

# 当油价站上80美元 A股会怎样？ 高油价时代到来 利好五大行业

国际油价在经过2014-2015年大的调整后，于国庆期间，自从2014年底以来，布伦特油价第一次突破了85美元/桶。对于二级市场来说，无论是石化化工板块还是整个市场，都是方向性的事情。



## 国内原油期货冲击涨停

国庆后第一给交易日，A股大跌，而国内商品市场却意外大涨，尤其是国内原油价格创出上市新高。有机观点指出，虽然油价与上证综指、上证50正相关关系明显，但并非一成不变，以“80美元”作为分水岭，当油价站上这一位置，对于股市的作用很可能是负面的。

10月8日A股迎来国庆后第一个交易日，受外围市场影响，大盘暴跌超3%，与此同时国内商品期货收盘大面积飘红，能源化工类期货集体拉升，SC原油主力期价创上市新高，收盘突破570元/桶关口。

10月9日，国内原油期货价格持

续攀升，盘中最高价一度涨至598元/桶，涨逾4%，逼近涨停价598.2元/桶，刷新历史新高纪录。

油服板块持续攀升，中国石油大涨5%，仁智股份涨停，中曼石油、通源石油、博迈科、海油工程个股纷纷大涨。

油价的持续上行，带动了油服板块业绩维持高景气。据数据统计，截至10月8日，油服板块中有16家公司公布前三季度业绩预告，其中12家业绩预喜，占比为75%，通源石油等7家公司业绩预计同比增长翻倍。

10月8日，通源石油发布前三季

度业绩预告，通源石油称，报告期内，国际原油价格持续维持在60美元/桶至80美元/桶高位，全球油气行业全产业链进入复苏态势得到确定性验证，公司全球化油服业务的竞争力全面显现，各项业务大幅增长。美国油气市场进入了一个较为强劲的复苏通道，公司美国业务的各项经营能力指标同比均呈现出大幅提高态势，营业收入及利润同比均实现大幅增长。

此外，杰瑞股份、山东墨龙、神开股份和常宝股份预计前三季度净利润最高增幅均超300%，分别为650%、637.7%、358.56%和317%。

## 油价超过80美元 只利好五大行业

而假如不区分油价是否高于80美元/桶的整体区间中，油价上涨在统计上显著利好8个行业，按照弹性由高到低依次是煤炭、有色金属、食品饮料、石油石化、建材、钢铁、商贸零售、非银行金融。

其中，对煤炭、有色、石油石化、建材、钢铁的利好是因为油价上涨反映了经济周期的上行；食品饮料、商贸零售和非银行金融或是受益于背后的通胀压力上升。

在80美元+/桶的区间中，油价上涨依旧利好周期与抗通胀的消费品，但与整体区间的回归结果相比，受益于油价上涨的行业减少到5个，按照受益弹性的大小排序，依次是煤炭、建材、钢铁、有色金属、食品饮料，石油石化、商贸零售、非银行金融由受益转变成受损行业，这也部分印证了上述分水岭效应。

而当油价低于80美元/桶，油价上涨基本上反映的是经济周期在改善，因此油价上涨利好的行业数量最多，高达十个，按照弹性大小依次是食品饮料、家电、钢铁、石油石化、银行、煤炭、非银行金融、建材、医药、电子元器件。其中，食品饮料、家电和医药等三个行业属于消费；钢铁、石油石化、煤炭、建材等四个行业属于周期；银行和非银行金融都属于受益行业；电子元器件是唯一受益的TMT行业，但显著性较低，且受益程度在十个行业中倒数第一。

(中合)

## 美银美林：油价突破100美元全球经济增长将减速0.2%

美银美林周二(10月9日)发布报告称，如果油价突破每桶100美元，可能导致明年全球经济增长减少0.2个百分点，但这在很大程度上将取决于美元的走势。

该行指出，美国对伊朗的制裁、页岩油增长瓶颈，委内瑞拉动荡局势以及需求增长均对油价构成上行风险。油价上涨将导致欧元区、英国和日本的增长放缓，尽管美国、澳大利亚和巴西能源产量的增加可能会缓解对世界经济的冲击。

美银美林经济学家Ethan Harris和Aditya Bhawe认为，美元将是一个摇摆因素。美元走强将“进一步分化结果”，让石油进口国遭受更大损失，让产油国收益，而美元走弱将“起到均衡器的作用”。

他们在报告中写道：“在我们看来，油价上涨似乎不可避免，每桶100美元触手可及。在未来一年里，我们将把石油冲击作为我们最担心的三个问题之一，还有贸易战以及欧洲的‘退出’风险。”

今年以来，布伦特原油期货已上涨逾25%，周二达到每桶84.35美元，同期彭博美元指数上涨了近3%。美银美林9月底表示，预计布伦特原油到明年6月底将升至95美元。

美银美林的两位经济学家表示：“综合所有因素，我们认为油价100美元将使2019年全球经济增长减少十分之二。这不是一个重大影响，但也并非微不足道。”

## 步入80美元分水岭

光大证券10月8日研报指出，往后看，年均价大幅上涨或大幅回落的空间并不大，股市很可能迎来布伦特80美元+/桶的时代。

光大证券表示，从一般逻辑上分析，在油价不太高的背景下，油价上升虽然会推升利率，但更多的是反映了经济复苏、需求好转和企业盈利改善，因此，对于股市而言，更多的体现依旧是正面作用。

但如果油价在过高的水平上继续上升，此时油价上升很有可能是

对经济过热、需求过旺的反映，这时过高的油价将会损害经济增长前景与企业盈利能力，油价对于股市的作用很可能是负面的影响。

验证这样一种分水岭效应的猜测，一个直观的方法是分阶段考察油价上涨与股指之间的统计关系。

从总体上看，油价上升与上证50、上证综指、十年期国债收益率呈正相关，与创业板指呈负相关。以80美元/桶为界，在80美元+/桶的区间中，油价与上证50、上证综指、创

业板指均呈现负相关；

但在80美元-/桶的区间中，油价与上证50、上证综指均呈现一致的正相关，但与创业板指的关系并不稳定。

与此同时，虽然无论是在80美元/桶以上还是以下的区间，油价均与十年期国债收益率正相关，但80美元/桶以下区间的相关系数明显要高于80美元/桶以上的相关性。因此，从历史统计数据来看，以80美元/桶为标志，确实存在分水岭效应的可能。

行业指数对上证综指和布伦特油价的对数回归系数 (2010年9月30日至2014年11月12日)

	上证综指	油价	R-squared
煤炭	2.48	0.926	0.698
建材	1.66	0.287	0.932
钢铁	1.918	0.285	0.930
有色金属	1.997	0.223	0.853
食品饮料	0.588	0.166	0.418
机械	1.497	-0.066	0.863
纺织服装	1.271	-0.122	0.811
基础化工	1.17	-0.13	0.829
石油石化	0.733	-0.139	0.813
银行	0.0436	-0.167	0.035
建筑	0.931	-0.185	0.857
商贸零售	1.285	-0.269	0.780
交通运输	1.204	-0.293	0.907
房地产	0.315	-0.305	0.298
农林牧渔	1.036	-0.367	0.700
非银行金融	0.659	-0.374	0.719
家电	0.167	-0.412	0.088
轻工制造	0.688	-0.415	0.375
电力及公用事业	0.277	-0.495	0.329