



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

长安期货有限公司

投资咨询业务资格（陕证监许可字[2012]101号）



停火短期无望，油价或仍偏强

原油周评 2026年3月16日



范磊 (F03101876, Z0021225)

忠诚 敬畏 创新 卓越

目录

CONTENTS



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

操作思路

1

行情回顾

2

基本面分析

3

观点小结

4





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

01



操作思路

操作思路:

上周油价在周二大幅回调之后恢复强势走势，并在周末进一步扩大涨幅，主要仍是受到中东地缘局势的影响。预计本周时间内油价或较难出现明显的回调空间，整体将维持偏强态势运行，建议操作上保持多头思路为主，但不宜长期持有过度追高，可辅以虚值看涨期权；同时下游品种或同步偏强，建议同步保持多头思路对待；持仓期间需保持关注地缘消息，谨防日内消息面冲击带来的浮亏。仅供参考。



(SC主力合约K线走势图)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

|| 02 |

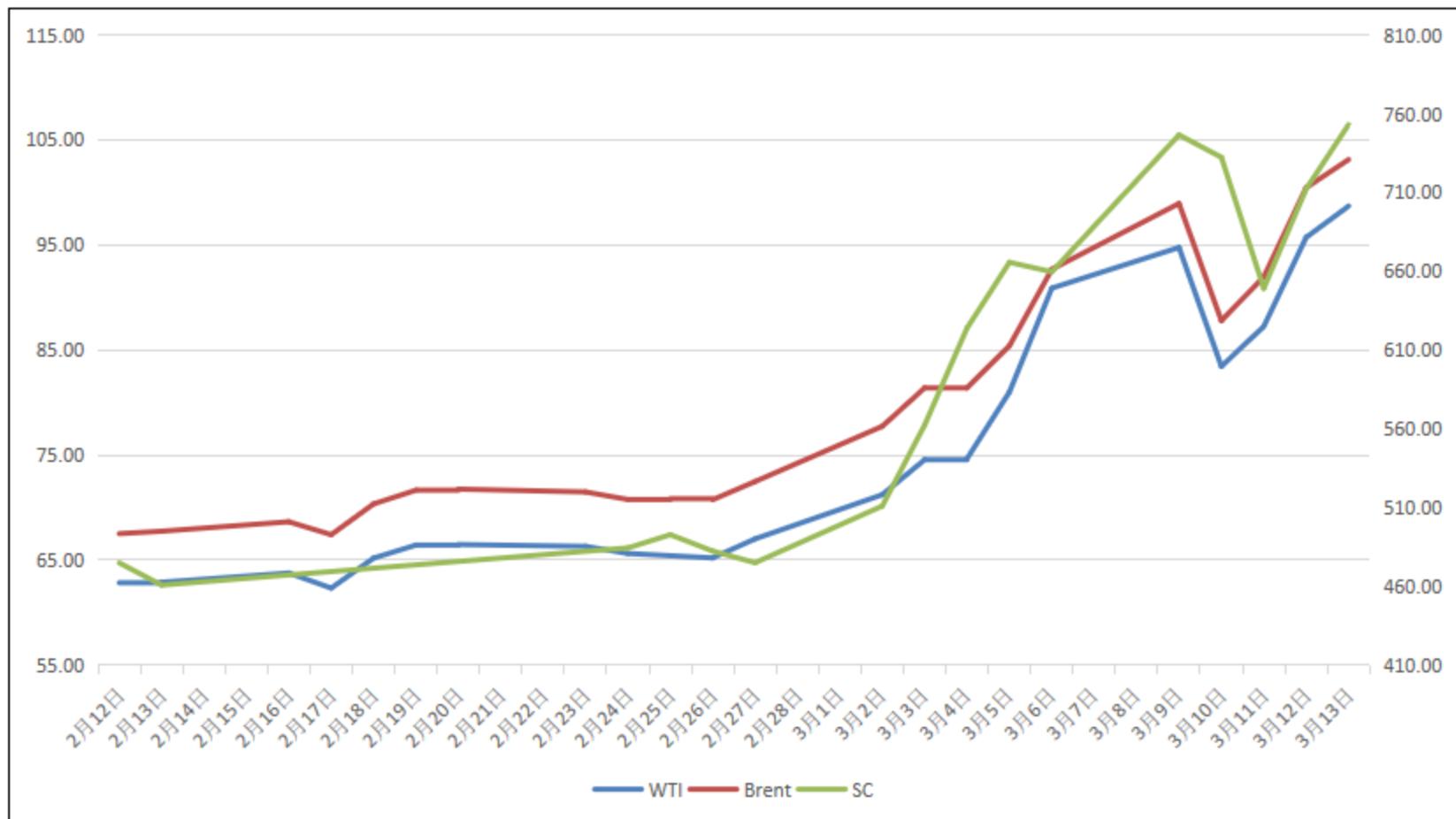


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周二油价出现大幅回调，一方面是前多大量止盈离场对价格形成压制，另一方面则是由于市场对短期内停火的预期在彼时有所上升；但随后在伊朗方面强势表态以及霍尔木兹海峡运力修复无果的情况下，油价在剩余的交易日内连续向上运行，最终导致布油站稳100美元/桶的上方，美油徘徊在100美元/桶关口附近，内盘SC则持续试探800元/桶的关键压力位置。



(三大原油期货主力合约价格走势)



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



03



基本面分析

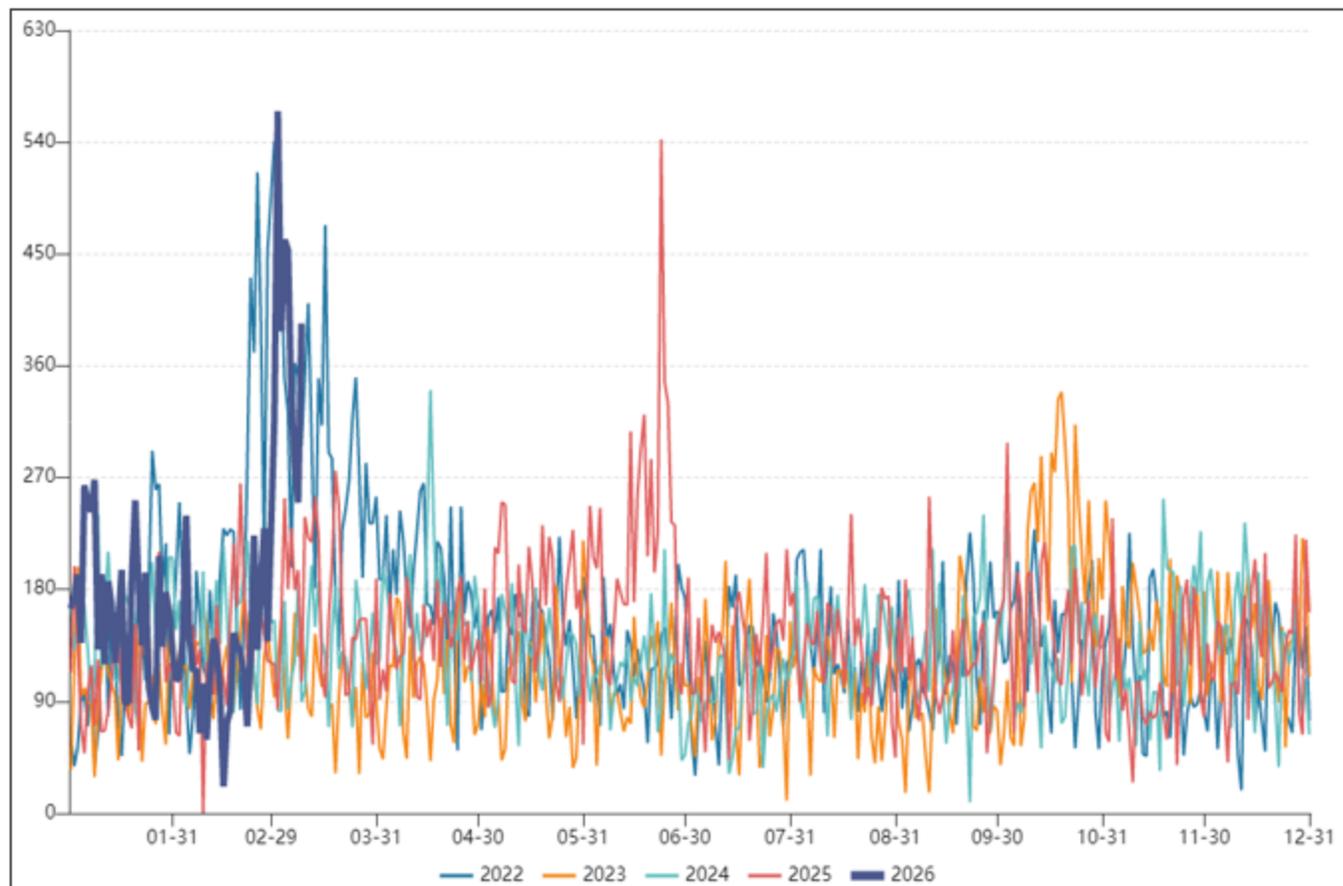
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——中东冲突升级扩散



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 上周美国、以色列与伊朗之间的军事冲突仍在持续升级，并与黎巴嫩战线、海湾航运安全及地区代理力量交织，局势逐渐从局部军事对抗演变为影响全球能源与地缘政治格局的重大危机。上周四时间，哈梅内伊之子穆杰塔巴首次在冲突爆发之后公开讲话，霍尔木兹海峡必须保持关闭，作为向敌人施压的手段，美国在中东地区的所有军事基地应立即关闭，否则这些基地将遭到攻击，这不仅仅是打消了外界的疑虑，更进一步增强了市场对于伊朗不会善终的担忧情绪。随后美国方面表示，美国海军可能与国际联盟合作，在军事条件具备后立即启动霍尔木兹海峡油轮护航行动，这虽然与此前美国能源部部长早先的表态相左，但凸显出美方对航道安全失控的紧迫应对。



(地缘政治风险指数)

