

# 原油周报：高波动&宽震荡

研究员：赵若晨

期货从业证号：F03151390

投资咨询证号：Z0023496



银河期货暖❤️服务  
与您一起迎接未来

未来可期  
Futures - Future

## 第一章 综合分析与交易策略

2

## 第二章 核心逻辑分析

4

## 第三章 周度数据追踪

12

## 【综合分析】

本周国际原油市场呈现高波动、宽幅震荡特征，主要受美伊地缘政治谈判反复主导，叠加宏观需求担忧与供应面信号，油价整体先跌后反弹，但周线仍录得下跌，终结此前连续上涨势头。后期来看，地缘仍然是短期内交易重点，美国-伊朗谈判短时间达成初步共识的可能性较小，后期来看，若谈判实质进展，风险溢价快速消退，油价易进一步下探60-62美元区间；若局势再度紧张或破裂，价格可能快速上冲68-70美元上方，美国伊朗谈判的具体分析，可关注《美伊百年恩怨与当下博弈——历史、谈判与全球能源风险全解析》专题报告。

## 【策略】

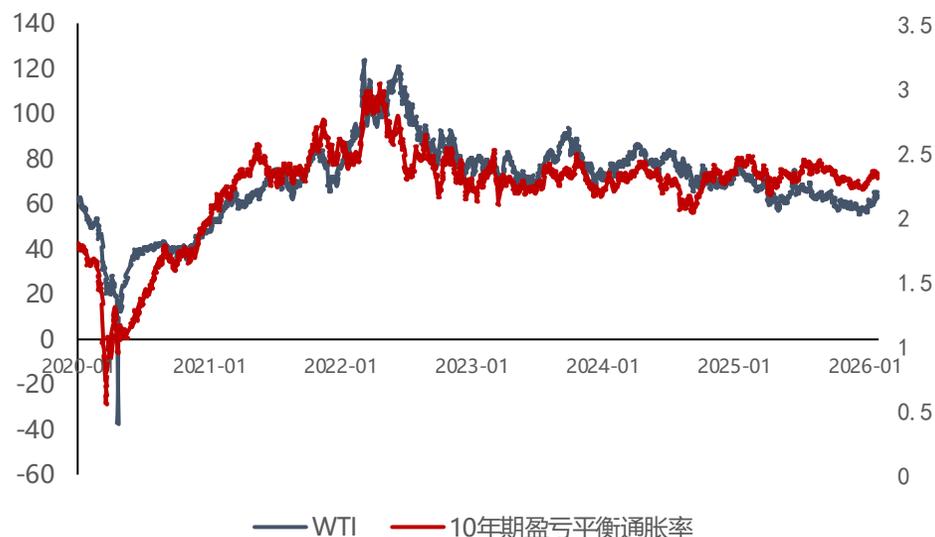
单边：宽幅震荡。

套利：观望。

期权：观望。(观点仅供参考，不作为买卖依据)

第一章	综合分析 with 交易策略	2
<b>第二章</b>	<b>核心逻辑分析</b>	<b>4</b>
第三章	周度数据追踪	12

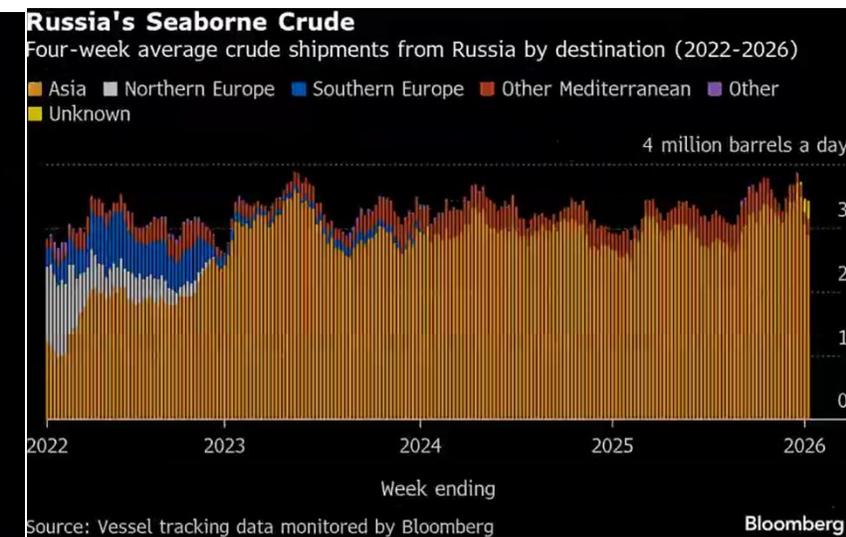
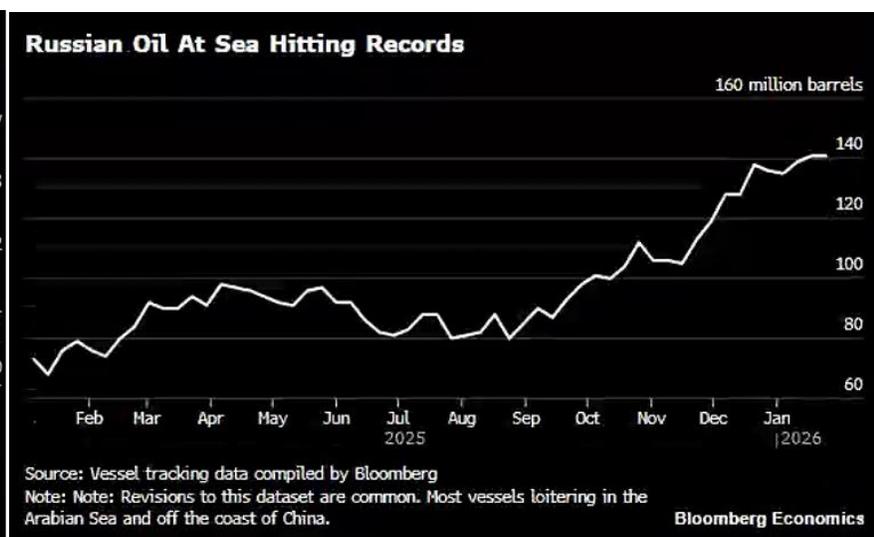
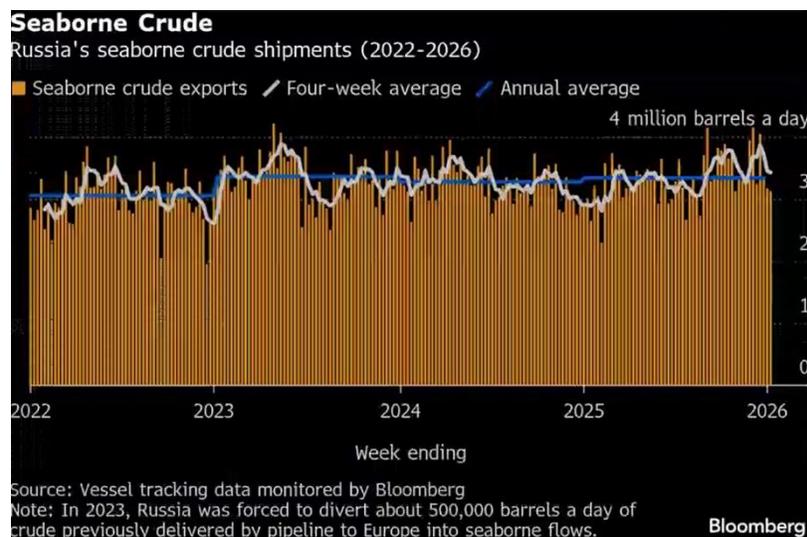
- 美国劳动力市场：1) ADP数据：私营部门新增就业，市场预期温和回升，市场对劳动力冷却担忧持续。2) 非农就业：1月预期新增约70K，就业率持稳4.4%左右，平均时薪增速温和。该数据因政府关门推迟至下周，成为最大悬念。
- 美元指数：周内一度走强，压制市场风险偏好，商品市场大幅下挫；周五美元走弱，风险偏好回升。



■ 资料来源：路透，彭博

# 供应：俄罗斯海运原油出口下降，滞港问题持续显现

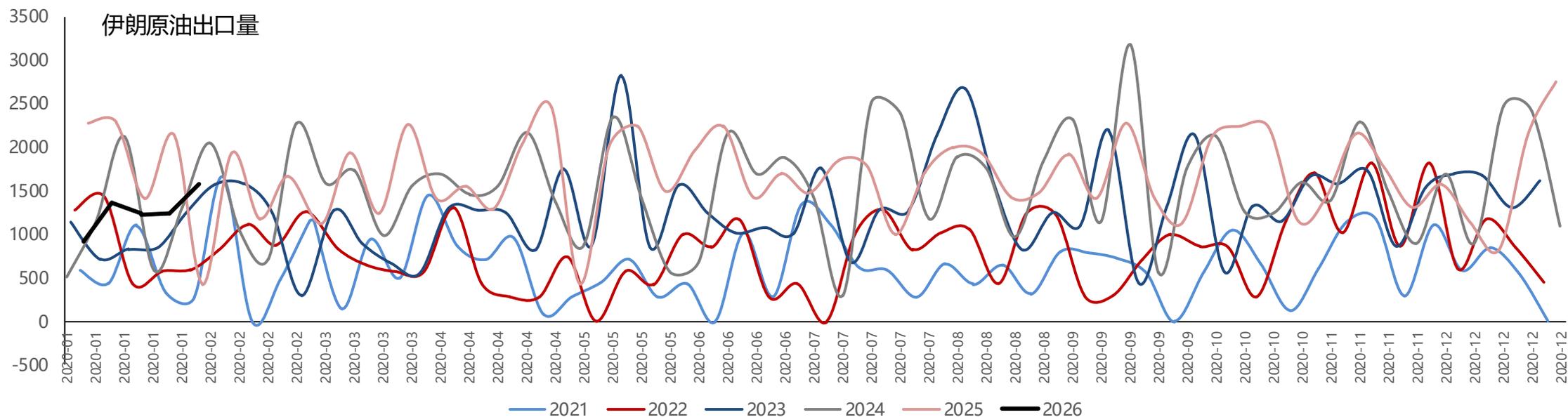
- 船舶追踪数据显示，截至1月下旬，超过1.4亿桶俄罗斯原油滞留海上，导致付款延迟及俄港口积压。即便最终找到买家，这些油轮恐需接受大幅折价。
- 对莫斯科而言局势严峻：俄罗斯石油收入徘徊在战事爆发后的低谷，随着传统买家印度和中国削减采购，受制裁石油的折扣持续扩大。2025年俄油气收入同比下降24%，在预算中占比不足23%，创二十年来新低，远低于通常30%以上的水平。



