



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）



美伊短期难有交火，油价或再弱势运行

原油周评 2026年1月19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



01



操作思路



操作思路

操作思路：

上周油价先涨后跌，核心驱动因素依然是美伊之间的地缘关系变化，随着其升级可能的进一步下降，市场逐步回吐了前期的地缘风险溢价；预计本周时间随着美伊事件的进一步趋缓，油价或重新回归弱势通道，建议关注价格区间【420-460】元/桶，操作上多以逢高偏空思路对待。仅供参考。



(SC主力合约K线走势图)

忠诚 敬畏 创新 卓越

02

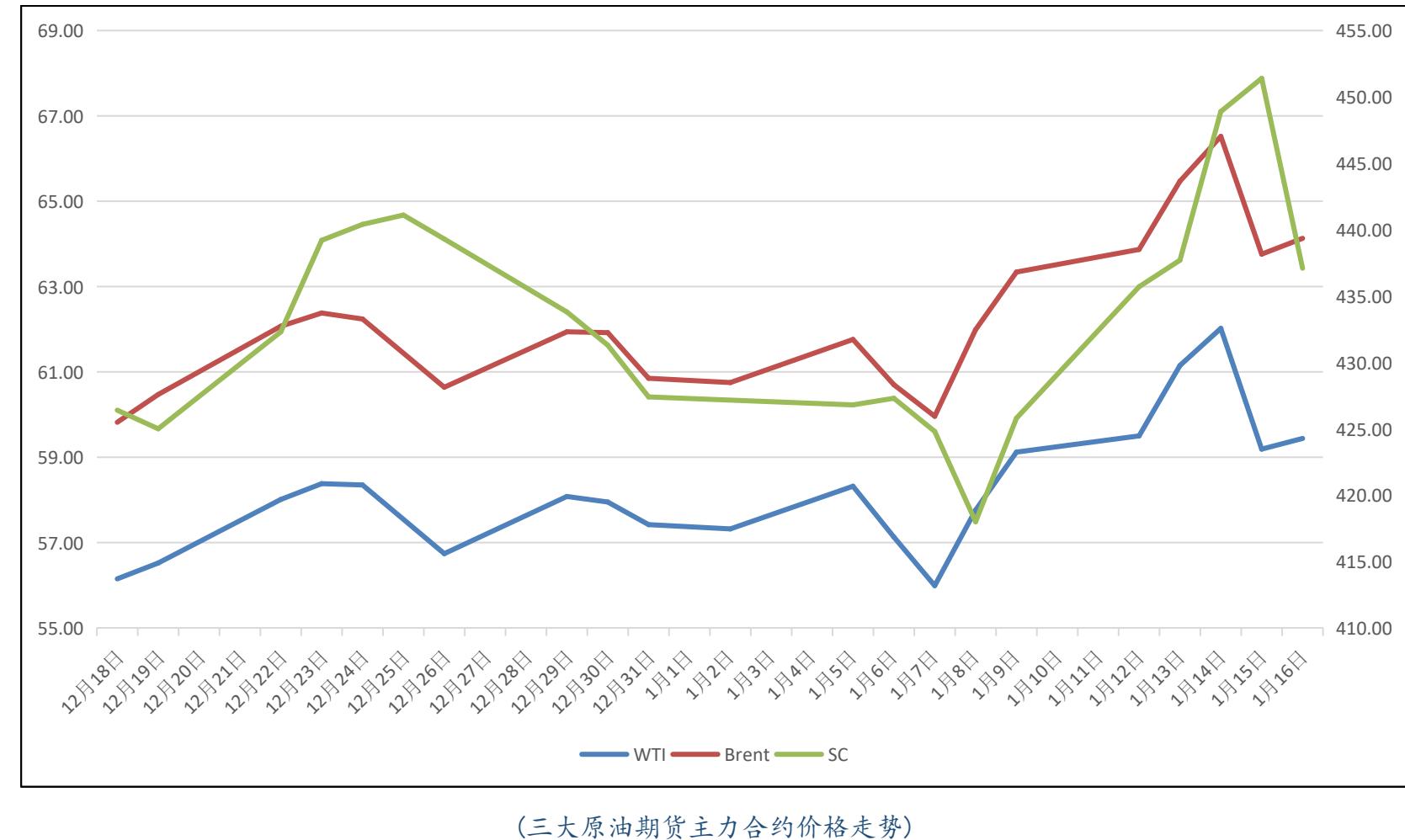


行情回顾

行情回顾

行情回顾：

上周国际油价冲高回落，前期在伊朗政治局势动荡的情况下，美国的主战言论对市场情绪造成明显影响，在伊朗原油出口可能中断的情况下油价逼近去年11月以来高位；而随着后续美国口风的放松，以及在以色列致电之后美国的正式表态不会在短期内对伊朗实施军事行动的情况下，地缘溢价水平迅速得到回吐。



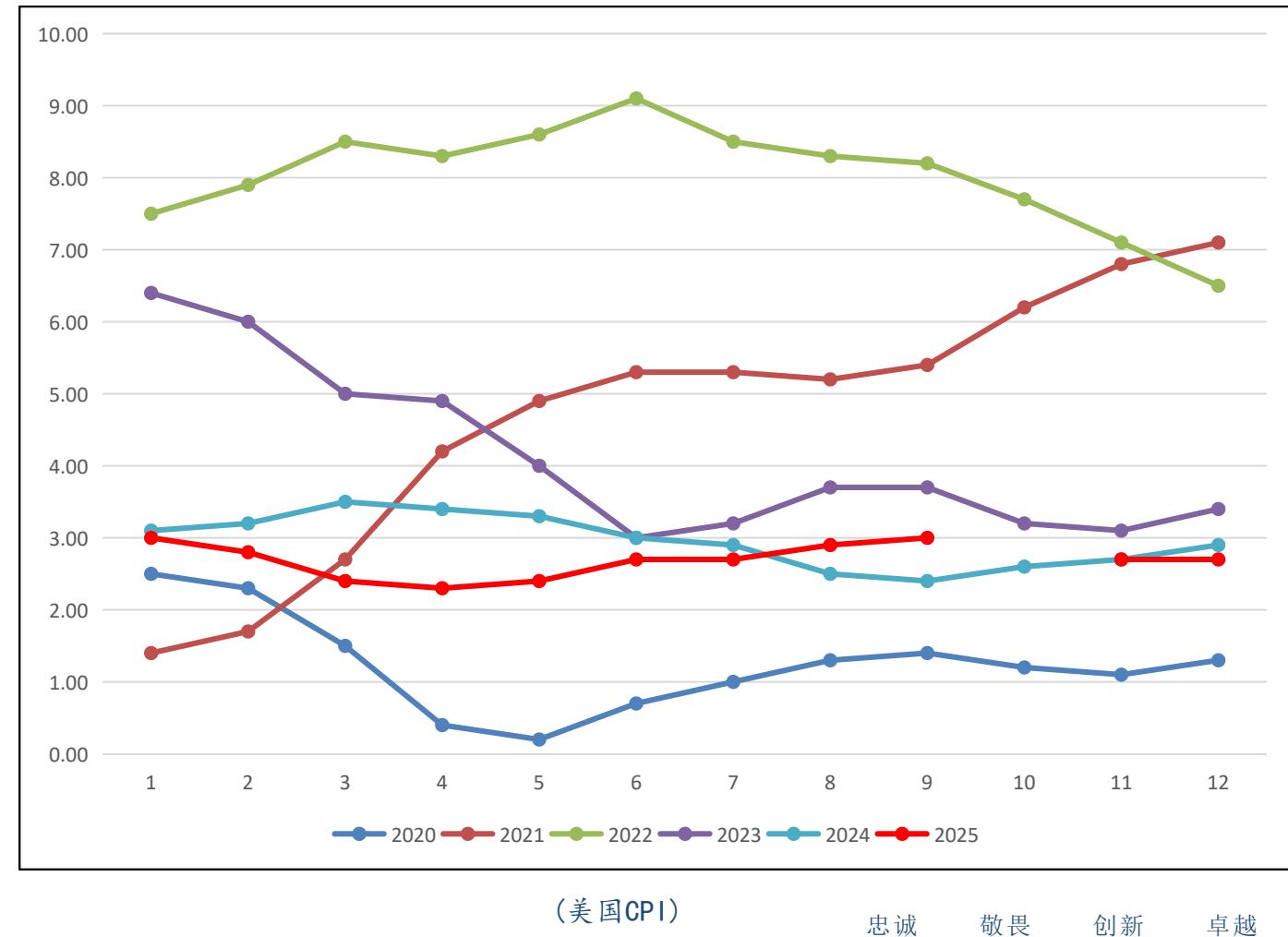
03



基本面分析

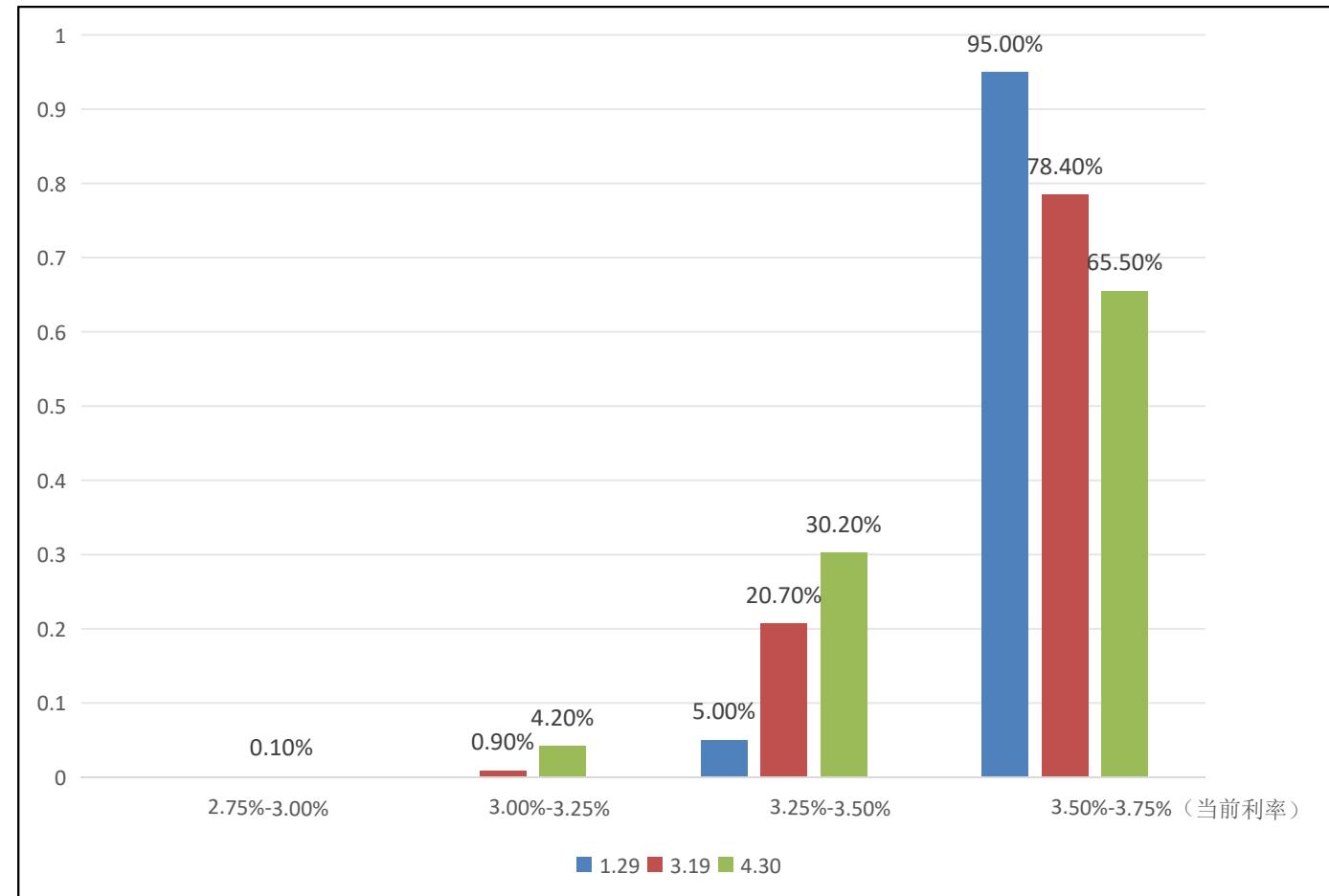
(1.1) 宏观——通胀缓解，降息预期下降

- 上周美国公布了12月的通胀数据，其中美国12月CPI同比上涨2.7%，与去年11月持平，在剔除波动较大的食品和能源成本后，核心CPI同比上涨2.6%，也与去年11月持平，此两项数据的结果均低于市场的预期水平，这也导致此前虽然受到12月非农数据影响本已经下降的降息预期在4月份重新有所上涨，但1月份的降息预期依然处在相对低位。



(1.2) 宏观——1月或难出现降息

- 从市场的预计节奏来看，1月无降息基本是板上钉钉的事实，4月份的降息一方面是受到CPI数据下降的支撑，另一方面则是由于市场认为美联储可能不会等到美联储主席鲍威尔任期于5月结束后再降息，这导致目前对于4月和6月降息的预期出现了一定分歧。值得注意的是，若4月份如期出现降息，那么6月降息的几率将值得高度关注，这将是美联储新任领导人的首次重大决策。



(1、3、4月降息预期)

