2026/3/2

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776号

能源化工研究组

魏龙飞　分析师

从业/投资咨询证号：

F03148743/Z0022917

电话：18756549892

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

初审：夏雨辰

F3031745/Z0014542

复审：安然

F03095127/Z0017391

终审：闫丰

F0251054/Z000164

专题报告

——美伊冲突升级对原油供应的影响

2026 年 3 月 2 日

要点汇总：

地缘冲突极端升级，供应风险骤增：美伊冲突演变为全面军事对抗，伊朗最高领袖及多名高官遇袭身亡，战火蔓延至阿联酋、巴林、伊拉克、卡塔尔等多国，地缘风险迅速外溢至整个海湾地区。

霍尔木兹海峡运输受阻，全球油运命脉承压：伊朗革命卫队宣布禁止船只通行，海峡交通量骤降70%，超450艘油轮停航。该海峡承担全球约20%的海运石油贸易（约2000万桶/日），运输中断将直接割裂全球原油供应链。

一、美伊冲突最新进展

当地时间 2 月 28 日，美国和以色列对伊朗发动了代号为“先发制人”的联合军事打击。美国总统特朗普称此次行动为“重大作战行动”，将持续约四周，直到达成所有目标。伊朗官方 3 月 1 日正式确认，最高领袖哈梅内伊在 2 月 28 日的空袭中遇害。此外，伊朗武装部队总参谋长、国防部长等多位高级军官也在袭击中身亡。

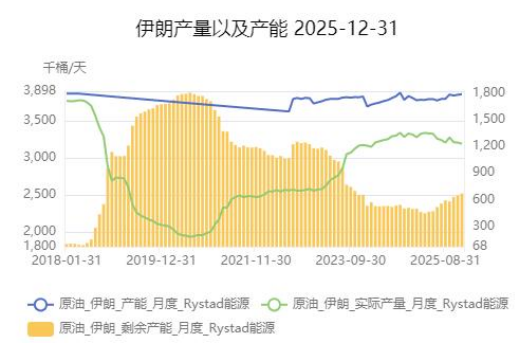
作为报复，伊朗伊斯兰革命卫队宣布发起“真实承诺-4”行动，截止 3 月 2 日，并宣称已对美以目标进行多达九轮的大规模打击，至少 27 个美军在中东及周边地区的军事基地遭袭，目标遍及巴林、科威特、约旦、阿联酋、卡塔尔和伊拉克等国，战火也逐步蔓延至中东多国。

战争爆发后，伊朗成立临时领导委员会，根据伊朗宪法，在最高领袖哈梅内伊身亡后，由总统佩泽希齐扬、司法总监和宪法监护委员会一名法学家组成临时领导委员会，暂时履行最高领袖职权，直至选出新的继任者。美国总统特朗普也表示，若伊朗再报复，将以前所未见的强力回击。以色列总理内塔尼亚胡表示，未来几天将进一步加强对伊朗的打击力度。

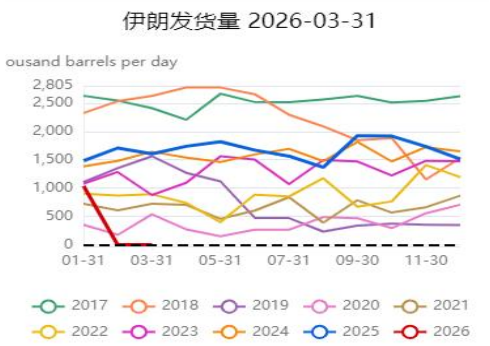
二、对原油供应的影响

伊朗 2025 年日均原油产量约 325 万桶，出口量均值在 167 万桶/日，占全球原油供应的 3%左右，冲突爆发或对其原油生产和出口造成影响。本次伊朗袭击了多处美军基地，涉及多个产油国，伊朗最高国家安全委员会秘书拉里贾尼 3 月 1 日在社交媒体上发文：“我们无意攻击你们，但当你们国内的基地被用来对付我们，当美国利用那些基地在地区执行行动时，我们将打击它们”，并认为这些被打击的地方属于美国领土。

