

2026-02-05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：在多位中东地区领导人于周三下午紧急游说特朗普政府不要兑现其退出谈判的威胁后，原定于周五举行的美伊核谈判计划已重回正轨，美国总统特朗普对NBC新闻表示，伊朗最高领袖"应该非常担心"。特朗普发言后，美伊双方官员表示，双方已同意于周五在阿曼举行会谈；薪资处理服务商ADP周三发布的报告显示，美国1月劳动力市场几乎毫无起色，新增就业人数甚至低于原本低迷的市场预期；中性
 - 2.基差：2月4日，阿曼原油现货价为67.1美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为66.22美元/桶，基差37.12元/桶，现货升水期货；偏多
 - 3.库存：美国截至1月30日当周API原油库存减少1107.9万桶，预期减少25.6万桶；美国至1月30日当周EIA库存减少345.5万桶，预期增加48.9万桶；库欣地区库存至1月30日当周减少74.3万桶，前值减少27.8万桶；截止至2月4日，上海原油期货库存为346.4万桶，不变；偏多
 - 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27日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至1月27日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
 - 6.预期：隔夜盘中一度传出伊朗与美国间谈判遇阻，油价顺势上扬，后续双方官员强调仍有谈判，而伊朗不会接受在核问题之外的任何其他议题上进行谈判，军事打击可能仍较大，油价高位波动。
- SC2603：465-480区间偏强运行，长线等待逢高试空机会

近期要闻

1. 美国总统特朗普对NBC新闻表示，伊朗最高领袖"应该非常担心"。特朗普发言后，美伊双方官员表示，双方已同意于周五在阿曼举行会谈。然而双方仍存分歧：美国坚持将伊朗的导弹武器库纳入谈判范围，而伊朗则表示只愿讨论其核计划。近几日，围绕会谈范围与地点的分歧引发外界质疑谈判能否如期举行，也让特朗普可能付诸对伊朗动武威胁的可能性仍未排除。
2. 习近平周三同美国总统特朗普通电话。据新华社报道，习近平在通话中告诉特朗普，他愿在新的一年里同特朗普"多办一些大事、好事"。习近平还强调，台湾问题是中美关系中最重要的问题。美方务必慎重处理对台军售问题。习近平与普京视频会晤称：中俄要密切高层交往，加强各领域务实合作习近平周三同俄罗斯总统普京举行视频会晤。习近平表示，中俄双方要把握历史契机，密切高层交往，加强各领域务实合作，以更深层次的战略协作和更加积极有为的大国担当，确保中俄关系继续沿着正确轨道不断发展。俄罗斯国家电视台稍早报导，普京与习近平视频会谈时，称赞两国在能源及其他领域保持着密切合作关系。*克里姆林宫表示，普京已接受习近平邀请，将于今年上半年访问中国。
3. 尼日利亚丹格特炼油厂（Dangote Refinery）一位高管表示，在完成计划内的检修后，该厂将于2026年2月开始进行满负荷运转（65万桶/日），这是迈向全年稳定运营的关键一步。这座非洲最大的炼油厂于2024年投入运营，目前处于试运行阶段，日加工量约为45-48.5万桶。在此期间，工厂面临本地原油供应不足的挑战，制约了其向满负荷产能的爬坡进程。

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	66.30	62.14	472.7	66.14
现值	67.33	63.21	449.8	64.87
涨跌	1.03	1.07	-22.90	-1.27
幅度	1.55%	1.72%	-4.84%	-1.92%

