



# 能源化工行业国际油价点评： 俄乌冲突升级 油价突破 100 美元/桶



近期俄乌冲突升级持续推涨油价，2月24日 Brent 油价突破 100 美元/桶，创 2014 年 9 月以来新高。近期海外防疫限制陆续解除，推动全球原油需求快速恢复背景下，OPEC+ 方面增产不及预期导致库存持续下降，对油价形成支撑。我们认为短期油价仍需密切关注俄乌局势及其他地缘政治因素，若俄罗斯原油、天然气出口被制裁，且伊朗原油暂未回归市场，全球油气可能陷入供应危机，不排除油气价格继续大幅冲高的可能性。我们维持 2022 年油价中枢将显著高于 2021 年的预测，看好供应偏紧的基本面格局有望支撑未来 2-3 年 Brent 油价维持在 65 甚至 70 美元/桶以上水平。高油价利好相关产业链业绩释放：（1）直接受益于高油价的油气生产商，推荐中国石油（A+H），建议关注新潮能源、潜能恒信、联合能源（H）；（2）油气开采工程、技术服务提供商，推荐中海油服（A+H），建议关注中曼石油、杰瑞股份、海油发展、海油工程、石化油服、中油工程；（3）高油价下煤化工、天然气化工成本优势凸显，推荐煤化工龙头宝丰能源、华鲁恒升，轻烃裂解龙头卫星化学、万华化学、东华能源。

建议关注此轮油价上涨周期中充分受益于库存收益，短期业绩虽承压但估值具备高安全边际，中长期发展空间可观的炼化龙头中国石化（A+H）、恒力石化、荣盛石化。

俄乌冲突加剧，国际油价突破 100 美元/桶，创 2014 年 9 月以来新高。近期俄乌数次谈判均告失败，冲突持续升级。2 月 21 日俄罗斯承认顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国，欧盟、美国明确表态将加快公布一

系列对俄制裁措施。

2月24日俄罗斯总统普京宣布在顿巴斯地区进行特别军事行动，俄乌冲突激化导致市场担忧欧美可能通过制裁措施限制俄罗斯原油、天然气出口，进而引发全球油气供应紧张，2月24日全球原油、天然气期货价格均大幅上涨，Brent、WTI 油价单日最高分别上涨 8.45%、8.23%至 105.26、99.84 美元/桶，Brent 油价自 2014 年 9 月以来首次突破 100 美元/桶。

油价短期走势仍需密切关注俄乌局势及其余地缘政治因素的演进。据 BP 世界能源年鉴数据，2020 年俄罗斯原油、天然气产量分别约占全球的 12%、17%，是全球第三大原油（位居美国、沙特之后）、第二大天然气生产国（仅次于美国），是欧洲最大的天然气供应国，供应欧盟国家约 35% 的天然气需求。近期海外防疫限制陆续解除，推动全球原油需求快速恢复背景下，OPEC+ 方面增产不及预期导致库存持续下降，已显著推涨油价。我们认为短期油价仍需密切关注俄乌局势及其他地缘政治因素，若俄罗斯原油、天然气出口被制裁，且伊朗原油暂未回归市场，全球油气可能陷入供应危机，不排除油气价格继续大幅冲高的可能性。

全球原油账面剩余产能相对充足，但产能释放节奏或慢于预期。据 2022 年 2 月 EIA 短期能源展望，预计 2021 年 12 月、2022 年 1 月全球原油分别去库 259、3 万桶/天，1 月全球原油需求约 10064 万桶/天，预计至年底增加约 200 万桶/天至 10263 万桶/天，仍处于较快恢复的周期中。EIA 预计当前全球在 3 个月内可释放的产能约 208 万桶/天，主要来自于伊

朗 (130)、利比亚 (32)、尼日利亚 (19) 等, IEA 预计当前全球在 1 年内可释放的产能在 500 万桶/天以上, 主要来自于沙特 (200+)、伊朗 (130+)、阿联酋 (130) 等; 同时, EIA 预计美国原油产量将从当前的 1160 万桶/天增产 80 万桶/天至年底约 1240 万桶/天。因此我们判断若俄罗斯油气出口不受限制, 全球原油从 1-2 年的维度考量暂不存在供应缺口, 但通常原油供应恢复均滞后于需求恢复, 因此从 1-2 月的维度考量, 原油仍存在需求迅速恢复、供应相对紧张的可能性, 即使不考虑俄乌冲突, 短期油价也有较强的基本面支撑。

维持 2022 年油价中枢显著高于 2021 年、未来 2-3 年中高油价可持续的预测。

展望 2022 年, 若供应端未出现超预期的产能释放 (比如伊朗原油回归市场叠加 OPEC+、美国页岩油大幅增产), 需求迅速恢复、库存处于低位的状态仍将持续, 我们维持 2022 年油价中枢将显著高于 2021 年 (2021 年 Brent 油价均价约 70.94 美元/桶) 的预测, 不排除油价短期存在超预期冲高的可能。中长期来看 (3-5 年维度), 我们认为需求复苏并持续增长、

**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\\_38224](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38224)

