



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26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](http://www.gt futures.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。原油需求淡季，EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，同时汽油库存累库幅度继续超预期，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。美国能源部长赖特在世界经济论坛上呼吁将全球石油产量提高1倍以上，以满足不断增长的需求并防止能源贫困。近期国际货币基金组织将2026年世界经济增速上调0.2个百分点，寒冷天气推动柴油取暖需求，需求担忧有所缓解。不过，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。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。美国财政部23日宣布针对伊朗实施新一轮制裁措施，涉及多家与石油相关的公司和多艘油轮。目前美国并未排除采取军事行动的可能性，美航母打击群已抵达中东地区，伊朗官员称伊武装力量已进入全面戒备状态，伊朗地缘风险再次升温，伊朗原油产量较大，关注伊朗局势，另外，泽连斯基表示，乌美俄在阿联酋会谈富有建设性，美国财政部长贝森特暗示，美方可能会取消部分针对印度的额外关税，关注俄乌和谈。特朗普表示，美国预计将获得对格陵兰岛上美军基地所在区域的“主权”，并称相关谈判“进展顺利”。但格陵兰方面已表示反对。哈萨克斯坦油田暂时停产，CPC3号SPM推迟复产，预计原油价格震荡整理。

# 油价震荡上行

## SC原油日K线



## 布伦特原油日K线



近期国际货币基金组织将2026年世界经济增速上调0.2个百分点，寒冷天气推动柴油取暖需求，需求担忧有所缓解。加上美官员披露美航母打击群已抵达印度洋，伊朗官员称伊武装力量已进入全面戒备状态，伊朗局势再次升温，原油价格震荡上行。

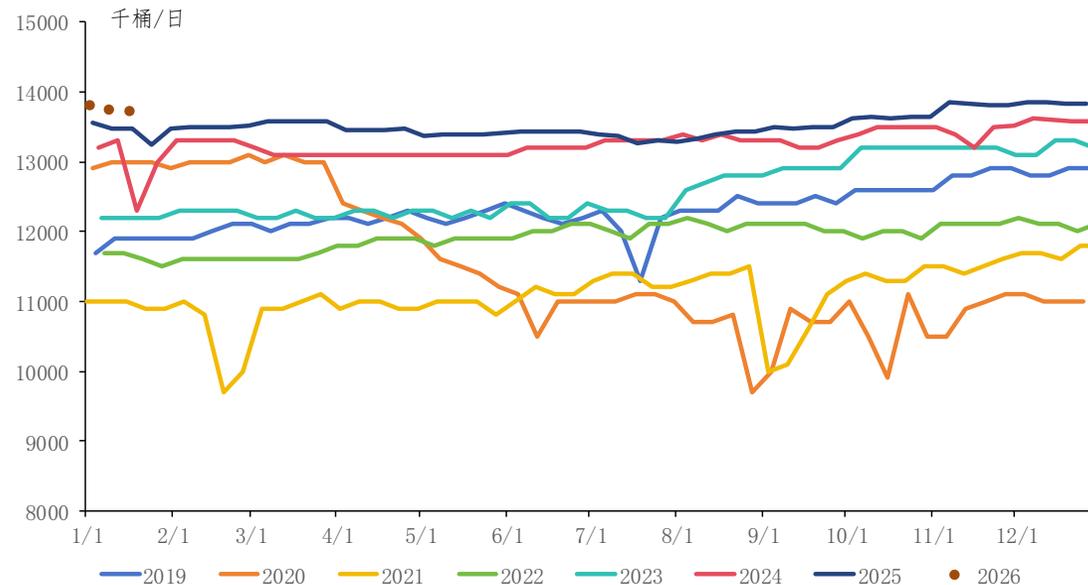
冠通期货研究报告

# 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 11月份原油产量下调2.1万桶/日至2845.9万桶/日，其2025年12月产量环比增加10.5万桶/日至2856.4万桶/日。
- 美国原油产量1月16日当周减少2.1万桶/日至1373.2万桶/日，美国原油产量位于历史最高位附近。
- 美国能源部长赖特在世界经济论坛上呼吁将全球石油产量提高1倍以上，以满足不断增长的需求并防止能源贫困。
- 美国战略石油储备（SPR）库存环比增加80.6万桶至4.145亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续26周增加。

