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）



中期选举前难有动作，油价短期或波动维持

原油周评　2026年10月26日

范磊（F03101876，Z0021225）

忠诚　敬畏　创新　卓越

目录 CONTENTS

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

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

01



操作思路

忠诚 敬畏 创新 卓越

操作思路

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

操作思路：

上周油价整体宽幅震荡运行，后半程时间受到美伊冲突可能升温影响出现回暖，但涨幅有限。预计本周时间油价或维持宽幅震荡，短期内难有明显的升温走势，且在美国中期选举前也难有明显变化，但波动将继续保持。操作上建议期货端以波段思路对待，高抛低吸；期权端建议可双买虚值期权以覆盖地缘风险的不确定性。仅供参考。



（SC主力合约K线走势图）

忠诚 敬畏 创新 卓越

资料来源：文华财经，长安期货

02



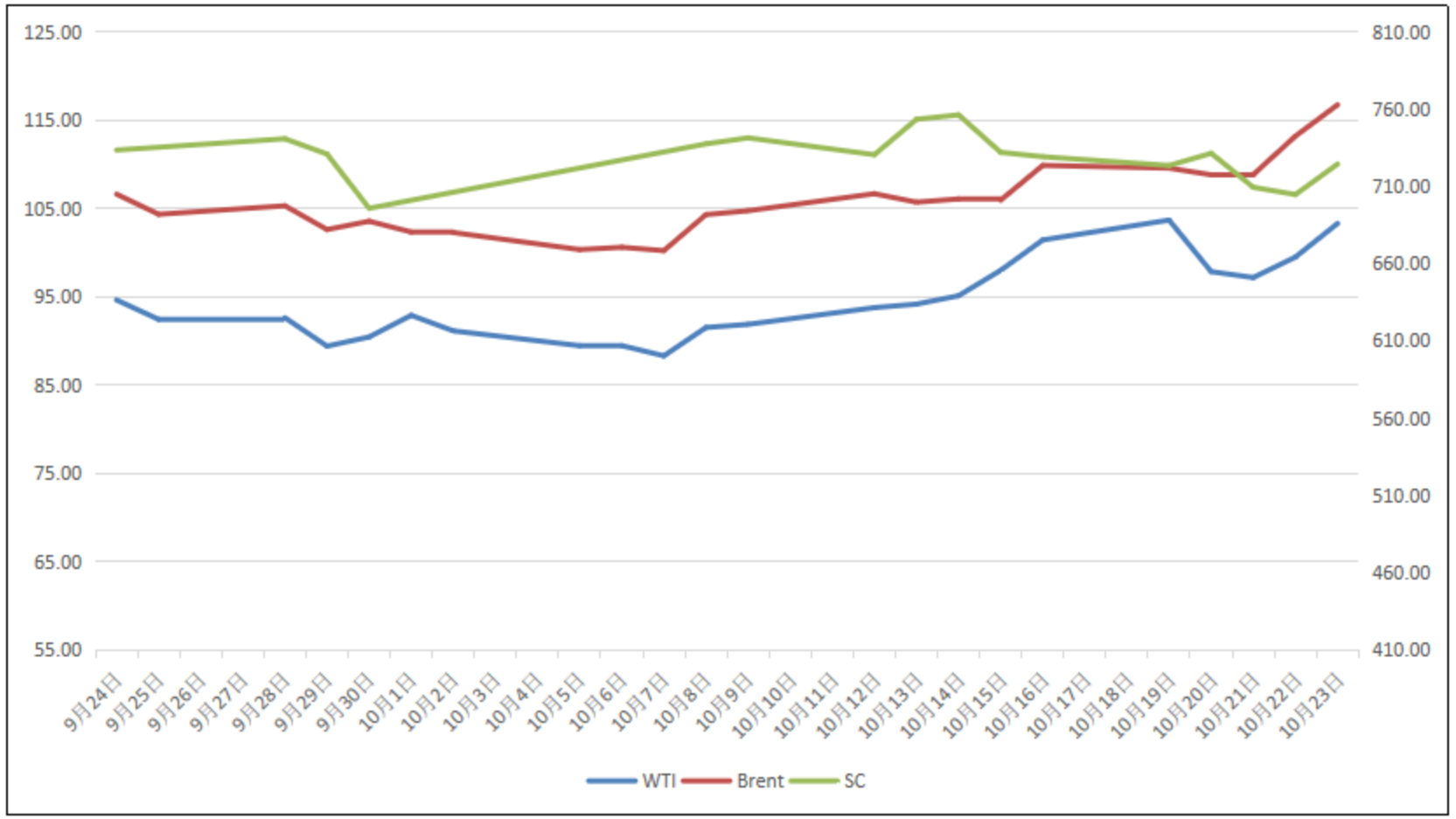
行情回顾

行情回顾

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

行情回顾：

上周油价整体宽幅震荡运行，市场仍在衡量美伊冲突后续的升级可能。前半程时间整体走势相对偏弱，主要是市场对于短期内冲突升级的预期并不高涨，然而后半程时间在胡塞武装持续轰炸沙特、特朗普宣布可能对伊朗发动小规模“史诗狂怒”行动的影响下，布油在周五夜盘后半程时间出现明显的涨幅。



（三大原油期货主力合约价格走势）

忠诚　敬畏　创新　卓越

资料来源：文华财经，长安期货

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03

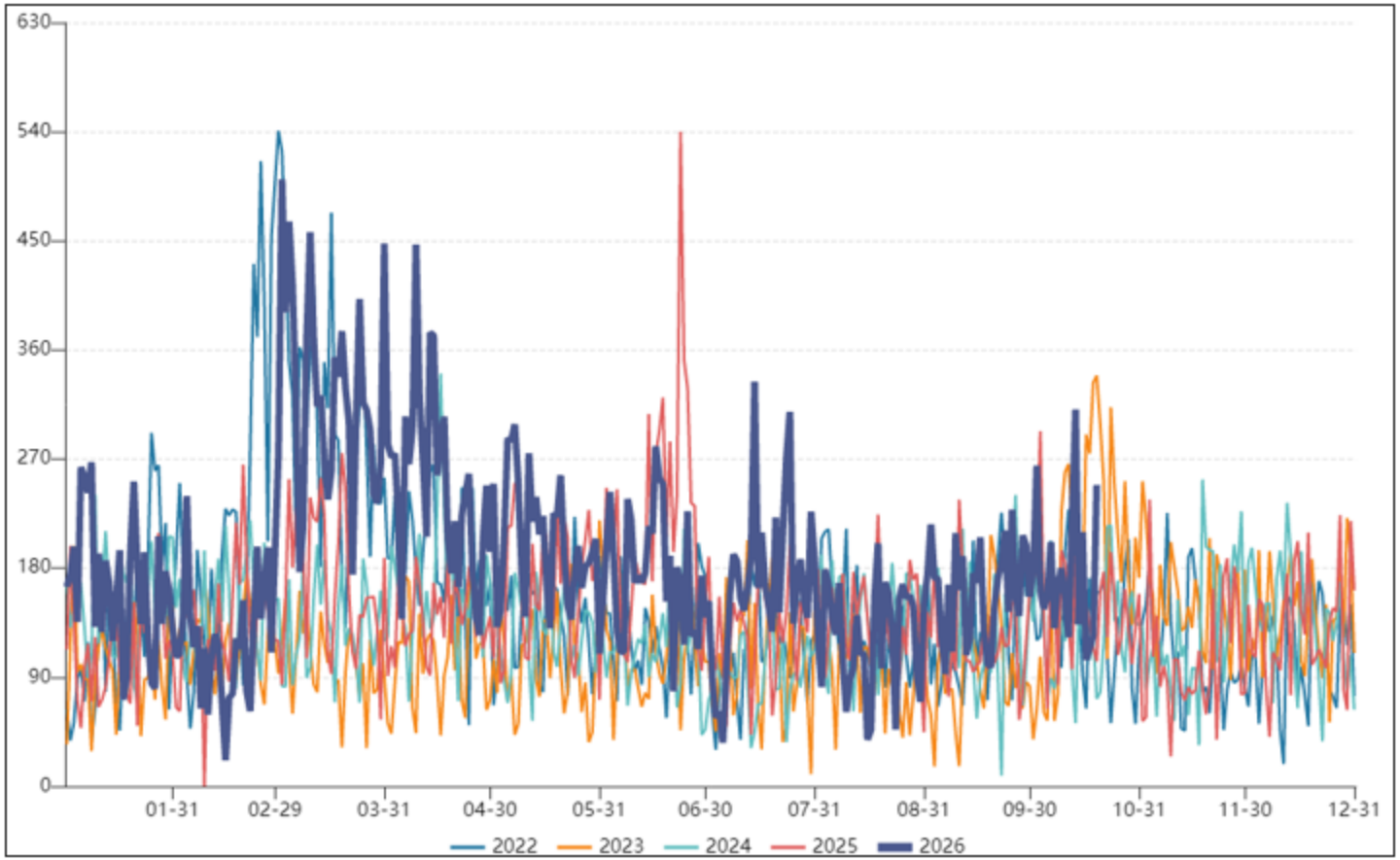
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