■ 资料来源：彭博

# 供应：继续围绕伊朗问题驱动价格

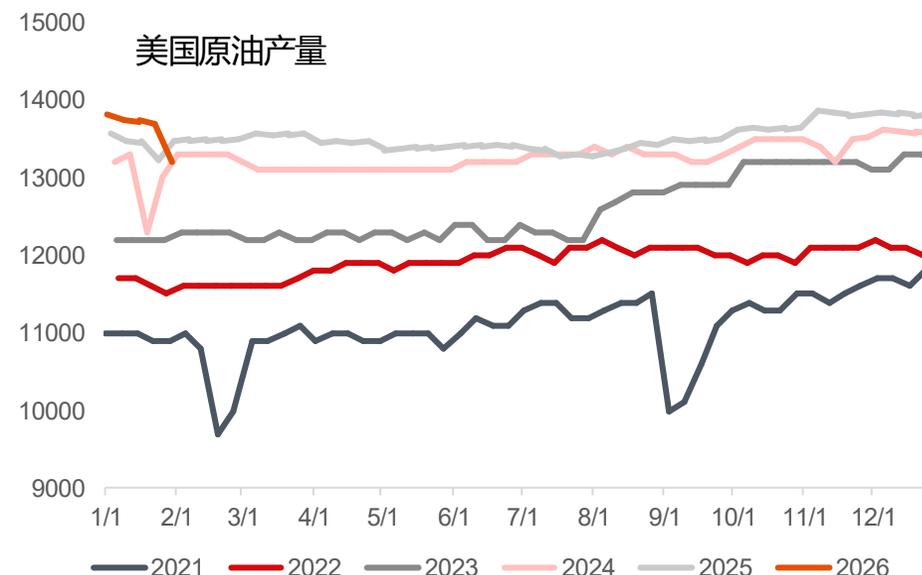
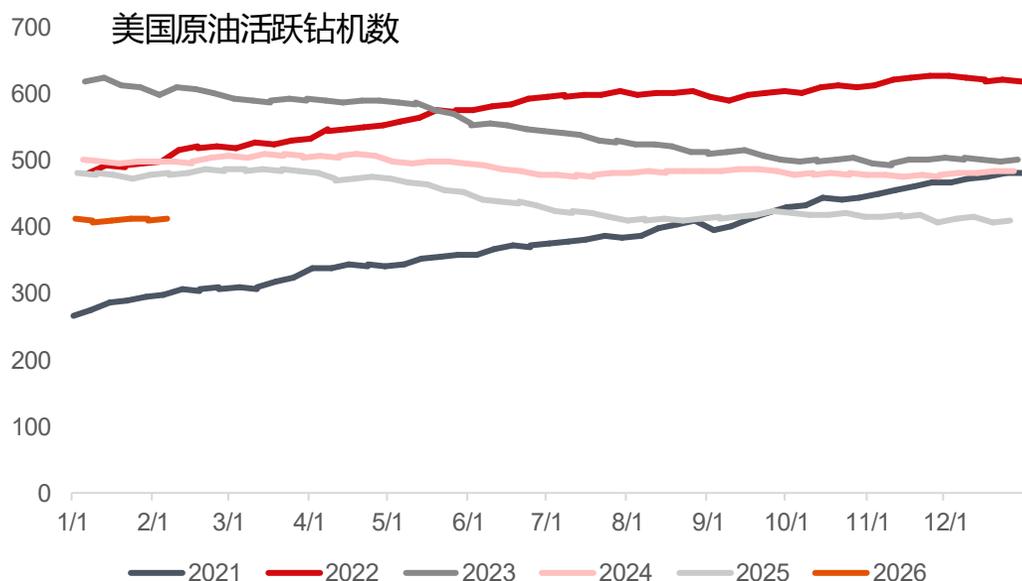
- 地缘政治主导过山车行情：周初，谈判缓和预期升温，特朗普称伊朗“认真谈判”导致地缘风险降温，油价下行。周中后期，由于谈判不确定性重现以及美国击落伊朗无人机事件等导致，地缘溢价再次上行，油价反弹。
- 对于伊朗短期内我们认为正面冲突的可能性降低，但尾部风险仍存。



资料来源：Kpler

# 供应：美国原油活跃钻机数骤降，周度产量维持平稳

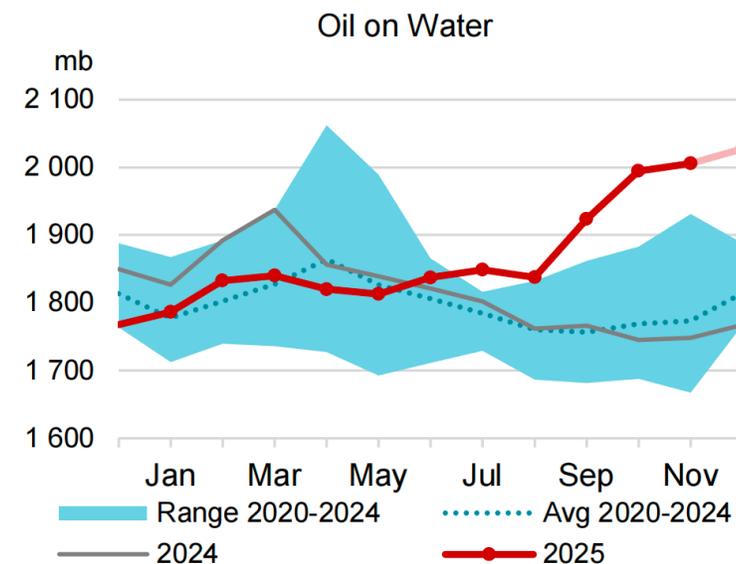
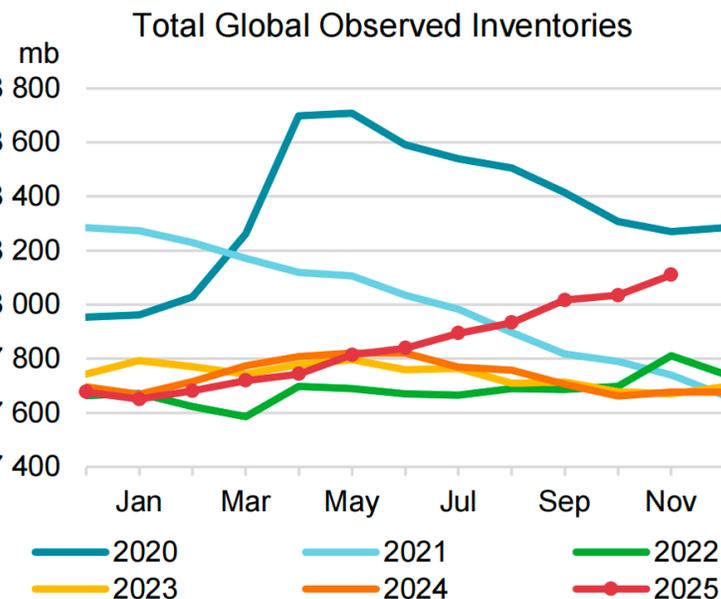
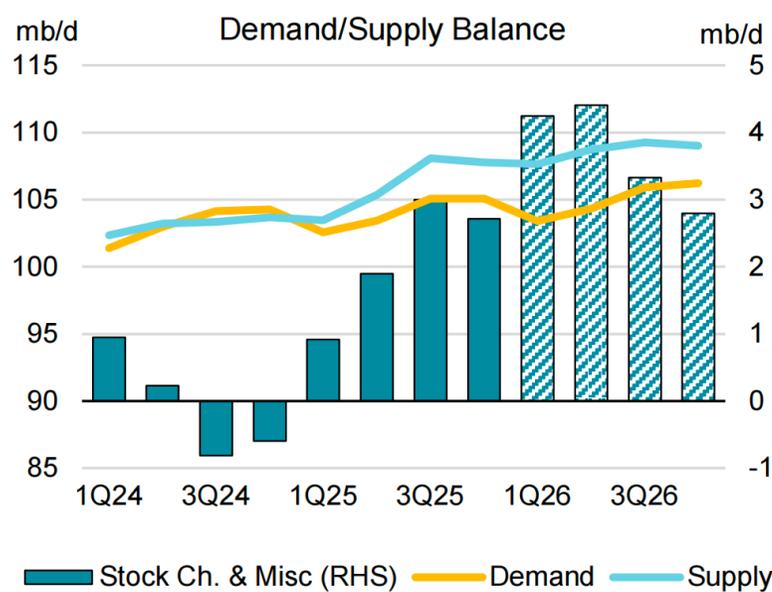
- 2月6日当周，美国原油活跃钻机数412台，环比+1。
- 1月30日当周，美国原油产量-48.1万桶/日，为1321.5万桶/日。
- EIA在1月月报微幅上调2026美国原油产量预测，预计2026年的年平均产量将维持在1,360万桶/日左右，与2025年基本持平（降幅预计小于1%）；预计2027年产量将出现更明显的下滑，降至1,330万桶/日，较2026年下降约2%（或减少约34万桶/日）。



资料来源：彭博，EIA

# 平衡：IEA平衡表供需双增

- IEA在1月平衡表中将2026年需求预期小幅上调7万桶/日，连续第三次上修。供应上修10万桶/日，主要因非OPEC+（尤其是美洲）增产略超预期。
- 供需双增的环境下，过剩幅度仍然较高，2026Q1过剩425万桶/日。



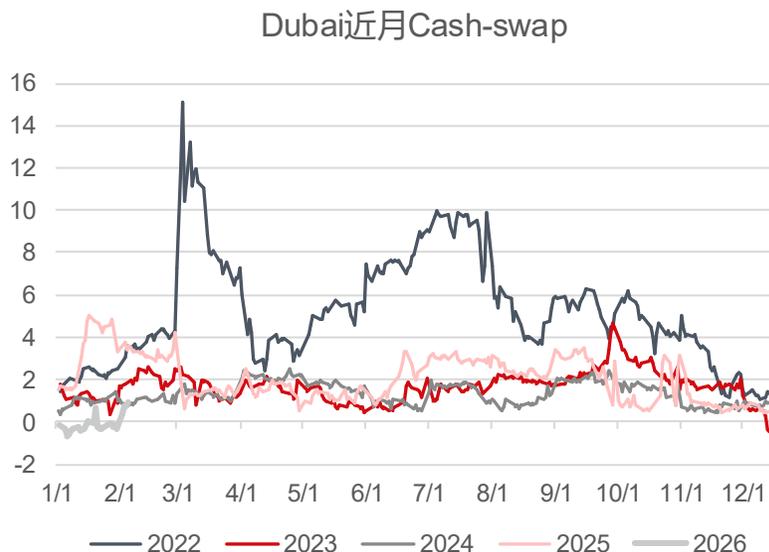
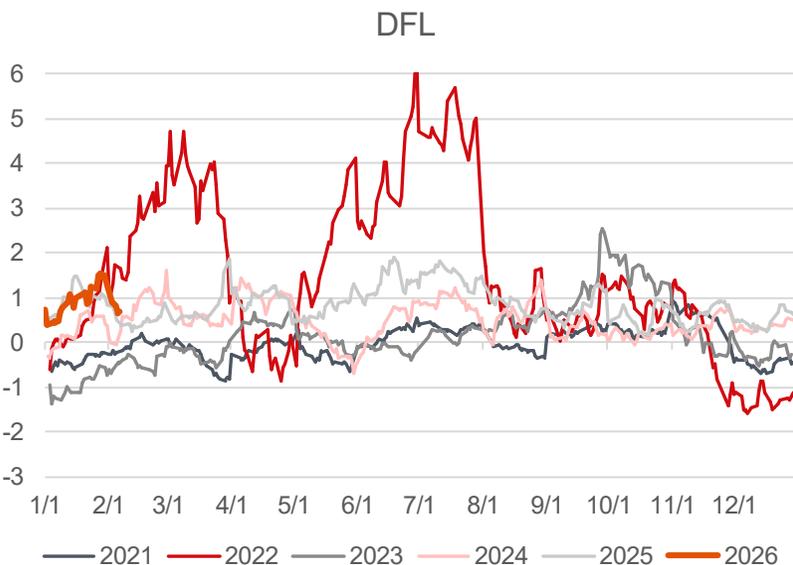
■ 资料来源：IEA

## ■ 西方市场

➢ DFL环比大幅走弱，周内维持在0.7-0.8美金/桶附近，EFS也有小幅走高。

## ■ 东方市场

➢ 中东市场偏强运行，Dubai掉期首行-三行价差走强，周内维持在0轴以上，仍处于历史同期偏低水平。



■ 资料来源：路透，彭博

第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

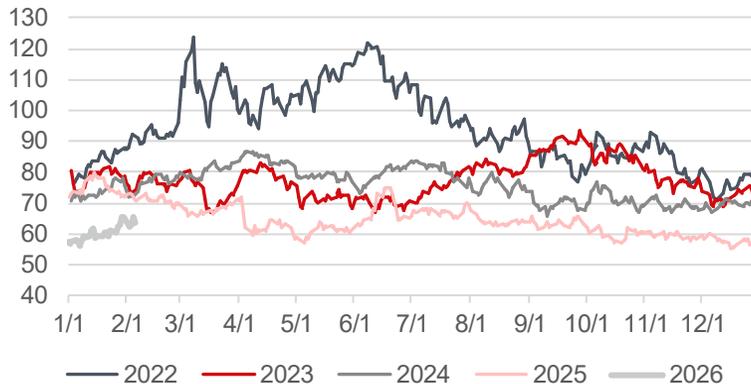
**第三章 周度数据追踪 12**

# 原油价格及月差

### Brent首行



### WTI首行



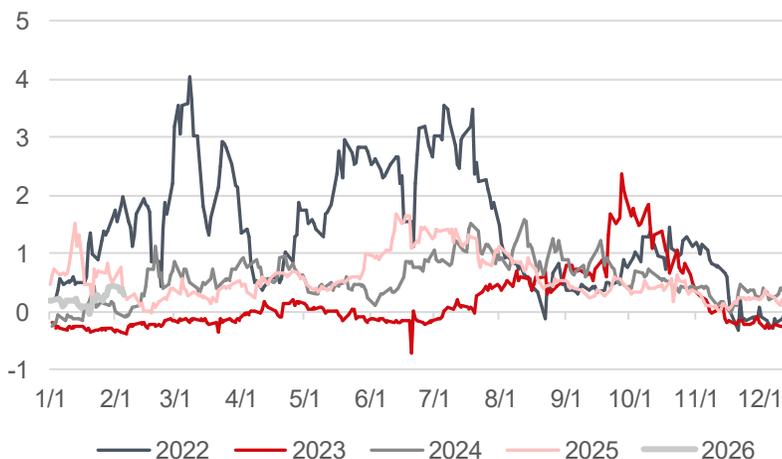
### Dubai首行



### Brent月差



### WTI月差

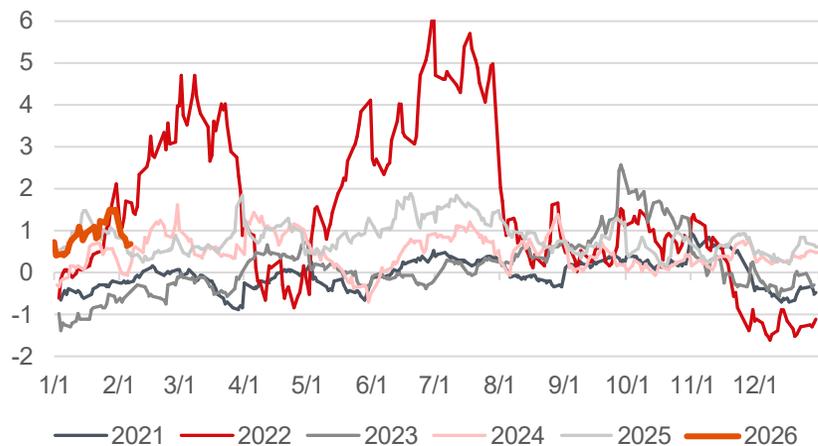


### Dubai近月Cash-swap

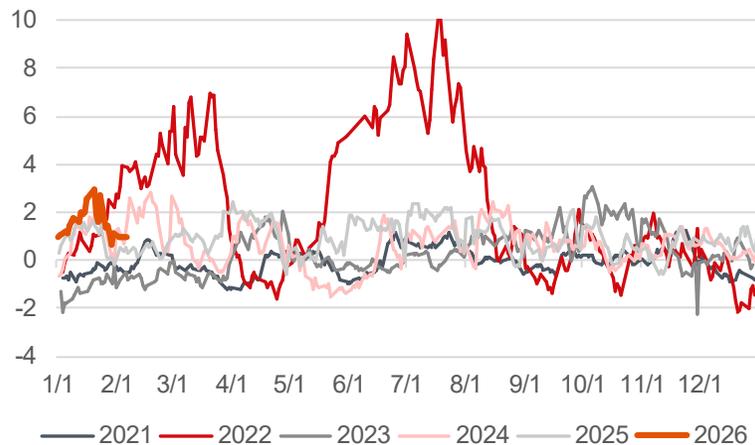


# 原油现货-欧洲&西非

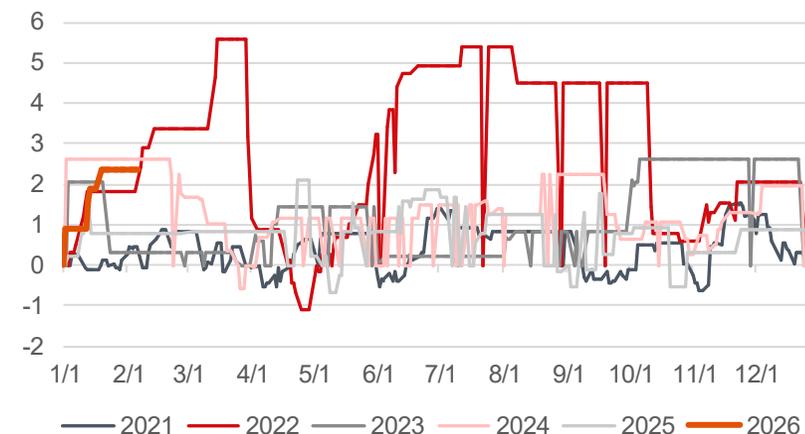
