原油周度报告 2025 年 04 月 28 日

原油面临诸多未定因素

摘 要：

原油短期库存压力不大。整体上，美国近期加快与部分国家的关税谈判，但中美关税问题预计短期内得到解决的可能性很小；美伊谈判仍在推进；5 月 5 日欧佩克+产量政策会决定 6 月及之后原油市场供应情况。这种背景下，原油市场的波动仍面临诸多的不确定性。短线交易为佳。

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：观望或短线

风险提示：无

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

原油小幅反弹。SC2506 周度开 489，最高 506，最低 482，收盘 496，周度涨 5.4 或 1.10%。06 合约小幅反弹。

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+或仍致力于增产

OPEC 月报：3 月份欧佩克整体原油日均产量 2678 万桶，比 2 月份日均减少 7.8 万桶。伊拉克原油产量在 3 月下降了 34,000 桶/日，至 398 万桶/日。阿联酋原油产量在 3 月下降了 21,000 桶/日，至 293 万桶/日。伊朗原油产量在 3 月增加了 12,000 桶/日，至 333.5 万桶/日。哈萨克斯坦原油产量在 3 月增加了 37,000 桶/日，至 185 万桶/日。

根据 OPEC 网站 4 月 3 日发布的声明，OPEC+组织同意在 5 月份向市场增加 41.1 万桶/日的石油供应，增幅是原计划的三倍，且还将到 2026 年逐步取消每日 220 万桶减产；沙特、阿联酋等都得到了提升产量的空间。这一增产决定远超市场预期。

4 月 16 日，OPEC 文件显示收到其所有产油国成员针对石油产量过剩的最新补偿计划，其中包括额外的自愿性调整。根据该补偿计划，进行减产的七个成员国是沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克和阿曼，其中还包括不需要减产的阿尔及利亚，该计划显示，5 月份其中的六个国家需要减产 37.8 万桶/日。

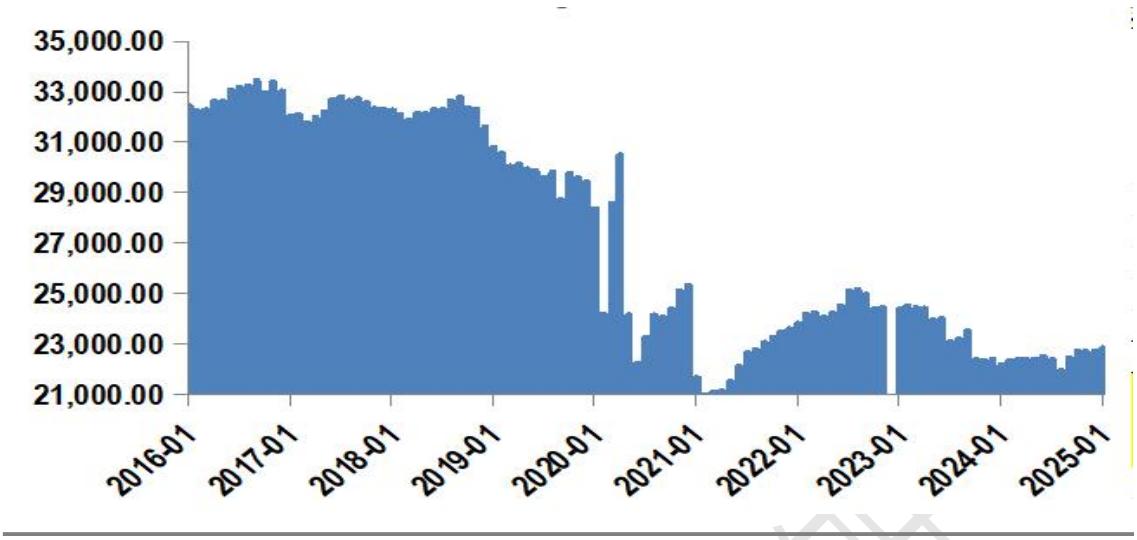
哈萨克斯坦能源部长表示：在决定石油产量水平时，将优先考虑国家利益，而不是欧佩克+集团的利益，哈萨克斯坦新任命的能源部长 Erlan Akkenzhenov 表示，在决定石油产量水平时，哈萨克斯坦将优先考虑国家利益，而不是欧佩克+集团的利益，这位哈萨克斯坦部长还表示，该国无法减少其三个大型石油生产项目的石油产量，因为它们由外国石油巨头控制。

