

期货研究报告

资金地缘现货共振 原油盘面暴力反弹

2026年1月31日

齐盛期货原油月报



作者：高健

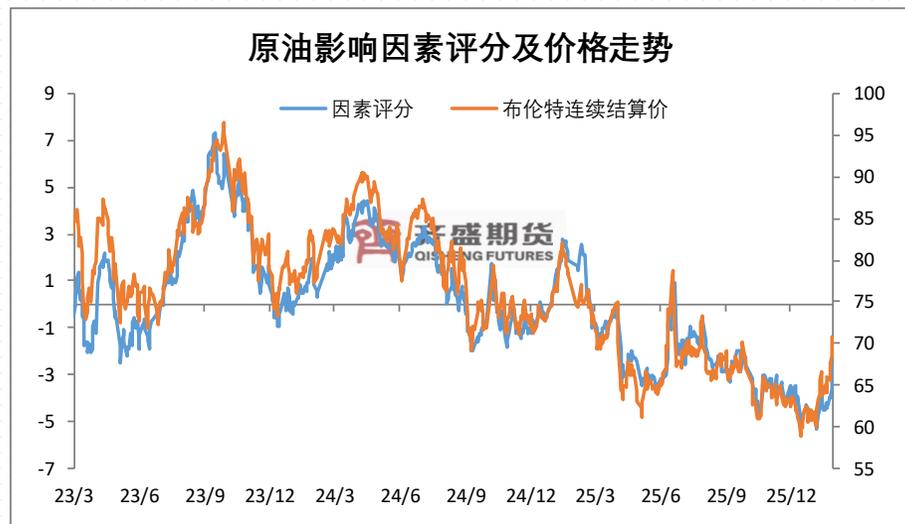
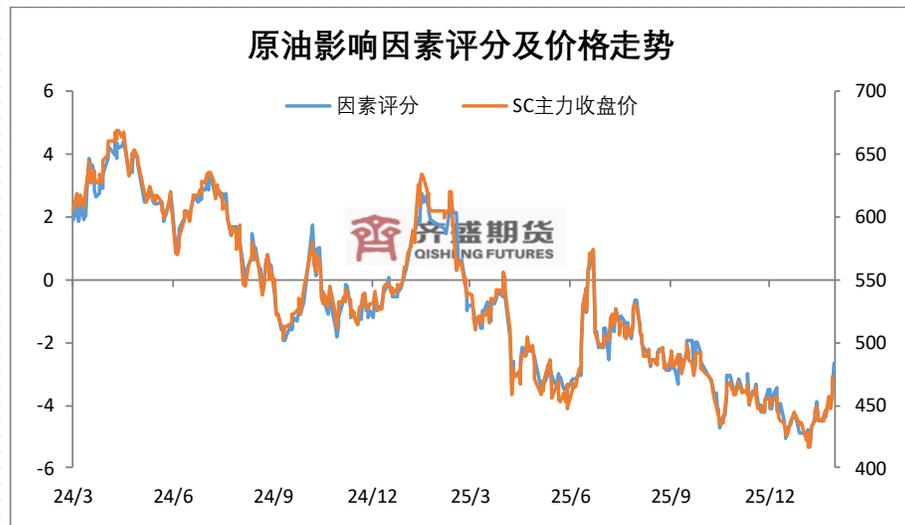
期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

- 1 原油量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 原油盘面回顾
- 4 重要数据解读

一、原油量化赋分表



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2026-01-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-29
宏观	金融	恐慌指数重心缓慢抬升	5	-2	-0.1	-0.1
	美联储	美联储降息节奏依然偏慢	5	0	0	
	人民币汇率	人民币汇率趋势性走强	5	-7	-0.35	-0.35
供需	供应	全球原油供应依然保持宽裕	10	-7	-0.7	-0.7
	需求	油品需求季节性下滑	10	-7	-0.7	-0.7
	库存	全球浮仓和商业及炼厂库存维持高位	10	-8	-0.8	-0.8
价格	原油估值	原油估值回归中性估值区间	5	0	0	
	原油月差	外盘原油月差分化，布油月差持续走强	5	7	0.35	0.35
	裂解价差	欧美汽柴油裂解短线走强	5	3	0.15	0.15
	内外价差	原油内外价差短线稳定	5	0	0	
技术面	技术形态	原油短线保持强势，多头氛围依然占优	20	-1	-0.2	-0.6
资金面	持仓	留意美油商业多仓减少	5	-2	-0.1	-0.1
消息	地缘局势	伊朗局势依然紧张，俄乌谈判继续推进	10	-2	-0.2	-0.5
总分			100	-26	-2.65	-3.35
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

1月份原油盘面止跌强势反弹，布油主力盘中一度刷新70美元整数关口，创下去年6月份伊以冲突以来新高。近期原油盘面冲高，受到多重利好因素推动。1月初第一轮止跌反弹，得益于彭博商品指数调仓带来约10万手被动买盘，同时伊朗局势逐步升级，地缘情绪溢价升温，推动原油盘面快速反弹走高。随着伊朗局势有所降温，盘面回落修复地缘溢价，但北海现货偏紧对布伦特期现货带来支撑，限制原油盘面跌幅。随后美国迎来寒潮天气，天然气价格暴涨，油气行情出现联动，原油再度显现反弹走高迹象。1月末，伊朗紧张局势再度升温，美国大军压境，市场担忧美伊爆发冲突，甚至地缘风险波及中东地区，同时布伦特近月临近交割，现货快速拉升导致盘面出现逼仓行情，布油期现货双双突破70美元。

➤ 原油交易策略：

原油短线延续强势，但盘面情绪溢价较重，留意回落修复风险。

三、核心逻辑：短线利好消息汇聚，盘面情绪亢奋。

➤ 宏观：宏观情绪暂时稳定。

恐慌指数低位波动，宏观情绪暂无变化；

美股高位震荡。

➤ 需求：炼厂即将进入春检阶段，需求将季节性下滑。

美国炼厂即将春检，开工负荷下滑将带动原油需求转弱；

美国汽柴油需求保持弱势。

➤ 供应：短期区域性供应紧张。

哈萨克斯坦原油供应减少，导致北海供应紧张，现货坚挺。

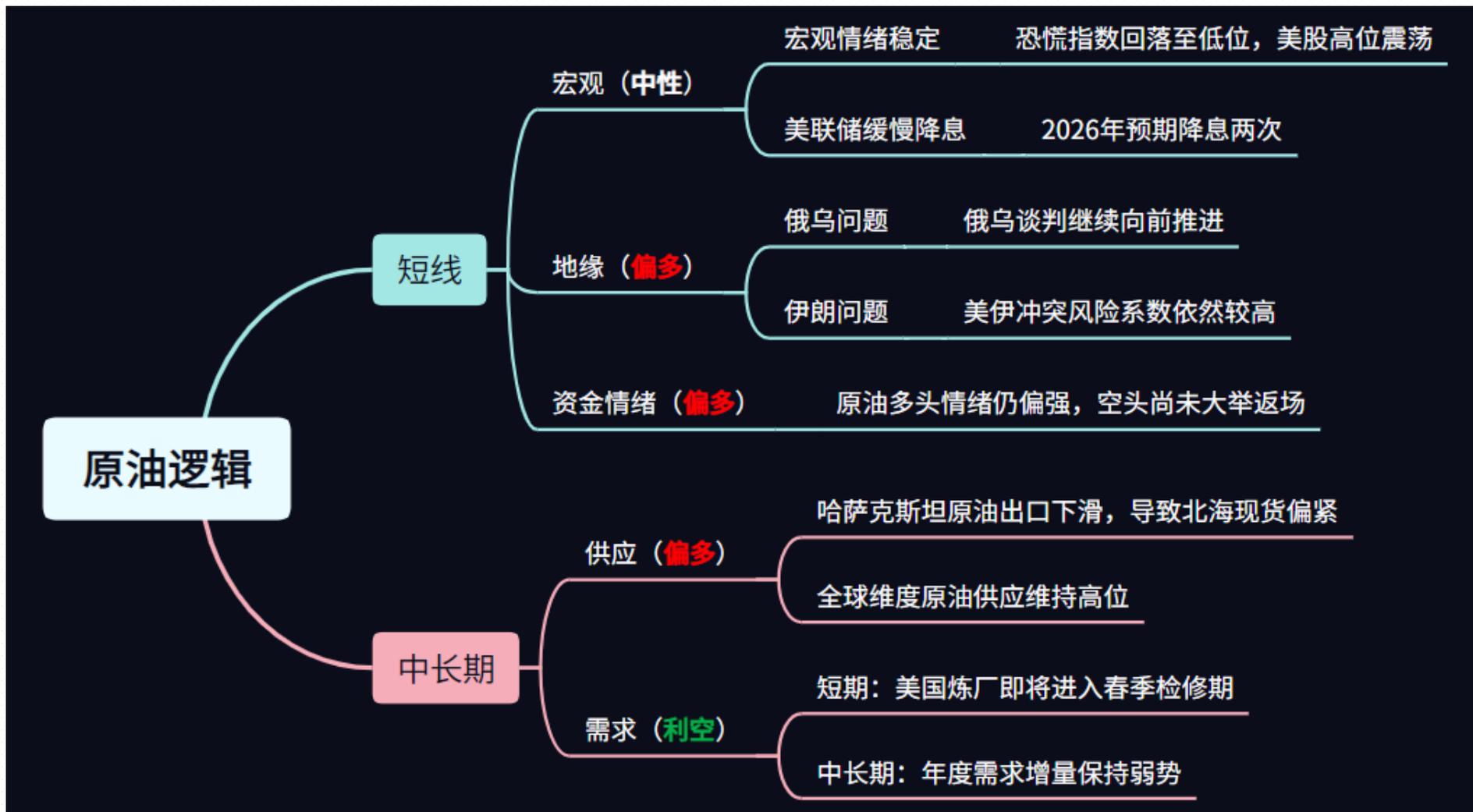
➤ 地缘局势：伊朗风险尚未解除，俄乌谈判继续推进。

美伊冲突风险系数依然偏高；

俄乌和平谈判继续推进。



三、核心逻辑：短线利好消息汇聚，中长期基本面压制依然存在。



原油行情复盘——原油突破下行趋势线，短暂调整后加速冲高。



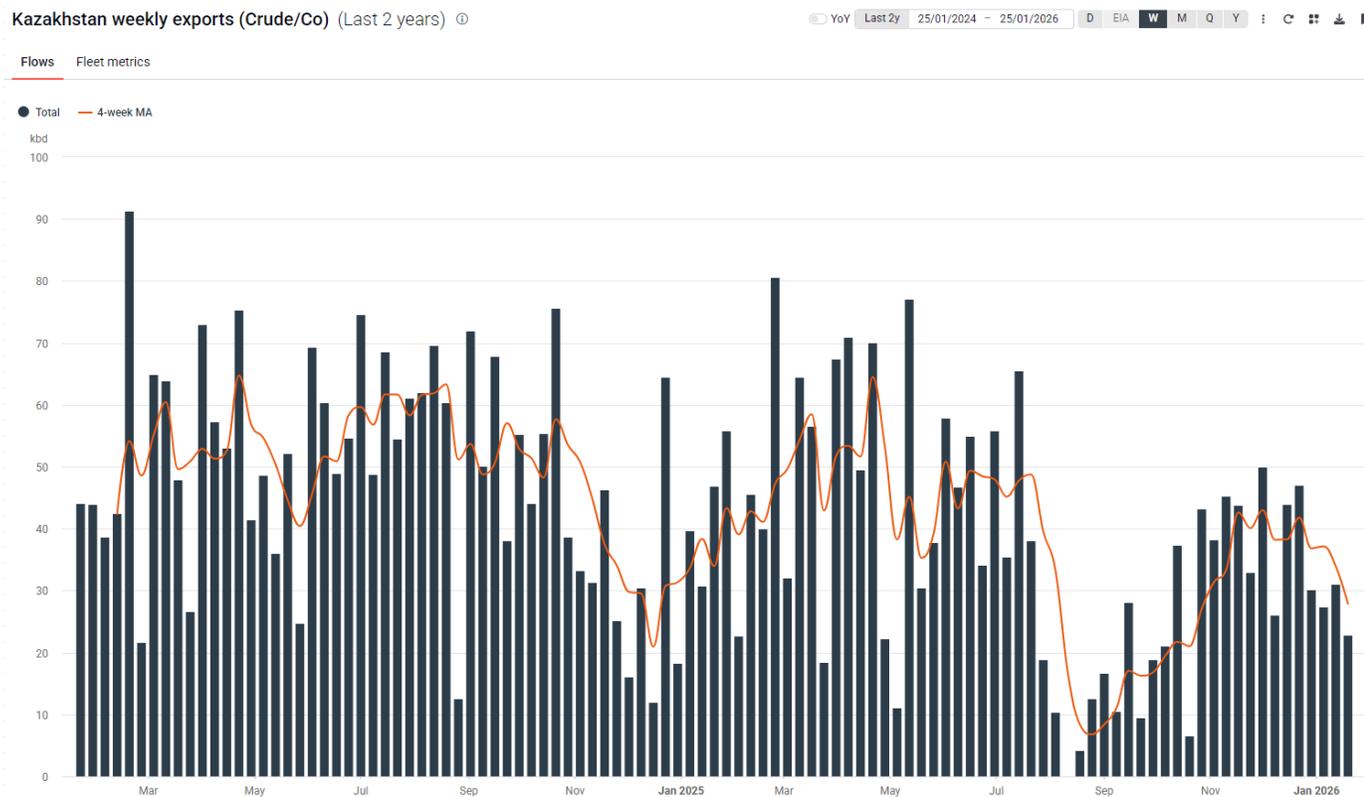
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——多头连续4周增仓，周线突破小周期阻力，60周均线处承压，观察调整节奏及力度。



