



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）



袭击谈判双轨并行，美伊或仍存推涨油价可能

原油周评 2026年3月30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





01



操作思路

操作思路

操作思路：

上周油价在后半程时间表现相对较弱，但在周末时间再度有所升温；预计本周时间油价或依然保持宽幅运行，方向及波动幅度在地缘局势的影响下难有明确答案，但波动率或难以出现明显回调。建议操作上期货端以波段性的短差操作为主，同时避免过长持仓，同时可考虑以虚值期权多配为辅。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 |



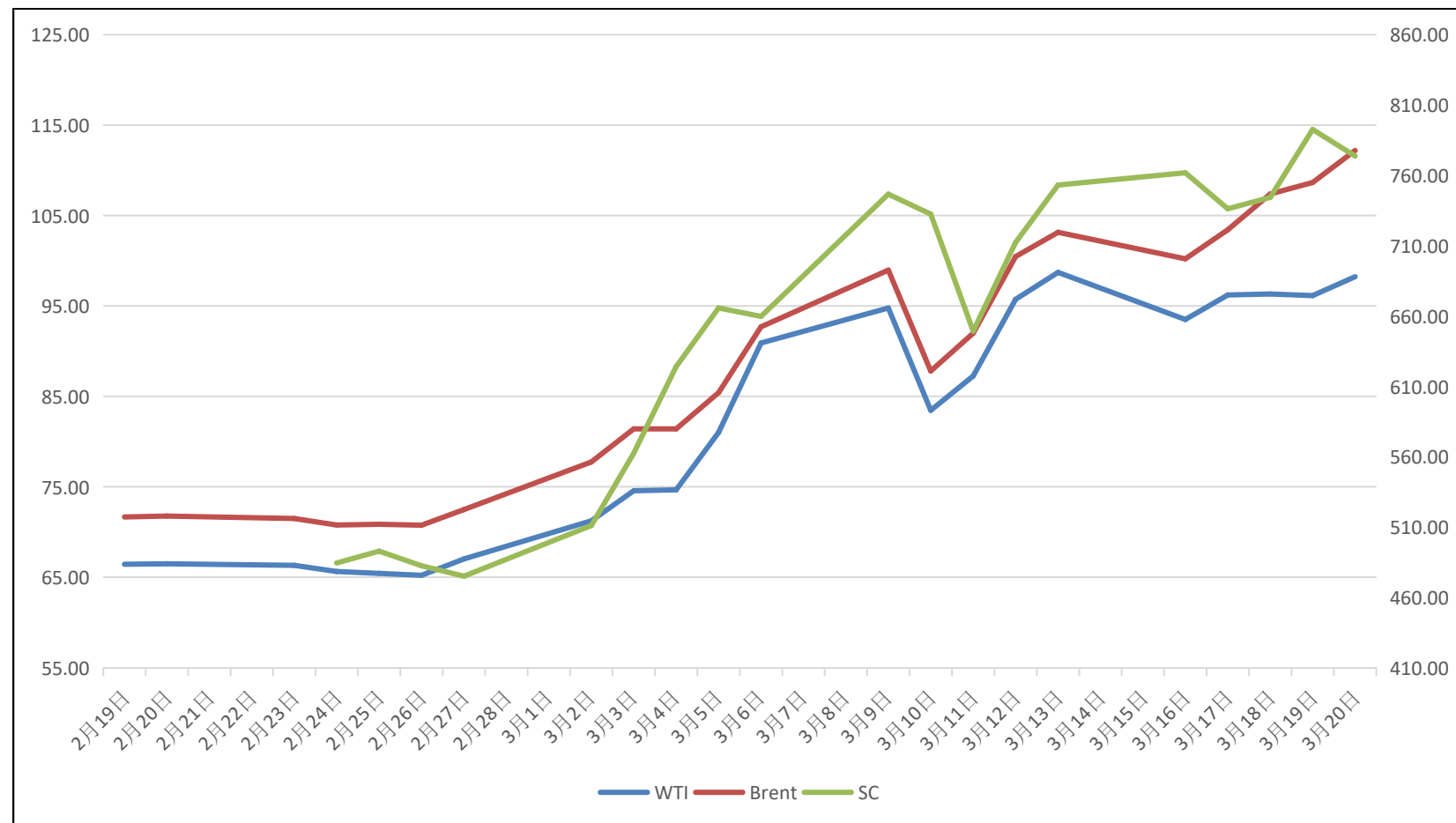
行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾

行情回顾:

上周油价在后半程时间表现相对较弱，主要是在特朗普前一周周末表态与伊朗谈判之后，市场开始交易美伊可能停火谈判的预期。但在上周后半程时间随着伊朗的进一步辟谣，以及周末宣布霍尔木兹海峡完全关闭的言论影响，市场重新开始交易冲突可能升温，同时考虑到美国进一步推迟了对伊能源设施的行动时间，市场整体的不确定性再度有所升高。



(三大原油期货主力合约价格走势)



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03

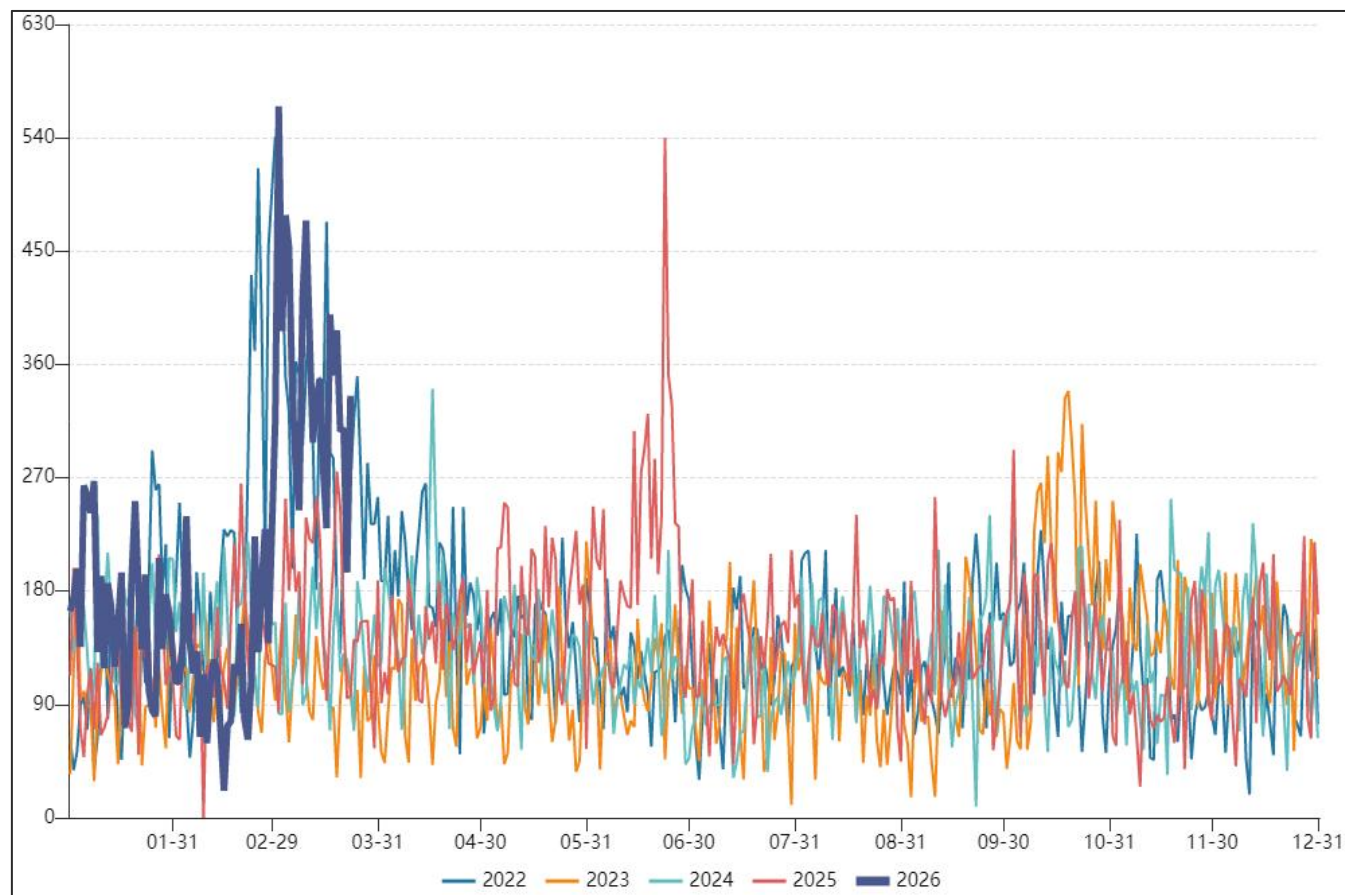


基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——军事行动仍有升级可能

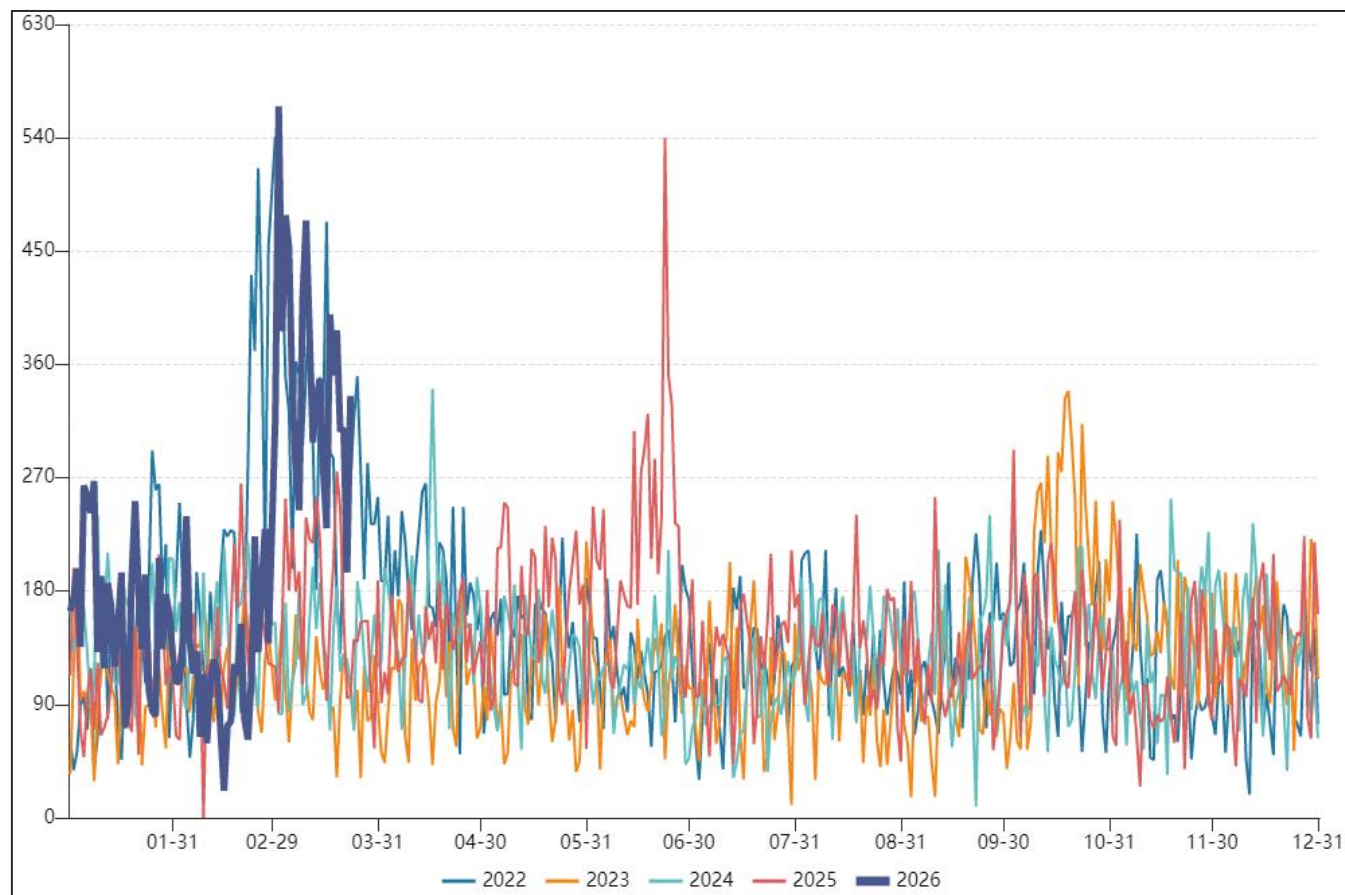
- 在军事对抗的层面上，上周五时间特朗普宣布将对伊朗电力能源设施的行动再度推迟10日进行，这意味着市场原本预期在上周末可能出现短期结果的地缘冲突再度向后延期至4月的第一周。这一表态虽然在一定程度上缓解了双方军事摩擦的强度，但并未完全将地缘局势降温，反而意味着美国可能在为后续更精准、更具威慑力的打击做战术准备，因为市场在近期已经洞悉美国多支舰队以及部队正在向中东重新部署，这可能在后续导致冲突向着更加直接的军事对抗升级——即美国显著提高对伊朗海峡周边力量的打击力度，并加大对伊朗能源设施的轰炸，同时极有可能派出地面部队对哈尔克岛进行占领。而伊朗方面也并没有做出让步，上周伊朗对于美军以及以色列的轰炸行动一直在保持，加强对霍尔木兹海峡的控制，同时也在上周作出声明表示已经集结好百万大军准备应对美国可能做出的行动，此举或意味着伊朗并不打算在军事冲突中做出让步，后续仍有升级可能。



(地缘政治风险指数)

