

石油石化 10 月周报（10.16-10.22）

需求上升叠加地缘事件油价高位震荡

► 油价分析：

截至 10 月 20 日，布伦特原油期货收于 92.16 美元/桶，周环比+1.40%。WTI 原油期货收于 88.08 美元/桶，周环比+0.44%。本周油价小幅上涨，周前期受中东地缘事件紧张影响，油价延续上周上涨的走势。周后期美国 EIA 数据显示炼厂原油需求上升，美国商业库存大幅减少支持油价维持上涨走势。美国放松对委内瑞拉石油和天然气制裁的消息虽然利空油价，委内瑞拉实现增产时间仍不确定，且增产幅度有限，周后期油价表现为高位震荡。

需求端：国际能源署在 10 月月报上调了 2023 年全球原油需求增长至 230 万桶/日，中国将贡献 77% 的增量。本周美国炼厂原油需求以及成品油表需均显示出上升。**供给端：**中东产油国的减产措施以及地缘事件是短期内原油市场供应短缺的主要原因，2023 年原油产量的增长主要来自非欧佩克国家，国际能源署预计 2023 年全年产量将增长 150 万桶/日。**宏观经济：**国家统计局数据显示 2023 年前 3 季度中国 GDP 同比增长 5.2%，中国经济在持续恢复，中国石油需求的持续增长或将支持国际油价进一步上涨。

► 石化板块：

截至 10 月 20 日收盘，本周石油石化在中信一级行业指数下跌 1.51%，石油石化板块指数跑赢沪深 300 指数 2.66pct，在中信 30 个一级行业中排第 4。石油石化二级行业中石油开采板块上涨 0.10%，石油化工板块下跌 2.79%，油服工程板块下跌 0.93%。石油开采板块自 2022 年至今上涨 54.27%，石油化工板块下跌 19.64%，油服工程板块上涨 3.52%。**油气公司个股截至 10 月 20 日周涨跌幅**中国海油领涨，具体的公司表现：中国石油（+0.26%），中国海油（+1.26%），中国石化（-2.23%），海油工程（-0.16%），中海油服（-1.02%），石化油服（-2.01%），海油发展（+0.32%），中油工程（-3.60%）。

► 原油板块：

本周美国活跃钻机数较上周增加了 1 部至 502 部。原油产量较上周持平，维持在 2019 年以来最高产量 1320 万桶/日。过去一周美国商业原油库存减少了 449.1 万桶，战略储备库存持平。叠加美国炼厂数据显示炼厂原油加工量增加了 19.3 万桶/日至 1539.6 万桶/日，原油开工率上升了 0.4% 至 86.1%，美国原油需求整体上升。10 月 15 日当周俄罗斯海运原油出口量是 351.3 万桶/日，出口量较前一周有所回升。过去一周美国原油出口量大幅增加 223 万桶/日，进口量减少了 38.7 万桶/日。

► 成品油板块：

过去一周美国成品油产量增加了 8.7 万桶/日，产量增加主要是由于汽油产量增加，数据显示汽油增产 7.7 万桶/日。过去一周成品油表需增加了 223 万桶/日，交通用油中汽柴油需求上升，航空煤油需求下降。过去一周成品油总库存减少了 739.4 万桶，总库存量略高于过去 5 年均值。交通用油中汽柴油库存减少，航空煤油库存增加，柴油库存仍低于 5 年均值。

► 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：美国和中东原油增产使油价高位承压》2023.10.14

2、《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

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	7
2.4 原油进出口	8
2.5 原油库存	8
3. 成品油板块数据	9
3.1 成品油价格	9
3.2 成品油供给	10
3.3 成品油需求	11
3.4 成品油进出口	12
3.5 成品油库存	13
4. 一周重要新闻	14
5. 风险提示	16

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: 俄罗斯海运原油出口量 (万桶/日)	7
图表 13: 美国原油钻机数	7
图表 14: 美国二叠纪盆地原油钻机数	7
图表 15: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	8
图表 16: 美国炼厂原油开工率	8
图表 17: 美国原油进口量 (万桶/日)	8
图表 18: 美国原油出口量 (万桶/日)	8
图表 19: 美国原油总库存 (万桶)	9
图表 20: 美国原油战略储备库存 (万桶)	9
图表 21: 美国原油商业库存 (万桶)	9
图表 22: 美国原油库欣库存 (万桶)	9
图表 23: 美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	10
图表 24: 美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	10
图表 25: 美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	10
图表 26: 美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	10
图表 27: 美国成品油产量 (万桶/日)	11

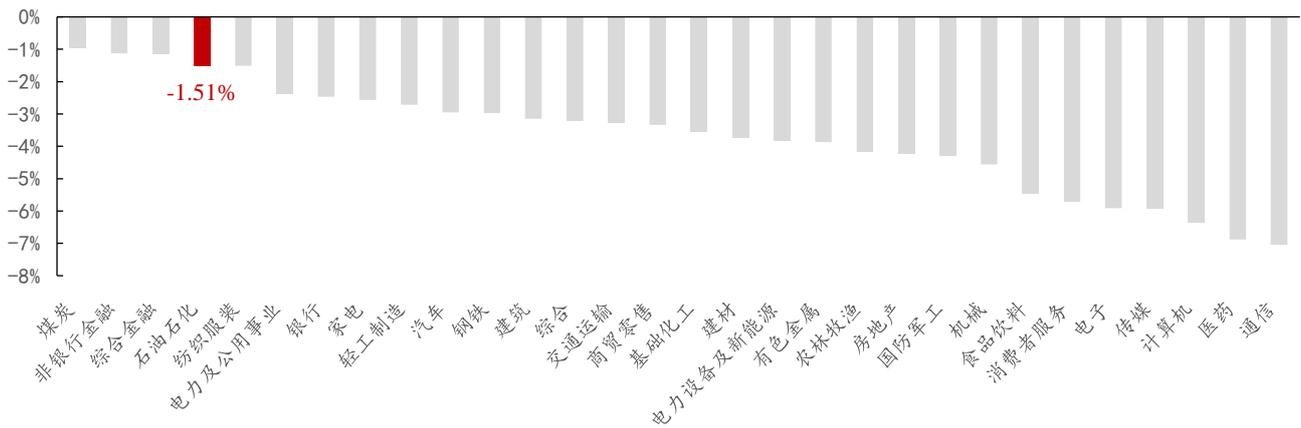
图表 28:	美国汽油产量 (万桶/日)	11
图表 29:	美国柴油产量 (万桶/日)	11
图表 30:	美国航空煤油产量 (万桶/日)	11
图表 31:	美国成品油需求 (万桶/日)	12
图表 32:	美国汽油需求 (万桶/日)	12
图表 33:	美国柴油需求 (万桶/日)	12
图表 34:	美国航空煤油需求 (万桶/日)	12
图表 35:	美国成品油净出口量 (万桶/日)	13
图表 36:	美国汽油净出口量 (万桶/日)	13
图表 37:	美国柴油净出口量 (万桶/日)	13
图表 38:	美国航空煤油净出口量 (万桶/日)	13
图表 39:	美国成品油总库存 (万桶)	14
图表 40:	美国汽油库存 (万桶)	14
图表 41:	美国柴油库存 (万桶)	14
图表 42:	美国航空煤油库存 (万桶)	14

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 20 日收盘，本周中信证券一级行业中石油石化行业指数下跌 1.51%，沪深 300 指数下跌 4.17%，石油石化板块指数跑赢沪深 300 指数 2.66pct，在中信 30 个一级行业中排第 4。

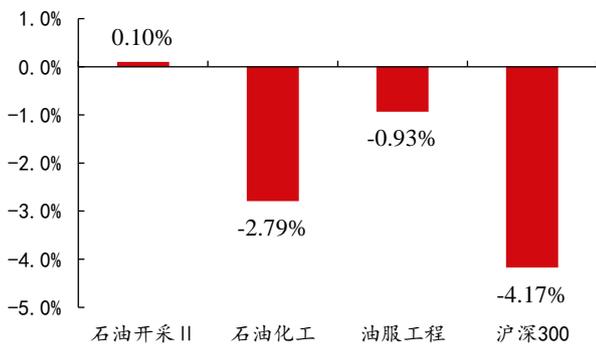
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

本周截至 2023 年 10 月 20 日，石油开采板块上涨 0.10%，石油化工板块下跌 2.79%，油服工程板块下跌 0.93%。石油开采板块自 2022 年至今上涨 54.27%，石油化工板块下跌 19.64%，油服工程板块上涨 3.52%。

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 20 日，油气公司个股周涨跌幅中国海油领涨，具体的公司表现：中国石油 (+0.26%)，中国海油 (+1.26%)，中国石化 (-2.23%)，海油工程 (-0.16%)，中海油服 (-1.02%)，石化油服 (-2.01%)，海油发展 (+0.32%)，

中油工程 (-3.60%)。

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	7.69	14074	0.26	-5.18	-3.08	63.38
600938.SH	中国海油	20.11	9566	1.26	1.11	7.60	40.61
600028.SH	中国石化	5.69	6820	-2.23	-7.48	-10.89	37.59
600583.SH	海油工程	6.1	270	-0.16	-5.86	-7.29	2.33
601808.SH	中海油服	15.59	744	-1.02	-6.42	5.27	-4.91
600871.SH	石化油服	1.95	370	-2.01	-9.30	-7.14	-1.52
600968.SH	海油发展	3.1	315	0.32	-3.43	0.98	10.45
600339.SH	中油工程	3.48	194	-3.60	-10.08	-15.12	17.94

资料来源：Wind，国联证券研究所

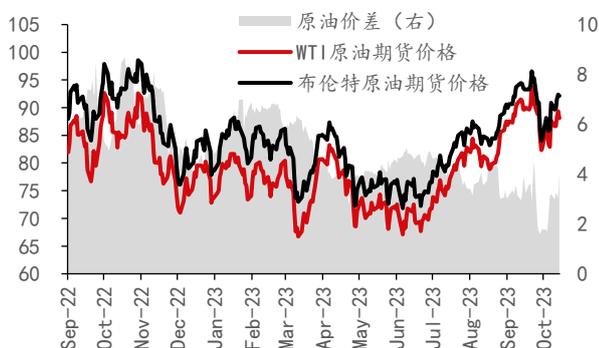
2. 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期货价格

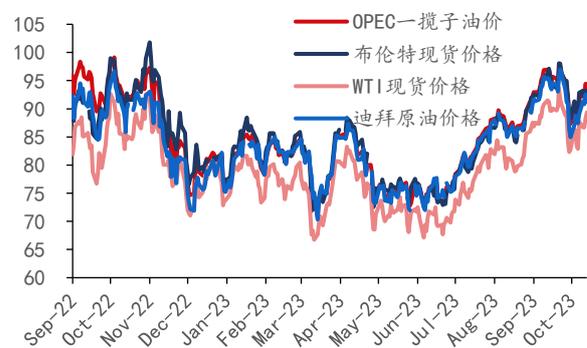
截至 2023 年 10 月 20 日，英国布伦特原油期货价格 92.16 美元/桶，周环比 +1.40%；美国 WTI 原油期货价格 88.08 美元/桶，周环比+0.44%。截至 2023 年 10 月 19 日，欧佩克一揽子原油价格是 93.63 美元/桶，周环比+4.70%；布伦特现货价格 93.22 美元/桶，周环比+4.27%；WTI 现货价格 89.37 美元/桶，周环比+7.79%，迪拜原油现货价格 91.21 美元/桶，周环比+4.34%。

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）



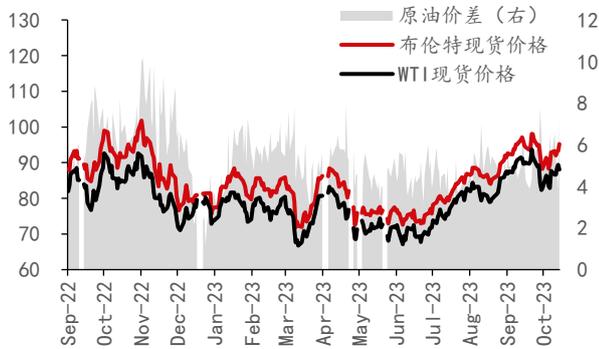
资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