图表 1:伊朗原油产量和产能



图表 2:伊朗原油发货量



数据来源：华安期货研究院、企智汇

目前伊朗的反击涉及国家和地区包括阿联酋、巴林、伊拉克和卡塔尔等国家

和地区，均是重要的产油国。在涉及美伊冲突的这几个中东国家中，伊拉克的原油生产规模最大，日均产量达到 414 万桶，同时其出口量也高达 332 万桶/日；阿联酋紧随其后，原油产量为 338 万桶/日，其出口量在 335 万桶/日，几乎与产量持平；卡塔尔的原油产量为 181 万桶/日，出口量为 67 万桶/日；巴林的原油产量为 18 万桶/日，出口量为 15 万桶/日，尽管体量不大，但其石油设施（美军基地所在区域）仍在此次冲突中受到波及。

整体来看，这四个国家每日合计向全球市场供应约 749 万桶原油，其能源设施的安危将直接影响国际原油市场的稳定。

图表 3:受损海湾国家原油供应量

国家	受损目标	原油产量（万桶/日）	原油出口量（万桶/日）
伊朗	最高领袖及多名高官身亡，革命卫队总部、电视台等设施遭袭	325	167
阿联酋	迪拜国际机场、阿布扎比国际机场	338	335
巴林	美军基地所在区域、国际机场	18	15
伊拉克	埃尔比勒空军基地附近	414	332
卡塔尔	乌代德空军基地的远程雷达系统	181	67

