金百临咨询 秦洪

金融板块:基石资产 渐显活力

本周A股市场呈现震荡中探底企稳的态 势,银行股、保险股、券商股等大金融股也随之 震荡探底。不过,从盘面来看,此类个股的调整 幅度相对有限,而且在调整过程中,仍有资金 在逢低建仓的态势。看来,大金融股的活力有 望增强,从而为A股筑底提供有力支撑。

下档支撑强劲

对于大金融股来说,是A股市场典型的基 石资产,这其实包括诸多含义。一方面是宏观 经济的基石行业。比如说银行业就是典型的百 业之母,无论是欧美发达国家还是发展中国 家,银行业均是最为基础的行业。比如说券商 股,是证券市场的中介机构,自然是证券市场 不可或缺的行业。

另一方面也是是证券市场的基石股。目前 银行股、券商股、保险股的总市值20万亿元,占

(2021年9月27日-9月30日)

沪深两市涨幅前二十八名

(元)

3.02

14.71

9.80

15.51

144.07

19.42

35.26

6.43

11.46

258.11

32.30

70.50

17.86

16.57

25.53

7.63

14.88

10.18

19.25

50.64

221.58

11.69

涨幅 (%)

31.88

22.99

20.99

20.98

20.06

19.95

19.79

19.77

19.52

19.37

18.46

18.36

18.11

涨幅

(%)

46.39

34.03

32.03

31.60

30.87

22.17

20.83

20.62

19.94

19.74

18.87

18.08

17.99

(%)

58.84

30.88

52.71

25.00

5.48

20.90

5.64

60.22

6.56

10.72

7.90

换手率

84.35

74.86

205.94

36.27

113.82

11.92

55.32

79.87

7.97

24.27

52.95

龙虎

简称

中国能建

北汽蓝谷

海南椰岛

水发燃气

海量数据

春风动力

康隆达

乐山电力

玲珑轮胎

新赛股份

赛轮轮胎

南微医学

新风光

浙江鼎力

简称

闽东电力

晓鸣股份

珈伟新能

创意信息

科泰电源

滨海能源

伊戈尔

百川畅银

泸州老窖

友讯达

晓程科技

代码

601868

600733

603138

603129

603665

600644

600540

601058

688029

688663

603338

代码

000993

300830

300967

300317

300366

002922

300614

000568

300514

300139

300900

002004

000831

广联航空

华邦健康

五矿稀土

整个A股市场总市值的近四分之一。如此的数 据就说明了金融板块在A股市场的举足轻重 的作用,称之为A股的基石资产真不为过。

因此,有分析人士指出,判断A股市场的

中长期走势,需要判断整个金融行业的演绎趋 势。就目前来看,金融行业的发展趋势渐趋乐 观起来。以银行业为例,经过了近年来的发展, 银行股的产业转型,尤其是零售转型趋势较为 突出,催生出招商银行、平安银行、宁波银行、 兴业银行等一批经营有特色、业绩弹性持续回 升的银行股。与此同时,银行股的资产质量大 为改善,这既得益于产业结构向优势龙头企业 挺进,使得银行业的资产质量大大提升;也得 益于我国房地产行业的调控,个人住房贷款的 资产质量也是大幅提升。毕竟目前首套房的首 付都在3成甚至5成以上,所以,风险极低,从 而为银行股释放利润提供了强有力的支撑。

与此同时,保险行业、券商行业也面临着 较佳的发展契机。其中,保险行业的寿险改革 接近尾声,业务的同比增长有望复苏。而券商 行业的发展更是积极乐观。毕竟券商股目前出 现了背离现象,即业绩与产业趋势向上,但股 价却持续低迷,从而形成了背离态势。如此的 背离必然会释放出强劲的反抽能量。

