



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）



战火重燃海峡受阻，油价或再有回暖空间

原油周评 2026年7月13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：

上周油价在周二时间出现拐点，主要是由于美伊停火协议终止，导致市场预期再度有所偏好所致；预计本周时间油价或在美伊和谈前景不明的情况下仍有一定的上行空间。建议操作上多以波段短差为主，考虑到目前地缘局势的不确定性较高，因此不宜过度追涨，可轻仓试多，同时布局期权端双买策略以博取波动率受益。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

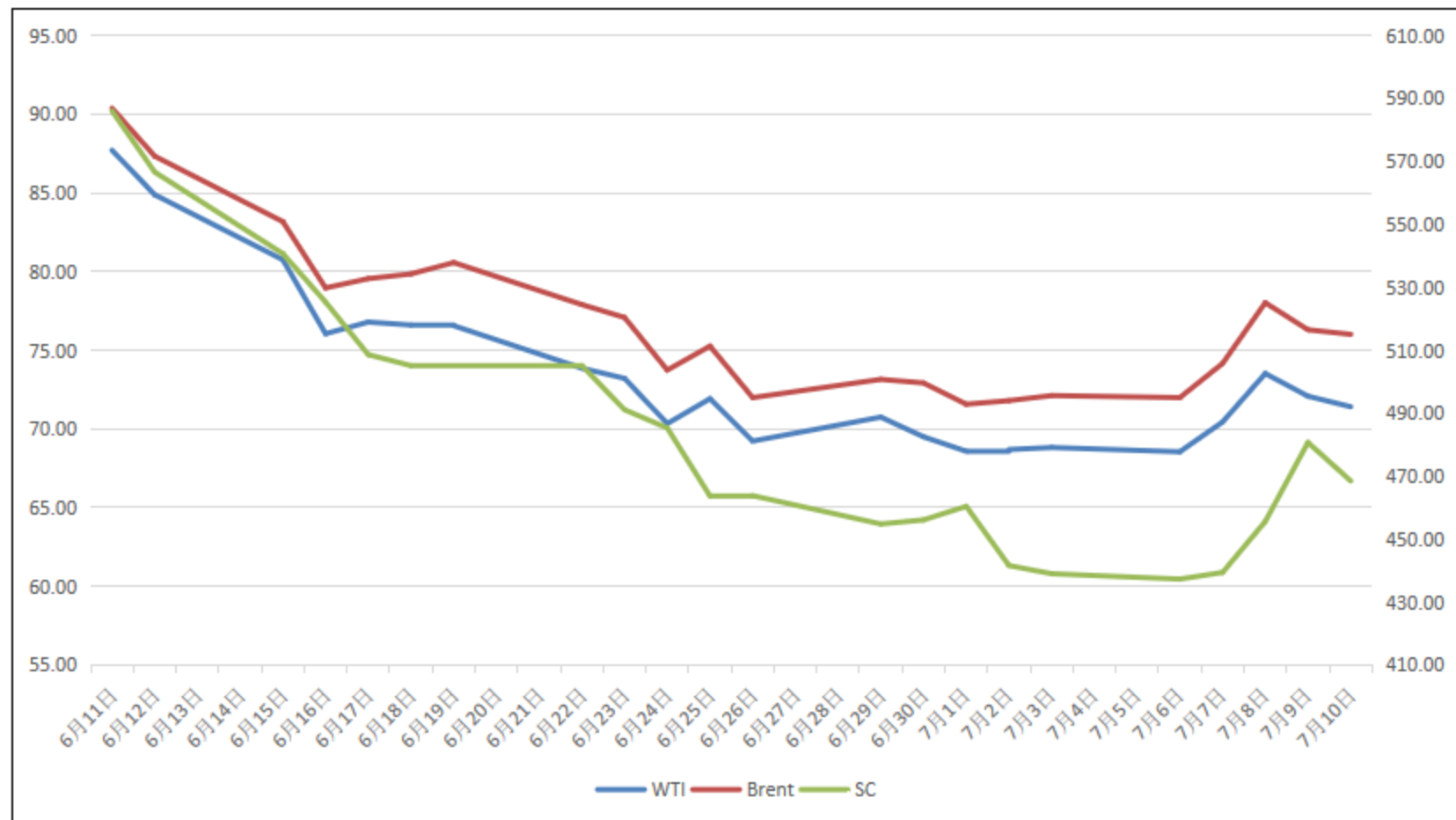


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周油价在周二特朗普宣布停火协议失效之后迎来拐点, 虽然周末之前市场曾预期美伊仍有和谈可能, 并最终有所回调, 但随着周末美伊袭击的进一步发酵以及双方强硬外交态度的表示, 市场对于海峡重新回归封锁的担忧情绪导致油价进一步出现高开, 并录得近一个月以来的高位。



(三大原油期货主力合约价格走势)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03



基本面分析

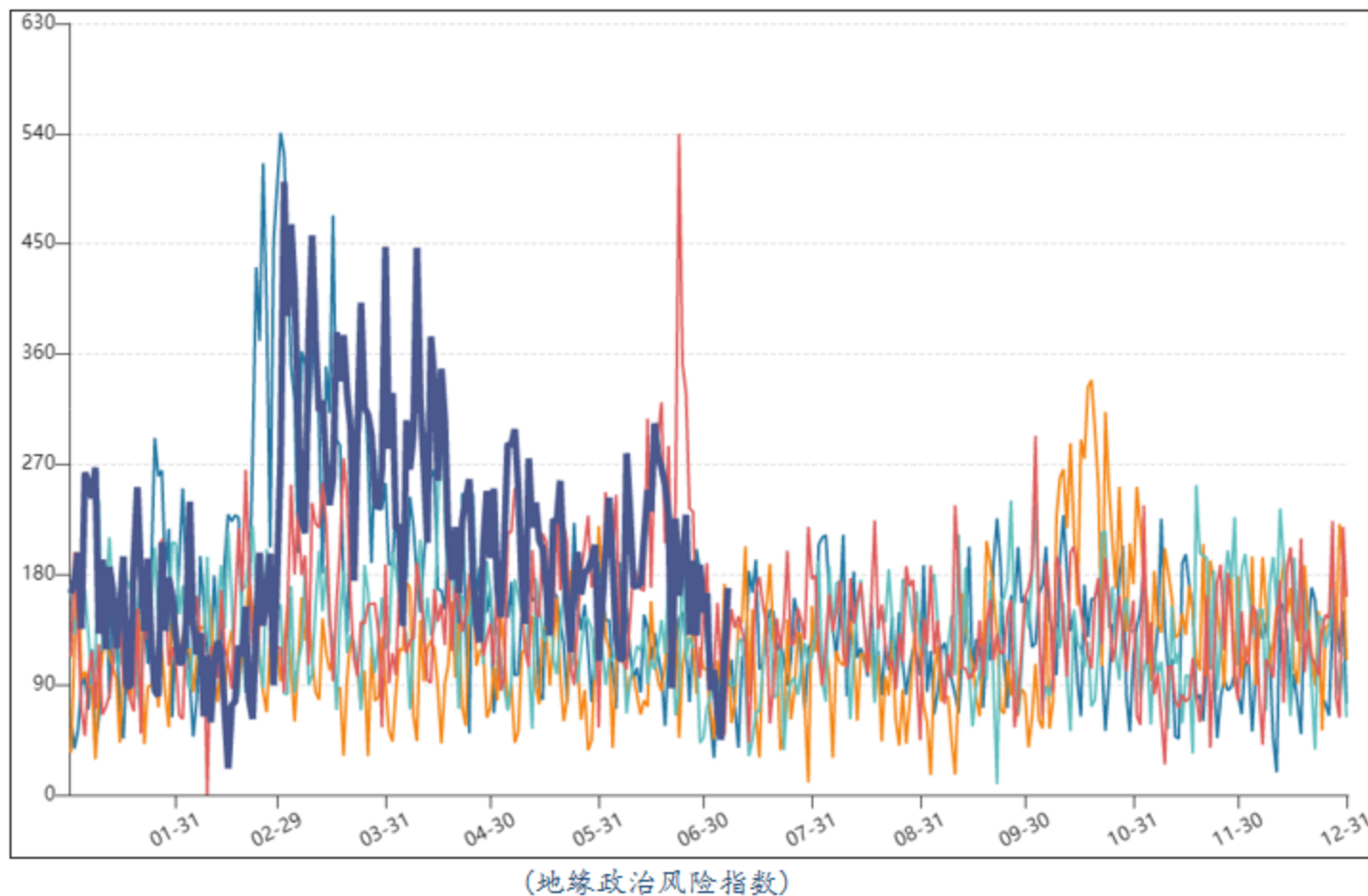
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——美伊矛盾重燃



