



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）



供给修复叠加地缘降温，油价或维持弱势

原油周评 2026年7月6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:

上周油价继续弱势运行，尽管周末时间略有回暖，但三大原油期货均基本完成了对地缘风险溢价的回吐，价格也与2月底水平持平。预计本周时间市场或在地缘降温以及供给侧逐步修复的情况下继续承压，油价存在维持弱势的可能，建议操作上以逢高短空思路为主，或可择机多配虚值认沽期权，但同时需留意消息面变化对油价带来的短线宽幅波动可能。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

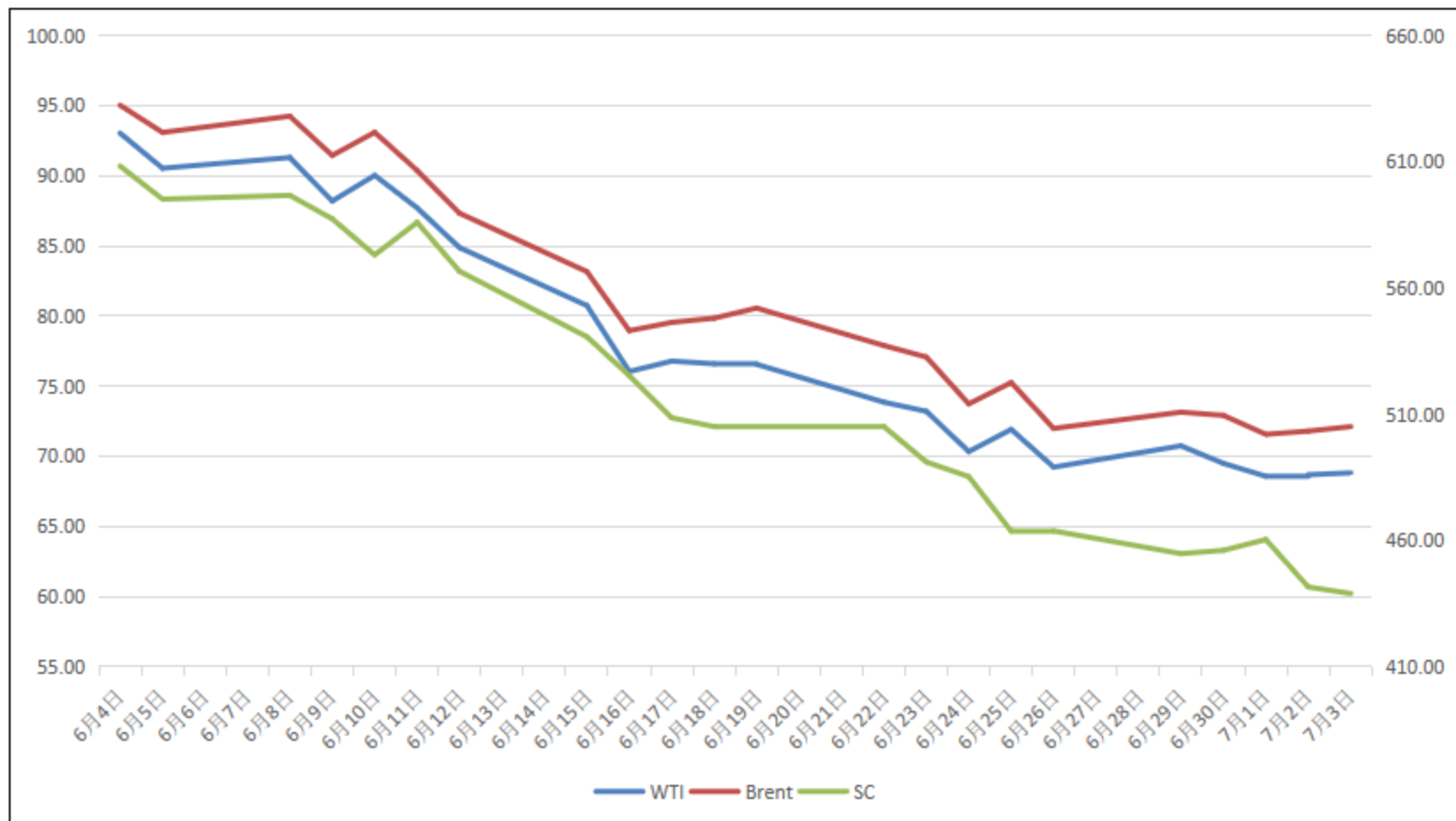


行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾:

上周油价进一步弱势运行，三大原油期货价格触及2月底以来新低，美油基本稳固在70美元/桶的下方，主要原因仍是由于美伊地缘冲突的缓解导致市场进一步回吐了前期的地缘风险溢价，叠加到产能国陆续开始大幅修复产量，并且OPEC+维持增产意愿，在政治、金融及商品属性的三重共振之下油价难有起色。



(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

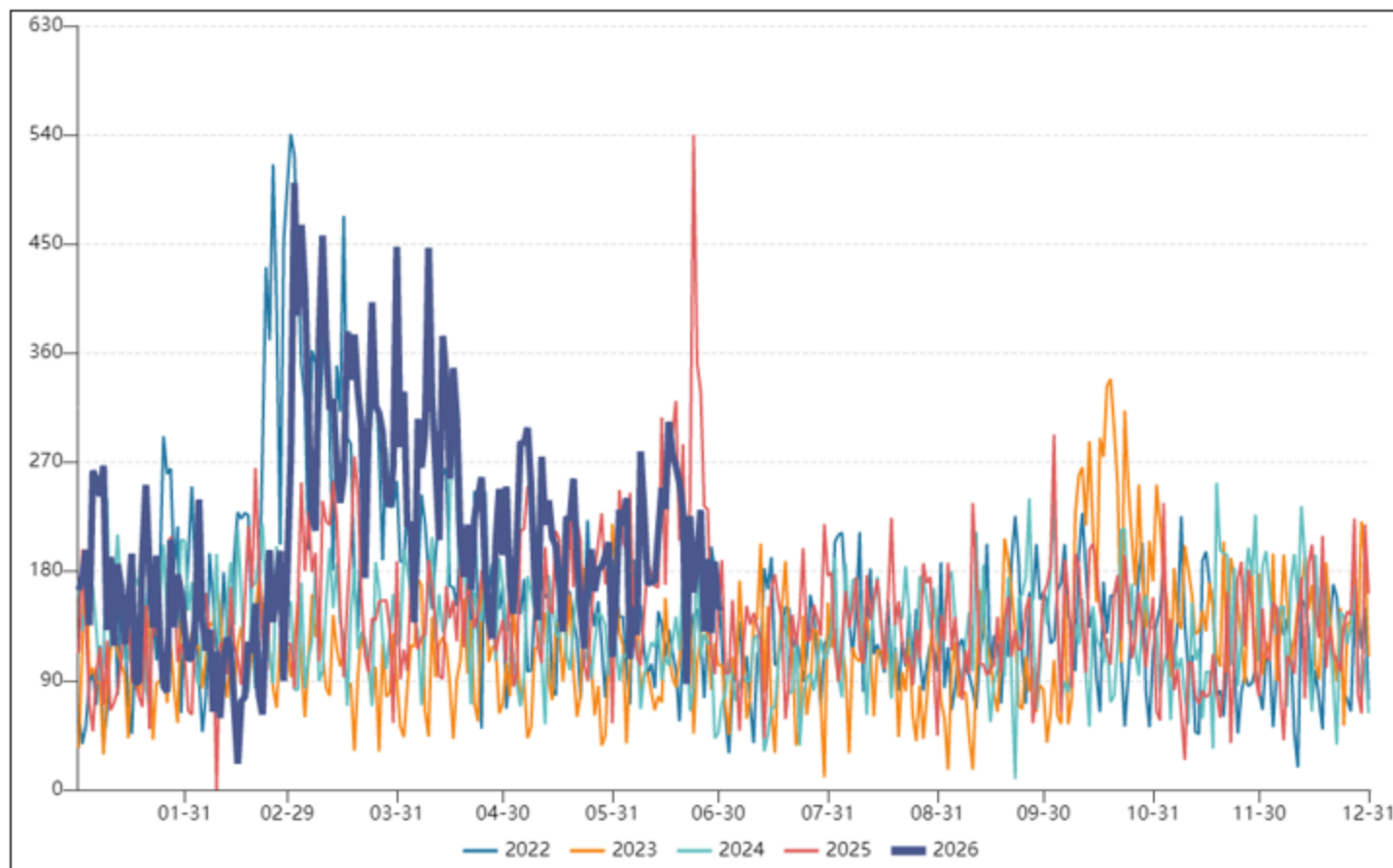
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 政治——地缘降温，黎以存少量变数



