



# 石化行业 12 月动态报告：油 价预计中位震荡 看好规模扩 张龙头表现



1-11月我国原油需求继续回落,同比减少4.98%整体来看,1-11月我国加工原油6.45亿吨,同比增长4.95%;原油产量1.82亿吨,同比增长2.16%;原油进口4.67亿吨,同比减少7.36%;原油表观消费量6.47亿吨,同比减少4.98%;对外依存度71.81%,继续维持高位。

1-11月我国天然气需求继续增长,同比增加14.56%1-11月,我国天然气表观消费量3334亿方,同比增长14.56%;产量1861亿方,同比增长9.29%;进口天然气1526亿方,同比增长21.37%;对外依存度44.20%,继续维持高位。

1-11月我国成品油需求同比增加9.30%,出口量同比减少9.24%1-11月我国成品油产量3.25亿吨,同比增加7.37%;成品油出口3845万吨,同比减少9.24%、较2019年同期增加11.83%;成品油表观消费量2.89亿吨,同比增加9.30%。其中,汽油、煤油、柴油表观消费量分别同比变化20.63%、4.38%、1.11%,柴油累计需求增速自今年5月以来首次同比转正,主要系新冠疫情有效控制下,柴油需求逐渐复苏。

12月油价震荡上行12月以来,油价震荡上行。12月2日的OPEC+会议决定继续推进增产40万桶/日的原定计划,但表示如果市场发生变化,可以临时调整产量政策。同时随着市场对南非变异病毒认识的不断加深,虽然传播性较强但住院率和致死率较低,市场的恐慌情绪不断消退,油价出现了震荡上行的行情。截至12月28日,Brent和WTI价格分别为78.94、75.98美元/桶,较年初涨幅达50%以上。我们判断,2022年油价依旧维持中位震

荡格局。

投资建议年初至今,石油化工行业收益率 9.08%,表现优于整个市场,排在 109 个二级子行业的第 46 位。截至 12 月 28 日,石油化工板块整体估值 (PE(TTM))为 10.32x,随着业绩显著改善,行业估值水平逐渐恢复合理区间。我们看好进行业务布局实施规模扩张带来业绩增量的头部企业。重点推荐卫星化学(002648.SZ)、新凤鸣(603225.SH)、荣盛石化(002493.SZ)。

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\\_35361](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35361)