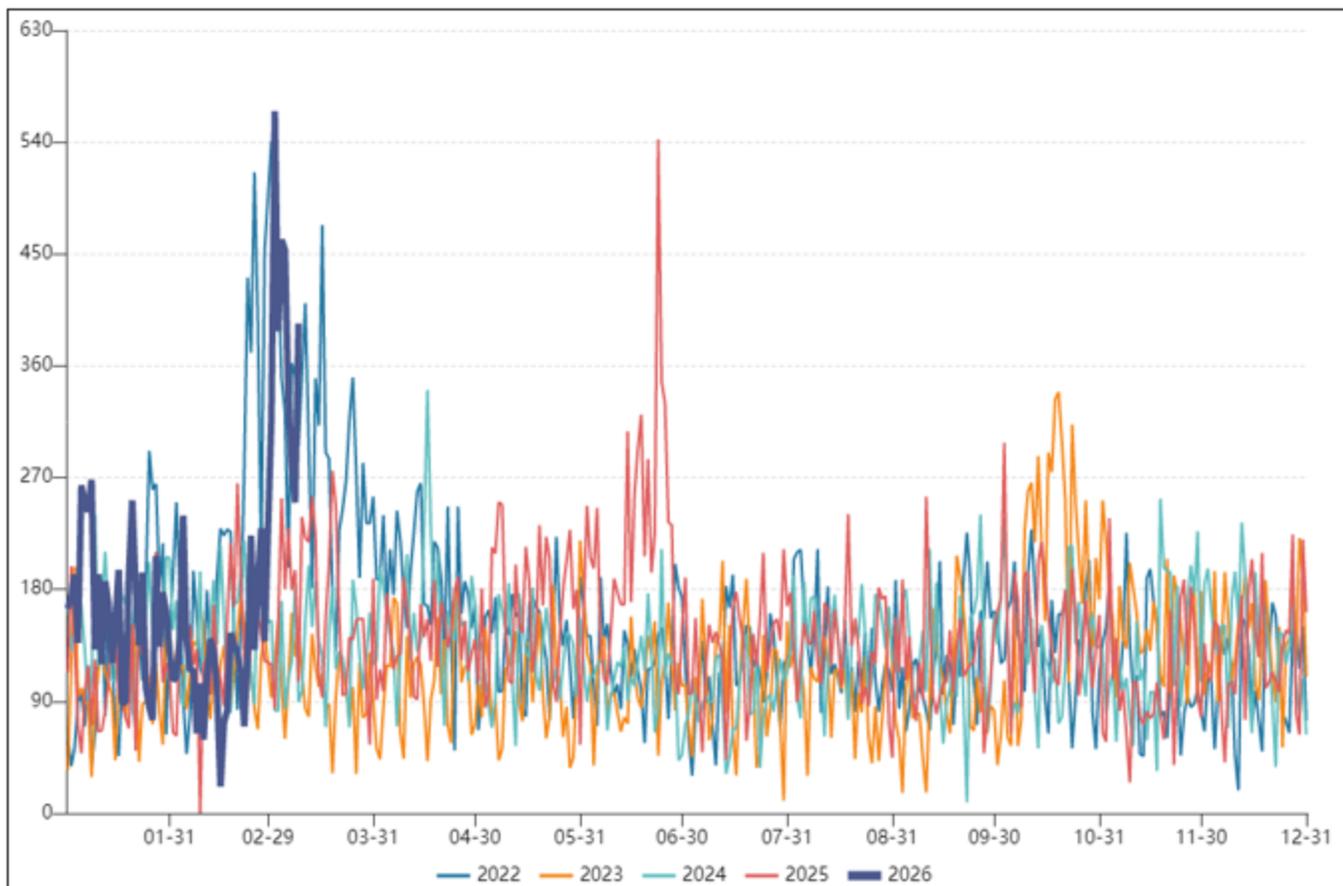
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 政治——关注短期多方施压情况



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 同时在谈判方面，上周末时间伊朗方面公开表示，伊朗将在两个条件下考虑结束战争，一是伊朗收回所有损失，二是美国离开波斯湾，然而此前伊朗曾提出过，结束战争的唯一途径是“承认伊朗的合法权益、支付赔偿金，并提供防止未来侵略的坚实国际保证”。与本轮的表态相比，本次伊朗不再强硬追求美国需要立刻许下不再侵略的承诺，但对于伊朗方面的损失则从未有所放松，这一微妙变化折射出德黑兰在战略压力下的现实主义转向：它不再执着于一纸空文式的安全承诺，而是聚焦可量化的战损清算，这或在后续对美伊双方的谈判形成一定的阻碍。



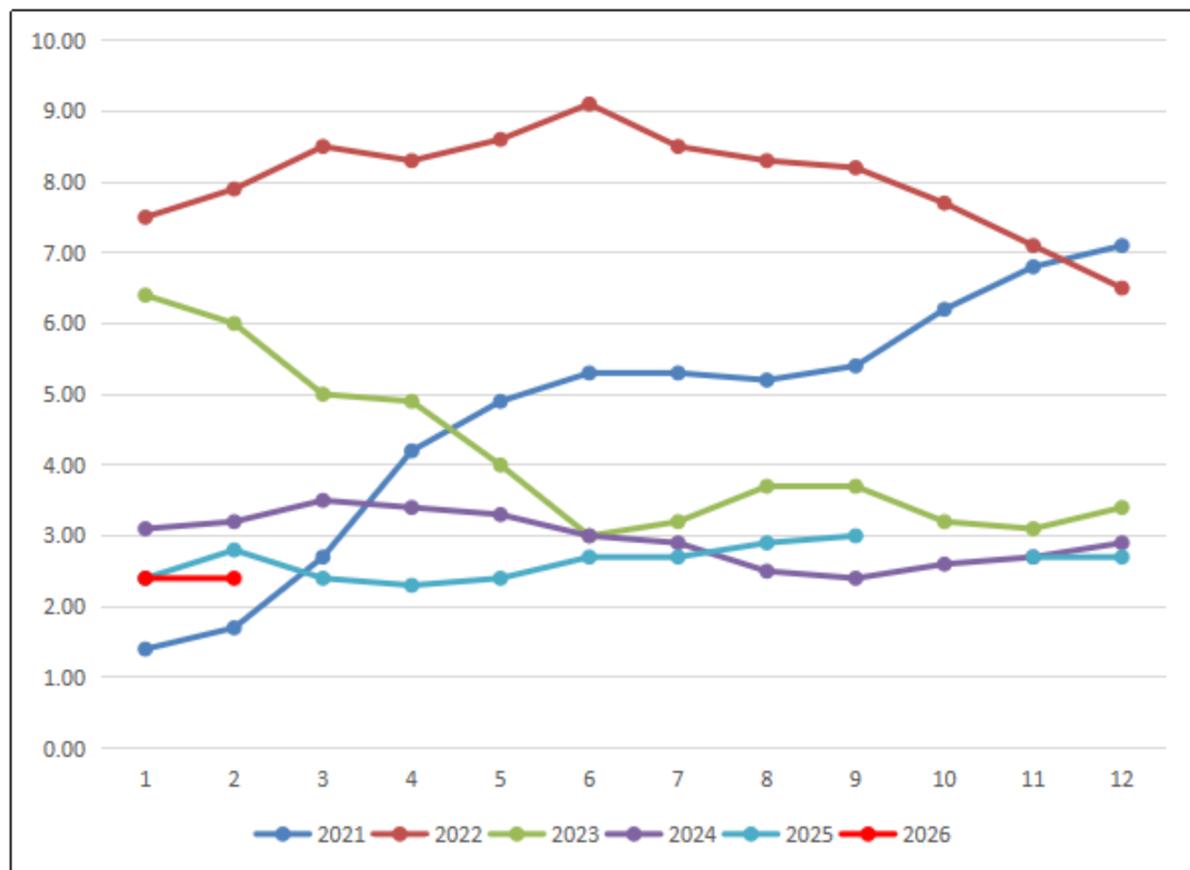
(地缘政治风险指数)

