

冠通期货研究报告

—2026年2月原油月度报告

发布日期：2026年2月2日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

联系电话：010-85356618

行情分析

欧佩克+八个成员国将维持原定计划，在三月暂停上调石油产量。由于冬季风暴的影响，EIA数据显示，美国原油库存超预期去库，同时成品油小幅累库，整体油品库存转而减少。由于冬季风暴的影响，美国石油生产商在上上周末损失的产量最高达200万桶/日，约占全国产量的15%。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2月中旬之后，原油需求积极性下滑。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。上周末美伊之间未发生军事冲突，特朗普表示伊朗正“严肃”与美国对话，希望能达成双方都能接受的协议，伊朗最高国家安全委员会秘书、最高领袖顾问拉里贾尼1月31日晚在社交媒体发文，称“与人为制造的媒体战氛围相反，谈判架构正在逐步形成”。伊朗地缘风险降温，伊朗原油产量较大，关注伊朗局势，另外，泽连斯基表示新一轮乌美俄三方会谈将于2月4日和5日举行，俄乌之间没有就能源目标达成正式的停火协议，俄乌之间暂无非常积极进展。哈萨克斯坦能源部上周一表示，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。不过随后田吉兹油田运营商表示在2月7日前只能恢复油田一半产能。地缘局势降温，寒潮影响短暂，哈萨克斯坦田吉兹油田逐步恢复，预计原油价格在2月份偏弱震荡，关注伊朗局势，美方军事威胁仍未解除。盘面波动大，注意控制风险，尤其是即将面临春节假期。

行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

- 进入2026年1月，原油价格先抑后扬。月初，美国突袭委内瑞拉并逮捕马杜罗，但元旦前，全球原油市场已显示出消化委内瑞拉原油出口受限的迹象，此次军事行动，该国关键石油设施未受损，且其产量仅占全球供应不足1%。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，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。随着伊朗出现骚乱、美国加大中东方向的军事力量，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，原油价格触底反弹。

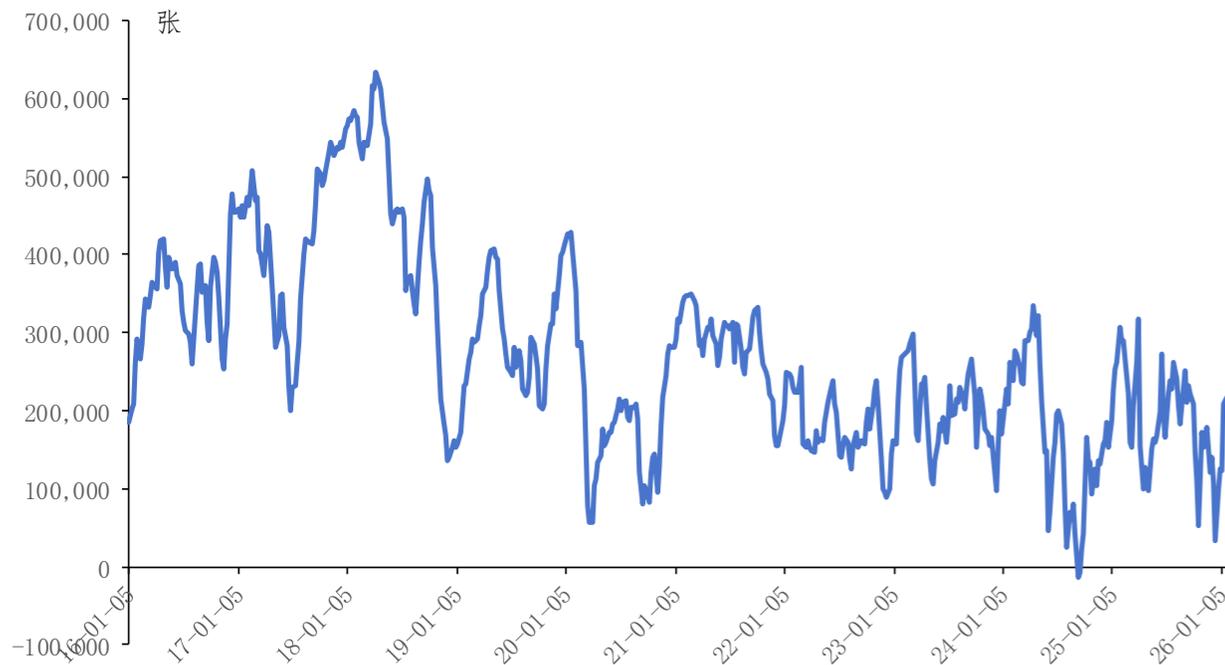


原油持仓及仓单情况

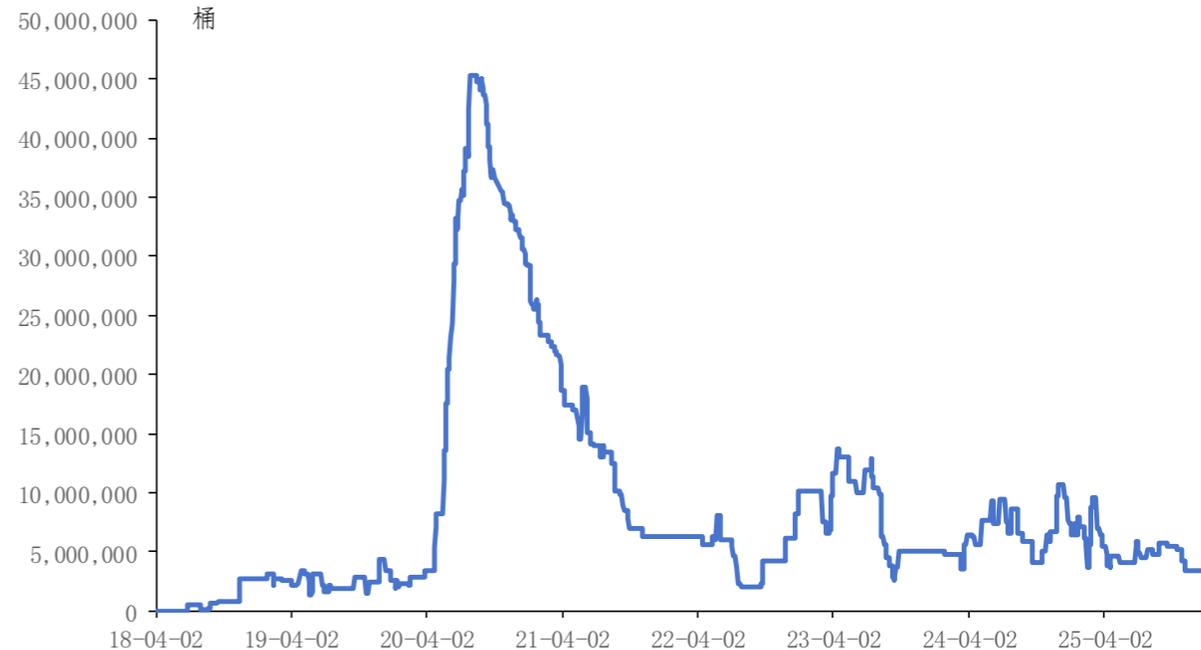
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



