伊朗局势牵动原油市场敏感神经

本文作者：中金财富期货研究所　刘绅
期货从业资格证书号：F3041660
期货投资咨询从业证书号：Z0015324



前言：我们曾指出，原油基本面格局主导中长期趋势偏空，但地缘政治仍存在高度不确定性，短期牵动油价心电图的每一次脉动。目前，原油市场焦点集中在美伊对抗的演变，交易者风险偏好情绪高涨，国际原油 Brent 价格重回 70 美元大关。

日内瓦谈判困局，波斯湾兵临城下

本轮油价上涨的核心驱动来自地缘政治升级，当前市场处于高度敏感的状态，消息面直接决定短线走势。

截至发文，海湾地区暂无实质性冲突爆发，但伊朗问题仍可能朝升级的方向发展。特朗普正在权衡对伊朗的行动方案：若谈判宣告失败，或首轮精准打击未能迫使伊朗弃核，美国计划在数月内发动更大规模的军事行动，意图对哈梅内伊当局进行更迭。

所幸，外交解决的窗口尚未完全关闭，美伊双方将在日内瓦继续举行会谈，以期在短时间内达成协议。据外媒披露关键条件为：“伊朗将现存60%丰度的浓缩铀一半运送出境托管，另一半稀释到5%以下，保证在任何情况下都不寻求发展核武器”，简言之彻底自废武功。

美伊核心立场具有不可调和的根本性矛盾，按照美军部署规模来看，一旦美伊冲突爆发，其影响范围和时间将超出此前委内瑞拉事变，原油市场风险溢价因此被大量注入。

霍尔木兹断供风险难以忽视

伊朗地缘问题预期时好时坏，任何矛盾激化和军事行动都能够推升油价，但若谈判有积极迹象则会将风险定价迅速挤出。

基于两国的紧张关系，德黑兰和华盛顿双边高度不互信，令外界对谈判破裂和局势升级的担忧愈发强烈。作为波斯湾海运原油的必经之路，霍尔木兹海峡一旦因美伊冲突遭受封锁，将对全球原油约20%的供应量和30%的出口量造成直接威胁，这是支撑国际原油风险定价的核心逻辑。但另一方面，鉴于此前特朗普曾多次TACO，伊朗问题仍不排除外交解决的可能。

历史上类似的情形表明，在基本面预期已得到充分交易的背景下，中东地缘政治容易放大油价利多效应，事件驱动将决定短期走势并迅速扩大波动，这种模式成为现阶段原油市场的主要特征。

预期频繁扰动，交易如履薄冰

随着国际原油市场波动陡然放大，中东地缘政治局势反复牵扯敏感神经，交易员在供应风险和溢价挤出之间如履薄冰。一家能源对冲基金精准地描述了原油市场现状：“伊朗局势始终反复无常，有时候看起来柳暗花明，紧接着又急转直下，对情绪和预期的扰动反倒成为常态。”这也代表了原油交易者的普遍观感，即伊朗问题已经从黑天鹅变成了灰犀牛，这种长期存在的背景噪声使得油价极易出现脉冲，特别是在低位低波动率的状态下。

油价十字路口，君子不立危墙

一句话，当前原油走势的核心逻辑，主要围绕美国和伊朗是否会发生战争的情景假设。

原油走势正处在一个关键的十字路口：一方面，美伊关系具有不可预测性，随时注入地缘政治风险溢价，任何擦枪走火都会立刻推高期货盘口；但另一方面，当前原油市场更多是对极端情景的提前定价，而非来自基本面的即时收紧，后续局势发展仍需进一步观察。

市场正在等待一个强有力的信号，以决定向更高位置突破，还是向下深度调整。国际油价短期路径仍取决于伊朗局势的演绎，面对如此复杂且快速变化的市场环境，成熟的交易者应侧重于持仓管理和风险对冲，为持续的高波动性做好准备。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

邮编：518048

总机：0755-82912900

传真：0755-82912532