



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）



冲突持续升级，油价或维持强势运行

原油周评 2026年3月9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:

上周油价持续上行，涨幅巨大，核心影响因素依然是中东地缘局势的发展情况。预计本周时间油价或维持强势，在冲突不出现缓和消息前难有回落空间，但在大幅上涨之后或出现短暂的回调走势。建议本周期货端操作以逢回调布多思路对待，期权端以偏多配置虚值看涨为主，持仓不宜过夜，同时需警惕受消息冲击出现大幅亏损。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

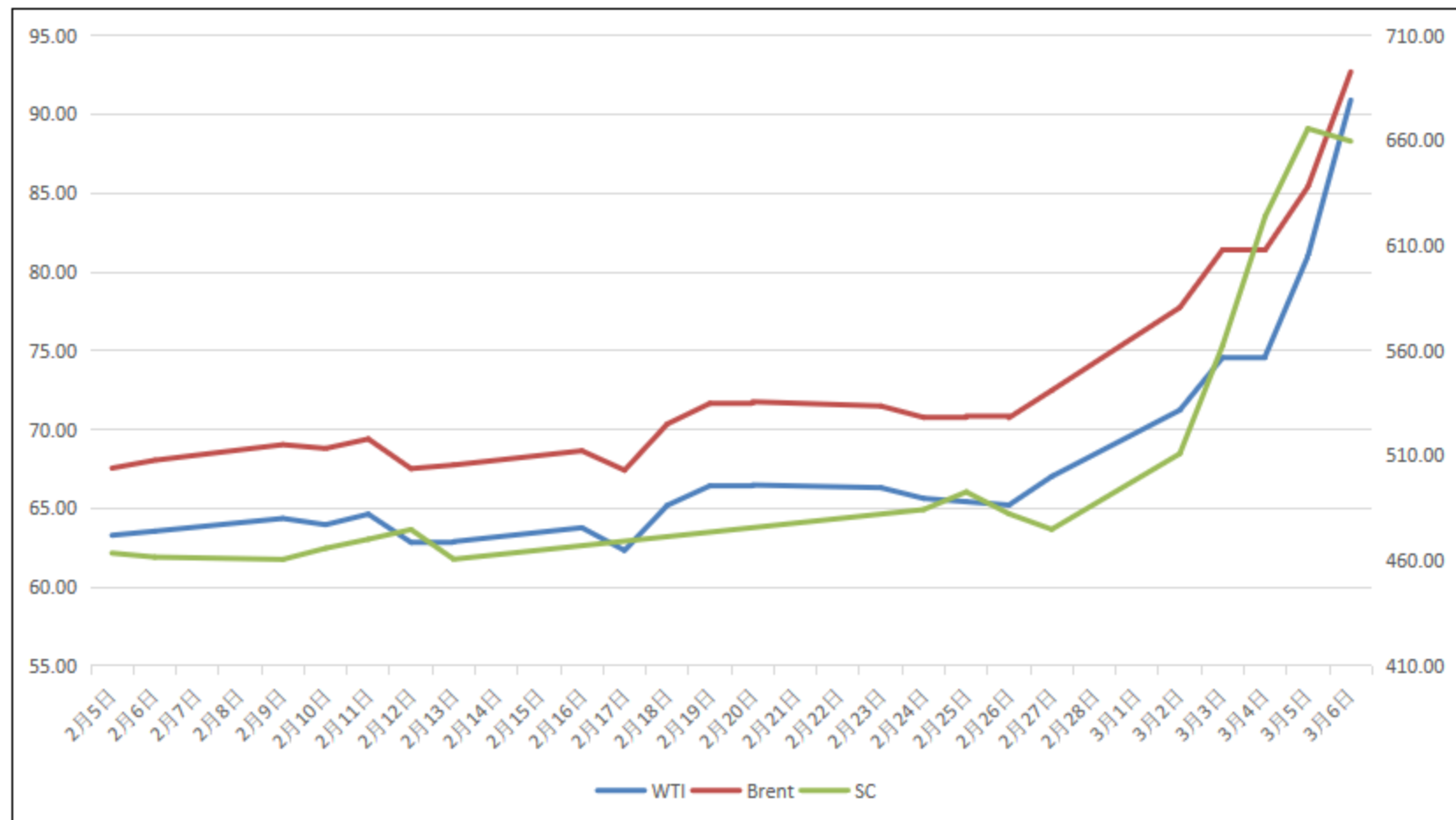


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周国际油价持续冲高，SC涨幅连带周五夜盘超过40%，WTI及Brent涨幅超过35%，且本周开盘后再度冲高近20%。核心因素主要是由于中东地缘局势的升级导致市场对供给侧收缩出现了明显的担忧，且随着周末时间能源设施受损，海峡运力进一步受限，整体涨幅进一步扩大。



(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

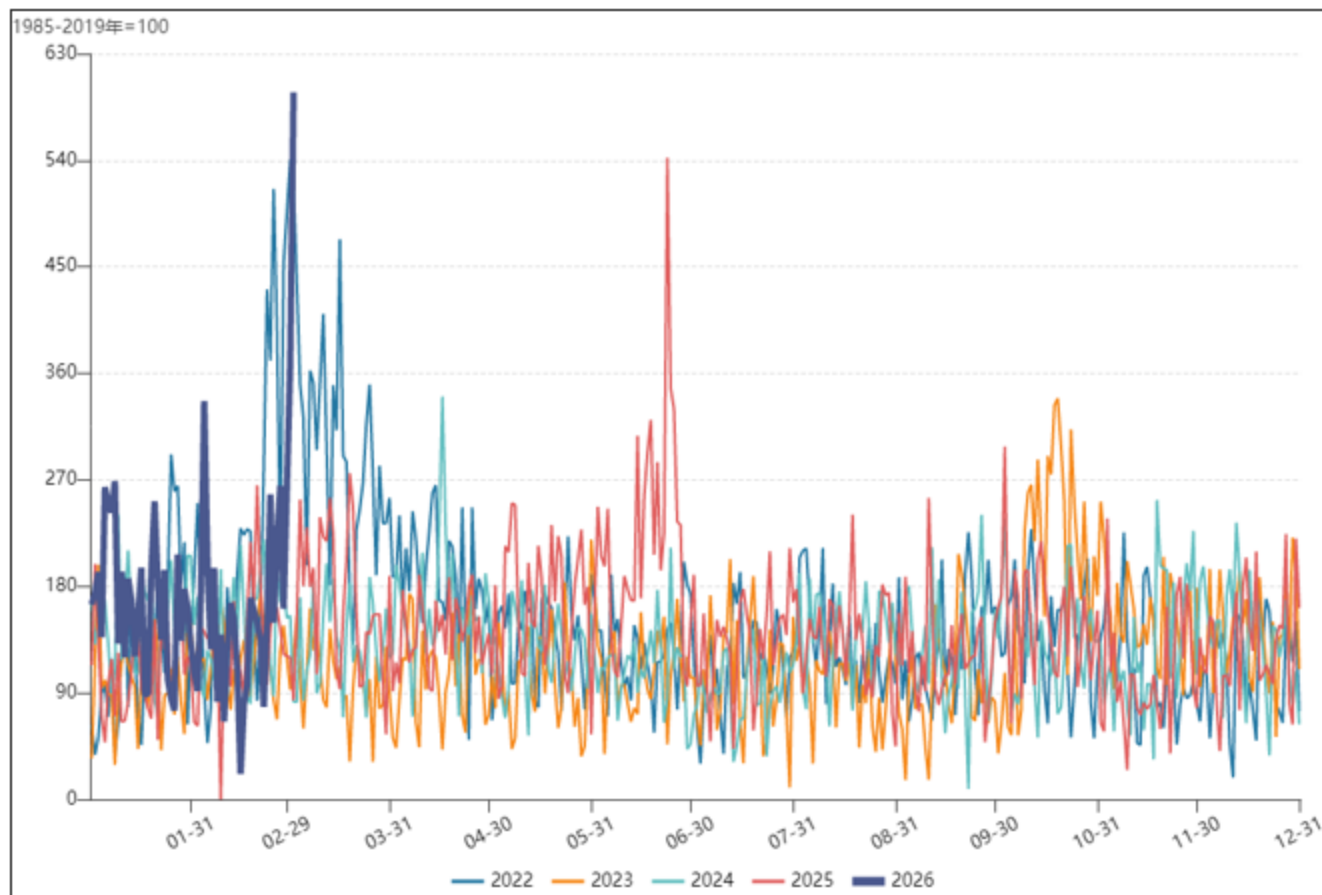
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——中东冲突进一步升级



