



**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）



# 停火到期海峡封锁，油价关注美伊后续谈判走向

原油周评 2026年4月20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：

上周油价受到美伊临时停火的影响，整体处在相对低位震荡运行；本周时间预计将依然以跟随中东地缘局势的发展情况为核心逻辑，在局势明朗之前的运行走势不确定性较高，若后续美伊谈判破裂则仍有再度冲高的可能。**因此操作上建议短期内以波段性的短差操作为主，不宜过度持有，同时可轻仓偏多配置虚值期权来博取方向性变化带来的额外收益。**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

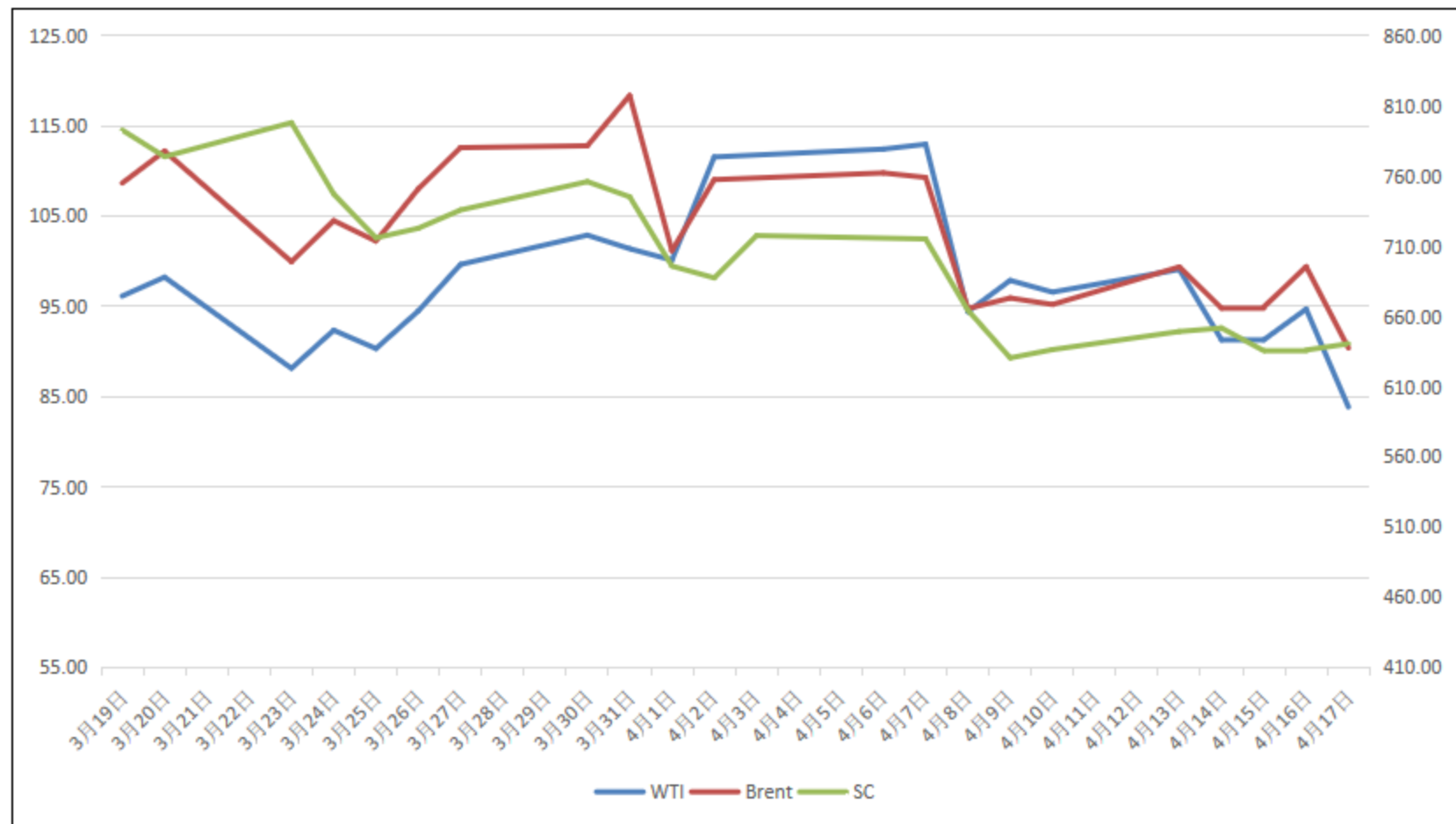


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

## 行情回顾:

上周油价整体处在美伊冲突爆发以来的相对低位震荡运行，主要是由于4月7日时美国与伊朗共同宣布了进行为期10日的临时停火计划所致。同时，上周五时间由于以色列与黎巴嫩同步表态将进行10日的停火，这也进一步导致市场对于后续的地缘局势担忧情绪有所降温，进而导致油价再度有所回落。



(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

---

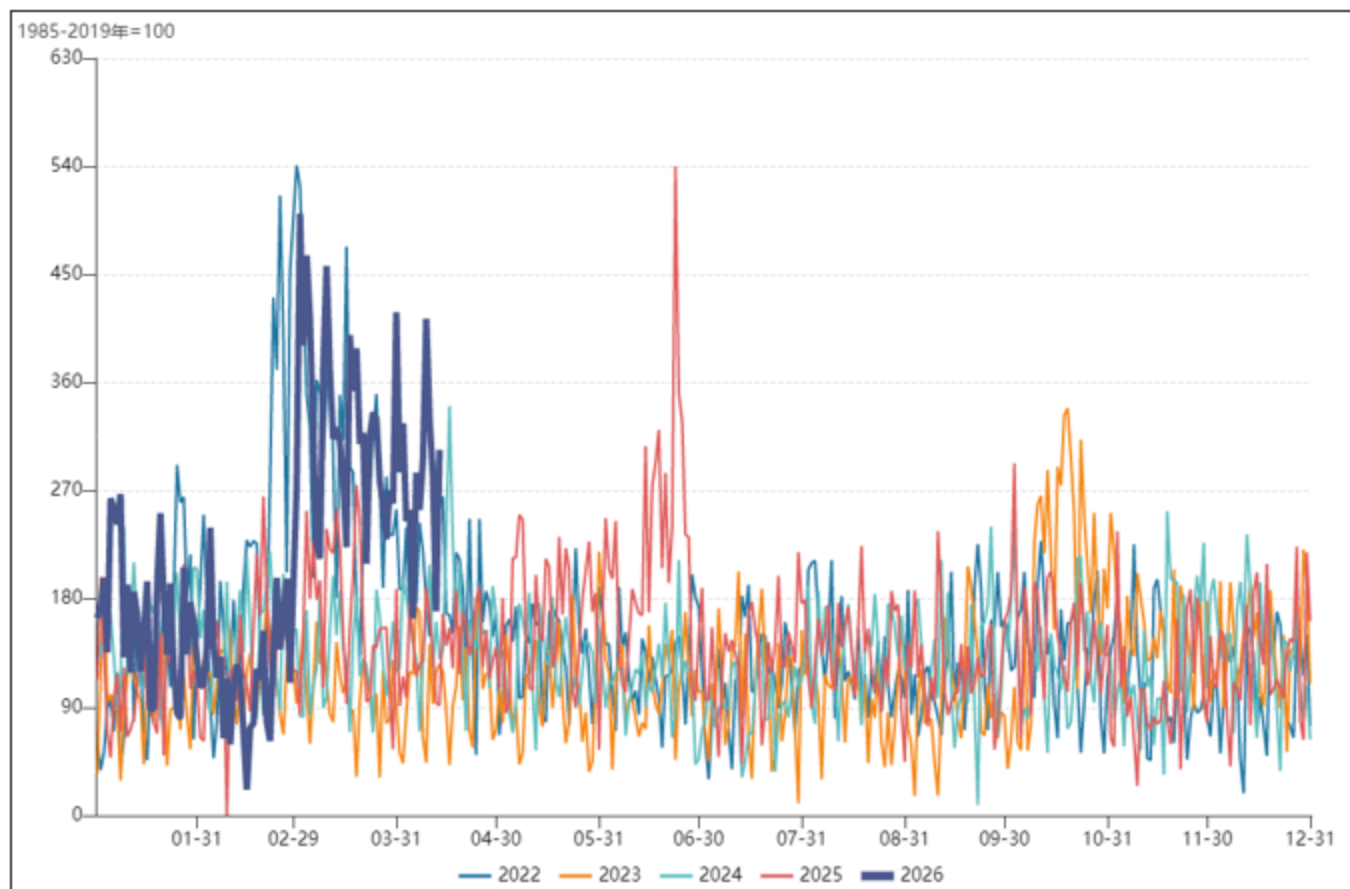
忠诚 敬畏 创新 卓越

## (1.1) 政治——关注三点话题动向



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 自4月7日美国与伊朗达成为期两周的停火协议以来，国际油价便持续处在下行通道之中，这主要是由于市场前期对于战争升级的担忧情绪明显缓解。然而周末时间则伊朗则表示因美国“屡次违背承诺”，对霍尔木兹海峡的控制权已恢复到以前的状态，这导致短期内的地缘不确定性再度有所升级。此前美国与伊朗虽然达成了协议，但关于黎以停火的具体进展、伊朗核资源的后续处理以及美国放开对伊朗的国际制裁等问题尚未达成明显的结果，而这三点也将是近期美伊谈判再度开始的关键话题。



(地缘政治风险指数)

忠诚 敬畏 创新 卓越

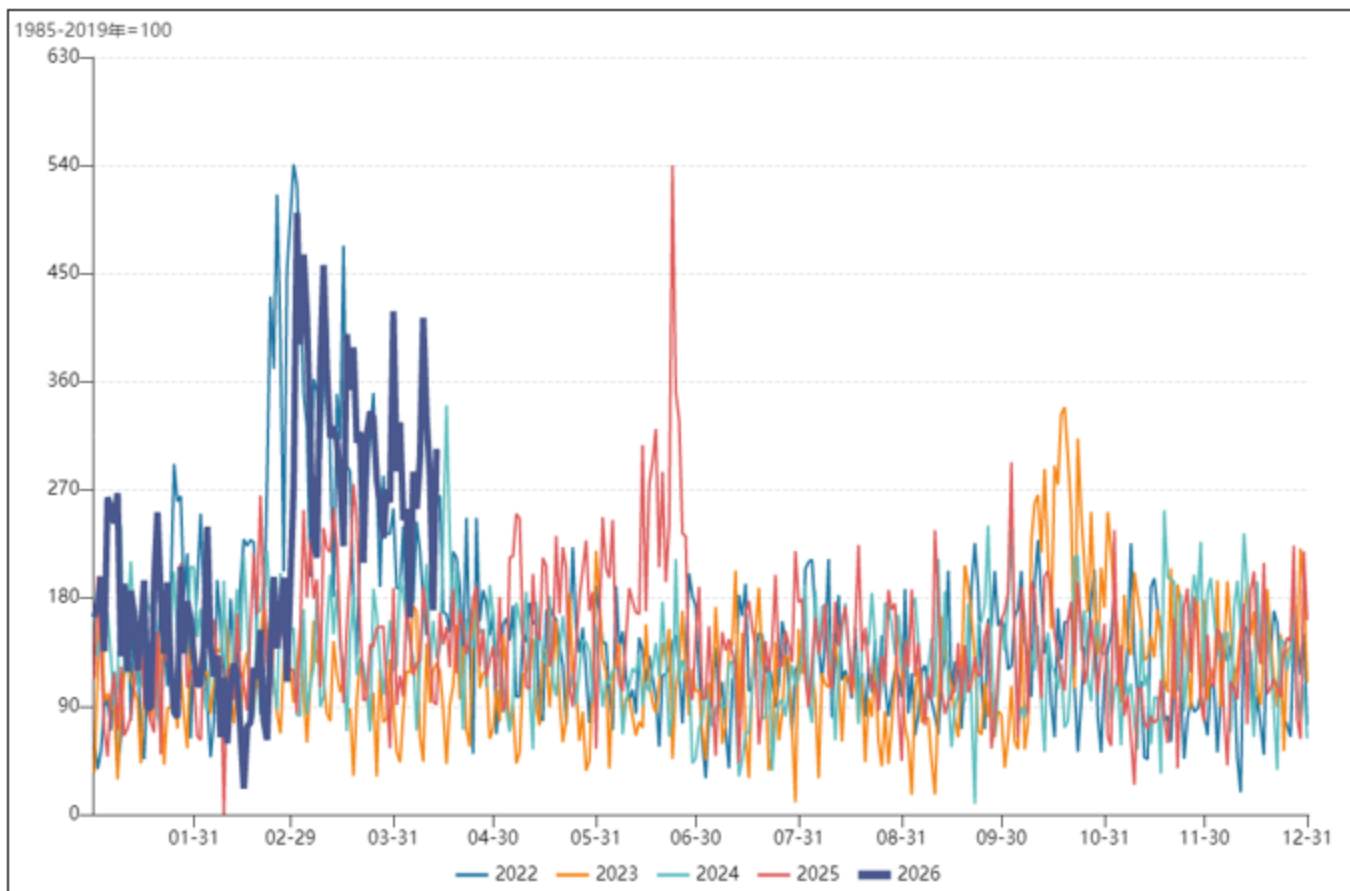


## (1.2) 政治——关注黎以停火后续



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 其一，关于以色列与黎巴嫩的停火问题，上周五时间特朗普突然宣布以色列将与黎巴嫩停火10天，随后黎以双方的武装力量均对外释放出了同意停火的信号。随后伊朗表示鉴于黎巴嫩与以色列达成停火，伊朗在停火期间对所有商船开放霍尔木兹海峡，允许非军用船只通行，但特朗普则表示在协议正式达成前，不会解除对伊朗的海上封锁。这表明目前黎以的停火或并不是特朗普敦促下形成的结果，而是在为和伊朗的谈判增加另外一份筹码，这将意味着若后续伊朗无法顺利与美国达成协议，以色列与黎巴嫩的冲突或再度重燃。



(地缘政治风险指数)

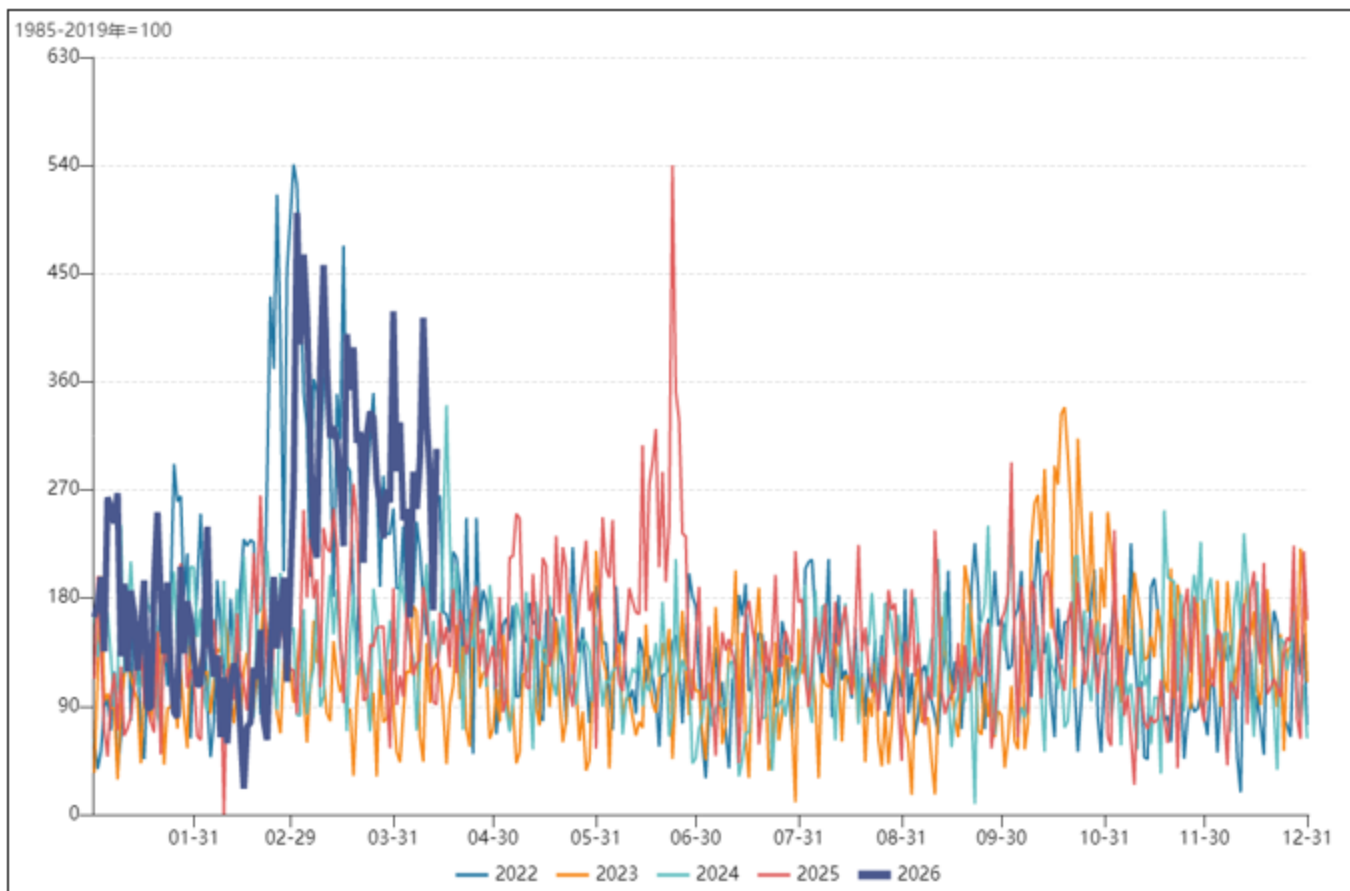
忠诚 敬畏 创新 卓越

## (1.2) 政治——关注黎以停火后续



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 其一，关于以色列与黎巴嫩的停火问题，上周五时间特朗普突然宣布以色列将与黎巴嫩停火10天，随后黎以双方的武装力量均对外释放出了同意停火的信号。随后伊朗表示鉴于黎巴嫩与以色列达成停火，伊朗在停火期间对所有商船开放霍尔木兹海峡，允许非军用船只通行，但特朗普则表示在协议正式达成前，不会解除对伊朗的海上封锁。这表明目前黎以的停火或并不是特朗普敦促下形成的结果，而是在为和伊朗的谈判增加另外一份筹码，这将意味着若后续伊朗无法顺利与美国达成协议，以色列与黎巴嫩的冲突或再度重燃。



