



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）

冲突前景不定，油价上方或仍存空间

原油周评 2026年4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

操作思路：

上周油价受到地缘因素的影响出现了明显的波动，预计本周时间油价或仍受此因素影响波动维持。考虑到中东冲突短期内或难降温，本周的油价或在宽幅运行之际，多头力量相对更为强势；建议操作上期货端以波段性的短差操作为主，可谨慎偏多布局，而在期权端则可轻仓多配虚值看涨期权，适当空配看跌期权。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 |



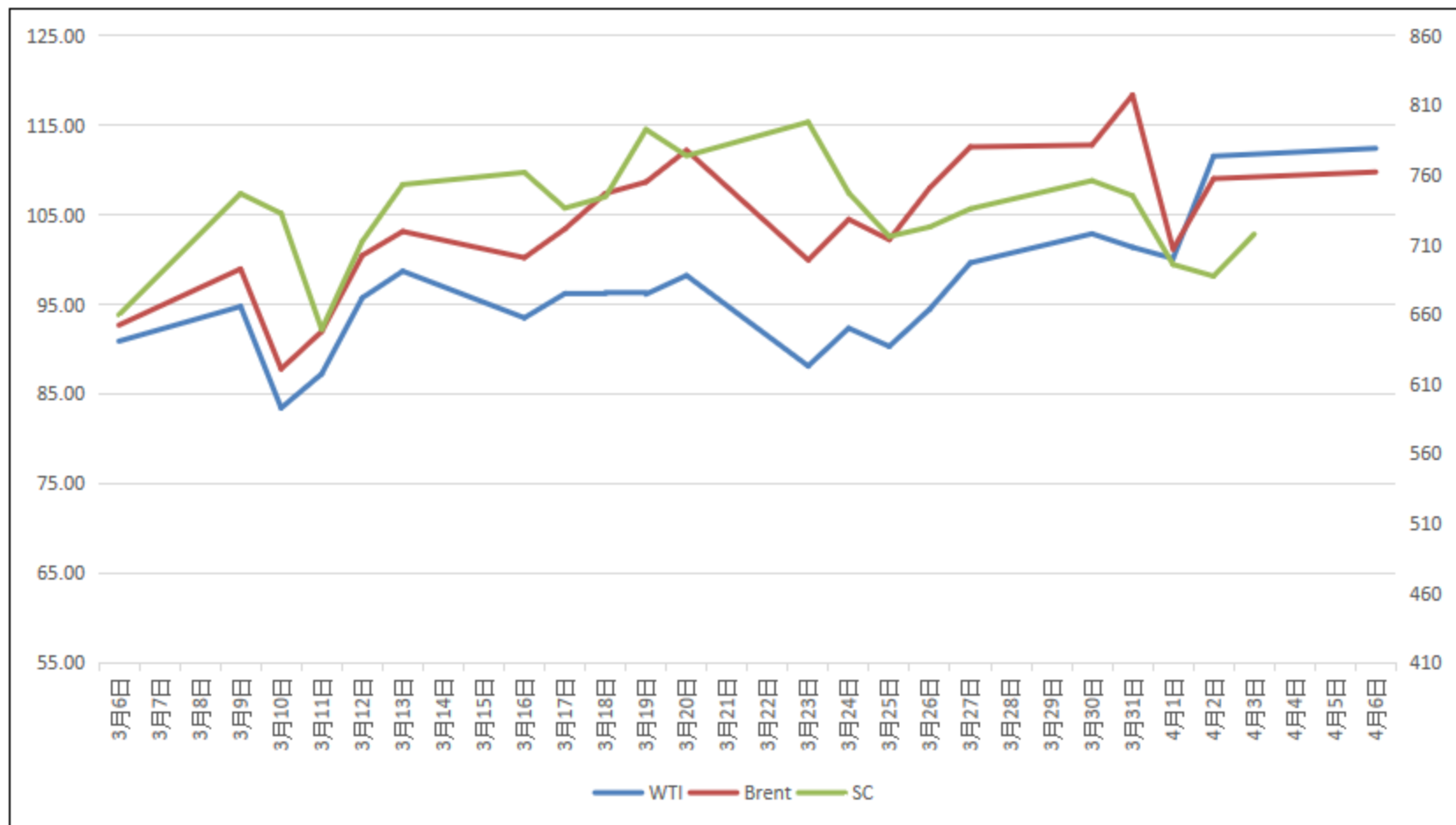
行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周油价在前半程时间整体偏于弱势，主要是由于市场一度开始交易美伊冲突存在降温的可能，导致油价基本回吐了3月10日以来的整体涨幅。然而随着4月2日特朗普公开发言之后，市场对于后续冲突升级的担忧情绪再度有所升温，这导致油价整体有所升温。

同时，WTI价格在上周与Brent价格形成了倒挂，主要是受到欧洲市场抢购外需增加的影响。



(三大原油期货主力合约价格走势)



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



03

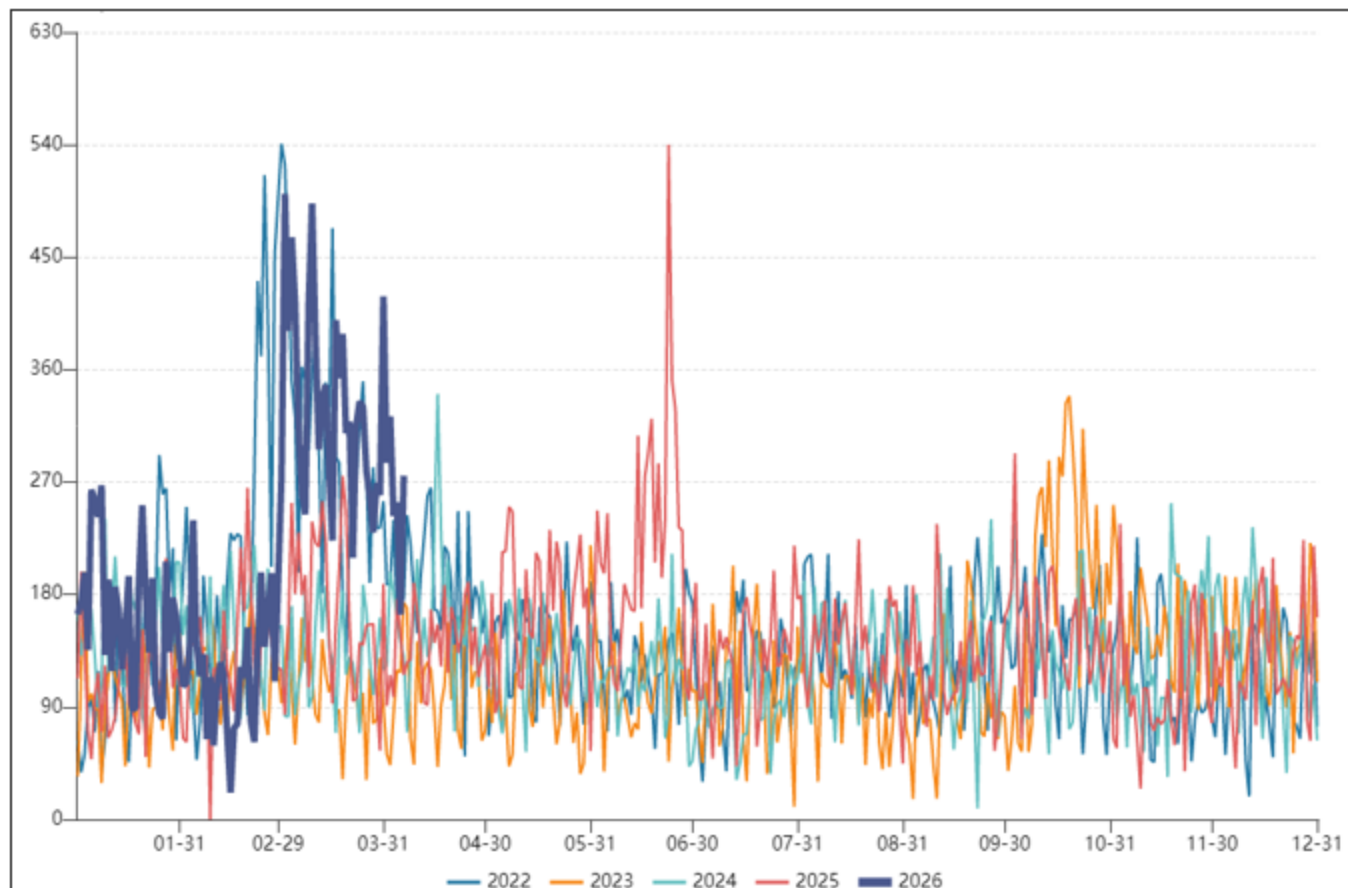


基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——冲突仍在延续

- 政治属性方面，美伊冲突目前已经进行了六周之久。在清明假期之前，美国总统特朗普曾在公开讲话中表示，如果伊朗在未来不同意协议，那么将会在未来两至三周内加大对伊朗能源设施的打击力度，随后伊朗加大了对周边国家的打击行动，持续对美军基地、以色列军工设施及相关能源与金属产业目标实施导弹和无人机打击。同时在4月3日有消息称，在伊朗攻击科威特北部布比延岛的美军仓库后，美国通过两个友好国家向伊朗传递消息，提议停火48小时，但伊朗方面并未同意，反而以持续发动猛烈攻击回应美方这一提议。值得注意的是，4月6日是美军第11海军陆战队远征队抵达波斯湾区域的关键时间节点，考虑到美国提出的48小时停火协议，该军事力量的调度可能意味着美国在未来可能拥有对伊朗更为猛烈的打击能力，此因素或在近期导致中东地缘冲突再度朝不可控方向升级。



