



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）

冲突反复升温，油价择机布空

原油周评 2026年6月8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：

上周油价先强后弱，整体依然维持了宽幅震荡的走势运行。预计本周时间油价依然将受到美伊局势的影响，呈现出宽幅震荡的走势，但同步有较高可能受消息面影响出现短线的快速回调。因此操作上建议依然以波段性短差操作为主，可谨慎择机逢高偏空布局，或多配虚值认沽期权以博取方向性变化带来的额外收益可能。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

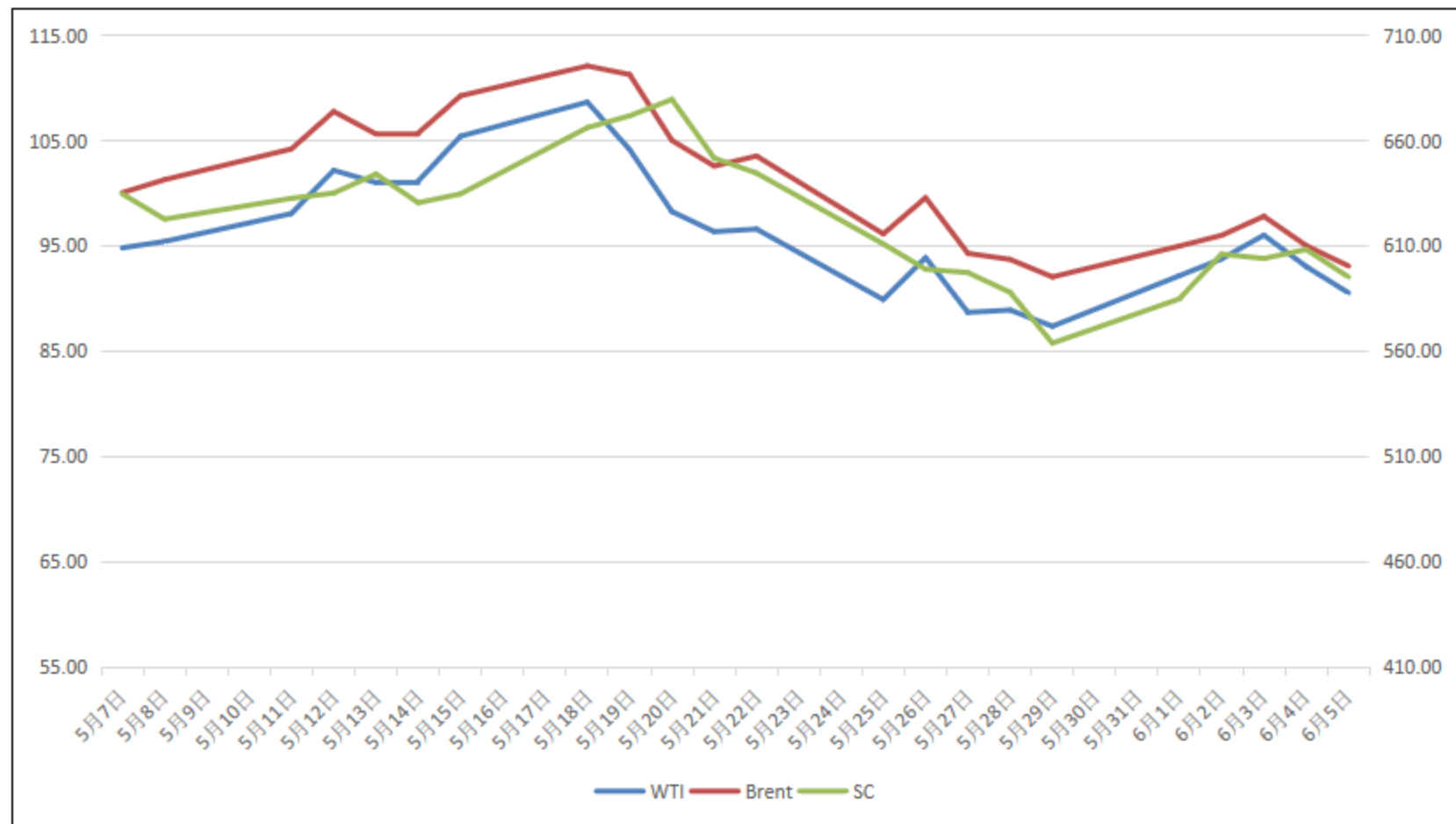


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周油价先强后弱，前期受到黎以冲突影响，市场一度对美伊谈和预期有所降温，导致油价反弹；后半程时间受到特朗普言论影响，市场曾预期美伊或在周末达成协议，导致油价回吐大量涨幅。然而在周末时间，黎巴嫩与以色列分别拒绝停火协议，且美伊在海峡区域内再度爆发冲突，进而导致国际油价仍有所上涨。



(三大原油期货主力合约价格走势)



