

石油石化行业跟踪周报

原油周报：原油供应持续紧张，国际油价维持高位

增持（维持）

2023年09月24日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@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（9月18日-9月22日），欧美原油期货在连续三周上涨后盘中升至10个月高点，然而投资者在原油期货连续三个交易日收高后获利了结，国际油价随后连续三天下跌。周四（9月21日）纽约商品期货交易所以西德克萨斯轻质原油2023年11月期货结算价每桶89.63美元，交易日内下跌0.03美元，跌幅0.03%，交易区间88.37-90.98美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2023年11月期货结算价每桶93.30美元，比前一交易日下跌0.23美元，跌幅0.25%，交易区间92.2-94.60美元，然而俄罗斯发布成品油出口禁令，油价跌幅缩窄企稳。
- 【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09月22日当周，布伦特原油期货结算价为93.27美元/桶，较上周下降0.66美元/桶（环比-0.70%）；WTI原油期货结算价为90.03美元/桶，较上周下降0.74美元/桶（环比-0.82%）；俄罗斯Urals原油现货价为77.36美元/桶，较上周下降0.79美元/桶（环比-1.01%）；俄罗斯ESPO原油现货价为88.09美元/桶，较上周下降0.85美元/桶（环比-0.96%）。
- 【美国原油板块】**1)供给端。截止至2023年09月15日当周，美国原油产量为1290万桶/天，与之前一周持平。截止至2023年09月22日当周，美国活跃钻机数量为507台，较上周减少8台。截止至2023年09月15日当周，美国压裂车队数量为264部，较上周增加6部。2)需求端。截止至2023年09月15日当周，美国炼厂原油加工量为1630.4万桶/天，较之前一周减少49.6万桶/天，美国炼厂原油开工率为91.90%，较之前一周下降1.8pct。3)原油库存。截止至2023年09月15日当周，美国原油总库存为7.7亿桶，较之前一周减少153.6万桶（环比-0.20%）；商业原油库存为4.18亿桶，较之前一周减少213.6万桶（环比-0.51%）；战略原油库存为3.51亿桶，较之前一周增加60.0万桶（环比+0.17%）；库欣地区原油库存为2290.1万桶，较之前一周减少206.4万桶（环比-8.27%）。4)成品油库存。截止至2023年09月15日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为21947.6、1666.8、11966.6、4232.6万桶，较之前一周分别-83.1（环比-0.38%）、+119.9（环比+7.75%）、-286.7（环比-2.34%）、+103.6（环比+2.51%）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：国际油价上涨，海外成品油价差修复》

2023-09-17

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，欧美原油期货在连续三周上涨后盘中升至 10 个月高点，然而投资者在原油期货连续三个交易日收高后获利了结，国际油价随后连续三天下跌。周四（9 月 21 日）纽约商品期货交易所西德克萨斯轻质原油 2023 年 11 月期货结算价每桶 89.63 美元，交易日下跌 0.03 美元，跌幅 0.03%，交易区间 88.37-90.98 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2023 年 11 月期货结算价每桶 93.30 美元，比前一交易日下跌 0.23 美元，跌幅 0.25%，交易区间 92.2-94.60 美元，然而俄罗斯发布成品油出口禁令，油价跌幅缩窄企稳。

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。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。

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	2023/9/22	人民币	20.67	1.72%	9.89%	19.99%	33.29%	40.84%
中国海洋石油	0883.HK	2023/9/22	港币	13.72	-0.15%	12.61%	28.35%	49.33%	52.92%
中国石油	601857.SH	2023/9/22	人民币	8.11	0.36%	7.63%	13.88%	60.37%	72.31%
中国石油股份	0857.HK	2023/9/22	港币	5.81	0.00%	9.04%	10.03%	86.08%	76.70%
中国石化	600028.SH	2023/9/22	人民币	6.24	2.46%	2.92%	2.76%	49.86%	50.89%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/9/22	港币	4.42	3.76%	7.94%	1.26%	36.89%	26.72%
中海油服	601808.SH	2023/9/22	人民币	16.30	-2.51%	9.10%	20.12%	7.39%	-0.58%
中海油田服务	2883.HK	2023/9/22	港币	9.23	-3.25%	0.44%	18.18%	10.22%	-0.58%
海油工程	600583.SH	2023/9/22	人民币	6.38	-2.74%	9.43%	12.13%	39.18%	7.02%
海油发展	600968.SH	2023/9/22	人民币	3.19	-1.54%	11.15%	9.85%	9.48%	13.66%

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*	9832	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*	5988	1417	1421	1348	1377	2.99	4.26	4.46	4.37	0.71	0.89	0.79	0.72
中国石油*	14843	1494	1746	1772	1851	6.09	8.54	8.36	8.03	0.67	0.91	0.88	0.85
中国石油股份	9757	1494	1746	1772	1851	3.91	5.61	5.50	5.28	0.51	0.59	0.57	0.55
中国石化*	7479	663	735	836	891	9.98	10.23	8.91	8.43	0.66	1.03	0.97	0.92
中国石化化工股份	4861	663	735	836	891	6.10	6.65	5.79	5.48	0.43	0.67	0.64	0.61
中海油服*	778	24	36	43	50	32.74	21.90	18.07	15.63	1.98	1.86	1.73	1.61
中海油田服务*	404	24	36	43	50	17.19	11.38	9.39	8.12	1.00	0.97	0.90	0.84
海油工程*	282	15	24	30	39	19.05	11.99	9.27	7.18	1.19	1.10	1.00	0.89
海油发展*	324	24	31	32	38	12.12	10.63	9.97	8.62	1.45	1.31	1.16	1.02

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	2023/9/22	93.27	-0.66	-0.70%	11.00%	25.80%	3.11%	13.61%	美元/桶
WTI	2023/9/22	90.03	-0.74	-0.82%	13.65%	29.32%	7.85%	17.03%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/9/22	77.36	-0.79	-1.01%	10.34%	44.35%	15.85%	22.02%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/9/22	88.09	-0.85	-0.96%	13.26%	31.09%	8.25%	21.45%	美元/桶
LME铜现货	2023/9/22	8188.00	-188.50	-2.35%	-1.85%	-5.56%	4.77%	-15.24%	美元/吨
美元指数	2023/9/22	105.61	0.27	0.26%	1.94%	3.13%	-5.10%	9.78%	/
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	2023/9/15	76968.60	-153.6	万桶	美国商业原油	2023/9/15	41845.6	-213.6	万桶
美国战略原油	2023/9/15	35123	60	万桶	美国库欣原油	2023/9/15	2290.10	-206.4	万桶
生产板块	时间	数量	环比变化	单位	生产板块	时间	数量	环比变化	单位
美国原油产量	2023/9/15	1290	0.00	万桶/天	美国原油钻机数量	2023/9/22	507	-8	台
美国原油钻机数量	2023/9/22	507	-8	台	美国压裂车队数量	2023/9/15	264	6	部
美国压裂车队数量	2023/9/15	264	6	部	炼厂板块	时间	加工量	环比变化	单位
炼厂板块	时间	加工量	环比变化	单位	美国炼厂	2023/9/15	1630.40	-49.60	万桶/天
美国炼厂	2023/9/15	1630.40	-49.60	万桶/天	中国地方炼厂	2023/9/20	/	/	万桶/天
中国地方炼厂	2023/9/20	/	/	万桶/天	进出口板块	时间	进口量	环比变化	单位
进出口板块	时间	进口量	环比变化	单位	美国原油	2023/9/15	651.70	-106.50	万桶/天
美国原油	2023/9/15	651.70	-106.50	万桶/天	美国原油	2023/9/15	506.70	197.70	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	2023/9/22	111.36	-3.23	美元/桶	美国汽油	2023/9/22	17.40	-5.27	美元/桶
美国柴油	2023/9/22	139.98	-2.31	美元/桶	美国柴油	2023/9/22	46.02	-4.34	美元/桶
美国航煤	2023/9/22	128.31	-4.88	美元/桶	美国航煤	2023/9/22	34.35	-6.92	美元/桶
欧洲汽油	2023/9/22	134.58	-1.12	美元/桶	欧洲汽油	2023/9/22	40.62	-3.15	美元/桶
欧洲柴油	2023/9/22	132.53	-3.57	美元/桶	欧洲柴油	2023/9/22	38.57	-5.61	美元/桶
欧洲航煤	2023/9/22	141.76	-1.62	美元/桶	欧洲航煤	2023/9/22	47.80	-3.65	美元/桶
新加坡汽油	2023/9/22	108.29	1.42	美元/桶	新加坡汽油	2023/9/22	13.67	-1.27	美元/桶
新加坡柴油	2023/9/22	126.13	-0.69	美元/桶	新加坡柴油	2023/9/22	32.13	-2.76	美元/桶
新加坡航煤	2023/9/22	123.73	-0.59	美元/桶	新加坡航煤	2023/9/22	29.78	-2.61	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	2023/9/15	21947.60	-83.10	万桶	美国汽油	2023/9/15	11966.60	-286.70	万桶
美国车用汽油	2023/9/15	1666.80	119.90	万桶	美国航煤	2023/9/15	4232.60	103.60	万桶
新加坡汽油	2023/9/13	1392.00	-151.00	万桶	新加坡柴油	2023/9/13	1035.00	36.00	万桶
产量板块	时间	产量	环比变化	单位	产量板块	时间	产量	环比变化	单位
美国汽油	2023/9/15	971.10	-49.9	万桶/天	美国柴油	2023/9/15	478.20	-22.9	万桶/天
美国柴油	2023/9/15	478.20	-22.9	万桶/天	美国航煤	2023/9/15	184.60	7.3	万桶/天
美国航煤	2023/9/15	184.60	7.3	万桶/天	消费板块	时间	消费量	环比变化	单位
消费板块	时间	消费量	环比变化	单位	美国汽油	2023/9/15	841.00	10.30	万桶/天
美国汽油	2023/9/15	841.00	10.30	万桶/天	美国柴油	2023/9/15	416.60	58.8	万桶/天
美国柴油	2023/9/15	416.60	58.8	万桶/天	美国航煤	2023/9/15	162.10	-17.1	万桶/天
美国航煤	2023/9/15	162.10	-17.1	万桶/天	进出口板块	时间	进口量	环比变化	单位
进出口板块	时间	进口量	环比变化	单位	美国汽油	2023/9/15	8.30	-6.70	万桶/天
美国汽油	2023/9/15	8.30	-6.70	万桶/天	美国柴油	2023/9/15	8.30	-10.40	万桶/天
美国柴油	2023/9/15	8.30	-10.40	万桶/天	美国航煤	2023/9/15	10.00	5.90	万桶/天
美国航煤	2023/9/15	10.00	5.90	万桶/天	油服板块	时间	周均价	环比变化	单位
油服板块	时间	周均价	环比变化	单位	海上自升式钻井平台	2023/9/22	95241.42	1312.79	美元/天
海上自升式钻井平台	2023/9/22	95241.42	1312.79	美元/天	海上半潜式钻井平台	2023/9/22	305590.63	1065.19	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/9/22	305590.63	1065.19	美元/天	海上自升式钻井平台	2023/9/22	93525.02	2.23%	美元/天
海上自升式钻井平台	2023/9/22	93525.02	2.23%	美元/天	海上半潜式钻井平台	2023/9/22	300573.72	4.17%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/9/22	300573.72	4.17%	美元/天					