(地缘政治风险指数)

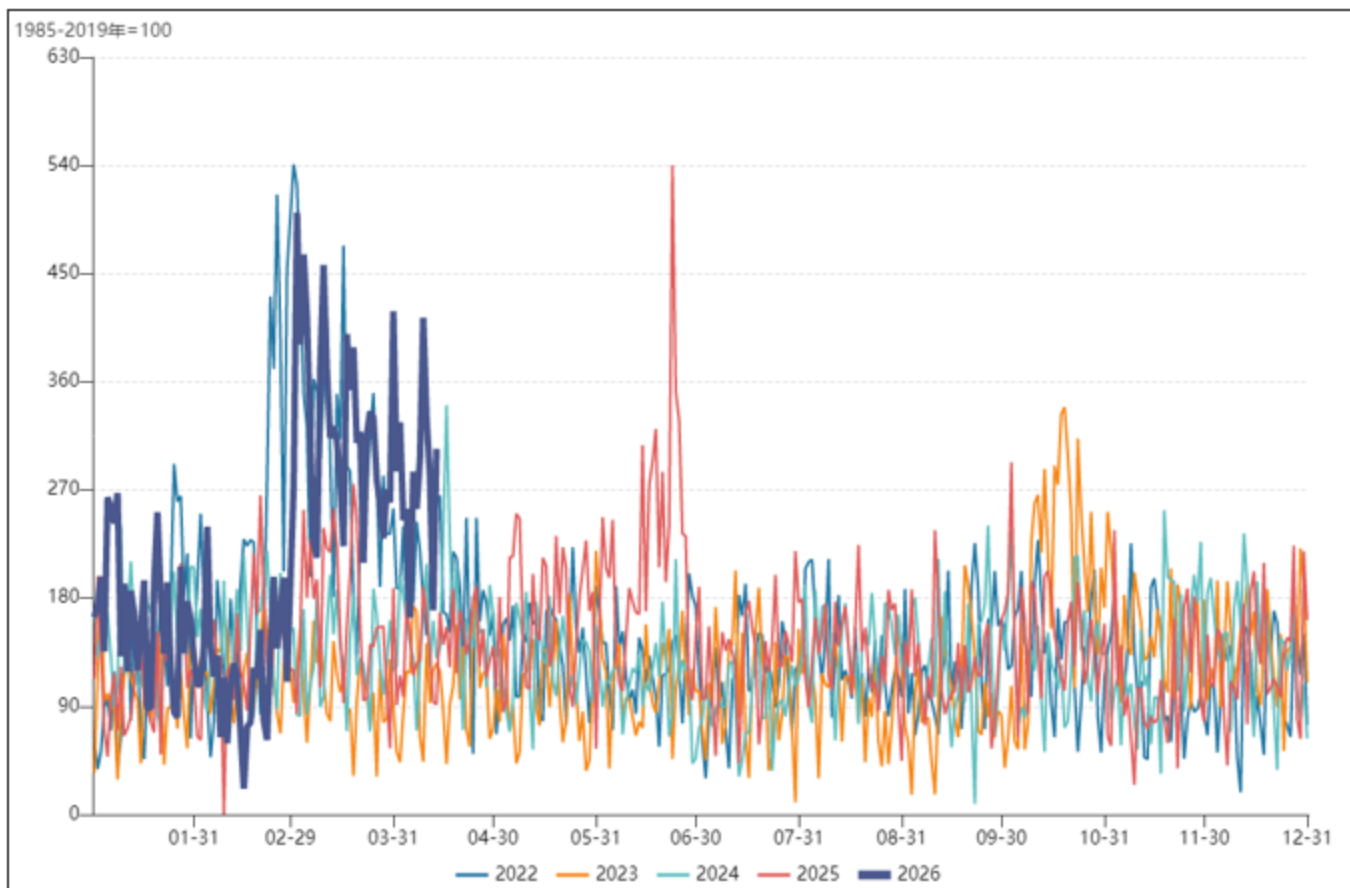
忠诚 敬畏 创新 卓越

## (1.3) 政治——关注伊朗和资源后续处理



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 其二，关于伊朗核资源的后续处理问题，此前有消息称美方拟解冻200亿美元资金换取伊朗放弃浓缩铀，但伊朗则表示拒绝将其浓缩铀运往国外的方案。此问题与我们此前讨论过的冲突爆发的核心原因依然保持了一致，双方仍旧没有就伊朗能否拥核的问题达成有效的结果。从伊朗以往的态度以及战略发展方向来看，目前伊朗依然不太可能在核问题上面向美国做出让步，这意味着在本轮停火周期结束之际双方或依然很难达成一个有效的结果。



(地缘政治风险指数)