数据来源：华安期货研究院、公开数据整理、企智汇

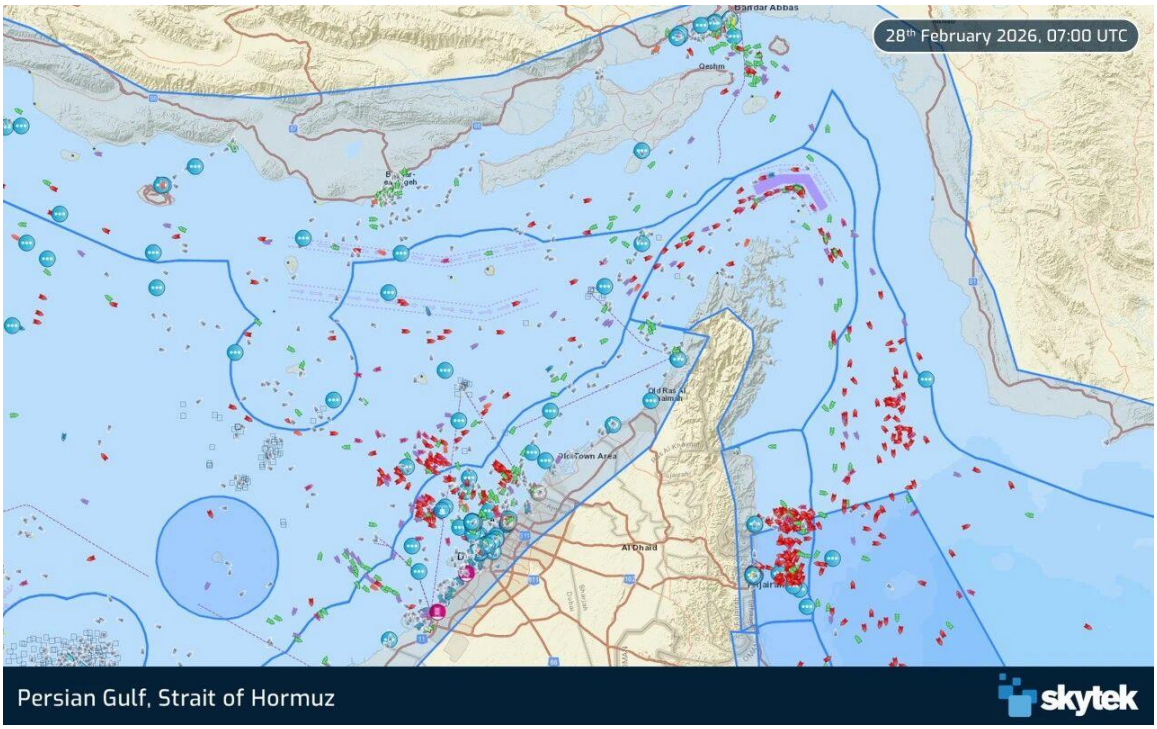
三、霍尔木兹海峡运力受阻

在美伊冲突升级后，伊朗伊斯兰革命卫队于 2 月 28 日晚宣布，禁止任何船只通过霍尔木兹海峡。国际油轮交通监测系统的实时数据显示，霍尔木兹海峡周边海域的油轮航行速度已普遍降至零，大量船只停航避险，3 月 1 日，一艘未经授权的油轮试图通过霍尔木兹海峡时被击中，Kpler 分析师称，霍尔木兹海峡交通量下降了 70%，表明当前这一重要的原油运输海峡受到较大的冲击。

霍尔木兹海峡之所以牵动全球神经，是因为它在全球能源供应体系中占据着无可替代的核心地位。霍尔木兹海峡连接波斯湾和阿曼湾，是沙特阿拉伯、伊拉克、卡塔尔、阿联酋等中东产油国原油出口的必经之路，承担着全球约五分之一（约 20%）的海运石油贸易量。根据国际能源署的数据，每日经过这里的原油多达约 2000 万桶。一旦这条“大动脉”被切断，全球石油供应将立即面临巨大缺口。

2 月 28 日，为海运保险提供情报服务的 Skytek 在社交平台上发文称，目前有超过 100 艘集装箱船、450 艘油轮和 200 艘散货船在霍尔木兹海峡内。据路透社报道，数家油轮船东、石油巨头和贸易商已暂停通过该海峡的运输。两家大型集装箱航运公司也已公开宣布暂停通过霍尔木兹海峡的运输。

图表 4:霍尔木兹海峡船只情况



数据来源：华安期货研究院、公开数据整理、skytek

根据摩根大通的分析，海湾七个产油国拥有共计 3.43 亿桶原油的陆上储存能力，约相当于 22 天的出口量，因此若海峡影响持续时间较长，可能会影响海湾国家被迫减少其国内石油生产，进一步缩减原油供应量。

四、演变路径分析和总结

4.1 冲突持续升级，全面供应中断

若美以扩大对伊朗核设施及能源基地的打击，且伊朗通过直接攻击或代理人将战火蔓延至沙特、科威特等未直接参战国，可能导致伊朗原油出口全面停滞、霍尔木兹海峡长期封锁、海湾多国生产设施遭袭受损，形成全球原油供应的系统性中断。在此情景下，国际油价短期或飙升，国内进口依赖度较高的能化品种（如 LPG、甲醇）将面临极端波动风险。

4.2 僵持对峙，局部扰动持续

若冲突通过第三方斡旋达成“默契”，军事打击限于伊朗境内及美军基地，

避免直接攻击第三方产油国核心设施，同时霍尔木兹海峡间歇性受阻但未完全封锁，海湾其他产油国出口效率下降但生产维持。此情景下，油价中枢或上移，波动率维持高位，国内品种跟随成本端上涨，但进口替代预期部分对冲涨幅。

4.3 外交介入，冲突降温

若联合国或主要大国紧急调停达成临时停火，伊朗新领导层释放缓和信号，霍尔木兹海峡逐步恢复通行，则伊朗出口有望逐步恢复至冲突前水平，海湾运输秩序重建。此情景下，油价快速回吐部分涨幅，但较冲突前仍保留一定的地缘升水，国内品种跟随调整，长期定价逻辑逐步回归供需基本面。

4.4 总结

当前美伊冲突已从双边对抗演变为波及多国的区域性危机，其对全球原油供应的冲击正沿着“生产—运输—进口”链条逐级传导。伊朗及周边产油国的产能安全、霍尔木兹海峡的通行能力，已成为影响国际油价及国内能化品期货定价的核心变量。短期内，市场情绪仍将围绕事件进展剧烈波动，供应中断的实质性风险尚未完全释放；中长期看，若冲突持续发酵，全球能源贸易流向、区域供应格局及进口替代路径将被迫重塑。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。