



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

原油周报

(1.19-1.23)

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1 | 回顾

2 | 相关资讯

3 | 展望

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

回顾与要闻

■ 上周，原油震荡运行，尾盘走高。纽约交易所主力轻质原油期货价格收于每桶**61.28**美元，周涨**3.48%**；伦敦布伦特原油主力期货价格收于每桶**65.44**美元，周涨**1.93%**；中国原油期货SC主力合约收至**449.8**元/桶，周涨**2.51%**。周内前期，伊朗通过镇压平息了抗议活动，此前特朗普推迟军事行动的发言也降低了美国军事打击这一主要产油国并扰乱其供应的风险，投资者对美伊局势持观望态度导致油价承压。除地缘局势外，供应方面，哈萨克斯坦最大油田因电力故障停产，供应减少支撑油价，而对委内瑞拉原油封锁仍在继续，美方已开始出售没收的委内瑞拉原油。需求方面，OPEC发布的最新月度石油市场报告维持此前对**2026**年全球石油需求增长的预测，并首次公布**2027**年石油需求预测。报告预测，**2026**年全球日均石油需求将比**2025**年增加**138**万桶至**1.0652**亿桶。**2027**年全球日均石油需求将比**2026**年增加**134**万桶至**1.0786**亿桶，略微提振油价，临近周末，美国宣布对与伊朗相关实体及油轮实施新一轮制裁，同时增加中东的军事部署，市场担忧冲突再起，支撑油价尾盘上行。资金方面，**1月20**日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加**8509**张至**216970**张合约；CFTC公布的数据显示至**1月20**日当周，投机者所持WTI原油净多头头寸增加**20664**张合约，至**78792**张合约，地缘事件仍有反复，吸引多头回流。

■ 哈萨克斯坦巨大的Tengiz油田生产仍未恢复。雪佛龙发言人周五表示，自周一宣布停产以来，该油田一直处于关闭状态。雪佛龙持有Tengiz油田运营商Tengizchevroil (TCO)50%的股份。此次停产始于周日发生的动力装置火灾。目前火灾原因尚不明确，哈萨克斯坦政府委员会正在对此进行调查。这一事件加剧了哈萨克斯坦石油行业的困境，此前由于乌克兰无人机袭击，其位于黑海的主要出口门户已遭遇瓶颈。三位行业消息人士周二曾表示，Tengiz油田的停产可能会持续**7**到**10**天。摩根大通周五则指出，占据哈萨克斯坦近一半产量的Tengiz油田可能在本月剩余时间内持续停机。预计哈萨克斯坦**1**月的原油平均日产量仅为**100**万至**110**万桶，而正常水平约为**180**万桶。

