原油周度报告 2025 年 05 月 19 日

原油短期压力不大

摘 要：

欧佩克月报显示，同意增加供应的八个国家上个月总共只增加了 2.5 万桶/日，远低于计划的 13.8 万桶/日。整体看，短期原油压力不大。长期不确定，表现在：OPEC+增产情况需观察；伊朗谈判分歧仍大，缺乏定论；俄罗斯乌克兰立场分歧也大，欧美对俄罗斯是否从严制裁，也无定论。

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：观望或短线

风险提示：无

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

原油震荡运行。SC2507 周度开 465，最高 483，最低 456，收盘 456，周度跌 6.2 或 1.34%。07 合约震荡运行。

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+增产幅度低于预期

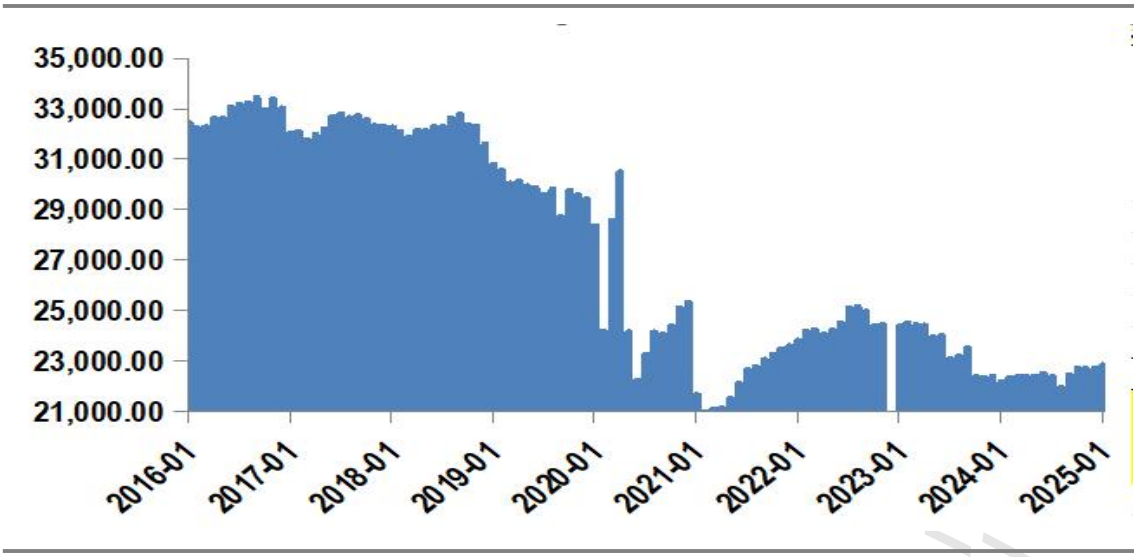
OPEC 月报：欧佩克月报显示，4 月份，OPEC 原油总产量下降 6.2 万桶/日，至 2671 万桶/日，而“欧佩克+”国家总产量下降 10.6 万桶/日，至 4092 万桶/日。哈萨克斯坦 4 月份石油产量下降 4.1 万桶/日，至 182 万桶/日。

IEA 月报：将 2025 年石油总供应量预测从 1.042 亿桶/日上调至 1.046 亿桶/日。将 2026 年全球石油供应增长预期从 96 万桶/日上调至 97 万桶/日。将 2026 年石油总供应量预测从 1.052 亿桶/日上调至 1.056 亿桶/日。

欧佩克同意增加供应的八个国家上个月总共只增加了 2.5 万桶/日，远低于计划的 13.8 万桶/日，该组织对全球贸易形势的发展持谨慎乐观态度，维持全球石油日均需求预估不变，支撑油价。短期原油库存压力不大。

图表 2：OPEC 原油产量情况

宁证期货咨询



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：作为 OPEC+中第二大产油国，俄罗斯的经济增长较为依赖战时经济。俄罗斯总统普京预估，2024 年俄国内生产总值(GDP)增长 3.9%。2024 年俄罗斯原油产量为 5.16 亿吨（约 990 万桶/日）。2025 年 3 月原油产量从 2 月的 908 万桶/天下降到 907 万桶/天，但仍高于 OPEC+规定的 898 万桶/天配额。不过，OPEC 数据显示 3 月俄罗斯原油产量进一步下降至 896.3 万桶/日，反映出产量的波动性。根据俄罗斯政府发布的新能源战略，预计到 2050 年，俄罗斯的原油产量将稳定在 5.4 亿公吨/年（每天 1080 万桶），略高于 2023 年的 5.31 亿吨。。