布伦特原油管理基金净持仓



国内原油期货仓单数量



数据来源：Wind 冠通研究

- 最近两周，布伦特原油管理基金净多持仓持续增加，截止1月20日当周，布伦特原油管理基金净多持仓环比增加8509张至216970张，增幅为4.08%，较12月底上升71.95%。原油投机做多热情在2025年12月中旬以来开始回升，但仍处于近年来的中性偏低位。
- 截至1月28日，上海原油仓单数量较2025年12月底持平于346.4万桶，仍处于较低水平。

原油产量

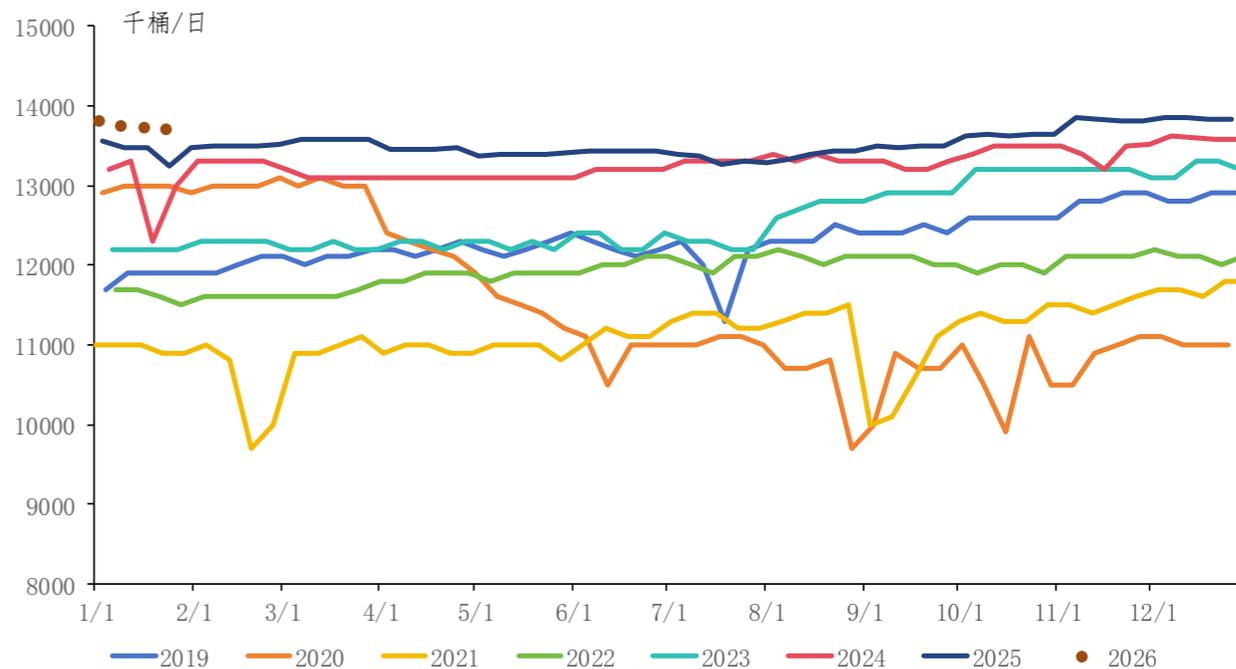
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



欧佩克原油产量



美国原油产量



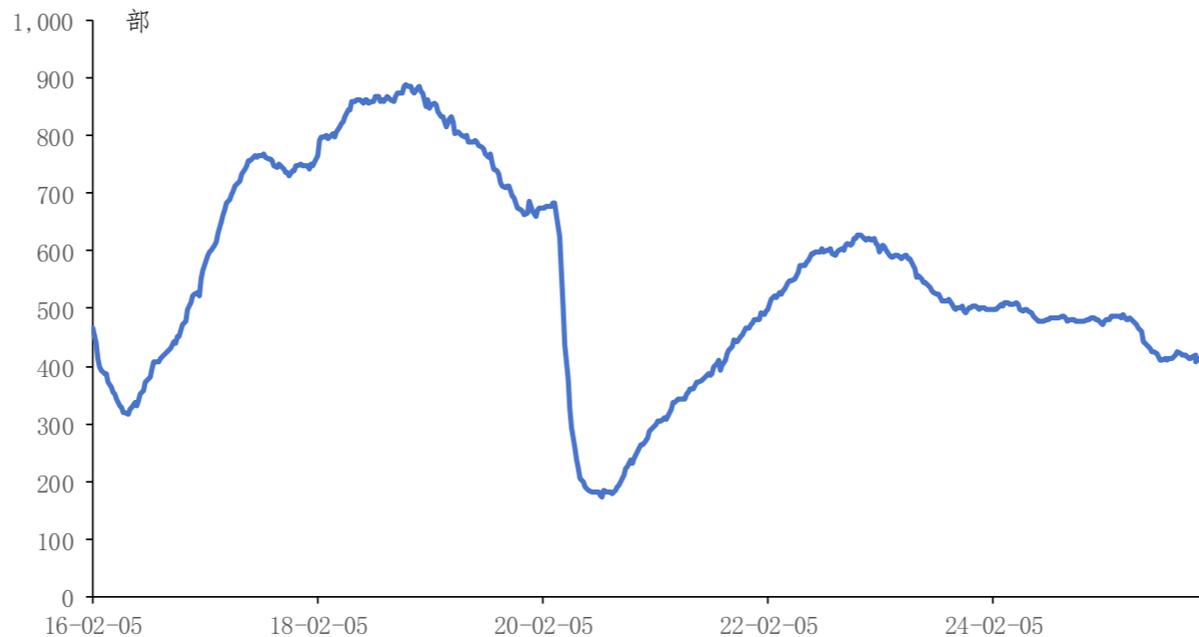
数据来源：Wind 冠通研究

- 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。
- 欧佩克+八个成员国将维持原定计划，在三月暂停上调石油产量。
- 美国原油产量1月23日当周减少3.6万桶/日至1369.6万桶/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。

石油钻井数

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

美国原油钻机数量



数据来源：Wind 冠通研究

- 1月份美国石油钻井数略有下降。截至1月23日当周，美国石油钻井数为411口，环比增加1口，较12月30日当周的412口减少1口。美国石油钻井平台延续小幅下降，提升了低油价对于美国原油增长受限的预期。



