

石油石化行业跟踪周报

原油周报：美元指数走强，国际油价震荡下跌

增持（维持）

2023年08月20日

证券分析师 陈淑娟

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

研究助理 何亦桢

执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【油价回顾】**本周，美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。周前期，IEA 下调明年石油需求预期，但核心产油国减产和 IEA 月报预测全球需求创纪录可能导致供应趋紧，国际原油价格先跌后涨。周后期，虽然美国原油库存超预期下降，但是美元汇率上涨，尼日利亚福尔卡多斯原油出口已经恢复，原油价格持续下跌。
- **【油价观点】**预计 2023 年油价仍然高位运行：**供给端：紧张。**能源结构转型背景下，国际石油公司依旧保持谨慎克制的生产节奏，资本开支有限，增产意愿不足；受制裁影响，俄罗斯原油增产能力不足且会一定程度下降；OPEC+供给弹性下降，减产托底油价意愿强烈，沙特控价能力增强；美国原油增产有限，长期存在生产瓶颈，且从 2022 年释放战略原油库存转而进入 2023 年补库周期。**需求端：增长。**今年国内经济恢复，引领全球原油需求增长，海外市场或将担心经济衰退引起原油需求下滑。综合国内外来看，全球原油需求仍保持增长态势。我们认为，油价出现大幅暴跌可能性较小，油价或将持续高位运行。
- **【原油价格板块】**截止至 2023 年 08 月 18 日当周，布伦特原油期货结算价为 84.80 美元/桶，较上周下降 2.01 美元/桶（环比-2.32%）；WTI 原油期货结算价为 81.25 美元/桶，较上周下降 1.94 美元/桶（环比-2.33%）；俄罗斯 Urals 原油现货价为 70.96 美元/桶，较上周上升 0.79 美元/桶（环比-4.70%）；俄罗斯 ESPO 原油现货价为 76.77 美元/桶，较上周下降 2.99 美元/桶（环比-3.75%）。
- **【美国原油板块】**1) **供给端。**截止至 2023 年 08 月 11 日当周，美国原油产量为 1270 万桶/天，较之前一周增加 10 万桶/天。截止至 2023 年 08 月 18 日当周，美国活跃钻机数量为 520 台，较上周减少 5 台。截止至 2023 年 08 月 11 日当周，美国压裂车队数量为 262 部，较上周增加 6 部。2) **需求端。**截止至 2023 年 08 月 11 日当周，美国炼厂原油加工量为 1674.6 万桶/天，较之前一周增加 16.7 万桶/天，美国炼厂原油开工率为 94.70%，较之前一周上升 0.9pct。3) **原油库存。**截止至 2023 年 08 月 11 日当周，美国原油总库存为 7.88 亿桶，较之前一周减少 536.0 万桶（环比-0.68%）；商业原油库存为 4.4 亿桶，较之前一周减少 596.0 万桶（环比-1.34%）；战略原油库存为 3.48 亿桶，较之前一周增加 60.0 万桶（环比+0.17%）；库欣地区原油库存为 3380.2 万桶，较之前一周减少 83.7 万桶（环比-2.42%）。4) **成品油库存。**截止至 2023 年 08 月 11 日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21615.8、1537.1、11574.3、4134.2 万桶，较之前一周分别-26.2（环比-0.12%）、-64.6（环比-4.03%）、+29.6（环比+0.26%）、+11.8（环比+0.29%）万桶。
- **【相关上市公司】**中国海油/中国海洋石油（600938.SH/0883.HK）、中国石油/中国石油股份（601857.SH/0857.HK）、中国石化/中国石油化工股份（600028.SH/0386.HK）、中海油服（601808.SH）、海油工程（600583.SH）、海油发展（600968.SH）、石化油服/中石化油服（600871.SH/1033.HK）、中油工程（600339.SH）、石化机械（000852.SZ）。
- **【风险提示】**1) 地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 新能源加大替代传统石油需求的风险。4) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。5) 美国解除对伊朗制裁，伊朗原油快速回归市场的风险。6) 美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。7) 全球 2050 净零排放政策调整的风险。

行业走势



相关研究

《原油周报：美国通胀再次加速上升，国际油价持续振荡》

2023-08-13

内容目录

1. 本周原油板块回顾及观点	5
1.1. 油价回顾	5
1.2. 油价观点	5
2. 本周石油石化板块行情回顾	7
2.1. 石油石化板块表现	7
2.2. 板块上市公司表现	8
3. 本周行业动态	9
4. 本周公司动态	10
5. 原油板块数据追踪	11
5.1. 原油价格	11
5.2. 原油库存	13
5.3. 原油供给	14
5.4. 原油需求	15
5.5. 原油进出口	17
6. 成品油板块数据追踪	18
6.1. 成品油价格	18
6.2. 成品油库存	21
6.3. 成品油供给	23
6.4. 成品油需求	24
6.5. 成品油进出口	25
7. 油服板块数据追踪	27
8. 风险提示	28

图表目录

图 1: 原油周度数据简报.....	6
图 2: 各行业板块涨跌幅 (%)	7
图 3: 石油石化板块细分行业涨跌幅 (%)	7
图 4: 石油石化板块细分行业及沪深 300 指数走势 (%)	7
图 5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	11
图 6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	11
图 7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 9: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 10: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 11: 美元指数与 WTI 原油价格 (点, 美元/桶)	12
图 12: 铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶)	12
图 13: 2010-2023.8 美国商业原油库存与油价相关性	13
图 14: 美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅 (万桶/天, %)	13
图 15: 美国原油总库存 (万桶)	13
图 16: 美国原油总库存 (万桶)	13
图 17: 美国商业原油库存 (万桶)	14
图 18: 美国商业原油库存 (万桶)	14
图 19: 美国战略原油库存 (万桶)	14
图 20: 美国库欣地区原油库存 (万桶)	14
图 21: 美国原油产量 (万桶/天)	15
图 22: 美国原油产量 (万桶/天)	15
图 23: 美国原油钻机数和油价走势 (台, 美元/桶)	15
图 24: 美国压裂车队数和油价走势 (部, 美元/桶)	15
图 25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	16
图 26: 美国炼厂开工率 (%)	16
图 27: 山东炼厂开工率 (%)	16
图 28: 美国原油进口量、出口量及净进口量 (万桶/天)	17
图 29: 美国原油周度净进口量 (万桶/天)	17
图 30: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 31: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 32: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 33: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 34: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 35: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 37: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 38: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 39: 美国汽油总库存 (万桶)	21
图 40: 美国汽油总库存 (万桶)	21
图 41: 美国成品车用汽油库存 (万桶)	21
图 42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)	21
图 43: 美国柴油库存 (万桶)	22

图 44:	美国柴油库存 (万桶)	22
图 45:	美国航空煤油库存 (万桶)	22
图 46:	美国航空煤油库存 (万桶)	22
图 47:	新加坡汽油库存 (万桶)	22
图 48:	新加坡汽油库存 (万桶)	22
图 49:	新加坡柴油库存 (万桶)	23
图 50:	新加坡柴油库存 (万桶)	23
图 51:	美国成品车用汽油产量 (万桶/天)	23
图 52:	美国柴油产量 (万桶/天)	23
图 53:	美国航空煤油产量 (万桶/天)	24
图 54:	美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)	24
图 55:	美国柴油消费量 (万桶/天)	24
图 56:	美国航空煤油消费量 (万桶/天)	25
图 57:	美国旅客机场安检数 (人次)	25
图 58:	美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)	26
图 59:	美国车用汽油净出口量 (万桶/天)	26
图 60:	美国柴油进出口情况 (万桶/天)	26
图 61:	美国柴油净出口量 (万桶/天)	26
图 62:	美国航空煤油进出口情况 (万桶/天)	26
图 63:	美国航空煤油净出口量 (万桶/天)	26
图 64:	自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
图 65:	自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
图 66:	半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
图 67:	半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
表 1:	上游板块主要公司涨跌幅 (%)	8
表 2:	上市公司估值表	8
表 3:	不同原油品种价格变化 (美元/桶)	11

1. 本周原油板块回顾及观点

1.1. 油价回顾

本周，美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。周前期，IEA 下调明年石油需求预期，但核心产油国减产和 IEA 月报预测全球需求创纪录可能导致供应趋紧，国际原油价格先跌后涨。周后期，虽然美国原油库存超预期下降，但是美元汇率上涨，尼日利亚福尔卡多斯原油出口已经恢复，原油价格持续下跌。

1.2. 油价观点

预计 2023 年油价仍然高位运行：供给端：紧张。能源结构转型背景下，国际石油公司依旧保持谨慎克制的生产节奏，资本开支有限，增产意愿不足；受制裁影响，俄罗斯原油增产能力不足且会一定程度下降；OPEC+供给弹性下降，减产托底油价意愿强烈，沙特控价能力增强；美国原油增产有限，长期存在生产瓶颈，且从 2022 年释放战略原油库存转而进入 2023 年补库周期。**需求端：增长。**今年国内经济恢复，引领全球原油需求增长，海外市场或将担心经济衰退引起原油需求下滑。综合国内外来看，全球原油需求仍保持增长态势。另外，通过复盘 1970 年代和 1980 年代两次石油危机叠加美联储加息导致经济衰退背景下的油价表现，我们认为，2023 年即便发生经济衰退，但由于美联储为了复苏经济将加息趋缓甚至采取降息措施、沙特主导的 OPEC+通过控制产量支撑油价、非 OPEC 无法大规模增产，油价出现大幅暴跌可能性较小，油价或将持续高位运行。

图1: 原油周度数据简报

上游重点公司涨跌幅												
公司名称	代码	最新日期	货币	最新价	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今			
中国海油	600938.SH	2023/8/18	人民币	18.46	-1.07%	-2.12%	0.83%	37.21%	25.18%			
中国海洋石油	0883.HK	2023/8/18	港币	12.76	-2.45%	5.28%	6.05%	51.66%	36.23%			
中国石油	601857.SH	2023/8/18	人民币	7.68	-1.41%	-4.31%	2.53%	60.20%	59.05%			
中国石油股份	0857.HK	2023/8/18	港币	5.61	-4.33%	-2.44%	6.13%	85.68%	64.10%			
中国石化	600028.SH	2023/8/18	人民币	6.07	-0.36%	-6.37%	-5.04%	57.39%	43.44%			
中国石化化工股份	0386.HK	2023/8/18	港币	4.24	-4.12%	-6.61%	-15.70%	28.33%	17.19%			
中海油服	601808.SH	2023/8/18	人民币	15.04	-1.38%	2.10%	0.07%	13.43%	-8.26%			
中海油田服务	2883.HK	2023/8/18	港币	9.23	-1.81%	4.77%	7.95%	28.37%	-0.38%			
海油工程	600583.SH	2023/8/18	人民币	6.05	0.83%	-7.35%	-0.48%	45.24%	1.49%			
海油发展	600968.SH	2023/8/18	人民币	2.94	-3.61%	-3.32%	-10.74%	19.14%	4.75%			

重点公司估值													
公司名称	总市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿人民币)				PE				PB			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
中国海油*	8781	1417	1421	1348	1377	6.19	6.17	6.51	6.37	1.47	1.29	1.15	1.04
中国海洋石油*	5583	1417	1421	1348	1377	2.99	3.97	4.16	4.08	0.71	0.83	0.74	0.67
中国石油*	14056	1494	1387	1456	1546	6.09	10.14	9.65	9.09	0.67	0.88	0.85	0.83
中国石油股份	9445	1494	1387	1456	1546	3.91	6.81	6.49	6.11	0.51	0.57	0.55	0.53
中国石化*	7278	663	778	855	885	9.98	9.36	8.51	8.23	0.66	0.97	0.92	0.87
中国石化化工股份	4676	663	778	855	885	6.10	6.01	5.47	5.29	0.43	0.65	0.62	0.59
中海油服*	718	24	36	43	50	32.74	20.21	16.67	14.42	1.82	1.72	1.60	1.49
中海油田服务*	405	24	36	43	50	17.19	11.41	9.41	8.14	1.00	0.97	0.90	0.84
海油工程*	267	15	20	28	37	19.05	11.37	8.79	6.81	1.13	1.04	0.94	0.84
海油发展*	299	24	28	29	35	12.12	10.89	10.14	8.65	1.34	1.23	1.11	0.99

注: 标*为自行预测, 其他为Wind一致预期

原油板块												
油价板块	时间	最新价	环比变化	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今	单位			
布伦特	2023/8/18	84.80	-2.01	-2.32%	6.40%	11.38%	-12.21%	3.29%	美元/桶			
WTI	2023/8/18	81.25	-1.94	-2.33%	7.23%	13.07%	-10.22%	5.62%	美元/桶			
俄罗斯Urals	2023/8/18	70.96	0.9	-4.20%	14.81%	34.37%	-7.37%	9.57%	美元/桶			
俄罗斯ESPO	2023/8/17	76.77	-2.99	-3.25%	7.99%	15.30%	-1.99%	5.85%	美元/桶			
LME铜现货	2023/8/18	8176.00	-247.50	-2.94%	-2.78%	0.06%	1.95%	-15.36%	美元/吨			
美元指数	2023/8/17	103.42	0.78	0.75%	3.48%	-0.13%	-3.31%	7.40%	/			
库存板块	时间	库存量	环比变化	单位	库存板块	时间	库存量	环比变化	单位			
美国原油	2023/8/11	78801.60	-536	万桶	美国商业原油	2023/8/11	43966.2	-596	万桶			
美国战略原油	2023/8/11	34835.4	60	万桶	美国库存原油	2023/8/11	3380.20	-83.7	万桶			
生产板块	时间	数量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位					
美国原油产量	2023/8/11	1270	10.00	10.79%	6020	4.96%	万桶/天					
美国原油钻机数量	2023/8/18	520	-5	-0.95%	-81.00	-13.48%	台					
美国压裂车队数量	2023/8/11	262	6	2.29%	-18.00	-6.43%	部					
炼厂板块	时间	加工量	环比变化	同比变化	单位	开工率	环比变化	同比变化	单位			
美国炼厂	2023/8/11	1674.60	1670	32.30	万桶/天	94.70%	0.1	1.20	pct			
中国地方炼厂	2023/8/16	/	/	/	万桶/天	67.71%	0.1	5.3	pct			
进出口板块	时间	进口量	环比变化	出口量	环比变化	净进口量	环比变化	环比涨跌幅	单位			
美国原油	2023/8/11	715.80	4760	459.90	23.90	255.90	-17.630	-40.29%	万桶/天			

成品油板块												
价格板块	时间	周均价	环比变化	单位	价差板块	时间	与布伦特价差	环比变化	单位			
美国汽油	2023/8/18	120.22	-0.13	美元/桶	美国汽油	2023/8/18	35.09	0.8	美元/桶			
美国柴油	2023/8/18	129.31	-0.62	美元/桶	美国柴油	2023/8/18	44.18	0.9	美元/桶			
美国航煤	2023/8/18	123.27	-0.21	美元/桶	美国航煤	2023/8/18	38.14	0.0	美元/桶			
欧洲汽油	2023/8/18	134.59	2.90	美元/桶	欧洲汽油	2023/8/18	49.46	3.1	美元/桶			
欧洲柴油	2023/8/18	121.75	-0.99	美元/桶	欧洲柴油	2023/8/18	36.62	0.2	美元/桶			
欧洲航煤	2023/8/18	131.41	-1.12	美元/桶	欧洲航煤	2023/8/18	46.28	-0.12	美元/桶			
新加坡汽油	2023/8/18	103.56	2.20	美元/桶	新加坡汽油	2023/8/18	33.29	3.4	美元/桶			
新加坡柴油	2023/8/18	118.58	-0.79	美元/桶	新加坡柴油	2023/8/18	18.26	0.6	美元/桶			
新加坡航煤	2023/8/18	116.26	0.22	美元/桶	新加坡航煤	2023/8/18	31.12	1.2	美元/桶			
库存板块	时间	库存量	环比变化	单位	库存板块	时间	库存量	环比变化	单位			
美国汽油	2023/8/11	21615.80	-26.20	万桶	美国柴油	2023/8/11	11574.30	-29.60	万桶			
美国车用汽油	2023/8/11	1537.10	-64.60	万桶	美国航煤	2023/8/11	4134.20	11.80	万桶			
新加坡汽油	2023/8/9	1468.00	-66.00	万桶	新加坡柴油	2023/8/9	825.00	-8.00	万桶			
产量板块	时间	产量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位					
美国汽油	2023/8/11	958.50	-33.6	-3.39%	-38.00	-3.81%	万桶/天					
美国柴油	2023/8/11	472.90	-18.2	-3.71%	-44.90	-8.67%	万桶/天					
美国航煤	2023/8/11	171.60	-10.5	-5.77%	5.00	3.00%	万桶/天					
消费板块	时间	消费量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位					
美国汽油	2023/8/11	930.20	46.40	5.23%	-1.60	-0.49%	万桶/天					
美国柴油	2023/8/11	376.20	-6.4	-1.67%	-16.30	-4.15%	万桶/天					
美国航煤	2023/8/11	181.10	8	4.62%	26.70	12.91%	万桶/天					
进出口板块	时间	进口量	环比变化	出口量	环比变化	净出口量	环比变化	环比涨跌幅	单位			
美国汽油	2023/8/11	12.90	-1.00	88.10	-6.00	82.60	2.40	2.90%	万桶/天			
美国柴油	2023/8/11	12.90	6.40	116.70	-29.10	103.80	-35.50	-25.48%	万桶/天			
美国航煤	2023/8/11	2.70	-17.96	17.70	-1.90	15.00	16.00	1600.00%	万桶/天			

油服板块									
日费板块	时间	周均价	环比变化	周涨跌幅	月均价	月涨跌幅	季均价	季涨跌幅	单位
海上自升式钻井平台	2023/8/18	93285.12	-1095.79	1.1%	92523.28	1.1%	92684.52	8.7%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/8/18	303701.37	-1664.78	0.55%	298097.52	3.3%	295383.99	15.30%	美元/天

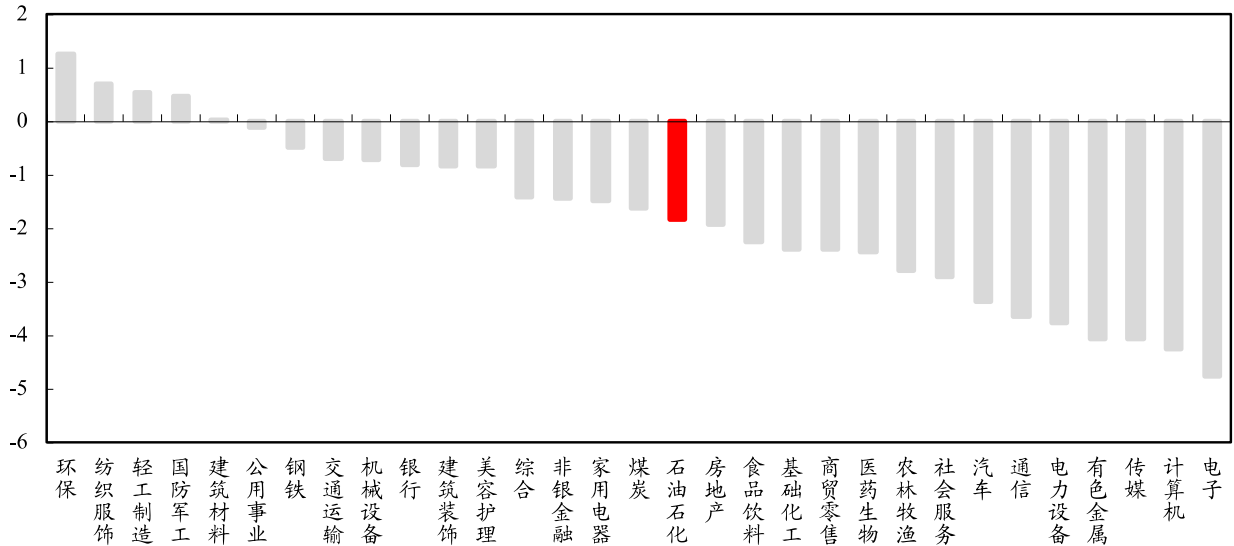
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

2. 本周石油石化板块行情回顾

2.1. 石油石化板块表现

截至 2023 年 08 月 18 日当周，石油石化板块下跌 1.83%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

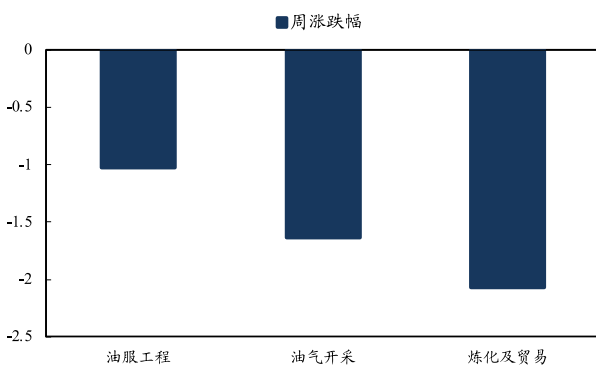


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 08 月 18 日当周，油气开采板块下跌 1.64%，炼化及贸易板块下跌 2.07%，油服工程板块下跌 1.02%。

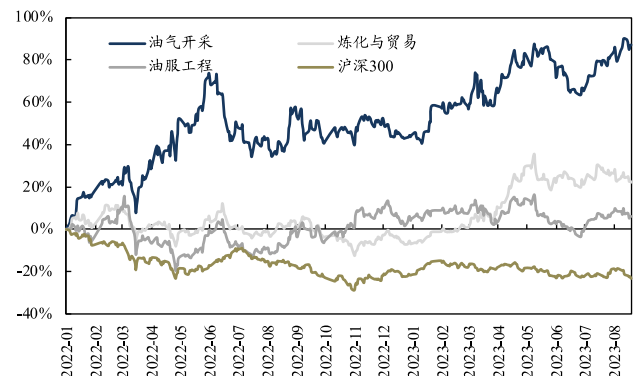
截至 2023 年 08 月 18 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 86.89%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 22.08%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 6.14%。

图3: 石油石化板块细分行业涨跌幅 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图4: 石油石化板块细分行业及沪深 300 指数走势 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.2. 板块上市公司表现

截至 2023 年 08 月 18 日当周,中海油 A 股和 H 股股价变化分别为-1.07%、-2.45%,中石油 A 股和 H 股股价变化分别为-1.41%、-4.43%,中石化 A 股和 H 股股价变化分别为-0.16%、-4.72%,中海油服 A 股股价变化为-1.38%,海油工程股价变化为 0.83%。上游板块中,近一周股价表现相对较好的为 ST 洲际(环比+3.41%)、联合能源集团(环比+3.03%)。

