

期货研究报告

地缘风险尚未解除 原油高位宽幅调整

2026年2月8日

齐盛期货原油周报



作者：高健

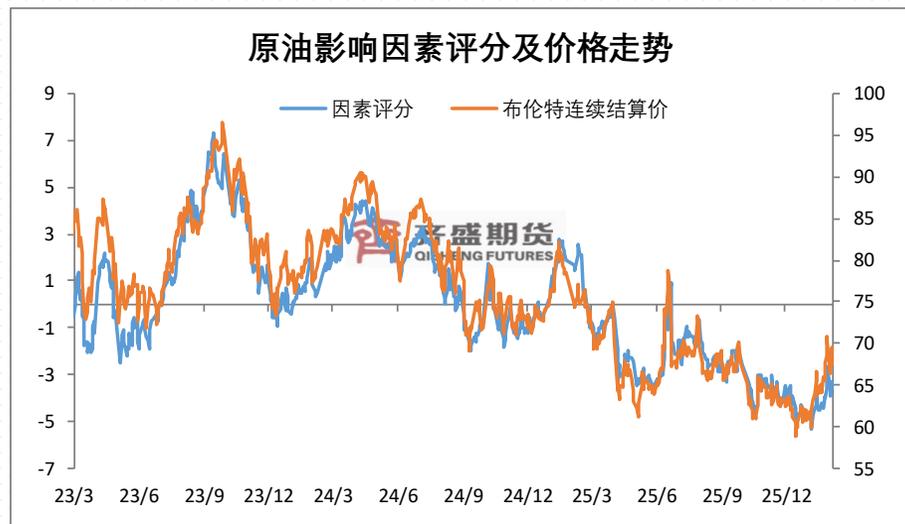
期货从业资格号：F3061909

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(2026-02-06)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-05
宏观	金融	恐慌指数重心缓慢抬升	5	-4	-0.2	-0.2
	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	布油月差有收敛迹象	5	2	0.1	0.1
	裂解价差	欧美汽柴油裂解短线走强	5	2	0.1	0.1
	内外价差	原油内外价差短线稳定	5	0	0	
技术面	技术形态	原油转入调整，多头情绪在降温	20	-3	-0.6	-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	俄乌谈判继续推进，关注美伊核谈	10	-3	-0.3	-0.1
总分			100	-37	-3.55	-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：

地缘局势依然是原油短线的核心驱动，对原油盘面扰动依然较大。地缘问题依然关注俄乌和美伊两个点，其中重点在伊朗。俄乌问题对原油盘面的影响定性为中性或利空，美伊问题则定性为利好或利空，甚至不存在中性情景。对于原油盘面而言，潜在的利好主要来自于美伊核谈无果而终，军事冲突可能性再度升温。除此之外，无论俄乌问题有无结果达成，或者美伊核谈逐步取得进展，都将对原油盘面产生利空影响，驱动盘面回落修复。商品市场情绪短暂调整后再度降温，与此同时，恐慌指数也在上升，留意宏观层面潜在的外围情绪风险。

