

## 原油周报：中国倡议建立中国—中亚能源发展伙伴关系

2023年5月21日

证券研究报告

行业研究——周报

石油加工行业

左前明 能源行业首席分析师  
执业编号：S1500518070001  
联系电话：010-83326712  
邮箱：zuoqianming@cindasc.com

胡晓艺 石化行业研究助理  
邮箱：huxiaoyi@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDASECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编：100031

### 本期内容提要：

- **【油价回顾】**截至2023年5月19日当周，油价涨跌互现，震荡波动。周前期，虽中美经济数据弱于预期，美国原油库存增加，但全球多地供应将趋紧的前景利好油价，包括上周加拿大阿尔伯塔省至少有相当于每日30万桶的石油产能关闭，以及欧佩克及其减产同盟国计划从5月份到年底的自愿减产，全球原油供应也可能在下半年收紧。加之美国释放回购原油信号，市场对美国债务上限问题趋于乐观，国际油价震荡上涨。周后期，美联储6月份再次加息的可能性增强，美元汇率上升，打压以美元计价的石油期货市场气氛，同时投资者密切关注债务上限谈判，欧美原油期货收盘回跌。截至本周五（2023年5月19日），布伦特、WTI油价为75.58、71.55美元/桶。
- **【油价观点】**总体来看，产能周期引发能源大通胀，继续看好原油等能源资源的历史性配置机会。我们认为，无论是传统油气资源还是美国页岩油，资本开支是限制原油生产的主要原因。考虑全球原油长期资本开支不足，全球原油供给弹性将下降，而在新旧能源转型中，原油需求仍在增长，全球将持续多年面临原油供需偏紧问题，2022年国际油价迎来上行拐点，中长期来看油价或将持续维持高位，未来3-5年能源资源有望处在景气向上的周期，继续坚定看好本轮能源大通胀，继续坚定看好原油等能源资源在产能周期下的历史性配置机会。
- **【原油价格板块】**截至2023年05月19日当周，布伦特原油期货结算价为75.58美元/桶，较上周上升1.41美元/桶（+1.90%）；WTI原油期货结算价为71.55美元/桶，较上周上升1.51美元/桶（+2.16%）；俄罗斯Urals原油现货价为52.13美元/桶，较上周上升1.52美元/桶（+3.00%）；俄罗斯ESPO原油现货价为65.67美元/桶，较上周上升1.54美元/桶（+2.40%）。
- **【海上钻井平台日费板块】**截至2023年05月19日当周，海上自升式钻井平台日费为9.14万美元/天，较上周+199美元/天（+0.22%）；海上半潜式钻井平台日费为29.02万美元/天，较上周+2180美元/天（+0.76%）。
- **【美国原油供给板块】**截至2023年05月12日当周，美国原油产量为1220万桶/天，较上周减少10万桶/天。截至2023年05月19日当周，美国活跃钻机数量为575台，较上周减少11台。截至2023年05月19日当周，美国压裂车队数量为262部，较上周减少10部。
- **【美国原油需求板块】**截至2023年05月12日当周，美国炼厂原油加工量为1599.0万桶/天，较上周增加24.5万桶/天，美国炼厂原油开工率为92.00%，较上周上升1.0pct。
- **【美国原油库存板块】**截至2023年05月12日当周，美国原油总库存为8.27亿桶，较上周增加261.2万桶（+0.32%）；战略原油库存为3.6亿桶，较上周减少242.8万桶（-0.67%）；商业原油库存为4.68亿桶，较上周增加504.0万桶（+1.09%）；库欣地区原油库存为3546.8万桶，较上周增加146.1万桶（+4.30%）。
- **【美国成品油库存板块】**截至2023年05月12日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为21833.0、1422.4、10623.3、4160.2万桶，较上周分别-138.1（-0.63%）、-152.9（-9.71%）、+8.0（+0.08%）、+171.6（+4.30%）万桶。

- **相关标的：**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）等。
- **风险因素：**（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）OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。（4）美国解除对伊朗制裁，伊朗原油快速回归市场的风险。（5）美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。（6）新能源加大替代传统石油需求的的风险。（7）全球 2050 净零排放政策调整的风险。

## 目录

一周原油点评.....	5
油价回顾: .....	5
油价观点: .....	5
石油石化板块表现.....	6
石油石化板块表现: .....	6
上游板块公司股价表现: .....	6
原油价格.....	8
海上钻井平台日费.....	10
原油板块.....	11
原油供给: .....	11
原油需求: .....	12
原油进出口: .....	12
原油库存: .....	13
成品油板块.....	15
成品油价格: .....	15
成品油供给: .....	17
成品油需求: .....	18
成品油进出口: .....	19
成品油库存: .....	20
一周重要新闻.....	22
原油期货成交及持仓板块.....	24
风险因素.....	24

## 表目录

表 1: 上游板块主要公司涨跌幅 (%) .....	7
表 2: 不同原油品种价格变化.....	8

## 图目录

图 1: 各行业板块涨跌幅 (%) .....	6
图 2: 石油石化板块细分行业涨跌幅 (%) .....	6
图 3: 石油石化板块细分行业及沪深 300 指数走势 (%) .....	6
图 4: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	8
图 5: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	8
图 6: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	8
图 7: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	8
图 8: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	9
图 9: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶) .....	9
图 10: 美元指数与 WTI 原油价格 (点, 美元/桶) .....	9
图 11: 铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶) .....	9
图 12: 自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天) .....	10
图 13: 自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天) .....	10
图 14: 半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天) .....	10
图 15: 半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天) .....	10
图 16: 美国原油产量 (万桶/天) .....	11
图 17: 美国原油产量 (万桶/天) .....	11
图 18: 美国原油钻机数和油价走势 (台, 美元/桶) .....	11
图 19: 美国原油钻机数 (台) .....	11
图 20: 美国压裂车队数和油价走势 (部, 美元/桶) .....	11
图 21: 美国压裂车队数 (部) .....	11
图 22: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天) .....	12
图 23: 美国炼厂开工率 (%) .....	12
图 24: 中国主营炼厂开工率 (%) .....	12
图 25: 山东地炼开工率 (%) .....	12
图 26: 美国原油进口量、出口量及净进口量 (万桶/天) .....	12
图 27: 美国原油周度净进口量 (万桶/天) .....	12
图 28: 2010-2023.5 美国商业原油库存与油价相关性.....	13
图 29: 美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅 (万桶/天, %) .....	13

图 30: 美国原油总库存 (万桶)	13
图 31: 美国原油总库存 (万桶)	13
图 32: 美国战略原油库存 (万桶)	13
图 33: 美国战略原油库存 (万桶)	13
图 34: 美国商业原油库存 (万桶)	14
图 35: 美国商业原油库存 (万桶)	14
图 36: 美国库欣地区原油库存 (万桶)	14
图 37: 美国库欣地区原油库存 (万桶)	14
图 38: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	15
图 39: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	15
图 40: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	15
图 41: 原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	15
图 42: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	15
图 43: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	16
图 44: 原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	16
图 45: 原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	16
图 46: 原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	16
图 47: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)	17
图 48: 美国柴油产量 (万桶/天)	17
图 49: 美国航空煤油产量 (万桶/天)	17
图 50: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)	18
图 51: 美国柴油消费量 (万桶/天)	18
图 52: 美国航空煤油消费量 (万桶/天)	18
图 53: 美国旅客机场安检数 (人次)	18
图 54: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)	19
图 55: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)	19
图 56: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)	19
图 57: 美国柴油净出口量 (万桶/天)	19
图 58: 美国航空煤油进出口情况 (万桶/天)	19
图 59: 美国航空煤油净出口量 (万桶/天)	19
图 60: 美国汽油总库存 (万桶)	20
图 61: 美国汽油总库存 (万桶)	20
图 62: 美国成品车用汽油库存 (万桶)	20
图 63: 美国成品车用汽油库存 (万桶)	20
图 64: 美国柴油库存 (万桶)	20
图 65: 美国柴油库存 (万桶)	20
图 66: 美国航空煤油库存 (万桶)	21
图 67: 美国航空煤油库存 (万桶)	21
图 68: 新加坡汽油库存 (万桶)	21
图 69: 新加坡汽油库存 (万桶)	21
图 70: 新加坡柴油库存 (万桶)	21
图 71: 新加坡柴油库存 (万桶)	21
图 72: IPE 布油期货成交量 (万手)	24
图 73: WTI 原油期货多头总持仓量 (万张)	24
图 74: WTI 原油期货非商业净多头持仓量 (万张)	24

## 一周原油点评

### 油价回顾：

截至 2023 年 5 月 19 日当周，油价涨跌互现，震荡波动。周前期，虽中美经济数据弱于预期，美国原油库存增加，但全球多地供应将趋紧的前景利好油价，包括上周加拿大阿尔伯塔省至少有相当于每日 30 万桶的石油产能关闭，以及欧佩克及其减产同盟国计划从 5 月份到年底的自愿减产，全球原油供应也可能在下半年收紧。加之美国释放回购原油信号，市场对美国债务上限问题趋于乐观，国际油价震荡上涨。周后期，美联储 6 月份再次加息的可能性增强，美元汇率上升，打压以美元计价的石油期货市场气氛，同时投资者密切关注债务上限谈判，欧美原油期货收盘回跌。截至本周五（2023 年 5 月 19 日），布伦特、WTI 油价为 75.58、71.55 美元/桶。

### 油价观点：

展望 2023 年：（1）2022 年 11 月至 2023 年 12 月 OPEC+ 执行基于 2022 年 8 月产量目标下调 200 万桶/天的大规模减产计划，考虑本轮减产面临部分国家增产能力不足的客观约束，我们认为沙特内部协调和油价调控能力增强，控制产量托底油价效果或将强化。叠加 2023 年 5 月后沙特等多国自愿减产合计达 165 万桶/天，供应收紧或进一步推动油价上行。（2）2022 年 12 月欧盟禁运俄罗斯原油，考虑西方对俄油 60 美元/桶的限价与俄罗斯乌拉尔原油现价接近，影子船队在俄罗斯油运中的作用凸显，俄罗斯原油贸易持续向亚洲转移，同时美国也在私下鼓励一些全球大型贸易公司，恢复运输俄油，以保持稳定的供应，我们认为西方制裁措施对俄罗斯原油出口影响较为有限。（3）2022 年美国战略储备库存释放完毕，2023 年美国或将进入补库周期，约 70 美元/桶的补库价格或可托底油价，考虑优质页岩油库存井已严重消耗，美国页岩油公司受投资者约束（分红、回购、还债）、供应链短缺、通胀成本高、政府清洁能源政策等一系列因素影响，资本开支增幅有限，增产意愿不强，我们预计 2023 年美国原油产量增速放缓。（4）巴西、圭亚那等南美原油产区产量逐步增长，但增幅有限，难改供给紧张大趋势。因此，我们预计 2023 年原油供给收紧，需求还在增长，原油或将处于去库阶段，油价中枢有望进一步抬升。

中长期来看，沙特、阿联酋、伊拉克加大资本开支力度，分别计划将用 5 年时间累计增加原油产能 100、90、55 万桶/天，传统油田开发生产周期长，每年新增原油供给量有限；受能源政策、投资者压力、成本上升、优质区块损耗等影响，美国页岩油长期增产能力有限且存在瓶颈；加之美国未来几年要补充 2022 年释放的战略原油储备，市场上商业原油库存储量有限，甚至会抽紧全球供应；BP、壳牌等欧美能源公司致力于绿色能源将逐步减少原油产量；俄罗斯将因资本开支不足加速产能衰减，俄罗斯长期产量或将下降；美国与伊朗谈判有不确定性，但即使伊朗全部释放剩余产能，也仅有 120 万桶/天。根据我们测算，即使考虑到经济增速放缓和新旧能源转型，2024-2026 年全球原油需求仍保持增长，原油供给能力较难满足需求增量。因此我们认为从中长期来看，油价或将持续处于高位运行。

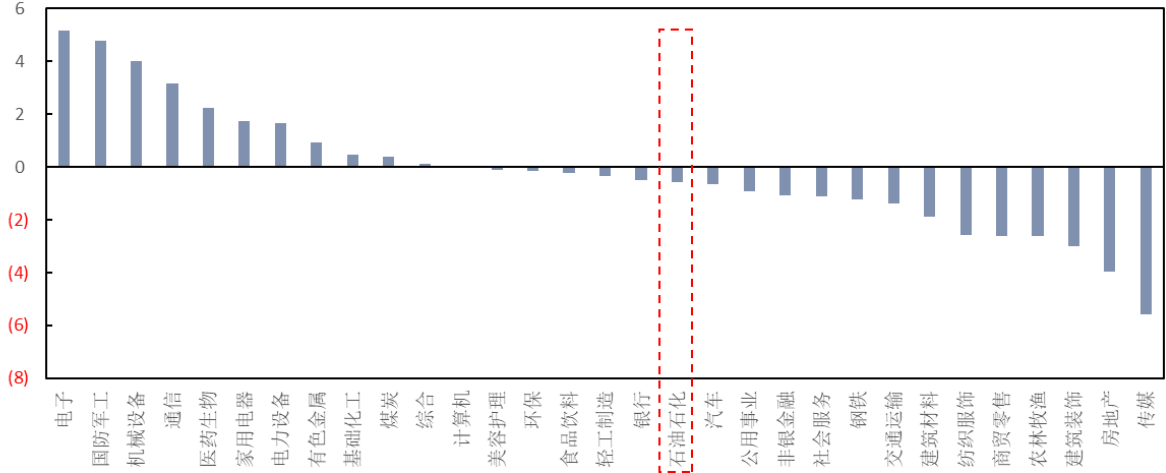
总体来看，产能周期引发能源大通胀，继续看好原油等能源资源的历史性配置机会。我们认为，无论是传统油气资源还是美国页岩油，资本开支是限制原油生产的主要原因。考虑全球原油长期资本开支不足，全球原油供给弹性将下降，而在新旧能源转型中，原油需求仍在增长，全球将持续多年面临原油供需偏紧问题，2022 年国际油价迎来上行拐点，中长期来看油价或将持续维持高位，未来 3-5 年能源资源有望处在景气向上的周期，继续坚定看好本轮能源大通胀，继续坚定看好原油等能源资源在产能周期下的历史性配置机会。

## 石油石化板块表现

### 石油石化板块表现：

截至 2023 年 05 月 19 日当周，沪深 300 下跌 0.17% 至 3944.54 点，石油石化板块下跌 0.58%。

图 1：各行业板块涨跌幅（%）

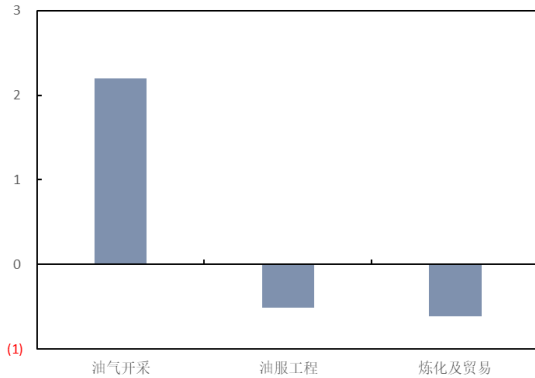


资料来源：万得，信达证券研发中心

截至 2023 年 05 月 19 日当周，油气开采板块上涨 2.19%，油服工程板块下跌 0.51%，炼化及贸易板块下跌 0.61%。

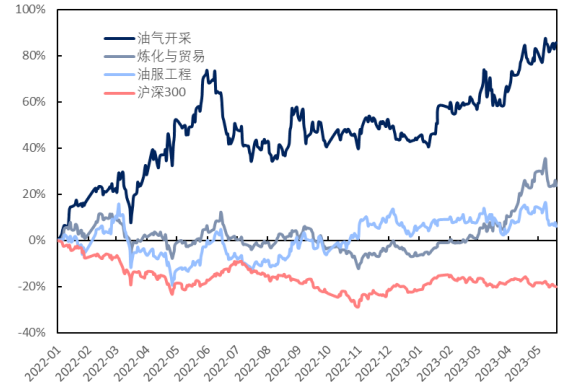
截至 2023 年 05 月 19 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 85.47%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 23.57%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 5.96%。

图 2：石油石化板块细分行业涨跌幅（%）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 3：石油石化板块细分行业及沪深 300 指数走势（%）



资料来源：万得，信达证券研发中心

### 上游板块公司股价表现：

截至 2023 年 05 月 19 日当周，中海油 A 股和 H 股股价变化分别为 +0.95%、+1.27%，中海油服 A 股和 H 股股价变化分别为 +1.42%、+0.82%。上游板块中，股价表现相对较好的为中曼石油（+5.67%）、通源石油（+3.72%）、准油股份（+3.53%）。

**表 1: 上游板块主要公司涨跌幅 (%)**

公司	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	2023/5/19	人民币	19.04	9056.71	0.95%	-0.21%	20.13%	34.43%	25.26%
中国海洋石油	0883.HK	2023/5/19	港币	12.78	6079.03	1.27%	1.27%	12.50%	39.69%	28.06%
中国石油	601857.SH	2023/5/19	人民币	7.53	13781.48	0.40%	4.33%	46.21%	55.06%	51.51%
中国石油股份	0857.HK	2023/5/19	港币	5.40	9883.13	0.56%	4.05%	30.75%	54.95%	51.26%
中国石化	600028.SH	2023/5/19	人民币	6.41	7685.36	1.10%	2.07%	41.81%	66.62%	47.02%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/5/19	港币	5.17	6198.64	0.78%	2.38%	24.22%	51.82%	37.14%
中海油服	601808.SH	2023/5/19	人民币	15.02	716.69	1.42%	-6.36%	-4.88%	20.49%	-9.34%
中海油田服务	2883.HK	2023/5/19	港币	8.60	410.36	0.82%	-0.58%	-5.49%	9.31%	-9.38%
海油工程	600583.SH	2023/5/19	人民币	5.96	263.51	-1.65%	-11.44%	-11.57%	46.17%	-1.65%
海油发展	600968.SH	2023/5/19	人民币	3.34	339.51	-1.47%	-7.48%	3.41%	33.10%	15.97%
石化油服	600871.SH	2023/5/19	人民币	2.11	400.57	-2.31%	-7.46%	0.96%	12.23%	6.57%
中石化油服	1033.HK	2023/5/19	港币	0.60	113.91	-6.25%	-9.09%	-3.23%	3.45%	17.65%
中油工程	600339.SH	2023/5/19	人民币	4.06	226.68	-5.14%	-9.58%	29.71%	43.96%	36.24%
联合能源集团	0467.HK	2023/5/19	港币	1.23	323.37	-1.60%	12.84%	64.00%	4.24%	59.74%
新潮能源	600777.SH	2023/5/19	人民币	2.57	174.77	-3.02%	-5.86%	0.00%	20.66%	17.89%
中曼石油	603619.SH	2023/5/19	人民币	17.33	69.32	5.67%	-0.97%	-7.33%	7.28%	-3.35%
潜能恒信	300191.SZ	2023/5/19	人民币	17.80	56.96	-0.11%	-7.53%	-8.06%	-11.10%	3.79%
ST洲际	600759.SH	2023/5/19	人民币	2.38	53.87	-4.03%	-11.19%	3.63%	13.88%	8.68%
惠博普	002554.SZ	2023/5/19	人民币	3.80	51.18	-0.52%	-9.31%	-5.94%	19.09%	-1.81%
博迈科	603727.SH	2023/5/19	人民币	11.04	31.10	0.18%	-16.49%	-10.97%	-0.81%	-3.66%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/5/19	人民币	3.33	23.71	-0.60%	-9.26%	-10.24%	-18.98%	4.06%
通源石油	300164.SZ	2023/5/19	人民币	4.46	26.35	3.72%	1.83%	4.21%	-4.70%	12.63%
准油股份	002207.SZ	2023/5/19	人民币	6.74	17.66	3.53%	-0.30%	-8.30%	-14.58%	-5.20%
贝肯能源	002828.SZ	2023/5/19	人民币	8.17	16.42	-0.37%	-5.33%	-13.27%	11.05%	-6.37%
仁智股份	002629.SZ	2023/5/19	人民币	3.72	16.24	1.92%	-0.80%	-13.29%	3.62%	-8.37%

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

## 原油价格

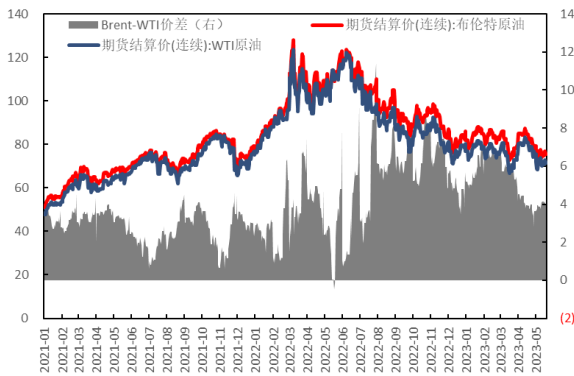
- **原油价格:** 截至 2023 年 05 月 19 日当周, 布伦特原油期货结算价为 75.58 美元/桶, 较上周上升 1.41 美元/桶 (+1.90%); WTI 原油期货结算价为 71.55 美元/桶, 较上周上升 1.51 美元/桶 (+2.16%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 52.13 美元/桶, 较上周上升 1.52 美元/桶 (+3.00%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 65.67 美元/桶, 较上周上升 1.54 美元/桶 (+2.40%)。
- **原油价差:** 截至 2023 年 05 月 19 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 4.03 美元/桶, 较上周收窄 0.1 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 0.55 美元/桶, 较上周收窄 0.85 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 23.45 美元/桶, 较上周收窄 0.11 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 19.42 美元/桶, 较上周收窄 0.01 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 9.91 美元/桶, 较上周收窄 0.13 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 5.88 美元/桶, 较上周收窄 0.03 美元/桶。
- **相关指数:** 截至 2023 年 05 月 19 日, 美元指数为 103.19, 较上周上涨 0.48%; LME 铜现货结算价为 8222.00 美元/吨, 较上周下跌 0.22%。

表 2: 不同原油品种价格变化

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	2023/5/19	75.58	1.90%	-9.07%	-10.10%	-32.54%	-7.94%
WTI原油	2023/5/19	71.55	2.16%	-9.61%	-7.65%	-36.24%	-6.99%
俄罗斯Urals	2023/5/19	52.13	3.00%	-9.97%	-8.88%	-36.19%	-18.60%
俄罗斯ESPO	2023/5/19	65.67	2.40%	-10.20%	-5.70%	-11.94%	-9.46%

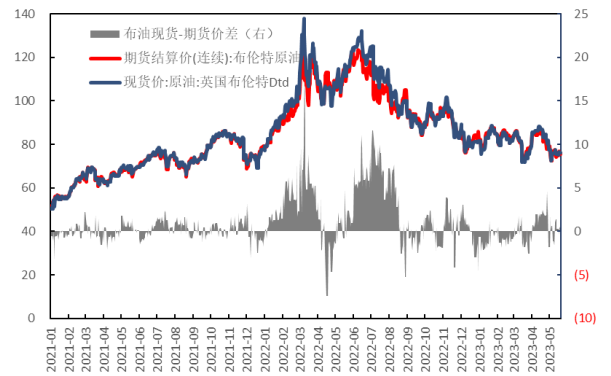
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 4: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



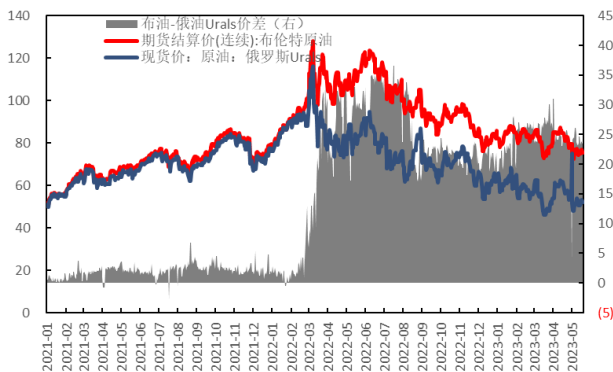
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

图 5: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



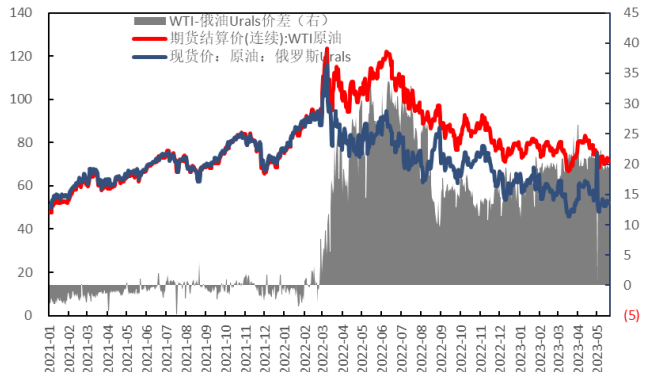
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

图 6: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



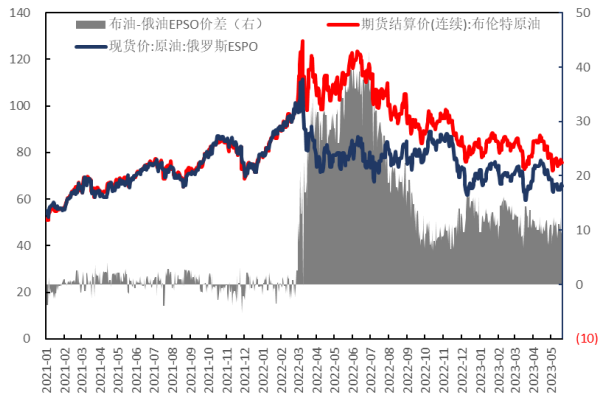
资料来源: 万得, 彭博, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

图 7: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)

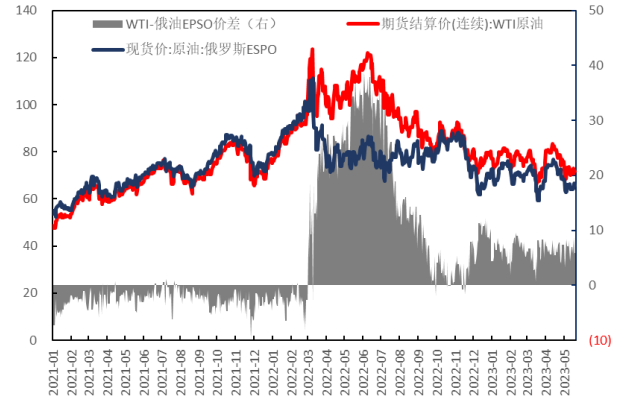


资料来源: 万得, 彭博, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19



**图 8: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

**图 9: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

**图 10: 美元指数与 WTI 原油价格 (点, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

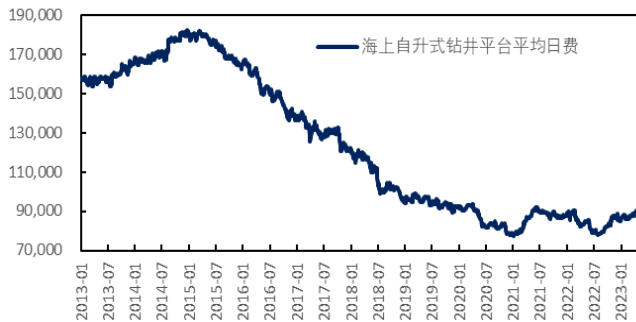
**图 11: 铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

## 海上钻井平台日费

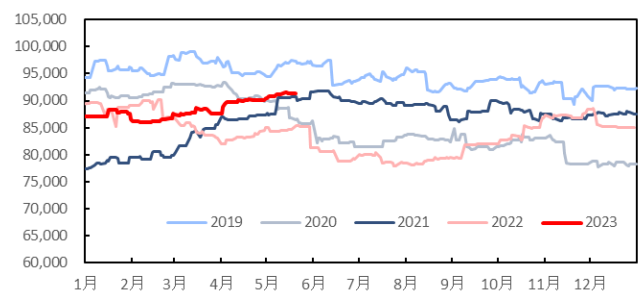
- 截至 2023 年 05 月 19 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.14 万美元/天，较上周+199 美元/天 (+0.22%)；海上半潜式钻井平台日费为 29.02 万美元/天，较上周+2180 美元/天 (+0.76%)。
- 2023 年 5 月（2023 年 5 月 1 日至 2023 年 5 月 19 日），海上自升式钻井平台日费为 9.11 万美元/天，较上月 +1169 美元/天 (+1.30%)；海上半潜式钻井平台日费为 28.90 万美元/天，较上月+9104 美元/天 (+3.25%)。
- 2023Q2（2023 年 4 月 1 日至 2023 年 5 月 19 日），海上自升式钻井平台日费为 9.04 万美元/天，较上季度 +3185 美元/天 (+3.65%)；海上半潜式钻井平台日费为 28.38 万美元/天，较上季度+25634 美元/天 (+9.93%)。

图 12：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



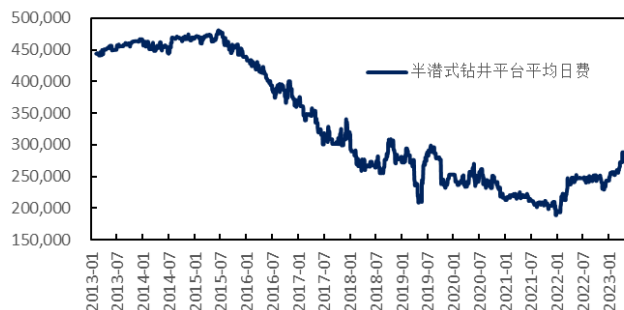
资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 13：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



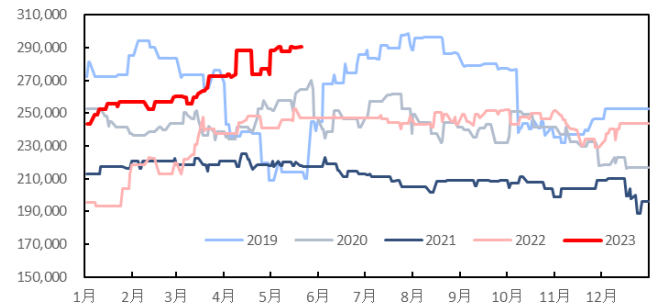
资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 14：半潜式钻井平台行业平均日费（美元/天）



资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 15：半潜式钻井平台行业平均日费（美元/天）



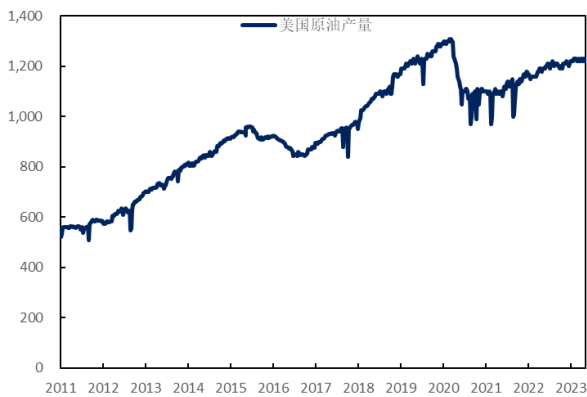
资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

## 原油板块

### 原油供给：

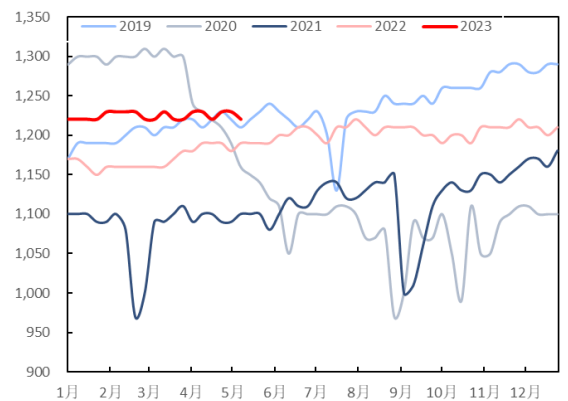
- **产量板块：**截至 2023 年 05 月 12 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/天，较上周减少 10 万桶/天。
- **钻机板块：**截至 2023 年 05 月 19 日当周，美国活跃钻机数量为 575 台，较上周减少 11 台。
- **压裂板块：**截至 2023 年 05 月 19 日当周，美国压裂车队数量为 262 部，较上周减少 10 部。