忠诚

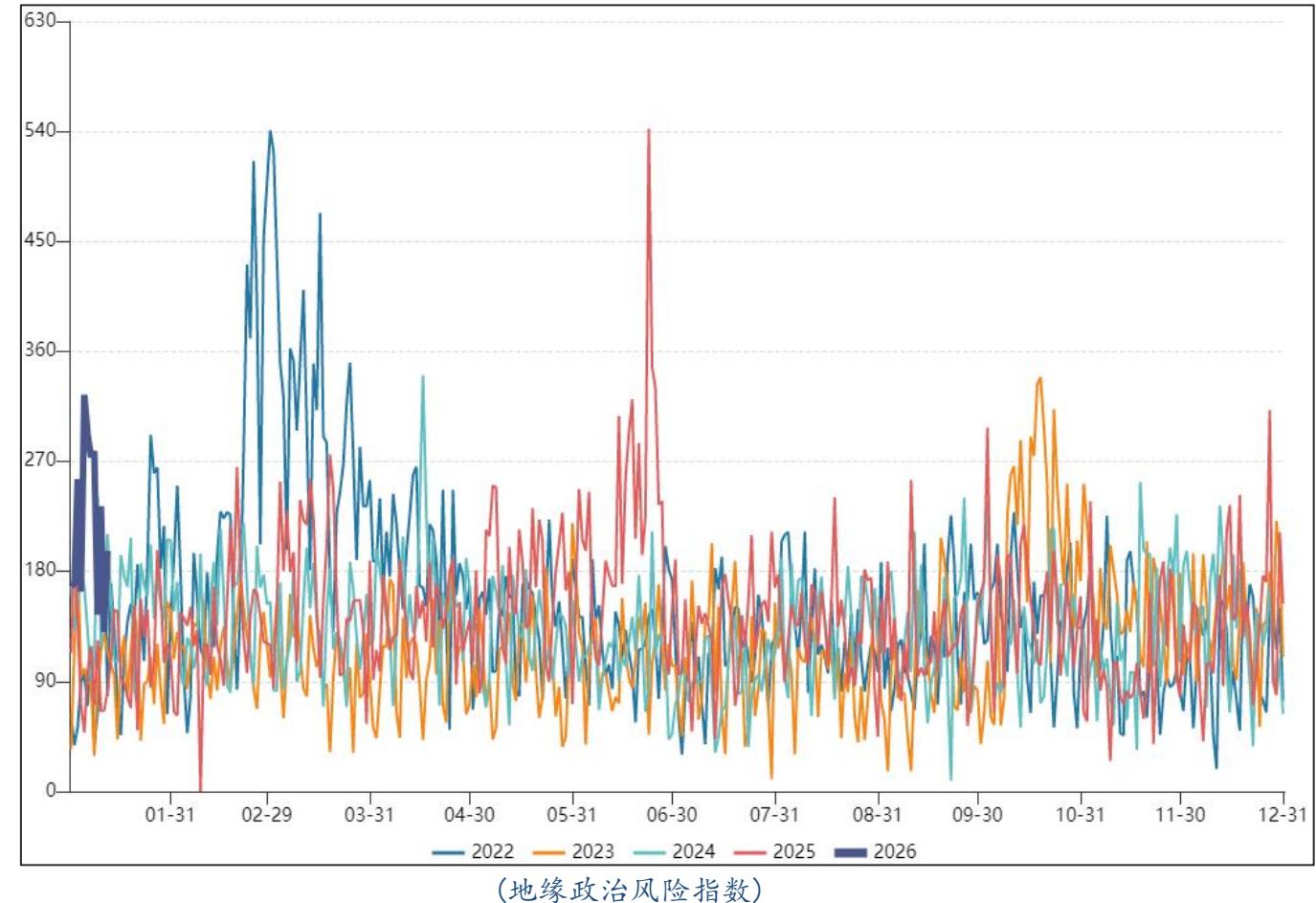
敬畏

创新

卓越

(1.3) 宏观——南美地缘逐步降温

- 政治属性方面，近期美国和委内瑞拉之间的冲突逐步有所降温，市场已经基本消化前期美国抓捕马杜罗带来的影响，即便后者目前仍在做出抗争，但或较难改变其原油产品大量出口至美国的现状，后续美国或进一步对委石油产业做出控制。

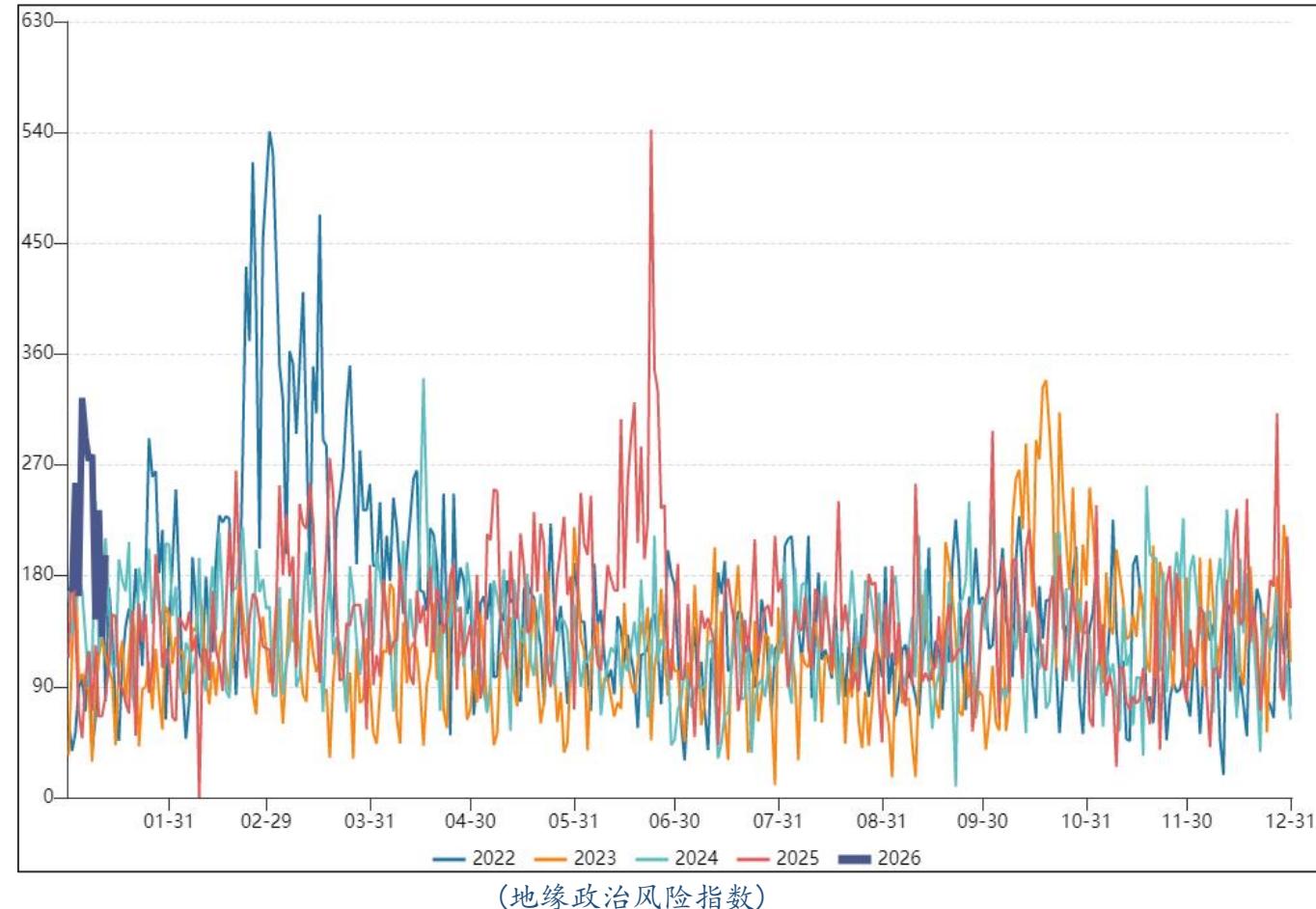


(地缘政治风险指数)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.4) 宏观——美伊开火可能降温

- 而近期另一大值得关注的地缘重点事件则是美国与伊朗之间的博弈。近期伊朗内部出现明显的政治动荡，游行已经持续了将近三周时间，美国方面也在近期表示可能会对伊朗采取进一步的军事行动，这导致油价在两个交易日之内连续攀升，但随后特朗普表示军事行动可以暂缓，同时以色列也致电美国暂缓行动，油价则在短线之内出现明显的回调。从此不难看出，伊朗相较于委内瑞拉来说对于原油市场的重要程度更胜一筹，尤其是在波及伊朗的原油出口的情况下，油价将出现更大幅度的剧烈波动，这也导致短期内随着美伊关系的变化，油价的走势不确定性将会更高。



