

石油石化行业跟踪周报

原油周报：美国原油库存增加，国际油价先涨后跌

增持（维持）

2023年05月14日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

■ **【油价回顾】**本周美国非农就业数据强劲，缓和了市场对经济衰退的担忧，但美国原油库存增加，美联储或维持高利率的可能性增加，原油价格先涨后跌。周前期，美国非农就业岗位大幅增加，失业率下降，市场对经济衰退的担忧降温，叠加对季节性需求预期增加，国际油价上涨。周后期，加拿大野火迫使石油生产商部分减产，加之美国政府计划补充国家紧急石油储备致供应存在收紧的迹象，但美国原油库存意外增加激发对需求前景的担忧，同时美联储维持高利率的可能性增加，限制油价涨幅，国际油价先涨后跌。

■ **【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。

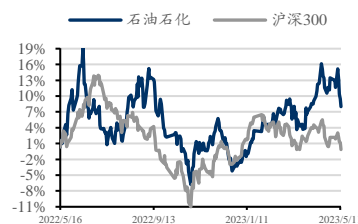
■ **【原油价格板块】**截止至 2023 年 05 月 12 日当周，布伦特原油期货结算价为 74.17 美元/桶，较上周下降 1.13 美元/桶（环比-1.50%）；WTI 原油期货结算价为 70.04 美元/桶，较上周下降 1.30 美元/桶（环比-1.82%）；俄罗斯 Urals 原油现货价为 50.90 美元/桶，与上周持平；俄罗斯 ESPO 原油现货价为 64.13 美元/桶，较上周上升 1.14 美元/桶（环比+1.81%）。

■ **【美国原油板块】**1) **供给端。**产量板块：截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国原油产量为 1230 万桶/天，与之前一周持平。钻机板块：截止至 2023 年 05 月 12 日当周，美国活跃钻机数量为 586 台，较上周减少 2 台。压裂板块：截止至 2023 年 05 月 12 日当周，美国压裂车队数量为 272 部，较上周减少 10 部。2) **需求端。**截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国炼厂原油加工量为 1574.5 万桶/天，较之前一周增加 1.0 万桶/天，美国炼厂原油开工率为 91.00%，较之前一周上升 0.3pct。3) **原油库存。**截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国原油总库存为 8.25 亿桶，较之前一周增加 2.7 万桶（环比+0.00%）；商业原油库存为 4.63 亿桶，较之前一周增加 295.1 万桶（环比+0.64%）；战略原油库存为 3.62 亿桶，较之前一周减少 292.4 万桶（环比-0.80%）；库欣地区原油库存为 3400.7 万桶，较之前一周增加 39.7 万桶（环比+1.18%）。4) **成品油库存。**截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21971.1、1575.3、10615.3、3988.6 万桶，较之前一周分别-316.7（环比-1.42%）、-59.4（环比-3.63%）、-417.0（环比-3.78%）、-171.9（环比-4.13%）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：美联储加息预期施压原油，国际油价大跌》

2023-05-07

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	15
5.4. 原油需求	16
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	20
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	26
8. 风险提示	27

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:	2010-2023.5 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)	21
图 44:	美国柴油库存 (万桶)	21
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)	22
图 50:	新加坡柴油库存 (万桶)	22
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)	23
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)	24
图 57:	美国旅客机场安检数 (人次)	24
图 58:	美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)	25
图 59:	美国车用汽油净出口量 (万桶/天)	25
图 60:	美国柴油进出口情况 (万桶/天)	25
图 61:	美国柴油净出口量 (万桶/天)	25
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)	26
图 65:	自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	26
图 66:	半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
图 67:	半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
表 1:	上游板块主要公司涨跌幅 (%)	8
表 2:	上市公司估值表	8
表 3:	不同原油品种价格变化 (美元/桶)	11

1. 本周原油板块回顾及观点

1.1. 油价回顾

本周美国非农就业数据强劲,缓和了市场对经济衰退的担忧,但美国原油库存增加,美联储或维持高利率的可能性增加,原油价格先涨后跌。周前期,美国非农就业岗位大幅增加,失业率下降,市场对经济衰退的担忧降温,叠加对季节性需求预期增加,国际油价上涨。周后期,加拿大野火迫使石油生产商部分减产,加之美国政府计划补充国家紧急石油储备致供应存在收紧的迹象,但美国原油库存意外增加激发对需求前景的担忧,同时美联储维持高利率的可能性增加,限制油价涨幅,国际油价先涨后跌。

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。另外,通过复盘 1970 年代和 1980 年代两次石油危机叠加美联储加息导致经济衰退背景下的油价表现,我们认为,2023 年即便发生经济衰退,但由于美联储为了复苏经济将加息趋缓甚至采取降息措施、沙特主导的 OPEC+通过控制产量支撑油价、非 OPEC 无法大规模增产,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	2023/5/12	人民币	18.86	1.95%	3.97%	18.69%	39.10%	24.88%
中国海洋石油	0883.HK	2023/5/12	港币	12.62	2.27%	2.48%	11.68%	41.87%	26.45%
中国石油	601857.SH	2023/5/12	人民币	7.50	-5.90%	9.81%	45.91%	54.75%	50.91%
中国石油股份	0857.HK	2023/5/12	港币	5.37	1.99%	7.88%	30.98%	59.07%	50.42%
中国石化	600028.SH	2023/5/12	人民币	6.34	-3.79%	2.92%	40.89%	65.37%	45.41%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/5/12	港币	5.13	0.98%	4.27%	22.43%	54.58%	36.97%
中海油服	601808.SH	2023/5/12	人民币	14.81	-5.43%	-5.00%	-7.38%	20.32%	-10.68%
中海油田服务	2883.HK	2023/5/12	港币	8.53	-3.72%	3.02%	-5.35%	15.63%	-10.22%
海油工程	600583.SH	2023/5/12	人民币	6.06	-5.46%	-9.69%	-12.43%	48.98%	0.09%
海油发展	600968.SH	2023/5/12	人民币	3.39	-3.69%	-5.83%	5.28%	42.32%	17.71%

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			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
中国海油*	8971.09	1417.00	1405.74	1341.22	1368.78	5.66	6.38	6.69	6.55
中国海洋石油*	5320.51	1417.00	1405.74	1341.22	1368.78	2.99	3.78	3.97	3.89
中国石油*	13726.57	1493.75	1386.72	1456.28	1545.79	6.09	9.90	9.43	8.88
中国石油股份*	8710.95	1493.75	1386.72	1456.28	1545.79	3.91	6.28	5.98	5.64
中国石化*	7601.43	663.02	777.50	854.81	884.56	9.98	9.78	8.89	8.59
中国石油化工股份*	5451.48	663.02	777.50	854.81	884.56	6.10	7.01	6.38	6.16
中海油服*	706.67	23.53	35.51	43.05	49.76	32.74	19.90	16.42	14.20
中海油田服务*	360.75	23.53	35.51	43.05	49.76	17.19	10.16	8.38	7.25
海油工程*	267.93	14.57	20.28	27.85	36.97	19.05	13.21	9.62	7.25
海油发展	344.60	24.16	29.21	34.62	42.47	12.12	12.84	10.83	8.83

注: 标*为自行预测, 其他为Wind一致预期

原油板块									
油价板块	时间	最新价	环比变化	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今	单位
布伦特	2023/5/12	74.17	-1.13	-1.50%	-15.07%	-14.86%	-30.97%	-9.66%	美元/桶
WTI	2023/5/12	70.04	-1.30	-1.82%	-15.88%	-12.60%	-34.01%	-8.96%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/5/12	50.61	-0.29	-0.57%	-18.72%	-16.69%	-34.90%	-20.97%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/5/12	64.13	1.4	1.88%	-14.44%	-9.85%	-11.97%	-11.58%	美元/桶
LME铜现货	2023/5/12	8240.00	-248.00	-2.92%	-6.40%	-7.44%	-8.43%	-14.70%	美元/吨
美元指数	2023/5/12	102.70	1.41	1.40%	1.16%	-0.35%	-1.96%	6.78%	/

库存板块									
时间	库存量	环比变化	单位	库存板块	时间	库存量	环比变化	单位	
美国原油	2023/5/5	82459.8	27	万桶	美国商业原油	2023/5/5	46258.4	29.1	万桶
美国战略原油	2023/5/5	36201.4	-292.4	万桶	美国库欣原油	2023/5/5	3400.70	39.7	万桶

生产板块									
时间	数量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位			
美国原油产量	2023/5/5	1230.00	0.00	0.00%	50.00	4.2%	万桶/天		
美国原油钻机数量	2023/5/12	586	-2	-0.34%	23	4.0%	台		
美国压裂车队数量	2023/5/12	272	-10	-3.55%	-12	-4.3%	部		

炼化板块									
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	2023/5/5	1574.50	1.0	4.90	万桶/天	91.00%	0.00	1.00	pct
中国炼厂	2023/5/10	/	/	万桶/天	63.59%	-0.01	6.22	pct	

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	2023/5/5	555.30	-84.30	287.60	-186.10	267.70	101.80	61.36%	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	2023/5/12	103.27	0.56	美元/桶	美国汽油	2023/5/12	26.98	0.47	美元/桶
美国柴油	2023/5/12	99.17	1.82	美元/桶	美国柴油	2023/5/12	22.88	1.83	美元/桶
美国航煤	2023/5/12	92.95	3.83	美元/桶	美国航煤	2023/5/12	16.66	3.74	美元/桶
欧洲汽油	2023/5/12	108.99	2.39	美元/桶	欧洲汽油	2023/5/12	32.70	2.09	美元/桶
欧洲柴油	2023/5/12	92.99	3.29	美元/桶	欧洲柴油	2023/5/12	16.70	3.20	美元/桶
欧洲航煤	2023/5/12	98.63	2.88	美元/桶	欧洲航煤	2023/5/12	22.34	2.79	美元/桶
新加坡汽油	2023/5/12	84.23	-1.95	美元/桶	新加坡汽油	2023/5/12	13.37	-1.93	美元/桶
新加坡柴油	2023/5/12	89.59	1.06	美元/桶	新加坡柴油	2023/5/12	8.06	1.04	美元/桶
新加坡航煤	2023/5/12	90.08	1.26	美元/桶	新加坡航煤	2023/5/12	13.85	1.22	美元/桶

