原油周度报告 2025 年 05 月 26 日

原油短期压力不大

摘 要：

前期 OPEC+增产落实情况小于预期，原油短期压力不大。美伊核协议谈判给市场带来波动，美伊谈判或长期化，短期对行情影响或弱化。中期看，当前进入 OPEC+7 月政策窗口期，若增产的话，原油压力仍存，此外特朗普发表对欧盟再度加征关税的言论也施压原油市场。

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

原油震荡运行。SC2507 周度开 459，最高 475，最低 452，收盘 452，周度跌 3.4 或 0.75%。07 合约震荡运行。

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

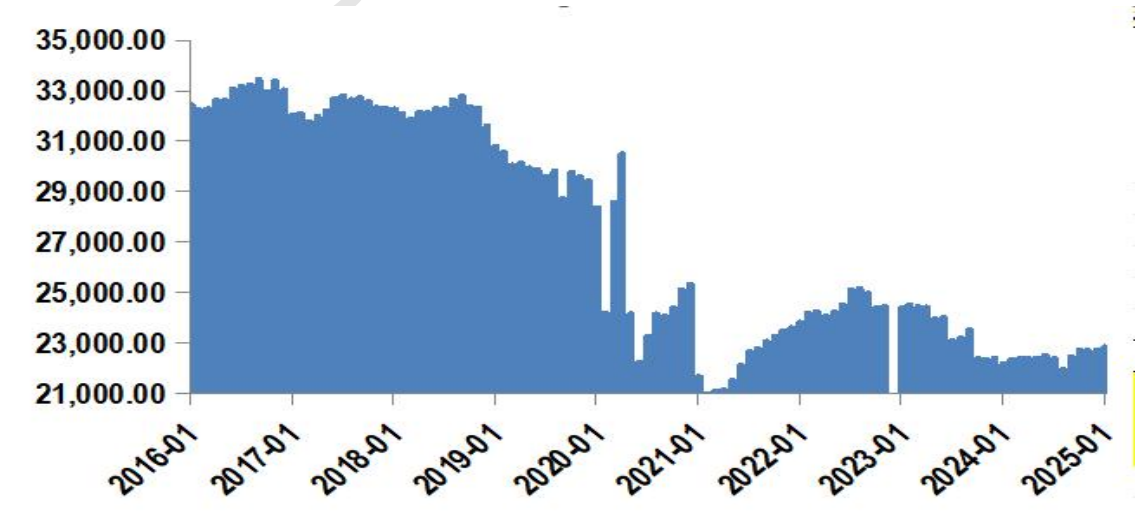
2.1　OPEC:OPEC+增产幅度低于预期

OPEC 月报：欧佩克月报显示，4 月份，OPEC 原油总产量下降 6.2 万桶/日，至 2671 万桶/日，而“欧佩克+”国家总产量下降 10.6 万桶/日，至 4092 万桶/日。哈萨克斯坦 4 月份石油产量下降 4.1 万桶/日，至 182 万桶/日。

IEA 月报：将 2025 年石油总供应量预测从 1.042 亿桶/日上调至 1.046 亿桶/日。将 2026 年全球石油供应增长预期从 96 万桶/日上调至 97 万桶/日。将 2026 年石油总供应量预测从 1.052 亿桶/日上调至 1.056 亿桶/日。

欧佩克同意增加供应的八个国家上个月总共只增加了 2.5 万桶/日，远低于计划的 13.8 万桶/日，该组织对全球贸易形势的发展持谨慎乐观态度，维持全球石油日均需求预估不变，支撑油价。短期原油库存压力不大。

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。。

2025 年 5 月 16 日，俄乌代表团在土耳其伊斯坦布尔举行了自冲突全面升级以来的首次面对面谈判。双方虽确认了“1：1 交换千名战俘”的安排，但在停火条件上陷入僵局。普京提出停火的四项条件，包括清除危机根源、建立稳定和平的条件、确保俄罗斯国家安全、保障俄语条件的权利与归属感，这些条件对乌克兰而言几乎无法接受。

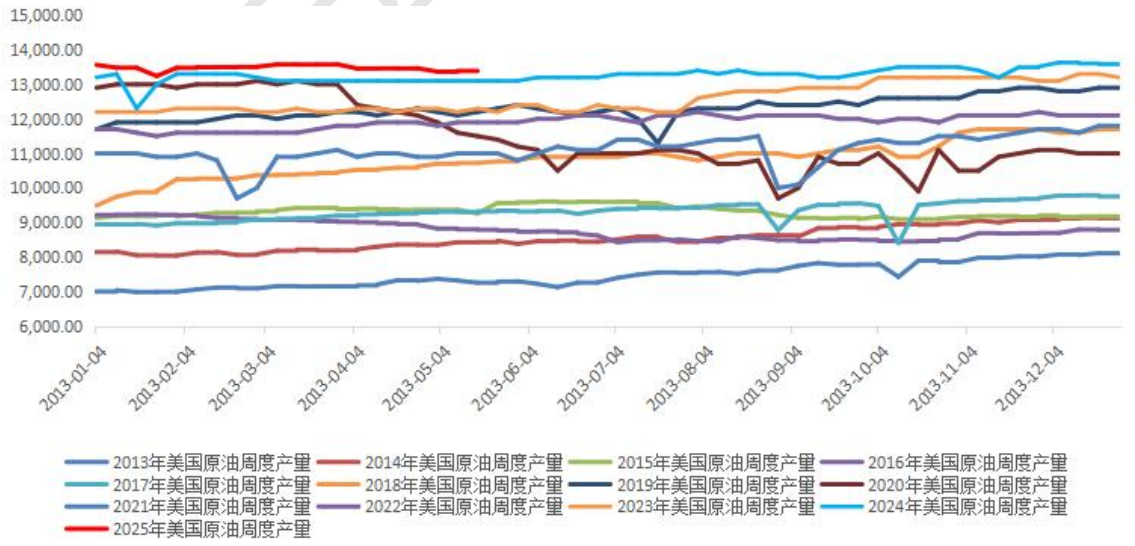
2025 年 5 月 18 日夜间至 19 日凌晨，俄罗斯对乌克兰首都基辅及周边地区发动了自冲突爆发以来最大规模的无人机袭击，共发射 273 架自杀式无人机，主要目标是基辅州的瓦西尔基夫空军基地。在东部前线，俄军也加强了无人机攻势，5 月 19 日，俄军无人机袭击了距离前线 33 公里的克拉马托尔斯克-多罗日涅公路上的乌军设施，打击范围扩展至 40 公里纵深。此外，俄军在赫尔松方向加强对第聂伯河河口三角洲岛屿的控制，赫尔松州州长 5 月 17 日表示，俄军几乎控制了河口所有岛屿。

2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 05 月 16 日当周，美国原油产量为 1339.2 万桶/天，较上周增加 0.5 万桶/天。贝克休斯公布数据显示美国石油和天然气钻机数在最新一周减少 10 台，至 2021 年 11 月以来的最低水平，其中美国至 5 月 23 日当周石油钻井总数 465 口，前值 473 口。

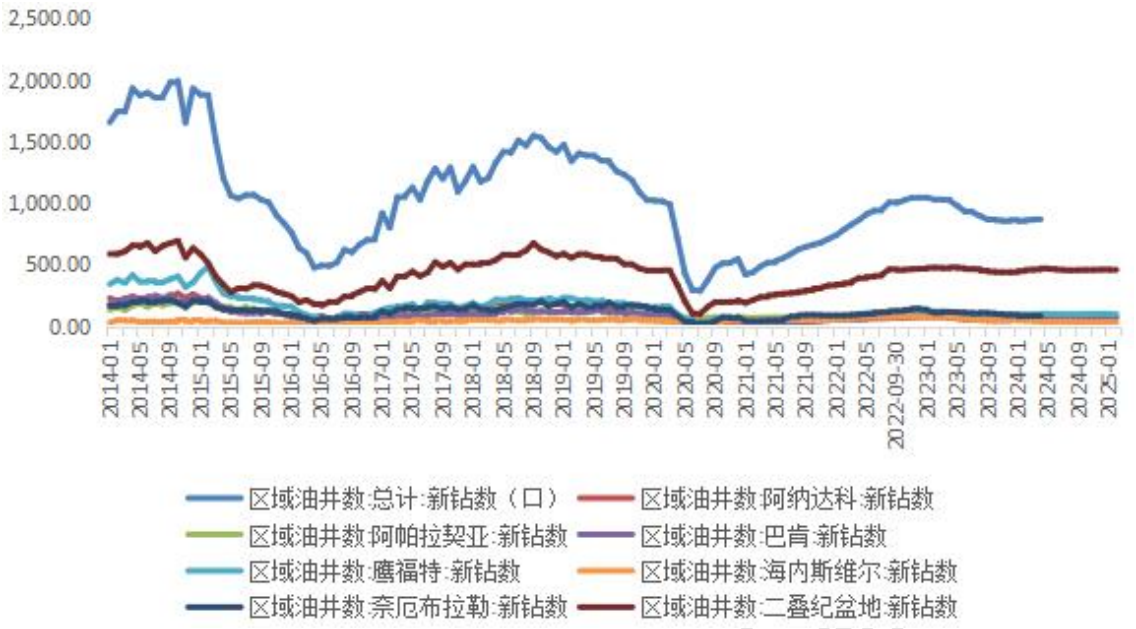
EIA 预计 2025 年美国原油日产量为 1351 万桶，低于此前预计的 1361 万桶；预计 2026 年产量为 1356 万桶，此前预估为 1376 万桶。

图表 3：美国原油产量情况



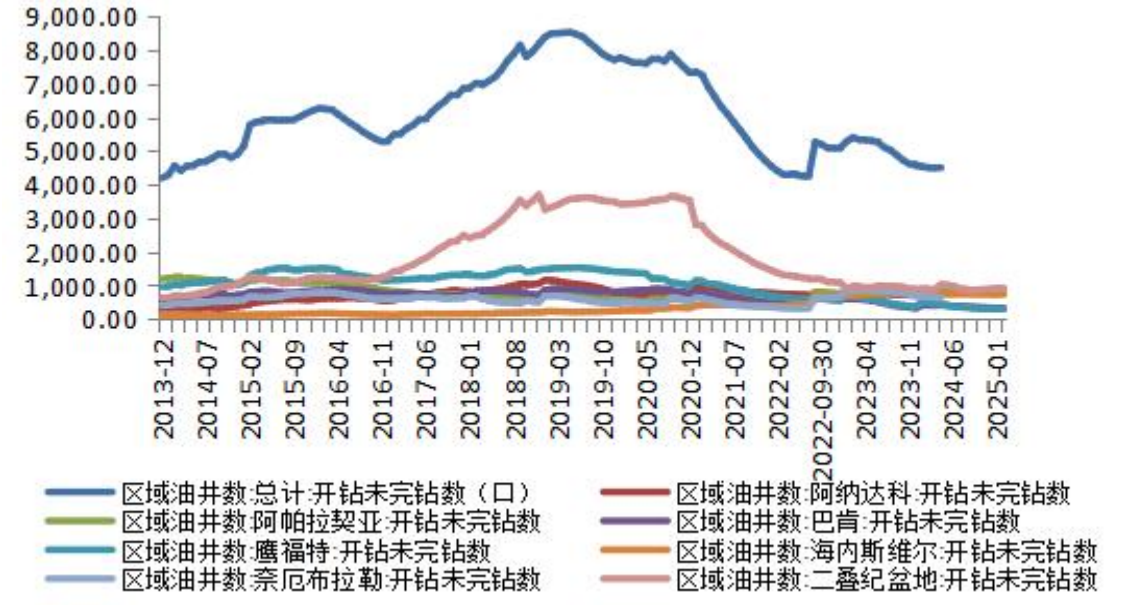
数据来源：同花顺，宁证期货

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

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；

IEA 月报：维持 2025 年非 OPEC+产油国供应增长预估为 130 万桶/日。将 2026 年非 OPEC+供应增长预测从 92 万桶/日下调至 82 万桶/日。

2.5 库存：下降

欧佩克在月度报告称，初步数据显示，2025 年 3 月份经合组织石油及原油产品库存总量 39.96 亿桶，比前季减少 1341 万桶，比去年同期增 13 万桶。

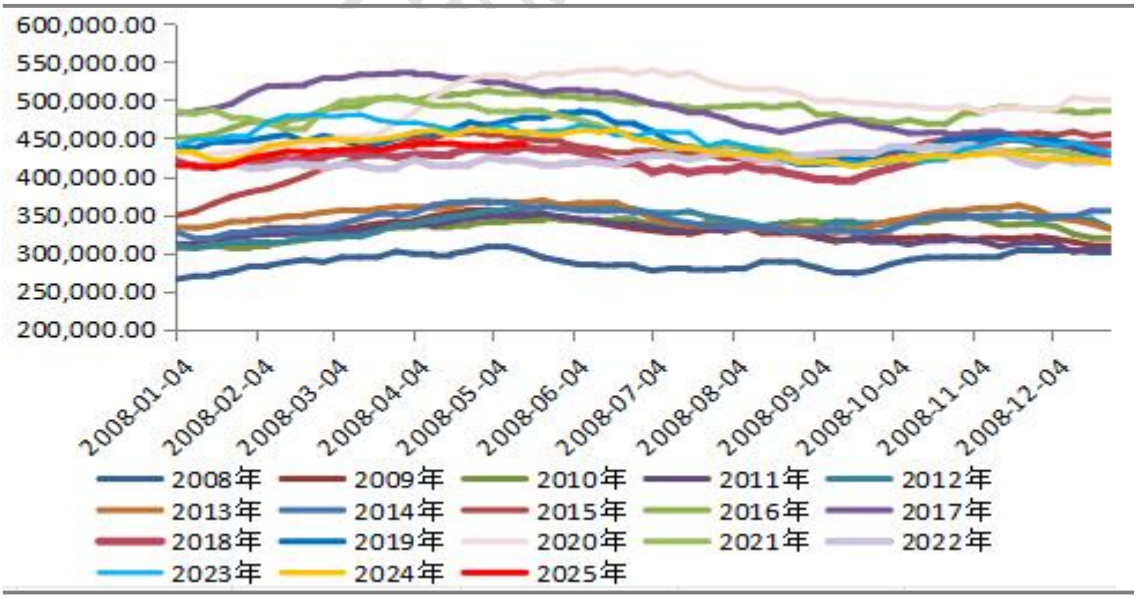
截至 2025 年 05 月 16 日当周，美国原油总库存为 8.44 亿桶，较上周增加 217.1 万桶（+0.26%）；战略原油库存为 4.0 亿桶，较上周增加 84.3 万桶（+0.21%）；商业原油库存为 4.43 亿桶，较上周增加 132.8 万桶（+0.30%）；库欣地区原油库存为 2343.5 万桶，较上周减少 45.7 万桶（-1.91%）。

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：OPEC 预计 2025 年石油需求将增加 130 万桶/日，2026 年增加 128 万桶/日，这一预测高于国际能源署估计的 74.1 万桶/日。IEA:将 2025 年全球石油需求增长预测从 72.6 万桶/日上调至 74.1 万桶/日；将 2026 年全球石油需求增长预测从 69.2 万桶/日上调至 76 万桶/日，预测 2026 年全球石油需求将平均达到 1.047 亿桶/日。

截至 2025 年 05 月 16 日当周，美国炼厂原油加工量为 1649.0 万桶/天，较上周增加 8.9 万桶/天，美国炼厂开工率为 90.70%,较上周上升 0.5%。

成品油加工费低迷

截止 5 月 16 日，美国成品油加工费为 174 美元/吨，亚洲炼厂加工费低迷，为 187 美元/吨。5 月 16 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 335 元/吨，环比下降 125 元/吨，同比下降 30 元/吨。5 月 16 日主营炼油利润为 751 元/吨，环比增加 310 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



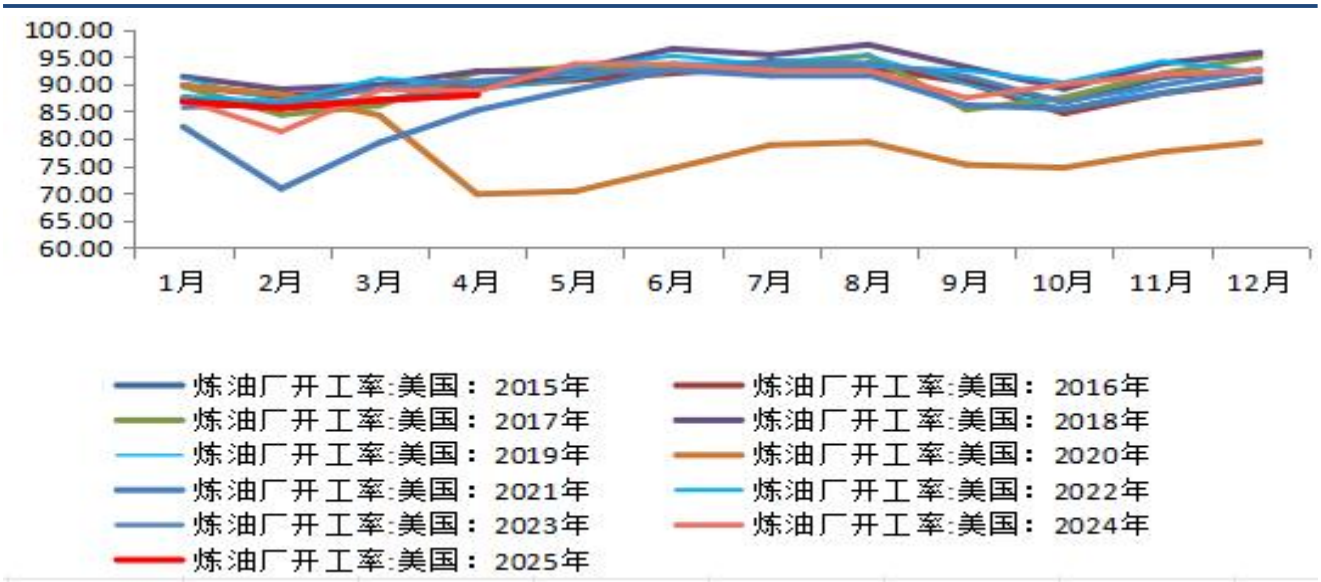
数据来源：iFinD，宁证研究

炼厂开工低位

4 月美国炼厂开工率 88.00%，环比增 0.94%；欧洲开工 81.90%，环比下降 2.10%。

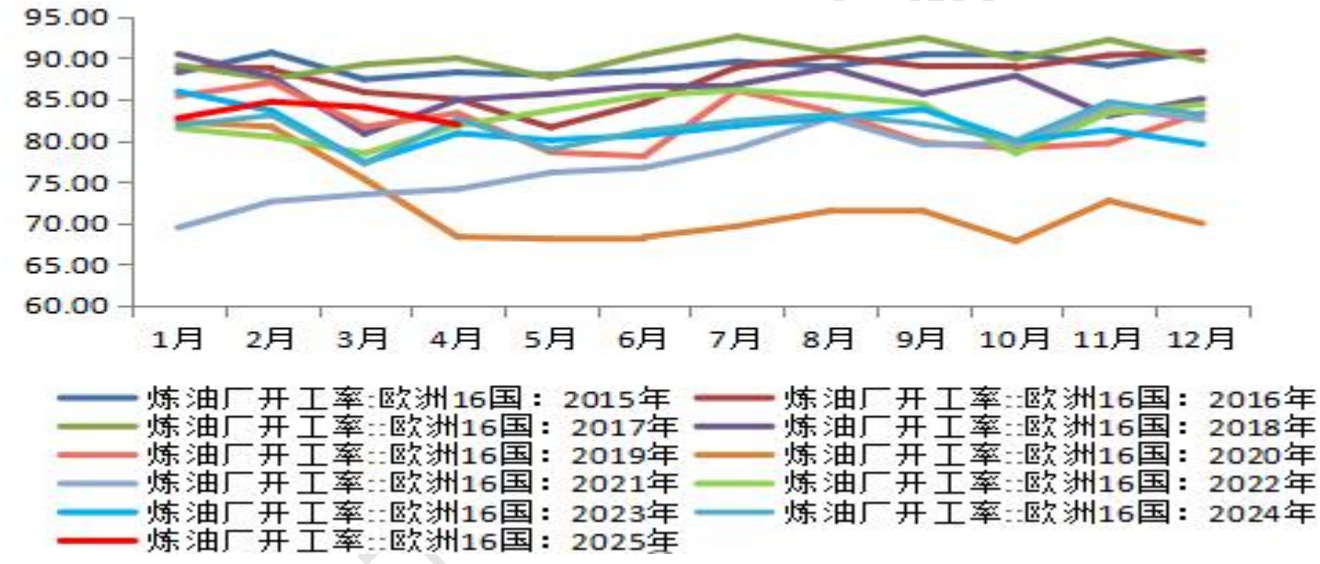
中国炼厂：截至 2025 年 05 月 22 日，主营炼厂开工率为 73.26%，较上周上升 0.8%。截至 2025 年 05 月 14 日，山东地炼开工率为 51.23%，较上周下降 0.65%。

图 8：美国炼厂开工率



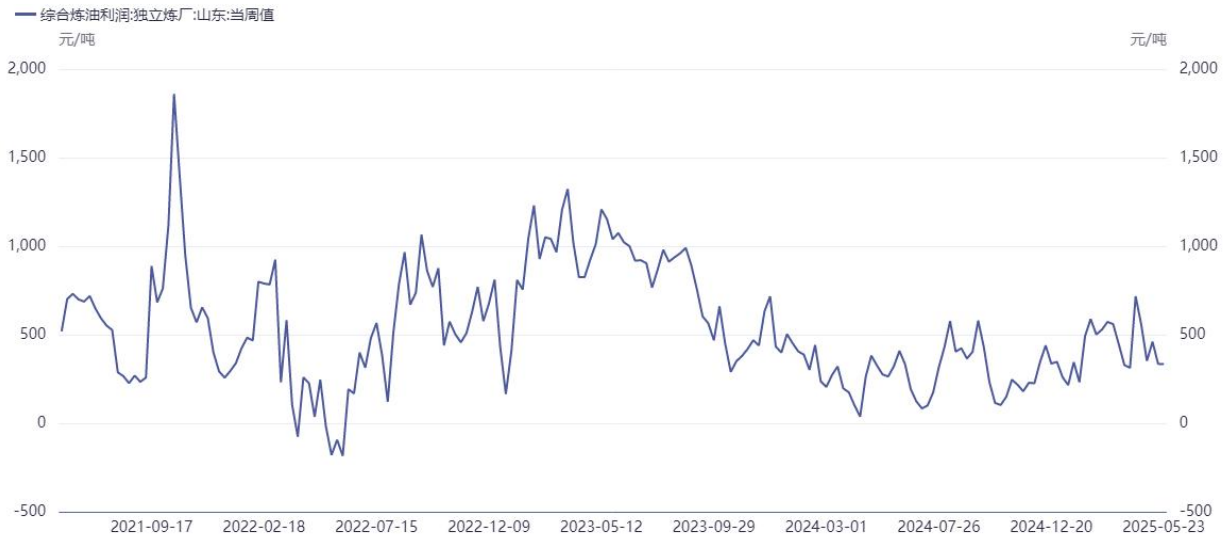
数据来源：iFinD，宁证研究

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

美伊第五轮间接谈判于当地时间 2025 年 5 月 23 日在意大利首都罗马举行，持续约 3 小时。相关进展如下：

谈判成果：阿曼外交大臣巴德尔表示谈判“取得了一些非决定性的进展”。阿曼方面提出一系列化解伊美分歧的建议，将分别传达给双方。伊朗外长阿拉格齐称此轮会谈是“最专业的谈判之一”，双方讨论了不同想法，并决定由各自专家进一步审查方案，若方案获接受，“将在一定程度上解决细节问题”。

核心分歧：在铀浓缩问题上，美国要求伊朗停止一切核活动，禁止在本土生产浓缩铀；伊朗则坚持本土生产浓缩铀是其主权权利，拒绝“零浓缩”要求。美国中东问题特使威特科夫重申美方红线是“不允许哪怕 1%的铀浓缩能力”，伊朗最高领袖哈梅内伊强调伊朗不需要任何方面对其铀浓缩权利的许可。此外，特朗普政府寻求将限制伊朗弹道导弹研发和地区影响力纳入谈判，而伊朗坚持谈判仅限于核问题，目标是让美国解除对伊制裁。

后续谈判情况：阿拉格齐表示因谈判复杂，“不可能通过两三轮会谈就得到解决”，希望接下来的会谈能制定出解决方案。巴德尔希望未来数日澄清剩余问题，推动各方达成“可持续、体面的”协议。不过，阿曼记协主席穆罕默德·阿莱米称谈判尚无清晰路线图，预计至少还将持续数月甚至更久。

第 3 章 行情展望与投资策略

前期 OPEC+增产落实情况小于预期，原油短期压力不大。美伊核协议谈判给市场带来波动，美伊谈判或长期化，短期对行情影响或弱化。中期看，当前进入 OPEC+7 月政策窗口期，若增产的话，原油压力仍存，此外特朗普发表对欧盟再度加征关税的言论也施压原油市场。

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