原油周度报告 2025 年 09 月 08 日

原油震荡偏弱运行

摘 要：

OPEC+原则上同意 10 月再次增产。此前该组织已意外提前完成了上一轮减产额度的恢复。市场认为 10 月的增产将开启 166 万桶/日减产额度的恢复进程，而这部分减产原计划执行至 2026 年底，不过相关讨论仍在进行中。美联储降息周期或开启，但难改供需基本面现实，油价仍将承压，逢高沽空思路。

策略建议：逢高沽空

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 487，最高 496，最低 478，收盘 482，周度跌 3.2 或 0.66%。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。

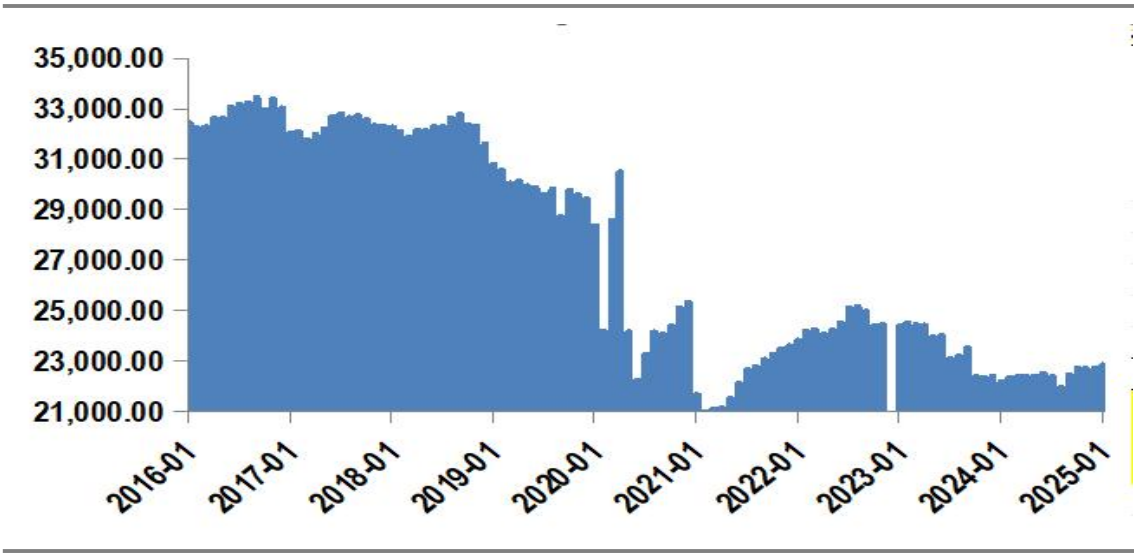
路透调查显示，8 月份欧佩克产量达到 2784 万桶/日，比 7 月修正后的水平高出 36 万桶/日，这是 5 个月来最大增产力度。彭博调查显示 OPEC 8 月原油日产量较前月增加 40 万桶/日。

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。

石油输出国组织（欧佩克）7 日发表声明说，欧佩克和非欧佩克产油国中的 8 个主要产油国决定 10 月日均增产 13.7 万桶。

OPEC+原则上同意 10 月再次增产。此前该组织已意外提前完成了上一轮减产额度的恢复。市场认为 10 月的增产将开启 166 万桶/日减产额度的恢复进程，而这部分减产原计划执行至 2026 年底，不过相关讨论仍在进行中。

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：目前为止，印度炼厂仍在以稳定的节奏和规模采购俄罗斯原油，这说明印度暂时顶住了来自美国的压力。根据 Kpler 数据，8 月份海运俄罗斯原油中，约有 170 万桶/日可能正运往印度。

