



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）



美伊冲突重燃，油价宽幅震荡仍有上涨可能

原油周评 2026年9月7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

忠诚 敬畏 创新 卓越

操作思路：

上周油价上行明显，录得7月底以来最高周度涨幅，主要是受到美伊战火重燃的影响。预计本周时间油价或在美伊地缘局势的影响下维持宽幅运行的走势，若冲突进一步加剧，则仍有上行可能。建议操作上期货端以波段性短差操作为主，避免重仓押注于方向性变化；期权端可轻仓多配10合约深虚值认沽，或双买11合约虚值期权。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

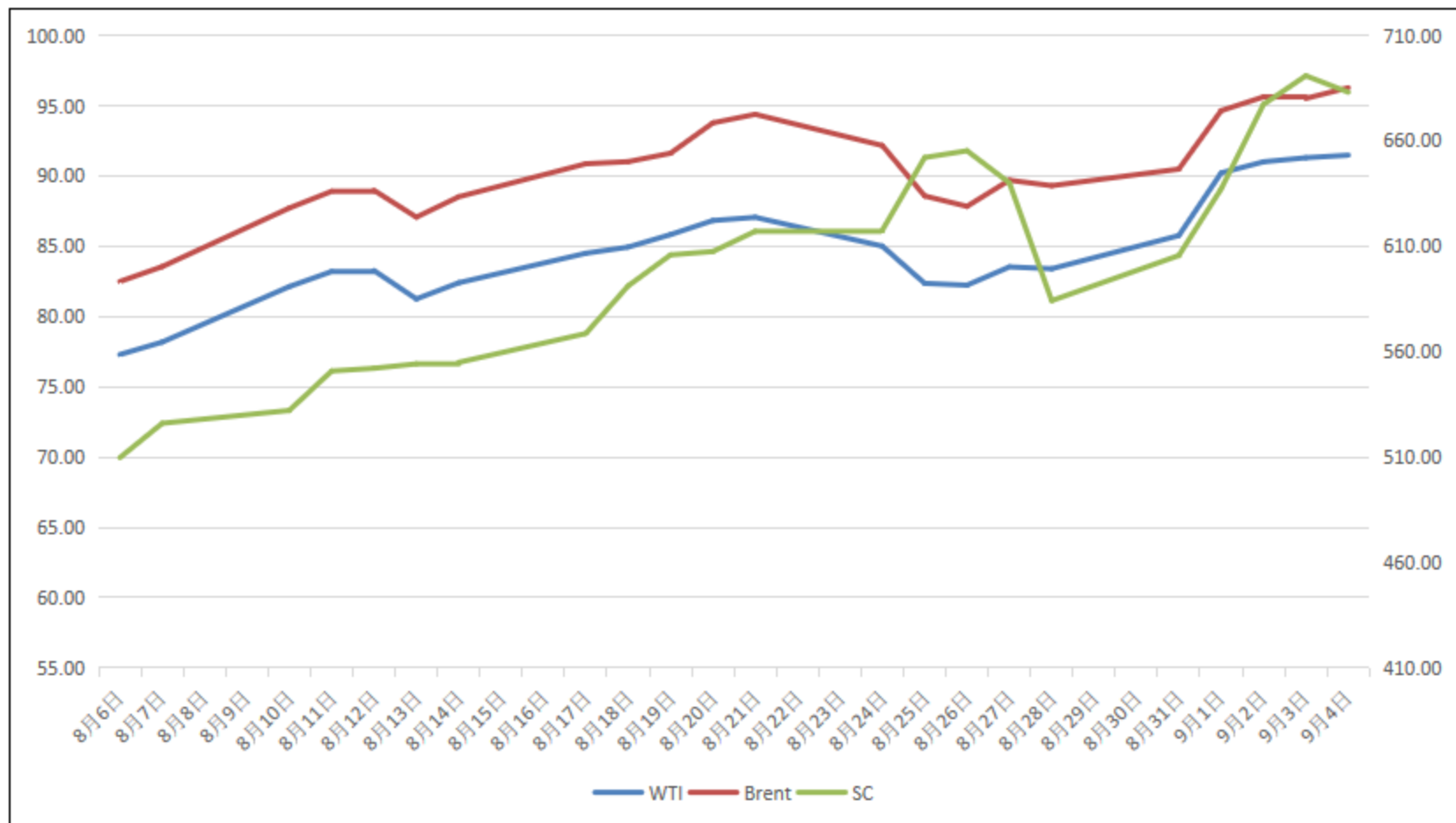


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周油价在美伊局势的影响下持续偏强运行，三大原油期货周度涨幅均录得7月以来最高，尤其以SC周度近15%的幅度领涨。前半程时间受到前周周末美国突然对伊朗袭击的影响有所上行，随后市场虽然上涨回应但涨幅有限；然而后半程时间随着多艘油轮在霍尔木兹海峡遇袭，市场重新押注于原油出口终端的担忧，最终导致油价进一步上行。



(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

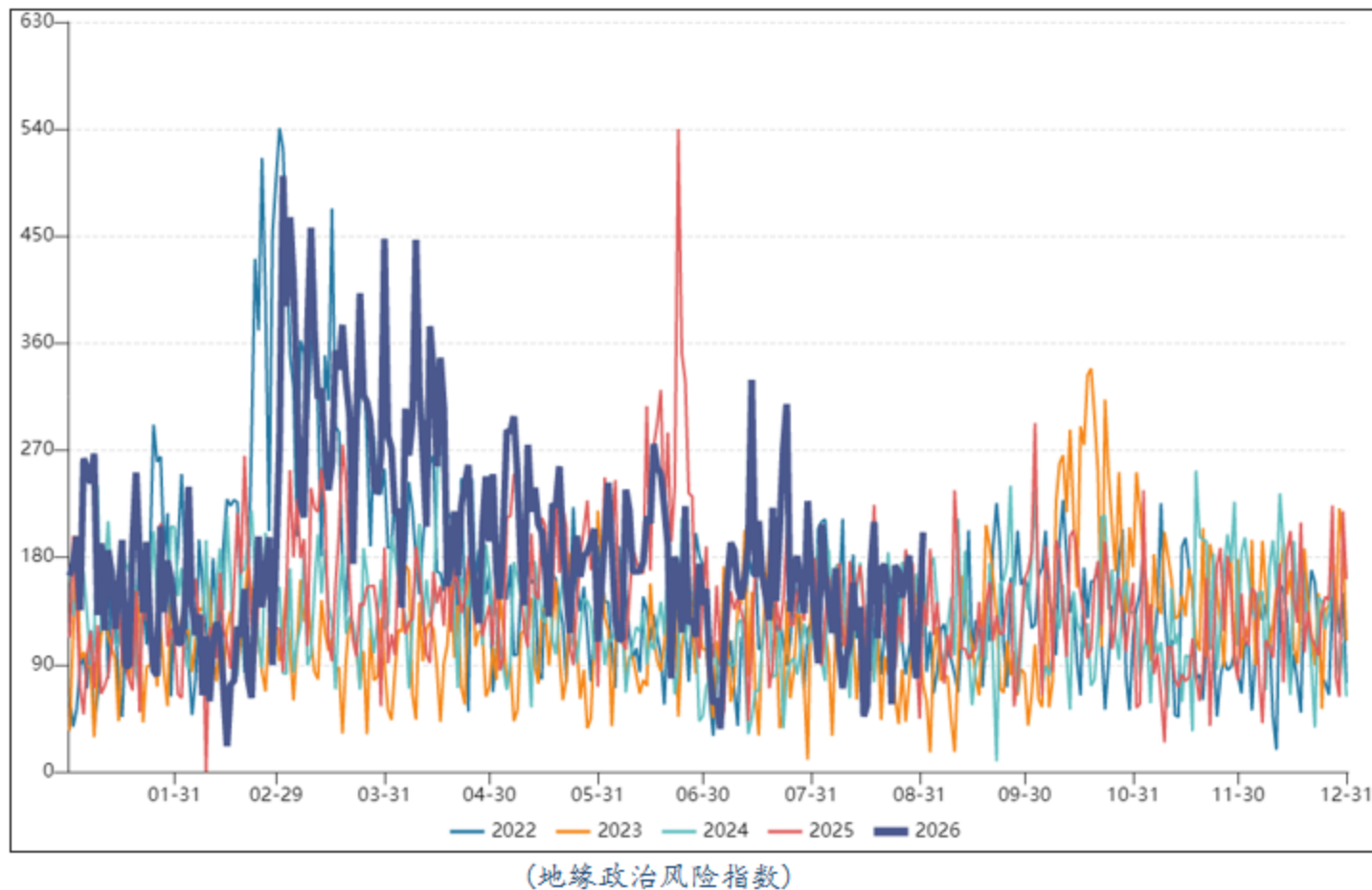
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——美伊重启军事冲突