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 政治属性方面，上周在伊朗最高领袖身亡之后美伊冲突在中东地区持续激化，伊朗方面表示至今已向以色列及周边7个国家发射超过500枚弹道导弹、巡航导弹及2000架无人机，其中巴林、科威特、卡塔尔、沙特和阿联酋等国目标均被伊朗袭击，美国也宣布关闭科威特大使馆；美以方面则表示已摧毁伊朗约60%的弹道导弹发射器，并宣布对德黑兰展开新一轮大规模袭击，美国目前虽无地面部队登陆计划，但不排除这种可能。三方目前对于冲突的官方消息各执一词，且并未出现可能缓和的迹象，这也导致市场对于中东地缘的担忧情绪愈发浓烈。



(地缘政治风险指数)

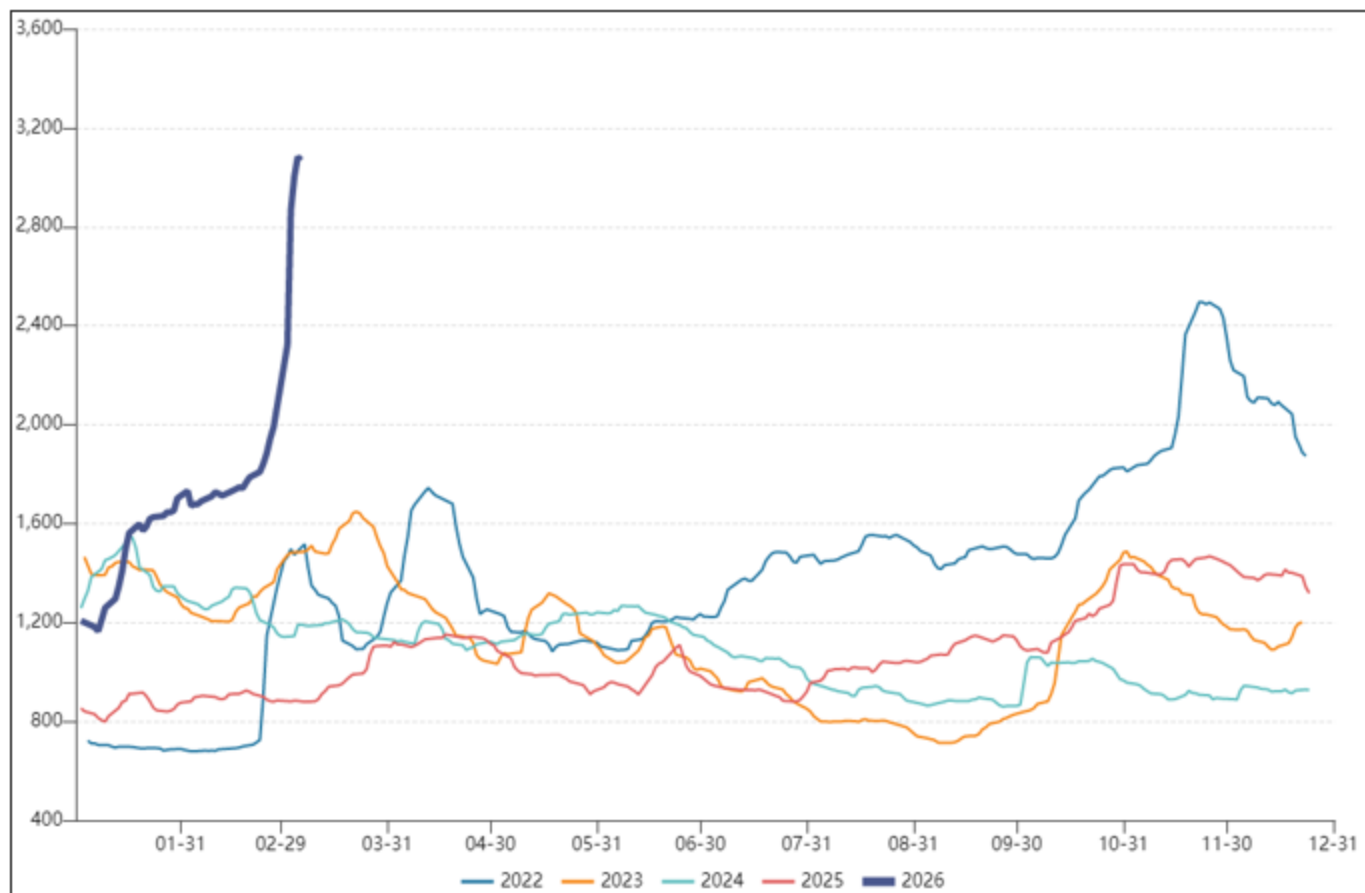
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 政治——内盘溢价成分升高



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 受冲突影响，国际市场目前对霍尔木兹海峡的运输情况也愈发担心，该海峡作为全球约20%原油贸易的必经通道，其航运安全边界正被迅速压缩。一方面，冲突爆发之后伊朗宣布关闭该海峡，并袭击了多艘英美油轮，这导致约有200艘船只被迫停靠在海湾产油国近海，另有数百艘船只滞留在海峡外，马士基等主要的航运公司被迫将其航道更改绕行非洲，游轮运费以及保险费用也飙升至有史以来的最高水平，单程绕行非洲好望角的保险费率较冲突前上涨逾300%，部分高风险航线保费已突破货值的5%；叠加苏伊士运河通行费上调及替代运力紧张，综合物流成本推升原油到岸价约5-10美元/桶。



(原油运价指数BDTI)

