



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）



# 地缘不定关注三重要素发展，节前或可轻仓多配

原油周评 2026年4月27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

忠诚 敬畏 创新 卓越

## 操作思路：

上周油价整体偏强，主要是由于美伊停火短期内失去了有效达成了预期所致。预计本周时间市场仍将围绕停火谈判的消息展开运行，且随着谈判进程的踟蹰油价仍有一定的上行可能。因此操作上**建议短线以短差操作为主，可谨慎偏多布局，或多配虚值看涨期权以博取方向性变化带来的可能收益；同时需留意国内劳动节长假即将到来，需在节前控制仓位。**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 |

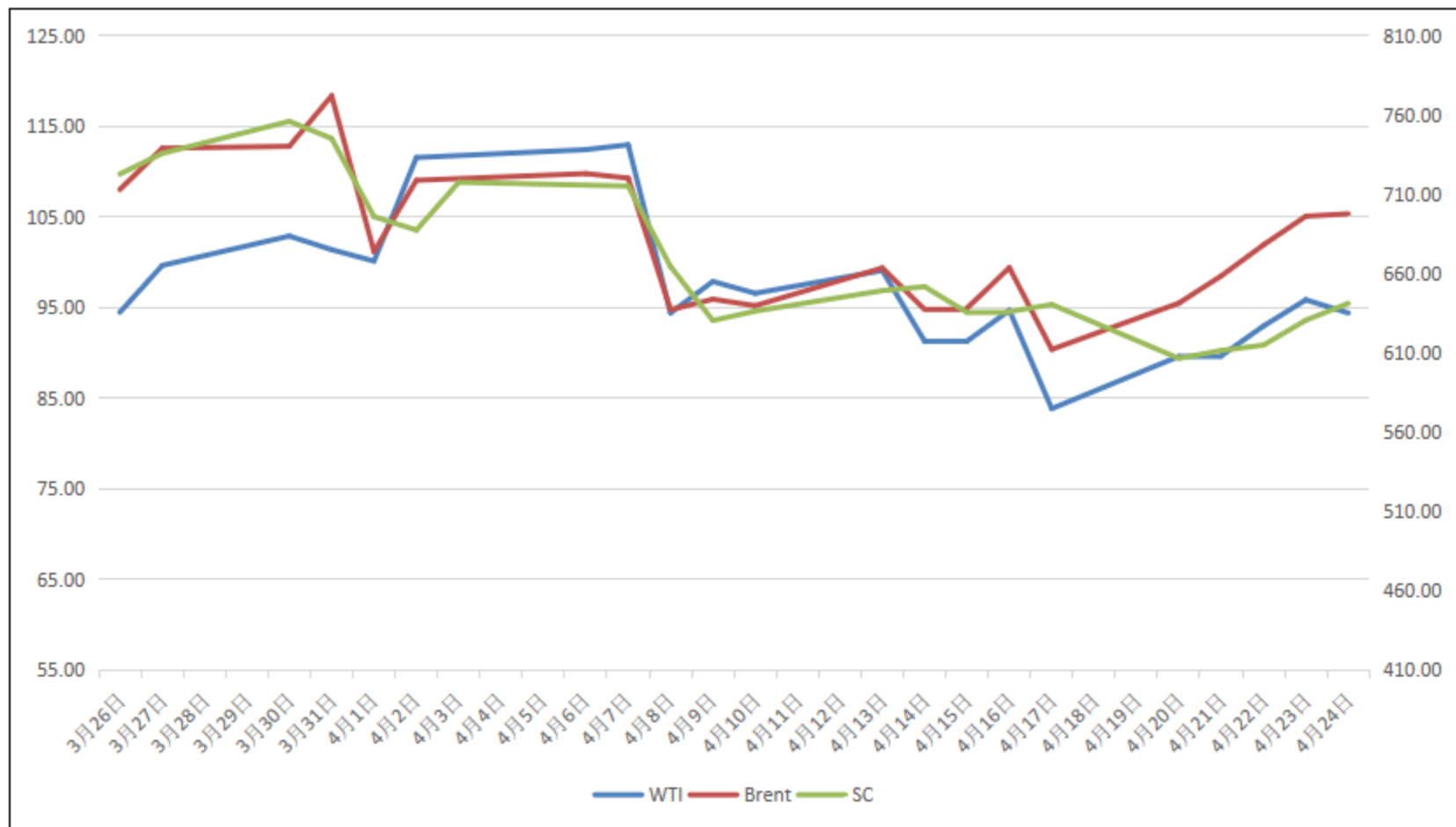


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

## 行情回顾:

上周油价整体强势回暖，周线录得美伊冲突爆发以来第二高的涨幅，主要是由于此前市场一度期待的美伊停火谈判在上周陷入了僵局，并未取得任何有效的进展。尽管周五时间美伊曾一度释放出相对较为温和的外交信号，油价在周五夜盘出现了一定的跌幅，但周末随着双方的进一步表态，市场对于短期内协议达成的预期进一步降低，油价相对止跌企稳。



