原油周度报告 2025 年 03 月 3 日

原油震荡偏弱

摘 要：

展望 2025 年机构供需预期，OPEC 对 2025 年原油市场需求预测维持 145 万桶/日。EIA 对 2025 年全球原油需求增速预期维持 130 万桶/日，而对供应增长预估为 160 万/日，供需弱平衡。短期原油市场供需并未有大幅趋弱的现象，但油价对利多因素未有明显反应，也有倒逼目前原油市场目前最为关注的 3 月初 OPEC+会议持续减产的可能性。继续关注地缘风险和供应扰动。短线交易过渡。

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

风险提示：无

宁证期货投资咨询

第 1 章　行情回顾

原油震荡偏弱。SC2504 周度开 599，最高 561，最低 533，收盘 540，周度跌 22 或 3.91%。04 合约震荡偏弱。

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:减产执行力强，关注 4 月 OPEC+产量政策

欧佩克月报显示，12 月欧佩克原油日产量修正为 2680 万桶，1 月产量为 2667.8 万桶，较上月减少 12.1 万桶。沙特产量为 897 万桶/日。尼日利亚、伊朗和委内瑞拉的产量下降。非 OPEC 的产量环比推升 4 万桶/日，至 1,385 万桶/日。

普氏 OPEC+最新调查显示，1 月 OPEC+原油产量环比微幅上升，因产油国继续难以遵守配额目标，OPEC+1 月产量为 4,054 万桶/日，比 12 月份增加 2 万桶/日。根据调查，拥有配额的 OPEC+原油生产国产量比目标高出 7.1 万桶/日，而去年 12 月高出 2.3 万桶/日。哈萨克斯坦是该集团连续生产过剩的国家之一，在 Tengiz 项目的扩张带来额外产量后，该国 1 月产量增幅最大。

美国要求伊拉克增加出口来填补制裁伊朗减少的供应，伊拉克的库尔德斯坦有望在 3 月底恢复从伊拉克该半自治地区的石油供应和出口。库尔德斯坦石油出口的恢复将使石油供应每日增加约 40 万桶。

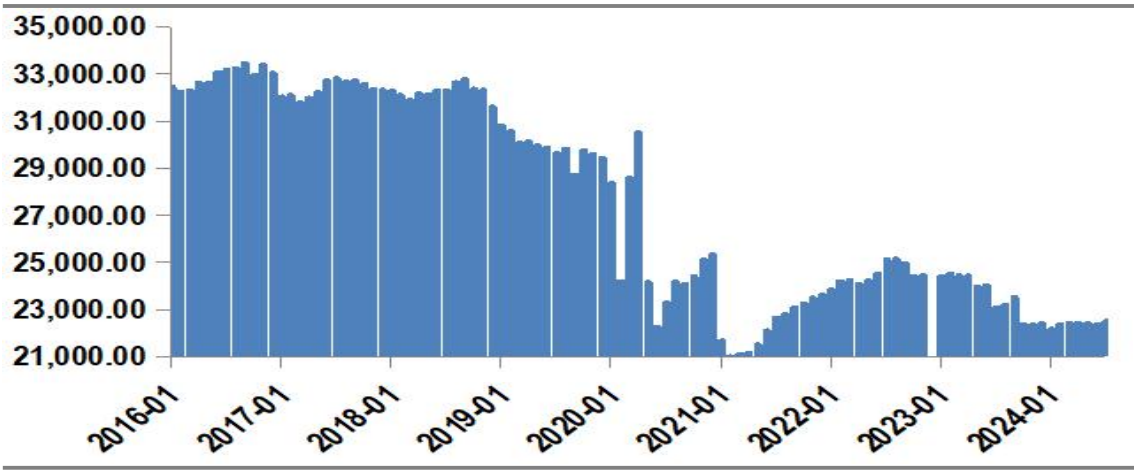
哈萨克斯坦巨型油田 Tengiz 的扩建项目，预计将于 2 月底达到 26 万桶/日的产量，这将使其总产量达到 100 万桶/日

伊朗过去三个月内大幅增加了接近核武器所需水平浓缩铀的库存，增幅超过 50%，无视对其限制核活动的压力日增。国际原子能机构发布了自美国总统唐纳德·特朗普上月重返白宫以来首份有关伊朗的报告。报告称，12 月份以来，德黑兰高浓铀月积累速度提高七倍。此前，美国称要把伊朗出口降至 10 万桶/日。

