



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）

冲突蔓延沙特入局，近次月原油或持续强势

原油周评 2026年9月14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:

上周油价大幅飙涨，WTI与Brent双双突破100美元关口，内盘SC原油近月合约刷新上市以来高点，周度涨幅超过两位数，主要都是受到中东地区地缘冲突的影响。预计本月时间SC10合约或维持强势走势，但11之后的远月合约或相对乏力，难有明显起色。建议操作上近月以谨慎的偏多短差处理，不宜重仓押注方向；次月可布局期权双买策略以覆盖地缘波动风险。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

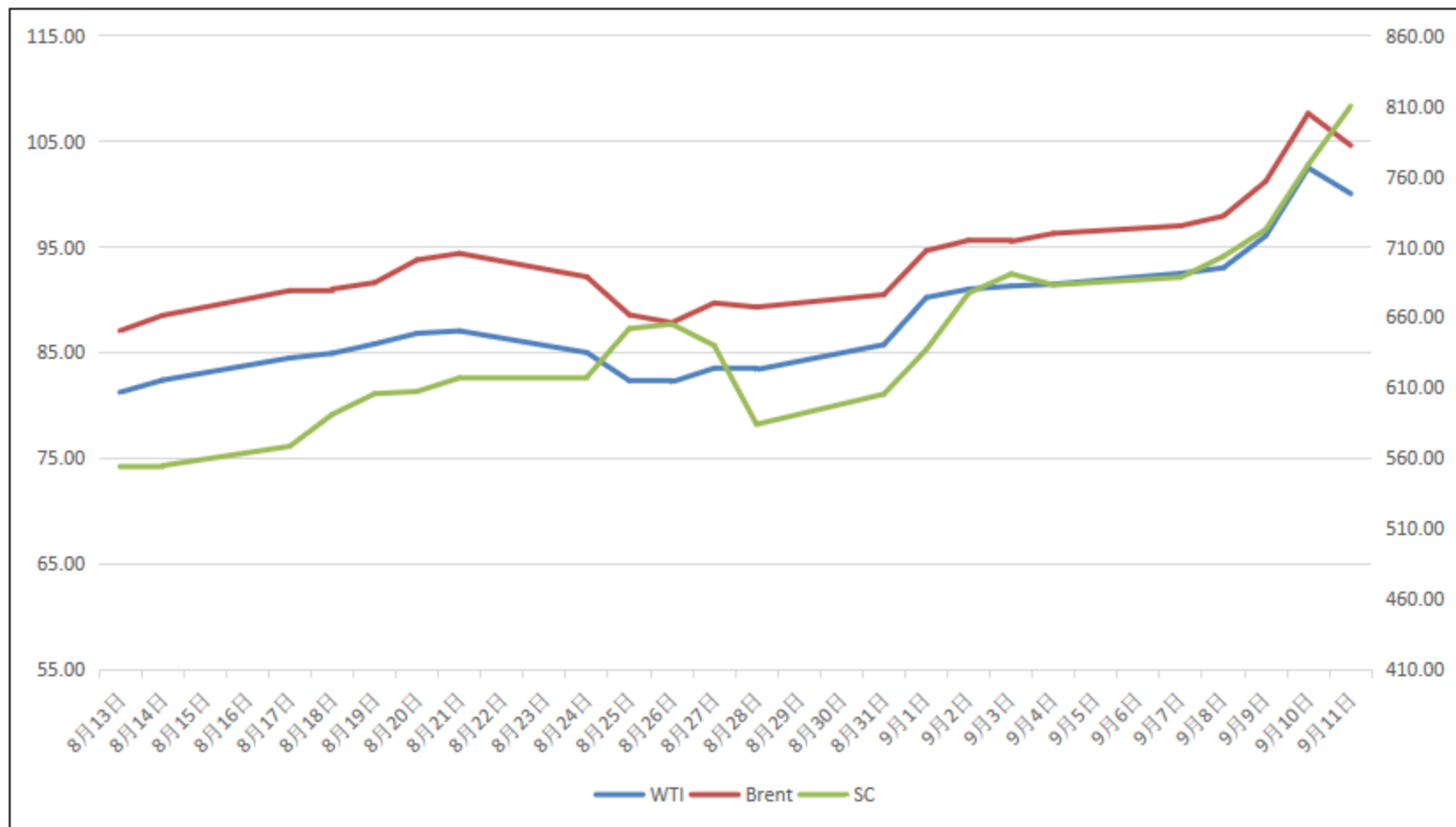


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周油价在美伊战火蔓延至红海海域之后再度冲高，内盘SC原油近月合约一度粘上850元/桶的历史高点，外盘油价也纷纷突破100美元/桶的关键点位，市场对于沙特原油断供的担忧愈发浓烈。而周末时间有消息传出伊朗计划联合海湾国家重塑运输策略，此消息短暂压制了市场的上行走势，最终导致油价在周末时间出现回调。



(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

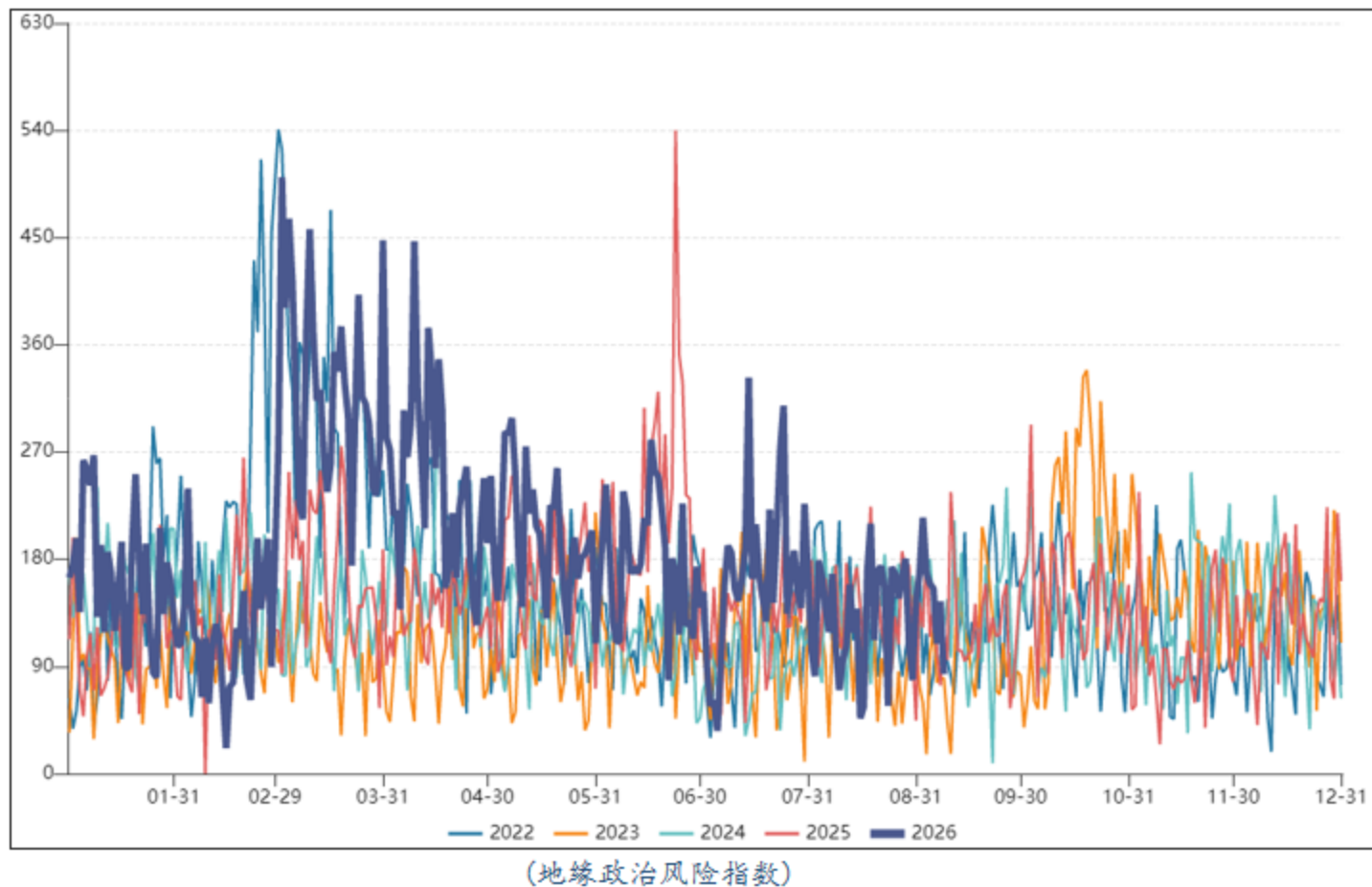
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——美伊诉求依然难改