(1.2) 政治——停火谈判或难达成

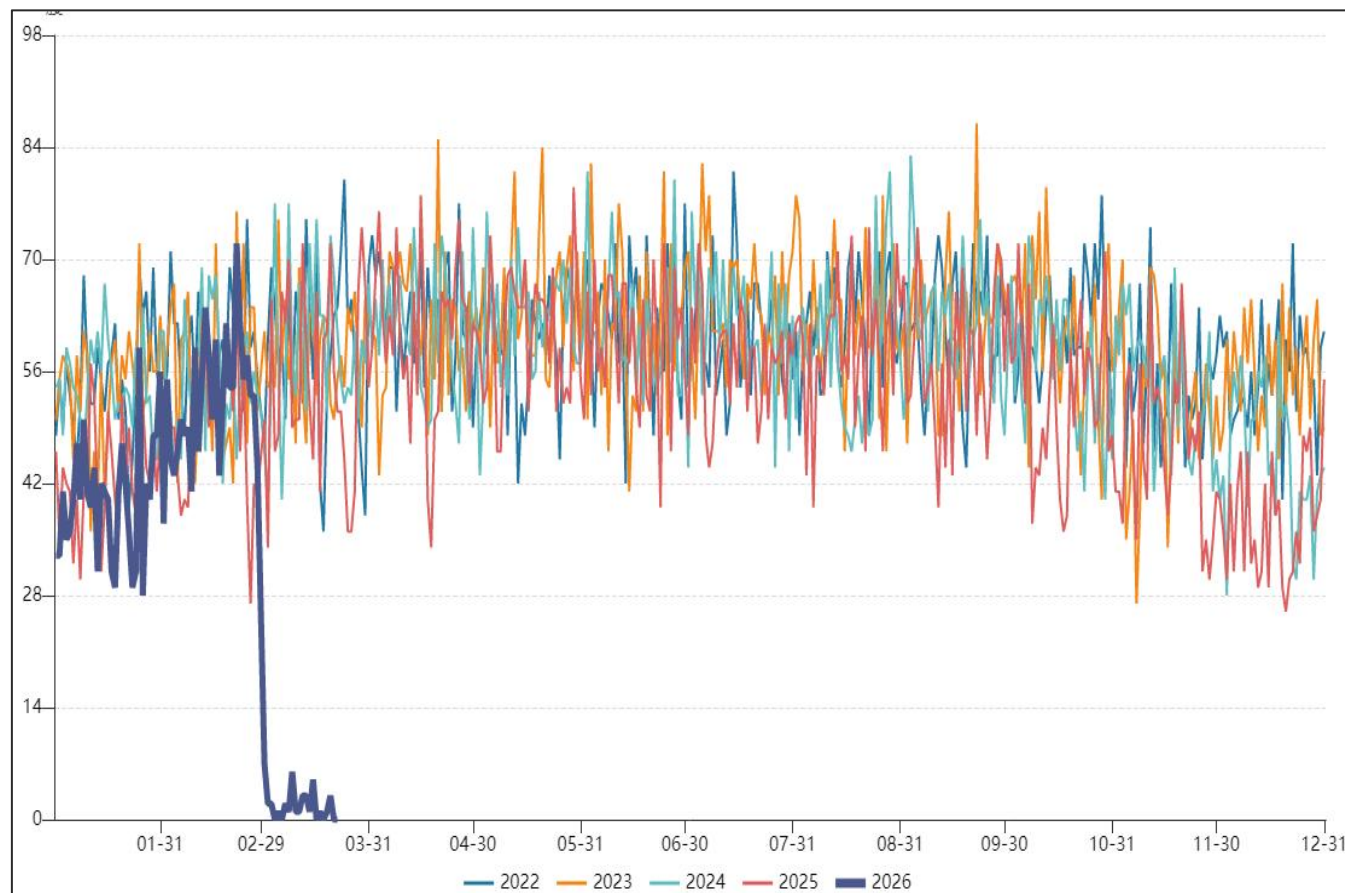
- 在外交摩擦的层面上，上周初特朗普表示与伊朗正在展开富有成效的谈判，虽然随后被伊朗方面证伪，但该言论依然引发了油市的剧烈震荡，市场短线内回吐了大量的溢价水平。随后，后半段时间美国表示通过巴基斯坦向伊朗传达了15点停火方面的内容，其中包含但不限于伊朗完全放弃核能力和地区代理武装以及霍尔木兹海峡的控制权来换取国际贸易方面的完全制裁豁免；但伊朗方面随后明确拒绝该方案，并提出若想要战争永久结束，美国需要完全赔偿并提供安全保障，且将海峡控制权及地区冲突一并纳入谈判。从此不难看出，双方同时给对方提出了基本无法接受也不太可能达成的条件，这其实意味着目前美伊在外交层面的接触基本已经陷入了僵局。



(地缘政治风险指数)

(1.3) 政治——海峡通过情况仍需观察

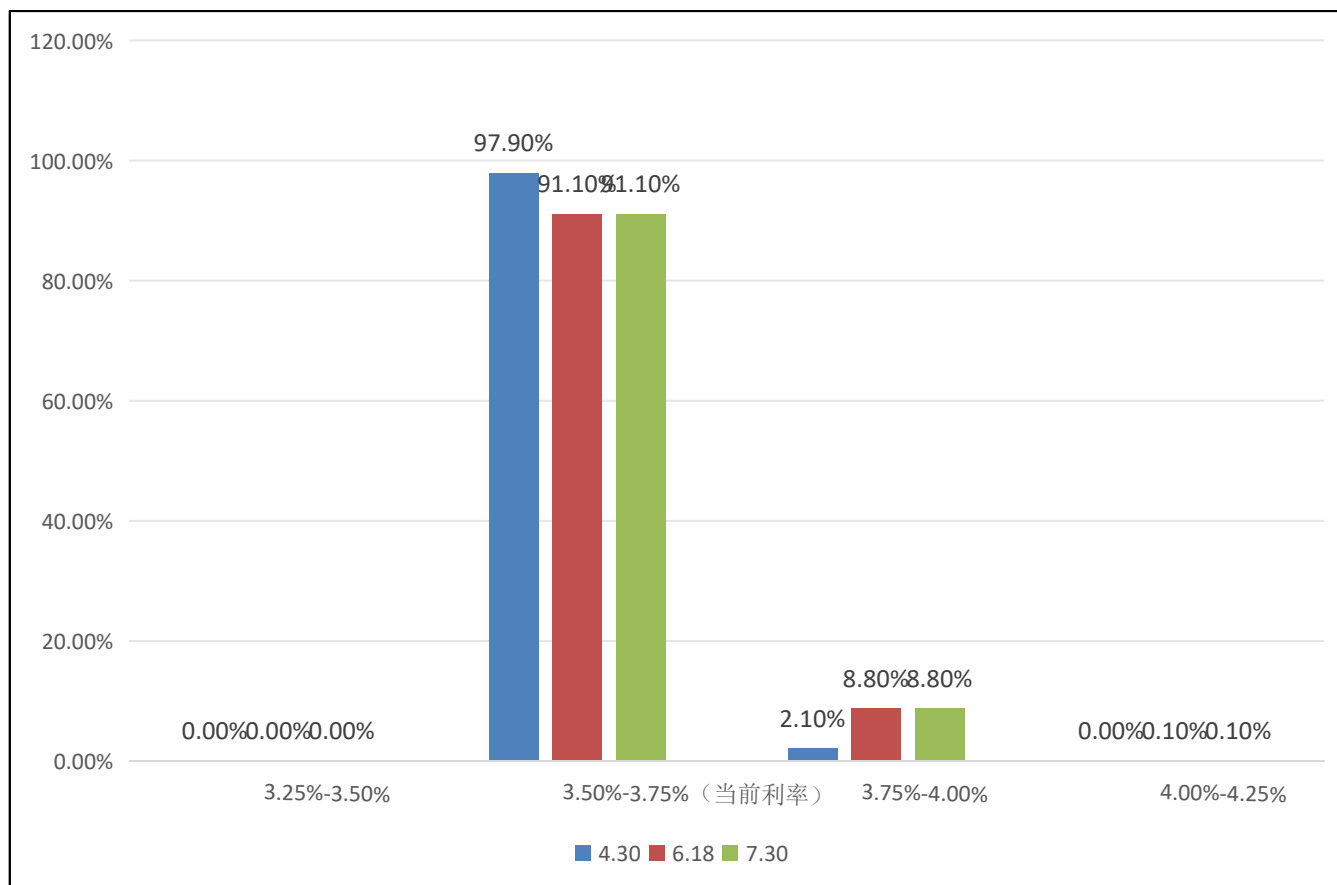
- 除了以上两点关于政治属性的双线发展情况，对于大宗商品市场来说最值得关注的內容依然是霍尔木兹海峡在近期的通行情况。虽然上周时间各大机构统计的数据均显示有少量的轮船已经通过了海峡，但相较于目前将近3000艘的滞留待通行船舶规模，通行效率依然处在绝对的冰点。同时，虽然伊朗在上周后半程也重新表态，强调其已全面接管海峡周边所有监控与防御系统，并宣布自即日起对任何未经许可进入12海里领海的外国军舰实施“即时拦截与击沉”，但周末时间有市场消息称伊朗与泰国等国达成协议允许部分轮船通过海峡，这可能在后续成为海峡运力出现缓解的开端，值得关注。



(霍尔木兹海峡通过油轮数量)

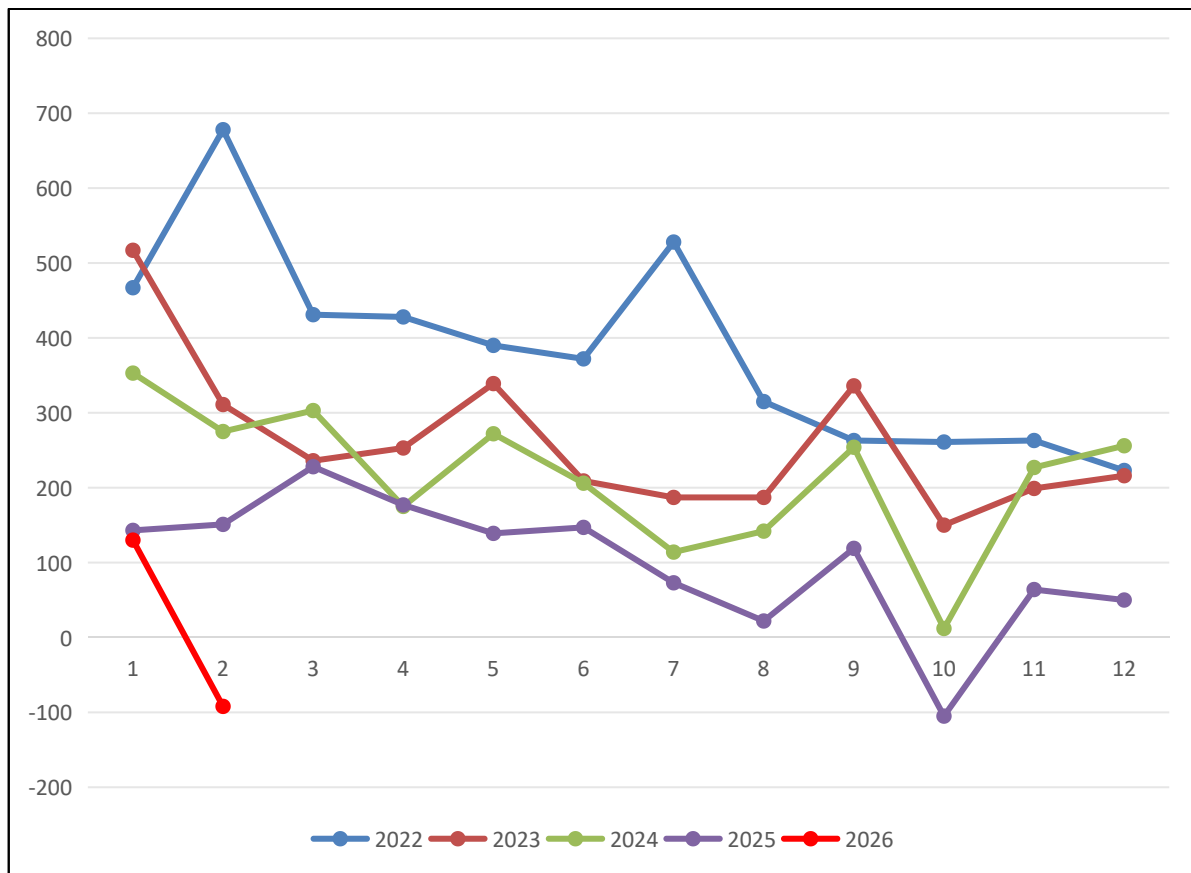
(2.1) 金融——加息预期重燃

- 在前期美联储3月份议息会议告一段落之后，上周美联储官员密集发声，政策基调明显由鸽转鹰，市场对于后续美联储的利率预期重新开始计价加息的出现，核心因素依然是由于近期能源价格的上涨可能会对通胀形成明显的助推。除了通胀数据在4月值得关注以外，本周时间市场即将迎来美国新一轮的劳动力市场数据，本轮数据或继续淡化美国劳动力市场面临的风险，并进一步强调通胀风险，并且在美国以外，欧洲以及日本也将公布新一轮的CPI数据，这导致市场目前正在预期这些经济体可能会选择进一步紧缩的货币政策来应对通胀上涨的恶果。