回顾与要闻

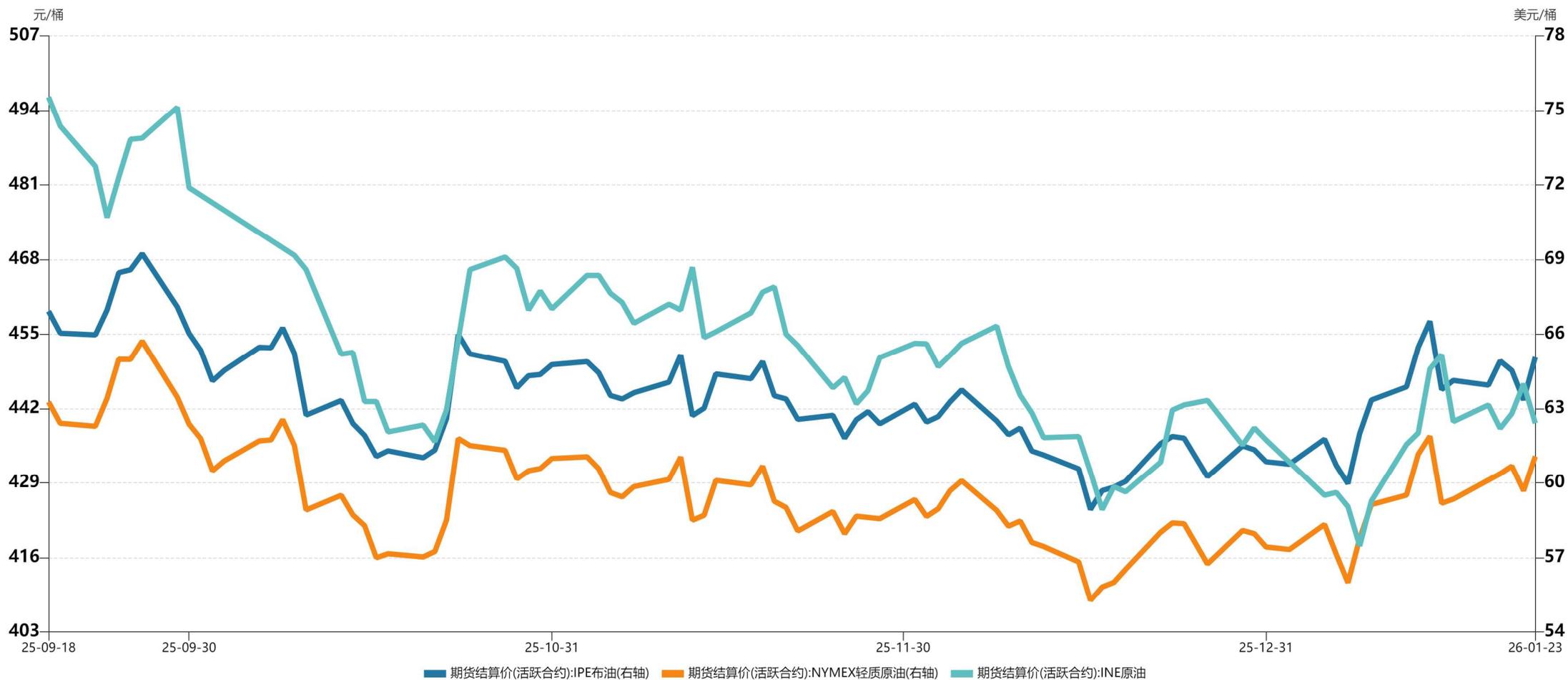
- 印度信实工业公司在暂停一个月后，将于二月和三月接收符合制裁规定的俄罗斯原油。此前，信实工业在获得美国为期一个月的豁免后，于去年12月最后一次接收俄罗斯原油。该豁免允许其在11月21日最后期限后逐步减少与受制裁的俄罗斯石油生产商俄罗斯石油公司（Rosneft）的交易。据消息人士透露，与其他印度炼油商一样，信实集团也将从未受制裁的卖家那里购买俄罗斯石油，但未透露该炼油商在2月和3月所预订的石油数量。目前尚不清楚这家私营炼油厂在3月之后是否会继续购买俄罗斯石油。
- 国际能源署（IEA）在最新公布的报告中，上调了对全球石油需求增长的预测，原因是经济前景改善以及原油价格下降，但该机构同时警告称，供应量仍预计会超过需求量。该机构目前预计，今年的石油需求增长将从此前的每日86万桶增至93万桶。而去年的石油需求增长量为每日85万桶。全球石油供应量的增长幅度被调整为每日250万桶，此前的预测为每日240万桶，而去年同期为每日300万桶。IEA表示：“12月全球石油供应的进一步减少继续削减了自2025年年初以来积累的市场过剩部分。”然而，“随着季节性炼油厂维护即将开始，对原油的需求将会减少，因此还需要进一步削减原油产量，以帮助平衡市场。”
- 美联储将于周四举行今年的首次议息会议，市场普遍预计该央行将按兵不动，因鲍威尔在去年12月的会议上曾暗示，在连续三次降息25个基点后，央行“有充分的条件等待观察经济如何演变”。尽管通胀率仍顽固地高于2%的目标，但对劳动力市场的担忧迫使美联储在去年9月恢复了宽松周期，此前夏季就业增长陷入停滞。但有迹象表明就业市场已经企稳，尽管当前“不招人也不裁员”的状况很难说是复苏的信号，但在数据受到政府停摆等因素干扰而充满噪音的情况下，美联储有能力花些时间来更清楚地了解通胀的实际情况。最新数据显示，12月整体CPI同比增速回落至2.7%，而核心CPI持平于2.6%，这强化了通胀在特朗普关税引发的价格压力暂时回升后，现已重回下行趋势的观点。鲍威尔并未回避将通胀超调归咎于关税，但在去年12月的会后新闻发布会上表现得相当乐观，认为这很可能只是“一次性的价格上涨”。

展望

随着美国在当地不断加强军事部署，美国中央司令部司令库珀上将预计于周六抵达以色列，与高级官员举行会晤。与此同时，特朗普表示，鉴于伊朗的态度，他仍保留对伊发动袭击的可能性，美军加强在中东的军事部署。乌克兰、美国和俄罗斯代表团在阿布扎比举行的三方会谈中，在军事问题上取得一定进展，但在领土问题上仍未达成任何共识，俄乌僵局继续，地缘担忧继续支撑油价。短期石油市场焦点仍在地缘上，关注后续美国对伊朗的行动。美联储将于周四举行今年的首次议息会议，市场普遍预计该央行将按兵不动，美国总统特朗普威胁称，如果加拿大与中国“达成协议”，将对进入美国的加拿大商品征收100%的关税，加之格陵兰问题虽有合作协议落实但仍不排除再度启用关税武器，原油需求端中长期面临一定压力，限制价格上方空间。

