



能源设备行业：8 月能源价格持续上涨 设备投资增速有待企稳回升



核心要点:

原油价格维持高位反弹, 煤炭、天然气价格持续上涨截至 9 月 21 日, IPE 布油收盘价为 74.68 美元/桶, 环比上涨 14.89%, 年初至今上涨 47.39%; WTI 原油收盘价为 70.51 美元/桶, 环比上涨 13.27%, 年初至今上涨 48.91%。受美国 API 原油库存持续超预期下降影响, 国际油价有所反弹, 维持在 70 美元/桶水平以上。

截至 9 月 21 日, IPE 天然气价格为 182.20 便士/色姆, 环比上涨 75.28%, 年初至今上涨 210.13%, NYMEX 天然气价格为 4.80 美元/mmBtu, 环比上涨 25.15%, 年初至今上涨 84.69%。受极端天气叠加燃气发电量激增等因素影响, 全球天然气需求快速增加, 预计天然气价格上涨趋势仍将持续。

传统需求旺季叠加供给受限, 煤炭价格继续上涨。截至 9 月 18 日, 我国动力煤期货收盘价为 1,057.80 元/吨, 环比上涨 37.23%, 年初至今上涨 57.55%; 秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价为 1,357.50 元/吨, 环比上涨 29.59%, 年初至今上涨 132.05%。夏季消费旺季叠加供给受限, 煤炭价格仍维持上涨趋势。

油气投资降幅再次扩大, 煤炭及采矿业投资增速逐渐放缓投资方面, 8 月我国油气开采业固定资产投资完成额累计增长-2.90%, 降幅再次扩大。煤炭采选业固定资产投资完成额累计增长 4.40%, 增速持续下滑。

采矿业固定资产投资完成额累计增长 6.70%，增速亦进一步下降。受能源双控政策影响，采矿业固定资产投资增速仍难企稳回升。

产量方面，2021 年 8 月，我国天然原油产量 1,702.80 万吨，同比增长 2.30%，1-8 月原油累计产量 1.33 亿吨，同比增长 2.40%。8 月我国原煤产量 3.35 亿吨，同比增长 0.80%，1-8 月累计产量 25.97 亿吨，同比增长 4.40%。

开工方面，二季度我国油气开采行业产能利用率为 90.30%，继续维持高位。

而煤炭开采行业产能利用率则小幅上升至 73.10%，同样位于历史较高水平。

投资建议

在疫苗接种率快速提升驱动下，全球新增病例数开始趋势性下降，推动经济持续复苏，原油需求维持增长，国际油价维持高位反弹。而在油价上行期间，油气公司资本开支上升一般滞后油价约 1.5-2 年。因此未来随油价维持高位，预计油气公司资本开支也将大概率企稳回升，驱动油气设备行业回暖。与此同时，用电量持续增长、燃气发电替代燃煤发电等因素也推动全球天然气需求持续增长，导致国际天然气价格持续上涨，从而也将带动油气公司相关资本开支增加。而受益于煤炭价格的持续上涨，我国煤炭开采行业盈利大幅提升，虽然环保政策持续收紧导致产能难以大幅增

加，但在先进产能置换、区域集中等因素驱动下，优质煤炭企业固定资产投资仍有望维持稳定增长。因此，我们维持能源设备行业“增持”评级。

风险提示

原油供给大幅增加。全球经济复苏不及预期。

关键词：期货 环保

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26865

