



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

长安期货有限公司

投资咨询业务资格（陕证监许可字[2012]101号）



# 地缘波动加剧，油价或仍处弱势

原油周评 2026年1月12日



范磊 (F03101876, Z0021225)

忠诚 敬畏 创新 卓越

# 目录

CONTENTS



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

操作思路

1

行情回顾

2

基本面分析

3

观点小结

4





长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 01



## 操作思路

---

# 操作思路

## 操作思路：

上周油价宽幅运行，整体前低后高，后期主要受到地缘属性的影响出现回暖；预计本周时间油价仍将维持宽幅运行，整体在地缘属性不升级的情况下或相对偏弱，建议关注价格区间【415-450】元/桶，操作上可考虑维持逢高偏空布局的思路对待，但需警惕地缘属性不确定性带来的短期内波动放大。仅供参考。



(SC主力合约K线走势图)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 02



## 行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越



# 行情回顾

## 行情回顾：

上周国际油价前期保持弱势回调，周内一度触及近期价格低点，主要是由于市场对于供给侧宽松的交易逻辑维持上风。而在后半程时间，随着南美地缘波动加剧，以伊朗和以色列为核心的中东地缘政治属性的不确定性也有所加剧，市场的风险偏好升温对油价形成了助推，进而出现了回暖走势。



(三大原油期货主力合约价格走势)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



03



# 基本面分析

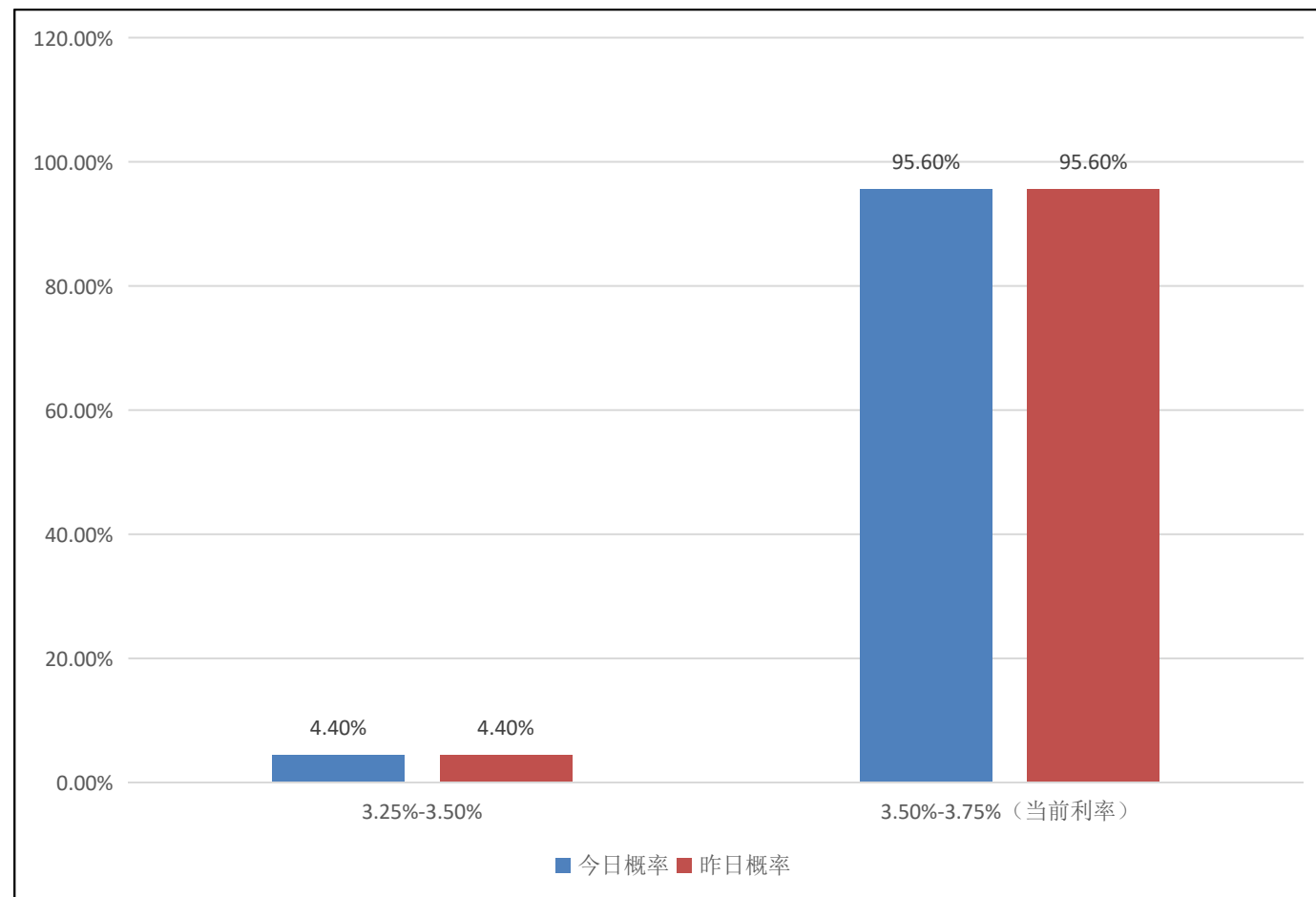
---

忠诚 敬畏 创新 卓越



## (1.1) 宏观——非农更新压制降息预期

- 上周五时间美国劳工部更新了2025年最后一轮的非农数据，数据显示12月季调后非农就业人口新增5万人，低于预期的6万人，同时失业率录得4.4%，低于预期的4.5%，前值由4.6%修正为4.5%；此外，12月平均每小时工资月率录得0.3%，与预期持平，前值由0.10%修正为0.2%。该数据的公布导致市场基本抹去了对于1月降息的预期，并转而倾向于定价美联储将采取更缓慢的降息步伐，这与美国财长贝森特和美联储理事米兰呼吁降息以刺激经济增长的声音相违背，或导致后续降息的节奏也出现较大的变化。



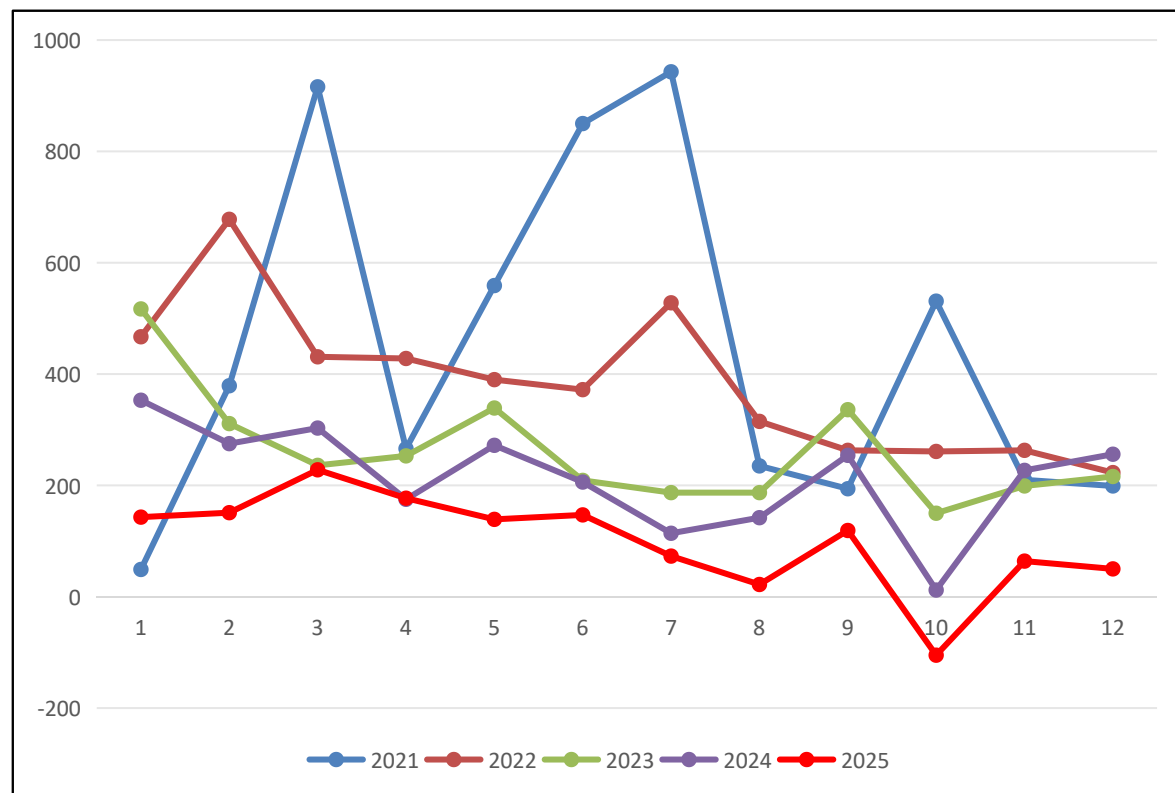
(1月29日降息预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

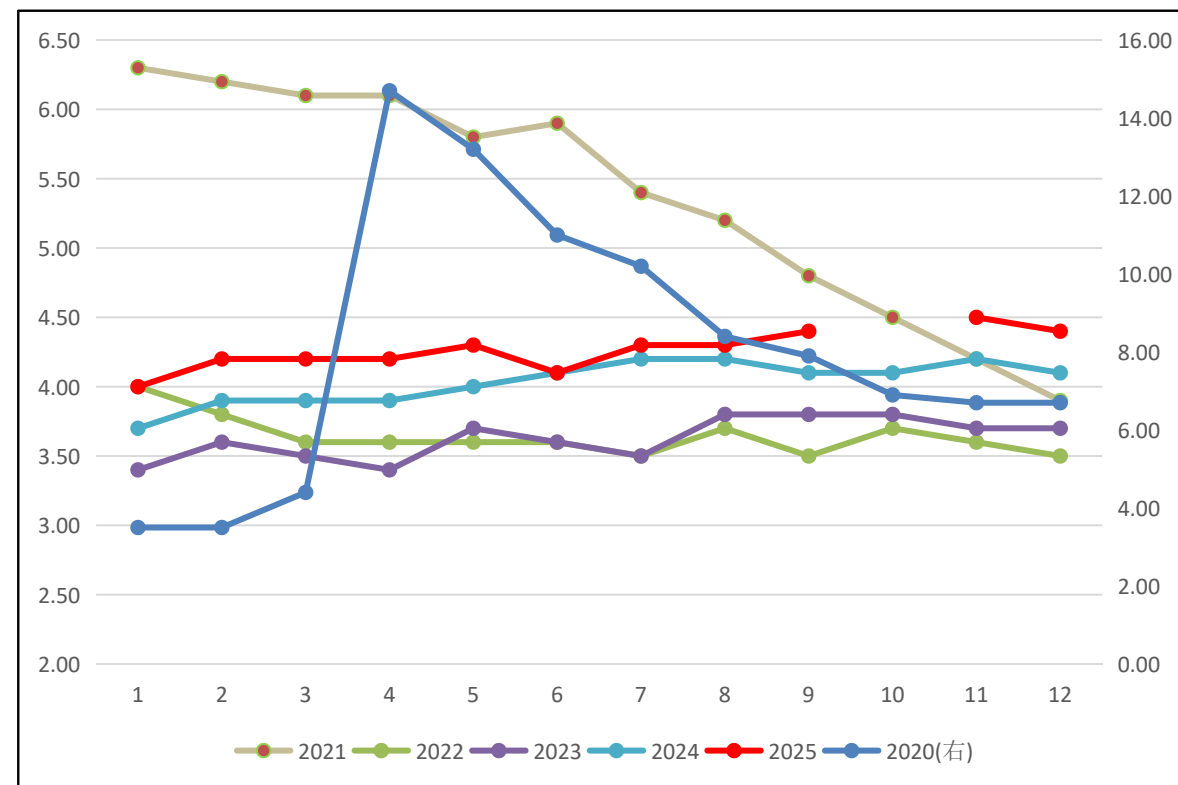




## (1.2) 宏观——12月失业率意外下降



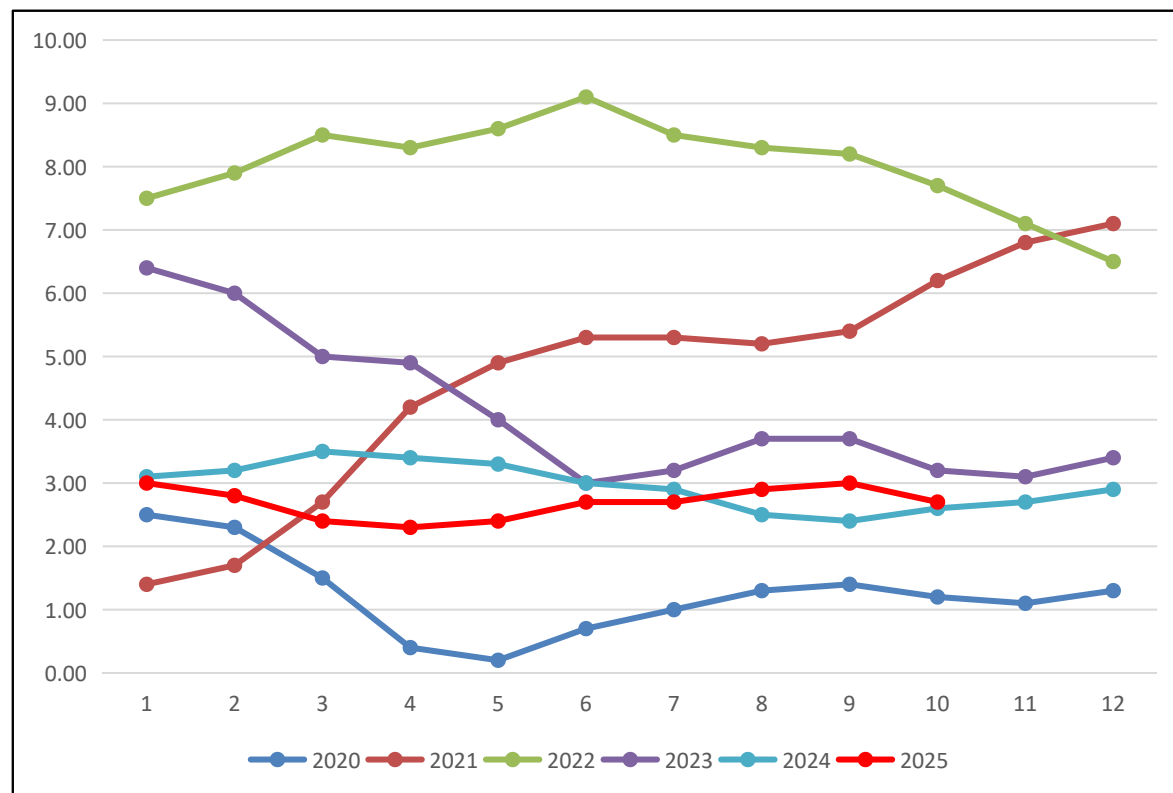
(美国非农新增)



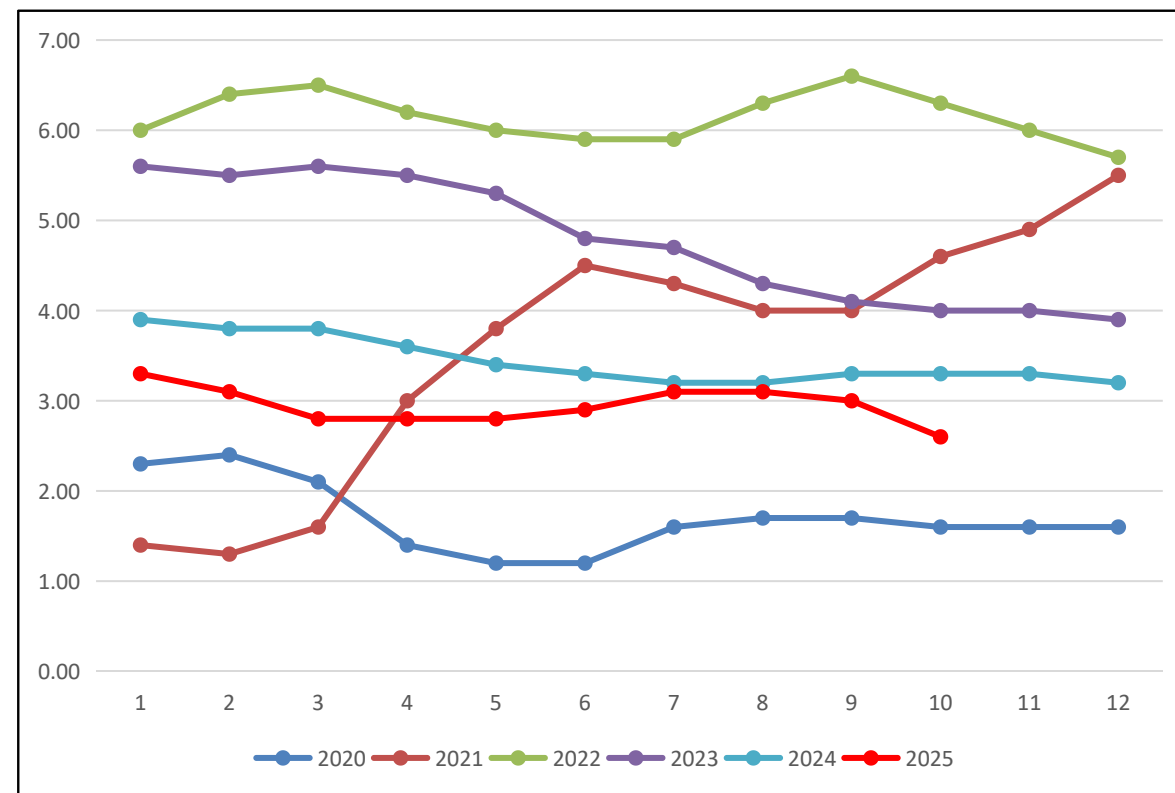
(美国失业率)



## (1.3) 宏观——关注本周CPI变化



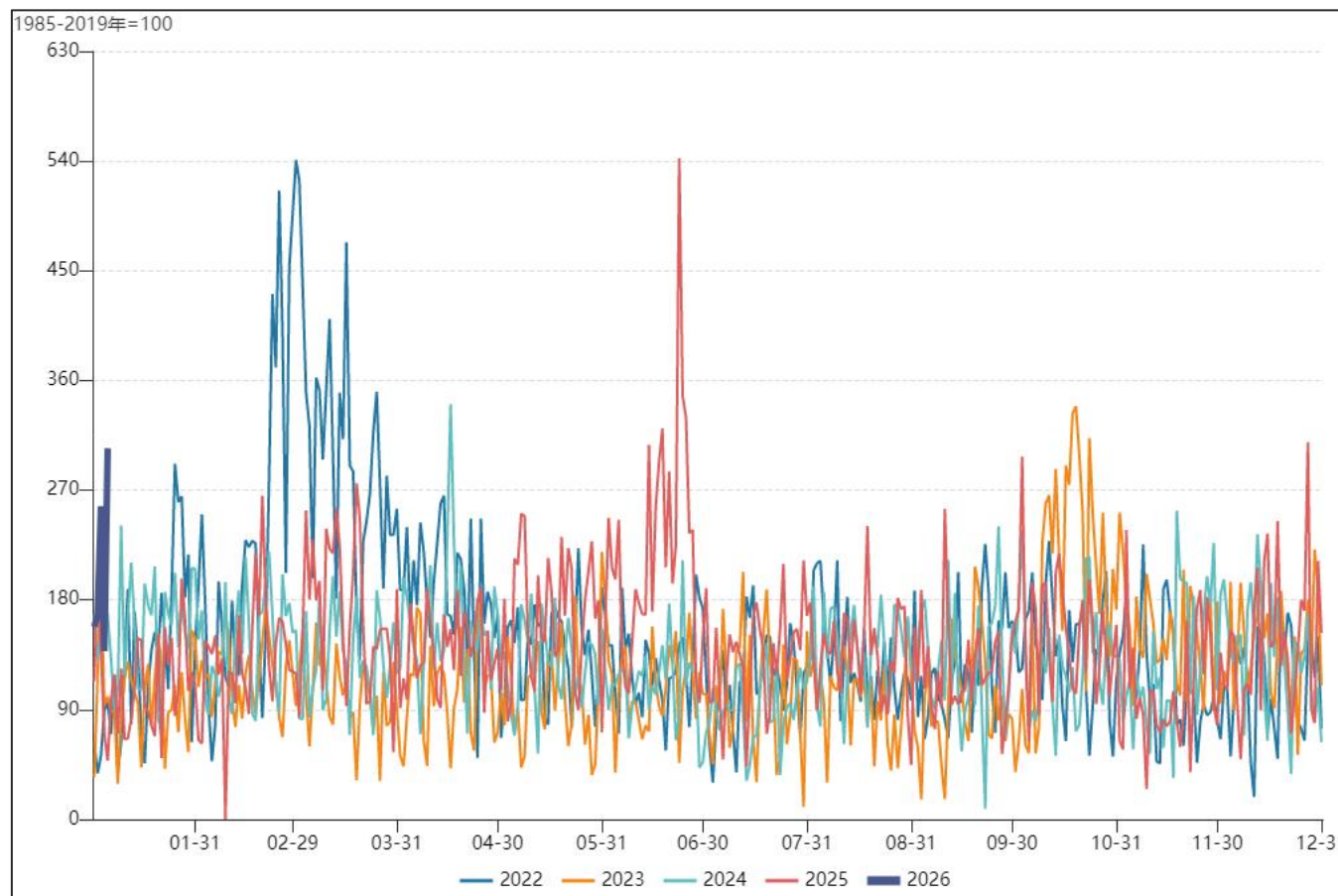
(美国CPI)



