



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行尚矩 逢底得人则通

冠通期货研究报告 --原油周报



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



发布时间：2026年01月05日

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

行情分析

1月4日，欧佩克+发布声明，决定维持2025年11月初制定的产量计划，在2026年2月和3月继续暂停增产。欧佩克+将于2月1日举行下一次会议。原油需求淡季，EIA数据显示，美国原油库存减幅超预期，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。美国原油产量略有增加，仍位于历史最高位附近，美国钻机数量继续小幅回升。美乌会谈后，特朗普称，各方就结束俄乌冲突取得“非常大的进展”，相关讨论已覆盖“接近95%的关键议题”，并形容当前进展已达到“非常接近达成协议”的阶段，并称美乌安全保障安排“接近95%完成”。不过欧盟最新决定将针对俄罗斯的经济制裁再延长6个月，至2026年7月31日。欧美成品油裂解价差低迷，美联储12月议息会议尘埃落定，市场仍担忧原油需求，中东地区出口增加，全球原油浮库高企，伊拉克恢复了卢克石油公司西古尔纳2号油田。叠加俄乌和谈继续取得积极进展，原油仍是供应过剩格局。俄罗斯与乌克兰仍在相互袭击。也门局势升级，沙特空袭也门东南部穆卡拉港，美国突袭委内瑞拉并逮捕马杜罗，地缘局势带来一定扰动。元旦前，全球原油市场已显示出消化委内瑞拉原油出口受限的迹象，此次军事行动，该国关键石油设施未受损，且其产量仅占全球供应不足1%。美国白宫已要求美国各大石油公司对委内瑞拉大量投资，修复委内瑞拉衰败的原油开采基础设施。目前业内人士对政府这一要求持审慎态度。关注后续委内瑞拉行使“代总统”身份的副总统罗德里格斯如何应对美国，若双方军事升级或者引发中南美地区政治风波，将刺激油价上涨。