操作上：短线430-465区间操作，长线观望。

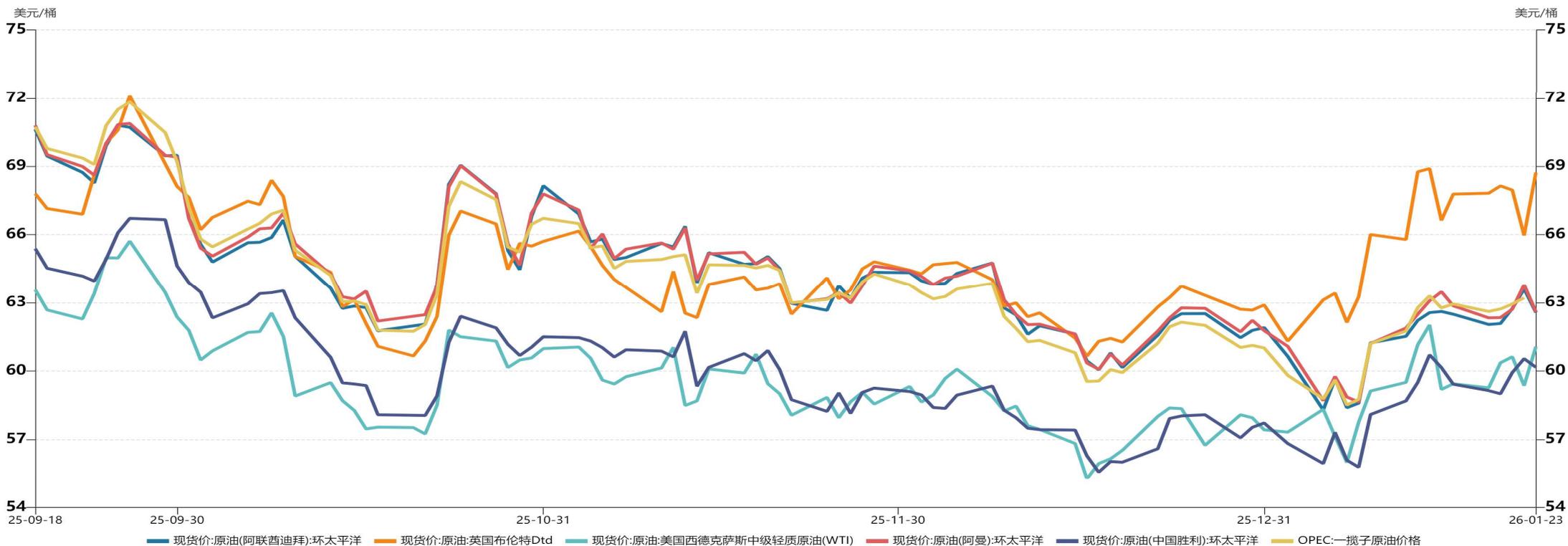
期货行情



数据来源: Wind

现货周度价格

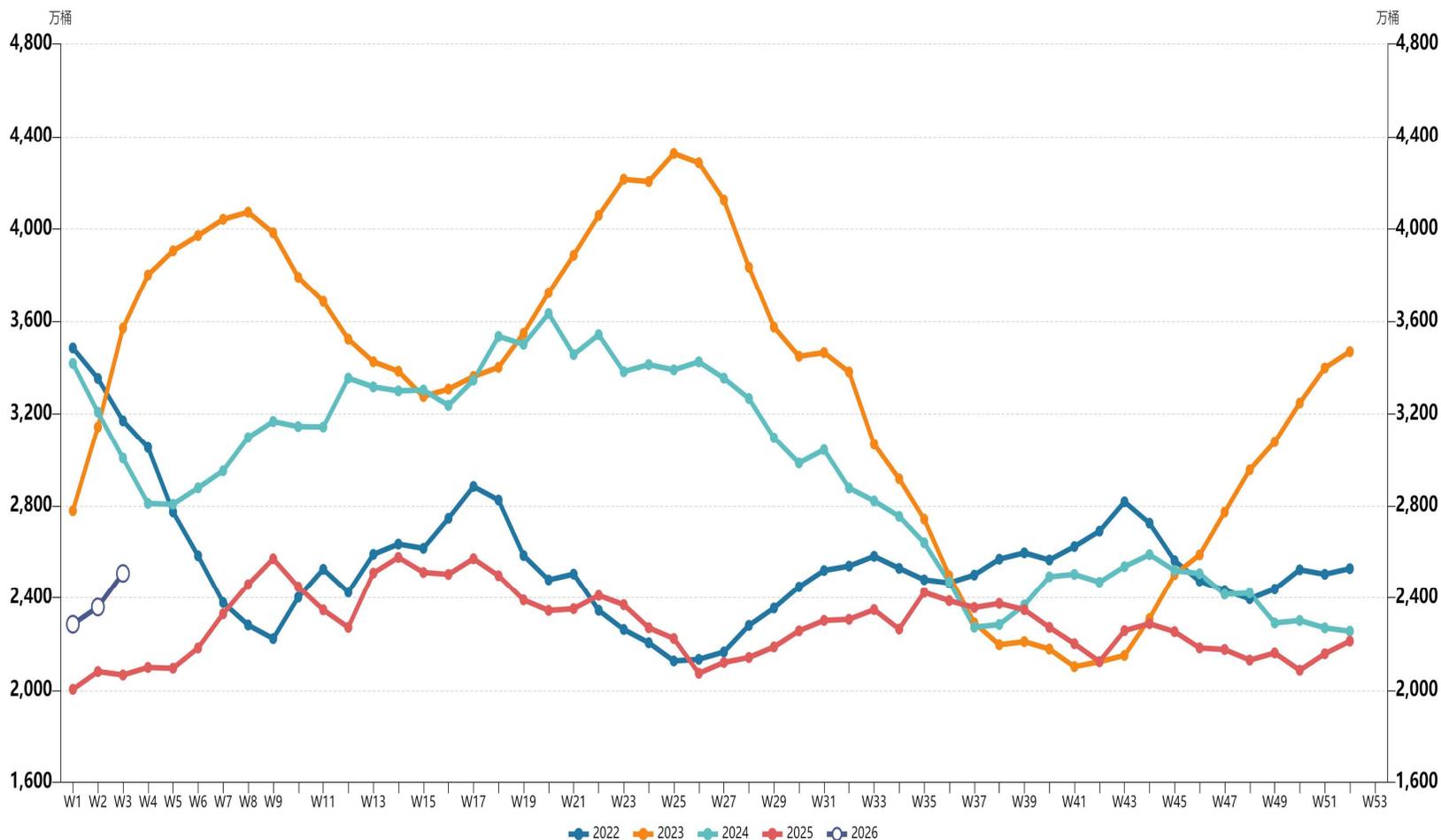
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	阿曼原油:环太平洋	中国胜利原油:环太平洋	迪拜原油:环太平洋	OPEC:一揽子原油价格
前值	67.57	60.26	62.76	59.69	62.28	62.71
现值	67.72	60.13	62.75	59.75	62.60	62.87
涨跌	0.15	-0.13	-0.01	0.06	0.32	0.16
涨跌幅	0.22%	-0.21%	-0.01%	0.10%	0.52%	0.26%



