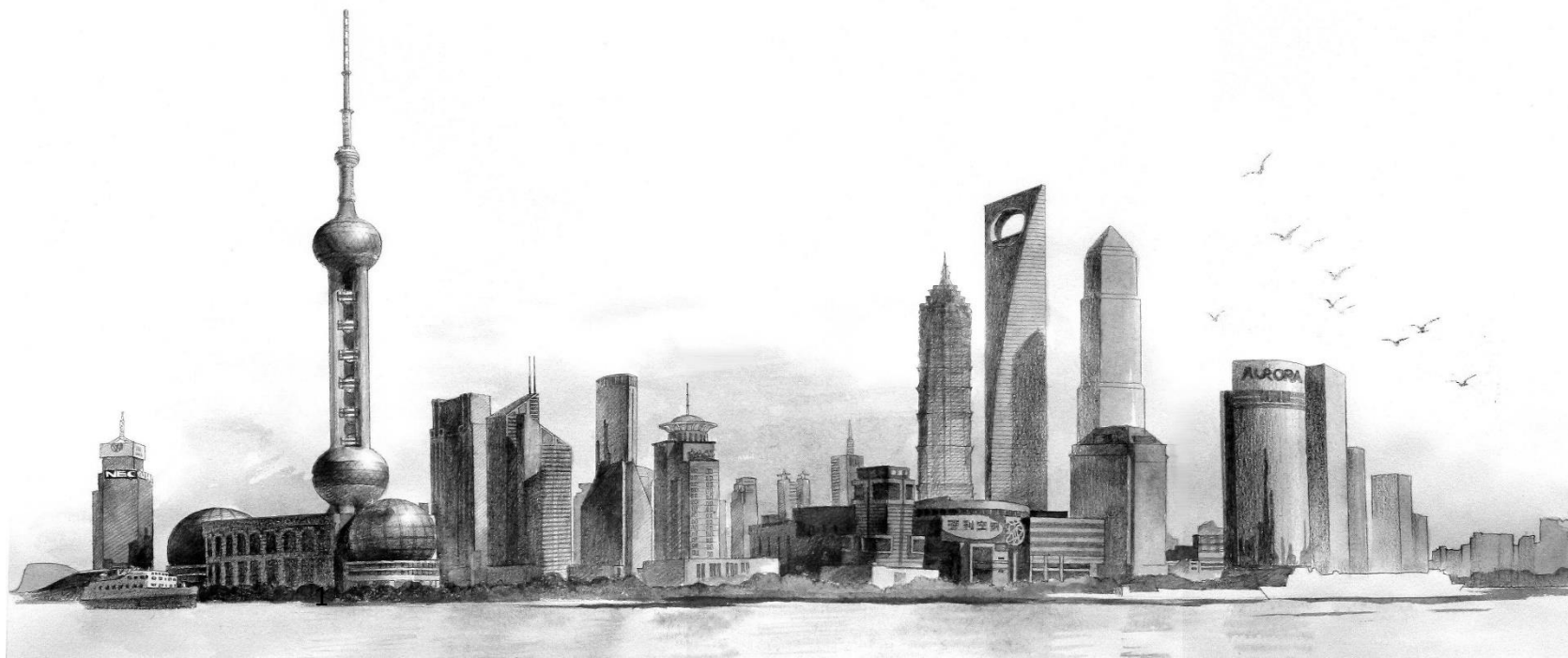


暂无指引，延续振荡

——原油周度行情分析

海证期货研究所

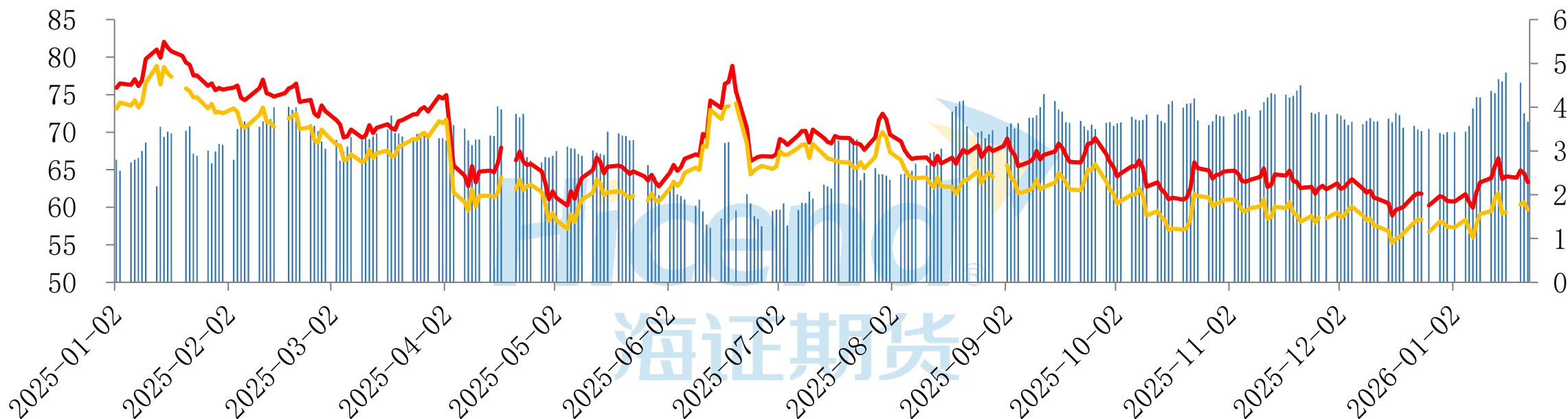
2026年1月23日



- 供给端，截至1月16日当周，美国原油产量1373.2万桶/天，环比下降2.1万桶/天，美国能源部长赖特表示，需要将全球石油产量增加一倍以上。12月，OPEC原油产量2856.4万桶/天，环比增加10.5万桶/天，同比增加187.4万桶/天。特朗普表示，希望美国不会对伊朗采取进一步军事行动，但与伊朗相关的制裁及加征关税等措施还将持续，伊朗表示，所有的城市都已恢复和平。IEA在1月月报中指出，充足的全球石油供应正在缓解人们对委内瑞拉、伊朗和俄罗斯石油生产及出口面临地缘政治风险的担忧。目前评估委内瑞拉和伊朗近期事态发展对供应的长期影响为时过早，因此基本维持原有预测不变。
- 需求端，外盘成品油裂解上行，截至1月16日当周，美国炼油厂产能利用率为93.3%，环比下降2个百分点，美国炼厂原油加工需求季节性下滑，同比仍偏高。IEA在其最新1月月报中，将2026年全球原油需求增速上调10万桶/天至100万桶/天，将2026年全球原油需求预期上调20万桶/天至10500万桶/天。
- 库存端，美国商业原油、库欣原油、汽油、馏分油均累库，SPR持续补库。
- **整体来看，伊朗地缘不确定性仍存，美国因格陵兰岛问题对欧洲加征关税抑制需求，基本面弱势抑制油价上方空间，短期振荡，中期仍以逢高偏空思路对待；**
- **套利：内盘原油正套建议观望；**
- **期权：暂且观望。**