（1.1）政治——美伊维持强势态度

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 在美伊方面，上周五时间美国总统特朗普表示可能再来一次小规模的“史诗狂怒行动”，又称可能会很快结束伊朗战争，称可以夺取伊朗的全部石油，霍尔木兹海峡完全在其掌控之下，该言论短期内直接引发了市场对于美伊冲突全面升级的担忧情绪，进而导致油价在后半程时间出现明显的强势走势。同时，伊朗方面表示伊朗武装部队目前正处于实力巅峰，并且表示已制定详细计划，一旦美国和以色列再次袭击伊朗，将打击海湾地区的海底通信电缆，且报复可能扩大至地区美军基地、军舰及海湾国家的能源和交通设施。双方近期的强硬外交态度均为中东地缘局势增加了明显的不确定性。



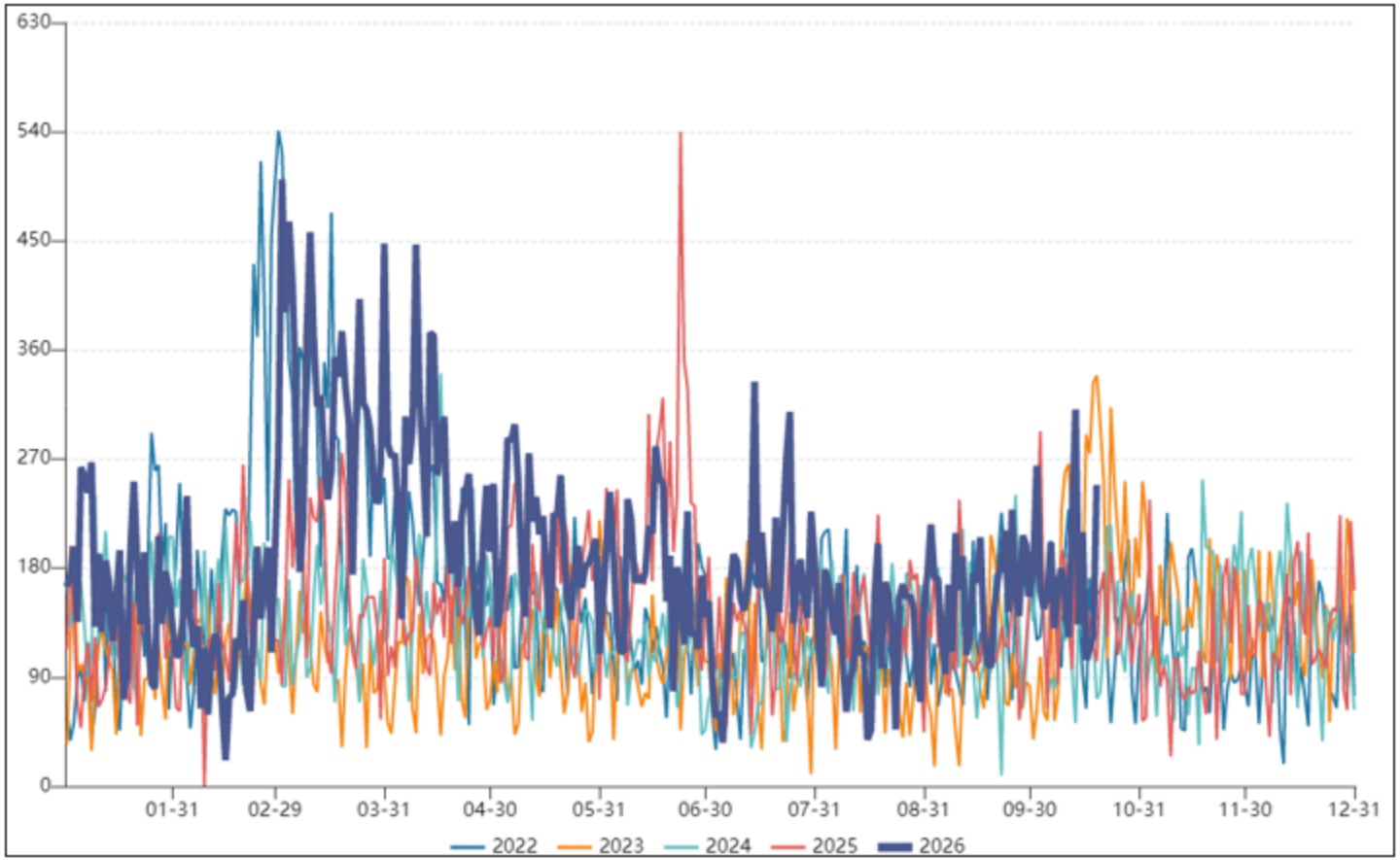
（地缘政治风险指数）

资料来源：DC&ML，长安期货

（1.2）政治——中期选举前或难有波动

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 然而值得注意的是，此前特朗普曾表示在中期选举之前不会对伊朗再度发动军事袭击，这也导致此前油价一度降低了上行动力，并且根据美国媒体对中期选举的预测结果来看，共和党大概率不会维持当下的两院强势局面，这将在一定程度上为特朗普后续的立法以及政令推行造成阻碍，进而会对其计划中对伊朗的军事行动形成同样的阻碍。从此可以看出，在美国中期选举结果出炉之前，美伊之间大概率较难出现明显的地缘冲突升级情况，但同时即便冲突不会升级，双方的对外表态依然是市场重要的参考指标，这也将导致近期油价的波动不会出现明显的降温。除此以外，近期需要同时保持关注的除了11月3日进行的美国中期选举，10月27日的以色列议会选举也同样重要，内塔尼亚胡此前公开提出推动伊朗现政权垮台，该言论与特朗普近期可能对伊朗发动袭击的表态形成了协同。