库存板块									
时间	库存量	环比变化	单位	库存板块	时间	库存量	环比变化	单位	
美国汽油	2023/5/5	21971.10	-316.70	万桶	美国柴油	2023/5/5	10615.30	-415.00	万桶
美国车用汽油	2023/5/5	1575.30	-59.40	万桶	美国航煤	2023/5/5	3988.60	-173.90	万桶
新加坡汽油	2023/5/10	1823.00	117.00	万桶	新加坡柴油	2023/5/10	873.00	-31.00	万桶

产量板块									
时间	产量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位			
美国汽油	2023/5/5	982.30	44.5	4.75%	10.70	1.10%	万桶/天		
美国柴油	2023/5/5	460.60	3	0.66%	-27.60	-5.65%	万桶/天		
美国航煤	2023/5/5	168.50	5.4	3.31%	-4.10	-2.38%	万桶/天		

消费板块									
时间	消费量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位			
美国汽油	2023/5/5	930.30	68.5	7.95%	60.10	6.91%	万桶/天		
美国柴油	2023/5/5	403.50	16.3	4.21%	25.80	6.83%	万桶/天		
美国航煤	2023/5/5	191.70	37.8	24.56%	47.60	33.03%	万桶/天		

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	2023/5/5	11.10	4.80	76.00	-8.10	60.50	47.30	-22.24%	万桶/天
美国柴油	2023/5/5	11.10	3.30	127.80	26.00	116.70	29.30	33.32%	万桶/天
美国航煤	2023/5/5	8.80	3.70	10.20	0.30	1.40	4.00	153.85%	万桶/天

油服板块									
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	2023/5/12	91183.73	478.82	90944.29	1.18%	90262.26	3.47%	美元/天	
海上半潜式钻井平台	2023/5/12	288009.82	-911.568	288465.60	3.05%	282779.56	9.52%	美元/天	

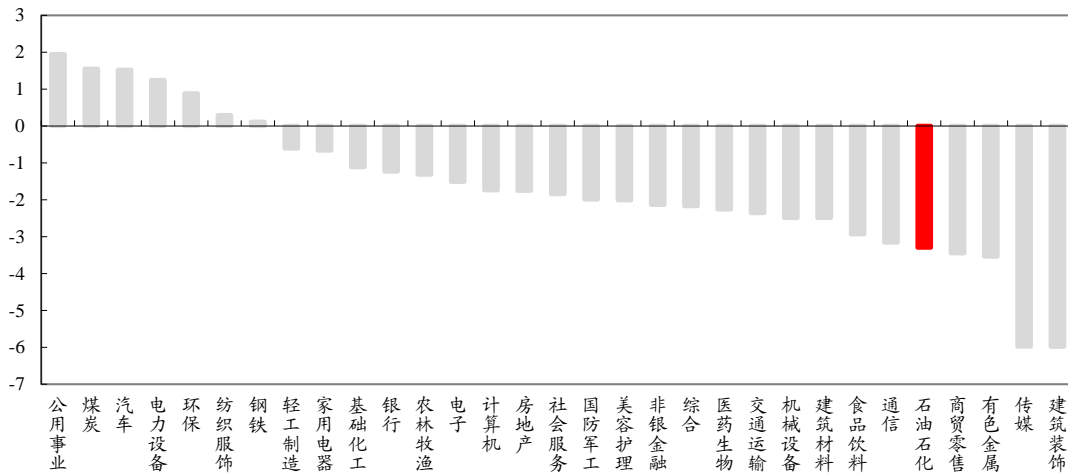
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 05 月 12 日当周，石油石化板块下跌 3.30%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

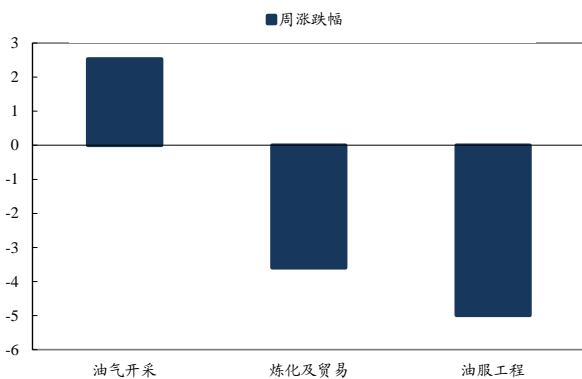


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 05 月 12 日当周，油气开采板块上涨 2.54%，炼化及贸易板块下跌 3.60%，油服工程板块下跌 4.99%。

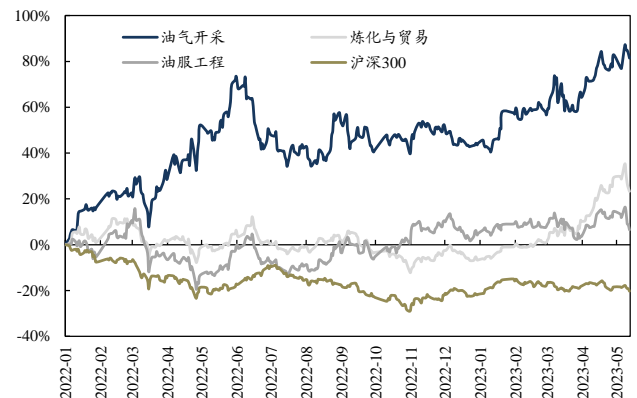
截至 2023 年 05 月 12 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 81.49%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 23.28%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 6.48%。

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 05 月 12 日当周,中海油 A 股和 H 股股价变化分别为+1.95%、+2.27%, 中石油 A 股和 H 股股价变化分别为-5.90%、+1.90%, 中石化 A 股和 H 股股价变化分别为-3.79%、+0.98%, 中海油服 A 股股价变化为-5.43%, 海油工程股价变化为-5.46%。上游板块中,近一周股价表现相对较好的为中海油 H 股(环比+2.27%)、中海油 A 股(环比+1.95%)、中石油 H 股(环比+1.90%)。

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	2023/5/12	人民币	18.86	8971.09	1.95%	3.97%	18.69%	39.60%	24.68%
中国海洋石油	0883.HK	2023/5/12	港币	12.62	6002.93	2.27%	2.44%	11.68%	41.87%	26.45%
中国石油	601857.SH	2023/5/12	人民币	7.50	13726.57	-5.90%	9.88%	45.91%	54.75%	50.91%
中国石油股份	0857.HK	2023/5/12	港币	5.37	9828.23	1.90%	7.88%	30.98%	59.07%	50.42%
中国石化	600028.SH	2023/5/12	人民币	6.34	7601.43	-3.79%	2.92%	40.80%	65.57%	45.41%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/5/12	港币	5.13	6150.69	0.98%	4.27%	22.43%	54.58%	36.07%
中海油服	601808.SH	2023/5/12	人民币	14.81	706.67	-5.43%	-5.00%	-7.38%	20.52%	-10.68%
海油工程	600583.SH	2023/5/12	人民币	6.06	267.93	-5.46%	-9.69%	-12.43%	48.98%	0.00%
海油发展	600968.SH	2023/5/12	人民币	3.39	344.60	-3.69%	-5.83%	5.28%	42.32%	17.71%
石化油服	600871.SH	2023/5/12	人民币	2.16	410.06	-4.00%	-2.70%	1.49%	18.68%	9.09%
中石化油服	1033.HK	2023/5/12	港币	0.64	121.50	-1.34%	1.59%	3.23%	16.36%	25.49%
中油工程	600339.SH	2023/5/12	人民币	4.28	238.96	-10.83%	8.08%	34.77%	53.93%	43.62%
联合能源集团	0467.HK	2023/5/12	港币	1.25	328.62	0.81%	22.55%	58.23%	30.11%	62.34%
新潮能源	600777.SH	2023/5/12	人民币	2.65	180.21	-2.37%	3.11%	6.48%	25.59%	21.56%
中曼石油	603619.SH	2023/5/12	人民币	16.40	65.60	-4.48%	-3.98%	-13.00%	8.22%	-8.83%
潜能恒信	300191.SZ	2023/5/12	人民币	17.82	57.02	1.60%	-9.34%	-10.45%	-9.92%	3.94%
ST洲际	600759.SH	2023/5/12	人民币	2.48	56.13	-3.88%	-0.80%	5.58%	18.66%	13.24%
惠博普	002554.SZ	2023/5/12	人民币	3.82	51.45	-8.83%	-5.68%	-7.33%	23.38%	-1.29%
博迈科	603727.SH	2023/5/12	人民币	11.02	31.05	-1.32%	-16.52%	-12.82%	2.06%	-3.84%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/5/12	人民币	3.35	23.86	-0.39%	-5.90%	-10.90%	-11.61%	4.69%
通源石油	300164.SZ	2023/5/12	人民币	4.30	25.41	-2.71%	1.65%	-1.60%	-4.44%	8.59%
准油股份	002207.SZ	2023/5/12	人民币	6.51	17.06	-0.91%	-5.30%	-13.08%	-18.11%	-8.44%
贝肯能源	002828.SZ	2023/5/12	人民币	8.20	16.48	-1.91%	-8.69%	-17.09%	12.82%	-6.39%
仁智股份	002629.SZ	2023/5/12	人民币	3.65	15.94	-4.95%	-2.44%	-17.05%	7.67%	-10.00%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

表2: 上市公司估值表

代码	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)				EPS(人民币)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600938.SH	中国海油*	18.86	8971.09	1417.00	1405.74	1341.22	1368.78	2.98	2.96	2.82	2.88	5.66	6.38	6.69	6.55
0883.HK	中国海洋石油*	11.19	5320.51	1417.00	1405.74	1341.22	1368.78	2.98	2.96	2.82	2.88	2.99	3.78	3.97	3.89
600028.SH	中国石化*	6.34	7601.43	663.02	777.50	854.81	884.56	0.55	0.65	0.71	0.74	9.98	9.78	8.89	8.59
0386.HK	中国石油化工股份*	4.55	5451.48	663.02	777.50	854.81	884.56	0.55	0.65	0.71	0.74	6.10	7.01	6.38	6.16
601857.SH	中国石油*	7.50	13726.57	1493.75	1386.72	1456.28	1545.79	0.82	0.76	0.80	0.84	6.09	9.90	9.43	8.88
0857.HK	中国石油股份*	4.76	8710.95	1493.75	1386.72	1456.28	1545.79	0.82	0.76	0.80	0.84	3.91	6.28	5.98	5.64
601808.SH	中海油服*	14.81	706.67	23.53	35.51	43.05	49.76	0.49	0.74	0.90	1.04	32.74	19.90	16.42	14.20
2883.HK	中海油田服务*	7.56	360.75	23.53	35.51	43.05	49.76	0.49	0.74	0.90	1.04	17.19	10.16	8.38	7.25
600968.SH	海油发展	3.39	344.60	24.16	29.21	34.62	42.47	0.24	0.29	0.34	0.42	12.12	12.84	10.83	8.83
600583.SH	海油工程*	6.06	267.93	14.57	20.28	27.85	36.97	0.33	0.46	0.63	0.84	19.05	13.21	9.62	7.25
600871.SH	石化油服	2.16	410.06	4.64	5.04	6.28	5.31	0.02	0.03	0.03	0.03	81.04	84.84	68.02	80.44
1033.HK	中石化油服	0.57	107.69	5.72	3.80	3.80	5.70	0.03	0.02	0.02	0.03	15.13	27.78	27.78	18.52
600339.SH	中油工程	4.28	238.96	7.21	11.41	12.86	14.90	0.13	0.20	0.23	0.27	23.08	22.96	20.37	17.57

