原油周度报告 2025 年 03 月 24 日

原油逢低做多思路

摘 要：

美国页岩油增产乏力，美伊博弈升级，伊朗原油出口受制裁，供应收缩。上周 OPEC+宣布延长补偿性减产计划至 2026 年 6 月，释放减产信号。以上因素助推原油转强。此外，地缘冲突深化也助涨了油价。当前保持逢低做多思路。

策略建议：逢低做多

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

宁证期货投资咨询

第 1 章　行情回顾

原油小幅走强。SC2505 周度开 518，最高 537，最低 512，收盘 534，周度涨 15.3 或 2.95%。05 合约小幅走强。

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

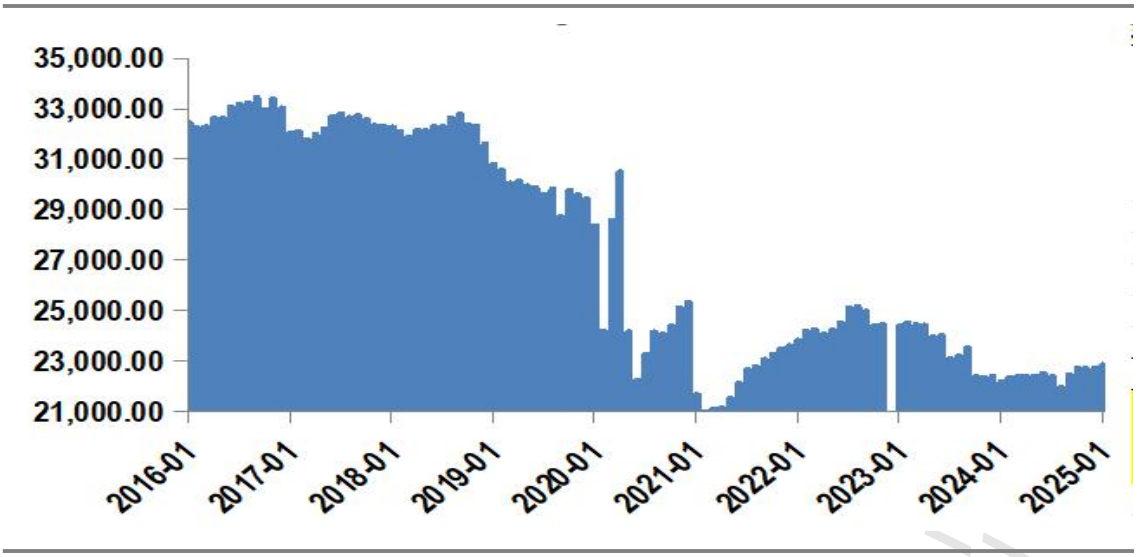
2.1　OPEC:OPEC+宣布延长补偿性减产计划至 2026 年 6 月

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）。

欧佩克及其减产同盟国周四发布了一项新计划，要求包括俄罗斯、哈萨克斯坦和伊拉克在内的七个成员国进一步削减石油产量，以补偿超过协议水平的产量，该计划将意味着从今年 3 月份起到明年 6 月份每月逐步减少日产量 19.9 万桶至 21.7 万桶。其中沙特阿拉伯仅在 3 月份到 5 月份累计减少日产量 3 万桶，伊拉克在今年 3 月到明年 6 月份减少日产量 11.6-12.5 万桶。

