原油周度报告 2025 年 07 月 28 日

原油偏震荡

摘 要：

下个周末欧佩克+减产国们将决定 9 月份的原油配额，大概率会在 9 月完成自愿减产的 220 万桶/日及阿联酋 30 万桶/日的提产计划。4，5，6 月欧佩克逐步提速的实际增量低于计划，关注后续实际产量增长情况，如果足额实现产量回归，那么原油压力仍存。整体上，OPEC+维持增产立场，原油实际产量释放偏慢，原油震荡偏弱走势。原油观望为佳。

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：师秀明

期货从业资格号：F0255552

期货交易咨询从业证号：Z0001784

邮箱：shixiuming@nzfco.com

策略建议：观望

风险提示：无

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

原油震荡震荡。SC2509 周度开 517，最高 520，最低 500，收盘 512，周度跌 2.9 或 0.56%。短期震荡。

图表 1：布伦特原油价格走势



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章　价格影响因素分析

2.1　OPEC:OPEC+增产立场不变

OPEC 政策：6 月 OPEC 总产量环比增 22 万桶/日至 2723.5 万桶/日，其中沙特增 17.3 万桶/日至 935.6 万桶/日、阿联酋增 8.3 万桶/日至 305 万桶/日。

7 月 5 日 OPEC+八个成员国宣布将在 8 月份增产 54.8 万桶/日，这一决定超出了市场预期，目前 OPEC+连续 5 个月增产，累计恢复 191.8 万桶/日的产量，距离 220 万桶/日产量恢复还剩 28.2 万桶/日。

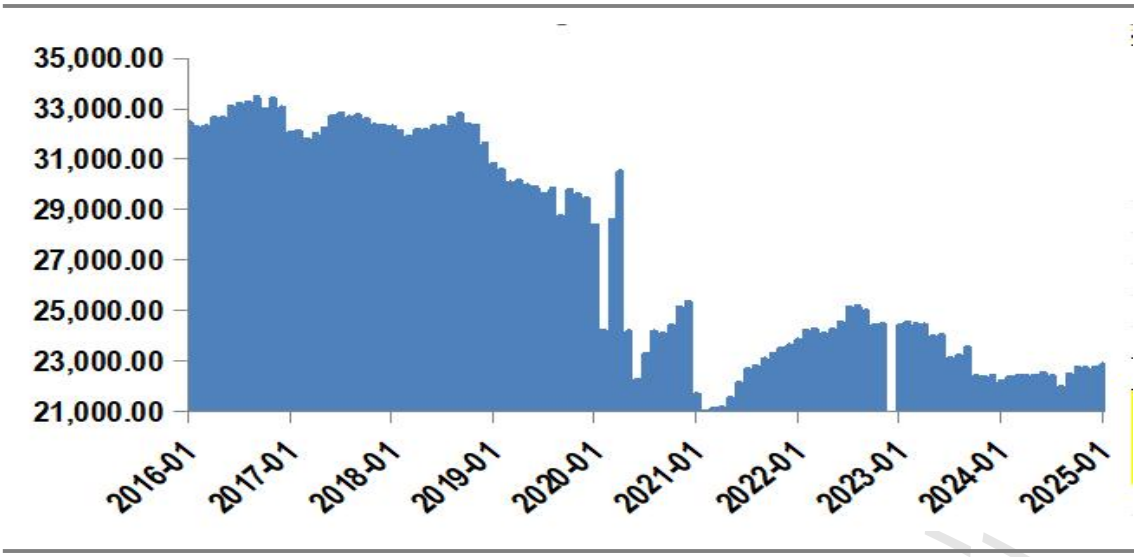
2025 年 4 月，OPEC+决议在 5 月增产 41.1 万桶/天，并将在 5 月 5 日再次开会，以决定 6 月的产量水平。