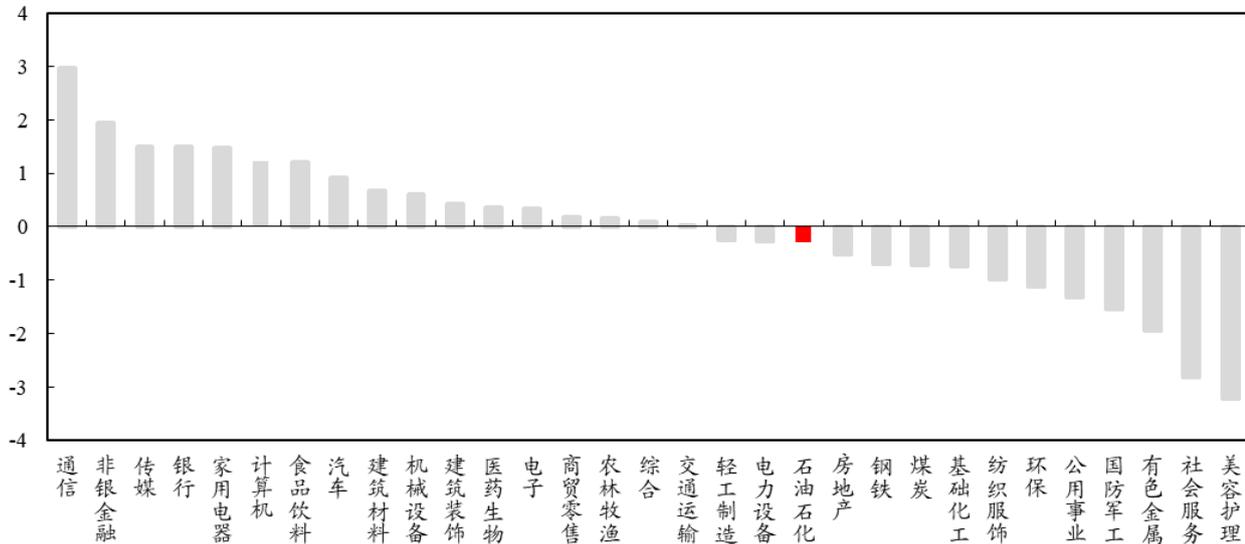
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 09 月 22 日当周，石油石化板块下跌 0.29%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)



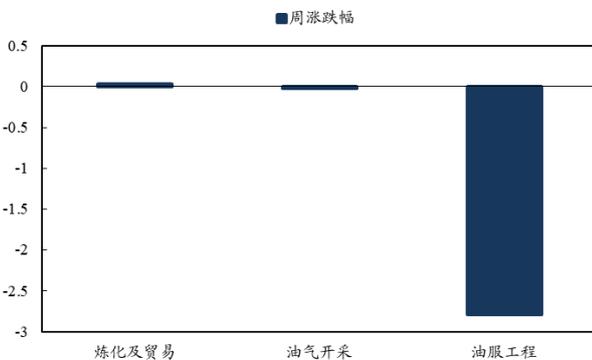
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 行业指数为申万一级分类

截至 2023 年 09 月 22 日当周，油服工程下跌 2.79%，油气开采下跌 0.02%，炼化及贸易上涨 0.03%。

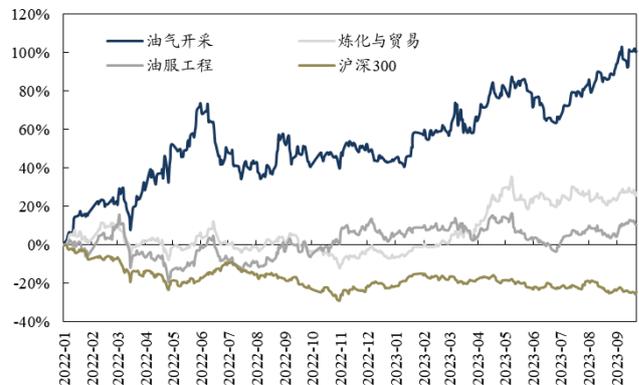
截至 2023 年 09 月 22 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 100.59%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 27.23%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 10.42%。

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 09 月 22 日当周,中海油 A 股和 H 股股价变化分别为+1.72%、-0.75%,中石油 A 股和 H 股股价变化分别为+0.36%、0.00%,中石化 A 股和 H 股股价变化分别为+2.46%、+3.76%,中海油服 A 股股价变化为-2.51%,海油工程股价变化为-2.74%,海油发展股价变化为-1.54%。上游板块中,近一周股价表现相对较好的为中石化油服(环比+6.67%),中曼石油降幅最大(环比-8.76%)。

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	2023/9/22	人民币	20.67	9832.05	1.72%	9.89%	19.99%	33.29%	40.84%
中国海洋石油	0883.HK	2023/9/22	港币	13.72	6526.16	-0.15%	12.61%	28.35%	49.33%	52.92%
中国石油	601857.SH	2023/9/22	人民币	8.11	14843.00	0.36%	7.63%	13.88%	60.37%	72.31%
中国石油股份	0857.HK	2023/9/22	港币	5.81	10633.52	0.00%	9.04%	10.63%	86.08%	76.20%
中国石化	600028.SH	2023/9/22	人民币	6.24	7479.50	2.46%	2.92%	2.76%	49.86%	50.89%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/9/22	港币	4.42	5297.98	3.76%	7.94%	1.26%	36.89%	26.72%
中海油服	601808.SH	2023/9/22	人民币	16.30	777.77	-2.51%	9.10%	20.12%	7.39%	-0.58%
海油工程	600583.SH	2023/9/22	人民币	6.38	282.08	-2.74%	9.48%	12.33%	39.18%	7.02%
海油发展	600968.SH	2023/9/22	人民币	3.19	324.27	-1.54%	11.55%	9.85%	9.48%	13.66%
石化油服	600871.SH	2023/9/22	人民币	2.12	402.47	-1.40%	0.00%	9.28%	7.61%	7.07%
中石化油服	1033.HK	2023/9/22	港币	0.64	121.50	6.67%	10.34%	14.39%	25.39%	25.39%
中油工程	600339.SH	2023/9/22	人民币	3.83	213.83	-1.79%	-1.03%	3.15%	26.82%	29.80%
联合能源集团	0467.HK	2023/9/22	港币	1.10	289.19	0.00%	11.11%	51.80%	20.17%	49.83%
新潮能源	600777.SH	2023/9/22	人民币	2.57	174.77	-3.02%	0.78%	5.33%	-5.17%	17.89%
中曼石油	603619.SH	2023/9/22	人民币	20.73	82.92	-8.76%	4.70%	24.21%	-8.67%	17.48%
潜能恒信	300191.SZ	2023/9/22	人民币	17.16	54.91	-3.54%	-4.61%	-3.21%	-15.08%	0.17%
ST洲际	600759.SH	2023/9/22	人民币	2.72	61.57	0.37%	3.03%	7.51%	13.33%	24.20%
惠博普	002554.SZ	2023/9/22	人民币	3.51	47.27	-2.77%	-3.31%	-2.24%	-15.80%	-9.66%
博迈科	603727.SH	2023/9/22	人民币	13.42	37.81	-2.04%	5.42%	17.00%	-12.98%	18.68%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/9/22	人民币	3.33	23.71	0.00%	-0.89%	4.39%	-8.26%	4.06%
通源石油	300164.SZ	2023/9/22	人民币	4.89	28.90	-1.21%	5.39%	15.33%	1.03%	23.38%
准油股份	002207.SZ	2023/9/22	人民币	7.70	20.18	-4.35%	11.11%	23.00%	-12.70%	8.30%
贝肯能源	002828.SZ	2023/9/22	人民币	9.56	19.21	4.37%	9.76%	22.56%	0.84%	9.13%
仁智股份	002629.SZ	2023/9/22	人民币	3.97	17.33	-1.73%	-1.24%	15.07%	-1.24%	-2.22%

