

期货日报投稿:

<http://www.qhdb.com.cn/Newspaper/Show.aspx?id=213221>

OPEC 大会前瞻:

若 OPEC+延迟增产落空，油价将打开下行空间

(中信建投期货 李彦杰 陈欣念) 2020/11/30

一、要问回顾：两场 OPEC+部长级监督委员会会议均未达成一致意见

对于石油生产政策的下一阶段，近期 OPEC+部长级监督委员会（JMMC）已于 17 日和 29 日连续召开两次会议进行讨论，尽管延迟自明年 1 月 1 日起的增产 190 万桶/日已赢得多数联盟成员的支持，但仍未在该联盟内部达成完全一致，会议不确定性再次上升。

目前 11 月 30 日-12 月 1 日的 OPEC 大会和 OPEC+部长级大会已被推至风口浪尖，市场对于最终结果极为关注，因为在 11 月上旬辉瑞和 Moderna 两支疫苗的重大利好开始释放后，油价强势上涨并补齐“价格战”后的跳空缺口，同时，这波上涨动能也来自于市场普遍预期 OPEC+大概率会延迟增产至少 3 个月的乐观因素，因此会议能否达成延迟增产将对油价下方空间和回调可能性产生重大影响。

二、组织介绍和制度体系

1、OPEC 简介

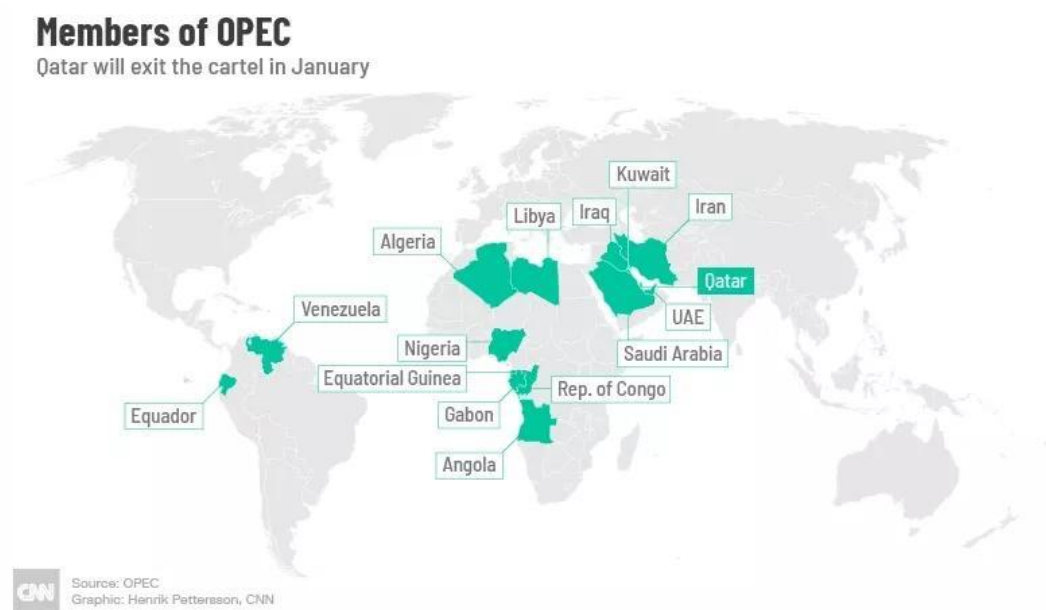
石油输出国组织 (Organization of the Petroleum Exporting Countries,

简称 OPEC)，是“由亚、非、拉石油生产国为协调成员国石油政策、反对西方石油垄断资本的剥削和控制而建立的国际组织，1960 年 9 月成立。它的宗旨是：协调和统一成员国石油政策，维持国际石油市场价格稳定，确保石油生产国获得稳定收入。”

OPEC 作为石油世界中最重要组织之一，大约占全球石油供给的 3-4 成，2019 年已探明石油总储量达 1.2 万亿桶，占全球的 70%。

2020 年 1 月厄瓜多尔退出组织后，OPEC 目前由 13 个成员国组成，包括：阿尔及利亚（1969 年）、伊朗（1960 年）、伊拉克（1960 年）、科威特（1960 年）、利比亚（1962 年）、尼日利亚（1971 年）、沙特阿拉伯（1960 年）、阿拉伯联合酋长国（1967 年）、委内瑞拉（1960 年）、安哥拉（2007 年）、加蓬（1975 年加入，1995 年退出，2016 年再次加入）、赤道几内亚（2017 年）、刚果共和国（2018 年）。

