



# 能源化工行业国际油价点评： 风险外溢担忧引油价下跌 供需博弈震荡加剧



美国硅谷银行及欧洲瑞士信贷等风险事件引起全球市场恐慌情绪，3月15日油价大幅下跌，布伦特油价下跌5.7%至73美元/桶。我们认为短期金融因素对油价的扰动加剧，同时欧美及中国市场需求博弈加剧，长期来看油价有望在70~80美元/桶附近宽幅震荡。推荐成本降低的下游油气加工企业，炼化一体化巨头中国石化、荣盛石化、恒力石化。长期来看，油价仍有望在70~80美元/桶高位震荡，推荐中国海油(A+H)、海油工程、中油工程等油气开采行业。

美欧金融风险外溢，油价大幅下跌。由于近期美国硅谷银行及欧洲瑞士信贷相继出现风险事件，市场恐慌两者可能会带来系列金融风险，由此引发油价等大幅波动。截止北京时间3月16日0点，布伦特油价跌至73美元/桶，WTI油价跌至67美元/桶，布伦特油价为2021年12月以来首次跌破75美元/桶，日内跌幅超5.7%。我们认为此轮油价下跌多为金融因素扰动，短期避险情绪升温及对宏观经济悲观的情绪释放带来油价等风险资产下挫，长期来看供需基本面仍有望维持油价在70~80美元/桶高位震荡。

供需博弈加剧，油价大幅震荡。OPEC在2月月报中将2023年全球原油需求预测下调20万桶/日，但仍看好中国石油需求增长并上调12万桶/日至71万桶/天。根据EIA数据，3月10日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加155.0万桶至4.8亿桶，增幅0.32%，高于预期的118.8万桶。美国战略石油储备（SPR）库存维持在3.716亿桶不变。此外，美

国内原油产量维持在 1220.0 万桶/日不变。OPEC 基本维持既定产量目标，在 4 月 3 日 OPEC+会议之前原油供应预计无显著改变。市场对欧美及中国的需求预期存在博弈，加剧了油价的震荡区间。

油价下跌降低成本，利好下游油气加工企业。油价下跌后，下游炼化公司及化纤公司成本显著下降。随着疫情放开，中国经济 2023 年以来逐步修复，春节过后各地交运复苏明显，成品油需求旺盛。从目前国内成品油价差来看（以布伦特油价 77 美元/桶来看），根据百川盈孚数据，汽油、煤油、柴油单吨毛利分别为 1003、3569、1078 元/吨，处于较好的盈利水平。根据 wind 数据，新加坡成品油裂解价差同比显著提升，目前汽油、煤油、柴油裂解价差分别为 19、24、28 美元/桶。我们预计随着 2023 年中国经济逐步复苏，下游化工品需求逐步提振，大炼化企业边际改善，同时受到 2022 年疫情影响产品价差及相关公司股价均处于谷底，推荐炼化一体化龙头中国石化、荣盛石化、恒力石化。我们预计 2023 年油价仍在 70~80 美元/桶的历史相对高位，积极推荐中国海油（A+H）、海油工程、中油工程等油气开采行业。

**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\\_53404](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53404)

