

OPEC+减产效果值得期待

沙特和俄罗斯能源部长周五举行的电话会议令多头信心受到鼓舞。会谈结果显示，双方正在积极配合减产，俄罗斯能源部长诺瓦克指出，他将在1月22日至25日举行的达沃斯经济论坛上和沙特能源部长法利赫进行会谈，共同加强减产合作。

12月OPEC产量、出口均出现下滑。2018年12月波斯湾地区原油出口量为1709万桶/天，环比下降6%，同比下降5%，较11月下降了114万桶/天，降至两年以来的最低水平，主要原因是波斯湾出口至中国和美国的原油创下两年新低。OPEC六大原油出口国中，伊朗原油出口降幅最大，较11月下降了55万桶/天，环比下降54%，同比下降了78%，伊朗原油出口下降的速度远高于市场预期。此外，沙特和阿联酋的原油出口也分别下降了46万桶/天和40万桶/天。伊拉克南部港口结束了恶劣天气后，原油出口再创历史新高，较11月增加了43万桶/天，升至416万桶/天。

表 1： OPEC 各国产量

	2017	2018	2Q18	3Q18	4Q18	Oct 18	Nov 18	Dec 18	Dec/Nov
Algeria	1,043	1,038	1,026	1,059	1,054	1,057	1,056	1,051	-5
Angola	1,634	1,507	1,493	1,472	1,501	1,515	1,500	1,490	-10
Congo	252	318	324	320	320	321	310	329	18
Ecuador	530	521	519	528	522	521	522	524	1
Equatorial Guinea	133	125	127	124	118	124	121	108	-13
Gabon	200	186	182	184	184	185	170	197	26
Iran, I.R.	3,813	3,560	3,818	3,603	3,010	3,330	2,928	2,769	-159
Iraq	4,446	4,556	4,481	4,634	4,665	4,654	4,626	4,714	88
Kuwait	2,708	2,746	2,707	2,797	2,775	2,753	2,772	2,800	29
Libya	817	955	889	892	1,048	1,118	1,100	928	-172
Nigeria	1,658	1,722	1,653	1,705	1,750	1,760	1,739	1,750	11
Saudi Arabia	9,954	10,307	10,114	10,422	10,734	10,637	11,021	10,553	-468
UAE	2,915	2,984	2,873	2,982	3,225	3,177	3,283	3,218	-65
Venezuela	1,911	1,339	1,388	1,249	1,178	1,206	1,181	1,148	-33
Total OPEC	32,017	31,863	31,594	31,969	32,085	32,358	32,328	31,578	-751

数据来源：OPEC，国元期货

在新的减产协议生效之前，该组织去年 12 月的原油产量已经大幅下滑，这有助于改善当前的供应过剩局面。OPEC 在月报中指出，去年 12 月该组织原油产量环比下滑 75.1 万桶/日，因沙特、利比亚以及伊朗的产量下降。相关数据显示，12 月产量降幅是 OPEC 自 2017 年 1 月以来录得最大的单月环比降幅，这意味着如果 1 月 1 日起 OPEC 和非 OPEC 产油国能够全额减产，供应过剩局面将得到显著改善，从而帮助油价企稳反弹。

目前国内货币政策偏宽松、减税等政策有利于经济托底，中美贸易谈判也释放乐观信号，总体来说市场氛围偏暖。OPEC+减产也值得期待，原油目前反弹幅度较大，建议若有多单可跟随趋势，空仓则暂时观望。