忠诚 敬畏 创新 卓越

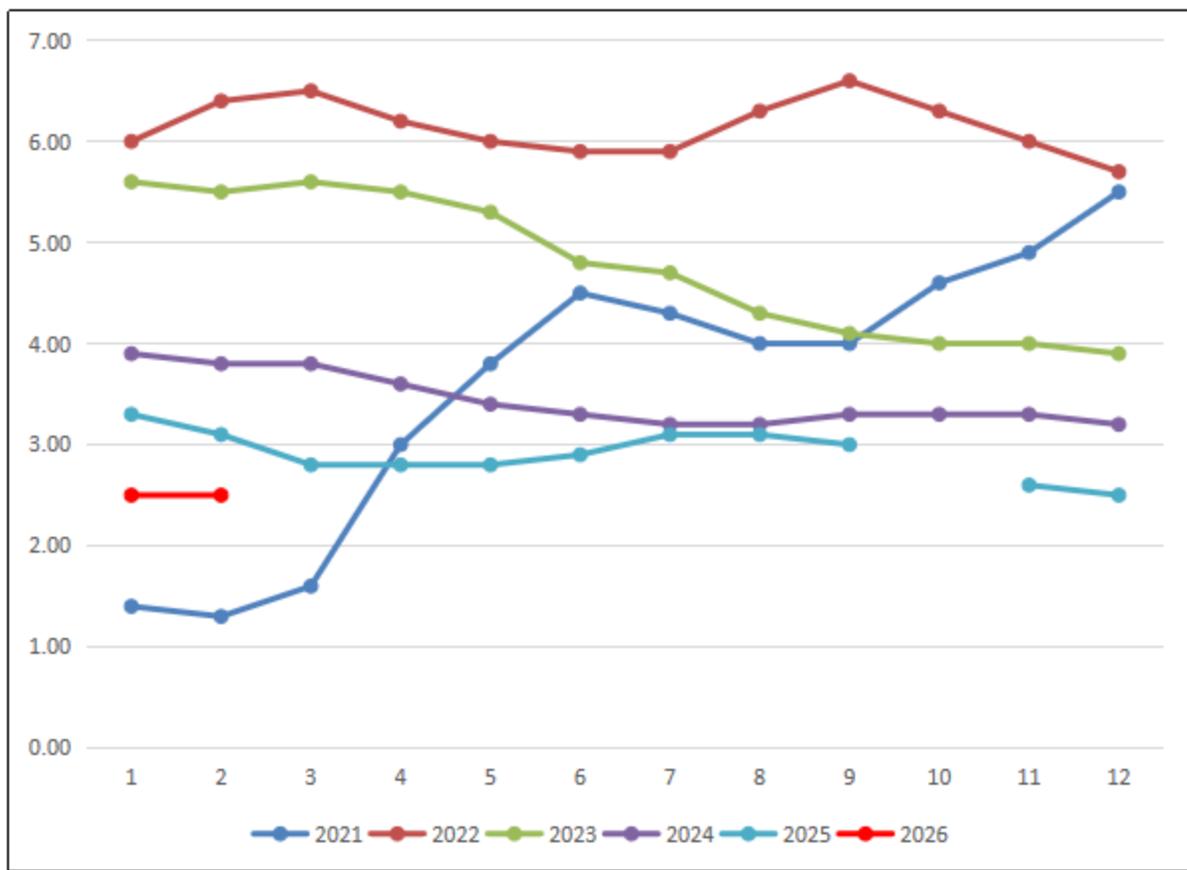
(2.1) 金融——CPI暂无指引作用



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国CPI)



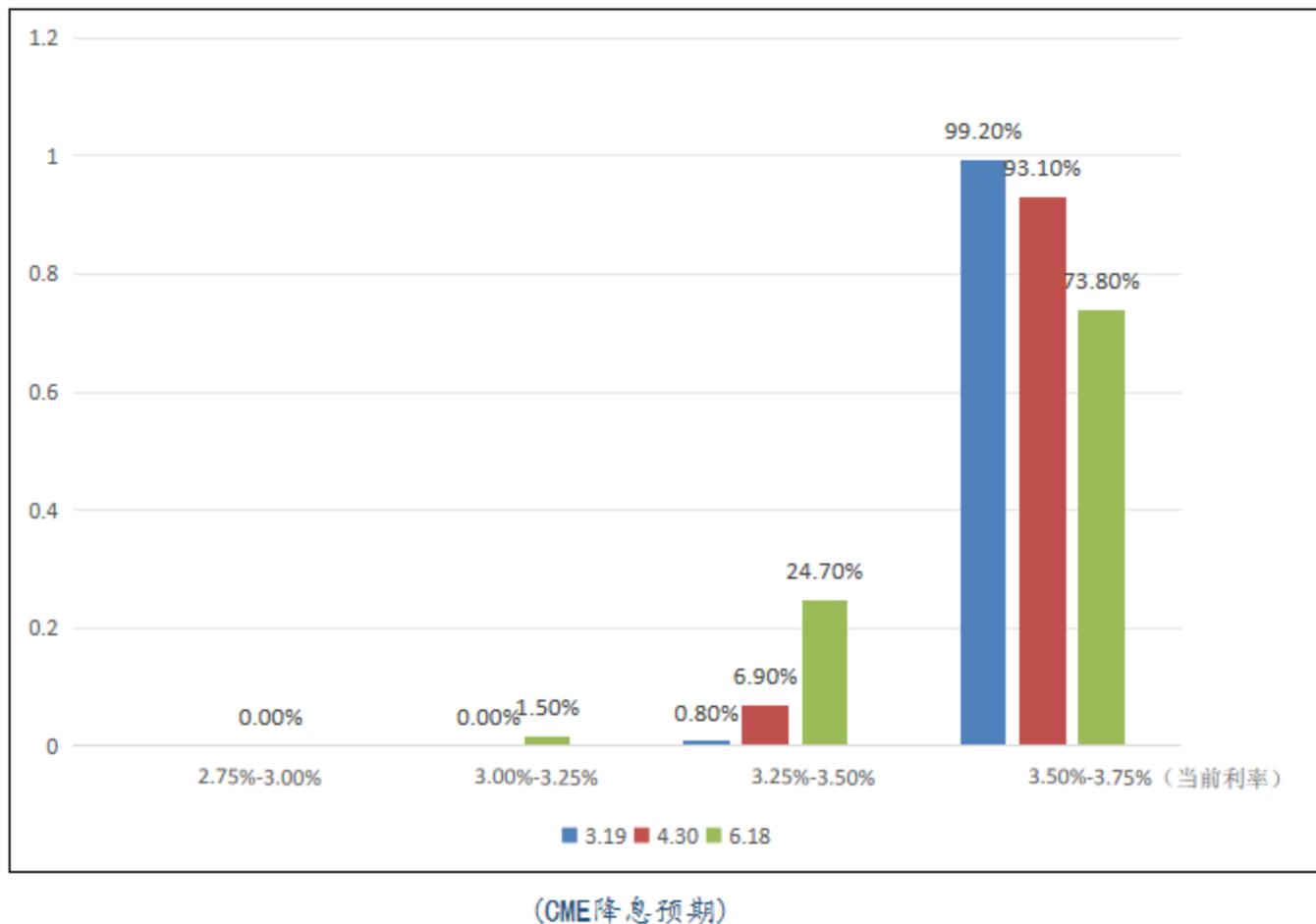
(美国核心CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.2) 金融——超级央行周到来