图 16：美国原油产量（万桶/天）



资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.12

图 17：美国原油产量（万桶/天）



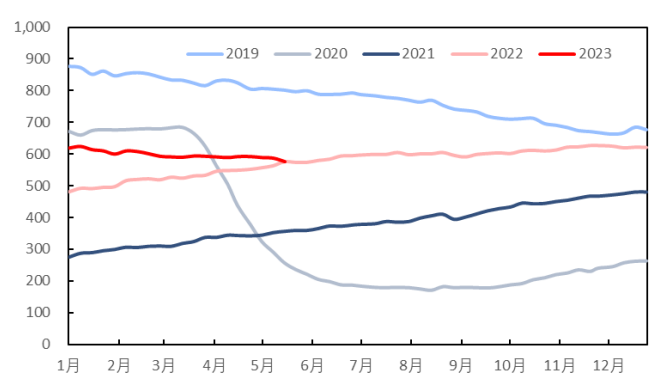
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.12

图 18：美国原油钻机数和油价走势（台，美元/桶）



资料来源：贝克休斯，万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 19：美国原油钻机数（台）



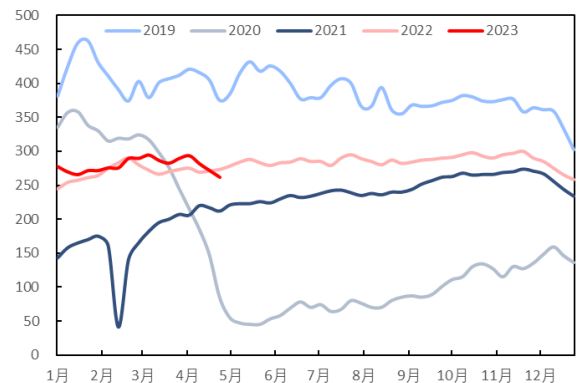
资料来源：贝克休斯，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 20：美国压裂车队数和油价走势（部，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 21：美国压裂车队数（部）

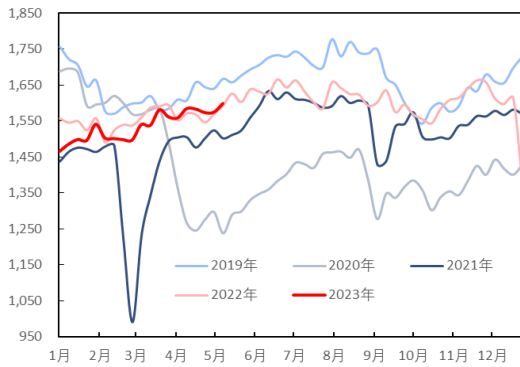


资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

## 原油需求：

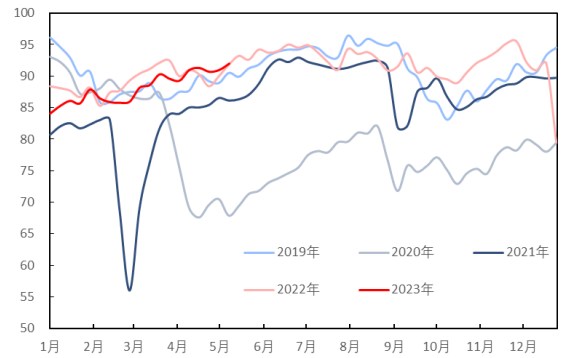
- **美国炼厂：**截至 2023 年 05 月 12 日当周，美国炼厂原油加工量为 1599.0 万桶/天，较上周增加 24.5 万桶/天，美国炼厂原油开工率为 92.00%，较上周上升 1.0pct。
- **中国炼厂：**截至 2023 年 05 月 18 日，主营炼厂开工率为 75.64%，较上周下降 1.0pct。截至 2023 年 05 月 17 日，山东地炼开工率为 64.58%，较上周上升 0.99pct。

图 22: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 23: 美国炼厂开工率 (%)



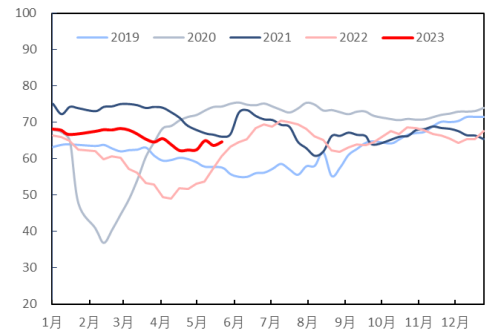
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 24: 中国主营炼厂开工率 (%)



资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.18

图 25: 山东地炼开工率 (%)

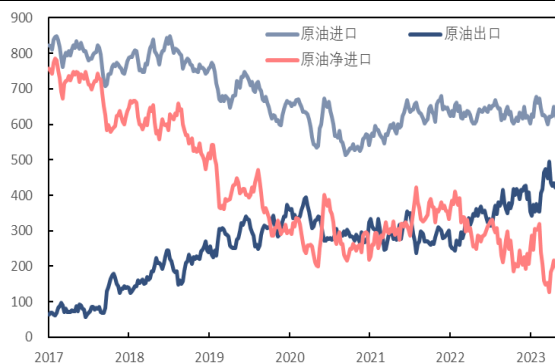


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.17

## 原油进出口：

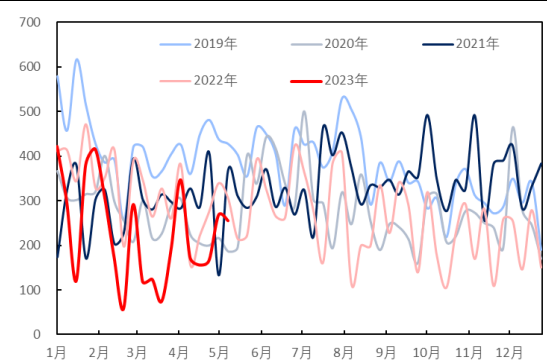
- 截至 2023 年 05 月 12 日当周，美国原油进口量为 686.0 万桶/天，较上周增加 130.7 万桶/天 (+23.54%)，美国原油出口量为 431.0 万桶/天，较上周增加 143.4 万桶/天 (+49.86%)，净进口量为 255.0 万桶/天，较上周减少 12.7 万桶/天 (-4.74%)。

图 26: 美国原油进口量、出口量及净进口量 (万桶/天)



资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 27: 美国原油周度净进口量 (万桶/天)

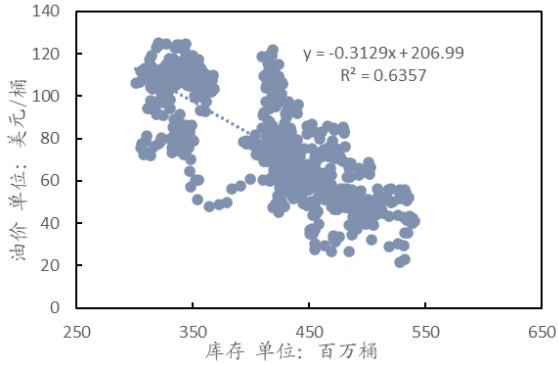


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

## 原油库存:

- 截至 2023 年 05 月 12 日当周, 美国原油总库存为 8.27 亿桶, 较上周增加 261.2 万桶 (+0.32%); 战略原油库存为 3.6 亿桶, 较上周减少 242.8 万桶 (-0.67%); 商业原油库存为 4.68 亿桶, 较上周增加 504.0 万桶 (+1.09%); 库欣地区原油库存为 3546.8 万桶, 较上周增加 146.1 万桶 (+4.30%)。

图 28: 2010-2023.5 美国商业原油库存与油价相关性



资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 29: 美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅 (万桶/天, %)



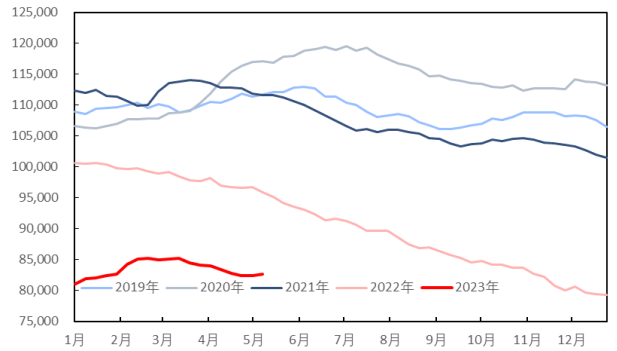
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 30: 美国原油总库存 (万桶)



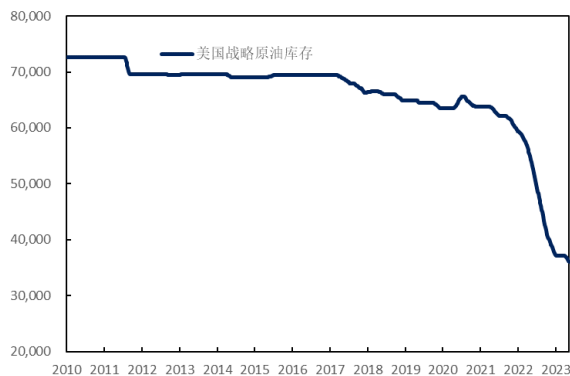
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 31: 美国原油总库存 (万桶)



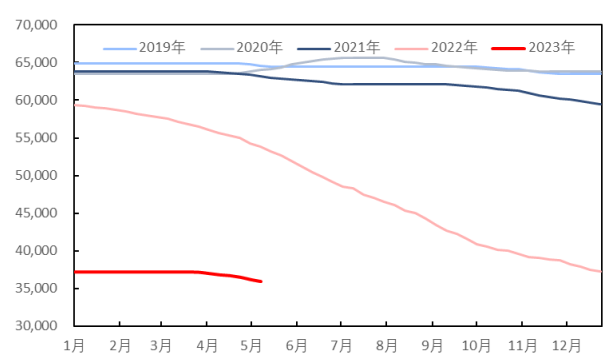
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 32: 美国战略原油库存 (万桶)