数据来源: wind

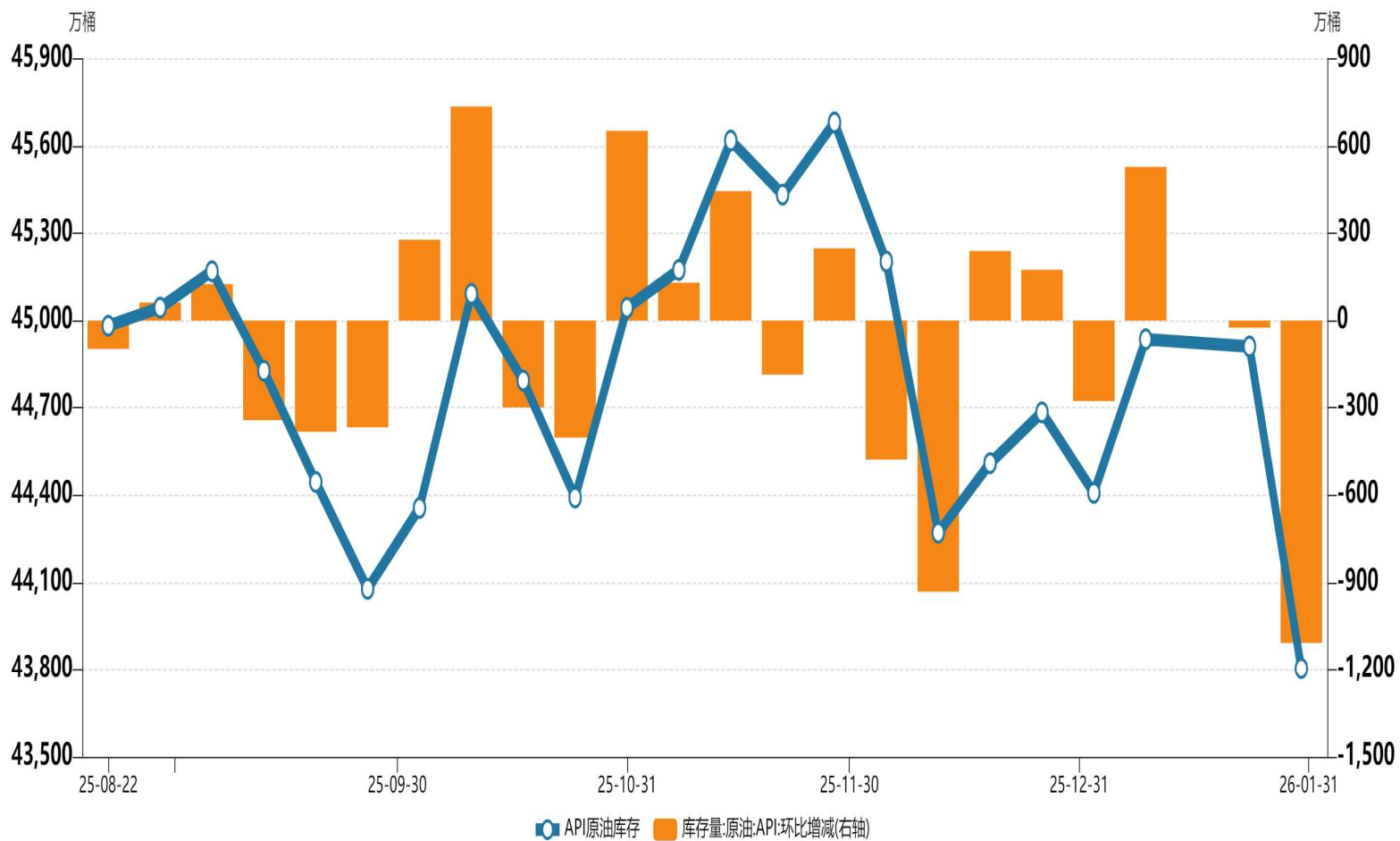
每日现货行情

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	69.20	62.14	65.43	62.21	65.42
现值	69.89	63.21	65.23	61.78	65.19
涨跌	0.69	1.07	-0.20	-0.43	-0.23
幅度	1.00%	1.72%	-0.31%	-0.69%	-0.35%