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 关注到中东地缘方面，前期美伊双方达成的停火协议在近期对市场造成了明显的压制，市场对于供应中断的担忧显著减弱。其中，在停火方面，美伊双方达成的协议在近期明显生效，市场对双方冲突再度升温的预计基本可以忽略不计，即便一周以前双方再度爆发了小规模交火和袭击，油价也没有出现大幅的波动，这表明市场对于美伊矛盾的判断已经大幅脱敏，这将导致后续关于停火协议的进展核心将聚焦于黎以之间的停火状态，后续若此二者可以顺利停火撤兵，那么油价下方支撑将面临进一步松动，市场情绪也将随之转向更为悲观。



(地缘政治风险指数)

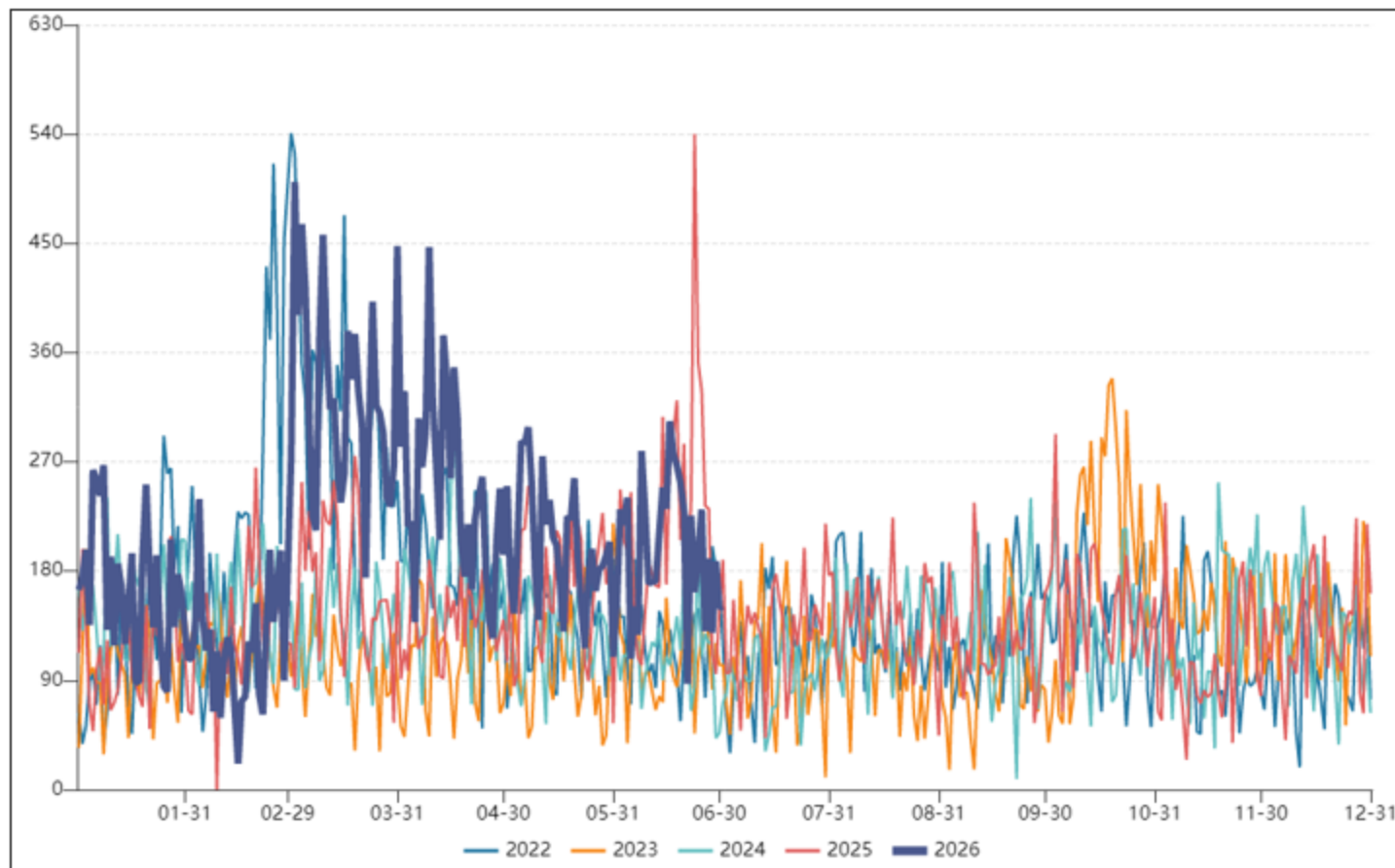
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 政治——海峡通行修复乐观



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 其次，在伊核问题方面，美伊双方近期在维也纳进行了新一轮间接谈判，虽然尚未取得实质性突破，但双方释放出的积极信号令市场对制裁解除的预期有所升温，这意味着若后续伊核协议谈判能够取得进展，伊朗原油出口将有望逐步回归市场，这将进一步加剧供应端的宽松格局。最后，在海峡通行方面，近期霍尔木兹海峡的通行状况保持平稳，未出现新的封锁或干扰事件，油轮运输效率有所回升，这进一步削弱了此前因地缘风险而存在的溢价空间；并且，前期多个海湾国家正在与伊朗就海峡的永久免费通行进行沟通，若该论题得到推进，油价后续下方的成本支撑也将出现进一步的弱化。