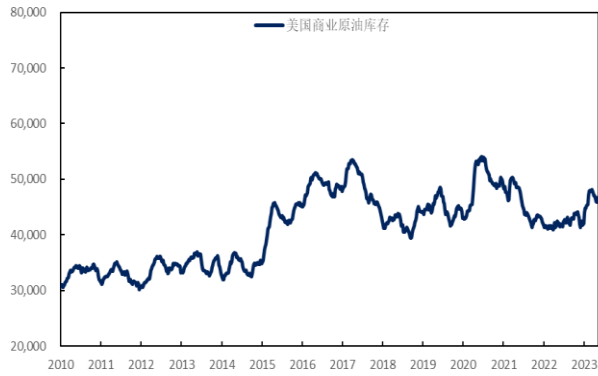


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

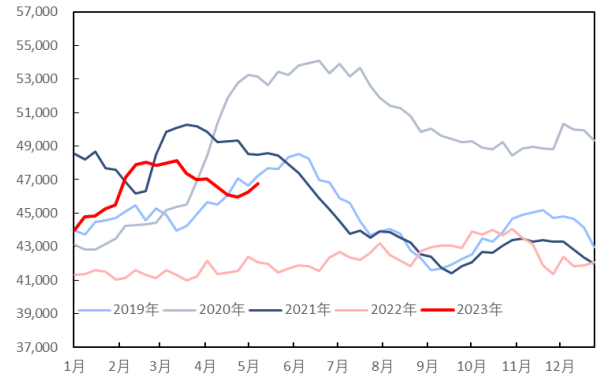
图 33: 美国战略原油库存 (万桶)



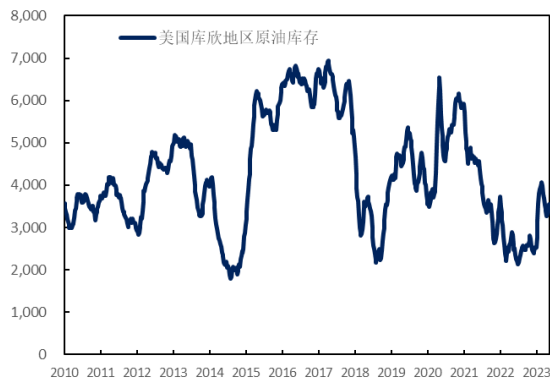
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

**图 34: 美国商业原油库存 (万桶)**


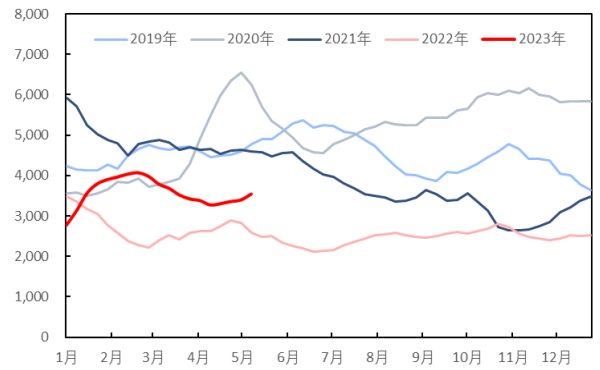
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

**图 35: 美国商业原油库存 (万桶)**


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

**图 36: 美国库欣地区原油库存 (万桶)**


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

**图 37: 美国库欣地区原油库存 (万桶)**


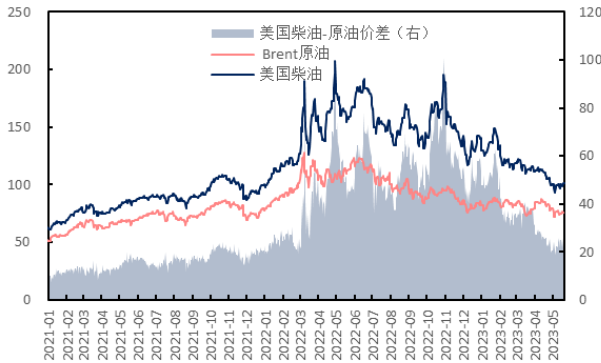
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

## 成品油板块

### 成品油价格：

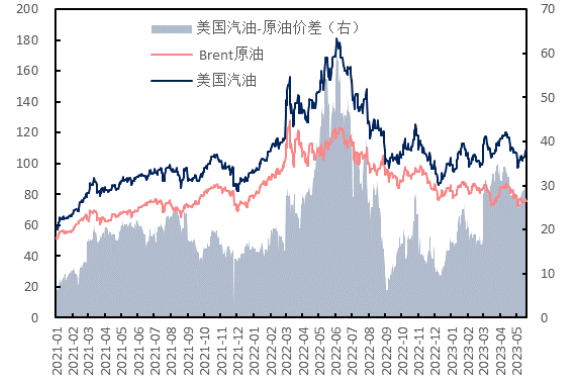
- **北美市场：**截至 2023 年 05 月 19 日当周，美国柴油、汽油、航煤周均价分别为 100.41 (+1.24)、105.76 (+2.49)、93.16 (+0.19) 美元/桶；与原油差价分别为 24.79 (+1.66)、30.19 (+3.21)、17.53 (+0.61) 美元/桶。

图 38：原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



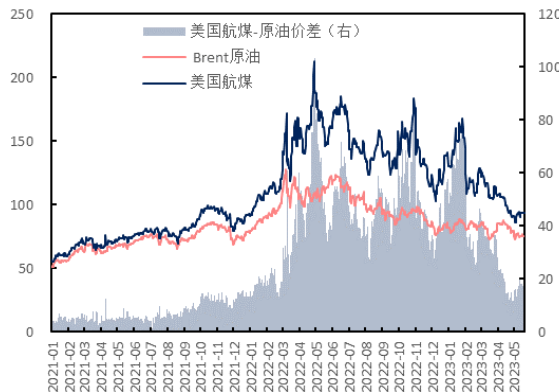
资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 39：原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 40：原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

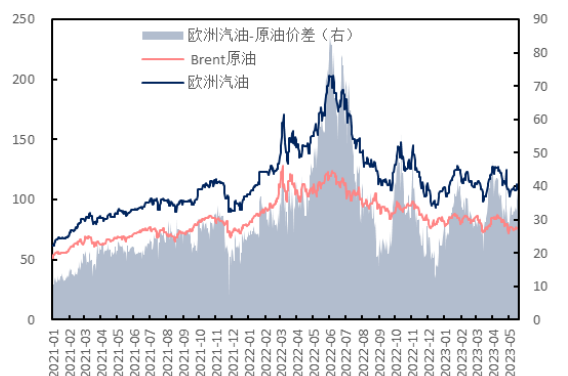
- **欧洲市场：**截至 2023 年 05 月 19 日当周，欧洲柴油、汽油、航煤周均价分别为 94.13 (+1.43)、110.07 (+1.33)、98.96 (+0.59) 美元/桶；与原油差价分别为 18.76 (+2.51)、34.70 (+2.41)、23.59 (+1.68) 美元/桶。

图 41：原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

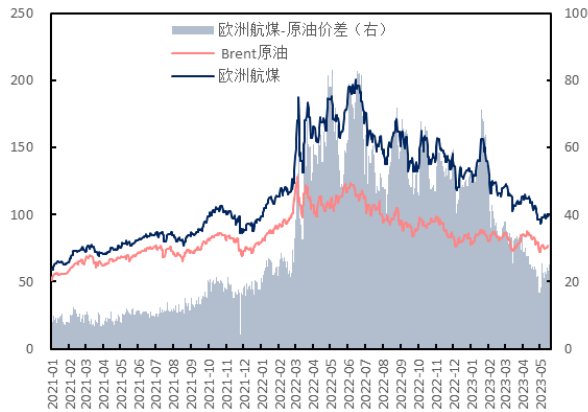


资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

图 42：原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

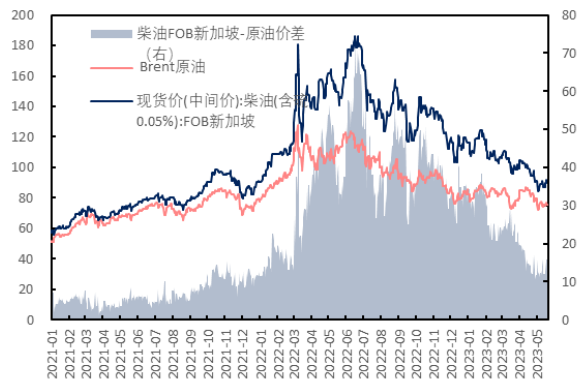


资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.19

**图 43: 原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

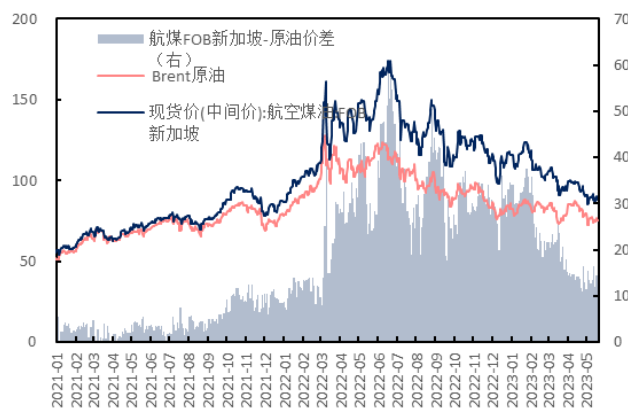
➤ **东南亚市场:** 截至 2023 年 05 月 19 日当周, 新加坡柴油、汽油、航煤周均价分别为 88.82 (-0.55)、83.99 (-0.16)、88.25 (-1.54) 美元/桶; 与原油差价分别为 13.61 (+0.52)、8.87 (+0.76)、12.93 (-0.57) 美元/桶。

**图 44: 原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)      图 45: 原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19



资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

**图 46: 原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)**


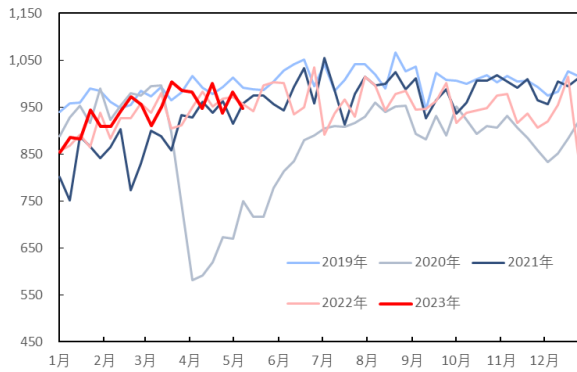
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19



## 成品油供给:

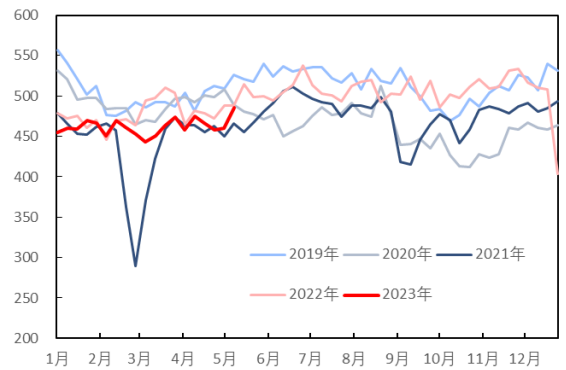
- **产量方面:** 截至2023年05月12日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为948.2、485.6、165.5万桶/天, 较上周分别-34.1 (-3.47%)、+25.0 (+5.43%)、-3.0 (-1.78%) 万桶/天。