- 虽然2月CPI表现良好，但其统计周期并未覆盖本轮的中东冲突，且冲突爆发之后油价曾冲上100美元/桶的高位，这对于下游柴油及汽油价格的提振不言而喻，有机构测算油价上涨可能额外推高美国通胀0.15至0.30个百分点，使后续通胀压力明显增加。同时，本周四时间即将迎来美联储3月的议息会议，这是鲍威尔在任期间的倒数第二轮会议，市场的关注焦点基本都聚焦在经济预测概要和点阵图之上，毕竟目前能源价格的上升已经对美联储核心目标“通胀控制在2%”形成了明显的冲击。与此同时，本周除了美联储以外还有6家央行组织即将举行利率会议，其中市场普遍预计澳洲与日本央行将采取加息行动，瑞士、英国和加拿大央行在周四的表态尚不明确，欧洲央行则明确表示不会采取加息。



(3.1) 供给——OPEC+3月或大幅减产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	1月产量	2月产量	减产幅度
阿尔及利亚	967	973	6
刚果	262	270	9
赤道几内亚	52	53	1
加蓬	217	216	-1
伊朗	3142	3176	34
伊拉克	4157	4188	31
科威特	2581	2582	1
利比亚	1304	1281	-23
尼日利亚	1488	1460	-28
沙特阿拉伯	10086	10110	24
阿联酋	3389	3419	30
委内瑞拉	823	903	80
合计	28466	28630	164

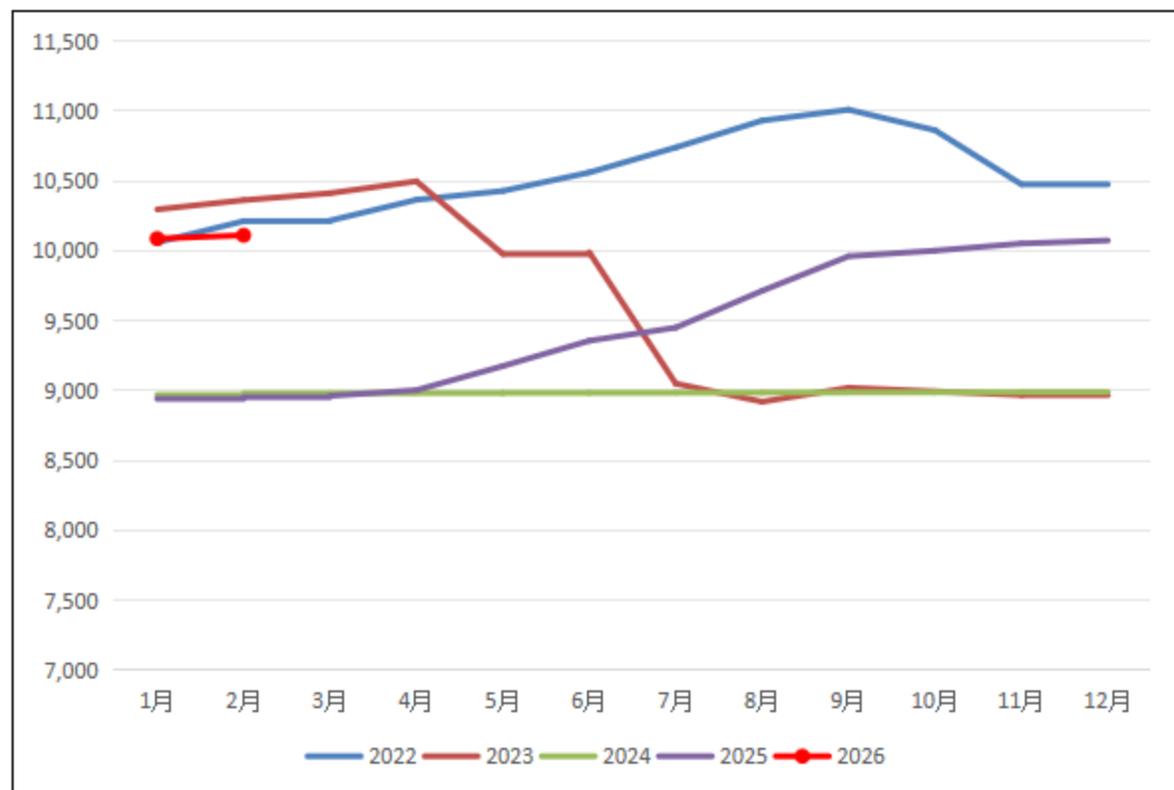
(千桶/天)	1月产量	2月产量	减产幅度
阿塞拜疆	457	458	0
巴林	123	139	16
文莱	89	89	0
哈萨克斯坦	1195	1489	293
马来西亚	336	345	9
墨西哥	1434	1436	1
阿曼	806	809	2
俄罗斯	9240	9184	-56
苏丹	17	22	5
南苏丹	112	122	10
合计	13810	14092	282
OPEC+合计	42276	42722	445

