

OPEC 确定会议时间，中东局势影响有限

2024 年 5 月 27 日 星期一

兴证期货·研究咨询部

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

王其强

从业资格编号：F03087180

投资咨询编号：Z0016577

吴森宇

从业资格编号：F03121615

俞秉甫

从业资格编号：F03123867

内容提要

行情回顾

上周原油趋势下行，前四个交易日连续下跌，直到上周五才止跌反弹。EIA 库存超预期累库预示基本面走弱，较利空油价。截至上周五（5 月 24 日），布伦特收于 81.85 美金/桶，周涨跌幅-2.54%；WTI 收于 77.80 美金/桶，周涨跌幅-2.24%；上海国际能源 SC 原油期货收于 599.0 元/桶，周涨跌幅-2.29%。

核心观点

上周油价趋势下行，主要有两大因素驱动油价走弱。首先，上周 EIA 商品原油库存超预期累库 182.5 万桶，除汽油外，其他成品油也出现较明显累库，较利空油价。此外，上周 OPEC+ 确定 6 月 2 日召开线上会议给出下半年产量指引。在此之前，市场可能主动压价，逼迫 OPEC+ 下半年继续减产。地缘事件方面，伊朗总统空难事件对中东局势影响有限，市场对中东局势的炒作继续降温，逐渐回归交易基本面。预计在 OPEC+ 做出下半年产量计划之前，原油市场难有明显驱动，维持中性观点。

供应端，上周美国产量维持在 1310 万桶/日环比不变，同时美国产量先行指标钻机数及 DUC 数环比上周持平。尽管钻机显示美国主要产地油井单产率有所提升，但按目前的钻机数推算，未来美国产量难有大幅额外增量。美国原油产量自 3 月中旬以来，一直维持在 1310 万桶/日不变，符合预期，

继续维持美国产量难再创新高的观点。中短期，全球原油供应变量主要来源于 OPEC+。上周俄罗斯政府表示，因技术问题，俄罗斯 4 月未实现减产目标，但之后会给出相应补偿减产计划。3 月 3 日，OPEC+ 正式宣布将自愿减产计划延长至 2 季度。欧佩克 4 月原油产量环比减少了 5 万桶/日，当前为 2681 万桶/日，小幅高于减产目标。但在 5 月 3 日，OPEC 在其官网发布针对此前产量超协议计划值的国家的减产补偿计划。明确提到伊拉克和哈萨克斯坦在第一季分别超额生产 60.2 万桶/日和 38.9 万桶/日。此部分的超额生产将会在今年年底前得到完全补偿。OPEC+ 集团的再次表态强化市场对其调控能力的信心，在 OPEC+ 减产协议退出前，仍以偏利多思路看待 OPEC+ 的供应调控。但需注意此轮减产协议在 6 月 30 日到期，下半年的减产情况需等到 6 月 2 日 OPEC 会议上达成。预计在 OPEC+ 明确下半年减产计划前，市场持观望态度，原油市场难出现趋势行情。

需求端，上周美国炼厂开工率继续上升至 91.7%，炼厂加工原油需求环比上升至 1648.2 万桶/日。但上周原油表需小幅下滑，较去年同期相比增速有限。由于受到海外通胀问题的压制，油品需求预期仍偏中性。短期油品需求增长主要关注夏季出行所带来的汽油消费旺季。

库存方面，上周 EIA 数据显示美国商品原油库存超预期 +182.5 万桶，此前市场预期 -254.7 万桶；WTI 交割地库欣原油库存 +132.5 万桶。汽油库存 -94.5 万桶，此前市场预期 -23.5 万桶。精炼油库存 +37.9 万桶，此前市场预期 -39.4 万桶。EIA 周度油品库存除汽油外皆为超预期累库，利空油价。同时，欧洲 ARA 原油也呈现累库，但 ARA 及新加坡总油品库存小幅减少。

地缘事件方面，以色列继续袭击加沙，并不理会国际法院的停火命令。此前，联合国最高法院法官已经命令以色列停止对拉法发动进攻。同时，伊朗总统和外长空难事件并未掀起波澜，对中东局势影响有限。总体上看，尽管当前以色

列仍然发动对加沙地区的进攻，但由于中东局势暂无进一步升级的迹象，市场对地缘局势的炒作在逐步下降，油价交易也逐步回归基本面。

综合来看，当前原油基本面呈中性，油品需求复苏并未超预期，供应端调节主要取决于 OPEC+集团。在需求高增长实现之前，油价走强仍然需要依靠 OPEC+的减产措施。预计在 OPEC+公布下半年产量计划之前，原油市场难以出现趋势行情，市场以观望态度为主。仅供参考。

风险提示

OPEC+提前退出减产；美联储降息议程；中东局势变化。

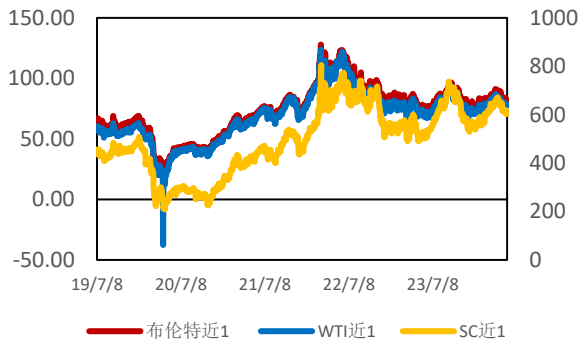
1、价格回顾

绝对价格：截至上周五（5月24日），布伦特收于81.85美金/桶，周涨跌幅-2.54%；WTI收于77.80美金/桶，周涨跌幅-2.24%；上海国际能源SC原油期货收于599.0元/桶，周涨跌幅-2.29%。

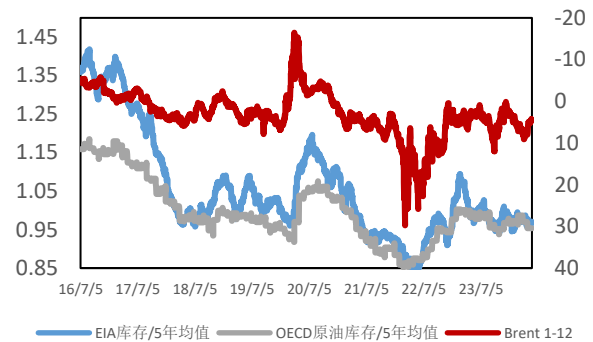
月差：布伦特近月1-2月差收于0.28美金/桶；WTI近月1-2月差收于0.49美金/桶。布伦特月差跟随绝对价格走弱，WTI月差周线级别变化不大。