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 自8月30日美国突发对霍尔木兹海峡拉腊克岛发动袭击以后正式结束了此前近一个月以来双方的停火状态，随后伊朗革命卫队向约旦、伊拉克、巴林、科威特境内美军基地发射弹道导弹和无人机，美军也对伊朗南部及霍尔木兹海峡周边发动大规模打击。尽管双方在周初时间均加大了对对方的军事袭击，但油价在前半周时间的涨幅相对有限，市场尚未完全对地缘风险溢价进行计价。然而在后半程时间内，伊朗革命卫队称两艘油轮在霍尔木兹海峡撞上水雷，周五晚间美国宣布打击了3艘伊朗原油油轮则再度引发了市场对于中东原油供给重新陷入中断的担忧之中。



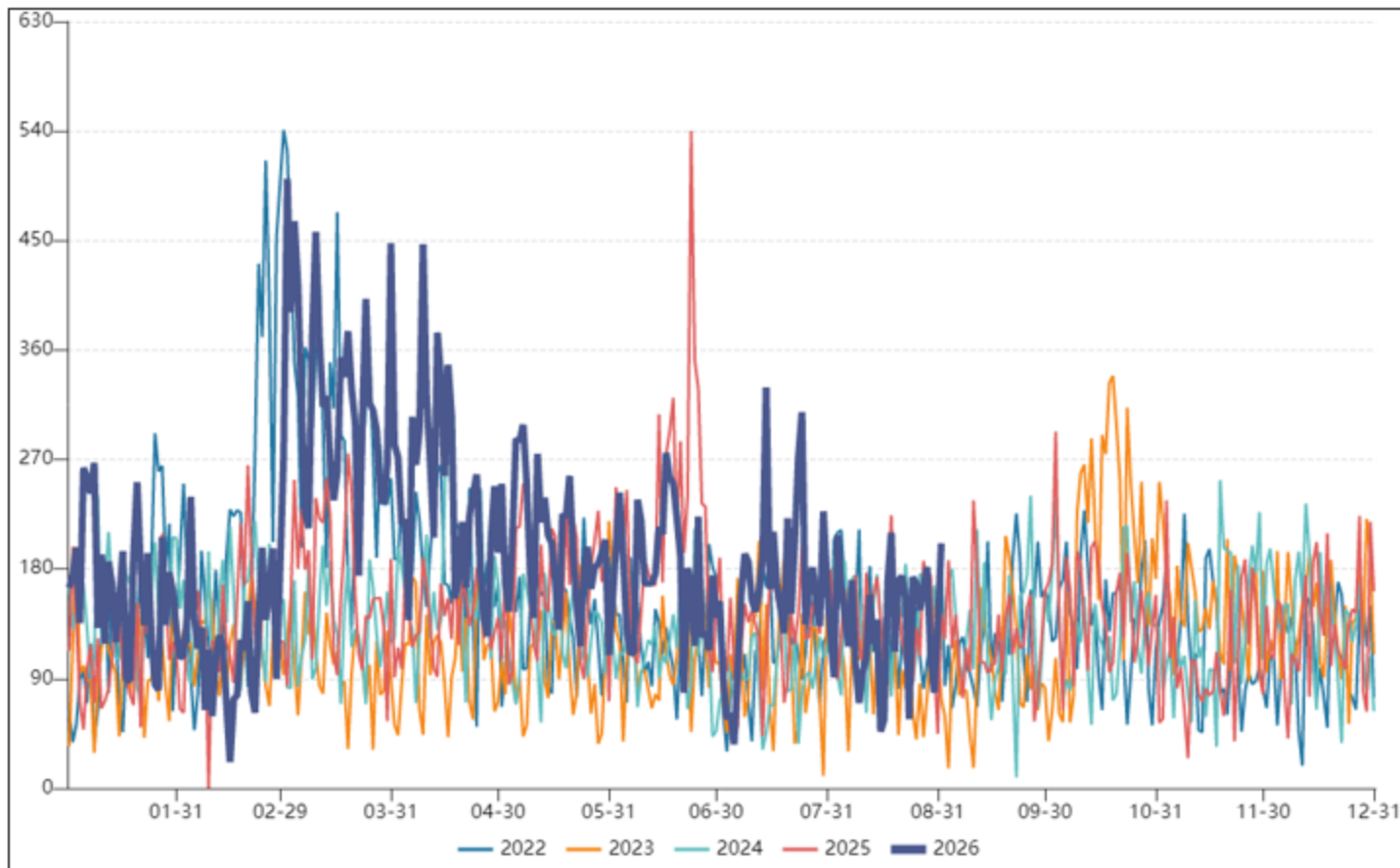
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 政治——短期或难出现降温



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 从近期发生的冲突事件来看，美伊双方短期内偃旗息鼓重新坐回到谈判桌上的可能性并不大，尤其是考虑到近期伊朗曾表态过只要美国履行6月谅解备忘录中的承诺，伊朗愿意立即作出对等回应，但特朗普则公开表示过此前协议毫无价值，并否认发动军事行动是为了迫使伊朗重返谈判桌。值得注意的是，前期伊朗曾致力于与阿曼达成共同管理霍尔木兹海峡的协议，双方也曾表态过协议框架已经达成，但美方军事行动已令该进程陷入停滞。可以预见的是，若本周双方的冲突不见缓解，且军事打击仍旧围绕通行海峡的游轮展开，那么地缘溢价在本周将仍旧是支撑油价运行的核心因素。