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 上周二自美国宣布美伊停火协议结束之后，市场一度担忧中东局势再度升级，但随后美方释放出仍愿谈判的信号，这令紧张情绪有所缓和，然而在周末时间，双方加大了袭击的力度，伊朗方面对多个美军基地展开了大规模突袭，美国则对伊朗南部及西南部多个基础设施发动袭击，这导致地缘局势的降温再度出现变数，市场对于供应中断的担忧情绪重新升温。从双方近期的表态来看，伊朗在谴责多只货船在通行海峡时并未进行报备，并指责这是美国试图开辟“非法航道”的行为，因此对这些试图通行海峡的船只发动袭击才引发了本轮美伊之间矛盾的升温。



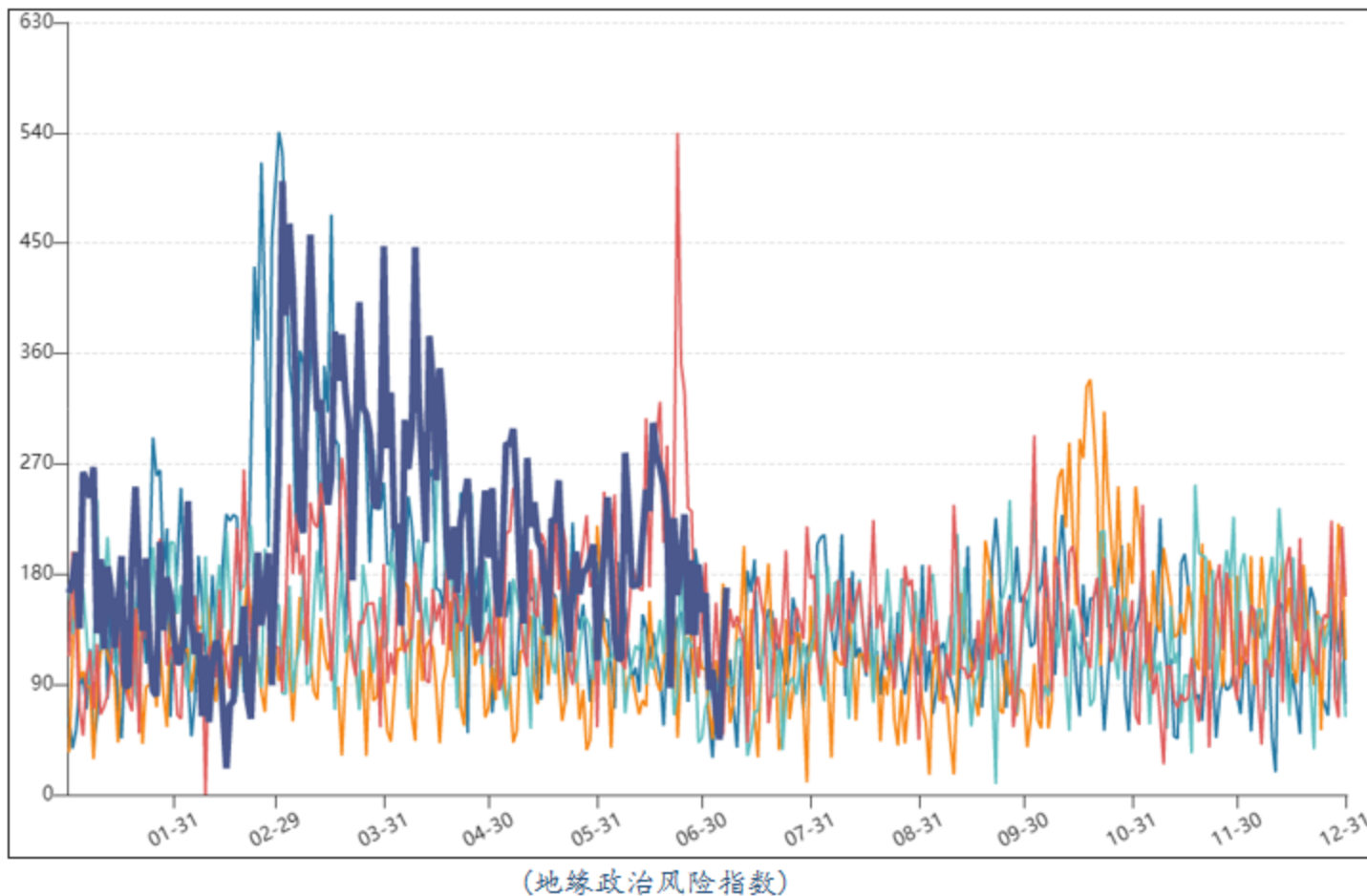
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 政治——海峡通行或再受阻



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 从此不难看出，尽管在前期美伊停火协议之中曾提到过海峡通行的相关保障条款，但实际执行过程中双方信任基础薄弱，即便在伊朗不收取通行费用之后美国也不会任由伊朗完全掌控海峡的通行归属，这也是导致协议约束力有限的核心原因。因此，后续美伊双方围绕海峡通行权的博弈仍将持续，任何单方面的强硬行动都可能再度点燃地缘紧张情绪，然而从近期的市场反应来看，油价对这类消息的波动幅度正在收窄，这可能意味着后续即便地缘局势再度升级，其对油价的边际影响也将逐步减弱，市场关注重心或更多转向供需基本面及宏观预期。