汽柴油裂解：美国汽油裂解收于27.32美金/桶，周度环比-0.77美金/桶。美国柴油裂解收于21.54美金/桶，周度环比-1.11美金/桶。新加坡汽油裂解收于7.27美金/桶，周度环比-2.71美金/桶。新加坡柴油裂解收于13.71美金/桶，周度环比-2.55美金/桶。

图表 1：期货价格（美元/桶；元/桶）

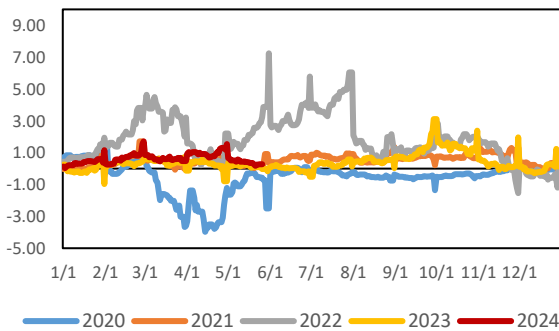


图表 2：月差&库存（美元/桶）

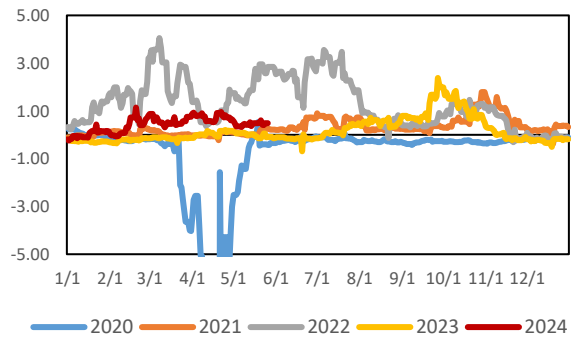


数据来源：Bloomberg；兴证期货研究咨询部

图表 3：Brent 月差 1-2（美元/桶）

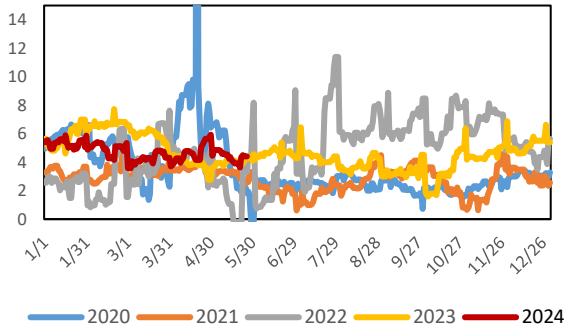


图表 4：WTI 月差 1-2（美元/桶）

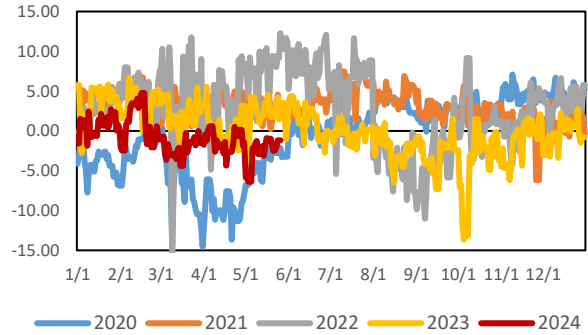


数据来源：Bloomberg；兴证期货研究咨询部

图表 5: Brent-WTI (美元/桶)

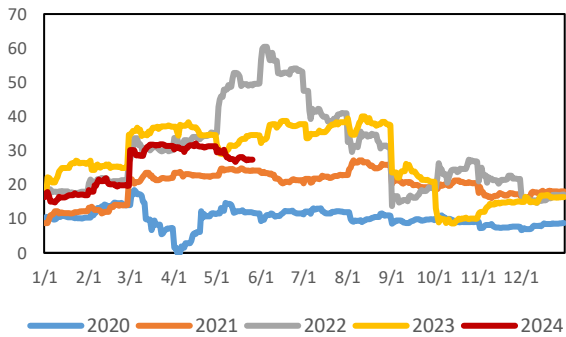


图表 6: Brent-SC (美元/桶)

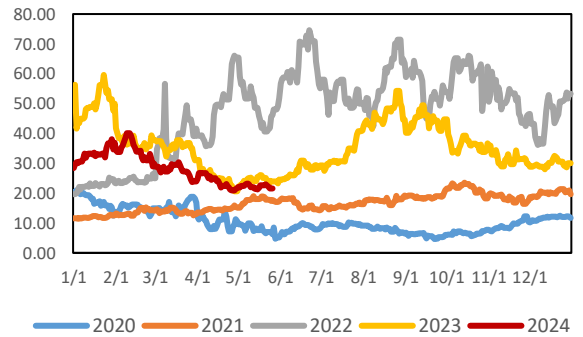


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 7: 美国汽油裂解 (美元/桶)

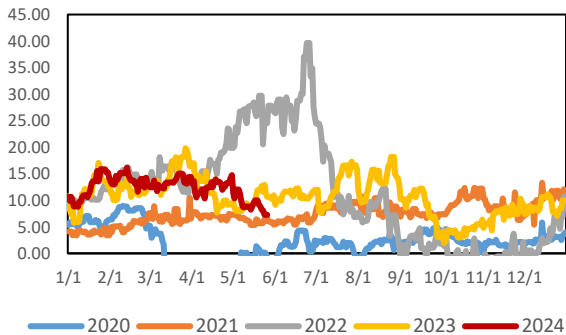


图表 8: 美国柴油裂解 (美元/桶)

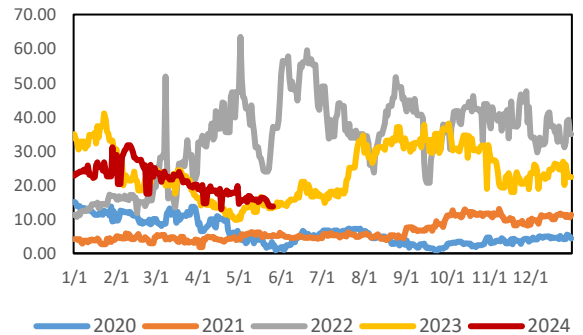


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 9: 新加坡汽油裂解 (美元/桶)