数据来源：wind

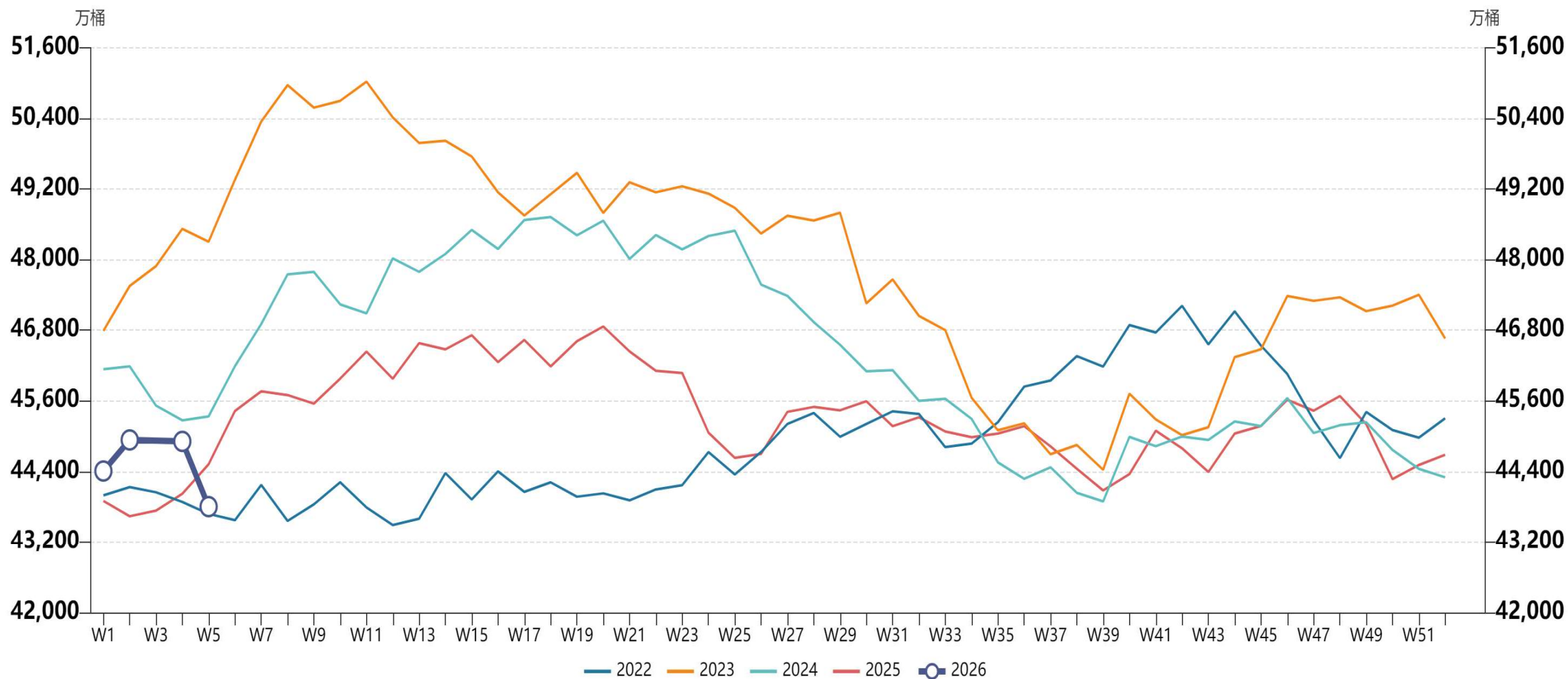
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
1月23日	44911	-24.7
1月30日	43803.1	-1107.9



