



石油化工 2022 年中报业绩前瞻：油气价格持续上行 上游勘探板块明显受益 下游炼化板块业绩承压



本期投资提示：

原油价格同比、环比上涨，成品油价格上调：2022年4、5、6月Brent原油均价分别为105.9、112.0、117.5美元/桶，波动区间为98—124美元；2022Q2均价为111.8美元/桶，环比上涨14.8%，同比上涨62.0%，收于114.8美元/桶。2022Q2汽油、柴油价格累计上调4次，下调2次，累计汽油、柴油价格累计上调415元/吨、395元/吨。

新加坡催化裂化价差、石脑油裂解乙烯、丁二烯与石脑油、PX与石脑油价差环比扩大：

2022Q2新加坡催化裂化价差为28.1美元/桶，炼油价差环比增长14.6美元/桶。2022Q2石脑油裂解乙烯均价差为187美元/吨，环比增长30美元/吨；丙烷脱氢均价差为96美元/吨，环比收窄20.1美元/吨；丙烯酸与丙烯价差6764元/吨，环比收窄1471元/吨；丙烯酸丁酯价差6998元/吨，环比收窄474元/吨；丁二烯与石脑油均价差593美元/吨，环比增长446美元/吨。聚酯产业链方面，2022Q2PX与石脑油价差为386美元/吨，环比扩大175美元/吨；PTA-0.655*PX价差为260元/吨，环比收窄190元/吨；POY-0.86*PTA-0.34*MEG均价差1067元/吨，环比收窄193元/吨。

行业重点公司2022年二季度业绩预测如下：受地缘政治影响，二季度油气价格大幅上涨并维持高位，上游油气勘探开发直接受益，而下游炼化价差持续缩窄：中国石油——油价上涨释放业绩弹性，天然气销售有望

成为新增长点，预计净利润 450 亿 (YoY+78%，QoQ+15%)；中国海油——油价保持上涨趋势，油气产量稳步提升，预计净利润 370 亿 (YoY+100%，QoQ+8%)；中海油服——受国内油气增储上产政策及油价持续上行共同利好，预计净利润 10 亿 (YoY+61%，QoQ+229%)；海油工程——随着油价走高，国内油服行业持续回暖，资本开支提升业绩增长，预计净利润 2 亿 (YoY-29%，QoQ+69%)。

油价维持高位，炼化一体化企业成本端承压，叠加受疫情影响下游需求走弱，带动聚酯产业链价差持续收窄，行业景气度下行：荣盛石化——浙江石化二期全面投产，盈利稳定向好，但聚酯产业链价差收窄，预计净利润 35 亿 (YoY-11%，QoQ+12%)；恒逸石化——受益东南亚成炼油景气大幅提升，国内板块涤纶长丝价差收窄，预计净利润 11.5 亿 (YoY+13%，QoQ+57%)；恒力石化——炼化一体化整体盈利稳定，预计净利润 40 亿 (YoY-12%，QoQ-5%)；东方盛虹——聚酯产业链价差收窄，但收购斯尔邦为公司成长注入活力，预计净利润为 8.5 亿 (YoY+56%，QoQ+23%)；桐昆股份——浙江石化盈利稳定，但涤纶长丝主业价差明显收窄，预计净利润 10 亿 (YoY-59%，QoQ-33%)

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_44196

