原油周度报告 2025 年 06 月 09 日

原油短期压力不大

摘 要：

长期需关注 OPEC+增产落实情况。美国钻井数经历了长期平台之后的下滑，这意味着美国原油产量很可能难以维持。短期美国产量增长停滞、地缘政治及低库存对油价存在支撑。短期短线参与。

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

原油震荡偏强。SC2507 周度开 462，最高 470，最低 460，收盘 466，周度涨 18.2 或 4.06%。07 合约震荡偏强。

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+连续三月计划增加产量

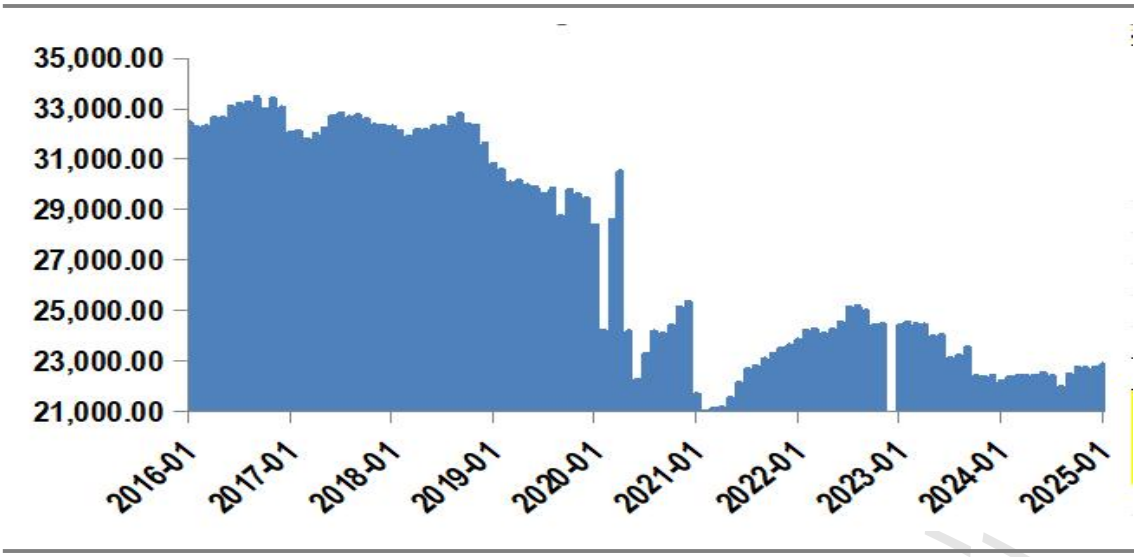
OPEC 月报：欧佩克月报显示，4 月份，OPEC 原油总产量下降 6.2 万桶/日，至 2671 万桶/日，而“欧佩克+”国家总产量下降 10.6 万桶/日，至 4092 万桶/日。哈萨克斯坦 4 月份石油产量下降 4.1 万桶/日，至 182 万桶/日。

IEA 月报：将 2025 年石油总供应量预测从 1.042 亿桶/日上调至 1.046 亿桶/日。将 2026 年全球石油供应增长预期从 96 万桶/日上调至 97 万桶/日。将 2026 年石油总供应量预测从 1.052 亿桶/日上调至 1.056 亿桶/日。

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。

长期需关注 OPEC+增产落实情况。短期美国产量增长停滞、地缘政治及低库存对油价存在支撑。

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）。

4 月产量增加但仍低于“欧佩克+”协议配额：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。

目前，俄罗斯的石油产量受到“欧佩克+”协议的限制。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。

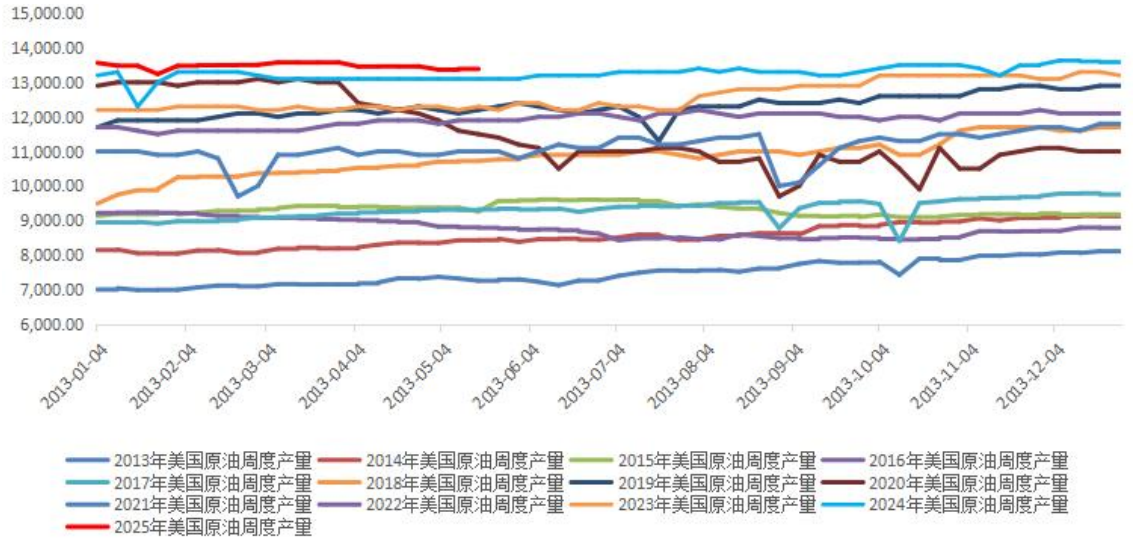
俄罗斯国防部 6 日通报称，为回应基辅政权的“恐怖主义”行径，俄军发动大规模打击，几乎覆盖乌克兰全境。

2.3 美国:产量持稳

美国：截至 2025 年 05 月 30 日当周，美国原油产量为 1340.8 万桶/天，较上周增加 0.7 万桶/天。截至 2025 年 06 月 06 日当周，美国活跃钻机数量为 442 台，较上周减少 19 台。截至 2025 年 06 月 06 日当周，美国压裂车队数量为 186 部，较上周减少 4 部。美国钻井数经历了长期平台之后的下滑，这意味着美国原油产量很可能难以维持。

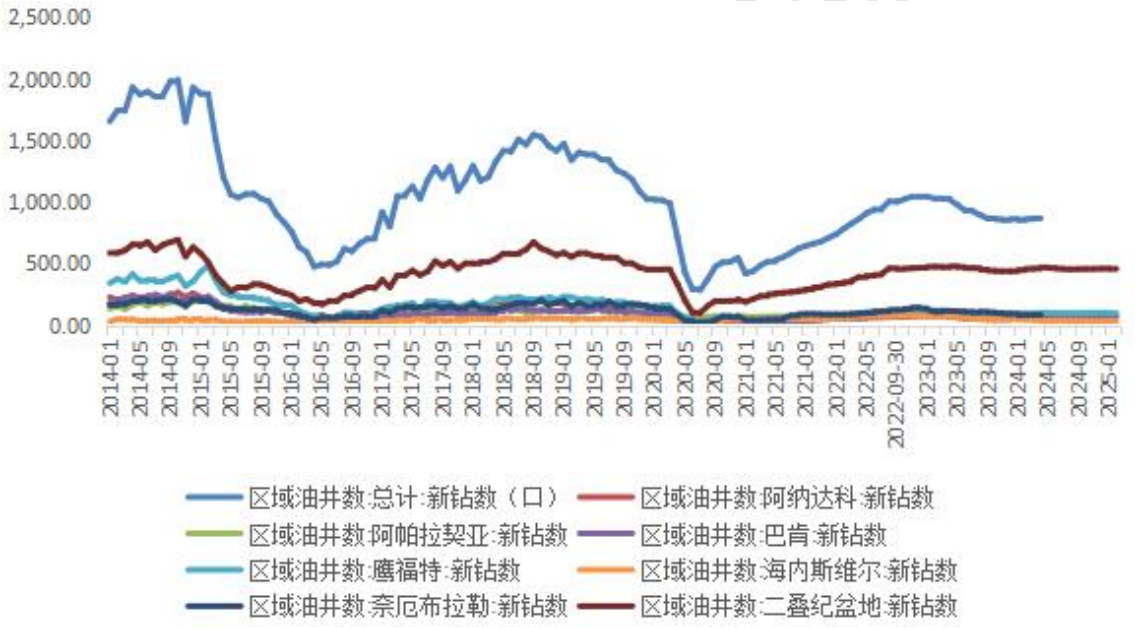
EIA 预计 2025 年美国原油日产量为 1351 万桶，低于此前预计的 1361 万桶；预计 2026 年产量为 1356 万桶，此前预估为 1376 万桶。

图表 3：美国原油产量情况



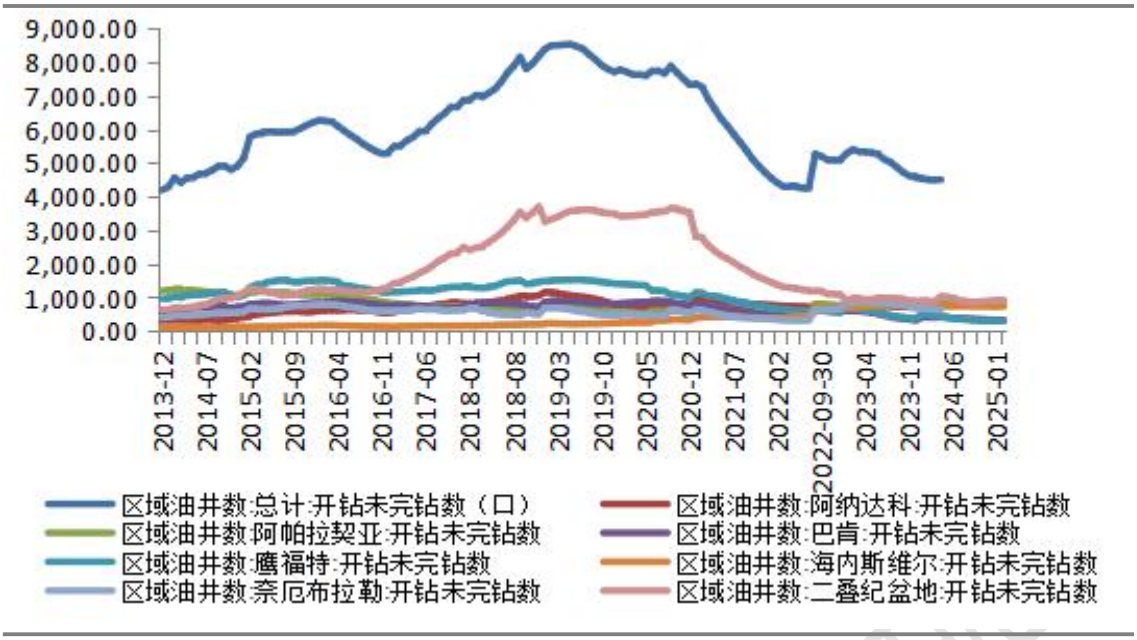
数据来源：同花顺，宁证期货

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

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；

IEA 月报：维持 2025 年非 OPEC+产油国供应增长预估为 130 万桶/日。将 2026 年非 OPEC+供应增长预测从 92 万桶/日下调至 82 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。

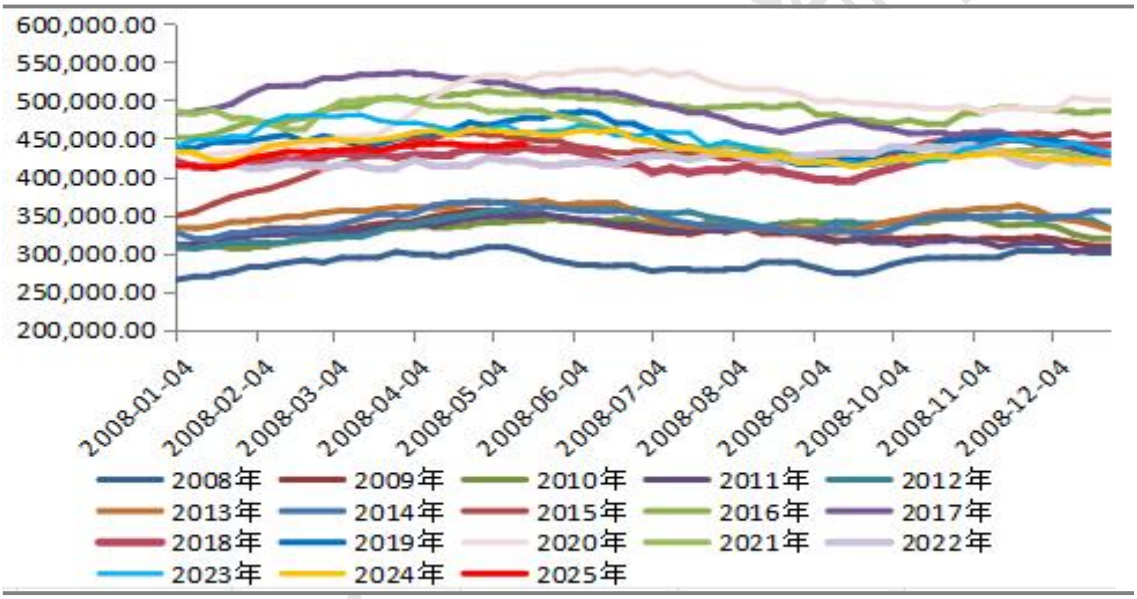
截至 2025 年 05 月 30 日当周，美国原油总库存为 8.38 亿桶，较上周减少 379.5 万桶（-0.45%）；战略原油库存为 4.02 亿桶，较上周增加 50.9 万桶（+0.13%）；商业原油库存为 4.36 亿桶，较上周减少 430.4 万桶（-0.98%）；库欣地区原油库存为 2408.6 万桶，较上周增加 57.6 万桶（+2.45%）。

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：OPEC 预计 2025 年石油需求将增加 130 万桶/日，2026 年增加 128 万桶/日，这一预测高于国际能源署估计的 74.1 万桶/日。IEA:将 2025 年全球石油需求增长预测从 72.6 万桶/日上调至 74.1 万桶/日；将 2026 年全球石油需求增长预测从 69.2 万桶/日上调至 76 万桶/日，预测 2026 年全球石油需求将平均达到 1.047 亿桶/日。

截至 2025 年 05 月 30 日当周，美国炼厂原油加工量为 1699.8 万桶/天，较上周增加 67.0 万桶/天，美国炼厂开工率为 93.40%,较上周上升 3.2%。

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。5 月 16 日当周，我国山东独立炼厂常减压炼油利润 335 元/吨，环比下降 125 元/吨，同比下降 30 元/吨。5 月 16 日主营炼油利润为 751 元/吨，环比增加 310 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



数据来源：iFinD，宁证研究

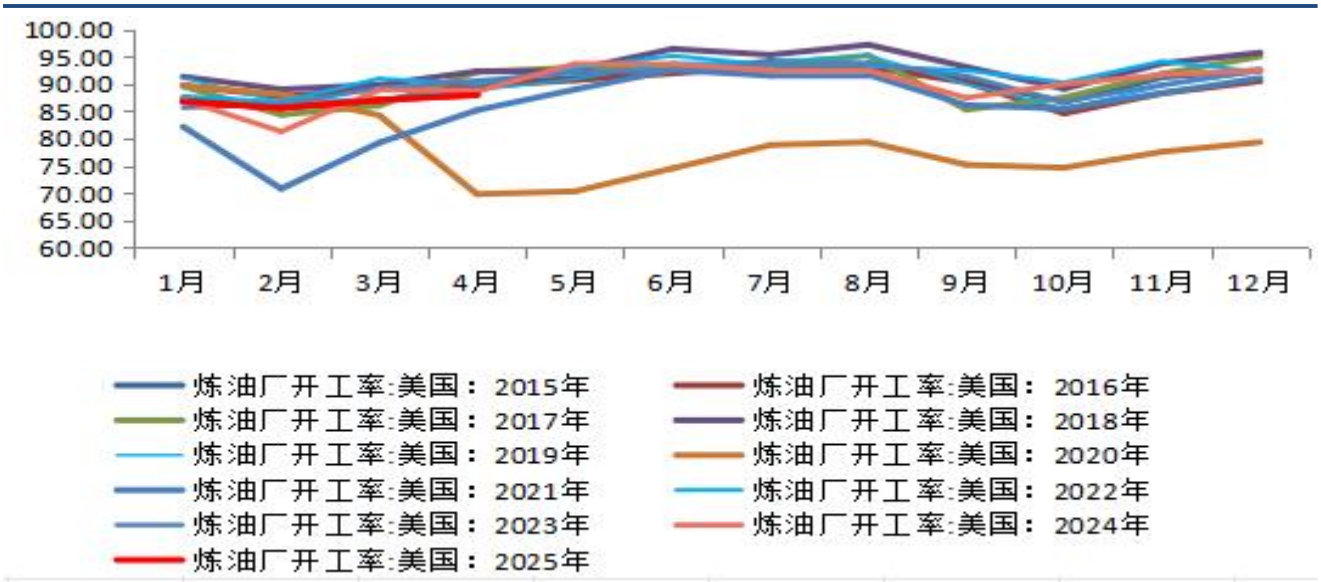
炼厂开工低位

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%。

美国炼厂：截至 2025 年 05 月 30 日当周，美国炼厂原油加工量为 1699.8 万桶/天，较上周增加 67.0 万桶/天，美国炼厂开工率为 93.40%,较上周上升 3.2%。

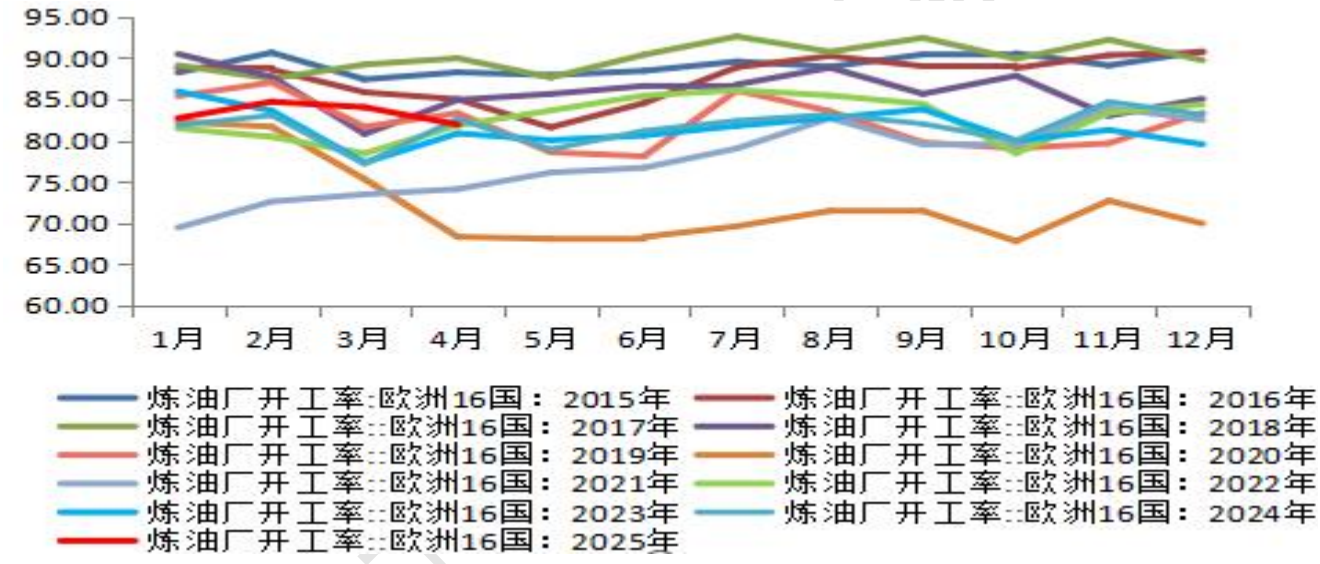
中国炼厂：截至 2025 年 06 月 05 日，主营炼厂开工率为 76.30%，较上周上升 3.59%。截至 2025 年 06 月 04 日，山东地炼开工率为 49.15%，较上周下降 0.27%。

图 8：美国炼厂开工率



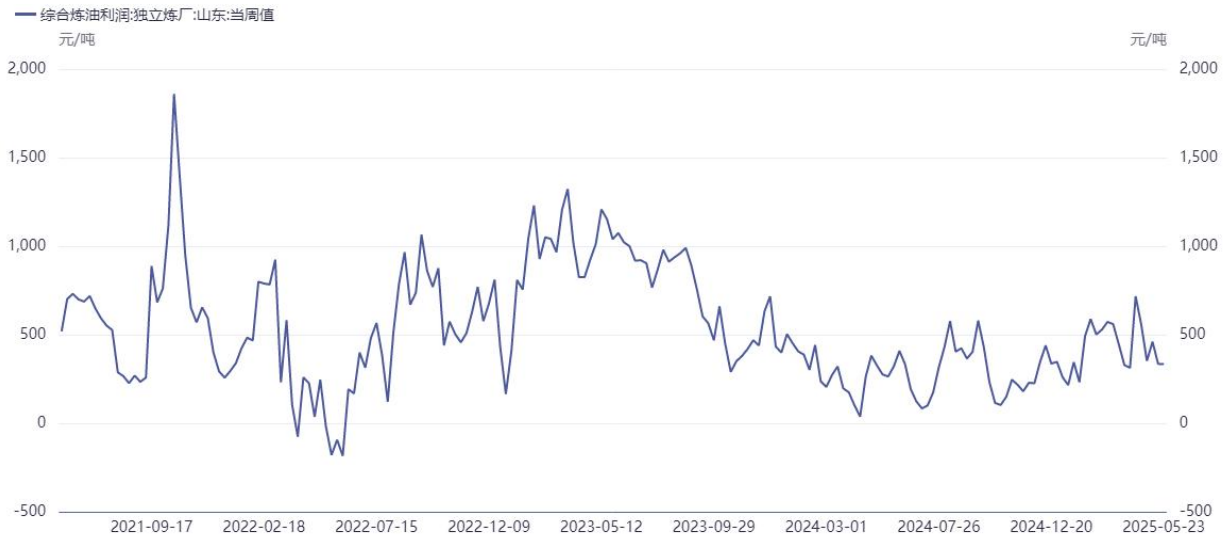
数据来源：iFinD，宁证研究

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

受制裁影响，3 月预计产量维持在 310—330 万桶/日。不过，据央视总台 2024 年 5 月 26 日消息，伊朗国家石油公司于 25 日在一次经济会议上提交了一份拟增加该国原油产量的计划报告，并获得通过。报告称，随着该计划的实施，伊朗原油产量每天将增加 40 万桶，从原来的日产 360 万桶升至 400 万桶。但目前没有确切消息表明该计划是否已实施及实施后的具体产量情况。

美伊第五轮间接谈判于当地时间 2025 年 5 月 23 日在意大利首都罗马举行，持续约 3 小时。相关进展如下：

谈判成果：阿曼外交大臣巴德尔表示谈判“取得了一些非决定性的进展”。阿曼方面提出一系列化解伊美分歧的建议，将分别传达给双方。伊朗外长阿拉格齐称此轮会谈是“最专业的谈判之一”，双方讨论了不同想法，并决定由各自专家进一步审查方案，若方案获接受，“将在一定程度上解决细节问题”。

核心分歧：在铀浓缩问题上，美国要求伊朗停止一切核活动，禁止在本土生产浓缩铀；伊朗则坚持本土生产浓缩铀是其主权权利，拒绝“零浓缩”要求。美国中东问题特使威特科夫重申美方红线是“不允许哪怕 1%的铀浓缩能力”，伊朗最高领袖哈梅内伊强调伊朗不需要任何方面对其铀浓缩权利的许可。此外，特朗普政府寻求将限制伊朗弹道导弹研发和地区影响力纳入谈判，而伊朗坚持谈判仅限于核问题，目标是让美国解除对伊制裁。

后续谈判情况：阿拉格齐表示因谈判复杂，“不可能通过两三轮会谈就得到解决”，希望接下来的会谈能制定出解决方案。巴德尔希望未来数日澄清剩余问题，推动各方达成“可持续、体面的”协议。不过，阿曼记协主席穆罕默德·阿莱米称谈判尚无清晰路线图，预计至少还将持续数月甚至更久。

第 3 章 行情展望与投资策略

长期需关注 OPEC+增产落实情况。美国钻井数经历了长期平台之后的下滑，这意味着美国原油产量很可能难以维持。短期美国产量增长停滞、地缘政治及低库存对油价存在支撑。短期短线参与。

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