

石油石化行业跟踪周报

原油周报: 沙特及俄罗斯自愿延长减产期限, 国际油价上涨

增持 (维持)

2023年08月06日

证券分析师 陈淑娴

执业证书: S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书: S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书: S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

研究助理 何亦桢

执业证书: S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

■ **【油价回顾】** 本周, 强劲需求及产量削减支撑油价, 原油收盘上涨。周前期, 因沙特自愿额外延长一个月的减产期限, 同时亚洲经济和需求前景向好, 投资者情绪乐观, 国际原油期货持续上涨。周后期, 美元汇率增强, 评级机构惠誉意外剥夺美国 3A 顶级主权信用评级引爆市场避险情绪, 但强劲需求前景支撑油价, 原油收盘上涨。

■ **【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。

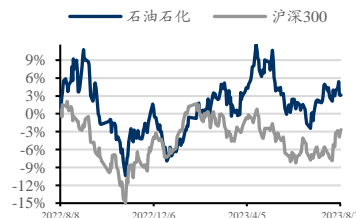
■ **【原油价格板块】** 截止至 2023 年 08 月 04 日当周, 布伦特原油期货结算价为 86.24 美元/桶, 较上周上升 1.25 美元/桶 (环比+1.47%); WTI 原油期货结算价为 82.82 美元/桶, 较上周上升 2.24 美元/桶 (环比+2.78%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 70.17 美元/桶, 较上周上升 8.00 美元/桶 (环比-3.65%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 79.02 美元/桶, 较上周上升 1.73 美元/桶 (环比+2.24%)。

■ **【美国原油板块】** 1) **供给端。** 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国原油产量为 1220 万桶/天, 与之前一周持平。截止至 2023 年 08 月 04 日当周, 美国活跃钻机数量为 525 台, 较上周减少 4 台。截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国压裂车队数量为 268 部, 较上周增加 6 部。 2) **需求端。** 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1651.7 万桶/天, 较之前一周增加 3.9 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 92.70%, 较之前一周下降 0.7pct。 3) **原油库存。** 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国原油总库存为 7.87 亿桶, 较之前一周减少 1704.9 万桶 (环比-2.12%); 商业原油库存为 4.4 亿桶, 较之前一周减少 1704.9 万桶 (环比-3.73%); 战略原油库存为 3.47 亿桶, 与之前一周持平; 库欣地区原油库存为 3448.0 万桶, 较之前一周减少 125.9 万桶 (环比-3.52%)。 4) **成品油库存。** 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21908.1、1729.7、11715.3、4108.1 万桶, 较之前一周分别+148.1 (环比+0.68%)、+185.4 (环比+12.01%)、-79.6 (环比-0.67%)、-17.7 (环比-0.43%) 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: 市场关注供应紧缺前景, 国际油价持续上涨》

2023-07-30

内容目录

1. 本周原油板块回顾及观点	5
1.1. 油价回顾.....	5
1.2. 油价观点.....	5
2. 本周石油石化板块行情回顾	7
2.1. 石油石化板块表现.....	7
2.2. 板块上市公司表现.....	8
3. 本周行业动态	9
4. 本周公司动态	10
5. 原油板块数据追踪	11
5.1. 原油价格.....	11
5.2. 原油库存.....	13
5.3. 原油供给.....	14
5.4. 原油需求.....	15
5.5. 原油进出口	17
6. 成品油板块数据追踪	18
6.1. 成品油价格.....	18
6.2. 成品油库存.....	21
6.3. 成品油供给.....	23
6.4. 成品油需求.....	24
6.5. 成品油进出口	25
7. 油服板块数据追踪	27
8. 风险提示	28

