



石油化工行业简评报告：供需偏紧 国际油价上破90美元/桶



事件:

21 年 12 月以来国际油价呈现上涨态势, 截至 22 年 2 月 4 日, 布伦特原油现货价达 97.74 美元/桶, 月涨幅为 23%, 创 2014 年 10 月以来新高; WTI 现货报价 92.31 美元/桶, 突破 90 美元/桶大关, 月涨幅达 20%。

简评

原油库存持续走低, 布油价格上破 90 美元/桶

世界经济逐步从疫情中恢复, 各国逐步开放边境, 解锁旅游限制, 石油需求不断好转。22 年以来, 美国炼油厂开工率维持稳定, 截至 1 月 28 日当周, 炼厂开工率为 86.7%, 较月初小幅下降 1.7pct, 较 21 年年初上涨 6.0pct。与此同时, 美国 2 月 2 日正式批准向东欧增加美军部署, 美俄博弈下乌克兰局势持续紧张, 世界原油供给面临风险, 市场担忧情绪上扬。美国原油库存持续下降, 截至 22 年 1 月 28 日当周, 美国原油库存较 21 年年初大幅下降 1.19 亿桶, 降幅达 11%, 创 2012 年 2 月以来新低, 足见供应量尚难满足反弹需求量。供需持续偏紧, 支撑国际油价中枢上移, 截至 22 年 2 月 4 日, 布伦特原油现货价达 97.74 美元/桶, 月涨幅为 23%, 创 14 年 10 月以来新高; WTI 现货报价 92.31 美元/桶, 突破 90 美元/桶大关, 月涨幅达 20%。

OPEC+增产幅度有限, 油价涨势有望持续

当地时间 2022 年 2 月 2 日, 以沙特和俄罗斯为首的 OPEC+召开第

25 次部长级会议，同意维持原定增产计划，继续保持每月 40 万桶/日的增产幅度。22 年 1 月 19 日，OPEC 发布月度报告，报告显示 21 年 12 月 OPEC-13 原油产量为 2788 万桶/日，较 11 月增加 17 万桶/日，增产幅度有限，世界原油供给持续紧张。与此同时，报告维持 22 年全球原油需求预测，预计将达 10083 万桶/天，相比 2021 年增长 415 万桶/天。在原油消费逐步恢复、供给面临短缺的局势下，OPEC+ 增产幅度有限，世界原油供需预计仍将偏紧，油价涨势有望持续。

油气资本开支保持克制，油价有望保持高位运行油气行业是资本密集型行业，产量增长依赖于资本的投入。新增钻井需要新增资本开支，而传统油气从资本支出到石油产出尚需一定建设周期，且项目投产后仍需持续投入资本以避免单井产量逐年衰减，从而维持产量平稳。20 年受疫情影响全球油气上游资本开支仅为 3297 亿美元，同比大跌 34%，21 年原油价格持续回暖，但全球油气资本开支仍然偏紧，同比仅小幅上涨 10% 至 3623 亿美元，相较于 19 年下降 27%，远低于十年来平均水平。油气行业资本开支持续低位，无疑对原油产量造成威胁，叠加 OPEC+ 增产缓慢，全球原油供应缺乏弹性，在原油需求逐步复苏的背景下，油价仍有望保持高位运行。

投资建议：供需偏紧国际油价涨势延续，重点推荐全球优质油气上游企业中国海洋石油（港股）、中国石油、中曼石油。化工原料上游主要为煤、气、油三条路径，油价拉涨下，化工产业链有望从原材料成本端向价格端

放大传导，利好紧握海外轻烃资源、具有成本和产业协同优势的轻烃一体化龙头，重点推荐卫星石化、东华能源；以及存在替代品效应的优质煤化工龙头企业宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工。传统化石能源上涨逻辑上利好生物柴油需求替代，对应卓越新能和嘉澳环保。

风险提示：油价波动，全球经济下滑。

关键词：煤化工 环保 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_37143

