



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无往 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12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](http://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，美国原油库存超预期去库，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。美国原油产量略有减少，仍位于历史最高位附近，美国钻机数量继续小幅回升。特朗普警告，如果印度不按美方要求限制购买俄罗斯石油，美国可能继续提高对印度产品征收的关税。信实工业表态，其贾姆纳格尔炼油厂在过去约三周内未收到任何俄罗斯石油，且预计1月份也不会有俄罗斯原油交付。欧美成品油裂解价差低迷，美联储12月议息会议尘埃落定，美国2025年12月ISM制造业指数小幅下降，已连续10个月低于50，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，原油仍是供应过剩格局。特朗普称委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶石油，雪佛龙正加大对委内瑞拉原油的运输，美国能源部长赖特宣称，美国将“无限期”地控制委内瑞拉石油销售。目前委内瑞拉对于全球原油供需影响不大，不过，近期伊朗骚乱持续升级，伊朗国内互联网中断，特朗普再次威胁干涉伊朗，称准备提供“帮助”，伊朗原油产量较大，关注伊朗局势，另外，俄乌谈判未有进一步进展，特朗普通过一项制裁俄罗斯法案，授权可以对进口俄油的国家加征关税。预计原油价格震荡运行。

油价先抑后扬

SC原油日K线



布伦特原油日K线

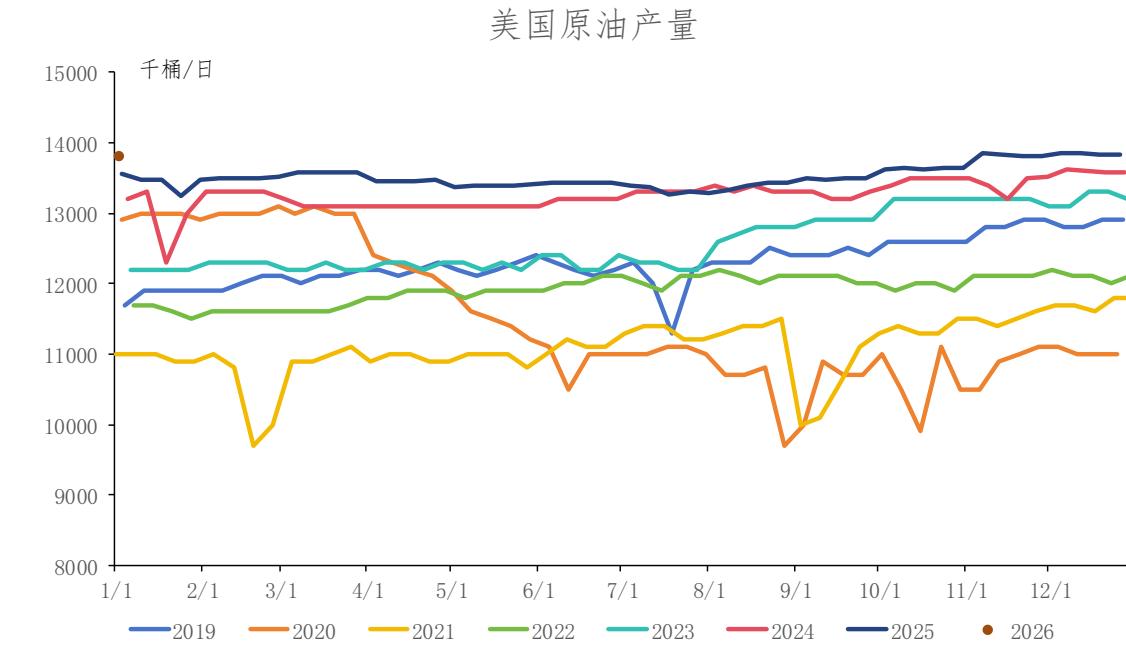


数据来源: 博易大师, 冠通研究

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

特朗普称委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶石油, 雪佛龙正加大对委内瑞拉原油的运输, 美国能源部长赖特宣称, 美国将“无限期”地控制委内瑞拉石油销售。原油价格偏弱震荡。随着伊朗骚乱升级、美国扣押油轮, 原油价格反弹。