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 05 月 12 日收盘价, 港元汇率为 2023 年 05 月 12 日的 0.89

3. 本周行业动态

【对美国经济衰退的担忧有所缓解，易商继续空头回补】对美国经济衰退的担忧有所缓解，加拿大自然资源公司可能因火灾而减产，交易商继续空头回补，布伦特原油期货连续三天上涨。周一（5月8日）纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2023年6月期货结算价每桶73.16美元，比前一交易日上涨1.82美元，涨幅2.6%，交易区间71.04-73.69美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2023年7月期货结算价每桶77.01美元，比前一交易日上涨1.71美元，涨幅2.3%，交易区间74.95-77.43美元。

【美国可能会补充石油战略储备，国际油价跌后继续收高】拜登政府寻求补充政府紧急石油储备的猜测导致供应趋紧的迹象支撑，并预计石油季节性需求将上升，国际油价逆转盘中大跌而继续收高。周二（5月9日）纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2023年6月期货结算价每桶73.71美元，比前一交易日上涨0.55美元，涨幅0.8%，交易区间71.34-73.78美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2023年7月期货结算价每桶77.44美元，比前一交易日上涨0.43美元，涨幅0.6%，交易区间75.07-77.5美元。

【对美国潜在衰退持续担忧，欧美原油期货连续两日收低】美国债务上限的政治僵局加剧了对美国潜在经济衰退的持续担忧，欧美原油期货5月10日、5月11日连续两日收低，并触及一周低点，美国申请失业救济人数上升打压了市场气氛，美元走强也给原油期货市场带来压力。欧佩克月度报告对全球石油供应和需求预测基本没有做调整，因而对市场影响不大。

4. 本周公司动态

【中国海油：关于召开 2022 年度股东周年大会的通知】中国海洋石油有限公司拟定于 2023 年 5 月 31 日召开 2022 年度股东周年大会。

【中国石油：中石油签约全球石墨负极龙头】5 月 10 日，中石油云南石化公司、与上海杉杉科技有限公司、中国石油西南化工销售公司在云南杉杉项目现场共同签署协议，合作三方将在石油焦等人造石墨原材料领域展开深度合作。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2023 年 05 月 12 日当周, 布伦特原油期货结算价为 74.17 美元/桶, 较上周下降 1.13 美元/桶 (环比-1.50%); WTI 原油期货结算价为 70.04 美元/桶, 较上周下降 1.30 美元/桶 (环比-1.82%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 50.90 美元/桶, 与上周持平; 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 64.13 美元/桶, 较上周上升 1.14 美元/桶 (环比+1.81%)。

原油价差: 截止至 2023 年 05 月 12 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 4.13 美元/桶, 较上周扩大 0.17 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 1.40 美元/桶, 较上周扩大 0.80 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 23.27 美元/桶, 较上周收窄 1.13 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 19.14 美元/桶, 较上周收窄 1.3 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 10.04 美元/桶, 较上周收窄 2.27 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 5.91 美元/桶, 较上周收窄 2.44 美元/桶。

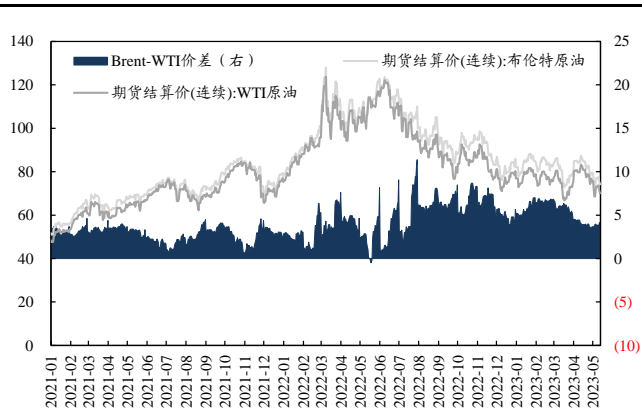
相关指数: 截止至 2023 年 05 月 12 日, 美元指数为 102.70, 较上周上涨 1.40%; LME 铜现货结算价为 8240.00 美元/吨, 较上周下跌 2.92%。

表3: 不同原油品种价格变化 (美元/桶)

原油品种	最新日期	最新价	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
布伦特原油	2023/5/12	74.17	-1.50%	-15.07%	-14.86%	-30.97%	-9.66%
WTI原油	2023/5/12	70.04	-1.82%	-15.88%	-12.60%	-34.01%	-8.96%
俄罗斯Urals	2023/5/12	50.90	0.00%	-18.26%	-16.21%	-34.53%	-20.52%
俄罗斯ESPO	2023/5/12	64.13	1.81%	-14.44%	-9.85%	-11.97%	-11.58%

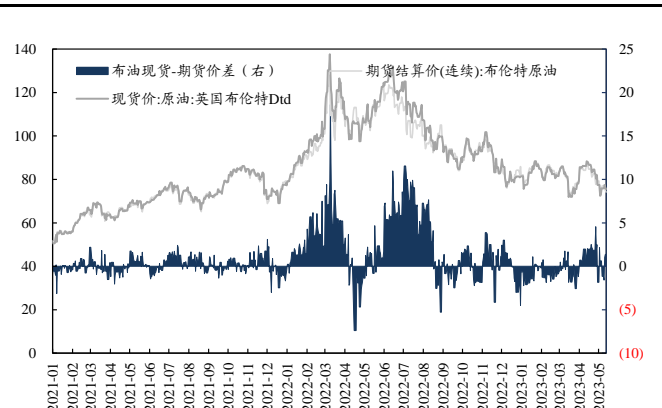
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



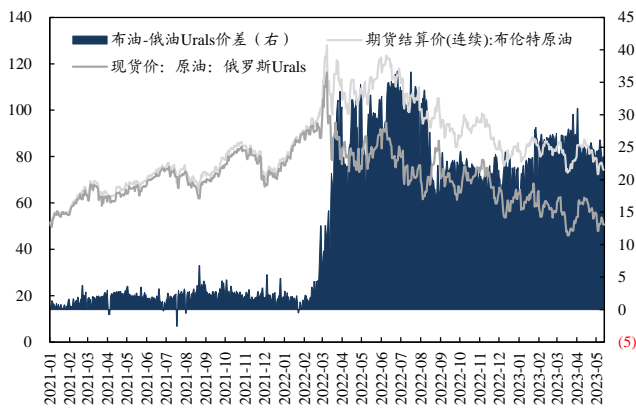
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



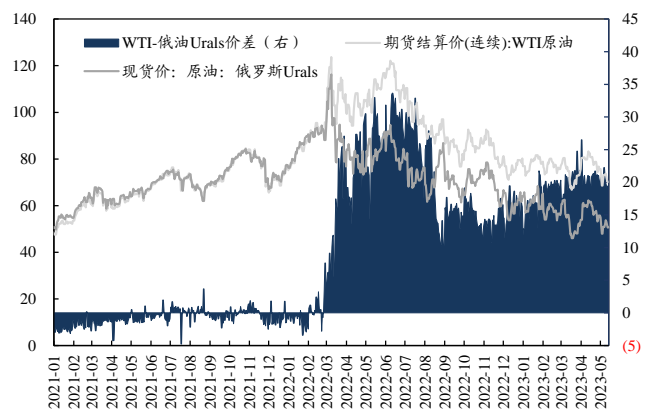
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



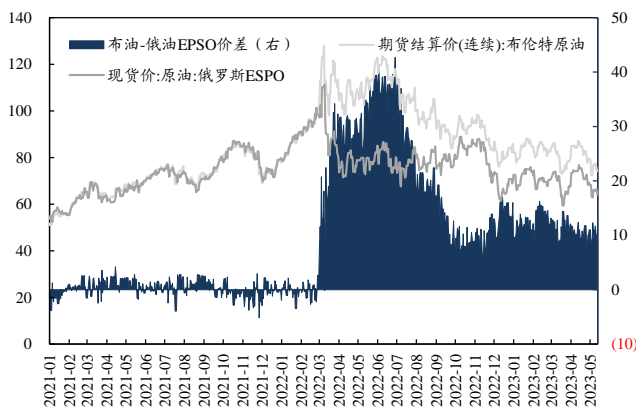
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



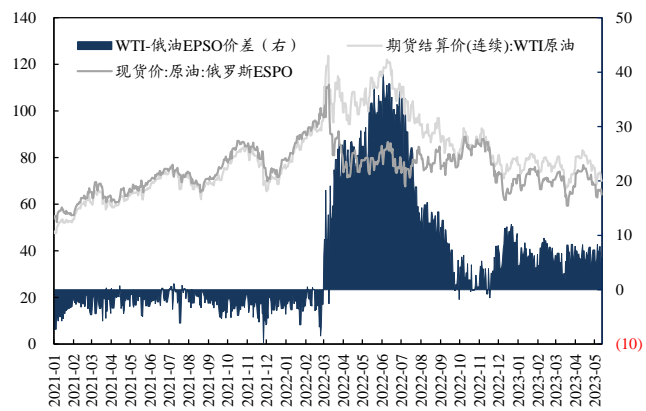
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



