



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 地缘风险溢价降低

# 油价大幅回调

2026/1/18

# 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

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

## 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



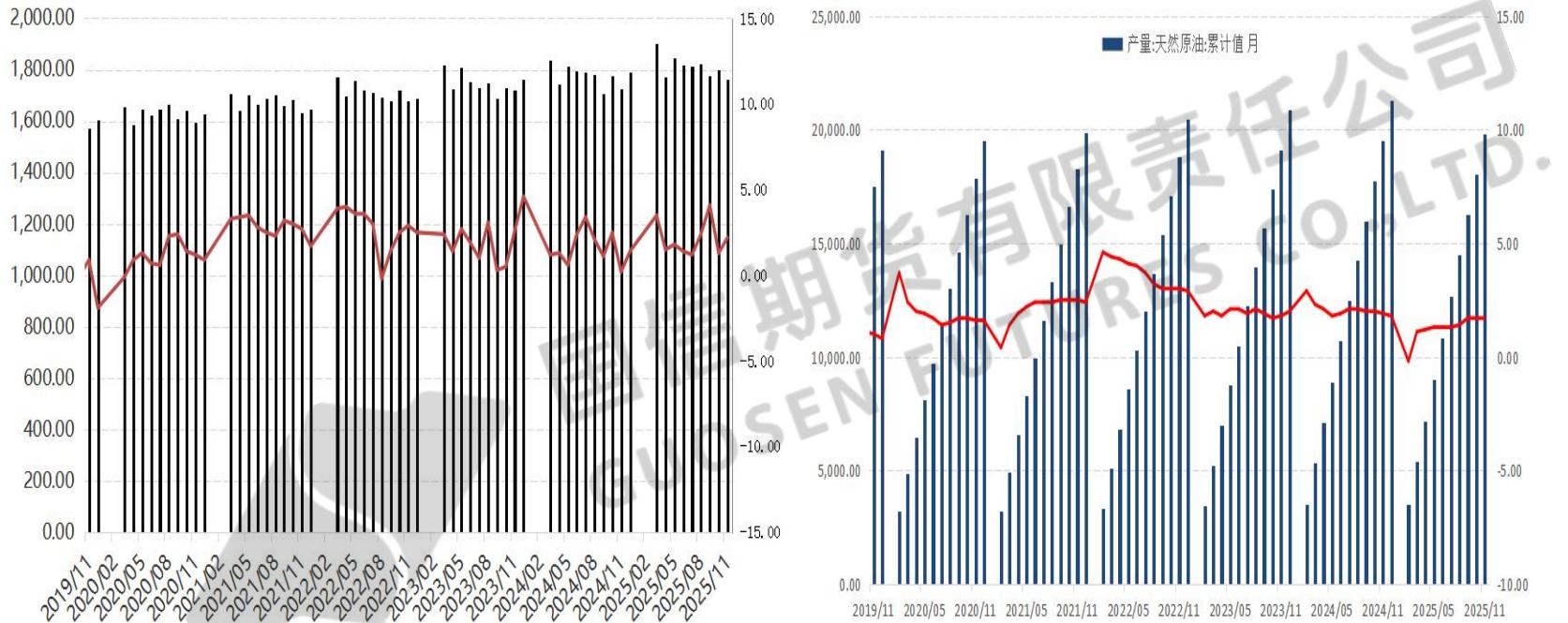
数据来源：博易云 国信期货

# Part2

## 第二部分

# 原油供需基本面分析

## 2.1 中国原油月度产量



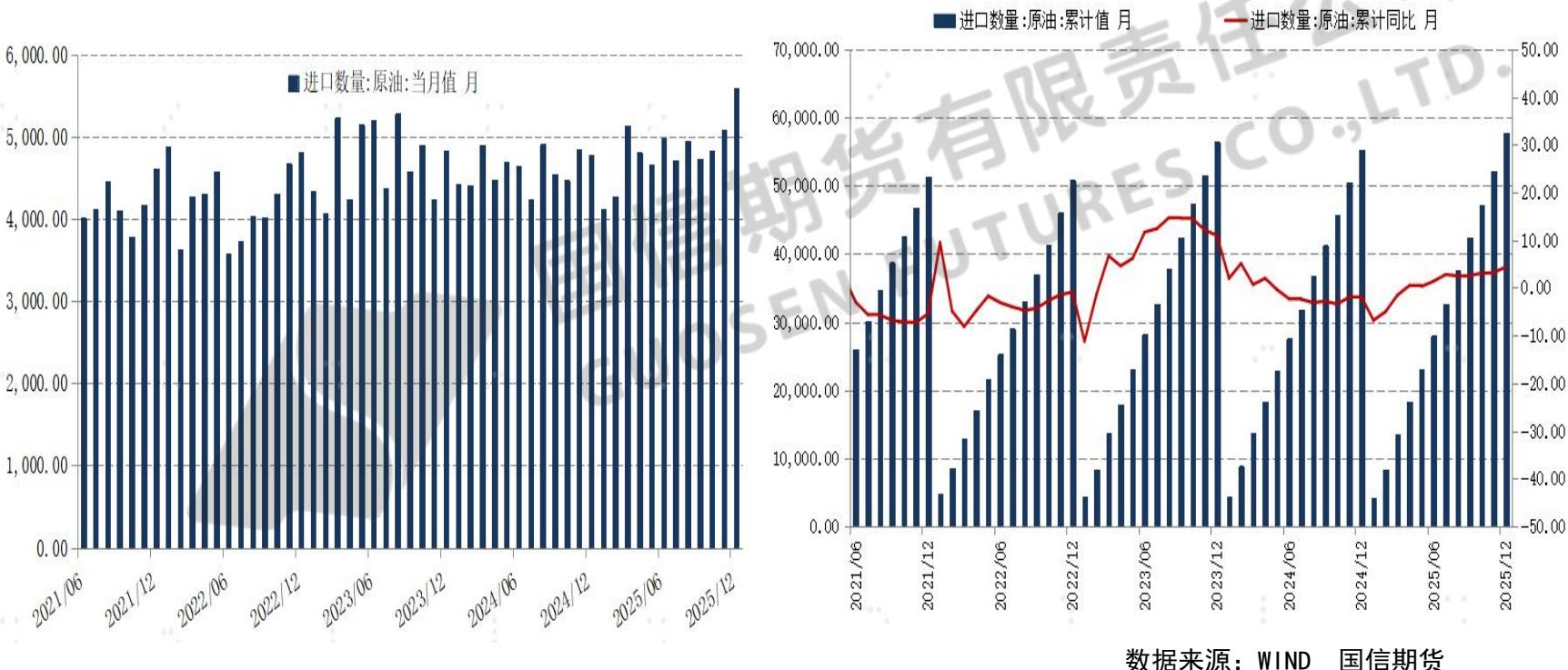
原油生产增速加快。国家统计局数据显示，11月份，我国规上工业原油产量1763万吨，同比增长2.2%，增速比10月份加快0.9个百分点；日均产量58.8万吨。1-11月份，我国规上工业原油产量19825万吨，同比增长1.7%。

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.2 中国原油月度进口量

海关总署的数据显示，2025年12月中国原油进口量为5597.3万吨，同比增长17%；1-12月中国原油累计进口量为57772.6万吨，同比增长4.4%。

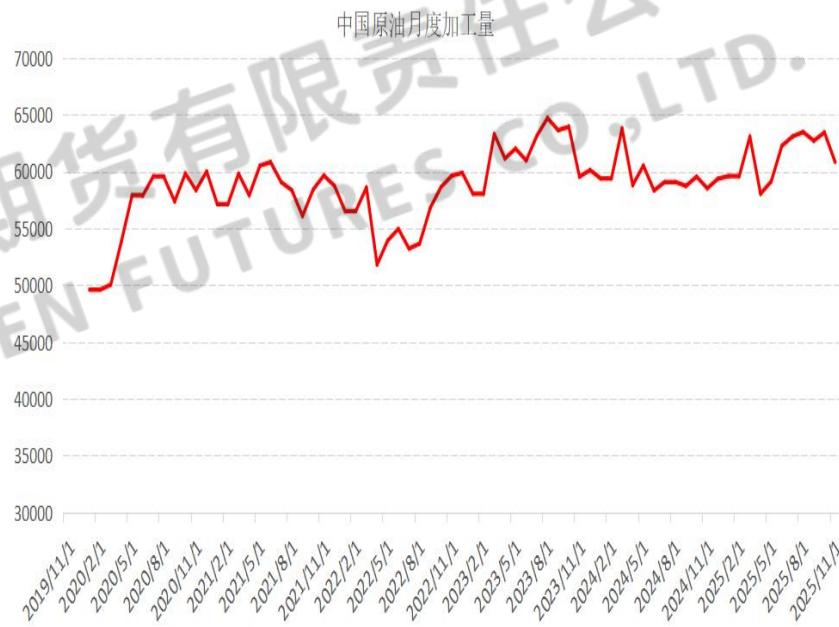


## 2.3 中国炼厂开工率及月度原油加工量

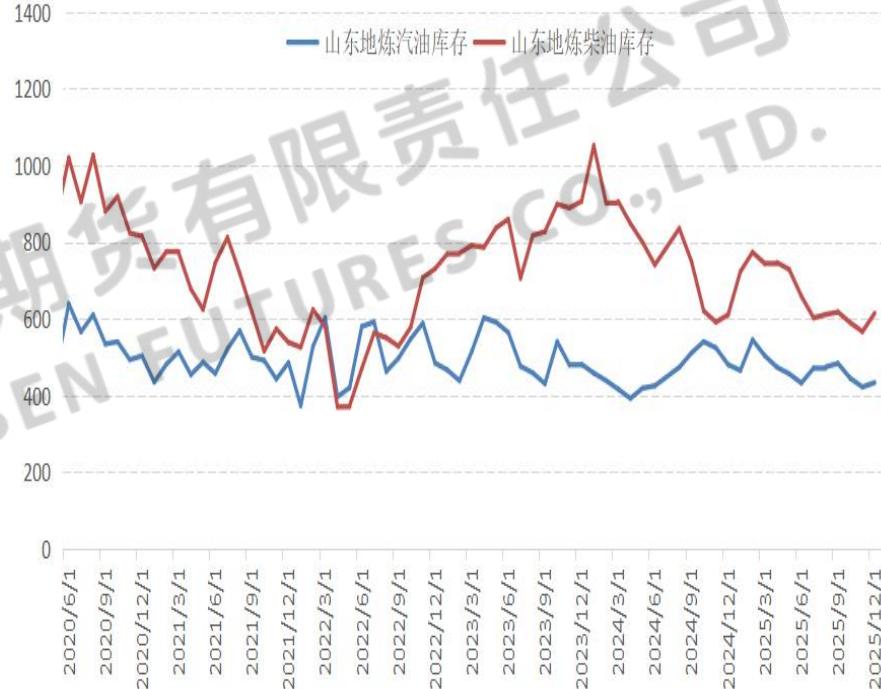
国家统计局数据显示，2025年11月份，我国规上工业原油加工量为6082.6万吨，11月份国内原油加工水平环比减少较大，达到4.1%，同比出现提升3.9%；年内累计原油加工量为6.75亿吨，较2024年提升4%。



数据来源：卓创资讯 国信期货



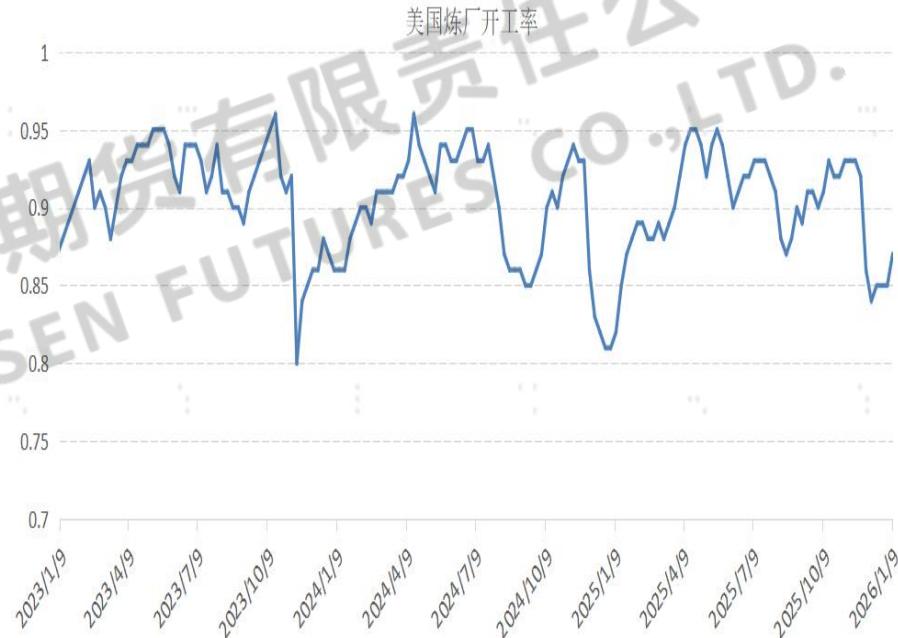
## 2. 4 INE原油注册仓单库存及下游地炼成品油库存



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9日当周，1月9日当周，美国原油日均产量1375.3万桶，比前周日均产量减少5.8万桶，比去年同期日均产量增加27.2万桶。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2. 6美国原油钻机数

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

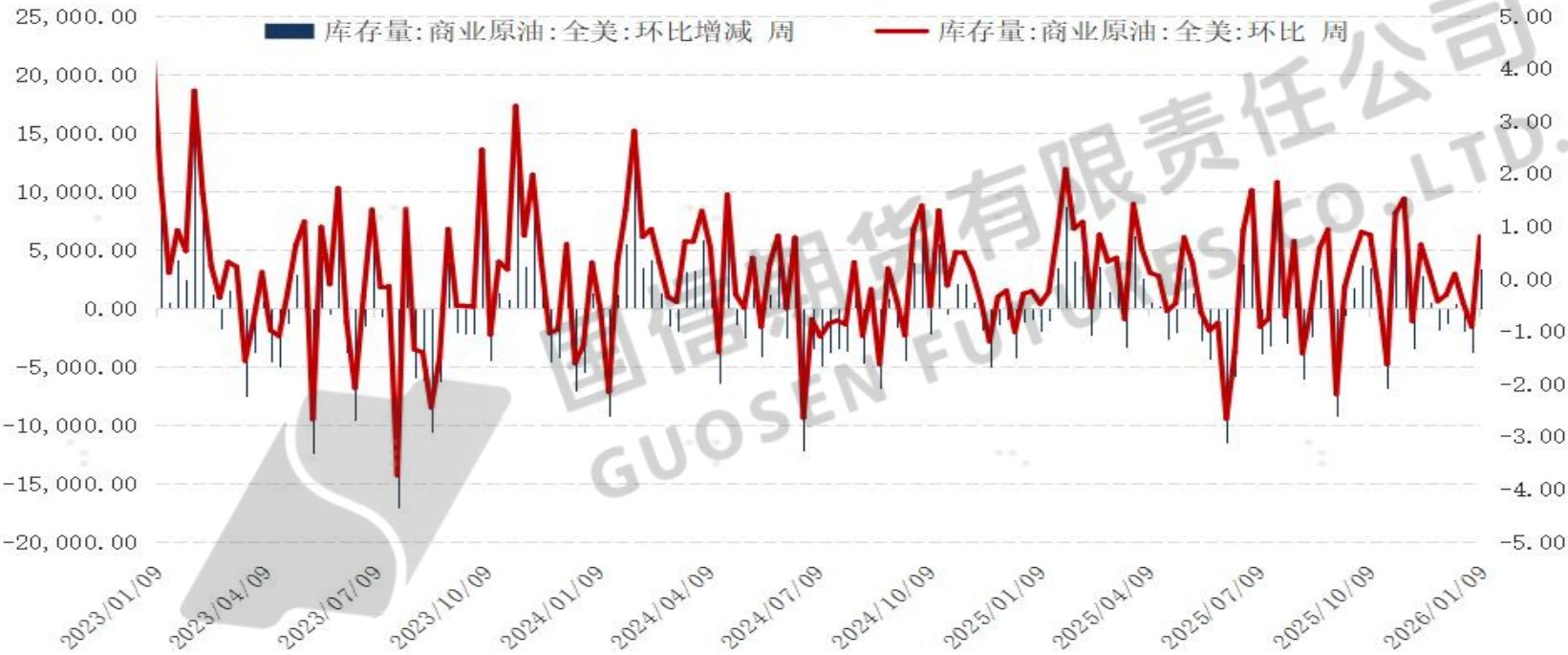
## 2.7 美国原油库存

美国原油库存的意外增加抑制了油价的上涨势头。上周美国原油净进口量增加近500万桶，美国原油库存增长，汽油库存继续增加，馏分油库存稳定。美国能源信息署数据显示，截至2026年1月9日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.36125亿桶，比前一周增长360.5万桶；美国商业原油库存量4.22447亿桶，比前一周增长339万桶；美国汽油库存总量2.51013亿桶，比前一周增长897.7万桶；馏分油库存量为1.29244亿桶，比前一周下降3万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2358.5万桶，增长74.5万桶。过去的一周，美国石油战略储备4.13678亿桶，增加了21.4万桶。



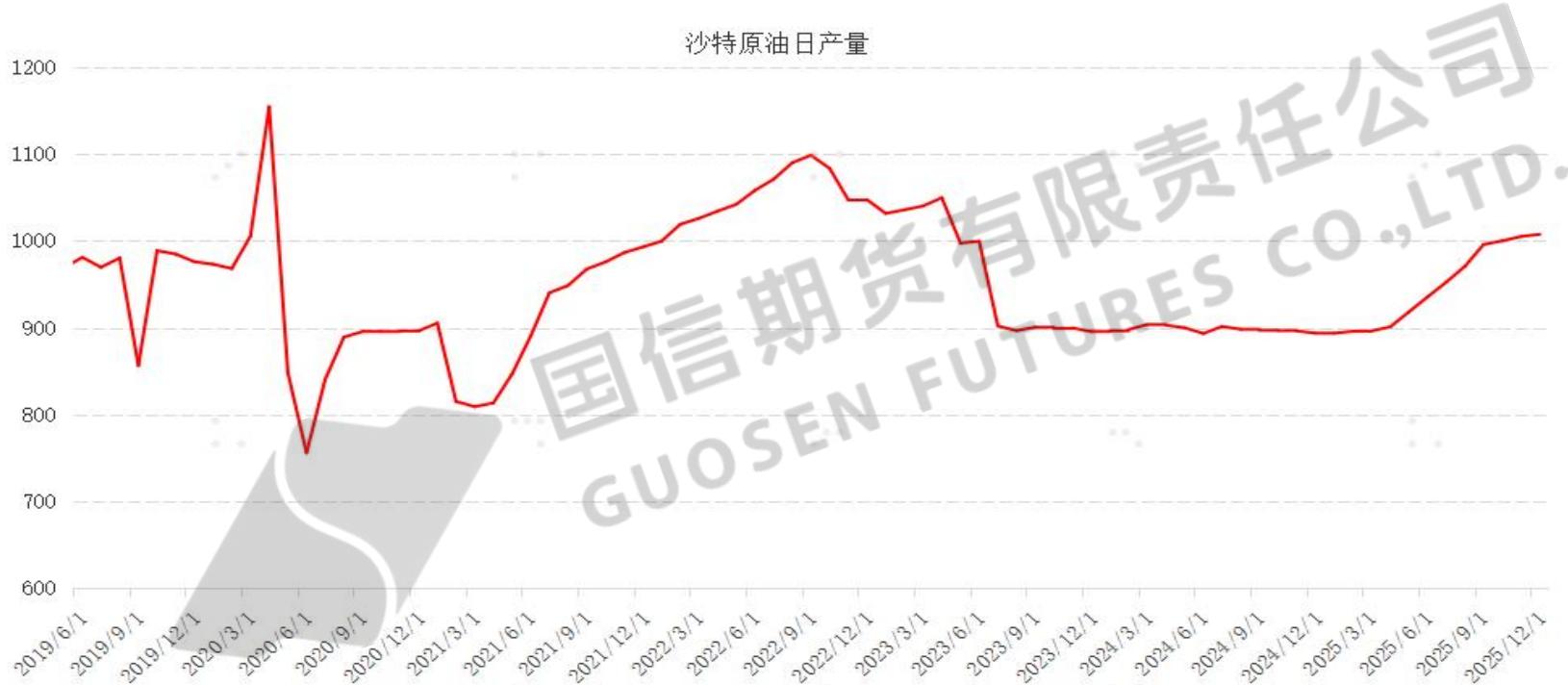
数据来源：WIND 国信期货

## 2.8 美国原油库存变化 (EIA)



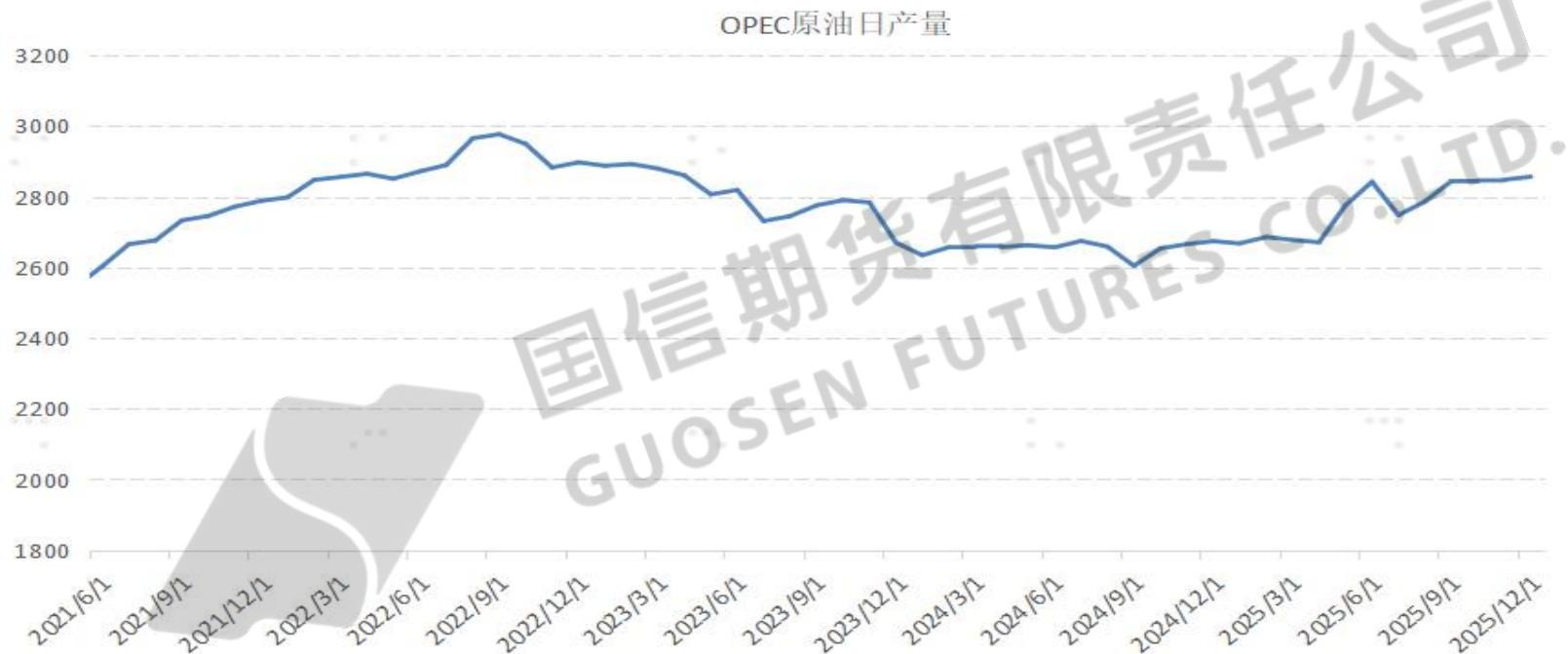
数据来源: WIND 国信期货

## 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



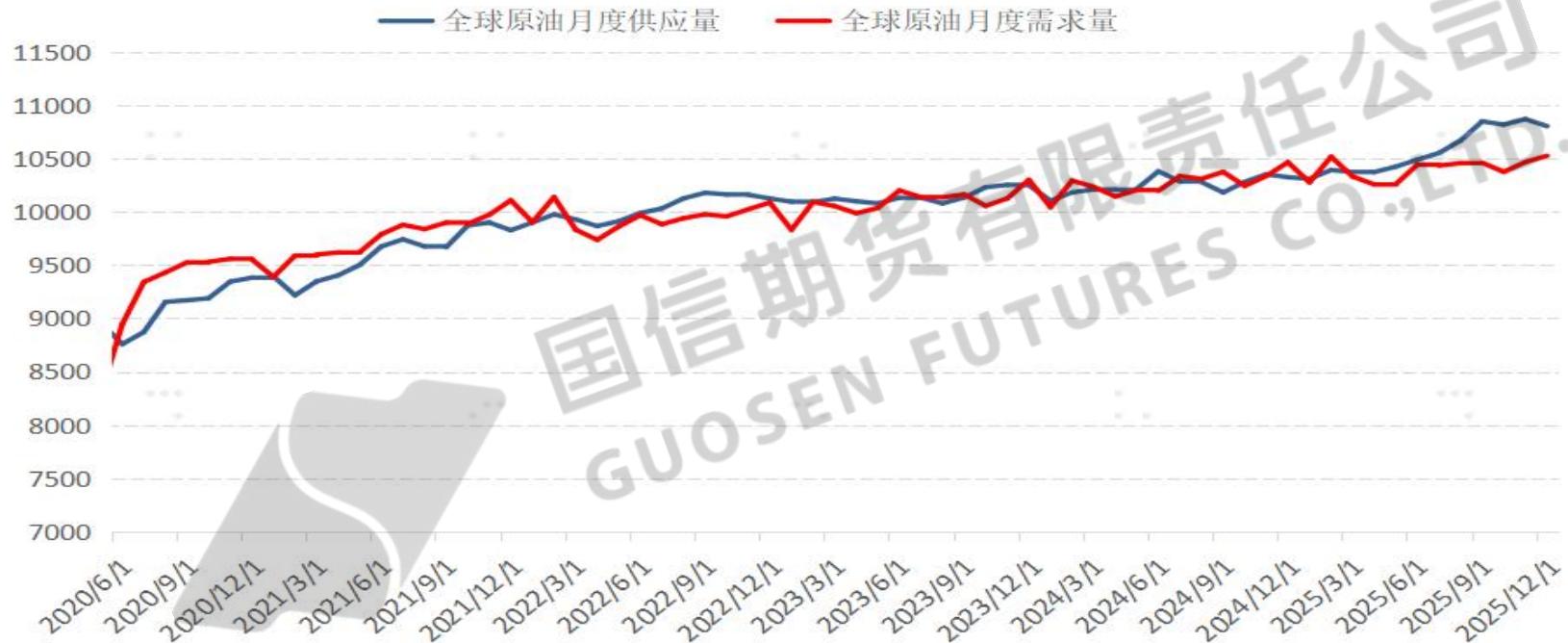
数据来源：卓创资讯 国信期货

# 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

美国原油库存的意外增加抑制了油价的上涨势头。上周美国原油净进口量增加近500万桶，美国原油库存增长，汽油库存继续增加。美国能源信息署数据显示，截至2026年1月9日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.36125亿桶，比前一周增长360.5万桶；美国商业原油库存量4.22447亿桶，比前一周增长339万桶。

市场在等待中东局势进一步发展，此前美国威胁要对伊朗进行干预，但现在采取了观望的态度，石油市场地缘风险溢价降低。另外，市场预计短期委内瑞拉局势会保持稳定，因此在未来几周内会有更多原油从委内瑞拉出口。

技术面，油价遇阻回调，关注下方支撑。操作建议：暂时观望。

## 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、引用资料和数据的客观与公正，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。

# 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