油价偏弱震荡

SC原油日K线



布伦特原油日K线

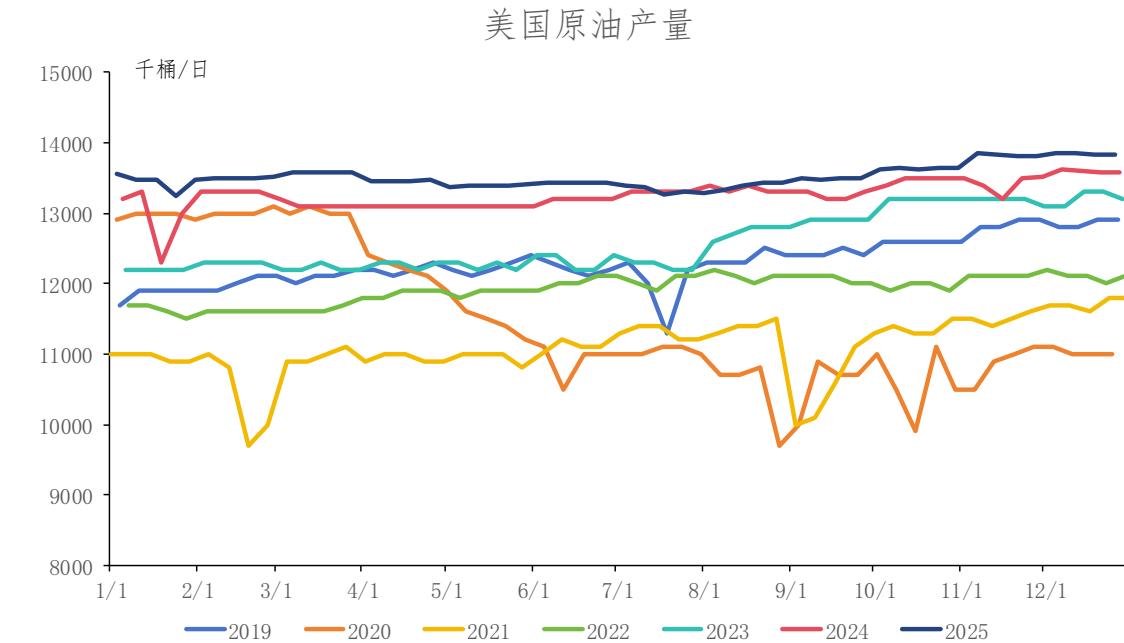
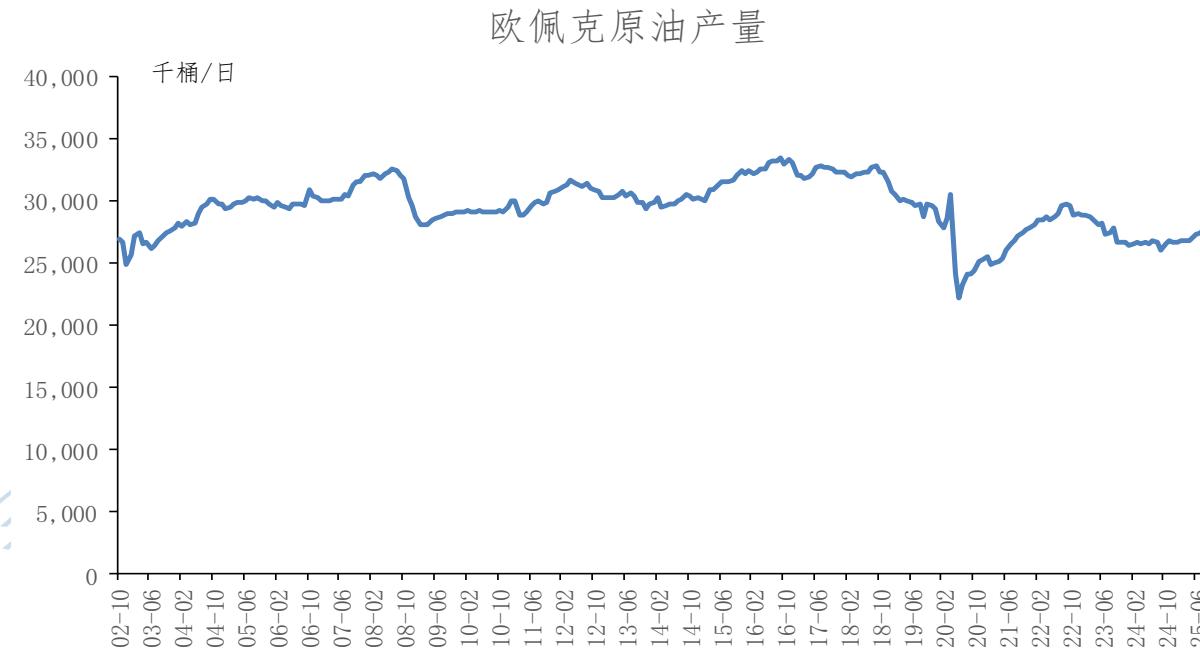


数据来源: 博易大师, 冠通研究

www.gtfutures.com.cn

元旦节前，美国原油库存超预期累库，同时成品油库存也在增加，整体油品库存继续增加。俄乌和谈继续取得积极进展，乌拉尔贴水幅度继续扩大，原油价格反弹受阻，偏弱震荡。特朗普确认美军在委内瑞拉行动中打击一座大型设施。俄罗斯称91架乌无人机袭击普京官邸，不过乌方否认。也门局势升级，沙特空袭也门东南部穆卡拉港，地缘局势带来一定扰动。

原油供给端



- OPEC最新月报显示OPEC 10月份原油产量下调2.1万桶/日至2848.1万桶/日，其2025年11月产量环比减少0.1万桶/日至2848.0万桶/日，主要由伊拉克和伊朗产量减少带动。
- OPEC+11月份原油产量环比10月份增加4.3万桶/日至4306万桶/日。
- 上周日欧佩克+发布声明，决定维持2025年11月初制定的产量计划，在2026年2月和3月继续暂停增产。为维护石油市场稳定，8个主要产油国将根据市场情况灵活调整增产节奏。欧佩克+将于2月1日举行下一次会议。此外，一位欧佩克+代表表示，八个国家在周日的简短线上会议上并未讨论委内瑞拉问题。
- 美国原油产量12月26日当周增加0.2万桶/日至1382.7万桶/日，美国原油产量位于历史最高位附近。美国战略石油储备（SPR）库存环比增加24.8万桶至4.132亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续23周增加。