(美国核心CPI)

## (1.4) 宏观——地缘不确定性加剧

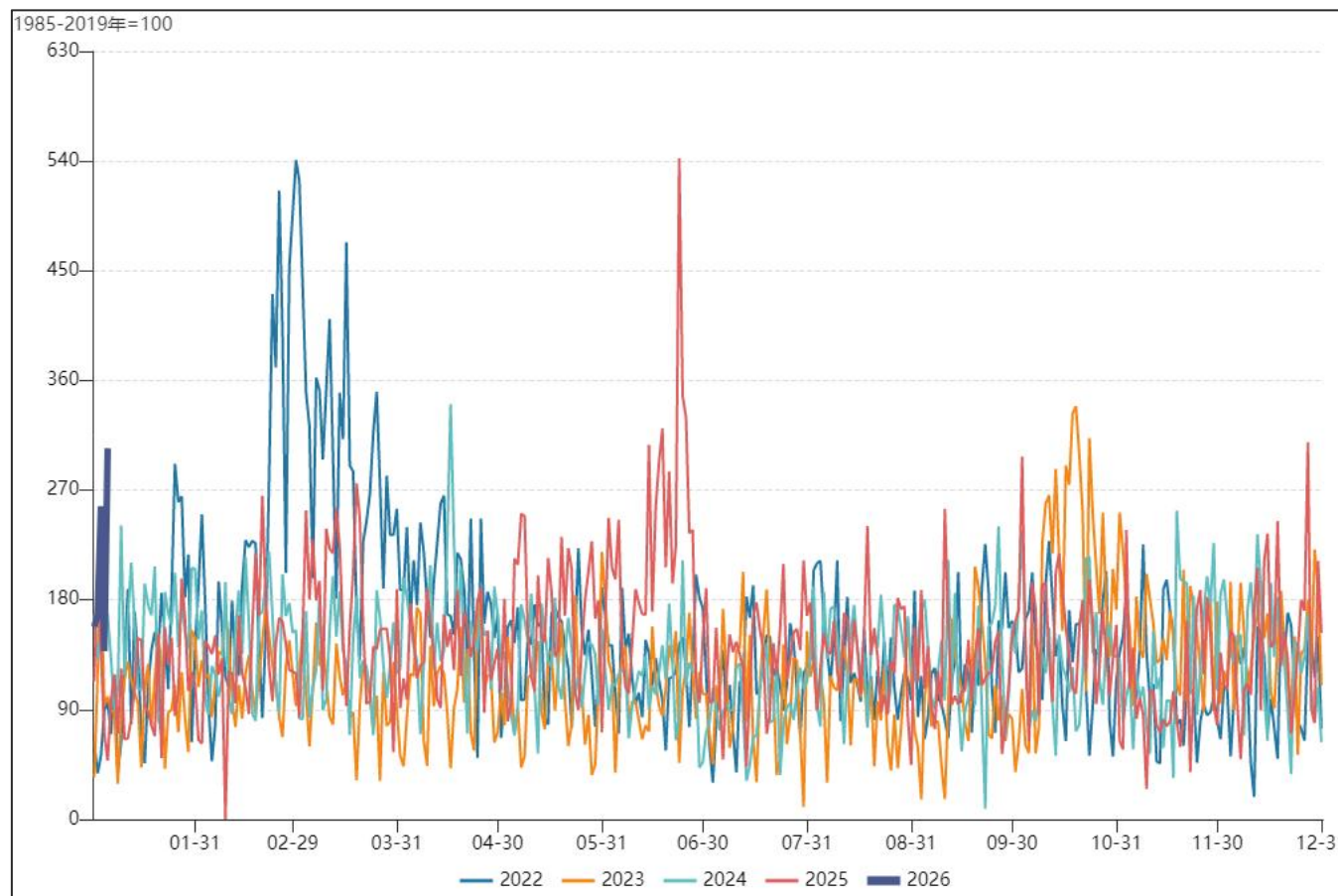
- 政治属性方面，上周马杜罗在美国出庭并表示自己无罪，随后瑞士政府宣布冻结马杜罗及其亲信在瑞士的资产，特朗普表示将无限制控制委内瑞拉的原油，这样的结果在后续或较难出现明显的转变，并且除委内瑞拉以外，美国上周陆续发表了一系列强硬言论，威胁多个国家，包括哥伦比亚、古巴、伊朗、墨西哥、丹麦等，这导致市场对于国际变局的押注逐步有所增加。俄乌方面，上周泽连斯基表示俄乌冲突有望在2026年上半年结束，并表示乌克兰与美欧伙伴的谈判已进入新阶段，欧盟应在谈判中发挥核心作用，但目前基辅并未同意俄罗斯之前提出的核心诉求，即割让东部顿涅茨克地区，以及放弃对扎波罗热核电站的控制权，这或导致即便俄乌冲突近期存在降温可能，也较难完全平息。



(地缘政治风险指数)

## (1.5) 宏观——中东或成最大变数

- 而在中东方面，目前伊朗的抗议活动已经持续了两周时间，且在上周出现全国范围的网络中断，此后美国表示对伊朗局势的高度关注，而伊朗则对以色列可能发动的新一轮袭击存在较大的担忧情绪，整体波动十分剧烈。综合来看，近期地缘属性的波动仍在加剧，不论是以美国核心的美洲地区形势，还是以俄罗斯和伊朗为核心的中东及欧洲局势，都在后续存在着较高的不确定性，这或在后续存在着短期内极速提振油价的可能，但在政治属性出现明显波动之前，油价或较难受到影响。



(地缘政治风险指数)

## (2.1) 供给——关注本周OPEC产量变化



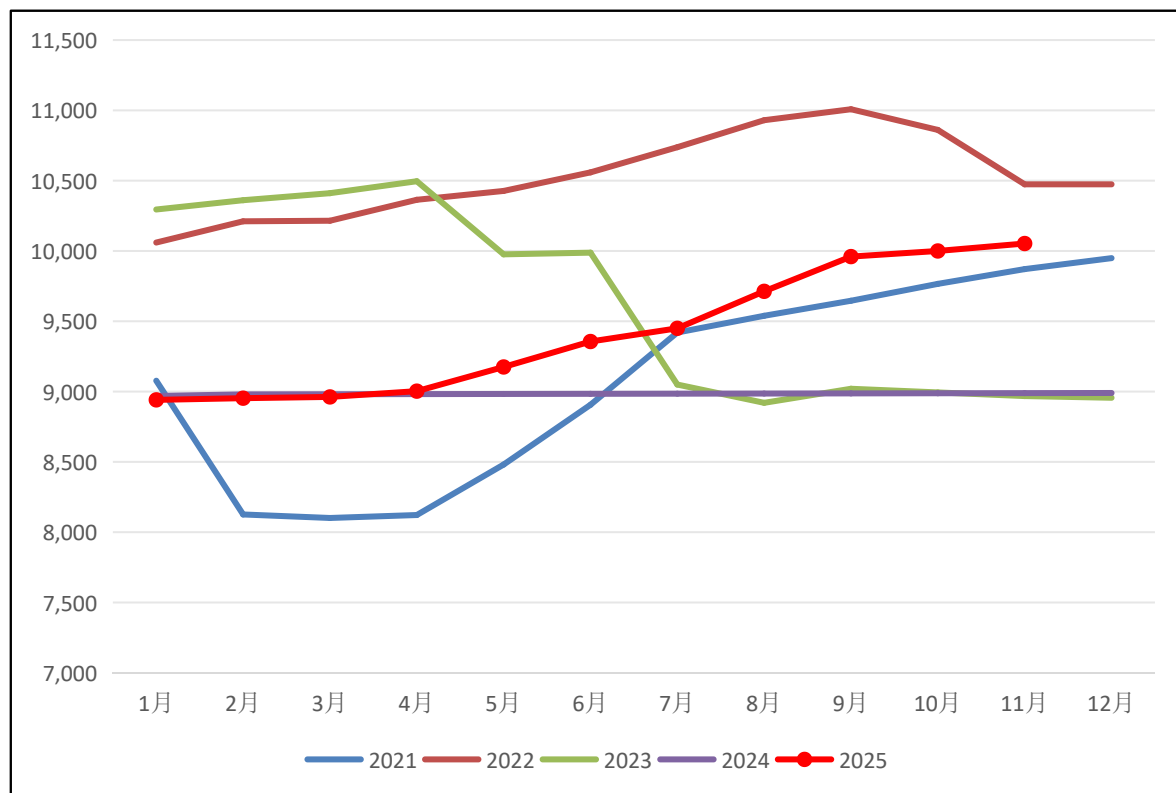
长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

