



# 石化行业：油价中高位运行 看好盈利修复下成长性标 的表现



1 月油价重心窄幅抬升一方面，据中国疾控中心数据显示，我国核酸检测阳性率在 2022 年 12 月 25 日达高峰（29.2%），抗原检测阳性率在 12 月 22 日达高峰（21.3%），并均于 2023 年 1 月下旬降至 6% 以下。疫情扰动逐步减弱，中国经济回暖预期较强，需求预期边际改善刺激油价低位反弹。另一方面，欧美经济衰退预期仍存，且俄罗斯原油出口仍较为强劲，或压制油价上行空间。我们认为，短期 Brent 油价或围绕 80-90 美元/桶运行。当前油价的不确定性主要来自供应端，需密切关注 OPEC+ 产量政策调整及执行情况、俄罗斯原油出口情况、伊核谈判进展、美国产量恢复情况等。截至 1 月 30 日，Brent 和 WTI 月均价分别为 83.97、78.29 美元/桶，环比涨幅分别为 3.2%、2.3%。

2022 年我国原油表观需求依旧疲弱，仅同比增长 0.2% 2022 年我国加工原油 6.76 亿吨，同比下降 3.9%；原油需求 7.11 亿吨，同比增长 0.2%；原油产量 2.05 亿吨，连续 5 年增长，同比增长 2.9%；进口原油 5.08 亿吨，同比下降 0.9%；对外依存度达到 71.2%，较上年下降 0.74 个百分点。

2022 年我国天然气表观需求首次下降，同比减少 1.3% 2022 年我国天然气需求 3638 亿方，首现负增长，同比下降 1.3%；天然气产量 2178 亿方，同比增长 6.1%；天然气进口 1519 亿方，同比下降 10.0%，主要系地缘政治冲突影响，国际天然气价格大幅上涨，国内外价差倒挂，部分长协货源转口销售至欧洲，此外高价气源抑制了现货采购和下游用气积极性，国内疫情反复下天然气需求萎缩；对外依存度 40.1%，维持高位。

2022 年我国成品油表观需求 3.33 亿吨，同比增长 4.2% 2022 年我国成品油产量 3.66 亿吨，同比增长 2.4%；成品油需求 3.33 亿吨，同比增长 4.2%，较 2019 年增长 7.5%。成品油需求表现继续分化，其中汽油需求 1.33 亿吨，同比下降 5.4%；柴油需求 1.81 亿吨，同比增长 23.0%；煤油需求 1969 万吨，继续负增长，同比下降 39.3%。成品油全年出口量达到 3443 万吨，同比下降 14.6%。

投资建议年初至今，石油化工行业收益率 6.1%，表现略差于整个市场，排在 109 个二级子行业的第 62 位。截至 1 月 30 日，石油化工板块整体估值（PE（TTM））为 11.75x。预计油价重心将在中高位运行，建议关注内需修复下的周期弹性以及实施规模扩张的龙头企业。推荐国恩股份（002768.SZ）、卫星化学（002648.SZ）、东方盛虹（000301.SZ）等。

风险提示：油价大幅上涨的风险，下游需求不及预期的风险，主营产品景气度下降的风险，项目达产不及预期的风险等。

**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\\_51707](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51707)