图表 10: 新加坡柴油裂解 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

2、 基本面数据

2.1 库存

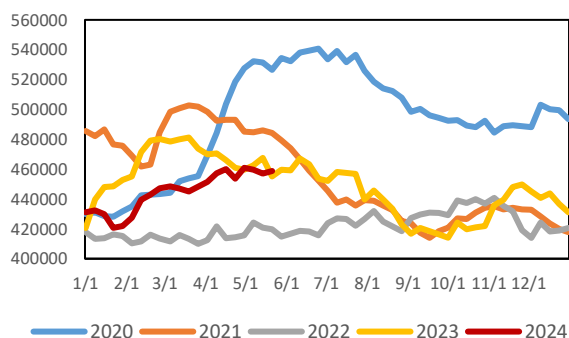
美国： EIA 商品原油库存+182.5 万桶，预期-254.7 万桶，前值-250.8 万桶；EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 +132.5 万桶，前值-34.1 万桶；EIA 汽油库存-94.5 万桶，预期-72.9 万桶，前值-23.5 万桶；EIA 精炼油库存 +37.9 万桶，预期-39.4 万桶，前值-4.5 万桶。EIA 商品原油库存超预期累库，利空油价。

欧洲 ARA： 原油库存+286.97 万吨；汽油库存-7.3 万吨；柴油库存+2.1 万吨。油品总库存-95.51 万吨。原油累库较明显，但油品总库存小幅下降，近期汽油去库较明显。

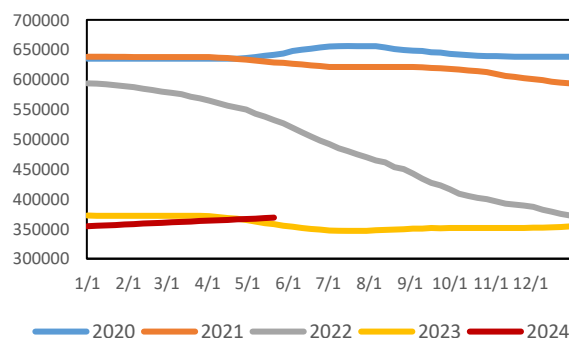
新加坡： 油品总库存-248.3 万桶，其中轻质组分+14.9 万桶，中间组分-99.4 万桶，渣油组分-163.8 万桶。

其他： 海上浮仓低于往年同期水平，但环比增加。海上运输原油环比小幅下降。

图表 11：美国流通原油库存（千桶）

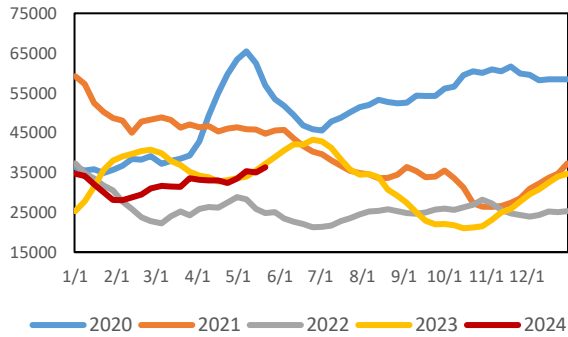


图表 12：美国 SPR 原油库存（千桶）

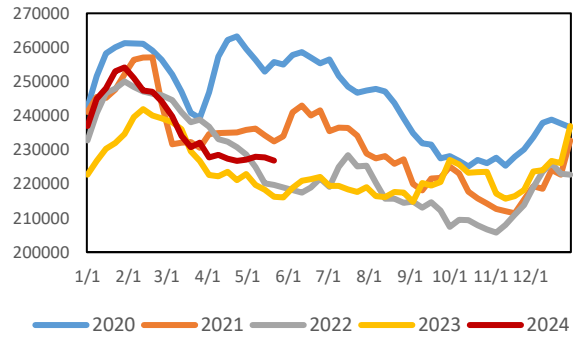


数据来源：Bloomberg；兴证期货研究咨询部

图表 13: 美国库欣原油库存 (千桶)

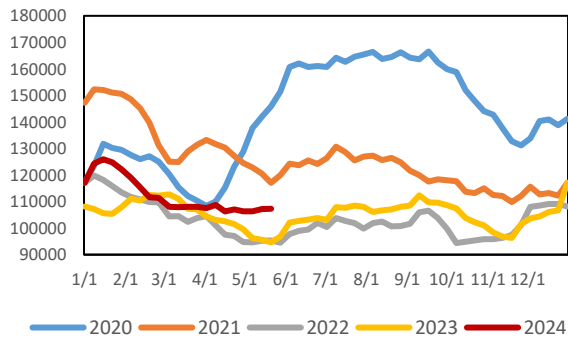


图表 14: 美国汽油库存 (美元/桶)

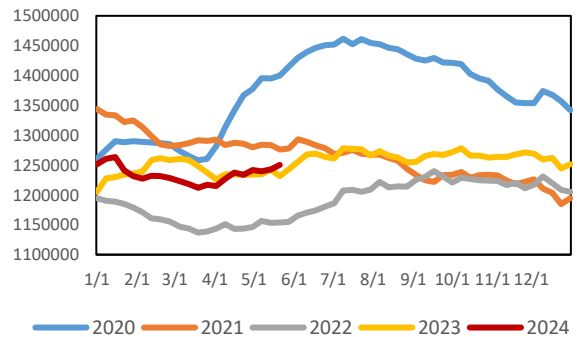


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 15: 美国柴油库存 (千桶)

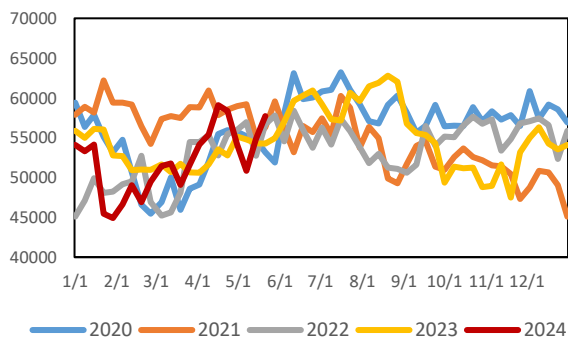


图表 16: 美国油品总库存 (千桶)

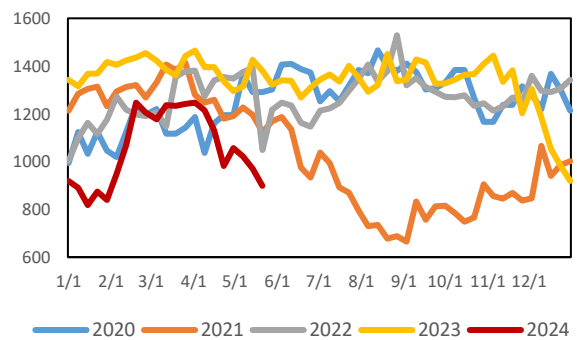


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 17: ARA 原油库存 (千吨)

