

石油石化

市场担忧情绪加剧，国际油价持续下跌

投资建议：强于大市

上次建议：强于大市

行业事件：

5月国际原油期货价格大幅下跌。2023年5月2日，布伦特和WTI原油期货均下跌5%，至四月后最低点。

欧佩克+减产对原油市场冲击不及预期

针对西方能源制裁，俄罗斯3月宣布原油日产量消减50万桶，4月宣布要将产能限制措施延长到23年年底。欧佩克+多个成员国4月初宣布“自愿”消减石油产量，减产周期将自23年5月持续到年底，届时整个欧佩克+新增减产幅度将超过160万桶/日。本次欧佩克+成员国宣布减产，布伦特原油价格一度恢复至85美元/桶以上，油价在维持了一周左右时间的上涨后开始持续下跌。截至5月2日，布伦特原油期货收于75.32美元/桶，WTI原油期货收于71.66美元/桶，为近5个月最低点。由于欧佩克成员国中，安哥拉、尼日利亚产能不及配额量，俄罗斯23年1Q产量持稳，欧佩克+减产对全球原油供给的冲击不及预期，因此对油价托底效果不显著。

美国债务上限和银行业危机抑制油价上涨

5月1日，美国财政部长耶伦称美国政府可能最早于6月1日出现首次债务违约。美国第一共和银行也在当天被银行业监管机构联邦储蓄保险公司接管，其资产被摩根大通收购。这是美国今年继硅谷银行和签名银行之后第三家倒闭的银行。5月3日，美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率上调至5%-5.25%。此次加息是22年以来美国第10次加息，美国激进的货币紧缩政策，银行业危机的蔓延以及债务违约风险造成的市场恐慌情绪或将引发原油等风险资产的抛售，进一步打压油价。

23年H2全球石油预计面临供应短缺或将推动油价走高

根据欧佩克4月石油月报，23年Q1全球石油基本面有30万桶/日的供应过剩，23年H2全球石油需求预计在102-103百万桶/日，较Q1增长约1-2百万桶/日。叠加欧佩克+约160万桶/日新增减产，预计23年H2全球石油供需将面临200万桶/日的缺口，石油供应短缺风险或将推动油价走高。

伊拉克北部油田恢复或将填补石油供给缺口

根据路透社消息：伊拉克联邦政府即将与库尔德斯坦地区政府（KRG）达成恢复北部石油出口的协议。5月3日，伊拉克石油部长哈扬·阿卜杜勒·加尼表示该协议尚未达成。预计该协议达成，伊拉克恢复北部石油出口后，伊拉克或将为国际石油市场新增每天45万桶左右的供给量，或将填补石油供给缺口。

投资建议

中长期来看油价或将回升，看好原油能源资产历史性投资机会。

风险提示：

全球宏观经济下行风险；欧佩克+政策调整风险；美国经济进一步衰退风险；需求不及预期的风险。

相对大盘走势



分析师：田照丰

执业证书编号：S0590522120001

电话：18611895566

邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

相关报告

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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

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门、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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：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

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695