



石化行业周报：供给收缩对冲需求弱预期 油价下跌空间有限



供给收缩对冲需求弱预期，预计油价维持高位。尽管当前美国 CPI 同比有所回落，但仍处于历史高位，从而市场预期 12 月加息幅度仍有 50 基点，美国经济衰退的风险预期仍在发酵，叠加本周发布的 OPEC 石油月报下调需求预期，油价表现略有疲软。从市场的实际供给来看，OPEC 调控供给的态度较为积极，2022 年 10 月，OPEC 合计产量为 2949.4 万桶/日，环比下降 21.0 万桶/日；其中，沙特阿拉伯产量为 1083.8 万桶/日，环比下降 14.9 万桶/日。OPEC 减产计划成效显著，对稳定高位油价的诉求较强。我们预计，11 月 OPEC 的减产落实率将达到较高水平，若假设产量超过计划的国家均完成 11 月的减产目标，产量低于计划的国家因缺少闲置产能而大概率无法提产，从而 11 月 OPEC 减产 10 国仍有 86 万桶/日的产量下降空间。此外，12 月 5 日欧盟对俄罗斯海运原油的制裁将生效，而 Bloomberg 数据显示，10 月俄罗斯流向西欧的原油仍有 2429 万桶。综合来看，OPEC 减产和俄罗斯供给收缩仍将给全球原油的供需平衡带来压力，且目前美国页岩油的日产量已基本停止增长，后市油价下跌空间不大，预计有望维持高位水平。

本周美元指数上涨，油价下跌，气价上涨。截至 2022 年 11 月 18 日，美元指数收于 106.97，较上周上涨 0.56 个百分点。原油方面，布伦特原油期货价格为 87.62 美元/桶，较上周下跌 8.72%；现货价格为 88.42 美元/桶，较上周下跌 8.74%。天然气方面，截至 2022 年 11 月 18 日，NYMEX 天然气期货价格为 6.37 美元/百万英热单位，较上周上涨 7.95%；截至 2022 年 11 月 17 日，纽约天然气现货价格为 7.27 美元/百万英热单位，较上周

上涨 96.72%。

美国原油产量稳定，库存下滑，成品油库存上升。截至 2022 年 11 月 11 日，美国原油日产量 1210 万桶/日，较上周持平；战略原油储备为 3.92 亿桶，较上周减少 410 万桶；商业原油库存为 4.35 亿桶，较上周减少 540 万桶。成品油方面，车用汽油库存为 20794 万桶，较上周增加 221 万桶；航空煤油库存为 3728 桶，较上周增加 30 万桶；美国馏分燃料油库存为 10738 万桶，较上周增加 112 万桶。

投资建议：标的方面，我们推荐：1) 中国海油，国内海洋油气开采龙头，兼具成长性和分红价值；2) 中曼石油，快速成长的油气开采民营企业，成本优势突出；3) 中国石油，油气储量规模国内最大，有望受益于行业盈利能力的提升。

风险提示：地缘政治风险；伊核协议达成风险；全球经济衰退导致需求下行的风险；油气价格大幅波动的风险。

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_49078