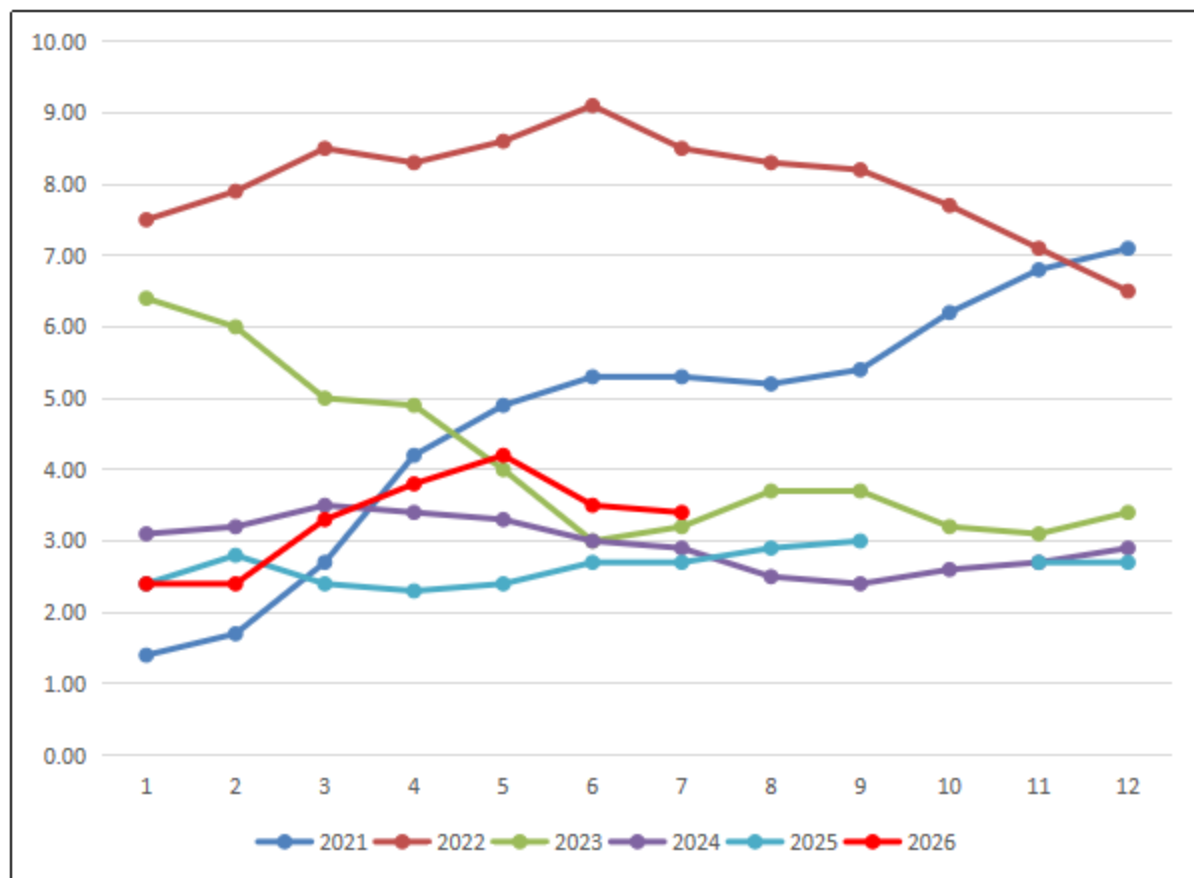
(地缘政治风险指数)

忠诚 敬畏 创新 卓越

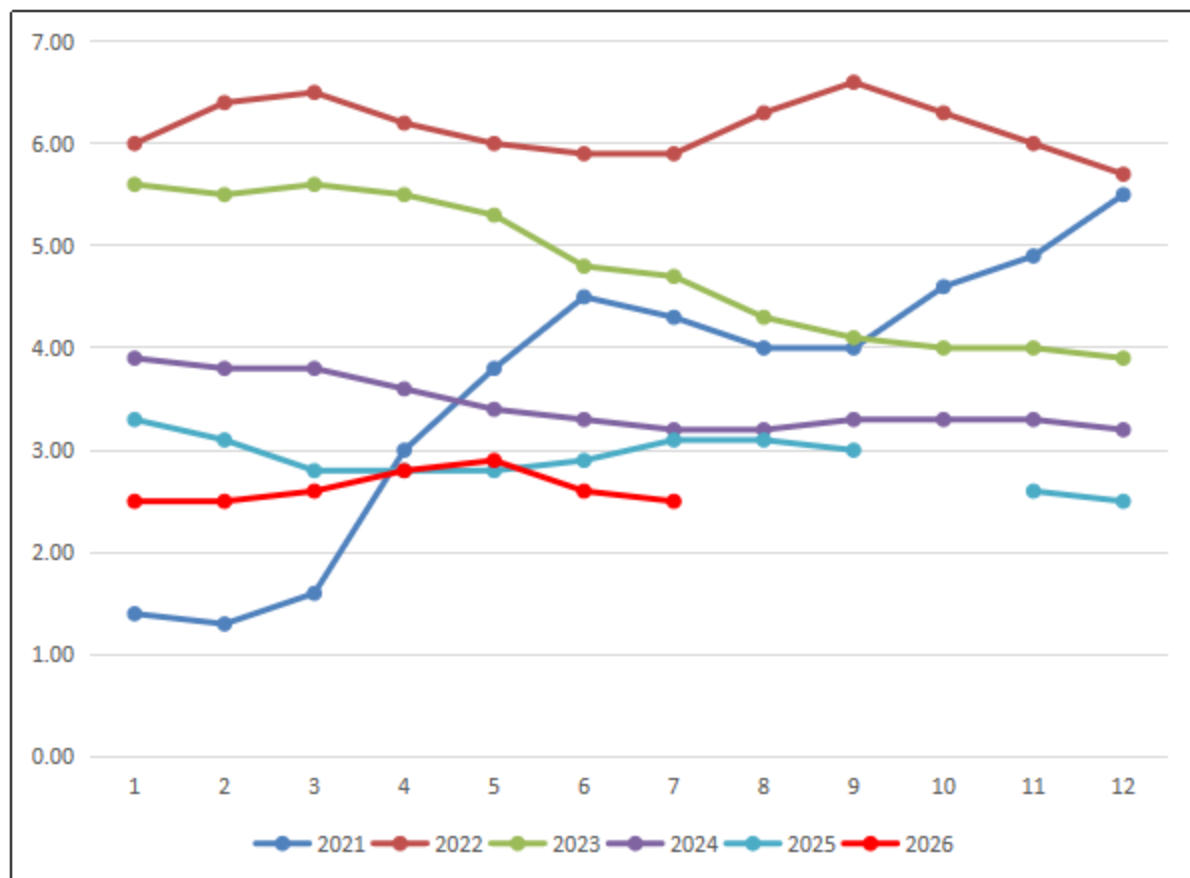
(2.1) 金融——关注本周CPI动向



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国CPI)



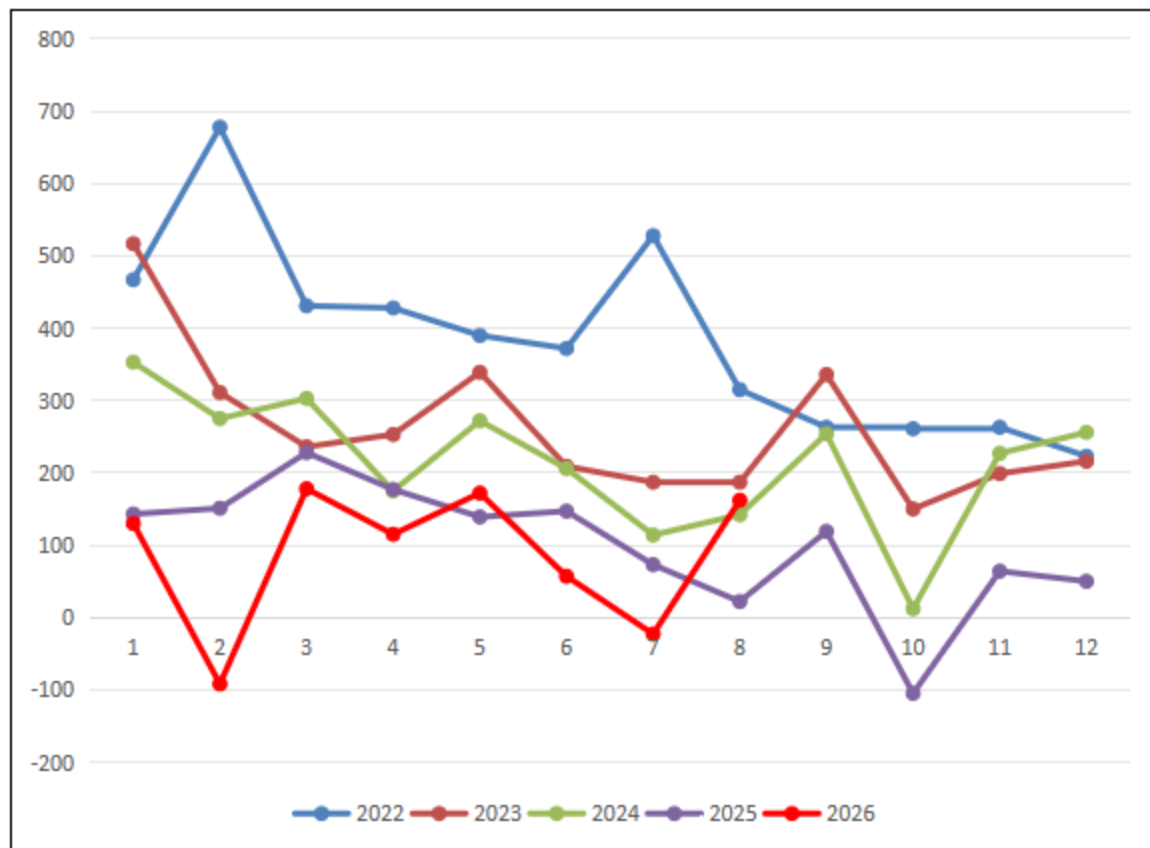
(美国核心CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越

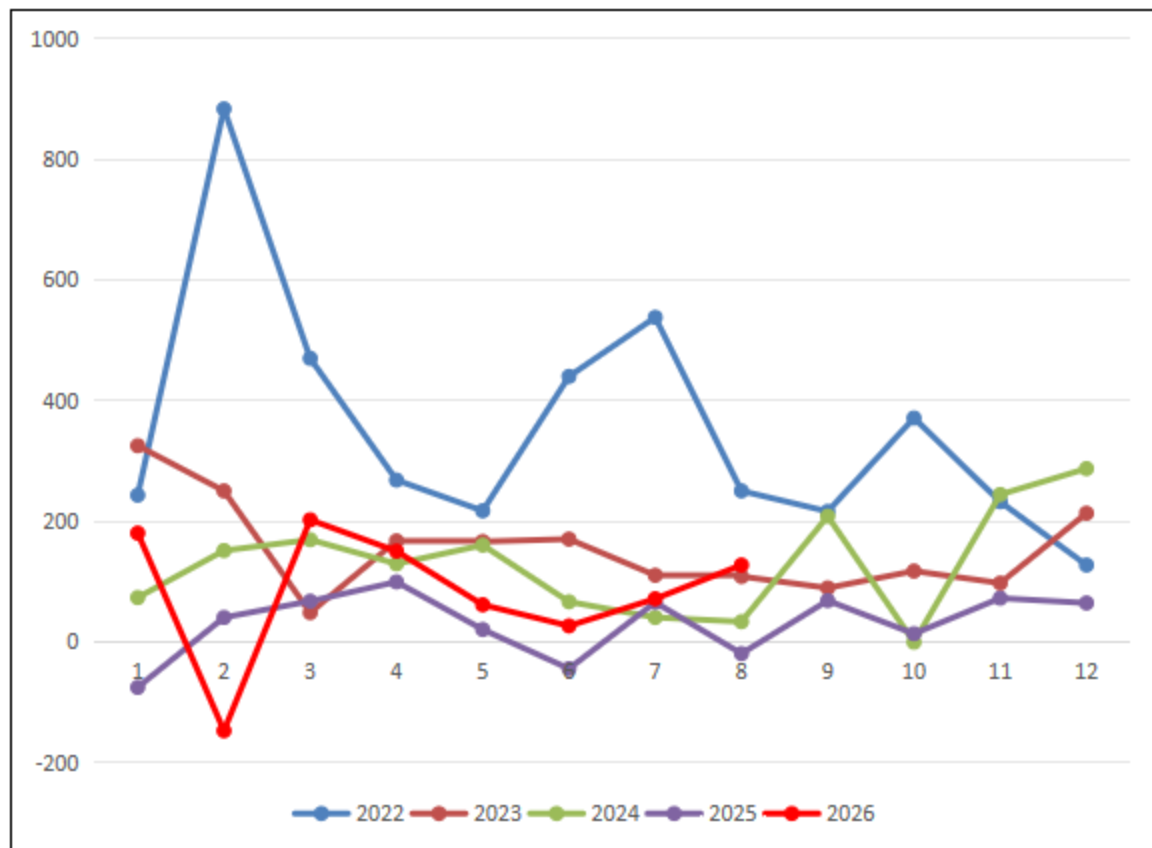
(2.2) 金融——非农好转增加降息预期



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国非农新增)