# 央行降息

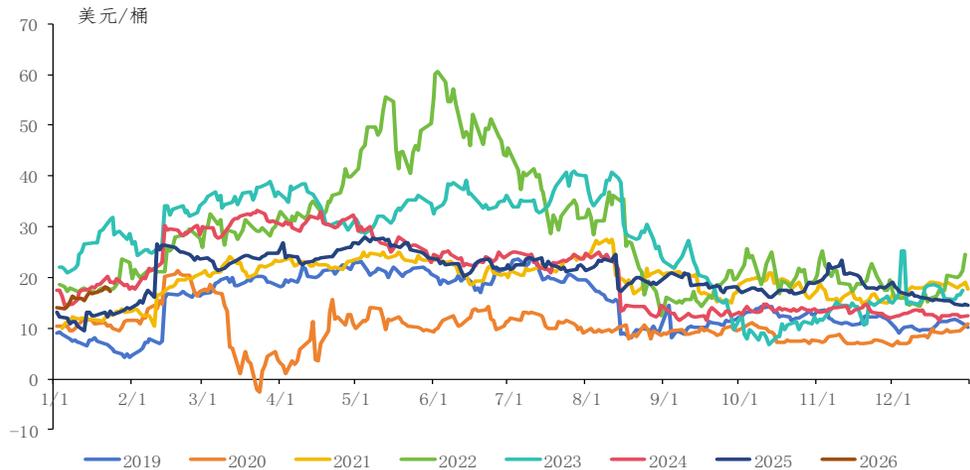
## 美元指数走势



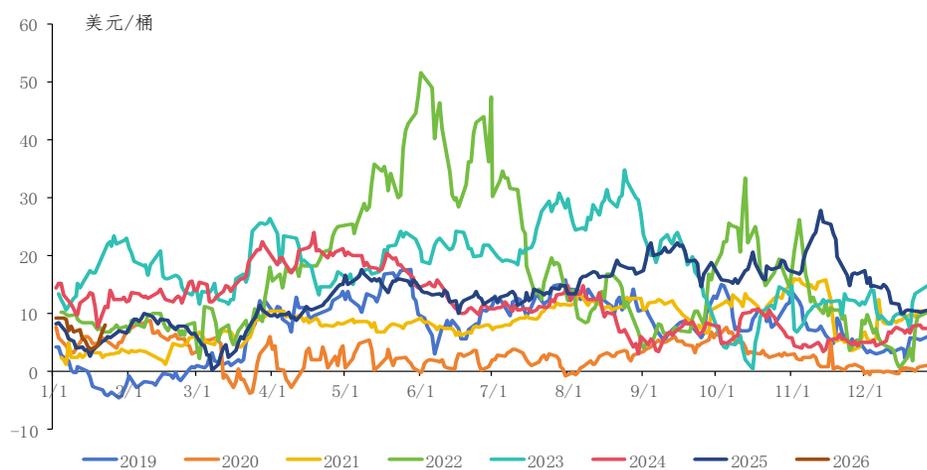
➤ 美国总统特朗普对全球资产管理巨头贝莱德的高管里克·里德尔的公开称赞，让这位华尔街资深人士迅速跃升为美联储继任主席的热门人选。

