

## 行业研究

## IEA 上调 2021 年全球石油需求预测，国际油价大幅上涨

## ——IEA4 月原油市场报告点评

## 要点

## 事件：

IEA 发布 4 月份原油市场报告。月报显示，基于更为乐观的经济预测和强劲的经济指标，2021 年全球石油需求预计较上年增长 570 万桶/日至 9670 万桶/日。3 月份全球石油供应量上升 170 万桶/日至 9290 万桶/日，2021 年非 OPEC 成员国原油产量将增加 61 万桶/日，美国原油供应将下降 10 万桶/日。

## 点评：

**IEA 上调 2021 年全球石油需求预测，原油供需将达平衡：**尽管全球多地疫情反复导致一季度石油需求数据弱于预期，但在更为乐观的经济复苏预期和相关指标明显改善的情况下，IEA 预测 2021 年全球石油需求较上年增长 570 万桶/日，比上月预测增加了 23 万桶/日。据 IEA 预测，4 月至 8 月，全球炼油厂原油消耗量将增加 680 万桶/日，原油发电量将季节性上升，石油市场基本面明显增强带动原油积压库存稳步下降，然而欧洲、印度、巴西等一些石油主要消费国的新冠病毒感染病例仍在激增，给石油需求复苏带来很大不确定性。另一方面，随着美国原油产量恢复、OPEC+ 决议“克制性”增产以及伊朗无视美国制裁开放石油开采，3 月份全球石油供应量增加 170 万桶/日，预计未来原油供应将继续增加，原油市场将由赤字转向平衡。

**原油去库存趋势依旧，市场仍维持供需紧平衡状态：**供给端，3 月份全球石油供应量上升 170 万桶/日至 9290 万桶/日，OPEC+ 当前减产执行顺利并决定在 5-7 月小幅增加供应量，美国原油产量稳步回升，美国炼厂开工率增长至 85%。需求端，2021 年全球石油需求预计将增长 570 万桶/日至 9670 万桶/日，3 月份美国汽油需求较上月增加 6.6% 至 855 万桶/日。库存方面，美国原油库存水平较去年同期下降，但略高于往年同期水平，汽油库存低于往年同期水平。综合供给、需求和库存的变化，伴随疫苗接种范围扩大和全球经济复苏，我们认为原油市场正处于去库存周期，同时 OPEC+ 增产幅度仍无法覆盖全球石油产品需求增长幅度，国际石油市场仍处于供需紧平衡状态。

**多机构经济复苏预期增强，国际油价大幅上涨：**多个机构于 4 月发布报告上调 2021 年全球石油需求预测，EIA 较上次预期增幅上调 18 万桶/日，IEA 将年度石油需求增长预测上调 23 万桶/日，OPEC 较上月报告上调 20 万桶/日，对经济复苏和石油需求的乐观预期带动油价大幅涨高，截至 4 月 15 日，布油期货结算价涨至 66.94 美元/桶。然而，目前疫情仍远未结束，欧洲地区累计死亡人数已超过百万，印度、巴西、土耳其、美国多地疫情紧张，继阿斯利康疫苗后，强生疫苗“血栓门”再度打乱欧美疫苗接种计划，油价涨幅仍受限制。虽然可能有短期的扰动，但是在全局需求大幅回暖的预期下，我们认为供需格局紧张的局面还将持续。对于未来油价走势的预判，我们仍持油价中枢有望维持在 55-65 美元/桶区间内的观点。

**投资建议：**我们维持 2021 年布伦特油价中枢在 55-65 美元每桶的观点，建议关注如下标的：第一、首选低估值的中石化、中石油和中国海洋石油；第二、国有和民营炼化企业、轻烃裂解企业；第三、煤制烯烃中的优秀企业宝丰能源；第四、油服里的中海油服、海油工程、海油发展和博迈科；第五，化工的三大白马万华、华鲁和扬农和农化板块的新洋丰、云图控股、三泰控股等标的。

**风险分析：**地缘政治风险，中美关系紧张，美国产量增速过快，新冠疫情反弹对全球经济影响超预期风险。

## 石油化工 增持（维持）

## 作者

分析师：吴裕

执业证书编号：S0930519050005

010-58452014

wuyu1@ebsecn.com

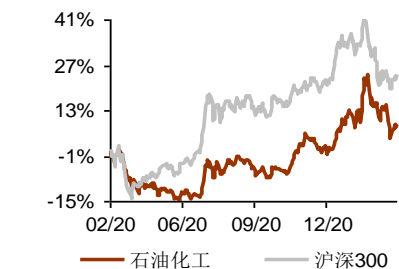
分析师：赵乃迪

执业证书编号：S0930517050005

010-56513000

zhaond@ebsecn.com

## 行业与沪深 300 指数对比图



## 相关研报

IMF 上调全球经济增速预期，国际油价震荡上涨——原油周报第 194 期（20210410）  
(2021-04-10)

OPEC+ 决议“克制性”增产，国际油价小幅增长——原油周报第 193 期（20210403）  
(2021-04-03)

OPEC+ 增产是对全球石油需求有着更为乐观的预期——OPEC+4 月会议点评（2021-04-02）

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE