



OPEC 月报点评：OPEC 逐步放松减产



核心结论:7月 OPEC 产量环比增长 64 万桶/天,减产执行率 115%,维持严格减产。OPEC 预计 2021 年全球原油需求同比增长 595 万桶/天,与上月保持不变。近期受德尔塔变异病毒的影响,国际油价维持震荡,建议关注新增项目逐步落地投产的民营炼化,以及受益 LNG 涨价的天然气龙头等。

油价:7月国际油价小幅上涨。2021年7月,国际油价维持高位震荡,布伦特原油现货月度均价为 75.19 美元/桶,环比上涨 2.02 美元/桶(+2.75%)。

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。此外,OPEC+决定从2022年5月起,将减产基准提高 163 万桶/天。

OPEC 产量:7月产量环比增长 64 万桶/天;减产执行率 115%。根据 OPEC8月月报中二手数据源显示,2021年7月,OPEC 原油总产量 2666 万桶/天,环比增长 64 万桶/天,增量主要来自沙特。7月,沙特原油产量 940 万桶/天,环比增长 50 万桶/天。OPEC 减产国继续维持严格减产,根据我们测算,OPEC 减产国 7月减产执行率 115%。

非 OPEC 产量:预计 2021 年产量增加 109 万桶/天。OPEC8月月报预计 2021 年非 OPEC 国家原油产量(含凝析油)增加 109 万桶/天。其中,俄罗斯、拉丁美洲、中国、美国分别预计增加 19 万桶/天、14 万桶/天、

12 万桶/天、12 万桶/天。

全球原油需求:2021 年原油需求增速 595 万桶/天,与上月保持一致。OPEC8 月月报维持 2021 年原油需求增速预期。OPEC8 月月报预计 2021 年全球经济增速 5.6%,较上月上调 0.1 个百分点。预计 2021 年全球原油需求同比增长 595 万桶/天,与上月保持一致。其中,预计 1Q21-4Q21 全球原油需求分别为 9261 万桶/天、9551 万桶/天、9823 万桶/天、9982 万桶/天。OPEC8 月月报预计 2021 年对 OPEC 原油需求为 2741 万桶/天。

库存:6 月 OECD 原油库存环比-3830 万桶,石油产品库存环比+1530 万桶。6 月 OECD 石油商业库存 29.22 亿桶,同比-2.89 亿桶,环比-2300 万桶,低于五年均值 9040 万桶。其中,原油库存 14.16 亿桶,同比-1.69 亿桶,环比-3830 万桶,低于五年均值 9620 万桶;石油产品库存 15.07 亿桶,同比-1.21 亿桶,环比+1530 万桶,高于五年平均值 580 万桶。

投资建议。近期受德尔塔变异病毒的影响,国际油价维持震荡,建议关注新增项目逐步落地投产的卫星石化、东方盛虹、恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等,以及受益 LNG 涨价的天然气龙头新奥股份、广汇能源等。

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: 涨价 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_34255