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



03

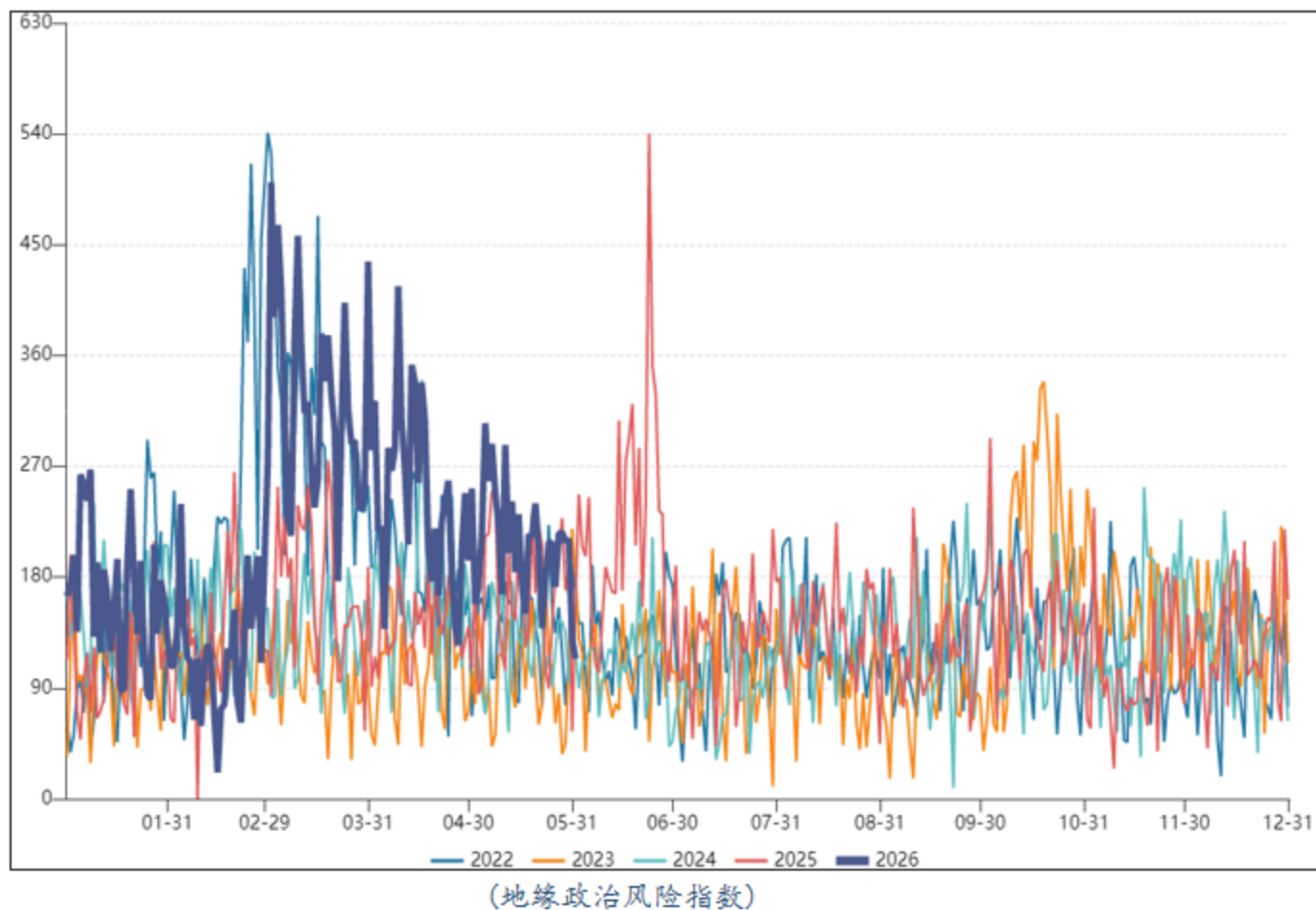


基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——停火难以达成

- 在停火谈判方面，上周美伊停火协议进展在后半程时间出现了较大的变化。其中，特朗普上周表示正致力于与伊朗达成协议，并称伊朗已同意不拥核，愿与伊朗最高领袖会面，较前期来看，双方态度已出现明显转向，这在一定程度上为后续谈判创造了更积极的氛围。然而从伊朗的表态来看，以色列与黎巴嫩之间的冲突仍是核心议题。上周伊朗公开表态，若以色列攻击贝鲁特，伊朗将果断回应，同时可以看到的是黎巴嫩于周四明确拒绝了与以色列的停火协议，并且以色列也强硬表示绝不从黎巴嫩撤军，这极有可能在后续对特朗普积极推进的停火协议造成阻碍。

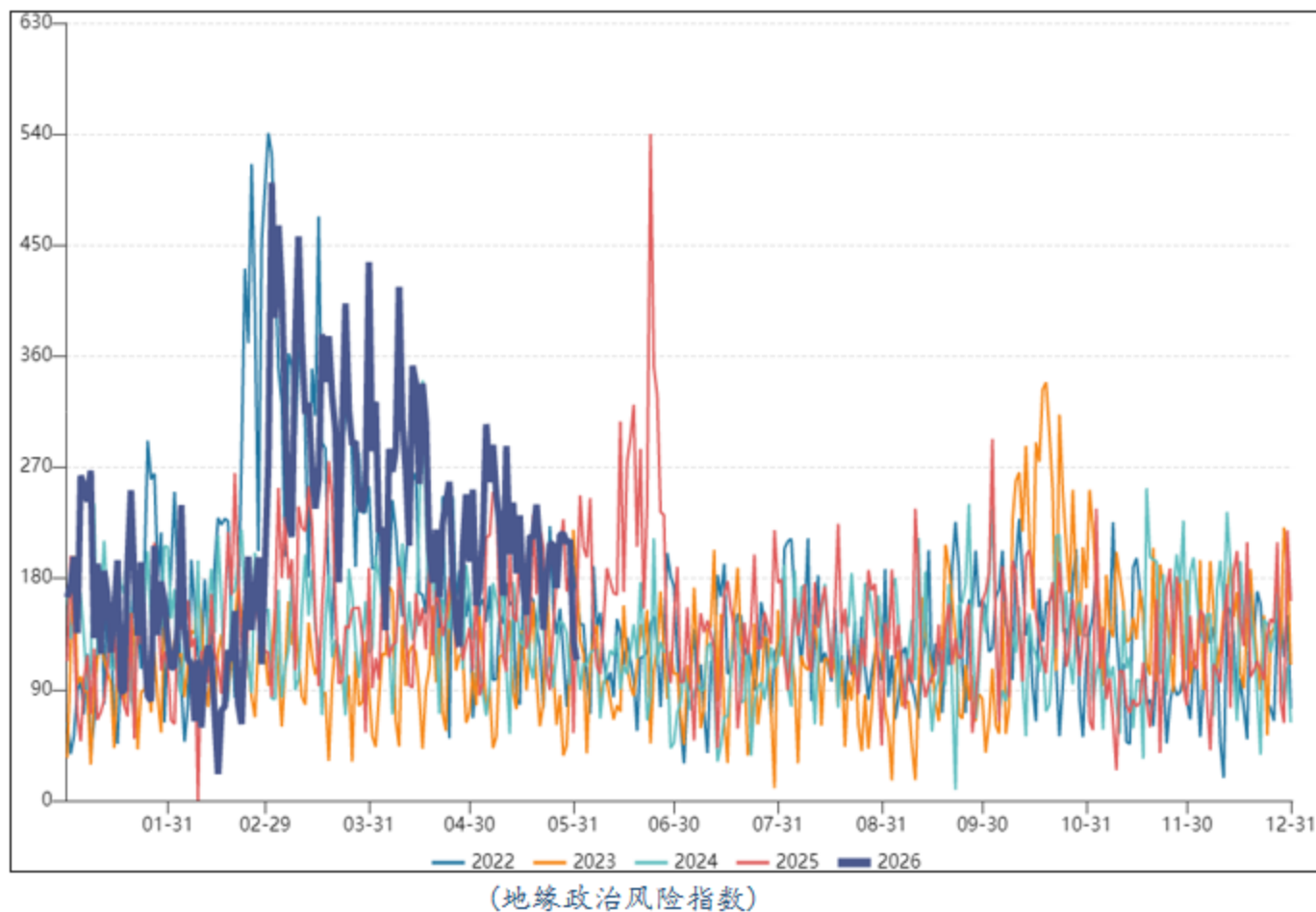


(1.2) 政治——关注伊核处理后续



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 在伊核问题的处理方面，上周特朗普曾表示伊朗已经同意不拥核，若特朗普的言论得到落实，那么这将意味着伊朗在谈判过程当中做出了重大让步。但从伊朗此前的表态来看，伊朗曾公开表示美方协议草案未涉及铀材料的处置问题，且从伊朗官方一贯态度来看，伊朗在核问题的立场始终强调其不可剥夺的权利，即便此前有消息传出伊朗同意将浓缩铀运输出国，这一表态也未得到伊朗官方正式确认。从此不难看出，其实伊朗在核问题上的让步依然表现得十分谨慎，这可能意味着，在伊朗核资源问题的处理上，实际进展远未达到美方所宣称的程度，后续谈判仍需密切关注双方表态的实质性进展与执行细节。



