

石油石化行业跟踪周报

原油周报：巴以冲突对油价支撑减弱，国际油价下跌

增持（维持）

2023年11月05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

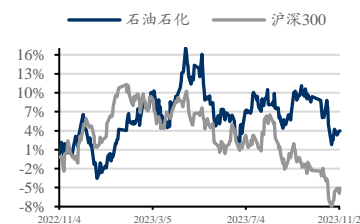
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【油价回顾】**随着以色列军队对加沙地带的地面入侵谨慎进行以及欧佩克和美国原油产量增加，巴以冲突对原油威胁风险减弱，美国基准原油价格连续三天下跌至8月底以来最低水平，抹去了四周多前巴以冲突开始后的涨幅。周四，美联储维持基准利率不变后，美元汇率下跌，风险偏好重返金融市场，国际油价大涨逾2%，结束了三天连跌。周四（11月2日）纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2023年12月期货结算价每桶82.46美元，比前一交易日上涨2.02美元，涨幅2.51%，交易区间80.22-82.83美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2024年1月期货结算价每桶86.85美元，比前一交易日上涨2.22美元，涨幅2.62%，交易区间84.64-87.05美元。
- 【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11月3日当周，布伦特原油期货结算价为84.89美元/桶，较上周下降5.59美元/桶（环比-6.18%）；WTI原油期货结算价为80.51美元/桶，较上周下降5.03美元/桶（环比-5.88%）；俄罗斯Urals原油现货价为70.97美元/桶，较上周下降8.32美元/桶（环比-10.49%）；俄罗斯ESPO原油现货价为82.59美元/桶，较上周下降1.74美元/桶（环比-2.06%）。
- 【美国原油板块】**1)供给端。截止至2023年10月27日当周，美国原油产量为1320万桶/天，与之前一周持平。截止至2023年11月3日当周，美国活跃钻机数量为496台，较上周减少8台。截止至2023年10月27日当周，美国压裂车队数量为275部，较上周增加6部。2)需求端。截止至2023年10月27日当周，美国炼厂原油加工量为1525.1万桶/天，较之前一周增加6.2万桶/天，美国炼厂原油开工率为85.40%，较之前一周下降0.2pct。3)原油库存。截止至2023年10月27日当周，美国原油总库存为7.73亿桶，较之前一周增加77.3万桶（环比+0.10%）；商业原油库存为4.22亿桶，较之前一周增加77.3万桶（环比+0.18%）；战略原油库存为3.51亿桶，与之前一周持平；库欣地区原油库存为2149.8万桶，较之前一周增加27.2万桶（环比+1.28%）。4)成品油库存。截止至2023年10月27日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为22352.2、1753.3、11129.5、4047.0万桶，较之前一周分别+6.5（环比+0.03%）、+11.8（环比+0.68%）、-79.2（环比-0.71%）、-129.9（环比-3.11%）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：中东局势持续紧张，国际油价持续高位》

2023-10-29

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:	LME 铜现货和美元指数价格	11

1. 本周原油板块回顾及观点

1.1. 油价回顾

随着以色列军队对加沙地带的地面入侵谨慎进行，缓解了人们对冲突扩大的担忧，同时欧佩克和美国原油产量增加，美国基准原油价格连续三天下跌至 8 月底以来的最低水平，抹去了哈马斯四周多前袭击以色列南部后的涨幅。周四，美联储维持基准利率不变后，美元汇率下跌，风险偏好重返金融市场，国际油价大涨逾 2%，结束了三天连跌。周四(11 月 2 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2023 年 12 月期货结算价每桶 82.46 美元，比前一交易日上涨 2.02 美元，涨幅 2.51%，交易区间 80.22-82.83 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2024 年 1 月期货结算价每桶 86.85 美元，比前一交易日上涨 2.22 美元，涨幅 2.62%，交易区间 84.64-87.05 美元。

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	2023/11/3	人民币	19.52	-1.91%	-5.14%	8.11%	35.15%	36.49%
中国海洋石油	0883.HK	2023/11/3	港币	13.20	-0.90%	-1.20%	13.14%	51.06%	47.13%
中国石油	601857.SH	2023/11/3	人民币	7.33	-1.21%	-8.15%	-0.79%	58.28%	55.74%
中国石油股份	0857.HK	2023/11/3	港币	5.24	-1.87%	-6.43%	-0.99%	82.93%	59.36%
中国石化	600283.SH	2023/11/3	人民币	5.51	-1.61%	-9.23%	-5.83%	38.32%	33.24%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/11/3	港币	4.10	-0.97%	0.99%	0.18%	37.20%	17.58%
中海油服	601808.SH	2023/11/3	人民币	15.42	-4.86%	-4.93%	1.85%	-17.01%	-5.94%
中海油田服务	2883.HK	2023/11/3	港币	9.15	-3.99%	0.44%	-0.33%	-4.66%	-1.44%
海油工程	600583.SH	2023/11/3	人民币	6.23	-1.88%	-3.86%	0.16%	20.17%	4.51%
海油发展	600968.SH	2023/11/3	人民币	3.00	-2.00%	-8.26%	-3.34%	5.79%	6.89%

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*	9285	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*	5761	1417	1421	1348	1377	2.99	4.05	4.28	4.18	0.71	0.84	0.75	0.68
中国石油*	13415	1494	1746	1772	1851	6.09	7.72	7.56	7.26	0.67	0.80	0.78	0.75
中国石油股份	8799	1494	1746	1772	1851	3.91	5.06	4.96	4.76	0.51	0.55	0.53	0.51
中国石化*	6604	663	735	836	891	9.98	9.03	7.87	7.45	0.66	0.93	0.88	0.83
中国石油化工股份	4509	663	735	836	891	6.10	6.17	5.37	5.08	0.43	0.61	0.58	0.55
中海油服*	736	24	36	43	50	32.74	20.72	17.09	14.79	1.87	1.76	1.64	1.52
中海油田服务*	401	24	36	43	50	17.19	11.28	9.30	8.05	0.99	0.96	0.89	0.83
海油工程*	275	15	24	30	39	19.05	15.97	10.93	7.79	1.16	1.10	1.01	0.91
海油发展*	305	24	31	32	38	12.12	10.00	9.38	8.11	1.37	1.23	1.09	0.96

注: 标*为自行预测, 其他为万得一致预期, 股价为2023年11月3日收盘价, 港元汇率为2023年11月3日的0.92

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	2023/11/3	84.89	-5.59	-6.88%	-6.43%	-0.29%	-10.83%	3.40%	美元/桶
WTI	2023/11/3	80.51	-5.03	-5.88%	-9.27%	-1.28%	-8.69%	4.68%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/11/3	70.97	-8.32	-10.89%	5.50%	13.28%	6.22%	23.81%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/11/3	82.59	-1.74	-2.06%	-3.06%	8.22%	-5.49%	13.87%	美元/桶
LME铜现货	2023/11/3	8070.50	107.00	1.38%	1.39%	-4.74%	7.46%	-16.45%	美元/吨
美元指数	2023/11/3	105.05	-1.52	-1.43%	-0.88%	2.51%	-7.42%	9.18%	/

生产板块									
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	2023/10/27	77316.70	77.3	万桶	美国商业原油	2023/10/27	42189.3	77.3	万桶
美国战略原油	2023/10/27	35127.4	0	万桶	美国库欣原油	2023/10/27	2149.80	27.2	万桶

炼化板块									
生产板块	时间	数量	环比变化	同比变化	单位	开工率	环比变化	同比变化	单位
美国原油产量	2023/10/27	1320	0.0%	0.00%	万桶/天	130.00	10.42%		万桶/天
美国原油钻机数量	2023/11/3	496	-3	-3.59%	台	-117.00	-19.09%		台
美国压裂车队数量	2023/10/27	275	6	2.88%	部	-15.00	-5.17%		部

进出口板块									
炼厂板块	时间	加工量	环比变化	同比变化	单位	开工率	环比变化	同比变化	单位
美国炼厂	2023/10/27	1525.10	6.80	-5.10	万桶/天	85.40%	0.00	-5.20	pct
中国地方炼厂	2023/11/1	/	/	/	万桶/天	65.50%	-0.02	-1.32	pct

进出口板块									
进出口板块	时间	进口量	环比变化	出口量	环比变化	净进口量	环比变化	环比涨跌幅	单位
美国原油	2023/10/27	642.50	41.20	489.70	6.40	152.80	34.80	29.49%	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	2023/11/3	93.28	-3.48	美元/桶	美国汽油	2023/11/3	5.89	-1.18	美元/桶
美国柴油	2023/11/3	124.94	-3.79	美元/桶	美国柴油	2023/11/3	37.55	-1.50	美元/桶
美国航煤	2023/11/3	119.87	-0.53	美元/桶	美国航煤	2023/11/3	32.48	1.77	美元/桶
欧洲汽油	2023/11/3	117.27	-2.43	美元/桶	欧洲汽油	2023/11/3	29.89	-0.14	美元/桶
欧洲柴油	2023/11/3	121.93	-1.60	美元/桶	欧洲柴油	2023/11/3	34.54	0.70	美元/桶
欧洲航煤	2023/11/3	128.47	-3.43	美元/桶	欧洲航煤	2023/11/3	41.08	-1.14	美元/桶
新加坡汽油	2023/11/3	94.32	-1.76	美元/桶	新加坡汽油	2023/11/3	7.25	0.86	美元/桶
新加坡柴油	2023/11/3	113.08	-3.99	美元/桶	新加坡柴油	2023/11/3	26.06	-1.33	美元/桶
新加坡航煤	2023/11/3	110.15	-3.30	美元/桶	新加坡航煤	2023/11/3	23.14	-0.62	美元/桶

库存板块									
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	2023/10/27	22352.20	6.50	万桶	美国柴油	2023/10/27	11129.50	-79.20	万桶
美国车用汽油	2023/10/27	1753.30	11.80	万桶	美国航煤	2023/10/27	4047.00	-129.90	万桶
新加坡汽油	2023/10/25	1079.00	-169.00	万桶	新加坡柴油	2023/10/25	1153.00	31.00	万桶

产量板块									
产量板块	时间	产量	环比变化	同比变化	单位	同比涨跌幅	环比涨跌幅	单位	
美国汽油	2023/10/27	949.40	-33	-3.36%	万桶/天	1.40	0.15%	万桶/天	
美国柴油	2023/10/27	458.00	-15.3	-3.23%	万桶/天	-53.70	-10.49%	万桶/天	
美国航煤	2023/10/27	155.40	-7.7	-4.72%	万桶/天	5.90	3.95%	万桶/天	