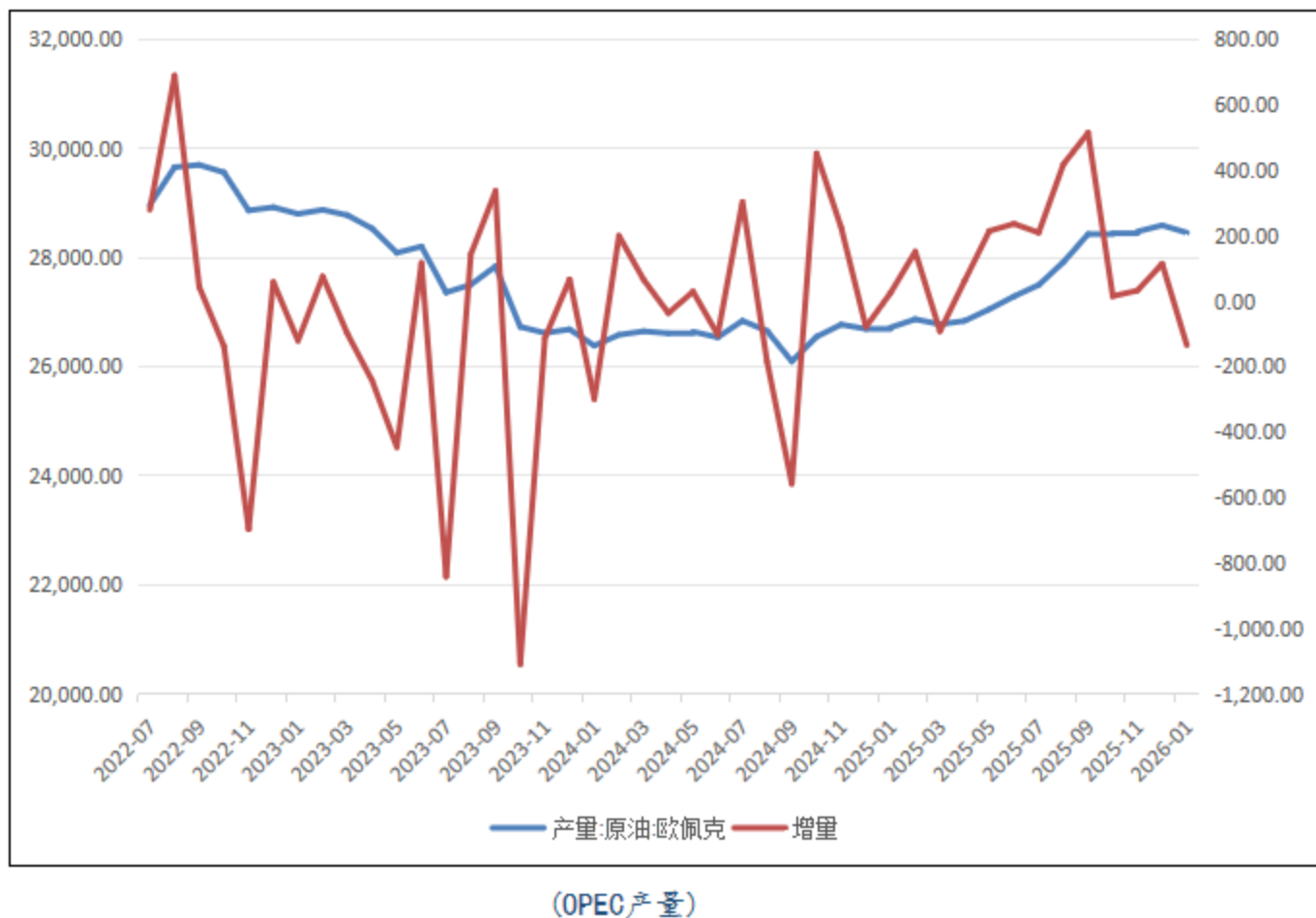
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.3) 政治——海湾国家倒逼减产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 另一方面，在商品属性之中，保险成本激增与运力重构已实质性抬升全球原油贸易的边际成本曲线——当前绕行好望角的VLCC航程平均延长12-15天，叠加港口拥堵导致的装卸效率下降，实际到港周期拉长20%以上，进一步放大了库存周转压力与远期合约溢价。这种结构性的运力短缺正在倒逼波斯湾的产能国被迫减产，导致阿曼、阿布扎比等主要装港的即期船期已出现10-15天的排期延迟，伊拉克宣布从3月起减产约150万桶/日，科威特和巴林的炼厂也被迫降低产能，卡塔尔的天然气生产则出现停产，同时美国能源部和财政部宣布即将出台限制油价的措施，这都反映出了产能国对于后续能源积累的担忧情绪。



忠诚 敬畏 创新 卓越



(1.4) 政治——后续仍有突破空间

- 从此不难看出，短期内地缘政治事件将持续主导油价运行逻辑。目前市场关于原油价格波动最为关心的核心要点将集中在“霍尔木兹海峡”是否会出现长周期的关闭情况。随着实际能源货物运行出现明显的压力，中东和亚洲炼油厂的减产导致柴油和航空燃油等产品价格飙升，一旦后续市场接受霍尔木兹海峡将被长期关闭，那么国际油价在短期内重新突破120美元/桶将不是问题，同时这也将进一步推动内盘油价对于中东运费和保险费用的计价，进而导致其溢价水平比上周更加突出，而这种情况目前看来发生的概率十分之高，伊朗可以任意采取比如释放水雷、无人机封锁或短途导弹封锁航道等非敌对战术的升级，这些行动均会引发市场的神经跳动。然而这也导致在后续冲突的进展过程当中，任何关于冲突可能出现缓解或霍尔木兹海峡可能通畅的迹象都会导致油价短线出现暴跌并回吐溢价，但目前看来这种情况发生的可能性并不高。

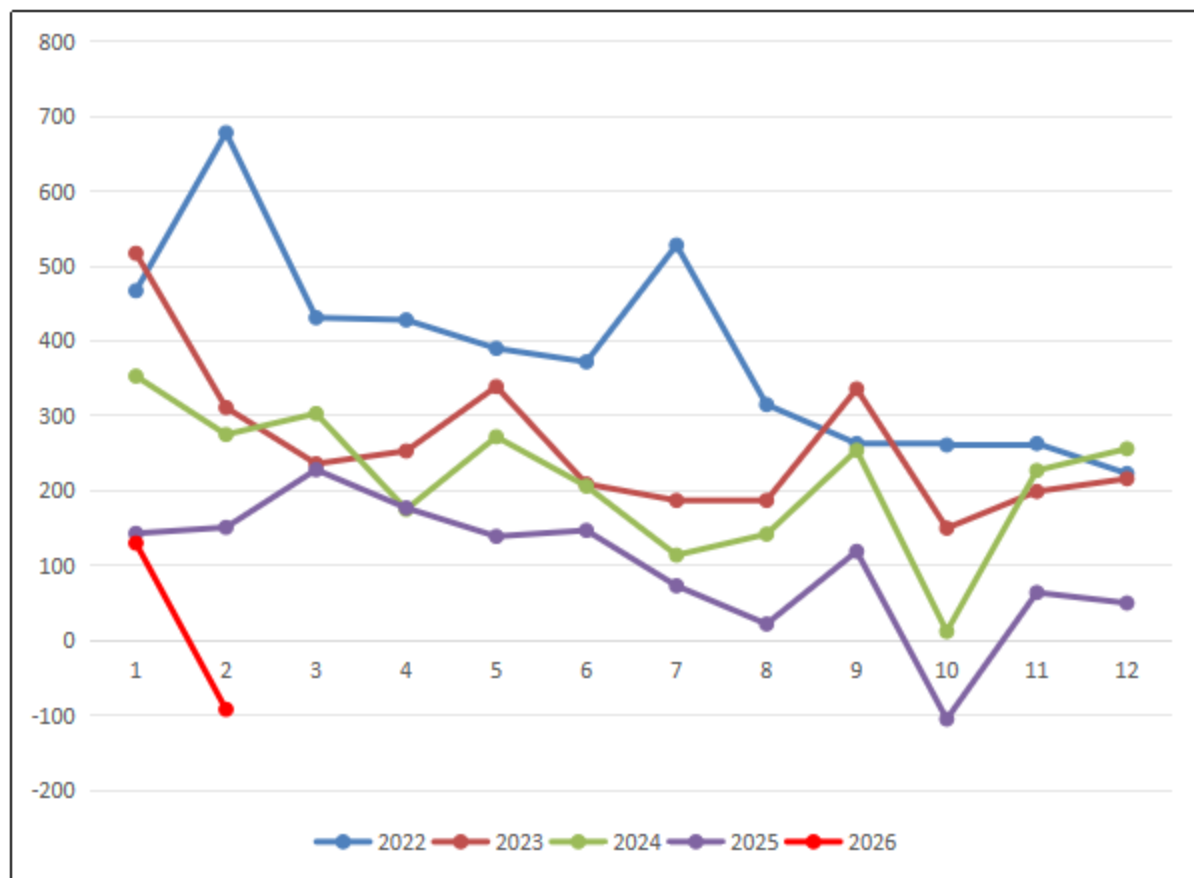


(Brent主力走势)

