原油周度报告 2025 年 04 月 07 日

供需两端冲击原油

摘 要：

短期来看，原油市场仍将面临较大的下行压力。供应方面，OPEC +大幅增产计划将逐步实施，市场供应将明显增加；需求方面，关税政策对全球经济的影响还在持续发酵，经济增长放缓预期将抑制原油需求。

中长期来看，原油市场的走势存在不确定性。不确定性表现在国际地缘局势纷繁复杂，仍显动荡。美国制裁伊朗、委内瑞拉及俄罗斯等主要产油国，以及中东局势不稳均令原油市场存供应趋紧预期。后续关注美国方面对俄罗斯制裁及对伊朗可能采取军事行动的言论能否落实及OPEC+6 月的产量政策变化情况。

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：高位沽空

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

原油承压回落。SC2505 周度开 544，最高 558，最低 532，收盘 542，周度跌 0.3 或 0.06%。05 合约震荡承压回落。

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+宣布延长补偿性减产计划至 2026 年 6 月

OPEC 月报：2 月份更广泛的欧佩克+集团的产量增加了 36.3 万桶/日。IEA 月报：2 月 OPEC 产量为 2747 万桶/日，较上月增加 5 万桶/日，IEA 认为 2025 年 OPEC 供应同比将增加 56 万桶/日。国际能源署（IEA）则在其发布的 3 月月报中上调了今年全球石油供应过剩约 60 万桶/日（上一份月报中预测过剩 45 万桶/日，而年初时 IEA 判断原油市场将出现 95 万桶/日的供应明显过剩局面）。

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；

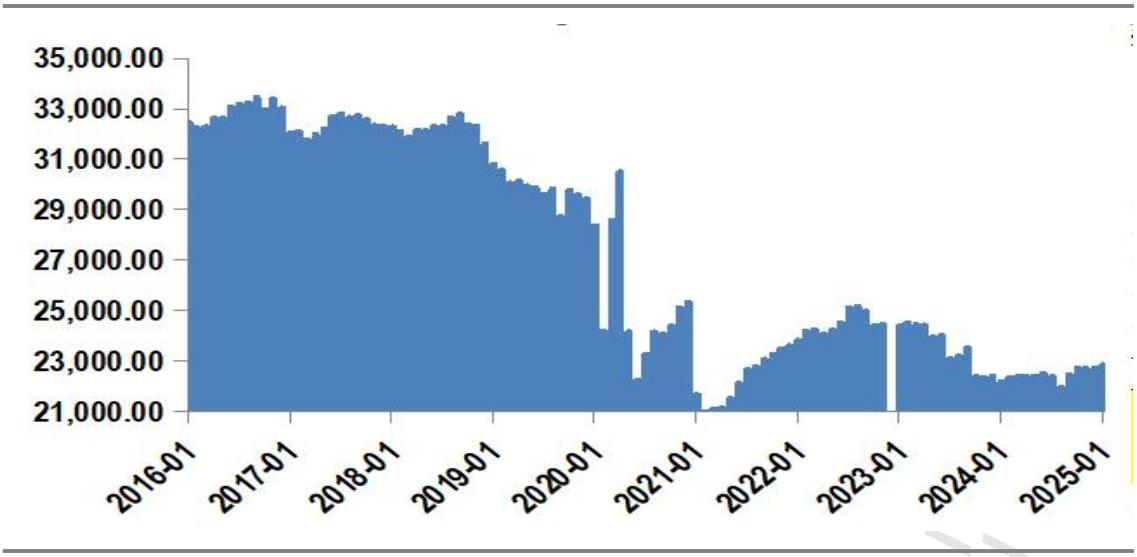
4 月 3 日，美方宣布对所有贸易伙伴征收“对等关税”。

4 月 4 日，中国宣布关税反制措施。

欧佩克周六在官网发布声明，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）注意到部分成员国未能完全遵守产量限制，也未按照承诺进一步削减产量以弥补超额生产。要求这些国家被告知在 4 月 15 日前提交补偿计划。八个 OPEC+国家将每月举行会议，以审查市场状况、合规性和补偿。这八个国家将于 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

4 月 2 日布伦特原油期货承压回落，4 月 3 日加速下跌。有两点主要原因：一是美国“对等关税”政策引发全球经济衰退担忧，导致风险资产市场全线大幅下挫；二是 OPEC+近日发表声明说，8 个欧佩克和非欧佩克产油国决定自今年 5 月起日均增产 41.1 万桶。这一增产量远高于市场预期，让本就处于“对等关税”阴霾下的原油市场情绪更加悲观，推动油价进一步大跌。

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

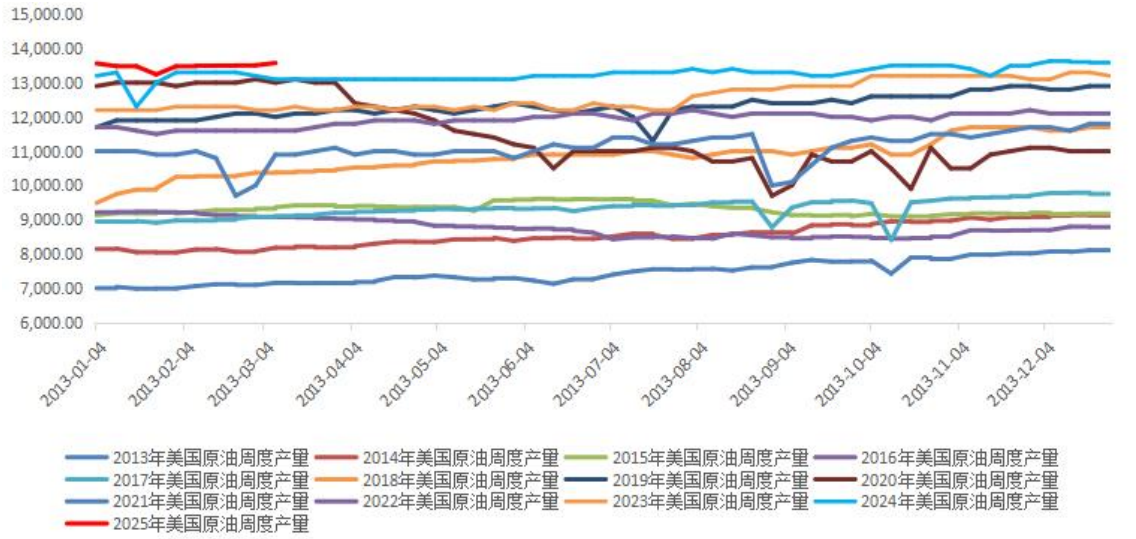
俄罗斯：作为 OPEC+中第二大产油国，俄罗斯的经济增长较为依赖战时经济。俄罗斯总统普京预估，2024 年俄国内生产总值(GDP)增长 3.9%。俄罗斯能源部称，该国 4 月石油产量高于目标，5 月也有 “有限过剩” 产量，但未提供超额产量数据 3。据外媒计算，俄罗斯 4 月和 5 月总超额产量超 850 万桶。不过，俄罗斯计划 6 月严格遵守欧佩克+配额，自 4 月以来的超额产量将在未来全面调整。

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 6。海运出货量预计将比 2024 年 10-12 月计划下降近 16 万桶 / 日，降至约 300 万桶 / 日。

2.3 美国:产量持稳

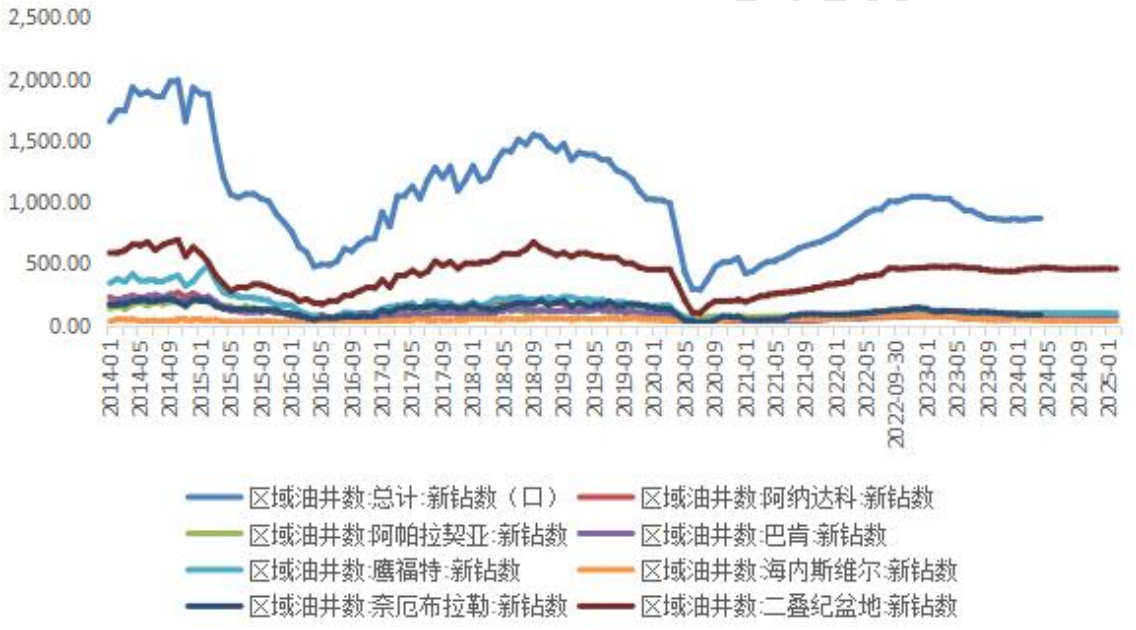
美国：截至 2025 年 03 月 28 日当周，美国原油产量为 1358.0 万桶/天，较上周增加 0.6 万桶/天。截至 2025 年 04 月 04 日当周，美国活跃钻机数量为 489 台，较上周增加 5 台。截至 2025 年 03 月 28 日当周，美国压裂车队数量为 209 部，较上周减少 6。

图表 3：美国原油产量情况



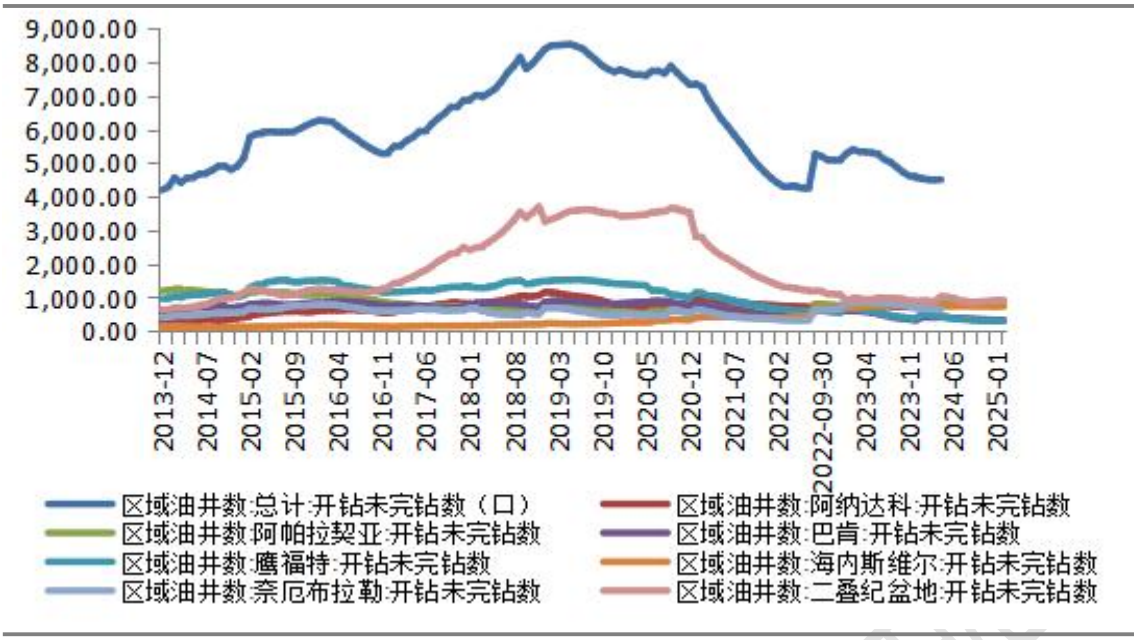
数据来源：同花顺，宁证期货

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

EIA预计2025年非OPEC供应同比增加144万桶/日，较上月变化不大，其中美国供应增61万桶/日，加拿大增22万桶/日，巴西增加10万桶/日，非洲产量同比增加16万桶/日，挪威产量增8万桶/日。OPEC本月月报预计非限产联盟国家供应2025年同比增加101万桶/日，其中美国供应增加45万桶/日，拉美供应增加24万桶/日，与上月相比无调整。IEA认为2025年非OPEC供应同比增长150万桶/日，较上月上修7万桶/日，美国供应增64万桶/日，加拿大供应增18万桶/日，挪威供应增9万桶/日，巴西供应增17万桶/日，哈萨克斯坦供应增24万桶/日（较上月上修10万桶/日），本月三大机构同时对哈萨克斯坦供应进行了上修。

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。

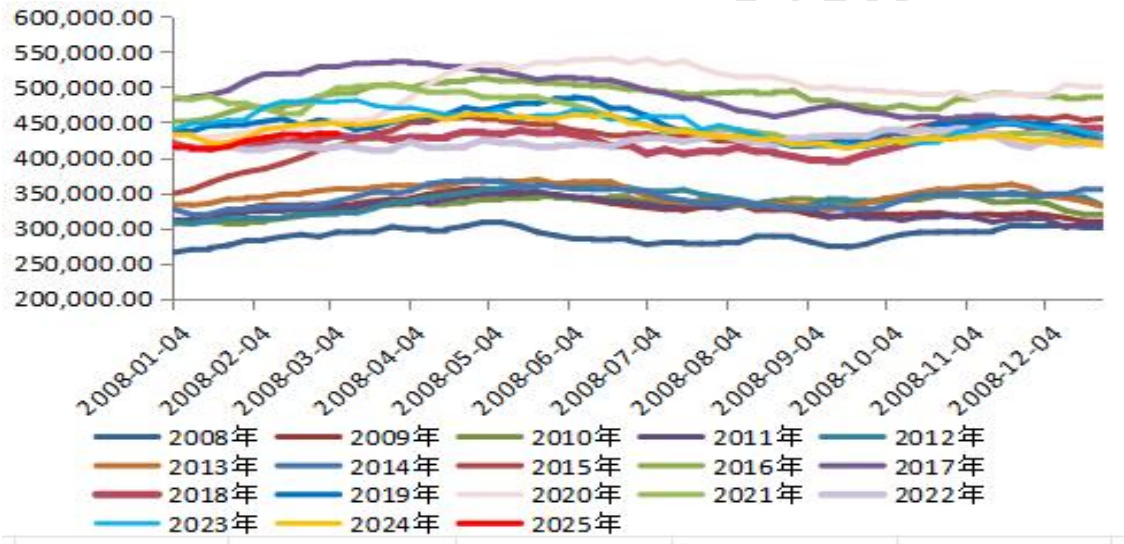
截至2025年03月28日当周，美国原油总库存为8.36亿桶，较上周增加645.0万桶(+0.78%)；战略原油库存为3.96亿桶，较上周增加28.5万桶（+0.07%）；商业原油库存为4.4亿桶，较上周增加616.5万桶(+1.42%)；库欣地区原油库存为2507.8万桶，较上周增加237.3万桶(+10.45%)。

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

2025 年第一季度全球石油需求增长 120 万桶/日，国际能源署（IEA）将 2025 年全球石油需求增长预期从 110 万桶/日下调至 103 万桶/日，IEA 将 2025 年全球石油总需求预测从 10400 万桶/日下调至 10390 万桶/日，同时将 2024 年全球石油需求增长从 87 万桶/日调整至 83 万桶/日。美国 EIA 短期能源展望报告下调 2025 年全球原油需求增速到 127 万桶/日，此前预计为 130 万桶/日。 OPEC 预计 2025 年全球需求同比增长 144 万桶/日，较上月几无变化，OPEC 认为印度需求增长 24 万桶/日，中国需求增长 31 万桶/日，中东需求增长 16 万桶/日，拉美需求增长 14 万桶/日。

截至 2025 年 03 月 28 日当周，美国炼厂原油加工量为 1555.8 万桶/天，较上周减少 19.2 万桶/天，美国炼厂开工率为 86.00%,较上周下降 1.0pct。

成品油加工费低迷

截止 2 月 28 日，美国成品油加工费为 148 美元/吨，亚洲炼厂加工费低迷，为 152 美元/吨。4 月 4 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 312 元/吨，环比下降 16 元/吨，同比增加 211 元/吨。4 月 4 日主营炼油利润为 468 元/吨，环比增加 130 元/吨，同比下降 301 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



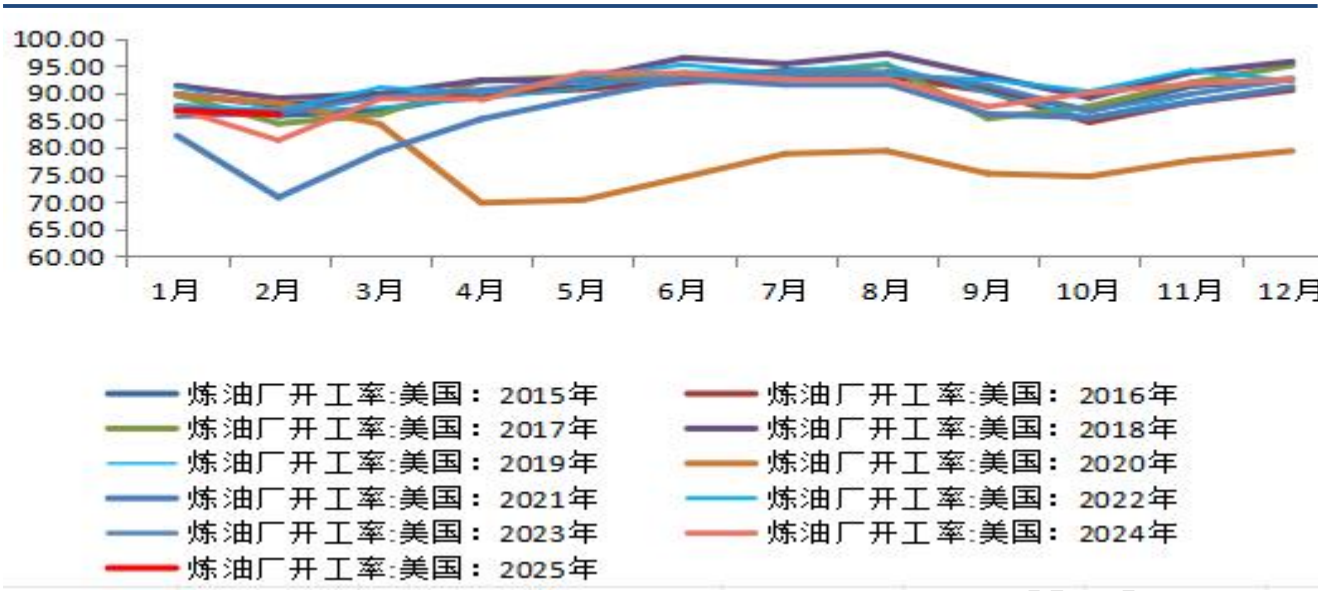
数据来源：iFinD，宁证研究

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%。

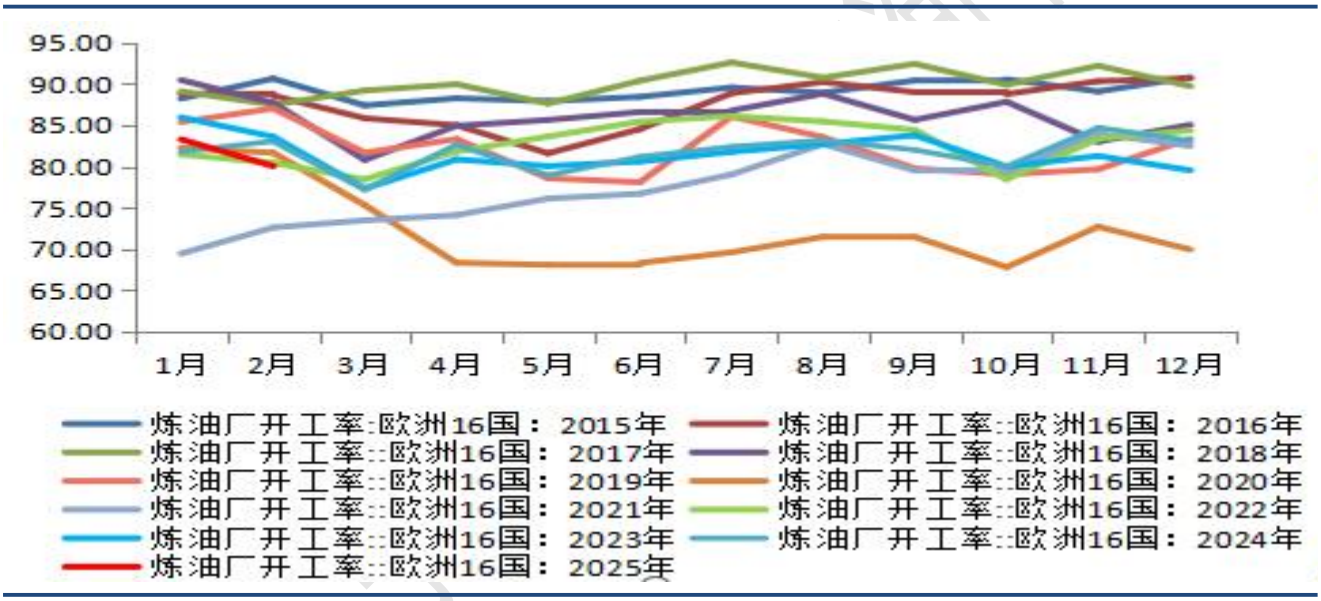
中国炼厂：4 月 4 日当周，炼厂开工率为 69.01%，环比下降 0.22%，同比下跌 2.34%。独立炼厂开工率山东开工率为 46.73%，环比下降 0.61%，同比下降 7.12%。

图 8：美国炼厂开工率



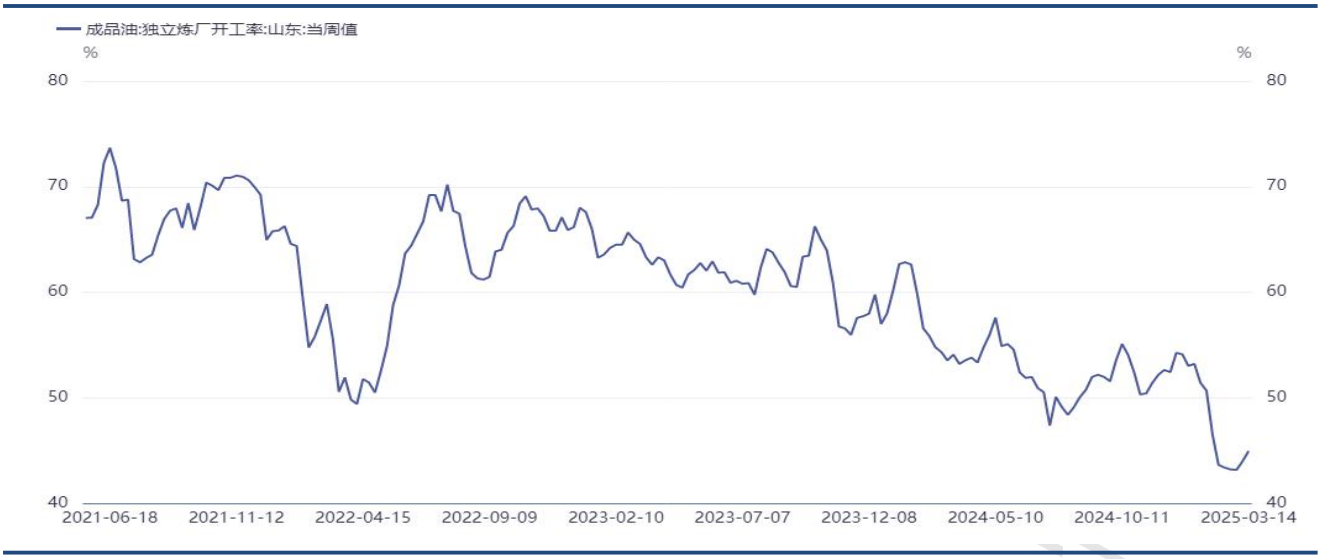
数据来源：iFinD，宁证研究

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。

伊朗此前已明确表态若原油无法出口将关闭霍尔木兹海峡。美国加码制裁伊朗，此前称计划令伊朗原油出口量降至 10 万桶/日，潜在的供应风险依然存在。若美国践行此制裁，那么伊朗原油出口量将大幅下滑，加剧市场供应趋紧预期。

3 月 30 日，委内瑞拉副总统罗德里格斯宣布，多家在委运营的跨国油气公司在过去几小时内接到美国通知，其出口委内瑞拉石油的授权已被取消。此前，美国已收紧对委石油制裁，撤销制裁豁免并威胁对进口委石油国家加征关税。

4 月 1 日凌晨，胡塞武装击落一架美军 MQ-9 型无人机，这是胡塞武装击落的第 16 架同型号无人机。3 月 15 日以来，美军对胡塞武装发起大规模空袭，胡塞武装随后对美军航空母舰及其编队发动打击，红海局势骤紧。

总之，当下的国际地缘局势纷繁复杂，仍显动荡。美国制裁伊朗、委内瑞拉及俄罗斯等主要产油国，以及中东局势不稳均令原油市场存供应趋紧预期。但美国方面对俄罗斯制裁及对伊朗可能采取军事行动的言论能否落实，还需关注。

第 3 章 行情展望与投资策略

短期来看，原油市场仍将面临较大的下行压力。供应方面，OPEC +大幅增产计划将逐步实施，市场供应将明显增加；需求方面，关税政策对全球经济的影响还在持续发酵，经济增长放缓预期将抑制原油需求。

中长期来看，原油市场的走势存在不确定性。不确定性表现在国际地缘局势纷繁复杂，仍显动荡。美国制裁伊朗、委内瑞拉及俄罗斯等主要产油国，以及中东局势不稳均令原油市场存供应趋紧预期。后续关注美国方面对俄罗斯制裁及对伊朗可能采取军事行动的言论能否落实及 OPEC+6 月的产量政策变化情况。

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