



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

全球地缘风险加剧

油价维持震荡偏强

2026/1/11



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

- 1 行情回顾
- 2 原油供需基本面分析
- 3 后市展望

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 中国INE原油期货主力合约价格走势



数据来源：博易云 国信期货

1.2美国WTI原油期货连续合约价格走势



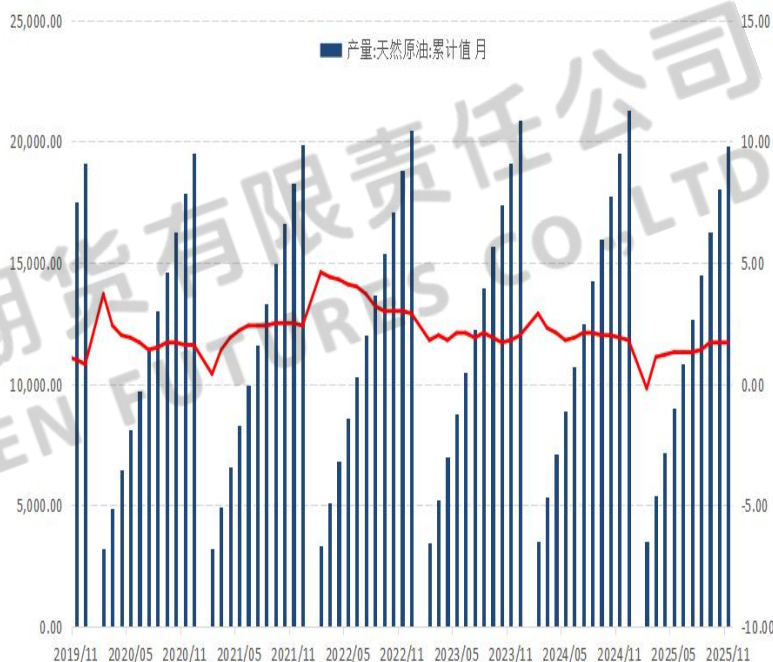
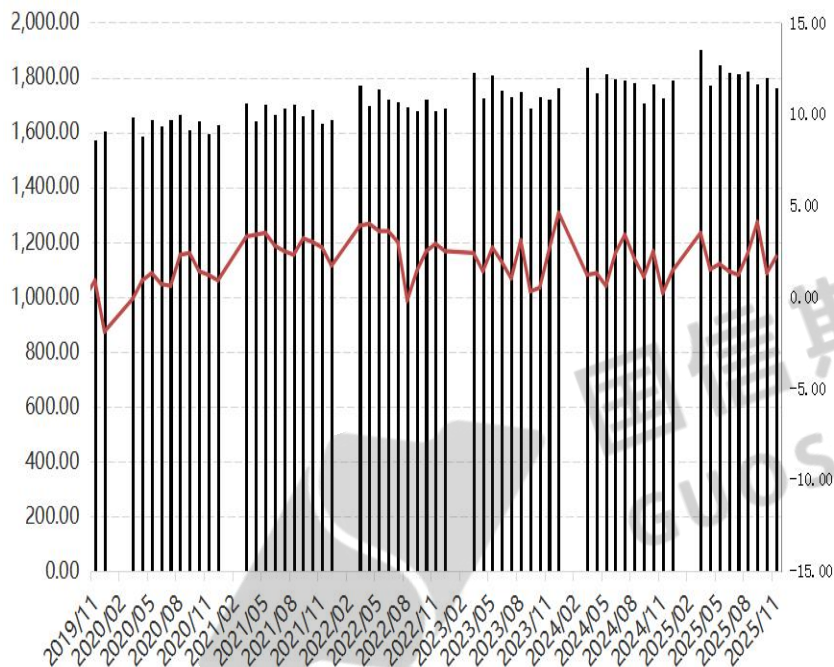
数据来源：博易云 国信期货