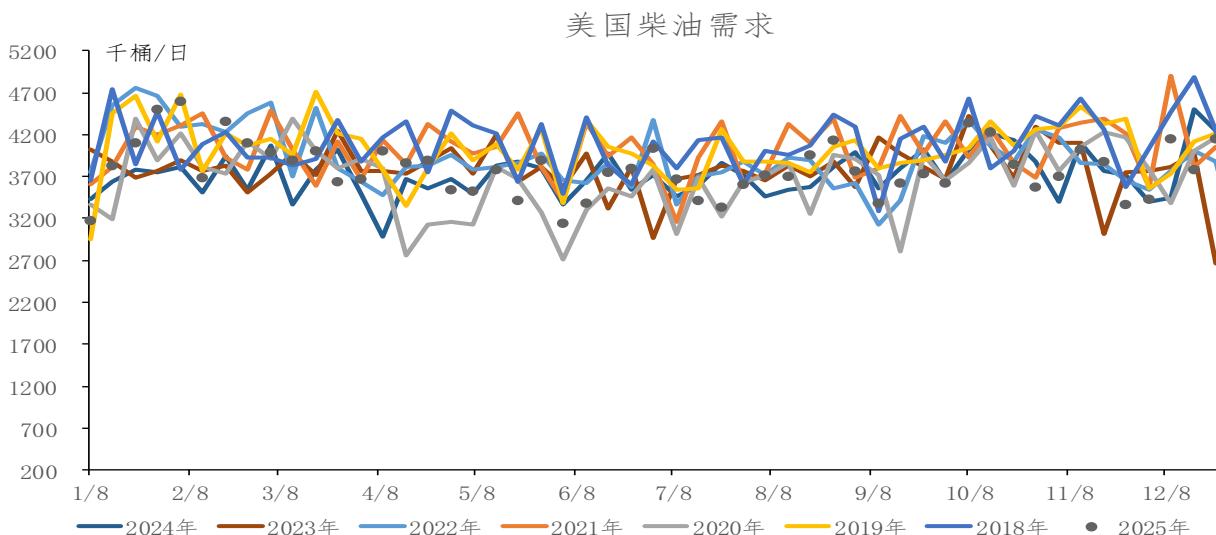
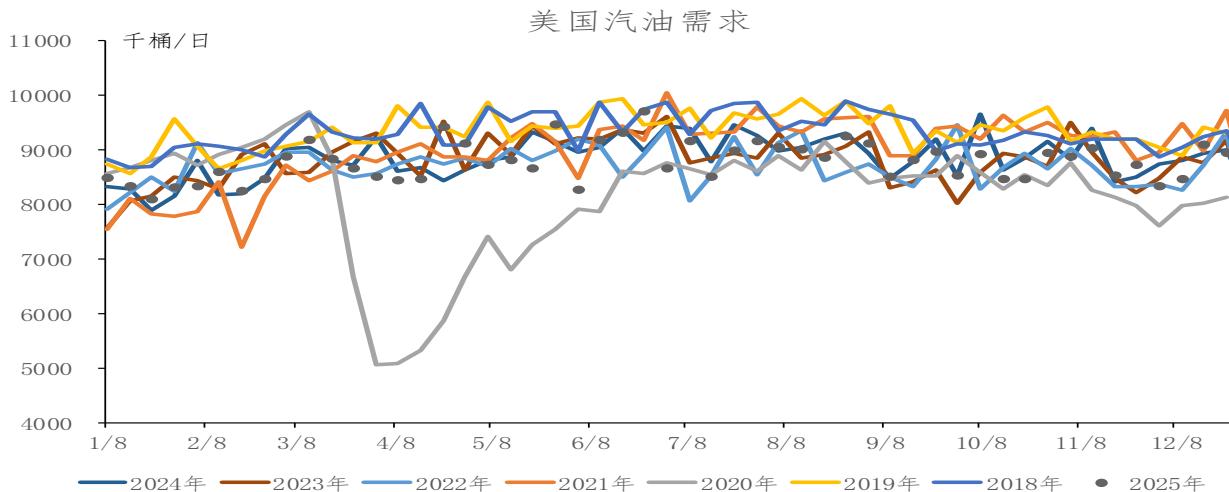
央行降息