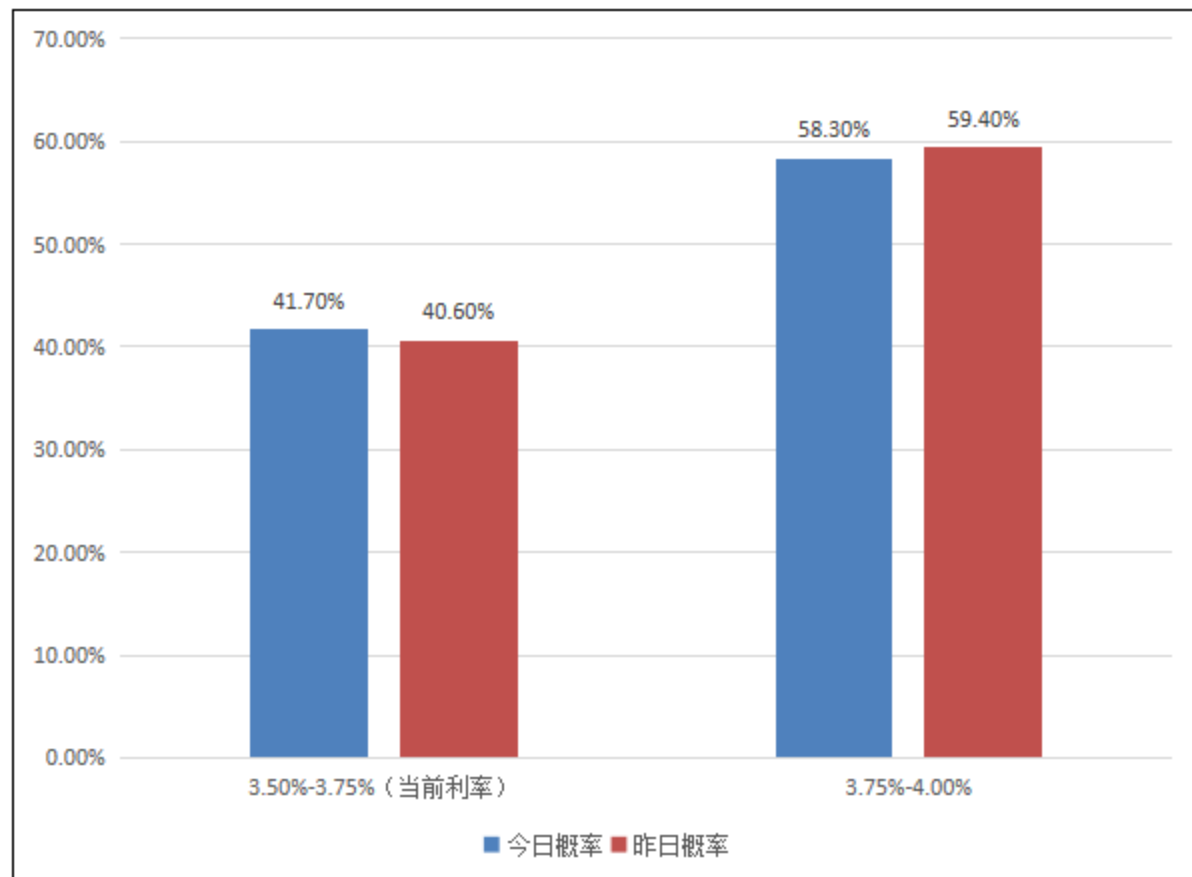
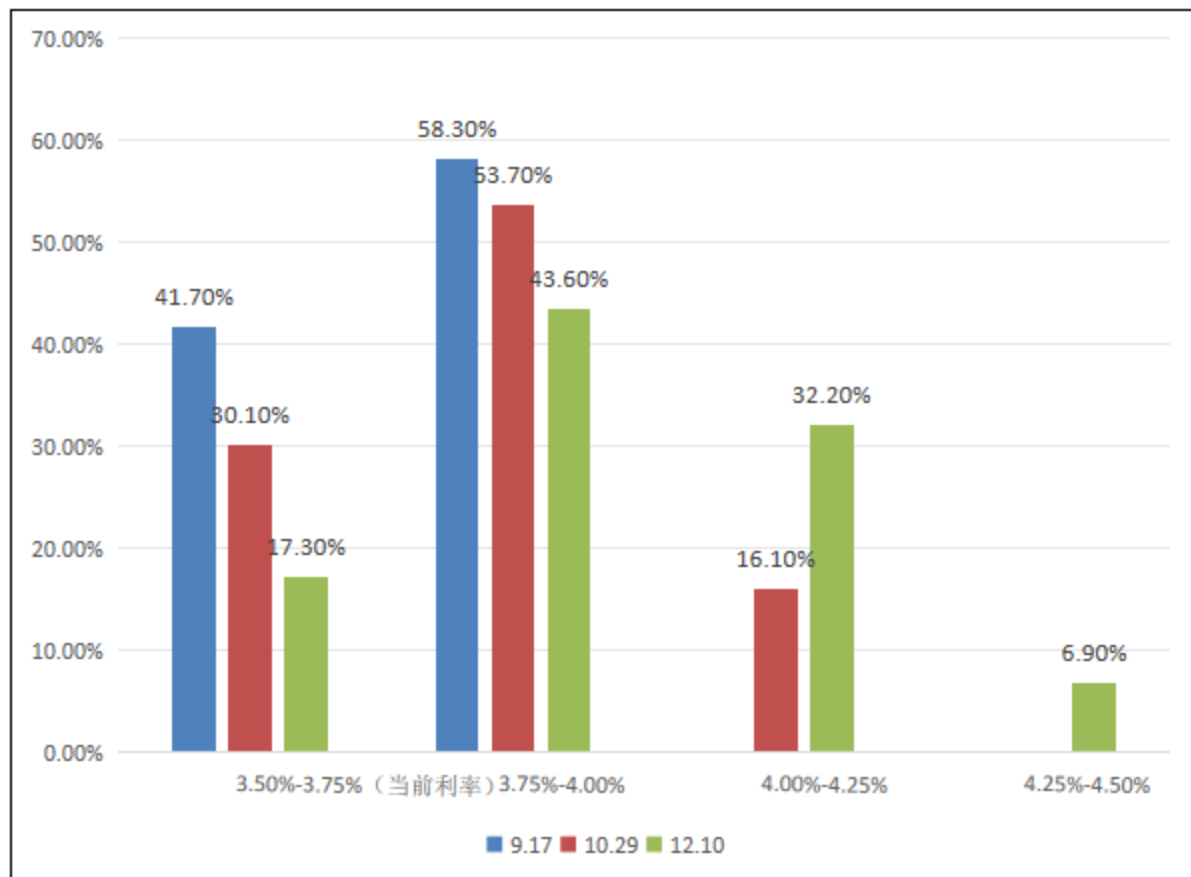
(美国私营非农新增)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(2.3) 金融——9月加息预期升温



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(CME预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 供给——关注本周OPEC月报产量



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	6月产量	7月产量	减产幅度
阿尔及利亚	987	995	8
刚果	278	274	-4
赤道几内亚	46	56	10
加蓬	222	207	-14
伊朗	2451	2478	26
伊拉克	1957	2621	665
科威特	1452	1845	393
利比亚	1322	1362	40
尼日利亚	1583	1546	-37
沙特阿拉伯	6762	7352	590
阿联酋	3810	3780	-30
委内瑞拉	1104	1117	13
合计	21973	23632	1659