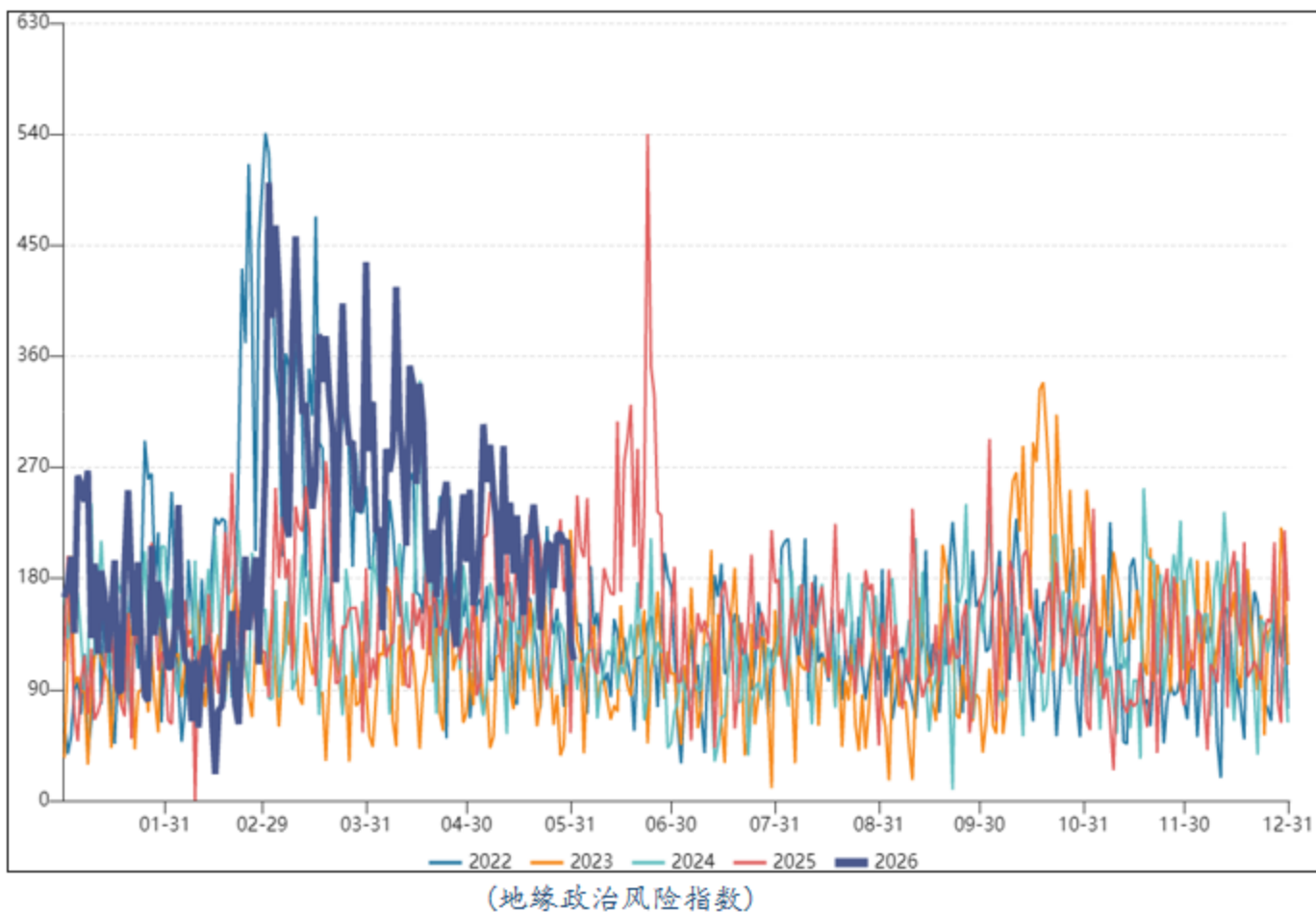
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.3) 政治——伊朗收费或成常态



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

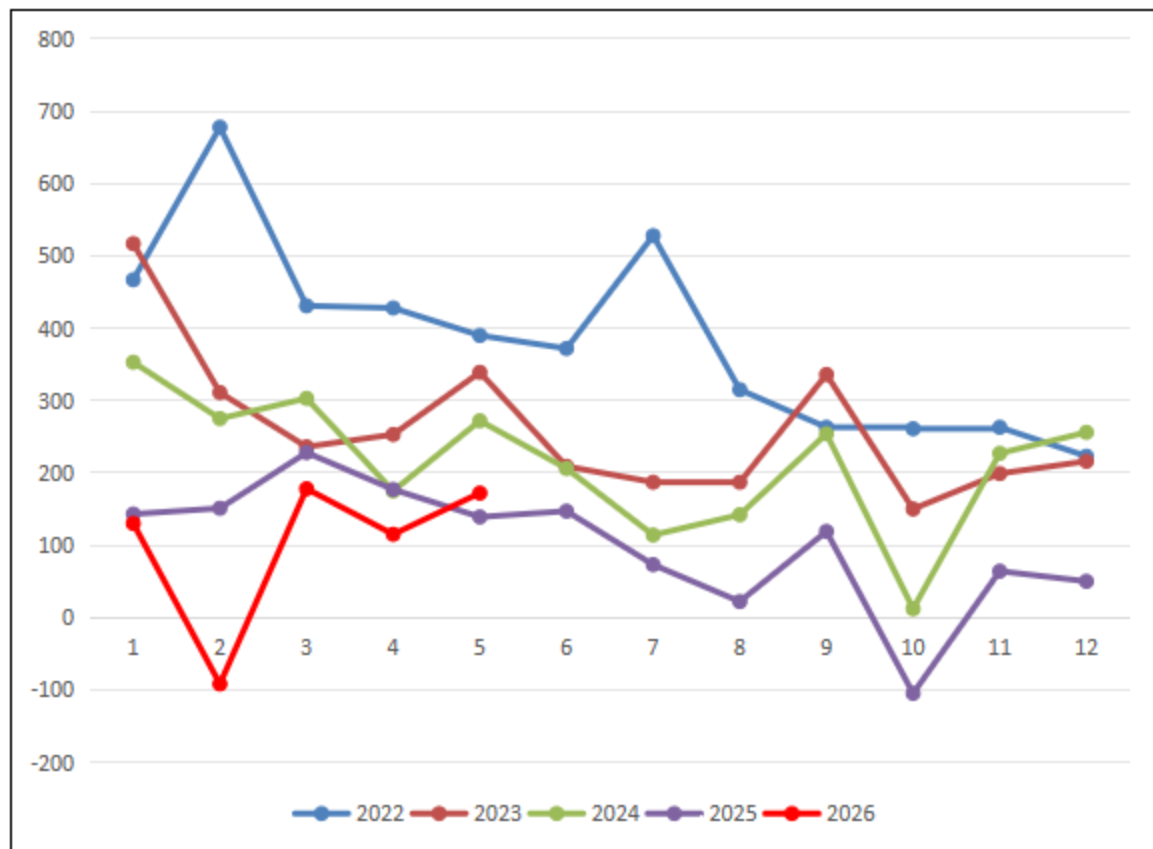
- 在海峡封锁以及经济赔偿方面，伊朗近期的公告表态也同样出现了一定的变化。在封锁海峡方面，伊朗媒体称关于管理海峡通行的工作组草案已经进入审议阶段，这或意味着后续伊朗对于海峡通行的管理将进一步趋于完善，这将导致后续通行的油轮可能仍需要和伊朗官方签订有效的协议之后才能获得批准；然而周末时间有消息称美伊双方在海峡再度发生了冲突，且伊朗在6日拦截了四艘游轮，这或意味着伊朗在海峡的控制方面依然没有做出让步。同时，在经济赔偿上，周五伊朗表示伊美和平协议取决于美方解冻240亿美元伊朗资产，虽然目前美国尚未作出相应的回应，但从以往的谈判路径来看，美国很难在经济上对伊朗做出赔偿，这意味着伊朗可能依然需要通过海峡进行封锁以施加更大压力的方式，来换取美方在资产解冻问题上的实质性松动。