(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

---

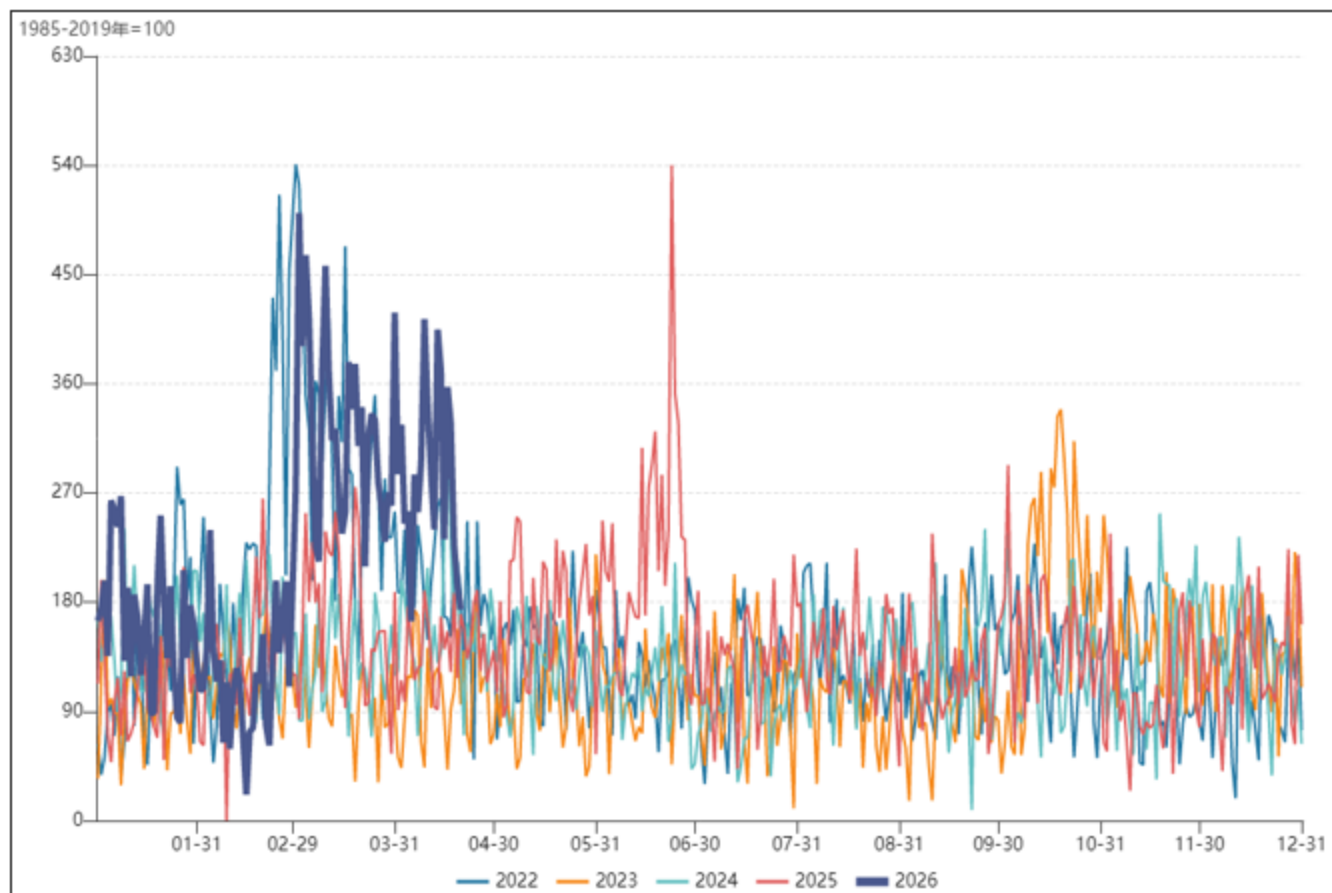
忠诚 敬畏 创新 卓越

# (1.1) 政治——三点要素仍为关注核心



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 上周时间地缘政治属性依然是影响油价的核心因素。上周初时间特朗普曾一度表示如果谈判无法顺利进行，或伊朗依然不同意美国提出的条款，冲突仍旧存在升级的可能，这曾一度在周内时间导致油价持续强势运行，录得明显的涨幅；然而周五时间双方同步放缓了此前强硬的外交态度，这导致市场认为谈判的重启依然存在着一定的曙光，进而导致周五时间油价出现跳水。此前我们曾提到过近期的美伊关系需要关注三重问题：以色列与黎巴嫩的停火走向、伊朗核资源的后续处理，以及美国对伊朗制裁的后续或对伊朗的赔偿问题。此三点问题在近期出现了一定的变化，且仍旧是影响美伊冲突后续发展的核心要素：



(地缘政治风险指数)

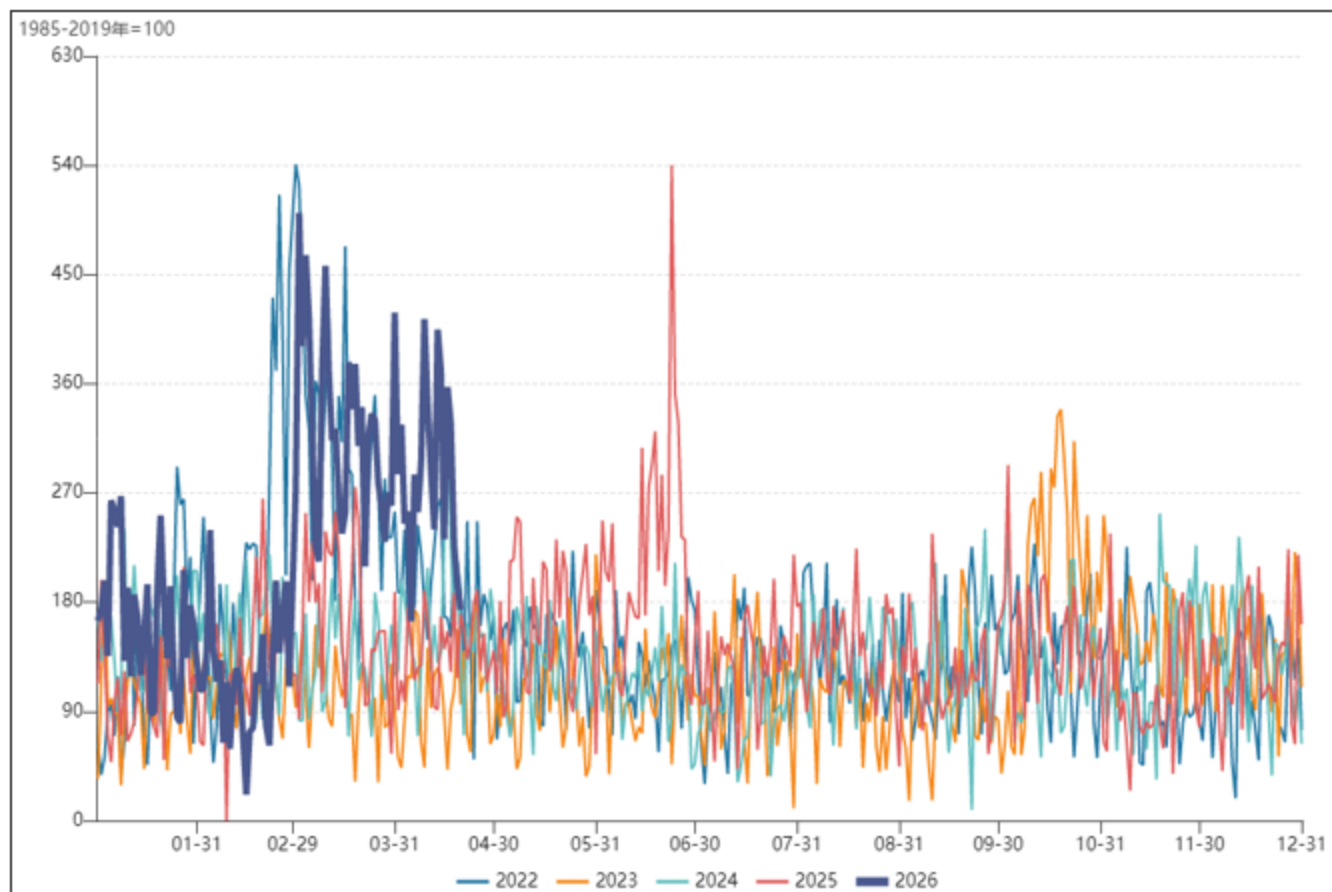
忠诚 敬畏 创新 卓越

## (1.2) 政治——黎以停火仍未完全达成



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 其一，关于以色列与黎巴嫩的停火问题。虽然上周时间特朗普宣布以色列与黎巴嫩将进行为期10天的临时停火，但在停火期间双方的交火依然在延续，且双方目前依然存在着多重的分歧：对真主党武装解除与否、以色列撤军与否，以及谈判对象是否涉及黎巴嫩当地武装力量的层面上。此三点的分歧实际上依然象征着目前以色列与伊朗支持的武装力量之间的矛盾仍旧存在，这也是冲突仍旧难以出现明显缓和的因素之一。



(地缘政治风险指数)