消费板块									
消费板块	时间	消费量	环比变化	同比变化	单位	同比涨跌幅	环比涨跌幅	单位	
美国汽油	2023/10/27	869.70	-16.70	-1.88%	万桶/天	3.70	0.43%	万桶/天	
美国柴油	2023/10/27	368.20	-38.7	-9.81%	万桶/天	-57.40	-13.51%	万桶/天	
美国航煤	2023/10/27	171.20	-1.4	-0.81%	万桶/天	40.40	20.89%	万桶/天	

进出口板块									
进出口板块	时间	进口量	环比变化	出口量	环比变化	净出口量	环比变化	环比涨跌幅	单位
美国汽油	2023/10/27	7.10	-1.10	83.50	0.20	78.10	5.00	3.99%	万桶/天
美国柴油	2023/10/27	7.10	-4.50	108.20	6.10	101.10	10.60	11.71%	万桶/天
美国航煤	2023/10/27	10.20	-3.30	13.00	-9.50	2.80	-6.20	-68.89%	万桶/天

油服板块									
日费板块	时间	周均价	环比变化	周涨跌幅	月均价	月涨跌幅	季均价	季涨跌幅	单位
海上自升式钻井平台	2023/11/3	96117.29	715.92	0.75%	95852.81	0.9%	95346.38	9.0%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/11/3	308992.77	437.78	0.18%	308712.77	0.6%	309381.08	15.97%	美元/天

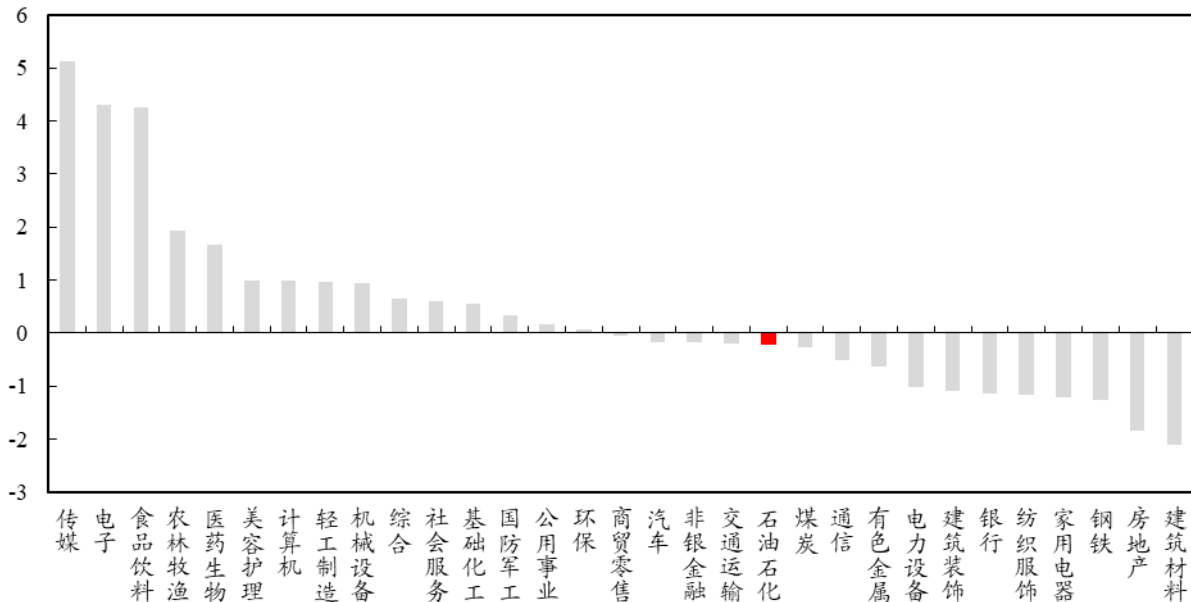
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 11 月 3 日当周，石油石化板块下跌-0.21%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

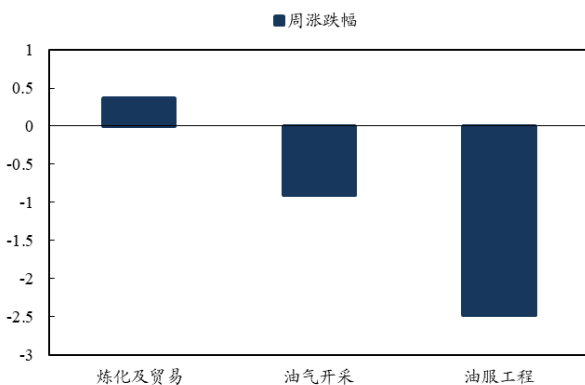


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 11 月 3 日当周，油服工程下跌 2.48%，油气开采下跌 0.90%，炼化及贸易上涨 0.36%。

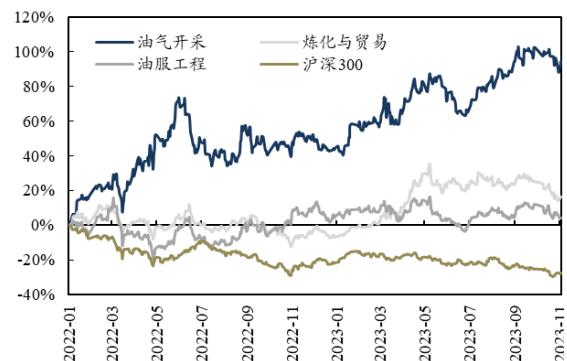
截至 2023 年 11 月 3 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 94.45%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 16.49%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 4.26%。

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 11 月 3 日当周，中海油 A 股和 H 股股价变化分别为-1.91%、-0.90%，中石油 A 股和 H 股股价变化分别为-1.21%、-1.87%，中石化 A 股和 H 股股价变化分别为-1.61%、-0.97%，中海油服 A 股股价变化为-4.16%，海油工程股价变化为-1.58%，海油发展股价变化为-2.60%。上游板块中，近一周股价表现相对较好的为 ST 洲际（环比+4.33%），博迈科降幅最大（环比-5.16%）。

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	2023/11/3	人民币	19.52	9285.03	-1.91%	-5.24%	8.11%	35.55%	36.49%
中国海洋石油	0883.HK	2023/11/3	港币	13.20	6278.81	-0.90%	-1.20%	13.44%	51.06%	47.23%
中国石油	601857.SH	2023/11/3	人民币	7.33	13415.44	-1.21%	-8.15%	-0.79%	58.28%	55.74%
中国石油股份	0857.HK	2023/11/3	港币	5.24	9590.30	-1.87%	-6.43%	-0.59%	82.93%	59.36%
中国石化	600028.SH	2023/11/3	人民币	5.51	6604.49	-1.61%	-9.23%	-5.93%	38.32%	33.24%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/11/3	港币	4.10	4914.41	-0.97%	0.99%	0.13%	37.20%	17.55%
中海油服	601808.SH	2023/11/3	人民币	15.42	735.78	-4.16%	-4.93%	1.85%	-17.01%	-5.94%
海油工程	600583.SH	2023/11/3	人民币	6.23	275.45	-1.58%	-3.86%	0.16%	20.17%	4.51%
海油发展	600968.SH	2023/11/3	人民币	3.00	304.95	-2.60%	-8.16%	-3.54%	5.79%	6.89%
石化油服	600871.SH	2023/11/3	人民币	1.91	362.60	-2.05%	-10.83%	-13.18%	-0.52%	-3.54%
中石化油服	1033.HK	2023/11/3	港币	0.55	104.41	-5.77%	-8.33%	-6.78%	15.79%	7.84%
中油工程	600339.SH	2023/11/3	人民币	3.34	186.48	-2.62%	-13.47%	-18.34%	19.19%	13.19%
联合能源集团	0467.HK	2023/11/3	港币	1.25	328.62	0.00%	30.21%	28.87%	65.95%	70.26%
新潮能源	600777.SH	2023/11/3	人民币	2.58	175.45	-1.33%	-3.37%	0.00%	5.74%	18.35%
中曼石油	603619.SH	2023/11/3	人民币	20.71	82.84	-0.72%	-4.96%	-1.47%	2.10%	17.37%
潜能恒信	300191.SZ	2023/11/3	人民币	17.39	55.65	0.35%	-2.52%	-7.84%	-6.40%	1.51%
ST洲际	600759.SH	2023/11/3	人民币	2.65	59.98	4.33%	3.52%	-1.85%	21.56%	21.00%
惠博普	002554.SZ	2023/11/3	人民币	3.40	45.79	-2.38%	-5.82%	-11.23%	-7.11%	-11.91%
博迈科	603727.SH	2023/11/3	人民币	12.69	35.75	-5.16%	-10.19%	-5.23%	11.74%	12.23%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/11/3	人民币	3.58	25.98	-2.45%	0.55%	4.99%	4.99%	11.88%
通源石油	300164.SZ	2023/11/3	人民币	5.18	30.61	-4.78%	-1.15%	7.25%	25.42%	30.81%
准油股份	002207.SZ	2023/11/3	人民币	7.24	18.97	-2.56%	-13.91%	2.55%	-9.05%	1.83%
贝肯能源	002828.SZ	2023/11/3	人民币	10.96	22.03	-4.03%	-12.88%	24.83%	26.56%	25.11%
仁智股份	002629.SZ	2023/11/3	人民币	4.04	17.64	-2.18%	-1.70%	-1.94%	3.05%	-0.49%

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*	19.52	9285	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*	12.11	5761	1417	1421	1348	1377	2.99	4.05	4.28	4.18	0.71	0.84	0.75	0.68
600028.SH	中国石化*	5.51	6604	663	735	836	891	9.98	9.03	7.87	7.45	0.67	0.80	0.78	0.75
0386.HK	中国石油化工股份	3.76	4509	663	735	836	891	6.10	6.17	5.37	5.08	0.51	0.55	0.53	0.51
601857.SH	中国石油*	7.33	13415	1494	1746	1772	1851	6.09	7.72	7.56	7.26	0.66	0.93	0.88	0.83
0857.HK	中国石油股份	4.81	8799	1494	1746	1772	1851	3.91	5.06	4.96	4.76	0.43	0.61	0.58	0.55
601808.SH	中海油服*	15.42	736	24	36	43	50	32.74	20.72	17.09	14.79	1.87	1.76	1.64	1.52
2883.HK	中海油田服务*	8.39	401	24	36	43	50	17.19	11.28	9.30	8.05	0.99	0.96	0.89	0.83
600968.SH	海油发展*	3.00	305	24	31	32	38	12.12	10.00	9.38	8.11	1.37	1.23	1.09	0.96
600583.SH	海油工程*	6.23	275	15	24	30	39	19.05	15.97	10.93	7.79	1.16	1.10	1.01	0.91
600871.SH	石化油服	1.91	363	5	5	6	5	81.04	51.34	44.63	41.43	4.88	4.44	4.06	3.67
1033.HK	中石化油服	0.50	96	6	4	4	6	15.13	13.56	11.79	10.95	1.26	4.44	4.06	3.67
600339.SH	中油工程	3.34	186	7	11	13	15	23.08	16.17	14.13	12.48	0.73	0.71	0.68	0.65