（地缘政治风险指数）

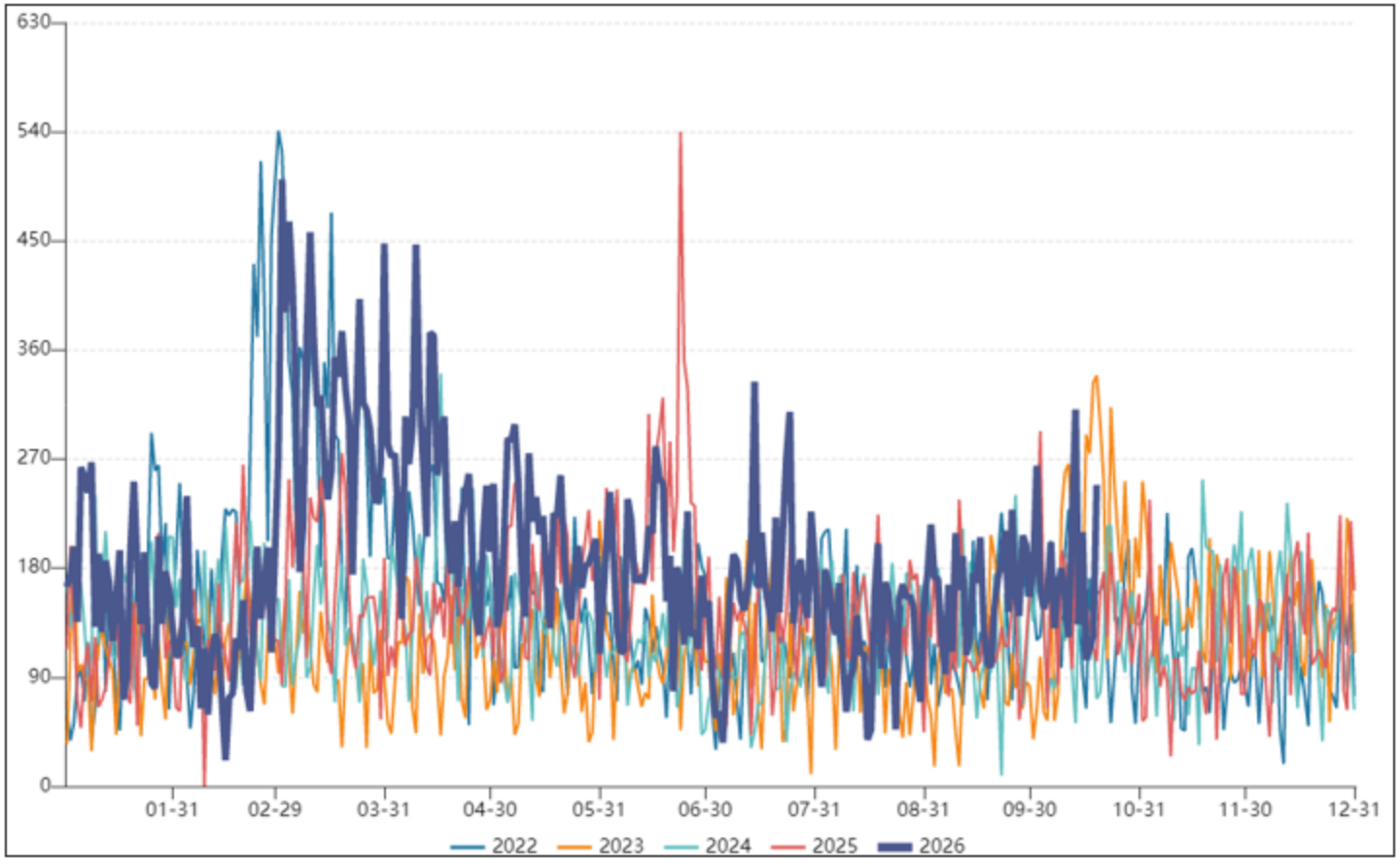
忠诚 敬畏 创新 卓越

资料来源：DC&ML，长安期货

（1.3）政治——红海冲突仍是托底

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 在红海方面，10月22日沙特方面确认，法赫德国王国际机场遭袭已造成2人死亡、8人受伤，同时10月25日早沙特首都利雅得再度传出两声巨响，美国也已经下令部分驻沙特外交人员及其家属撤离。虽然目前沙特阿美对外公布称其绕过霍尔木兹的东西向输油管线日运输能力已从约200万桶提高至700万桶，但该数据尚未得到有效论证。而不论目前沙特对外运输能力究竟恢复到何种情况，其整体的出口数量都极难完整地追赶上冲突爆发之前的水平，同时考虑到目前胡塞武装依然维持着高频次的对沙特打击力度，这意味着沙特在东岸受到伊朗钳制之时，其西岸的出口情况也不容乐观，尤其是在利雅得频频受袭的情况下。结合美伊局势目前的发展情况来看，胡塞武装对沙特的袭击无疑与伊朗的封锁海峡政策形成了有效的协同，这也将导致近期油价的波动将会受此影响难以出现明显的降温。