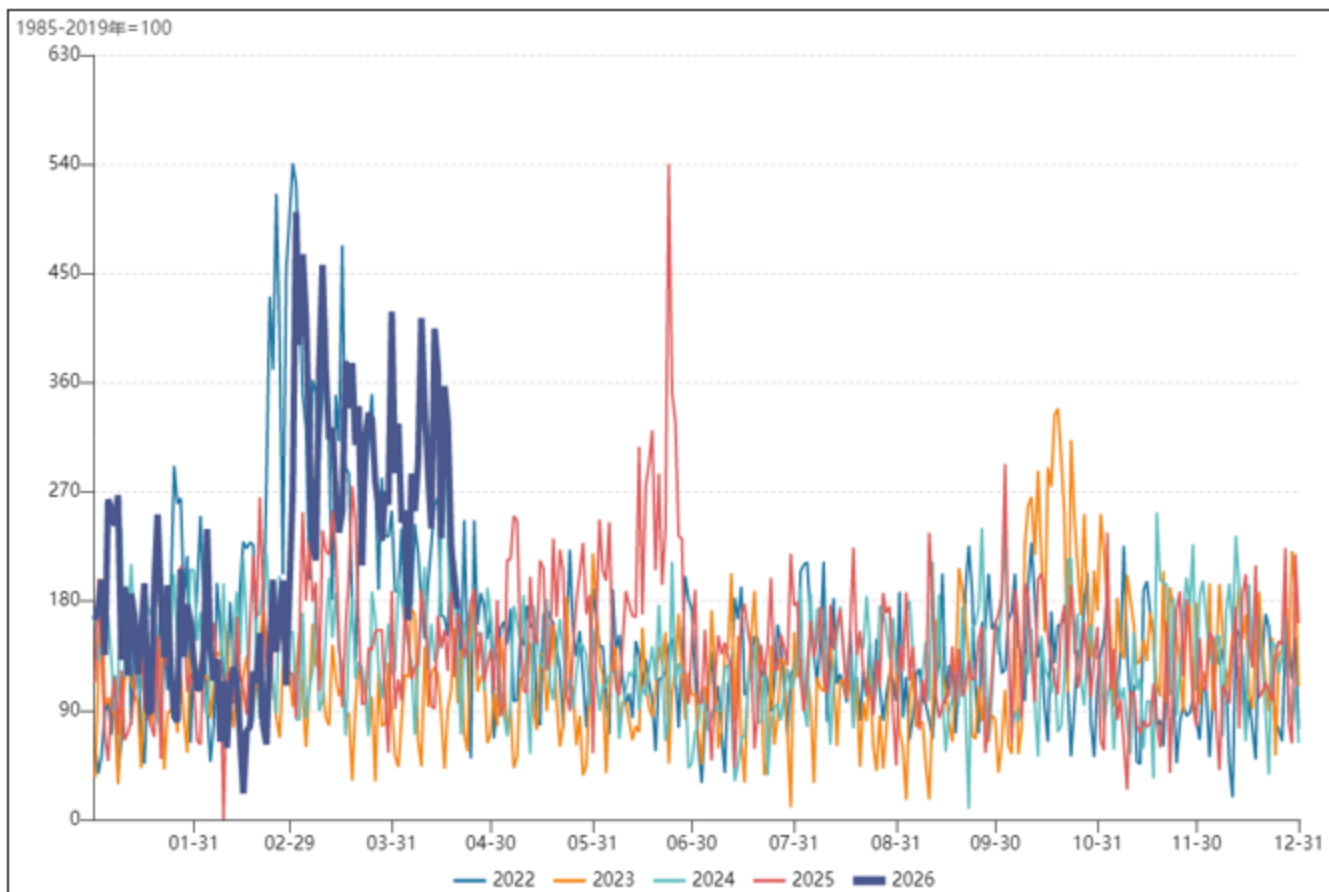
忠诚 敬畏 创新 卓越

## (1.3) 政治——伊核问题仍未让步



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 其二，关于伊朗核资源的后续处理问题。上周时间在此前伊朗拒绝将浓缩铀转移出国外之后，美国方面再度做出表态称“伊朗将不会拥有核武器”，这依然是特朗普自冲突以来一直保持的战略目标，代表美国目前依然没有在此方面做出动摇。而此前虽然有消息称伊朗一度将此问题放在谈判桌之上，但最终却不了了之，周末时间伊朗也再度表示不会在核问题上做出妥协，这意味着伊朗可能很难在此问题上与美国达成有效的协议。



(地缘政治风险指数)

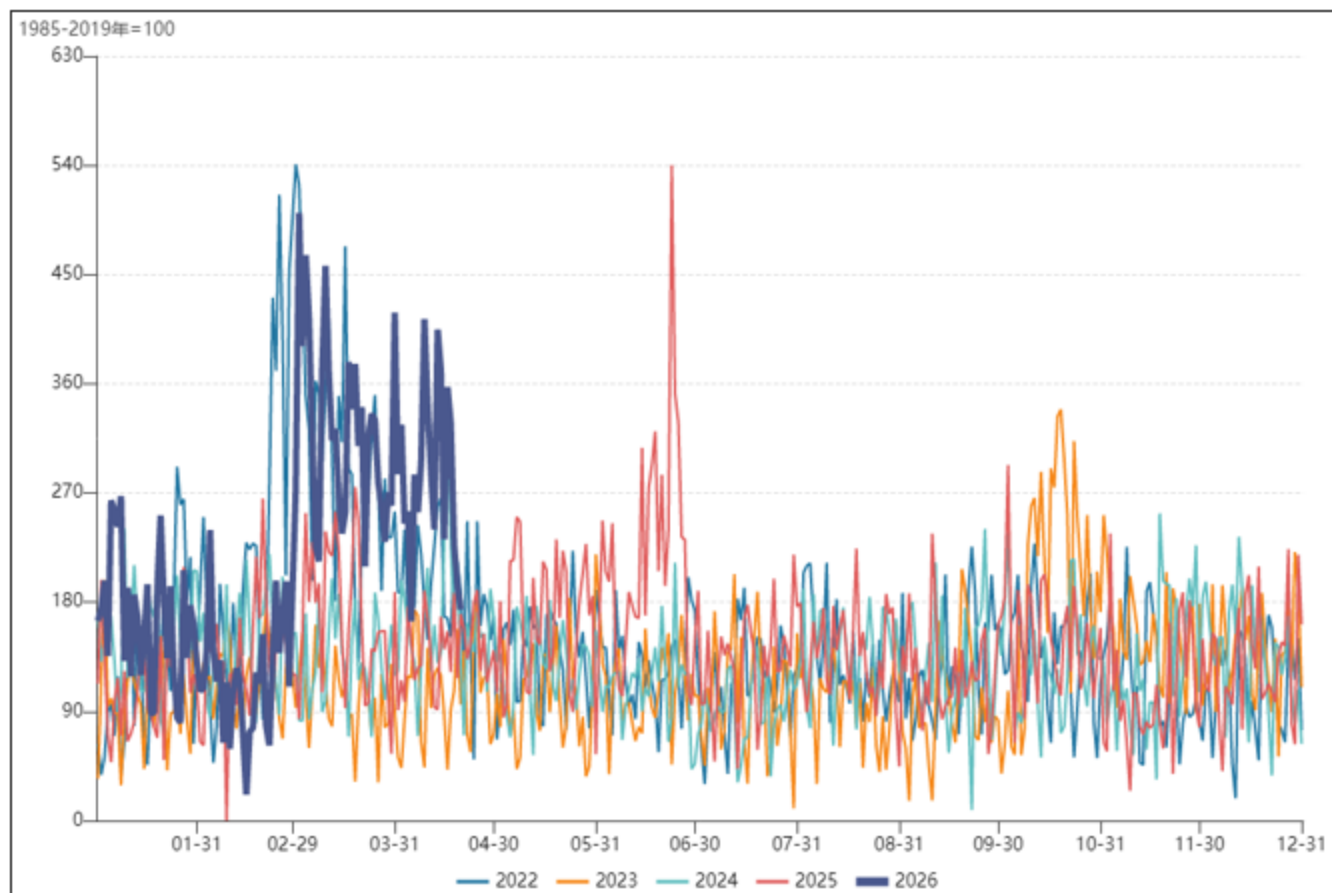
忠诚 敬畏 创新 卓越

## (1.4) 政治——海峡通行收费，赔偿无望



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 其三，在美国对伊朗放开制裁的问题方面。此前在停火达成之前伊朗曾表示要对海峡通行的轮船收取费用，并需要美国赔付战争爆发以来的所有损失，此因素一度对双方的谈判造成明显的阻力。周末时间伊朗再度表示，所有希望通过霍尔木兹海峡的船只必须缴费，伊朗已经形成了管理海峡的综合方案。这意味着伊朗或许在短期内不太可能将海峡的控制权放弃，进而导致美伊之间的谈判依旧处在难以取得进展的阶段。