Part2

第二部分

原油供需基本面分析

2.1 中国原油月度产量

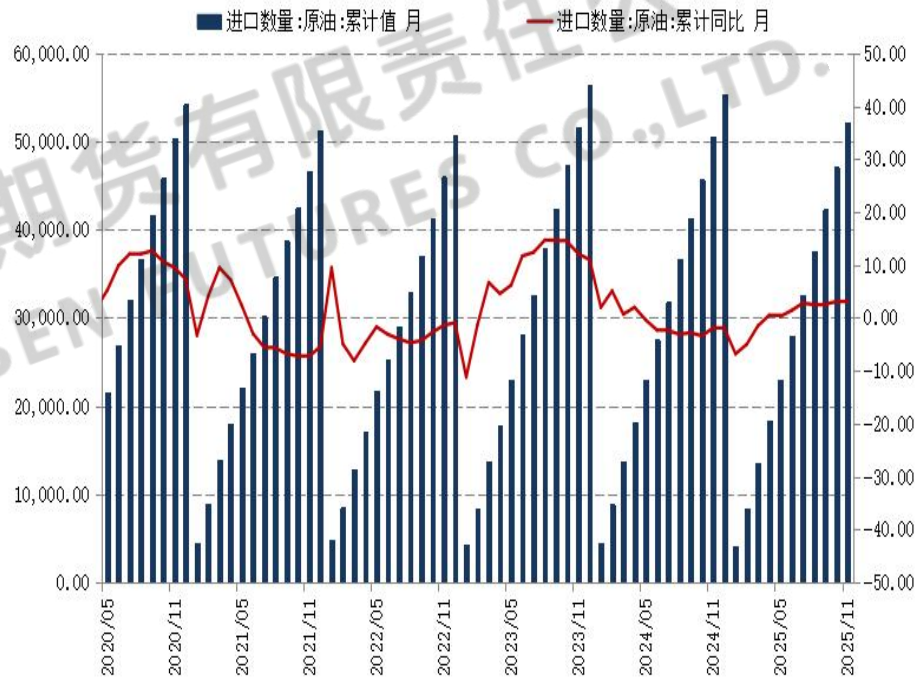
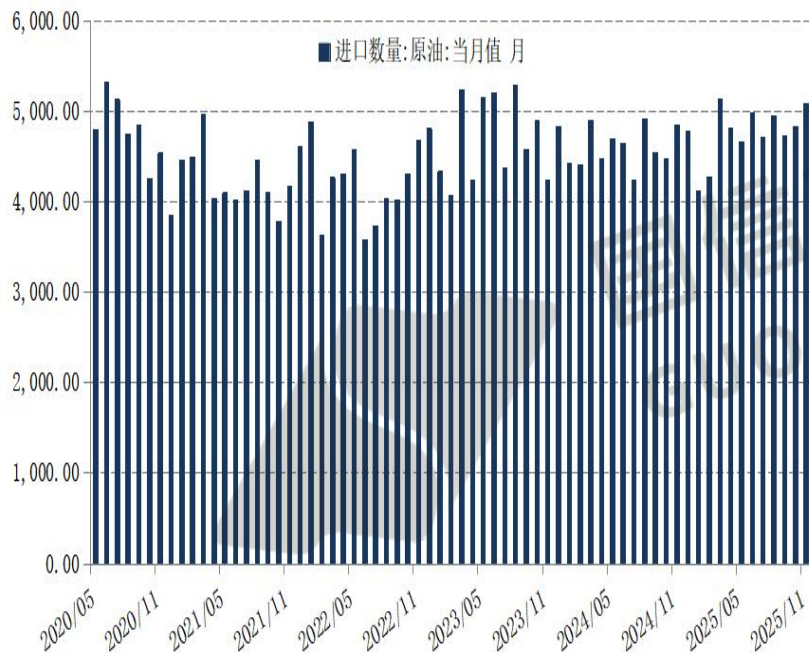


原油生产增速加快。国家统计局数据显示，11月份，我国规上工业原油产量1763万吨，同比增长2.2%，增速比10月份加快0.9个百分点；日均产量58.8万吨。1-11月份，我国规上工业原油产量19825万吨，同比增长1.7%。

数据来源：WIND 国信期货

2.2中国原油月度进口量

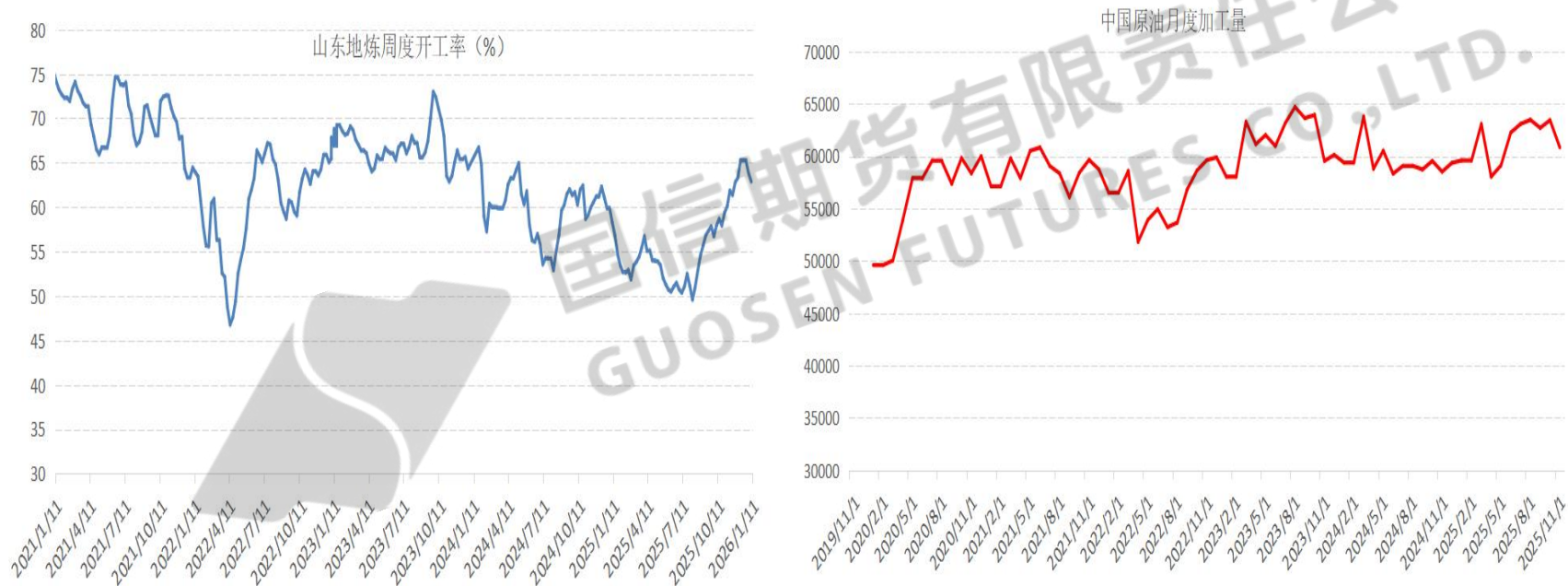
海关总署的数据显示，2025年11月中国原油进口量为5089.1万吨，同比持平；1-11月中国原油进口量52187万吨，同比增长3.2%。