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*	20.67	9832	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*	12.59	5988	1417	1421	1348	1377	2.99	4.26	4.46	4.37	0.71	0.89	0.79	0.72
600028.SH	中国石化*	6.24	7479	663	735	836	891	9.98	10.23	8.91	8.43	0.67	0.91	0.88	0.85
0386.HK	中国石化化工股份	4.06	4861	663	735	836	891	6.10	6.65	5.79	5.48	0.51	0.59	0.57	0.55
601857.SH	中国石油*	8.11	14843	1494	1746	1772	1851	6.09	8.54	8.36	8.03	0.66	1.03	0.97	0.92
0857.HK	中国石油股份	5.33	9757	1494	1746	1772	1851	3.91	5.61	5.50	5.28	0.43	0.67	0.64	0.61
601808.SH	中海油服*	16.30	778	24	36	43	50	32.74	21.90	18.07	15.63	1.98	1.86	1.73	1.61
2883.HK	中海油田服务*	8.47	404	24	36	43	50	17.19	11.38	9.39	8.12	1.00	0.97	0.90	0.84
600968.SH	海油发展*	3.19	324	24	31	32	38	12.12	10.63	9.97	8.62	1.45	1.31	1.16	1.02
600583.SH	海油工程*	6.38	282	15	24	30	39	19.05	11.99	9.27	7.18	1.19	1.10	1.00	0.89
600871.SH	石化油服	2.12	402	5	5	6	5	81.04	72.11	63.10	57.30	5.42	4.24	3.48	2.90
1033.HK	中石化油服	0.59	111	6	4	4	6	15.13	19.97	17.48	15.87	1.46	4.24	3.48	2.90
600339.SH	中油工程	3.83	214	7	11	13	15	23.08	18.03	15.99	14.13	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 09 月 22 日收盘价, 港元汇率为 2023 年 09 月 22 日的 0.92

3. 本周行业动态

【俄罗斯成品油出口禁令持续恐扰乱全球燃料供应】根据 Vortexa 的数据，今年迄今为止，俄罗斯每天的柴油类燃料出口量超过 100 万桶，以微弱优势成为全球最大的海运出口国，其禁止出口柴油和汽油的决定意味着市场在短时间内将失去的大量供应，可能会在冬季来临前扰乱燃料供应，但“这一切都取决于禁令持续的时间，”咨询公司 FGE 成品油主管尤金·林德尔（Eugene Lindell）表示。俄罗斯说，实施临时禁令是为了抑制国内不断上涨的燃油价格，但完全吸收这些柴油对该国来说可能是一个挑战，一旦该国储存量达到上限，那么将不得不恢复出口或削减炼油厂产量，不过后一种选择有可能导致其国内汽油短缺。“尽管禁令是无限期的，但我们预计它不会持续太久，”咨询公司 Energy Aspects 的石油产品分析师科恩·韦塞尔（Koen Wessels）表示。

【雪佛龙和工会达成协议结束罢工，全球 7% 的 LNG 供应有望恢复】据外媒报道，雪佛龙公司与澳大利亚工会达成协议，结束澳大利亚主要液化天然气工厂的罢工行动。一名工会官员周五表示，工人们已经接受了澳大利亚国家劳动监管机构提出的关于工资和工作条件的解决方案，并将暂停罢工行动。雪佛龙周四证实已接受该提议。这一决定有效地解决了 9 月 8 日在 Gorgon 和 Wheatstone 工厂引发的劳资纠纷，这两个工厂去年占全球液化天然气供应量的 7% 左右。雪佛龙工厂的工会成员上周加大了罢工力度，开始了一系列 24 小时的停工。

4. 本周公司动态

【中国石油：钻成超百口“地下珠峰”】9月18日，满深503-H7井在8525米地下超深层获得日产75吨高产油气流。这是塔里木油田成功钻探的第123口8000米级超深井，其中已有100口井开采出工业油气流，标志着塔里木油田迈入8000米级超深油气规模开发新阶段。据统计，仅今年上半年，塔里木油田就成功打了33口8000米级超深井，和2022年全年8000米级超深井数量相当，超过2022年以前历年8000米级超深井井数的总和。塔里木油田强化工程技术攻关，联合中国石油兄弟单位和科研院所，突破了安全封隔、快速钻进、井完整性等钻完井关键技术难题，配套形成了超深油气钻完井系列技术，目前，塔里木油田找到的超深层储量占全国四分之三，超深层年产量当量已突破1800万吨，占塔里木油田总产量50%以上，并以30万吨的速度逐年提升。

【中国石化：首个“工业互联网+安全生产”平台上线运行】近日，齐鲁石化“工业互联网+安全生产”项目完成验收、上线运行，成功打造中国石化首个“工业互联网+安全生产”平台，让生产过程安全风险可感知、可分析、可预测、可管控，推动安全生产关口前移和HSE管理体系高效运行，有效提升本质安全管理水平。作为中国石化首批“工业互联网+安全生产”项目试点企业，齐鲁石化聚焦数字化转型战略部署，统筹谋划、挂图作战，从项目组织和技术攻关两方面，加快推动项目建设。组织技术人员围绕综合管理、生产过程、作业安全、储运安全、应急管理、员工健康、公共安全7个主题域，开发30个APP应用，构建53种安全分析模型，融入云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术，将实时数据库、视频监控等5个重要系统进行集成应用，强化数据治理，挖掘数据价值，有力保障平台整体性能最优。

【中国石化：首次回购1000万股，彰显公司发展信心】9月21日，公司以集中竞价回购A股股份1000万股，占总股份的0.01%，购买的最高价为6.16元/股、最低价为6.13元/股，已支付的总金额为人民币约6151万元（不含交易费用），此次系公司23年8月公告本轮回购股份方案（拟回购A股股份8-15亿元，价格上限9.30元/股，回购的股份拟用于注销并减少注册资本）后首次实施回购，后续将根据市场情况在回购期限内继续推进回购股份事宜，维护公司价值及股东权益。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2023 年 09 月 22 日当周, 布伦特原油期货结算价为 93.27 美元/桶, 较上周下降 0.66 美元/桶 (环比-0.70%); WTI 原油期货结算价为 90.03 美元/桶, 较上周下降 0.74 美元/桶 (环比-0.82%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 77.36 美元/桶, 较上周下降 0.79 美元/桶 (环比-1.01%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 88.09 美元/桶, 较上周下降 0.85 美元/桶 (环比-0.96%)。

原油价差: 截止至 2023 年 09 月 22 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 3.24 美元/桶, 较上周扩大 0.08 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 1.05 美元/桶, 较上周收窄 0.18 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 15.91 美元/桶, 较上周扩大 0.13 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 12.67 美元/桶, 较上周扩大 0.05 美元/桶。布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 5.18 美元/桶, 较上周扩大 0.19 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 1.94 美元/桶, 较上周扩大 0.11 美元/桶。

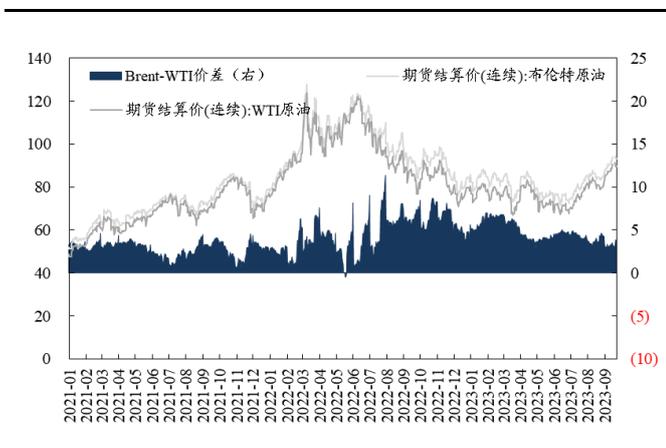
相关指数: 截止至 2023 年 09 月 22 日, 美元指数为 105.61, 较上周上涨 0.26%; LME 铜现货结算价为 8188.00 美元/吨, 较上周下跌 2.25%。

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	2023/9/22	8188.00	-188.5	美元/吨	-2.25%	-1.85%	-5.56%	4.77%	-15.24%
美元指数	2023/9/22	105.61	0.27	/	0.26%	1.94%	3.13%	-5.10%	9.76%

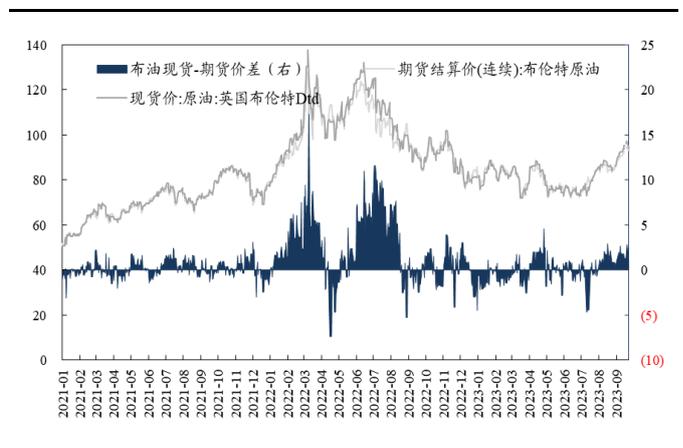
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



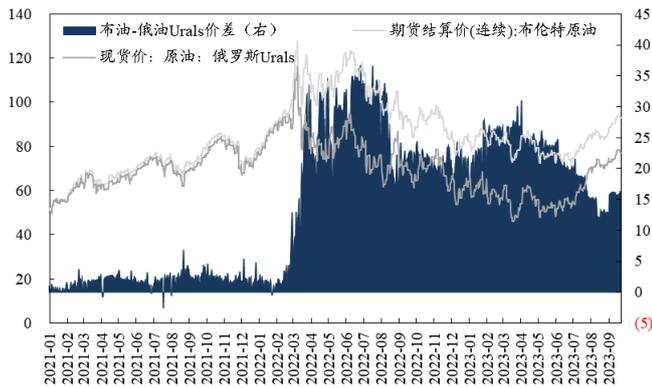
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



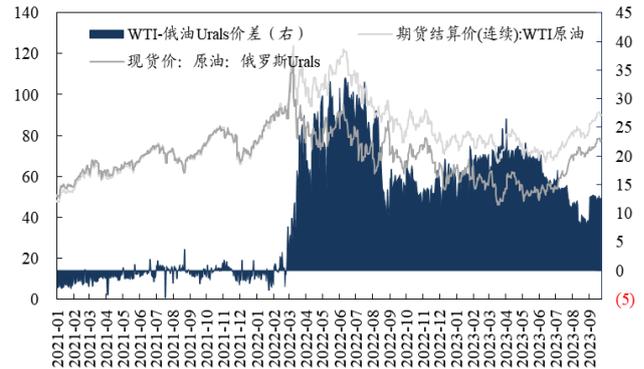
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