美元指数走势



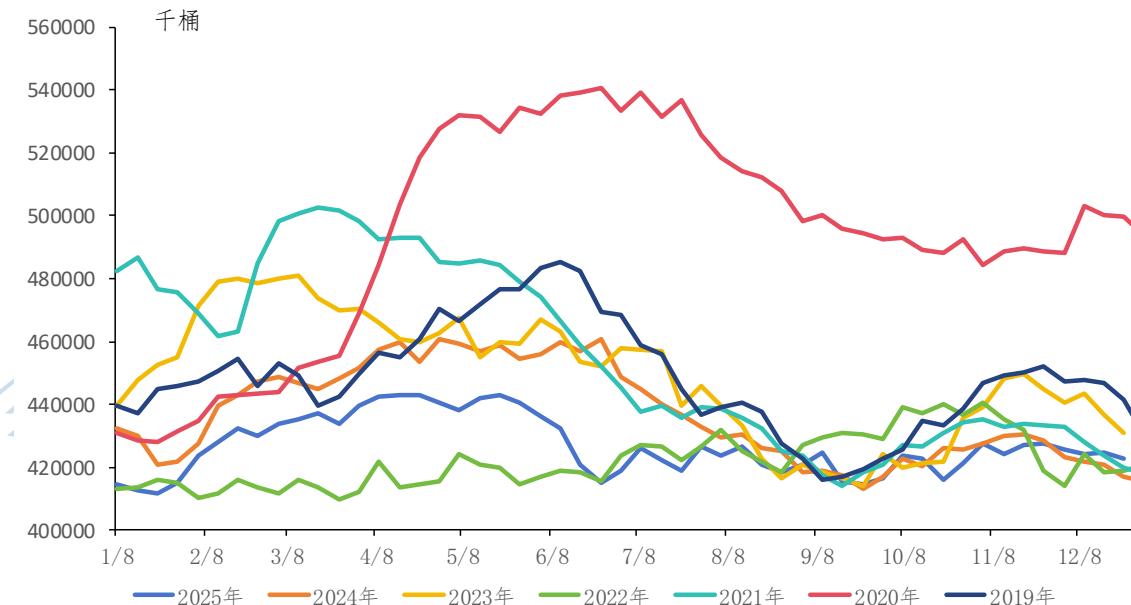
- 美国劳工部公布的数据显示，截至2025年12月27日当周，首次申领失业救济的人数减少1.6万，至19.9万，降至2025年以来的最低水平附近，而经济学家预估中值为21.8万。
- 美联储保尔森：若通胀降温，美联储或可进一步降息。不会立即出台任何额外降息举措。

