

2026-01-27原油早报

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 | 每日提示

2 | 近期要闻

3 | 多空关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

原油2603:

- 1.基本面：欧洲议会已将是否恢复推进欧盟与美国的贸易协议的决定推迟到下周；美国总统特朗普在其社交平台发文表示，由于韩国国会未批准并落实此前与美国达成的贸易协议，美方将提高对韩国商品征收的关税税率；美国官员周一表示，如果伊朗希望与华盛顿接触，美国将“愿意进行对话”；随着一个承担了哈萨克斯坦大部分原油出口的关键黑海码头恢复运行，一度导致欧洲市场供应紧张的哈萨克斯坦原油出口中断情况有所缓解；中性
- 2.基差：1月26日，阿曼原油现货价为63.86美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为62.96美元/桶，基差24.21元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至1月16日当周API原油库存增加304万桶，预期增加170万桶；美国至1月16日当周EIA库存增加360.2万桶，预期增加113.1万桶；库欣地区库存至1月16日当周增加147.8万桶，前值增加74.5万桶；截止至1月26日，上海原油期货库存为346.4万桶，不变；偏空
- 4.盘面：20日均线偏上，价格在均线上方；偏多
- 5.主力持仓：截至1月20日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至1月20日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
- 6.预期：隔夜中东地区局势仍显紧张，据悉伊朗最高领袖已进入地堡，美国亦加强在中东的军事力量部署，地缘担忧情绪继续支撑油价，供应方面，OPEC+代表表示，在应对全球供应过剩及地缘政治风险浪潮之际，该组织预计将在周日的会议上坚持下月维持原油产量稳定的计划，不过哈萨克斯坦黑海原油出口港口有一定恢复，且受火灾影响的巨型的Tengiz油田也将于近期重新启动产出，部分抑制油价上方空间，预计今日原油震荡运行。SC2603：445-455区间运行，长线等待逢高试空机会

近期要闻

1. 随着一个承担了哈萨克斯坦大部分原油出口的关键黑海码头恢复运行，一度导致欧洲市场供应紧张的哈萨克斯坦原油出口中断情况有所缓解。与此同时，该国巨型的Tengiz油田也将于近期重新启动产出。在投资者评估席卷美国广大地区的冬季风暴带来的影响之际，新增供应缓解了市场对短缺的担忧。包括埃克森美孚公司的Baytown大型炼油厂在内的多家工厂在暴风雪来临前削减了运营。
2. 美国总统特朗普周一表示，他将把进口自韩国的汽车、木材和药品的关税提高到25%，同时指责韩国的立法机构“未能履行”两国达成的贸易协议。韩国产业通商资源部称，部长即将访问美国并与卢特尼克会面，同时总统顾问将与相关部会召开会议，讨论因应措施。总统府则表示：美国政府尚未就可能的关税调升发出正式通知。
3. 欧洲议会已将是否恢复推进欧盟与美国的贸易协议的决定推迟到下周。此前，落实该协议的工作因美国总统特朗普提出收购格陵兰的要求及其加征关税的威胁而遭搁置。任何显著延后或冻结该协议的举动，都可能激怒特朗普，并导致美国提高关税。特朗普政府也已排除作出任何让步的可能，例如在协议生效前削减烈酒或钢铁关税。
4. 美国官员周一表示，如果伊朗希望与华盛顿接触，美国将“愿意进行对话”。当被问及与伊朗谈判的条件时，这位官员对记者说：“我认为他们知道这些条件。他们清楚这些条件。”之前两名美国官员对路透表示，一艘美国航母及其护卫舰已抵达中东地区，以扩大总统特朗普保护美军、或在必要时对伊朗采取军事行动的能力。官员称，“林肯”号航母及多艘导弹驱逐舰已进入美国中央司令部负责的中东区域。阿联酋表示，不会允许其领空、领土或领海被用于对伊朗进行任何敌对军事行动。

近期多空分析

利多：

1. 对俄制裁
2. 伊朗局势紧张

利空：

1. IEA对原油过剩担忧
2. 部分产油国供应问题缓解

行情驱动：短期继续关注地缘，中长期面临供大于求风险

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；战争风险升级

每日期货行情

品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	65.07	61.07	439.4	63.34
现值	64.77	60.63	450.9	62.44
涨跌	-0.30	-0.44	11.50	-0.90
幅度	-0.46%	-0.72%	2.62%	-1.42%

数据来源: wind

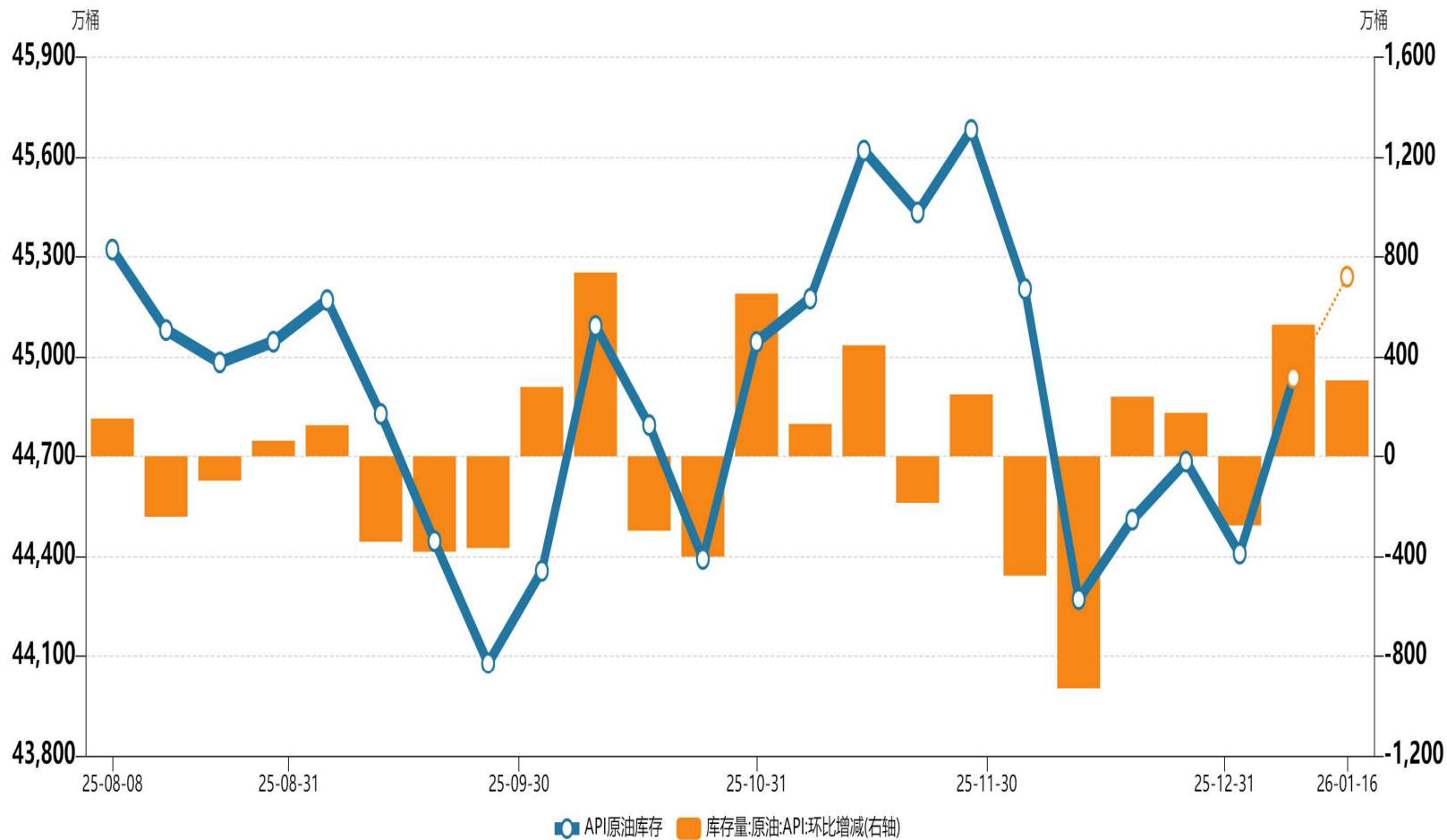
每日现货行情

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	胜利原油：环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	68.73	61.07	62.59	60.16	62.56
现值	68.34	60.63	63.86	61.51	63.90
涨跌	-0.39	-0.44	1.27	1.35	1.34
幅度	-0.57%	-0.72%	2.03%	2.24%	2.14%

数据来源：wind

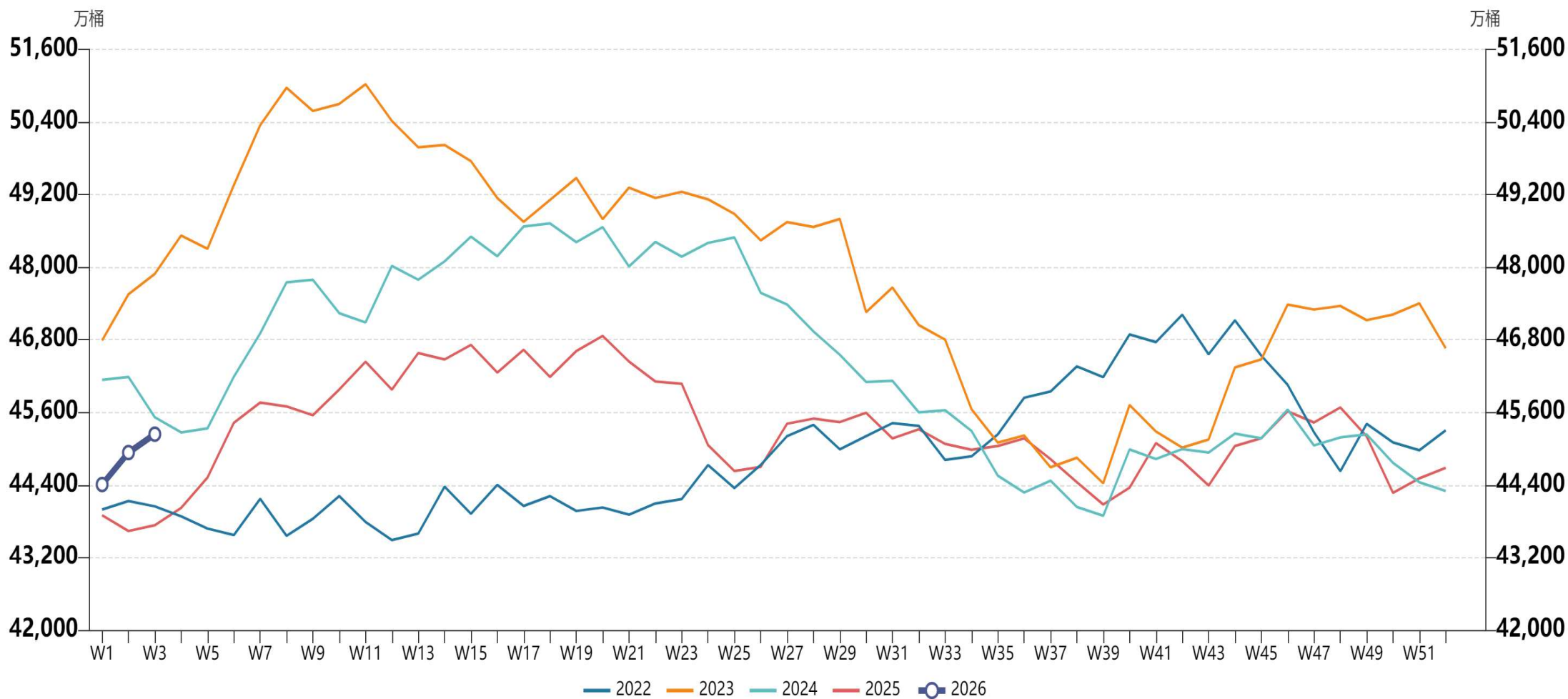
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
10月31日	45043.9	652.1
11月7日	45173.9	130
11月14日	45618.7	444.8
11月21日	45432.8	-185.9
11月28日	45680.8	248
12月5日	45202.9	-477.9
12月12日	44270.7	-932.2
12月19日	44509.8	239.1
12月26日	44684.5	174.7
1月2日	44407.9	-276.6
1月9日	44935.7	527.8
1月16日	45239.7	304



数据来源: Wind

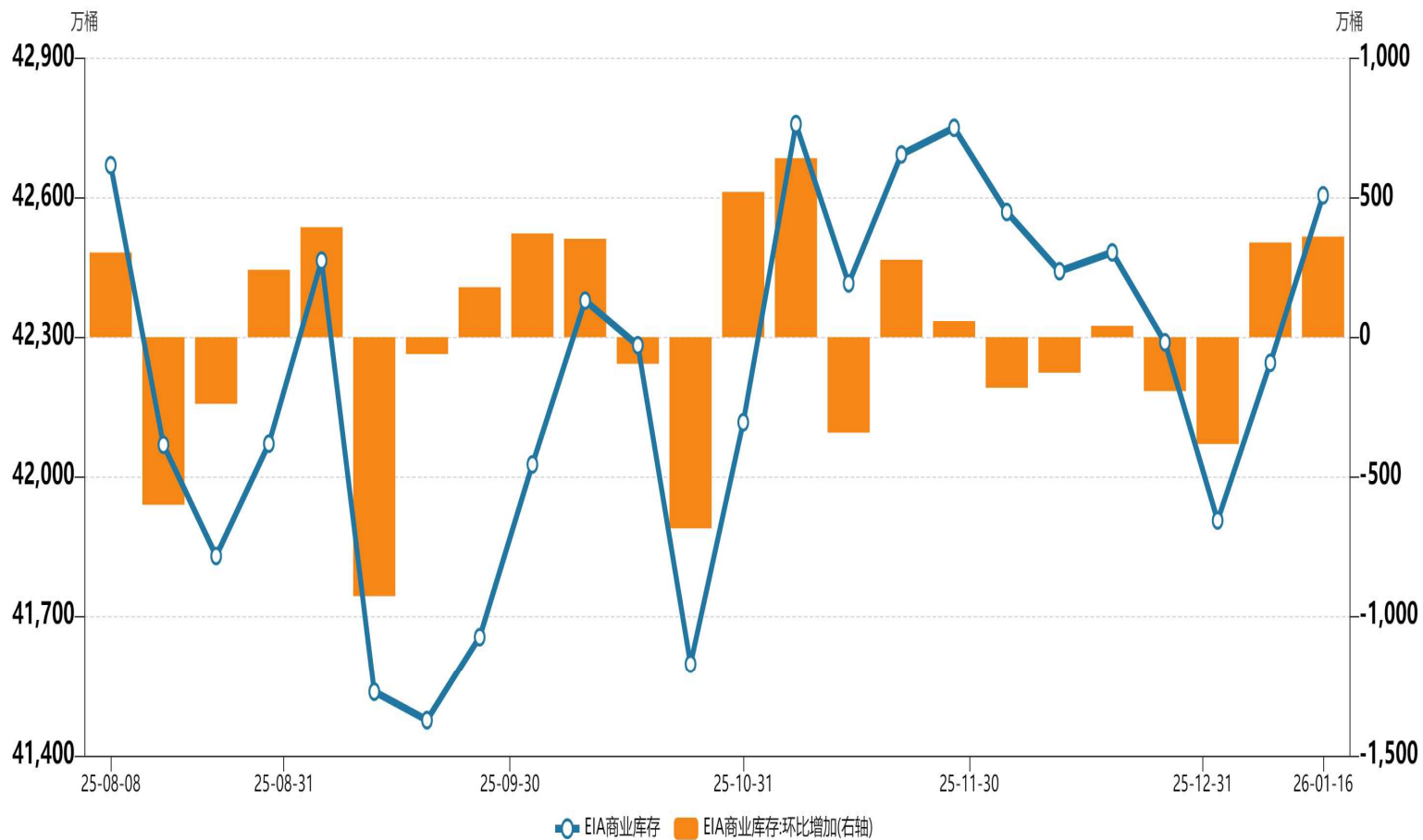
API库存季节走势



数据来源: Wind