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 美伊方面，自美国对伊朗发动本轮袭击以来，双方并未在外交层面上做出过多的让步，反而持续对对方的军事及能源设施发动袭击。值得注意的是，前期伊朗曾经提出愿意接受IAEA后续的审查以及2400亿美金的战争赔偿来与美国达成停火协议，这与伊朗此前绝不接受国际原子能组织的监督以及3000亿美金的条款明显存在让步，但美国表示拒绝该提议，这其实意味着双方在核心诉求方面依然存在着矛盾尚未解决，这也是冲突难以完全平息的核心原因。



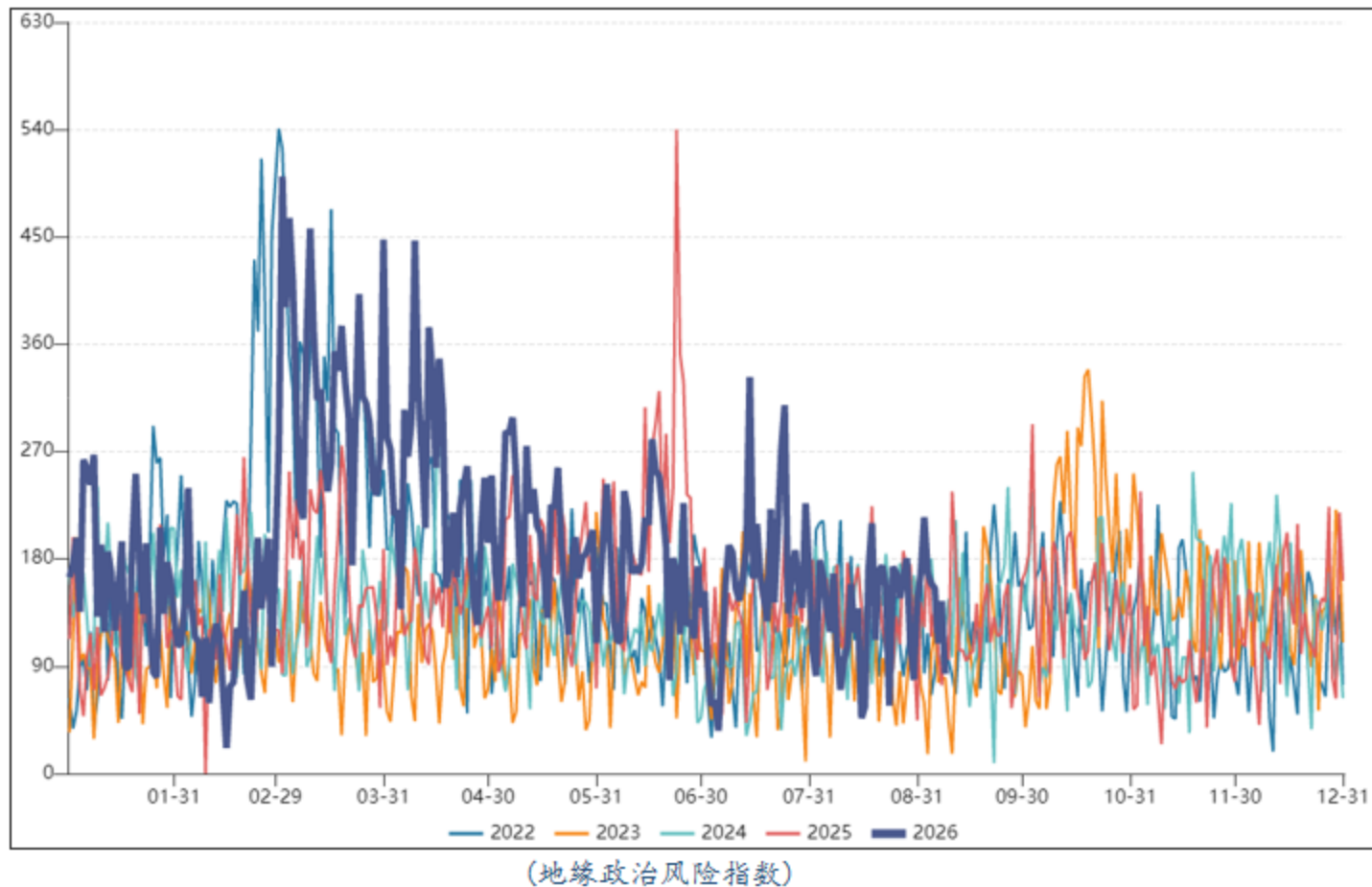
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 政治——红海矛盾加剧波动



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 红海方向的航运中断问题短期内难以根本性缓解。上周也门胡塞武装对红海区域的哈尼什群岛和归属沙特的油轮发动袭击之后表示，所有通行红海区域的油轮除沙特外都安全。此事件赋予了胡塞武装对曼德海峡的主导权，须知红海区域的航线是霍尔木兹海峡自美伊冲突爆发受阻之后沙特被迫开辟出来的自东向西运输原油的通道，这也意味着目前沙特原油处在被双重封锁的尴尬境地。根据此前OPEC公布的月报内容，沙特8月份的原油日产量已暴跌至623.8万桶，创下今年的最低纪录，且后续减产预期仍在发酵。尽管目前伊朗尚未表明对胡塞武装的军事行动负责，但红海区域的运力受损已经客观上与伊朗对霍尔木兹海峡的封锁形成了合力，导致沙特原油出口通道面临双重受阻，全球原油供应端收紧预期进一步强化。



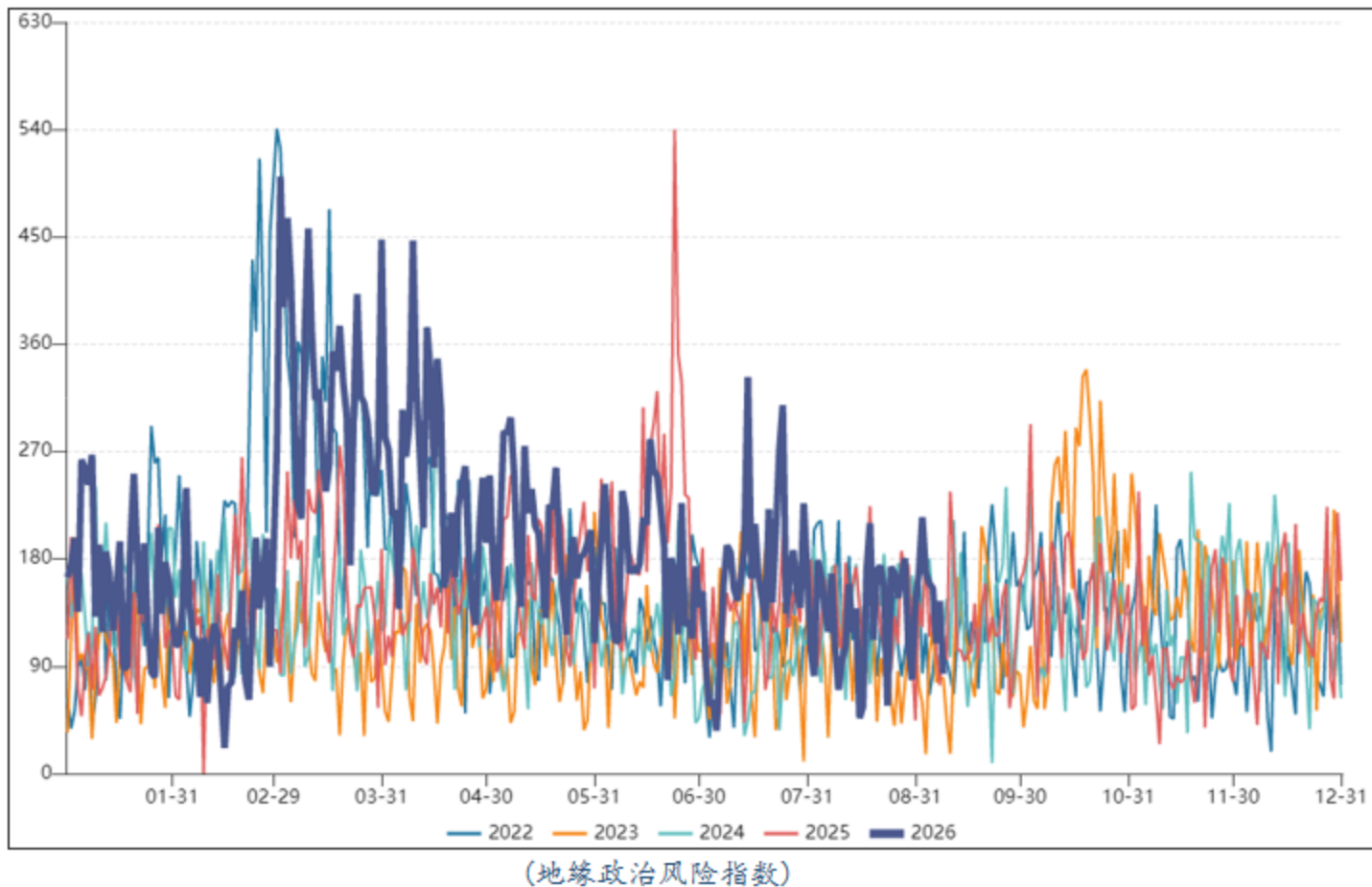
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.3) 政治——冲突周期或再延长



