

石油石化 9-10 月双周报（9.25-10.08）

投资建议： 强于大市（维持）
 上次建议： 强于大市

需求减弱叠加宏观经济扰动油价震荡下跌

► 油价分析：

截至 10 月 6 日，布伦特原油期货收于 84.58 美元/桶，周环比-11.26%。WTI 原油期货收于 82.79 美元/桶，周环比-8.81%。本周 WTI 以及周后期布伦特原油期货价格跌入 80-90 美元/桶区间，原油价格下跌主要受需求下降以及美国未来原油产量预期上升影响。欧佩克+维持减产政策仍是短期支持油价中枢维持中高位的主要原因。**需求端：**美国最近两周炼厂数据显示原油需求持续下跌，9 月 15 日-9 月 29 日原油加工量降幅录得 70 万桶/日，开工率下降了 5pct；同期美国成品油总需求双周降幅录得 176 万桶/日。9 月 29 日当周美国交通用油除了航空煤油消费量录得小幅上升，汽柴油消费均显示下降的趋势。其中汽油需求跌幅达到 61 万桶/日，汽油需求录得 801 万桶/日，需求量为 2023 年年初以来的低位。夏季出行用油高峰季的结束以及炼厂进入检修季叠加高油价对终端需求的抑制作用导致需求端对油价上涨的支持减弱。**供给端：**美国统计国内上市的 40 个石油企业将资本开支在 2023 年 2 季度提高至近三年的最高水平，资本开支增加将直接增加新井和完井的数量，进而提高原油产量。美国在 9 月短期能源展望报告中预测 2023 年全年美国原油产量将达到 1280 万桶/日，在 2024 年将增长至 1320 万桶/日。美国产量看涨削弱了欧佩克+减产对油价上涨的支持。**宏观经济：**市场对全球经济前景的担忧加剧，美国最新 10 年期国债收益率录得 4.75%，美国国债收益率处于 2007 年以来高位，投资者担心国债利率大涨或将导致股市的资金流出。而伴随产生的市场利率上涨或将抑制市场对大宗商品的需求，导致大宗商品价格下跌。

► 原油板块：

本周美国活跃钻机数较上周减少了 5 部，原油产量连续 4 周持平显示出美国原油产量短期内增长乏力。美国过去一周原油总库存减少了 192 万桶/日，其中战略库存增加了 30 万桶/日，商业库存减少了 222 万桶/日，原油库存整体偏空。最新数据显示俄罗斯海运原油出口量有所回升，达到 372 万桶/日，为近两个月的最高出口量。

► 成品油板块：

过去一周美国成品油库存增加了 686 万桶，其中汽油库存增加了 648 万桶，是成品油库存增加的主要因素。美国汽油消费量大幅下降背后原因或是高油价对终端需求抑制的显现。需求下降进而导致美国汽油价格下跌，裂解价差缩小。

► 投资建议

中长期看油价中枢稳定在中高位，看好原油能源资产历史性投资机会。

风险提示：全球宏观经济下行风险；中东地缘政治事件；欧美对俄罗斯制裁升级。

相对大盘走势



作者

分析师：田照丰

执业证书编号：S0590522120001

邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《石油石化：原油供需趋紧美元走强油价高位震荡》2023.09.23
- 2、《石油石化：原油需求稳定恢复油价持续走高》2023.09.16

正文目录

1. 原油板块数据	4
1.1 原油价格	4
1.2 原油供给	5
1.3 原油需求	8
1.4 原油进出口	10
1.5 原油库存	11
2. 成品油板块数据	12
2.1 成品油价格	12
2.2 成品油供给	13
2.3 成品油需求	14
2.4 成品油进出口	15
2.5 成品油库存	16
3. 一周重要新闻	17
4. 风险提示	18

图表目录

图表 1: 布伦特和 WTI 期货价格及价差 (美元/桶)	4
图表 2: 原油现货价格 (美元/桶)	4
图表 3: 布伦特和 WTI 现货价格及价差 (美元/桶)	5
图表 4: 布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶)	5
图表 5: 美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶)	5
图表 6: 金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格	5
图表 7: 美国原油产量 (万桶/日)	6
图表 8: 沙特原油产量 (万桶/日)	6
图表 9: 俄罗斯原油产量 (万桶/日)	6
图表 10: 俄罗斯海运原油出口量 (万桶/日)	6
图表 11: 美国原油钻机数	7
图表 12: 美国区域油井数 (DUC)	7
图表 13: 美国区域油井数 (完井)	7
图表 14: 美国区域油井数 (新钻井)	7
图表 15: 美国页岩油总产量 (万桶/日)	8
图表 16: 二叠纪盆地页岩油产量 (万桶/日)	8
图表 17: 二叠纪盆地钻机数	8
图表 18: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)	8
图表 19: 美国七大页岩油盆地新井单井产量 (桶/日) 和各盆地总产量 (万桶/日)	8
图表 20: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	9
图表 21: 美国炼厂原油开工率	9
图表 22: 中国原油加工量 (万吨)	9
图表 23: 中国汽油产量 (万吨)	9
图表 24: 中国柴油产量 (万吨)	10
图表 25: 中国煤油产量 (万吨)	10
图表 26: 美国原油进口量 (万桶/日)	10
图表 27: 美国原油出口量 (万桶/日)	10
图表 28: 美国原油净进口量 (万桶/日)	11
图表 29: 中国原油进口量 (万吨)	11

图表 30:	美国原油总库存 (万桶)	11
图表 31:	美国原油战略储备库存 (万桶)	11
图表 32:	美国原油商业库存 (万桶)	12
图表 33:	美国原油库欣库存 (万桶)	12
图表 34:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	12
图表 35:	美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	12
图表 36:	美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 37:	美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 38:	美国成品油产量 (万桶/日)	13
图表 39:	美国汽油产量 (万桶/日)	13
图表 40:	美国柴油产量 (万桶/日)	14
图表 41:	美国航空煤油产量 (万桶/日)	14
图表 42:	美国成品油需求 (万桶/日)	14
图表 43:	美国汽油需求 (万桶/日)	14
图表 44:	美国柴油需求 (万桶/日)	15
图表 45:	美国航空煤油需求 (万桶/日)	15
图表 46:	美国成品油净出口量 (万桶/日)	15
图表 47:	美国汽油净出口量 (万桶/日)	15
图表 48:	美国柴油净出口量 (万桶/日)	16
图表 49:	美国航空煤油净出口量 (万桶/日)	16
图表 50:	美国成品油总库存 (万桶)	16
图表 51:	美国汽油库存 (万桶)	16
图表 52:	美国柴油库存 (万桶)	17
图表 53:	美国航空煤油库存 (万桶)	17

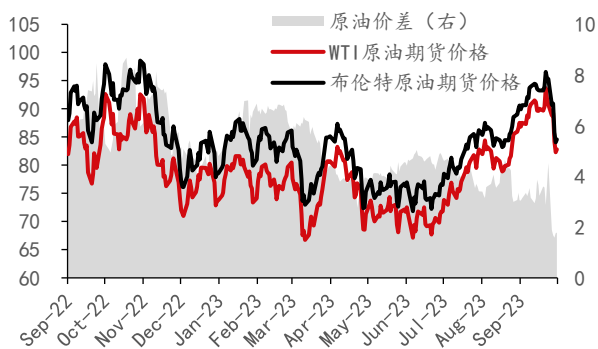
1. 原油板块数据

1.1 原油价格

1.1.1 原油期现货价格

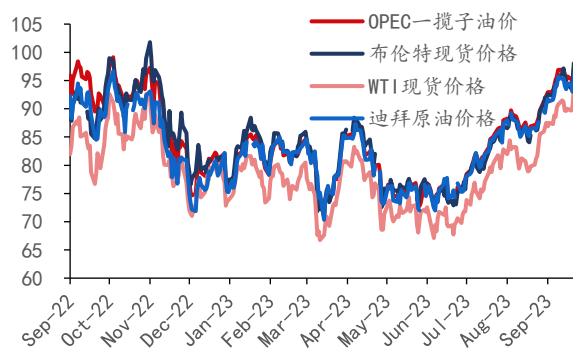
截至 2023 年 10 月 6 日，英国布伦特原油期货价格 84.58 美元/桶，周环比-11.26%；美国 WTI 原油期货价格 82.79 美元/桶，周环比-8.81%。截至 2023 年 10 月 3 日，欧佩克一揽子原油价格是 93.56 美元/桶，周环比-0.96%。布伦特现货价格 94.96 美元/桶，周环比+0.58%；WTI 现货价格 89.23 美元/桶，周环比-1.28%，迪拜原油现货价格 91.23 美元/桶，周环比-1.91%。

