

期货研究报告

# 地缘巧遇调仓买盘 原油短线强势反弹

2026年1月11日

## 齐盛期货原油周报



作者：高健

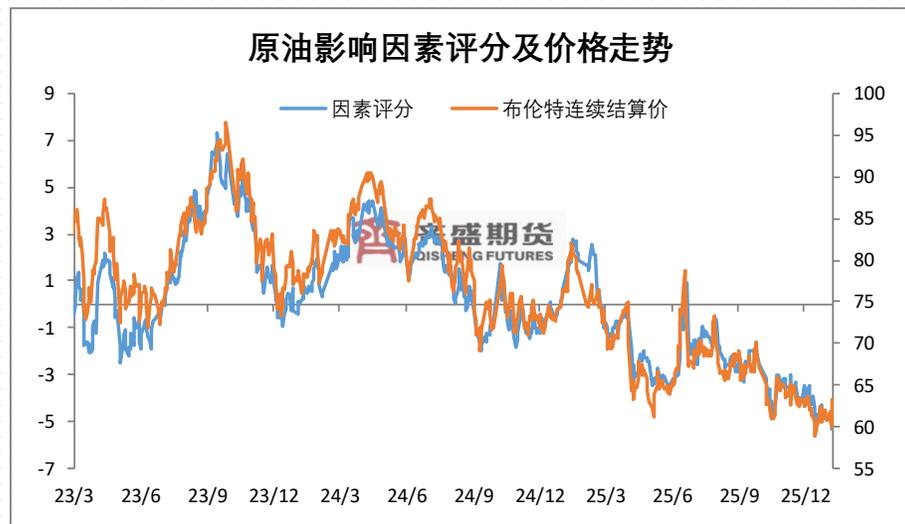
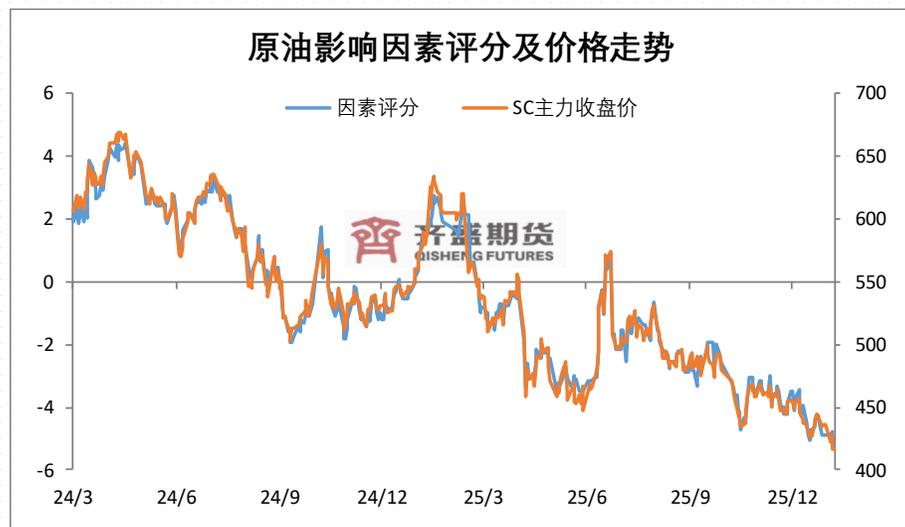
期货从业资格号：F3061909

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(2026-01-09)

类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-08
宏观	金融	恐慌指数维持低位	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	全球原油库存持续累库，商业库存升至高位	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	原油月差近期逐步转弱，总体保持强势	5	1	0.05	0.05
	裂解价差	欧美汽柴油裂解大幅回落	5	0	0	
	内外价差	原油内外价差短线稳定	5	0	0	
技术面	技术形态	原油暴力反弹，下行风险暂时解除	20	-6	-1.2	-1.8
资金面	持仓	美油基金净持仓进一步降低，布油维持中位水平	5	-2	-0.1	-0.1
消息	地缘局势	委内局势稳定，伊朗局势紧张；俄乌局势有进展	10	-8	-0.8	-0.8
总分			100	-46	-4.7	-5.3

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：

原油短线暴涨的驱动因素有两个方面：1. 地缘局势紧张；2. 商品指数调仓带来原油市场较大规模买盘需求。个人评估认为，商品调仓是主要影响因素。由于调仓是短期行为，并不会改变原油大势及基本面，所以，在地缘局势没有重大事件跟进的情况下，依然不看好原油上方空间。调仓完成后，原油盘面重回自身市场因素定价，仍要留意再度回落重回弱势局面的风险。近期地缘局势依然紧张，继续保持高度关注。地缘风险仍然集中在伊朗方面，伊朗局势对原油盘面的影响，可以分为三种不同情形，即便当前伊朗局势紧张，但仍然处在可控范围内。地缘因素依然是短线原油市场的主要驱动逻辑，但对原油盘面的影响定性仍然是短线因素，不会改变原油大势。地缘是未来原油盘面中长期运行节奏的关键影响因素，要重点关注。宏观和基本面近期影响有限，高度关注一季度基本面进一步转弱的风险。此外，恐慌指数重心在缓慢抬升，避险情绪是否会继续升温也需要留意。