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 美伊冲突的持续周期在后续也值得保持关注。前期市场对于美伊冲突的预期基本是将在美国中期选举之前落幕，主要是市场预计特朗普需要低油价来为其提高支持率，并且也有利于美国经济数据的好转来支持降息。但上周特朗普在接受采访时公开表示，油价问题并非其当前最优先的考量事项，并且将会在中期选举之后再采取措施来调控油价，这一表态打破了市场此前对冲突短期结束的乐观预期，并且也意味着美伊冲突的持续时间可能超出市场预期，地缘风险溢价将在更长时间内维持高位，进而导致即便油价受到短线消息面因素的影响出现回调的走势，也很难完全回吐此前的风险溢价水平回归到相对的低位。

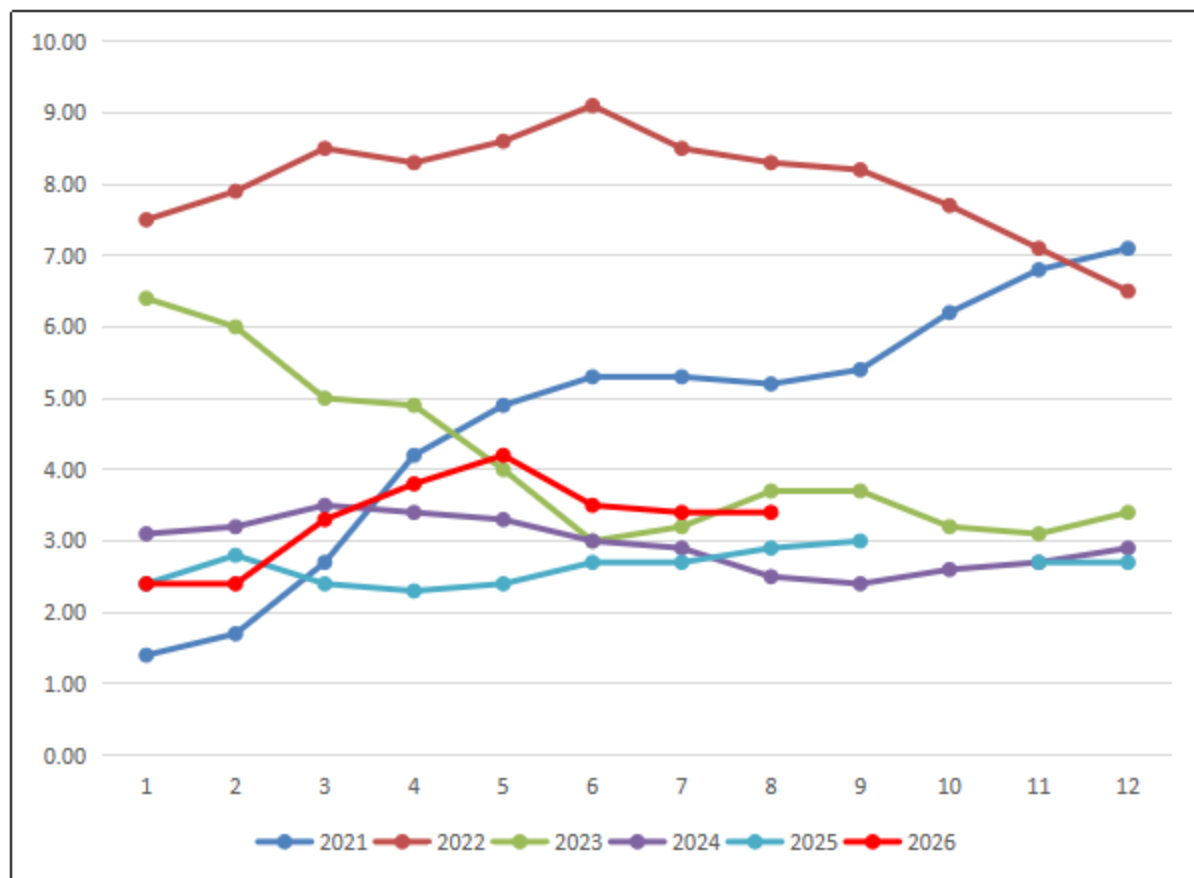


忠诚 敬畏 创新 卓越

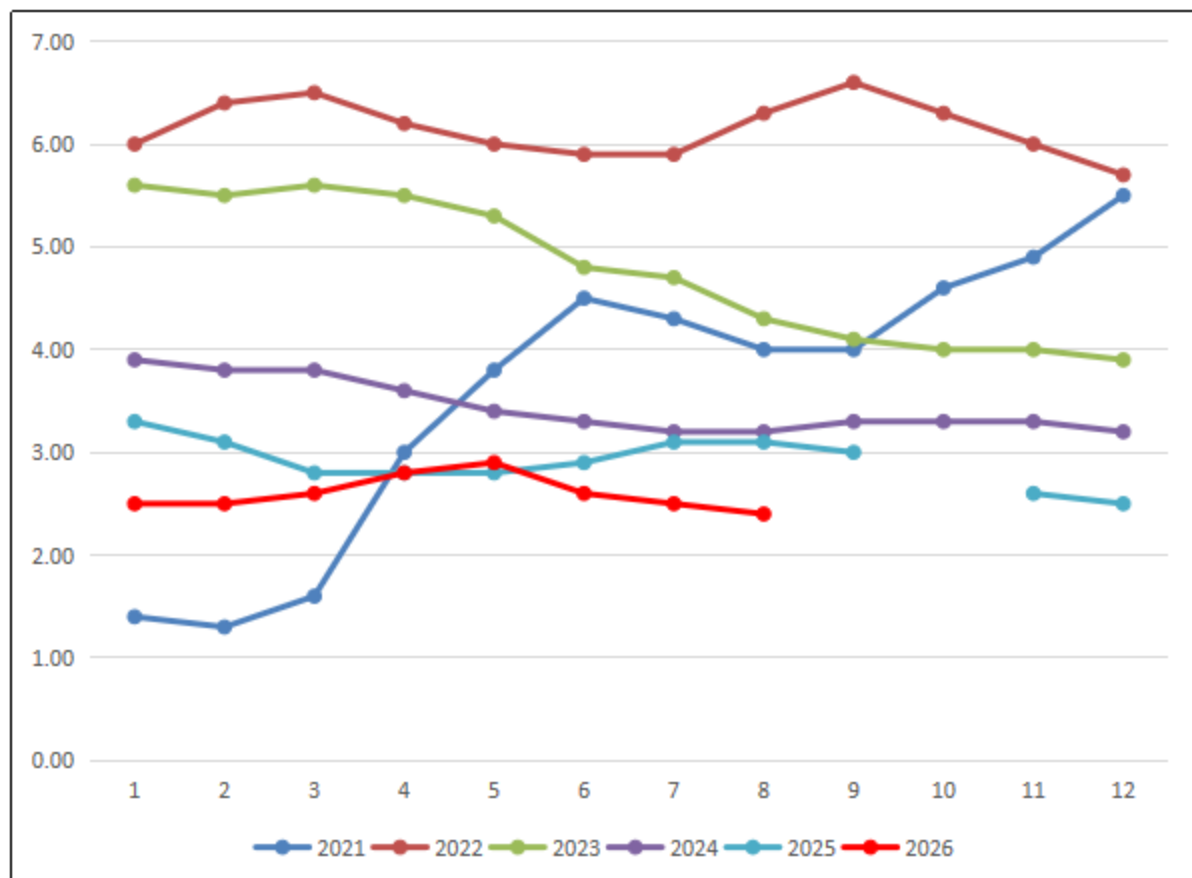
(2.1) 金融——核心通胀超出预期



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国CPI)