(2.1) 供给——OPEC+减产明显

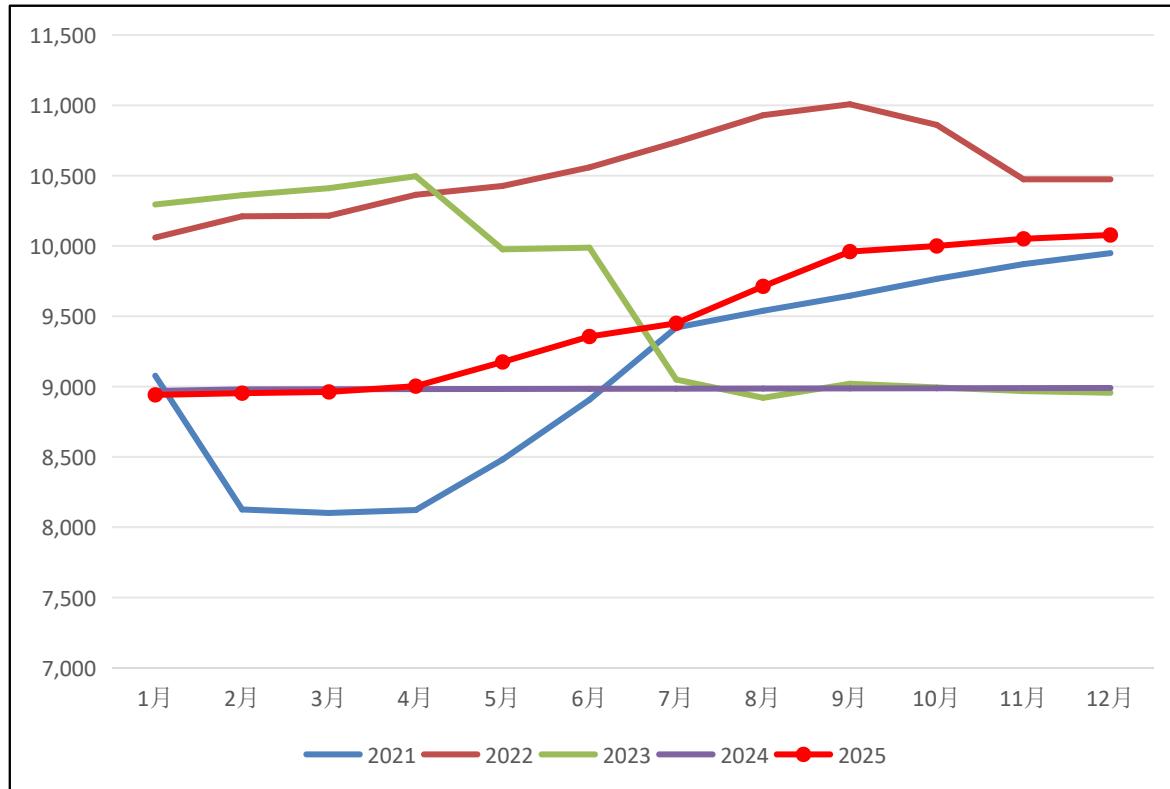


(千桶/天)	11月产量	12月产量	减产幅度
阿尔及利亚	964	970	6
刚果	253	261	8
赤道几内亚	45	58	13
加蓬	215	227	12
伊朗	3188	3187	-1
伊拉克	4064	4119	55
科威特	2565	2576	11
利比亚	1291	1311	21
尼日利亚	1491	1500	10
沙特阿拉伯	10051	10078	27
阿联酋	3378	3382	4
委内瑞拉	956	896	-60
合计	28459	28564	105

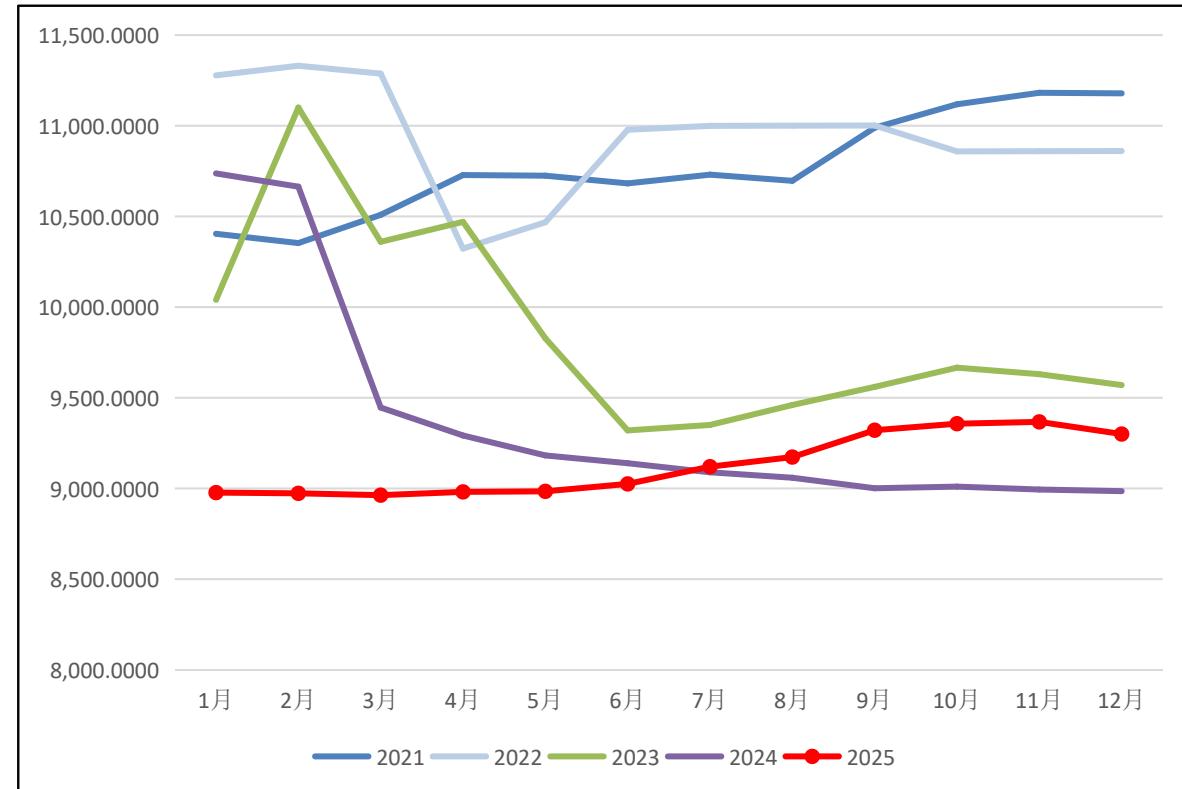
(千桶/天)	11月产量	12月产量	减产幅度
阿塞拜疆	455	453	-2
巴林	184	183	-1
文莱	89	90	2
哈萨克斯坦	1759	1522	-237
马来西亚	336	335	-1
墨西哥	1448	1435	-12
阿曼	805	809	5
俄罗斯	9377	9304	-73
苏丹	22	18	-4
南苏丹	135	116	-19
合计	14610	14267	-344
OPEC+合计	43069	42831	-238