### ➤ 原油交易策略：

原油整体依然弱势，大趋势依然向下。

### 三、核心逻辑：基本面压力较大，地缘继续提供短线支撑。

#### ➤ 宏观：宏观情绪暂时稳定。

恐慌指数回落至低位，宏观情绪恢复正常；

美股转入高位震荡。

#### ➤ 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：OPEC+暂停增产，全球原油供应维持高位。

OPEC+一季度暂停增产；

委内瑞拉存在原油增供预期；

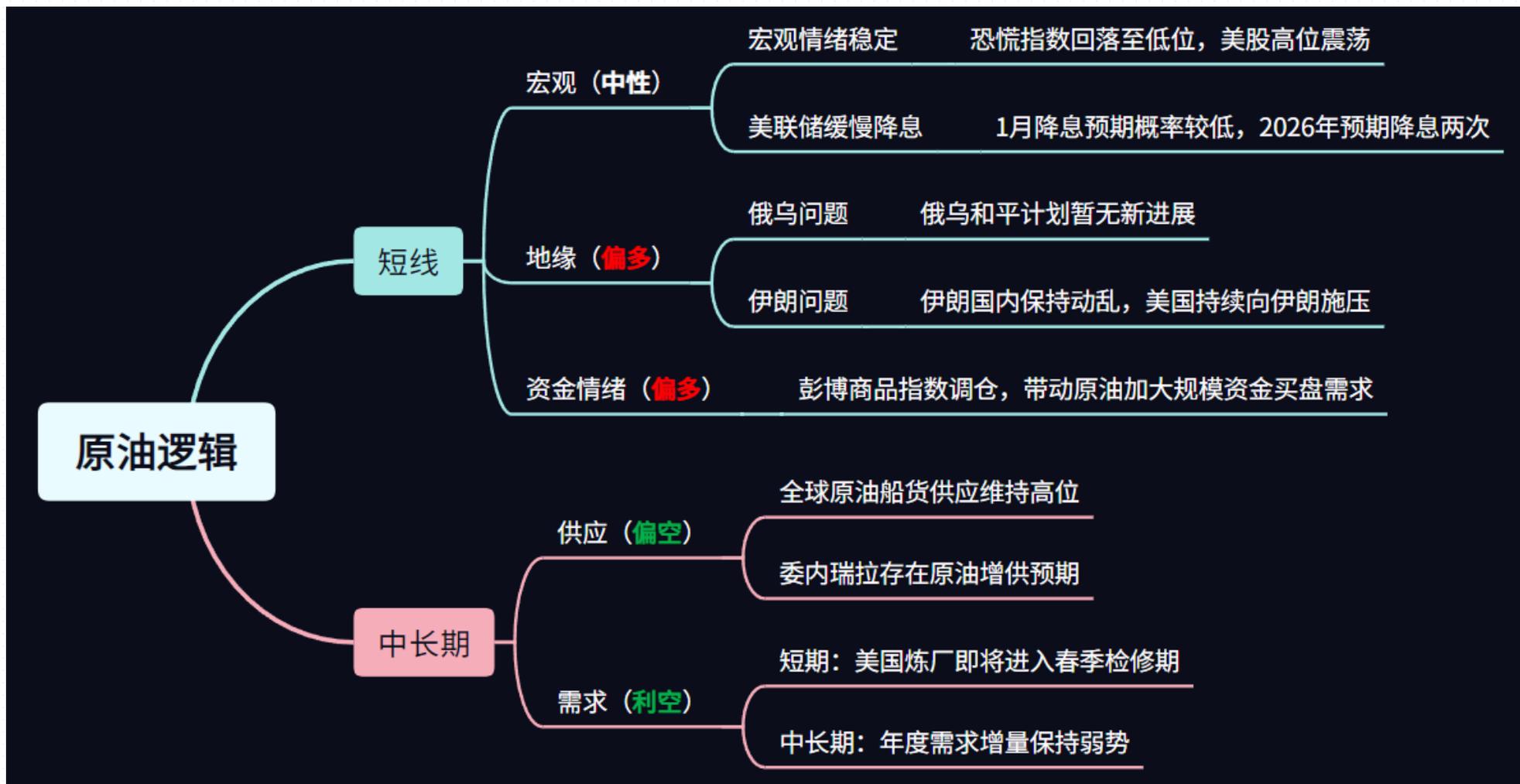
全球原油供应维持高位。

#### ➤ 地缘局势：地缘利好集中涌现。

伊朗局势紧张，美国威胁升级；

俄乌和平谈判暂无新进展，继续保持冲突中谈判。

### 三、核心逻辑：地缘提供短线支撑，中长期基本面压制依然存在。



原油行情复盘——地缘利好叠加商品指数调仓带来被动买盘，原油背靠60附近再度止跌反弹，但趋势依然承压，上方空间相对有限。



# 原油行情复盘——周线反弹高点逐步下移，大趋势处于震荡下行通道。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

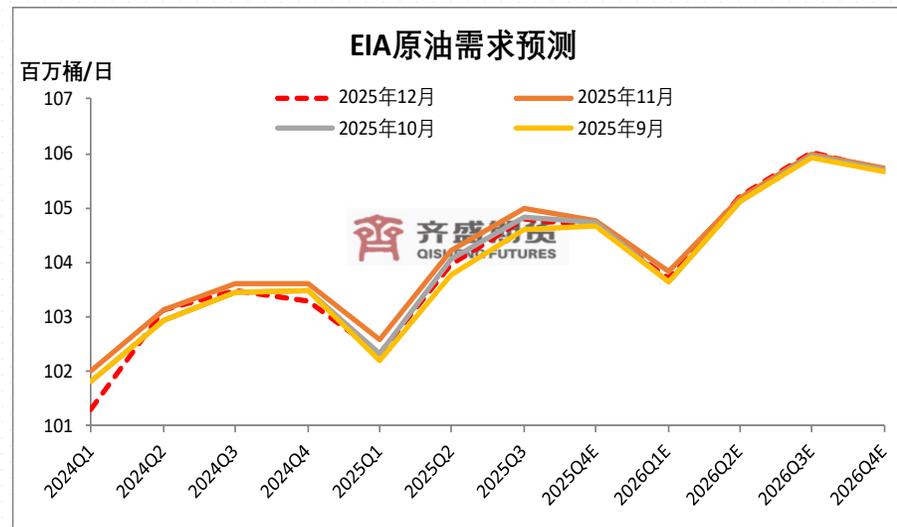
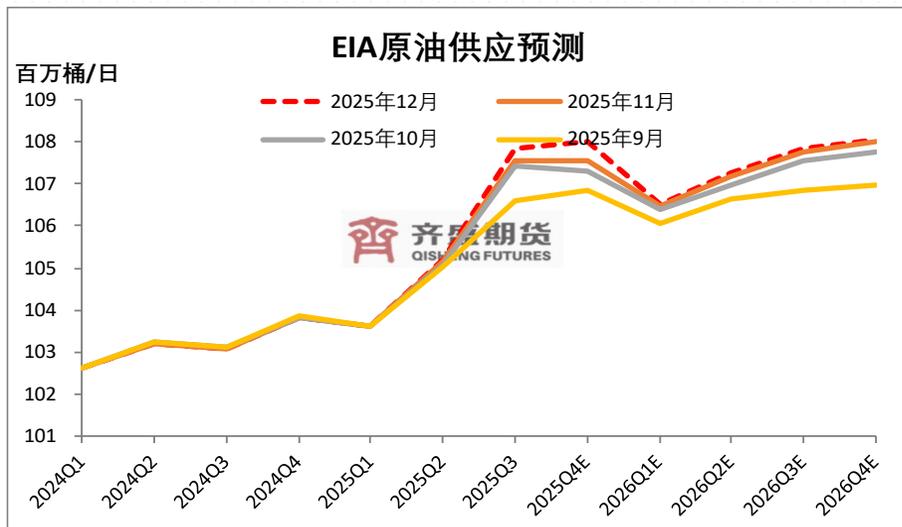
## 原油短线关键因素——商品指数调仓带动买盘需求，对原油盘面带来直接利好。

2026-01-08 周四 16:22:55

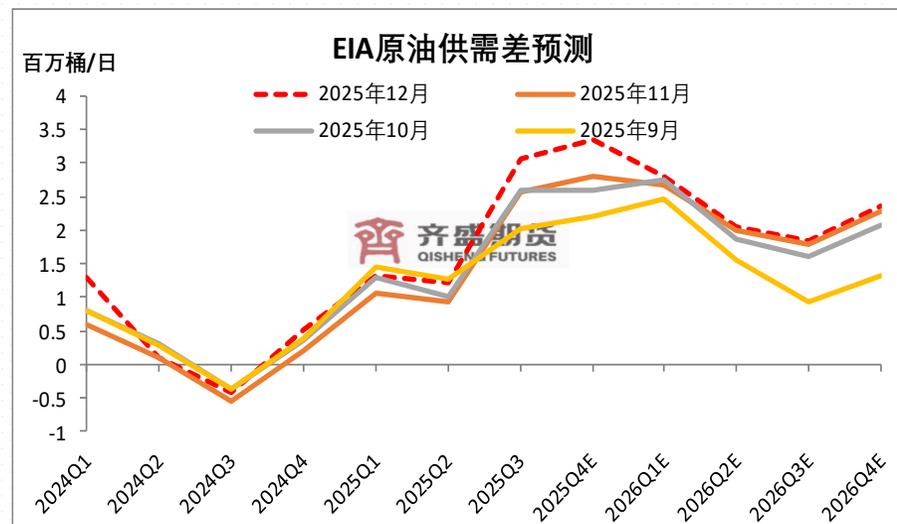
### 年度商品指数调仓周四启动 超百亿美元被动卖盘将冲击金银

金十数据1月8日讯，分析师Divyang Shah表示，大宗商品领域将于周四启动与指数平衡相关的资金调整。两大广泛使用的基准指数（彭博大宗商品指数BCOM和高盛商品指数GSCI）将调整权重，这反过来将迫使跟踪这些指数的基金相应调整其持仓。目前市场预估共识如下：①黄金和白银的指数权重将被调降，可能引发的调仓相关抛售总额超过110亿美元，部分预估甚至高达140亿美元。相对于未平仓合约而言，黄金的调整规模与往年基本一致，但白银的调整规模预计将占其全部合约未平仓总量的约10%。②原油（布伦特和WTI原油）的指数权重将被上调，可能引发总计约50-60亿美元的调仓买盘。这一规模据悉略高于往年。③软商品中，糖和可可的表现突出，预计买盘规模将分别占其未平仓合约的约5-6%和23-25%。尽管指数再平衡于周四启动，但整个调整过程将在1月的第5至第9个交易日之间完成，持续5个交易日，具体来看将于美东时间1月14日（下周三）结束。

# 当前原油市场关键指标展示——EIA 12月平衡表维持过剩预期

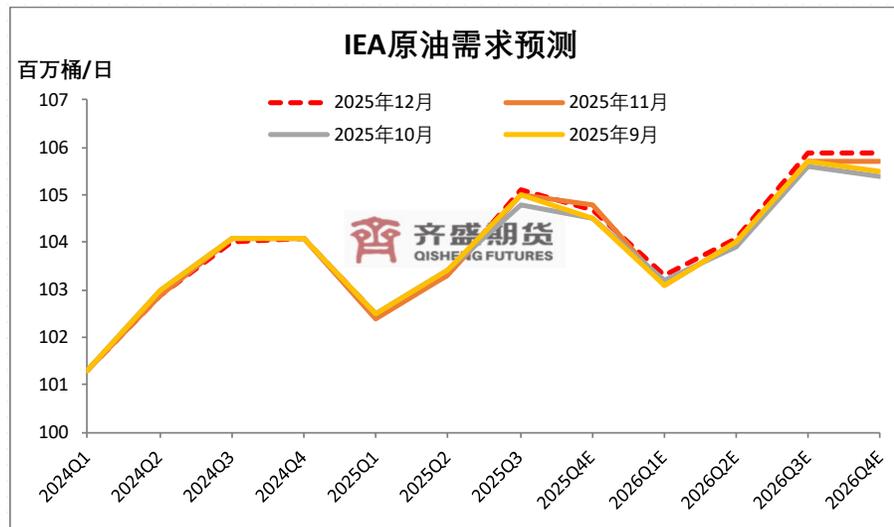
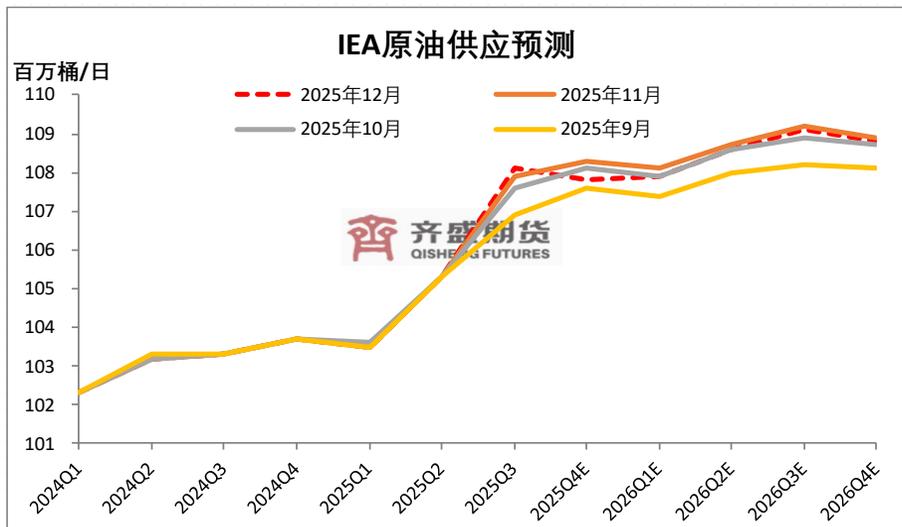


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.59	101.29	1.30
2024年Q2	103.21	103.12	0.09
2024年Q3	103.07	103.48	-0.41
2024年Q4	103.81	103.29	0.52
2025年Q1	103.62	102.30	1.32
2025年Q2	105.17	103.96	1.21
2025年Q3	107.85	104.78	3.07
2025年Q4E	108.00	104.66	3.34
2026年Q1E	106.50	103.71	2.79
2026年Q2E	107.25	105.20	2.05
2026年Q3E	107.87	106.03	1.84
2026年Q4E	108.06	105.70	2.36

