



石化行业：油价震荡上行 看好行业 Q2 业绩表现



1-5 月我国原油需求持续复苏，同比增长 2.19%整体来看，1-5 月我国加工原油 2.93 亿吨，同比增长 12.0%；原油产量 0.83 亿吨，同比增长 2.17%；原油进口 2.21 亿吨，同比增长 2.30%；原油表观消费量 3.03 亿吨，同比增长 2.19%；对外依存度 72.70%，处于历史高位。

1-5 月我国成品油需求同比增加 13.18%1-5 月我国成品油产量 1.43 亿吨，同比增加 11.00%；成品油出口 2364 万吨，同比下降 3.24%；成品油表观消费量 1.20 亿吨，同比增加 13.18%。其中，汽油、煤油、柴油表观消费量分别同比变化 22.07%、45.69%、-0.34%，尤其是煤油需求表现抢眼，主要系新冠疫情有序恢复，航空需求复苏所致。由于国内成品油市场已然饱和，成品油产量占比在逐渐下降，将更多的转向生产化工品。

6 月油价震荡上行美国夏季出行高峰、疫苗的持续推进、欧美多国跨境管控的放松、货币和财政政策的有力支持，均提振石油需求预期；叠加伊朗核协议谈判再次暂停，为油价提供支撑。供给方面，OPEC+将于 7 月 1 日举行会议讨论 8 月及以后的产量政策，尽管沙特倾向于谨慎行事，但俄罗斯已经在考虑提议增产。截至 6 月 29 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 74.76 美元/桶、72.98 美元/桶，自年初以来 40%以上的涨幅。预计 2021 年原油供需将处在基本平衡或紧平衡状态，当前中油价水平有望继续维持。

行业表现优于整个市场，排在 109 个二级子行业的 30 位年初至今，石油化工行业收益率 11.72%，表现优于整个市场，排在 109 个二级子行业的第 30 位。截至 6 月 29 日，石油化工板块整体估值 (PE (TTM)) 为

11.24x，随着业绩逐季改善，行业估值水平逐渐恢复合理水平。

投资建议在油价回归背景下，考虑到影响石油加工行业的主要不利因素在 2021 年“由负转正”，石油加工行业存在业绩周期改善的预期；同时看好进行低成本业务布局实施规模扩张的头部企业。预计行业 Q2 业绩将延续 Q1 增长态势，重点推荐卫星石化（002648.SZ）、中国石油（601857.SH）、中国石化（600028.SH）；油价回暖也利于油服行业的景气复苏，推荐石化油服（600871.SH）、通源石油（300164.SZ）。同时建议关注宝丰能源（600989.SH）、三友化工（600409.SH）、广汇能源（600256.SH）等。

风险提示：油价持续下跌的风险、产品价差下降的风险、营收不及预期的风险等。

关键词：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_33606