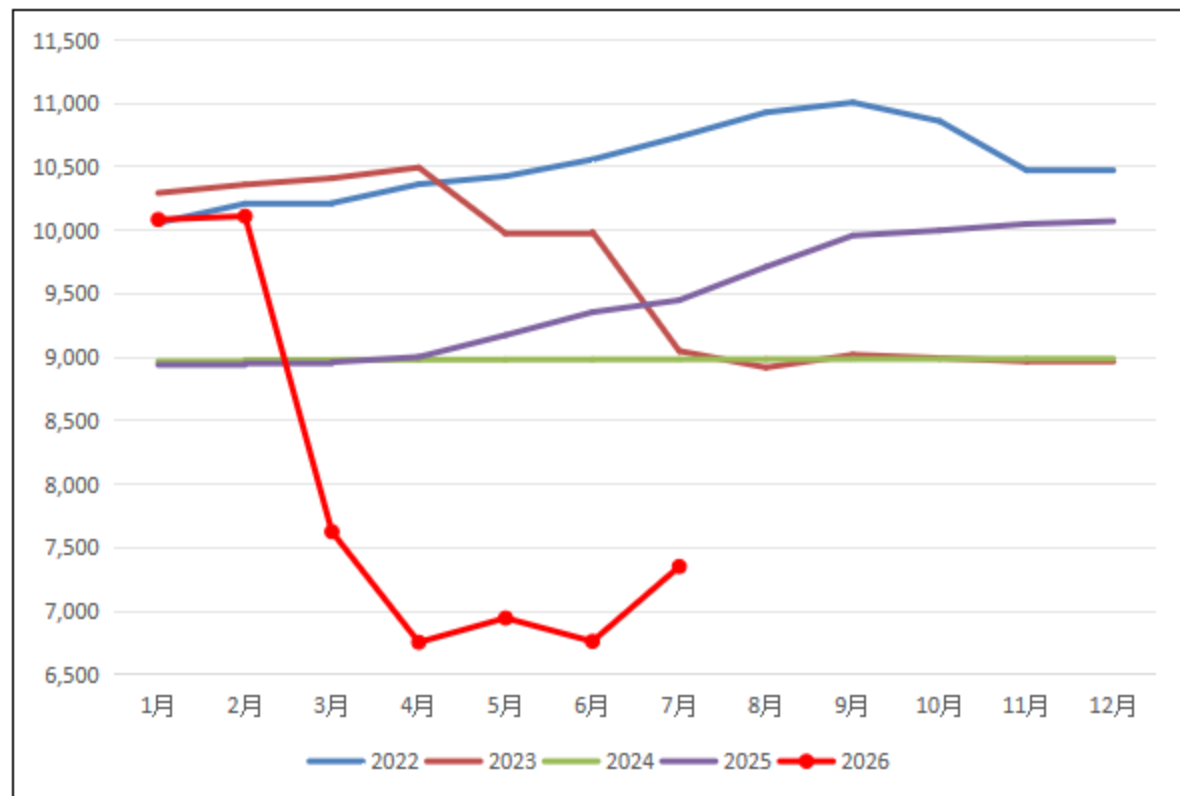
(千桶/天)	6月产量	7月产量	减产幅度
阿塞拜疆	457	453	-4
巴林	53	57	4
文莱	84	85	1
哈萨克斯坦	1893	1670	-223
马来西亚	335	332	-3
墨西哥	1458	1453	-5
阿曼	928	926	-3
俄罗斯	8893	8887	-6
苏丹	23	23	0
南苏丹	135	139	4
合计	14259	14024	-235
OPEC+合计	36232	37655	1424

忠诚 敬畏 创新 卓越

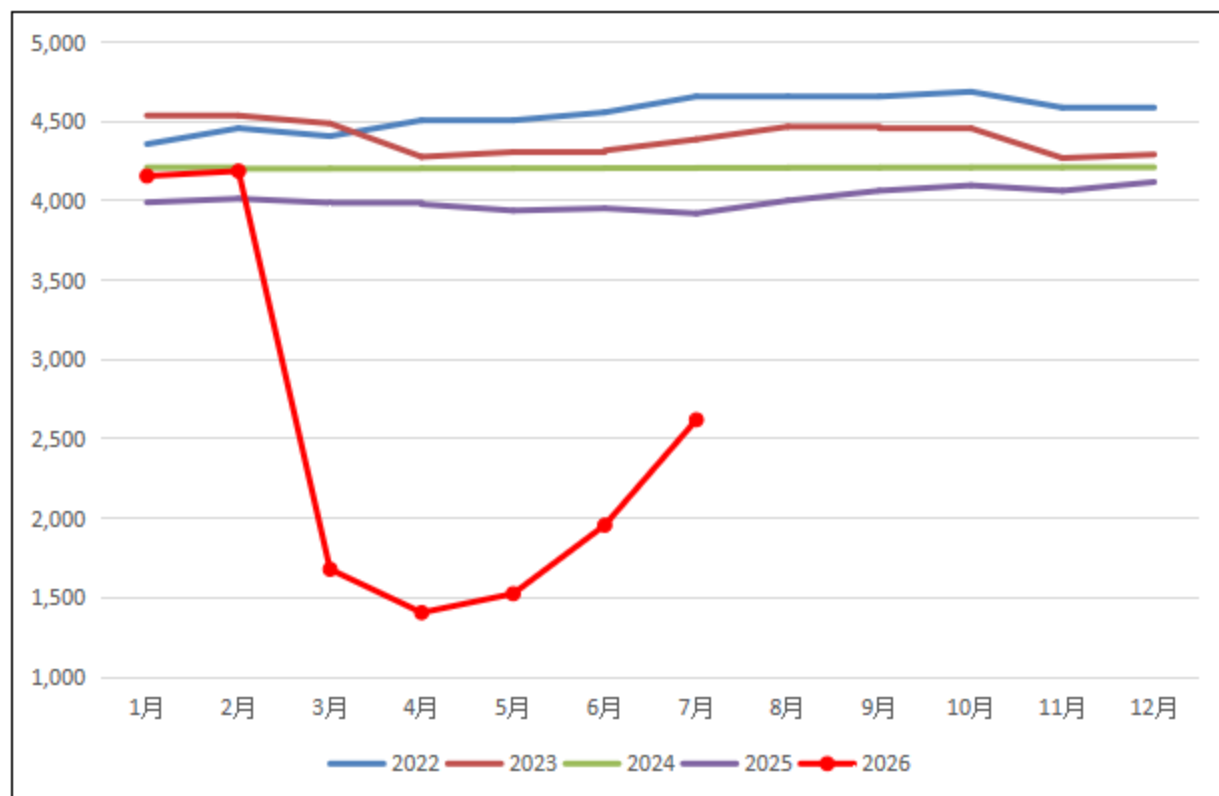
(3.2) 供给——部分产能国大幅增产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