原油价格走势（美元/桶）

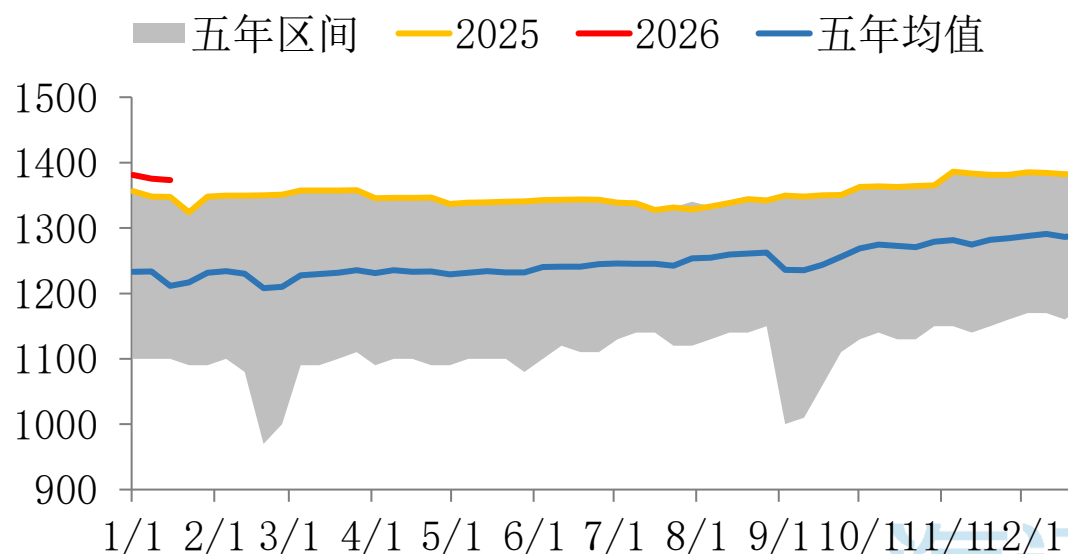
■ Brent-WTI ■ Brent ■ WTI



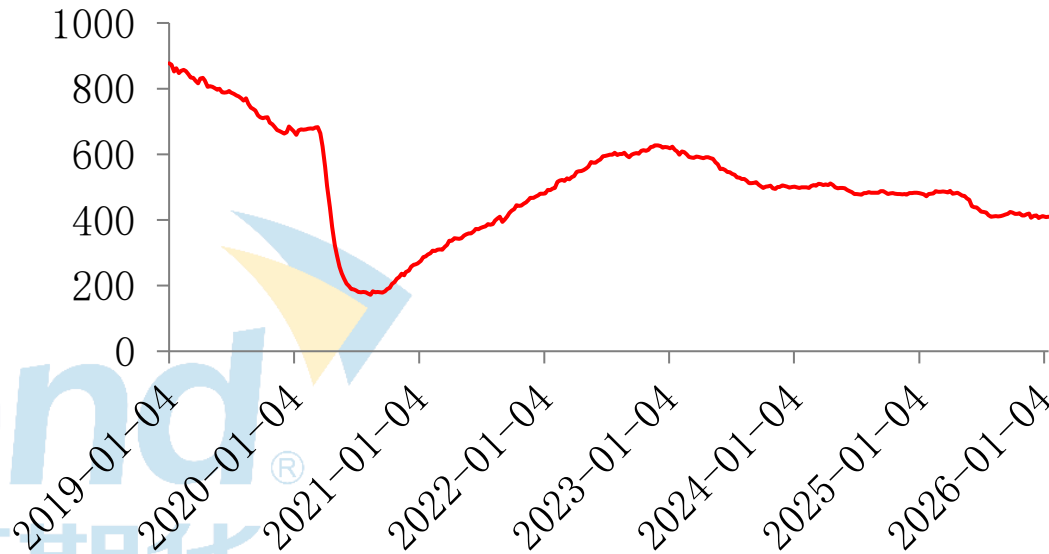
➤ 本周原油价格振荡运行。伊朗地缘存在较大的不确定性，美国因格陵兰岛问题对欧洲多国加征关税，原油基本面仍然疲软，油价多空交织，缺乏指引，振荡运行。

二、供应角度：美国能源部长表示将全球石油产量增加一倍以上

美国原油产量（万桶/日）



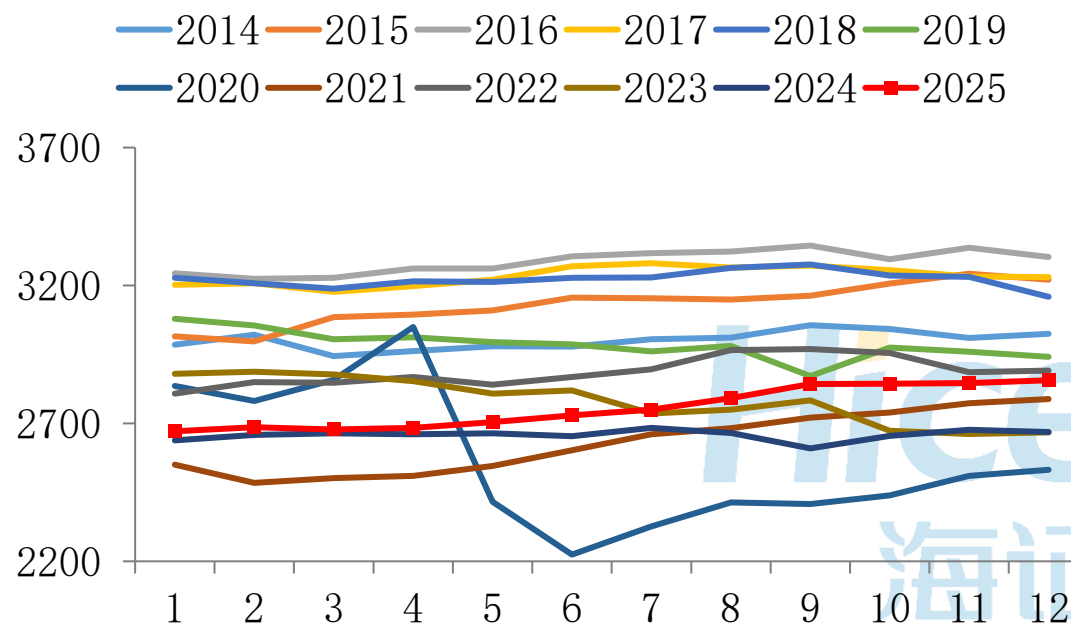
美国原油钻机数量（部）



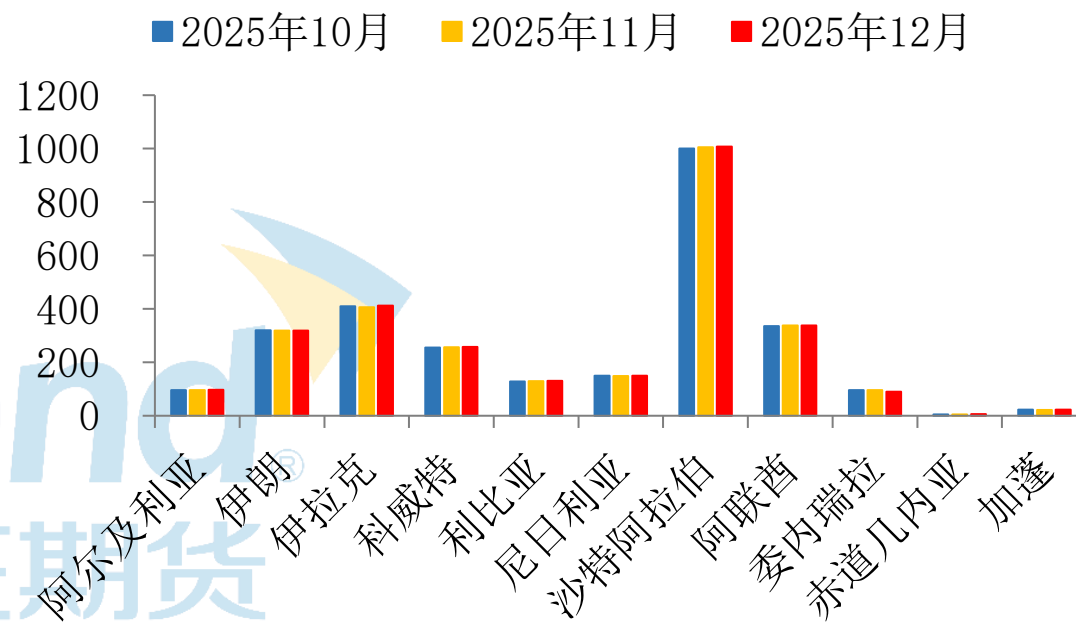
- 截至1月16日当周，美国原油产量1373.2万桶/天，环比下降2.1万桶/天；
- 截至1月16日当周，美国原油活跃钻机410部，环比增加1部。
- 美国能源部长赖特表示，需要将全球石油产量增加一倍以上，以满足日益增长的需求并避免能源贫困。

二、供应角度：12月OPEC原油产量小幅增长

OPEC原油产量（万桶/天）



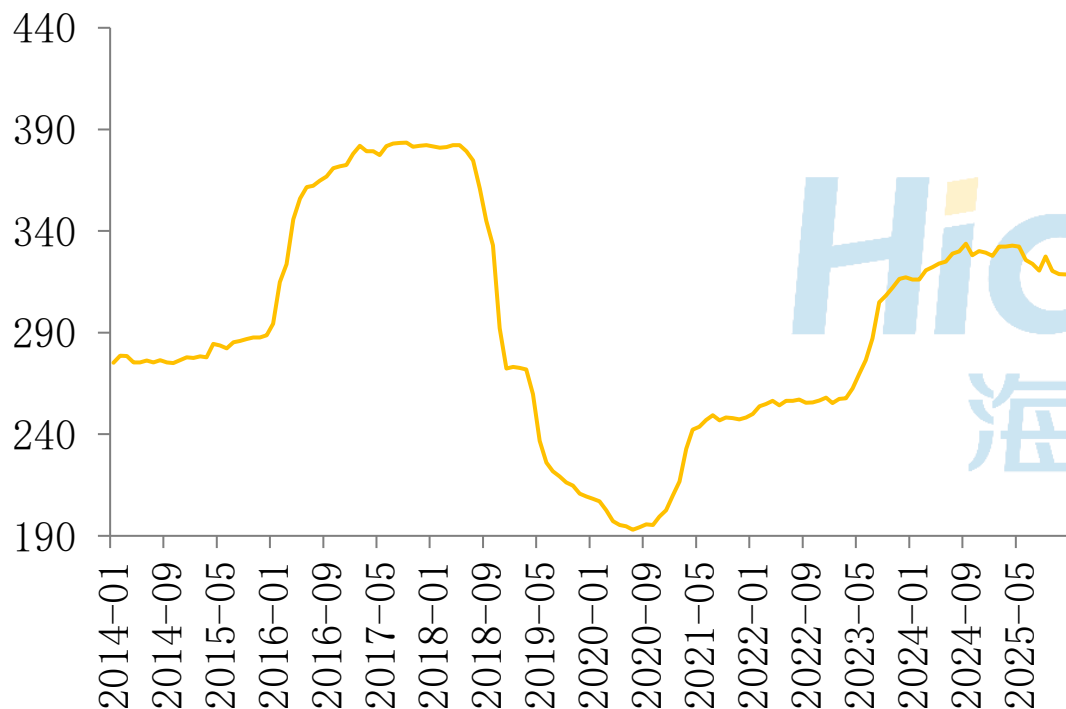
近三月OPEC各国原油产量变动（万桶/天）



➤ 12月，OPEC原油产量2856.4万桶/天，环比增加10.5万桶/天，同比增加187.4万桶/天；OPEC+原油总产量为4283万桶/天，较11月份减少23.8万桶/天，俄罗斯低于计划27万桶/天，哈萨克斯坦高于计划8万桶/天。

二、供应角度：伊朗地缘回落，供需过剩抑制地缘风险上行空间

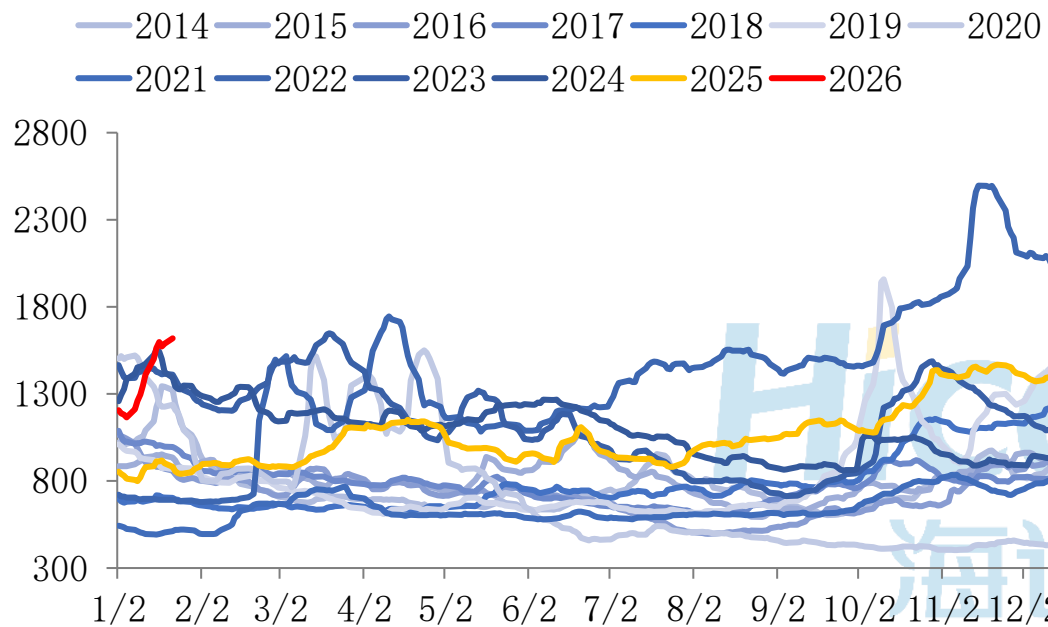
伊朗原油产量 万桶/天



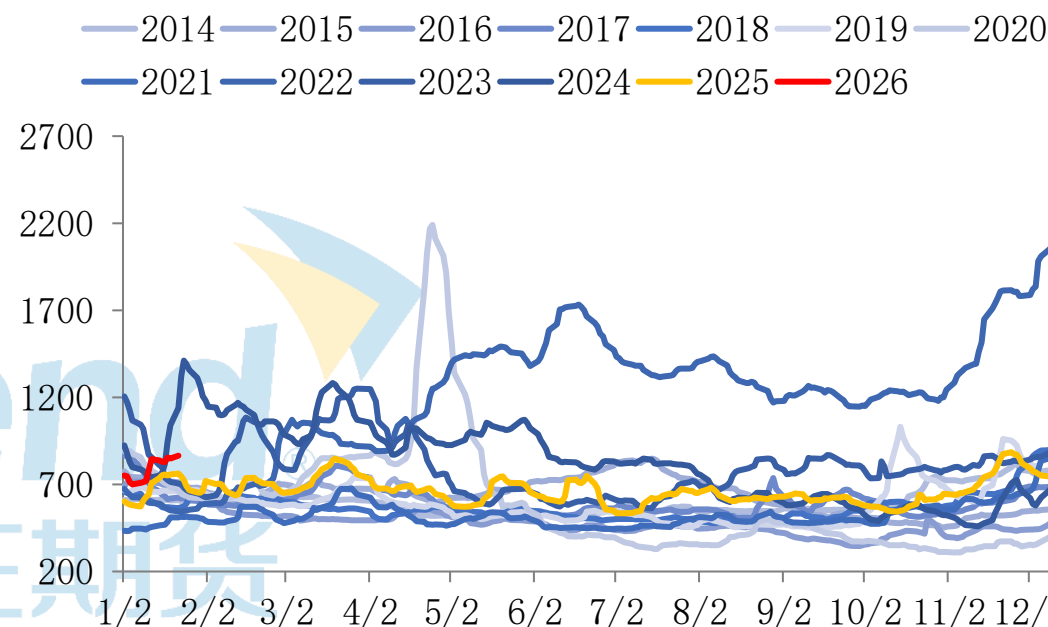
- 美国总统特朗普表示，希望美国不会对伊朗采取进一步军事行动，但与伊朗相关的制裁及加征关税等措施还将持续，如果伊朗重启核计划，美国2025年6月对伊朗核设施发动大规模空袭这种事还会再发生。目前美国仍持续加强在中东地区的军事部署。由于担心美国总统特朗普可能在近期甚至“几天之内”决定对伊朗发动袭击，以色列国防部门前几天提高了警戒级别，为以军“国内战线”和应对各种情势做准备，其中包括遭遇导弹袭击的情形。伊朗表示，近期的骚乱事件是去年6月12天战争的延续，以色列和美国支持恐怖分子在伊朗制造骚乱。由于安全部队的努力和人民的团结，伊朗所有的城市都已恢复和平。
- 2025年12月，伊朗原油产量318.7万桶/天，环比下降0.1万桶/天。
- IEA在1月月报中指出，充足的全球石油供应正在缓解人们对委内瑞拉、伊朗和俄罗斯石油生产及出口面临地缘政治风险的担忧。目前评估委内瑞拉和伊朗近期事态发展对供应的长期影响为时过早，因此基本维持原有预测不变。

二、供应角度：原油及成品油运输指数上行

原油运输指数 (BDTI)



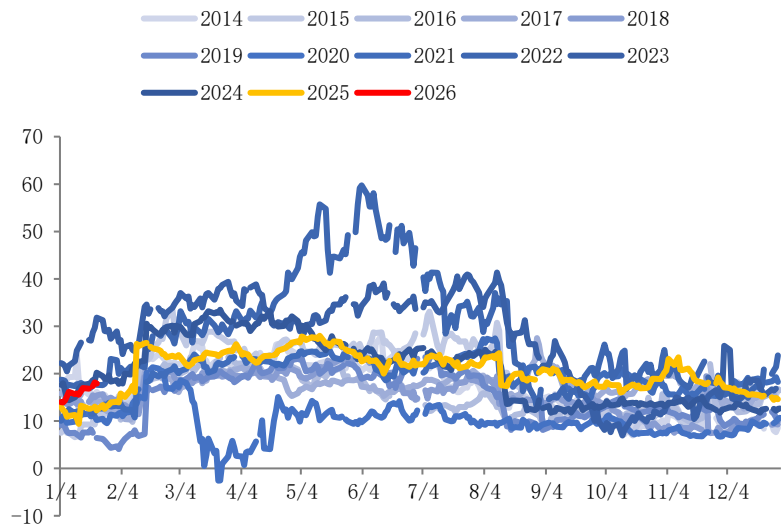
成品油运输指数 (BCTI)



