原油周度报告 2025 年 06 月 16 日

地缘主导原油短期走势

摘 要：

OPEC+维持增产的立场不变，5 月 OPEC+增产未达预期。美国钻井数经历了长期平台之后的下滑，这意味着美国原油产量很可能难以维持。短期地缘主导行情，地缘方面，以色列对伊朗核设施及其他军事目标发动空袭后，引发了人们对中东地区冲突扩大的担忧，目前紧张局势仍未得到缓和。后续关注点：若冲突局限于伊以之间，未对周边国家及中东原油产出造成影响，影响幅度不会太大；若冲突扩散至中东其他地区及利益国，对原油影响会深化。后续跟踪、提防各方表态。

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：观望或短多

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

原油震荡偏强。SC2508 周度开 465，最高 530，最低 464，收盘 520，周度涨 58 或 12.58%。08 合约震荡偏强。

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+连续三月计划增加产量

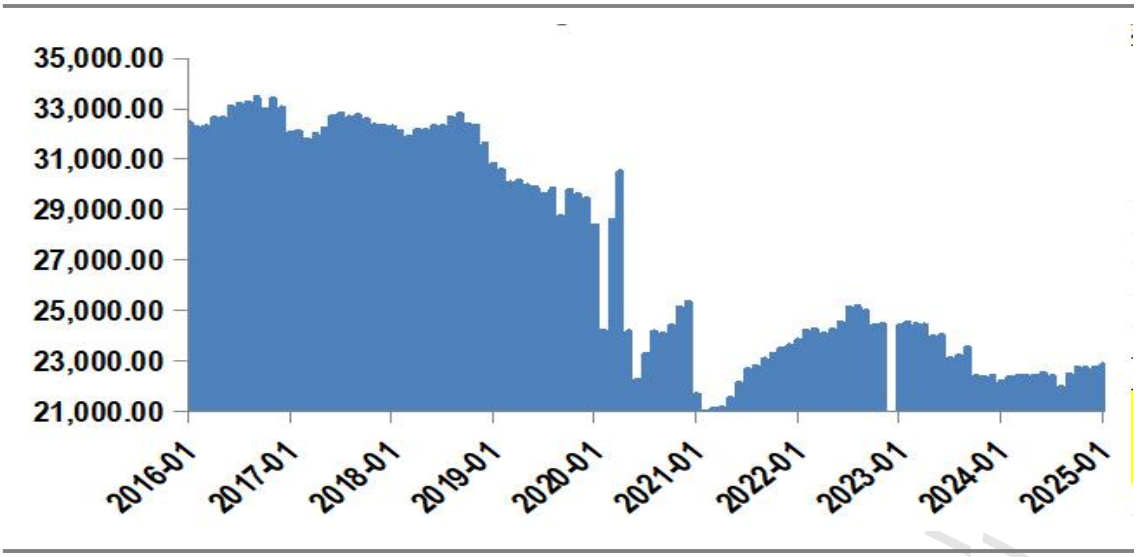
OPEC 月报：根据路透社的调查数据，OPEC 的 12 个成员国在 2025 年 5 月的日均产量为 2675 万桶，比 4 月增加了 15 万桶。5 月 OPEC 增产未达预期。按照 OPEC+协议承诺减产的五个成员国本应提高产量 30 万桶/日，但实际上仅提高了 18 万桶/日。其中，沙特阿拉伯 5 月增产幅度最大，日均产量增加了 13 万桶，不过沙特与阿联酋的增产幅度均低于预期，伊拉克则因出口下降减产 5 万桶/日。

OPEC+维持增产的立场不变,2025 年 5 月 31 日，OPEC+的八个成员国举行会议后决定，自 7 月起将石油日产量增加 41.1 万桶。延续 5 月和 6 月的增产幅度。该联盟表示，此次增产是基于稳定的全球经济和健康的市场，如低石油库存等因素。同时，OPEC+声明强调会根据三季度需求季节性高峰动态调整供应节奏，并保留“暂停或逆转增产”的权利，以体现战略弹性。

EIA 额外上调哈萨克斯坦产量预估，以符合 Tengiz 油田扩产。同时上调巴西产量预估，因 Bacalhau FPSO 开工早于之前预测.EIA 现在预计今年剩余时间里原油产量增加 40 万桶/日，导致全球全年累库 80 万桶/日.

