

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油震荡上行

发布日期：2026年2月4日

【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。原油需求淡季，不过，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。上周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。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”。伊朗总统已下令启动核谈判。但2月3日，一名美国官员表示，美军当天在阿拉伯海击落了一架接近“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰的伊朗无人机。有美媒报道伊朗武装快艇在霍尔木兹海峡试图逼停美籍油轮未遂。伊朗地缘风险仍有较大不确定性，伊朗原油产量较大，关注伊朗局势，另外，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫确认，将于当地时间2月4日至5日在阿布扎比进行新一轮乌克兰问题谈判。特朗普表示，美国对印度的商品加征的所谓“对等关税”将从25%降至18%，立即生效。莫迪同意印度停止购买俄罗斯石油并从美国购买更多石油，印度还可能从委内瑞拉购买石油。印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购。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。地缘局势反复，本次寒潮转弱，关注新一轮寒潮影响，大宗商品情绪有所修复，预计近期原油价格区间震荡。盘面波动大，注意控制风险。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2603合约上涨2.80%至462.4元/吨，最低价在451.7元/吨，最高价在466.7元/吨，持仓量减少5245至27679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。

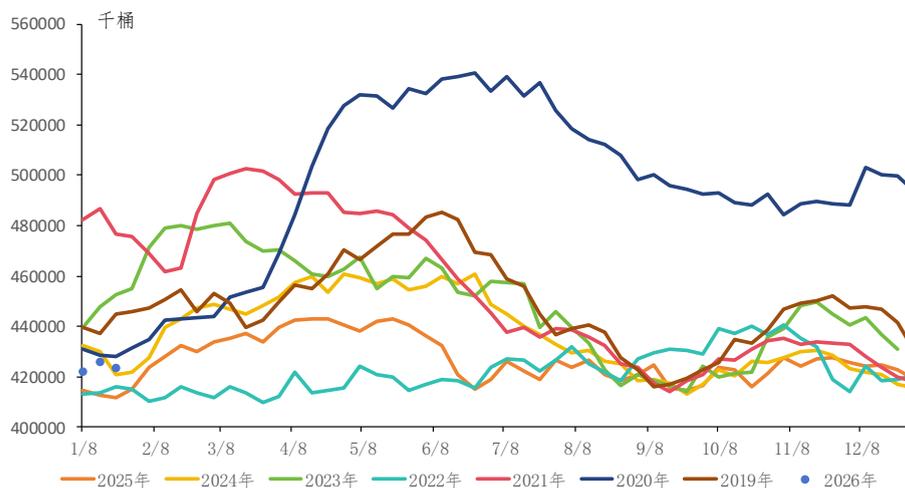
1月28日晚间，美国EIA数据显示，美国截至1月23日当周原油库存减少229.5万桶，预期为增加184.8万桶，较过去五年均值高了2.94%；汽油库存增加22.3万桶，预期为增加100.9万桶；精炼油库存增加32.9万桶，预期为减少58.3万桶；取暖油库存增加2.6万桶，预期为增加27.9万桶。库欣原油库存减少27.8万桶。EIA数据显示，由于冬季风暴的影响，美国原油库存超预期去库，同时成品油小幅累库，整体油品库存转而减少。

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。

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%。

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。