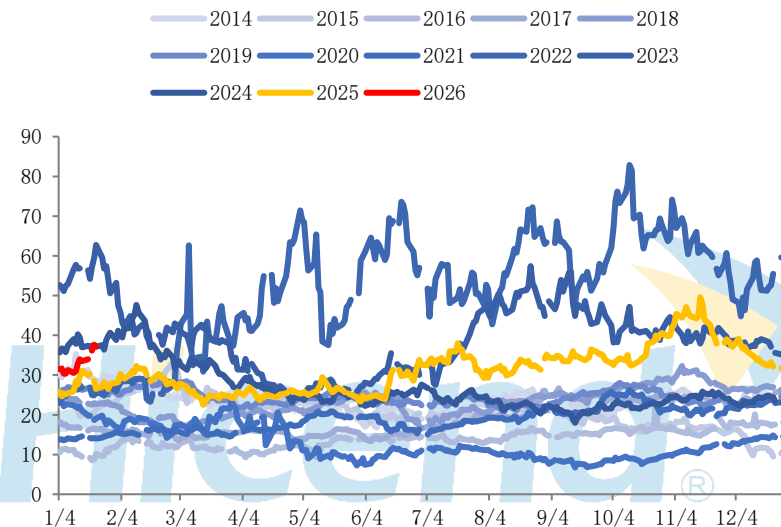
➤ 1月22日，原油运输指数 (BDTI) 为1619，成品油运输指数 (BCTI) 为865。

三、需求角度：外盘成品油裂解上行

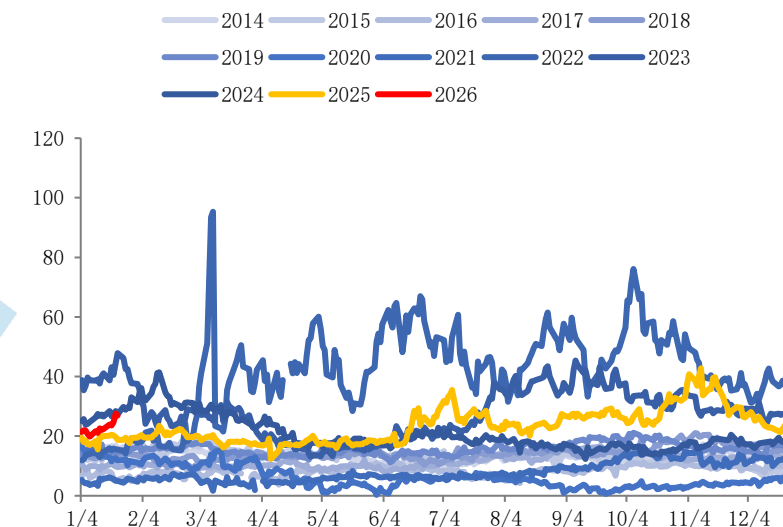
RBOB-WTI



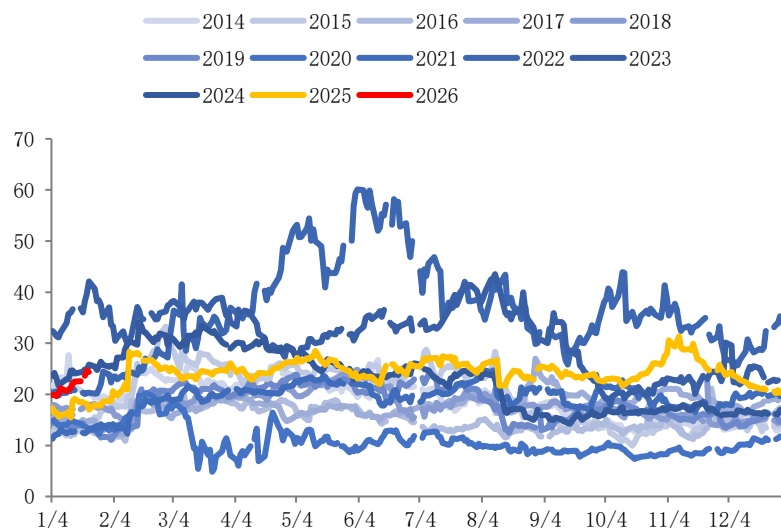
HO-WTI



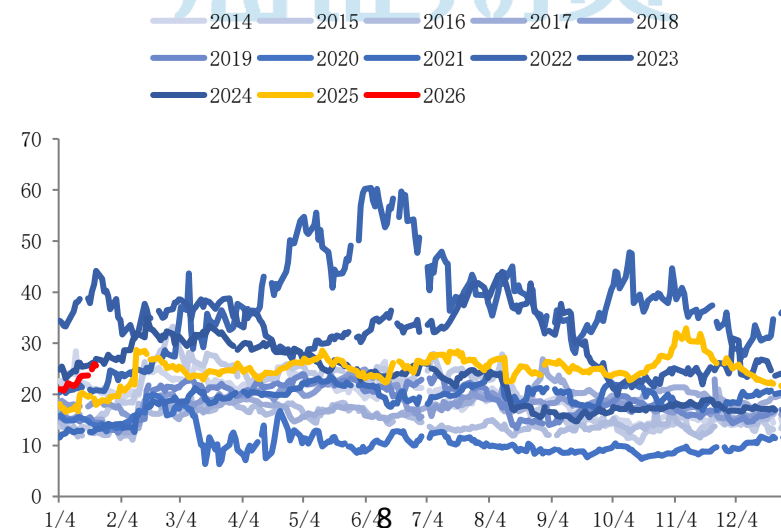
GAS-Brent



NYMEX3:2:1

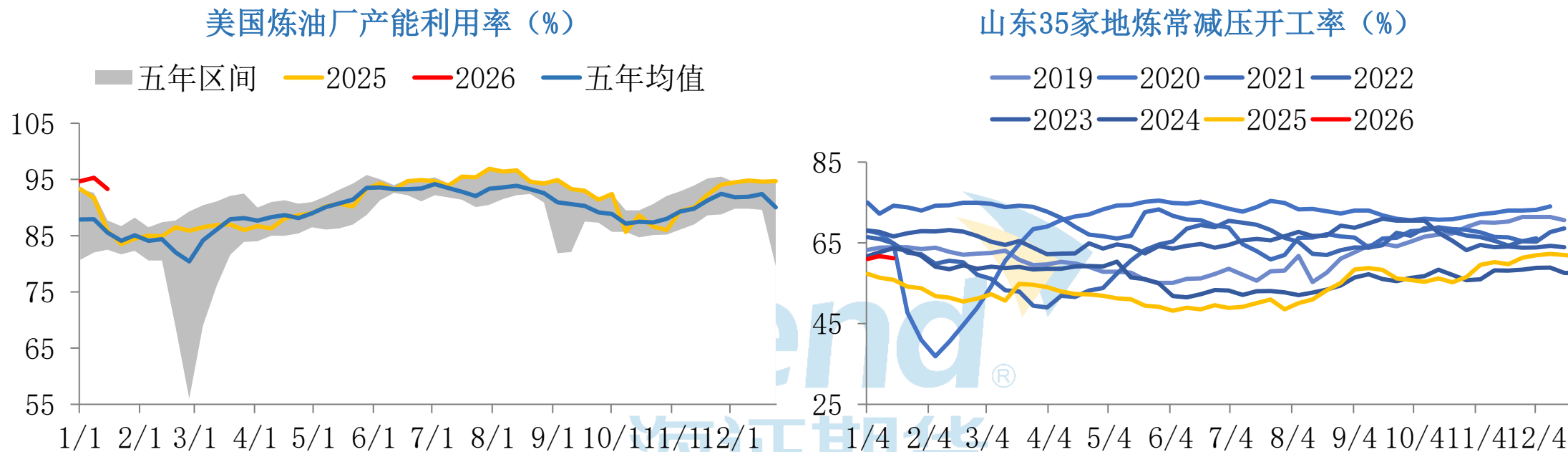


NYMEX5:3:2



➤ 截至1月22日，NYMEX市场
RBOB对WTI裂解17.90美元/桶，
HO对WTI裂解37.25美元/桶；
ICE市场柴油对Brent裂解26.88
美元/桶。