数据来源: WIND 国信期货

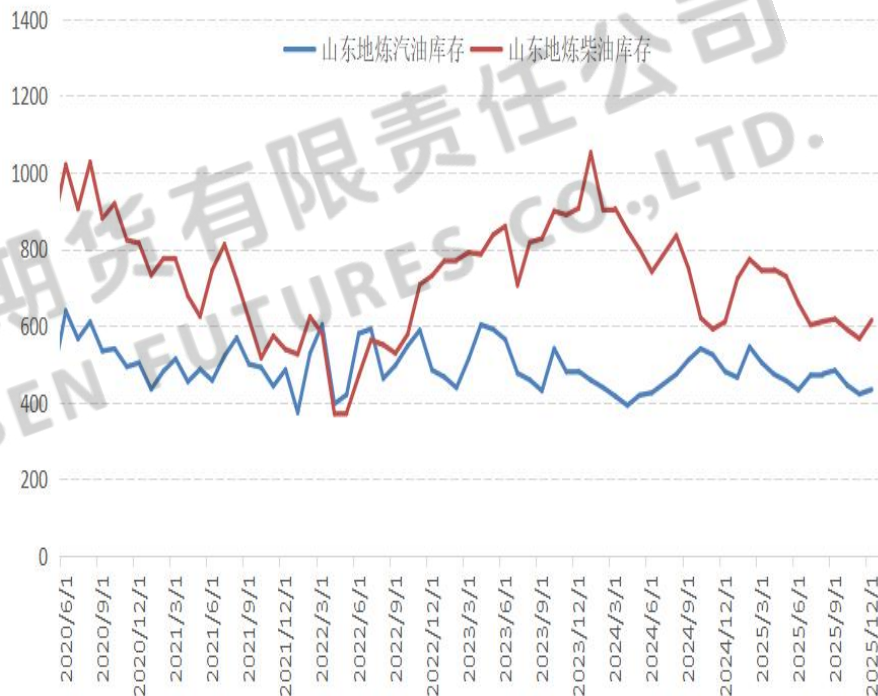
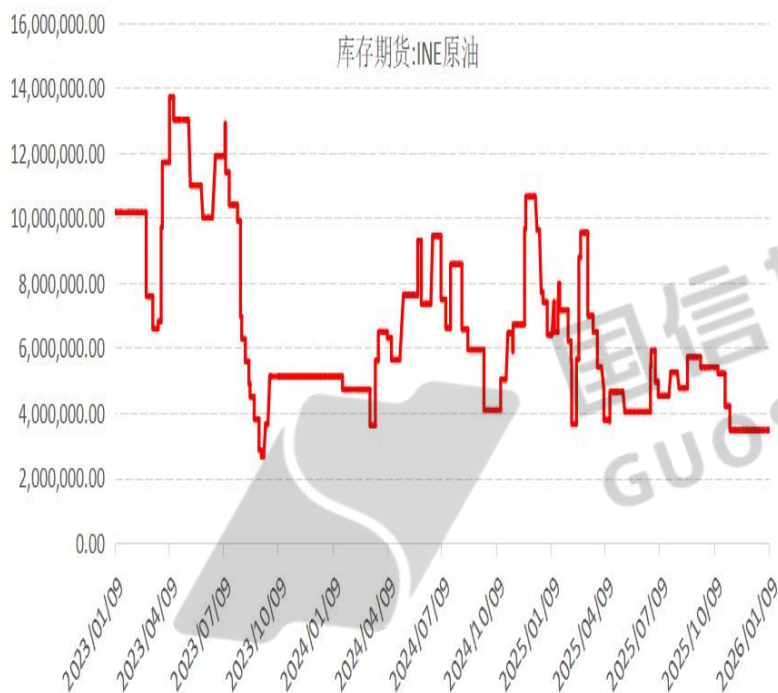
2.3中国炼厂开工率及月度原油加工量

国家统计局数据显示，2025年11月份，我国规上工业原油加工量为6082.6万吨，11月份国内原油加工水平环比减少较大，达到4.1%，同比出现提升3.9%；年内累计原油加工量为6.75亿吨，较2024年提升4%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

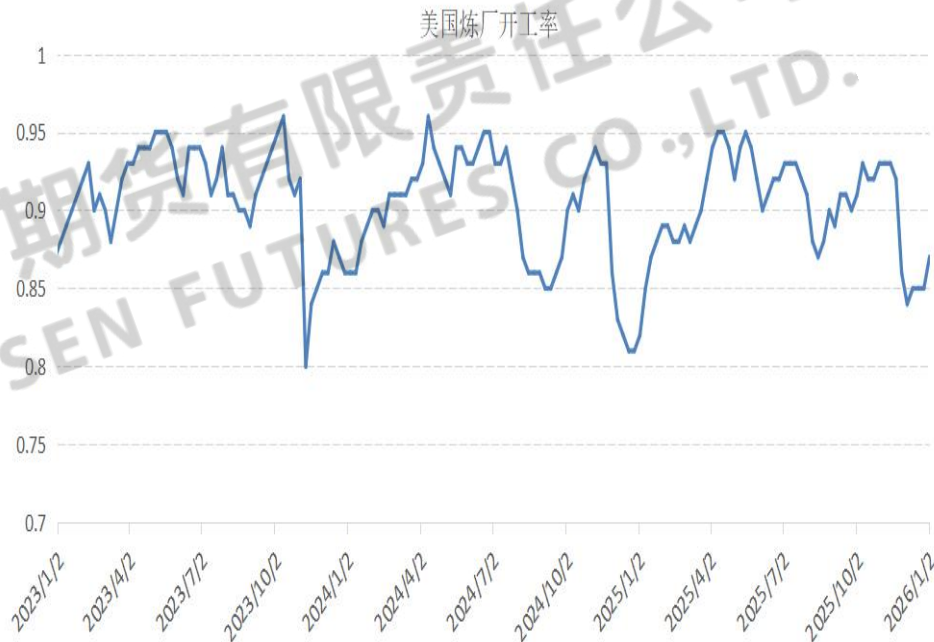
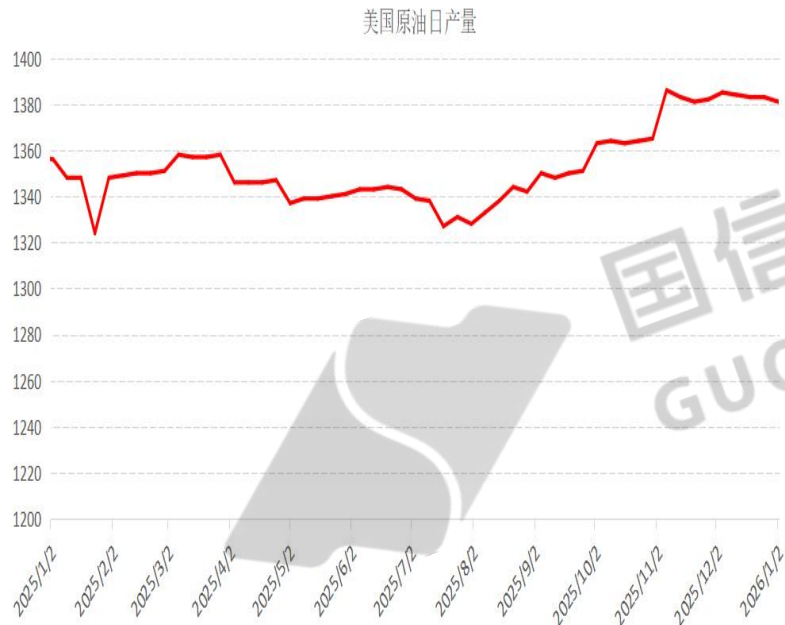
2.4INE原油注册仓单库存及下游地炼成品油库存



数据来源：INE 国信期货

2.5 美国原油产量和下游炼厂开工率

美国能源信息署数据显示，截至1月2日当周，美国原油日均产量1381.1万桶，比前周日均产量减少1.6万桶，比2025年同期日均产量增加24.8万桶，美国炼油厂开工率稳定在94.7%。



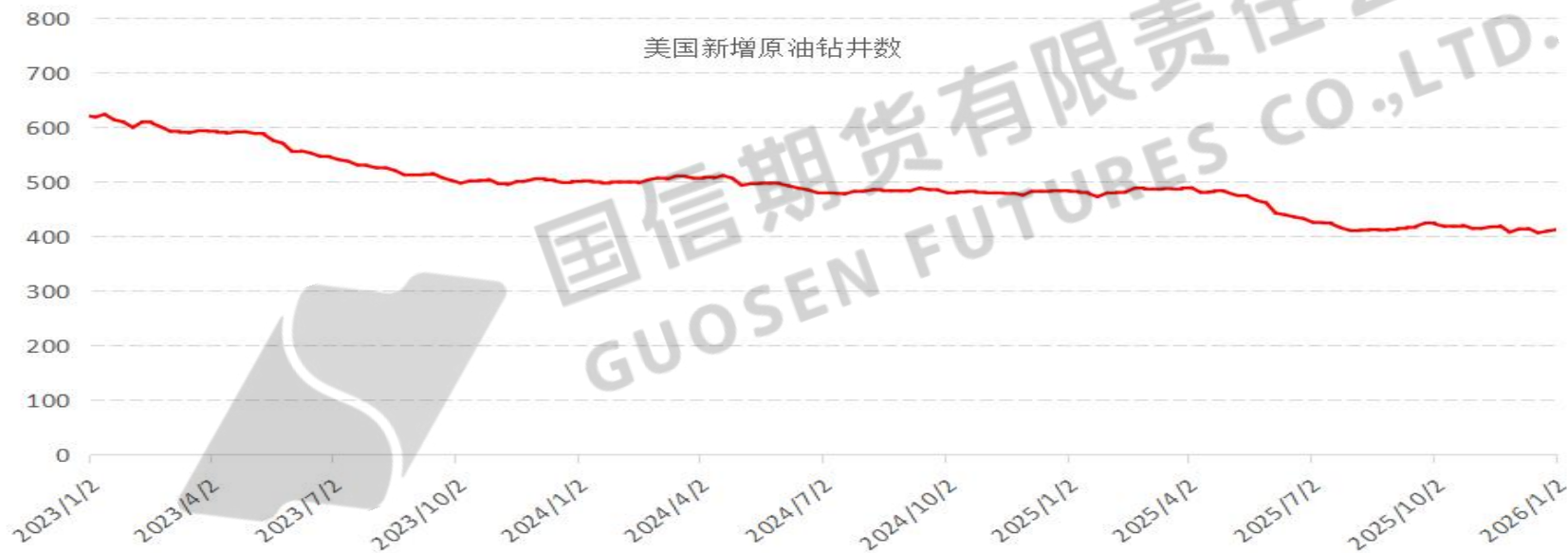
数据来源：卓创资讯 国信期货

2.6美国原油钻机数



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

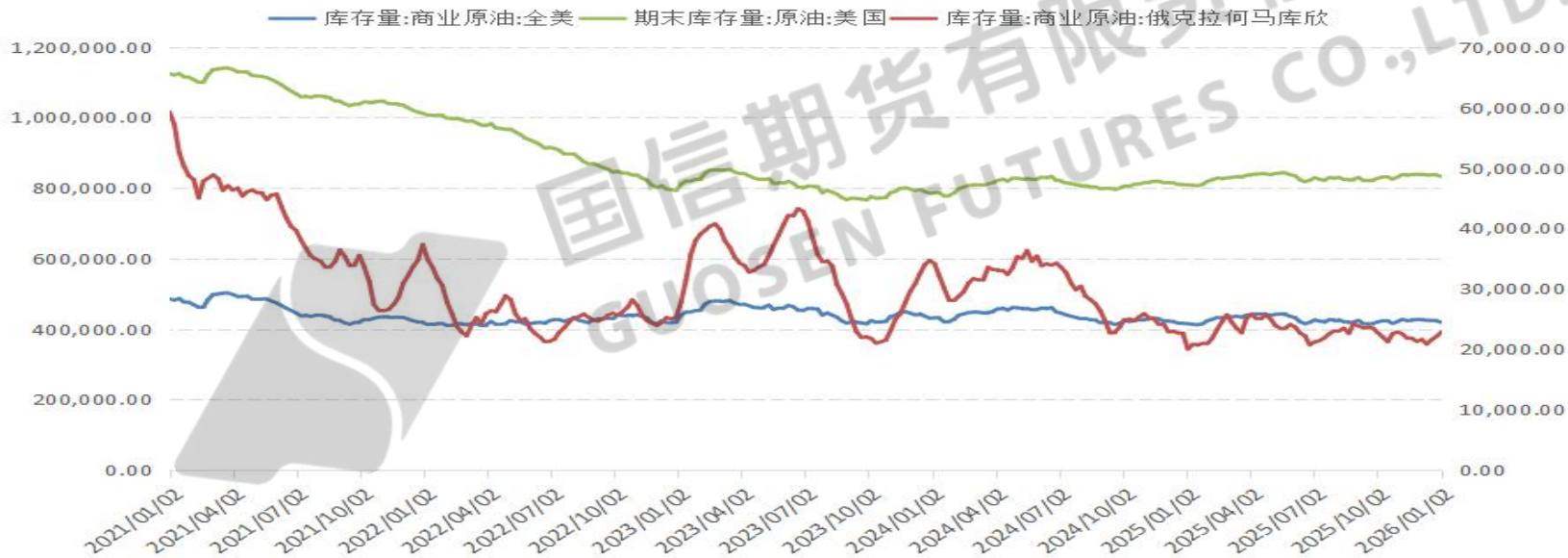
通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至1月9日的一周，美国在线钻探油井数量409座，比前周减少3座；比去年同期减少71座。



数据来源：卓创资讯 国信期货

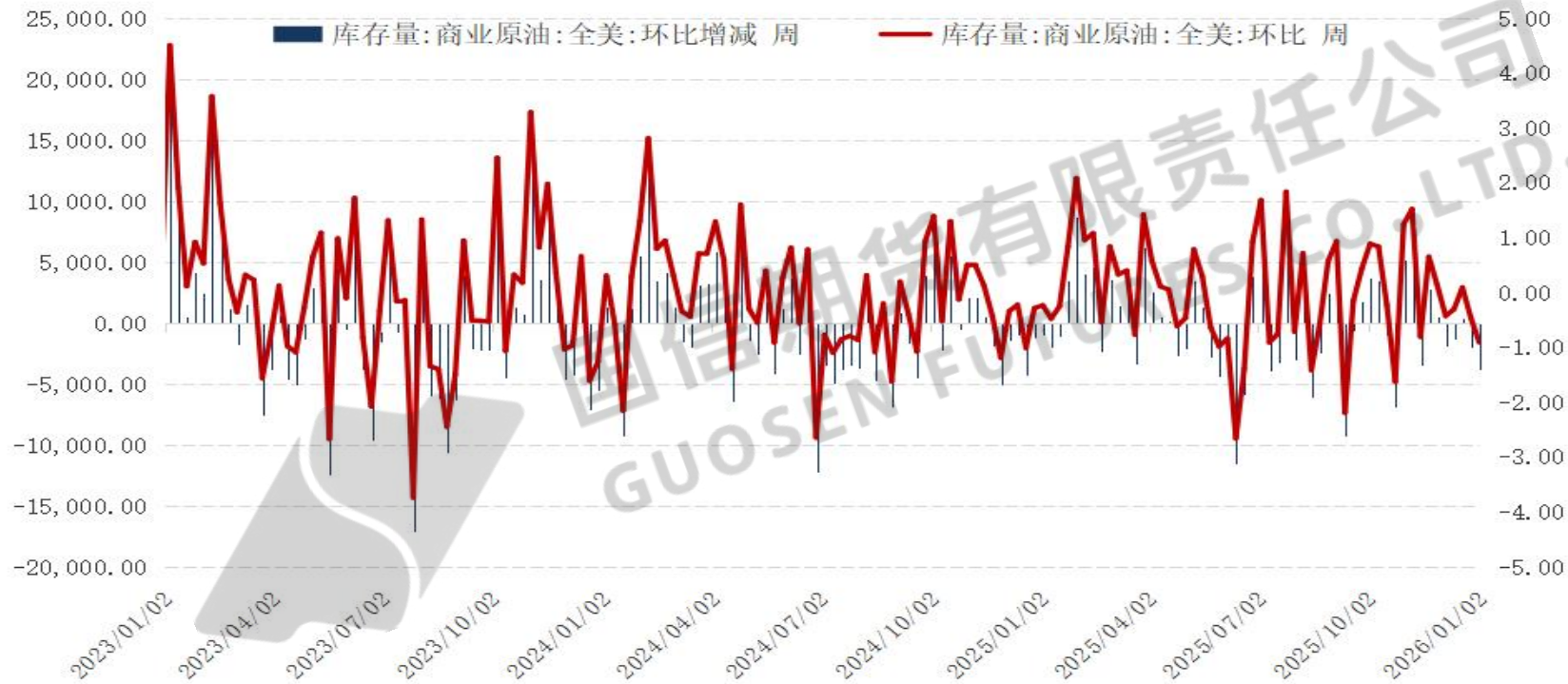
2.7美国原油库存

美国能源信息署数据显示，截止2026年1月2日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.3252亿桶，比前一周下降358.6万桶；美国商业原油库存量4.19056亿桶，比前一周下降383.1万桶；美国汽油库存总量2.42036亿桶，比前一周增长770.2万桶；馏分油库存量为1.29273亿桶，比前一周增长559.4万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2284万桶，增长72.8万桶。过去的一周，美国石油战略储备4.13464亿桶，增加了24.5万桶。