(千桶/天)	10月产量	11月产量	减产幅度
阿尔及利亚	955	965	10
刚果	264	254	-10
赤道几内亚	47	45	-3
加蓬	226	217	-8
伊朗	3240	3221	-19
伊拉克	4098	4077	-21
科威特	2552	2565	13
利比亚	1282	1285	4
尼日利亚	1496	1486	-11
沙特阿拉伯	10000	10053	54
阿联酋	3361	3378	16
委内瑞拉	961	934	-27
合计	28481	28480	-1

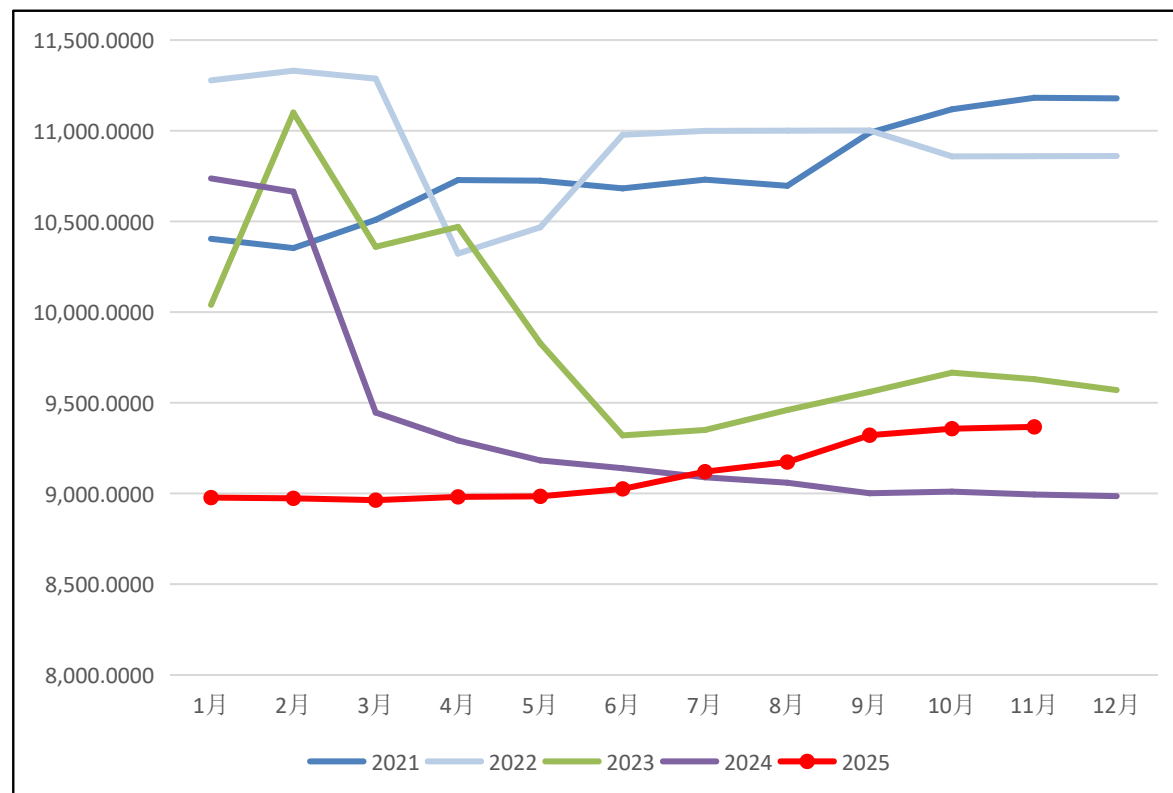
(千桶/天)	10月产量	11月产量	减产幅度
阿塞拜疆	458	456	-2
巴林	182	184	1
文莱	88	88	-1
哈萨克斯坦	1709	1745	36
马来西亚	338	341	2
墨西哥	1447	1438	-8
阿曼	798	806	8
俄罗斯	9357	9367	10
苏丹	27	23	2
南苏丹	141	137	-4
合计	14540	14585	44
OPEC+合计	43022	43065	43

忠诚 敬畏 创新 卓越

## (2.2) 供给——沙特俄罗斯增产放缓



(沙特产量)

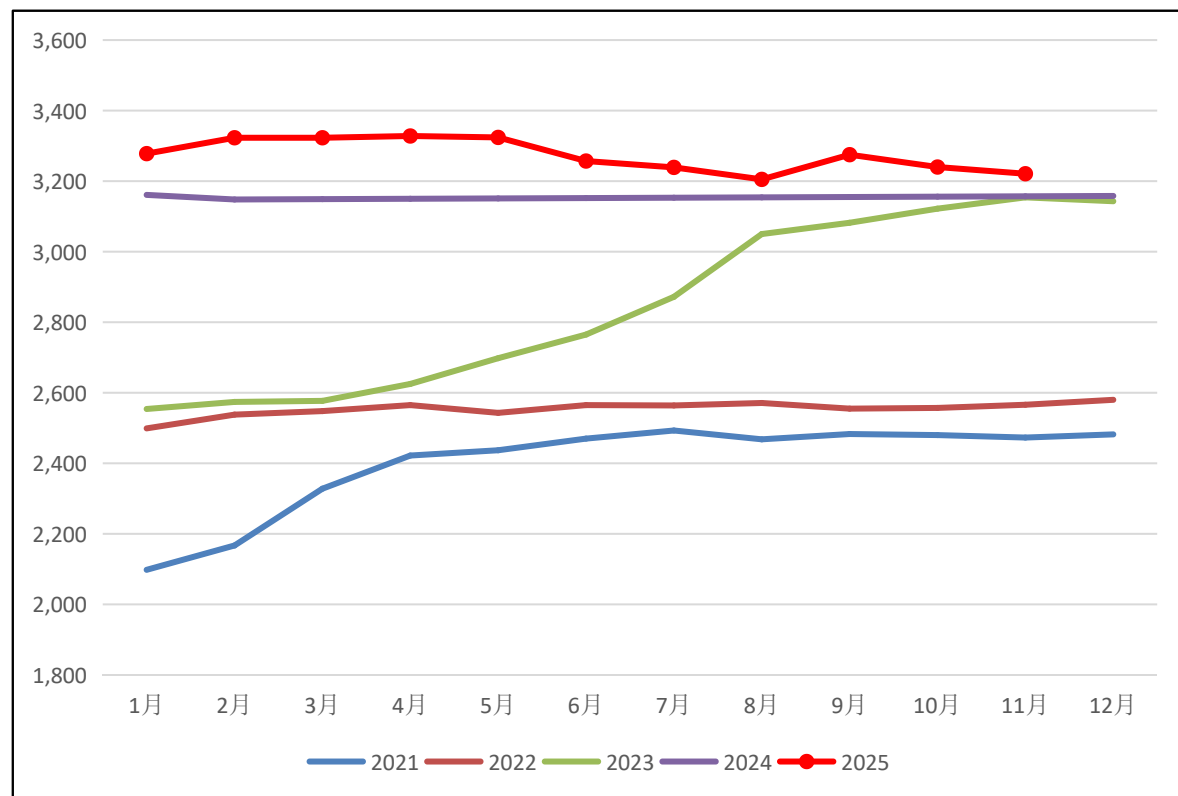


(俄罗斯产量)

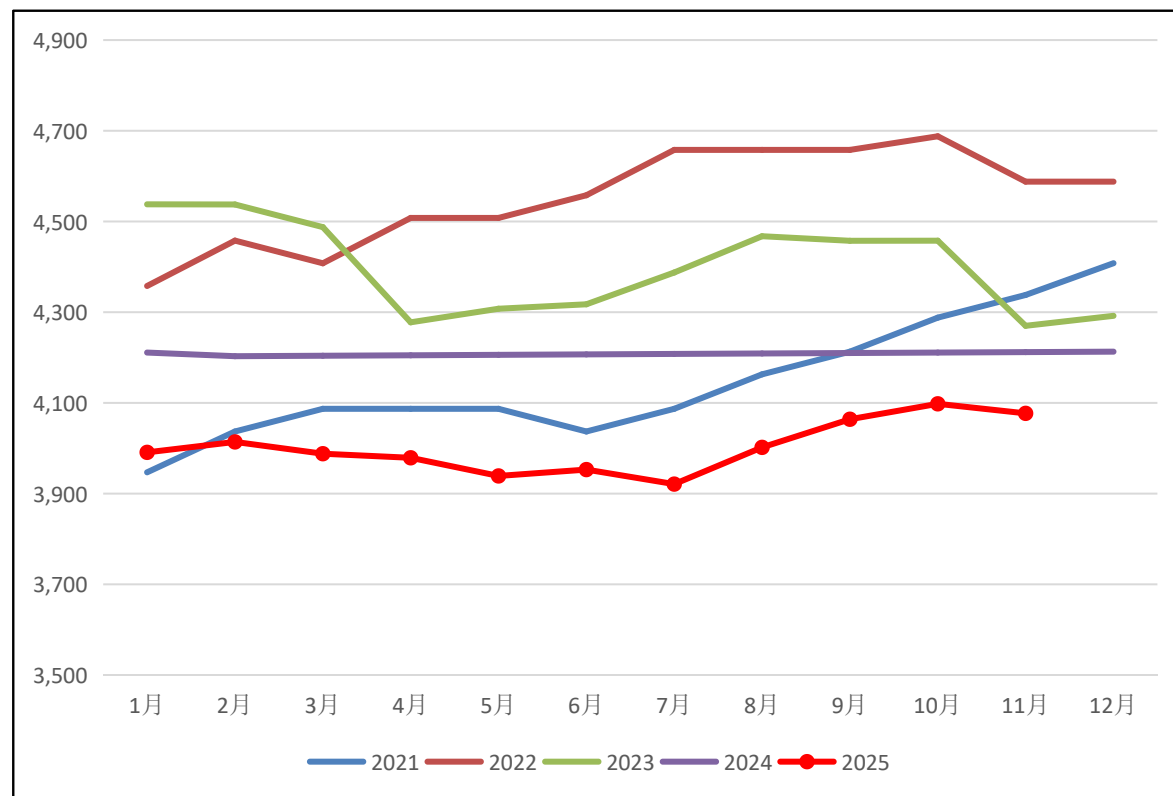
忠诚 敬畏 创新 卓越



## (2.3) 供给——两伊产量同步减少



(伊朗产量)