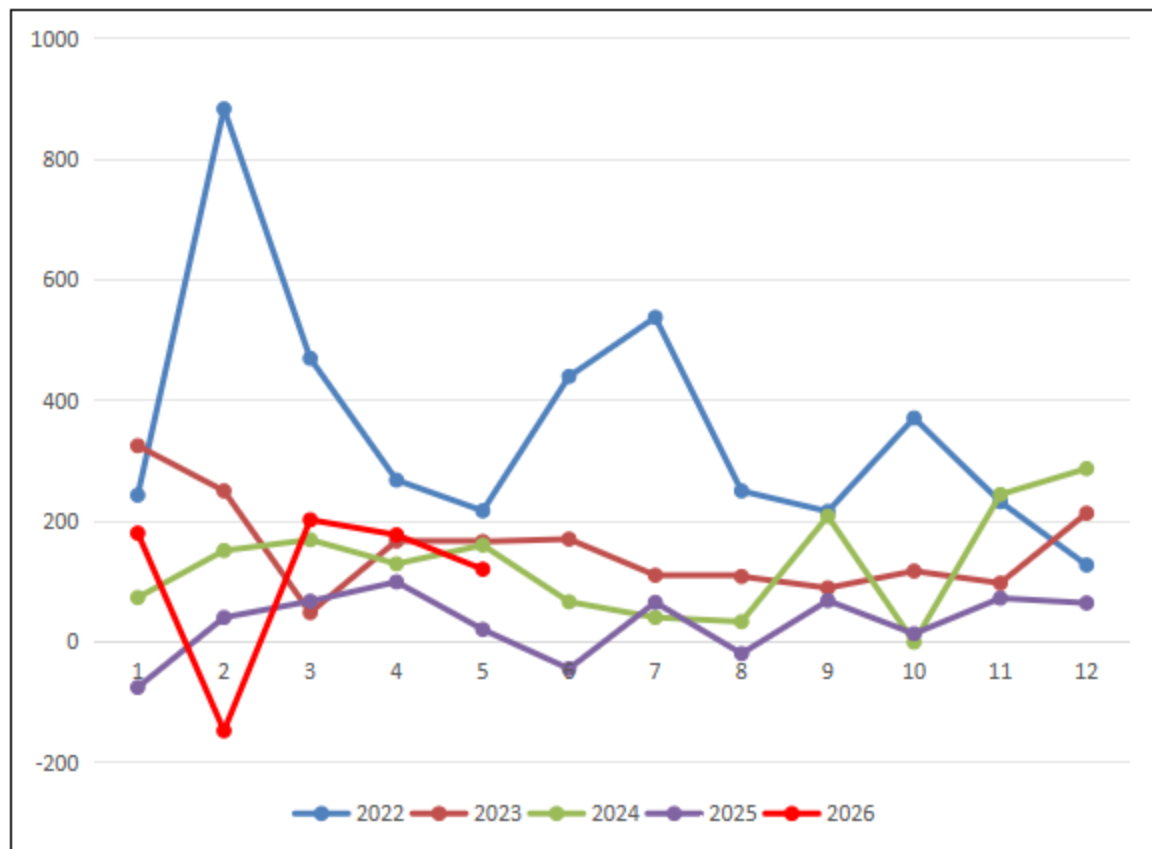
忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.1) 金融——美国非农激增



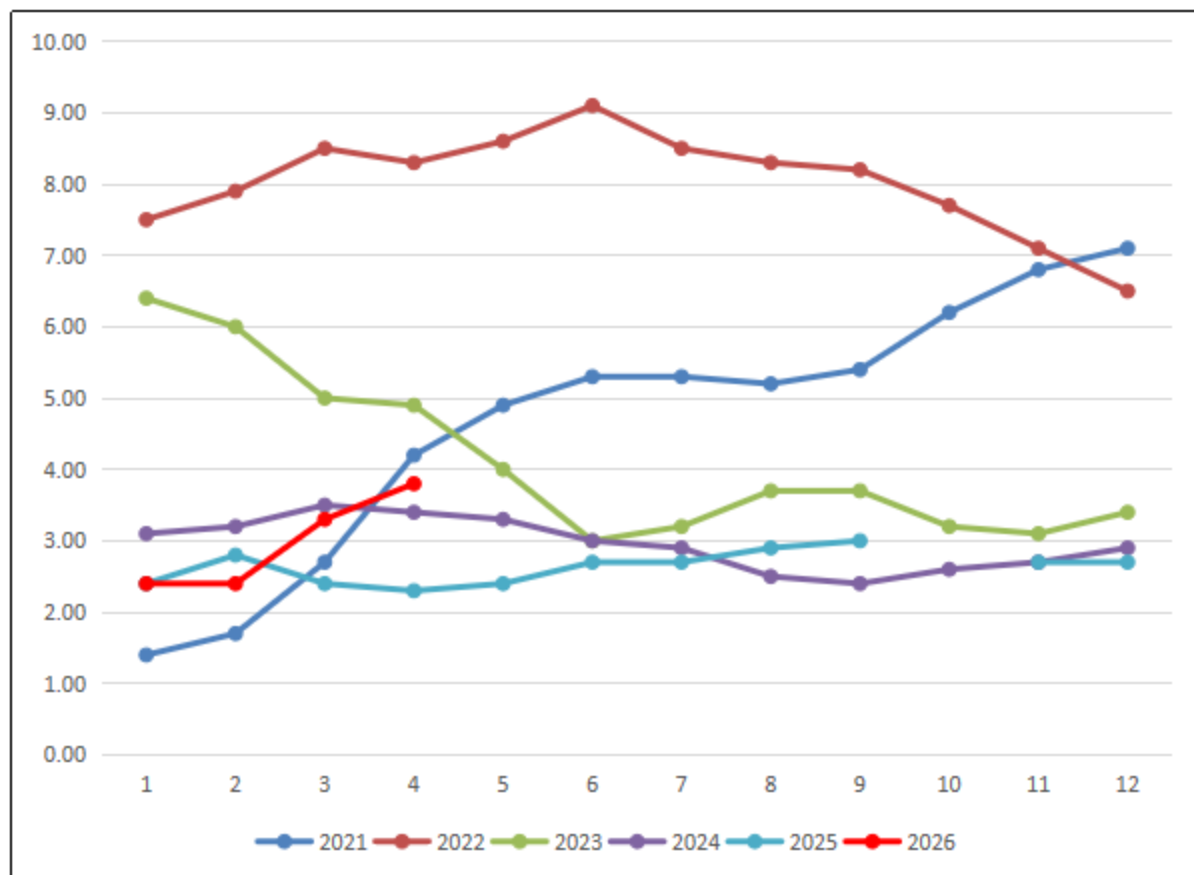
(美国非农)



