

期货研究报告

# 短线利好汇聚 原油保持强势

2026年1月25日

## 齐盛期货原油周报



作者：高健

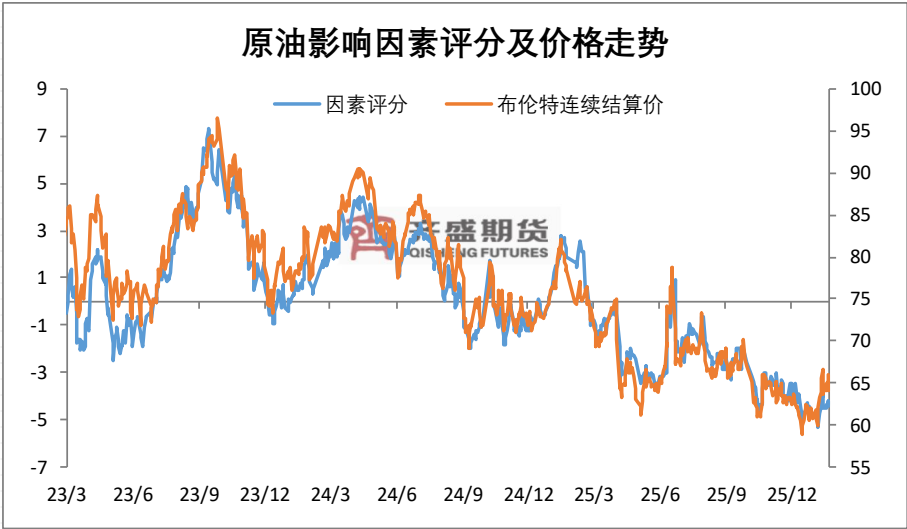
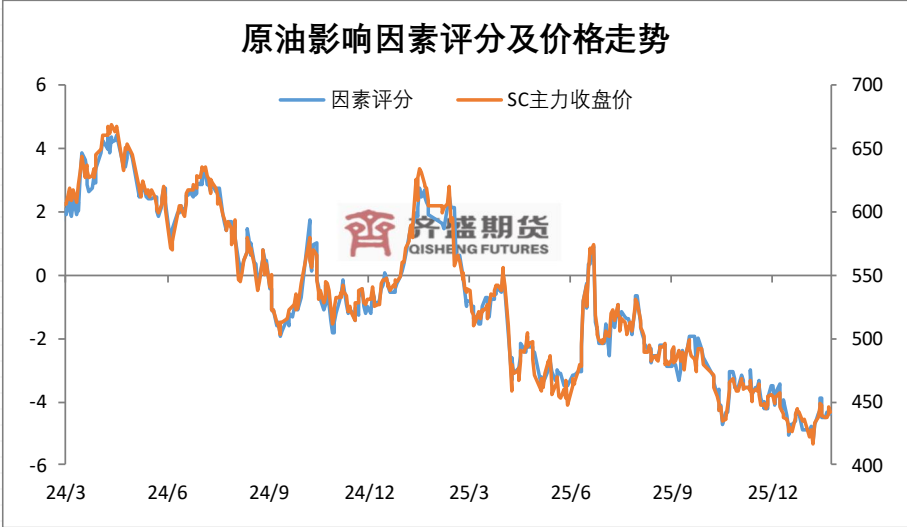
期货从业资格号：F3061909

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(2026-01-23)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-22
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	原油月差跟随盘面波动，总体保持偏强结构	5	2	0.1	0.1
	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	原油高位横盘调整，短线保持偏强态势	20	-6	-1.2	-1
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	俄乌谈判再度重启，三方会谈即将召开	10	-7	-0.7	-0.7
总分			100	-41	-4.4	-4.2
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：

原油市场近期缺乏有力的指引，盘面继续处于多空交织状态，原油现货市场区域性短期偏紧对原油继续提供支撑。尽管天然气继续保持强势，但原油盘面的反馈力度有限，并且油品对天然气的响应也在弱化。除上述支撑外，原油盘面也面临前期利好减弱、自身基本面宽松以及宏观情绪不稳定的压力。原油短期方向性选择依赖于现货市场和地缘局势的边际变化，个人认为上述利好未来的变化更倾向于边际转弱，即对原油盘面的支撑逐步弱化，进而反应为原油震荡中回落。此外，宏观情绪近期波动较大，暂不是原油盘面的主要驱动逻辑，但仍要持续关注恐慌指数重心抬升的问题。伊朗局势降温后，俄乌问题谈判开始活跃，也要给予关注，重心放在停火的可能性上，这对于原油中长期而言意义重大。

### ➤ 原油交易策略：

原油短线技术性上破，保持震荡偏强基调，上方仍面临趋势性压力。

### 三、核心逻辑：短线利好消息汇聚，基本面继续承压。

➤ 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。

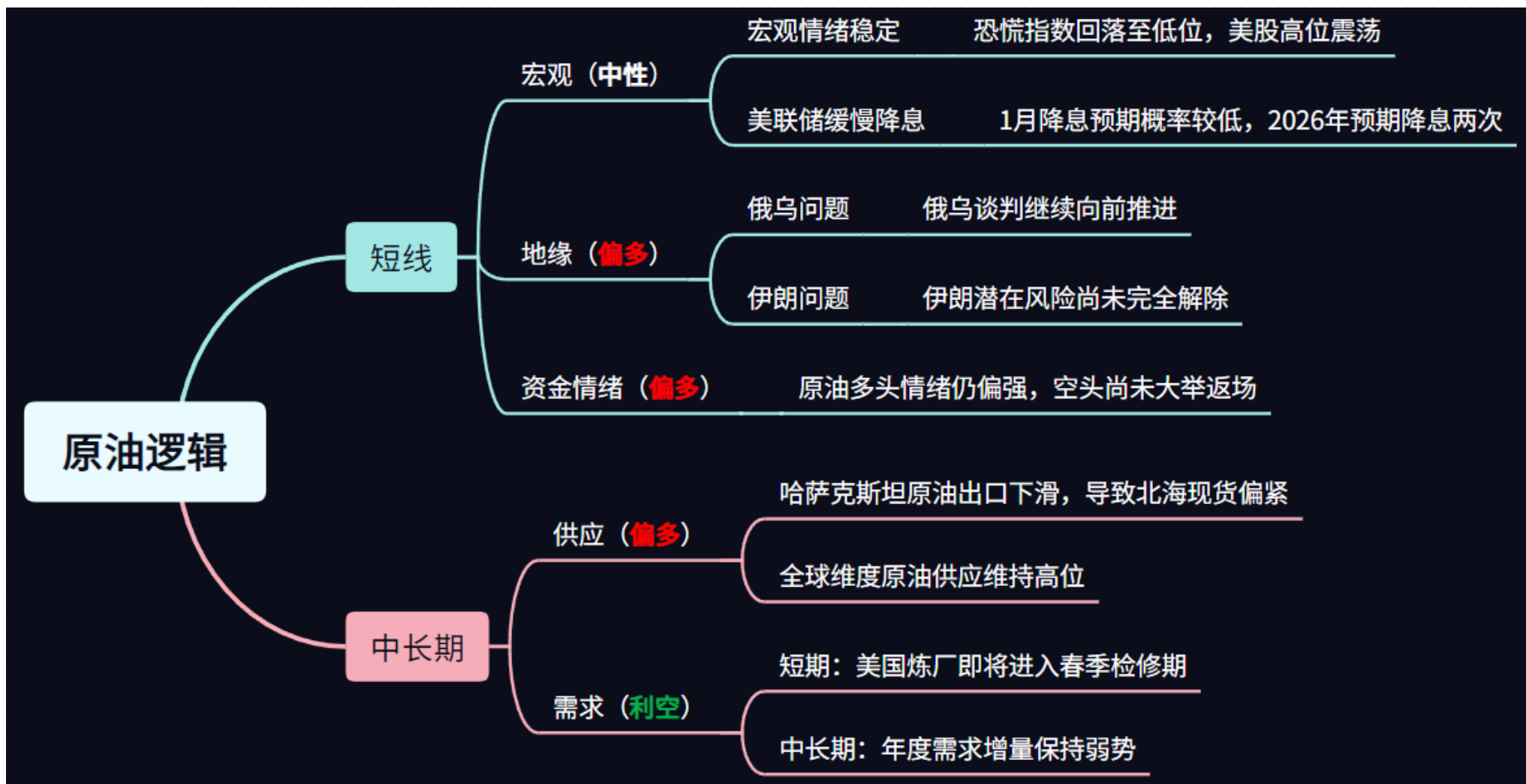
➤ 地缘局势：伊朗风险尚未解除，俄乌谈判继续推进。

伊朗潜在风险仍未解除；

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。

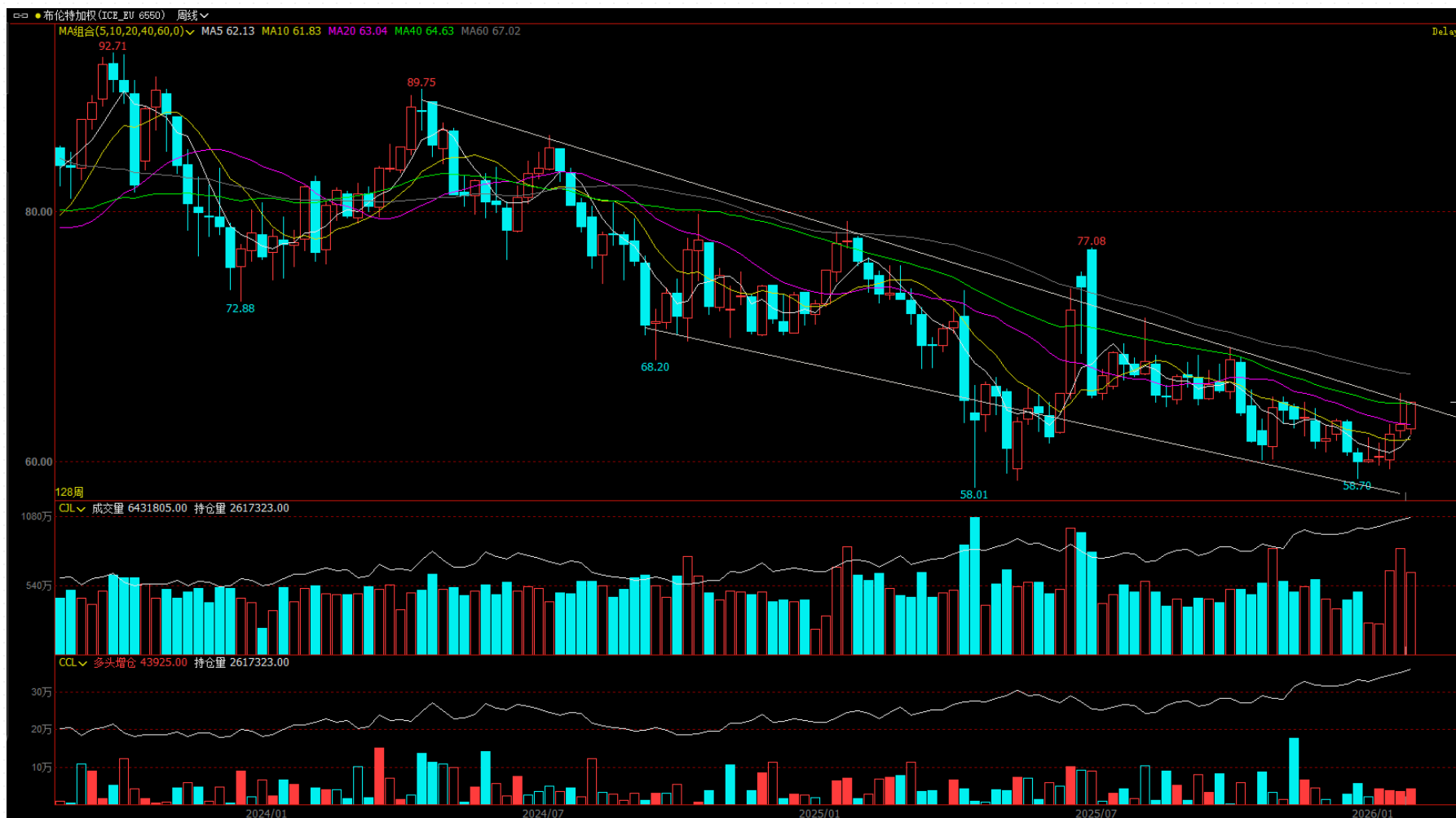


## 原油行情复盘——原油突破下行趋势线后，继续保持偏强基调。





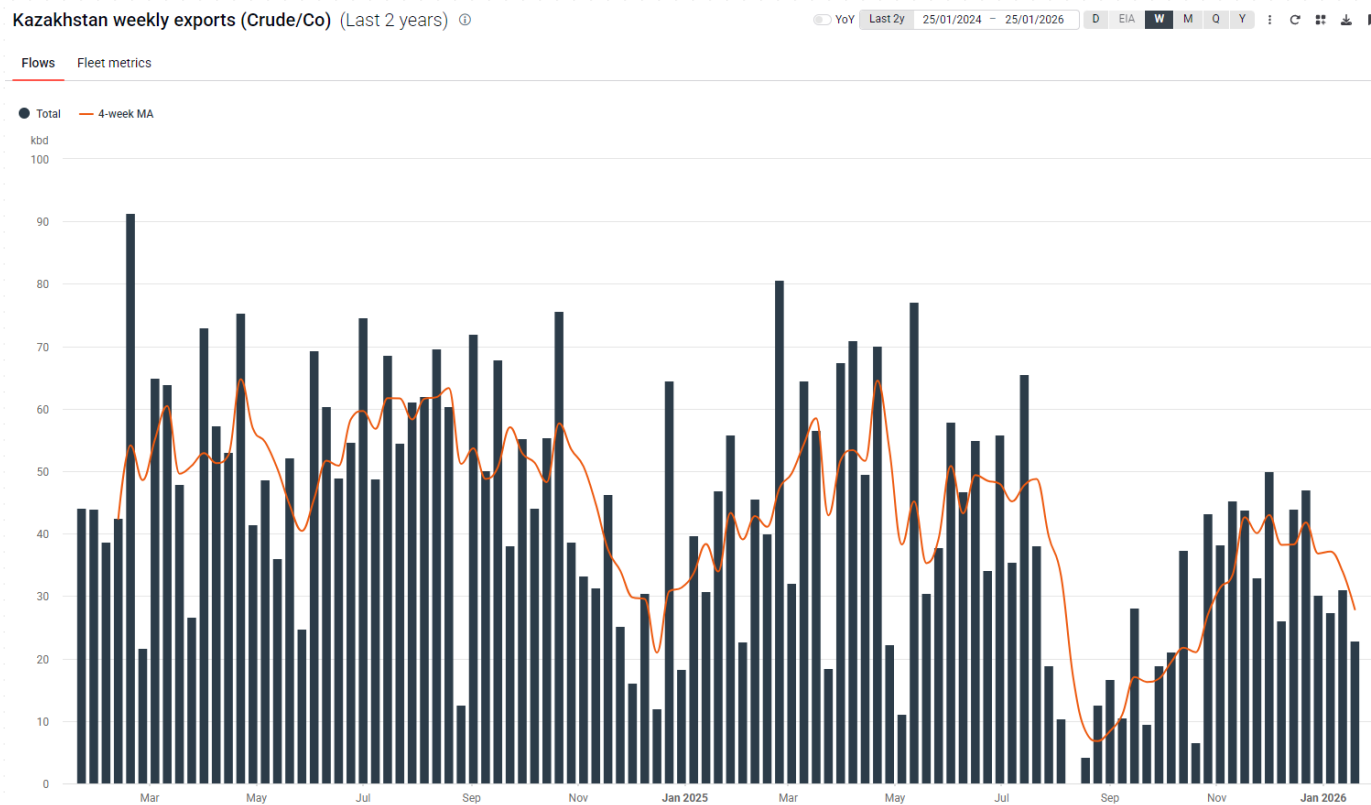
原油行情复盘——多头连续4周增仓，周线升至下行通道上沿阻力位，观察阻力情况。





## 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横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——伊朗潜在风险尚未解除

2026-01-24 周六 10:43:15

## 伊朗官员：伊朗军队已做好应对最坏情况的准备

金十数据1月24日讯，当地时间1月24日，一位伊朗官员表示，如果美国对伊朗发动任何行动，伊朗军队将做好应对一切可能行动的准备。这位未透露姓名的伊朗官员表示：“伊朗军队已做好应对最坏情况的准备，但我们希望（美国的）增兵不会演变为实际的对抗。”他表示：“我们认为美国任何的潜在袭击都是对伊朗的生存威胁。”该官员还警告美国和以色列不要采取此类冒险举动，并表示：“伊朗的崩溃将直接导致该地区的崩溃，其中也包括以色列。”这位伊朗官员补充道：“我们的处境远比‘12日战争’时期要好，如今已不存在所谓的‘突袭’了。”

2026-01-24 周六 15:45:19

## 美军高层及特使密集访以 中东战云密布

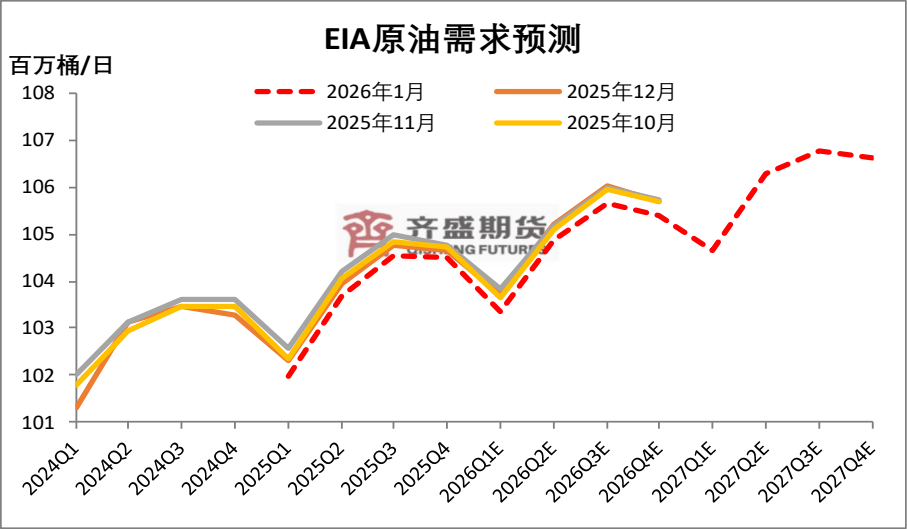
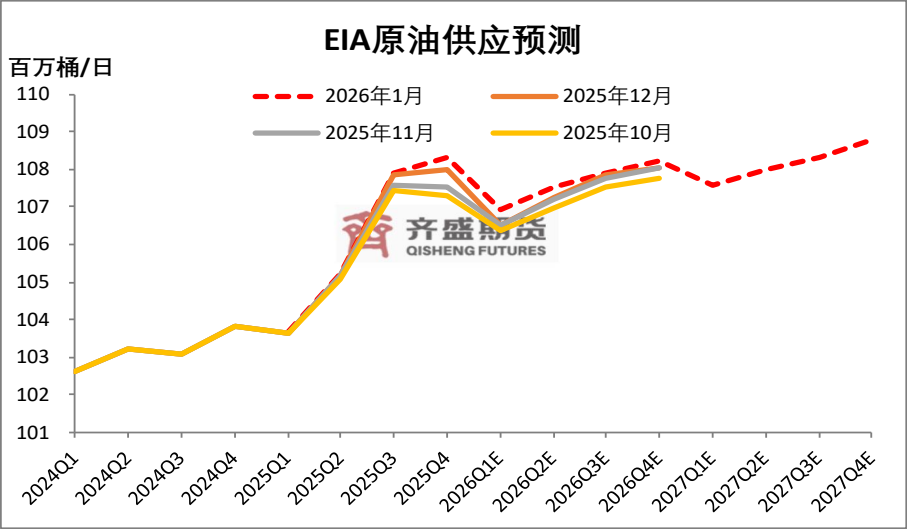
金十数据1月24日讯，据卡恩公共广播电台周五报道，随着美国在当地不断加强军事部署，美国中央司令部司令库珀上将预计于周六抵达以色列，与高级官员举行会晤。与此同时，特朗普表示，鉴于伊朗的态度，他仍保留对伊发动袭击的可能性。周五早些时候，第12频道新闻报道称，白宫顾问库什纳和美国中东问题特使威特科夫也定于周六抵达以色列，与内塔尼亚胡进行会谈。预计双方将讨论哈马斯和加沙问题，重点是营救最后一名仍被扣押在加沙的人质格维利，并可能就伊朗问题进行磋商。

2026-01-25 周日 10:50:22

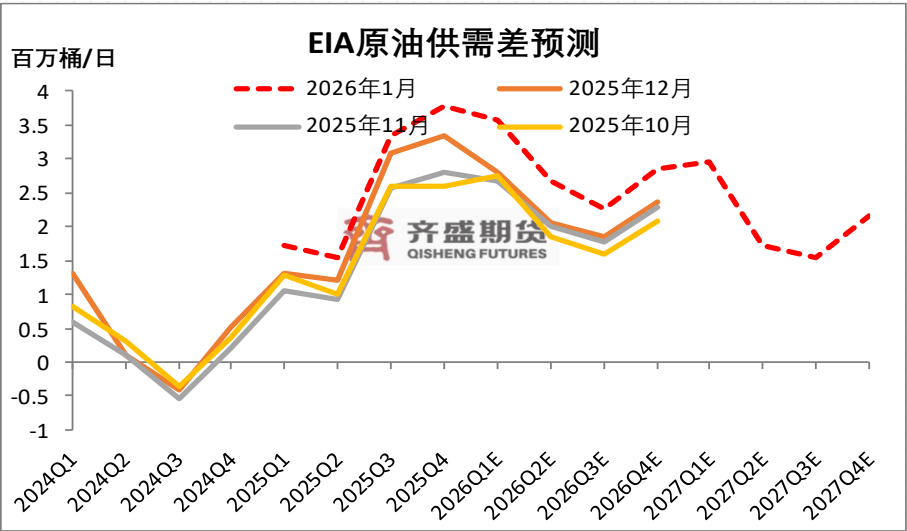
## 伊朗军方说已做好迎战敌人准备

金十数据1月25日讯，据伊朗伊斯兰共和国通讯社1月24日报道，伊朗伊斯兰革命卫队副总司令瓦希迪当天表示，革命卫队已经做好准备，应对敌人有可能发起的进攻。美国总统特朗普22日表示，一支“庞大舰队”正在前往中东地区。美国媒体报道称，随着与伊朗紧张关系升级，美国正在向中东地区增派兵力，其中包括至少一艘航空母舰，同时将在该地区部署更多的导弹防御系统。（CCTV国际时讯）

# 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

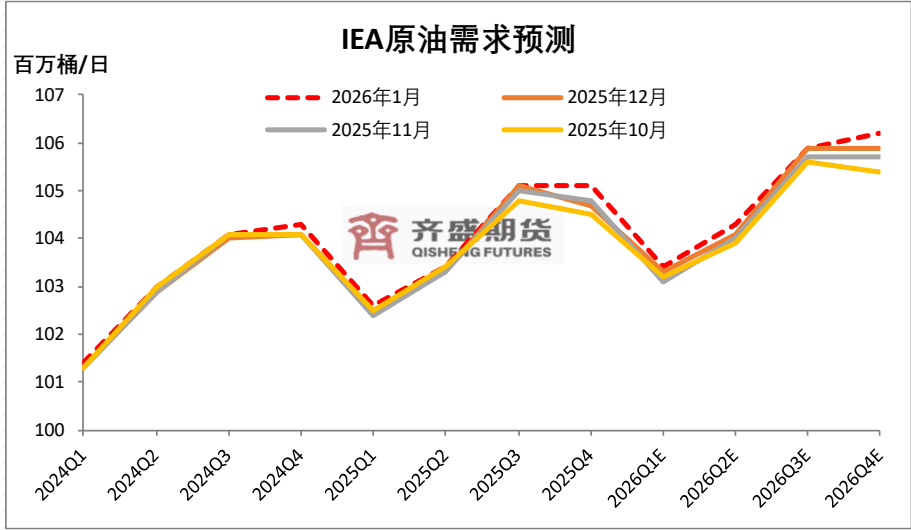
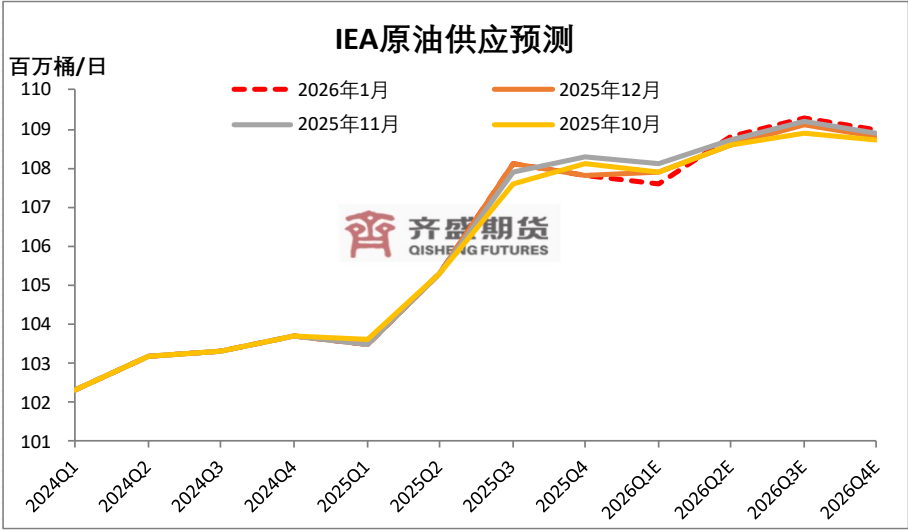


EIA 1月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.67	101.96	1.71
2025年Q2	105.21	103.68	1.53
2025年Q3	107.88	104.55	3.33
2025年Q4	108.30	104.52	3.78
2026年Q1E	106.93	103.36	3.57
2026年Q2E	107.52	104.86	2.66
2026年Q3E	107.92	105.66	2.26
2026年Q4E	108.24	105.38	2.86
2027年Q1E	107.59	104.64	2.95
2027年Q2E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