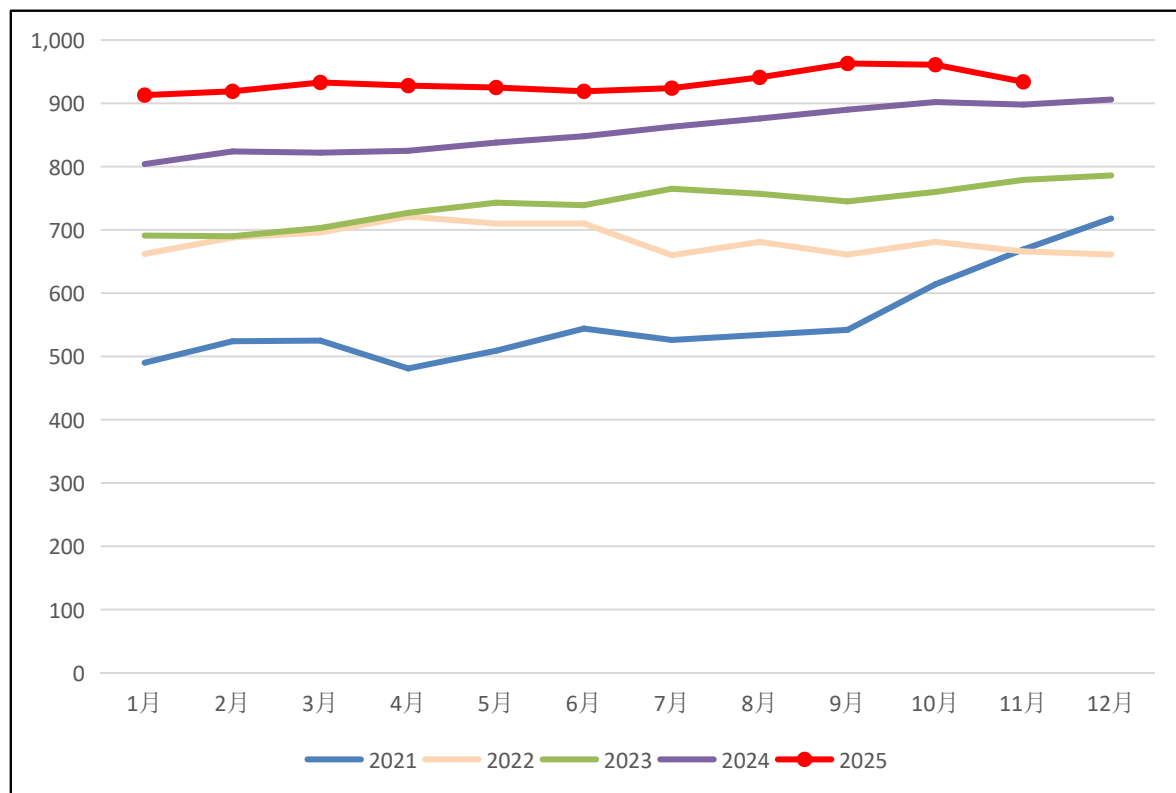
(伊拉克产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

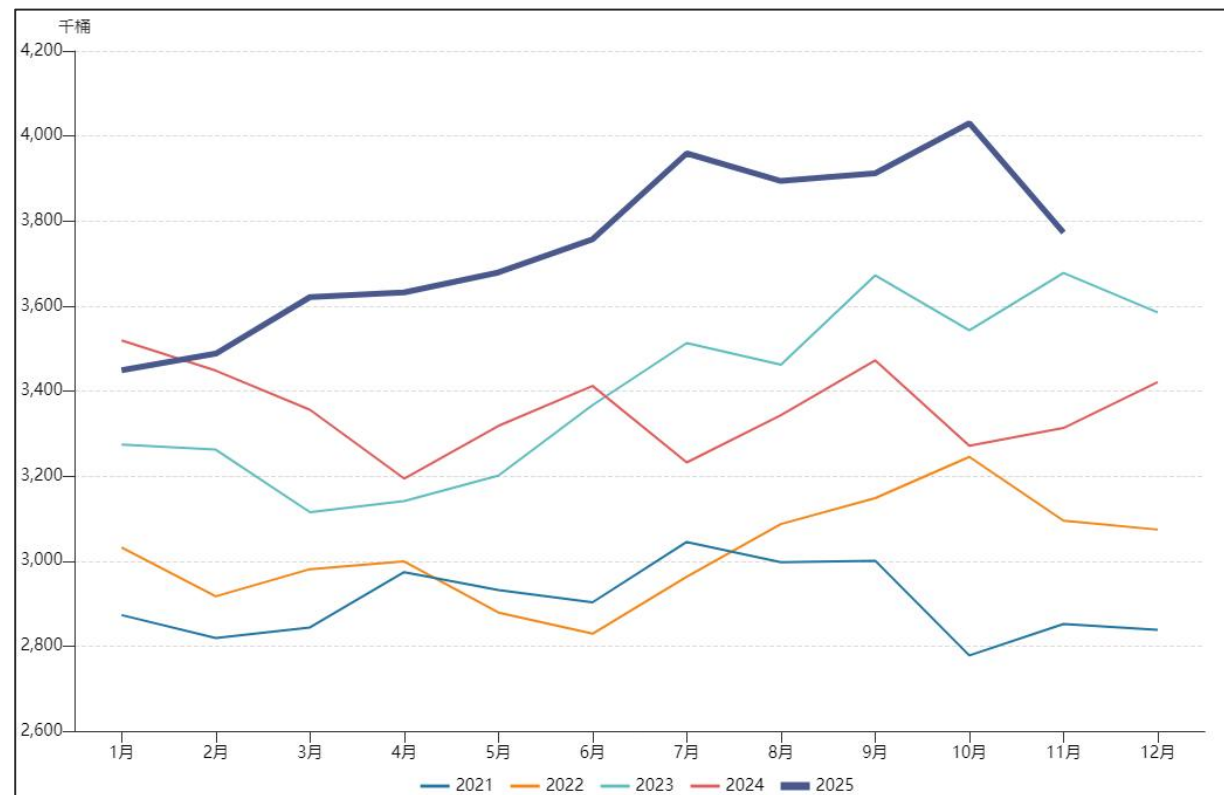
## (2.4) 供给——南美出口不确定性增高



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



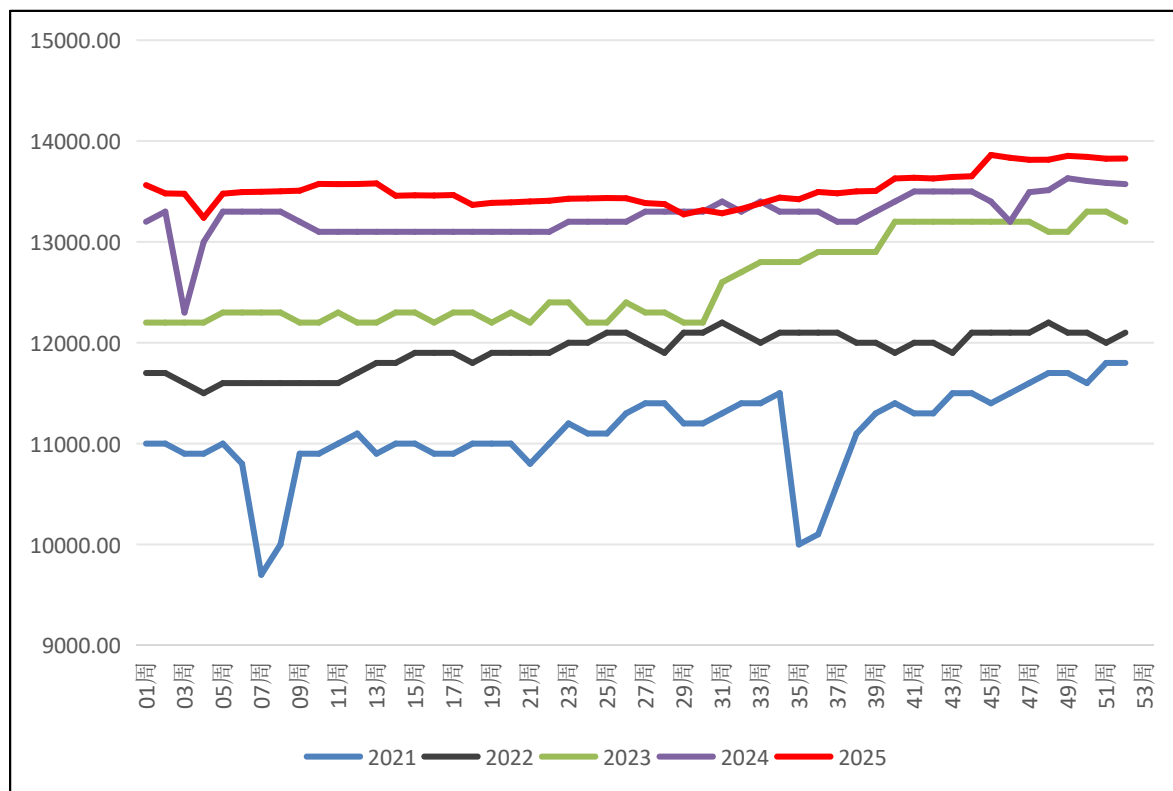
(委内瑞拉产量)