### DFL



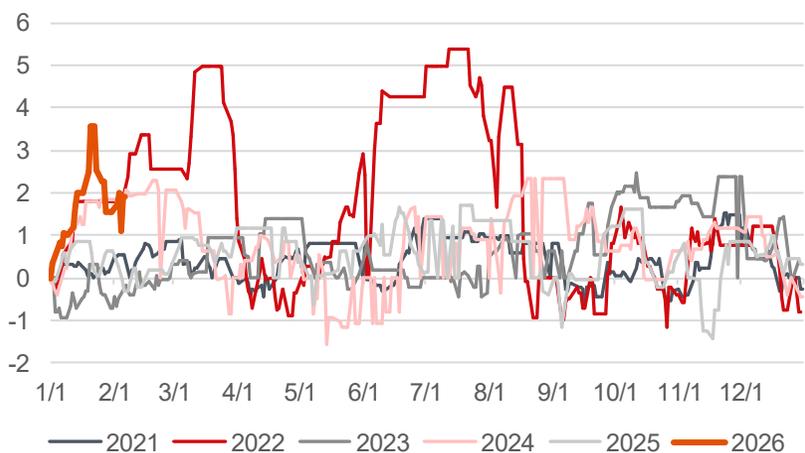
### CFD 1W-1M



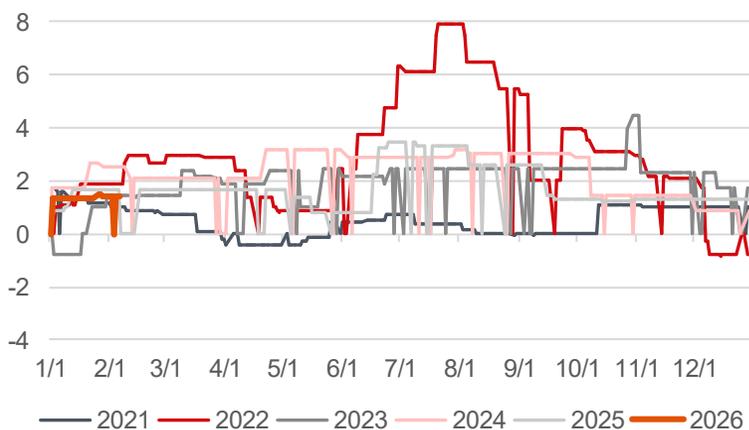
### Brent贴水



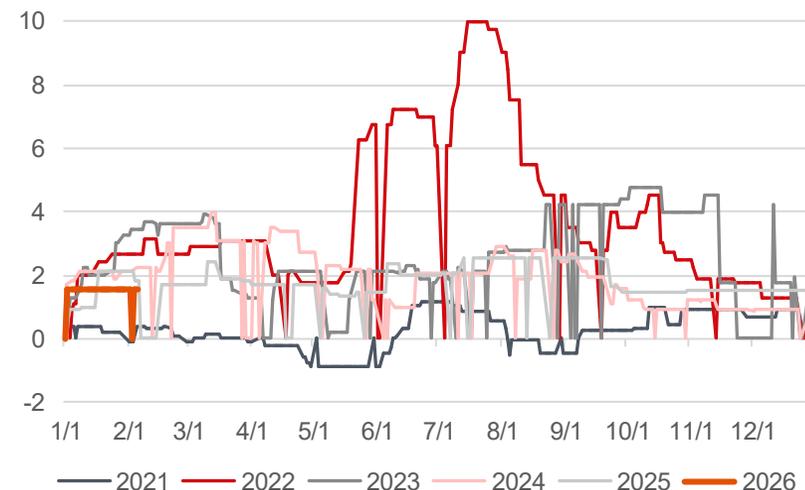
### Forties贴水



### Girassol贴水



### Bonnylight贴水



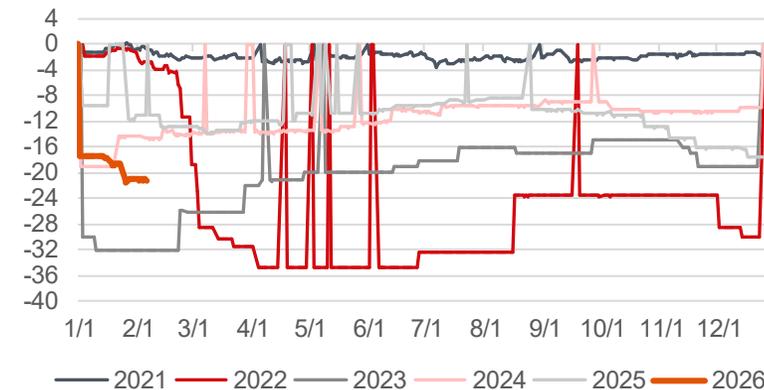
### EFS首行



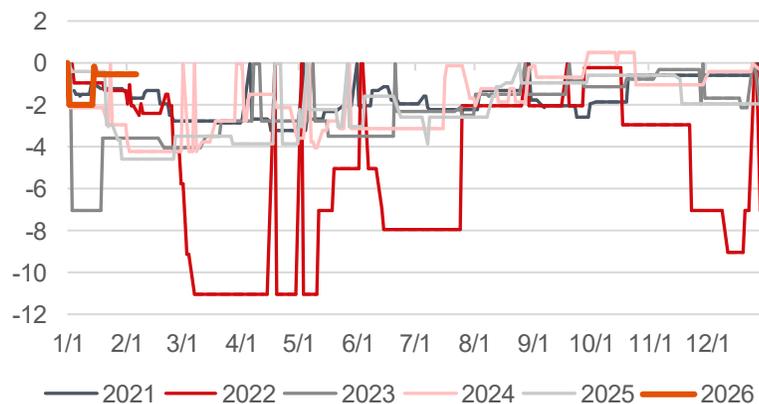
### Oman贴水



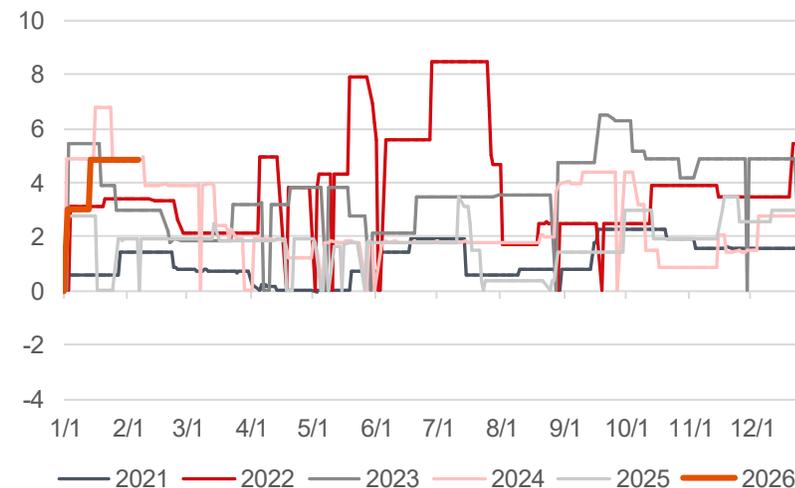
### Urals贴水

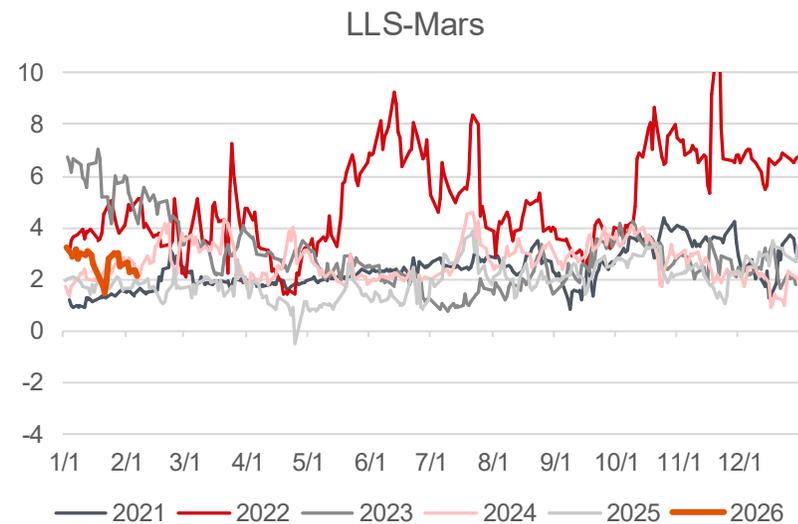
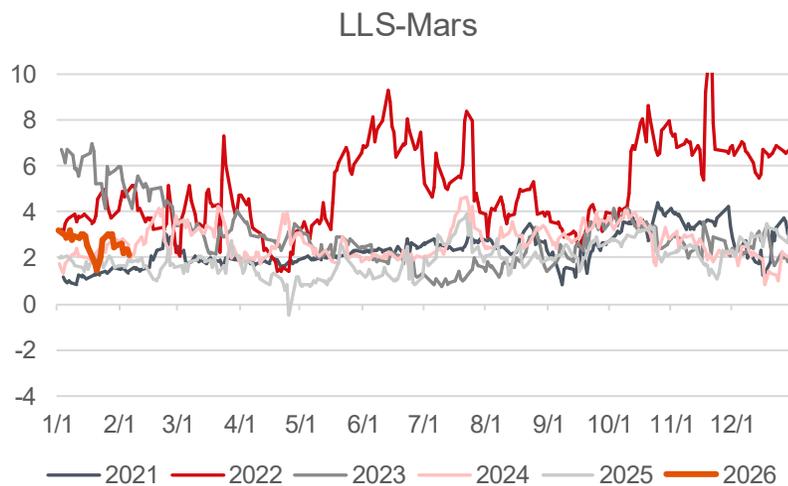
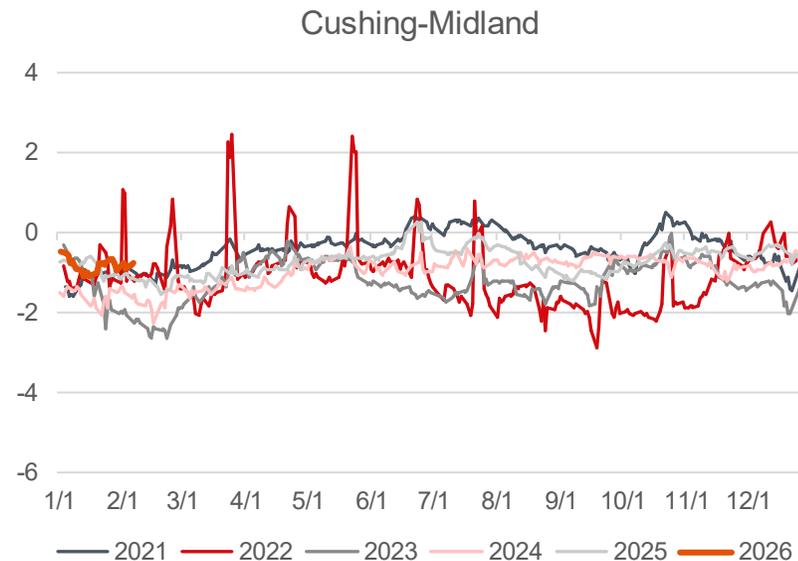
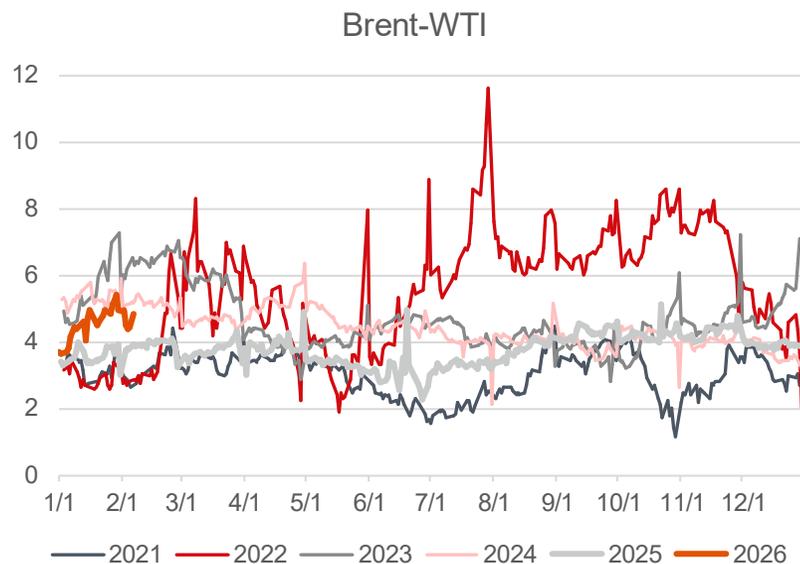