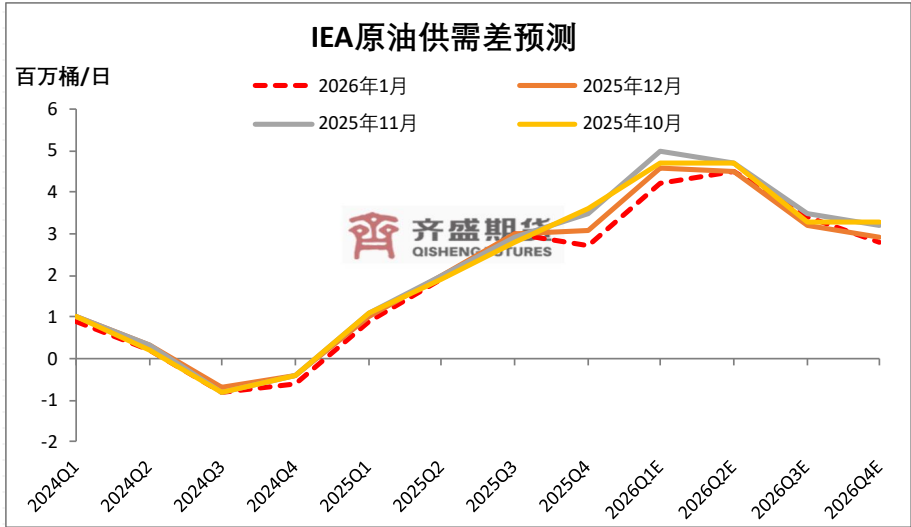


数据来源：EIA，齐盛期货整理

# 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

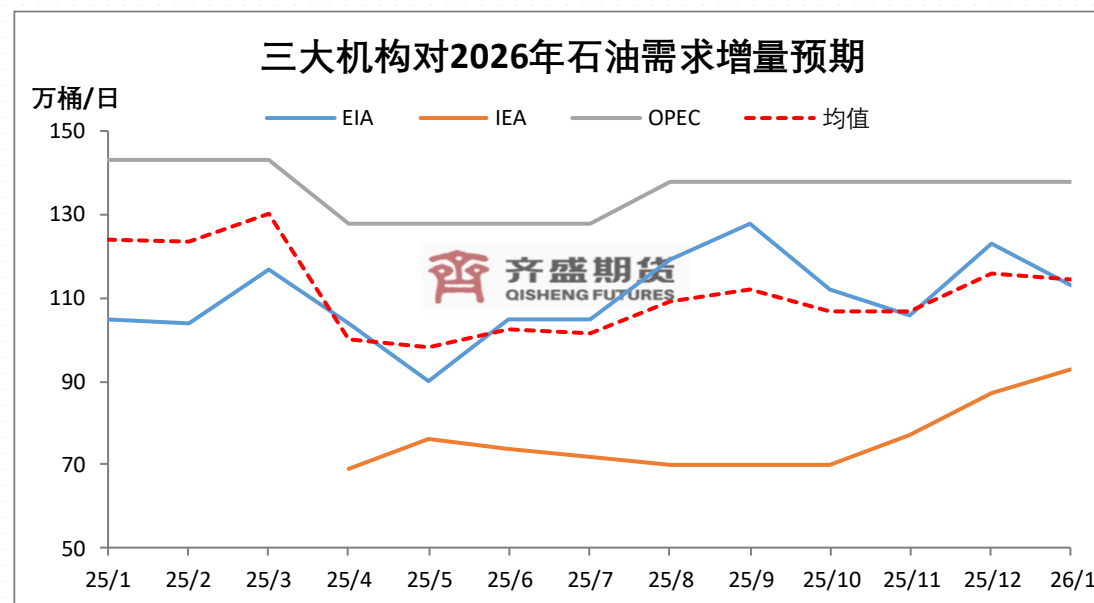
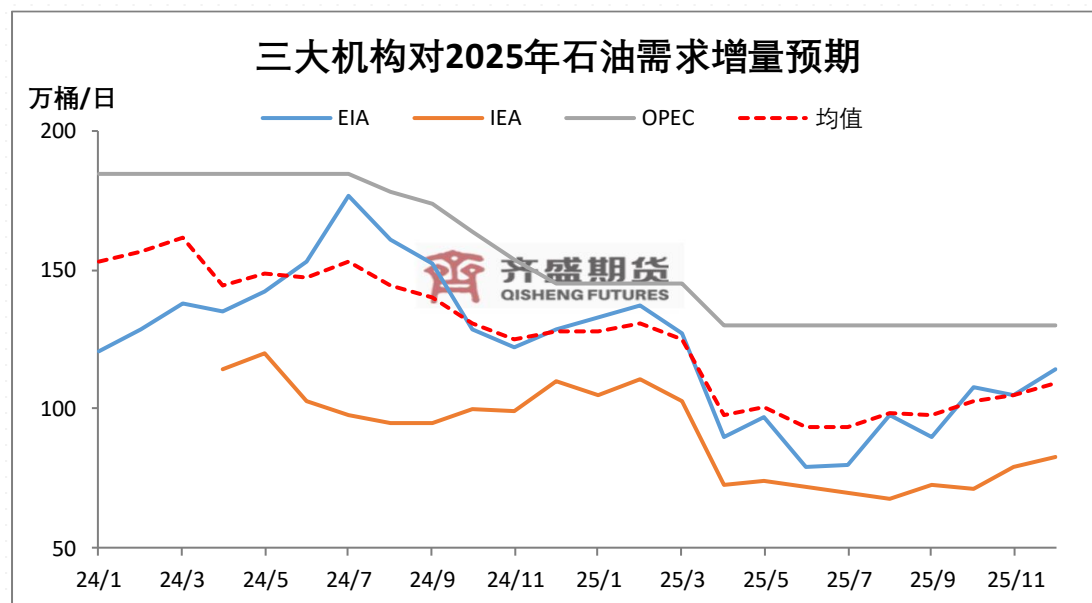


IEA 1月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.4	0.9
2024年Q2	103.2	103.0	0.2
2024年Q3	103.3	104.1	-0.8
2024年Q4	103.7	104.3	-0.6
2025年Q1	103.5	102.6	0.9
2025年Q2	105.3	103.4	1.9
2025年Q3	108.1	105.1	3.0
2025年Q4	107.8	105.1	2.7
2026年Q1E	107.6	103.4	4.2
2026年Q2E	108.8	104.3	4.5
2026年Q3E	109.3	105.9	3.4
2026年Q4E	109.0	106.2	2.8

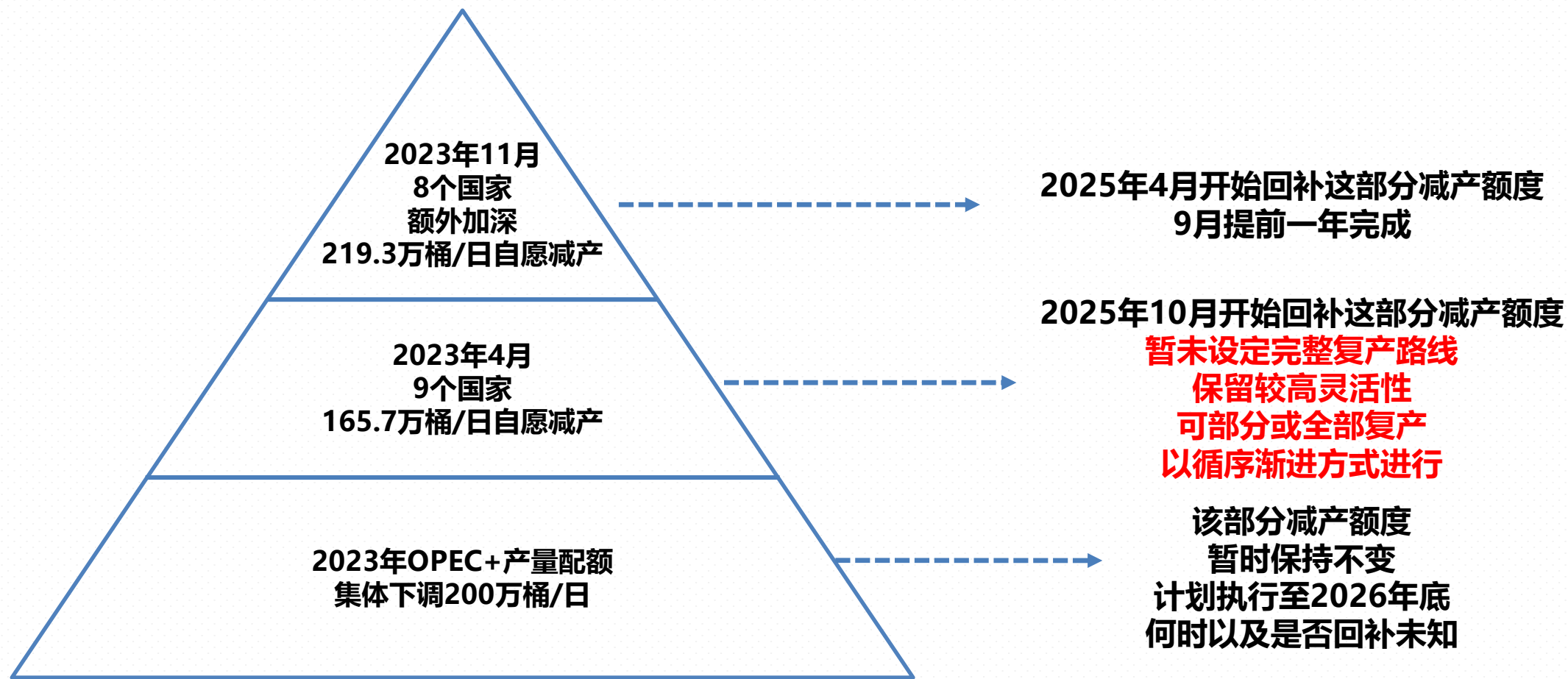


数据来源：IEA，齐盛期货整理

## 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

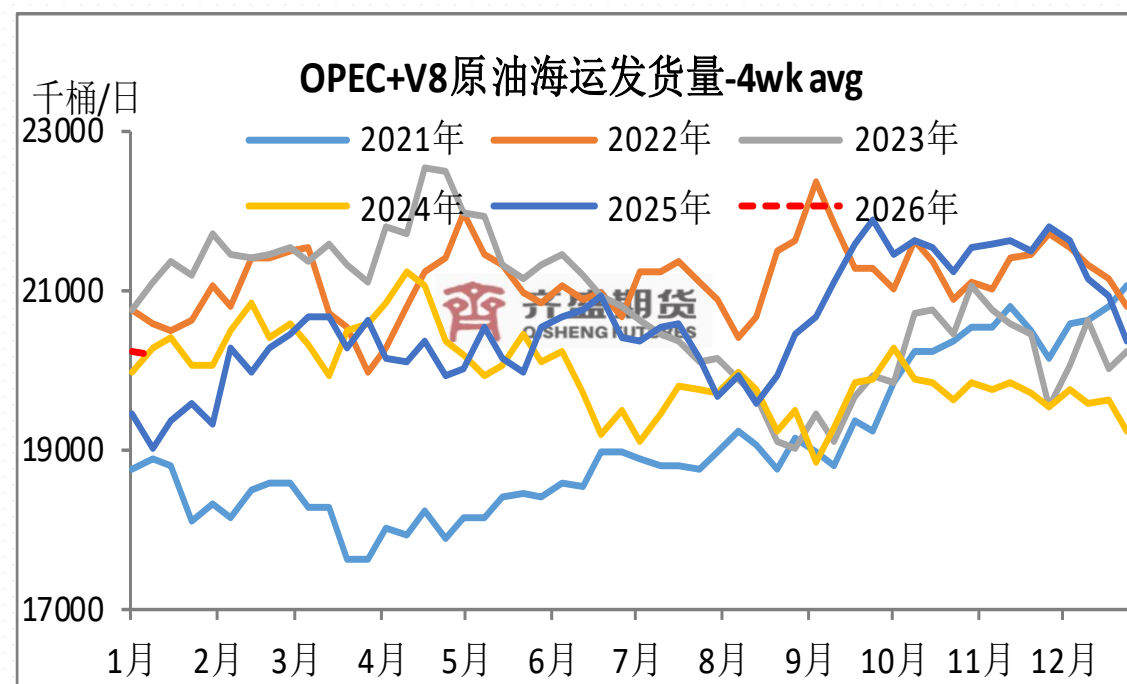
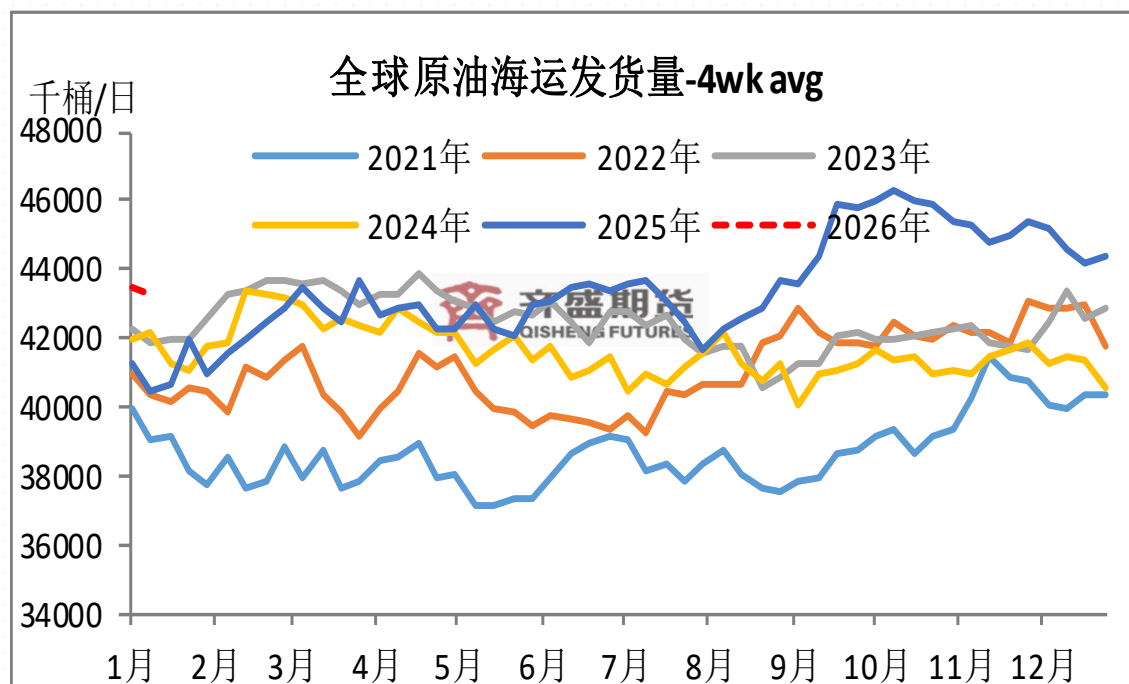