综上所述,目前整个大金融行业的确出现 了产业趋势向好、股价相对低迷的态势,从而 使得其基石资产的支撑力量更为强劲。这必然 会吸引更多的资金开始配置大金融股。如果再 考虑到这么一个因素,那就是社会财富在房地 产调控、虚拟货币被大力打击等因素,可以讲, 社会财富目前的投资渠道只有权益资产是畅 通的。而权益资产的基石资产就是大金融股。 所以,在社会财富开始转向权益资产之时,大 金融股的买力有望持续增强。故在操作中,建 议市场参与者积极跟踪大金融股,其中,银行 股中的经营特色优势明显的品种,保险股主要 是寿险改革有成效的品种,券商股主要是资产 管理业务突出的个股。

金证顾问 易 凯

国网英大(600517)

技术选股

能耗双控下的投资思路

我国能源双控制度下,更加注重能耗 强度而非能耗总量,也就是说鼓励高耗能 地区优先发展可再生能源、发展绿电。

在电有了差异化之后,投资机会也有

所彰显,主要集中在两个维度:1、诸如抽水

蓄能、风电、光伏、特高压、核电等相关的绿

色电力;2、有望受益限电限产下的产品涨

价题材,不过对于这个领域也要规避政策

导向的风险,要知道即便有些产品具备涨

价预期,但因为限产或其他因素造成产能

无法释放,反而会影响业绩,这对公司而言

是致命的危机,所以还是要寻找具备需求

推动且产能不受限的细分领域比如新能源

汽车产业链上游锂电池等。

均线:该股日线级别在去年年底今年年初缩 量筑底后3月份放量突破,之后处于波动幅度加大 的箱体整理中,近期依托5日线震荡上行,均线系 统也呈现多头排列的走势;周线级别上5周线均线 也开始向上抬升,后期重点关注其对股价支撑的 力度强弱。

量价:该股自7月28日走出阶段低点之后进 行缩量筑底阶段,之后呈现明显的放量的态势,尤 其是上涨会出现连续的放量、堆量,其中回调也伴 随着缩量,说明资金的参与度和惜售程度还是比 较高的,后面重点关注量能能否有效扩大。

指标:该股自7月13日震荡回落以来,MACD 指标也配合良好,出现高位死叉,随后空头向下, 绿柱的面积由原来的不断扩大,随着调整的进一 步深入绿柱面积不断缩小,两线虽然跌破0轴,但 是整体没有偏离()轴太远,随后随着股价的启动, 两线金叉后向上,绿柱转红,两线也携手向上穿越 0轴,目前又呈现金叉只之势,后期重点关注两线 之间的张口能否继续扩大。



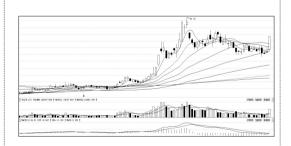
星云股份(300648)

均线:该股日线上处于震荡上行后的休整阶 段,目前在55日线附近获得支撑,而且短期均线5 日和13日也呈现向上拐头之势。同时今日一阳穿 多线,也成功将34日线和21日线收复,后期重点 关注短期均线能否继续向上支撑股价表现。

量价:该股自今年7月初伴随均线系统粘合转 向多头排列时明显呈现放量走势,量增价涨的运 行格局凸显。待从阶段高点82.3调整回落以来明 显呈现出不断缩量走势,说明空方力量得以宣泄, 今日又呈现显著放量配合股价表现,后续可继续

观察量价配合力度。

指标:本次从8月13日阶段高点调整以来, MACD指标已经出现明显的顶背离迹象,两线也 呈现高位死叉后向下调整的趋势,随后一直维持 空头态势,近期明显可以看出做空动能柱不断衰 减,且两线目前在零轴附近有即将形成金叉之势, 后续重点跟踪两线的运行情况。



龙蟠科技(603906)

均线:该股趋势性比较强,自5月中旬依托5 日线震荡上行后近期调整也是回调到55日线附 近,之后再次展开向上攻击之势,目前股价重回5 日线上方,同时短、中、长期均线都呈现多头排列 的格局。周线级别也继续保持多头排列的走势, 后期继续观察其对股价的支撑力量。

