



石化行业数据库：拜登压制油价措施低于预期 能源安全进口替代方向关注度提升



观点边际变化：

①原油：拜登 10 月 19 日针对能源安全发表讲话，但实际举措低于市场预期。我们认为中期选举前市场宏观情绪可能偏弱，但其后关注度可能重回基本面。同时市场的主要分歧集中在 2023 年全球经济是中等程度的温和衰退还是类似 2008-2009 年的金融风暴。如果是温和衰退的情形下，我们认为 2023 年中枢仍将维持在 90-100 美元/桶。

②天然气：我们认为近期天然气价格调整幅度较大，但冬天和春天补库期间整体看仍然处于紧平衡状态；不排除价格反弹的可能性。另一方面，考虑到 2023 年全球宏观经济的不确定性以及高气价对需求的影响，我们认为 2023 年年中 TTF 价格中枢可能向 100 欧元/兆瓦时以下回归。

③对市场的观点：市场对自主可控，进口替代，能源安全等主题关注度快速上升。我们认为光伏新材料 POE，高端聚烯烃等都是近期市场关注度提升的方向。同时我们认为全球宏观经济不确定性上升时，远期实物资产依然是较好的配置方向。我们认为高分红低估值的上游板块值得重视，推荐中国海油（A+H）。同时由于能源安全关注度提升，我们认为上游提供油田开采服务的板块关注度也将上升。参考行业数据，2022 年日费率及使用率等都有显著提升。但由于合同签订机制，我们认为 2022 年的费率提升将在 2023 年体现。推荐中海油服。此外，由于同时我们认为国内下游需求将逐渐好转，且龙头企业积极进行资本开支发展新材料业务，推荐卫星化学，荣盛石化，恒力石化，桐昆股份，新凤鸣，宝丰能源。

风险提示：全球经济衰退超预期，疫情反弹超预期，释放战储超预期。

关键词：光伏 新材料 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_49250