## 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。
- 美国原油产量1月2日当周减少1.6万桶/日至1381.1万桶/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24.5万桶至4.135亿桶, 为2022年9月30日当周以来最高, 连续24周增加。

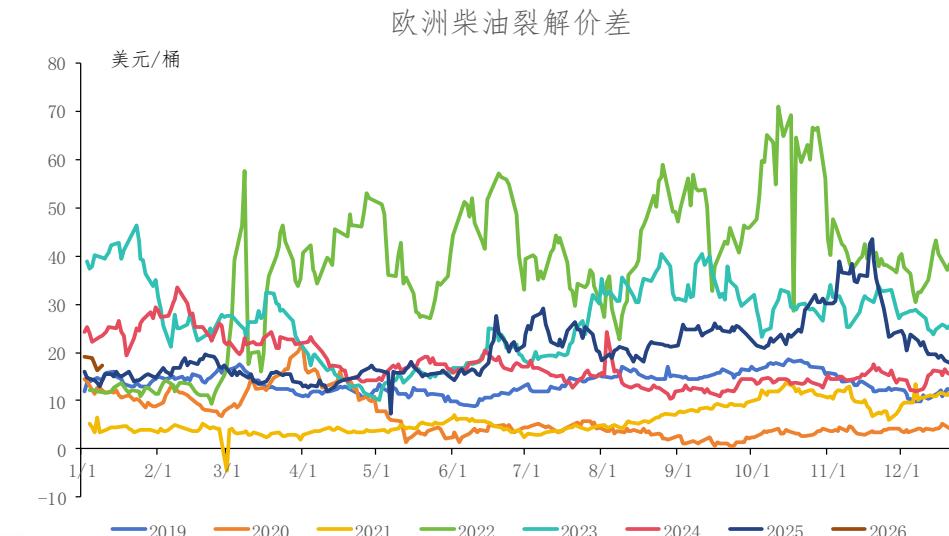
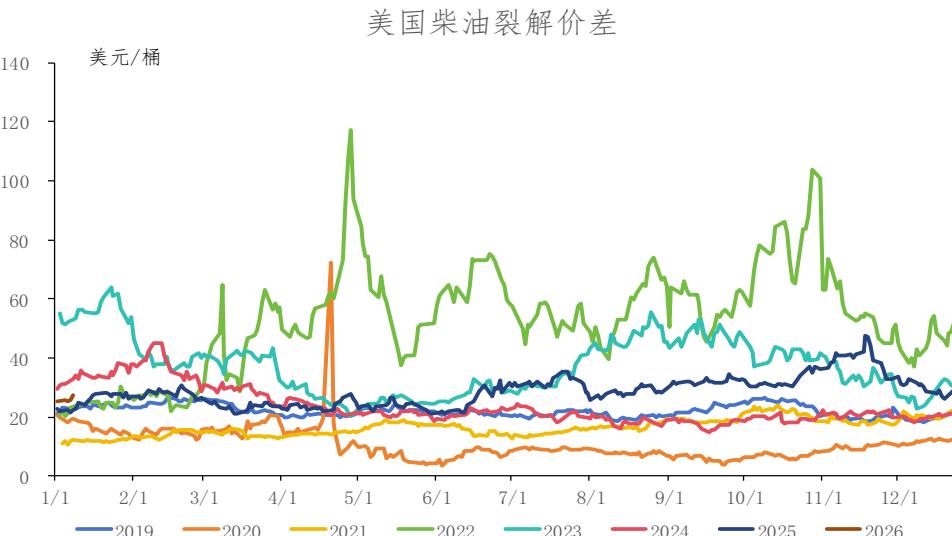
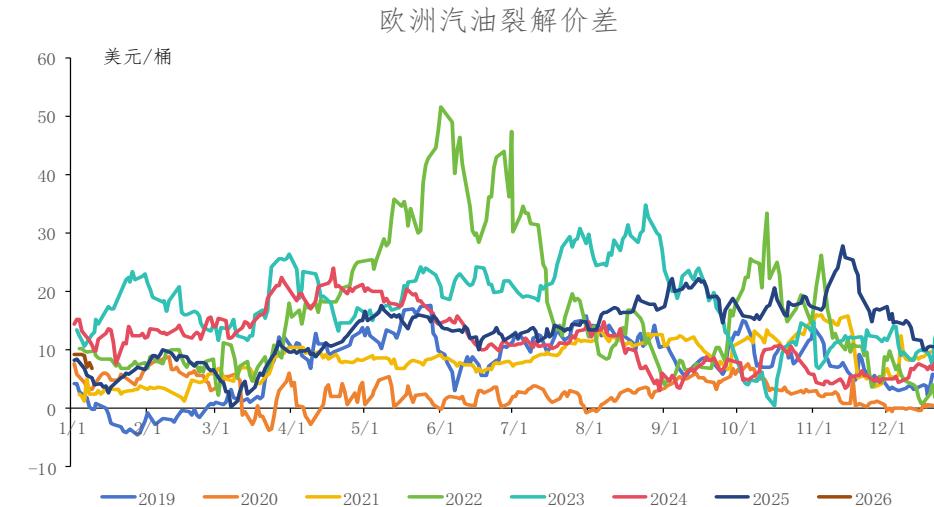
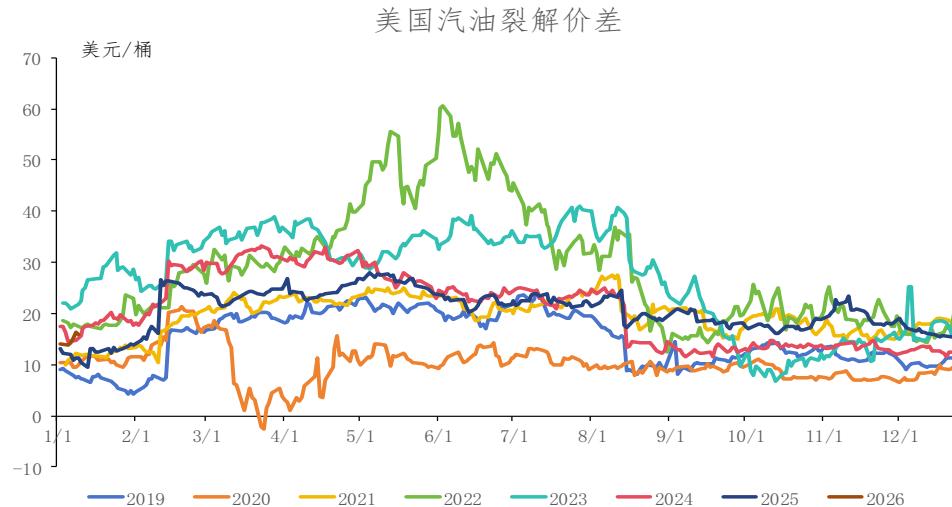
## 央行降息

## 美元指数走势



- 9日晚, 美国劳工统计局公布的数据显示: 美国2025年12月非农就业人数增加5万, 预估增加7万, 前值增加6.4万; 美国2025年12月失业率4.4%, 预期4.5%, 前值4.6%。美国10月和11月非农就业人数合计下修7.6万人。非农公布后, 互换市场认为美联储1月降息概率为零。

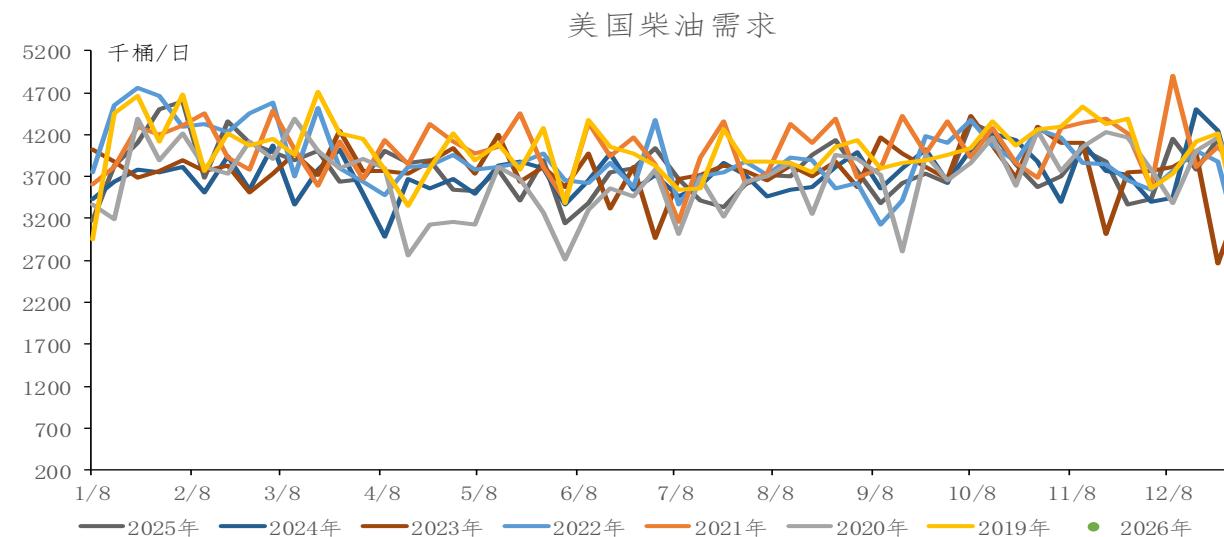
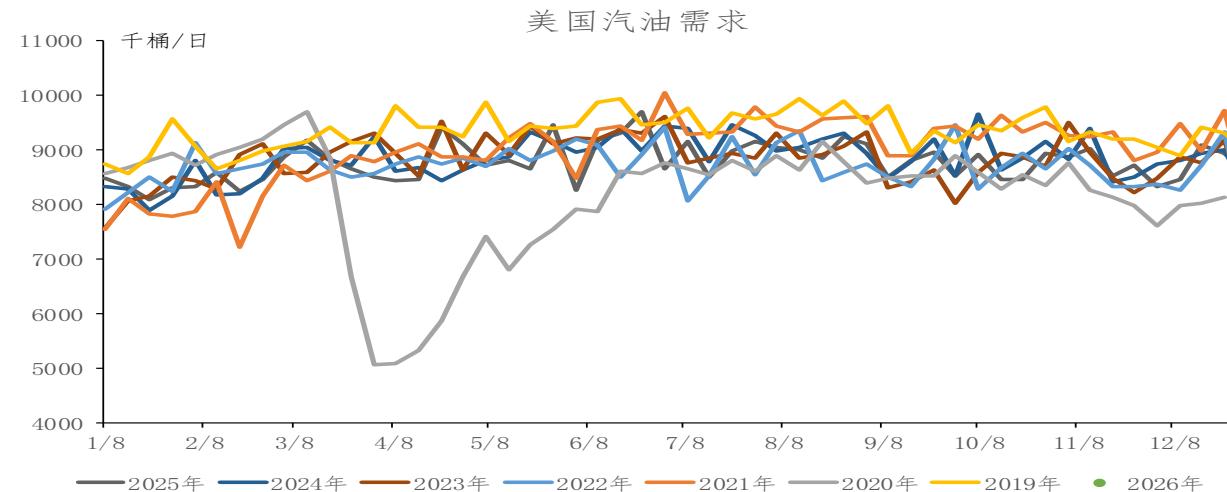
## 欧美成品油表现



数据来源: Wind, 冠通研究

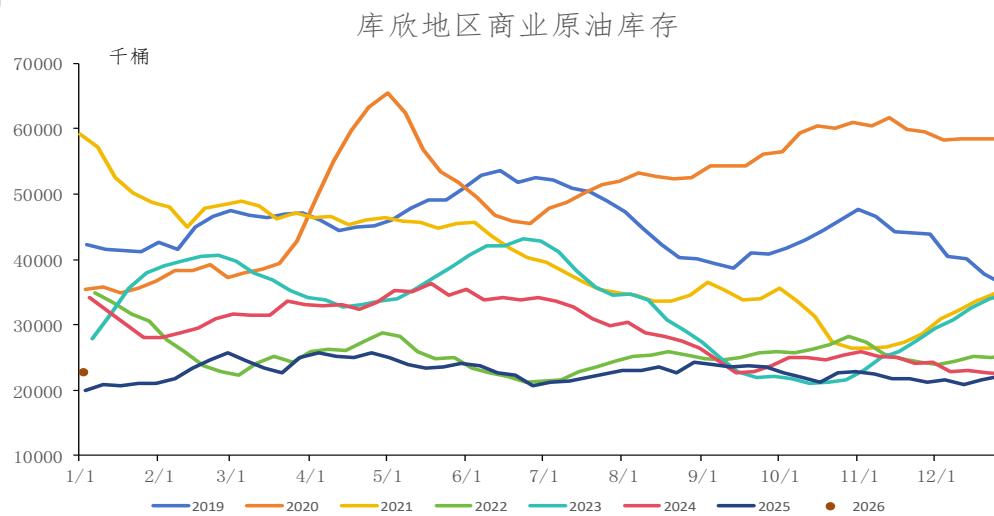
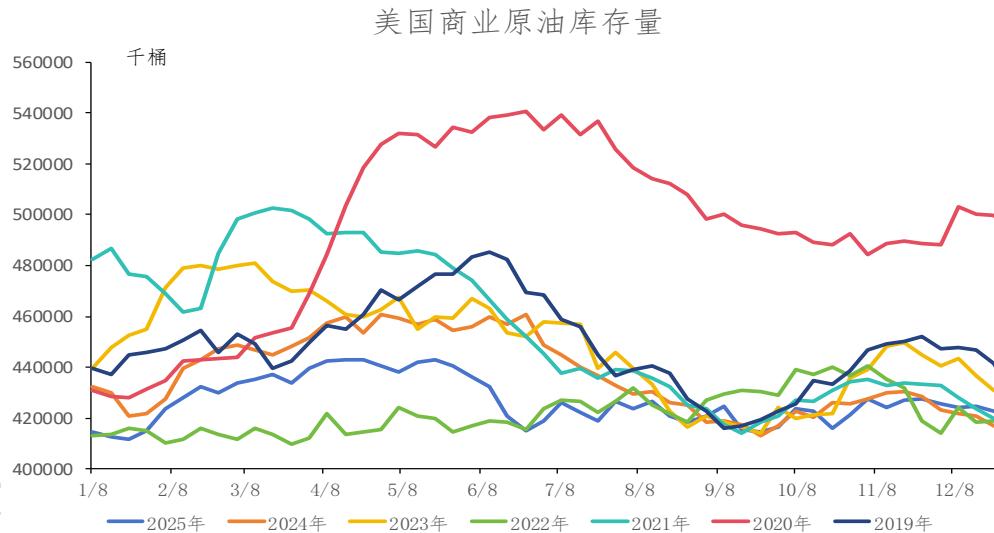
▶ 美国汽油裂解价差上涨1.5美元/桶、而欧洲汽油裂解价差下跌2.0美元/桶;美国柴油裂解价差上涨2.0美元/桶,而欧洲柴油裂解价差下跌1.5美元/桶。

# 美国汽柴油需求

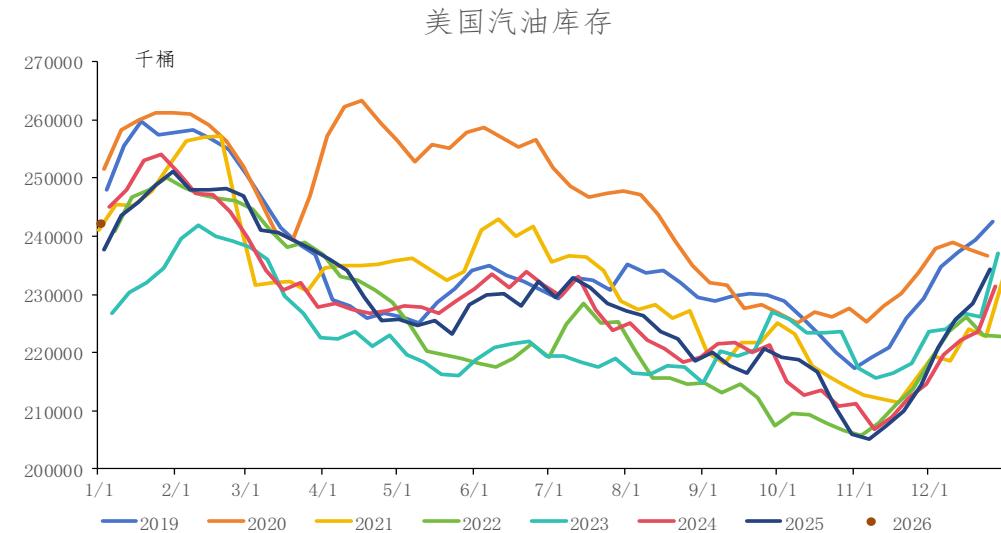


- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至1987.1万桶/日, 较去年同期减少1.68%, 由较去年同期偏高转为较去年同期偏低。其中汽油周度需求环比减少4.59%至817.0万桶/日, 四周平均需求在868.8万桶/日, 