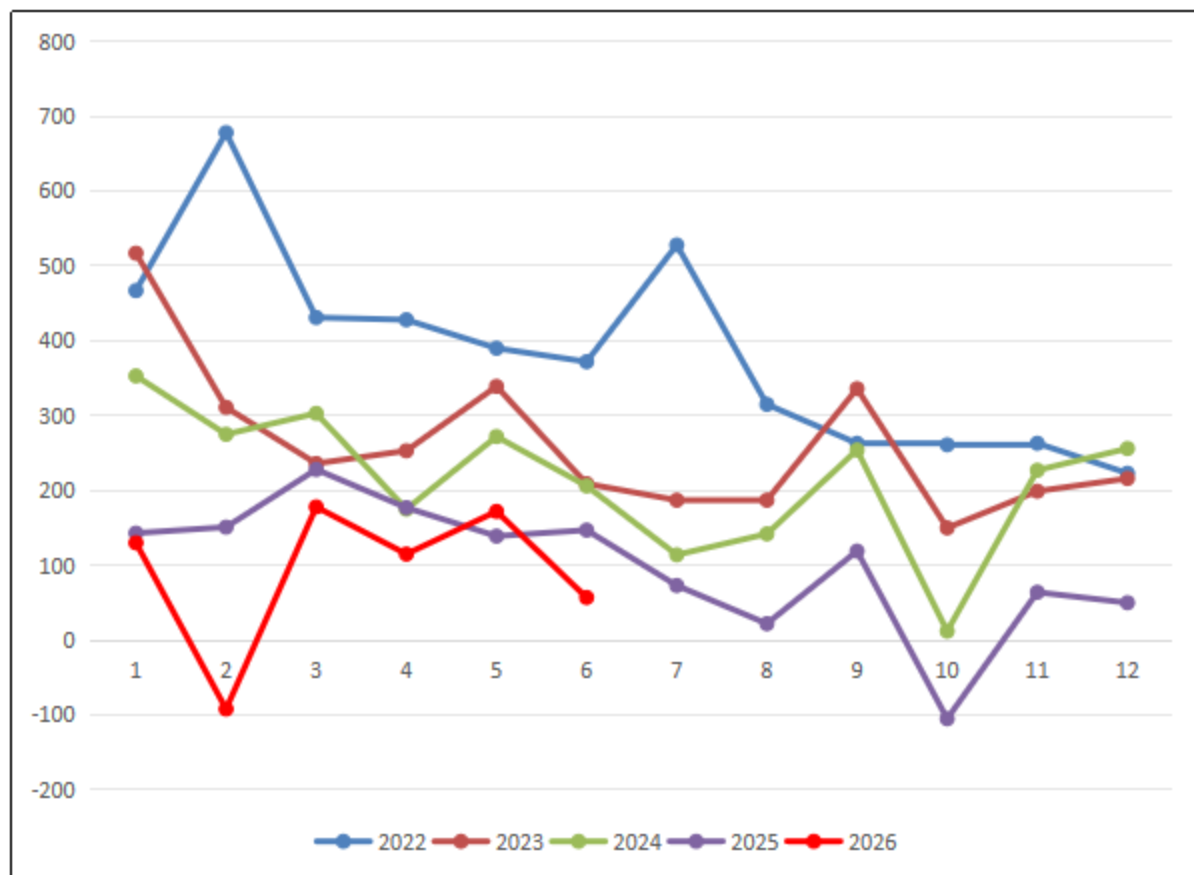


忠诚 敬畏 创新 卓越

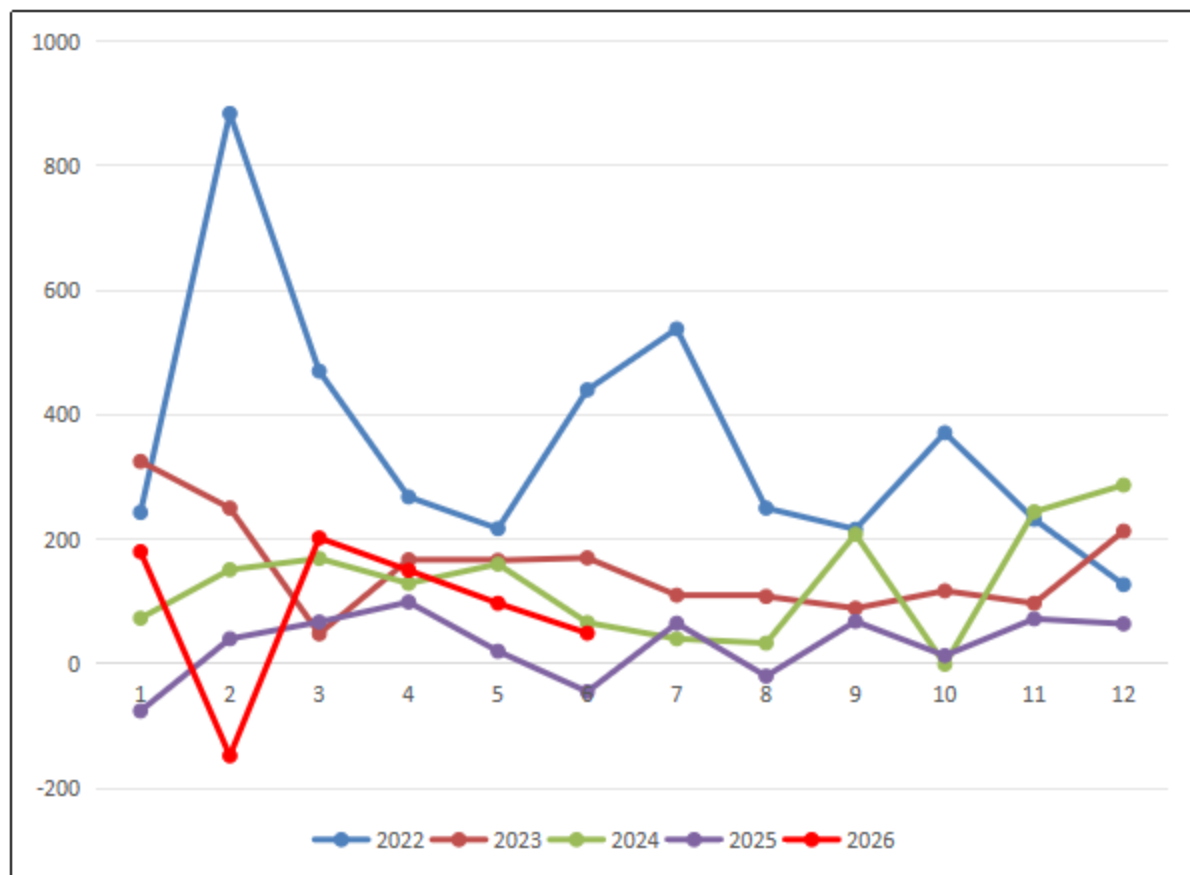
(2.1) 金融——美国非农意外低于预期



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国PCE)