表1: 上游板块主要公司涨跌幅(%)

公司名称	代码	最新日期	货币	最新价	总市值(亿)	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
中国海油	600938.SH	2023/8/18	人民币	18.46	8780.82	-1.07%	-2.12%	0.83%	37.11%	25.18%
中国海洋石油	0883.HK	2023/8/18	港币	12.76	6069.52	-2.45%	5.28%	6.05%	51.66%	36.23%
中国石油	601857.SH	2023/8/18	人民币	7.68	14056.01	-1.41%	-4.71%	2.55%	60.70%	59.65%
中国石油股份	0857.HK	2023/8/18	港币	5.61	10267.48	-4.43%	-2.94%	6.15%	85.08%	64.70%
中石化	600028.SH	2023/8/18	人民币	6.07	7277.71	-0.16%	-6.47%	-5.04%	57.39%	43.34%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/8/18	港币	4.24	5083.61	-4.72%	-6.61%	-15.70%	28.79%	17.59%
中海油服	601808.SH	2023/8/18	人民币	15.04	717.65	-1.38%	2.10%	0.07%	13.43%	-8.26%
海油工程	600583.SH	2023/8/18	人民币	6.05	267.49	0.83%	-7.35%	-0.48%	45.74%	1.49%
海油发展	600968.SH	2023/8/18	人民币	2.94	298.85	-3.61%	-3.92%	-10.74%	19.34%	4.75%
石化油服	600871.SH	2023/8/18	人民币	2.13	404.37	-0.47%	1.91%	-1.39%	12.11%	7.58%
中石化油服	1033.HK	2023/8/18	港币	0.60	113.91	1.69%	5.26%	-1.64%	7.14%	17.65%
中油工程	600339.SH	2023/8/18	人民币	3.82	213.28	-1.80%	-6.60%	-6.81%	34.89%	29.46%
联合能源集团	0467.HK	2023/8/18	港币	1.02	268.16	3.03%	24.39%	-11.59%	40.76%	38.93%
新潮能源	600777.SH	2023/8/18	人民币	2.54	172.73	-2.68%	0.00%	-2.68%	0.40%	16.51%
中曼石油	603619.SH	2023/8/18	人民币	19.72	78.88	-3.35%	1.39%	16.50%	0.89%	11.75%
潜能恒信	300191.SZ	2023/8/18	人民币	18.22	58.30	-0.65%	-5.35%	1.90%	-15.44%	6.35%
ST洲际	600759.SH	2023/8/18	人民币	2.73	61.79	3.41%	-1.09%	14.23%	18.18%	24.66%
惠博普	002554.SZ	2023/8/18	人民币	3.71	49.97	0.00%	-3.13%	-3.13%	-1.33%	-3.88%
博迈科	603727.SH	2023/8/18	人民币	12.71	35.81	-2.68%	9.29%	15.94%	7.61%	12.40%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/8/18	人民币	3.42	24.35	0.00%	5.88%	1.79%	-10.70%	6.88%
通源石油	300164.SZ	2023/8/18	人民币	4.62	27.30	-3.35%	-0.65%	0.43%	-0.22%	16.67%
准油股份	002207.SZ	2023/8/18	人民币	7.11	18.63	1.86%	-0.36%	4.56%	-10.84%	0.00%
贝肯能源	002828.SZ	2023/8/18	人民币	8.74	17.57	0.92%	1.63%	5.17%	9.52%	-0.23%
仁智股份	002629.SZ	2023/8/18	人民币	4.12	17.99	2.49%	7.29%	9.25%	7.29%	1.48%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

表2: 上市公司估值表

	公司名称	股价 (人民币)	总市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿人民币)				PE				PB			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600938.SH	中国海油*	18.46	8781	1417	1421	1348	1377	6.19	6.17	6.51	6.37	1.47	1.29	1.15	1.04
0883.HK	中国海洋石油*	11.74	5583	1417	1421	1348	1377	2.99	3.97	4.16	4.08	0.71	0.83	0.74	0.67
600028.SH	中石化*	6.07	7278	663	778	855	885	9.98	9.36	8.51	8.23	0.67	0.88	0.85	0.83
0386.HK	中国石化化工股份	3.90	4676	663	778	855	885	6.10	6.01	5.47	5.29	0.51	0.57	0.55	0.53
601857.SH	中国石油*	7.68	14056	1494	1387	1456	1546	6.09	10.14	9.65	9.09	0.66	0.97	0.92	0.87
0857.HK	中国石油股份	5.16	9445	1494	1387	1456	1546	3.91	6.81	6.49	6.11	0.43	0.65	0.62	0.59
601808.SH	中海油服*	15.04	718	24	36	43	50	32.74	20.21	16.67	14.42	1.82	1.72	1.60	1.49
2883.HK	中海油田服务*	8.49	405	24	36	43	50	17.19	11.41	9.41	8.14	1.00	0.97	0.90	0.84
600968.SH	海油发展*	2.94	299	24	28	29	35	12.12	10.89	10.14	8.65	1.34	1.23	1.11	0.99
600583.SH	海油工程*	6.05	267	15	20	28	37	19.05	11.37	8.79	6.81	1.13	1.04	0.94	0.84
600871.SH	石化油服	2.13	404	5	5	6	5	81.04	72.45	63.39	57.57	5.44	4.26	3.49	2.92
1033.HK	中石化油服	0.55	105	6	4	4	6	15.13	18.77	16.43	14.92	1.37	4.26	3.49	2.92
600339.SH	中油工程	3.82	213	7	11	13	15	23.08	18.25	16.10	14.17	0.84	0.81	0.77	0.74

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 标*为自行预测, 其他为 WIND 一致预期, 股价为 2023 年 08 月 18 日收盘价, 港元汇率为 2023 年 08 月 18 日的 0.92

3. 本周行业动态

【六部门为风光设备的循环利用提供资金和政策支持】8月17日，国家能源局、国家发展改革委等六部门发布了《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》(简称“《意见》”)。《意见》明确要完善风电、光伏设备回收体系，支持龙头企业针对复杂材料加快形成再生利用产业化能力。

【我国自主设计建造的亚洲首艘圆筒型浮式生产储卸油装置船体建造完工】8月17日，中国海油对外宣布，由我国自主设计建造的亚洲首艘圆筒型浮式生产储卸油装置(FPSO)——“海洋石油122”完成船体建造，标志着我国深水超大型海洋油气装备研发制造技术能力实现新突破。“海洋石油122”由船体和甲板上的功能模块组成，最大直径约90米，空船总重37000吨，最大排水量达10万吨，最大储油量达6万吨，可连续在海上运行15年不回坞。建成后将通过12根长达2570米的系泊缆绳牵引，屹立在水深324米的大海上工作，每天处理约5600吨原油。

【我国首个薄煤层气大规模开发项目全面投产】8月16日，据中国海油消息，我国首个薄煤层气大规模开发项目——潘河薄煤层气开发项目全面建成投产，标志着我国薄煤层气大规模开发取得新突破，为薄煤层气的高效开发利用提供了重要理论基础，对推动我国煤层气高效开发利用和保障国家能源安全具有重要意义。

4. 本周公司动态

【中国石油：与中国中化签署战略合作协议】中国中化与中国石油在京签署战略合作协议，双方以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，积极开展高质量合作推动高质量发展。中国中化董事长、党组书记李凡荣，中国石油集团董事长、党组书记戴厚良等见证双方签约，中国中化董事、总经理、党组副书记焦健与中国石油集团董事、总经理、党组副书记侯启军代表双方签署协议。

【中国石化：与大唐集团签署战略合作框架协议】8月17日，中国大唐集团有限公司与中国石油化工集团有限公司在京签署战略合作框架协议。签约前，中国大唐党组书记、董事长邹磊与中国石化党组书记、董事长马永生举行会谈，双方围绕深化战略合作关系、推进能源产业合作等进行深入沟通交流并见证签约。

【中国石化：拟定增 120 亿投建 5 大项目，加快低碳转型加氢站数量居全球第一】8月15日，中国石化发布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》。其拟向控股股东中国石化集团定增募资不超过 120 亿元。近年来，在碳减排、碳中和的大背景下，中国石化将新能源作为重要战略新兴业务，其中氢能方向，中国石化加氢站数量位居世界第一。本次募资，中国石化将用于清洁能源、高附加值材料方向的 5 个项目建设，加快能源低碳转型步伐，进一步提升公司天然气、燃料电池用高纯氢供应能力，增强公司核心竞争力。

【中国石油：首套 1200 标方制氢系统交付】8月15日，在宝鸡石油机械有限责任公司举行的氢能装备新产品发布会上，该公司宣布自主开发并成功试运行的中国石油首套 1200 标准立方米碱性水电解制氢系统交付吐哈油田开展工业化试验。这将推动中国石油油气业务与新能源耦合全产业链发展。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2023 年 08 月 18 日当周, 布伦特原油期货结算价为 84.80 美元/桶, 较上周下降 2.01 美元/桶 (环比-2.32%); WTI 原油期货结算价为 81.25 美元/桶, 较上周下降 1.94 美元/桶 (环比-2.33%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 70.96 美元/桶, 较上周上升 0.79 美元/桶 (环比-4.70%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 76.77 美元/桶, 较上周下降 2.99 美元/桶 (环比-3.75%)。

原油价差: 截止至 2023 年 08 月 18 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 3.62 美元/桶, 较上周扩大 0.2 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 1.80 美元/桶, 较上周扩大 1.16 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 12.35 美元/桶, 较上周收窄 3.72 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 8.73 美元/桶, 较上周收窄 3.92 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 7.05 美元/桶, 较上周收窄 0.17 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 3.43 美元/桶, 较上周收窄 0.37 美元/桶。

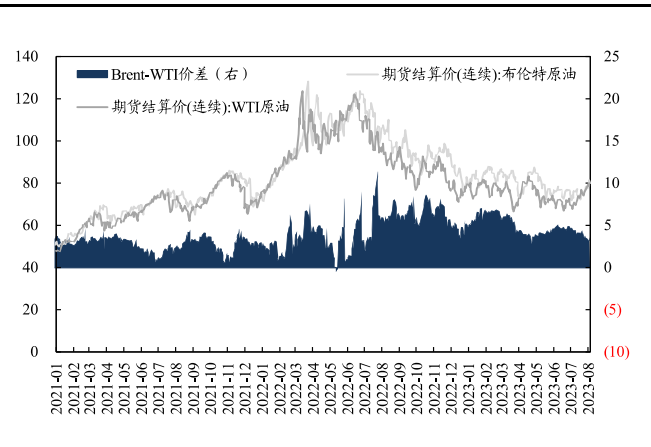
相关指数: 截止至 2023 年 08 月 17 日, 美元指数为 103.42, 较上周上涨 0.76%; LME 铜现货结算价为 8176.00 美元/吨, 较上周下跌 2.94%。

表3: 不同原油品种价格变化 (美元/桶)

品种	时间	最新价	环比变化	单位	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
LME铜现货	2023/8/18	8176.00	-247.5	美元/吨	-2.94%	-2.78%	0.06%	1.95%	-15.36%
美元指数	2023/8/17	103.42	0.78	/	0.76%	3.48%	-0.13%	-3.81%	7.49%