量价:该股自5月底向上突破前期震荡平台后 成交量得以放大,尤其是在近期9月中旬选择再次 向上攻击时成交量继续明显活跃,量增价涨运行 状态良好,周线级别目前量价配合也相对合理,观 察后续成交量的放大情况。

指标:该股MACD指标与K线配合良好,前期 横盘震荡虽有调整但也未大幅偏离0轴,目前两线 再度呈现二次开口的走势,后续观察张口能否继 续扩大。



图片来源:同花顺 河北源达信息技术股份有限公司 投资顾问:李向梅 执业登记编号:A0190618020002 观点仅供参考 不作为买卖依据 据此操作风险自担

更何况,目前金融行业是A股市场较为低

估的品种。以银行股为例,目前的市盈率大致 在5倍左右,市净率在0.9倍左右。但股息率却 达到5%左右,如此的数据就说明了银行股虽 然上涨较难,但下跌更是难,或者说下跌空间 极其有限。如果再考虑到银行股在A股的权 重,可以讲,银行股的确是A股的基石资产。另 外,券商股则是A股的人气股,只要券商股一 涨,A股就会出现扬升态势。所以,业内人士称 整个金融股是A股的基石资产是有逻辑、有道

趋势力量渐趋显现

机构策略

四季度关注消费升级投资机会

近期,以白酒、乳业为代表的食品饮料行 业个股出现大面积反弹走势,整体来看,前期 超跌叠加估值修复,消费板块有望或迎阶段修 复,国庆长假的节假日效应,以及随着三季报 逐步披露,消费板块作为盈利相对稳定的品 种,也逐步成为主力资金关注的对象,同时根 据复盘四季度家电、食品饮料、生物医药等消 费类上涨概率较高,建议投资者重点关注乳制 品、休闲食品、医美等近年来人气相对较高的 消费升级主题投资机会。

乳制品:低温奶风口价格上涨持续性强

从行业发展规模和特征来看,乳制品产业 开始逐步形成强者恒强的头部企业发展态势, 原奶价格上行周期下,乳制品龙头竞争格局优 化,促销费用投放减少,利润弹性释放;在政策 支持以及疫情催化下,乳制品行业正迎低温奶 风口,鲜奶迎合了消费者对健康的追求和消费 升级的趋势,消费者对低温奶的需求快速增 长,与之同时,国际原奶供给增速处于低位,国 内奶牛存栏量短期内难以补齐,2021年原奶依 旧短缺,预计原奶价格上涨具有一定持续性, 投资者可重点关注区域乳业龙头企业,如燕塘 乳业,公司坚持"精耕广东、放眼华南、迈向全

潜力追踪

国"发展战略,立足公司自身优势,深耕传统渠 道,大力开拓新渠道、新市场,积极探索新零 售,取得了显著效果。同时,公司持续推动精细 化管理,降本增效,优化产品结构,进一步增强 公司综合盈利能力。

休闲食品:人均消费空间大电商销售日益成熟

近年来我国的休闲零食市场一直成稳定 增长态势,近几年更是突破了万亿大关。但相 比国外来说,我国休闲零食人均消费量较低, 未来有着较大成长空间。特别是随着我国互联 网产业的蓬勃发展,互联网与社会经济深度融 合。电商销售模式日益成熟,配套产业发展完 善。而以休闲食品为代表的传统消费行业纷纷 涉足电商,规模持续提升。笔者认为,随着国庆 长假以及双十一的到来,以及即将迎来元旦春 节等销售旺季,休闲食品的业绩有望迎来一波 增长预期,建议投资者重点关注在功能性保健 品代工企业以及相关休闲食品的头部企业,如 洽洽食品,公司是瓜子领域的龙头企业,2016 年开始转型坚果。公司在新品研发和制造端具 有较强优势,顺应消费升级推出的蓝袋瓜子和 每日坚果都受到市场欢迎。目前,公司新品仍 在放量、渠道扩张进行中,有望从瓜子龙头向 坚果龙头更进一步发展。

医美: 求美意识觉醒渗透率持续提升

医美板块作为上半年与白酒媲美的龙头 板块之一,6月初以来迎来较大幅度的调整,近 期随着白酒板块的再度走强,医美板块也呈现 修复性反弹行情;从行业发展来看,中国医美 行业正处于快速发展期,由于国内经济快速发 展、消费者求美意识觉醒、产品供给日益旺盛, 预计未来医美渗透率将持续提升,行业仍将维 持快速增长,国产品牌市占率正逐步提升,国 内医美市场有望成为全球规模最大的医美市 场之一。特别是监管逐步加强,利好证件齐备 的上游医美产品厂商及合规的下游医美机构, 同时医美行业收购整合的趋势初现,上游通过 横向并购快速丰富产品线,下游推动标准化扩 张,加之海南试点等政策支持叠加疫情影响, 导致海外医美消费回流,医美行业发展加速; 建议投资者关注奥园美谷,公司通过并购医美 服务机构,快速切入医美赛道,未来将聚焦医 美器械耗材及医美家用化产品,利用产品代 理、合作生产、联合研发、股权投资等方式,在 美丽健康产业上游横向拓展,同时打通上下游 产业链,形成横向贯通、纵向联动的发展格局。

东吴证券 袁 理

11.02 沪深两市跌幅前二十八名

"	בן ו פיין איז	₩V.1ED 13.3 •	_	•
代码	简称	最新价 (元)	换手率 (%)	跌幅 (%)
600490	鹏欣资源	4.99	20.23	-32.84
603169	兰石重装	5.50	10.47	-21.76
600230	沧州大化	16.00	17.74	-20.24
601866	中远海发	3.90	7.19	-19.75
601919	中远海控	17.28	11.81	-19.59
603698	航天工程	15.29	5.32	-19.06
600389	江山股份	46.26	13.32	-18.87
688786	悦安新材	45.54	13.81	-18.53
603033	三维股份	27.65	8.29	-18.05
600955	维远股份	47.57	61.83	-17.70
603565	中谷物流	31.36	7.09	-17.34
600392	盛和资源	20.10	16.91	-17.22
600673	东阳光	8.51	11.30	-16.98
600172	黄河旋风	8.62	22.59	-16.55
代码	简称	最新价	换手率	跌幅
		(元)	(%)	(%)
301075	C多瑞	37.49	83.84	-31.27
301066	万事利	16.93	130.16	-29.98
002136	安纳达	20.10	23.63	-25.94
000920	沃顿科技	8.95	15.07	-24.15
000520	长航凤凰	3.25	11.57	-23.71
300437	清水源	19.81	47.01	-21.98
000933	神火股份	11.12	25.85	-21.47
002226	江南化工	5.85	18.80	-21.37
002622	融钰集团	4.80	42.55	-20.40
002564	天沃科技	4.53	32.86	-20.39
000737	南风化工	8.45	11.79	-20.28

39.90 沪深两市最大换手前二十八名

34.60

6.94

38.62

18.89

27.13

-20.22

-19.68

-19.59

代码	简称	最新价 (元)	换手率 (%)	阶段 涨幅
600032	浙江新能	16.30	204.43	-8.99
605011	杭州热电	23.60	181.91	-1.75
605580	恒盛能源	17.31	138.26	3.34
600956	新天绿能	20.81	128.97	0.29
605169	洪通燃气	23.00	124.36	4.55
688669	聚石化学	43.21	119.11	9.81
605162	新中港	12.73	101.16	3.33
605028	世茂能源	27.05	96.29	5.91
605033	美邦股份	16.38	84.23	-14.69
603109	神驰机电	29.73	76.19	2.62
688663	新风光	32.30	74.82	18.36
605368	蓝天燃气	16.49	71.64	2.81
603155	新亚强	77.40	69.41	6.99
603948	建业股份	33.85	68.49	2.20

