



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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19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.gt futures.com.cn

行情分析

EIA月报将2026年WTI原油价格上调0.79美元/桶至52.21美元/桶；将2026年全球石油需求从此前预测的1.052亿桶/日下调至1.048亿桶/日，将2026年全球石油产量从此前预测的1.074亿桶/日上调至1.077亿桶/日。

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。原油需求淡季，EIA数据显示，美国原油库存超预期累库，同时汽油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。美国原油产量小幅减少，仍位于历史最高位附近。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。印度在2025年12月对俄原油进口已跌至三年低点，较6月峰值下降三分之一。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，EIA最新的1月月报上调了2026年原油供应过剩幅度。特朗普称委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶石油，雪佛龙正加大对于委内瑞拉原油的运输。目前委内瑞拉对于全球原油供需影响不大。特朗普在白宫表示，收到了“来自伊朗非常积极的声明”，“我们要先观望局势发展”，伊朗国内骚乱得到控制，不过目前美国并未排除采取军事行动的可能性，伊朗地缘风险仍未平息，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。CPC3号SPM推迟复产，预计原油价格震荡整理。

油价先扬后抑

SC原油日K线



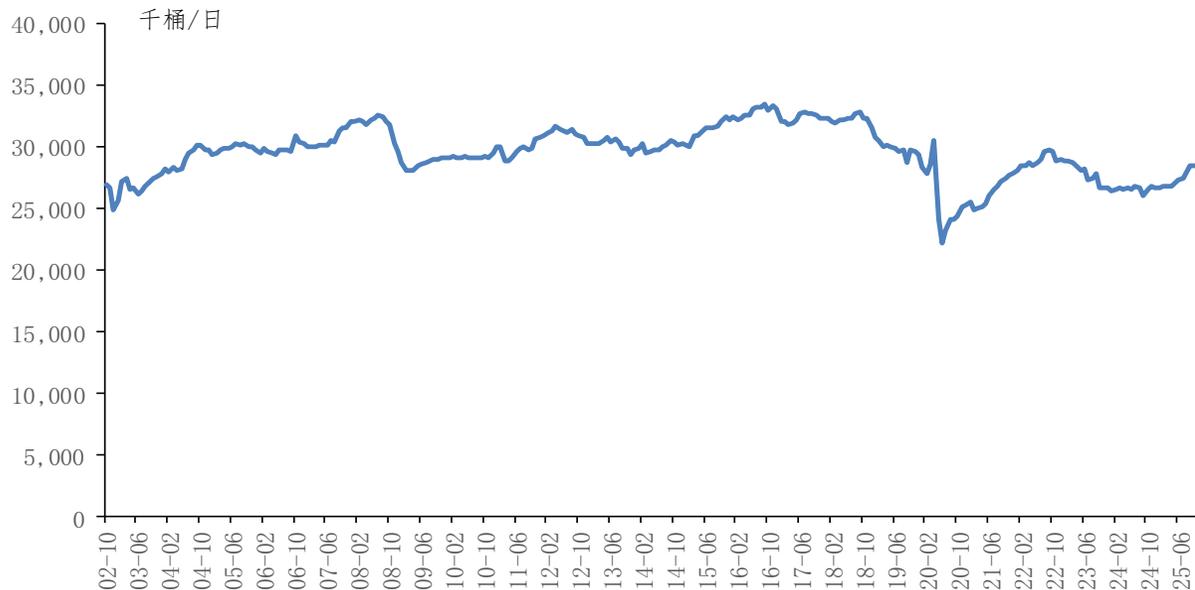
布伦特原油日K线



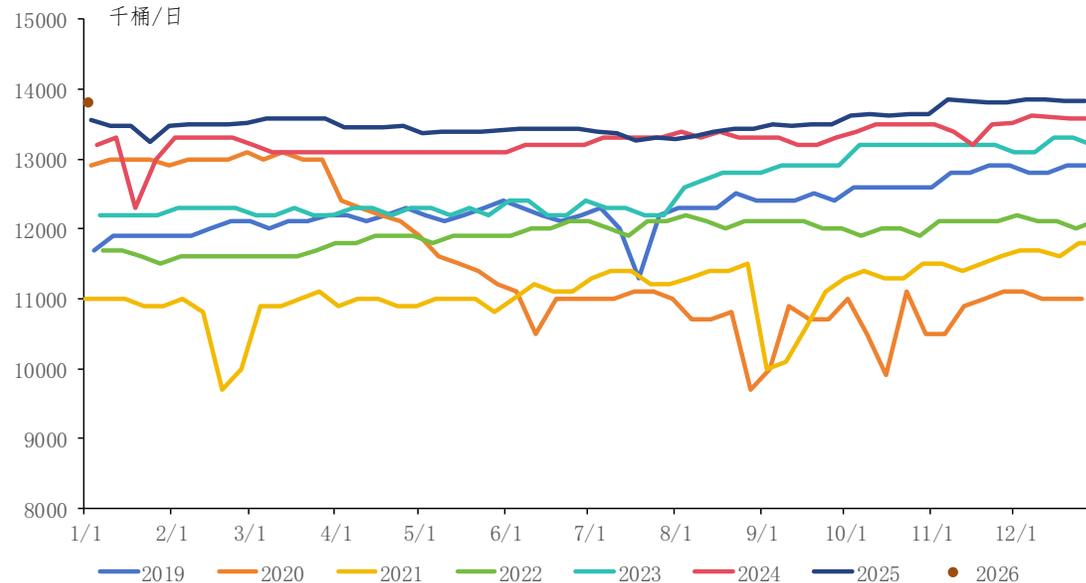
近期伊朗骚乱，特朗普威胁干涉伊朗，美国国务院要求美国公民立即离开伊朗。另外，特朗普在其社交媒体发文称，即日起，任何与伊朗伊斯兰共和国开展商业往来的国家，在与美国进行的任何商业活动中都将被征收25%的关税。特朗普称已取消与伊朗官员的所有会晤，原油价格周初上涨，不过，随后美国总统特朗普在白宫表示，收到了“来自伊朗非常积极的声明”，“我们要先观望局势发展”。美国暂缓对伊朗军事打击，伊朗紧张局势有所降温，原油价格冲高回落。

原油供给端

欧佩克原油产量



美国原油产量



- 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9日当周减少5.8万桶/日至1375.3万桶/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21.4万桶至4.137亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续25周增加。

央行降息

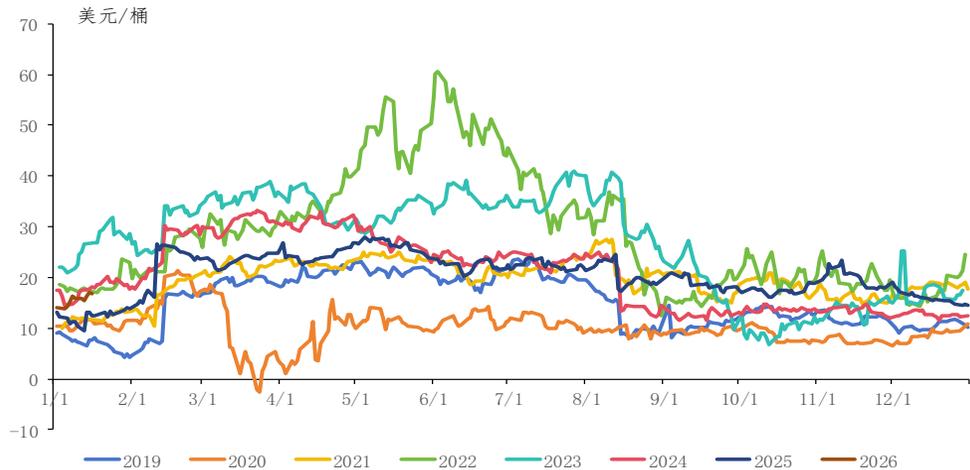
美元指数走势



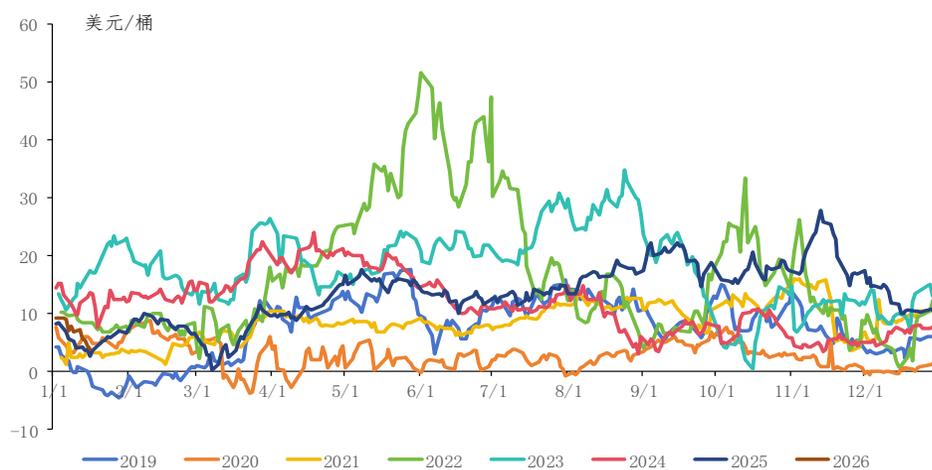
- 当地时间1月13日，美国劳工统计局公布的数据显示，2025年12月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.7%，与前月涨幅持平，但高于市场预期。剔除波动较大的食品和能源价格后，2025年12月核心CPI环比增长0.2%，经季节性调整前同比增长2.6%。