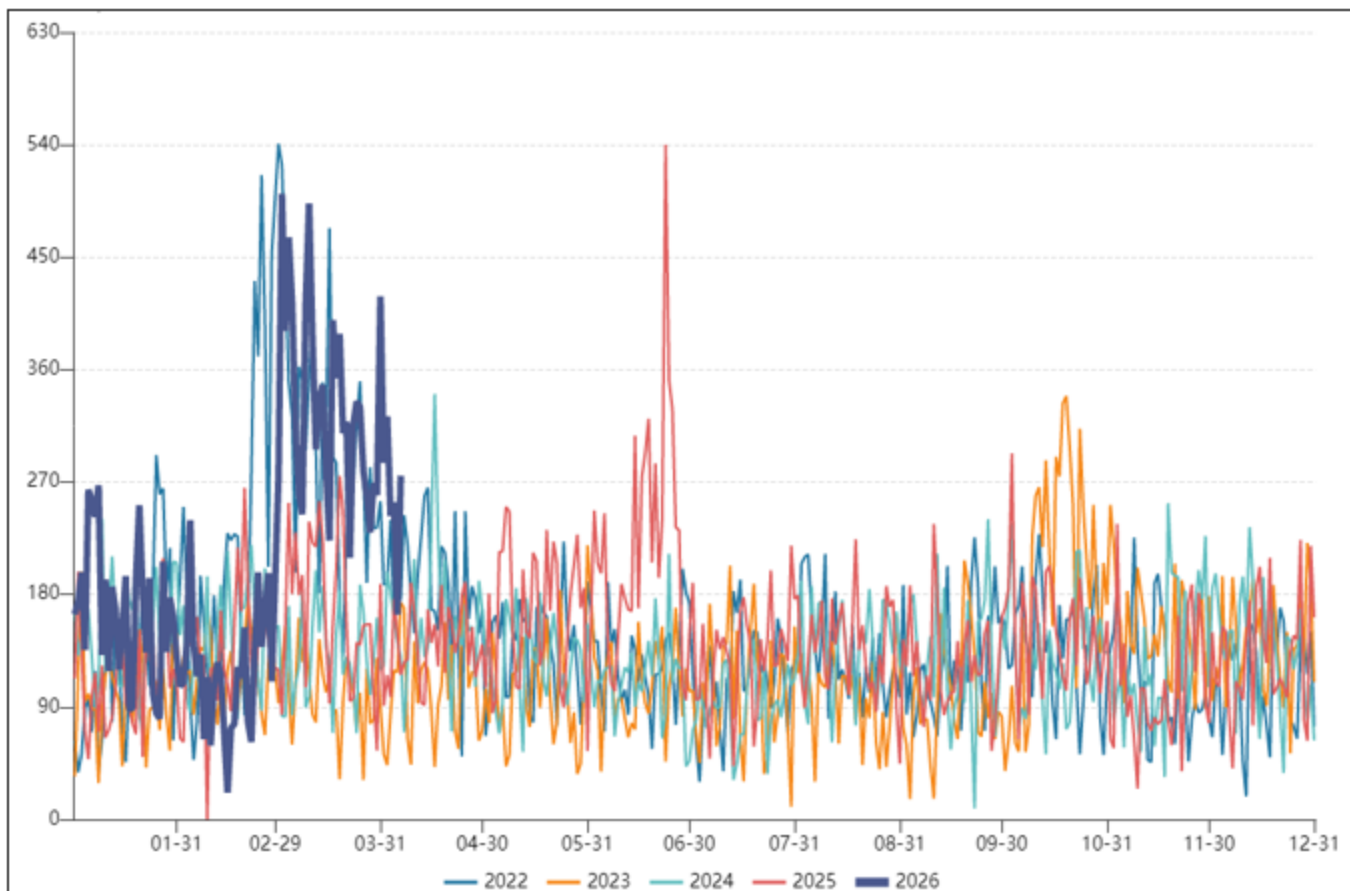
(地缘政治风险指数)

(1.2) 政治——关注冲突升级可能



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 一、冲突的升级可能。考虑到前文中美国最新军事力量的调度，这可能导致美伊在冲突方面爆发出更为激烈的摩擦，不论是伊朗对美伊军事基地的轰炸，还是美国加大对伊朗的打击，都可能导致地缘情况出现升级。同时值得关注的是，美国曾在此前表态过会对伊朗的能源基础设施加大打击力度，此行动一旦出现，可能意味着伊朗在后续会加大对周边国家的能源设施打击力度。须知能源生产设施一旦遭受损失，这可能会造成全球范围内能源产能的急速下降，进而会对油价造成进一步的提振。



(地缘政治风险指数)

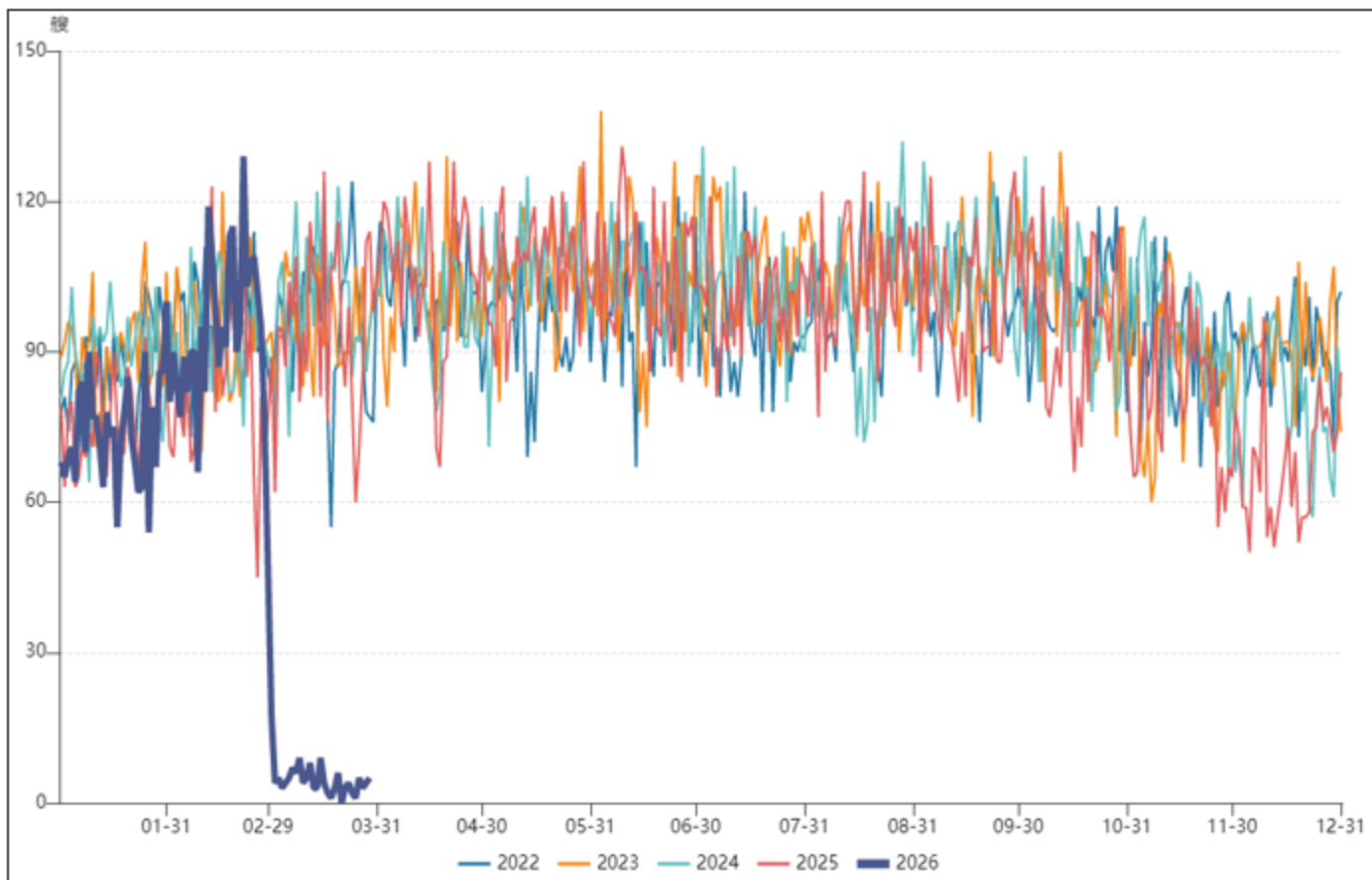
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.3) 政治——关注海峡通行情况