图表1：布伦特和 WTI 期货价格及价差（美元/桶）



资料来源：wind，国联证券研究所

图表2：原油现货价格（美元/桶）

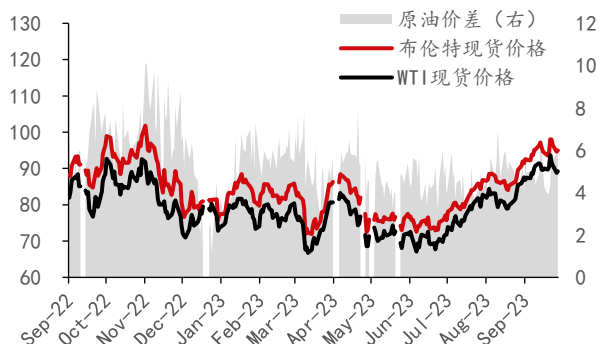


资料来源：wind，国联证券研究所

1.1.2 原油价差

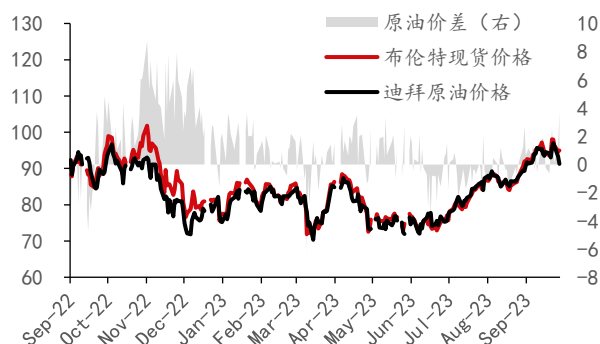
截至 2023 年 10 月 6 日，布伦特和 WTI 原油期货价差是 1.79 美元/桶，较上周缩小了 2.73 美元/桶；截至 2023 年 10 月 3 日，布伦特和 WTI 原油现货价差是 5.73 美元/桶，较上周扩大了 1.71 美元/桶；布伦特和迪拜原油现货价差是 3.73 美元/桶，较上周扩大了 2.33 美元/桶。

图表3: 布伦特和WTI 现货价格及价差 (美元/桶)



资料来源: wind, 国联证券研究所

图表4: 布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶)

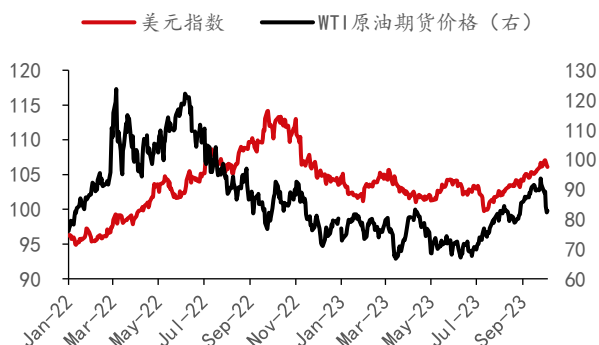


资料来源: wind, 国联证券研究所

1.1.3 原油指数

截至 2023 年 10 月 6 日, 美元指数为 106.11, 周环比下跌 0.08%。伦敦金现货价格 1819.60 美元/盎司, 周环比下跌 2.72%。

图表5: 美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶)



资料来源: wind, 国联证券研究所

图表6: 金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格



资料来源: wind, 国联证券研究所

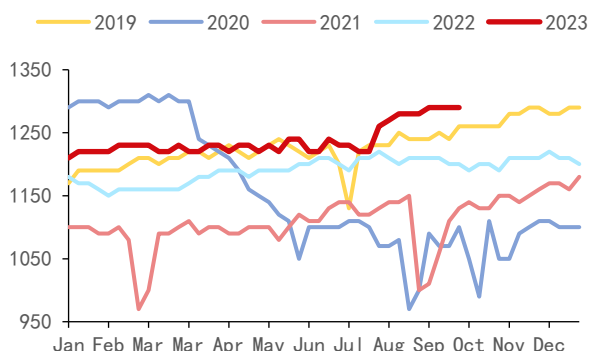
1.2 原油供给

1.2.1 原油产量

美国、俄罗斯和沙特阿拉伯是全球前三大产油国, 2022 年原油产量分别占全球总产量的 14.65%、13.15%、12.95%。截至 2023 年 9 月 29 日当周, 美国原油产量是 1290 万桶/日, 周环比持平, 较 2022 年同期+7.50%, 较 2019 年同期+2.38%。截至 2023 年 8 月, 沙特原油产量是 896.7 万桶/日, 月环比-0.97%, 较 2022 年 8 月-17.96%, 较 2019 年 8 月-8.97%。截至 2023 年 7 月, 俄罗斯原油产量是 950 万桶/日, 月环比不变, 较 2022 年同期-3.26%, 较 2019 年同期-8.27%。截至 2023 年 10 月 1 日当周, 俄罗斯海运原油出口量是 372 万桶/日, 较上周增加了 72.9 万桶/日, 较 2022 年底