2025 年 5 月，OPEC+决议在 6 月继续加速增产 41.1 万桶/天。

2025 年 5 月 31 日，OPEC+决议在 7 月继续加速增产 41.1 万桶/天。

下个周末欧佩克+减产国们将决定 9 月份的原油配额，大概率会在 9 月完成自愿减产的 220 万桶/日及阿联酋 30 万桶/日的提产计划。4，5，6 月欧佩克逐步提速的实际增量低于计划，关注后续实际产量增长情况，如果足额实现产量回归，那么原油压力仍存。

图表 2：OPEC 原油产量情况



数据来源：同花顺，宁证期货

2.2 俄罗斯:逐步兑现减产，关注俄乌冲突演化

俄罗斯：2024 年俄罗斯原油产量为 5.16 亿吨（约 990 万桶/日）。

IEA 数据显示，上月俄罗斯原油日装载量稳定在 468 万桶，而成品油日出口量下降 11 万桶，至 255 万桶。作为全球前三的石油生产国，俄罗斯在俄乌冲突爆发后将产量与出口数据列为机密，使独立评估其上游产业状况变得困难。IEA 称 6 月（俄罗斯）原油与成品油出口量均处于异常低位，为五年同期最低，在 2024 年至 2025 年大部分时间，俄罗斯出口量呈下滑趋势，这引发对俄罗斯维持上游产能能力的疑问。

欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯 18 日在社交媒体上表示,欧盟成员国当天正式批准对俄罗斯第 18 轮制裁方案；英国政府周五宣布，俄罗斯石油价格上限 9 月 2 日起将降至每桶 47.60 美元；根据油轮跟踪数据，在截止 2025 年 7 月 6 日的四周内，俄罗斯海运原油平均每日出口量为 312 万桶，较前四周下降 3%。此数据与 5 月底的每日 339 万桶相比有明显回落，显示俄罗斯原油出口持续疲软。

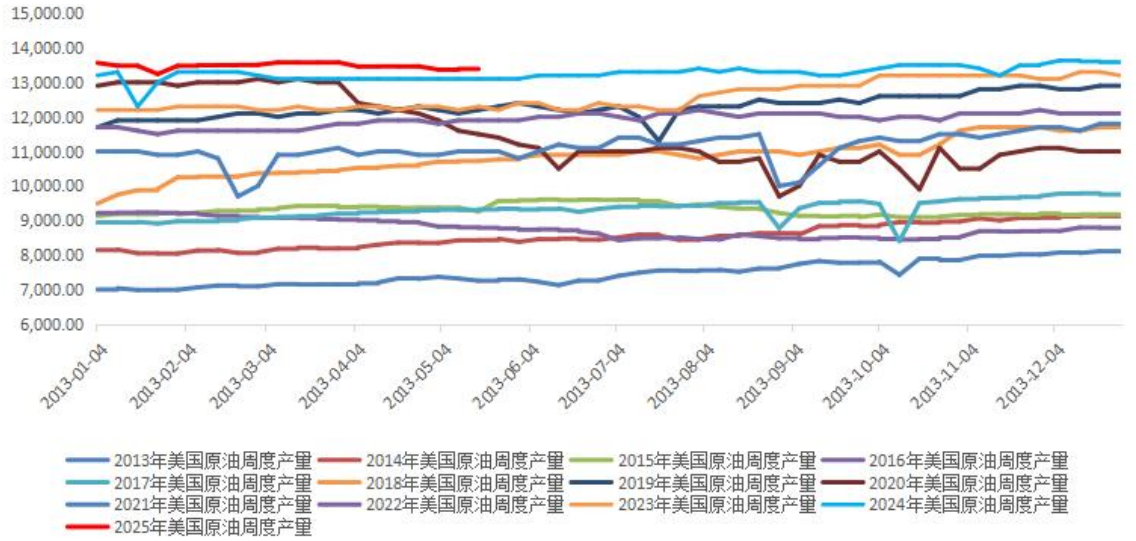
2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 07 月 18 日当周，美国原油产量为 1327.3 万桶/天，较上周减少 10.2 万桶/天。截至 2025 年 07 月 25 日当周，美国活跃钻机数量为 415 台，较上周减少 7 台。截至 2025 年 07 月 25 日当周，美国压裂车队数量为 168 部，较上周减少 6 部。美国原油产量连续数周下滑，和近期钻机数下滑有较为直接的关联。