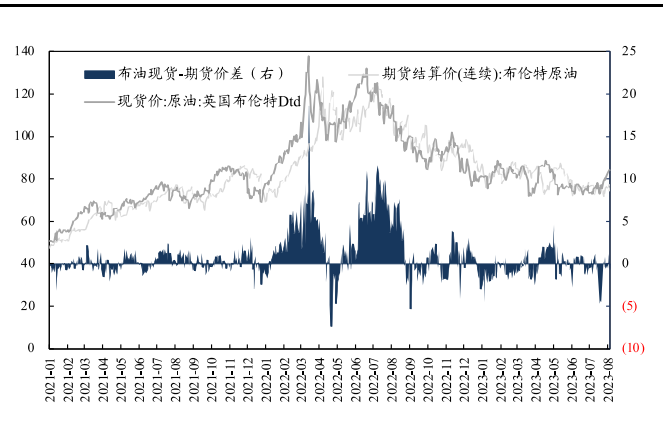
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



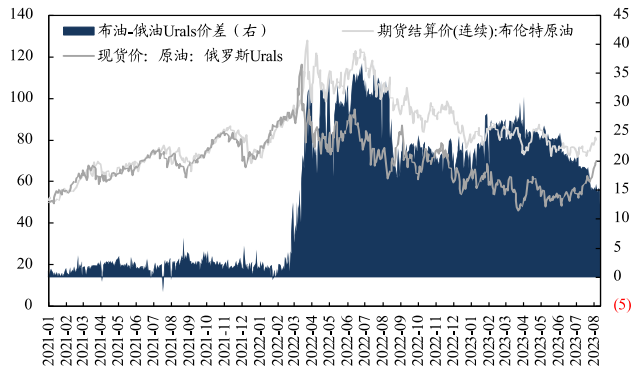
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



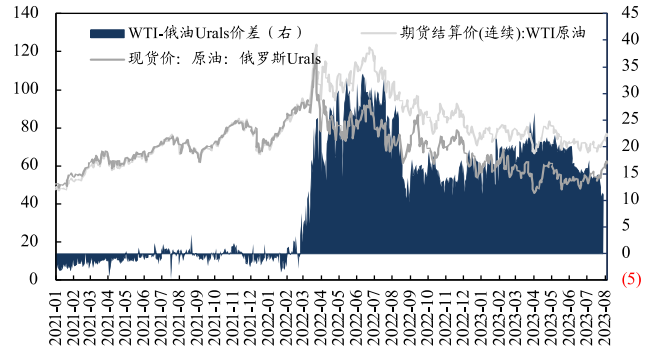
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



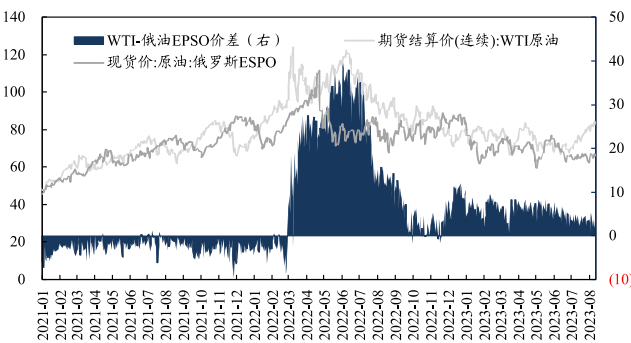
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



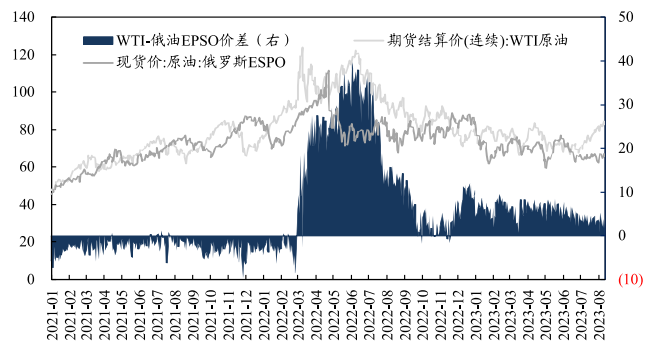
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



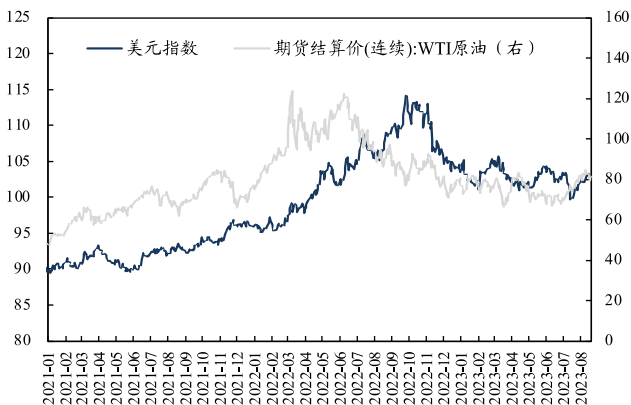
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



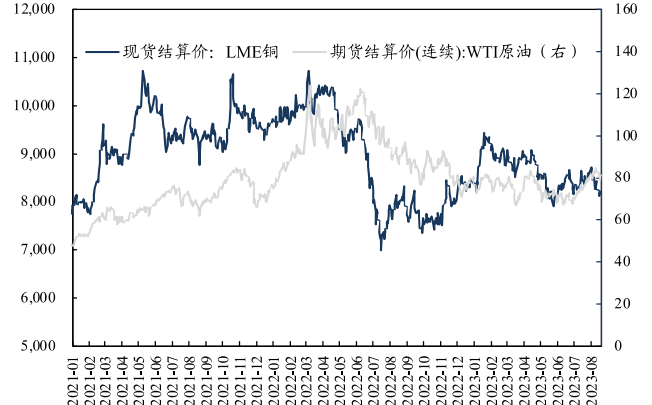
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图11: 美元指数与 WTI 原油价格 (点, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图12: 铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶)



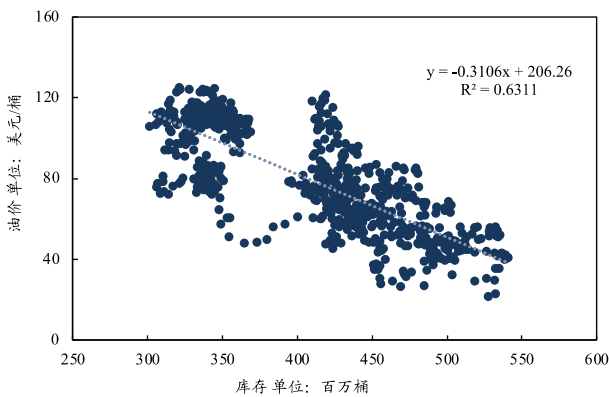
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2023 年 08 月 04 日当周，美国原油总库存为 7.93 亿桶，较之前一周增加 684.6 万桶(环比+0.87%);商业原油库存为 4.46 亿桶,较之前一周增加 585.1 万桶(环比+1.33%);战略原油库存为 3.48 亿桶,较之前一周增加 99.5 万桶(环比+0.29%);库欣地区原油库存为 3463.9 万桶,较之前一周增加 15.9 万桶(环比+0.46%)。

截止至 2023 年 08 月 11 日当周，美国原油总库存为 7.88 亿桶，较之前一周减少 536.0 万桶(环比-0.68%);商业原油库存为 4.4 亿桶,较之前一周减少 596.0 万桶(环比-1.34%);战略原油库存为 3.48 亿桶,较之前一周增加 60.0 万桶(环比+0.17%);库欣地区原油库存为 3380.2 万桶,较之前一周减少 83.7 万桶(环比-2.42%)。

图13: 2010-2023.8 美国商业原油库存与油价相关性



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅(万桶/天, %)



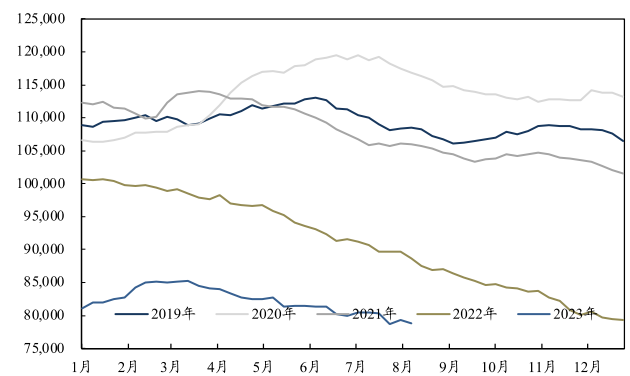
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 美国原油总库存(万桶)



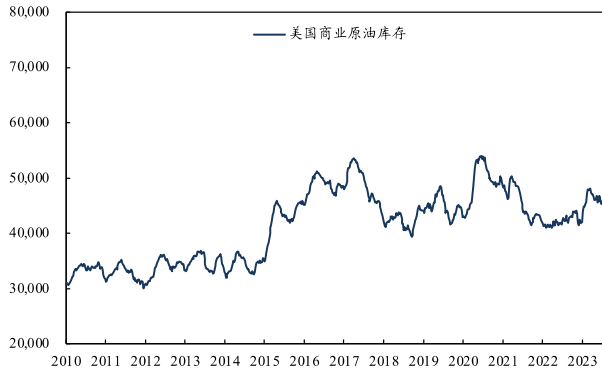
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 美国原油总库存(万桶)



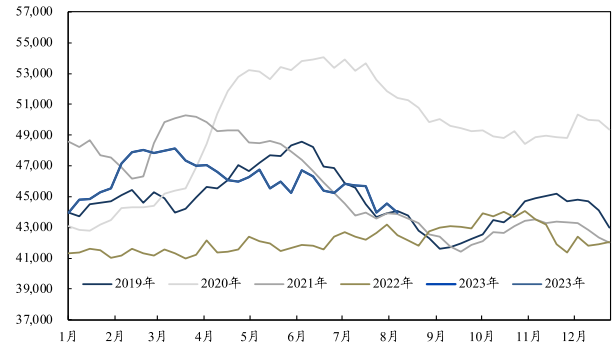
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



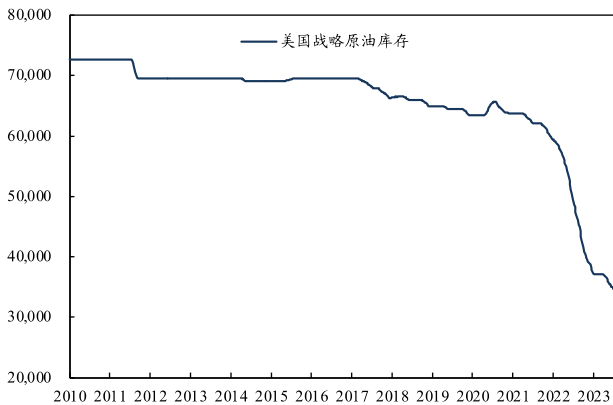
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



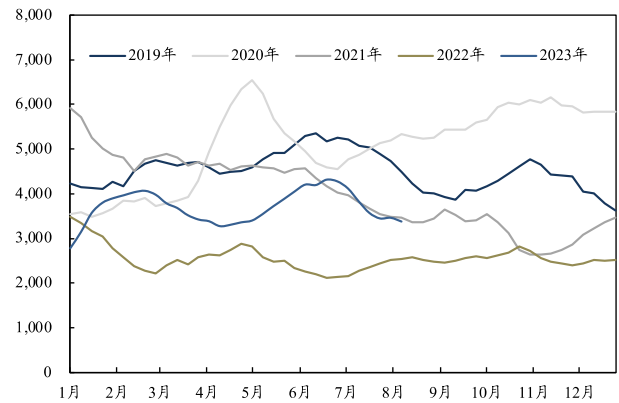
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 美国战略原油库存 (万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 美国库欣地区原油库存 (万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