➤ 原油交易策略：

原油短线转入震荡，盘面情绪溢价依然较重，继续关注伊朗局势动向，留意回落修复风险。



三、核心逻辑：地缘情绪溢价继续维持

➤ 宏观：避险情绪有升温迹象。

美股短线转跌；

恐慌指数重心抬升。

➤ 需求：炼厂进入春检阶段，需求季节性下滑。

美国炼厂进入春检，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勢。

➤ 供应：短期区域性供应紧张。

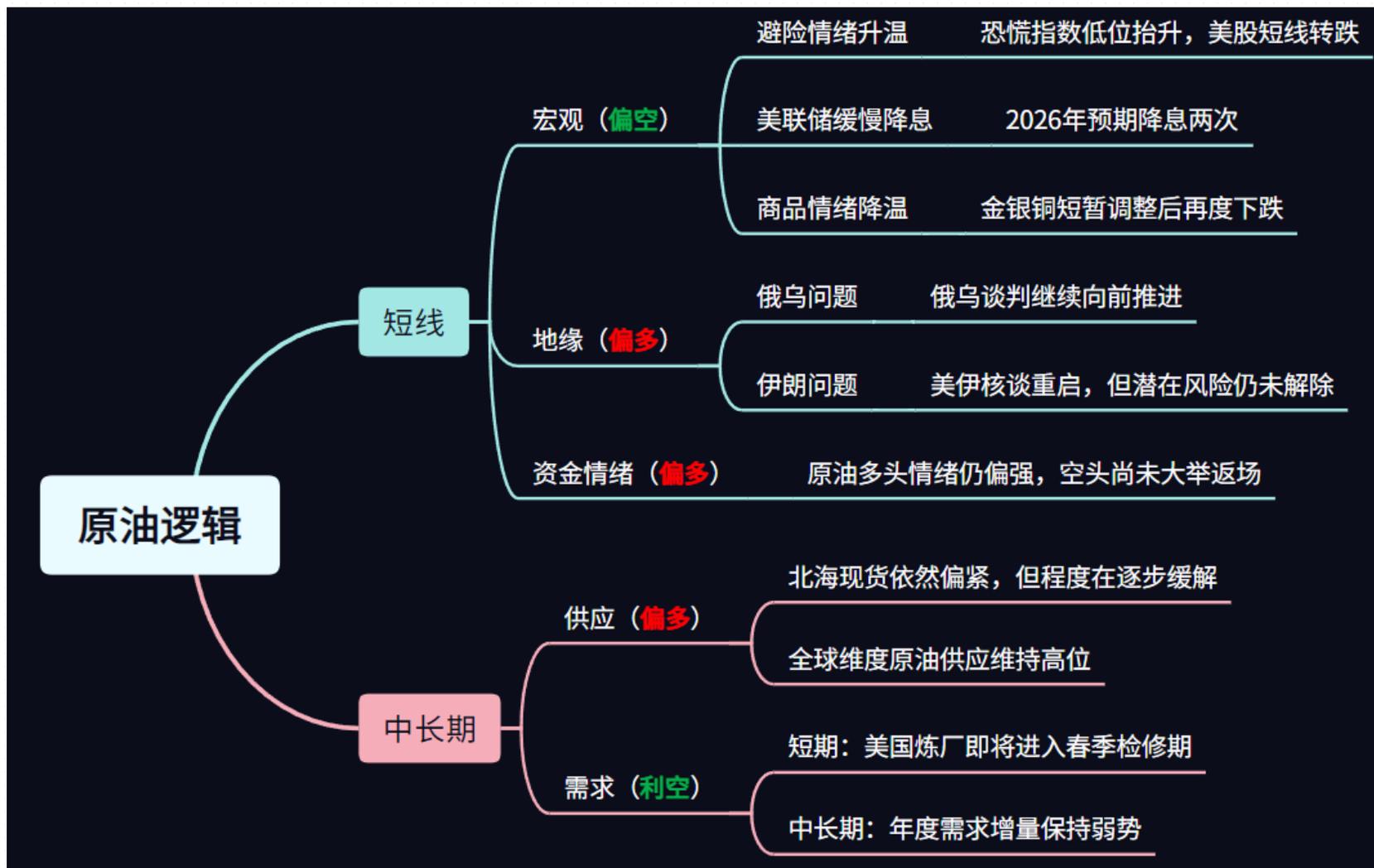
北海供应依然偏紧，但边际上在缓和。

➤ 地缘局势：伊朗风险尚未解除，俄乌谈判继续推进。

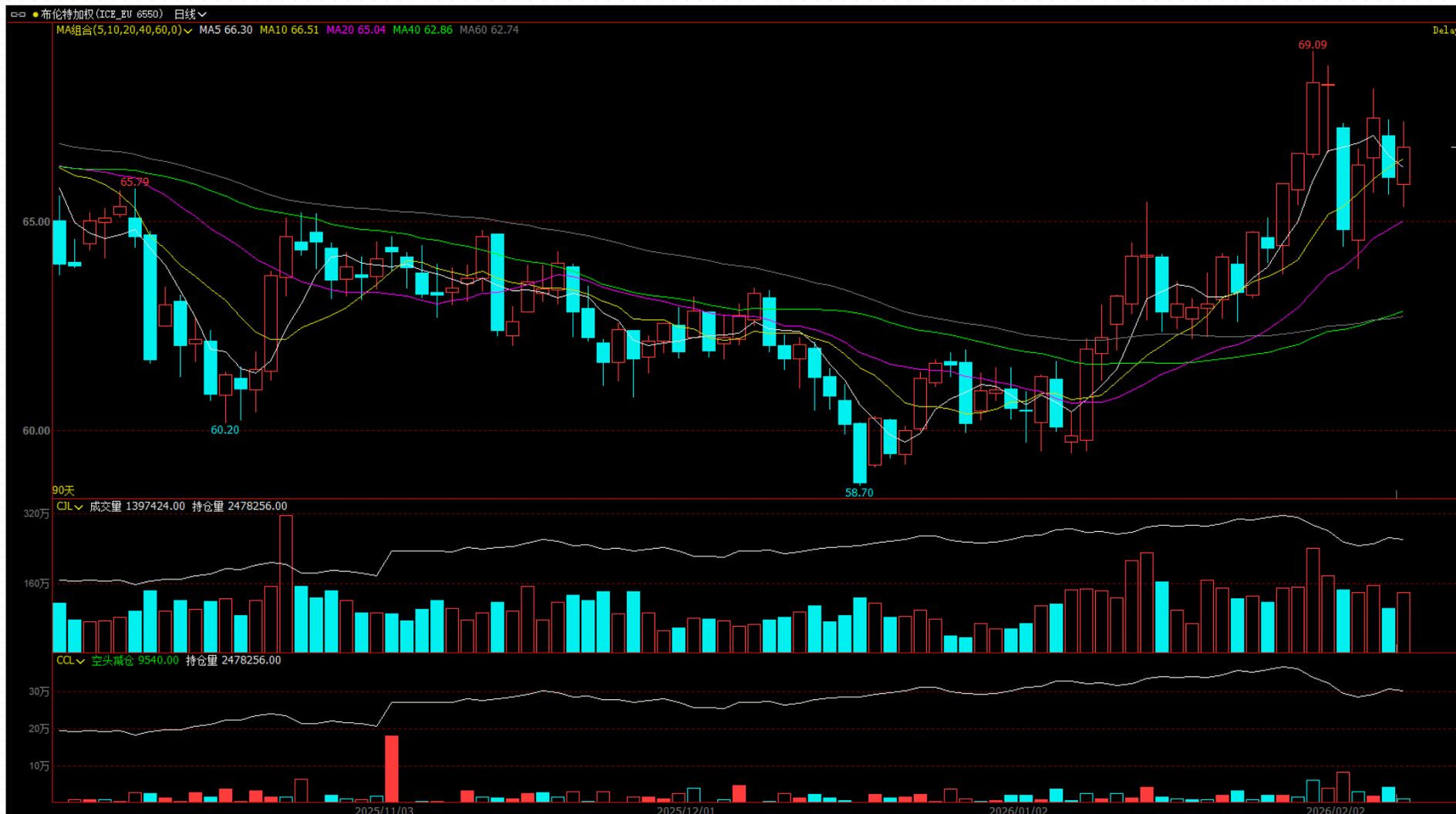
美伊核谈重启，但伊朗潜在地缘风险仍未解除；

俄乌和平谈判继续推进。

三、核心逻辑：地缘风险继续提供短期支撑，中长期基本面压制依然存在。



原油行情复盘——原油短线转入调整，继续保持高波动。



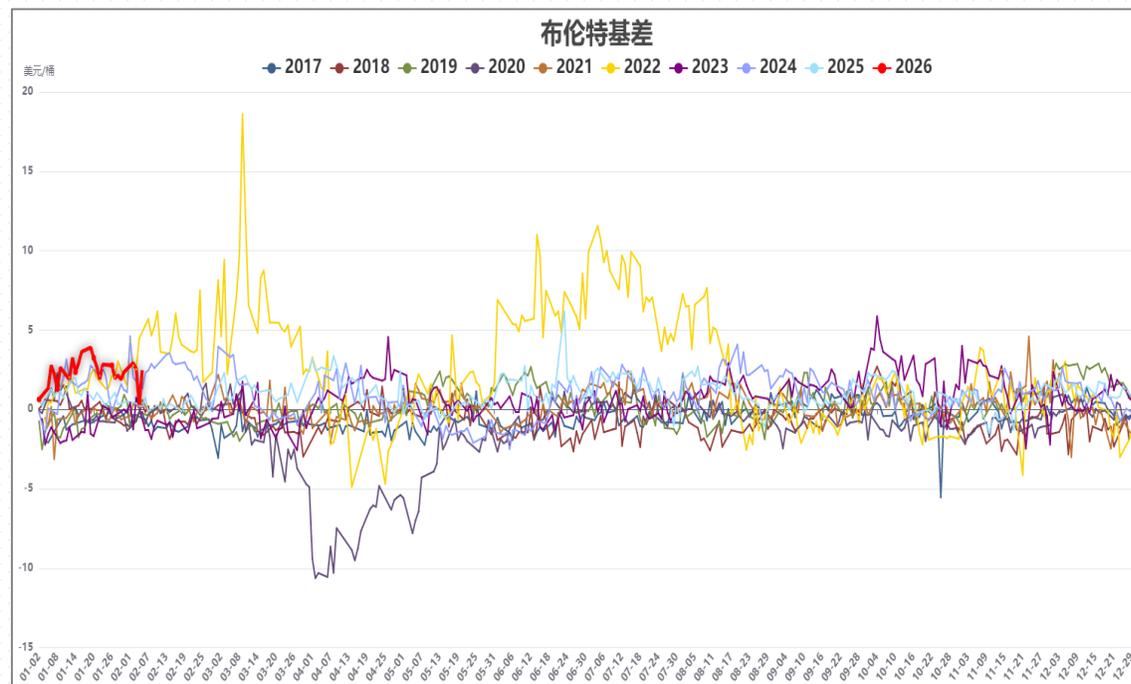
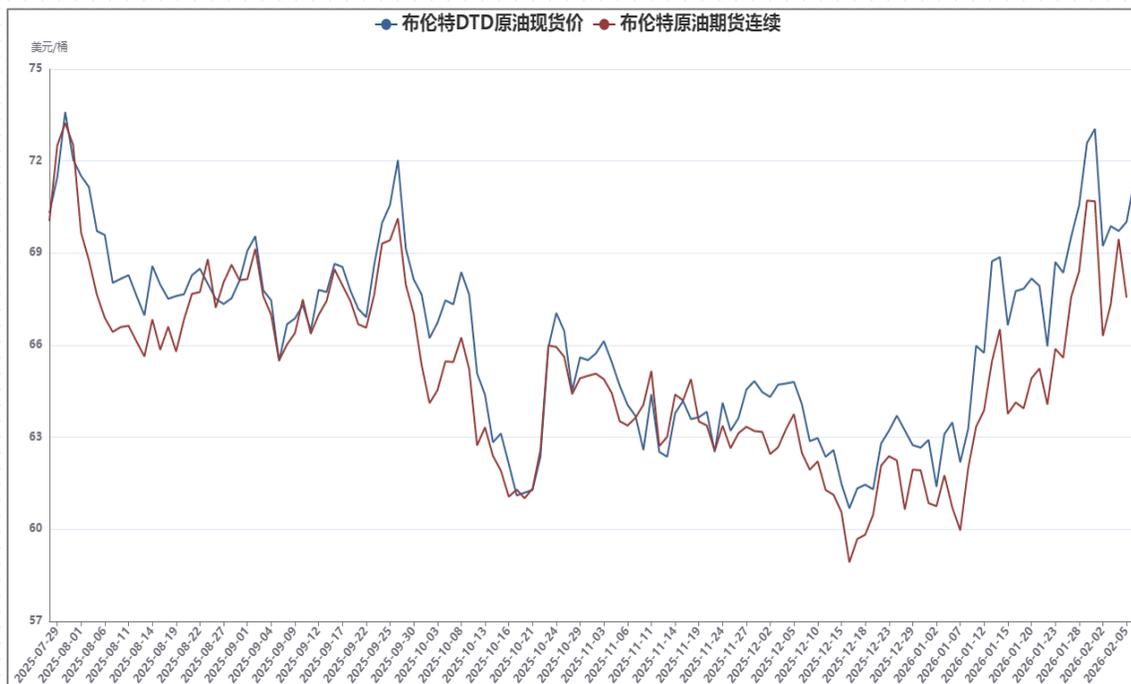
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——周线涨势暂缓，并且多头较大规模减仓。在没有地缘风险扰动的前提下，留意周线假突破，再度回落的风险。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油短线关键因素——北海现货维持偏紧态势，布伦特现货依然偏强，对期货带来支撑，基差维持偏高水平。

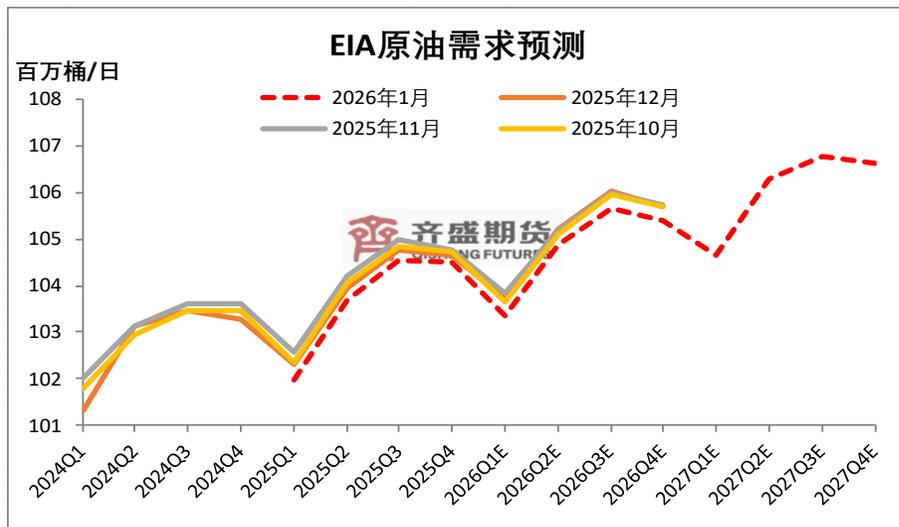
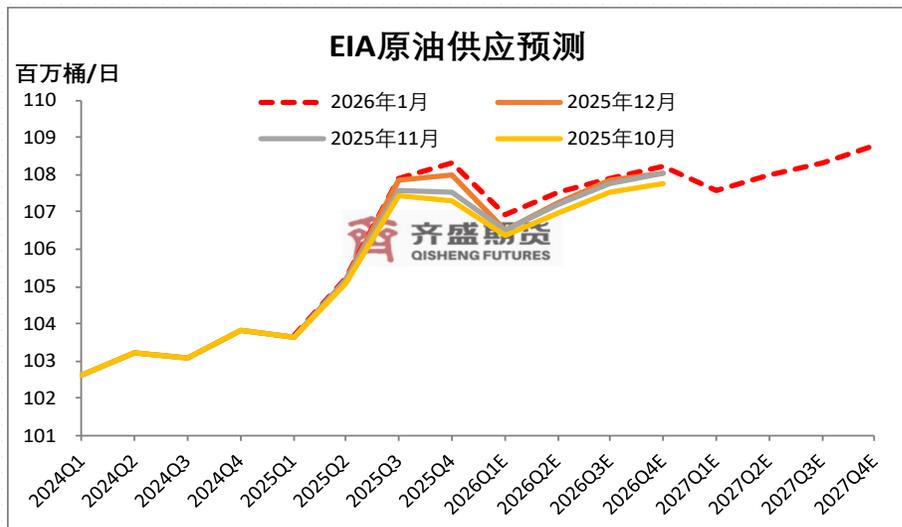


原油短线关键因素——美伊核谈重启，潜在风险尚未解除。

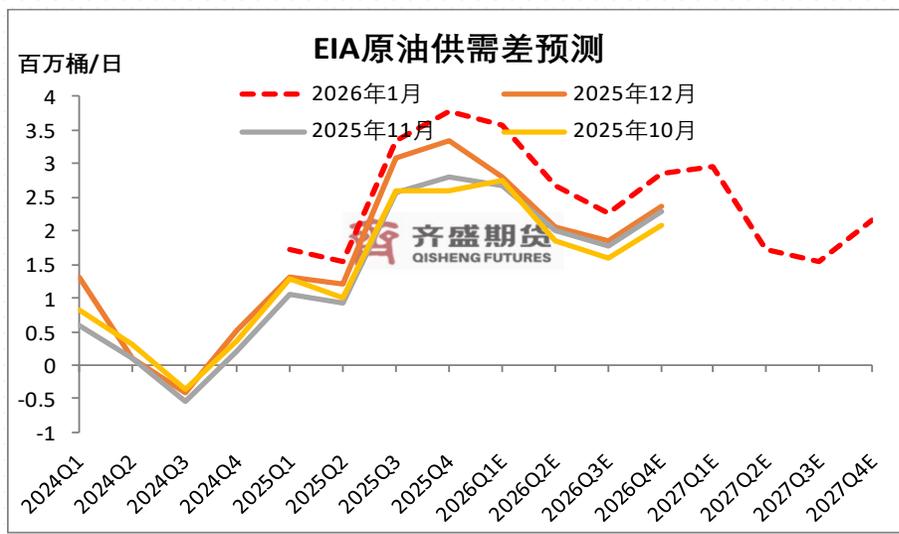
伊朗情况：

1. 特朗普称下周将再次与伊朗谈判。
2. 伊朗在伊美谈判中表示绝不接受“零浓缩”。
3. 伊朗称今晚起武装部队进入最高级别战备状态。
4. 伊朗陆军司令说伊朗武装部队将坚决捍卫领土完整。
5. 美国财政部在与伊朗有关的制裁对象中新增多艘油轮。
6. 美伊周五会谈结束，伊朗外长称伊美就继续谈判达成共识。
7. 特朗普授权对与伊朗有贸易往来国家加征关税，但暂未实施。
8. 美媒：卫星图像显示伊朗优先修复弹道导弹设施，核设施重建有限。
9. 伊朗外长明确回应美在中东军事部署问题，要求美方停止威胁与施压。
10. 据AXIOS网站：伊朗外长阿拉格齐从阿曼动身前往卡塔尔，他将于周六在多哈会见卡塔尔首相兼外交大臣。
11. 伊朗方面表示，德黑兰排除停止铀浓缩的可能性，但愿意就铀浓缩的“丰度和纯度”或建立区域联合体进行讨论。与美方在会谈中并未讨论德黑兰的导弹能力问题。

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

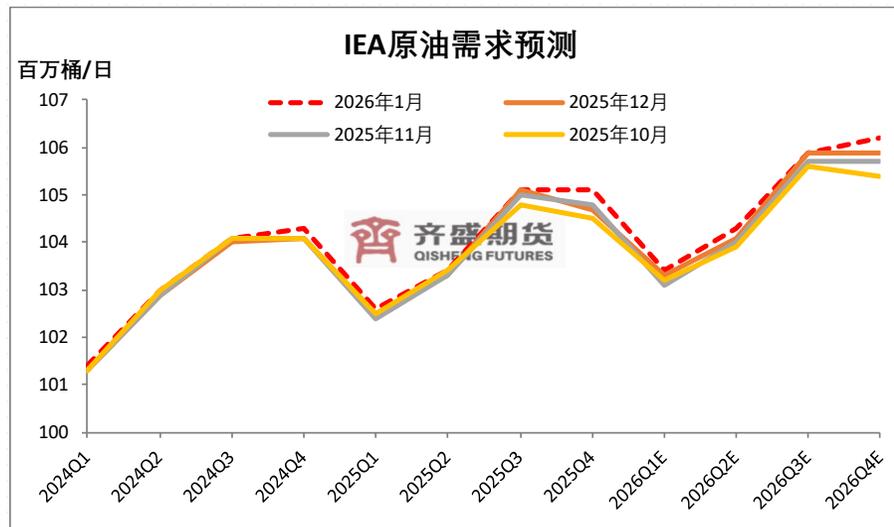
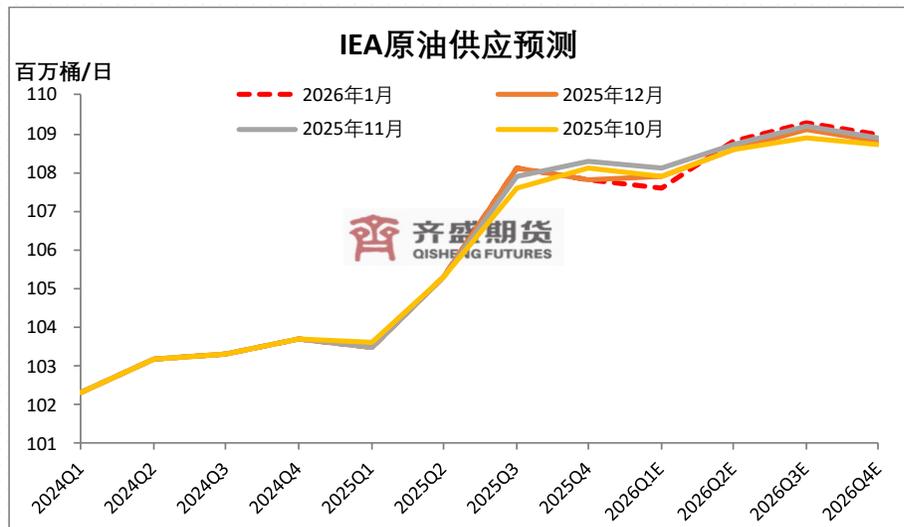