美国能源信息署在月度《短期能源展望》报告中称，明年美国原油日产量将降至约 1337 万桶，今年约为 1342 万桶。该预测标志着美国能源统计部门首次预测明年美国原油产量将下降，此前该部门曾预测 2025 年和 2026 年的产量将创下历史新高。

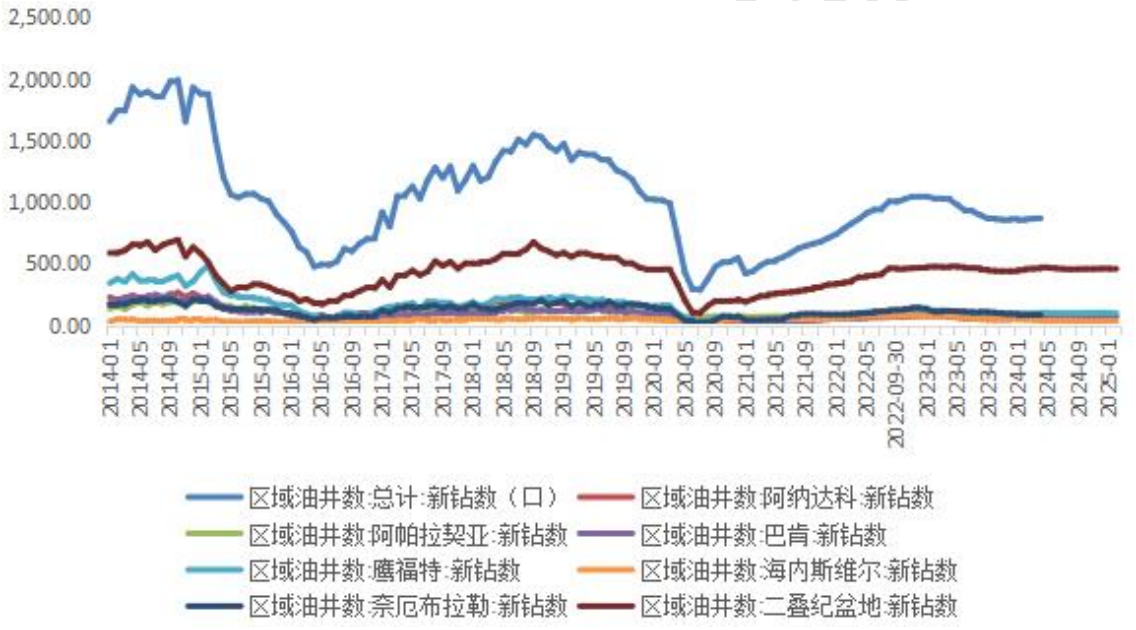
图表 3：美国原油产量情况

宁证期货投资咨询中心



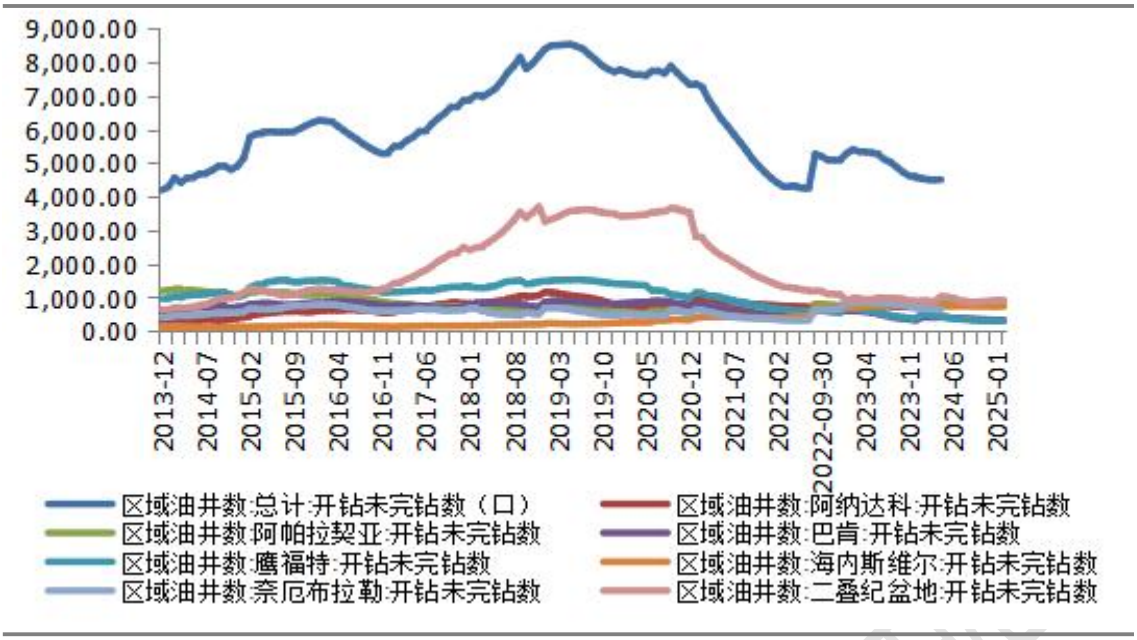
数据来源：同花顺，宁证期货

图表 4：美国新钻井（单位：口）



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 5：美国库存井（单位：口）



数据来源：同花顺，宁证期货

2.4 美洲增产或主导未来供应增量

IEA6 月月报：全球产能预计到 2030 年将增加超 500 万桶/日，达 1.147 亿桶/日。预计 2025 年全球石油供应将增加 180 万桶/日。将 2025 年非欧佩克+国家的供给增长预估从 150 万桶/日下调至 130 万桶/日，预计到 2026 年，非欧佩克+国家的供应增长将达到 92 万桶/日。