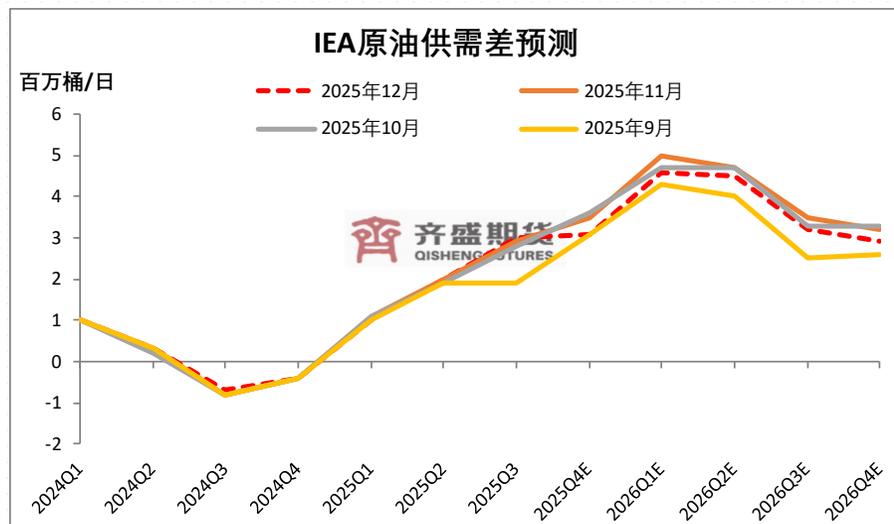


数据来源：EIA，齐盛期货整理

# 当前原油市场关键指标展示—— IEA 12月平衡表过剩预期略微调降

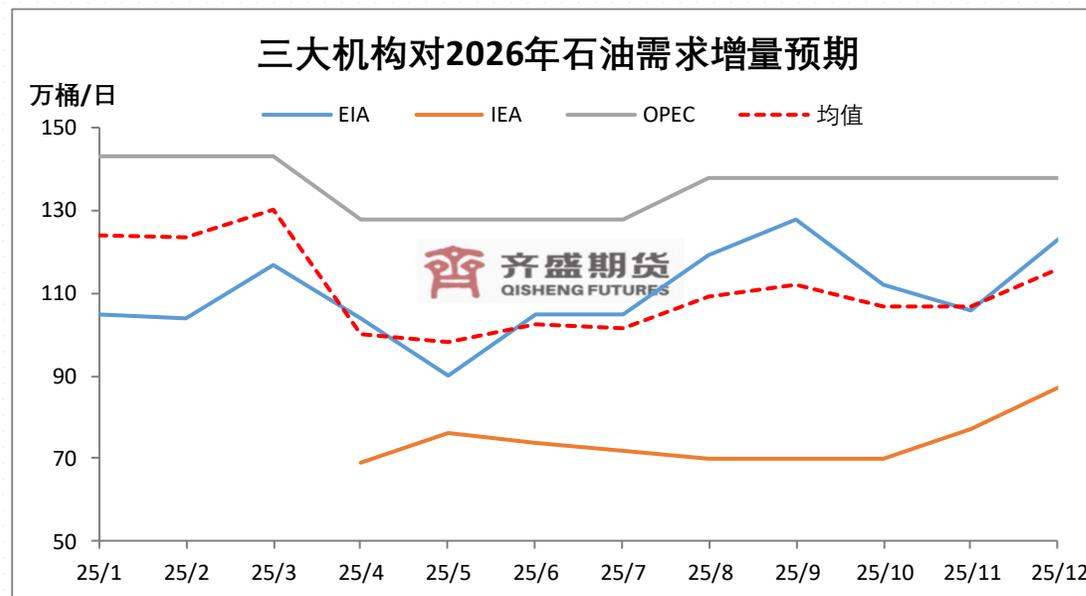
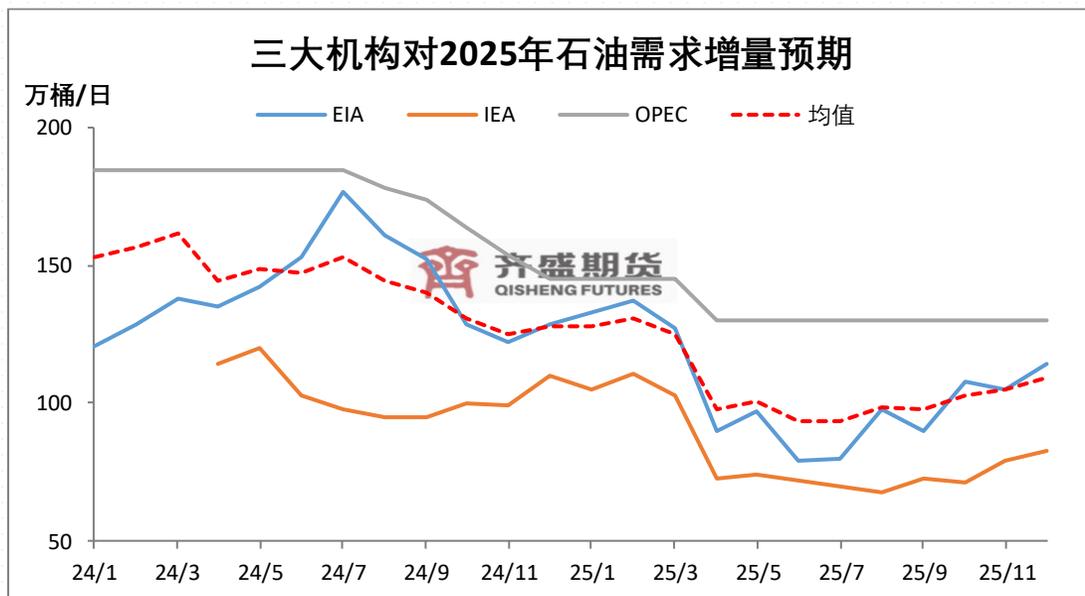


IEA 12月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.3	1.0
2024年Q2	103.2	102.9	0.3
2024年Q3	103.3	104.0	-0.7
2024年Q4	103.7	104.1	-0.4
2025年Q1	103.5	102.5	1.0
2025年Q2	105.3	103.3	2.0
2025年Q3	108.1	105.1	3.0
2025年Q4E	107.8	104.7	3.1
2026年Q1E	107.9	103.3	4.6
2026年Q2E	108.6	104.1	4.5
2026年Q3E	109.1	105.9	3.2
2026年Q4E	108.8	105.9	2.9

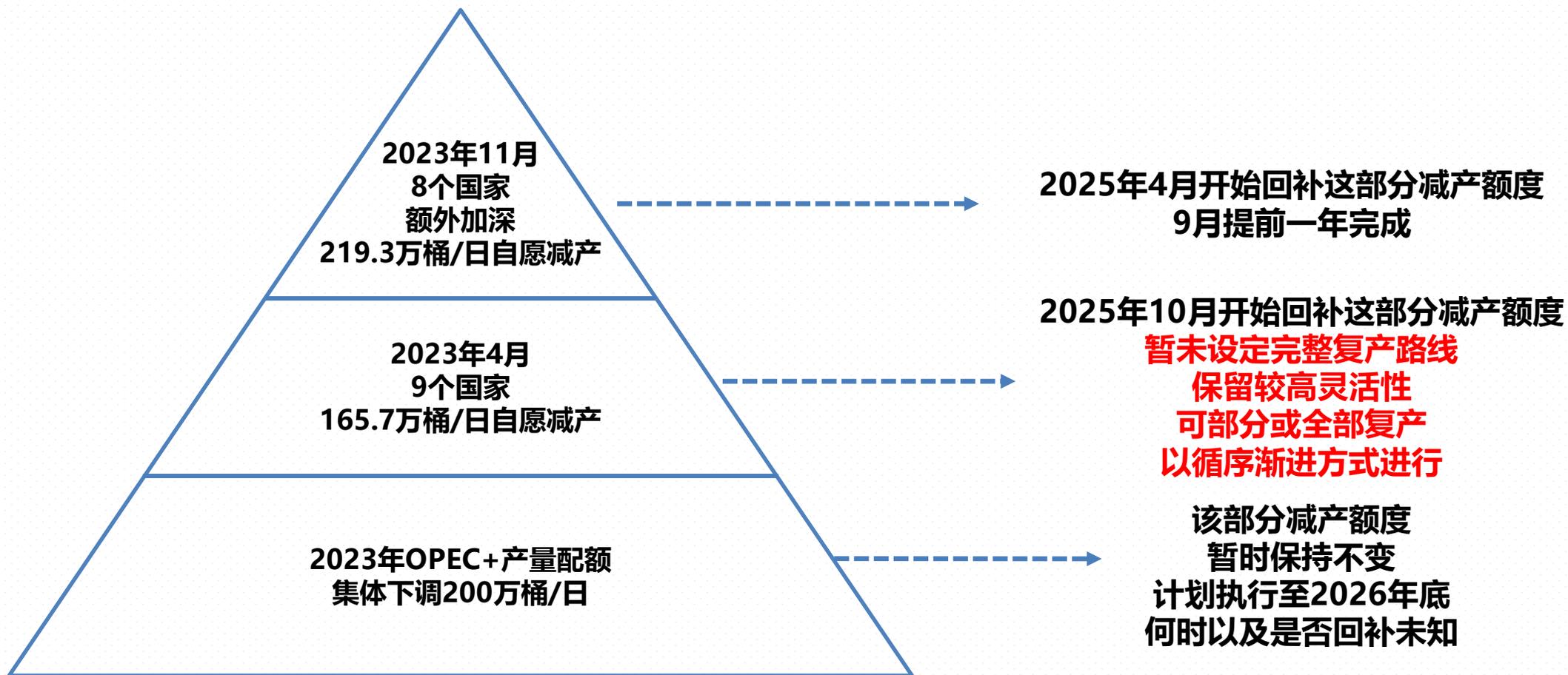


数据来源：IEA，齐盛期货整理

# 当前原油市场关键指标展示——三大机构对今明两年全球石油需求预期略有上调，但增量依然有限。



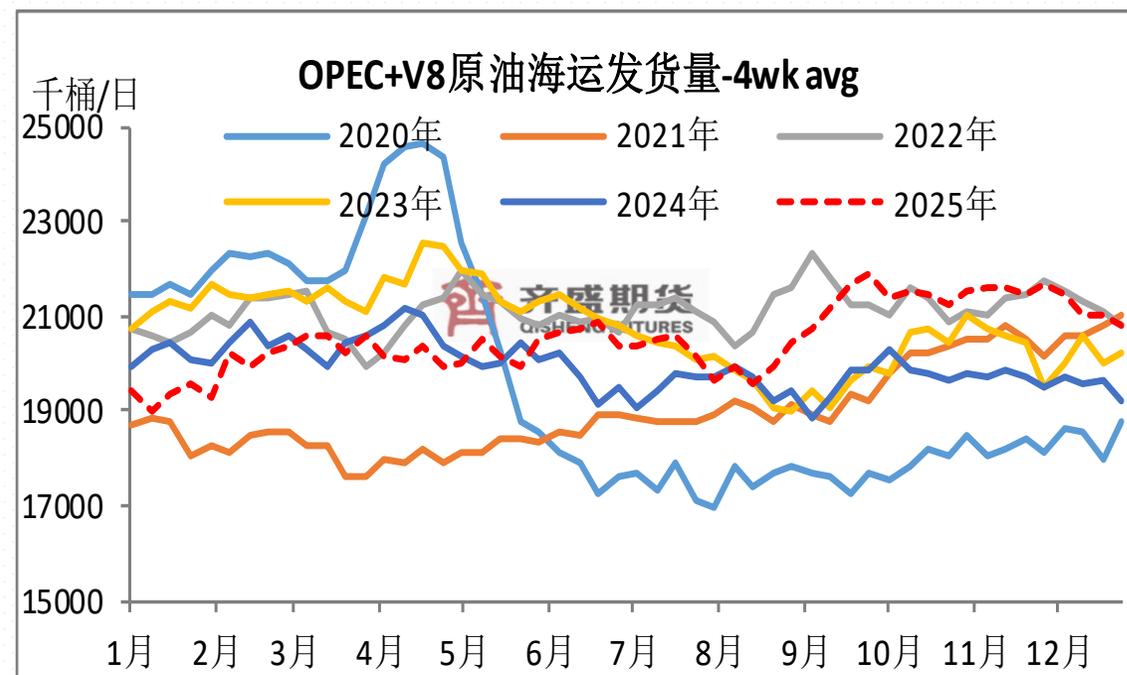
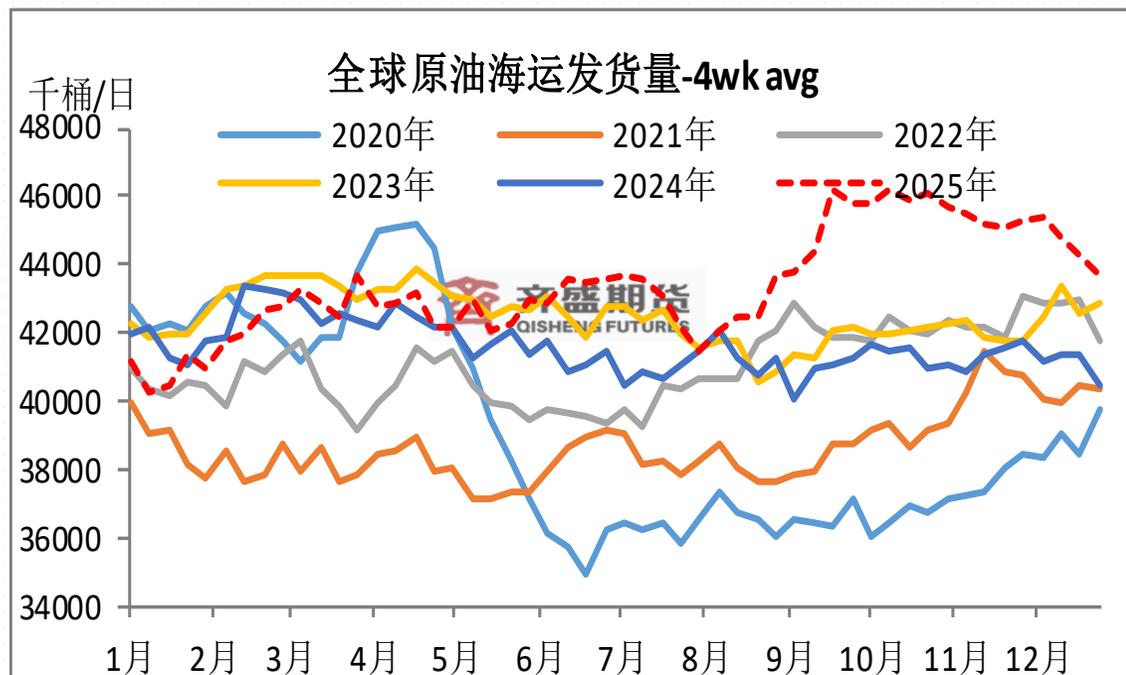
## 当前原油市场关键指标展示—— OPEC+10月启动第二阶段复产



