

关注美国豁免细节

新华社报道，美国政府 11 月 2 日宣布，将于 11 月 5 日重启对伊朗能源和银行等领域制裁。这是美国今年 5 月宣布退出伊朗核问题全面协议后重启的第二批对伊制裁，届时美国将全面恢复因伊核协议而解除的对伊制裁。美国国务卿蓬佩奥当天在媒体电话吹风会上表示，11 月 5 日重启的制裁将针对伊朗的能源、造船、航运和银行业等。不过美国将暂时允许 8 个国家或地区继续从伊朗进口石油，因为它们目前已大幅降低伊朗原油进口量，美国将给予它们更多时间达到“零进口”。蓬佩奥未公布豁免名单，但表示欧盟不在其中。外媒报道称，中国、韩国、印度和日本均在被美国豁免的国家之列。土耳其能源部长则在上周五表示，土耳其也将获得豁免。

豁免的时限及额度等细节问题需进一步关注，美国时间周一将会给出最终结果。我们认为美国此举一方面可以抑制油价，另一方面为沙特、俄罗斯等国进一步提升产量争取时间，最终美国仍希望使伊朗石油出口降至零。

OPEC、俄罗斯近期产量提升较快。根据普氏能源的报道，俄罗斯原油产量 10 月份达到了 1135.6 万桶/日，创历史新高。比 8 月增加了 14.6 万桶/日。据外媒调查结果显示，OPEC 10 月份原油产量为 3331 万桶/日，比 9 月份上升了 39 万桶/日，为 2016 年

12 月来的最高。12 个参加减产的 OPEC 成员国 10 月份减产执行率已经降至 107%，这是 OPEC 自 6 月以来最接近 100% 的目标水平。不过 OPEC 已表示由于库存回升 OPEC 存在进一步减产可能。我们认为 OPEC 核心目标是维护油价相对稳定，而不会过度增产打压油价。

表 1: OPEC 各国产量

	2016	2017	1Q18	2Q18	3Q18	Jul 18	Aug 18	Sep 18	Sep/Aug
Algeria	1,090	1,043	1,014	1,024	1,056	1,061	1,057	1,049	-8
Angola	1,718	1,634	1,562	1,490	1,474	1,443	1,462	1,519	57
Congo	216	252	306	324	314	316	313	312	-1
Ecuador	545	530	515	519	529	525	531	531	0
Equatorial									
Guinea	160	133	134	127	124	124	126	124	-2
Gabon	221	200	195	187	187	187	188	187	-1
Iran, I.R.	3,515	3,813	3,817	3,818	3,599	3,747	3,597	3,447	-150
Iraq	4,392	4,446	4,441	4,480	4,618	4,563	4,642	4,650	8
Kuwait	2,853	2,708	2,704	2,708	2,804	2,793	2,806	2,812	6
Libya	390	817	991	889	890	673	950	1,053	103
Nigeria	1,556	1,658	1,780	1,653	1,704	1,643	1,722	1,748	26
Qatar	656	607	593	602	617	616	618	616	-2
Saudi Arabia	10,406	9,954	9,949	10,114	10,425	10,363	10,404	10,512	108
UAE	2,979	2,915	2,850	2,873	2,979	2,960	2,974	3,004	30
Venezuela	2,154	1,911	1,545	1,382	1,236	1,273	1,239	1,197	-42
Total OPEC	32,851	32,623	32,394	32,190	32,557	32,288	32,629	32,761	132

数据来源：OPEC，国元期货

10 月中旬以来原油市场回调时长与幅度均较大，目前 SC 仍处于下跌过程中，Brent 关注 70 美元支撑，SC 关注 500 元一线支撑。SC 在 540 元一线有压力，预计本月或震荡筑底，我们认为空仓者可在 500 元一线寻求逢低做多机会。