图表目录

图 1:	原油周度数据简报.....	6
图 2:	各行业板块涨跌幅 (%)	7
图 3:	石油石化板块细分行业涨跌幅 (%)	7
图 4:	石油石化板块细分行业及沪深 300 指数走势 (%)	7
图 5:	布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	11
图 6:	布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	11
图 7:	布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 8:	WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 9:	布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 10:	WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 11:	美元指数与 WTI 原油价格 (点, 美元/桶)	12
图 12:	铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶)	12
图 13:	2010-2023.7 美国商业原油库存与油价相关性	13
图 14:	美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅 (万桶/天, %)	13
图 15:	美国原油总库存 (万桶)	13
图 16:	美国原油总库存 (万桶)	13
图 17:	美国商业原油库存 (万桶)	14
图 18:	美国商业原油库存 (万桶)	14
图 19:	美国战略原油库存 (万桶)	14
图 20:	美国库欣地区原油库存 (万桶)	14
图 21:	美国原油产量 (万桶/天)	15
图 22:	美国原油产量 (万桶/天)	15
图 23:	美国原油钻机数和油价走势 (台, 美元/桶)	15
图 24:	美国压裂车队数和油价走势 (部, 美元/桶)	15
图 25:	美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	16
图 26:	美国炼厂开工率 (%)	16
图 27:	山东炼厂开工率 (%)	16
图 28:	美国原油进口量、出口量及净进口量 (万桶/天)	17
图 29:	美国原油周度净进口量 (万桶/天)	17
图 30:	原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 31:	原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 32:	原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 33:	原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 34:	原油、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 35:	原油、欧洲航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 36:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 37:	原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 38:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 39:	美国汽油总库存 (万桶)	21
图 40:	美国汽油总库存 (万桶)	21
图 41:	美国成品车用汽油库存 (万桶)	21
图 42:	美国成品车用汽油库存 (万桶)	21

图 43:	美国柴油库存 (万桶)	22
图 44:	美国柴油库存 (万桶)	22
图 45:	美国航空煤油库存 (万桶)	22
图 46:	美国航空煤油库存 (万桶)	22
图 47:	新加坡汽油库存 (万桶)	22
图 48:	新加坡汽油库存 (万桶)	22
图 49:	新加坡柴油库存 (万桶)	23
图 50:	新加坡柴油库存 (万桶)	23
图 51:	美国成品车用汽油产量 (万桶/天)	23
图 52:	美国柴油产量 (万桶/天)	23
图 53:	美国航空煤油产量 (万桶/天)	24
图 54:	美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)	24
图 55:	美国柴油消费量 (万桶/天)	24
图 56:	美国航空煤油消费量 (万桶/天)	25
图 57:	美国旅客机场安检数 (人次)	25
图 58:	美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)	26
图 59:	美国车用汽油净出口量 (万桶/天)	26
图 60:	美国柴油进出口情况 (万桶/天)	26
图 61:	美国柴油净出口量 (万桶/天)	26
图 62:	美国航空煤油进出口情况 (万桶/天)	26
图 63:	美国航空煤油净出口量 (万桶/天)	26
图 64:	自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
图 65:	自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
图 66:	半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
图 67:	半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
表 1:	上游板块主要公司涨跌幅 (%)	8
表 2:	上市公司估值表	8
表 3:	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，强劲需求及产量削减支撑油价，原油收盘上涨。周前期，因沙特自愿额外延长一个月的减产期限，同时亚洲经济和需求前景向好，投资者情绪乐观，国际原油期货持续上涨。周后期，美元汇率增强，评级机构惠誉意外剥夺美国 3A 顶级主权信用评级引爆市场避险情绪，但强劲需求前景支撑油价，原油收盘上涨。

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	2023/8/4	人民币	18.63	-1.38%	1.28%	1.98%	37.27%	26.44%
中国海洋石油	0883.HK	2023/8/4	港币	12.28	-1.63%	5.86%	5.69%	45.34%	31.11%
中国石油	601857.SH	2023/8/4	人民币	7.62	-4.99%	-2.88%	-2.08%	60.71%	57.19%
中国石油股份	0857.HK	2023/8/4	港币	5.54	-2.29%	-2.46%	9.18%	76.00%	62.05%
中国石化	600028.SH	2023/8/4	人民币	6.05	-3.35%	-6.82%	-7.64%	59.88%	43.66%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/8/4	港币	4.31	-1.37%	-7.31%	-11.51%	32.01%	19.33%
中海油服	601808.SH	2023/8/4	人民币	15.10	0.67%	4.28%	-3.40%	17.33%	-7.40%
中海油田服务	2883.HK	2023/8/4	港币	9.30	1.97%	7.50%	8.40%	33.11%	0.17%
海油工程	600583.SH	2023/8/4	人民币	6.17	-2.06%	-1.39%	-3.21%	51.34%	3.50%
海油发展	600968.SH	2023/8/4	人民币	3.06	-1.29%	0.64%	-12.33%	26.10%	9.08%