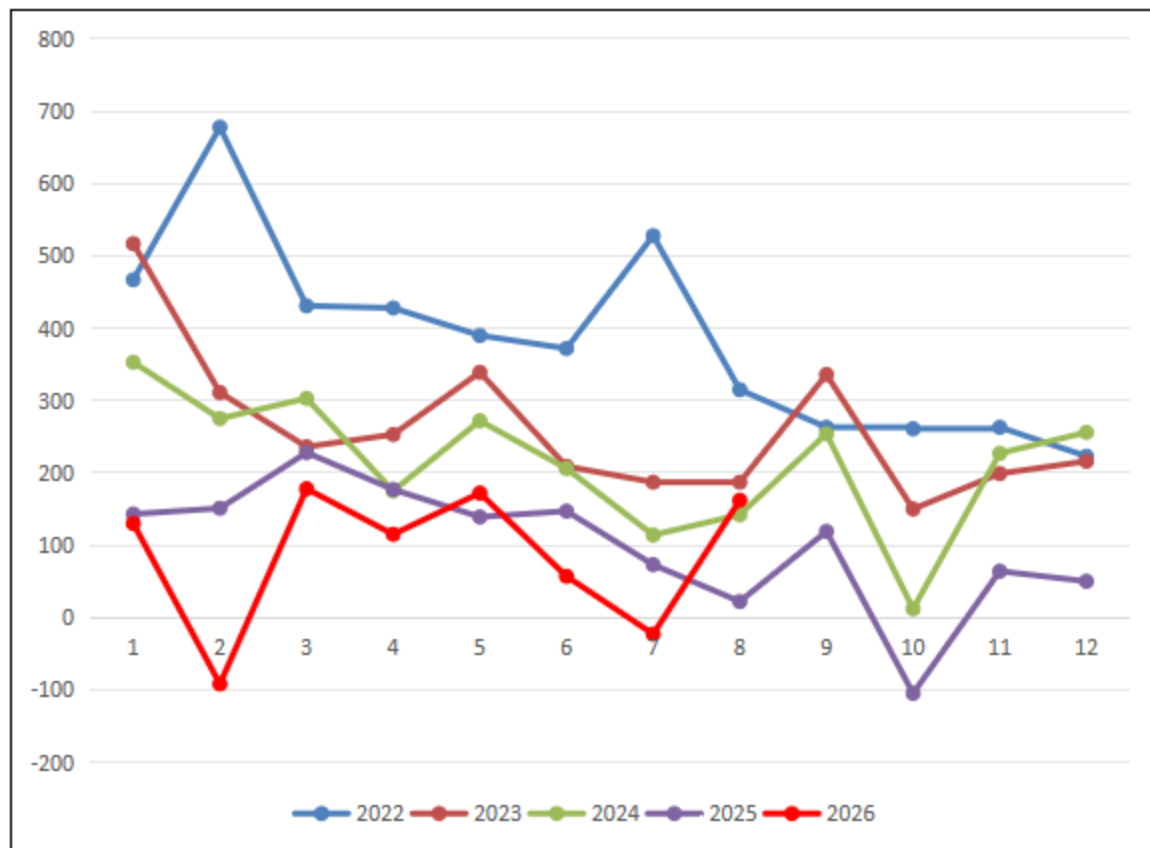
(美国核心CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越

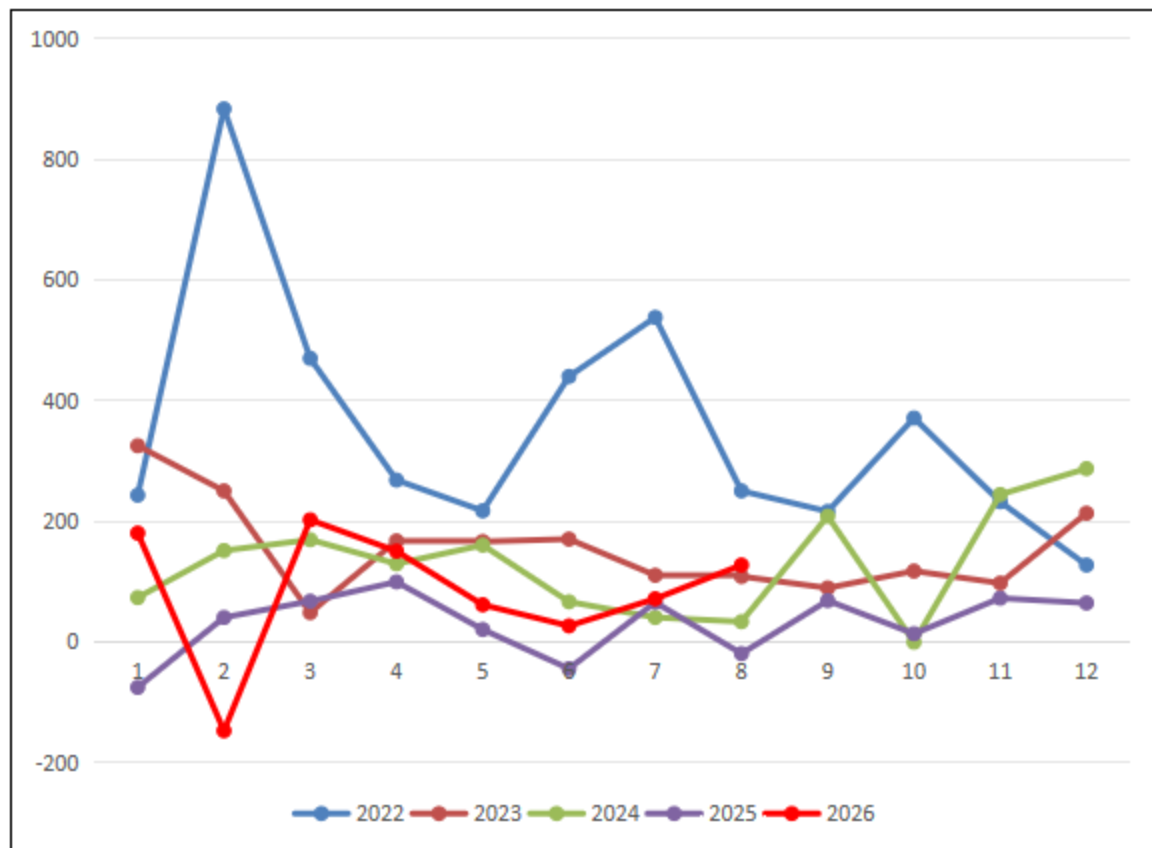
(2.2) 金融——非农好转增加降息预期



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国非农新增)