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 二、霍尔木兹海峡的通行情况。除了冲突的升级可能以外，海峡的具体通行情况也需要保持关注。此前伊朗公开表态将会完全封锁海峡，但近期有消息称伊朗将同意部分油轮通过，且伊朗提出的条件是先用过往船税补偿伊朗战争损失。这一点目前尚不能得知除了伊拉克以外的其他政治体的态度，但根据伊朗媒体的表述，在获得伊朗的许可后，24小时内有15艘船只通过了霍尔木兹海峡，这或意味着短期内海峡的通行情况出现了一定的缓解。但同样值得关注的是，目前根据船舶自动识别系统 (AIS) 实时数据显示，目前停留在阿曼湾和波斯湾海域的船只高达3504艘，这意味着即便目前有油轮通过，对于整体的停运数量来说也是杯水车薪。同时，伊朗最高领袖外事顾问在5日公开表示，若“再犯错误”，伊朗主导的抵抗阵线将以封锁曼德海峡作为反制措施，这表明若曼德海峡进一步遭到封锁，可能会导致全球范围内的能源供给情况更难在短期内得到缓解，将同样助推油价上涨。



(霍尔木兹海峡通过油轮数量)

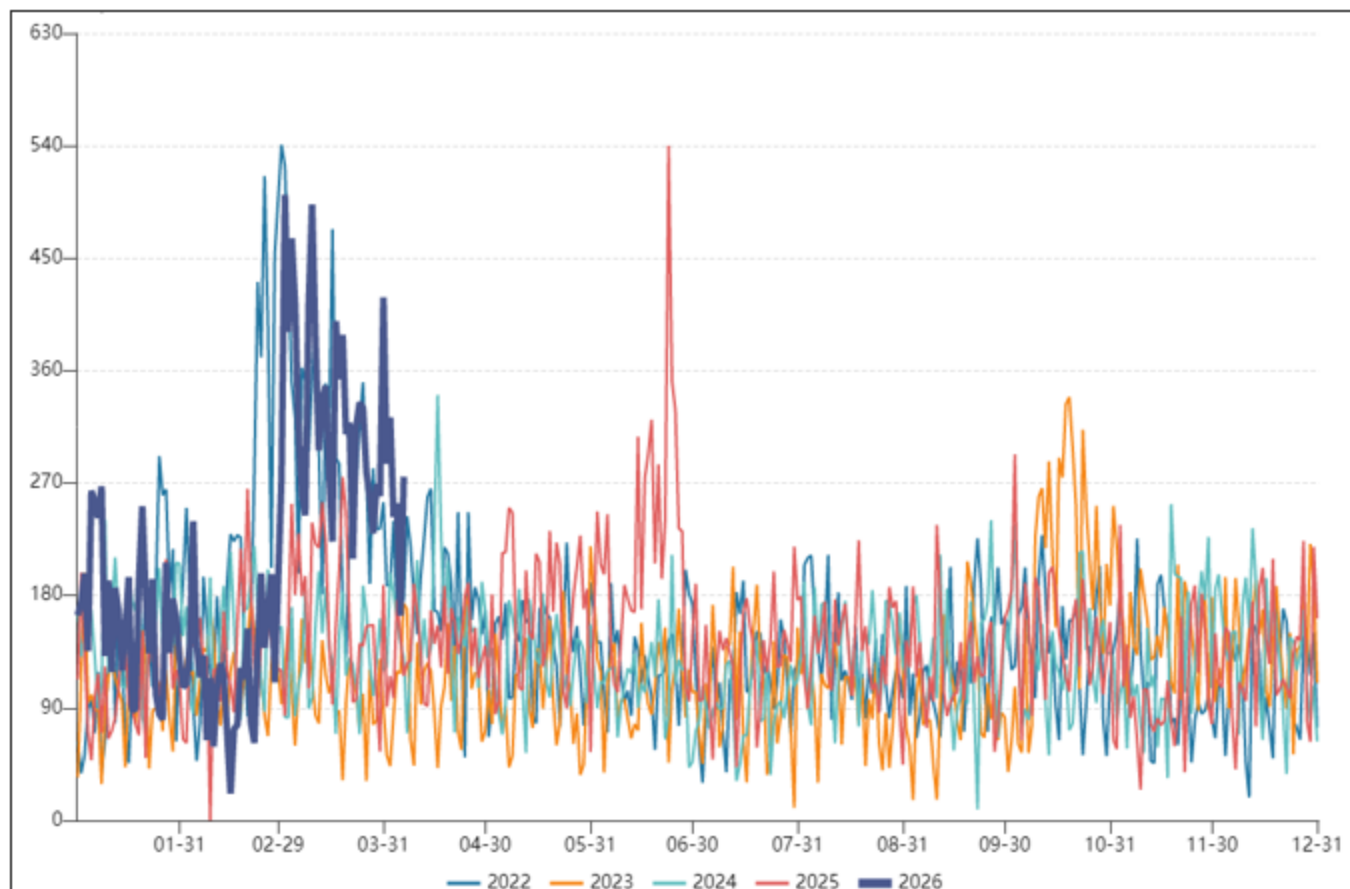
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.4) 政治——关注谈判发展情况



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 三、双方的谈判意愿。从冲突爆发至今来看，伊朗方面在多名政治和军事领导人遭到美以“斩首”以后，表现出的外交态度十分强硬。不论是在美国此前公开表示与伊朗达成有效谈判成果后公开证伪，还是本轮美国提出停火48小时后表示会用更为强烈的攻势来回应，伊朗方面的公开诉求始终没有与美国达成一致。这可能意味着美伊在近期能够真的坐在一张谈判桌上进行和谈的可能性相对较低，并且将会从军事摩擦的层面进一步拉远双方的谈判距离。

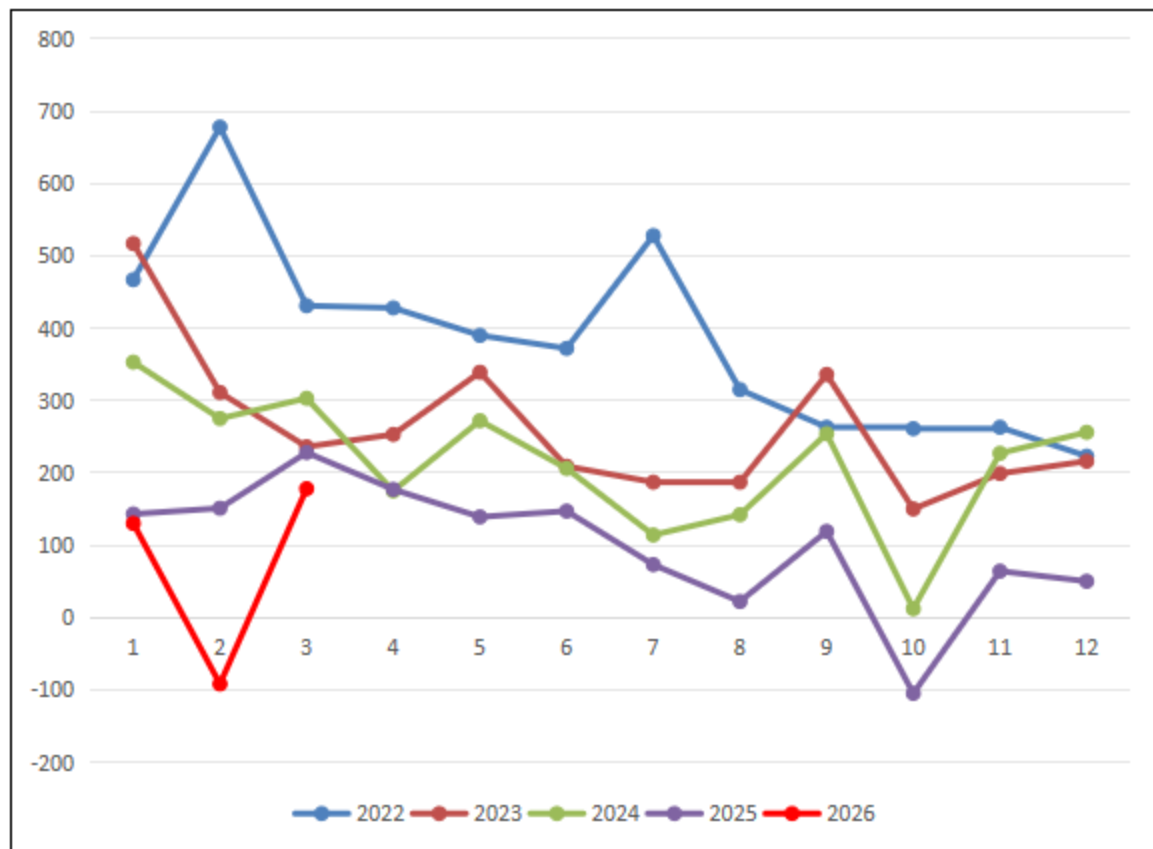


(地缘政治风险指数)