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 11 月 3 日收盘价，港元汇率为 2023 年 11 月 3 日的 0.92

3. 本周行业动态

【美国众议院通过旨在扩大对伊朗石油制裁的法案】当地时间 11 月 3 日，据《国会山报》报道，美国众议院当天以 342 比 69 的票数通过了一项法案，旨在促进对伊朗石油贸易的实体实施惩罚。

【欧盟预计今年将俄天然气进口量降至 400 亿到 450 亿立方米】欧盟委员会日前在欧盟-美国能源安全特别工作组会议后发表声明称，欧盟已大幅减少对俄罗斯化石燃料的依赖，包括逐步淘汰煤炭进口，将石油进口量减少 90%，并将天然气进口量从 2021 年的 1550 亿立方米减少到 2022 年的约 800 亿立方米，预计今年减少到约 400 亿至 450 亿立方米。声明称，欧盟已采取措施加快向清洁能源过渡，实现能源供应多样化并节约能源。欧盟表示，会议讨论的重点是欧洲天然气供应来源的多样化以及美欧之间日益增长的液化天然气贸易。

【欧洲季节性石油库存降至十年来最低】据行业咨询公司 Wood Mackenzie 称，欧洲石油库存已降至十年来的最低点。10 月 27 日当周，阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普交易中心的库存降至 4880 万桶，这是自 2022 年 3 月以来的最低水平，也是自 2013 年以来同期的最低水平。

4. 本周公司动态

【中国石油：冀东油田储气库年注气量突破3亿方】中国石油冀东油田南堡1号储气库和堡古2储气库于今年4月1日进入第三轮注气期。截至10月25日，两个储气库今年注气量已突破3亿立方米。为提高储气库工作气量、加快排液扩容进度，冀东油田从地面压缩机能力提升、新井注气井筒准备、地层注气排液协同调整等方面入手，地面—井筒—地层“三位一体”推进，全力突破影响注气能力的瓶颈，保障年度注气工作按计划进行。

【中国石油：长庆油田页岩油年产量再破200万吨】中国石油长庆油田页岩油开发传来捷报，截至10月27日，今年页岩油累计产量达216万吨，平均日产油水平达7678吨。这是继2022年之后，长庆油田页岩油年产量第二次突破200万吨大关。2019年至2022年，长庆油田原油年产量稳定保持在2000万吨以上，其中页岩油产量所占比重从4.3%上升至8.6%，实现翻倍增长，并逐渐成为长庆油田稳油上产的重要接替力量。2022年，长庆页岩油年产量达221万吨，占国内页岩油总产量的2/3。

【中国石化：我国最大液化天然气储罐投用】我国首座27万立方米液化天然气储罐，也是目前全球容量最大的天然气储罐11月2日在中国石化青岛LNG接收站正式投用。该储罐将新增储气能力1.65亿立方米，可满足216万户家庭供暖季5个月的用气需求，将大幅提升华北地区天然气供应保障能力，为即将到来的冬季供暖奠定坚实基础。

【中国海油：我国海上首个超高温超高压气田生产平台安装就位】11月3日，中国海油发布消息，我国海上首个超高温超高压气田生产平台——乐东10-1气田生产平台完成海上安装，投产后，高峰年产量近6亿立方米。乐东10-1气田于2015年发现，探明地质储量近180亿立方米。气田储层温度高达214℃，地层压力达94兆帕，达到超高温超高压气田标准，为国内海上首例。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2023 年 11 月 3 日当周, 布伦特原油期货结算价为 84.89 美元/桶, 较上周下降 5.59 美元/桶 (环比-6.18%); WTI 原油期货结算价为 80.51 美元/桶, 较上周下降 5.03 美元/桶 (环比-5.88%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 70.97 美元/桶, 较上周下降 8.32 美元/桶 (环比-10.49%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 82.59 美元/桶, 较上周下降 1.74 美元/桶 (环比-2.06%)。

原油价差: 截止至 2023 年 11 月 3 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 4.38 美元/桶, 较上周收窄 0.56 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 3.17 美元/桶, 较上周扩大 4.39 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 13.92 美元/桶, 较上周扩大 2.73 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 9.54 美元/桶, 较上周扩大 3.29 美元/桶。布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 2.3 美元/桶, 较上周收窄 3.85 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为-2.08 美元/桶, 较上周收窄 3.29 美元/桶。

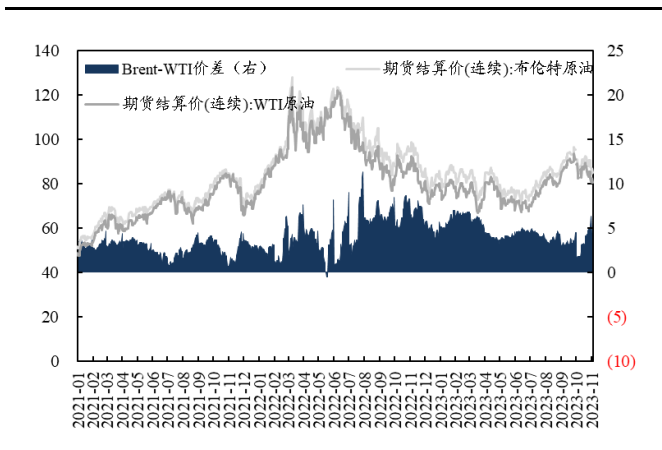
相关指数: 截止至 2023 年 11 月 3 日, 美元指数为 105.05, 较上周下跌 1.43%; LME 铜现货结算价为 8070.50 美元/吨, 较上周上涨 1.34%。

表3: LME 铜现货和美元指数价格

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	2023/11/3	8070.50	107	美元/吨	1.34%	1.39%	-4.74%	7.46%	-16.43%
美元指数	2023/11/3	105.05	(1.52)	/	-1.43%	-0.68%	2.51%	-7.02%	9.18%

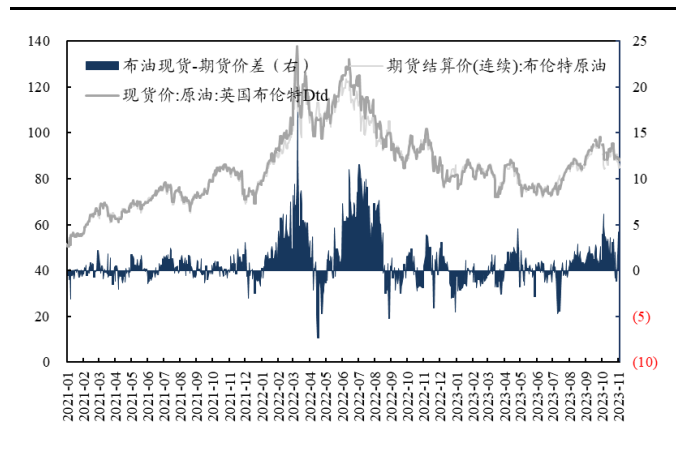
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



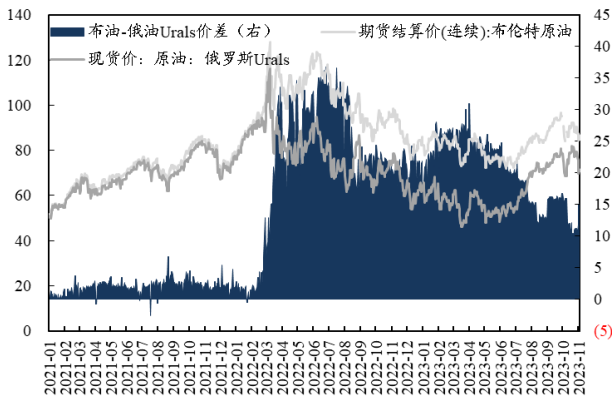
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



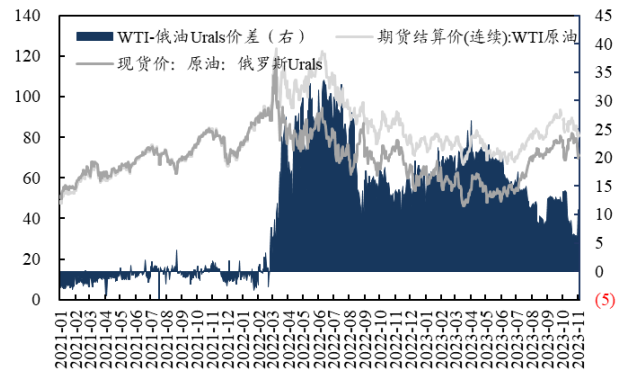
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



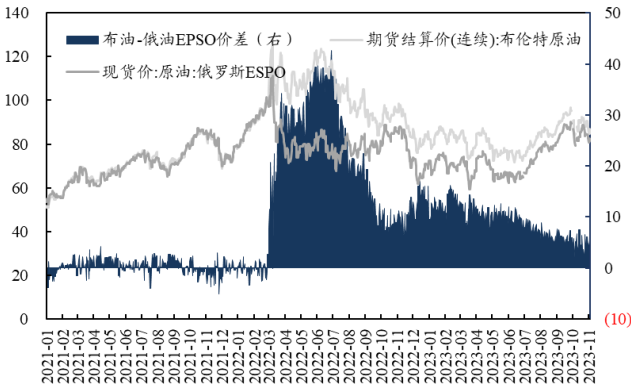
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



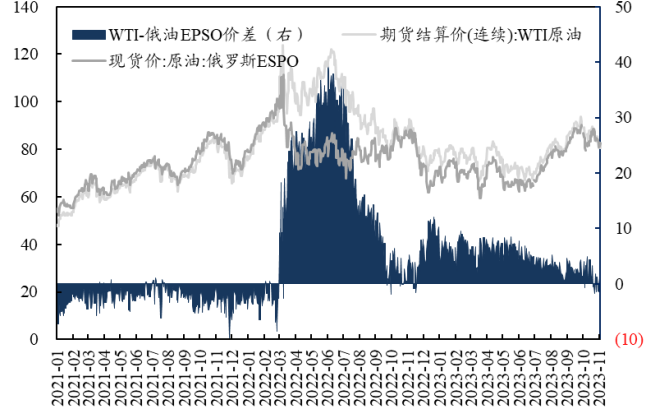
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



