

市场洞察：2025年全球原油市场洞察： OPEC增产+美国关税政策，原油市场 将何去何从？

Briefing Report: 2025 Global Crude Oil Market Insights

市場速報：世界の原油市場インサイト

报告标签：原油供需、OPEC+、关税政策、产能扩张
主笔人：马天奇



报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

Q1: OPEC如何影响国际原油价格?

■ OPEC主导全球石油供给：较高产量份额与闲置产能调控机制影响国际油价走势

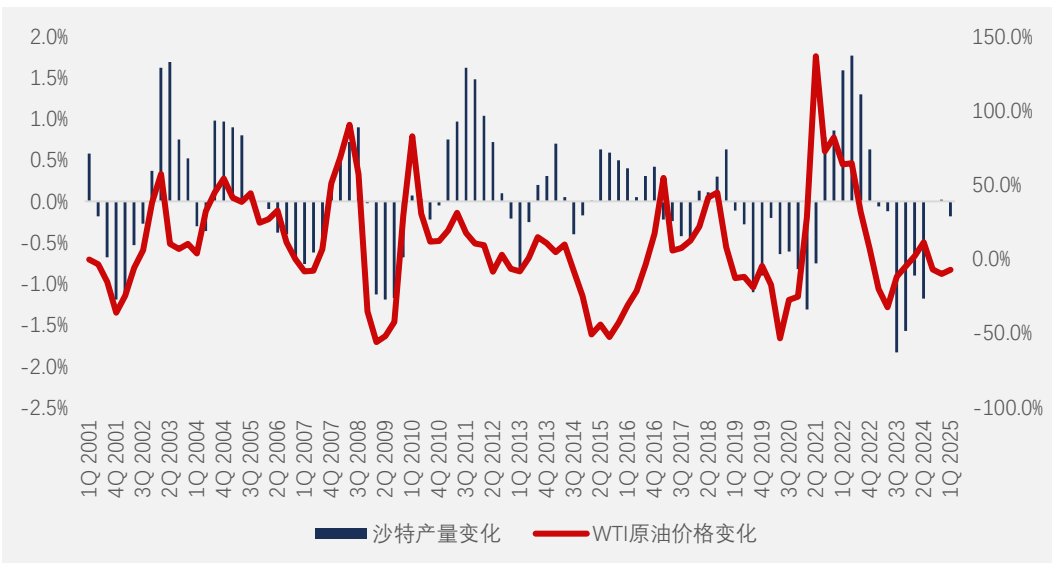
OPEC在全球原油市场占据核心地位，其成员国原油产量约占全球总产量的40%，出口量更是达到全球石油贸易总量的60%。作为OPEC最大产油国，沙特阿拉伯通常维持150至200万桶/日的闲置产能用于市场调节，其产量变动往往直接影响国际油价走势。

2003年至2008年期间，OPEC总闲置产能维持在200万桶/日或更低水平，仅占全球供应量的3%以下，这种有限的供应弹性导致市场对地缘政治事件极为敏感。OPEC通过产量目标调控机制积极管理成员国产量，其减产决策历来与油价上涨呈现显著相关性。

EIA定义的闲置产能需满足30日内投产且可持续生产90日的条件，该指标被视为全球石油市场应对供应冲击的关键缓冲能力衡量标准。当OPEC闲置产能处于低位时，油价通常会计入更高的风险溢价，反映市场对供应中断风险的担忧。

油价走势不仅取决于当前的供需情况，还取决于对未来供需的预测。OPEC会根据当前和对未来供需的预期调整成员国的产量目标。然而，在市场环境不确定且瞬息万变的情况下，估算未来的供需尤其困难。OPEC根据市场情况调整产量目标也可能存在显著滞后，这也会影响油价。

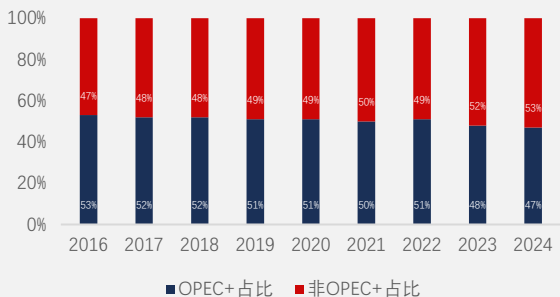
图表1：沙特阿拉伯原油产量与油价的关系，2001年Q1-2025年Q1



来源：EIA，头豹研究院

Q2: OPEC+增产原因一：抢占市场份额

图表2: OPEC+市场占有率（按产量），2016年-2024年



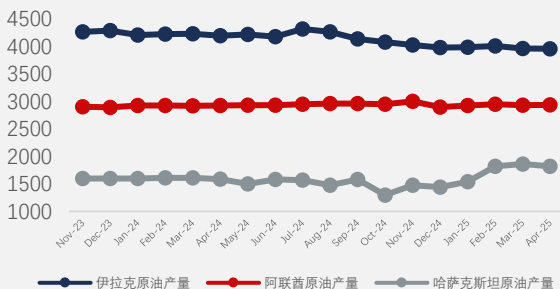
■ OPEC+ 市场份额降至47%，增产对抗美国页岩油

OPEC+的全球原油市场份额呈现持续下滑趋势，从2016年的53%逐步降至2024年的47%。这一市场份额的显著下降意味着OPEC+在全球石油市场的主导地位正在被削弱。

非OPEC+产油国的市场份额则从2016年的47%上升至2024年的53%（其中美国为最核心供应大国）。为了维持其原油定价权并抵御市场份额进一步流失，OPEC+不得不考虑通过增产来稳固其市场地位，意图将原油价格控制在低于达拉斯联储调查显示的美国页岩油新钻井61-70美元/桶盈亏平衡点。

Q3: OPEC+增产原因二：惩罚集团内部超产国

图表3: 伊拉克、哈萨克斯坦，阿联酋原油产量（千桶/日），2023年11月-2025年4月



■ OPEC+成员国频现“超产”

伊拉克在2024年上半年的实际产量普遍在420-430万桶/天，明显高于其390-400万桶/天的配额限制；阿联酋的实际产量在2024年初期维持在292-296万桶/天，同样超过其291万桶/天的配额；哈萨克斯坦的情况更为明显，其2024年初的实际产量达到160万桶/天左右，远超147万桶/天的配额要求。

这三个国家的行为反映出OPEC+内部执行减产协议的纪律性正在减弱，成员国倾向于通过“偷偷”增产来获得财政收入。

来源：EIA，OPEC，IEA，头豹研究院

Q4：美国原油生产对全球供应的影响？此次OPEC增产幅度如何？

■ 美国石油产量创新高，OPEC+转向增产计划重塑全球供应格局

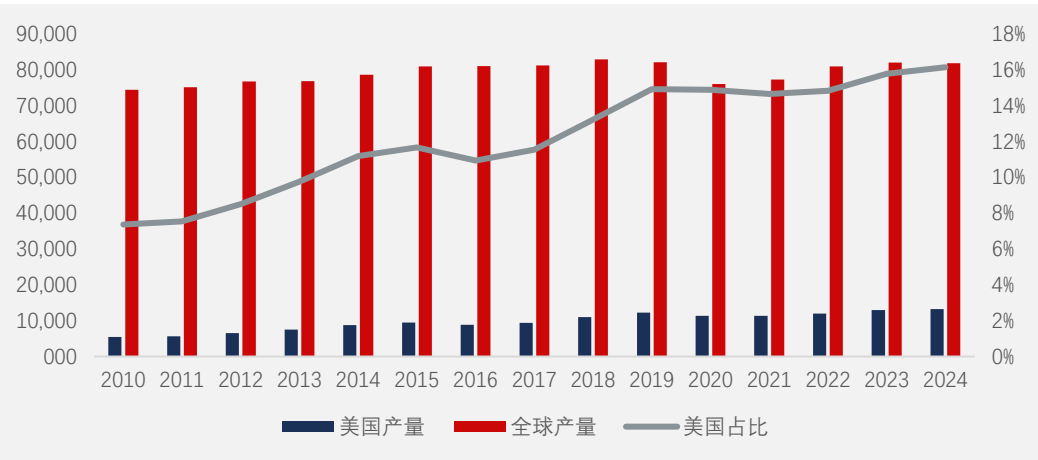
2024-2025年，全球石油供应格局持续演变。美国凭借页岩油革命优势，产量屡创新高，2024年突破1,230万桶/日的历史记录，较2015年提升30%以上，连续七年保持全球最大产油国地位。值得注意的是，美国活跃油井数量虽较2019年低位运行，但单井产量显著提升，二叠纪盆地产量弹性可快速抵消OPEC+减产效果。作为全球第一大石油生产国，美国不受任何减产协议约束，在国际油价上涨时期往往可以充分受益。近年来，美国与巴西、加拿大等非OPEC产油国的供应增长，正在重塑全球石油市场格局。

OPEC+自2022年起累计削减585万桶/日产量（占全球供应5.7%），经历多次增产计划推迟后，终于在2025年4月开启新一轮增产进程。OPEC+八大产油国（沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚、阿曼）初步计划每月增产13.8万桶/日，后连续三个月（4-6月）将月度增产规模扩大至41.1万桶/日，预计2025年10月前完成220万桶/日的增产计划，较原定2026年9月大幅提前。此轮增产计划显示OPEC+对市场预期发生转变，但面临需求疲软、非OPEC产油国供应充裕等挑战，成员国就产量政策的分歧也日益加大。值得关注的是，OPEC+此次增产决策或将打破此前维持的减产联盟，对全球油价走势产生深远影响。

7月OPEC+减产幅度

=41.1
万吨

图表4：美国原油产量（包括租赁凝析油，单位：千桶/天）及在全球产量占比（%），2010-2024年



来源：EIA，芝商所，Pepperstone，头豹研究院



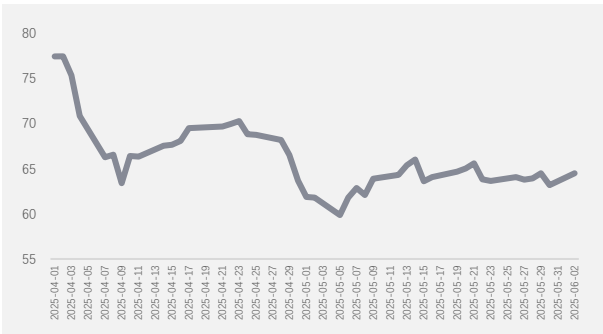
头豹
LeadLeo

www.leadleo.com
400-072-5588

www.leadleo.com
©2025 LeadLeo

Q5: OPEC宣布增产后原油价格变动几何?

图表5: OPEC一揽子原油价格变化(美元/桶;日), 2025年4月1日-2025年6月2日

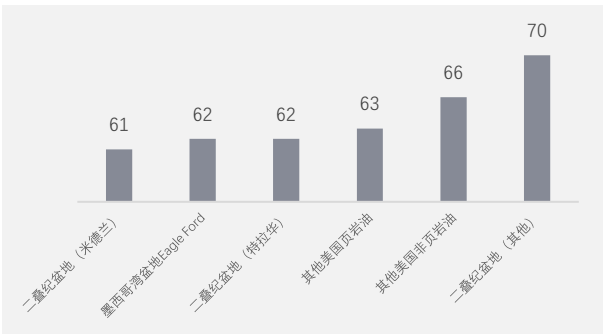


- OPEC+增产计划引发国际油价大幅下挫, 两月累跌超25%

OPEC+在2025年4月初宣布增产计划后, 国际油价出现显著下跌。OPEC一揽子原油价格从4月初的77美元/桶左右快速下跌, 5月初跌破62美元/桶, 随后在6月初进一步下探至65美元/桶水平。4月4日宣布增产当天, 油价从75.35美元/桶暴跌至70.85美元/桶, 随后继续下行, 并在5月初跌至60美元/桶附近。这一轮油价跌势反映出市场对OPEC+增产决策的悲观反应, 同时也凸显出全球原油供应充裕、需求疲软的基本面状况。从4月初至6月初, OPEC一揽子原油价格累计跌幅超过25%, 创下近期最大跌幅, 显示OPEC+增产计划对油价形成显著利空影响。

Q6: 美国可承受最低油价是多少?

图表6: 美国新井盈亏平衡价格, 2025年3月



- 美国页岩油面临开采成本攀升、产量衰减与优质地块枯竭的三重挑战

二叠纪盆地米德兰区域的盈亏平衡价格已从2017年的46美元/桶上涨至61美元/桶, 钢铁关税等因素将进一步推升成本。虽然现有油井在当前油价下仍具盈利能力——达拉斯联储调查显示油价需下跌50%才会影响开采可行性, 但页岩油井产量衰减迅速: 一年内降幅超66.67%, 六年后降至初始产量的5%。若OPEC将油价压至60美元/桶以下, 将显著影响新井投资决策, 进而迅速反映在总产量上。尽管二叠纪盆地优质地块在50美元/桶油价下可实现30%的净现值回报率(足以覆盖运营风险、债务偿还和股息支付), 但这些优质地块预计将在3.5年内枯竭。

来源: OPEC, 达拉斯联邦储备银行, 路透社, 头豹研究院

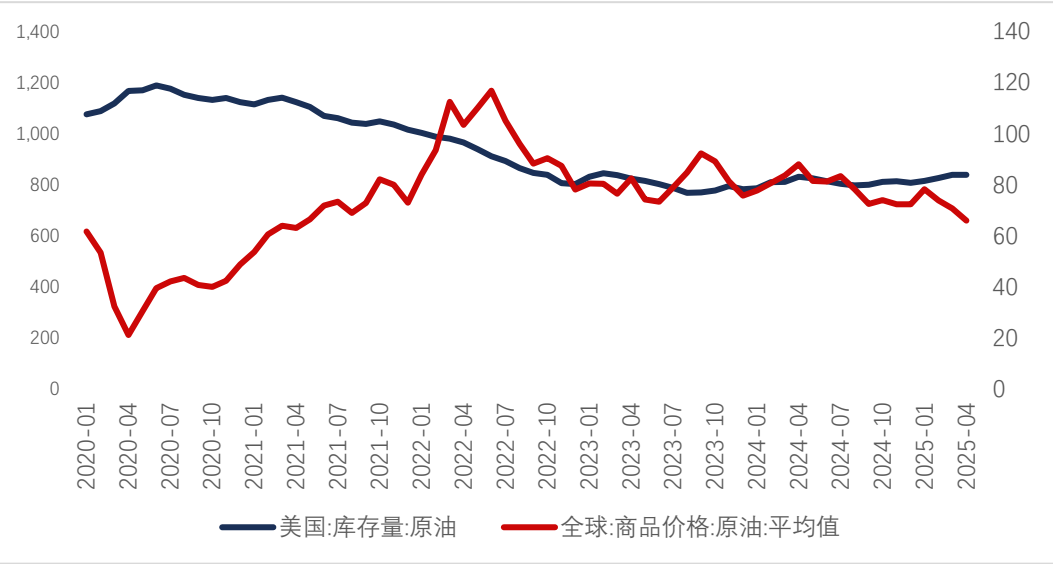
Q7：2025年美国关税及地缘政治政策对原油价格影响？

■ 2025年全球油市格局：美国双向能源政策与地缘政治风险的博弈

2025年美国能源政策呈现明显的双向调控态势：一方面，特朗普政府于4月2日推出“对等关税”计划，对所有贸易伙伴征收10%的基础关税，并对中国、欧盟等主要经济体实施差异化的国别关税；另一方面，为实现1月20日以来将降低通胀作为经济核心战略的目标，政府于2月14日设立国家能源委员会，通过放松管制、加快审批和扩大联邦土地租赁等措施，致力于扩大油气开发规模。能源部长克里斯·赖特在3月中旬明确表态支持加大钻探力度，特朗普本人也在达沃斯论坛等多个国际场合敦促“欧佩克+”增产以降低国际油价。

地缘政治局势则为全球原油市场带来多重不确定性：伊朗因美方未在铀浓缩问题上做出让步而拒绝核协议草案，导致制裁持续；俄乌冲突持续影响全球供应链稳定，抬升地缘风险溢价；与此同时，美国撤销雪佛龙在委内瑞拉的经营许可，将减少该国每日24万桶的原油出口量。这些地缘政治因素与OPEC+的增产决策相互作用，使得全球原油市场在供需基本面和政治风险之间寻求新的平衡点，而特朗普政府关税政策的不确定性更增加了市场波动的可能性。

图表7：美国原油库存（包含战略储备，百万桶/月）与全球原油商品价格平均值（美元/桶），2020年1月-2025年4月



来源：芝商所，中国石油新闻中心，EIA，IMF，头豹研究院

Q8：未来几年全球原油市场供需将产生什么变化？

图表8：全球原油供需平衡表（百万桶/日），2024-2026E

类别		2024	2025	2026	变化趋势
供应	总量	102.75	104.13	105.43	↑
	原油	76.23	77.07	77.75	↑
	其他液体	26.52	27.06	27.67	↑
OPEC	总量	32.39	32.56	32.78	↗
	原油	26.74	26.85	26.94	→
	其他液体	5.64	5.71	5.84	↗
非OPEC	总量	70.36	71.57	72.65	↑
	原油	49.49	50.22	50.81	↑
	其他液体	20.88	21.34	21.84	↑
消费	总量	102.74	103.71	104.61	↑
	OECD	45.67	45.76	45.65	→
	非OECD	57.07	57.95	58.96	↑

■ 新能源替代提速叠加炼化转型，供需结构性分化加剧

全球原油市场正经历结构性转变：中国新能源汽车渗透率突破50%，叠加2030年碳达峰目标推进，能源端需求或将提前见顶。2024年全球炼油利润较2023年显著回落，裂解价差回归常态，主因：(1)原油价格下行；(2)俄乌冲突后高利润驱动产能扩张，缓解炼能压力；(3)全球消费疲软。尽管2024年在利润驱动下全球炼能持续投产，但受需求制约，增量未达预期。2025年全球炼能将温和增长，产品结构加速调整，航煤、石脑油需求维持良好增势，行业加速由“燃料型”向“化工产品和有机材料型”转型。2025-2026年间，原油市场将呈现供大于求格局，特征为能源端需求收缩、化工端需求扩张的双向分化态势。

未来2年世界原油供需

由紧转松

来源：EIA，中国石化新闻网，头豹研究院

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

头豹业务合作

数据库/会员账号

可阅读全部原创报告和
百万数据，提供数据库
API接口服务

定制报告

行企研究多模式索引
引擎及数据库，募投可研、
尽调、IRPR等研究咨询

定制白皮书

对产业及细分行业进行
现状梳理和趋势洞察，
输出全局观深度研究报
告

招股书引用

研究覆盖国民经济19+
核心产业，内容可授权
引用至上市文件、年报

市场地位确认

对客户竞争优势进行评
估和调研确认，助力企
业品牌影响力传播

行研训练营

依托完善行业研究体系，
帮助学生掌握行业研究
能力，丰富简历履历

报告作者



陈夏琳
首席分析师
sharlin.chen@Leadleo.com



马天奇
行业分析师
Kareem.ma@leadleo.com

业务咨询

- 客服电话：400-072-5588
- 官方网站：www.leadleo.com



商务咨询与深度合作

深圳办公室

广东省深圳市南山区粤海街
道华润置地大厦E座4105室

邮编：518057

上海办公室

上海市静安区南京西1717号
会德丰国际广场 2701室

邮编：200040

南京办公室

江苏省南京市栖霞区经济
开发区兴智科技园B栋401

邮编：210046