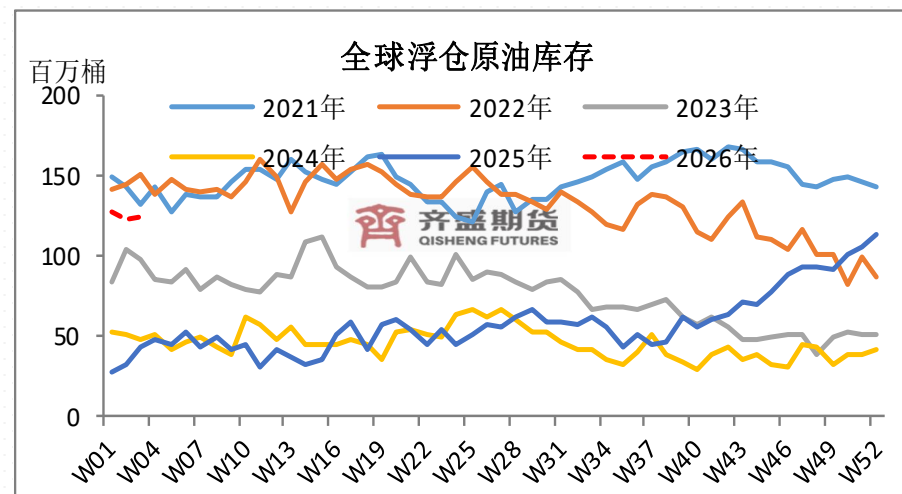
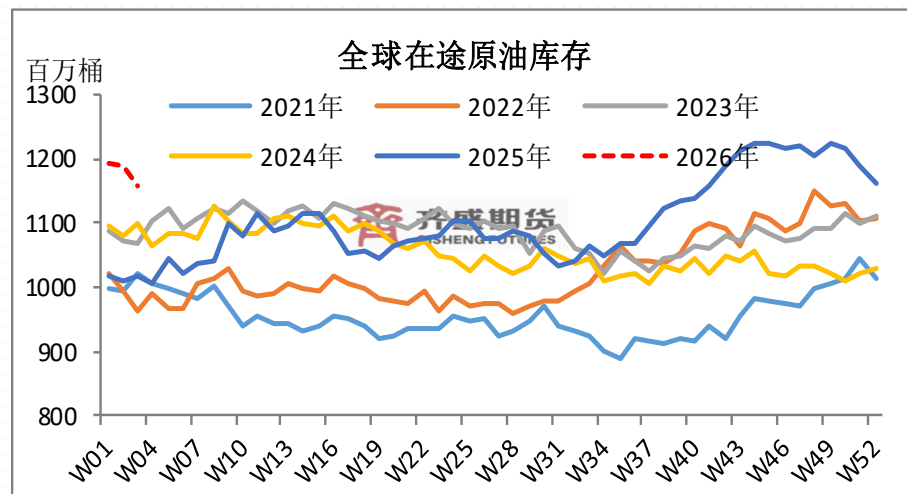
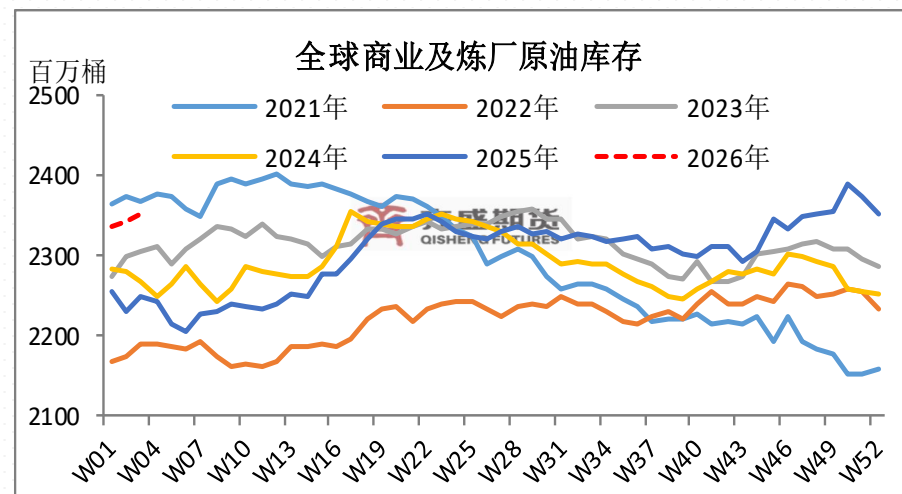
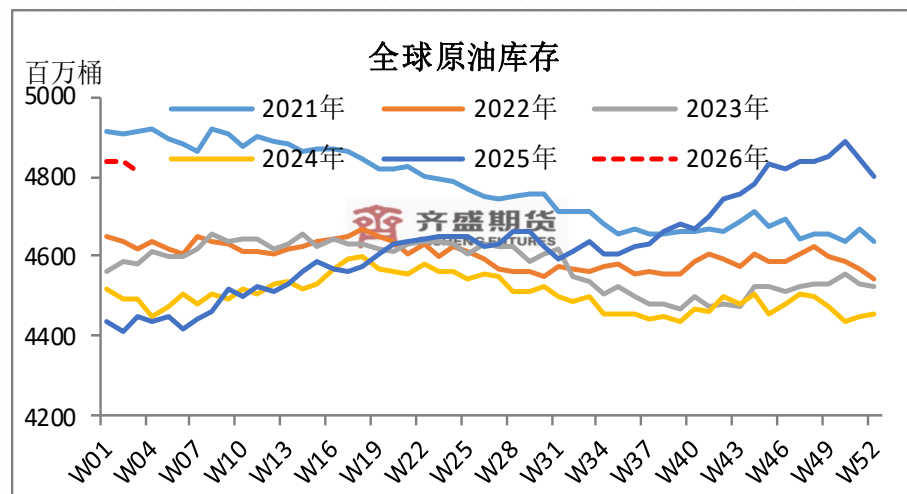
# 当前原油市场关键指标展示——OPEC+8国增产完成率欠佳

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%

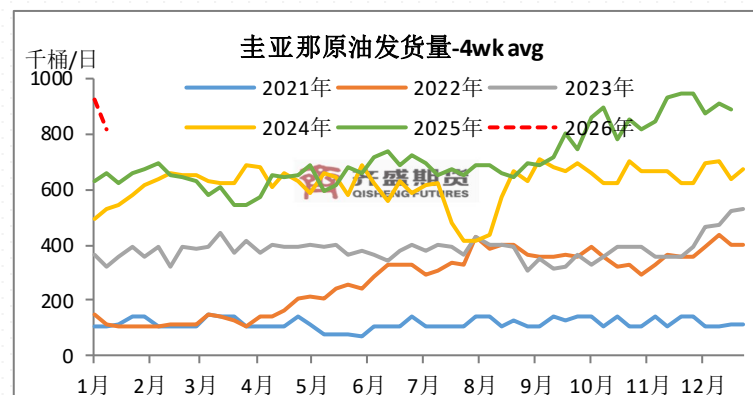
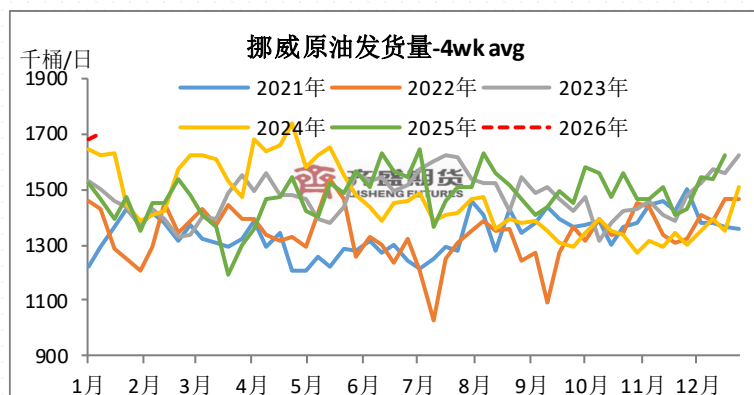
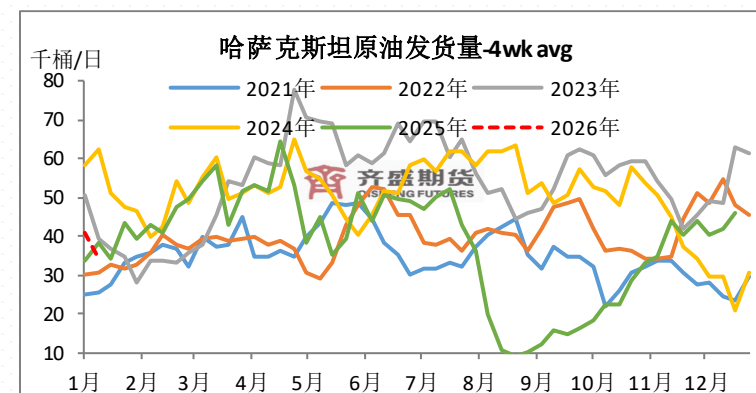
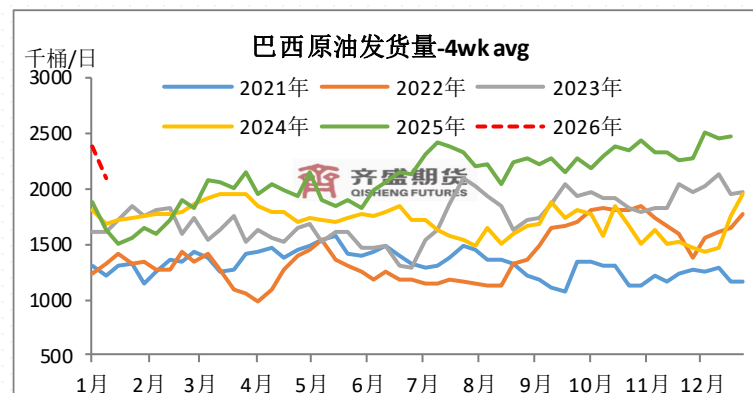
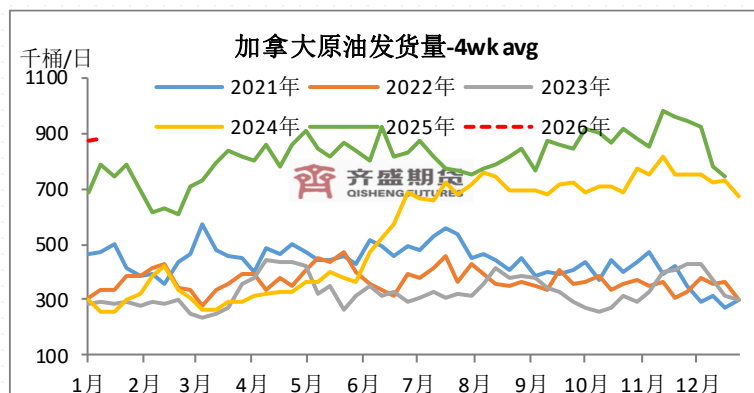
当前原油市场关键指标展示——全球船货高位回落，但绝对值仍维持往年同期高位，OPEC+8国原油船货保持稳定。