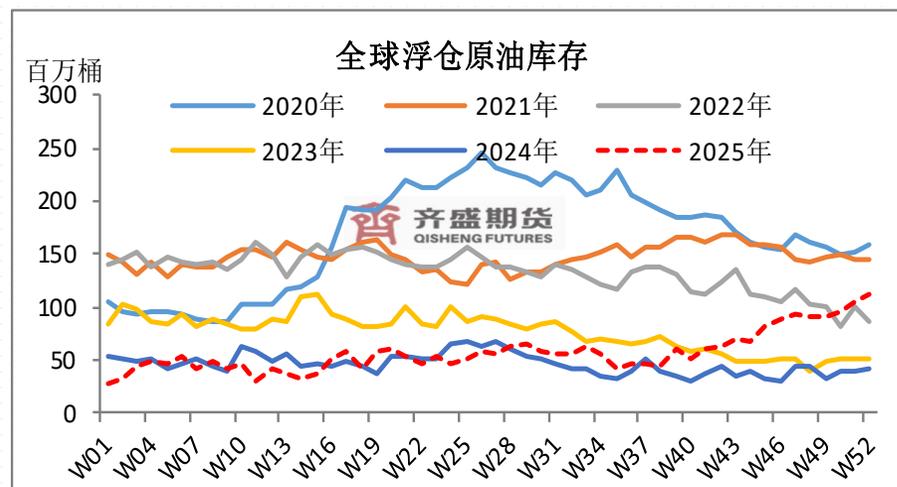
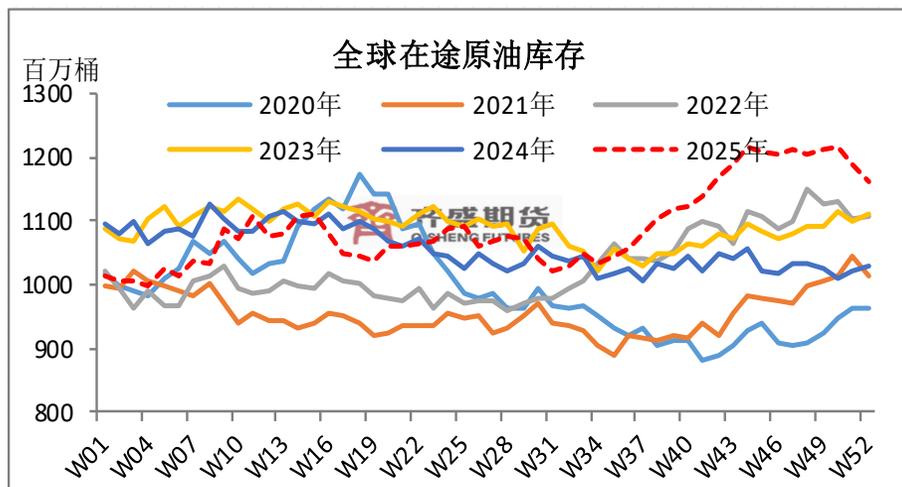
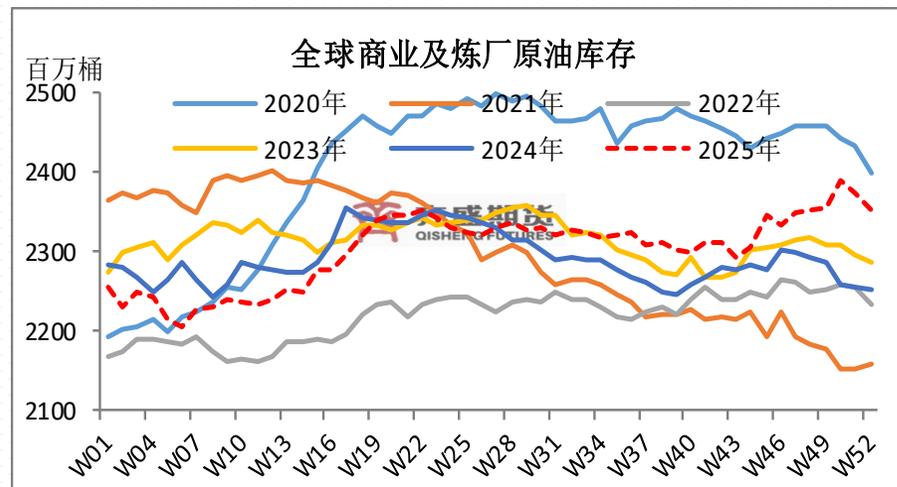
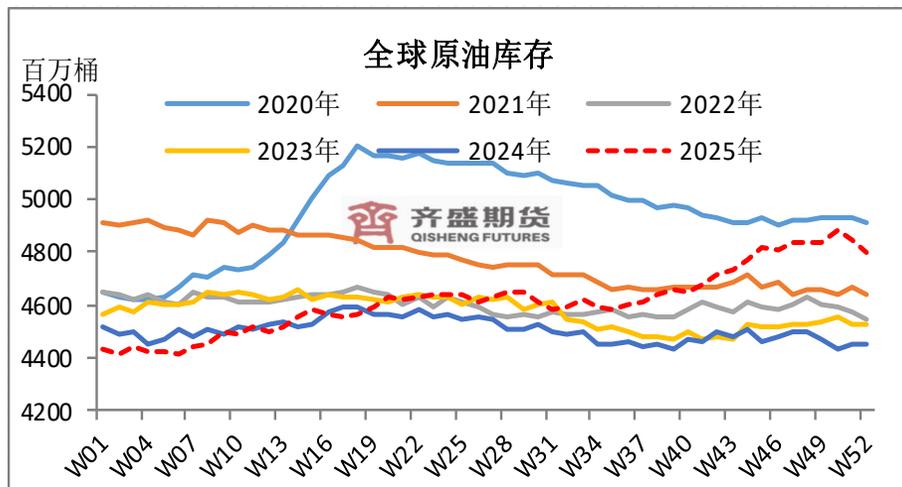
## 当前原油市场关键指标展示——OPEC+8国增产完成率欠佳

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
阿尔及利亚	0.00%	81.82%	75.00%	67.86%	70.00%	78.43%	78.18%	89.83%
伊拉克	-200.00%	-118.37%	-52.33%	-70.49%	15.79%	34.55%	46.41%	34.90%
科威特	-87.50%	6.67%	26.42%	40.00%	66.67%	68.89%	89.04%	91.67%
沙特	85.71%	99.55%	101.29%	101.44%	96.02%	99.80%	99.62%	100.74%
阿联酋	19.23%	33.98%	63.89%	89.88%	88.06%	89.85%	89.05%	90.35%
哈萨克斯坦	-820.00%	-338.89%	-53.13%	-80.43%	-78.13%	-3.66%	-176.14%	-125.26%
阿曼	300.00%	88.89%	75.00%	91.30%	93.94%	92.86%	100.00%	108.16%
俄罗斯	42.31%	13.33%	30.05%	57.25%	55.46%	72.40%	75.44%	71.66%
<b>OPEC+8国</b>	<b>-1.45%</b>	<b>31.08%</b>	<b>56.62%</b>	<b>65.16%</b>	<b>71.62%</b>	<b>81.17%</b>	<b>77.70%</b>	<b>78.41%</b>

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。

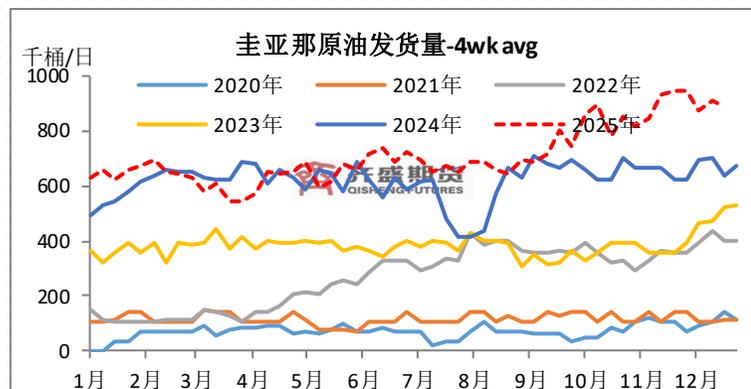
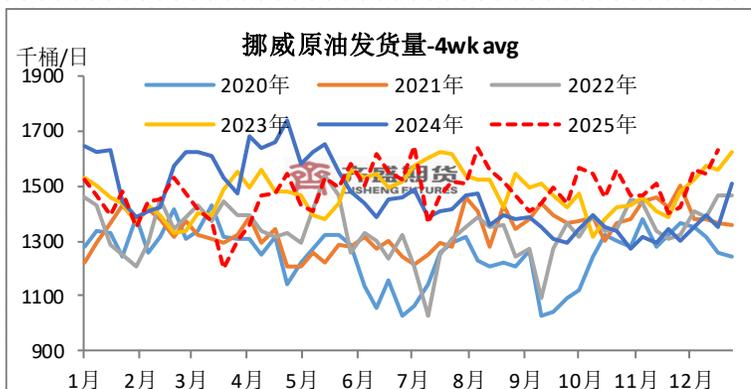
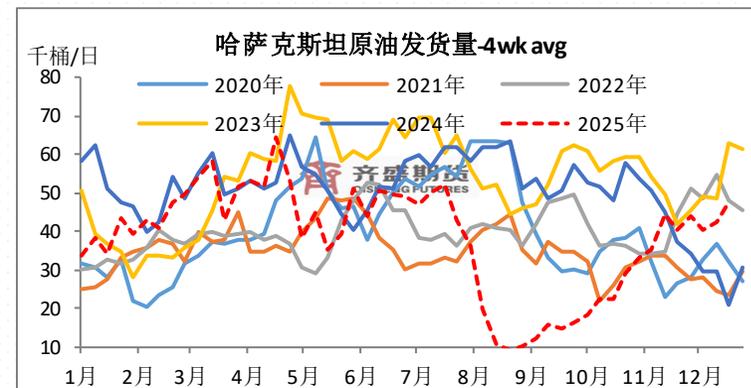
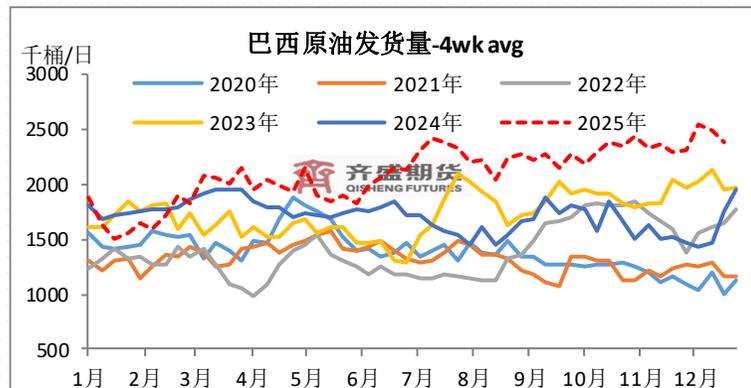
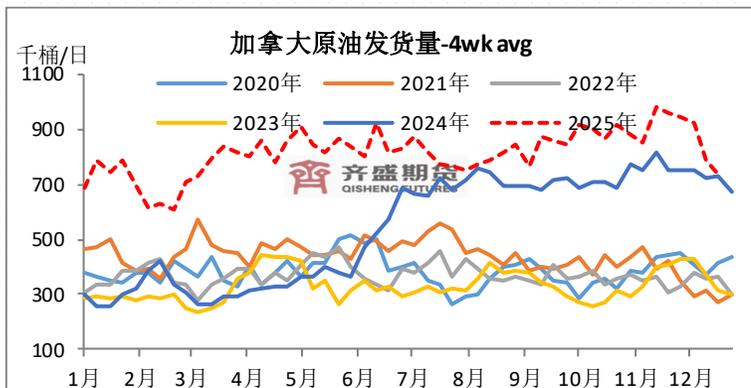


当前原油市场关键指标展示——产油国发货量依然较大，浮仓库存继续积累，商业库存显现去库迹象，绝对值维持偏高水平。



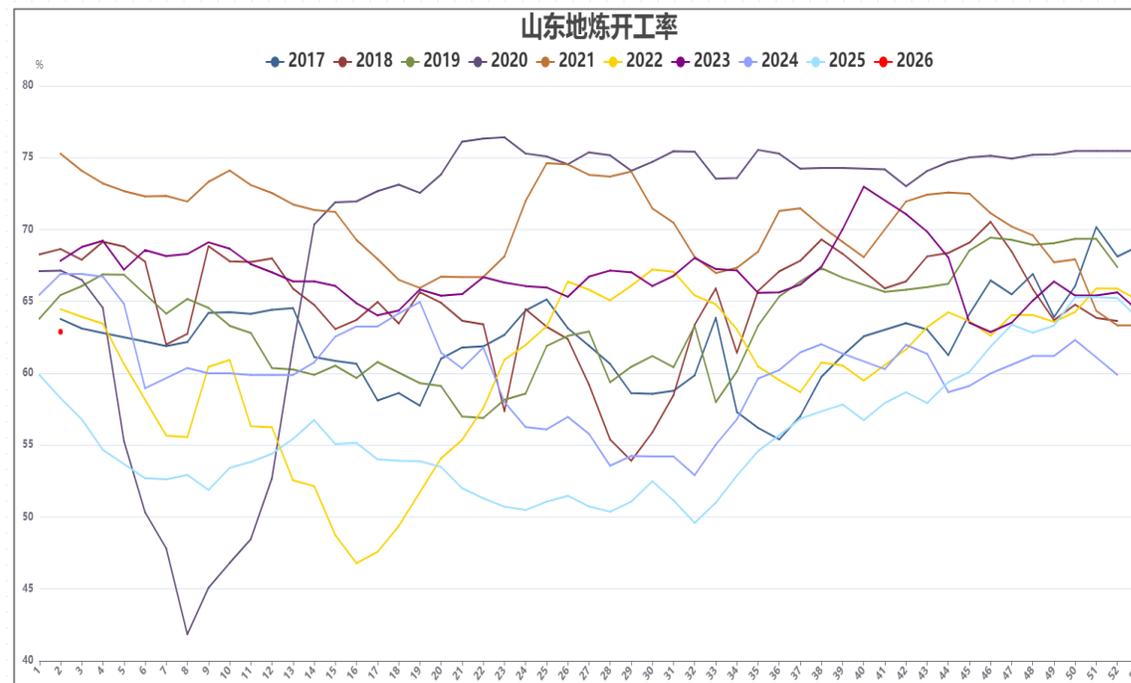
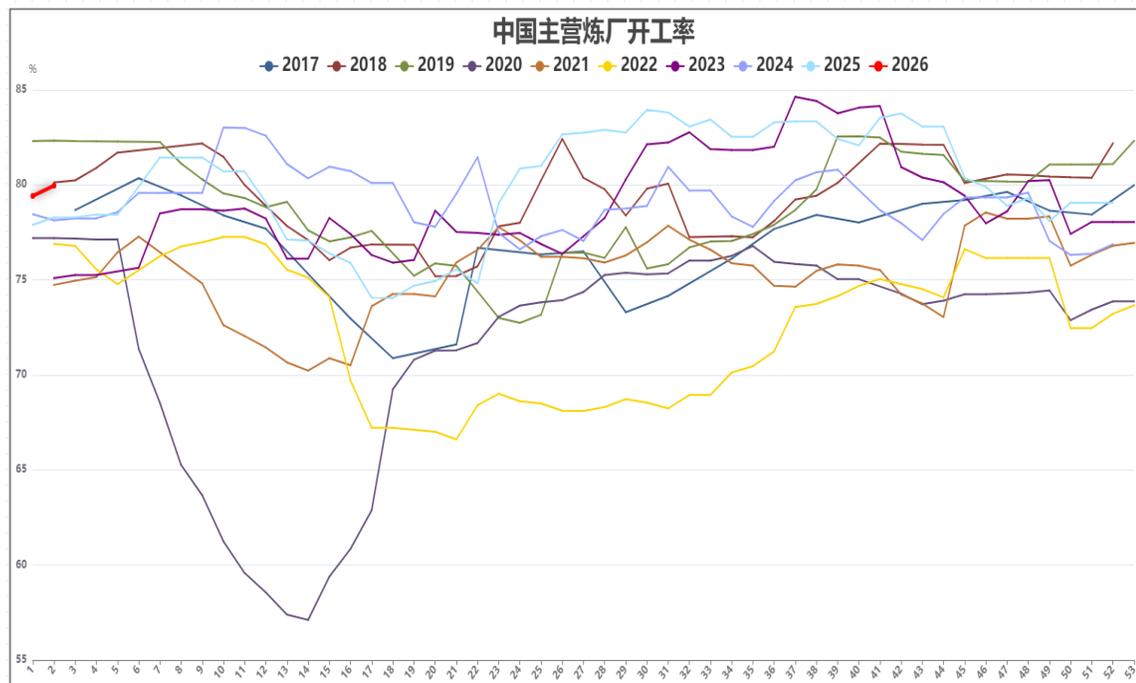
数据来源: Kpler, 齐盛期货整理

# 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。

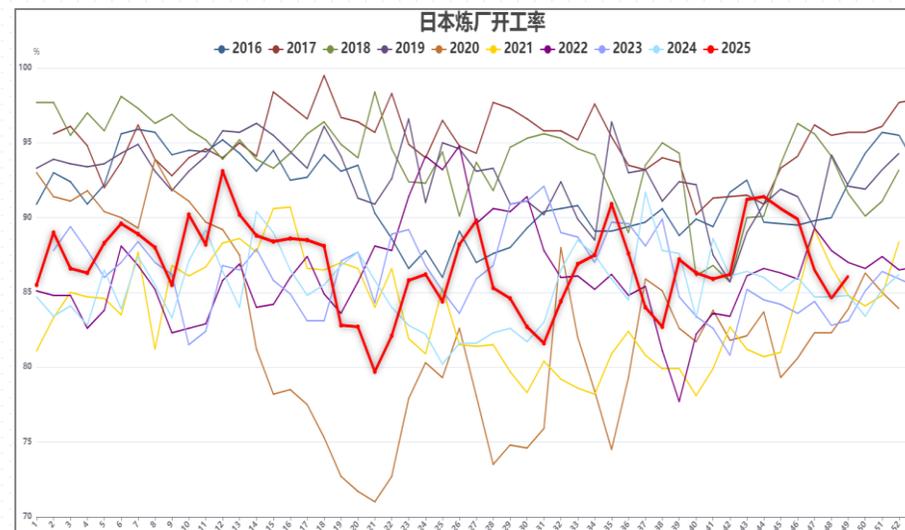
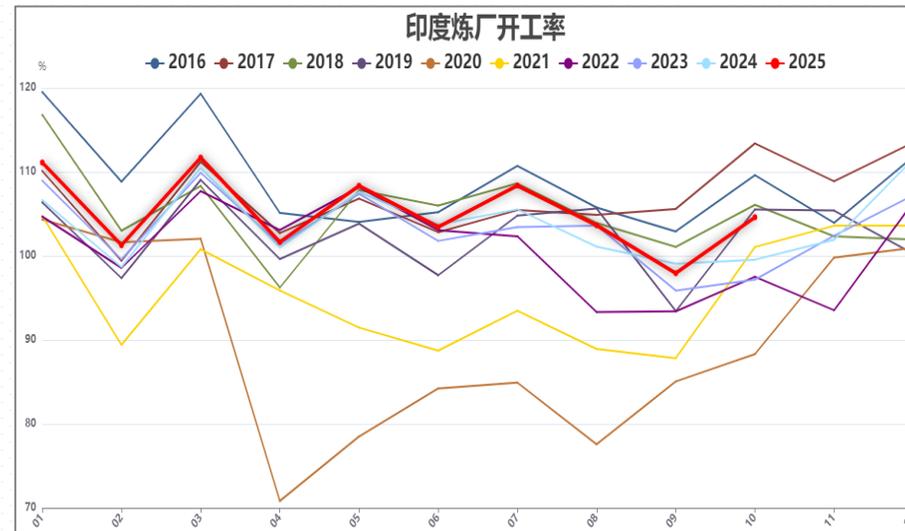
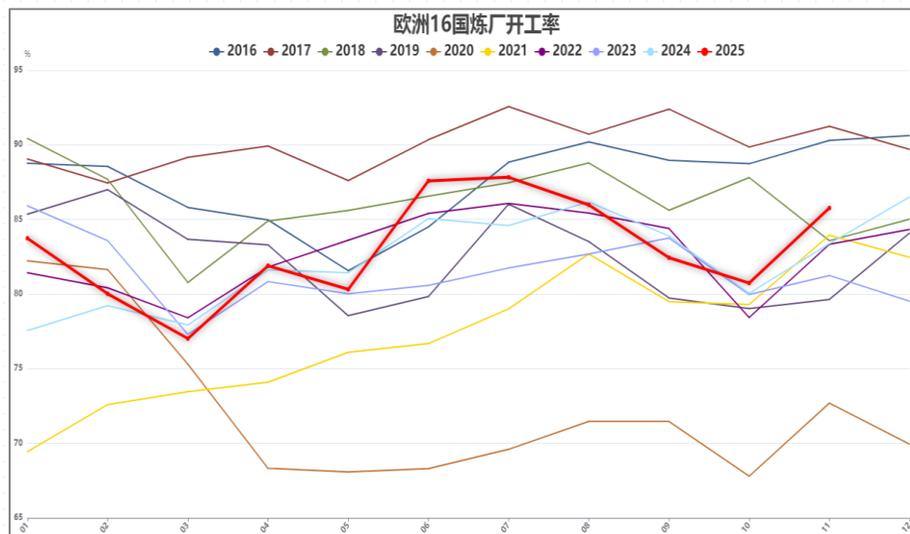




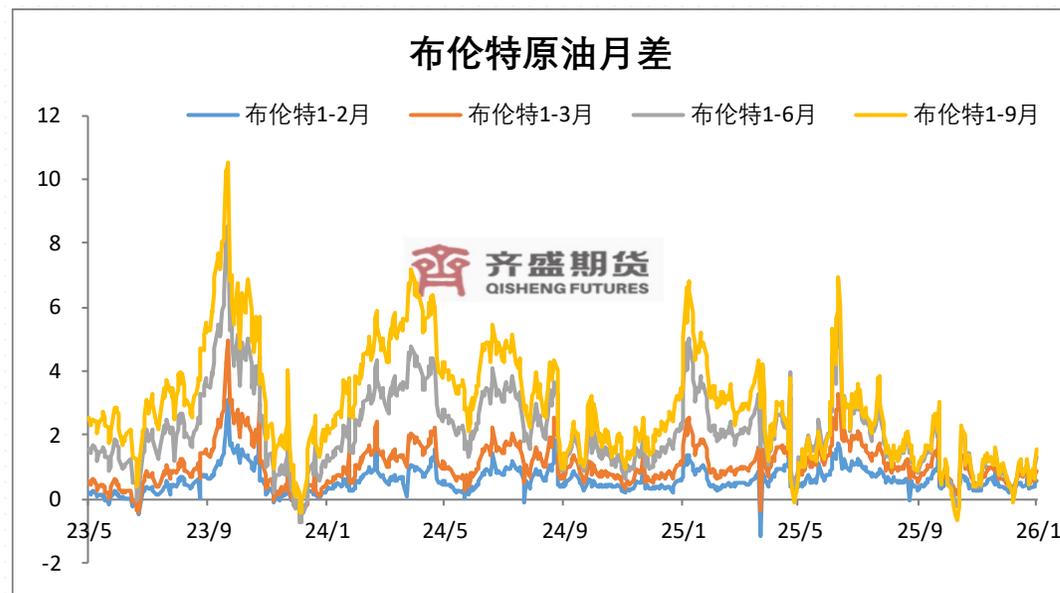
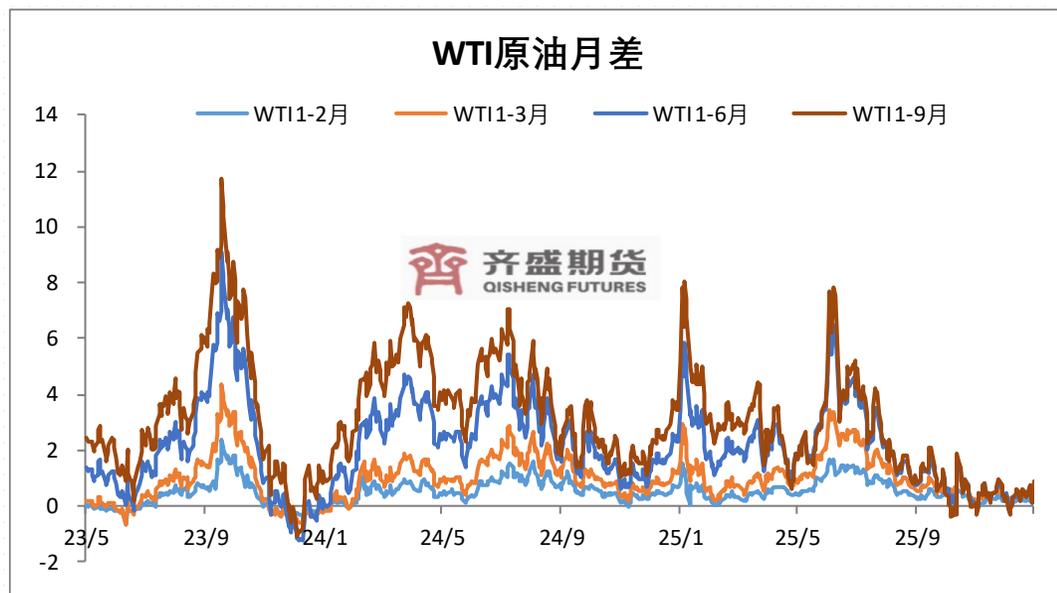
# 当前原油市场关键指标展示——中国主营炼厂开工负荷暂时趋稳，地炼开工逐步回落，仍处往年同期偏低水平。



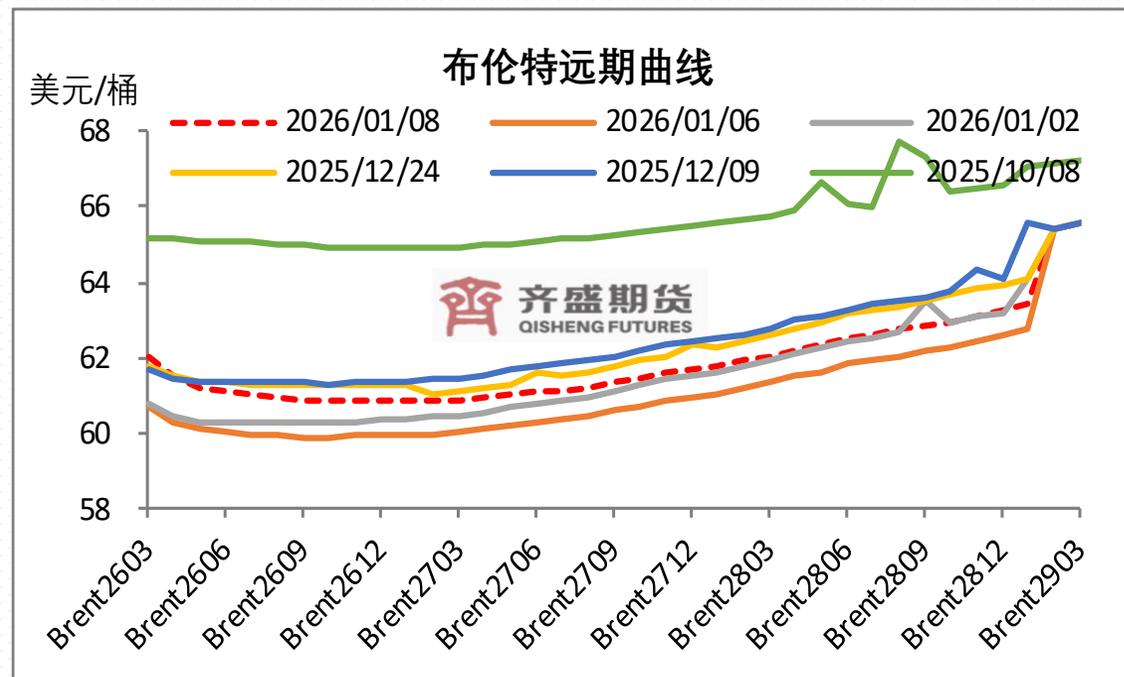
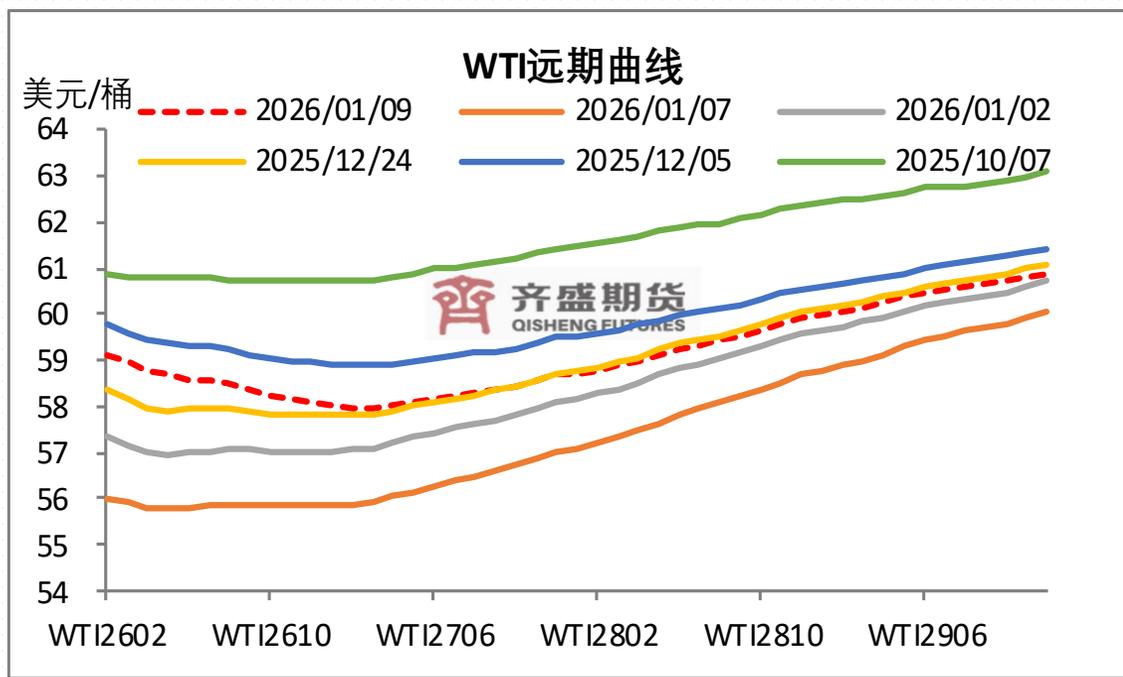
# 当前原油市场关键指标展示——其他主要经济体，炼厂开工整体保持弱势。