2025 年 5 月 16 日，俄罗斯和乌克兰代表团在土耳其伊斯坦布尔举行了双方三年多来的首次直接谈判。以下是此次谈判的相关情况：

谈判进展：谈判由土耳其外交部长费丹主持，持续近 2 个小时。双方就互换 1000 名战俘达成共识，同时“原则上”愿意继续接触和谈判。这将是自 2022 年 2 月乌克兰危机升级以来双方最大规模的一次战俘交换。

双方立场：俄罗斯坚持先谈判然后才可能停火的立场，以保持对乌方的军事压力，其关键诉求在于让西方放弃把乌克兰“欧洲化”的企图。乌克兰则希望先实现停火，以便获得喘息机会、增加武器供应，然后双方再谈判，乌方要求俄罗斯军队撤离所有占领的地区，包括东部四州以及克里米亚。

后续形势：俄乌在停火条件、部分土地归属、乌是否加入北约等核心问题上依然存在难以弥合的分歧。乌克兰在会后继续寻求通过欧美向俄方施压，而俄新社报道称，只有当乌方愿意讨论西方放弃把乌克兰“欧洲化”这一议题时，双方的谈判才会有实质性进展。

此外，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 17 日表示，普京同泽连斯基会面有可能实现，前提是俄乌两国代表团达成一定的协议。

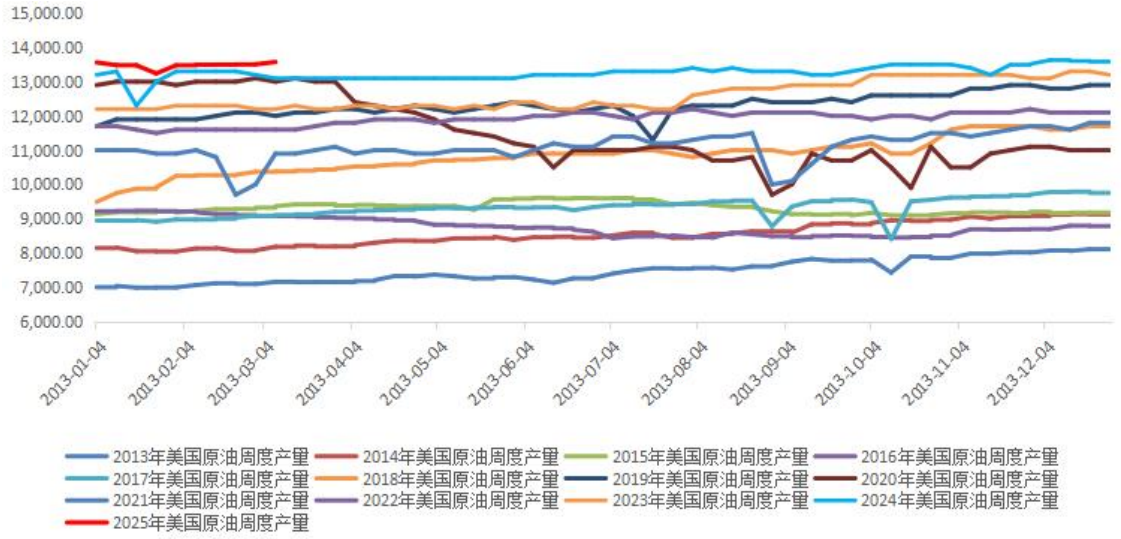
2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 05 月 09 日当周，美国原油产量为 1338.7 万桶/天，较上周增加 2.0 万桶/天。截至 2025 年 05 月 16 日当周，美国活跃钻机数量为 473 台，较上周减少 1 台。截至 2025 年 05 月 16 日当周，美国压裂车队数量为 193 部，较上周减少 2 部。EIA 预计美国原油产量将于

2027 年达到 1400 万桶/日的峰值，并在 2030 年前保持这一水平，然后迅速下降到 2050 年，这个世界最大产油国的石油产量将从今年的约 1370 万桶/日降至约 1130 万桶/日。