忠诚 敬畏 创新 卓越

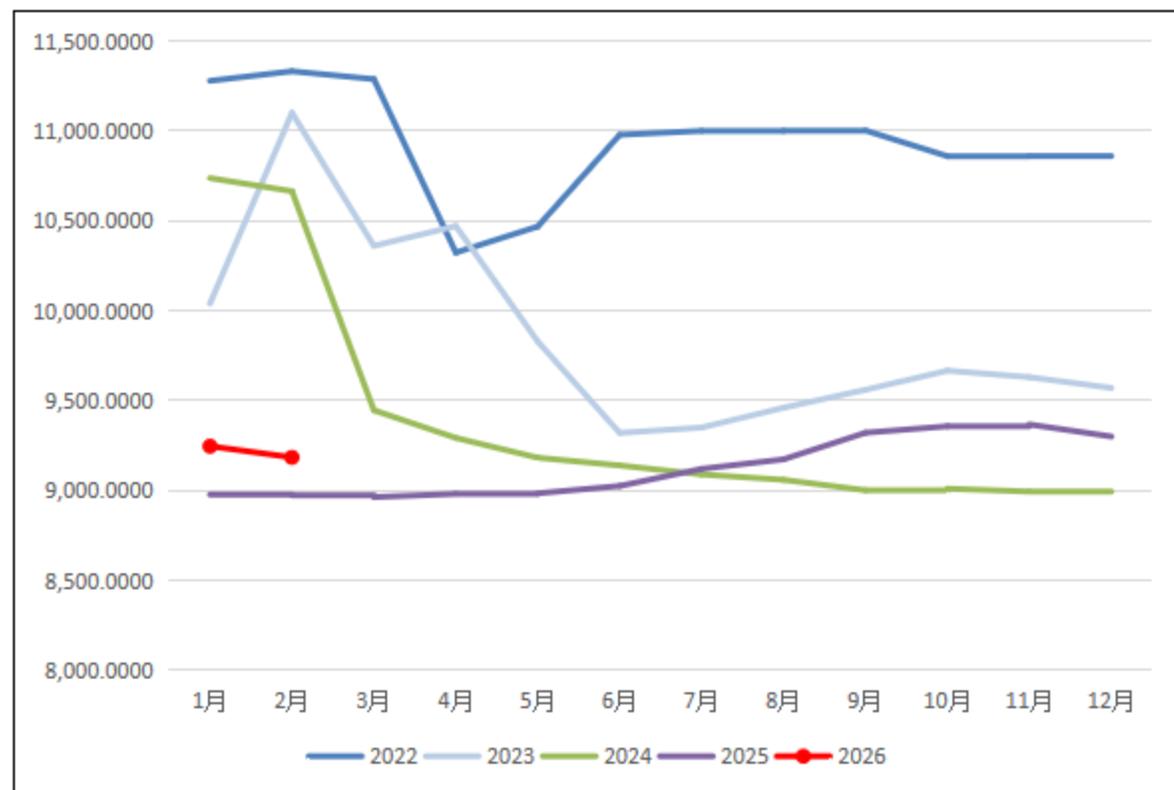
(3.2) 供给——俄油或有解封变化



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



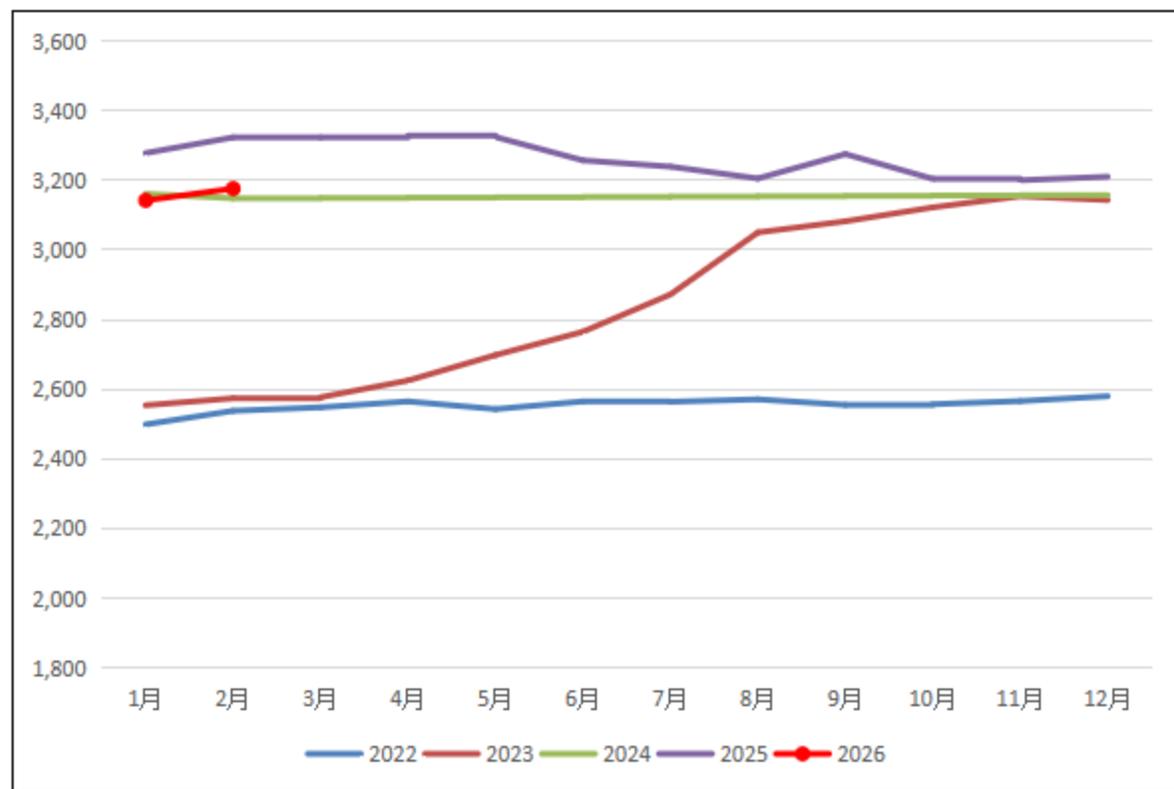
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