OPEC+维持增产的立场不变,5 月 OPEC+增产未达预期。

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）。

4 月产量增加但仍低于“欧佩克+”协议配额：据塔斯社援引石油输出国组织（OPEC）四月份报告数据，4 月俄罗斯石油产量增加 1.2 万桶/日，达到 898.1 万桶/日，但仍低于“欧佩克+”协议配额 1.7 万桶/日。考虑到自愿减产和弥补过剩产量的义务，俄罗斯 4 月的石油产量应为 899.8 万桶/日。

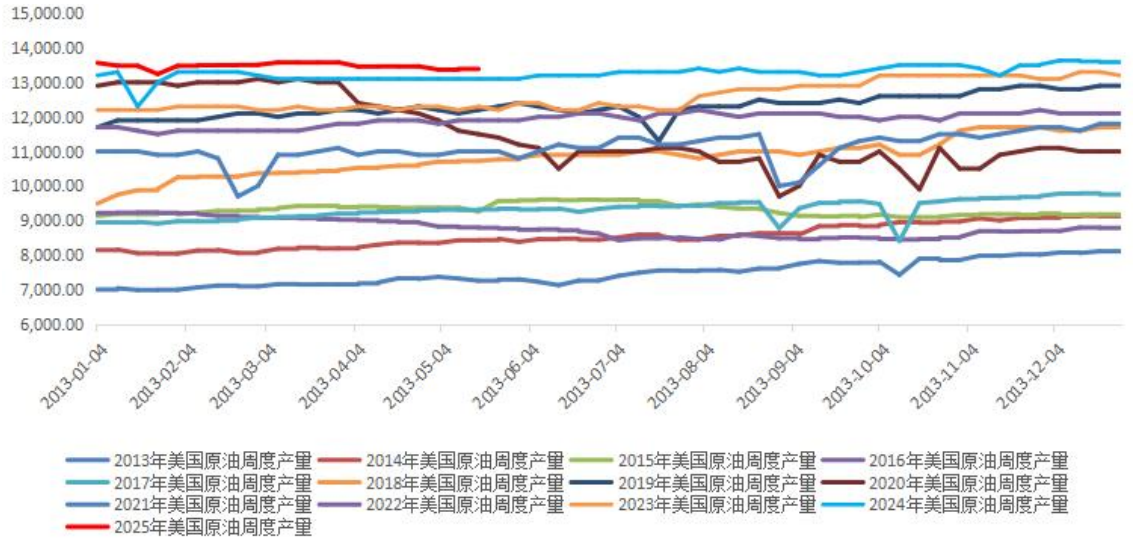
目前，俄罗斯的石油产量受到“欧佩克+”协议的限制。自 2025 年 4 月起，俄罗斯按照“欧佩克+”计划开始增产。此外，俄罗斯经济部曾将 2025 年俄罗斯石油产量预测下调至 5.16 亿吨（约 1032 万桶/日），同比持平，低于此前预测的 5.186 亿吨。俄罗斯副总理诺瓦克也曾表示，预计 2025 年俄罗斯石油产量将达 5.15 亿至 5.20 亿吨。

2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 06 月 06 日当周，美国原油产量为 1342.8 万桶/天，较上周增加 2.0 万桶/天。截至 2025 年 06 月 13 日当周，美国活跃钻机数量为 439 台，较上周减少 3 台。截至 2025 年 06 月 13 日当周，美国压裂车队数量为 182 部，较上周减少 4 部。

