



化工：原油价格冲高后回落 下游建议关注高端聚烯烃



投资要点:

周度回顾：石油石化板块本周（10.10-10.14）上涨 0.36%，截至本周最后交易日市净率 LF1xPB，较上周估值有所提升。全 A 市场热度较上周提升 10.21%至日均交易量为 6989 亿元；本周美元指数上涨 0.45%至 113.29，美联储加息落地，美元维持强势格局；本周油价环比下跌，截至 10 月 14 日，WTI 与布伦特原油期货结算价分别为 85.61、91.63 美元/桶，分别下跌 7.59、6.42 个百分点；两地价差本周继续走阔，每桶价差由上周的 5.28 上涨至 6.02。

原油本周价格整体较为弱势，但价格水平仍旧维持高位。1) 库存：全球原油库存水平较往年均值下滑明显，潜在补库需求维持；2) 需求：全球需求维持在较高水平（略超疫情前），部分区域诸如中印及东南亚区域需求增速超预期；3) 供给：油气企业资本开支扩张温和，产能释放有限；4) 地缘政治：俄乌冲突下全球供应链重塑及中东区域风险。全球原油供应整体紧平衡，我们认为 Q4 油价预计在 80-100 美金区间，上游盈利稳定性强，建议持续关注。

下游高端聚烯烃有望明年逐步投产，新材料发展日新月异。光伏胶膜原料 EVA 及 POE 粒子，下游需求好，整体毛利率水平在光伏胶膜产业链中处于较好水平，考虑到明年需求有望回暖，EVA 粒子及 POE 粒子量价有望持续提升。随着万华 POE 项目逐步推进及诸多企业 POE 中试公告完成，叠加 POE 量价提升机会，国产化加速。近期，上海石化 48K 大丝束碳纤

维材料国产化一期投产并产出合格产品，达到国际领先水平，国内化工企业在新材料领域成果不断，为后续材料领域的升级、换代贡献新的市场空间。

市场表现

本周石油石化行业指数上涨 0.36%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.57%，深证成指上涨 3.18%，创业板指上涨 6.35%，沪深 300 指数上涨 0.99%。建议关注中国海油、中国石油、广汇能源上游企业以及油服公司（中海油服）；LNG：关注新奥股份、深圳燃气、中集安瑞科；油服设备：博迈科、杰瑞股份业绩提升机会。建议关注炼化龙头（中国石化、恒力石化、恒逸石化）、中游景气提升机会（新风鸣、桐昆股份）。

风险提示

原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；安全生产风险，项目进度不及预期。

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_47457