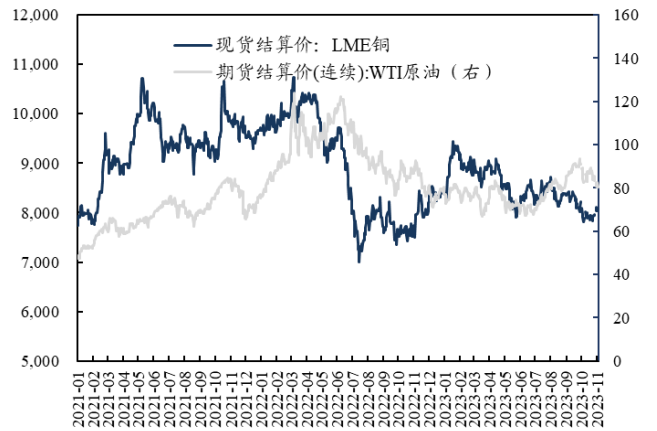
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

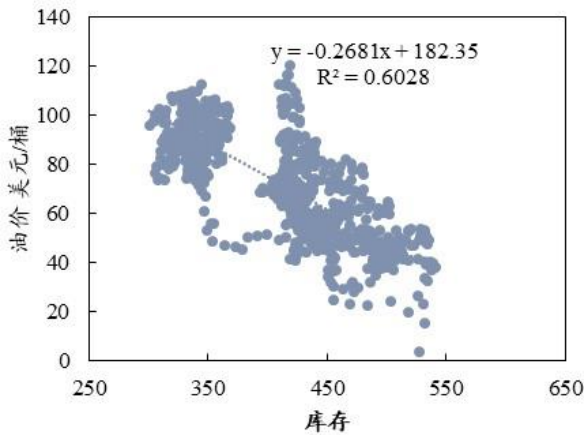


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2023 年 10 月 27 日当周,美国原油总库存为 7.73 亿桶,较之前一周增加 77.3 万桶(环比+0.10%);商业原油库存为 4.22 亿桶,较之前一周增加 77.3 万桶(环比+0.18%);战略原油库存为 3.51 亿桶,与之前一周持平;库欣地区原油库存为 2149.8 万桶,较之前一周增加 27.2 万桶(环比+1.28%)。

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, %)



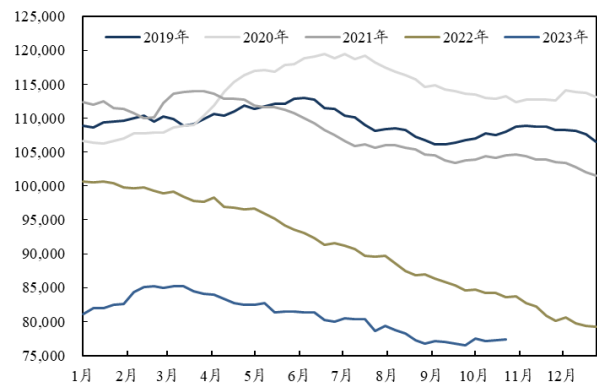
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 美国原油总库存(万桶)



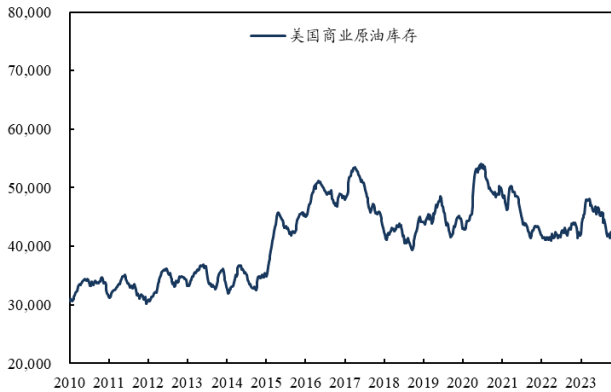
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 美国原油总库存(万桶)



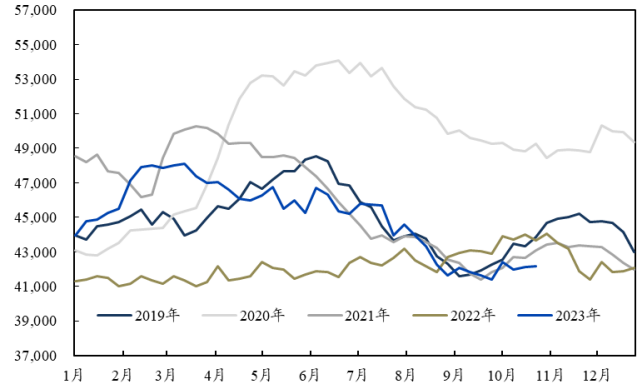
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



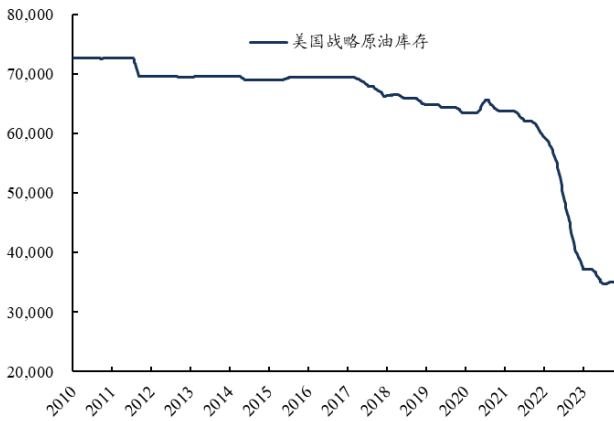
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



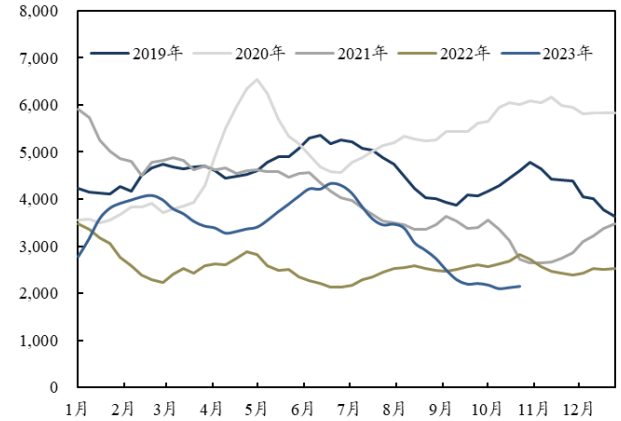
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 10 月 27 日当周, 美国原油产量为 1320 万桶/天, 与之前一周持平。

钻机板块: 截止至 2023 年 11 月 3 日当周, 美国活跃钻机数量为 496 台, 较上周减少 8 台。

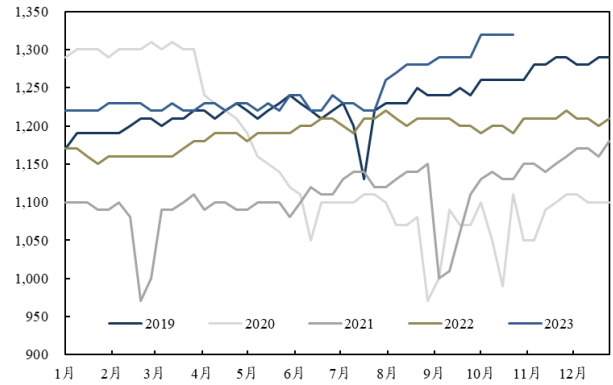
压裂板块: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国压裂车队数量为 275 部, 较上周增加 6 部。

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)



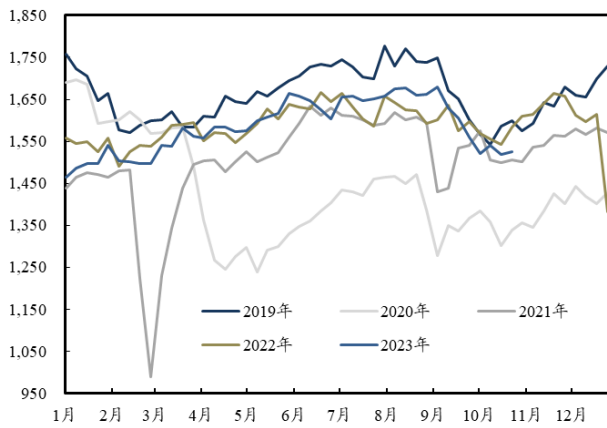
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1525.1 万桶/天, 较之前一周增加 6.2 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 85.40%, 较之前一周下降 0.2pct.

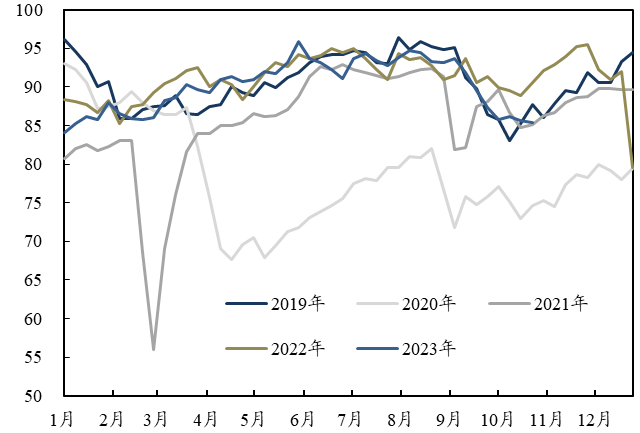
中国地方炼厂: 截止至 2023 年 11 月 1 日, 山东地炼开工率为 65.50%, 较上周下降 1.98pct.