原油短线关键因素——哈萨克斯坦原油供应减少

乌克兰无人机袭击黑海港口，CPC管道出口受阻，以及Tengiz油田动力装置发生火灾，诸多因素导致哈萨克斯坦近期原油产出明显下滑。Tengiz油田的停产可能还要持续一周左右，预计哈萨克斯坦1月的原油平均仅为100-110万桶/日，而正常水平约为180万桶。



数据来源: Kpler, 齐盛期货整理

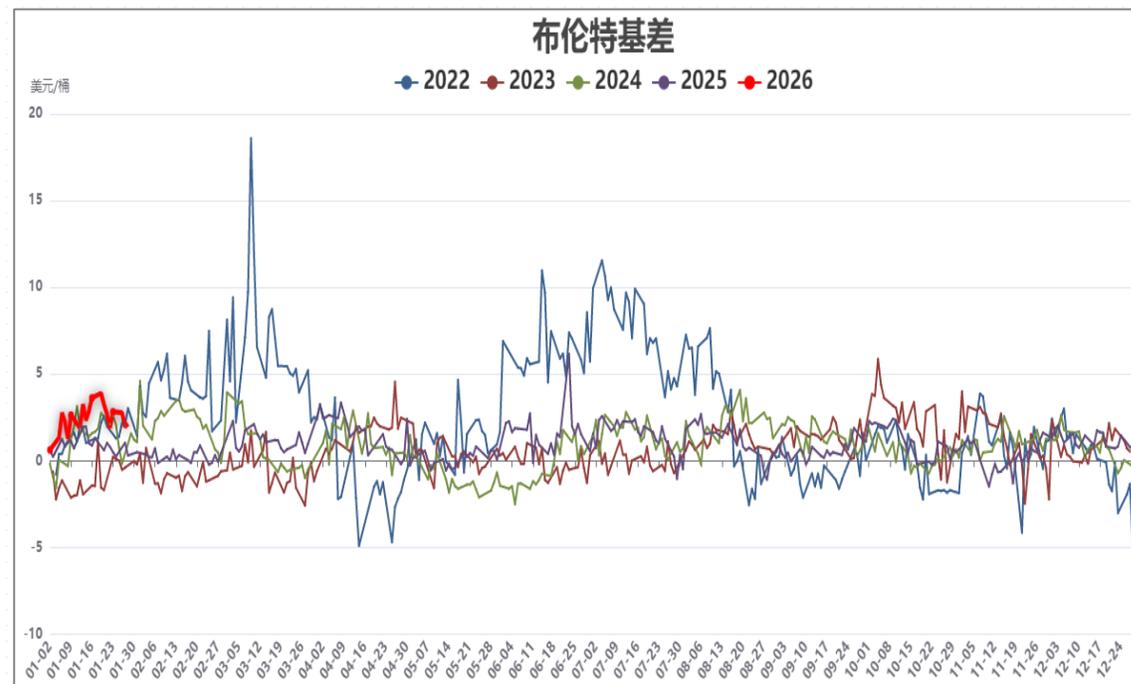
原油短线关键因素——北海现货阶段性紧张

2026-01-16 周五 00:20:01

欧洲供应告急 Gunvor狂扫北海原油推高全球基准

金十数据1月16日讯，作为全球最大的独立石油贸易商之一，Gunvor再次涌入北海原油市场抢购现货，此时欧洲正面临来自哈萨克斯坦的供应严重短缺。据监测关键定价窗口的交易员透露，该贸易行在短短两天内就购买了五批北海现货。该公司对用于确定即期布伦特（Dated Brent）价格的所有主要油种进行了抬价竞拍，而该指标是全球半数以上实物原油交易的定价基准。Gunvor的疯狂采购以及北海市场的供应匮乏，凸显出在无人机袭击、恶劣天气和维护导致哈萨克斯坦通过黑海关键港口出口的原油削减近一半后，欧洲原油市场的紧缩程度。这种供应紧张局势与今年普遍预期的全球过剩形成鲜明对比。这种失衡已将布伦特-迪拜掉期交换（EFS）的溢价推至6月以来的最高水平，并使北海远期曲线进入深度现货升水状态，这一模式预示着短期供应异常紧张。Gunvor的大举竞价将持续多久仍有待观察。市场参与者预计，一旦天气好转且黑海CPC码头的装载恢复正常，情况将会缓解。预计2月份CPC混合油的出口量将回升至每日150万桶左右。

原油短线关键因素——布伦特现货快速上涨，带动期货盘面走强。



原油短线关键因素——美伊冲突风险系数依然较高

2026-01-29 周四 07:59:46

知情人士：特朗普考虑对伊朗发动重大打击 因核谈判未取得进展

金十数据1月29日讯，知情人士透露，在美国和伊朗就限制伊朗核计划和弹道导弹生产进行的初步讨论未能取得进展后，美国总统特朗普正在考虑对伊朗发动新的重大打击。消息人士称，特朗普目前正在考虑的选项包括对伊朗领导人和被认为应对伊朗国内抗议事件死伤负责的安全官员发动空袭，以及打击伊朗核设施和政府机构。消息人士还表示，特朗普尚未最终决定如何行动，但他认为，随着美国航母打击群部署到该地区，特朗普的军事选择比本月初更加丰富。

2026-01-29 周四 23:04:35

伊朗：不会主动挑起战争 若遭到侵略将坚决反击

金十数据1月29日讯，当地时间1月29日，伊朗第一副总统阿雷夫在谈及地区形势时表示，本届政府自上任以来始终保持战备状态。伊朗不会主动挑起战争，一旦战争被挑起，将以坚定立场进行自卫，且“战争的结局不会由敌人决定”。阿雷夫强调，当前必须为战争状态做好准备。伊朗坚持不首先发动战争，但若遭到侵略，将坚决反击，并确保战争走向不受敌方主导。他指出，伊朗倡导对话与理性，但如果冲突爆发，其结果将不再由对手掌控。（央视新闻）

2026-01-30 周五 03:24:42

以色列全面提升防御与进攻准备 应对地区局势变化

金十数据1月30日讯，从以色列方面获悉，在美国总统特朗普“即将就对伊朗采取行动作出决定”之际，以色列安全机构近日全面提升防御与进攻准备，密切关注地区局势变化，并重点研究在伊朗发动袭击情况下如何向民众提供及时预警。当天，以色列国防军高层与安全机构官员举行每周例行形势评估会议，伊朗问题成为讨论焦点。以色列安全部门人士表示，鉴于美国总统特朗普近期表态以及美国向中东增派军事力量，美国似乎不打算让伊朗局势维持现状。以方认为，特朗普可能寻求采取更大规模行动，美国五角大楼已制定相关计划，美国中央司令部正持续向中东增兵。一名以色列官员表示，美以两国军队正保持协调。（央视）

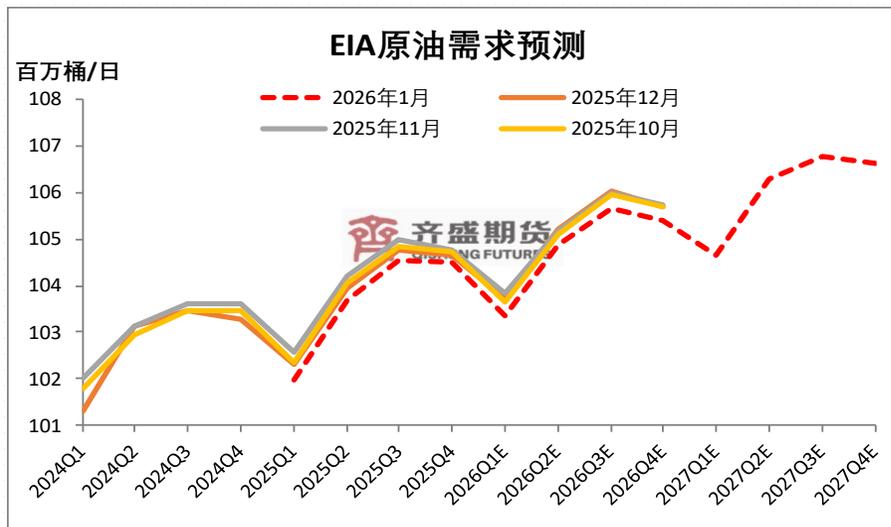
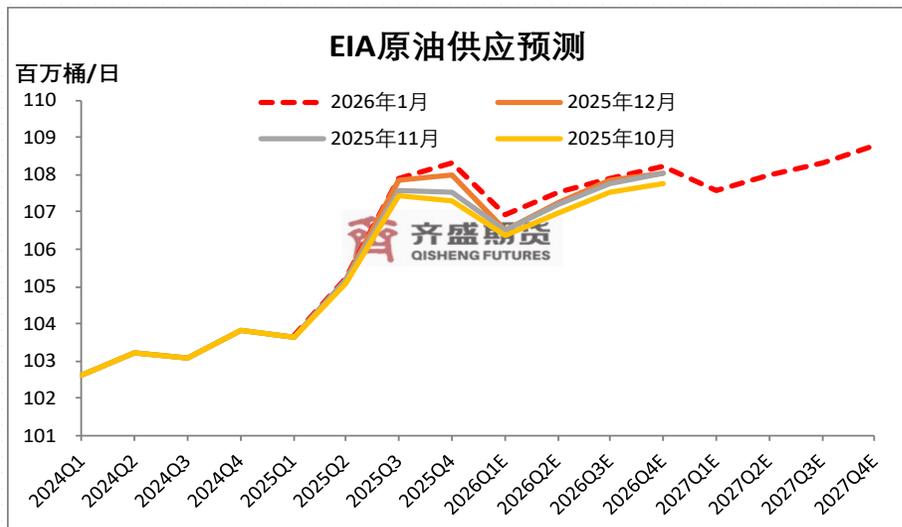
原油短线关键因素——美国寒潮推升天然气期货，带动油品价格走强。

2026-01-21 周三 17:48:04

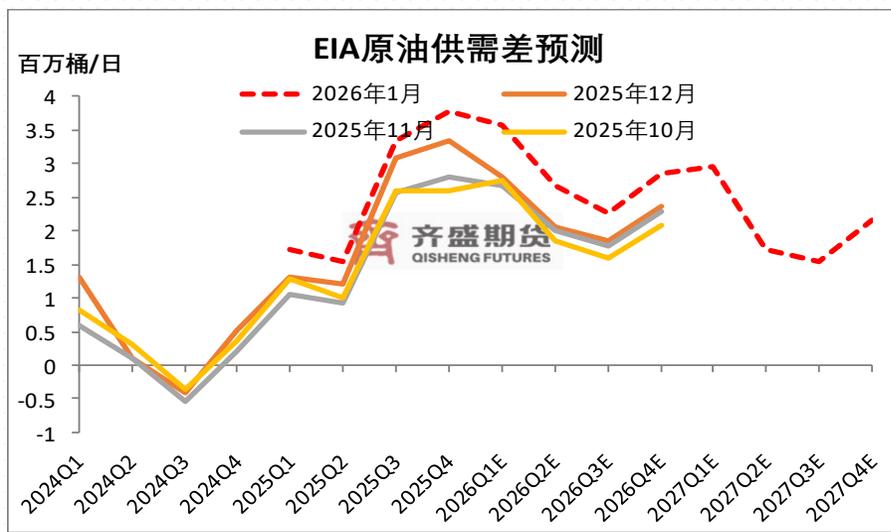
严寒天气助推美天然气期货价格两日暴涨超50%

金十数据1月21日讯，美国天然气期货价格在两天内上涨了超过50%，由于全国各地气温骤降，大量地区进入严寒状态，这使得取暖需求大幅增加。该合约价格有望创下近35年来最大的单周涨幅。据美国国家气象局消息，一股来自北极的寒流将于本周末席卷美国东部大部分地区，届时气温将骤降。该气象局还警告称，可能会出现危及生命的强风寒潮效应。此外，预计本周末得州将降雪，而那里是重要的天然气生产地，这将大大增加临时停电和出口量下降的可能性。任何此类中断都可能对欧洲造成影响，因自俄乌冲突切断了对欧洲大部分的运输线路以来，欧洲对美国的依赖程度就有所增加。