彭博报道，欧佩克+正在讨论是按计划在 4 月增加石油产量，还是暂缓行动。由于美国对委内瑞拉、伊朗和俄罗斯实施新的制裁，成员国们难以解读全球供应形势。一些消息人士称，该联盟要在 3 月 5 日至 7 日敲定 4 月的产量，但迄今尚未达成共识。

整体看，OPEC+延长自愿减产时间并未解除 2025 年供应过剩的风险。目前，原油库存未累积，OPEC+执行减产政策良好与需求疲软共存。短期原油价格偏弱也有倒逼目前原油市场目前最为关注的 3 月初 OPEC+会议持续减产的可能性。继续关注地缘风险和供应扰动。

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%。俄罗斯副总理诺瓦克：所有欧佩克+协议参与方均完全遵守协议，目前没有关于欧佩克+协议条款的新提议或讨论。

俄罗斯原油产量从 12 月的 900.4 万桶/日下降 0.3%至 897.7 万桶/日，因为欧佩克+的减产旨在稳定市场。这略低于俄罗斯根据欧佩克+产油国之间的协议制定的 898 万桶/日的产量配额。俄罗斯此前已承诺补偿前几个月的生产过剩，并预计从 4 月起，其配额将增加到 900.4 万桶/日。俄罗斯副总理诺瓦克周三表示，俄罗斯完全遵守了欧佩克+在 1 月份的减产协议，并计划在本月继续遵守。

截至 2 月 23 日，俄罗斯原油出口量大幅下降，四周平均出口量为 294 万桶/天，周度环比下降了 3%，向中国和印度运送货物被证明具有挑战性。在截至 2 月 23 日的一周内，莫斯科的出口总值下降 19%，至 12.7 亿美元，四周平均每周收入约为 13 亿美元，低于前一周的 13.6 亿美元。

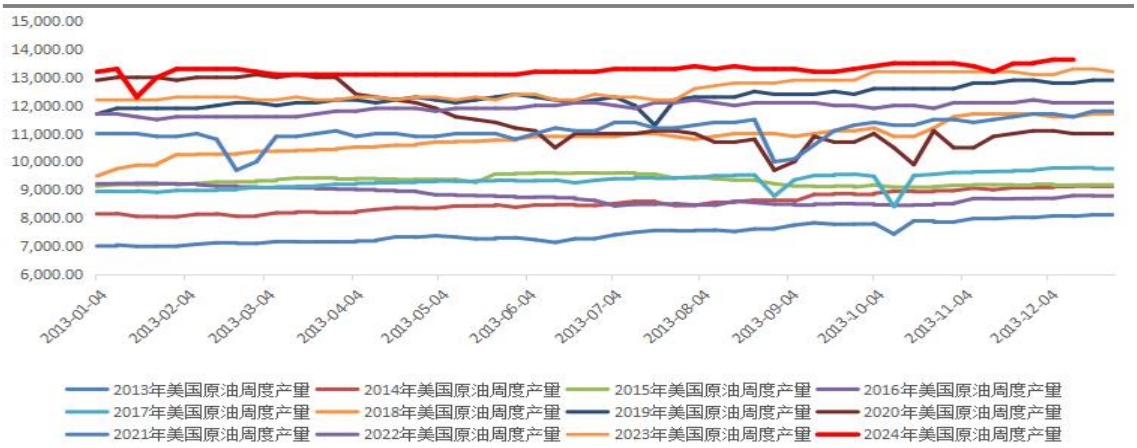
关注俄乌和平谈判进展及美国对俄罗斯的制裁演化。

2.3 美国:产量持稳

美国：2月21日当周，美国原油产量持稳于1350万桶/日。11月份美国石油产量将平均为1344万桶/日；12月份预计将平均为1352万桶/日。2024年12月10日美国能源部公布了最新石油月度展望。在月报上，EIA预估美国2024年原油产量增长30万桶/日，2025年增长28万桶/日，相较于当前1350万桶/日的产量现状，2024年和2025年的产量增速分别为2.2%和2%。

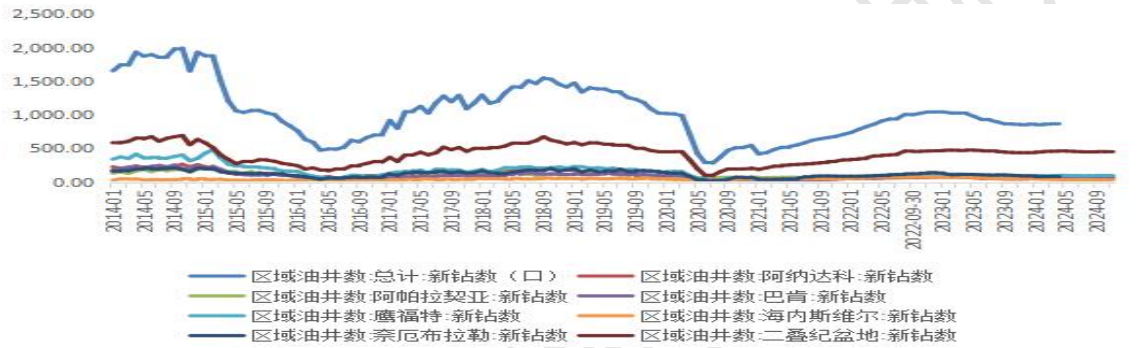
数据显示，截至2月28日当周，美国石油和天然气钻机总数增加1座，至593座，创去年6月以来最高。贝克休斯称，尽管本周钻机数增加，但总数仍较去年同期减少36座或6%。

图表 3：美国原油产量情况



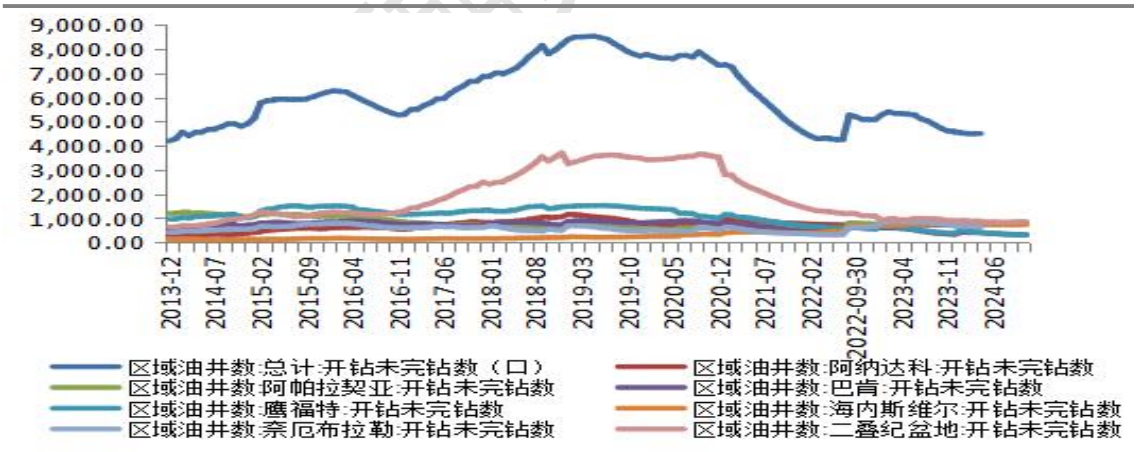
数据来源：同花顺，宁证期货

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

欧佩克月报：将2024年未参与《合作宣言》的产油国的石油供应增长预测从120万桶/日上调至130万桶/日。IEA目前预计今年全球石油日均供应将增长160万桶，增幅低于此前估计的180万桶，

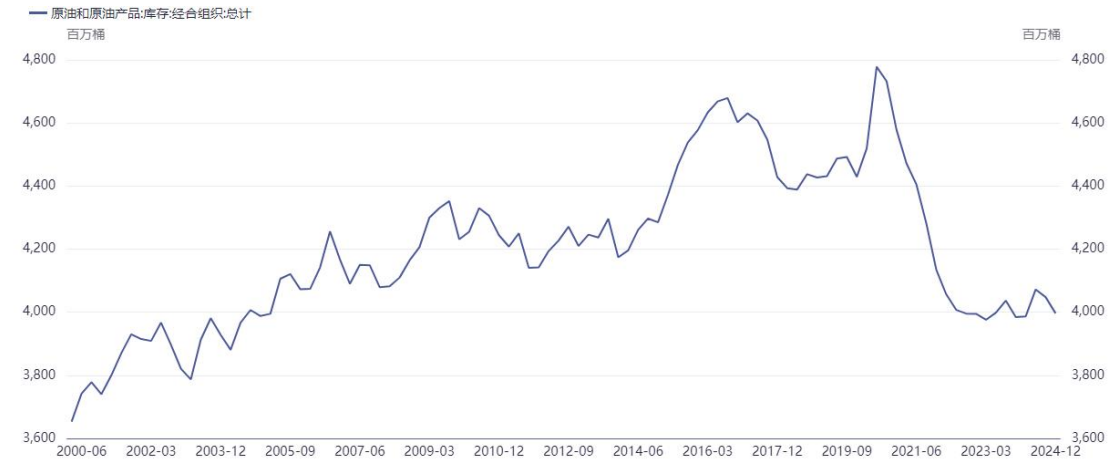
预计2025年全球石油总供应量为1.045亿桶/日，此前为1.047亿桶/日。非欧佩克+产油国预计将增加140万桶/日的供应量，而欧佩克+将小幅增加14万桶/日的供应量。

2.5 库存：下降

欧佩克本周在月度报告称，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 39.96 亿桶，比前月减少 5135 万桶，比去年同期 1205 万桶。

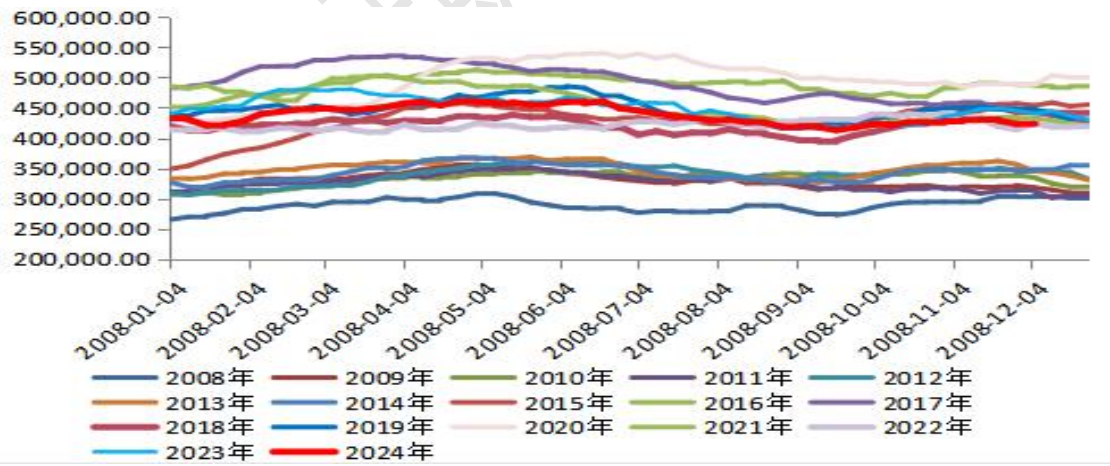
2 月 21 日当周，EIA 库存报告对原油价格影响略偏多，因石油总库存周度增加。美国原油库存下滑 230 万桶，其中库欣库存增加 130 万桶，美国汽油库存增加 40 万桶，馏分油库存增加 400 万桶，不包括 SPR 在内的石油总库存周度下滑 220 万桶，丙烷丙烯和其他油品去库较多。

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

欧佩克预计，OPEC 对 2025 年原油市场需求预测维持 145 万桶/日。EIA 对 2025 年全球原油需求增速预期维持 130 万桶/日，小幅上调了 2025 年全球原油及相关液体产量预测。IEA 目前估计，今年全球石油需求增速将从之前的 105 万桶/日变为 110 万桶/日，平均达到 1.04 亿桶/日。去年的需求增速则被重新评估为每天 87 万桶，而此前的预测为每天 94 万桶。

2 月 21 日当周，美国石油表需周度增加 120 万桶/日至 2080 万桶/日，汽油和航煤表需均增加。

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。2 月 28 日当周，我国主营炼油利润 389 元/吨，环比增 6 元/吨，同比跌 344 元/吨。2 月 28 日山东独立炼厂常减压炼油利润为 528 元/吨，环比涨 27 元/吨，同比增 292 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



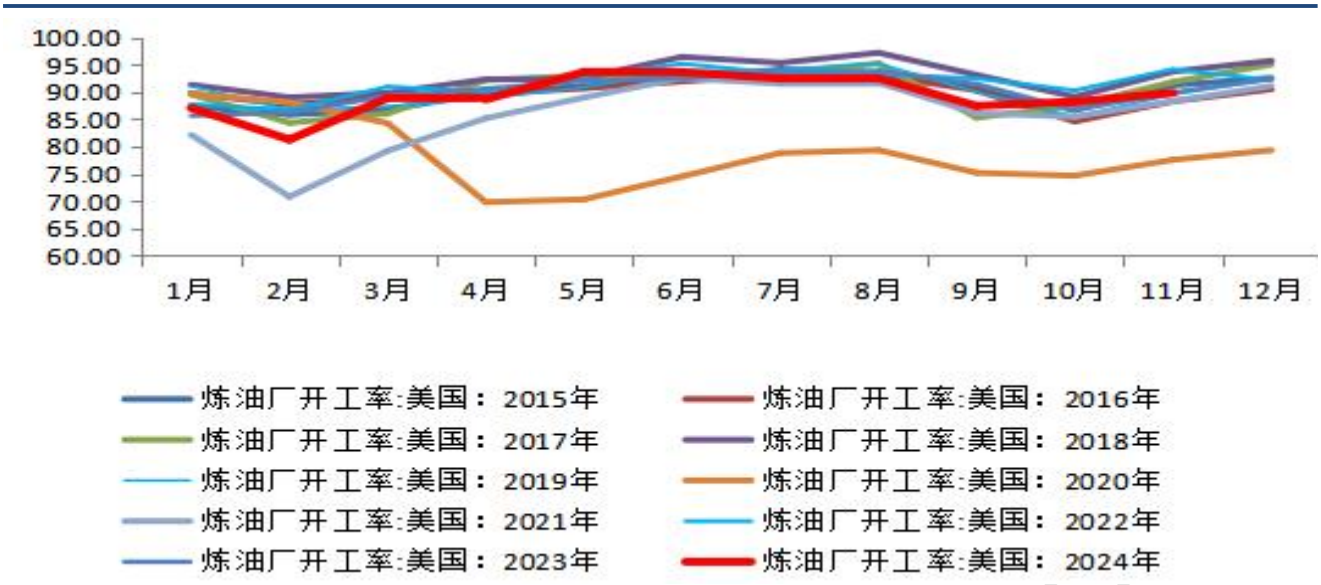
数据来源：iFinD，宁证研究

炼厂开工低位

1月美国炼厂开工率86.76%，环比下降5.71%，同比下降0.31%；欧洲开工83.74%，环比下降1.68%，同比增加1.49%；我国开工率低位，70.69%。

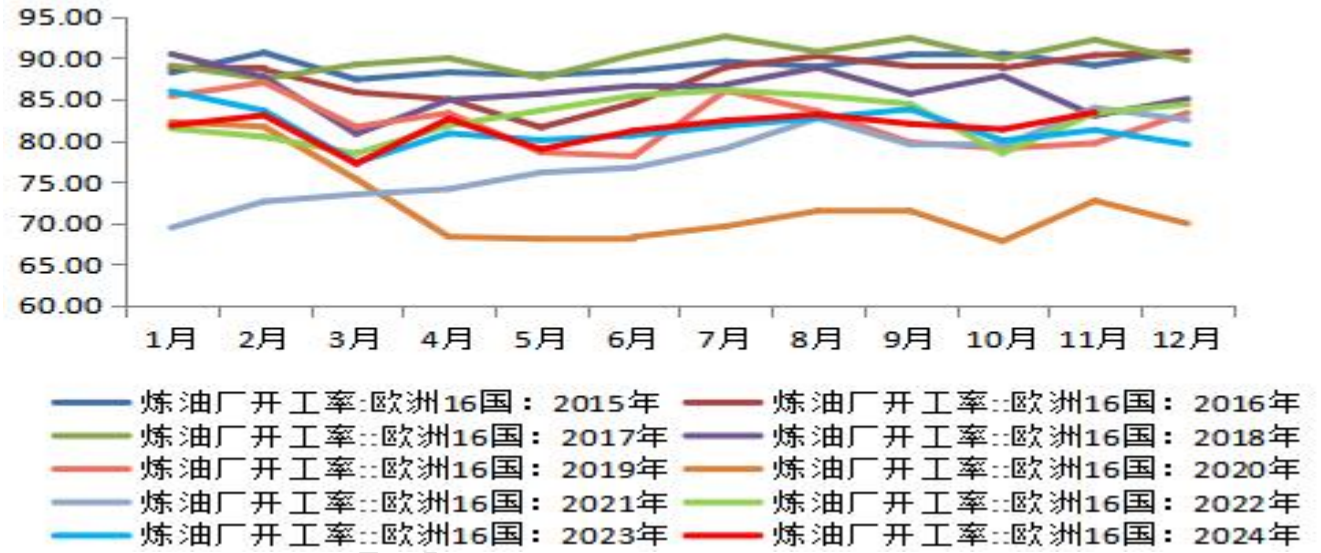
美国炼厂：2 月 21 日当周，美国炼厂开工率周度增加 1.6%至 86.5%。中国炼厂：2 月 28 日当周，炼厂开工率为 71.10%，环比增 0.28%，同比增 0.02%。独立炼厂开工率山东开工率为 43.17%，环比下降 0.04%，同比下降 11.62%。

图 8：美国炼厂开工率



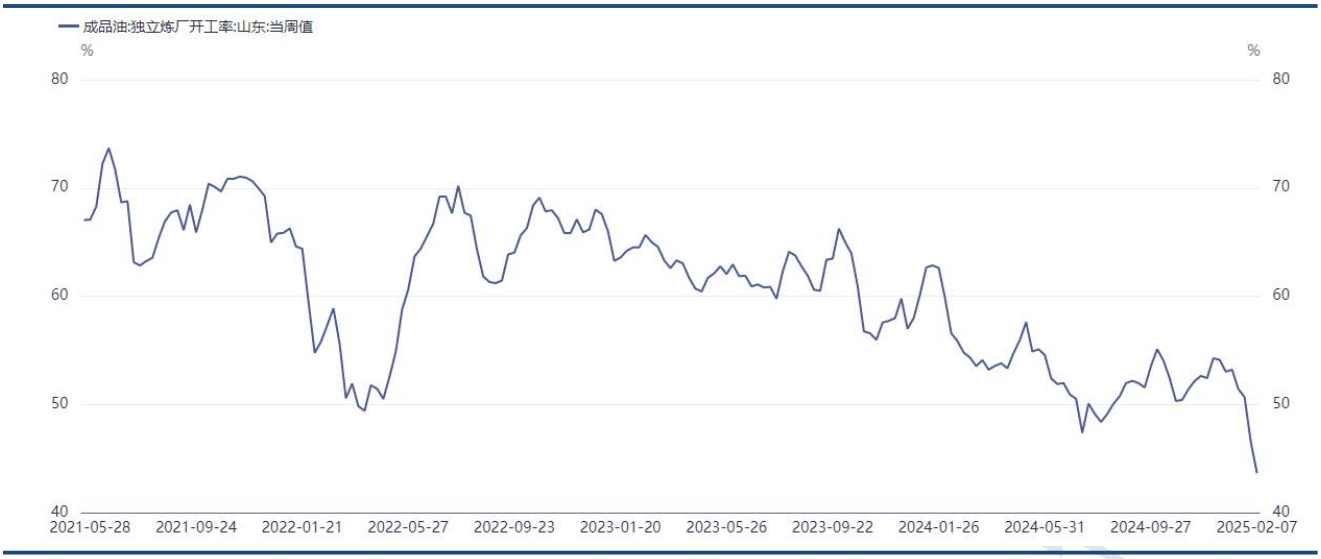
数据来源：iFinD，宁证研究

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

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。

伊朗过去三个月内大幅增加了接近核武器所需水平浓缩铀的库存，增幅超过 50%，无视对其限制核活动的压力日增。国际原子能机构发布了自美国总统唐纳德·特朗普上月重返白宫以来首份有关伊朗的报告。报告称，12 月份以来，德黑兰高浓铀月积累速度提高七倍。

美国政府希望将伊朗从全球经济中孤立出来，并消除其石油出口收入，以减缓伊朗发展核武器的速度。

第 3 章 行情展望与投资策略

展望 2025 年机构供需预期，OPEC 对 2025 年原油市场需求预测维持 145 万桶/日。EIA 对 2025 年全球原油需求增速预期维持 130 万桶/日，而对供应增长预估为 160 万/日，供需弱平衡。短期原油市场供需并未有大幅趋弱的现象，但油价对利多因素未有明显反应，也有倒逼目前原油市场目前最为关注的 3 月初 OPEC+会议持续减产的可能性。继续关注地缘风险和供应扰动。短线交易过渡。

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