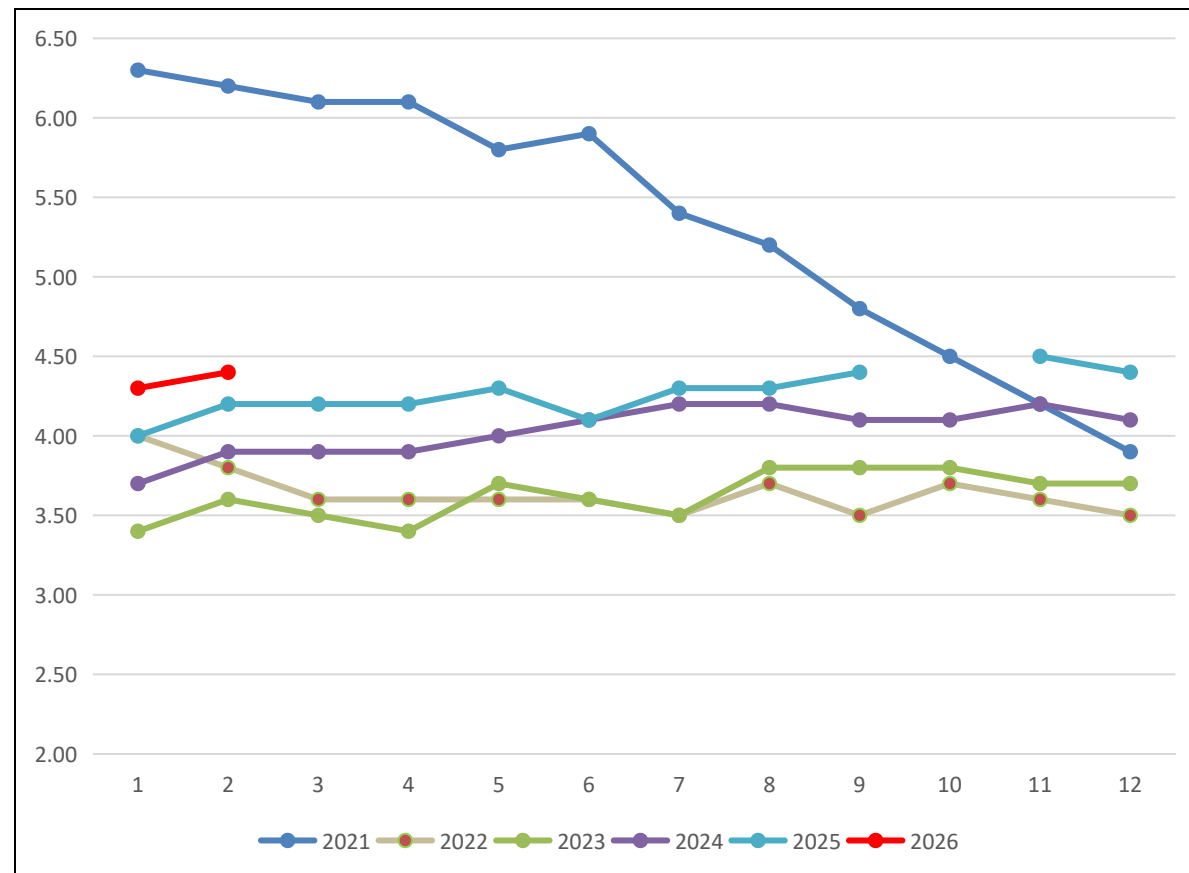


(CME降息预期)

(2.2) 金融——关注新一轮就业数据



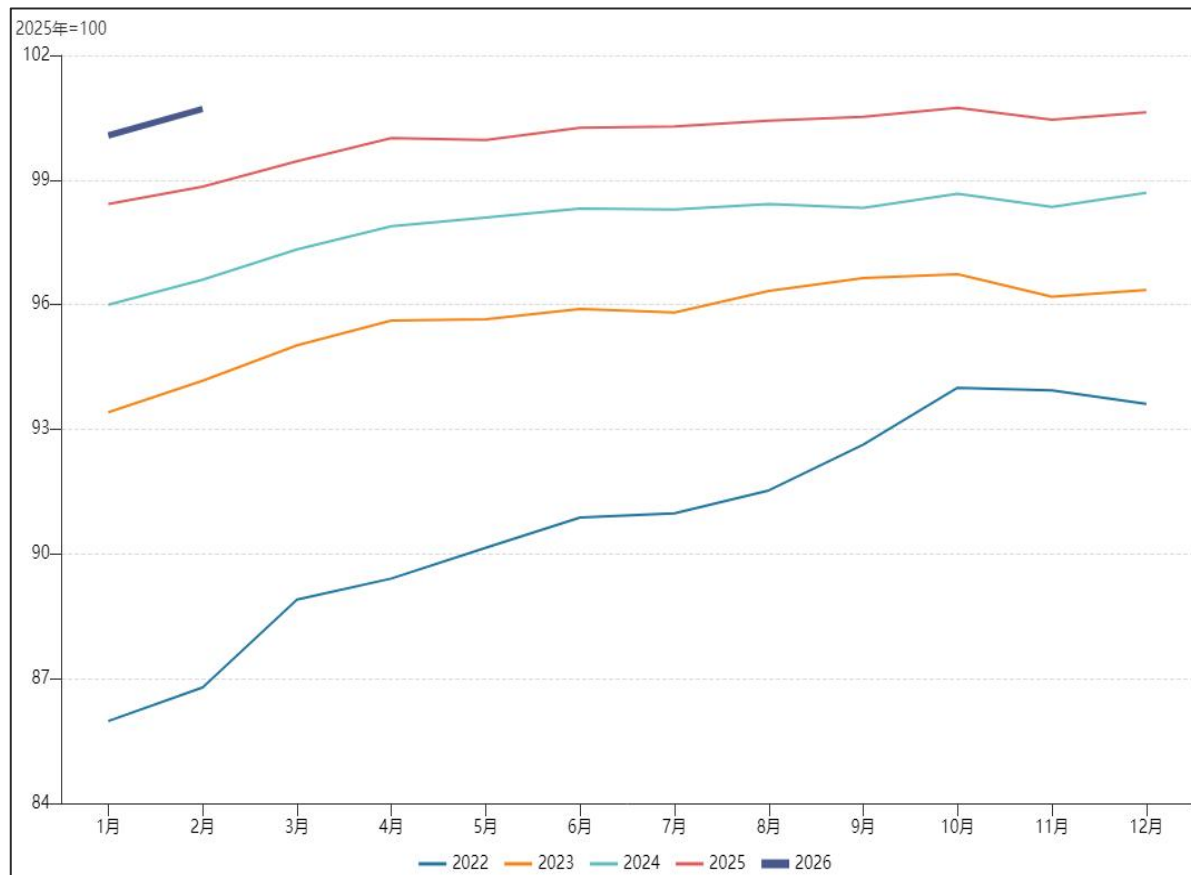
(美国非农新增)



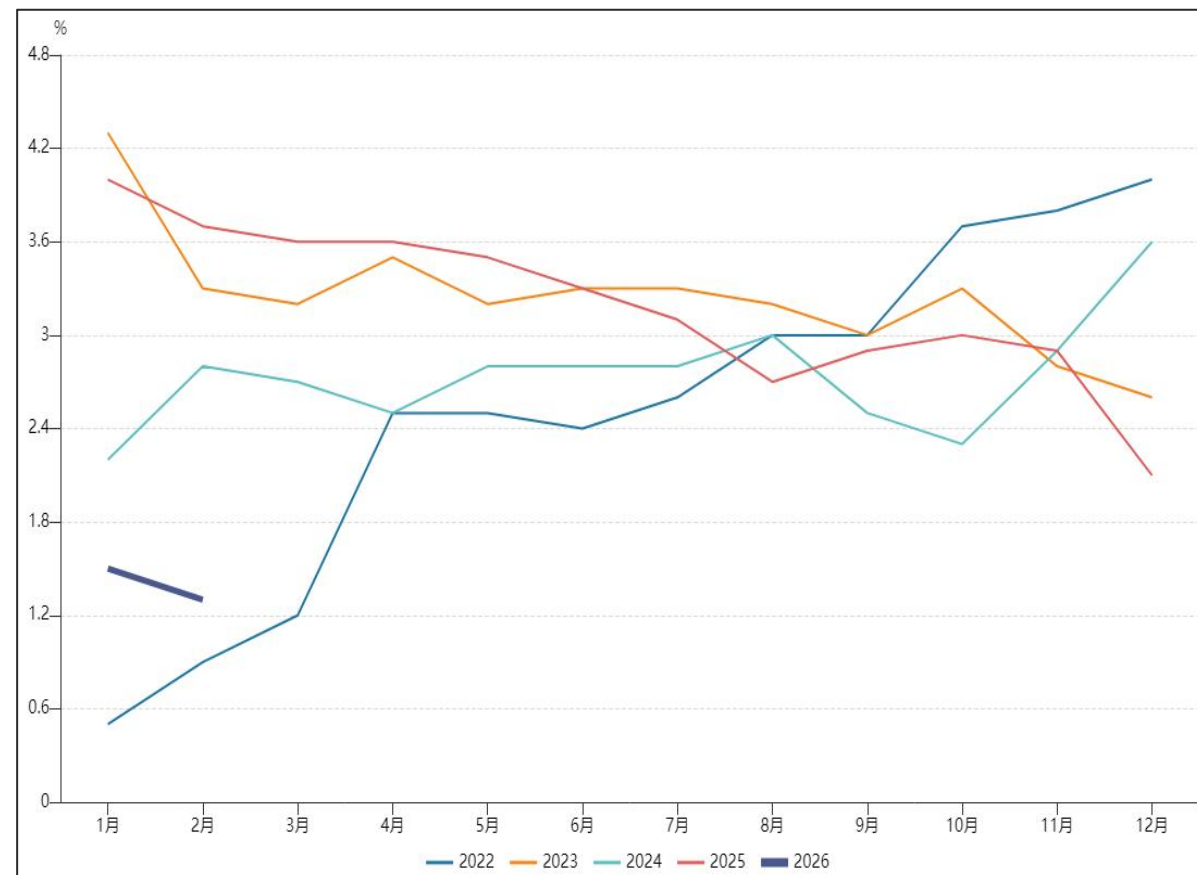
(美国失业率)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(2.3) 金融——欧洲日本通胀或仍严峻



