



石油化工行业：供需向好 国际油价再次站稳 70 美 元/桶



事件:

9月以来原油价格基本站稳 70 美元/桶,整体呈上涨态势,9月24日,WTI 现货报价 73.98 美元/吨,较8月24日上涨 6.44 美元/吨,月涨幅 10%;布伦特原油报价 77.62 美元/吨,较8月24日上涨 6.50 美元/吨,月涨幅 9%。

简评

原油库存走低,油价再次站稳 70 美元/桶。上半年以来美国炼油厂开工率逐步提升,截至8月31日,炼厂开工率升至 91.7%,相较年初上涨 12.4pct。与此同时,各国逐步开放边境,解锁旅游限制,北半球地区尤其是中、美、欧经历夏季出行旺季,燃油消费增加。自3月底以来,美国原油库存持续走低,降幅超预期,跌落至六年来历史最低值,截至9月17日当周,美国原油库存下降 469 万桶,环比下降 0.5%。8月29日,四级飓风“Ida”登陆美国墨西哥湾沿岸地区,对当地石油生产和炼油设施造成了严重破坏,90%原油产能被迫停产。根据美国安全和环境执法局(BSEE)9月16号公布的最新数据,在“Ida”侵袭半月过后,墨西哥湾估计约 28.24%的石油产能和 39.40%的天然气产能仍处于关闭状态。“Ida”尚未消散之际,飓风“Nicholas”于9月14日登陆德克萨斯州海岸,致使美国南部大地区范围停电,墨西哥湾原油生产添新威胁。受美国原油库存萎缩影响,叠加停顿产能恢复缓慢,9月国际原油供应面临短缺,国际油价再次站稳 70 美元/桶,整体呈上涨态势,9月24日,WTI 现货报价 73.98

美元/吨，较 8 月 24 日上涨 6.44 美元/吨，月涨幅 10%；布伦特原油报价 77.62 美元/吨，较 8 月 24 日上涨 6.50 美元/吨，月涨幅 9%。

OPEC+ 维持增产难掩原油市场预期，油价中枢有望继续上移。9 月初的 OPEC+ 部长级会议决定维持增产计划不变，继续保持每月 40 万桶/日的增产幅度，但在石油消费逐步恢复的趋势及飓风部分抵消下，预计 OPEC+ 库存将持续去化。OPEC+ 维持增产仍难以覆盖国际原油市场在下游需求带动下的乐观预期，近期以来国际油价中枢逐渐提升，目前布油价格上涨至 75 美元/桶以上。2020 年下半年以来，天然气、煤炭价格持续走高，攀升至八年以来历史最高值。由于天然气和煤炭价格上涨，燃料油的使用需求增加。

与此同时，欧洲、亚洲、北美洲将迎来寒冷的秋冬季节，燃油使用需求将迎来高峰，拉动上游原油需求上扬，支撑国际油价上涨。

9 月 13 日，OPEC 发布月度报告，将 2022 全球石油需求预测上调 90 万桶/天，至 10083 万桶/天，预计比 2021 需求高出 415 万桶/天。在经济稳步复苏的催化下，我们预计在供应端不出现较大变动的前提下，当前的原油需求动能将继续保持，油价中枢有望继续上移。

全球范围量化宽松，大宗商品迎来涨价潮，原油增长前景向好。2020 年突如其来的疫情对全球经济产生了较大的负面影响，为刺激经济复苏，各国普遍实行较为宽松的货币和财政政策。2020 年 3 月份，美联储宣布启动 7000 亿美元 QE，并随后取消 QE 限额，开启无限量 QE。2021 年 3 月

6日,美国国会参议院投票通过了拜登政府1.9万亿美元新冠纾困方案,叠加2020年底9000亿美元纾困计划实施,货币政策和财政政策宽松力度和强度空前。

欧元区和其他国家也大都实行宽松货币和财政政策,我国也保持较为宽松的货币环境。在全球量化宽松的背景下,大宗商品掀起涨价潮,举例而言,铁矿石以及玉米等自2020年初以来价格上涨,截至2021年9月27日,相较2020年1月2日分别上涨7%,30%。同为大宗商品的原油也进入价格上涨通道,截至2021年9月24日,布伦特原油现货价格为77.62美元/桶,相较2020年1月2日的66.17美元/桶,布油价格上涨17%。未来随着宽松货币政策继续实施,叠加供需格局的改善,原油价格预计会继续上涨到80美元/桶,甚至有望突破100美元/桶。

投资建议:国际原油价格自年初以来保持稳步上升趋势,国内石化企业有望持续收益。重点推荐全球优质油气上游企业中国海洋石油(港股)、中国石化、中国石油。

中国海洋石油投资要点:

提质降本增效,公司盈利能力增强。2021年上半年,公司稳步推进生产经营工作,大力推动增储上产,净产量达到2.781亿桶油当量,同比增长7.9%,创历史新高,盈利能力大幅提升。公司坚持推进提质降本增效,桶油成本仅小幅上涨,为28.98美元/桶油当量,同比上涨12.7%,公司上半年支出为360亿元。公司抓住油价回升机遇,实现油价达62.38美元/

桶，同比上涨 61.1%，实现气价 6.6 美元/千立方英尺，同比上涨 5.0%，油气销售收入达 1006.3 亿元，同比增长 51.7%。2021 年上半年，油气量价齐升，公司净利润达 333.26 亿元，相比 2020 年上半年 103.83 亿元的净利润增加 229.43 亿元，同比增长 221%。

增储上产，持续开发，储量产量稳步增长。公司积极响应国家增储上产政策，持续勘探开发，公司 2021-2023 年产量目标分别为 5.45-5.55 亿桶油当量、5.90-6.00 亿桶油当量、6.40-6.50 亿桶油当量，三年 CAGR 为 6.9%。

2021 年上半年公司石油产量 2.226 亿桶，天然气 3231 亿立方英尺，分别同比上涨 8.4%、6.1%，总净产量达 2.781 亿桶油当量，同比上涨 7.9%。公司继续保持油气勘探良好态势，扎实推进勘探开发一体化，上半年共获得 9 个勘探发现，成功评价了 14 个含油气结构，进一步巩固公司可持续发展的资源基础，取得重大成果。公司加快产能建设，多个项目实现提前投产，在产油田多措并举、精细挖潜，产量稳中有升。

公司积极布局清洁能源，助力国家实现碳中和目标。公司积极响应双

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_27184

