

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油震荡下行

发布日期：2026年1月27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，不过哈萨克斯坦能源部周一表示，田吉兹油田供电系统的安全重启已得到确认，该设施“将很快投入运行”，同时CPC 3号海上系泊终端的维修工作已完成，目前该终端与1号终端均运行正常。预计原油价格震荡整理。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2603合约下跌0.93%至446.7元/吨，最低价在442.4元/吨，最高价在454.2元/吨，持仓量减少4272至45295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。IEA将2026年全球石油需求增速上调7万桶/日至93万桶/日，但将2026年全球石油产量增速上调10万桶/日上调至250万桶/日。

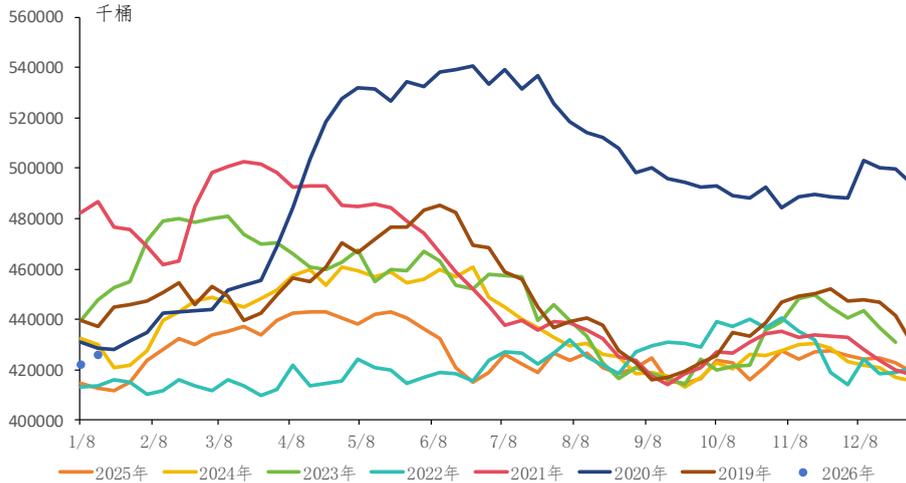
1月23日凌晨，美国EIA数据显示，美国截至1月16日当周原油库存增加360.2万桶，预期为增加113.1万桶，较过去五年均值高了3.24%；汽油库存增加597.7万桶，预期为增加170.5万桶；精炼油库存增加334.8万桶，预期为减少16.2万桶；取暖油库存增加27.9万桶，预期为减少74.5万桶。库欣原油库存增加147.8万桶。EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，同时汽油库存累库幅度继续超预期，整体油品库存继续增加。

供给端，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。

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%。

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。