



石油化工行业跟踪报告： OPEC 维持超额减产



核心结论：11 月 OPEC 产量 2772 万桶/天，环比增长 29 万桶/天；减产国减产执行率 122%，产量低于协议产量 57 万桶/天。

油价：11 月国际油价环比下跌。2021 年 11 月，受奥密克戎变异毒株影响，国际油价下跌，布伦特原油现货月度均价为 81.60 美元/桶，环比下跌 2.21 美元/桶 (-2.64%)。

2021 年 8 月起 OPEC+ 每月增产 40 万桶/天。随着疫情逐步缓解、原油需求逐步复苏，2021 年 7 月 18 日，OPEC+ 会议决定从 2021 年 8 月起，每月增产 40 万桶/天，直至完全覆盖目前约 580 万桶/天的减产量。

OPEC 产量：11 月产量环比增长 29 万桶/天；减产执行率 122%。根据 OPEC12 月月报中二手数据源显示，2021 年 11 月，OPEC 原油总产量 2772 万桶/天，环比增长 29 万桶/天，增量主要来自沙特阿拉伯、伊拉克、尼日利亚等。OPEC 减产国继续维持严格减产，根据我们测算，OPEC 减产国 11 月减产执行率 122%，产量低于协议产量 57 万桶/天。

非 OPEC 产量：预计 2021 年产量增加 68 万桶/天。OPEC12 月月报预计 2021 年非 OPEC 国家原油产量（含凝析油）增加 68 万桶/天。其中，俄罗斯、中东地区、中国分别预计增加 20 万桶/天、5 万桶/天、16 万桶/天。预计美国 2021-2022 年原油产量分别为 1114 万桶/天、1178 万桶/天。

全球原油需求：维持 2021-2022 年增速预期。OPEC12 月月报预计

2021 年全球经济增速 5.5%，较上月环比下降 0.1%。预计 2021 年全球原油需求同比增长 565 万桶/天，与上月保持一致。OPEC 预计 2022 年原油需求同比增长 415 万桶/天，与上月保持一致。OPEC12 月月报预计 2021 年对 OPEC 原油需求为 2784 万桶/天。

库存：10 月 OECD 原油库存环比+940 万桶，石油产品库存环比+50 万桶。10 月 OECD 石油商业库存 27.73 亿桶，同比-3.57 亿桶，环比+990 万桶，低于五年均值 2.07 亿桶。其中，原油库存 13.07 亿桶，同比-2.10 亿桶，环比+940 万桶，低于五年均值 1.54 亿桶；石油产品库存 14.65 亿桶，同比-1.46 亿桶，环比+50 万桶，低于五年平均值 5250 万桶。

投资建议。短期受疫情反复影响，国际油价震荡，但 OPEC 减产对油价仍有支撑。建议关注：（1）轻质化路线龙头卫星石化；（2）天然气龙头，新奥股份；（3）民营炼化龙头，东方盛虹、荣盛石化、恒力石化、桐昆股份等。

风险提示：原油价格回落，石化产品需求不及预期，产油国产量变化，美伊关系等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31260