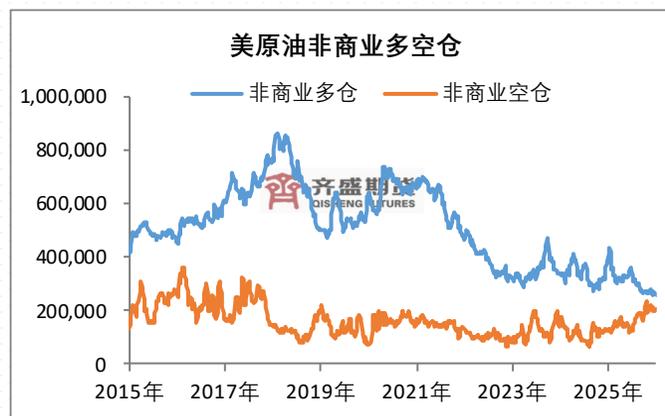
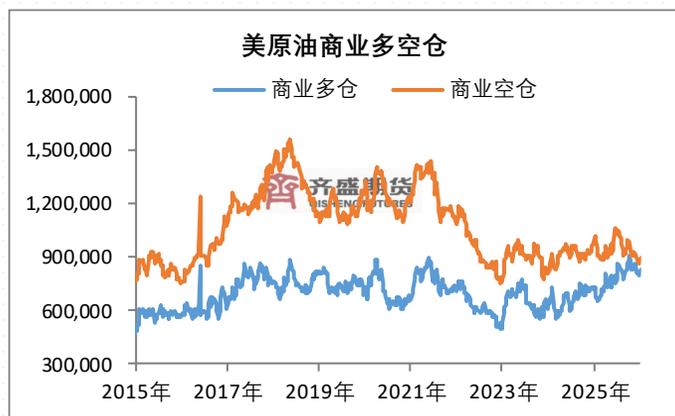
# 当前原油市场关键指标展示——外盘原油月差趋势走弱，总体保持正值。



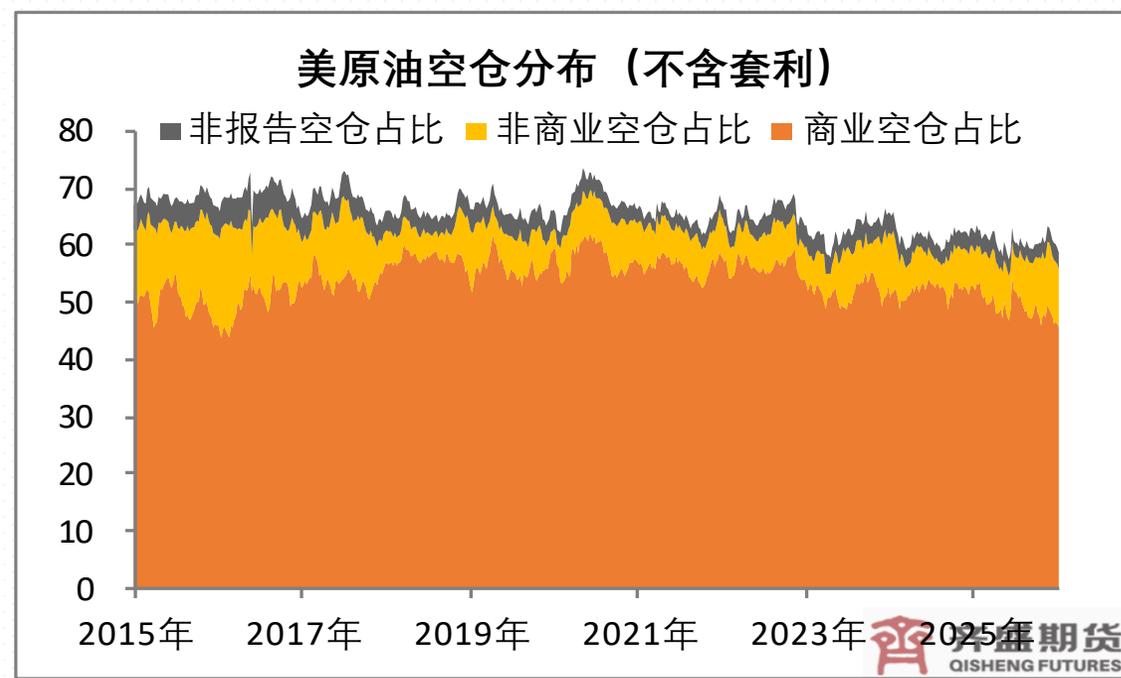
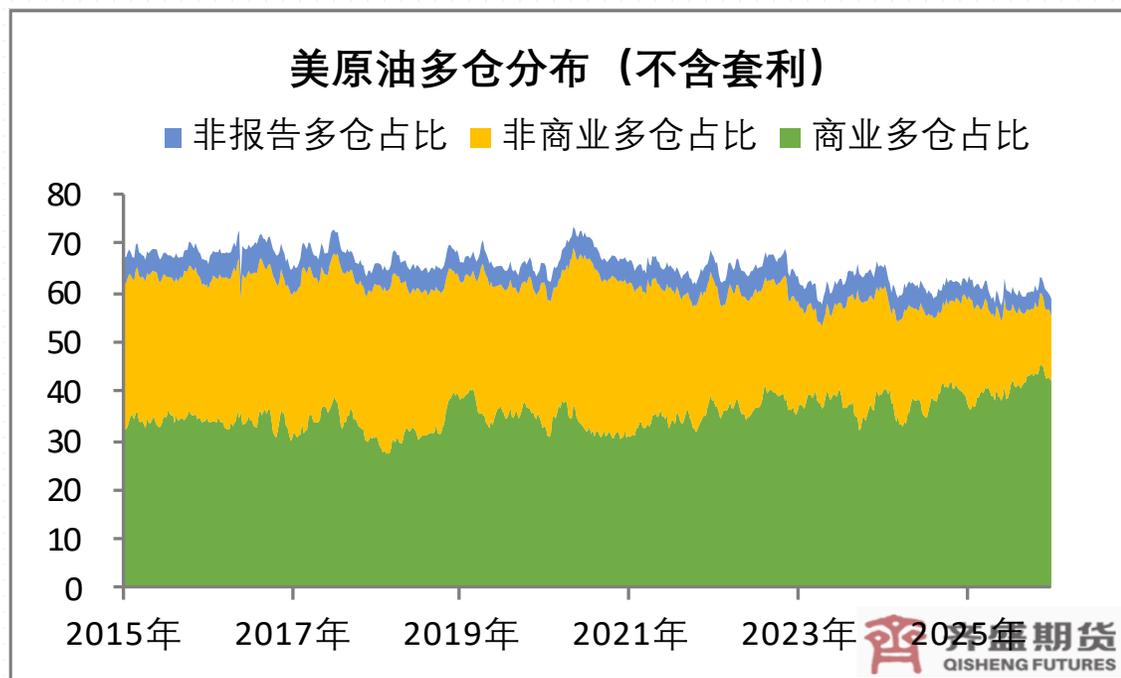
当前原油市场关键指标展示——外盘原油近端维持back结构，2026年之后形成contango结构。WTI远端价格锚定下移至60美元，布伦特远端锚定下移至64美元。



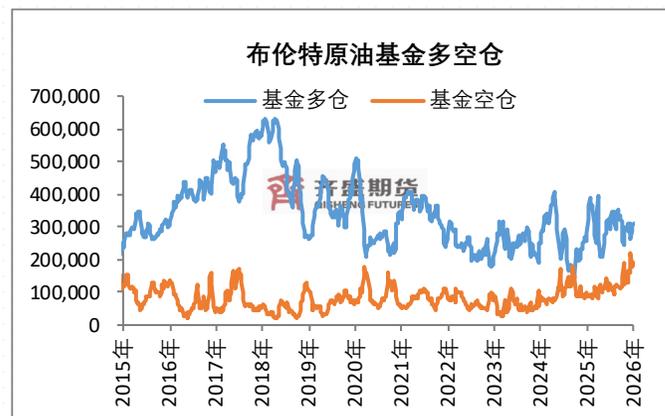
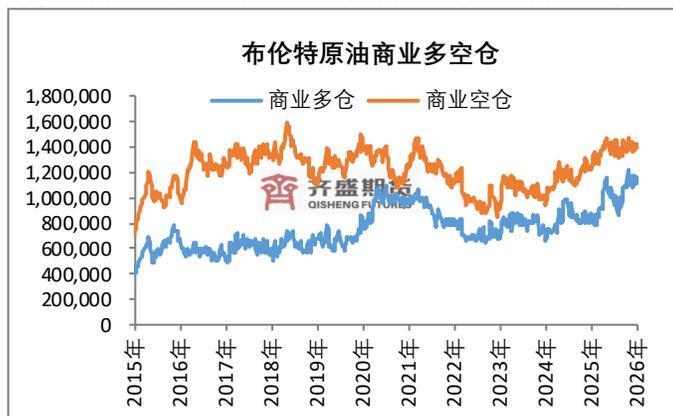
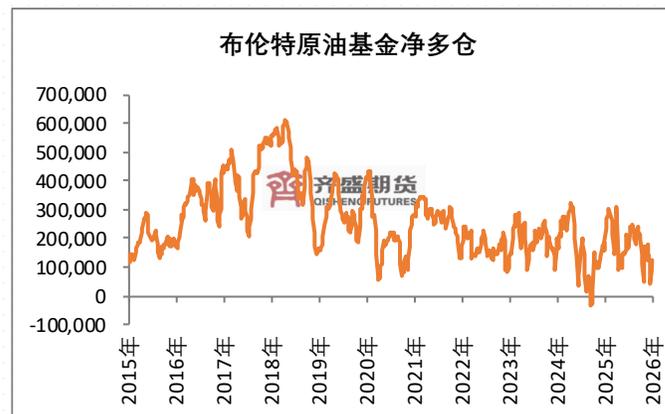
当前原油市场关键指标展示——美原油基金做多情绪持续降温，产业头寸中，买入套保的热情相对更强，要分析其背后动机。