忠诚 敬畏 创新 卓越

(2.2) 供给——沙特维持，俄罗斯减产



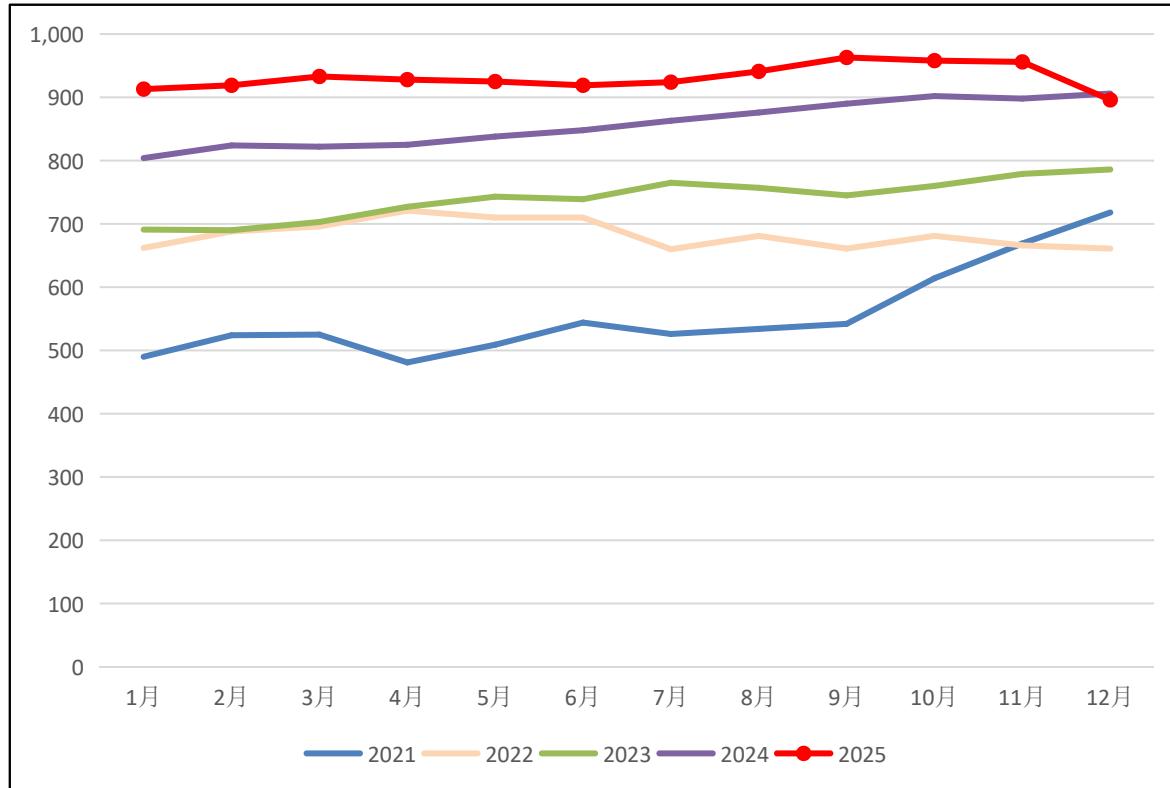
(沙特产量)



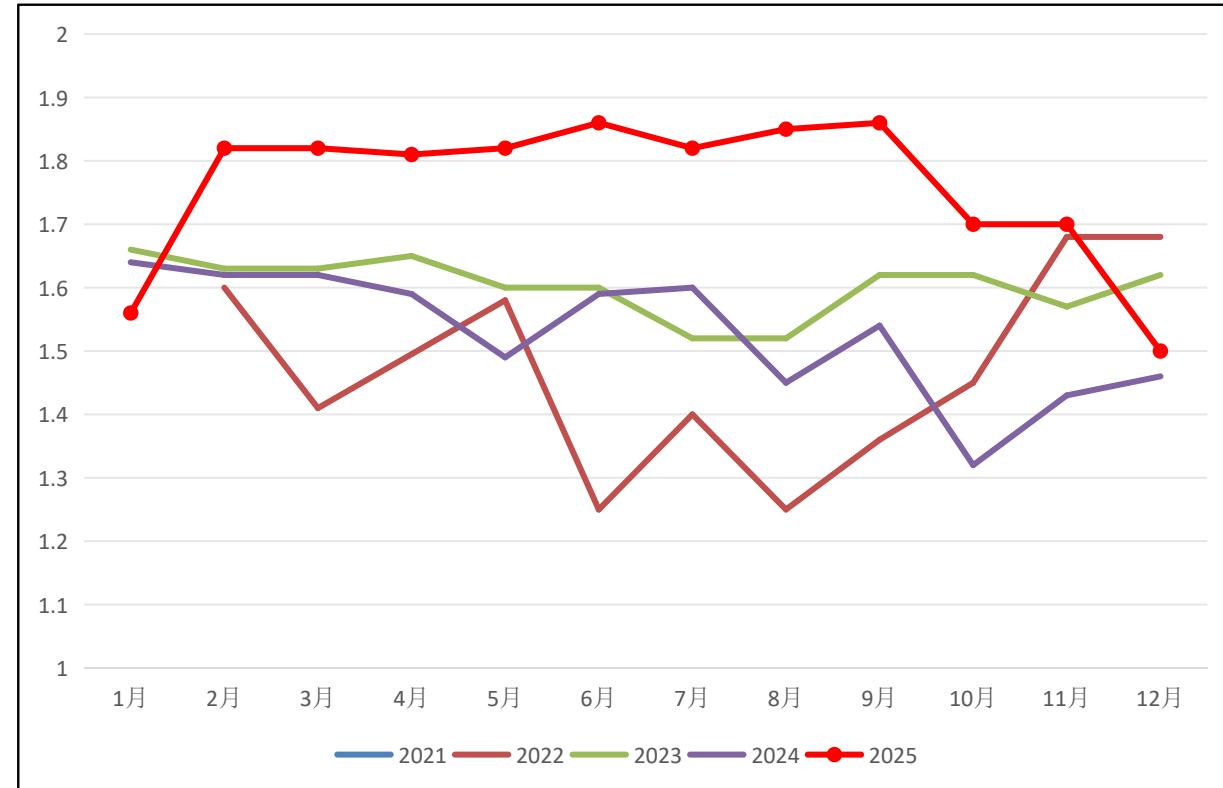
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(2.3) 供给——哈委产量明显降低



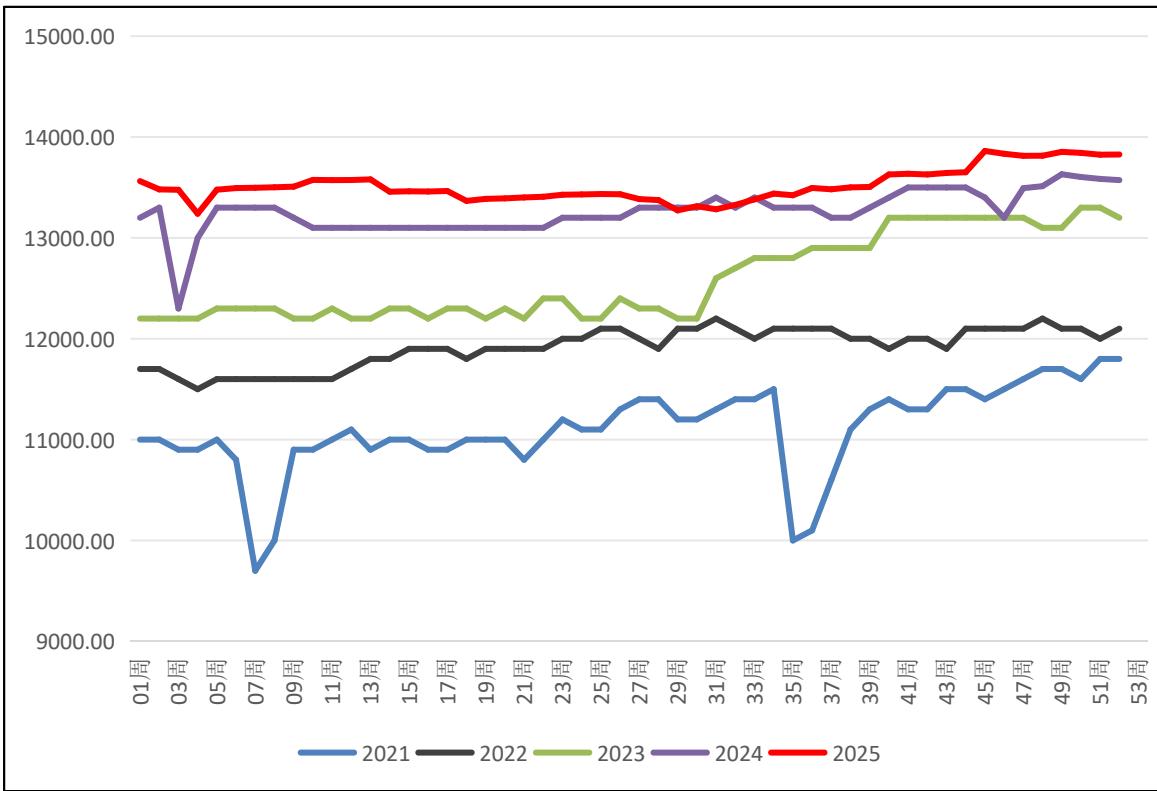
(委内瑞拉产量)