时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.67	101.96	1.71
2025年Q2	105.21	103.68	1.53
2025年Q3	107.88	104.55	3.33
2025年Q4	108.30	104.52	3.78
2026年Q1E	106.93	103.36	3.57
2026年Q2E	107.52	104.86	2.66
2026年Q3E	107.92	105.66	2.26
2026年Q4E	108.24	105.38	2.86
2027年Q1E	107.59	104.64	2.95
2027年Q2E	107.99	106.27	1.72
2027年Q3E	108.32	106.79	1.53
2027年Q4E	108.80	106.63	2.17

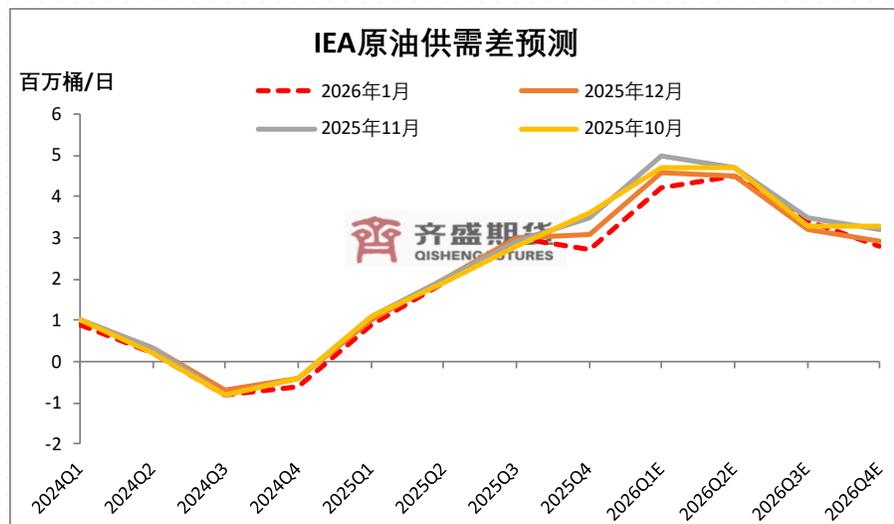


数据来源：EIA，齐盛期货整理

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

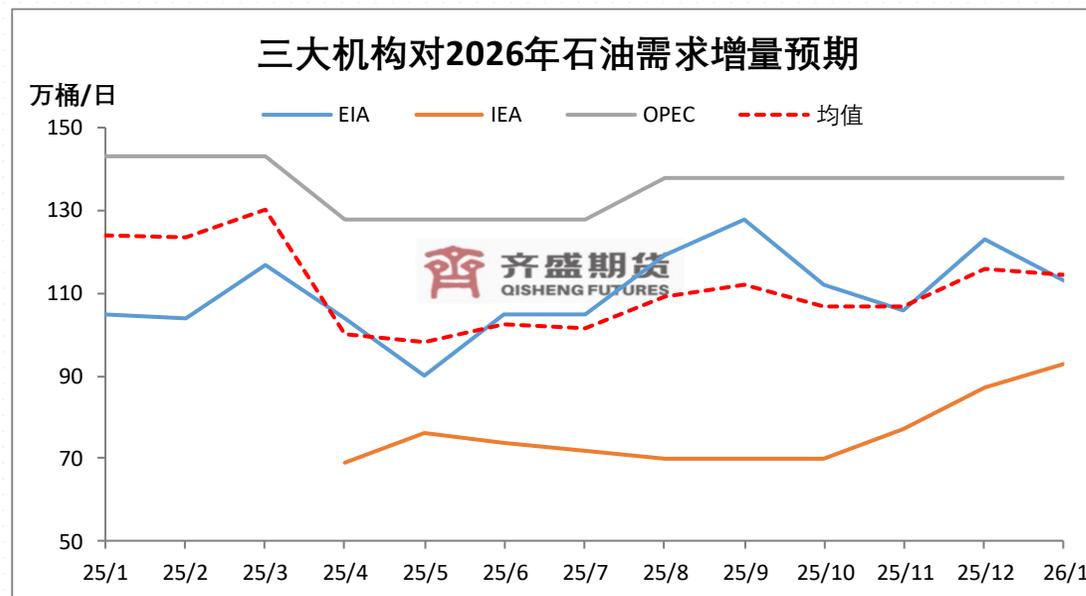
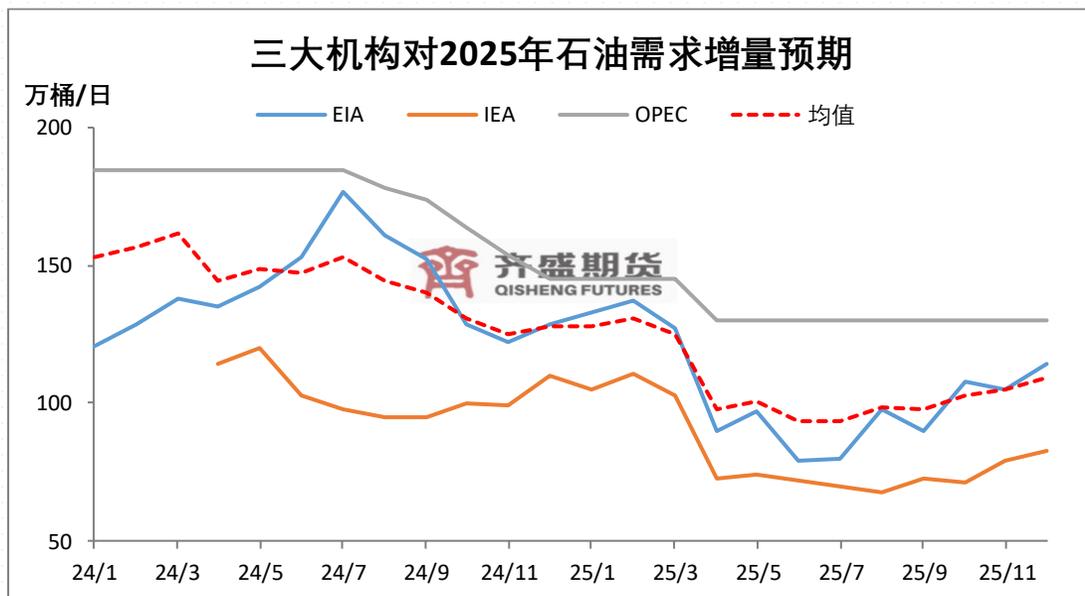


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.4	0.9
2024年Q2	103.2	103.0	0.2
2024年Q3	103.3	104.1	-0.8
2024年Q4	103.7	104.3	-0.6
2025年Q1	103.5	102.6	0.9
2025年Q2	105.3	103.4	1.9
2025年Q3	108.1	105.1	3.0
2025年Q4	107.8	105.1	2.7
2026年Q1E	107.6	103.4	4.2
2026年Q2E	108.8	104.3	4.5
2026年Q3E	109.3	105.9	3.4
2026年Q4E	109.0	106.2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