数据来源: Wind

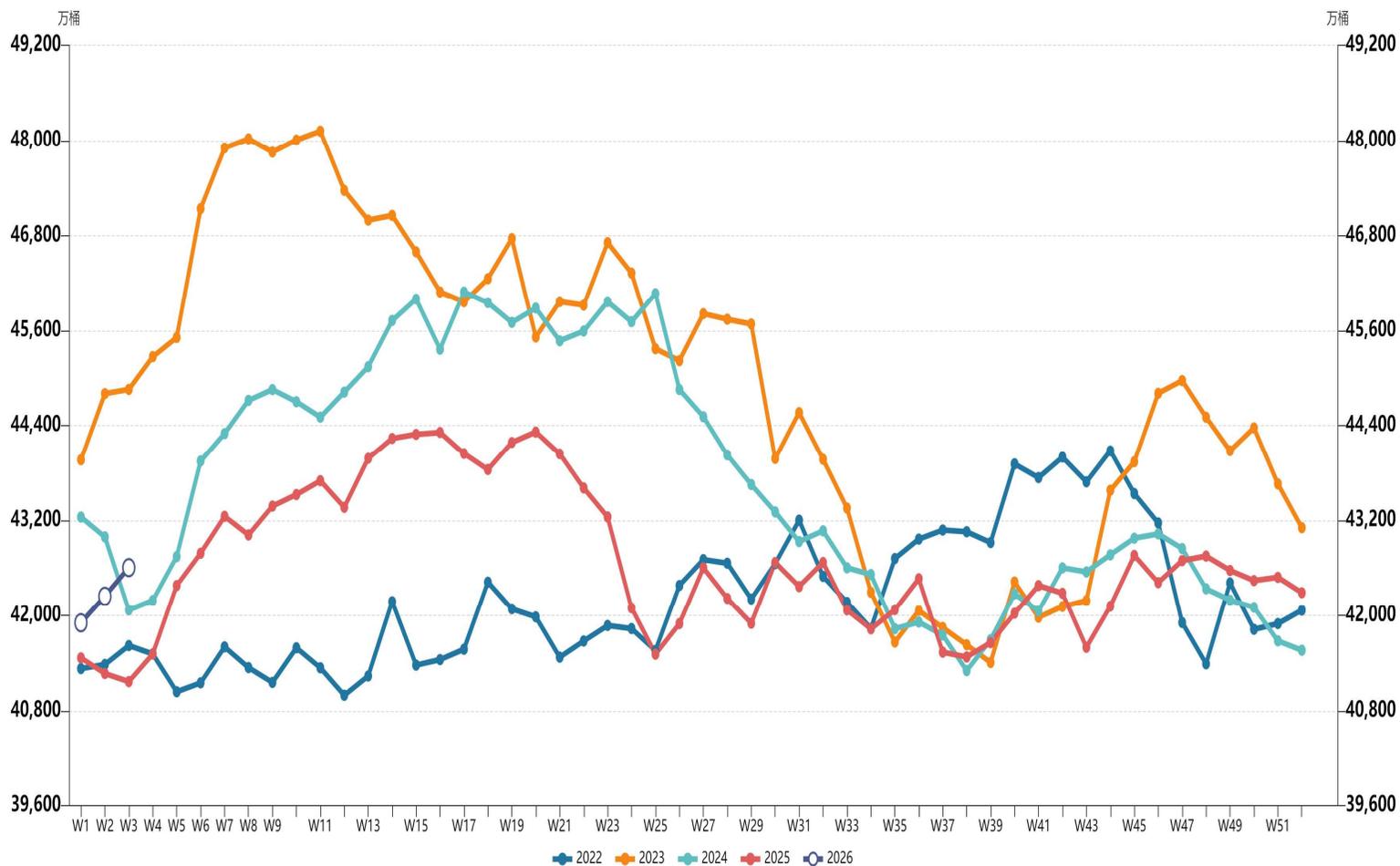
库欣库存走势

时间	库欣库存 (万桶)	增减 (万桶)
10月31日	2286.5	30
11月7日	2251.9	-34.6
11月14日	2182.1	-69.8
11月21日	2175.3	-6.8
11月28日	2129.6	-45.7
12月5日	2160.4	30.8
12月12日	2086.2	-74.2
12月19日	2156.9	70.7
12月26日	2211.2	54.3
1月2日	2284	72.8
1月9日	2358.5	74.5
1月16日	2506.3	147.8