(欧元区HICP)



(日本CPI)

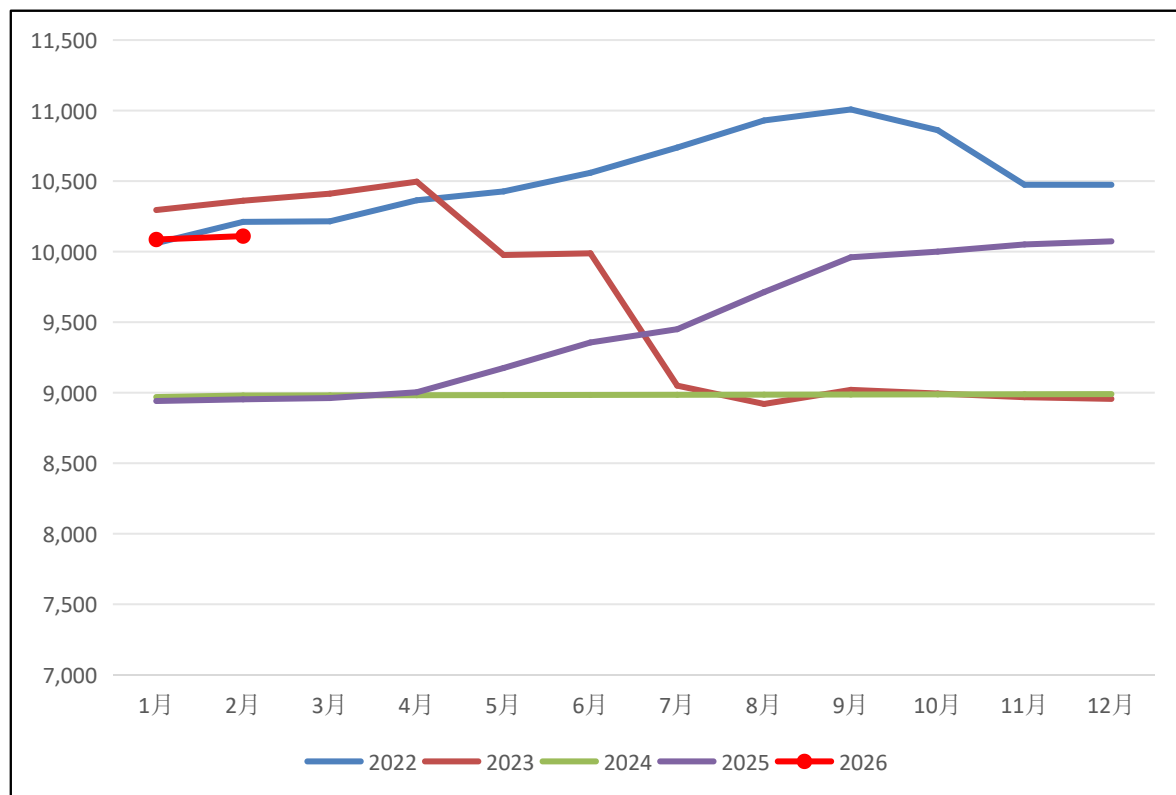
忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 供给——OPEC+ 3月或大幅减产

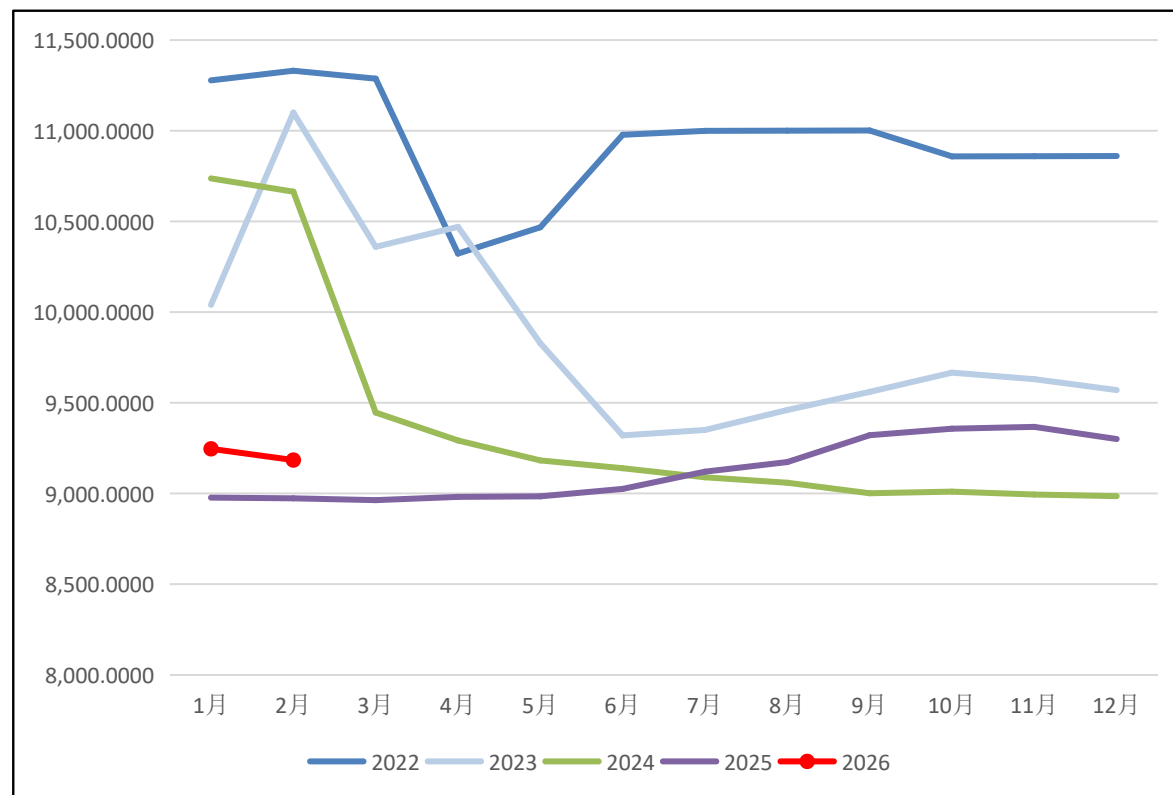
(千桶/天)	1月产量	2月产量	减产幅度
阿尔及利亚	967	973	6
刚果	262	270	9
赤道几内亚	52	53	1
加蓬	217	216	-1
伊朗	3142	3176	34
伊拉克	4157	4188	31
科威特	2581	2582	1
利比亚	1304	1281	-23
尼日利亚	1488	1460	-28
沙特阿拉伯	10086	10110	24
阿联酋	3389	3419	30
委内瑞拉	823	903	80
合计	28466	28630	164