截至 2023 年 10 月 20 日，布伦特和 WTI 原油期货价差是 4.08 美元/桶，较上周扩大了 0.88 美元/桶；布伦特和 WTI 原油现货价差是 7.15 美元/桶，较上周扩大了

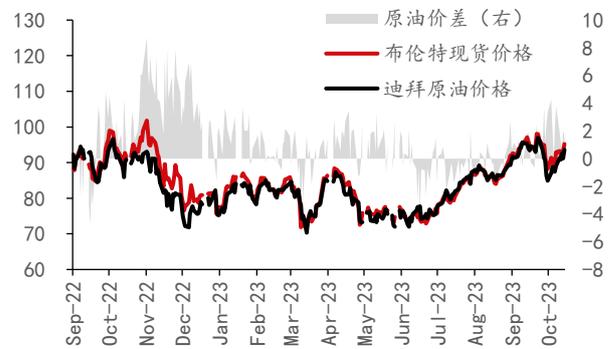
1.99 美元/桶；布伦特和迪拜原油现货价差是 1.64 美元/桶，较上周缩小了 2.14 美元/桶。

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）

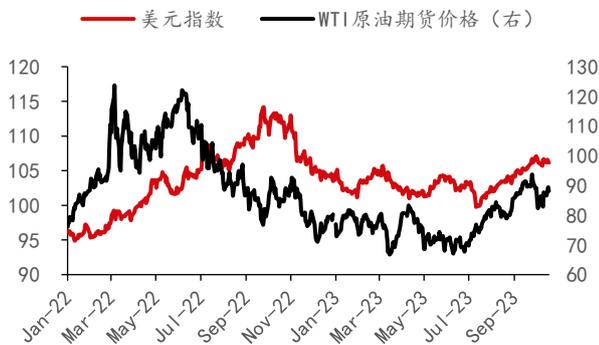


资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.3 原油指数

截至 2023 年 10 月 20 日，美元指数为 106.16，周环比下跌 0.49%。伦敦金现货价格 1988.50 美元/盎司，周环比上涨 4.15%。

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

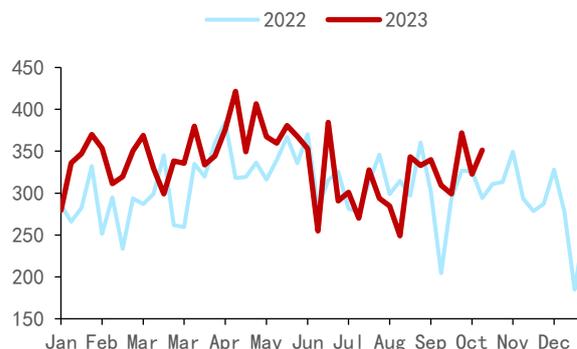
美国、俄罗斯和沙特阿拉伯是全球前三大产油国，2022 年原油产量分别占全球总产量的 14.65%、13.15%、12.95%。截至 2023 年 10 月 13 日当周，美国原油产量是 1320 万桶/日，周环比不变，较 2022 年同期+10.00%，较 2019 年同期+4.76%。截至 2023 年 10 月 15 日当周，俄罗斯海运原油出口量是 351.3 万桶/日，较前一周增加了 28.4 万桶/日，较 2023 年初增加了 72.1 万桶/日。

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: 俄罗斯海运原油出口量 (万桶/日)

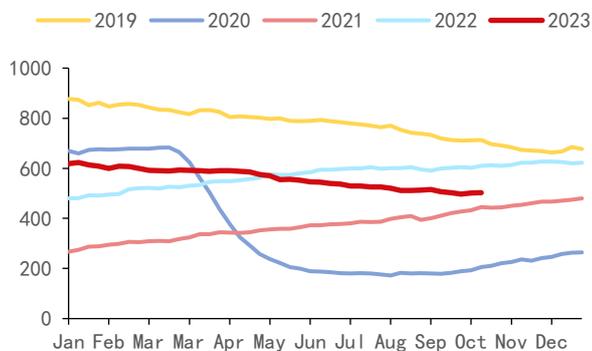


资料来源: Bloomberg, 国联证券研究所

2.2.2 美国原油钻机数

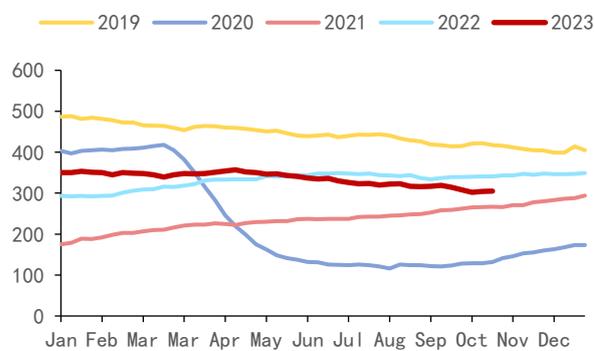
原油活跃钻机数是美国原油产量的先行指标, 预示未来 2 至 3 个月的原油产量变化。截至 2023 年 10 月 20 日当周, 美国原油活跃钻机数是 502 部, 较上周增加了 1 部, 较 2023 年初减少了 116 部。美国二叠纪盆地原油钻机数是 305 部, 较上周增加了 1 部, 将 2023 年初减少了 45 部。