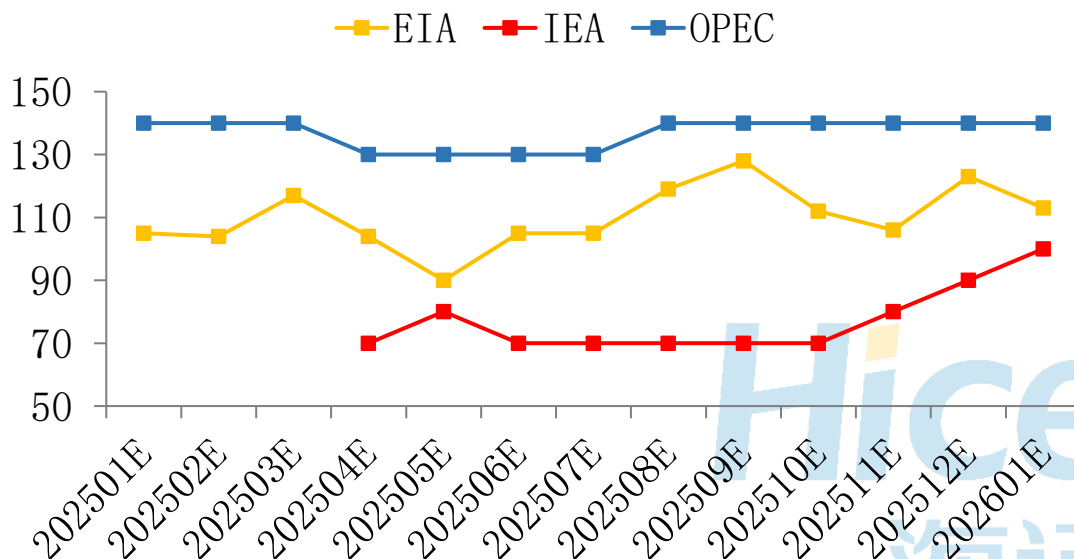
三、需求角度：美国炼厂原油加工需求季节性下滑，同比仍偏高



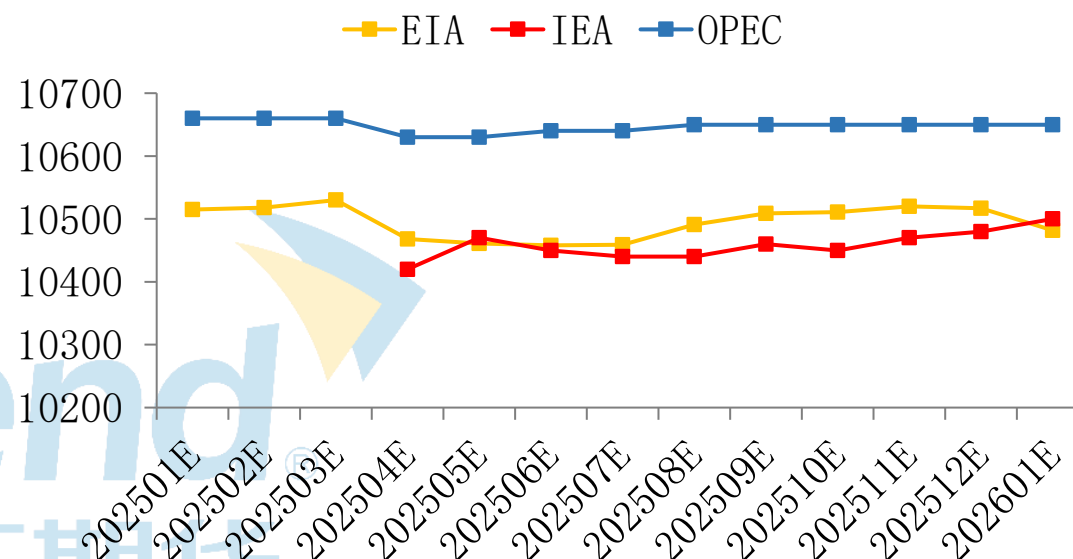
- 截至1月16日当周，美国炼油厂产能利用率为93.3%，环比下降2个百分点。
- 截至1月21日当周，国内山东地炼常减压装置开工率为61.17%，环比下降0.53个百分点。

三、需求角度：IEA上调全球原油需求预期

2026年全球原油需求增速预测（万桶/天）



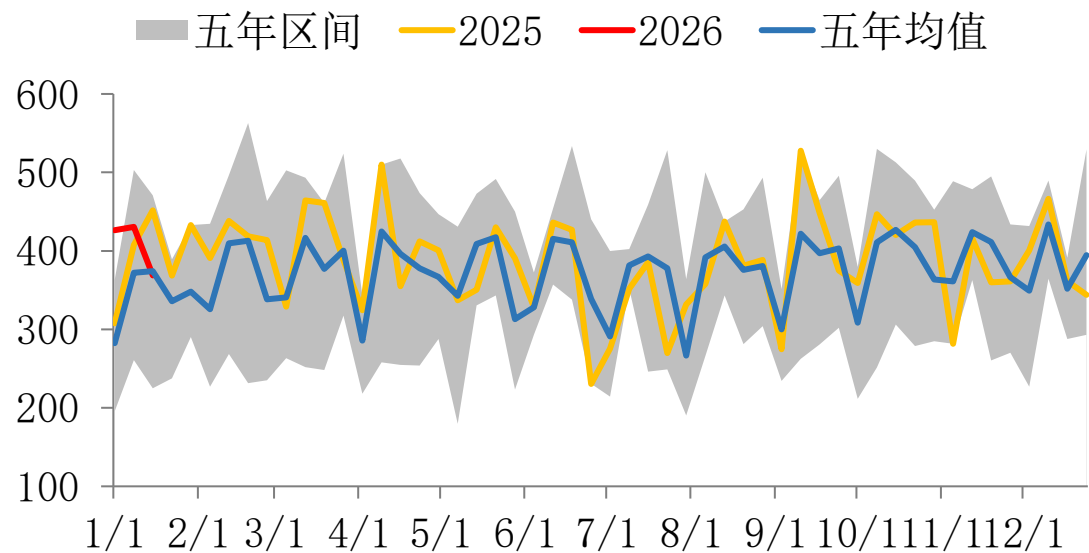
2026年全球原油需求预测（万桶/天）



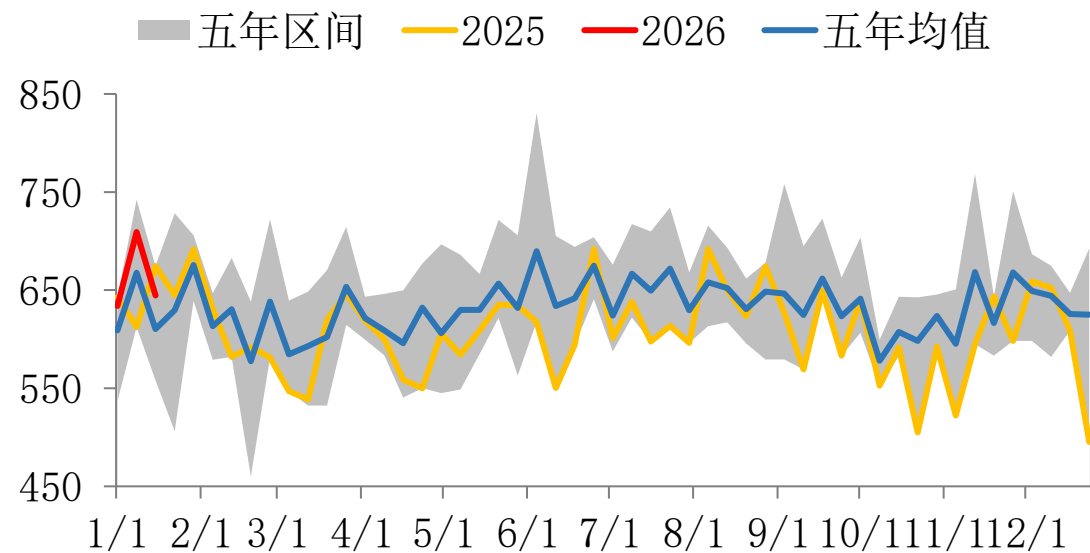
- EIA在其最新1月STEO中，将2026年全球原油需求增速下调10万桶/天至113万桶/天，将2026年全球原油需求预期下调35万桶/天至10482万桶/天。
- OPEC在其最新1月月报中，将2026年全球原油需求增速维持在140万桶/天不变，将2026年全球原油需求预期维持在10650万桶/天不变。
- IEA在其最新1月月报中，将2026年全球原油需求增速上调10万桶/天至100万桶/天，将2026年全球原油需求预期上调20万桶/天至10500万桶/天。

