

沙特减产存疑 等待 OPEC+会议

美国、OPEC、俄罗斯近期产量提升较快，而伊朗制裁问题现在相对缓和，各大机构平衡表显示未来供求预期较差。虽然 OPEC+ 已表示由于库存回升存在进一步减产可能，但一方面俄罗斯的态度存不确定性，另一方面市场担心因记者事件被抓住把柄的沙特不敢得罪美国从而无法减产稳定油价。此外仍需要警惕中美贸易战对世界经济与贸易的潜在影响，G20 会议结果恐怕不容乐观。目前原油市场虽已超跌，但建议等待 12 月 6 日 OPEC+会议的进一步指引。

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 11 月月报显示, 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。

此前有消息传出 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。需要注意的是，美国中情局 CIA 已经定论下令杀害记者的正是沙特王储本人，而特朗普则强调沙特对美国经济和外交战略的重要性，多次将自己的立场与他希望增加对沙特的武器销售以及沙特在防止油价飙升方面的作用联系起来。上周三特朗普更是加大了对沙特阿拉伯的辩护力度，感谢沙特帮助控制了油价。这让市场担心被抓住把柄的沙特不敢得罪美国而减产稳定油价。

10 月中旬以来原油市场回调快速而猛烈，目前 SC 仍处加速下跌过程中，Brent、SC 已分别跌破 60 美元、420 元一线支撑。目前市场较弱，国内仓单压力较大，关注 12 月 OPEC+会议指引。建议稳健型投资者暂时观望，激进型投资者关注 400 元支撑有效性，参与反弹。