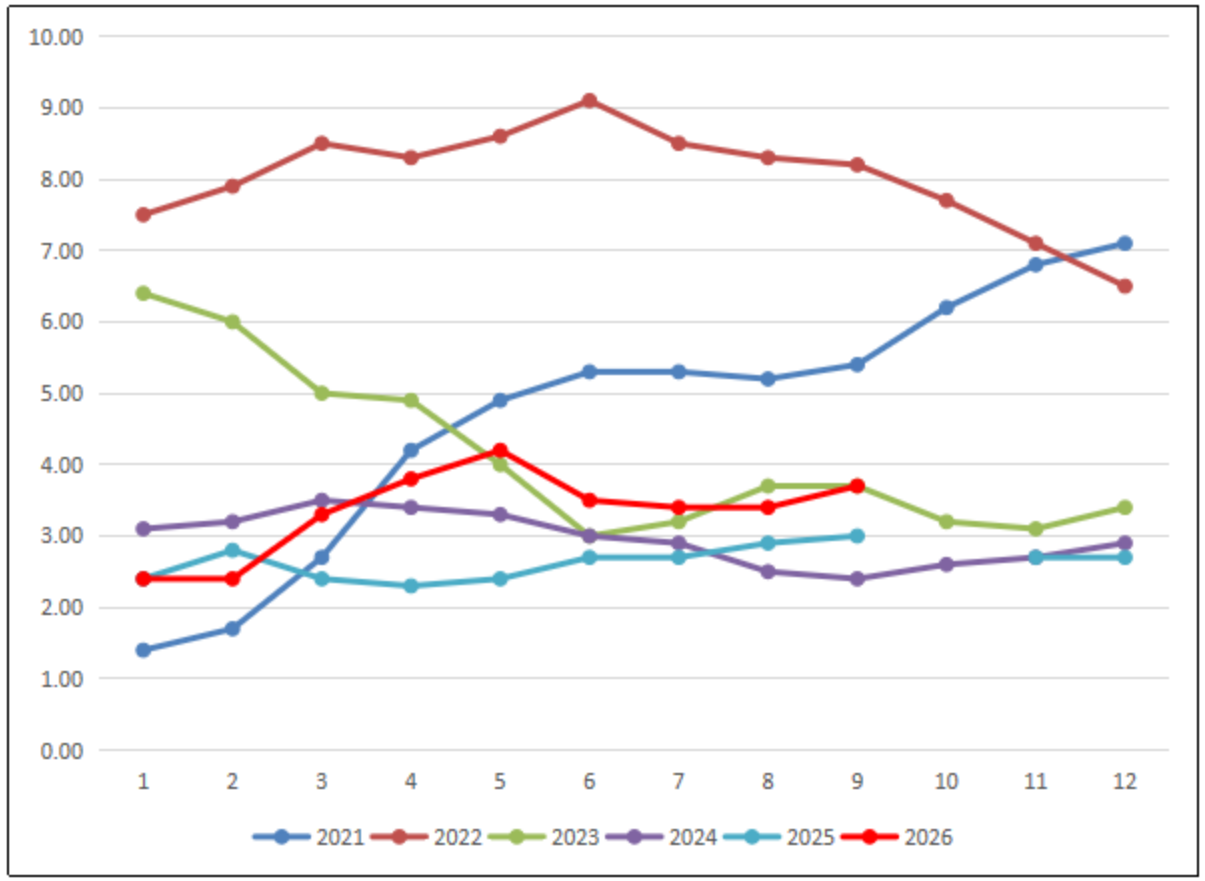
（地缘政治风险指数）

忠诚 敬畏 创新 卓越

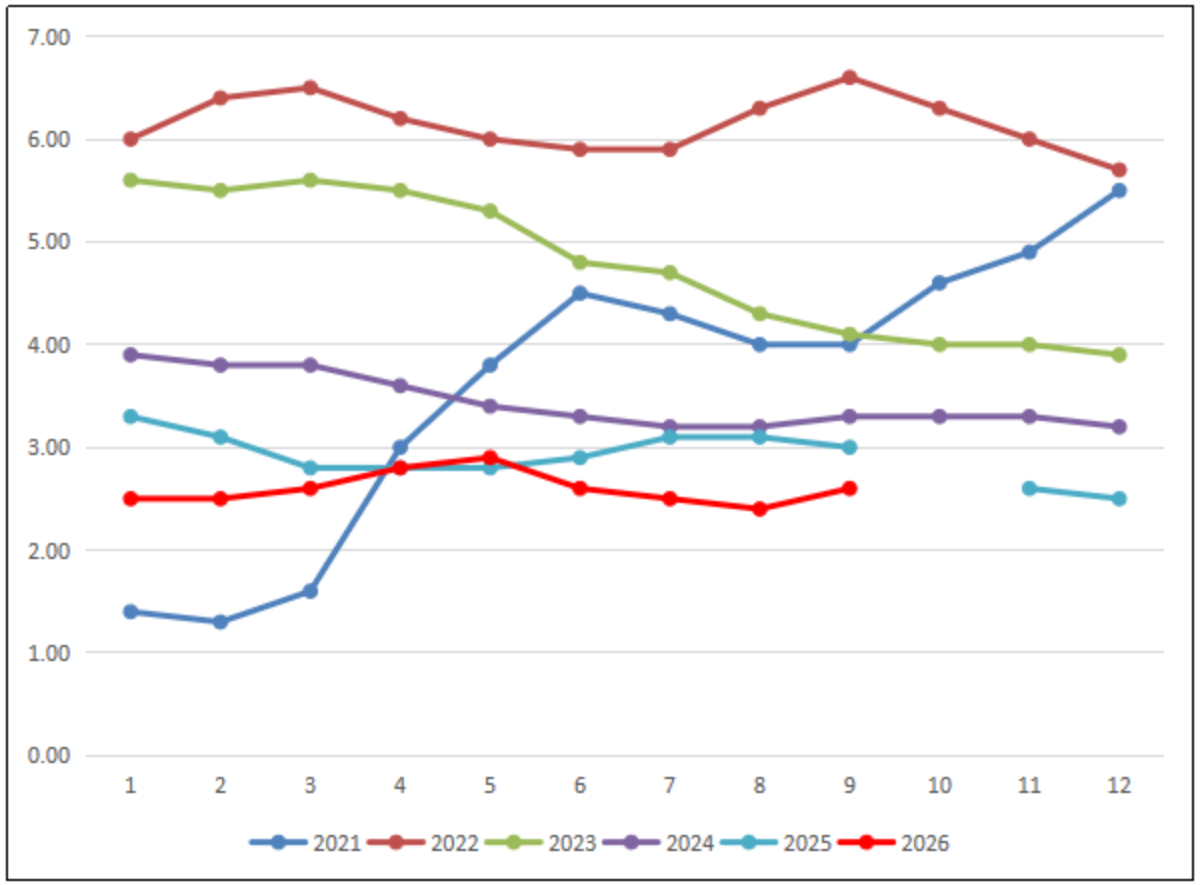
资料来源：DC&ML，长安期货

（2.1）金融——9月通胀超预期上涨

长安期货 CHANG-AN. FUTURES



（美国CPI）

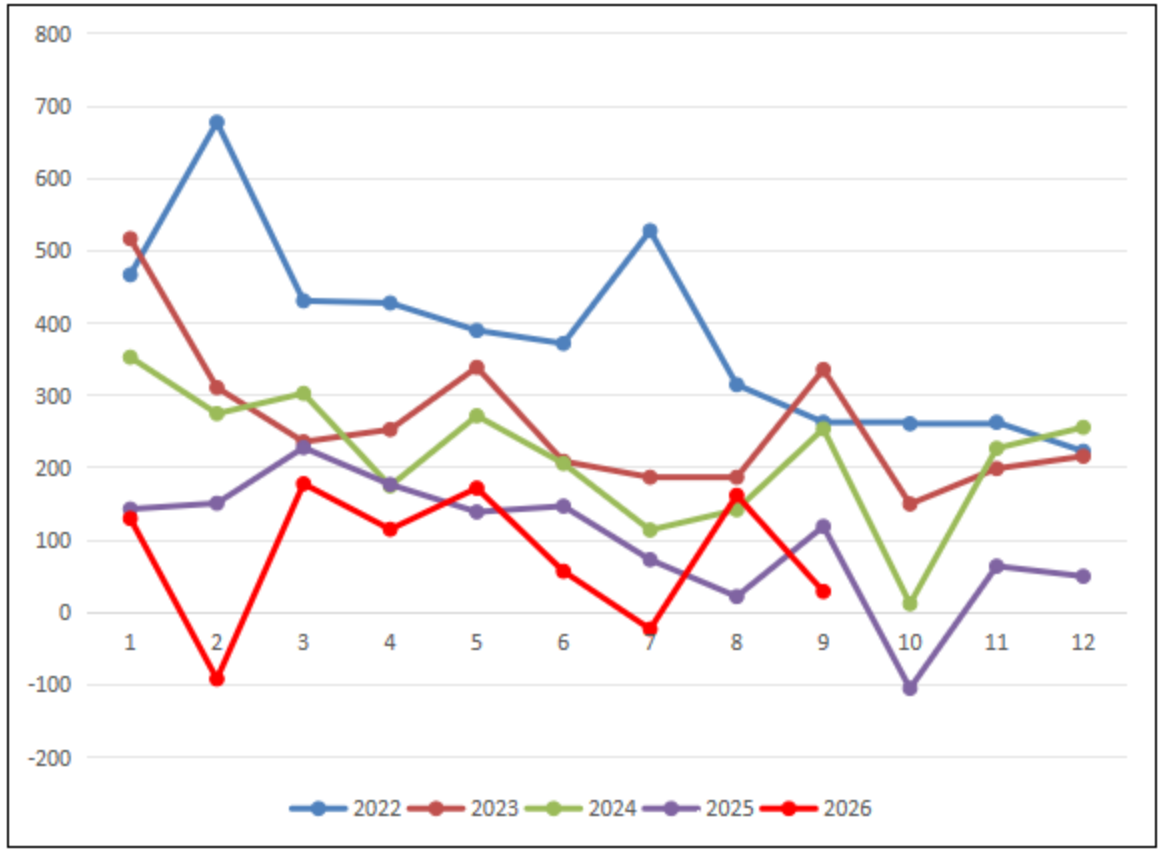


（美国核心CPI）

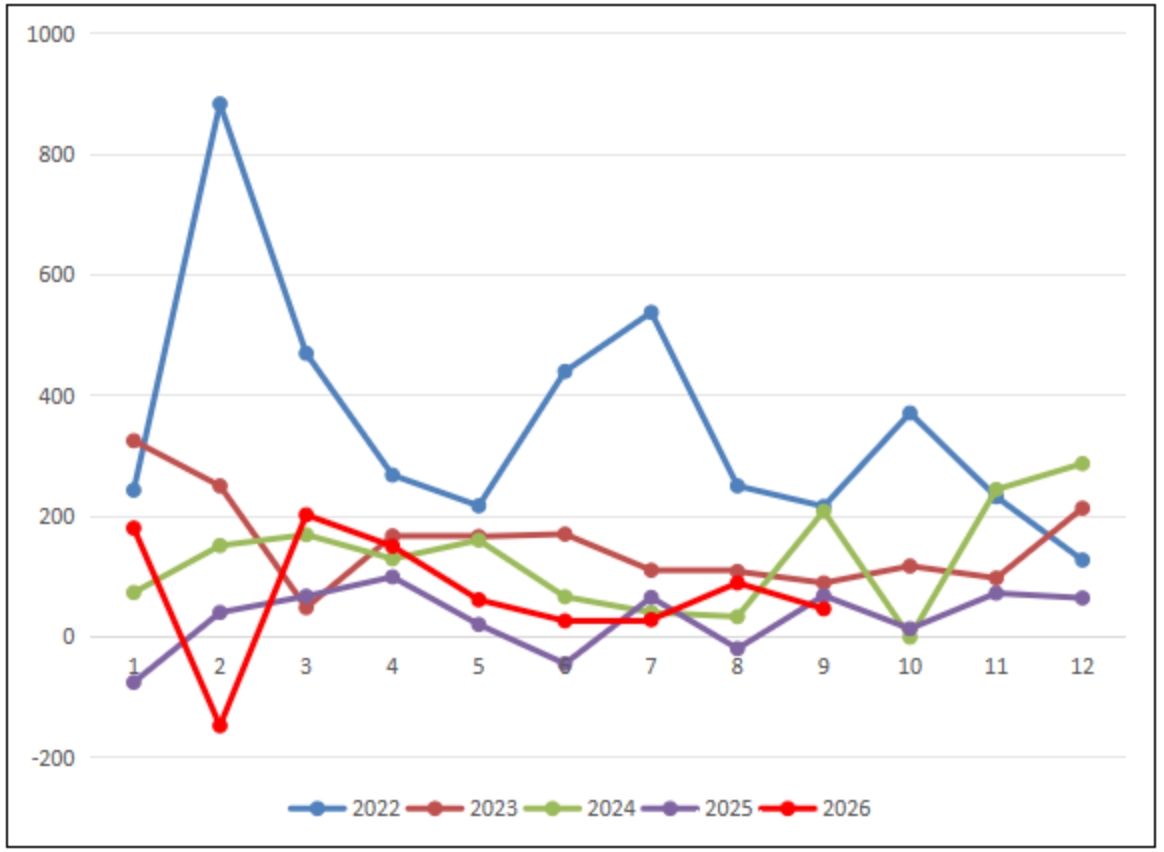
忠诚 敬畏 创新 卓越

资料来源：美国劳工部，长安期货

(2.2) 金融——大小非农数据即将出炉



（美国非农新增）

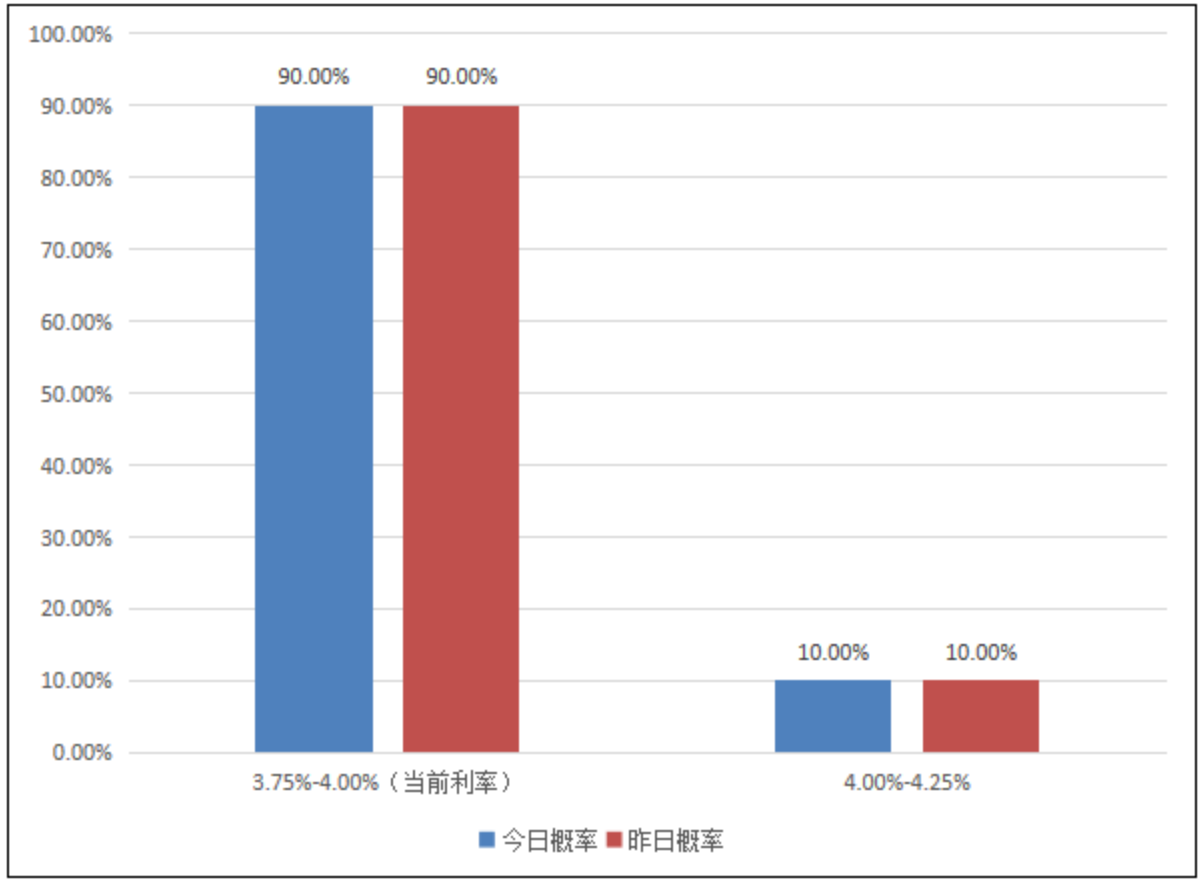


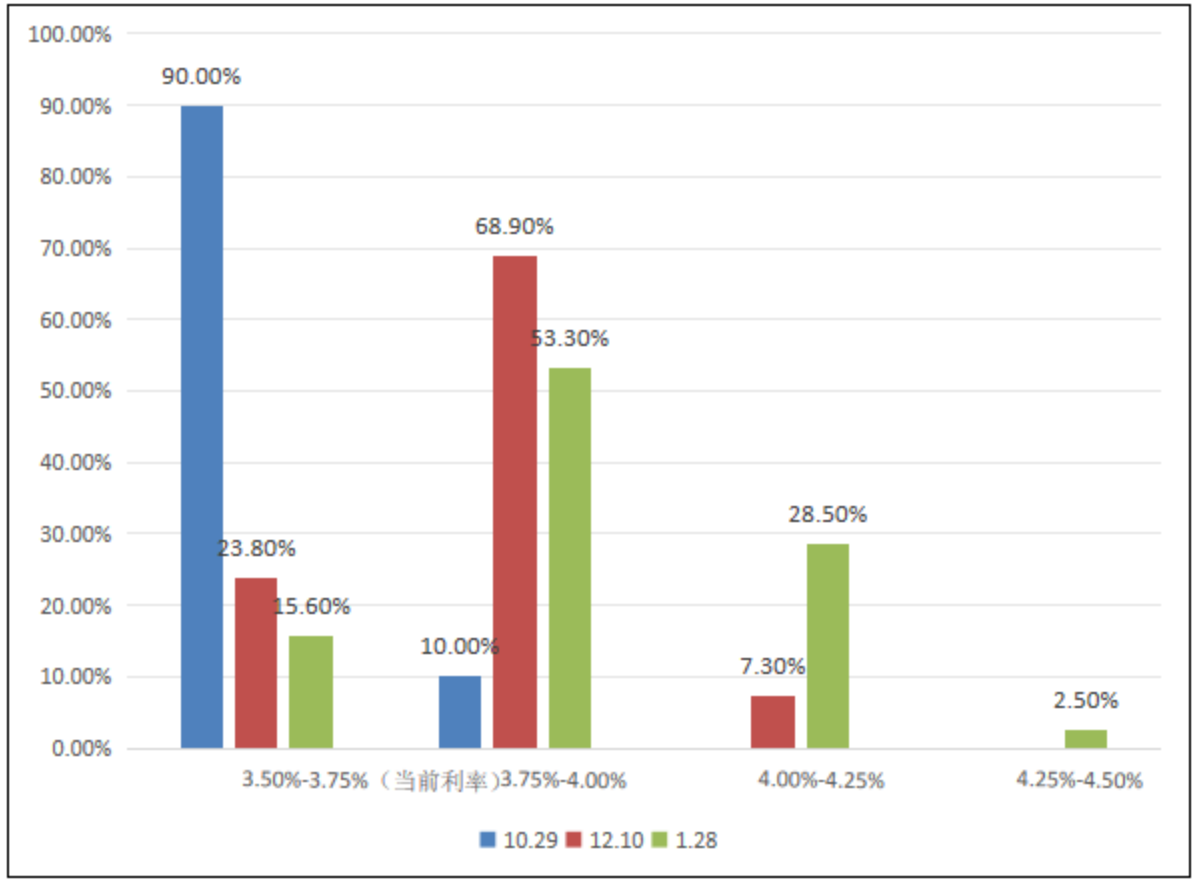
（美国私营非农新增）

资料来源：美国劳工部，长安期货

(2.3) 金融——10月或不加息，关注12月预期

长安期货 CHANG-AN. FUTURES





（CME预期）

忠诚 敬畏 创新 卓越

资料来源：CME，长安期货

（3.1）供给——OPEC产量少量修复

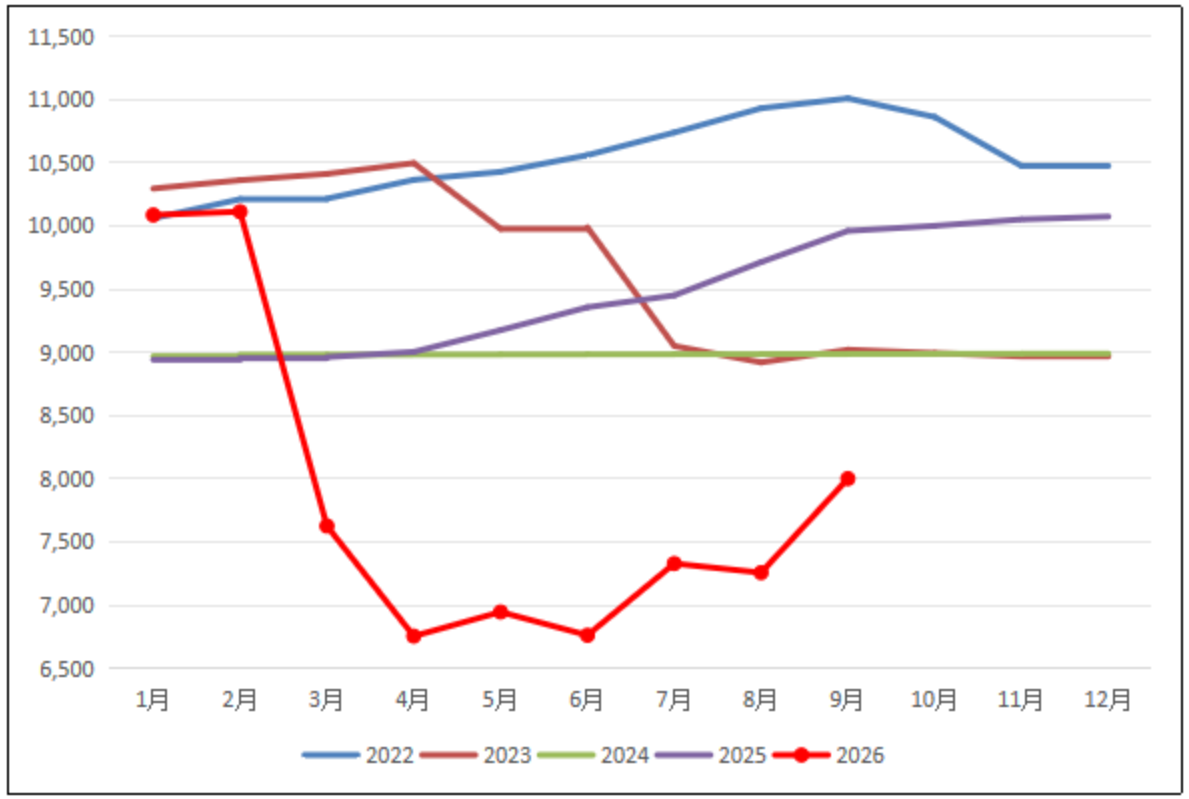
长安期货 CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	8月产量	9月产量	减产幅度
阿尔及利亚	1000	1000	3
刚果	273	279	6
赤道几内亚	48	45	-2
加蓬	218	207	-11
伊朗	2056	1957	-99
伊拉克	3534	3920	386
科威特	1906	1766	-140
利比亚	1348	1291	-58
尼日利亚	1575	1562	-13
沙特阿拉伯	7257	8001	744
阿联酋	3831	3917	86
委内瑞拉	1133	1150	18
合计	24177	25097	920

