

美伊可以达成大交易吗？

——美伊和谈前景展望

2026年4月20日

主要内容

中东的局势在较长时期僵持的概率极大。特朗普虽然非常希望在短时间达成一份和平的协议，最好这份协议是伊朗作出巨大让步的。但现实是，留给特朗普的时间是有限的。所以，首先，伊朗的核心关切——核问题——实际上是可以谈判的，只要收益能达到预期。其次，伊朗很清楚特朗普除了“速胜”别无选择，因而尽量拖延时间是伊朗最佳选择。所有人都很清楚，特朗普最危险的敌人是国内的反对派，一旦中期选举遭遇挫折，特朗普可能将面对“崩盘”的局面，“爱泼斯坦”案、内幕交易、关税问题，都会爆发。对于伊朗来说，在拖延的同时，只要局面没有崩溃，最终特朗普极有可能在所有问题会做出极大的让步，从而从中东抽身，将精力投入国内事务。因此，伊朗所谓“不参加第二轮谈判”，更像是个策略，是其拖延战术的表现。而最终，美伊之间极大概率上仍将有协议的产生。

对于市场来说，所不乐意看到的是，伊朗的“拖延”战术将迫使全球不得不在更长时期接受更高的油价。

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



美伊谈判一波三折，原油反映剧烈，其他品种已经脱敏

据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，伊朗与美国谈判前景不明，伊朗拒绝参加与美国的第二轮谈判。伊朗表示，尚未同意与美国举行下一轮谈判，已通过巴基斯坦将此告知美国官员。伊朗强调，美方“避免提出过分要求”是继续谈判的主要条件，否则伊朗“不愿将时间浪费在旷日持久且毫无意义的谈判上”。美国总统特朗普警告称，若伊朗未能在4月22日前达成长期停火协议，美国可能重启军事打击（两周的暂时停火至北京时间22日早上8点到期）。特朗普表示，伊朗绝不会拥有核武器。

此前伊朗方面则表示，将伊朗浓缩铀移至国外的选项已被否决。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗拒绝将其浓缩铀运往国外的方案。赔偿伊朗所受损失是伊美谈判中至关重要的议题。此前一轮会谈明确各方共识和底线，目前谈判事项不存在任何模糊之处。美国总统特朗普称，美国将同伊朗一起取出深埋在伊朗核设施废墟下的浓缩铀，并运回美国。

图 1：WTI 原油主力 K 线图



数据来源：文华财经、山金期货

图 2：周一外盘主要品种报价

序号	合约名称	最新	涨跌	涨幅%	5日涨幅
1	迷你道指主连	49295	-368	-0.74%	1.75%
2	迷你纳指主连	26694.00	-146.75	-0.55%	4.33%
3	迷你标普主连	7121.75	-42.50	-0.59%	2.80%
4	迷你罗素主连	2762.6	-25.5	-0.91%	2.86%
5	恒指主连	26364	182	0.70%	2.72%
6	恒生科技主连	5086	41	0.81%	5.63%
7	A50指主连	15445	33	0.21%	2.10%
8	DAX指主连	24595	-241	-0.97%	2.05%
9	欧洲50指主连	5933	-55	-0.92%	0.83%
10	VIX指主连	20.80	0.40	1.96%	0.82%
11	美元指数	98.30	0.10	0.10%	-0.11%
12	伦敦金	4794.800	-35.310	-0.73%	1.12%
13	伦敦银	80.176	-0.635	-0.79%	6.15%
14	伦敦铂	2098.93	-2.52	-0.12%	1.73%
15	伦敦钯	1556.87	0.12	0.01%	-1.07%
16	CMX黄金主连	4815.0	-34.4	-0.71%	1.02%
17	CMX白银主连	80.305	-0.625	-0.77%	6.03%
18	比特币主连	74535	-3010	-3.88%	1.59%
19	LmeS_铜3M	13335.0	-14.0	-0.10%	1.61%
20	LmeS_铝3M	3570.0	25.0	0.71%	-1.52%
21	LmeS_锌3M	3455.5	26.5	0.77%	3.99%
22	LmeS_铅3M	1964.5	2.0	0.10%	1.89%
23	LmeS_镍3M	18360	375	2.09%	3.55%
24	LmeS_锡3M	50250	85	0.17%	3.65%

