原油周度报告 2025 年 07 月 14 日

# 原油短期震荡偏强

摘 要：

为满足夏季旅游和发电需求，炼油加工率不断上升，令市场吃紧，美国产量增速趋缓，对俄罗斯可能的进一步制裁也是关注点，原油短期仍有支撑。中期 OPEC+增产立场，导致原油仍有供应增加预期。短期短多交易。

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：短期低位短多

风险提示：无

宁证期货投资咨询

# 第 1 章　行情回顾

原油震荡偏强。SC2509 周度开 497，最高 513，最低 490，收盘 503，周度涨 5.1 或 1.05%。短期震荡偏强。

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

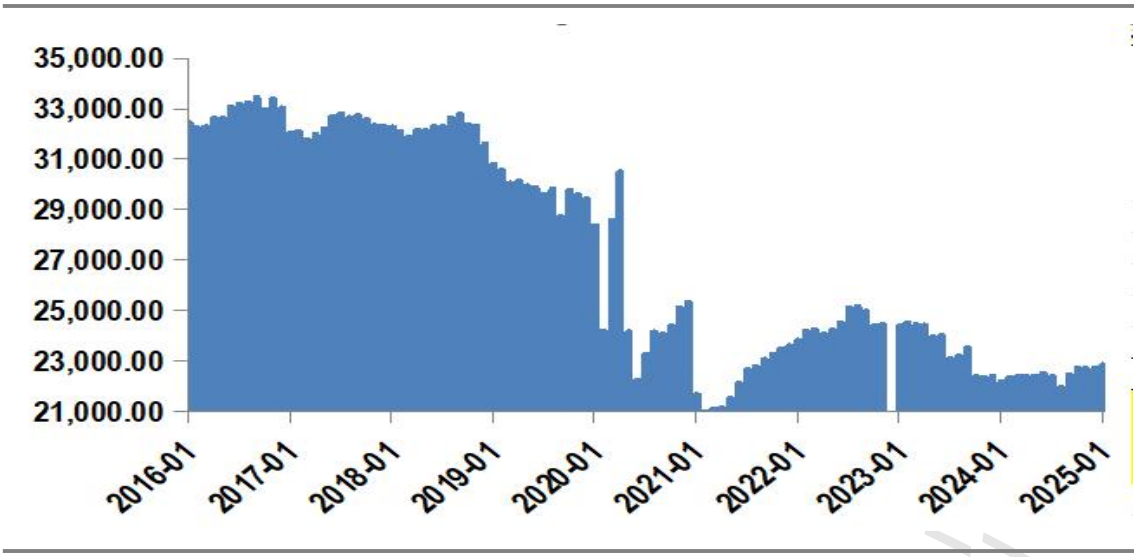
## 2.1　OPEC:OPEC+增产立场不变

OPEC 政策：7 月 5 日 OPEC+八个成员国宣布将在 8 月份增产 54.8 万桶/日，这一决定超出了市场预期，目前 OPEC+连续 5 个月增产，累计恢复 191.8 万桶/日的产量，距离 220 万桶/日产量恢复还剩 28.2 万桶/日。IEA 在月报：今年全球石油供应量较之前的预测增加 30 万桶/日至 210 万桶/日。

在欧佩克+决定解除 4 月份的最新减产协议，并加速 5 月、6 月、7 月和 8 月的增产后，该组织正在向市场增加更多原油。数据显示，伊朗原油产量和出口在六月份下降。6 月沙特石油产量飙升，远高于欧佩克+配额。对此沙特能源部周五表示，该国已全面遵守其 OPEC+自愿减产目标，并指出沙特 6 月份的原油市场供应量为每日 935.2 万桶，与商定的配额一致。

OPEC+维持增产的立场不变，而且力度快于预期；沙特产量释放也有加快迹象，原油供应压力持续存在。

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：2024 年俄罗斯原油产量为 5.16 亿吨（约 990 万桶/日）。

IEA 数据显示，上月俄罗斯原油日装载量稳定在 468 万桶，而成品油日出口量下降 11 万桶，至 255 万桶。作为全球前三的石油生产国，俄罗斯在俄乌冲突爆发后将产量与出口数据列为机密，使独立评估其上游产业状况变得困难。IEA 称 6 月（俄罗斯）原油与成品油出口量均处于异常低位，为五年同期最低，在 2024 年至 2025 年大部分时间，俄罗斯出口量呈下滑趋势，这引发对俄罗斯维持上游产能能力的疑问。

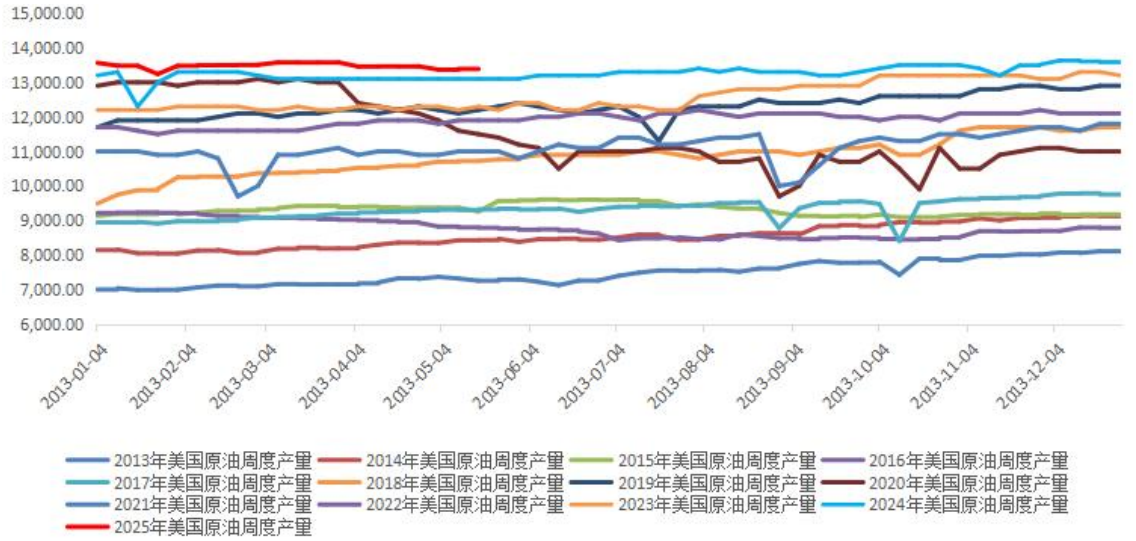
彭博船舶追踪数据也显示，俄罗斯原油海运出口上月降至 2 月以来最低。据彭博估算，处于季节性检修期的俄罗斯炼油厂 6 月开工率仍保持健康水平，但海俄罗斯 6 月成品油出口降至八个月低点，因俄当局鼓励生产商将汽油、柴油留在国内，以应对农业部门即将到来的高需求，这进一步增加了原本供应偏紧张的欧美市场情绪。

## 2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 07 月 04 日当周，美国原油产量为 1338.5 万桶/天，较上周减少 4.8 万桶/天。截至 2025 年 07 月 11 日当周，美国活跃钻机数量为 424 台，较上周减少 1 台。截至 2025 年 07 月 11 日当周，美国压裂车队数量为 180 部，较上周增加 4 部。

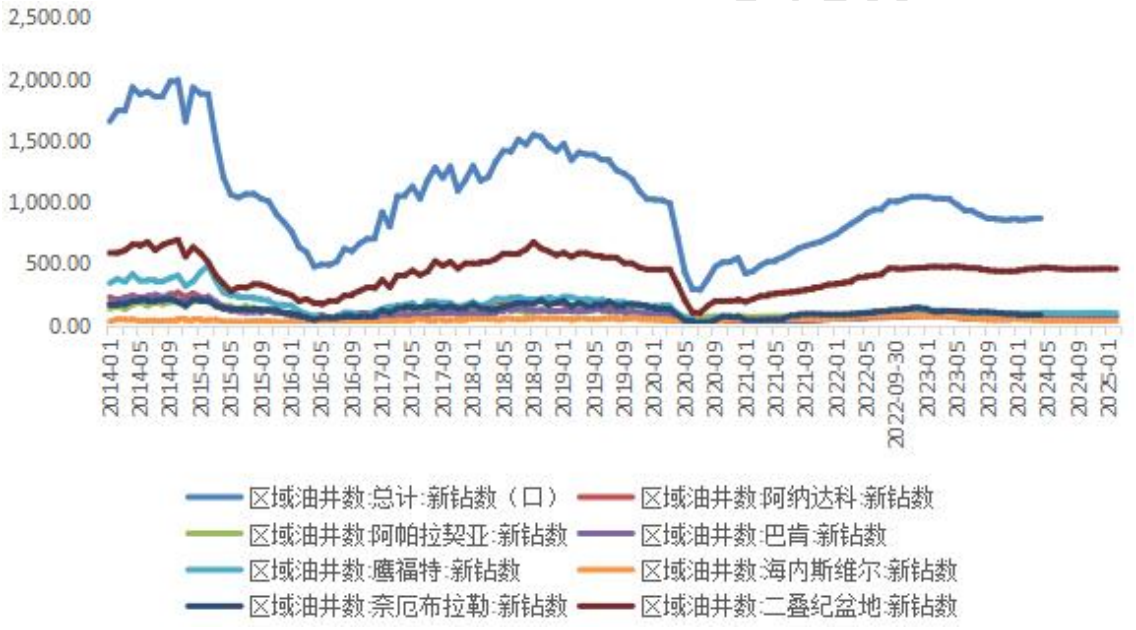
美国能源信息署在月度《短期能源展望》报告中称，明年美国原油日产量将降至约 1337 万桶，今年约为 1342 万桶。该预测标志着美国能源统计部门首次预测明年美国原油产量将下降，此前该部门曾预测 2025 年和 2026 年的产量将创下历史新高。

**图表 3：美国原油产量情况**



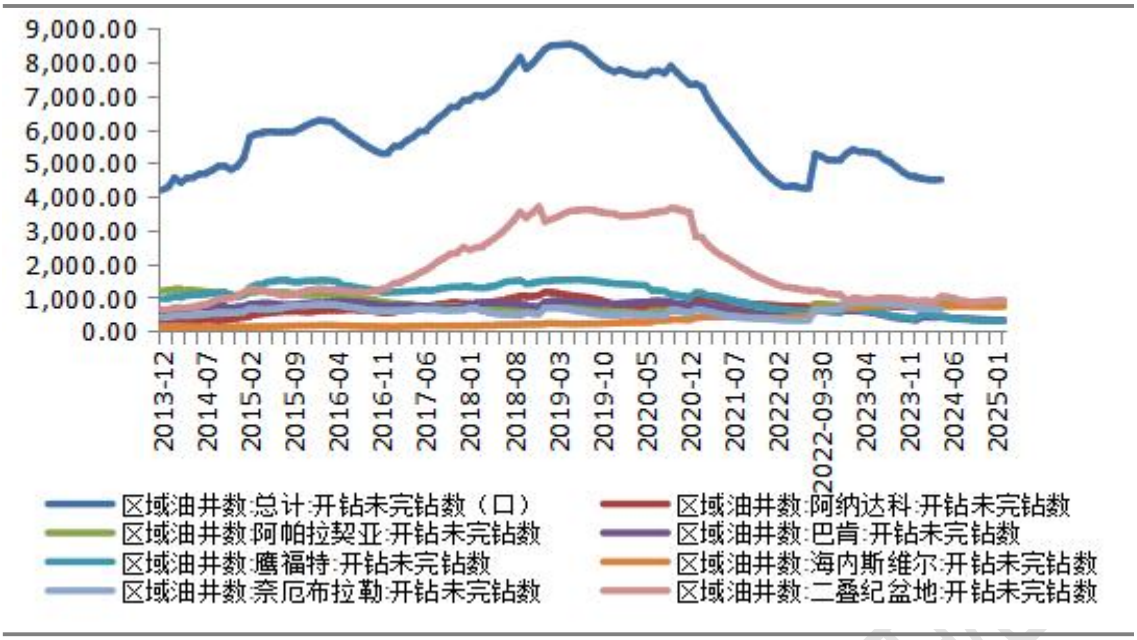

数据来源：同花顺，宁证期货

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

IEA：全球产能预计到 2030 年将增加超 500 万桶/日，达 1.147 亿桶/日。IEA 在月报：今年全球石油供应量较之前的预测增加 30 万桶/日至 210 万桶/日。

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。

## 2.5 库存：增加

今年 5 月份观察到的全球石油库存激增 7390 万桶，达到 78.18 亿桶，主要是经合组织商业成品油库存和非经合组织国家的原油库存增加。原油、液态天然气和原料库存连续第四个月增长了 4970 万桶，成品油库存今年首次增长了 2420 万桶。6 月份的初步数据显示，全球石油库存进一步上升，主要是在海上储存的石油和非经合组织库存。

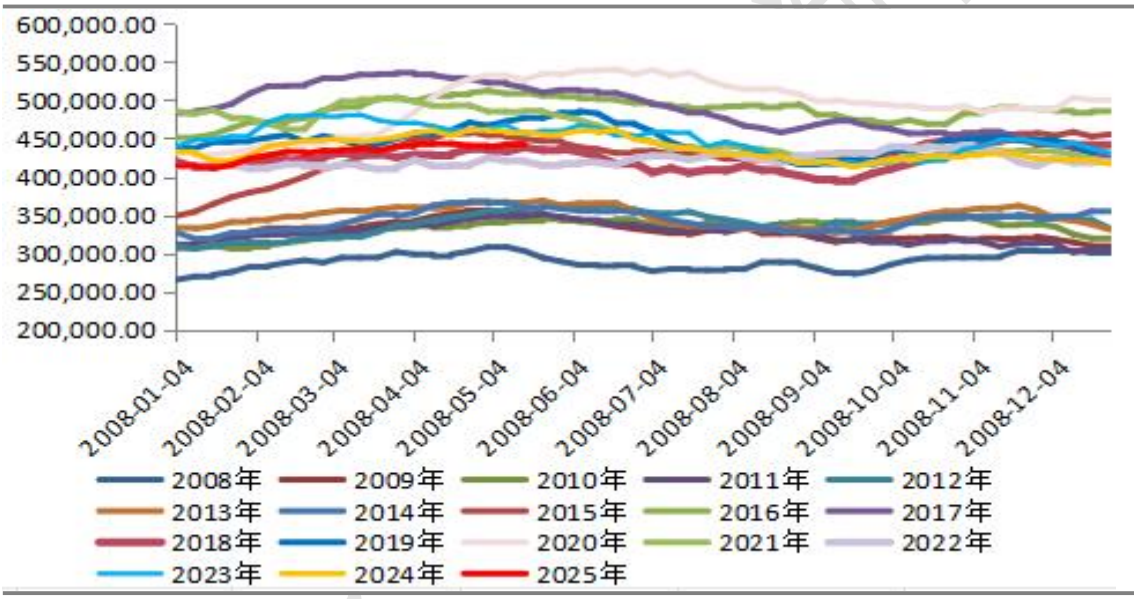
截至 2025 年 07 月 04 日当周，美国原油总库存为 8.29 亿桶，较上周增加 730.8 万桶(+0.89%)；战略原油库存为 4.03 亿桶，较上周增加 23.8 万桶（+0.06%）；商业原油库存为 4.26 亿桶，较上周增加 707.0 万桶(+1.69%)；库欣地区原油库存为 2119.5 万桶，较上周增加 46.4 万桶(+2.24%)。

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

欧佩克对全球石油需求增长的预测基本保持不变，预计今明两年全球石油日需求增幅分别为129 万桶和 128 万桶。IEA 报告显示，近期石油需求显著放缓，将 2025 年平均石油需求增长预期下调至 70.4 万桶/日，将 2026 年平均石油需求增长预期下调至 72.2 万桶/日。

截至 2025 年 07 月 04 日当周，美国炼厂原油加工量为 1700.6 万桶/天，较上周减少 9.9 万桶/天，美国炼厂开工率为 94.70%，较上周下降 0.2%；

### 成品油加工费改善

截止 6 月 27 日，美国成品油加工费为 346 美元/吨，亚洲炼厂加工费低迷，为 170 美元/吨。7 月 11 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 70 元/吨。7 月 11 日主营炼油利润为 1020 元/吨，环比下降 113 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费




*数据来源：iFinD，宁证研究*

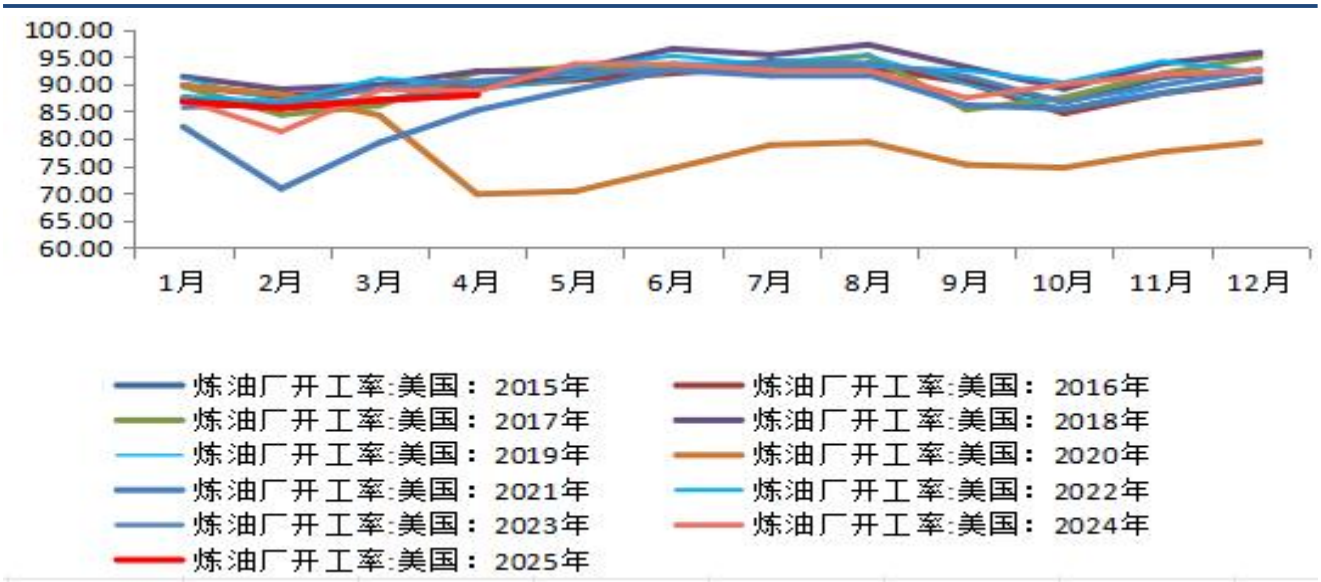
## 炼厂开工低位

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%。

截至 2025 年 07 月 04 日当周，美国炼厂原油加工量为 1700.6 万桶/天，较上周减少 9.9 万桶/天，美国炼厂开工率为 94.70%，较上周下降 0.2%。

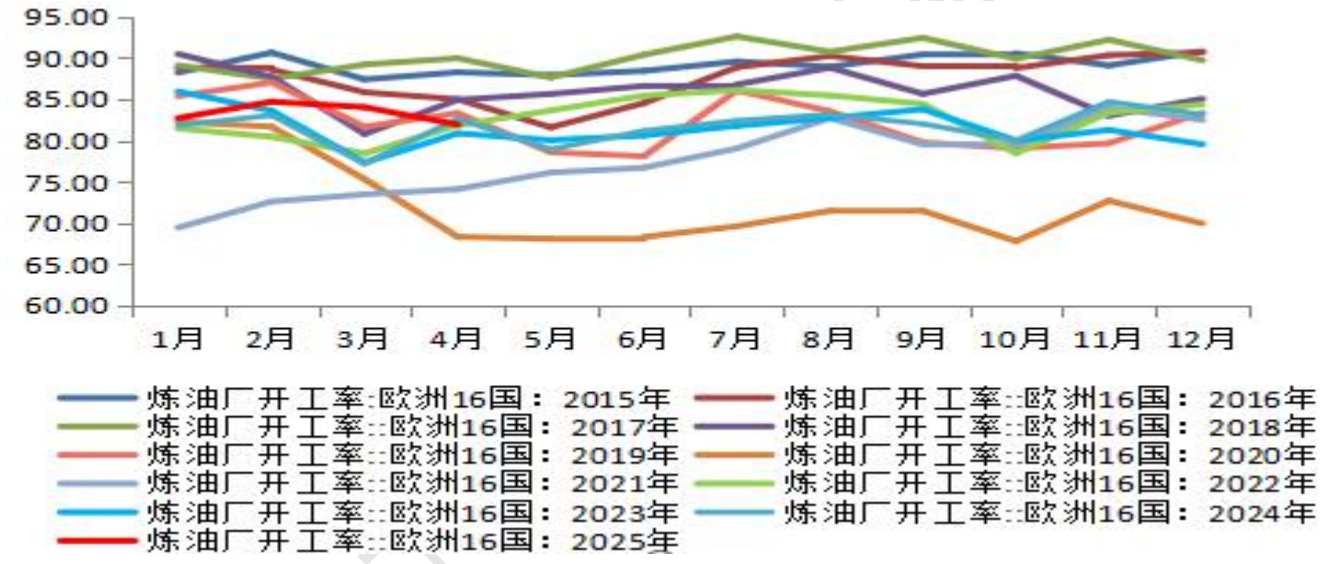
中国炼厂：截至 2025 年 07 月 10 日，主营炼厂开工率为 81.47%，较上周上升 0.4pct。截至 2025 年 07 月 09 日，山东地炼开工率为 48.86%，较上周下降 0.71%。

图 8：美国炼厂开工率



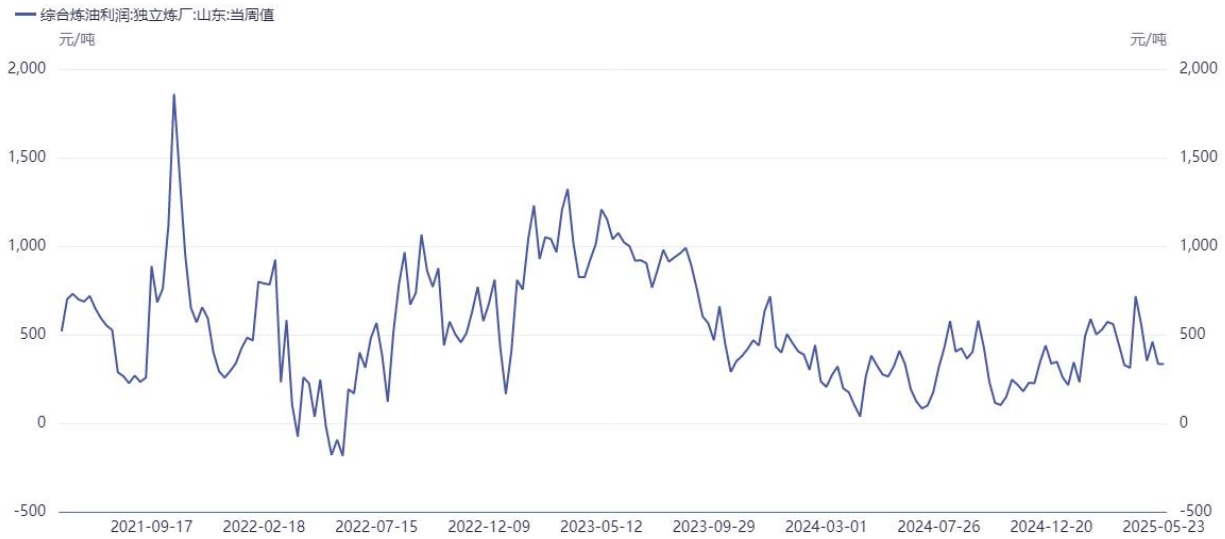

*数据来源：iFinD，宁证研究*

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*

# 第 3 章 行情展望与投资策略

为满足夏季旅游和发电需求，炼油加工率不断上升，令市场吃紧，美国产量增速趋缓，对俄罗斯可能的进一步制裁也是关注点，原油短期仍有支撑。中期 OPEC+增产立场，导致原油仍有供应增加预期。短期短多交易。

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