原油周度报告 2025 年 09 月 01 日

原油震荡偏弱运行

摘 要：
OPEC+成员国已原则上同意 9 月将原油日产量提高 54.8 万桶/日。OPEC 认为当前全球经济展望稳定、市场基本面健康，并未确认本轮增产的结束，四季度仍有继续增产可能。上周特朗普对俄罗斯进行警告，加之俄乌互相袭击行动持续，俄乌问题仍有待观察。原油震荡偏弱对待。

策略建议：观望

风险提示：无

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

第 1 章　行情回顾

原油震荡偏弱。SC2510 周度开 494，最高 500，最低 478，收盘 485，周度跌 8.4 或 1.70%。油价震荡偏弱。

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

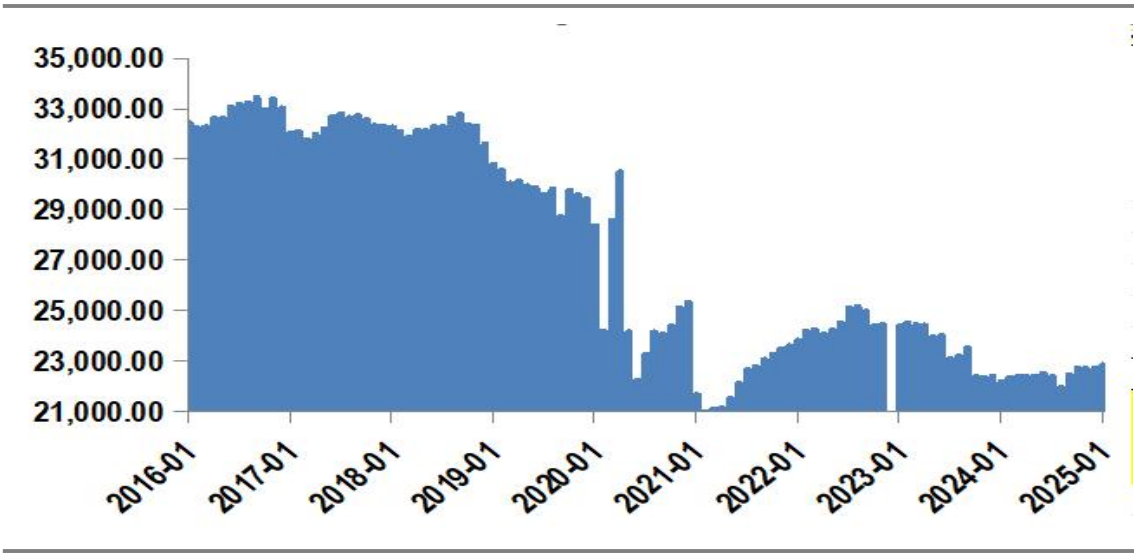
2.1　OPEC:OPEC+增产立场不变

OPEC 月报：7 月份欧佩克+整体原油产量平均为 4194 万桶/日，较 6 月份增加 33.5 万桶/日。二手资料显示，欧佩克 7 月份石油日产量增加了 26.3 万桶，达到 2754 万桶。沙特 7 月原油产量增加 17 万桶/日，至 953 万桶/日。阿联酋 7 月原油产量增加 10.9 万桶/日，至 317 万桶/日。利比亚 7 月原油产量增加 2.2 万桶/日，至 130.2 万桶/日。伊拉克 7 月原油产量减少 5.1 万桶/日，至 390.2 万桶/日。伊朗 7 月原油产量减少 1.2 万桶/日，至 324.5 万桶/日。俄罗斯产量增加 9.8 万桶/日，哈萨克斯坦产量减少 3.6 万桶/日。

OPEC+自今年 4 月起已连续 4 个月宣布增产，累计增产超过 120 万桶/日。8 月 3 日，OPEC+决定在 9 月进一步增产 54.7 万桶/日，提前 1 年完成 220 万桶/日的供应恢复计划。

OPEC+成员国已原则上同意 9 月将原油日产量提高 54.8 万桶/日。若此次增产落实，自 4 月以来的累计增产幅度将达 247 万桶/日，接近全球需求的 2.5%，八个核心成员国将完全恢复 2023 年减产前的产能水平。