美国汽柴油需求

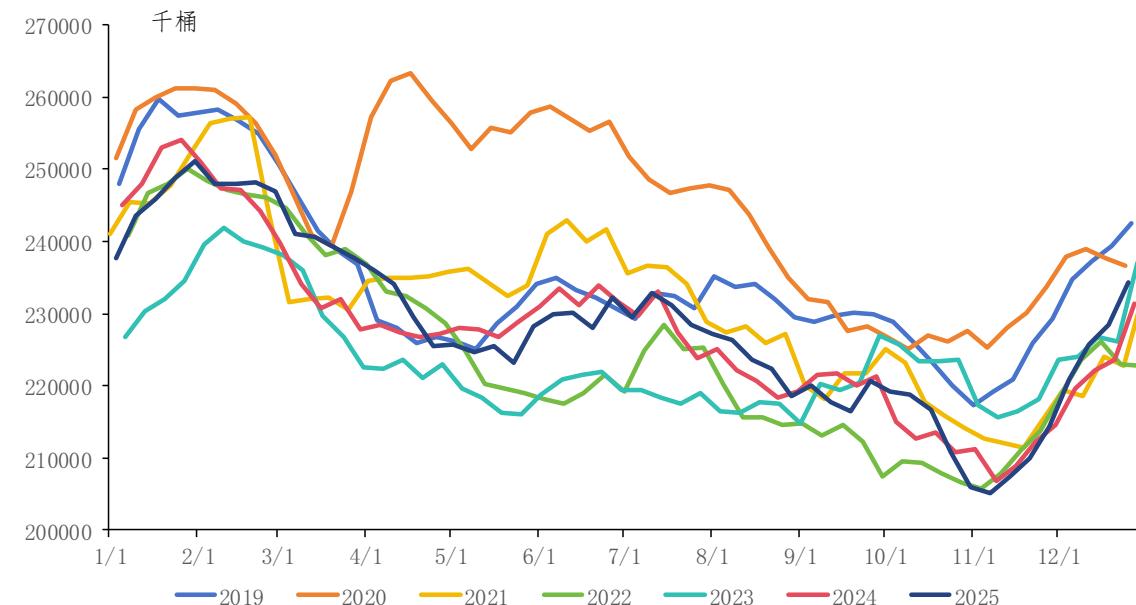


美国原油库存

美国商业原油库存量

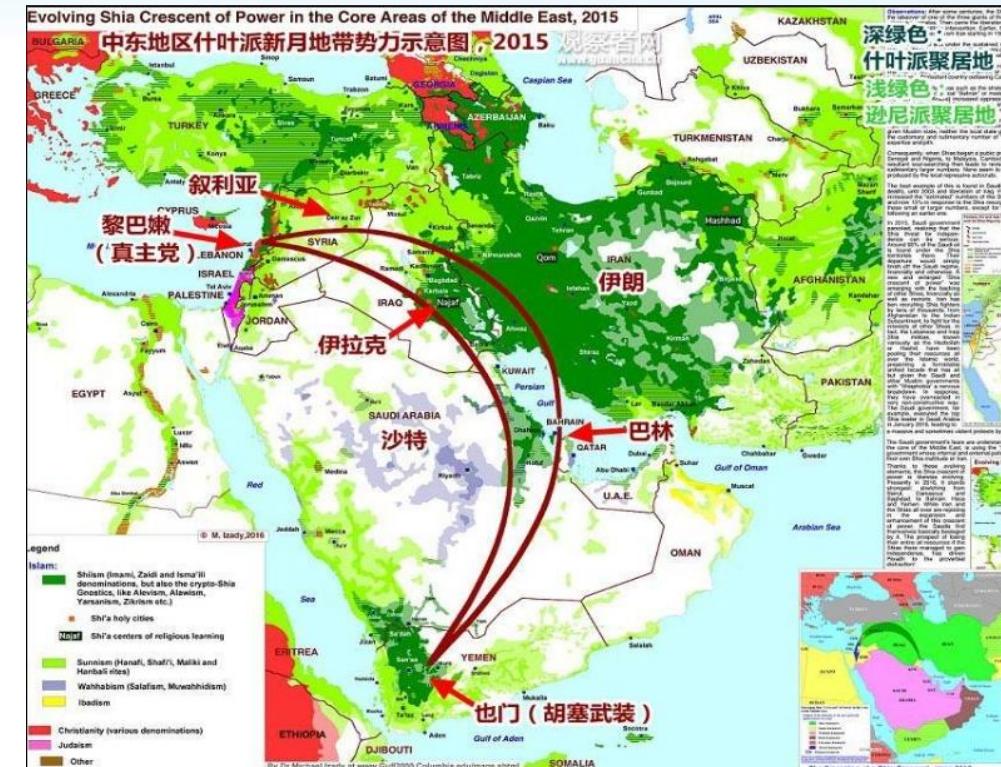
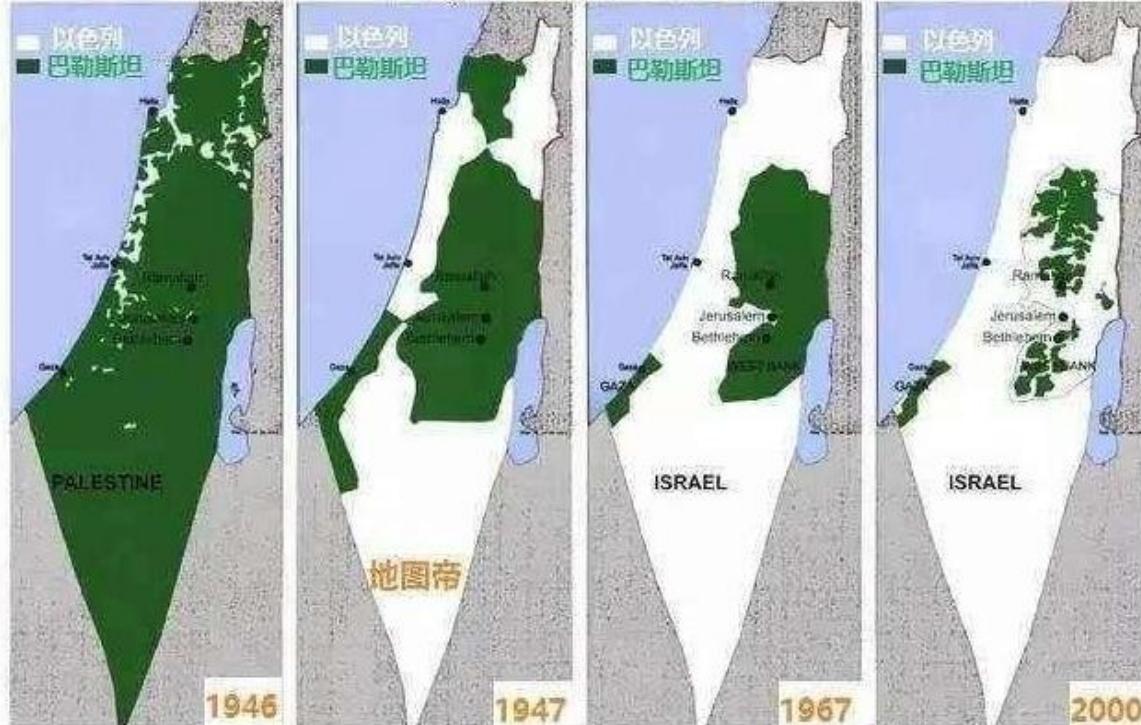