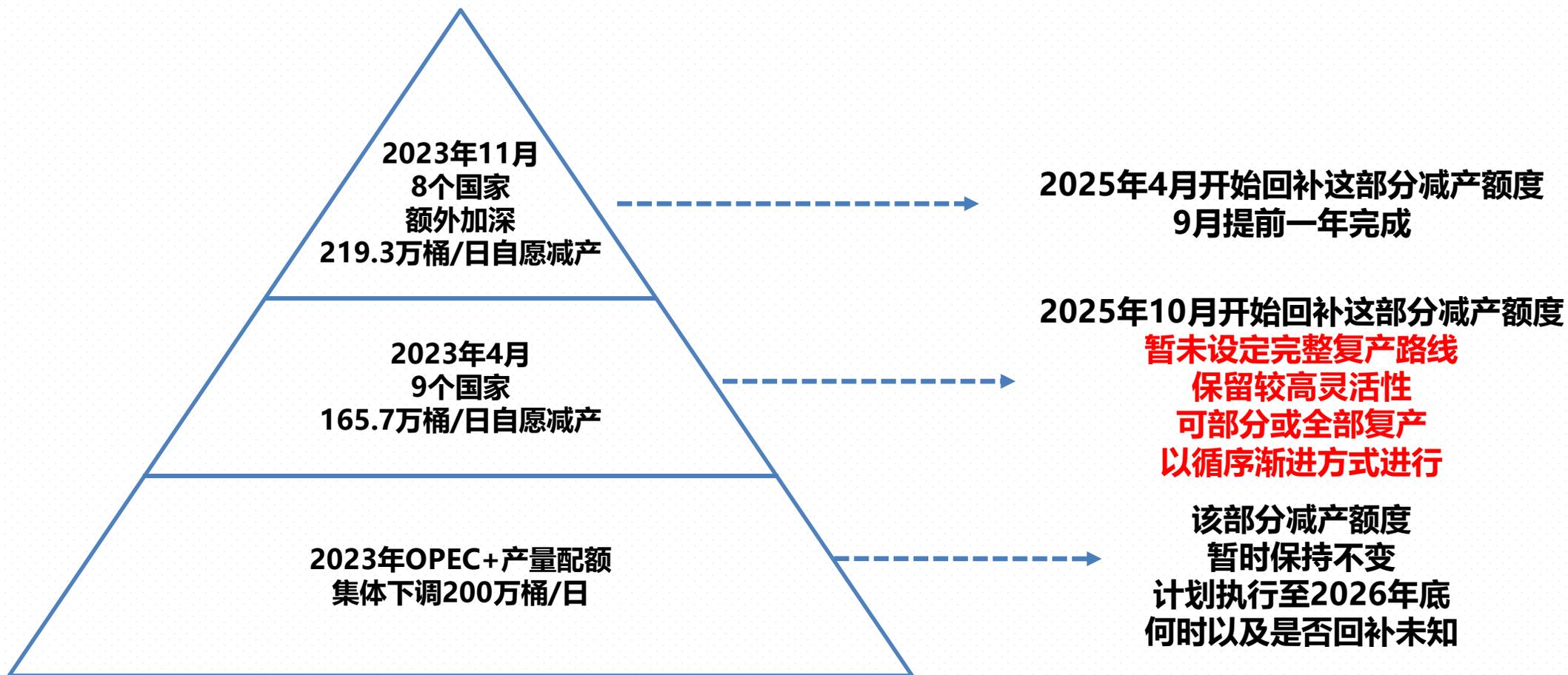


数据来源：IEA，齐盛期货整理

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。



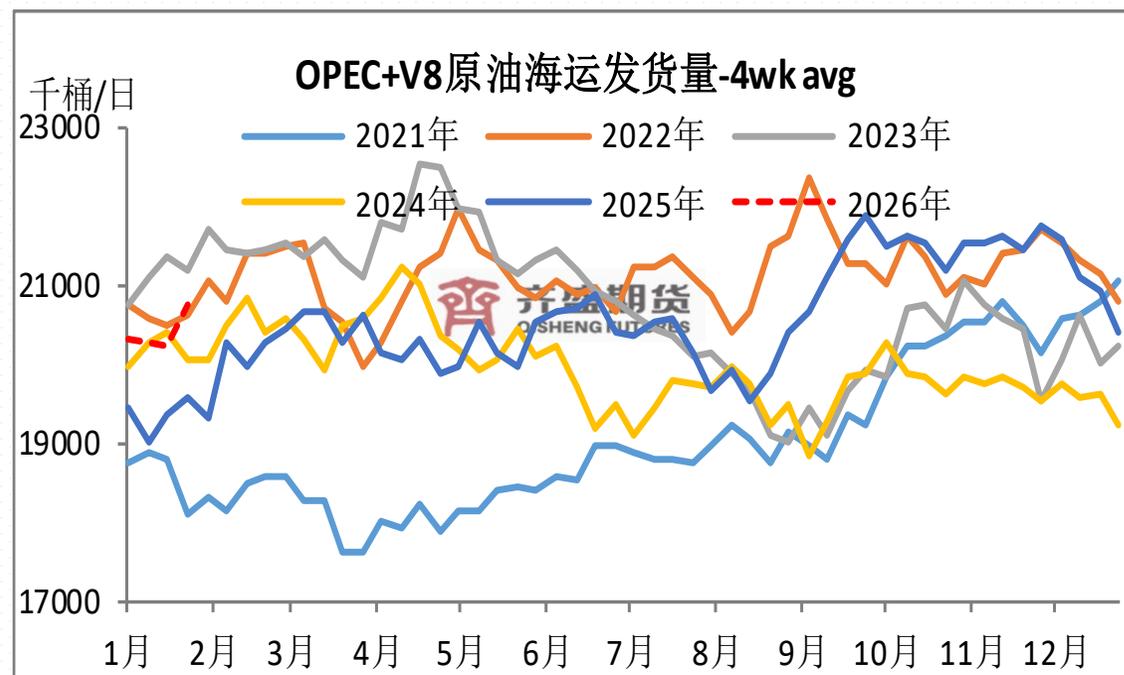
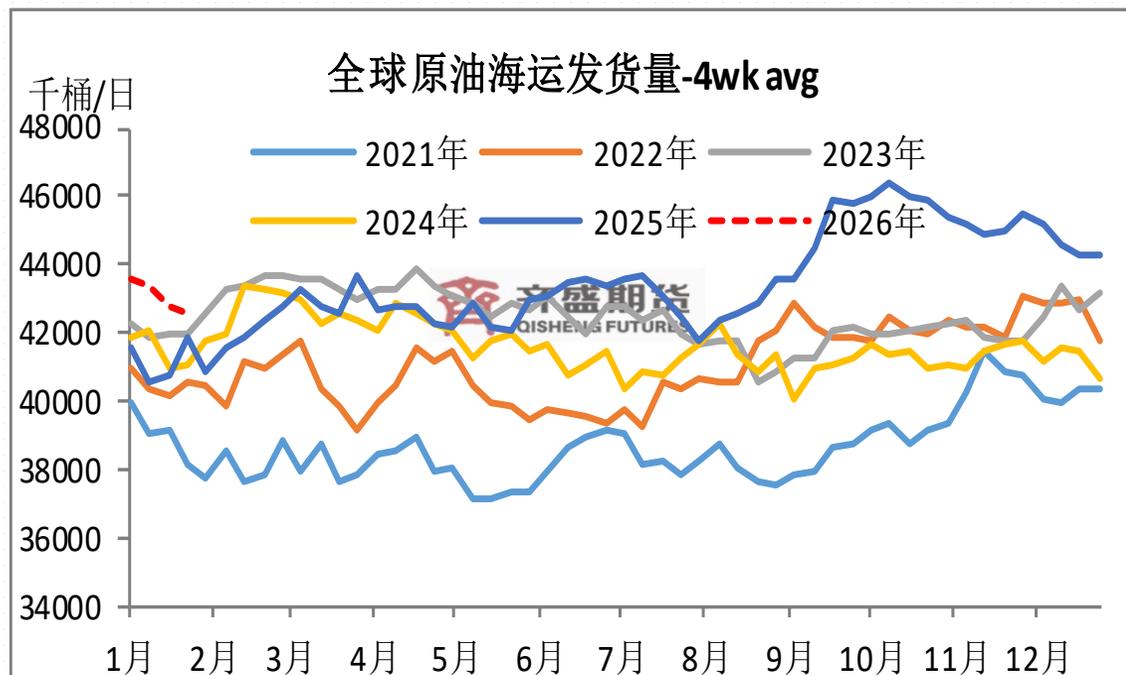
当前原油市场关键指标展示—— OPEC+10月启动第二阶段复产



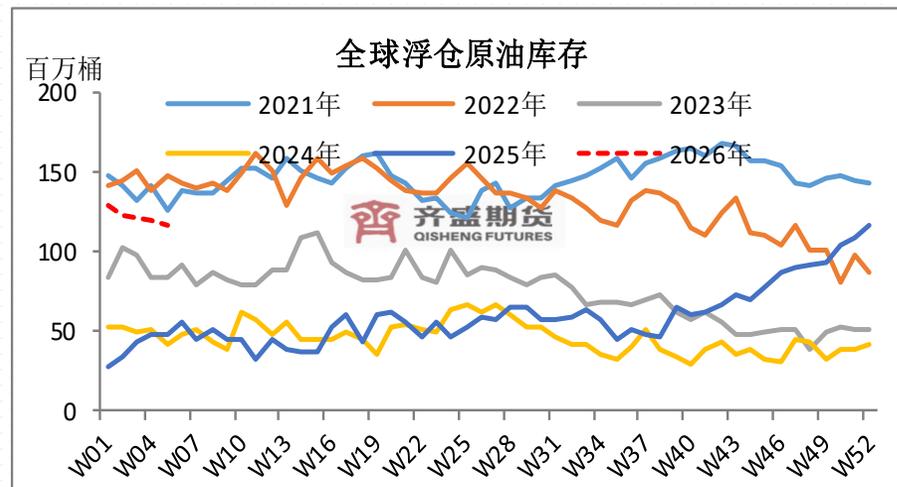
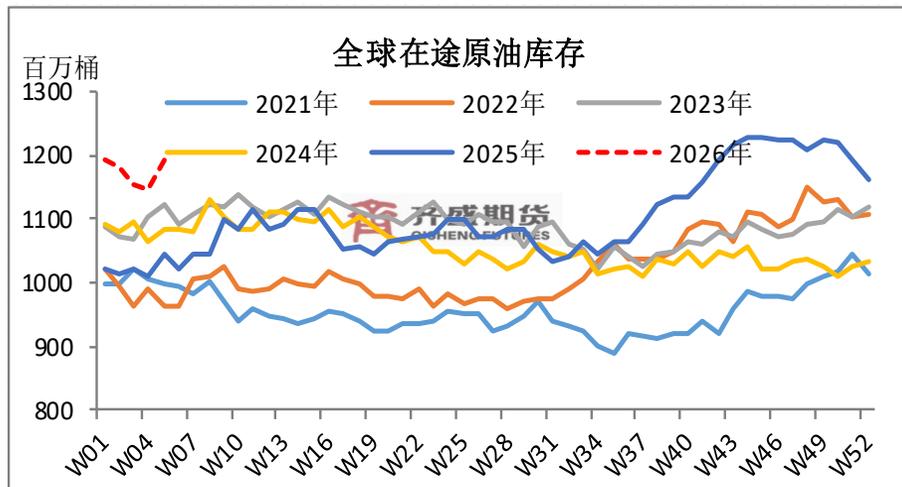
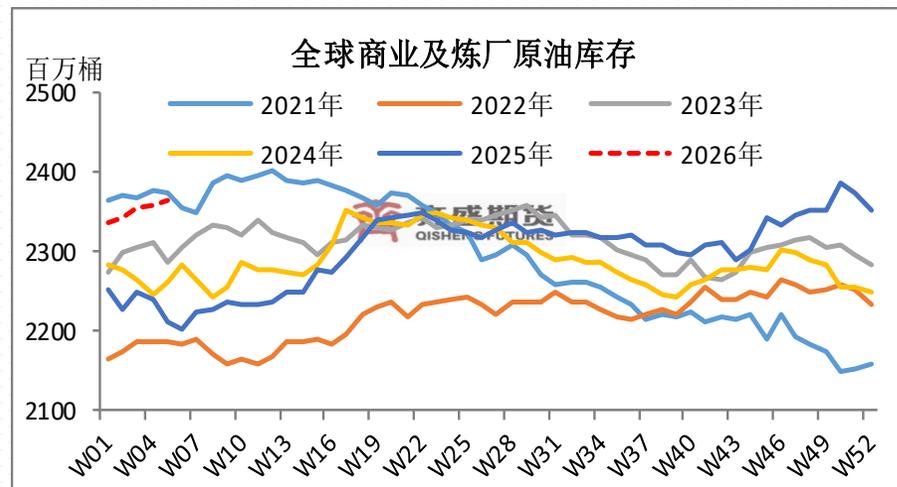
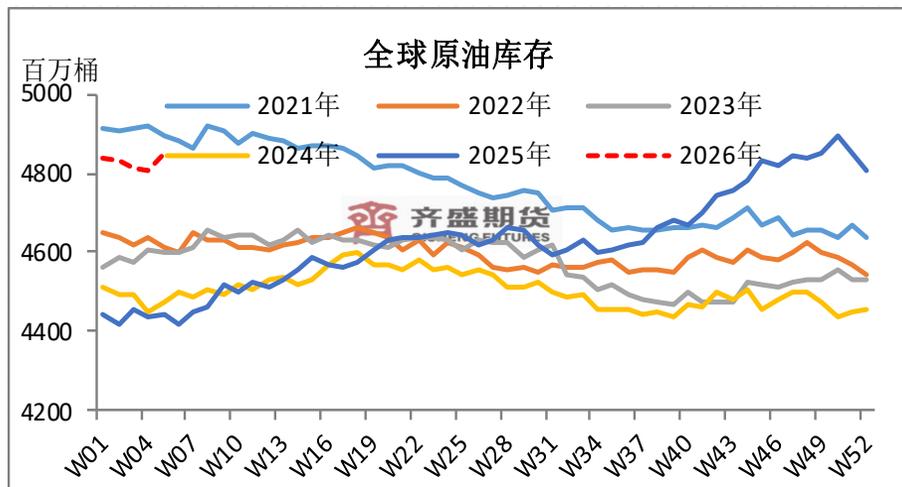
当前原油市场关键指标展示——OPEC+8国增产完成率欠佳