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）。2025 年俄罗斯预计石油产量将达到 5.15 亿至 5.2 亿吨。俄罗斯经济部因油价疲软，将产量预期下调至 5.16 亿吨（每日 1032 万桶），与 2024 年持平。

根据石油输出国组织报告，2025 年 7 月份俄罗斯石油产量增加 9.8 万桶 / 日，达到 912 万桶 / 日，高于欧佩克+计划 6.7 万桶 / 日。

出口方面：印度是俄罗斯原油的最大买家，交易商预计印度 9 月的俄罗斯石油进口量将比 8 月增加 10%至 20%。据俄罗斯《消息报》网站 8 月 21 日报道，印度已经就俄罗斯能源问题做出了最终决定。印度驻俄罗斯大使维奈·库马尔表示，尽管面临美国的压力，新德里仍将继续购买俄罗斯石油。

2025 年 1-5 月，俄罗斯向中国出口原油 4076.3 万吨，同比下降 12%。不过，基于中俄深化能源合作的战略框架，俄方计划通过管道扩容和港口设施升级，将对中国原油年供应量提升至 1 亿吨以上，较当前水平增长约 15%。

美俄谈判是近期国际政治中的重要事件。当地时间 2025 年 8 月 15 日，美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州安克雷奇举行会晤。双方表示，会晤“具有建设性”“富有成果”，但未就俄罗斯与乌克兰停火等问题达成任何协议。

俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 8 月 27 日表示，俄乌谈判小组正保持联系，俄方决心通过政治和外交手段解决俄乌冲突，但需要乌方对等回应。目前尚未确定下一轮谈判的具体日期。

美国中东问题特使威特科夫 8 月 29 日在美国纽约会晤乌克兰政府代表团，讨论可能的俄乌领导人会晤、乌克兰安全保障等议题。特朗普 8 月 29 日接受采访时暗示，泽连斯基和普京不太可能举行双边会晤，但他与这两人的三边会晤“将会举行”，且愿意使用美军飞机作为安全保障以结束俄乌冲突。

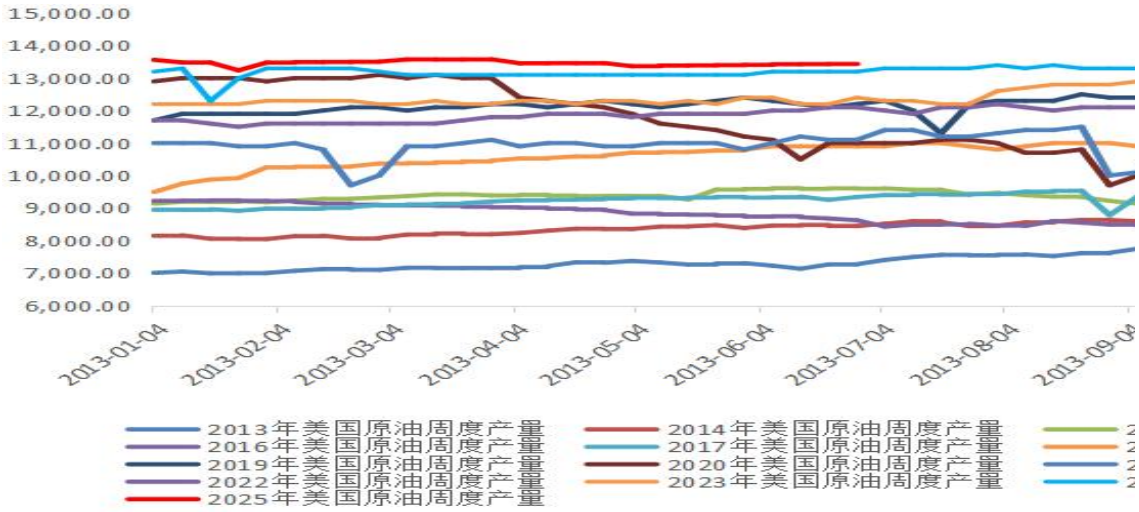
俄乌双方就乌克兰安全保障问题存在分歧。8 月 29 日，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃表示，西方国家向乌克兰提供的安全保障具有片面性，不应作为和谈条件，而应是谈判结果。同日泽连斯基强调，乌方寻求具有法律约束力的安全保障，加强乌军力等将构成乌克兰安全保障的基础。

2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 08 月 22 日当周，美国原油产量为 1343.9 万桶/天，较上周增加 5.7 万桶/天。截至 2025 年 08 月 29 日当周，美国活跃钻机数量为 412 台，较上周增加 1 台。截至 2025 年 08 月 29 日当周，美国压裂车队数量为 162 部，较上周减少 3 部。

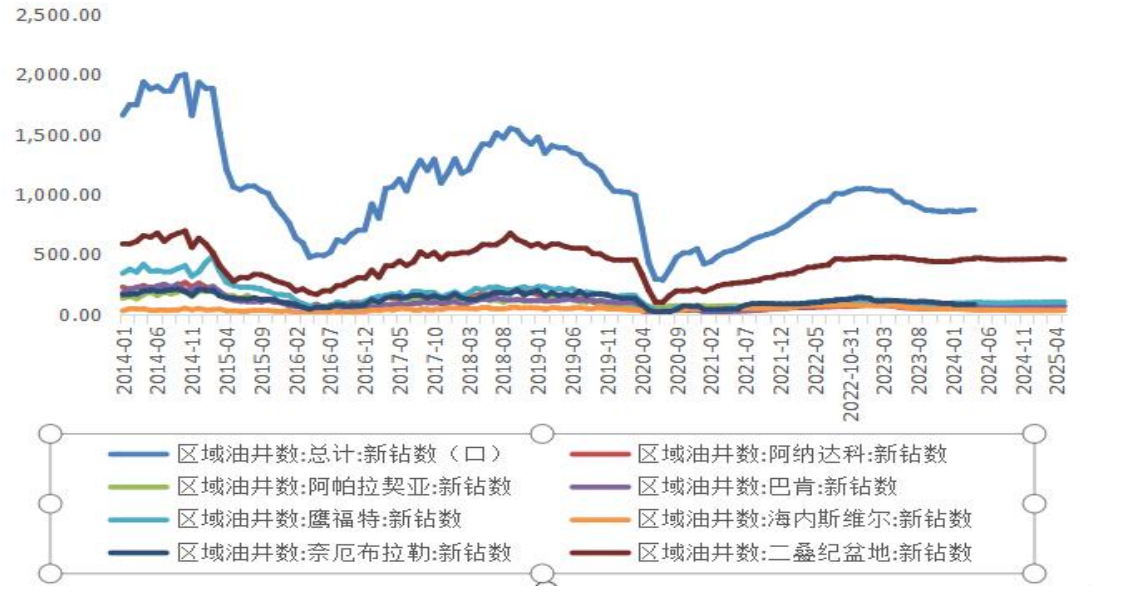
美国能源信息署（EIA）估计，美国原油产量将在 2025 年达到创纪录新高（1341 万桶/日）。2026 年短期前景美国原油产量预期 1328 万桶/日，前值 1337 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量将增加 20.00 万桶/日，此前为 16.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油需求增速为 13.00 万桶/日，此前为 8.00 万桶/日。预计 2026 年美国原油需求增速为 3.00 万桶/日，此前为 3.00 万桶/日。预计 2026 年美国原油消费量为 2047.00 万桶/日，此前预期为 2042.00 万桶/日。

图表 3：美国原油产量情况



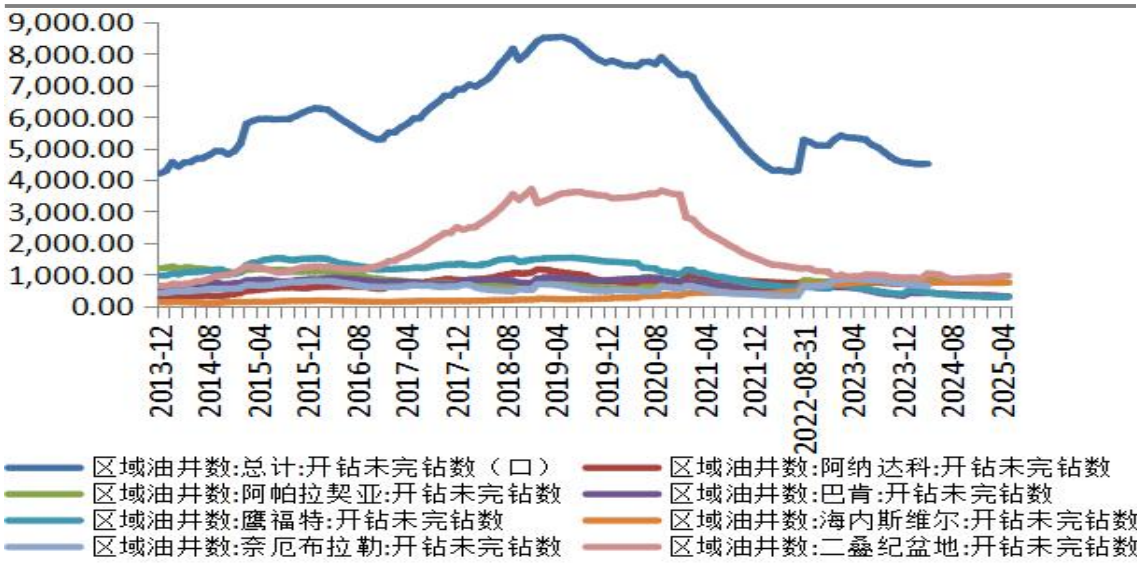
数据来源：同花顺，宁证期货

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

OPEC:非 OPEC+供应方面：下调了对非 OPEC+产油国的供应增长预估，预计 2026 年非 OPEC+国家的石油供应将增加约 63 万桶/日，较上月预测的 73 万桶/日下修。IEA 供应预期上调：将 2025 年全球石油供应增长预期上调至 250 万桶/日，此前为 210 万桶/日，主要原因是 OPEC+的增产决定。EIA 预计 2025 年全球石油产量为 1.054 亿桶/日，此前预测为 1.046 亿桶/日；预计 2026 年产量为 1.064 亿桶/日，此前预测为 1.057 亿桶/日。

2.5 库存：平稳

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。

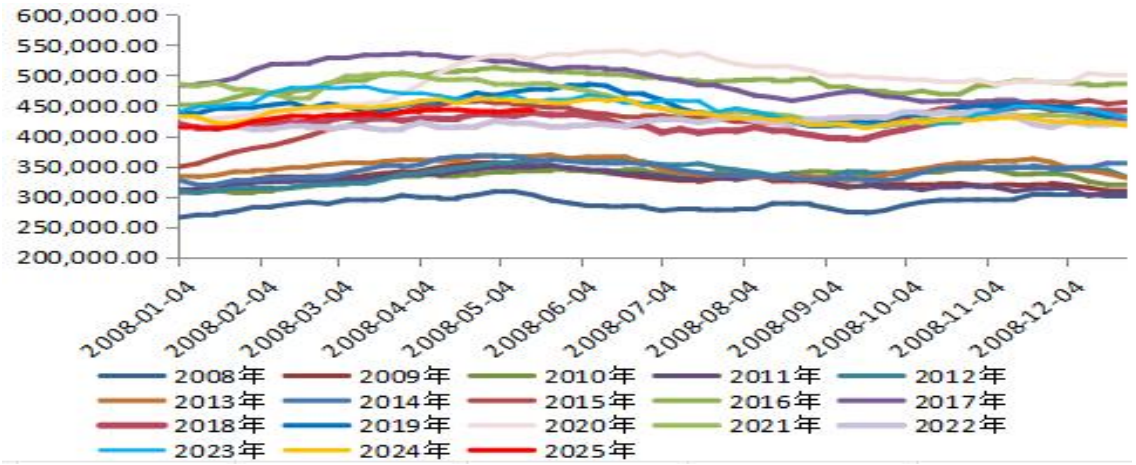
截至 2025 年 08 月 22 日当周，美国原油总库存为 8.22 亿桶，较上周减少 161.6 万桶(-0.20%)；战略原油库存为 4.04 亿桶，较上周增加 77.6 万桶（+0.19%）；商业原油库存为 4.18 亿桶，较上周减少 239.2 万桶(-0.57%)；库欣地区原油库存为 2263.2 万桶，较上周减少 83.8 万桶(-3.57%)。

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：需求边际变弱

欧佩克:将 2025 年全球原油需求增速预期维持在 129 万桶/日，将 2026 年全球原油需求增速预期从 128 万桶/日调整至 138 万桶/日。IEA 将 2025 年需求增长预期下调至 68 万桶/日，此前为 70 万桶/日，IEA 称主要经济体需求疲软且消费信心低迷。EIA：将 2025 年全球原油需求增速预期维持在 129 万桶/日，需求为 1.037 亿桶/日，此前预测为 1.035 亿桶/日；将 2026 年全球原油需求增速预期从 128 万桶/日调整至 138 万桶/日，需求为 1.049 亿桶/日，此前预测为 1.046 亿桶/日。

截至 2025 年 08 月 22 日当周，美国炼厂原油加工量为 1688.0 万桶/天，较上周减少 32.8 万桶/天，美国炼厂开工率为 94.60%，较上周下降 2.0pct。美国原油表需有小幅下行，但仍高于历史同期平均水平。同时，炼厂角度的加工量环比也有明显下降，整体需求端支撑边际有所减弱。

成品油加工费走弱

截止 7 月 25 日，美国成品油加工费为 350 美元/吨，亚洲炼厂加工费低迷，为 174 美元/吨。

8 月 29 日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润 229.831 元/吨，环比下降 93.3 元/吨。主营炼厂利润 795.66 元/吨，环比下降 70.3 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



数据来源：iFinD，宁证研究

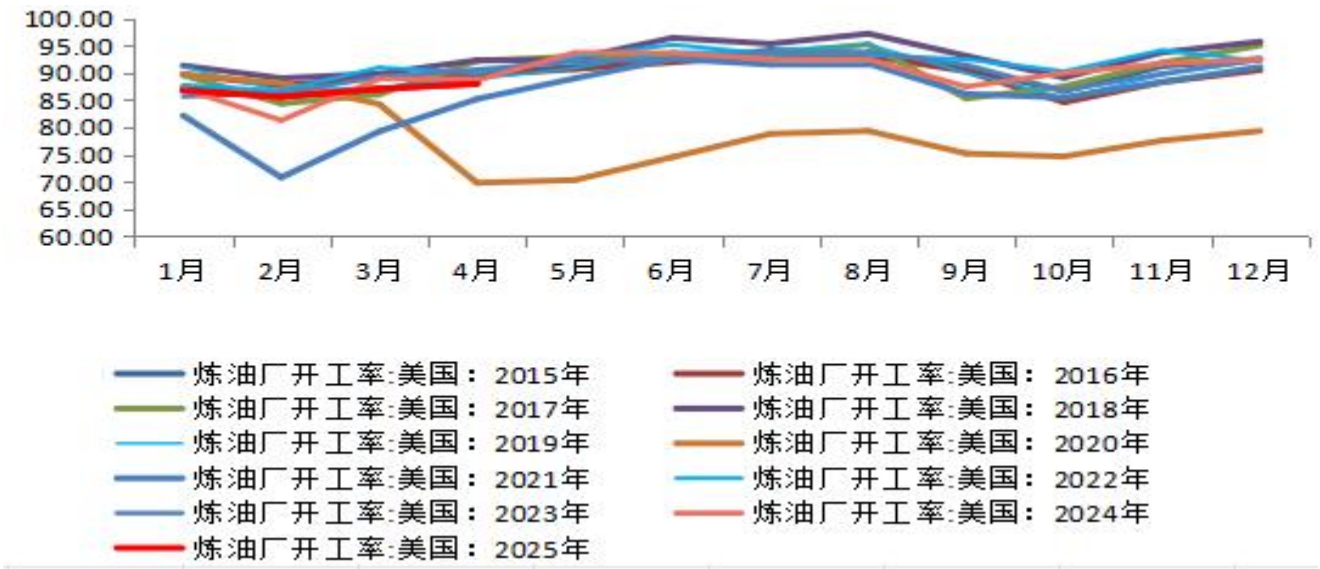
炼厂开工低位

7 月美国炼厂开工率 94.42%，环比增 3.33%；欧洲开工 87.59%，环比增 4.46%。

美国炼厂：截至 2025 年 08 月 22 日当周，美国炼厂原油加工量为 1688.0 万桶/天，较上周减少 32.8 万桶/天，美国炼厂开工率为 94.60%，较上周下降 2.0%，虽然仍然处于较高水平，但有掉头下行趋势。美国炼厂检修量基本为零，裂解价差高位的情况下，预期炼厂开工没有大幅走弱的趋势。

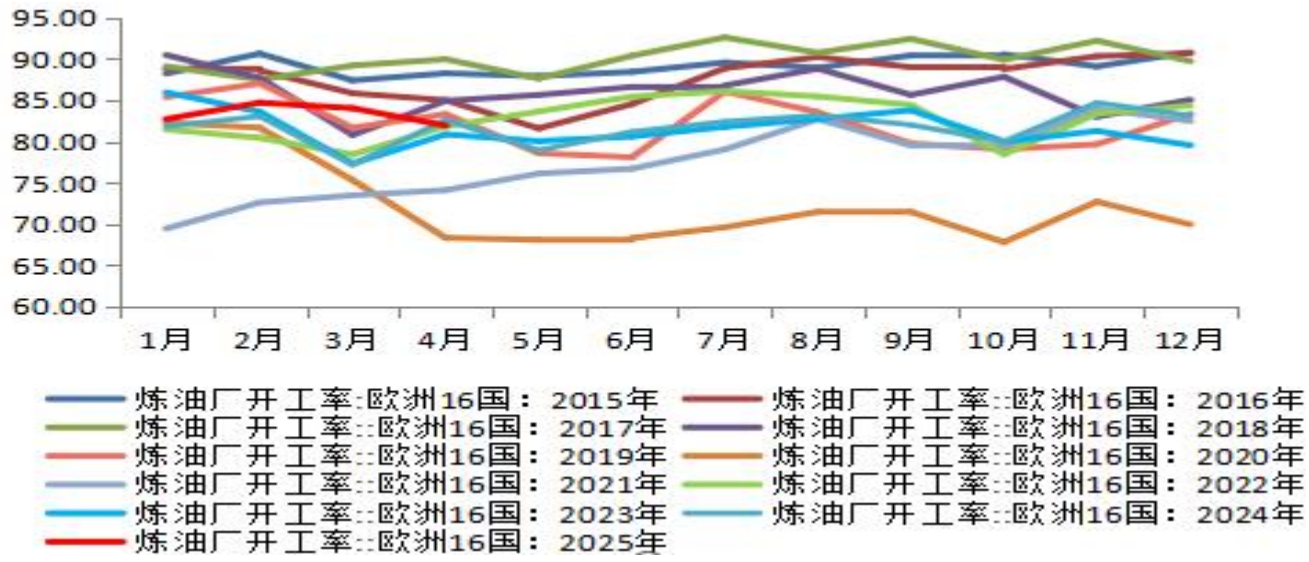
中国炼厂：截至 2025 年 08 月 28 日，主营炼厂开工率为 81.40%，较上周下降 0.03pct。截至 2025 年 08 月 27 日，山东地炼开工率为 53.24%，较上周上升 2.25%。

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

OPEC+成员国已原则上同意 9 月将原油日产量提高 54.8 万桶/日。OPEC 认为当前全球经济展望稳定、市场基本面健康，并未确认本轮增产的结束，四季度仍有继续增产可能。上周特朗普对俄罗斯进行警告，加之俄乌互相袭击行动持续，俄乌问题仍有待观察。原油震荡偏弱对待。

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

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。