原油周度报告 2025 年 05 月 12 日

原油震荡偏多

摘 要：

印巴局势从急剧升温又在一天之内迅速逆转达成全面停火，中美经贸谈判历时 2 天达成实质性进展，美伊核协议第四轮谈判艰难但富有成效，宏观和地缘为原油注入反弹动力。整体看，调查数据显示欧佩克上月产量为 2,660 万桶/日，较 3 月减少 3 万桶/日，短期原油压力不大，后续关注 5 月份沙特等中东产油国产量回升进展。短线参与反弹。

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

原油小幅反弹。SC2507 周度开 445，最高 500，最低 467，收盘 445，周度跌 1.3 或 0.28%。06 合约承压下跌。

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+短期增产幅度不大

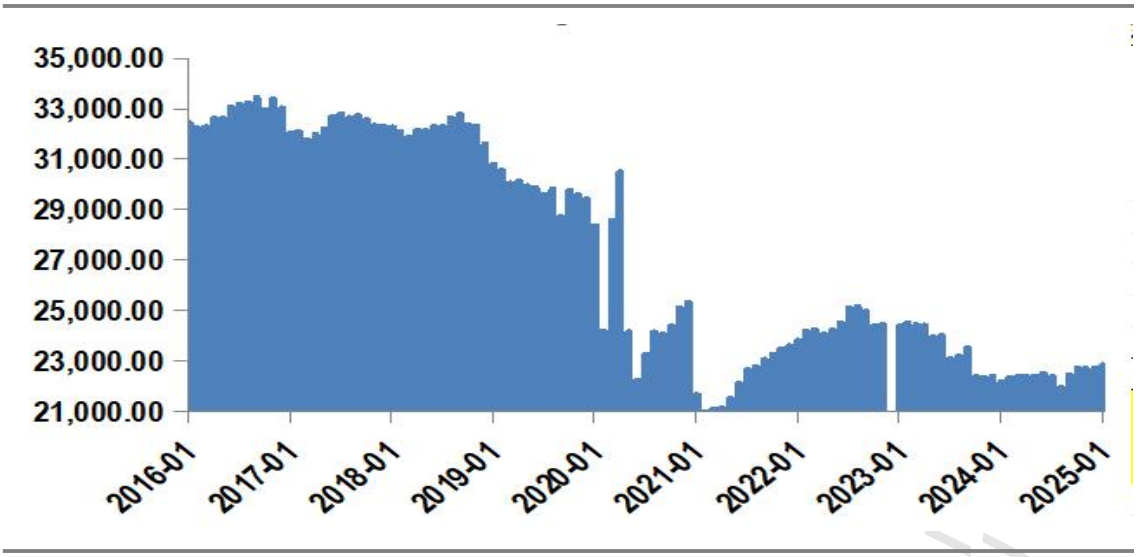
OPEC 产量：尽管欧佩克+增产计划最近 2 个月明显提速，沙特提速增产的决定非常坚决，但调查数据显示欧佩克上月产量为 2,660 万桶/日，较 3 月减少 3 万桶/日，其中大部分减产源于美国即将对委内瑞拉实施制裁。调查显示，阿联酋——它甚至获得了额外增产的特别优惠——反而减少了 8 万桶/日的产量，平均每天 325 万桶。沙特仅增产了 2 万桶/日，产量为 897 万桶/日。

据 2025 年 5 月 3 日 OPEC+发布的声明，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼等 8 个产油国决定自 2025 年 6 月起日均增产 41.1 万桶石油。

根据 OPEC+协议，哈萨克斯坦本月原油日产量应略低于 140 万桶。据彭博社根据能源部数据和 7.33 的吨桶换算率计算，哈萨克斯坦 5 月计划产量（包括未计入 OPEC+限额的凝析油）约为 200 万桶/日。

OPEC 根据最新计划表沙特在 6 月份原油产量将达到 936 万桶/日，这意味着沙特可以在 2 个月内快速提升 40 万桶的日产量，阿联酋也有 15 万桶的提升空间。短期原油压力不大，后续关注 5 月份沙特等中东产油国产量回升进展。

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。。

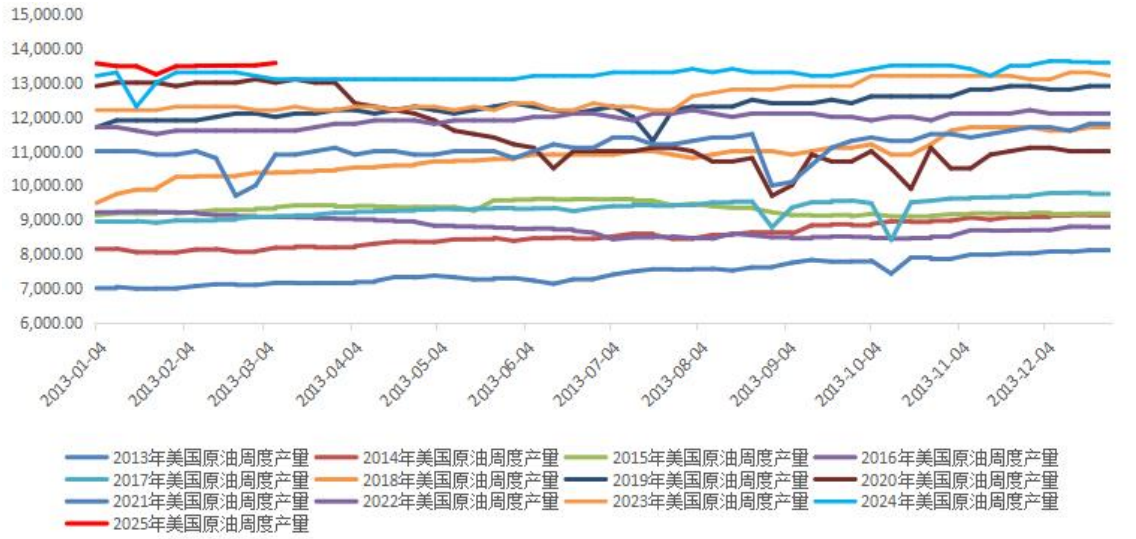
2024 年俄罗斯石油出口量为 2.4 亿吨（约合 460 万桶/日），其中原油出口占比约 80%（1.92 亿吨）。2025 年 1-3 月，俄罗斯向非前苏联国家出口的原油数量预计为每天 385 万桶，比 2024 年最后三个月的计划下降了 20 多万桶/天。俄罗斯政府预计 2025 年通过油气出口销售将获得 2003 亿美元收入，比 2024 年的 2350 亿美元及去年 9 月的此前预期均低 15%。俄罗斯政府预计 2026 年的油气出口收入为 2204 亿美元，2027 年为 2310 亿美元，2028 年为 2441 亿美元，与此前预期相比，分别下降 4%、1.1%，以及增长 2.6%。

2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 05 月 02 日当周，美国原油产量为 1336.7 万桶/天，较上周减少 9.8 万桶/天。贝克休斯公布的数据显示，截止 5 月 9 日的一周，美国在线钻探油井数量 474 座，比前周减少 5 座；比去年同期减少 22 座。EIA 预计美国原油产量将于 2027 年达到 1400 万桶/日的峰值，并在 2030 年前保持这一水平，然后迅速下降到 2050 年，这个世界最大产油国的石油产量将从今年的约 1370 万桶/日降至约 1130 万桶/日。

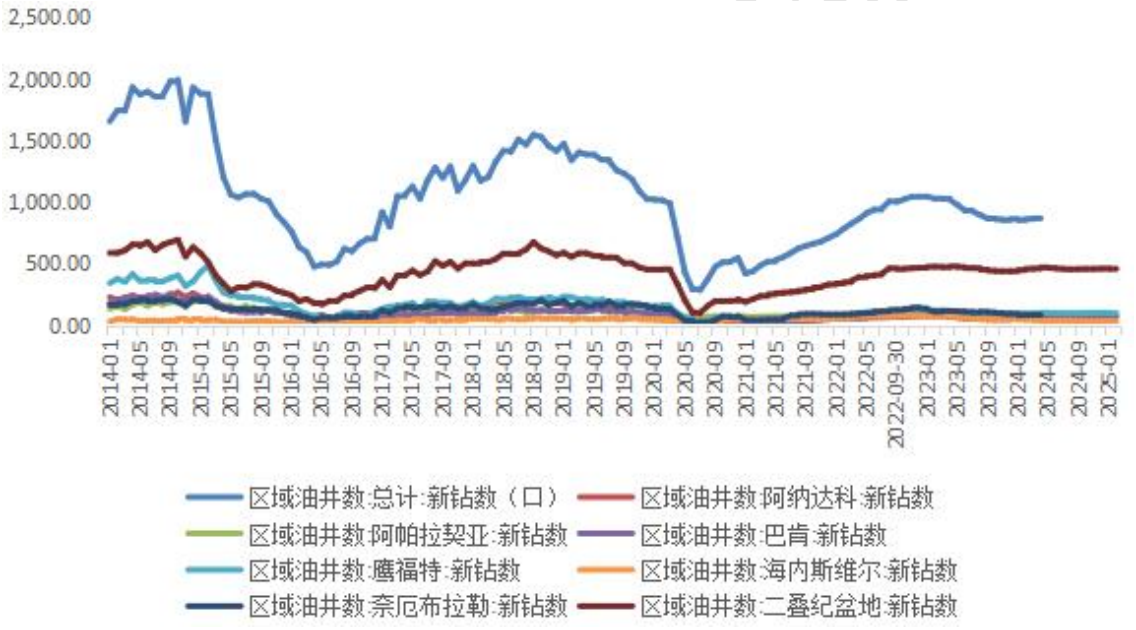
EIA 预计 2025 年美国原油日产量为 1351 万桶，低于此前预计的 1361 万桶；预计 2026 年产量为 1356 万桶，此前预估为 1376 万桶。

图表 3：美国原油产量情况



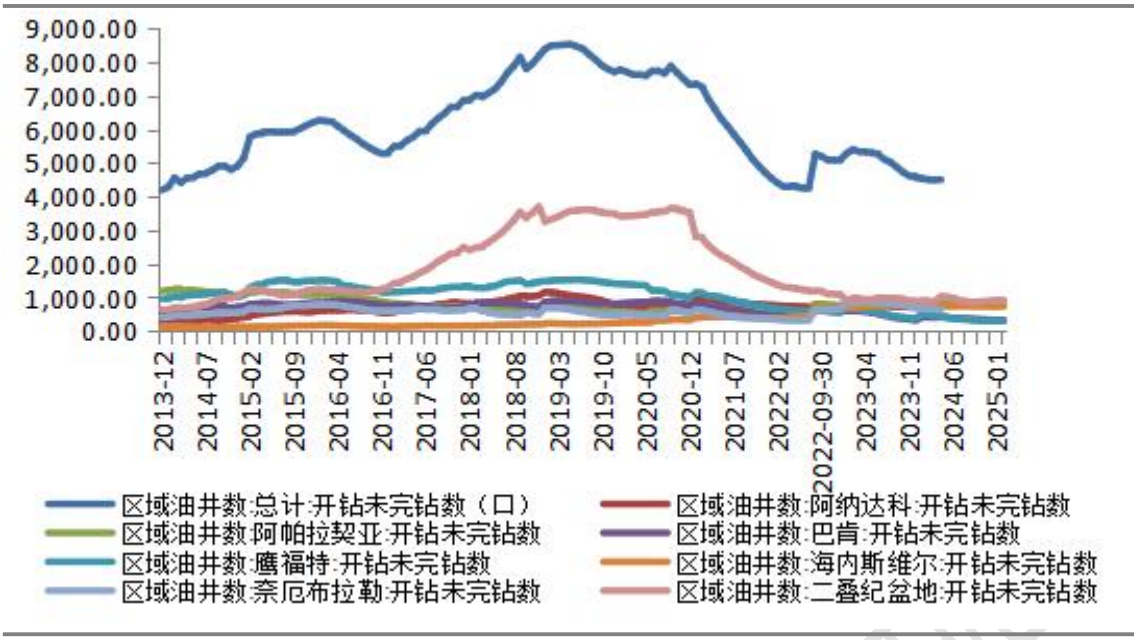
数据来源：同花顺，宁证期货

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

OPEC将2025年非OPEC合作宣言参与国的石油供应增长预测从100万桶/日下调至90万桶/日，2026年也从100万桶/日下调至90万桶/日。IEA将2025年非欧佩克+国家的供给增长预估从150万桶/日下调至130万桶/日，预计到2026年，非欧佩克+国家的供应增长将达到92万桶/日。

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。

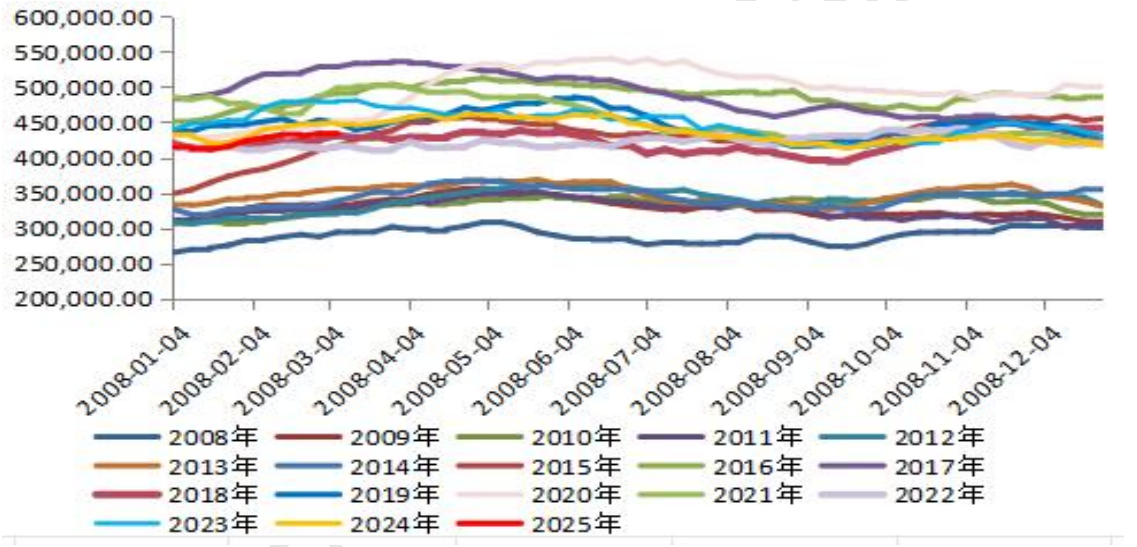
截至2025年05月02日当周，美国原油总库存为8.37亿桶，较上周减少145.2万桶(-0.17%)；战略原油库存为3.99亿桶，较上周增加58.0万桶（+0.15%）；商业原油库存为4.38亿桶，较上周减少203.2万桶(-0.46%)；库欣地区原油库存为2496.1万桶，较上周减少74.0万桶(-2.88%)。

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：将 2025 年全球经济增长预测由 3.1%下调至 3%，将 2026 年全球经济增长预测由 3.2%下调至 3.1%。下调 2025 年全球石油需求增长预测，称受第一季度数据和美国宣布的关税影响。欧佩克在月度报告中表示，预计 2025 年全球石油需求将增加 130 万桶/日，较上个月的预测减少 15 万桶/日。

IEA:预计今年全球石油需求增速将从之前的 103 万桶/日调整至 72.6 万桶/日，平均每天 1.035 亿桶/日，预计明年的增长将进一步放缓至 69.2 万桶/日；将 2025 年全球供应增长预期下调 26 万桶/日，至 120 万桶/日。

EIA 预计，2025 年全球石油消费量将每日增加 90 万桶，2026 年每日增加 100 万桶，分别比我们在上个月《短期能源展望》（STEO）中预测的数值低每日 40 万桶和每日 10 万桶。

截至 2025 年 05 月 02 日当周，美国炼厂原油加工量为 1607.1 万桶/天，较上周减少 0.7 万桶/天，美国炼厂开工率为 89.00%,较上周上升 0.4pct。

成品油加工费低迷

截止 4 月 4 日，美国成品油加工费为-137 美元/吨，亚洲炼厂加工费低迷，为 158 美元/吨。5 月 9 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 441 元/吨，环比增加 179 元/吨。5 月 9 主营炼油利润为 460 元/吨，环比增 108 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