重点公司估值													
公司名称	总市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿人民币)				PE				PB			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
中国海油*	8861.69	1417.00	1405.74	1341.22	1368.78	5.66	6.30	6.61	6.47	1.21	1.31	1.17	1.06
中国海洋石油*	5342.83	1417.00	1405.74	1341.22	1368.78	2.99	3.80	3.98	3.90	0.71	0.79	0.71	0.64
中国石油*	13946.20	1493.75	1386.72	1456.28	1545.79	6.09	10.06	9.58	9.02	0.67	0.88	0.85	0.82
中国石油股份	9274.27	1493.75	1386.72	1456.28	1545.79	3.91	6.69	6.37	6.00	0.51	0.57	0.55	0.54
中国石化*	7253.73	663.02	777.50	854.81	884.56	9.98	9.33	8.49	8.20	0.66	0.96	0.91	0.87
中国石化化工股份	4726.64	663.02	777.50	854.81	884.56	6.10	6.08	5.53	5.34	0.43	0.64	0.61	0.58
中海油服*	720.51	23.53	35.51	43.05	49.76	32.74	20.29	16.74	14.48	1.83	1.72	1.61	1.49
中海油田服务*	405.90	23.53	35.51	43.05	49.76	17.19	11.43	9.43	8.16	1.01	0.97	0.91	0.84
海油工程*	272.80	14.57	20.28	27.85	36.97	19.05	11.59	8.97	6.94	1.15	1.06	0.96	0.86
海油发展*	311.05	24.16	27.52	29.17	34.70	12.12	11.33	10.55	9.00	1.39	1.28	1.15	1.03

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	2023/8/4	86.24	1.25	1.47%	13.20%	18.95%	-8.37%	5.04%	美元/桶
WTI	2023/8/4	82.82	2.24	2.78%	16.82%	20.80%	-6.46%	7.66%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/8/4	70.17	8.00	15.03%	18.68%	15.47%	-17.34%	-2.82%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/8/4	79.02	1.23	2.24%	18.37%	25.47%	-6.66%	8.95%	美元/桶
LME铜现货	2023/8/4	8450.50	-141.50	-1.65%	1.22%	-1.64%	10.88%	-12.62%	美元/吨
美元指数	2023/8/4	102.00	0.29	0.29%	-1.07%	0.56%	-3.34%	6.01%	/
库存板块	时间	库存量	环比变化	库存板块	时间	库存量	环比变化	单位	
美国原油	2023/7/28	78653.00	-1704.9	万桶	美国商业原油	2023/7/28	43977.1	-1704.9	万桶
美国战略原油	2023/7/28	34675.9	0	万桶	美国库欣原油	2023/7/28	3448.00	-125.9	万桶
生产板块	时间	数量	环比变化	生产板块	时间	数量	环比变化	单位	
美国原油产量	2023/7/28	1220	0.00	万桶/天	美国原油产量	2023/7/28	1220	0.00%	万桶/天
美国原油钻机数量	2023/8/4	525	-4	台	美国原油钻机数量	2023/8/4	525	-0.76%	台
美国压裂车队数量	2023/7/28	268	6	部	美国压裂车队数量	2023/7/28	268	2.24%	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	2023/7/28	1651.70	3.00	66.40	万桶/天	92.70%	-0.31	1.70	pct
中国地方炼厂	2023/8/2	/	/	/	万桶/天	65.60%	0.60	-0.63	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	2023/7/28	666.80	-50.0	528.30	146.80	138.50	-197.50	-58.78%	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	2023/8/4	120.50	-1.84	美元/桶	美国汽油	2023/8/4	35.34	-3.58	美元/桶
美国柴油	2023/8/4	127.42	8.30	美元/桶	美国柴油	2023/8/4	42.26	6.26	美元/桶
美国航煤	2023/8/4	120.12	8.36	美元/桶	美国航煤	2023/8/4	34.95	6.22	美元/桶
欧洲汽油	2023/8/4	131.67	0.88	美元/桶	欧洲汽油	2023/8/4	46.50	-0.86	美元/桶
欧洲柴油	2023/8/4	120.37	7.33	美元/桶	欧洲柴油	2023/8/4	35.21	5.29	美元/桶
欧洲航煤	2023/8/4	129.17	7.22	美元/桶	欧洲航煤	2023/8/4	44.00	5.88	美元/桶
新加坡汽油	2023/8/4	100.10	0.41	美元/桶	新加坡汽油	2023/8/4	32.01	-1.88	美元/桶
新加坡柴油	2023/8/4	116.93	8.32	美元/桶	新加坡柴油	2023/8/4	14.39	6.83	美元/桶
新加坡航煤	2023/8/4	111.27	5.88	美元/桶	新加坡航煤	2023/8/4	26.24	4.88	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	2023/7/28	21908.10	148.10	万桶	美国柴油	2023/7/28	11715.30	-79.60	万桶
美国车用汽油	2023/7/28	1729.70	185.40	万桶	美国航煤	2023/7/28	4108.10	-17.70	万桶
新加坡汽油	2023/7/26	1511.00	134.00	万桶	新加坡柴油	2023/7/26	847.00	-63.00	万桶
产量板块	时间	产量	环比变化	同比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2023/7/28	982.90	34.1	3.59%	53.70	5.78%	万桶/天		
美国柴油	2023/7/28	486.10	8	1.67%	-7.20	-1.46%	万桶/天		
美国航煤	2023/7/28	179.90	7.8	4.53%	6.70	3.87%	万桶/天		
消费量板块	时间	消费量	环比变化	同比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2023/7/28	893.90	8.40	0.9%	39.80	4.66%	万桶/天		
美国柴油	2023/7/28	371.80	4.9	1.34%	-15.90	-4.10%	万桶/天		
美国航煤	2023/7/28	181.20	24.1	15.34%	37.20	25.83%	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	2023/7/28	11.30	-3.30	81.80	-17.70	72.60	-12.30	-14.49%	万桶/天
美国柴油	2023/7/28	11.30	-4.70	126.10	0.30	114.80	5.00	4.5%	万桶/天
美国航煤	2023/7/28	6.00	-6.00	14.10	-4.80	8.10	1.20	17.39%	万桶/天