四、进出口角度：美国原油进出口量中性

美国原油出口量（万桶/天）



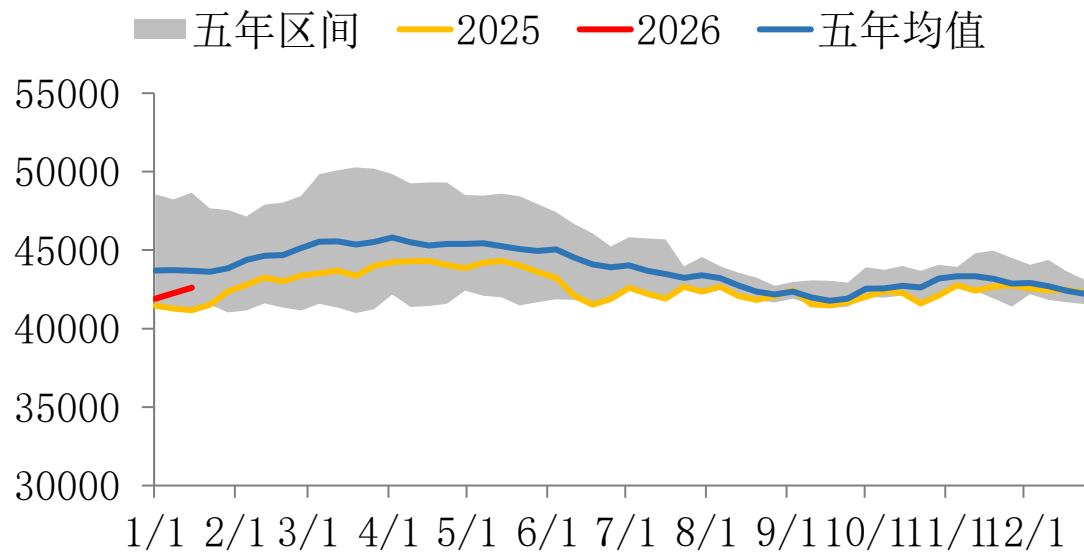
美国原油进口量（万桶/日）



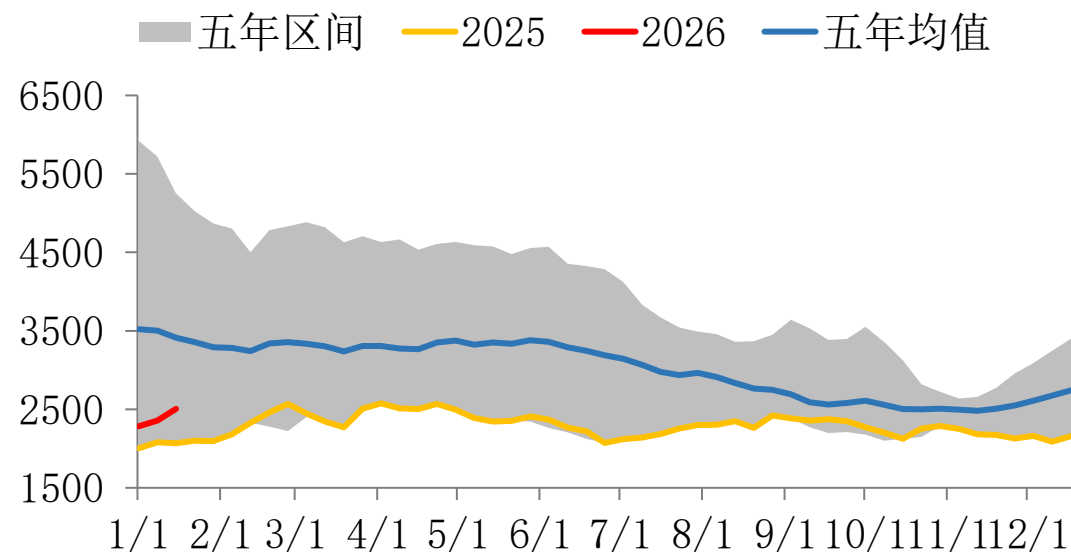
- 截至1月16日当周，美国原油出口量368.8万桶/天，环比下降61.8万桶/天。
- 截至1月16日当周，美国原油进口量644.7万桶/天，环比下降64.5万桶/天。

五、库存角度：美国商业原油、库欣原油累库

美国商业原油库存量（万桶）



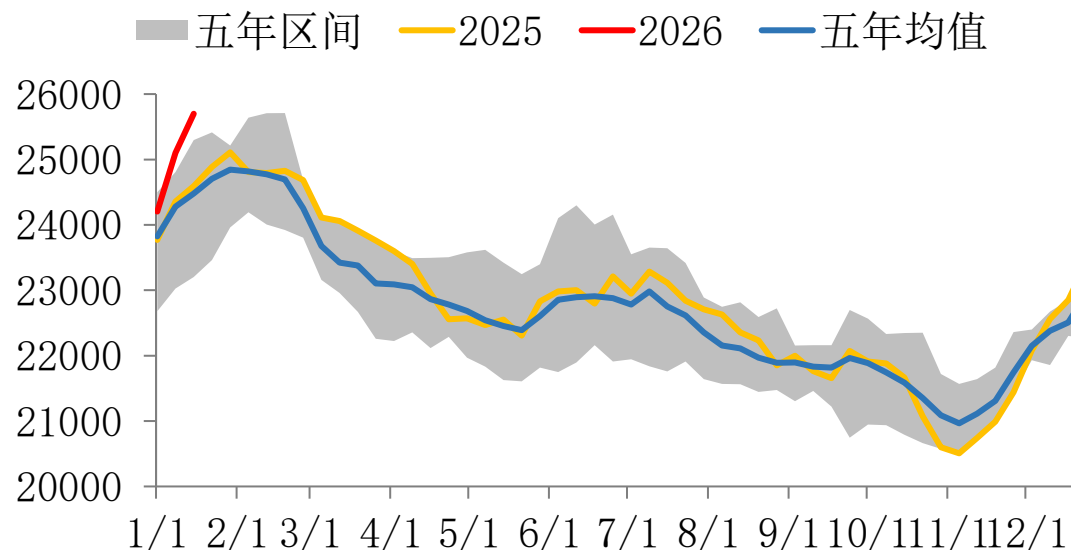
库欣商业原油库存（万桶）



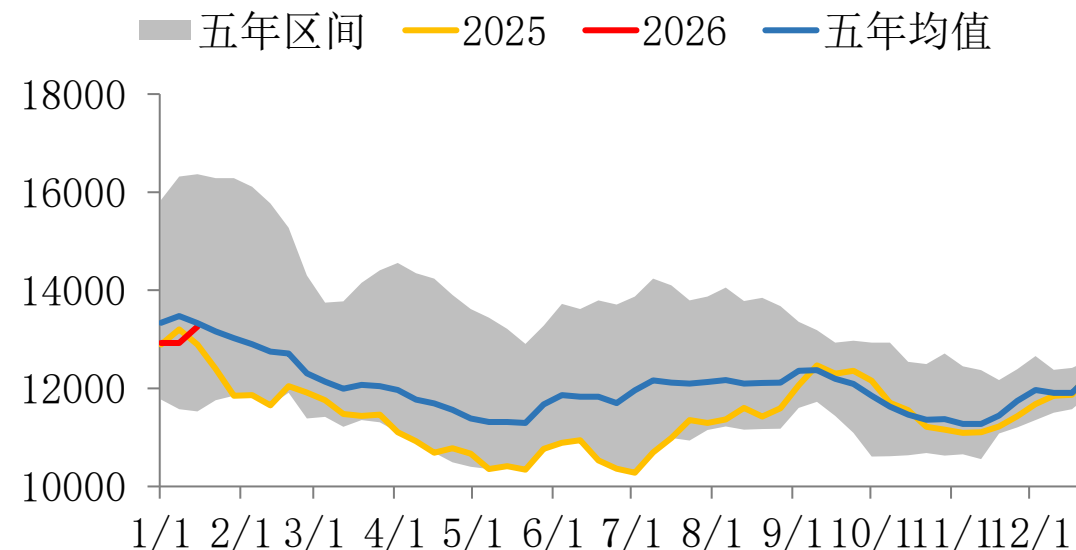
- 截至1月16日当周，美国商业原油库存为42604.9万桶，环比增加360.2万桶。
- 截至1月16日当周，库欣原油库存为2506.3万桶，环比增加147.8万桶。