图表13: 美国原油钻机数



资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表14: 美国二叠纪盆地原油钻机数

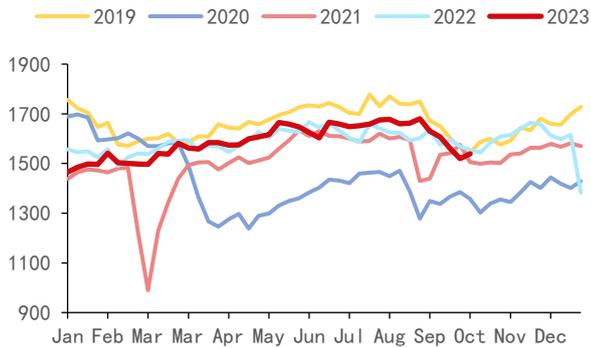


资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

2.3 原油需求

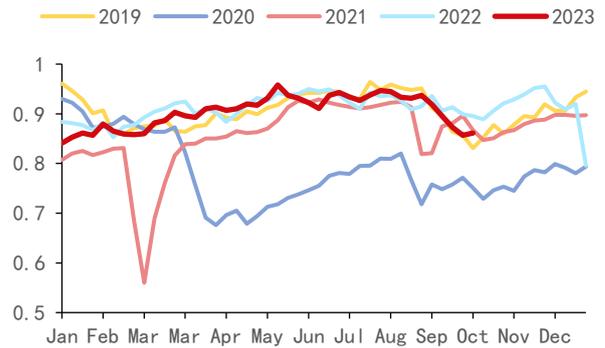
原油加工量和原油开工率的变动可以体现下游需求的强弱。原油加工量和开工率上升, 下游需求增强, 对油价形成支撑; 反之则对油价形成压制。截至 2023 年 10 月 13 日当周数据显示美国炼厂原油需求上升。美国炼厂原油加工量是 1539.6 万桶/天, 较上周增加了 19.3 万桶/天; 美国炼厂原油开工率为 86.1%, 较上周上升了 0.4pct。

图表15: 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16: 美国炼厂原油开工率

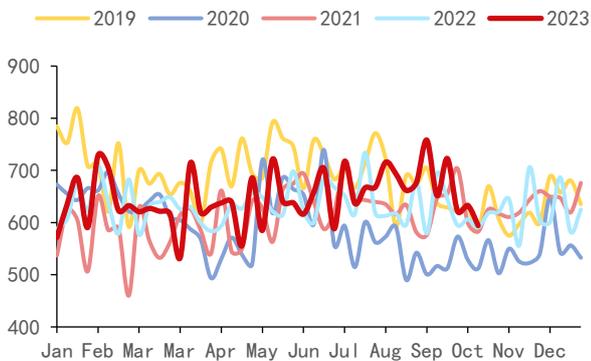


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.4 原油进出口

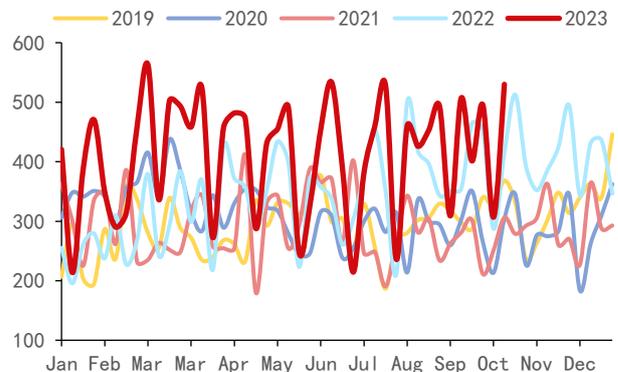
截至 2023 年 10 月 13 日当周, 美国原油进口量为 594.2 万桶/日, 较上周减少了 38.7 万桶/日, 周环比-6.11%; 美国原油出口量为 530.1 万桶/日, 较上周增加了 223.4 万桶/日, 周环比+72.84%; 美国原油净进口量为 64.1 万桶/日, 较上周减少了 262.1 万桶/日, 周环比-80.35%。

图表17: 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18: 美国原油出口量 (万桶/日)

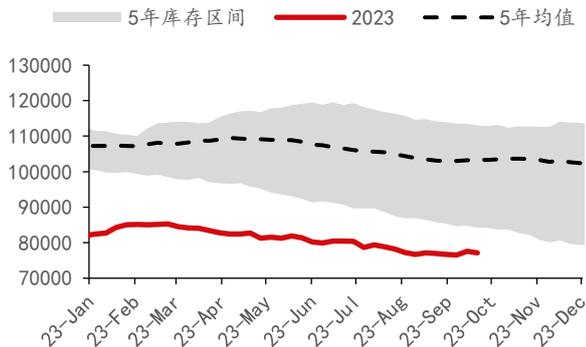


资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

2.5 原油库存

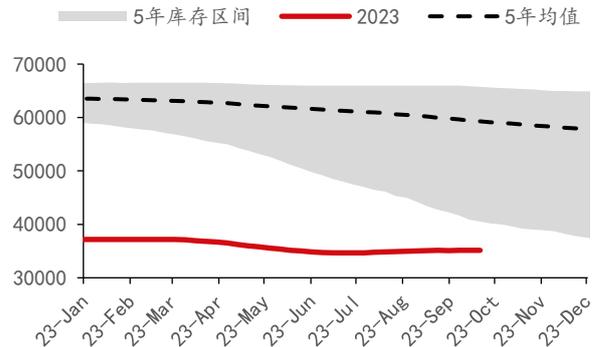
美国原油总库存等于战略储备库存加商业库存, 当商业库存低于市场预期, 对油价形成支撑; 反之商业库存高于市场预期, 则对油价形成压制。截至 2023 年 10 月 13 日当周, 美国原油总库存 77102.2 万桶, 同比-8.48%, 周环比-0.58%, 环比减少 449.1 万桶; 美国原油战略储备库存 35127.4 万桶, 同比-13.29%, 周环比不变; 美国原油商业库存 41974.8 万桶, 同比-4.03%, 周环比-1.06%, 环比减少 449.1 万桶; 美国原油库欣库存 2101.3 万桶, 同比-19.89%, 周环比-3.48%, 环比减少 75.8 万桶。

图表19: 美国原油总库存(万桶)



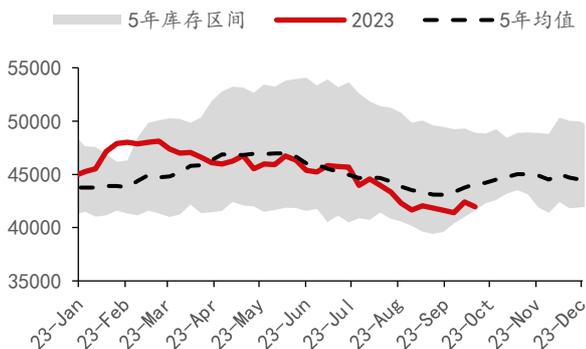
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表20: 美国原油战略储备库存(万桶)