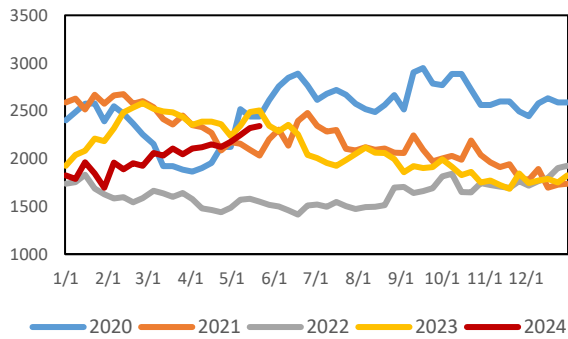


图表 18: ARA 汽油库存 (千吨)

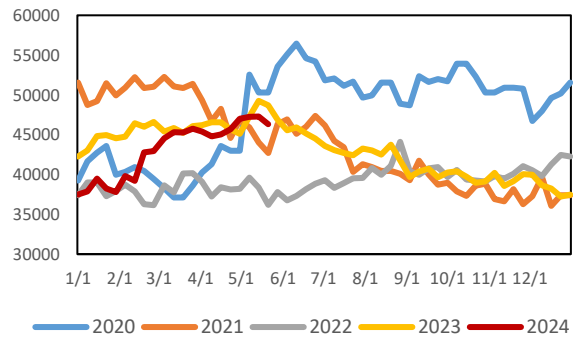


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 19: ARA 柴油库存 (千吨)

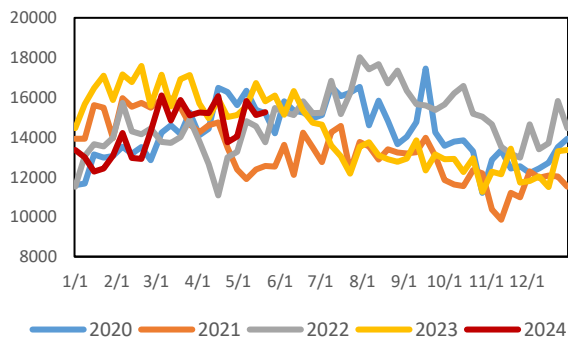


图表 20: ARA 油品总库存 (千吨)

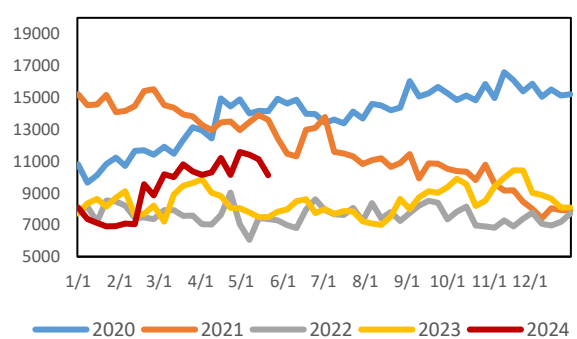


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 21: 新加坡轻组分库存 (万桶)

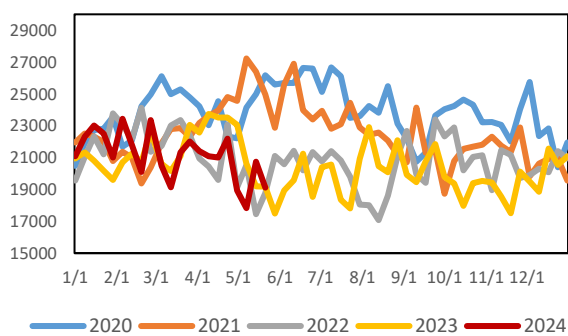


图表 22: 新加坡中间组分库存 (万桶)

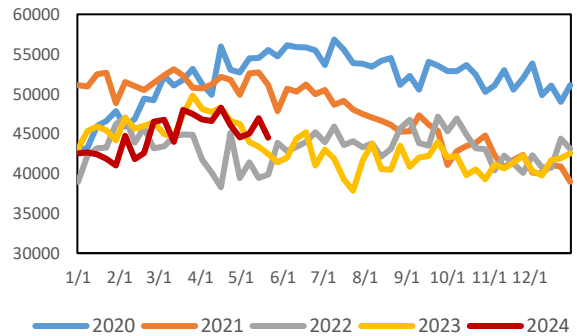


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 23: 新加坡渣油库存 (万桶)

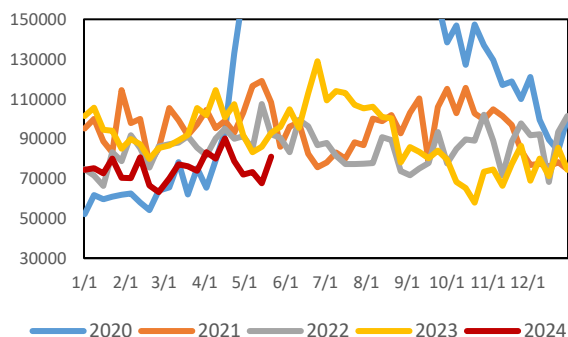


图表 24: 新加坡油品总库存 (万桶)

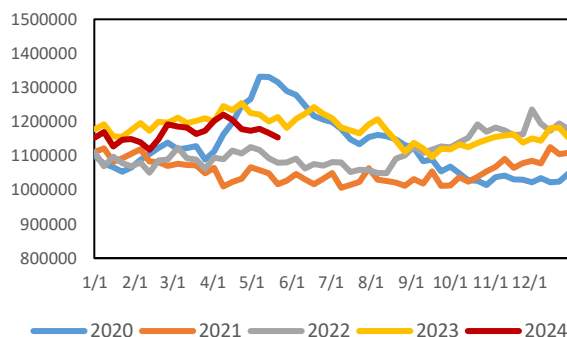


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 25: 世界浮仓 (万桶)



