

## OPEC 2 月减产幅度乐观

原油市场 2 月份整体呈震荡上行走势，下旬有所调整，外盘显著强于内盘。近期宏观氛围整体偏暖，使得原油、股市等资产得到提振。其中中美贸易磋商取得实质性进展，美国已延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。此外全球货币政策有边际宽松迹象。供需上，OPEC 表示面对美国对油价过高的抱怨，其将继续坚定减产。OPEC 1 月已大幅减产，2 月减产幅度也比较乐观。美国产量继续调增，但活跃钻机数下滑。原油 3 月份或维持区间震荡，需关注 OPEC 减产情况，委内瑞拉、伊朗的潜在不确定性，以及宏观氛围变化。

表 1：OPEC 各国产量

	2017	2018	2Q18	3Q18	4Q18	Nov 18	Dec 18	Jan 19	Jan/Dec
Algeria	1,047	1,042	1,031	1,059	1,054	1,056	1,050	1,041	-9
Angola	1,634	1,506	1,493	1,470	1,501	1,498	1,491	1,416	-75
Congo	252	318	324	320	321	310	331	310	-21
Ecuador	530	521	519	528	521	522	521	515	-6
Equatorial Guinea	133	126	127	124	118	121	110	117	8
Gabon	200	186	183	184	183	170	194	193	-1
Iran, I.R.	3,813	3,559	3,818	3,603	3,004	2,921	2,758	2,754	-4
Iraq	4,446	4,549	4,481	4,606	4,664	4,626	4,712	4,669	-43
Kuwait	2,708	2,746	2,707	2,797	2,775	2,772	2,800	2,710	-90
Libya	811	951	883	892	1,058	1,107	947	895	-52
Nigeria	1,658	1,719	1,653	1,704	1,744	1,731	1,740	1,792	52
Saudi Arabia	9,954	10,308	10,114	10,422	10,737	11,021	10,562	10,213	-350
UAE	2,915	2,983	2,873	2,982	3,224	3,274	3,223	3,078	-146
Venezuela	1,911	1,341	1,388	1,250	1,185	1,183	1,165	1,106	-59
<b>Total OPEC</b>	<b>32,013</b>	<b>31,855</b>	<b>31,594</b>	<b>31,941</b>	<b>32,090</b>	<b>32,312</b>	<b>31,603</b>	<b>30,806</b>	<b>-797</b>

数据来源：OPEC，国元期货

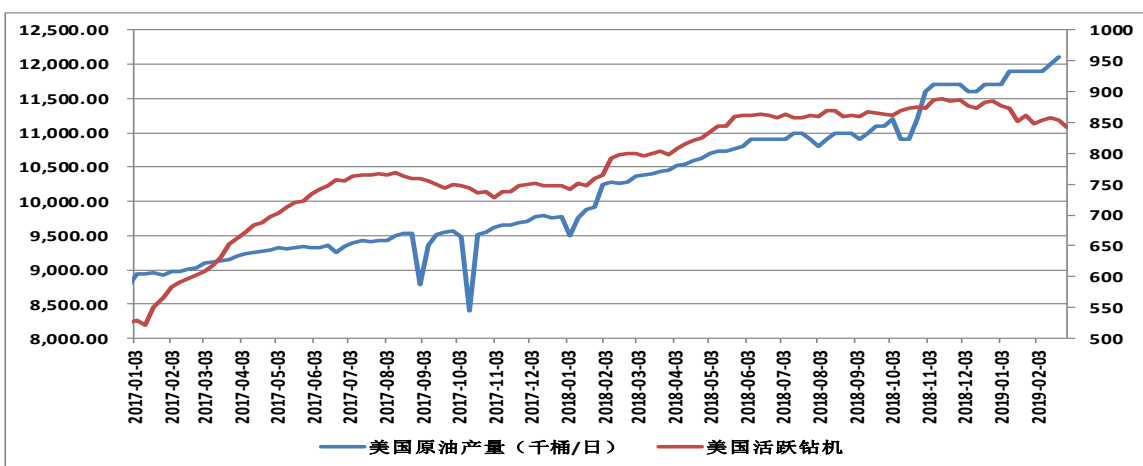
2 月份各机构月报上调了非 OPEC 供应预期，主要因美国预期产量增加。然而沙特 1 月大幅削减产出，并表示将在 3 月将产量降至 980 万桶/日，其超额减产表态提振市场情绪。石油输出国组织(OPEC)和非 OPEC 减产监督委

员会数据显示，1月联合减产执行率约为83%。其中OPEC成员国的减产执行率为91%，高于OPEC月报和IEA所称的86%。

最新调查结果显示，14个OPEC产油国2月合计产量环比减少了56万桶/日至3050万桶/日，其中参与减产的11个成员国减产执行率为108%，目前已经低于承诺减产目标3060万桶/日。由于美国对委内瑞拉实施经济制裁，该国原油产量已经在2月下降16万桶/日至107万桶/日，伊朗产量降幅是OPEC成员国中第二大的，2月环比下降9万桶/日至265万桶/日。

美国产量继续调增，但活跃钻机数下滑。美国能源信息署(EIA)周三(2月27日)公布报告显示，截至2月22日当周，美国原油库存急降864.7万桶；精炼油库存减少30.4万桶，汽油库存减少190.6万桶，美国国内原油产量增加10万桶至1210万桶/日，连续两周录得增长并续刷历史新高。截至3月1日当周，美国石油活跃钻井数减少10座至843座。

图 2： 美国原油产量与活跃钻机数



数据来源：WIND，国元期货

原油近期有所回落，上方压力 455-460 一线，下方支撑 414-420 一线，

目前均线缠绕，无明显趋势。建议投资者以区间震荡思路对待，谨慎操作。