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



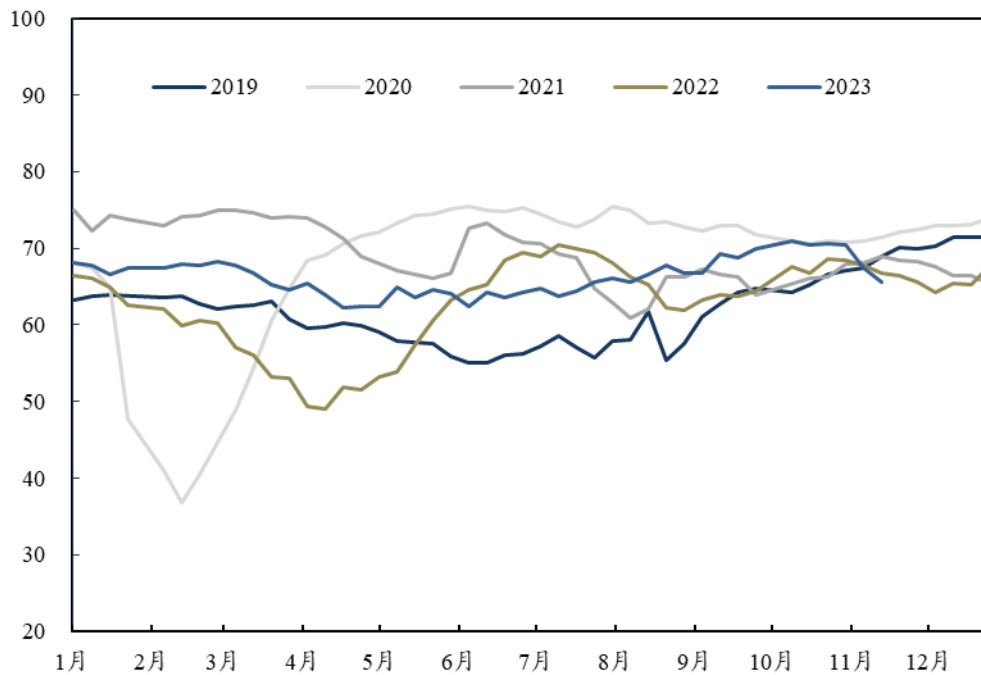
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)

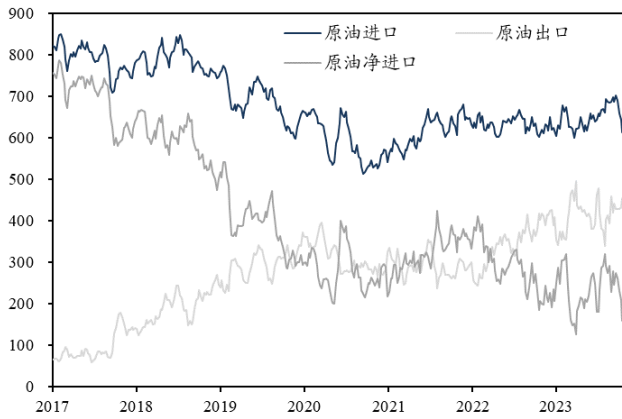


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.5 原油进出口

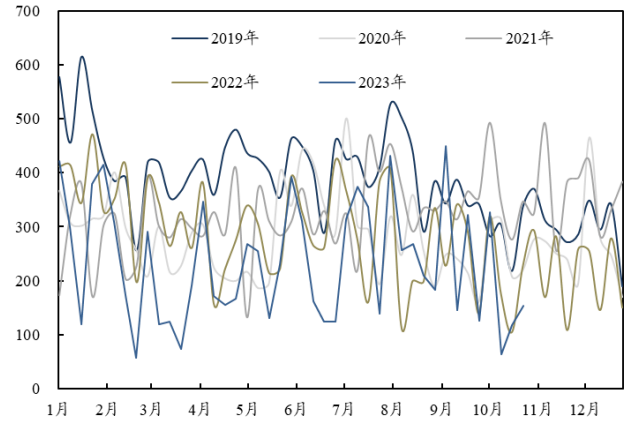
截止至 2023 年 10 月 27 日当周，美国原油进口量为 642.5 万桶/天，较之前一周增加 41.2 万桶/天（环比+6.85%），美国原油出口量为 489.7 万桶/天，较之前一周增加 6.4 万桶/天（环比+1.32%），净进口量为 152.8 万桶/天，较之前一周增加 34.8 万桶/天（环比+29.49%）。

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）



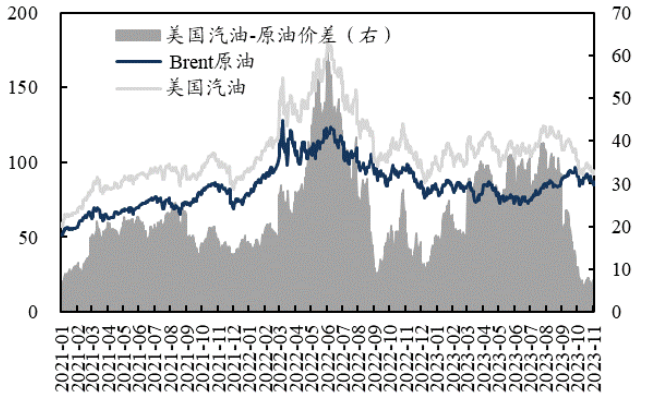
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

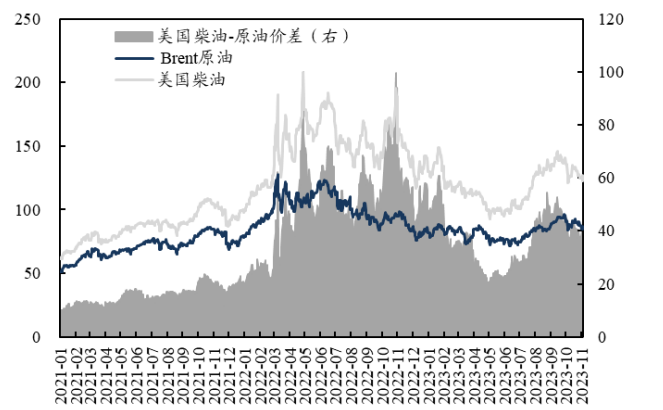
北美市场：截止至 2023 年 11 月 3 日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 93.28（环比-3.48）、124.94（环比-3.79）、119.87（环比-0.53）美元/桶；与原油价差分别为 6.69（环比-0.62）、38.35（环比-0.94）、33.28（环比+2.32）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



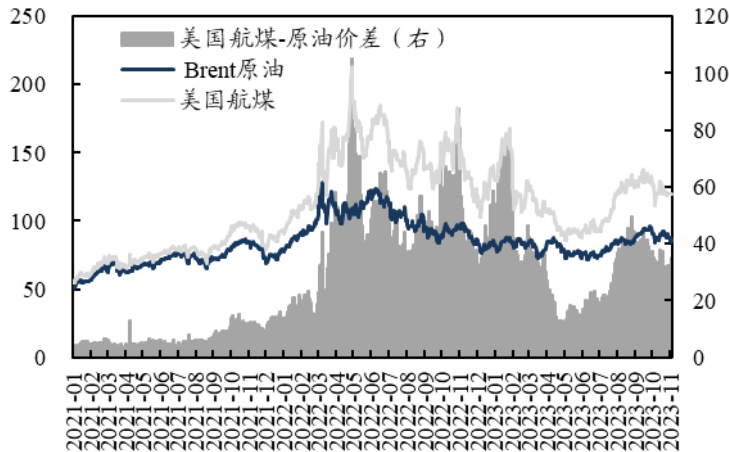
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

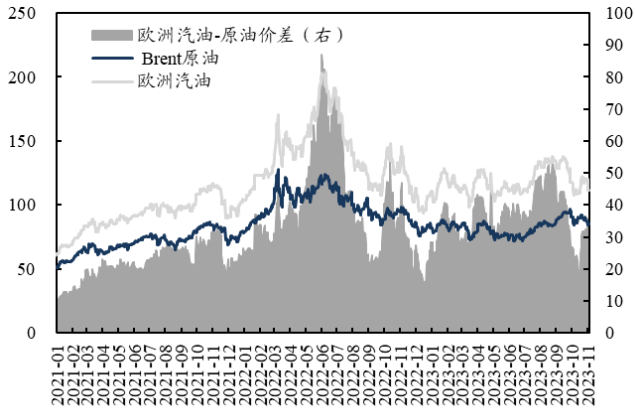
图32: 原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

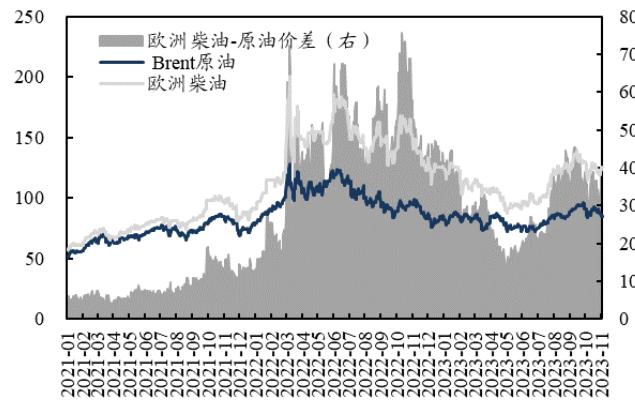
欧洲市场：截止至 2023 年 11 月 3 日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 117.27（环比-2.43）、121.93（环比-1.60）、128.47（环比-3.43）美元/桶；与原油价差分别为 30.68（环比+0.42）、35.34（环比+1.25）、41.88（环比-0.58）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



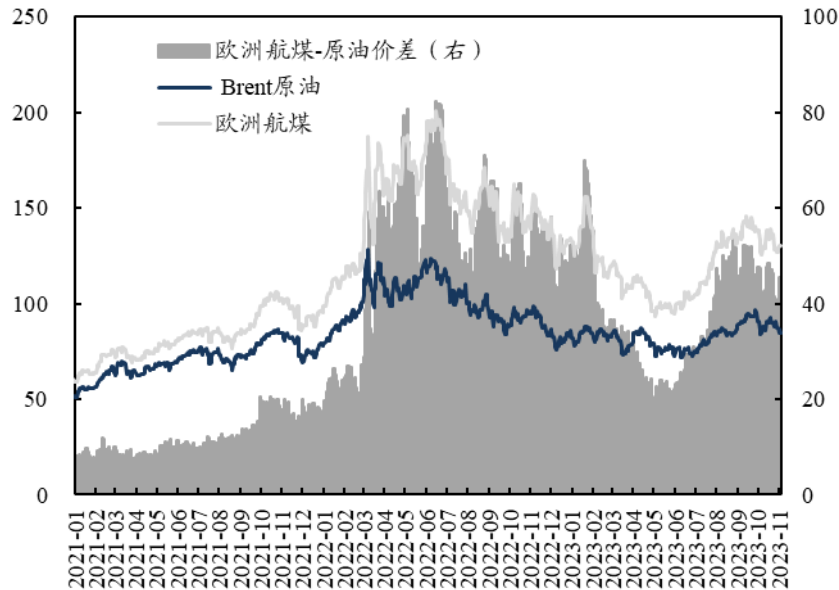
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图34: 原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