### CPC贴水

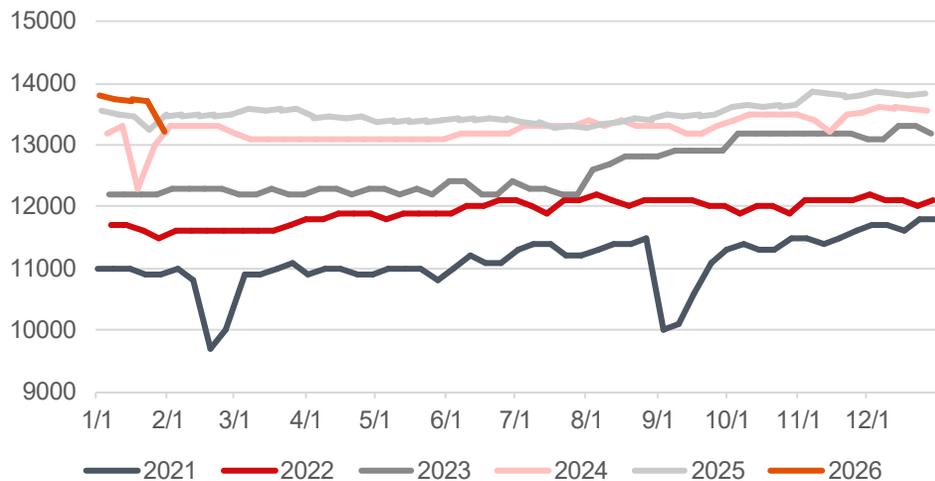


### Azeri贴水





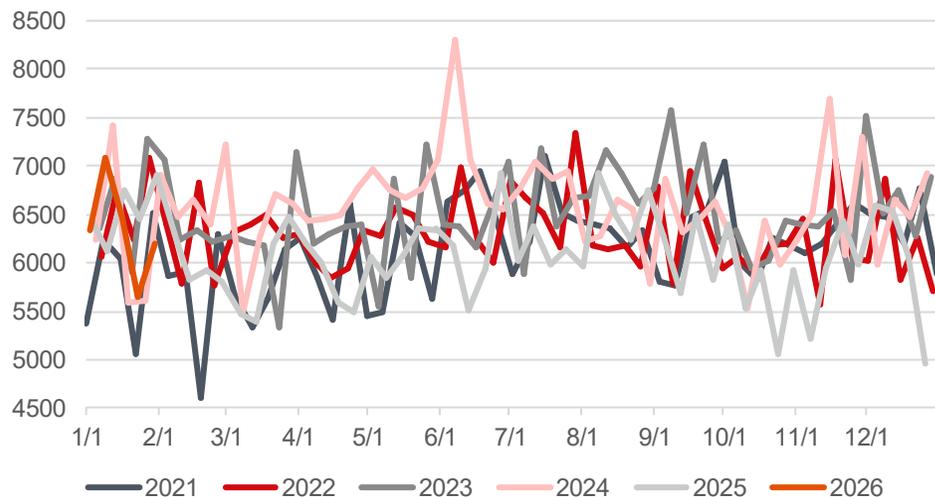
### 美国原油产量



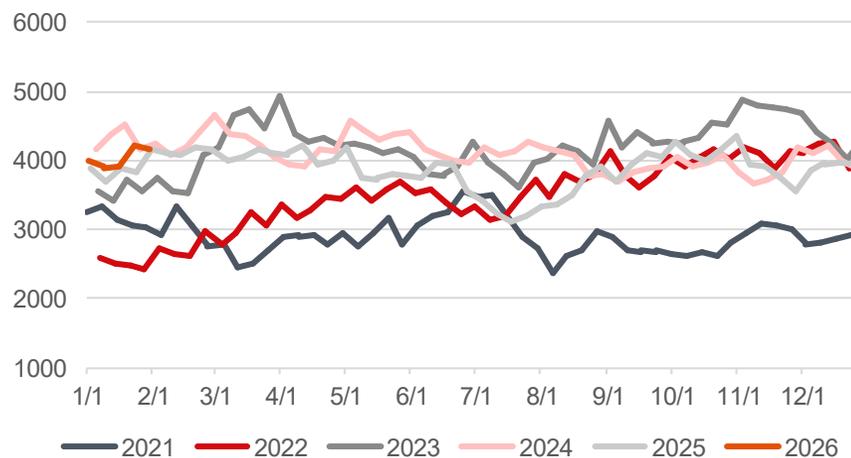
### 美国原油进料量



### 美国原油进口量

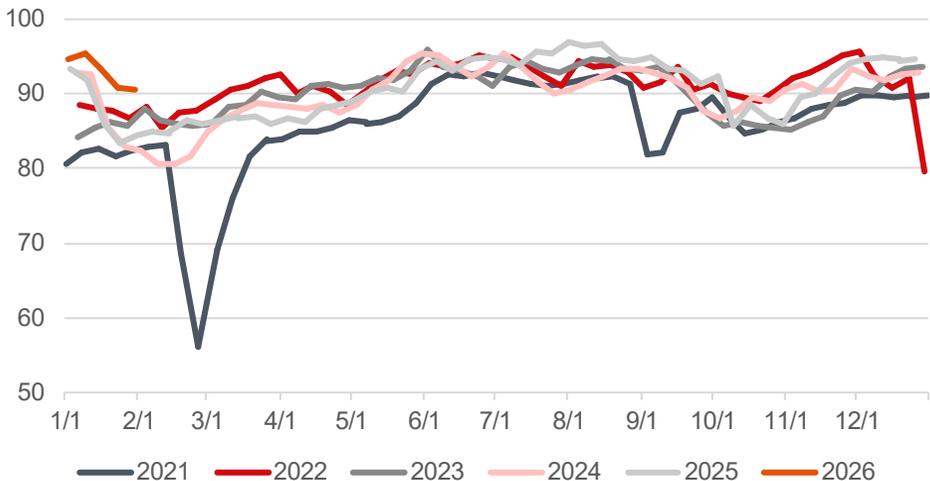


### 美国原油出口量

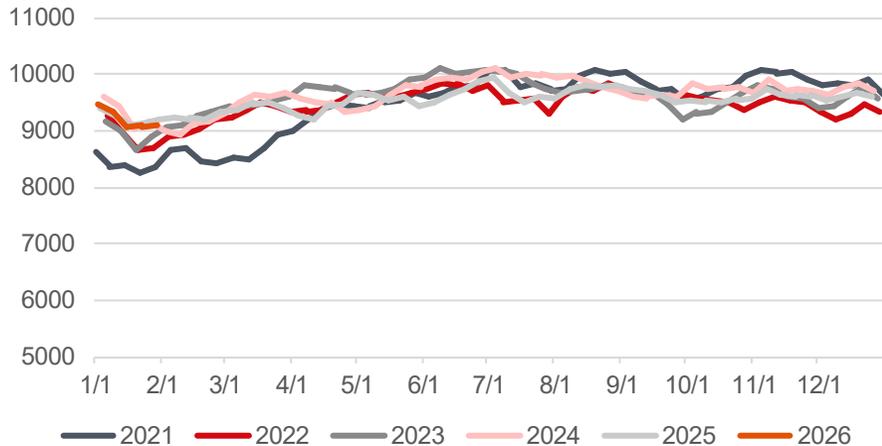


# 美国EIA周度数据

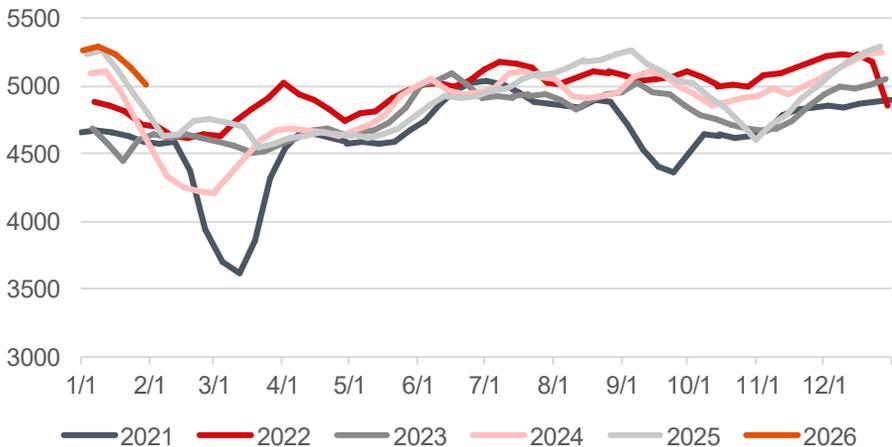
### 美国炼厂开工率



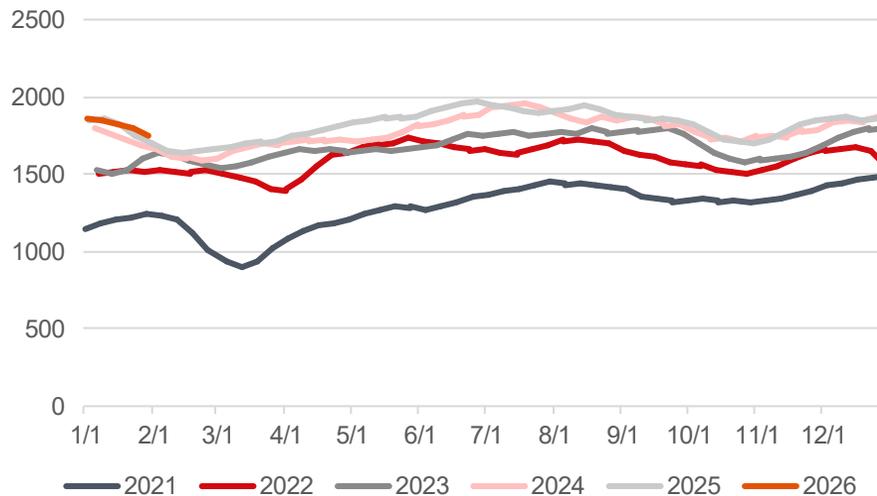
### 美国汽油产量



### 美国馏分油产量

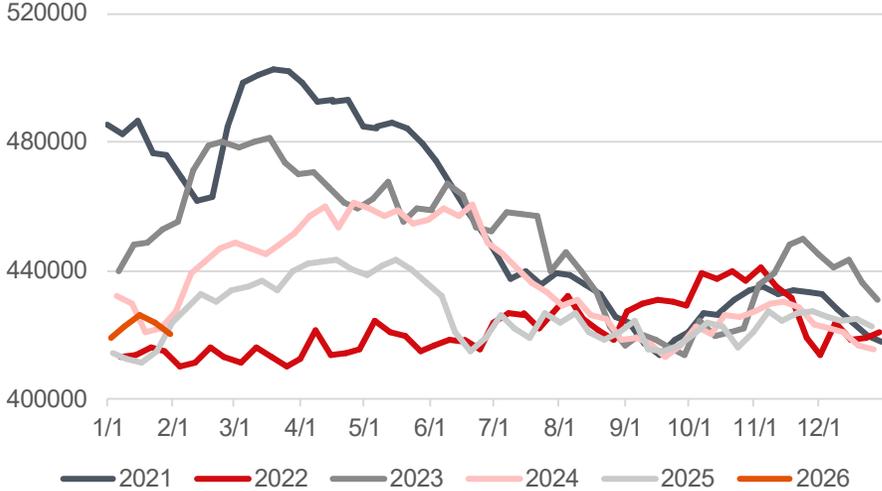


### 美国航煤产量



# 美国EIA周度数据

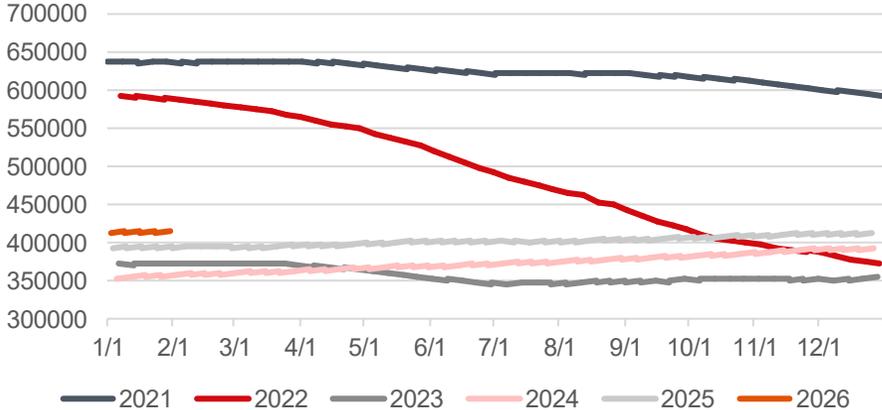
### 美国原油商业库存



### 美国原油库欣库存

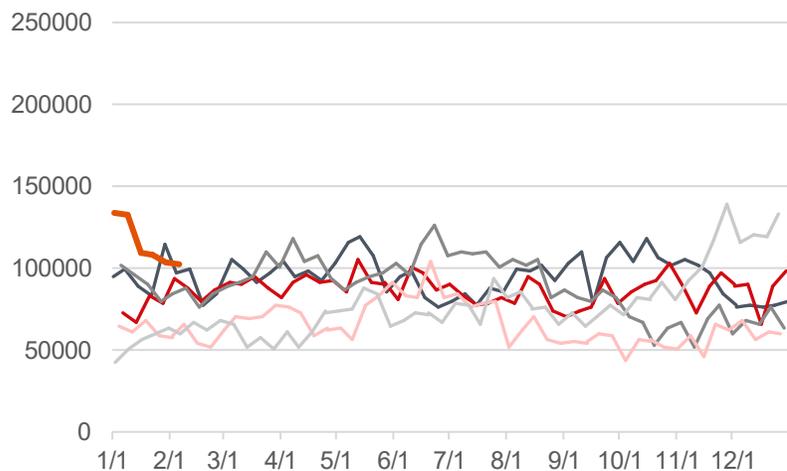