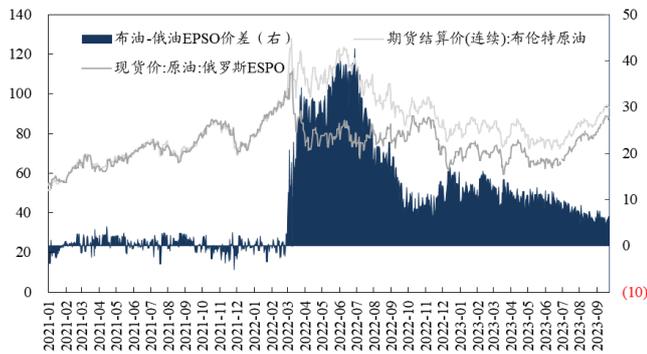
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



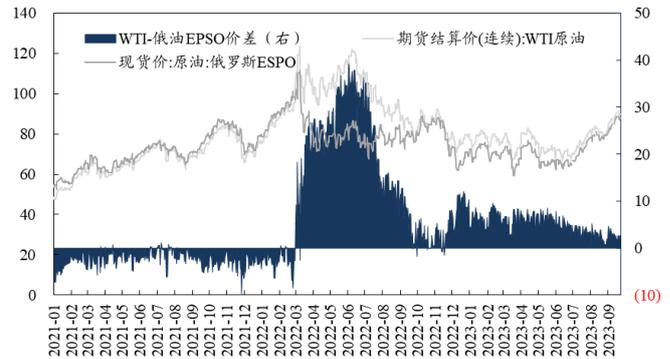
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



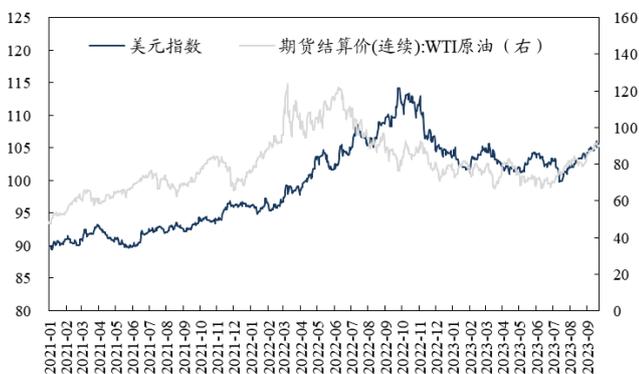
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



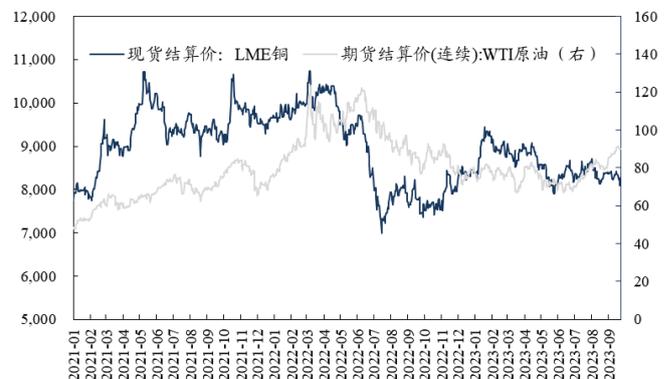
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

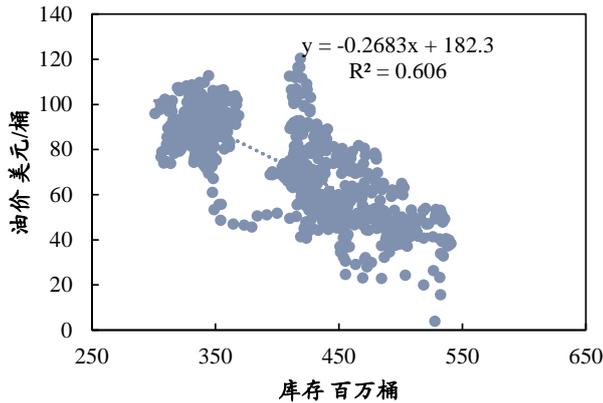


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2023 年 09 月 15 日当周,美国原油总库存为 7.7 亿桶,较之前一周减少 153.6 万桶(环比-0.20%);商业原油库存为 4.18 亿桶,较之前一周减少 213.6 万桶(环比-0.51%);战略原油库存为 3.51 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 2290.1 万桶,较之前一周减少 206.4 万桶(环比-8.27%)。

图13: 2010-2023.8 美国商业原油库存与油价相关性



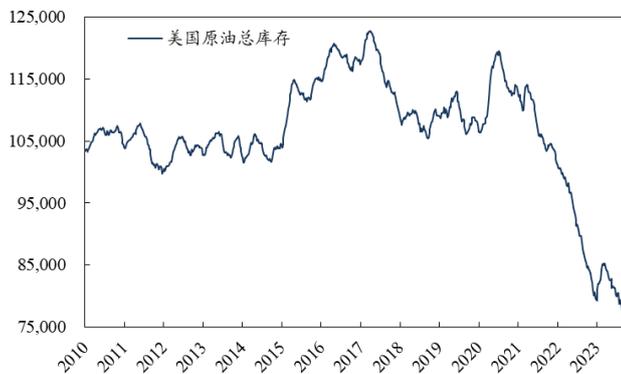
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅(万桶/天, %)



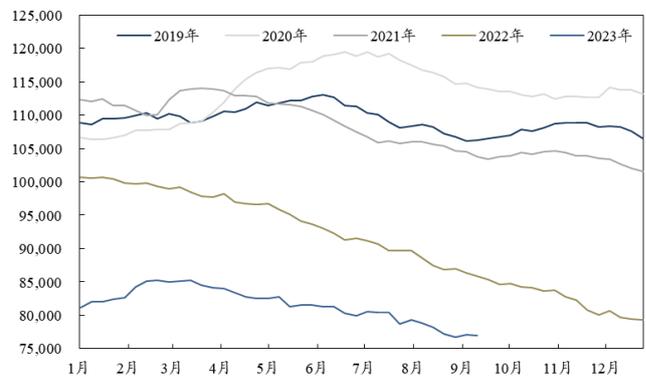
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



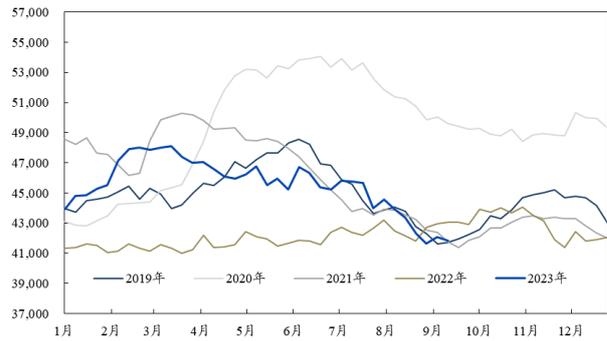
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



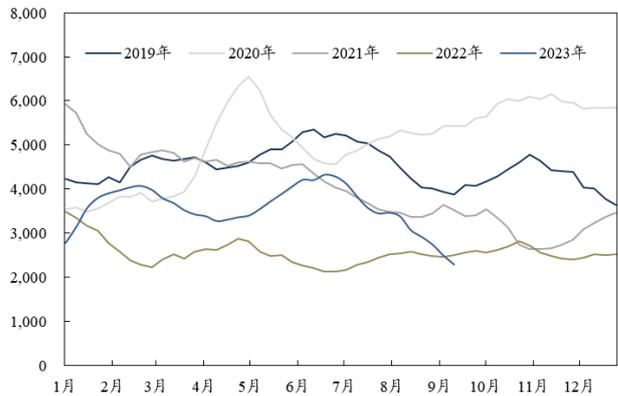
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

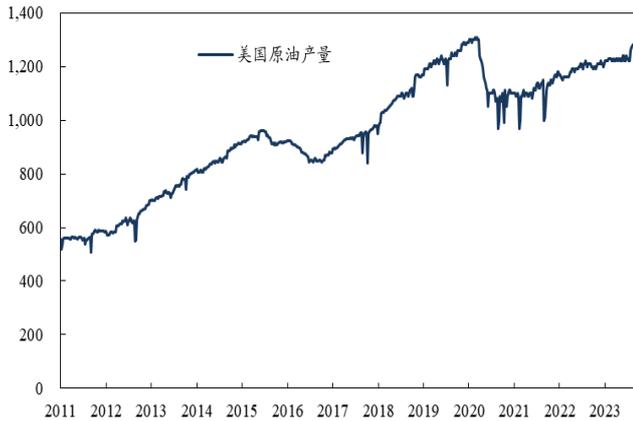
5.3. 原油供给

产量板块: 截止至 2023 年 09 月 15 日当周, 美国原油产量为 1290 万桶/天, 与之前一周持平。

钻机板块: 截止至 2023 年 09 月 22 日当周, 美国活跃钻机数量为 507 台, 较上周减少 8 台。

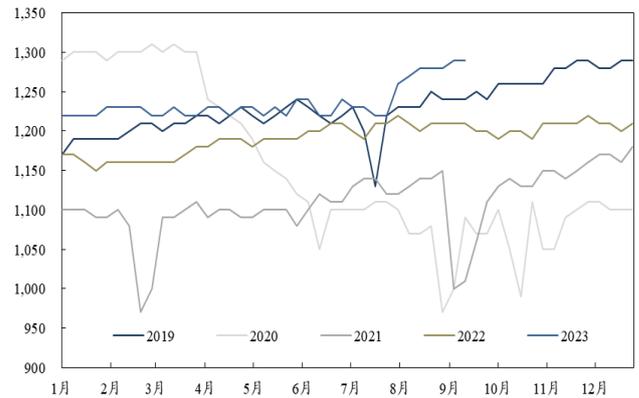
压裂板块: 截止至 2023 年 09 月 15 日当周, 美国压裂车队数量为 264 部, 较上周增加 6 部。