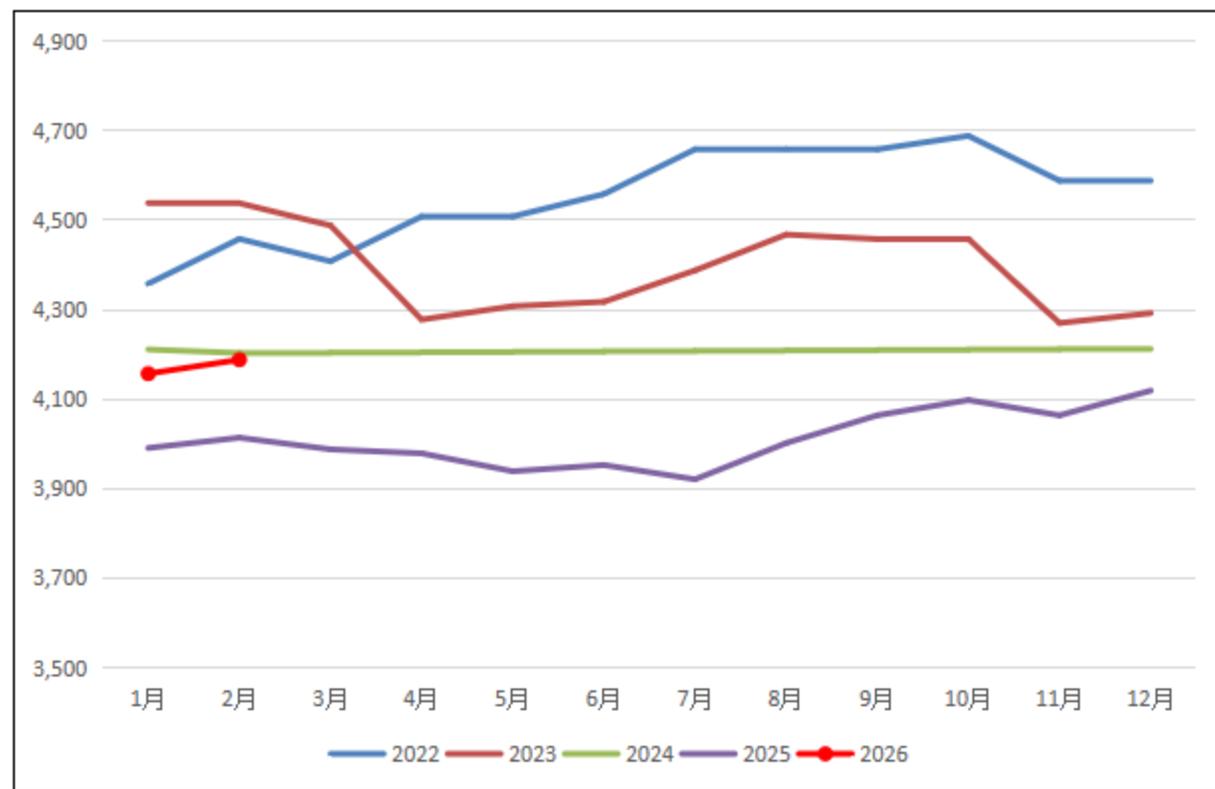
(3.3) 供给——伊朗产量3月或严重受挫



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



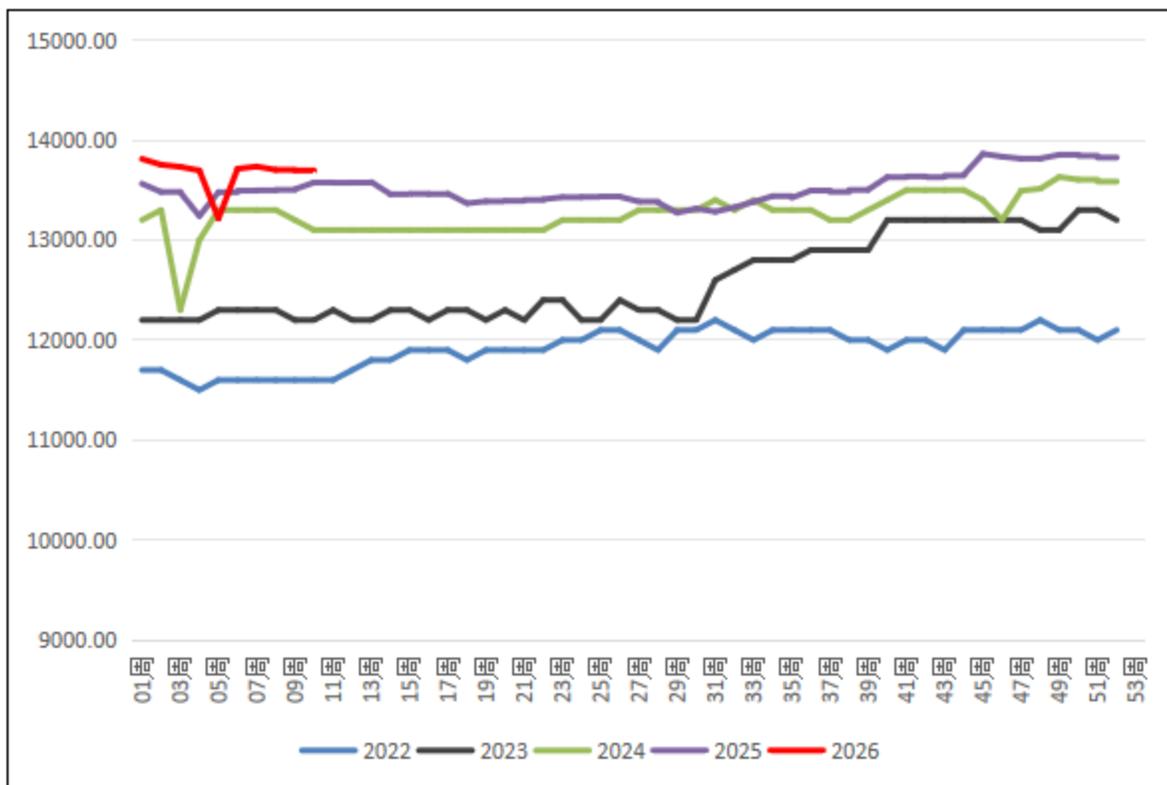
(伊朗产量)