### 美国原油战略库存

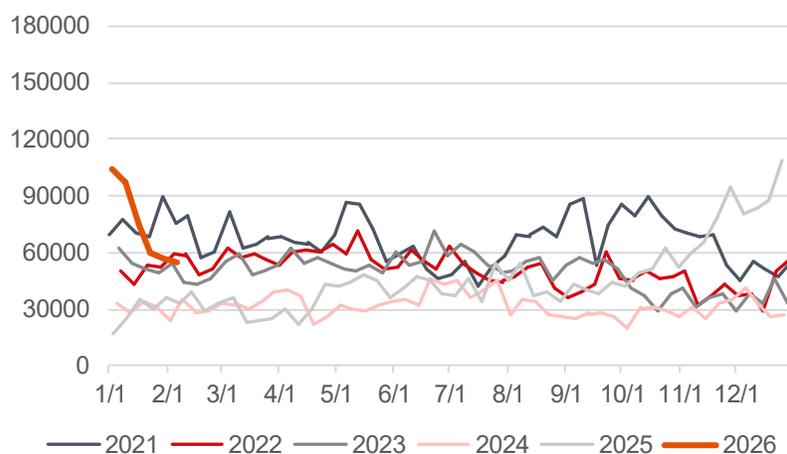


# 库存：原油浮仓&水上

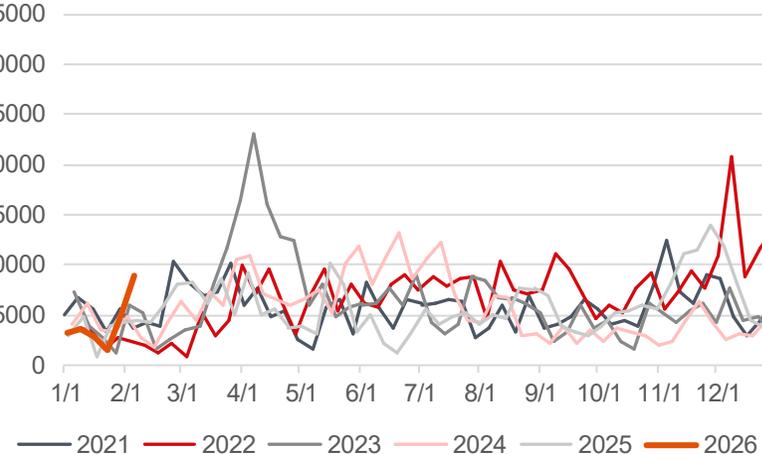
### 全球原油浮仓



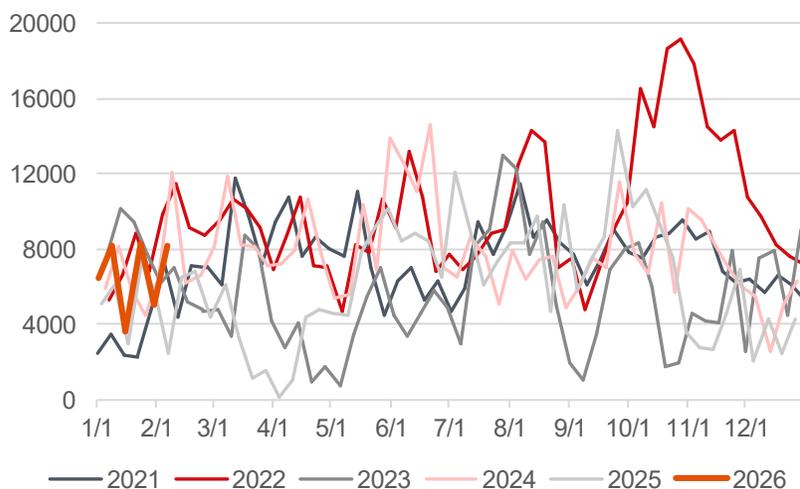
### 亚洲原油浮仓



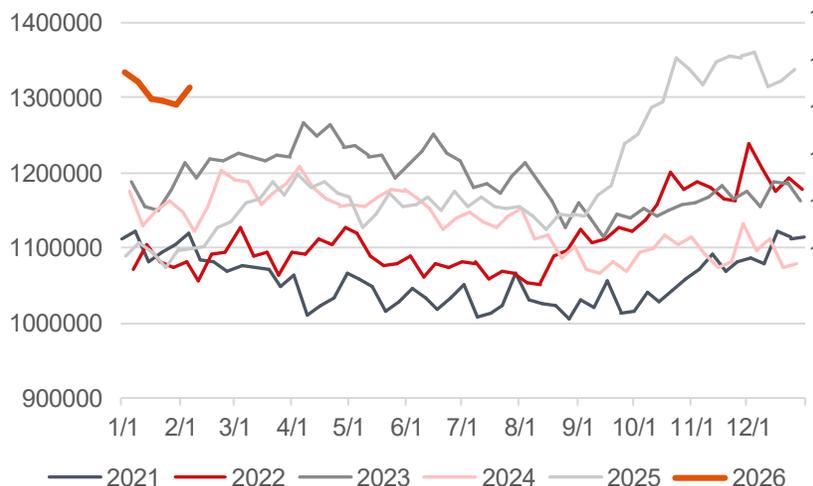
### 欧洲原油浮仓



### 中东原油浮仓



### 全球水上原油



### 全球在途原油

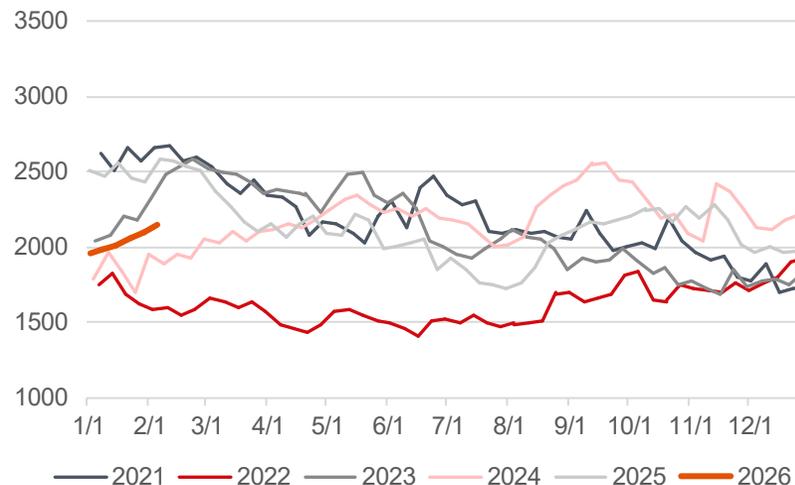


# 库存：欧洲成品油

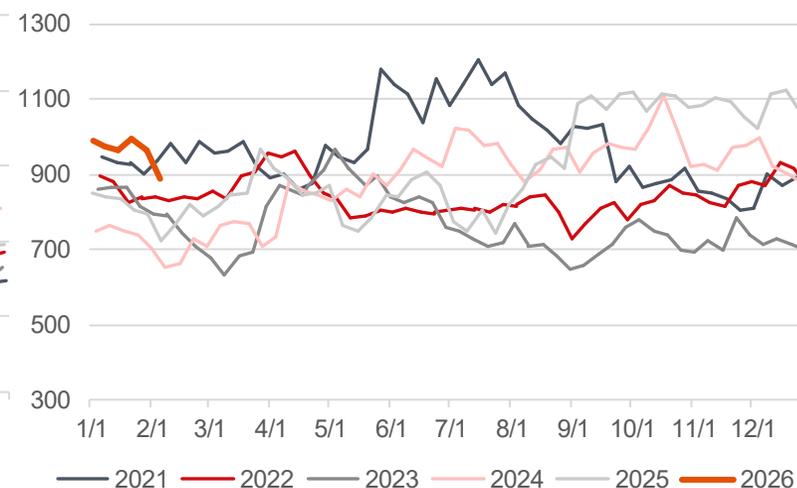
### ARA汽油库存



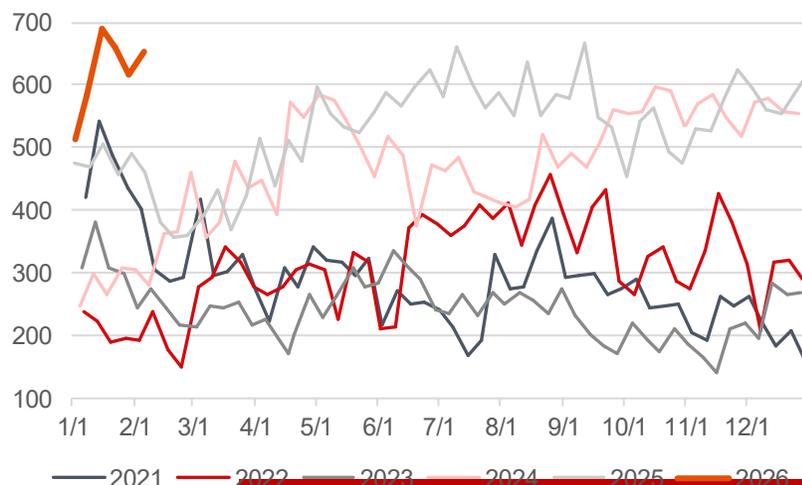
### ARA柴油库存



### ARA航煤库存



### ARA石脑油库存

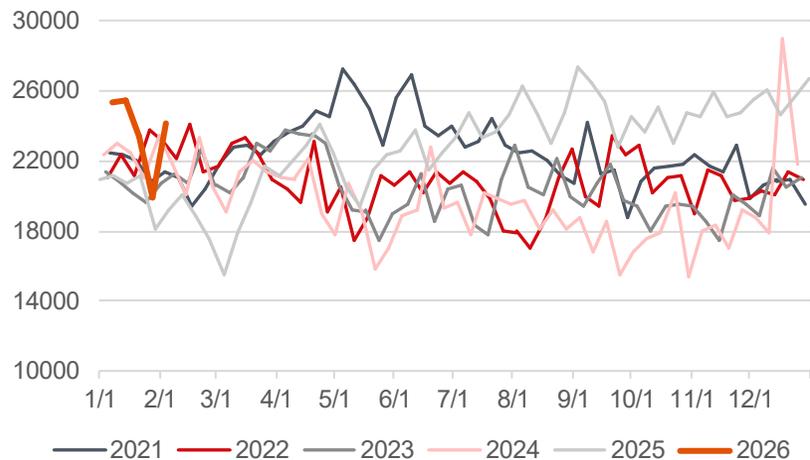


### ARA燃料油库存

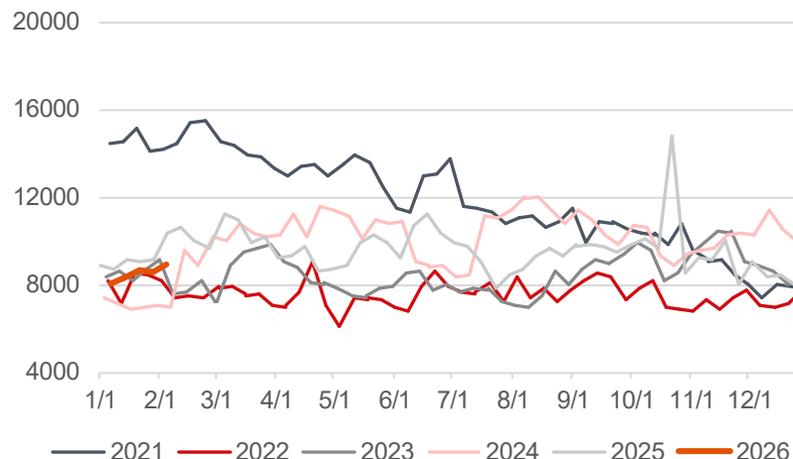