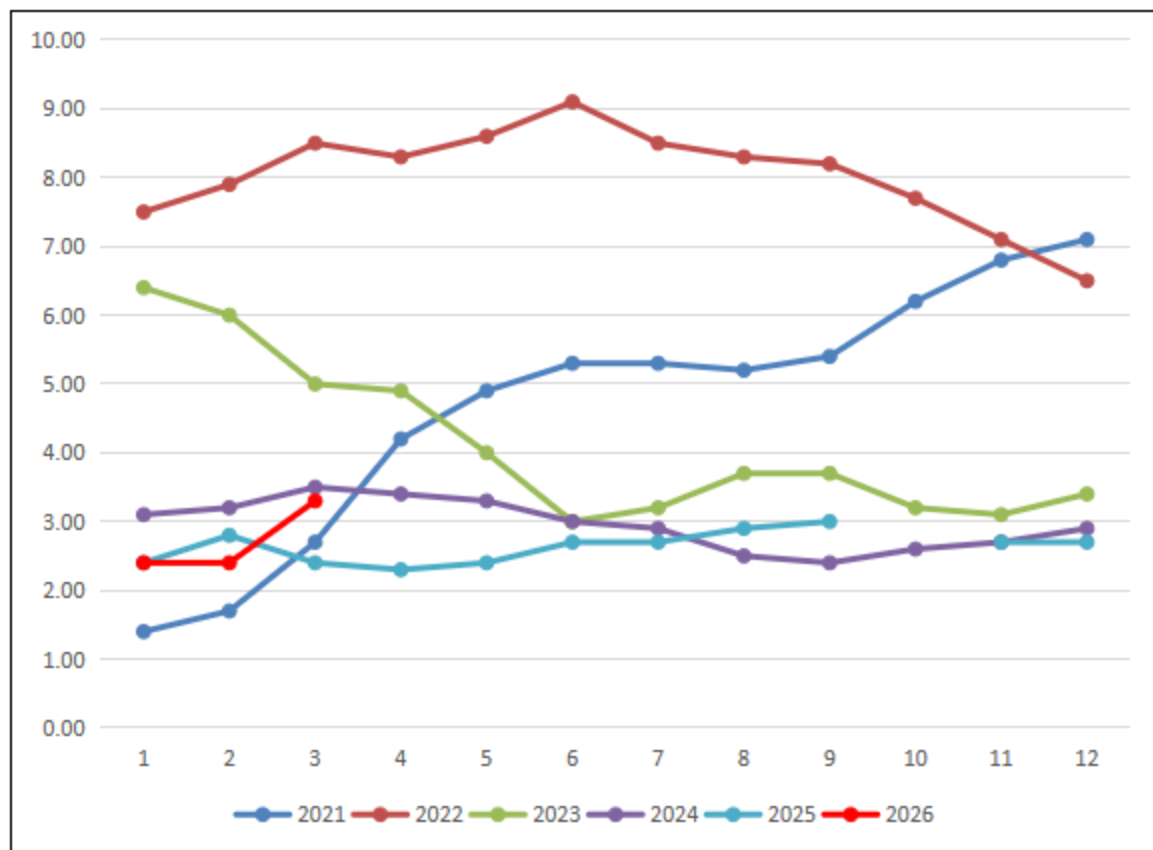


(地缘政治风险指数)

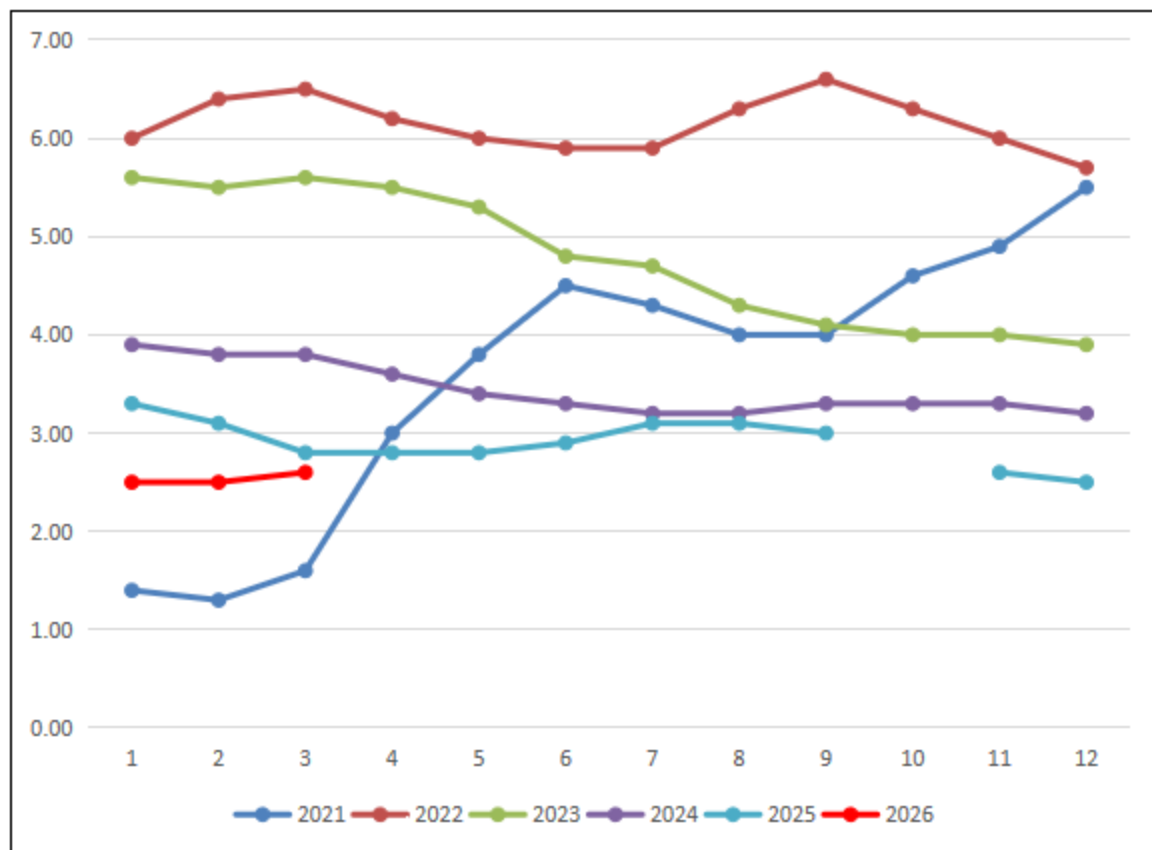
忠诚 敬畏 创新 卓越



## (2.1) 金融——美国通胀抬头



(美国CPI)

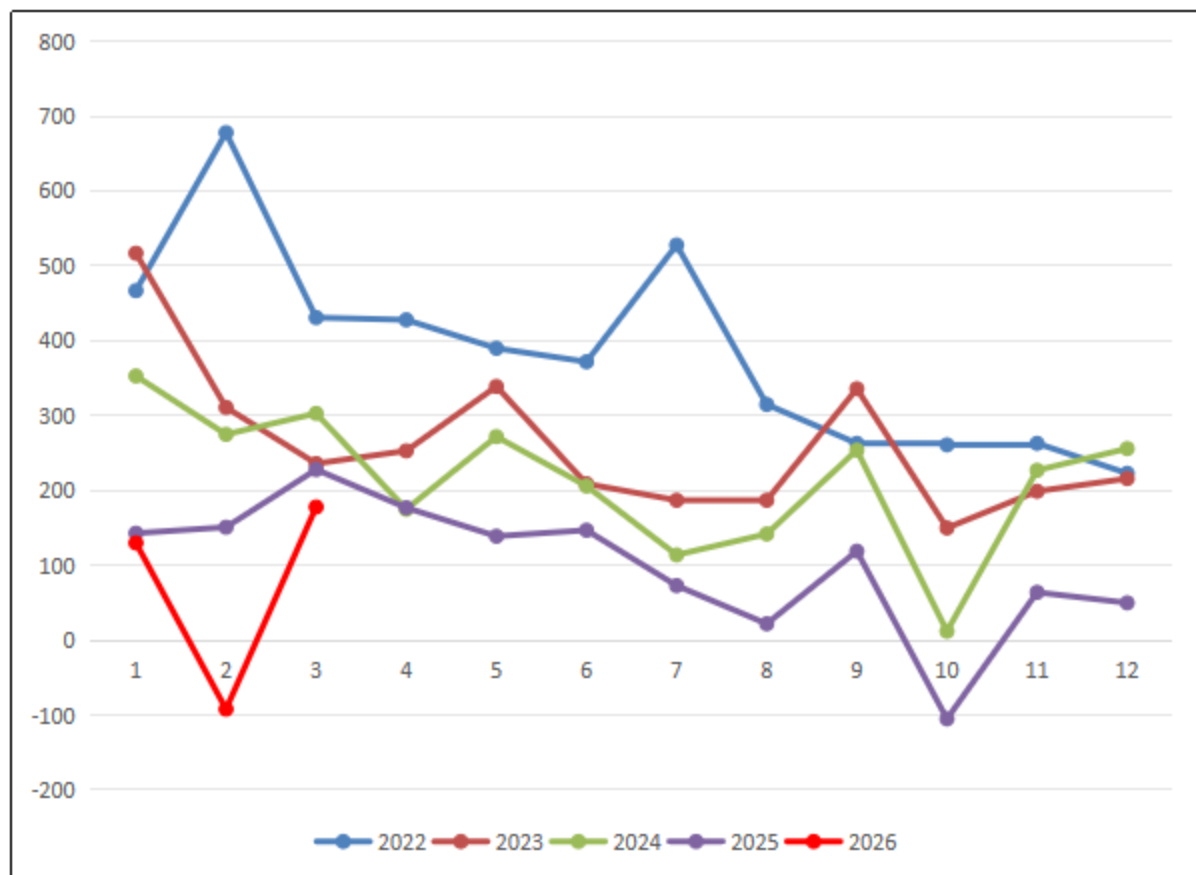


(美国核心CPI)