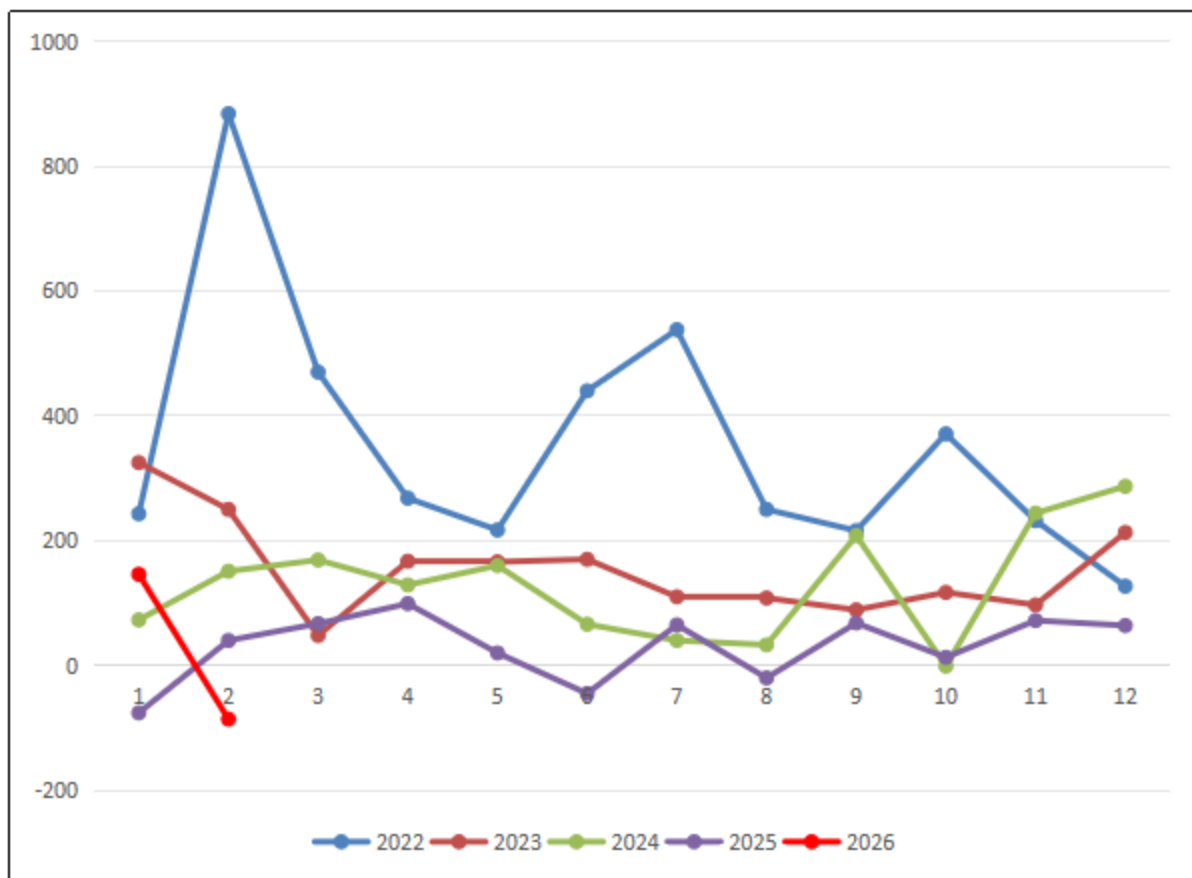
忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.1) 宏观——美劳动力市场意外降温



(美国非农新增)



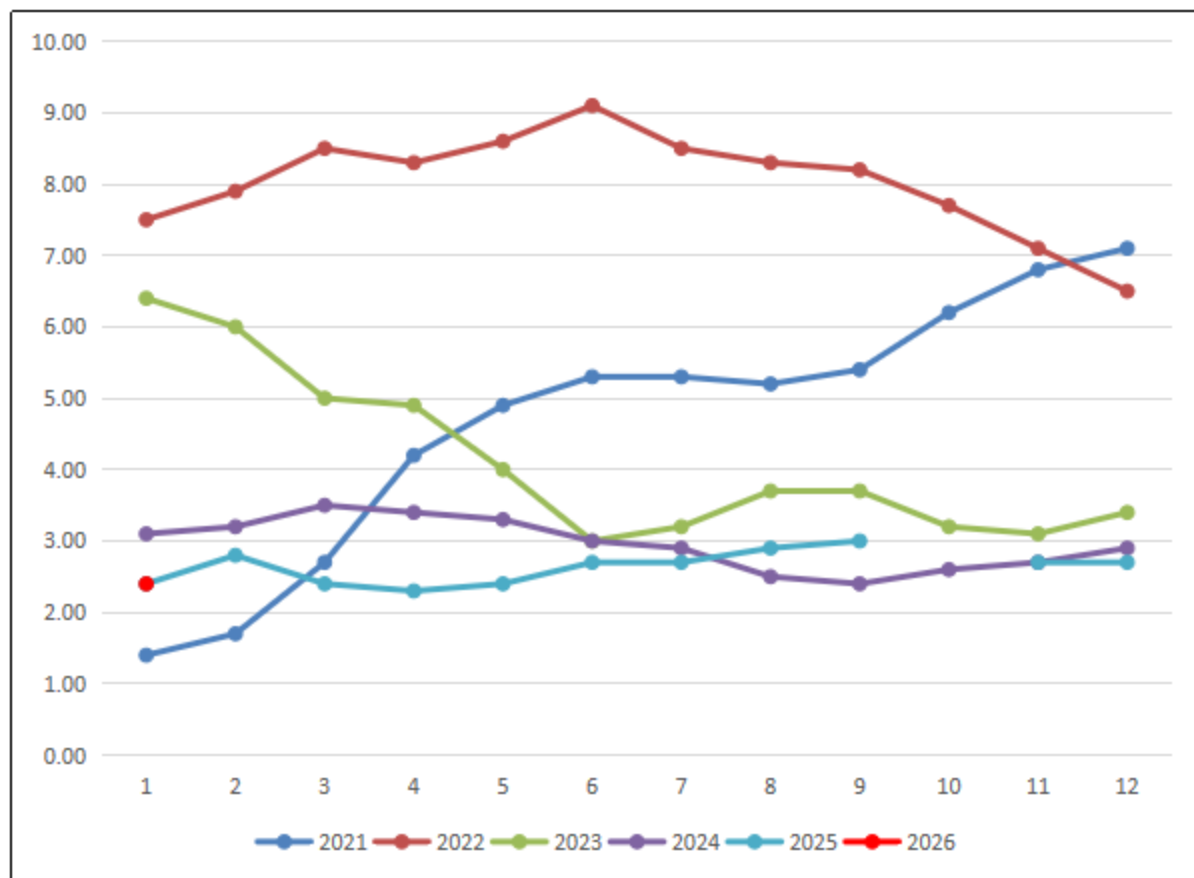
(美国失业率)