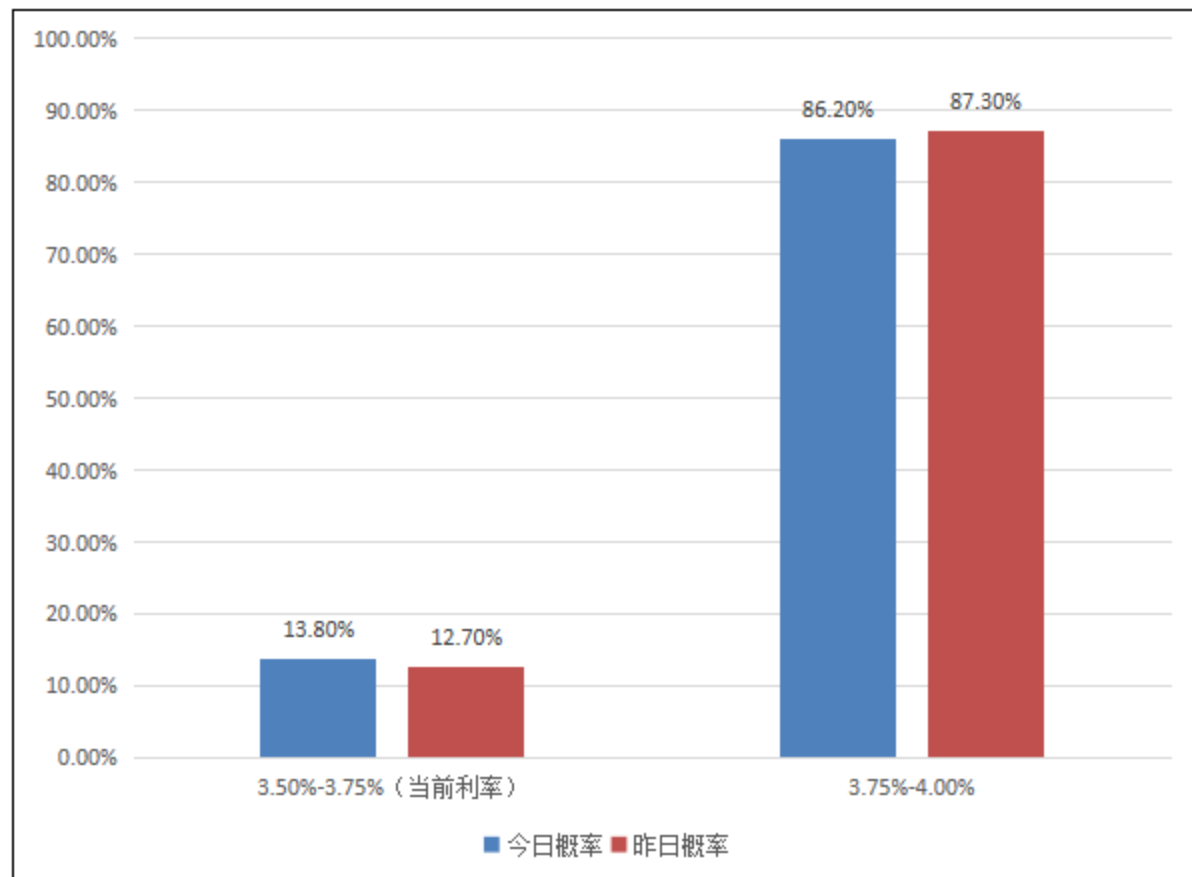
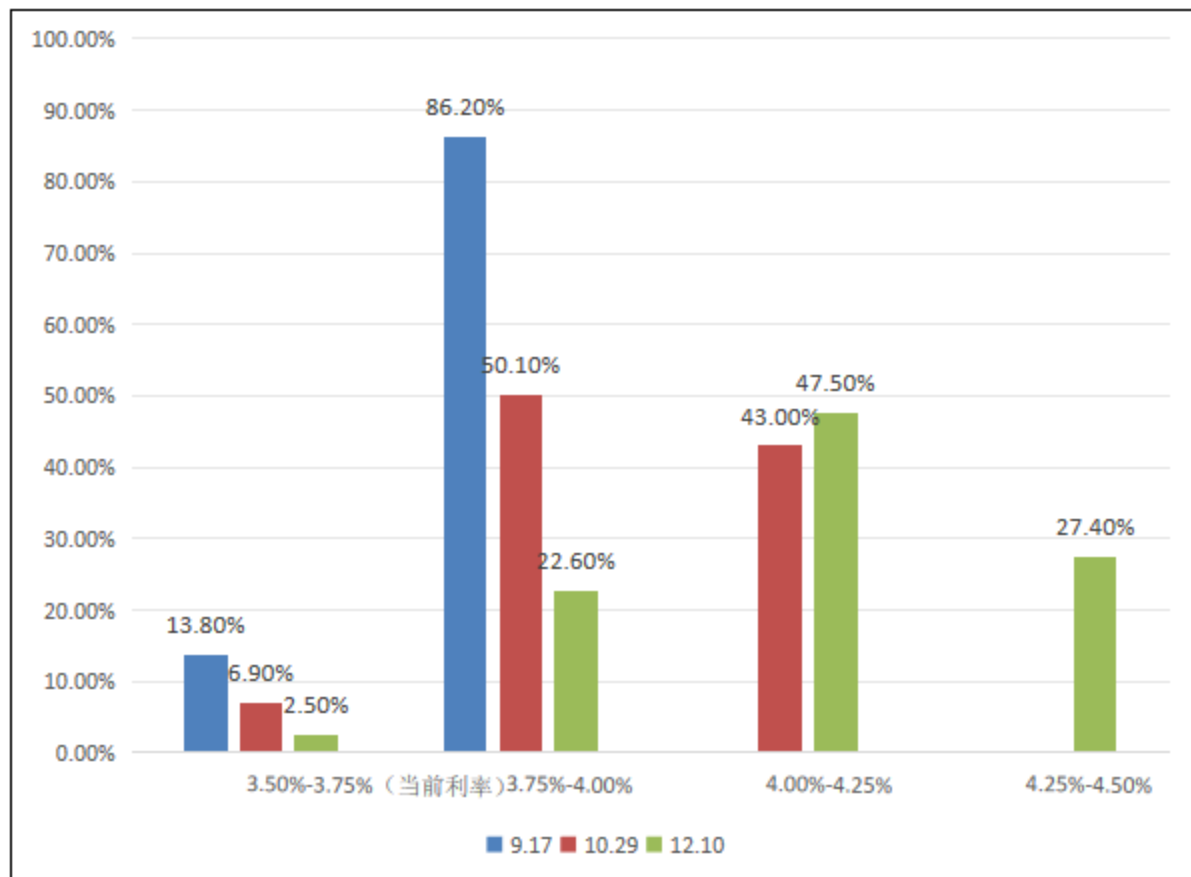


(美国私营非农新增)

忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.3) 金融——9月加息预期飙升



(CME预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 供给——OPEC+产量延续



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	7月产量	8月产量	减产幅度
阿尔及利亚	95	999	5
刚果	277	275	-1
赤道几内亚	56	47	-8
加蓬	207	217	10
伊朗	2485	2086	-399
伊拉克	2715	3378	664
科威特	1845	1894	49
利比亚	1365	1355	-9
尼日利亚	1537	1573	35
沙特阿拉伯	7352	7276	-75
阿联酋	3780	3835	54
委内瑞拉	1122	1145	23
合计	23735	24081	346

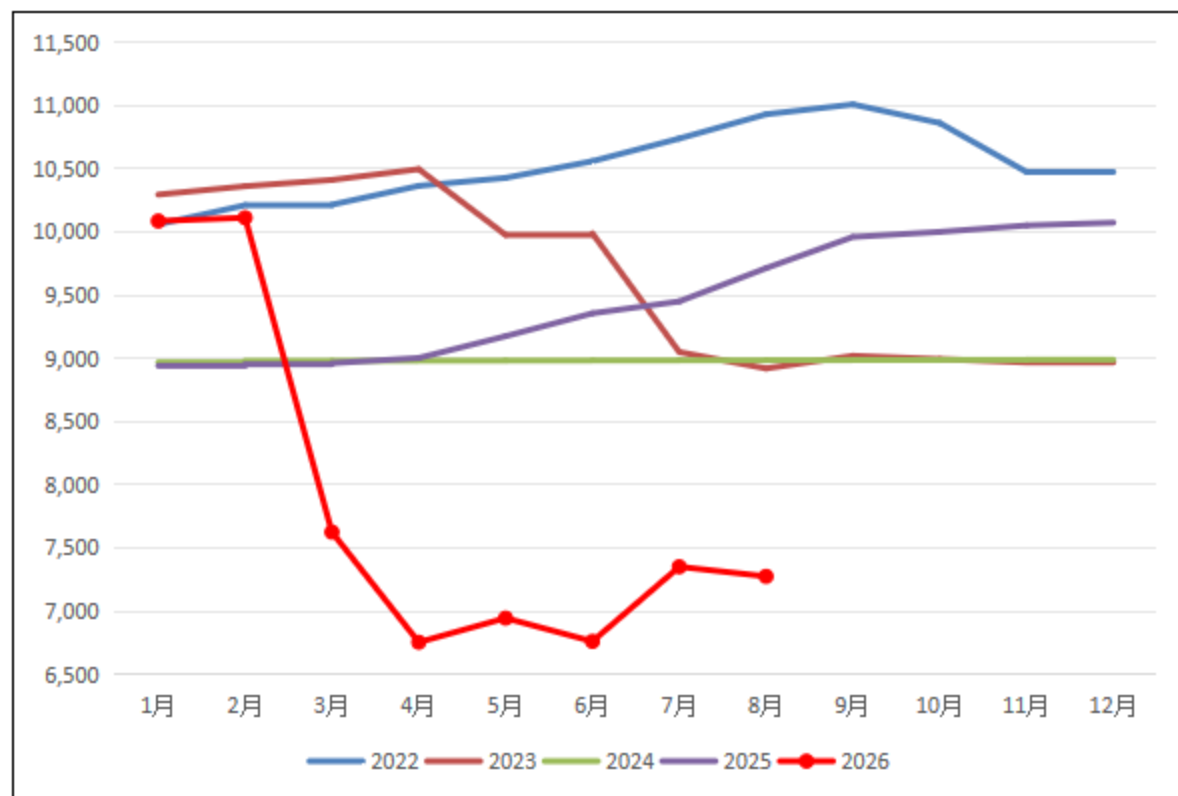
(千桶/天)	7月产量	8月产量	减产幅度
阿塞拜疆	455	448	-7
巴林	68	65	-3
文莱	90	90	0
哈萨克斯坦	1649	1807	159
马来西亚	332	316	-16
墨西哥	1454	1453	-1
阿曼	932	923	-9
俄罗斯	8877	8718	-160
苏丹	23	21	-2
南苏丹	141	131	-10
合计	14022	13973	-49
OPEC+合计	37757	38055	291