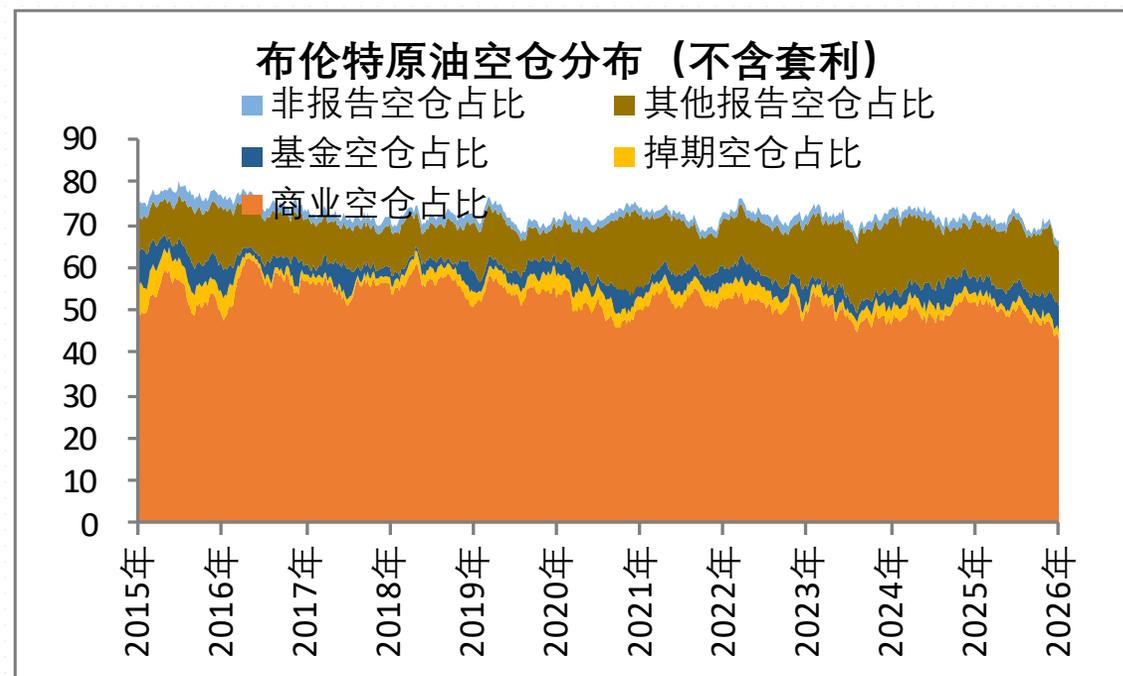
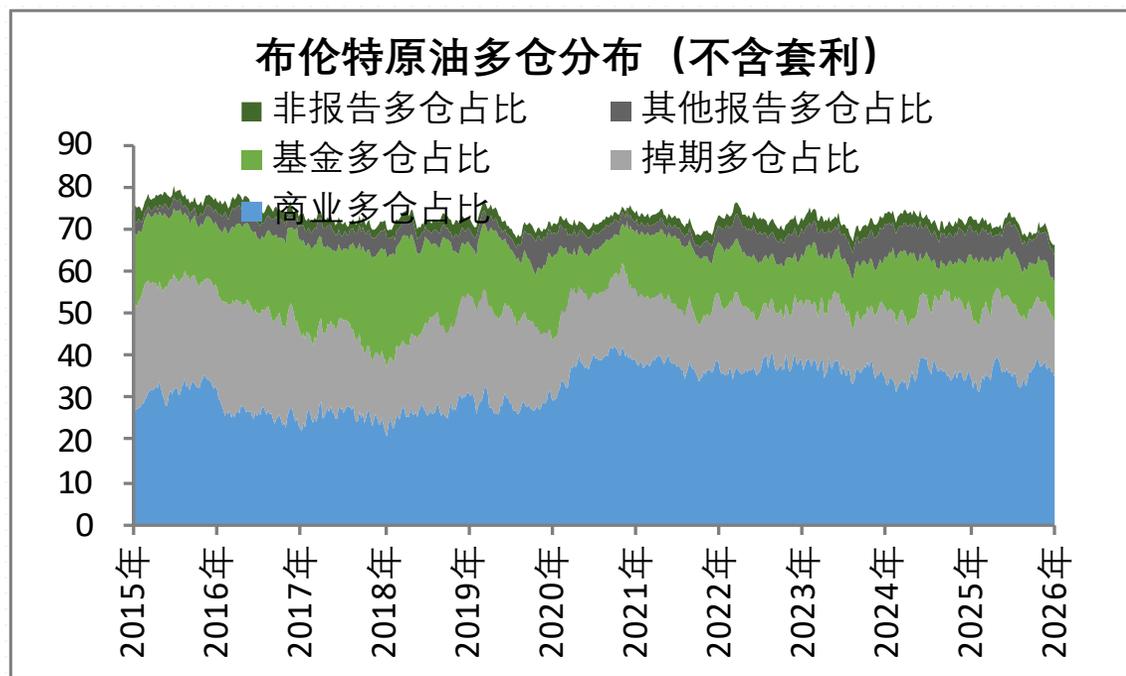
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业多仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



当前原油市场关键指标展示——布油商业多仓增幅较为明显，基金空仓升至高位，同样要关注产业买保的动机。



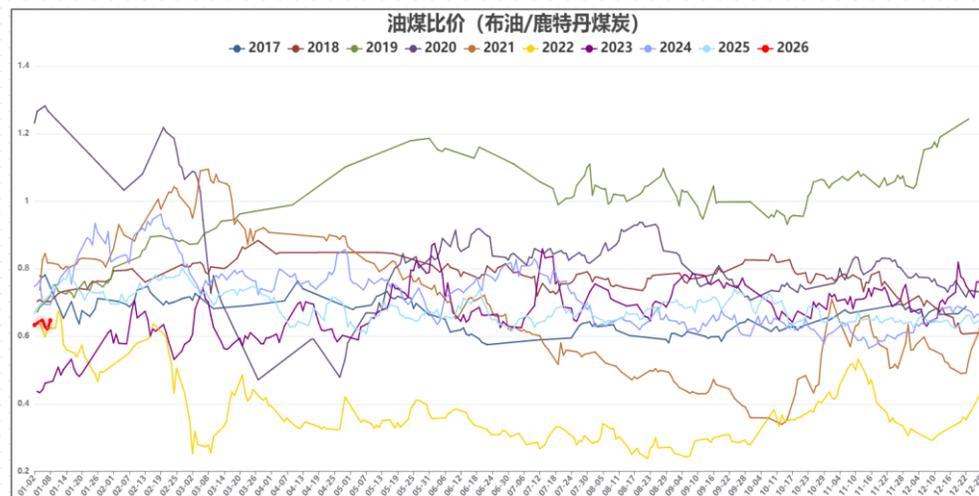
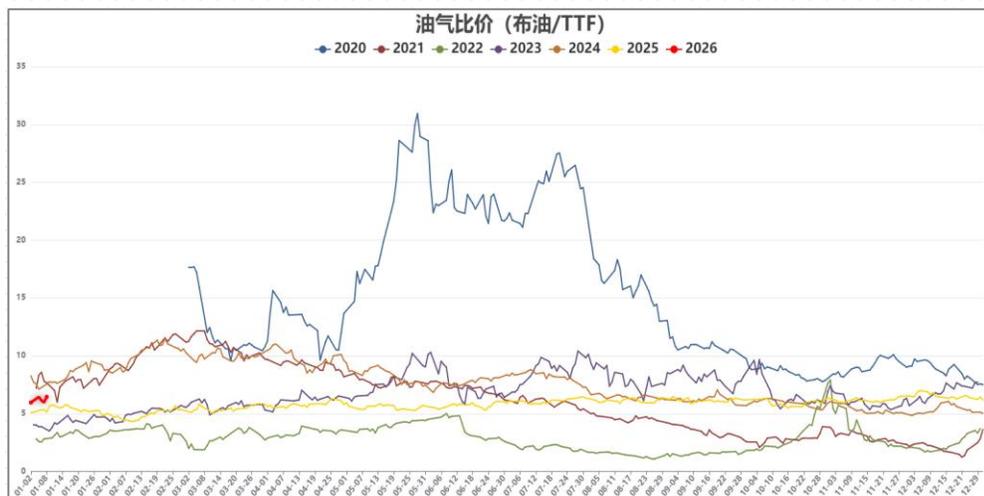
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



# 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。

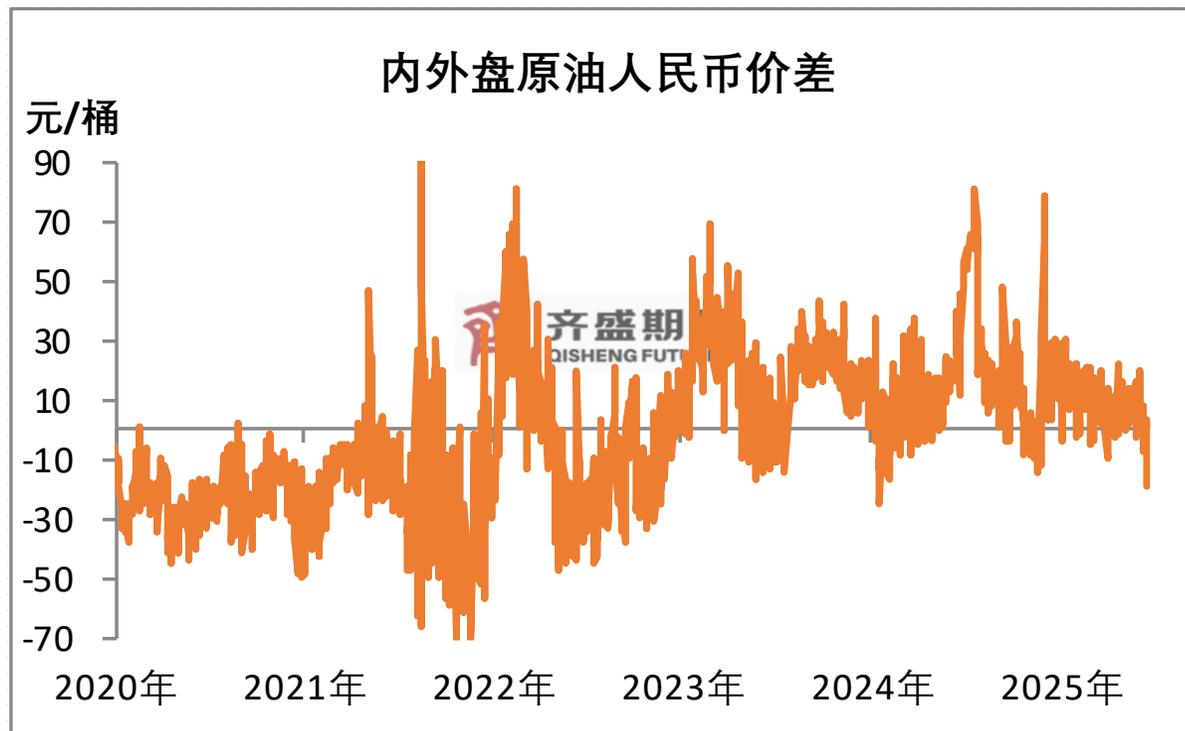


# 当前原油市场关键指标展示——能源层面比较原油估值中性，宏观层面比较原油估值偏低，出入点在品种属性和供需两个方面。



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性水平



# 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，委内瑞拉存在增产预期，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	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

# 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 ▶