油服板块									
日费板块	时间	周均价	环比变化	周涨跌幅	月均价	月涨跌幅	季均价	季涨跌幅	单位
海上自升式钻井平台	2023/8/4	91997.09	991.84	-1.47%	92711.33	1.34%	92711.33	8.77%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/8/4	301359.94	96.23	1.02%	292888.92	1.51%	292888.92	14.52%	美元/天

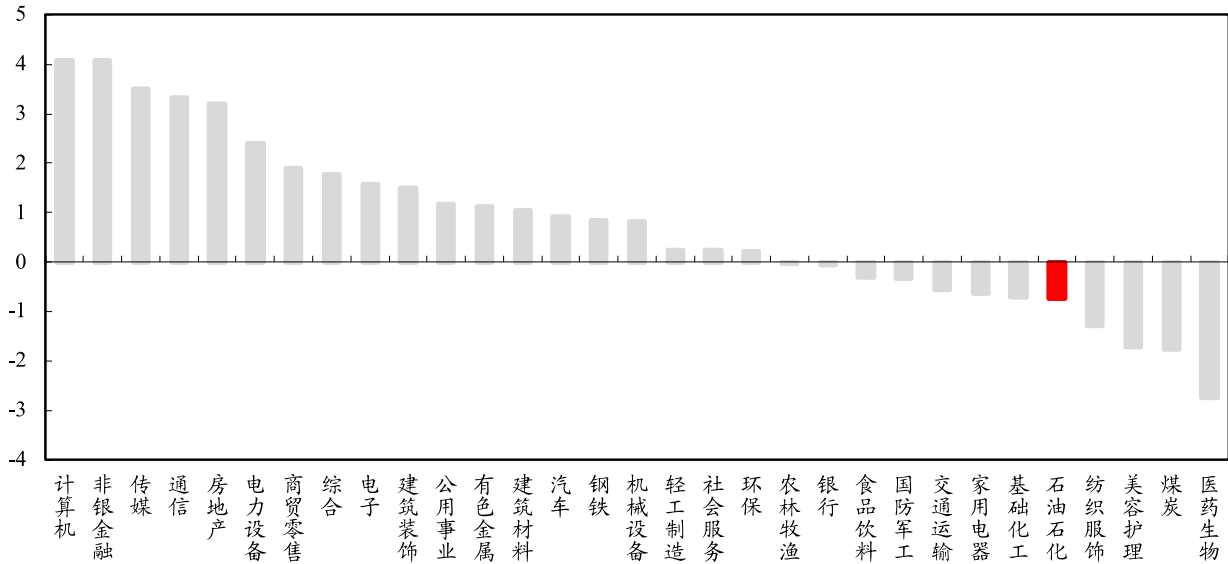
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 08 月 04 日当周，石油石化板块下跌 0.74%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

