

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油震荡运行

发布日期：2026年1月20日

【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。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。近期还需关注欧美关于格陵兰岛的对峙。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2603合约下跌1.27%至437.0元/吨，最低价在436.3元/吨，最高价在440.8元/吨，持仓量减少723至40047手。

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。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

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。

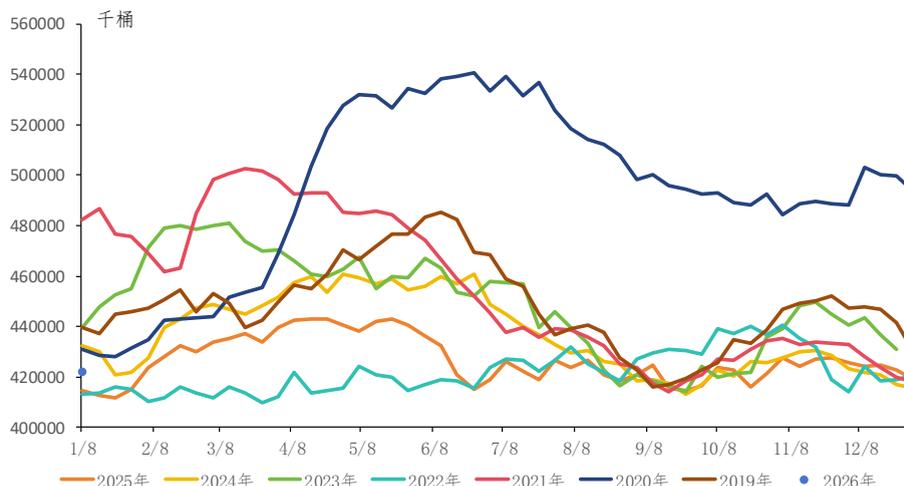
1月14日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月9日当周原油库存增加339.1万桶，预期为减少170.2万桶，较过去五年均值高了1.88%；汽油库存增加897.7万桶，预期为增加356.5万桶；精炼油库存减少2.9万桶，预期为增加51.2万桶。库欣原油库存增加74.5万桶。EIA数据显示，美国原油库存超预期累库，同时汽油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。

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。

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%。

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。

美国商业原油库存量



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

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、Wind、EIA、OPEC、IEA、金十数据网站等

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)

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。

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。