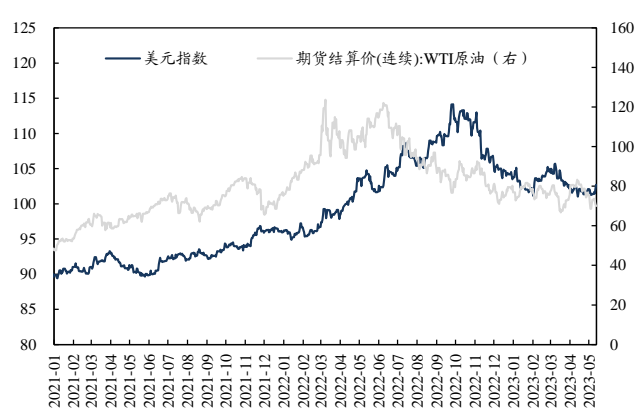
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



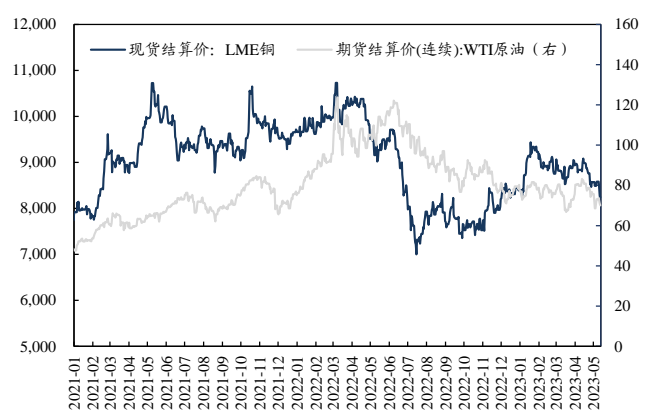
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

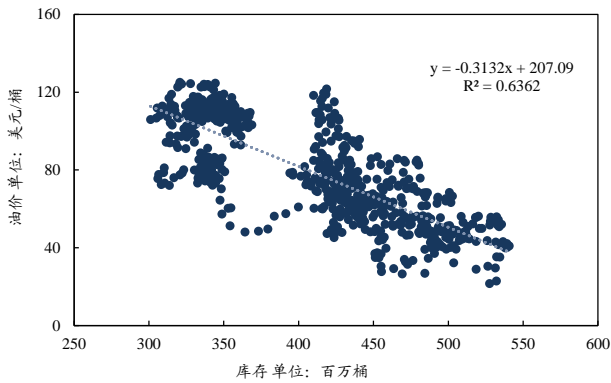


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国原油总库存为 8.25 亿桶，较之前一周增加 2.7 万桶（环比+0.00%）；商业原油库存为 4.63 亿桶，较之前一周增加 295.1 万桶（环比+0.64%）；战略原油库存为 3.62 亿桶，较之前一周减少 292.4 万桶（环比-0.80%）；库欣地区原油库存为 3400.7 万桶，较之前一周增加 39.7 万桶（环比+1.18%）。

图13：2010-2023.5 美国商业原油库存与油价相关性



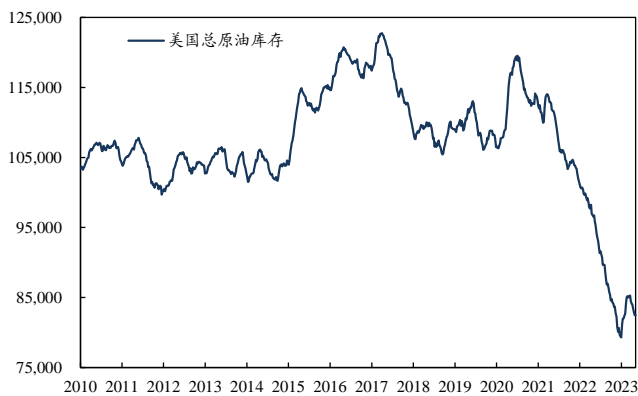
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图14：美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅（万桶/天，%）



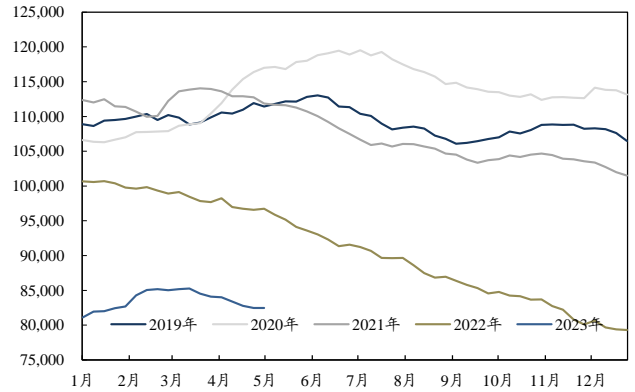
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图15：美国原油总库存（万桶）



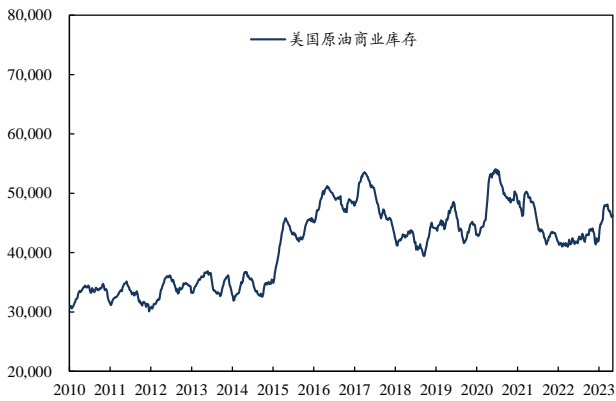
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图16：美国原油总库存（万桶）



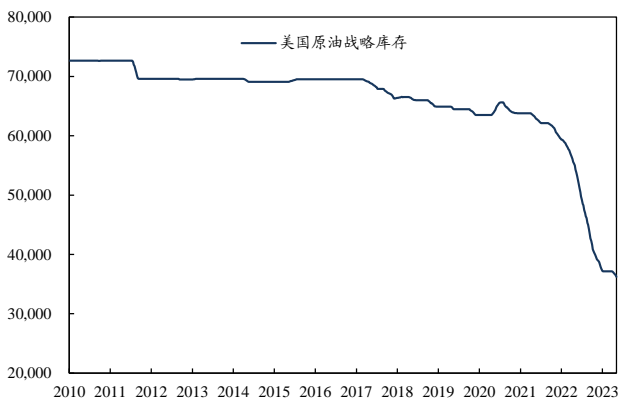
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



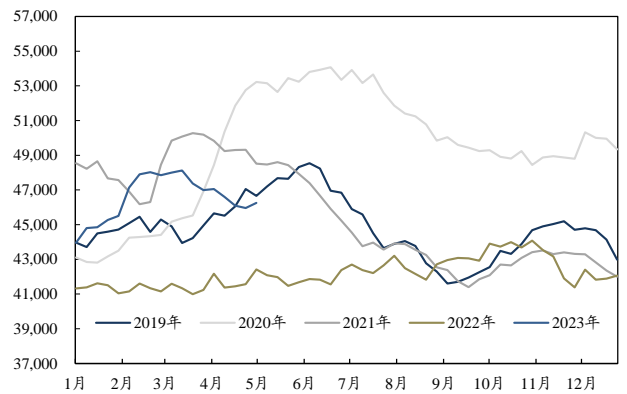
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 美国战略原油库存 (万桶)



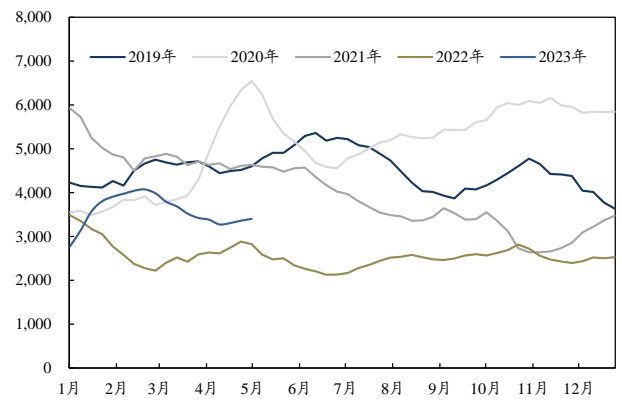
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

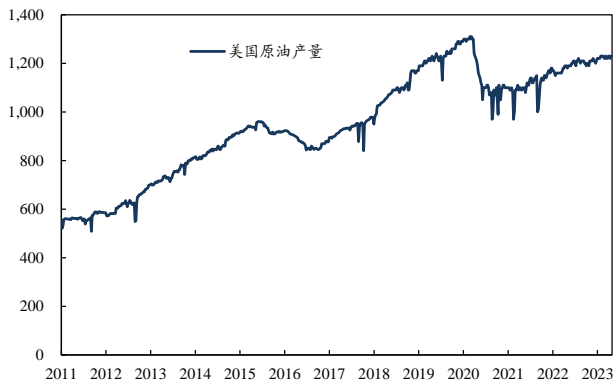
5.3. 原油供给

产量板块: 截止至 2023 年 05 月 05 日当周, 美国原油产量为 1230 万桶/天, 与之前一周持平。

钻机板块: 截止至 2023 年 05 月 12 日当周, 美国活跃钻机数量为 586 台, 较上周减少 2 台。

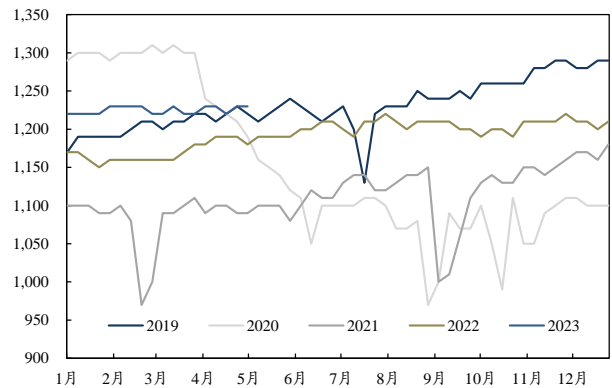
压裂板块: 截止至 2023 年 05 月 12 日当周, 美国压裂车队数量为 272 部, 较上周减少 10 部。

图21: 美国原油产量 (万桶/天)