俄乌影响：月初美国与俄罗斯的成功会晤为俄乌停火带来了希望，但后期俄乌的谈判未有实质性进展，反而双方加强了对能源设施的袭击，乌克兰持续发动的无人机袭击使俄罗斯炼油系统受到较为严重的影响。俄罗斯日产能总计超过 150 万桶的炼油厂受到了袭击影响，这直接导致该月俄罗斯炼厂的原油加工量预计将急剧下降 40 万至 50 万桶/日，整体加工量已降至不足 500 万桶/日，为三年来最低水平，且未来还将有计划内的炼厂检修。这部分在俄罗斯境内无法消化的原油预计将会出口至海外。

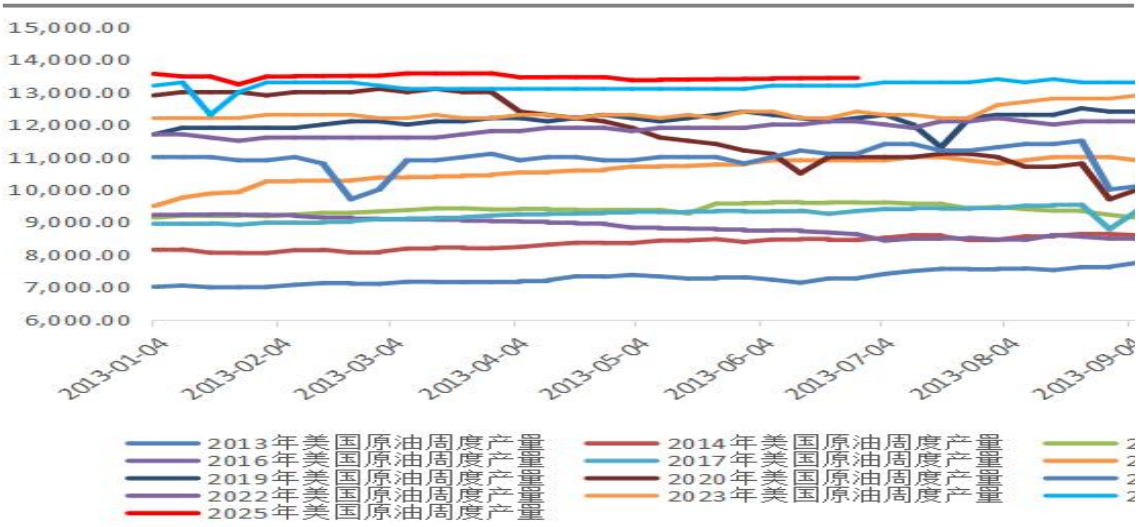
据央视新闻消息，当地时间 9 月 7 日，美国总统特朗普在白宫回答记者提问时称，已准备对俄罗斯实施第二阶段制裁。

2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 08 月 29 日当周，美国原油产量为 1342.3 万桶/天，较上周减少 1.6 万桶/天。截至 2025 年 09 月 05 日当周，美国活跃钻机数量为 414 台，较上周增加 2 台。截至 2025 年 09 月 05 日当周，美国压裂车队数量为 164 部，较上周增加 2 部。

