

2025



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2025 年大宗商品 年度分析报告系列 原油产品篇

分析师：侯绪婷

2025 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号中商联大厦

电话：010-85725055

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.cn

2025 年原油市场形势分析 与 2026 年预测

2025 年 12 月

目 录

1. 2025 年度国际原油收盘价月平均涨跌情况.....	4
1.1 2025 年国际原油期货月度平均价格（世界）	4
1.2 2025 年国际原油现货月度平均价格（新加坡）	4
1.3 2025 年欧佩克一揽子原油参考价格	5
2. 2025 年度国际原油价格走势	5
2.1 2025 年世界原油期货（世界）价格走势	5
2.2 2025 年世界原油现货（新加坡）价格走势	7
2.3 2025 年 OPEC 原油价格走势	8
3. 2025 年度国际原油总结及 2026 年展望	8
3.1 国际原油综述	8
3.1.1 2025 年第一季度	9
3.1.2 2025 年第二季度	10
3.1.3 2025 年第三季度	10
3.1.4 2025 年第四季度	11
3.2 影响国际原油价格因素	11
3.3 国际原油供需分析	12
3.4 2026 年国际原油后市展望	12
4. 2025 年中国原油 1-11 月原油进出口数据	13
4.1 2025 年 1-11 月中国原油进出口数据统计	13
4.2 2025 年 1-11 月中国原油表观消费量	13
4.3 2025 年 1-11 月原油全国原油加工量表	14
4.4 2025 年 1-11 月全国原油产量表	14
5. 行业相关要闻	15
5.1 俄罗斯考虑延长汽油出口禁令	15
5.2 巴西国油加速开采世界最大深水油田	16
5.3 塔里木油田今年累计投产新井超百口	16
版权声明	17

1. 2025 年度国际原油收盘价月平均涨跌情况

1.1 2025 年国际原油期货月度平均价格（世界）

表 1 2025 年国际原油期货月度平均价格表

单位：美元/桶

日期	WTI	布伦特	阿曼
2025 年 1 月	75.098	78.349	80.255
2025 年 2 月	71.209	74.955	7.634
2025 年 3 月	67.925	71.467	72.523
2025 年 4 月	62.962	66.457	67.869
2025 年 5 月	60.935	64.005	63.623
2025 年 6 月	67.326	69.802	69.318
2025 年 7 月	67.243	69.423	71.19
2025 年 8 月	64.019	67.261	69.327
2025 年 9 月	63.534	67.576	69.987
2025 年 10 月	60.07	63.954	65.059
2025 年 11 月	59.479	63.663	64.441
2025 年 12 月	57.888	61.666	62.164

1.2 2025 年国际原油现货月度平均价格（新加坡）

表 2 2025 年国际原油现货月度平均价格表

单位：美元/桶

日期	布伦特	大庆	杜里	米纳斯	塔皮斯	辛塔	胜利
2025 年 1 月	79.415	77.345	80.091	76.894	81.108	76.078	76.805
2025 年 2 月	75.203	74.357	77.025	74.232	77.538	73.696	73.702
2025 年 3 月	72.495	69.572	71.89	69.854	73.538	69.161	68.652
2025 年 4 月	67.821	63.931	66.411	65.042	67.964	64.694	63.183
2025 年 5 月	64.254	61.718	64.926	61.86	66.308	61.713	61.642
2025 年 6 月	71.487	66.327	70.39	67.415	72.78	66.931	66.973
2025 年 7 月	71.001	65.465	70.717	68.233	72.645	67.439	67.5
2025 年 8 月	68.385	64.005	68.578	66.307	70.013	65.542	65.325
2025 年 9 月	68.171	65.243	68.368	66.98	70.89	65.685	65.096
2025 年 10 月	65.204	61.906	64.629	62.389	67.559	60.826	61.335
2025 年 11 月	63.887	60.755	63.367	60.945	67.451	59.143	60.152

日期	布伦特	大庆	杜里	米纳斯	塔皮斯	辛塔	胜利
2025年12月	62.962	58.218	60.921	59.224	65.035	57.896	57.689

1.3 2025年欧佩克一揽子原油参考价格

表3 2024年-2025年OPEC原油价格对比表

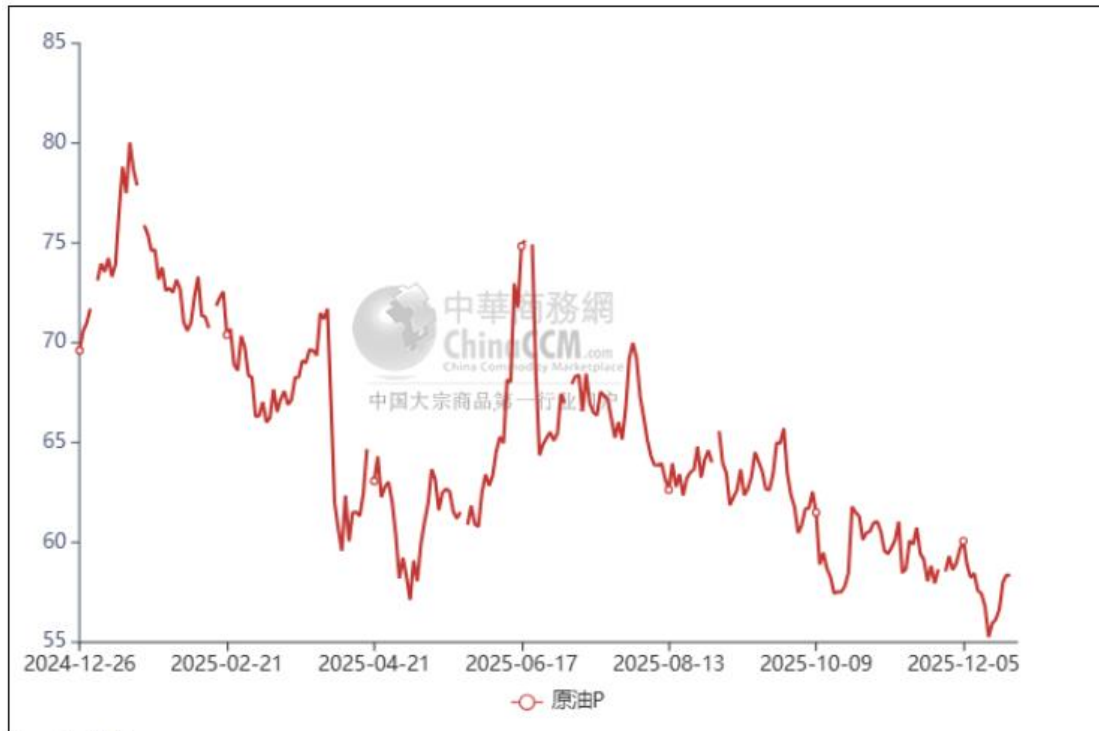
单位：美元/桶

OPEC原油(美元/桶)	2024年	2025年	同比
1月	80.04	79.52	-0.65%
2月	81.22	76.81	-5.43%
3月	84.22	74	-12.13%
4月	89.19	68.98	-22.66%
5月	83.6	63.62	-23.90%
6月	83.25	69.98	-15.94%
7月	84.44	71	-15.92%
8月	78.40	69.78	-10.99%
9月	73.56	70.4	-4.30%
10月	74.5	65.21	-12.47%
11月	72.95	64.49	-11.60%
12月	73.068	61.648	-15.63%
均价	79.87	69.62	-12.83%

2. 2025年度国际原油价格走势

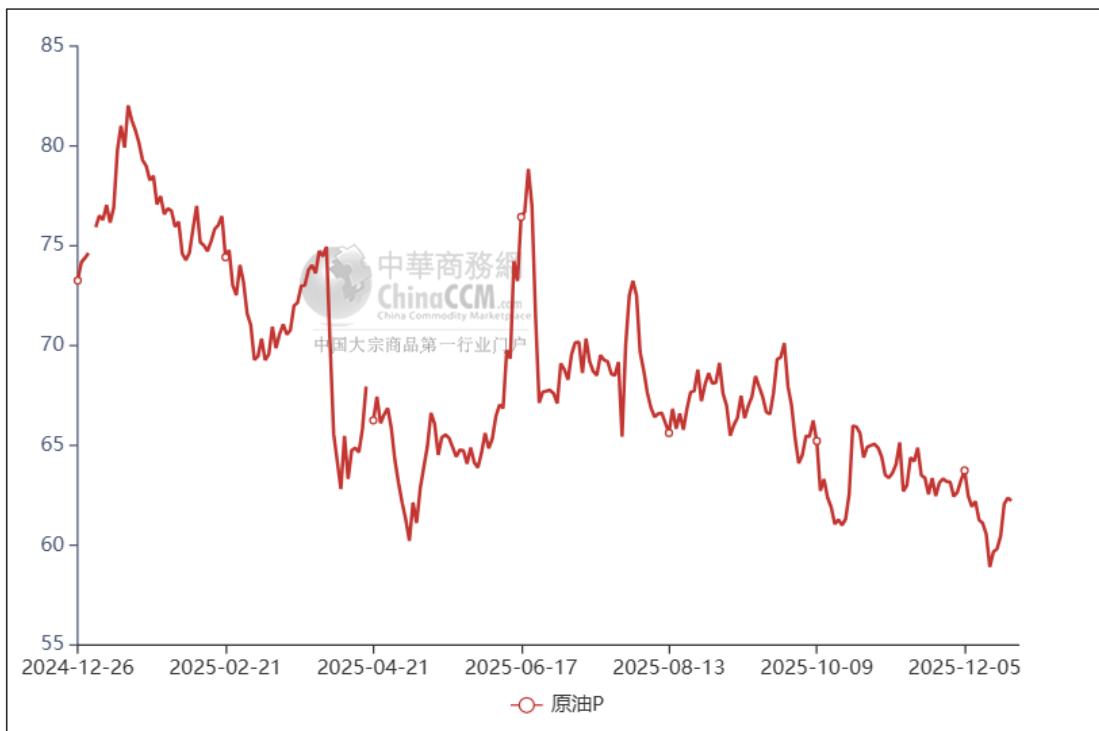
2.1 2025年世界原油期货（世界）价格走势图

图 1 2025 年 WTI 原油期货价格走势



注：P 价格

图 2 2025 年布伦特原油期货价格走势



注：P 价格

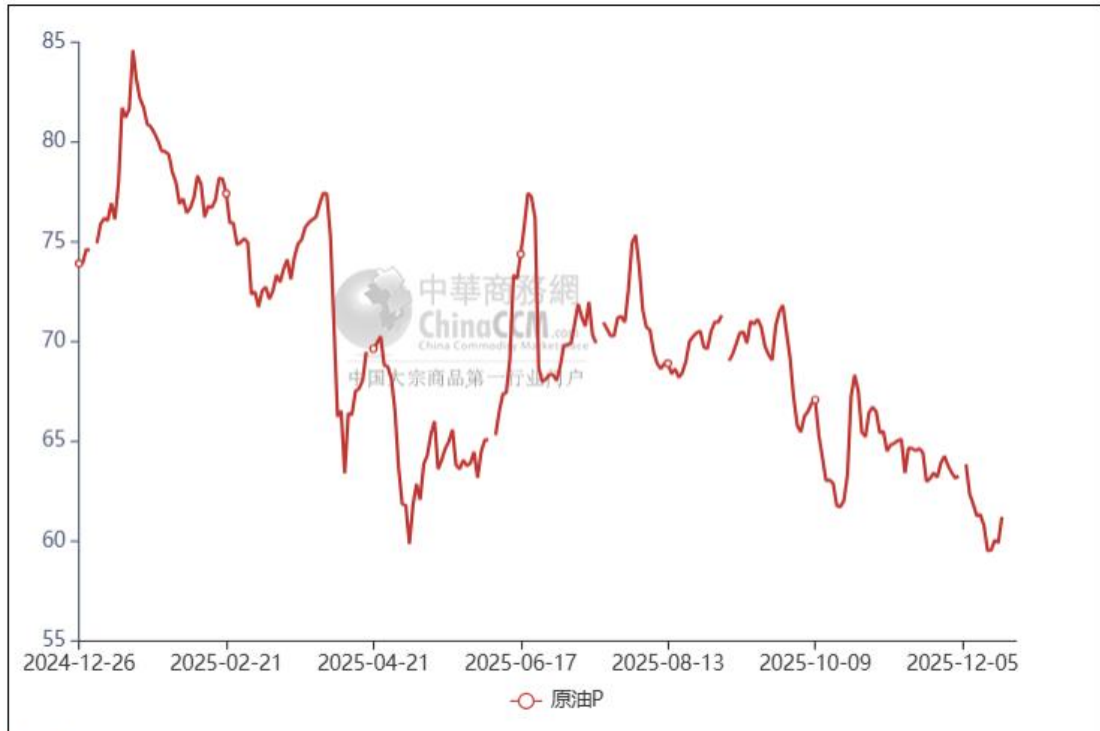
2.2 2025 年世界原油现货（新加坡）价格走势

图 3 2025 年布伦特原油现货价格走势



注：P 价格

2.3 2025 年 OPEC 原油价格走势



注：P 价格

3. 2025 年度国际原油总结及 2026 年展望

3.1 国际原油综述

2025 年国际原油市场分析及后市展望

2025 年国际原油价格较 2024 年整体显著回落，供应过剩成为贯穿全年的主基调。油价从年初接近 80 美元/桶的水平持续下行至年底约 60 美元/桶，形成“阴跌”走势。

供应端持续扩张是市场主导力量。OPEC+自第二季度起系统性推进增产，完成 220 万桶/日的自愿减产回补计划，同时非 OPEC 国家增产显著，美国、加拿大、巴西等美洲五国全年增产 230 万桶/日，圭亚那等新兴产油国贡献亦可观，导致全球原油日均过剩量达 172 万桶，同比激增 524%。

需求端疲软与能源转型加速抑制了油价上行空间。全球经济增长放缓、制

制造业低迷及贸易摩擦（如美国“对等关税”政策）导致石油需求增速降至近年低位，国际能源署指出 2025 年日均需求增幅仅约 70 万桶；电动汽车渗透率提升和交通电气化趋势使汽油、柴油需求增长放缓甚至见顶，部分抵消了化工原料需求的增量。

市场心理与投机行为放大了价格波动。投资者对地缘事件的反应趋于理性，价格短期跳涨后迅速回落，例如 6 月以伊冲突期间布伦特油价两天内暴跌 12%；供过于求环境下，对冲基金等机构常逢高做空，打压地缘溢价；12 月俄乌和平谈判信号推动油价跌破 60 美元/桶，凸显需求担忧主导市场情绪。

地缘政治事件引发短期波动但未改变长期趋势。例如 1 月美国对俄罗斯制裁及 6 月伊朗与以色列局势升级曾推动油价短暂冲高至 80 美元/桶以上，但供应过剩压力迅速主导市场。

总的来说，2025 年国际原油市场在供需失衡的主导下进入调整期。

3.1.1 2025 年第一季度

第一季度，原油均价较 2024 年第四季度呈现出“微幅反弹后回落，季度均价基本持平”的走势。1 月，上旬中国经济数据显示乐观前景，市场继续期待亚洲需求改善，叠加美国严寒天气提振取暖需求，国际油价持续上涨。中旬美国财政部宣布对俄罗斯实施新的制裁，市场担忧供应风险增强，但同时巴以双方达成停火协议，地缘局势缓和，国际油价高位整理。2 月，上旬美国商业原油和汽油库存大幅增长，叠加市场依然担忧贸易争端风险，且 Trump 重申将提高美国原油产量，国际油价下跌。中旬，市场对美国加征关税可能拖累需求的担忧有所减弱，同时美国对部分产油国制裁延续，市场担忧潜在供应风险增强，叠加 OPEC+ 可能推迟增产，国际油价有所上涨。下旬俄乌和谈加速导致地缘风险减弱，且美国可能对包括欧盟在内的多个国家及组织加征关税，国际油价下跌。3 月，上旬市场担忧美国加征关税将拖累全球经济及需求，美国原油库存持续增长，叠加 OPEC+ 将从 4 月起小幅增产，国际油价下跌。中旬，美国再次加强对伊朗制裁，且美国对也门胡塞武装采取新的军事行动，潜在供应风险增强，叠加美元有所走弱，国际油价上涨。下旬美国继续加强对伊朗制裁，且美国计划对委内瑞拉等产油国也加强制裁，潜在供应风险增强，国际油价上涨。

3.1.2 2025 年第二季度

第二季度，原油呈现先跌后反弹，波动剧烈走势。4月，上旬，美国对全球多国加征“对等关税”，导致全球经济和需求前景转弱，市场担忧贸易争端风险加剧，叠加 OPEC+5 月计划加大增产力度，国际油价大幅下跌。中旬，美国减免部分对华产品关税缓和担忧情绪，美国可能将进一步加强对伊朗制裁，叠加部分产油国提交超产补偿计划，国际油价出现反弹。下旬，市场担忧 OPEC+6 月可能加大增产力度，且美国关税政策依然带来压力，需求前景依然欠佳，国际油价下跌。5月，上旬，美国计划与更多国家达成新的关税协议，市场对贸易争端风险的忧虑减弱。叠加美国计划补充战略储备，国际油价上涨。中旬，市场预期美国与伊朗可能就核问题达成协议，且 IEA 认为供应将略显充裕，国际油价下跌。而后美国与伊朗的核问题谈判仍存分歧，市场担忧情绪再起。且市场对需求前景的预期有所改善，国际油价有所反弹。下旬，市场普遍认为 OPEC+将在 7 月维持较大增产力度，担忧供应增长风险，国际油价下跌。6月，上旬，中美新一轮经贸会谈进展积极，美国商业原油库存降幅超预期，叠加美伊关系仍存不确定性，国际油价上涨。中旬，以色列对伊朗核设施实施军事打击，且市场担忧伊以冲突可能会蔓延至中东更大范围，导致市场对潜在供应风险的担忧骤然增强，油价大幅上涨。下旬，以色列与伊朗同意达成停火协议，地缘局势显著缓和，市场对紧张局势的担忧情绪缓解，国际油价大幅下跌，回吐战事带来的所有涨幅。

3.1.3 2025 年第三季度

第三季度，原油呈现窄幅震荡，相对稳健的走势。7月，上旬，美国延长贸易谈判最后期限，市场对美国关税谈判问题的担忧减弱。且美国传统消费旺季仍在，支撑国际油价上涨。中旬，美国对俄罗斯的制裁计划短期内不会落地，叠加 OPEC+增产仍在推进，国际油价下跌。下旬，美国与欧盟达成新的贸易协议，市场对关税问题的担忧明显减弱。且美国可能对俄罗斯采取新制裁引发潜在供应风险，国际油价上涨。8月，上旬，OPEC+增产带来利空压力，叠加美国制裁计划暂未引发明显担忧，国际油价下跌。中旬，市场关注俄乌谈判进展，美国商业原油库存下降，且美国对部分产油国制裁仍未取消，国际油价小幅上涨。下旬，

俄乌局势不稳定带来潜在供应风险，美国商业原油库存降幅超预期，传统燃油消费旺季利好延续，国际油价上涨。9月，上旬，市场担忧 OPEC+将启动新的增产计划，供应过剩风险增强，国际油价下跌。中旬，俄乌局势的不确定性依然存在，且美国方面表示保留对俄制裁选项，国际油价上涨。下旬，俄乌冲突力度有所增强，市场担忧潜在供应风险加剧，国际油价上涨。

3.1.4 2025 年第四季度

第四季度，10月上旬，OPEC+持续进行增产操作，且巴以局势持续缓和，叠加美国关税问题仍可能带来新的风险，国际油价下跌。中旬，市场担忧供应过剩风险，且美国引发的贸易争端抑制需求前景，国际油价继续下跌。下旬，美国对俄罗斯石油公司采取新的制裁，市场担忧潜在供应风险增强，国际油价上涨。11月，上旬，市场权衡供应过剩风险影响，且美国政府停摆有望结束，提振经济和需求预期，国际油价上涨。中旬，美国提出重启俄乌和平谈判的新计划，地缘风险担忧减弱，国际油价下跌。下旬，传闻乌克兰已经同意美国提出的俄乌新版和平协议，地缘担忧情绪继续缓和，国际油价下跌。

3.2 影响国际原油价格因素

1. 供应端：产量大增，竞争加剧

①OPEC+战略转向：从“限产保价”转向“优先保障市场份额”。4月起分阶段取消总计约 385 万桶/日的自愿减产（第一轮 220 万桶/日，第二轮 165 万桶/日），这一加速增产是导致全年供应过剩的主因。②非 OPEC+国家强劲增产：美国页岩油成本下降，产量在 9 月创下约 1384 万桶/日的新高。巴西、圭亚那等新兴产油国产量也大幅增长，共同加剧了市场过剩。

2. 需求端：增长乏力，转型冲击

①宏观经济疲软：全球贸易紧张（如美国关税政策）等因素导致经济增长放缓，进而削弱石油需求。②结构性转型：交通领域电气化加速（如电动汽车销量增长），抑制了燃油需求增长。这使得全年全球石油需求仅增长约 70-83 万桶/日，处于近年来低位。

3. 地缘政治：影响方式改变

①事件频繁但影响减弱：美对俄制裁、以伊冲突、红海危机等地缘事件在全年不断发生。②“免疫”现象：由于全球原油供应格局多元化，以及“影子船队”确保了被制裁石油仍在流通，地缘冲突引发的价格飙升通常仅是短暂的“脉冲式”行情。市场对供应中断的担忧减少，地缘风险溢价难以持久。

4. 宏观与金融因素

①美国关税政策：被多次提及为打压需求预期的关键不确定性因素。②美联储政策与美元：降息预期会通过影响美元价值来间接作用于油价。③市场情绪与投机：在供过于求的大环境下，投机资金逢高做空的行为也加剧了价格下跌。

3.3 国际原油供需分析

石油输出国组织(OPEC)公布的 2025 年 11 月月度原油市场报告显示,OPEC 2025 年 10 月原油产量为 2848.0 万桶/日,与 9 月水平基本持平。11 月产量小幅增至 2848.0 万桶/日,环比变化不显著;沙特阿拉伯 2025 年 10 月的原油产量为 1000.2 万桶/日,环比增长 3.6 万桶/日;安哥拉 2025 年 4 月原油日均产量为 106 万桶;伊朗 2025 年 10 月原油产量为 311.5 万桶/日,较前值增加 4.6 万桶/日;科威特 2025 年 10 月实际产量约为 255.2 万桶/日,较 9 月增加 3.7 万桶/日。

美国能源信息署(EIA)报告显示,美国 2025 年迄今库存累计减少 670 万桶,截至 12 月 12 日当周库存水平为 4.244 亿桶。截至 2025 年 12 月 17 日当周,美国汽油库存为 480.8 万桶,较前值 639.7 万桶下降,但高于预测值 206.2 万桶;此前一周(12 月 10 日)库存为 639.7 万桶,较前值 451.8 万桶上升。

3.4 2026 年国际原油后市展望

综合来看,2026 年国际原油市场预计将面临显著的结构性供应过剩压力,供需失衡可能成为主导因素,对油价形成系统性下行压力。非 OPEC+产油国如美国、巴西、加拿大和圭亚那的产量增长将压制油价,若 OPEC+无法维持减产纪律,市场可能面临每日 320 万桶至 400 万桶的过剩规模,这将对基准油价构成沉重压力。总而言之,2026 年国际原油市场大概率将继续处于过剩周期,价格

中枢面临进一步下移的压力。再平衡的过程将是痛苦且可能漫长的，依赖于供应侧的主动调整或需求的意外强劲复苏。需要重点关注：美国活跃钻机数、OPEC+产量政策会议、全球原油库存数据以及主要经济体的宏观经济指标。

4. 2025 年中国原油 1-11 月原油进出口数据

4.1 2025 年 1-11 月中国原油进出口数据统计

表 4 2025 年 1-11 月原油进出口统计表

单位：万美元/万吨

石油原油	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
2025 年 1 月	4116.68	2265936.48	48.31	25005.53
2025 年 2 月	4268.77	2443232.73	79.37	42380.50
2025 年 3 月	5141.40	2858578.28	40.95	25052.03
2025 年 4 月	4816.14	2517990.47	20.06	11289.01
2025 年 5 月	4660.00	2314551.72	17.71	9457.99
2025 年 6 月	4988.82	2419291.53	126.03	60927.45
2025 年 7 月	4720.39	2412103.01	31.89	230.38
2025 年 8 月	4949.20	2512478.28	15.86	8351.36
2025 年 9 月	4725.18	2393990.82	14.84	7588.71
2025 年 10 月	4835.73	2425350.64	17.21	不详
2025 年 11 月	5089.06	2450316.19	7.95	不详

4.2 2025 年 1-11 月中国原油表观消费量

表 5 2025 年 1-11 月原油表现消费量统计表

单位：万吨

日期	产量	进口量	出口量	表观消费量
2025 年 1-2 月	3503.8	8385.45	127.68	11761.57
2025 年 3 月	1902.5	5141.4	40.95	7002.95
2025 年 4 月	1772.4	4806.14	20.06	6558.48
2025 年 5 月	1846.9	4660	17.71	6489.19
2025 年 6 月	1819.8	4988.82	126.03	6682.59
2025 年 7 月	1812.4	4720.39	31.89	6500.9

2025年大宗商品年度分析报告之原油产品篇

日期	产量	进口量	出口量	表观消费量
2025年8月	1825.6	4949.20	15.86	6758.94
2025年9月	1777.5	4725.18	14.84	6487.84
2025年10月	1800.5	4835.73	17.21	6619.02
2025年11月	1762.7	5089.06	7.95	6843.81

4.3 2025年1-11月原油全国原油加工量表

表6 2025年1-11月原油加工量统计表

单位：万吨

日期	当期值	累计值	同比增长%	累计同比%
2025年1月	1732.7	1732.7	-2.38	-2.38
2025年2月	1771.1	3510.9	+2.02	-0.20
2025年3月	1902.5	1837.1	+3.56	+1.09
2025年4月	1772.4	7178.7	+1.47	+1.18
2025年5月	1846.9	9025.6	+1.77	+1.30
2025年6月	1819.8	10845.4	+1.40	+1.32
2025年7月	1812.4	12657.8	+1.25	+1.31
2025年8月	1825.6	14483.4	+2.36	+1.44
2025年9月	1777.5	16260.9	+4.12	+1.73
2025年10月	1800.5	18061.4	+1.33	+1.69
2025年11月	1762.7	19824.1	+2.20	+1.73

4.4 2025年1-11月全国原油产量表

表7 2025年1-11月原油产量统计表

单位：万吨

日期	产量	累计值	同比增长%	累计同比%
2025年1月	1732.7	1732.7	-2.38	-2.38
2025年2月	1771.1	3510.9	+2.02	-0.20
2025年3月	1902.5	5406.3	+3.56	+1.09
2025年4月	1772.4	7178.7	+1.47	+1.18
2025年5月	1846.9	9025.6	+1.77	+1.30
2025年6月	1819.8	10845.4	+1.40	+1.32

日期	產量	累計值	同比增長%	累計同比%
2025年7月	1812.4	12657.8	+1.25	+1.31
2025年8月	1825.6	14483.4	+2.36	+1.44
2025年9月	1777.5	16260.9	+4.12	+1.73
2025年10月	1800.5	18061.4	+1.33	+1.69
2025年11月	1762.7	19824.1	+2.20	+1.73

5. 行業相關要聞

5.1 俄羅斯考慮延長汽油出口禁令

俄羅斯塔斯社援引熟悉政府討論的消息人士稱，俄羅斯可能將汽油出口禁令從原定的2025年12月31日延長至明年2月底。

目前，俄羅斯禁止汽油出口，並禁止非生產商在年底前出口柴油。汽油出口禁令適用於所有市場參與者（包括生產商和貿易商），但根據雙邊政府協議進行的供應除外。

俄羅斯是世界最大的能源出口國之一，每年生產超過4000萬噸汽油。現行的柴油出口禁令僅限制非生產商在年底前出口燃料。據接受俄羅斯《生意人報》採訪的消息人士透露，這項部分禁令可能從2026年1月起解除。

汽油出口禁令曾於今年9月延長，原因是夏季末烏克蘭加強對俄羅斯煉油廠及其他能源基礎設施的無人機襲擊，導致燃料短缺。8月和9月某些日子裡，無人機對俄羅斯部分大型煉油廠的襲擊使煉油處理量削減了五分之一。儘管俄羅斯國內加油站未出現搶購潮，但某些常用汽油品規並非隨處可得。

俄羅斯未就烏克蘭無人機造成的損失程度置評，但多份報道稱，烏克蘭在8月和9月至少襲擊了10座煉油廠，其中部分受損並不得不暫時停止原油加工。

與此同時，路透社上周估算數據顯示，由於黑海港口出口暴跌被波羅的海碼頭出貨激增所抵消，俄羅斯11月成品油出口量較10月微降0.8%。上月，烏克蘭對俄羅斯南部煉油廠及黑海石油港口圖阿普謝和新羅西斯克的無人機襲擊，導致俄羅斯黑海出口碼頭的燃料運輸嚴重受阻。

5.2 巴西国油加速开采世界最大深水油田

在国际油价维持低位、市场普遍担忧供应过剩的背景下，巴西国家石油公司正以前所未有的速度开发 Buzios 深水油田。

Buzios 油田是巴西盐下区域的重要组成部分，也是当前全球最大的深水油田，虽然开发难度极大，但已成为巴西国油当前唯一的大型增长来源。巴西国油目前已为 Buzios 油田配置了 6 艘浮式生产储卸油船（FPSO），且提前 3 个月达到 27 万桶/日的满负荷产能，推动该油田日产量于 10 月突破百万桶。这一产能跃升不仅助力巴西成为除美国外非欧佩克产油国中增产最多的国家，而且为巴西国油提供了关键收入来源。

据悉，Buzios 油田的增产潜力远未触顶。未来，巴西国油还计划继续为 Buzios 油田增设 FPSO，或将使日产量达到近 200 万桶，这将超过拉美地区任何国家当前的日产量。但这也为巴西国油带来财务挑战。

盐下区域 FPSO 单艘造价约 40 亿美元、建造周期长达数年，运营商通常倾向于尽快收回成本。Buzios 油田预计 2030 年前后进入产量递减期，如果巴西国油无法找到新油藏，整体产量将不可避免下滑，进而影响公司财务状况。因此，巴西国油正加大勘探力度，试图寻找第二个 Buzios 油田。

5.3 塔里木油田今年累计投产新井超百口

截至 12 月 21 日，塔里木油田今年已投产新井 113 口，新建原油产能 109.23 万吨、天然气产能 22.34 亿立方米。这背后，是油田“挂图作战”倒逼机制、全链条技术支撑和精细化管理的综合发力。

为加快推进钻前施工进度和探井上钻进程，塔里木油田细化钻井前期流程，建立“实时跟踪、每周督办、半月通报、年底考核”闭环管理机制，奠定勘探发现和储量任务完成基础。截至 11 月底，探评井开钻 51 口，较去年同期增加 10 口，增幅 24%。

技术破题，破解“地下迷宫”。在塔西南风险探井施工中，塔里木油田强化岩性识别和地层预测，通过动态调整钻井液密度，实现“防垮、防塌、防漏”三防协同。富东 105 井面对超深高压极端工况，采用全流程模拟演练和 24 小时压

力监测，创下国内试油井口流动压力求产纪录。录井移动实验室和连续轻烃监测技术的应用，则让油气识别从“事后分析”变为“实时决策”，为储层评价按下“快进键”。

机制创新，打通“最后一公里”。塔里木油田梳理单井建产全链条问题，出台《加快单井地面建设的通知》，通过优化设计启动时间、推行标准化物资储备等举措，使开发井平均建产周期缩短超 18 天，探评价井平均建产周期缩短近 46 天，建产效率分别提高 45%和 29%。

版权声明

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。