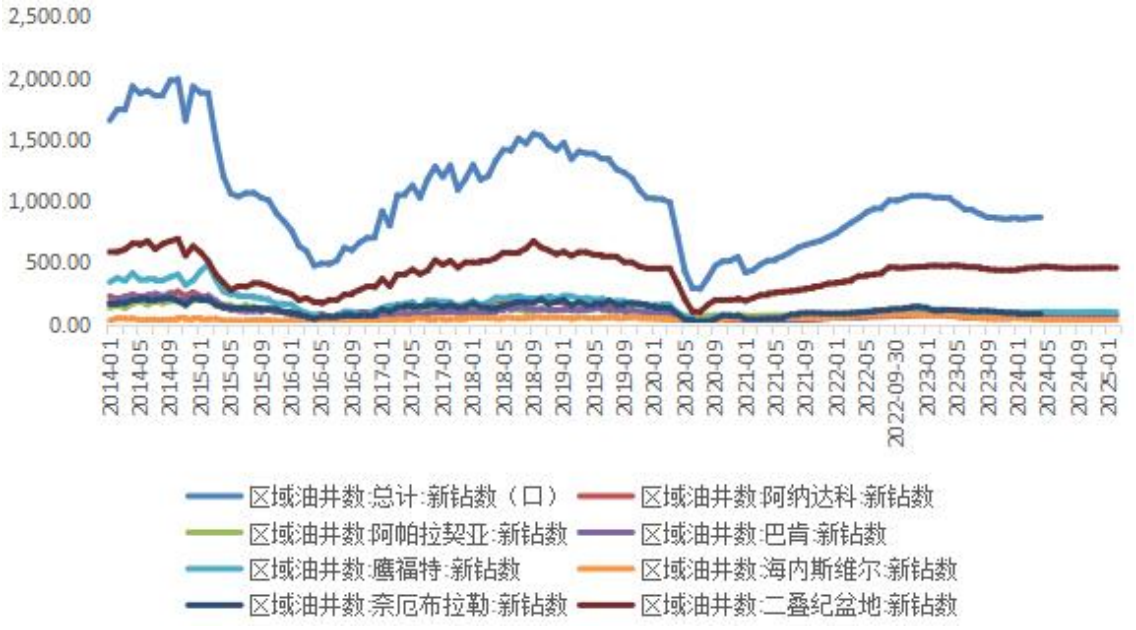
EIA 预计 2025 年美国原油日产量为 1351 万桶，低于此前预计的 1361 万桶；预计 2026 年产量为 1356 万桶，此前预估为 1376 万桶。

图表 3：美国原油产量情况



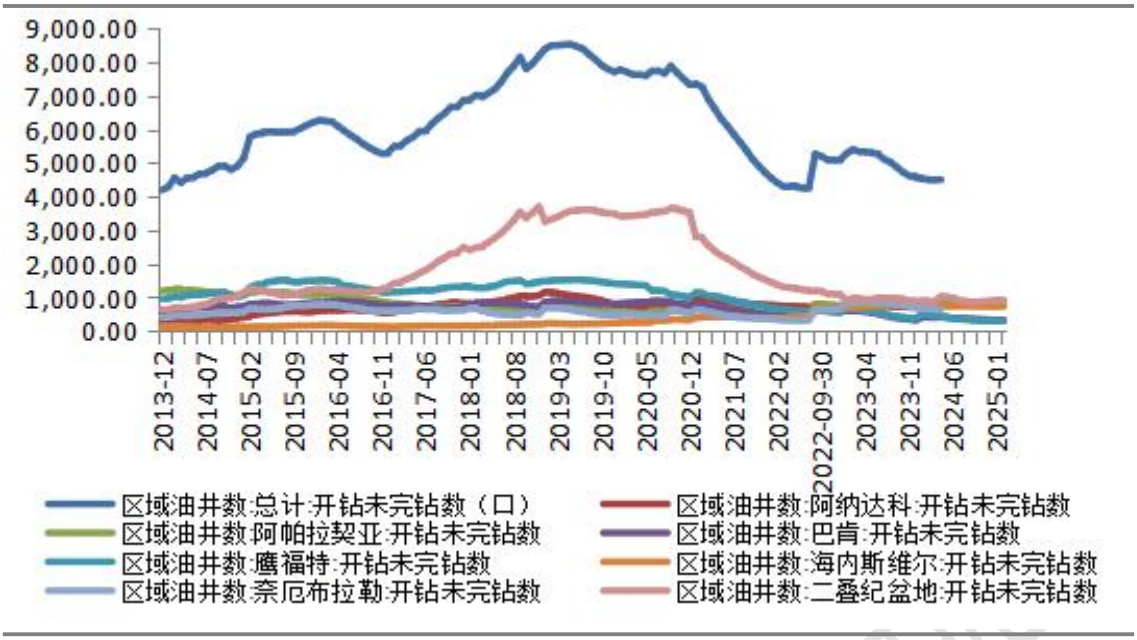
数据来源：同花顺，宁证期货

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

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；

IEA 月报：维持 2025 年非 OPEC+产油国供应增长预估为 130 万桶/日。将 2026 年非 OPEC+供应增长预测从 92 万桶/日下调至 82 万桶/日。

2.5 库存：下降

欧佩克在月度报告称，初步数据显示，2024 年 12 月份经合组织石油及原油产品库存总量 39.79 亿桶，比前月减少 5135 万桶，比去年同期增 1205 万桶。

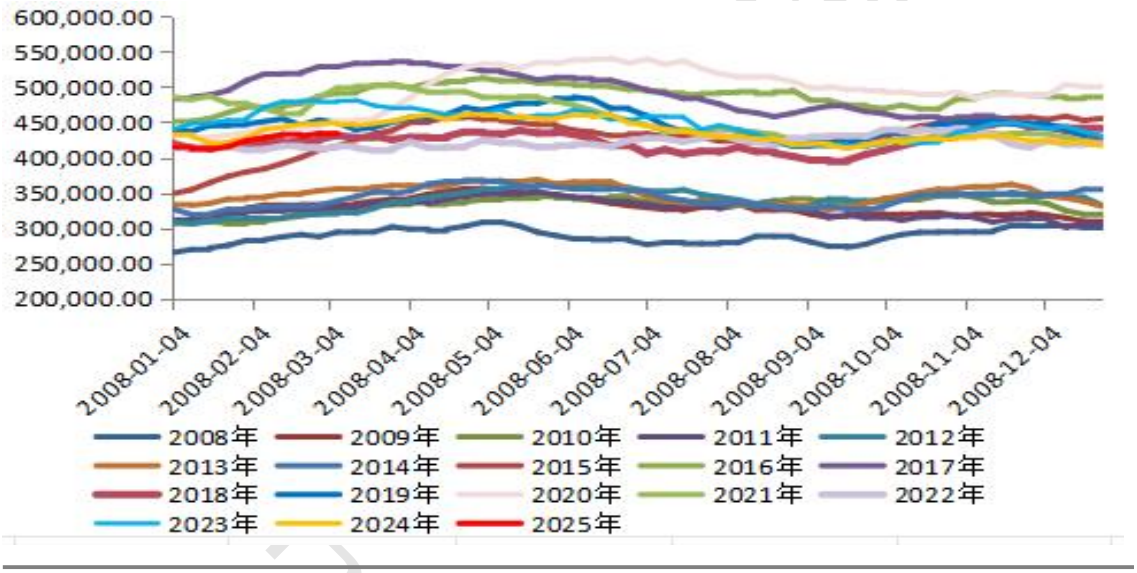
截至 2025 年 05 月 09 日当周，美国原油总库存为 8.41 亿桶，较上周增加 398.2 万桶(+0.48%)；战略原油库存为 4.0 亿桶，较上周增加 52.8 万桶（+0.13%）；商业原油库存为 4.42 亿桶，较上周增加 345.4 万桶(+0.79%)；库欣地区原油库存为 2389.2 万桶，较上周减少 106.9 万桶(-4.28%)。

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

欧佩克月报：OPEC 预计 2025 年石油需求将增加 130 万桶/日，2026 年增加 128 万桶/日，这一预测高于国际能源署估计的 74.1 万桶/日。IEA:将 2025 年全球石油需求增长预测从 72.6 万桶/日上调至 74.1 万桶/日；将 2026 年全球石油需求增长预测从 69.2 万桶/日上调至 76 万桶/日，预测 2026 年全球石油需求将平均达到 1.047 亿桶/日。。

截至 2025 年 05 月 09 日当周，美国炼厂原油加工量为 1640.1 万桶/天，较上周增加 33.0 万桶/天，美国炼厂开工率为 90.20%,较上周上升 1.2pct。

成品油加工费低迷

截止 4 月 4 日，美国成品油加工费为-137 美元/吨，亚洲炼厂加工费低迷，为 158 美元/吨。5 月 16 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 335 元/吨，环比下降 125 元/吨，同比下降 30 元/吨。5 月 16 日主营炼油利润为 751 元/吨，环比增加 310 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



