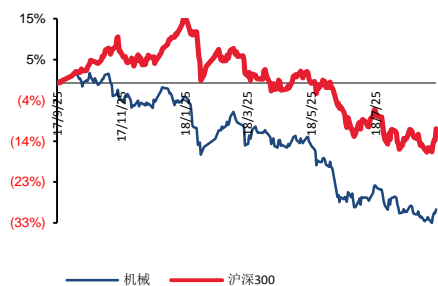


油价创近 4 年新高助推边际预期进一步向好

■ 走势比较



相关研究报告：

《油气服务及能化装备是中期机械行业的确定性景气板块》
--2018/09/24

《工程机械行业跟踪：基建项目落地加快，旺季销量有望超预期》
--2018/09/18

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

报告摘要

事件：9月23日，OPEC+减产联盟召开会议，各国达成一致，目前不会进一步增加原油产量。

减产联盟决议以及美对伊制裁刺激布油创近4年新高。以俄罗斯和沙特为首的 OPEC+减产联盟顶住特朗普压力做出暂时不进一步增产的决定，助推布油再次站上 80 美元/桶并创 4 年新高。事实上，虽然俄罗斯、沙特等国依然有部分闲置产能，但其对于继续增产均持谨慎态度。根据 OPEC 秘书长巴尔金都，减产联盟在 8 月的减产执行率为 129%，仍维持较高水平。预计减产联盟将在 12 月达成新的长期协议（目前已经起草有一份框架草案），其主要目标还是在于维护较好的盈利水平。此外，美国对伊朗制裁持续发酵，韩国已经完全停止从伊朗进口原油，对全球供需格局也有深刻影响。

机构对油价边际预期进一步向好，有望助推市场行情。国际机构对于油价的边际预期进一步提升，全球前两大原油贸易商摩科瑞能源认为油价四季度存在升破 100 美元/桶的风险、托克预计油价至年底达到 90 美元/桶，2019 年初达到 100 美元/桶；美林证券也将 2019 年对布油价格的预测从 75 美元上调到了 80 美元。在油价中枢维持中高位，产业链公司基本面强劲的情况下，机构预期的进一步改善有望反应在资本市场行业。

投资思路：对于体系内公司，选择 1) 财务报表不错，回暖相对滞后目前开始反映的海油标的；2) 受益于国内新气田勘探、非常规气开发以及基建（天然气储运）等重点投资方的标的。对于民营企业，短期看受益于国内油气大发展弹性的公司，中长期看基本面优质、有核心竞争力、海外拓展顺利的公司。

投资建议：石油天然气服务及装备是未来 2 年为数不多景气度确定性向上板块，且“自主可控”逻辑顺畅，在基本面持续改善的背景下大概率会不断受到资本市场关注。我们建议重点关注体系内弹性较大的公司中油工程、石化机械、海油工程以及优质民营油服设备公司杰瑞股份；建议关注中曼石油、中海油服、石化油服。

风险提示：油价大幅下跌、国内油气资本开支低于预期的风险等。

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。