IEA7 月月报：今年全球石油供应量较之前的预测增加 30 万桶/日至 210 万桶/日。

欧佩克表示，2025 年，欧佩克+以外国家的供应量将增加约 80 万桶/日，低于上月预测的 90 万桶/日。

2.5 库存：减少

欧佩克在月度报告称，初步数据显示，至 2025 年 4 月，OECD 的原油及液体商业库存为 27.29 亿桶，较去年同期减少 9442 万桶。

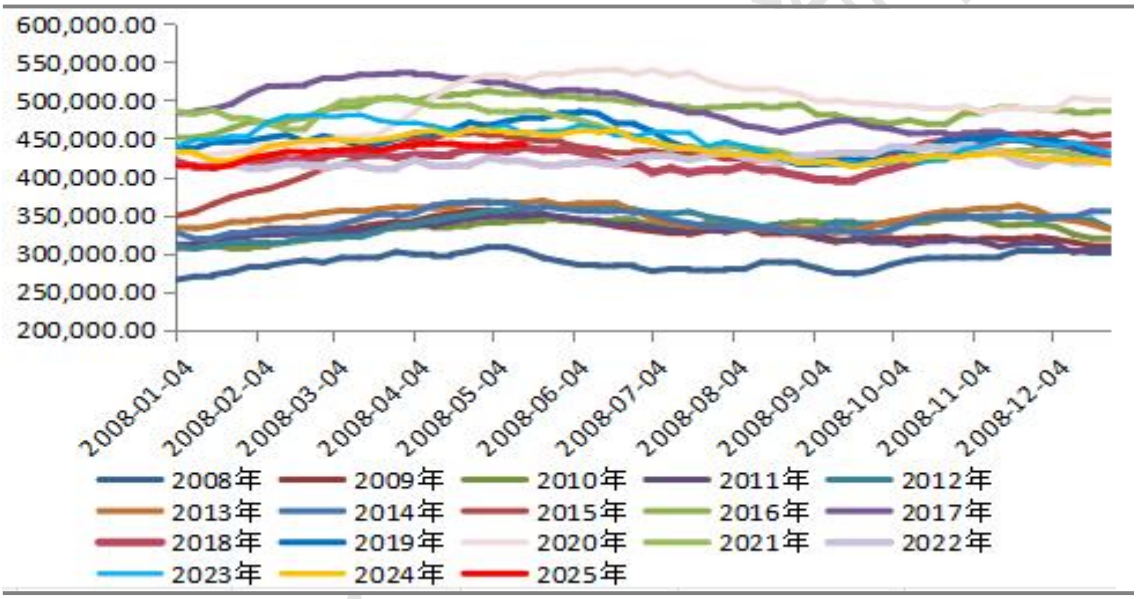
截至 2025 年 07 月 18 日当周，美国原油总库存为 8.21 亿桶，较上周减少 336.9 万桶(-0.41%)；战略原油库存为 4.03 亿桶，较上周减少 20.0 万桶（-0.05%）；商业原油库存为 4.19 亿桶，较上周减少 316.9 万桶(-0.75%)；库欣地区原油库存为 2186.3 万桶，较上周增加 45.5 万桶(+2.13%)。

图表 5：经合组织库存（单位：百万桶）



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 6：美国商业库存（单位：万桶）



数据来源：同花顺，宁证期货

2.6 消费：偏弱

欧佩克对全球石油需求增长的预测基本保持不变，维持 2025 年全球石油需求增长预期 129 万桶/日。IEA 告显示，近期石油需求显著放缓，将 2025 年平均石油需求增长预期下调至 70.4 万桶/日，将 2026 年平均石油需求增长预期下调至 72.2 万桶/日。

成品油加工费改善

截止 6 月 27 日，美国成品油加工费为 346 美元/吨，亚洲炼厂加工费低迷，为 170 美元/吨。

7 月 24 日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润 313.57 元/吨，环比下跌 5.06%，同比下跌 0.79%。年内炼厂利润高点在 4 月初期，利润扩大的主要因素是国际原油价格大幅走低，

其油价跌至年内低点，炼厂炼油成本降低。不过，年初期炼厂利润延续低位，炼厂综合炼油利润高低差约在 501.44 元/吨，同比 2024 年综合炼油利润高低差减少 41.02 元/吨，整体来看，短期内炼厂综合炼油利润暂处低位，综合收入不及往年。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



