



石油化工 2023 年度投资策略 略：至暗时刻已过 景气复苏 伊始



复盘 2022 年：海外通胀+国内需求弱复苏油价：年初至今，国际原油价格呈“倒 V 形”走势，虽有波动但总体较为强势，主要得益于以下因素：

1) 减产协议执行良好，供给维持偏紧状态；2) 今年召开的 OPEC 会议结果利于供给端维持偏紧格局，催化油价上涨；3) 俄乌冲突爆发后，美国等西方国家对俄罗斯实施制裁引发油价飙升。

石化行业：受俄乌地缘政治、国内疫情、地产链下行压力等影响，中游环节受两头挤压致使景气度处近十年来低位，随着国内防疫政策及地产政策的优化，价差较年初有所修复。

展望 2023 年：行业景气度有望将得到明显修复油价：全球经济增长乏力原油需求虽面临压力，但在紧供给以及中国需求有望复苏背景下仍将高位震荡。预计中枢在 80-120 美元/桶之间。

石化行业：随着行业景气度不断修复并回归至正常产能周期，并且预计随着“碳中和”相关政策的落地，行业将迎来量价齐升的较好局面。

投资主线：通胀+景气修复阶段，投资侧重点在哪里？

侧重点之一：经济复苏+行业景气周期，成长为王。随着国内经济的持续复苏，行业景气周期将回归自身产能周期轨道，景气将持续向上，同时随着资本支出的增加，看好中上游有量价齐升的优质龙头。

侧重点之二：高端材料及工艺技术进口替代。我们非常看好未来国内高端材料及工艺技术进口替代的投资机会，包括比如高端催化剂、POE、

乙烯工艺技术等。

投资建议：聚焦通胀链+高质量高增速成长板块随油气价格中枢上移，聚焦通胀链条，关注广汇能源；随着经济持续复苏，推荐复苏链的大炼化一体化带来的价值链重构及进军精细化工领域，推荐东方盛虹、恒力石化、荣盛石化、华锦股份及恒逸石化；乙烷裂解制乙烯项目收益高，推荐龙头卫星化学；碳四产业链龙头齐翔腾达；进入加速成长期的丙烯龙头东华能源；成长属性凸显的煤化工龙头宝丰能源；行业即将迎来新的乙烯产能周期，重点关注专用设备制造龙头：卓然股份；机械设备在增储上产及行业产能周期开启下，行业进入新一轮景气周期，重点关注杰瑞股份、杭氧股份、海油工程、中海油服等。

风险提示

- 1、油价大幅下跌；
- 2、全球需求大幅下滑。

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_50524

