原油周度报告 2025 年 07 月 07 日

原油高位偏空

摘 要：

OPEC+维持增产的立场不变，而且力度快于预期，需求偏弱。政策角度考虑，原油过剩压力仍存。之前月份 OPEC 产量释放不及政策预期，是原油抗跌的主因，关注 6 月 OPEC 产量释放情况，若 6 月 OPEC 同步加大产量释放，原油供应压力将会由预期变为事实。策略上，偏把握高位偏空机会，适度提防地缘政治风险。

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 498，最高 509，最低 488，收盘 503，周度涨 5 或 1.00%。08 合约回吐地缘溢价后，聚焦基本面，基本面供应压力仍存。

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：据彭博社消息，7 月 5 日，以沙特为首的 OPEC+主要成员国在线上会议中达成共识，同意 8 月将石油日产量提高 54.8 万桶，超出市场预期。OPEC+代表还表示，将考虑在下次会议上再增产 54.8 万桶/日。

此前，2025 年 4 月，OPEC+决议在 5 月增产 41.1 万桶/天，并将在 5 月 5 日再次开会，以决定 6 月的产量水平。

2025 年 5 月，OPEC+决议在 6 月继续加速增产 41.1 万桶/天。

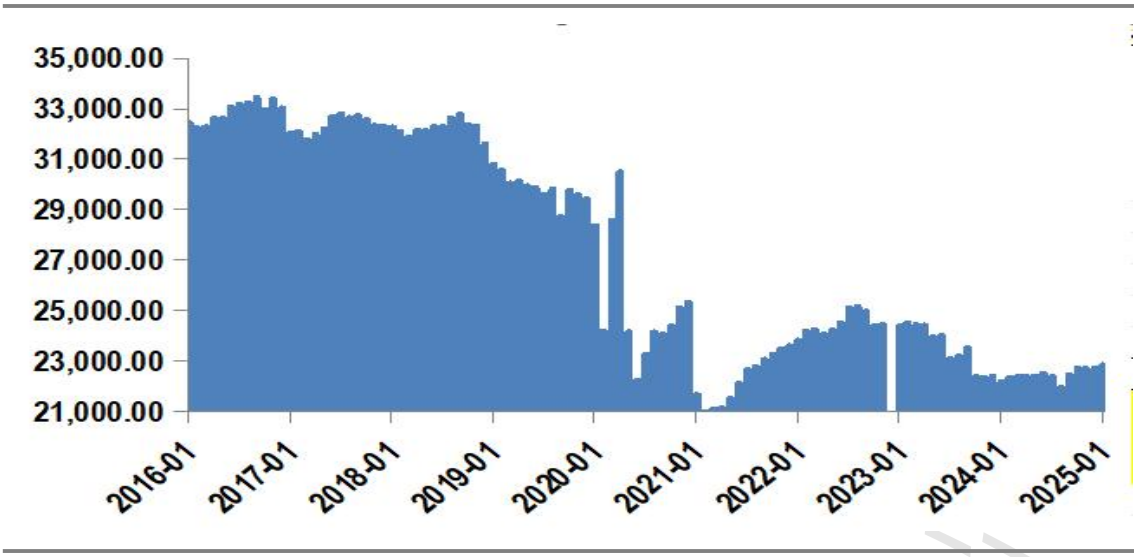
2025 年 5 月 31 日，OPEC+决议在 7 月继续加速增产 41.1 万桶/天。

OPEC 产量：OPEC 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。

3 月初会议欧佩克+计划在 4 月份首次开始增产 13.8 万桶/日，而最终 4 月欧佩克+总共只增加了 2.5 万桶/日。4 月会议欧佩克+计划 5 月份提速三倍增产 41.1 万桶/日，而最终 5 月欧佩克+实际只增加了 18 万桶/日。7 月 3 日，金十数据报道，调查显示，欧佩克 12 个成员国的产量在 6 月份增加了 36 万桶/日，达到平均 2800 万桶/日。大约三分之二的涨幅是由沙特贡献的。

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）。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。6 月俄罗斯的配额为 905 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。

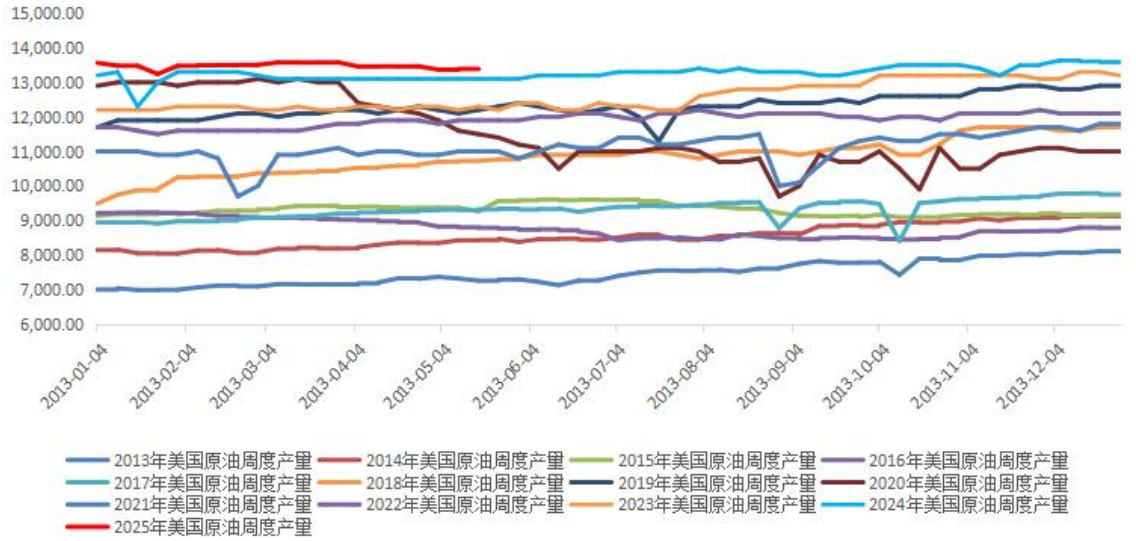
2025 年 5 月，俄罗斯原油月度海运出口量为 305.4 万桶/日，环比-25.0 万桶/日或-7.6%；同比-36.3 万桶/日或-10.6%。

2.3 美国:产量持稳

美国：截止 6 月 27 日当周，美国原油日均产量 1343.3 万桶，比前周日均产量减少 2000 桶，比去年同期日均产量增加 23.3 万桶，贝克休斯油服数据显示美国钻探公司连续第九周削减石油和天然气钻机数量。美国至 6 月 27 日当周石油钻井总数 432 口，前值 438 口，钻机数的连续下降意味着美国原油产量增速将持续变缓。

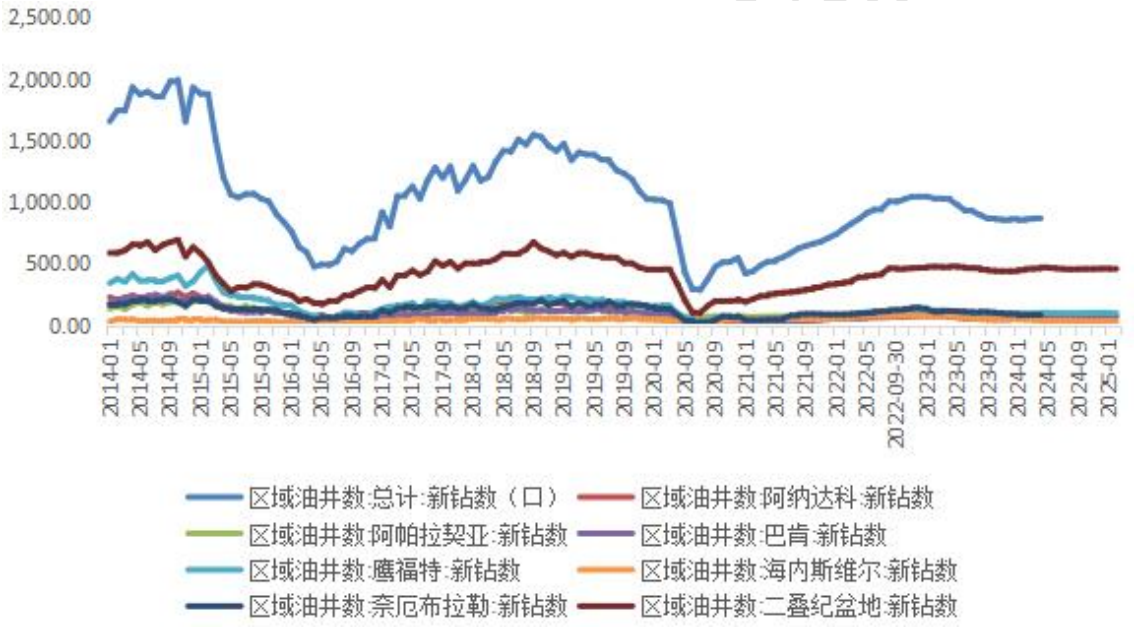
美国能源信息署在月度《短期能源展望》报告中称，明年美国原油日产量将降至约 1337 万桶，今年约为 1342 万桶。该预测标志着美国能源统计部门首次预测明年美国原油产量将下降，此前该部门曾预测 2025 年和 2026 年的产量将创下历史新高。

图表 3：美国原油产量情况



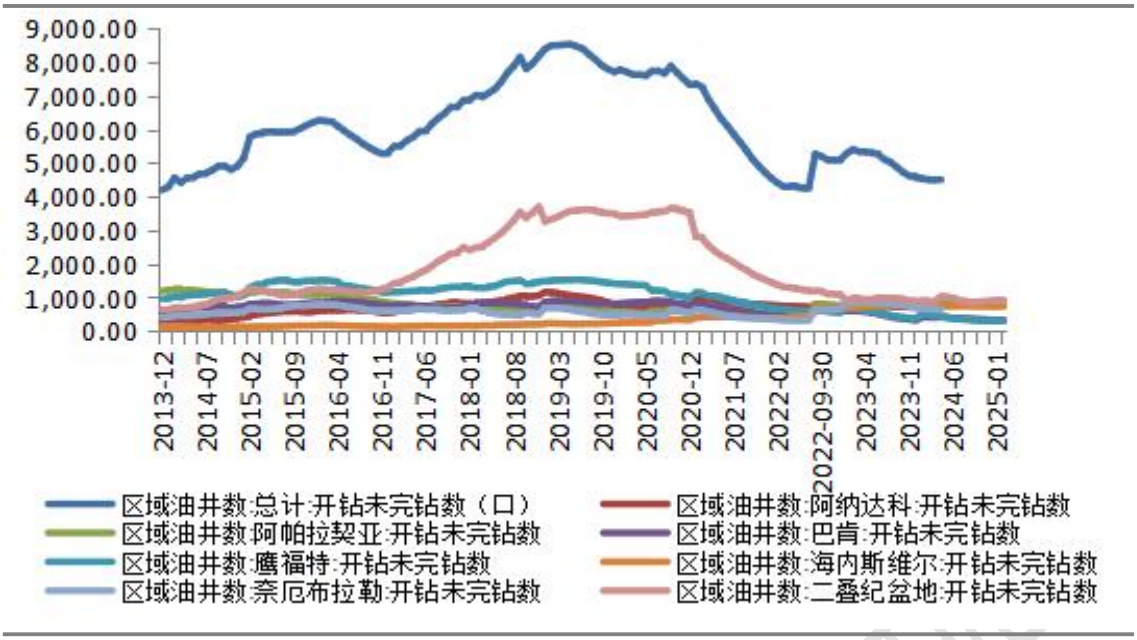
数据来源：同花顺，宁证期货

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。

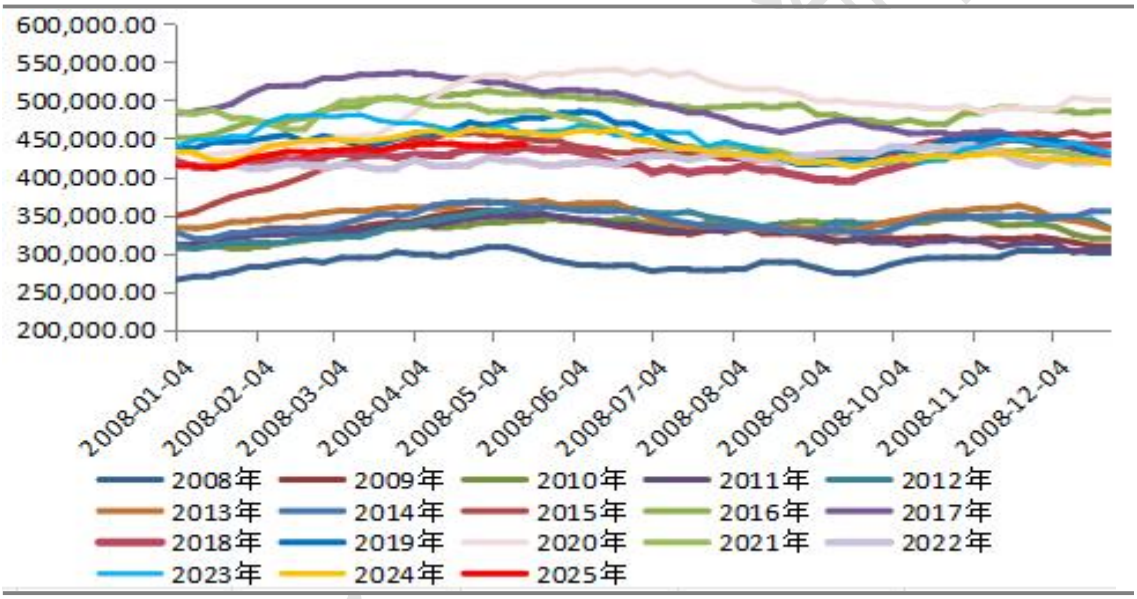
美国石油学会数据显示，截止 2025 年 6 月 27 日当周，美国商业原油库存增加 68 万桶。美国能源信息署数据显示，截止 6 月 27 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.21716 亿桶，比前一周增长 408 万桶；美国商业原油库存量 4.18951 亿桶，比前一周增长 384.4 万桶。

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。

美国能源信息署数据显示，截止 6 月 27 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2028.8 万桶，比去年同期低 1.1%；车用汽油需求四周日均量 919.9 万桶，比去年同期低 0.1%；单周需求中，美国石油需求总量日均 2048.7 万桶，比前一周低 2.7 万桶；其中美国汽油日需求量 864 万桶，比前一周低 104.8 万桶；

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。6 月 27 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 435 元/吨，环比上升 59 元/吨。6 月 27 日主营炼油利润为 1133 元/吨，环比下降 211 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



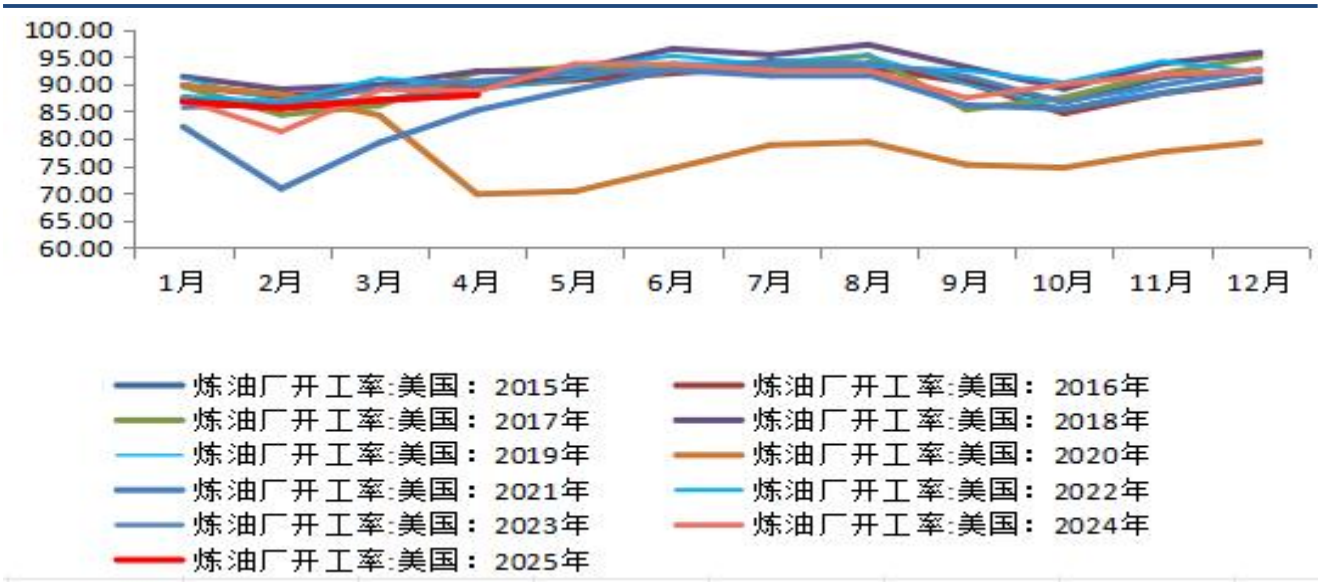
数据来源：iFinD，宁证研究

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%。

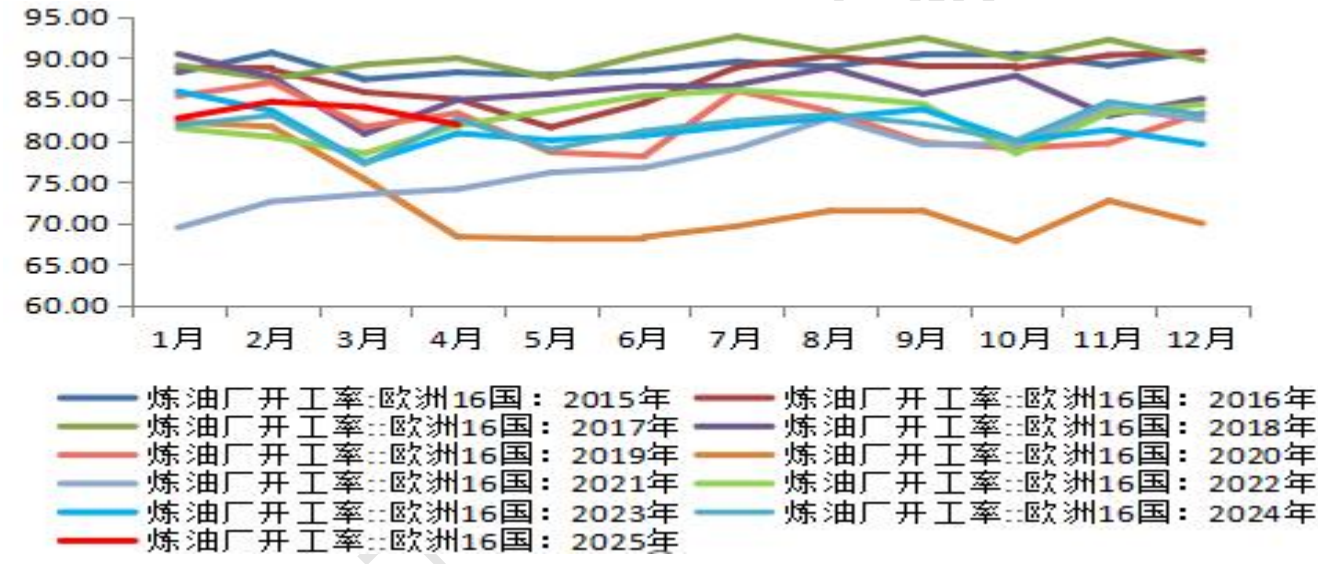
7 月 4 日当周山东独立炼厂开工率由 45.02%降至 44.93%，主营炼厂开工率由 71.38%升至 71.54%，同比大幅走高，但终端需求承压背景下中国采购需求预计仍难形成超季节性的有效提振。

图 8：美国炼厂开工率



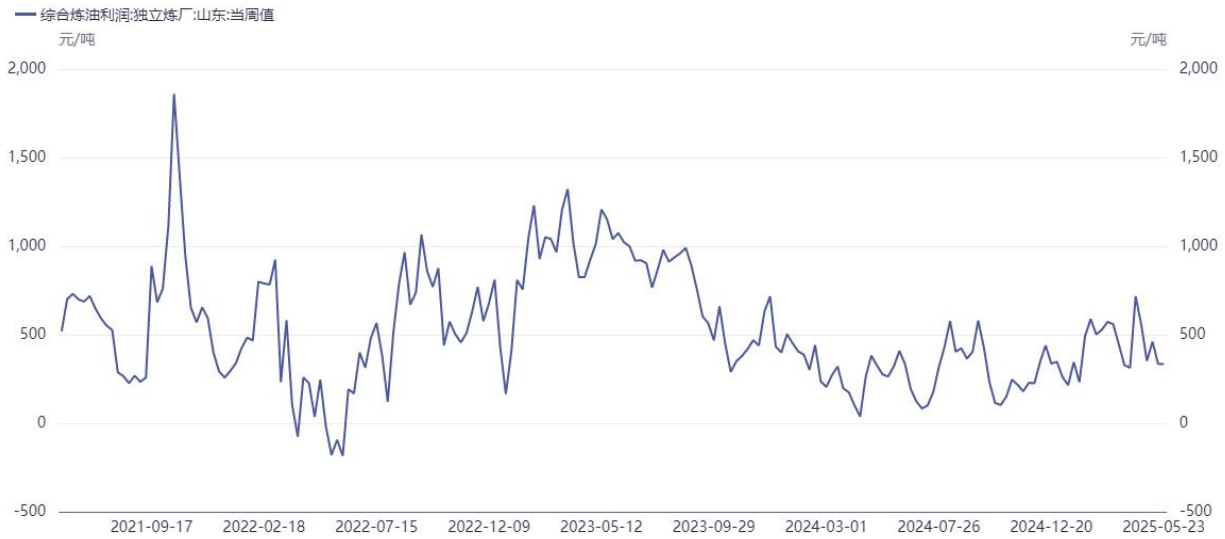
数据来源：iFinD，宁证研究

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）。

伊朗外长：伊美恢复谈判仍需时间。

中新网 7 月 2 日电援引外媒报道，伊朗总统佩泽希齐扬 2 日宣布，伊朗暂停与国际原子能机构的合作，报道称，6 月 25 日，伊朗议会批准了一项法案，暂停德黑兰与国际原子能机构的合作，因为该机构通过了“针对伊朗的具有政治动机”的决议。

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

OPEC+维持增产的立场不变，而且力度快于预期，需求偏弱。政策角度考虑，原油过剩压力仍存。之前月份 OPEC 产量释放不及政策预期，是原油抗跌的主因，关注 6 月 OPEC 产量释放情况，若 6 月 OPEC 同步加大产量释放，原油供应压力将会由预期变为事实。策略上，偏把握高位偏空机会，适度提防地缘政治风险。

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