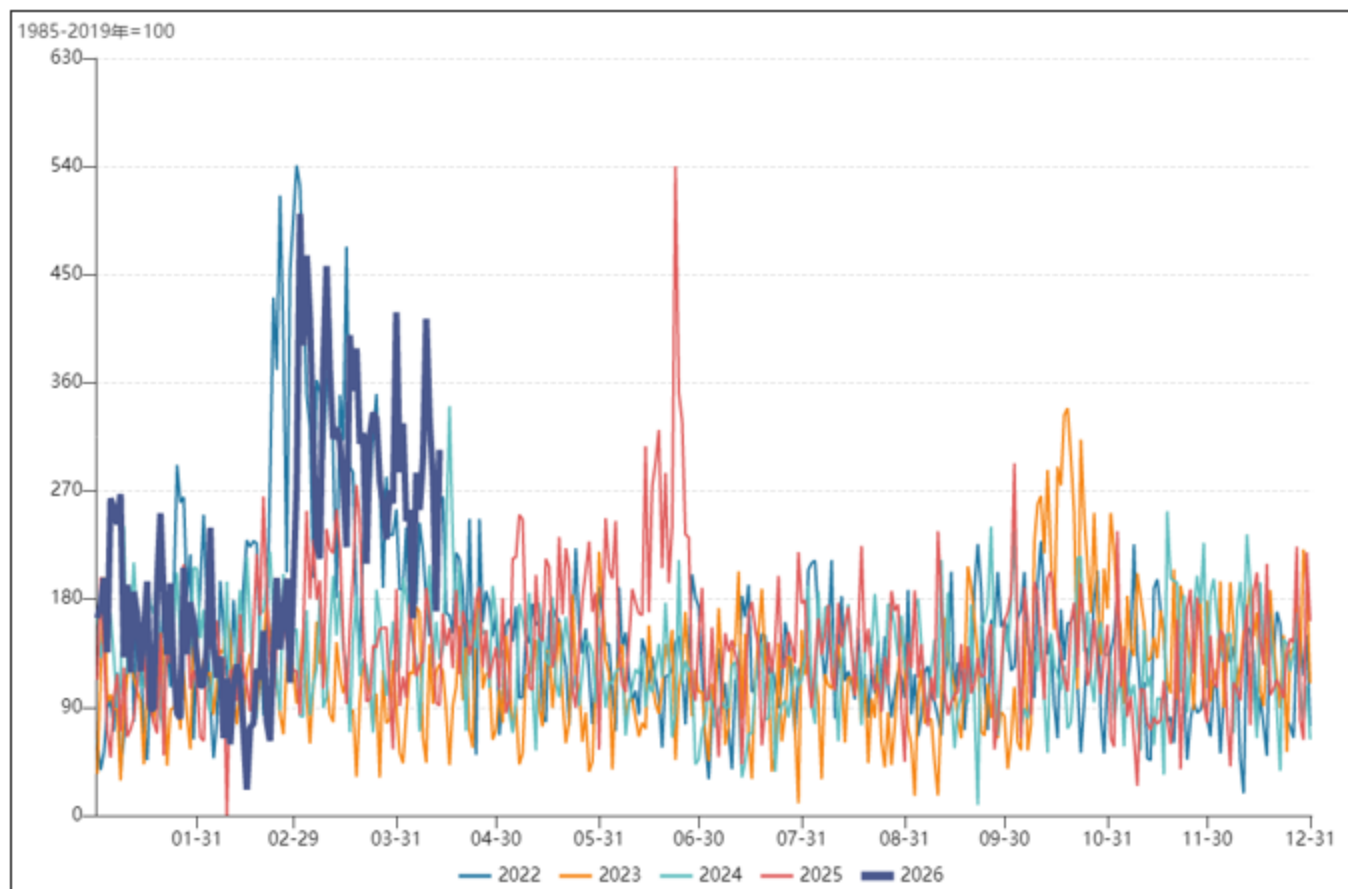
忠诚 敬畏 创新 卓越

## (1.4) 政治——关注美国赔偿及制裁后续



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 其三，在美国对伊朗放开制裁的问题方面，此前伊朗曾提到美国需要赔偿其在战争中所有的损失，但就目前为止，尚未有相关赔偿的消息传出。就美国伊朗对伊朗的制裁态度来看，美国一贯善于使用切断伊朗的国际贸易渠道来控制其经济的发展速度和规模，这在一定程度上与伊朗要求赔偿的诉求达成了一致，因为伊朗在冲突中的第二点诉求就是通过获得自由的国际贸易来发展其自身的经济情况，而此诉求在近期来看依然没有得到满足。

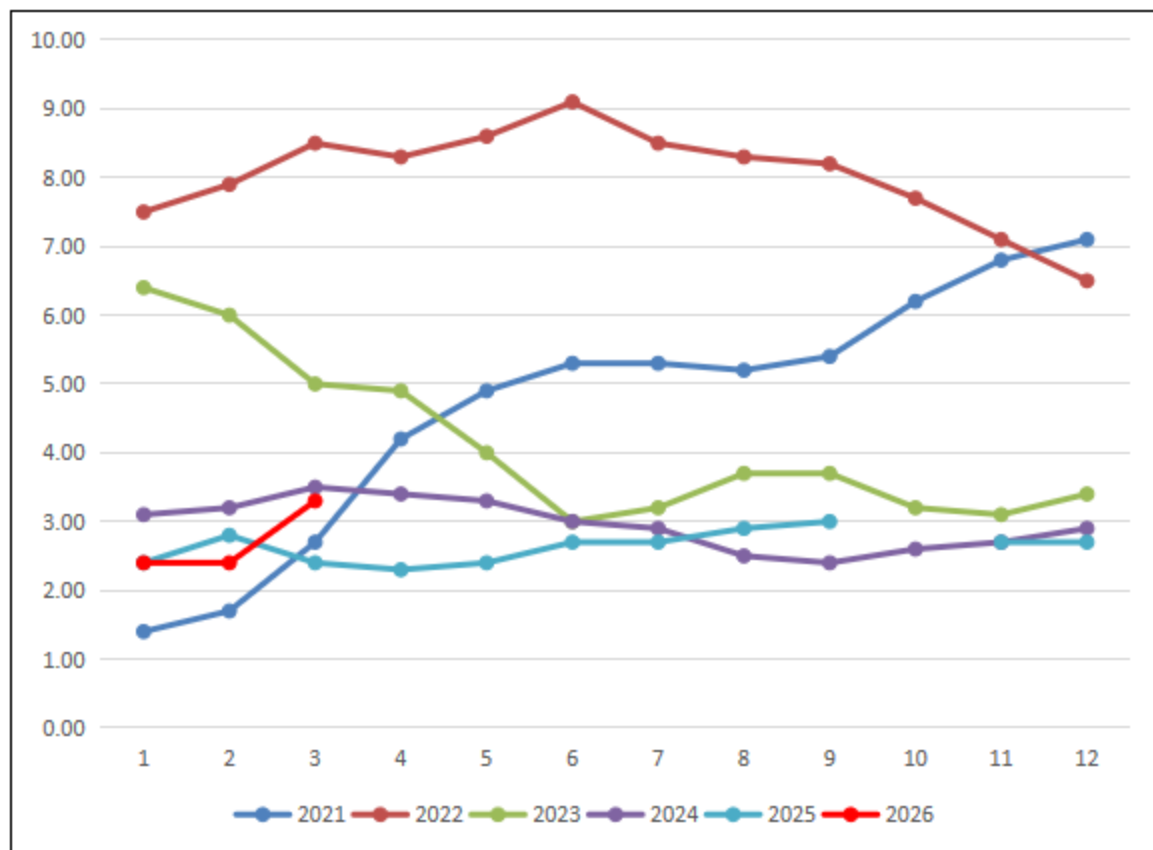


(地缘政治风险指数)

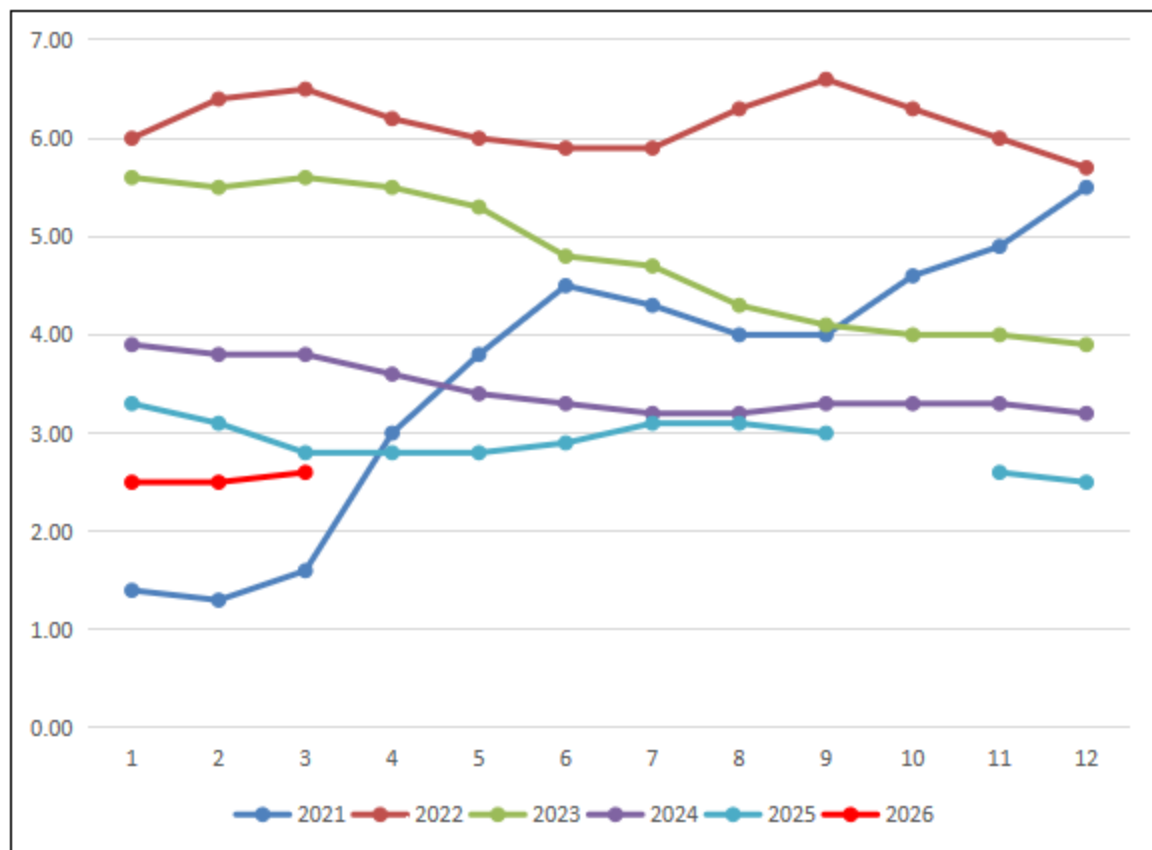
忠诚 敬畏 创新 卓越



## (2.1) 金融——美国通胀抬头



(美国CPI)