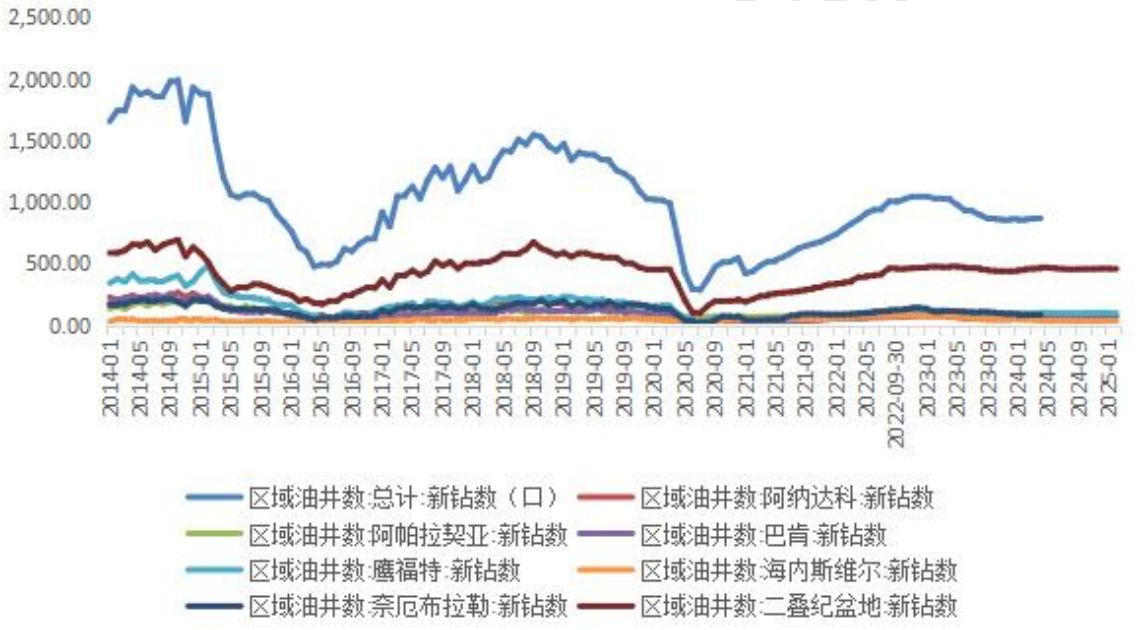
美国能源信息署(EIA)周二在月度《短期能源展望》报告中称，明年美国原油日产量将降至约 1337 万桶，今年约为 1342 万桶。该预测标志着美国能源统计部门首次预测明年美国原油产量将下降，此前该部门曾预测 2025 年和 2026 年的产量将创下历史新高。

图表 3：美国原油产量情况



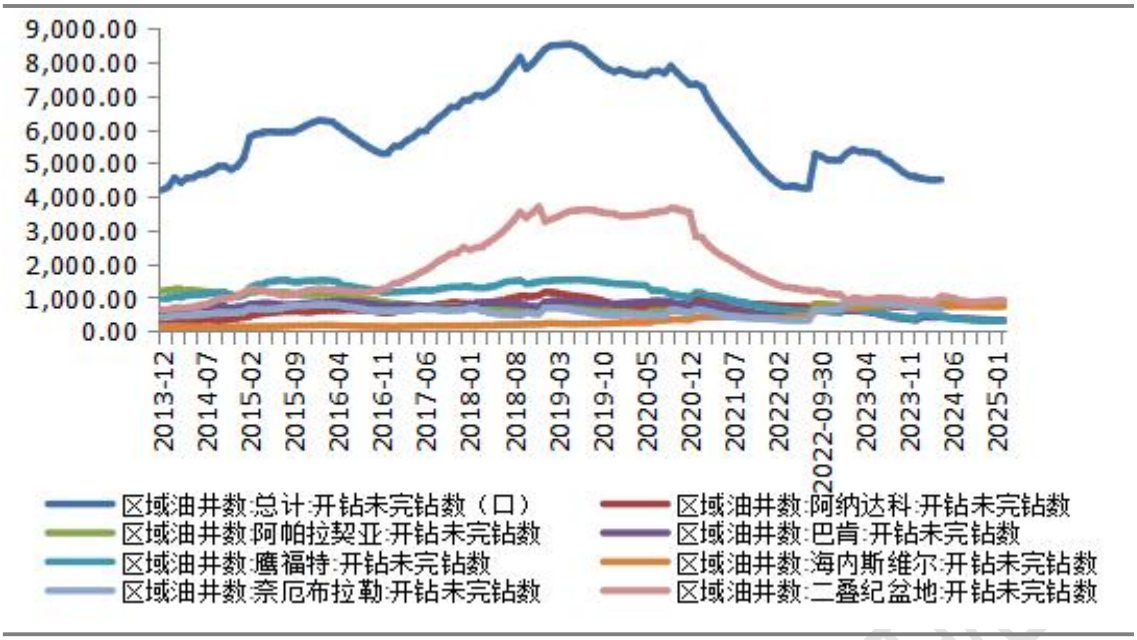
数据来源：同花顺，宁证期货

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

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。预计今年加拿大再扩产 15 万桶/天，4-5 月和 9 月都是油砂检修期，通常产量在年底达峰。2025 年巴西产量预计同比增加 20 万桶/天，增量来自 4 艘 FPSO 的上线，集中于下半年投产。圭亚那 8 万桶/天预计 Q3 投产。挪威新项目 Johan Castberg 原本预计 2024 年底出油（产能 22 万桶/天），现推迟至 Q2 末出油，该项目将使得今年挪威同比增产 6 万桶/天，且产量主要在下半年释放。

2.5 库存：下降

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。

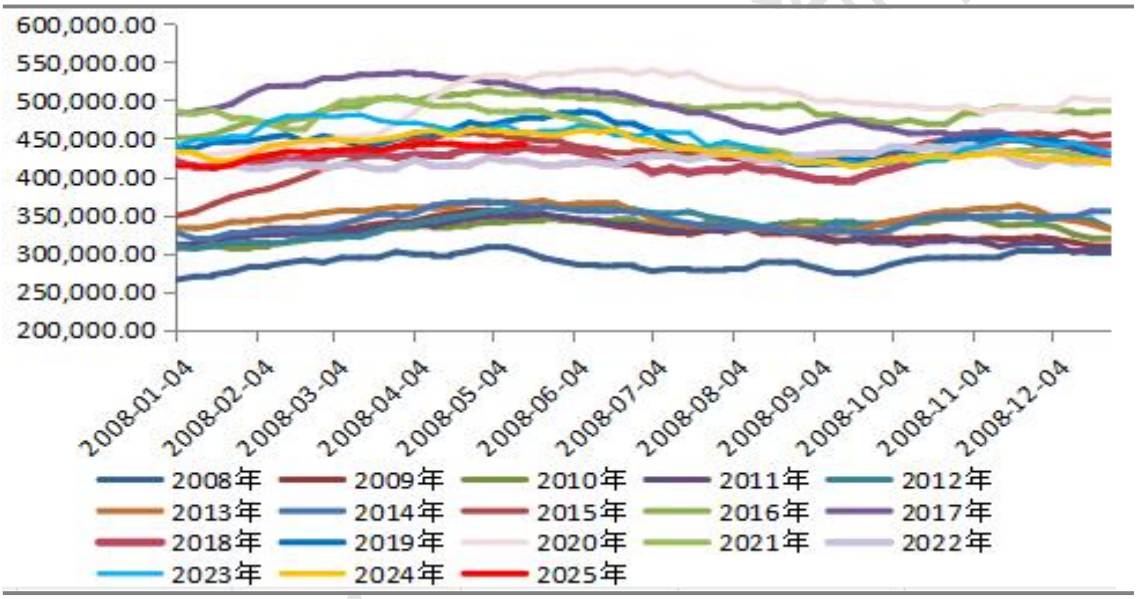
截至 2025 年 06 月 06 日当周，美国原油总库存为 8.34 亿桶，较上周减少 340.7 万桶(-0.41%)；战略原油库存为 4.02 亿桶，较上周增加 23.7 万桶（+0.06%）；商业原油库存为 4.32 亿桶，较上周减少 364.4 万桶(-0.84%)；库欣地区原油库存为 2368.3 万桶，较上周减少 40.3 万桶(-1.67%)。

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。

欧佩克秘书长阿尔盖斯周二在加拿大的一次会议上表示，随着世界人口的增长，未来 25 年石油需求将保持强劲增长。该组织预计，从现在到 2050 年，全球能源需求将增长 24%，在此期间，石油需求将超过 1.2 亿桶/日。他指出，欧佩克认为“原油需求在可预见的未来不会出现峰值”。阿尔盖斯表示，欧佩克高度重视气候变化，但必须专注于减排而非挑选能源来源。

截至 2025 年 05 月 30 日当周，美国炼厂原油加工量为 1699.8 万桶/天，较上周增加 67.0 万桶/天，美国炼厂开工率为 93.40%,较上周上升 3.2%。

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。6 月 13 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 365 元/吨，环比下降 106 元/吨，同比增加 32 元/吨。5 月 16 日主营炼油利润为 977 元/吨，环比下降 65 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



数据来源：iFinD，宁证研究

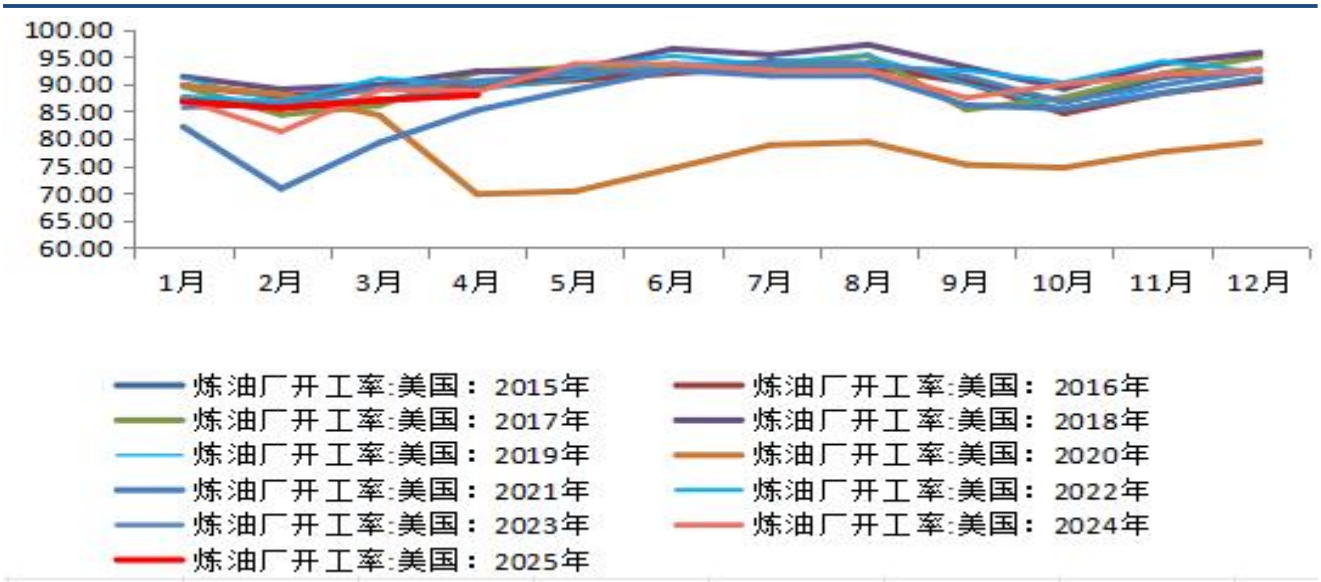
炼厂开工低位

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%。

美国炼厂：截至 2025 年 06 月 06 日当周，美国炼厂原油加工量为 1722.6 万桶/天，较上周增加 22.8 万桶/天，美国炼厂开工率为 94.30%,较上周上升 0.9%。

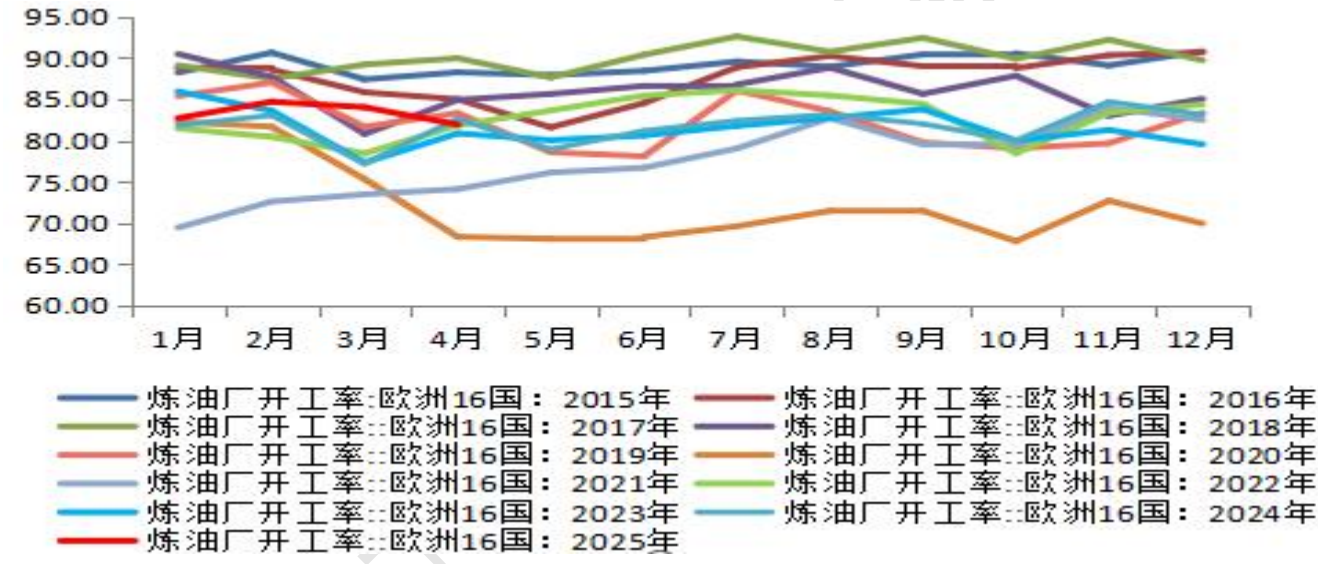
中国炼厂：截至 2025 年 06 月 12 日，主营炼厂开工率为 78.82%，较上周上升 2.52%。截至 2025 年 06 月 11 日，山东地炼开工率为 48.18%，较上周下降 0.97%。

图 8：美国炼厂开工率



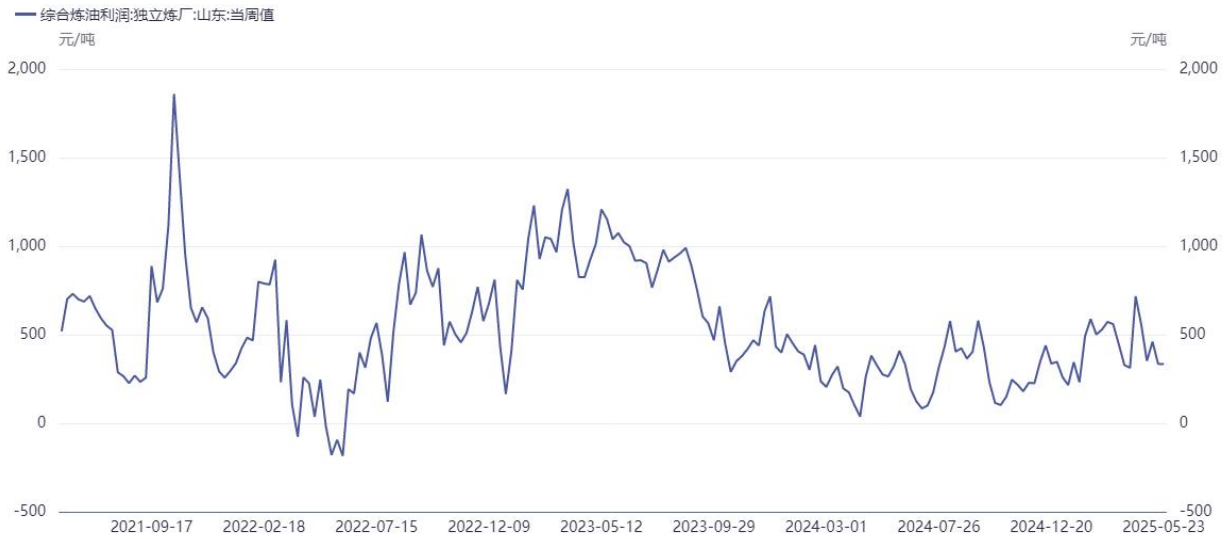
数据来源：iFinD，宁证研究

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

冲突对油价影响的逻辑

伊朗出口量受到影响：美国能源信息署(EIA)数据显示，伊朗 5 月的原油产量为 335 万桶/日，环比减少 5 万桶/日。以色列对伊朗的打击可能会扰乱伊朗石油生产与出口，若冲突持续升级，伊朗原油出口将受到更大影响。

供应中断风险上升：伊朗掌控着霍尔木兹海峡，该海峡承担着全球近 40%的石油出口供应。一旦以伊冲突造成海峡封闭，引发市场对供应中断的恐慌，促使油价上涨。

伊以冲突已持续三天，紧张局势仍未得到缓和，当地时间 6 月 15 日，以色列总理内塔尼亚胡表示，如果伊朗接受美国提出的放弃其核计划的要求，以色列愿意停止其行动。

整体看，以色列对伊朗核设施及其他军事目标发动空袭后，引发了人们对中东地区冲突扩大的担忧，目前紧张局势仍未得到缓和。

第 3 章 行情展望与投资策略

OPEC+维持增产的立场不变,5 月 OPEC+增产未达预期。美国钻井数经历了长期平台之后的下滑，这意味着美国原油产量很可能难以维持。短期地缘主导行情，地缘方面，以色列对伊朗核设施及其他军事目标发动空袭后，引发了人们对中东地区冲突扩大的担忧，目前紧张局势仍未得到缓和。后续关注点：若冲突局限于伊以之间，未对周边国家及中东原油产出造成影响，影响幅度不会太大；若冲突扩散至中东其他地区及利益国，对原油影响会深化。后续跟踪、提防各方表态。

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