欧美成品油表现

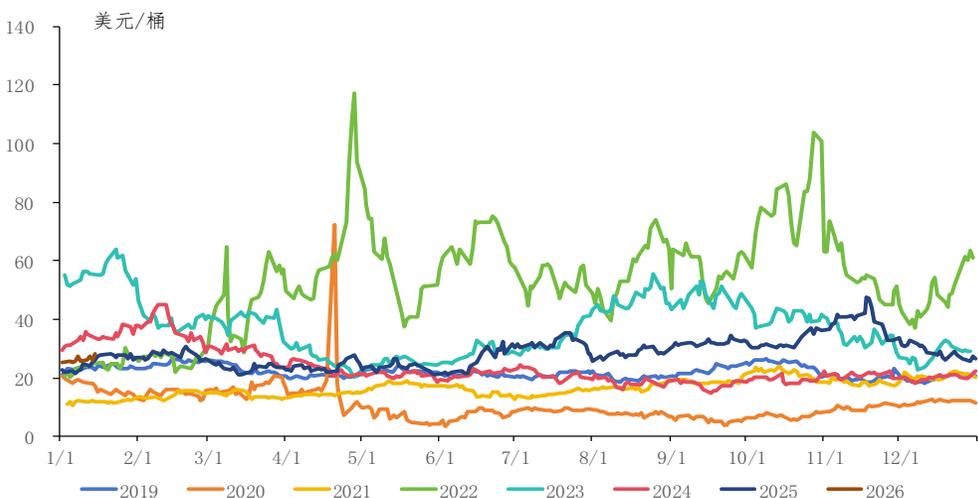
美国汽油裂解价差



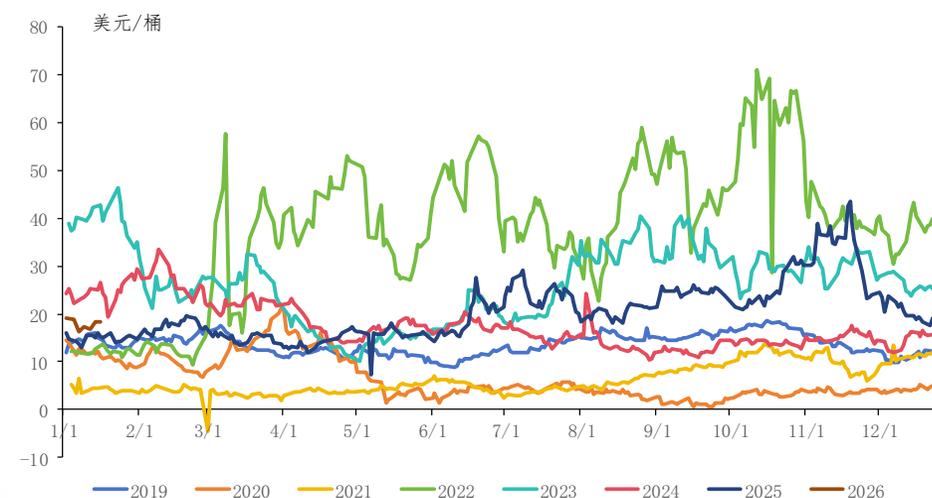
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差



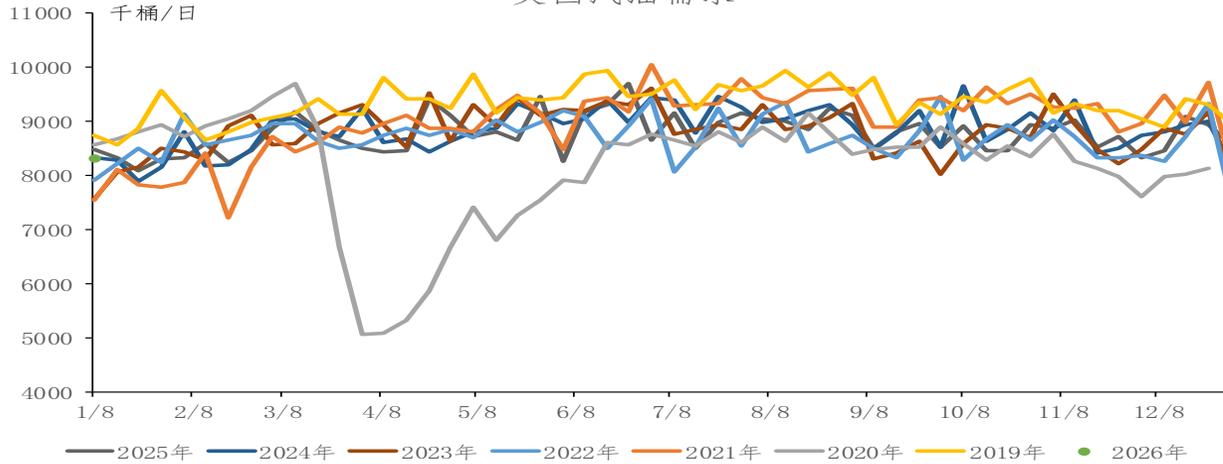
欧洲柴油裂解价差



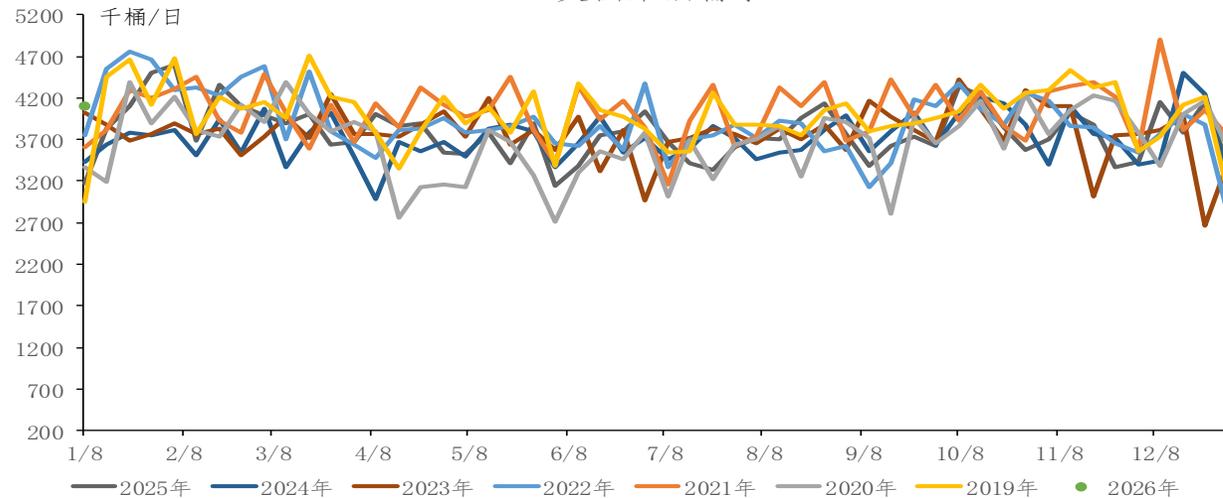
➤ 美国汽油裂解价差
上涨1美元/桶、而
欧洲汽油裂解价差
下跌1.5美元/桶；
美国、欧洲柴油裂
解价差分别上涨2.5
美元/桶、1美元/桶。

美国汽柴油产量

美国汽油需求



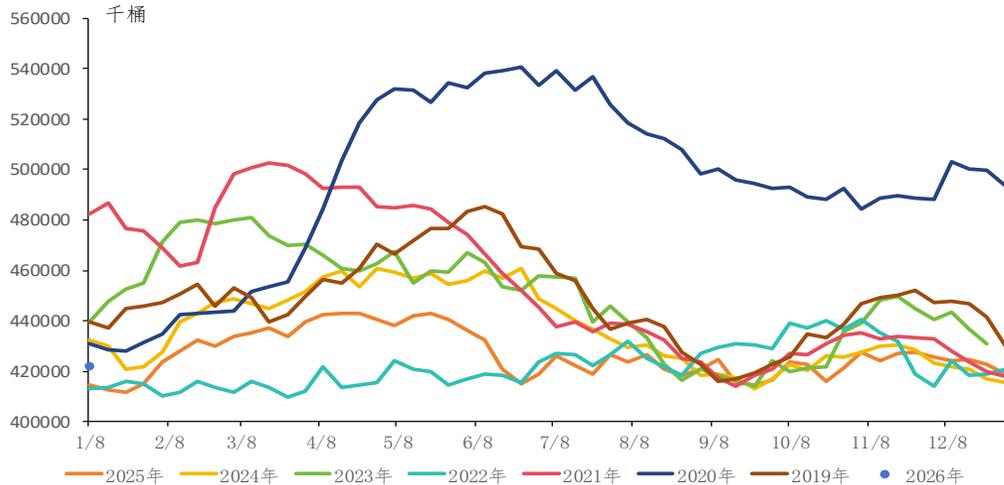
美国柴油需求



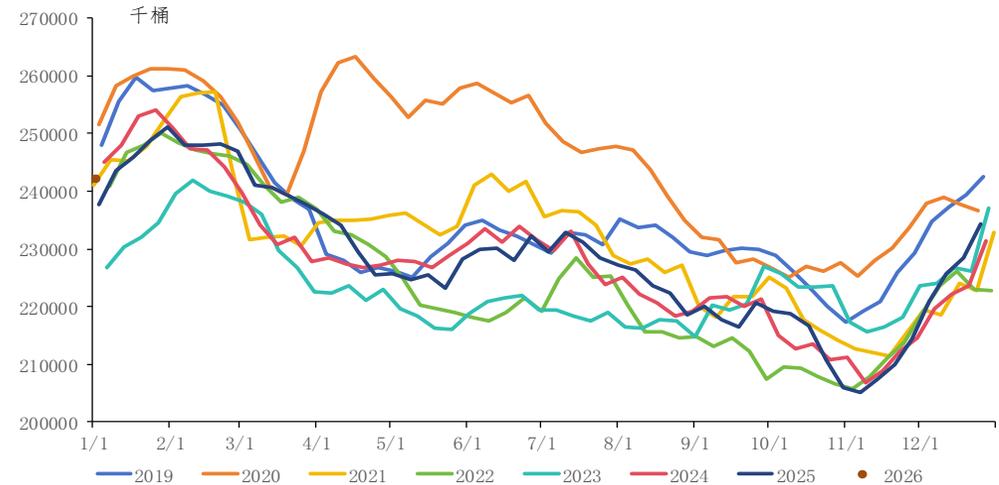
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量增加至1998.0万桶/日，较去年同期增加1.67%，由较去年同期偏低转为较去年同期偏高。其中汽油周度产量环比增加1.64%至830.4万桶/日，四周平均产量在849.5万桶/日，与去年同期持平；柴油周度产量环比增加28.20%至409.6万桶/日，四周平均产量在370.7万桶/日，较去年同期增加2.23%，汽柴油均环比回升，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加9.27%。

