

【建投专题】OPEC+ 6 月原油出口下滑，表明产油国可能真的正在补偿性减产

董丹丹 期货交易咨询从业信息：Z0017387

期货从业信息：F03095464

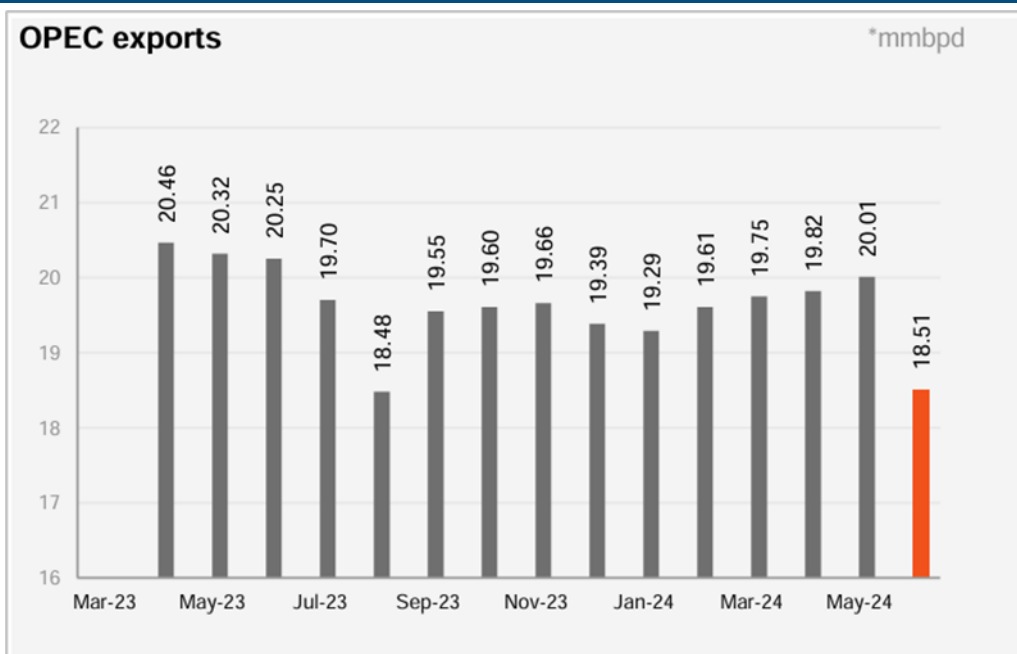
发布日期：2024 年 6 月 25 日

一、OPEC+产油国 6 月出口环比、同比均出现下滑

OPEC+是全球原油市场供应的主导方，6 月 2 日会议上 OPEC+宣布四季度增产，这让市场颇为失望。5 月产量数据公布，OPEC+超产的国家也仍在继续超产，并未看到产量下滑。这两点促成了油价前期的大幅调整。此后，沙特和俄罗斯先后站出来表示，四季度增产的计划也可能逆转；俄罗斯、伊拉克和哈萨克斯坦三国也表示，会在 6 月及以后的时间遵守 OPEC+分配的配额，并给出了补偿性减产计划。实际的情况是什么呢？

6 月份的海运数据显示，OPEC+主要产油国都出现了出口下滑。OPEC 组织的出口量降到了 10 个月新低。OPEC+国家开始认真对待减产了。

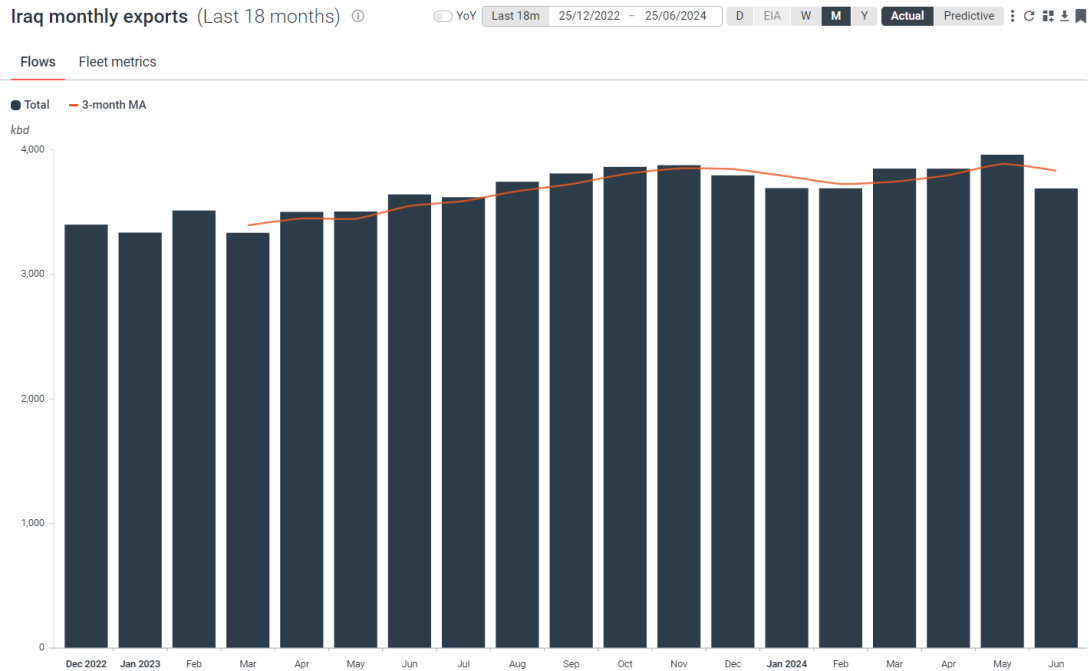
图表 1：OPEC 组织月度出口降至 9 个月低点



数据来源：Kpler

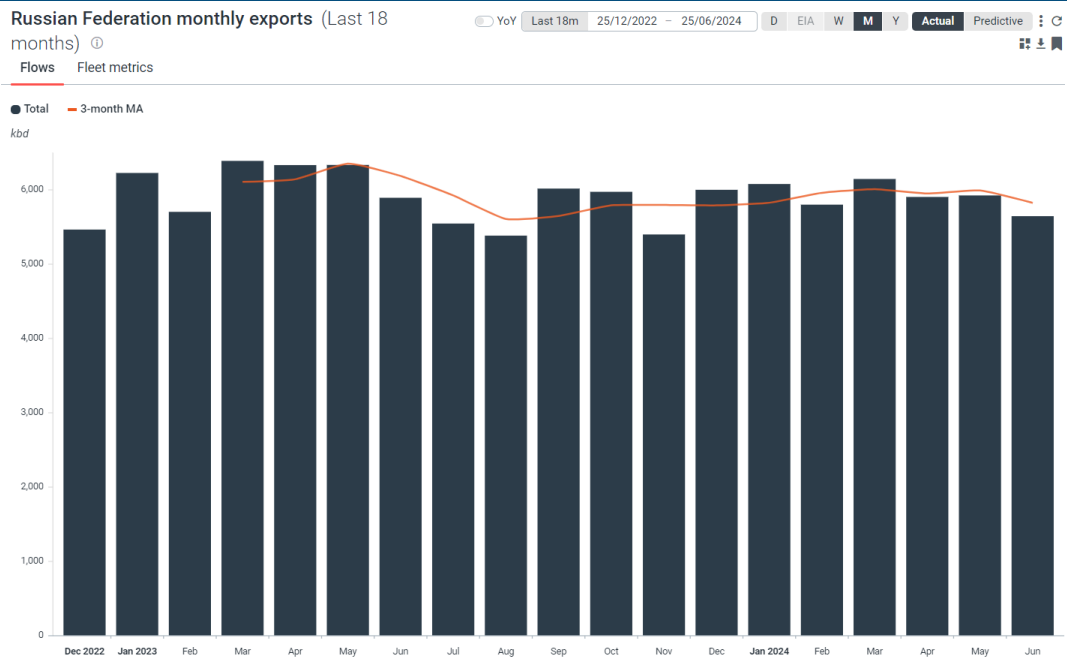


图表 2：伊拉克石油出口降至 10 个月低点



数据来源: Kpler

图表 3：俄罗斯原油出口降至 6 个月低点



数据来源: Kpler

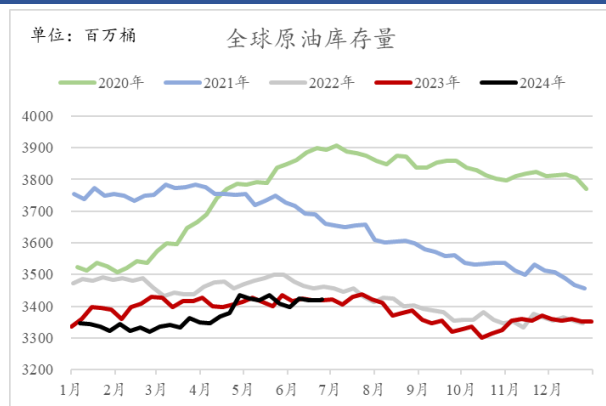
从 OPEC+更详细的出口原油列表上我们发现，6 月出口环比降幅较大的国家有：沙特、伊朗、伊拉克、俄罗斯。出口环比增加的国家有阿联酋和委内瑞拉。出口的下降超过了增加量，整体仍是出口下滑。

二、出口减少说明 OPEC+产油国正认真对待减产，利好油价

国际原油期货近期大幅反弹，就其根本仍是地缘政治带来了供给端的扰动。产生实际效果的便是俄罗斯炼厂和出口设施受到乌克兰无人机的袭击。地缘能对油价产生提振的基础就是全球原油库存处于中位偏低水平。

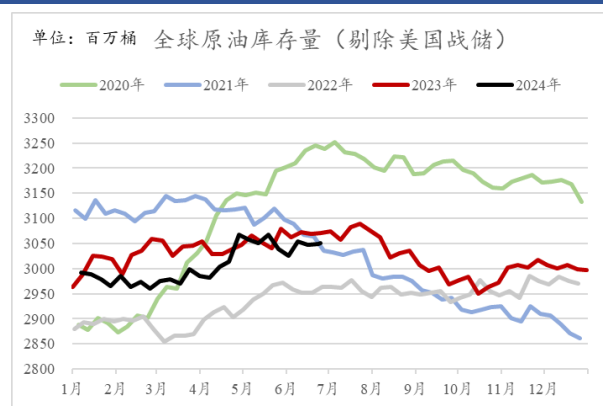
从供需的结果库存来看，尽管 OPEC+整体减产了出口量，截至到 2024 年 6 月 25 日最新的数据仍显示，过去一个月并未看到库存出现明显的下滑。这从侧面表明当前全球原油需求表现一般。随着全球逐步进入 7-8 月的出行旺季，炼厂开工进一步走高，尤其是全球第一大炼油国，中国的炼厂开工走高，原油才可能实现去库。这背后需要产油国的继续努力，即真正开始遵守配额，维持偏低的产量和出口。

图表 4：全球原油库存季节图走势



数据来源：Kpler，中信建投期货研发部

图表 5：剔除美国 SPR 的全球原油库存走势



数据来源：Kpler，中信建投期货研发部

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。