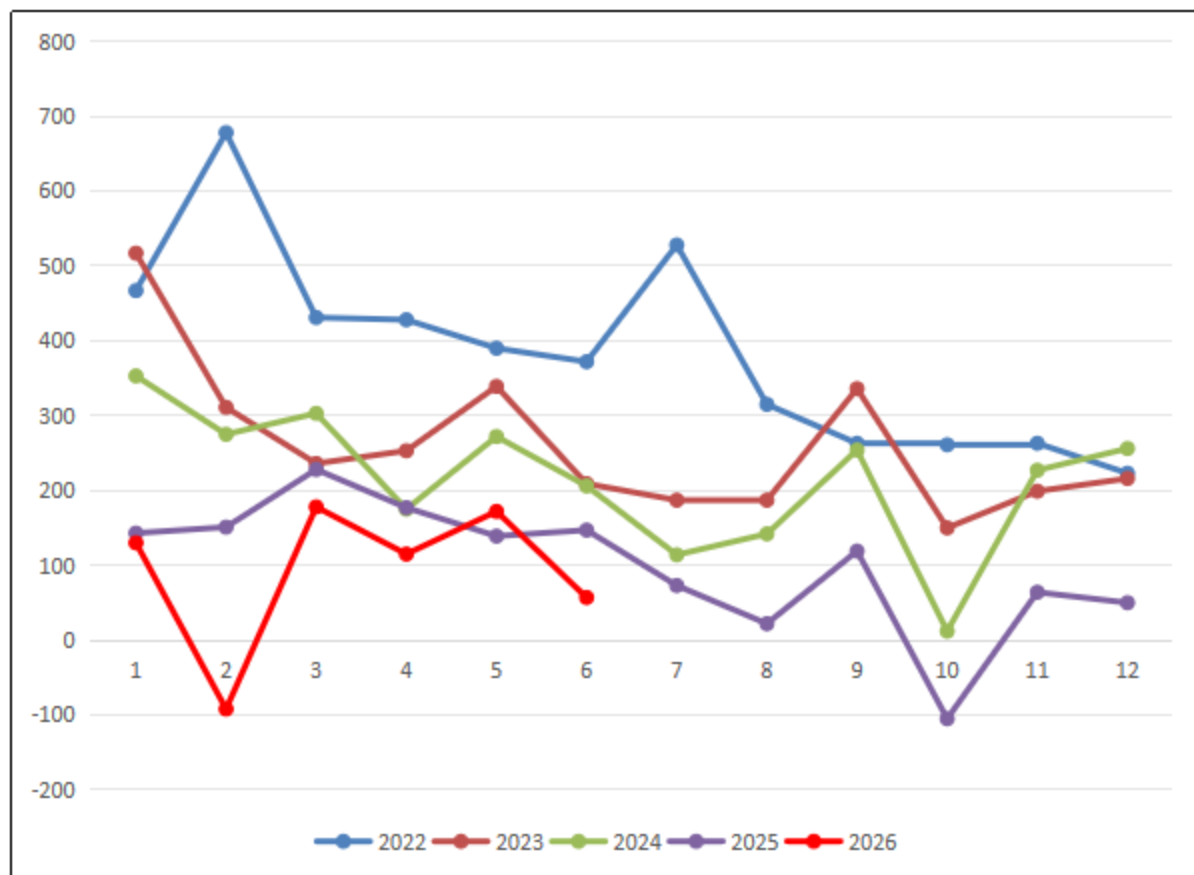
(地缘政治风险指数)

忠诚 敬畏 创新 卓越

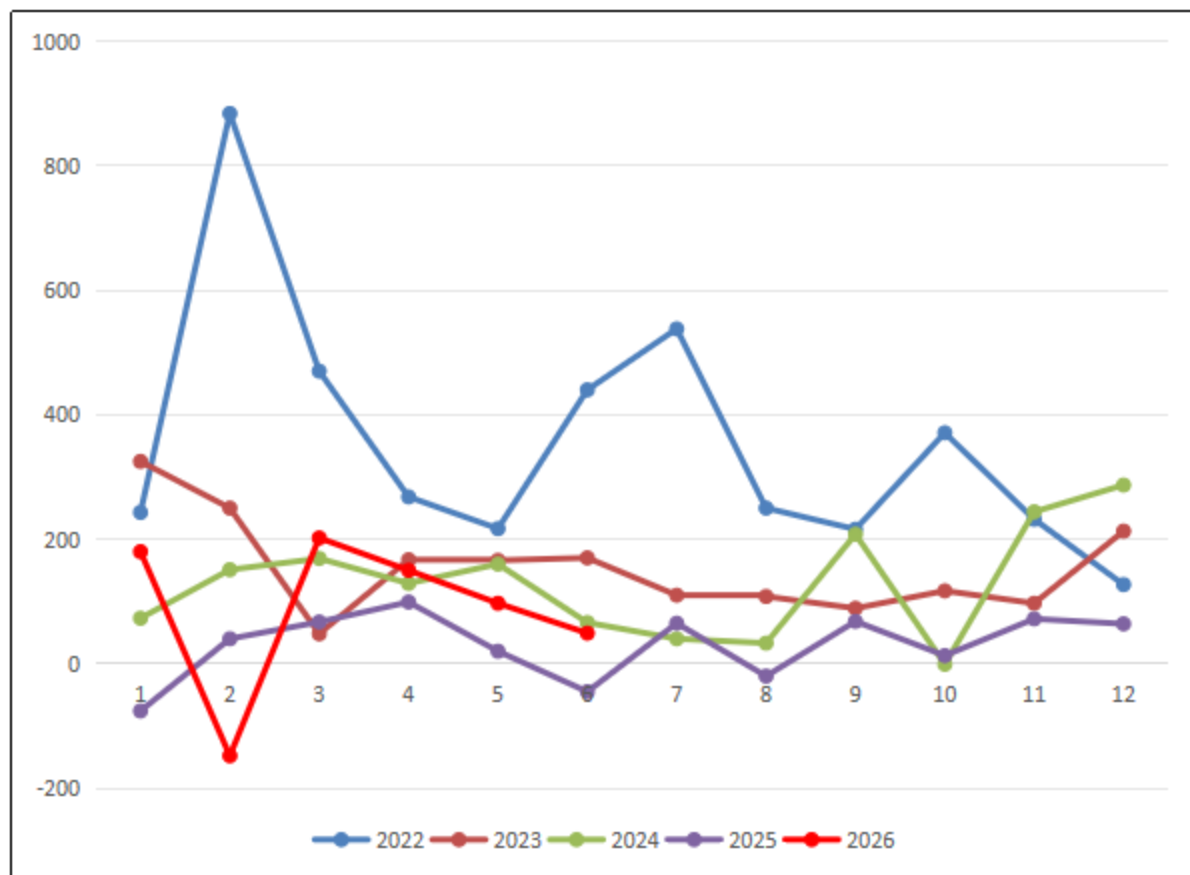
(2.1) 金融——美国非农意外低于预期



长安期货
CHANG-AN FUTURES



(美国PCE)