哈萨克斯坦声明：在与 OPEC+进行富有建设性行动方面恪守承诺。哈萨克斯坦全面履行 OPEC+石油生产政策所划定的义务。哈萨克斯坦维护国家利益，同时遵循国际义务。哈萨克斯坦继续与 OPEC+讨论石油生产问题，寻求与 OPEC+达成能够接受的解决方案。虽然此后澄清表示哈萨克斯坦全面履行 OPEC+石油生产政策所划定的义务，但市场认为哈萨克斯坦可能不会很好的执行补偿性减产计划并有强烈的增产意愿。

OPEC 八个国家将于 5 月 5 日会面，以决定 6 月份的生产水平。下一次 JMMC 会议（第 60 届）定于 2025 年 5 月 28 日召开，将继续监督遵守相关成员国减产之下情况。近日三位熟悉欧佩克+

谈判的消息人士表示，几个欧佩克+成员国将建议该组织在 6 月份连续第二个月加快石油增产，成员国之间在遵守产量配额方面存在争议，OPEC+拟加快增产加大了原油供应压力。

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：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。。

2024 年俄罗斯石油出口量为 2.4 亿吨（约合 460 万桶/日），其中原油出口占比约 80%（1.92 亿吨）。2025 年 1-3 月，俄罗斯向非前苏联国家出口的原油数量预计为每天 385 万桶，比 2024 年最后三个月的计划下降了 20 多万桶/天。俄罗斯政府预计 2025 年通过油气出口销售将获得 2003 亿美元收入，比 2024 年的 2350 亿美元及去年 9 月的此前预期均低 15%。俄罗斯政府预计 2026 年的油气出口收入为 2204 亿美元，2027 年为 2310 亿美元，2028 年为 2441 亿美元，与此前预期相比，分别下降 4%、1.1%，以及增长 2.6%。

4 月 25 日，美国总统特朗普的特使史蒂夫·维特科夫在莫斯科与俄罗斯总统普京进行了三个小时的会谈，讨论了俄乌停战协议的计划。在这场会晤结束后，特朗普表示，尽管双方的立场存在明显分歧，但双方“非常接近达成协议”，并呼吁俄乌之间举行高层会议，以达成协议。美国方面称俄乌和谈进展积极，但俄罗斯方面对部分细节仍存质疑。

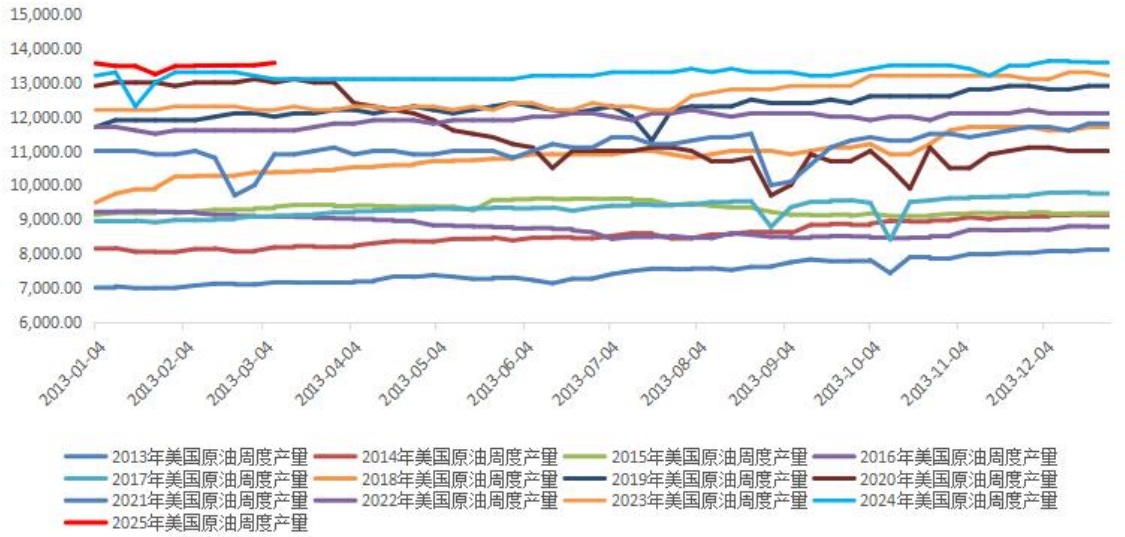
2.3 美国:产量持稳

美国：截止 4 月 18 日当周，美国原油日均产量 1346 万桶，比前周日均产量减少 2000 桶，比去年同期日均产量增加 36 万桶；截止 4 月 18 日的四周，美国原油日均产量 1349 万桶，比去年同期高 3%。贝克休斯公布的数据显示，截止 4 月 17 日的一周，美国在线钻探油井数量 481 座，比前周增加 1 座。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。

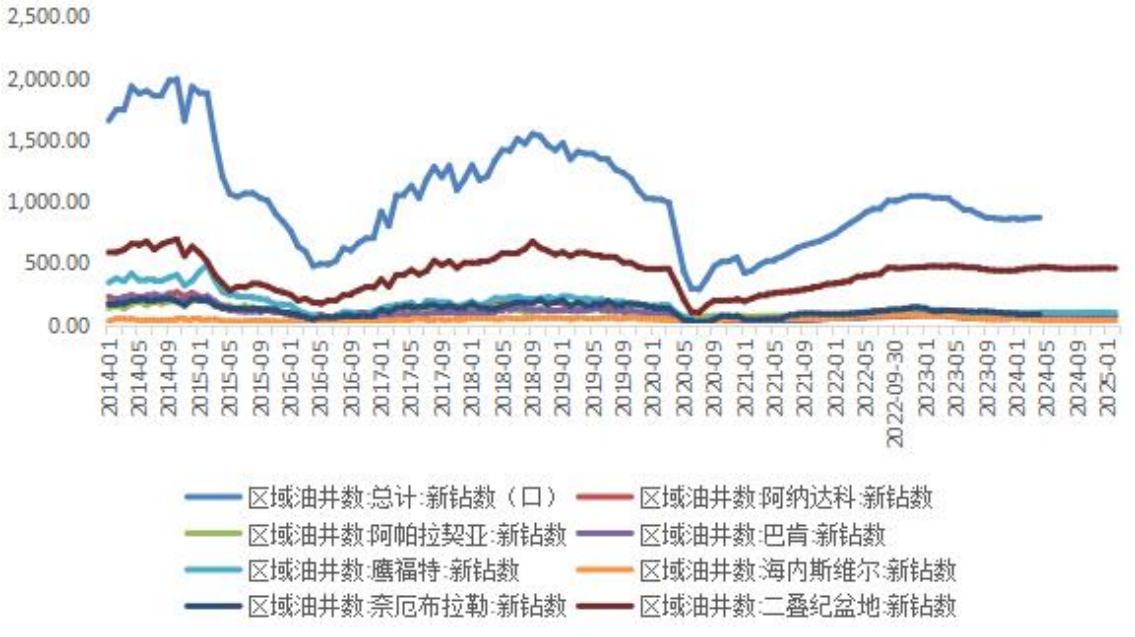
EIA 预计 2025 年美国石油需求为 2040 万桶/日，较之前预测的 2050 万桶/日有所下调；预计 2026 年需求为 2050 万桶/日，此前为 2060 万桶/日。 预计 2025 年美国原油日产量为 1351 万桶，低于此前预计的 1361 万桶；预计 2026 年产量为 1356 万桶，此前预估为 1376 万桶。下调今明两年全球石油需求增速预期，预计，2025 年全球石油消费量将每日增加 90 万桶，2026 年每日增加 100 万桶，分别比我们在上个月《短期能源展望》（STEO）中预测的数值低每日 40 万桶和每日 10 万桶。

图表 3：美国原油产量情况



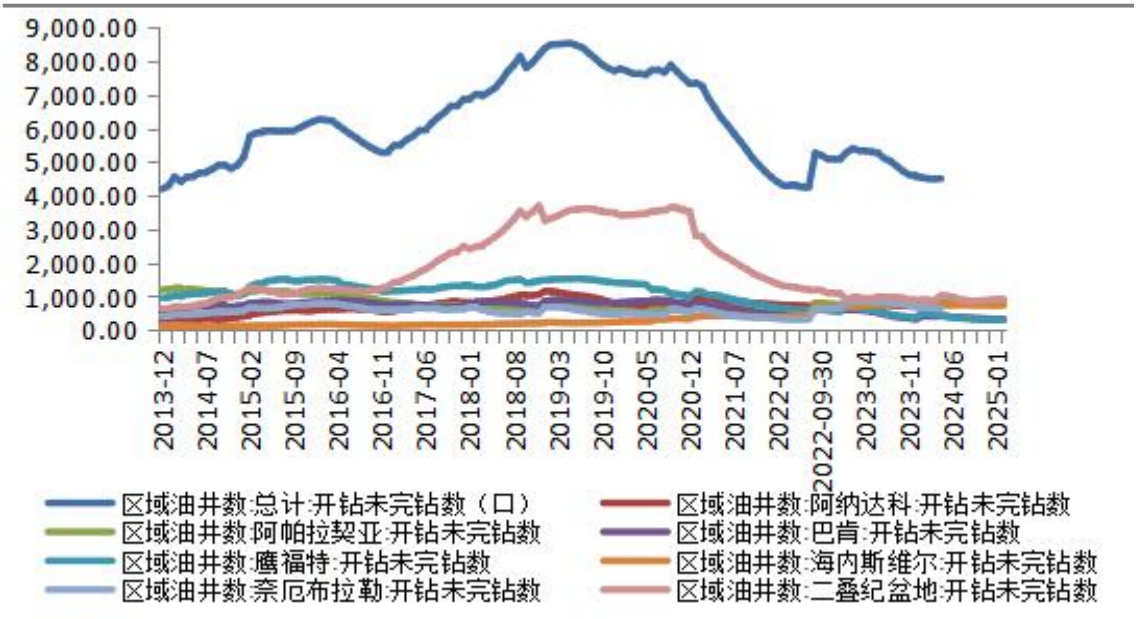
数据来源：同花顺，宁证期货

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

OPEC将2025年非OPEC合作宣言参与国的石油供应增长预测从100万桶/日下调至90万桶/日，2026年也从100万桶/日下调至90万桶/日。IEA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。

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。

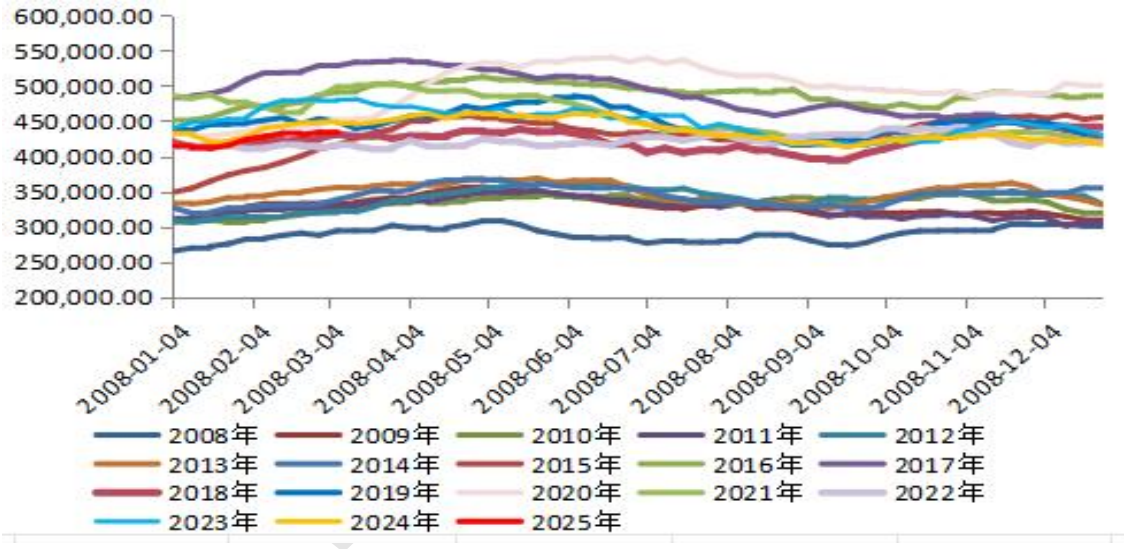
美国石油学会数据显示，最新一期美国原油库存减少，同期美国汽油库存和馏分油库存也减少。截止2025年4月18日当周，美国商业原油库存减少456.5万桶；同期美国汽油库存减少218万桶；馏分油库存减少164万桶。EIA数据显示，4月18日当周，美国原油库存增加24.4万桶，俄克拉荷马州库欣原油库存-8.6万桶，馏分油库存-240万桶，汽油库存-450万桶。原油库存超预期增加，但累库原因主要在于美国进口环比大幅增加，而成品油库存降幅均高于预期，目前馏分油库存位于历史同期低位，汽油去库速度也有所加快，显示中间炼厂消费回升，需求端有所回暖。

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：将 2025 年全球经济增长预测由 3.1%下调至 3%，将 2026 年全球经济增长预测由 3.2%下调至 3.1%。下调 2025 年全球石油需求增长预测，称受第一季度数据和美国宣布的关税影响。欧佩克在月度报告中表示，预计 2025 年全球石油需求将增加 130 万桶/日，较上个月的预测减少 15 万桶/日。

IEA:预计今年全球石油需求增速将从之前的 103 万桶/日调整至 72.6 万桶/日，平均每天 1.035 亿桶/日，预计明年的增长将进一步放缓至 69.2 万桶/日；将 2025 年全球供应增长预期下调 26 万桶/日，至 120 万桶/日。

EIA 预计，2025 年全球石油消费量将每日增加 90 万桶，2026 年每日增加 100 万桶，分别比我们在上个月《短期能源展望》（STEO）中预测的数值低每日 40 万桶和每日 10 万桶。

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。4 月 25 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 352 元/吨，环比下降 205 元/吨，同比下降 30 元/吨。4 月 25 日主营炼油利润为 262 元/吨，环比下降 246 元/吨，同比下降 346 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



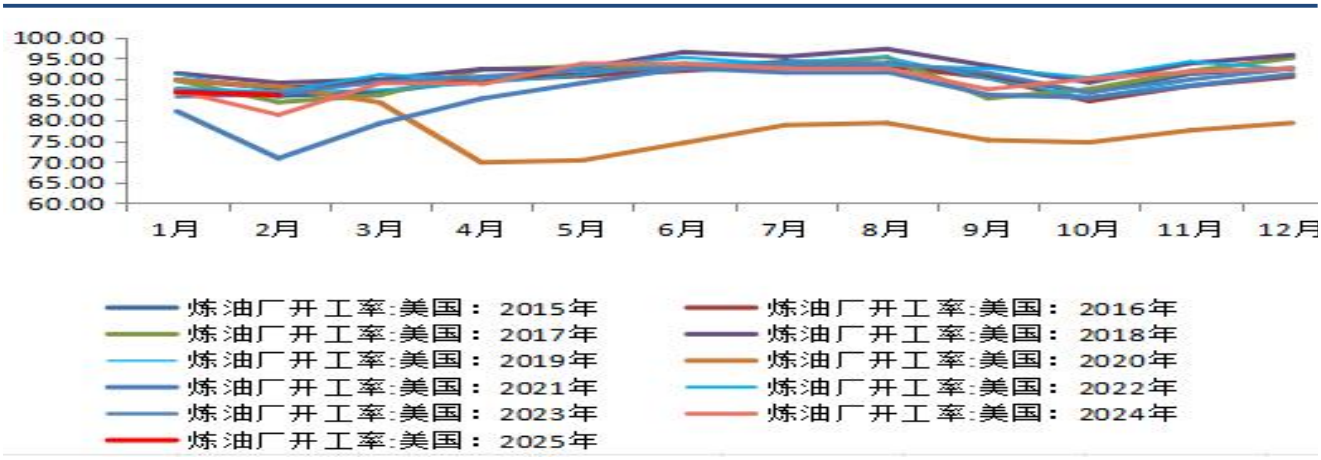
数据来源：iFinD，宁证研究

炼厂开工低位

2月美国炼厂开工率86.13%，环比下降0.63%，同比4.84%；欧洲开工80.02%，环比下降3.23%，同比下降3.01%。

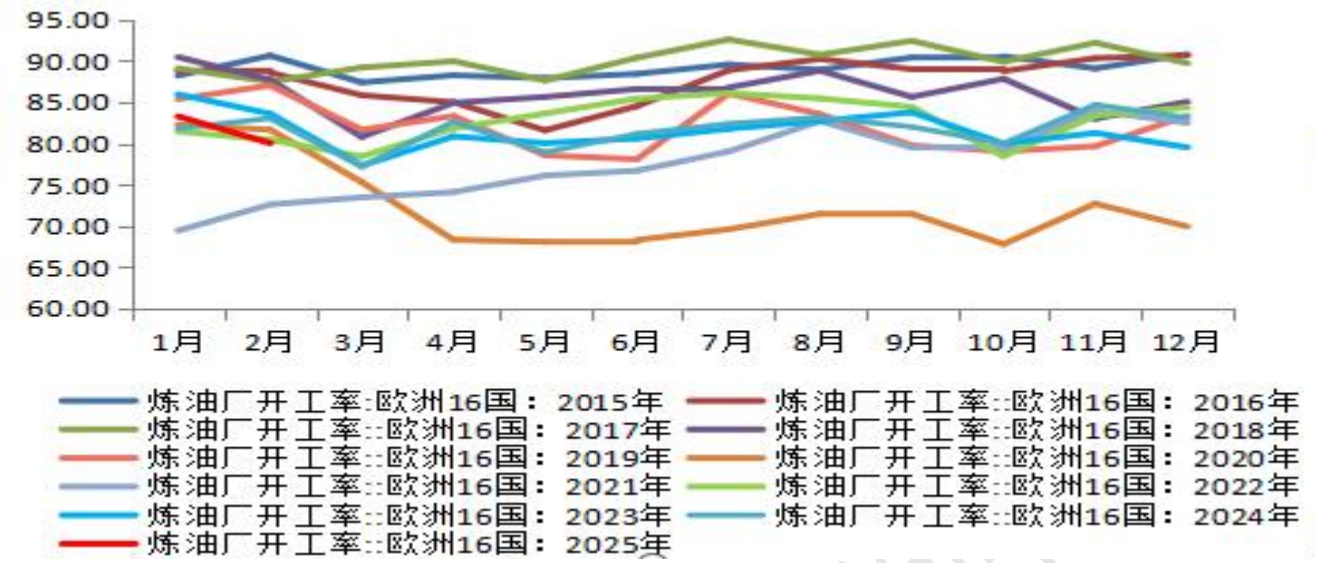
中国炼厂：截至 2025 年 04 月 25 日，主营炼厂开工率为 67.45%，较上周下降 0.85pct。截至 2025 年 04 月 25 日，山东地炼开工率为 48.18%，较上周上升 1.07pct。

图 8：美国炼厂开工率



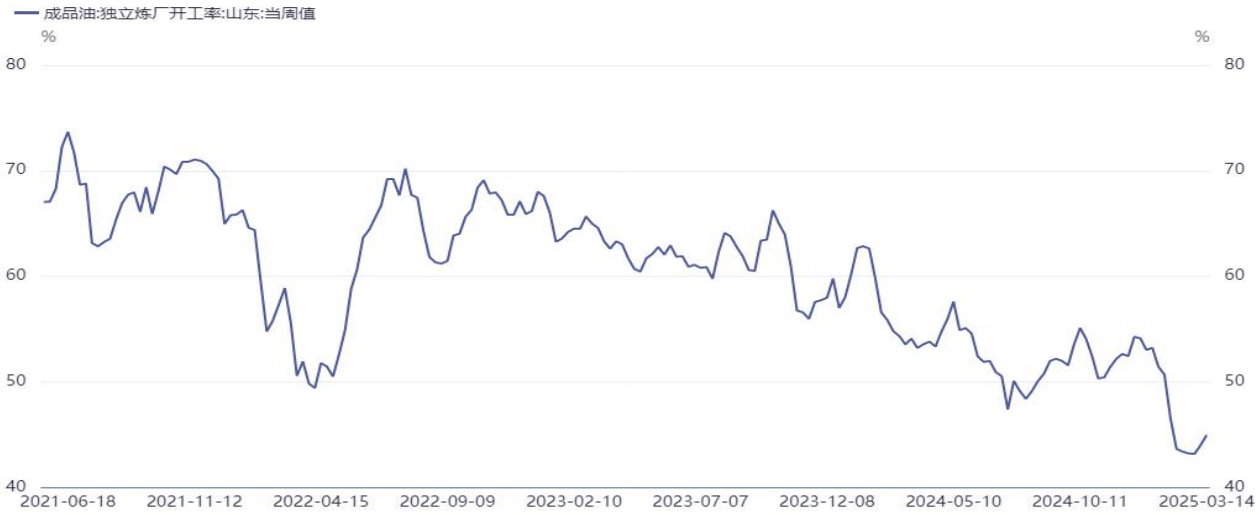
数据来源：iFinD，宁证研究

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

2 月 4 日，美国总统特朗普签署了一项旨在恢复对伊朗“最大施压”政策的指令。美国财政部表示，将对帮助伊朗运送出口原油的少数个人和油轮实施新的制裁，此举旨在逐步加大对德黑兰的压力。3 月 30 日美国总统 Trump 表示，若核协议无法达成，将对伊朗实施轰炸。此前伊朗外长称，伊方仍然坚持不会在“极限施压”和军事威胁条件下进行直接谈判。2025 年 2 月伊朗原油产量 330.8 万桶/日，环比增长 0.85%。受制裁影响，3 月预计产量维持在 310—330 万桶/日。3 月原油出口量预计降至 100 万桶/日，环比下降 23.43%，将从过去三年以来的高位回落。

美国与伊朗代表团 26 日在阿曼首都马斯喀特举行了第三轮间接谈判，双方代表团分别由美国中东问题特使威特科夫与伊朗外长阿拉格齐率领，谈判包含技术性会谈与双方的高级别会谈。伊

朗外交部发言人巴加埃当天通过社交账号表示，伊美双方通过阿曼方面，就两大议题交换了立场和意见：一是有效解除对伊朗的制裁，二是围绕伊朗核计划的和平性质建立互信，同时坚持维护伊朗和平利用核能的合法权利。伊朗对美伊核问题谈判也持谨慎乐观态度。

第 3 章 行情展望与投资策略

原油短期库存压力不大。整体上，美国近期加快与部分国家的关税谈判，但中美关税问题预计短期内得到解决的可能性很小；美伊谈判仍在推进；5 月 5 日欧佩克+产量政策会决定 6 月及以后原油市场供应情况。这种背景下，原油市场的波动仍面临诸多的不确定性。短线交易为佳。

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四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路 1 号、5 号 2 栋 24 层 6 号

电话：028-83518366

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