较去年同期增加0.49%; 柴油周度需求环比减少5.45%至319.5万桶/日, 四周平均需求在362.9万桶/日, 较去年同期减少4.25%, 汽柴油均环比回落, 带动美国原油产品单周供应量继续环比减少0.77%。

# 美国原油库存

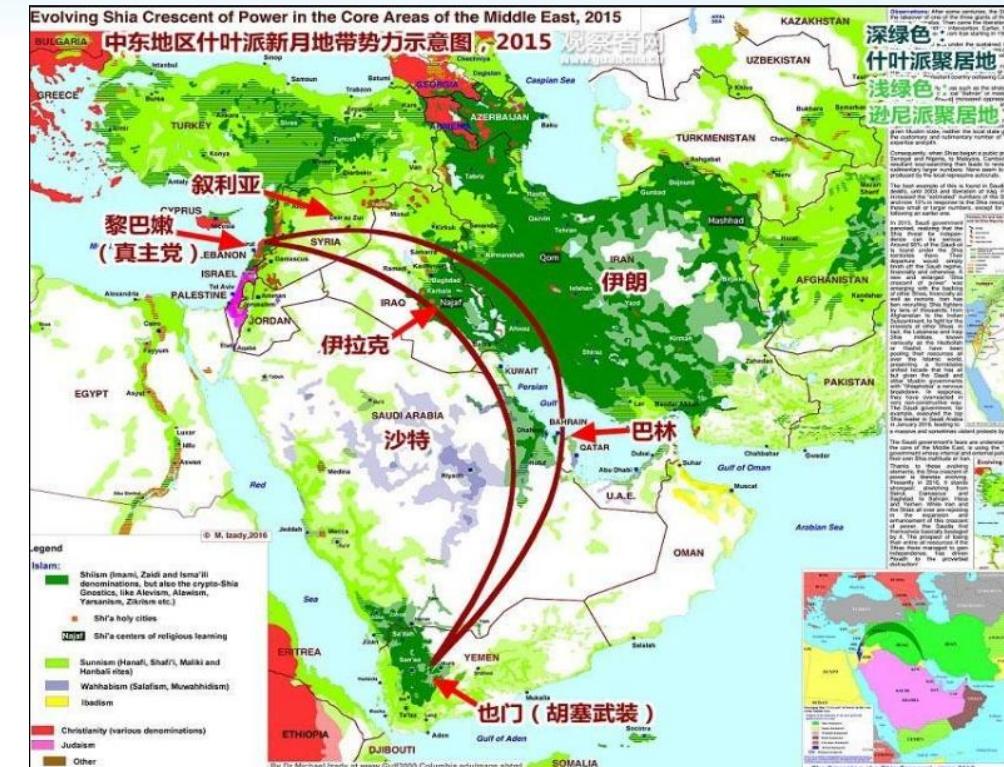
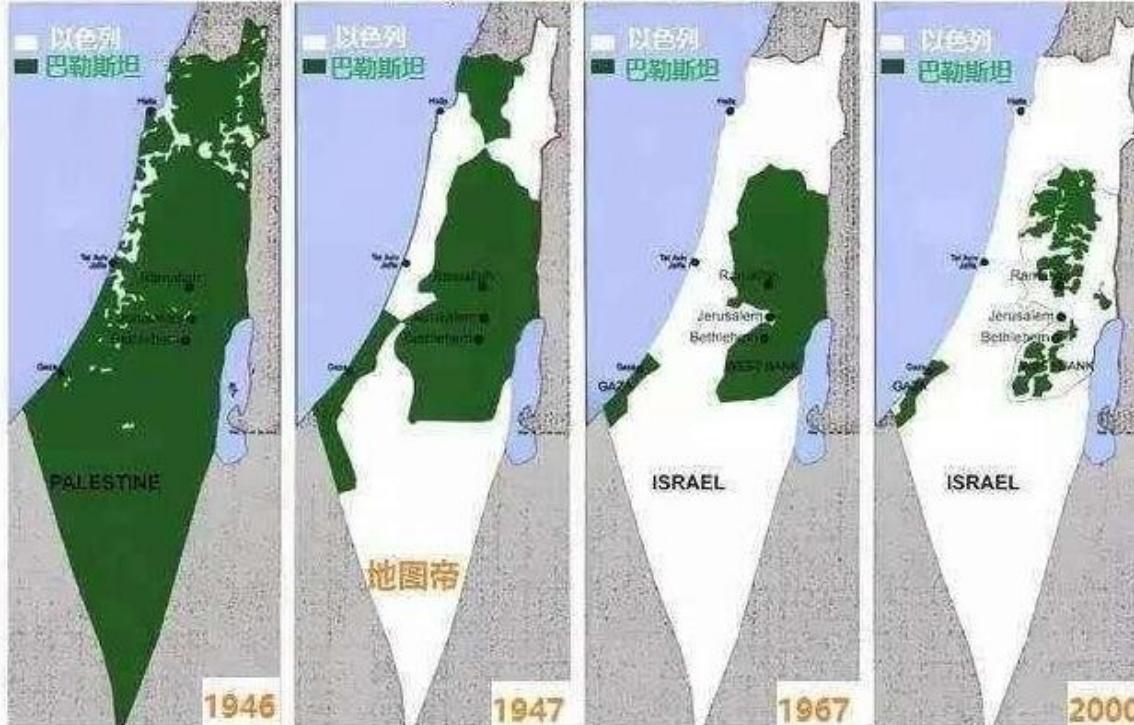


