

资源把控叠加量化宽松，能源进口替代或加速

采掘行业

投资建议：中性

上次建议：中性

事件：

美国能源部长表示，为稳定价格，考虑的举措之一是与沙特建立联盟。同时，美联储23日宣布，将继续购买美国国债和抵押贷款支持证券，不设额度上限，相当于开放式的量化宽松政策。

投资要点：

➤ 美将讨论建立美国-沙特石油联盟，增强对市场掌控

美国能源部长Dan Brouillette表示，在油价出现二三十年来最剧烈的崩盘之后，为了稳定价格，考虑的举措之一是与沙特建立联盟。作为公共政策程序的一部分，机构间伙伴对包含这一议题在内的政策领域诸多想法进行讨论，但是对此尚未做出决定，未来或会通过外交努力进行接触。美国能源部内的支持者表示，这种伙伴关系可能会把全球两个最大的产油国联合在一起，并为沙特退出石油输出国组织(OPEC)铺平道路。除了稳定全球原油市场外，这一关系的建立还可能阻止沙特和俄罗斯之间潜在更加紧密的关系，并重申沙特与美国的长期联盟关系。从提升本国油气产能到制裁诸多产油国，美国过去数年的布局实质上都是在大幅强化对市场的掌控力度，若美沙联盟建立，或将进一步挤压非美掌控的油气产能出口能力。

➤ 美联储开启“无上限”量化宽松，资源品价格迎反弹

美国联邦储备委员会23日宣布，将继续购买美国国债和抵押贷款支持证券以支撑美国经济抵御新冠肺炎疫情冲击，支持市场平稳运行，不设额度上限，相当于开放式的量化宽松政策。在美联储量化宽松背景下，流动性修复的预期带来了全球能源与材料资源品价格的反弹。

➤ 供应来源与外汇等约束下，能源进口替代或加速

我国油气进口来源或在美沙达成联盟后进一步收紧。美国油气产业投资带动了其国内经济发展并完成了能源独立的战略目标，为保经济并维持这一优势，美不断通过制裁等手段将对手国家产能挤出全球贸易体系。美沙联盟意味着两者试图主导全球油气供应，俄罗斯或面临联合打压。在我国油气进口来源面临进一步收紧，叠加出口下降带来的外汇压力，能源进口替代或被动加速，作为油气资源替代品种的煤炭以及保障国内必要油气产能的油服板块已进入配置窗口期。

➤ 风险提示

疫情出现反复，政策推进不及预期，下游需求不及预期。

吴诚 分析师

执业证书编号：S0590519070001

电话：0510-85611779

邮箱：wucheng@glsc.com.cn

马群星 分析师

执业证书编号：S0590516080001

电话：0510-85613163

邮箱：maqunxing@glsc.com.cn

吴程浩 分析师

执业证书编号：S0590518070002

电话：0510-85611779

邮箱：wuchenghao@glsc.com.cn

一年内行业相对大盘走势



相关报告

- 1、《复工率提升叠加政策预期强化，煤炭需求或得托底支撑》
- 2、《2月煤炭海运进口同比增加，需求修复快于供给修复》
- 3、《事故致煤炭产能复工受阻，关注供需平衡下价格修复》

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	王铁心	13520772313
上海	费隆楷	13485058371