

OPEC 尚未达成减产协议

12月6日第175届OPEC代表大会在维也纳召开，但会后并未召开新闻发布会，显示各方分歧仍然较大，用伊朗石油部长的话来讲：这是一次艰难的OPEC会议。

为何如此艰难？目前OPEC几乎又面临着2014年的情形，美国页岩油增产，供应明显过剩。根据EIA、IEA、OPEC等机构的平衡表计算，明年对OPEC的产量只需要3170万桶/日，而10月份OPEC产量增至3290万桶/日，11月或进一步增至3320万桶/日，这表示目前供应过剩150万桶/日左右。在此背景下，OPEC减产则丢掉份额、不减产则损失价格，两难的抉择。并且其内部也面临较大分歧与矛盾，比如卡塔尔从明年1月起退出OPEC说明起与沙特间裂痕明显。

沙特昨日表示：OPEC+减产100万桶/日就足够了。这低于此前市场预期，此前有消息传出OPEC+正考虑减产至多140万桶/日的减产。关键是能否减产100万桶/日目前来看也仍存变数。伊朗、委内瑞拉、利比亚都在寻求豁免石油减产。沙特认为在OPEC+达成共识上，俄罗斯也是一个主要的障碍，俄罗斯目前仍未明确表达态度。如果俄罗斯减产15万桶/日，那么OPEC+只能减产100万桶/日。今天北京时间17点将召开第5届OPEC及非OPEC产油国部长级会议，进行最终的谈判。最好的结果应该是明年上半年OPEC+减产100万桶/日，并且是渐进式减产，即便如此恐怕市场也面临小

幅过剩。如果达成减产幅度更低或者完全未达成协议，恐怕原油市场将快速下行。具体结果让我们拭目以待。

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

加拿大产油重镇艾伯塔省从明年 1 月起将削减原油产量，主要是受到运力不足的影响。明年 1 月起将该省日均原油产量削减 8.7% 或 32.5 万桶。目前艾伯塔日均产量为 370 万桶，但只有 19 万桶可以交付运输，即余下的近 350 万桶都会被纳入库存。加拿大的减产部分缓解了 OPEC 的减产压力，但并不足以改变太多。

伊朗制裁不及预期后，各产油国产量提升迅速，供需过剩明显。12 月 6 日-7 日 OPEC+ 会议上能否达成足够规模的联合减产是近期行情的关键，昨日 OPEC 未能达成具体协议，沙特表示 OPEC+ 减产 100 万桶/日将足够了，但仍取决于俄罗斯的态度。短期原油将受 OPEC+ 消息影响或波动较大，注

意风控。