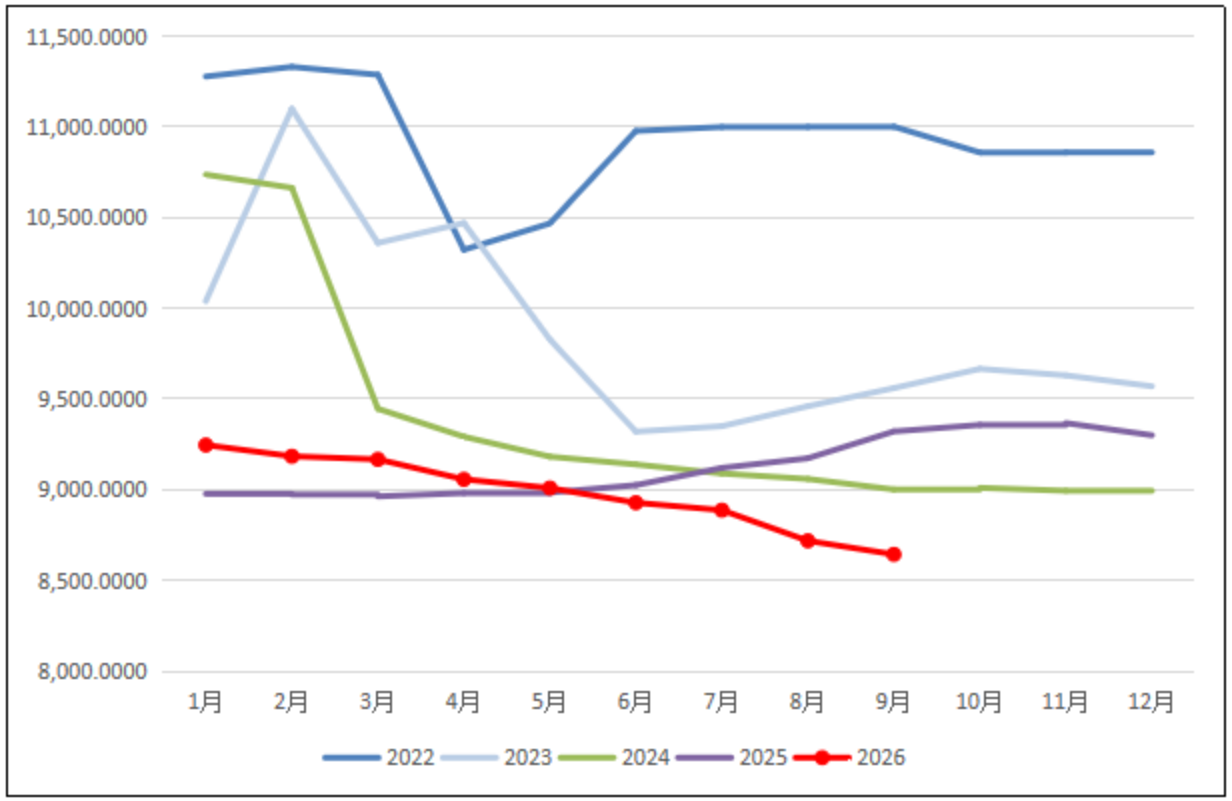
(千桶/天)	8月产量	9月产量	减产幅度
阿塞拜疆	442	448	6
巴林	81	93	-1
文莱	90	89	-1
哈萨克斯坦	1830	1851	22
马来西亚	310	306	-5
墨西哥	1456	1443	-12
阿曼	938	939	0
俄罗斯	8681	8643	-38
苏丹	21	22	1
南苏丹	140	136	-4
合计	13988	13971	-18
OPEC+合计	38165	39068	903

