OPEC+会议后原油窄幅波动

上周五第 17 届 OPEC 与非 OPEC 产油国部长级监督委员会(JMMC)会议落下帷幕，双方已经就扩大减产达成一致。2020 年一季度 OPEC+将额外减产 50 万桶/日，从而令减产规模扩大至 170 万桶/日。非 OPEC 成员国承担 13.1 万桶/日的深化减产额度。OPEC 承担 37.2 万桶/日的深化减产额度，其中沙特将承担 16.7 万桶/日。同时沙特还将继续自愿超额减产 40 万桶/日，沙特指出只要减产执行率得到改善，OPEC+的有效减产规模将高达 210 万桶/日。不过俄罗斯等国家的凝析油今后将不计算在减产范围内，非 OPEC 实际增加的减产力度非常有限。

11 日 OPEC 在月报中预计 2020 年市场对其原油需求量为 2958 万桶/日，较此前预期不变。OPEC 维持 2019 年和 2020 年全球原油需求增速预期不变，分别位 98 万桶/日和 108 万桶/日。同时预计非 OPEC 产油国 2020 年原油供应量增长 217 万桶/日，也和此前预期一致。此外 OPEC 指出，之前对 2020 年可能出现供应过剩的预期或将改变，因美国页岩油产量增速开始放缓，这将放大 OPEC+ 扩大减产带来的利好影响。11 月 OPEC 原油产量环比下降 19.3 万桶/日至 2955.1 万桶/日，沙特、伊朗、伊拉克产量均环比减少。

表 1 OPEC 原油产量

	2017	2018	1Q19	2Q19	3Q19	Sep 19	Oct 19	Nov 19	Nov/Oct
Algeria	1,047	1,042	1,026	1,019	1,021	1,020	1,019	1,027	7
Angola	1,634	1,505	1,443	1,420	1,390	1,404	1,358	1,284	-75
Congo	252	317	326	332	325	334	324	311	-13
Ecuador	530	519	526	530	544	550	457	530	73
Equatorial Guinea	133	125	115	114	119	122	126	134	8
Gabon	200	187	209	212	204	197	207	184	-23
Iran, I.R.	3,813	3,553	2,726	2,404	2,189	2,163	2,147	2,102	-45
Iraq	4,446	4,550	4,635	4,699	4,750	4,732	4,698	4,639	-59
Kuwait	2,708	2,745	2,715	2,693	2,655	2,658	2,648	2,705	58
Libya	811	951	965	1,154	1,103	1,162	1,166	1,188	23
Nigeria	1,658	1,718	1,736	1,786	1,844	1,851	1,804	1,798	-6
Saudi Arabia	9,954	10,311	10,019	9,769	9,452	8,796	10,001	9,850	-151
UAE	2,916	2,986	3,068	3,067	3,082	3,083	3,105	3,102	-3
Venezuela	1,911	1,354	975	776	714	644	685	697	12
Total OPEC	32,014	31,864	30,484	29,974	29,392	28,716	29,744	29,551	-193

数据来源：OPEC

10 日在短期能源展望报告中 EIA 将 2020 年美国原油产量预期从 1329 万桶/日下调至 1318 万桶/日， 增速预期下降至 93 万桶/日。并将 2020 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 142 万桶/日。

EIA 本周周报显示截至 12 月 6 日当周，美国原油库存增加 82.2 万桶，市场预估为减少 281.5 万桶。美国精炼油库存增加 411.8 万桶，市场预估为增加 147.1 万桶。美国汽油库存增加 540.5 万桶，市场预估为增加 249.4 万桶。此外，炼厂产能利用率下降 1.3% 至 90.6%。美国油服公司贝克休斯上周五公布数据显示，截至 12 月 6 日当周，美国石油活跃钻井数再降 5 座至 663 座，连续七周录得下滑且续刷 2017 年 4 月来最低。

我们认为供给端 OPEC+ 明年一季度深化减产对于处于需求淡季的一季度供需平衡还是很有帮助的，不过未来的执行情况需

进一步观察。OPEC、EIA 等机构认为明年美国产量增速预期或将调降，供给端整体压力尚可。近期可关注贸易局势能否阶段性好转，有利于改变需求预期，并提升市场风险偏好。本周市场走势相对平静，短期或将反复，Brent 若调整到 60 美元将是较好布局多单时机。