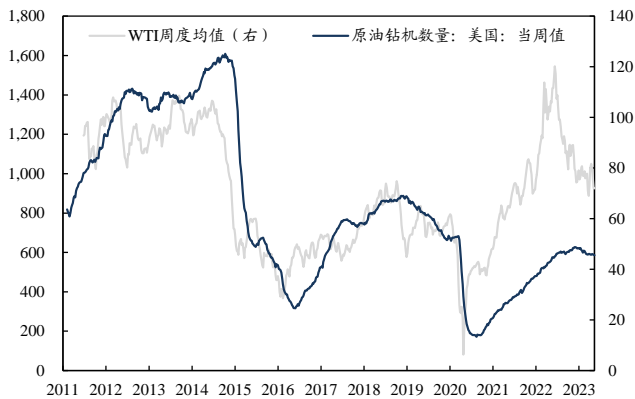
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 美国原油产量 (万桶/天)



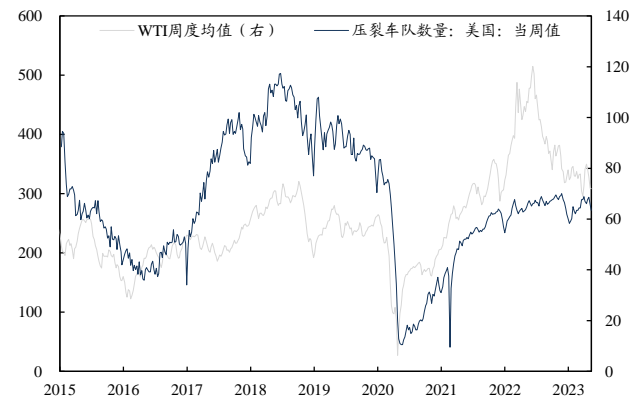
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



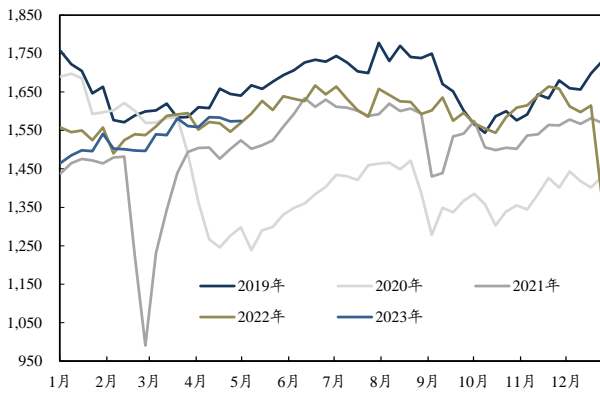
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂：截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国炼厂原油加工量为 1574.5 万桶/天，较之前一周增加 1.0 万桶/天，美国炼厂原油开工率为 91.00%，较之前一周上升 0.3pct。

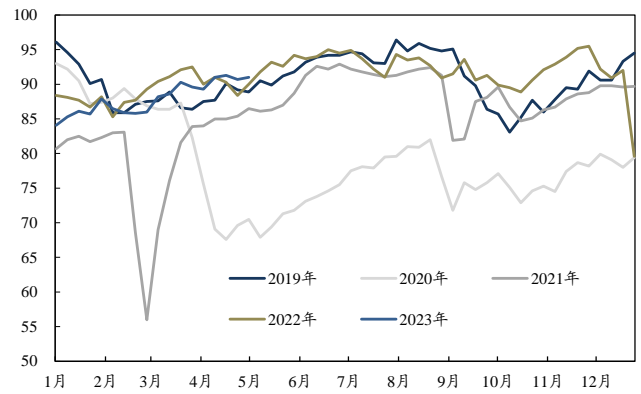
中国炼厂：截止至 2023 年 05 月 10 日，山东地炼开工率为 63.59%，较上周下降 1.28pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



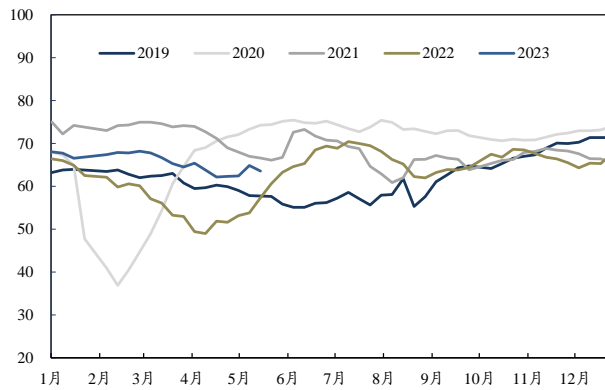
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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 (%)

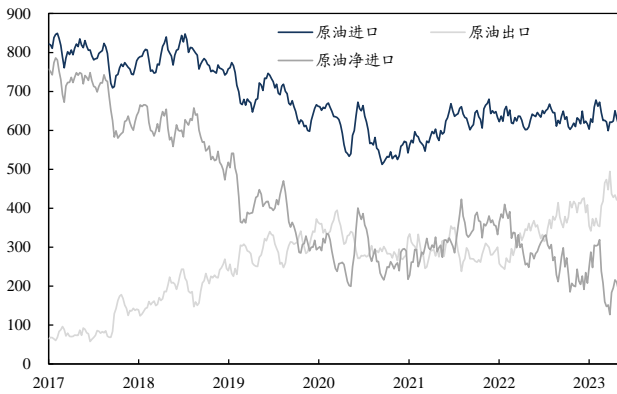


数据来源：WIND，东吴证券研究所

5.5. 原油进出口

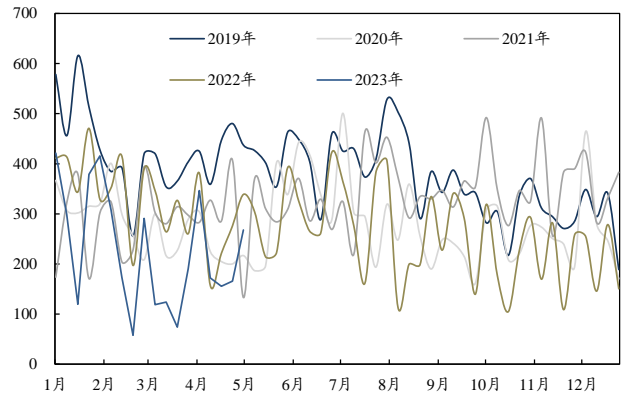
截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国原油进口量为 555.3 万桶/天，较之前一周减少 84.3 万桶/天(环比-13.18%)，美国原油出口量为 287.6 万桶/天，较之前一周减少 186.1 万桶/天(环比-39.29%)，净进口量为 267.7 万桶/天，较之前一周增加 101.8 万桶/天(环比+61.36%)。

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)



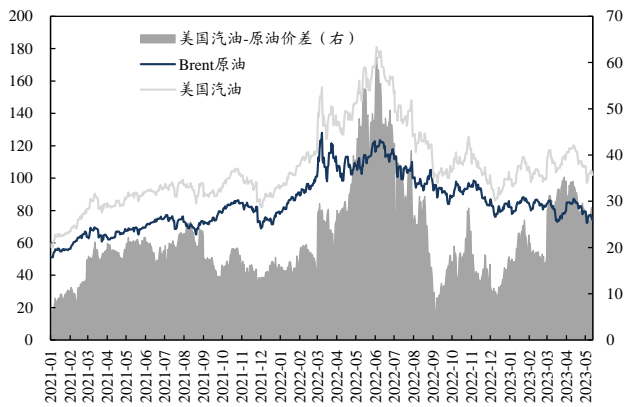
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

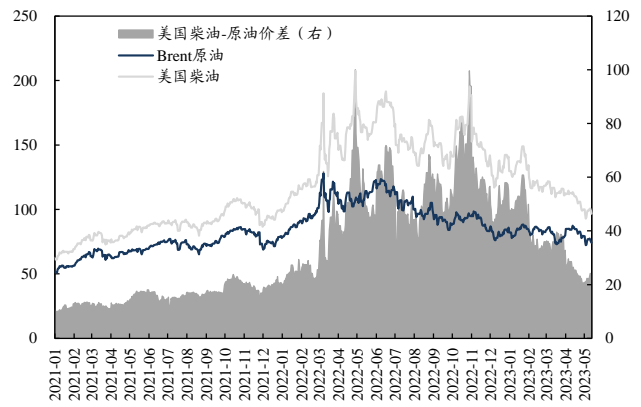
北美市场：截止至 2023 年 05 月 12 日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 103.27（环比+0.56）、99.17（环比+1.92）、92.95（环比+3.83）美元/桶；与原油价差分别为 22.88（环比+1.83）、26.98（环比+0.47）、16.66（环比+3.74）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



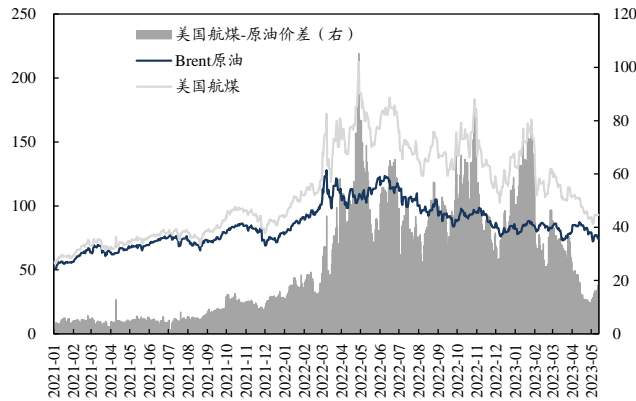
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

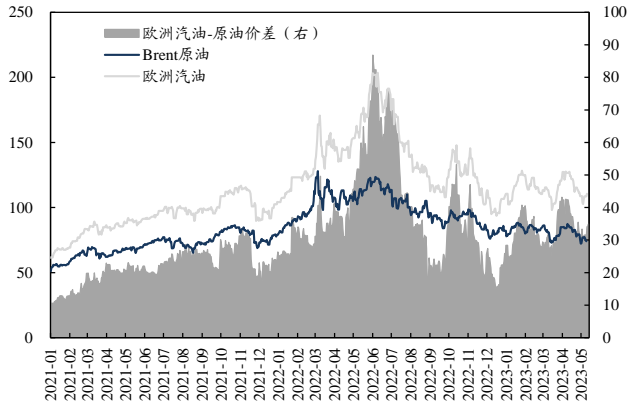
图32: 原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

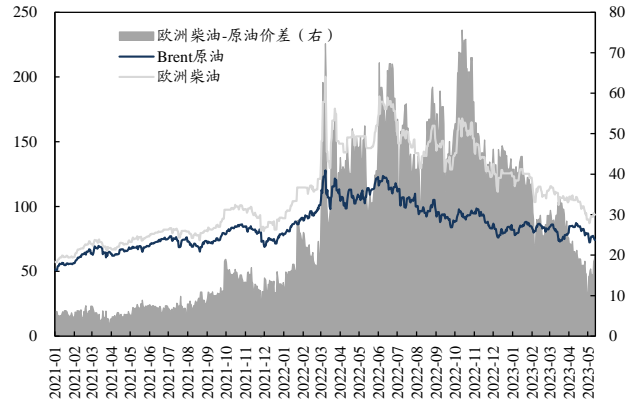
欧洲市场：截止至2023年05月12日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为108.99（环比+2.19）、92.99（环比+3.29）、98.63（环比+2.88）美元/桶；与原油价差分别为16.70（环比+3.20）、32.70（环比+2.09）、22.34（环比+2.79）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



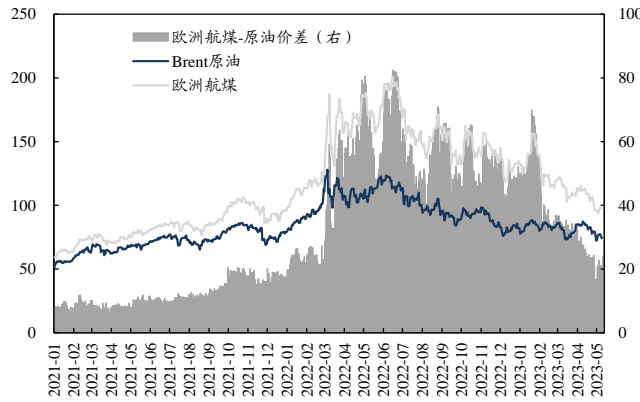
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

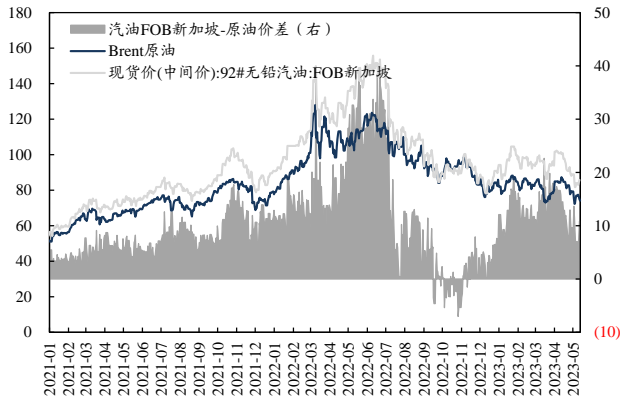
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

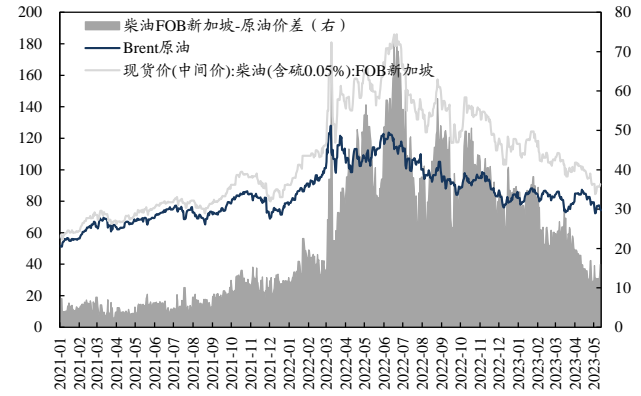
东南亚市场：截止至 2023 年 05 月 12 日当周，新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 84.23（环比-1.95）、89.59（环比+1.06）、90.08（环比+1.26）美元/桶；与原油差价分别为 13.37（环比+1.04）、8.06（环比-1.93）、13.85（环比+1.22）美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



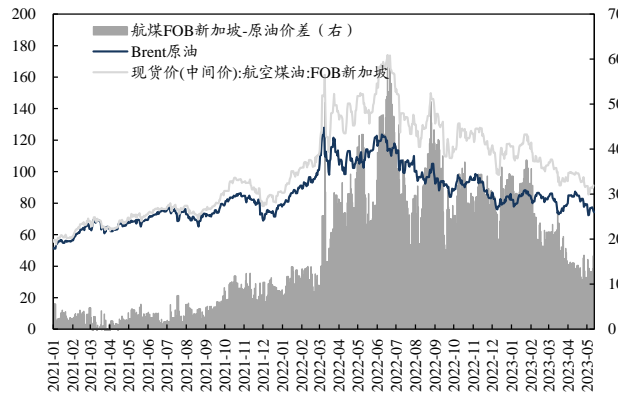
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）



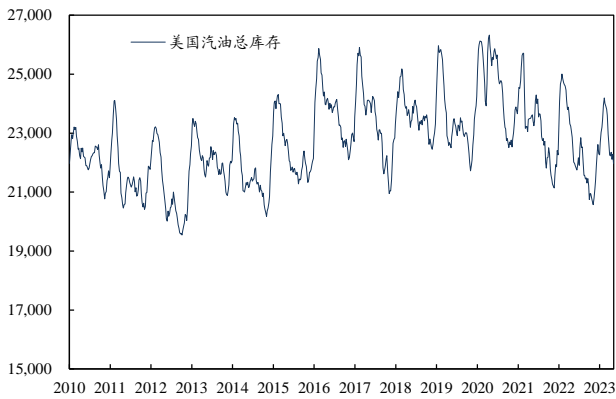
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油：截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21971.1、1575.3、10615.3、3988.6 万桶，较之前一周分别-316.7（环比-1.42%）、-59.4（环比-3.63%）、-417.0（环比-3.78%）、-171.9（环比-4.13%）万桶。

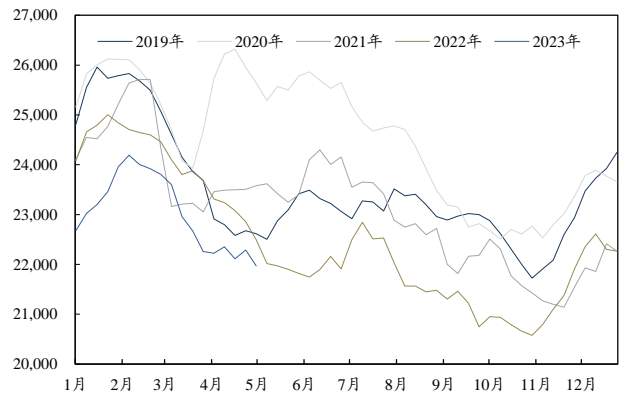
新加坡成品油：截止至 2023 年 05 月 10 日，新加坡汽油、柴油库存分别为 1823、873 万桶，较上周分别+117.0（环比+6.86%）、-31.0（环比-3.43%）万桶。

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)



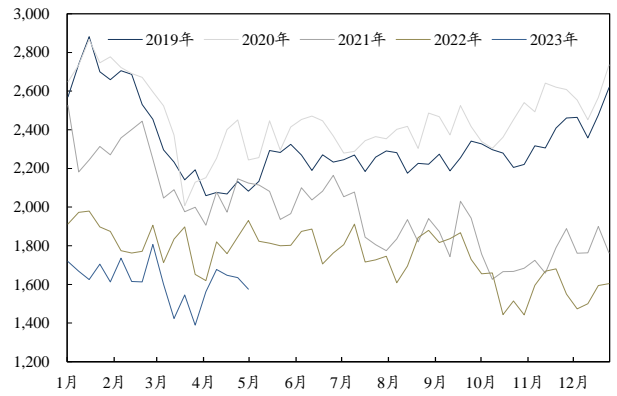
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



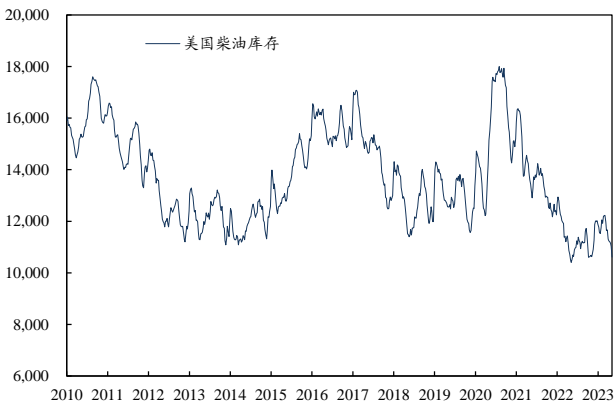
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



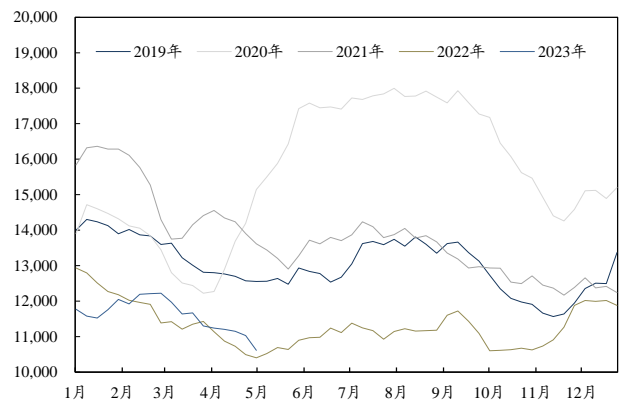
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



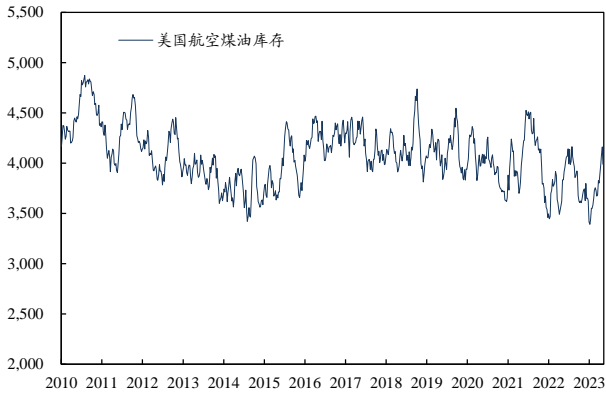
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