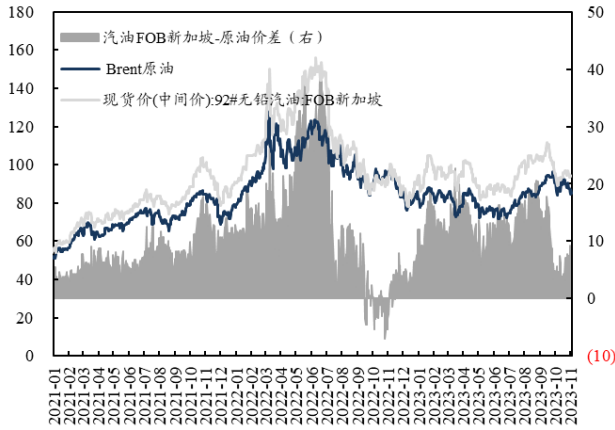
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

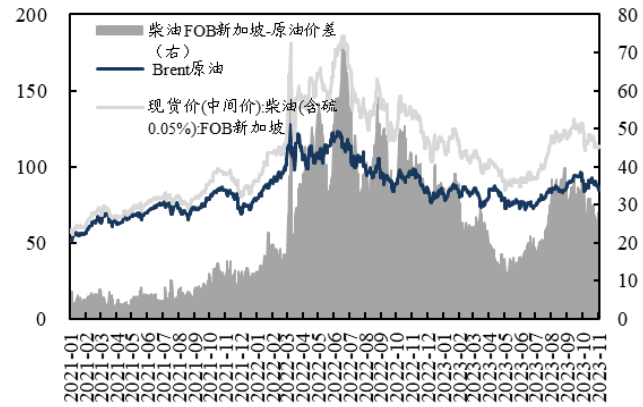
东南亚市场: 截止至 2023 年 11 月 3 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 94.32 (环比-1.76)、113.08 (环比-3.99)、110.15 (环比-3.30) 美元/桶; 与原油价差分别为 7.45 (环比+0.82)、26.26 (环比-1.37)、23.34 (环比-0.66) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



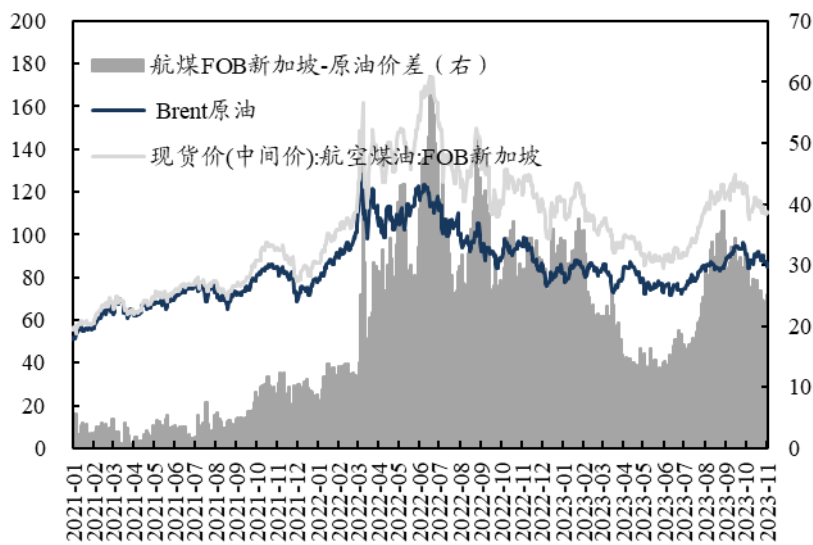
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图37: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图38: 原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



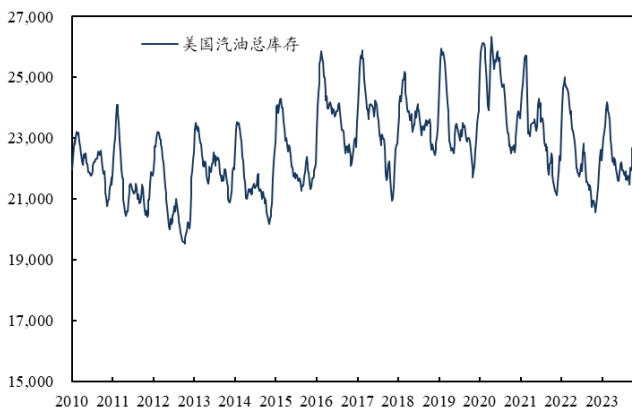
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 22352.2、1753.3、11129.5、4047.0 万桶, 较之前一周分别+6.5 (环比+0.03%)、+11.8 (环比+0.68%)、-79.2 (环比-0.71%)、-129.9 (环比-3.11%) 万桶。

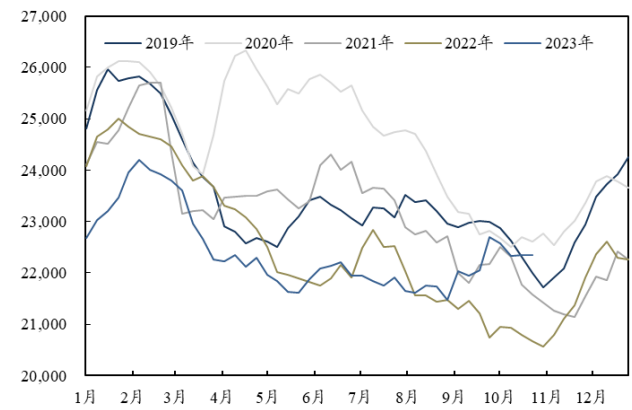
新加坡成品油: 截止至 2023 年 10 月 25 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1079、1153 万桶, 较上周分别-169.0 (环比-13.54%)、+31.0 (环比+2.76%) 万桶。

图39: 美国汽油总库存 (万桶)



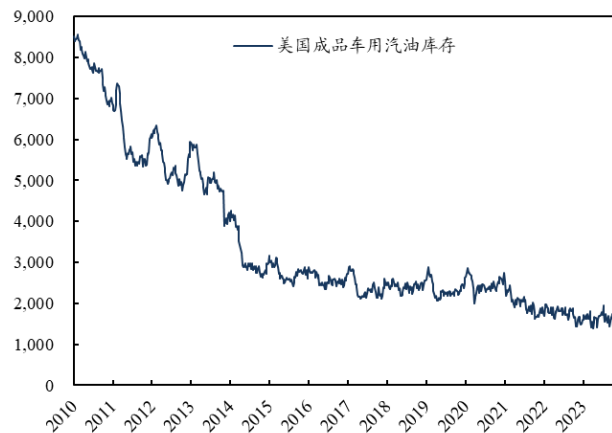
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存 (万桶)



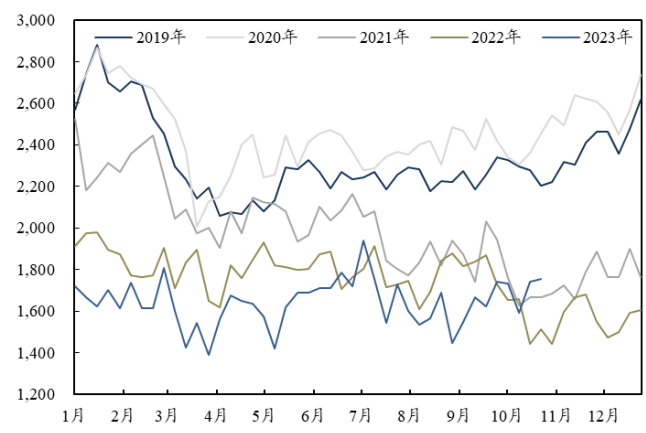
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



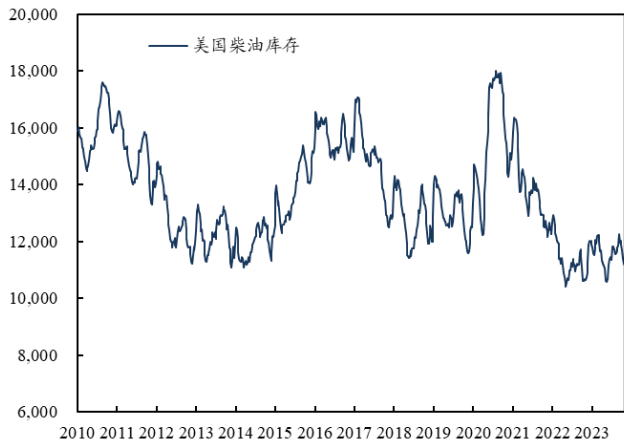
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



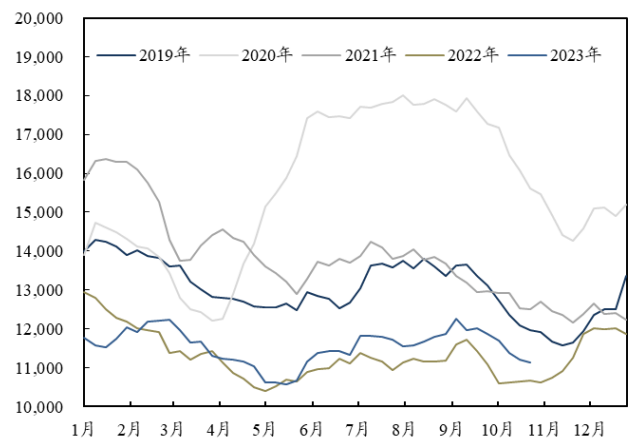
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



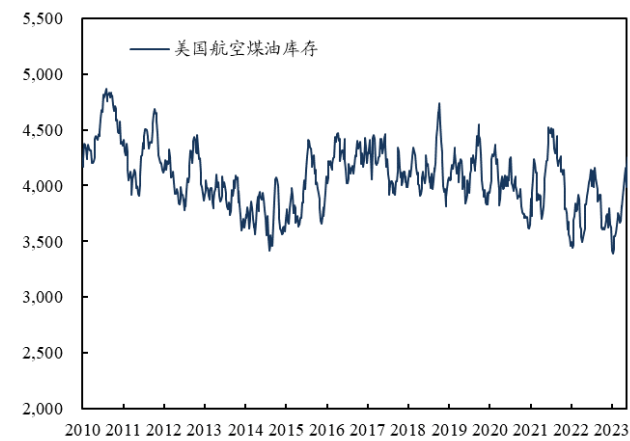
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