图 47: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



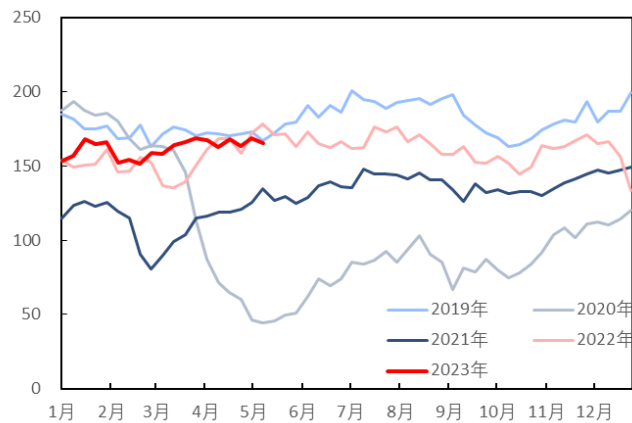
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 48: 美国柴油产量 (万桶/天)



资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 49: 美国航空煤油产量 (万桶/天)

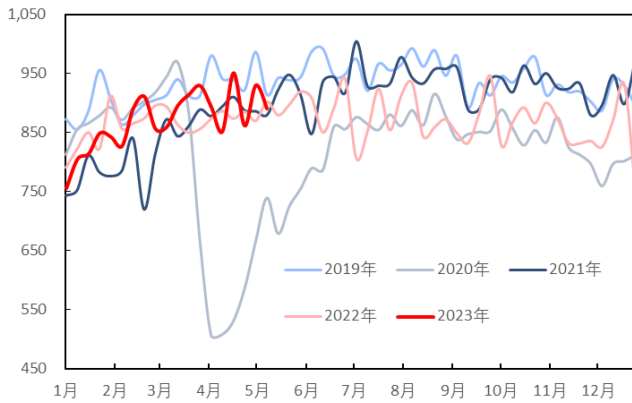


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

## 成品油需求:

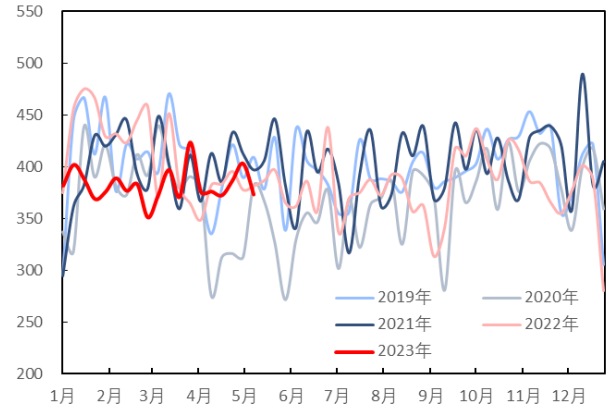
- **消费方面:** 截至 2023 年 05 月 12 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 890.8、373.6、137.7 万桶/天, 较上周分别-39.5 (-4.25%)、-29.9 (-7.41%)、-54.0 (-28.17%) 万桶/天。
- **出行数据:** 截至 2023 年 05 月 18 日, 美国周内机场旅客安检数为 1681.08 万人次, 较上周增加 29.93 万人次 (+1.81%)。

图 50: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



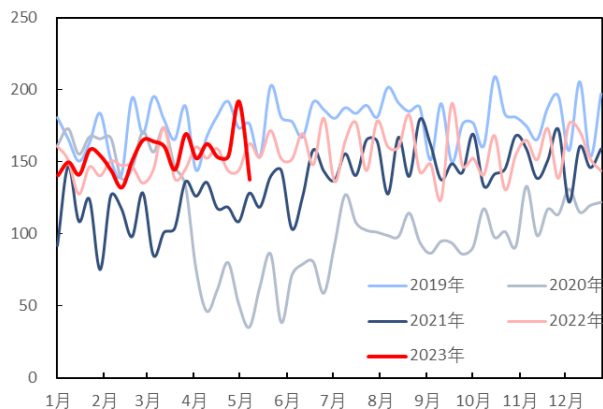
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 51: 美国柴油消费量 (万桶/天)



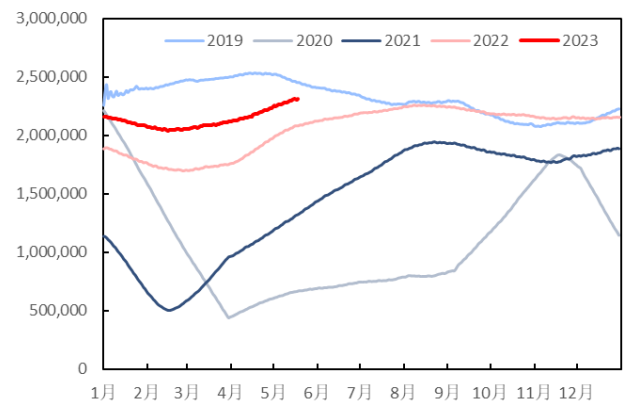
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 52: 美国航空煤油消费量 (万桶/天)



资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 53: 美国旅客机场安检数 (人次)

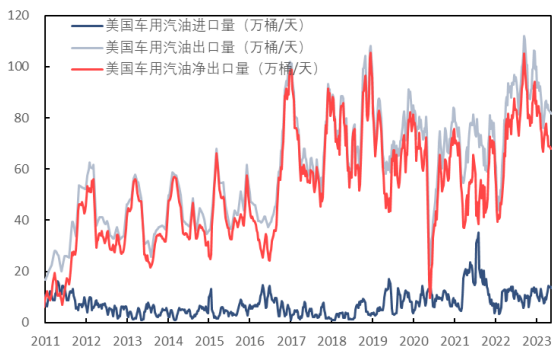


资料来源: TSA, 信达证券研发中心, 注: 这里使用 MA90 数据平滑处理, 截至 2023.05.18

## 成品油进出口：

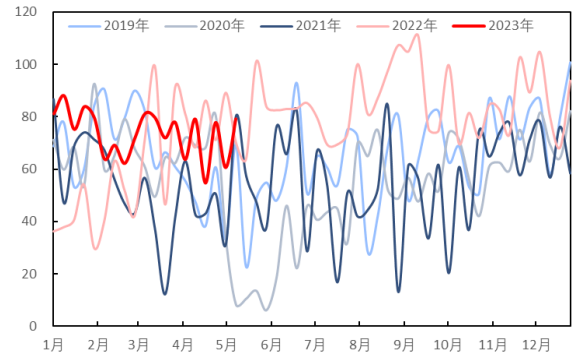
- **汽油板块：**截至 2023 年 05 月 12 日当周，美国车用汽油进口量为 13.8 万桶/天，较上周减少 1.7 万桶/天 (-10.97%)；出口量为 93.0 万桶/天，较上周增加 17.0 万桶/天 (+22.37%)；净出口量为 79.2 万桶/天，较上周增加 18.7 万桶/天 (+30.91%)。
- **柴油板块：**截至 2023 年 05 月 12 日当周，美国柴油进口量为 12.8 万桶/天，较上周增加 1.7 万桶/天 (+15.32%)；出口量为 123.6 万桶/天，较上周减少 4.2 万桶/天 (-3.29%)；净出口量为 110.8 万桶/天，较上周减少 5.9 万桶/天 (-5.06%)。
- **航煤板块：**截至 2023 年 05 月 12 日当周，美国航空煤油进口量为 14.6 万桶/天，较上周增加 5.8 万桶/天 (+65.91%)；出口量为 17.9 万桶/天，较上周增加 7.7 万桶/天 (+75.49%)；净出口量为 3.3 万桶/天，较上周增加 1.9 万桶/天 (+135.71%)。

图 54：美国车用汽油进出口情况（万桶/天）



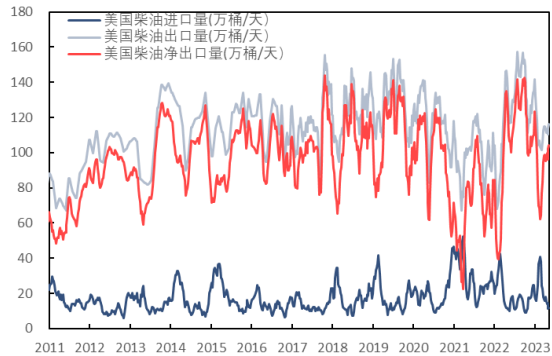
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.12

图 55：美国车用汽油净出口量（万桶/天）



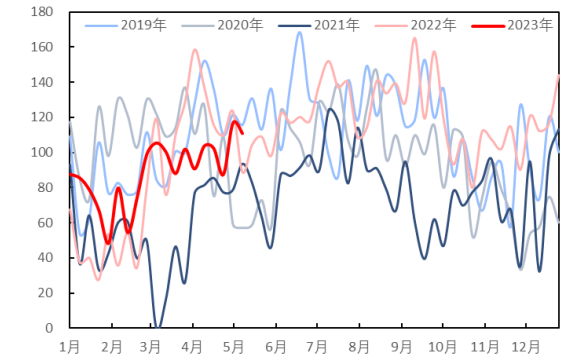
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.12

图 56：美国柴油进出口情况（万桶/天）



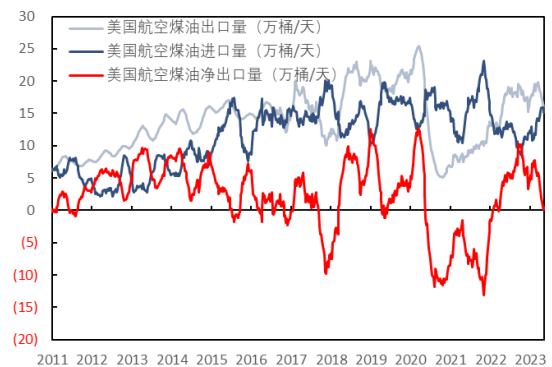
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.12

图 57：美国柴油净出口量（万桶/天）



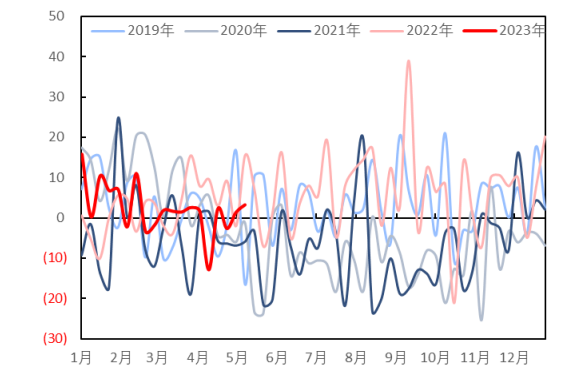
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.12

图 58：美国航空煤油进出口情况（万桶/天）



资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.12

图 59：美国航空煤油净出口量（万桶/天）



资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.05.12

## 成品油库存:

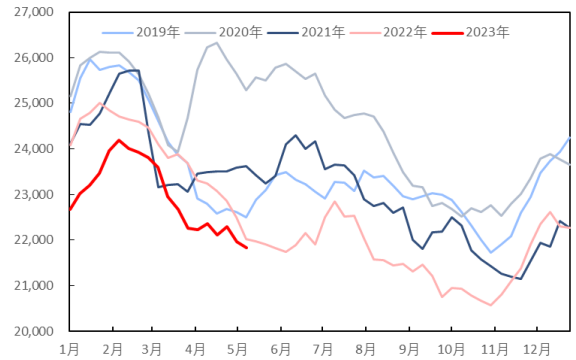
- **美国成品油:** 截至 2023 年 05 月 12 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21833.0、1422.4、10623.3、4160.2 万桶, 较上周分别-138.1 (-0.63%)、-152.9 (-9.71%)、+8.0 (+0.08%)、+171.6 (+4.30%) 万桶。
- **新加坡成品油:** 截止至 2023 年 05 月 17 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1732、872 万桶, 较上周分别-91.0 (-4.99%)、-1.0 (-0.11%) 万桶。

图 60: 美国汽油总库存 (万桶)



资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 61: 美国汽油总库存 (万桶)



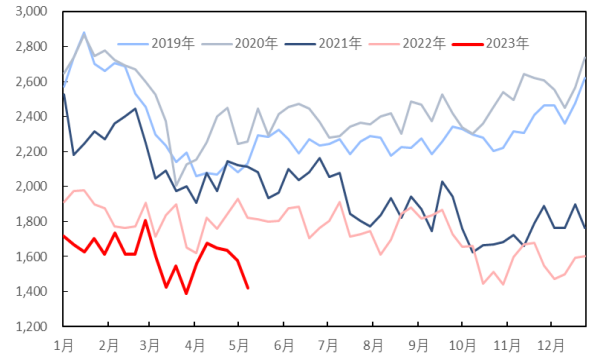
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 62: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



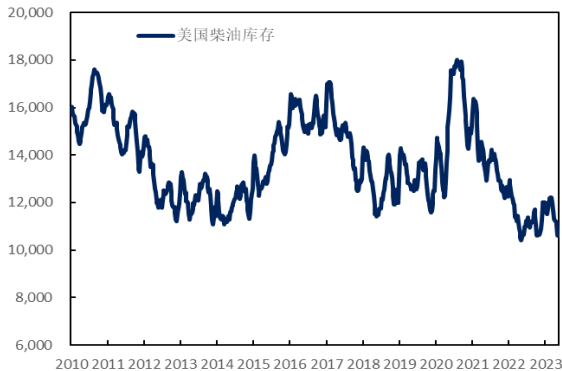
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 63: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



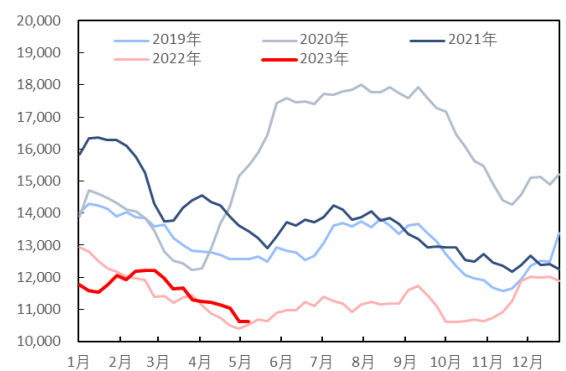
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

图 64: 美国柴油库存 (万桶)

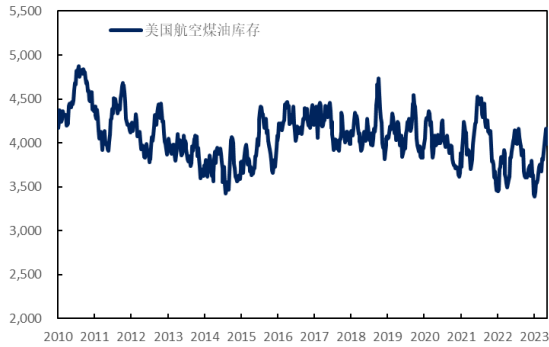


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

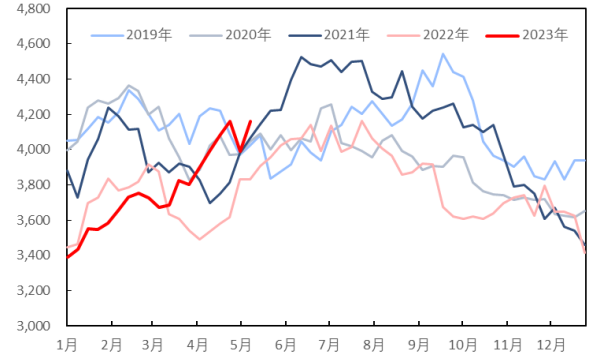
图 65: 美国柴油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

**图 66: 美国航空煤油库存 (万桶)**


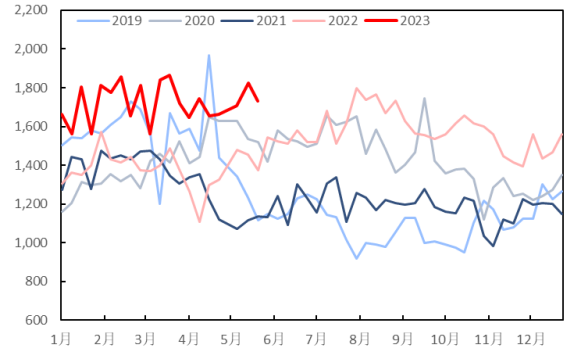
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

**图 67: 美国航空煤油库存 (万桶)**


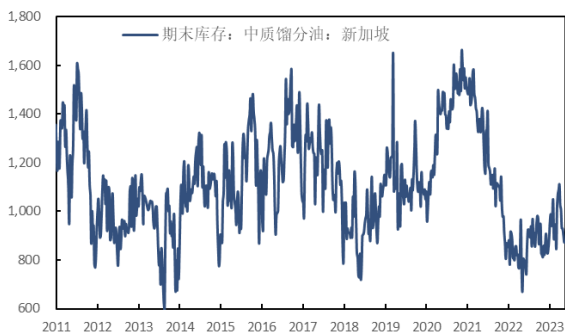
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.12

**图 68: 新加坡汽油库存 (万桶)**

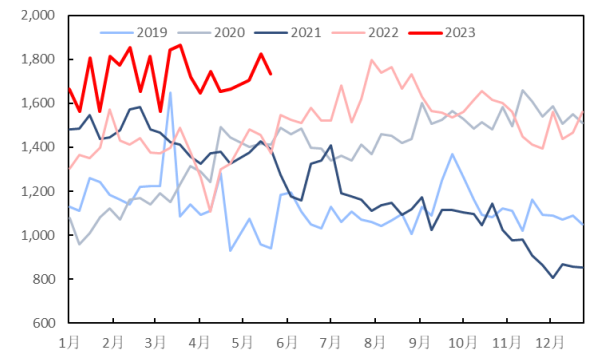

资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.17

**图 69: 新加坡汽油库存 (万桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.17

**图 70: 新加坡柴油库存 (万桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.17

**图 71: 新加坡柴油库存 (万桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.17

## 一周重要新闻

- 1、美国白宫发表声明称不会债务违约，并计划继续减少联邦政府赤字：金十数据 5 月 20 日讯，当地时间 5 月 19 日，美国白宫新闻发言人卡里娜·让-皮埃尔表示，美国总统拜登对债务上限谈判仍保持乐观，称以绝不违约为底线，且没有商量余地。让-皮埃尔提及最新调查，称 58% 的民主党人支持在提高债务上限的同时减少联邦赤字。她说，拜登政府计划在减少联邦政府赤字上继续努力。据称，美国总统拜登明确表示希望消除浪费性支出，例如对石油公司和对大型制药公司的补贴。(金十数据 APP)
- 2、在 G7 扩大对俄制裁之际，美国将 71 家企业列入贸易黑名单：金十数据 5 月 19 日讯，周五拜登政府将 71 家支持俄罗斯的企业列入贸易黑名单。与此同时，七国集团亦宣布对俄罗斯实施新的制裁。美国商务部的黑名单包括 69 个俄罗斯实体，一个亚美尼亚实体和一个吉尔吉斯斯坦实体。商务部表示，新的出口管制针对的是俄罗斯和白俄罗斯的石油和天然气项目。其他企业包括俄罗斯的飞机维修和零部件生产厂、火药、拖拉机和汽车工厂、造船厂和工程中心。这些行动是美国和其他国家对俄罗斯在乌克兰的军事行动的新一轮制裁和出口管制的一部分。它们旨在削弱俄罗斯的工业基础及其维持军事行动的能力。(金十数据 APP)
- 3、利比亚石油产量或在今年年底达到 10 年来的最高水平：利比亚的目标是到 2023 年 12 月将石油产量提高 8% 左右，这将使产量其达到十多年来的最高水平。利比亚国家石油公司董事长 Farhat Bengdara 表示，到 2023 年年底，这个北非最大的石油生产国的产量应该能达到 130 万桶/日。他说，避免油田关闭和提高石油工人工资等措施已经帮助石油产量自 2022 年 1 月以来增加了近四分之一，目前达到 120 万桶/日。Bengdara 说，在 45 个项目上投资 170 亿美元，将使国家石油公司在五年内将产量提高到 200 万桶/日。(金十数据 APP)
- 4、G7 声明：对俄罗斯石油实施的价格限制是有效的。为了减少俄罗斯从钻石出口中获取的收入，我们将继续密切合作，限制在俄罗斯开采、加工或生产的钻石的贸易和使用。(金十数据 APP)
- 5、中国石油与哈萨克斯坦能源部等签署系列合作文件：金十数据 5 月 19 日讯，中国石油集团董事长戴厚良 18 日在西安参加中国—中亚峰会系列活动，拜会了哈萨克斯坦总统托卡耶夫。戴厚良代表中国石油签署《中国石油天然气集团有限公司与哈萨克斯坦能源部关于扩大中哈能源合作框架协议》《中国石油天然气集团有限公司与哈萨克斯坦“萨姆鲁克—卡泽纳”国家福利基金股份公司关于扩大战略合作协议》。同日，戴厚良会见了哈萨克斯坦“萨姆鲁克—卡泽纳”国家福利基金股份公司主席扎库波夫，并见证签署《中国石油天然气集团有限公司与哈萨克斯坦国家石油天然气公司关于油气领域扩大战略合作协议》《中国石油天然气集团有限公司与哈萨克斯坦天然气公司合作意向书》。(金十数据 APP)
- 6、中方倡议建立中国—中亚能源发展伙伴关系，加快推进中国—中亚天然气管道 D 线建设，扩大双方油气贸易规模，发展能源全产业链合作，加强新能源与和平利用核能合作。(金十数据 APP)
- 7、外电 5 月 18 日消息，联合石油数据库(JODI)周四公布的数据显示，中国和美国需求上升，推动全球石油需求 3 月环比激增 300 万桶/日，并创下纪录最高水平。其中，中国 3 月总需求环比跳增 160 万桶/日，至 1,679 万桶/日，为 JODI 往期公布数据的第三高位。美国总需求 3 月增至 2,177 万桶/日，较 2 月增加 177 万桶/日。(国际石油网、外媒网)
- 8、据联合石油数据库 JODI 数据显示，沙特阿拉伯 3 月石油产品出口量下降 1.2 万桶/日至 147.2 万桶/日。沙特 3 月原油产量增加 1.4 万桶/日，达到 1046 万桶/日。(金十数据)
- 9、据油气新闻网 5 月 16 日报道，根据两家监测原油出口的公司的数据显示，沙特阿拉伯 5 月份的原油出口一直在下降，因为沙特和其他欧佩克+生产国承诺的自愿减产在 4 月份出口量大幅增长后生效。(国际石油网)
- 10、伊拉克石油部长哈扬 阿卜杜勒 加尼日前宣布，伊拉克已探明原油储量增加 100 亿桶，已探明天然气储量增加 8 万亿立方英尺。(中国能源网)
- 11、国际能源署 (IEA) 月报：全球石油需求预计将在 2023 年增加 220 万桶/日，达到创纪录的 1.02 亿桶/日。俄罗斯石油及石油产品 4 月平均出口日增 5 万桶，总日均出口量达到 830 万桶，为 2022 年 2 月俄乌冲突以来日均出口峰值。

(国际石油网, 金十数据)

12、伊拉克石油部副部长周五表示(2023.05.12),在与一家伊拉克国有石油公司敲定附属合同后,伊拉克预计道达尔能源公司将于2023年下半年开始运营一个拖延已久的270亿美元的石油、天然气和可再生能源项目。(国际石油网)

13、国家统计局:4月份,生产原油1728万吨,同比增长1.4%,增速比3月份放缓1.0个百分点,日均产量57.6万吨。进口原油4241万吨,同比下降1.4%,3月份为增长22.5%。(金十数据APP)

14、数据显示,在截至5月12日的过去四周,俄罗斯海运原油平均出货量为372万桶/日,这是自2022年初媒体开始追踪该数据以来的最高水平,较上一周增加8万桶/日。此外,在截至5月12日的一周内,俄罗斯海运原油出货量为376万桶/日,较上一周增加约12万桶/日。(国际石油网)

15、美国能源部表示,将为战略石油储备(SPR)购买300万桶原油,在8月份交货,并要求卖家在5月31日前提交报价。(金融界)

16、近日,尼日利亚4月石油产量均值跌破100万桶/日大关,创下7个月以来的最低纪录。此外,尼日利亚4月石油和凝析油产量也降至125万桶/日,3月产量为152万桶/日。(中国化工报)

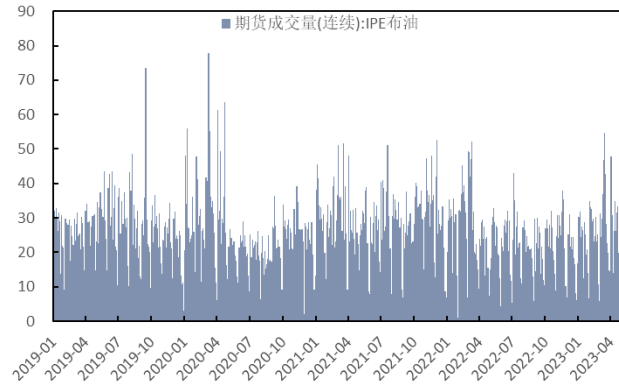
17、5月13日,万吨级海上油气平台恩平20—4钻采平台在珠江口盆地海域完成安装,创造了我国海上油气平台动力定位浮托安装重量新纪录。(中国能源网)

18、外电5月12日消息,伊拉克石油部长表示,伊拉克不认为OPEC组织在6月的下一次会议上将进一步减产,这是OPEC成员国对潜在决定首次表态。(化工网)

## 原油期货成交及持仓板块

➤ **原油期货成交及持仓:** 截至 2023 年 05 月 19 日, 周内布伦特原油期货成交量为 170.74 万手, 较上周减少 4.9 万手 (-2.79%)。截止至 2023 年 05 月 16 日, 周内 WTI 原油期货多头总持仓量为 185.66 万张, 较上周减少 2.93 万张 (-1.55%); 非商业 (投机和套利目的持有) 净多头持仓 19.15 万张, 较上周减少 2.52 万张 (-11.61%)。

图 72: IPE 布油期货成交量 (万手)



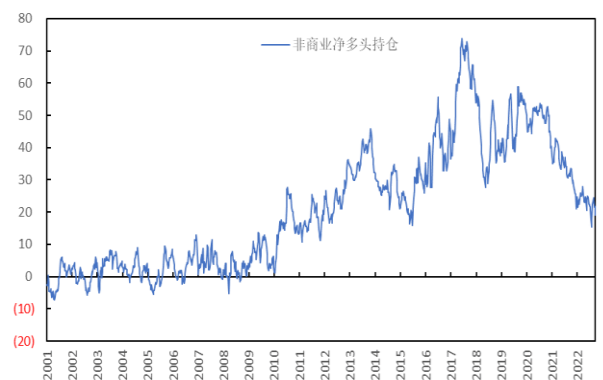
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.19

图 73: WTI 原油期货多头总持仓量 (万张)



资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.16

图 74: WTI 原油期货非商业净多头持仓量 (万张)



资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.05.16

## 风险因素

- (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) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。
- (4) 美国解除对伊朗制裁, 伊朗原油快速回归市场的风险。
- (5) 美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。
- (6) 新能源加大替代传统石油需求的的风险。
- (7) 全球 2050 净零排放政策调整的风险。



## 研究团队简介

左前明，中国矿业大学(北京)博士，注册咨询(投资)工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长(主持工作)，从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	<a href="mailto:hanqiuyue@cindasc.com">hanqiuyue@cindasc.com</a>
华北区销售总监	陈明真	15601850398	<a href="mailto:chenmingzhen@cindasc.com">chenmingzhen@cindasc.com</a>
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	<a href="mailto:quejiacheng@cindasc.com">quejiacheng@cindasc.com</a>
华北区销售	祁丽媛	13051504933	<a href="mailto:qiliyuan@cindasc.com">qiliyuan@cindasc.com</a>
华北区销售	陆禹舟	17687659919	<a href="mailto:luyuzhou@cindasc.com">luyuzhou@cindasc.com</a>
华北区销售	魏冲	18340820155	<a href="mailto:weichong@cindasc.com">weichong@cindasc.com</a>
华北区销售	樊荣	15501091225	<a href="mailto:fanrong@cindasc.com">fanrong@cindasc.com</a>
华北区销售	秘侨	18513322185	<a href="mailto:miqiao@cindasc.com">miqiao@cindasc.com</a>
华北区销售	李佳	13552992413	<a href="mailto:lijia1@cindasc.com">lijia1@cindasc.com</a>
华北区销售	赵岚琦	15690170171	<a href="mailto:zhaolanqi@cindasc.com">zhaolanqi@cindasc.com</a>
华北区销售	张澜夕	18810718214	<a href="mailto:zhanglanxi@cindasc.com">zhanglanxi@cindasc.com</a>
华北区销售	王哲毓	18735667112	<a href="mailto:wangzheyu@cindasc.com">wangzheyu@cindasc.com</a>
华东区销售总监	杨兴	13718803208	<a href="mailto:yangxing@cindasc.com">yangxing@cindasc.com</a>
华东区销售副总监	吴国	15800476582	<a href="mailto:wuguo@cindasc.com">wuguo@cindasc.com</a>
华东区销售	国鹏程	15618358383	<a href="mailto:guopengcheng@cindasc.com">guopengcheng@cindasc.com</a>
华东区销售	朱尧	18702173656	<a href="mailto:zhuyao@cindasc.com">zhuyao@cindasc.com</a>
华东区销售	戴剑箫	13524484975	<a href="mailto:daijianxiao@cindasc.com">daijianxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	方威	18721118359	<a href="mailto:fangwei@cindasc.com">fangwei@cindasc.com</a>
华东区销售	俞晓	18717938223	<a href="mailto:yuxiao@cindasc.com">yuxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	李贤哲	15026867872	<a href="mailto:lixianzhe@cindasc.com">lixianzhe@cindasc.com</a>
华东区销售	孙瞳	18610826885	<a href="mailto:suntong@cindasc.com">suntong@cindasc.com</a>
华东区销售	贾力	15957705777	<a href="mailto:jjali@cindasc.com">jjali@cindasc.com</a>
华东区销售	王爽	18217448943	<a href="mailto:wangshuang3@cindasc.com">wangshuang3@cindasc.com</a>
华东区销售	石明杰	15261855608	<a href="mailto:shimingjie@cindasc.com">shimingjie@cindasc.com</a>
华东区销售	曹亦兴	13337798928	<a href="mailto:caoyixing@cindasc.com">caoyixing@cindasc.com</a>
华东区销售	王赫然	15942898375	<a href="mailto:wangheran@cindasc.com">wangheran@cindasc.com</a>
华南区销售总监	王留阳	13530830620	<a href="mailto:wangliuyang@cindasc.com">wangliuyang@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	<a href="mailto:chenchen3@cindasc.com">chenchen3@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	<a href="mailto:wangyufei@cindasc.com">wangyufei@cindasc.com</a>
华南区销售	刘韵	13620005606	<a href="mailto:liuyun@cindasc.com">liuyun@cindasc.com</a>
华南区销售	胡洁颖	13794480158	<a href="mailto:hujieying@cindasc.com">hujieying@cindasc.com</a>
华南区销售	郑庆庆	13570594204	<a href="mailto:zhengqingqing@cindasc.com">zhengqingqing@cindasc.com</a>
华南区销售	刘莹	15152283256	<a href="mailto:liuying1@cindasc.com">liuying1@cindasc.com</a>
华南区销售	蔡静	18300030194	<a href="mailto:caijing1@cindasc.com">caijing1@cindasc.com</a>
华南区销售	聂振坤	15521067883	<a href="mailto:niezhenkun@cindasc.com">niezhenkun@cindasc.com</a>
华南区销售	张佳琳	13923488778	<a href="mailto:zhangjialin@cindasc.com">zhangjialin@cindasc.com</a>
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	<a href="mailto:songwangfeiyi@cindasc.com">songwangfeiyi@cindasc.com</a>

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。