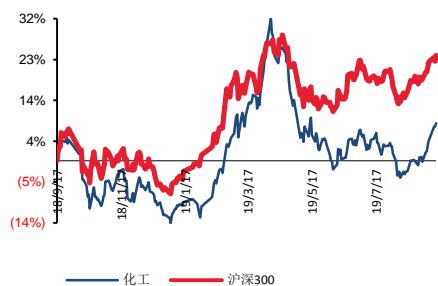


材料 材料 II

沙特石油设施遇袭，预计油价短期暴涨，利好油气及煤化工产业链

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《【太平洋化工】新奥股份：强周期影响估值，重组后盈利大增，成为A股首家全国性燃气公司》
--2019/09/11

《【太平洋化工】雅克科技(002409)事件点评：LNG用保温板材再获沪东造船大单，半导体材料国产化先行者》
--2019/09/09

《【太平洋化工】：长江存储量产，电子化学品迎国产化良机，推荐材料领域的“核心资产”》
--2019/09/08

证券分析师：柳强

电话：010-88321949

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518060003

分析师助理：翟绪丽

电话：010-88695269

E-MAIL: zhaixl@tpyzq.com

事件：据报道，当地时间9月14日凌晨，10架无人机用炸弹袭击了沙特阿美公司的两处石油设施，并引发了熊熊大火。也门胡塞武装声称对此次袭击事件负责，并警告沙特停止攻击也门，否则情况会变得更差。

主要观点：

1. 沙特重要石油设施遇袭，预计石油供应大幅减少

沙特石油设施遭遇逾十年最大袭击：据沙特方面透露，袭击分别发生在沙特东部城市达曼附近的阿布盖格工厂（Abqaiq）以及胡赖斯油田（Khurais）。Abqaiq工厂被称为“世界上最大的原油稳定厂”，负责将世界上最大的常规油田加瓦尔油田（Ghawar，原油产量580万桶/日）的含硫原油加工成低硫原油，然后运往波斯湾和红海的中转站，加工能力预计高达700万桶/日。Khurais油田为沙特第二大油田，原油产量120万桶/日。此次袭击是十多年来沙特石油基础设施遭受的最大破坏，也暴露出这一原油供应大国的油田、管道和港口网络的脆弱性。

影响巨大：因此受此次事件影响的潜在原油产能约700万桶/日，据悉本次事件将造成沙特原油产量削减500万桶/日，占其8月份产量（980万桶/日）的51%，约占全球产量的5%。

供应何时恢复：据报道，沙特官员称将于周一（9月16日）恢复沙特原油产量至正常水平。我们认为通过本次事件披露的相关图片看，相关设施不大可能在数日内修复，预计需要数周。沙特预计将使用其全球存储网络及应急储备维持目前的供应水平。另据IEA数据，6月份OECD陆上商业石油库存已经连续三个月环比上涨，到达2955mb，高于近5年均线67mb。针对此次袭击事件，IEA表示就当前而言，商业原油库存充足，但并未透露关于释放应急原油库存的计划。

沙特与也门恩怨简介：沙特属于逊尼派，也门属于什叶派，两个国家的恩怨由来已久。胡塞武装是也门政府的反对力量，并得到伊朗的支持，而伊朗是沙特在中东地区的主要敌人。自2015年以来，也门胡塞武装一直在与沙特领导的联盟作战，沙特的油田和输油管道一直是袭击的目标。今年5月，胡塞武装袭击了沙特的输油管道，

今年6月，他们袭击了沙特阿拉伯的一个机场。此次袭击是胡塞武装在沙特阿拉伯发动的最大行动之一，随着海湾冲突愈演愈烈，沙特油田正处于风口浪尖。

2. 经济下滑 VS 供应大幅缩减，预计油价短期拉升

此次袭击事件或将给区间震荡的油价提供上行的动力。Brent 和 WTI 原油价格自今年4月份分别创下年内高点 74.57 美元/桶、66.3 美元/桶之后，受美国原油产量增长及全球经济下行影响，持续下跌至6月份的 59.97 美元/桶、51.1 美元/桶，此后进入一个窄幅震荡的区间。尽管此次袭击事件造成停产时间长短暂无定论，但短期内无疑将造成原油供给短缺，同时凸显全球地缘政治波动加剧，原油金融和政治属性提高。

3. 投资建议

OPEC 及 OPEC+ 自 2016 年 11 月以来达成的减产协议本身即已说明全球原油供应能力充足，但特定条件下供需弱平衡。根据历史经验，100 万桶/天以上的供需缺口可轻易改变国际油价走向。本次沙特遇袭影响全球供应 5%，预计国际油价迅速拉升，短期沙特阿美公司应急储备及全球各国库存或可限制油价涨幅及上涨时间，但若沙特复产缓慢，预计油价持续上涨。若快速复产，将限制中期涨幅。

首推原油产业链相关商品期货，股票端推荐原油、油服及煤化工产业链。重点推荐华鲁恒升（煤化工龙头）、中国石化（低估值高分红、库存收益）、杰瑞股份（机械覆盖）。

风险提示：沙特快速复产、美国页岩油供给增加、全球经济下滑、减产执行率不及预期、地缘政治不确定性。

投资评级说明

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zh afl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。