华和	答称	最新价	换手率	阶段
代码	简称	最新价 (元)	换手率 (%)	阶段 涨幅
300967	晓鸣股份		****	171 174
300967 301032	晓鸣股份 新柴股份	(元) 25.53 13.84	(%)	涨幅 31.60 13.63
300967	晓鸣股份	(元) 25.53	(%) 205.94	涨幅 31.60
300967 301032	晓鸣股份 新柴股份	(元) 25.53 13.84	(%) 205.94 189.98	涨幅 31.60 13.63
300967 301032 301063	晓鸣股份 新柴股份 C海锅	(元) 25.53 13.84 42.70	(%) 205.94 189.98 184.83	涨幅 31.60 13.63 -17.22
300967 301032 301063 301069	晓鸣股份 新柴股份 C海锅 C凯盛	(元) 25.53 13.84 42.70 32.99	(%) 205.94 189.98 184.83 164.60	涨幅 31.60 13.63 -17.22 -5.74
300967 301032 301063 301069 301068	晓鸣股份 新柴股份 C海锅 C凯盛 C大地	(元) 25.53 13.84 42.70 32.99 29.58	(%) 205.94 189.98 184.83 164.60 153.82	涨幅 31.60 13.63 -17.22 -5.74 -10.85
300967 301032 301063 301069 301068 301012	晓鸣股份 新柴股份 C海锅 C 凯盛 C 大地 扬电科技	(元) 25.53 13.84 42.70 32.99 29.58 41.09	(%) 205.94 189.98 184.83 164.60 153.82 150.35	涨幅 31.60 13.63 -17.22 -5.74 -10.85 -5.67
300967 301032 301063 301069 301068 301012 301066	院鸣股份 新柴海锅 C凯大地科 大地科 大地科 大地科 大地科 大地科	(元) 25.53 13.84 42.70 32.99 29.58 41.09 16.93	(%) 205.94 189.98 184.83 164.60 153.82 150.35 130.16	涨幅 31.60 13.63 -17.22 -5.74 -10.85 -5.67 -29.98
300967 301032 301063 301069 301068 301012 301066 301072	晓鸣股份 下海城 下海城 下河域 下河域 下河域 下河域 下河域 下河域 下河域 下河域	(元) 25.53 13.84 42.70 32.99 29.58 41.09 16.93 20.62	(%) 205.94 189.98 184.83 164.60 153.82 150.35 130.16 120.00	涨幅 31.60 13.63 -17.22 -5.74 -10.85 -5.67 -29.98 -17.52
300967 301032 301063 301069 301068 301012 301066 301072 001215	院鸣股份 新柴海锅 区 C C C C S D C T	(元) 25.53 13.84 42.70 32.99 29.58 41.09 16.93 20.62 59.17	(%) 205.94 189.98 184.83 164.60 153.82 150.35 130.16 120.00 117.50	涨幅 31.60 13.63 -17.22 -5.74 -10.85 -5.67 -29.98 -17.52 1.86
300967 301032 301063 301069 301068 301012 301066 301072 001215 300882	晓新CCC扬万C千万 以晚晚将总式大科事中中 等的大科,是一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个	(元) 25.53 13.84 42.70 32.99 29.58 41.09 16.93 20.62 59.17 21.46	(%) 205.94 189.98 184.83 164.60 153.82 150.35 130.16 120.00 117.50 116.95	涨幅 31.60 13.63 -17.22 -5.74 -10.85 -5.67 -29.98 -17.52 1.86 -5.84
300967 301032 301063 301069 301068 301012 301066 301072 001215 300882 301071	晓明 明 明 明 明 明 明 的 的 的 的 的 的 的 的 的 的 的 的 的	(元) 25.53 13.84 42.70 32.99 29.58 41.09 16.93 20.62 59.17 21.46 202.88	(%) 205.94 189.98 184.83 164.60 153.82 150.35 130.16 120.00 117.50 116.95	涨幅 31.60 13.63 -17.22 -5.74 -10.85 -5.67 -29.98 -17.52 1.86 -5.84 -18.85