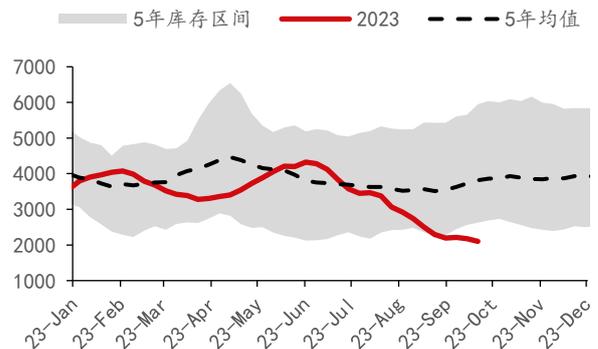
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表21: 美国原油商业库存(万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表22: 美国原油库欣库存(万桶)



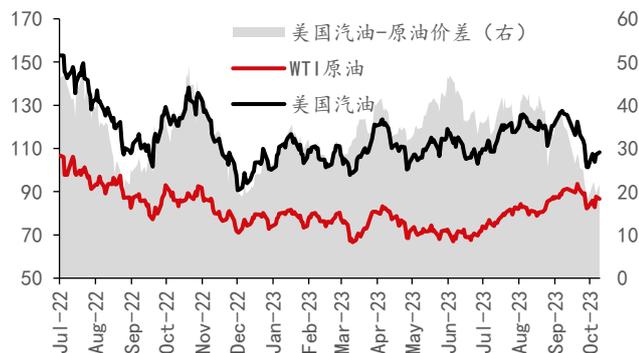
资料来源: EIA, 国联证券研究所

3. 成品油板块数据

3.1 成品油价格

截至10月16日当周,美国汽油价格是108.28美元/桶,较前一周上涨0.84美元/桶,较前一个月下跌了17.85美元/桶。美国汽油和WTI现货价差21.63美元/桶,价差较前一周扩大了0.08美元/桶,较前一个月缩小了13.67美元/桶;美国柴油价格是134.90美元/桶,较前一周上涨了5.88美元/桶,较前一个月下跌了7.85美元/桶。美国柴油和WTI价差48.25美元/桶,价差较前一周扩大了5.12美元/桶,较前一个月缩小了3.67美元/桶;美国航空煤油价格是126.80美元/桶,较前一周上涨了6.59美元/桶,较前一个月下跌了5.25美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是40.15美元/桶,价差较前一周扩大了5.83美元/桶,较前一个月缩小了1.07美元/桶;美国取暖油价格是131.33美元/桶,较前一周上涨了6.01美元/桶,较前一个月下跌了4.41美元/桶。美国取暖油和WTI价差是44.68美元/桶,价差较前一周扩大了5.25美元/桶,较前一个月缩小了0.23美元/桶。

图表23: 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24: 美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)



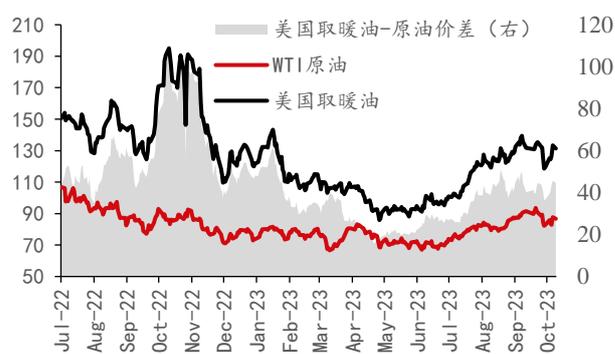
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表25: 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26: 美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)

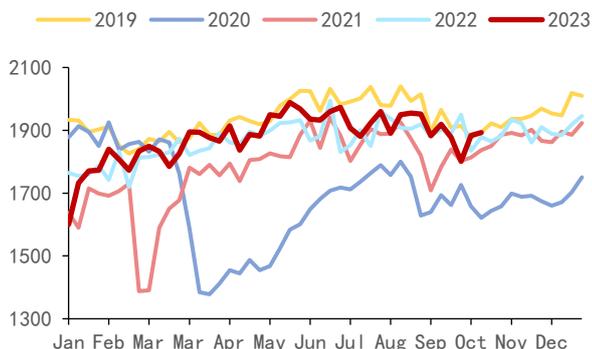


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.2 成品油供给

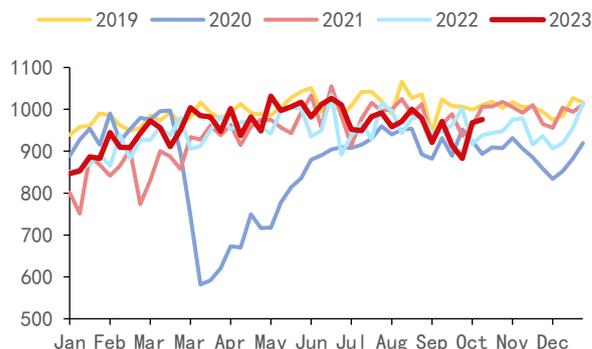
截至 2023 年 10 月 13 日,美国成品油总产量是 1892.4 万桶/日,周环比+0.46%,环比增加 8.7 万桶/日。美国车用汽油产量是 976.1 万桶/日,周环比+0.80%,环比增加 7.7 万桶/日。美国柴油产量是 469.4 万桶/日,周环比-0.70%,环比减少 3.3 万桶/日。美国航空煤油产量是 157.9 万桶/日,周环比+1.22%,环比增加 1.9 万桶/日。

图表27: 美国成品油产量 (万桶/日)



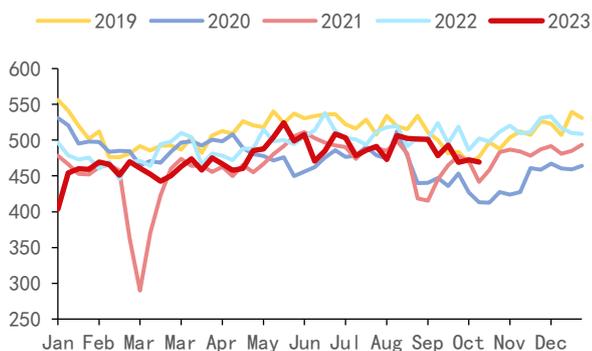
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表28: 美国汽油产量 (万桶/日)