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。

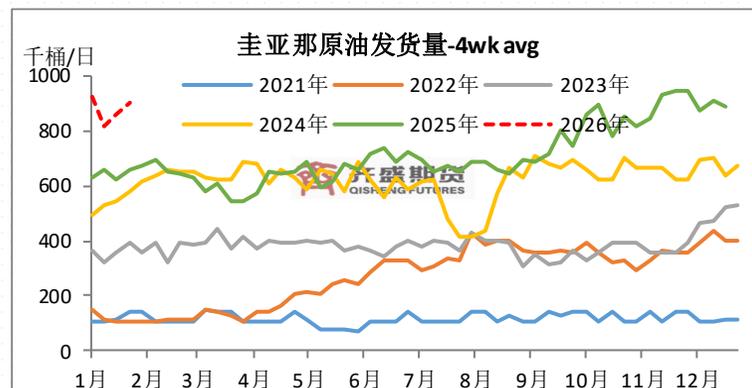
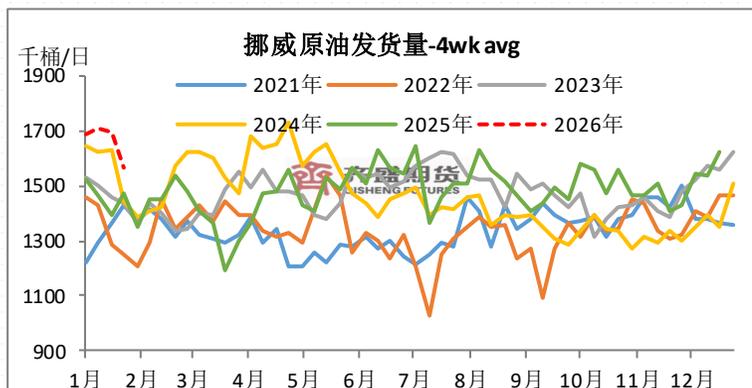
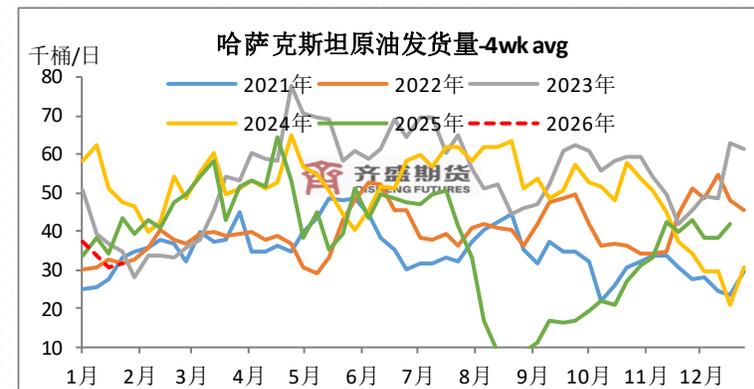
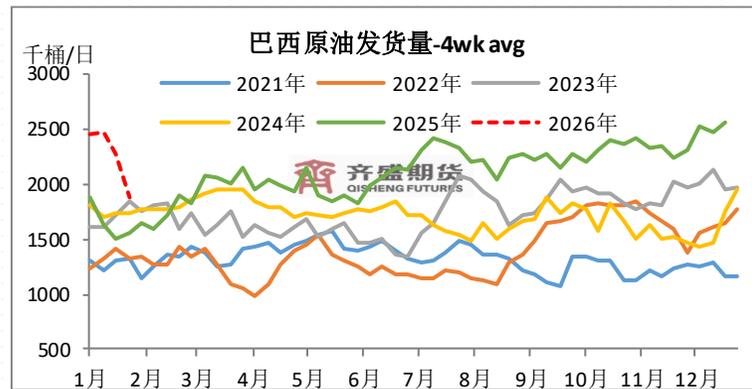
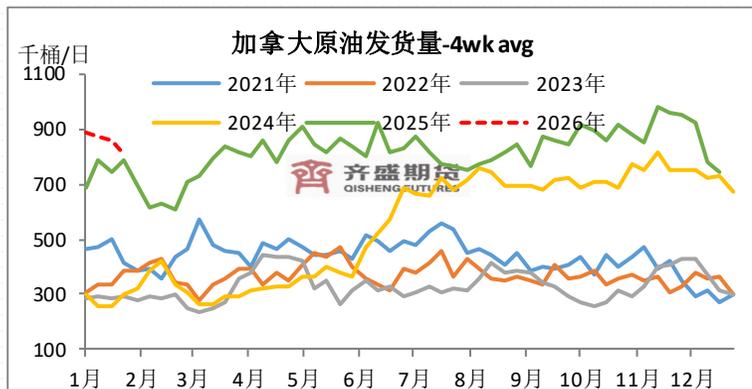


当前原油市场关键指标展示——产油国发货量近期有所回升，商业及炼厂再度累库，浮仓库存维持高位。

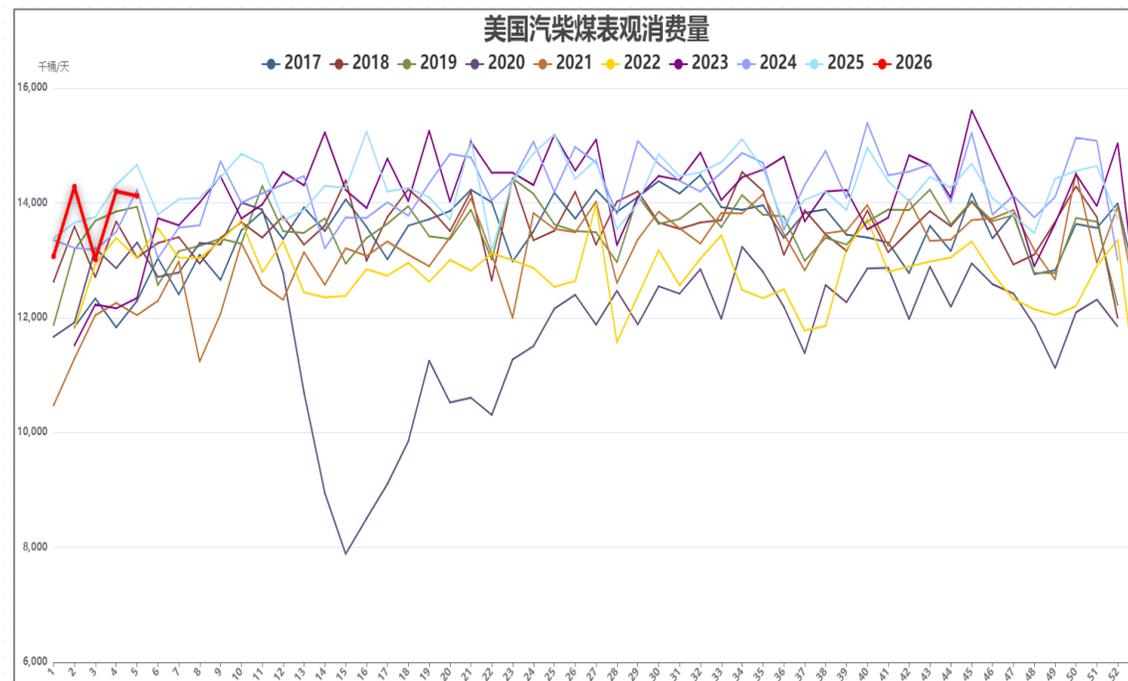
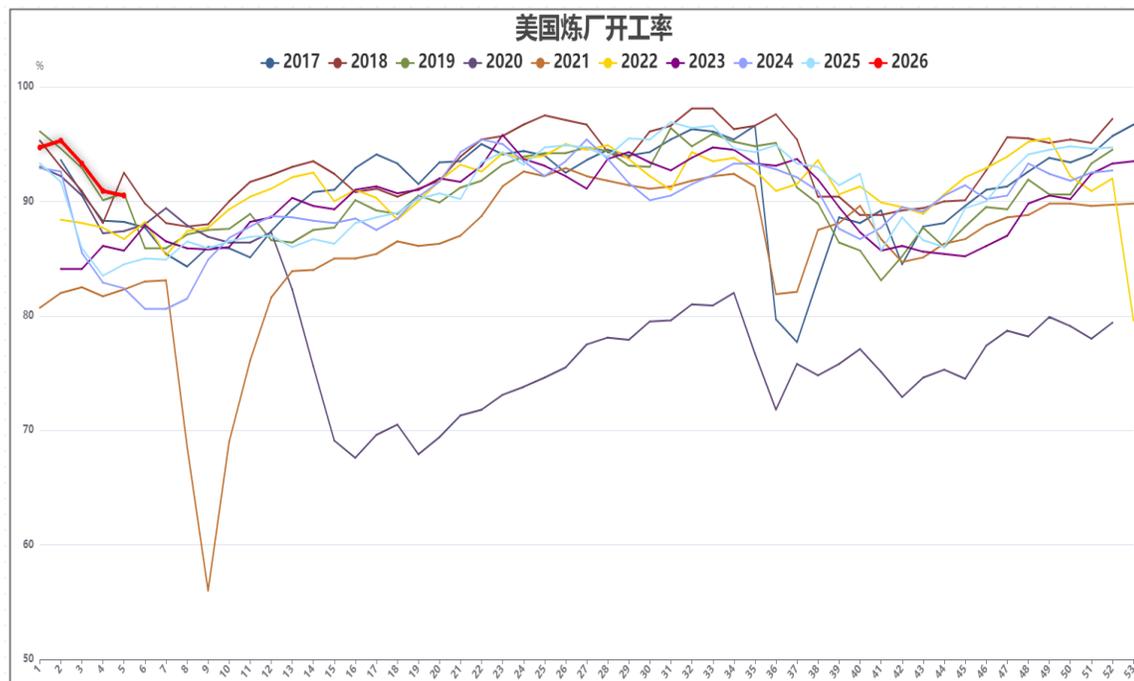


数据来源: Kpler, 齐盛期货整理

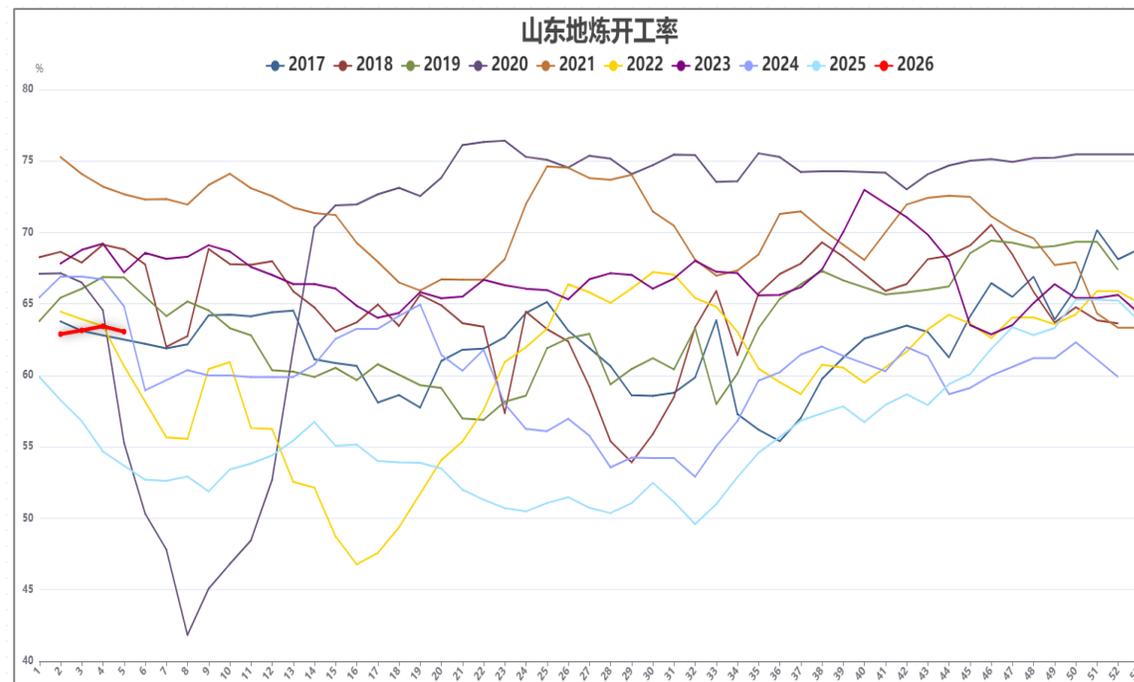
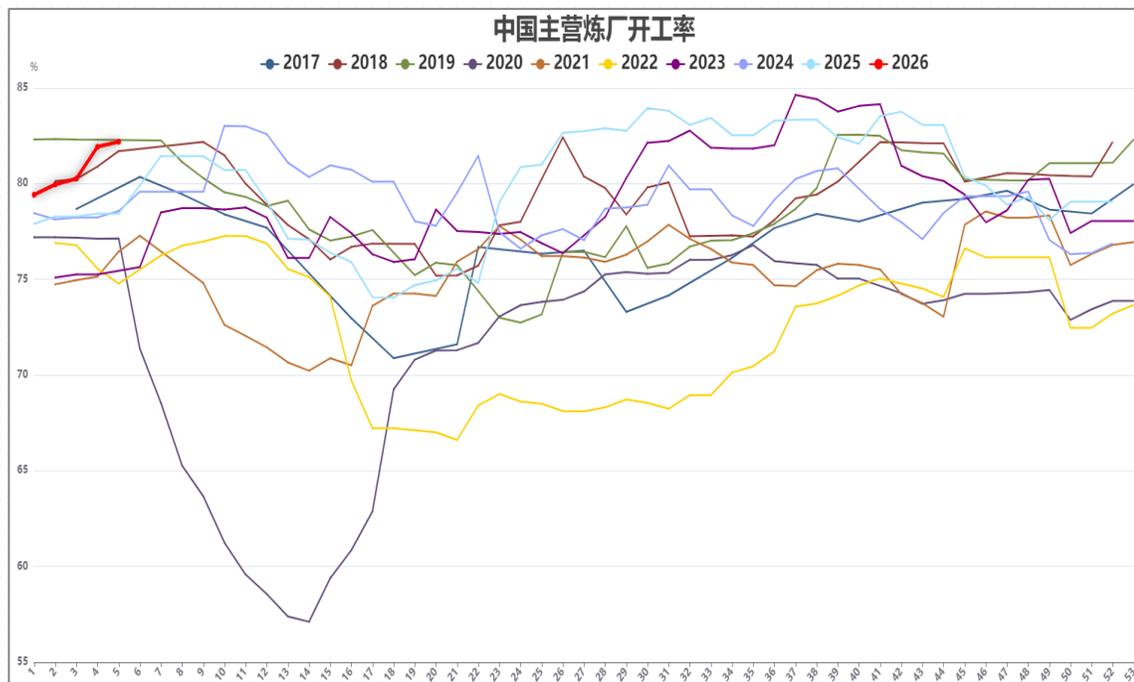
当前原油市场关键指标展示——关键非OPEC+国家原油发货量总体维持高位，但近期有所减少。