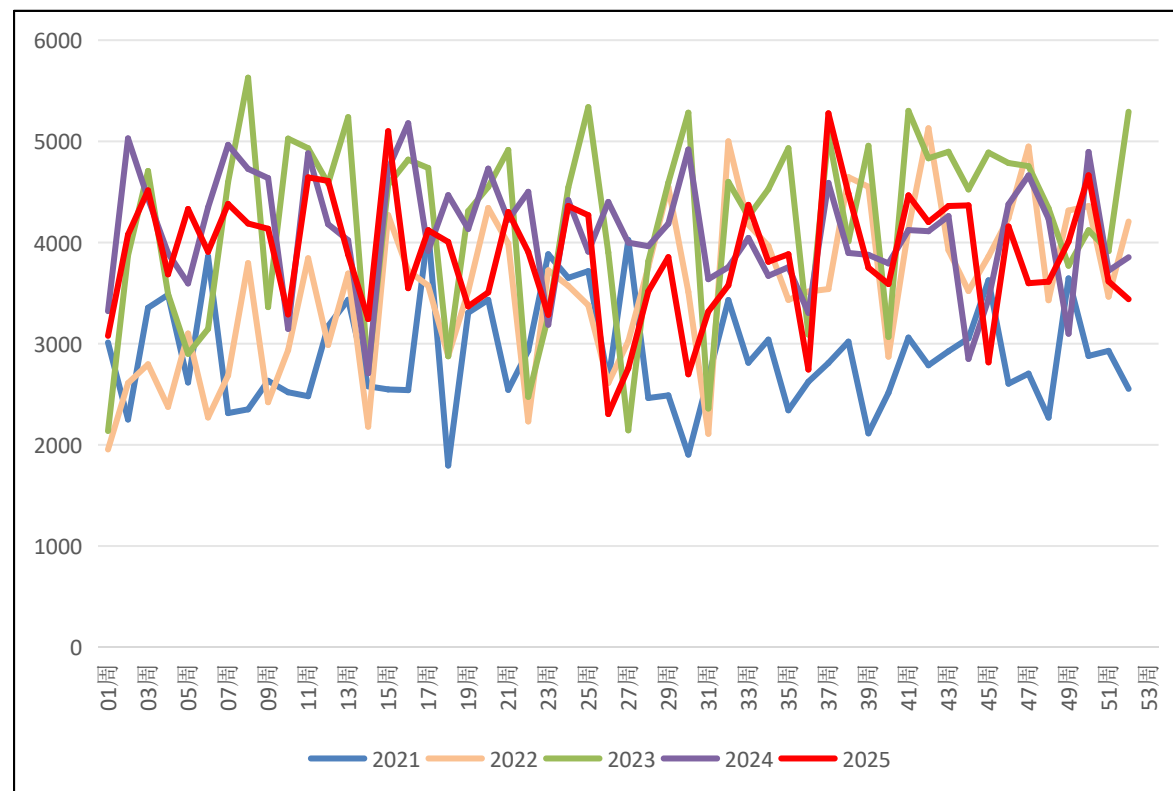
(巴西产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

## (2.5) 供给——美国产量维持高位



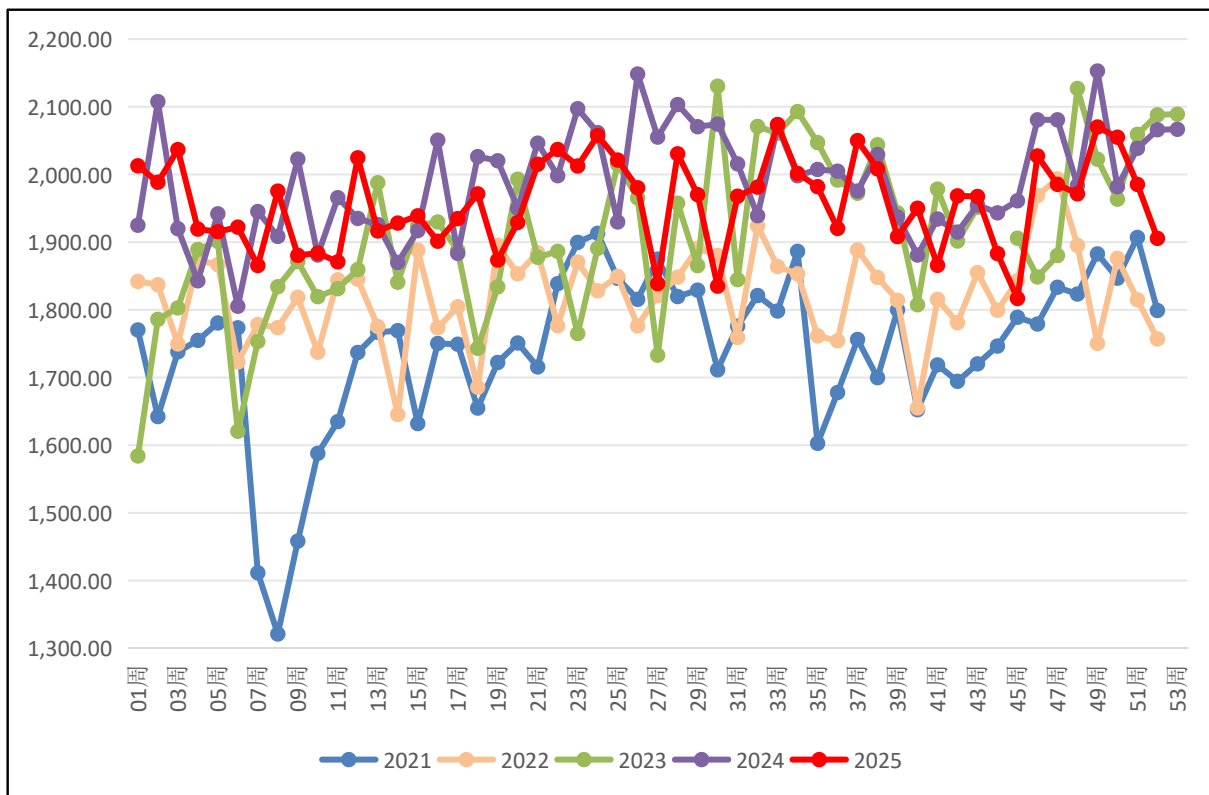
(美国产量)



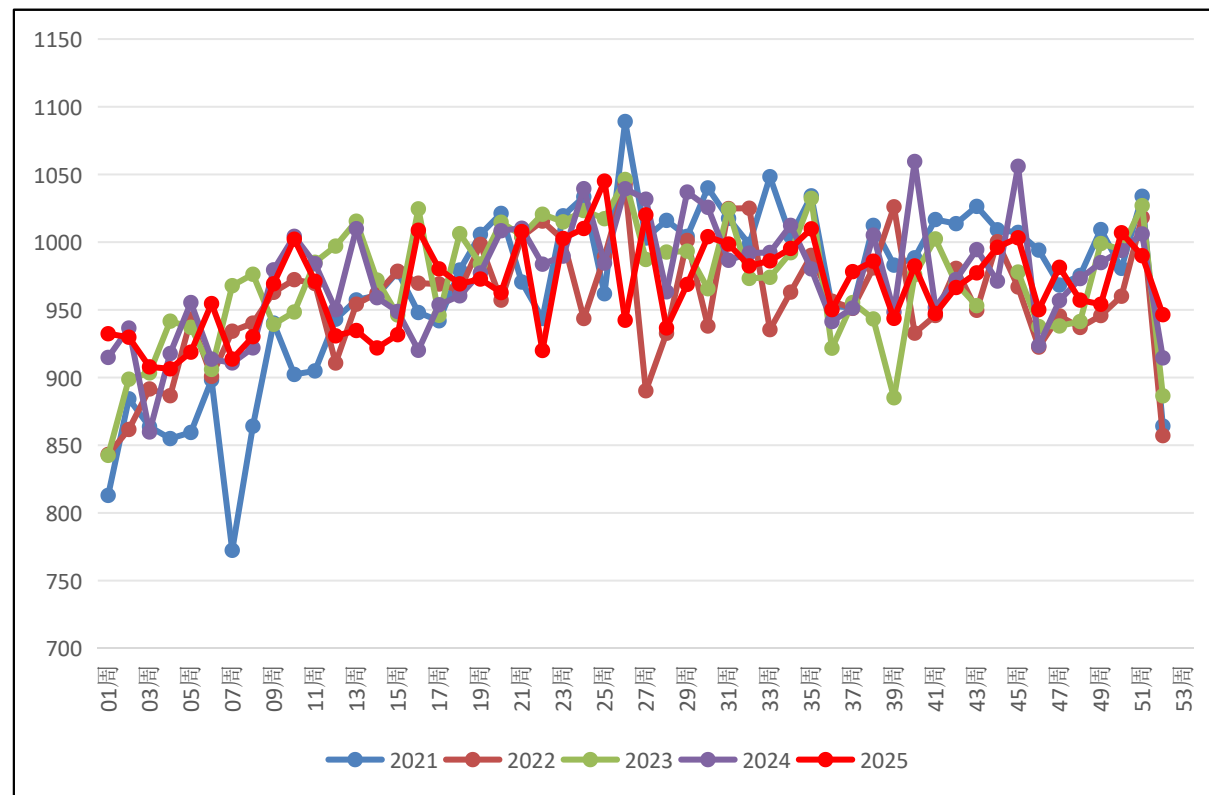
(美国出口量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

# (3.1) 需求——关注本周机构预期

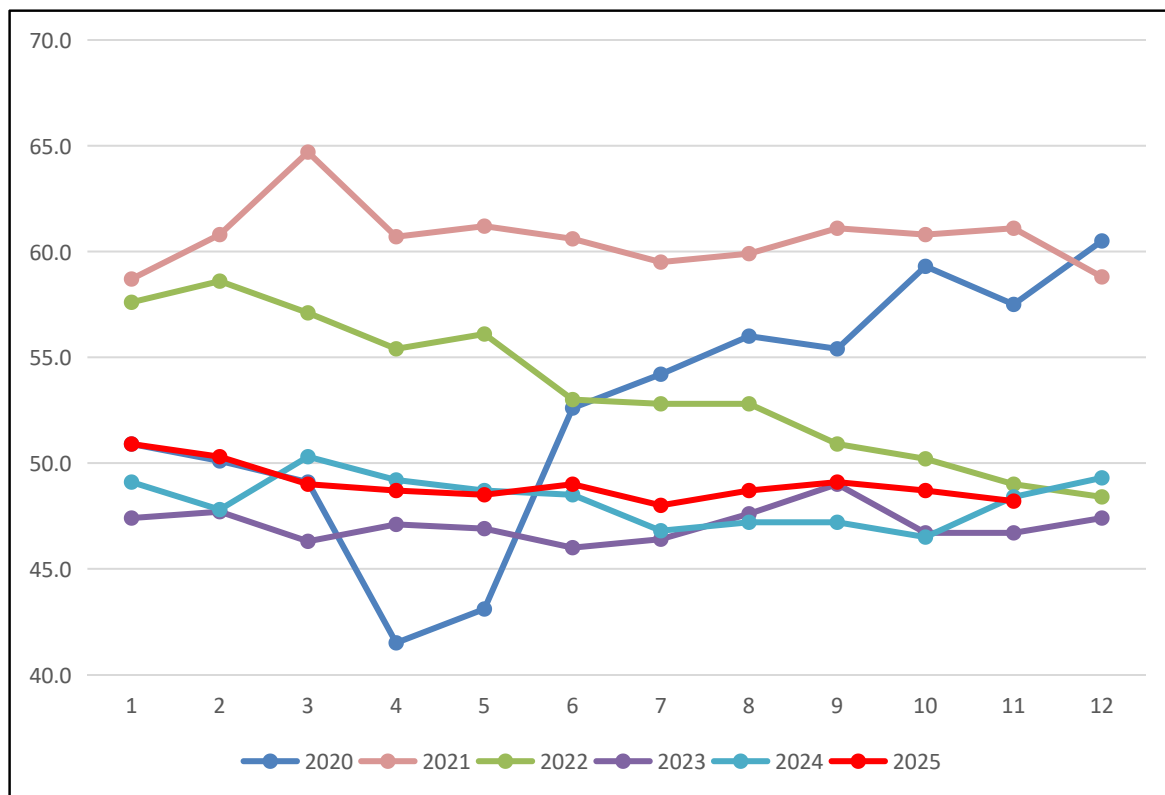


(原油产量引申需求)