美国汽油库存



- 12月31日晚间，美国EIA数据显示，美国截至12月26日当周原油库存减少193.4万桶，预期为减少86.7万桶，较过去五年均值低了3.29%；汽油库存增加584.5万桶，预期为增加186.7万桶；精炼油库存增加497.7万桶，预期为增加216.7万桶。库欣原油库存增加54.3万桶。EIA数据显示，美国原油库存减幅超预期，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。

地缘风险



- 委内瑞拉局势——①美对委发起“三小时闪电战”，代号“绝对决心”。②委副总统代行总统职权。③特朗普威胁委代理总统，还称“绝对需要格陵兰岛”。④美国解除加勒比海空域限制。⑤欧盟发布有关声明，未谴责美国。⑥马杜罗预计于当地时间5日在纽约“首次出庭”。
 - 也门局势——①也门政府对南方过渡委员会发起军事行动；南方过渡委员会称，将“严厉回击”也门政府发动的军事行动。②也门东部迈赫拉省地方官员4日表示，沙特阿拉伯当日对该省进行了空袭。
 - 伊朗内乱——①伊朗警察部队司令：已针对煽动骚乱带头人进行定点逮捕。②伊朗议会议长：如果华盛顿冒险行事，该地区的美国基地和部队将成为“合法目标”。此前美国总统特朗普威胁会对伊朗的抗议者提出援助。

分析师介绍:

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号: F03104403

期货交易咨询资格编号: Z0018167

联系方式

公司地址: 北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层 (北京总部)

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

惟初笃行不怠，逐鹿得人则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、EIA、OPEC、IEA、金十数据网站等

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢

投资有风险，入市需谨慎。
www.gtfutures.com.cn