忠诚 敬畏 创新 卓越

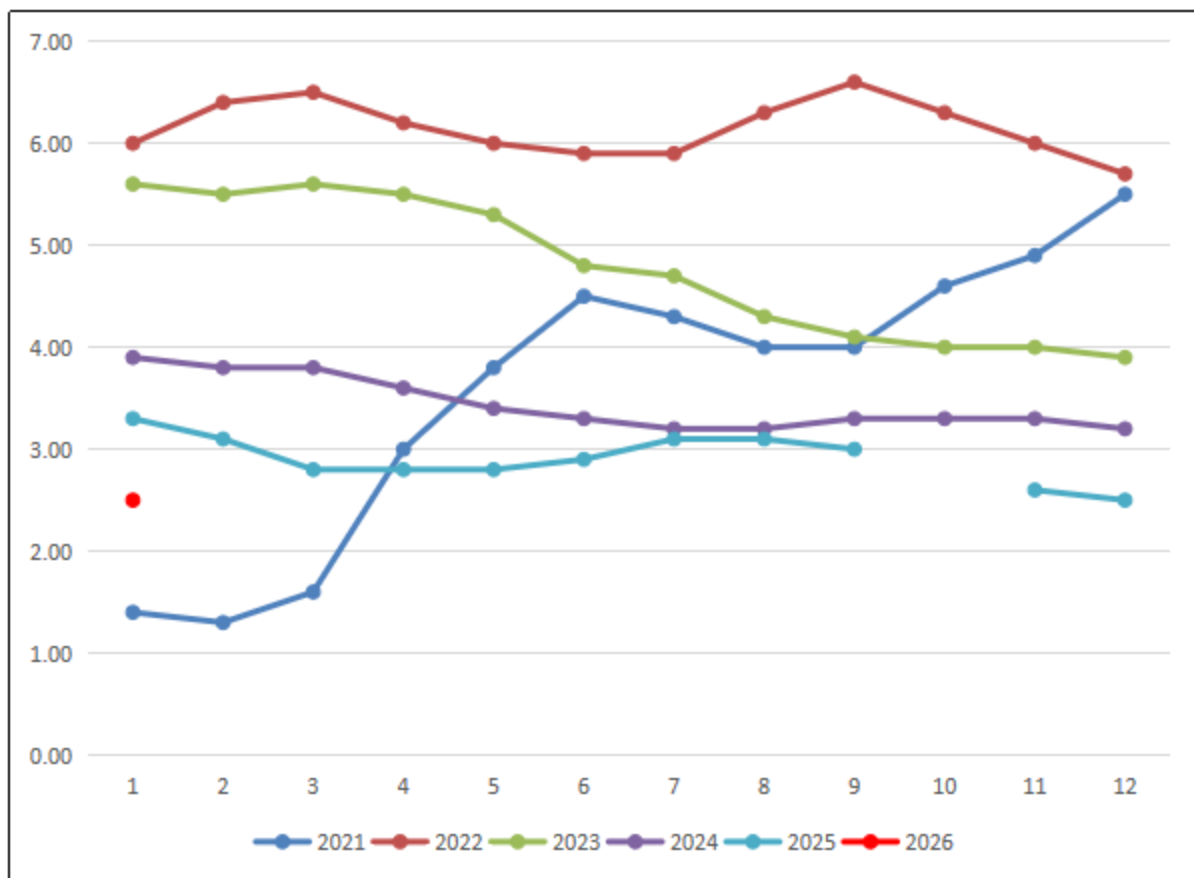
(2.2) 宏观——关注本周美国CPI变化



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国CPI)



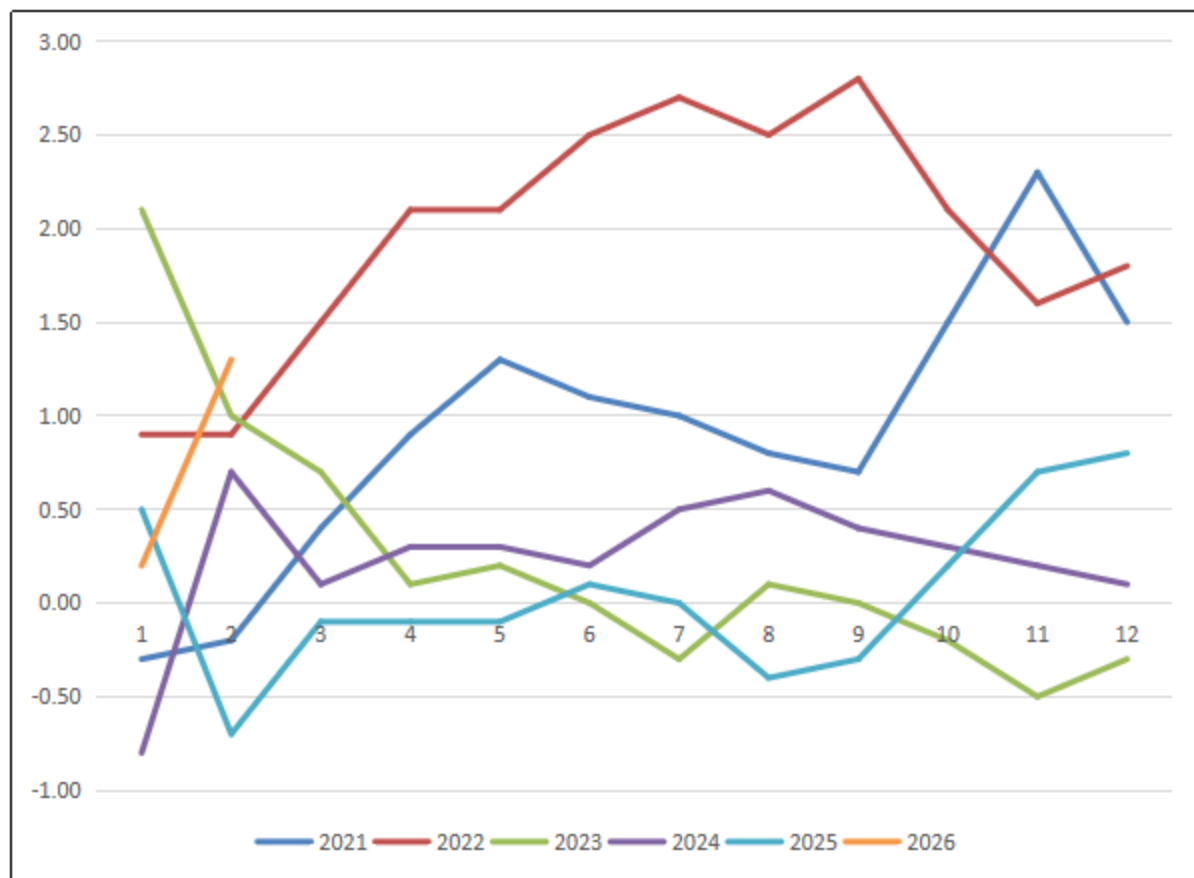
(美国核心CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越