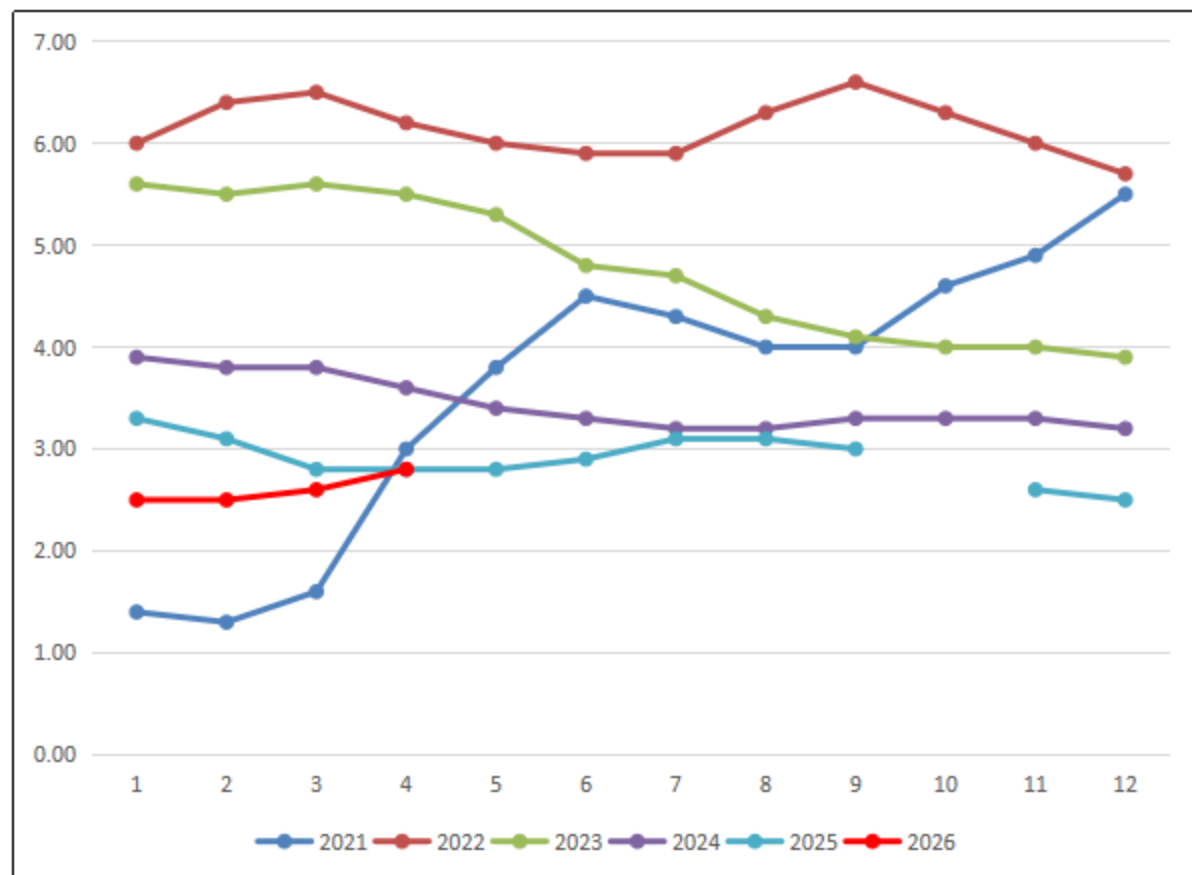
(美国私营非农)



(2.2) 金融——关注本周通胀表现



(美国CPI)

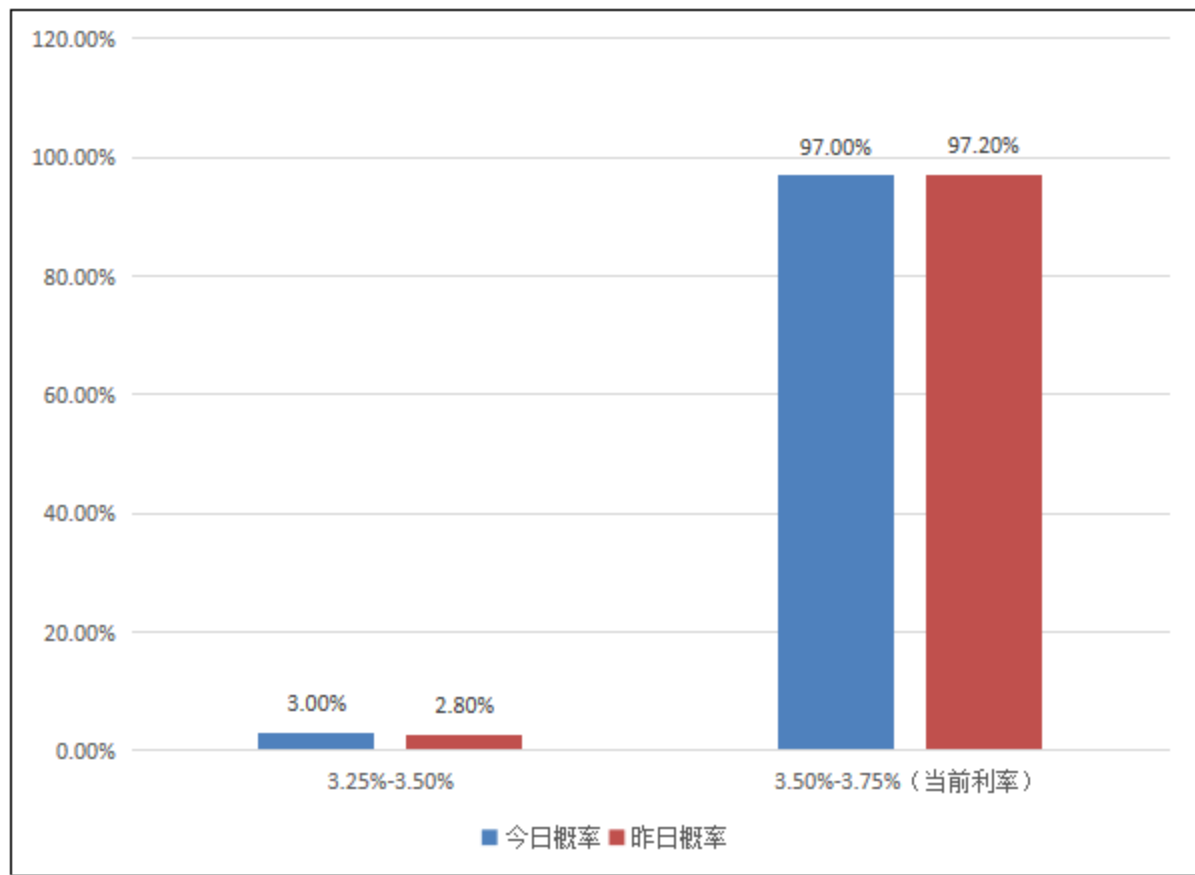
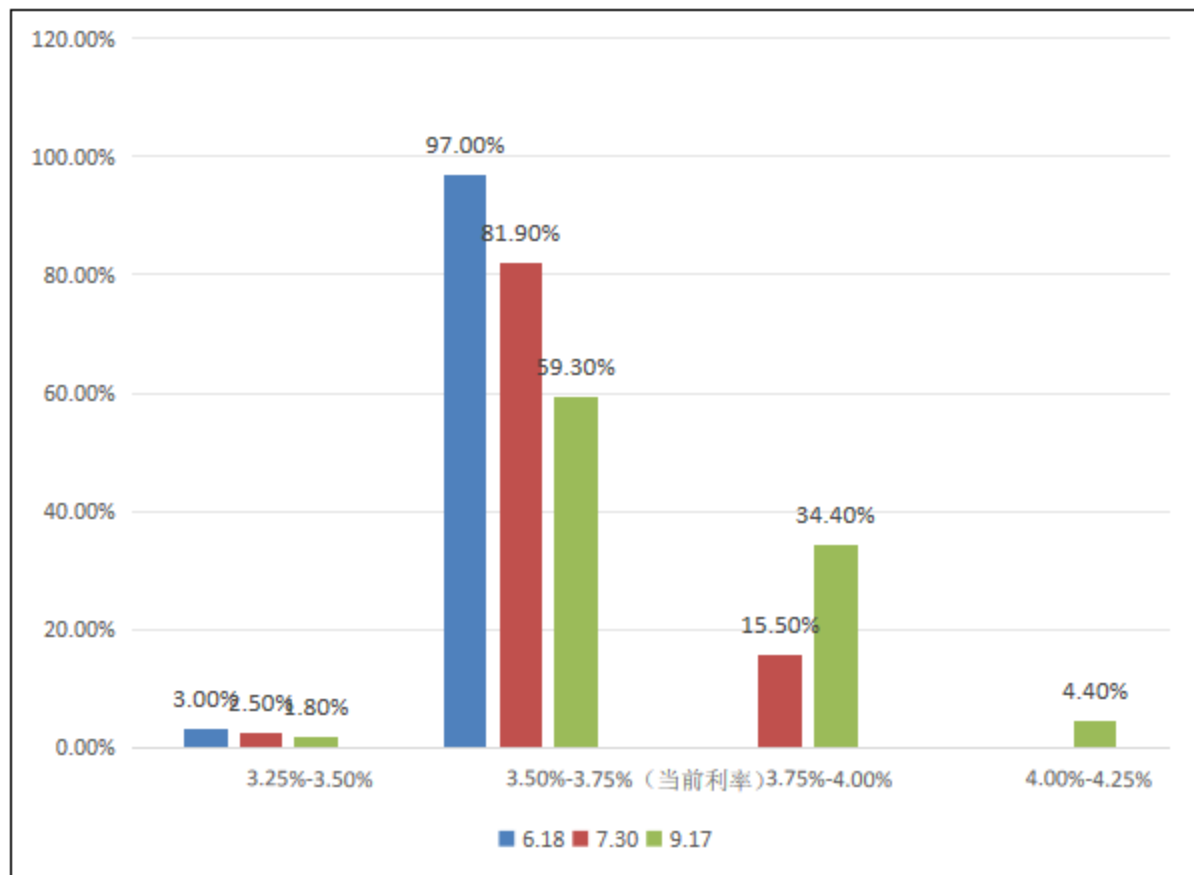