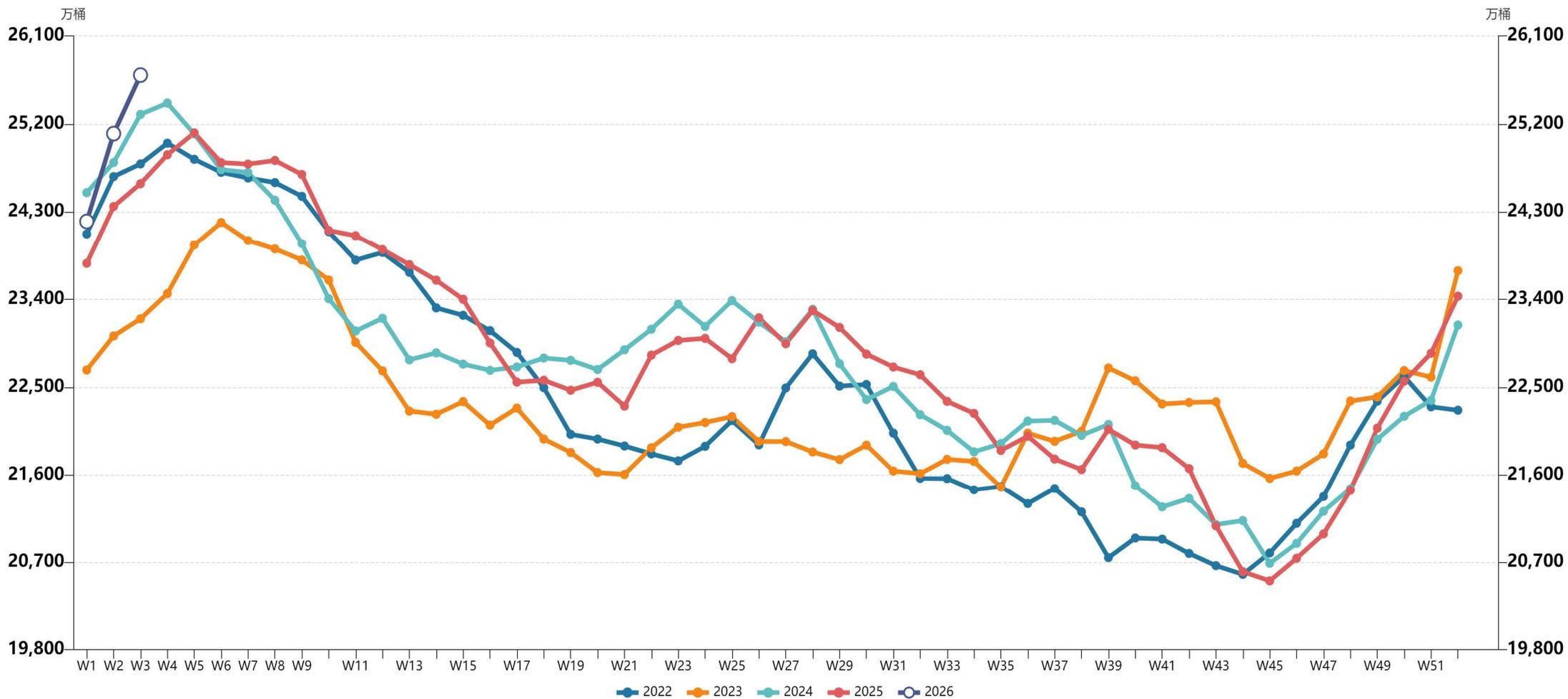


EIA库存走势

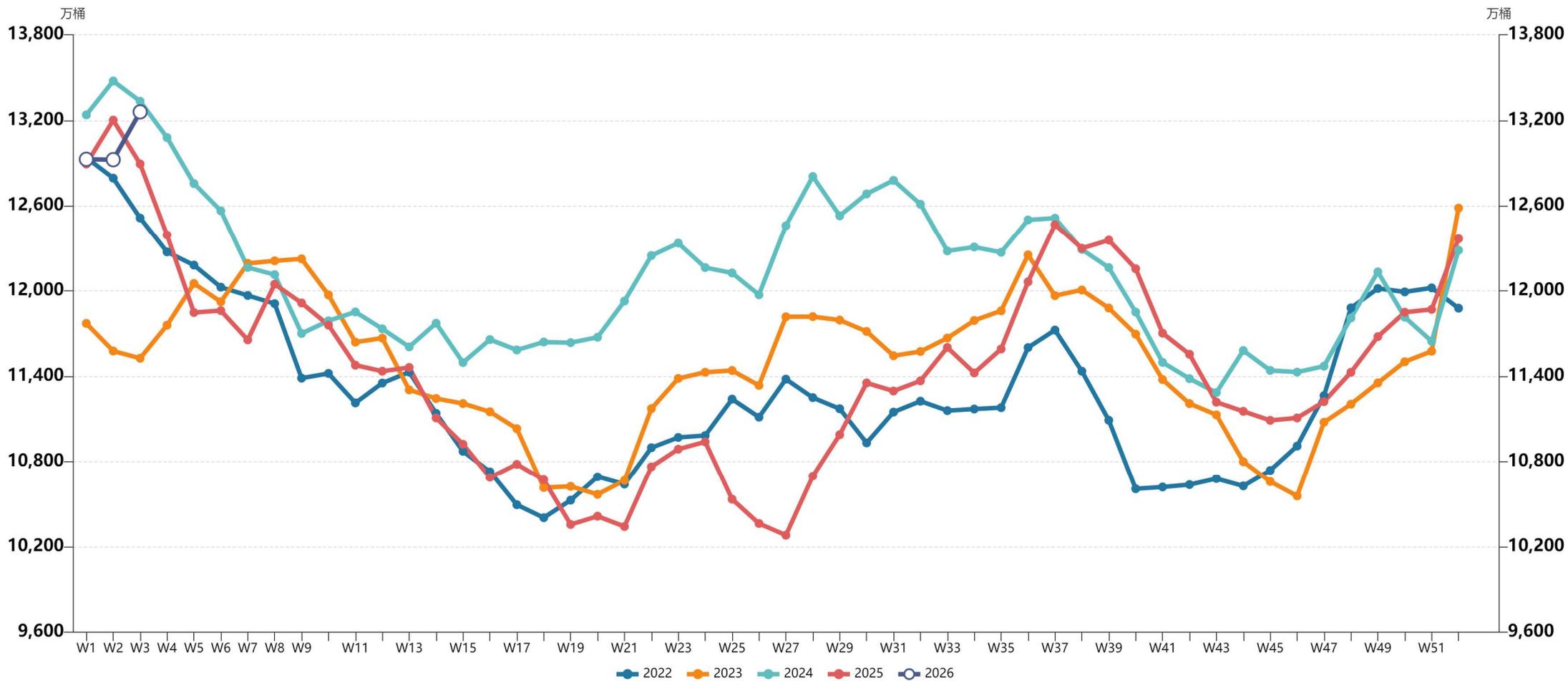
时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
11月14日	42415.5	-342.6
11月21日	42692.9	277.4
11月28日	42750.3	57.4
12月5日	42569.1	-181.2
12月12日	42441.7	-127.4
12月19日	42482.2	40.5
12月26日	42288.8	-193.4
1月2日	41905.6	-383.2
1月9日	42244.7	339.1
1月16日	42604.9	360.2