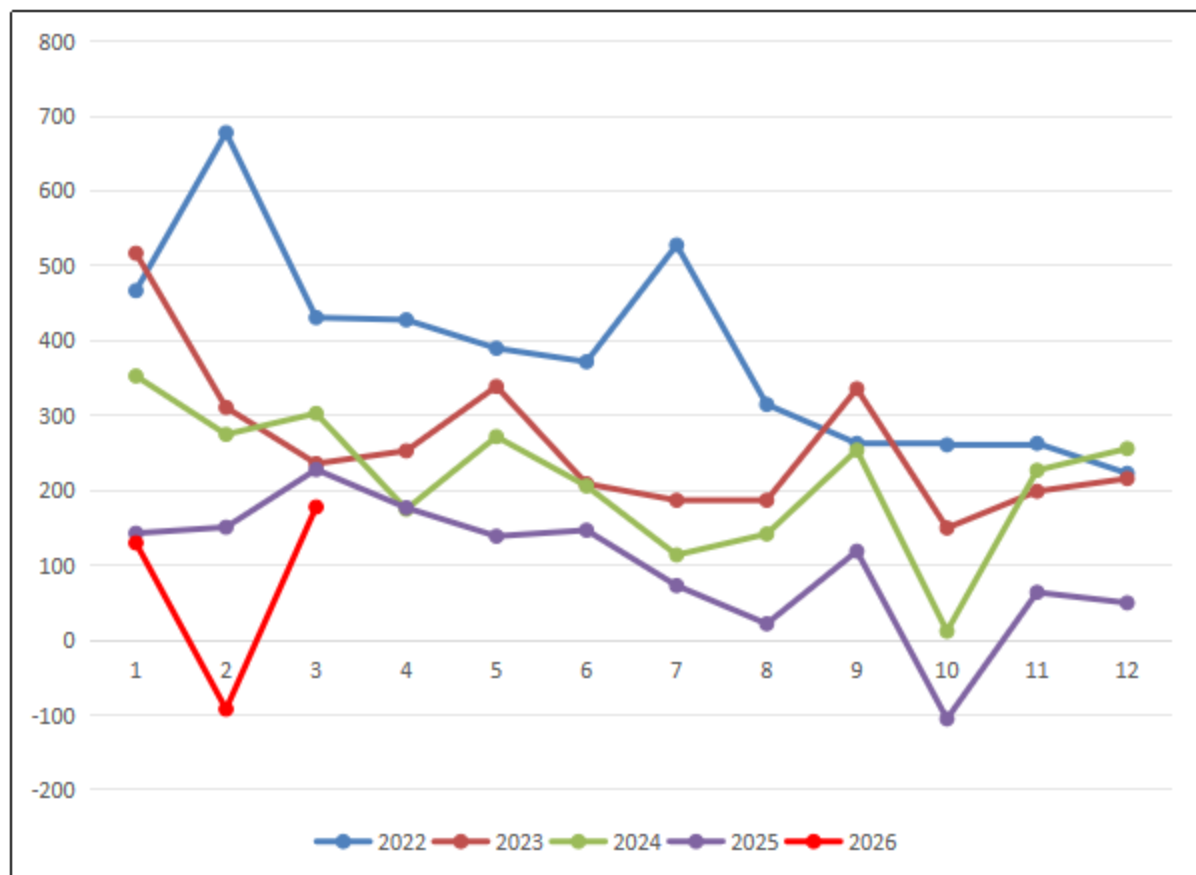


(美国核心CPI)

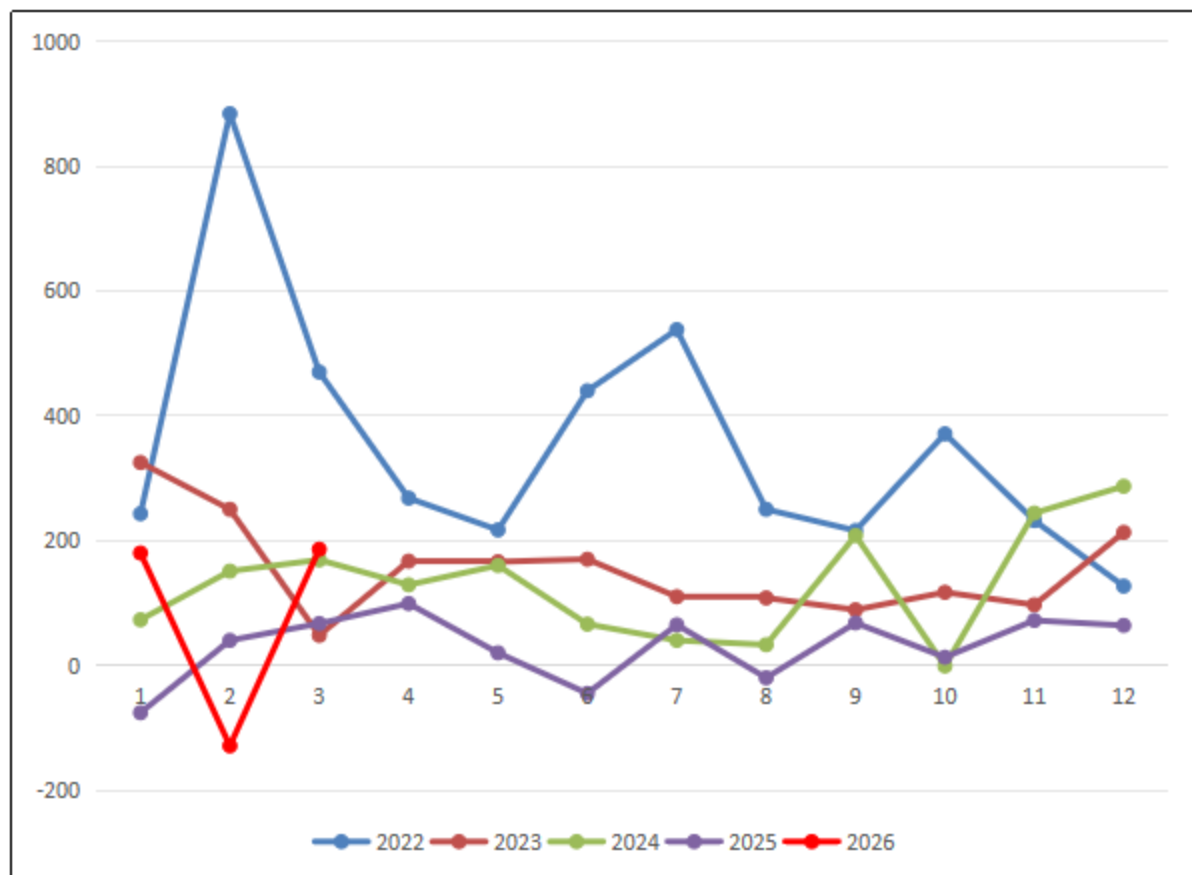
## (2.2) 金融——美国劳动力市场回暖



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



(美国非农新增)