数据来源：文华财经、山金期货

伊朗军方发言人称，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状态，这一海峡目前处于伊朗武装部队严格管理和控制之下。航运消息人士称，多艘商船收到伊朗海军无线电信息，称霍尔木兹海峡再次关闭，任何船只不得通行。船舶追踪数据显示，约 10 艘船只 4 月 18 日尝试通过霍尔木兹海峡，但最终折返。美国一直在对伊朗港口实施封锁，而伊朗上周五则曾宣布解除封锁，引发周五晚间原油价格大跌 10%，周六凌晨原油价格反弹，全天 WTI 原油

仍跌 6.3%，WTI06 合约最低跌至 78.97，收于 84，周一早间开盘在 89 附近。

几个主要的指数期货也出现大幅低开后企稳，对此反映应比较剧烈的日韩股市，今早是低开高走，国内股市走势仍较坚挺，商品市场波动性明显下降，说明目前出来原油之外，其他品种已经对美伊谈判的局势脱敏。

美伊的主要分歧及伊朗所掌握的“牌”

美伊双方都认为自己手握“王牌”，均不愿在核心利益上做出根本性妥协。美国试图通过经济封锁和军事威慑迫使伊朗让步，而伊朗则押注于其地缘优势和持久战能力，赌美国会率先退缩。这种“边施压、边试探”的“高风险对峙”局面或将持续，任何一方的误判都可能导致局势的急剧升级。

表 1：美伊主要分歧及各自立场

分歧领域	美国立场	伊朗立场
核问题：铀浓缩权利	要求伊朗彻底放弃核能力，暂停铀浓缩活动 20 年，并将约 450 公斤丰度 60% 的高浓缩铀运出境外；视为“不可谈判的红线”	坚持和平利用核能是其主权权利，绝不放弃铀浓缩能力；最多同意暂停 5 年，且浓缩铀必须留在国内由多方监督处理
霍尔木兹海峡通行权	要求伊朗立即无条件全面开放海峡，保障国际水域“自由通航”，反对收取“通行费”；美军已实施登船检查和封锁行动	坚持对海峡拥有完全控制权，主张过往船只（尤其是油轮）需经许可并缴纳“通行费”；表示只有在达成最终和平协议后才考虑完全开放
地区冲突与资产解冻	拒绝将黎巴嫩等地的冲突与美伊谈判捆绑，要求伊朗停止支持“抵抗之弧”组织；拒绝支付战争赔偿	要求停火协议必须涵盖黎巴嫩，停止对“抵抗之弧”的军事打击；要求美国全面解除制裁、解冻全部海外资产，并提出高达 2700 亿美元的战争赔偿要求

来源：山金期货

正如毛主席所说的，在战场上拿不到的东西，在谈判桌上也拿不到。伊朗若要达到自己的目的，目前有几张“牌”可以打。除了这几张牌之外，还有一个“拖”。时间越久，越对特朗普政府不利。正如特朗普所说，如果输掉中期选举，他可能将面临弹劾风险。当前美国内反以和反战情绪激烈，特朗普政府如不能速战速决，输掉中期选举将是大概率事件。如果特朗普输掉中期选举，即使谈判不成功，预计伊朗面临的军事压力也会小很多。所以，伊朗完全可以凭借这一点，在谈判上获得更大的让步。

表 2：伊朗所拿的“牌”

战略筹码	核心内容与作用	当前状态与挑战
霍尔木兹海峡“扼喉”能力	控制全球约 20%-24% 的海运原油通道，具备以导弹、无人机、水雷等手段封锁海峡的能力，可引发全球能源危机和油价飙升，被视作“非对称核威慑”	美军已自 4 月 13 日起实施全面海上封锁，覆盖伊朗全部南部海岸，严重削弱其出口能力；多艘试图突破的油轮已被拦截
“抵抗之弧”分布式威慑	通过黎巴嫩真主党、也门胡塞武装、伊拉克民兵等地区盟友，在多条战线袭击美军基地、以色列目标及红海航运，形成“代理人网络”式牵制	各组织持续活跃，对美以构成持续压力；伊朗最高领袖强调将其作为统一整体应对，具备较强战略协同潜力
不对称军事打击力量	拥有以弹道导弹和攻击型无人机为核心的非对称战力，据评估仍保有约 70% 战前导弹库存和 40% 攻击型无人机，具备高超音速武器等难以拦截装备	可覆盖美军中东所有基地，实现“低成本、高收益”还击；展现快速重建军力能力，构成实质性军事威胁
高丰度浓缩铀战略资产	境内现存超 400 公斤丰度达 60% 的浓缩铀，距离武器级仅一步之遥，是谈判中换取制裁解除与安全承诺的关键筹码	被美国视为核谈判核心议题；美方提出以解冻 200 亿美元资金换取交出浓缩铀，但伊朗明确拒绝将其运往美国

