



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）



美伊协议达成，油价或持续回调

原油周评 2026年6月15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:

上周油价维持弱势运行，主要是由于市场对于美伊协议达成的预期对油价形成了明显压制；预计本周时间市场或在美伊协议达成的情况下持续偏弱，较难出现明显的反弹走势。操作上建议原油及下游能化品种以偏空思路为主对待，但需留意消息面对油价造成短线冲击带来的浮亏，同时可择机多配虚值认沽期权。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 |

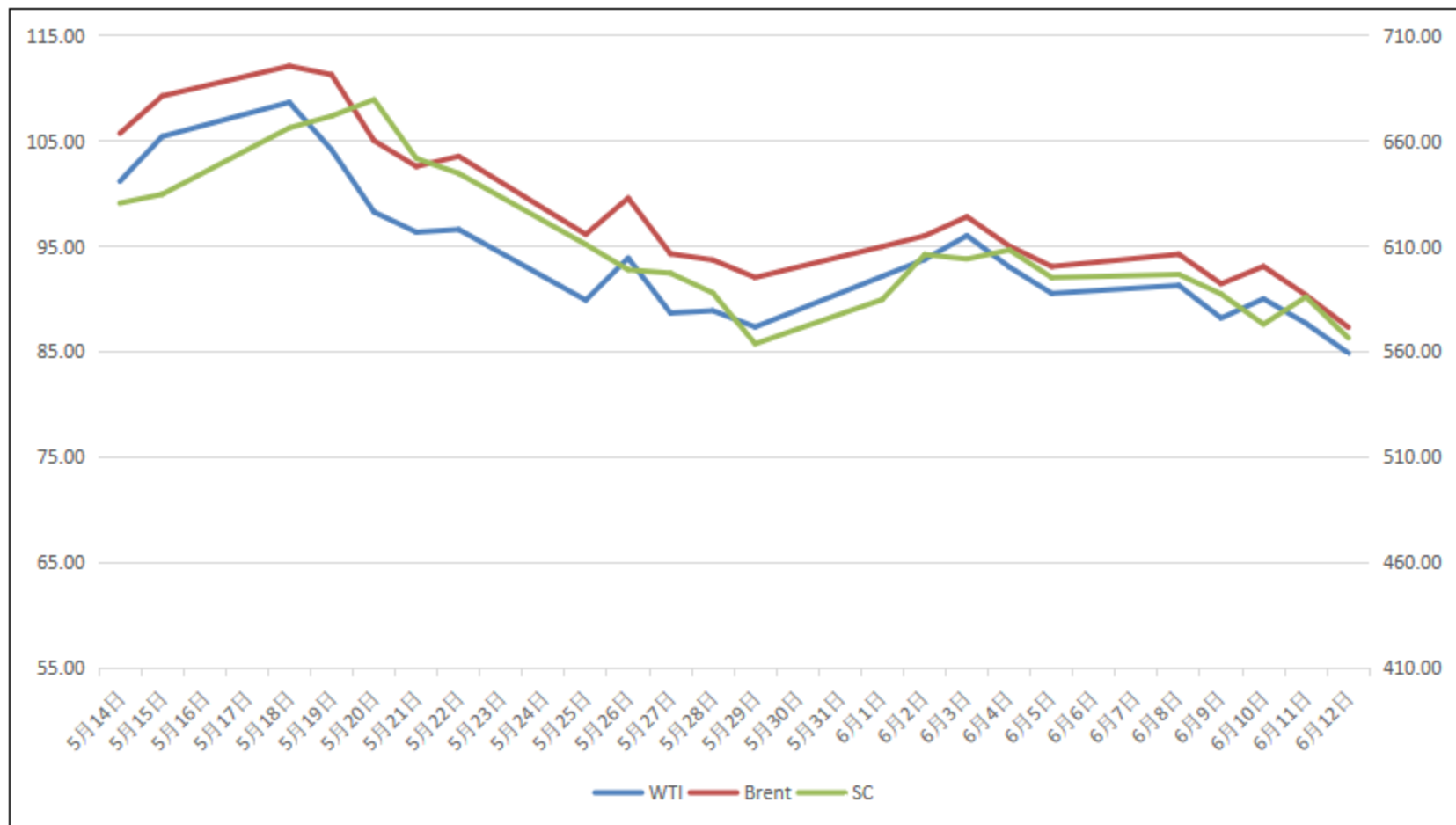


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周油价整体维持弱势运行，市场预期美伊将在周末对停火协议达成明显推进，整体对油价形成了显著的下行压力。尽管周三夜盘时间特朗普一度表示将对伊朗的基础设施再度发起袭击，导致油价有过短暂上行，但随后美国宣布停止了新一轮的军事行动，并宣布周末协议即将达成，这进一步导致油价出现了加速的下跌。



(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

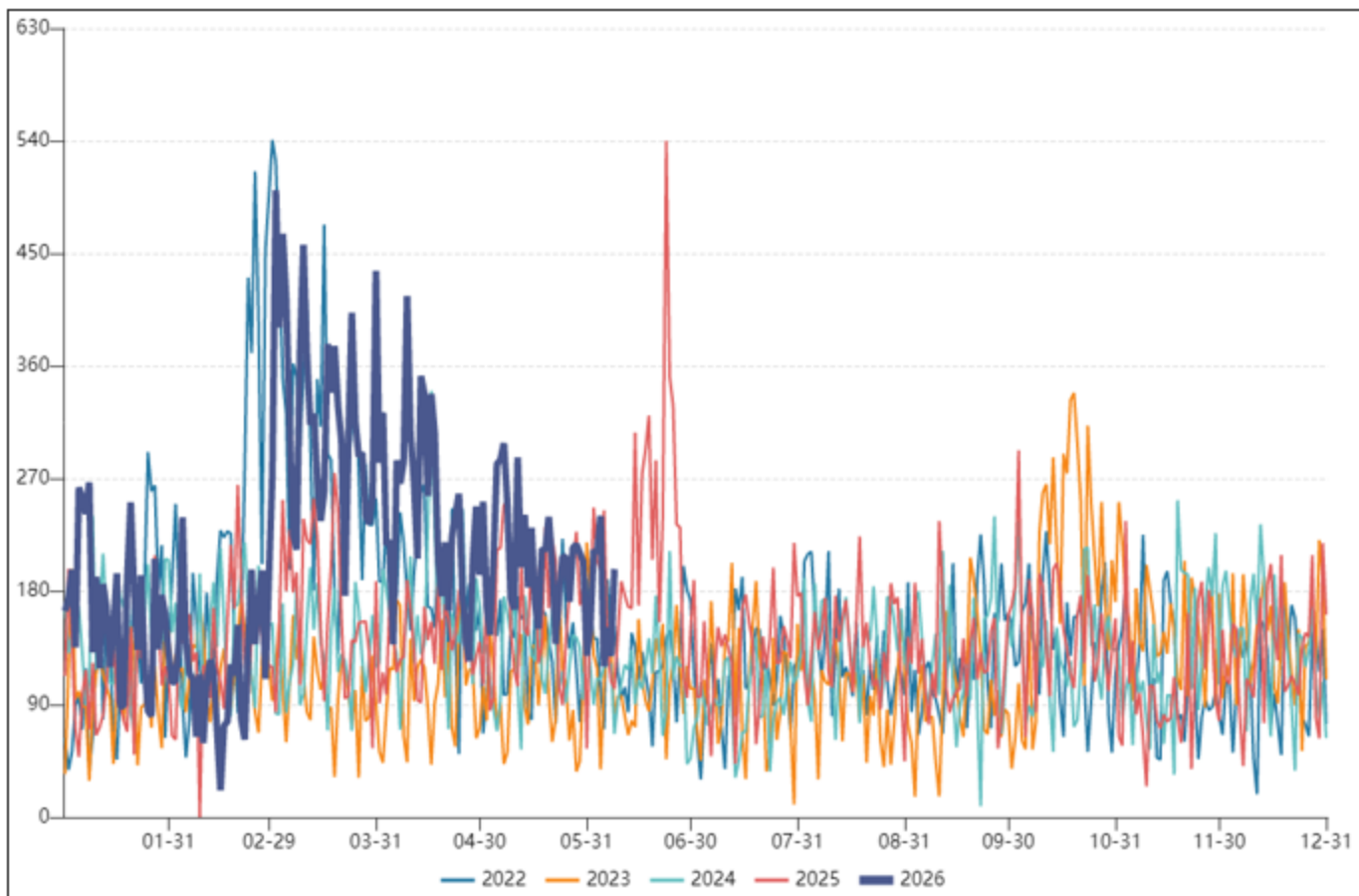
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——停火协议达成



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 在停火谈判方面，14日晚间巴基斯坦总理宣布，已经终止敌对行动，并预计于本周五（6月19日）在瑞士举行正式签署仪式，随后展开更为详细的核问题谈判，此消息在短暂发酵之后得到了美国与伊朗的共同确定。其中特朗普与伊朗外交部副部长加里巴巴迪共同表示，协议签署之后海峡将恢复通行，并且不会进行收费，同时将在60天内进行进行更为详细的最终协议谈判。本轮协议的达成意味着双方均在为了停火而做出努力，同时这也是冲突爆发以来为数不多基本符合特朗普预期的协议达成；然而值得注意的是，本轮协议的达成并未就核问题处理达成一致，后续双方依然将在未来的两个月时间内具体讨论，但目前停火以及海峡的通行基本可以得到保障，这将从地缘属性层面对油价造成明显的压制。



(地缘政治风险指数)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 政治——14点条款披露



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 根据伊朗迈赫尔通讯社发布的内容来看，首轮协议之中包含了14点条款，具体如下：
 1. 永久且立即停止在所有战线的战争，包括黎巴嫩。
 2. 美国承诺不干涉伊朗内政，并尊重伊朗主权。
 3. 在30天内完全解除对伊朗的海上封锁
 4. 美国承诺从伊朗周边撤军。
 5. 伊朗方面安排下，霍尔木兹海峡将在30天内重新开放。
 6. 暂停对伊朗石油、石化产品及其衍生品销售的制裁，并允许伊朗全面使用其金融资源。
 7. 美国及其盟友有必要向伊朗提供至少3000亿美元的重建计划。
 8. 60天内就核问题达成最终协议，并全面解除对伊朗主要和次要、美方制裁，以及联合国安理会和国际原子能机构理事会的决议。
 9. 重申伊朗在《不扩散核武器条约》下不发展核武器的承诺。
 10. 在谈判期间，美国承诺不会向该地区增派部队，也不会实施新的制裁。
 11. 在为期60天的最终谈判期间，释放240亿美元被伊朗冻结的资金。其中一半必须在谈判开始前向伊朗提供。
 12. 建立监督机制以落实协议。
 13. 最终协议将由联合国安理会决议批准。
 14. 最终谈判将在解冻一半伊朗被冻结资金、暂停伊朗石油制裁以及解除海上封锁后才开始，最终协议将仅涵盖浓缩铀材料和浓缩过程的未来、解除制裁以及伊朗的经济重建计划。有关伊朗导弹计划及对抵抗组织的支持问题已明确从议程中移除。

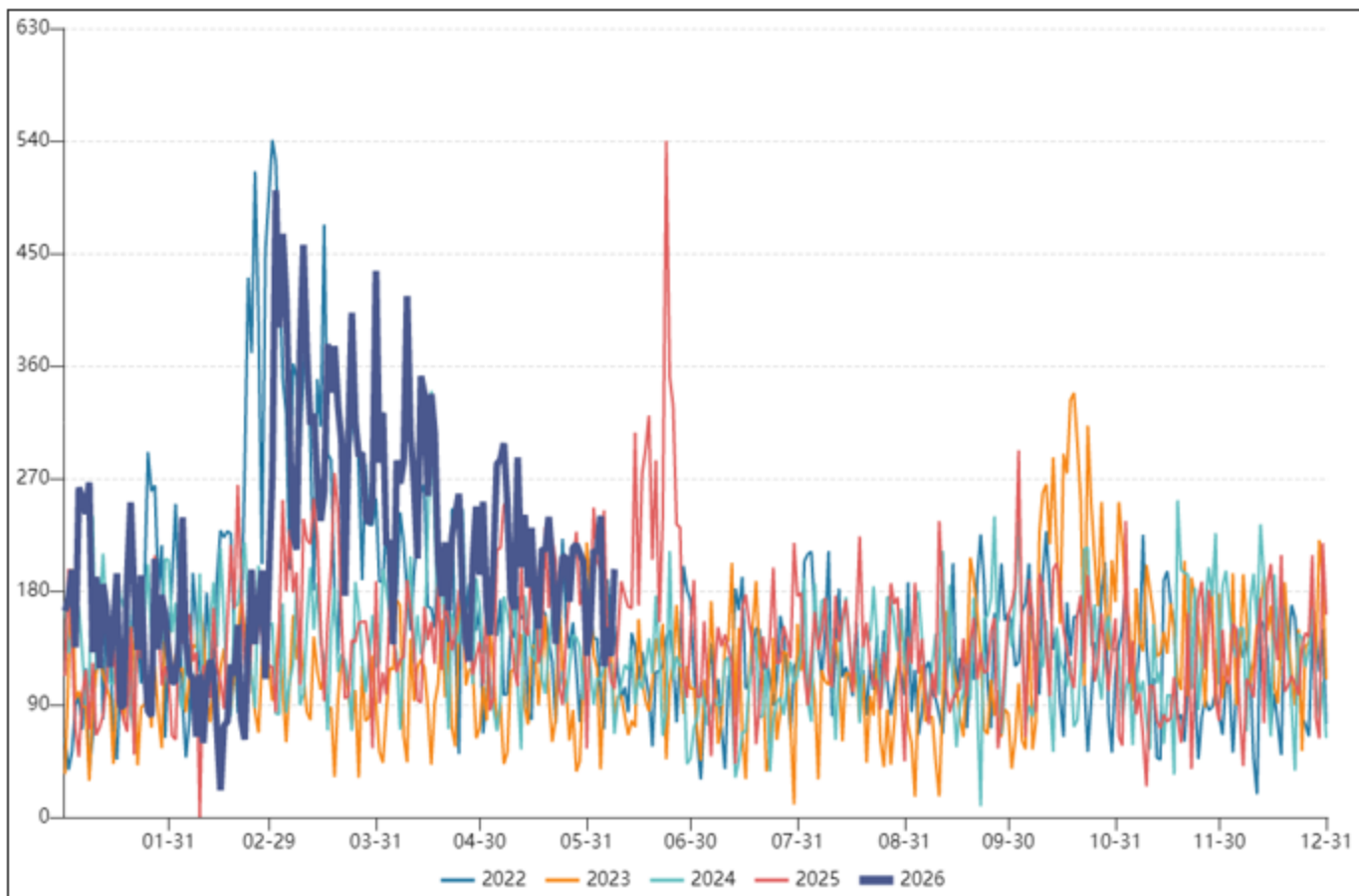
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.3) 政治——伊核问题仍悬而未决



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 在伊朗核问题的处理方面，从美伊释放的消息来看，签署备忘录之后双方将展开为期60天的停火谈判，其中就包括一个“解决伊朗浓缩铀库存问题的框架”。此前特朗普提到伊朗的浓缩铀必须放弃，且美国进行稀释处理与销毁，“无论是在伊境内还是在美本土”，而伊朗外长阿拉格齐则表示唯一可接受方式是在伊朗境内实施“稀释处理”，而非转移至境外，这可能与美国此前的计划有所出入。但以上内容均出现在双方此前拟定的第一轮备忘录协议之中，这其实意味着双方并没有就核问题的处理上达成一致，并且即便是已经达成了协议，对核资源的处理也需要在第一轮备忘录期间进行谈判并在第二轮协议之中做出明确的规定，这进一步意味着伊朗的核问题可能依然很难在短期内得到有效解决。



(地缘政治风险指数)

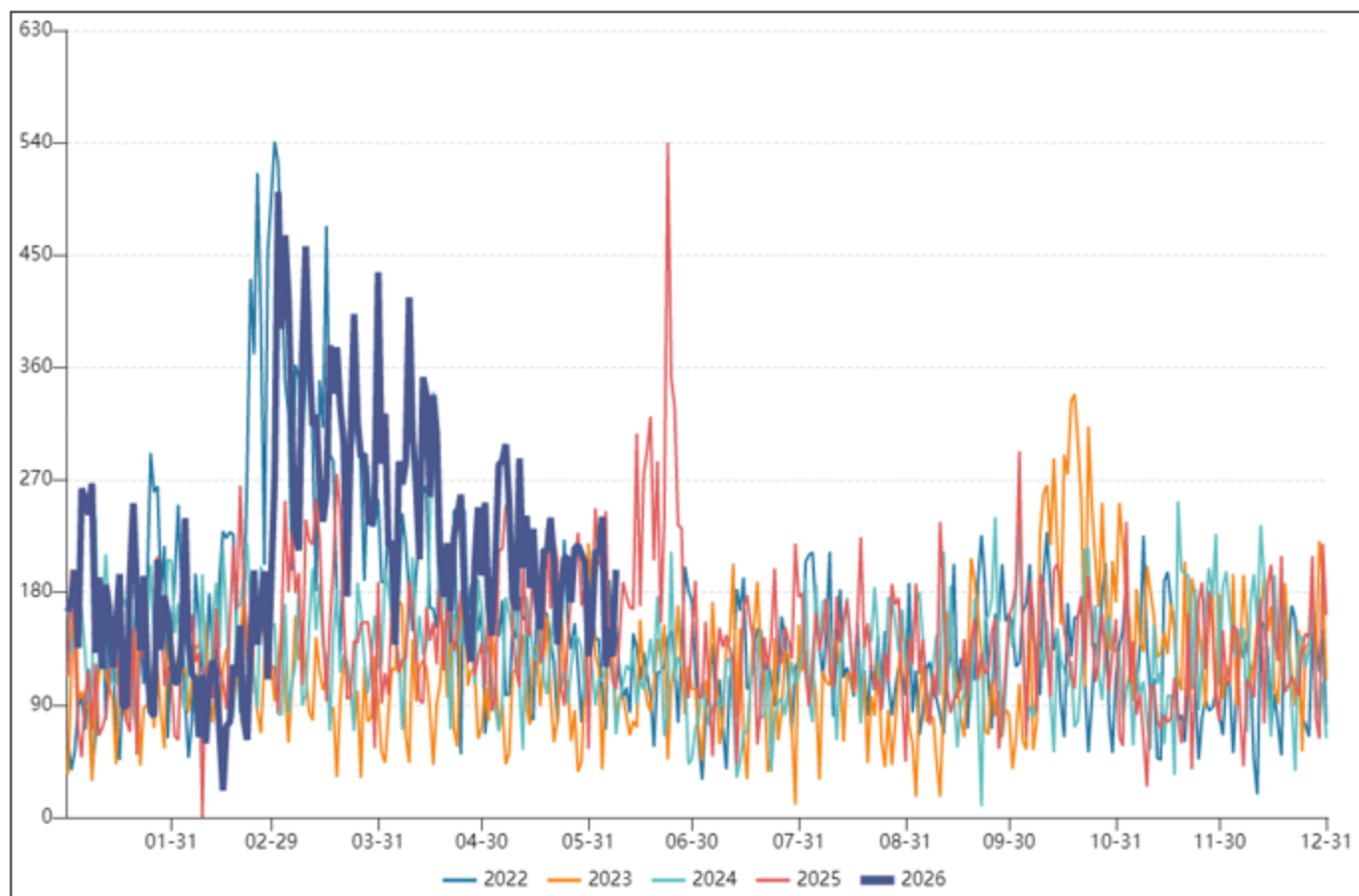
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.4) 政治——海峡通行或难一蹴而就



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 在海峡封锁以及经济赔偿方面，根据此前美国官员的表态来看，本轮即将达成的备忘录内容包括重新开放霍尔木兹海峡并解除美国对伊朗的海上封锁，其中还将包括伊朗停止为地区暴力活动提供资金支持，以此来交换美国逐步解除长期的经济制裁以及解冻海外资产。同时从披露条款之中可以看到，本轮协议的达成建立在伊朗逐步放开对海峡封锁的基础之上，这也是美国愿意对伊朗做出一定经济赔偿的前提。然而值得注意的是，尽管双方均表示海峡将恢复至冲突爆发之前的通行状态，但海内的排雷、修复基础设施及保障安全等工作均需时间，这意味着航运量很难快速的完全恢复至战前水平之前，同时还需警惕以色列在协议持续期间做出其他激进行动之后导致协议夭折。但整体来看，随着停火的达成以及通行的恢复，原油上方的地缘风险溢价料将持续进行回吐。



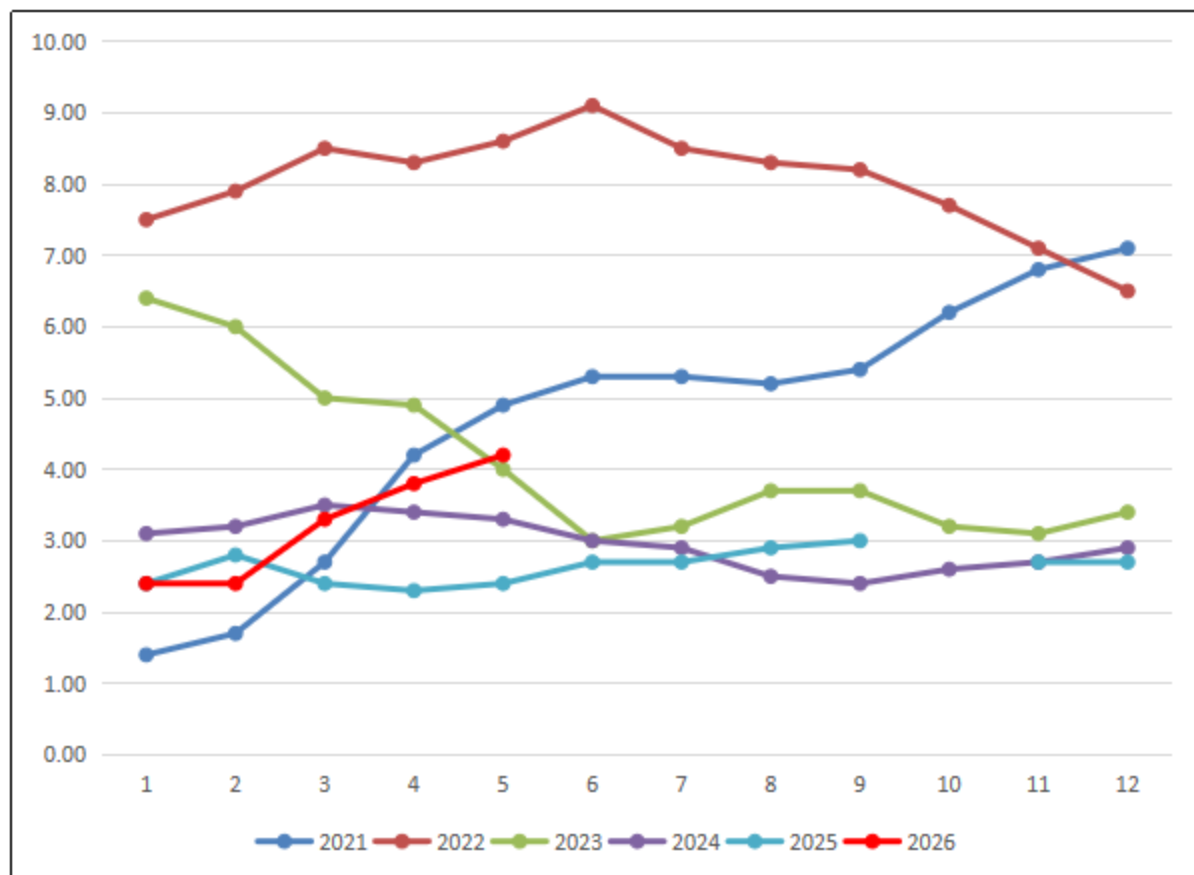
(地缘政治风险指数)

忠诚 敬畏 创新 卓越

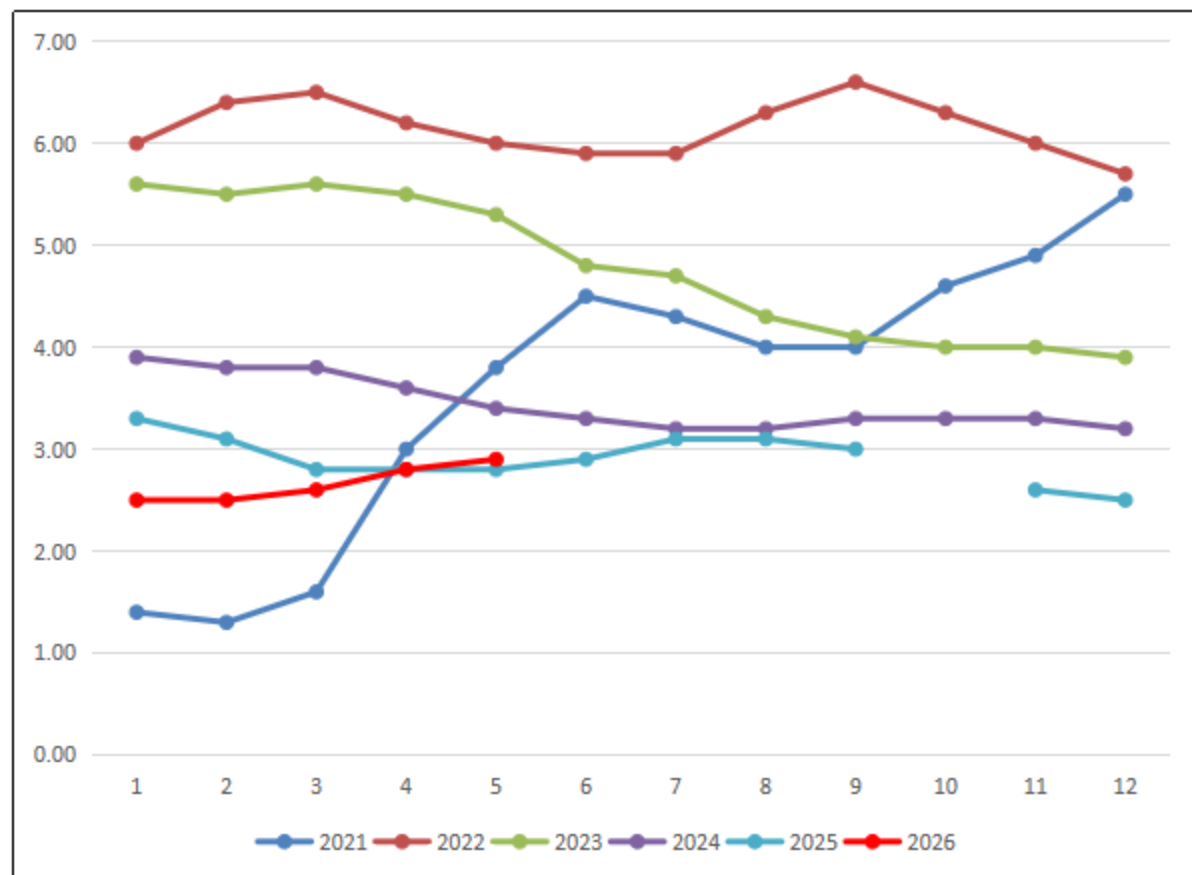
(2.1) 金融——通胀上行符合预期



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国CPI)

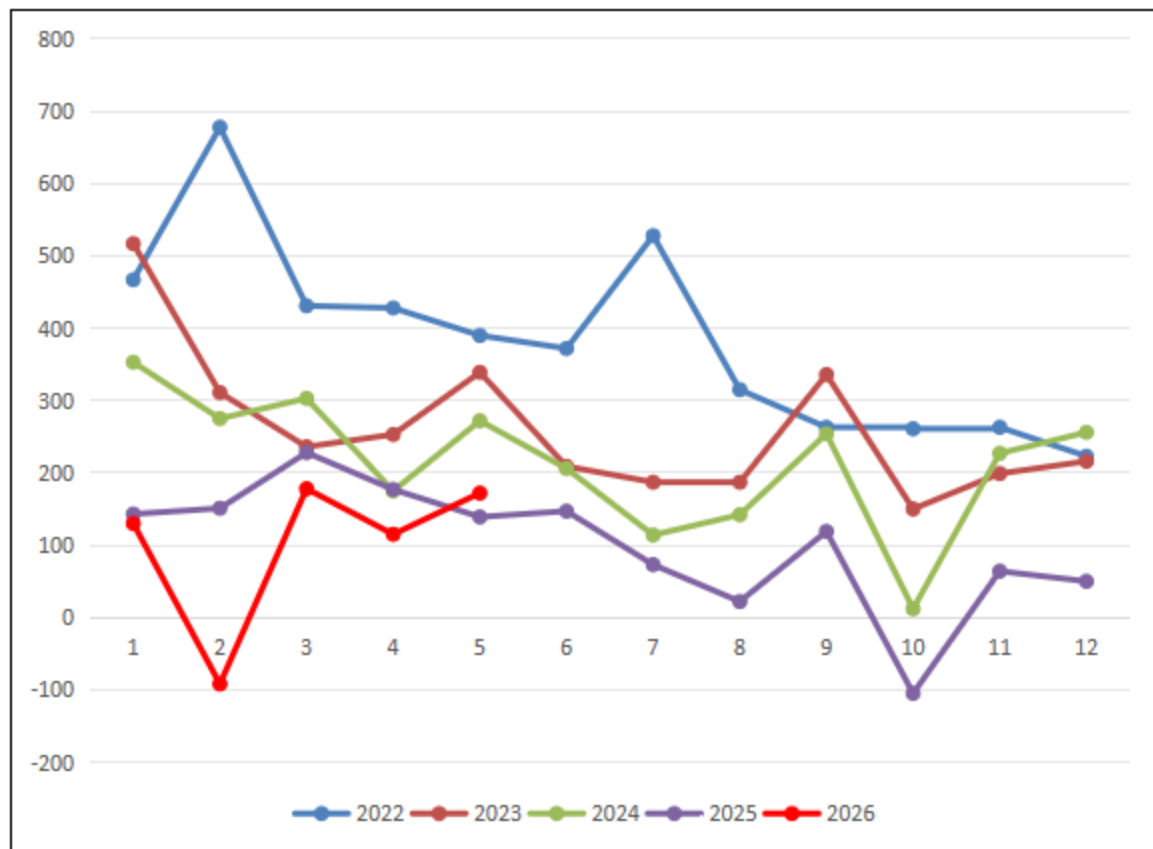


(美国核心CPI)

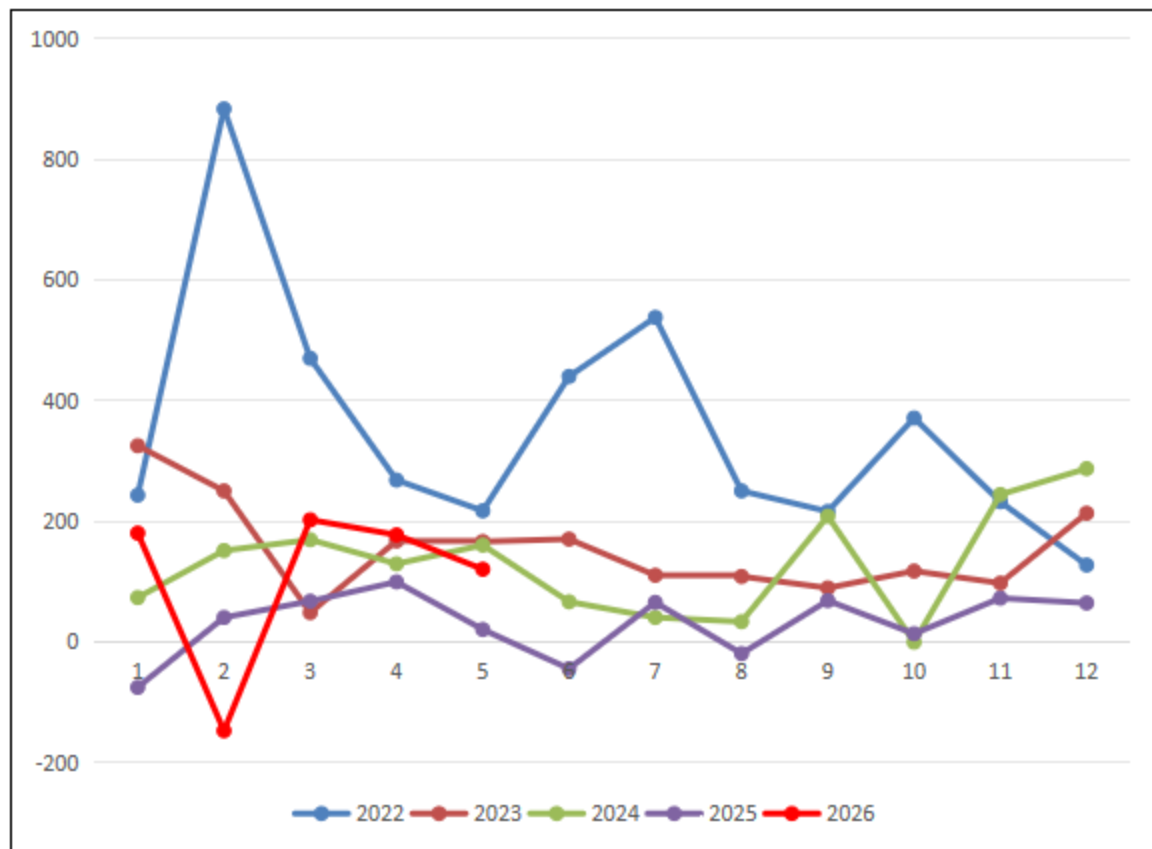
忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.2) 金融——美国私营非农维持下降



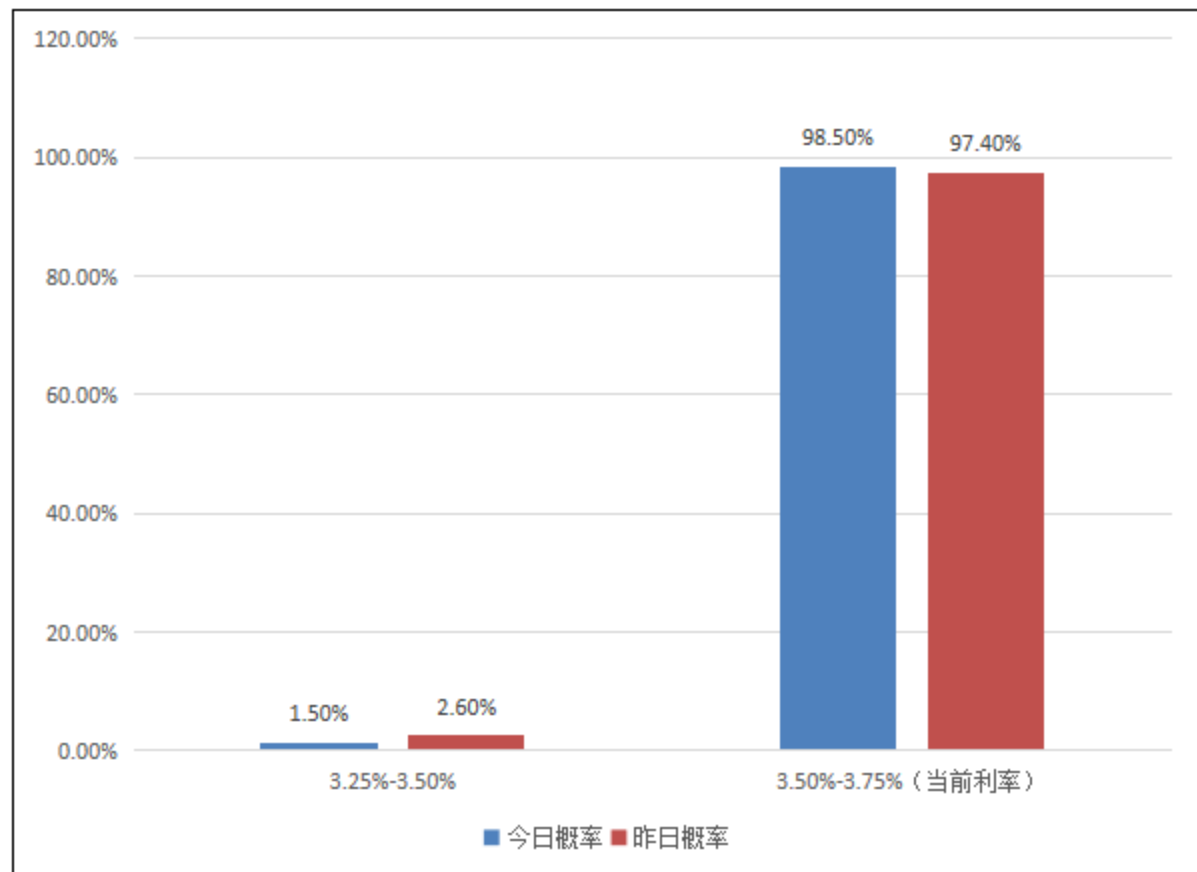
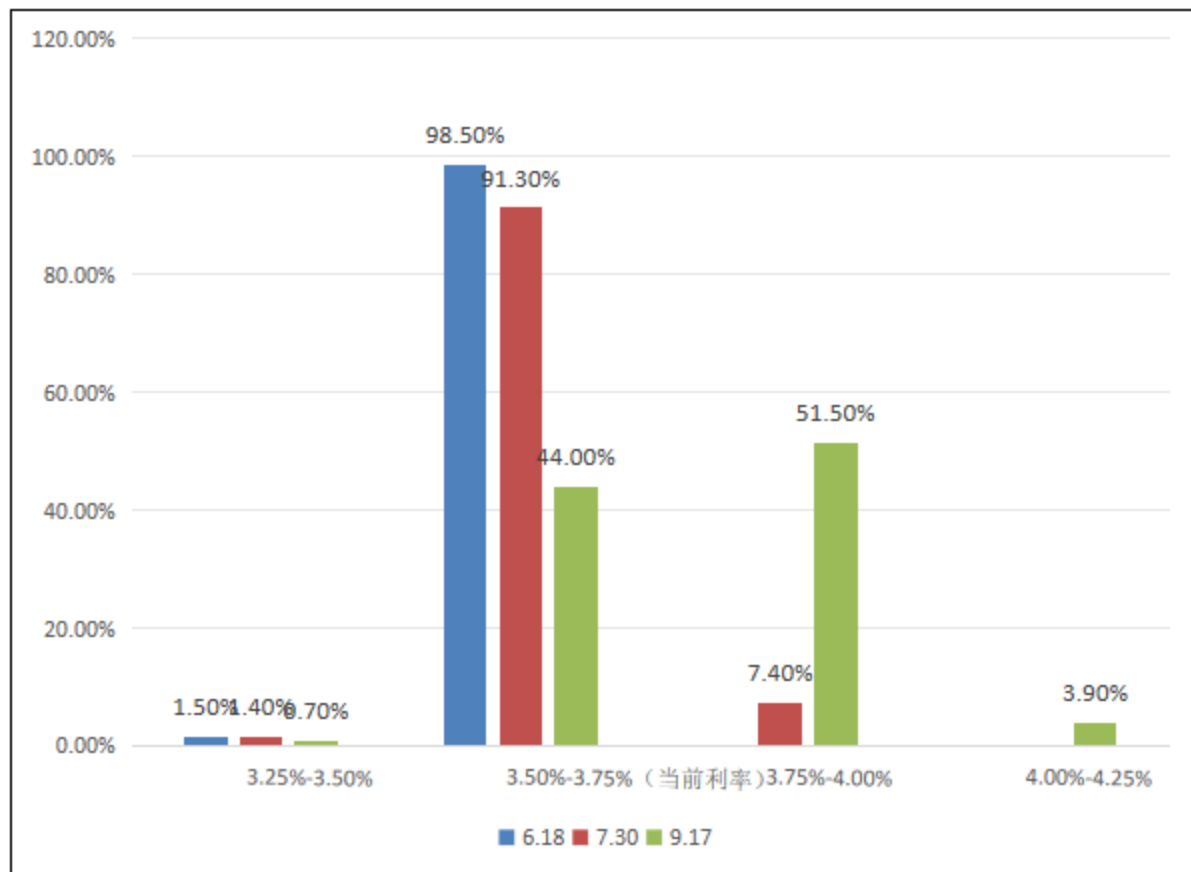
(美国非农)



(美国私营非农)



(2.3) 金融——9月加息预期有所上涨



(CME预期)

(3.1) 供给——关注本周OPEC产量变化



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

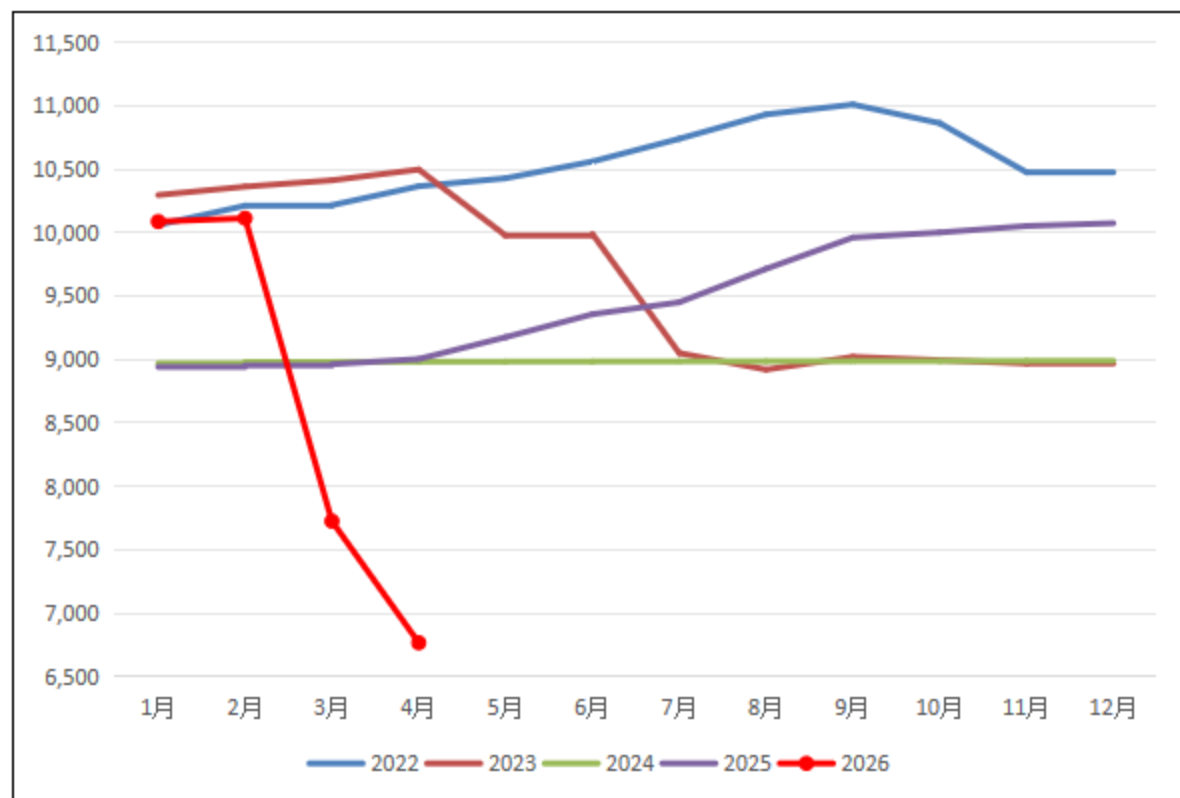
(千桶/天)	3月产量	4月产量	减产幅度
阿塞拜疆	456	460	3
巴林	81	55	-26
文莱	86	86	0
哈萨克斯坦	1684	1799	115
马来西亚	334	345	12
墨西哥	1445	1442	-3
阿曼	818	813	-4
俄罗斯	9164	9057	-107
苏丹	27	25	-2
南苏丹	124	124	1
合计	14219	14207	-12
OPEC+合计	34929	33190	-1738

忠诚 敬畏 创新 卓越

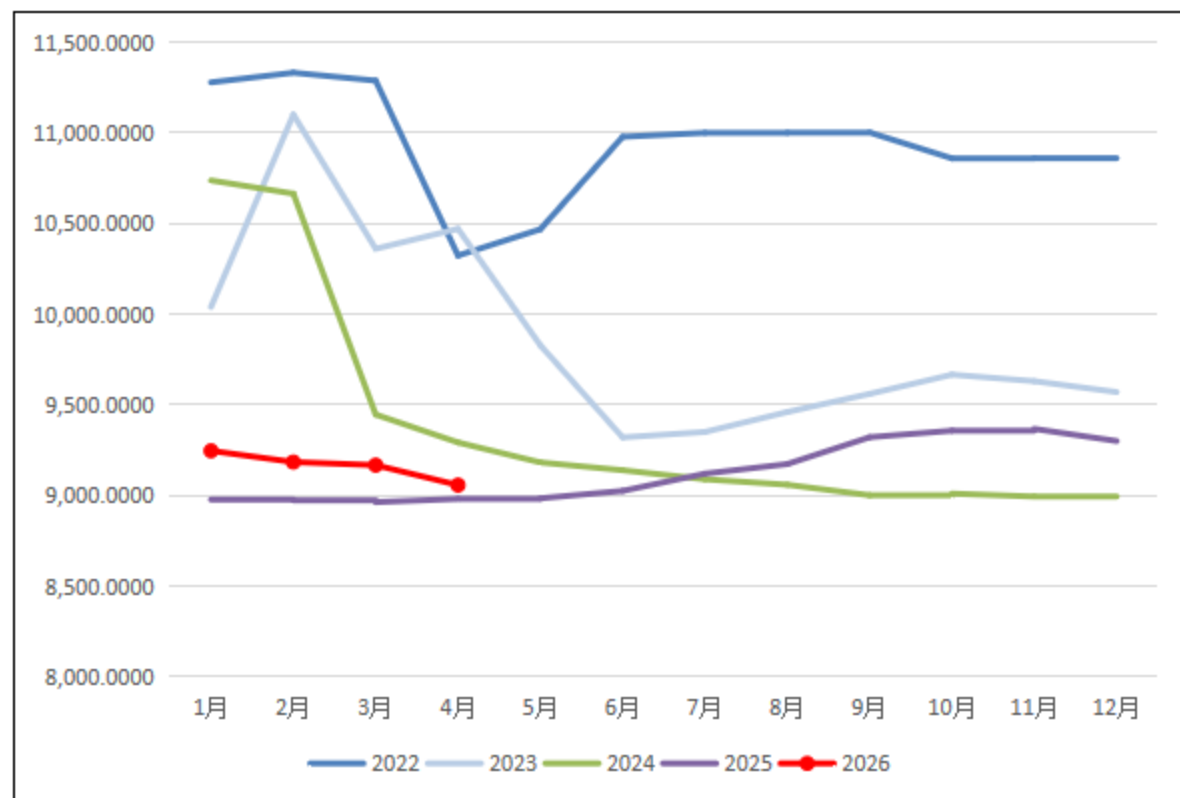
(3.2) 供给——7月增产仍难实现



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



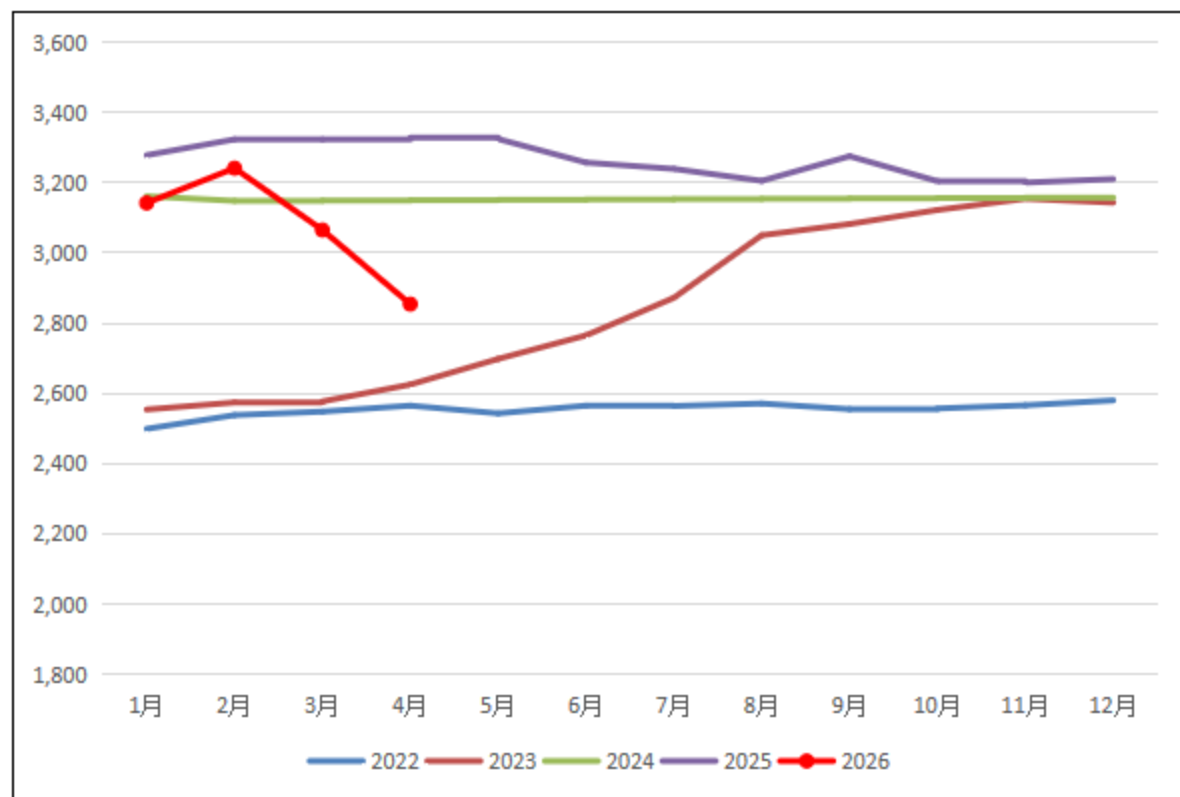
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

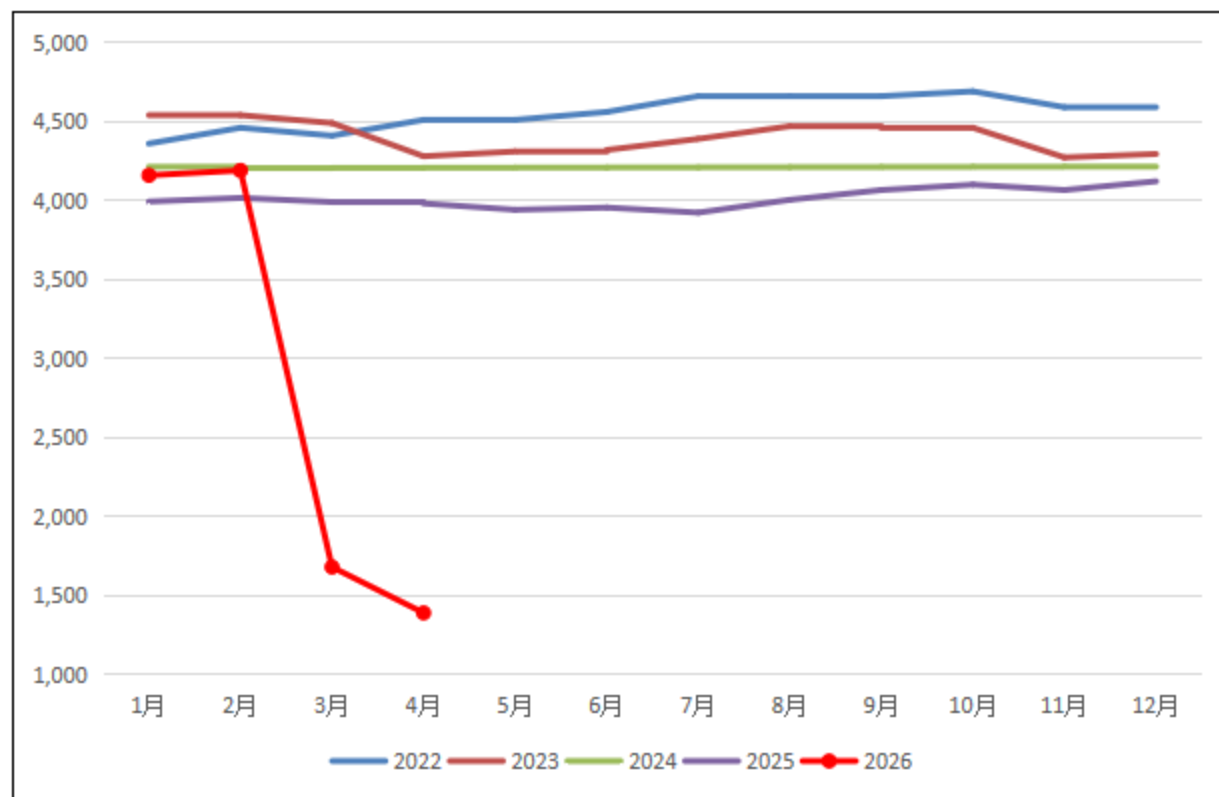
(3.3) 供给——两伊产量维持下降



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(伊朗产量)



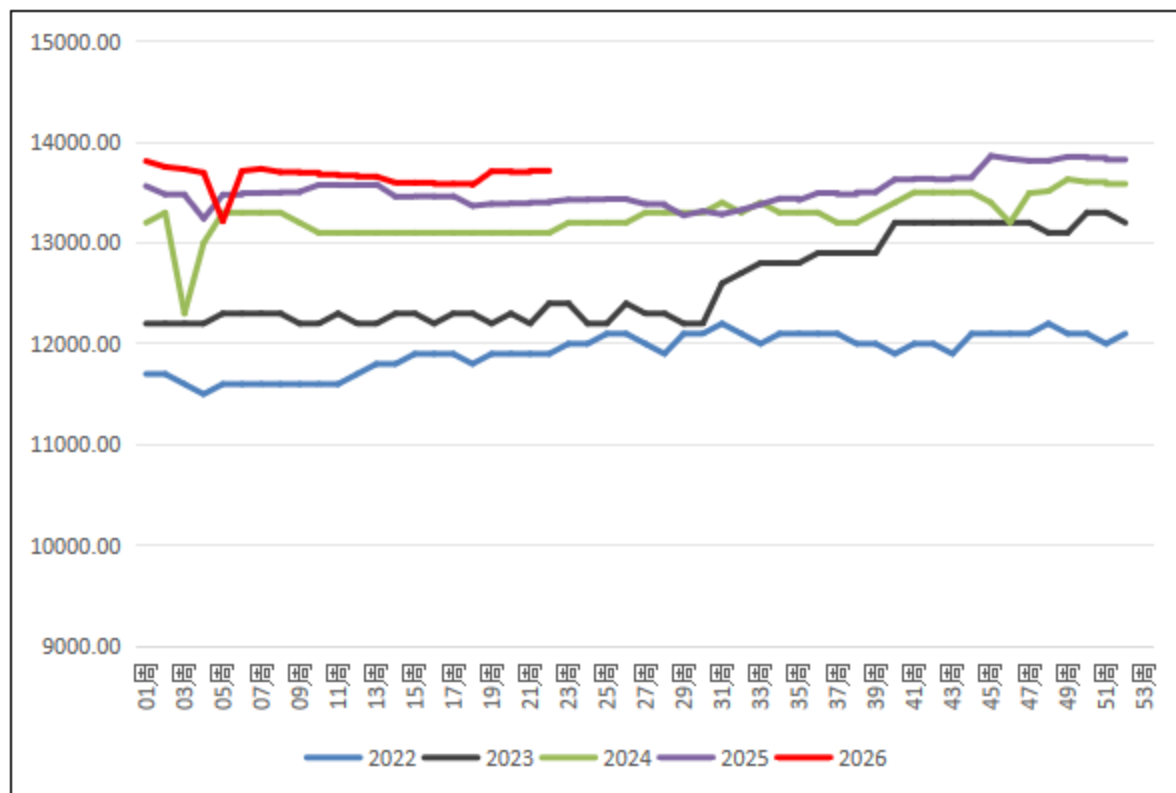
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

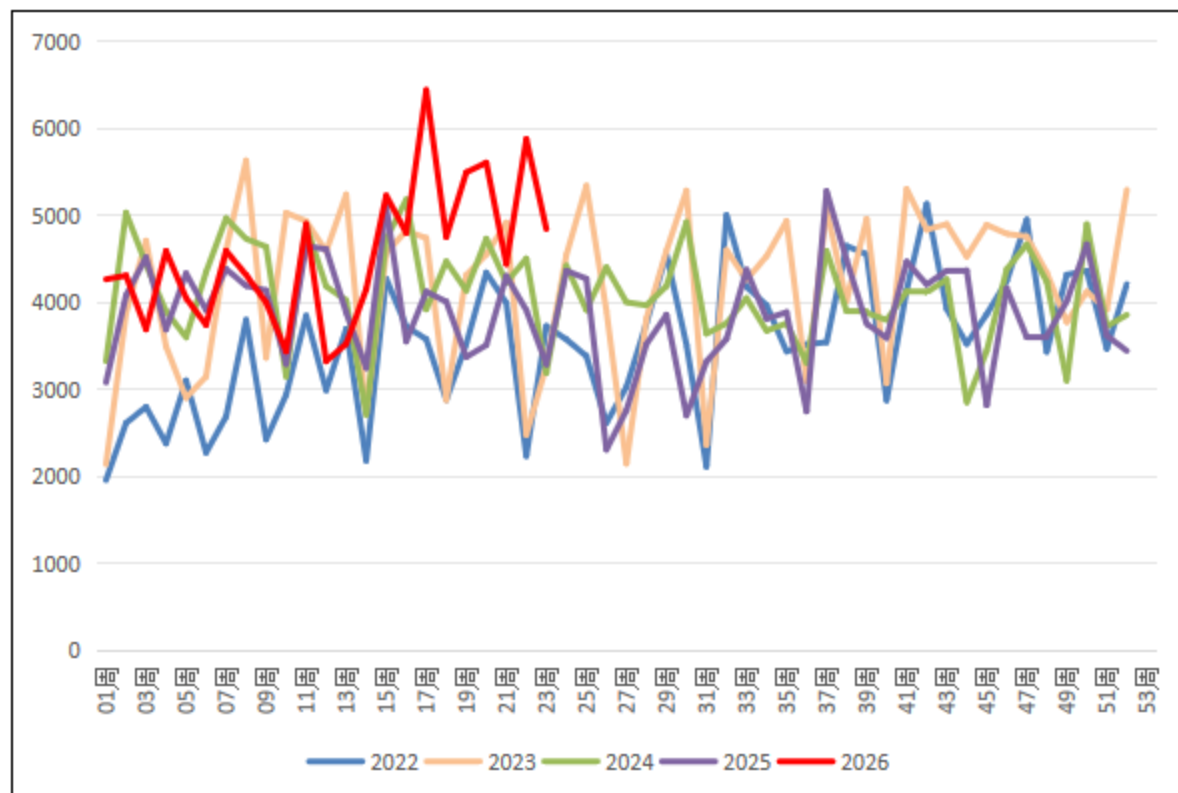
(3.4) 供给——美国产出口维持高位



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，Delta贡献增加



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 期权方面，上周原油波动率整体依然维持在44%上下运行，并未随着油价的下行出现同步下降，这表明市场在短期内依然在消耗由消息面变化带来的冲击。
- 值得注意的是，上周油价连续录得阴线，导致Delta变化之下对虚值认沽期权的权利金造成了较为明显的提振，尤其是在上周五及本周一开盘之后，整体认沽期权价格均出现了不俗的涨幅，这基本符合我们此前对于认沽期权布局空间的预期。
- 预计本周时间油价将依然维持在弱势运行的通道之中，这或导致认沽期权的权利金依然具有一定的布局可能；但同时需留意由于08合约对应期权的存续时间进入一个月的倒计时，这或导致Theta衰减对价格造成一定的影响。



(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

近期影响原油价格的核心因素依然是美伊之间的地缘博弈，而**得益于周末时间美伊共同宣布的停火协议的达成，市场对于原油的交易正在逐步转向以空头力量为主的行情**，这也导致油价录得了连续的下行，并达到了三个月以来的低位。

就目前的市场形势来看，在周末美伊停火备忘录宣布达成的情况下，整体市场的风险偏好情绪均有所降温，尤其是在霍尔木兹海峡通航恢复预期增强、伊朗原油出口限制松动信号频出的背景下，油价下方的支撑力量较前期来看也同步处在了相对的弱势阶段。同时值得注意的是，即便美伊之间的协议即将在本周落地，但中东的地缘冲突并未完全平息，不论是伊核问题的后续处理尚未盖棺定论，还是以色列在协议中扮演的角色也尚不明确，这依然在后续对油价存在着扰动作用；然而在这两点因素不出现明显变化的情况之下，随着协议进一步的签署以及美伊双方谈判的进行，原油上方的地缘风险溢价回吐将是近期油价运行的核心主旋律。

因此综合来看，近期油价仍旧难逃重心持续下移的走势，短期内整体或仍旧相对偏弱运行，操作上**建议以偏空思路为主，前空需注意利润保护，同时仍可谨慎多配低价的虚值认沽期权**，但需警惕地缘消息对油价形成短线冲击。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！