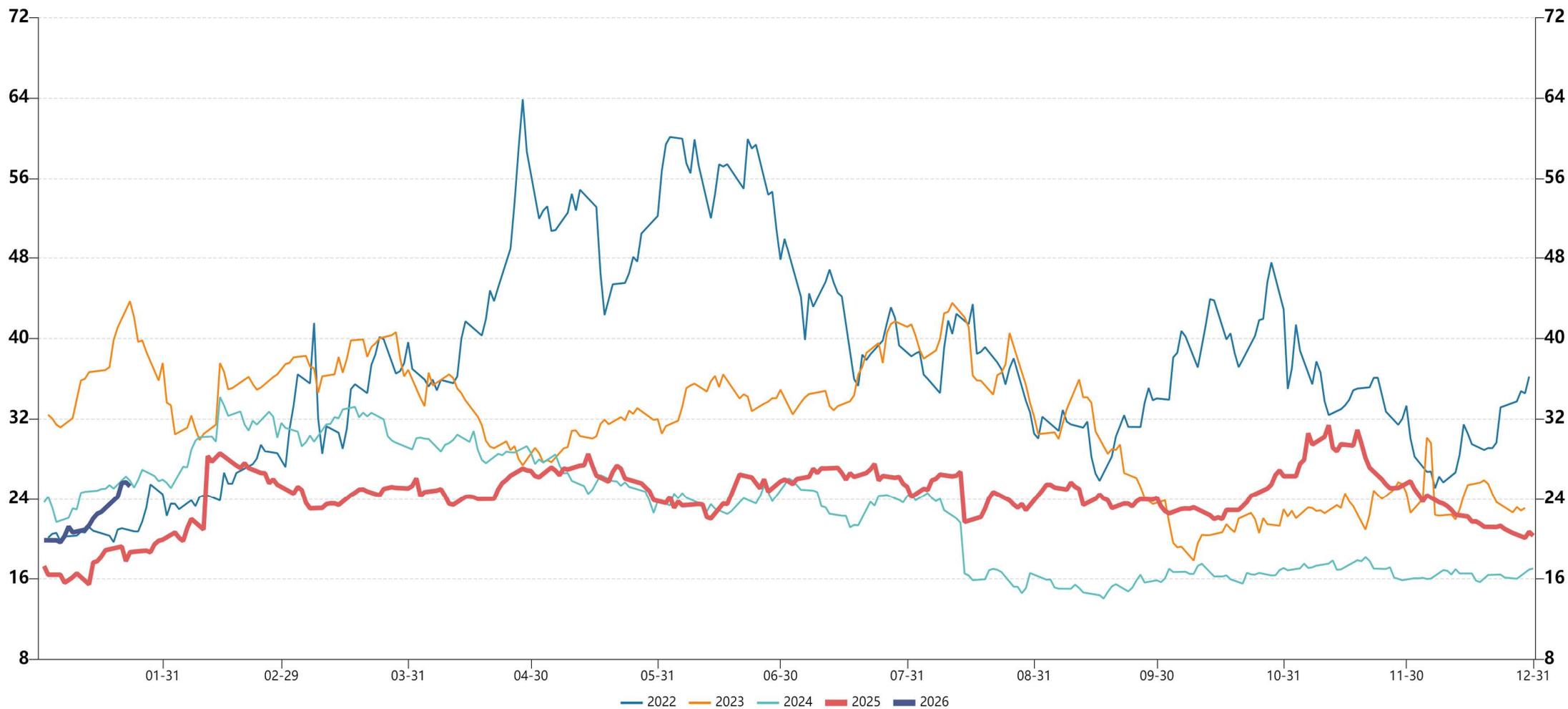
美国汽油库存



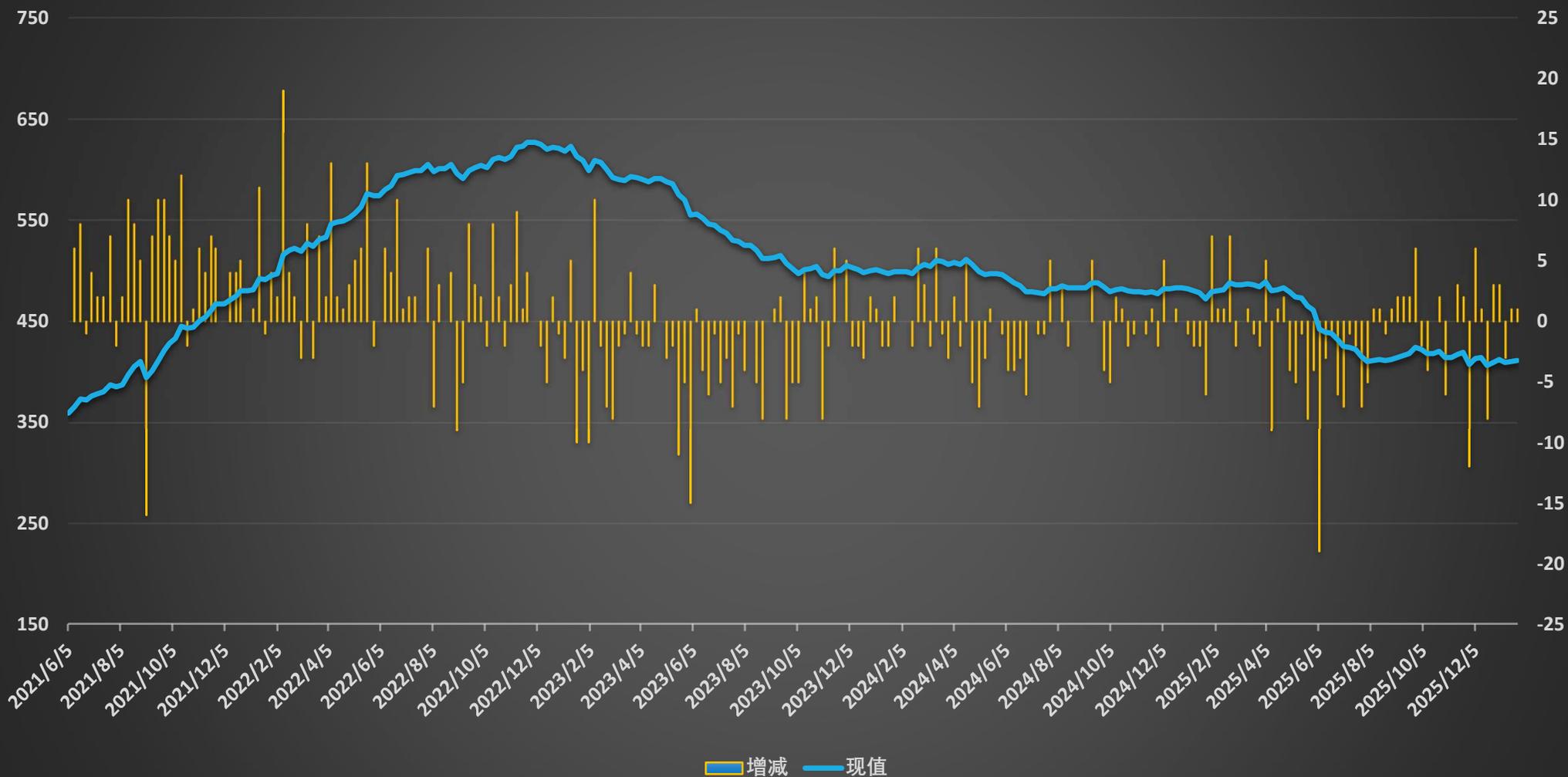
美国精炼油库存



美国3:2:1裂解价差

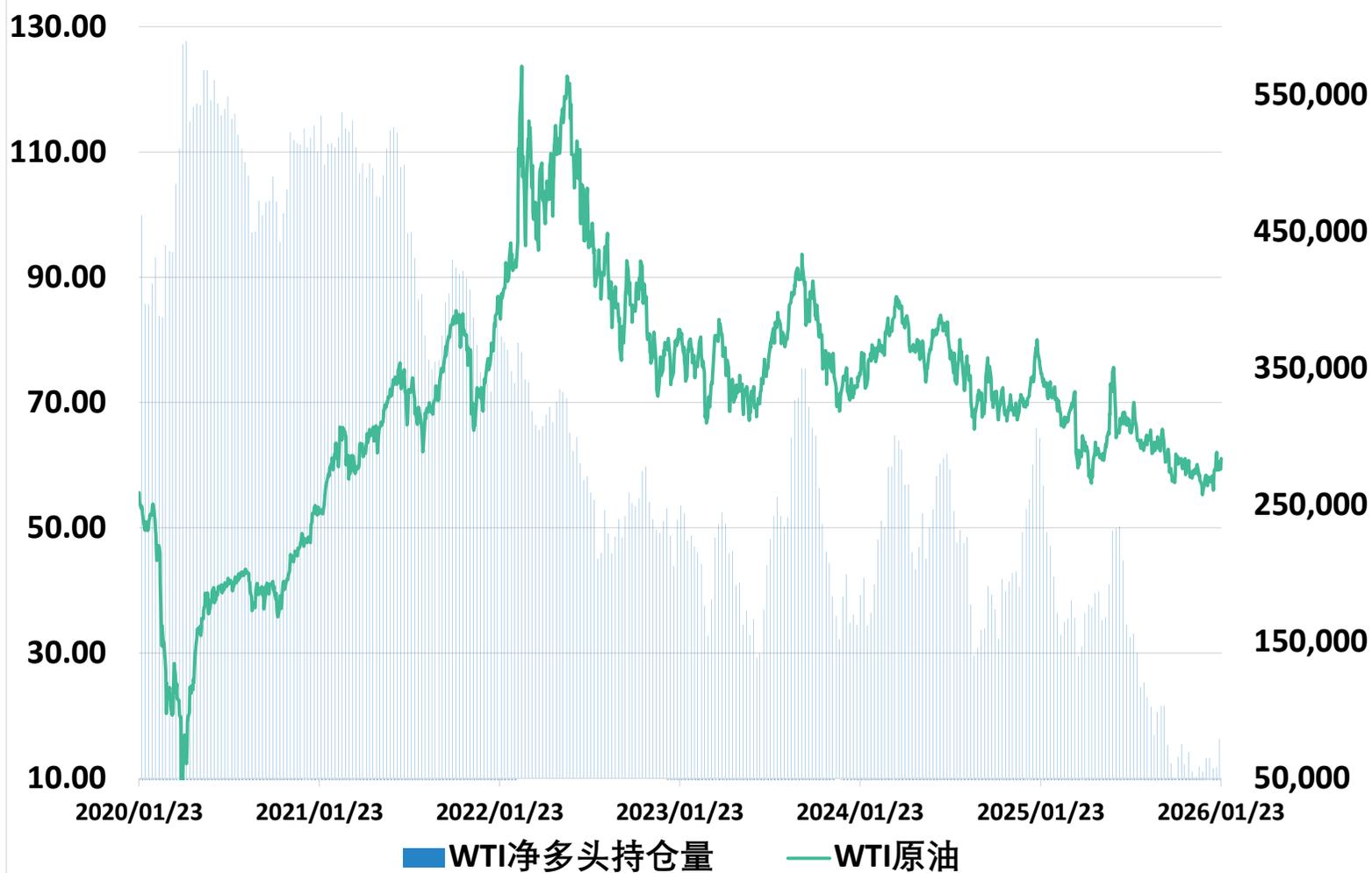


美国贝克休斯钻井数据



CFTC基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
11月18日	69176	8792
11月25日	55017	-14159