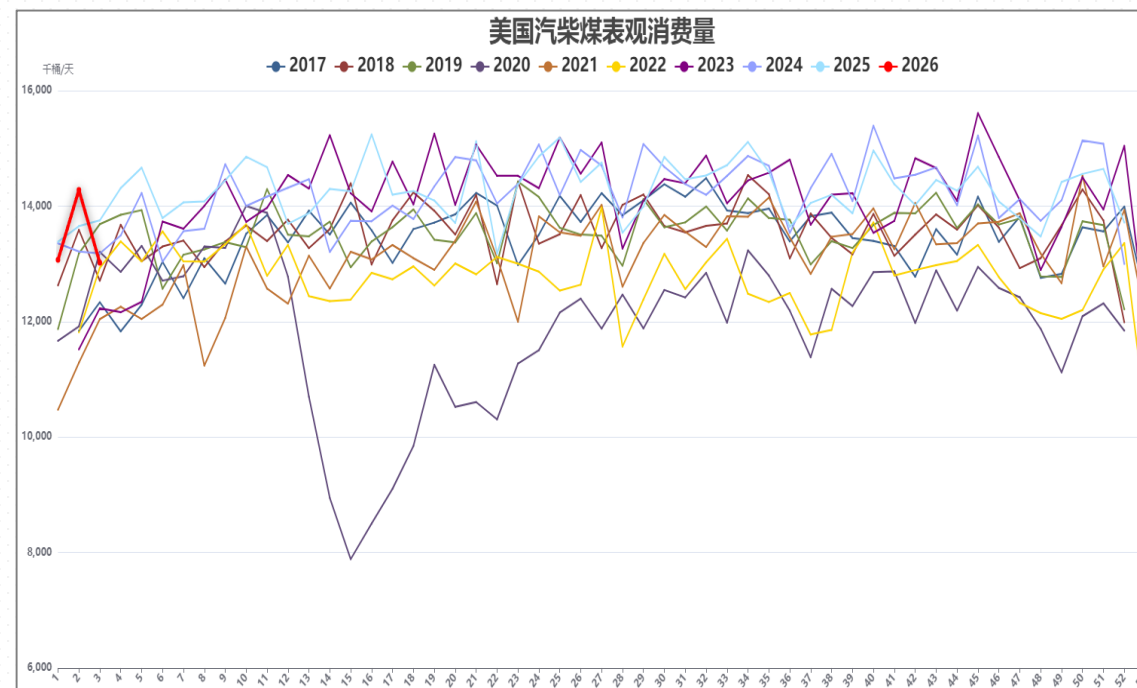
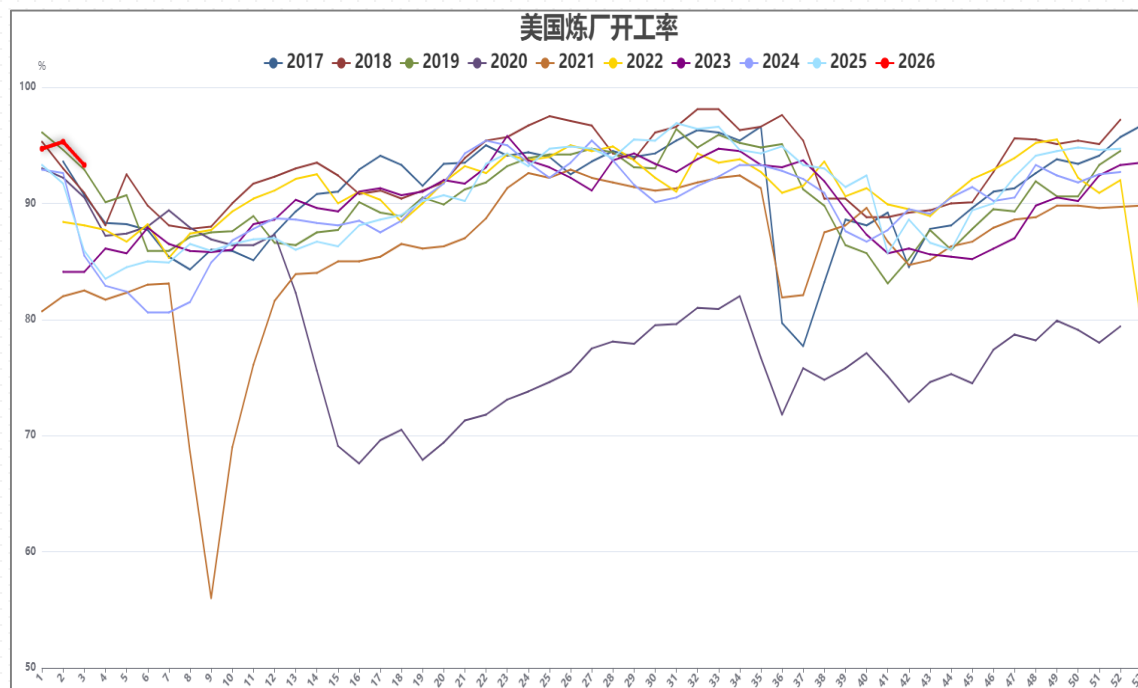
# 当前原油市场关键指标展示——产油国发货量近期有所下滑，浮仓和商业及炼厂库存继续维持高位。



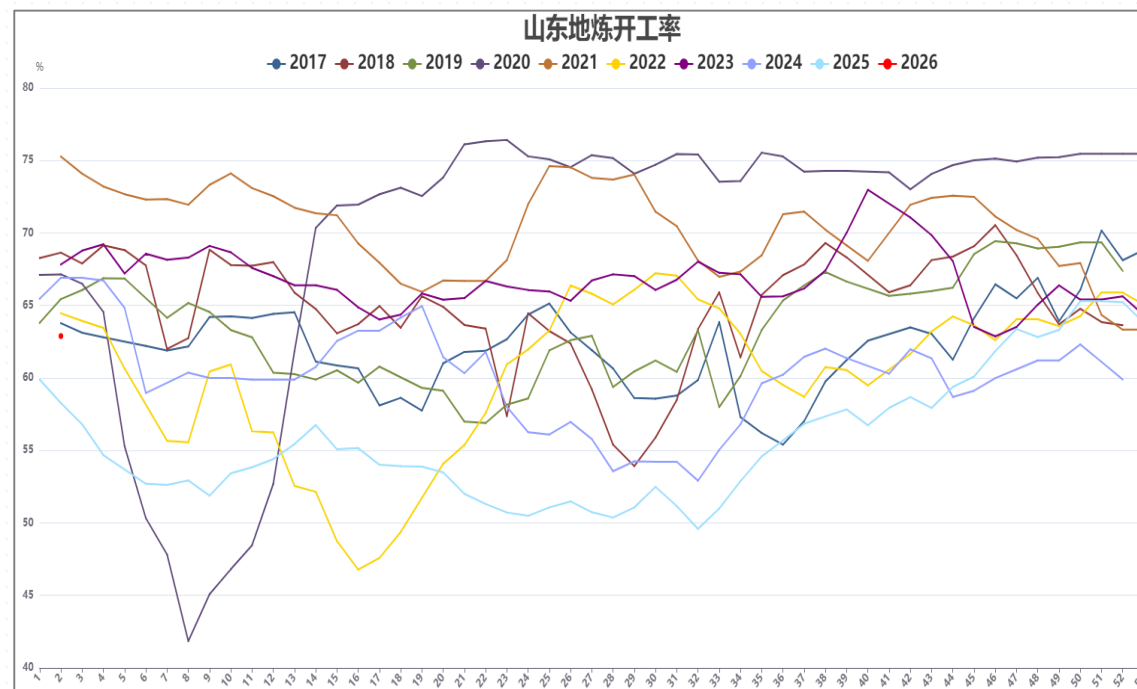
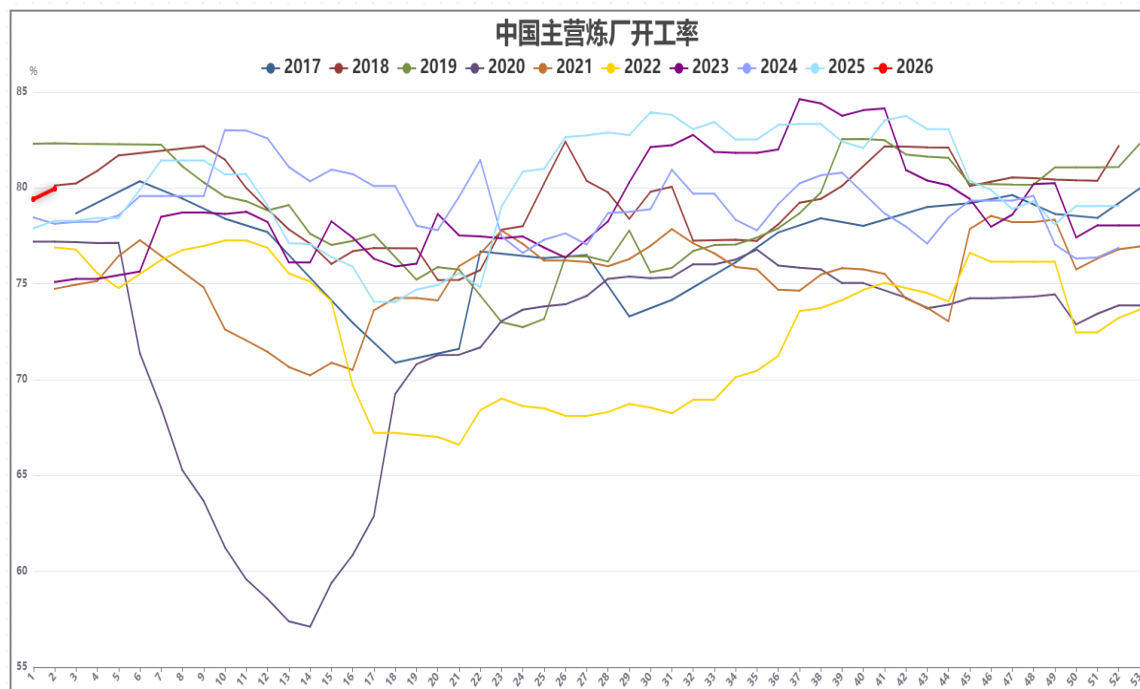
# 当前原油市场关键指标展示——关键非OPEC+国家原油发货量总体维持高位，但近期有所减少。



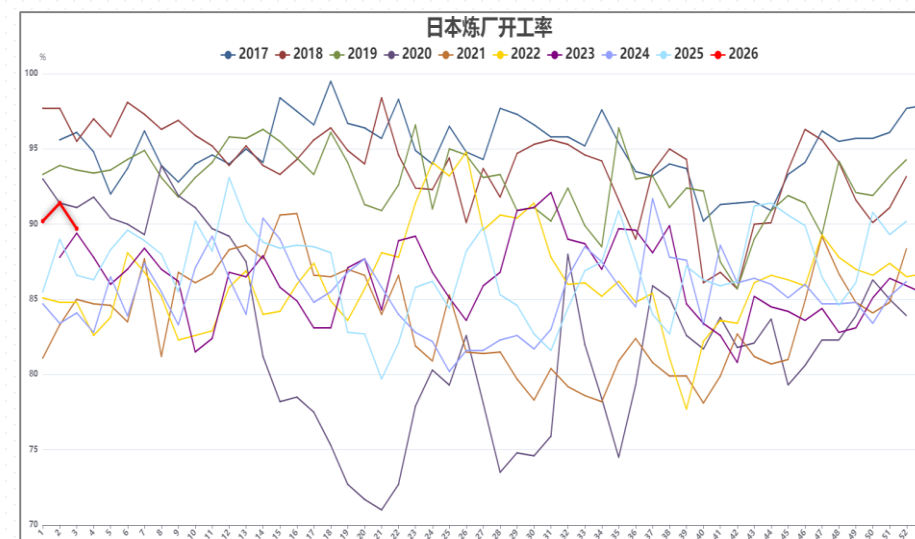
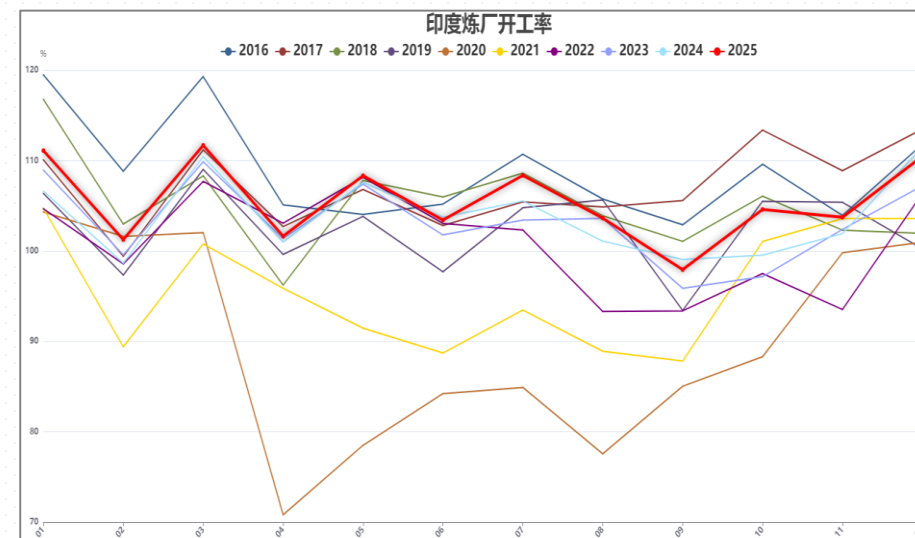
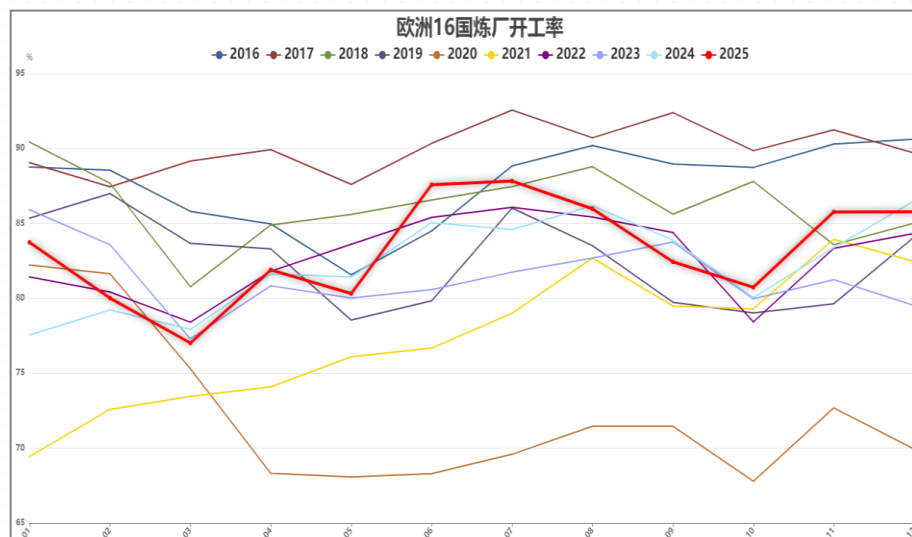
## 当前原油市场关键指标展示——美国炼厂即将进入春检阶段，成品油需求总体稳定。



