

石油石化

OPEC+减产点评

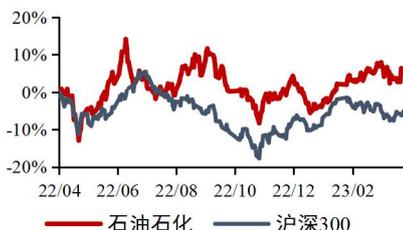
领先大市-B(首次)

减产有望提振油价，或将维持中高位区间震荡

2023年4月3日

行业研究/行业分析

石油石化板块近一年市场表现



资料来源：最闻

分析师：

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

投资要点：

➢ **OPEC+超预期减产，有望提振油价。**4月2日，OPEC+宣布减产超过160万桶/日。沙特自愿减产50万桶/日；阿联酋自愿减产14.4万桶/日；阿尔及利亚自愿减产4.8万桶/日；科威特自愿减产12.8万桶/日；阿曼自愿减产4万桶/日；伊拉克自愿减产21.1万桶/日；哈萨克斯坦自愿减产7.8万桶/日。减产时间从5月开始，持续到2023年底。俄罗斯将自愿减产50万桶/日的石油产量，将石油减产承诺延长至2023年底。我们认为此举有望提振油价。

➢ **复盘一季度油价呈下跌走势，美油持续累库。**2023年一季度国际原油均价较2022年第四季度呈下跌走势，第一季度WTI原油均价为76.02美元/桶，环比下降8.01%，同比下降19.38%；布伦特原油均价为82.19美元/桶，环比下降7.27%，同比下降15.60%。美联储加息利率上涨导致经济增长显著降低，令原油需求承压，叠加美国原油库存持续累库、OPEC产量增加，油价高位震荡。根据EIA公布的数据显示，截至3月24日当周，美国商业原油库存为4.7亿桶，美国国内原油产量达1220万桶/天。国际能源署数据显示，参与减产协议的欧佩克及其减产同盟国19国原油日产量3838万桶，比1月份原油日产量增加16万桶。参与减产协议的非欧佩克9国2月份原油日产量1536万桶，比1月份日均增加10万桶。3月美国银行暴雷致市场担忧经济或陷入衰退，随后市场情绪缓和，3月20日油价触底反弹。

➢ **原油回归基本面指导，油价维持70-85美元/桶区间运行。**此前市场预估由于银行业危机放大全球经济衰退的担忧，叠加油价跌破低位，增加OPEC+干预市场的可能，而本次OPEC+超预期减产印证这一逻辑。供应层面，OPEC+宣布减产超过160万桶/日，需求层面，OPEC预计2023年世界石油需求将增加230万桶/日，升至1.019亿桶的纪录高位，原油市场回归基本面指导，同时存在经济前景与地缘局势的不确定性，预计未来价格走势波动性较大，在美联储加息尾期和原油需求回暖的乐观预期提振下，预计2023年二季度原油价格将在70-85美元/桶震荡运行。

➢ **重点公司关注：**二季度油价震荡上行下，重点关注中国海油和荣盛石化。中国海油，油气净产量624百万桶油创新高，资本开支超额完成，净利润大幅增长101.5%，新能源业务进展顺利，看好在高油价下业绩增长和中特估下的估值修复；荣盛石化，引入沙特阿美战略投资，拓展公司化工品的海外销售渠道，保障石化产业链的稳定性，同时布局新能源新材料领域，在后疫情和下游需求复苏下，看好公司未来成长。

风险提示：减产不及预期的风险、油价大幅波动的风险、全球经济衰退预期。



分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