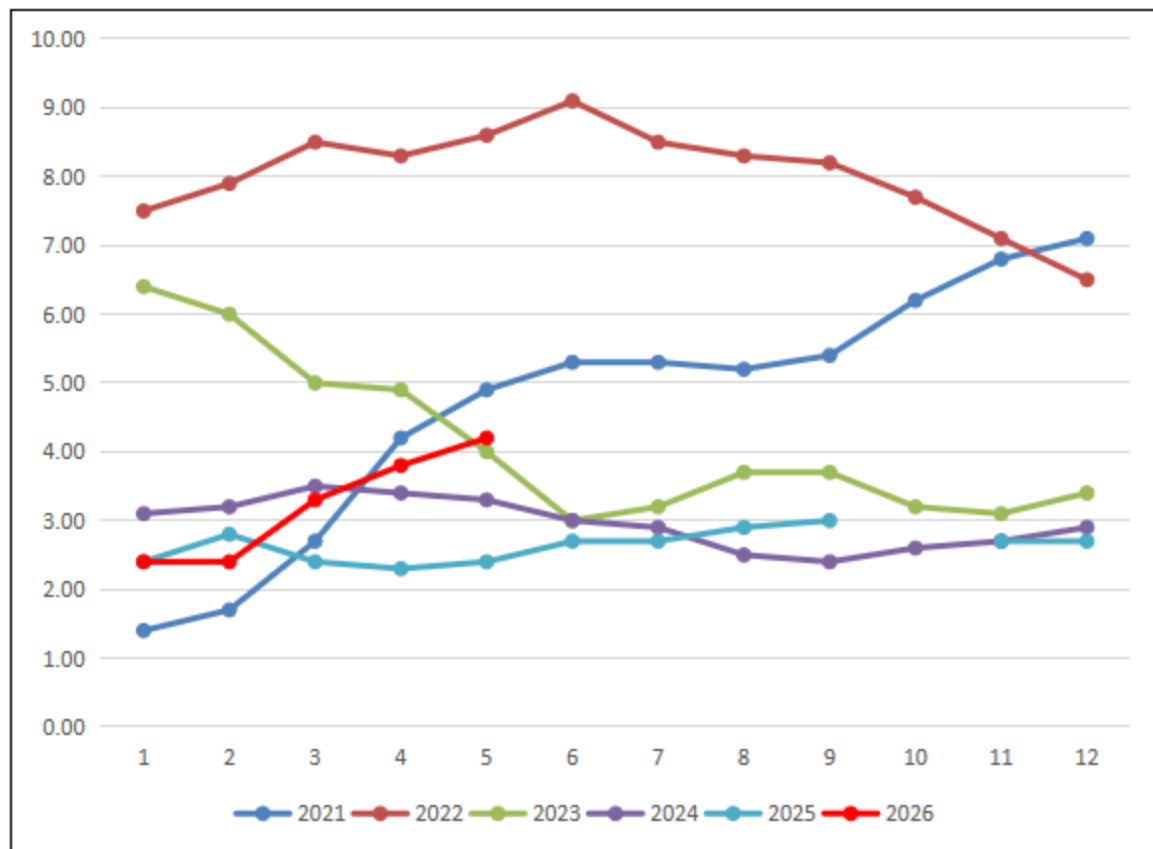
(美国核心PCE)

忠诚 敬畏 创新 卓越

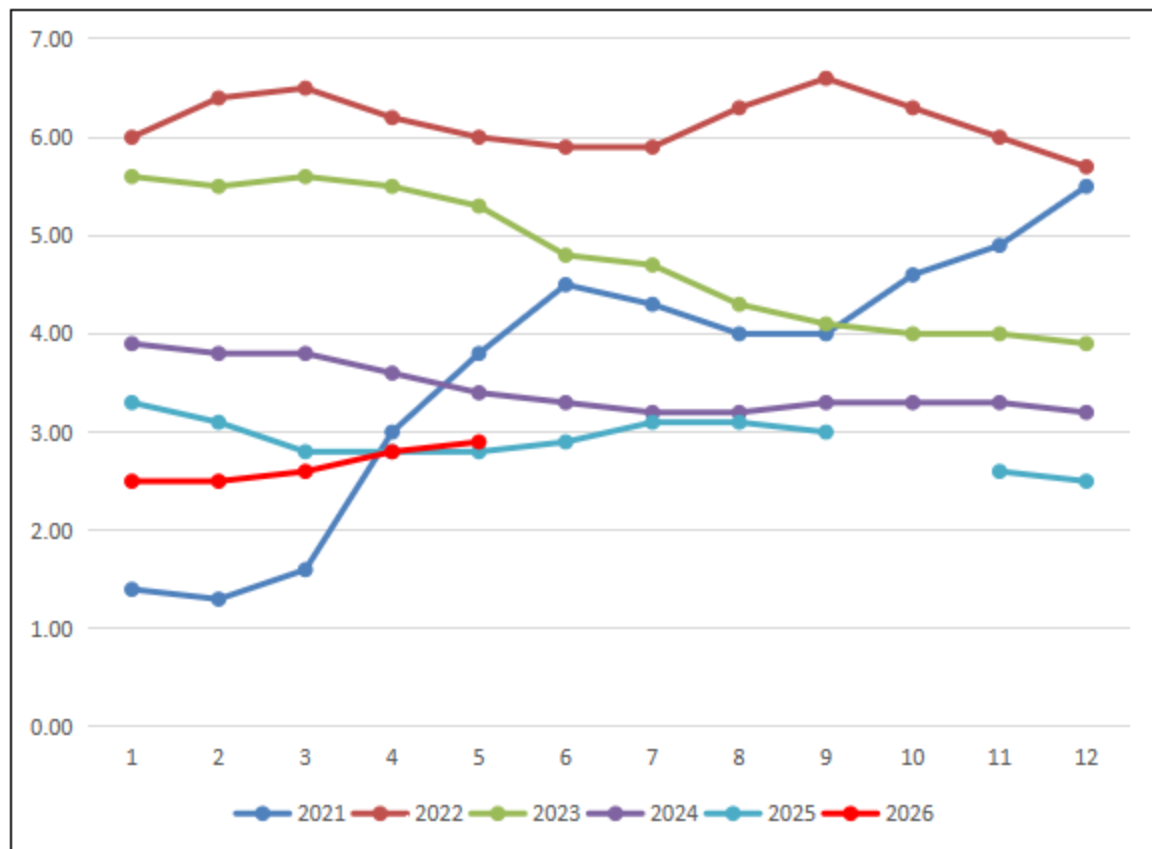
(2.2) 金融——关注CPI前瞻



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(美国CPI)