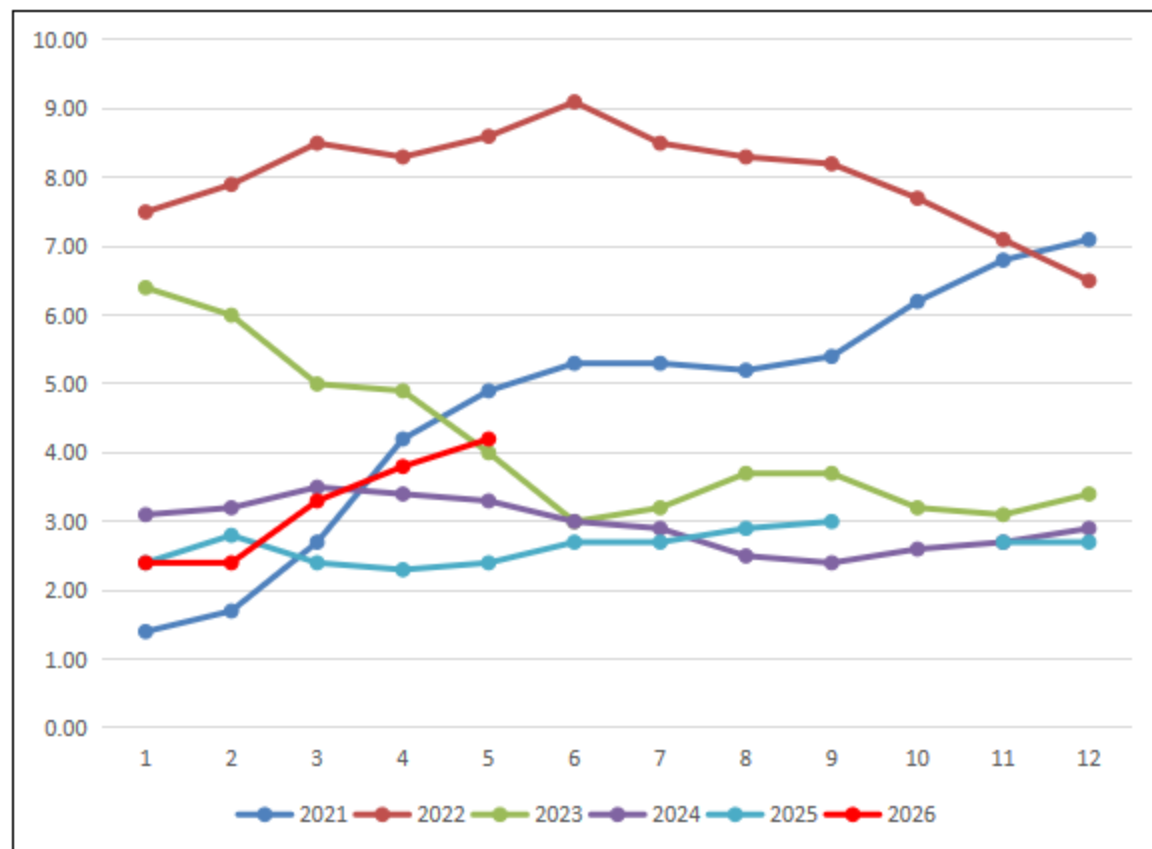
(美国核心PCE)

忠诚 敬畏 创新 卓越

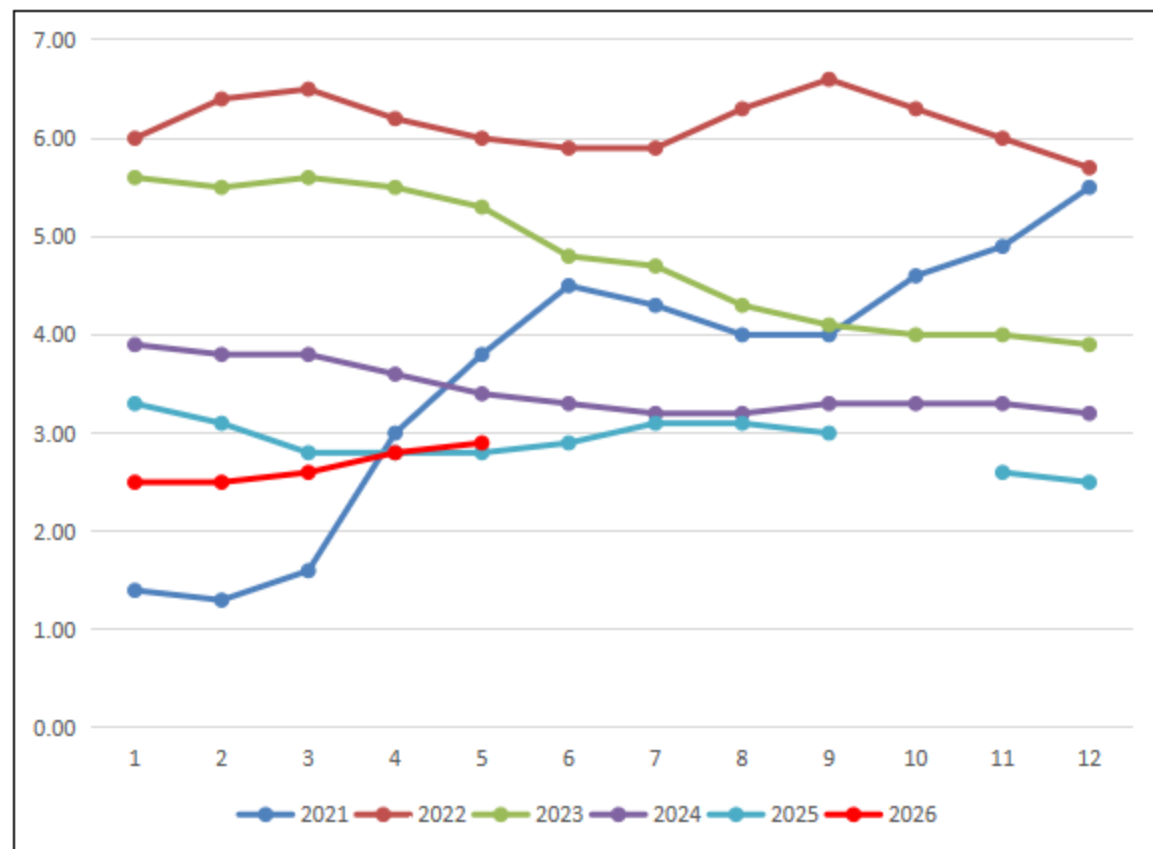
(2.2) 金融——关注本周通胀表现



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国CPI)

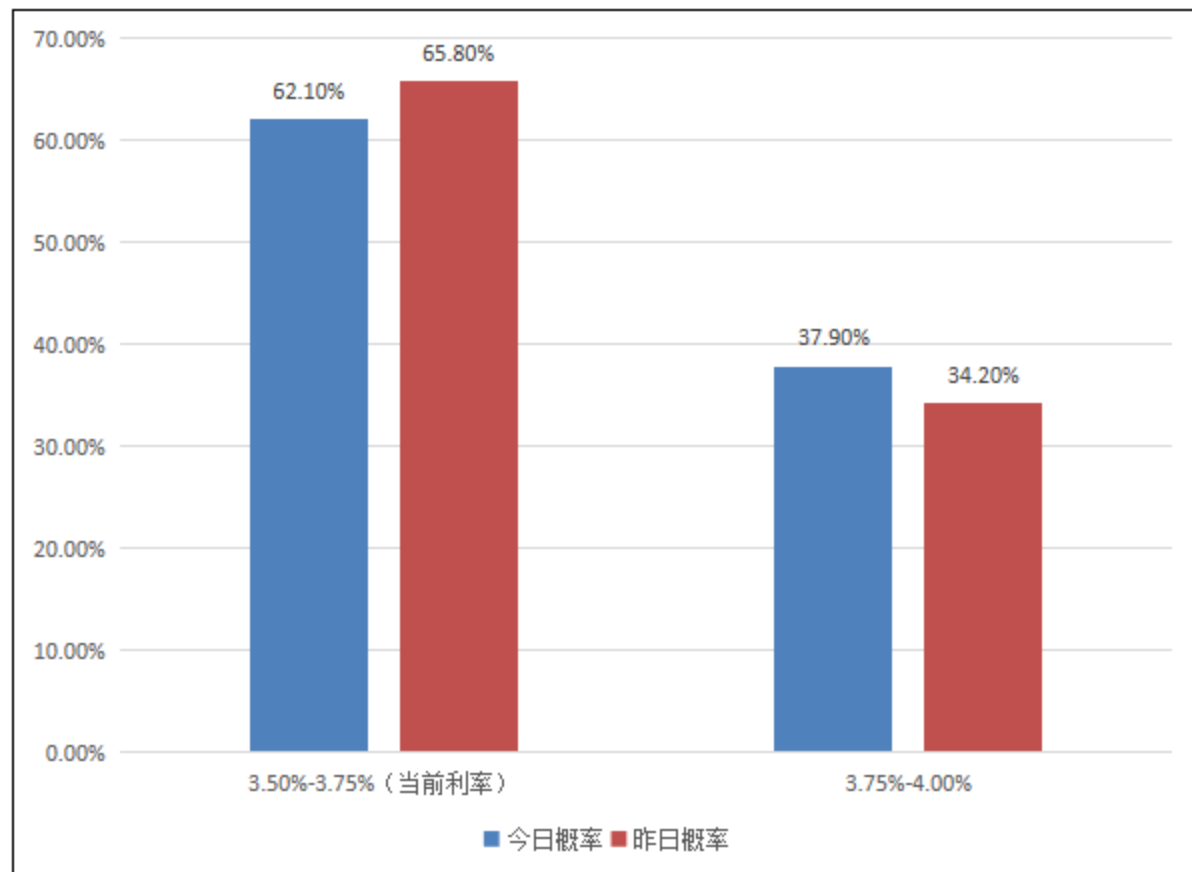
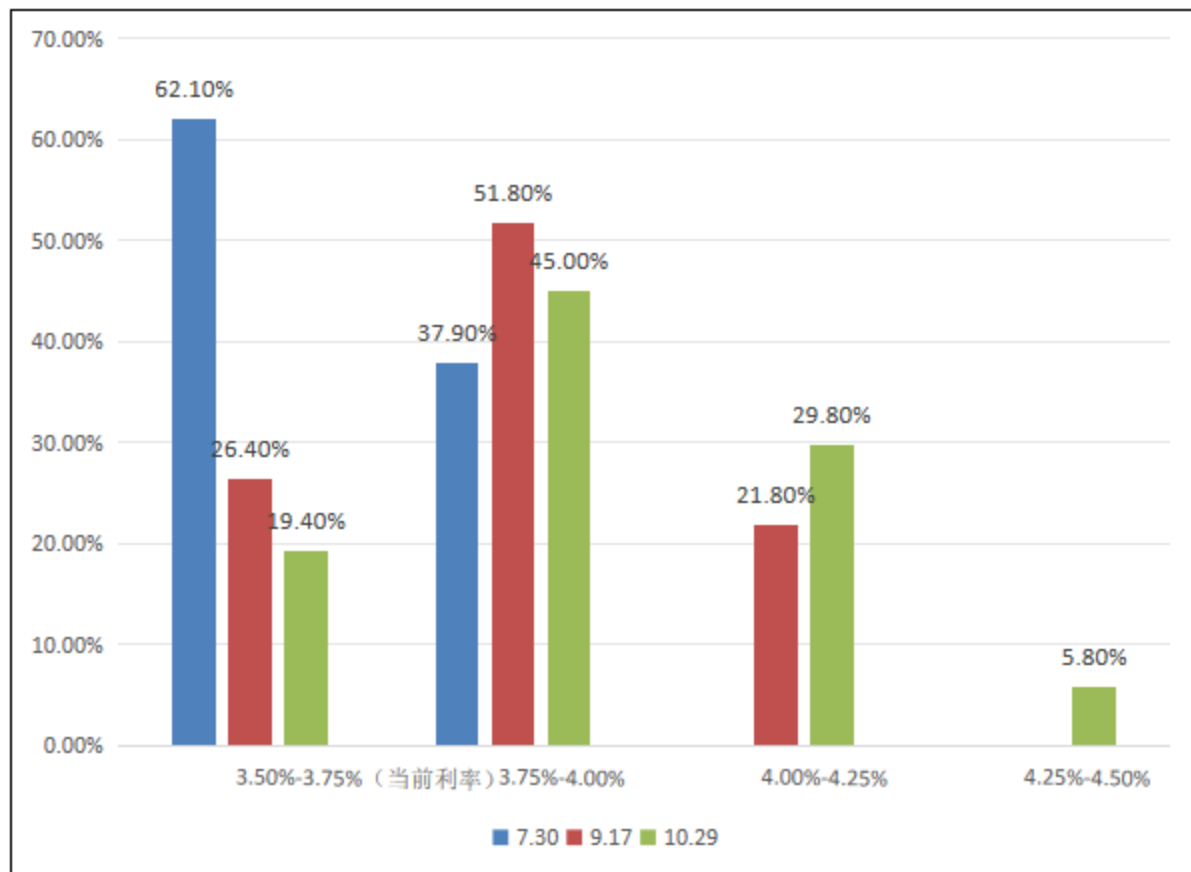


(美国核心CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.3) 金融——加息预期持续升温



(CME预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 供给——关注本周OPEC产量变化



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	4月产量	5月产量	减产幅度
阿尔及利亚	981	982	1
刚果	283	28	-1
赤道几内亚	50	52	2
加蓬	212	214	3
伊朗	2875	2330	-546
伊拉克	1406	1481	75
科威特	556	573	16
利比亚	1306	1302	-5
尼日利亚	1520	1519	-2
沙特阿拉伯	6755	6912	157
阿联酋	2023	2110	87
委内瑞拉	1036	1072	36
合计	19005	18829	-177

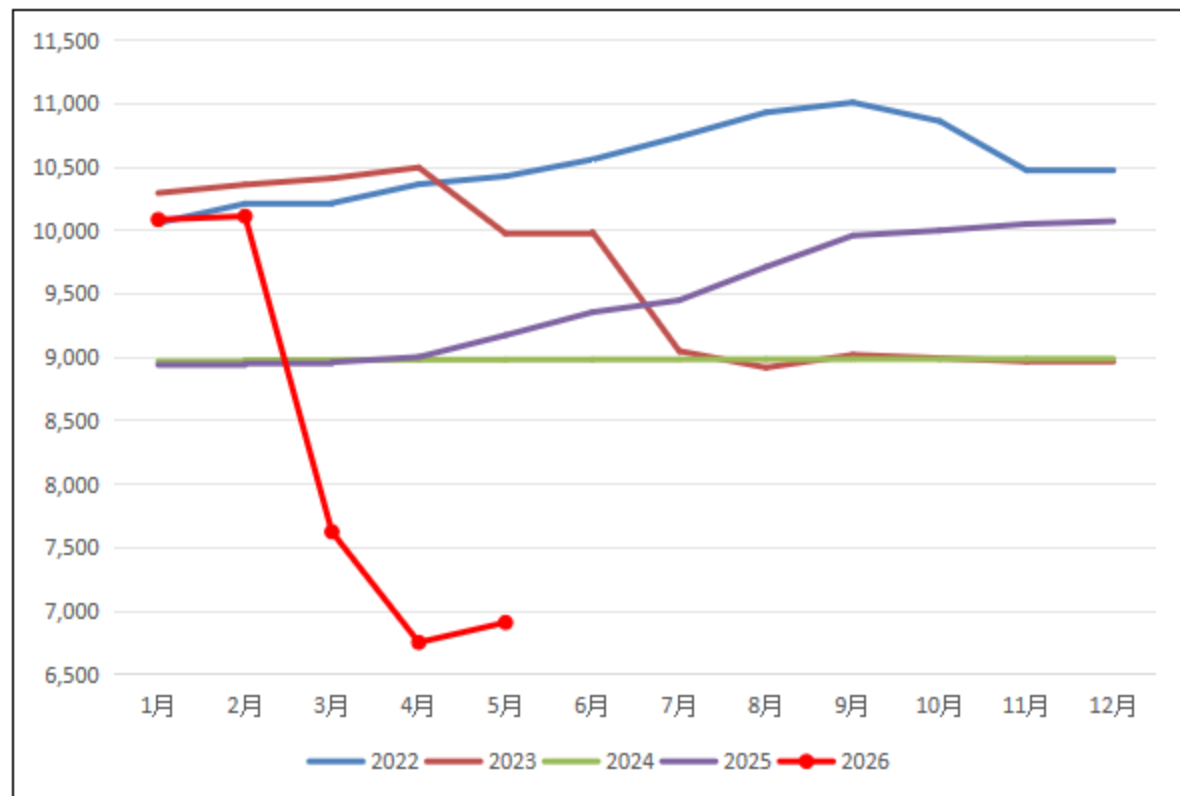
(千桶/天)	4月产量	5月产量	减产幅度
阿塞拜疆	460	458	-2
巴林	41	44	3
文莱	88	86	-1
哈萨克斯坦	1878	1872	-7
马来西亚	342	345	3
墨西哥	1448	1452	4
阿曼	888	888	0
俄罗斯	9019	9009	-9
苏丹	24	24	0
南苏丹	123	124	1
合计	14312	14303	-9
OPEC+合计	33317	33132	-185

忠诚 敬畏 创新 卓越

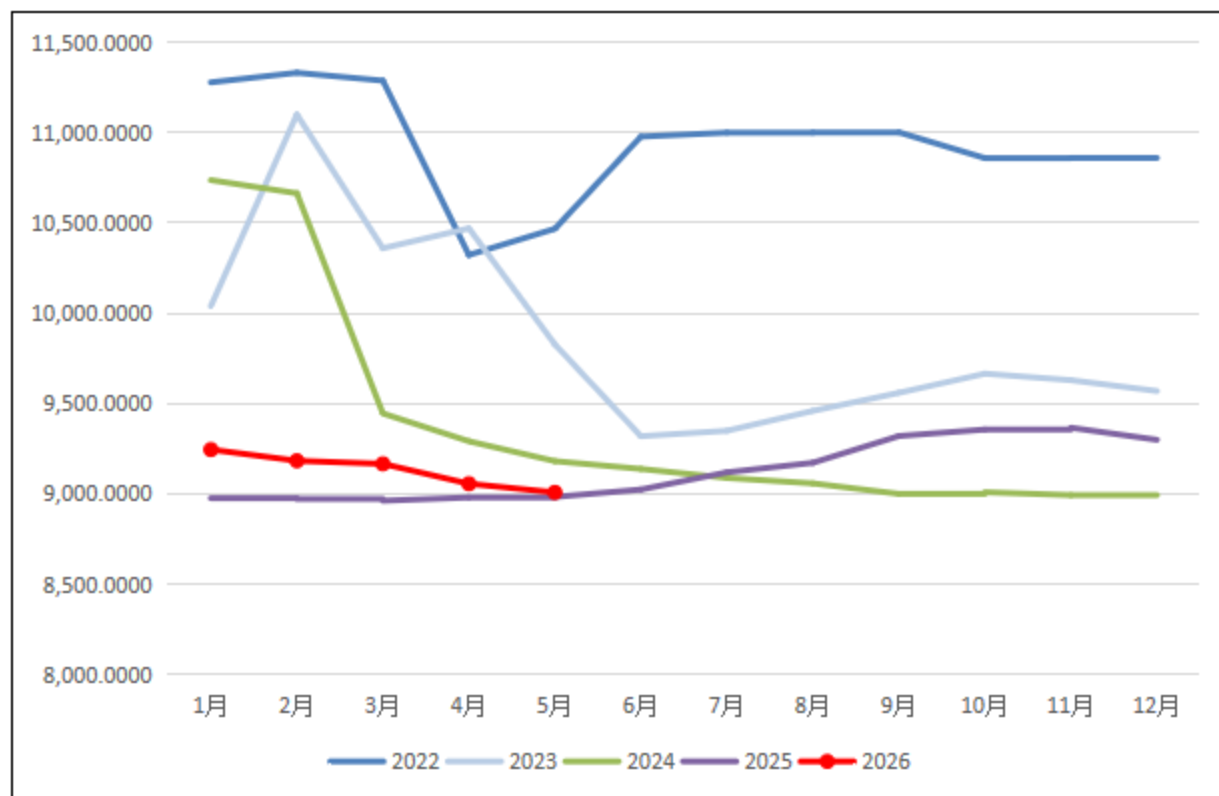
(3.2) 供给——沙特率先开启增产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