当前原油市场关键指标展示——中国主营炼厂开工负荷暂时趋稳，地炼开工逐步回落，仍处往年同期偏低水平。

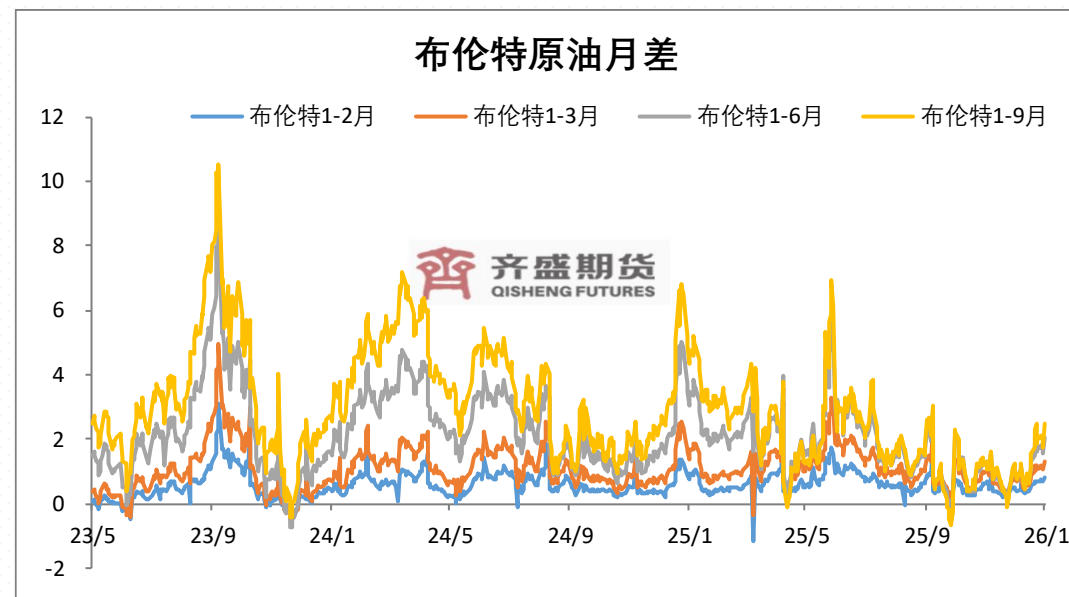
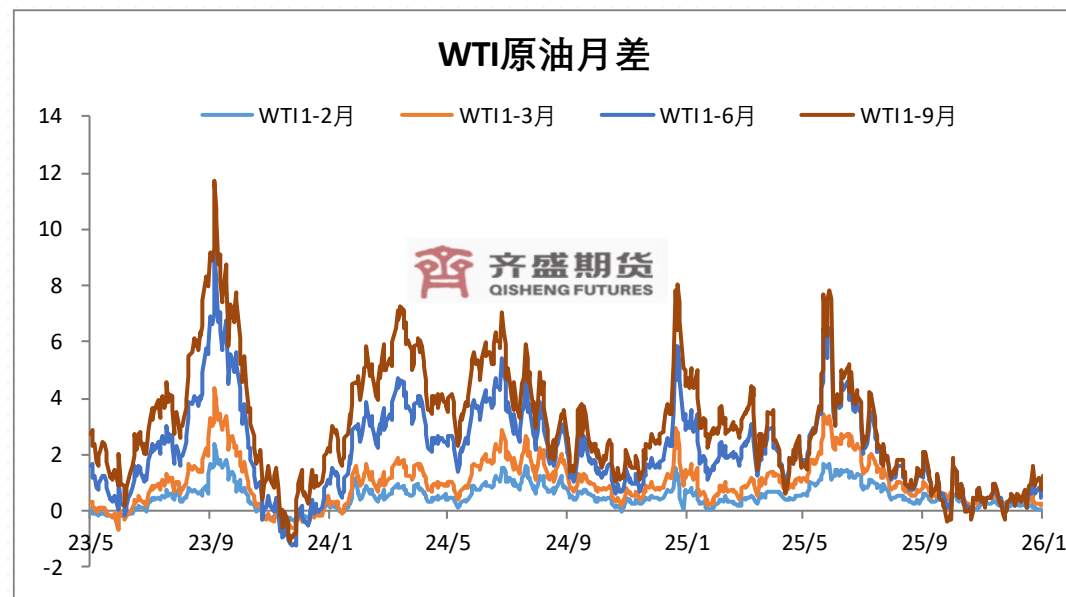


## 当前原油市场关键指标展示——其他主要经济体，炼厂开工整体保持弱势。

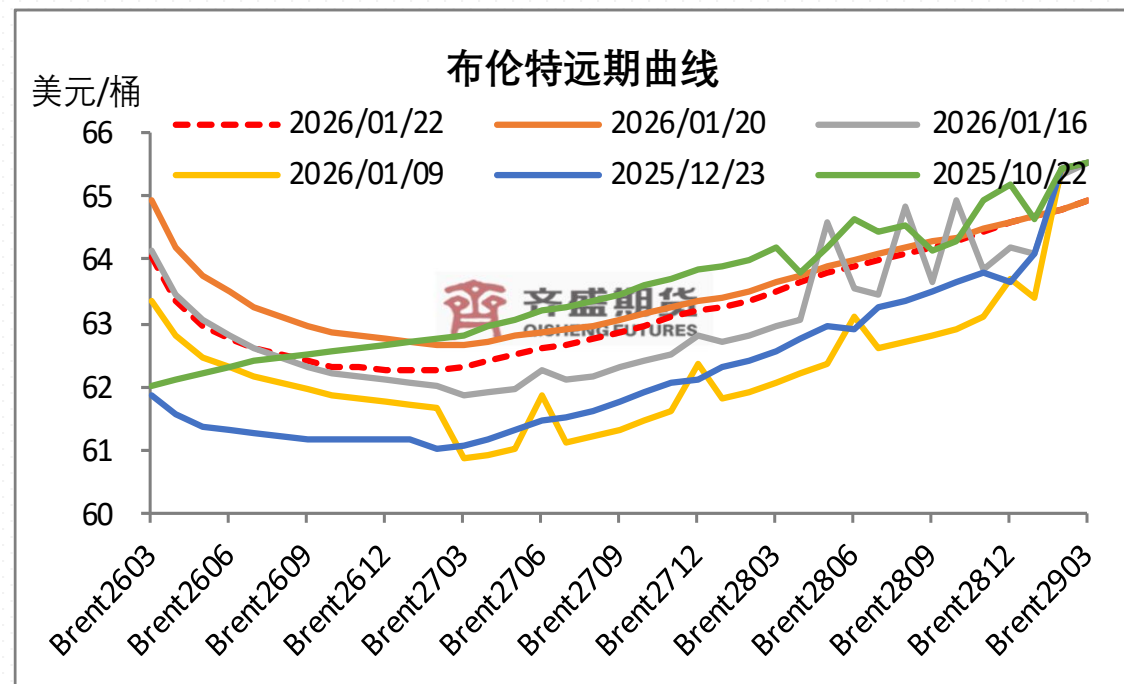
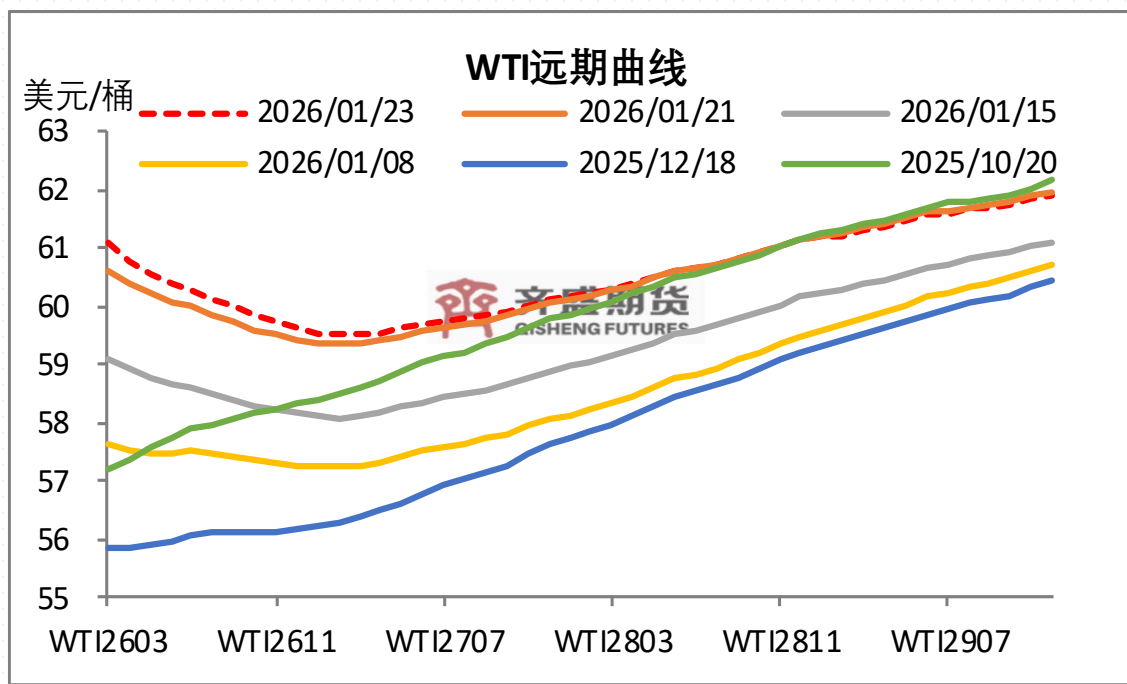




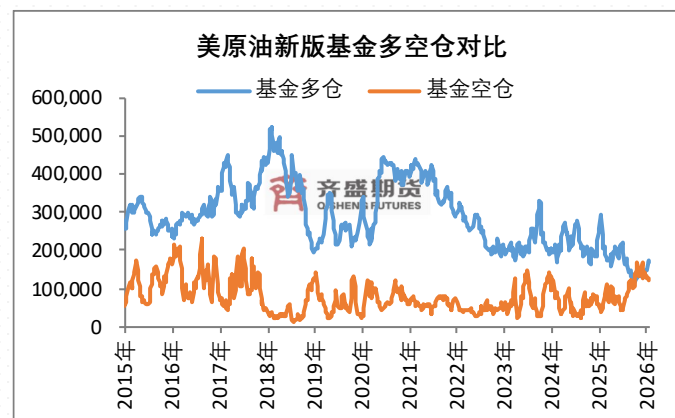
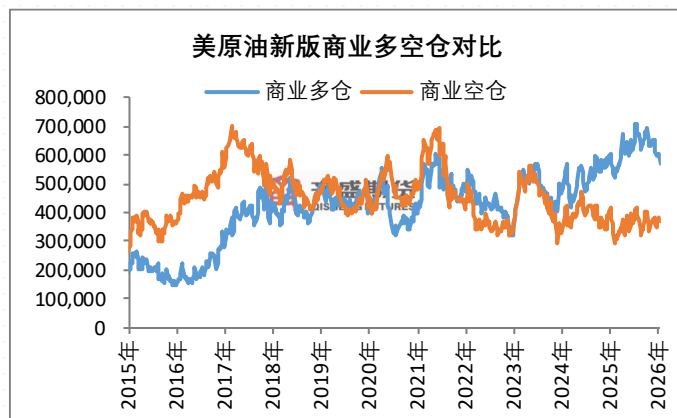
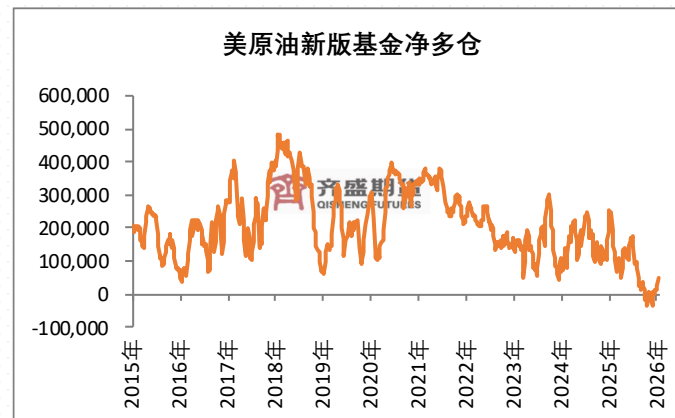
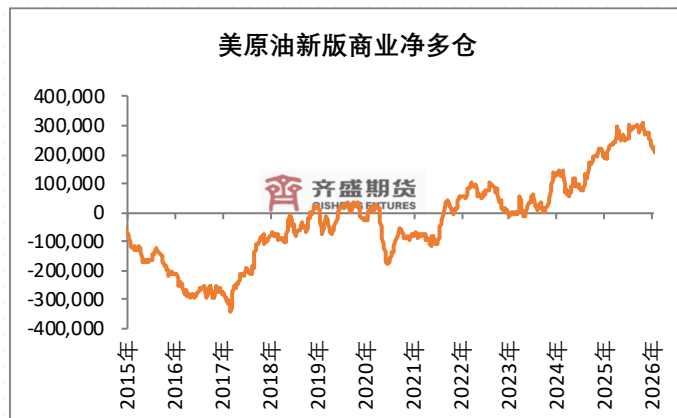
当前原油市场关键指标展示——欧美原油月差走势分化，布油月差持续走强，反应出北海即期现货市场供应偏紧。