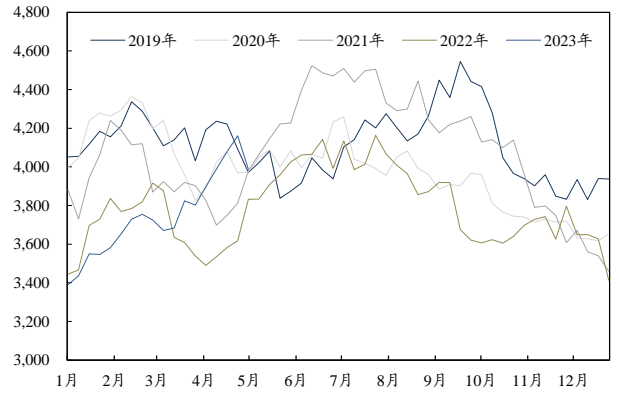
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



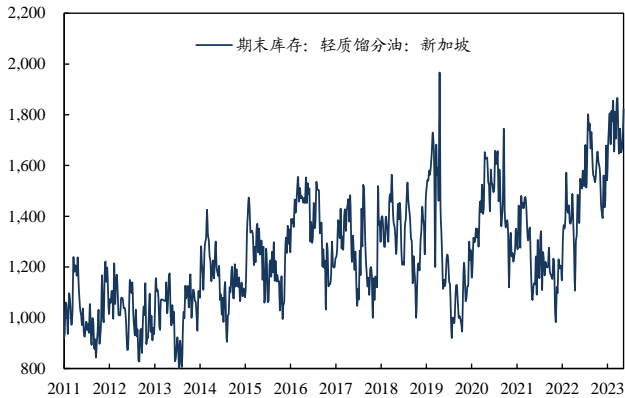
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



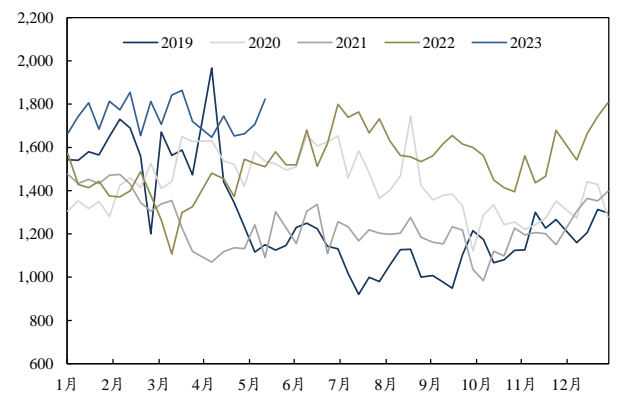
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



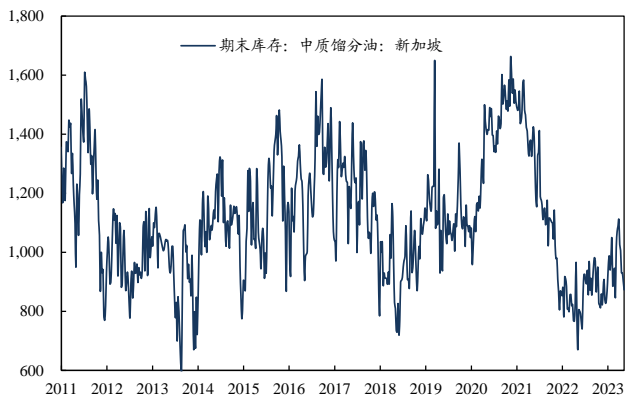
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



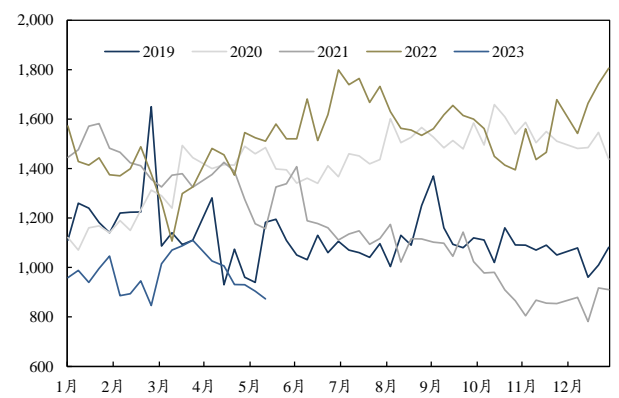
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

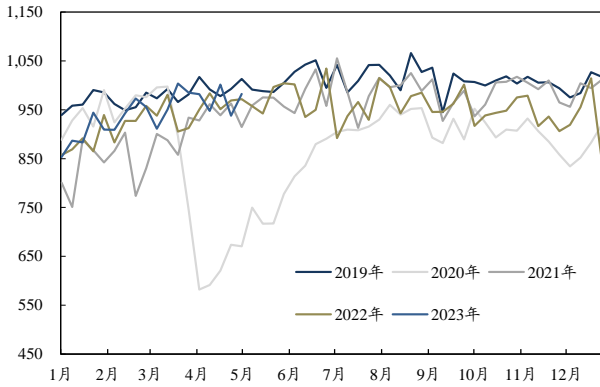


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

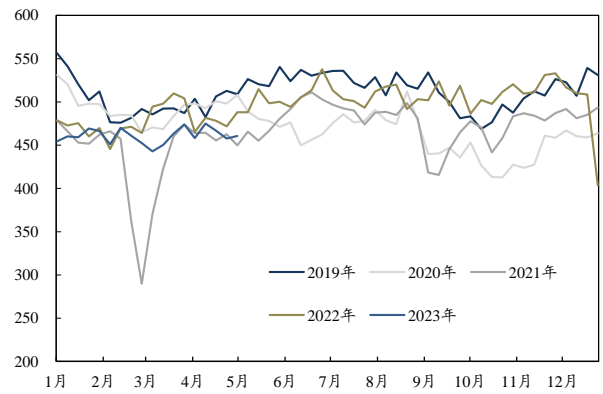
截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 982.3、460.6、168.5 万桶/天，较之前一周分别+44.5（环比+4.75%）、+3.0（环比+0.66%）、+5.4（环比+3.31%）万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量（万桶/天）



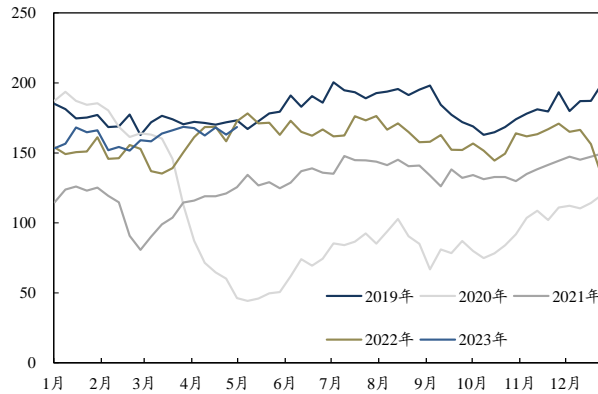
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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）



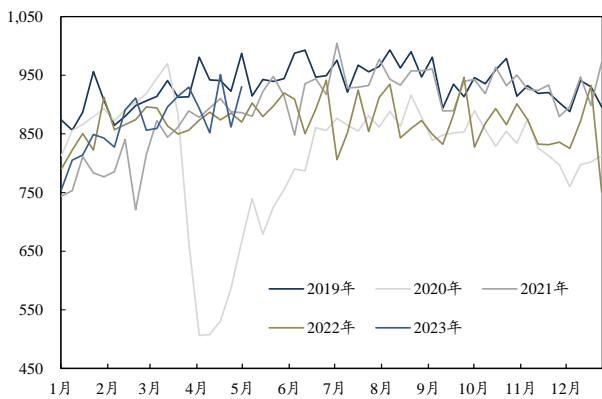
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面：截止至 2023 年 05 月 05 日当周，美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 930.3、403.5、191.7 万桶/天，较之前一周分别+68.5（环比+7.95%）、+16.3（环比+4.21%）、+37.8（环比+24.56%）万桶/天。

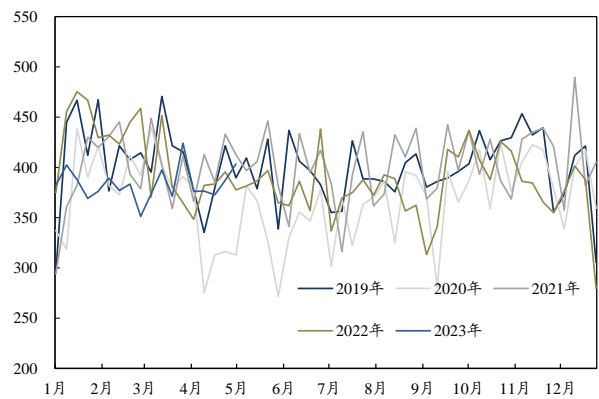
出行数据：截止至 2023 年 05 月 11 日，美国周内机场旅客安检数为 1651.15 万人次，较上周增加 48.79 万人次（环比+3.04%）。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



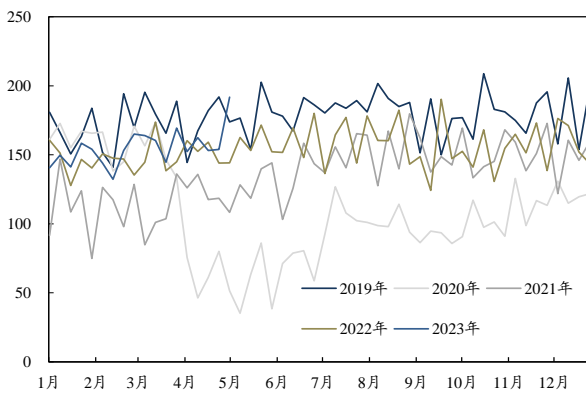
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



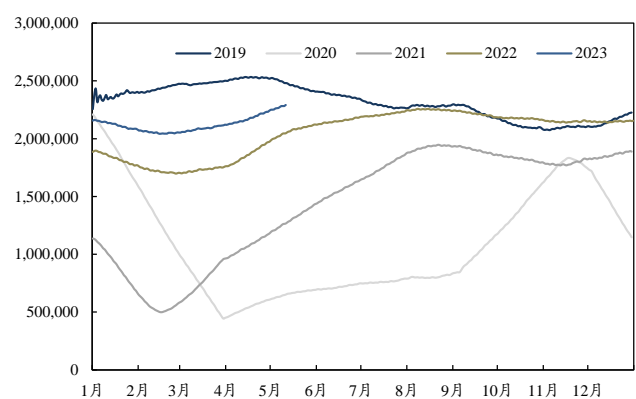
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