图 1：OPEC 成员国（卡塔尔已于今年 1 月退出 OPEC 组织）



数据来源：OPEC，Henrik Pettersson，CNN

2、OPEC+简介

OPEC+是 OPEC 概念的延申,在 2016 年 11 月 OPEC 和俄罗斯等非 OPEC 产油国达成全球石油减产协议形成新的合作机制后应运而生。简单理解,OPEC+就是 OPEC 成员国和非 OPEC 产油国携手合作共同管理国际石油市场。

在 OPEC+联盟里,非 OPEC 成员国共有 10 个国家,分别是:俄罗斯、阿塞拜疆、巴林、文莱、哈萨克斯坦、马来西亚、墨西哥、阿曼、南苏丹以及苏丹。

3、OPEC+制度体系

一般情况下,OPEC 每年将举办两次大会,年中一次、年底一次;其他都是小型会议,包括联合特遣委员会(JTC)会议和联合部长级监察委员会(JMMC)会议;但如有需要还可召开特别会议。

总体来说,OPEC+会议背后对应着三种制度体系:

(1) OPEC 与非 OPEC 部长级监督委员会(JMMC)。该委员会主要作为联合减产行动的中枢协调机构、最高监督和执行机构,制定了很多关于联合减产行动的重要决定,然后提交至 OPEC 与非 OPEC 部长级会议批准。

(2) OPEC 与非 OPEC 部长级会议下设的联合技术委员会(JTC)。该委员会类似情报和研究机构,向 JMMC 提交研究报告。

(3) OPEC 与非 OPEC 部长级会议(OPEC and Non-OPEC Minister Meeting),即常说的“OPEC+大会”。作为最高权力机构,只有该会议批准后,JMMC 提出

的建议(如产量调整建议、协议是否延长)才能成为具有约束力的政策文件、真正落地。

表 1： OPEC+JTC 和 JMMC 会议对比

会议主体	联合特遣委员会 (JTC)	联合部长级监察委员会 (JMMC)
英文全称	Joint Technical Committee	Joint Ministerial Monitoring Committee
召开目的	1、评估、审查减产遵守情况 2、向 JMMC 提交研究报告	1、联合减产行动的中枢协调机构 2、制定联合减产行动决定，并提交 OPEC+大会批准
其他特点	由 OPEC 秘书处提供所需市场数据	双主席国制，2018 年沙特和俄罗斯位主席国，形成“双寡头”结构
会议召开时间	一般 JTC 会议和 JMMC 会议在 OPEC+大会前夕连续召开 2 天。 今年 5-12 月每月召开一次，以审查减产情况	
关系图	<div><div><div>OPEC 产量</div><div>非 OPEC 产量</div><div>其他市场信息</div></div><div>→</div><div>OPEC 秘书处 (Secretariat)</div><div>→</div><div>JTC</div><div>→</div><div>JMMC</div></div>	

数据来源： OPEC, OPEC Bulletin, The Joint Technical Committee 等公开资料整理

三、历届 OPEC 大会回顾

通过对 2014 年起的 OPEC 大会的结果和 WTI 原油期货价格变化的梳理，不难发现：从数据上看，2016 年 OPEC+联盟形成后，减产协议的达成和延长在中短期内（1-6 个月）对油价有明显的提振作用。

当然也有例外，我们将第 177 届 OPEC+达成减产协议后 WTI 在中短期内大幅下跌排除在外，因为疫情和 3 月 OPEC+大会谈崩严重破坏供需平衡，在此背景下无法客观衡量去年 12 月的决定对油价中短期的影响。

表 2： OPEC 大会和 WTI 原油期货价格涨跌幅

	时间	会议结果	WTI 当日收盘价	1 周后涨跌幅	1 个月 后涨跌幅	3 个月 后涨跌幅	6 个月后 涨跌幅
第 166 届	2014 年 11 月 27 日	维持原油产量目标不变	65.99	-0.55%	- 18.53%	- 24.96%	-12.64%
第 167 届	2015 年 6 月 5 日	维持原油产量目标不变	58.88	2.63%	- 10.53%	- 22.27%	-38.62%
第 168 届	2015 年 12 月 4 日	宣布解除产能上限	40.14	-11.93%	-8.12%	-9.49%	21.77%
第 169 届	2016 年 6 月 2 日	没有达成任何冻产协议	49.05	5.06%	0.47%	-9.89%	5.36%
第 170 届	2016 年 9 月 28 日	（临时会议）	-	-	-	-	-
第 171 届	2016 年 11 月 28 日	达成八年来首份减产协议	46.9	10.19%	14.41%	15.14%	6.59%
第 172 届	2017 年 5 月 25 日	延长减产协议 9 个月	48.71	-1.40%	- 10.72%	-1.75%	21.06%
第 173 届	2017 年 11 月 30 日	延长减产协议 9 个月	57.42	-0.89%	4.30%	7.19%	18.83%
第 174 届	2018 年 6 月 22 日	增产 70 万桶/日	69.28	7.17%	1.17%	8.93%	-24.75%
第 175 届	2018 年 12 月 6 日	减产 120 万桶/日	51.71	2.20%	13.79%	19.34%	5.94%
第 176 届	2019 年 7 月 1 日	维持原油产量目标不变	56.17	-0.36%	-6.00%	3.85%	9.81%
第 177 届	2019 年 12 月 5 日	减产 50 万桶/日	61.14	1.34%	-3.21%	- 23.49%	-39.70%

第 178 届	2020 年 3 月 6 日	未达成任何减产协议	41.28	-19.50%	-	-9.57%	0.73%
	2020 年 4 月 12 日	历史性减产：970、770、580 万桶/日	22.42	-5.35%	15.34%	76.63%	76.14%
第 179 届	2020 年 6 月 6 日	延长第一阶段减产协议至 7 月底	38.19	-2.93%	6.28%	3.46%	?
第 180 届	2020 年 12 月 1 日	预计延迟增长 3-6 个月	?	?	?	?	?

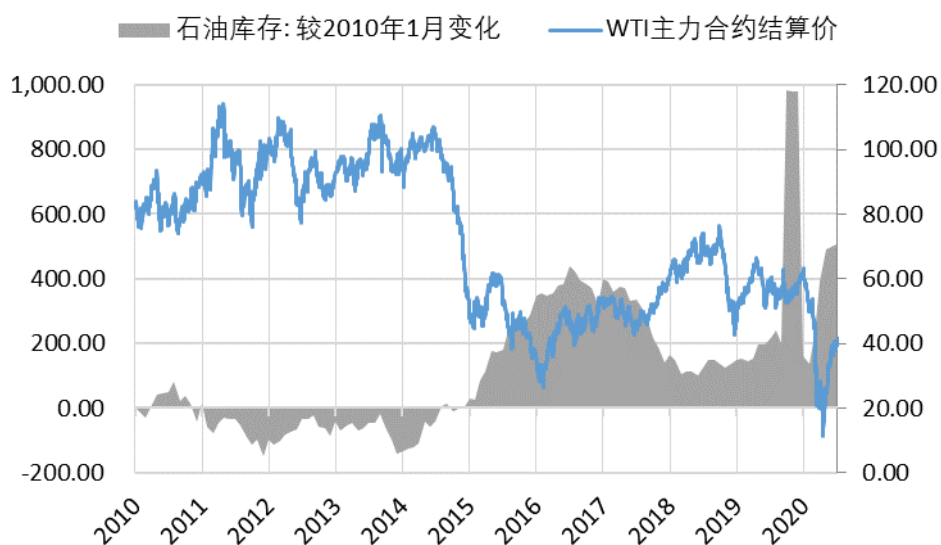
数据来源：OPEC, OPEC Bulletin, The Joint Technical Committee, 中信建投期货

此外，还需要注意的是，油价在 OPEC+达成减产协议后上涨反映的是 OPEC+对油市供需平衡的修复，随着油市的定价逐渐从供应端向需求端过渡，叠加美国跻身世界三大产油国行列抢占市场份额，OPEC 组织(或 OPEC+)对油价的调整灵敏度已大不如前。

