



# 能源及重型设备行业数据点评： 地缘冲突持续支撑能源价格 行业资本开支持续增长



核心要点:

原油、煤炭、天然气等能源价格维持高位

原油方面。截至 4 月 22 日, IPE 布油收盘价为 106.20 美元/桶, 环比下跌 7.3%, 年初至今上涨 34.6%; WTI 原油收盘价为 101.75 美元/桶, 环比下跌 8.6%, 年初至今上涨 33.9%。地区冲突持续, 支撑国际油价维持历史高位。

天然气方面, 截至 4 月 22 日, IPE 天然气价格 167.50 便士/色姆, 环比下跌 29.0%, 年初至今下跌 23.1%, NYMEX 天然气价格为 6.47 美元/mmBtu, 环比上涨 25.7%, 年初至今上涨 69.2%。天气转暖、结算风险延后以及美欧达成协议推动欧洲天然气价格回落而美国天然气价格则大幅上涨。

煤炭方面, 截至 4 月 22 日, 我国动力煤期货收盘价为 822.00 元/吨, 环比下跌 3.9%, 年初至今上涨 15.2%; 秦皇岛 Q5500 动力煤市场价 1,200.00 元/吨, 环比下跌 23.2%, 年初至今上涨 51.9%。消费淡季导致动力煤价略有回落。

采矿业投资增速略有下降, 油气煤炭产量维持增长投资方面, 2022 年 3 月我国油气开采业固定资产投资完成额累计增长 11.3%, 增速略有下滑。煤炭采选业固定资产投资完成额累计增长 50.80%, 增速持续回升。采矿业固定资产投资完成额累计增长 19.1%, 增速略有下降。

产量方面，2022年1-3月，我国原油累计产量0.51亿吨，同比增长4.4%；天然气累计产量569.50亿立方米，同比增长6.6%；原煤累计产量10.84亿吨，同比增长10.3%。

开工方面，2022年一季度我国油气开采行业产能利用率为92.4%，创历史新高。煤炭开采行业产能利用率为74.9%，略有回落。

### 投资建议

全球疫苗接种率持续提升下疫情影响逐渐减弱，推动全球经济持续复苏，能源需求持续增加，而供给恢复相对滞后导致能源价格大幅上涨。此外，地缘冲突可能在中长期影响全球能源供给，进一步支撑油气价格维持高位。而在油价上行期间，油气公司资本开支上升一般滞后油价约1.5-2年。因此未来随油气价格维持高位，预计油气公司资本开支也将企稳回升，驱动相关设备需求增加。煤炭方面，随高位煤价得到支撑，企业盈利持续增长将推动资本开支增加，叠加增产保供、先进产能置换等政策驱动，优质煤炭企业固定资产投资仍有望维持增长。因此，我们维持能源及重型设备行业“增持”评级。

**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\\_40995](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40995)

