

行业  
原油点评

日期  
2023 年 6 月 5 日



能源化工研究团队

研究员: 李捷, CFA (原油燃料油)

021-60635738

lijie@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F3031215

研究员: 任俊弛 (PTA、MEG)

021-60635737

renjunchi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F3037892

研究员: 彭浩洲 (尿素、碳市场)

021-60635727

penghaozhou@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F3065843

研究员: 彭婧霖 (甲醇、聚烯烃)

021-60635740

pengjinglin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F3075681

研究员: 吴奕轩 (纯碱、玻璃、  
橡胶)

021-60635726

wuyixuan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F03087690

研究员: 刘悠然 (纸浆)

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F03094925



沙特减产提振信心,  
但远期供应压力加剧

俄罗斯产量连续数月降幅低于减产承诺，且近期与沙特间就是否需要进一步减产的相反观点引发市场广泛关注。4日晚间，OPEC+召开第35届部长级会议，商讨下一阶段产量政策。会议主要达成以下共识：

1. 2024年，OPEC+的原油产量目标将被设定为4046万桶日。
2. 联合部长级监督委员会（JMMC）会议将每两个月举行一次。
3. OPEC+部长级会议将每六个月举办一次。
4. 授权欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）在任何时候召开额外会议，或在必要时要求召开欧佩克和非欧佩克部长级会议。
5. 下一次部长级会议将在2023年11月26日召开。

此外，沙特在会后宣布将在7月额外减产100万桶日，如有必要，沙特可能将该减产措施延长至7月以后。

会前市场普遍预计OPEC+不会调整目前的减产计划，但沙特再度牺牲自身利益，通过至少持续1个月的100万桶日额外减产来提振市场信心，对原油市场形成利多。

值得注意的是，针对2024年的配额，OPEC+主要进行了三项调整。一是2023年4月OPEC+8个成员国宣布的165万桶日自愿减产将在2023年底到期，这部分成员国24年配额将进行回溯上调。二是对于长期产能不足、无法达到配额的小产油国，OPEC+对其配额进行下调。尼日利亚下调36.2万桶日，安哥拉17.5万桶日，马来西亚16.6万桶日，阿塞拜疆13.3万桶日，刚果、赤道几内亚、文莱、苏丹合计下调10.7万桶日。第三，阿联酋的产量额外上调了20万桶日。阿联酋近年来持续加大上游资本开支，目前剩余产能在OPEC-10中仅次于沙特。2021年7月，由于阿联酋的反对，OPEC一度未能达成减产协议。而本次调整中，政策有所倾斜，短期安抚阿联酋，但24年供应压力增大，且牺牲了部分中小产油国的潜在利益。

若OPEC+严格执行今年4月宣布的自行减产，5-12月其产量理论为3960万桶，而24年将增至4046万桶日，增加86万桶日。对于市场关注的俄罗斯产量问题，会议上并没有做出单独约束。沙特表示相信俄罗斯正减产，但也需要通过第三方数据来对每个国家的产量进行监督。

整体来看，沙特的额外减产超出市场预期，对于3季度而言将至少带来33万桶日的新增缺口，且对于Brent会形成额外提振。但宏观利空仍存，对油价的上行空间保持谨慎。

表1： OPEC减产（千桶日）

	产量基准	减产幅度 1	减产幅度 2	5-12 月配额	2024 配额
阿尔及利亚	1055	-48	-48	959	1007
安哥拉	1525	-70	0	1455	1280
刚果	325	-15	0	310	276
赤道几内亚	127	-6	0	121	70
加蓬	186	-9	0	177	177
伊拉克	4651	-220	-211	4220	4431
科威特	2811	-135	-128	2548	2676
尼日利亚	1826	-84	0	1742	1380
沙特	11004	-526	-500	9978	10478
阿联酋	3179	-160	-144	2875	3219
<b>OPEC-10</b>		<b>-1273</b>	<b>-1031</b>	<b>24385</b>	<b>24994</b>
阿塞拜疆	717	-33	0	684	551
巴林	205	-9	0	196	196
文莱	102	-5	0	97	83
哈萨克斯坦	1706	-78	-78	1550	1628
马来西亚	594	-27	0	567	401
墨西哥	1753	0	0	1753	1753
阿曼	881	-40	-40	801	841
俄罗斯	11004	-526	-500	9370	9828
苏丹	75	-3	0	72	64
南苏丹	130	-6	0	124	124
<b>OPEC+</b>		<b>-2000</b>	<b>-1649</b>	<b>39599</b>	<b>40463</b>

数据来源：OPEC, IEA, 建信期货研究发展部

减产幅度 1 为 2022 年 10 月约定。减产幅度 2 为 2023 年 4 月自愿减产，其中俄罗斯基准为 2023 年 2 月产量。

## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

## 免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

## 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

## 深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

## 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

## 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）

电话：021-62528592 邮编：200122

## 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

## 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

## 郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

## 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

## 总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

## 西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

## 浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

## 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

## 广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

## 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

## 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

## 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com