

美伊谈判无果而终，中东局势对油价影响展望

2026年4月13日

主要内容

根据特朗普最新的贴文，美伊之间没有协议也无所谓。估计特朗普考虑到以下几点：1) 美方要价太高，伊朗不可能接受美国的要价，因而根本达不成协议；2) 如果非要达成协议，则美方在关键三个分歧点上要作出重大让步，协议将非常不利于美方的形象，美国不得不接受“实力的地位”受损的风险，这与特朗普鼓吹的美国赢麻了的表述相违背；3) 没有协议，可以继续继续进行投机性的操作，因美国作为战略进攻方，什么时候打，打哪里，美国说了算，至于结果是什么，对于一个习惯于“交易”的总统来说，都不是事。因此，在所有的可能性中，我们认为中东的局势走向长期僵持的概率最大，美伊之间将进入边打边谈的状态，美伊之前不会有协议产生，霍尔木兹海峡如伊朗所言，不会回到战前的状态，暂时不会有原油的流出，油价也将在较长时期维持在高位。

投资咨询部

作者 | 曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013152

联系邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官方微信号



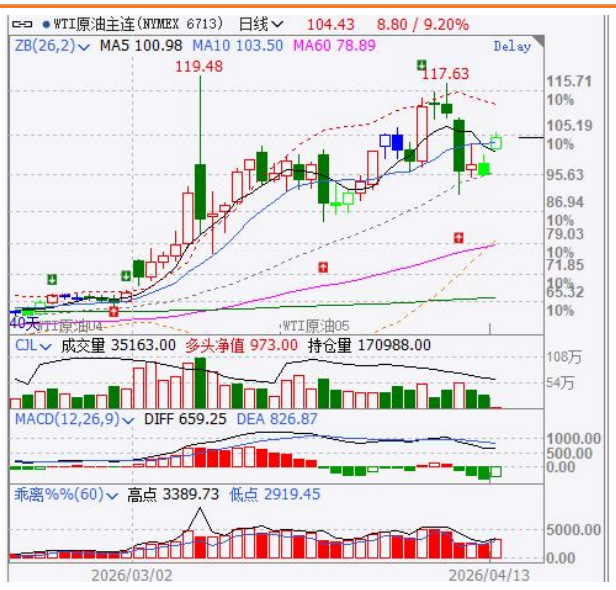
美伊谈判——毫不意外地——无果而终

综合各家媒体的信息，经过 21 多个小时、三轮会谈，美国和伊朗自 1979 年以来最高级别“面对面”谈判，12 日在巴基斯坦首都伊斯兰堡无果而终。这一结果并不出人意料。据两名知情伊朗官员透露，美伊谈判存在三个主要症结：霍尔木兹海峡重新开放问题、浓缩铀问题和伊朗海外资产解冻问题。

美国副总统万斯在会后表示，美伊双方经过约 21 小时谈判后，仍未达成协议。双方已进行了多轮“实质性讨论”，但最终未能取得成果。他指出，美方已明确提出自身“红线”及可接受与不可接受的条件，而伊朗方面“选择不接受这些条款”。

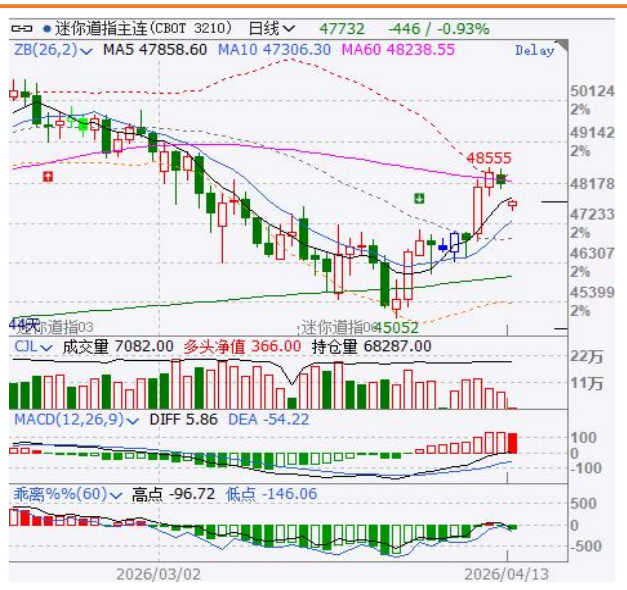
伊朗外交部发言人巴加埃则表示，双方在部分问题上达成了共识，但在“两三个重要问题”上存在分歧，并称“我们从一开始就不应期望能在一场谈判中达成协议”。