数据来源: Wind

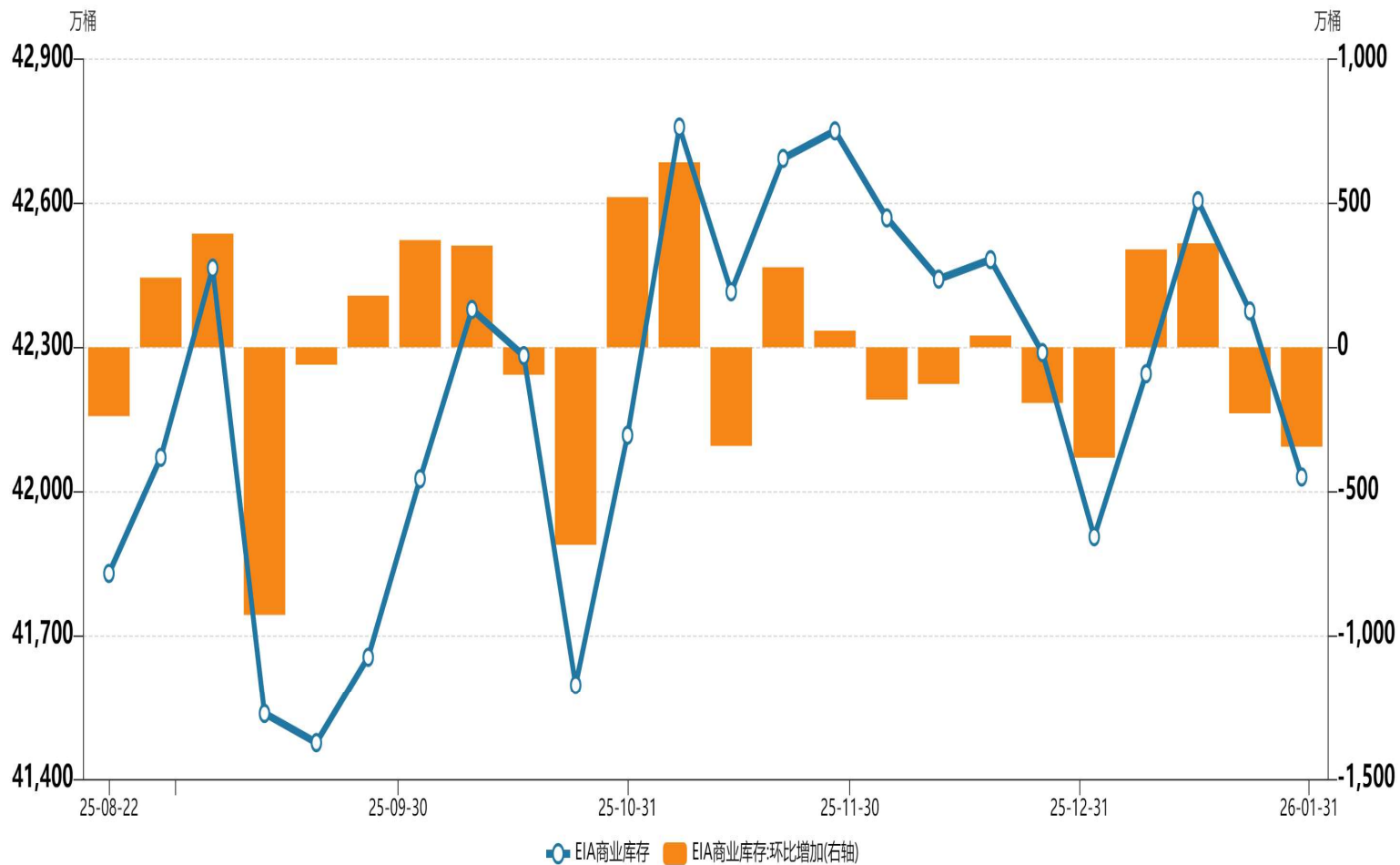
API库存季节走势



数据来源：Wind

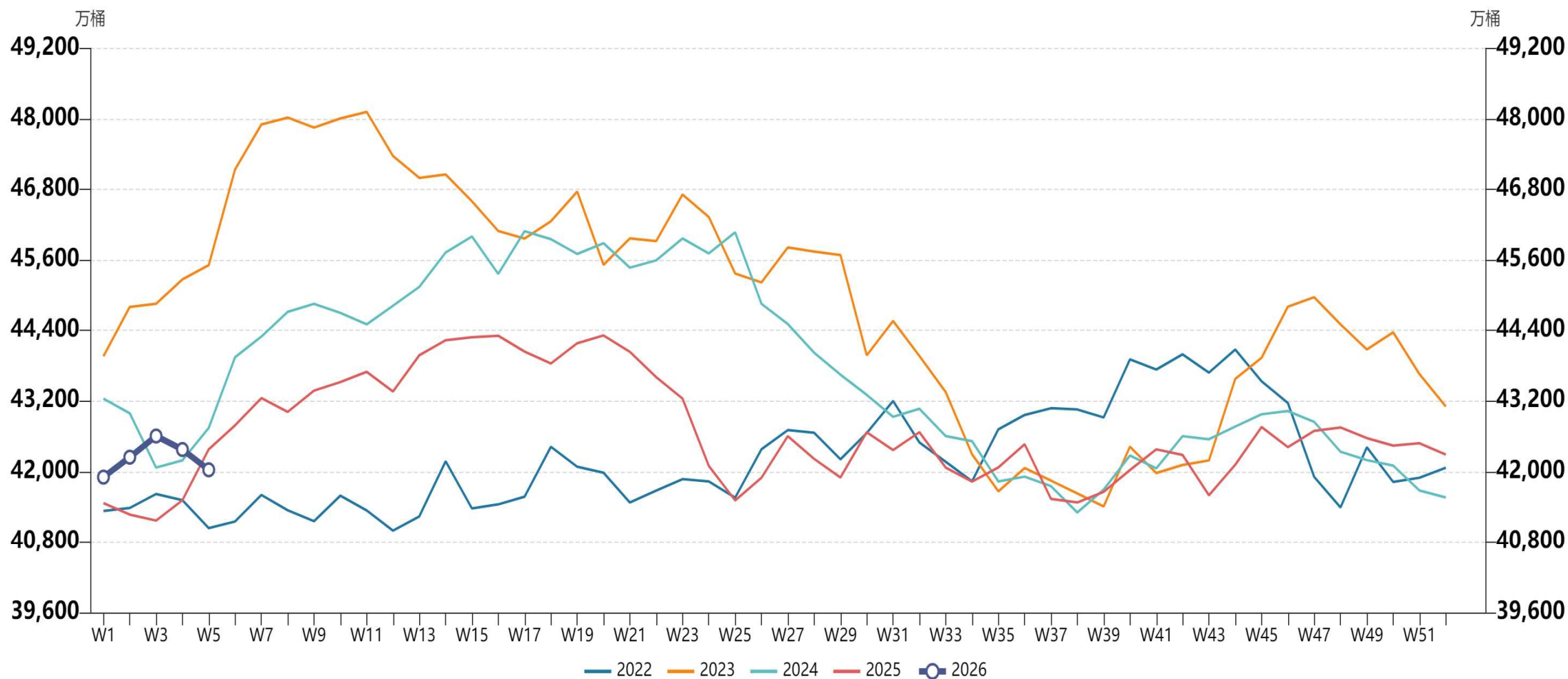
EIA库存走势

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