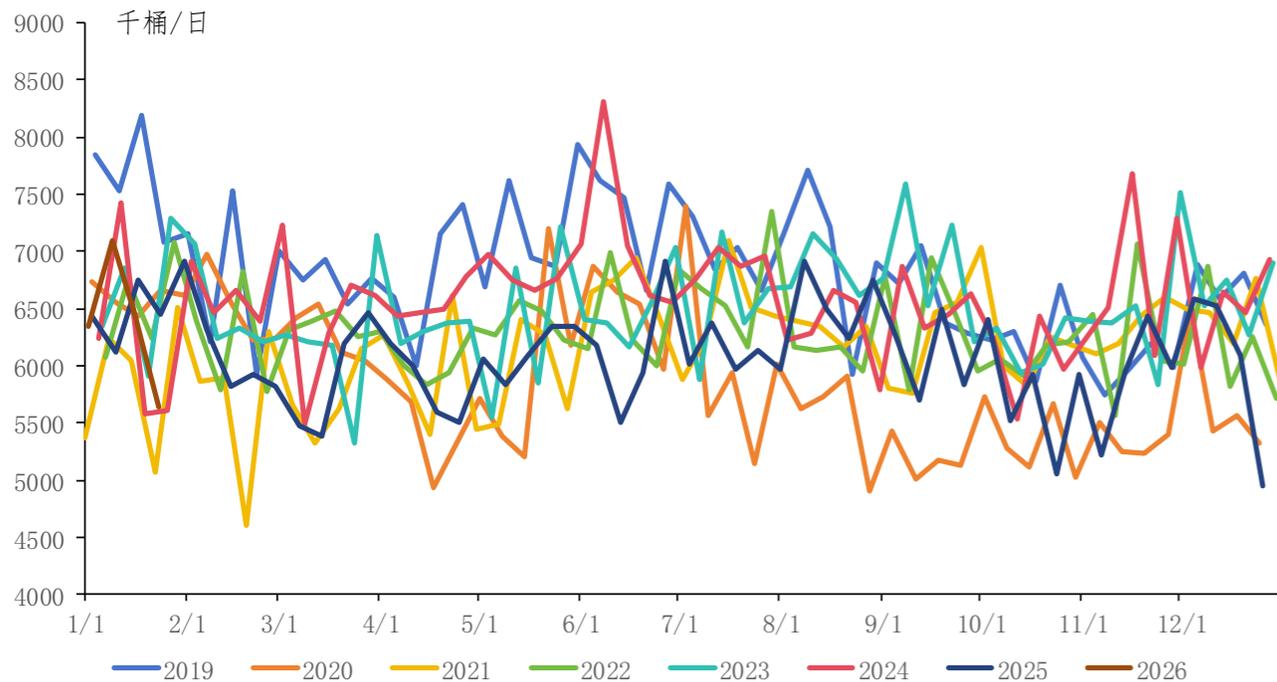
美国原油进出口

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

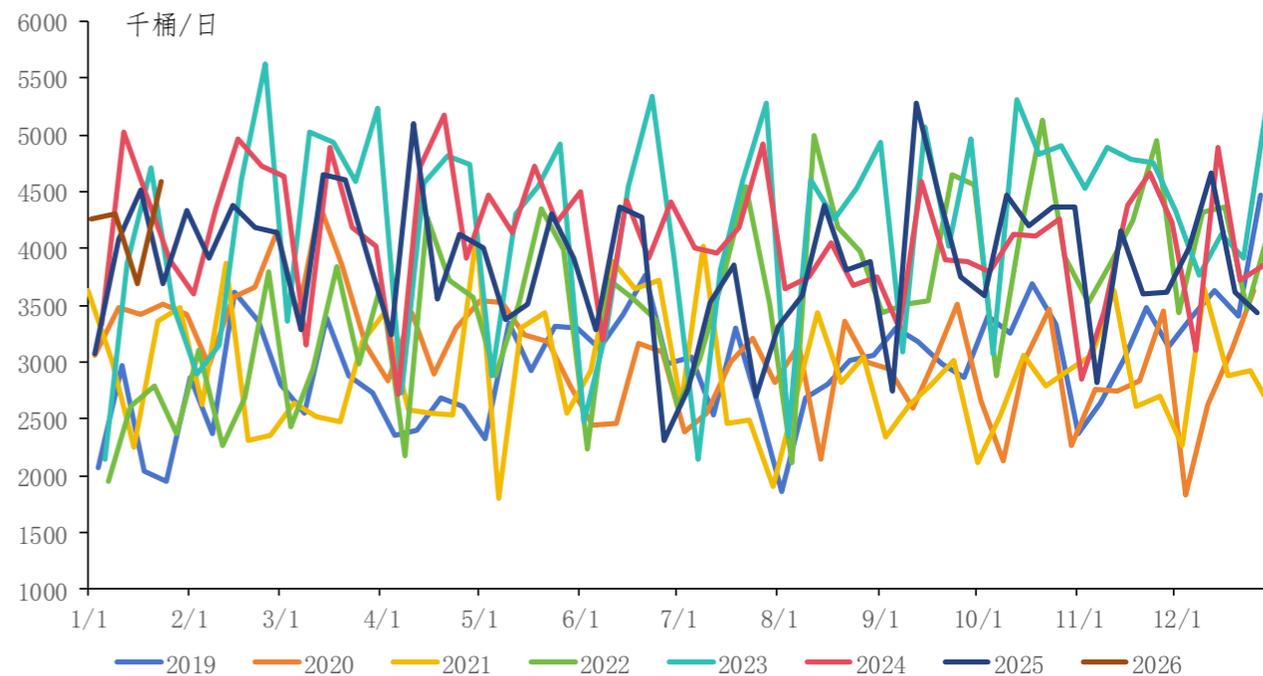


冠通期货
Guantong Futures

美国原油进口量



美国原油出口量

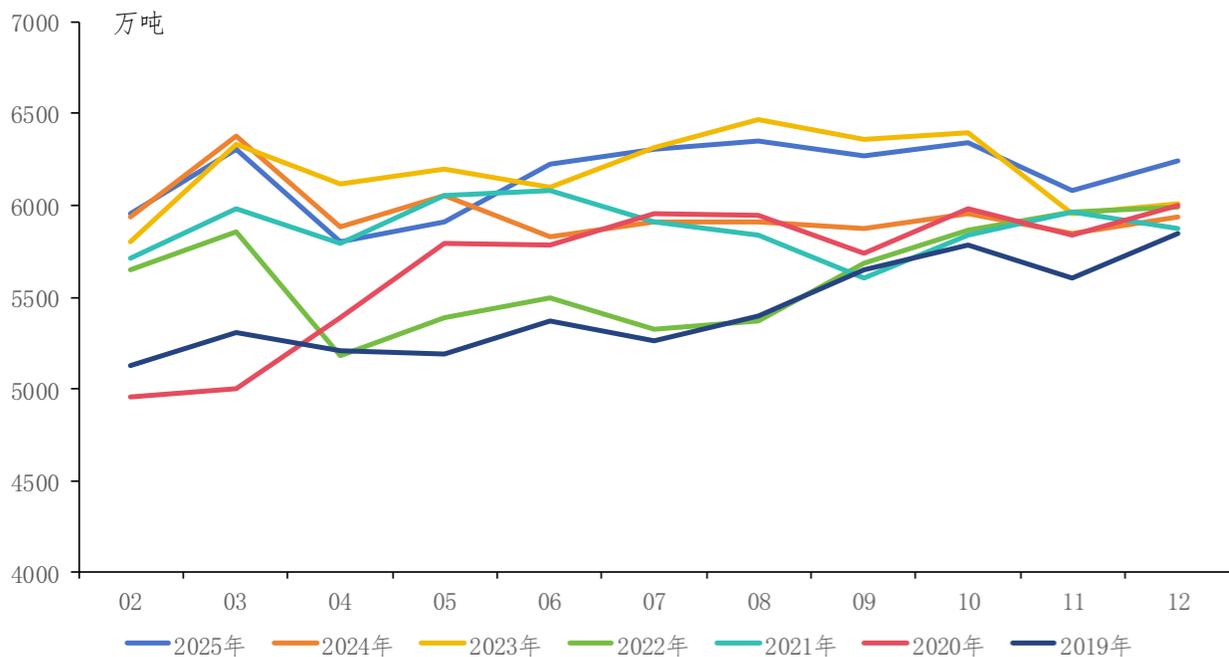


数据来源：Wind 冠通研究

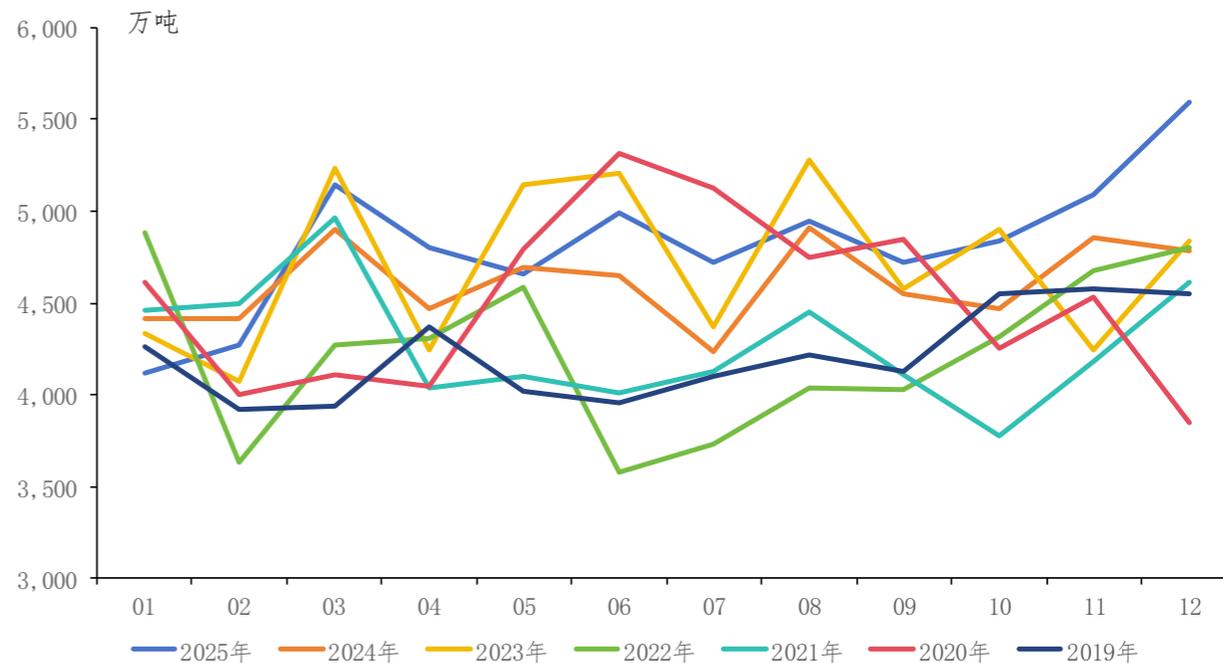
- 根据美国能源署数据显示，截至1月23日当周，美国原油进口量环比减少80.5万桶/日至564.2万桶/日，处于往年同期偏低水平；美国原油出口增加90.1万桶/日至458.9万桶/日，处于历年同期偏高水平。

中国原油加工量与进口量

中国原油加工量



中国原油进口量



数据来源：Wind 冠通研究

- 国内原油加工量环比回升。中国12月原油加工量环比11月增加26.85%至6245.9万吨，同比增加5.0%，处于历年同期最高水平。1-12月中国原油加工量累计同比增加4.10%，同比增速小幅回升。
- 国内原油进口量环比回升，在历年同期最高位置。中国12月原油进口量环比增加9.98%至5597万吨，同比增加17.4%，1-12月中国原油进口量累计同比增加4.40%，累计同比增速继续小幅回升。