图 1：WTI 原油主力 K 线图



数据来源：文华财经、山金期货

图 2：迷你道指主连 K 线图



数据来源：文华财经、山金期货

随后，特朗普发帖称，将武力封锁霍尔木兹海峡。特朗普表示，美伊会谈“进展顺利，大多数问题已达成一致”，但在核问题这一关键问题上未能谈妥。特朗普宣称，即刻起，美军将“开始对所有试图进入或离开霍尔木兹海峡的船只实施封锁。”特朗普称，他“已指示美国海军，在国际水域拦截并查验所有向伊朗支付通行费的船只。任何支付‘非法通行费’的船只，都不会在公海上获得安全通行。美军还将开始清除伊朗在海峡布设的水雷。”特朗普称，“任何向美军或

和平船只开火的伊朗人都将被干掉。”他还称，“伊朗比任何人都清楚如何结束这一局势。”对特朗普这一最新威胁，目前伊朗方面还没有作出回应。这也意味着，中东一滴油都将不能流出霍尔木兹海峡。

图 3：美军封锁霍尔木兹海峡示意图



数据来源：公开网络

虽然谈判如期没有取得共识，但似乎市场已经对局势脱敏。周一早盘，WTI 原油高开 6%，随后快速拉升至涨 10%，美股三大期指低开超过 1%，但随后有所反弹；日韩及中国股市小幅低开，随后企稳回升。金融市场的表现说明，股市已经对油价的上涨反映逐步钝化，未来有望讲逐步对脱敏。

后面还继续打吗？

在美伊谈判时，特朗普表示，美伊可以合作，共管霍尔木兹海峡。据伊朗方面透漏的信息显示，美方要求与伊朗在霍尔木兹海峡的收益与管理中“利益均分”。估计特朗普想和伊朗设立一家合资公司，向经过霍尔木兹海峡的船所收的费用由美伊按协议分账。这简直是个“天才”的想法。如果这一条能落地，那美国确实是赢得太多了。

在美伊谈判结束后，万斯发表了简短的声明，随后乘机离开巴基斯坦，巴方领导人到机场送行。万斯之所以要快速离开巴基斯坦，有分析认为，谈判成功了，是特朗普的功劳，但万斯可能要背上“丧权辱国”的骂名，如果谈判失败了，是美国的要求太高了，最终是特朗普的问题。

不过，在谈判结束后，巴方领导人提醒双方，两周的停火协议还有效，呼吁双方继续遵守停

火协议。美国方面有官员表示，在伊斯兰堡举行的马拉松式和平谈判未能达成协议后，该地区各国正竞相推动美国和伊朗重返谈判桌。这些官员表示，尽管美伊双方都发表了强硬声明，但外交大门依然敞开，第二轮谈判可能会在几天内举行。很显然，打，对双方都是下策，谈，虽然对双方乃至全球都有利，但双方都要作出让步，否则谈不拢。

油价怎么运行？

在之前的分析中，我们整体上看美伊冲突有六种可能的结局。每一种可能的结局均指向高油价或更高的油价。

表 1：美伊冲突最终可能情景

情景	概率	时间框架	对油价的影响
快速胜利	中等	数周	油价逐步回落，但长期不稳定
长期僵局	较高	数月-数年	油价持续维持在高位，经济持续受损，最终导致全球经济大衰退
政权更迭	低	不确定	油价逐步回落
国际斡旋停火	中等	数周-数月	油价维持在偏高的位置，后期逐步回落
地区全面战争	低	不确定	灾难性
战略收缩	中等	数周	美国信誉受损，原油价格持续高位

来源：山金期货

根据特朗普最新的贴文，意思是，没有协议也无所谓。估计特朗普考虑到以下几点：1) 美方要价太高，伊朗也不可能接受美国的要价，因而根本达不成协议；2) 如果非要达成协议，则美方在关键的三个分歧点上要作出重大让步，协议将非常不利于美方的形象，美国不得不接受“实力的地位”受损的风险，这与特朗普鼓吹的美国赢麻了的表述相违背；3) 没有协议，可以继续继续进行投机性的操作。美国作为战略进攻方，什么时候打，打哪里，美国说了算，至于结果是什么，对于一个习惯于“交易”的总统来说，都不是事。

因此，综合以上的分析，我们认为中东的局势走向长期僵持的概率最大，美伊之前不会有的协议产生，霍尔木兹海峡如伊朗所言，不会回到战前的状态，油价也将在长期维持在高位。

风险提示

- 1) 高油价导致市场进入衰退交易；

2) 美伊均无法久战而快速达成和平协议;

免责声明

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在本公司及其研究人员知情的范围内，本公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。