数据来源：iFinD，宁证研究

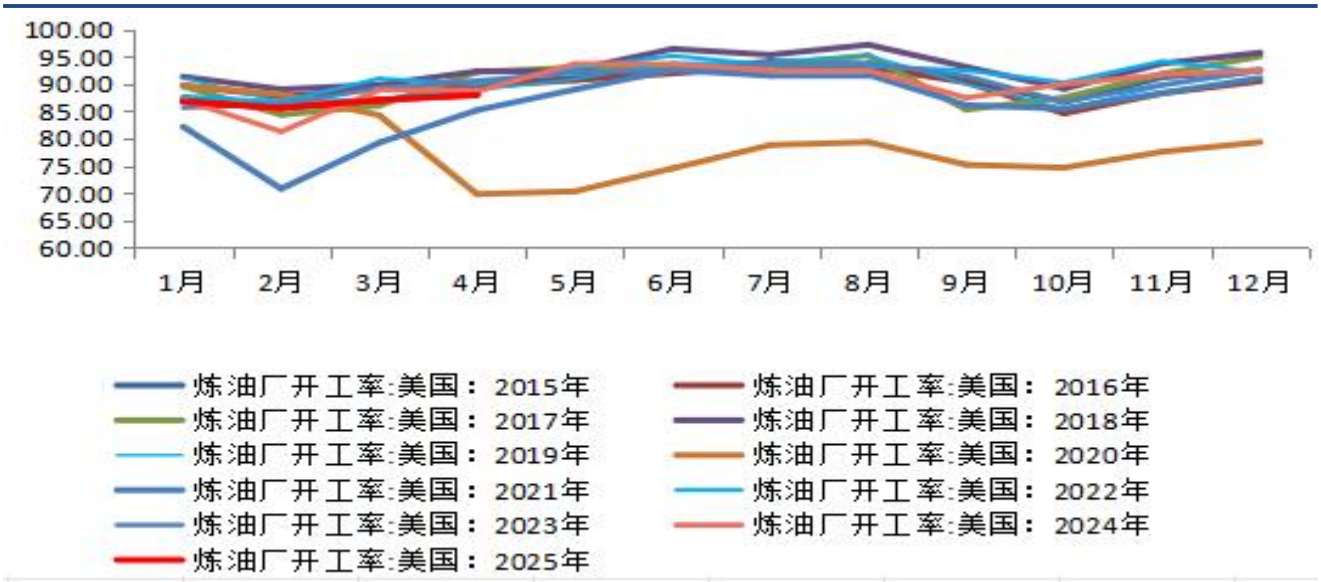
炼厂开工低位

4 月美国炼厂开工率 88.00%，环比增 0.94%；欧洲开工 81.90%，环比下降 2.10%。

美国炼厂：截至 2025 年 07 月 18 日当周，美国炼厂原油加工量为 1693.6 万桶/天，较上周增加 