当前原油市场关键指标展示——EIA 1月月报上调2026年过剩压力

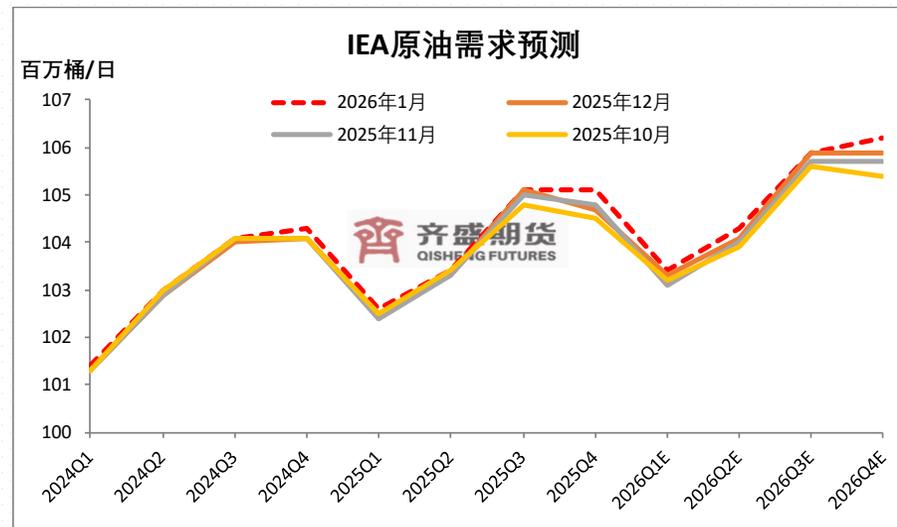
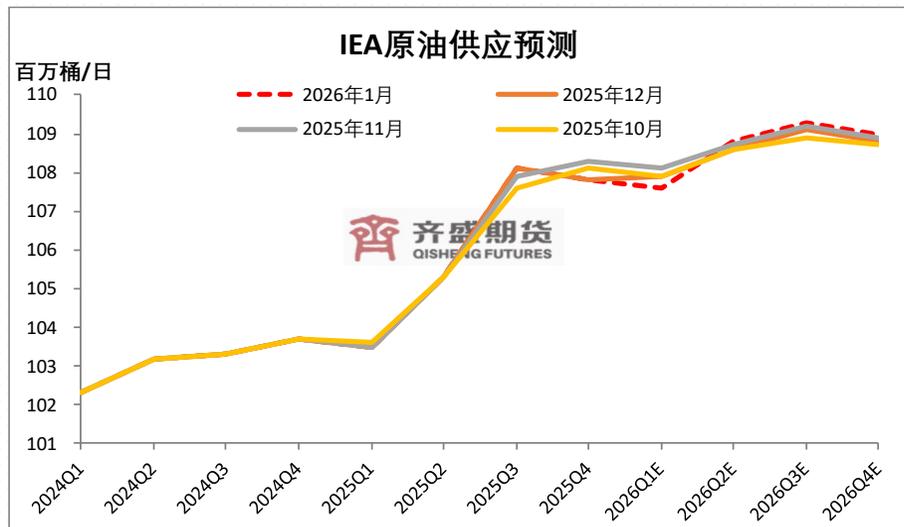


EIA 1月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.67	101.96	1.71
2025年Q2	105.21	103.68	1.53
2025年Q3	107.88	104.55	3.33
2025年Q4	108.30	104.52	3.78
2026年Q1E	106.93	103.36	3.57
2026年Q2E	107.52	104.86	2.66
2026年Q3E	107.92	105.66	2.26
2026年Q4E	108.24	105.38	2.86
2027年Q1E	107.59	104.64	2.95
2027年Q2E	107.99	106.27	1.72
2027年Q3E	108.32	106.79	1.53
2027年Q4E	108.80	106.63	2.17

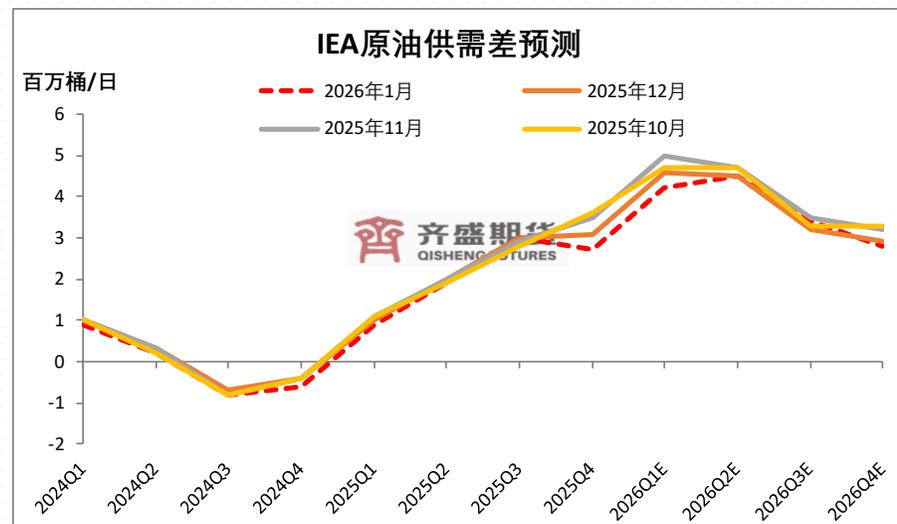


数据来源：EIA，齐盛期货整理

当前原油市场关键指标展示—— IEA 1月平衡表过剩预期略微调降

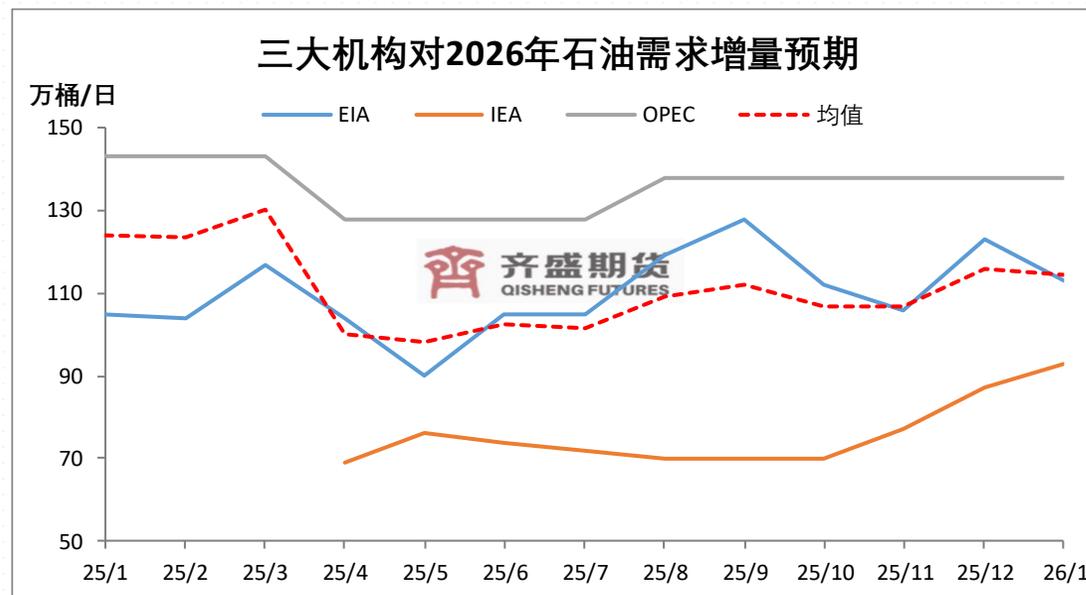
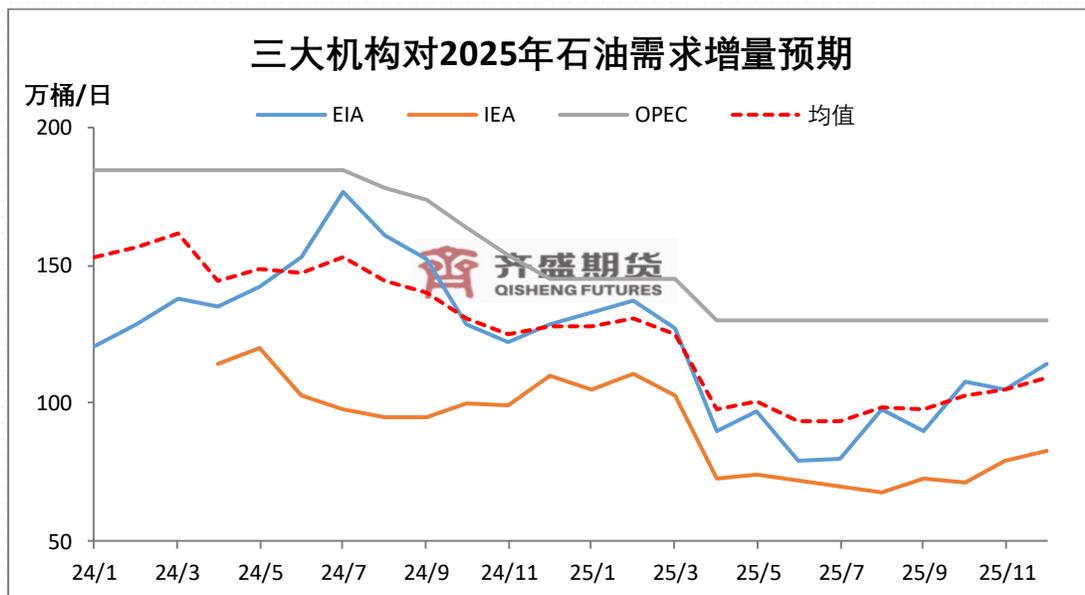


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.4	0.9
2024年Q2	103.2	103.0	0.2
2024年Q3	103.3	104.1	-0.8
2024年Q4	103.7	104.3	-0.6
2025年Q1	103.5	102.6	0.9
2025年Q2	105.3	103.4	1.9
2025年Q3	108.1	105.1	3.0
2025年Q4	107.8	105.1	2.7
2026年Q1E	107.6	103.4	4.2
2026年Q2E	108.8	104.3	4.5
2026年Q3E	109.3	105.9	3.4
2026年Q4E	109.0	106.2	2.8