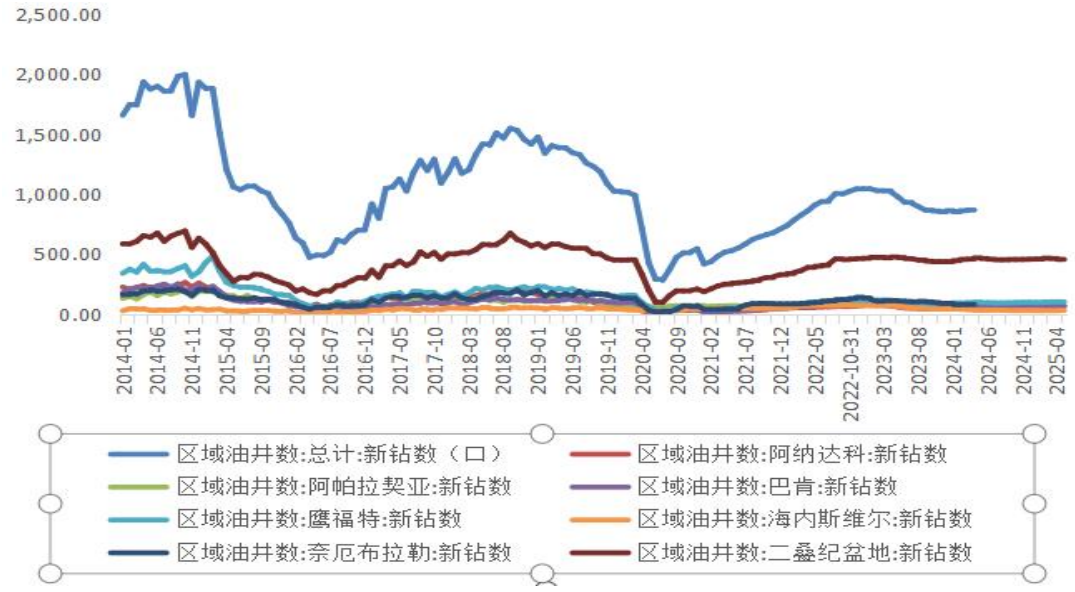
美国能源信息署（EIA）估计，美国原油产量将在 2025 年达到创纪录新高（1341 万桶/日）。2026 年短期前景美国原油产量预期 1328 万桶/日，前值 1337 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量将增加 20.00 万桶/日，此前为 16.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油需求增速为 13.00 万桶/日，此前为 8.00 万桶/日。预计 2026 年美国原油需求增速为 3.00 万桶/日，此前为 3.00 万桶/日。预计 2026 年美国原油消费量为 2047.00 万桶/日，此前预期为 2042.00 万桶/日。