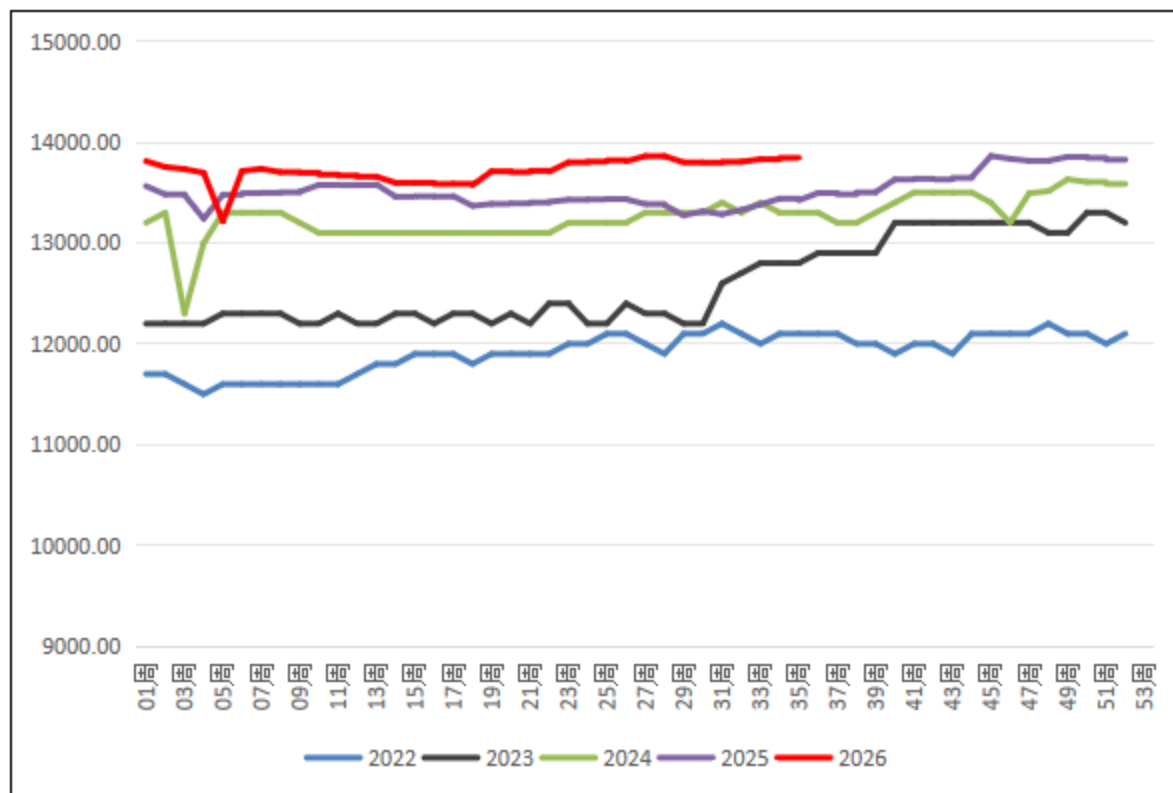
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

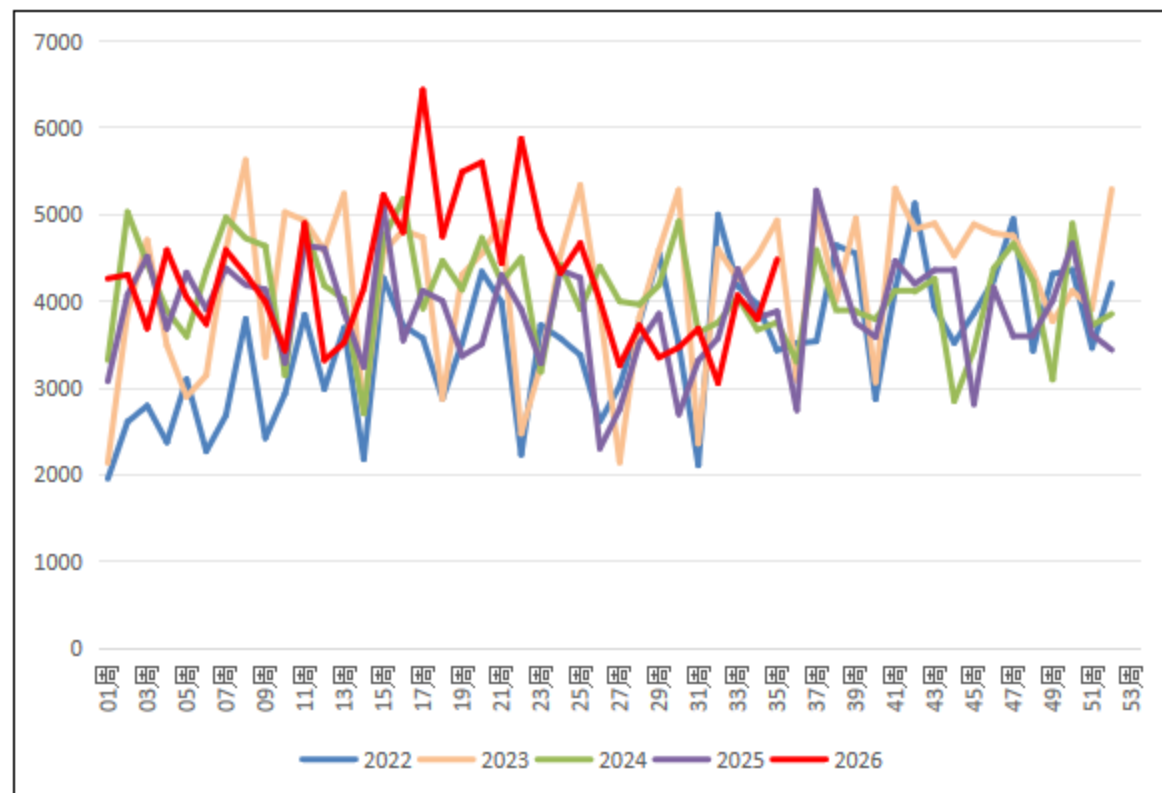
(3.3) 供给——美国高产但出口下滑



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国产量)