美国原油库存

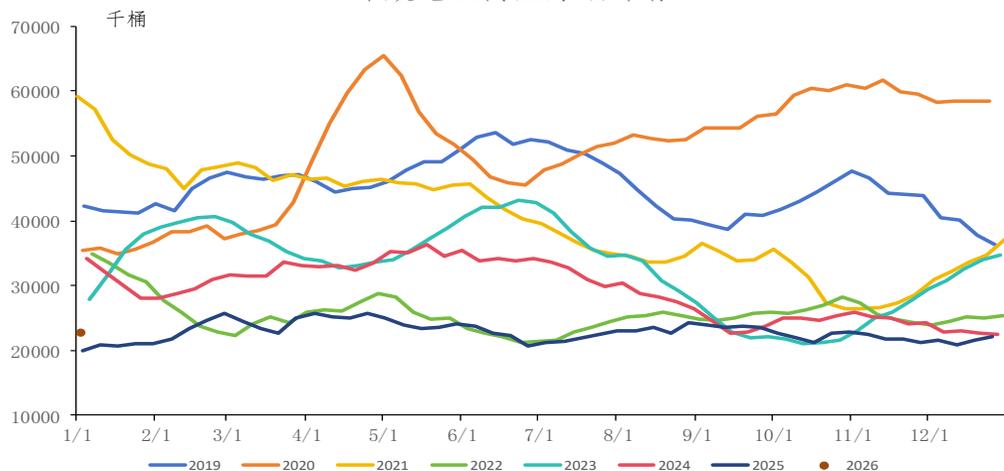
美国商业原油库存量



美国汽油库存

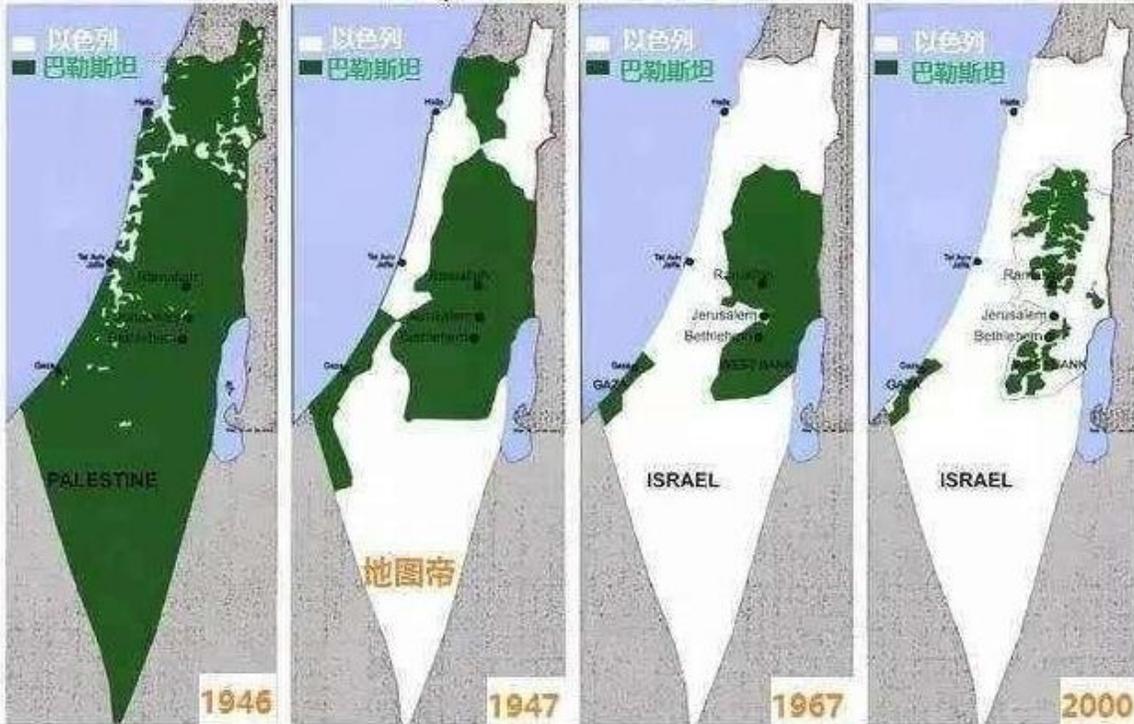


库欣地区商业原油库存



➤ 1月14日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月9日当周原油库存增加339.1万桶，预期为减少170.2万桶，较过去五年均值高了1.88%；汽油库存增加897.7万桶，预期为增加356.5万桶；精炼油库存减少2.9万桶，预期为增加51.2万桶。库欣原油库存增加74.5万桶。EIA数据显示，美国原油库存超预期累库，同时汽油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。

地缘风险



- 在美国斡旋下，叙利亚新政府与库尔德武装达成历史性停火协议。根据条款，库尔德势力将撤至幼发拉底河以东，并移交包括该国最大油田在内的关键能源设施。
- 特朗普因格陵兰岛向欧洲8国加税，欧盟将举行紧急会议；特朗普：可能对在格陵兰岛问题上持不同意见的国家征收关税；欧洲八国联合声明：特朗普威胁加征关税破坏跨大西洋关系，有可能导致危险的恶性循环；面对特朗普关税威胁，马克龙称将在必要情况下请求启动欧盟反胁迫工具。欧盟多国考虑对930亿欧元输欧美国商品加征关税，欧盟考虑于1月22日星期四召开线下峰会。
- 伊朗局势：①美总统特使：美国倾向于通过外交手段解决伊朗紧张局势。②据AXIOS：以摩萨德局长访美，就伊朗问题展开会谈。据悉美军正在向该地区部署更多防御和进攻能力，以便迅速行动。

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

慎初笃行为冠 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。

投资有风险，入市需谨慎。
www.gt futures.com.cn

致
谢