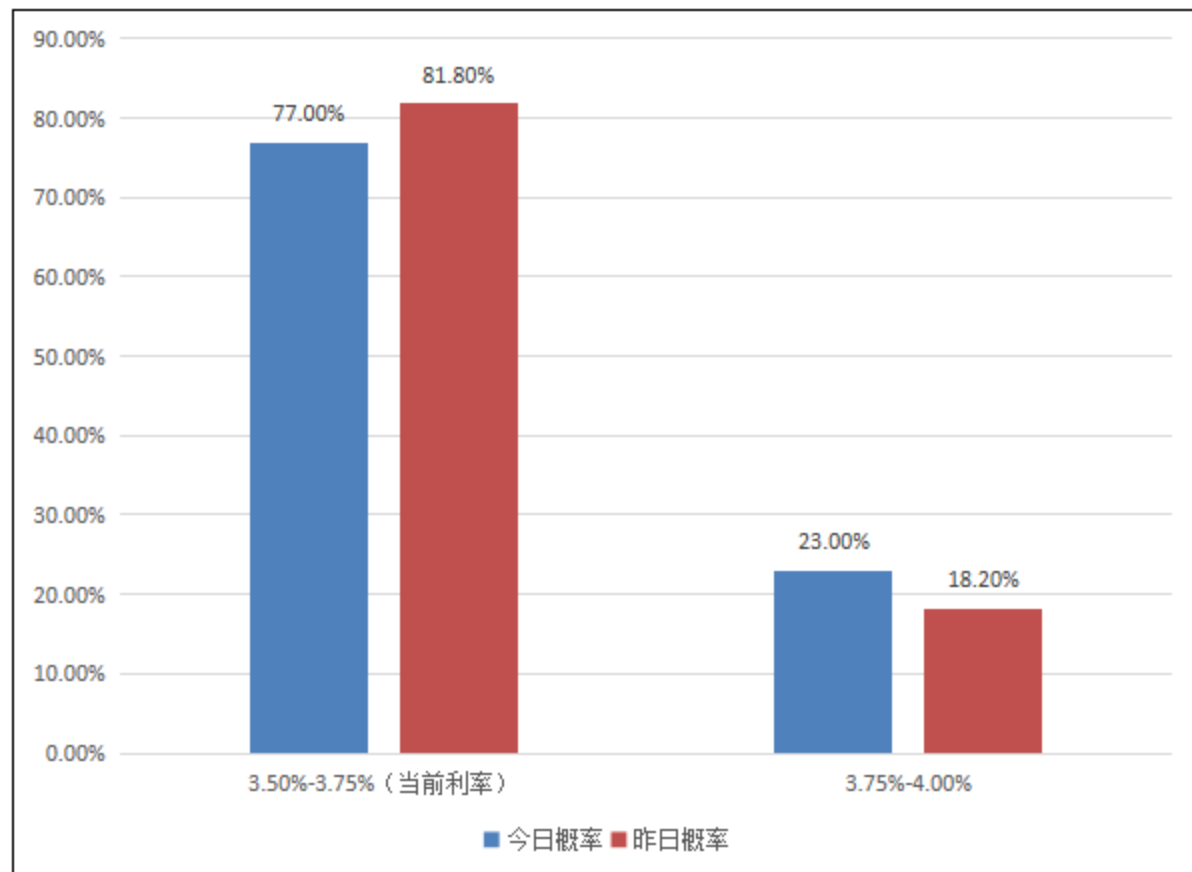
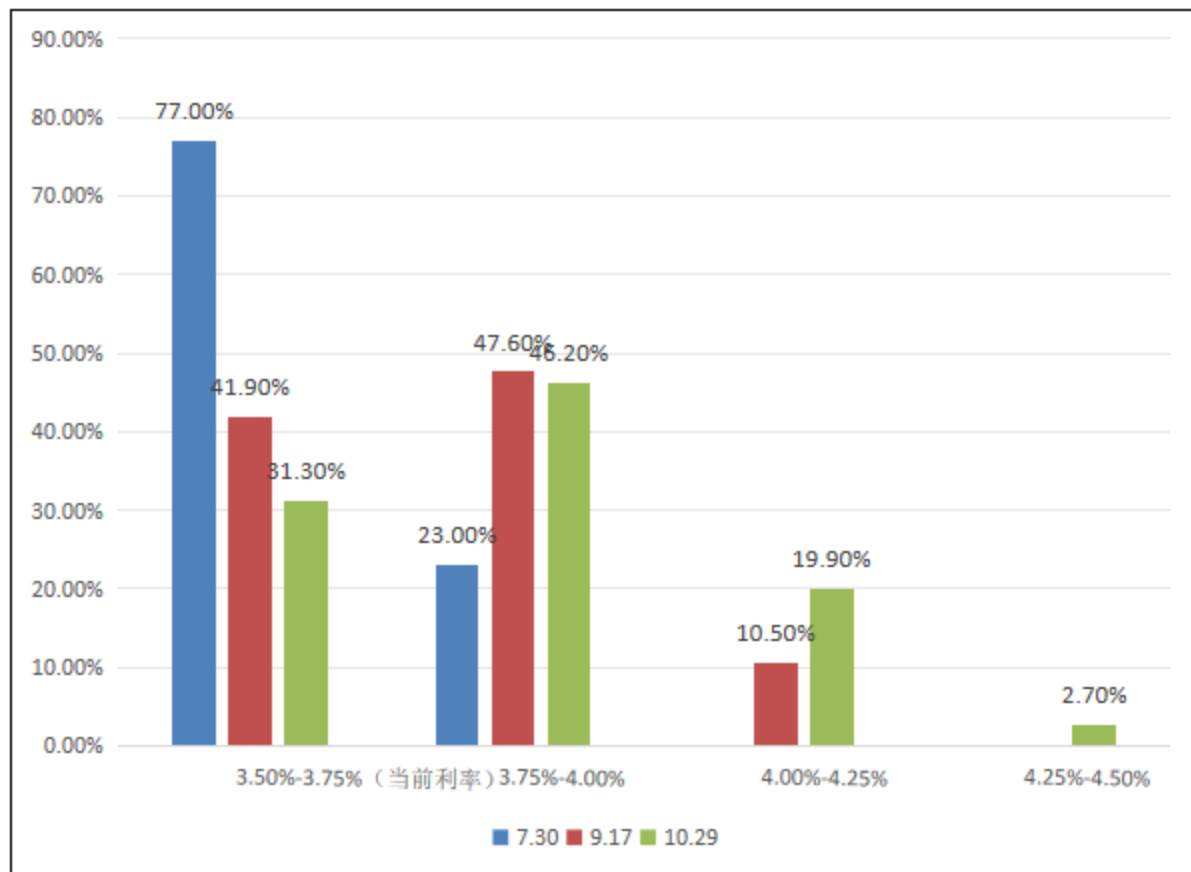


(美国核心CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越



(2.3) 金融——9月加息预期维持升温



(CME预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 供给——OPEC+连续增产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	4月产量	5月产量	减产幅度
阿尔及利亚	981	982	1
刚果	283	28	-1
赤道几内亚	50	52	2
加蓬	212	214	3
伊朗	2875	2330	-546
伊拉克	1406	1481	75
科威特	556	573	16
利比亚	1306	1302	-5
尼日利亚	1520	1519	-2
沙特阿拉伯	6755	6912	157
阿联酋	2023	2110	87
委内瑞拉	1036	1072	36
合计	19005	18829	-177