(千桶/天)	1月产量	2月产量	减产幅度
阿塞拜疆	457	458	0
巴林	123	139	16
文莱	89	89	0
哈萨克斯坦	1195	1489	293
马来西亚	336	345	9
墨西哥	1434	1436	1
阿曼	806	809	2
俄罗斯	9240	9184	-56
苏丹	17	22	5
南苏丹	112	122	10
合计	13810	14092	282
OPEC+合计	42276	42722	445

(3.2) 供给——俄油或有解封变化

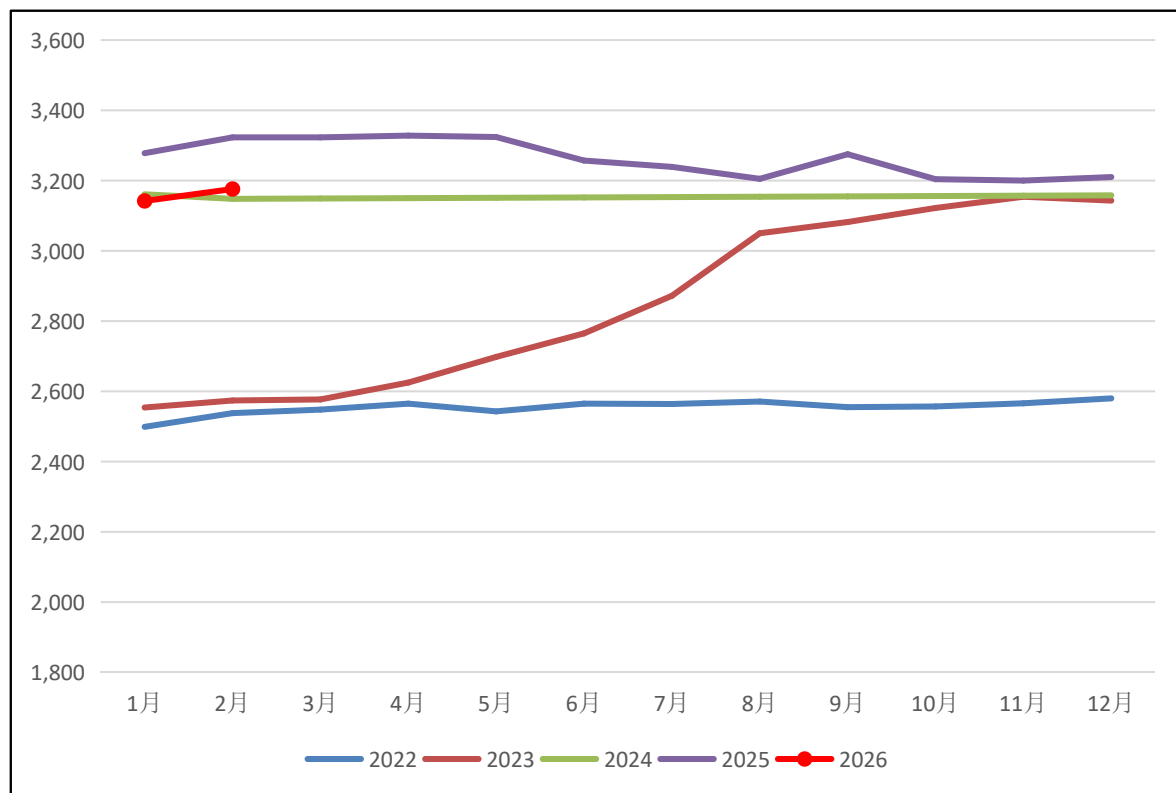


(沙特产量)

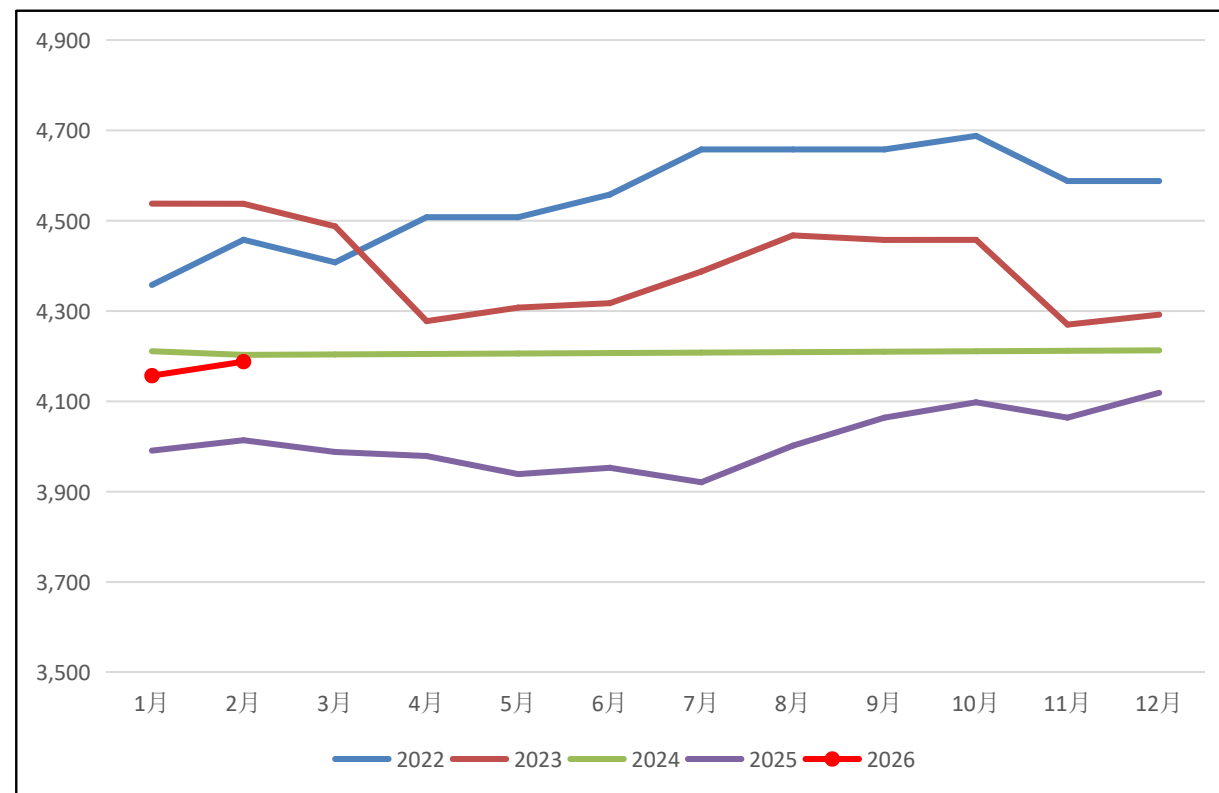


(俄罗斯产量)