五、库存角度：美国汽油、馏分油累库

美国汽油库存量（万桶）



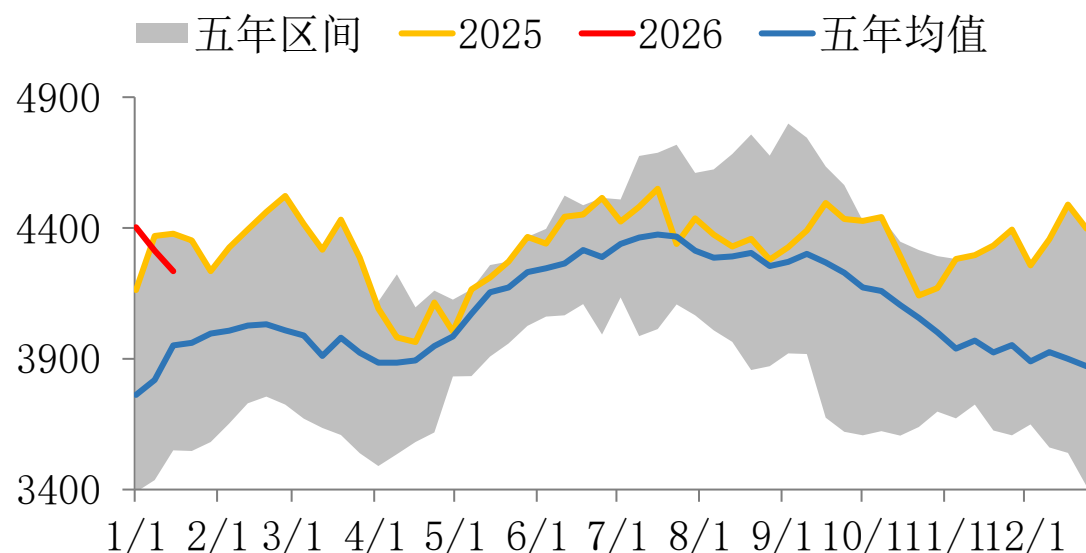
馏分燃料油库存量（万桶）



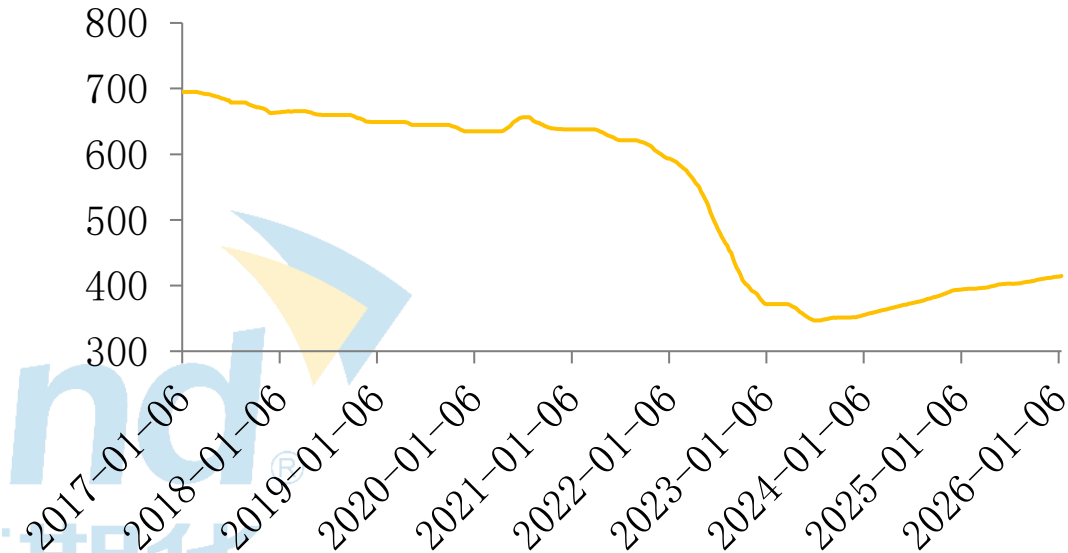
- 截至1月16日当周，美国汽油库存为25699万桶，环比增加597.7万桶；
- 截至1月16日当周，美国馏分燃料油库存为13259.2万桶，环比增加334.8万桶。

五、库存角度：美国SPR补库

航空煤油库存量（万桶）



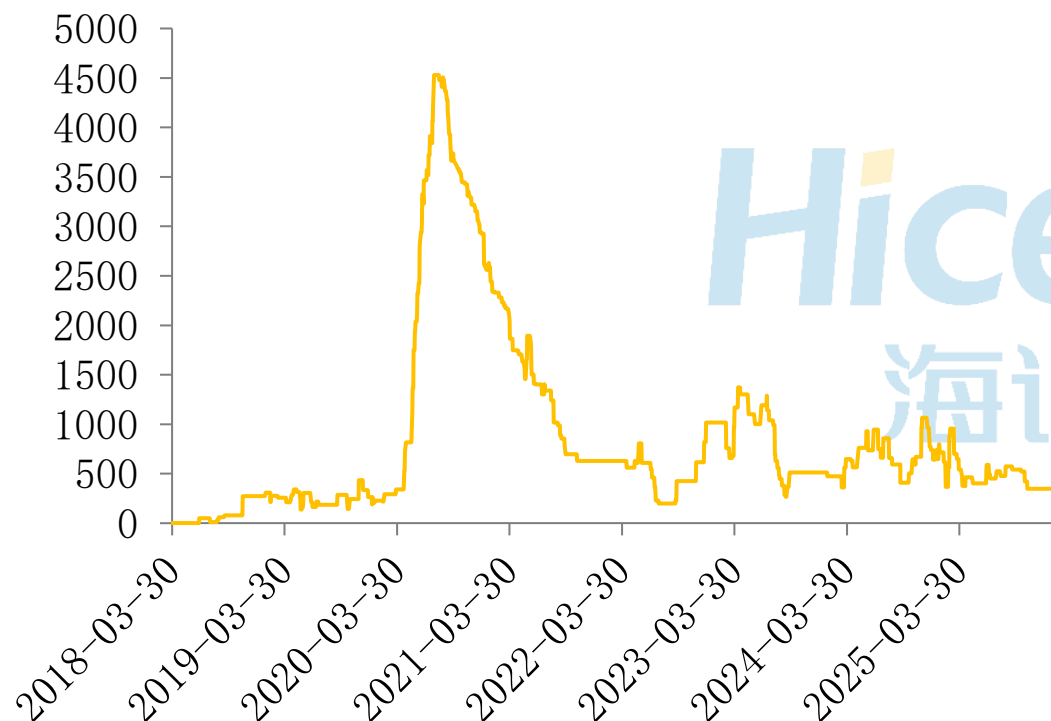
美国战略石油储备库存（百万桶）



- ▶ 截至1月16日当周，美国航空煤油库存为4234.8万桶，环比下降78.8万桶；
- ▶ 截至1月16日当周，美国战略石油储备为414.484百万桶，环比增加80.6万桶。