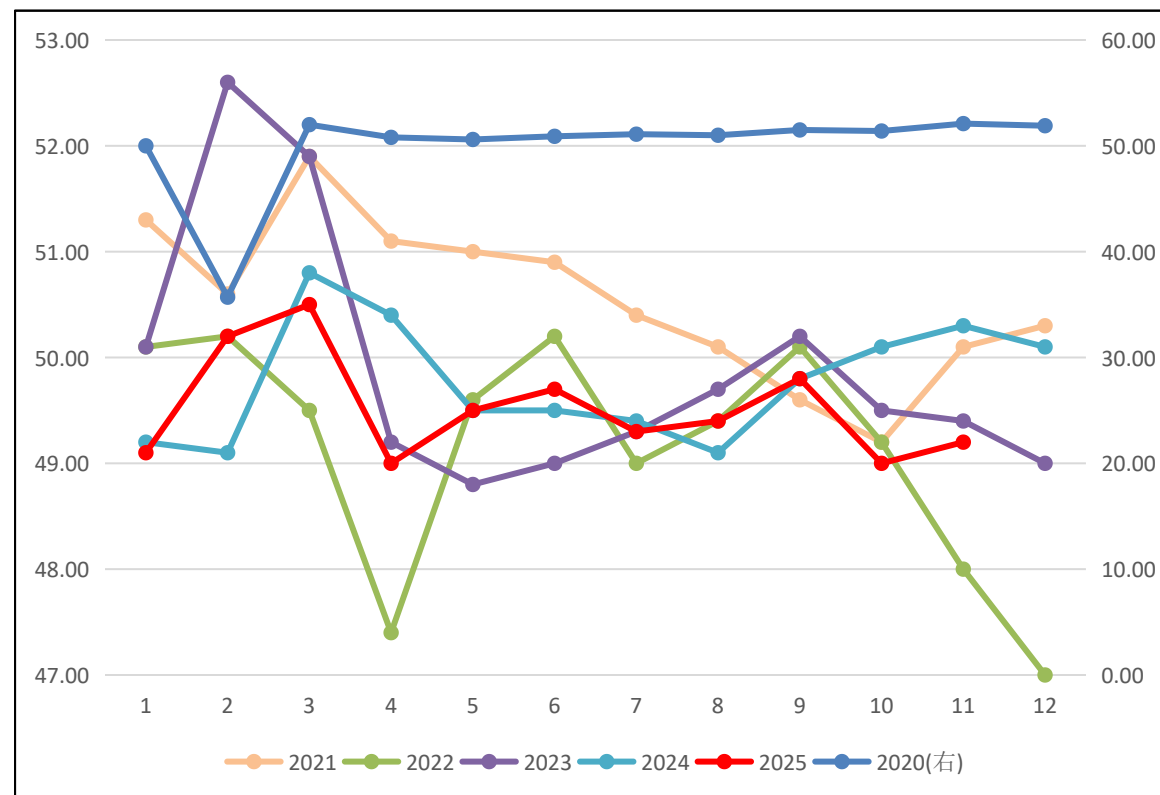


(汽油产量引申需求)

## (3.2) 需求——中美制造业持续收缩



(美国ISM制造业PMI)

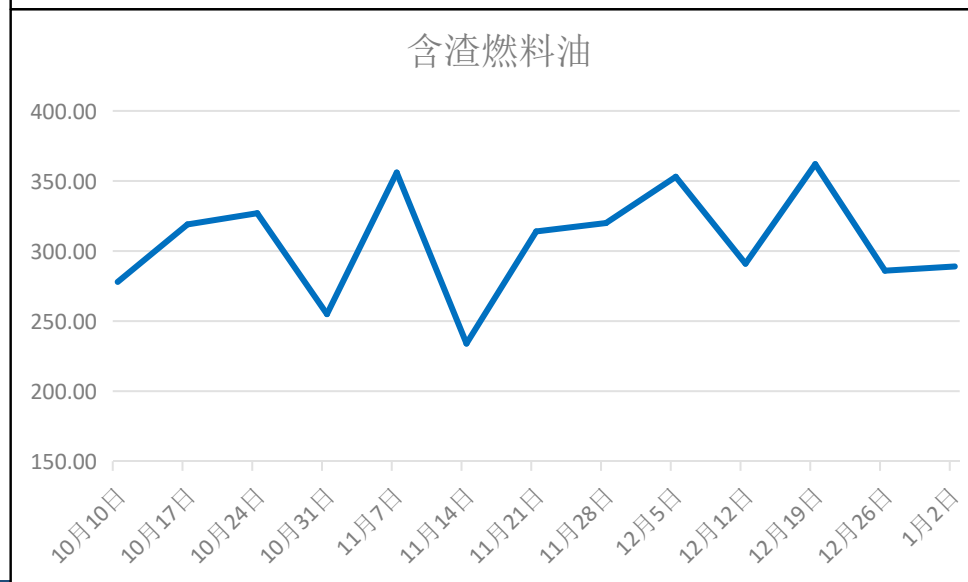
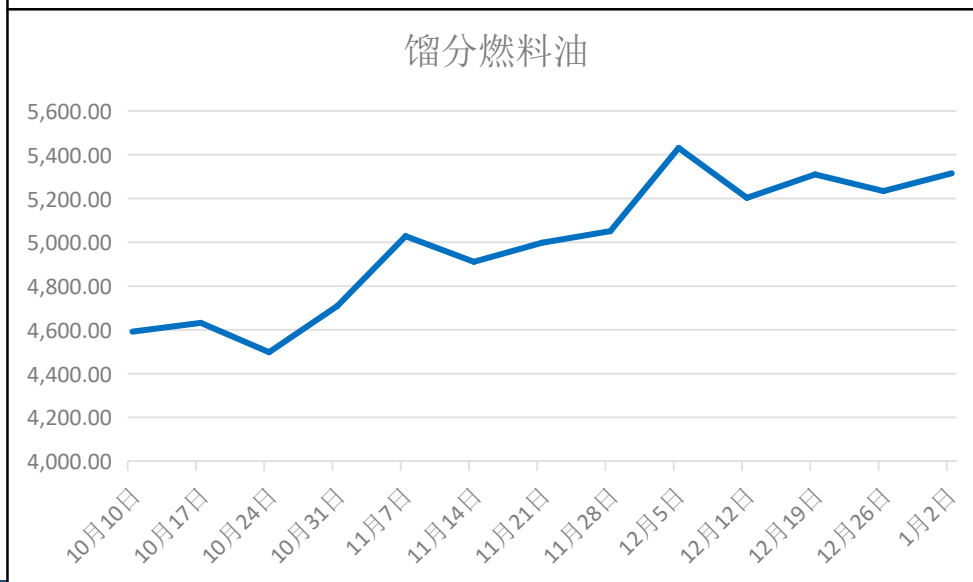
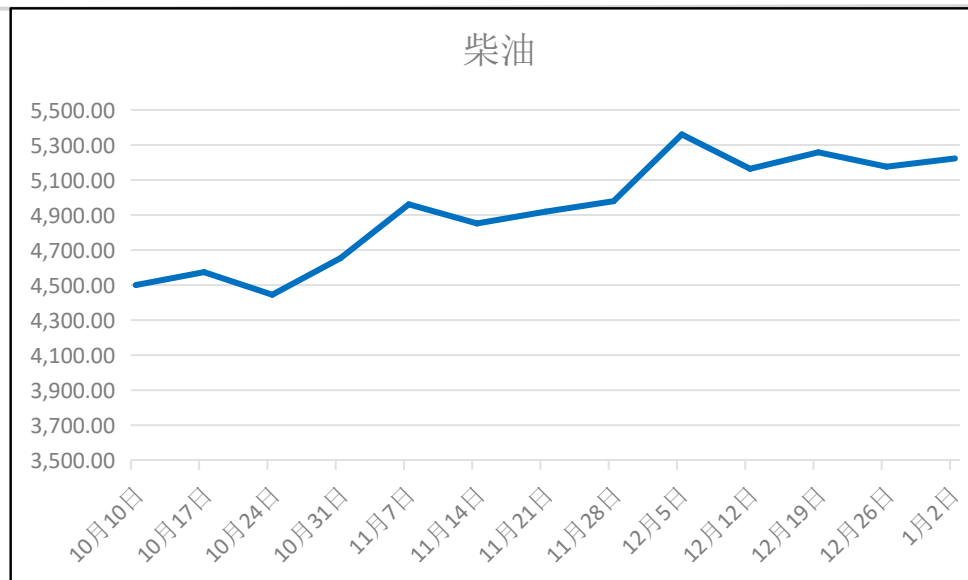
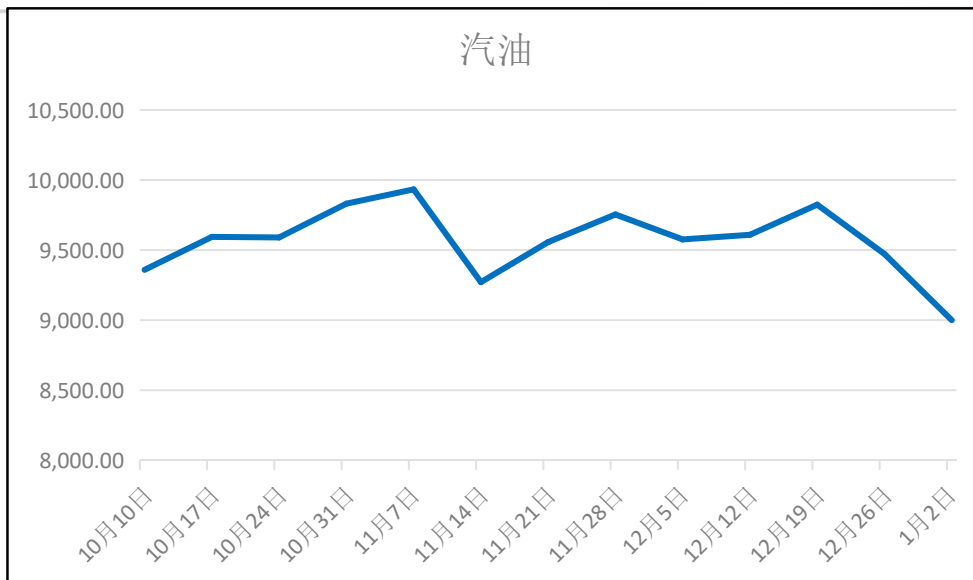