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)



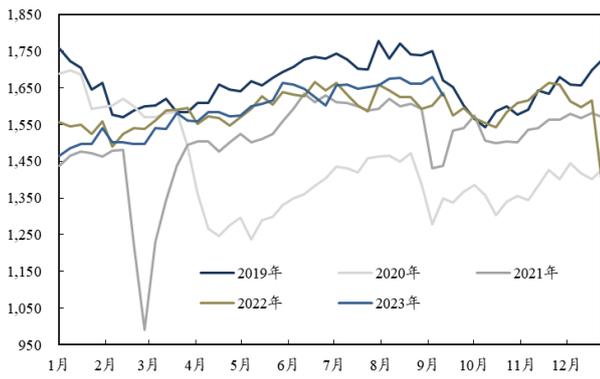
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂: 截止至 2023 年 09 月 15 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1630.4 万桶/天, 较之前一周减少 49.6 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 91.90%, 较之前一周下降 1.8pct。

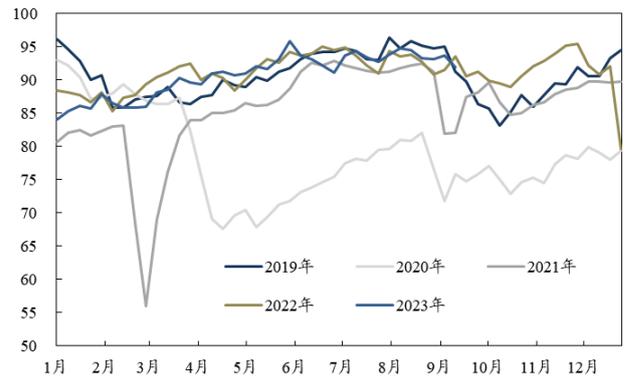
中国地方炼厂: 截止至 2023 年 09 月 20 日, 山东地炼开工率为 69.85%, 较上周上升 1.12pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



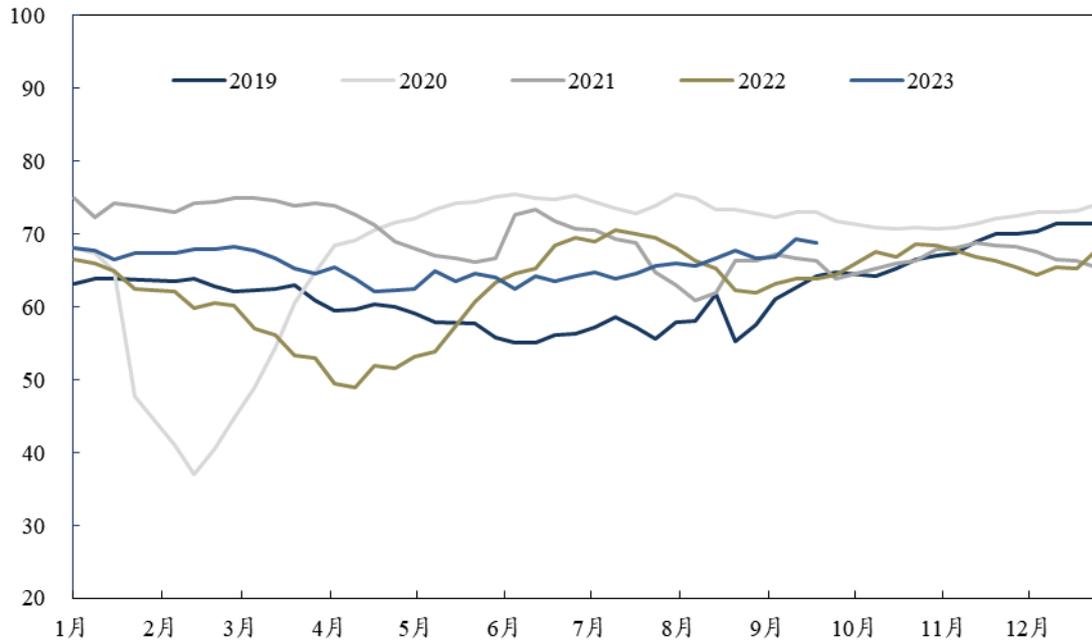
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)

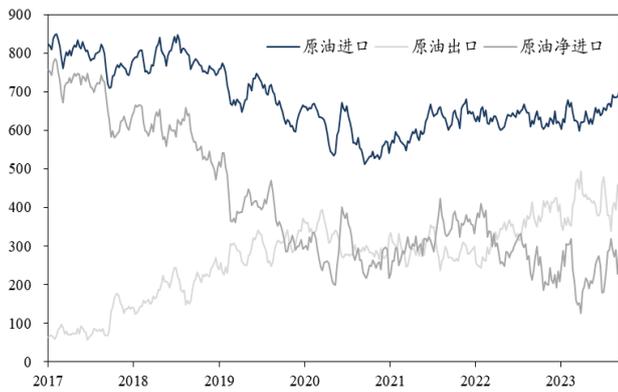


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.5. 原油进出口

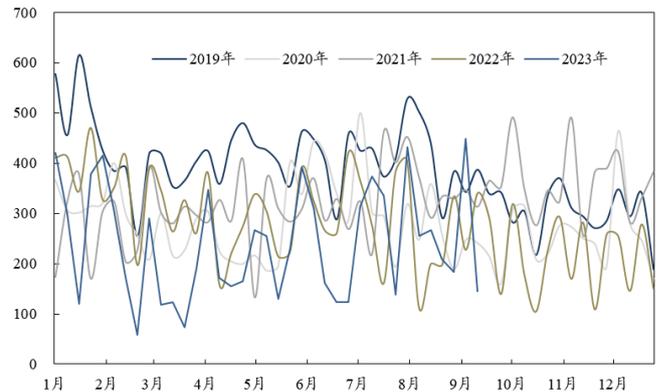
截止至 2023 年 09 月 15 日当周，美国原油进口量为 651.7 万桶/天，较之前一周减少 106.5 万桶/天(环比-14.05%)，美国原油出口量为 506.7 万桶/天，较之前一周增加 197.7 万桶/天(环比+63.98%)，净进口量为 145.0 万桶/天，较之前一周减少 304.2 万桶/天(环比-67.72%)。

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)



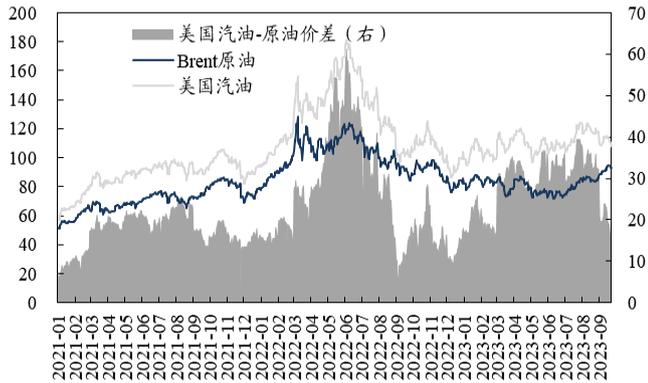
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

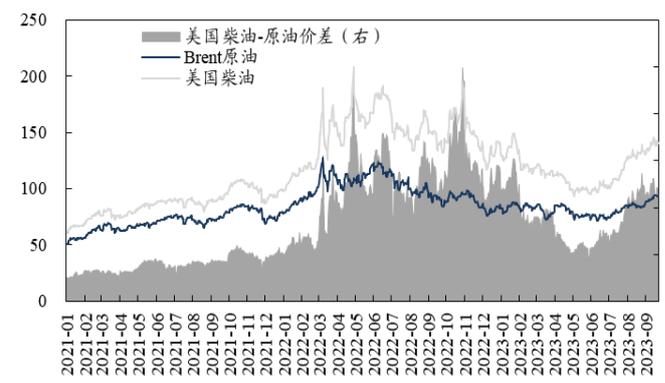
北美市场：截止至2023年09月22日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为111.36（环比-3.23）、139.98（环比-2.31）、128.31（环比-4.88）美元/桶；与原油价差分别为17.40（环比-5.27）、46.02（环比-4.34）、34.35（环比-6.92）美元/桶。

图30：原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



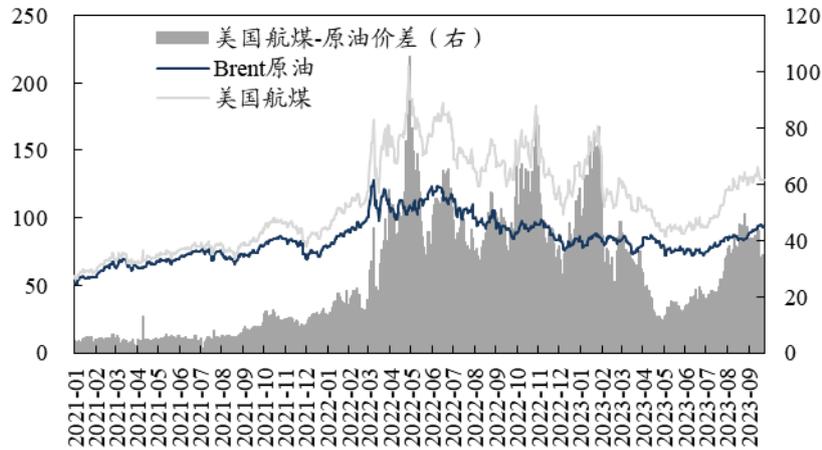
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

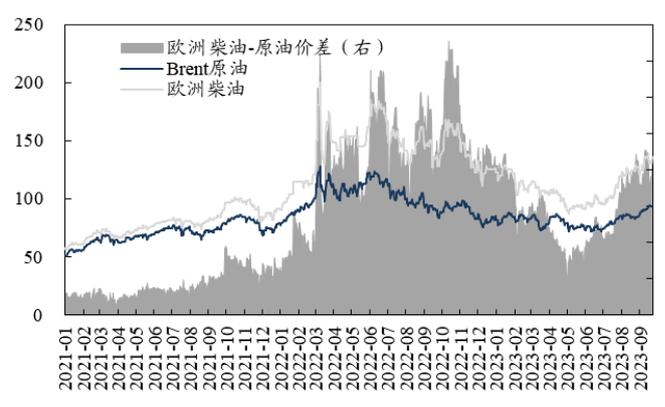
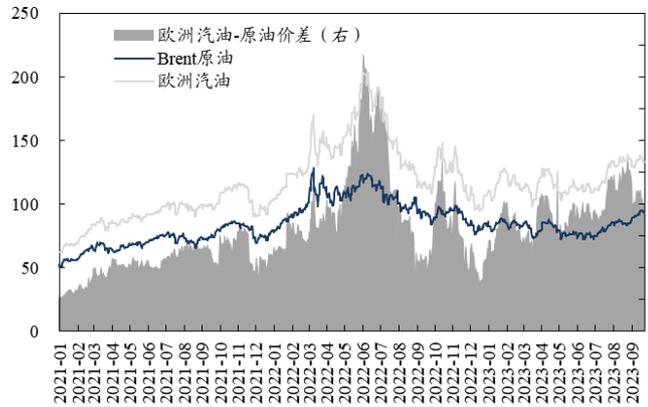


数据来源：WIND，东吴证券研究所

欧洲市场：截止至 2023 年 09 月 22 日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 134.58（环比-1.12）、132.53（环比-3.57）、141.76（环比-1.62）美元/桶；与原油价差分别为 40.62（环比-3.15）、38.57（环比-5.61）、47.80（环比-3.65）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

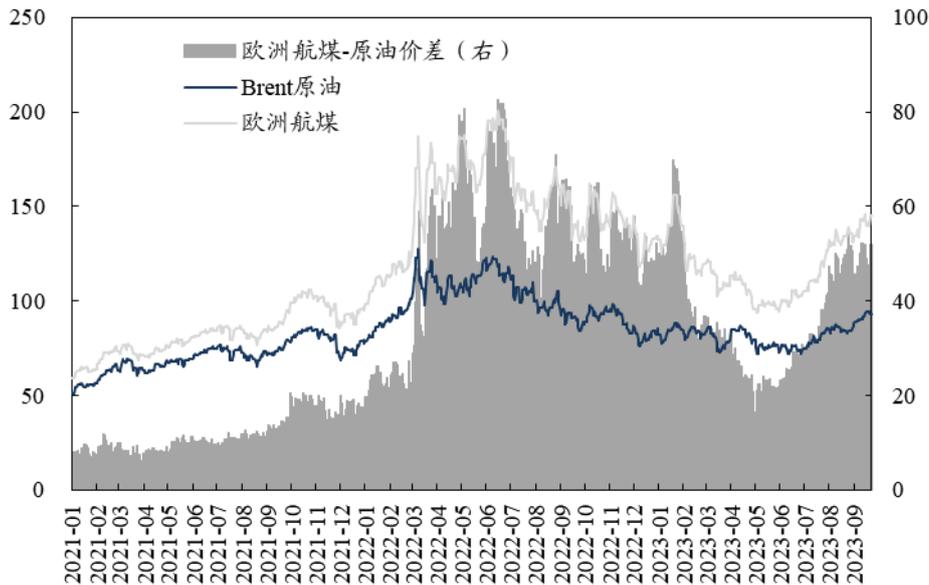
图34: 原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）

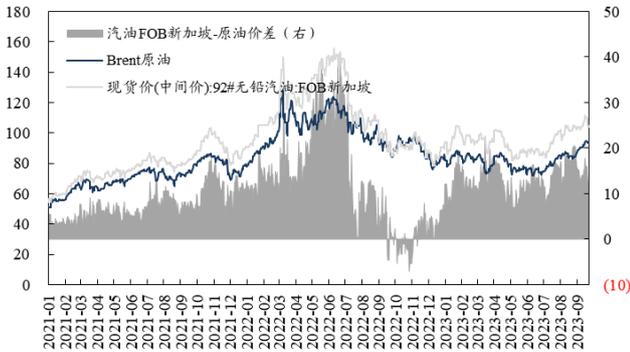


数据来源：WIND，东吴证券研究所

东南亚市场: 截止至 2023 年 09 月 22 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 108.29 (环比+1.42)、126.13 (环比-0.69)、123.73 (环比-0.59) 美元/桶; 与原油价差分别为 13.67 (环比-1.27)、32.13 (环比-2.76)、29.78 (环比-2.61) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)

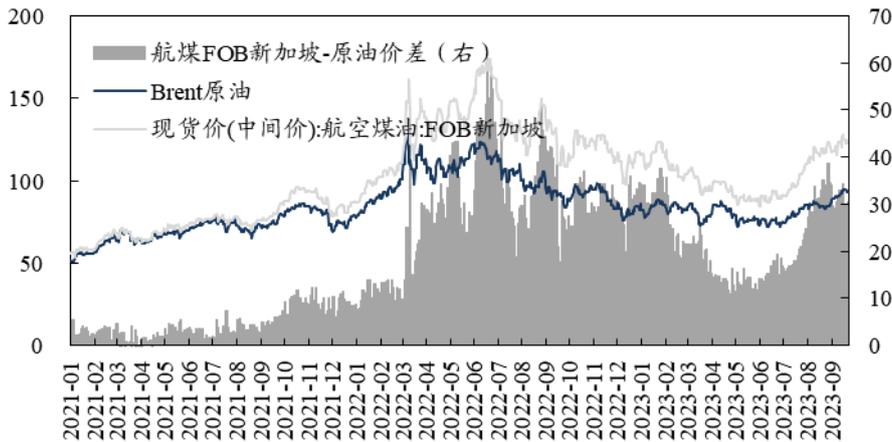
图37: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



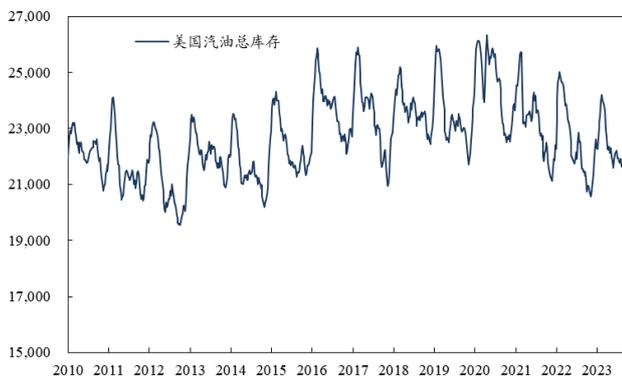
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2023 年 09 月 15 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21947.6、1666.8、11966.6、4232.6 万桶, 较之前一周分别-83.1 (环比-0.38%)、+119.9 (环比+7.75%)、-286.7 (环比-2.34%)、+103.6 (环比+2.51%) 万桶。

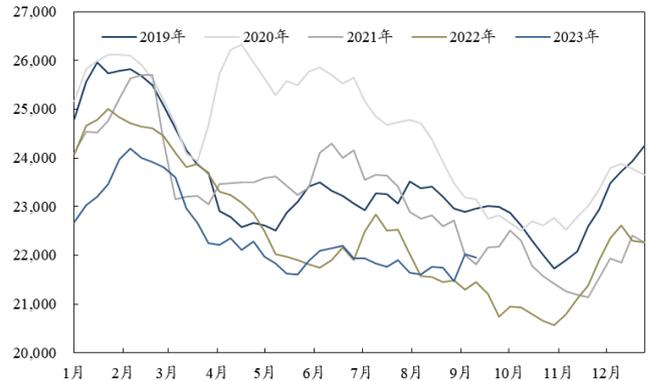
新加坡成品油: 截止至 2023 年 09 月 13 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1392、1035 万桶, 较上周分别-151.0 (环比-9.79%)、+36.0 (环比+3.60%) 万桶。

图39: 美国汽油总库存 (万桶)



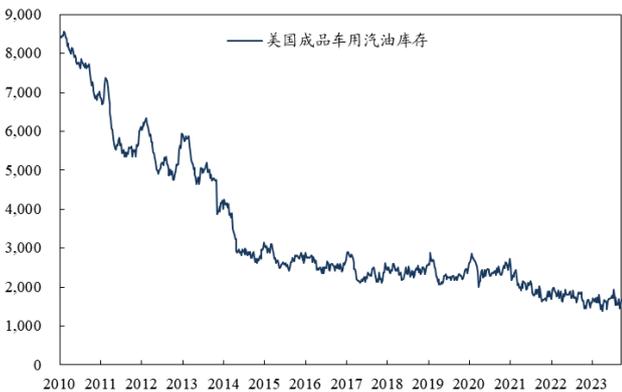
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存 (万桶)



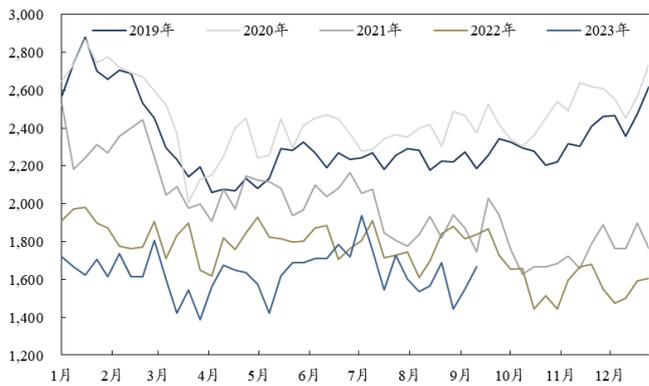
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



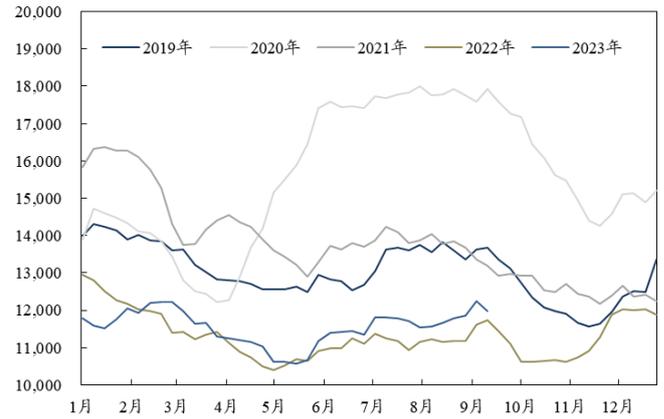
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



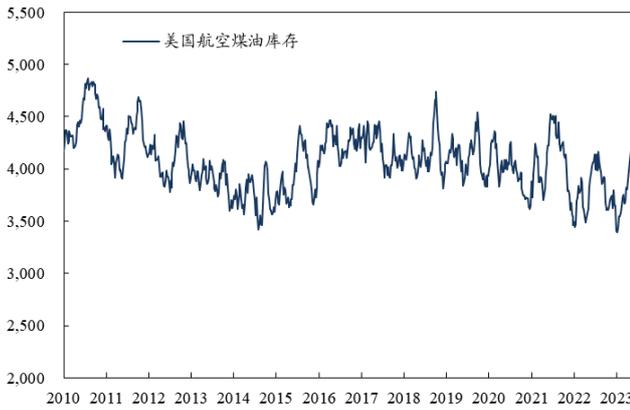
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



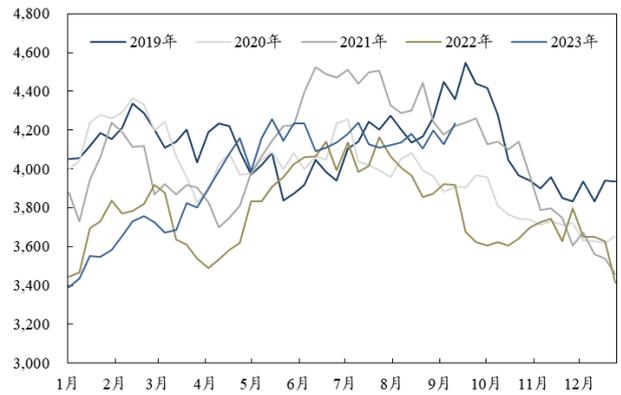
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



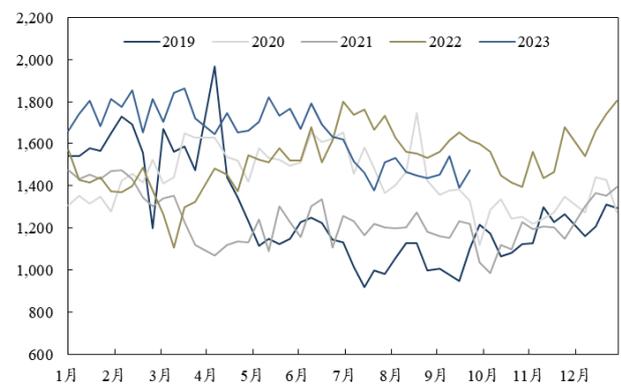
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



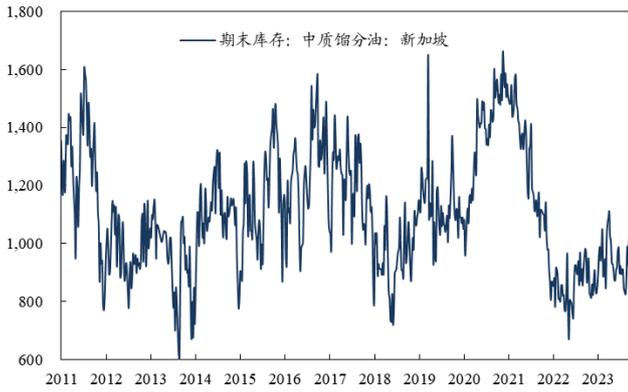
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



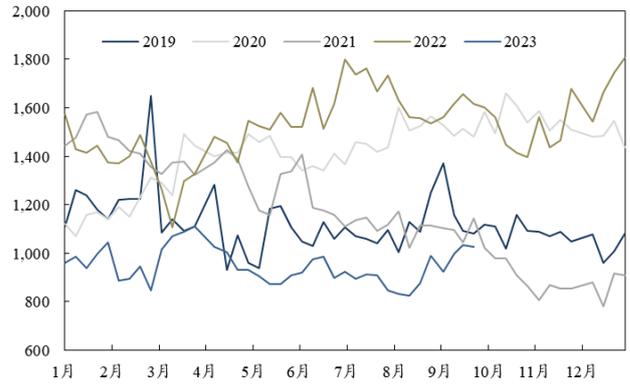
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

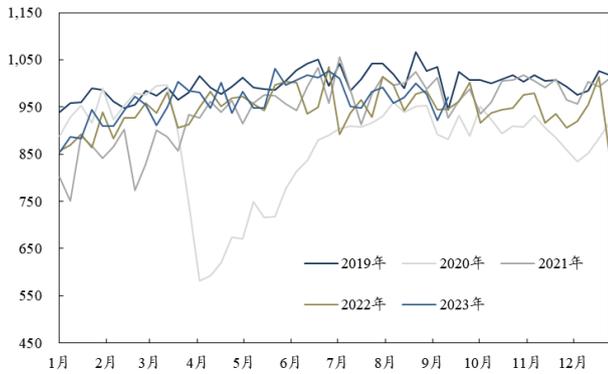


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

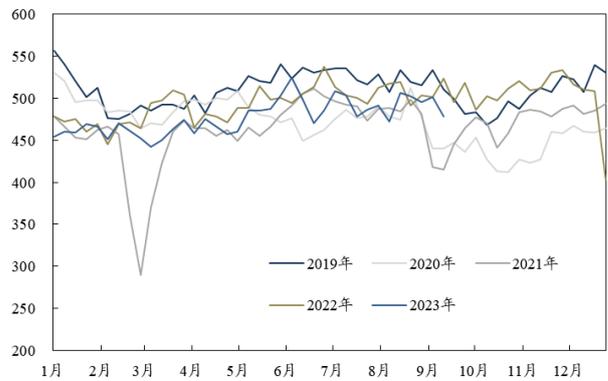
截止至 2023 年 09 月 15 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 921.2、501.1、177.3 万桶/天, 较之前一周分别+49.9 (环比+5.42%)、-22.9 (环比-4.57%)、+7.3 (环比+4.12%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



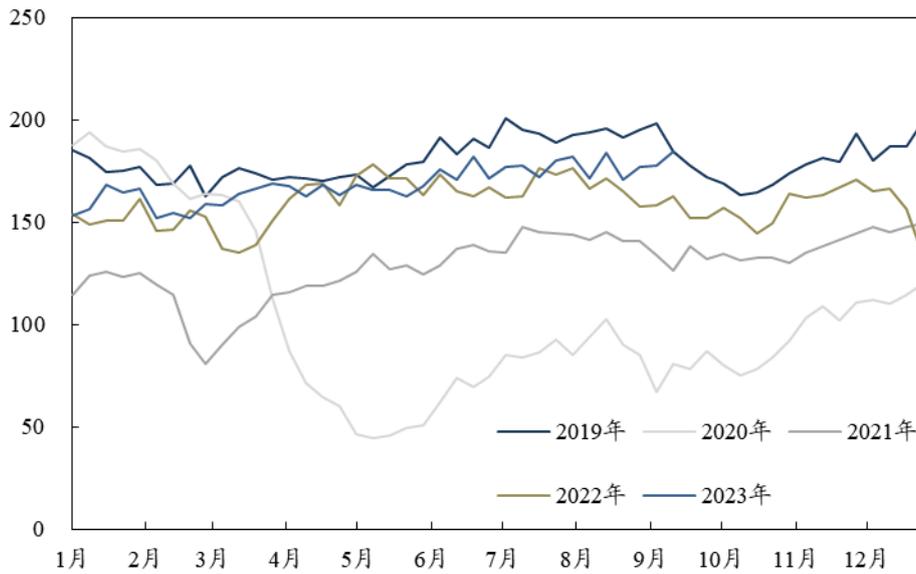
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



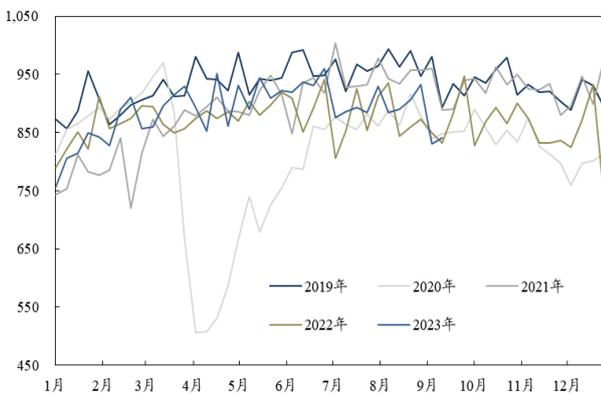
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2023 年 09 月 15 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 841.0、416.6、162.1 万桶/天, 较之前一周分别+10.3 (环比+1.24%)、+58.8 (环比+16.43%)、-17.1 (环比-9.54%) 万桶/天。

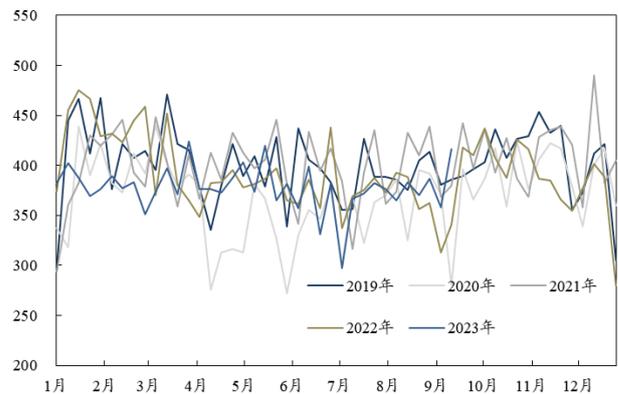
出行数据: 截止至 2023 年 09 月 21 日, 美国周内机场旅客安检数为 1652.13 万人次, 较上周增加 108.25 万人次 (环比+197.43%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



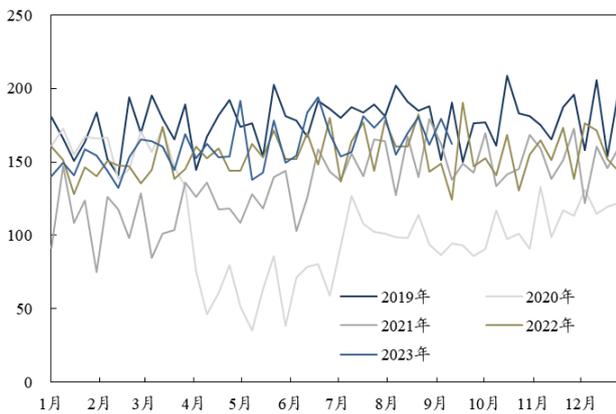
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



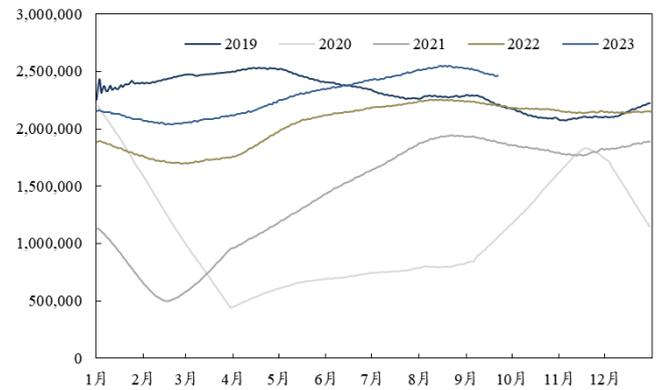
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

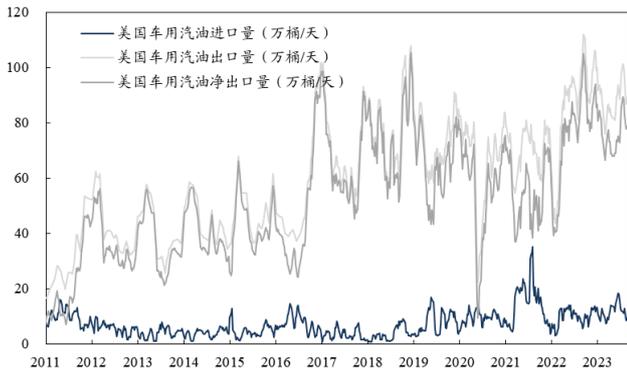
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至2023年09月15日当周, 美国车用汽油进口量为1.4万桶/天, 较之前一周减少13.6万桶/天(环比-90.67%); 出口量为114.4万桶/天, 较之前一周增加23.3万桶/天(环比+25.58%); 净出口量为113.0万桶/天, 较之前一周增加36.9万桶/天(环比+48.49%)。

柴油板块: 截止至2023年09月15日当周, 美国柴油进口量为8.3万桶/天, 较之前一周减少10.2万桶/天(环比-55.14%); 出口量为110.8万桶/天, 较之前一周增加5.2万桶/天(环比+4.92%); 净出口量为102.5万桶/天, 较之前一周增加15.4万桶/天(环比+17.68%)。

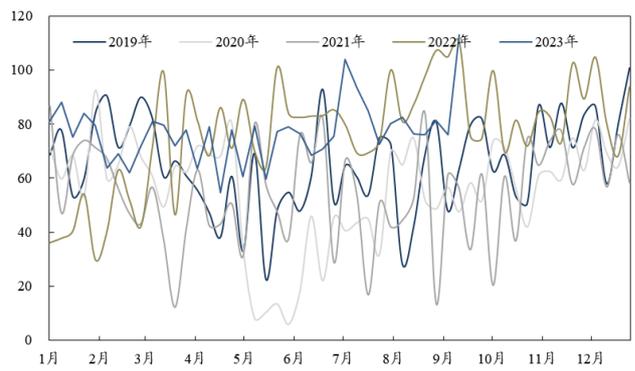
航煤板块: 截止至2023年09月15日当周, 美国航空煤油进口量为10.0万桶/天, 较之前一周增加5.9万桶/天(环比+143.90%); 出口量为17.7万桶/天, 较之前一周增加5.2万桶/天(环比+41.60%); 净出口量为7.7万桶/天, 较之前一周减少0.7万桶/天(环比-8.33%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况(万桶/天)



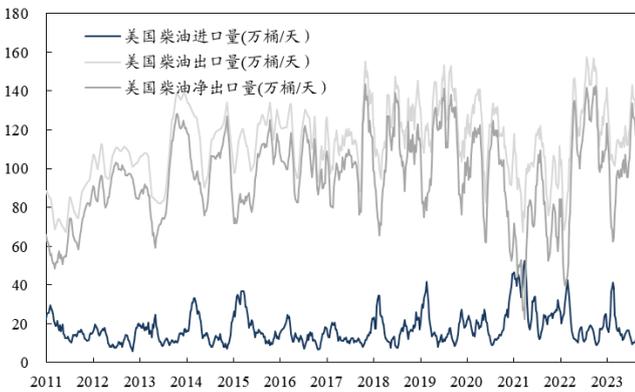
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量(万桶/天)



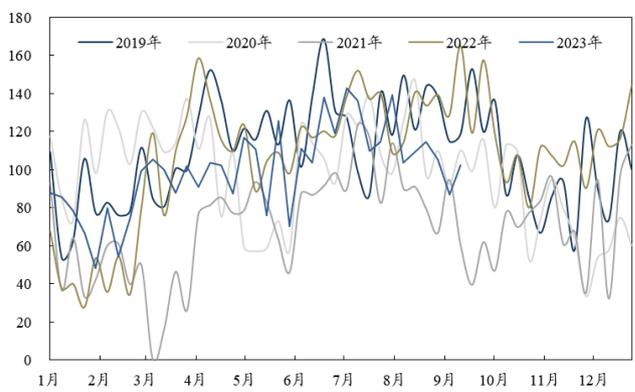
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



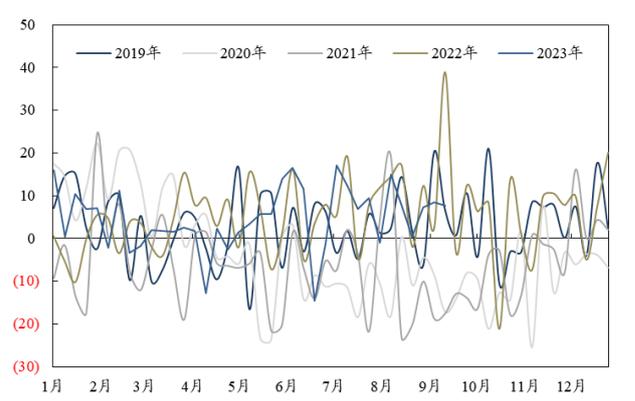
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 09 月 22 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.52 万美元/天，较上周+1312.79 美元/天（环比+1.40%），海上半潜式钻井平台日费为 30.56 万美元/天，较上周+1065.19 美元/天（环比+0.35%）。

2023 年 09 月(2023 年 09 月 01 日至 2023 年 09 月 22 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.35 万美元/天，较上月+2040.23 美元/天（环比+2.23%），海上半潜式钻井平台日费为 30.06 万美元/天，较上月+12037.2 美元/天（环比+4.17%）。

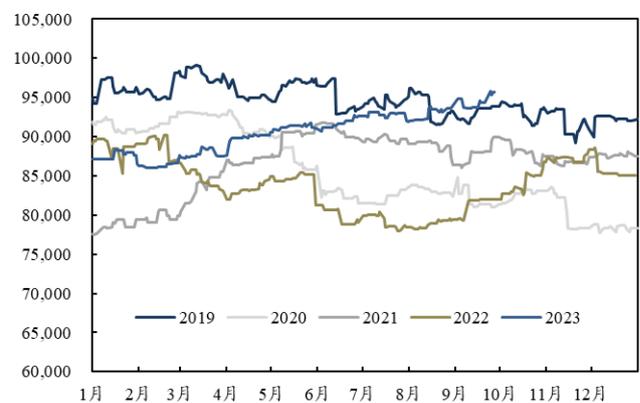
2023Q3(2023 年 07 月 01 日至 2023 年 09 月 22 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.34 万美元/天，较上季度+8151.92 美元/天（环比+9.56%），海上半潜式钻井平台日费为 29.99 万美元/天，较上季度+44126.24 美元/天（环比+17.25%）。

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）



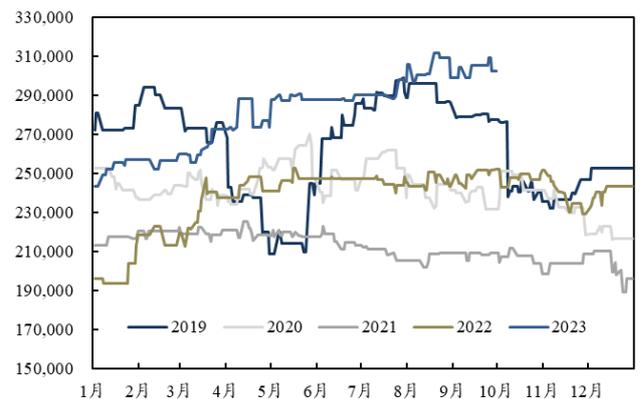
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不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>