图表 26: 海上运输原油



数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

2.2 供应

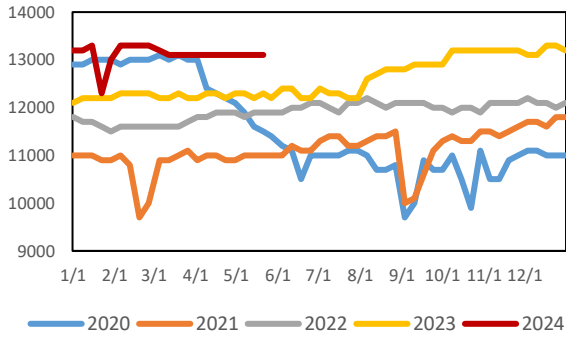
美国: 上周美国原油产量环比持平, 连续第 11 周维持在 1310 万桶/日的产量不变。上周美国原油活跃钻机数及原油 DUC 数量皆环比维持不变。由于自 2023 年下半年以来, 美国活跃钻机数持续下降, 预计短期内美国页岩油产量已经见顶。

OPEC+: OPEC 最新数据显示, 4 月份 OPEC 总供应较 3 月减少 5 万桶/日, 总体变化不大。当前 OPEC+总产量与最新达成的减产协议之间仍存在约 50 万桶/日的缺口, OPEC+并未完全实现减产协议的目标值。上周俄罗斯表示, 因技术问题, 俄罗斯 4 月未完成减产目标, 但之后会给出相应补偿减产计划。此外, 5 月 3 日, OPEC 在其官网发布针对此前产量超协议计划值的国家的减产补偿计划。明确提到伊拉克和哈萨克斯坦在第一季分别超额生产 60.2 万桶/日和 38.9 万桶/日。此部分的超额生产将会在今年年底前得到完全补偿。在 OPEC+减产协议退出前, 仍以偏利多思路看待 OPEC+的供应调控。**但需注意此轮减产协议为在 6 月 30 日到期, 下半年的减产计划需等到 6 月 2 日 OPEC 会议上才做出决定。预计在 OPEC+确定下半年生产计划之前, 市场持观望态度, 油市难有明显驱动。**

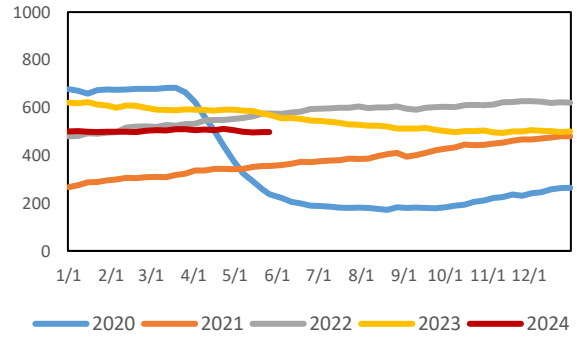
援引欧佩克官方文件, 最新一期的自愿减产是根据 2023 年 6 月 4 日举行的第 35 届欧佩克部长级会议所要求的 2024 年产量水平开始计算的, 是对于 2023 年 4 月宣布并随后延长至 2024 年的自愿减产的补充。具体来看, 此次自愿减产是由以下欧佩克+国家宣布并执行: 沙特阿拉伯 (100 万桶/日)、伊拉克 (22 万桶/日)、阿拉伯联合酋长国 (16.3 万桶/日)、科威特 (13.5 万桶/日)、哈萨克斯坦 (8.2 万桶/日)、阿尔及利亚 (5.1 万桶/日) 和阿曼 (4.2 万桶/日), 此次减产时间为 2024 年第二季度。此后, 为了支持市场稳定, 这些自愿减产将视市场情况逐步恢复。除此之外, 俄罗斯还宣布在 2024 年第二季度自愿减少 47.1 万桶/日的原油产量和出口量。具体来看, 俄罗斯 4 月份日产量 35 万桶, 日出口量 12.1 万桶; 5 月份日产量 40 万桶,

日出口量 7.1 万桶；六月份日产量 47.1 万桶。俄罗斯此次自愿减产是对此前于 2023 年 4 月宣布的每日自愿减产 50 万桶的补充，减产期限延长至 2024 年 12 月底。出口减量基于 2023 年 5 月和 6 月的平均出口水平开始计算。

图表 27: 美国原油产量 (千桶/日)

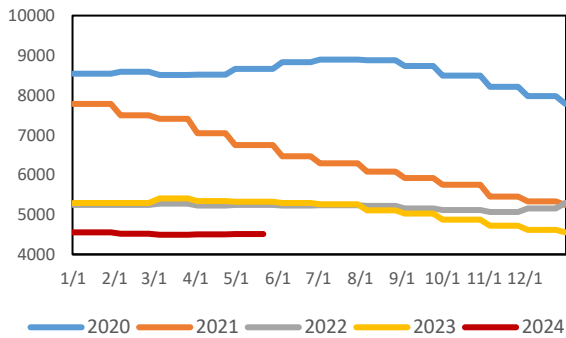


图表 28: 美国原油活跃钻机

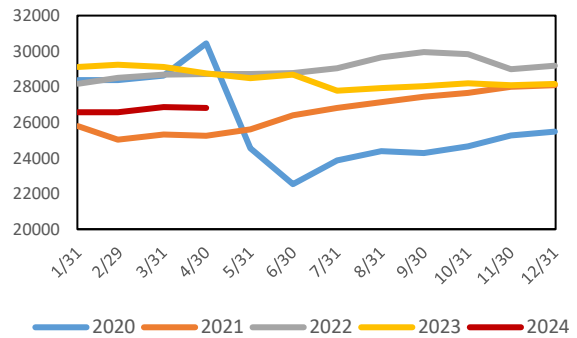


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 29: 美国 DUC 数量

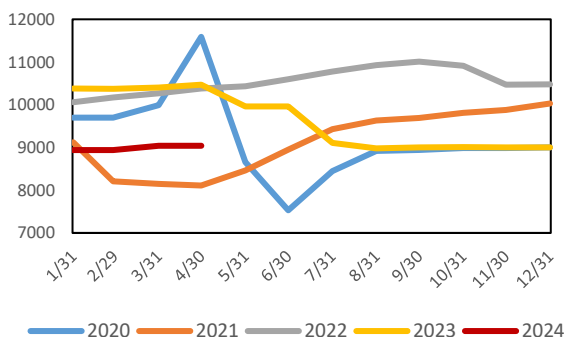


图表 30: OPEC 供应量 (千桶/日)

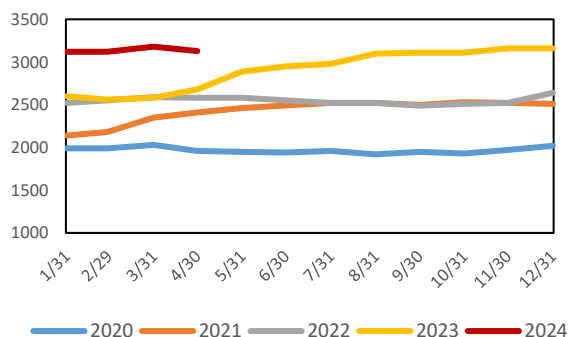


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 31: 沙特产量 (千桶/日)

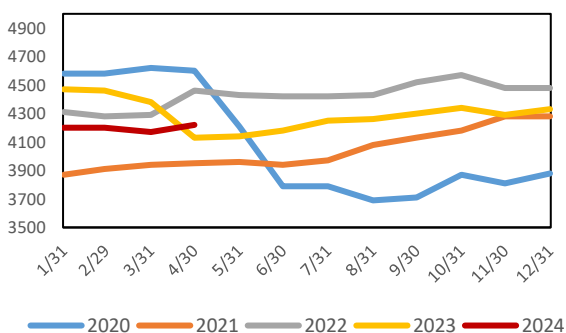


图表 32: 伊朗产量 (千桶/日)

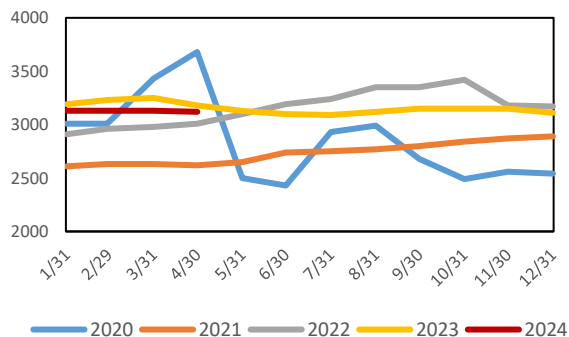


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 33: 伊拉克产量 (千桶/日)



图表 34: 阿联酋产量 (千桶/日)



数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 35: OPEC 减产协议及产量 (千桶/日)

国家/产量 (千桶/日)	23年6月第35次会议产量基准	23年4月减产协议	23年11月第36次会议减产协议	24年Q1和Q2产量目标	23年Q4产量	24年3月产量	产量与目标差值
阿尔及利亚	1007	-48	-51	908	959	909	1
安哥拉	1100			1100	1138		-1100
刚果	277			277	240	250	-27
几内亚	70			70	64	59	-11
加蓬	177	-8		169	234	230	61
伊拉克	4431	-211	-223	3997	4304	4194	197
科威特	2676	-128	-135	2413	2548	2446	33
尼日利亚	1500			1500	1377	1398	-102
沙特阿拉伯	10478	-500	-1000	8978	8982	9037	59
阿联酋	3219	-144	-163	2912	2920	2925	13
全体OPEC国家	24935	-1039	-1572	21224	21628	21448	224
阿塞拜疆	551			551	465		
巴林	196			196	195		
文莱	83			83	79		
哈萨克斯坦	1628	-78	-82	1468	1610		
马来西亚	401			401	377		
墨西哥	1753			1753	1708		
阿曼	841	-40	-42	759	837		
俄罗斯	9828		-500	9328	9557		
苏丹	64			64	50		
南苏丹	124			124	144		
全体其他OPEC+国家	15469	-118	-624	14727	15022	14700	-27
全体OPEC+国家	40404	-1157	-2196	35951	36650	36148	197

数据来源: OPEC 官网; 兴证期货研究咨询部

图表 37: 2023 年中东国家财政平衡油价估算

国家	23年10月估算 (美金/桶)	23年5月估算 (美金/桶)
沙特	85.5	80.9
阿联酋	56	55.6
阿曼	54.3	72.2
巴林	108.3	126.2
卡塔尔	45.4	44.8
科威特	68.2	70.7
伊朗	97.7	75.8
伊拉克	307.4	351.7
阿尔及利亚	118.3	112.4

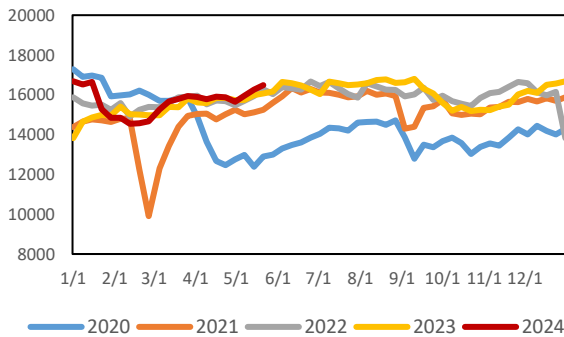
数据来源: IMF; 兴证期货研究咨询部

2.3 需求&进出口

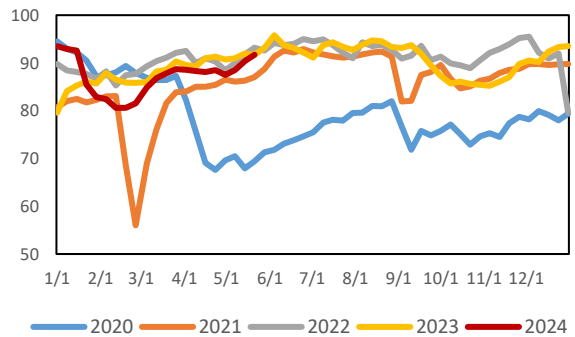
表需及进出口: 上周美国原油加工量周度环比+22.7 万桶/日。炼厂开工率环比继续小幅上升, 目前在 91.7%。上周汽油表需周度环比+31.20 万桶/日, 柴油表需周度环比+40.06 万桶/日。上周美国原油净出口 279.70 万桶/日, 美国汽油净进口 0.30 万桶/日; 美国柴油净出口 112.60 万桶/日。总体来看, 尽管上周炼厂开工率及汽柴油表需环比有一定幅度增加, 但同往年同期比, 需求增速仍较为一般。

利润: 布伦特 321 裂解收于 21.30 美金/桶, 较上周环比-1.53 美金/桶; WTI 321 裂解收于 25.65 美金/桶, 较上周-1.39 美金/桶。炼厂综合利润低于去年同期水平, 对下游需求形成压制。

图表 38: 美国原油加工量 (千桶/日)

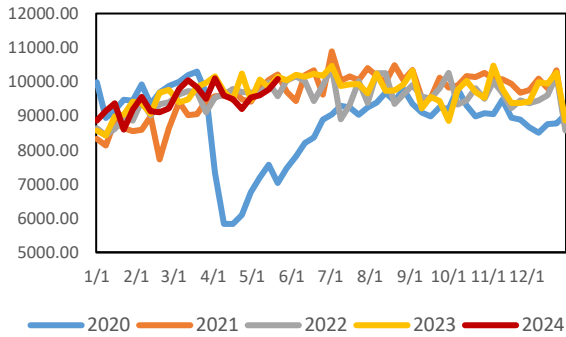


图表 39: 美国炼厂开工率

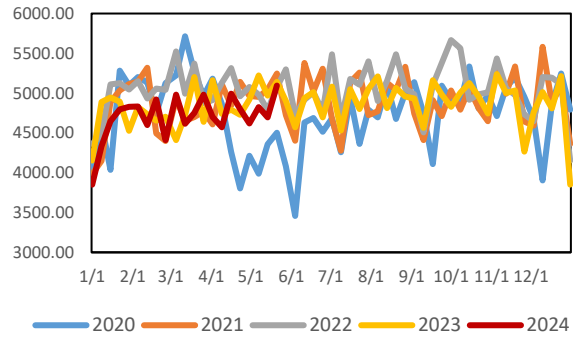


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 40: 美国汽油表需 (千桶/日)

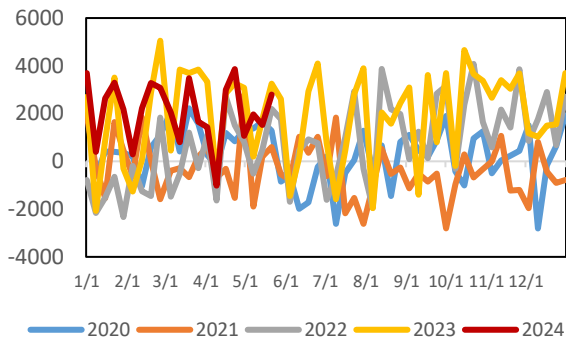


图表 41: 美国柴油表需 (千桶/日)

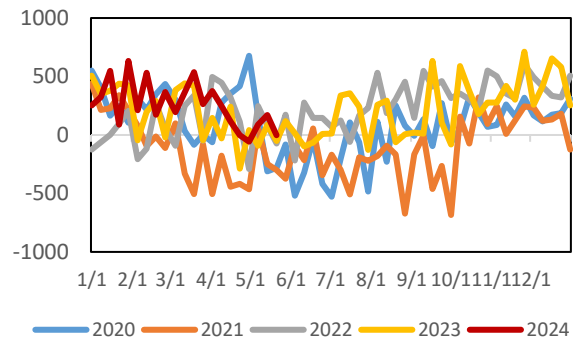


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 42: 美国原油净出口 (千桶/日)

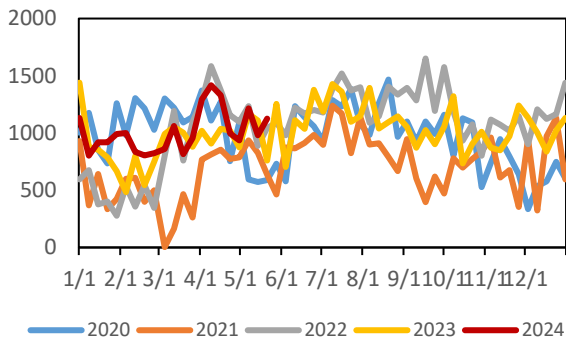


图表 43: 美国汽油净出口 (千桶/日)

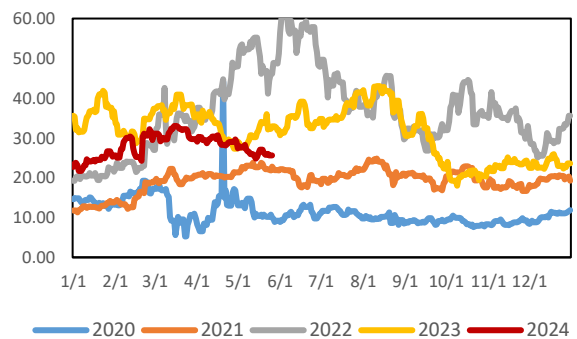


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 44: 美国柴油净出口 (千桶/日)

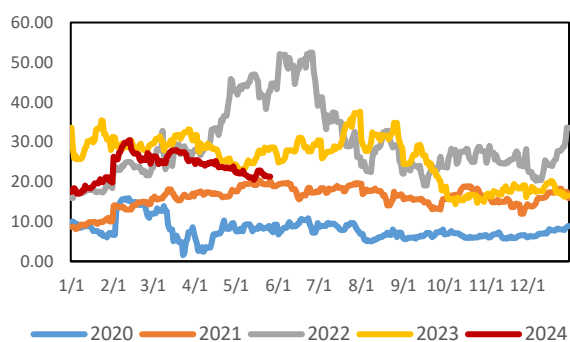


图表 45: 库欣 321 裂解 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

图表 46: Brent 321 裂解 (美元/桶)

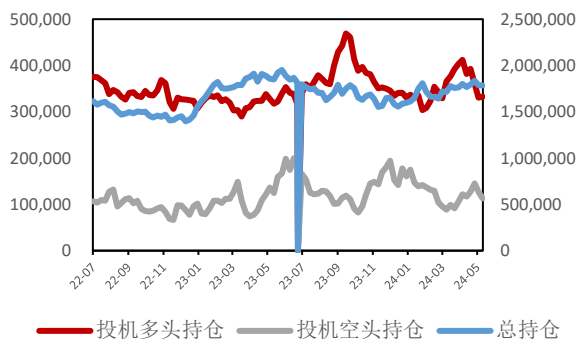


数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究

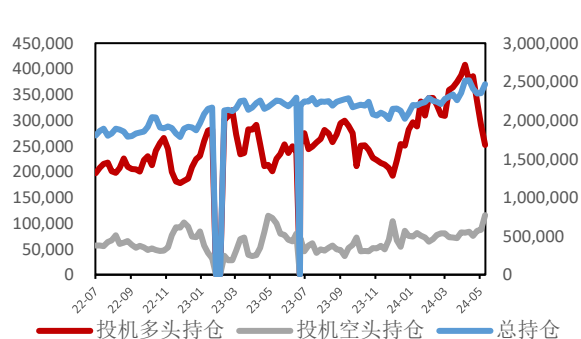
3、 资金情绪

上周市场投机情绪继续下降，在 OPEC 公布下半年减产指引之前，市场偏谨慎观望状态。上周 WTI 非商业多头持仓+1957 手，非商业空头持仓-14300 手；Brent 非商业多头持仓-38376 手，非商业空头持仓+28232 手。

图表 47: WTI 投机基金持仓



图表 48: Brent 投机基金持仓



数据来源: Bloomberg; 兴证期货研究咨询部

4、市场资讯

1. 俄罗斯表示，由于“技术原因”，其4月石油产量超过了与OPEC+联盟协商的配额，罕见地承认了石油超限生产，分析师和业内人士称，这一出人意料的举动表明莫斯科在抑制产量方面面临挑战。
2. 美国至5月17日当周，EIA商品原油库存+182.5万桶，预期-254.7万桶，前值-250.8万桶。EIA俄克拉荷马州库欣原油库存+132.5万桶，前值-34.1万桶。EIA汽油库存-94.5万桶，预期-72.9万桶，前值-23.5万桶。EIA精炼油库存+37.9万桶，预期-39.4万桶，前值-4.5万桶。供应端，5月17日当周，美国国内原油产量维持在1310.0万桶/日不变。需求端，5月17日当周，EIA原油产量引伸需求数据1950.23万桶/日，前值2020.2万桶/日。EIA投产原油量22.7万桶/日，前值30.7万桶/日。
3. 美国至5月17日当周API原油库存248万桶，预期-310万桶，前值-310.4万桶；当周API库欣原油库存177万桶，前值-60.1万桶；当周API原油进口9.5万桶，前值-13.1万桶；当周API投产原油量48.2万桶/日，前值25.6万桶/日。
4. 美国4月关键资本财新订单反弹幅度超过预期，付运量也有所增加，暗示第二季初企业在设备方面的支出略有改善。美国统计局表示，4月核心资本财订单环比增长0.3%，预测为增长0.1%。核心资本财订单同比增长1.2%。4月耐久财订单环比增长0.7%，付运量增长1.2%。
5. 美联储4月30日至5月1日会议记录显示，官员们在会上承认对最近的通胀数据感到失望，但表示他们仍然相信价格压力会缓解，只是缓解速度将更慢。会议记录还反映了关于在经济强劲的情况下，当前货币政策的限制性到底有多大的辩论，考虑到政策需要有“足够”的限制性才能推动通胀降温，这一辩论很重要。会议记录显示，会上关于放慢缩表步伐的决定并未获得所有决策者的一致支持。会议记录发布后，交易员减少对联储今年将降息一次以上的押注。
6. IEA月报：将2024年石油需求增长预测下调14万桶/日至110万桶/日，石油供应将增加58万桶/日至创纪录的1.027亿桶/日。
7. 美国4月消费者物价增幅低于预期，暗示通胀在第二季度初恢复了下降趋势，这提振了金融市场对9月降息的预期。劳工部劳工统计局表示，4月消费者物价指数(CPI)环比上涨0.3%，3月和2月为上涨0.4%。4月CPI同比上涨3.4%，3月涨幅为3.5%。另外4月零售销售意外持平，这进一步增强了美联储今年启动宽松周期的希望。这些报告暗示国内需求正在降温，将让正试图推动经济“软着陆”的美联储决策者感到欣慰。这促使交易员增加9月和12月降息押注。

8. 石油输出国组织(OPEC)坚持其对 2024 年全球石油需求强劲增长的预测,并表示今后将转而关注 OPEC+原油的需求预估,这反映出该联盟现在是市场合作的主体。OPEC 在月报中称,预计 2024 年世界石油需求将增加 225 万桶/日,2025 年将增加 185 万桶/日。这两项预测均与上月持平。
9. 美国 4 月生产者物价涨幅超预期,投资组合管理和酒店住宿等服务成本强劲上涨,这暗示通胀在第二季度初仍顽固地持于高位。劳工部劳工统计局称,4 月最终需求生产者物价指数(PPI)环比上涨 0.5%,3 月涨幅下修为 0.1%,前值为 0.2%。服务价格跳涨 0.6%,在 PPI 涨幅中占近四分之三。4 月服务价格涨幅为 2023 年 7 月以来最大,3 月为上涨 0.1%。4 月 PPI 同比上涨 2.2%,3 月涨幅为 1.8%。劳工部发布的报告还显示,4 月商品批发价格劲升,但食品价格有所下降。
10. 欧佩克+再次努力解决棘手的问题,即其成员国实际能够开采多少石油,这一问题给该组织稳定石油市场带来了风险。在去年就该问题进行了激烈辩论(最终导致安哥拉退出)之后,欧佩克随后委托外部顾问对其成员国的产能进行评估,该评估将于 6 月底完成。几个主要出口国正在寻求提高其产量,以期确保在 2025 年生产更多原油的权利。据知情人士透露,阿联酋、哈萨克斯坦、伊拉克、科威特和阿尔及利亚等国明年增产的可能性正在接受评估。一些国家要求上调产量,导致他们与负责判断此事的外部顾问进行了艰难的谈判。
11. 伊拉克国家石油营销组织 SOMO: 伊拉克将 2024 年 6 月销往欧洲的巴士拉中质原油官方售价定为较基准布伦特原油贴水 3.35 美元/桶;伊拉克将 2024 年 6 月销往北美和南美的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水 0.65 美元/桶。
12. 乌克兰官员表示,俄罗斯导弹和无人机袭击了乌克兰近 12 个能源基础设施,造成三座前苏联时期的火力发电厂严重受损,多个地区停电。乌克兰空军表示,他们击落来袭的 55 枚导弹中的 39 枚以及 21 架攻击型无人机中的 20 架,这些导弹和无人机给能源系统造成了更大压力。
13. 美国 4 月就业增长放缓幅度超预期,且薪资同比涨幅近三年来首次低于 4.0%,但劳动力市场仍相当吃紧,现在就预计美国联邦储备理事会(美联储/FED)将在 9 月之前开始降息可能还为时过早。劳工部周五的就业报告还显示,失业率升至 3.9%。4 月非农就业岗位增加 17.5 万个,为六个月来最少,预估为增加 24.3 万个。平均时薪环比上涨 0.2%,同比上涨 3.9%,这是近三年来最小同比增幅,也是 2021 年 6 月以来首次低于 4.0%。金融市场认为 9 月降息的可能性从数据公布前的 63%上升至约 78%。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。