1月30日	42029.9	-345.5



数据来源: Wind

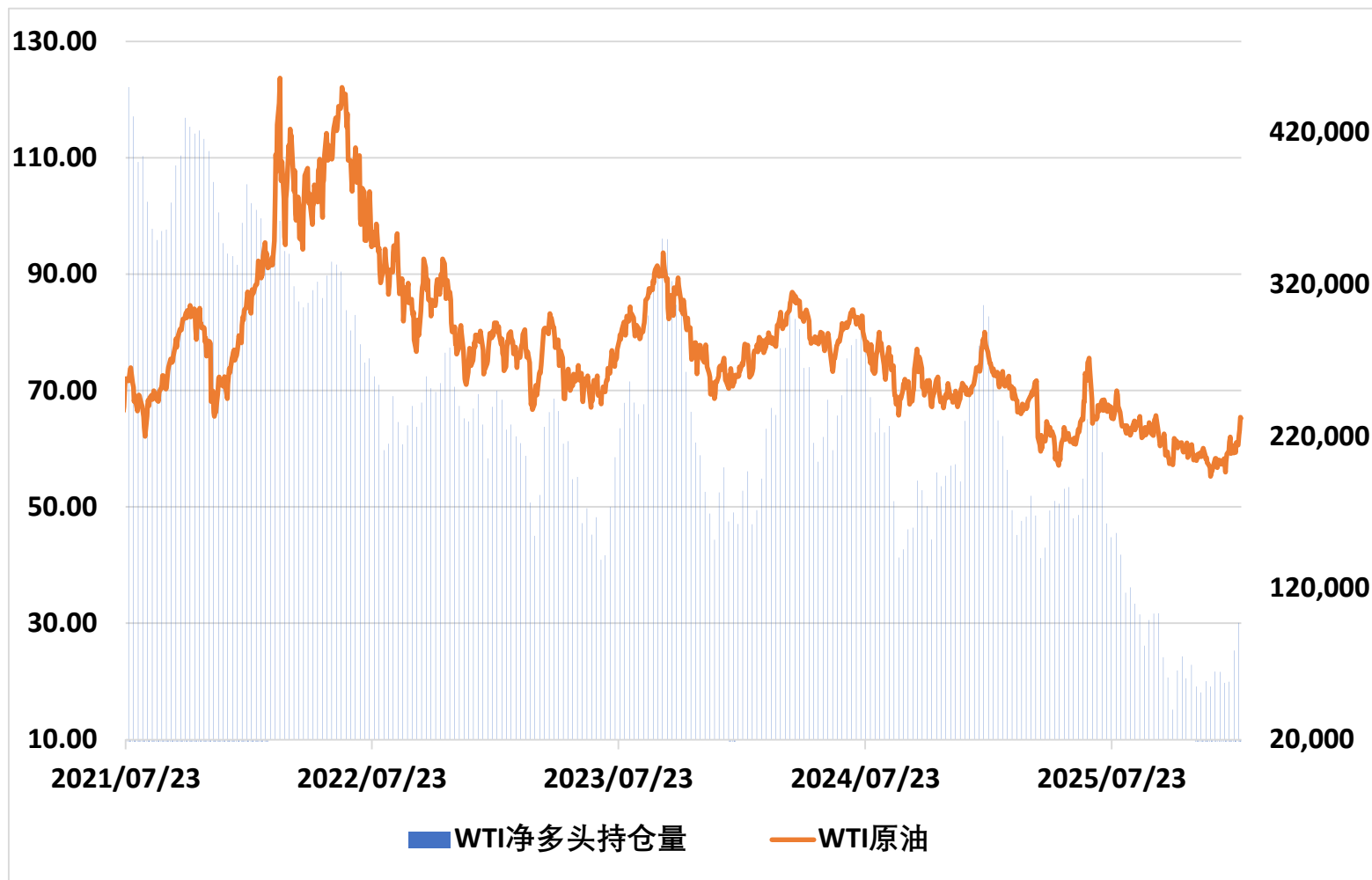
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