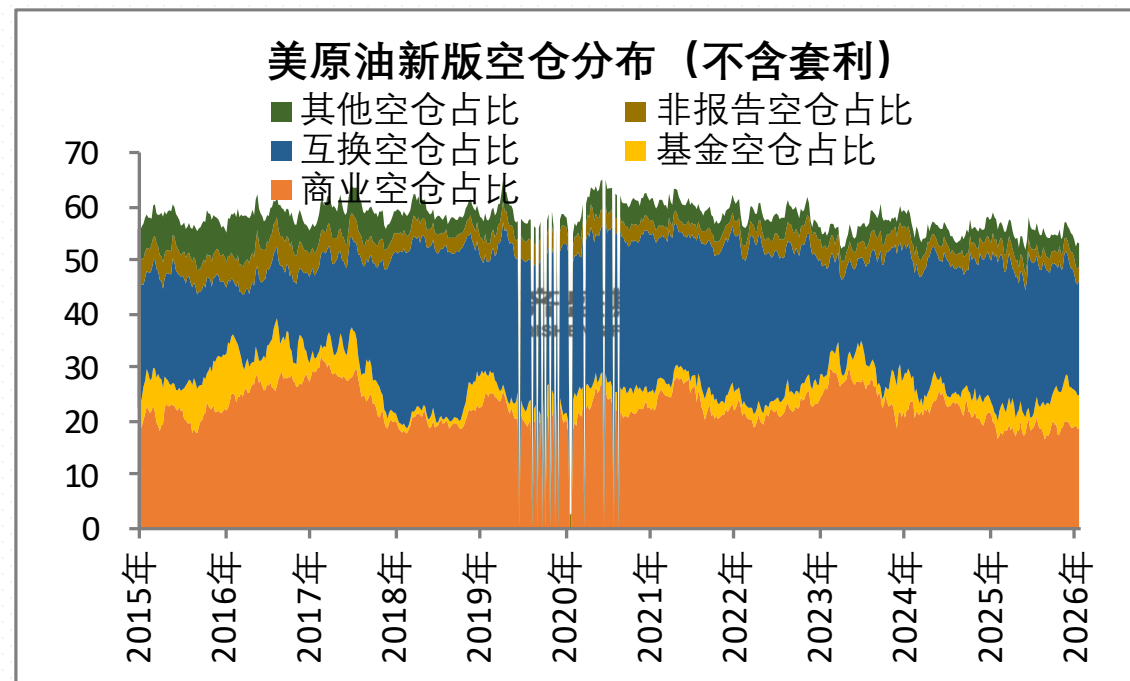
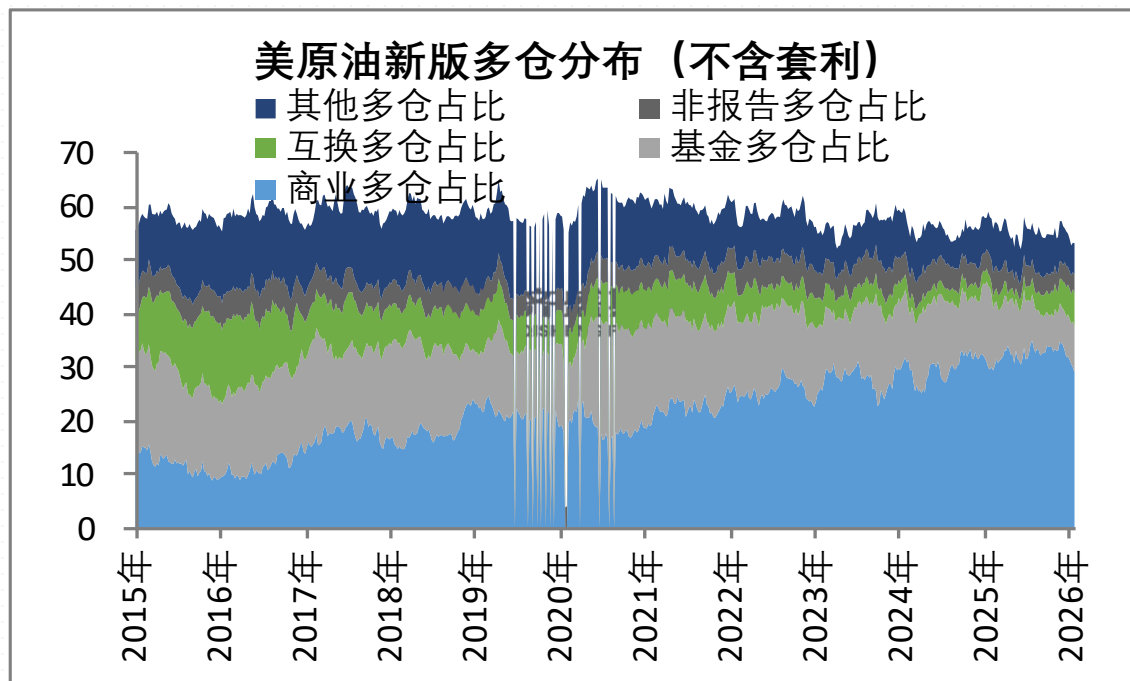
当前原油市场关键指标展示——外盘原油近端维持back结构，2027年之后形成contango结构。WTI远端价格锚定61美元，布伦特远端锚定65美元。



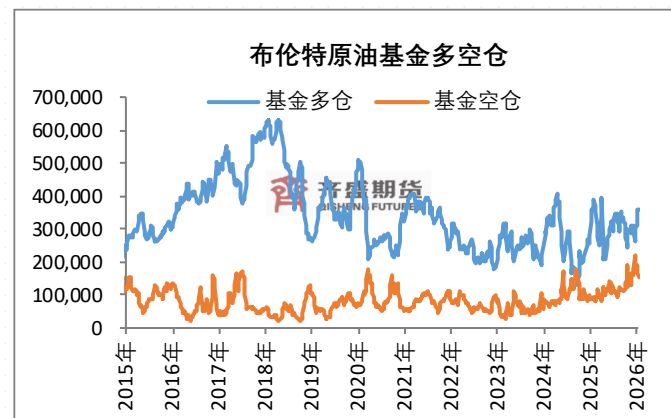
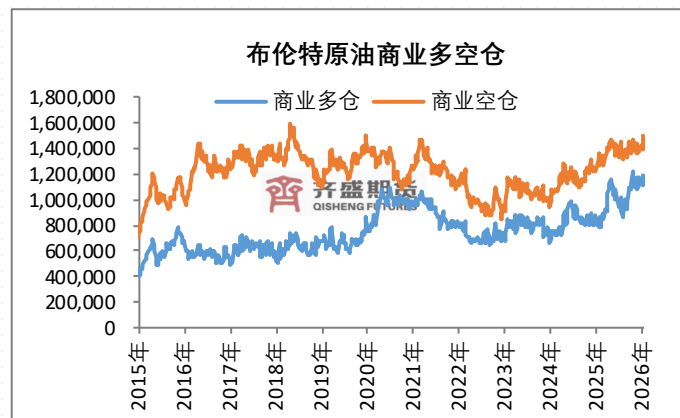
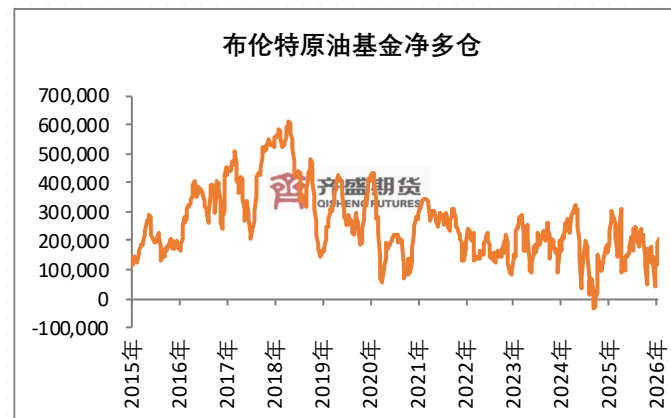
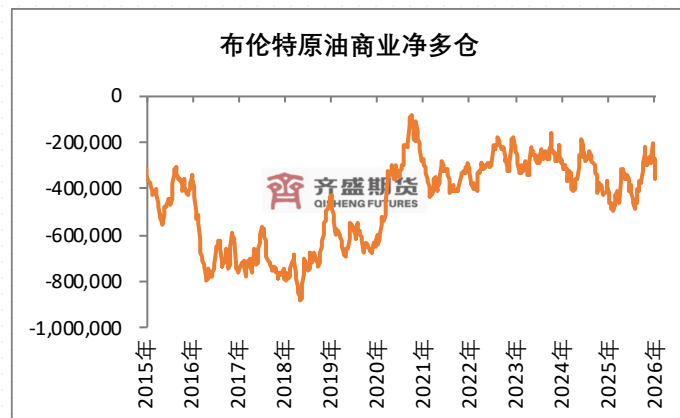
## 当前原油市场关键指标展示——近期留意美油商业多头减仓



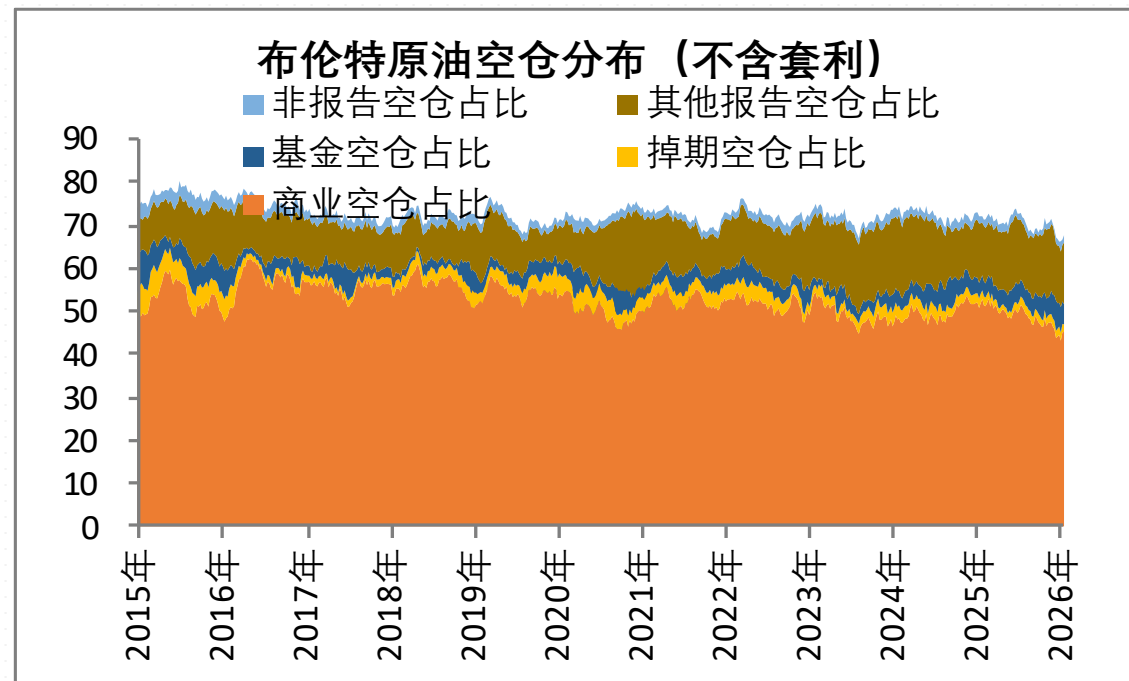
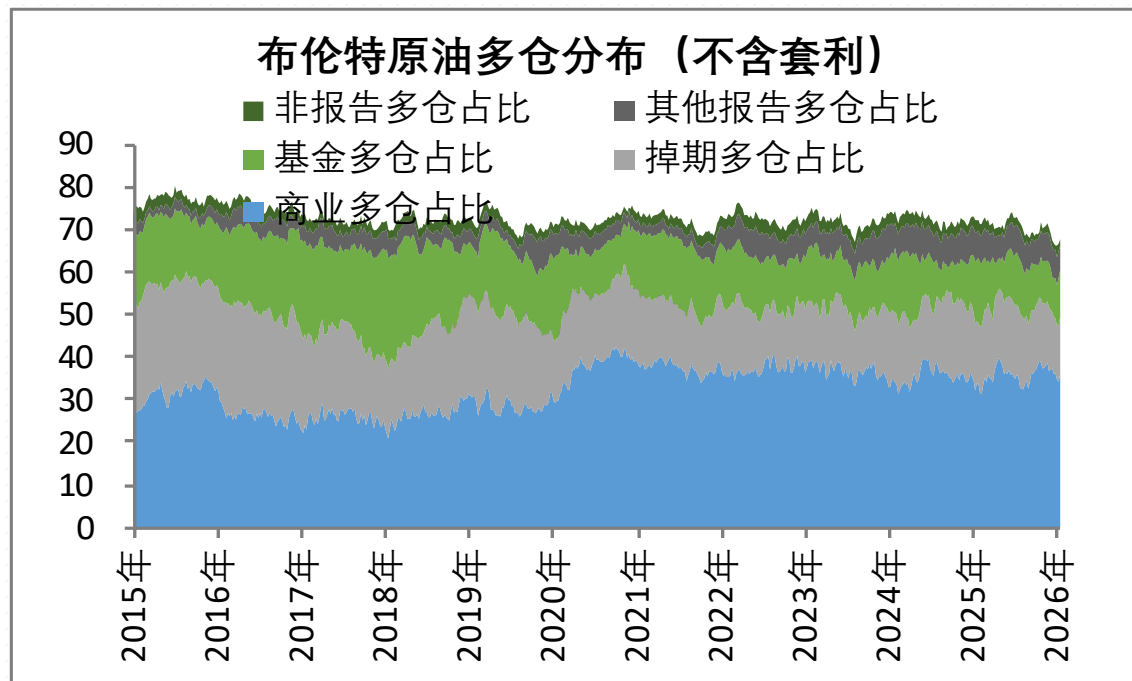
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