(美国核心CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.3) 金融——加息预期仍在延续



(CME预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 供给——OPEC+7月确定增产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	3月产量	4月产量	减产幅度
阿尔及利亚	973	982	9
刚果	269	284	15
赤道几内亚	51	50	-1
加蓬	210	212	2
伊朗	3065	2854	-211
伊拉克	1679	1389	-291
科威特	1160	600	-561
利比亚	1252	1307	55
尼日利亚	1449	1486	37
沙特阿拉伯	7726	6768	-958
阿联酋	1892	2023	131
委内瑞拉	985	1031	45
合计	20710	18983	-1727

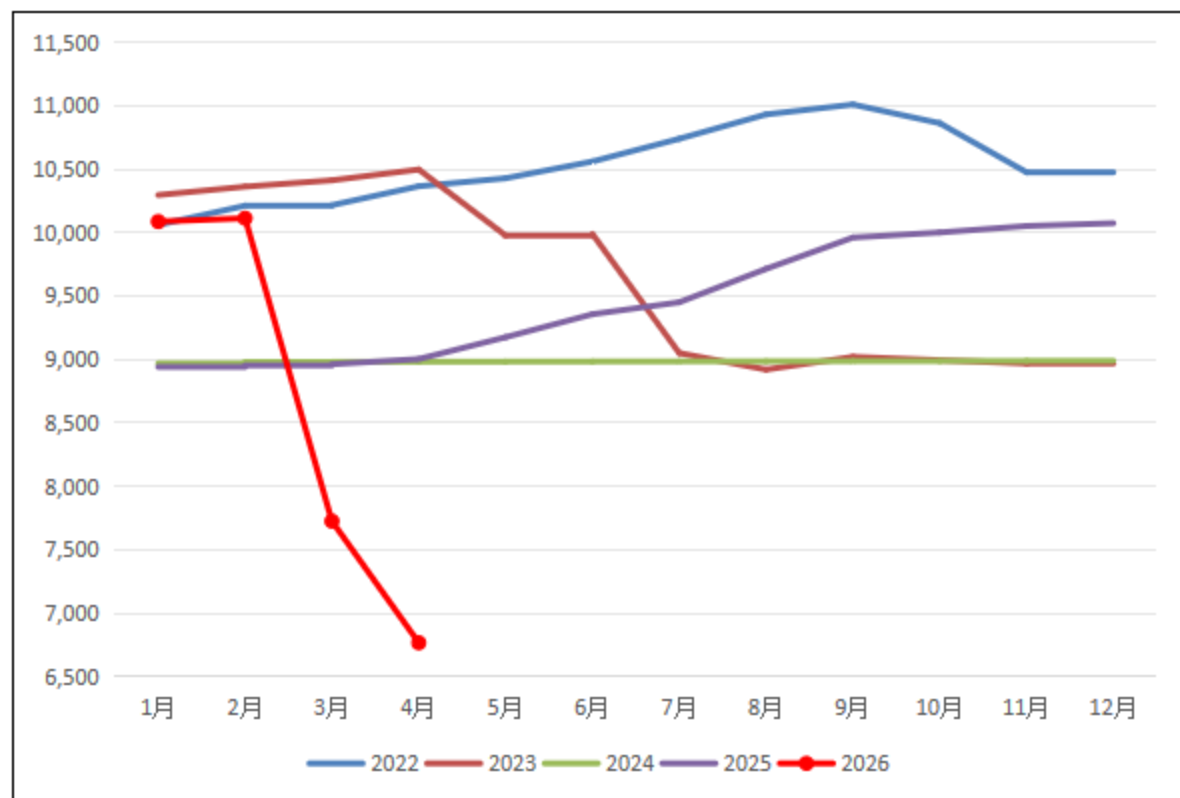
(千桶/天)	3月产量	4月产量	减产幅度
阿塞拜疆	456	460	3
巴林	81	55	-26
文莱	86	86	0
哈萨克斯坦	1684	1799	115
马来西亚	334	345	12
墨西哥	1445	1442	-3
阿曼	818	813	-4
俄罗斯	9164	9057	-107
苏丹	27	25	-2
南苏丹	124	124	1
合计	14219	14207	-12
OPEC+合计	34929	33190	-1738