例如 2008 年金融危机期间，WTI 价格从 7 月的创纪录高位 147.9 美元/桶高位跌至 12 月的 35.16 美元/桶低点，区间跌幅超 70%。通过 OPEC 在 9 月（52 万桶/日）、10 月（150 万桶/日）和 12 月（220 万桶/日）的三次减产保价行动，加之宏观积极调控，油价历时 3 个月便反弹至 50 美元/桶附近企稳。

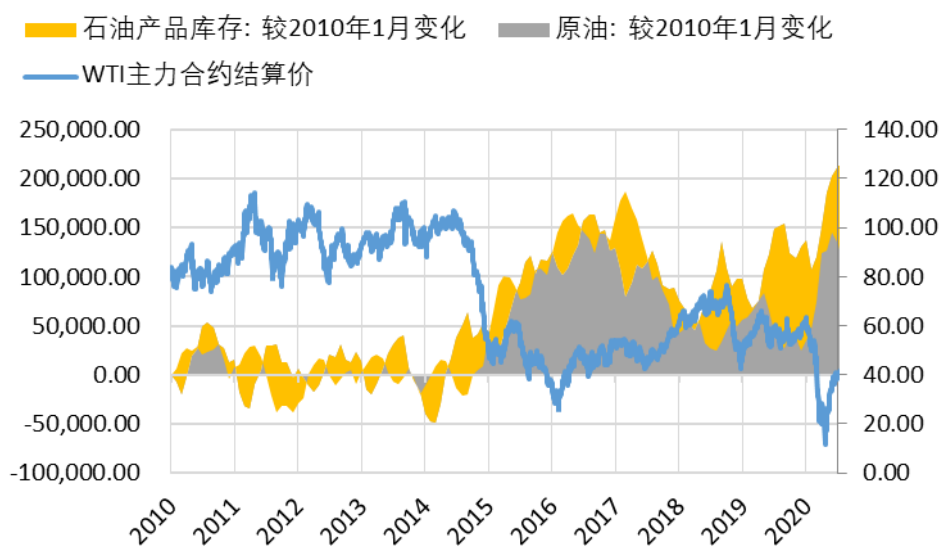
2014 年 OPEC 为将美国页岩油挤出市场而拒绝减产，导致 WTI 从 107.5 美元/桶的高位跌至 2015 年底的 26.05 美元/桶，区间跌幅超 70%，尽管后来 OPEC 与俄罗斯等国组成减产联盟自 2017 年（180 万桶/日）后油价下方获得支撑企稳回升。但是，自 2014 年的超额供应导致石油库存逐渐高企，油价开启了一条难以回头的阴跌通道，OPEC 成员国及其联盟此后的每一次的减产行动都作用在库存上。

图 2：经合组织石油库存（较 2010 年 1 月变化）和 WTI 关系



数据来源：OPEC, Henrik Petterson, CNN

图 3：美国原油和石油产品库存（较 2010 年 1 月变化）和 WTI 关系



数据来源：OPEC, Henrik Petterson, CNN

四、11月30日-12月1日 OPEC+大会前瞻

1、利比亚供应回升至 170 万桶令 OPEC+头疼

自九月中旬利比亚国民军总司令哈里发·哈弗塔尔解除了对港口和油田的封锁后，利比亚原油的日产量从 10 万桶节节攀升已达目前的 125 万桶高位，完全恢复了被封锁之前的水平，油市直接面临超一百万桶的日产增加。然而故事并未结束，据利比亚国家石油公司(NOC)董事长穆斯塔法·萨纳拉称利比亚日产量将在明年年初达到 130 万桶，并且直到其产量稳定在 170 万桶/日之前都不会被要求加入 OPEC+减产配额。尽管有分析提到利比亚由于缺乏投资导致原油日产很难超过 130 万桶的水平，但是 OPEC+大会最终如何应对利比亚供应回升这一减产计划阻碍将成为本次会议的一个关注点。

2、阿联酋熬不住了？或为争取减产配额更大益处

本次 JMMC 会议上，阿联酋和哈萨克斯坦直接持反对意见。这一结果并非毫无征兆，早在 11 月中旬一匿名阿联酋官员声称“该国正考虑加入 OPEC 的利弊”，引起市场对 OPEC+内部团结的质疑和对分歧的警惕。尽管其能源部长周四表示“阿联酋一直以来都是坚定的成员”，但事件本身仍有三点需要梳理：

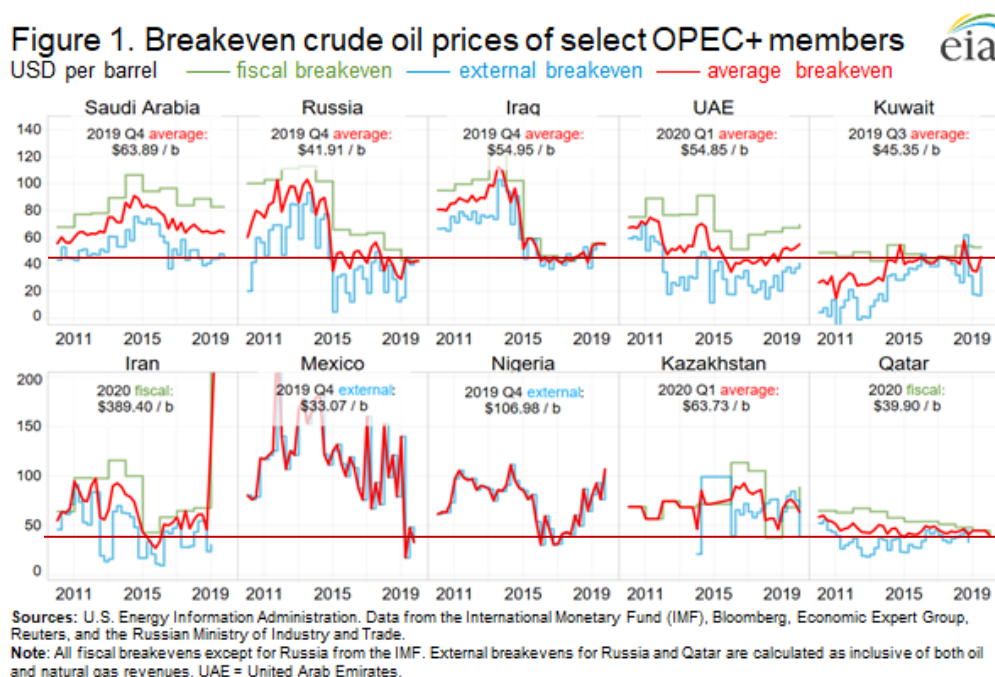
一是需求恢复坎坷下 WTI 已陷入 40 ± 3 区间大半年，对比 OPEC+各国成本不难理解为什么**减产计划进入困难时期**：目前油价基本覆盖沙特、阿联酋和科威特等国的外部收支平衡线，但距离这三国政府通过目前出售原油避免财政赤字还有 10-20 美元/桶的漫长距离。在财政收入窘迫和经济发展受

限的高压下，依靠油气出口的国家（包括尼日利亚、伊拉克）自然而然产生出逃脱被限产的想法。

二是目前阿联酋尚未正式宣布退出 OPEC+, 并且有消息人士表示双方就合作进行讨论，因此作为仅次于沙特和伊拉克的第三大 OPEC 产油国可能仅想为本国的减产配额争取更大益处。

三是有部分市场认为阿联酋能源部长并未谈及政府是否正在讨论其成员国身份的做法不足以消除市场对其退出 OPEC 的疑虑。对此，如果阿联酋与 OPEC+ 的内部矛盾无法解决导致前者“退群”，该联盟的裂痕无疑将对目前油市再次造成一大冲击。

图 4：部分 OPEC+ 产油国的财政（fiscal）收支平衡油价和外部（external）收支平衡油价



数据来源：EIA，中信建投期货（红色水平线为 40 美元附近）

3、OPEC “问题小孩” 伊拉克不想错过油价上升带来的红利

上周，伊拉克曾表示对 OPEC 减产任务安排的容忍达到极限。同时，这位 OPEC “问题小孩” 的实际行动也在不断打破本应遵守的减产协议。

自 OPEC+ 达成历史性减产协议以来，伊拉克在第一阶段的实际产量远超减产配额下的目标产量，5 月减产执行率甚至不到 50%。尽管在 6-7 月份减产有所改善，但仍未 100% 执行减产。随后，在沙特等国多次发声坚定减产立场并表示未完成减产配额的国家将在第二阶段做出补偿性减产后，伊拉克的日产量从 7 月的 375.2 万桶缩减至 8 月的 365.2 万桶，迈入超额完成和补偿减产行列。但第二阶段产量却呈现不断增加的态势：9 月 369.4 万桶/日、10 月 383.5 万桶/日，最终减产执行率再次滑下 100% 的分水岭。

目前伊拉克国内面临较大的经济压力，为偿还外国公司的债务和增加国家预算需要更多的现金收入，因此面对上涨的油价自然不愿意错过原本可以 “高价增量” 并存的销售机会解决燃眉之急，为什么要支持延迟增产呢？然而，每一位 OPEC 的成员国对该组织都负有减产的义务，伊拉克也不例外。内外夹击下，该国石油部正在寻找有史以来的第一笔原油预付款交易提高财政应对这一事件。

表 3： OPEC 大会和 WTI 原油期货价格涨跌幅

国家	基准	减产配额			当下协议 产量目标	5月产量		6月产量		7月产量		7月未 完成产 量
		2020		2021		产量	执行率	产量	执行率	产量	执行率	
		5月-7月	8月-12月	1月-4月								
阿尔及利亚	1057	241	193	145	816	819	99%	807	104%	808	103%	-8
安哥拉	1527	348	278	209	1179	1275	72%	1224	87%	1173	102%	-6
赤道几内亚	127	29	23	17	98	90	128%	114	45%	110	59%	12
加蓬	187	43	34	26	144	194	-16%	204	-40%	189	-5%	45
伊拉克	4653	1061	849	637	3592	4160	46%	3714	89%	3752	85%	160
科威特	2809	641	513	385	2168	2198	95%	2085	113%	2185	97%	17
尼日利亚	1829	417	334	250	1412	1584	59%	1497	80%	1488	82%	76
沙特	11000	2508	2006	1505	8492	8479	101%	7540	138%	8406	103%	-86
阿联酋	3168	722	578	433	2446	2478	96%	2332	116%	2430	102%	-16
刚果	325	74	59	44	251	285	54%	302	31%	284	55%	33
利比亚						80		92		100		
伊朗						1954		1947		1936		
委内瑞拉						558		336		339		
OPEC合计						24154		22194		23200		
OPEC减产国合计	26682	6084	4867	3651	20598	21562	84%	19819	113%	20825	96%	227

国家	基准	减产配额			当下协议 产量目标	8月产量		9月产量		10月产量		10月未完 成产量
		2020		2021年1月		产量	执行率	产量	执行率	产量	执行率	
		5月-7月	8月-12月	-2022年4月								
阿尔及利亚	1057	241	193	145	864	855	105%	854	105%	857	104%	-7
安哥拉	1527	348	278	209	1249	1210	114%	1248	101%	1181	124%	-68
赤道几内亚	127	29	23	17	104	118	39%	103	104%	105	96%	1
加蓬	187	43	34	26	153	181	18%	180	21%	189	-6%	36
伊拉克	4653	1061	849	637	3804	3652	118%	3694	113%	3835	96%	31
科威特	2809	641	513	385	2296	2288	102%	2292	101%	2286	102%	-10
尼日利亚	1829	417	334	250	1496	1482	104%	1481	110%	1488	102%	-7
沙特	11000	2508	2006	1505	8994	8892	105%	8957	102%	8956	102%	-38
阿联酋	3168	722	578	433	2590	2705	80%	2533	110%	2441	126%	-149
刚果	325	74	59	44	266	280	76%	283	71%	271	92%	5
利比亚						106		156		454		
伊朗						1940		1964		1958		
委内瑞拉						339		383		367		
OPEC合计						24048		24106		24388		
OPEC减产国合计	26682	6084	4867	3651	21815	21663	103%	21603	104%	21609	104%	-152

数据来源：公开资料整理

4、小结：不延迟增产计划将带来利空风险

整体来看，目前 OPEC+ 内部分歧较多，尽管沙特和俄罗斯这两个产油大国为支持油价已表示过支持延长当前减产协议 2-3 个月，但阿联酋、利比亚和伊拉克等国家均阻碍了协议的达成，增加了此次 OPEC+ 大会最终结果的不确定性，随着召开时间的临近也令市场多头的热情渐渐冷却。

我们预计，如果月底会议 OPEC+ 无法达成延迟当前减产力度 3-6 个月的协议，将成为近期油市一大利空风险。

根据 OPEC 最新月报的世界石油供需平衡表来看，今年四季度全球对 OPEC 原油日需求量为 2651 万桶，而实际上，10 月 OPEC 原油日产量为 2439 万桶，看上去需求还有 166.6 万桶/天的缺口。同时，在第二波欧美封锁措施来袭后需求恢复步伐缓慢的背景下，OPEC 预计明年一季度全球对 OPEC 原油日需求量为 2685 万桶，环比增加 34 万桶/日。这似乎描述了一个为明年 1 月增产做好了准备的油市。

但是，11 月利比亚供应面临翻倍或三倍（10 月利比亚日产量为 45.4 万桶）将占用一半空间、OPEC+里非 OPEC 国家未完成减产配额（10 月 OPEC+ 整体执行率仅 96%）也蚕食剩余空间，真正留给 OPEC+增产的空间容纳不下近 200 万桶/日（从减产 770 万桶/日放松到 580 万桶/日）的流入。综上所述，让油市按原计划于明年 1 月增产大概率将在油价上方构筑更大压力、打开下行空间。

图 5:OPEC 11 月 MOMR 月报

	2017	2018	2019	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021
World oil demand and supply balance													
World demand													
Americas	25.11	25.73	25.70	24.34	20.03	23.47	24.30	23.04	24.30	25.18	24.49	24.77	24.69
of which US	20.27	20.82	20.86	19.66	16.38	19.32	19.98	18.84	19.85	20.56	19.99	20.32	20.18
Europe	14.41	14.32	14.25	13.35	11.01	12.89	12.23	12.37	13.15	13.68	13.64	12.51	13.25
Asia Pacific	8.15	7.95	7.79	7.75	6.54	6.52	7.33	7.03	7.80	7.38	7.04	7.55	7.44
Total OECD	47.67	47.99	47.75	45.44	37.59	42.87	43.86	42.44	45.25	46.24	45.17	44.83	45.38
China	12.32	12.86	13.30	10.70	12.85	13.37	13.88	12.71	12.31	13.87	14.40	14.63	13.81
India	4.53	4.73	4.84	4.77	3.51	3.55	4.34	4.04	4.89	4.19	4.36	4.99	4.61
Other Asia	8.69	8.91	9.02	8.23	7.79	8.33	8.70	8.26	8.33	8.96	8.79	8.84	8.73
Latin America	6.51	6.53	6.59	6.11	5.61	6.17	6.08	5.99	6.21	6.27	6.37	6.31	6.29
Middle East	8.23	8.13	8.20	7.88	6.91	7.88	7.50	7.54	8.07	7.64	8.19	7.75	7.91
Africa	4.20	4.33	4.45	4.37	3.77	3.97	4.20	4.08	4.46	3.95	4.17	4.39	4.24
Eurasia	5.36	5.50	5.61	5.21	4.58	4.85	5.11	4.94	5.43	5.17	5.14	5.35	5.28
of which Russia	3.48	3.55	3.61	3.44	3.04	3.20	3.24	3.23	3.57	3.37	3.37	3.38	3.42
of which other Eurasia	1.88	1.95	2.00	1.78	1.54	1.65	1.87	1.71	1.86	1.81	1.77	1.97	1.85
Total Non-OECD	49.84	50.99	52.02	47.27	45.02	48.12	49.81	47.57	49.71	50.06	51.43	52.26	50.88
(a) Total world demand	97.52	98.98	99.76	92.71	82.60	90.99	93.67	90.01	94.96	96.30	96.61	97.09	96.26
Y-o-y change	1.79	1.46	0.78	-6.17	-16.15	-9.66	-7.07	-9.75	2.25	13.70	5.61	3.42	6.25
Non-OPEC liquids production													
Americas	21.51	24.05	25.77	26.59	23.56	24.20	24.49	24.71	24.54	24.71	25.40	26.23	25.22
of which US	14.42	16.69	18.43	19.05	16.81	17.41	17.58	17.71	17.46	17.79	18.07	18.70	18.01
Europe	3.83	3.84	3.71	4.03	3.87	3.75	3.99	3.91	4.01	3.97	4.00	4.20	4.04
Asia Pacific	0.39	0.41	0.52	0.53	0.54	0.55	0.56	0.54	0.55	0.52	0.53	0.52	0.53
Total OECD	25.73	28.30	30.00	31.16	27.97	28.51	29.03	29.17	29.10	29.20	29.93	30.94	29.80
China	3.97	3.98	4.05	4.15	4.16	4.17	4.11	4.15	4.15	4.13	4.13	4.18	4.15
India	0.86	0.86	0.83	0.80	0.77	0.78	0.80	0.79	0.80	0.78	0.78	0.78	0.79
Other Asia	2.82	2.75	2.71	2.64	2.47	2.50	2.49	2.52	2.52	2.51	2.51	2.50	2.51
Latin America	5.72	5.79	6.06	6.36	5.83	6.18	6.42	6.20	6.45	6.40	6.36	6.59	6.45
Middle East	3.14	3.20	3.20	3.19	3.18	3.14	3.13	3.16	3.20	3.21	3.23	3.24	3.22
Africa	1.50	1.53	1.53	1.49	1.48	1.46	1.40	1.46	1.40	1.42	1.40	1.38	1.40
Eurasia	14.20	14.44	14.52	14.65	13.11	12.57	12.57	13.22	13.19	13.18	13.18	13.17	13.18
of which Russia	11.17	11.35	11.44	11.51	10.21	9.84	9.85	10.35	10.36	10.36	10.36	10.36	10.36
of which other Eurasia	3.03	3.09	3.07	3.15	2.90	2.73	2.72	2.87	2.83	2.82	2.82	2.81	2.82
Total Non-OECD	32.20	32.55	32.89	33.27	31.00	30.80	30.93	31.50	31.71	31.63	31.58	31.83	31.69
Total Non-OPEC production	57.93	60.86	62.90	64.43	58.97	59.31	59.96	60.66	60.80	60.83	61.51	62.77	61.48
Processing gains	2.22	2.25	2.26	2.15	1.85	2.15	2.15	2.07	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
Total Non-OPEC liquids production	60.15	63.11	65.16	66.57	60.83	61.45	62.11	62.73	63.00	63.03	63.71	64.97	63.68
OPEC NGL + non-conventional oils	5.18	5.33	5.26	5.35	5.09	5.04	5.06	5.13	5.11	5.19	5.22	5.32	5.21
(b) Total non-OPEC liquids production and OPEC NGLs	65.33	68.44	70.42	71.93	65.92	66.49	67.16	67.87	68.11	68.22	68.93	70.29	68.89
Y-o-y change	0.87	3.11	1.98	2.20	-3.95	-3.72	-4.69	-2.55	-3.81	2.30	2.44	3.13	1.03
OPEC crude oil production (secondary sources)													
Total liquids production	31.48	31.34	29.34	28.25	25.59	23.83							
Balance (stock change and miscellaneous)	96.81	99.78	99.76	100.18	91.50	90.32							
OECD closing stock levels, mb	-0.71	0.80	-0.01	7.46	8.90	-0.68							
Commercial	2,860	2,875	2,889	2,977	3,213	3,179							
SPR	1,569	1,552	1,535	1,537	1,562	1,553							
Total	4,428	4,427	4,425	4,515	4,775	4,731							
Oil-on-water	1,025	1,058	1,011	1,186	1,329	1,329							
Days of forward consumption in OECD, days													
Commercial onland stocks	60	60	68	79	75	72							
SPR	33	33	36	41	36	35							
Total	92	93	104	120	111	108							
Memo items													
(a) - (b)	32.19	30.54	29.34	20.79	16.69	24.50	26.51	22.14	26.85	28.09	27.68	26.79	27.36

数据来源: OPEC