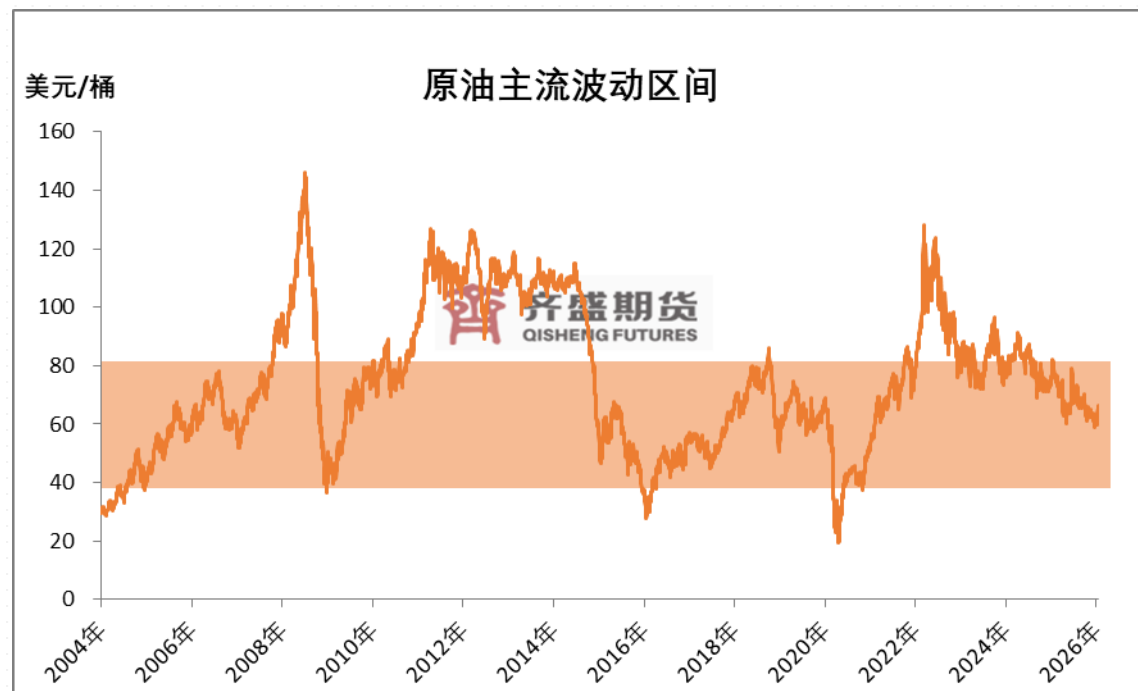
当前原油市场关键指标展示——近期商业和基金持仓出现分化，基金多仓增幅较大，推动基金净持仓低位回升，商业净持仓则有所回落，主要由于商业空仓增加导致。



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。

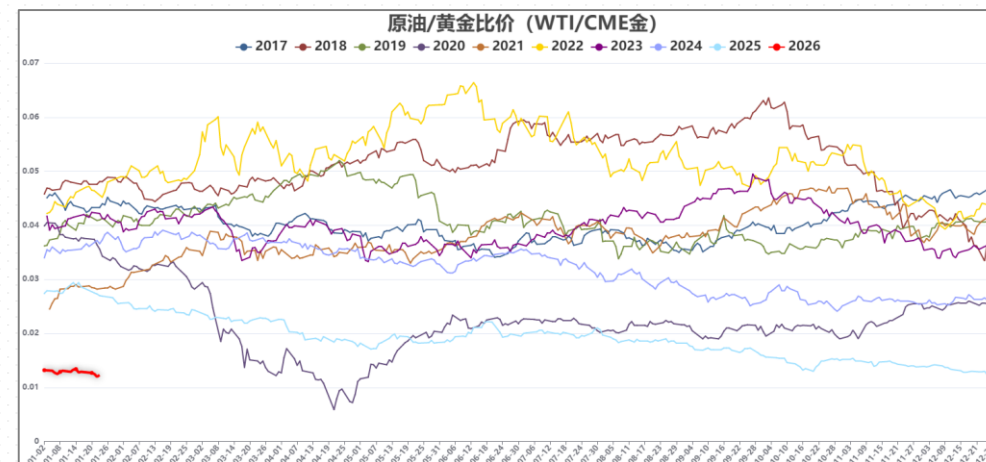
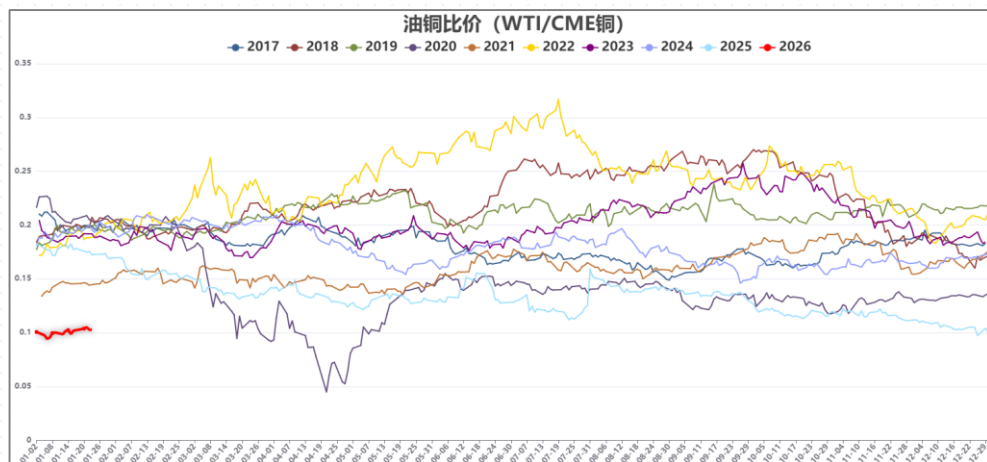
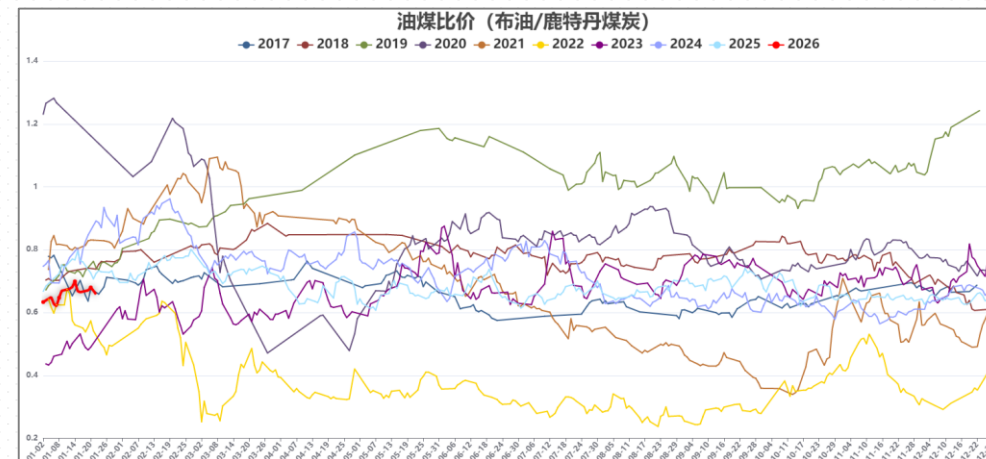
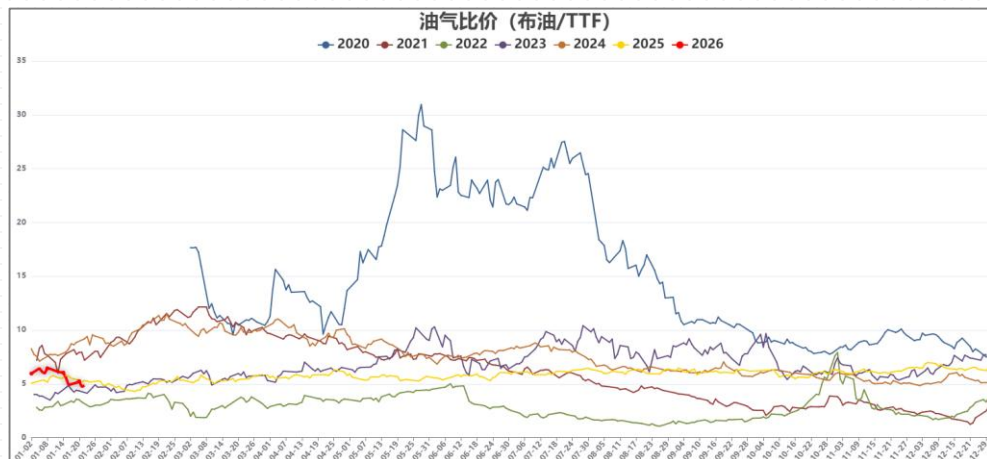


当前原油市场关键指标展示——原油目前处在历史中性估值区间，第四轮波动周期后半段。

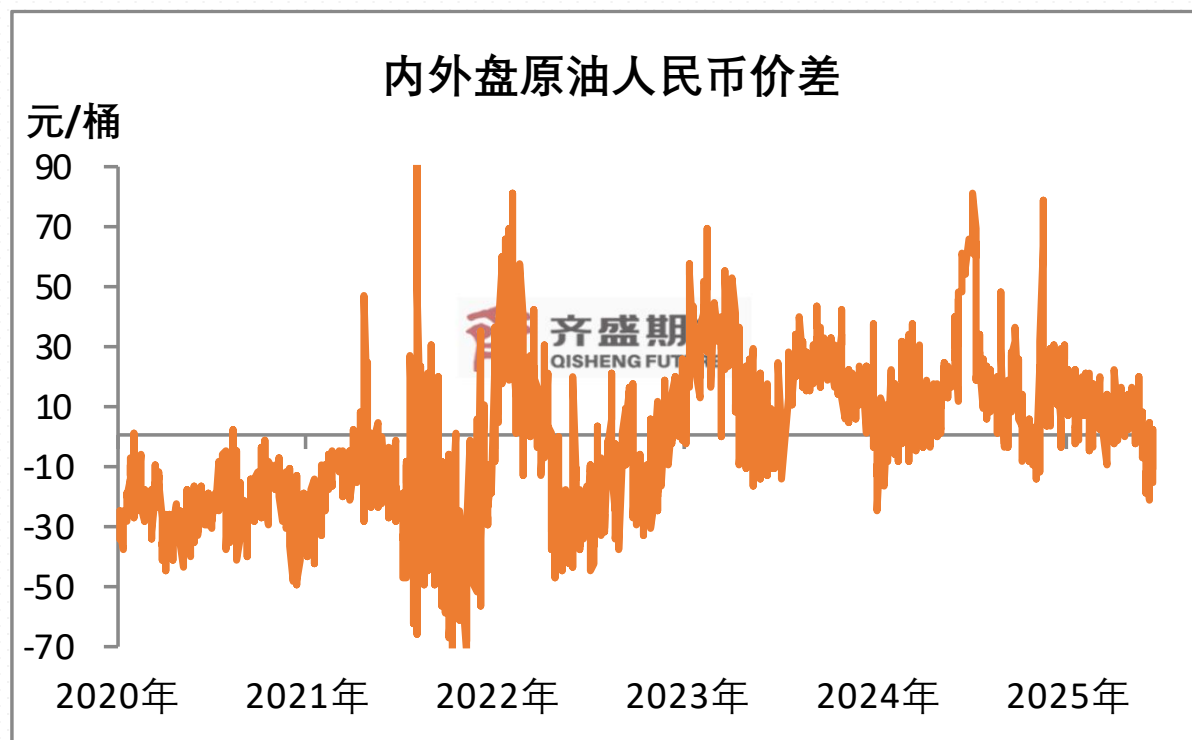




# 当前原油市场关键指标展示——能源层面比较原油估值中性，宏观层面比较原油估值偏低，出入点在品种属性和供需两个方面。



## 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 ▶