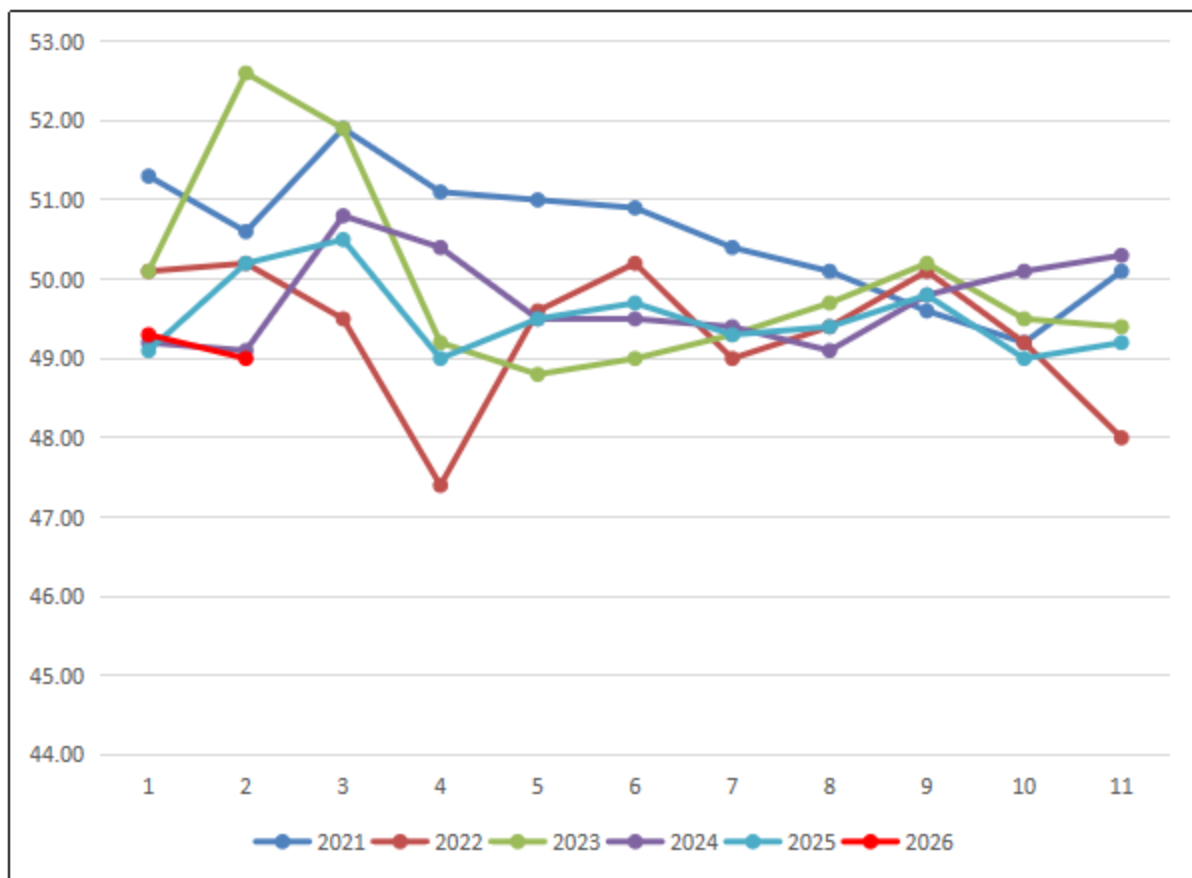
(2.3) 宏观——关注两会后国内政策出台



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(国内CPI)



(国内制造业PMI)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 供给——OPEC+产量变化存疑



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	12月产量	1月产量	减产幅度
阿尔及利亚	970	968	-2
刚果	263	264	1
赤道几内亚	51	51	0
加蓬	225	216	-9
伊朗	3210	3129	-81
伊拉克	4119	4157	38
科威特	2576	2581	5
利比亚	1311	1304	-6
尼日利亚	1497	1478	-19
沙特阿拉伯	10073	10086	13
阿联酋	3376	3389	14
委内瑞拉	917	830	-87
合计	28588	28453	-135

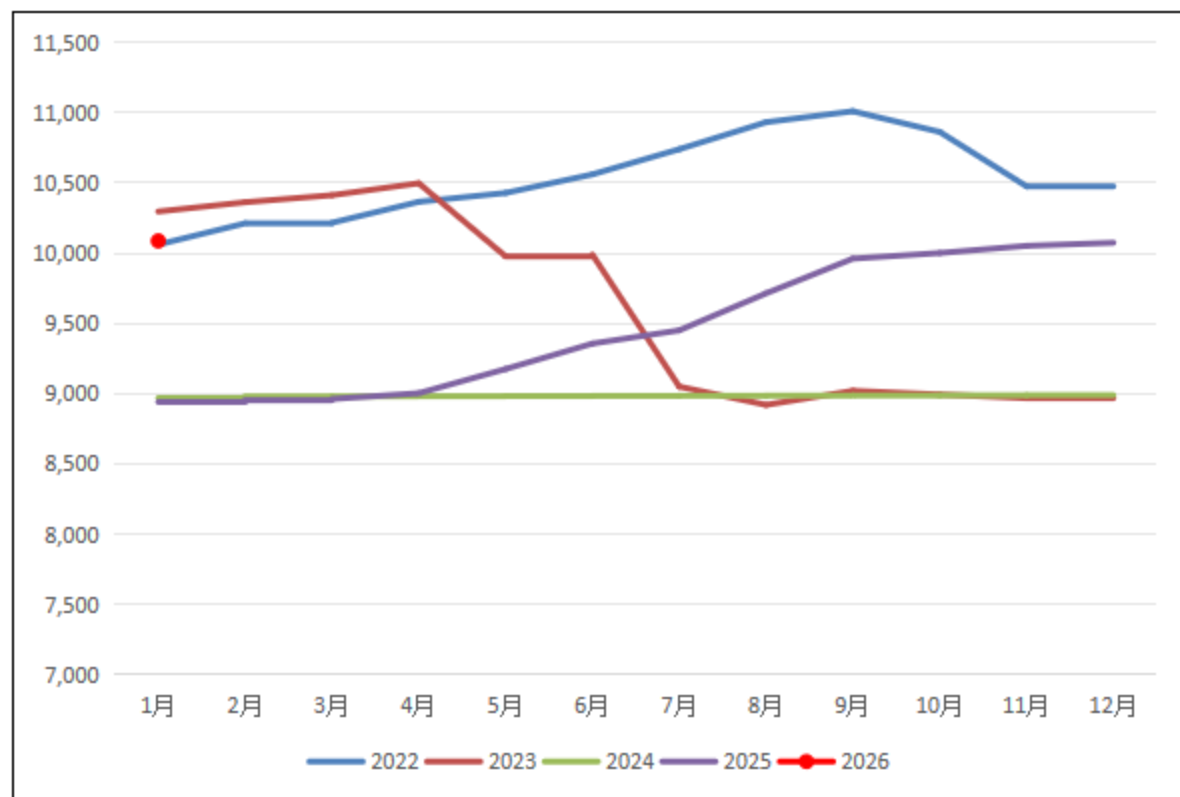
(千桶/天)	12月产量	1月产量	减产幅度
阿塞拜疆	459	459	0
巴林	152	164	11
文莱	90	89	0
哈萨克斯坦	1575	1326	-249
马来西亚	338	338	0
墨西哥	1444	1434	-10
阿曼	806	811	4
俄罗斯	9304	9246	-58
苏丹	17	17	0
南苏丹	115	111	-4
合计	14300	13996	-305
OPEC+合计	42888	42448	-439