现阶段石油市场供需结构较为健康。上周 OPEC+宣布延长补偿性减产计划至 2026 年 6 月，释放减产信号。助推原油转强。

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

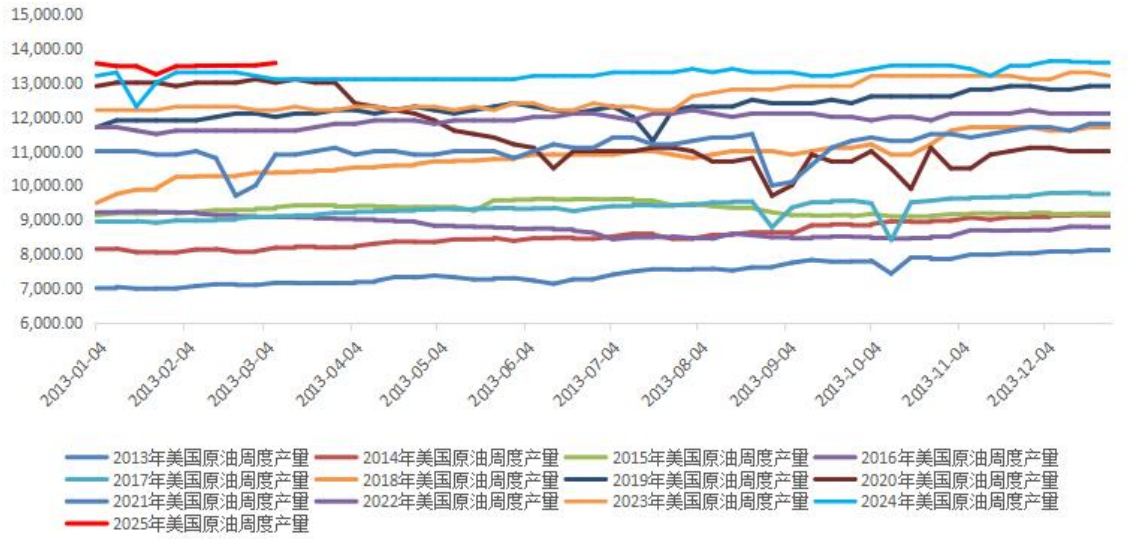
俄罗斯：作为 OPEC+中第二大产油国，俄罗斯的经济增长较为依赖战时经济。俄罗斯总统普京预估，2024 年俄国内生产总值(GDP)增长 3.9%。调查显示，俄罗斯 2 月份原油日产量为 897 万桶，都低于其每日 897.8 万桶的目标。俄罗斯计划在今年 3 月至 9 月期间对超过欧佩克 + 配额的原油产量进行补偿，补偿规模将从 3 月的 2.5 万桶 / 日开始，每月逐渐增加，到 9 月达到 17.3 万桶/日。

美俄首领电话沟通达成能源设施停火，但随后当晚俄罗斯和乌克兰均宣称对方袭击自己的能源基础设施，导致油价反复波动。

2.3 美国:产量持稳

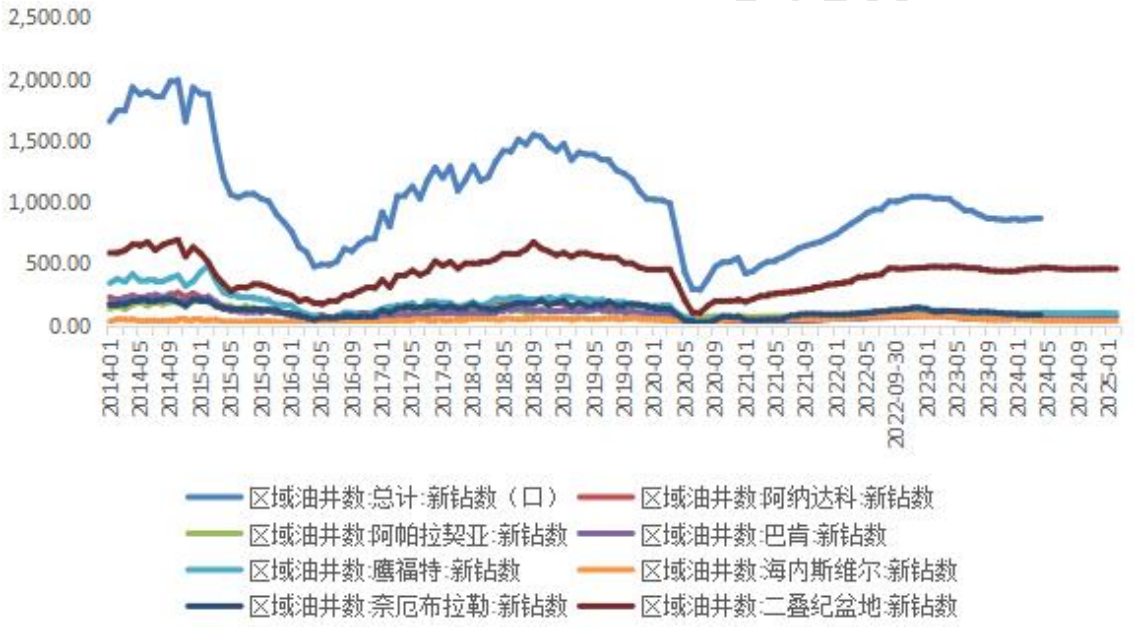
美国：截至 2025 年 03 月 14 日当周，美国原油产量为 1357.3 万桶/天，较上周减少 0.2 万桶/天。截至 2025 年 03 月 21 日当周，美国活跃钻机数量为 486 台，较上周减少 1 台。截至 2025 年 03 月 14 日当周，美国压裂车队数量为 212 部，较上周增加 2 部。

图表 3：美国原油产量情况



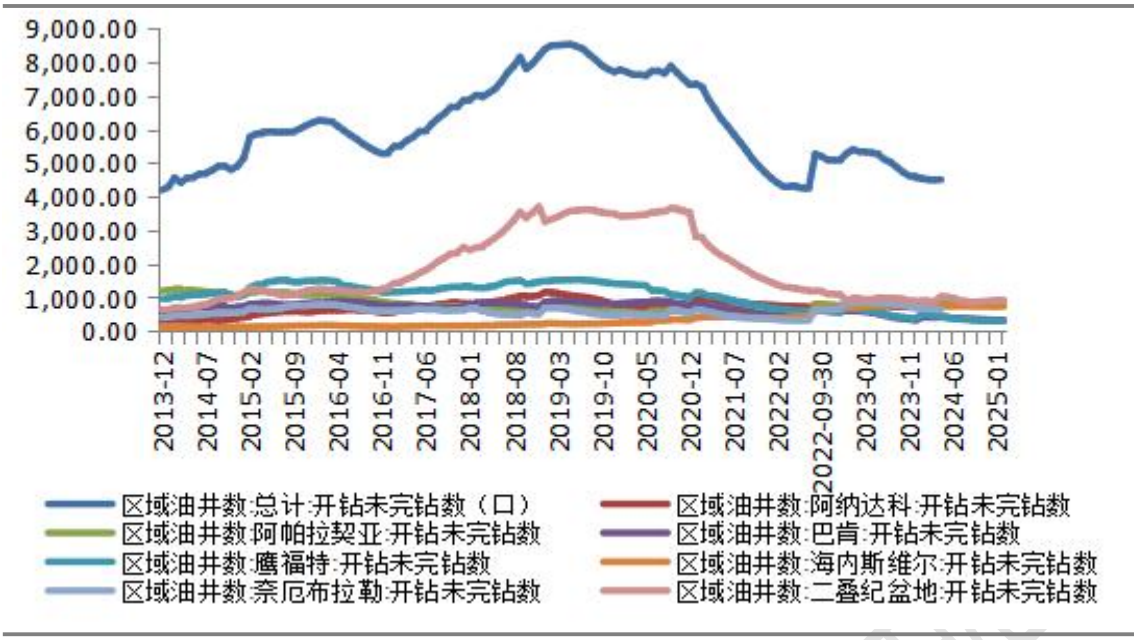
数据来源：同花顺，宁证期货

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。

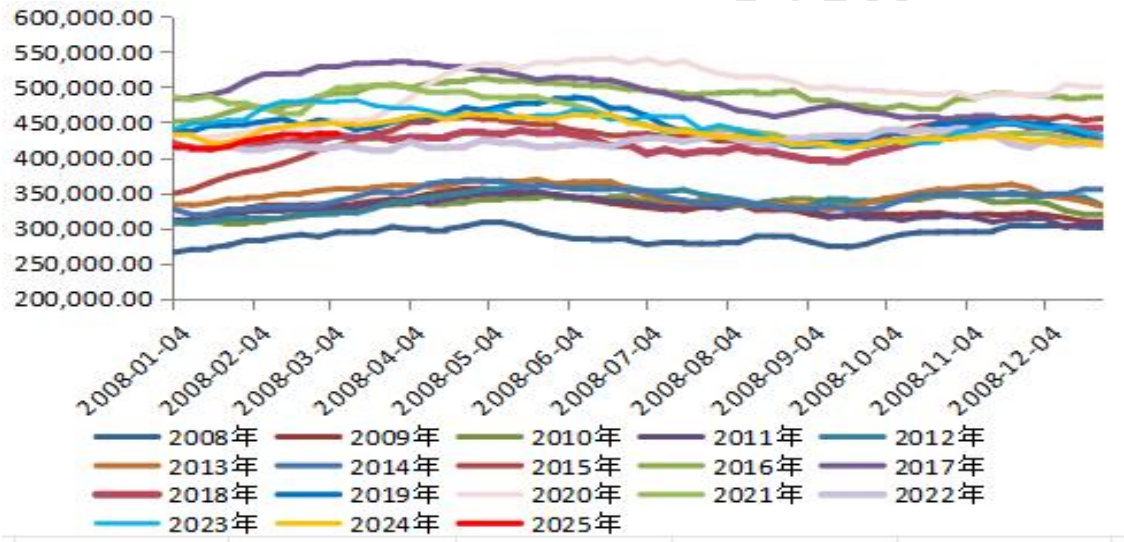
截至 2025 年 03 月 14 日当周，美国原油总库存为 8.33 亿桶，较上周增加 202.0 万桶(+0.24%)；战略原油库存为 3.96 亿桶，较上周增加 27.5 万桶（+0.07%）；商业原油库存为 4.37 亿桶，较上周增加 174.5 万桶(+0.40%)；库欣地区原油库存为 2346.0 万桶，较上周减少 100.9 万桶(-4.12%)。

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 14 日当周，美国炼厂原油加工量为 1566.3 万桶/天，较上周减少 4.5 万桶/天，美国炼厂开工率为 86.90%,较上周上升 0.4%。

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。3 月 31 日当周，我国主营炼油利润 305 元/吨，环比下降 149.6 元/吨，同比跌 437 元/吨。3 月 21 日山东独立炼厂常减压炼油利润为 446 元/吨，环比下降 113 元/吨，同比增 349 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