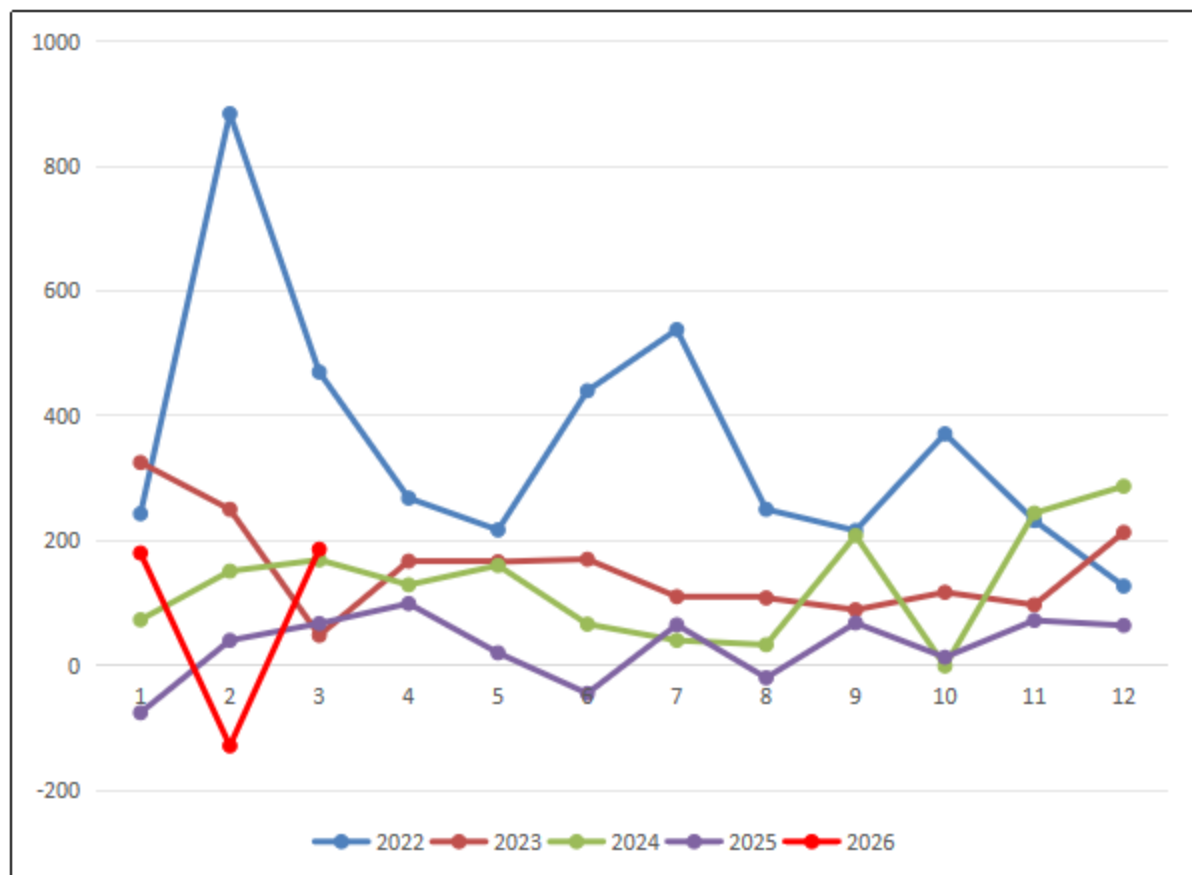
## (2.2) 金融——美国劳动力市场回暖



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



(美国非农新增)



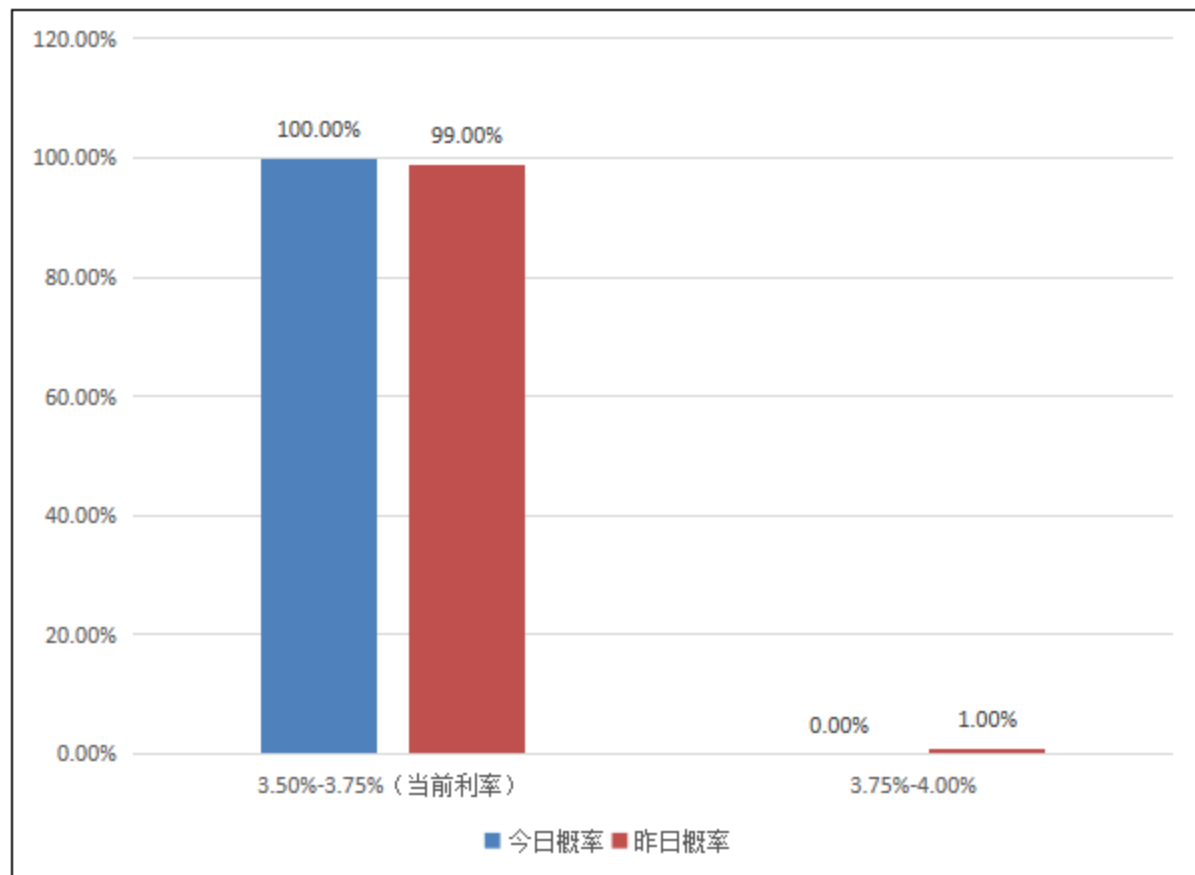
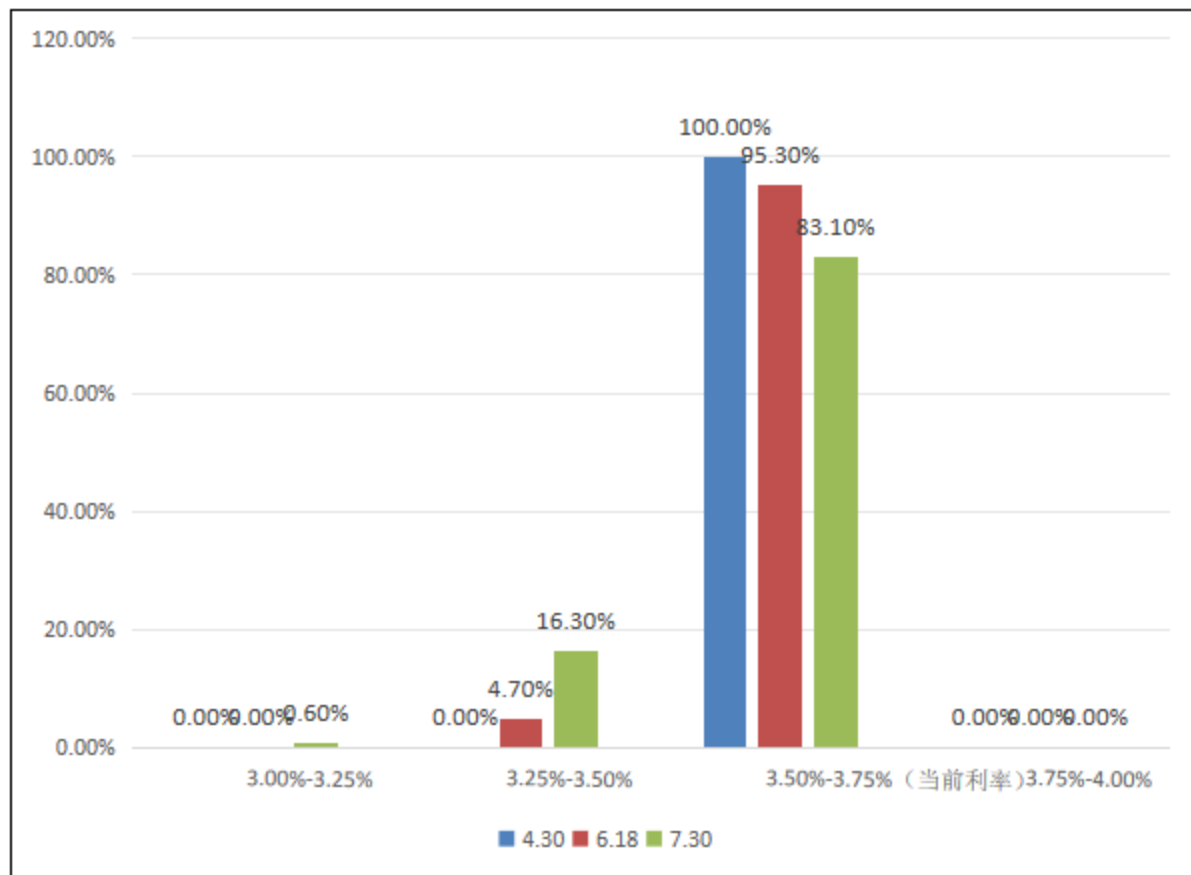
(美国私营非农新增)