美元指数

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



冠通期货
Guantong Futures



数据来源：博易大师 冠通研究

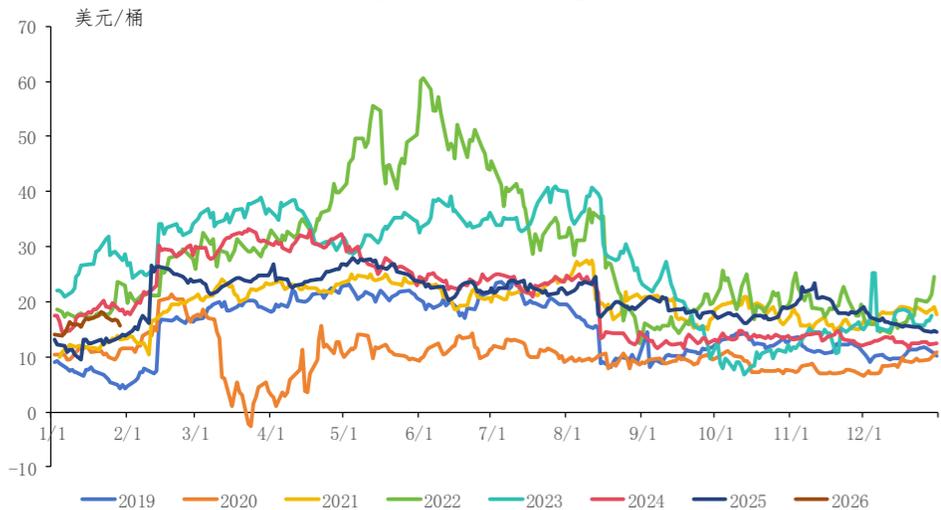
- 美国劳工统计局公布的数据显示：美国2025年12月非农就业人数增加5万，预估增加7万，前值增加6.4万；美国2025年12月失业率4.4%，预期4.5%，前值4.6%。美国10月和11月非农就业人数合计下修7.6万人。
- 美国劳工统计局公布的数据显示，2025年12月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.7%，与前月涨幅持平，但高于市场预期。剔除波动较大的食品和能源价格后，2025年12月核心CPI环比增长0.2%，经季节性调整前同比增长2.6%。
- 美联储1月议息会议维持基准利率在3.50%-3.75%不变，符合市场预期。在此之前，美联储已分别在连续3次会议（去年9月、10月和12月）上降息25个基点。美联储在声明中指出，失业率已现初步企稳迹象，通胀仍处于相对高位，经济前景的不确定性依然较高。
- 特朗普宣布提名凯文·沃什出任美联储主席，并称要求沃什降息不合适，降息无需白宫施压。



