

2015 年 02 月 11 日

原油

研发中心

邵运文

研究员，期货执业证书编号 F3007274

shaoyw@dxqh.net

OPEC 数据短期利好，原油 基本面不支持趋势性反转

在 OPEC 公布的 2 月报告中，OPEC 上调了 2015 年原油需求预期，下调了原油供给预期。基本面最主要的变化在于非 OPEC 国家原油供给部分，缩减幅度达 32.8%。需求的上调和供应的下调都集中在美国。

表 1：原油基本面变化表(mb/d)

基本面(mb/d)	1 月报告数据	2 月报告数据
全球需求预期增量(2015/2014)	1.15	1.17
非 OPEC 国家供给预期增量(2015/2014)	1.28	0.85

来源：OPEC，东兴期货研发中心

表 2：世界原油需求预期变化表(mb/d)

	1 月报告数据	2 月报告数据	变化量
	年需求增量(2015/2014)	年需求增量(2015/2014)	
北美	0.19	0.20	+0.01
美国	0.16	0.18	+0.02
欧洲	-0.10	-0.10	-
亚太	-0.12	-0.12	-
OECD 总计	-0.03	-0.01	+0.02
其他亚洲国家	0.25	0.25	-
印度	0.12	0.12	-
拉丁美洲	0.20	0.20	-
中东	0.29	0.29	-
非洲	0.09	0.09	-
发展中国家总计	0.83	0.83	-
前苏联地区	0.04	0.04	-
其他欧洲国家	0.01	0.01	-
中国	0.31	0.31	-
其他地区总计	0.35	0.35	-

世界总计	1.15	1.17	+0.02
------	------	------	-------

来源：OPEC, 东兴期货研发中心

表 3: 非 OPEC 国家原油供应预期变化表(mb/d)

	1 月报告数据	2 月报告数据	变化量
	年需求增量(2015/2014)	年需求增量(2015/2014)	
北美	1.04	0.89	-0.15
美国	0.95	0.82	-0.13
欧洲	0.00	-0.01	-0.01
亚太	0.02	0.02	-
OECD 总计	1.06	0.89	-0.17
其他亚洲国家	0.02	0.02	-
拉丁美洲	0.14	0.06	-0.08
中东(非 OPEC 国家)	0.01	-0.06	-0.07
非洲	0.00	0.00	-
发展中国家总计	0.17	0.02	-0.15
前苏联地区	-0.03	-0.13	-0.10
俄罗斯	-0.01	-0.07	-0.06
其他欧洲国家	0.00	0.00	-
中国	0.07	0.06	-0.01
其他地区总计	0.03	-0.07	-0.10
世界总计	1.28	0.85	-0.42

来源：OPEC, 东兴期货研发中心

表 4: OPEC 国家原油产量数据(tb/d)

OPEC 国家	2014 年 12 月	2015 年 1 月
供应 (千桶/日)	30206	30153
主要变动:		
12 月:		
伊拉克+285.1	利比亚 -184.1	沙特阿拉伯 +14.5
1 月:		
安哥拉 +122.1	伊拉克 -279.1	利比亚 -131.7
		沙特阿拉伯+93.2

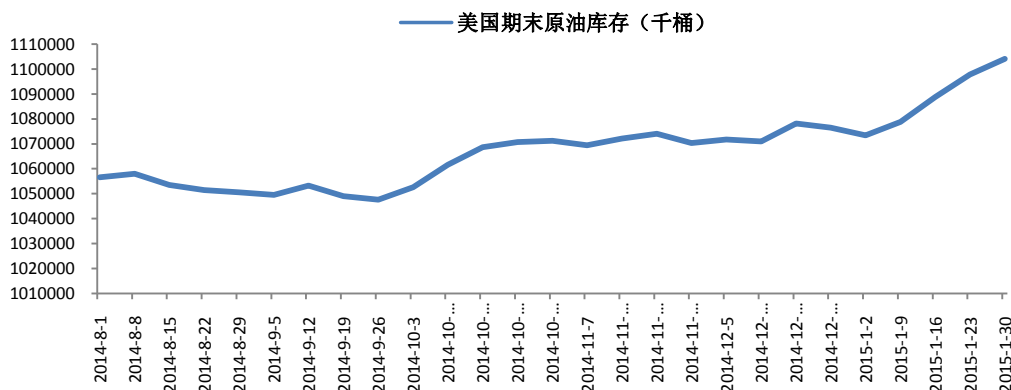
来源：OPEC, 东兴期货研发中心

由表 1-4 可知:

1. OPEC 2 月报告上调了 1 月报告中的全球需求数据, 增量上调了 2 万桶/日, 主要来自美国。
2. 2015 年非 OPEC 国家供应增量从 128 万桶/日缩减至 85 万桶/日, 年增量预期锐减 42 万桶/日, 主要缩减也来自美国。
3. 世界需求预期较 2014 年增加 117 万桶/日, 非 OPEC 供应预期增加 85 万桶/日, 供需缺口缩小 32 万桶/日。
4. 报告中 OPEC 国家产量数据显示, OPEC 国家 1 月份供应总量较去年 12 月份略有缩减, 约为 5.3 万桶/日, 但仍多于 3000 万桶/日的产量目标。主要缩减来自伊拉克和利比亚。

整体来看, 在 OPEC 产量不变的假设下, 2015 年仍有约 128 万桶/日的过剩预期, 较上期 OPEC 报告预估的 173 万桶/日大约缩减了 26%。

与此同时，根据最新 EIA 数据，**原油库存仍持续增加，维持在高位**。美国原油基本面的数据，依旧不支持趋势性反弹。也就是说，本月 OPEC 报告虽然大幅调降美国供应预期，但是基本面并没有明确好转的支持。且根据相关新闻报道，美国大量关停的钻井平台为效率较低、技术简陋的钻井平台，对当前产量并无太大影响。



综上所述，我们认为尽管 OPEC 下调了美国的产量预估，同时，近期页岩油钻井平台的数量也有所减少，但此趋势需要在低油价得以维持的情况下进行。所以，**OPEC 数据对油价只是短期利好，整体趋势性依然偏弱，不具备反转基础。**

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。