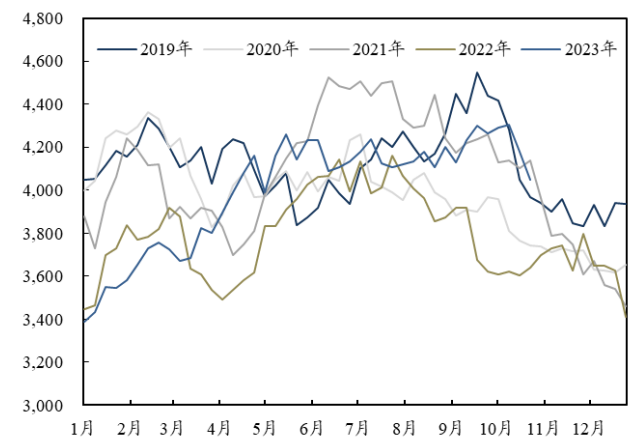
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



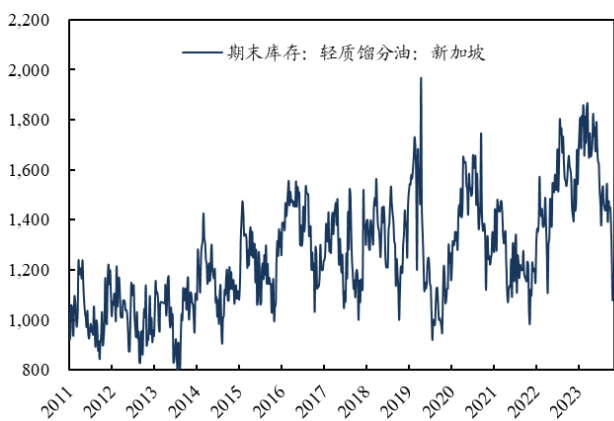
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



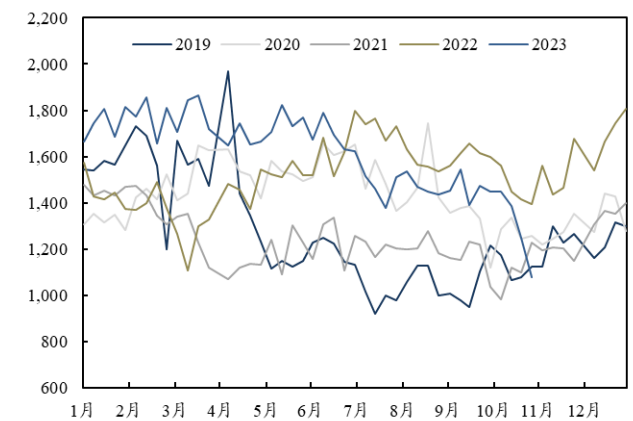
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



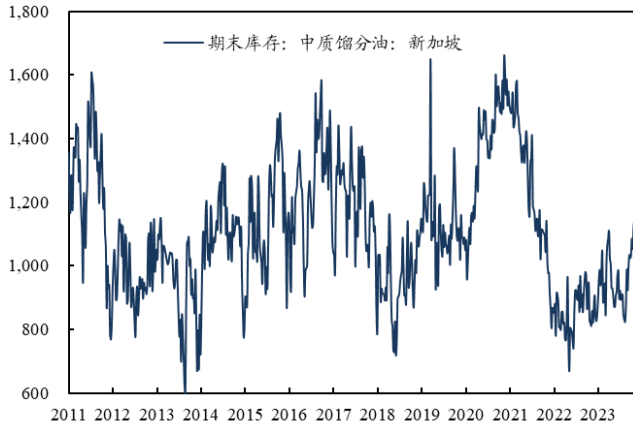
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



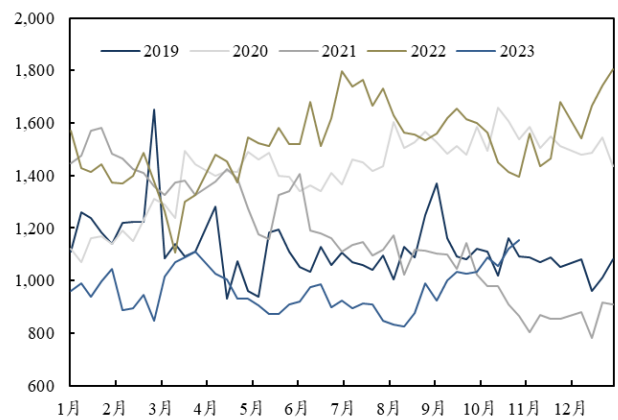
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

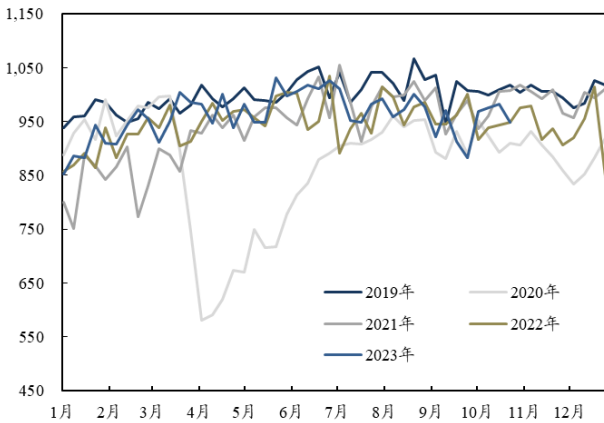


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

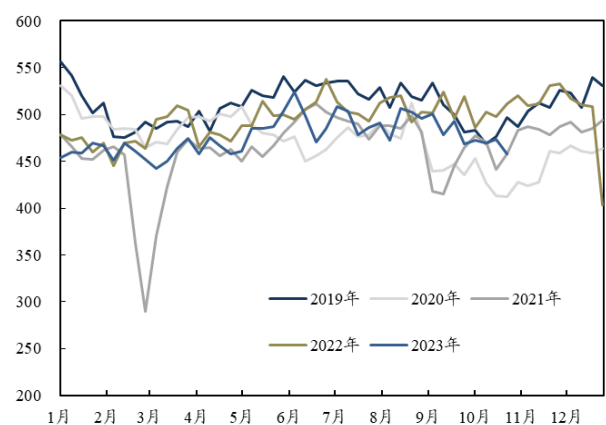
截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 949.4、458、155.4 万桶/天, 较之前一周分别-33.0 (环比-3.36%)、-15.3 (环比-3.23%)、-7.7 (环比-4.72%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



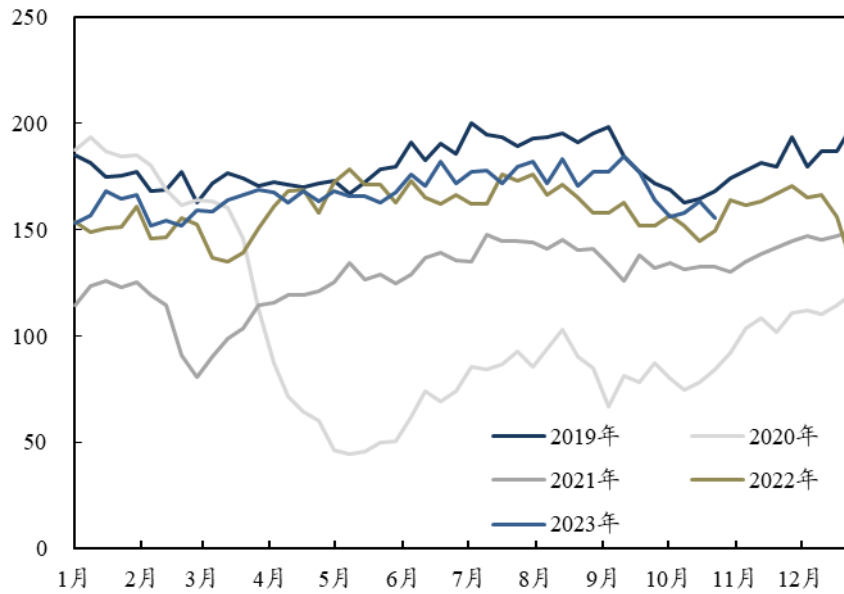
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



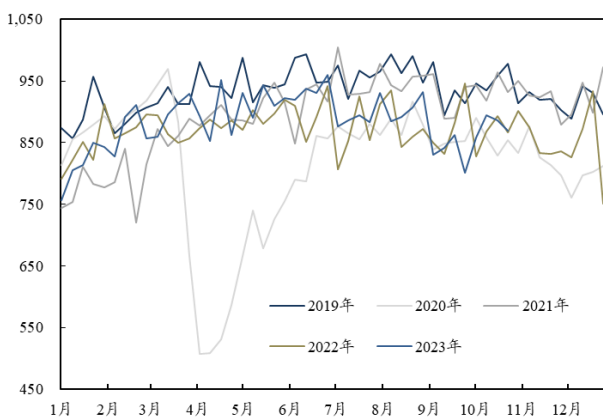
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 869.7、368.2、171.2 万桶/天, 较之前一周分别-16.7 (环比-1.88%)、-38.7 (环比-9.51%)、-1.4 (环比-0.81%) 万桶/天。

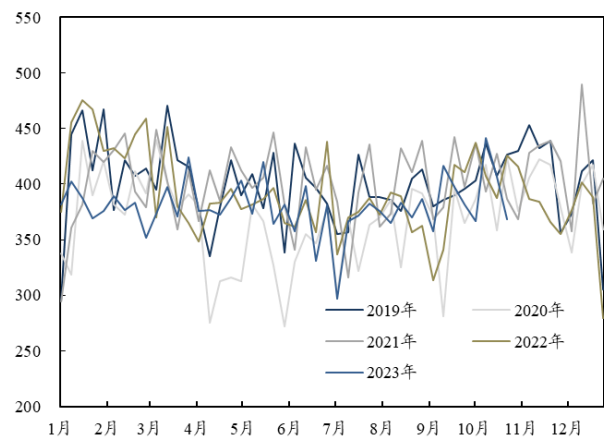
出行数据: 截止至 2023 年 11 月 02 日, 美国周内机场旅客安检数为 1563.12 万人次, 较上周减少 156.39 万人次 (环比-9.10%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