# 库存：新加坡&中东成品油

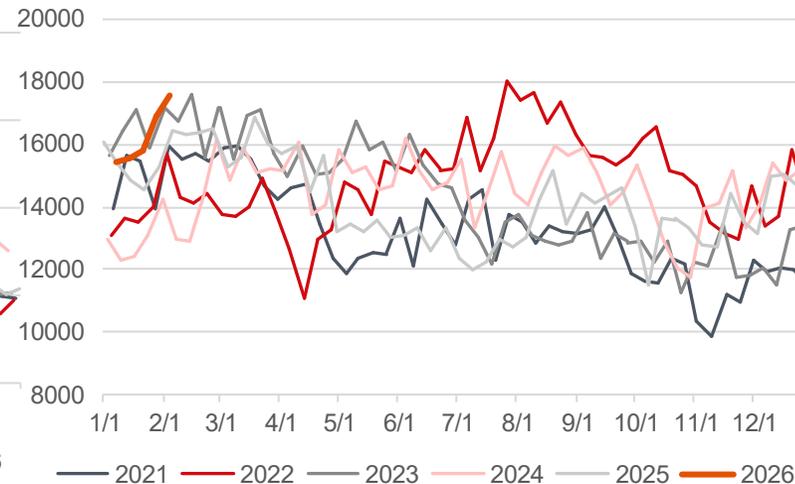
### 新加坡重质库存



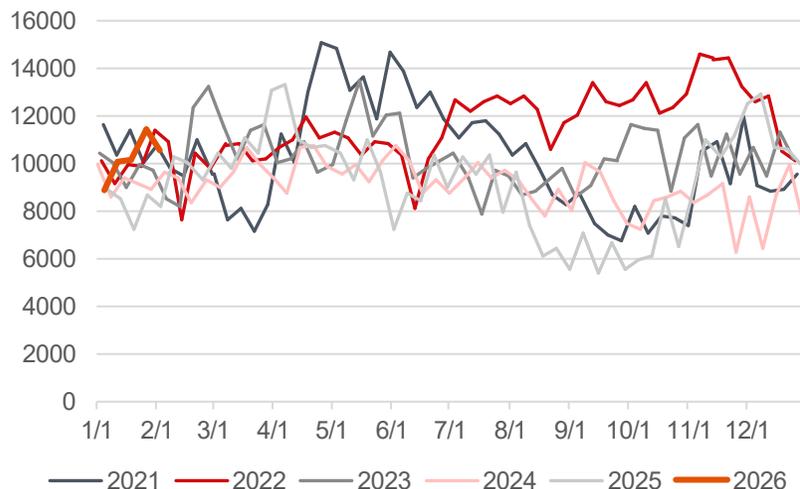
### 新加坡中质库存



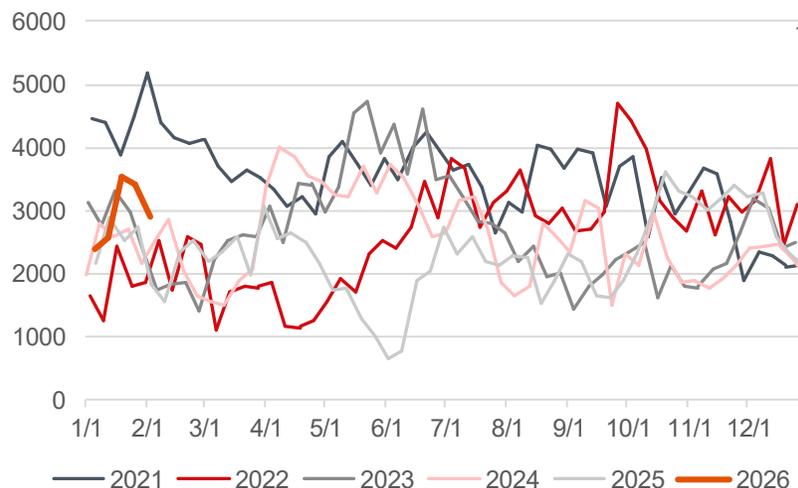
### 新加坡轻质库存



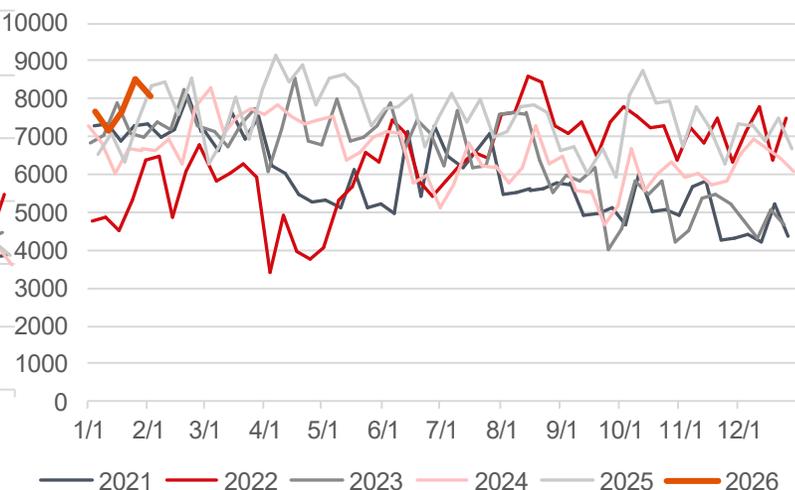
### 富查伊拉重质库存



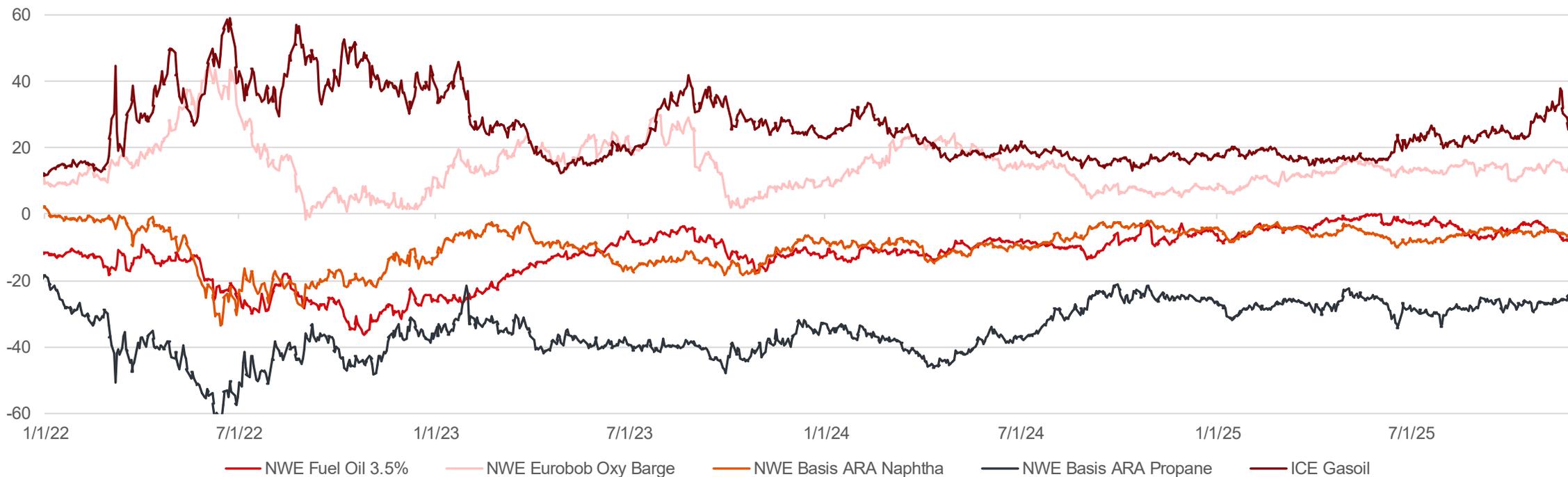
### 富查伊拉中质库存



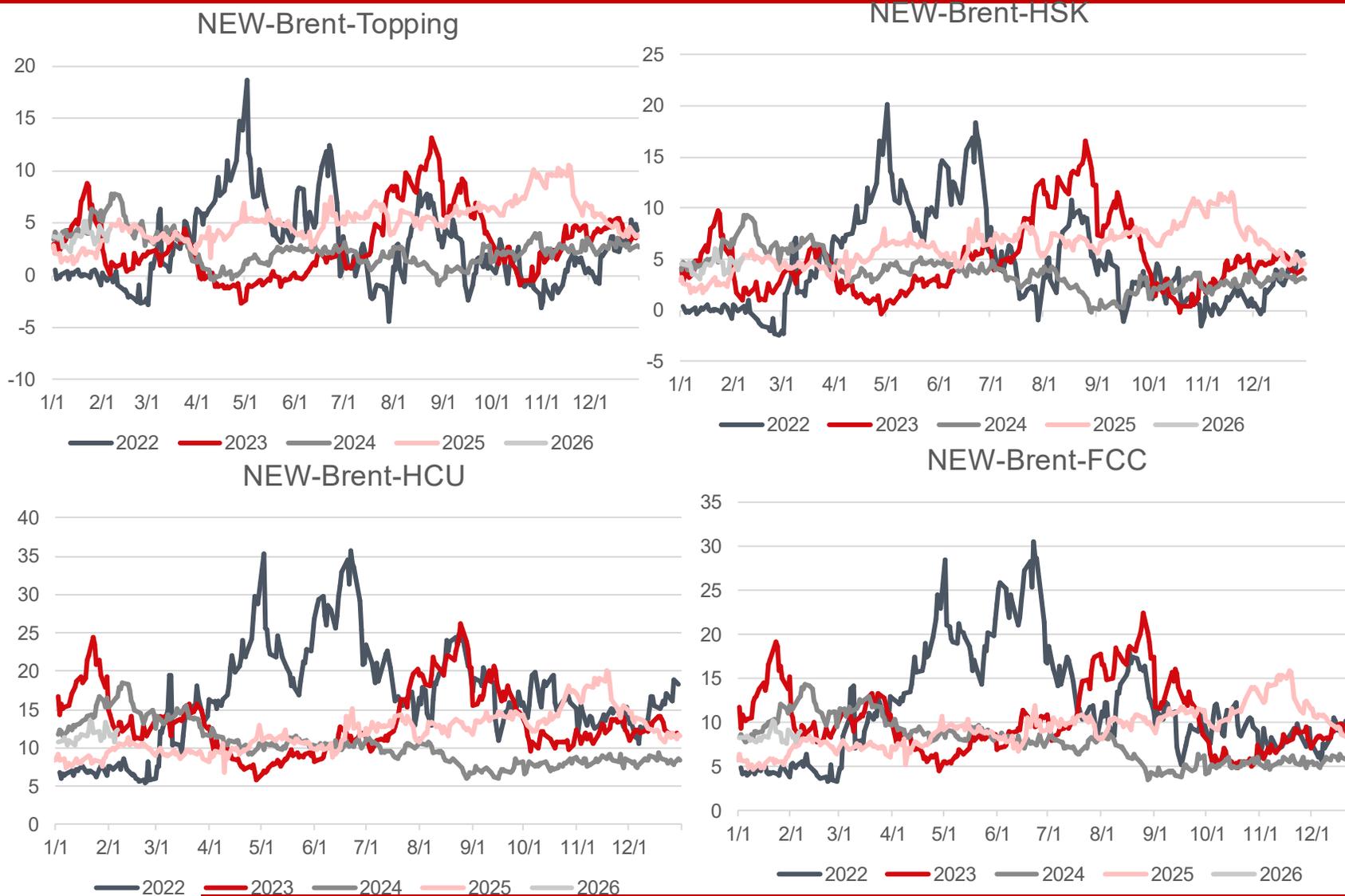
### 富查伊拉轻质库存



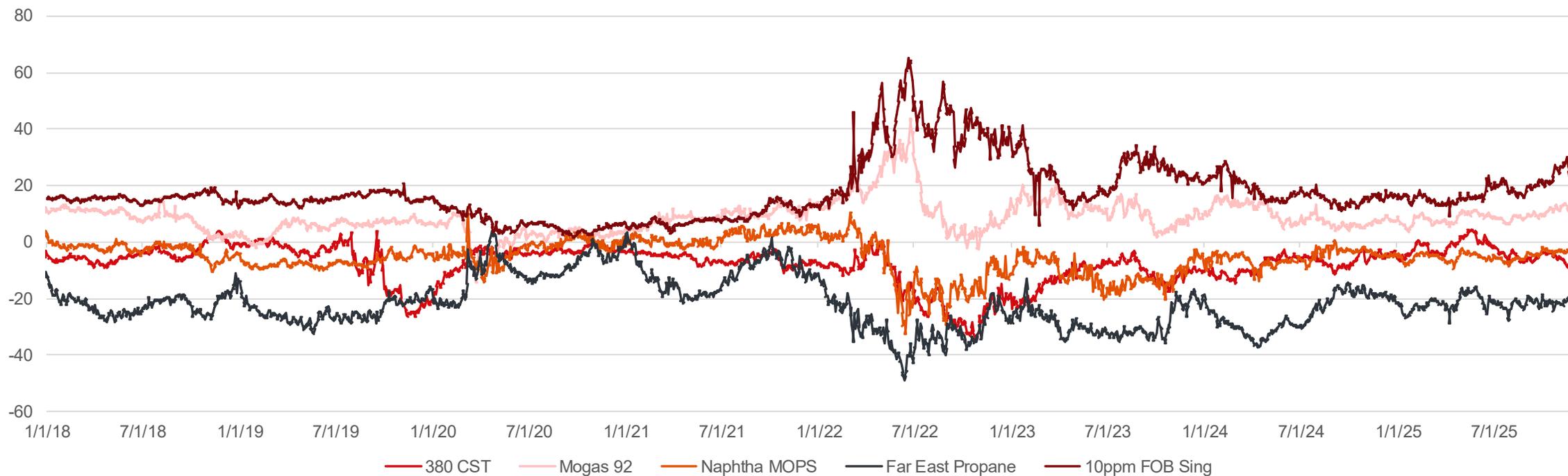
NWE 裂解

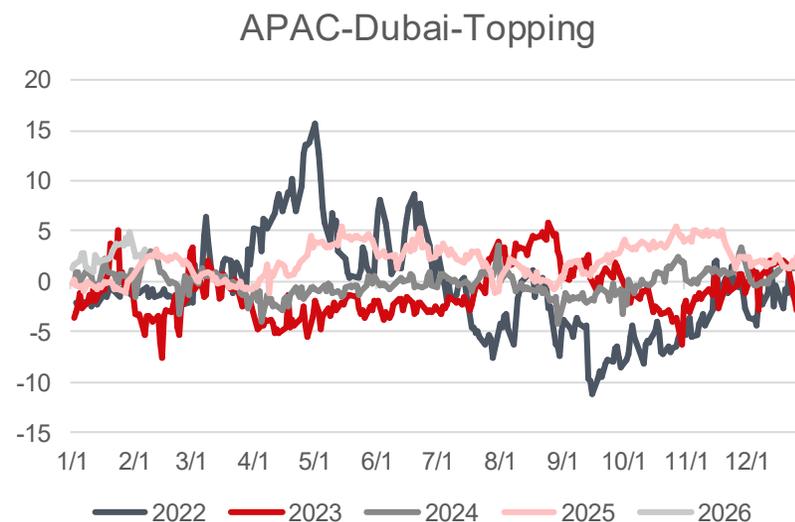
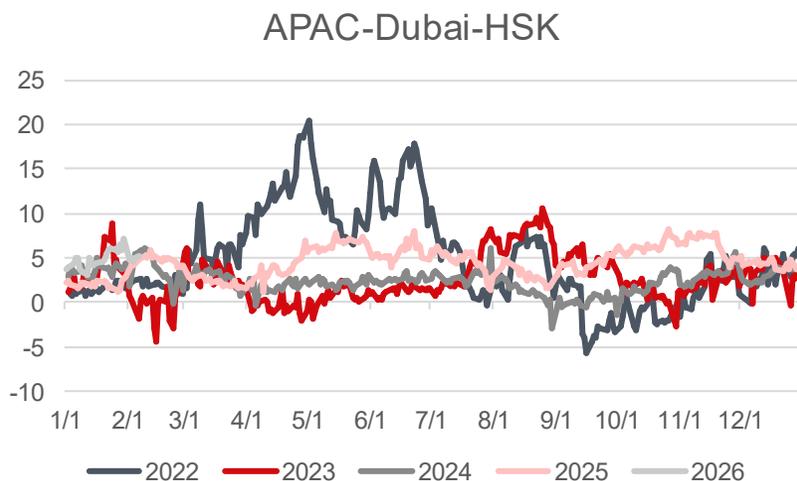
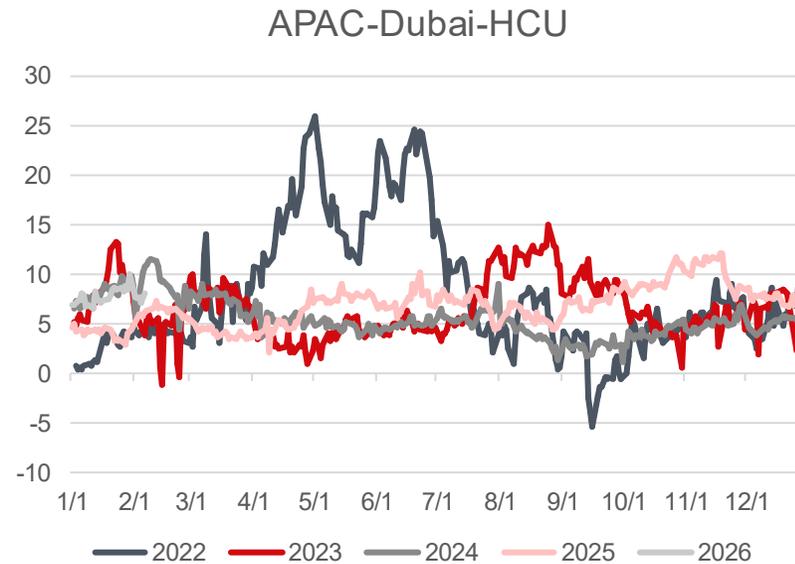
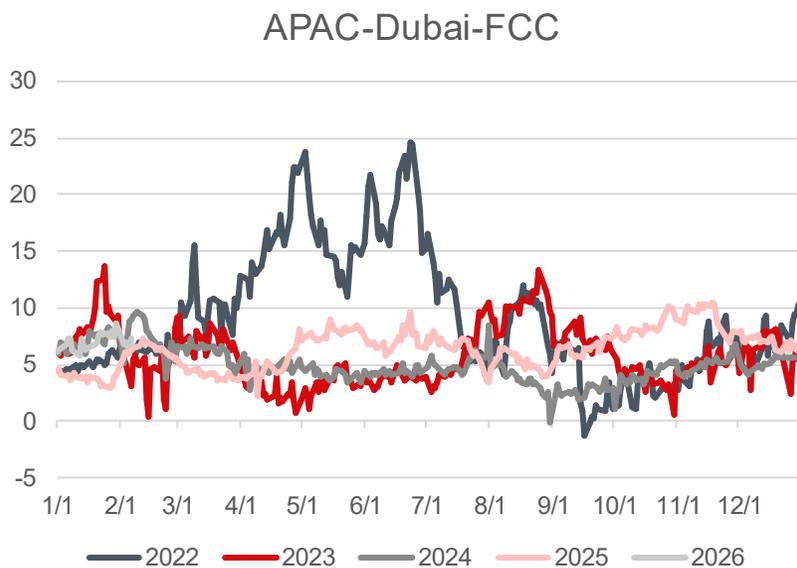