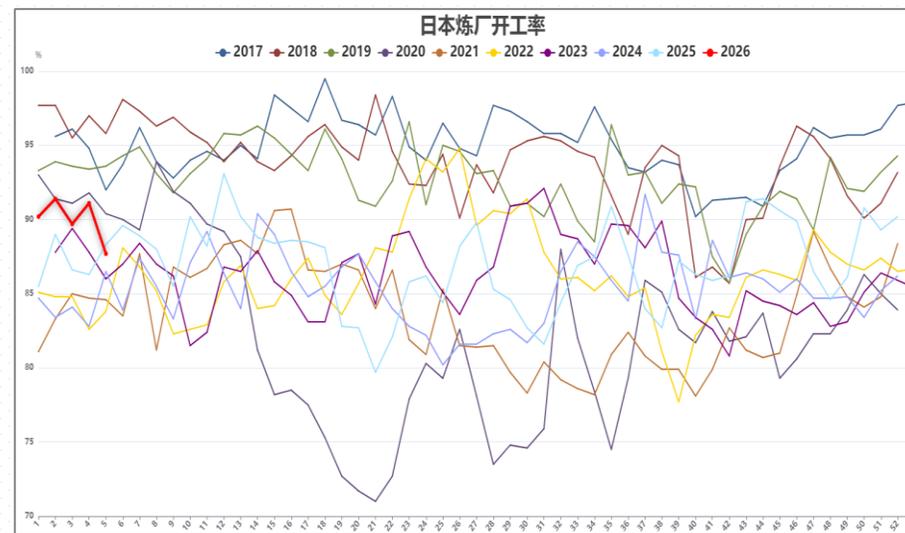
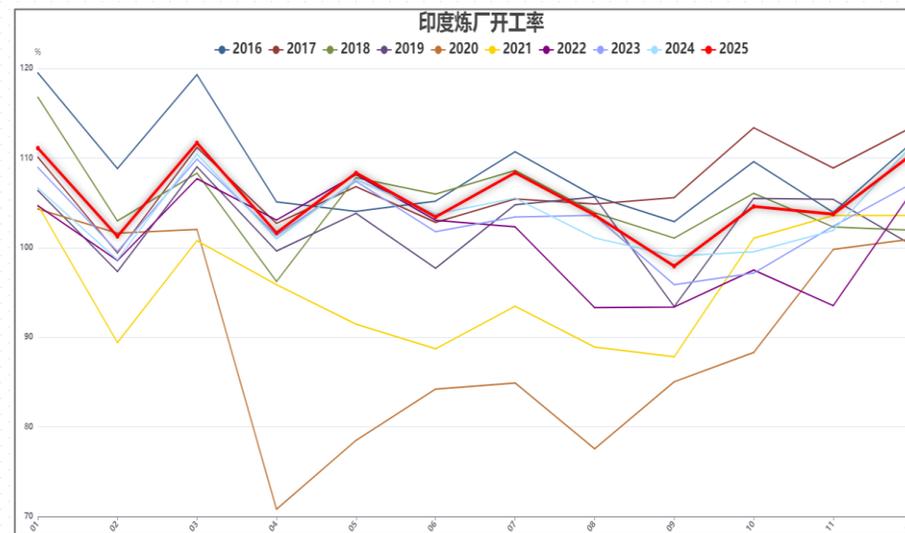
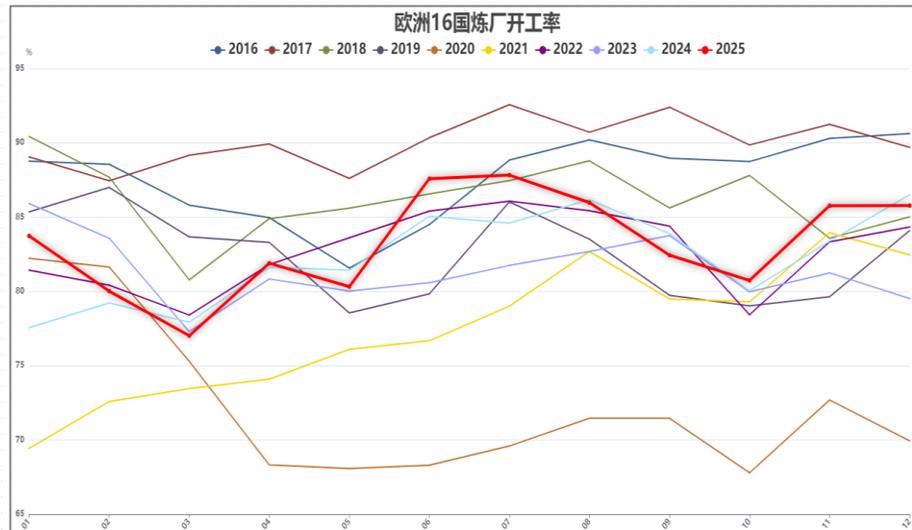
当前原油市场关键指标展示——美国炼厂进入春检阶段，成品油需求总体稳定。



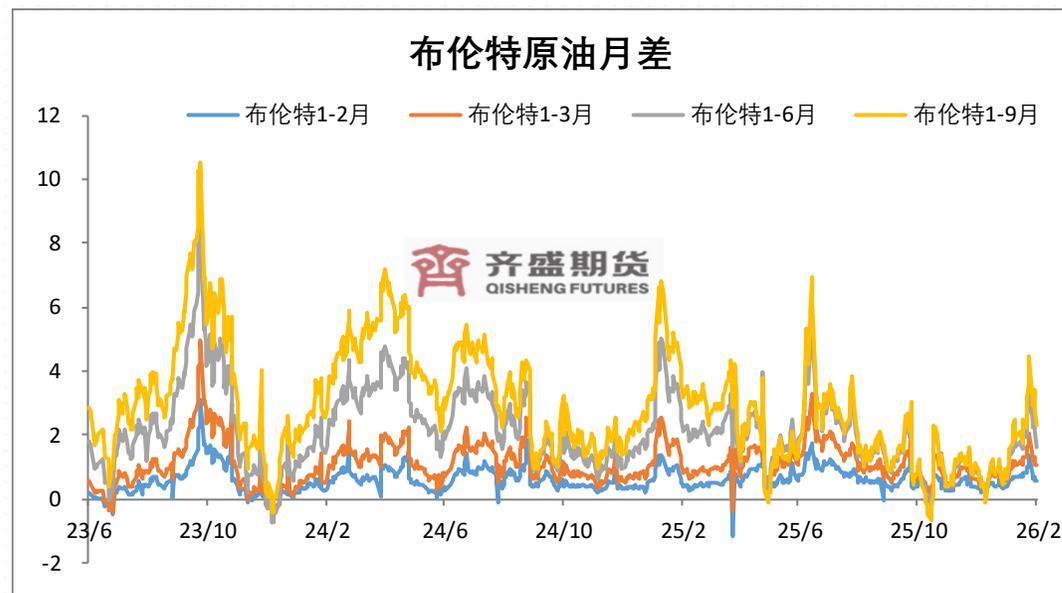
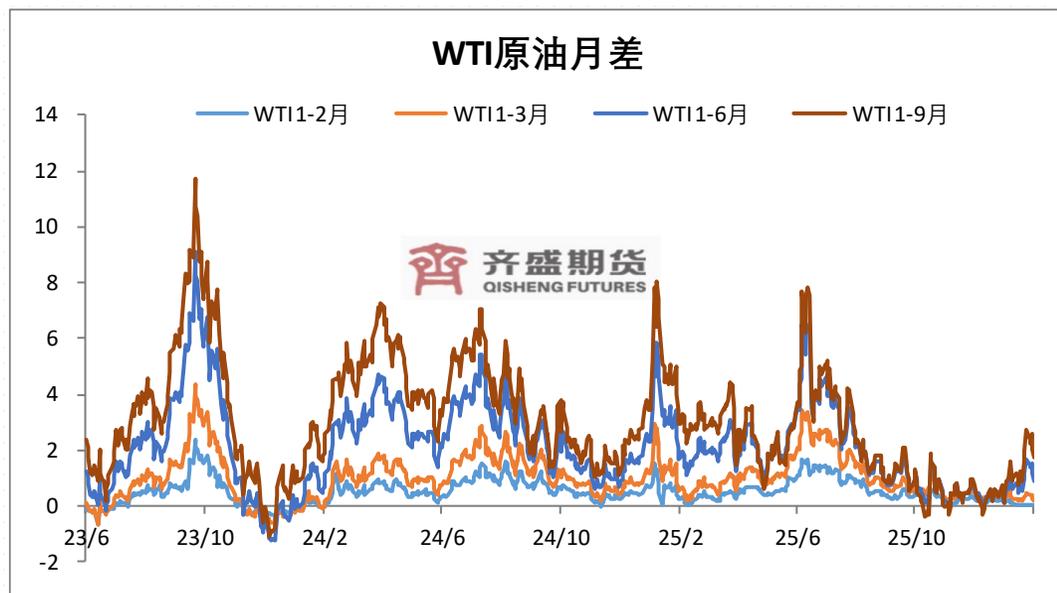
当前原油市场关键指标展示——中国主营炼厂开工负荷再度升至高位，地炼开工暂时稳定。



