

临近交割 湛江原油仓单暴增

11月14日国内原油期货在湛江的仓单暴增1923千桶至2223千桶，国内原油总仓单量增至2724千桶。湛江距离山东、华东等消费地运费较高，势必影响多头接货意愿。回顾1809合约，交割前走势明显偏弱，说明交割参与者中空头较为主动。对于即将面临交割的1812合约湛江仓单的增加或有明显的偏空影响，月间价差或继续扩大。

表 1: OPEC 各国产量

	2016	2017	1Q18	2Q18	3Q18	Aug 18	Sep 18	Oct 18	Oct/Sep
Algeria	1,090	1,043	1,014	1,026	1,059	1,057	1,057	1,054	-4
Angola	1,718	1,634	1,562	1,493	1,472	1,462	1,512	1,533	22
Congo	216	252	306	324	317	317	318	324	5
Ecuador	545	530	515	519	528	530	528	525	-3
Equatorial									
Guinea	160	133	134	127	124	124	123	131	8
Gabon	221	200	195	182	184	186	184	186	3
Iran, I.R.	3,515	3,813	3,817	3,818	3,604	3,609	3,452	3,296	-156
Iraq	4,392	4,446	4,441	4,480	4,629	4,642	4,654	4,653	0
Kuwait	2,853	2,708	2,704	2,708	2,798	2,803	2,797	2,764	-33
Libya	390	817	991	889	892	955	1,054	1,114	60
Nigeria	1,556	1,658	1,780	1,653	1,711	1,723	1,768	1,751	-17
Qatar	656	607	593	602	609	616	595	609	14
Saudi Arabia	10,406	9,954	9,949	10,114	10,422	10,404	10,502	10,630	127
UAE	2,979	2,915	2,850	2,873	2,982	2,969	3,018	3,160	142
Venezuela	2,154	1,911	1,545	1,383	1,242	1,240	1,211	1,171	-40
Total OPEC	32,851	32,623	32,394	32,190	32,573	32,637	32,773	32,900	127

数据来源：OPEC，国元期货

OPEC 最新月报显示，10 月份 OPEC 产量增至 3290 万桶/日，环比增 12.7 万桶/日，其中沙特环比增 12.7 万桶/日，按照之前的减产协议，沙特产量需维持在 1054.4 万桶/日下方，但 10 月产量已经超过这一水平。阿联酋环比增 14.2 万桶/日，伊朗环比减少 15.6 万桶/日。并预计 2019 年市场对 OPEC 的原油需求仅有

3154 万桶/日，即 OPEC 若维持目前产量不变，供过于求将达到 136 万桶/日。IEA 最新月报也下调了市场对 OPEC 的原油需求量，认为供过于求将达到 170 万桶/日。悲观的供求预期使得近期原油市场大幅下挫。

不过昨日有消息传出 OPEC 和非 OPEC 产油国正考虑减产至多 140 万桶/日，这大于之前预期的 100 万桶/日减产幅度。沙特能源部长法利赫在周日曾表示，该国将在 12 月减产 50 万桶/日，因季节性需求较为低迷。大幅下跌后，12 月 OPEC+ 会议减产预期明显增强。

10 月中旬以来原油市场回调时长与幅度均超出预期，目前 SC 仍处下跌过程中，Brent、SC 已分别跌破 70 美元、500 元一线支撑。目前市场较弱，国内仓单压力较大，关注 12 月 OPEC+ 会议预期。