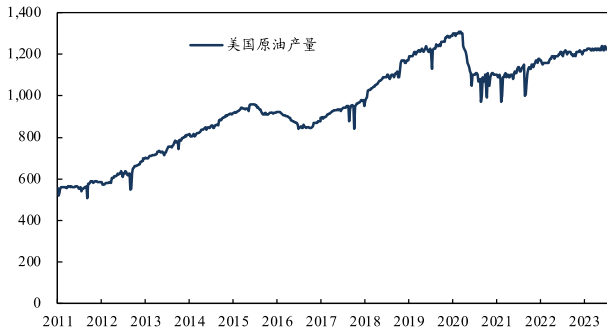
5.3. 原油供给

产量板块: 截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国原油产量为 1270 万桶/天, 较之前一周增加 10 万桶/天。

钻机板块: 截止至 2023 年 08 月 18 日当周, 美国活跃钻机数量为 520 台, 较上周减少 5 台。

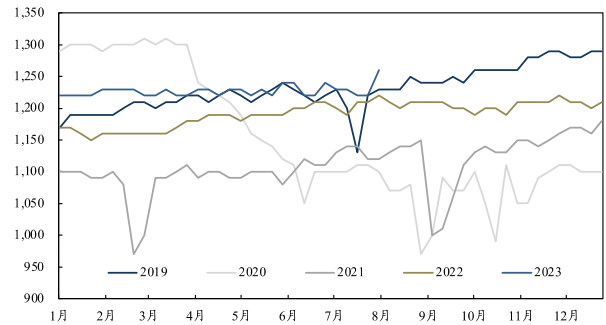
压裂板块: 截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国压裂车队数量为 262 部, 较上周增加 6 部。

图21: 美国原油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 美国原油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: 美国原油钻机数和油价走势 (台, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: 美国压裂车队数和油价走势 (部, 美元/桶)



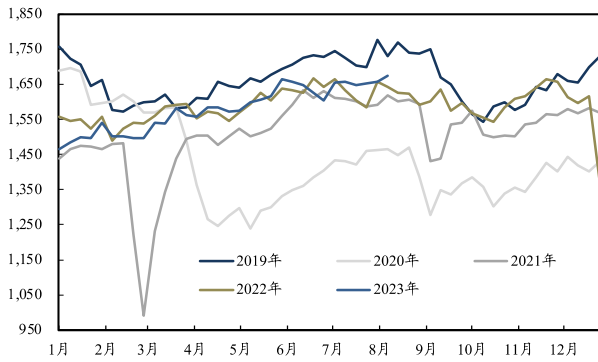
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂: 截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1674.6 万桶/天, 较之前一周增加 16.7 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 94.70%, 较之前一周上升 0.9pct。

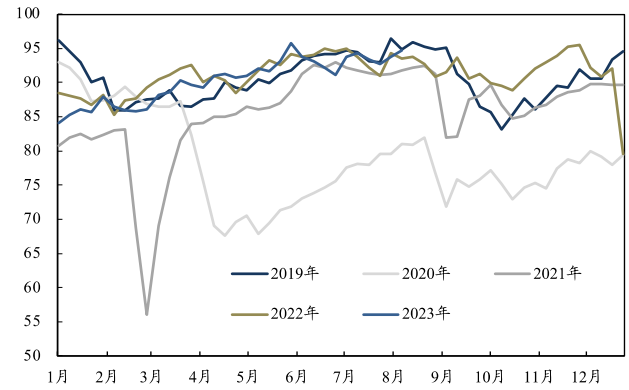
中国地方炼厂: 截止至 2023 年 08 月 16 日, 山东地炼开工率为 67.71%, 较上周上升 1.06pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



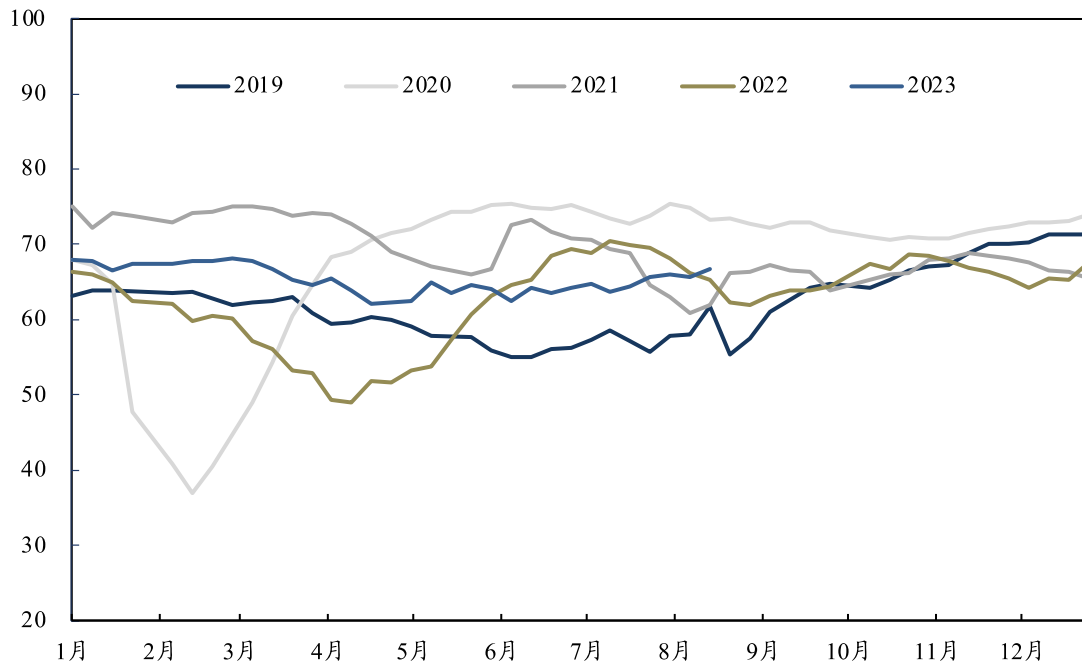
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图26: 美国炼厂开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图27: 山东炼厂开工率 (%)

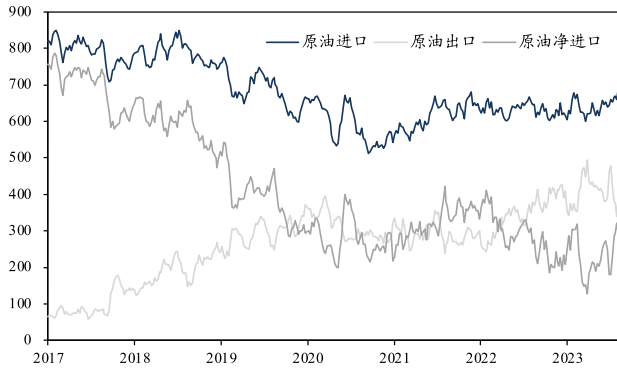


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.5. 原油进出口

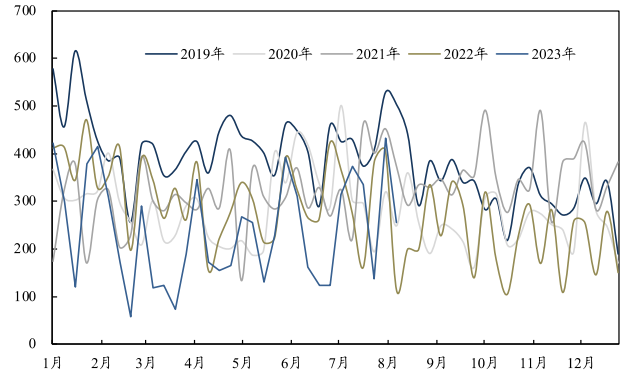
截止至 2023 年 08 月 11 日当周，美国原油进口量为 715.8 万桶/天，较之前一周增加 47.6 万桶/天（环比+7.12%），美国原油出口量为 459.9 万桶/天，较之前一周增加 223.9 万桶/天（环比+94.87%），净进口量为 255.9 万桶/天，较之前一周减少 176.3 万桶/天（环比-40.79%）。

图28: 美国原油进口量、出口量及净进口量（万桶/天）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图29: 美国原油周度净进口量（万桶/天）



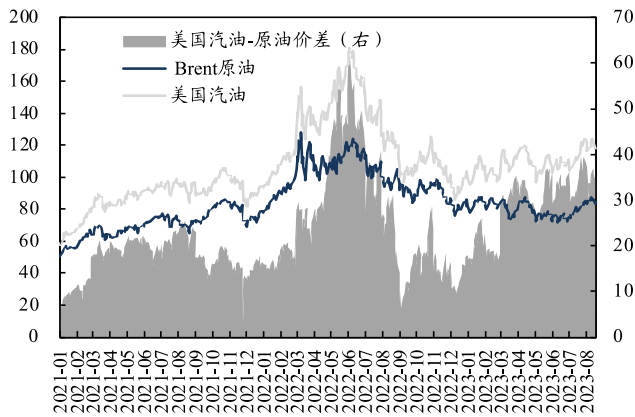
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

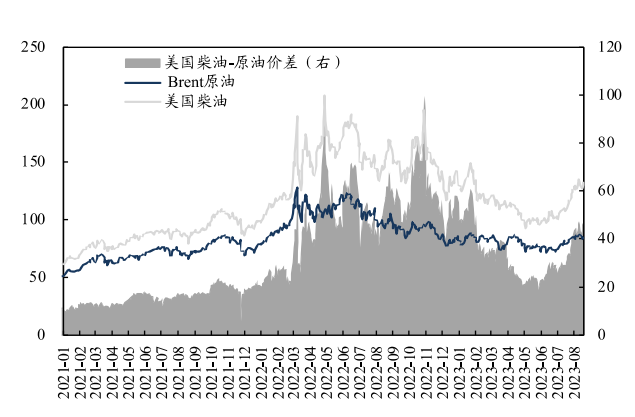
北美市场：截止至2023年08月18日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为120.22（环比-0.43）、129.31（环比-0.62）、123.27（环比-0.21）美元/桶；与原油价差分别为35.09（环比+0.58）、44.18（环比+0.39）、38.14（环比+0.80）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



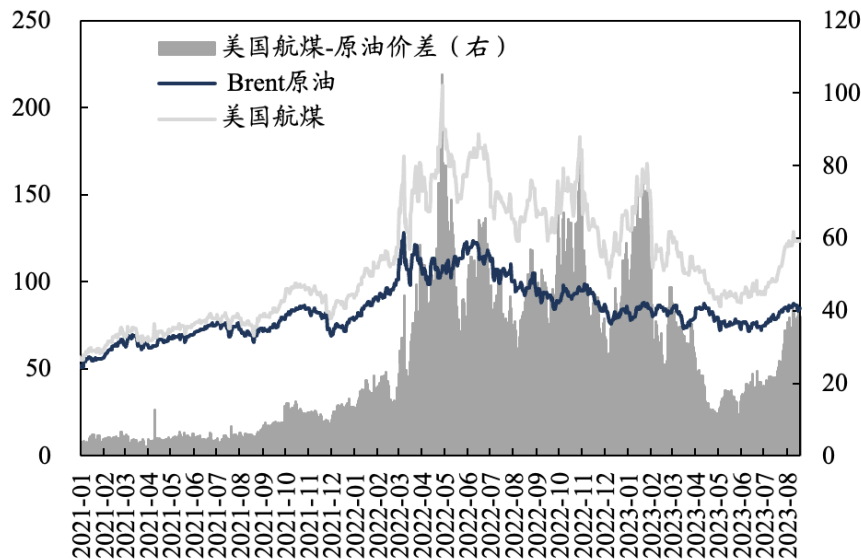
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图31: 原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