资料来源：OPEC，长安期货

（3.2）供给——俄油制裁解除，11月或修复产出



（沙特产量）

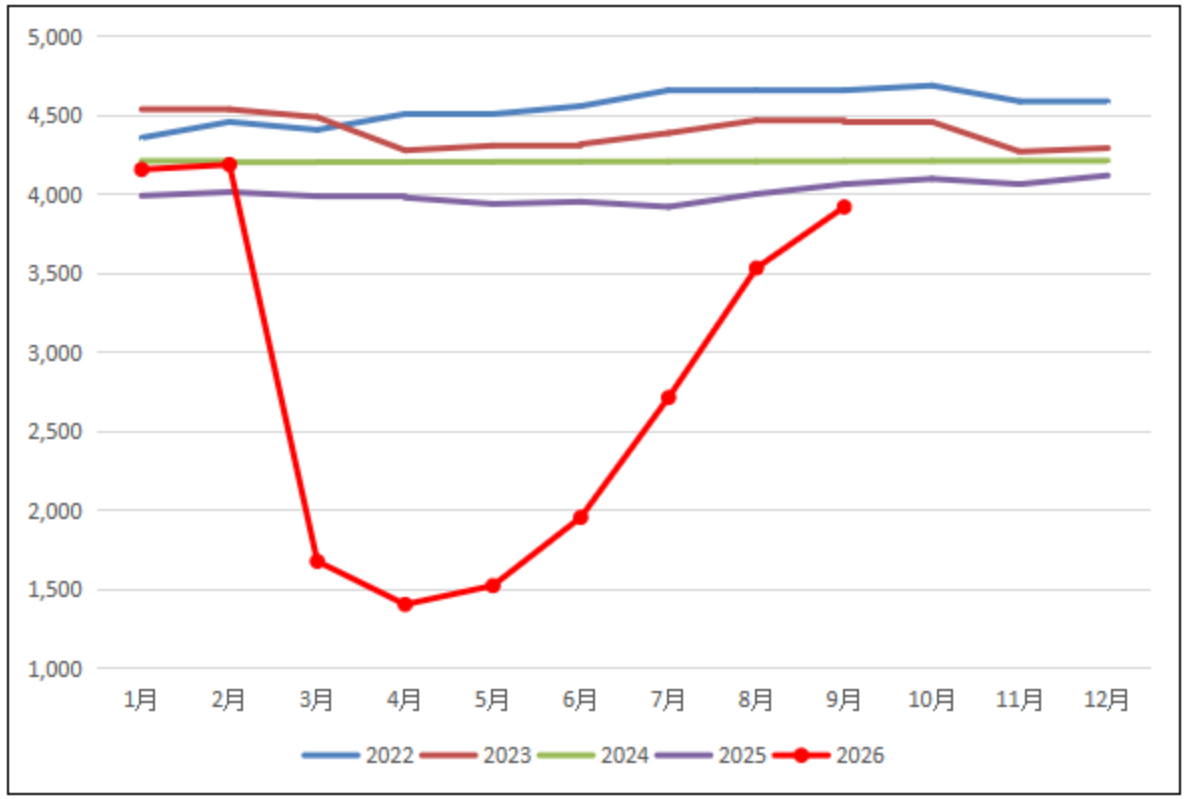


（俄罗斯产量）

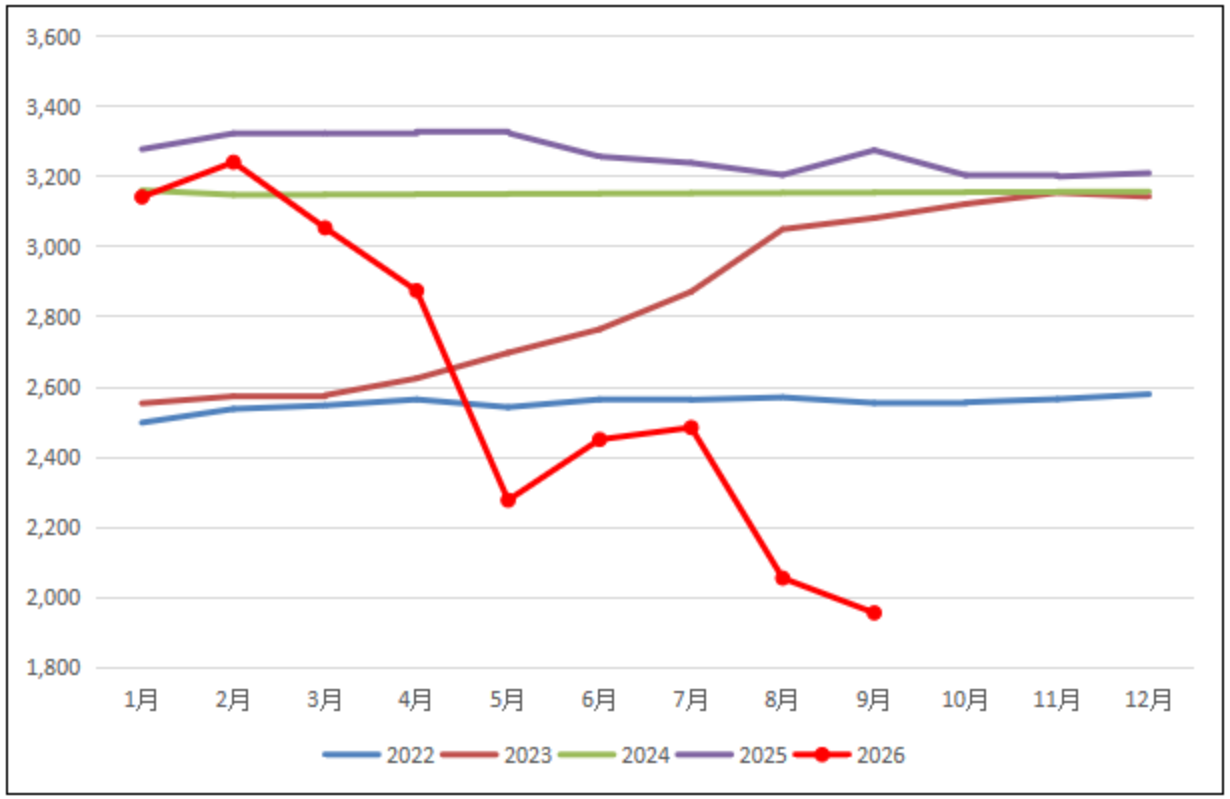
资料来源：OPEC，长安期货

(3.3) 供给——伊朗仍在被迫减产

长安期货 CHANG-AN. FUTURES



（沙特产量）



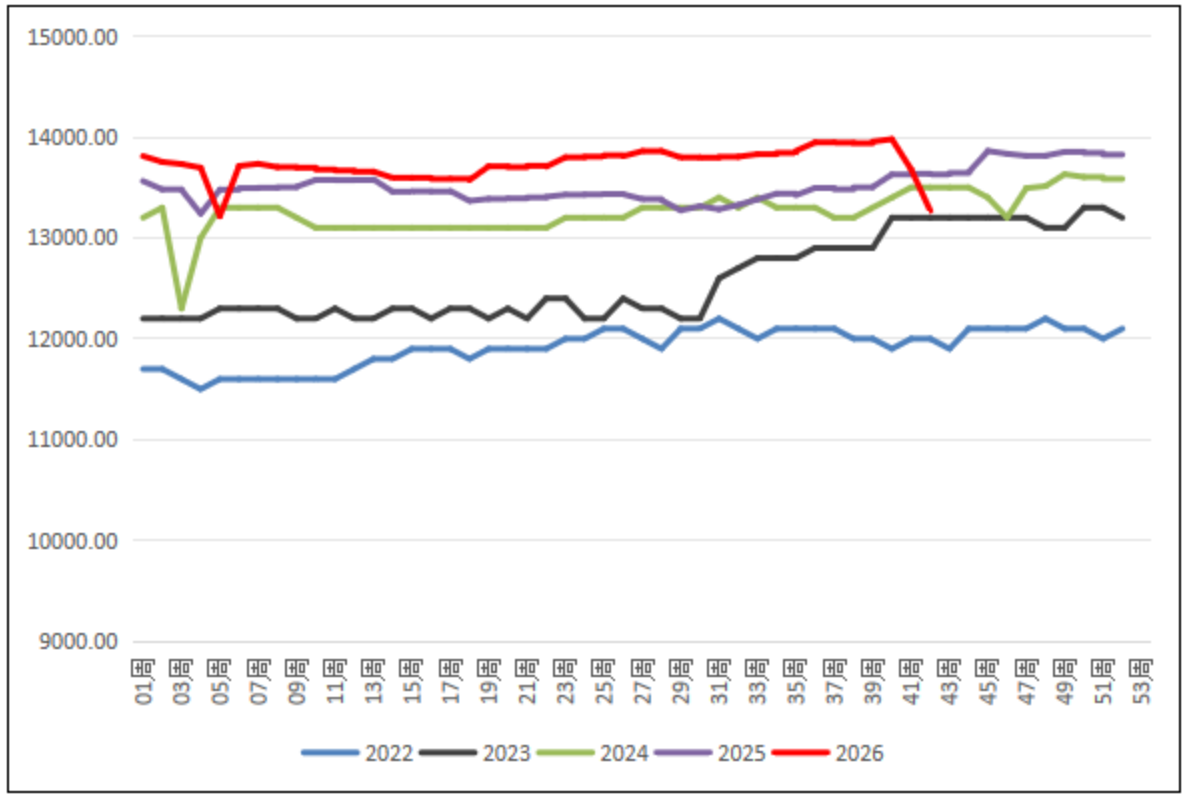
（伊朗产量）

忠诚 敬畏 创新 卓越

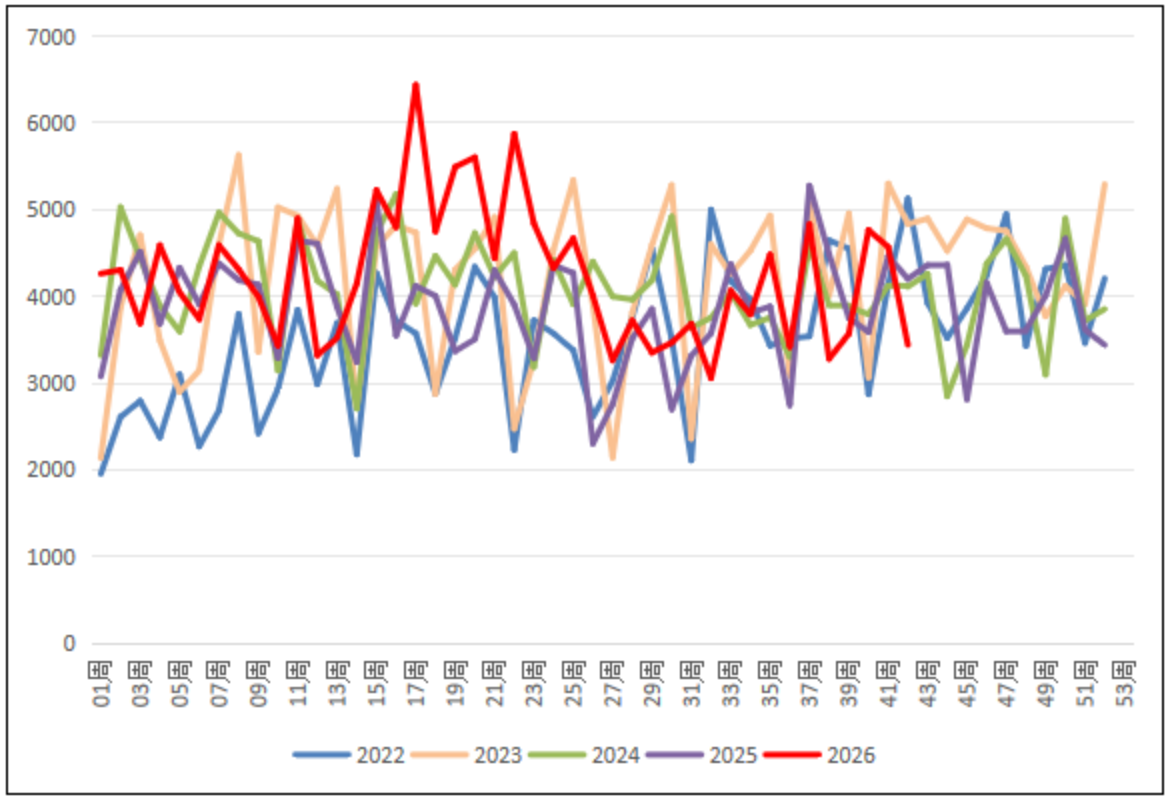
资料来源：OPEC，长安期货

(3.4) 供给——美国产出少量下滑

长安期货 CHANG-AN. FUTURES



（美国产量）



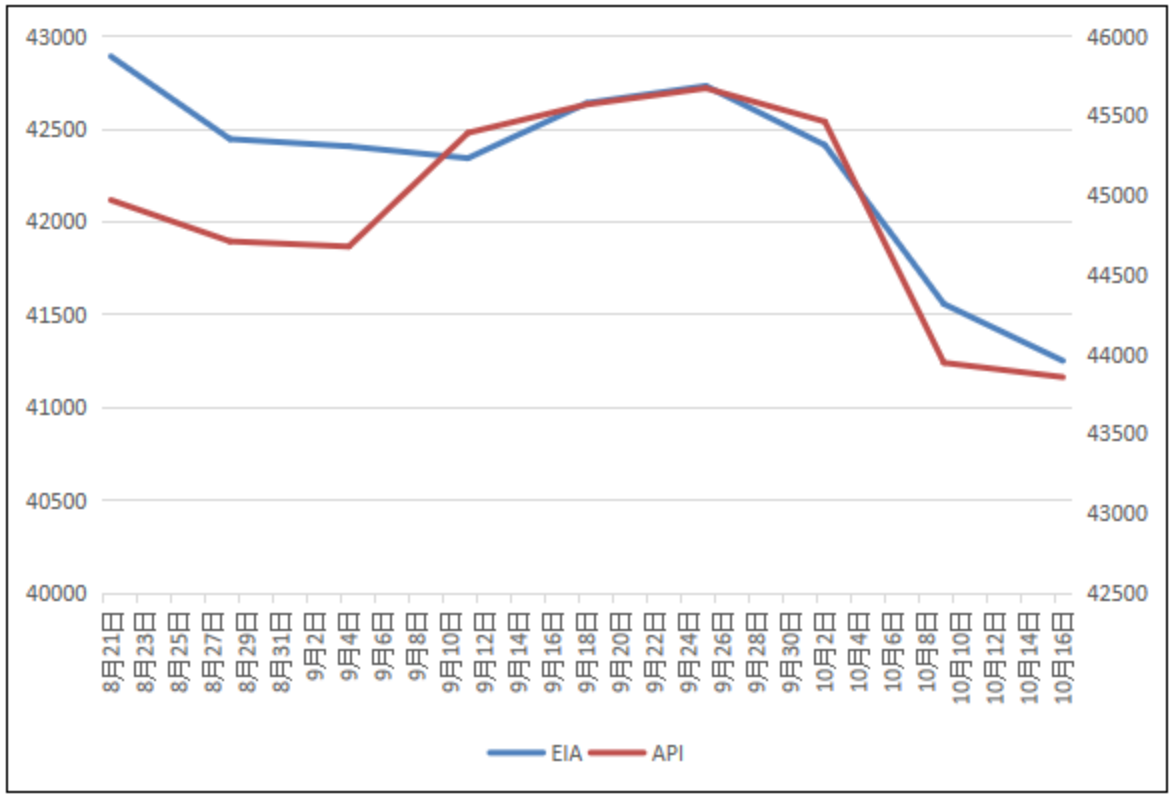
（美国出口量）

忠诚 敬畏 创新 卓越

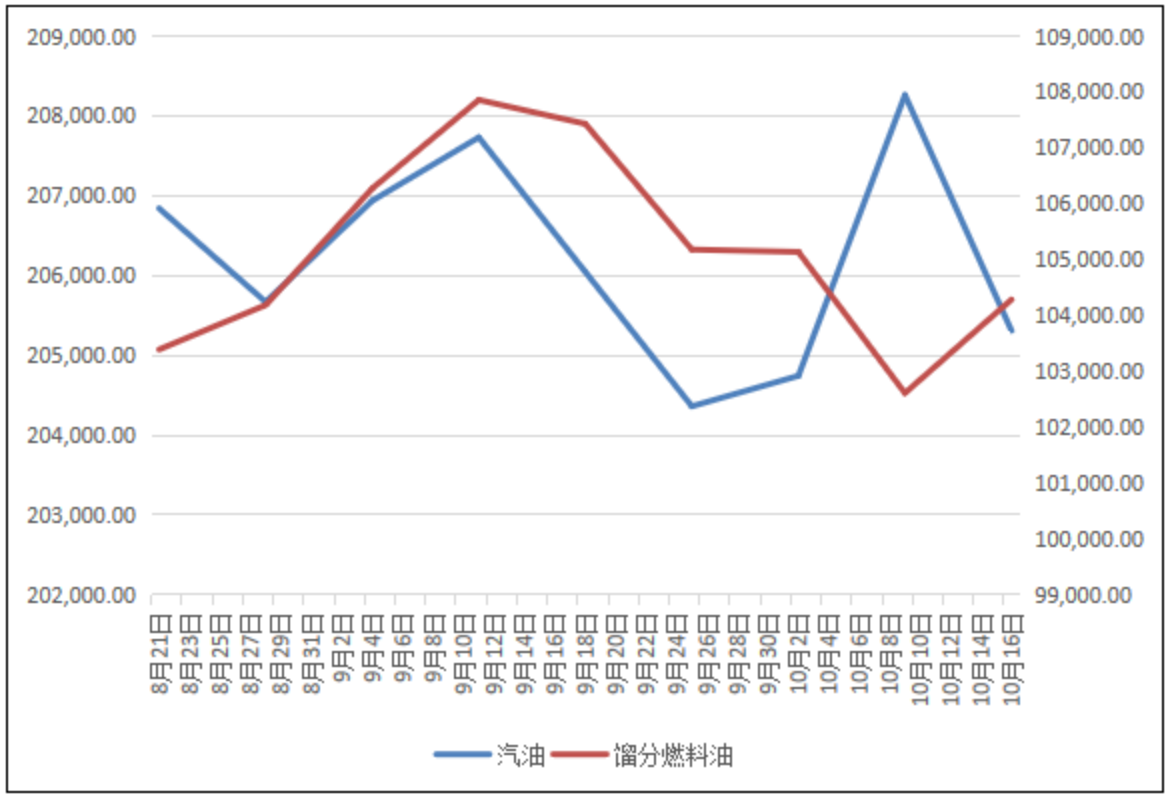
资料来源：EIA，长安期货

（3.5）库存——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

资料来源：API、EIA，长安期货

