



# 石油石化：原油专题：直面 高位新平衡



新平衡如何达成？对于“原油市场如何再平衡”的问题近期讨论比较多。比较一致的观点是，靠供给端增量弥补俄罗斯缺口的难度很大，可能要靠高油价抑制需求来实现再平衡。

新中枢在哪里？如果俄罗斯供给缺口持续，新均衡可能需要 120 美金/桶。

如果考虑俄乌战争快速结束、制裁取消，油价有望回到 70-80 美金/桶的中枢水平。

炼厂影响如何？与直观认知有所差异，近期油价暴涨后，各地成品油裂解价差大幅上涨。主要原因是俄罗斯成品油出口受限导致成品油短缺。中国发改委近两次调价几乎没有调减加工利润，炼厂批发价涨价压力向下游加油站和消费者传导。

风险提示：过高油价影响终端需求的风险；化工品价差传导困难的风险；页岩油产能增速低预期，或 OPEC 增产进度慢于预期，导致供给缺口长期存在的风险。

关键词：涨价

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_39602](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39602)