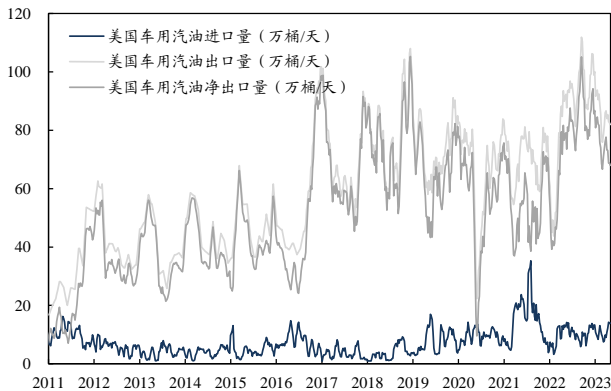
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2023 年 05 月 05 日当周, 美国车用汽油进口量为 15.5 万桶/天, 较之前一周增加 9.2 万桶/天 (环比+146.03%); 出口量为 76.0 万桶/天, 较之前一周减少 8.1 万桶/天 (环比-9.63%); 净出口量为 60.5 万桶/天, 较之前一周减少 17.3 万桶/天 (环比-22.24%)。

柴油板块: 截止至 2023 年 05 月 05 日当周, 美国柴油进口量为 11.1 万桶/天, 较之前一周减少 3.3 万桶/天 (环比-22.92%); 出口量为 127.8 万桶/天, 较之前一周增加 26.0 万桶/天 (环比+25.54%); 净出口量为 116.7 万桶/天, 较之前一周增加 29.3 万桶/天 (环比+33.52%)。

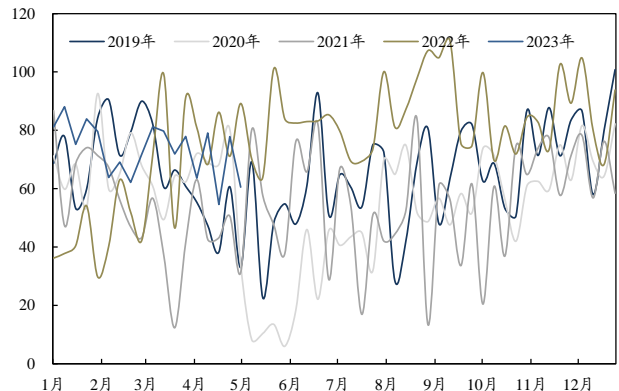
航煤板块: 截止至 2023 年 05 月 05 日当周, 美国航空煤油进口量为 8.8 万桶/天, 较之前一周减少 3.7 万桶/天 (环比-29.60%); 出口量为 10.2 万桶/天, 较之前一周增加 0.3 万桶/天 (环比+3.03%); 净出口量为 1.4 万桶/天, 较之前一周增加 4.0 万桶/天 (环比+153.85%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



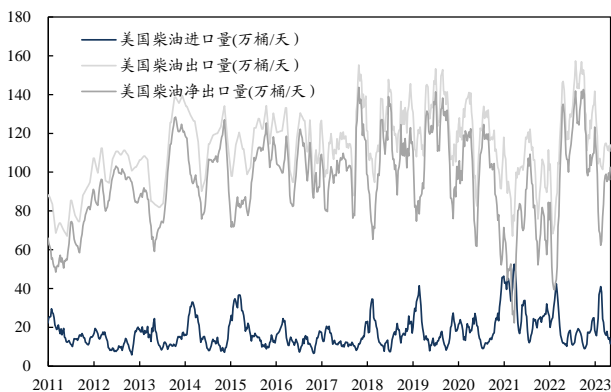
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



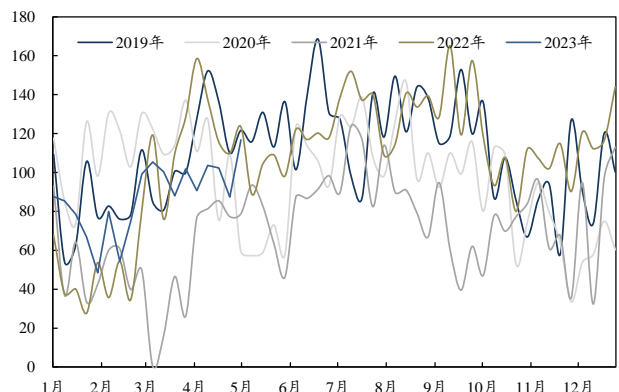
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



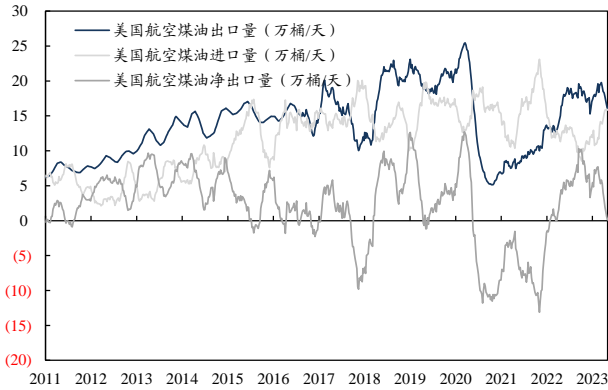
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



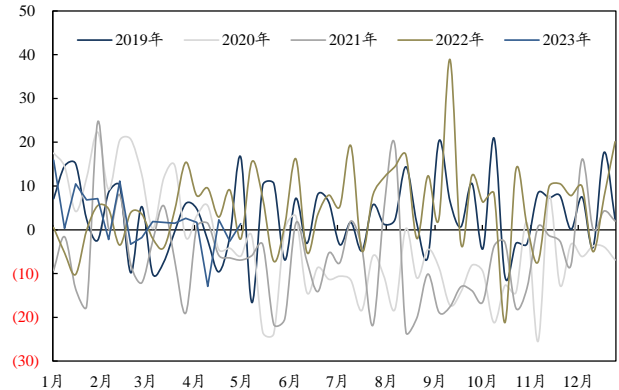
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

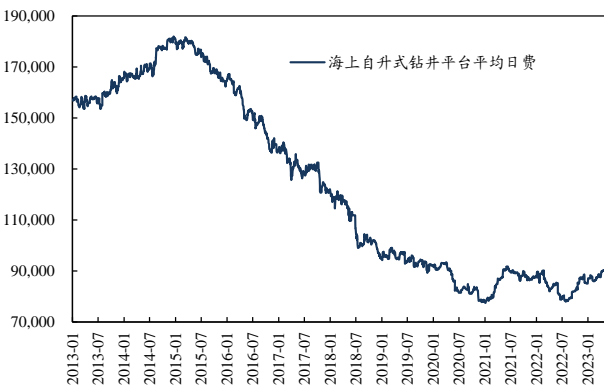
7. 油服板块数据追踪

截至 2023 年 05 月 12 日当周, 海上自升式钻井平台日费为 9.12 万美元/天, 较上周 +478.87 美元/天 (环比+0.53%); 海上半潜式钻井平台日费为 28.80 万美元/天, 较上周 -911.57 美元/天 (环比-0.32%)。

2023 年 05 月 (2023 年 05 月 01 日至 2023 年 05 月 12 日), 海上自升式钻井平台日费为 9.09 万美元/天, 较上月 +1023.05 美元/天 (环比+1.14%); 海上半潜式钻井平台日费为 28.85 万美元/天, 较上月 +8529.07 美元/天 (环比+3.05%)。

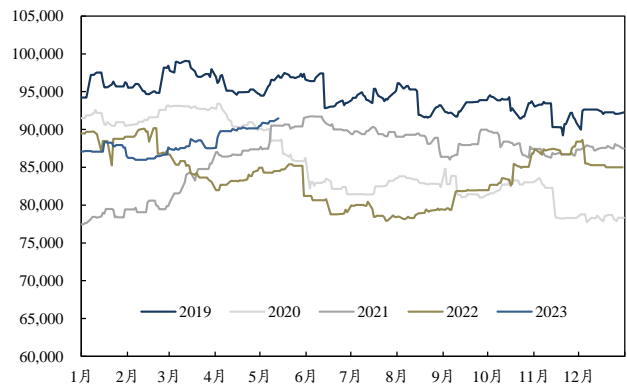
2023 Q2 (2023 年 04 月 01 日至 2023 年 05 月 12 日), 海上自升式钻井平台日费为 9.03 万美元/天, 较上季度 +3024.99 美元/天 (环比+3.47%); 海上半潜式钻井平台日费为 28.28 万美元/天, 较上季度 +24575.62 美元/天 (环比+9.52%)。

图64: 自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)



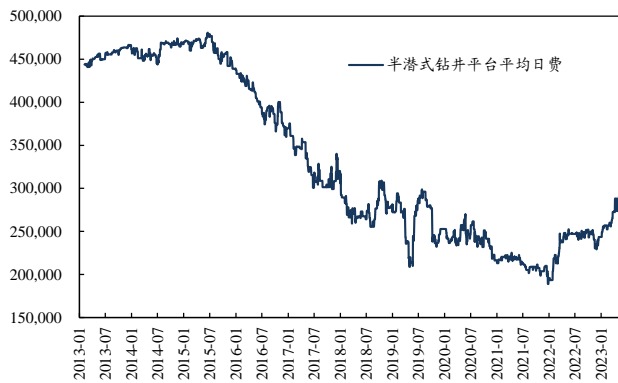
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

图65: 自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)



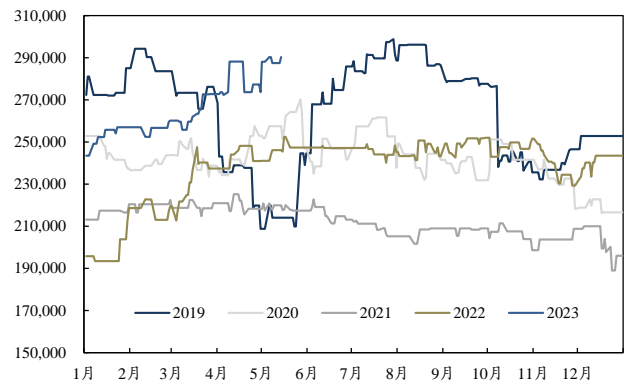
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