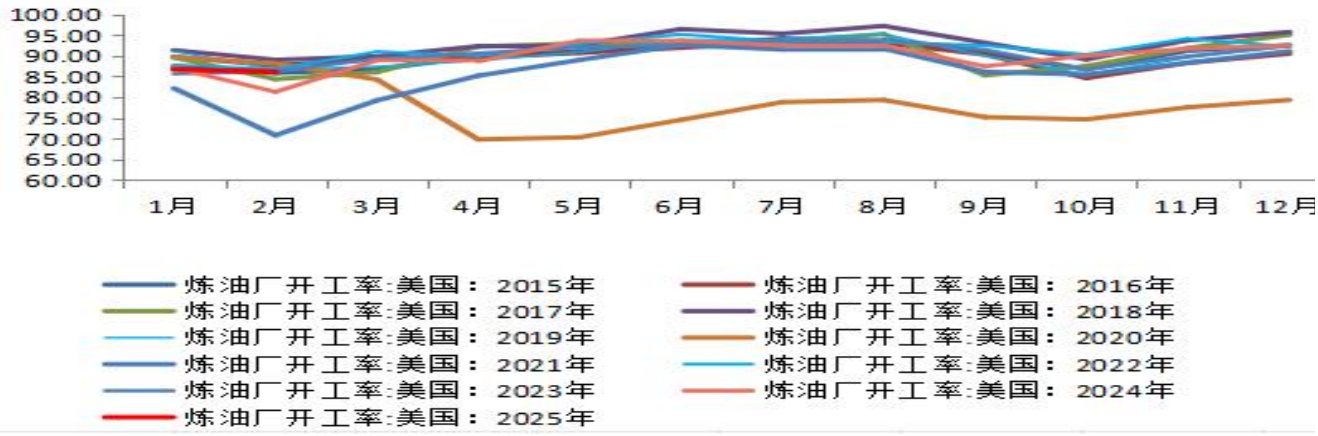
数据来源：iFinD，宁证研究

炼厂开工低位

3月美国炼厂开工率87.06%，环比增1.48%；欧洲开工77.02%，环比下降1.91%。

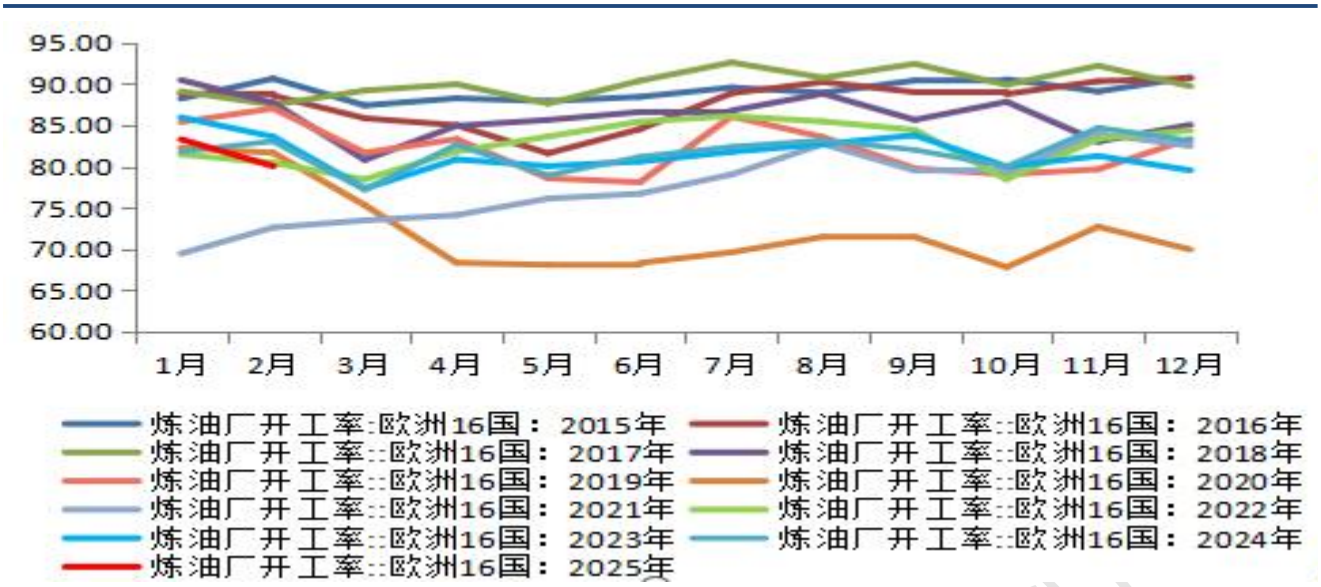
截至 2025 年 05 月 09 日当周，美国炼厂开工率为 90.20%,较上周上升 1.2pct。中国炼厂：截至 2025 年 05 月 15 日，主营炼厂开工率为 72.46%，较上周上升 0.65pct。截至 2025 年 05 月 14 日，山东地炼开工率为 51.23%，较上周下降 0.65%。

图 8：美国炼厂开工率



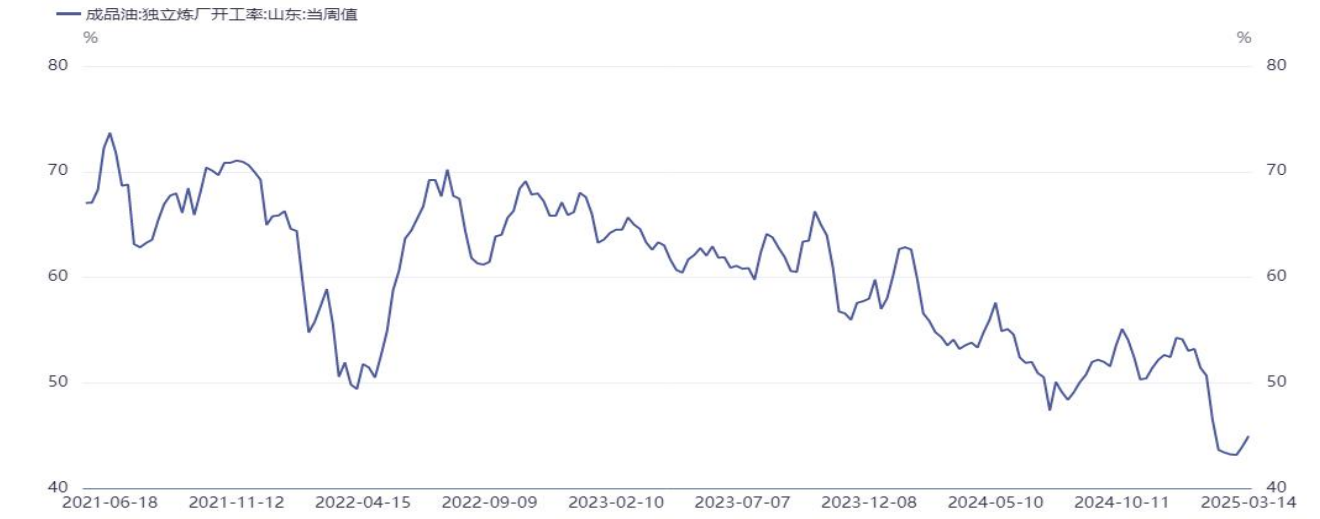
数据来源：iFinD，宁证研究

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

2.6 地缘：伊朗及地缘冲突

2025 年 5 月 11 日，美伊举行了第四轮谈判，地点在阿曼的马斯喀特，由阿曼官员调解。双方在谈判中就继续推进谈判、解决技术问题达成了一致，并表示对此次谈判结果感到鼓舞，期待不久后举行下一次会议。美国和伊朗的谈判主要围绕伊朗核问题展开。以下是近期美伊谈判的一些相关情况：

谈判进展：2025 年 5 月 15 日，特朗普在卡塔尔首都多哈表示，美国与伊朗就伊朗核问题全面协议条款达成“某种”共识，美伊“接近达成”协议。不过，伊朗外长阿拉格齐 5 月 15 日晚些时候表示，伊朗方面尚未收到美方任何书面提议。

双方立场：伊朗最高领袖哈梅内伊的政治顾问阿里·沙姆哈尼 5 月 14 日表示，伊朗愿放弃高丰度浓缩铀储备，将铀浓缩限制在民用所需较低丰度，并允许国际督察人员监督相关过程，以换取美国“立即”解除对伊朗的“全部经济制裁”。而阿拉格齐强调，伊朗的铀浓缩能力是伊朗人民的“核心权利”和谈判“红线”，捍卫包括铀浓缩在内的核权利是伊朗的基本原则。特朗普则

强调伊朗不能拥有核武器，暗示美伊围绕核协议条款“愈发一致”，但也表示如果谈判不成功，仍存在针对伊朗核设施发动军事行动的可能性。

第 3 章 行情展望与投资策略

欧佩克月报显示，同意增加供应的八个国家上个月总共只增加了 2.5 万桶/日，远低于计划的 13.8 万桶/日。整体看，短期原油压力不大。长期不确定，表现在：OPEC+增产情况需观察；伊朗谈判分歧仍大，缺乏定论；俄罗斯乌克兰立场分歧也大，制裁与否也无定论。

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