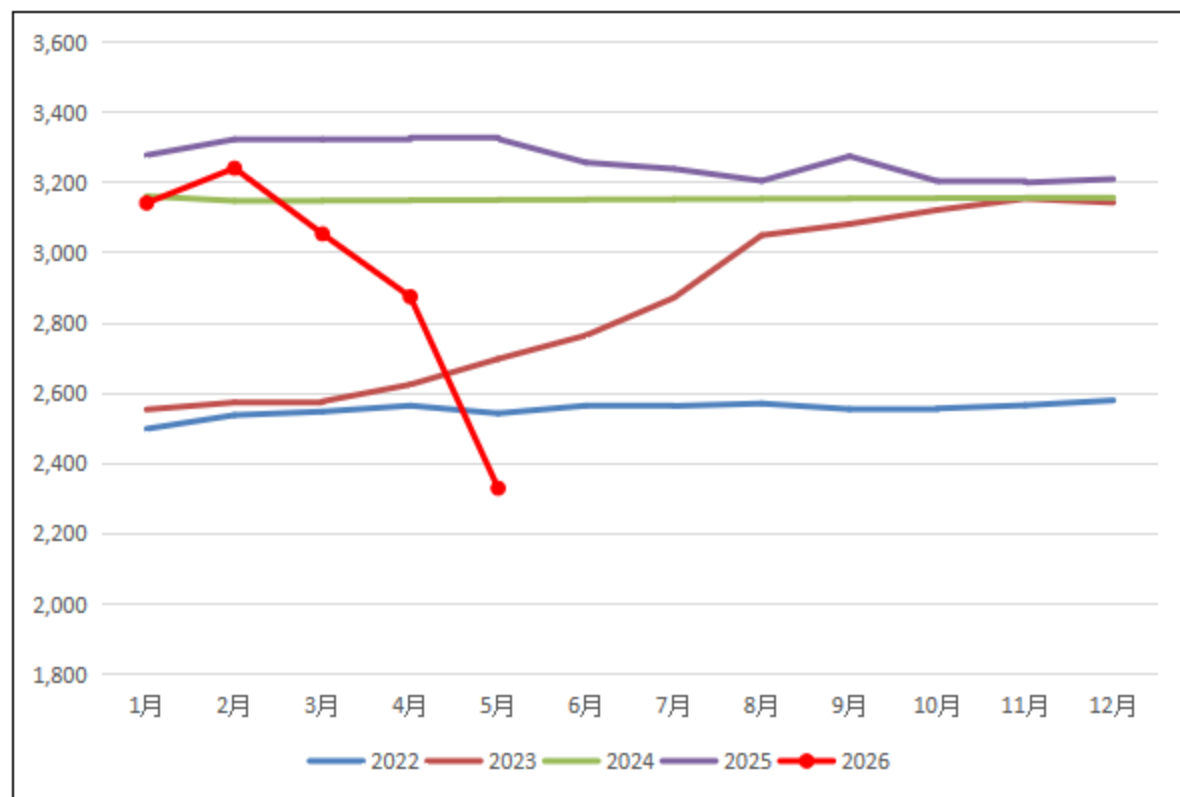
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

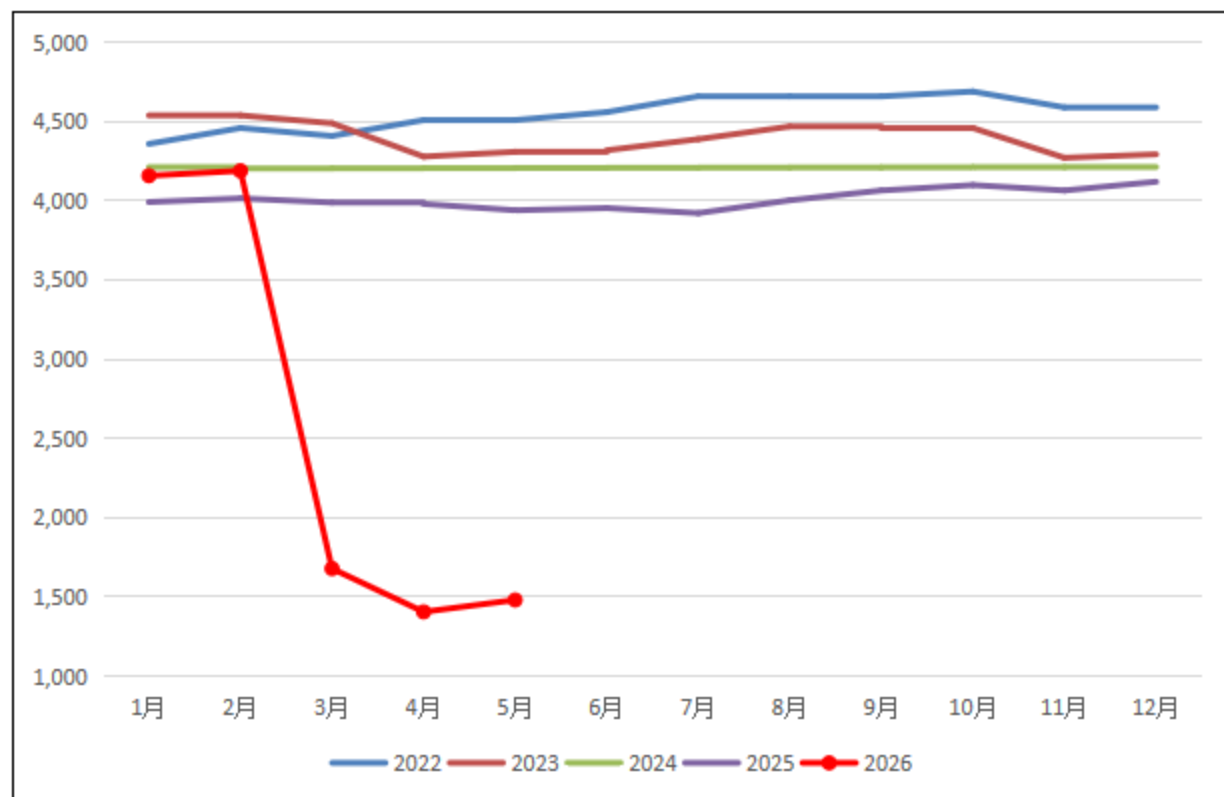
(3.3) 供给——伊朗后续不确定性高



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(伊朗产量)



