



# 大公国际炼油行业 2022 年信用风险展望：行业盈利能力趋于平稳 信用质量较为稳定



## 行业政策

2022 年, 预计政策仍主要围绕国内原油供应管理、成品油价格机制等展开, 促进原油及炼油行业整体稳定。同时推动炼油行业碳达峰、优化产能布局也是政策主要方向之一。

2021 年是“十四五”开局之年,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》里提到, 实施能源资源安全战略, 保持原油稳产增产, 扩大油气储备规模, 健全政府储备和企业社会责任储备有机结合、互为补充的油气储备体系, 多元拓展油气进口来源。

2015 年发改委允许符合条件的原油加工企业在履行相应义务的前提下, 使用进口原油。2021 年 1-11 月商务部下发的原油进口配额累计为 17, 714 万吨, 配额集中在恒力石化(大连)炼化有限公司、浙江石油化工有限公司、中国化工集团有限公司等。2021 年 11 月 1 日, 商务部公告 2022 年原油非国营贸易进口允许总量为 24, 300 万吨。

2021 年 9 月 9 日, 国家粮食和物资储备局首次以轮换方式分期分批组织投放国家储备原油, 此次投放主要面向国内炼化一体化企业, 用于缓解生产型企业的原材料价格上涨压力。第一批国家储备原油销售总量为 738.36 万桶, 参与竞价交易的企业必须符合国家炼油产业政策且拥有足够进口允许量余量、信用良好、购买的原油主要用于化工化纤等原料生产、自用不转售等条件。2021 年 9 月 25 日首批国家储备原油竞价销售已完成, 最终购买企业为中石油大连石化和恒力石化。

成品油方面，2021 年 5 月 25 日，发改委发布《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，稳步推进石油天然气价格改革，结合国内外能源市场变化和国内体制机制改革进程，研究完善成品油定价机制。

2022 年，预计政策仍主要围绕国内原油供应管理、成品油价格机制等展开，促进原油及炼油行业整体稳定。另外，2021 年 10 月 26 日印发的《国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》对行业发展具有重要的指导作用，通知里提到，保持石油消费处于合理区间，逐步调整汽油消费规模；推动石化化工行业碳达峰，优化产能规模和布局，加大落后产能淘汰力度。

### 上游原油价格走势

考虑到原油供给恢复速度及原油需求同比有所增长，预计 2022 年上半年原油价格保持高位震荡，下半年原油价格或将呈现下行趋势。

2021 年年初以来，原油价格波动上涨，2021 年 11 月 1 日，布伦特原油和 WTI 原油现货价格分别为 84.79 美元/桶和 84.05 美元/桶，较年初同比分别上涨 67.77%和 76.50%；之后受奥密克戎毒株影响，价格回落至 70 美元/桶左右，后又有所回升。年初以来全球需求恢复下，OPEC+持续召开会议控制原油产量导致的供给相对偏紧，是 2021 年油价上涨的主要原因。

图1 2019年以来WTI原油、布伦特原油平均价格走势



数据来源：Wind，大公国际整理

回顾2021年，OPEC+主要成员国对原油供给整体偏谨慎。2021年1-4月，主要成员国执行720万桶/日的减产计划，2021年5-12月，主要成员国逐步增产，但增产数量处于低位。美国原油供给波动较大，2021年2月寒潮及2021年9月的飓风“艾达”对美国原油供应产生较大影响。俄罗斯原油供给持续增长。2021年前三季度全球原油产量分别为92.78百万桶/日、93.93百万桶/日和95.67百万桶/日，产量略高于2020年产量，但小于疫情前水平。库存端来看，美国商业原油库存自2021年年初以来整体呈下降趋势，说明全年原油供应偏紧，行业处于去库存阶段。

全球主要原油需求国为美国、中国以及欧洲各国。2021年，美国制造业及非制造业PMI均在荣枯线以上。欧元区制造业PMI恢复明显好于服务业PMI，一季度服务业PMI恢复较弱拖累了综合PMI，二季度以来，综合PMI处于荣枯线以上。我国PMI自2021年年初以来波动下行，11月综