(我国制造业PMI)

### (3.3) 需求——成品油生产持续放缓



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

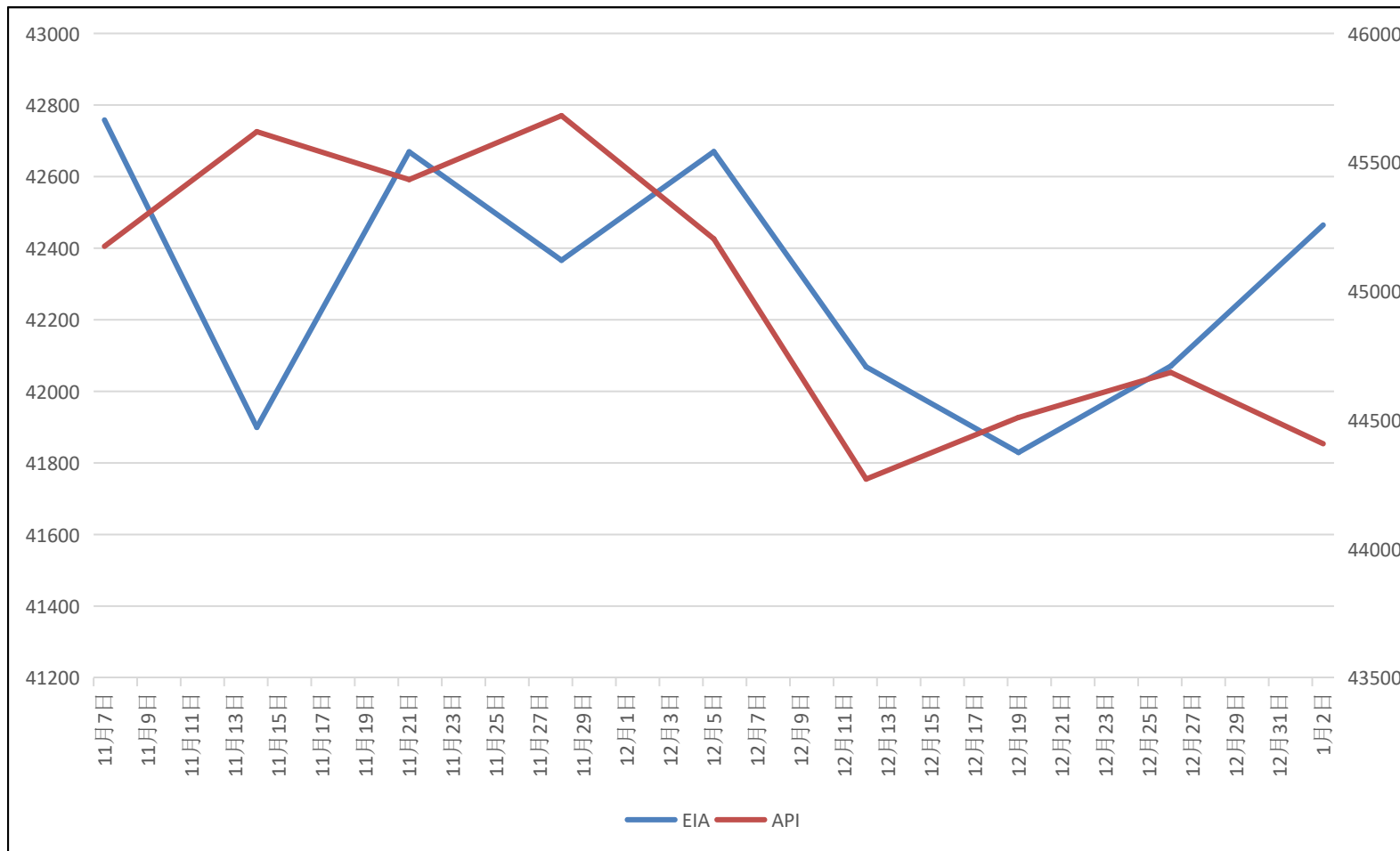




## (4.1) 库存——累库延续，油价承压



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



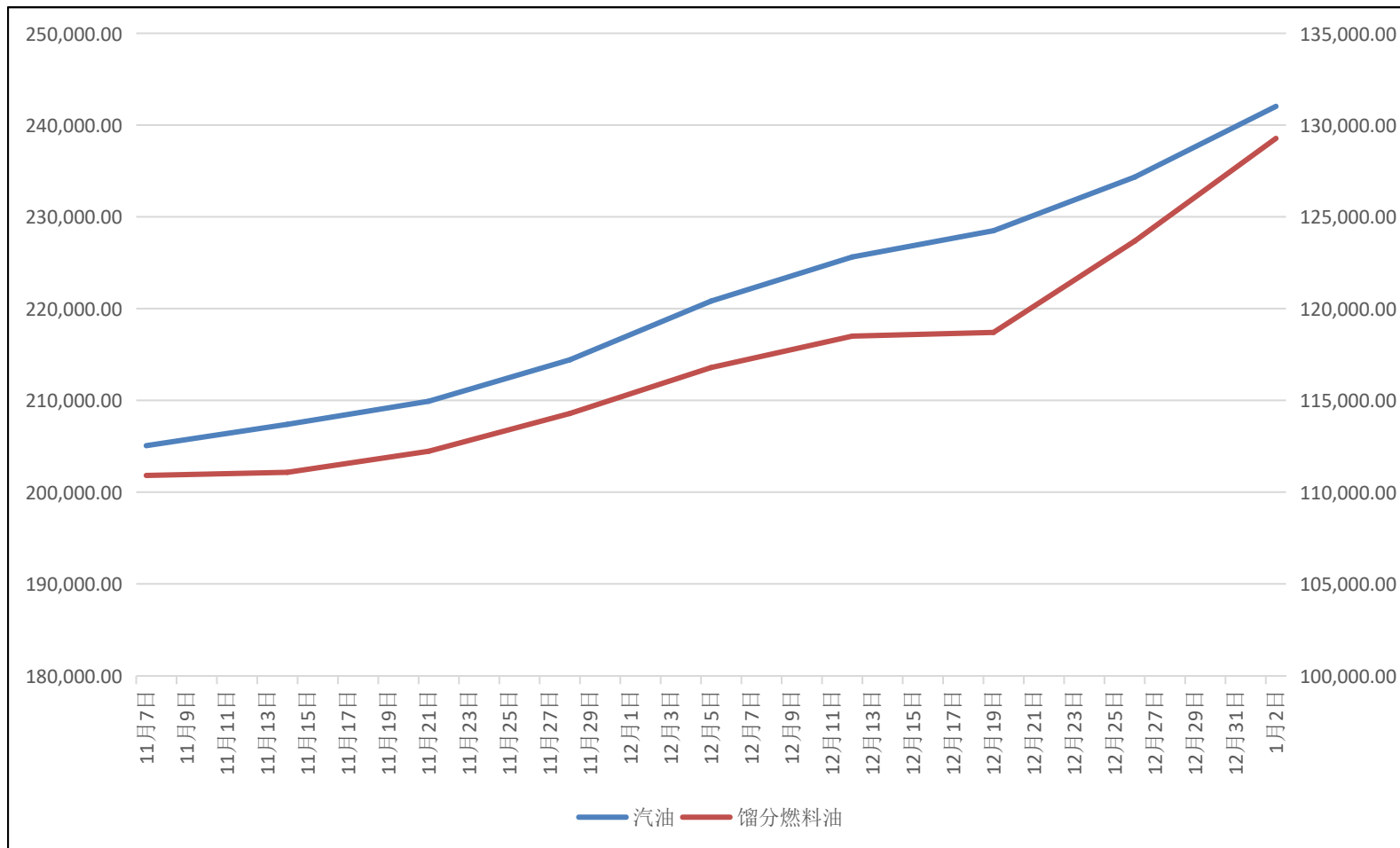
(EIA、API原油库存)

忠诚 敬畏 创新 卓越

## (4.2) 库存——成品油维持累库，裂解承压



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



(成品油库存)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 04



## 观点小结

---

忠诚 敬畏 创新 卓越

整体看来，近期油价的波动有所增加，主要是市场受到地缘属性的冲击，不确定性较高。

就目前的市场形势来看，本周影响油价的核心主旋律或依然以供给过剩为主，在需求难有起色的情况下，油价或持续受到基本面情况的拖累，整体偏弱；金融属性方面，本周时间美国的CPI数据极大可能影响未来的市场情绪，同时下周美联储票委密集发声，或在一定程度上影响1月的会议结果；政治属性方面，不论是美洲还是中东地区的地缘不确定性都相对较高，尽管这在一定程度上将增加市场的避险情绪，但对原油市场的影响还仍需观察。因此综合来看，在地缘属性不出现进一步升级之前，未来油价或延续低位震荡偏弱的运行趋势。

仅供参考。

风险点：

上行风险：中东地缘冲突快速升级、OPEC紧急减产等；

下行风险：供给侧维持趋宽、产油国出口顺利等

# 免责声明



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 本报告基于已公开的信息编制，我们力求报告内容客观、公正、准确，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看！