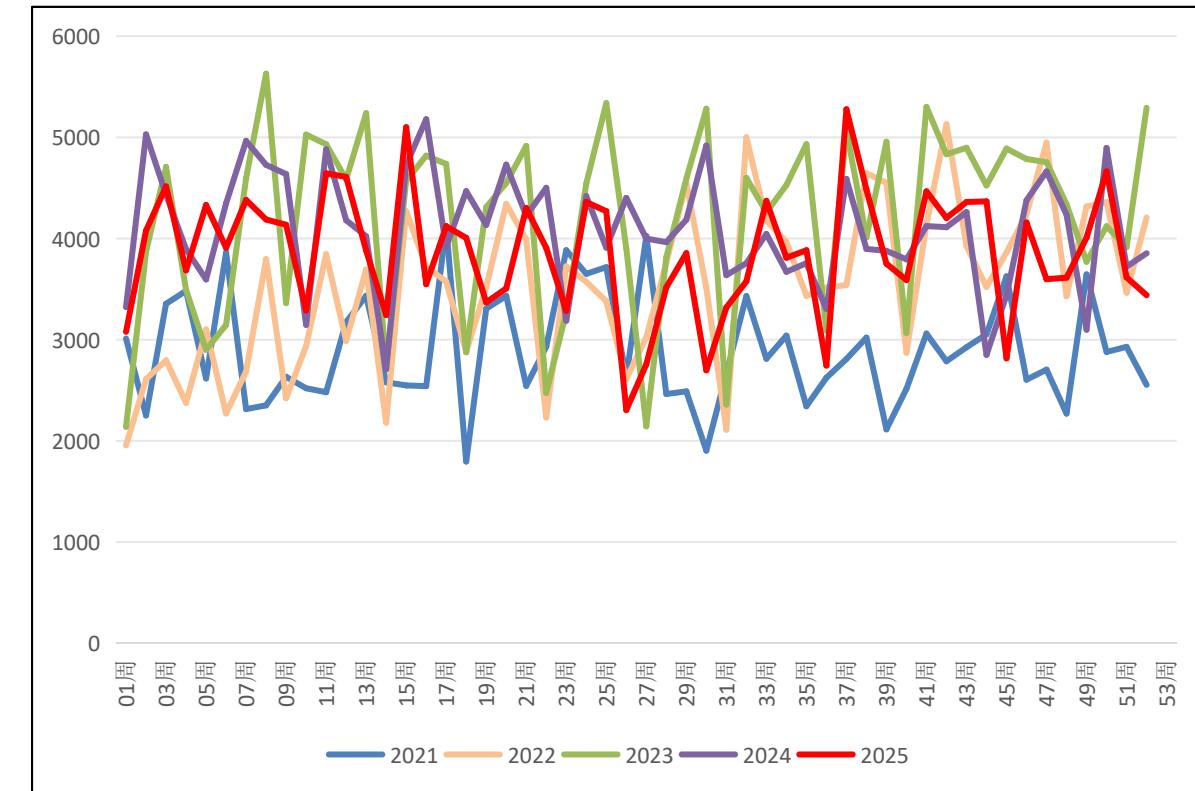
(哈萨克斯坦产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(2.5) 供给——美国产量维持高位



(美国产量)

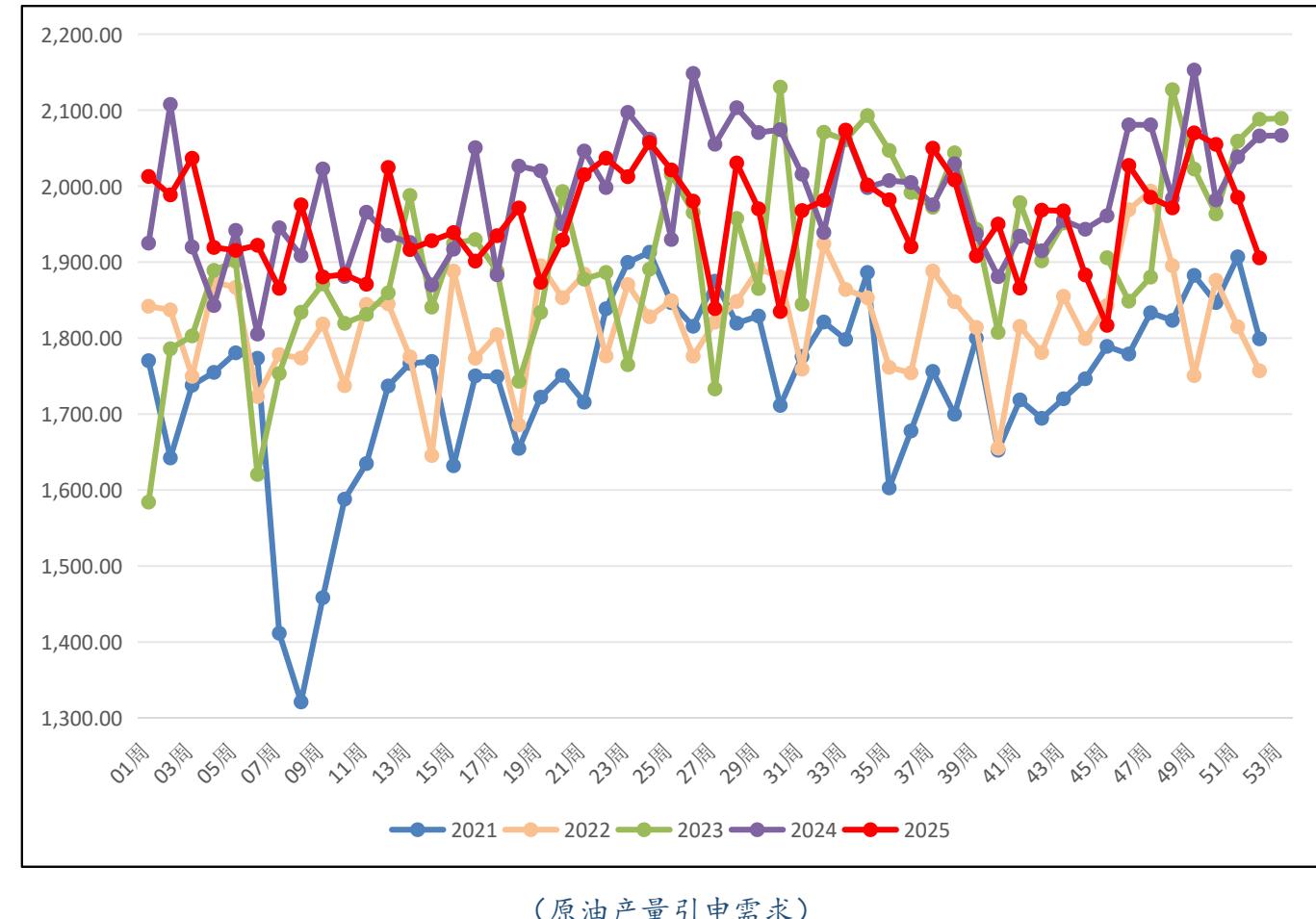


(美国出口量)