（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，近期原油VIX指数涨幅明显，主要受到美伊冲突影响，带动看涨期权存在明显的强势情况，进而带动VIX指数的表现。预计本周时间波动指数或在此位置保持强势运行，难有明显的下行趋势。

- 基于此，短期内期权的多头策略依然存在着一定的布局空间，建议仍可考虑双买虚值期权来应对地缘属性的不确定性。但同时需要留意的是，12合约对应期权存续时间正在逐步降低，后续时间价值的衰减或进一步侵蚀期权价值，进而造成多头的收益空间相对有限，需谨慎处理。仅供参考。



（文华原油VIX）

忠诚 敬畏 创新 卓越

资料来源：文华财经，长安期货

04



观点小结

观点小结

整体看来，近期原油价格的波动情况依然在维持，且波动也并未出现降温情况，其核心的影响因素依然是地缘政治属性的变化。

就目前的整体变化来看，美伊双方大概率很难在美国中期选举以及以色列议会选举之前出现明显的升级，但这并不意味着油价波动会进一步降低，反而市场会受到各方发言的影响维持当下的波动；同时在红海方面，目前胡塞武装依然维持高频次的对沙特袭击，这将持续对沙特的出口情况造成打击，进而导致曼德海峡同步增加地缘不确定性。

同时考虑到近期国际市场上重大事件较为集中，以色列选举、美联储议息会议、国内五中全会以及美国中期选举的进行都将持续对市场造成明显影响，因此**短期内油价或维持宽幅震荡的走势运行，建议操作上期货端以波段思路对待，可布局期权双买策略**，但需警惕地缘波动带来的额外变化。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！