环保工程及服务:关注生态资产价值重估

碳生态战略目标下,环保行业内涵丰富受 益明显。1)碳目标带来政策预期明确,强调市 场化机制,投资回报可预测性大幅改善,行业 不确定性显著减少,估值提升。2)从现金流角 度:环保行业工程业务转入运营期,现金流持 续转好,享运营红利;3)从成长与估值角度:部 分细分赛道成长性突出,优质公司维持高增, 受整体板块估值的影响,估值目前处于低位。 高成长性未能匹配对应的估值,资产价值凸

碳战略目标下政策预期明确,回报预期稳 定估值提升。碳中和是追求高质量可持续发展 的必由之路,我国多次宣示"3060"碳达峰碳中 和目标彰显决心。生态环保产业契合碳中和战 略背景,多维度受益。碳背景下,绿色产业价值 持续体现,政策预期明确,双碳+绿电+生态补 偿相关政策不断出炉,政策兑现强化市场机制 和资产回报稳定性。国务院办公厅印发《关于 深化生态保护补偿制度改革的意见》,强调多 元化补偿制度、强化市场机制。《绿电交易试点 工作方案》开启,绿色电力价值体现,清洁能源 收入端有望走向市场化。《2021年生物质发电 项目建设工作方案》印发,国补退坡叠加竞价

盘直急機

政策落实,不确定因素显著减少,垃圾焚烧商 业模式理顺在即,现金流改善。

现金流角度:现金流持续转好享运营红 利。随着在建项目的逐步转入运营期,运营类 业务占比逐步提升。部分公司主动由工程类业 务向运营类业务转型,业绩确定性增强,现金 流转好,进入项目运营红利期。从垃圾焚烧角 度切入,头部公司光大环境、瀚蓝环境现金流 持续改善。1)2021年上半年瀚蓝环境经营性净 现金流达10.74亿元,同比大增94.5%,2)光大 环境港股上市,根据会计准则将BOT投资确 认为合约资产,列入经营性现金流流出,导致 表观经营性净现金流为负值。我们用表观经营 性现金流净额扣除合约资产观察变化趋势,可 以发现2015-2020年公司扣除当期合约资产 增加值的经营性净额持续改善。我们认为未来 随项目逐渐投产以及垃圾焚烧行业商业模式 转好,龙头公司真实经营性现金流有望进一步 向上,迎来自由现金流转正拐点。

成长与估值角度:高成长对应低估值价值 显现。环保部分细分赛道成长性突出,赛道内 优质公司有望维持高增,受整体板块估值的影 响,估值目前处于低位。高成长性未能匹配对 应的估值,板块与公司价值凸显

投资建议:碳战略背景下,环保行业内涵 进一步丰富,受益明显。政策指引下,投资回报 预期稳定,项目逐步进入运营期现金流逐年好 转,高成长性逐步兑现,估值处于底部,投资价 值凸显。重点推荐:

【清洁能源】光大环境(垃圾焚烧龙头强 者恒强,现金流叠加盈利改善迎价值重估)、 百川畅银(垃圾填埋气发电龙头份额20%, 碳减排利润弹性大)、瀚蓝环境(优秀整合能 力助力份额扩张,大固废综合产业园降本增 效扩张可期),建议关注伟明环保、绿色动 力、三峰环境。

【资源化】高能环境(危废资源化优质ToB 赛道,复制雨虹优势再造资源化龙头)、天奇股 份(动力电池再生迎长周期高景气,汽车后市 场龙头积极布局大步入场)、英科再生(再生塑 料稀缺龙头,全产业链叠加全球布局,技术优 势开拓塑料循环利用蓝海)

