



化工点评报告：OPEC+达成协议 油价或将继续上涨



事件描述

7月18日，OPEC 发布声明表示，主要产油国已达成初步协议，将从今年8月起每月增产至多40万桶/日，并计划在2022年9月之前逐步削减580万桶/日的减产规模。

事件评论

在6月份的会议中，OPEC+并未达成一致协议，谈判破裂的主要分歧在于阿联酋虽然也支持增产，但反对延长协议时间，并要求调整减产基线。本次会议决定 OPEC+ 将从今年8月起每月增产至多40万桶/日，从明年五月起阿联酋的基线提升33.2万桶/日，伊拉克和科威特分别增加15万桶/日，沙特和俄罗斯的基线分别提升50万桶/日，OPEC+总基线增幅将达到163万桶/日，关于基线调整的协议将于2022年5月开始生效。另外，声明还称下次会议将于9月1日举行。

本次协议达成，反映了主要石油生产国沙特和阿联酋之间的分歧得到缓解，为后续油价走势消除了极大的不确定性。本周市场曾报道沙特和阿联酋达成妥协，明年上调阿联酋的产油基准。但此后阿联酋能源部否认称，尚未与OPEC+就供油达成协议，出于担忧供给面出现突发性利空，本周布伦特原油期货价格下跌2.59%。本次达成一致，为后续油价走势消除了极大的不确定性。

展望未来，在供给偏紧、需求复苏背景下，相对2020年今年油价中

枢将明显上升至 60 美元/桶以上。值得注意的是，因为季节淡旺季及地缘政治因素扰动油价存在短期冲高的可能，不排除油价短期触及 80 美元/桶甚至更高，但高油价能否持续或受以下两点制约：1) 目前 OPEC+ 和美国等闲置产能较高，高油价下减产协议松动或者美国产量复苏将增加供给端压力；2) 全球需求虽在复苏，但仍难达到 2019 年水平，另外根据 EIA 最新预测，下半年市场虽仍供不应求，但缺口相比上半年将明显缩小，这也意味着油价上涨最快的阶段已告一段落。

投资建议：随着民营大炼化投产并盈利，民营大炼化一体化带来的价值链重构及业绩中枢提升正逐步被验证，推荐东方盛虹、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化；乙烷裂解制乙烯项目收益高，推荐龙头卫星石化；丙烯产业链龙头公司东华能源；煤制烯烃龙头公司宝丰能源；油气开采及油服板块在增储上产政策主导下，行业进入新一轮景气周期，重点关注杰瑞股份、海油工程、中海油服、博迈科等；民营加油站龙头和顺石油。

风险提示

1. 全球经济恢复不及预期；

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_33045