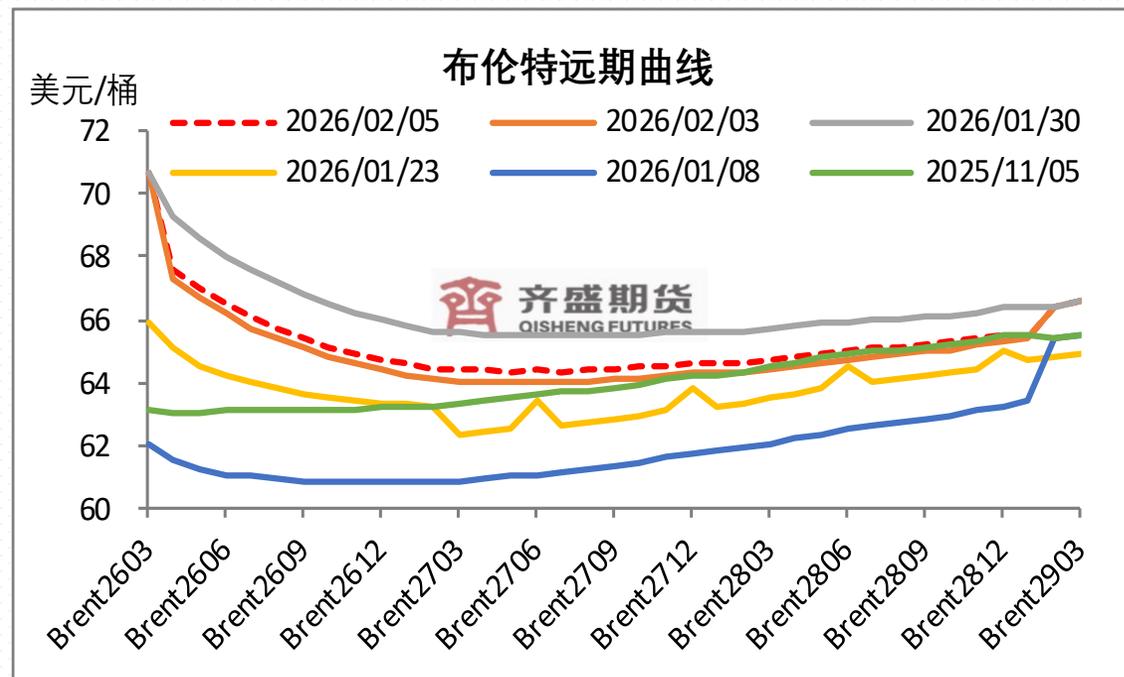
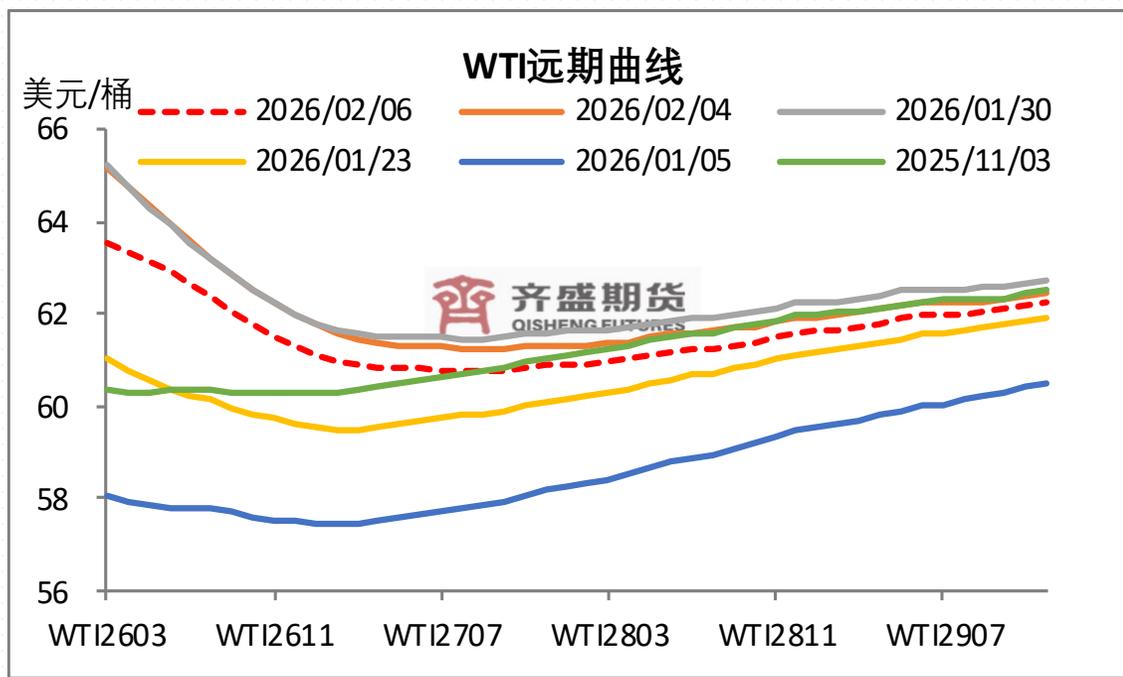
当前原油市场关键指标展示——其他主要经济体，炼厂开工整体保持弱势。



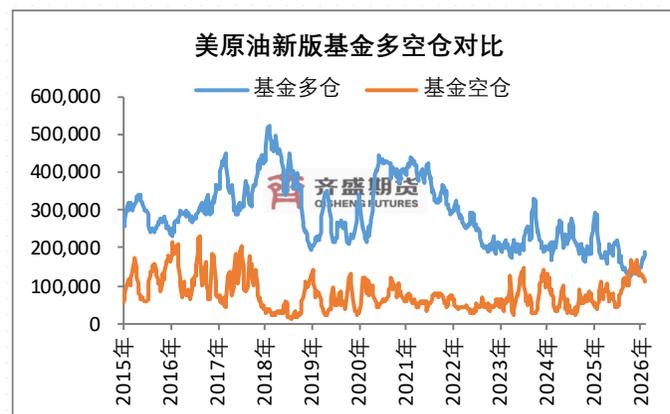
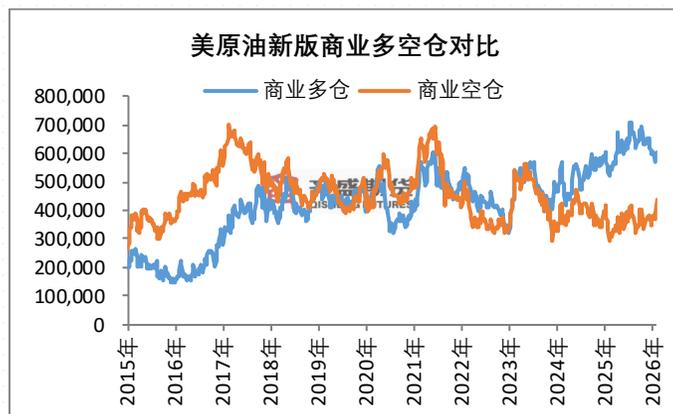
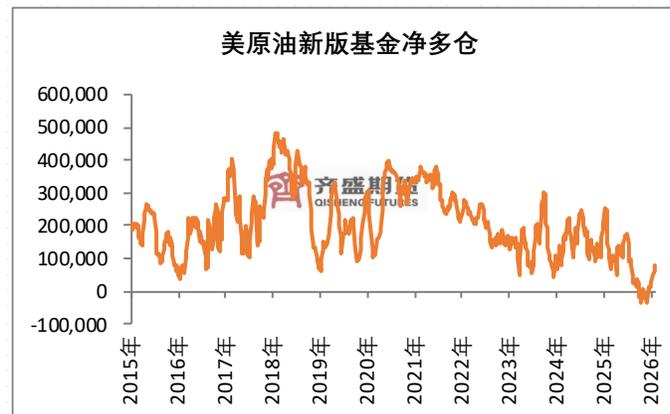
当前原油市场关键指标展示——外盘原油月差回落，但布油月差依然强于美油，北海市场现货总体仍相对偏强。



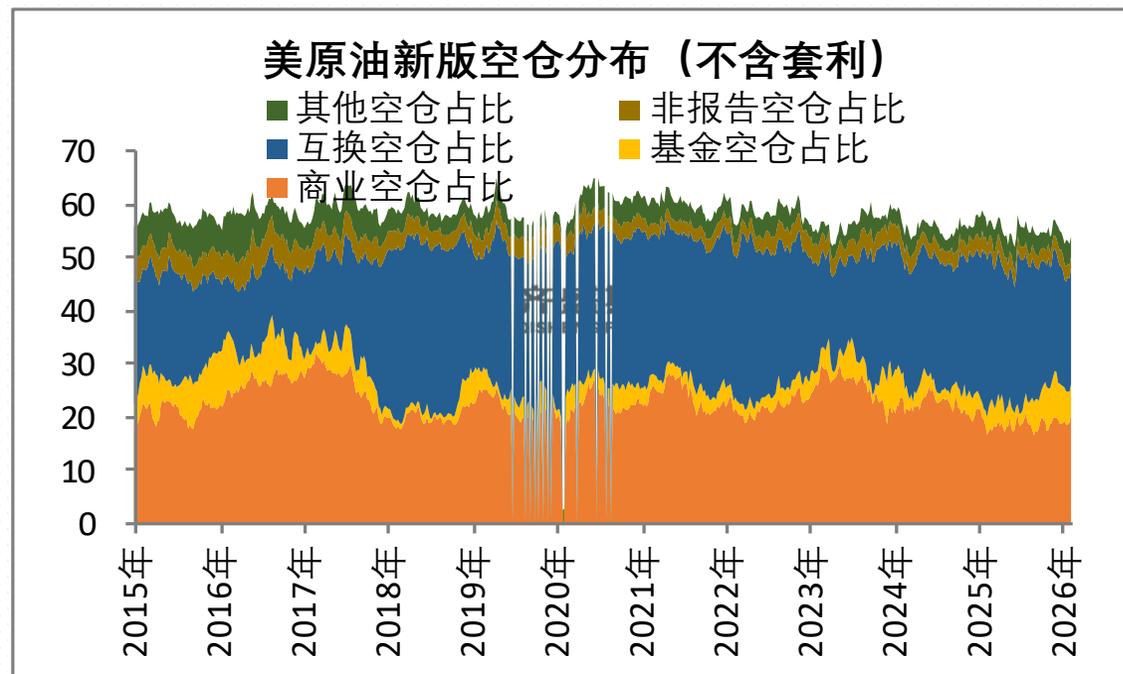
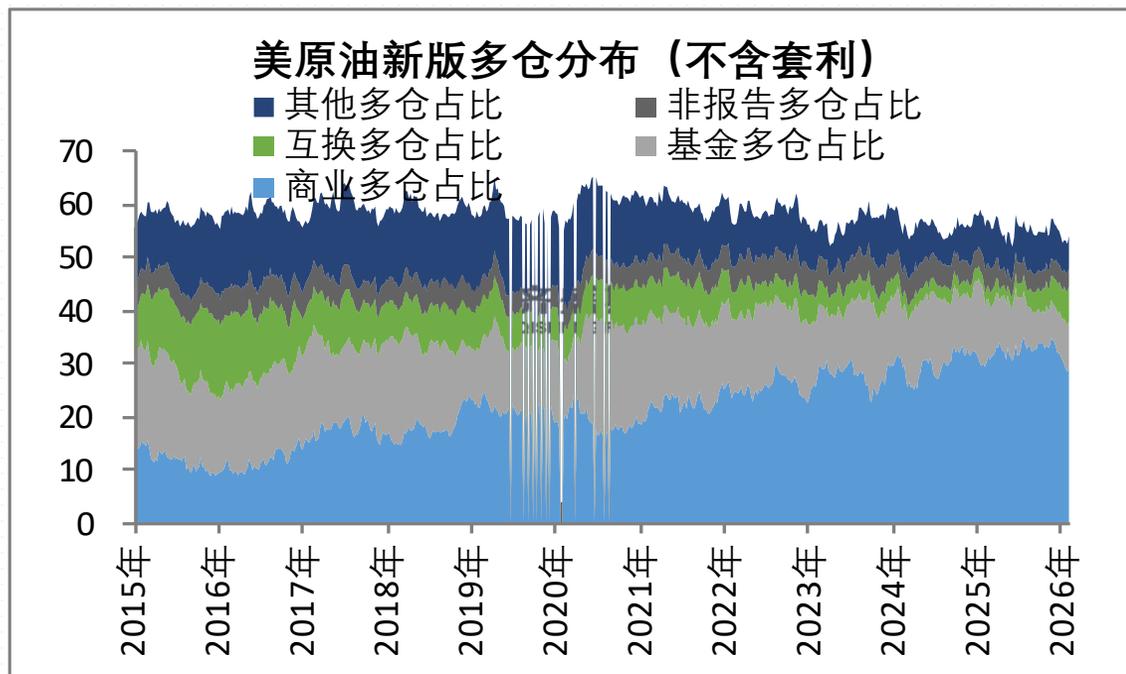
当前原油市场关键指标展示——原油盘面短线快速拉升，带动近端back结构加深，2027年之后依然是contango结构。WTI远端价格锚定61美元，布伦特远端锚定65美元。



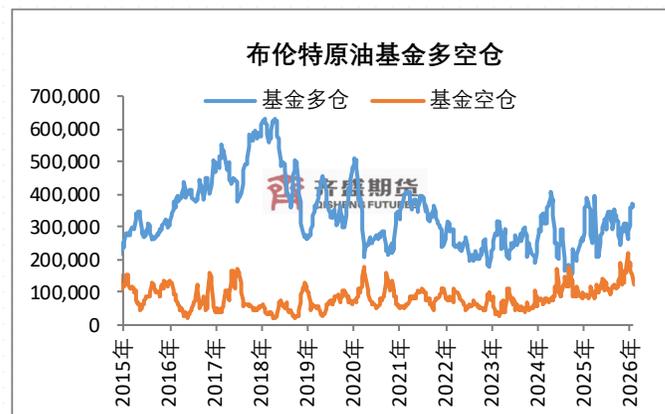
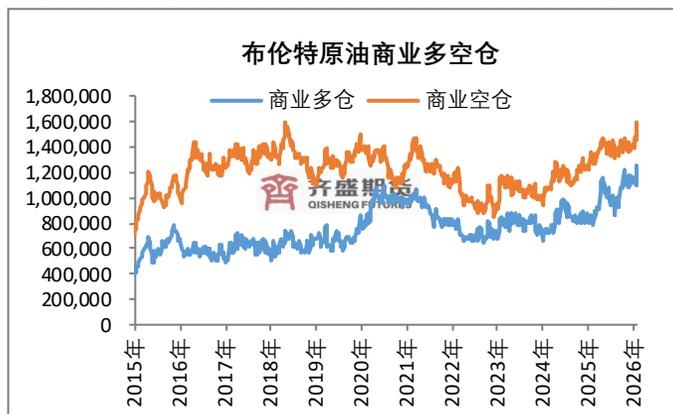
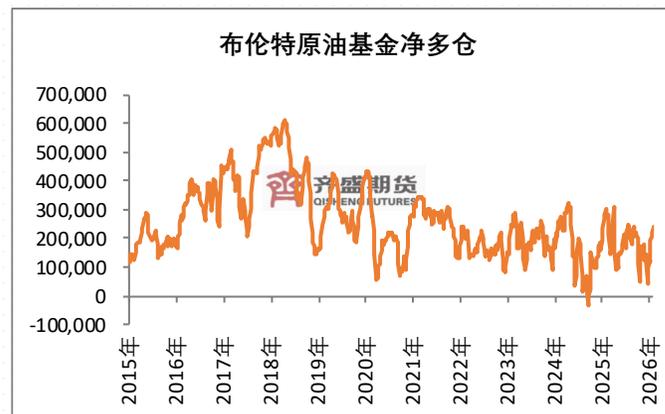
当前原油市场关键指标展示——近期基金多仓继续增加，基金空仓减少，符合近期盘面变化。此外，美油商业多空寸出现反向变化，留意油价高位后商业高位卖保。



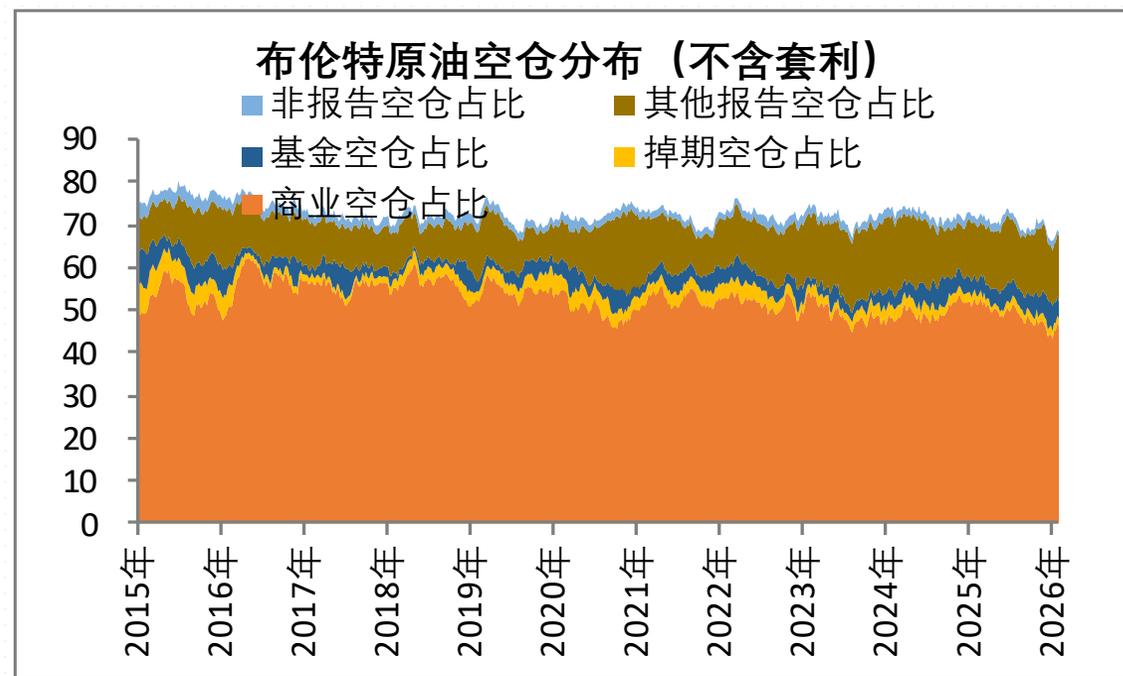
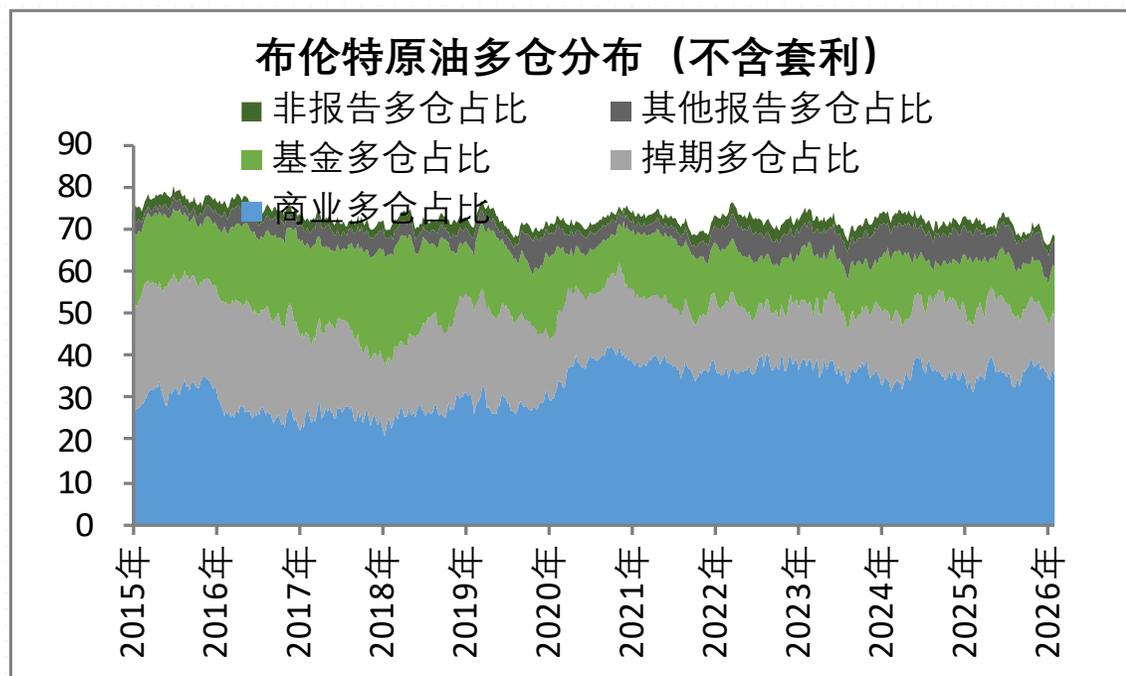
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



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。



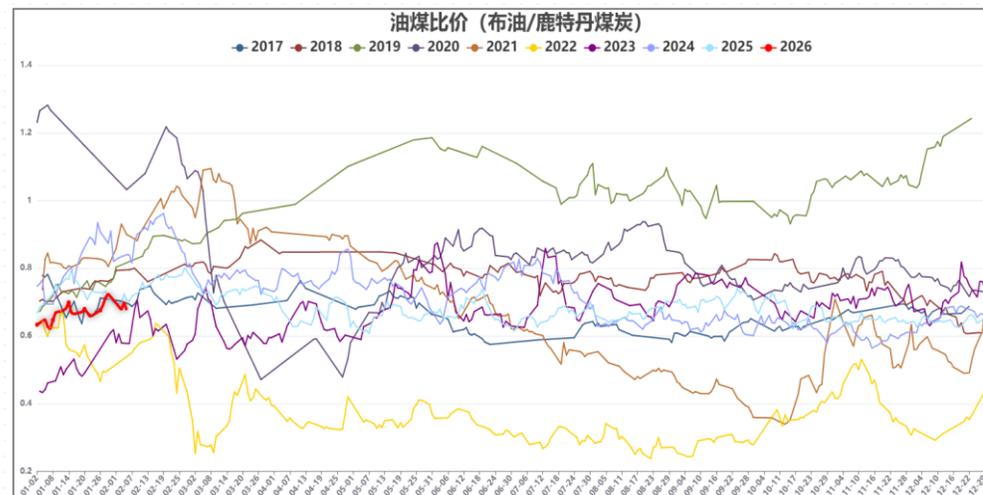
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



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。

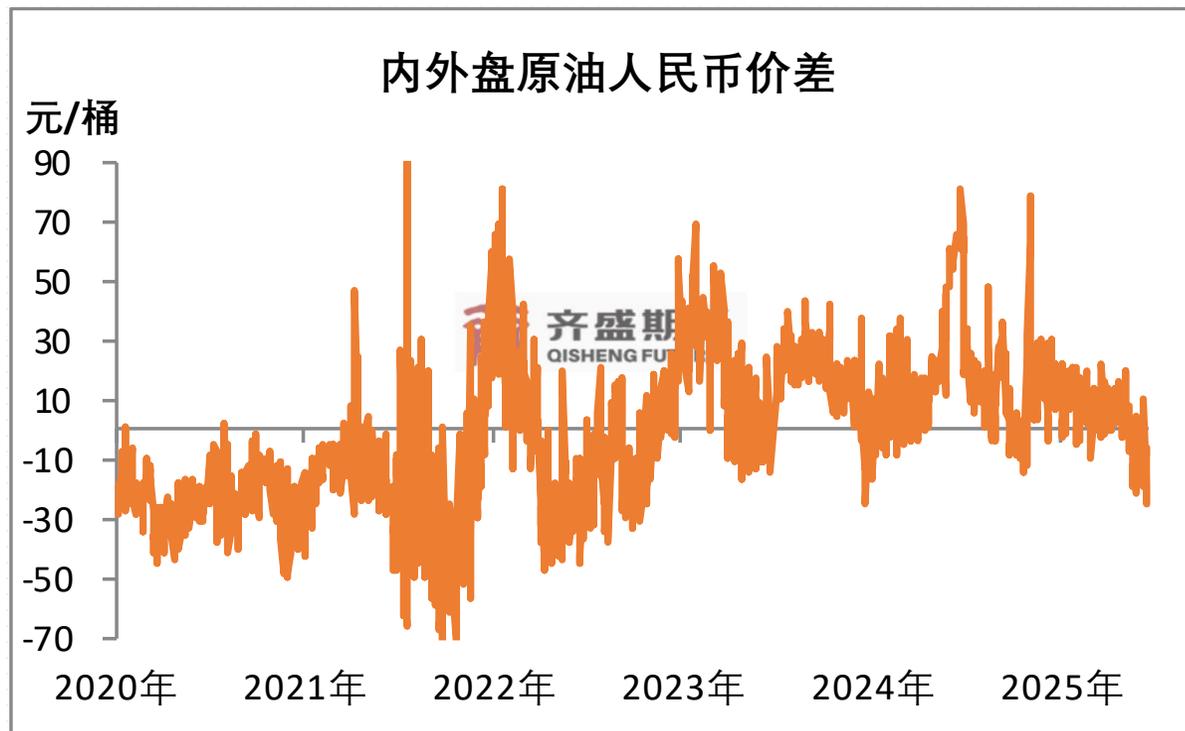


当前原油市场关键指标展示——能源层面比较原油估值中性，宏观层面比较原油估值偏低，出入点在品种属性和供需两个方面。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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



地缘风险对原油盘面继续提供支撑，基本面则继续形成中长期压制。

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 ▶