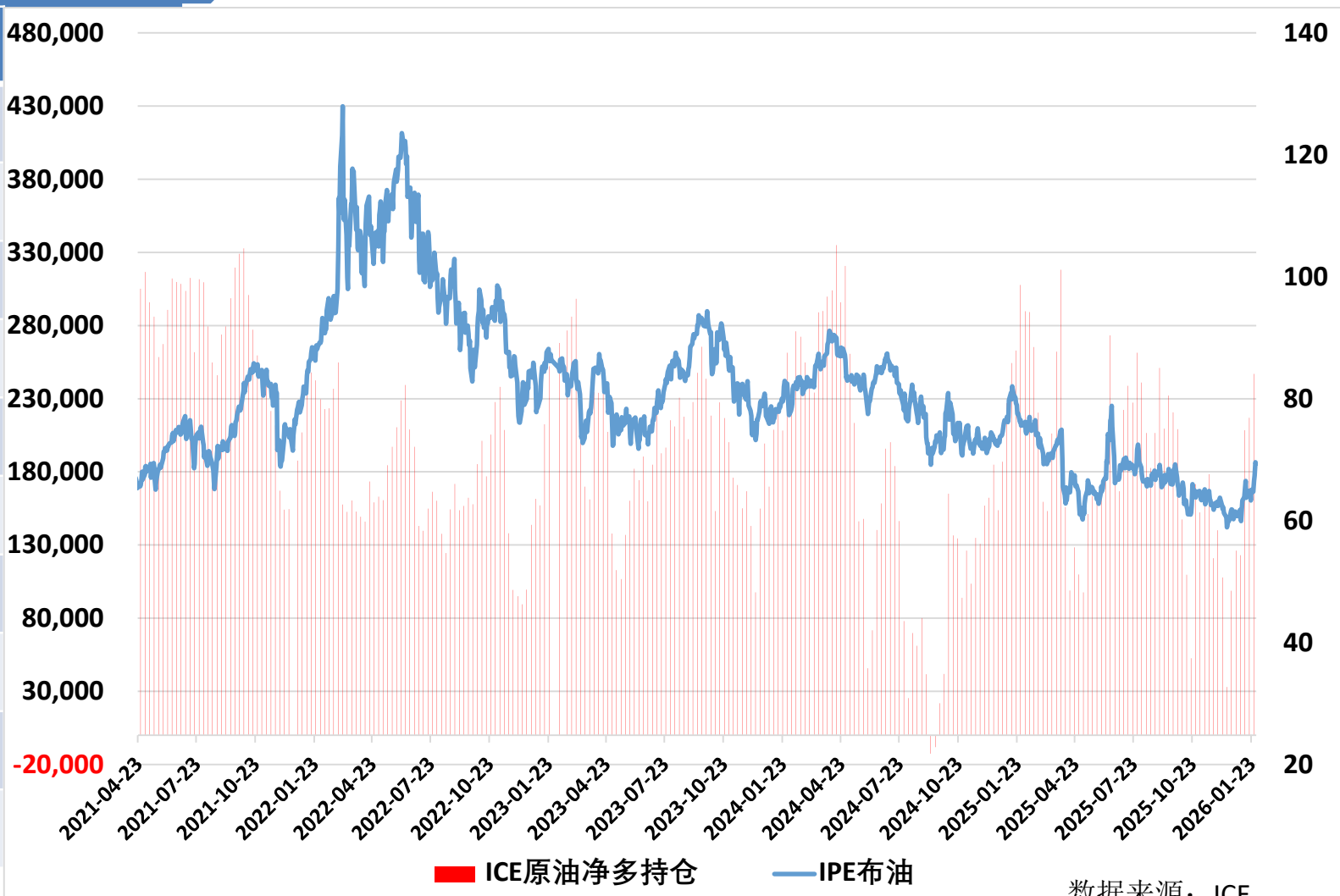
时间	净多持仓	增减
11月25日	55017	-14159
12月2日	51037	-3980
12月9日	58433	7396
12月16日	54896	-3537
12月23日	64898	10002
12月30日	64591	-307
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664
1月27日	96982	18190