# 欧美成品油表现

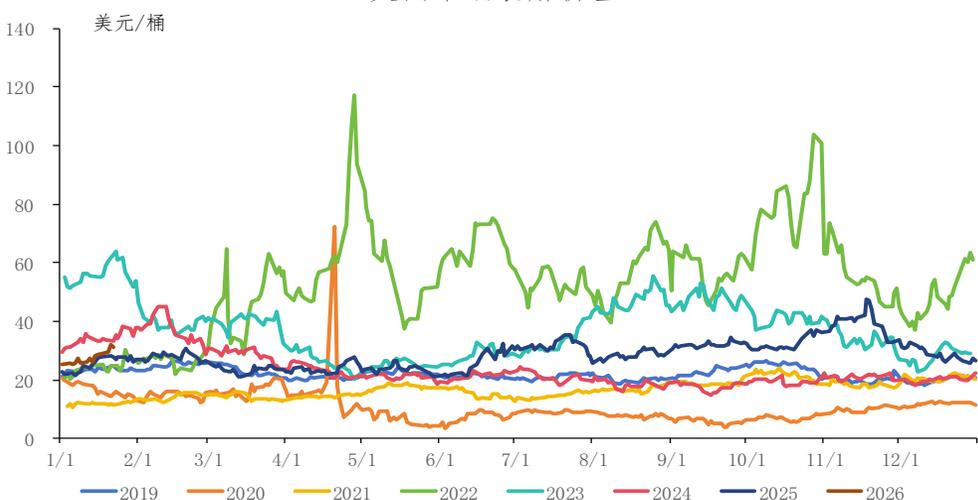
美国汽油裂解价差



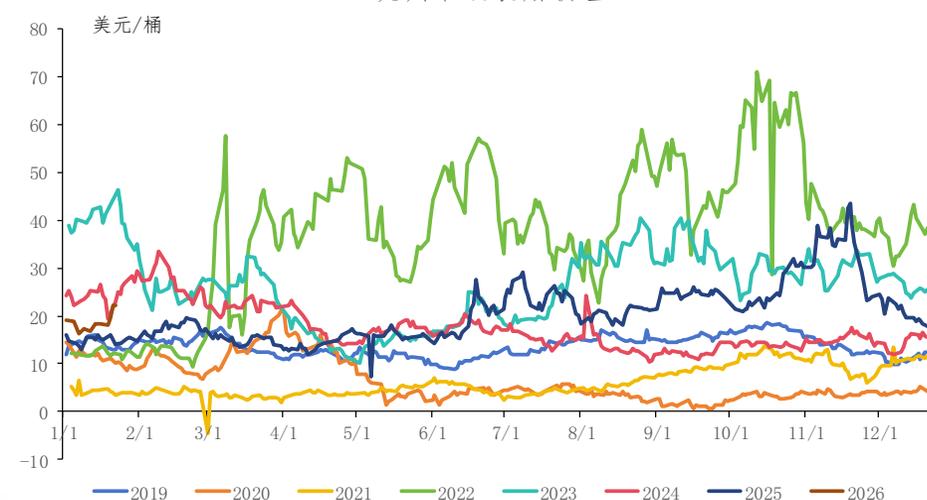
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差