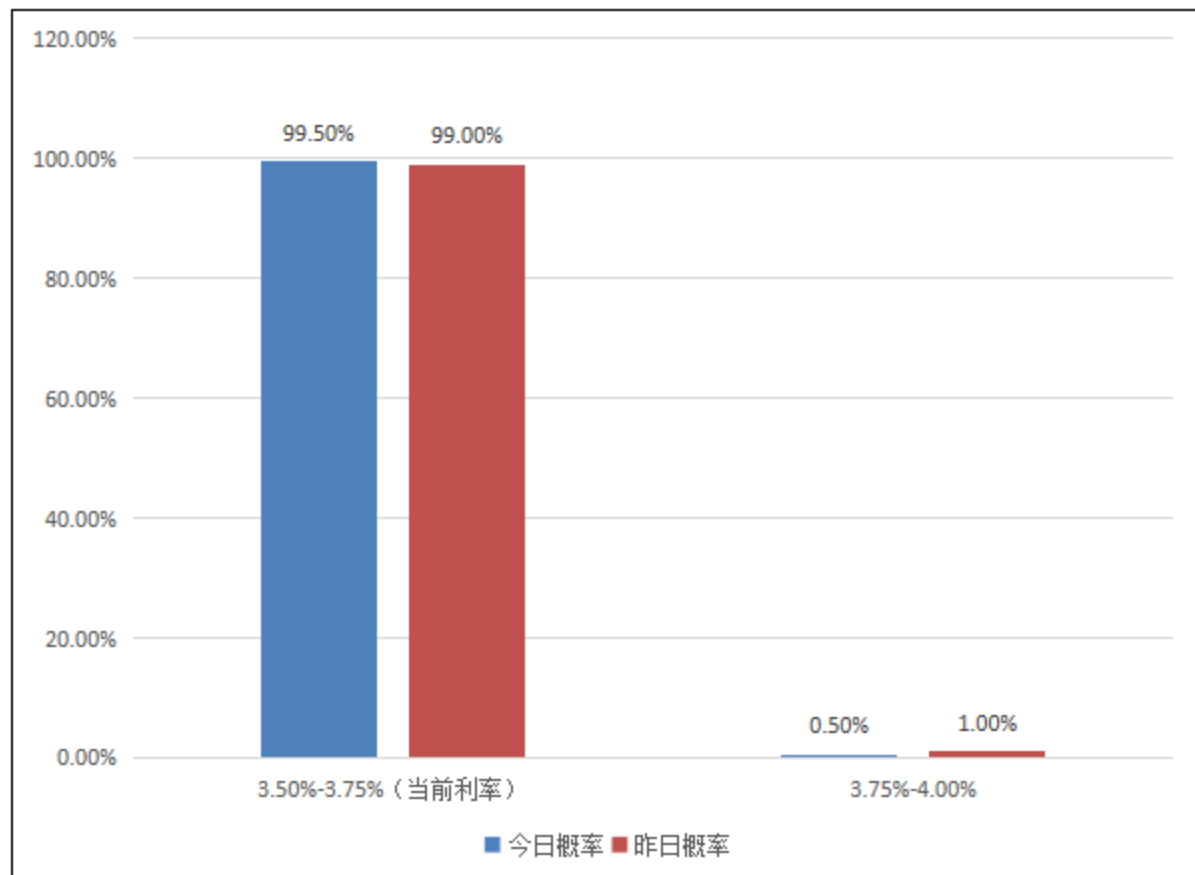
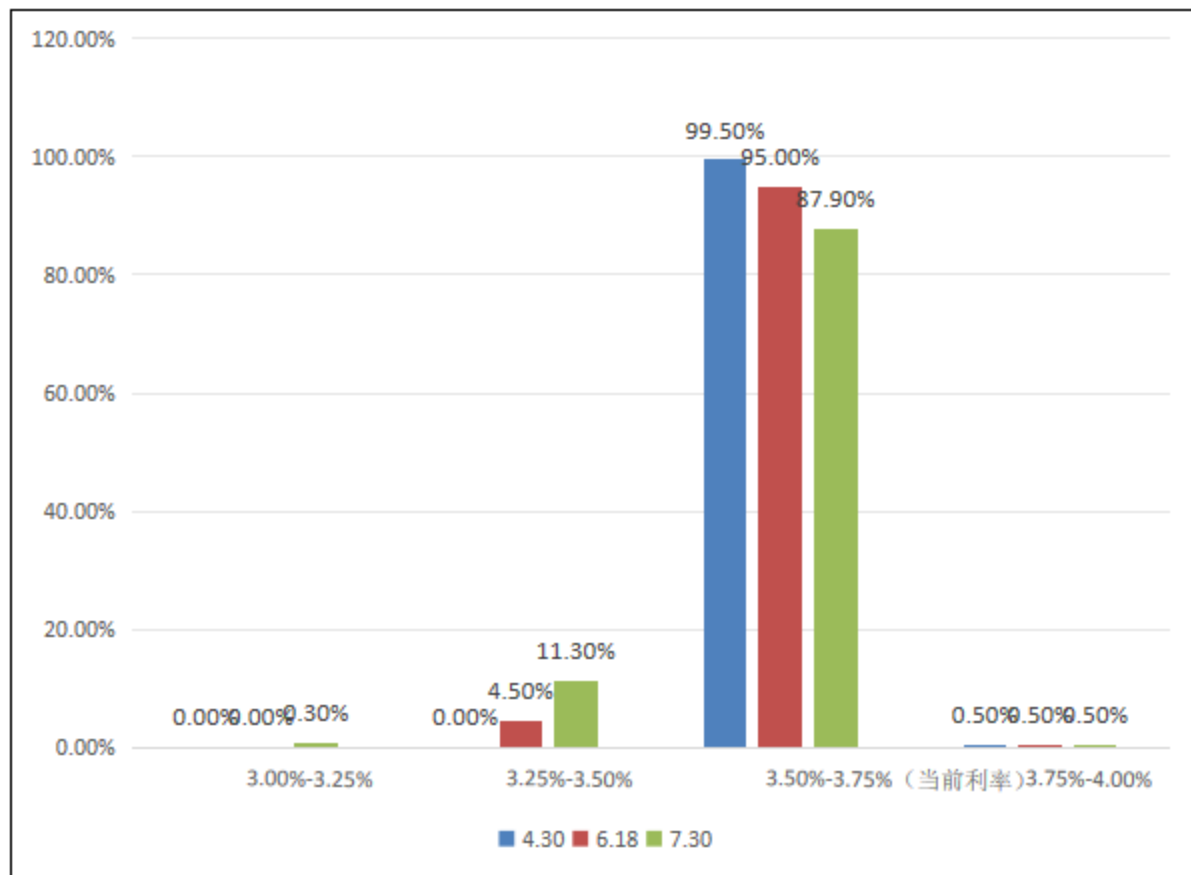
(美国私营非农新增)

忠诚 敬畏 创新 卓越

## (2.3) 金融——加息预期基本降温



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



(CME预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

## (3.1) 供给——OPEC+3月大幅减产



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	2月产量	3月产量	减产幅度
阿尔及利亚	973	973	-1
刚果	274	263	-11
赤道几内亚	52	51	-2
加蓬	216	210	-5
伊朗	3241	3060	-182
伊拉克	4188	1625	-2563
科威特	2582	1213	-1369
利比亚	1259	1252	-7
尼日利亚	1442	1463	22
沙特阿拉伯	10112	7799	-2314
阿联酋	3419	1892	-1527
委内瑞拉	909	988	79
合计	28666	20788	-7878

(千桶/天)	2月产量	3月产量	减产幅度
阿塞拜疆	458	457	-1
巴林	152	74	-78
文莱	89	89	0
哈萨克斯坦	1482	1733	251
马来西亚	337	345	8
墨西哥	1451	1444	-7
阿曼	808	799	-9
俄罗斯	9164	9167	3
苏丹	22	22	0
南苏丹	129	137	8
合计	14092	14267	176
OPEC+合计	42757	35055	-7702