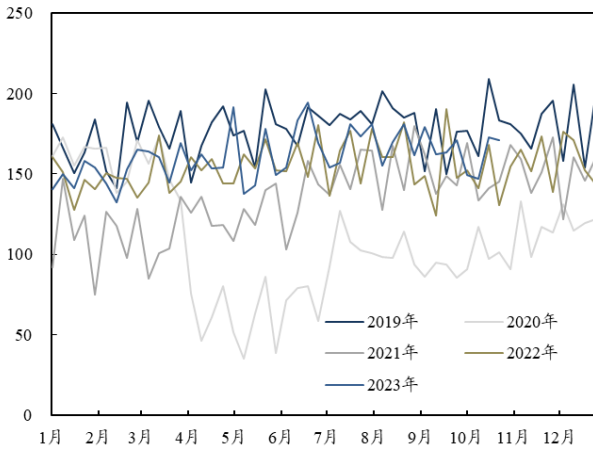
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



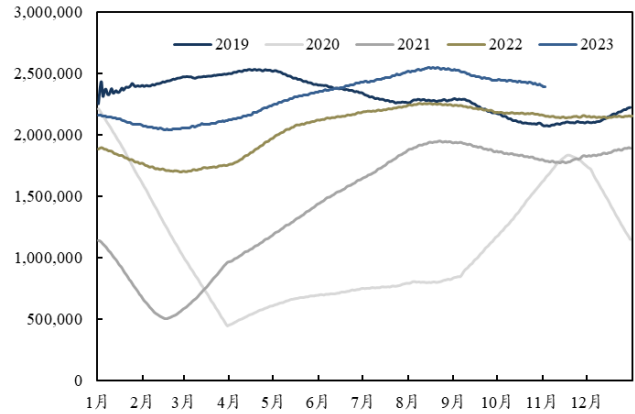
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

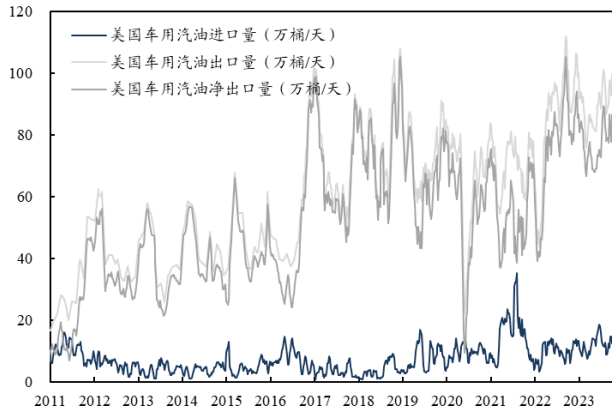
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国车用汽油进口量为 5.4 万桶/天, 较之前一周减少 2.8 万桶/天 (环比-34.15%); 出口量为 83.5 万桶/天, 较之前一周增加 0.2 万桶/天 (环比+0.24%); 净出口量为 78.1 万桶/天, 较之前一周增加 3.0 万桶/天 (环比+3.99%)。

柴油板块: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国柴油进口量为 7.1 万桶/天, 较之前一周减少 4.5 万桶/天 (环比-38.79%); 出口量为 108.2 万桶/天, 较之前一周增加 6.1 万桶/天 (环比+5.97%); 净出口量为 101.1 万桶/天, 较之前一周增加 10.6 万桶/天 (环比+11.71%)。

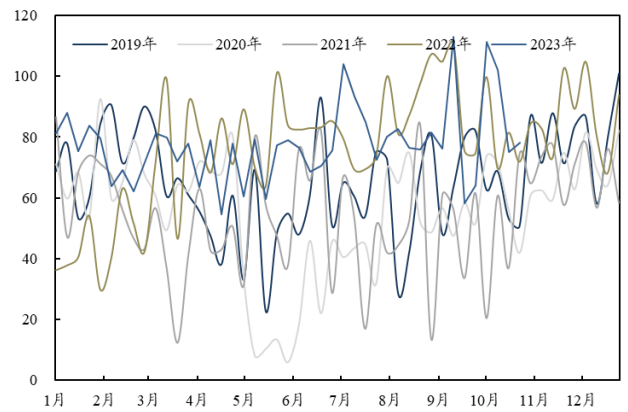
航煤板块: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国航空煤油进口量为 10.2 万桶/天, 较之前一周减少 3.3 万桶/天 (环比-24.44%); 出口量为 13.0 万桶/天, 较之前一周减少 9.5 万桶/天 (环比-42.22%); 净出口量为 2.8 万桶/天, 较之前一周减少 6.2 万桶/天 (环比-68.89%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



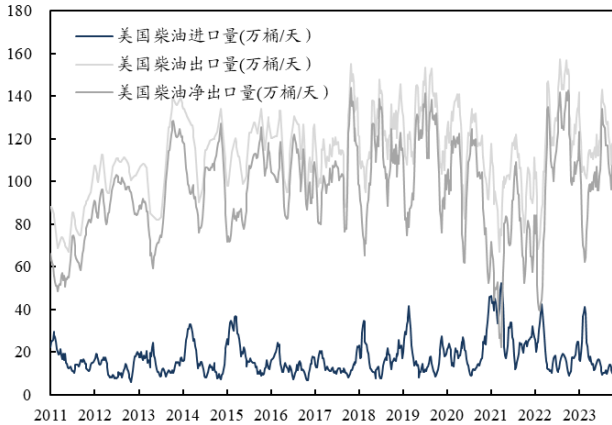
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



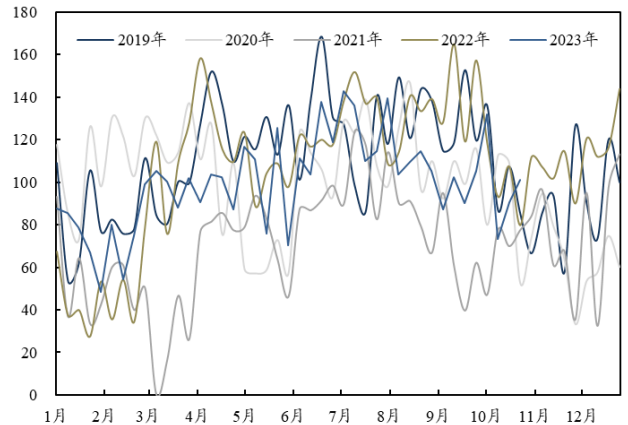
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



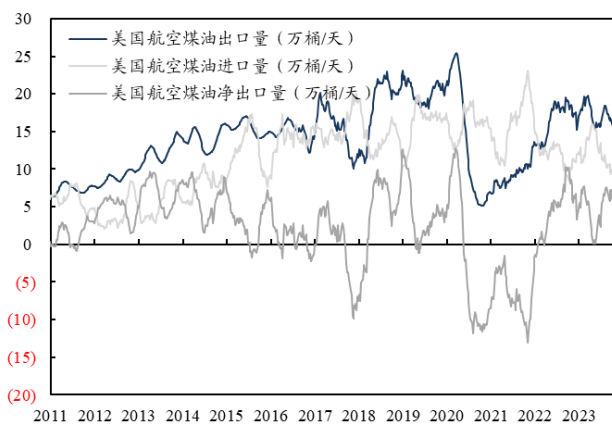
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



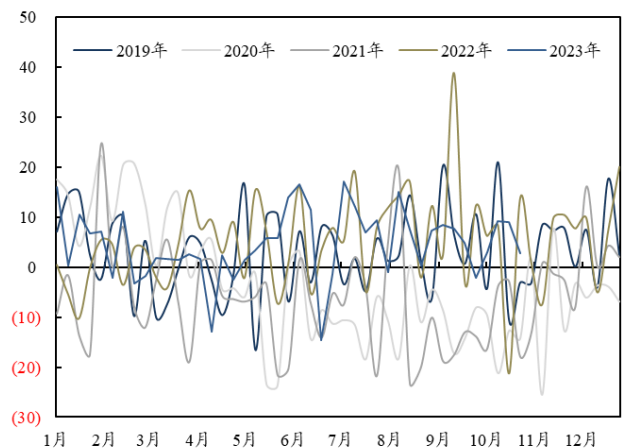
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 11 月 3 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.61 万美元/天，较上周+715.92 美元/天（环比+0.75%），海上半潜式钻井平台日费为 30.9 万美元/天，较上周+437.78 美元/天（环比+0.14%）。

2023 年 11 月（2023 年 10 月 1 日至 2023 年 11 月 3 日），海上自升式钻井平台日费为 9.59 万美元/天，较上月+882.86 美元/天（环比+0.93%），海上半潜式钻井平台日费为 30.87 万美元/天，较上月+2124.39 美元/天（环比+0.69%）。

2023Q4（2023 年 10 月 1 日至 2023 年 11 月 3 日），海上自升式钻井平台日费为 9.53 万美元/天，较上季度+7906.75 美元/天（环比+9.04%），海上半潜式钻井平台日费为 30.94 万美元/天，较上季度+42595.16 美元/天（环比+15.97%）。

图64：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



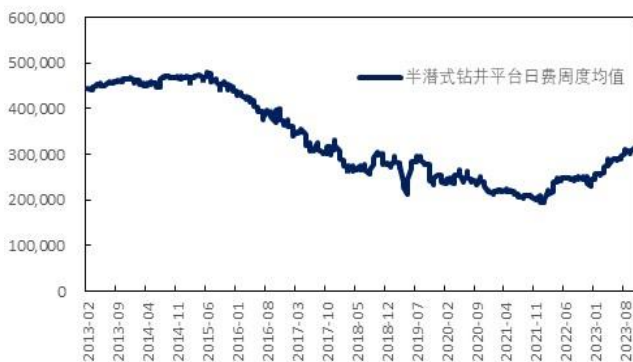
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图65：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



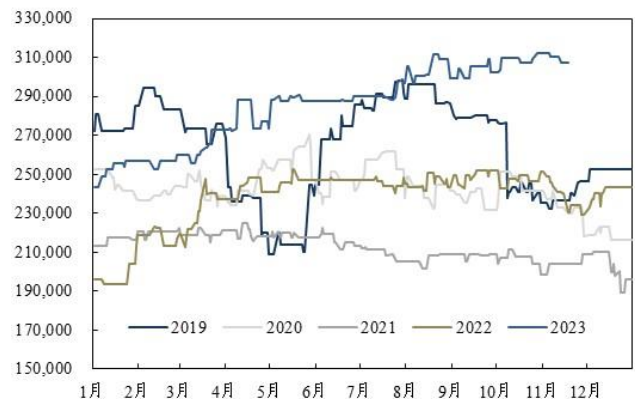
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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>