合 PMI 为 52.2%，其中 8 月份受疫情影响，非制造业 PMI 及综合 PMI 回落明显。

总体而言，2021 年全球经济恢复较好，原油需求同比增长，但供给增长较慢导致原油价格波动上涨。展望 2022 年，预计上半年原油价格保持高位震荡，下半年原油价格或将呈现下行趋势，主要有几方面的原因：一是供给端，OPEC+ 主要成员国计划在 2022 年 9 月之前，在市场条件允许的情况下，全面取消 580 万桶/日的减产，预计供给将逐步恢复。自 2020 年 7 月开始，美国页岩油产量主要来自于完井，新增钻井数量持续低迷，原油产量低位徘徊，远低于疫情前水平；美国页岩油企业受 2020 年油价暴跌影响，债务压力较大，导致油井资本开支减少，随着 2021 年以来油价上涨，页岩油企业财务情况逐步恢复，预计 2022 年页岩油企业资本开支增幅将逐渐加大，新井数量增加将成为美国页岩油产量增加的主要推动因素。此外，2021 年 4 月以来的八轮伊核谈判，进展微小，美国取消对伊朗石油出口的制裁仍存在较大的不确定性。

二是需求端，虽各国疫苗研发及推广已在不断推进，但全球经济发展速度普遍放缓，且毒株变异等因素仍是全球经济发展的重要干扰因素，据此预计 2022 年原油需求同比有所增长。在需求保持增长的条件下，2022 年上半年供给或仍将小于需求，原油价格有上行的可能，下半年随着原油供给增加超过需求，原油价格或呈现下行趋势。

## 炼油行业情况

展望 2022 年，“减油增化”仍为炼油行业主要突破口，成品油需求预计保持平稳，化工产品需求仍有较大增长空间。

炼油行业的下游产品主要包括汽油、柴油、煤油、石脑油以及石化产品。自 2008 年以来，成品油产能及产量整体呈上升趋势，山东地炼企业开工率呈波动上涨趋势，2021 年开工率整体处于历史较高水平；同时产能持续高于产量，产能相对过剩问题持续存在。

近年来，炼油行业市场化进程不断推进，行业参与者增加加剧了产能过剩的矛盾，2020 年，我国原油一次加工能力为 8.9 亿吨，同比增长 6.63%，2011-2020 年的年均复合增长率为 4.92%；而 2030 年前碳达峰行动方案里提到，到 2025 年国内原油一次加工能力控制在 10 亿吨以内，按照这个要求，未来 5 年我国炼油产能的增长空间需要控制在 12.4%以内，炼油行业供给侧结构性改革更为迫切。

具体到行业披露原油加工能力数据的企业，荣盛石化因控股子公司浙江石化 4,000 万吨/年的炼化一体化项目于 2020 年逐步投产，产业链拓展至上游炼化；恒力石化拥有 2,000 万吨/年的炼化一体化项目；恒逸石化 2020 年加工设计产能为 800 万吨/年，拟新增原油加工能力 1,400 万吨/年；东方盛虹的盛虹炼化一体化项目将于 2021 年底建成投产，设计原油加工能力 1,600 万吨/年。

表1 炼油行业部分企业 2020 年原油一次加工能力（万吨/年）

| 企业名称             | 2020年原油一次加工能力 |
|------------------|---------------|
| 荣盛石化股份有限公司       | 4,000         |
| 恒力石化股份有限公司       | 2,000         |
| 中国化工油气股份有限公司     | 1,920         |
| 陕西延长石油(集团)有限责任公司 | 1,740         |
| 中国石化上海石油化工股份有限公司 | 1,400         |
| 恒逸石化股份有限公司       | 800           |
| 福建石油化工集团有限责任公司   | 500           |
| 山东岚桥集团有限公司       | 148           |
| 江苏东方盛虹股份有限公司     | -             |
| 数据来源：Wind，大公国际整理 |               |

2021 年以来，随着疫情得到有效控制，成品油供需同比恢复，1-10 月，国内成品油供应量累计为 2.93 亿吨，同比增长 6.76%，接近 2019 年水平；同期，成品油（汽煤柴合计）需求量累计为 2.76 亿吨，同比增长 15.32%，较 2019 年增长 7.10%。近年来，主要化工产品表观消费量保持增长趋势，2021 年 1-9 月，乙烯消费量为 2,472.51 万吨，同比增长 29.43%。

价格方面，2021 年以来，国内汽油、柴油价格走势与国际原油价格整体保持一致。截至 2021 年 11 月 29 日，国内成品油市场共经历 21 轮调价窗口，其中 14 次上调、3 次下调、4 次不作调整，涨跌相抵消后，汽油、柴油分别累计上调 2,000 元/吨和 1,925 元/吨。

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\\_37305](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37305)