【水务】洪城环境(高分红叠加加速成长, 综合公用事业平台价值重估)

【环卫电动化】字通重工(两大预期差,字 通份额提升盈利领先验证优势)

东方证券 叶书怀

能源化工:看好四季度油价表现

需求旺季渐近,看好四季度油价表现。近 期油价上涨来自于自身基本面和替代能源(煤 炭及天然气)价格上涨双重驱动。基本面来看, 根据美国安全与环境执法局(BSEE)数据,8月 下旬爆发的飓风Ida导致墨西哥湾海上原油及 天然气产能一度几近全部关停,截止9月24日 约29.4万桶/天原油产能仍处于关停状态,油 气供应受损程度及持续时间均超预期。需求 端,由于8月中下旬欧美国家放松防疫限制推 动需求进一步恢复,美国商业原油库存自7月 底以来已连续8周下降,尤其是近1月以来的 持续去库超市场预期,目前 OECD、美国原油 库存均处于过去5年低位,仅略高于2018年同 期水平,近期需求强势表现超预期。

展望四季度,我们认为基本面强势趋势不 改,有望支撑油价高位运行。需求端:海外经济 仍在持续恢复,且近期新西兰、印尼、美国等国 表态将在9-11月进一步放宽防疫限制,有望 进一步加速需求恢复的进程;同时,目前 OPEC、维多能源等预测煤炭、天然气短缺可能 导致原油四季度新增35~50万桶/天的额外替 代需求,有望进一步增添四季度传统原油需求 旺季的成色。供应端:美国页岩油目前仍未表 露出大幅增产意愿,OPEC+仍在谨慎按照既 定计划温和增产,现有产量计划执行至2022年 下半年,且近期部分成员国表现出增产乏力的 迹象,加强了市场对于短期供应不足、库存仍 将持续去化的预期。从基本面角度,我们认为 四季度油价中枢大概率继续环比提升。但近期 油价已接近80美元/桶,通胀压力陡增,供需双 方博弈下,油价高位震荡的可能性增加。

仍看好供应端潜力不足支撑未来 2~3 年 中高油价可持续性。历史上3轮油价超级周期 均对应全球主要经济体的工业化进程和需求 持续高速增长,我们认为此轮油价进入超级周 期的基本面基础不存在。但在未来2~3年,气 候变化、现金流管控等因素料仍制约全球油气 上游资本开支增长:预计美国页岩油企大概率 将维持严格的资本纪律;常规油气厂商受2014 年以来持续低资本开支拖累,增产潜力不足, 随着需求逐步恢复到疫情前水平并持续增长, 尽管2022年起流动性或将逐步收紧,但我们看

好未来2~3年,供应偏紧的基本面格局有望支 撑Brent油价中枢维持在60甚至65美元/桶以

8月下旬以来飓风冲击导致供应端受损程 度及持续时间均超预期,叠加需求复苏,全球 原油持续去库推涨油价。短期供应端大幅增产 可能性较小,四季度原油可能迎来疫情后经济 复苏推动、冬季新增煤炭天然气替代需求双重 利好加持下的需求旺季,基本面有望保持强 势。中长期来看,我们仍维持上游低资本开支 抑制供应端增产,未来2~3年油价中枢及高油 价持续性均将超预期的观点。近期油价高位震 荡的可能性加大,但我们仍认为未来3~6个月 油价存在进一步冲高的可能性,积极推荐:(1) 直接受益于高油价的油气生产商,关注中国石 油(A+H)、新潮能源、中曼石油;(2)油气开采 工程、技术服务提供商,推荐中海油服(A+H), 关注石化油服、海油工程;(3)充分受益于油价 上涨的库存收益,当前油价下成本压力传导仍 较为顺利的石油化工企业,推荐中国石化、恒

力石化、荣盛石化。