原油周度报告 2025 年 06 月 30 日

原油聚焦 8 月 OPEC+产量政策

摘 要：

整体来看，当前美国供给增长效果较弱，OPEC+不断提产的诉求较强，从而基本面上支撑油价上涨的动力也略显不足。后续建议持续关注伊核问题和 OPEC+的产量情况。把握压力位沽空机会。

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：压力位沽空

风险提示：无

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

原油冲高回落。SC2508 周度开 562，最高 588，最低 496，收盘 498，周度跌 68 或 12.02%。08 合约回吐地缘溢价。

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+连续三月计划增加产量

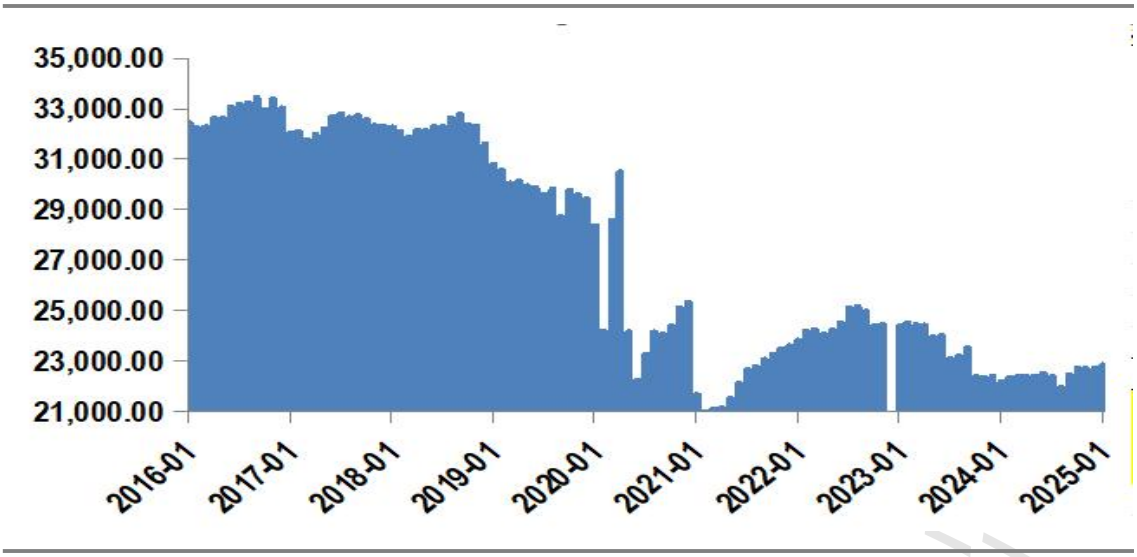
OPEC 月报：报告中显示 5 月欧佩克+原油日产量平均为 4123 万桶，比 4 月增加了 18 万桶，而沙特自己 5 月份原油产量增加了 17.7 万桶/日，达到 918 万桶/日，伊朗 5 月份原油日产量 330 万桶，减少了 2.5 万桶；受到美国制裁的委内瑞拉 5 月份原油日产量 89.6 万桶，减少了 3.2 万桶。

OPEC+维持增产的立场不变,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。延续 5 月和 6 月的增产幅度。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。

外媒报道,因沙特正带头努力夺回市场份额,欧佩克+将在下月会议上考虑延长其大规模增产。

7 月 6 日 OPEC+自愿减产 8 国将举行会议决定 8 月产量水平,目前市场对延续 5 至 7 月的增产速度仍有极强预期，考虑到伊拉克、俄罗斯等国 5 月产量与与考虑补偿减产情形下的配额量已相对契合，后期配额增加对产量的指引预计更为有限，自愿减产 8 国合计增产的兑现程度预计有所上升，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）。

据塔斯社援引石油输出国组织（OPEC）四月份报告数据，4 月俄罗斯石油产量增加 1.2 万桶/日，达到 898.1 万桶/日，但仍低于“欧佩克+”协议配额 1.7 万桶/日。考虑到自愿减产和弥补过剩产量的义务，俄罗斯 4 月的石油产量应为 899.8 万桶/日。自 2025 年 4 月起，俄罗斯按照“欧佩克+”计划开始增产。此外，俄罗斯经济部曾将 2025 年俄罗斯石油产量预测下调至 5.16 亿吨（约 1032 万桶/日），同比持平，低于此前预测的 5.186 亿吨。俄罗斯副总理诺瓦克也曾表示，预计 2025 年俄罗斯石油产量将达 5.15 亿至 5.20 亿吨。

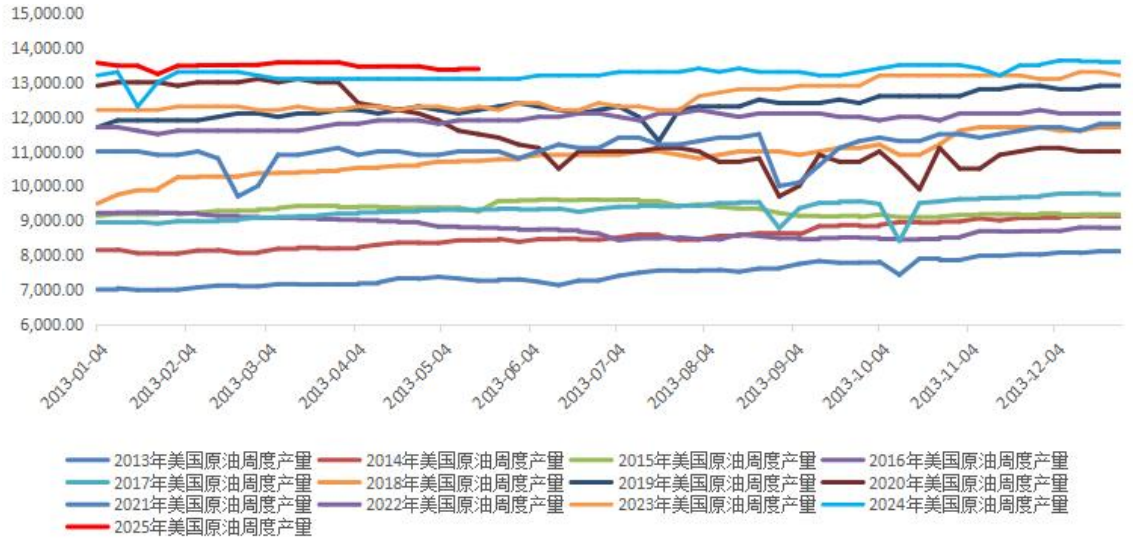
2025 年 5 月，俄罗斯原油月度海运出口量为 305.4 万桶/日，环比-25.0 万桶/日或-7.6%；同比-36.3 万桶/日或-10.6%。

2.3 美国:产量持稳

美国：美国产量稳中略降，6 月 20 日的产量 1344 万桶/日相比去年年末减少 14 万桶/日，且美国的原油钻机数量持续下降，6 月 27 日的 432 部相比去年年末减少 51 部。

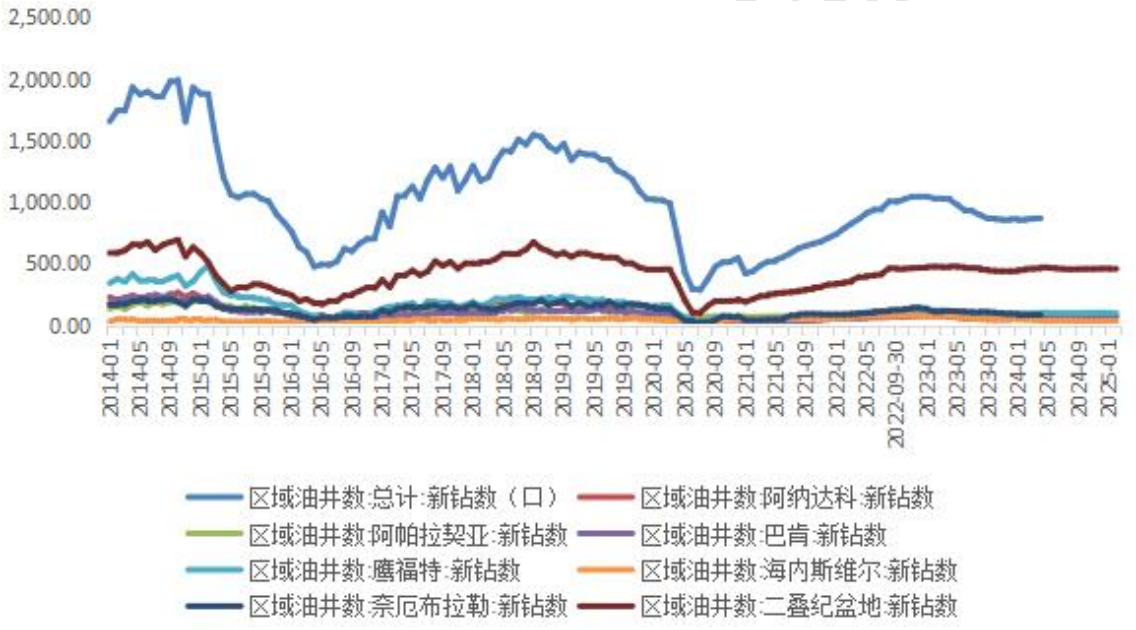
美国能源信息署在月度《短期能源展望》报告中称，明年美国原油日产量将降至约 1337 万桶，今年约为 1342 万桶。该预测标志着美国能源统计部门首次预测明年美国原油产量将下降，此前该部门曾预测 2025 年和 2026 年的产量将创下历史新高。

图表 3：美国原油产量情况



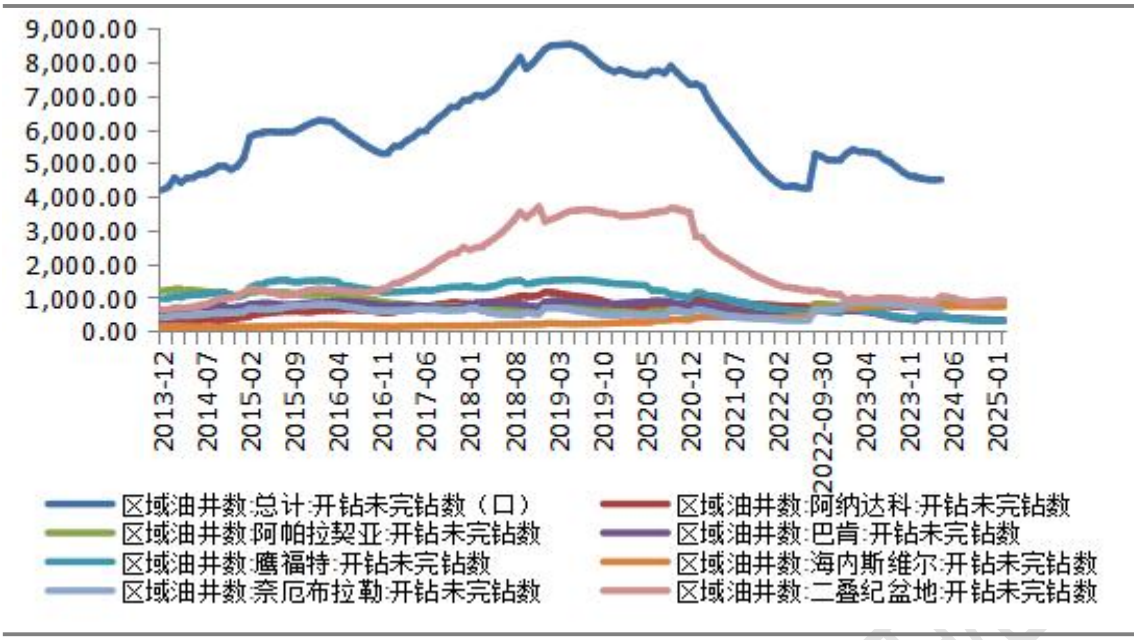
数据来源：同花顺，宁证期货

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。预计 2025 年全球石油供应将增加 180 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：下降

欧佩克在月度报告称，初步数据显示，至 2025 年 4 月，OECD 的原油及液体商业库存为 27.29 亿桶，较去年同期减少 9442 万桶。

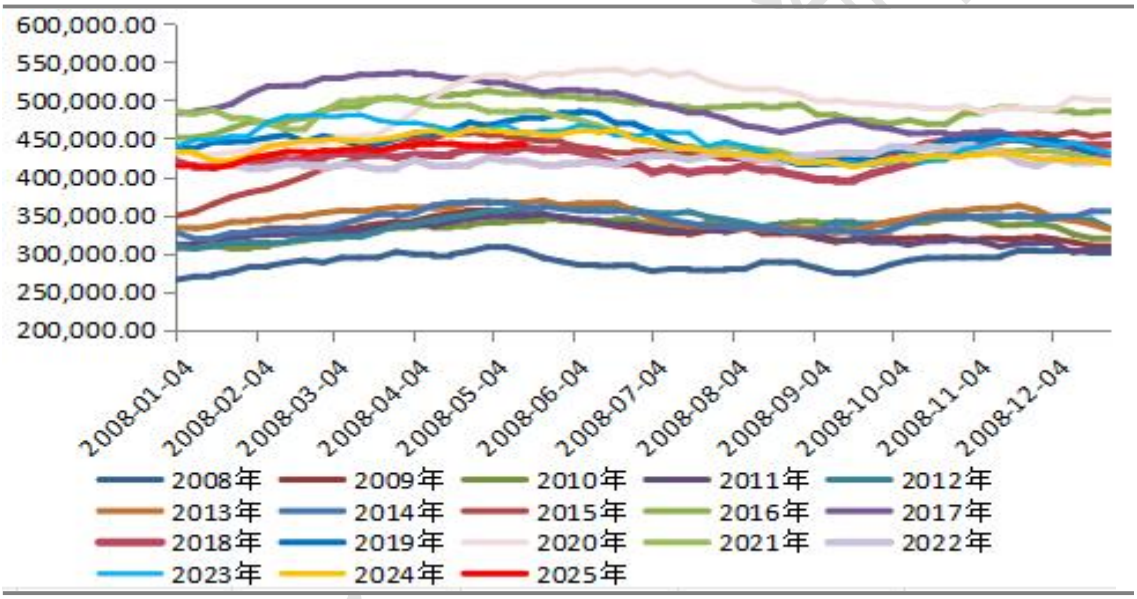
截至 2025 年 06 月 20 日当周，美国原油总库存为 8.18 亿桶，较上周减少 559.9 万桶或-0.68%；战略原油库存为 4.03 亿桶，较上周增加 23.7 万桶或 0.06%；商业原油库存为 4.15 亿桶，较上周减少 583.6 万桶或-1.39%；库欣地区原油库存为 2222.4 万桶，较上周减少 46.4 万桶或-2.05%。

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，石油需求将于 2029 年达到 1.056 亿桶/日的峰值，2030 年小幅回落，预计 2025 年全球石油供应将增加 180 万桶/日，将 2025 年平均石油需求增长预期下调至 72 万桶/日，将 2026 年平均石油需求增长预期下调至 74 万桶/日。

EIA 最新展望中已经将美国原油需求下调到了增长 8 万桶/日的低速（年初预期的 1/3）。中国原油加工量连续第四周反弹，连续三周高于去年同期加工量，但最近 2 周汽柴油产量几乎没有增长，原油加工增量主要去往了化工链条和航煤，成品油消费明显低于去年同期，这让炼厂不得不调整生产计划。

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。6 月 27 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 376 元/吨，环比上升 149 元/吨，同比增加 32 元/吨。6 月 27 日主营炼油利润为 1344 元/吨，环比增加 127 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



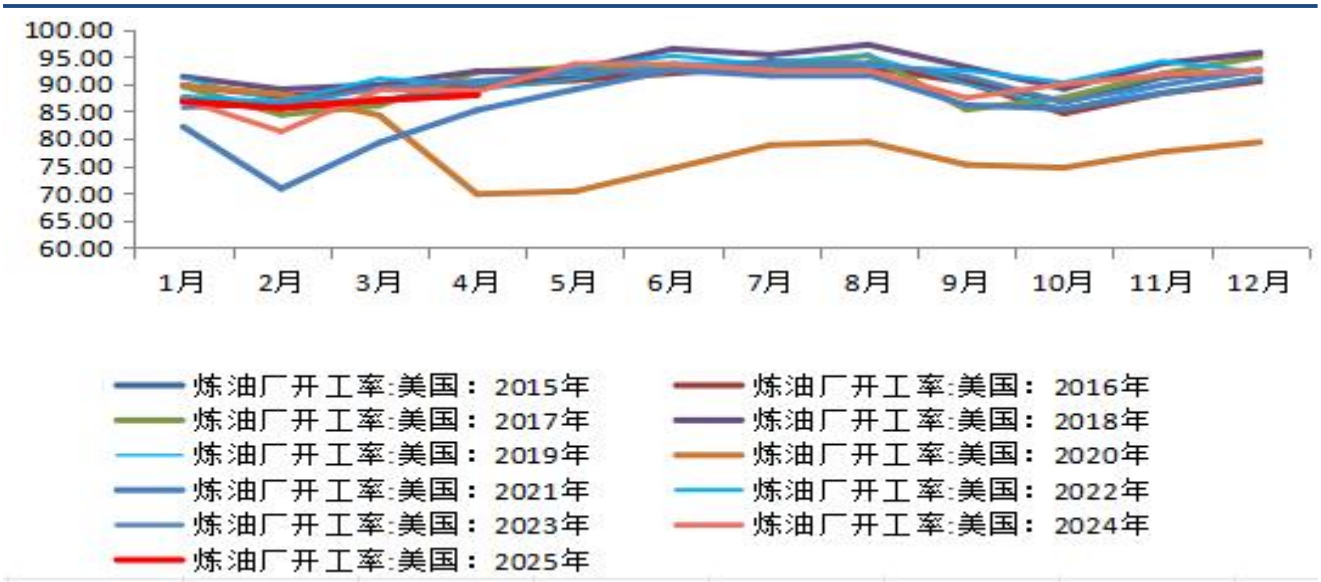
数据来源：iFinD，宁证研究

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%。

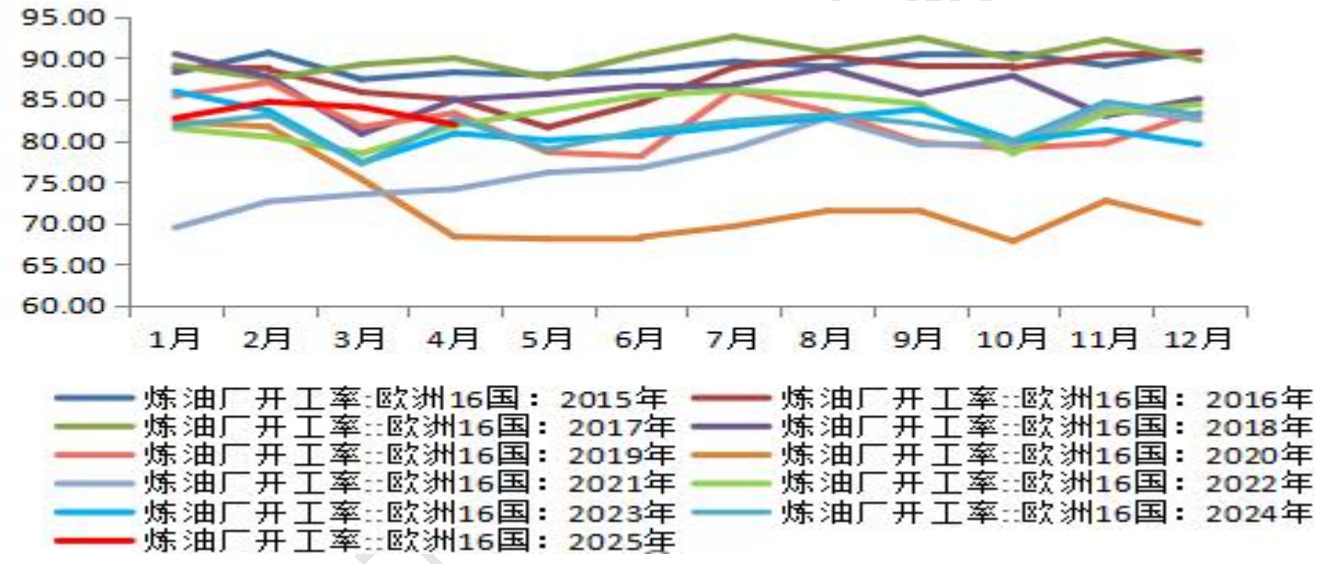
6 月 27 日当周山东独立炼厂开工率由 44.95%升至 45.02%，主营炼厂开工率由 79.83%升至 80.74%，同比大幅走高，但终端需求承压背景下中国采购需求预计仍难形成超季节性的有效提振，中国 5 月原油进口回落亦拖累表需走低。美国至 6 月 20 日当周开工率由 93.2%升至 94.7%，原油加工量增加 12.5 万桶/日，原油净进口偏低及炼厂开工率高企驱动近期商业原油持续去库，单周数据显示汽油库存亦转向回落，表需大幅走高，需求担忧有所缓解，关注持续性。

图 8：美国炼厂开工率



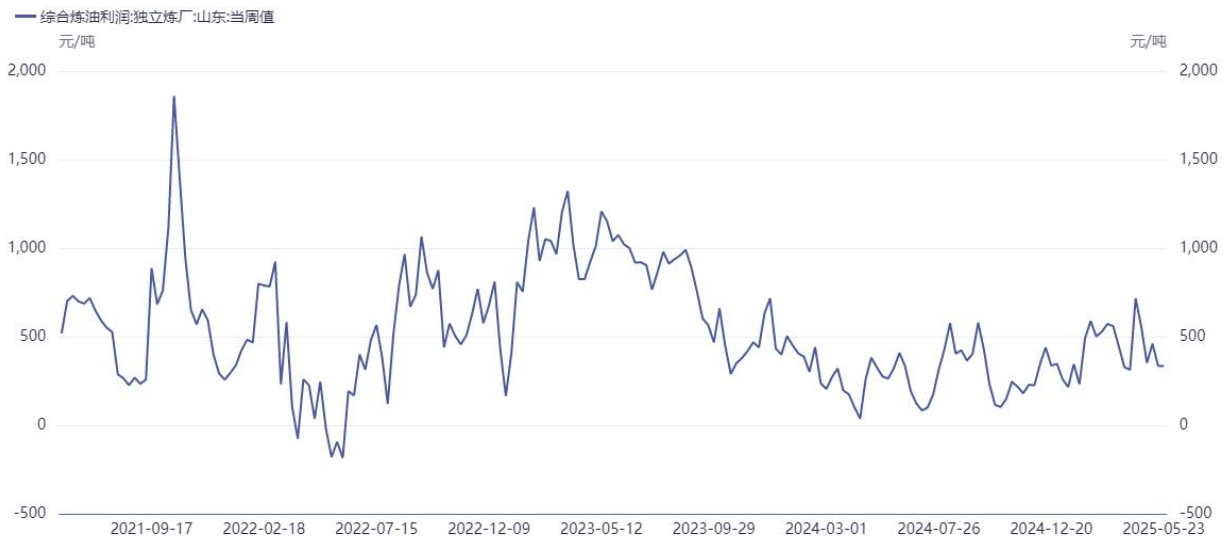
数据来源：iFinD，宁证研究

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

伊朗供应对油价传导的逻辑：贸易制裁（美国财政部），油气生产中断（军事冲突），航道安全（伊朗反制）。

伊以达成停火后油价迅速定价地缘担忧缓解，地缘溢价回吐。6 月 27 日特朗普称因哈梅内伊言论现已不再考虑解除对伊制裁，同时威胁不排除再次攻击伊朗核设施。目前紧张局势虽有缓解但美伊关系仍显焦灼，短期或难以推动核问题谈判，地缘风险仍需关注。

第 3 章 行情展望与投资策略

整体来看，当前美国供给增长效果较弱，OPEC+不断提产的诉求较强，从而基本面上支撑油价上涨的动力也略显不足。后续建议持续关注伊核问题和 OPEC+的产量情况。把握压力位沽空机会。

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