忠诚 敬畏 创新 卓越

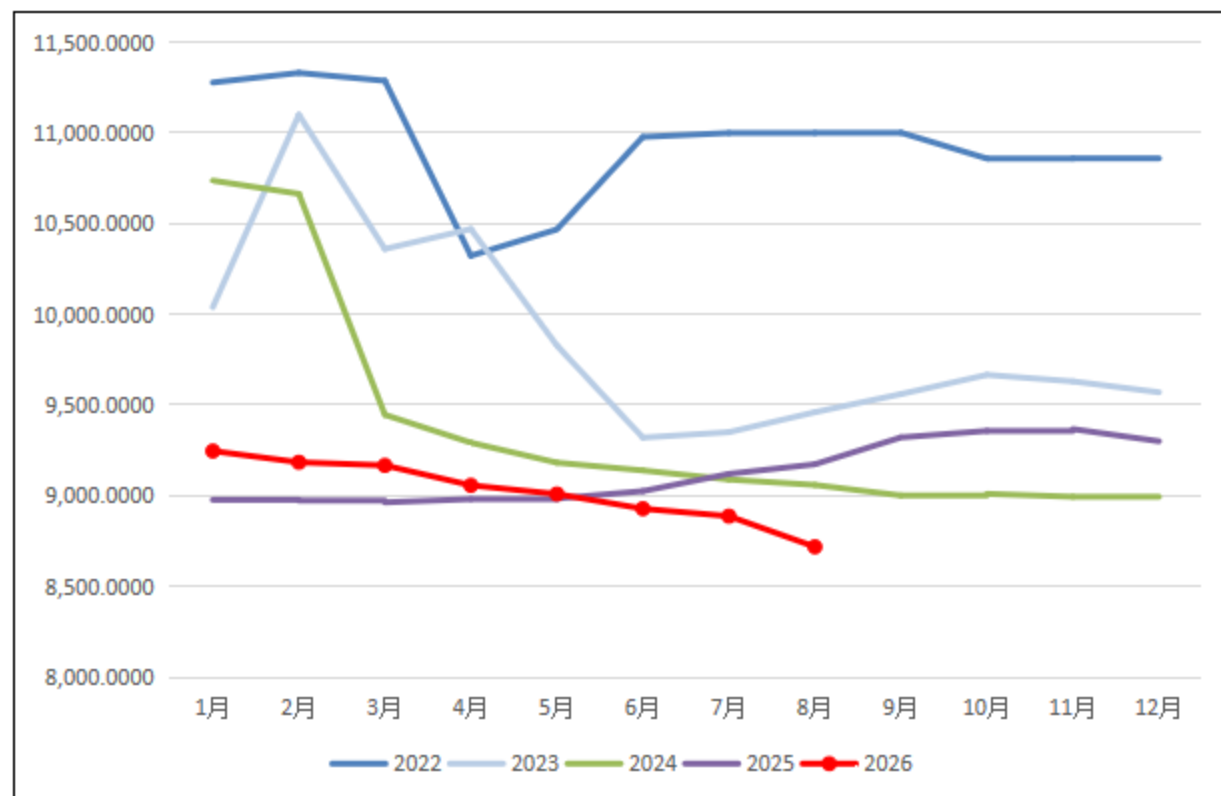
(3.2) 供给——沙特俄罗斯被迫减产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



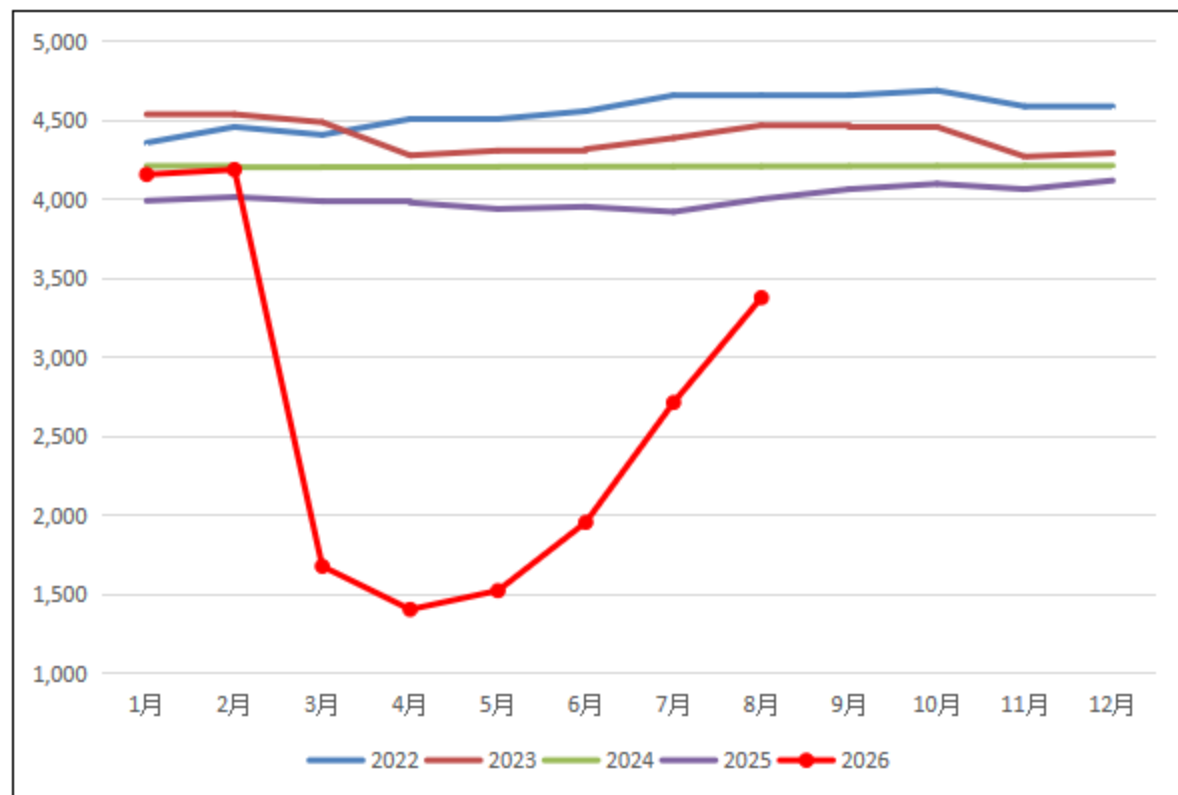
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