来源：山金期货

伊朗是否会在核心的核问题上作出让步？

会的。从目前的信息来看，核问题是美伊谈判的最大分歧。外界或许以为伊朗渴望获得核弹，希望拥核自重。事实上，从伊朗的一贯做法来看，对于拥核是有两手准备的。首先，所谓核材料就是一个谈判筹码。试想，如果不是作为谈判筹码，以伊朗的能力，把铀提纯至武器级，根本就不是难事。有了核材料，做出核弹不难。但是，伊朗为什么没有向前跨越呢？主要就是核能力本身就是可以交换的筹码。只要对手给的够多，浓缩铀可以稀释，甚至可以承诺永不制造核武器。其次，如果对手不做出重大让步，则可以进一步提高铀的纯度作为威慑。但遗憾的是，在如此重要的问题上摇摆不定，最终反噬伊朗本身。这反映出伊朗一直将核能力作为筹码来对待，它只是个战术手段，而不是作为立国重器来对待。

美伊谈判走势展望

虽然伊朗说，尚未决定是否参加美伊第二轮谈判。这很大程度上，是伊朗的拖延战术。特朗普渴望一份快速的有利的和平协议，但时间并不在特朗普那边。这一点伊朗心知肚明。特朗普必须要一份和平协议，即使没有协议，他也需要一个和平的体面的方式收场。那么，越是往后拖，

则特朗普让步的概率和空间会越大。至于所谓的核心分歧，可能需要更多国家参与进来，为伊朗提供某种形式的和平保障。霍尔木兹海峡、核问题，本身就是筹码，是可以用来交换的。其次，伊朗拖的时间越久，油价在高位的时间越长，本身对伊朗非常有利，对全球原油进口国将十分不利，那么这些国家承受的压力越大，这些国家对美国的压力也就越大。虽然这些国家可能慑于美国“实力的地位”而不敢做什么，但美国作为麻烦制造者的形象将更加巩固，最终美国自身也会承受这方面的压力。

至于特朗普所说的如果不在4月22日之前达成协议，就将轰炸伊朗的发电厂等基础设施。伊朗完全可以采取对等反制措施，轰炸以色列的发电厂等基础设施。但霍尔木兹海峡问题依然无解。美国封锁霍尔木兹海峡的行为是为了行动而行动，是没有办法的办法。

另外，有一个谈判细节需要注意，万斯并不参与第二轮谈判。或许这是美国将可以作出重大让步的信号。甚至不排除万斯也将缺席之后的所有轮谈判。因为万斯不支撑战争，另外万斯很清楚，这份和平协议对美国来说，有点“丧权辱国”的意味，不作出重大让步，是不会有协议的。所以，在第一轮谈判时，万斯急匆匆的亮明美国立场之后很快离开。他主要意图有两点，其一，亮明美国的条件，万一伊朗从了呢，见好就收！其二，即使没有结果，球又回到特朗普那边，和万斯无关。万斯和特朗普切割的意思很明显，说明特朗普政府内部分歧很大。

因此，综合以上的分析，我们认为中东的局势在较长时期僵持的概率极大。特朗普虽然非常希望在短时间达成一份和平的协议，最好这份协议是伊朗作出巨大让步的。但现实是，留给特朗普的时间是有限的。所以，首先，伊朗的核心关切——核问题——实际上是可以谈判的，只要收益能达到预期。其次，伊朗很清楚特朗普除了“速胜”别无选择，因而尽量拖延时间是伊朗最佳选择。所有人都很清楚，特朗普最危险的敌人是国内的反对派，一旦中期选举遭遇挫折，特朗普可能将面对“崩盘”的局面，“爱泼斯坦”案、内幕交易、关税问题，都会爆发。对于伊朗来说，在拖延的同时，只要局面没有崩溃，最终特朗普极有可能在所有问题会做出极大的让步，从而从中东抽身，将精力投入国内事务。因此，伊朗所谓“不参加第二轮谈判”，更像是个策略，是其拖延战术的表现。而最终，美伊之间极大概率上仍将有协议的产生。

对于市场来说，所不乐意看到的是，伊朗的“拖延”战术将迫使全球不得不在更长时期接受更高的油价。

风险提示

- 1) 高油价导致市场进入衰退交易；
- 2) 美国或伊朗单方面出现重大妥协；

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。