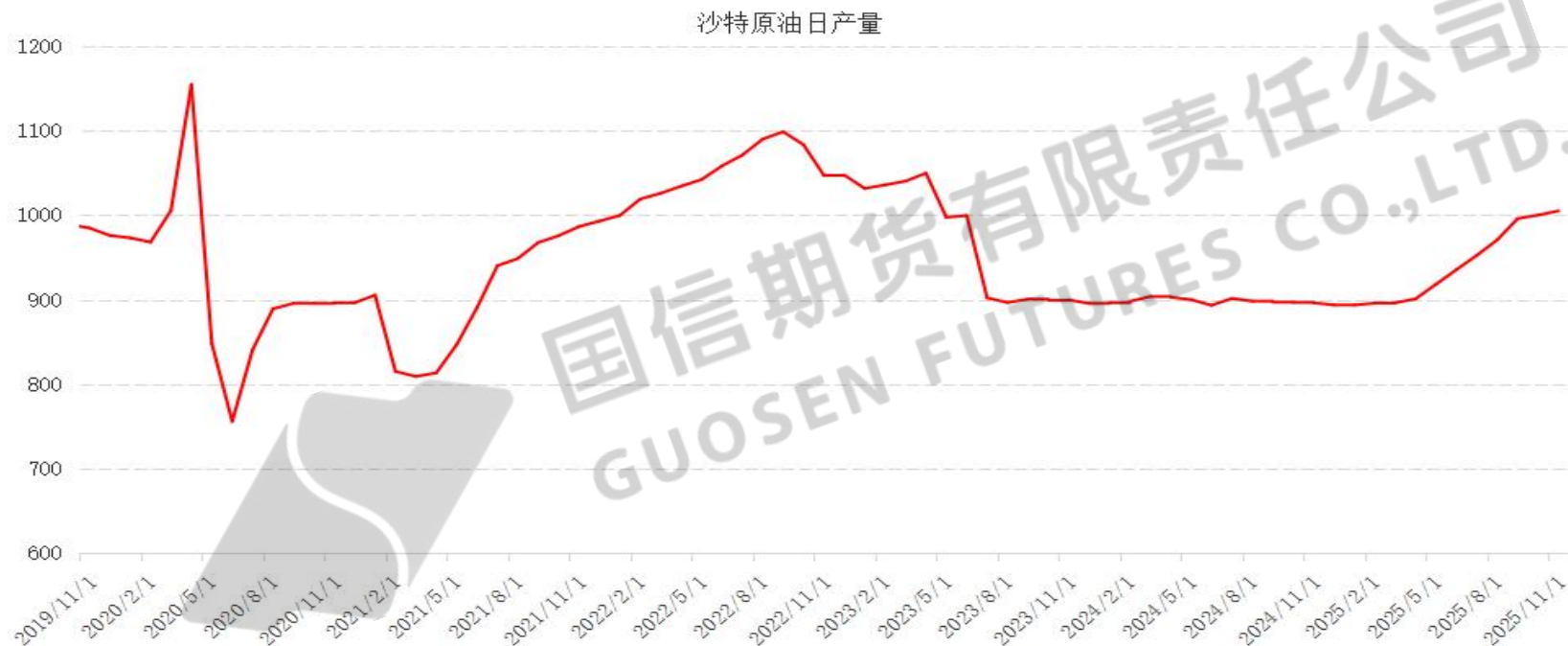
数据来源: WIND 国信期货

2.8美国原油库存变化（EIA）



数据来源: WIND 国信期货

2.9 沙特原油产量



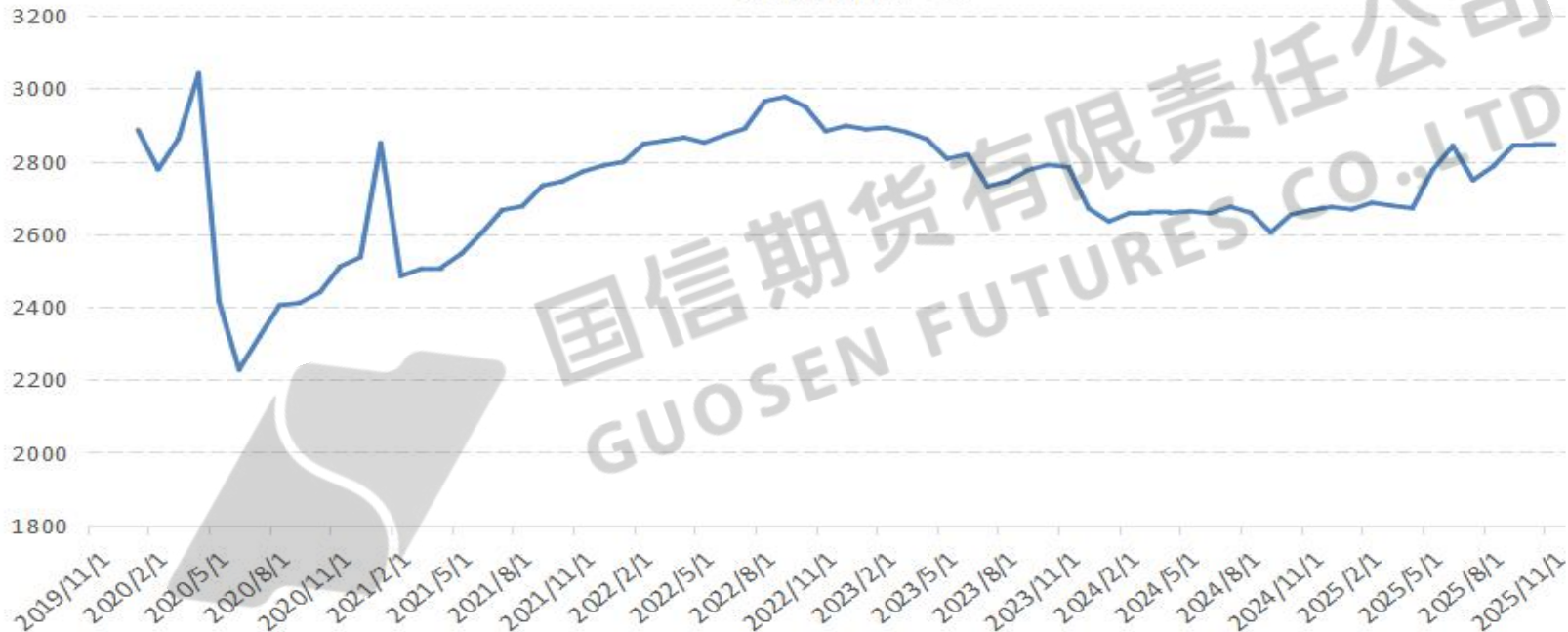
数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 10 OPEC原油产量



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

OPEC原油日产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

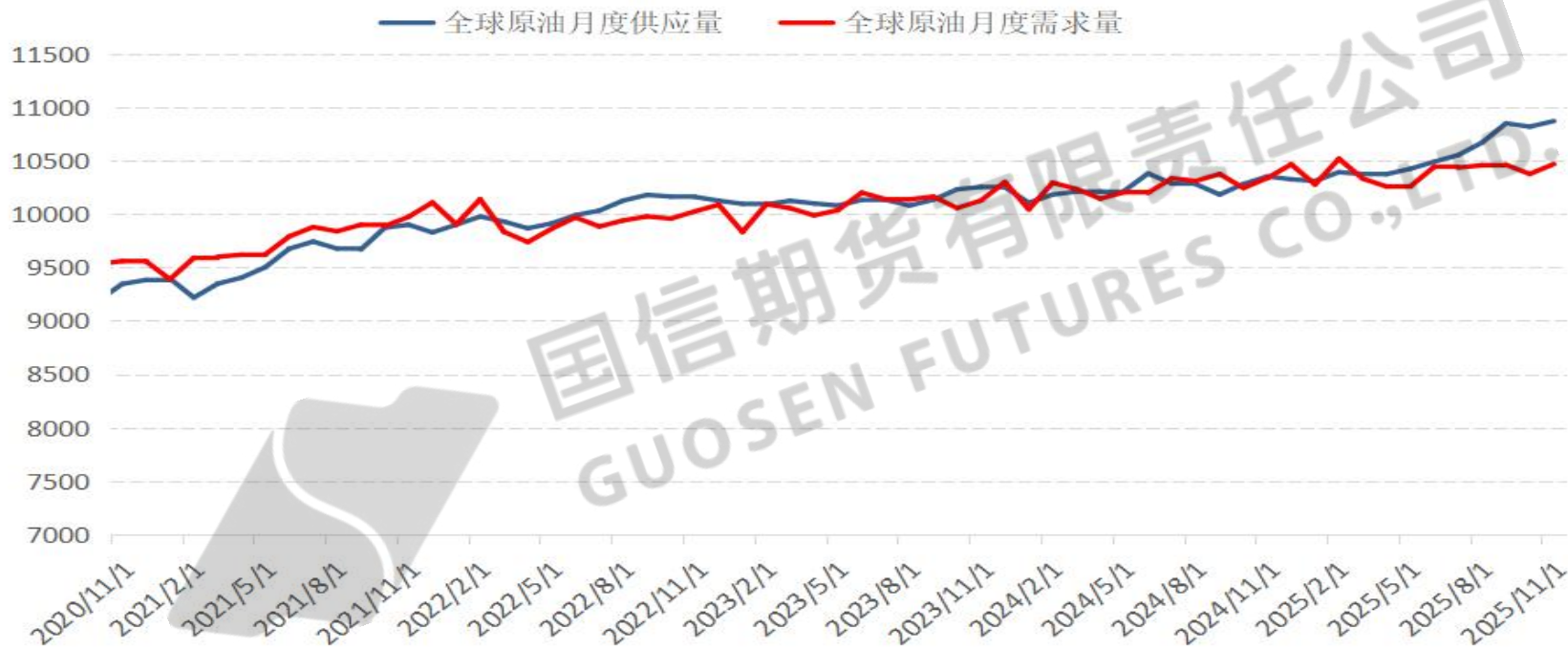
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3.1 全球原油供需情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

3.2原油后市展望

当前，全球地缘风险事件不断发生，市场担心全球原油供应的稳定性受到影响。俄乌的和平协议谈判遥遥无期，而且冲突在持续和加剧。路透社报道说，1月7日前往俄罗斯的油轮在黑海海域遭到了无人机的袭击。美国总统特朗普已经批准了一项加强针对俄罗斯制裁的法案，使得美国对中国、印度、巴西等国施压，阻止其购买俄罗斯石油。此前有新闻报道：美国特朗普政府要求委内瑞拉切断与中俄等国的经济联系，石油生产仅与美国合作。中东地区，伊拉克内阁已经批准了将世界最大的油田之一西库尔纳2号油田的运营收归国有的计划。近期，沙特主导的多国联军对也门多地发动空袭。继续密切关注南美、中东、俄乌局势变化。

全球地缘风险呈现加剧迹象，油价或有望触底反弹，前期空单可以止盈离场，油价后市震荡偏强。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：范春华
- 从业资格号：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn