



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

原油周报 (1.26-1.30)

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，原油震荡走高。纽约交易所主力轻质原油期货价格收于每桶**65.74**美元，周涨**7.28%**；伦敦布伦特原油主力期货价格收于每桶**69.83**美元，周涨**6.71%**；中国原油期货SC主力合约收至**470**元/桶，周涨**6.36%**。美国总统特朗普重申对伊朗的威胁，一支舰队正驶向伊朗，希望伊朗能同美国达成协议。伊朗方面则表示，邻国领土若被用于针对伊朗的敌对行动，这些邻国将被视为敌对方。此外，俄乌局势方面，周内乌克兰、美国和俄罗斯代表团在阿布扎比举行三方会谈，与会各方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决定。地缘利好继续支撑油价，此外供应方面，市场消息喜忧参半，哈萨克斯坦原油供应逐渐恢复，承担了哈萨克斯坦原油出口的黑海码头恢复运行，该国原油出口中断情况有所缓解，该国最大油田将于近期重新启动恢复生产。但与此同时，美国原油供应因不可抗力减少，美国冬季风暴导致部分油田产量减少，市场机构估计美国石油产量损失最高达每日**200**万桶，约占全国总产量的**15%**。经济方面，美元指数持续下跌也对以美元计价的原油起到支撑作用，整体原油偏强运行。资金方面，**1月27日**当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加**29947**张至**246917**张合约；CFTC公布的数据显示至**1月27日**当周，投机者所持WTI原油净多头头寸增加**18190**张合约，至**96982**张合约，地缘事件继续吸引多头回流。

■ 伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫表示，在当前局势下难以信任美国总统特朗普，在伊朗人民的经济利益未得到保证之前，谈判不会进行。此前多名消息人士向路透社透露，特朗普正考虑针对伊朗安全部队及领导层实施精准打击，以支持伊朗反政府抗议者。两名美国消息人士表示，这位美国总统旨在为伊朗政权更迭创造条件。本月早些时候，伊朗政府为平息抗议活动发起安全镇压，已导致数千人死亡。石油市场正密切关注伊朗局势动荡及美国可能的军事干预，是否会导致该地区原油供应中断。特朗普已向中东部署“亚伯拉罕·林肯”号航母打击群，并于周三警告伊朗，其重启核协议谈判的时间已所剩无几。他还威胁称，下一轮对伊打击将比美国去年6月针对伊朗核设施的袭击更为猛烈。伊朗方面则表示，若遭美国逼迫，将作出“前所未有的”回应，并明确将中东地区的美军基地作为还击目标。

回顾与要闻

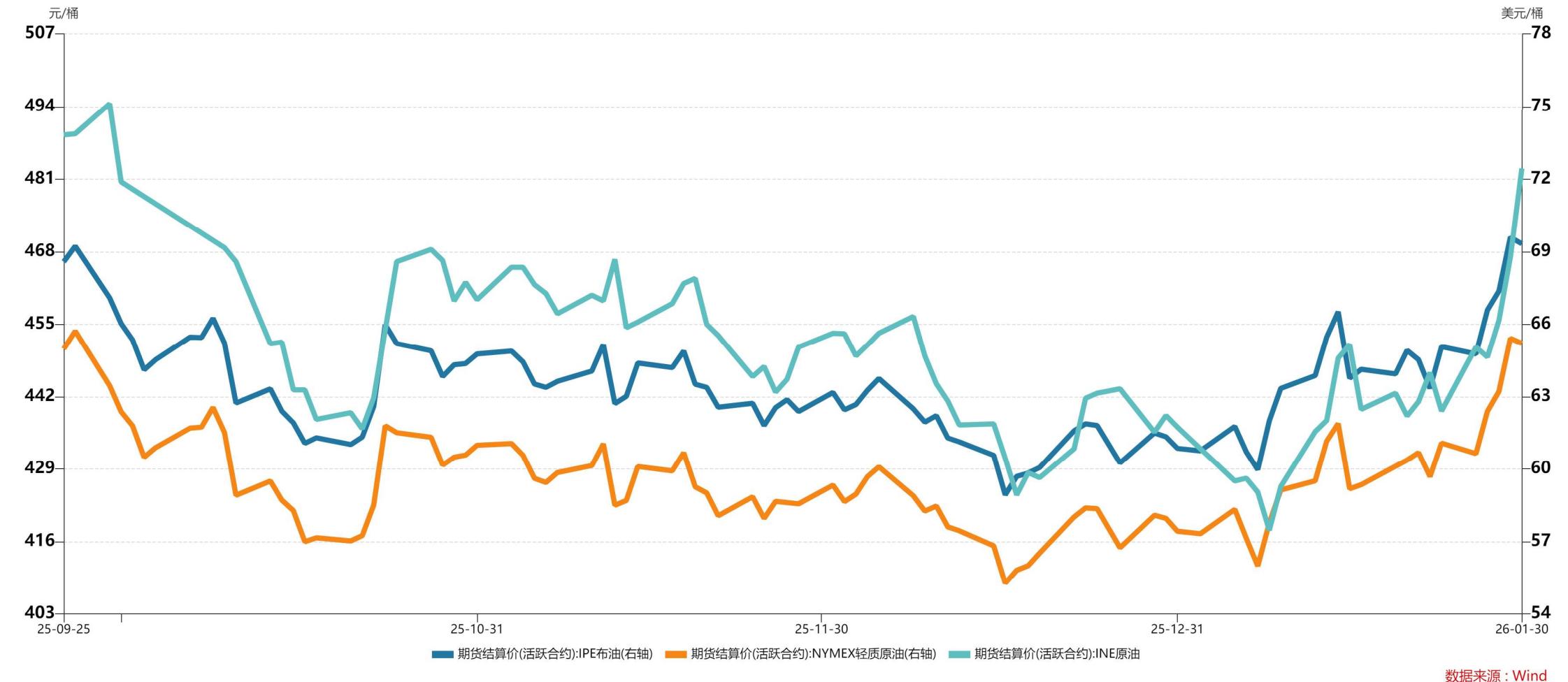
- 五名欧佩克+代表表示，尽管美国可能对伊朗发动军事打击的担忧推动油价升至**70美元上方**，该联盟很可能在周日的会议上决定维持三月份暂停增产的计划。此次会议由八个欧佩克+成员国参与，这些国家的原油产量约占全球一半。这八个产油国在**2025年4月至12月**期间将产量配额累计提高约**290万桶/日**，约占全球需求的**3%**。随后因季节性消费疲软，他们暂停了原定于**2026年1月至3月**的进一步增产计划。五位欧佩克+代表中有三位表示，周日的会议除三月份政策外，预计不会做出其他决策。本周日欧佩克+另一个名为联合部长级监督委员会（JMMC）的专家组也将按计划召开会议，该委员会对产量政策没有决策权。
- 美联储维持利率不变后，联邦基金期货合约显示鲍威尔剩余任期内不会再降息，年内首次降息将等到**6月**。特朗普已提名美联储前理事沃什为下任美联储主席，这一提名还需获得参议院批准。然而，沃什在提名确认程序的第一站（参议院银行委员会）就遇到了阻碍。马萨诸塞州民主党参议员伊丽莎白·沃伦周五对特朗普决定提名沃什表达了多项关切，作为参议院银行委员会的首席民主党人，她呼吁共和党人暂缓推进沃什的提名，直至司法部结束对现任主席鲍威尔的调查。北卡罗来纳州共和党参议员汤姆·蒂利斯已承诺在此之前将阻止对沃什的提名，他也是参议院银行委员会的成员。参议院银行委员会由**13名共和党人和11名民主党人**组成。如果该委员会中有一位共和党人拒绝为特朗普的提名人选投票，就会造成僵局，可能导致沃什的提名没有得到参议院全体成员的批准。
- 当地时间**31日凌晨**，美国政府正式开始部分停摆。此前美国参议院通过了为联邦政府大部分部门提供资金的支出法案，并将该法案提交众议院审议。但由于众议院议员不在华盛顿，且要到周一（**2月2日**）才能返回，因此参议院的投票无法避免部分政府停摆。考虑到多数联邦政府员工周末并不上班，且特朗普已承诺将迅速签署该拨款法案，此次资金中断预计不会产生实质性的重大影响。但倘若众议院的投票工作出现任何意外延误，此次政府停摆或会持续至下周。

展望

五名欧佩克+代表表示，尽管美国可能对伊朗发动军事打击的担忧推动油价升至70美元上方，该联盟很可能决定维持三月份暂停增产的计划。特朗普称已与伊朗方面进行接触并计划继续展开对话，同时再次以军事行动相威胁，敦促伊朗接受协议条件。他称，美方已向伊朗方向部署“非常强大、规模庞大的舰艇力量”，并称“如果不使用这些力量，那将是好事”。大环境上，由于上周尾盘贵金属大幅下行带动商品市场走低，部分打压市场情绪，不过原油仍受到地缘担忧影响稍显强势，对伊朗动武仍有较大可能，短期油价保持偏强运行。

操作上：短线460-500区间操作，长线观望。

期货行情



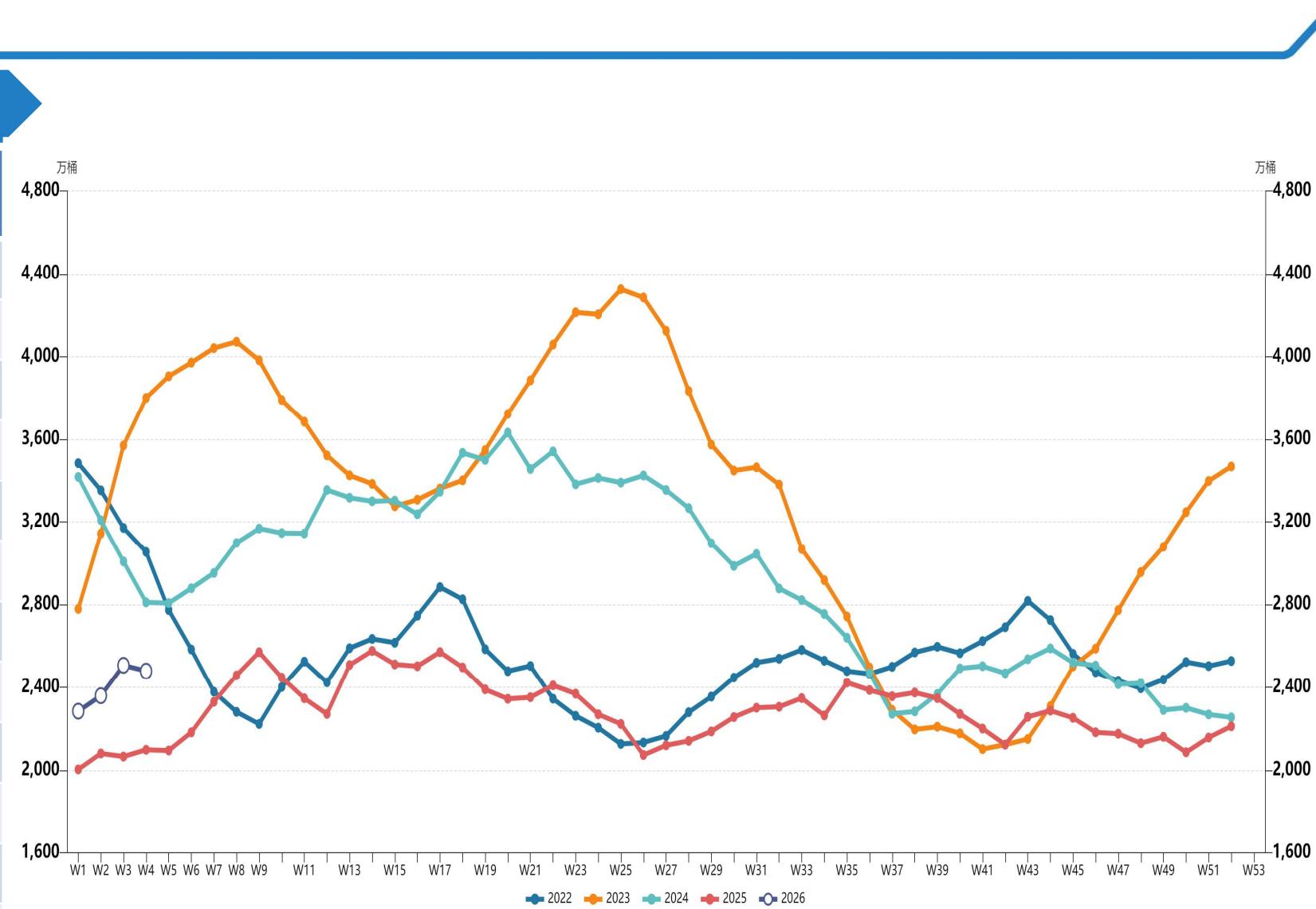
现货周度价格

| 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 | 67.72 | 60.13 | 62.75 | 59.75 | 62.60 | 62.88 |
| 现值 | 70.80 | 63.37 | 65.16 | 63.13 | 65.01 | 64.83 |
| 涨跌 | 3.07 | 3.24 | 2.41 | 3.38 | 2.40 | 1.95 |
| 涨跌幅 | 4.54% | 5.38% | 3.84% | 5.66% | 3.84% | 3.10% |



库欣库存走势

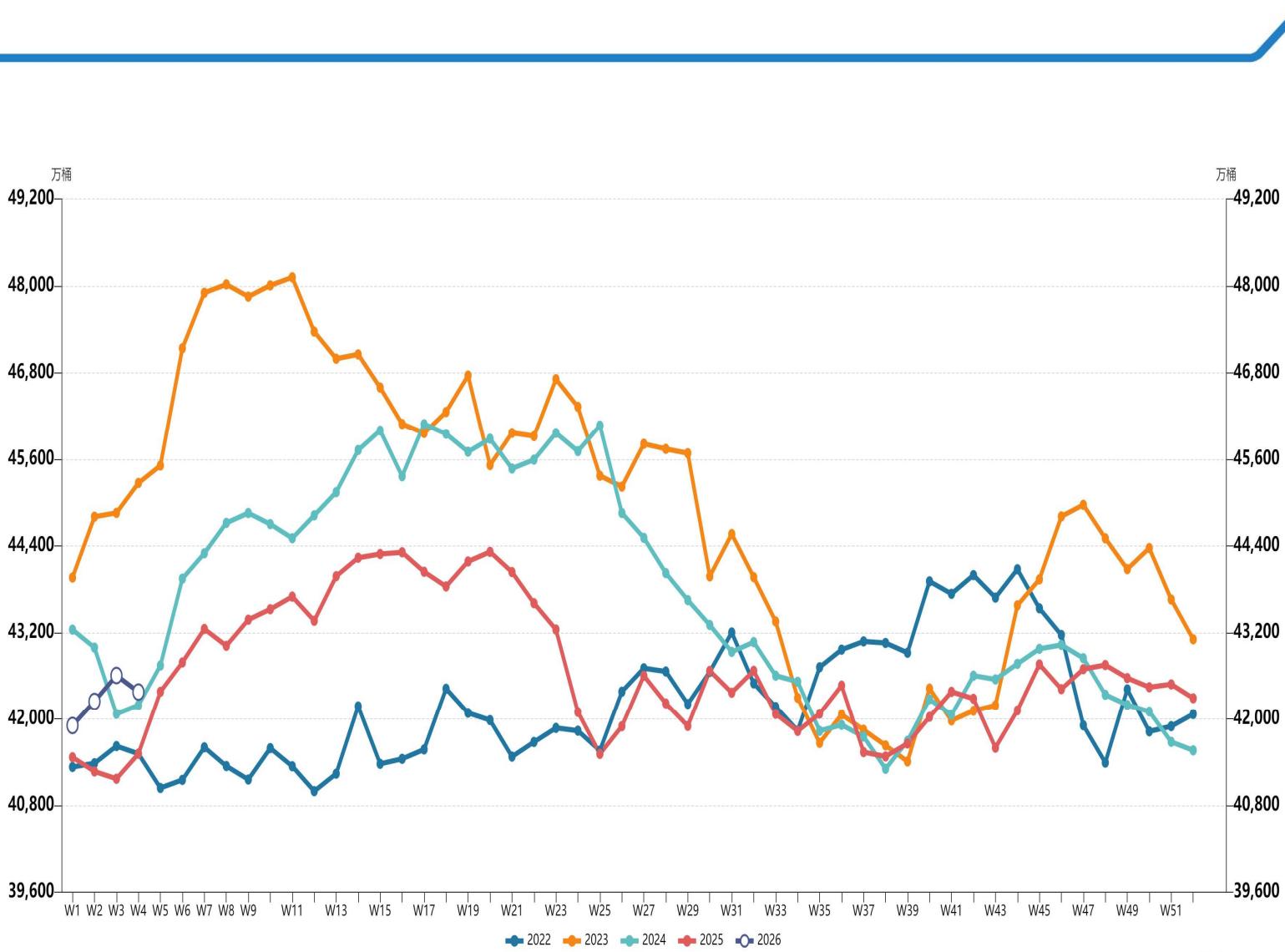
| 时间 | 库欣库存 (万桶) | 增减 (万桶) |
|--------|--------------|------------|
| 11月7日 | 2251.9 | -34.6 |
| 11月14日 | 2182.1 | -69.8 |
| 11月21日 | 2175.3 | -6.8 |
| 11月28日 | 2129.6 | -45.7 |
| 12月5日 | 2160.4 | 30.8 |
| 12月12日 | 2086.2 | -74.2 |
| 12月19日 | 2156.9 | 70.7 |
| 12月26日 | 2211.2 | 54.3 |
| 1月2日 | 2284 | 72.8 |
| 1月9日 | 2358.5 | 74.5 |
| 1月16日 | 2506.3 | 147.8 |
| 1月23日 | 2478.5 | -27.8 |



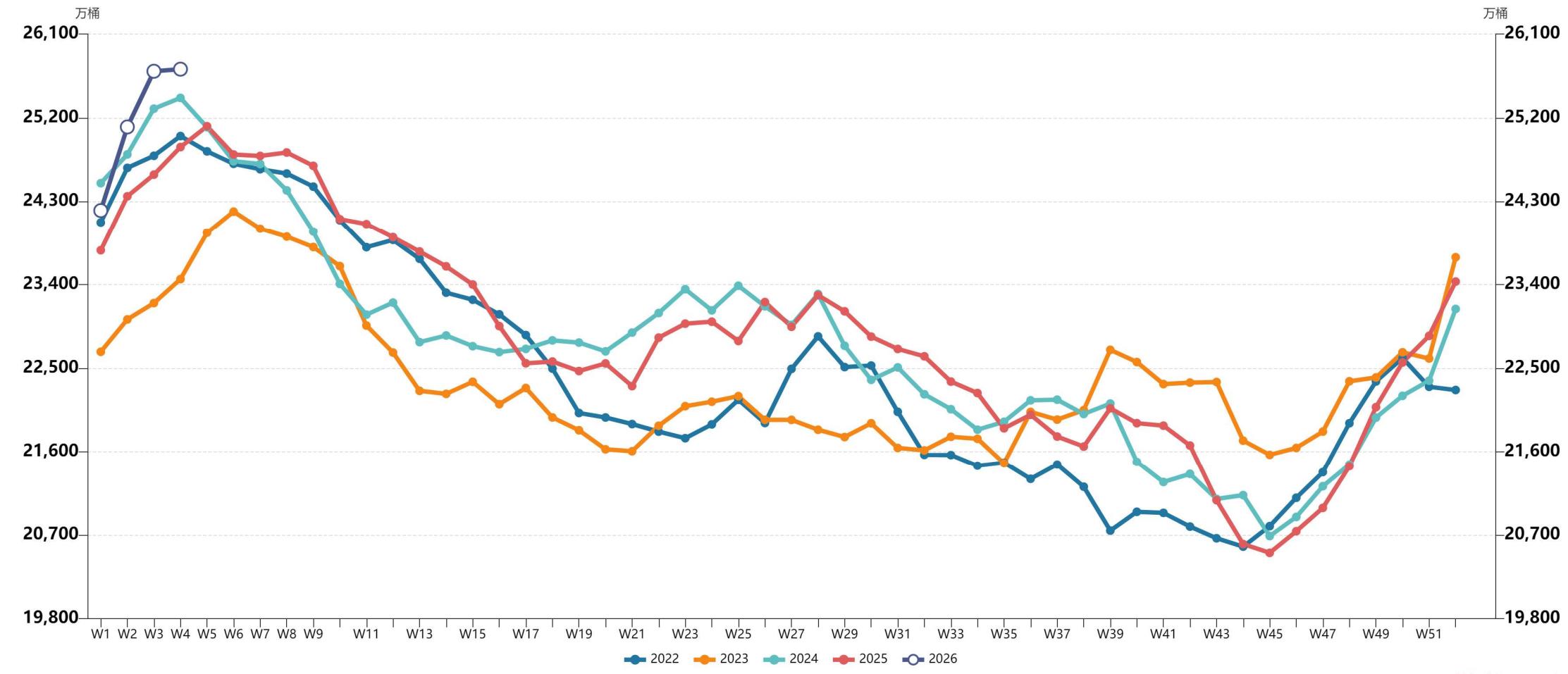
数据来源: Wind

EIA库存走势

| 时间 | EIA 库存 (万桶) | 增减 (万桶) |
|--------|----------------|------------|
| 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 |
| 1月23日 | 42375.4 | -229.5 |

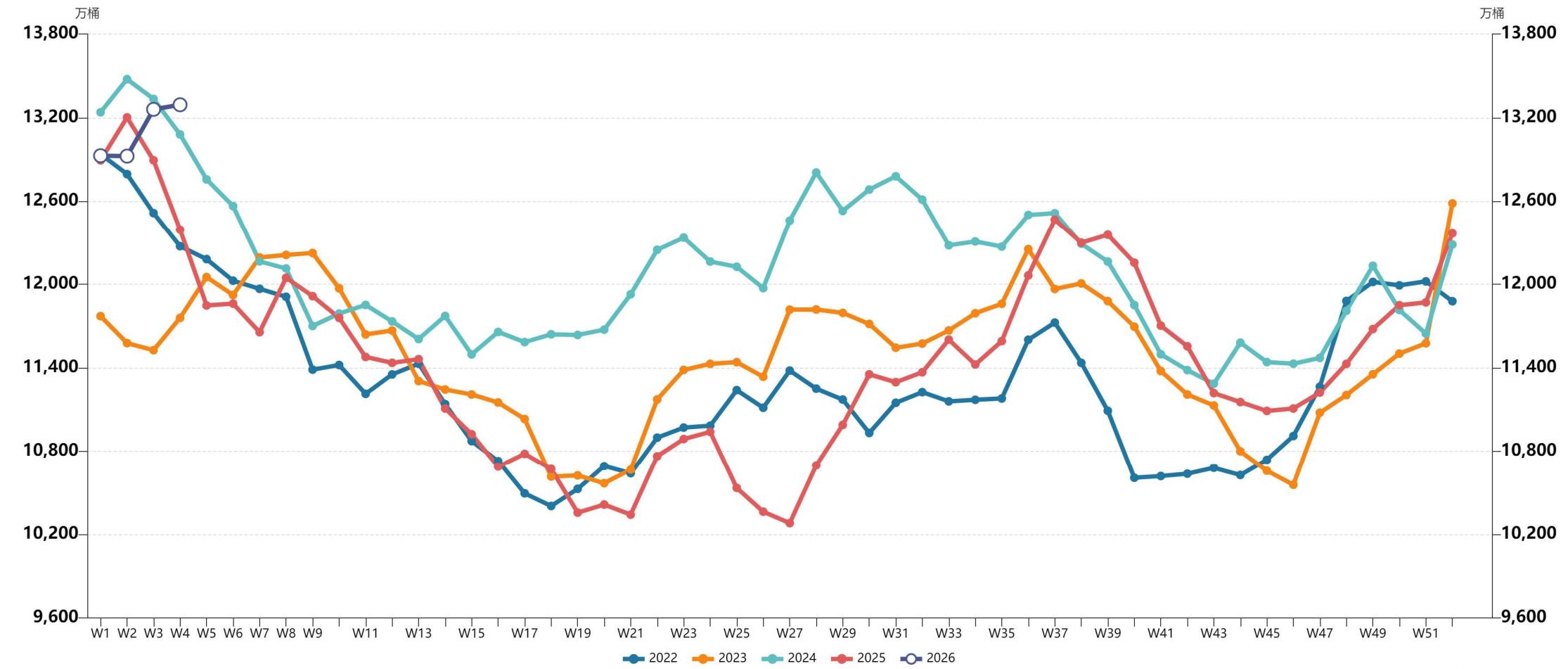


美国汽油库存



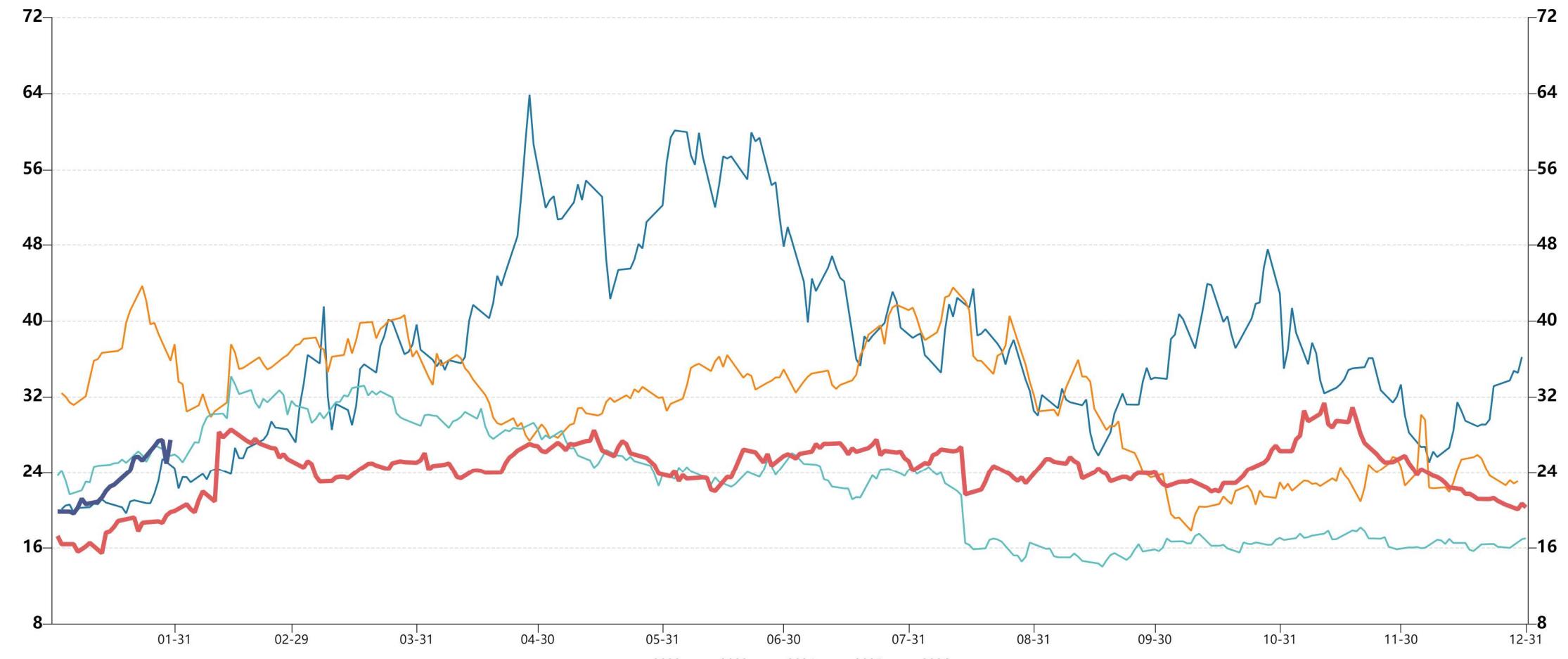
数据来源 : Wind

美国精炼油库存



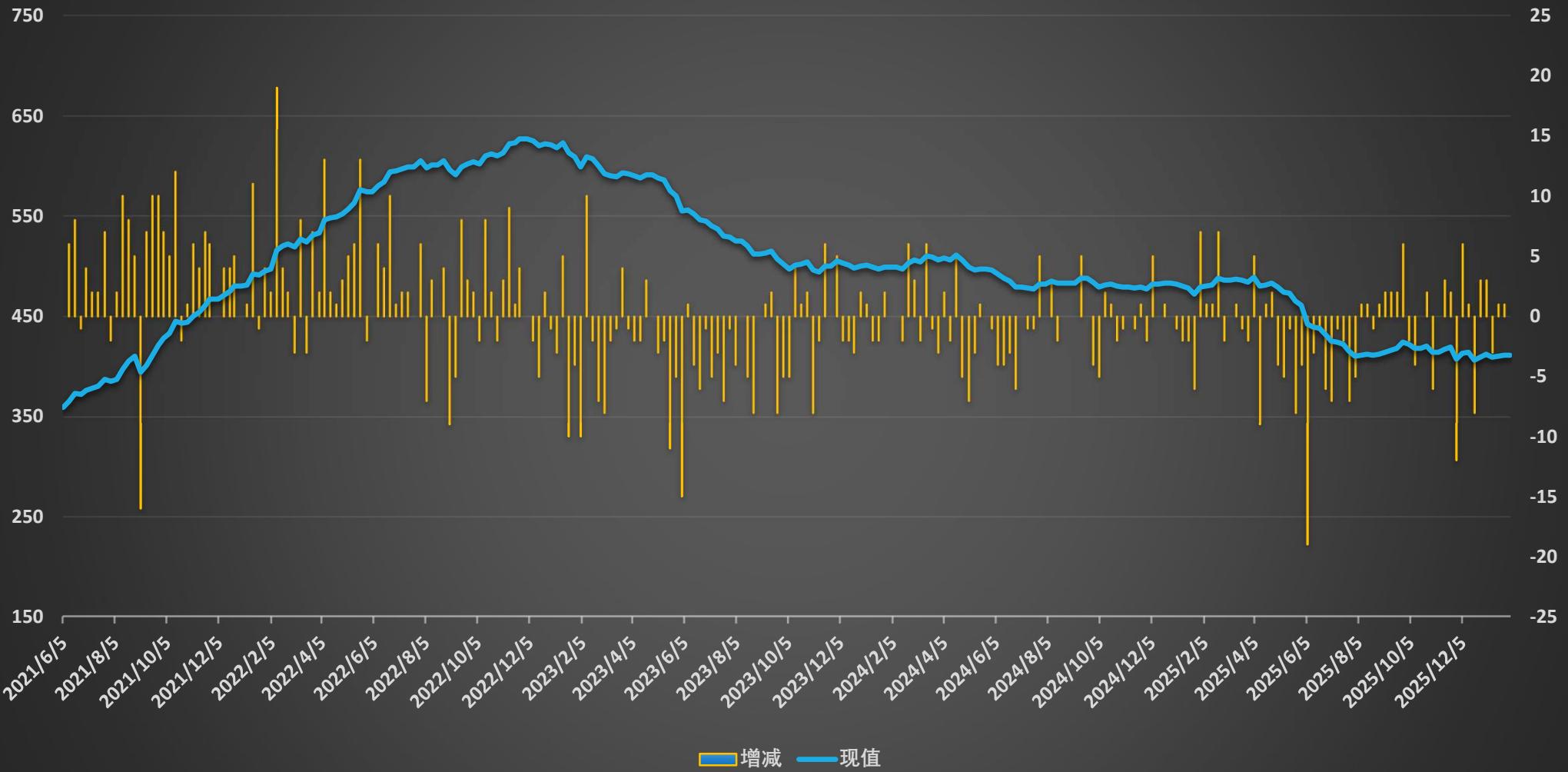
数据来源 : Wind

美国3:2:1裂解价差



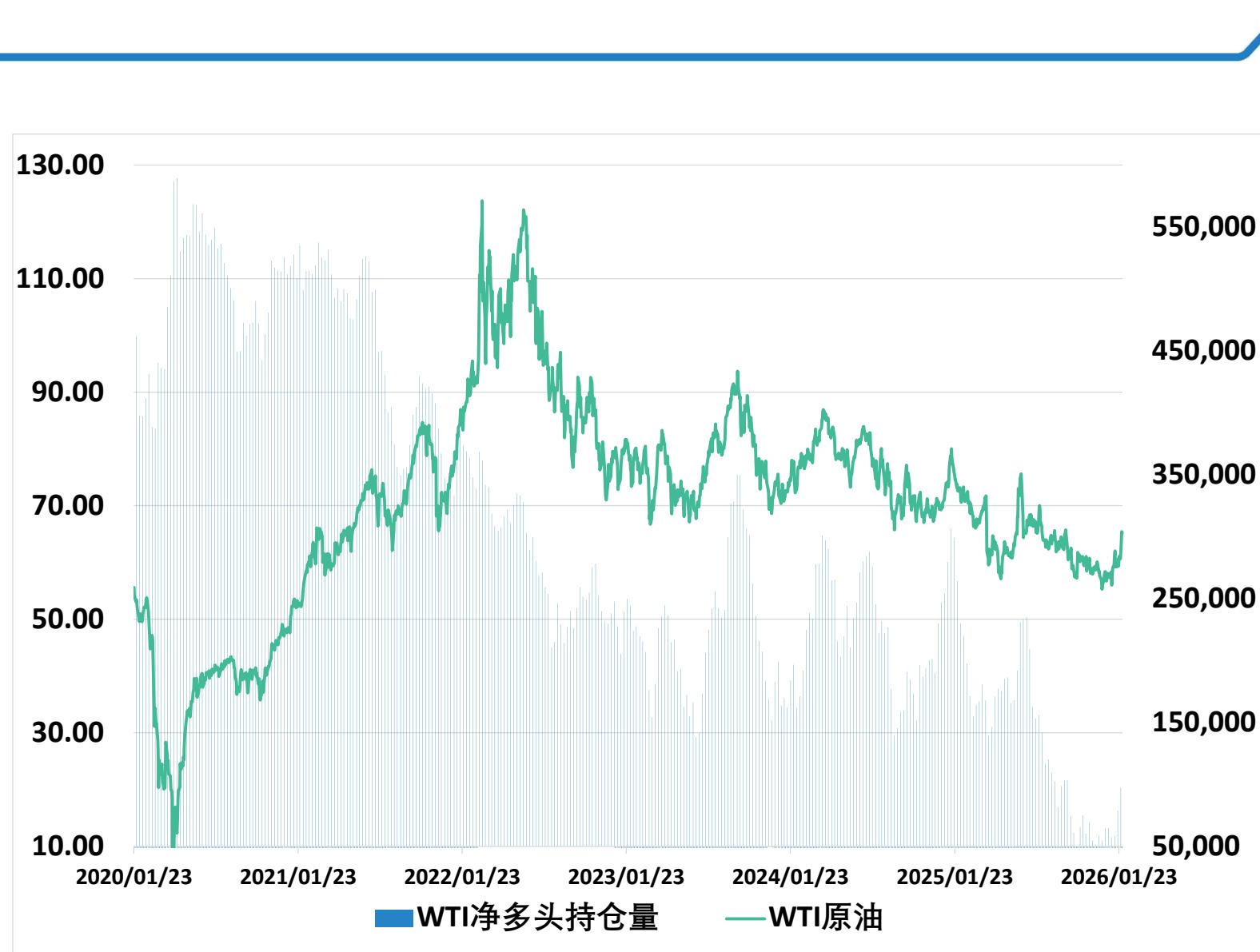
数据来源 : Wind

美国贝克休斯钻井数据



CFTC基金净多持仓

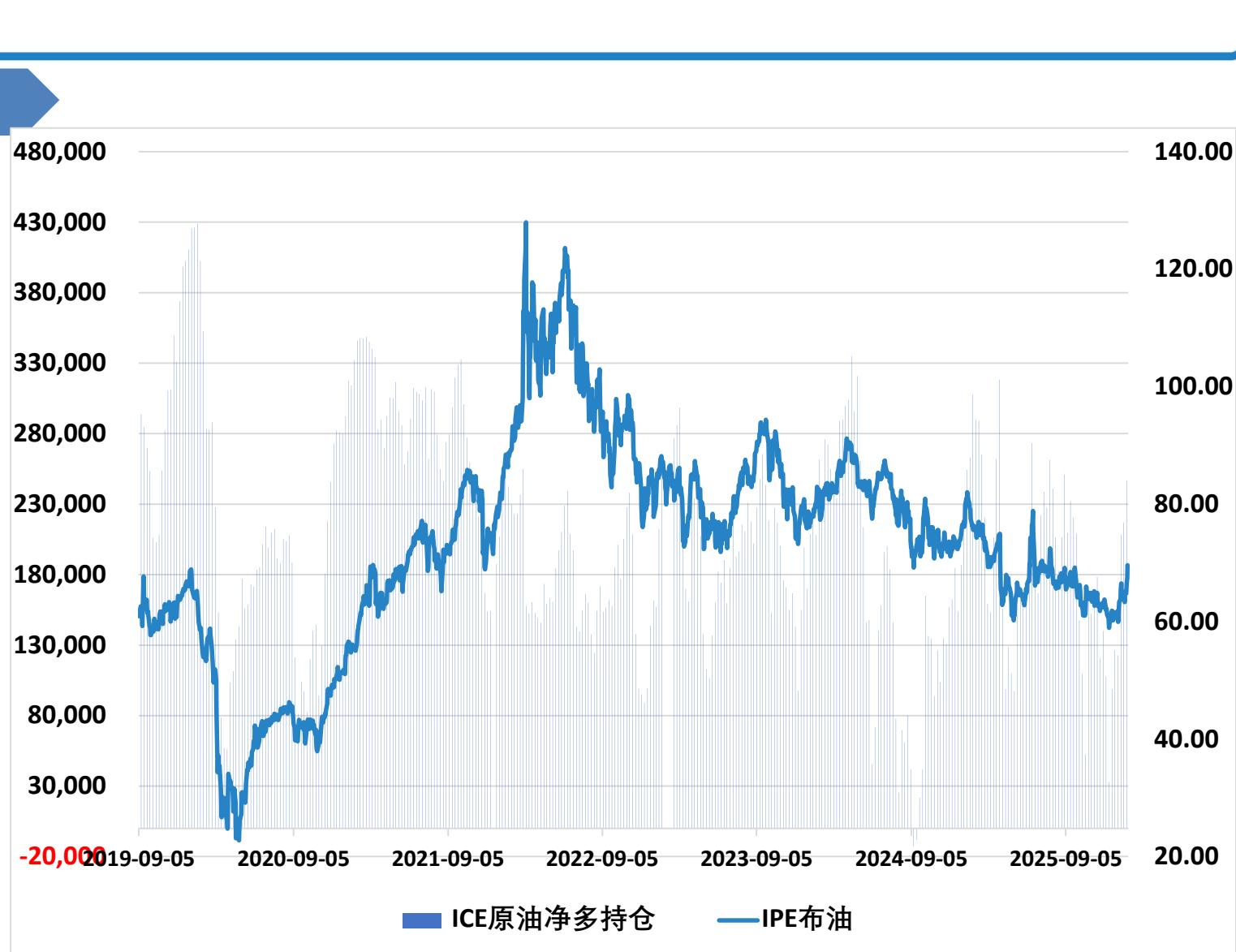
| 时间 | 净多持仓 | 增减 |
|--------|-------|--------|
| 11月25日 | 55017 | -14159 |
| 12月2日 | 51037 | -3980 |
| 12月9日 | 58433 | 7396 |
| 12月16日 | 54896 | -3537 |
| 12月23日 | 64898 | 10002 |
| 12月30日 | 64591 | 64591 |
| 1月6日 | 57352 | -7239 |
| 1月13日 | 58128 | 776 |
| 1月20日 | 78792 | 20664 |
| 1月27日 | 96982 | 18190 |



数据来源：CFTC

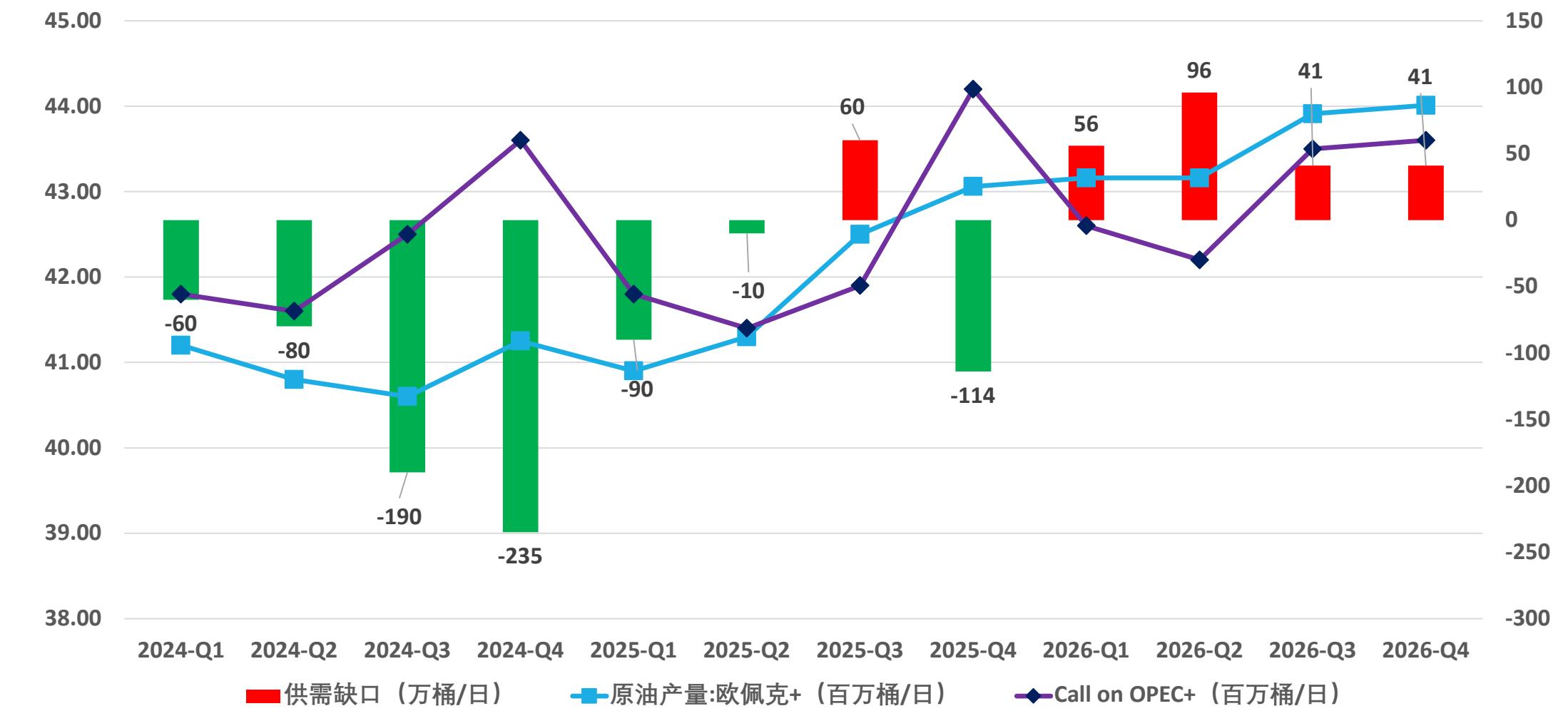
ICE基金净多持仓

| 时间 | 净多持仓 | 增减 |
|--------|--------|--------|
| 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 |
| 1月27日 | 246917 | 29947 |



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