忠诚 敬畏 创新 卓越

## (2.3) 金融——超级央行周到来，或按兵不动



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

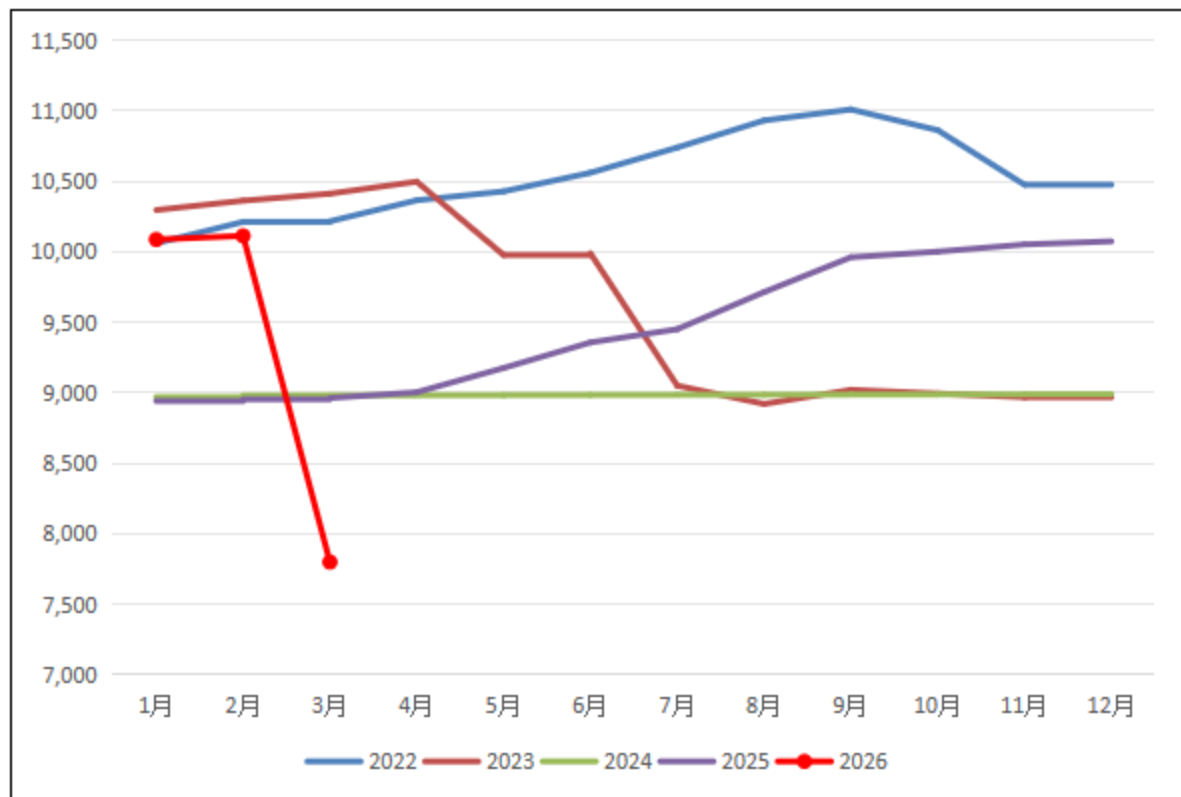
(千桶/天)	2月产量	3月产量	减产幅度
阿塞拜疆	458	457	-1
巴林	152	74	-78
文莱	89	89	0
哈萨克斯坦	1482	1733	251
马来西亚	337	345	8
墨西哥	1451	1444	-7
阿曼	808	799	-9
俄罗斯	9164	9167	3
苏丹	22	22	0
南苏丹	129	137	8
合计	14092	14267	176
OPEC+合计	42757	35055	-7702

忠诚 敬畏 创新 卓越

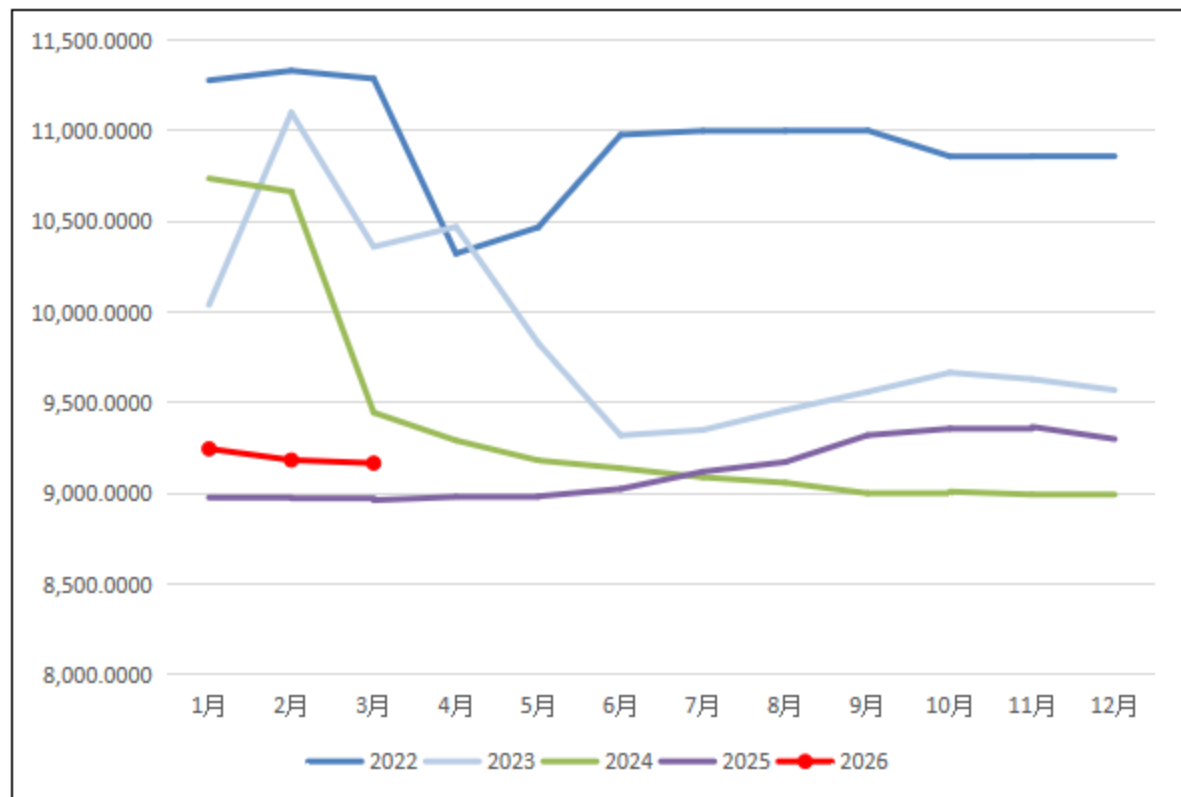
## (3.2) 供给——沙特俄罗斯产量分化



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



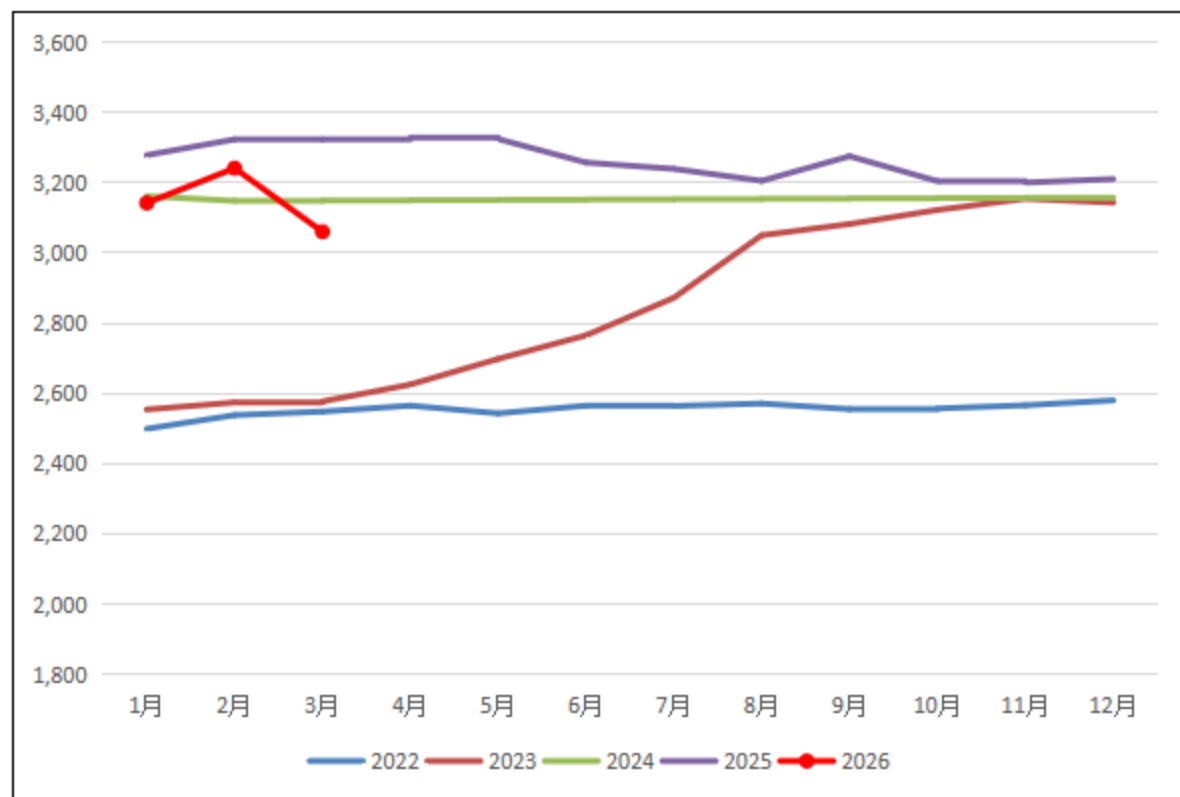
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

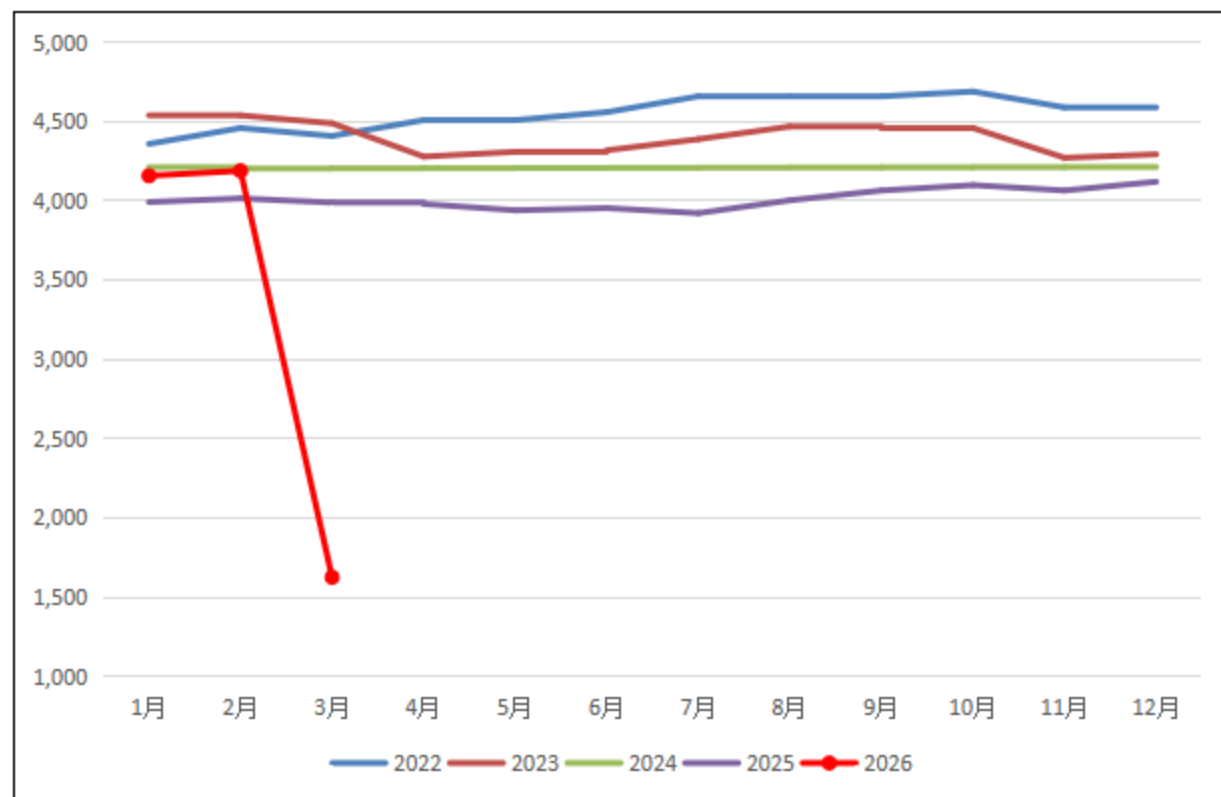
### (3.3) 供给——伊朗产量相对坚挺



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



(伊朗产量)