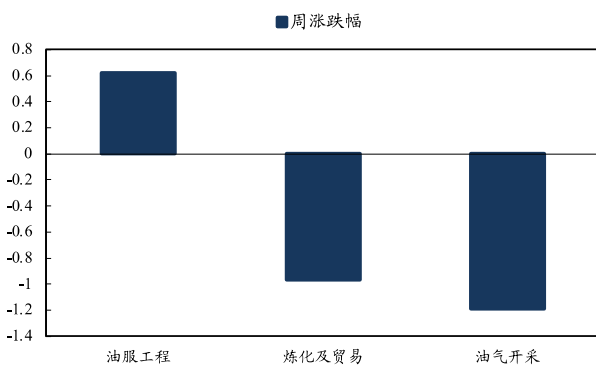


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 08 月 04 日当周,油服工程板块上涨 0.62%,油气开采板块下跌 1.19%,炼化及贸易板块下跌 0.97%。

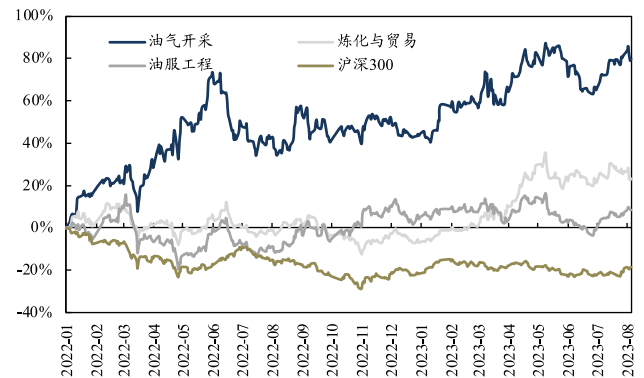
截至 2023 年 08 月 04 日当周,油气开采板块自 2022 年以来涨幅 79.89%,炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 23.15%,油服工程板块自 2022 年以来涨幅 8.50%。

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 08 月 04 日当周,中海油 A 股和 H 股股价变化分别为-1.38%、-1.13%, 中石油 A 股和 H 股股价变化分别为-4.39%、-2.29%, 中石化 A 股和 H 股股价变化分别为-3.35%、-1.37%, 中海油服 A 股股价变化为 0.67%, 海油工程股价变化为-2.06%。上游板块中, 近一周股价表现相对较好的为中曼石油(环比+5.04%)、恒泰艾普(环比+3.95%)。

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	2023/8/4	人民币	18.63	8861.69	-1.38%	1.28%	1.98%	37.17%	26.94%
中国海洋石油	0883.HK	2023/8/4	港币	12.28	5841.20	-1.13%	5.86%	5.69%	45.14%	31.11%
中国石油	601857.SH	2023/8/4	人民币	7.62	13946.20	-4.39%	-2.68%	-2.98%	60.71%	57.81%
中国石油股份	0857.HK	2023/8/4	港币	5.54	10139.36	-2.29%	-2.46%	9.16%	76.00%	62.05%
中国石化	600028.SH	2023/8/4	人民币	6.05	7253.73	-3.35%	-6.92%	-7.04%	59.18%	43.06%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/8/4	港币	4.31	5167.54	-1.37%	-7.31%	-11.61%	32.01%	19.13%
中海油服	601808.SH	2023/8/4	人民币	15.10	720.51	0.67%	4.28%	-3.90%	17.83%	-7.90%
海油工程	600583.SH	2023/8/4	人民币	6.17	272.80	-2.06%	-1.59%	-3.21%	51.14%	3.50%
海油发展	600968.SH	2023/8/4	人民币	3.06	311.05	-1.29%	0.64%	-12.53%	26.10%	9.05%
石化油服	600871.SH	2023/8/4	人民币	2.20	417.66	2.80%	8.90%	-3.93%	20.88%	11.11%
中石化油服	1033.HK	2023/8/4	港币	0.59	112.01	1.72%	9.26%	-10.61%	5.36%	15.69%
中油工程	600339.SH	2023/8/4	人民币	4.10	228.91	1.49%	1.24%	-14.45%	50.03%	38.95%
联合能源集团	0467.HK	2023/8/4	港币	0.94	247.13	-5.65%	21.11%	-17.85%	24.19%	28.63%
新潮能源	600777.SH	2023/8/4	人民币	2.57	174.77	1.58%	-0.77%	-6.55%	5.76%	17.89%
中曼石油	603619.SH	2023/8/4	人民币	20.86	83.44	5.04%	20.31%	20.10%	11.82%	18.32%
潜能恒信	300191.SZ	2023/8/4	人民币	18.91	60.51	-0.68%	-4.83%	6.86%	-8.99%	10.19%
ST洲际	600759.SH	2023/8/4	人民币	2.70	61.11	0.00%	0.37%	7.57%	21.62%	23.19%
惠博普	002554.SZ	2023/8/4	人民币	3.82	51.45	0.79%	3.24%	-8.89%	5.23%	-1.03%
博迈科	603727.SH	2023/8/4	人民币	13.31	37.50	3.58%	12.13%	18.02%	19.17%	17.11%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/8/4	人民币	3.42	24.35	3.95%	5.23%	-0.39%	-7.82%	6.88%
通源石油	300164.SZ	2023/8/4	人民币	4.85	28.66	2.97%	7.06%	9.26%	7.30%	22.17%
准油股份	002207.SZ	2023/8/4	人民币	6.99	18.32	-0.99%	4.33%	6.07%	-3.85%	-1.69%
贝肯能源	002828.SZ	2023/8/4	人民币	8.64	17.37	0.12%	3.10%	3.97%	-2.16%	-1.37%
仁智股份	002629.SZ	2023/8/4	人民币	4.08	17.82	3.05%	8.51%	4.88%	10.17%	0.49%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