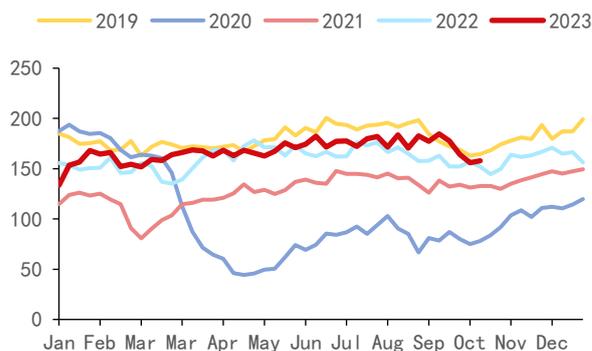
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表29: 美国柴油产量 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表30: 美国航空煤油产量 (万桶/日)

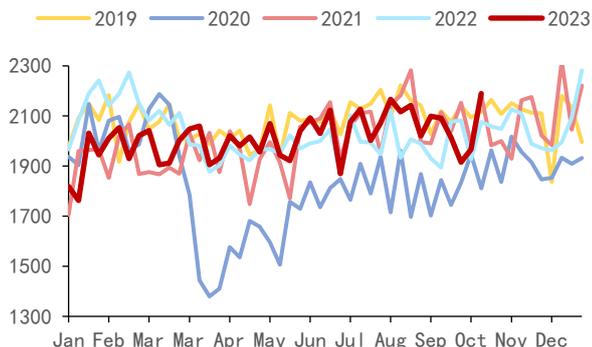


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.3 成品油需求

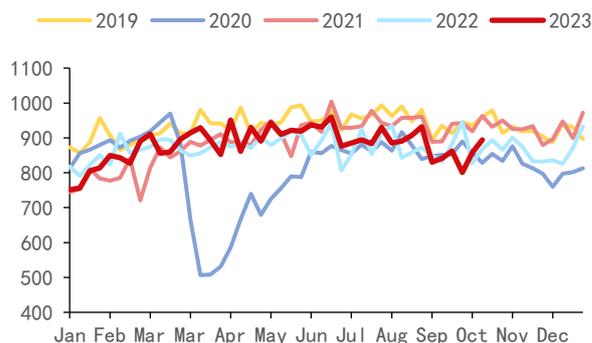
截至2023年10月13日,美国成品油表需是2189.7万桶/日,周环比+11.34%,环比增加223.1万桶/日。美国汽油需求是894.3万桶/日,周环比+4.22%,环比增加36.2万桶/日。美国柴油需求是441.6万桶/日,周环比+20.33%,环比增加74.6万桶/日。美国航空煤油需求是146.9万桶/日,周环比-1.54%,环比减少2.3万桶/日。

图表31: 美国成品油需求 (万桶/日)



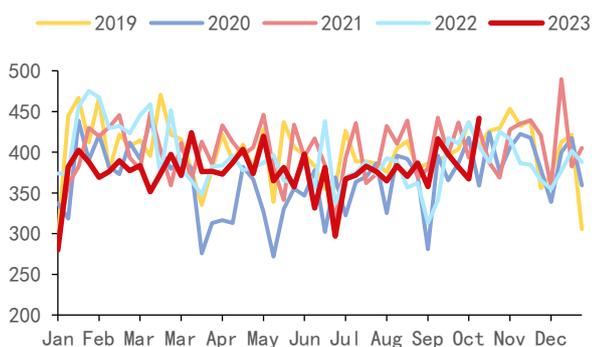
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表32: 美国汽油需求 (万桶/日)



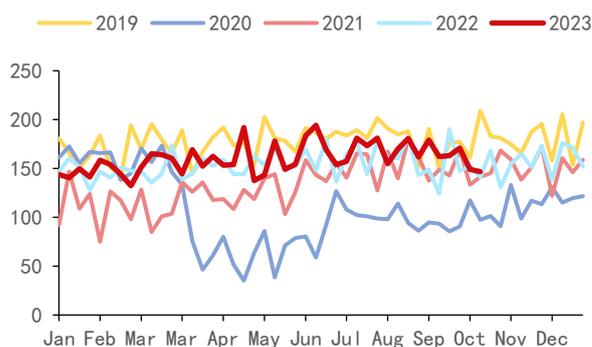
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表33: 美国柴油需求 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表34: 美国航空煤油需求 (万桶/日)

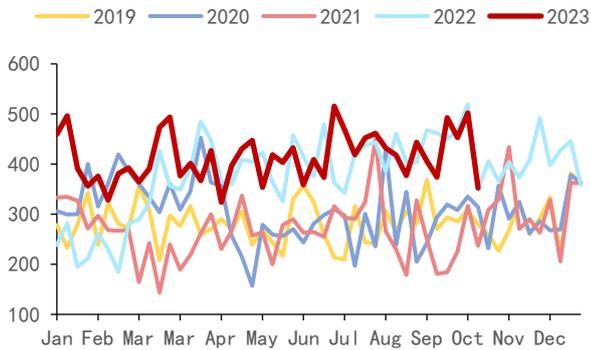


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

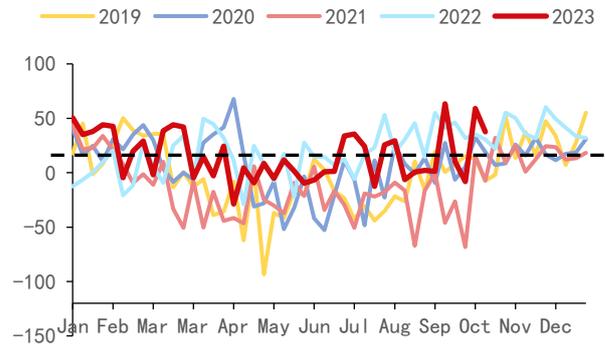
截至 2023 年 10 月 13 日, 美国成品油进口量是 182.9 万桶/日, 美国成品油出口量是 535.5 万桶/日, 净出口量是 352.6 万桶/日, 美国成品油净出口周环比-29.75%, 环比减少 149.3 万桶/日。美国汽油进口量是 70.6 万桶/日, 美国汽油出口量是 108.1 万桶/日, 净出口量是 37.5 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比-36.33%, 环比减少 21.4 万桶/日。美国柴油进口量是 7.7 万桶/日, 美国柴油出口量是 81 万桶/日, 美国柴油净出口量是 73.3 万桶/日, 净出口周环比-44.47%, 环比减少 58.7 万桶/日。美国航空煤油进口量是 5.2 万桶/日, 出口量是 14.4 万桶/日, 净出口量是 9.2 万桶/日, 航空煤油净出口周环比+217.24%, 环比增加 6.3 万桶/日。

图表35: 美国成品油净出口量 (万桶/日)



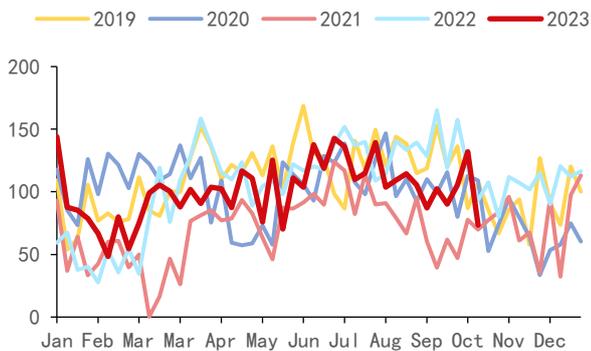
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表36: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



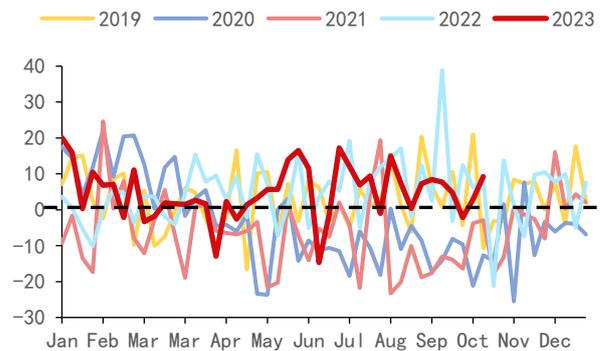
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表37: 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38: 美国航空煤油净出口量 (万桶/日)

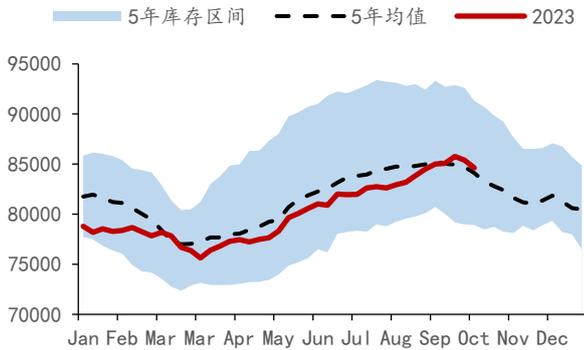


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

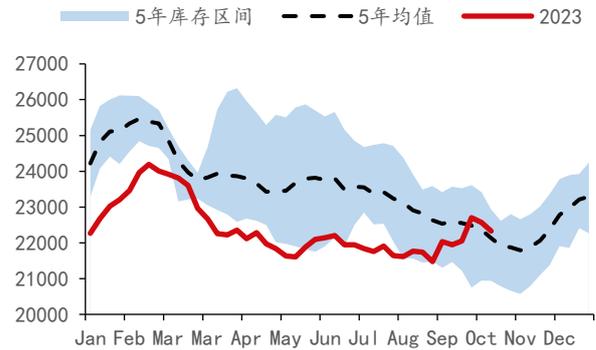
截至 2023 年 10 月 13 日当周, 美国成品油总库存是 84635.8 万桶, 周环比-0.87%, 环比减少了 739.4 万桶。美国汽油库存是 22330.1 万桶, 周环比-1.05%, 环比减少 237 万桶。美国柴油库存是 11377.3 万桶, 周环比-2.72%, 环比减少 318.5 万桶。美国航空煤油库存是 4306.1 万桶, 周环比+0.29%, 环比增加 12.6 万桶。

图表39: 美国成品油总库存(万桶)



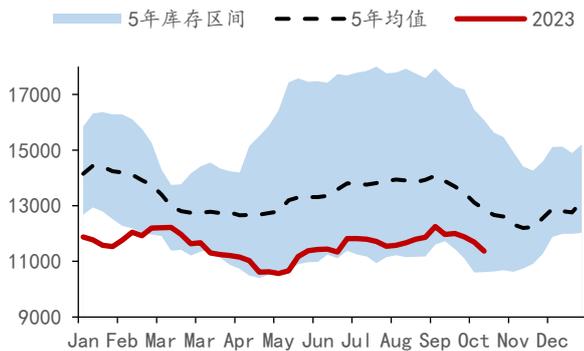
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表40: 美国汽油库存(万桶)



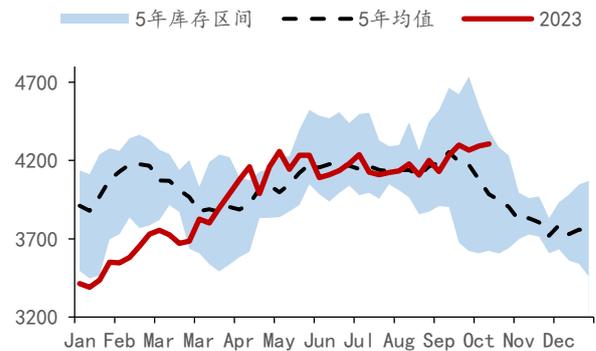
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表41: 美国柴油库存(万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表42: 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16日,三地柴油裂解利润回升 中国套利经济改善 | 中国成品油市场周评(阿格斯 Argus) 因中东地区地缘政治冲突升级,国际油价小幅上涨。因成品油需求稳定及对供应趋紧的担忧,欧美新加坡三地柴油裂解利润回升。国内柴油出口套利经济逐渐改善。因美国炼厂检修,开工率下降,需求稳定以及对供应趋紧的担忧均支撑了柴油价格,欧洲柴油日均到货率降至3月以来最低水平,10月13日欧美柴油裂解利润均环比上涨约7美元/桶。因库存下降,欧洲航煤裂解利润更为坚挺,10月13日当周较前一周上涨约3美元/桶。由于印度和中东海湾地区炼厂检修,计划外停产以及供应紧张,亚洲汽油和柴油裂解利润均有所回升。欧洲的汽油消费表现平平,因墨西哥寻购第四季度装汽油,10月13日当周周内新加坡汽油裂解利润有所上升。因国际柴油利润坚挺,国内出口利润大幅反弹,10月13日当周柴油出口至欧洲套利较前一周上涨1.5美元/桶至约9美元/桶,渤海湾船单成交氛围较弱,节后终端物流需求有所改善,但整体需求不佳,贸易商补货需求较谨慎。节后渤海炼厂柴

油平仓成交 12 万吨左右，汽油成交 20 万吨左右，成交重心持续下移。

10 月 19 日，美国放松对委内瑞拉石油、天然气等制裁，马杜罗：迎来新时代（观察者网） 在委内瑞拉政府与反对派就总统选举达成协议后，美国财政部海外资产控制办公室当地时间 18 日宣布，暂时解除对委内瑞拉的多项制裁，包括对委石油和天然气行业的交易限制。美财政部发布了两项一般许可，授权开放涉及委内瑞拉石油和天然气行业为期 6 个月的交易，对客户和目的地不设限制，并授权企业和委内瑞拉国家矿业公司（Minerven）进行交易。美财政部同时对两项相关许可证进行了修订，取消对部分委内瑞拉主权债券、委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）债务以及股票的二级交易禁令，但对委内瑞拉一级债券市场的交易禁令依然有效。不过，放松对委石油制裁的举措不涉及委国家石油公司（PDVSA）子公司希戈（CITGO）被冻结资产，也不涉及与俄罗斯相关的公司。此外，美国对委总统马杜罗等高级官员和军官实施的制裁依然有效。美财政部称，这一决定是为了回应委内瑞拉政府和反对派民主团结联盟代表签署政治协议，确定民主选举路线图的举动；如果马杜罗政府履行承诺，将延长这一许可，反之美国将“随时修改或撤销授权”。路透社称，美方此举已经减轻了委内瑞拉所面临的一些最严厉的制裁。率领政府谈判小组与反对派进行谈判的委内瑞拉全国代表大会主席罗德里格斯 18 日表示，美国减免的涉及到所有石油交易活动，“任何个人或公司来委内瑞拉投资的可能性都是完全开放的”。前美国国务院高级外交官、华盛顿智库美洲理事会副主席埃里克·法恩斯沃思 19 日对《华尔街日报》表示，尽管委内瑞拉政策观察家们曾预计拜登政府会放松一些惩罚性措施，作为其“胡萝卜加大棒”政策的一部分，但此次松绑的规模令人吃惊。法恩斯沃思说，事实上制裁取消后重新申请制裁的情况很少发生，而这项决定已经取消了美国向马杜罗政府施压，迫使其进行“民主改革”的大部分筹码。大西洋理事会阿德里安·阿什特拉拉丁美洲中心高级研究员杰夫·拉姆齐称：“这是美国对委内瑞拉制裁政策的 180 度转变。”“我们正处于委内瑞拉的新时代。”马杜罗当地时间 18 日晚通过国家电视台发表讲话说，“我们已经准备好与美国一起进入一个尊重、平等和进步的新时代。”他表示，通过这些协议和决定，委内瑞拉将逐步有力地重返石油和天然气市场。马杜罗强调，“侵略行为”绝不能重演，委内瑞拉必须一步一步巩固当前成果，尽早“完全摆脱所有制裁”。他说，委内瑞拉押注于一种能够让其建立一个新世界的外交，希望美国清楚了解委内瑞拉是一个独立主权国家的事实，“让我们翻过这一页，重建尊重、合作的关系，以实现整个美洲大陆的和平与共存”。据彭博社，美国能源咨询公司 Rapidan 能源集团地缘政治风险总监费雷拉·费雷拉认为，美国放松制裁的决定一出，委内瑞拉对美原油出口以及美国对委石油产品出口预计将立即增加。“我们也看到委内瑞拉的石油公司有相当多的兴趣，因此我不会对未来几个月石油活动和产量的增加感到惊讶。”马杜罗在 2018 年 5 月举行的委总统选举中赢得连任。美国不承认此次选举结果，扶持 2019 年 1 月当选委议会主席并自封“临时总统”的反对派要员胡

安·瓜伊多。瓜伊多在美方支持下动作不断，然而种种夺权尝试均未成功。委内瑞拉2019年1月起中断与美国的外交关系，美国则不断扩大对委内瑞拉的经济制裁，包括禁止进口委内瑞拉原油、冻结委石油公司在美国境内资产。2019年5月以来，在挪威政府斡旋下，委政府与反对派举行多轮对话。2022年11月底，双方在墨西哥签署阶段性协议，同意设立一个由联合国方面管理的基金，为委内瑞拉的社会保障项目提供支持，所需资金部分出自委内瑞拉遭冻结的海外资产。本月17日，委内瑞拉政府和反对派在新一轮谈判中同意，总统选举将在2024年下半年举行，双方将为选举提供保障。委政府与反对派双方可以根据各自规则推选总统候选人，但协议没有撤销对一些反对派人士的禁令，他们被禁止担任公职。与此同时，美国已和委内瑞拉已达成协议，通过解除部分对委制裁，换取委同意2024年举行“受国际监督的竞争性总统选举”，并至少释放在委被监禁的八名美国公民中的一部分。此外，作为两国外交协议的一部分，首趟遣返非法入境美国的委内瑞拉公民的航班已于18日降落在委首都加拉加斯。委内瑞拉石油储量居世界前列。乌克兰危机、石油输出国家组织及产油盟国（OPEC+）减产，以及最近的巴以冲突加剧全球能源供应紧张状况，一定程度上推动国际社会加快化解委内瑞拉受制裁困境。

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
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	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