

石油石化 10 月周报（10.09-10.15）

美国和中东原油增产使油价高位承压

► 油价分析：

截至 10 月 13 日，布伦特原油期货收于 90.89 美元/桶，周环比+7.46%。WTI 原油期货收于 87.69 美元/桶，周环比+5.92%。本周在市场普遍预期巴以冲突在不升级的情况下不会影响原油供应后，油价开始回撤。过去一周 EIA 和欧佩克公布的数据显示美国原油产量创历史新高，美国商业原油库存大幅增加，欧佩克 9 月产量上升，油价周中承压连续下跌。**需求端：**美国炼厂原油加工量和开工率延续上周下降的走势，成品油总需求受汽油需求上升影响小幅回升。**供给端：**本周美国活跃钻机数在连续 3 周减少后开始增加，原油产量上升至 2019 年以来最高，原油净进口量上升推动原油库存大幅增加。欧佩克最新月报显示 13 个核心成员国总产量连续三个月上升，其中伊朗和尼日利亚贡献了最大的产量增长。**宏观经济：**9 月美国 CPI 同比上涨 3.7%，与 8 月持平；核心 CPI 同比上涨 4.1%，较 8 月有所放缓。随着大幅上涨的美债利率对美元的利好逐渐释放，美联储在未来两个月加息的概率或将下降。

► 石化板块：

截至 10 月 13 日收盘，本周石油石化在中信一级行业指数下跌 3.05%，石油石化板块指数跑输沪深 300 指数 2.34pct，在中信 30 个一级行业中排第 24。石油石化二级行业中石油开采板块下跌 2.38%，石油化工板块下跌 3.01%，油服工程板块下跌 5.25%。石油开采板块自 2022 年至今上涨 54.11%，石油化工板块下跌 17.33%，油服工程板块上涨 4.50%。**油气公司个股截至 10 月 13 日周涨跌幅**整体表现为下跌的走势，具体的公司表现：中国石油（-3.88%），中国海油（-1.94%），中国石化（-3.62%），海油工程（-5.71%），中海油服（-2.65%），石化油服（-7.51%），海油发展（-5.81%），中油工程（-7.77%）。

► 原油板块：

本周美国活跃钻机数较上周增加了 4 部，原油产量增至 1320 万桶/日，为 2019 年以来最高产量。过去一周由于美国原油出口量大幅减少，原油净进口量增加了 200 万桶/日。出口量下降也是原油库存增加的原因，过去一周美国原油总库存累库 1017 万桶，增幅全部来自商业库存的增长。

► 成品油板块：

过去一周美国成品油需求增加了 50.9 万桶/日，需求上升主要是因为汽油需求上升。交通用油中汽油需求录得 56.7 万桶/日的增长，柴油和航空煤油需求均录得小幅下降。受原油价格下跌以及需求下降影响，过去一周成品油价格整体表现为价格下跌，裂解价差缩小的走势。

► 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。

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

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：需求减弱叠加宏观经济扰动油价震荡下跌》2023.10.08
- 2、《石油石化：原油供需趋紧美元走强油价高位震荡》2023.09.23

正文目录

1. 石油石化板块表现	4
1.1 本周石油石化板块走势	4
1.2 石油石化个股表现	4
2. 原油板块数据	5
2.1 原油价格	5
2.2 原油供给	6
2.3 原油需求	10
2.4 原油进出口	11
2.5 原油库存	12
3. 成品油板块数据	13
3.1 成品油价格	13
3.2 成品油供给	14
3.3 成品油需求	15
3.4 成品油进出口	16
3.5 成品油库存	17
4. 一周重要新闻	18
5. 风险提示	23

图表目录

图表 1: 本周中信证券一级行业区间涨跌幅	4
图表 2: 本周石油石化行业子板块涨跌	4
图表 3: 石油石化行业子板块及沪深 300 指数走势	4
图表 4: 石油石化板块主要公司截至最新收盘日涨跌幅	5
图表 5: 布伦特和 WTI 期货价格及价差 (美元/桶)	5
图表 6: 原油现货价格 (美元/桶)	5
图表 7: 布伦特和 WTI 现货价格及价差 (美元/桶)	6
图表 8: 布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶)	6
图表 9: 美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶)	6
图表 10: 金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格	6
图表 11: 美国原油产量 (万桶/日)	7
图表 12: 沙特原油产量 (万桶/日)	7
图表 13: 俄罗斯原油产量 (万桶/日)	7
图表 14: 俄罗斯海运原油出口量 (万桶/日)	7
图表 15: 欧佩克 13 原油产量 (千桶/日)	7
图表 16: 美国原油钻机数	8
图表 17: 美国区域油井数 (DUC)	8
图表 18: 美国区域油井数 (完井)	8
图表 19: 美国区域油井数 (新钻井)	8
图表 20: 美国页岩油总产量 (万桶/日)	9
图表 21: 二叠纪盆地页岩油产量 (万桶/日)	9
图表 22: 二叠纪盆地钻机数	9
图表 23: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)	9
图表 24: 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)	10
图表 25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	10
图表 26: 美国炼厂原油开工率	10

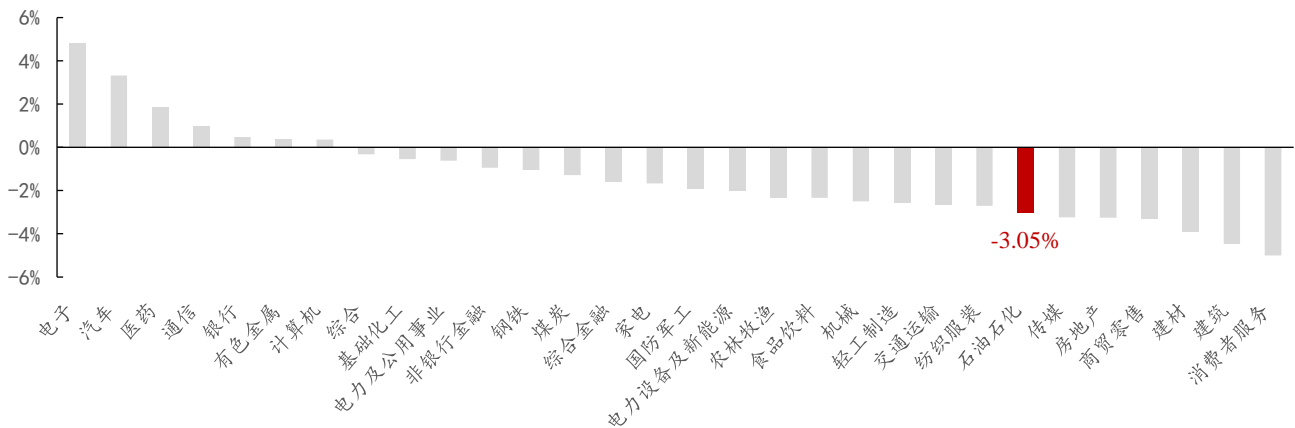
图表 27:	中国原油加工量 (万吨)	11
图表 28:	中国汽油产量 (万吨)	11
图表 29:	中国柴油产量 (万吨)	11
图表 30:	中国煤油产量 (万吨)	11
图表 31:	美国原油进口量 (万桶/日)	12
图表 32:	美国原油出口量 (万桶/日)	12
图表 33:	美国原油净进口量 (万桶/日)	12
图表 34:	中国原油进口量 (万吨)	12
图表 35:	美国原油总库存 (万桶)	13
图表 36:	美国原油战略储备库存 (万桶)	13
图表 37:	美国原油商业库存 (万桶)	13
图表 38:	美国原油库欣库存 (万桶)	13
图表 39:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	14
图表 40:	美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	14
图表 41:	美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	14
图表 42:	美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	14
图表 43:	美国成品油产量 (万桶/日)	15
图表 44:	美国汽油产量 (万桶/日)	15
图表 45:	美国柴油产量 (万桶/日)	15
图表 46:	美国航空煤油产量 (万桶/日)	15
图表 47:	美国成品油需求 (万桶/日)	16
图表 48:	美国汽油需求 (万桶/日)	16
图表 49:	美国柴油需求 (万桶/日)	16
图表 50:	美国航空煤油需求 (万桶/日)	16
图表 51:	美国成品油净出口量 (万桶/日)	17
图表 52:	美国汽油净出口量 (万桶/日)	17
图表 53:	美国柴油净出口量 (万桶/日)	17
图表 54:	美国航空煤油净出口量 (万桶/日)	17
图表 55:	美国成品油总库存 (万桶)	18
图表 56:	美国汽油库存 (万桶)	18
图表 57:	美国柴油库存 (万桶)	18
图表 58:	美国航空煤油库存 (万桶)	18

1. 石油石化板块表现

1.1 本周石油石化板块走势

截至 10 月 13 日收盘，本周中信证券一级行业中石油石化行业指数下跌 3.05%，沪深 300 指数下跌 0.71%，石油石化板块指数跑输沪深 300 指数 2.34pct，在中信 30 个一级行业中排第 24。

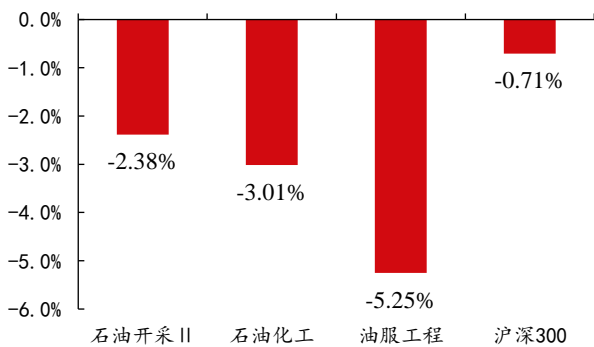
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

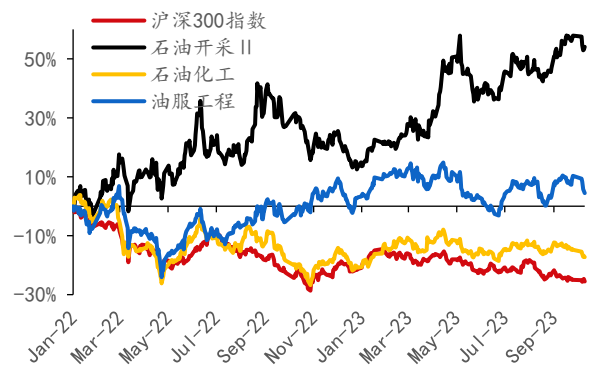
本周截至 2023 年 10 月 13 日，石油开采板块下跌 2.38%，石油化工板块下跌 3.01%，油服工程板块下跌 5.25%。石油开采板块自 2022 年至今上涨 54.11%，石油化工板块下跌 17.33%，油服工程板块上涨 4.50%。

图表2：本周石油石化行业子板块涨跌



资料来源：wind，国联证券研究所

图表3：石油石化行业子板块及沪深 300 指数走势



资料来源：wind，国联证券研究所

1.2 石油石化个股表现

本周截至 2023 年 10 月 13 日，油气公司个股周涨跌幅表现为下跌的走势，具体的公司表现：中国石油（-3.88%），中国海油（-1.94%），中国石化（-3.62%），海油工程（-5.71%），中海油服（-2.65%），石化油服（-7.51%），海油发展（-5.81%），

中油工程 (-7.77%)。

图表4：石油石化板块主要公司截至最新收盘日涨跌幅

代码	公司	价格 (元)	总市值 (亿元)	周涨跌 (%)	月涨跌 (%)	季涨跌 (%)	年初至今 (%)
601857.SH	中国石油	7.67	14038	-3.88	-2.86	1.14	62.96
600938.SH	中国海油	20.73	9861	-1.94	7.08	11.41	41.24
600028.SH	中国石化	5.85	7012	-3.62	-4.59	-7.68	41.46
600583.SH	海油工程	6.11	270	-5.71	-4.08	-6.72	2.49
601808.SH	中海油服	15.79	753	-2.65	-3.78	7.34	-3.69
600871.SH	石化油服	1.97	374	-7.51	-7.51	-3.43	-0.51
600968.SH	海油发展	3.08	313	-5.81	-2.53	0.33	9.74
600339.SH	中油工程	3.56	199	-7.77	-7.29	-10.78	20.65

资料来源：Wind，国联证券研究所

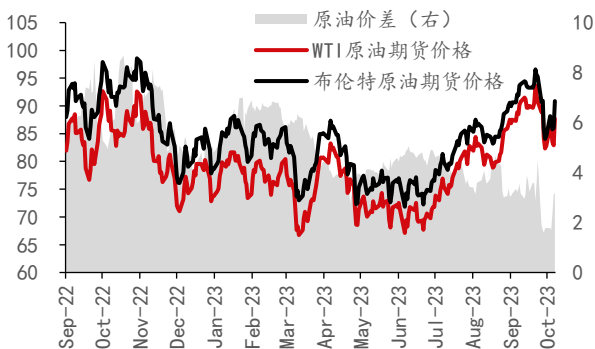
2. 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期货现货价格

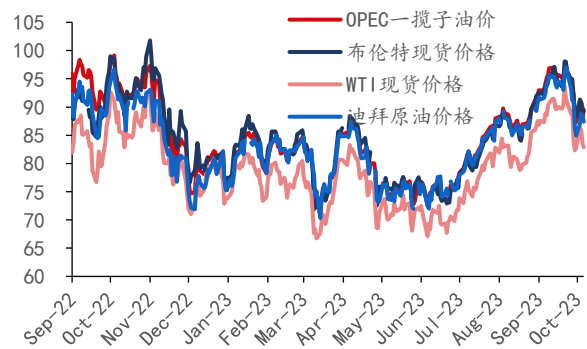
截至 2023 年 10 月 13 日，英国布伦特原油期货价格 90.89 美元/桶，周环比 +7.46%；美国 WTI 原油期货价格 87.69 美元/桶，周环比 +5.92%。截至 2023 年 10 月 12 日，欧佩克一揽子原油价格是 89.43 美元/桶，周环比 +1.01%。布伦特现货价格 89.40 美元/桶，周环比 +0.71%；WTI 现货价格 82.91 美元/桶，周环比 +0.73%，迪拜原油现货价格 87.42 美元/桶，周环比 +1.19%。

图表5：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6：原油现货价格（美元/桶）



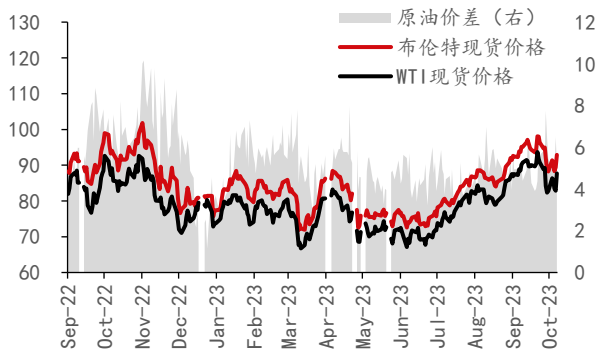
资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

截至 2023 年 10 月 13 日，布伦特和 WTI 原油期货价差是 3.2 美元/桶，较上周扩大了 1.41 美元/桶；布伦特和 WTI 原油现货价差是 5.16 美元/桶，较上周缩小了

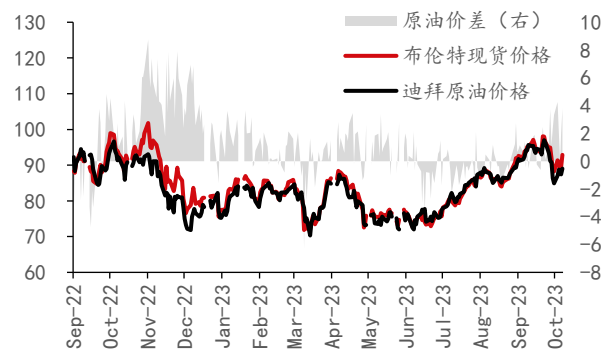
0.31 美元/桶；布伦特和迪拜原油现货价差是 3.78 美元/桶，较上周扩大了 0.45 美元/桶。

图表7：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8：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

2.1.3 原油指数

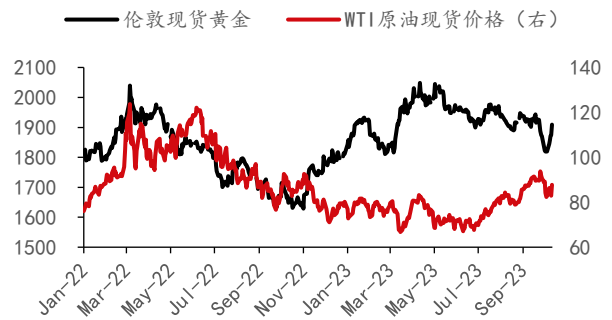
截至 2023 年 10 月 13 日，美元指数为 106.68，周环比上涨 0.54%。伦敦金现货价格 1909.2 美元/盎司，周环比上涨 4.92%。

图表9：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10：金价（美元/盎司）与 WTI 原油价格



资料来源：wind，国联证券研究所

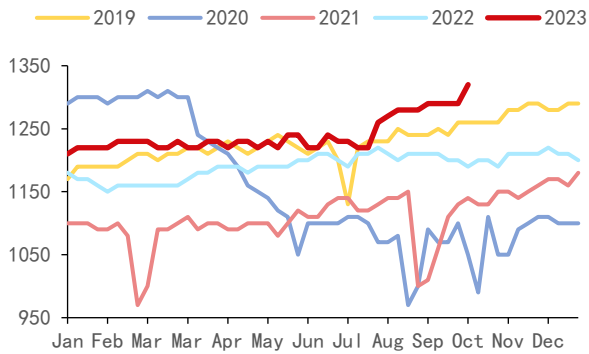
2.2 原油供给

2.2.1 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 10 月 06 日当周，美国原油产量是 1320 万桶/日，周环比+2.33%，较 2022 年同期+10.92%，较 2019 年同期+4.76%。截至 2023 年 9 月，沙特原油产量是 900.6 万桶/日，月环比+0.43%，较 2022 年同期-18.19%，较 2019 年同期+2.39%。截至 2023 年 8 月，俄罗斯原油产量是 950 万桶/日，月环比不变，较 2022 年同期-2.74%，较 2019 年同期-10.03%。截至 2023 年 10 月 1

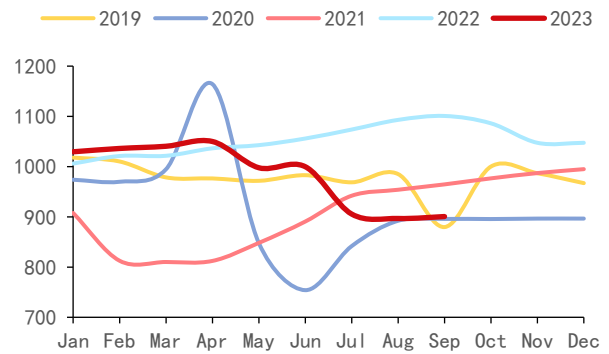
日当周,俄罗斯海运原油出口量是372万桶/日,较上周增加了72.9万桶/日,较2022年底增加了92.8万桶/日。欧佩克10月月报公布7月/8月/9月欧佩克13原油总产量分别是27358/27482/27755千桶/日,9月较8月总产量增加了273千桶/日。

图表11: 美国原油产量(万桶/日)



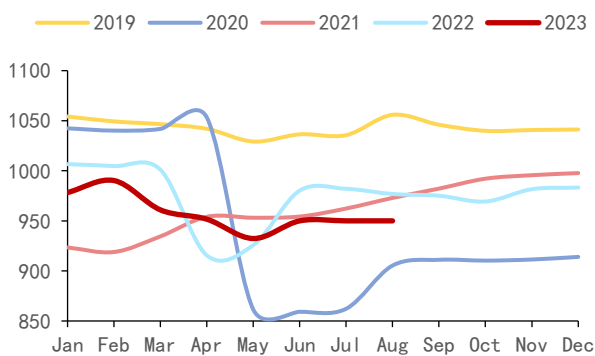
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表12: 沙特原油产量(万桶/日)



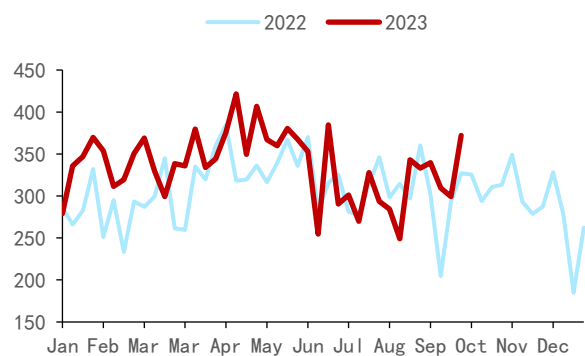
资料来源: OPEC, 国联证券研究所

图表13: 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14: 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

图表15: 欧佩克13原油产量(千桶/日)

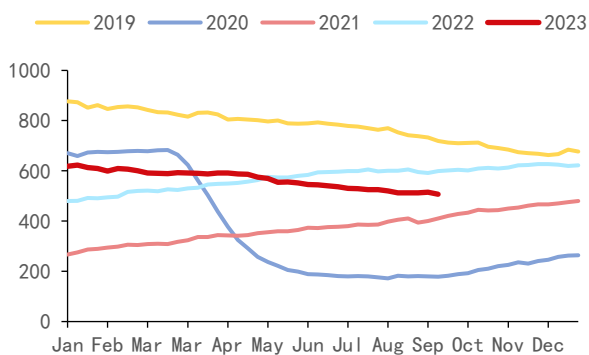
	2021	2022	1Q23	2Q23	3Q23	2023年7月	2023年8月	2023年9月	9月/8月变化
阿尔及利亚	913	1017	1013	979	952	959	940	957	17
安哥拉	1122	1140	1061	1106	1137	1170	1123	1119	-4
刚果	263	261	269	265	262	270	259	259	0
赤道几内亚	98	84	53	59	62	61	69	55	-14
加蓬	182	197	194	206	208	204	211	208	-3
伊朗	2392	2554	2572	2698	2990	2872	3043	3058	15
伊拉克	4046	4439	4393	4147	4290	4271	4292	4307	15
科威特	2419	2704	2684	2585	2559	2552	2551	2576	25
利比亚	1138	981	1157	1164	1148	1126	1154	1164	10
尼日利亚	1373	1205	1347	1233	1266	1163	1249	1390	141
沙特	9114	10531	10358	10149	8993	9050	8924	9006	82
阿联酋	2727	3066	3045	2941	2910	2896	2911	2924	13
委内瑞拉	554	683	696	734	752	765	758	733	-25
欧佩克13	26340	28863	28844	28267	27529	27358	27482	27755	273

资料来源: OPEC, 国联证券研究所

2.2.2 美国原油钻机数和区域油井数

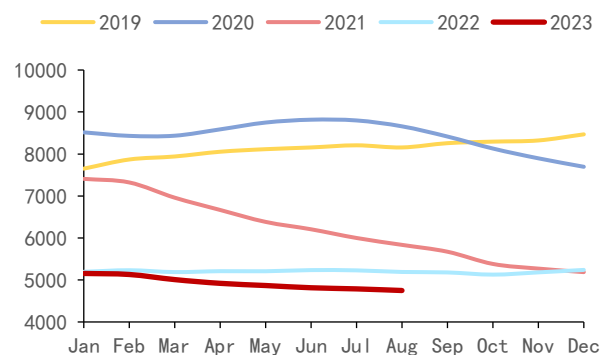
原油活跃钻机数是美国原油产量的先行指标，预示未来 2 至 3 个月的原油产量变化。截至 2023 年 10 月 13 日当周，美国原油活跃钻机数是 501 部，较上周增加了 4 部，较 2023 年初减少了 117 部。钻井按不同阶段分成新井 (Drilled)、已钻但未完工油井 (DUC) 和完井 (Completed)，只有完井才具有生产石油能力。一般情况下完井主要由新井转化，DUC 井经过少量的资本支出可以转化成完井。截至 2023 年 8 月，美国区域油井 (DUC) 数量是 4749，较上月下降 27。美国区域油井 (完井) 数量是 933，较上月下降 34。美国区域油井 (新钻井) 数量是 894，较上月下降 8。

图表16: 美国原油钻机数



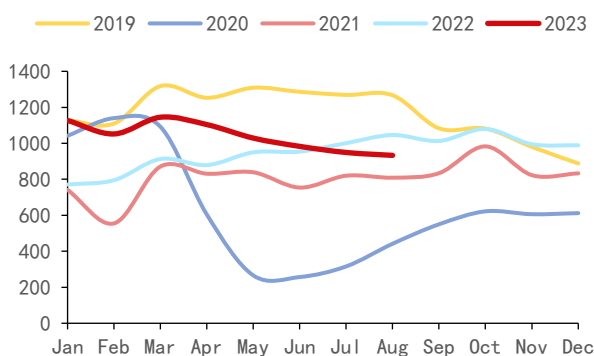
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表17: 美国区域油井数 (DUC)



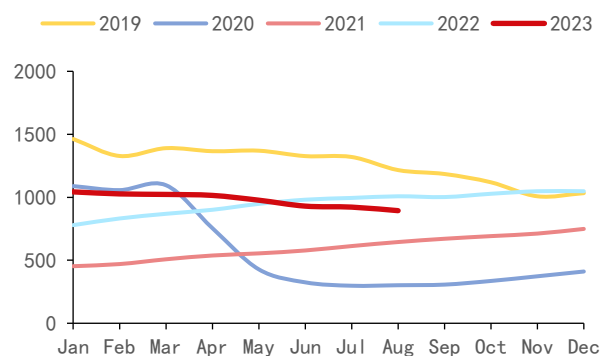
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表18: 美国区域油井数 (完井)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表19: 美国区域油井数 (新钻井)



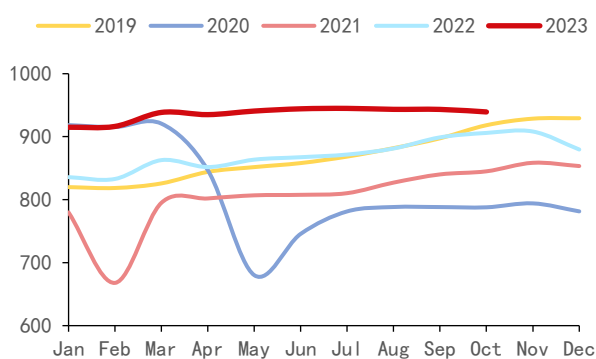
资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.2.3 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

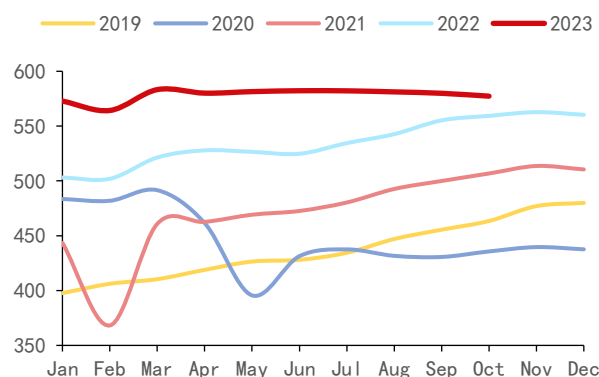
肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。二叠纪盆地页岩油产量最大，产量约占美国页岩油总产量 60%。新井单井产量方面：二叠纪盆地单井产量是 1102 桶/日，较上个月上升 17 桶/日；巴肯单井产量是 1709 桶/日，较上个月上升 14 桶/日；鹰福特单井产量是 1469 桶/日，较上个月上升 14 桶/日；奈厄布拉勒单井产量是 1452 桶/日，较上个月上升 8 桶/日；阿纳达科单井产量是 691 桶/日，较上个月下降 1 桶/日；阿帕拉契亚单井产量是 193 桶/日，较上个月不变；海内斯维尔单井产量是 19 桶/日，较上个月不变。

图表20：美国页岩油总产量（万桶/日）



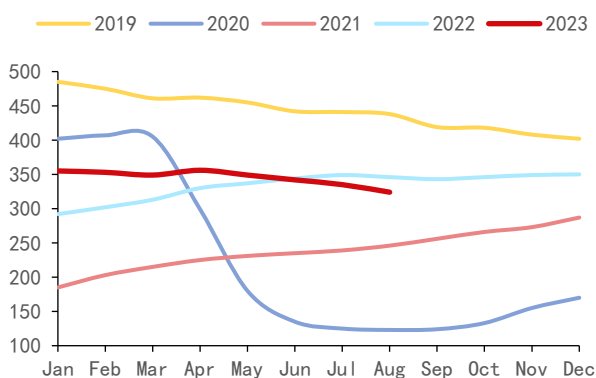
资料来源：EIA，国联证券研究所

图表21：二叠纪盆地页岩油产量（万桶/日）



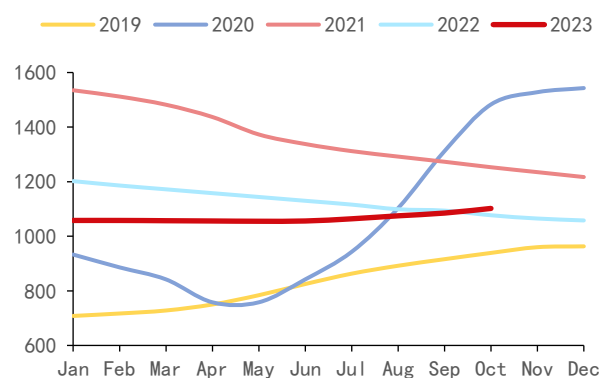
资料来源：EIA，国联证券研究所

图表22：二叠纪盆地钻机数



资料来源：EIA，国联证券研究所

图表23：二叠纪盆地单井产量（桶/日）



资料来源：EIA，国联证券研究所

图表24：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）

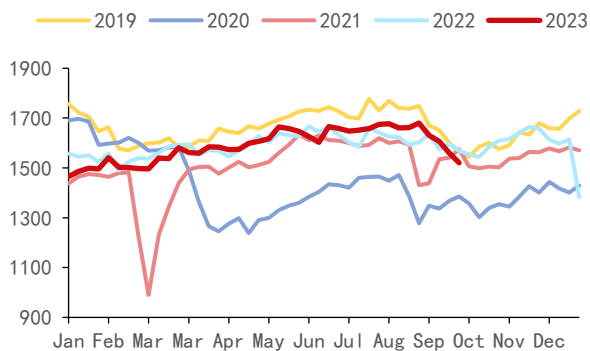
产区	新井单井产量：桶/日			页岩油产量：万桶/日		
	9月 2023年	10月 2023年	月变化	9月 2023年	10月 2023年	月变化
阿纳达科	692	691	-1	42.3	42	-0.3
阿帕拉契亚	193	193	0	14.8	14.6	-0.2
巴肯	1697	1709	12	122.4	122.7	0.3
鹰福特	1455	1469	14	112.6	110.9	-1.7
海内斯维尔	19	19	0	3.6	3.6	0
奈厄布拉勒	1444	1452	8	67.7	68.2	0.5
二叠纪	1085	1102	17	579.9	577.3	-2.6
单井加权平均值	985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

资料来源：EIA，国联证券研究所

2.3 原油需求

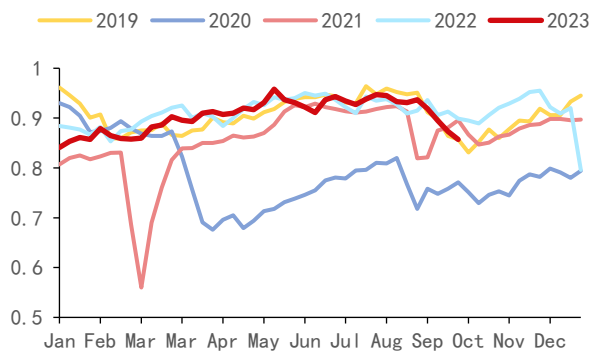
原油加工量和原油开工率的变动可以体现下游需求的强弱。原油加工量和开工率上升，下游需求增强，对油价形成支撑；反之则对油价形成压制。截至2023年10月06日当周数据显示美国炼厂原油需求下降。美国炼厂原油加工量是1520.3万桶/天，较上周下降39.9万桶/天；美国炼厂原油开工率为85.7%，较上周下降1.6pct。

图表25：美国炼厂原油加工量（万桶/天）



资料来源：EIA，国联证券研究所

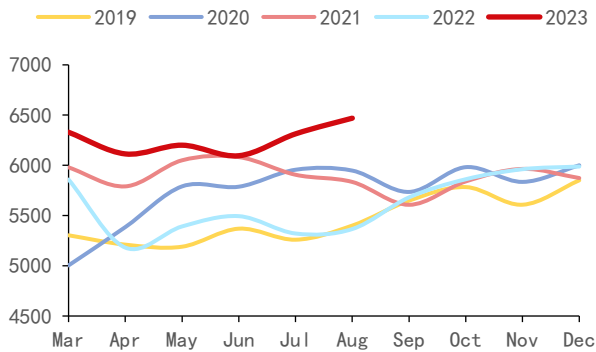
图表26：美国炼厂原油开工率



资料来源：EIA，国联证券研究所

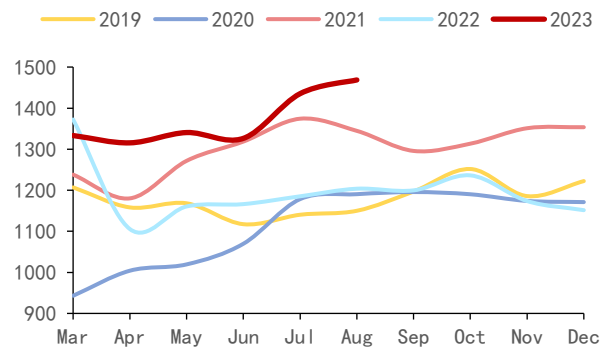
截至2023年8月，中国原油加工量是6469.4万吨，较7月增加了156.1万吨，较2022年8月增加了1103.5万吨。截至2023年8月，中国汽油、柴油、煤油产量分别是1468.6万吨、1835.3万吨和510.1万吨，分别较上月变化了+33.4万吨、+50.4万吨和+15.5万吨，分别较2022年变化了+264.9万吨、+431.6万吨和+223.6万吨。

图表27: 中国原油加工量(万吨)



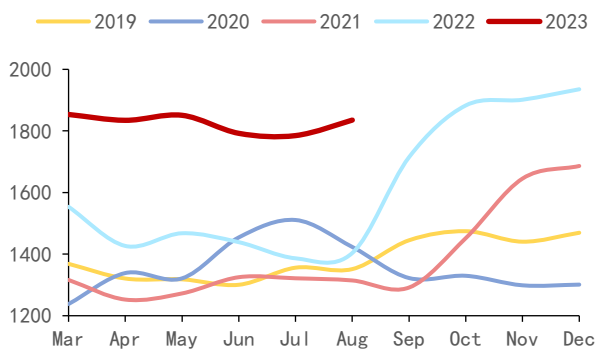
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

图表28: 中国汽油产量(万吨)



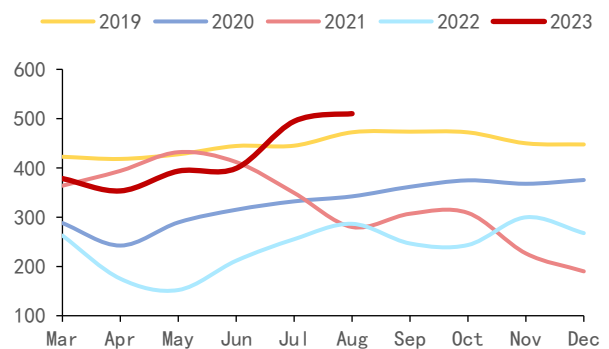
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

图表29: 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30: 中国煤油产量(万吨)



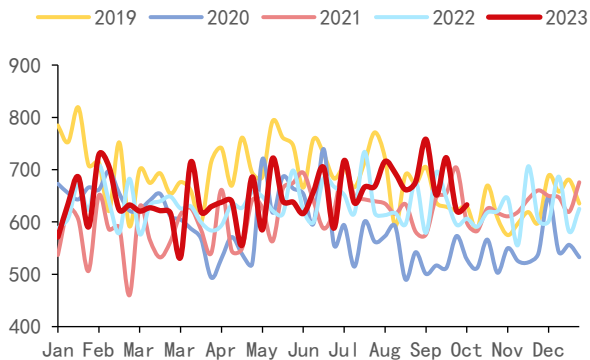
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

2.4 原油进出口

截至2023年10月06日当周, 美国原油进口量为632.9万桶/日, 较上周增加了11.4万桶/日, 周环比+1.83%; 美国原油出口量为306.7万桶/日, 较上周减少了188.9万桶/日, 周环比-38.12%; 美国原油净进口量为326.2万桶/日, 较上周增加了200.3万桶/日, 周环比+159.09%。

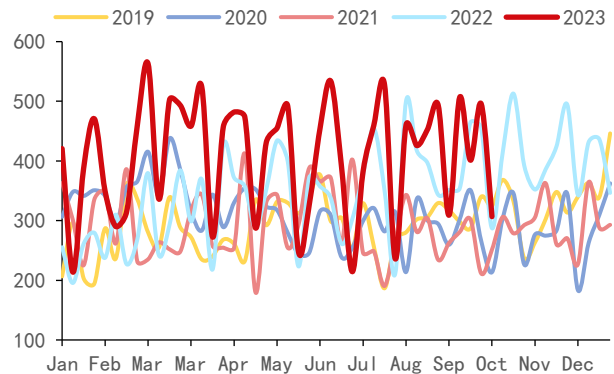
截至2023年9月, 中国原油进口量是4574万吨, 较上个月减少了706万吨, 较2022年同期增加了550万吨。

图表31: 美国原油进口量 (万桶/日)



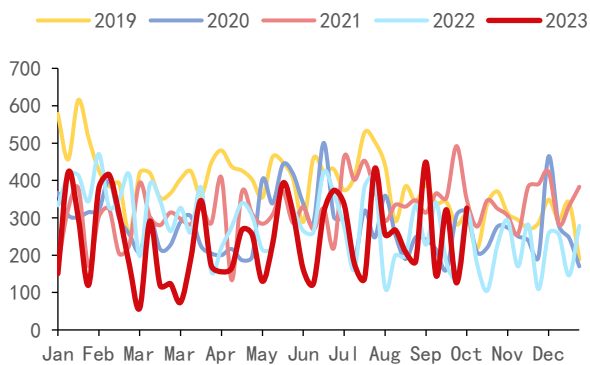
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表32: 美国原油出口量 (万桶/日)



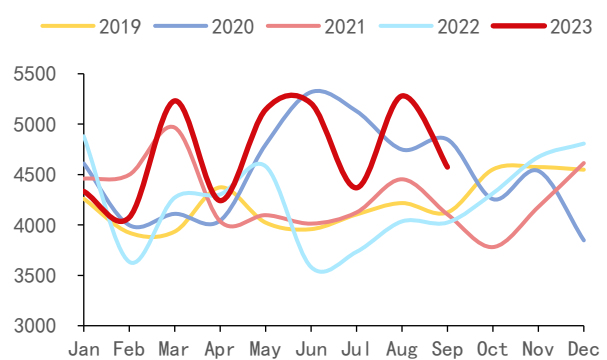
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表33: 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34: 中国原油进口量 (万吨)

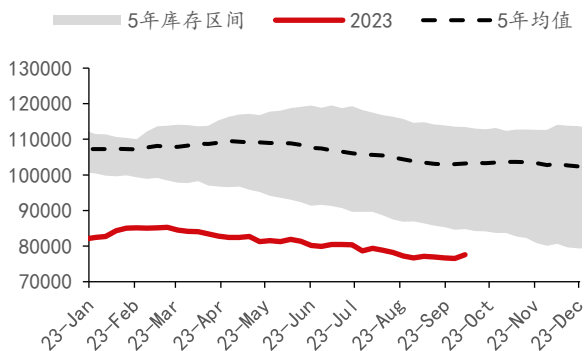


资料来源: 海关总署, 国联证券研究所

2.5 原油库存

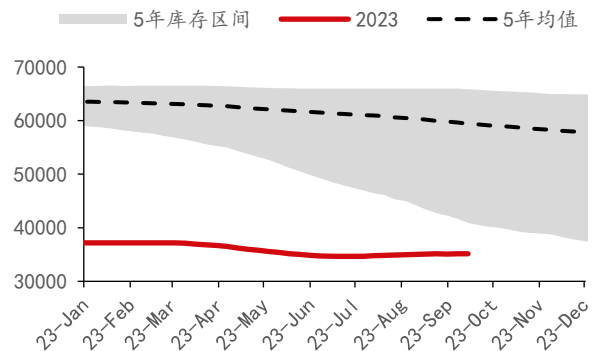
美国原油总库存等于战略储备库存加商业库存, 当商业库存低于市场预期, 对油价形成支撑; 反之商业库存高于市场预期, 则对油价形成压制。截至 2023 年 10 月 06 日当周, 美国原油总库存 77551.3 万桶, 同比-8.52%, 周环比+1.33%, 环比增加 1017 万桶; 美国原油战略储备库存 35127.4 万桶, 同比-14.05%, 周环比-0.002%, 环比减少 0.6 万桶; 美国原油商业库存 42423.9 万桶, 同比-3.38%, 周环比+2.46%, 环比增加 1017.6 万桶; 美国原油库欣库存 2177.1 万桶, 同比-15.11%, 周环比-1.44%, 环比减少 31.9 万桶。

图表35: 美国原油总库存(万桶)



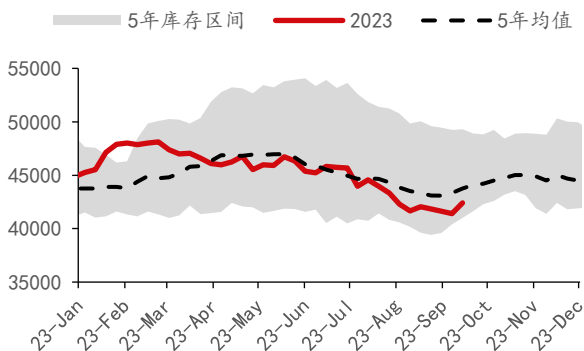
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表36: 美国原油战略储备库存(万桶)



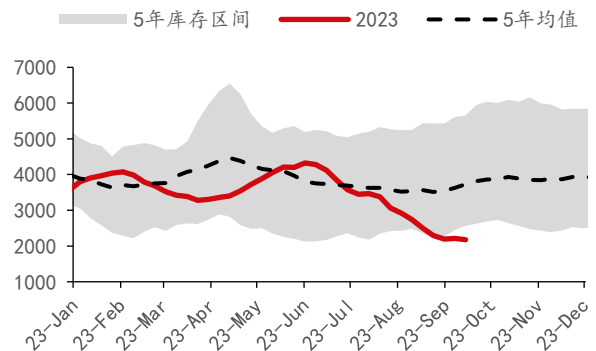
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表37: 美国原油商业库存(万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表38: 美国原油库欣库存(万桶)



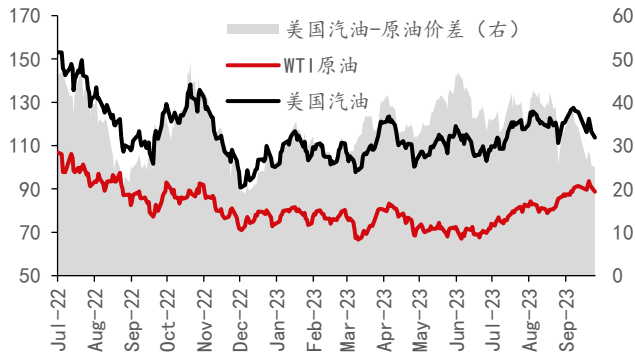
资料来源: EIA, 国联证券研究所

3. 成品油板块数据

3.1 成品油价格

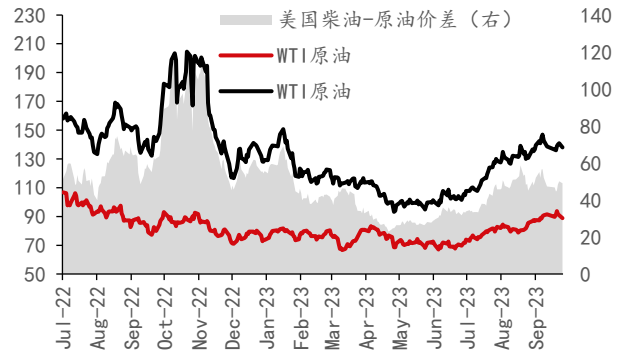
截至10月10日当周,美国汽油价格是107.44美元/桶,较上周下跌4.07美元/桶,美国汽油和WTI现货价差21.55美元/桶,价差较上周缩小了0.70美元/桶。美国柴油价格是129.02美元/桶,较上周下跌了8.02美元/桶,美国柴油和WTI价差43.13美元/桶,价差较上周缩小了4.65美元/桶。美国航空煤油价格是120.20美元/桶,较上周下跌了4.87美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是34.31美元/桶,价差较上周缩小了1.50美元/桶。美国取暖油价格是125.33美元/桶,较上周下跌了6.55美元/桶。美国取暖油和WTI价差是39.44美元/桶,价差较上周缩小了3.18美元/桶。

图表39: 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40: 美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)



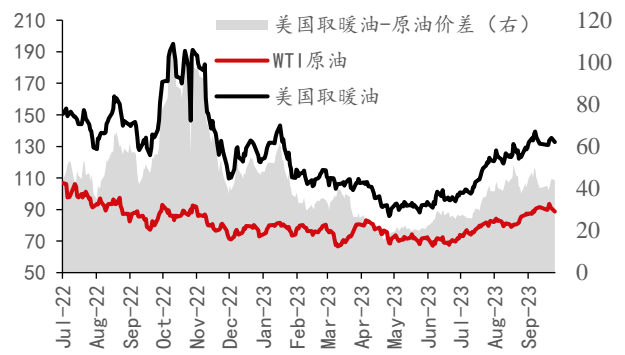
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表41: 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42: 美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)

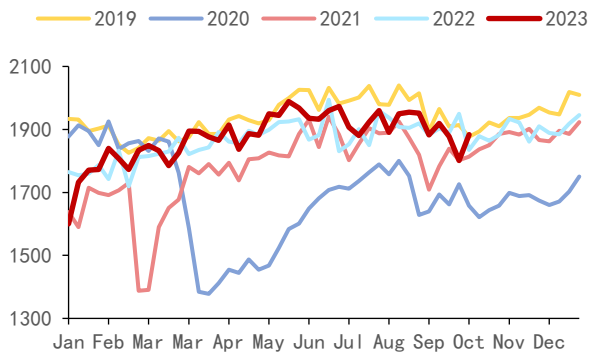


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.2 成品油供给

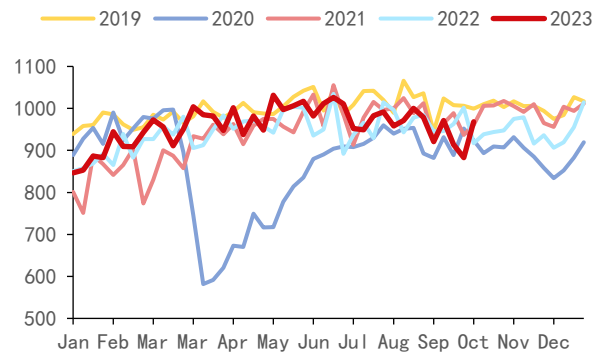
截至 2023 年 10 月 06 日,美国成品油总产量是 1883.7 万桶/日,周环比+4.59%,环比增加 82.7 万桶/日。美国车用汽油产量是 968.4 万桶/日,周环比+9.72%,环比增加 85.8 万桶/日。美国柴油产量是 472.7 万桶/日,周环比+0.81%,环比增加 3.8 万桶/日。美国航空煤油产量是 156 万桶/日,周环比-4.94%,环比减少 8.1 万桶/日。

图表43: 美国成品油产量 (万桶/日)



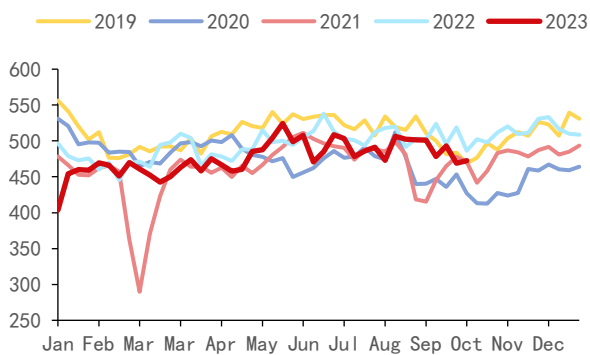
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表44: 美国汽油产量 (万桶/日)



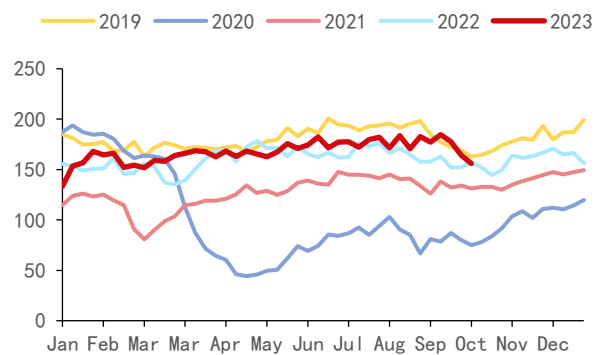
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表45: 美国柴油产量 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表46: 美国航空煤油产量 (万桶/日)

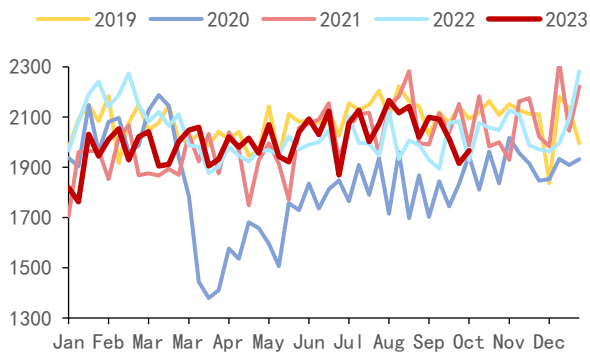


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.3 成品油需求

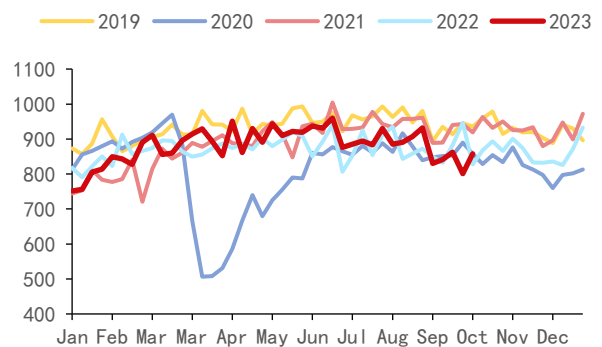
截至 2023 年 10 月 06 日, 美国成品油表需是 1966.6 万桶/日, 周环比+2.66%, 环比增加 50.9 万桶/日。美国汽油需求是 858.1 万桶/日, 周环比+7.08%, 环比增加 56.7 万桶/日。美国柴油需求是 367 万桶/日, 周环比-3.80%, 环比减少 14.5 万桶/日。美国航空煤油需求是 149.2 万桶/日, 周环比-12.65%, 环比减少 21.6 万桶/日。

图表47: 美国成品油需求 (万桶/日)



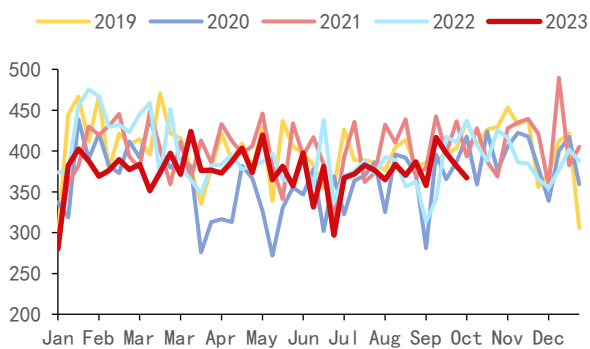
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表48: 美国汽油需求 (万桶/日)



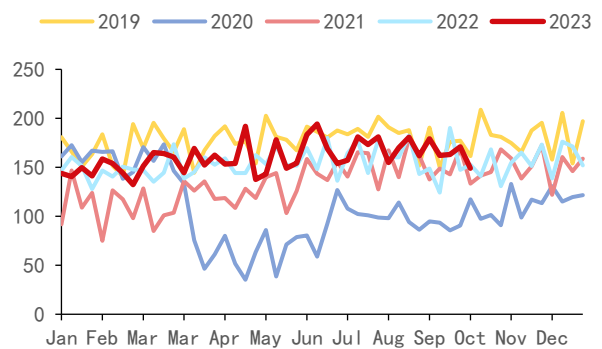
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表49: 美国柴油需求 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表50: 美国航空煤油需求 (万桶/日)

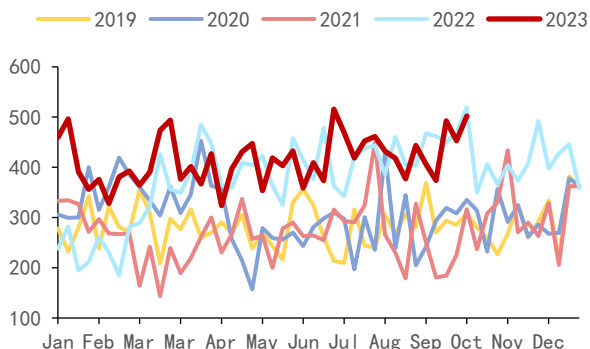


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

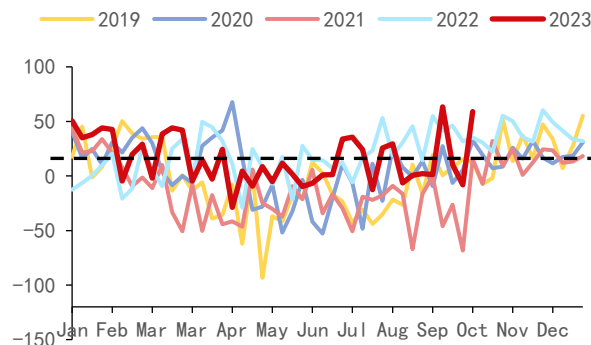
截至 2023 年 10 月 06 日, 美国成品油进口量是 200 万桶/日, 美国成品油出口量是 701.9 万桶/日, 净出口量是 501.9 万桶/日, 美国成品油净出口周环比+10.77%, 环比增加 48.8 万桶/日。美国汽油进口量是 58.9 万桶/日, 美国汽油出口量是 117.8 万桶/日, 净出口量是 58.9 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比+818.29%, 环比增加 67.1 万桶/日。美国柴油进口量是 12 万桶/日, 美国柴油出口量是 144 万桶/日, 美国柴油净出口量是 132 万桶/日, 净出口周环比+25.12%, 环比增加 26.5 万桶/日。美国航空煤油进口量是 13.1 万桶/日, 出口量是 16 万桶/日, 净出口量是 2.9 万桶/日, 航空煤油净出口周环比+231.82%, 环比增加 5.1 万桶/日。

图表51: 美国成品油净出口量 (万桶/日)



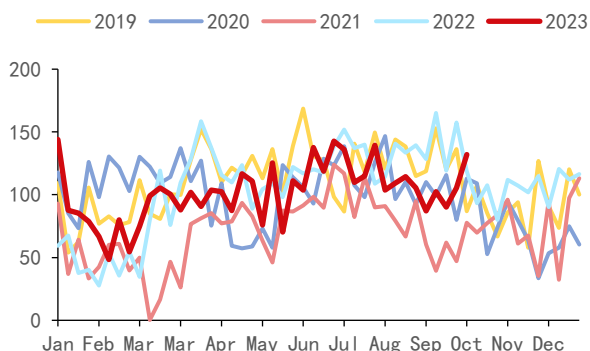
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表52: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



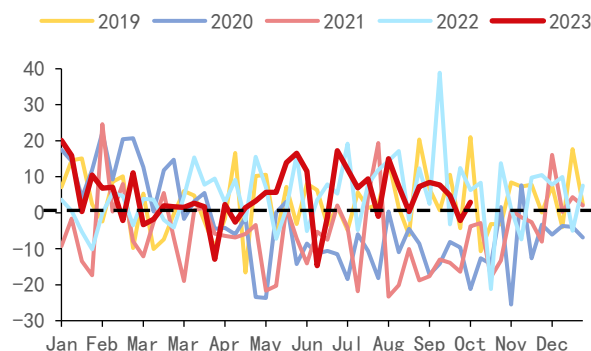
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表53: 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54: 美国航空煤油净出口量 (万桶/日)

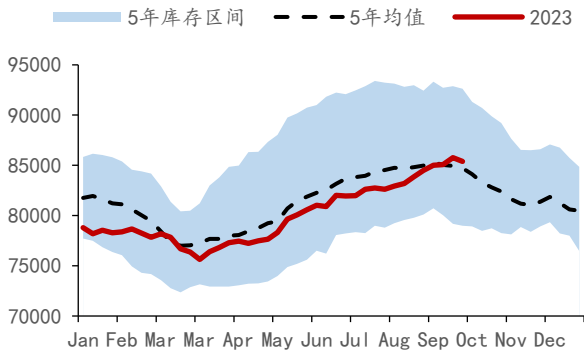


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

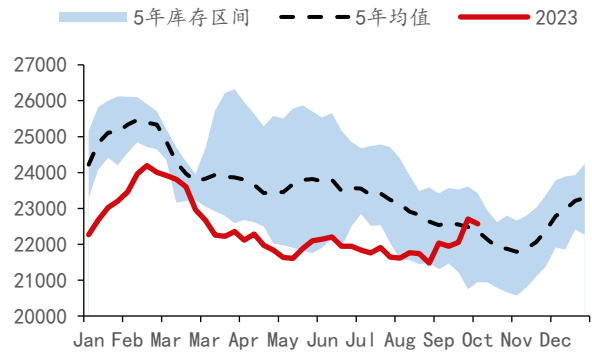
截至 2023 年 10 月 06 日当周, 美国成品油总库存是 85375.2 万桶, 周环比-0.45%, 环比减少了 387.2 万桶。美国汽油库存是 22567.1 万桶, 周环比-0.58%, 环比减少 131.3 万桶。美国柴油库存是 11695.8 万桶, 周环比-1.55%, 环比减少 183.7 万桶。美国航空煤油库存是 4293.5 万桶, 周环比+0.64%, 环比增加 27.3 万桶。

图表55: 美国成品油总库存(万桶)



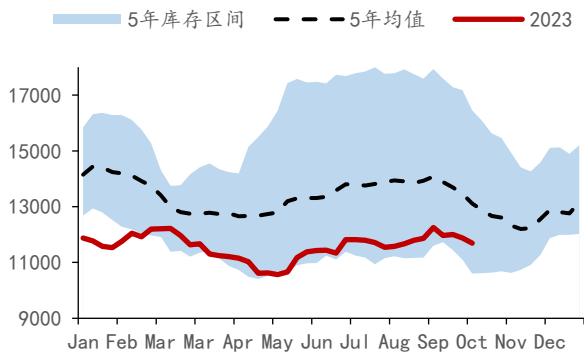
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表56: 美国汽油库存(万桶)



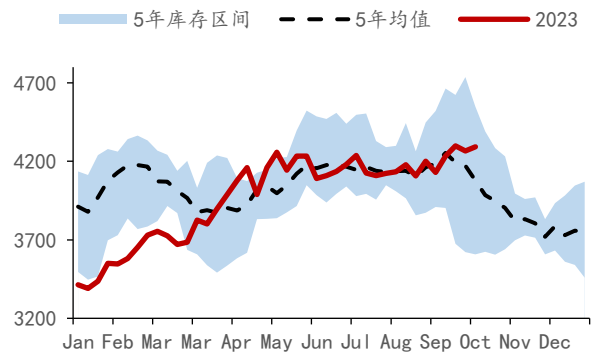
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表57: 美国柴油库存(万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表58: 美国航空煤油库存(万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

4. 一周重要新闻

10月9日, 中东“火药桶”再燃, 国际油价跳涨, 石油危机会重演吗?
(澎湃新闻) 地缘局势升级、避险情绪升温, 10月9日黄金原油大幅高开。以色列与巴勒斯坦10月7日发生新一轮军事冲突, 巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)当天清晨从加沙地带向以色列发起近年来最大规模火箭弹袭击, 以军则对加沙地带展开多轮空袭。冲突仍在持续, 迄今已致双方超1100人死亡、超过4000人受伤。受此影响, 在中国国庆长假期间大幅下挫的国际油价迎来“血色助攻”, 两大国际原油期货一度涨超5%, 随后回落。巴以新一轮冲突唤起了许多人对1973年10月赎罪日战争(第四次中东战争)的记忆, 该战争触发了当年的石油危机。50年前的赎罪日战争也是由突袭开始, 同样被认为是以色列重大的情报失败, 都引发了油价上涨。不过, 业内认为本轮巴以冲突难以重现石油危机, 对油价的推涨作用有限。当然, 该结论的前提是冲突不会进一步升级, 其他产油国会否被卷入其中仍值得关注。在此次前所未有的突袭发生之前, 原油期货市场大幅走低, 出于对需求疲软及全球经济增长放缓的

担忧，10月4日国际油价遭遇一年多以来的最大单日跌幅，较9月28日抹去10%。OPEC+联盟中的最大产油国沙特阿拉伯和俄罗斯致力于继续通过自愿削减产量为油价提供支撑。但周末发生的一切为市场注入了新的地缘政治风险，油市风云突变，9日开盘后油价迅速蹿升。以色列和巴勒斯坦不是重要的石油生产国或消费国，市场的担忧在于，如果冲突进一步升级，可能威胁到周边更广泛的石油资源国。同时，作为巴以大规模冲突的连锁反应，美国可能会对哈马斯的潜在支持者伊朗实施更为严厉的制裁，令后者的石油增产和出口复苏进程受阻。石油对冲基金经理 Pierre Andurand 认为，巴以冲突短期内影响石油供应的可能性不大，未来几天油价不会大幅上涨。“但该事件可能最终会对供应和价格产生影响。”他分析称，在全球石油库存较低背景下，沙特和俄罗斯的减产将导致未来数月库存进一步减少。过去六个月里，伊朗的供应量大幅增加。但由于伊朗是哈马斯袭击以色列的支持者，美国政府很可能对伊朗石油出口实施更严格的制裁。“这将进一步收紧石油市场。由此导致与伊朗发生直接冲突的可能性也不为零。”“这场危机并不是1973年10月的重演。”能源和大宗商品专栏作家 Javier Blas 认为，不同于50年前阿拉伯产油国行动一致发起的石油禁运，这次阿拉伯国家并没有一齐攻击以色列，包括沙特在内的国家均处于观望状态，石油市场本身的供需及产能也不同于1973年。金联创原油分析师奚佳蕊认为，由于巴、以都不是主要的产油国，因此对于油价的推动作用较为有限，且持续时间也不会很长，除非波及其他重要的产油国，或冲突态势进一步加剧。“从对油价的影响上看，巴以地区石油产量微乎其微，对供应的直接影响几乎没有，但其间接影响不可忽视。”2019年9月14日凌晨，数架无人机袭击了全球最大石油供应商沙特阿美石油公司（Saudi Aramco）的两处石油设施并引发火灾。无人机袭击致使沙特原油供应每日减少570万桶，约占沙特石油日产量的50%。9月16日周一布伦特油价开盘暴涨19.5%，创下28年来最大涨幅。不过次日沙特方面宣布石油生产将在9月底完全恢复正常之后，国际油价从峰值下跌。

10月9日，全球成品油需求走弱，炼油利润下滑 | 中国成品油市场周评（阿格斯 Argus） 近期受宏观经济数据表现较差影响，对经济衰退的担忧日益增加，成品油需求及炼油利润逐渐下滑。受原油剧烈震荡影响，国内成品油市场交投较谨慎。近两周因美国驾驶季结束，运输燃料需求走软，汽油裂解价差持续下跌，同时汽油从夏季规格转为冬季规格，成本下滑亦使汽油利润承压。随着北半球农产品收获季的结束以及对俄罗斯成品油出口限令的担忧减退，以及近两周对宏观经济的担忧对柴油市场持续施压，全球整体柴油裂解价差不断下滑，但仍处在近四个月高位。因此，东西方套利逐渐缩窄。10月6日当周新加坡柴油出口至欧洲套利由前一周的4美元/桶降至2美元/桶左右。国内受中秋及国庆长假支撑，运输燃料终端需求明显改善。尽管国际油价在国庆长假期间大幅走低，阿格斯渤海湾汽柴油平仓估价仅小幅下滑。同时节后归来，因汽

油消耗较多，近日汽油船单成交较多，柴油仅有少量成交。近期受成品油供应持续高位以及出口配额预期减少等影响，国内部分主营单位销售压力显现，以价换量。

10月10日，石油交易预警 | 巴以冲突对石油市场间接影响不可忽视（睿咨得能源 Rystad Energy） 10月7日，以色列遭到哈马斯前所未有的大规模袭击。这个巴勒斯坦组织自2007年以来一直控制着加沙地带，与伊朗有着密切的军事和财政联系。该组织发动了空袭，并从加沙和黎巴嫩边境渗透入以色列境内。美国等国将哈马斯列为恐怖组织。此次袭击距全球第一次石油危机恰好50年。与1973年不同的是，目前阿拉伯国家并没有团结起来攻击以色列。虽然此次事件对石油市场的直接影响可能不会像50年前那样，但在未来一段时间，次生影响可能会很明显。预计直接卷入冲突的国家对原油供应的影响相对有限。虽然以色列能源部长建议关闭海上作业，但以色列的原油总产量仍徘徊在2万桶/日左右。就原油需求而言，该地区的炼油厂产能约为30万桶/日，主要用于国内燃料供应。到目前为止，还没有明确的迹象表明炼油厂会因冲突而关闭。预计对石油市场影响最大的是间接驱动因素，主要是伊朗政府和哈马斯之间的关系。一个直接的担忧是，以色列可能认为伊朗积极参与了这些行动，这可能引发以色列与伊朗冲突直接升级。虽然这种冲突升级仍然不太可能发生，但如果发生，这可能意味着地区冲突的灾难性扩大。更有可能的结果是，以色列策划打击伊朗的说法，向其最重要的盟友美国施压，要求其收回最近在拜登政府领导下与伊朗关系缓和。从拜登执政之初的2021年第一季度到2023年第三季度，伊朗原油出口量激增了70多万桶/日。

10月10日，OPEC上调石油长期需求展望：预计未来20年全球石油消费量增加16%（华尔街见闻） 尽管全球正努力转向清洁能源，OPEC认为，世界仍将在很长一段时期内仍然依赖石油。在10月9日发表的2023世界石油展望里，OPEC指出，未来20年全球石油消费量将增加16%，并在2045年达到1.16亿桶/日，比此前的预测高出约600万桶。OPEC认为，公路运输、石油化学和航空将推动石油消费量增长，其中，亚洲国家将是推动石油需求增长的主要力量。该组织还上调了到2028年的中期需求预测，理由是尽管出现了加息等经济逆风，但2023年的需求依然强劲：尽管前景如此，但事实证明，2023年的石油需求具有弹性。OPEC表示，2028年全球需求将达到1.102亿桶/日，高于2023年的1.02亿桶/日。该机构预测，2027年的石油使用量将达到1.09亿桶/日，高于2022年估计的1.069亿桶/日。当新冠疫情在2020年打击全球石油需求时，OPEC下调了石油需求预测，认为石油消费在经过多年增长后终将放缓。随着石油使用量的回升，OPEC再次上调了预测。在2022年发布的报告中，该组织预计，全球石油需求将在2035年之后趋于平稳，但2023年的展望显示，

在预测期内的最后 10 年，石油使用量将再增加 160 万桶/天。然而，在经过新冠疫情冲击后，全球化石燃料投资规模也大幅下滑，并发生了永久性的减少。因此 OPEC 呼吁增加对石油的投资。该组织认为，要实现其对长期石油需求的预测，石油行业需要投资 14 万亿美元，或平均每年约 6100 亿美元。OPEC 秘书长 Haitham Al Ghais 呼吁增加对石油开发的投资，他表示，提供这些投资“至关重要”，并表示这对生产者和消费者都有利：停止投资新石油项目的呼吁是错误的，可能导致能源和经济混乱。由于成本和对能源挑战规模的更细致理解，其他能源的政策和目标摇摇欲坠，因此，世界应该看到化石燃料的观点受到了抵制。历史上充满了无数动荡的例子，这些例子应该成为一个警告，当政策制定者未能认识到能源相互交织的复杂性时，会发生什么。OPEC 的观点与国际能源署（IEA）的预测形成鲜明对比。IEA 9 月表示，全球目前正处于化石燃料时代“终结的开端”。由于可再生能源的快速增长和电动汽车的普及，三大化石燃料的消耗将在未来十年下降。IEA 认为，随着各国转向可再生能源和电动汽车，对化石燃料的需求将在本十年末趋于平稳。IEA 报告称，如果各国政府想要实现净零排放目标，并将气温上升限制在 1.5 摄氏度以内，就必须立即停止对新石油项目的投资。OPEC 认为，尽管目前电动汽车增长迅速，但内燃气驱动的汽车仍将在未来占据大部分比重。该组织预测，到 2045 年，全球道路上将有 26 亿辆燃油汽车，比 2022 年还将多 10 亿辆。

10 月 11 日，全球油价再增不确定性？耶伦：不排除对伊朗实施新制裁（搜狐） 耶伦驳斥了放松对伊朗制裁的观点，称不排除采取任何新制裁，并继续淡化巴以冲突可能颠覆全球经济的担忧。美国财政部长耶伦表示，美国政府不排除因中东冲突再起而对伊朗实施新制裁，但尚未做出决定。耶伦在摩洛哥马拉喀什举行的新闻发布会上表示，“我不会排除未来可能采取的任何行动，但我当然不想再进一步。”继巴以发生冲突之后，人们越来越多地思考美国是否会收紧对伊朗石油出口的限制。石油市场的不确定性让交易员们紧张不安，因为有迹象表明，支持哈马斯的伊朗直接参与了此次袭击。伊朗否认与袭击有关，白宫也没有证实是伊朗指挥了这次袭击。耶伦驳斥了人们普遍持有的观点，即美国已逐步放松对伊朗石油销售的部分制裁。她说，“我们没有以任何方式放松对伊朗石油的制裁，我们将继续这样做。”新加坡华侨银行表示，全球油价的命运现在在很大程度上取决于中东地缘政治局势。巴以冲突的持续时间、伊朗的角色以及该地区其他国家卷入的程度，将对全球油价产生不同影响。而近期的动荡和波动表明，油价的上行风险将持续存在。有“原油交易之神”之称的传奇的大宗商品交易员安杜兰认为，巴以冲突将推高油价，迫使全球能源市场“乞求”沙特扭转最近的减产计划，但布伦特原油价格达到每桶 110 美元之前，沙特不太可能开始生产更多原油。另外，这一冲突给脆弱的全球经济增添

了另一个威胁，目前，全球经济仍在新冠疫情和俄乌冲突的影响中缓慢恢复。不过，耶伦淡化了对这场冲突可能颠覆全球经济的担忧。她说：“我们正在监测这场冲突对经济的潜在影响，但我并不认为这可能是全球经济前景的主要驱动因素。”

10月11日，2023上半年美国石油出口创历史新高，同比增长近20%（搜狐） 2023年上半年美国石油出口创历史新高，欧洲、亚洲为两大主要目的地。10月10日，据美国能源情报署(EIA)发布的报告，2023年上半年美国原油出口量创下历史新高，平均达到399万桶/日，较2022年上半年增长了近20%。美国原油最大出口地为欧洲，平均为175万桶/日，主要运往荷兰和英国等国。亚洲是美国原油出口的第二大目的地，每天168万桶，其中大部分出口到中国 and 韩国。EIA的数据显示，尽管出口创下了记录，国内产量不断增加，但美国在2023年上半年仍然是原油净进口国，6月份的进口量为883.6万桶/日，其中近一半来自加拿大。7月份美国进口的原油量较6月份有所下降，其中包括从加拿大进口的原油。不过，出口量保持稳定，为1002.9万桶/日。值得一提的是，美国的炼油厂主要加工重质含硫原油，生产出来的大部分都是轻质甜原油（低硫）。EIA表示，墨西哥湾沿岸的一些美国炼油厂已投资扩大轻质甜原油的加工能力。不过，对于许多炼油厂来说，尤其是中西部和墨西哥湾沿岸地区的炼油厂来说，精炼打折的重质含硫原油仍然更有利可图。根据EIA的周度数据，美国原油产量目前为1290万桶/日，而2022年同期为1200万桶/日。然而，这与2019年底的产量水平持平，低于2020年3月美国1310万桶/日的历史单周最高水平。

10月12日，埃克森美孚拟600亿美元收购竞争对手（新华社） 新华社北京10月12日电 路透社10日报道，美国埃克森美孚公司计划以大约600亿美元收购美国先锋自然资源公司。交易一旦达成，将成为今年企业界最大收购案，以及埃克森美孚自1998年以来最大收购案。截至10日收盘，埃克森美孚市值为4420亿美元。埃克森美孚对先锋自然资源的收购价超过每股250美元，高于237.41美元的10日收盘价。自5日出现收购消息以来，该公司股价已上涨11%。埃克森美孚和先锋自然资源尚未回应此事。推动这项收购前，埃克森美孚已经借削减成本、出售资产和油价上涨，摆脱近年来大幅亏损和巨额债务的困境。2022年，埃克森美孚实现创纪录的560亿美元净利润。先锋自然资源是页岩油革命催生的最成功石油企业之一，也是美国二叠纪盆地第三大石油生产商，仅次于雪佛龙石油公司和康菲石油公司。路透社报道，收购先锋自然资源，有望让埃克森美孚今后十年锁定低成本石油生产，先锋自然资源的页岩油气开采平均成本约每桶10.5美元。埃克森美孚股价近期创下每股120美元的历史新高。

10月12日，沙特阿拉伯和俄罗斯重申合作：共同助推油市稳定（智通财经） 智通财经 APP 获悉，沙特阿拉伯和俄罗斯在莫斯科举行的一个重要能源会议上公开展示团结，重申了它们在石油市场上的密切合作。就在以色列和哈马斯发生冲突推高原油价格的几天后，OPEC+高级能源官员在俄罗斯国家电视台 Rossiya 24 的联合采访中表示，市场面临着很多不确定因素，需要密切监测。沙特能源部长 Abdulaziz bin Salman 王储强调，石油生产国将继续在石油市场上保持一致的立场和策略，并且在市场出现不利变化之前，提前采取一些措施来稳定市场和保护自己的利益。此外，俄罗斯副总理 Alexander Novak 说，供需平衡非常敏感，可能受到全球经济增长放缓的冲击。沙特阿拉伯和俄罗斯目前的石油产量低于他们和 OPEC 及其盟友（OPEC+）所达成的协议中规定的水平。他们比协议要求的更多地减少了石油供应，以防止市场出现过剩的情况。俄罗斯总统普京周三表示，如果没有 OPEC+ 的产量限制，石油价格将跌至每桶约 50 美元，而目前布油约为每桶 85 美元。

10月13日，欧佩克再次上调俄罗斯石油供应和中国需求预测（阿格斯 Argus） 欧佩克已连续第三个月上调了对俄罗斯 2023 年石油供应的预测，并将对中国石油需求增长的预测上调至高于 100 万桶/日。但其对 2023 年和 2024 年全球石油需求增长的预测保持不变。欧佩克发布的最新《月度石油市场报告》（MOMR）预计，2023 年非欧佩克石油供应量将增加 168 万桶/日，而 9 月的预测为 158 万桶/天。此次修正主要受俄罗斯、美国和巴西供应增加推动，而挪威、英国和阿塞拜疆的供应量下调部分抵消了这一影响。欧佩克预计，受到制裁的俄罗斯石油产量在 2023 年将达到 1053 万桶/日，比 9 月的预测高出 8 万桶/日。俄罗斯 2024 年的石油供应量将保持在 1053 万桶/日。欧佩克+成员国俄罗斯和沙特阿拉伯承诺在年底前坚持自愿削减原油供应，其中包括俄罗斯每天削减 30 万桶的出口和沙特阿拉伯每天额外削减 100 万桶的产量。欧佩克预计，2024 年非欧佩克供应量将增长 138 万桶/日，与 9 月预测持平。尽管欧佩克将 2023 年全球石油需求增长预测保持在 244 万桶/日不变，但将中国石油需求增长的预测上调了 10 万桶/日，至 107 万桶/日。而非非洲、亚洲部分地区和美国的低增长抵消了中国需求的增长。欧佩克将其 2024 年的石油需求增长预测保持在 225 万桶/日，是国际能源署预测的两倍多，国际能源署将 2024 年的石油需求预测下调了 11 万桶/日，至 88 万桶/天。欧佩克成员国 2023 年原油产量下调了 10 万桶/日，至 2913 万桶/日。2024 年产量下调了 9 万桶/日，至 2993 万桶/日。根据包括阿格斯在内的二次来源的平均数据，欧佩克 9 月的原油产量为 2776 万桶/日，与 8 月份相比增加了约 28 万桶/日。

5. 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