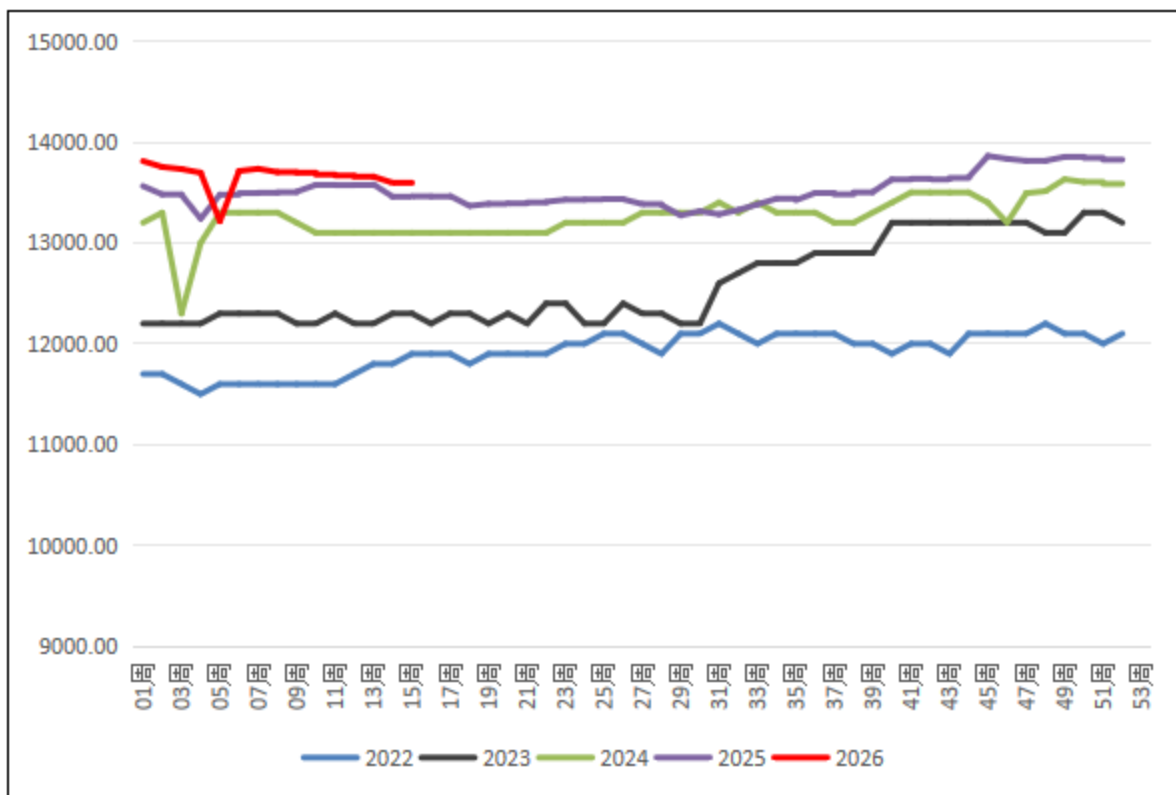
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

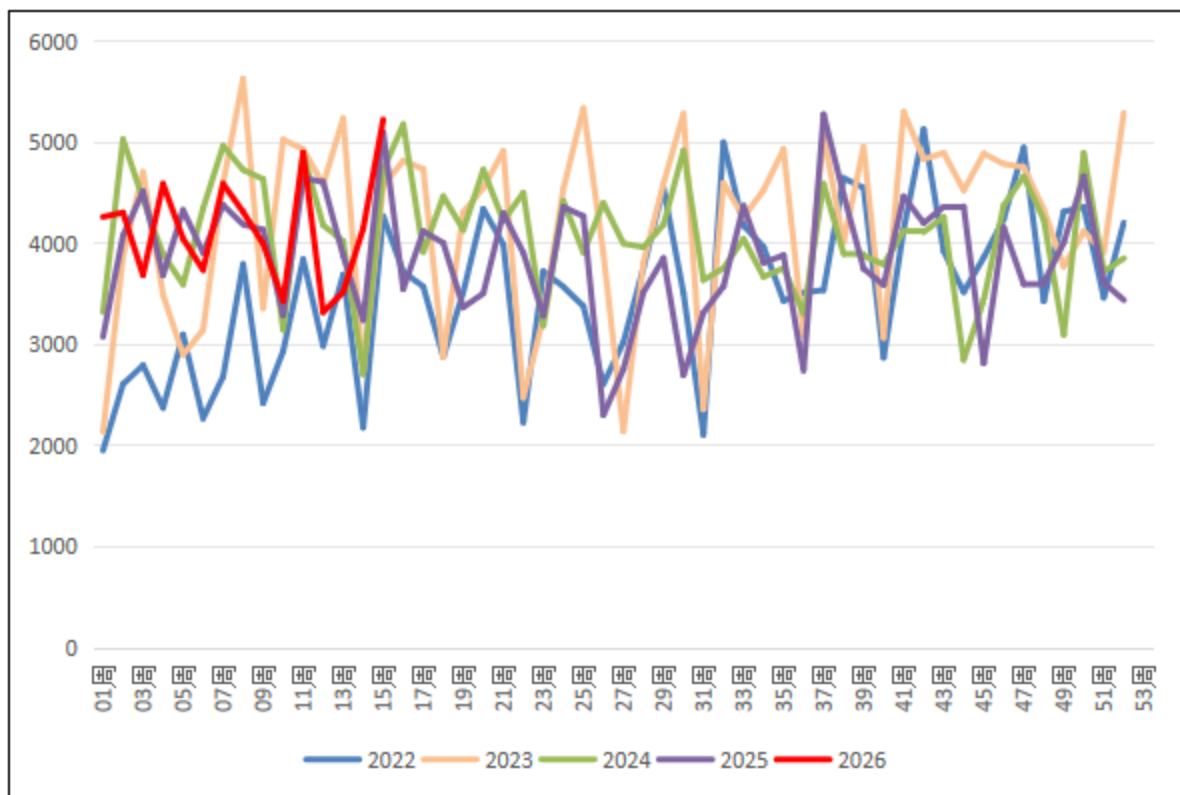
# (3.4) 供给——美国维持高产高出口



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，近期原油波动率在前期油价回调之后有所企稳，并在上周略有回暖，虽然整体幅度依然无法匹及冲突爆发时的高位，但仍处在往年的相对高位。
- 考虑近期美伊的停火谈判依然踟蹰不前，市场对于谈判达成或冲突再度升级的前景也保持着相对观望的态度，这或导致短期内原油波动率水平很难出现大幅度的下降，因此对于期权来说短期内或存在一定的波动率溢价空间，仍旧存在布局价值。但同时需要警惕的是，劳动节假期期间外盘波动存在着高度不确定性，此或对价格变动方向及空间造成巨大影响，需谨慎对待。



(文华原油VIX)

忠诚 敬畏 创新 卓越



# 04



## 观点小结

---

近期原油价格依然受到地缘政治属性波动，出现了冲突以来的第二高周度涨幅。我们认为目前地缘属性的变化依然聚焦于三个核心问题的走向：黎以停火程度、伊核处理方案以及美伊赔偿相关。

从目前美国和伊朗的外交态度来看，双方短期内达成有效协议的可能性依旧相对较低，尤其是考虑到周末时间美国取消特使前往巴基斯坦之后，德黑兰表态已经拒绝了新一轮谈判展开的可能。由此不难看出，我们此前提到的伊朗的两点核心诉求“自由的国际贸易与完全掌控的核能力”依然不太可能成为美国让步的现实选项——美方在核能力问题上的红线始终未松动，且将“核威慑能力不可让渡”作为不可谈判的底线；与此同时，伊朗在霍尔木兹海峡的收费机制与管控实践已进入实质化运行阶段，这将从侧面进一步逼迫美国无法预期达成有效的和解。

因此从这些变化可以推断：**其一，地缘政治属性短期内依然存在着进一步激进升级的可能**，这将导致地缘风险溢价将持续处于高位；**其二，原油市场波动率将维持结构性抬升态势**，即便近期波动水平较冲突刚刚爆发之际出现了一定的下降，后续继续下滑的空间也将有限。综合来看，近期油价或依然在当前位置宽幅剧烈震荡，且仍有跟随地缘消息快速冲高的可能性；**因此对于原油板块品种来说，短期内操作建议以波段短差为主，同时在控制仓位的同时可谨慎辅以偏多布局，或多配虚值看涨期权来博取方向性波动带来的额外收益空间，但需警惕劳动节假期期间外围地缘风险突发升级所引发的价格波动风险。**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！