六、仓单角度：暂无变化

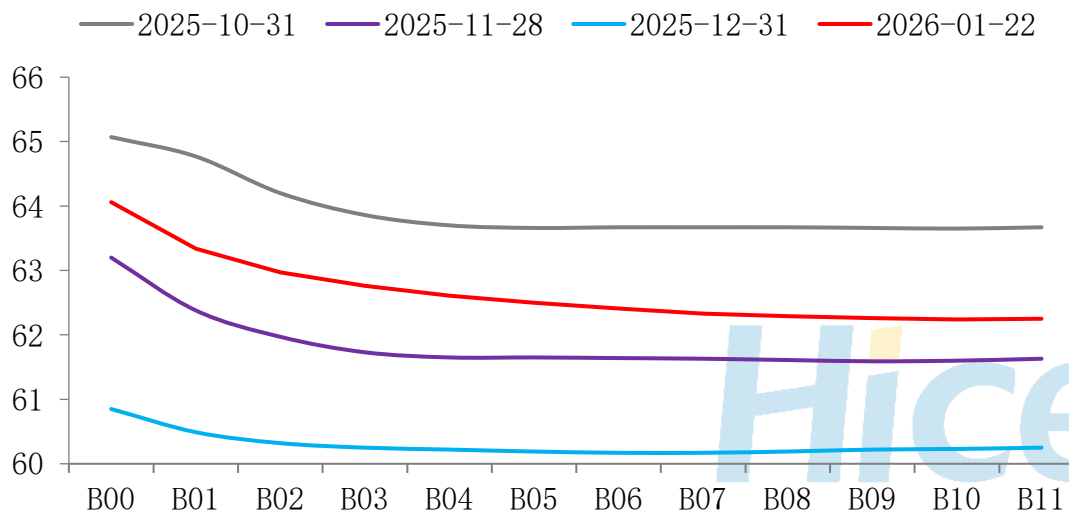
原油仓单（万桶）



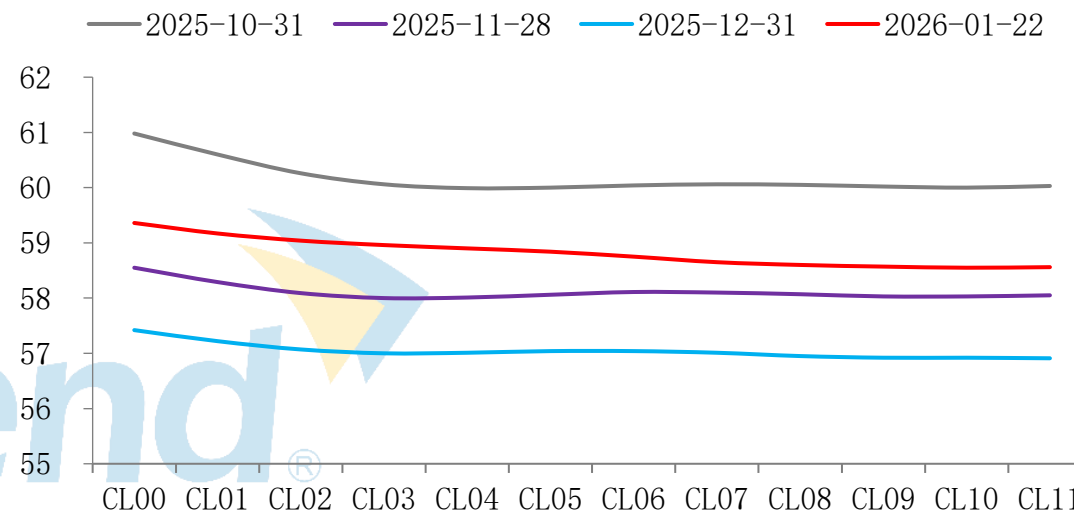
▶ 截至1月22日，原油总仓单346.4万桶，其中，弘润油储102.7万桶、中油大连保税118.2万桶、中油大连国际26.3万桶、中油广西国际99.2万桶。

七、月差角度：变化不大

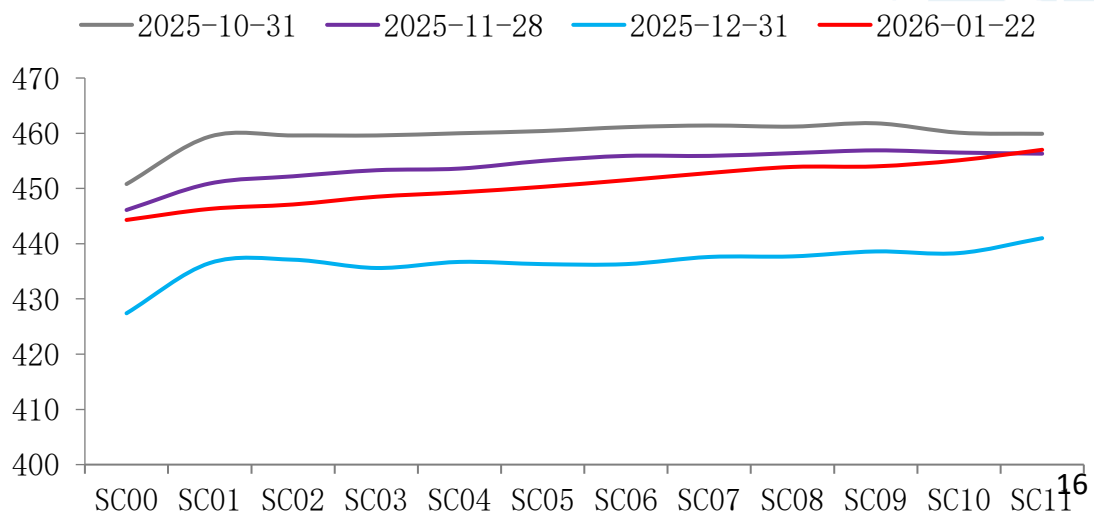
Brent远期曲线



WTI远期曲线



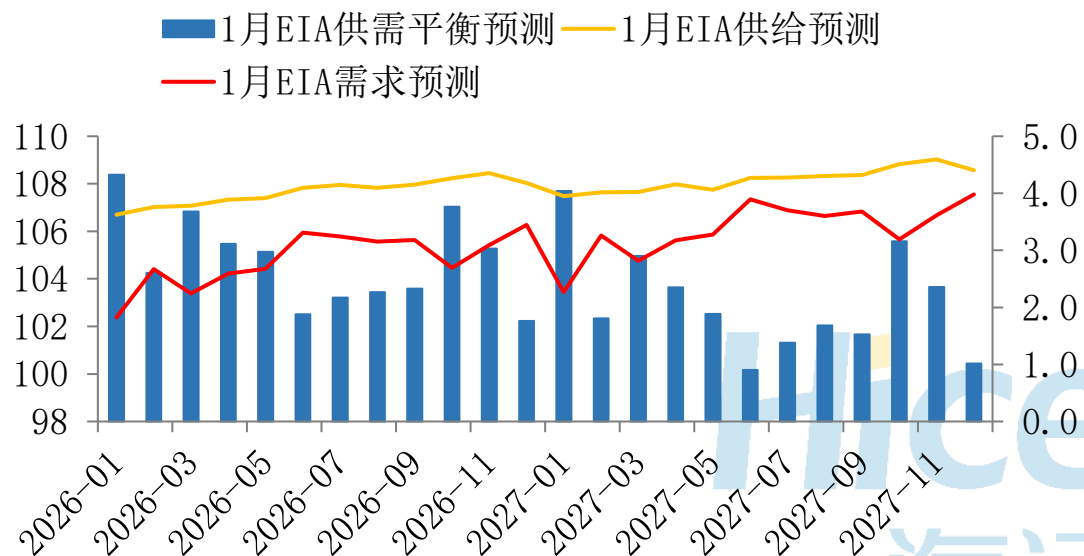
SC远期曲线



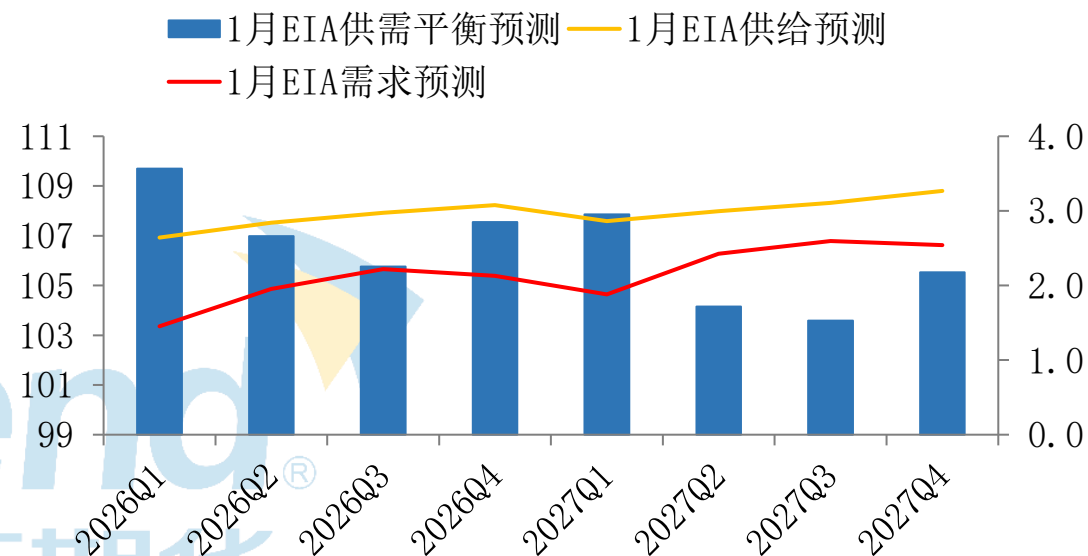
截至1月22日，Brent首行和次行价差为0.72美元/桶；WTI首行和次行价差为0.19美元/桶；SC首行和次行价差为-2元/桶。

八、供需平衡角度：弱基本面抑制油价上方空间

全球原油供需平衡：月（百万桶/天）



全球原油供需平衡：季（百万桶/天）



- 整体来看，伊朗地缘不确定性仍存，美国因格陵兰岛问题对欧洲加征关税抑制需求，基本面弱势抑制油价上方空间，短期振荡，中期仍以逢高偏空思路对待；
- 套利：内盘原油正套建议观望；
- 期权：暂且观望。

郑梦琦（交易咨询号：Z0016652）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，2022-2024年期货日报连续三年最佳工业品分析师，2025年最佳能源化工分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、新华财经、中国证券报、每日经济新闻等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



未来 因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn