原油周度报告 2025 年 06 月 03 日

原油关注 OPEC+产量落实情况

摘 要：

OPEC+的增产强化了全球原油供给增加的预期，若OPEC+持续增产，可能会使全球原油市场长期处于供应过剩状态，这将加剧当前供需失衡的状态，给油价带来长期下行压力，长期需关注 OPEC+增产落实情况。短期乌克兰对俄罗斯境内的空军基地发动袭击，加拿大的野火，低库存水平对油价形成支撑。短期短线参与。

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 451，最高 468，最低 461，收盘 447，周度跌 4.9 或 1.08%。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

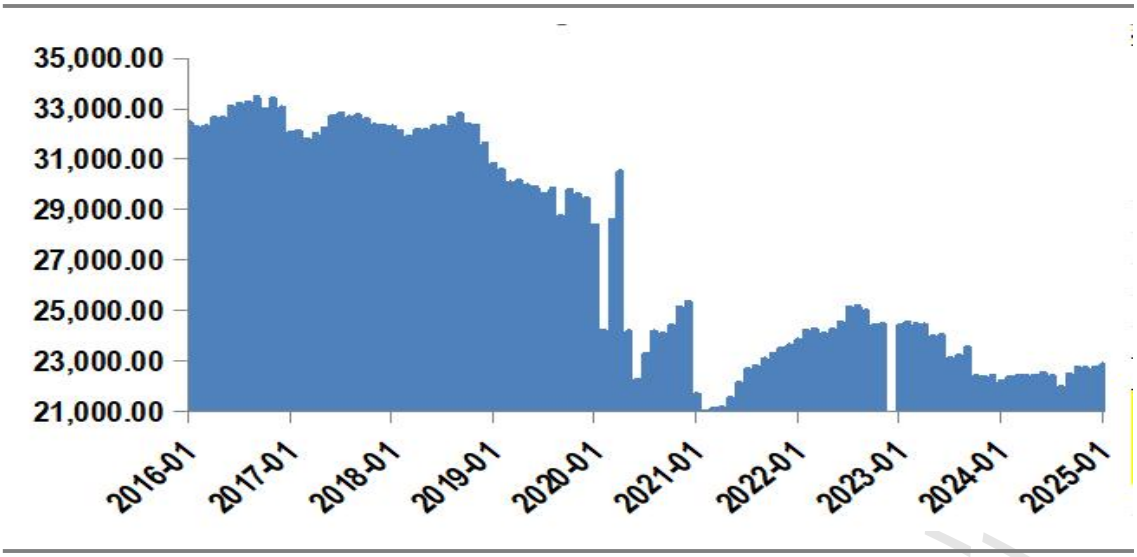
2.1　OPEC:OPEC+连续第三个月计划增产

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。

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。这是 OPEC+自 5 月以来连续第三个月保持同等规模的供给扩张。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。

OPEC+的增产强化了全球原油供给增加的预期，若 OPEC+持续增产，可能会使全球原油市场长期处于供应过剩状态，这将加剧当前供需失衡的状态，给油价带来长期下行压力，长期需关注 OPEC+增产落实情况。短期的低库存水平对油价形成支撑。

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。

俄乌第二轮谈判于 2025 年 6 月 2 日在土耳其伊斯坦布尔举行。期间，乌克兰称通过发动“蛛网”行动造成俄方 70 亿美元损失。

俄罗斯代表团由总统助理梅津斯基率领，并且携带一份备忘录草案和其他停火提议前往谈判桌。据悉，备忘录可能包含解决危机的原则、和平协议时间表、临时停火等内容，外界猜测还可能涉及乌克兰中立地位、顿巴斯及克里米亚地区地位等敏感议题。

乌克兰总统泽连斯基和外长瑟比加表示愿意谈判，但强调乌克兰不会在领土问题上妥协，不会从其领土撤军。

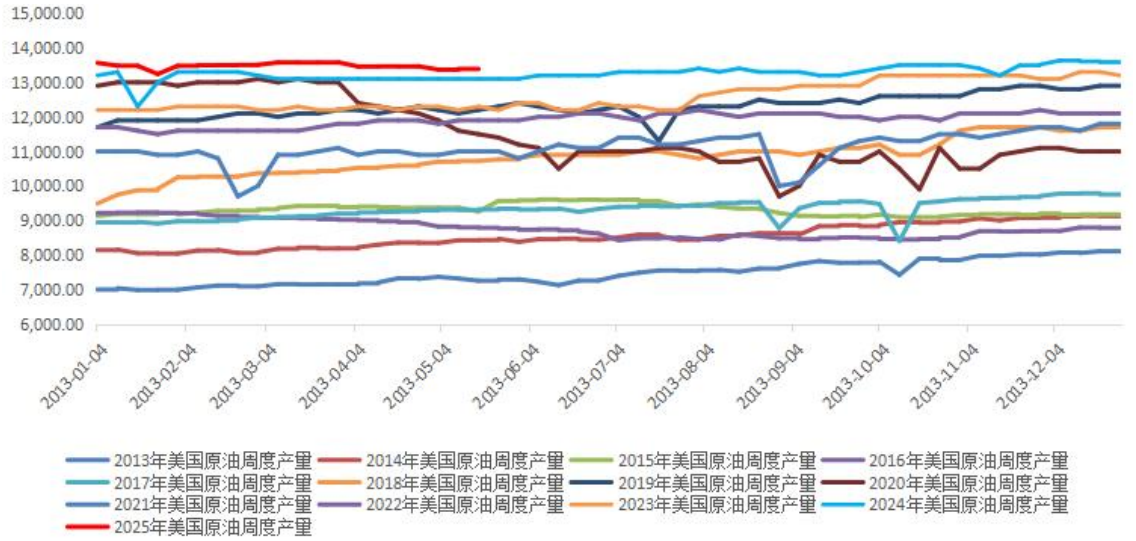
在此次谈判中，黑海航行安全问题可能是双方讨论的重点之一，因为这涉及到俄乌双方的粮食出口和民船运输等经济利益。

2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 05 月 23 日当周，美国原油产量为 1340.1 万桶/天，较上周增加 0.9 万桶/天。贝克休斯的数据显示，美国石油钻井平台数量减少 4 台，至 461 台，这是连续第 5 周下降，达到三年半以来的最低水平。

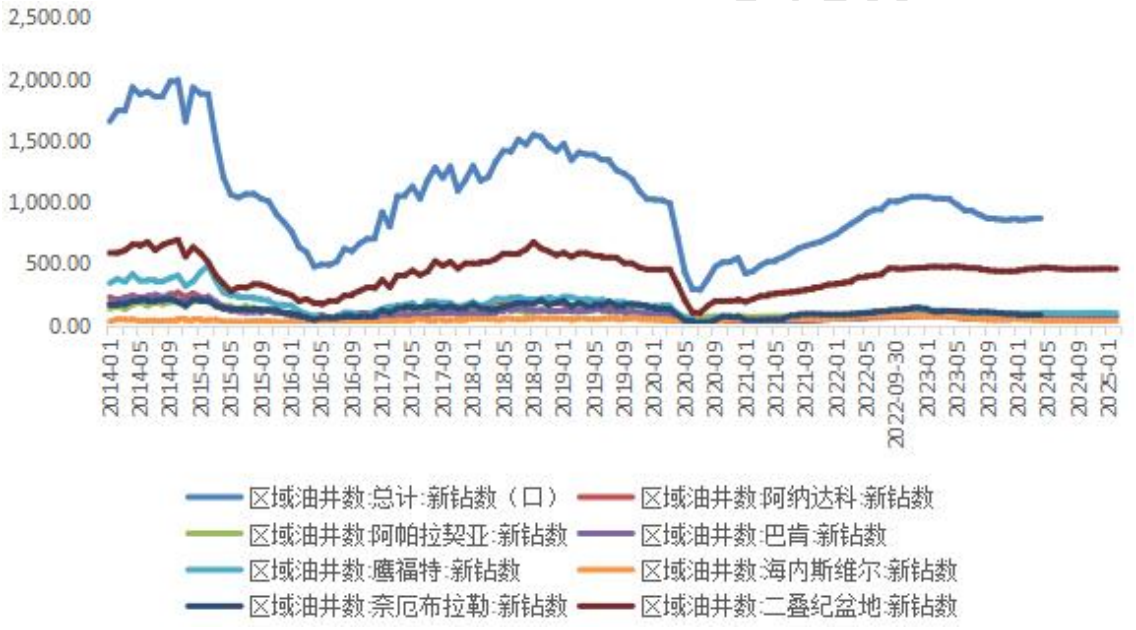
EIA 预计 2025 年美国原油日产量为 1351 万桶，低于此前预计的 1361 万桶；预计 2026 年产量为 1356 万桶，此前预估为 1376 万桶。

图表 3：美国原油产量情况



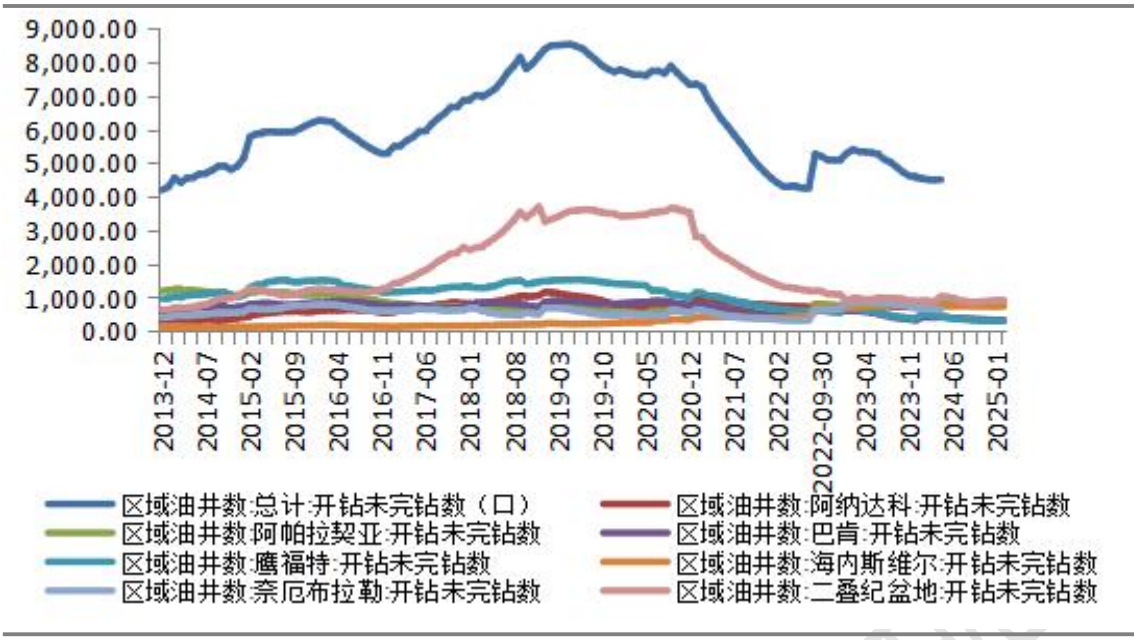
数据来源：同花顺，宁证期货

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。

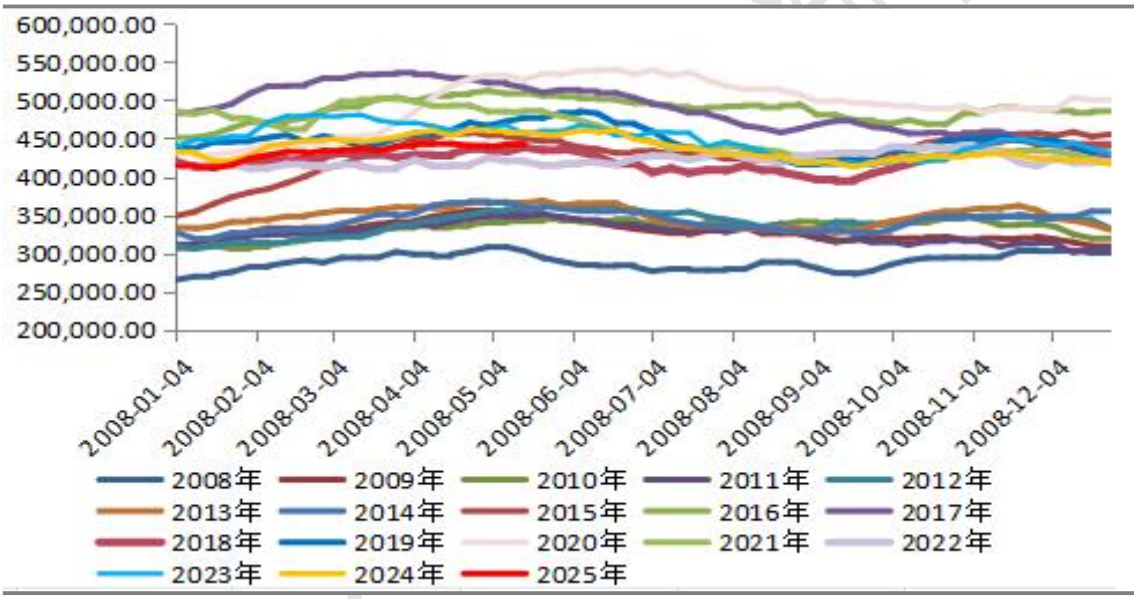
截至 2025 年 05 月 23 日当周，美国原油总库存为 8.42 亿桶，较上周减少 197.5 万桶(-0.23%)；战略原油库存为 4.01 亿桶，较上周增加 82.0 万桶（+0.20%）；商业原油库存为 4.4 亿桶，较上周减少 279.5 万桶(-0.63%)；库欣地区原油库存为 2351.0 万桶，较上周增加 7.5 万桶(+0.32%)。

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 23 日当周，美国炼厂原油加工量为 1632.8 万桶/天，较上周减少 16.2 万桶/天，美国炼厂开工率为 90.20%，较上周下降 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



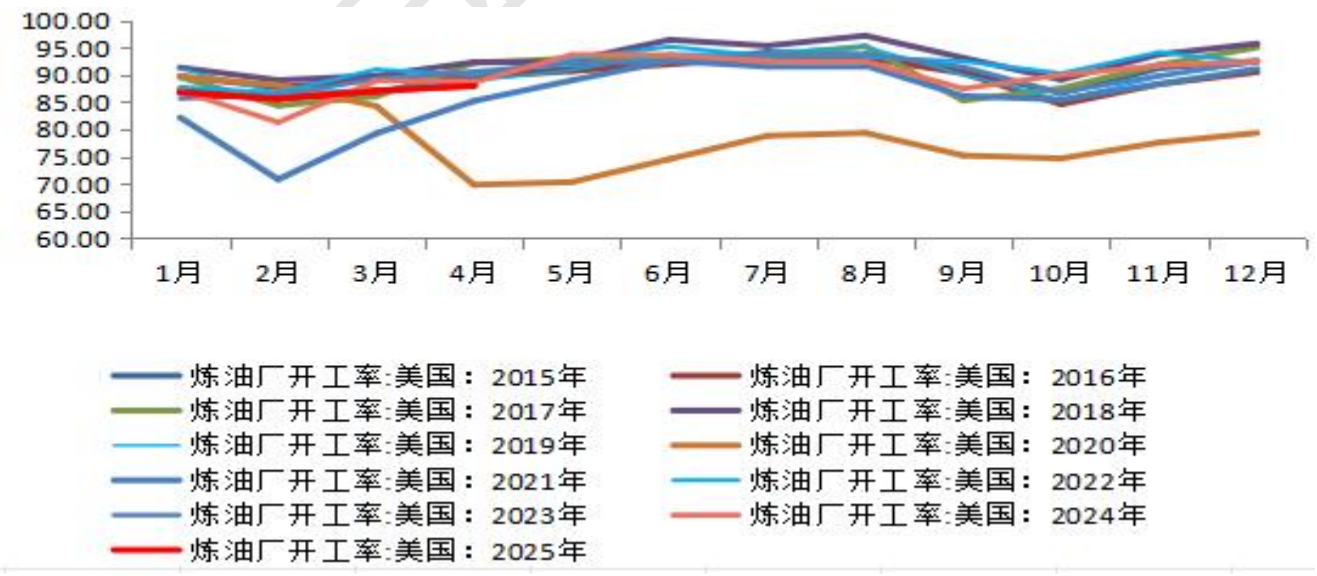
数据来源：iFinD，宁证研究

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%。

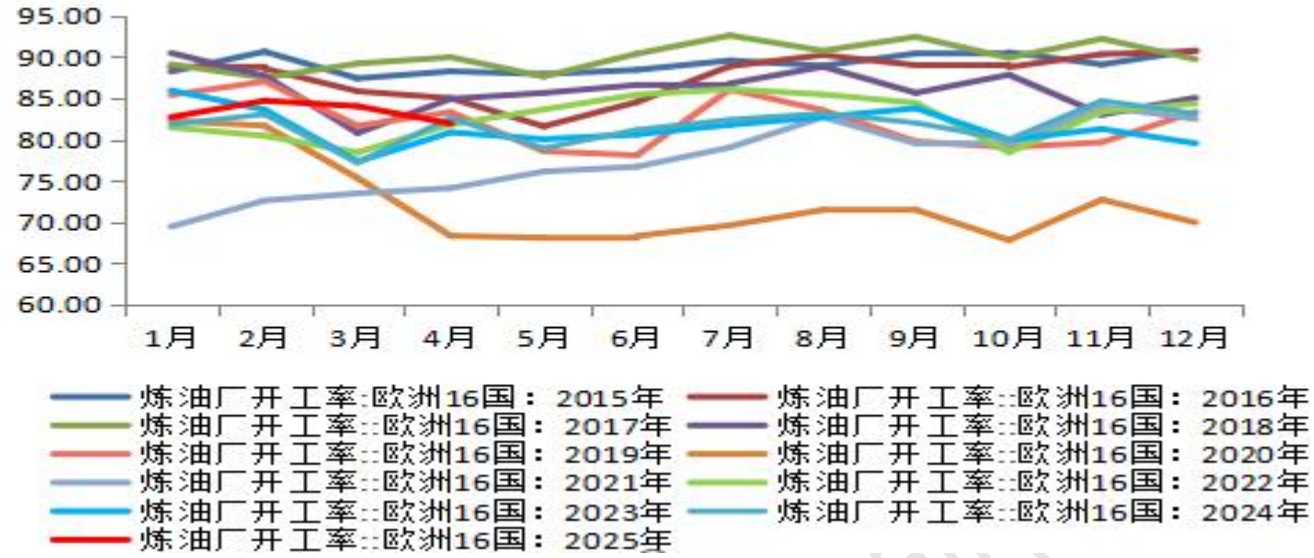
中国炼厂：截至 2025 年 05 月 23 日当周，美国炼厂原油加工量为 1632.8 万桶/天，较上周减少 16.2 万桶/天，美国炼厂开工率为 90.20%，较上周下降 0.5pct。

图 8：美国炼厂开工率



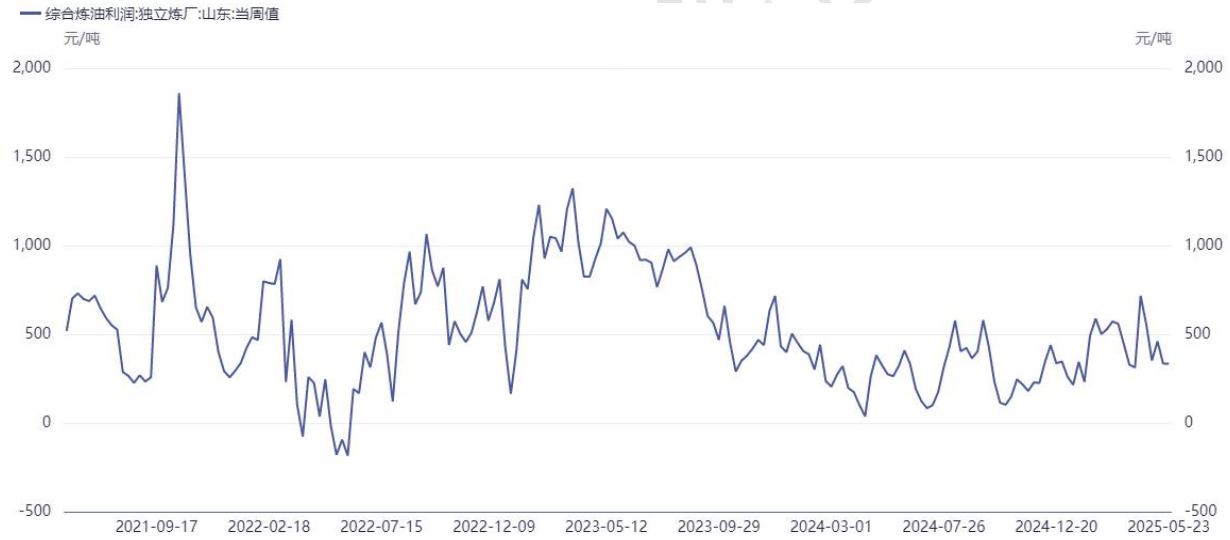
数据来源：iFinD，宁证研究

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

第五轮谈判：5 月 23 日，在阿曼的调解下，伊朗与美国在意大利罗马开启第五轮间接核谈判。美国总统特朗普 25 日称与伊朗进行了“非常好的对话”，可能会有“好消息”。但伊朗外交部长阿拉格齐淡化谈判进展，强调谈判复杂，下一轮谈判时间和地点未确定。阿曼外交大臣巴德尔称谈判“取得了一些但并非决定性的进展”。最新动态：5 月 31 日阿曼外交大臣巴德尔访伊，介绍美方谈判提案。伊朗外长阿拉格齐称伊方将根据国家利益和人民权利妥善回应。

双方主要诉求：美国坚持伊朗应全面停止所有级别的铀浓缩活动；伊朗方面强调适度开展铀浓缩活动是其和平利用核能权利的一部分，同时表示若美国解除制裁，愿与美国签署核协议，承诺永不寻求发展核武器，放弃高浓缩铀储备，只进行民用水平的铀浓缩。

据新华社消息，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）1 日发表声明说，哈马斯愿意立即开始新一轮加沙地带停火谈判，以就争议问题达成协议。 声明说，哈马斯希望达成的协议确保加沙地带民众获得救济，结束人道主义悲剧，最终实现加沙地带永久停火，以军全部撤出加沙地带。声明还说，哈马斯对斡旋方卡塔尔和埃及为结束战争所作努力表示欢迎。 卡塔尔与埃及 6 月 1 日发表联合声明，表示将继续努力弥合相关方分歧，以达成加沙地带停火协议。

第 3 章 行情展望与投资策略

OPEC+的增产强化了全球原油供给增加的预期，若 OPEC+持续增产，可能会使全球原油市场长期处于供应过剩状态，这将加剧当前供需失衡的状态，给油价带来长期下行压力，长期需关注 OPEC+增产落实情况。短期乌克兰对俄罗斯境内的空军基地发动袭击，加拿大的野火，低库存水平对油价形成支撑。短期短线参与。

宁证期货投资咨询中心

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