原油周度报告 2025 年 10 月 13 日

原油供需预期偏弱

摘 要：

OPEC+逐步退出减产行动，原油供给预期增加；需求端，美国政府“停摆”及新一轮关税政策预期为全球能源需求前景蒙上了一层阴影。此外，中东局部停火导致原油所包含的地缘溢价效应减。基本面驱动力偏弱。

策略建议：无

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。SC2512 周度开 472，最高 459，最低 463，收盘 463，周度涨 17.5 或 3.64%。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

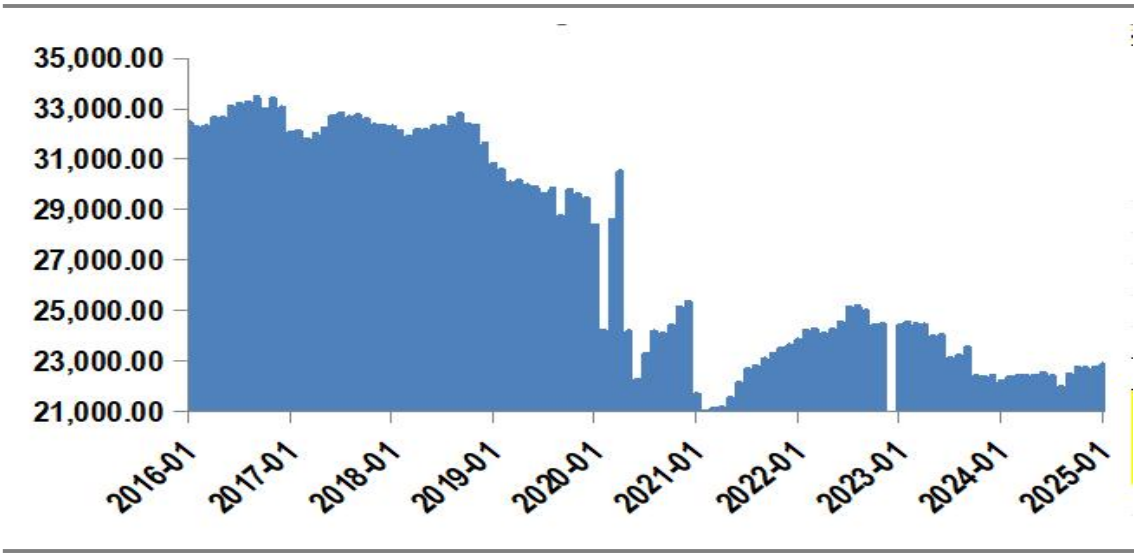
2.1　OPEC:OPEC+增产立场不变

OPEC 月报：彭博调查数据显示，9 月 OPEC 产量环比增加 40 万桶/日，主要由沙特增 32 万桶/日贡献，OPEC+增产 8 国中的伊拉克、科威特、阿联酋并未贡献增量，随着伊拉克库区石油出口于 9 月末重启，其 10 月产量有望重回增加。此外，委内瑞拉、伊朗、利比亚在 9 月分别贡献了 8 万桶/日、4 万桶/日、4 万桶/日的环比增量。

OPEC+方面，10 月 1 日第 62 次 JMMC 会议召开，伊朗、科威特、阿联酋、哈萨克斯坦、阿曼、俄罗斯更新了 25 年 9 月至 26 年 6 月的补偿减产计划，其中，25 年 9~12 月计划补偿减产 23.2、20.3、26.6、30.3 万桶/日，第 63 次 JMMC 会议将于 11 月 30 日举行；10 月 5 日，自愿减产的八个 OPEC+国家 11 月份将率先进行 13.7 万桶/日的增产，且下一次八国会议将于 11 月 2 日举行。

10 月 10 日，以色列国防军发表声明，加沙停火第一阶段协议已于当地 10 日中午 12 时（北京时间 17 时）生效，中东局部停火导致原油所包含的地缘溢价效应减。美国白宫方面表示，美国总统 Trump 正前往以色列和埃及，签署结束加沙战争的和平协议。

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 8 月，俄罗斯原油产量为 928 万桶/日，环比-3 万桶/日，原油剩余产能为 12 万桶/日，环比+3 万桶/日。

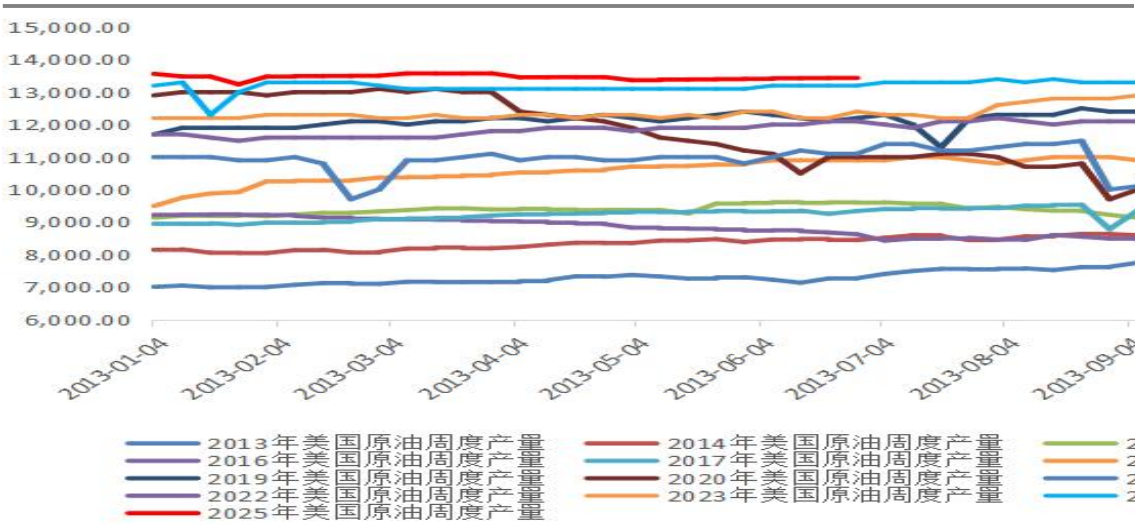
受乌克兰对俄炼油厂袭击影响，俄罗斯原油出口量近期逼近高位。过去四周，其港口原油平均日出口量达 357 万桶，接近 16 个月高点，仅比 2024 年 5 月创下的峰值低 8 万桶。9 月俄罗斯对印度的出口量较上月增长 29%，至每日 173 万桶，对土耳其的出口量增长 11%，至每日 37.5 万桶，但对中国的出口量下降 12%，至每日 112 万桶。

2.3 美国:产量持稳

美国：截止 10 月 3 日当周，美国原油日均产量 1362.9 万桶，比前周日均产量增加 12.4 万桶，比去年同期日均产量增加 22.9 万桶；截止 10 月 3 日的四周，美国原油日均产量 1352.9 万桶，比去年同期高 1.9%。今年以来，美国原油日均产量 1344.5 万桶，比去年同期高 1.9%；贝克休斯公布的数据显示，截止 10 月 10 日的一周，美国在线钻探油井数量 418 座，比前周减少 4 座；比去年同期减少 63 座。

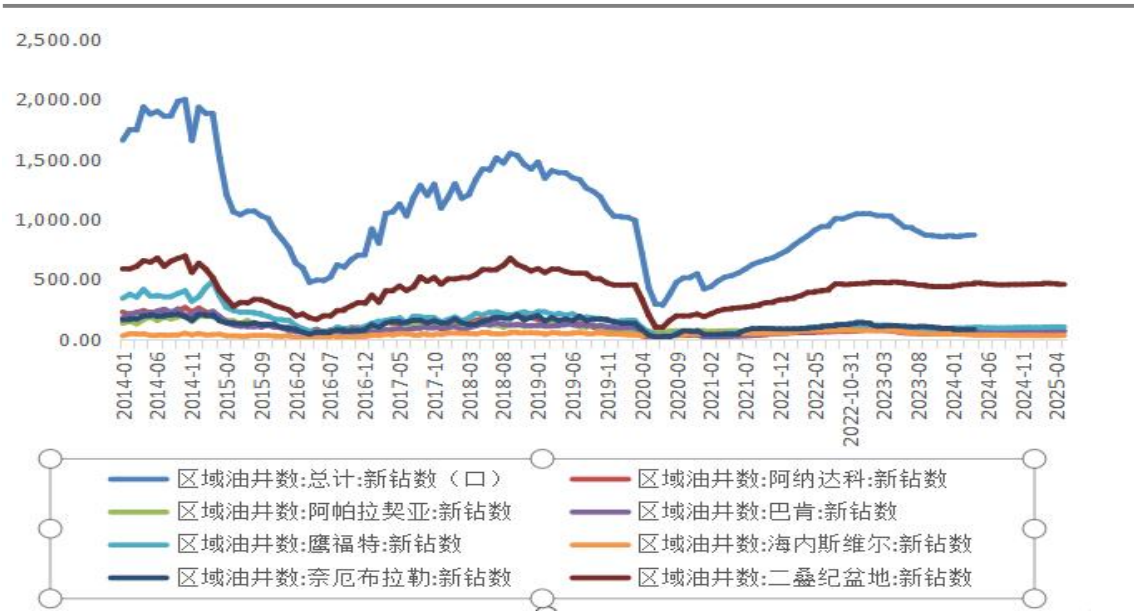
美国能源信息署（EIA）估计，从 3Q25 到 2Q26，全球石油库存构建的平均每天将超过 200 万桶。我们预计，2026 年初的油价较低将导致欧佩克+和一些非 OPEC 生产商的供应量下降，并在 2026 年晚些时候进行了调节库存。我们预测，明年布伦特原油价格平均为 51 美元/桶。

图表 3：美国原油产量情况



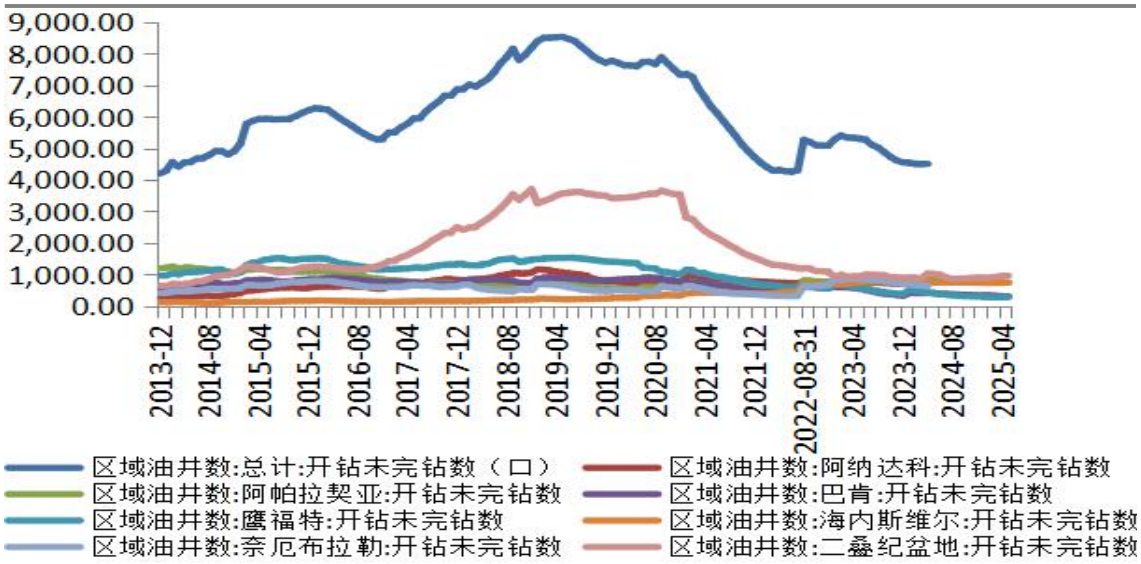
数据来源：同花顺，宁证期货

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:IEA 将 2025 年全球石油供应增长预测从此前的 250 万桶/日上调至 270 万桶/日，将 2026 年全球石油供应增长预测从 190 万桶/日上调至 210 万桶/日；非欧佩克+的石油供应增长继续迅速，美国、巴西、加拿大、圭亚那和阿根廷的石油产量均处于或接近历史最高水平。非欧佩克+的生产商现在计划在 2025 年将产量提高 140 万桶/日，明年则提高略多于 100 万桶/日。

2.5 库存：平稳

欧佩克月度报告初步数据显示，截止 2025 年 7 月，经合组织商业库存为 27.61 亿桶，比前月增加 240 万桶。按此水平计算，经合组织的商业库存较去年同期减少了 6650 万桶，比最近五年的平均值少了 1.285 亿桶，比 2015-2019 年的平均值少了 2.086 亿桶。

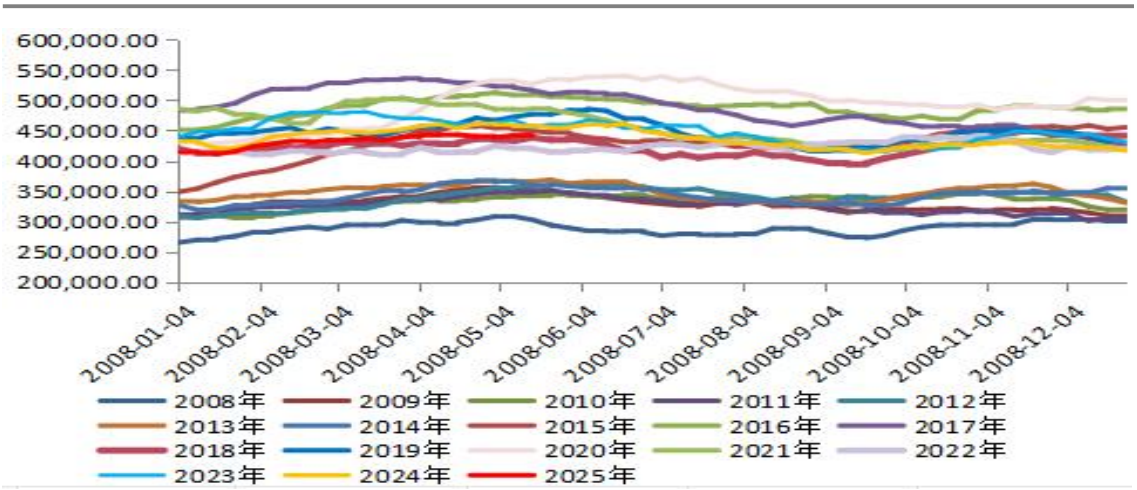
截至 10 月 3 日当周，美国原油库存增加约 280 万桶，远超市场预期的 230 万桶，而汽油库存下降 130 万桶，馏分油库存减少 180 万桶。

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：需求边际偏弱

IEA 将石油需求增长预测从 68 万桶/日上调至 74 桶/日，将 2026 年平均石油需求增长预测维持在每天 70 万桶不变。

英国石油公司周四在其《2025 年能源展望》报告中表示，将其对全球石油需求峰值的预测从 2025 年推迟至 2030 年。在“当前轨迹”情景下，全球石油需求量预计到 2030 年将达到每日 1.034 亿桶，到 2050 年降至每日 8300 万桶.

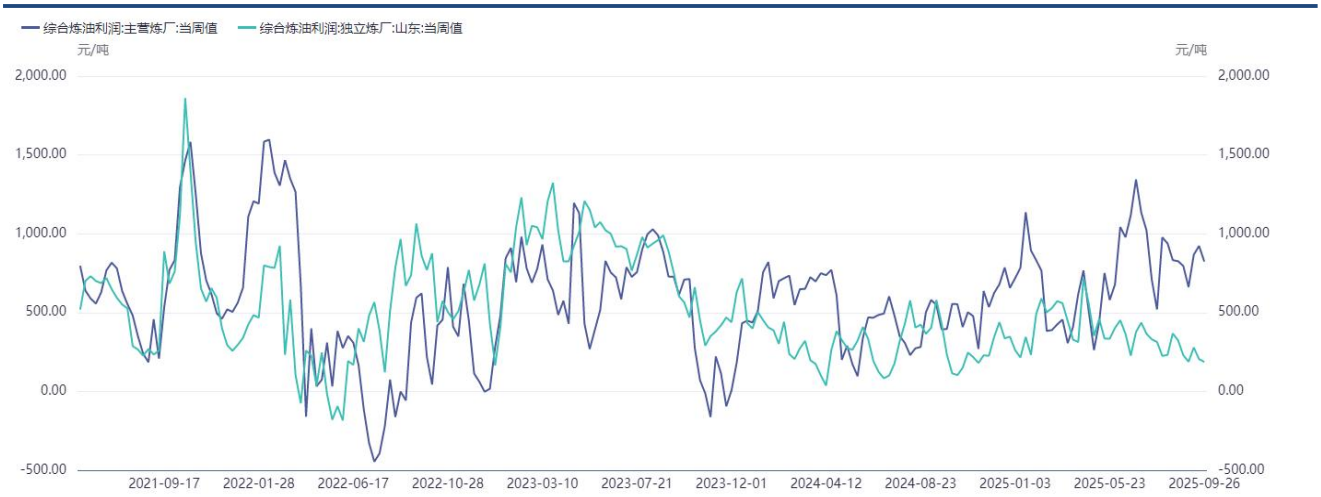
能源年鉴 2025 报告：石油仍然是最大的能源来源，2024 年满足了全球 34%的能源总需求。尽管全球需求放缓，但仍增长了 0.7%，首次突破 101 百万桶/日的水平。

美国能源信息署数据显示，截止 10 月 3 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2089.7 万桶，比去年同期高 1.7%；车用汽油需求四周日均量 880.2 万桶，比去年同期低 2.6%；馏份油需求四周日均数 383 万桶，比去年同期低 1.1%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 6.9%。单周需求中，美国石油需求总量日均 2199 万桶，比前一周高 182.4 万桶；其中美国汽油日需求量 891.9 万桶，比前一周高 40.1 万桶；馏分油日均需求量 434.6 万桶，比前一周日均高 73.0 万桶。

2.7 成品油加工费小幅走强

9 月 26 日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润 186 元/吨，环比跌 18 元/吨。主营炼厂利润 823 元/吨，环比下跌 99 元/吨。

图7：综合炼油利润：主营炼厂；综合炼油利润：独立炼厂：山东



数据来源：iFinD，宁证研究

2.8 炼厂开工低位

美国炼厂：截至 2025 年 10 月 9 日当周，美国炼厂原油加工量为 1647.6 万桶/天，较上周增加 5.2 万桶/天，美国炼厂开工率为 93.00%,较上周下降 0.3%。

中国炼厂：截至 2025 年 10 月 09 日，主营炼厂开工率为 62.24%，较上周下降 1.26%。截至 2025 年 10 月 09 日，山东地炼开工率为 50.43%，较上周下降 3.06%。

图 8：美国炼厂开工率



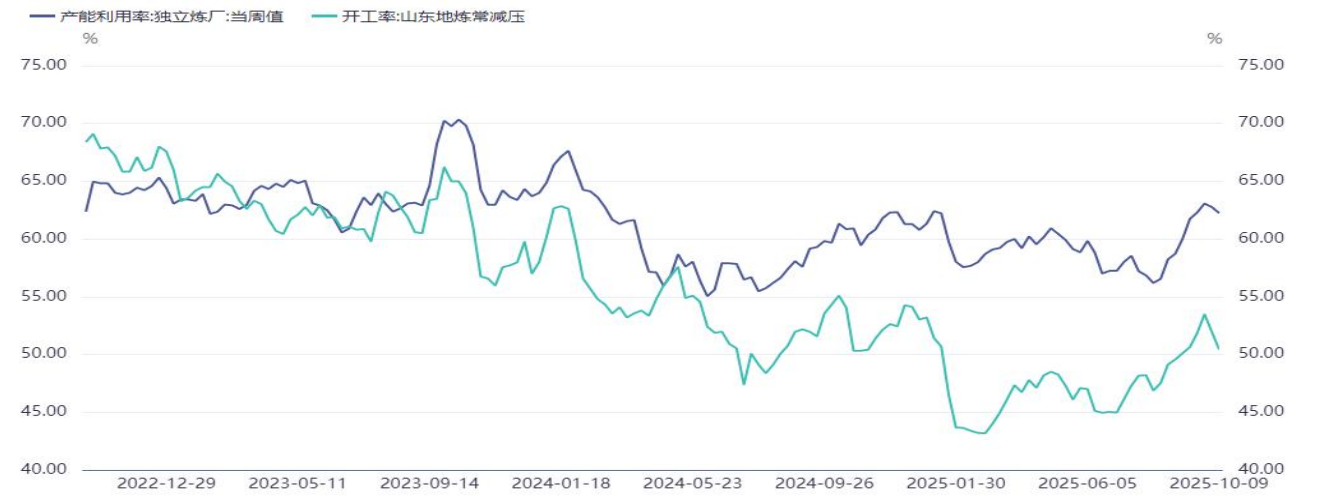
数据来源：iFinD，宁证研究

图 9：欧洲炼厂开工率



数据来源：iFinD，宁证研究

图 10：独立炼厂、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+逐步退出减产行动，原油供给增加；需求端，美国政府“停摆”及新一轮关税政策预期为全球能源需求前景蒙上了一层阴影。此外，中东局部停火导致原油所包含的地缘溢价效应减。基本面驱动力偏弱。

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。