

20240304 OPEC+会议结果略超预期，但影响或有限

3月3日晚间，OPEC+代表们表示同意将220万桶/日的自愿减产措施延长至二季度末，旨在稳定石油市场。各成员国自愿减产如下：沙特（100万桶/日）、伊拉克（22万桶/日）、阿联酋（16.3万桶/日）、科威特（13.5万桶/日）、哈萨克斯坦（8.2万桶/日）、阿尔及利亚（5.1万桶/日）以及阿曼（4.2万桶/日），与2024年Q1自愿减产量完全吻合。之后，将根据市场情况逐步恢复产量。

除此之外，俄罗斯还宣布在同一时期（2024年二季度）额外将生产和出口总量自愿削减47.1万桶/日，具体如下：

4月：产量35万桶/日，出口12.1万桶/日；

5月：产量40万桶/日，出口7.1万桶/日；

6月：产量47.1万桶/日；

俄罗斯的自愿减产是此前在2023年4月宣布的自愿减产50万桶/日的补充，该减产将持续到2024年12月底。出口减产将根据2023年5月和6月的平均水平进行。

图表 1:产油国产量情况

	2024年Q1目标产量	2024年1月产量	差距
尼日利亚	1500	1419	-81
刚果	277	247	-30
赤道几内亚	70	61	-9
加蓬	169	211	42
阿尔及利亚	908	911	3
伊拉克	3997	4194	197
科威特	2413	2434	21
阿联酋	2912	2927	15
沙特	9000	8965	-35
	21246	21369	123

来源：OPEC 月报 新湖期货研究所

整体来看，此次会议结果略超预期，但还需观察各成员国实际减产情况。根据OPEC2月报，除沙特外，1月OPEC几个大的自愿产油国产量均略超目标产量，科威特超目标产量

2.1 万桶/日，阿联酋超目标产量 1.5 万桶/日，伊拉克超产较为严重，较目标产量高 19.7 万桶/日，自愿减产约束力较低，后期仍需继续关注各国实际减产情况。

另外，俄罗斯额外自愿减少产量和出口量 47.1 万桶/日，产量占比较高，出口量占比较少，因此，对市场供应影响并不大，而且俄罗斯 2024 年 Q1 的减少原油出口 30 万桶/日和成品油出口 20 万桶/日，执行率并不高。根据彭博新闻报道，截至 2 月 25 日四周均值，海运原油出口环比增加 20 万桶/日至 348 万桶/日，低于 5-6 月均值 11 万桶/日，高出 2024 年 Q1 目标值 19 万桶/日。

因此，尽管此次会议结果略超预期，但实际影响或有限。从需求端来看，全球总需求短期无明显增量，中期将进入消费淡季，油价交易或仍需重点关注宏观地缘（巴以冲突&美联储降息）影响，延续震荡趋势。

分析师（原油 沥青）：严丽丽

审核人：施潇涵

从业资格号：F3030757

投资咨询号：Z0015062

电话：021-22155621

邮箱：yanlili@xhqh.net.cn

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。