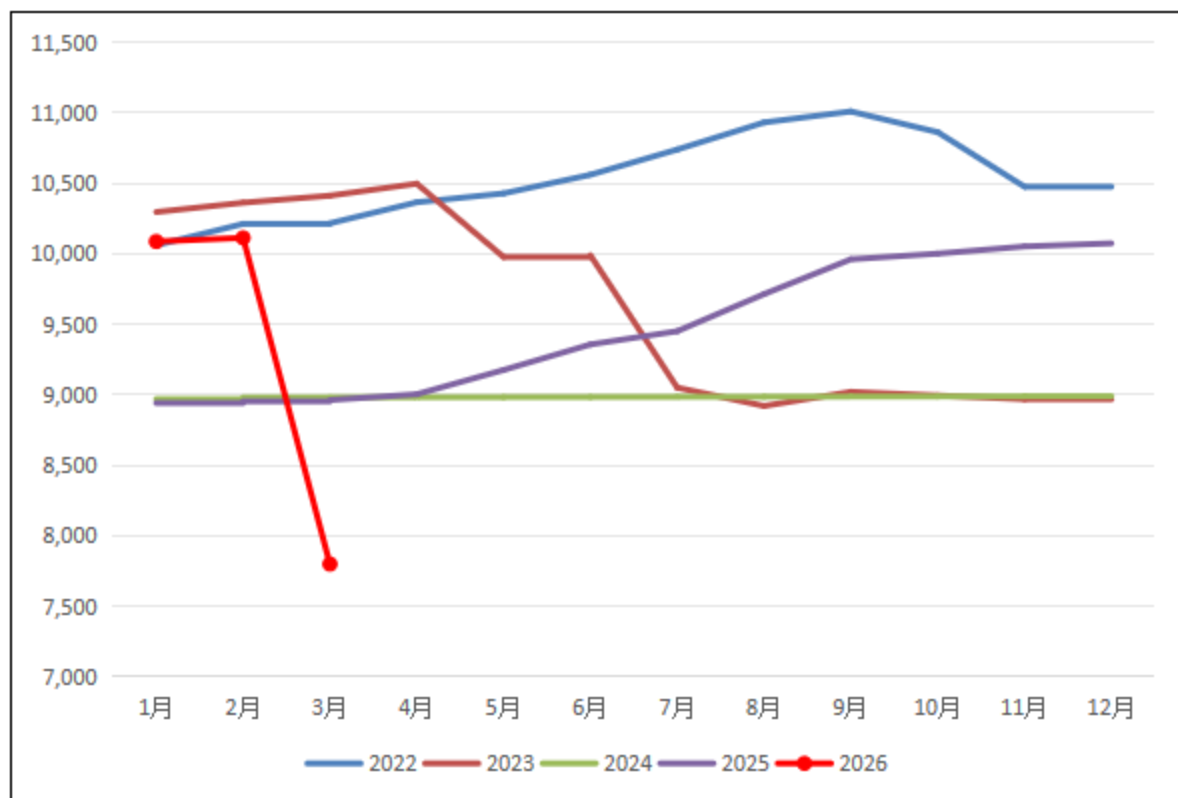
忠诚 敬畏 创新 卓越



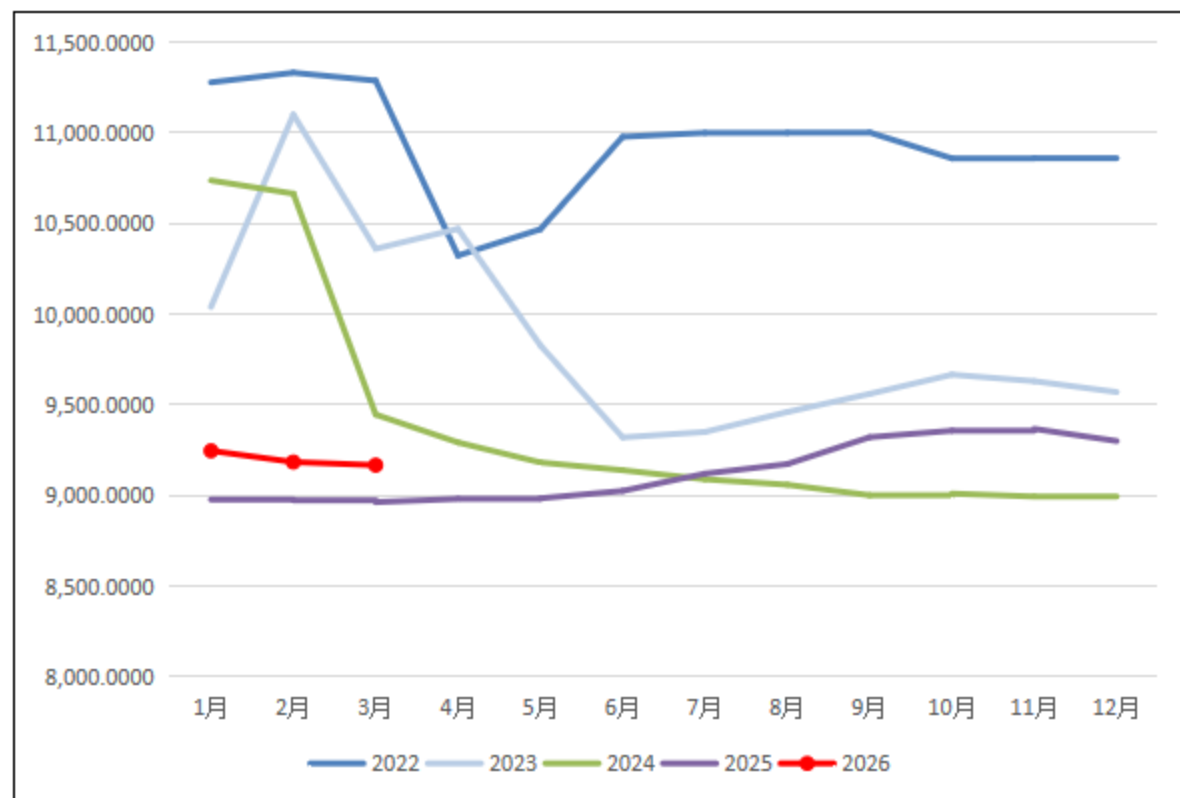
## (3.2) 供给——沙特俄罗斯产量分化



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



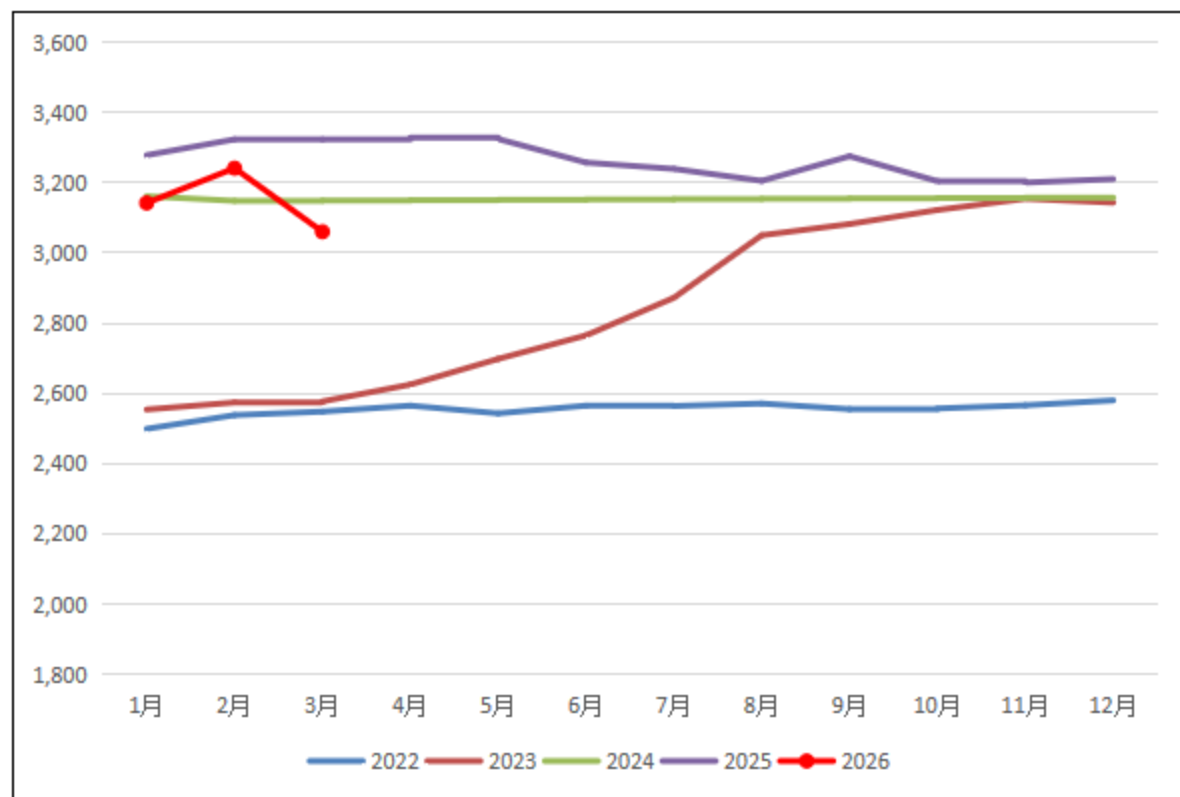
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

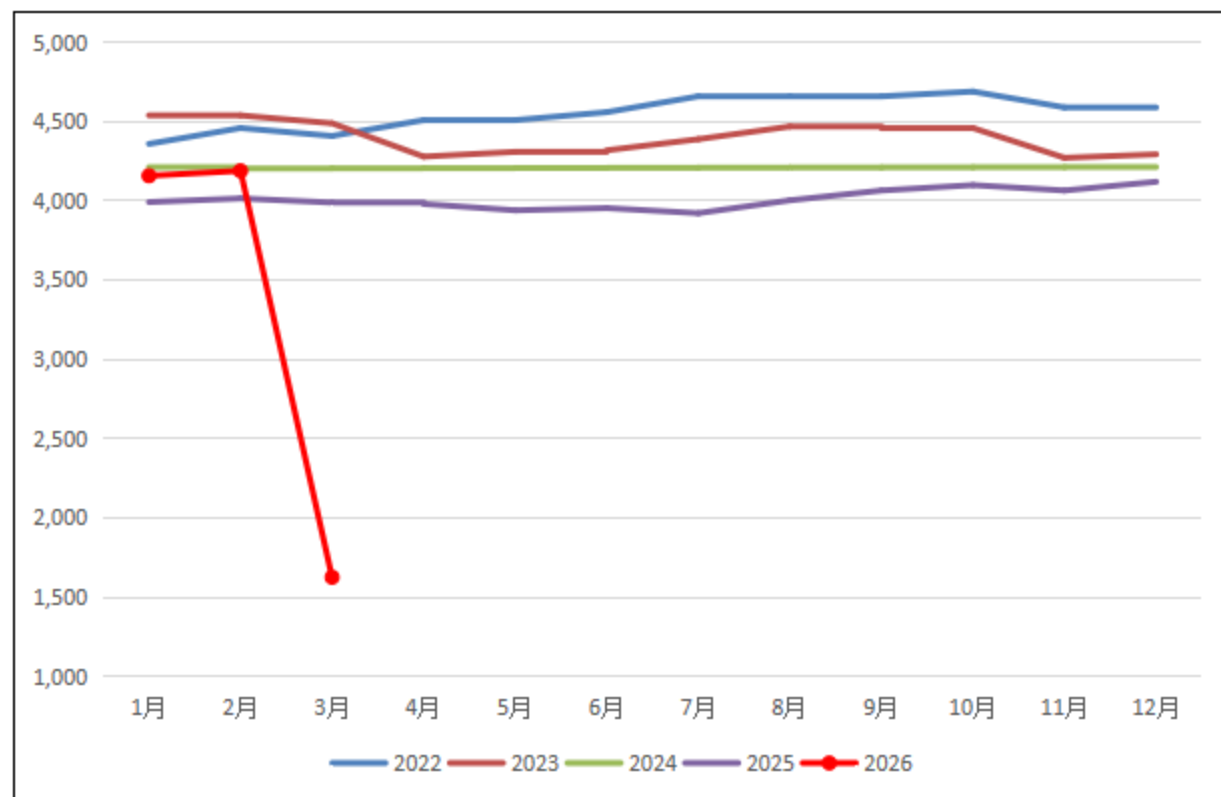
### (3.3) 供给——伊朗产量相对坚挺



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



(伊朗产量)