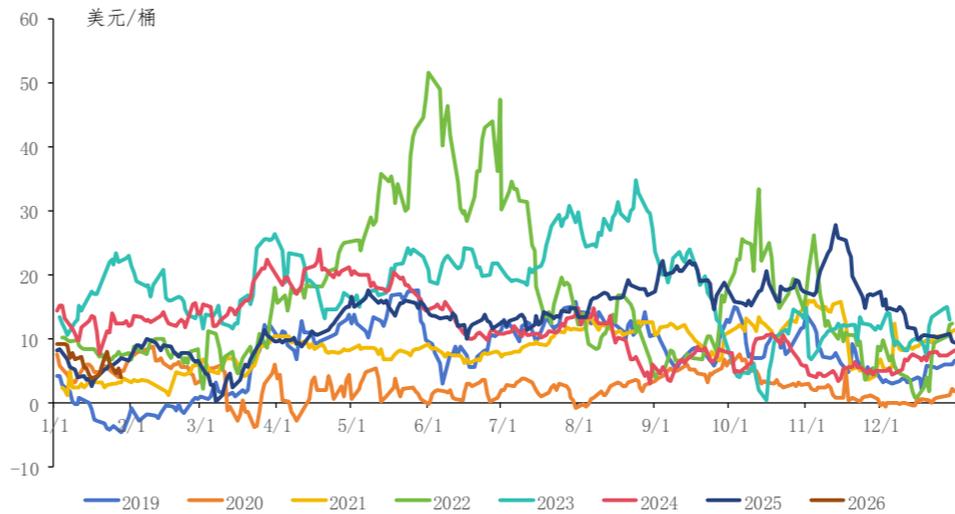
汽油裂解价差

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

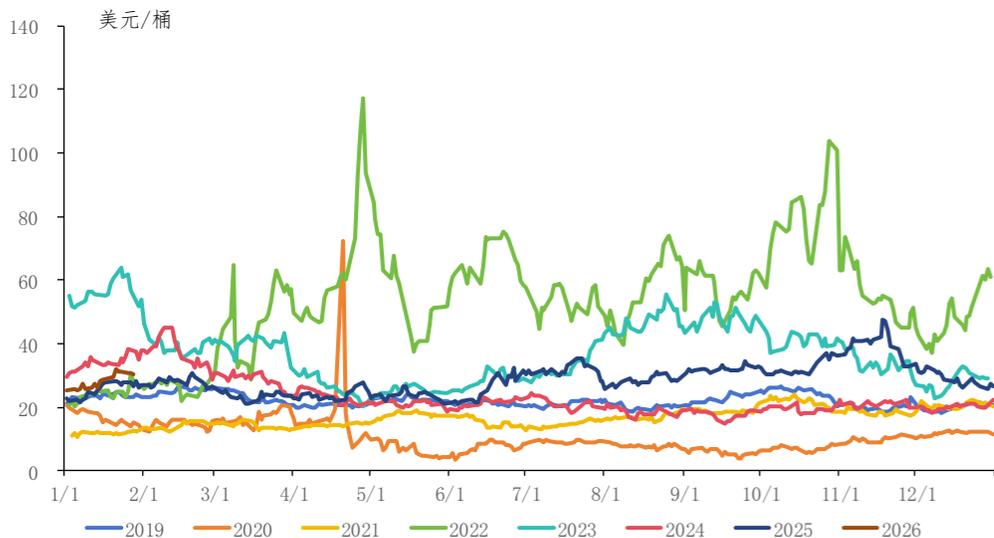
美国汽油裂解价差



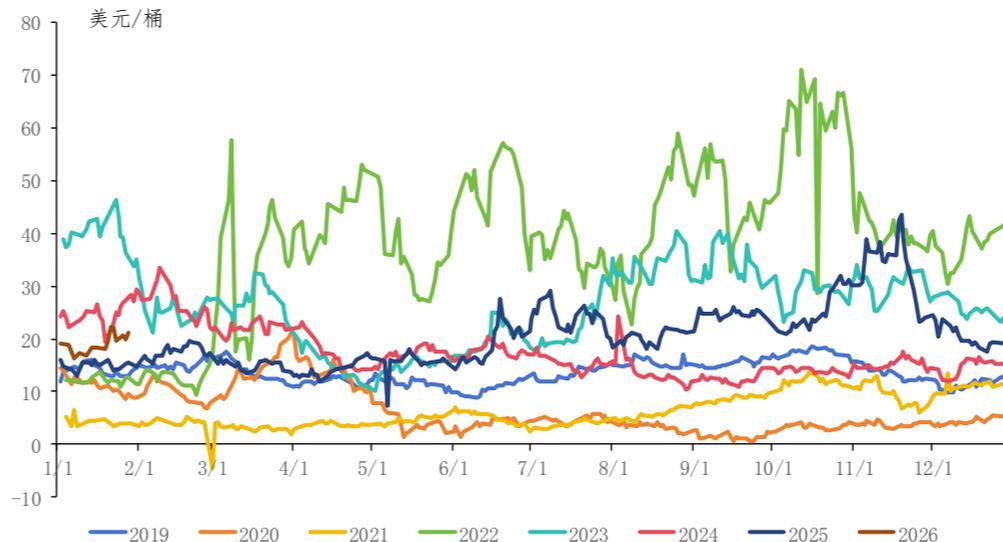
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差