# 裂解与利润：西北欧

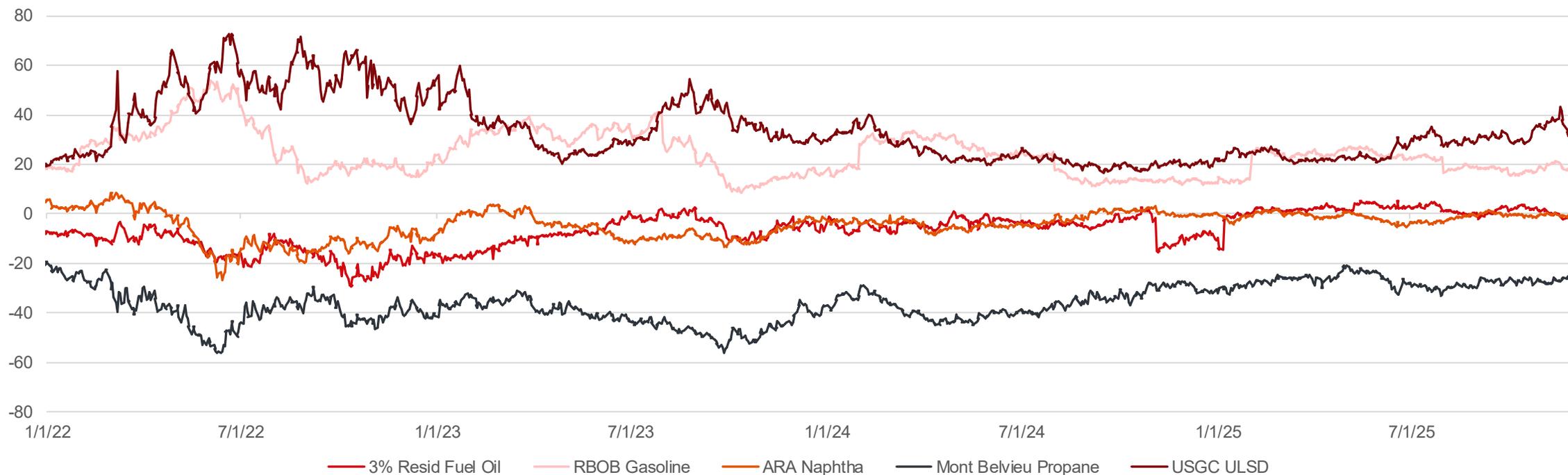


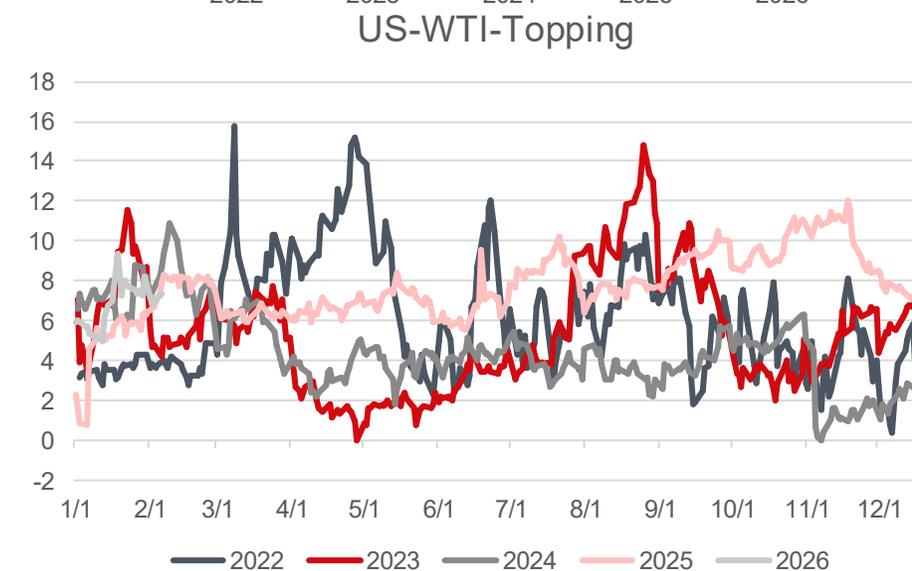
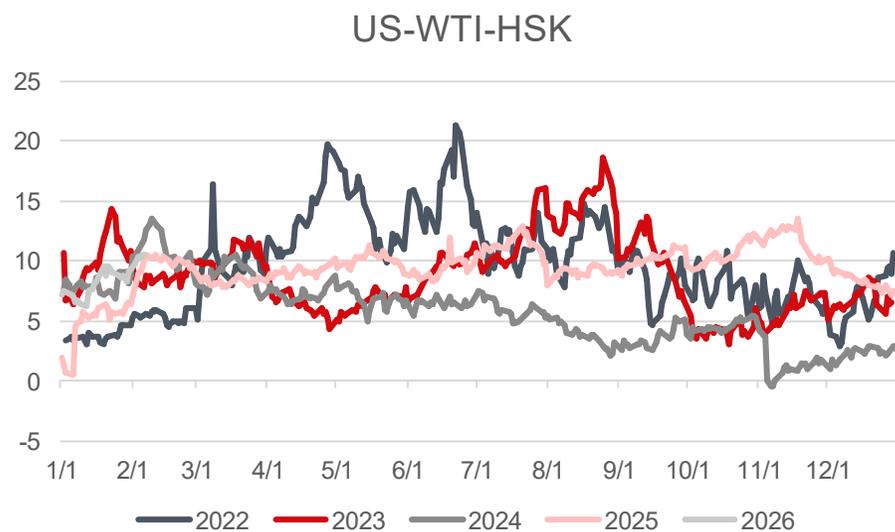
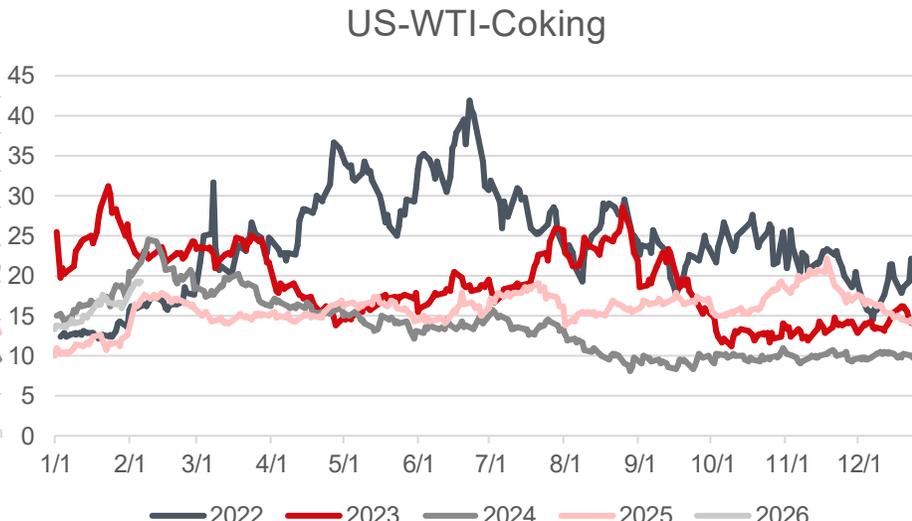
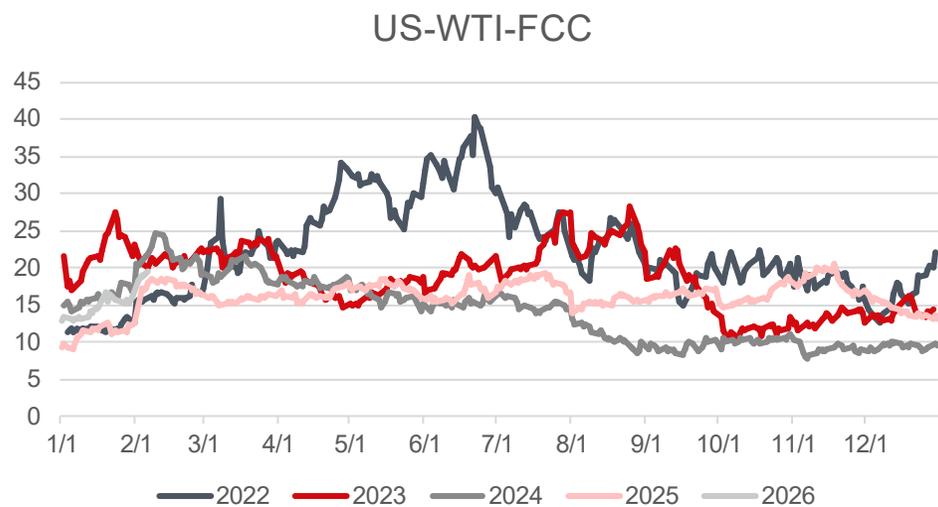
### APAC裂解





## US 裂解





## Brent价格vs持仓



## WTI价格vs持仓



## ■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## ■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



**赵若晨**

期货从业证号: F03151390

投资咨询证号: Z0023496

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: [www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---