原油周度报告 2025 年 08 月 04 日

原油关注实际产量执行情况

摘 要：

自 2025 年 4 月起，OPEC+产量策略显著转向，其从此前的减产周期迈向增产周期，4 月至 8 月累计增产空间达到 191.9 万桶/日。然 OPEC+产量增加远未达到增产目标数值。OPEC 月报显示，OPEC+6 月产量增加 34.9 万桶/日，其中处于协议增产期的 8 个国家产量增加 39.4 万桶/日，建议关注后续 OPEC+成员国的实际产量执行情况。此外，市场担忧美国对俄罗斯实施二级制裁导致俄油出口受阻，但目前印度和巴西已经明确拒绝美国，表示不会停止购买俄罗斯原油，美国对俄罗斯二级制裁或面临执行考验。整体看，预估供大于求，重点关注现实端，即后续 OPEC+成员国的实际产量执行情况。短期偏弱运行。

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

宁证期货投资咨询

策略建议：观望

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

原油震荡震荡。SC2509 周度开 513，最高 535，最低 501，收盘 527，周度涨 15 或 2.92%。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

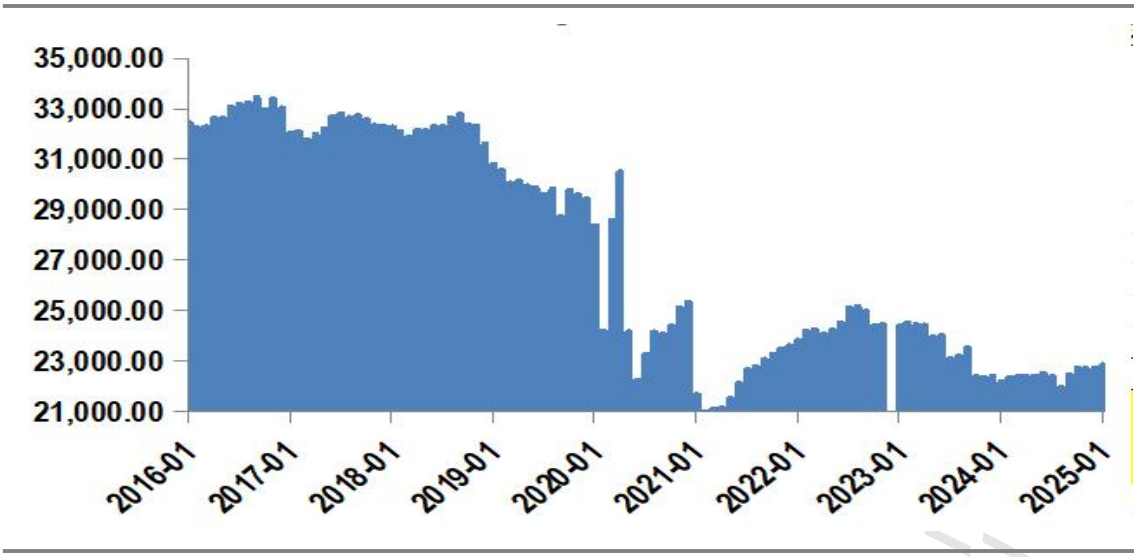
OPEC 政策：6 月 OPEC 总产量环比增 22 万桶/日至 2723.5 万桶/日，其中沙特增 17.3 万桶/日至 935.6 万桶/日、阿联酋增 8.3 万桶/日至 305 万桶/日。

OPEC+JMMC 会议于 7 月 28 日结束，未对产量政策提出建议。JMMC 指出，一些国家没有遵守其配额，下一次 JMMC 会议将在 10 月 1 日举行。

据新华社报道，石油输出国组织（欧佩克）3 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 9 月日均增产 54.7 万桶。声明说，鉴于当前市场基本面稳健，石油库存处于低位，8 国决定调整产量。同时，8 国将根据市场情况灵活调整增产节奏，以维护石油市场稳定。

自 2025 年 4 月起，OPEC+产量策略显著转向，其从此前的减产周期迈向增产周期，4 月至 8 月累计增产空间达到 191.9 万桶/日。然 OPEC+产量增加远未达到增产目标数值。OPEC 月报显示，OPEC+6 月产量增加 34.9 万桶/日，其中处于协议增产期的 8 个国家产量增加 39.4 万桶/日，建议关注后续 OPEC+成员国的实际产量执行情况，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。

特朗普称将向俄罗斯设定 10 至 12 天的新截止日，没有理由等待。如果俄罗斯在结束俄乌冲突方面没有取得进展，美国将在 10 天内开始对俄罗斯征收关税，并采取其他措施，若实施所谓的二次制裁，将对俄罗斯石油买家征收 100%关税。

此前，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

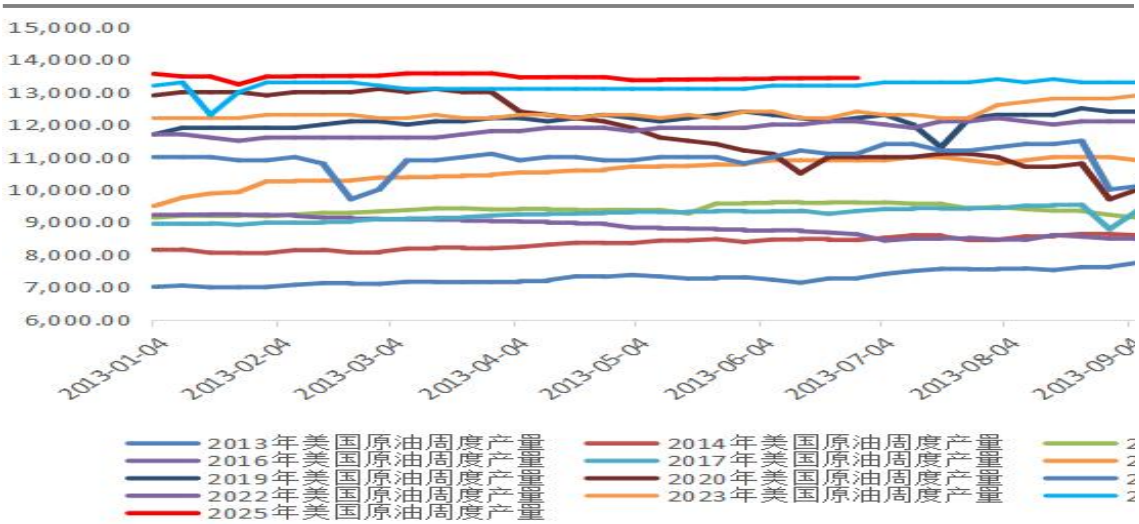
目前印度和巴西已经明确拒绝美国，表示不会停止购买俄罗斯原油，美国对俄罗斯二级制裁或面临执行考验。

2.3 美国:产量持稳

美国：当周原油产量下降，环比减少 4.1 万桶/日，至 1331.4 万桶/日；贝克休斯公布的数据显示，截止 7 月 25 日的一周，美国在线钻探油井数量 415 座，为 2021 年 9 月份以来最低，比前周减少 7 座；比去年同期减少 67 座。石油钻井数连续 3 月持续减少，美国原油单周产量受此影响难有增长。美国原油进口量环比增加，出口量环比减少，导致净进口量环比显著增加。

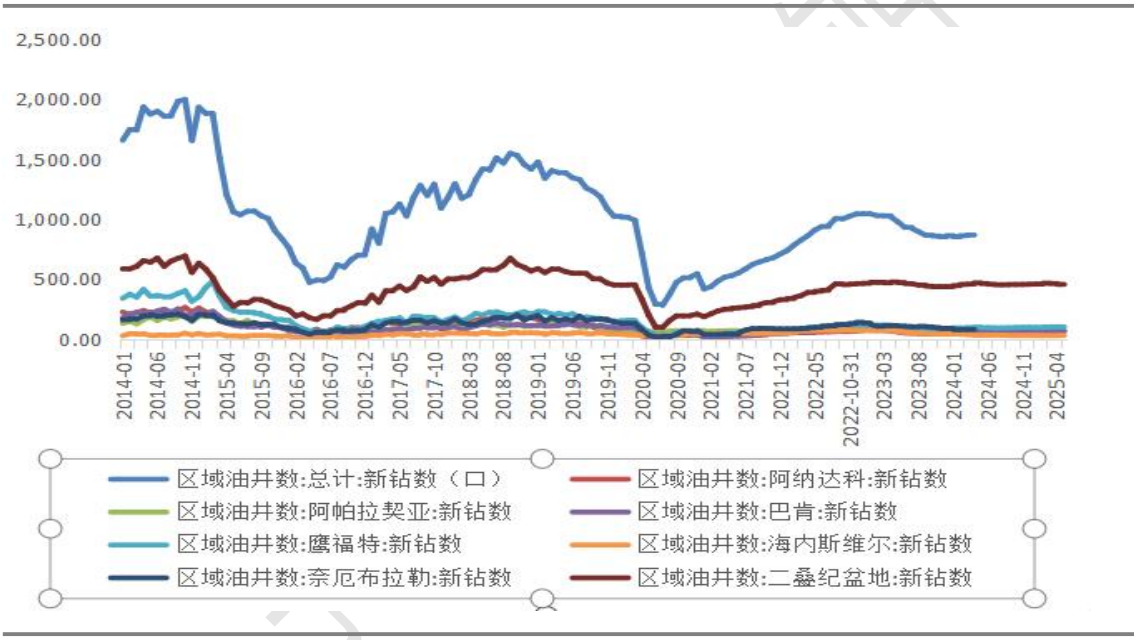
美国能源信息署在月度《短期能源展望》报告中称，明年美国原油日产量将降至约 1337 万桶，今年约为 1342 万桶。该预测标志着美国能源统计部门首次预测明年美国原油产量将下降，此前该部门曾预测 2025 年和 2026 年的产量将创下历史新高。

图表 3：美国原油产量情况



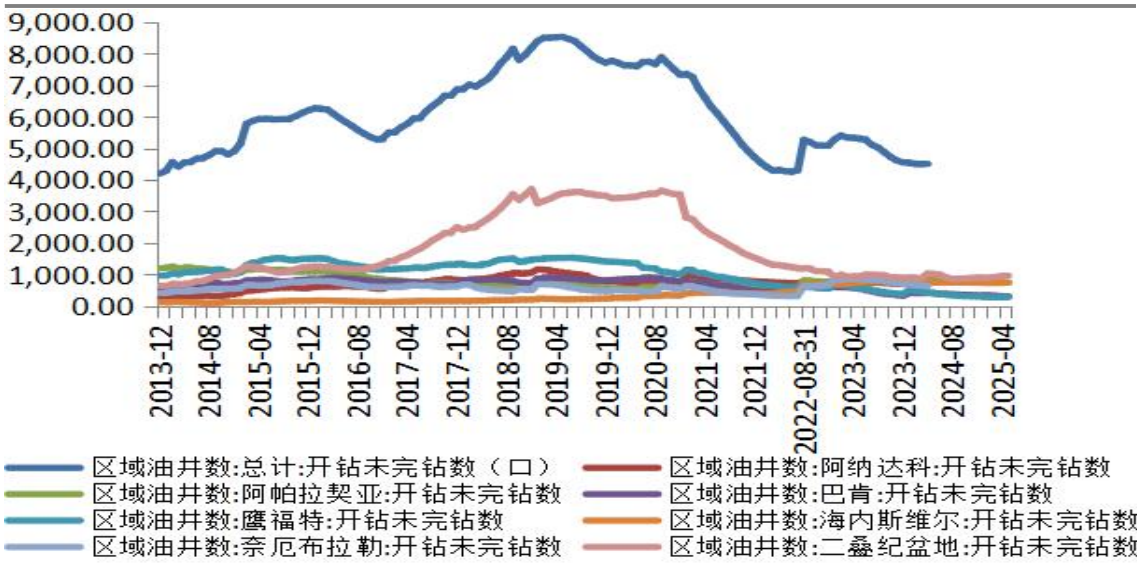
数据来源：同花顺，宁证期货

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。

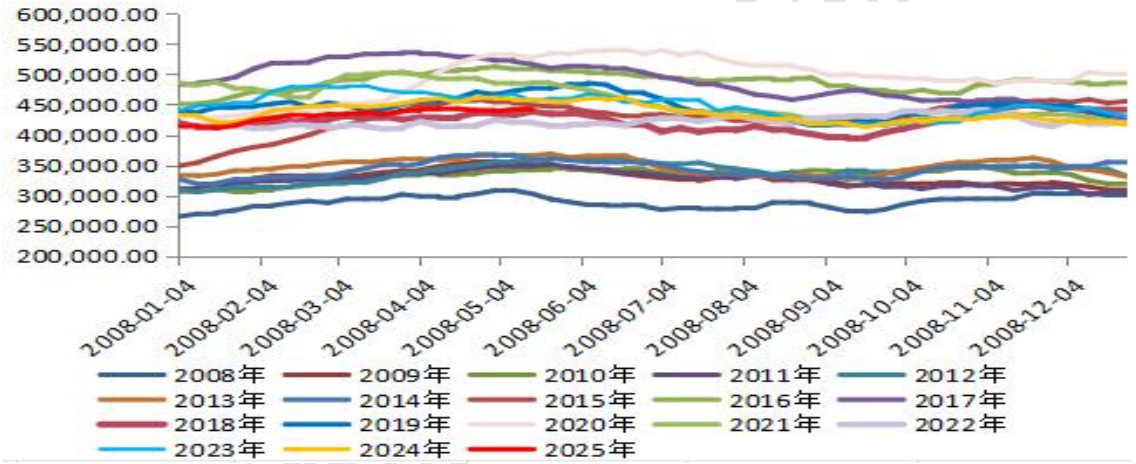
美国石油学会数据显示，截止 2025 年 7 月 25 日当周，美国商业原油库存增加 153.9 万桶；同期美国汽油库存减少 173.9 万桶；美国能源信息署数据显示，截止 7 月 25 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.29432 亿桶，比前一周增长 794 万桶；美国商业原油库存量 4.26691 亿桶，比前一周增长 770 万桶；美国汽油库存总量 2.28405 亿桶，比前一周下降 273 万桶。

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

美国非农数据爆冷推升降息预期，疲弱的原油需求或受提振。8 月 1 日，美国劳工部报告显示，7 月美国非农就业人数仅增加 7.3 万人，不及市场预期，同时大幅下修历史月份数据，将 6 月新增就业人数从 14.7 万人下修至 1.4 万人。一方面，劳动力市场走弱加剧了市场对石油需求放缓的担忧；但另一方面，市场对美国后续降息预期升温，不排除有降息提振原油需求的可能性。虽然就业市场的疲软表现为原油需求前景带来了多重不确定性，但仅从需求基本盘来看，IEA、EIA 对原油新增需求的预测均不及新增供给量，且较年初已有明显下调，其中 IEA7 月报中提及原油新兴市场消费疲软，其对 2025 年原油需求增量预测值为 70 万桶/天，较年初收缩 40 万桶/天，并表示此需求增量创下 2009 年最低增幅除 2020 年疫情外）。与 IEA 下调趋势相一致，EIA 7 月报对 2025 年需求增量的预测值为 80 万桶/天，较年初下降 50 万桶/天。

成品油加工费改善

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 01 日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润 225.17 元/吨，环比下跌 88.60 元/吨。主营炼厂利润 976.96 元/吨，环比增加 457.13 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



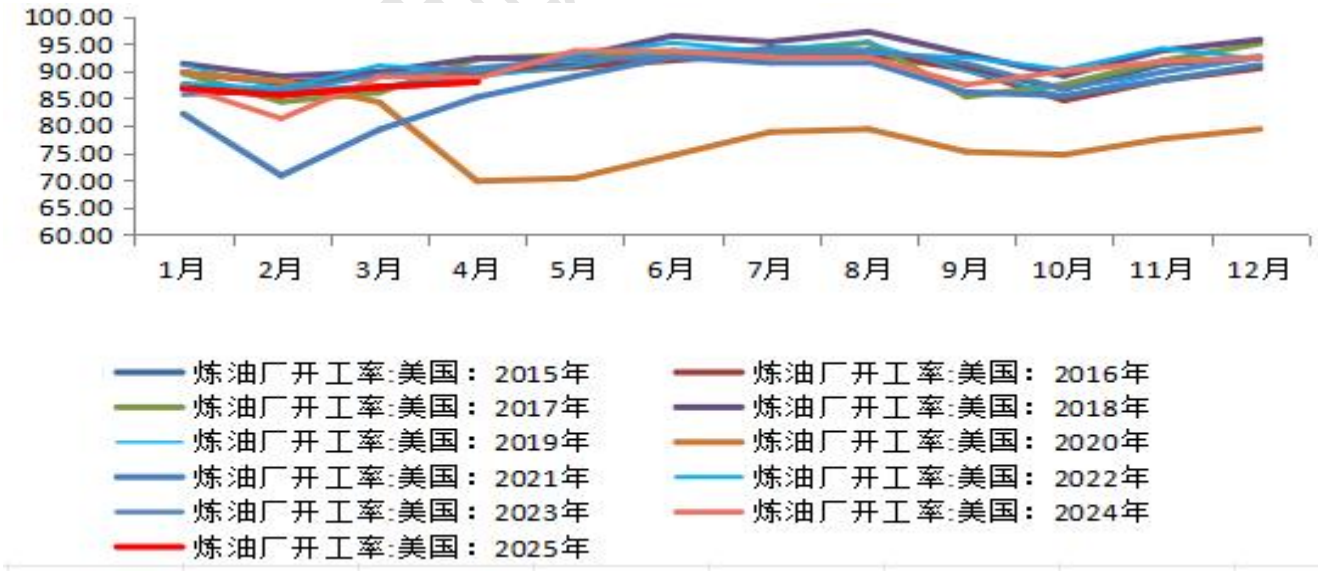
数据来源：iFinD，宁证研究

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%。

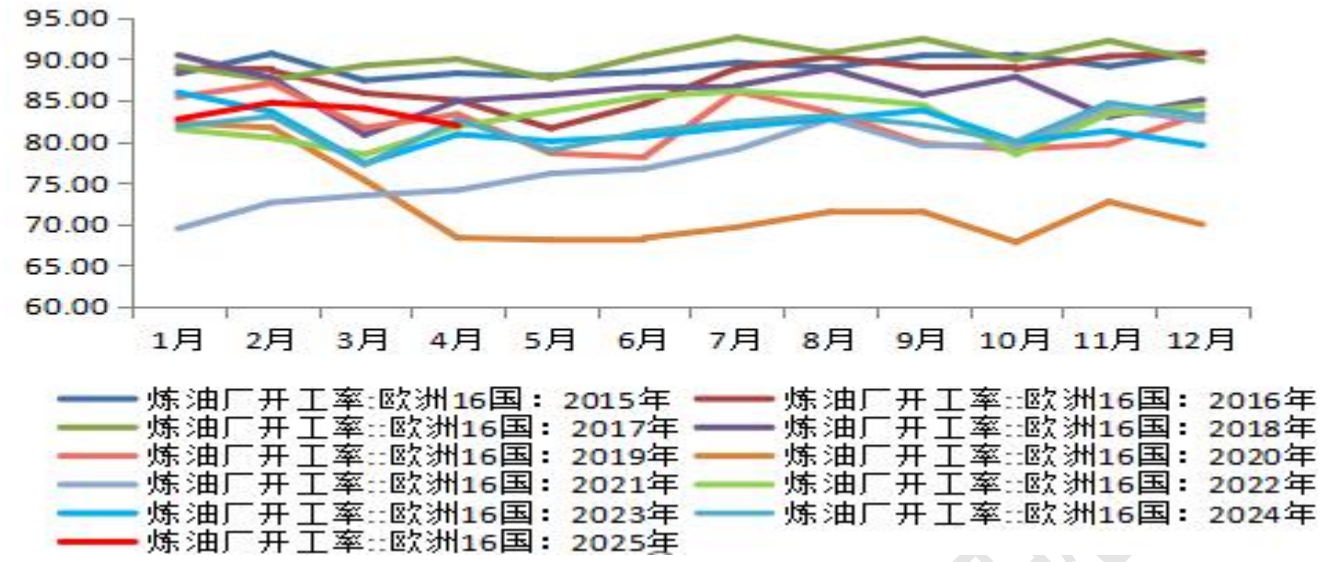
中国炼厂：截至 2025 年 08 月 01 日，主营炼厂开工率为 71.61%，环比增加 0.06%。截至 2025 年 08 月 01 日，山东地炼开工率为 48.20%，较上周上升 0.04%。

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

自 2025 年 4 月起，OPEC+产量策略显著转向，其从此前的减产周期迈向增产周期，4 月至 8 月累计增产空间达到 191.9 万桶/日。然 OPEC+产量增加远未达到增产目标数值。OPEC 月报显示，OPEC+6 月产量增加 34.9 万桶/日，其中处于协议增产期的 8 个国家产量增加 39.4 万桶/日，建议关注后续 OPEC+成员国的实际产量执行情况。此外，市场担忧美国对俄罗斯实施二级制裁导致俄油出口受阻，但目前印度和巴西已经明确拒绝美国，表示不会停止购买俄罗斯原油，美国对俄罗斯二级制裁或面临执行考验。整体看，预估供大于求，重点关注现实端，即后续 OPEC+成员国的实际产量执行情况。短期偏弱运行。

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