欧洲柴油裂解价差



➤ 1月份，美国汽油裂解价差上涨2.0美元/桶，而欧洲汽油裂解价差下跌5.0美元/桶。美国、欧洲柴油裂解价差分别上涨4.0美元/桶、2.0美元/桶。

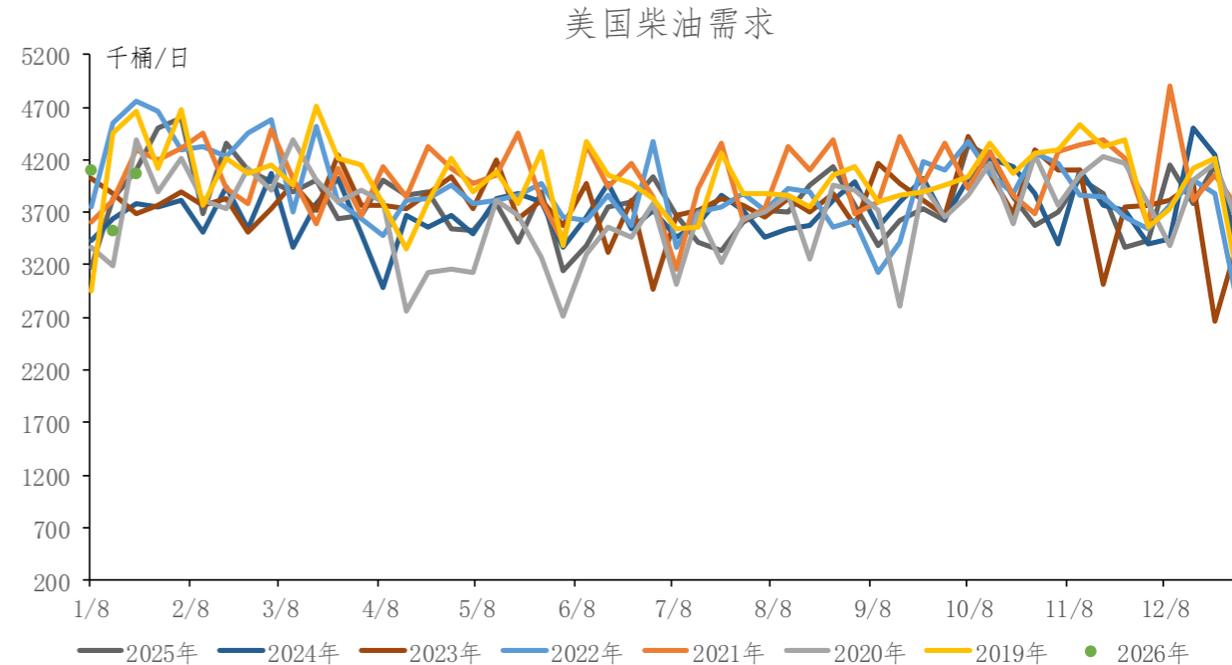
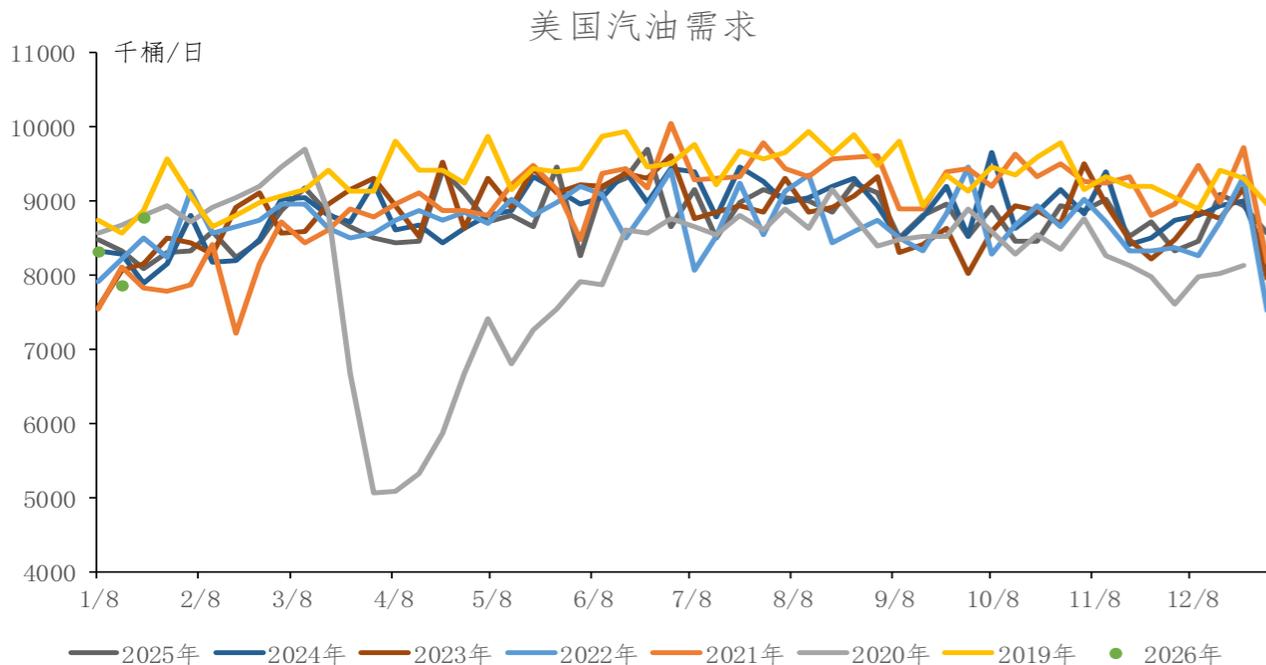


美国汽柴油需求

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



冠通期货
Guantong Futures



数据来源：EIA 冠通研究

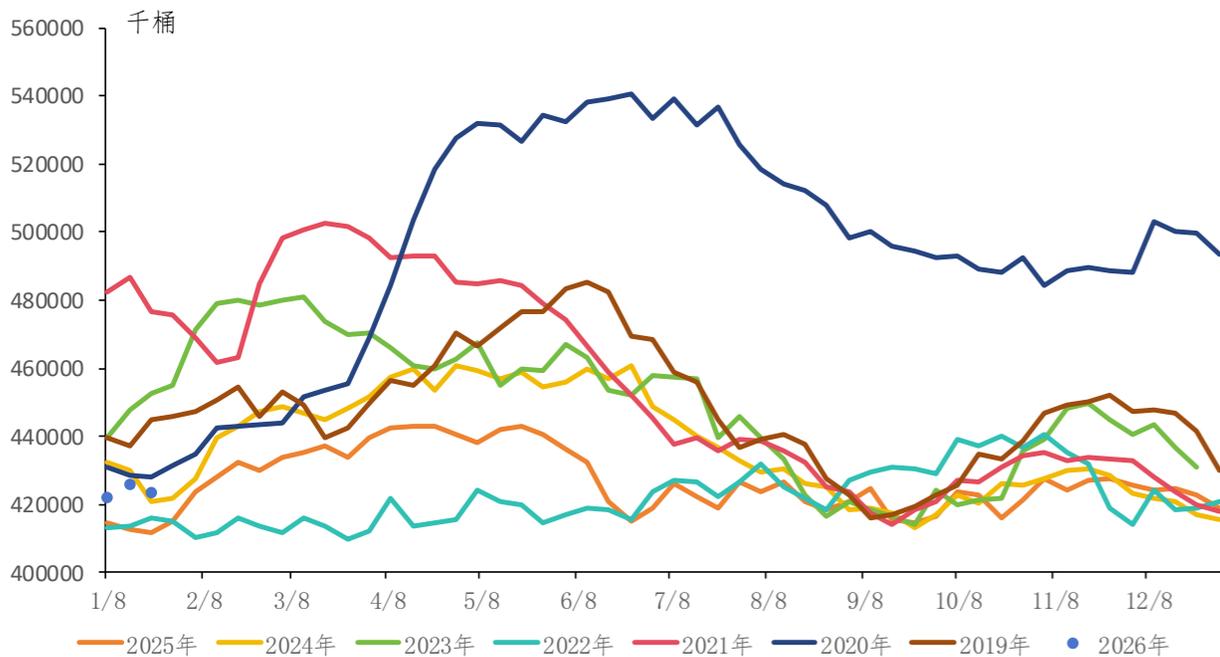
- EIA月报将2026年WTI原油价格上调0.79美元/桶至52.21美元/桶；将2026年全球石油需求从此前预测的1.052亿桶/日下调至1.048亿桶/日，将2026年全球石油产量从此前预测的1.074亿桶/日上调至1.077亿桶/日。IEA将2026年全球石油需求增速上调7万桶/日至93万桶/日，但将2026年全球石油产量增速上调10万桶/日上调至250万桶/日。
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量增加至2027.1万桶/日，较去年同期减少0.08%，较去年同期偏低幅度有所减少。其中汽油周度产量环比增加11.78%至875.7万桶/日，四周平均产量在826.6万桶/日，较去年同期减少0.39%；柴油周度产量环比增加15.47%至406.9万桶/日，四周平均产量在372.1万桶/日，较去年同期减少4.78%，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2.49%。