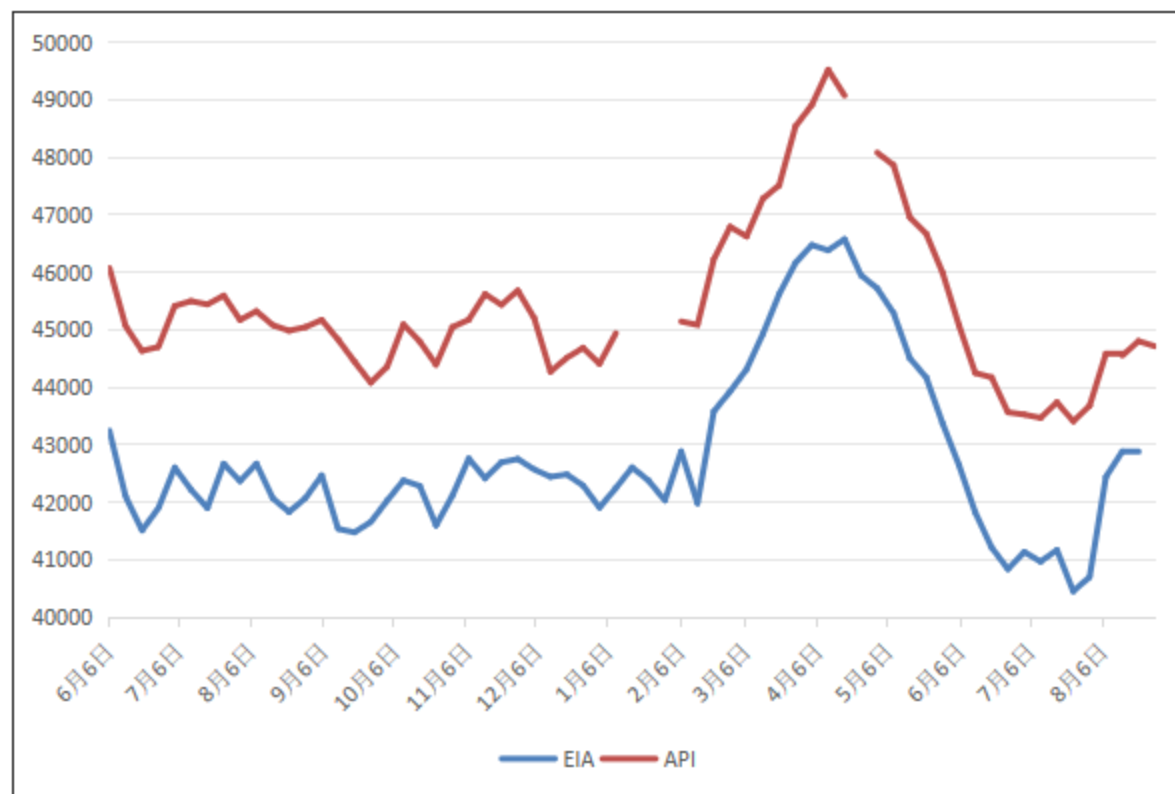
(美国出口量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

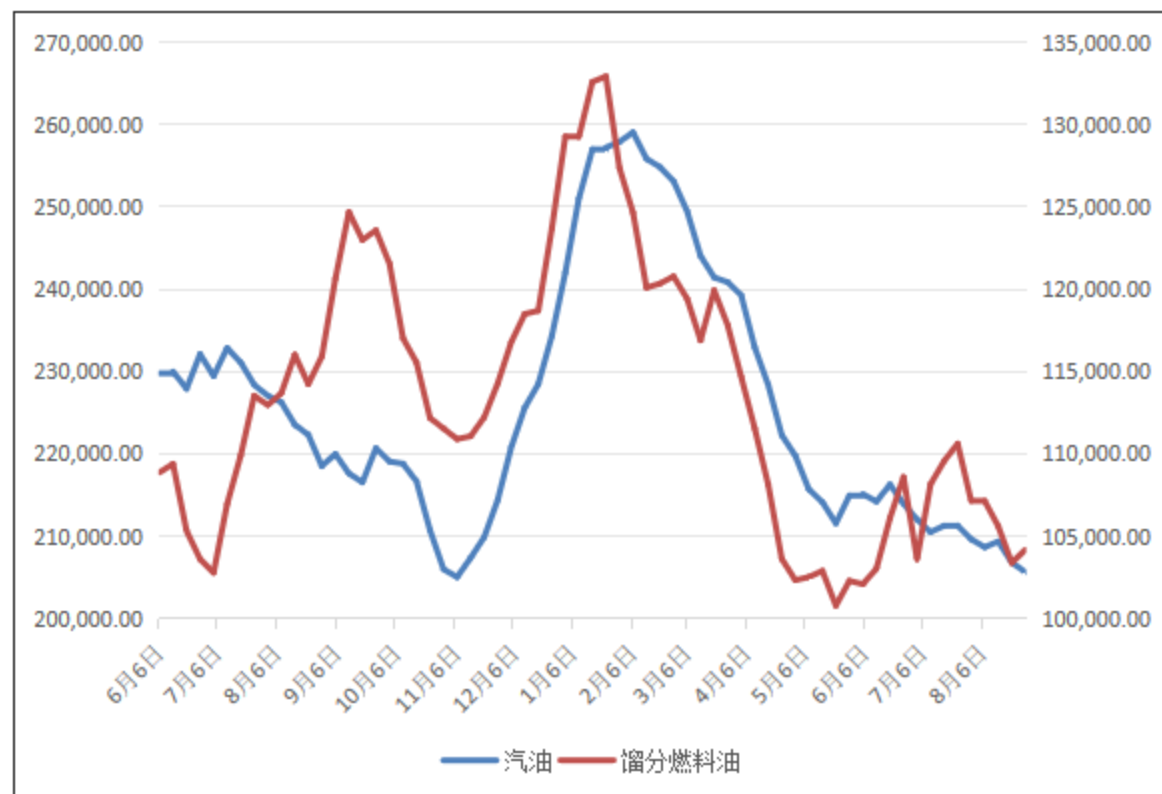
(3.4) 库存——成品油库存提振价格



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(原油库存)



(成品油库存)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(4.1) 期权——波动率回落或反弹，关注偏度



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 期权方面，近期原油波动率出现冲高回落的走势，主要是由于上周美伊局势的突然升温导致市场对攻击中断的交易愈发强烈所致。就目前的情况来看，若后续冲突进一步升温，油价或仍存一定的上行可能，但若后续出现降温信号，那么油价将快速回吐前期风险溢价水平，两者均对波动率存在着提振效果，有利于期权价格回暖。
- 同时，考虑到目前10合约期权目前存续时间有限，因此短期内建议10合约可轻仓多配虚值认沽期权以覆盖地缘降温可能；而对于11合约来说，可轻仓布局双买虚值期权，在降低资金成本的同时覆盖地缘属性的不确定性。仅供参考。



(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

上周原油价格整体强势上涨，美、布两油双双录得7月下旬以来最大单周涨幅，内盘SC原油则录得3月美伊冲突爆发以来的第二高周度涨幅，达到近15%，主要是由于美伊时隔一个月再度交火所致，市场重新开始交易中东原油出口可能受阻的风险，这也导致即便金融属性与商品属性依然对油价存在着部分压制，但政治属性仍旧是推涨油价的核心要素。

综合来看，本周油价的核心驱动仍将聚焦于地缘政治风险的演变路径，金融属性与商品属性则更多起到边际调节作用。在政治属性方面，目前美伊双方的冲突动向依然存在着较高的不确定性，且双方军事对抗的烈度与持续时间将直接决定油价的短期方向：若本周双方冲突进一步升级，甚至出现针对民用油轮的常态化袭击，那么市场将不得不重新评估中东原油出口的中断规模，油价可能因此快速攀升至新的高位；反之，若双方在某一节点释出任何缓和信号，如暂停军事行动或出现中立国家进行谈判斡旋，那么前期积累的地缘溢价则可能面临快速回调。基于此，近期原油价格仍旧存在较高的不确定性，建议投资者保持谨慎观望态度，不宜重仓押注于方向性变化，**建议在期货端以波段性的短差操作为主，避免隔夜持仓而受外盘影响出现波动；同时期权端由于10合约存续时间有限，可考虑轻仓持有深值认沽期权以覆盖回调风险，或可在11合约布局双买策略以应对地缘属性的不确定性。**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！

