

## 国信期货原油月报

## 原油

## 继续关注地缘局势变化 油价维持震荡反弹

2026年1月25日

## 主要结论

欧佩克一季度暂停增产石油。元旦过后，美国突袭委内瑞拉，市场担心委内瑞拉原油出口中断，叠加美国频繁威胁打击伊朗，国际油价震荡反弹。近期哈萨克斯坦两大油田暂时关闭，委内瑞拉石油出口量不及预期，北半球冬季燃料需求上升以及美国和欧洲就格陵兰岛问题紧张关系缓解提振市场，国际油价持续上涨。

伊朗和委内瑞拉石油生产和出口前景仍然是市场关注点。路透社调查显示，由于上述两个国家的石油供应量减少，2025年12月份欧佩克原油日产量下降。尽管OPEC+曾同意在12月增加石油产量，但这种减产趋势依然无法被抵消。根据这项调查，2025年12月份欧佩克原油日产量为2840万桶，比11月份修订后数据减少了10万桶，其中伊朗的产量下降幅度最大。俄罗斯的石油产量去年下降了0.8%，降至每天1028万桶。

美国能源信息署数据显示，截至1月16日当周，美国原油日均产量为1373.2万桶，比前周日均产量减少2.1万桶，比去年同期日均产量增加25.5万桶；截至1月16日的四周，美国原油日均产量为1378.1万桶，比去年同期高1.9%。今年以来，美国原油日均产量为1374.7万桶，比去年同期高1.9%。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16日当周，美国在线钻探油井数量410座，比前周增加1座；比去年同期减少68座。

技术面，1月份美国WTI原油期货价格震荡反弹，并向上突破并站稳60美元关口，下方55美元附近展现出强劲支撑。2月份关注60美元附近支撑情况，美国WTI原油价格后市可能继续维持震荡反弹。

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

## 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、行情回顾

国内原油期货主力合约价格1月份探底回升，主要围绕在410-460元/桶区间运行，人民币升值影响，国内原油期货表现略弱于国际油价。欧佩克一季度暂停增产石油。元旦过后，美国突袭委内瑞拉，市场担心委内瑞拉原油出口中断，叠加美国频繁威胁打击伊朗，国际油价震荡反弹。随后，尽管美国对伊朗发动军事打击的可能性有所降低，但供应方面的风险依然存在。随着伊朗国内动荡的平息，降低了美国袭击该国的可能性，但是担心欧美贸易争端对经济的影响再起，欧洲股市下跌拖累了原油市场气氛。有报导称哈萨克斯坦主要油田Tengiz油田因电网中断而停产，同时更广泛的地缘紧张局势继续为油价提供支撑，加之市场预期全球经济增长将更加强劲，可能推动燃料需求。近期哈萨克斯坦两大油田暂时关闭，委内瑞拉石油出口量不及预期，北半球冬季燃料需求上升以及美国和欧洲就格陵兰岛问题紧张关系缓解提振市场，国际油价持续上涨。

图：国内原油主力合约走势



数据来源：博易云 国信期货

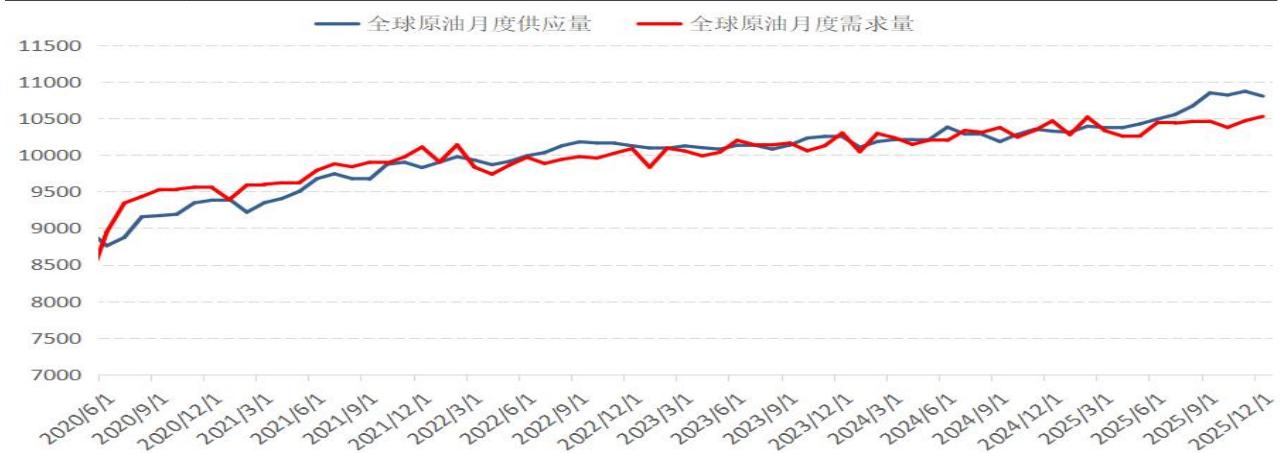
## 二、原油供需情况分析

### 1、全球原油供需情况

美国能源信息署预测，全球石油消费量今年将增加 110 万桶，低于 2025 年的 120 万桶水平；到 2027 年，石油消费量则将增加 130 万桶。欧佩克发布了 2026 年 1 月份《石油市场月度报告》。欧佩克维持今年石油需求预测不变。预计 2026 年全球石油日均需求增长预测仍为 140 万桶，与上月评估持平。其中经合组织日均需求增长 15 万桶，非经合组织石油日均需求增长约 120 万桶。预计 2027 年，全球石油日均需求将增长 130 万桶。预计 2027 年经合组织每日增长约 10 万桶，而预计非经合组织每日将增长 120 万桶。

图：全球原油供需情况

(万桶/日)



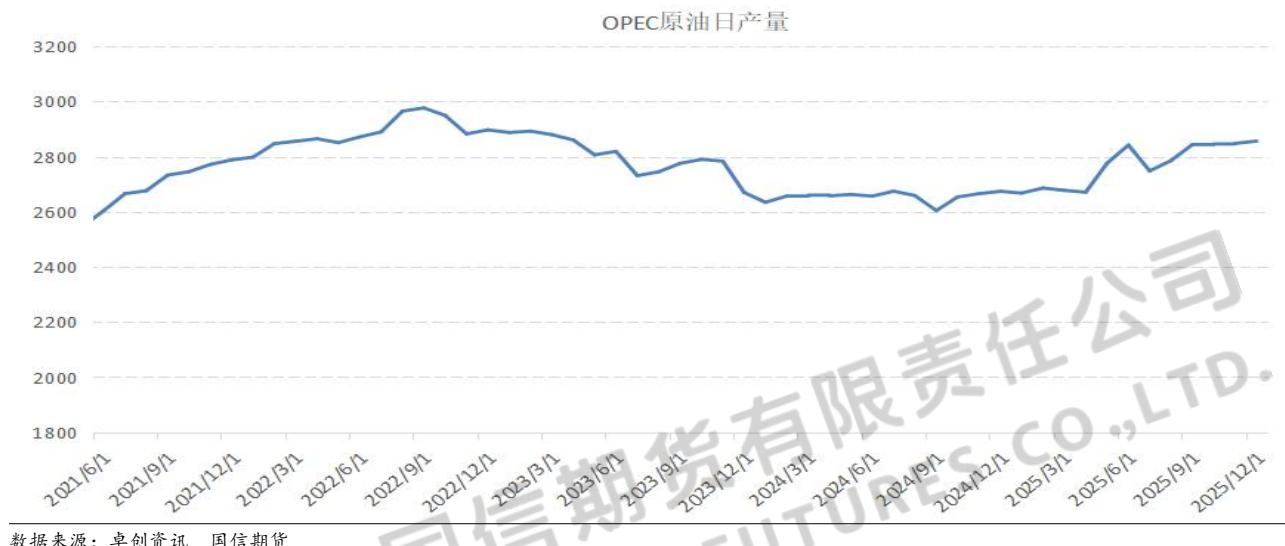
数据来源：EIA 卓创资讯 国信期货

Kpler 在本月早些时候报道称，全球油轮上的石油储量已升至 2020 年以来的最高水平，达到了 13 亿桶。然而，加勒比地区和南非的储油设施目前还只有一半的容量被利用，而美国俄克拉荷马州库欣地区的库存量也处于 2007 年以来的最低水平。这些情况使得有关石油基本面的信号显得十分复杂，尤其是当地缘政治风险持续存在的情况下，暗示需求仍有可能出现意外增长，从而推动油价进一步上涨。

伊朗和委内瑞拉石油生产和出口前景仍然是市场关注点。路透社调查显示，由于上述两个国家的石油供应量减少，2025 年 12 月份欧佩克原油日产量下降。尽管 OPEC+ 曾同意在 12 月增加石油产量，但这种减产趋势依然无法被抵消。根据这项调查，2025 年 12 月份欧佩克原油日产量为 2840 万桶，比 11 月份修订后数据减少了 10 万桶，其中伊朗的产量下降幅度最大。俄罗斯的石油产量去年下降了 0.8%，降至每天 1028 万桶。

图：OPEC 原油产量

(万桶/日)



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：沙特原油产量

(万桶/日)



数据来源：WIND 国信期货

美国能源信息署数据显示，截至 1 月 16 日当周，美国原油日均产量为 1373.2 万桶，比前周日均产量减少 2.1 万桶，比去年同期日均产量增加 25.5 万桶；截至 1 月 16 日的四周，美国原油日均产量为 1378.1 万桶，比去年同期高 1.9%。今年以来，美国原油日均产量为 1374.7 万桶，比去年同期高 1.9%。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 16 日当周，美国在线钻探油井数量 410 座，比前周增加 1 座；比去年同期减少 68 座。

图：美国原油产量

(万桶/日)



数据来源：WIND 国信期货

图：美国新增原油钻井数

美国新增原油钻井数

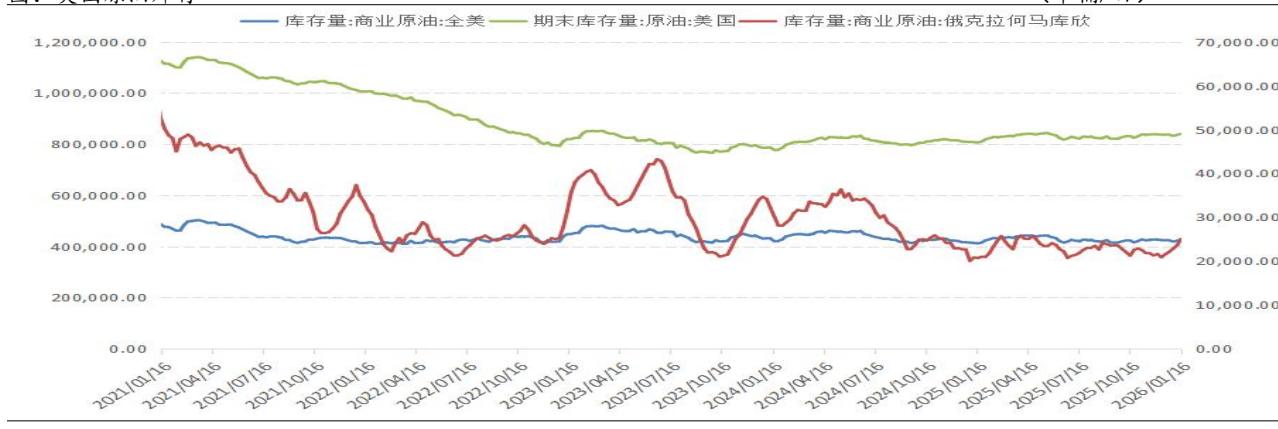


数据来源：WIND 国信期货

上周美国炼油厂加工量减少，美国原油库存继续增长；美国汽油和馏分油需求下降，汽油库存和馏分油库存也增长。美国能源信息署数据显示，截至2026年1月16日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量为8.40533亿桶，比前一周增长440.8万桶；美国商业原油库存量为4.26049亿桶，比前一周增长360.2万桶；美国汽油库存总量为2.5699亿桶，为2021年2月以来的最高水平，比前一周增长597.7万桶；馏分油库存量为1.32592亿桶，为2024年1月以来的最高水平，比前一周增长334.8万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存为2506.3万桶，增长147.8万桶。过去的一周，美国石油战略储备为4.14484亿桶，增加了80.6万桶。

图：美国原油库存

(千桶/日)



数据来源：WIND 国信期货

## 2、我国原油供需情况

我国是世界上最大的石油进口国，同时也是世界第二大石油消费国。我国原油消费量有近 70% 需要通过国际市场进口。国家统计局数据显示，12 月份，我国规上工业原油产量为 1780 万吨，同比下降 0.6%；日均产量 57.4 万吨。1-12 月份，我国规上工业原油产量为 21605 万吨，同比增长 1.5%。原油加工增速加快。12 月份，我国规上工业原油加工量为 6246 万吨，同比增长 5%，增速比 11 月份加快 1.1 个百分点；日均加工量为 201.5 万吨。1-12 月份，我国规上工业原油加工量为 73759 万吨，同比增长 4.1%。

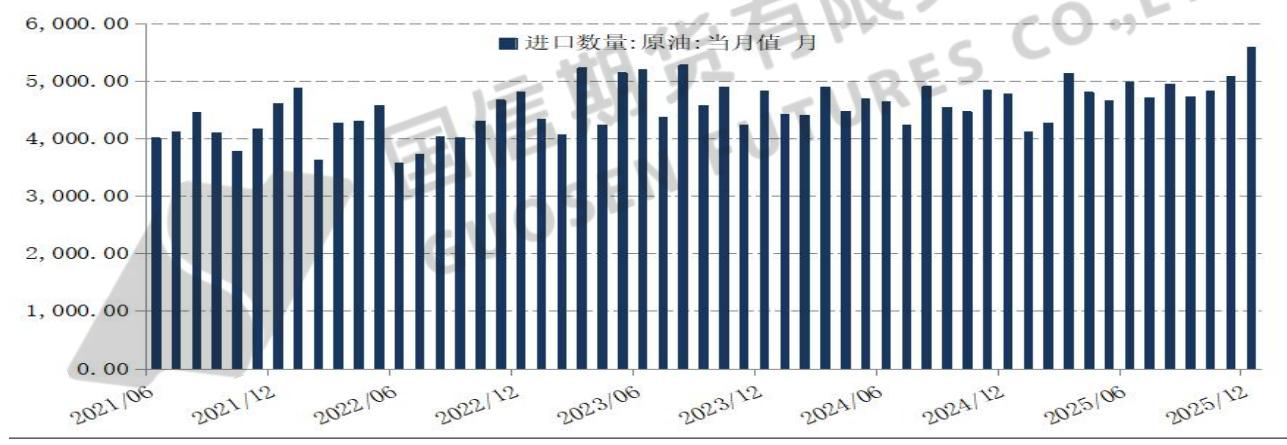
图：中国原油月度累计产量



数据来源：WIND 国信期货

我国是世界上最大的原油进口国，据海关总署数据显示，我国 12 月进口原油 4784.1 万吨，11 月进口原油 4852.1 万吨。1-12 月原油累计进口量为 55341.5 万吨。

图：中国原油月度进口量



数据来源：WIND 国信期货

图：中国原油累计进口量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯数据显示，截至1月14日，山东地炼一次常减压开工负荷为63.15%，较上周上涨0.26个百分点。具体来看，本周期暂无新增加的检修或开工炼厂，多数炼厂保持平稳生产。因上周金诚石化提升负荷，本周期山东地炼周度原油加工量小幅增加。综合影响下，本周期山东地炼一次常减压装置开工负荷小幅提升。未来一周，暂无新炼厂计划检修或开工，多数炼厂保持平稳运行，无棣鑫岳计划1月底开工。综合分析，预计未来一周，山东地炼一次开工负荷或保持稳定，汽、柴油等产品供应保持充足态势。

图：INE原油注册仓单



数据来源：INE 国信期货

### 三、技术分析

技术面，1月份美国WTI原油期货价格震荡反弹，并向上突破并站稳60美元关口，下方55美元附近展现出强劲支撑。2月份关注60美元附近支撑情况，美国WTI原油价格后市可能继续维持震荡反弹。

图：美国WTI原油期货连续合约周线图



数据来源：博易云 国信期货

### 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。