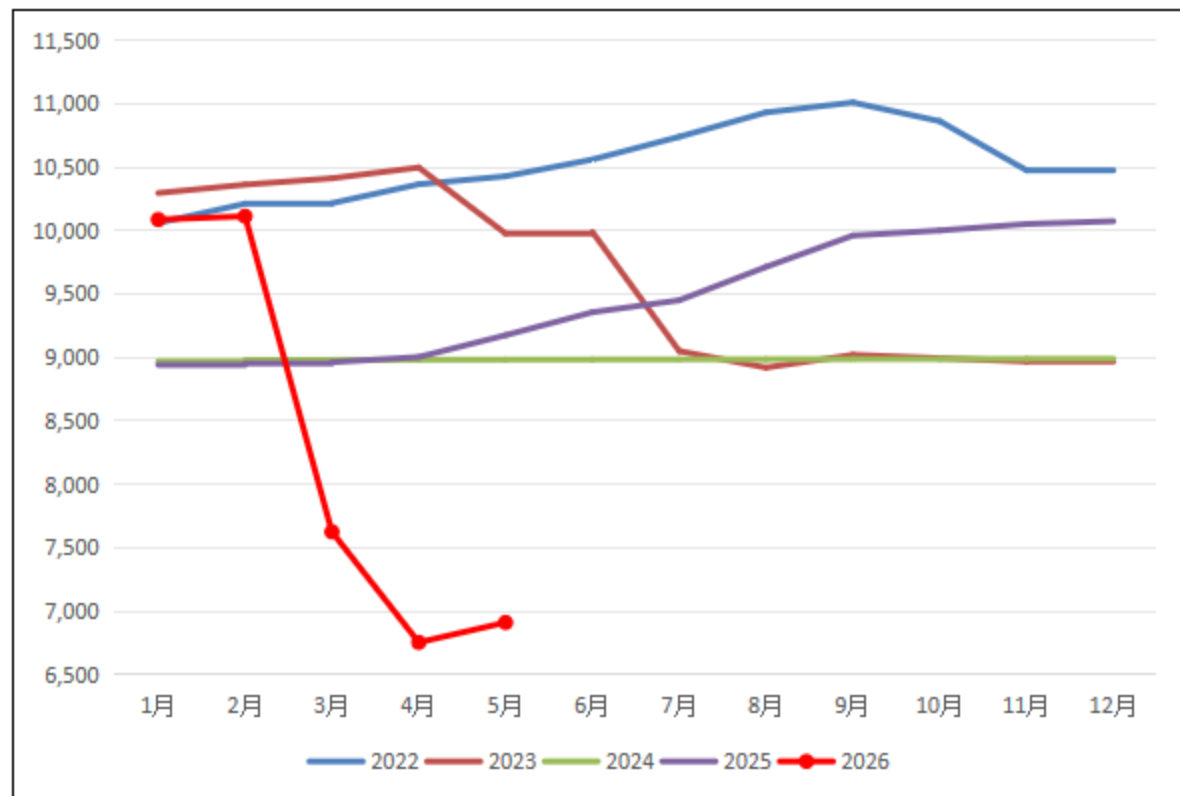
(千桶/天)	4月产量	5月产量	减产幅度
阿塞拜疆	460	458	-2
巴林	41	44	3
文莱	88	86	-1
哈萨克斯坦	1878	1872	-7
马来西亚	342	345	3
墨西哥	1448	1452	4
阿曼	888	888	0
俄罗斯	9019	9009	-9
苏丹	24	24	0
南苏丹	123	124	1
合计	14312	14303	-9
OPEC+合计	33317	33132	-185

忠诚 敬畏 创新 卓越

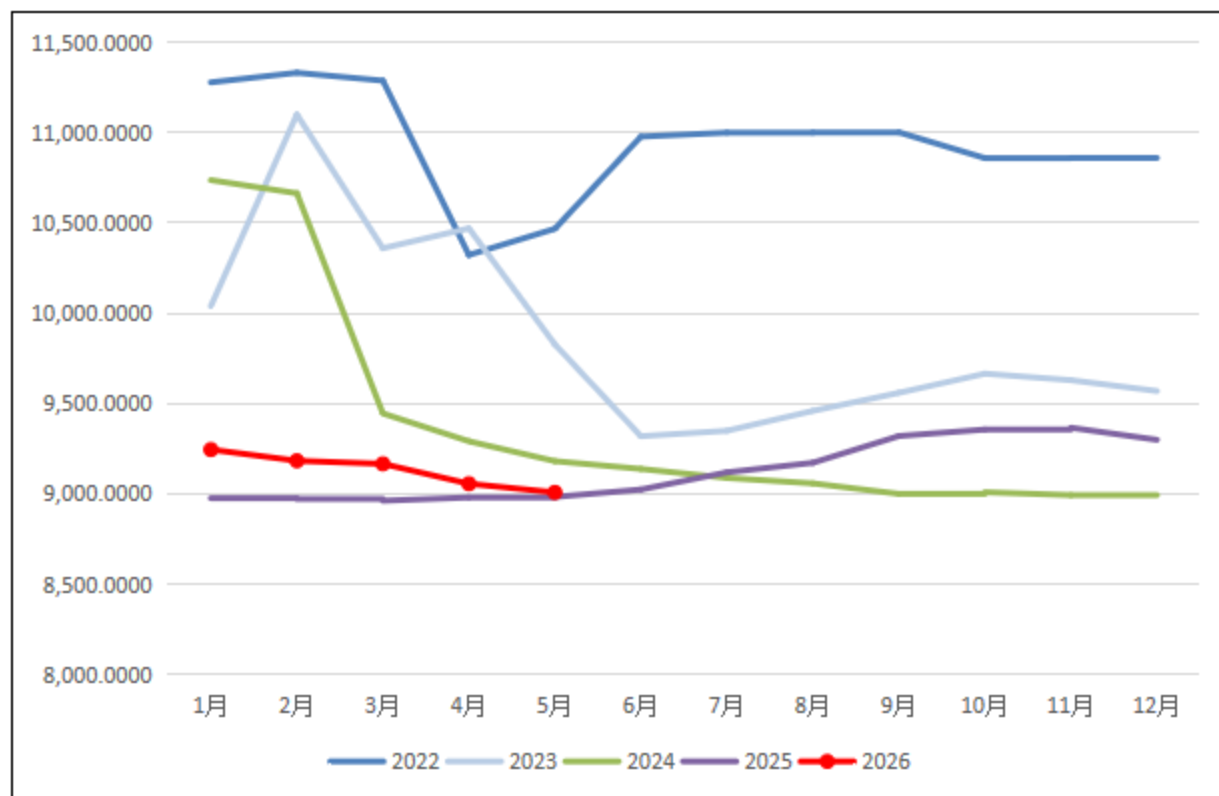
(3.2) 供给——沙特率先开启增产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(沙特产量)