图表 3：美国原油产量情况



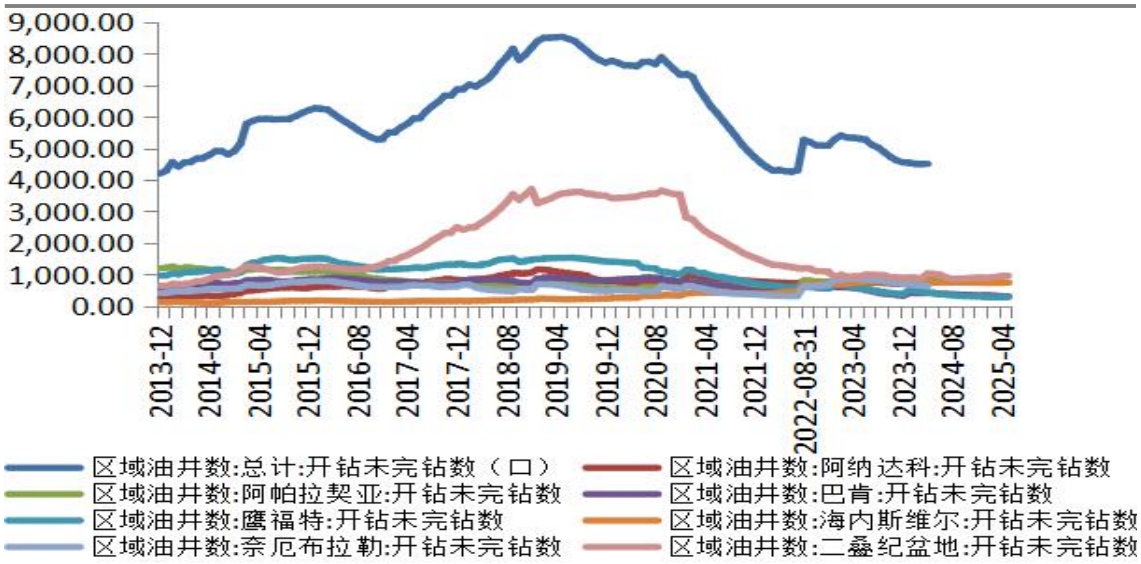
数据来源：同花顺，宁证期货

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。

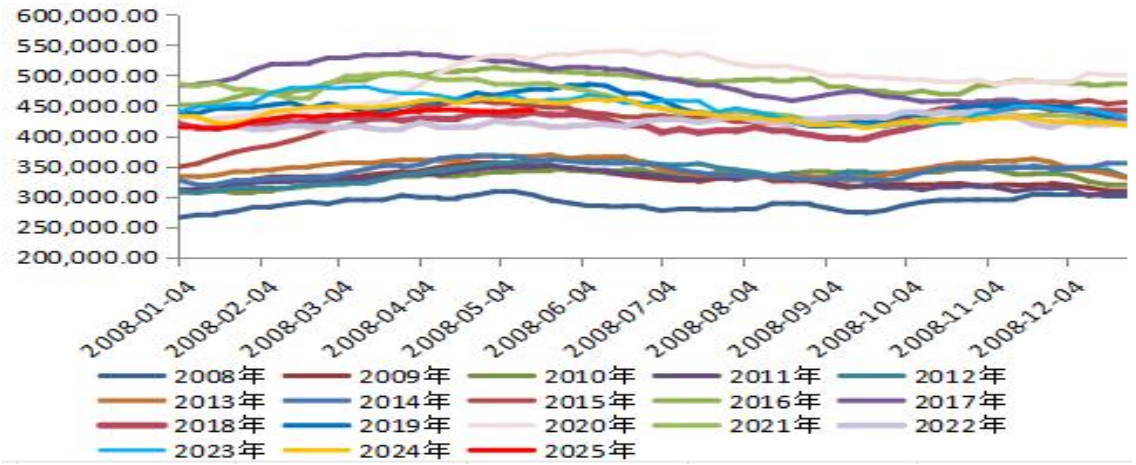
API 公布的数据显示美国至 8 月 29 日当周 AP 原油库存累库 62.2 万桶,库欣库存累库超 200 万桶。EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 241.5 万桶至 4.21 亿桶，汽油库存-379.5 万桶，08 月 29 日当周美国国内原油产量减少 1.6 万桶至 1342.3 万桶/日。

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 29 日当周，美国炼厂原油加工量为 1686.9 万桶/天，较上周减少 1.1 万桶/天，美国炼厂开工率为 94.30%，较上周下降 0.3%。

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

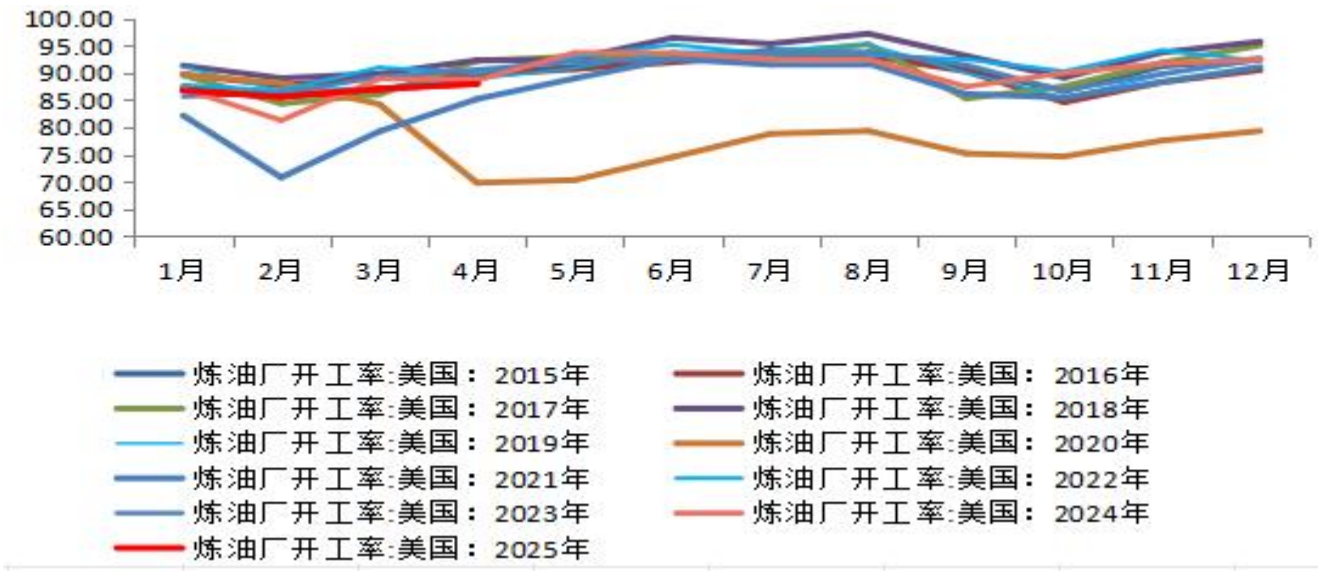
炼厂开工低位

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 29 日当周，美国炼厂原油加工量为 1686.9 万桶/天，较上周减少 1.1 万桶/天，美国炼厂开工率为 94.30%，较上周下降 0.3%。

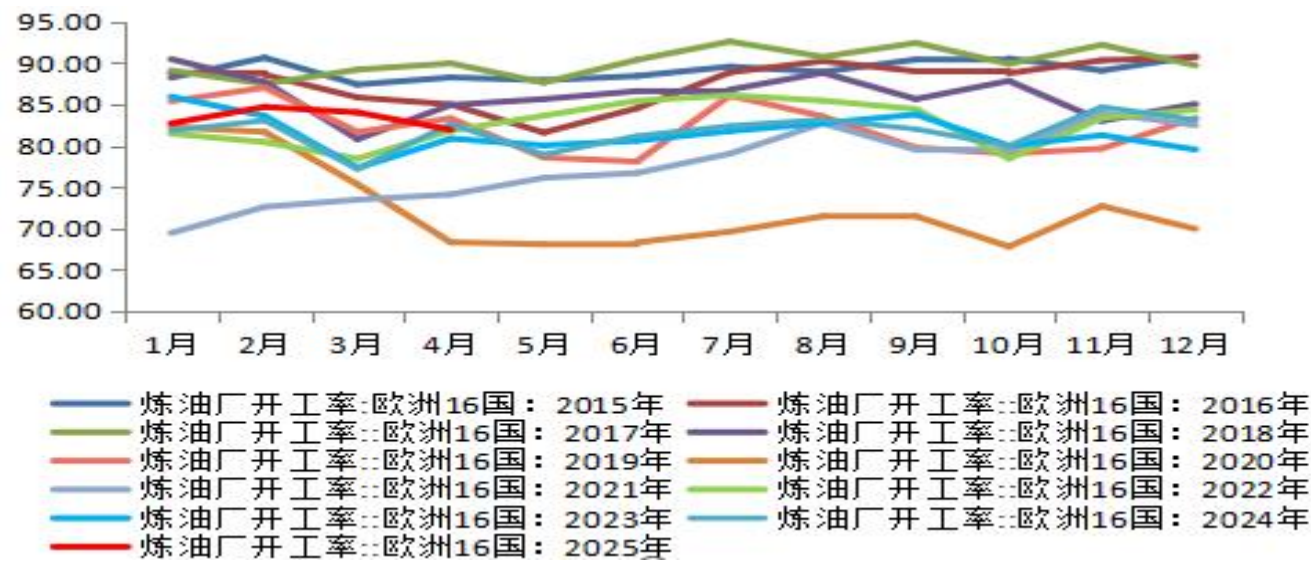
中国炼厂：截至 2025 年 09 月 04 日，主营炼厂开工率为 81.59%，较上周上升 0.19pct。截至 2025 年 09 月 03 日，山东地炼开工率为 55.06%，较上周上升 1.82%。

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+原则上同意 10 月再次增产。此前该组织已意外提前完成了上一轮减产额度的恢复。市场认为 10 月的增产将开启 166 万桶/日减产额度的恢复进程，而这部分减产原计划执行至 2026 年底，不过相关讨论仍在进行中。美联储降息周期或开启，但难改供需基本面现实，油价仍将承压，逢高沽空思路。

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。