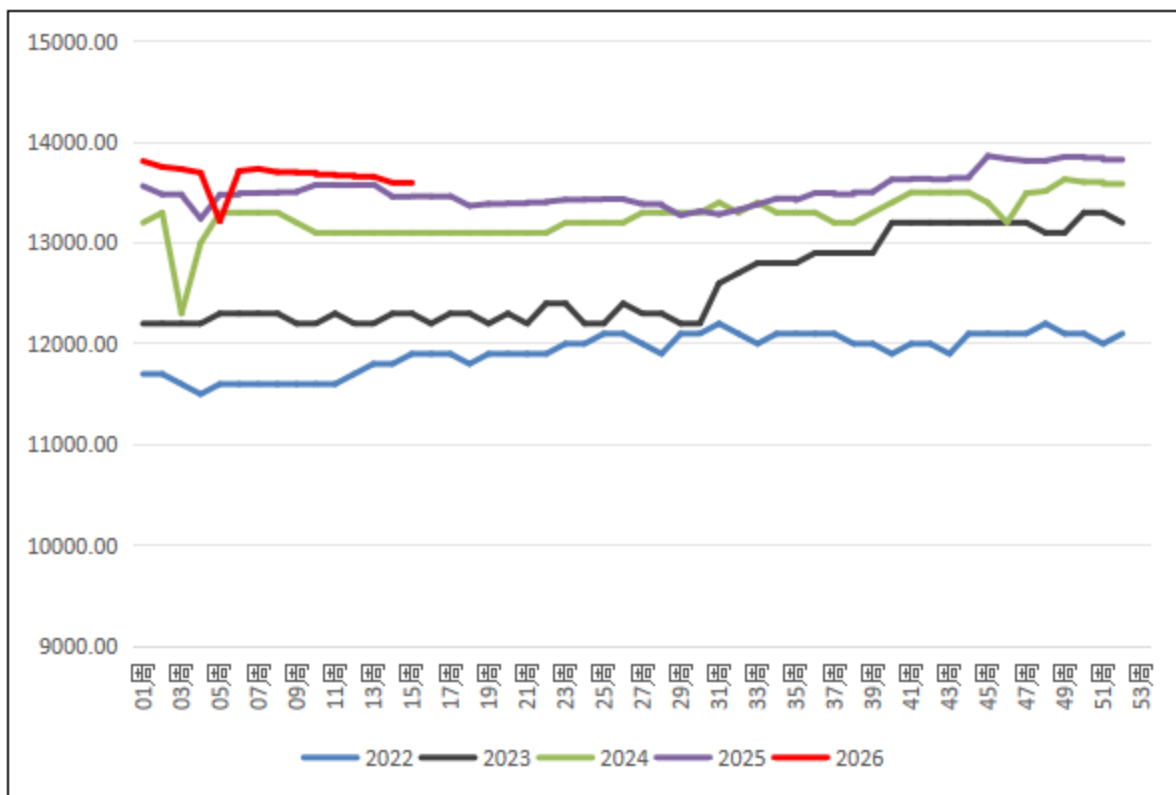
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

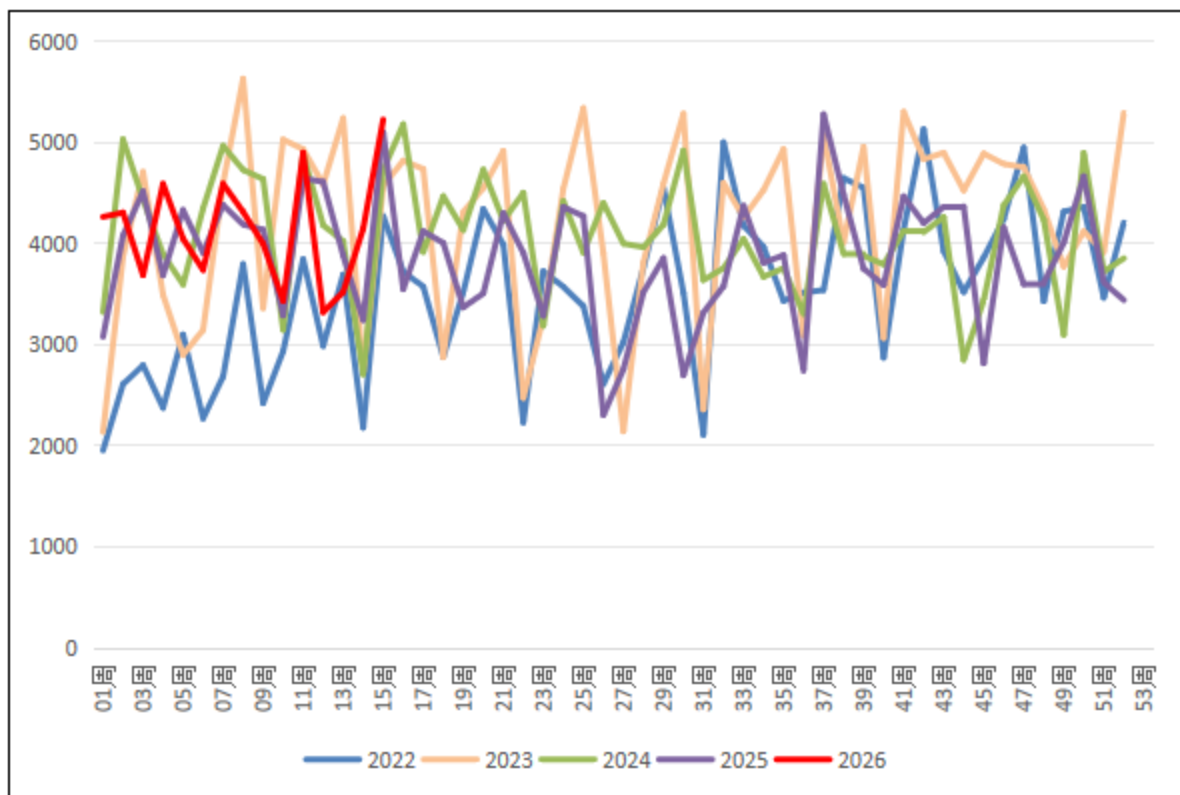
# (3.4) 供给——美国维持高产高出口



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——波动率腰斩，溢价空间或存



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 期权方面，原油近期波动率水平在前期随着油价的下行整体同步出现了明显的下降，主要是由于前期市场回吐大量的风险溢价之后并未出现明显的大幅波动，这导致波动率基本出现腰斩情况，期权价格也同步出现了明显的下降。
- 考虑到近期美伊停火周期即将结束，短期来看双方并没有明显的展开进一步谈判的预期，但并不排除双方已经私下接触并达成了可持续的停火协议，这意味着后续波动率的走势情况依然存在较高的不确定性。考虑到一旦谈判出现分歧，油价将迅速再度冲高，这将带动波动率出现明显反弹，因此在此情况下或可偏多配置深度虚值的期权来博取方向性变化的额外收益。



(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

近期原油价格处在冲突爆发以来的相对低位保持震荡，主要是市场依然在观望美伊双方后续的谈判动向，基于此，我们认为短期内需要关注的焦点主要有三：黎以停火的后续发展、伊朗核资源的处理情况，以及美国对伊朗的制裁和赔偿情况。

以上三点问题将是近期地缘冲突的核心关注要点，但同时值得注意的是，地缘局势的走向目前已经不再是单一“冲突预期升温导致油价回暖”的传导逻辑，而是“冲突实际升温才会导致油价回暖”。因此，即便本轮停火协议在周二之际将会结束，市场更多的是处在观望状态，反而会将更多的关注点放在“即便谈判破裂之后，冲突能否再度升级”的可能性上。这意味着在周二的停火周期结束之前，若冲突未出现明显升级，油价或较难再度回到此前高点，更可能的是受到周末伊朗再度封锁消息的影响而出现少量的回暖；而在周二及下轮谈判出现明确的走势消息之前，市场将更多处在观望阶段，油价或持续呈现出弱势的运行态势；但若冲突在近期再度出现升级迹象，即随着美国三艘航母的部署到位而对伊朗展开了新一轮的军事行动，此情况下或将导致油价再度出现前期的大幅上行的走势。

基于此，操作上建议短期内依然以波段短差操作为主，可轻仓偏多配置虚值期权来博取未来不定方向上大幅波动的受益空间，但需警惕油价持续回落带来的亏损可能。仅供参考。

- 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！