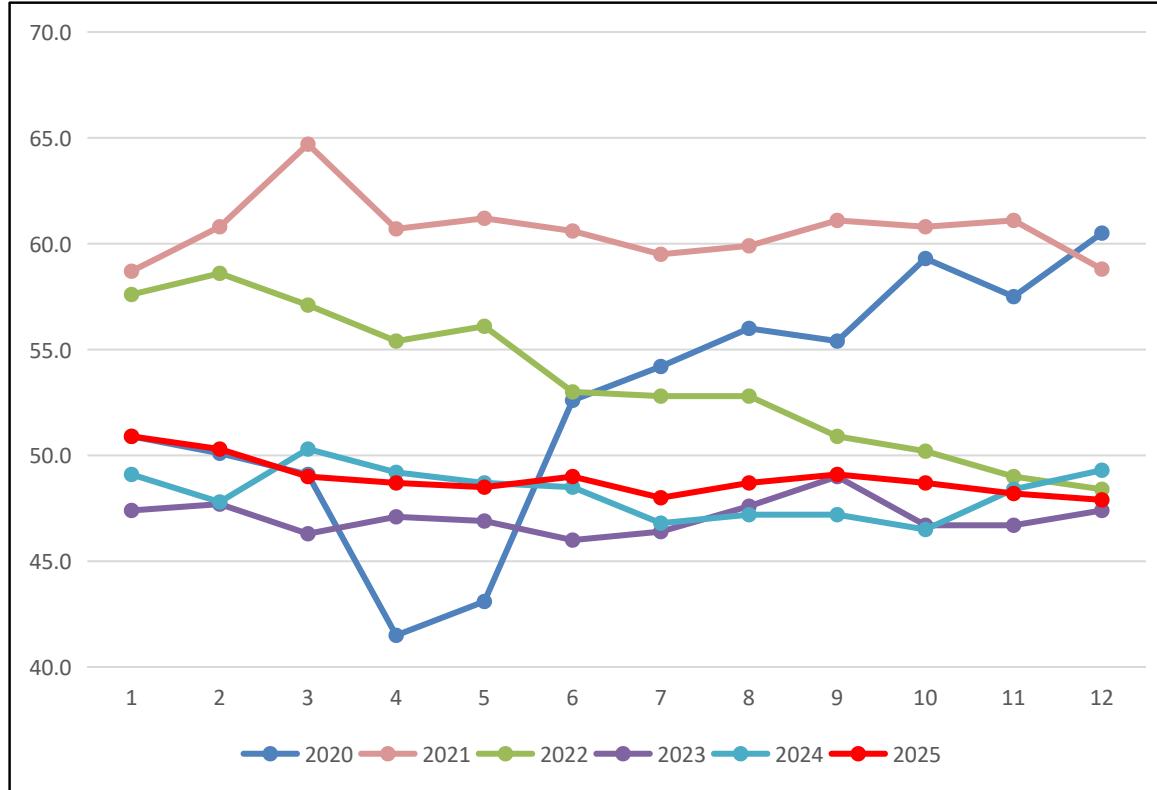
忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.1) 需求——关注本周IEA预期

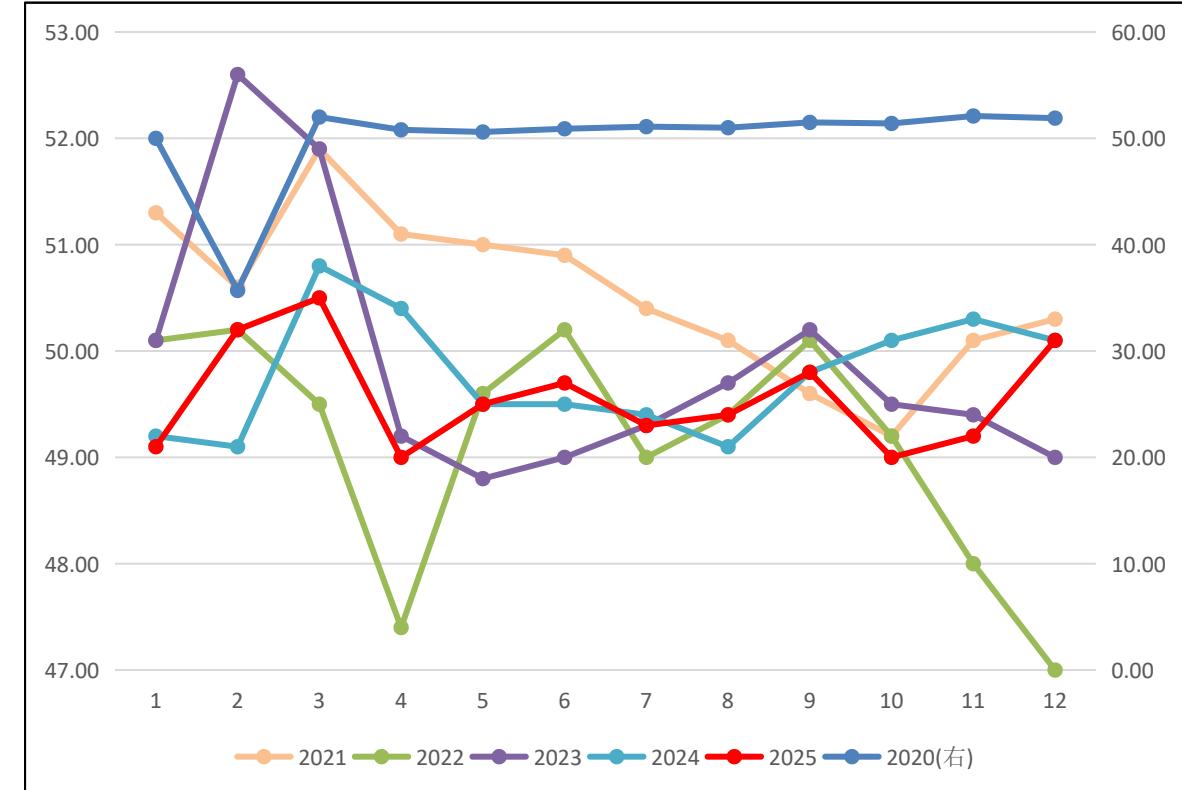
- 在消费端，OPEC在报告之中维持了对今年消费增速的预期，但首次上调了对明年的预期，这表明其对于中长期的原油市场消费水平依然相对看好，认为全球经济的回暖将进一步促进燃料消费；然而EIA月报之中虽然小幅上调了对油价的预期，但该组织表明这是出于技术性的改变，并非对市场的判断转向乐观，不论是其认为的产量宽松还是成品油的积累都不利于油价的回暖。同时值得注意的是，近期IEA的月报尚未公布，按照其前期的看法来推论，IEA更大概率会保持对需求疲软的预期，这也和EIA的观点形成一致。因此从商品属性的整体情况来看，基本面对油价的拖累整体依然存在。