(3.3) 供给——海湾国家3月产量或受损

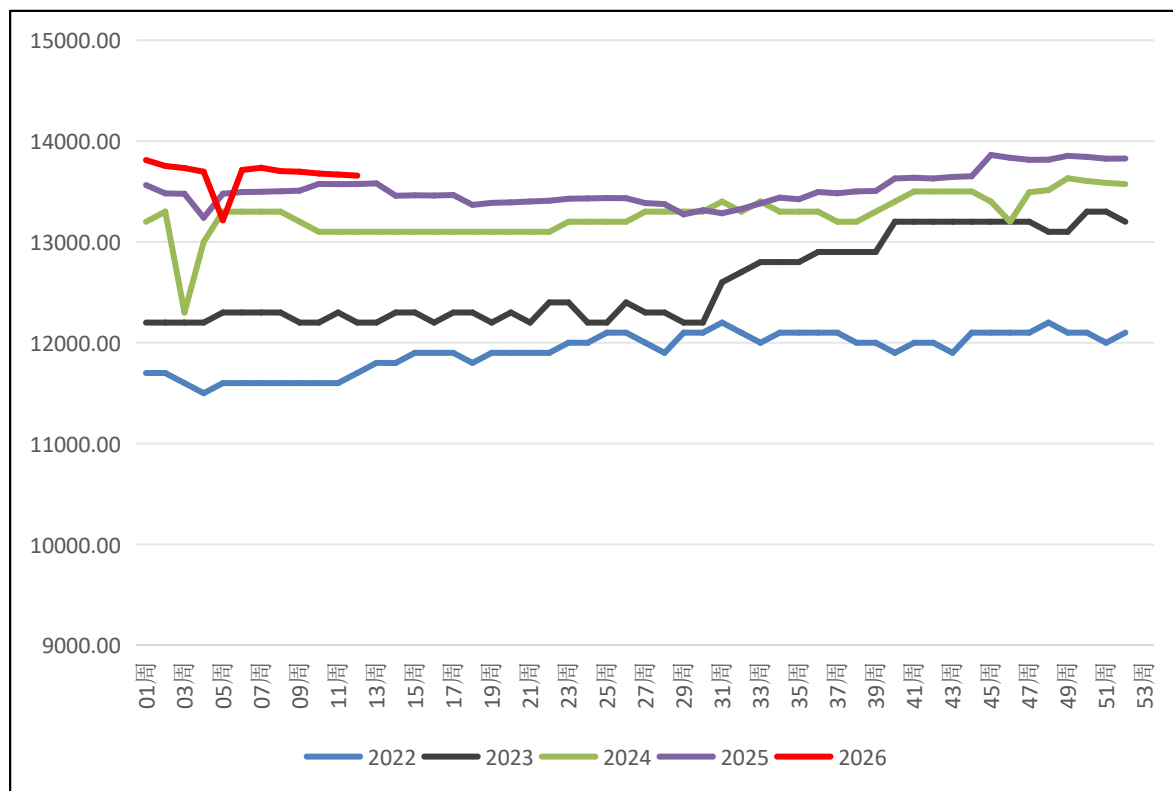


(伊朗产量)

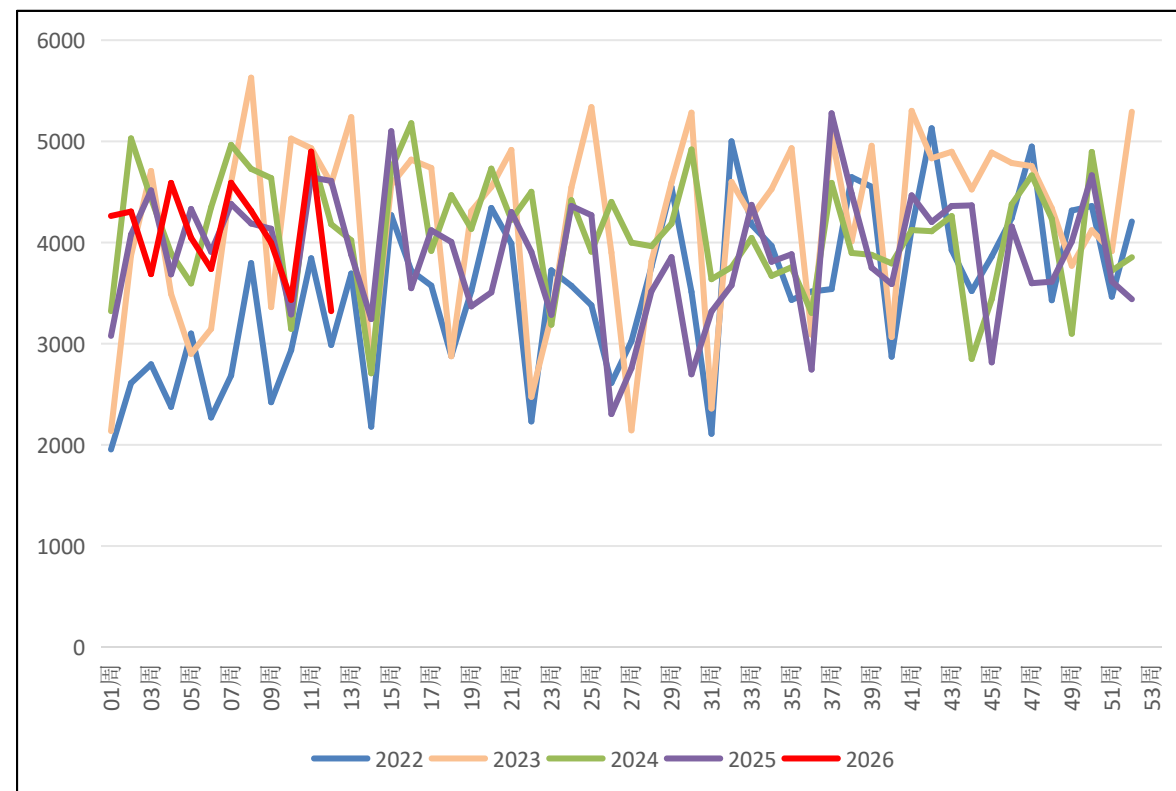


(伊拉克产量)

(3.4) 供给——美国出口高额恢复



(美国产量)



(美国出口量)

(4.1) 期权——波动率回落，但仍处高位

- 期权方面，原油近期波动率水平保持在95%附近震荡运行，虽然从前期高点的121%出现了明显的回落，但目前的波动率水平依然处在绝对的高位，这意味着目前的期权价格整体仍旧存在不小的溢价水平。
- 同时，目前原油期权的隐含波动率整体处在较高水平，并且明显高出历史波动率，这说明市场整体对于未来的走势依然存在较高的波动预期。
- 考虑到近期美伊冲突可能很难在短期内落下句号，这意味着短期内波动率水平出现大幅回调的可能性依然相对较小，这将导致期权价格难以出现大幅的回调可能，进而为虚值期权提供着客观的布局机会。



(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

近期原油价格的波动虽然波动率水平略有下降，但波动幅度以及波动方向的转变速度却并没有出现大幅下降。

从近期的市场变化来看，地缘属性的变化依然是市场的关注核心，尽管金融属性与商品属性仍然对油价有所影响，但后两者的影响力度却维持在低位。而从地缘属性来看，近期美国与伊朗的摩擦将维持在军事与外交层面双线并行，不论是从停火谈判的角度，还是从美伊政治诉求的角度，甚至是从美伊军事力量的调度来看，双方短期之内达成和解的可能性均相对较低，同时依然存在着较高的升级可能。因此对于以原油为核心的商品来说，短期内的波动或依然维持在高位，且方向仍旧具有较高的不确定性，因而在操作上不宜进行过于明确且长线的方向性布局，在期货端建议依然以波段性的短差操作为主，在期权端以虚值期权的多配为辅。仅供参考。

风险点：

上行风险：美伊摩擦升级、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、释储迅速落地等

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！