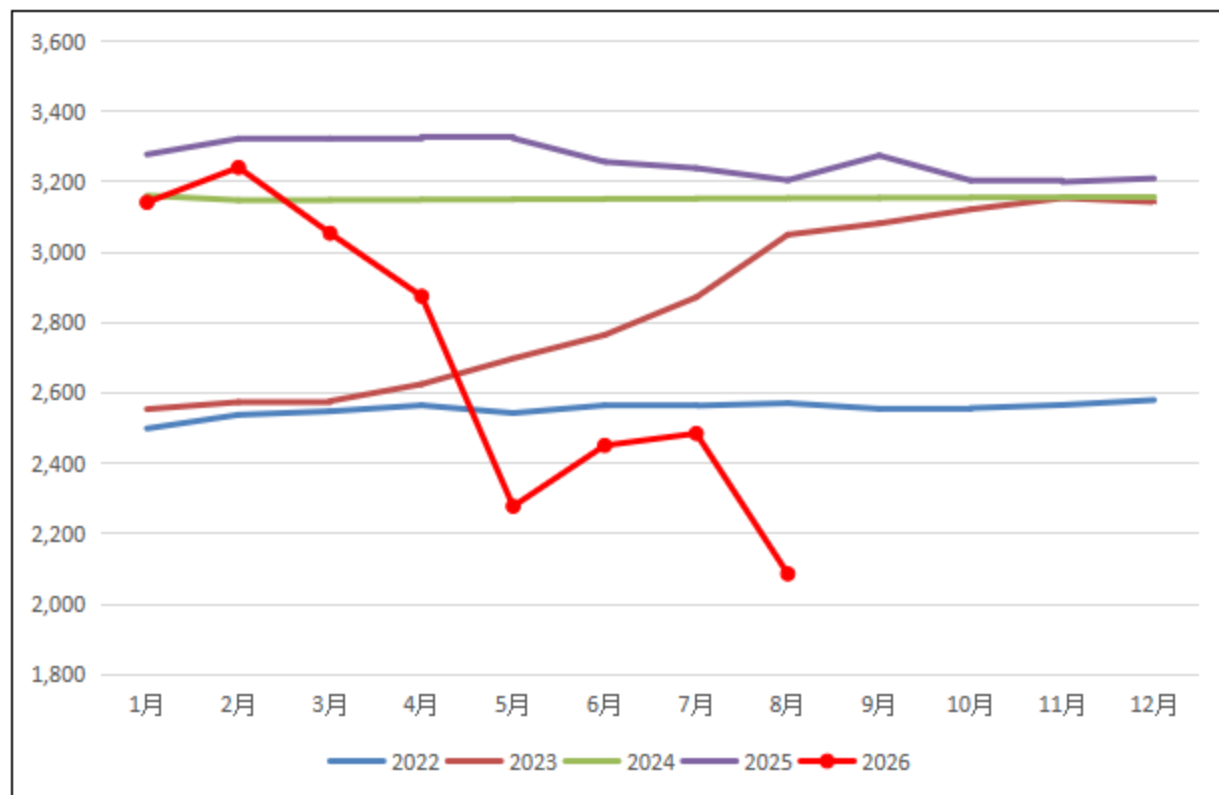
(3.3) 供给——两伊产量严重分化



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



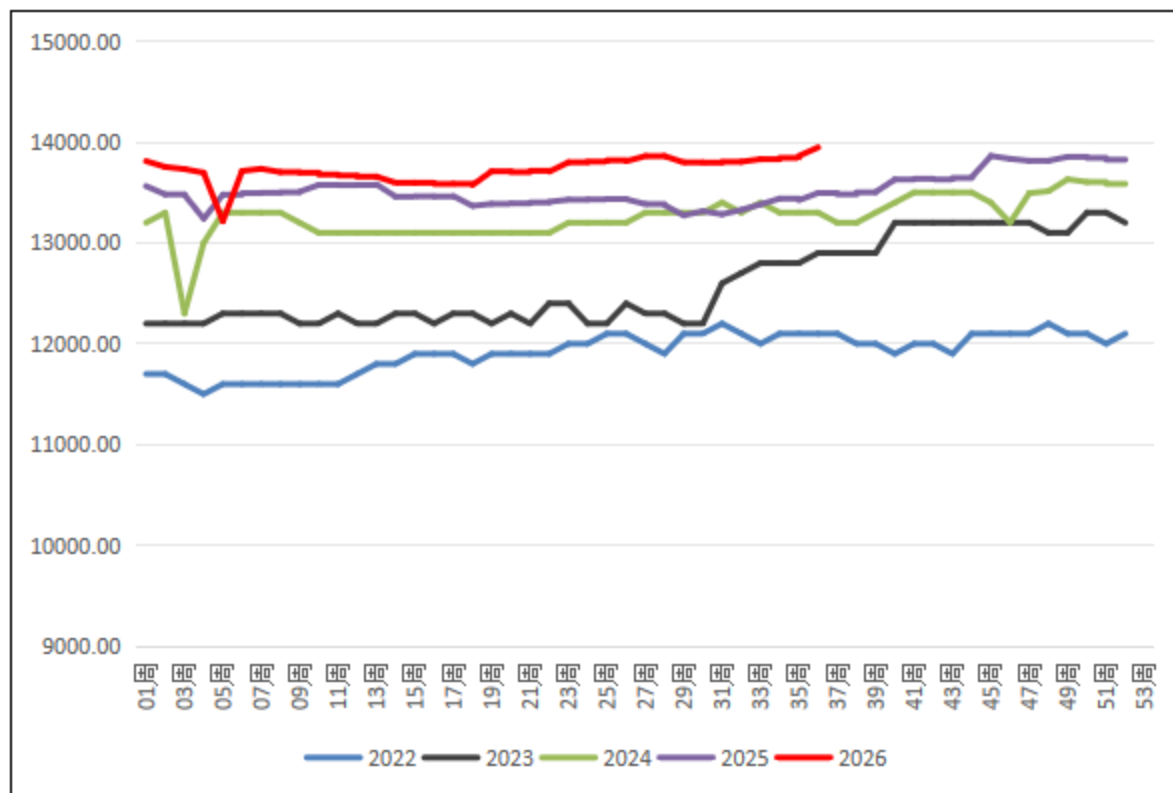
(伊朗产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

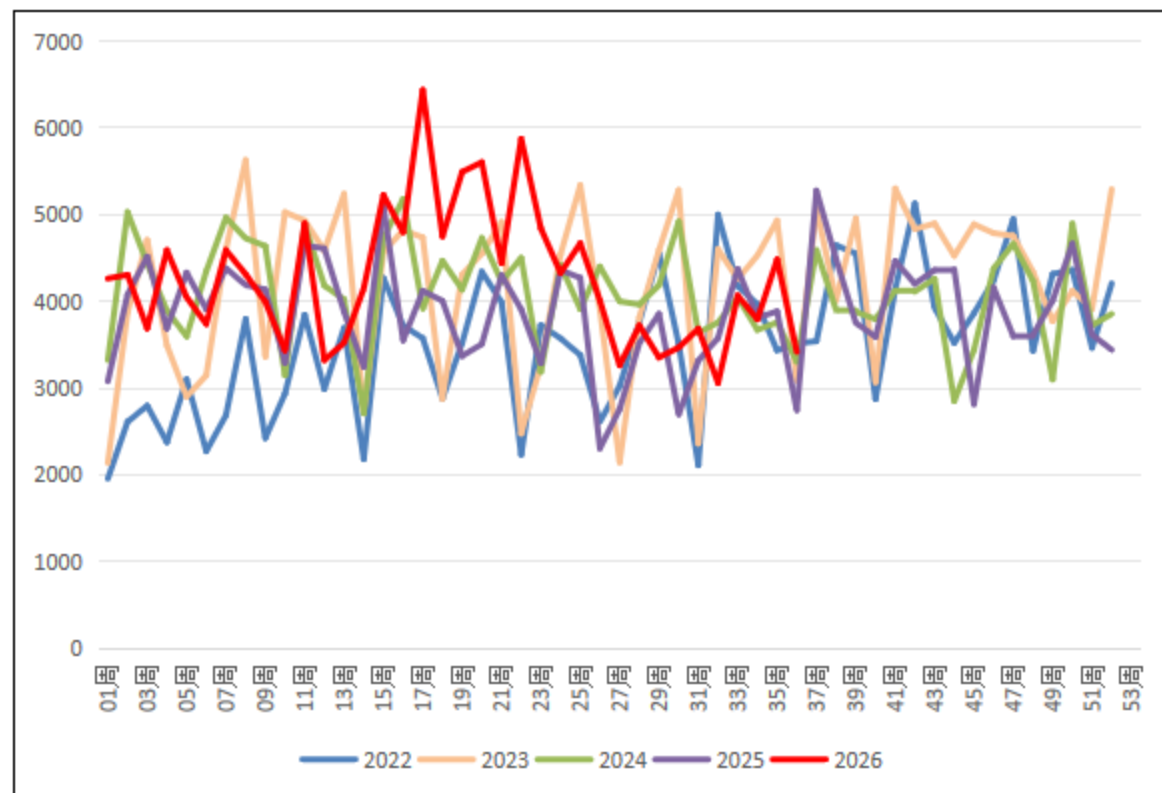
(3.4) 供给——美国高产但出口下滑



长安期货
CHANG-AN FUTURES



(美国产量)