8.7 万桶/天，美国炼厂开工率为 95.50%,较上周上升 1.6%。

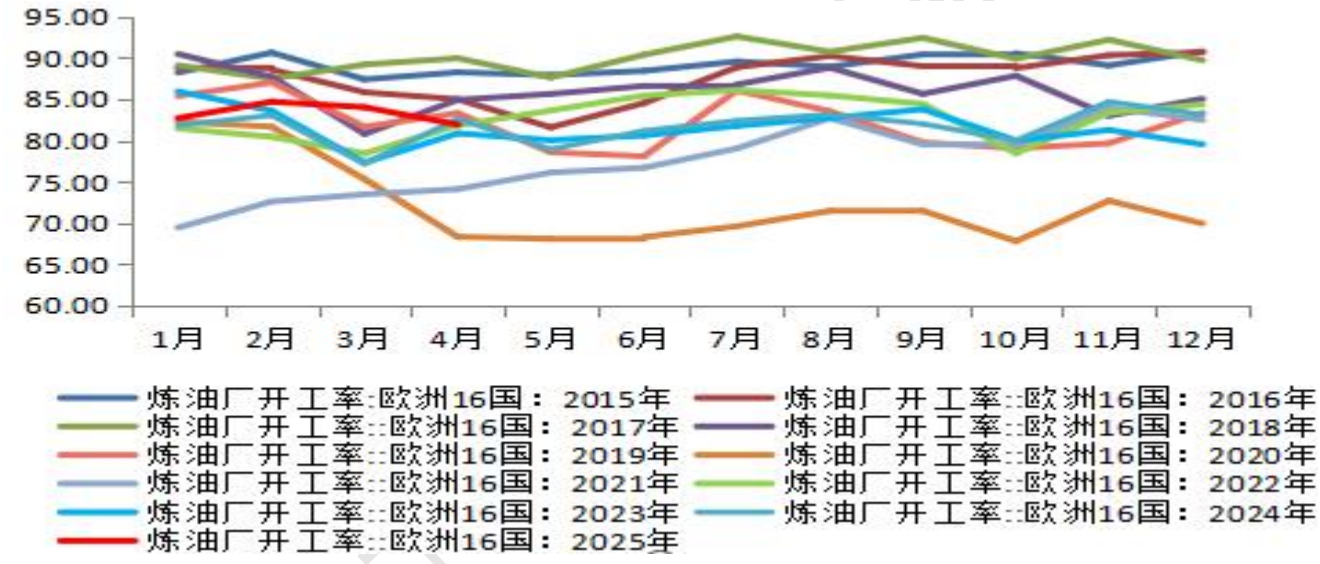
中国炼厂：截至 2025 年 07 月 24 日，主营炼厂开工率为 81.21%，与上周持平。截至 2025 年 07 月 23 日，山东地炼开工率为 50.04%，较上周上升 0.88%。