原油库存

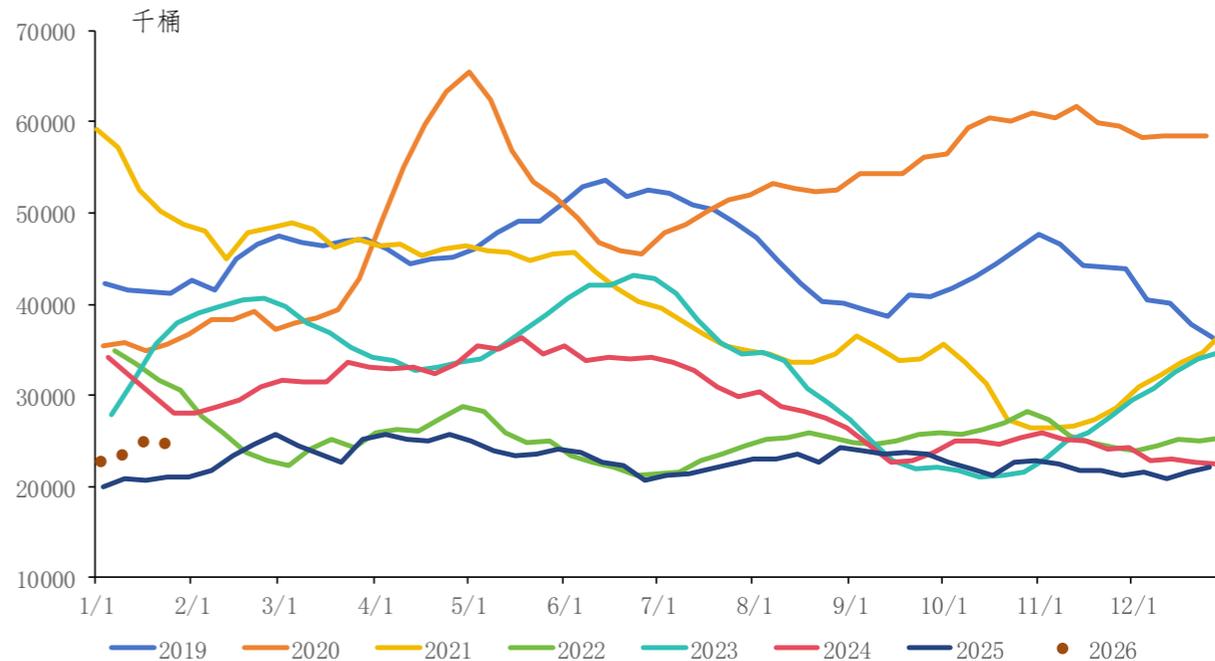
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