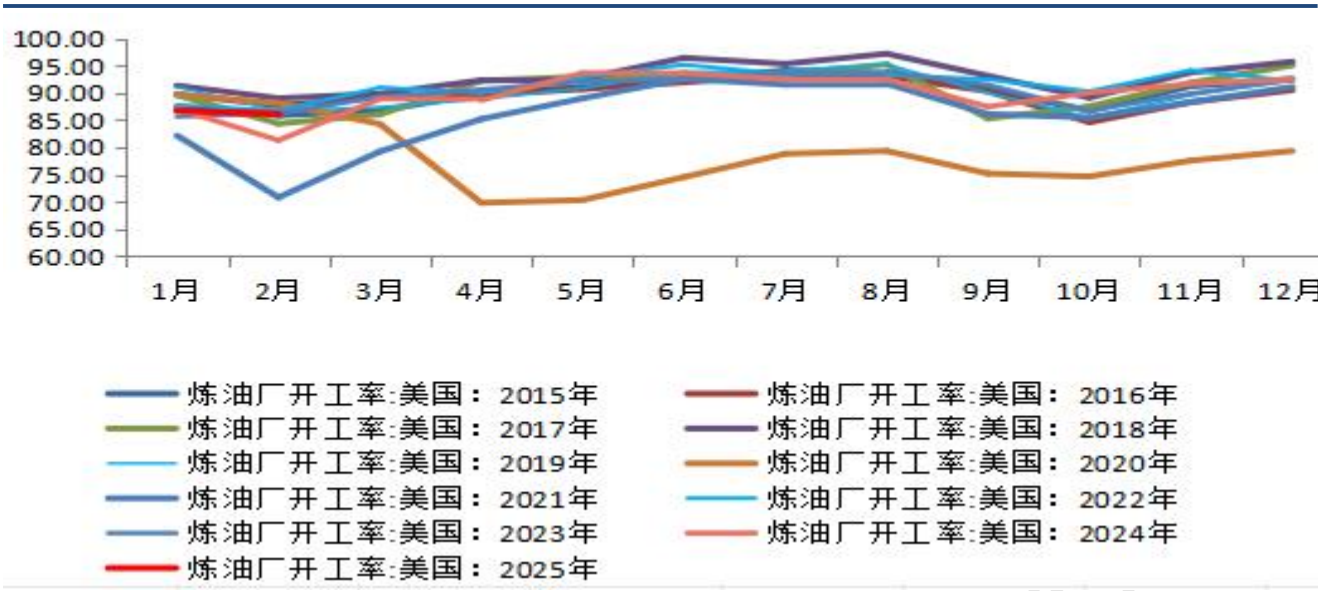
数据来源：iFinD，宁证研究

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%。

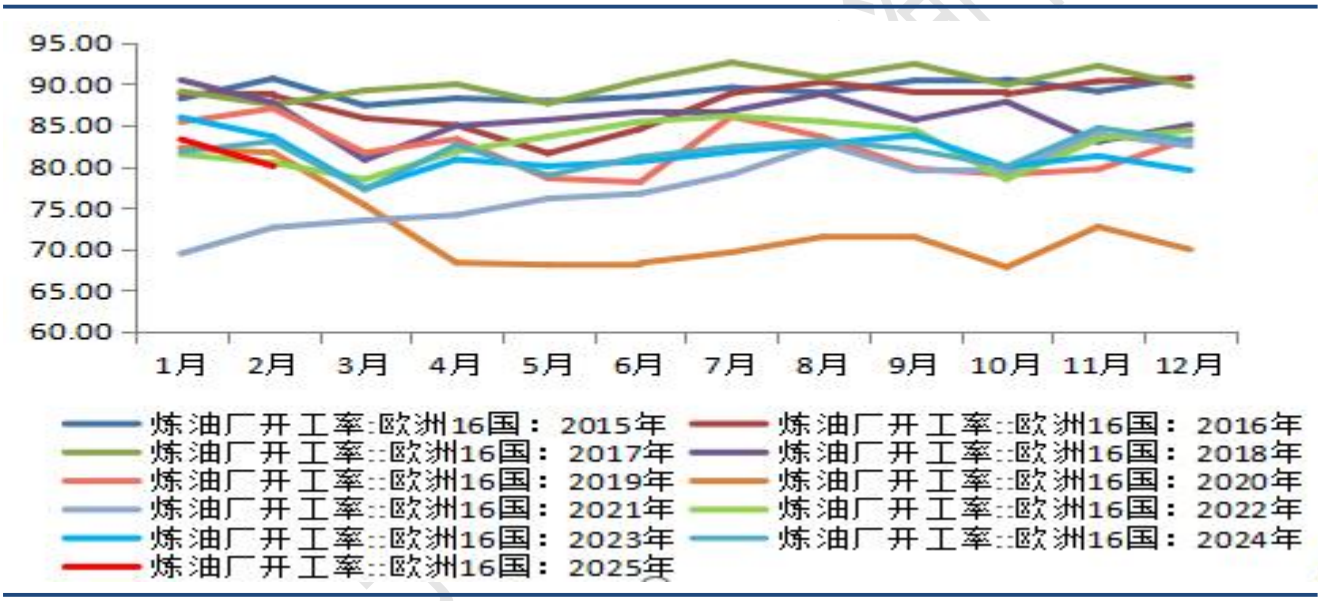
中国炼厂：3 月 21 日当周，炼厂开工率为 70.55%，环比下降 0.34%，同比下跌 2.34%。独立炼厂开工率山东开工率为 46.12%，环比下增 1.16%，同比下降 7.08%。