图 8：美国炼厂开工率



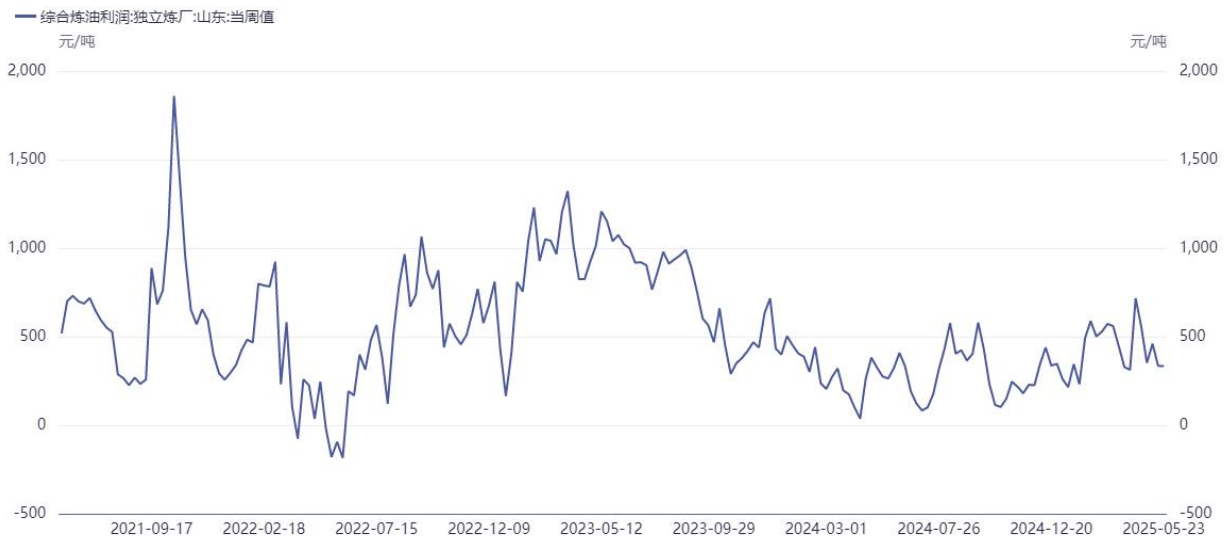
数据来源：iFinD，宁证研究

图 9：欧洲炼厂开工率



数据来源：iFinD，宁证研究

图 10：山东地炼厂开工率



数据来源：iFinD，宁证研究

第 3 章 行情展望与投资策略

下个周末欧佩克+减产国们将决定 9 月份的原油配额，大概率会在 9 月完成自愿减产的 220 万桶/日及阿联酋 30 万桶/日的提产计划。4，5，6 月欧佩克逐步提速的实际增量低于计划，关注后续实际产量增长情况，如果足额实现产量回归，那么原油压力仍存。整体上，OPEC+维持增产立场，原油实际产量释放偏慢，原油震荡偏弱走势。原油观望为佳。

宁证期货投资咨询中心

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室

网址：www.nzfco.com

电话：025-52865008

全国统一客服热线：400-822-1758，025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心