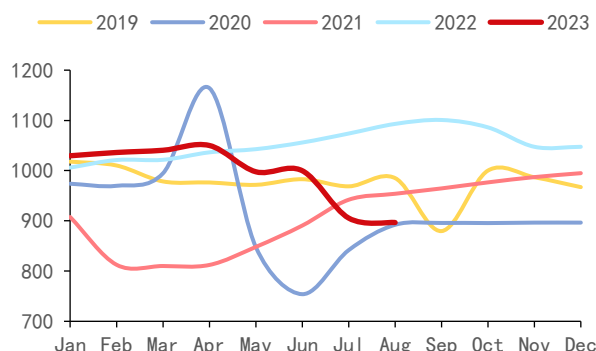
增加了 92.8 万桶/日。

图表7：美国原油产量（万桶/日）



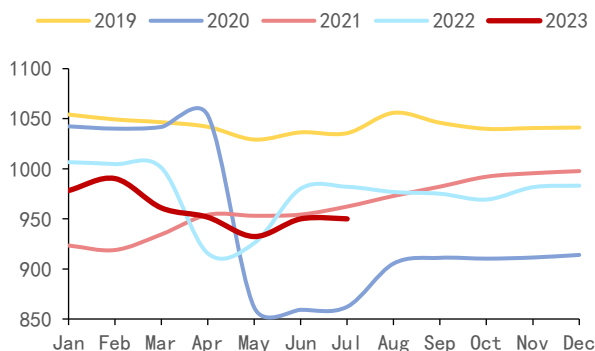
资料来源：EIA，国联证券研究所

图表8：沙特原油产量（万桶/日）



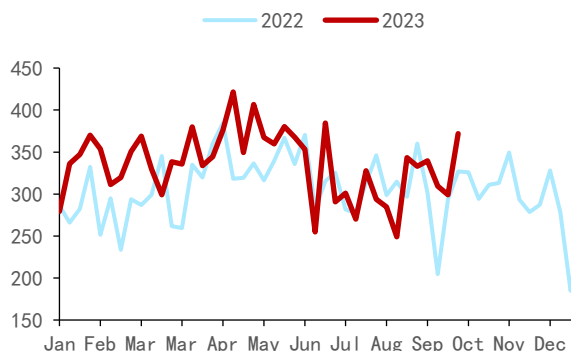
资料来源：OPEC，国联证券研究所

图表9：俄罗斯原油产量（万桶/日）



资料来源：EIA，OPEC，国联证券研究所

图表10：俄罗斯海运原油出口量（万桶/日）

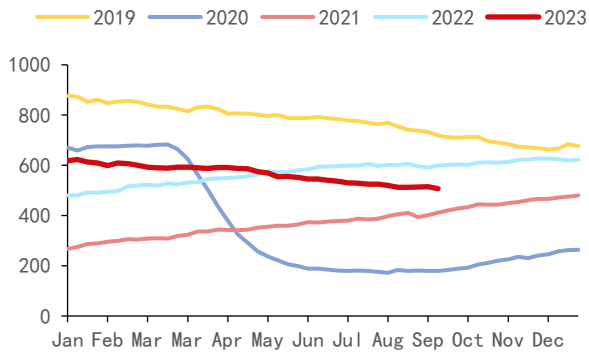


资料来源：Bloomberg，国联证券研究所

1.2.2 美国原油钻机数和区域油井数

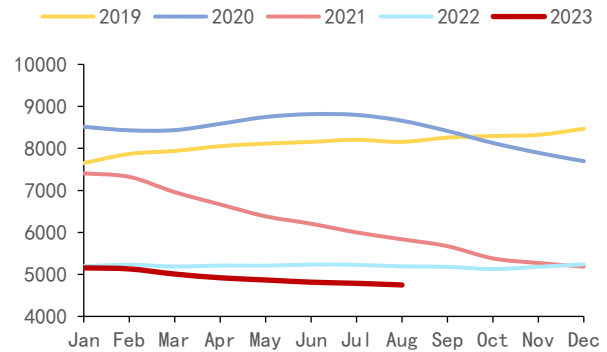
原油活跃钻机数是美国原油产量的先行指标，预示未来 2 至 3 个月的原油产量变化。截至 2023 年 10 月 6 日当周，美国原油活跃钻机数是 497 部，较上周减少了 5 部，较 2023 年初减少了 121 部。钻井按不同阶段分成新井 (Drilled)、已钻但未完工油井 (DUC) 和完井 (Completed)，只有完井才具有生产石油能力。一般情况下完井主要由新井转化，DUC 井经过少量的资本支出可以转化成完井。截至 2023 年 8 月，美国区域油井 (DUC) 数量是 4749，较上月下降 27。美国区域油井 (完井) 数量是 933，较上月下降 34。美国区域油井 (新钻井) 数量是 894，较上月下降 8。

图表11: 美国原油钻机数



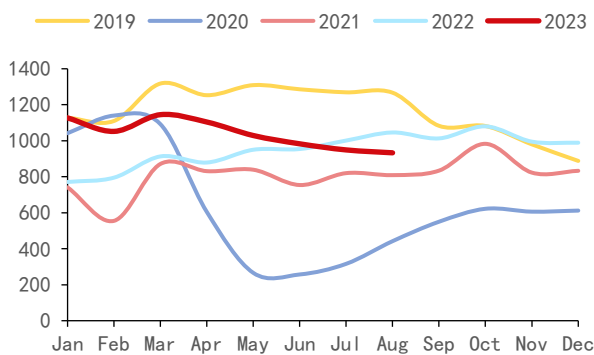
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表12: 美国区域油井数 (DUC)



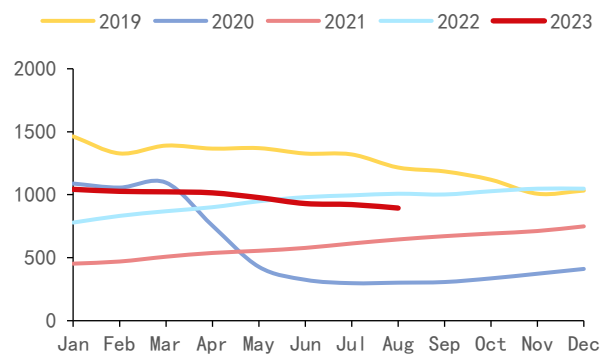
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表13: 美国区域油井数 (完井)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表14: 美国区域油井数 (新钻井)

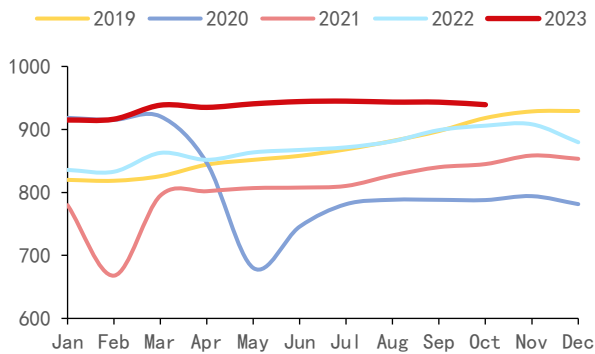


资料来源: EIA, 国联证券研究所

1.2.3 美国页岩油

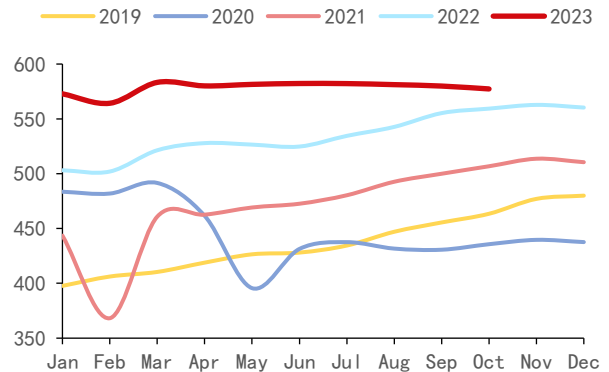
截至对 2023 年 10 月预测值, 美国页岩油总产量预计达到 939 万桶/日, 较上个月下降 4 万桶/日, 同比 2022 年上升 33 万桶/日。其中二叠纪盆地页岩油产量预计达到 577 万桶/日, 较上月下降 3 万桶/日, 同比 2022 年同期上升 18 万桶/日。二叠纪盆地最新统计钻机数量是 324。美国页岩油产区主要有七个, 包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。二叠纪盆地页岩油产量最大, 产量约占美国页岩油总产量 60%。新井单井产量方面: 二叠纪盆地单井产量是 1102 桶/日, 较上个月上升 17 桶/日; 巴肯单井产量是 1709 桶/日, 较上个月上升 14 桶/日; 鹰福特单井产量是 1469 桶/日, 较上个月上升 14 桶/日; 奈厄布拉勒单井产量是 1452 桶/日, 较上个月上升 8 桶/日; 阿纳达科单井产量是 691 桶/日, 较上个月下降 1 桶/日; 阿帕拉契亚单井产量是 193 桶/日, 较上个月不变; 海内斯维尔单井产量是 19 桶/日, 较上个月不变。

图表15: 美国页岩油总产量(万桶/日)