忠诚 敬畏 创新 卓越

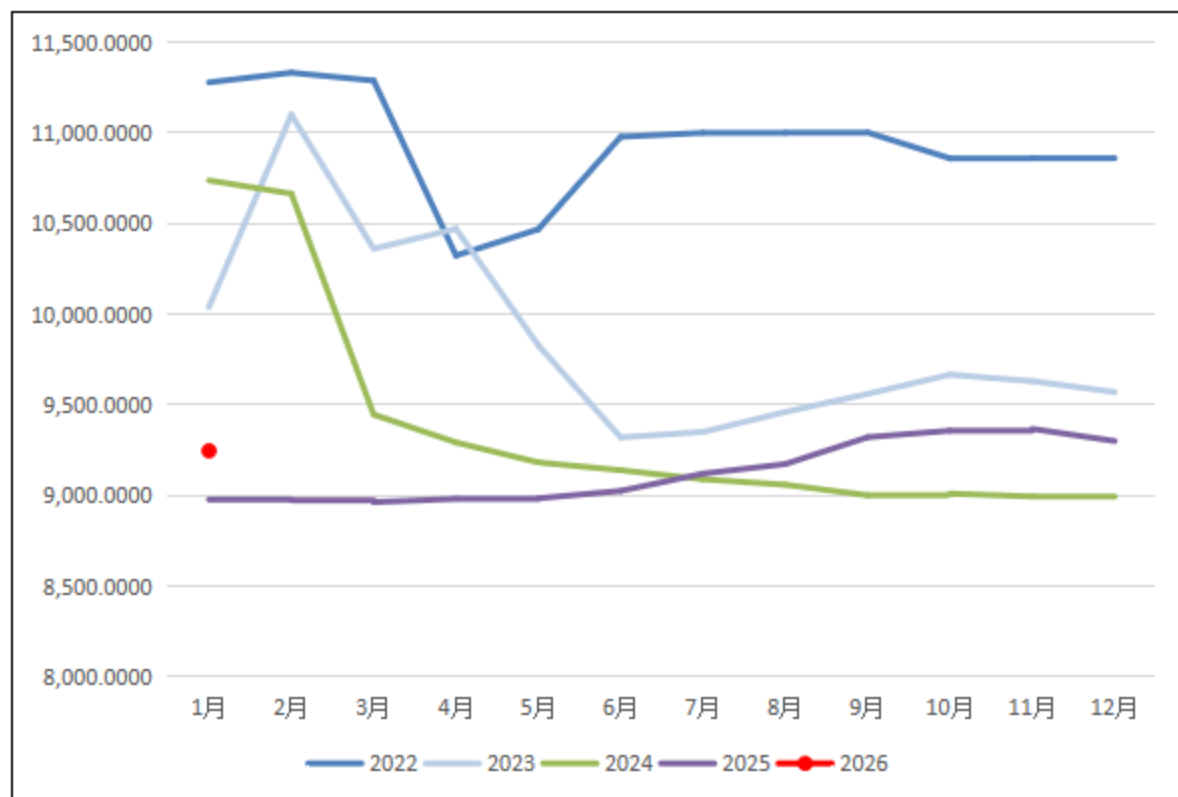
(3.2) 供给——沙特俄罗斯产量或分歧



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



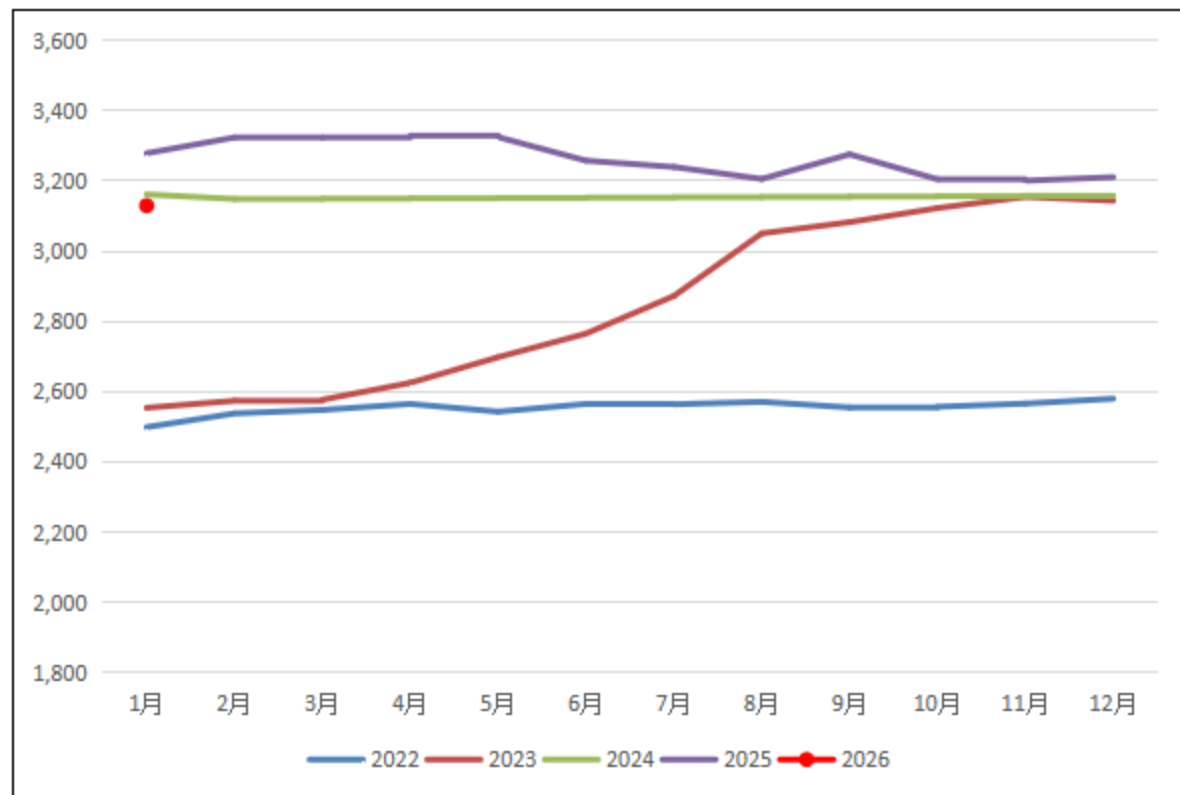
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

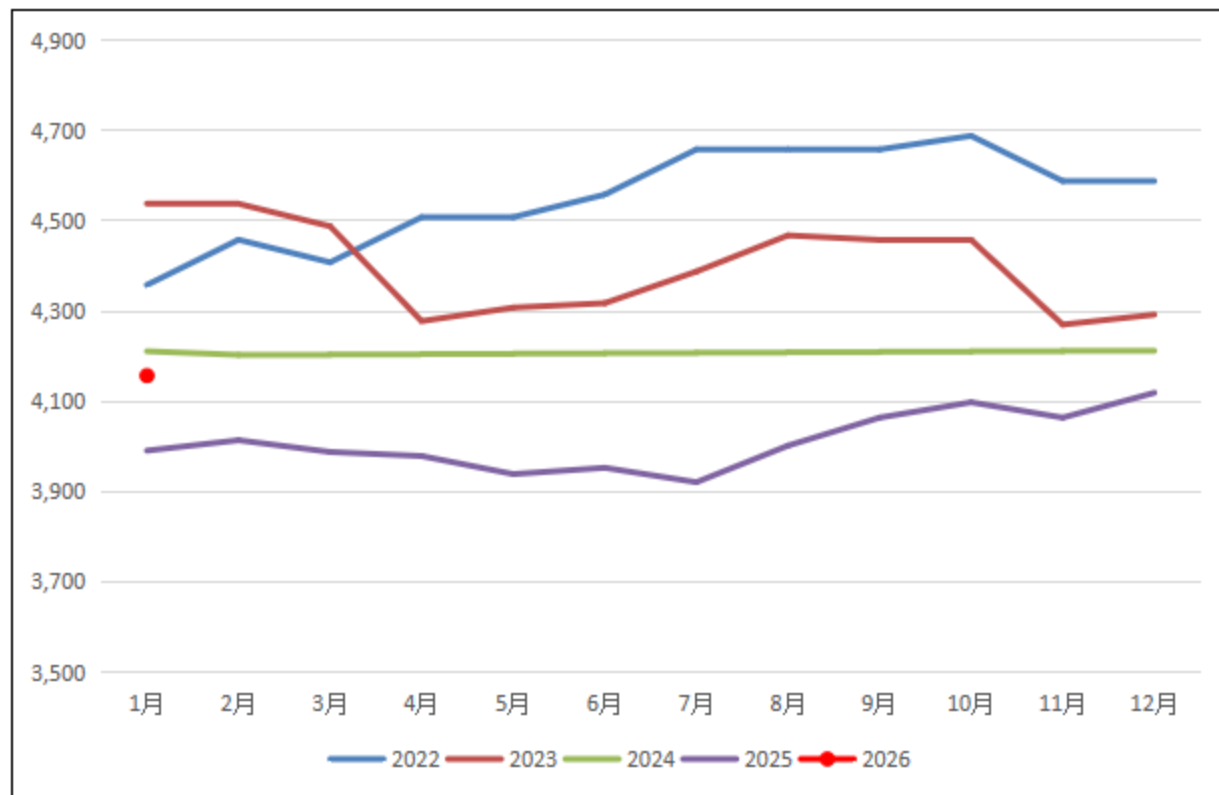
(3.3) 供给——两伊产量或倒逼减少



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(伊朗产量)