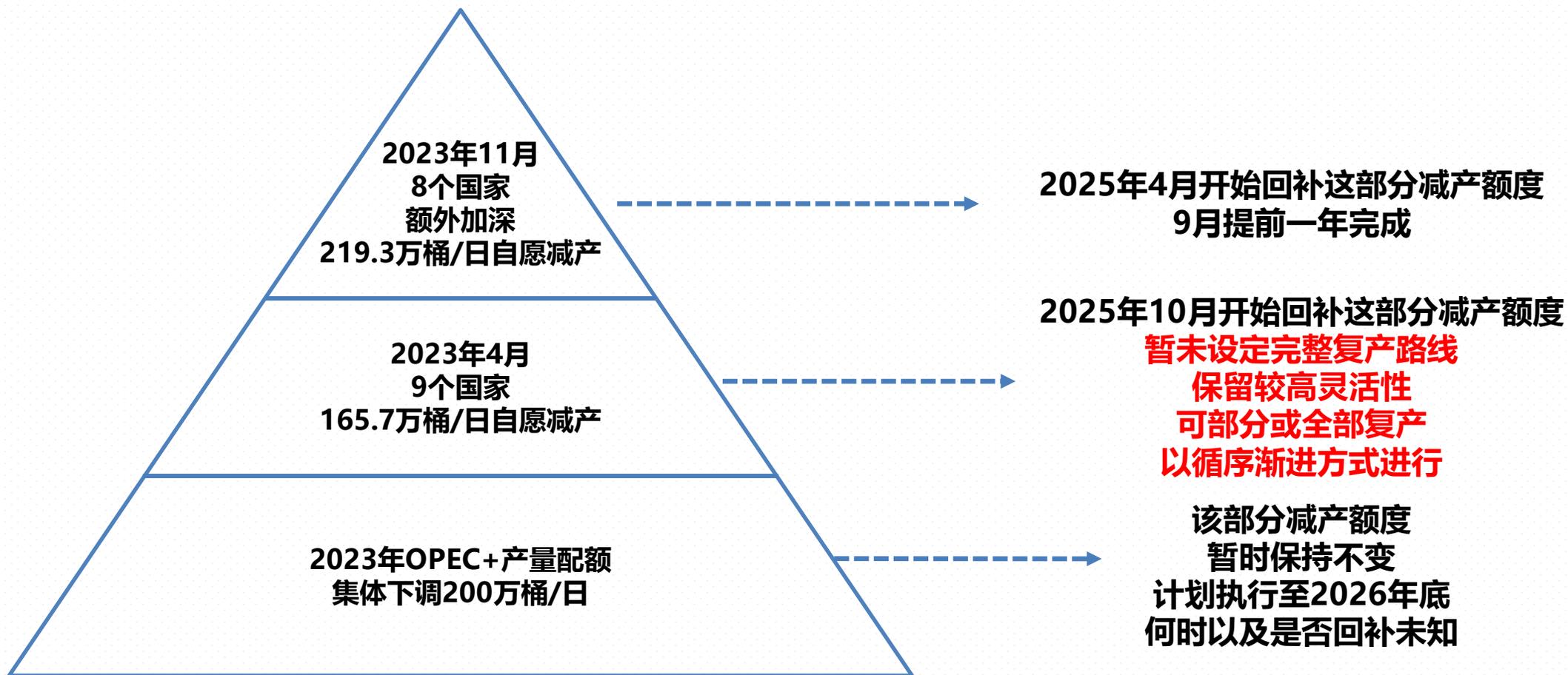


数据来源：IEA，齐盛期货整理

当前原油市场关键指标展示——三大机构对2026年全球石油需求预期略有上调，但增量依然有限。



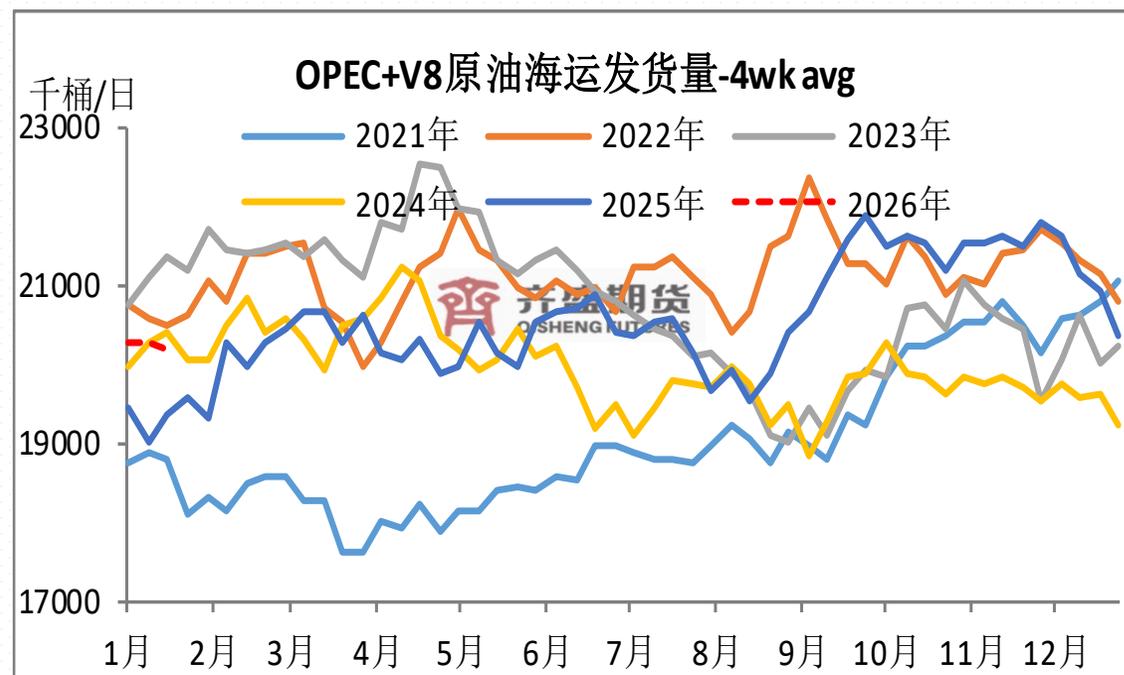
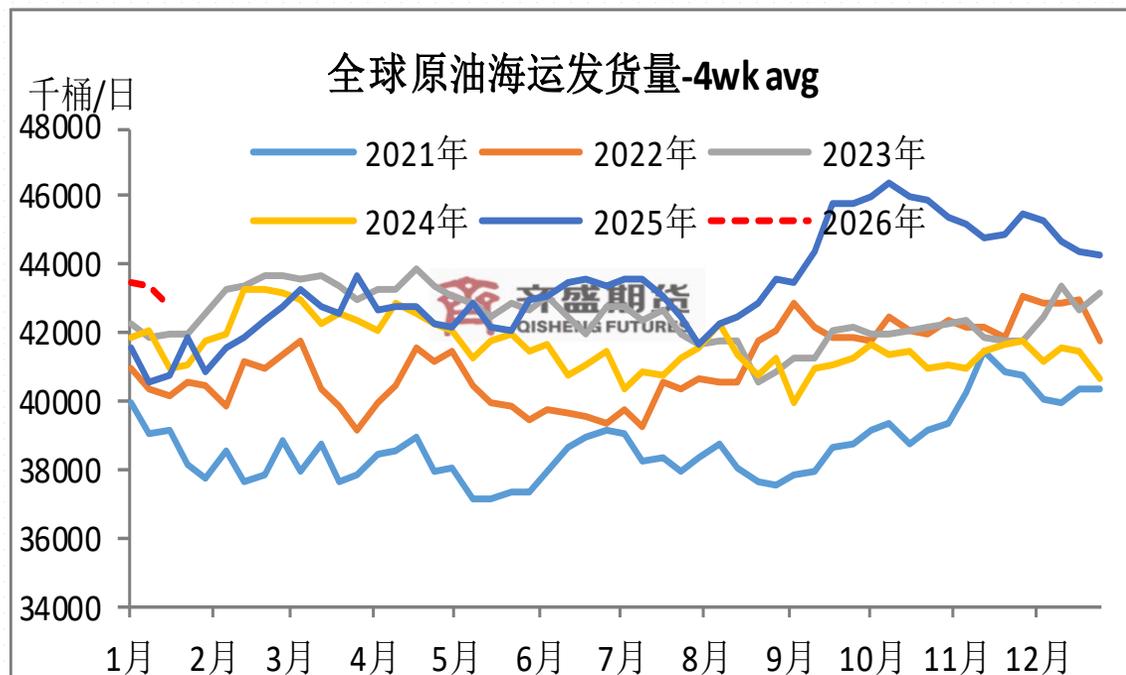
当前原油市场关键指标展示—— OPEC+10月启动第二阶段复产



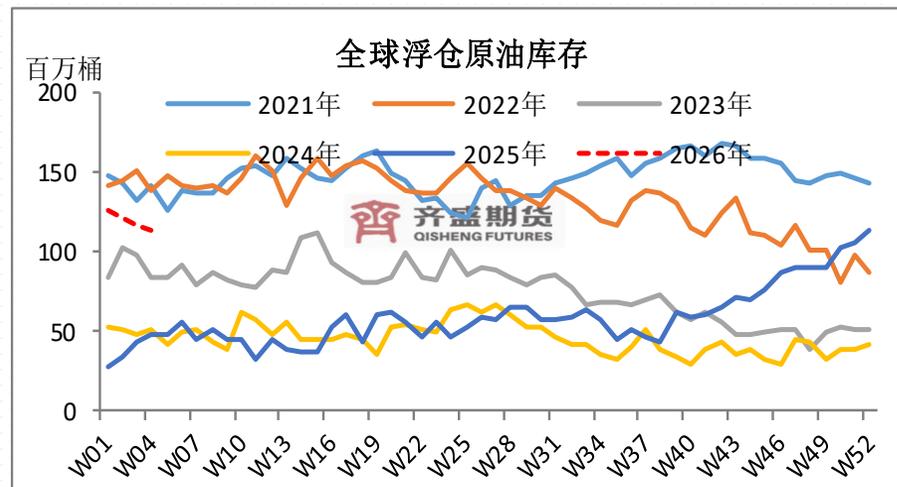
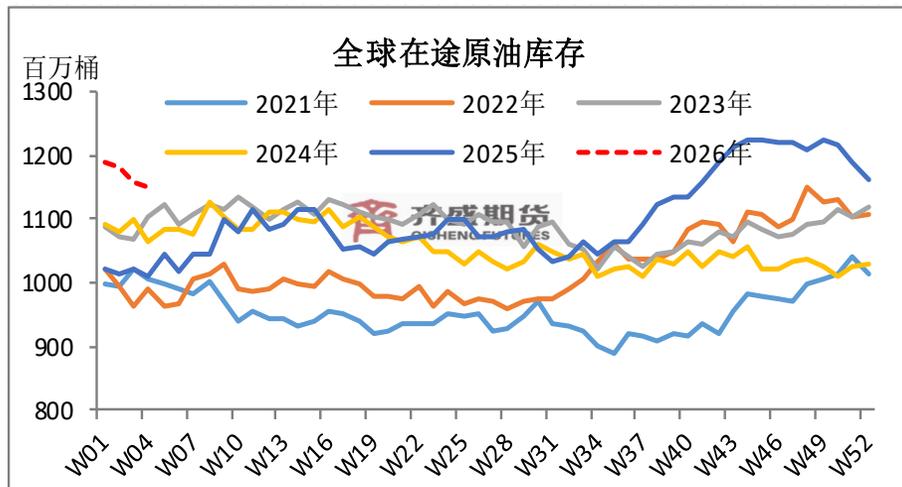
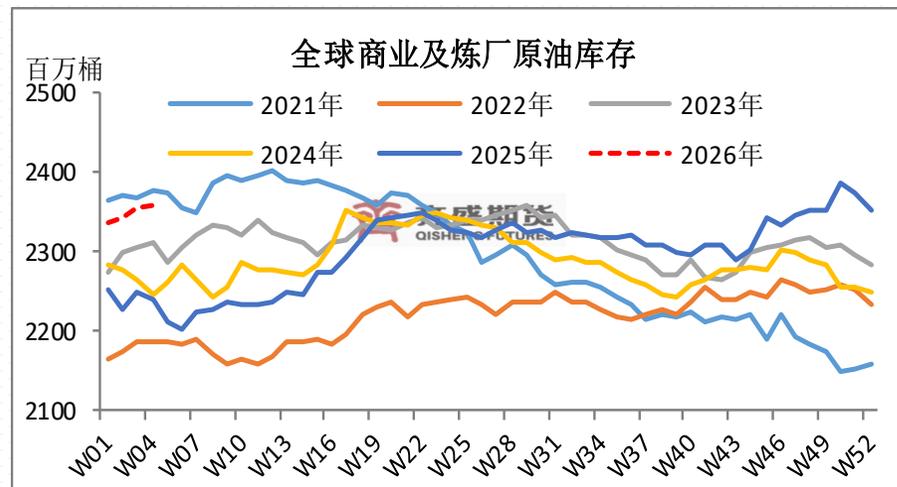
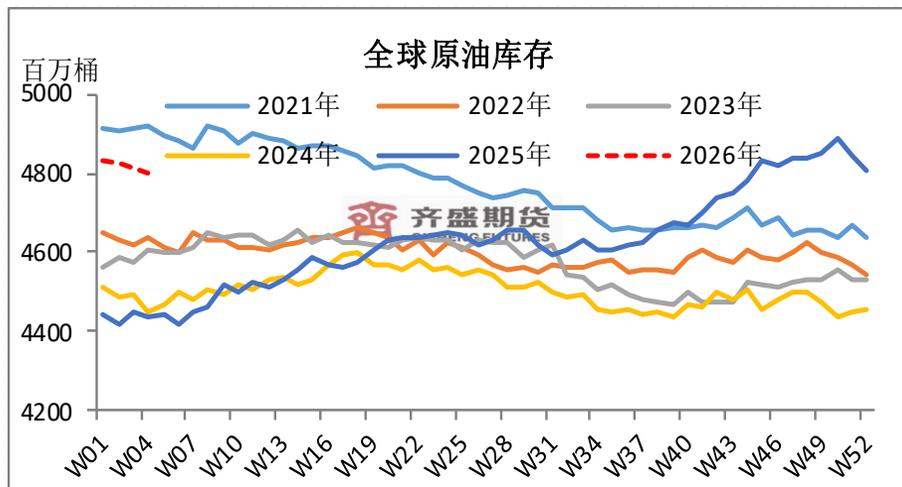
当前原油市场关键指标展示——OPEC+8国增产完成率欠佳

OPEC+8国增产完成率									
时间	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
阿尔及利亚	0.00%	81.82%	75.00%	67.86%	70.00%	78.43%	78.18%	88.14%	92.06%
伊拉克	-200.00%	-118.37%	-52.33%	-70.49%	15.79%	34.55%	46.41%	29.80%	47.99%
科威特	-87.50%	6.67%	26.42%	40.00%	66.67%	68.89%	89.04%	91.67%	92.22%
沙特	85.71%	99.55%	101.29%	101.44%	96.02%	99.80%	99.62%	100.55%	99.20%
阿联酋	19.23%	33.98%	63.89%	39.88%	88.06%	89.85%	89.05%	90.35%	88.98%
哈萨克斯坦	-820.00%	-338.89%	-53.13%	-80.43%	-78.13%	-3.66%	-163.64%	-110.53%	-338.61%
阿曼	300.00%	88.89%	75.00%	91.30%	93.94%	92.86%	100.00%	106.12%	107.69%
俄罗斯	42.31%	13.33%	30.05%	57.25%	55.46%	72.40%	75.44%	73.47%	56.04%
OPEC+8国	-1.45%	31.08%	56.62%	65.16%	71.62%	81.17%	78.12%	78.67%	67.84%

当前原油市场关键指标展示——全球船货高位回落，但绝对值仍维持往年同期高位，OPEC+8国原油船货保持稳定。

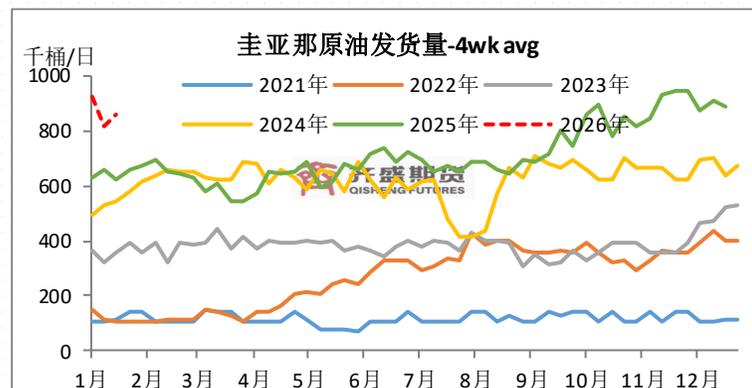
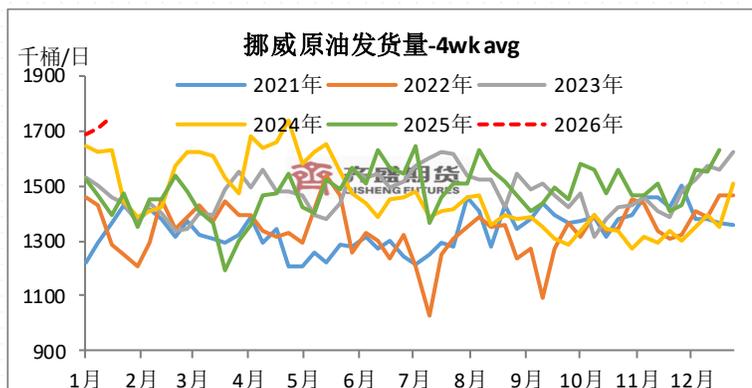
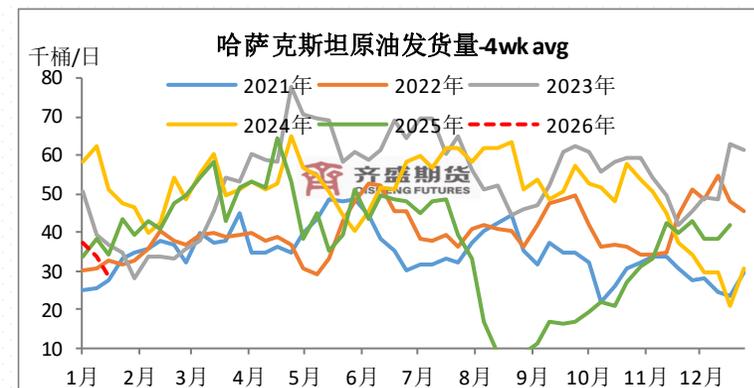
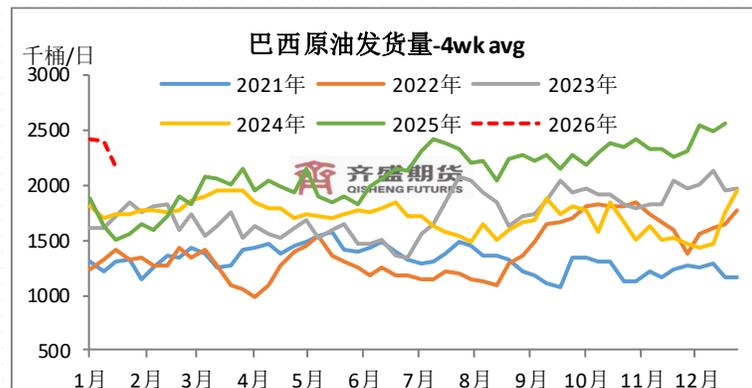
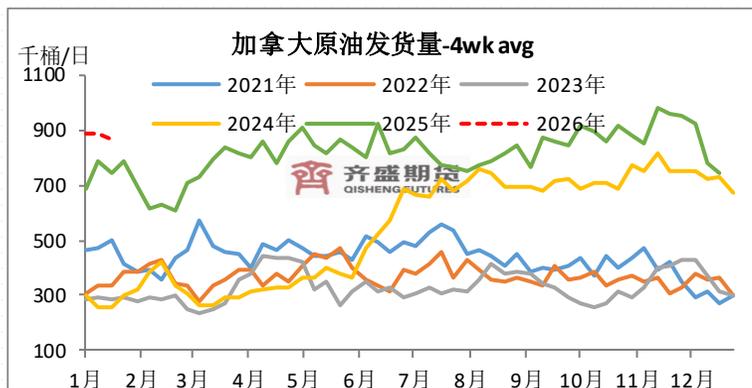


当前原油市场关键指标展示——产油国发货量近期有所下滑，浮仓和商业及炼厂库存继续维持高位。

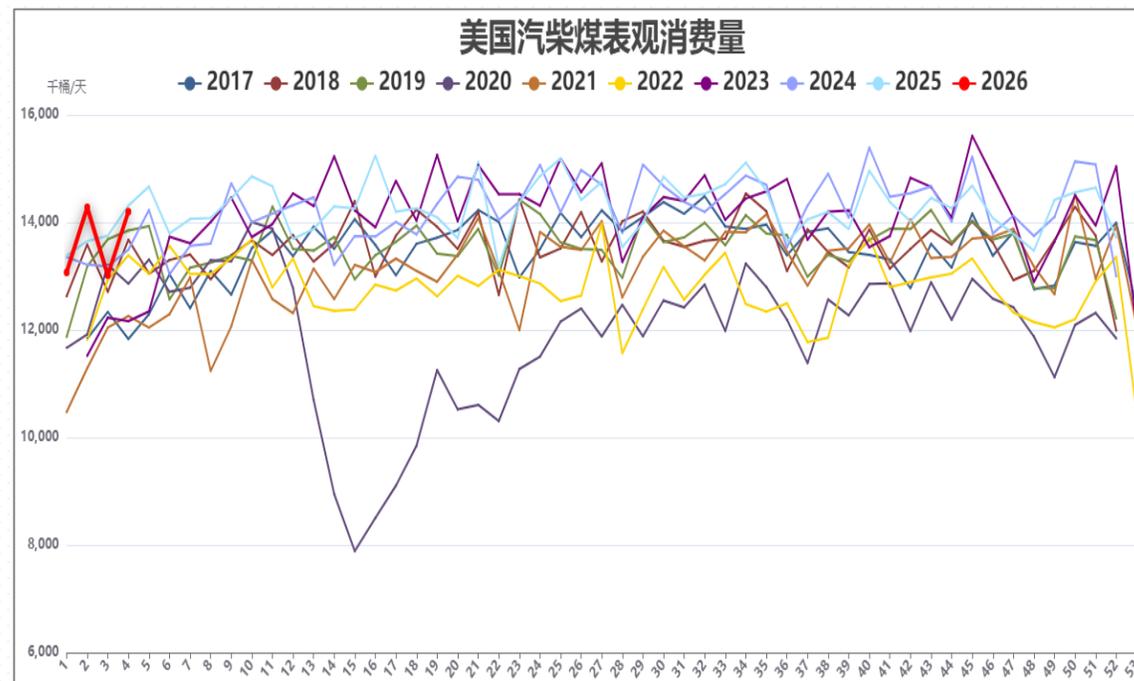
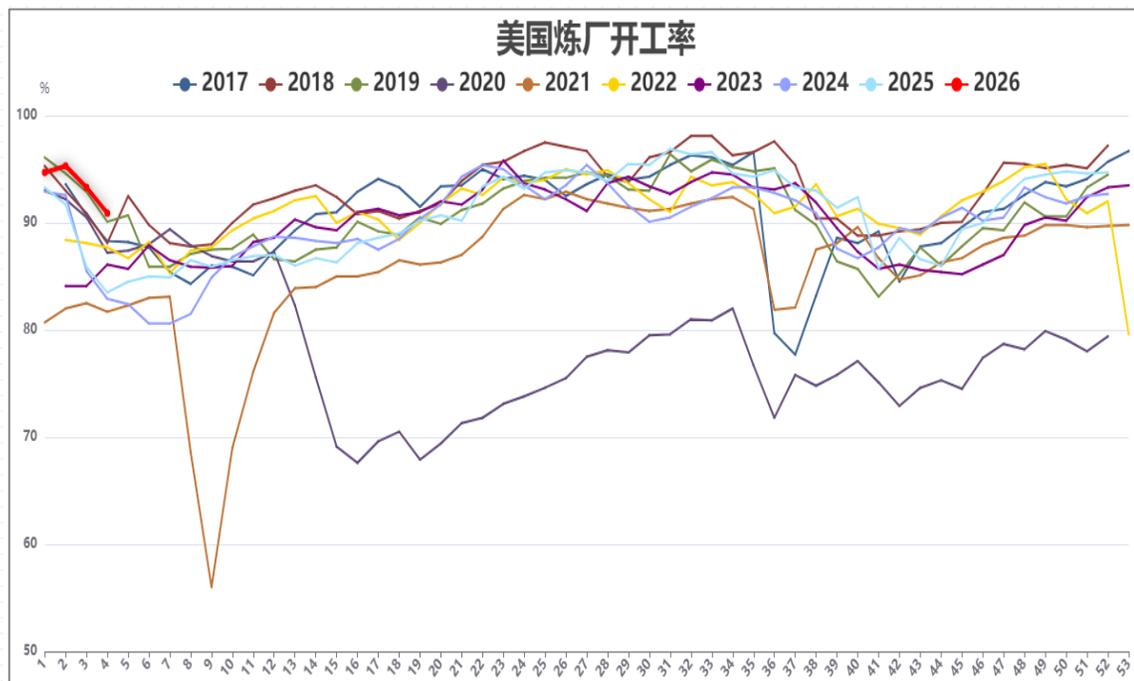


数据来源: Kpler, 齐盛期货整理

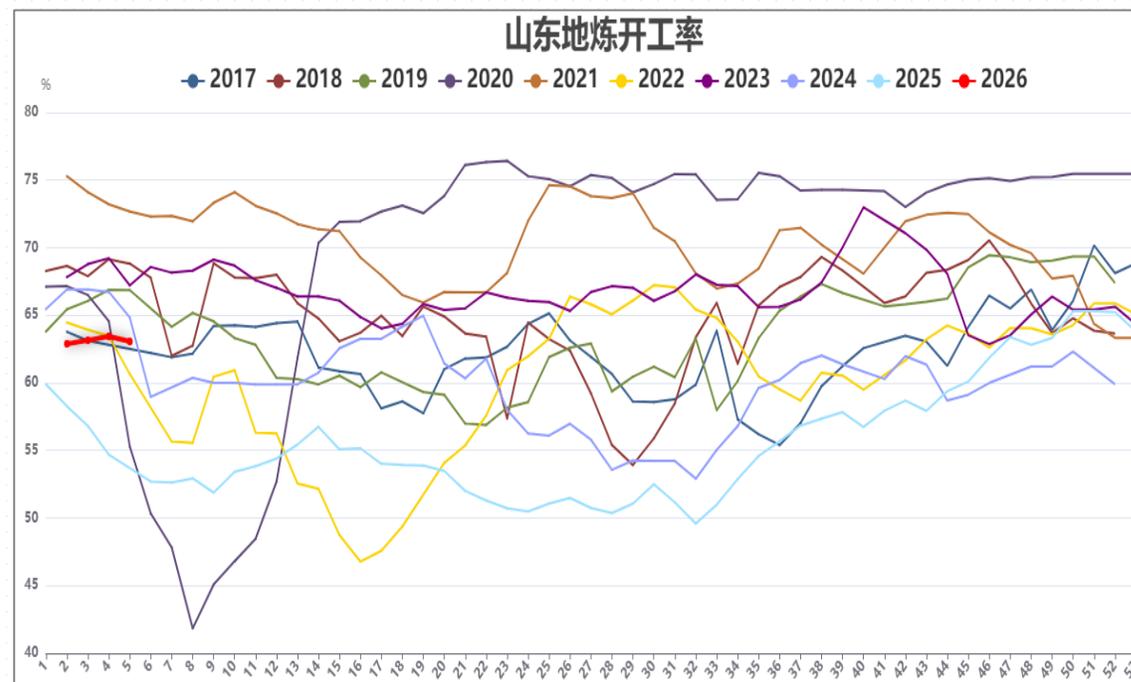
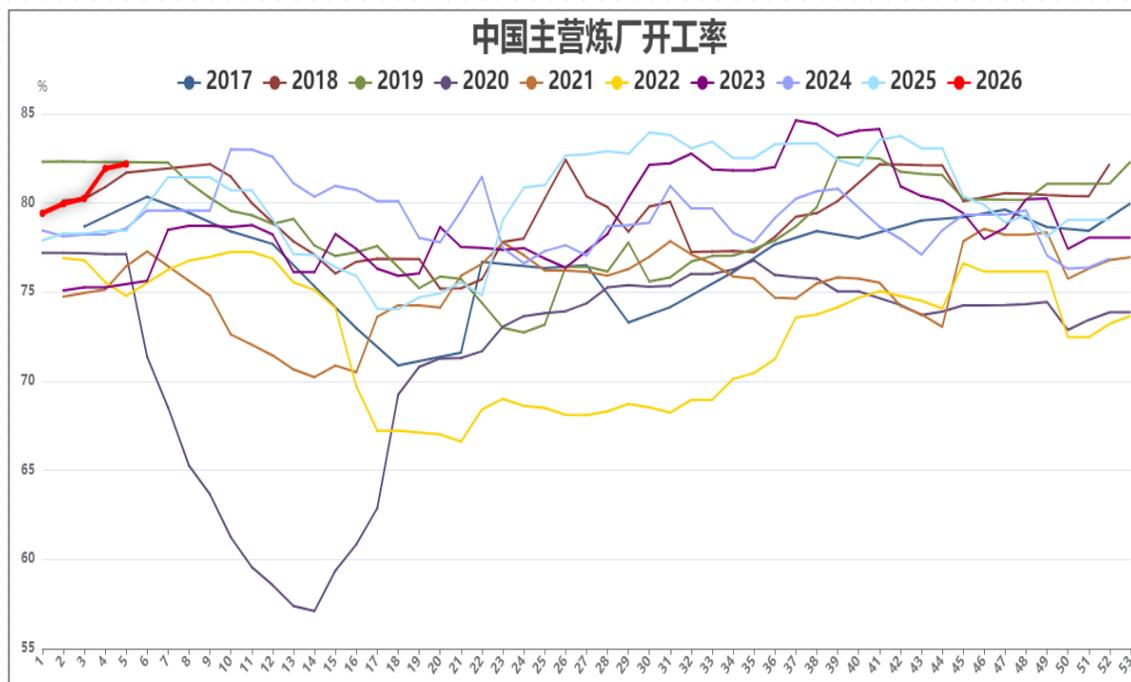
当前原油市场关键指标展示——关键非OPEC+国家原油发货量总体维持高位，但近期有所减少。



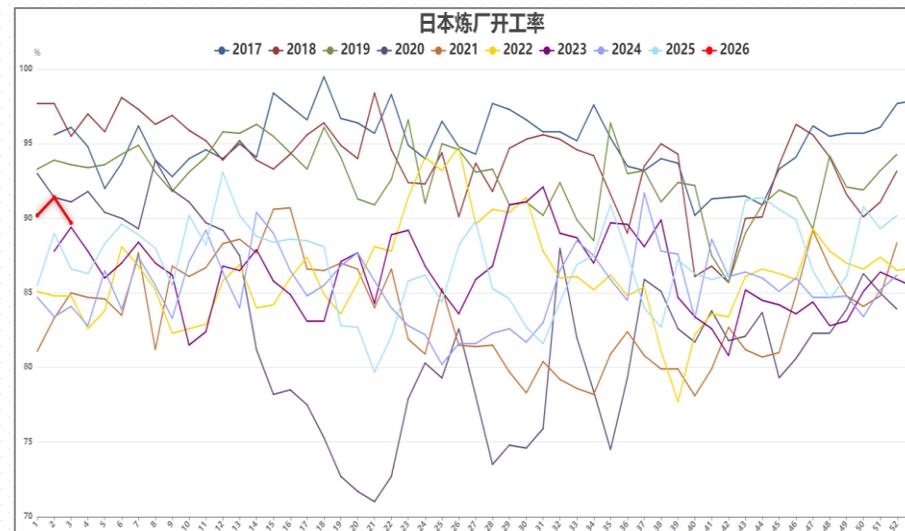
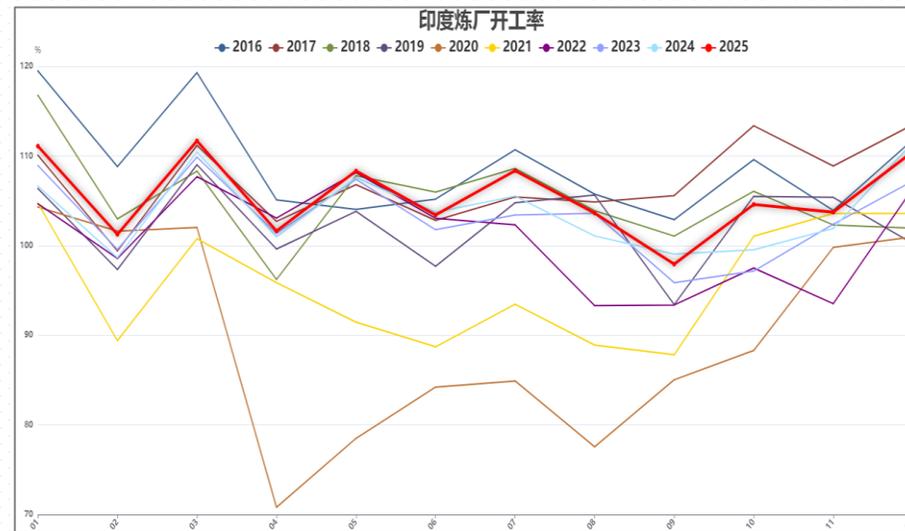
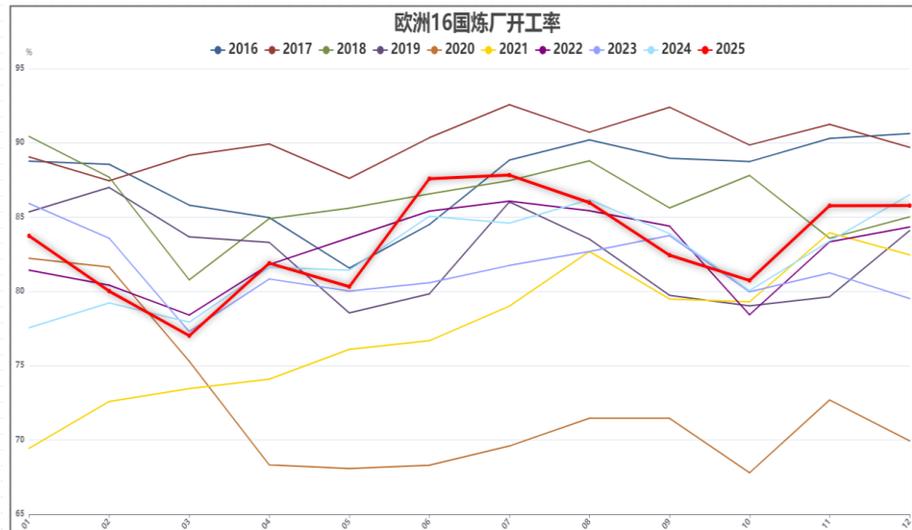
当前原油市场关键指标展示——美国炼厂进入春检阶段，成品油需求总体稳定。



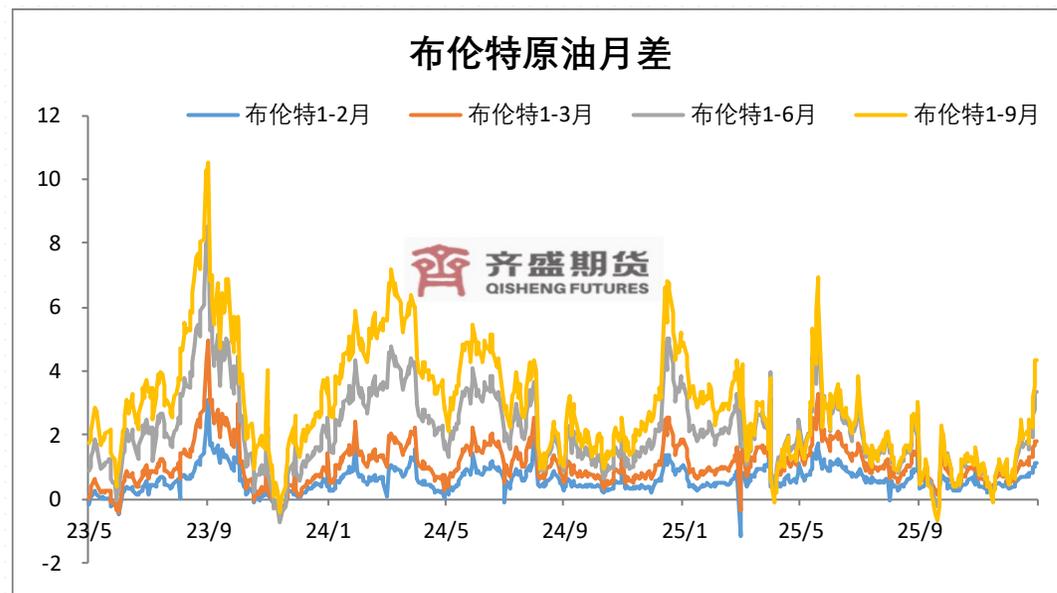
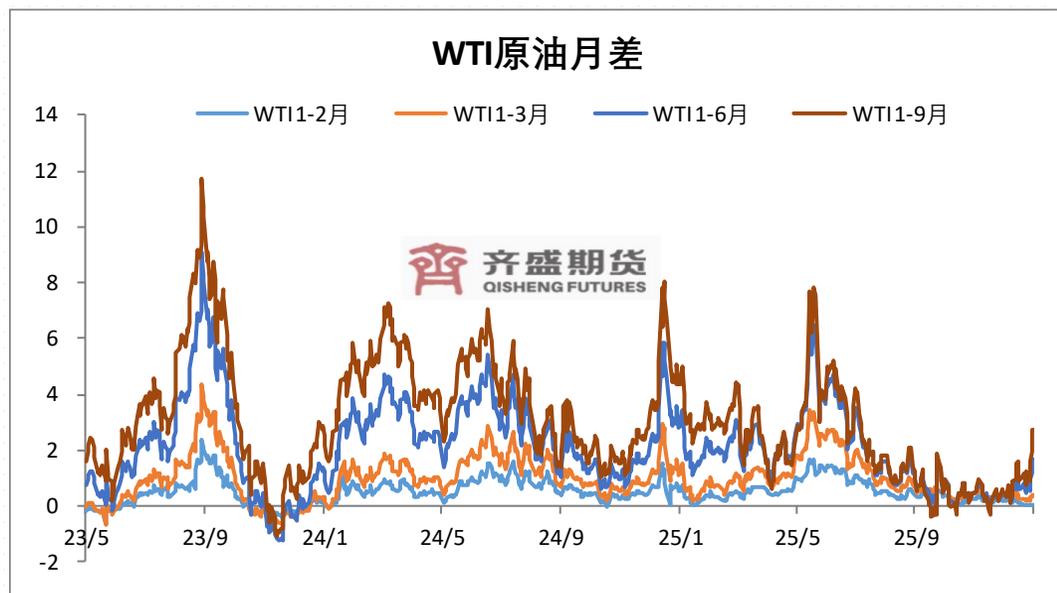
当前原油市场关键指标展示——中国主营炼厂开工负荷再度升至高位，地炼开工暂时稳定。



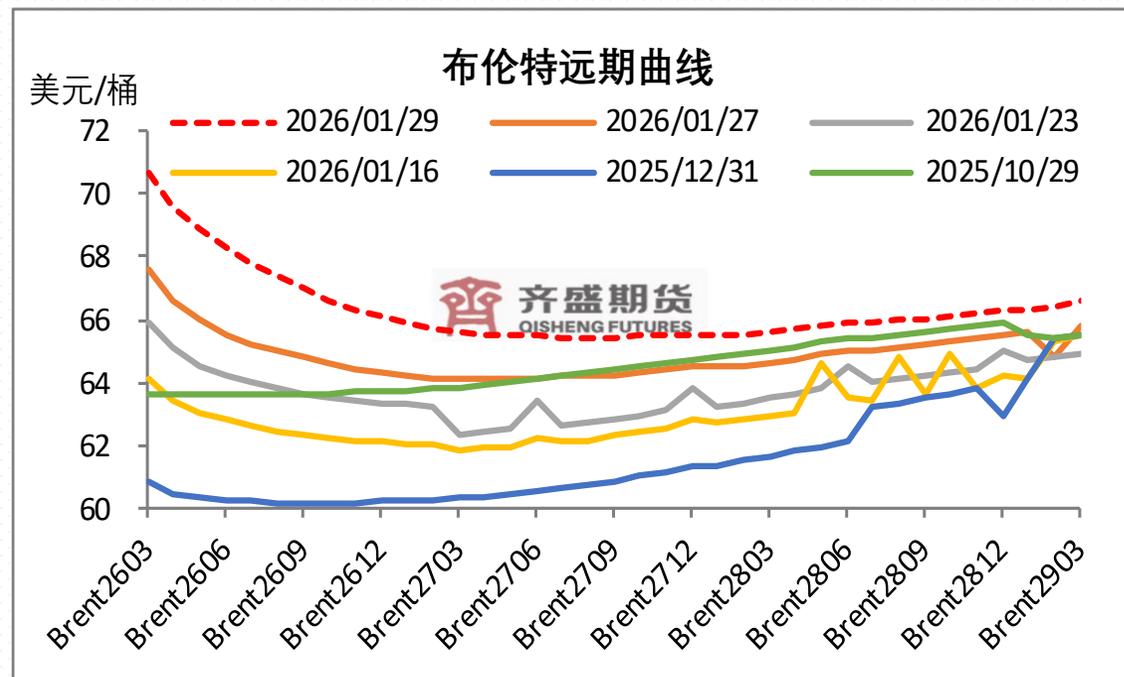
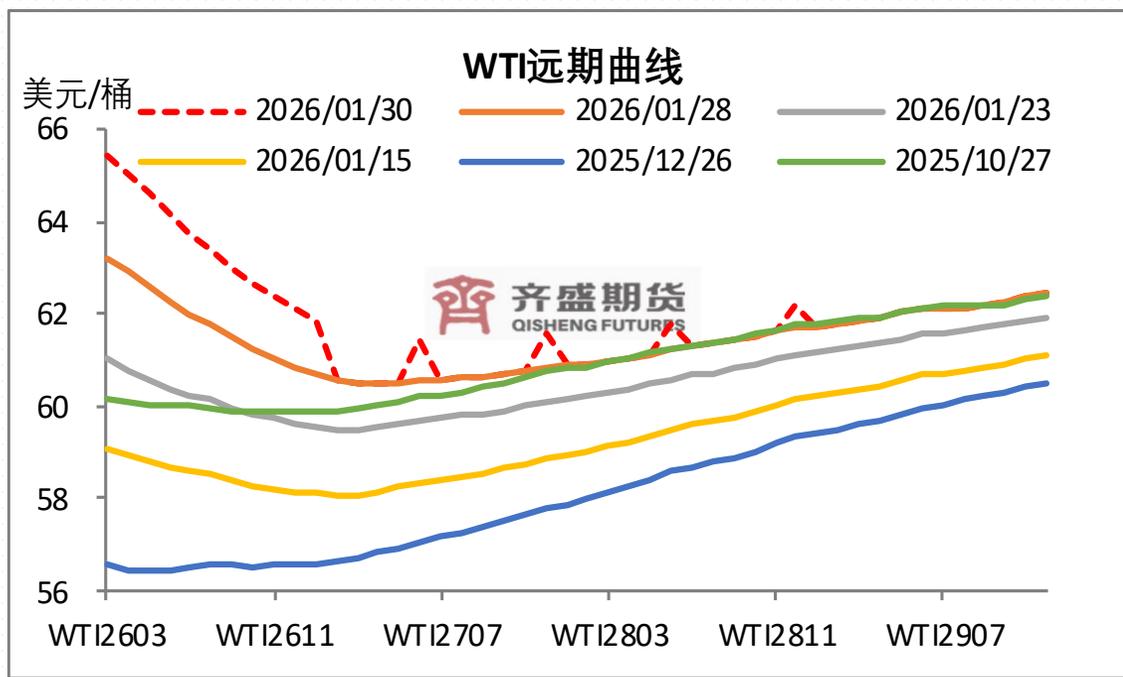
当前原油市场关键指标展示——其他主要经济体，炼厂开工整体保持弱势。



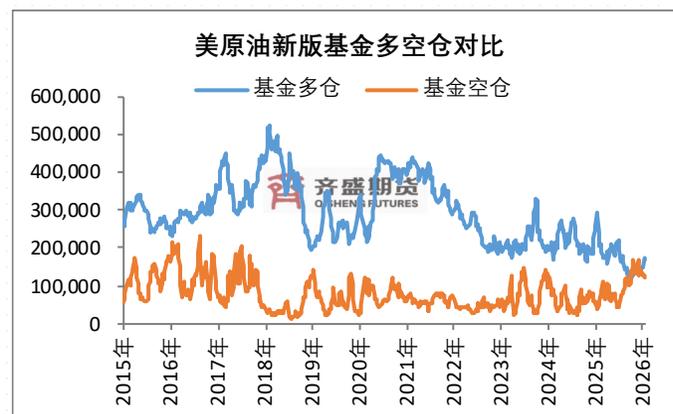
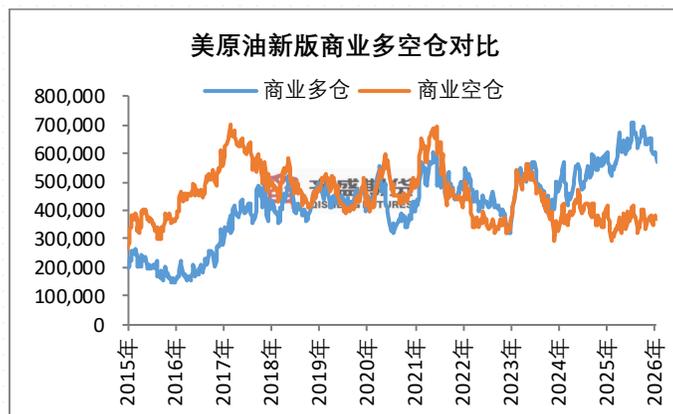
当前原油市场关键指标展示——欧美原油月差走势分化，布油月差持续走强，反应出北海即期现货市场供应偏紧。



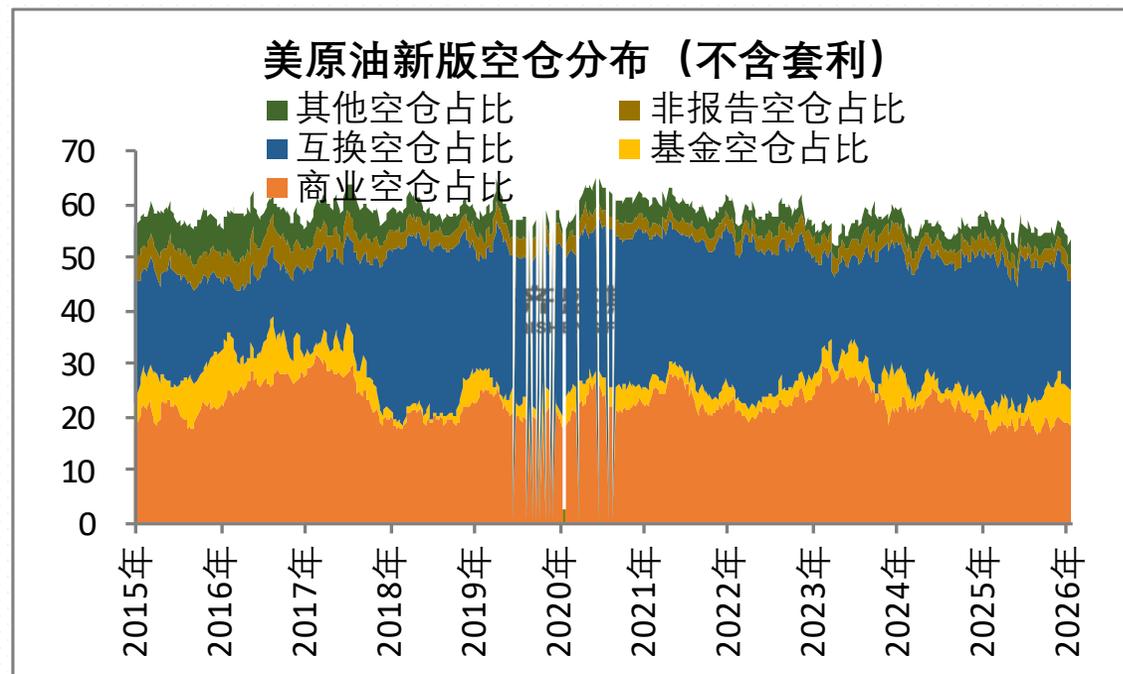
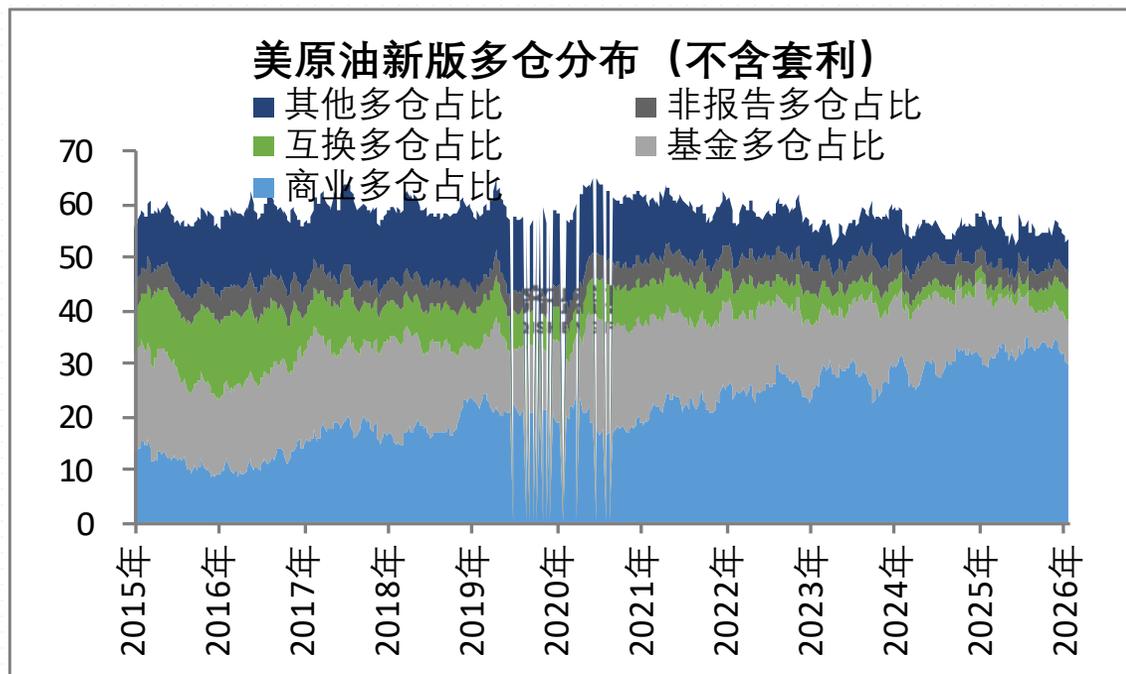
当前原油市场关键指标展示——原油盘面短线快速拉升，带动近端back结构加深，2027年之后依然是contango结构。WTI远端价格锚定61美元，布伦特远端锚定65美元。



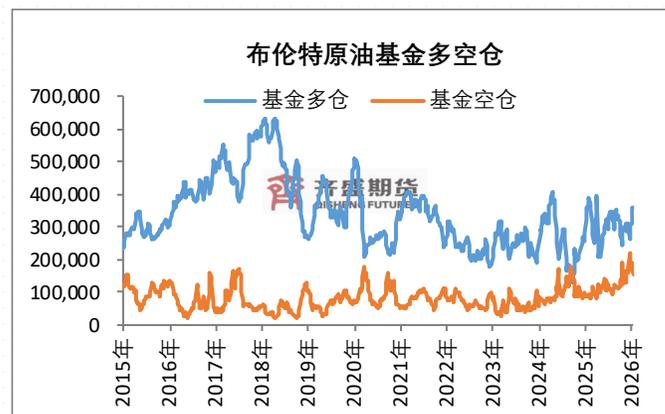
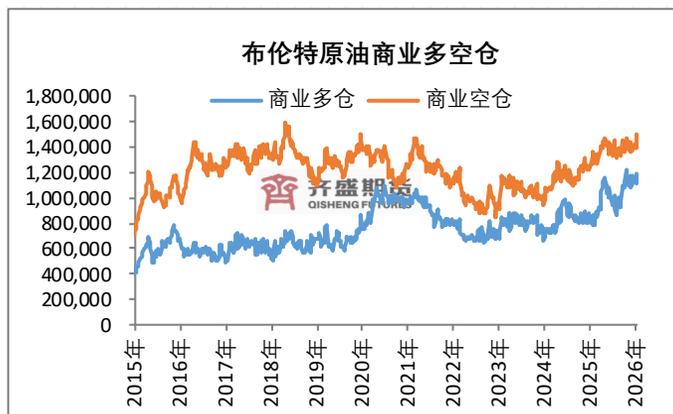
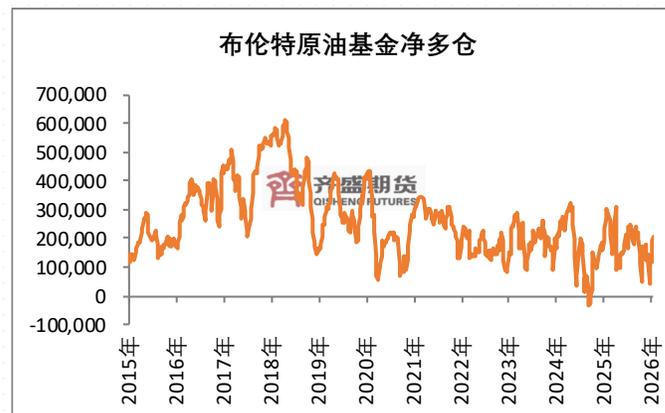
当前原油市场关键指标展示——近期留意美油商业多头减仓



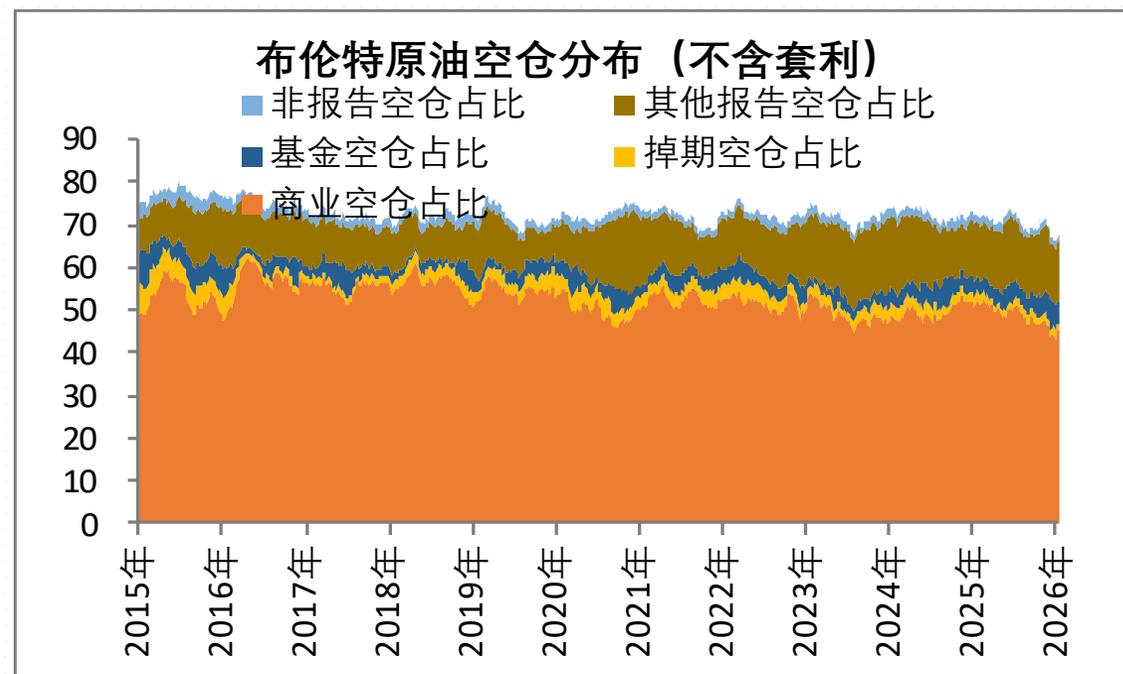
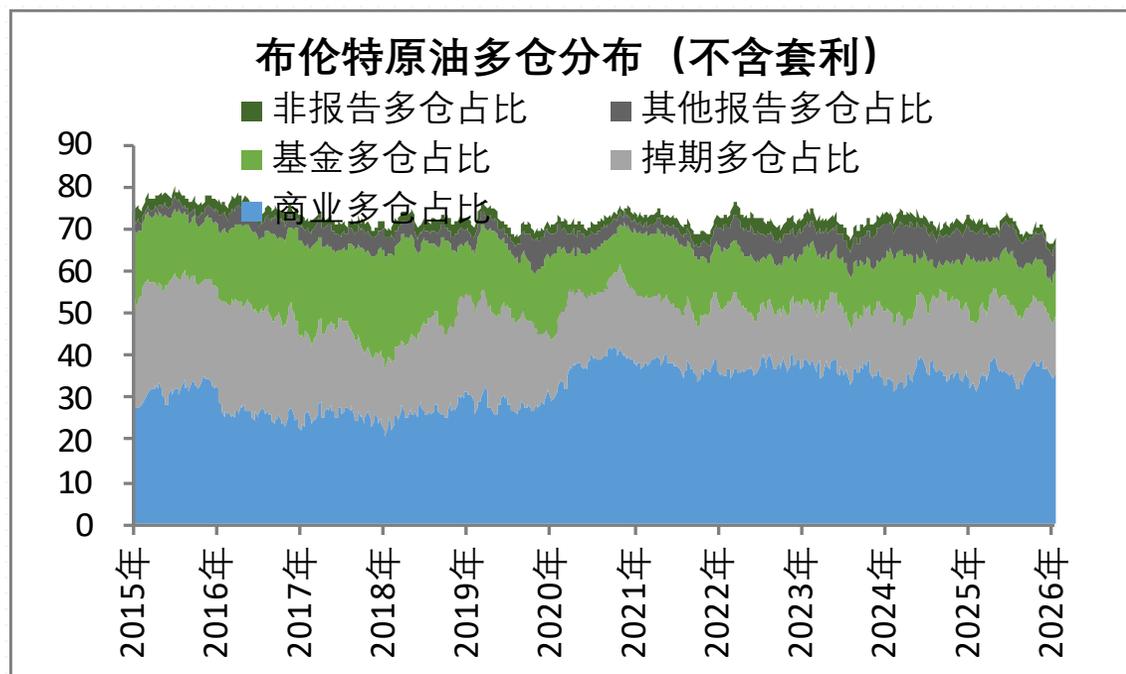
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



当前原油市场关键指标展示——近期商业和基金持仓出现分化，基金多仓增幅较大，推动基金净持仓低位回升，商业净持仓则有所回落，主要由于商业空仓增加导致。



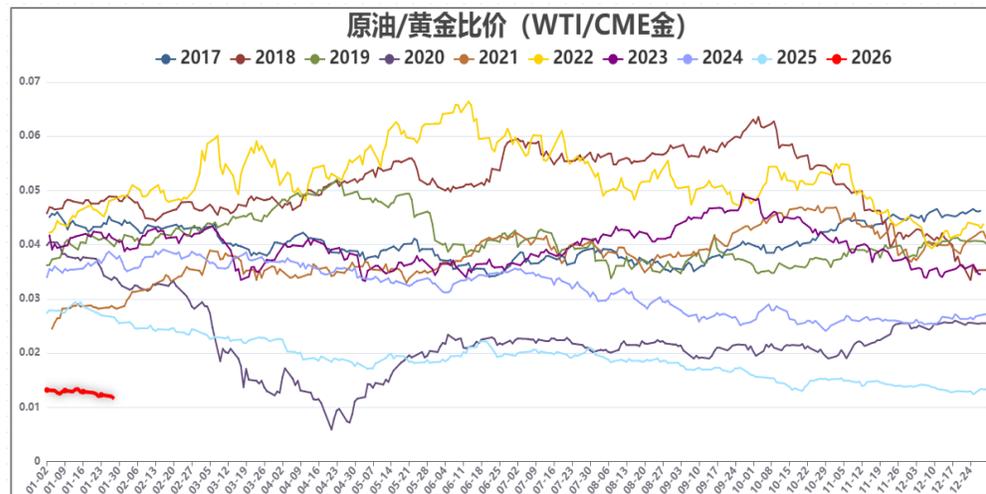
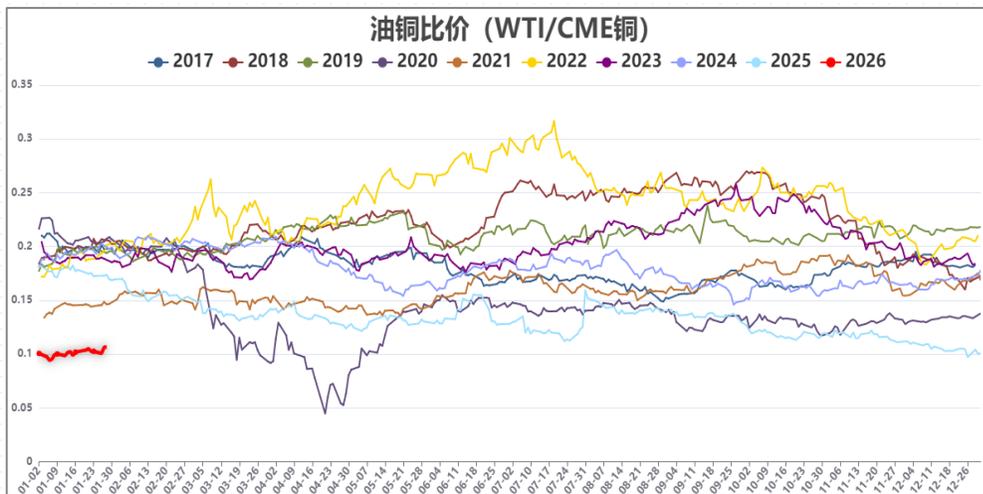
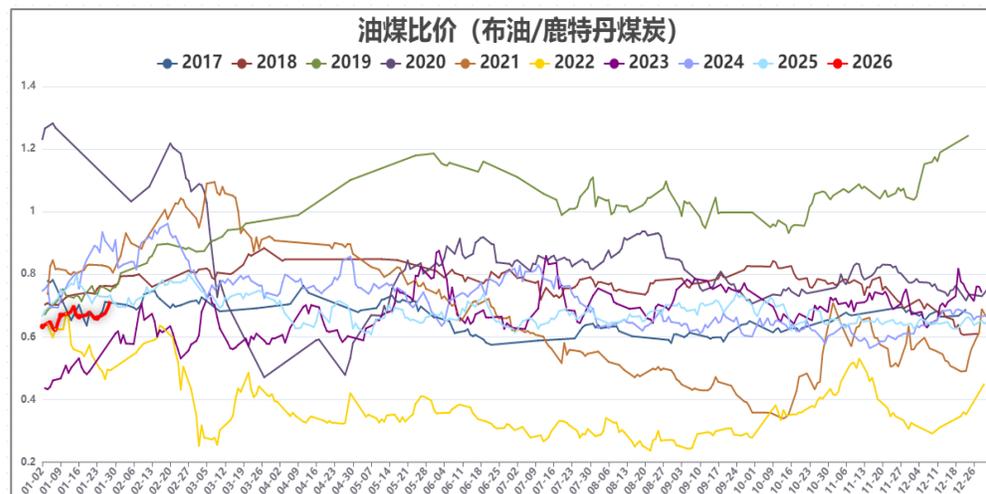
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



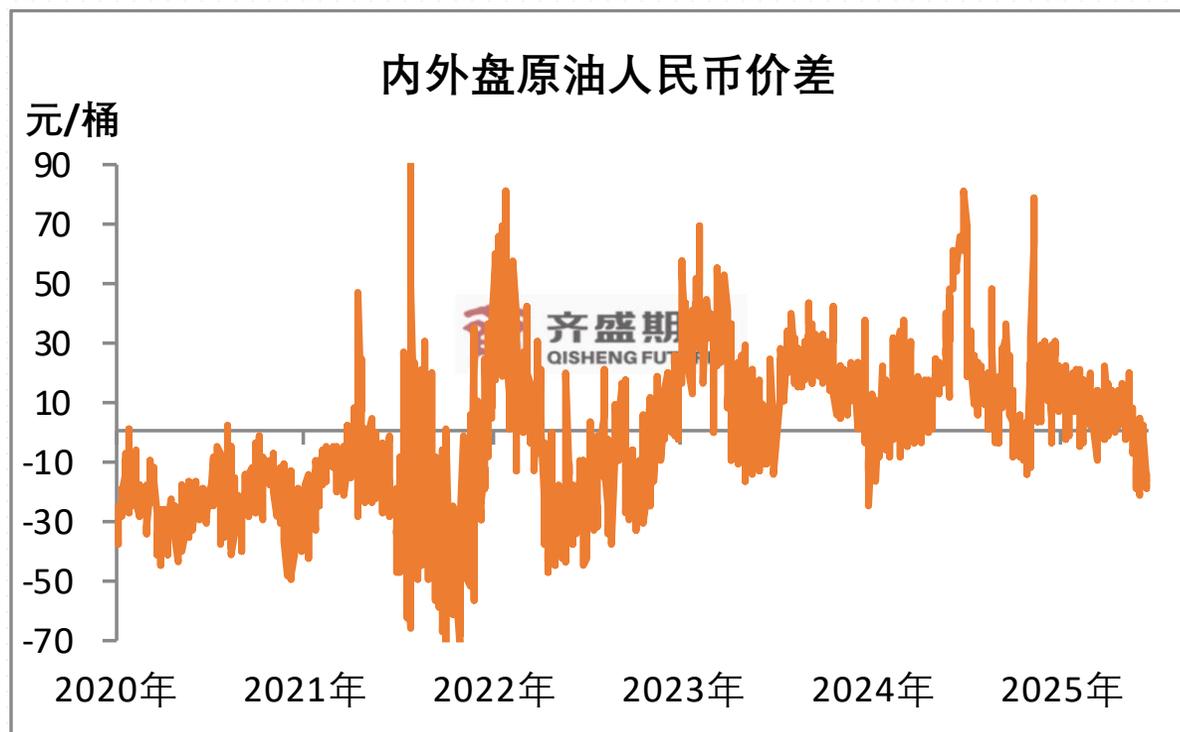
当前原油市场关键指标展示——原油目前处在历史中性估值区间，第四轮波动周期后半段。



当前原油市场关键指标展示——能源层面比较原油估值中性，宏观层面比较原油估值偏低，出入点在品种属性和供需两个方面。



当前原油市场关键指标展示——当期内外价差出于中等偏低水平



地缘和宏观依然是原油市场短线扰动因素，但对原油盘面影响力度及周期偏短，中长期依然关注基本面。

潜在利好					潜在利空						
事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	时间	空间	事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	时间	空间
地缘风险	俄乌以及伊朗等都存在一定的地缘风险，近期高度关注伊朗局势风险。	★★★★	★★★★	具体时点不确定，对原油的影响分两种情形：1.仅限于消息层面扰动，影响周期2-3天；2.冲突事件爆发，影响周期1-2周。	消息扰动：2-3美元； 爆发冲突：5美元左右	基本面过剩	全球原油供应过剩，一季度过剩压力有望继续增强，此外，委内瑞拉存在增供预期，将进一步施压基本面。	★★★★	★★★★	影响周期偏长。	10美元左右
美联储降息	美联储持续降息	★★★★	★★★★	影响持续时间偏长，影响力分散化。	3-5美元	停火协议达成	俄乌达成停火协议	★★★	★★★★	时间点不确定，影响周期预计1-2月。	5美元左右
欧洲供应紧张	哈萨克斯坦原油供应减少，导致北海即期现货市场紧张，为期货价格带来强支撑。	★★★★	★★★★	预计1周左右	3美元左右	避险情绪升温	金融市场避险情绪逐步升温，美股出现技术性调整。	★★	★★★	时间点不确定，影响周期预计1-2周。	5-10美元
欧美对俄制裁	欧美对俄石油实施相关制裁	★★★★	★★	具体影响需要观察的时间较长，影响力分散化。	3美元左右						

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