(3.2) 需求——中美制造业持续收缩



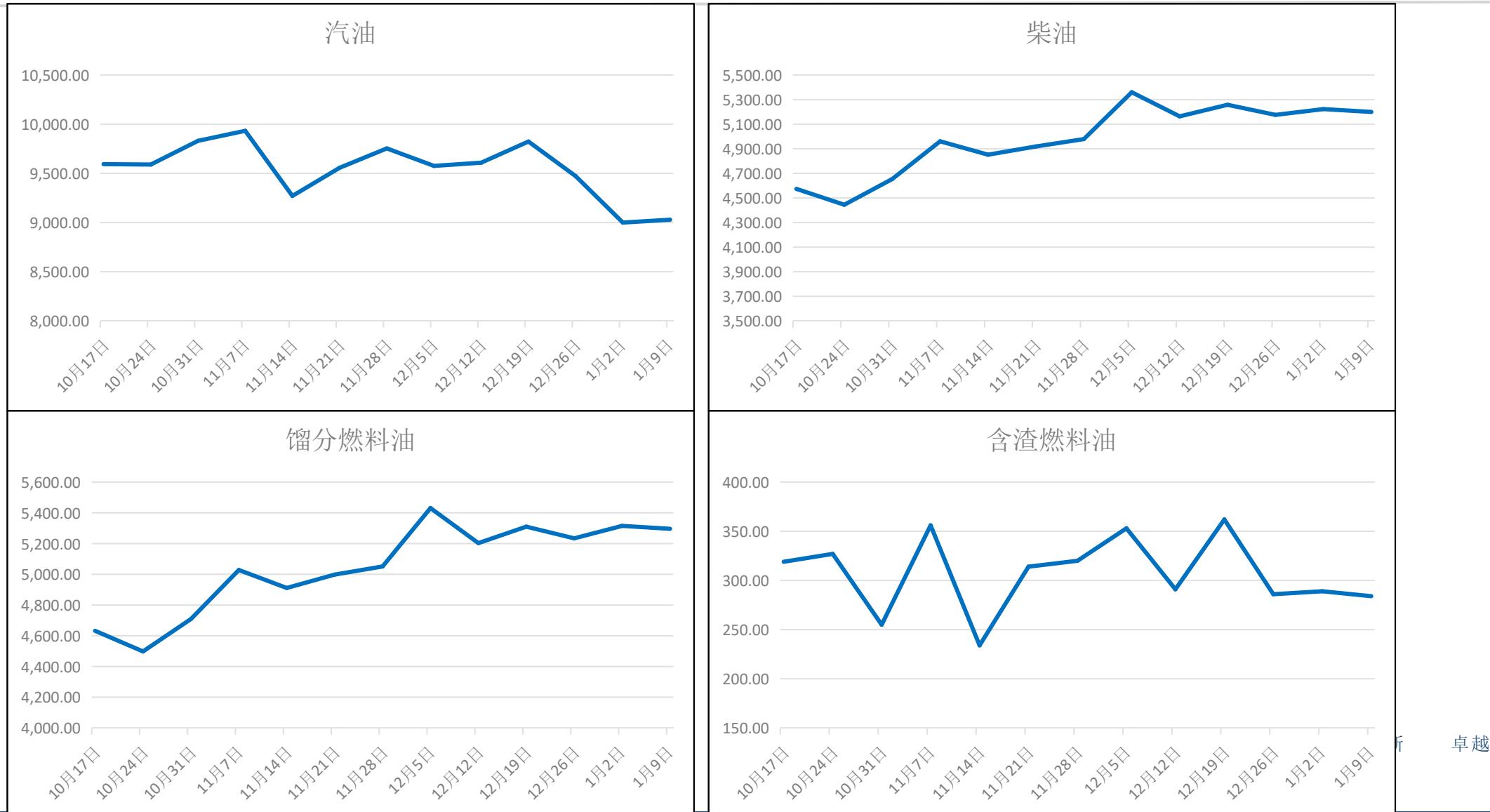
(美国ISM制造业PMI)



(我国制造业PMI)

忠诚 敬畏 创新 卓越

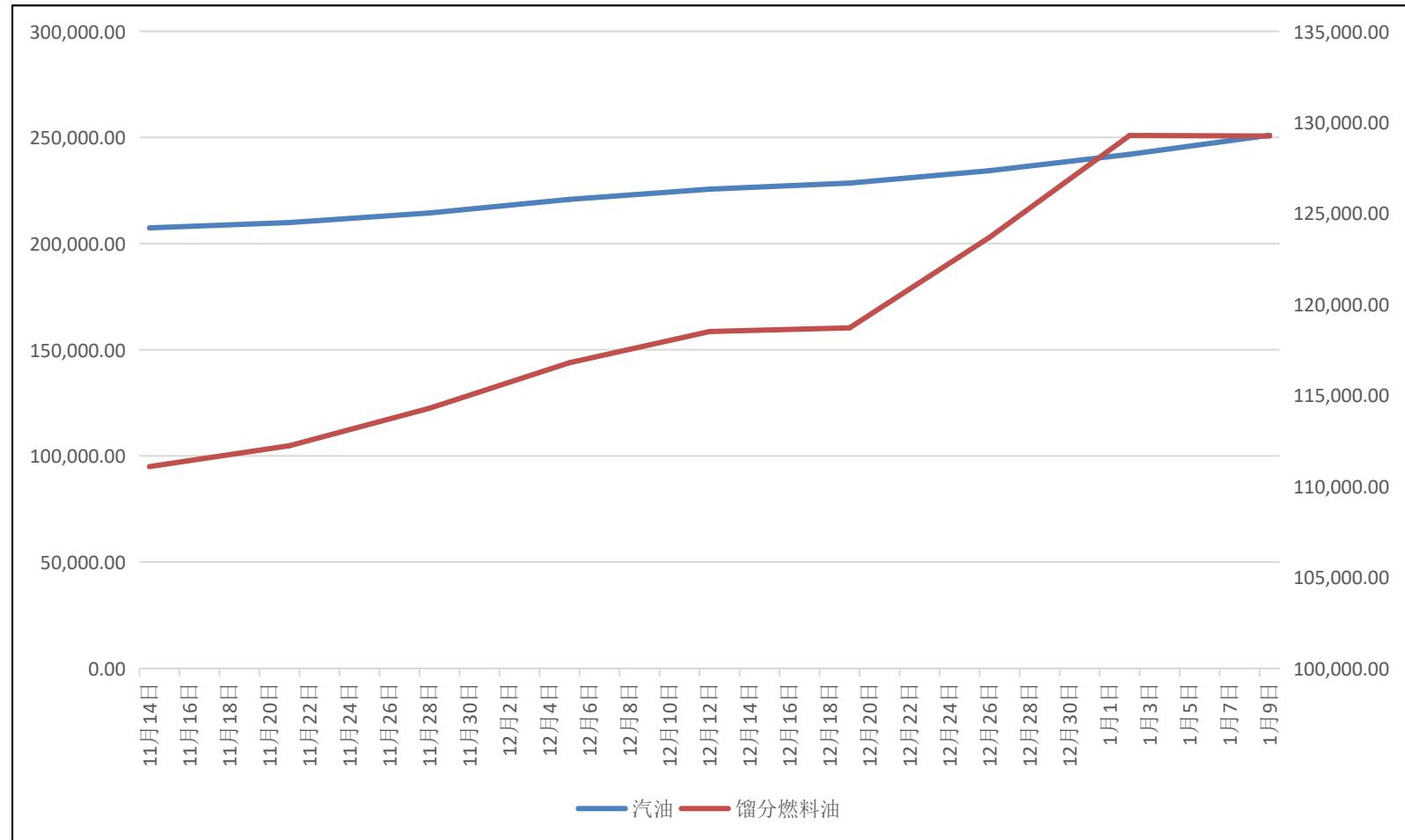
(3.3) 需求——成品油生产持续放缓



(4.1) 库存——累库延续，油价承压



(4.2) 库存——成品油维持累库，裂解承压



(成品油库存)

忠诚 敬畏 创新 卓越



04



观点小结



观点小结

整体看来，近期油价的波动水平整体有所升高，主要是受到了地缘属性的不确定性所影响。

从目前的市场现状来看，商品属性之中供给侧的宽松依然存在，叠加消费端的修复依然十分疲软，且库存得到了连续的积累，整体对油价的拖累也将维持；金融属性方面，目前市场对于降息的预期基本维持在4月或6月之中，这将导致短期内的宏观经济压力在美国关税政策不出现进一步变化之前，或较难出现明显的改变；而政治属性方面，除却前期焦点的美委事件和俄乌冲突之外，美伊关系在近期对油价的影响十分剧烈，若在后续美国对伊朗采取了进一步的军事行动，那么油价将会在短期内迅速飙涨，但若美伊进入到谈判阶段或逐步降温，那么油价之中的地缘风险溢价将进一步回吐。因此综合来看，近期地缘属性将依然是影响油价走向的核心因素之一，在其不出现明显升级的情况下，油价或依然受到供给侧的拖累持续偏弱运行，但需警惕消息面的突发情况导致油价在短线内出现明显的波动。

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

- 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！