



石化行业数据库：商品及股票预期的分化



观点边际变化：

①原油：本周原油在宏观的衰退情绪和国内的病例感染担忧上升影响下大幅下跌，尽管本周海外消费持稳但市场担忧海外衰退导致的未来需求下降风险，同时尽管国内需求持续出现道路交通流量回暖迹象，但市场仍然担忧疫情病例上升导致未来需求的下降以及春节季节性的柴油需求减少。总体来看市场对国内需求的担忧仍然集中在近端，这与股票市场交易的复苏预期形成了明显的对比。我们认为国内需求恢复是大概率事件，区别仅在于节奏问题。尽管 2023 年衰退是大概率事件，但我们认为市场低估了 2022 年因疫情以及对 2023 年经济衰退担忧导致的投机的需求降幅。2023 年需求恢复空间较大。70 美元/桶的布伦特原油价格我们认为有较强支撑，2023 年我们预计前低后高。上半年预计布油在 75-90 美元/桶，全年保持在 90-100 美元/桶的中枢。具体的恢复节奏取决于①国内需求恢复的时间点。②OPEC 出面管理供应预期。③俄罗斯实质性减产。④美国 SPR 回购。

②对市场的观点：本周我们认为市场继续呈现出大类资产交易预期的分化，商品市场仍在交易海外可能衰退以及国内感染病例上升导致的近端需求恶化可能，而股票市场已经提前开始交易复苏预期，体现出久期不同导致的交易逻辑的差异。2023 年我们认为国内需求仍是主线，当前石化板块并未充分反映国内需求好转的预期。我们认为 2023 年应该布局以下主线：①能源安全。②复苏预期下的中下游龙头企业。③新材料板块的突破与成长。当前我们重点推荐复苏预期的卫星化学与宝丰能源，在春节后我

们国内出行需求好转后我们会加大对油公司的推荐力度。能源安全我们继续推荐中期看高分红低估值的上游板块，推荐中国海油（A+H）。同时我们认为 2023 年油气开采的海油工程，中海油服同样处于景气向上的阶段。同时 2023 年中下游需求复苏，推荐宝丰能源，卫星化学，中国石化，荣盛石化，恒力石化，等此前需求预期被压制，价差处于历史底部且未来产能将继续扩张的化工龙头企业。最后我们继续看好 2023 年光伏新材料 POE 及 EVA 以及芳纶行业景气度。

风险提示：全球经济衰退超预期，疫情反弹超预期，释放战储超预期。

关键词：光伏 新材料 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_51244