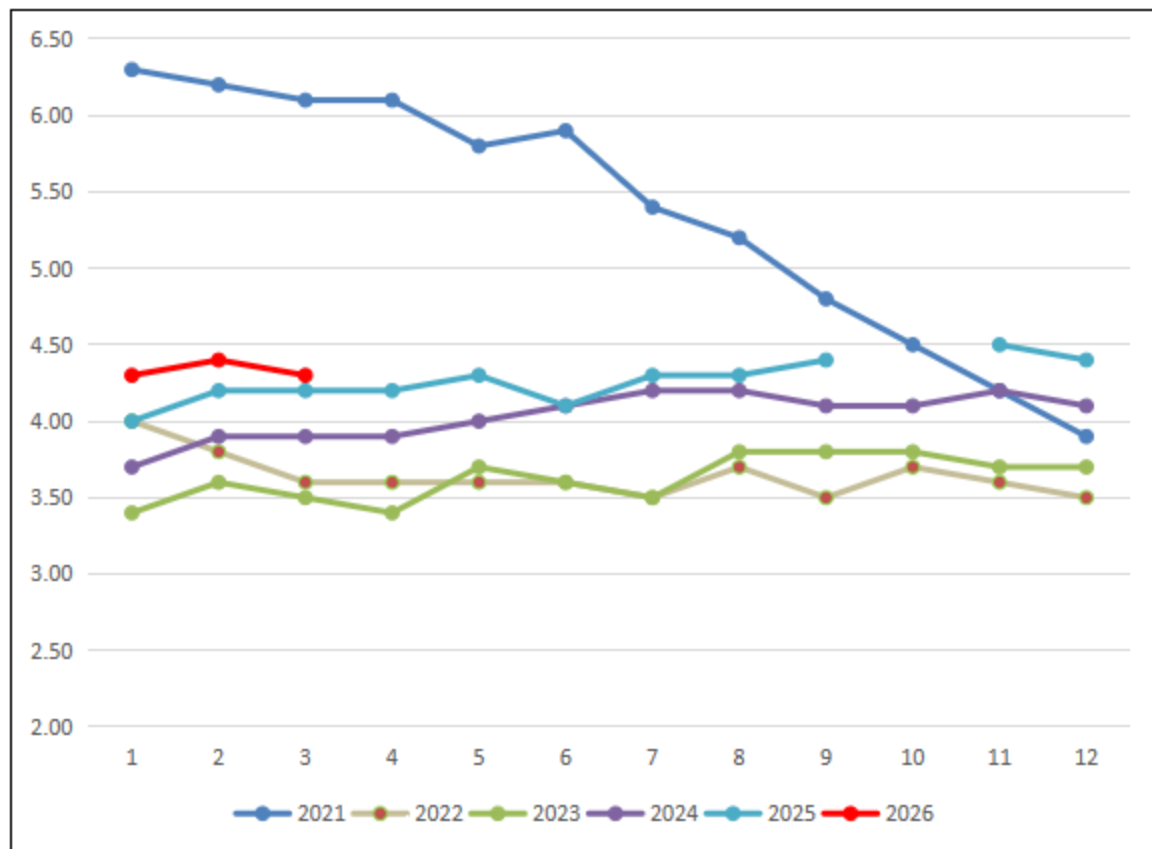
忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.1) 金融——劳动力市场回暖



(美国非农)

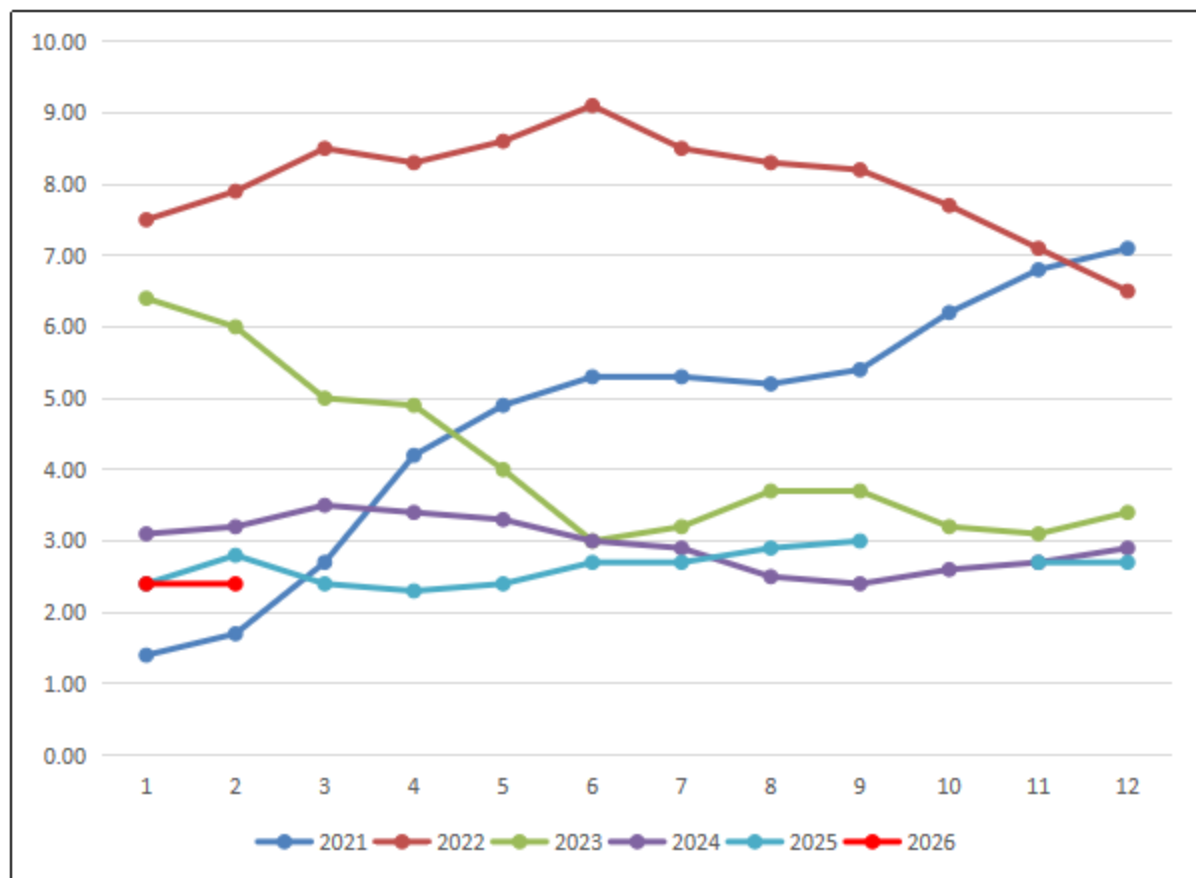


(美国失业率)

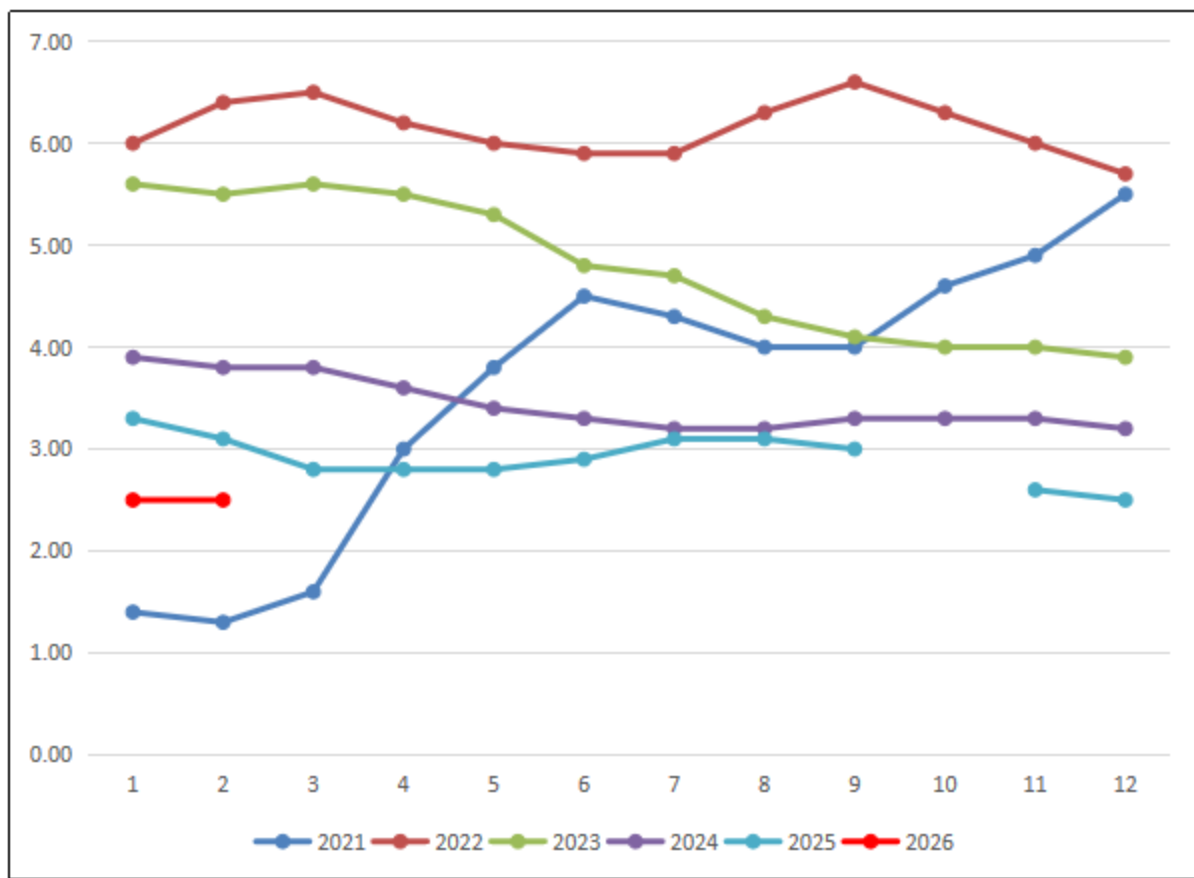
(2.2) 金融——关注新一轮通胀数据



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国CPI)



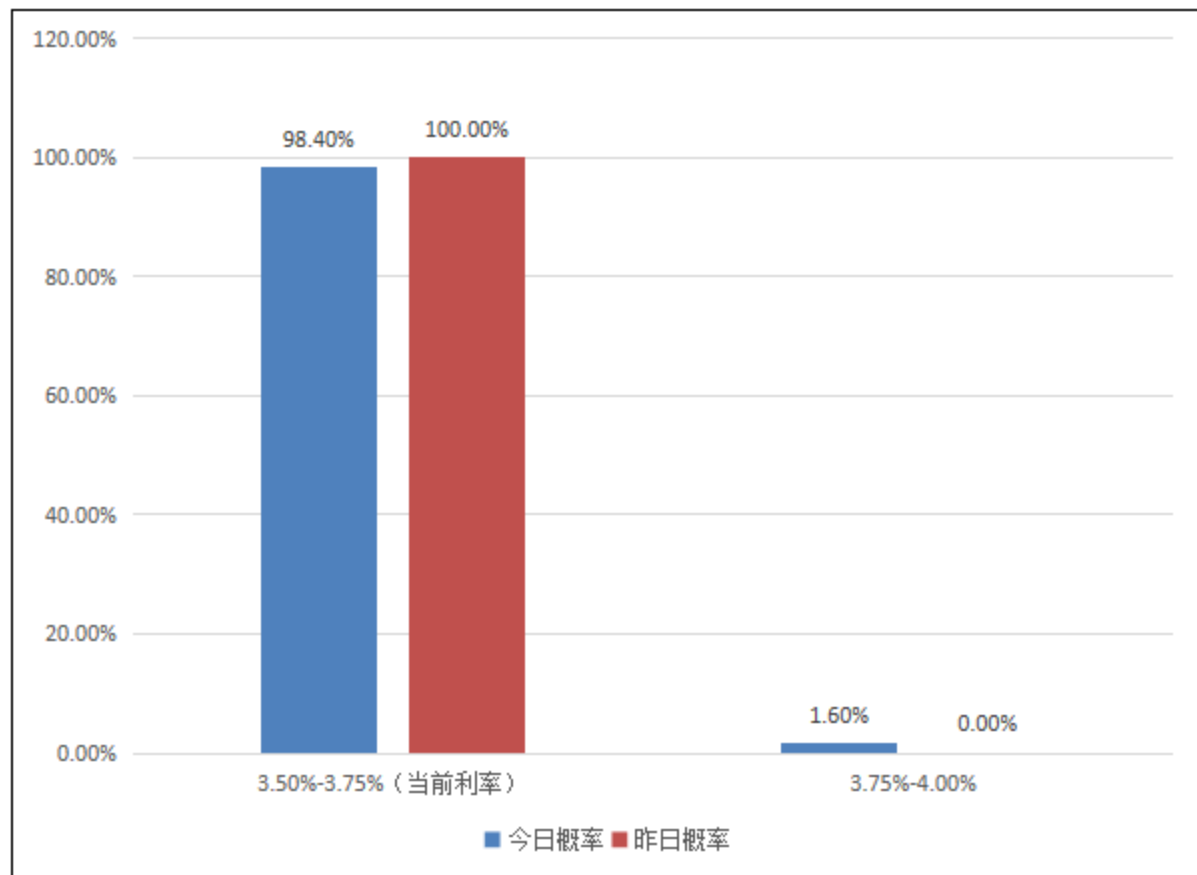
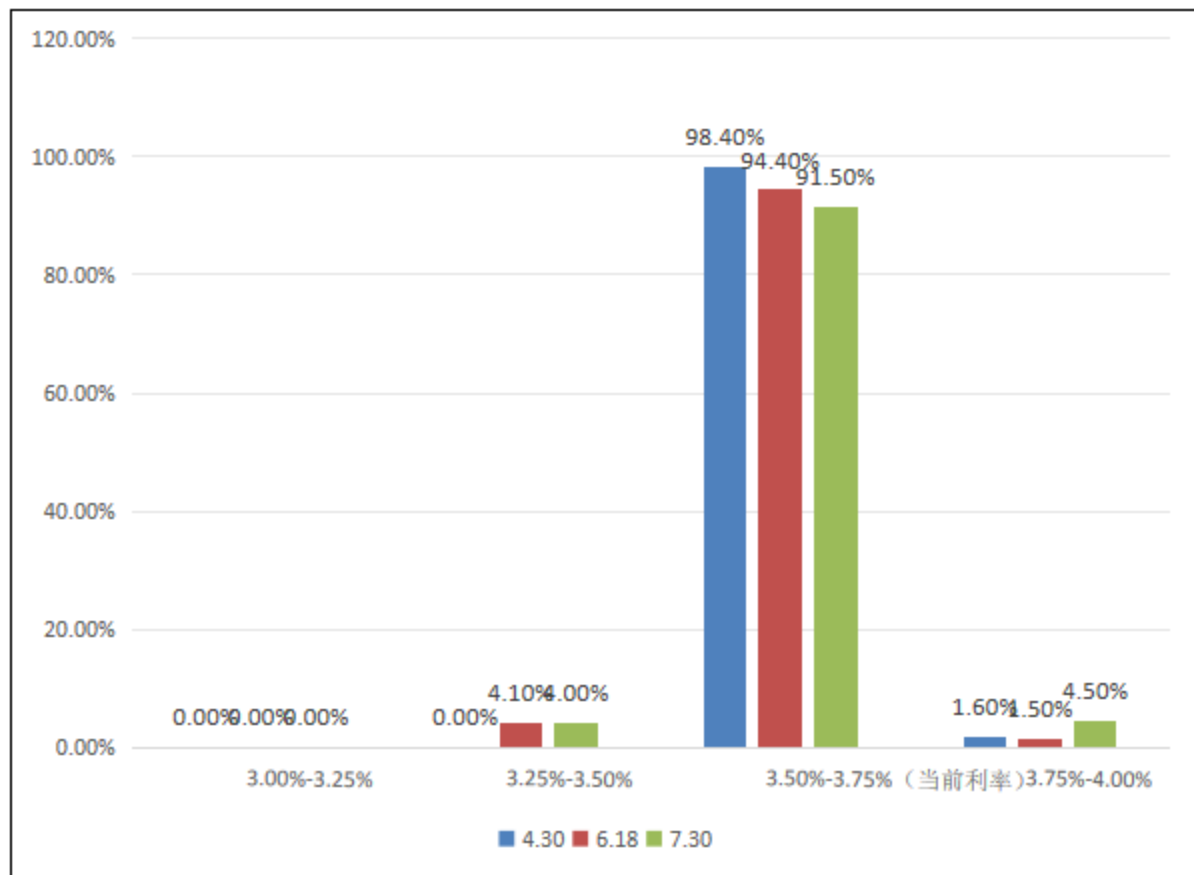
(美国核心CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(2.3) 金融——加息预期略有回暖



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(CME预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 供给——OPEC+3月或大幅减产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

(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

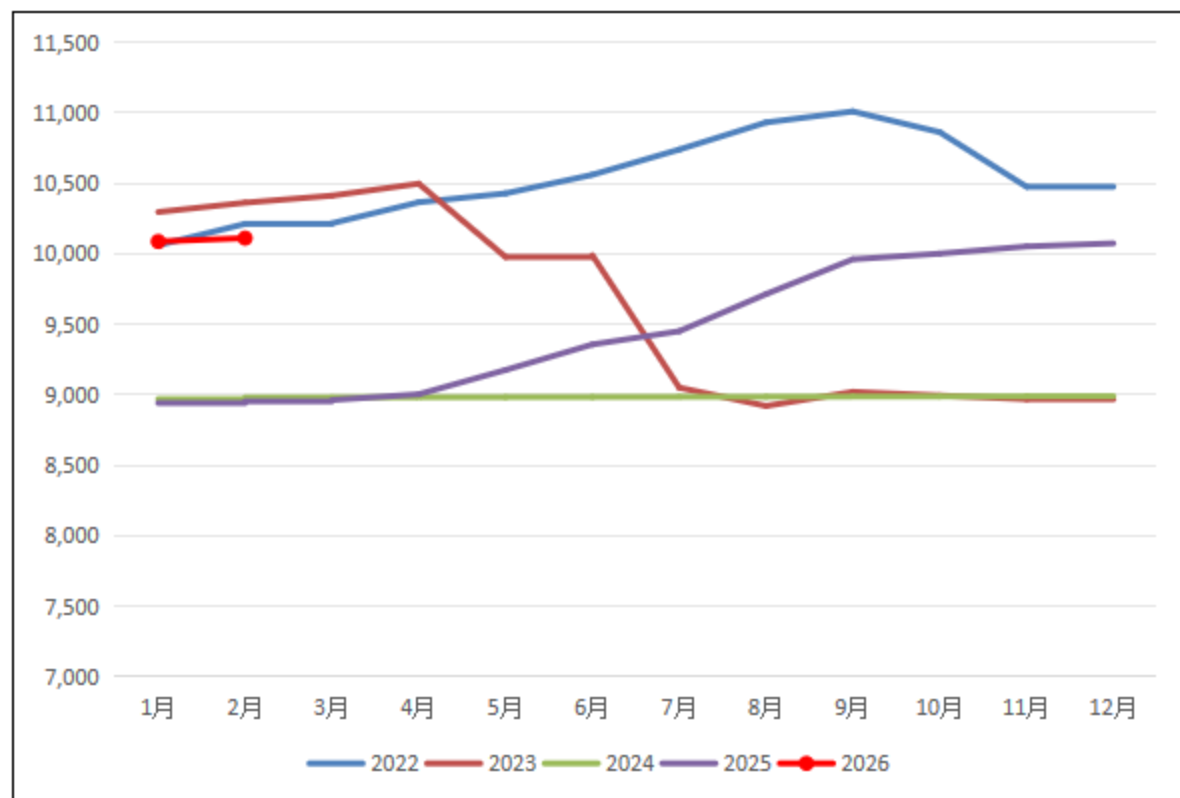
(千桶/天)	1月产量	2月产量	减产幅度
阿塞拜疆	457	458	0
巴林	123	139	16
文莱	89	89	0
哈萨克斯坦	1195	1489	293
马来西亚	336	345	9
墨西哥	1434	1436	1
阿曼	806	809	2
俄罗斯	9240	9184	-56
苏丹	17	22	5
南苏丹	112	122	10
合计	13810	14092	282
OPEC+合计	42276	42722	445

忠诚 敬畏 创新 卓越

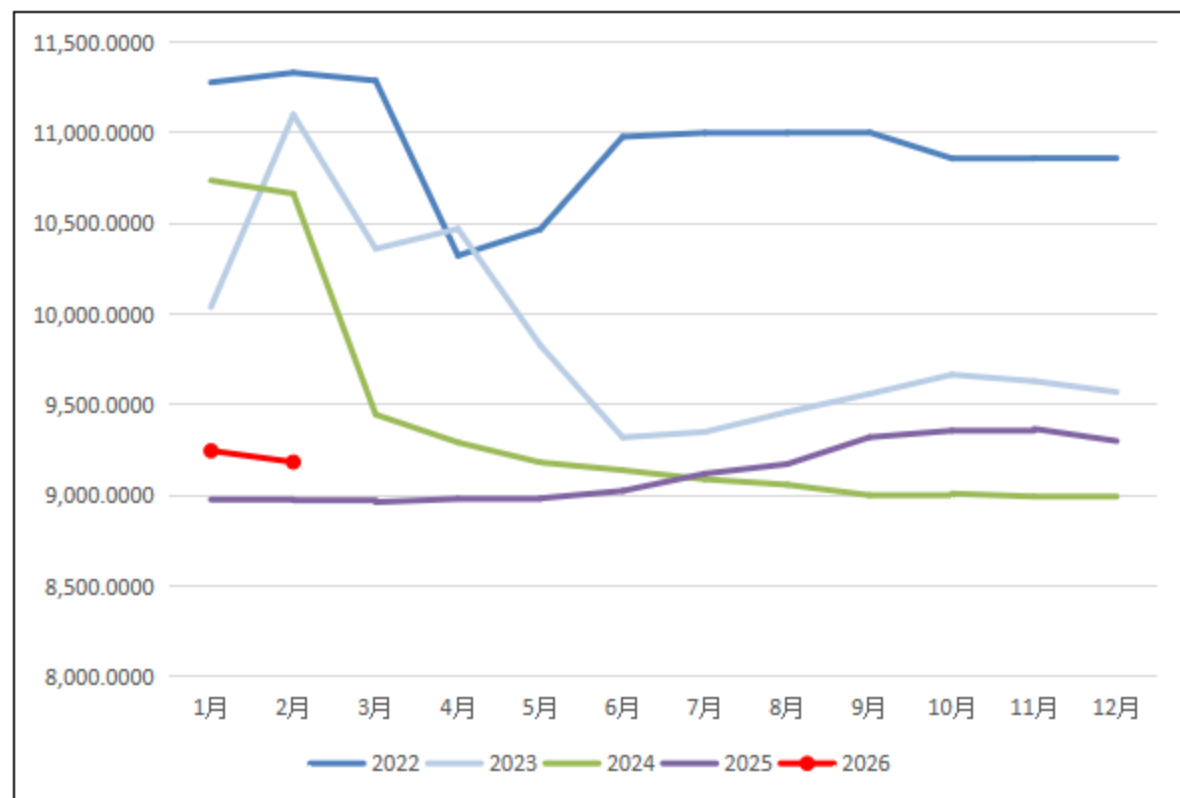
(3.2) 供给——俄油或有解封变化



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



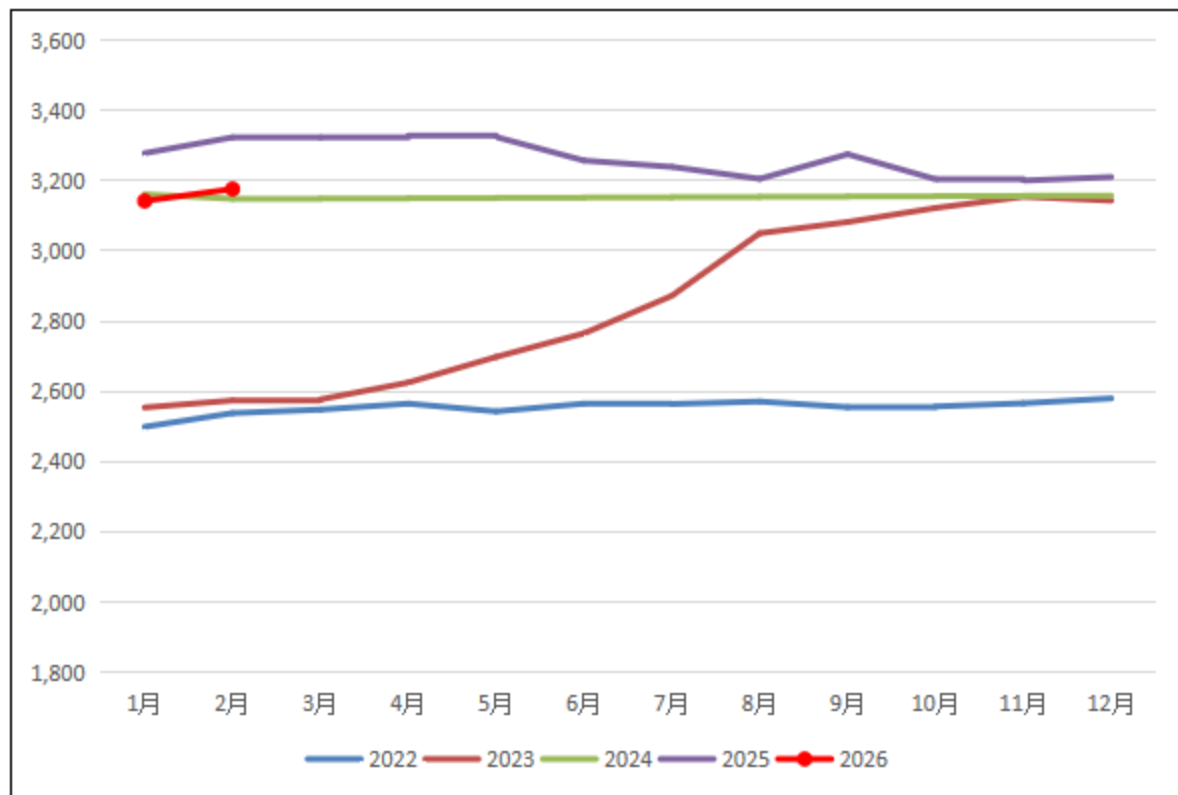
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

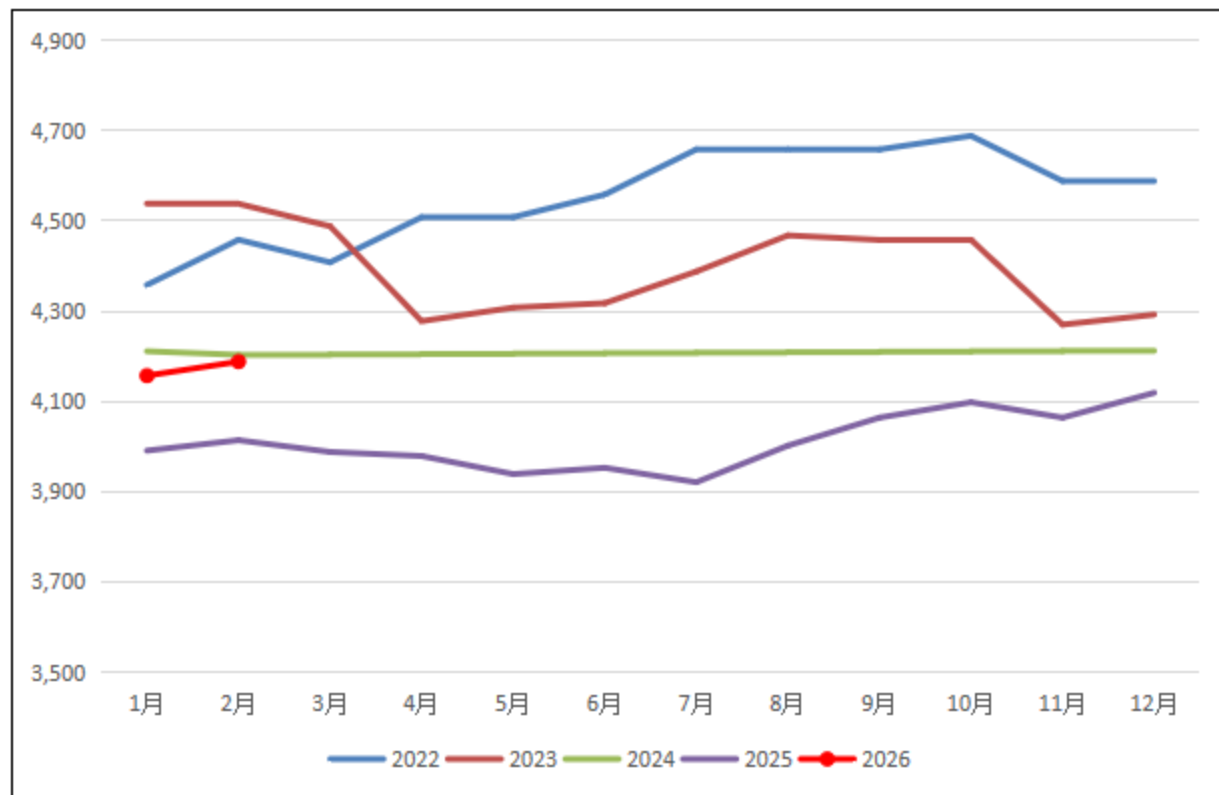
(3.3) 供给——海湾国家3月产量或受损



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(伊朗产量)



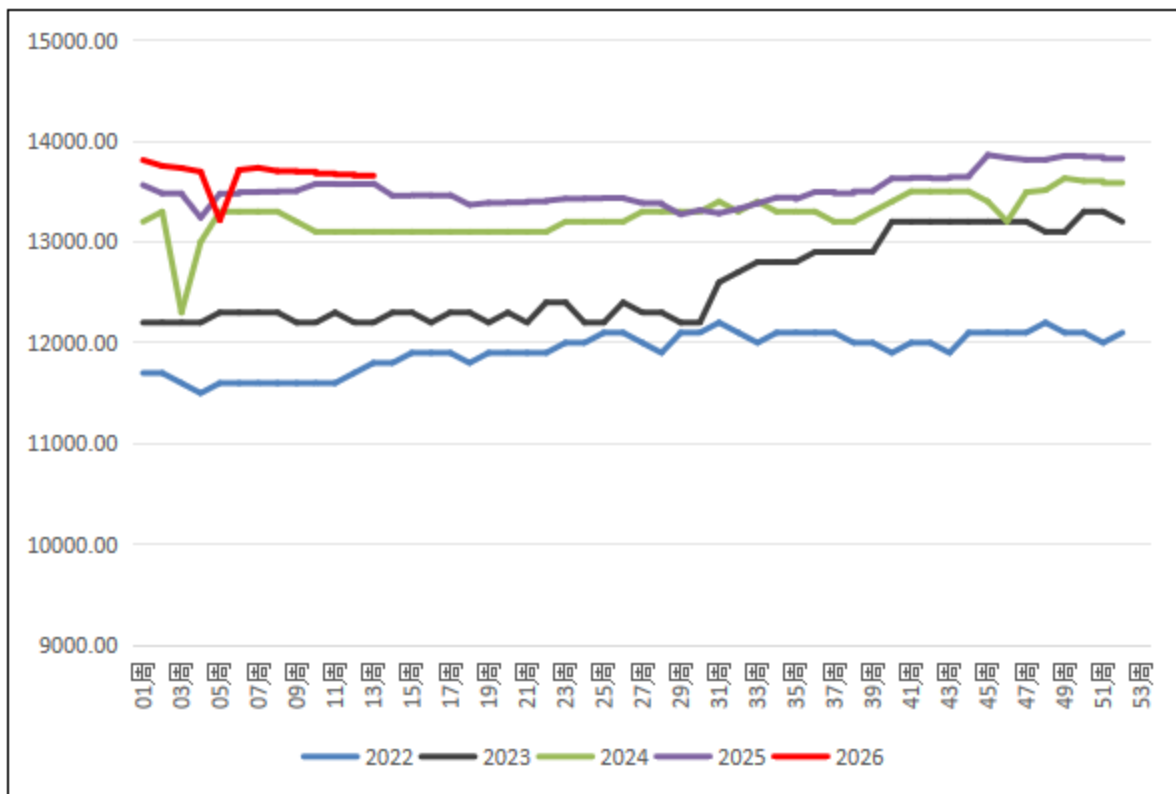
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

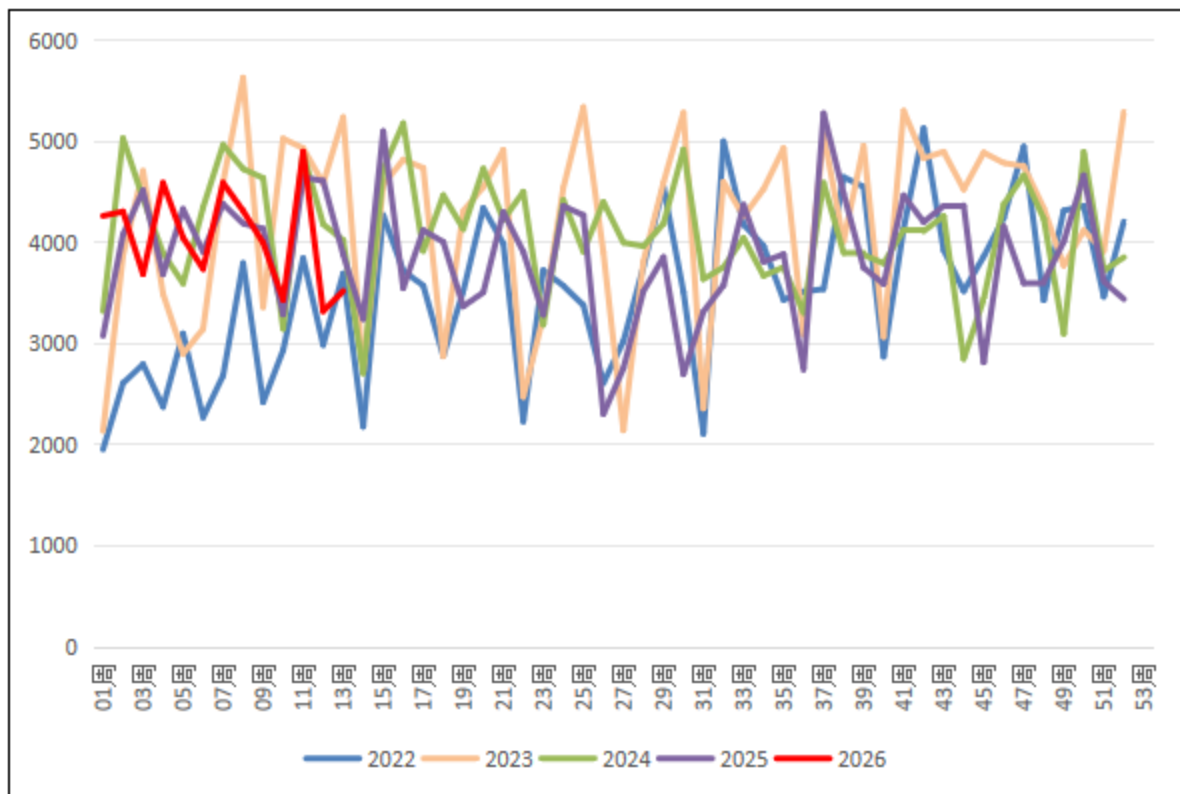
(3.4) 供给——美国出口高额恢复



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国产量)



(美国出口量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(4.1) 期权——波动率回落，但仍处高位



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 期权方面，原油近期波动率水平在前期虽然略有回落，下降至80%附近，但短线内迅速出现回暖，整体依然保持在90%左右的水平波动。这导致近期相对深虚的看涨期权价格涨幅相对明显，但看跌期权受到油价波动方向影响，波动率贡献的涨幅无法完全弥补Delta值变动带来的亏损。
- 考虑到近期美伊冲突可能很难在短期内落下句号，且随着美军军事力量的部署仍然存在着升级可能，这或导致原油波动率水平依然维持在相对高位运行。这将在油价波动的情况下进一步为多配看涨期权带来一定的布局机会。



(文华原油VIX)

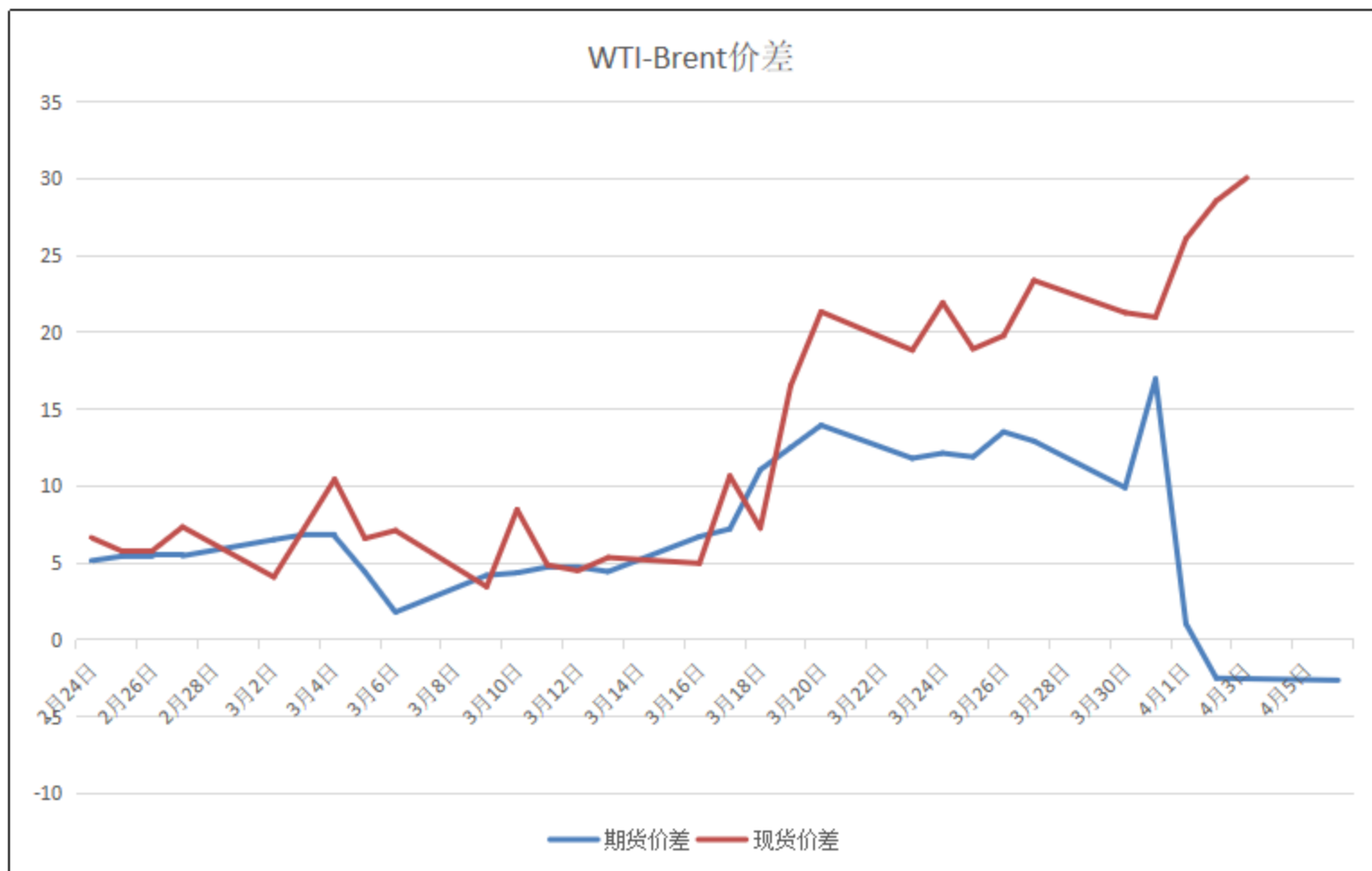
忠诚 敬畏 创新 卓越

(5.1) 价差——国际油价倒挂，WTI趋强



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 价差方面，近期WTI期货价格整体表现明显强于Brent期货价格，这主要是由于随着中东能源输出的受损，欧洲国家开始转向采购美国原油所致，导致WTI价格开始计价国际运力的涨幅，进而对WTI盘面价格形成了助推，这也进一步表明市场对于美国原油的青睐和未来走势的看好。
- 但值得注意的是，两者在现货价差方面却维持布油的强势，这主要是由于美油现货报价是基于美国境内市场的价格走势逻辑而形成，并未对国际运价形成计价。因此这在后续或对美国本土的原油价格形成进一步的助推。



(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

近期原油的波动率水平虽然较冲突开始的一周时间略有下降，但整体的波动幅度并未明显放缓，同时油价的波动范围仍维持在高位，WTI与Brent之间出现明显的价格倒挂。

近期需要关注的要点整体都将以政治属性为核心驱动逻辑，这将导致商品属性与金融属性对油价的影响力度将进一步出现下滑。在政治属性方面，**双方冲突的升级可能、海峡的通过情况以及双方的谈判意愿**将是市场的核心关注点：若未来双方在外交层面做出让步或在军事摩擦层面出现降温，那么油价极有可能在短期内快速回吐溢价；但若未来双方继续保持当下的摩擦程度，甚至在外交手段失效后进一步出现冲突的升级可能，那么油价仍有可能再度刷新高度，而以上因素的关注节点可能都将聚焦于本周时间。基于此，近期对于能源品种的单边布局可能并不能取得有效的收益结果，而保护性策略以及基于高波动下的期权保护策略可能会取得更好的效果。仅供参考。

风险点：

上行风险：美伊冲突升级、海峡周边彻底封锁、海湾国家产能严重受损等；

下行风险：美伊谈判停火达成、海峡运力恢复、释储迅速落地等

- 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！