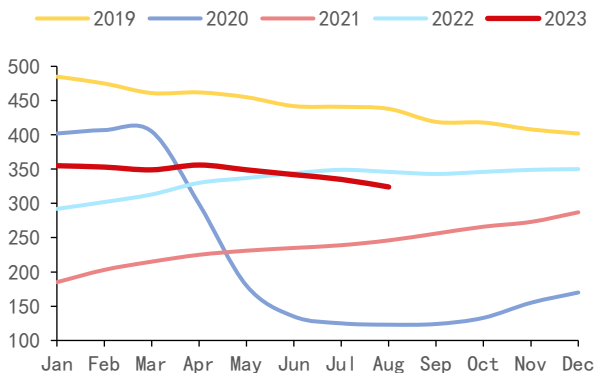
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表16: 二叠纪盆地页岩油产量(万桶/日)



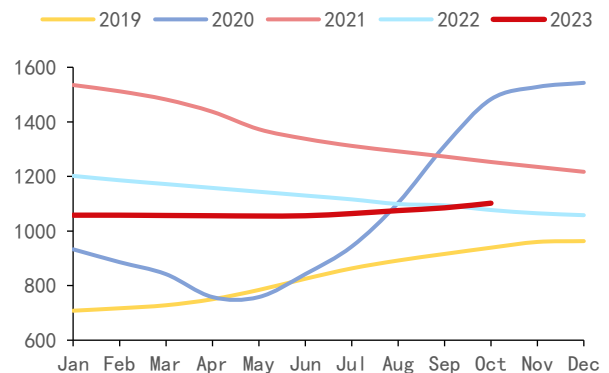
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表17: 二叠纪盆地钻机数



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表18: 二叠纪盆地单井产量(桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表19: 美国七大页岩油盆地新井单井产量(桶/日)和各盆地总产量(万桶/日)

产区	新井单井产量: 桶/日			页岩油产量: 万桶/日		
	9月 2023年	10月 2023年	月变化	9月 2023年	10月 2023年	月变化
阿纳达科	692	691	-1	42.3	42	-0.3
阿帕拉契亚	193	193	0	14.8	14.6	-0.2
巴肯	1697	1709	12	122.4	122.7	0.3
鹰福特	1455	1469	14	112.6	110.9	-1.7
海内斯维尔	19	19	0	3.6	3.6	0
奈厄布拉勒	1444	1452	8	67.7	68.2	0.5
二叠纪	1085	1102	17	579.9	577.3	-2.6
单井加权平均值	985	1002	17	943.3	939.3	-4

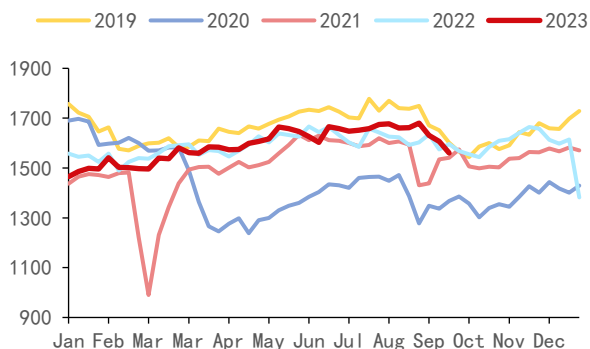
资料来源: EIA, 国联证券研究所

1.3 原油需求

原油加工量和原油开工率的变动可以体现下游需求的强弱。原油加工量和开工

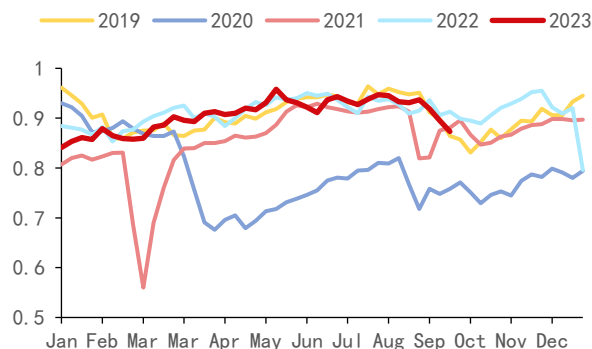
率上升，下游需求增强，对油价形成支撑；反之则对油价形成压制。截至 2023 年 9 月 29 日当周数据显示美国炼厂原油需求下降。美国炼厂原油加工量是 1560.2 万桶/天，较上周下降 46.3 万桶/天；美国炼厂原油开工率为 87.3%，较上周下降 2.2pct。

图表20：美国炼厂原油加工量（万桶/天）



资料来源：EIA，国联证券研究所

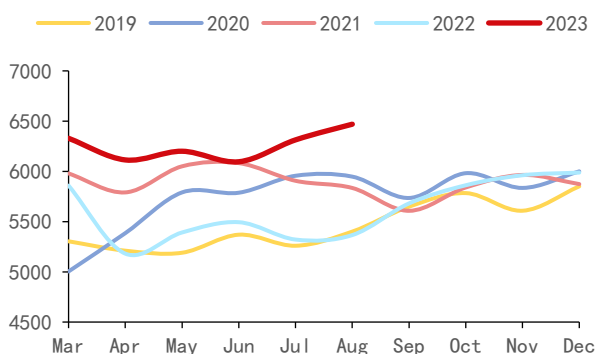
图表21：美国炼厂原油开工率



资料来源：EIA，国联证券研究所

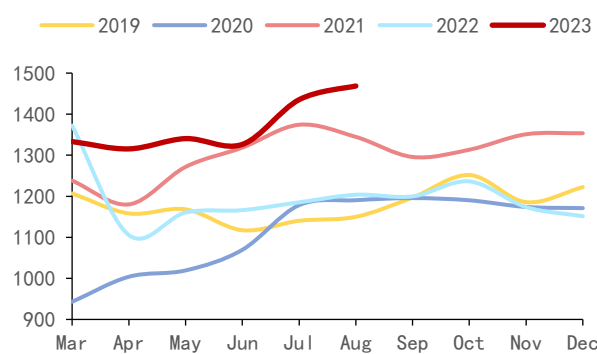
截至 2023 年 8 月，中国原油加工量是 6469.4 万吨，较 7 月增加了 156.1 万吨，较 2022 年 8 月增加了 1103.5 万吨。截至 2023 年 8 月，中国汽油、柴油、煤油产量分别是 1468.6 万吨、1835.3 万吨和 510.1 万吨，分别较上月变化了+33.4 万吨、+50.4 万吨和+15.5 万吨，分别较 2022 年变化了+264.9 万吨、+431.6 万吨和+223.6 万吨。

图表22：中国原油加工量（万吨）



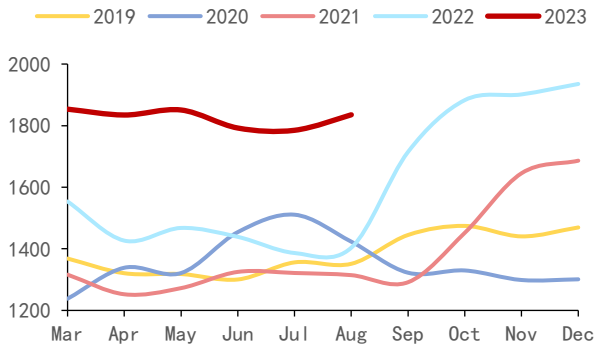
资料来源：国家统计局，国联证券研究所

图表23：中国汽油产量（万吨）



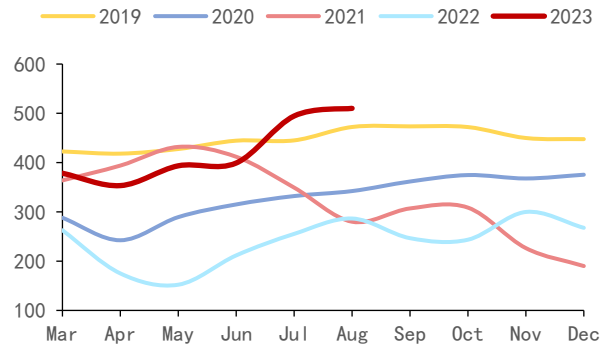
资料来源：国家统计局，国联证券研究所

图表24: 中国柴油产量(万吨)



资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

图表25: 中国煤油产量(万吨)



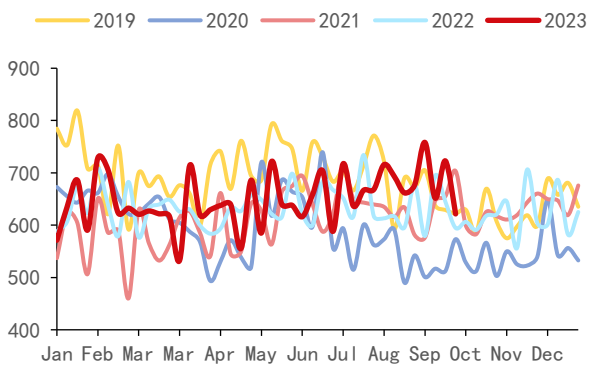
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

1.4 原油进出口

截至 2023 年 9 月 29 日当周, 美国原油进口量为 621.5 万桶/日, 较上周下降 101.4 万桶/日, 周环比-14.03%; 美国原油出口量为 495.6 万桶/日, 较上周增加了 94.4 万桶/日, 周环比+23.53%; 美国原油净进口量为 125.9 万桶/日, 较上周下降 195.8 万桶/日, 周环比-60.86%。

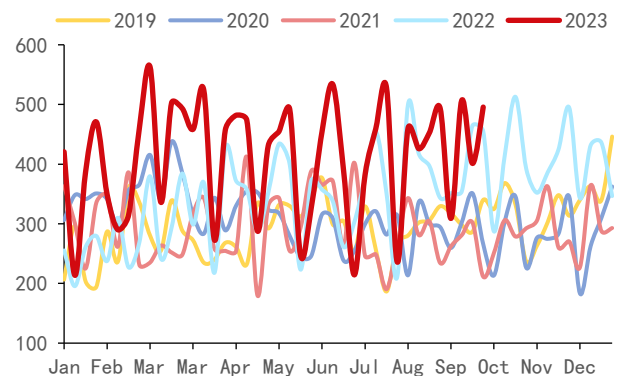
截至 2023 年 8 月, 中国原油进口量是 5280.4 万吨, 较上个月增加了 911 万吨, 较 2022 年同期增加了 1245 万吨。

图表26: 美国原油进口量(万桶/日)



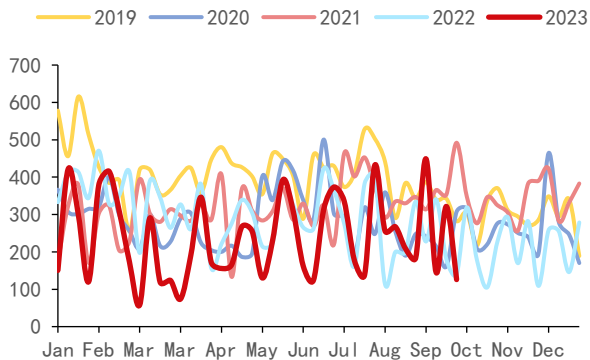
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表27: 美国原油出口量(万桶/日)



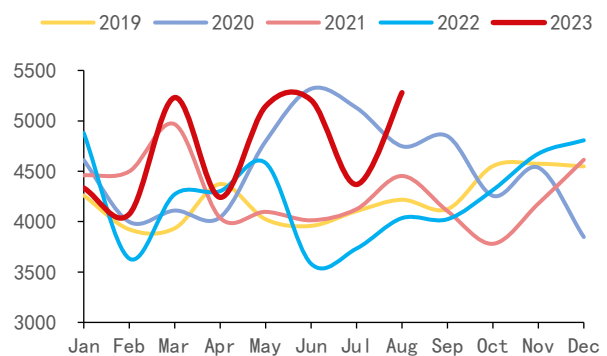
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表28: 美国原油净进口量(万桶/日)



资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表29: 中国原油进口量(万吨)

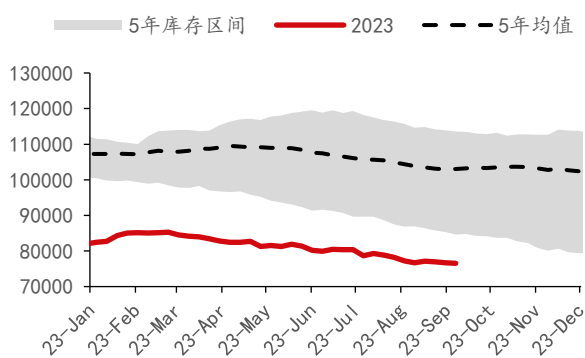


资料来源: 海关总署, 国联证券研究所

1.5 原油库存

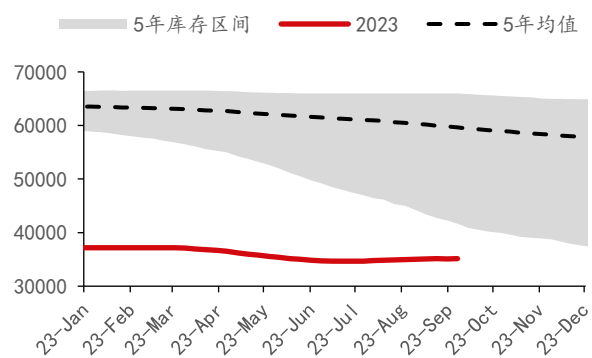
美国原油总库存等于战略储备库存加商业库存, 当商业库存低于市场预期, 对油价形成支撑; 反之商业库存高于市场预期, 则对油价形成压制。截至**2023年9月29日**当周, 美国原油总库存 76534.3 万桶, 同比-9.49%, 周环比-0.25%, 环比下降 192.4 万桶; 美国原油战略储备库存 35128 万桶, 同比-15.64%, 周环比+0.09%, 环比增加 30 万桶; 美国原油商业库存 41406.3 万桶, 同比-3.53, 周环比-0.53%, 环比下降 222.4 万桶; 美国原油库欣库存 2209 万桶, 同比-14.89%, 周环比+0.60%, 环比增加 13.2 万桶。

图表30: 美国原油总库存(万桶)



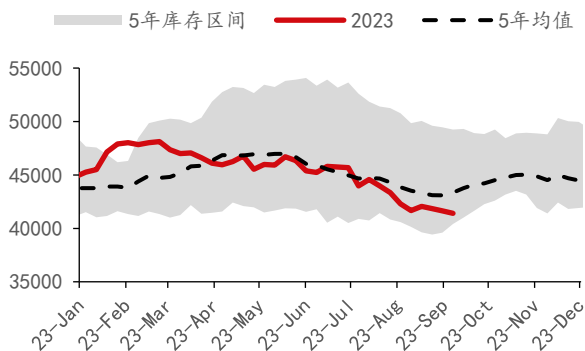
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表31: 美国原油战略储备库存(万桶)



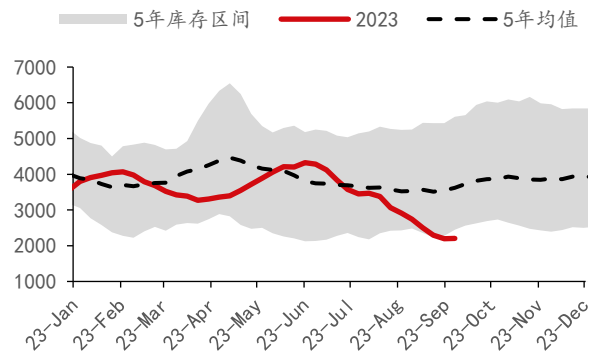
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表32: 美国原油商业库存(万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表33: 美国原油库欣库存(万桶)



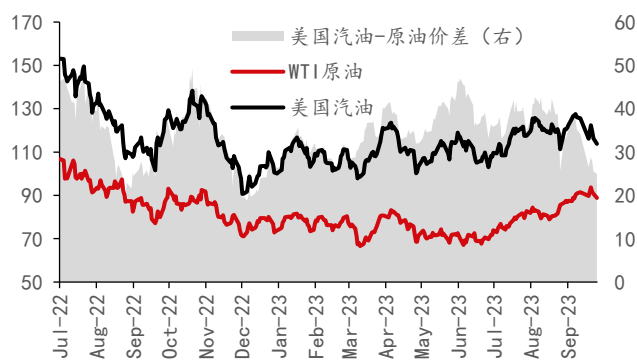
资料来源: EIA, 国联证券研究所

2. 成品油板块数据

2.1 成品油价格

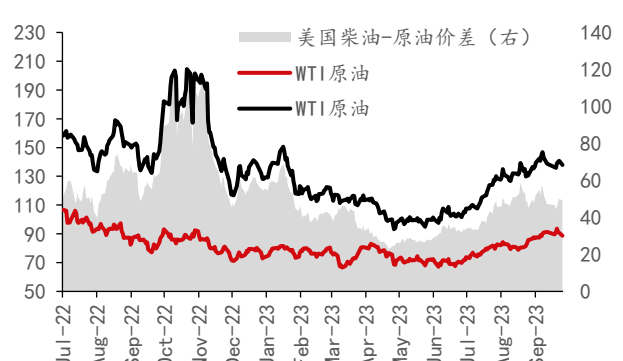
截至10月2日当周,美国汽油价格是113.78美元/桶,较上周下跌2.44美元/桶,美国汽油和WTI现货价差24.97美元/桶,价差较上周缩小了1.57美元/桶。美国柴油价格是137.93美元/桶,较上周上涨了1.51美元/桶,美国柴油和WTI价差49.12美元/桶,价差较上周扩大了2.38美元/桶。美国航空煤油价格是125.96美元/桶,较上周下降了3.11美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是37.15美元/桶,价差较上周缩小了2.24美元/桶。美国取暖油价格是132.76美元/桶,较上周上涨了1.89美元/桶。美国取暖油和WTI价差是43.95美元/桶,价差较上周扩大了2.76美元/桶。

图表34: 美国汽油和WTI价格及价差(美元/桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表35: 美国柴油和WTI价格及价差(美元/桶)



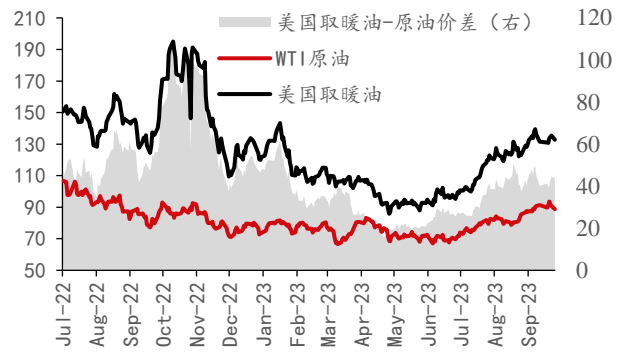
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表36: 美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表37: 美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)

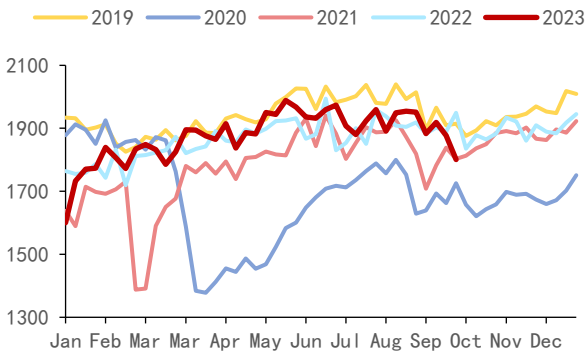


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.2 成品油供给

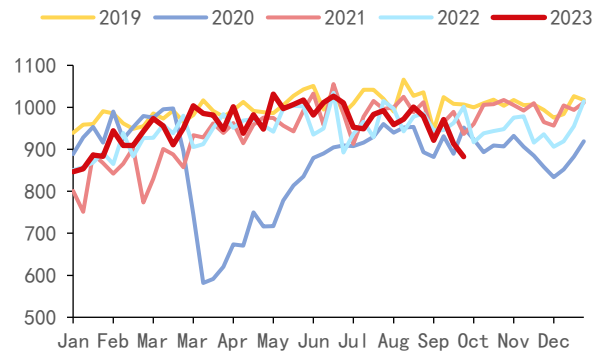
截至 2023 年 9 月 29 日, 美国成品油总产量是 1801 万桶/日, 周环比-4.05%, 环比减少 76.1 万桶/日。美国车用汽油产量是 882.6 万桶/日, 周环比-3.42%, 环比减少 31.3 万桶/日。美国柴油产量是 468.9 万桶/日, 周环比-4.93%, 环比减少 24.3 万桶/日。美国航空煤油产量是 164.1 万桶/日, 周环比-7.55%, 环比减少 13.4 万桶/日。

图表38: 美国成品油产量 (万桶/日)



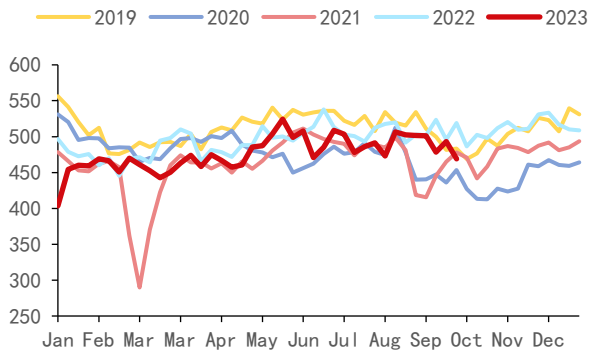
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表39: 美国汽油产量 (万桶/日)



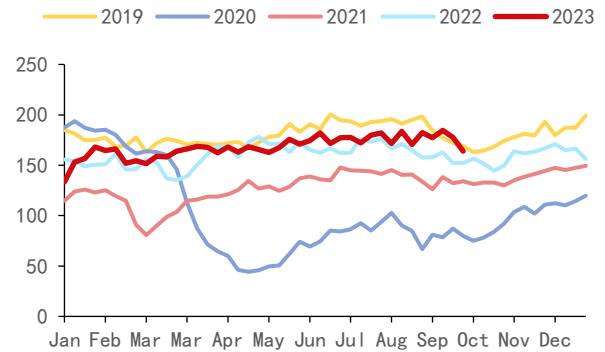
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表40: 美国柴油产量 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表41: 美国航空煤油产量 (万桶/日)

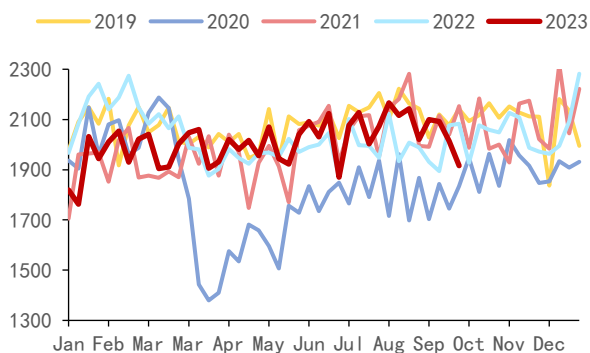


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.3 成品油需求

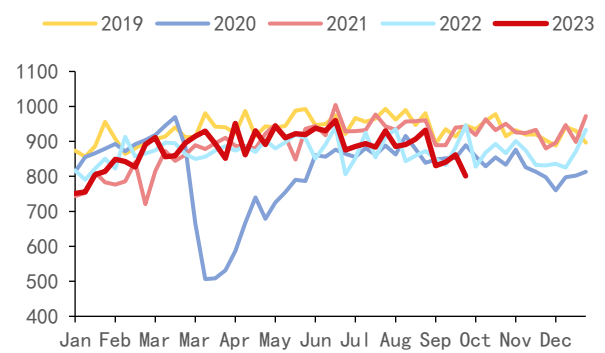
截至 2023 年 9 月 29 日, 美国成品油表需是 1915.7 万桶/日, 周环比-4.89%, 环比减少 98.4 万桶/日。美国汽油需求是 801.4 万桶/日, 周环比-7.02%, 环比减少 60.5 万桶/日。美国柴油需求是 381.5 万桶/日, 周环比-3.95%, 环比减少 15.7 万桶/日。美国航空煤油需求是 170.8 万桶/日, 周环比+4.66%, 环比增加 7.6 万桶/日。

图表42: 美国成品油需求 (万桶/日)



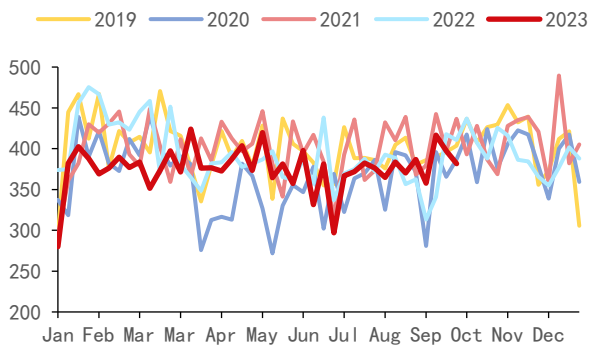
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表43: 美国汽油需求 (万桶/日)



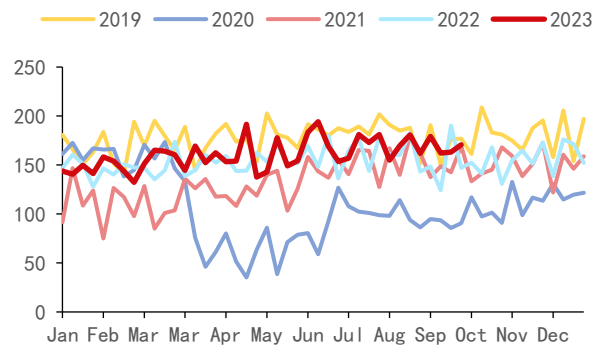
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表44: 美国柴油需求 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表45: 美国航空煤油需求 (万桶/日)

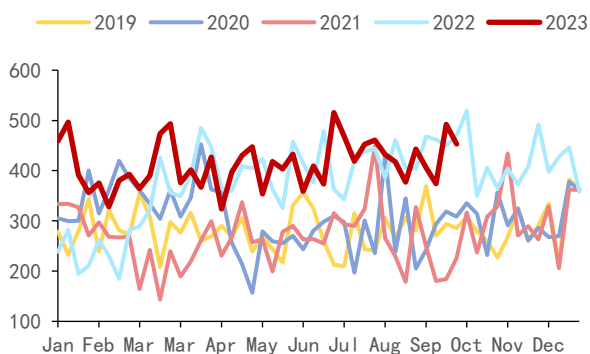


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.4 成品油进出口

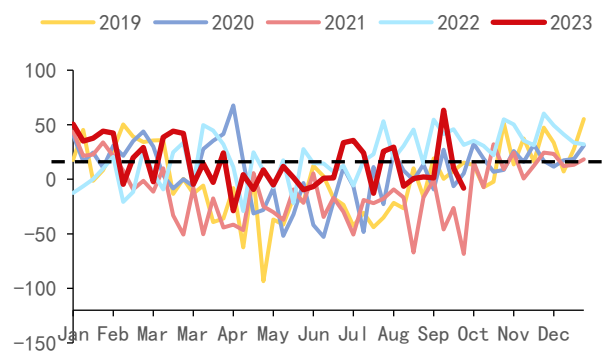
截至 2023 年 9 月 29 日, 美国成品油进口量是 201.3 万桶/日, 美国成品油出口量是 654.4 万桶/日, 净出口量是 453.1 万桶/日, 美国成品油净出口周环比-7.96%, 环比减少 39.2 万桶/日。美国汽油进口量是 91.9 万桶/日, 美国汽油出口量是 83.7 万桶/日, 净出口量是-8.2 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比-178.85%, 环比减少 18.6 万桶/日。美国柴油进口量是 8.5 万桶/日, 美国柴油出口量是 114 万桶/日, 美国柴油净出口量是 105.5 万桶/日, 净出口周环比+16.83%, 环比增加 15.2 万桶/日。美国航空煤油进口量是 16 万桶/日, 出口量是 13.8 万桶/日, 净出口量是-2.2 万桶/日, 航空煤油净出口周环比-145.83%, 环比减少 7 万桶/日。

图表46: 美国成品油净出口量 (万桶/日)



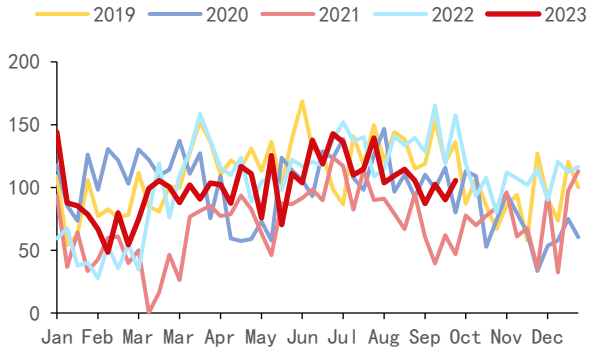
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表47: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



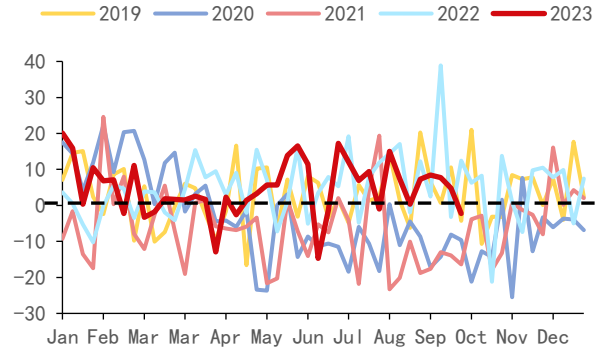
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表48: 美国柴油净出口量 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表49: 美国航空煤油净出口量 (万桶/日)

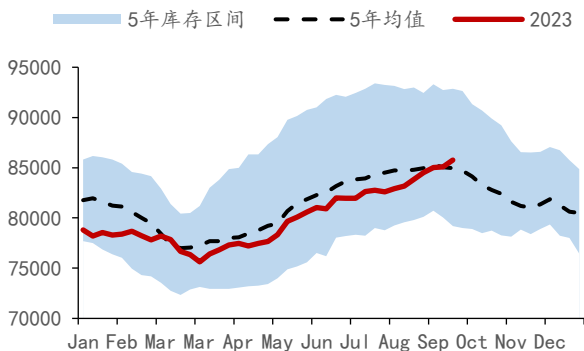


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.5 成品油库存

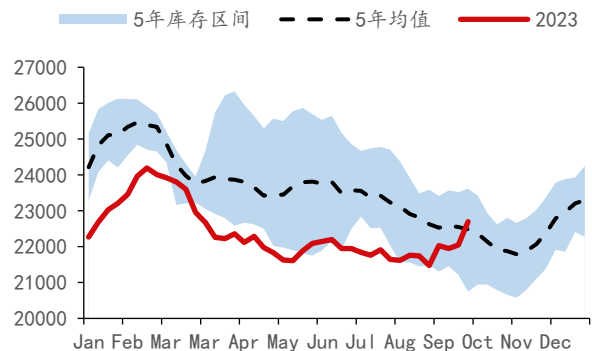
截至2023年9月29日当周,美国成品油总库存是85762.4万桶,周环比+0.81%,环比增加686.2万桶。美国汽油库存是22698.4万桶,周环比+2.94%,环比增加648.1万桶。美国柴油库存是11879.5万桶,周环比-1.06%,环比减少126.9万桶。美国航空煤油库存是4266.2万桶,周环比-0.75%,环比减少32.3万桶。

图表50: 美国成品油总库存 (万桶)



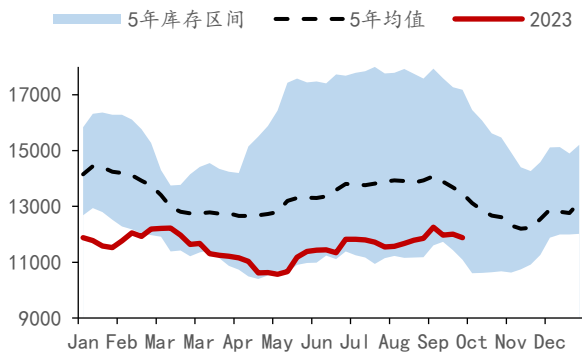
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表51: 美国汽油库存 (万桶)



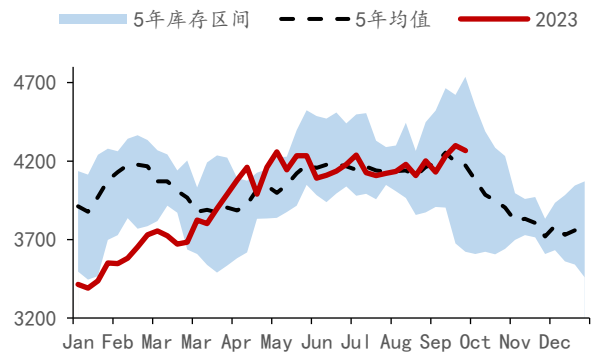
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表52: 美国柴油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表53: 美国航空煤油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

3. 一周重要新闻

9月30日,我国自主装备首次开展超深水作业。(央视新闻)在2023年的国庆节期间,我国的深海勘探技术人员对我国3000米深的海底地质情况进行一次全方位的勘探。这是我国迄今为止,第一次使用完全自主研发的深海勘测设备进行的一次勘探任务。为什么非要去那么深的海底去勘测?其实,目前深海已经成为全球油气资源开发的重要增长点。这次用我们自己的装备进行勘测,摸清家底,对保障我国海洋油气开发自主可控、推进深远海油气资源开发,具有重要意义。“海洋石油720”作业工区位于珠江口盆地鹤山凹陷,预测蕴含丰富的油气资源,是我国海洋油气勘探新区。船队计划利用60天左右的时间,完成约2500平方公里区域的三维地震采集工作,通过获取的地震数据可以清晰观测到海底地层的地质特征,进而发现油气资源聚集区。一旦落实一批潜力构造,有望打开我国深水油气勘探开发新局面。我国深水油气勘探开发仍处于初期阶段,增储上产前景广阔。此前,我国通过对外合作和自营的方式,先后开发了水深约1500米的荔湾3-1气田和“深海一号”气田,使我国海洋石油勘探开发能力全面进入“超深水时代”。进一步向3000米超深水发展,对保障国家能源安全和提升我国深海资源开发能力具有重要意义。

10月5日,桥水达利欧:美国国债收益率会攀升至5%将引发经济动荡。(新浪财经)全球最大的对冲基金桥水投资公司(Bridgewater)创始人Ray Dalio日前在格林威治经济论坛(Greenwich Economic Forum)上表示,美国利率上升将引发经济动荡。Dalio称,股市的主要痛苦来源(即国债收益率的飙升),在好转之前,将变得更糟。他指的是10年期美国国债收益率,目前已经处于4.75%左右,为2007年以来的最高水平。但Dalio认为,这一收益率将升至5%,甚至更高。美国国债收益率飙升一直是股市的一大不利因素。如今,随着回报风险的提高,股市对投资者的吸引力已经大打折扣。投资者的想法是:如果能获得大约5%的零风险回报(国债),为什么还要在标准普尔500指数上下赌注呢?那么国债收益率达到多高才能实现平

衡呢？这是一个微妙的问题，也是 Dalio 在格林威治经济论坛上试图要传达的主要观点。Dalio 说：“5%似乎比较合适。当然，目前还没有一个确切的数字。但在这个区间范围内，风险似乎是适当的。” Dalio 还称，与股票相比，投资者更倾向于无风险的国债。收益率越有吸引力，他们就越不愿意从股票中承担风险。这意味着，国债的高收益率对经济增长来说是个坏消息。持这种观点的一个原因是，Dalio 认为，美联储 2% 的可持续通胀目标仍然太低。他认为，3% 至 3.5% 的通胀率目标更合适。如果要实现这一目标，就需要更长时间内更高的利率前景，但这会吓跑股票投资者。还有另外一个挑战：美国债券的需求将受到影响，因为买家开始关注它们的吸引力了。鉴于政府需要出售大量的债务，再加上通胀，债券的买家就不太愿意购买这些债券了。而新冠肺炎疫情又加速了这一进程。Dalio 说：“债券的买家已经遭受重创。环顾全球，那些债券的买家是谁？他们有多少债券？他们的损失有多大？他们是银行，他们是央行。央行损失了太多钱。” Dalio 还称，在当今的经济环境下，任何适当的多元化投资组合都应该包括对外币及其资产的敞口。它们应该来自财政状况良好、在国内或国际层面上没有地缘政治冲突的国家。

10月6日，美国国债收益率全线走高。（新浪财经）美国 10 年期国债收益率最高升至 4.887%，30 年期升至 5.053%，均创下 2007 年 8 月以来新高。消息面上，美国刚公布的 9 月份非农就业人数意外大增，创下今年年初以来的最大增幅，表明劳动力市场具有韧性，并成为支持美联储再次加息的理由。

10月8日，“欧佩克+”会议建议维持当前石油减产政策不变。（澎湃新闻）由欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”联合部长级监督委员会 10 月 4 日举行视频会议，建议“欧佩克+”成员维持当前石油减产政策不变。科威特副首相兼石油大臣萨阿德·巴拉克当天以视频方式参加会议。他表示，“欧佩克+”成员减产对于应对挑战和稳定全球石油市场至关重要。巴拉克在科威特石油部网站上发表声明说，石油市场正朝着供需平衡的正确方向发展，国际社会需要增加对包括石油在内的各种能源投资，以满足全球经济复苏需求和保障能源安全。巴拉克表示，“欧佩克+”成员减产对于实现市场稳定和可持续发展十分必要。他赞扬“欧佩克+”为应对全球石油市场面临的挑战而采取的措施，以及沙特阿拉伯和俄罗斯继续自愿减产的决定。巴拉克同时强调，科威特将遵守自愿减产决定，但将继续投资石油行业，力争使该国石油产量到 2024 年达到日均 320 万桶。当天早些时候，沙特重申将把从 7 月开始的日均 100 万桶的自愿削减石油产量措施延长至今年底，俄罗斯也宣布将继续延长日均 30 万桶的自愿削减石油出口供应量措施至今年底。

4. 风险提示

全球宏观经济下行风险；中东地缘政治事件；欧美对俄罗斯制裁升级。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