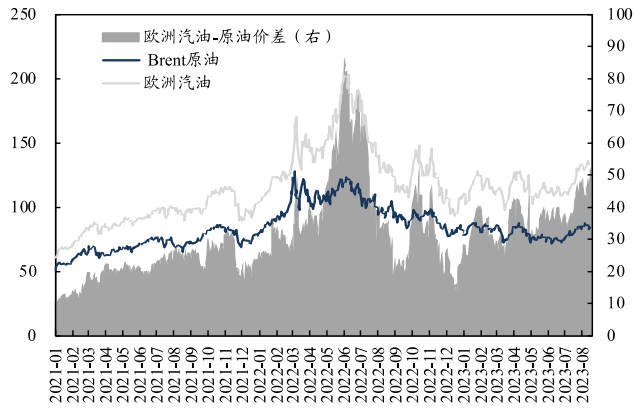
图32: 原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

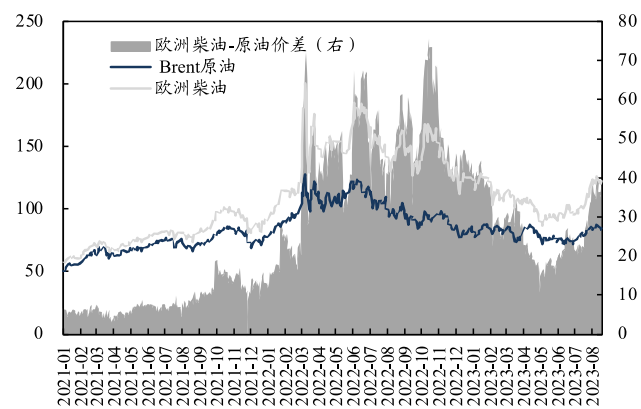
欧洲市场：截止至2023年08月18日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为134.59（环比+2.90）、121.75（环比-0.99）、131.41（环比-1.12）美元/桶；与原油价差分别为49.46（环比+3.91）、36.62（环比+0.02）、46.28（环比-0.12）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



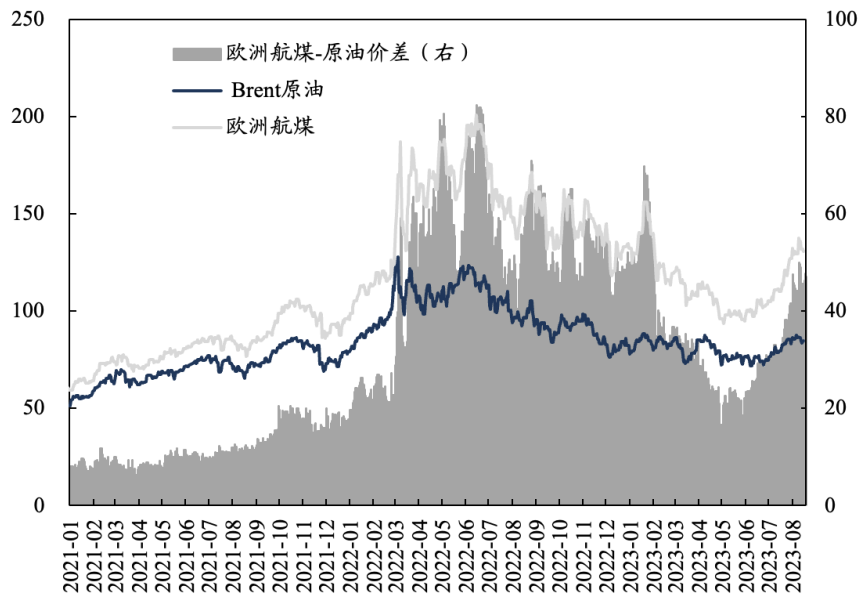
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图34: 原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

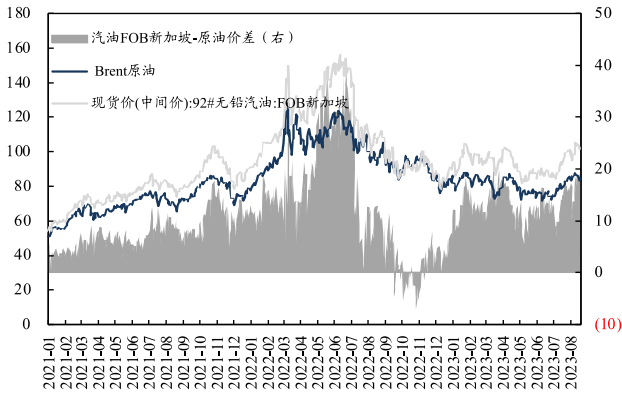
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

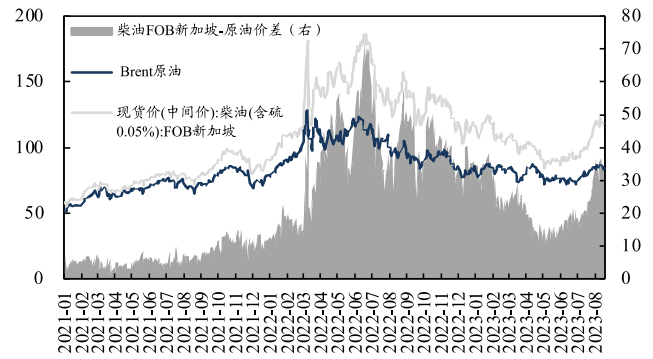
东南亚市场: 截止至 2023 年 08 月 18 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 103.56 (环比+2.20)、116.26 (环比+0.32)、118.58 (环比-0.79) 美元/桶; 与原油价差分别为 18.26 (环比+3.04)、33.29 (环比+0.06)、31.12 (环比+1.32) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



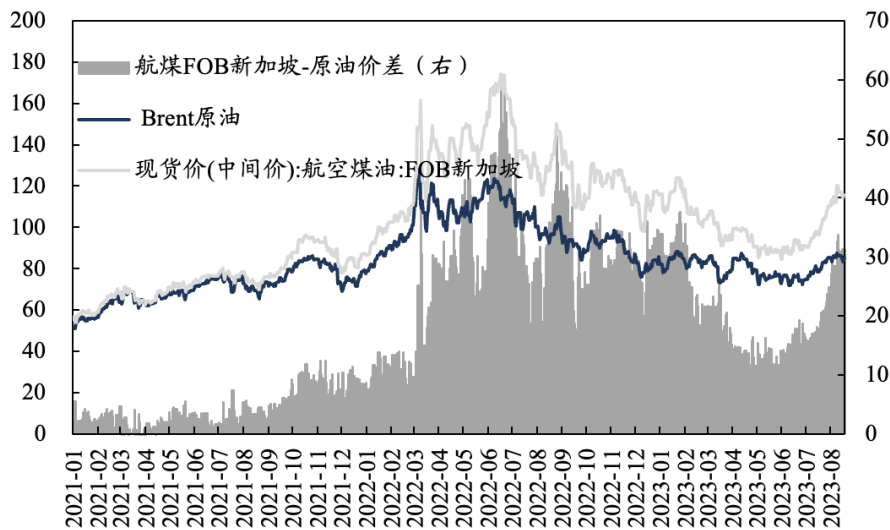
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



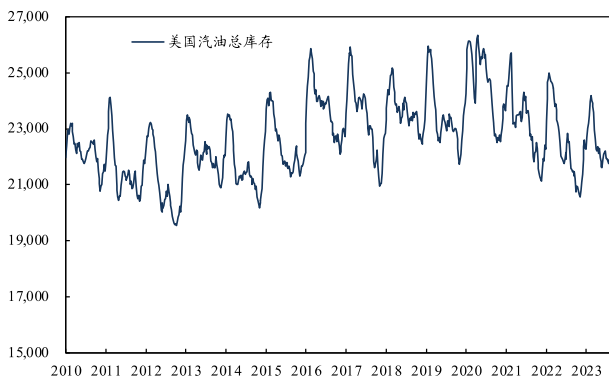
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21615.8、1537.1、11574.3、4134.2 万桶, 较之前一周分别-26.2 (环比-0.12%)、-64.6 (环比-4.03%)、+29.6 (环比+0.26%)、+11.8 (环比+0.29%) 万桶。

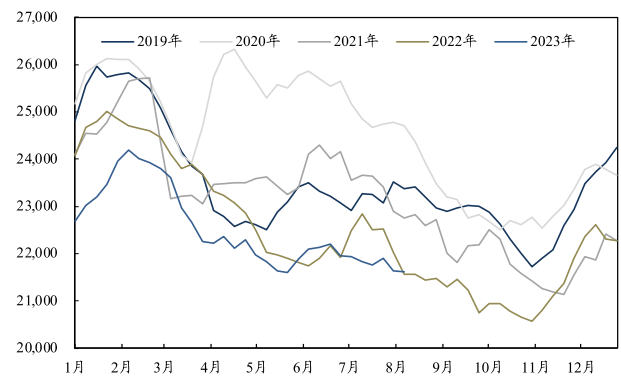
新加坡成品油: 截止至 2023 年 08 月 09 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1468、825 万桶, 较上周分别-66.0 (环比-4.30%)、-8.0 (环比-0.96%) 万桶。

图39: 美国汽油总库存 (万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存 (万桶)



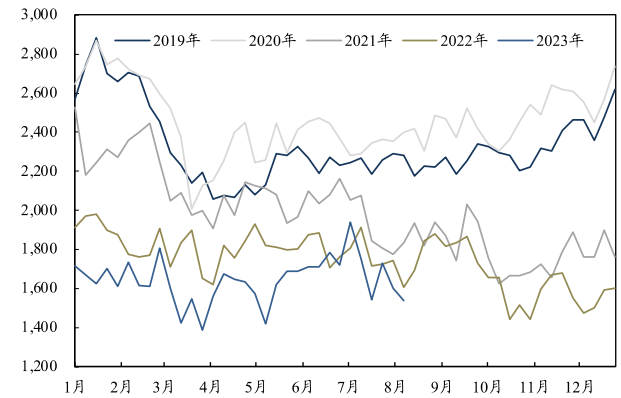
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



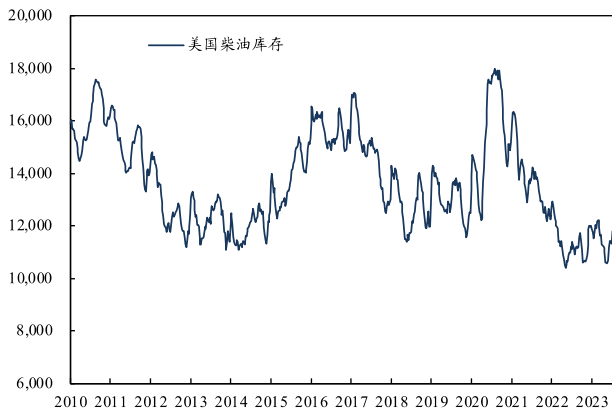
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