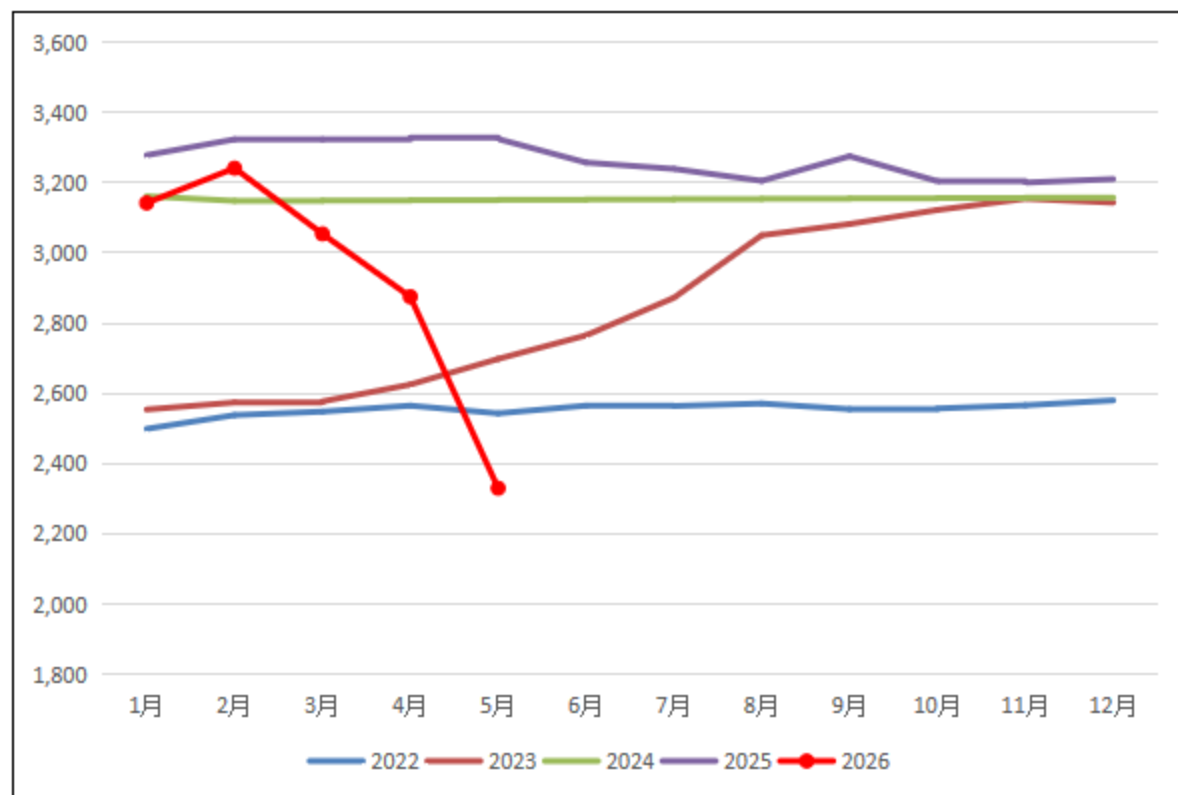
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

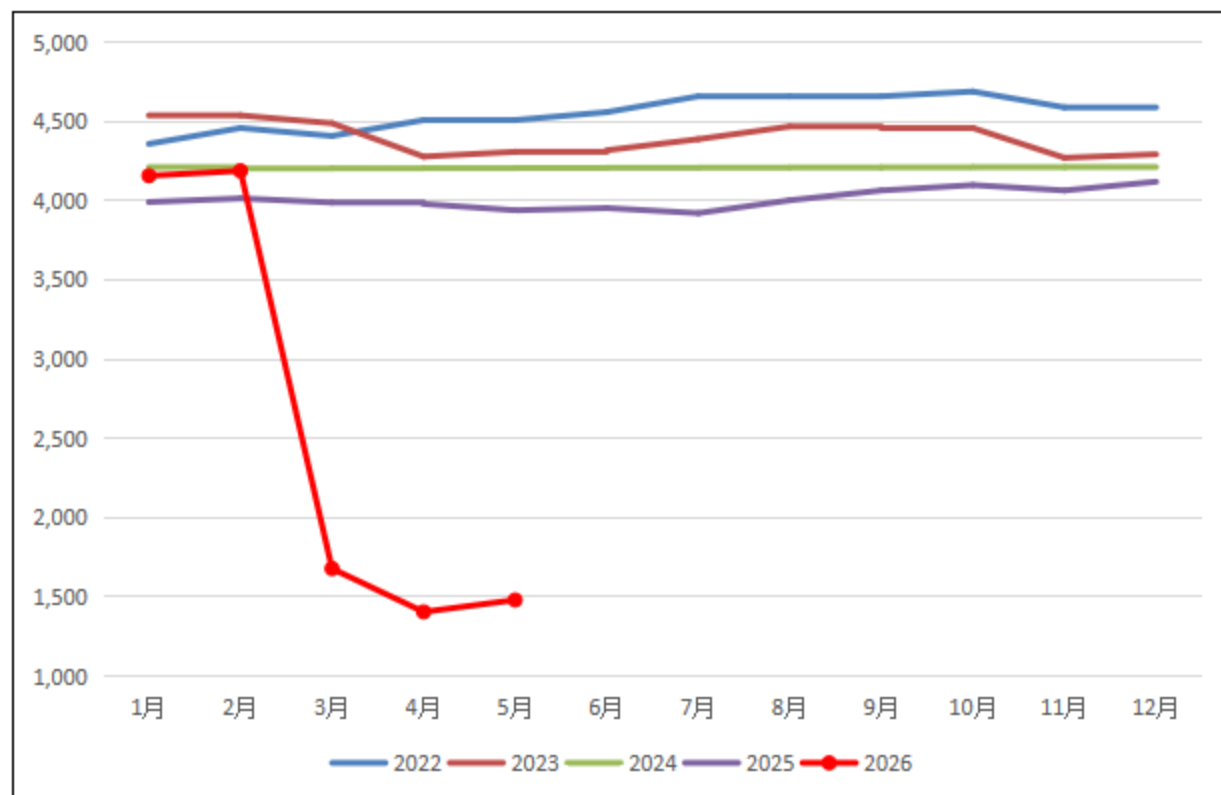
(3.3) 供给——伊朗后续或大幅增产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



(伊朗产量)



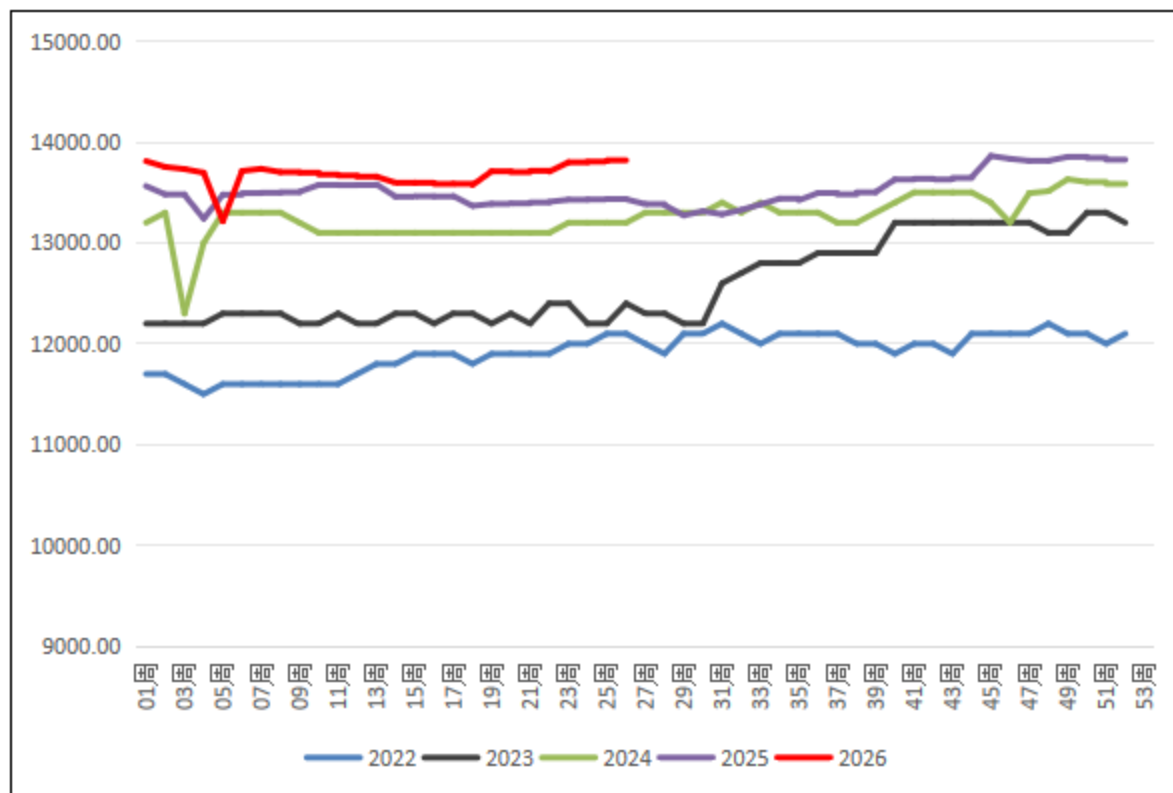
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

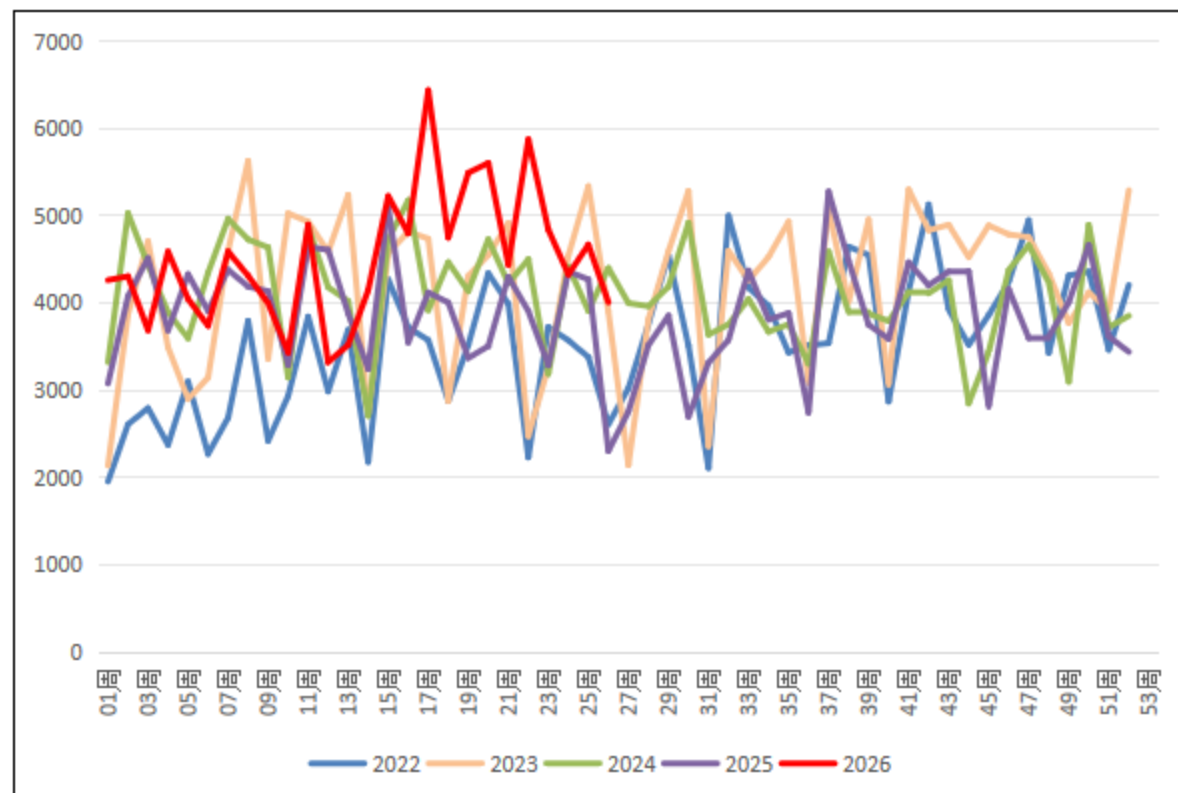
(3.4) 供给——美国产出口维持高位



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——波动率震荡下行，关注Delta贡献



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 期权方面，上周原油波动率依然在40附近震荡运行，并未向下出现进一步的突破，但是随着油价下行速度的减缓，整体波动率重心也难逃逐步下跌的走势。
- 从权利金走向来看，08合约对应期权随着存续时间的减少，Theta贡献的价格降低逐步增加，导致08合约期权价格均存在大幅走低的情况，建议近期可及时择机平仓避免尾部风险；09合约存续时间尚可，但价格同步降低，主要是由于波动率重心的回落对价格形成了掣肘。
- 基于此，短线内期权价格或较难有明显起色，且随着时间流逝与波动率回落，仍有一定的下跌可能，但考虑到油价目前仍处在下行通道之中，后续Delta变化或对虚值认沽期权形成一定提振，值得关注。



(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

上周时间国际油价整体维持了弱势运行，价格进一步向下突破，美油布油纷纷录得今年3月初以来的最低点位，基本抹去了美伊冲突以来的整体涨幅，主要还是受到了地缘局势降温的影响。

当前原油市场的定价逻辑正逐步从地缘风险溢价驱动，回归由商品属性与宏观预期共同主导的均衡状态，而在这一逻辑切换的过程中，油价的波动幅度将有所收窄。就目前的市场形势来看，政治属性在不出现明显意外的情况下将逐步好转，即便后续短期内依然存在着多方小规模冲突事件发生，市场的波动以及敏感程度也将有所降低；金融属性方面，市场对于年内加息一次的预期基本处在50%附近，这将导致油价上方依然存在着一定的宏观经济下行压力；而在商品属性方面，随着产能国对产量的进一步修复以及长期增产计划的坚持，油价上方将持续面临着较大的压力。

因此整体而言，**原油价格在近期或依然处在相对承压的阶段之中，油价在短期内可能维持震荡偏弱运行**，上方空间受限于供给端修复与宏观预期压制，而下方的支撑则主要来源于季节性消费需求的阶段性回暖以及地缘政治风险尚未完全消散所带来的底部支撑；建议操作上**以逢高短空思路为主，关注OPEC+增产节奏与宏观数据变化带来的阶段性交易机会，同时注意控制仓位，防范地缘突发事件可能引发的短期反弹风险，同时可轻仓多配虚值认沽期权以博取方向性变化带来的额外收益。**

免责声明



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 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！