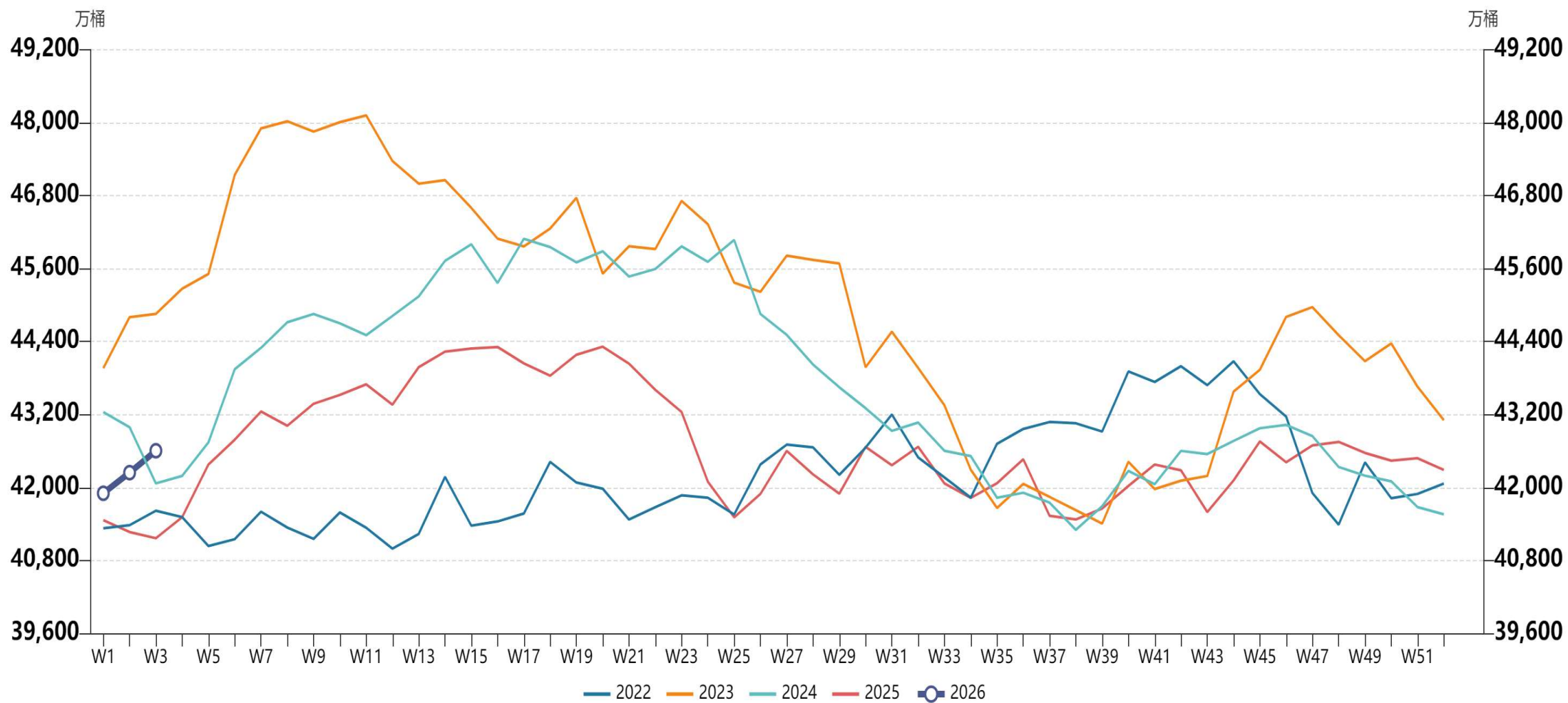
EIA库存走势

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



数据来源: Wind

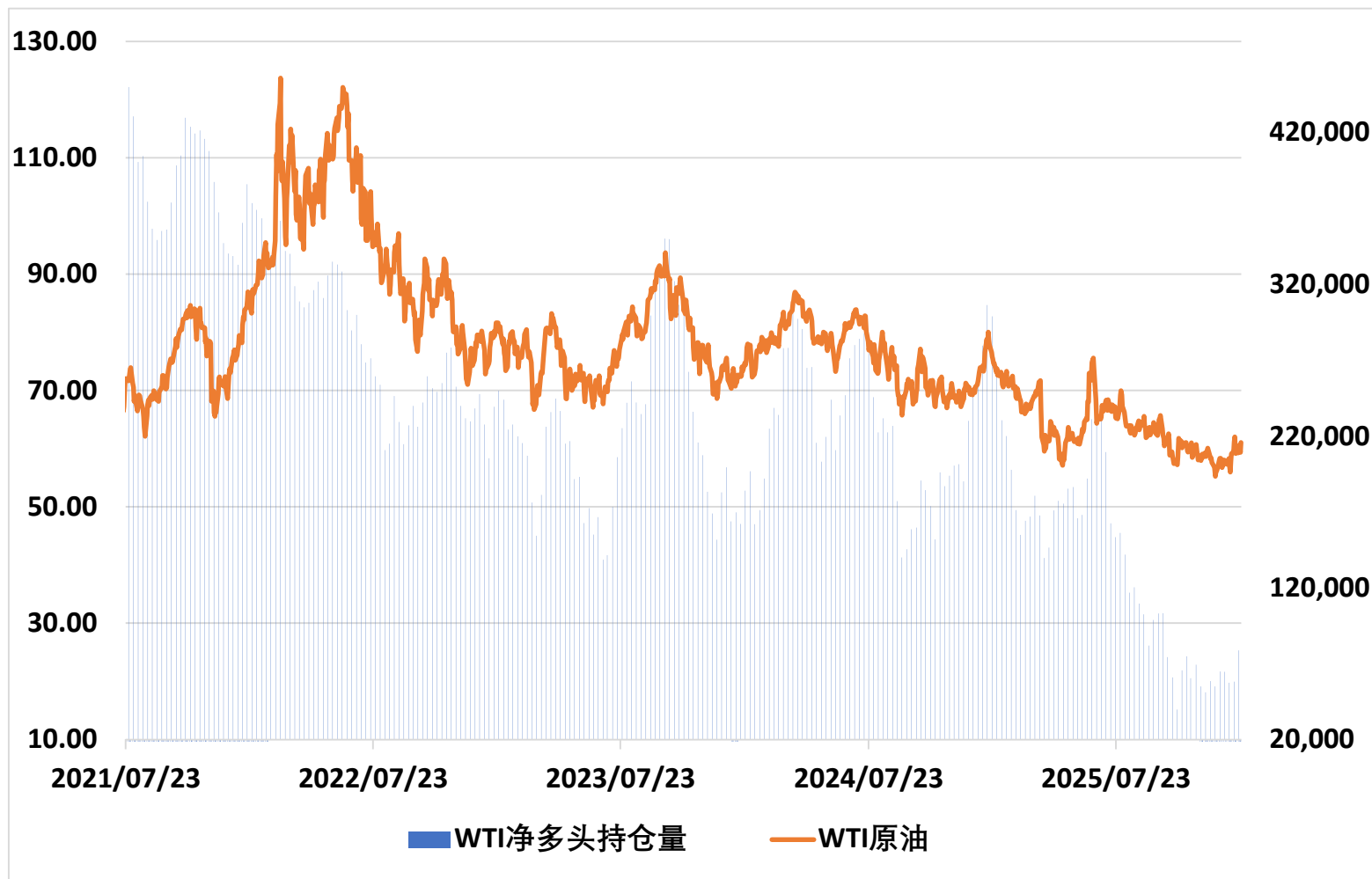
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

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	-307
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664



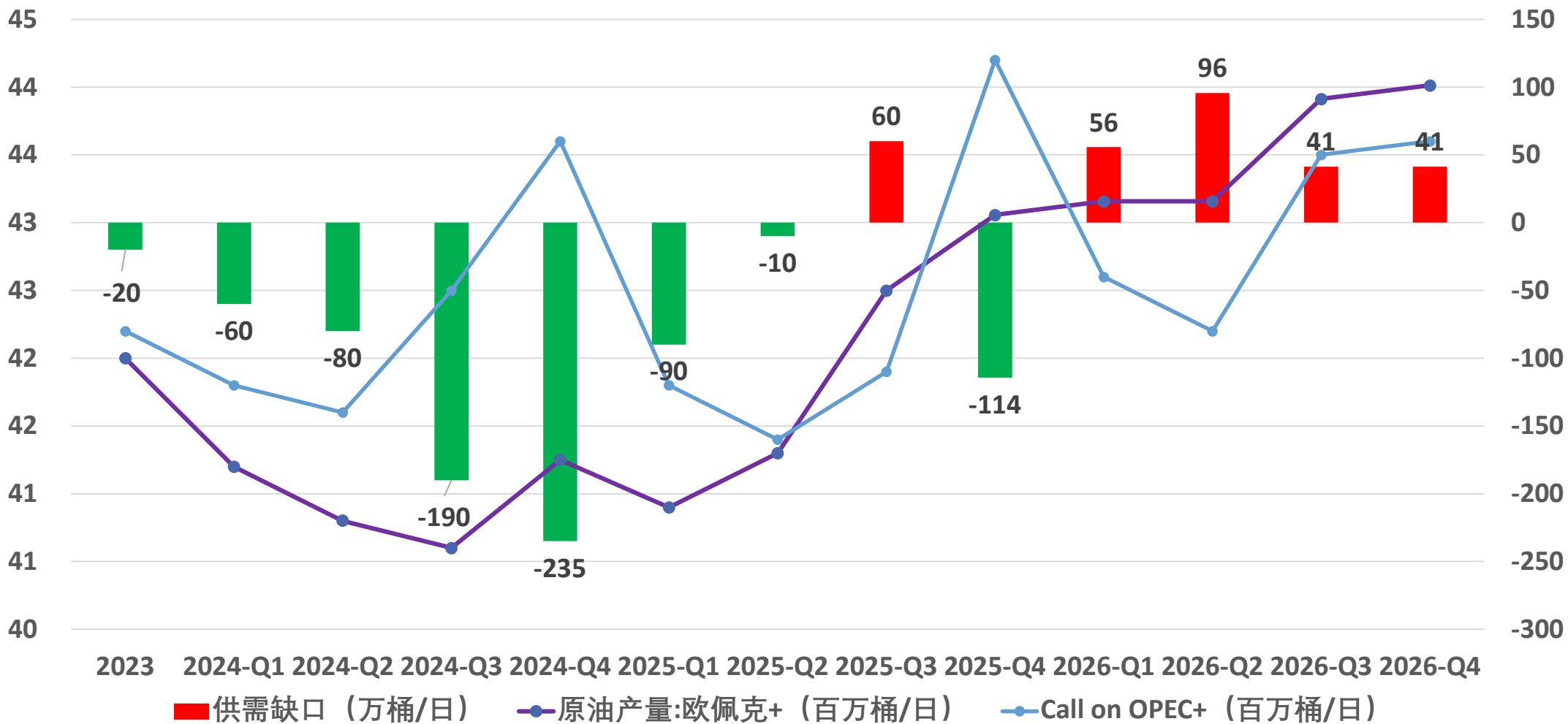
布伦特原油基金净多持仓

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