

证券研究报告

行业研究——周报

石油加工行业

行业评级——看好

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

## 原油周报：供给端减产继续为油价提供上行支撑

2023年7月23日

### 本期内容提要：

- **【油价回顾】**截至2023年07月21当周，油价震荡上涨。供给端，沙特阿拉伯和俄罗斯领导的减产努力，继续提供强劲的油价上行支撑。需求端，随着通胀持续降温，美联储加息周期即将结束的预期也对原油价格起到了支撑作用。欧佩克和国际能源署都在各自的7月份《石油市场月度报告》中表示，中国的需求预计将在今年下半年继续上升，仍将是全球经济增长的主要推动力。截至本周五（2023年07月21日），布伦特、WTI油价分别为81.07、77.07美元/桶。
- **【油价观点】**我们认为产能周期引发能源大通胀，我们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，全球或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中高位，未来3-5年能源资源有望处在景气向上的周期，我们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07月21日当周，布伦特原油期货结算价为81.07美元/桶，较上周上升1.20美元/桶（+1.50%）；WTI原油期货结算价为77.07美元/桶，较上周上升1.65美元/桶（+2.19%）；俄罗斯Urals原油现货价为61.66美元/桶，较上周上升0.66美元/桶（+1.08%）；俄罗斯ESPO原油现货价为73.21美元/桶，与上周持平。
- **【海上钻井平台日费板块】**截至2023年07月21日当周，海上自升式钻井平台日费为9.27万美元/天，较上周-294美元/天（-0.32%）；海上半潜式钻井平台日费为28.91万美元/天，较上周-1226美元/天（-0.42%）。
- **【美国原油供给板块】**截至2023年07月14日当周，美国原油产量为1230万桶/天，与上周持平。截至2023年07月21日当周，美国活跃钻机数量为530台，较上周减少7台。截至2023年07月21日当周，美国压裂车队数量为274部，较上周增加11部。
- **【美国原油需求板块】**截至2023年07月14日当周，美国炼厂原油加工量为1658.5万桶/天，较上周减少7.4万桶/天，美国炼厂开工率为94.30%，较上周上升0.6pct。
- **【美国原油库存板块】**截至2023年07月14日当周，美国原油总库存为8.04亿桶，较上周减少70.7万桶（-0.09%）；战略原油库存为3.47亿桶，较上周增加0.1万桶（+0.00%）；商业原油库存为4.57亿桶，较上周减少70.8万桶（-0.15%）；库欣地区原油库存为3834.8万桶，较上周减少289.1万桶（-7.01%）。
- **【美国成品油库存板块】**截至2023年07月14日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为21838.6、1754.0、11819.4、4237.7万桶，较上周分别-106.6（-0.49%）、-184.7（-9.53%）、+1.3（+0.01%）、+58.0（+1.39%）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.....	22
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: 2010-2023.7 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)	23
图 73: WTI 原油期货多头总持仓量 (万张)	23
图 74: WTI 原油期货非商业净多头持仓量 (万张)	23

## 一周原油点评

### 油价回顾：

截至 2023 年 07 月 21 当周，油价震荡上涨。供给端，沙特阿拉伯和俄罗斯领导的减产努力，继续提供强劲的油价上行支撑。需求端，随着通胀持续降温，美联储加息周期即将结束的预期也对原油价格起到了支撑作用。欧佩克和国际能源署都在各自的 7 月份《石油市场月度报告》中表示，中国的需求预计将在今年下半年继续上升，仍将是全球经济增长的主要推动力。截至本周五（2023 年 07 月 21 日），布伦特、WTI 油价分别为 81.07、77.07 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或将增强，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，7-8 月沙特额外减产及 8 月俄罗斯额外减产计划，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，油价中枢有望维持在中高位水平。

中长期来看，沙特、阿联酋、伊拉克加大资本开支力度，分别计划在未来用 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放量有限，甚至会抽紧全球供应；BP、壳牌等欧美能源公司致力于发展绿色能源，或将逐步减少原油产量；俄罗斯将因资本开支不足加速原油产能衰减，俄罗斯原油长期产量或将下降；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，油价或将持续处于中高位运行。

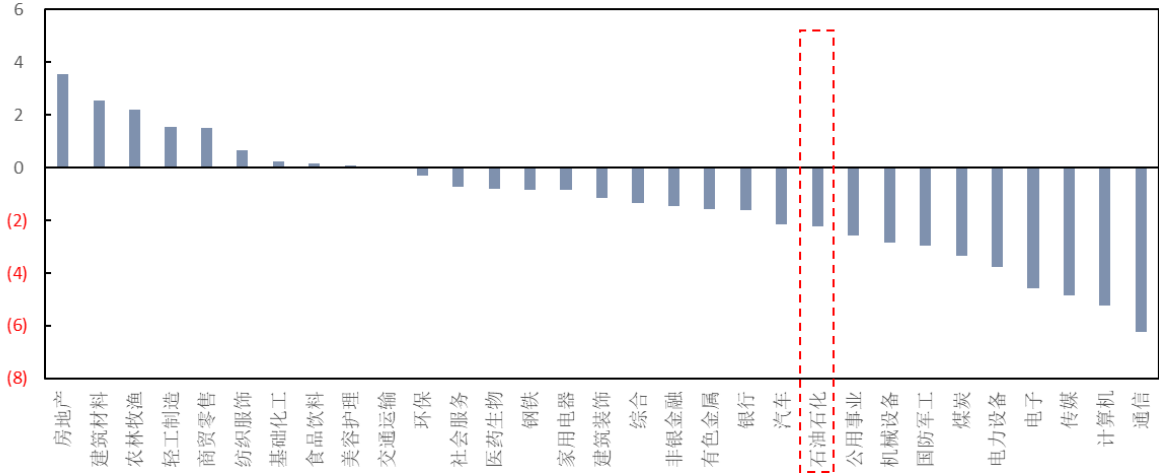
我们认为产能周期引发能源大通胀，我们继续看好原油等能源资源的历史性配置机会。我们认为，无论是传统油气资源还是美国页岩油，资本开支是限制原油生产的主要原因。考虑全球原油长期资本开支不足，全球原油供给弹性将下降，而在新旧能源转型中，原油需求仍在增长，全球或将持续多年面临原油供需偏紧问题，2022 年国际油价迎来上行拐点，中长期来看油价或将持续维持中高位，未来 3-5 年能源资源有望处在景气向上的周期，我们继续坚定看好原油等能源资源在产能周期下的历史性配置机会。

## 石油石化板块表现

### 石油石化板块表现：

截至 2023 年 07 月 21 日当周，沪深 300 下降 1.98% 至 3821.91 点，石油石化板块下跌 2.24%。

图 1：各行业板块涨跌幅（%）

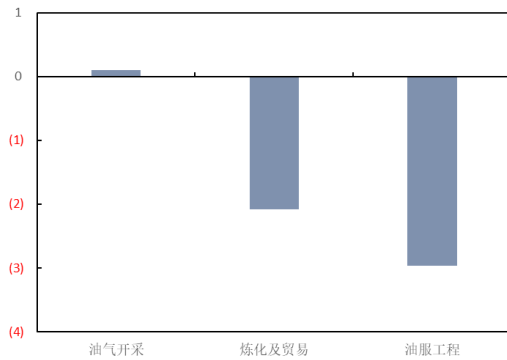


资料来源：万得，信达证券研发中心

截至 2023 年 07 月 21 日当周，油气开采板块上涨 0.10%，炼化及贸易板块下跌 2.09%，油服工程板块下跌 2.97%。

截至 2023 年 07 月 21 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 79.40%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 26.89%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 5.30%。

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 07 月 21 日当周，中海油 A 股和 H 股股价变化分别为 -2.05%、-0.16%，中海油服 A 股和 H 股股价变化分别为 -1.48%、-0.55%。上游板块中，股价表现相对较好的为联合能源集团 H 股（+15.85%）。

**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	2023/7/21	人民币	18.68	8885.47	-2.05%	8.44%	0.34%	29.64%	27.28%
中国海洋石油	0883.HK	2023/7/21	港币	12.24	5822.17	-0.16%	9.68%	5.88%	42.50%	30.68%
中国石油	601857.SH	2023/7/21	人民币	8.01	14659.98	-2.79%	9.64%	13.10%	65.03%	65.89%
中国石油股份	0857.HK	2023/7/21	港币	5.85	10706.73	-0.17%	6.36%	16.81%	80.70%	71.12%
中国石化	600028.SH	2023/7/21	人民币	6.36	7625.41	-4.50%	2.42%	4.91%	66.52%	50.39%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/7/21	港币	4.60	5515.23	-1.50%	1.17%	-4.92%	41.88%	27.36%
中海油服	601808.SH	2023/7/21	人民币	14.69	700.95	-1.48%	8.25%	-6.56%	12.89%	-10.40%
中海油田服务	2883.HK	2023/7/21	港币	8.97	428.01	-0.55%	14.85%	3.02%	25.26%	-3.38%
海油工程	600583.SH	2023/7/21	人民币	6.43	284.29	-2.58%	13.01%	1.97%	57.80%	7.86%
海油发展	600968.SH	2023/7/21	人民币	3.00	304.95	-3.85%	3.30%	-14.96%	23.14%	6.89%
石化油服	600871.SH	2023/7/21	人民币	2.08	394.87	-0.95%	7.22%	-7.14%	10.64%	5.05%
中石化油服	1033.HK	2023/7/21	港币	0.56	106.31	-1.75%	0.00%	-12.50%	-1.75%	9.80%
中油工程	600339.SH	2023/7/21	人民币	3.98	222.21	-5.46%	7.19%	-7.38%	40.84%	34.88%
联合能源集团	0467.HK	2023/7/21	港币	0.95	249.75	15.85%	31.10%	-13.36%	9.49%	29.39%
新潮能源	600777.SH	2023/7/21	人民币	2.52	171.37	-3.82%	3.28%	-5.97%	-4.55%	15.00%
中曼石油	603619.SH	2023/7/21	人民币	19.45	77.80	-4.94%	16.54%	13.91%	3.08%	10.22%
潜能恒信	300191.SZ	2023/7/21	人民币	18.82	60.22	-3.09%	6.15%	-1.87%	-12.69%	9.86%
ST洲际	600759.SH	2023/7/21	人民币	2.72	61.57	-1.45%	7.51%	1.12%	12.40%	24.20%
惠博普	002554.SZ	2023/7/21	人民币	3.74	50.37	-3.36%	4.17%	-10.50%	8.07%	-3.10%
博迈科	603727.SH	2023/7/21	人民币	11.47	32.31	-5.75%	0.00%	-9.54%	2.33%	1.44%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/7/21	人民币	3.19	22.72	-1.85%	0.00%	-9.38%	-13.08%	-0.31%
通源石油	300164.SZ	2023/7/21	人民币	4.57	27.00	-4.19%	7.18%	9.86%	0.88%	15.40%
准油股份	002207.SZ	2023/7/21	人民币	7.05	18.47	-0.28%	12.82%	10.16%	-4.34%	-0.84%
贝肯能源	002828.SZ	2023/7/21	人民币	8.47	17.02	-0.47%	8.59%	6.41%	19.46%	-3.31%
仁智股份	002629.SZ	2023/7/21	人民币	3.86	16.85	1.31%	11.88%	4.61%	9.66%	-4.93%

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

## 上游板块公司重要公告:

1、【中国石化】2023 年上半年生产经营业绩提示性公告: 2023 年上半年, 公司油气当量产量为 249.87 百万桶油当量, 同比+3.2%, 其中, 原油产量 139.68 百万桶, 同比持平, 天然气产量 6608.8 亿立方英尺, 同比+7.6%。公司原油加工量为 12654 万吨, 同比+4.8%。境内成品油总经销量 9247 万吨, 同比+17.9%。

2、【中海油服】2023 年董事会第四次会议决议公告: 公司董事会会议审议通过关于购置四座 JU2000E 自升式钻井平台项目增加投资的议案。通过关于 COSL Singapore Limited 吸收合并 COSL Drilling Strike Pte. Ltd. 的议案。通过关于在天津东疆综合保税区设立公司的议案。通过关于提名刘秋东、范白涛先生为公司非执行董事候选人的议案等。

## 原油价格

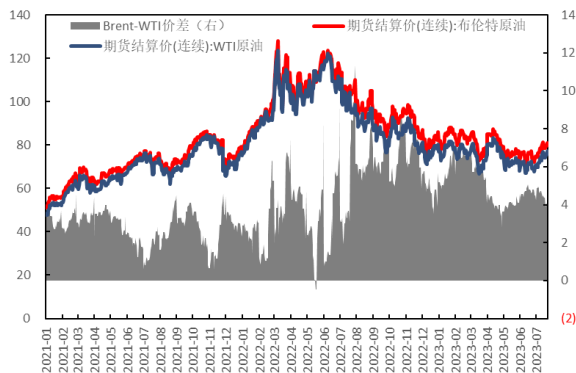
- **原油价格:** 截至 2023 年 07 月 21 日当周，布伦特原油期货结算价为 81.07 美元/桶，较上周上升 1.20 美元/桶 (+1.50%); WTI 原油期货结算价为 77.07 美元/桶，较上周上升 1.65 美元/桶 (+2.19%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 61.66 美元/桶，较上周上升 0.66 美元/桶 (+1.08%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 73.21 美元/桶，与上周持平。
- **原油价差:** 截至 2023 年 07 月 21 日当周，布伦特-WTI 期货价差为 4.0 美元/桶，较上周收窄 0.45 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 -0.59 美元/桶，较上周收窄 0.61 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 19.41 美元/桶，较上周扩大 0.54 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 15.41 美元/桶，较上周扩大 0.99 美元/桶。布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 7.86 美元/桶，较上周扩大 1.2 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 3.86 美元/桶，较上周扩大 1.65 美元/桶。
- **相关指数:** 截至 2023 年 07 月 21 日，美元指数为 101.09，较上周上涨 1.12%; LME 铜现货结算价为 8422.00 美元/吨，较上周下跌 2.65%。

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	2023/7/21	81.07	1.50%	5.72%	-0.72%	-21.94%	-1.25%
WTI原油	2023/7/21	77.07	2.19%	6.26%	-1.03%	-20.01%	0.18%
俄罗斯Urals	2023/7/21	61.66	1.08%	8.54%	8.22%	-14.19%	-3.72%
俄罗斯ESPO	2023/7/21	73.21	0.00%	9.76%	3.77%	-6.15%	0.94%

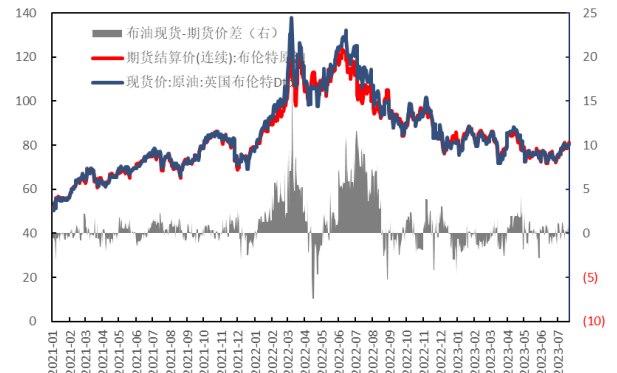
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 4: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



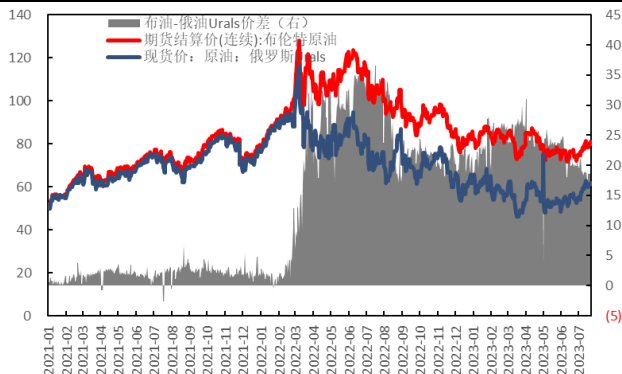
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.21

图 5: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



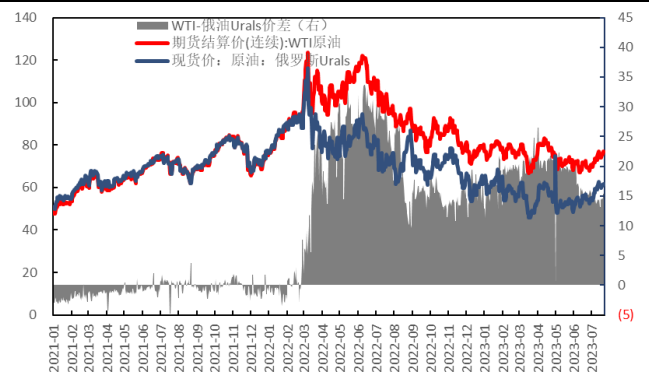
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.21

图 6: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



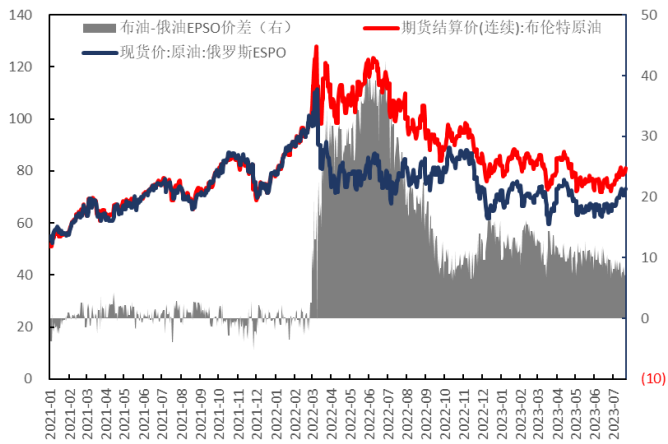
资料来源: 万得, 彭博, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.21

图 7: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)

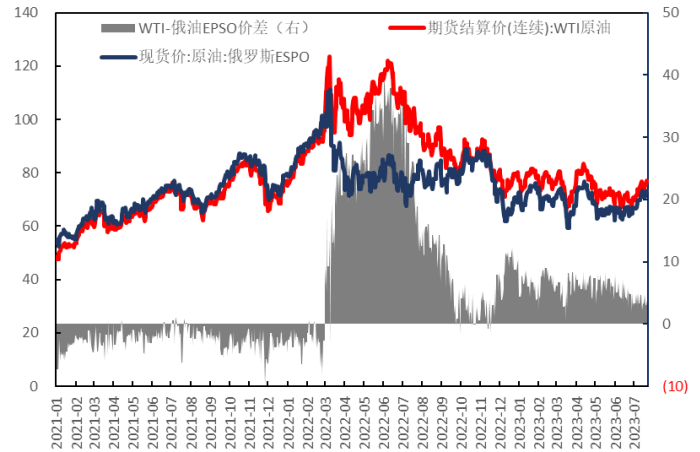


资料来源: 万得, 彭博, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.21



**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 2023.07.21

**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 2023.07.21

**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 2023.07.21

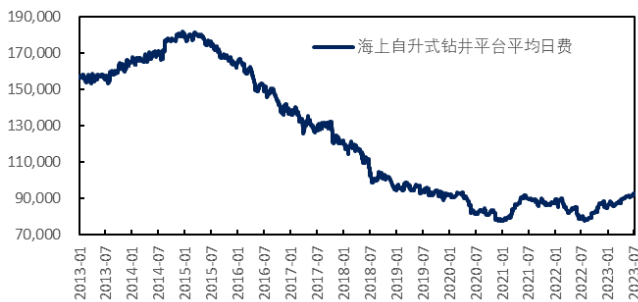
**图 11: 铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶)**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.21

## 海上钻井平台日费

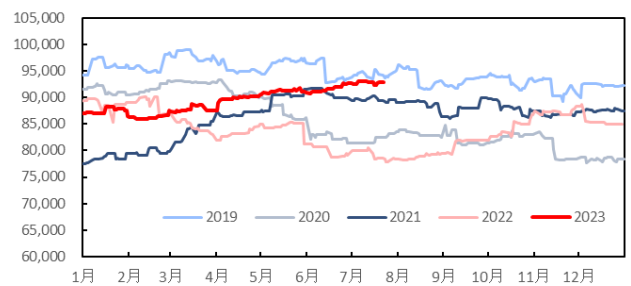
- 截至 2023 年 07 月 21 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.27 万美元/天，较上周-294 美元/天 (-0.32%)；海上半潜式钻井平台日费为 28.91 万美元/天，较上周-1226 美元/天 (-0.42%)。
- 2023 年 7 月（2023 年 7 月 1 日至 2023 年 7 月 21 日），海上自升式钻井平台日费为 9.28 万美元/天，较上月 +1082 美元/天 (+1.18%)；海上半潜式钻井平台日费为 28.99 万美元/天，较上月 +1616 美元/天 (+0.56%)。
- 2023Q3（2023 年 7 月 1 日至 2023 年 7 月 21 日），海上自升式钻井平台日费为 9.28 万美元/天，较上季度 +1835 美元/天 (+2.02%)；海上半潜式钻井平台日费为 28.99 万美元/天，较上季度 +4103 美元/天 (+1.44%)。

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 2023.07.21

图 13：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



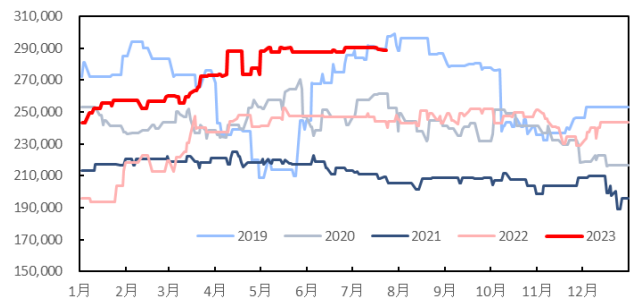
资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

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 2023.07.21

图 15：半潜式钻井平台行业平均日费（美元/天）



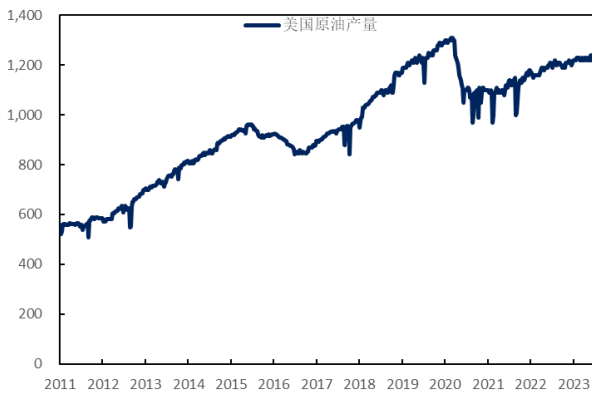
资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

## 原油板块

### 原油供给：

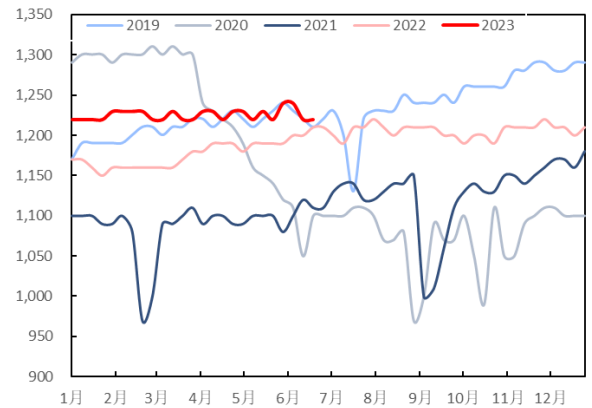
- **产量板块：**截至 2023 年 07 月 14 日当周，美国原油产量为 1230 万桶/天，与上周持平。
- **钻机板块：**截至 2023 年 07 月 21 日当周，美国活跃钻机数量为 530 台，较上周减少 7 台。
- **压裂板块：**截至 2023 年 07 月 21 日当周，美国压裂车队数量为 274 部，较上周增加 11 部。

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 2023.07.14

图 17：美国原油产量（万桶/天）



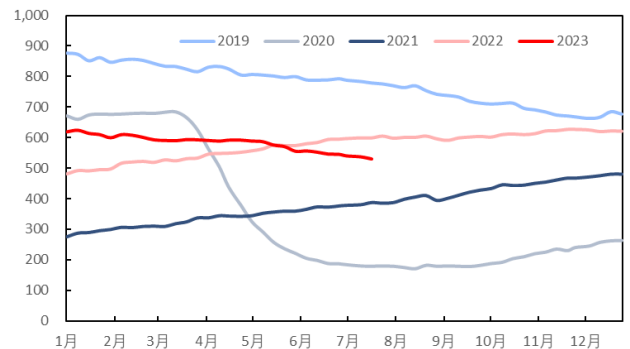
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.14

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 2023.07.21

图 19：美国原油钻机数（台）



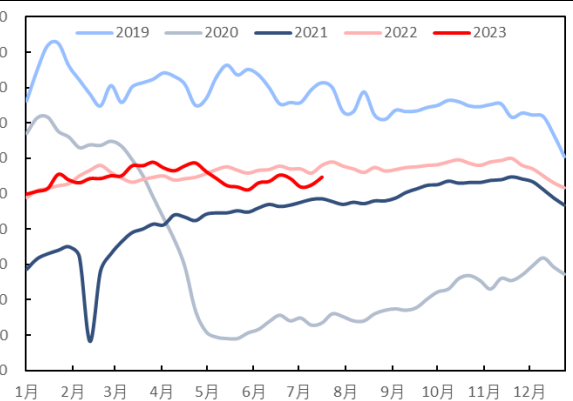
资料来源：贝克休斯，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

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 2023.07.21

图 21：美国压裂车队数（部）

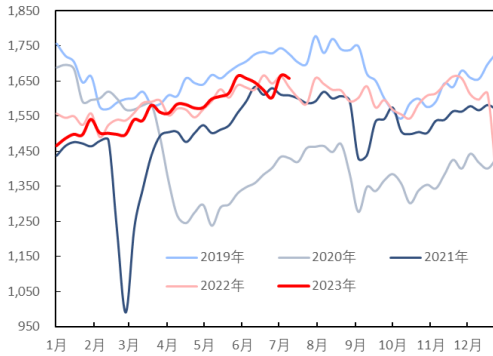


资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

## 原油需求：

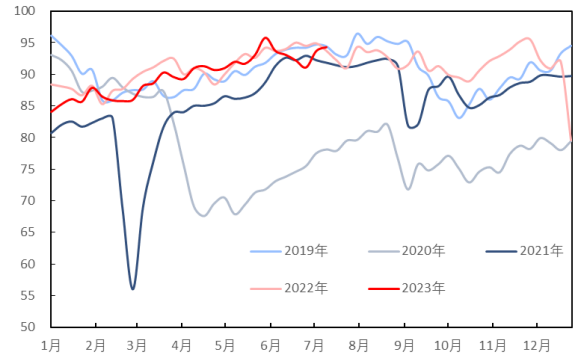
- **美国炼厂：**截至 2023 年 07 月 14 日当周，美国炼厂原油加工量为 1658.5 万桶/天，较上周减少 7.4 万桶/天，美国炼厂开工率为 94.30%，较上周上升 0.6pct。
- **中国炼厂：**截至 2023 年 07 月 20 日，主营炼厂开工率为 80.39%，较上周上升 0.33pct。截至 2023 年 07 月 19 日，山东地炼开工率为 65.60%，较上周上升 1.12pct。

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 2023.07.14

图 23: 美国炼厂开工率 (%)



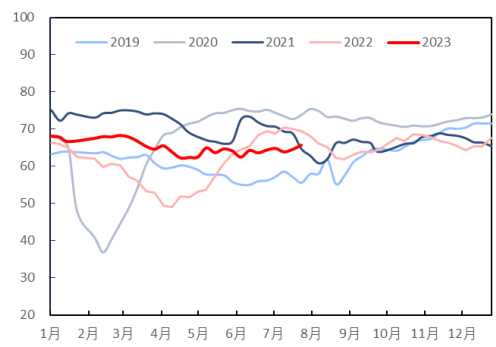
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 开工率=总投入/产能, 总投入=原油投入+其他原料投入, 截至 2023.07.14

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 2023.07.20

图 25: 山东地炼开工率 (%)

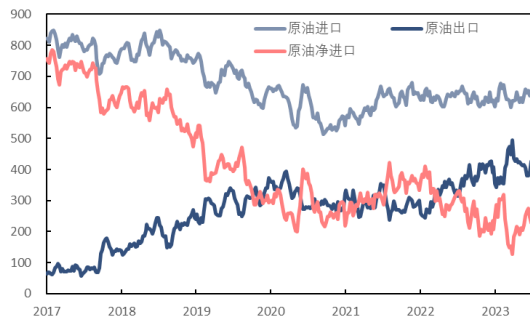


资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.19

## 原油进出口：

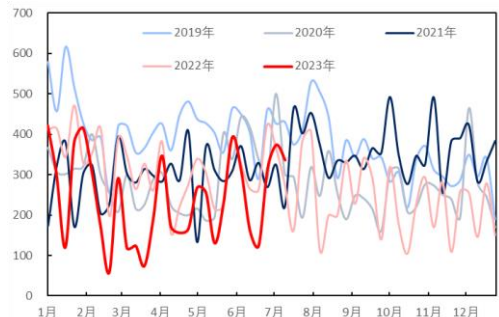
- 截至 2023 年 07 月 14 日当周，美国原油进口量为 717.4 万桶/天，较上周增加 129.4 万桶/天 (+22.01%)，美国原油出口量为 381.4 万桶/天，较上周增加 167.0 万桶/天 (+77.89%)，净进口量为 336.0 万桶/天，较上周减少 37.6 万桶/天 (-10.06%)。

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 2023.07.14

图 27: 美国原油周度净进口量 (万桶/天)

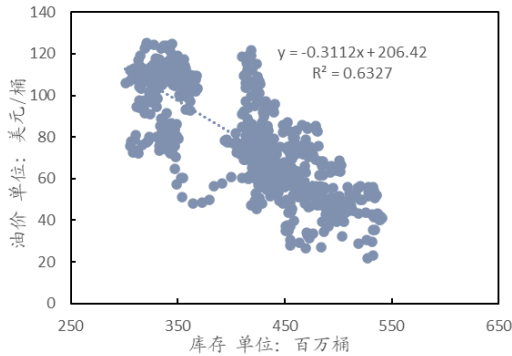


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

## 原油库存:

- 截至 2023 年 07 月 14 日当周, 美国原油总库存为 8.04 亿桶, 较上周减少 70.7 万桶 (-0.09%); 战略原油库存为 3.47 亿桶, 较上周增加 0.1 万桶 (+0.00%); 商业原油库存为 4.57 亿桶, 较上周减少 70.8 万桶 (-0.15%); 库欣地区原油库存为 3834.8 万桶, 较上周减少 289.1 万桶 (-7.01%)。

图 28: 2010-2023.7 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 2023.07.14

图 29: 美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅 (万桶/天, %)



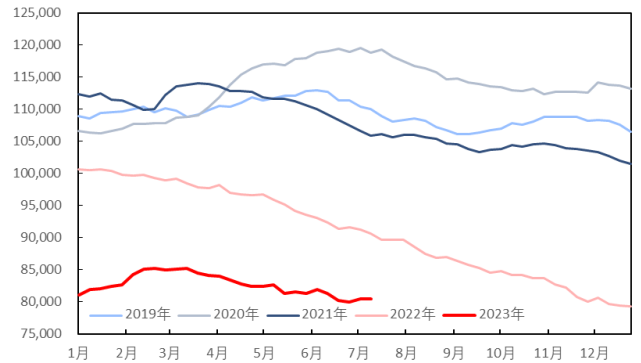
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

图 30: 美国原油总库存 (万桶)



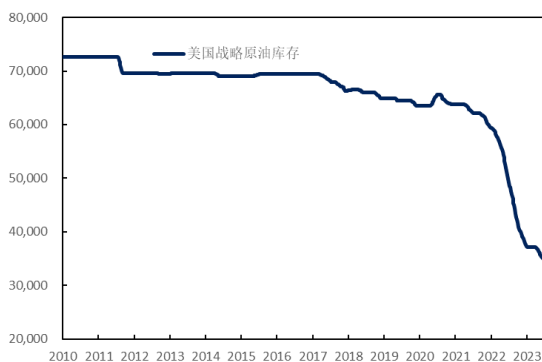
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

图 31: 美国原油总库存 (万桶)



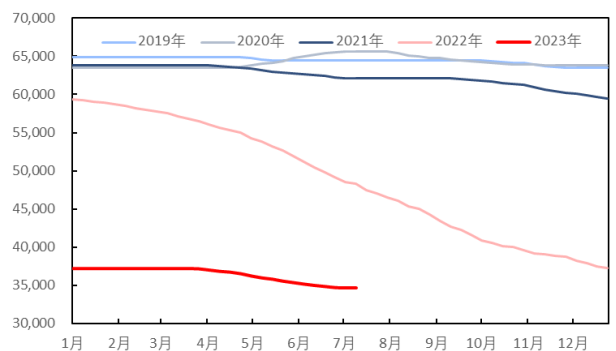
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

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 2023.07.14

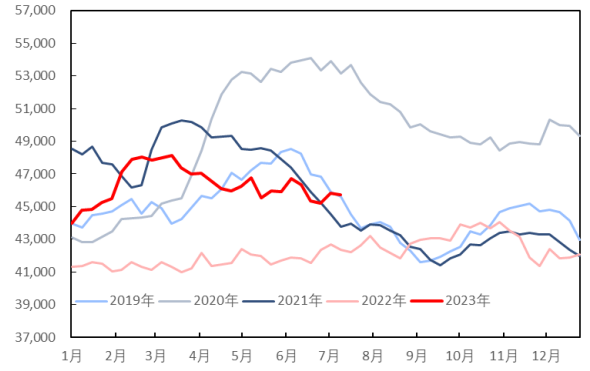
图 33: 美国战略原油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

**图 34: 美国商业原油库存 (万桶)**

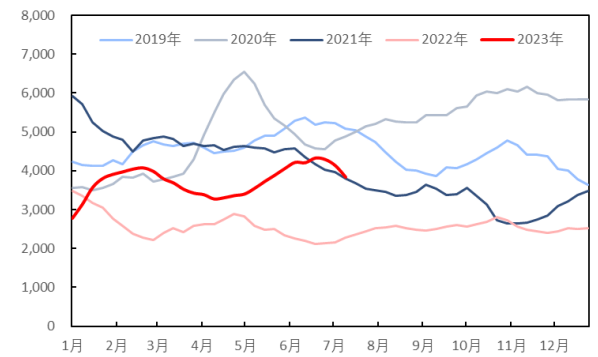

资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

**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 2023.07.14

**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 2023.07.14

**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 2023.07.14

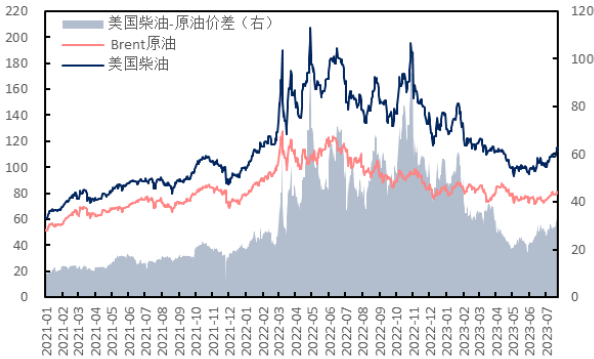
## 成品油板块

### 成品油价格：

- **北美市场：**截至 2023 年 07 月 21 日当周，美国柴油、汽油、航煤周均价分别为 110.15 (+1.37)、113.30 (+3.24)、100.09 (-0.35) 美元/桶；与原油差价分别为 30.82 (+1.16)、33.97 (+3.03)、20.76 (-0.56) 美元/桶。

图 38：原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

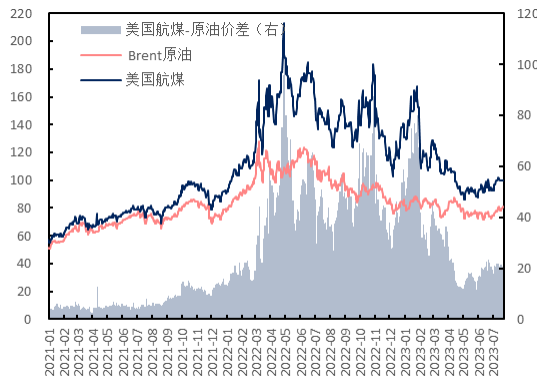
图 39：原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

图 40：原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）

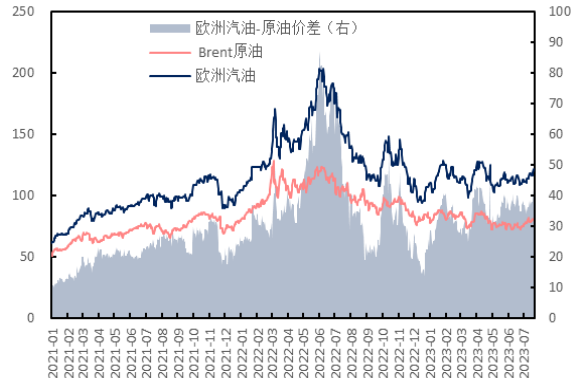
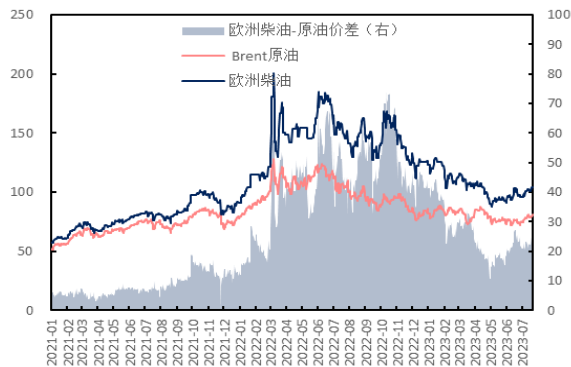


资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

- **欧洲市场：**截至 2023 年 07 月 21 日当周，欧洲柴油、汽油、航煤周均价分别为 102.37 (+0.89)、119.34 (+3.58)、111.77 (+0.81) 美元/桶；与原油差价分别为 23.04 (+0.67)、40.01 (+3.37)、32.44 (+0.60) 美元/桶。

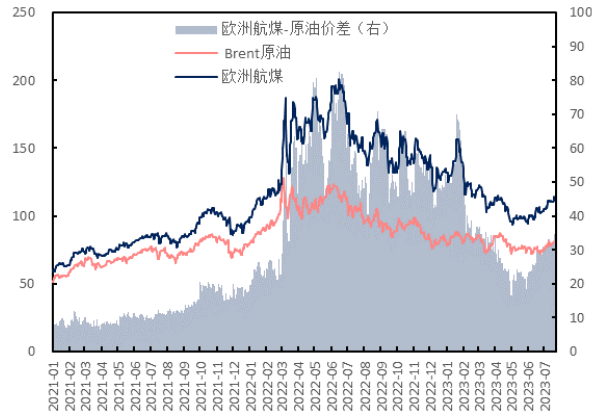
图 41：原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

图 42：原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



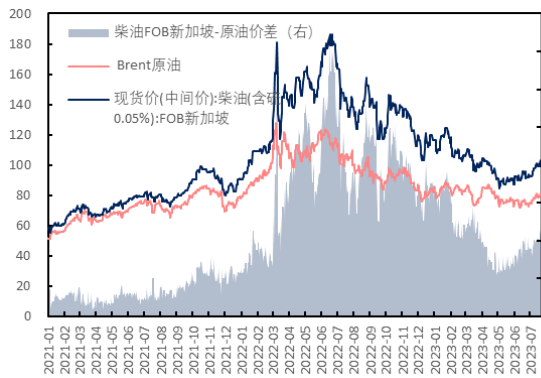
资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.21

**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 2023.07.21

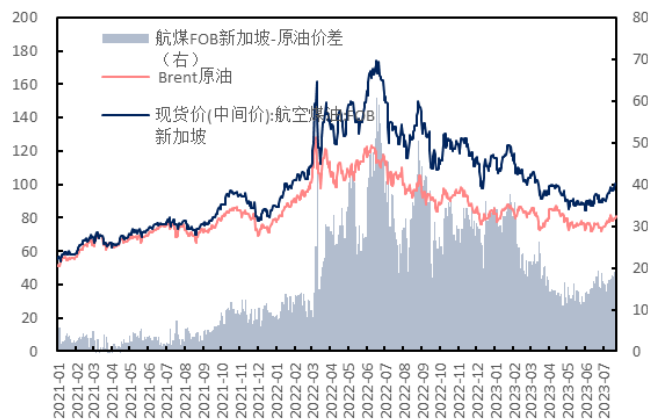
➤ **东南亚市场:** 截至 2023 年 07 月 21 日当周, 新加坡柴油、汽油、航煤周均价分别为 99.98 (+0.85)、93.88 (+3.97)、97.41 (+1.21) 美元/桶; 与原油差价分别为 21.27 (+1.25)、15.12 (+4.33)、18.68 (+1.60) 美元/桶。

**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 2023.07.21



资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.21

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


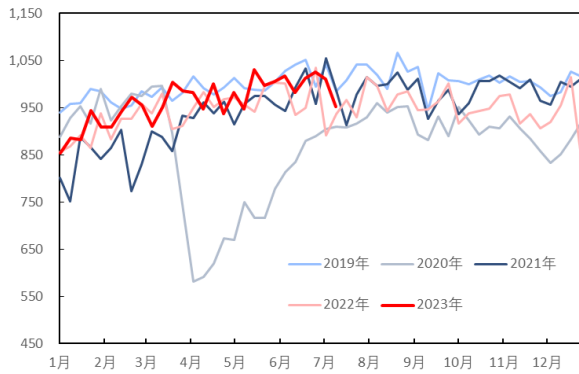
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.21



## 成品油供给:

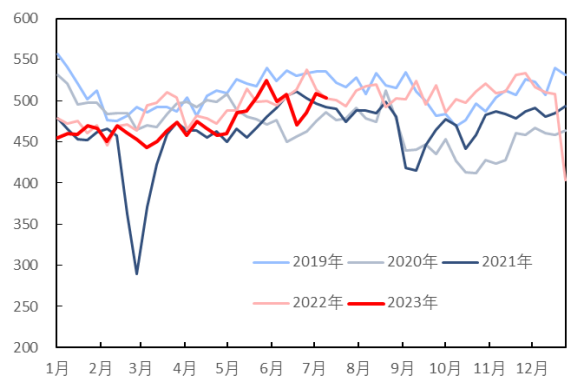
- **产量方面:** 截至2023年07月14日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为952.3、503.2、177.6万桶/天, 较上周分别-58.4 (-5.78%)、-5.4 (-1.06%)、+0.4 (+0.23%) 万桶/天。

图 47: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



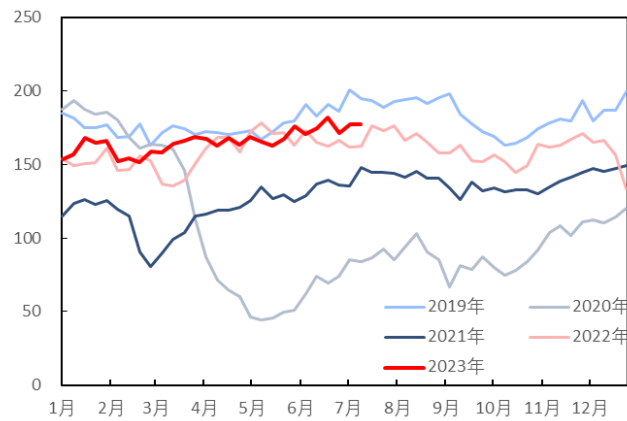
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

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 2023.07.14

图 49: 美国航空煤油产量 (万桶/天)

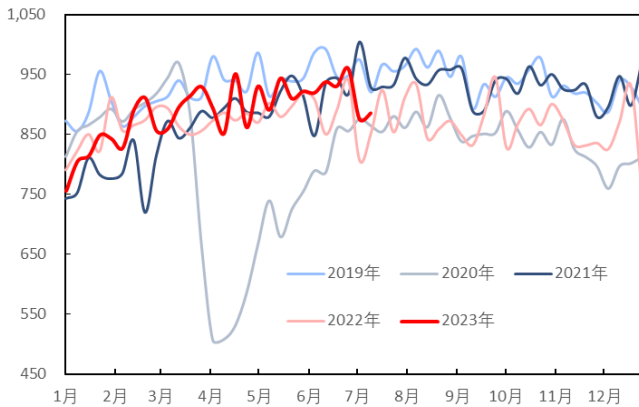


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

## 成品油需求:

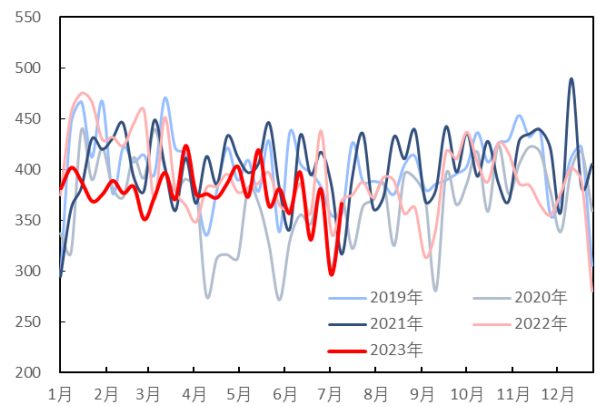
- **消费方面:** 截至 2023 年 07 月 14 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 885.5、366.9、157.1 万桶/天, 较上周分别+9.9 (+1.13%)、+70.0 (+23.58%)、+3.3 (+2.15%) 万桶/天。
- **出行数据:** 截至 2023 年 07 月 20 日, 美国周内机场旅客安检数为 1860.23 万人次, 较上周增加 54.29 万人次 (+3.01%)。

图 50: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



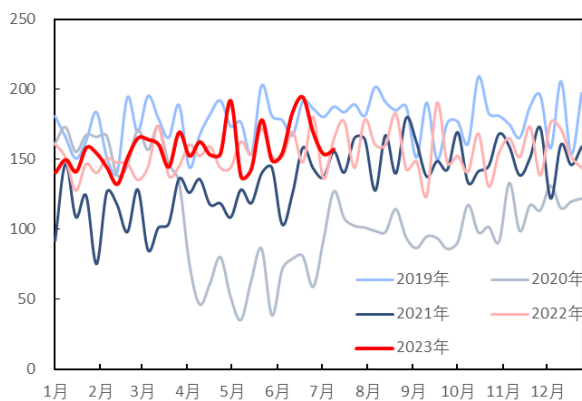
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

图 51: 美国柴油消费量 (万桶/天)



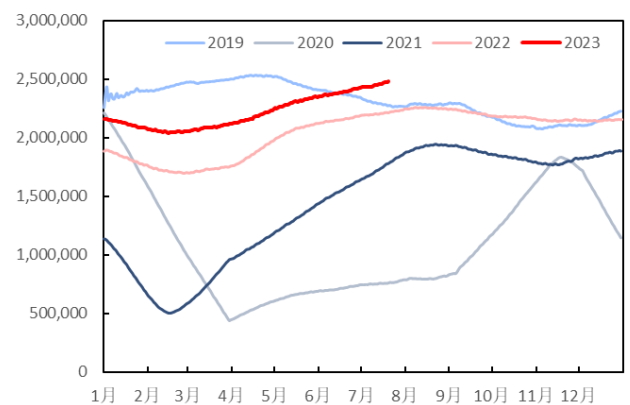
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

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 2023.07.14

图 53: 美国旅客机场安检数 (人次)

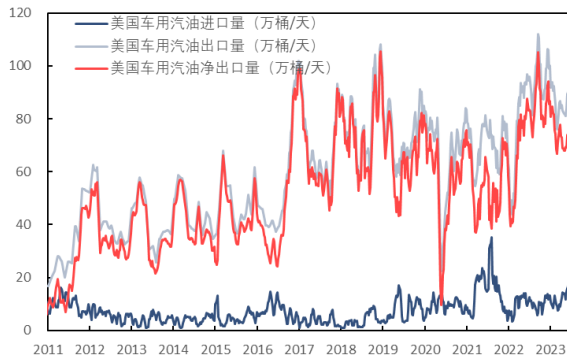


资料来源: TSA, 信达证券研发中心, 注: 这里使用 MA90 数据平滑处理, 截至 2023.07.20

## 成品油进出口：

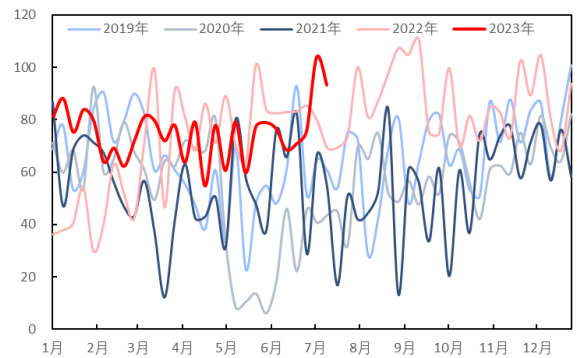
- **汽油板块：**截至 2023 年 07 月 14 日当周，美国车用汽油进口量为 14.0 万桶/天，较上周增加 6.4 万桶/天 (+84.21%)；出口量为 107.3 万桶/天，较上周减少 4.3 万桶/天 (-3.85%)；净出口量为 93.3 万桶/天，较上周减少 10.7 万桶/天 (-10.29%)。
- **柴油板块：**截至 2023 年 07 月 14 日当周，美国柴油进口量为 6.3 万桶/天，较上周减少 0.8 万桶/天 (-11.27%)；出口量为 142.4 万桶/天，较上周减少 7.5 万桶/天 (-5.00%)；净出口量为 136.1 万桶/天，较上周减少 6.7 万桶/天 (-4.69%)。
- **航煤板块：**截至 2023 年 07 月 14 日当周，美国航空煤油进口量为 7.9 万桶/天，较上周增加 4.7 万桶/天 (+146.88%)；出口量为 20.0 万桶/天，较上周减少 0.4 万桶/天 (-1.96%)；净出口量为 12.1 万桶/天，较上周减少 5.1 万桶/天 (-29.65%)。

图 54：美国车用汽油进出口情况（万桶/天）



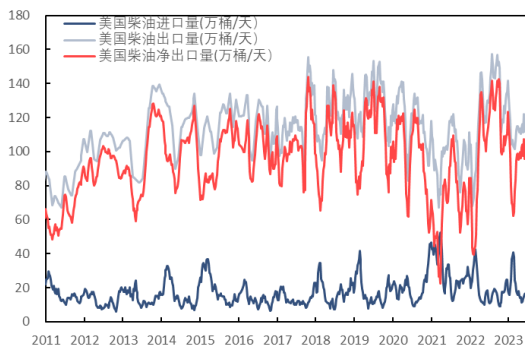
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.14

图 55：美国车用汽油净出口量（万桶/天）



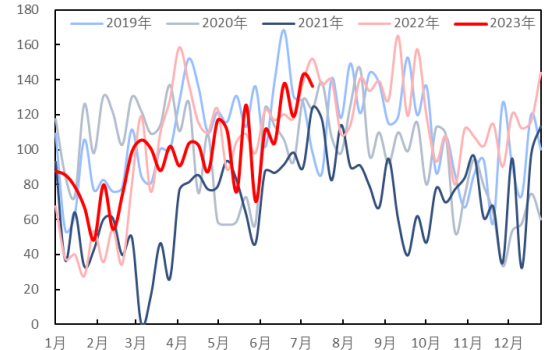
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.14

图 56：美国柴油进出口情况（万桶/天）



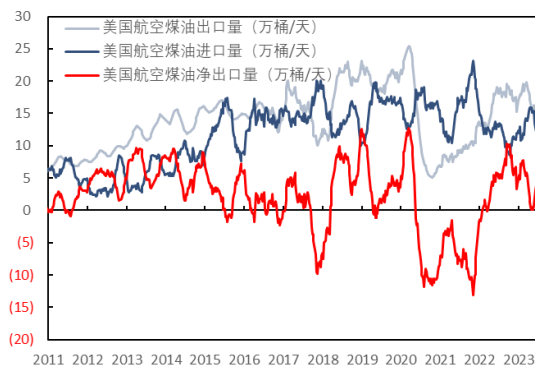
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.14

图 57：美国柴油净出口量（万桶/天）



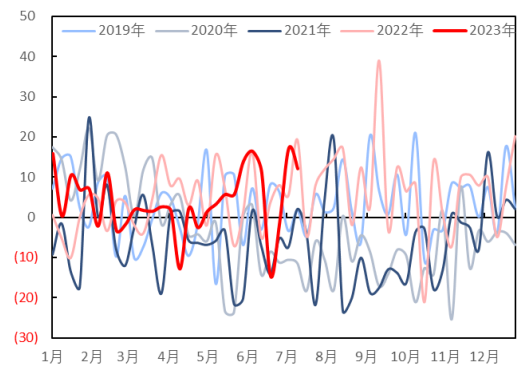
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.14

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 2023.07.14

图 59：美国航空煤油净出口量（万桶/天）

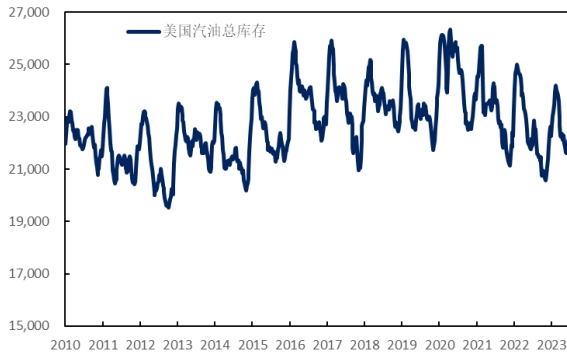


资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2023.07.14

## 成品油库存:

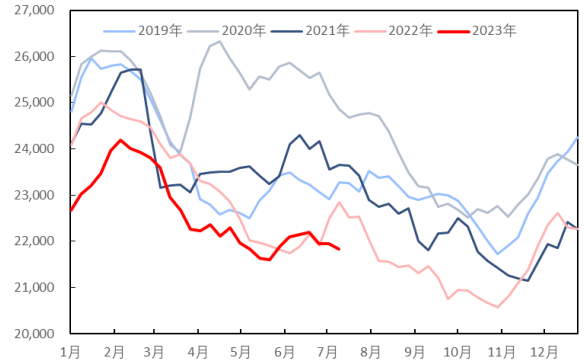
- **美国成品油:** 截至 2023 年 07 月 14 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21838.6、1754.0、11819.4、4237.7 万桶, 较上周分别-106.6 (-0.49%)、-184.7 (-9.53%)、+1.3 (+0.01%)、+58.0 (+1.39%) 万桶。
- **新加坡成品油:** 截止至 2023 年 07 月 19 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1377、910 万桶, 较上周分别-86.0 (-5.88%)、-2.0 (-0.22%) 万桶。

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 2023.07.14

图 61: 美国汽油总库存 (万桶)



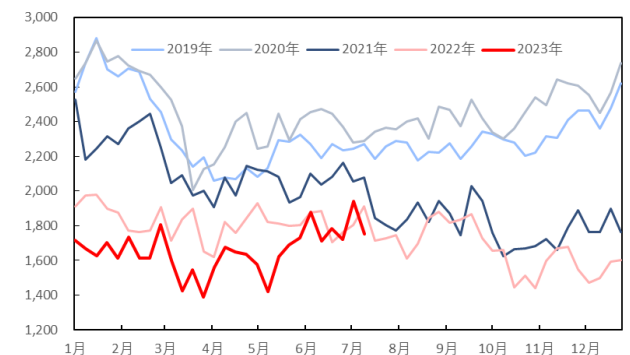
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

图 62: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



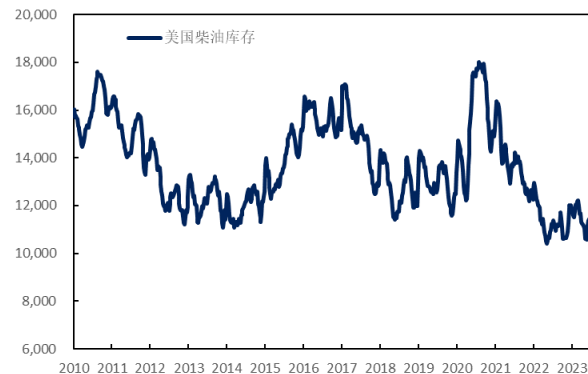
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

图 63: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



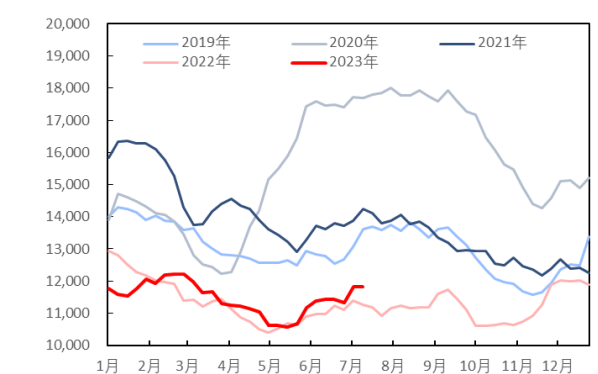
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

图 64: 美国柴油库存 (万桶)

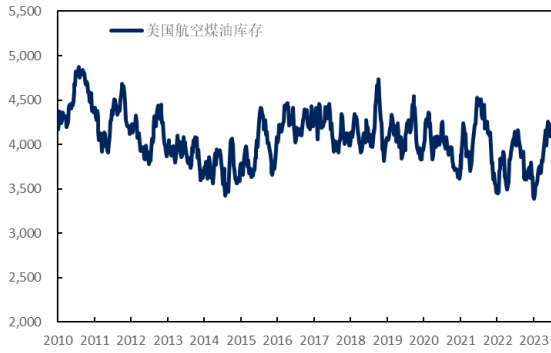


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

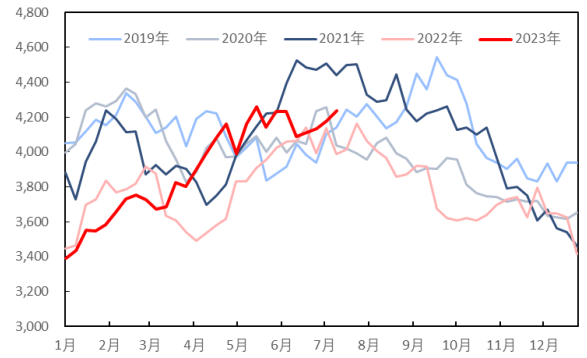
图 65: 美国柴油库存 (万桶)



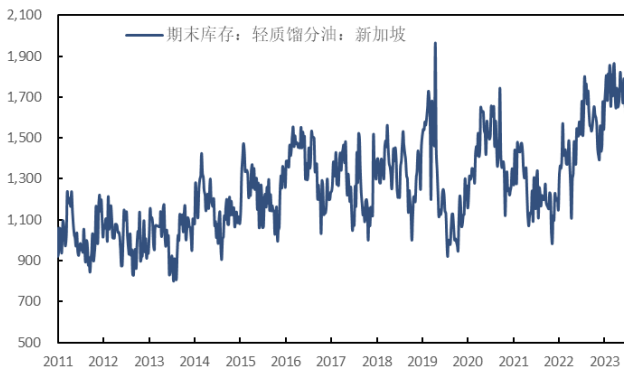
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

**图 66: 美国航空煤油库存 (万桶)**


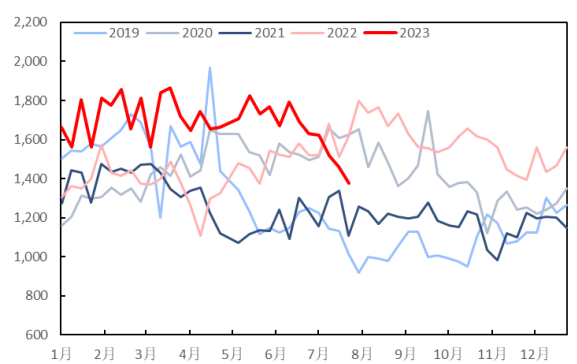
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

**图 67: 美国航空煤油库存 (万桶)**


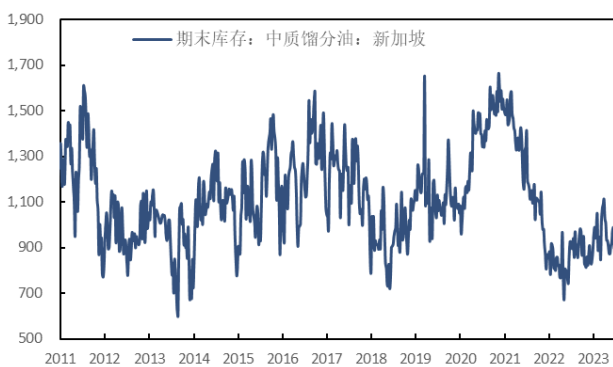
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.14

**图 68: 新加坡汽油库存 (万桶)**


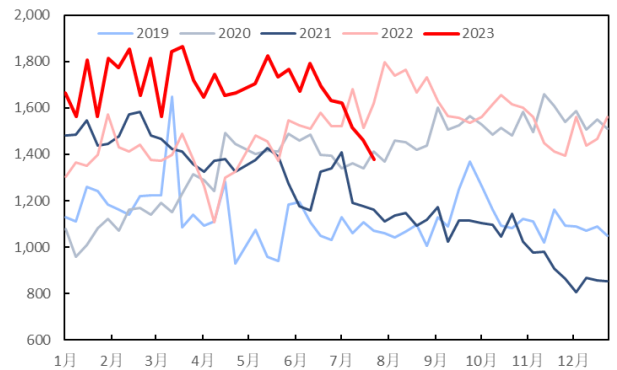
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.07.19

**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 2023.07.19

**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 2023.07.19

**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 2023.07.19

## 一周重要新闻

- 1.美国参议院通过一项禁止向俄罗斯、中国、伊朗和朝鲜出售战略储备原油的法案。该法案是2024年《美国国防授权法》的修正案。法案禁止美国能源部长将战略储备中的原油和原油产品出售给“中国共产党、中国、俄罗斯、朝鲜、伊朗拥有或控制的任何机构”。(国际石油网、俄罗斯卫星通讯社)
- 2.据塔斯社报道,委内瑞拉石油部长表示,委内瑞拉计划到2023年底将石油产量提高到100万桶/日以上。该部长称,届时预计出口将占产量的约60%,其余为国内消费。欧佩克的数据显示,委内瑞拉6月份的石油产量为76.7万桶/日。(金十数据 APP)
- 3.阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 天然气部门与印度石油公司签署了一项价值70-90亿美元、为期14年的液化天然气供应协议,它将每年向印度供应高达120万吨的液化天然气。(金十数据 APP)
- 4.科威特政府表示,该国计划在四年内将其原油产能从目前的270万桶/日提高到315万桶/日。(财联社、腾讯新闻)
- 5.俄罗斯海运原油运输量降至六个月低点。最近四周,俄罗斯海运原油运输量降至6个月低点,似乎终于兑现了其削减对国际市场供应的承诺。根据监测数据,截至7月16日的四周内,原油运输量下降至每天310万桶,与截至5月14日的28天峰值相比减少了78万桶,比2月份低27万桶。(金十数据)
- 6.巴西国家石油公司 CEO: 巴西希望更多地参与进欧佩克,并进行市场讨论,但不希望以欧佩克成员国的身份参与生产配额。(金十数据)
- 7.Par Pacific 公司周一表示,一群炼油商计划提起诉讼,挑战拜登政府的拒绝豁免炼油厂生物燃料掺混规定,这一规定令一些生产商陷入数亿美元的困境。(金十期货)
- 8.根据美国能源署(EIA)报告,美国页岩油产量将在8月份停止增长。在6月和7月创下历史新高后,美国原油产量将在8月下降至940万桶/天(环比下降1.8万桶/天),这是今年以来的第一次下降,主要是石油储量丰富的二叠纪盆地的产量下降。(同花顺、智通财经、EIA)
- 9.俄罗斯能源部: 俄罗斯将在第三季度削减210万吨石油出口,与8月份每日减产50万桶的计划相符。(金十数据)
- 10.经金十数据查证,路透已经撤回“沙特能源部称将自愿减产措施延长至2024年底”的报道,并标明该消息是6月欧佩克+大会达成的延长整体减产协议的旧消息。(金十数据)
- 11.俄罗斯卫星通讯社突尼斯7月16日电 利比亚石油和天然气部在一份声明中表示,该国两个最大油田 El-Fil 和 Ash-Sharara 被抗议者解除封锁后,宣布恢复石油生产。(国际石油网、俄罗斯卫星通讯社)
- 12.雪佛龙全球天然气主管 Freeman Shaheen 表示,公司倾向于通过长期合同购买美国液化天然气(LNG),而不是在美国国内建设自己的出口设施。Shaheen 称,随着雪佛龙在二叠纪产量的增长,公司必须决定有多少天然气产量留在美国及有多少应该出口,不在美国建设出口终端是因为美国已经有几家大型工厂在建设中。此外,公司必须平衡在美国建设 LNG 设施所需的投资与在二叠纪钻探更多油气井或在地中海东部、阿根廷或西非投资之间的关系。(新浪财经)
- 13.7月20日,我国首次在四川盆地开钻万米深井——“深地川科1井”,这是继塔里木盆地“深地塔科1井”后我国开钻的第二口万米深井。“深地川科1井”由中国石油西南油气田主导实施,设计井深10520米。(中国能源网、新华网)
- 14.7月21日,拥有全球最大单体炼化基地的荣盛石化与作为世界领先的综合能源和化学品公司沙特阿美之间的战略合作又取得了新进展,战略入股事宜正式完成,沙特阿美通过其全资子公司阿美海外公司以246亿元人民币(按当前汇率约折合为34亿美元)收购了荣盛石化10%的股权。(荣盛石化)
- 15.7月18日,中国石油塔里木油田博孜-大北区块地面骨架工程天然气外输管道成功投产,博孜-大北气区每年最大输气能力由50亿立方米提升至120亿立方米。(国际燃气网、中国新闻网)
- 16.中国石油首个普通稠油化学驱试验项目日前在辽河油田“海1块”试验区成功实施。该试验区日产原油由转驱前的25.7吨提升至66.7吨,综合含水率下降10.6%。(中国能源网、科技日报)

17.7月12日，舟山市生态环境局（岱山分局）发布关于浙江石油化工有限公司 $\alpha$ -烯烃装置项目环境影响报告书审批决定的公告。（中化新网、中国石油和化工）

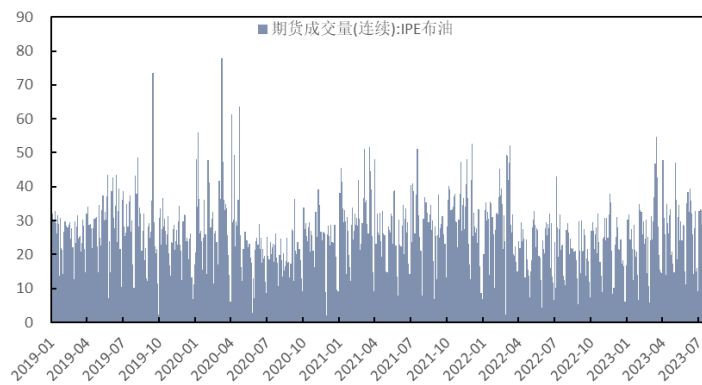
18.7月11日，恒力(惠州)产业园PTA项目第二条生产线成功投料并正式运行，标志着恒力(惠州)产业园500万吨/年PTA项目全面投产。恒力(惠州)500万吨/年PTA项目于2021年1月开工，第一条生产线于今年3月18日投产运行。（中化新网）

19.7月21日，拥有全球最大单体炼化基地的荣盛石化与作为世界领先的综合能源和化学品公司沙特阿美之间的战略合作又取得了新进展，战略入股事宜正式完成，沙特阿美通过其全资子公司阿美海外公司以246亿元人民币(按当前汇率约折合为34亿美元)收购了荣盛石化10%的股权。（荣盛石化）

## 原油期货成交及持仓板块

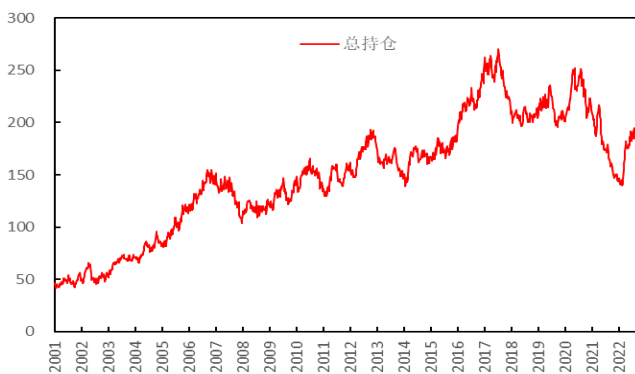
➤ **原油期货成交及持仓：**截至2023年07月21日，周内布伦特原油期货成交量为227.28万手，较上周减少1.59万手（-0.69%）。截止至2023年07月18日，周内WTI原油期货多头总持仓量为176.82万张，较上周减少2.82万张（-1.57%）；非商业（投机和套利目的持有）净多头持仓20.61万张，较上周增加3.27万张（+18.83%）。

图 72：IPE 布油期货成交量（万手）



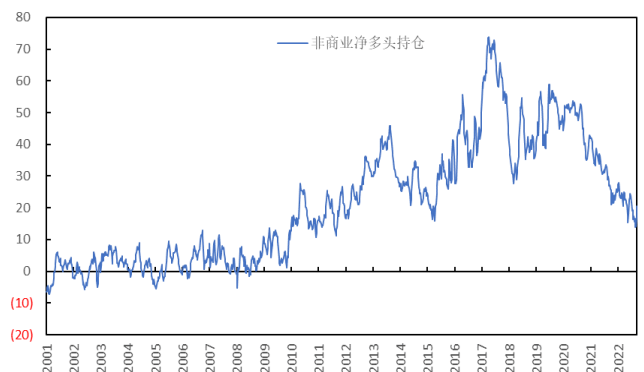
资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至2023.07.21

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2023.07.18

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2023.07.18

## 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。

刘红光，信达能源石化板块负责人，博士，曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员，从事能源转型、碳中和、石化产业发展研究等。曾牵头开展了能源消费中长期预测研究等多项研究，参与国家部委新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研发中心。

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。

## 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	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

## 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。