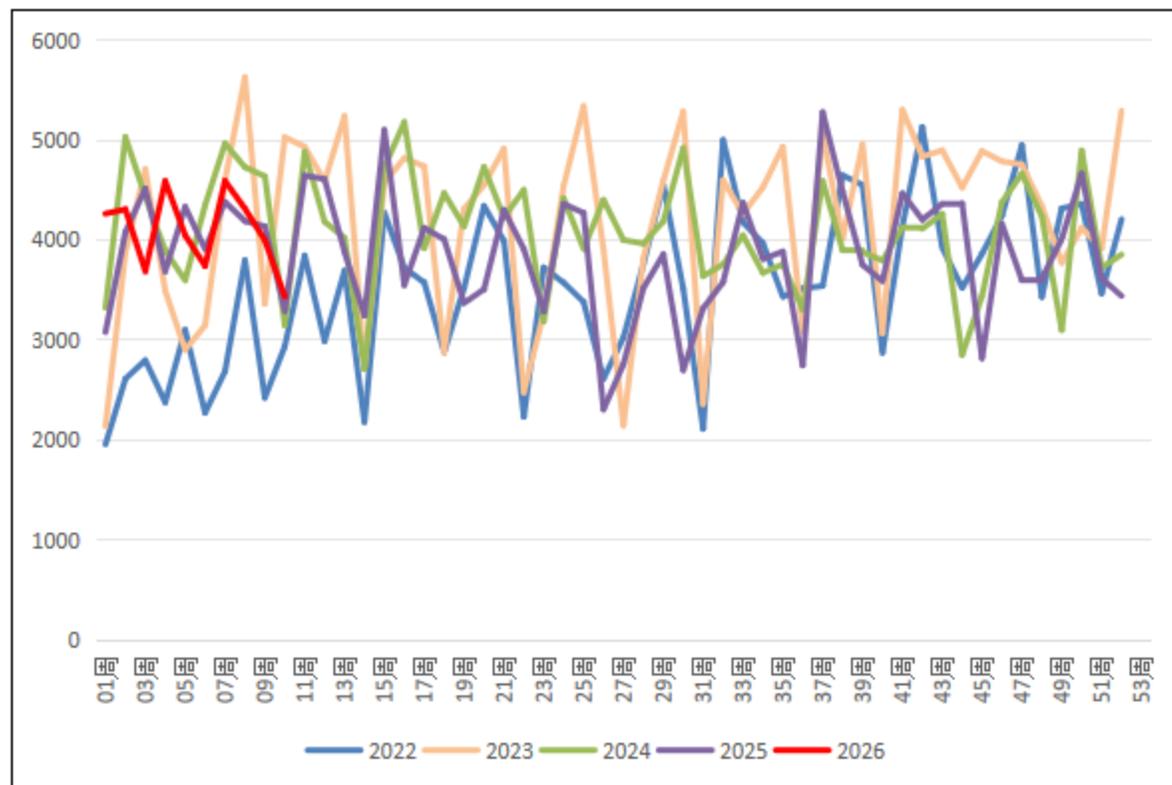
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.4) 供给——美国出口略有下降



(美国产量)



(美国出口量)

(4.1) 期权——波动率维持高位，期权仍有溢价



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(文华原油VIX)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

04



观点小结

忠诚 敬畏 创新 卓越

整体看来，近期影响油价的核心因素依然是中东的地缘冲突演变情况。上周油价延续强势上行态势，Brent与WTI原油期货周度涨幅分别达8.81%和11.33%，内盘SC原油同步大幅上涨，三者分别在周初时间刷新了俄乌冲突以来的第二高位。

就目前的市场形势来看，商品属性与金融属性在短期内对油价的影响力度依然十分有限，核心的传输逻辑依然是由地缘波动带来的供给侧远期担忧对油价形成支撑，这一方面与此前判断的每100万桶/日的产量亏损带来的5美元/桶的溢价空间基本维持不变。且考虑到目前中东的地缘局势短期内依然难以出现有效的转折情况，这意味着短时期内油价较难出现明显的大幅回调，市场或持续交易“地缘溢价”逻辑，基于此操作上也依然维持以偏向多头的布局为主；而值得注意的是，目前油价保持着大量的地缘风险溢价水平，这意味着一旦后续地缘局势出现缓和迹象，市场或快速且大量地回吐溢价，或对油价及能化品带来显著的向下修正压力，基于此可考虑中长期的偏空布局。仅供参考。

仅供参考。

风险点：

上行风险：中东冲突再度加剧、霍尔木兹海峡彻底封锁、海湾国家产能严重受损等；

下行风险：冲突快速缓解、海峡迅速通畅、产能国大幅增产等

- 本报告基于已公开的信息编制，我们力求信息及时、准确、完整，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看！