图 8：美国炼厂开工率



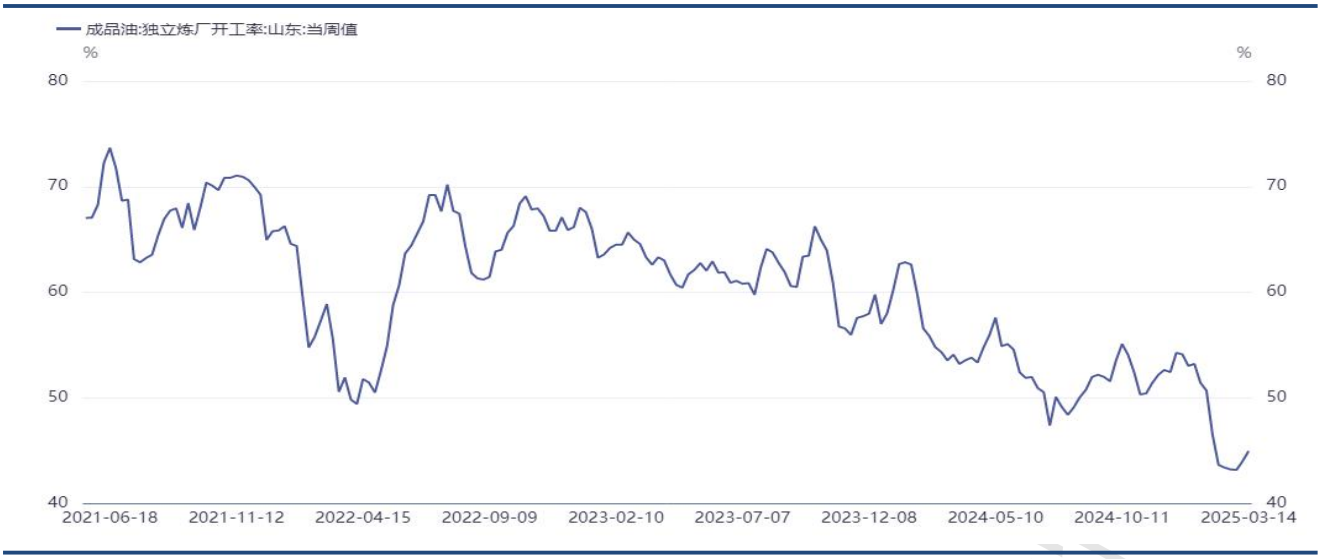
数据来源：iFinD，宁证研究

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。后续更多与制裁有关的细节需等待进一步披露。根据相关统计伊朗的石油出口量已超过 150 万桶/日。如果伊朗的供应量因新制裁而下降，目前市场主流判断制裁可能导致伊朗原油产量下降约 50-100 万通/日。

美国对伊朗石油销售实施第四轮制裁，包括亚洲一家独立炼油厂，以及向这些炼油厂供应原油的船只，带来风险溢价。

中东地缘冲突升温，以色列对加沙新一轮袭击、也门胡赛武装对美国强硬反抗，推动油价反弹。

第 3 章 行情展望与投资策略

美国页岩油增产乏力，美伊博弈升级，伊朗原油出口受制裁，供应收缩。上周 OPEC+宣布延长补偿性减产计划至 2026 年 6 月，释放减产信号。以上因素助推原油转强。此外，地缘冲突深化也助涨了油价。当前保持逢低做多思路。

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