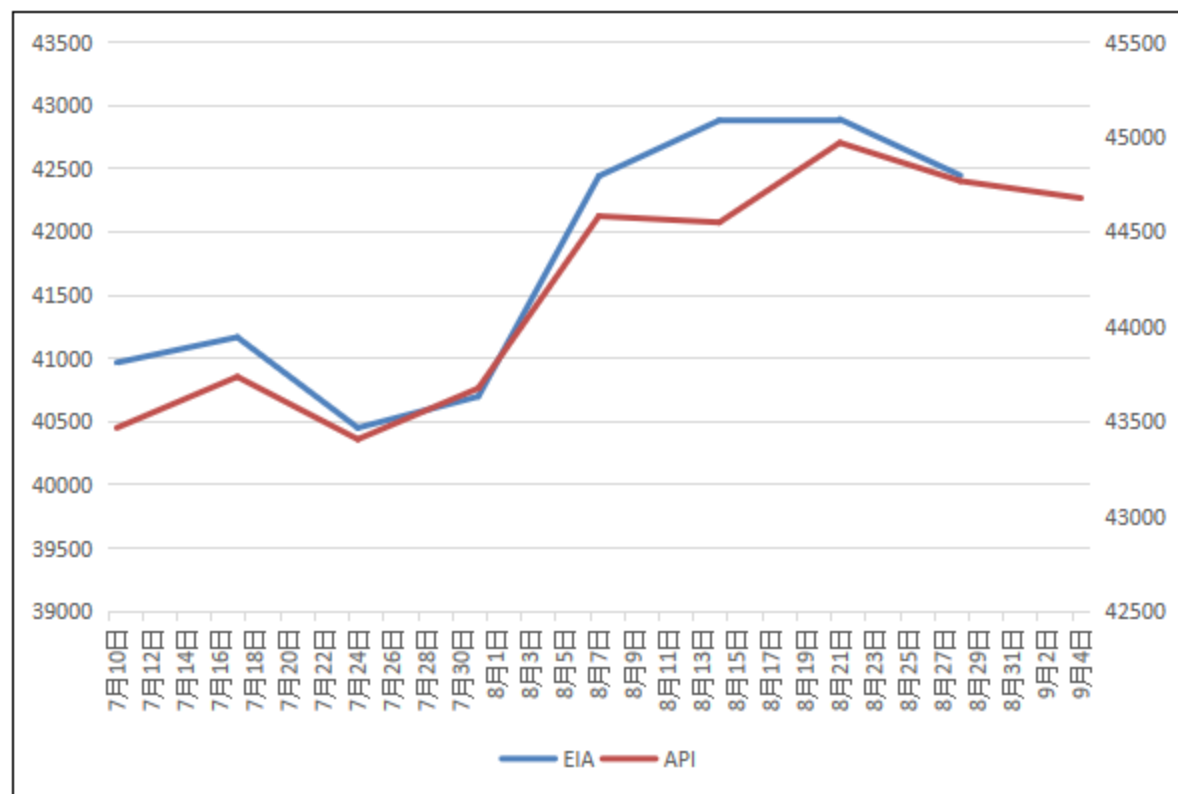
(美国出口量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

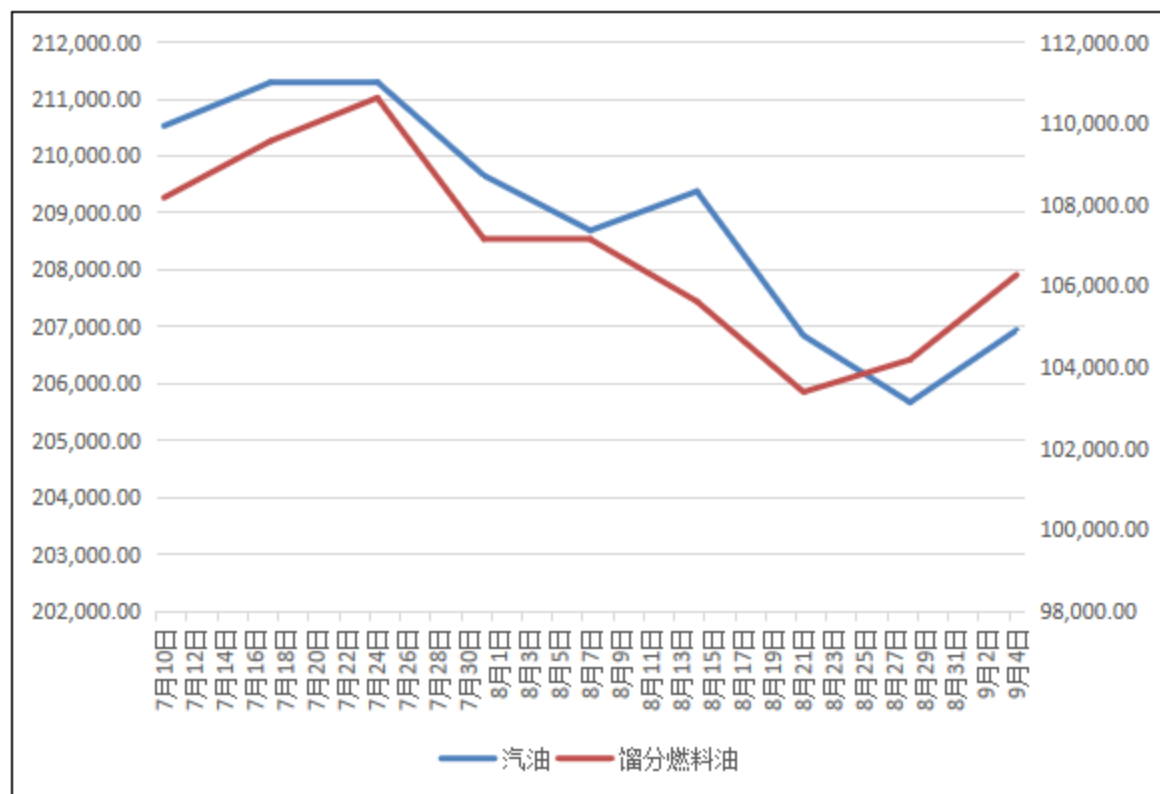
(3.5) 库存——原油去库放缓，成品油低位支撑



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——波动率强势反弹，留意Delta贡献



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 期权方面，近期随着中东局势的影响，原油波动情况在上周时间疾速加剧，并最终对原油波动率造成了明显的提振，目前已经回到美伊冲突爆发后第一月的水平。预计短期内波动率或较难出现明显回落，后续若冲突进一步发酵，则仍旧存在着可观的回暖空间。
- 同时，考虑到目前原油10合约价格已经突破上市新高，后续远月合约或同步受到提振，这将导致未来期权价格将大部分由Delta变化所提供；但考虑到地缘属性的高度不确定性，这将导致后续Delta贡献存在着较高的波动可能。因此，在期权端建议可配置双买策略来覆盖地缘属性波动的两端变化可能。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

上周原油价格表现十分强势，美布两油均突破100美元/桶的关口，周度涨幅达到近10%，内盘SC原油也达到上市以来新高，周度涨幅超过两位数，主要是由于中东地缘局势的升级以及红海运力受损所致。尽管周末时间出现了外交松动并可能进行谈判的消息，但油价整体涨幅仍旧突出。

整体来看，**虽然近期原油在商品属性与金融属性方面均有变数存在，但整体影响力难以匹敌政治属性带来的高波动。**政治属性方面，美伊冲突叠加红海区域沙特与胡塞武装的矛盾持续对地缘局势形成扰动，且短期内缺乏实质性缓和信号，这意味着原油市场由供应中断而引发的地缘风险溢价将持续推动中枢上移。尽管在金融属性方面，市场对于本周内降息的预期逐步高涨，但这极难对油价形成有效的压制力量。在此背景下，油价的高波动性将成为常态，这将导致油价不论是波动率还是波动幅度都存在极高的变数。

基于此，短期内油价或继续维持偏强运行的走势，但考虑到目前油价已经达到历史新高，因此上方空间及动能或存在边际减弱的可能，且一旦出现地缘降温的消息，油价将面临快速且剧烈的回调风险。因此，在操作上建议保持谨慎，不宜盲目追高，**可谨慎偏多短差处理，但需避免重仓持有，同时期权端可在轻仓多配虚值看涨期权的基础上辅以虚值看跌期权形成双买策略来覆盖地缘降温的尾部风险。**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！