12月2日	51037	-3980
12月9日	58433	7396
12月16日	54896	-3537
12月23日	64898	10002
12月30日	64591	64591
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664



数据来源: CFTC

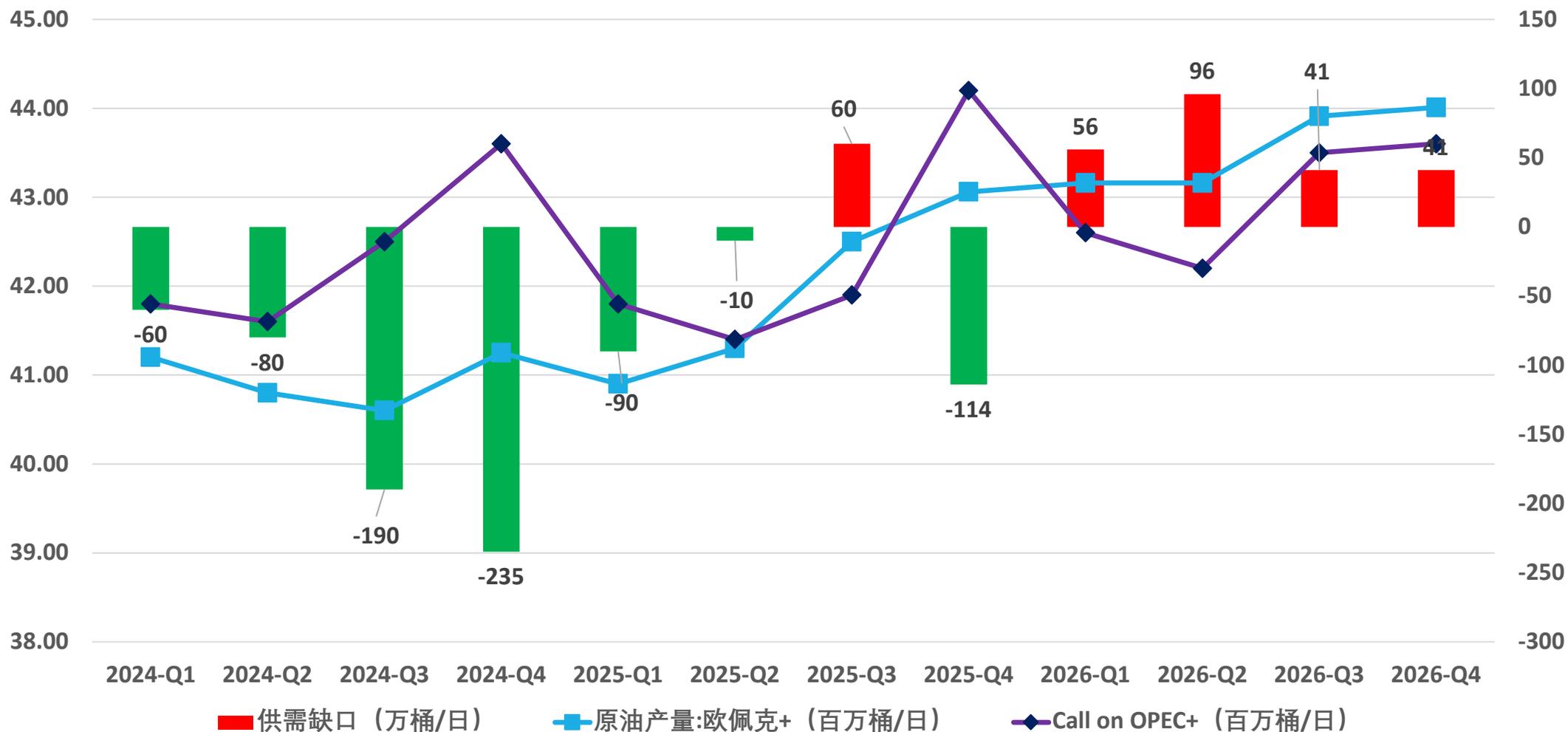
ICE基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
11月18日	178364	13497
11月25日	120934	-57430
12月2日	140126	19192
12月9日	107816	-32310
12月16日	32940	-74876
12月23日	98796	65856
12月30日	126184	27388
1月6日	122965	-3219
1月13日	208461	85496
1月20日	216970	8509



数据来源: ICE

供需平衡表



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info