



# 石化行业：油价大幅上行 重点关注成长性企业表现



2021 我国原油需求首次回落，同比减少 3.6%2021 年我国加工原油 7.04 亿吨，同比增长 4.32%；原油需求 7.09 亿吨，同比下降 3.58%，为近 20 年来首次回落，主因系原油进口量下降；产量 1.99 亿吨，连续三年增长，同比增加 2.08%；进口原油 5.13 亿吨，同比下降 5.42%；对外依存度达到 71.95%，较上年下降 1.88 个百分点，继续保持历史高位。

2021 年我国天然气需求高增长，同比增加 13.4%2021 年我国天然气需求约 3684 亿方，同比增长 13.4%；产量 2053 亿方，同比增长 8.72%；天然气进口 1687 亿方，同比增长 19.4%，主要系为保证能源保供，大量采购 LNG 所致；对外依存度再创年度新高，达到 44.3%，较上年增加 2.39 个百分点。

2021 年我国成品油需求同比增加 10.3%，出口量同比下降 11.9%2021 年我国成品油产量 3.57 亿吨，同比增长 7.9%；成品油需求 3.20 亿吨，同比增长 10.3%，较 2019 年增长 3.06%。需求表现继续分化，其中汽油需求 1.40 亿吨，同比增长 20.8%；柴油需求 1.47 亿吨，同比增长 4.6%；煤油需求 3225 万吨，继续负增长，同比下降 2.5%。全年出口量达到 4031 万吨，同比下降 11.9%，主要原因系出口利润降低影响出口积极性以及国内需求向好等因素影响。

1 月油价大幅上行一方面，从 12 月数据来看，OPEC+ 虽继续执行每月增产 40 万桶/日计划，但实际增产不达预期；1 月以来许多较小的产油国无法增加供应，而其他一些产油国不愿生产过多原油，以防疫情再度冲

击经济。另一方面，俄罗斯和乌克兰之间政治紧张局势，叠加也门胡塞武装引发的中东局势紧张，加剧了对本已吃紧的原油市场可能进一步受扰的担忧。截至1月27日，Brent和WTI价格分别为89.34、86.61美元/桶，较年初涨幅达15%左右。

投资建议年初至今，石油化工行业收益率-5.1%，表现优于整个市场，排在109个二级子行业的第24位。截至1月28日，石油化工板块整体估值（PE（TTM））为10.18x。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，年初以来部分标的调整较大正是布局时机。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、行业景气下滑的风险、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\\_36849](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36849)