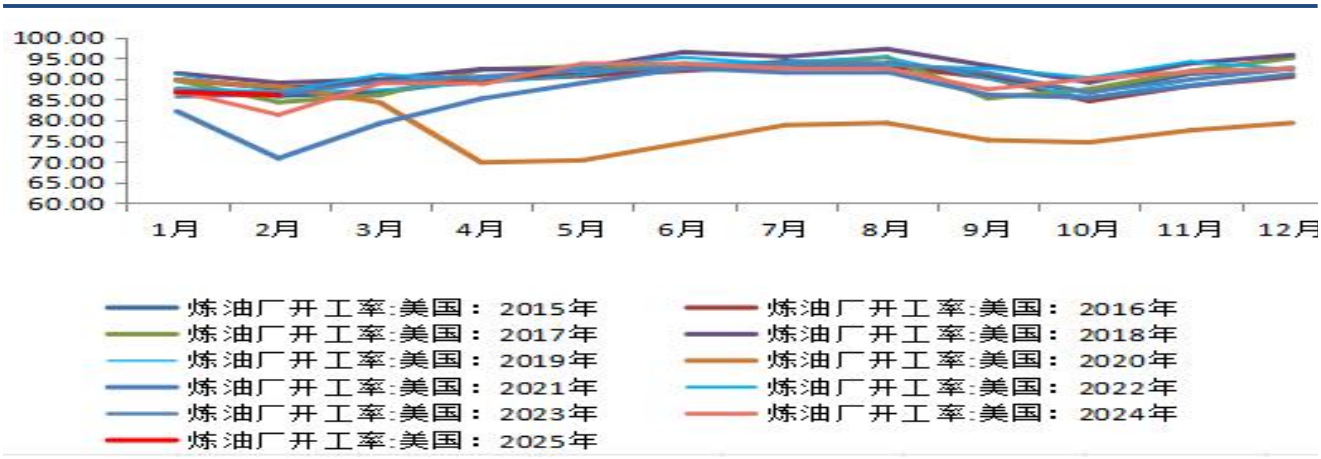
数据来源：iFinD，宁证研究

炼厂开工低位

3月美国炼厂开工率87.06%，环比增1.48%；欧洲开工77.02%，环比下降1.91%。

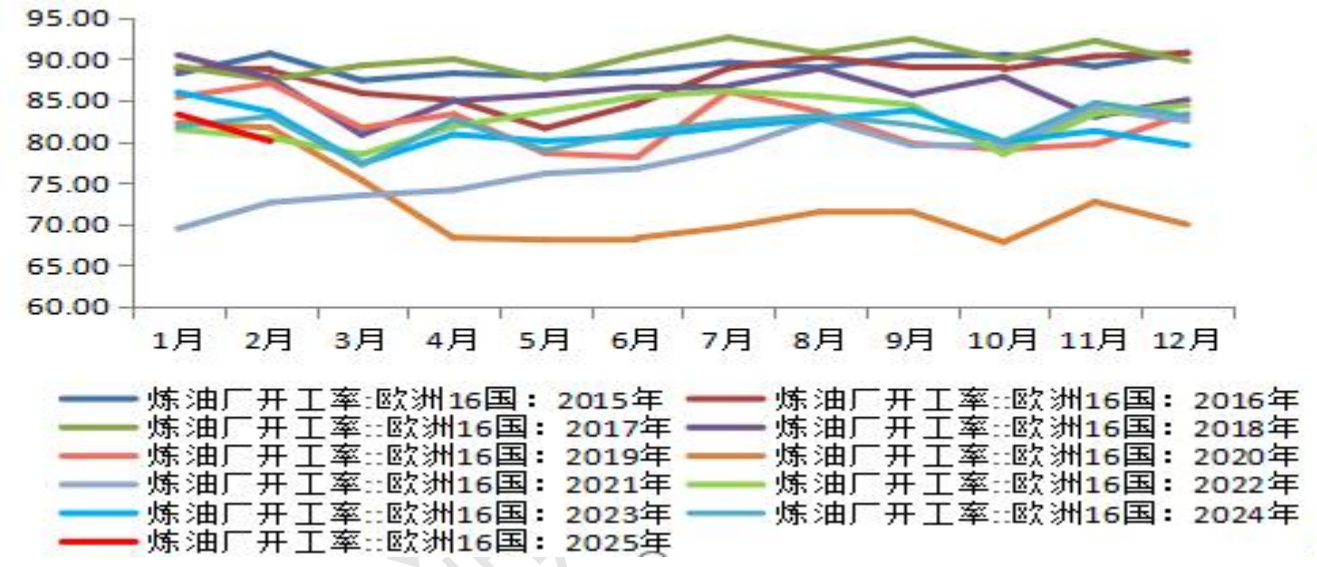
中国炼厂：截至 2025 年 05 月 08 日，主营炼厂开工率为 71.81%，较上周下降 0.12%。截至 2025 年 05 月 07 日，山东地炼开工率为 51.88%，较上周下降 0.33%。

图 8：美国炼厂开工率



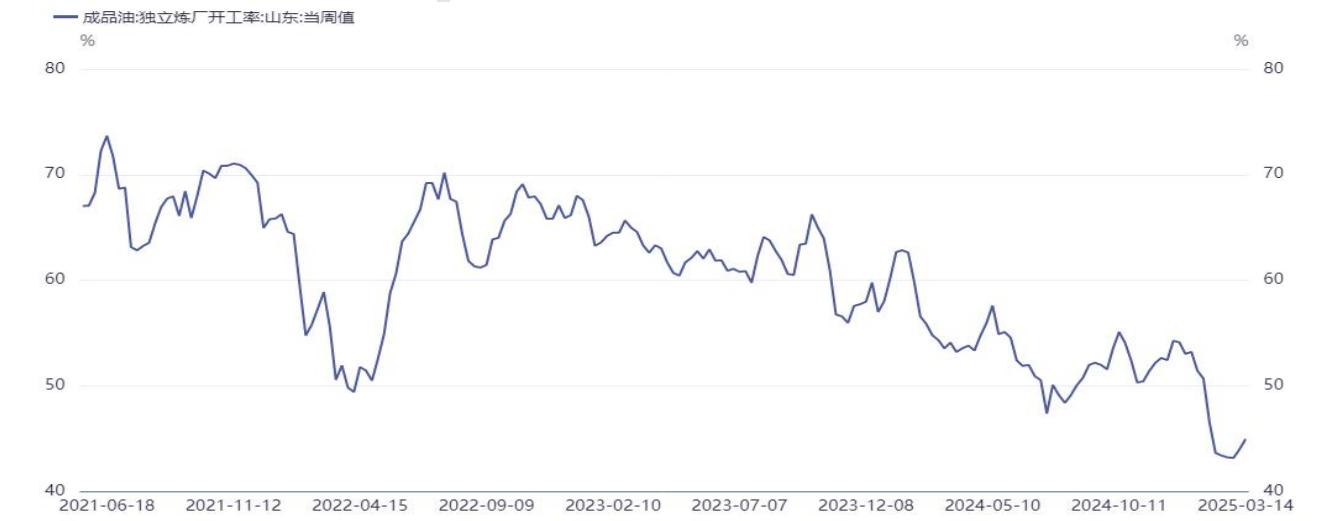
数据来源：iFinD，宁证研究

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

当地时间 5 月 11 日，第四轮伊美核问题间接谈判在阿曼首都马斯喀特完成。本轮谈判中，伊朗首提铀浓缩“阶段性限制”方案，美方对本轮谈判予以正面评价，双方同意继续推进谈判，计划在下一轮聚焦更多技术性议题。但同时，双方在制裁解除、核活动权限、核查机制等关键议题上仍存在重大分歧，未来谈判充满变数。

印巴局势从急剧升温又在一天之内迅速逆转达成全面停火。

第 3 章 行情展望与投资策略

印巴局势从急剧升温又在一天之内迅速逆转达成全面停火，中美经贸谈判历时 2 天达成实质性进展，美伊核协议第四轮谈判艰难但富有成效，宏观和地缘为原油注入反弹动力。整体看，调查数据显示欧佩克上月产量为 2,660 万桶/日，较 3 月减少 3 万桶/日，短期原油压力不大，后续关注 5 月份沙特等中东产油国产量回升进展。短线参与反弹。

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