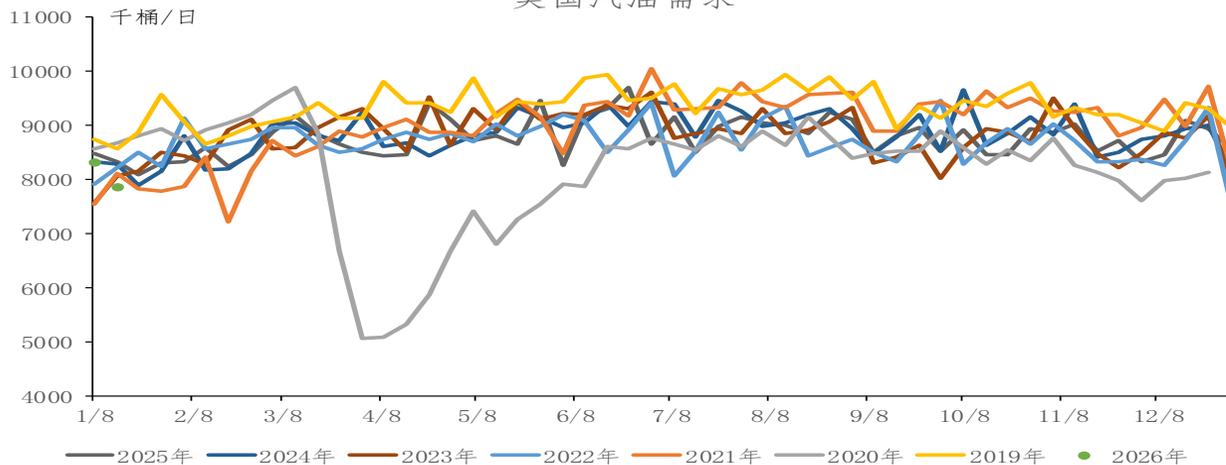
欧洲柴油裂解价差



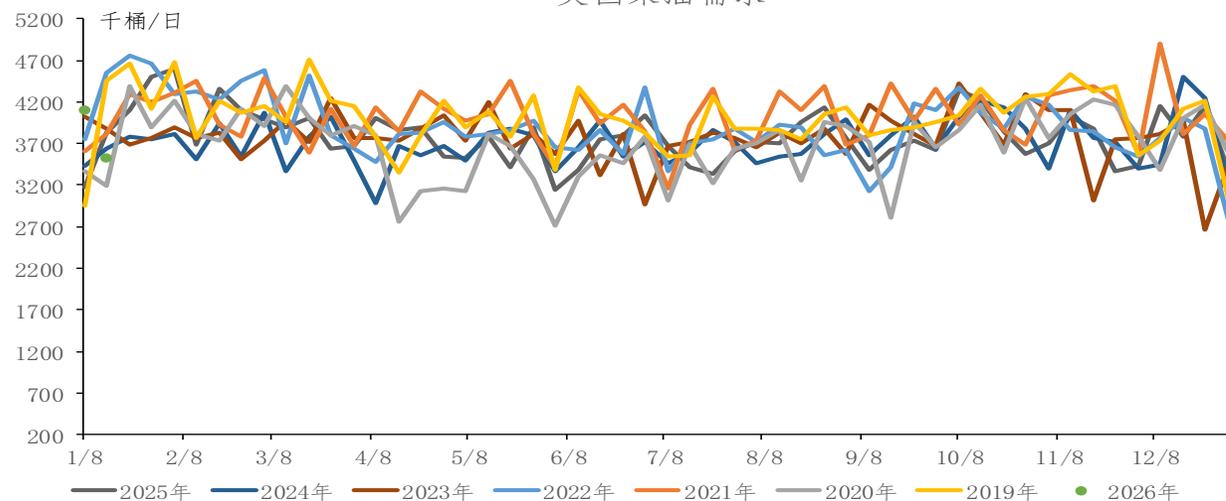
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别上涨0.5美元/桶、4美元/桶；  
美国、欧洲柴油裂解价差分别上涨2.5美元/桶、4美元/桶。

# 美国汽柴油产量

美国汽油需求



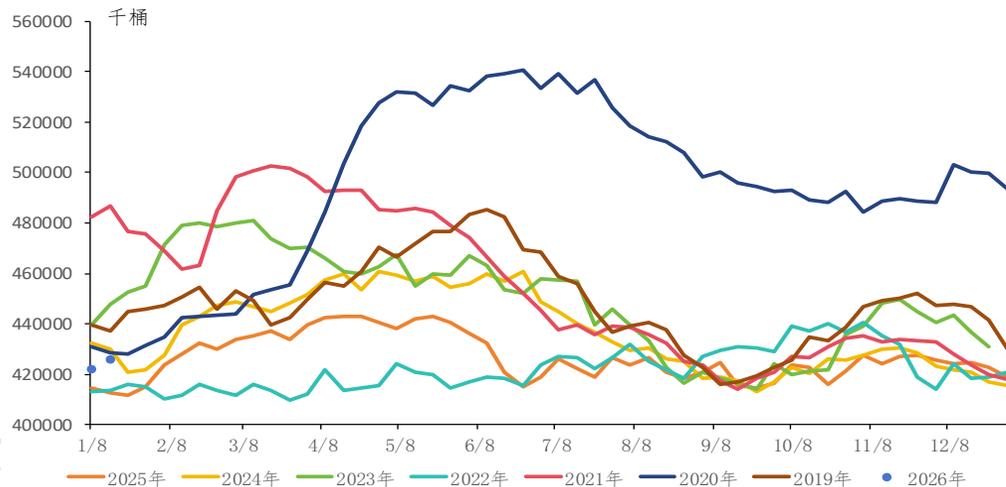
美国柴油需求



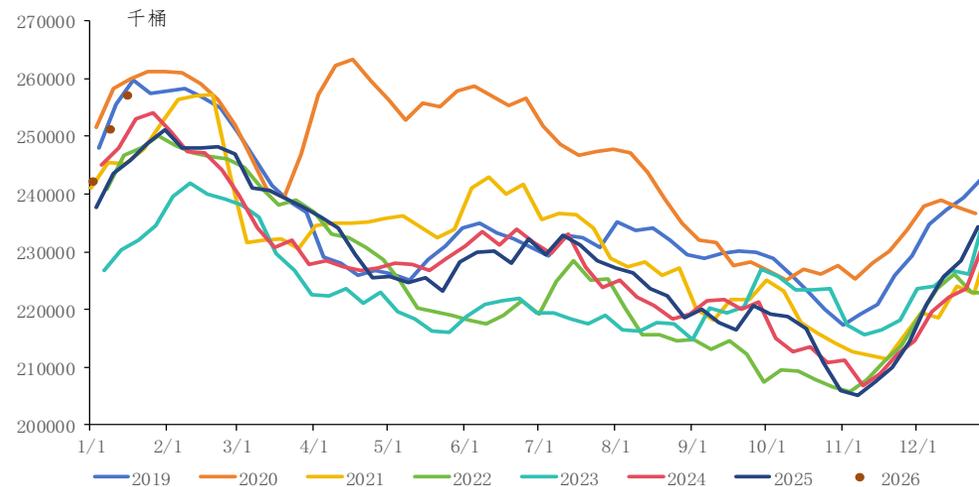
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至1994.6万桶/日，较去年同期减少1.68%，由较去年同期偏高转为较去年同期偏低。其中汽油周度产量环比减少5.66%至783.4万桶/日，四周平均产量在821.8万桶/日，较去年同期减少0.57%；柴油周度产量环比减少13.96%至352.4万桶/日，四周平均产量在354.9万桶/日，较去年同期减少1.14%，汽柴油均环比回落，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少3.98%。