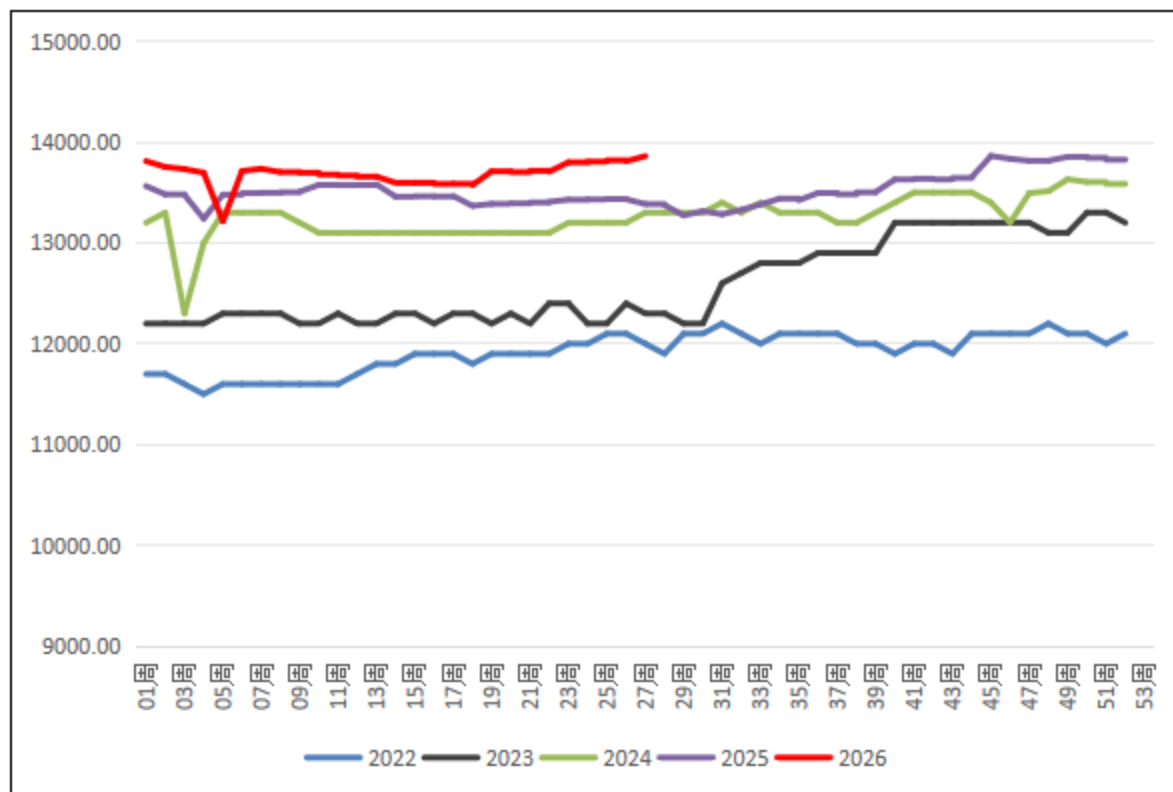
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

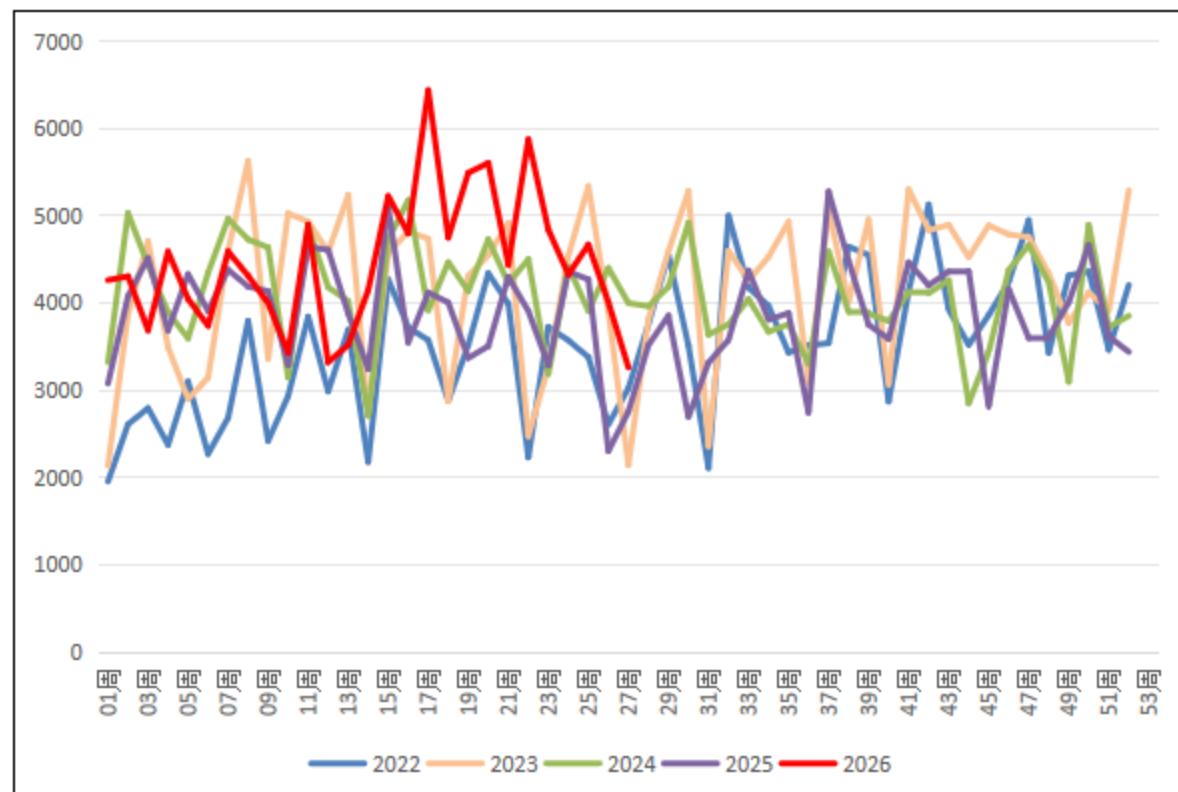
(3.4) 供给——美国产出口维持高位



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国产量)



(美国出口量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(4.1) 期权——波动率震荡下行，关注Delta贡献



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 期权方面，上周原油波动率在美伊局势出现突变的情况在有所回暖，周内一度反弹至50上方，并且在随后交易时间与本周开盘之后维持强势位置运行，这导致看涨期权价格从上周后半程开始出现了明显的上周。
- 从权利金走向来看，主力09合约对应的看涨期权在上周受到标的回暖以及波动率回暖双重因素的影响出现了明显的涨幅，而认沽期权则跌幅明显。基于此，短线内认沽期权价格或较难有明显起色，且随着时间流逝与波动率回落，仍有一定的下跌可能，但考虑到地缘属性的不确定性较高，若后续美伊冲突再度降温，那么认沽期权或仍有一定的上行可能，因此建议近期可择机谨慎多配虚值认沽期权。



(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

上周时间国际油价宽幅运行，周二时间一度由于美国宣布与伊朗之间的停火协议结束而出现反弹，价格一度急涨至三周以来的高位，但后半程时间随着市场预期美伊之间依然存在着谈判可能，且能源设施较难受到直接影响，最终导致油价再度回吐了部分涨幅。

从近期油价的走势来看，地缘政治因素依旧是影响油价的核心因素之一，但近期不论是地缘属性的变动还是市场的反应，油价对于政治属性已经出现了一定程度的脱敏，这也导致商品属性对于油价的影响力度正在逐步有所修复。

就目前的市场形势来看，**美伊之间关系的变化较难导致霍尔木兹海峡陷入完全的封闭状态，这意味着油价极难再度回归到3月初冲突爆发初期的高位**，但伊朗的扰动依然会导致海峡油轮的通行较难在短期内出现明显修复，且运价和航运保险成本也将再度出现阶段性波动，进而对原油形成短期干扰。短期内油价或受此因素的影响维持宽幅运行，但上方空间相对有限，且随着市场逐步消化地缘风险，并且供给逐步修复，后续将仍旧存在一定的下行可能。因此，在操作策略上，**建议以波段性的短差操作为主，不宜过度追高地缘溢价，可适当逢高布局空头头寸，或多配虚值认沽期权，同时需密切关注伊朗后续反应及美国的军事调度节奏。**仅供参考。

免责声明



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 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！