数据来源: Wind, 冠通研究



- 1月7日晚间, 美国EIA数据显示, 美国截至1月2日当周原油库存减少383.2万桶, 预期为增加44.7万桶, 较过去五年均值低了4.08%; 汽油库存增加770.2万桶, 预期为增加318.6万桶; 精炼油库存增加559.4万桶, 预期为增加210.9万桶。库欣原油库存增加72.8万桶。EIA数据显示, 美国原油库存超预期去库, 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



- 伊朗局势——①特朗普再次威胁干涉伊朗，称准备提供“帮助”。②伊朗议会议长警告美国，若遭攻击必将还击，目标包括以色列本土及美军基地等。③美媒：特朗普听取对伊打击方案的简报，但尚未作出最终决定，特朗普将于周二讨论针对伊朗的潜在措施。④伊总统：政府认可和平抗议行为，愿与抗议团体会面。⑤伊朗已有111名安全人员在近期骚乱中丧生。
- 南美局势——①特朗普：已取消此前预期对委内瑞拉发动的第二波攻击；称2月初将在白宫会见哥伦比亚总统佩特罗。②委内瑞拉称与美国启动“探索性外交”进程；特朗普施压大型石油公司在委内瑞拉投资1000亿美元，委内瑞拉向美国提供了3000万桶石油，美国将决定哪些石油公司进入。③委内瑞拉代总统：誓要解救马杜罗夫妇。
- 俄乌局势——①报复普京官邸遭袭，俄军用“榛树”导弹打击乌克兰。②联合国安理会将于12日召开乌克兰局势紧急会议。

## 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