

JMMC 会议未达成增产决议

JMMC 未提出增加原油产量的计划，仍然维持将减产幅度控制在 100% 的决定。市场对沙特和俄罗斯是否有足够的闲置产能来进一步推高产量抱有疑问。考虑到伊朗将大概率因受到美国制裁而被动的减少原油出口，如果沙特、俄罗斯不能增产弥补，那么四季度原油供应偏紧的概率较大。沙特曾表示对布伦特原油价格升至 80 美元/桶上方并无不满，这也说明沙特似乎并不急于增产。随着美国制裁伊朗时间节点日益临近，伊朗 8 月产量已出现下滑，印度、日本、欧洲正在减少对其进口。并且美国产量也存在继续调减可能。

表 1：OPEC 各国产量

	2016	2017	4Q17	1Q18	2Q18	Jun 18	Jul 18	Aug 18	Aug/Jul
Algeria	1,090	1,043	1,014	1,014	1,024	1,048	1,059	1,045	-14
Angola	1,725	1,637	1,628	1,562	1,490	1,444	1,456	1,448	-8
Congo	216	252	296	306	324	327	320	320	1
Ecuador	545	530	525	515	519	520	525	529	4
Equatorial									
Guinea	160	133	129	134	127	126	124	127	3
Gabon	221	200	199	195	188	191	187	188	0
Iran, I.R.	3,515	3,811	3,822	3,813	3,813	3,793	3,734	3,584	-150
Iraq	4,392	4,446	4,401	4,441	4,479	4,540	4,559	4,649	90
Kuwait	2,853	2,708	2,704	2,704	2,708	2,713	2,793	2,802	8
Libya	390	817	967	991	889	721	670	926	256
Nigeria	1,556	1,658	1,760	1,780	1,656	1,597	1,651	1,725	74
Qatar	656	607	604	593	602	616	615	615	0
Saudi Arabia	10,406	9,954	9,975	9,949	10,114	10,431	10,363	10,401	38
UAE	2,979	2,915	2,892	2,850	2,873	2,890	2,960	2,972	12
Venezuela	2,154	1,911	1,762	1,538	1,382	1,325	1,272	1,235	-36
Total OPEC	32,859	32,625	32,679	32,384	32,188	32,282	32,287	32,565	278

根据 9 月 OPEC 月报，沙特产量略有回升，委内瑞拉、伊朗产量有所下降，伊拉克、尼日利亚产量小幅增长，利比亚结束此

前因武装冲突造成的供应中断，产量回升较多。OPEC 总产量小幅增加 27.8 万桶/日至 32565 万桶/日。委内瑞拉国内形势不断恶化，美国制裁伊朗临近，是供应端主要的不确定性。

中秋期间外盘向上突破，Brent 站在 80 美元上方，国内 SC 也顺势冲击 550 元关卡。目前价格上升趋势良好，依托均线上行，MACD 也呈逐步上升趋势。我们认为多头头寸可继续持有，设好浮动止盈，耐心持有让利润奔跑。