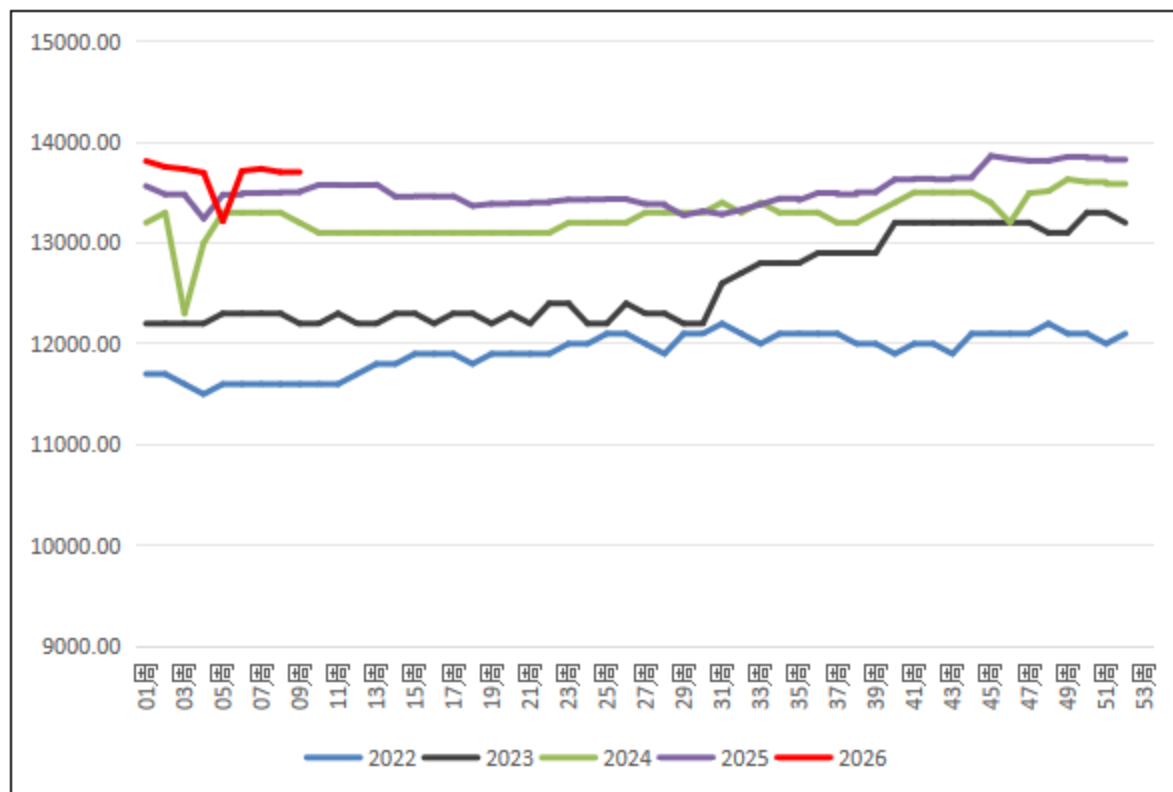
(哈萨克斯坦产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

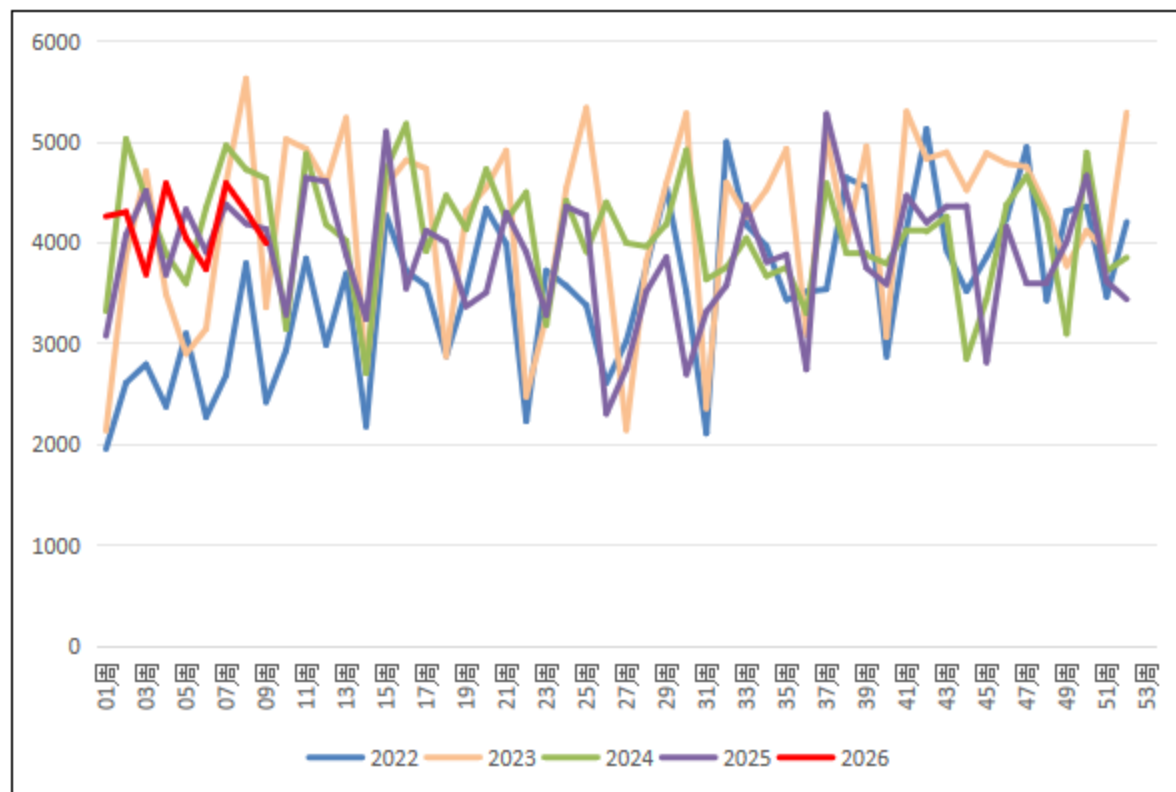
(3.4) 供给——美国产量维持高位



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——波动率刷新高度，期权溢价明显



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

整体看来，近期影响原油价格的核心因素依然是以地缘政治因素为主，且占据了核心比重，这也导致上周Brent飙涨27.47%，WTI飙涨35.64%，内盘SC原油更是从不足500元/桶飙升至770元上方，涨幅将近达到了50%。

就原油近期的市场形势来看，金融属性的影响虽然依然存在，但整体占比有所降低，由地缘属性引发的供给侧变化正在加速重构全球原油贸易流向与成本结构：一方面，市场对霍尔木兹海峡关闭带来的供给短缺担忧正在持续推涨油价，此方面中东国家受运力影响而被迫的减产也正在加剧油价上升的双螺旋动力；另一方面受到运力及保险成本的影响，内盘原油及燃油的价格持续受到强烈的提振，这导致内盘价格明显高于国际市场的价格，溢价已经达到将近15美元/桶，远超于历史平均水平的同时创下了历史新高。因此基于以上分析，当前油价已进入“地缘定价主导—运力成本锚定—区域价差裂变”三重驱动的新阶段：短期看，国际油价的波动水平将依然与中东地缘波动情况息息相关，霍尔木兹海峡的运输安全程度将直接影响油价的运行方向，需高度关注中东地缘局势的发展情况。操作上建议依然以偏多思路对待，但不宜激进追涨，可谨慎偏多布局虚值认购期权。

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

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！