美国商业原油库存量



库欣地区商业原油库存

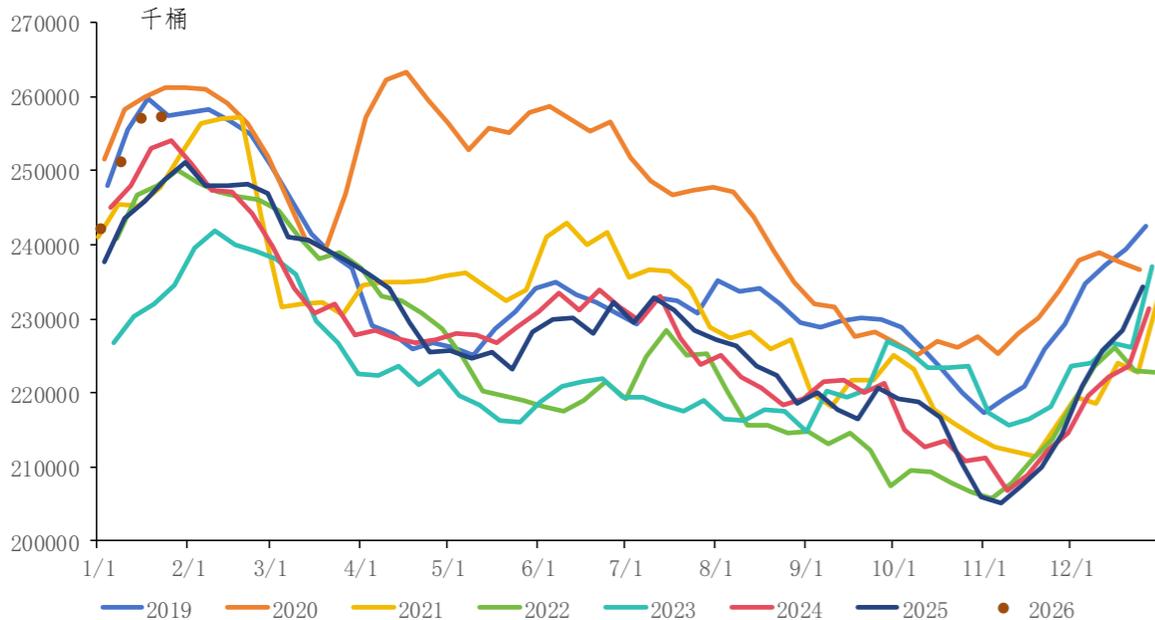


数据来源：Wind 冠通研究

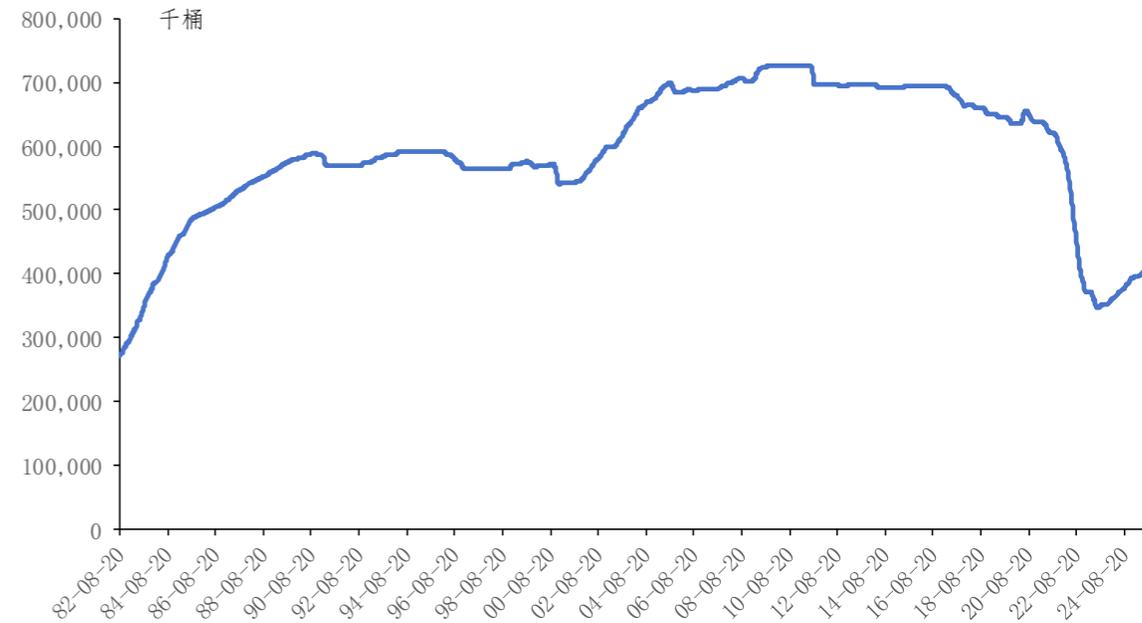
- 1月28日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月23日当周原油库存减少229.5万桶，预期为增加184.8万桶，较过去五年均值高了2.94%，最近四周增加86.6万桶。库欣地区库存报2478.5万桶，环比上周减少27.8万桶，处于近年来的同期偏低位，最近四周累计增加267.3万桶。

原油库存

美国汽油库存



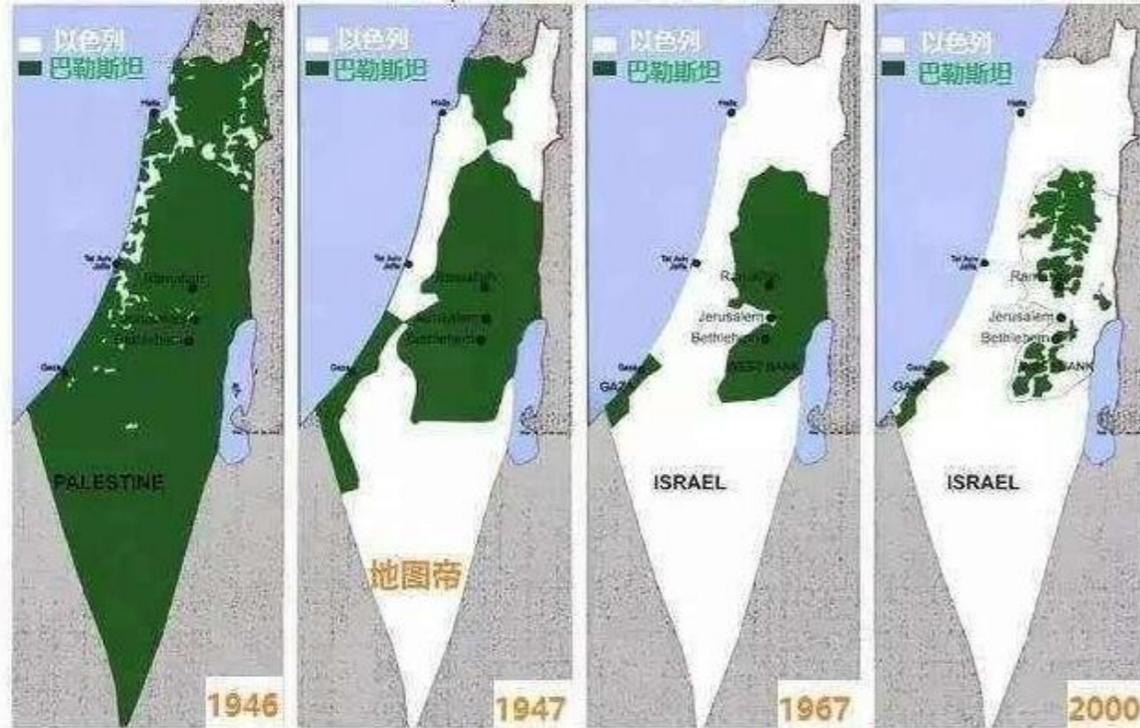
美国战略石油储备



数据来源：Wind 冠通研究

- 1月28日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月23日当周汽油库存增加22.3万桶，预期为增加100.9万桶，最近四周累计增加2287.9万桶，汽油库存处于近年同期偏高水平，近期延续季节性累库。
- 截至1月23日当周，美国战略石油储备（SPR）库存环比增加51.5万桶至4.149亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续26周增加。
- 2025年11月20日，美国能源部宣布重组，将石油和核能资源置于优先地位，取代此前致力于可再生能源和能效的部门。

地缘风险



数据来源：网络资料 冠通研究

- 伊朗最高国家安全委员会秘书、最高领袖顾问拉里贾尼1月31日晚在社交媒体发文，称“与人为制造的媒体战氛围相反，谈判架构正在逐步形成”。
- 当地时间2月1日，卡塔尔外交部表示，卡塔尔、埃及、约旦、阿联酋、印尼、巴基斯坦、土耳其和沙特八国外交部长发表联合声明，强烈谴责以色列一再违反加沙停火协议，在近期导致一千多名巴勒斯坦人伤亡。
- 泽连斯基：新一轮乌美俄三方会谈将于2月4日和5日举行，俄乌之间没有就能源目标达成正式的停火协议。
- 特朗普认为即将就古巴达成一项协议，且指出格陵兰岛谈判已展开，认为协议已基本达成。

免责声明

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、IEA、OPEC、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。

研究报告

THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货