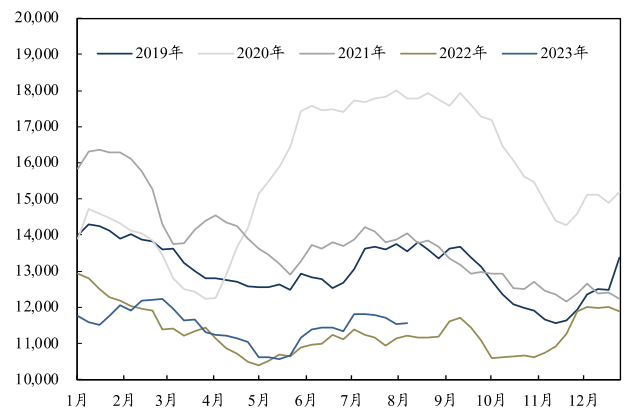
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



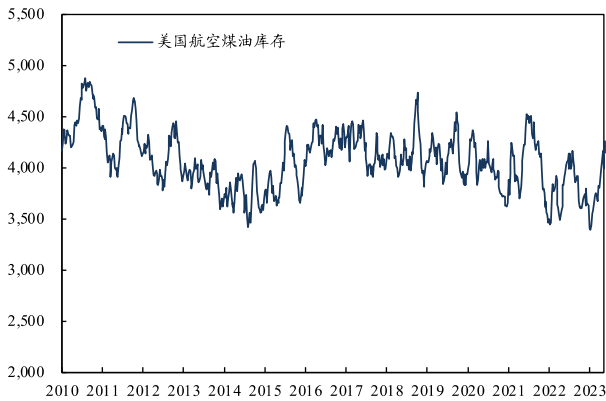
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



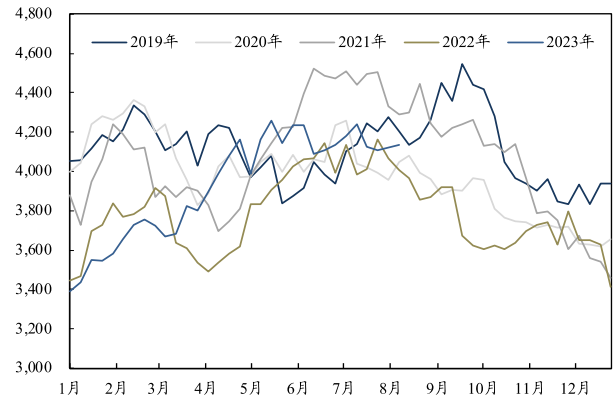
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



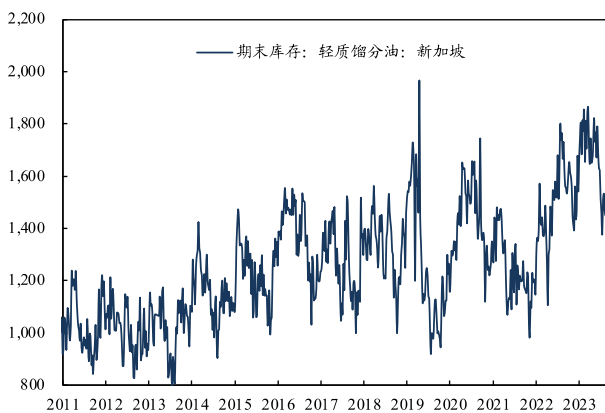
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



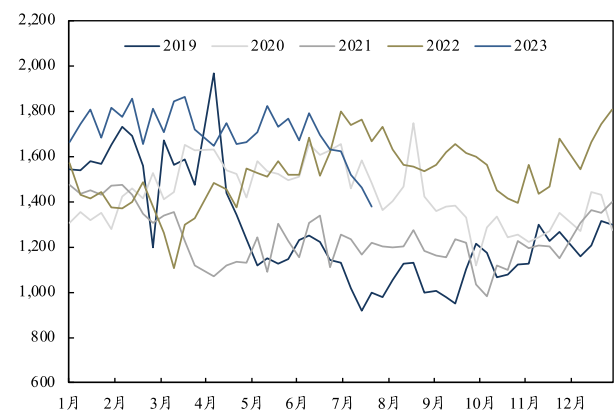
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



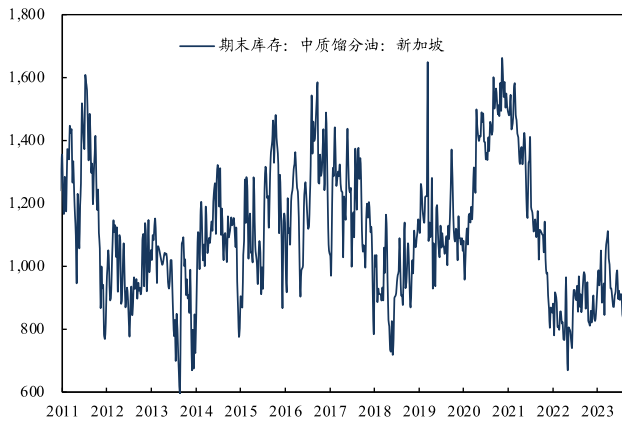
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



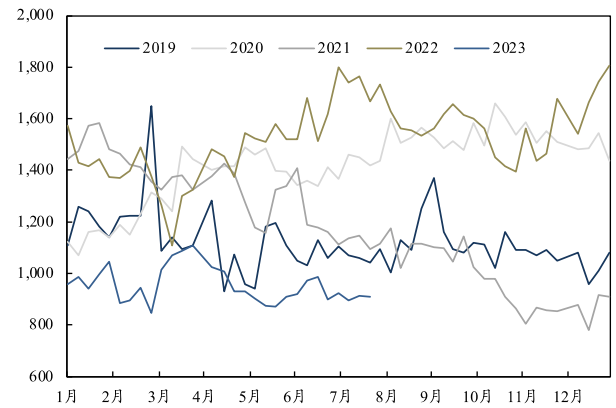
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图49: 新加坡柴油库存(万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图50: 新加坡柴油库存(万桶)

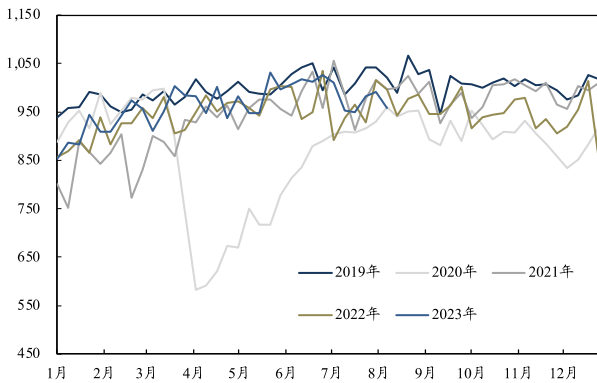


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

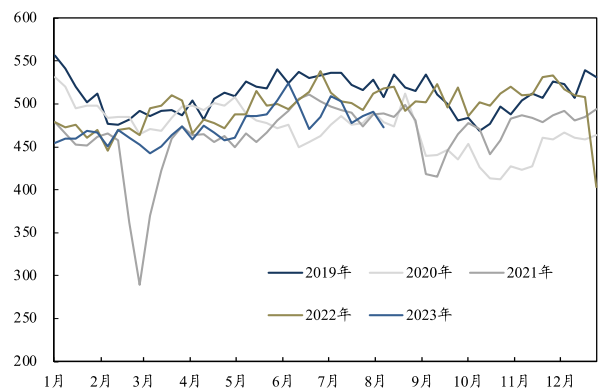
截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 958.5、472.9、171.6 万桶/天, 较之前一周分别-33.6(环比-3.39%)、-18.2(环比-3.71%)、-10.5(环比-5.77%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量(万桶/天)



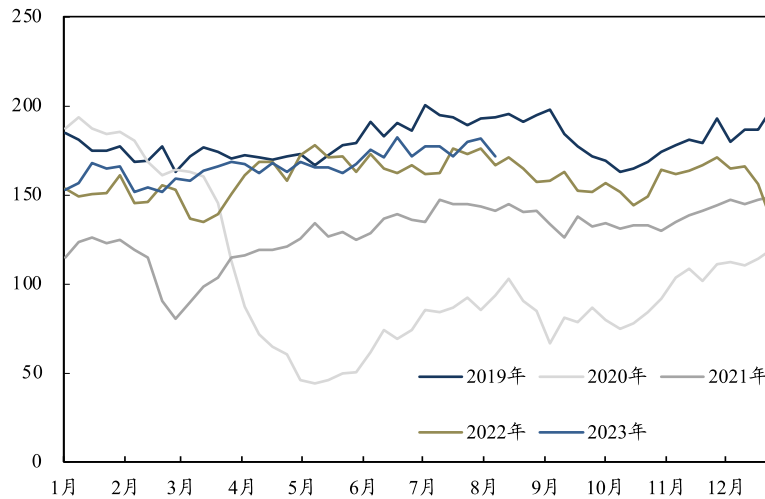
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 美国柴油产量(万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 美国航空煤油产量 (万桶/天)



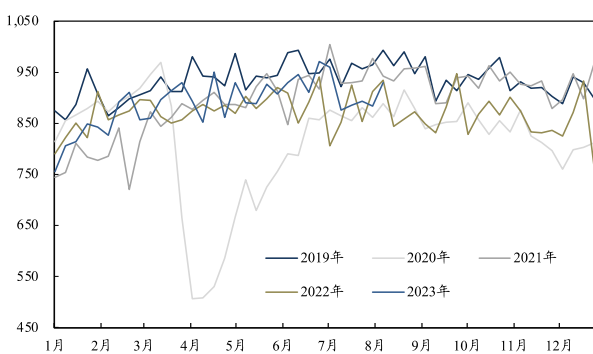
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 958.5、472.9、171.6 万桶/天, 较之前一周分别-33.6 (环比-3.39%)、-18.2 (环比-3.71%)、-10.5 (环比-5.77%) 万桶/天。

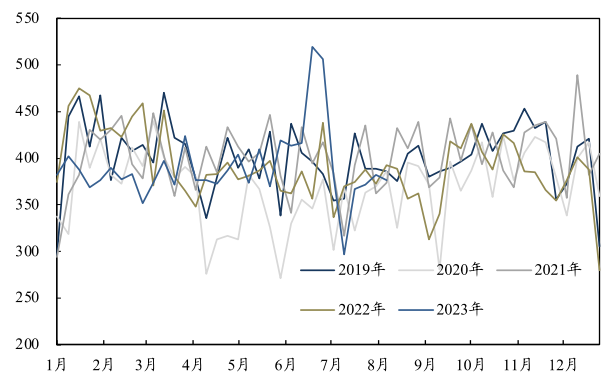
出行数据: 截止至 2023 年 08 月 17 日, 美国周内机场旅客安检数为 1790.65 万人次, 较上周增加 7.12 万人次 (环比+0.40%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



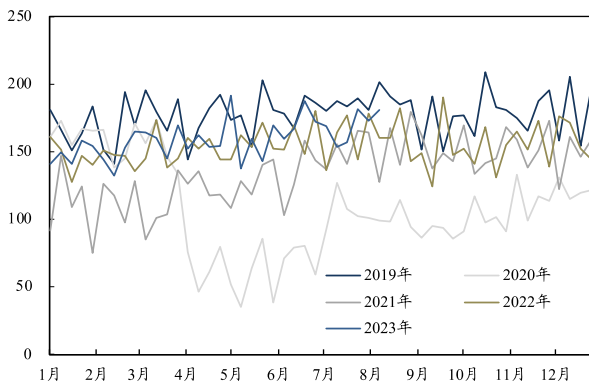
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