# 美国原油库存

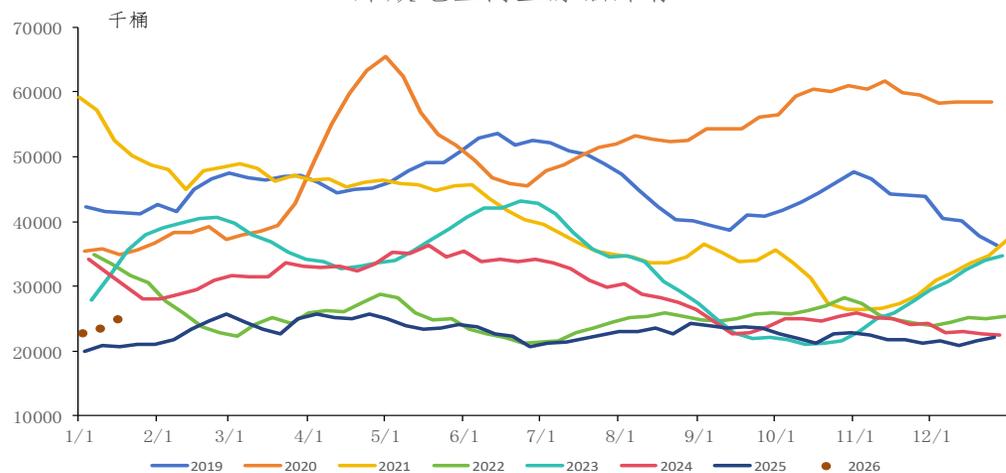
美国商业原油库存量



美国汽油库存



库欣地区商业原油库存



➤ 1月23日凌晨，美国EIA数据显示，美国截至1月16日当周原油库存增加360.2万桶，预期为增加113.1万桶，较过去五年均值高了3.24%；汽油库存增加597.7万桶，预期为增加170.5万桶；精炼油库存增加334.8万桶，预期为减少16.2万桶；取暖油库存增加27.9万桶，预期为减少74.5万桶。库欣原油库存增加147.8万桶。EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，同时汽油库存累库幅度继续超预期，整体油品库存继续增加。

# 地缘风险



- 美国财政部23日宣布针对伊朗实施新一轮制裁措施，涉及多家与石油和天然气相关的公司和多艘油轮。
  - 当地时间1月25日，伊朗议会国家安全与外交政策委员会成员穆赫辛尼·萨尼在接受采访时表示，针对敌方当前的军事部署，伊朗武装力量已进入全面戒备状态。以色列国防军北方司令部司令拉菲·米洛表示，鉴于地区紧张局势持续升温，以军正为美国可能对伊朗采取军事行动后引发的连锁反应做准备，并已进入高度戒备状态。
  - 消息人士称，此次会谈总体以建设性方式结束。在政治小组层面，双方立场分歧依旧明显。乌克兰方面坚持，领土问题应至少以当前接触线为基础展开讨论；俄罗斯方面则继续主张乌克兰应从顿涅茨克地区未被占领的区域撤出部队。消息人士称，相比之下，军事小组讨论取得一定进展。各方就是否需要部队脱离接触、停火和停止冲突行动的监督机制、设立停火监督与协调中心等问题进行了讨论，并同意在下一轮会谈前准备相关术语定义文件。有美国官员透露，预计下一轮俄美乌三方会谈将于2月1日在阿联酋阿布扎比举行。
  - 特朗普表示，美国预计将获得对格陵兰岛上美军基地所在区域的“主权”，并称相关谈判“进展顺利”。但格陵兰方面已表示反对，称主权问题是“不可逾越的红线”。
- 数据来源：网络资料，冠通研究

### 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](http://www.gt futures.com.cn)

致  
谢