数据来源: CFTC

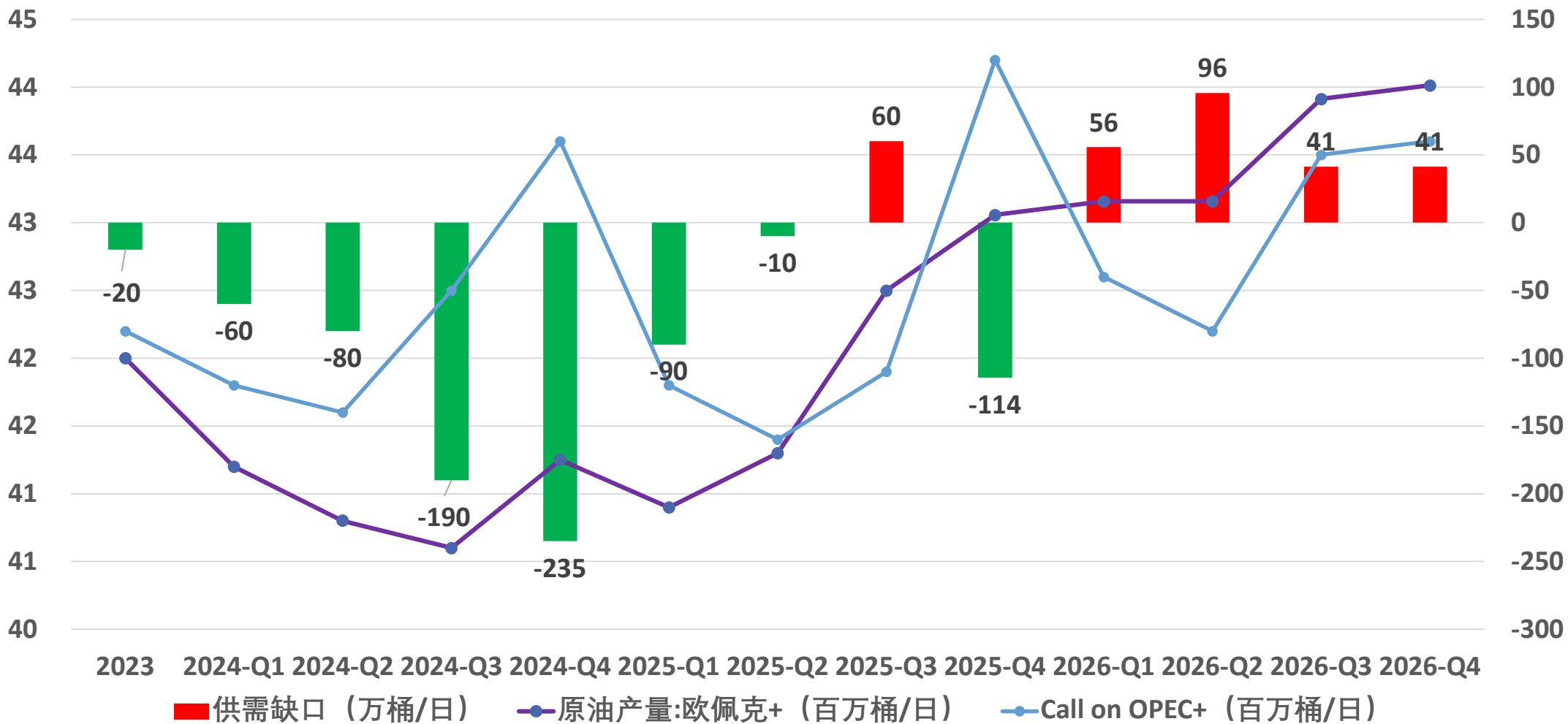
布伦特原油基金净多持仓

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