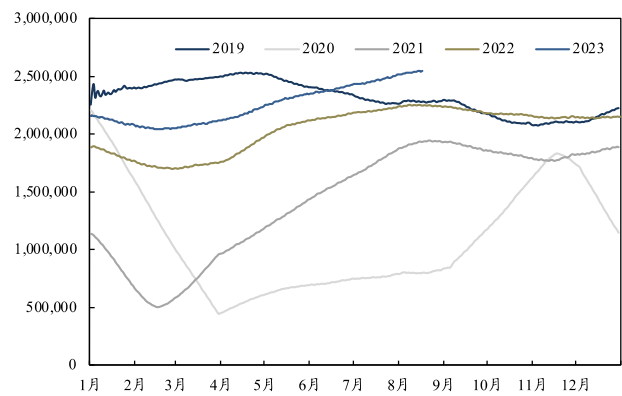
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图56: 美国航空煤油消费量(万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图57: 美国旅客机场安检数(人次)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

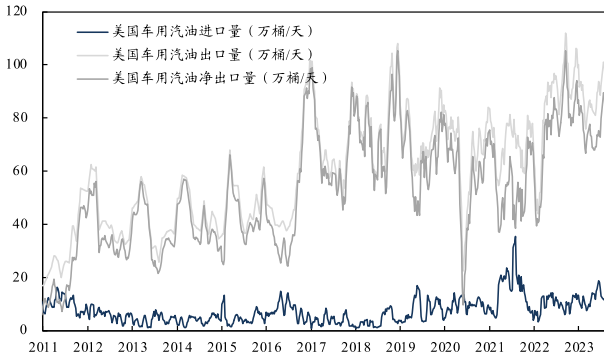
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国车用汽油进口量为 5.5 万桶/天, 较之前一周减少 8.4 万桶/天 (环比-60.43%); 出口量为 88.1 万桶/天, 较之前一周减少 6.0 万桶/天 (环比-6.38%); 净出口量为 82.6 万桶/天, 较之前一周增加 2.4 万桶/天 (环比+2.99%)。

柴油板块: 截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国柴油进口量为 12.9 万桶/天, 较之前一周增加 6.4 万桶/天 (环比+98.46%); 出口量为 116.7 万桶/天, 较之前一周减少 29.1 万桶/天 (环比-19.96%); 净出口量为 103.8 万桶/天, 较之前一周减少 35.5 万桶/天 (环比-25.48%)。

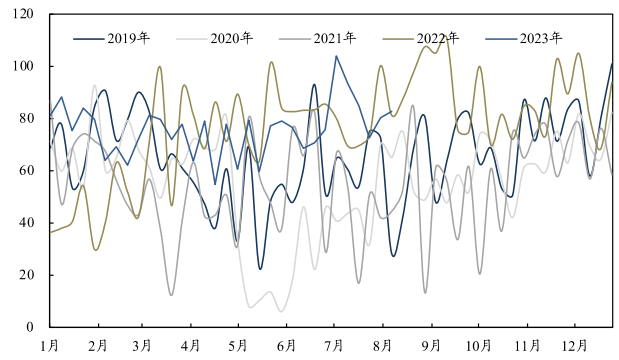
航煤板块: 截止至 2023 年 08 月 11 日当周, 美国航空煤油进口量为 2.7 万桶/天, 较之前一周减少 17.9 万桶/天 (环比-86.89%); 出口量为 17.7 万桶/天, 较之前一周减少 1.9 万桶/天 (环比-9.69%); 净出口量为 15.0 万桶/天, 较之前一周增加 16.0 万桶/天 (环比+1600.00%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



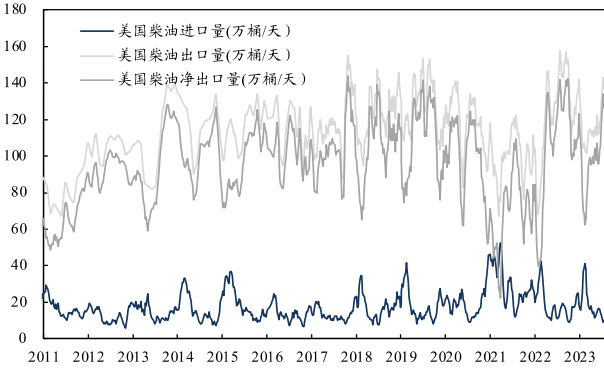
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



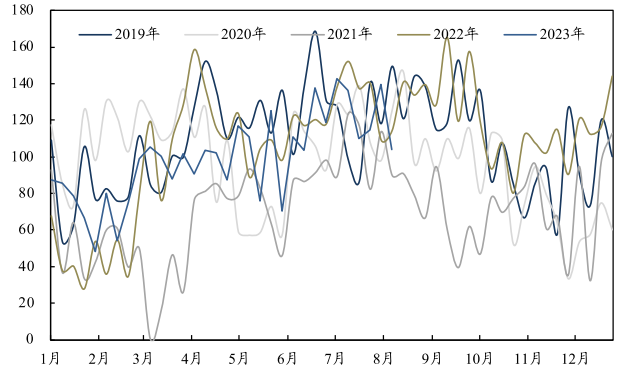
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



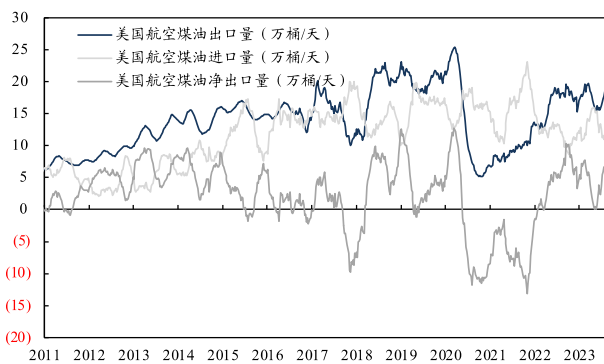
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



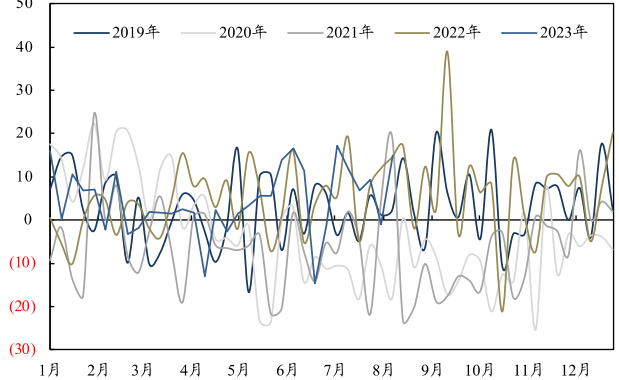
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图62: 美国航空煤油进出口情况 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图63: 美国航空煤油净出口量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

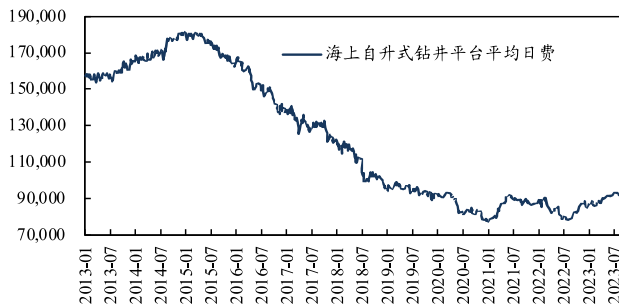
7. 油服板块数据追踪

截止至 2023 年 08 月 18 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.33 万美元/天，较上周+1095.79 美元/天（环比+1.19%），海上半潜式钻井平台日费为 30.37 万美元/天，较上周+1664.78 美元/天（环比+0.55%）。

2023 年 08 月（2023 年 08 月 01 日至 2023 年 08 月 18 日），海上自升式钻井平台日费为 9.25 万美元/天，较上月+1038.5 美元/天（环比+1.14%），海上半潜式钻井平台日费为 29.81 万美元/天，较上月+9561.0 美元/天（环比+3.31%）。

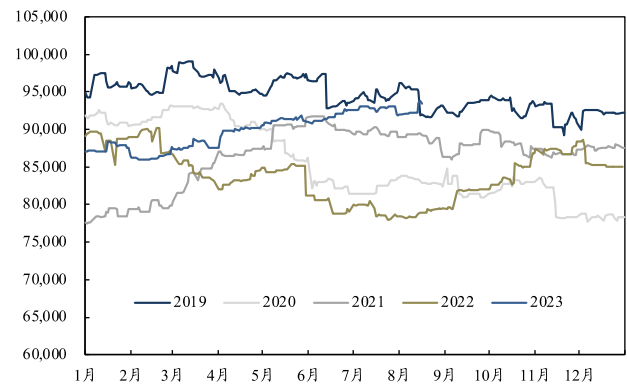
2023Q3（2023 年 07 月 01 日至 2023 年 08 月 18 日），海上自升式钻井平台日费为 9.27 万美元/天，较上季度+7449.06 美元/天（环比+8.74%），海上半潜式钻井平台日费为 29.54 万美元/天，较上季度+39638.6 美元/天（环比+15.50%）。

图64: 自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



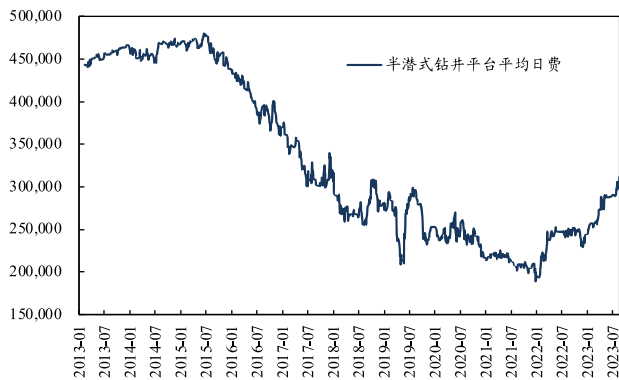
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图65: 自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



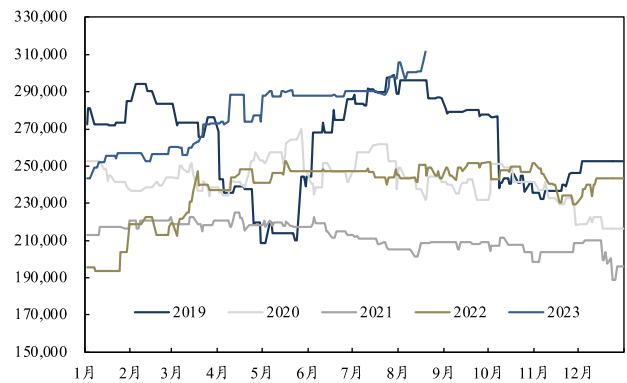
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图66: 半潜式钻井平台行业平均日费（美元/天）



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图67: 半潜式钻井平台行业平均日费（美元/天）



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

8. 风险提示

- (1) 地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。
- (2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。
- (3) 新能源加大替代传统石油需求的风险。
- (4) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。
- (5) 美国解除对伊朗制裁，伊朗原油快速回归市场的风险。
- (6) 美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。
- (7) 全球 2050 净零排放政策调整的风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>