



石油化工行业跟踪报告： OPEC 增产幅度有限—OPEC 月报点评



核心结论：12月 OPEC 产量 2788 万桶/天，环比增长 17 万桶/天，减产国产量仍低于协议产量 63 万桶/天。2022 年 1 月以来，在供需紧张的推动下，国际油价震荡上行，布伦特油价突破 85 美元/桶，建议关注油价上行投资机会。

油价：12 月国际油价环比下跌。2021 年 12 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 74.08 美元/桶，环比下跌 7.52 美元/桶 (-9.21%)。

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/天的减产产量。

OPEC 产量：12 月产量环比增长 17 万桶/天；减产国产量低于协议量 63 万桶/天。根据 OPEC1 月月报中二手数据源显示，2021 年 12 月，OPEC 原油总产量 2788 万桶/天，环比增长 17 万桶/天，增量主要来自安哥拉、沙特阿拉伯、伊拉克、阿联酋等，利比亚、尼日利亚产量环比分别减少 8.4 万桶/天、4.3 万桶/天。OPEC 减产国产量仍低于协议产量 63 万桶/天。

非 OPEC 产量：预计 2022 年产量增加 302 万桶/天。OPEC1 月月报预计 2022 年非 OPEC 国家原油产量（含凝析油）增加 302 万桶/天。其中美国、俄罗斯、拉丁美洲分别预计增加 103 万桶/天、98 万桶/天、28 万桶/天。预计美国 2021-2022 年原油产量分别为 1117 万桶/天、1183 万桶/天。

全球原油需求：维持 2021-2022 年增速预期。OPEC1 月月报预计 2021-2022 年全球经济增速分别为 5.5%与 4.2%，与上月保持一致。预计 2021-2022 年全球原油需求分别同比增长 566 万桶/天、415 万桶/天，与上月保持一致。OPEC1 月月报预计 2022 年对 OPEC 原油需求为 2885 万桶/天。

库存：11 月 OECD 原油库存环比-1270 万桶，石油产品库存环比-330 万桶。11 月 OECD 石油商业库存 27.21 亿桶，同比-3.89 亿桶，环比-1600 万桶，低于五年均值 2.47 亿桶。其中，原油库存 13.17 亿桶，同比-1.85 亿桶，环比-1270 万桶，低于五年均值 1.43 亿桶；石油产品库存 14.05 亿桶，同比-2.04 亿桶，环比-330 万桶，低于五年平均值 1.04 亿桶。

投资建议。2022 年 1 月以来，在供需紧张的推动下，国际油价震荡上行，布伦特油价突破 85 美元/桶。建议关注：（1）油气勘探开采板块，中国石油、中国海洋石油、中国石化；（2）油服与设备板块，中海油服、杰瑞股份；（3）非油路线的轻质化龙头企业卫星化学，以及煤化工龙头宝丰能源、华鲁恒升；（4）低估值且积极布局新材料领域的民营炼化龙头，恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、东方盛虹等。

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。

关键词: 新材料 煤化工 疫情

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_36345