忠诚 敬畏 创新 卓越

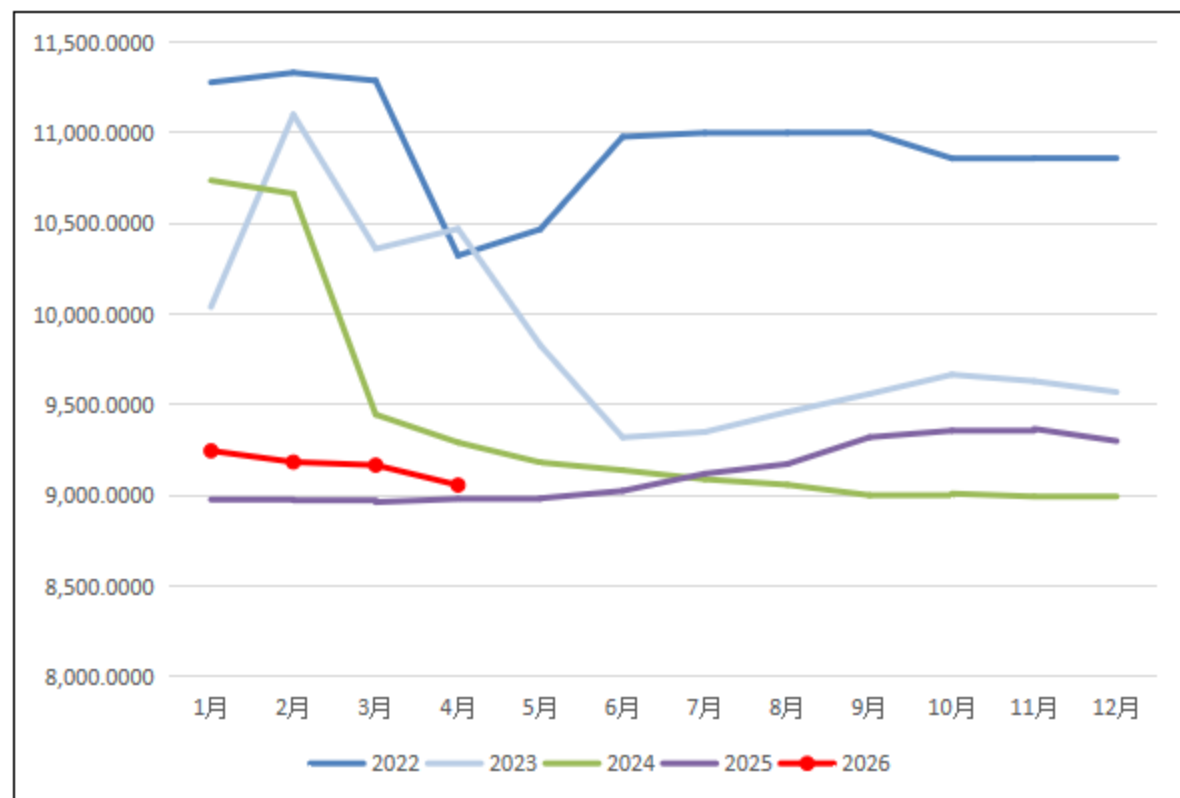
(3.2) 供给——6月增产实现较难



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



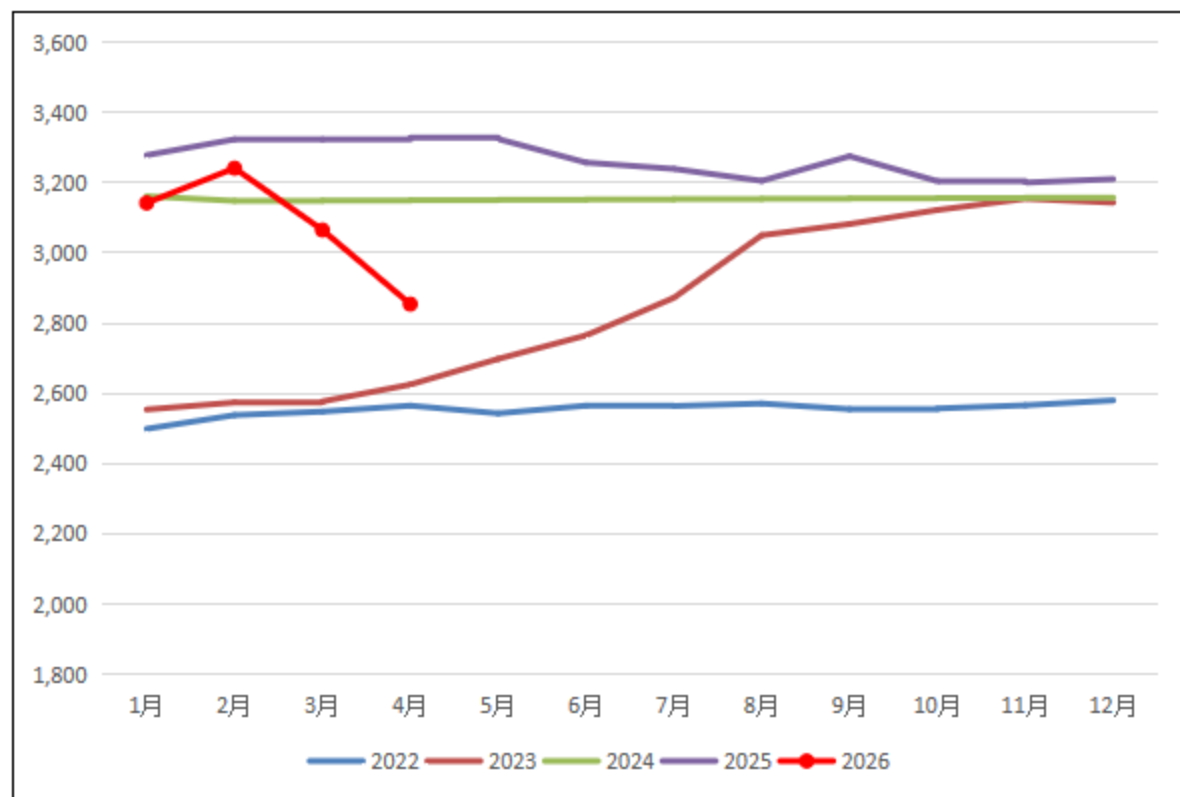
(沙特产量)



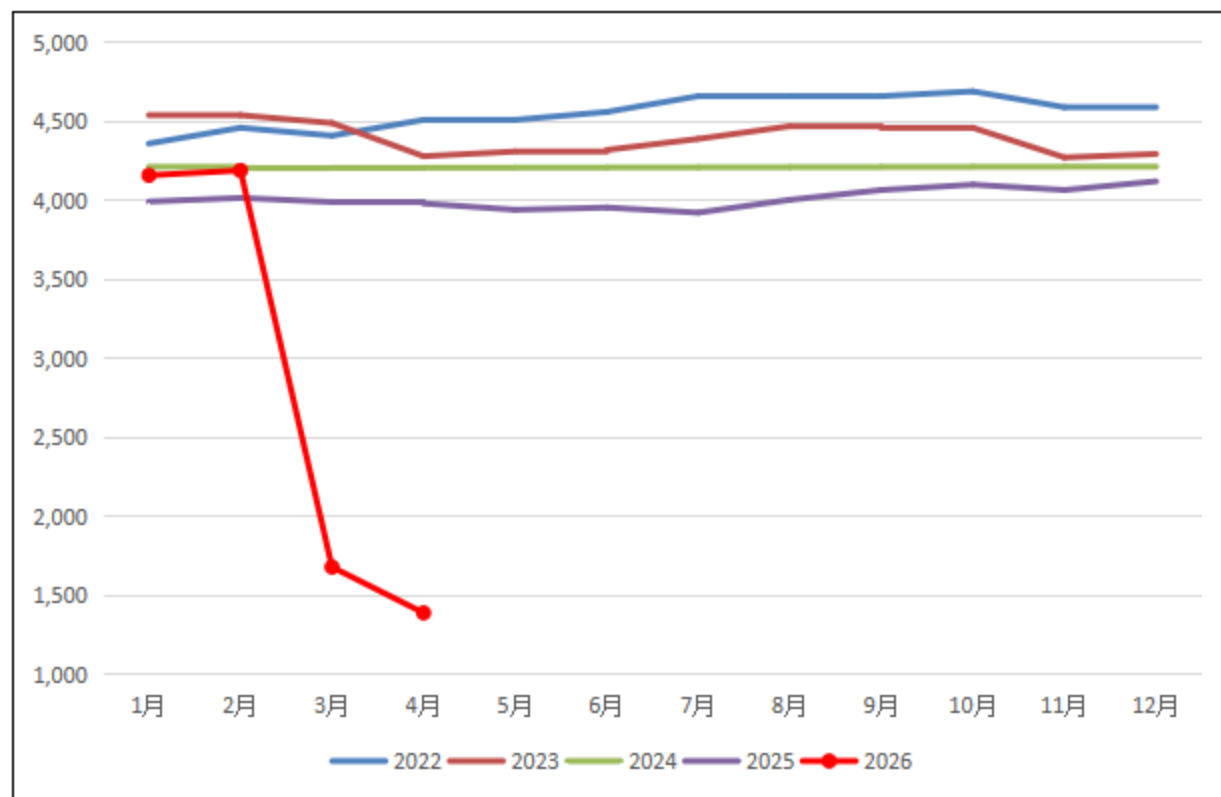
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.3) 供给——两伊产量同步下降



(伊朗产量)

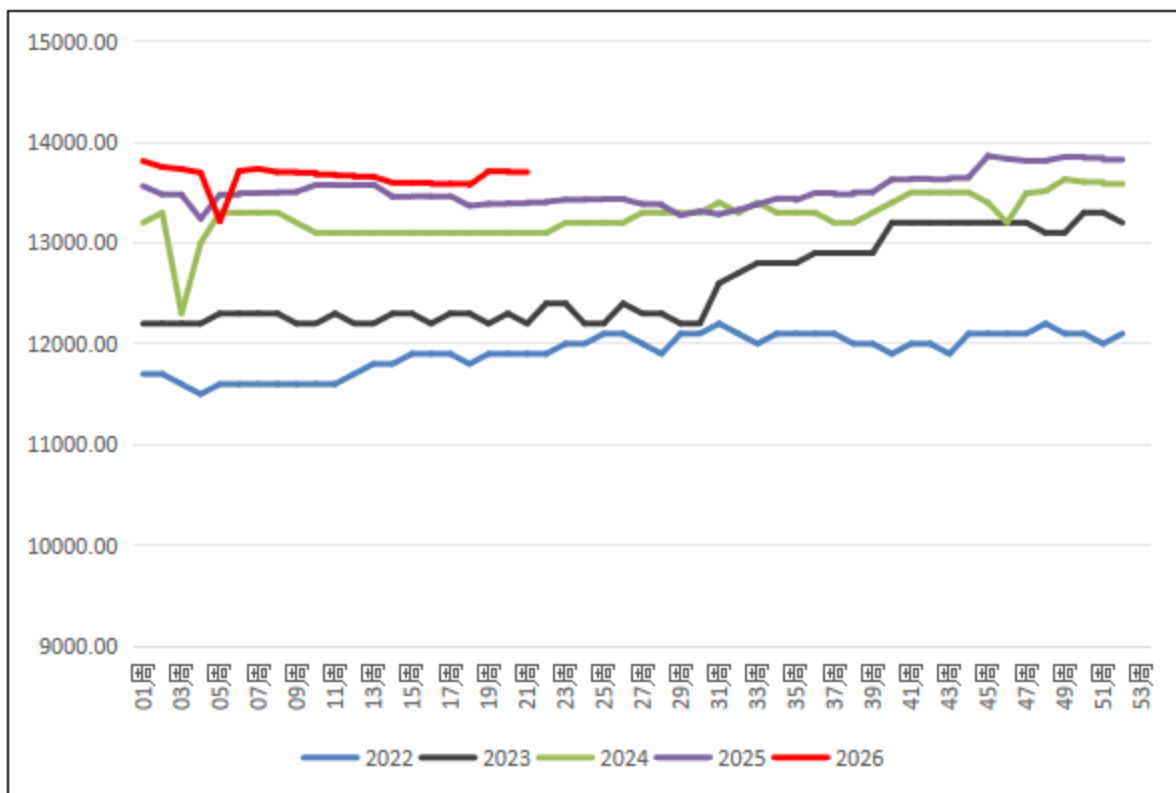


(伊拉克产量)

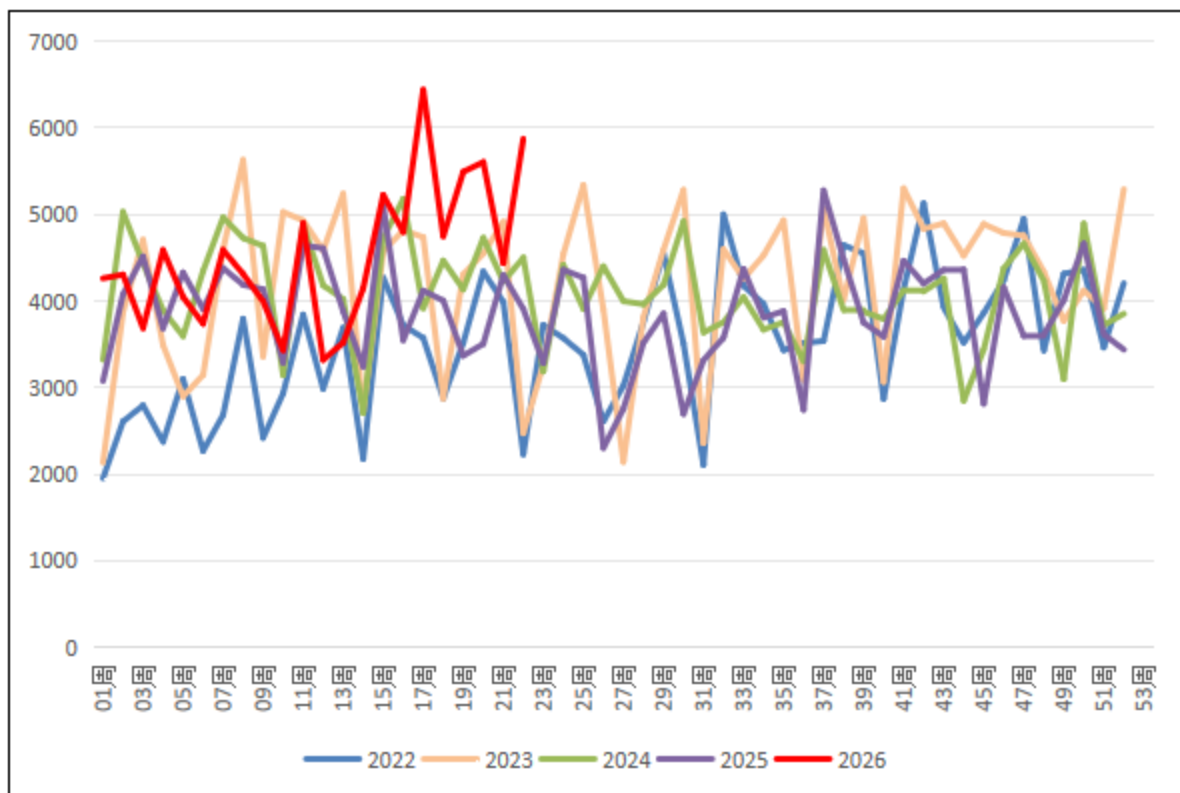
(3.4) 供给——美国产出口维持高位



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——波动率磨底，但仍处高位



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 期权方面，原油波动率在上周后半程时间与价格同步出现回落，但在本周开盘时间则与油价同步出现了回暖，主要依然是受到了中东地缘局势的影响。
- 从期权价格表现来看，上周多数期权价格并未出现明显回落，即便历史波动率水平在后半程有所下降，但多支交易量可观的期权隐含波动率仍在缓慢上升，这表明期权市场的交易水平同步在回暖，且价格也相对坚挺。
- 基于此，结合前文分析，我们认为短期内原油期权价格或表现继续维持坚挺，后续且依然存在着随Delta值变动增加价值的可能，相对虚值的期权依然存有可观的布局空间。



(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

近期地缘局势依然是影响油价走势的绝对核心因素。上周油价在后半程时间即便出现回落，整体周线也录得上涨，且伴随着周末地缘局势的进一步发酵升温，本周油价开盘或仍偏强。

根据前文所述，美伊谈判在近期再度进入了瓶颈阶段，此前我们提到的双方的核心诉求目前看来依然存在着明显的矛盾，具体表现仍是在停火协议谈判、核材料处置，以及海峡通行权这三个方面。就目前的情况看来，美伊虽然很难在短期内就这三个问题达成有效的一致性意见，但相较于5月时间，双方的谈判氛围已有所缓和，部分技术性议题较前期的漫天要价已经开始出现初步磋商的迹象，这其实已经在为后续谈判的实质性突破提供了潜在窗口，也为市场情绪的修复提供了可靠的支撑。

而以此为基础，**油价在后续或继续维持宽幅震荡的走势，且存在着极大可能受消息面冲击而出现明显的回调。**因此操作上我们建议仍以**波段性的短差操作为核心，但不宜重仓持有，同时可谨慎逢高偏空或多配虚值认沽期权**来博取方向性变化带来的额外收益可能。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！