表2: 上市公司估值表

	公司名称	股价 (人民币)	总市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿人民币)				PE				PB			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600938.SH	中国海油*	18.63	8861.69	1417.00	1405.74	1341.22	1368.78	5.66	6.30	6.61	6.47	1.21	1.31	1.17	1.06
0883.HK	中国海洋石油*	11.23	5342.83	1417.00	1405.74	1341.22	1368.78	2.99	3.80	3.98	3.90	0.71	0.79	0.71	0.64
600028.SH	中国石化*	6.05	7253.73	663.02	777.50	854.81	884.56	9.98	9.33	8.49	8.20	0.67	0.88	0.85	0.82
0386.HK	中国石油化工股份	3.94	4726.64	663.02	777.50	854.81	884.56	6.10	6.08	5.53	5.34	0.51	0.57	0.55	0.54
601857.SH	中国石油*	7.62	13946.20	1493.75	1386.72	1456.28	1545.79	6.09	10.06	9.58	9.02	0.66	0.96	0.91	0.87
0857.HK	中国石油股份	5.07	9274.27	1493.75	1386.72	1456.28	1545.79	3.91	6.69	6.37	6.00	0.43	0.64	0.61	0.58
601808.SH	中海油服*	15.10	720.51	23.53	35.51	43.05	49.76	32.74	20.29	16.74	14.48	1.83	1.72	1.61	1.49
2883.HK	中海油田服务*	8.51	405.90	23.53	35.51	43.05	49.76	17.19	11.43	9.43	8.16	1.01	0.97	0.91	0.84
600968.SH	海油发展*	3.06	311.05	24.16	27.52	29.17	34.70	12.12	11.33	10.55	9.00	1.39	1.28	1.15	1.03
600583.SH	海油工程*	6.17	272.80	14.57	20.28	27.85	36.97	19.05	11.59	8.97	6.94	1.15	1.06	0.96	0.86
600871.SH	石化油服	2.20	417.66	4.64	5.04	6.28	5.31	81.04	74.83	65.48	59.46	5.62	4.40	3.61	3.01
1033.HK	中石化油服	0.54	102.45	5.72	3.80	3.80	5.70	15.13	18.36	16.06	14.59	1.35	4.40	3.61	3.01
600339.SH	中油工程	4.10	228.91	7.21	11.41	12.86	14.90	23.08	19.59	17.28	15.21	0.90	0.87	0.83	0.79

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 08 月 04 日收盘价, 港元汇率为 2023 年 08 月 04 日的 0.91

3. 本周行业动态

【浙能六横接收站初设获省发改委批复】8月2日,浙能舟山六横液化天然气(LNG)接收站项目接收站工程初步设计获浙江省发展和改革委员会正式批复,标志着项目前期和基建准备工作基本完成,将正式转入工程建设阶段。浙能舟山六横 LNG 接收站项目于2022年11月获得国家发改委核准,已纳入国家石油天然气“十四五”发展规划,并列浙江省“千项万亿”工程和省重点建设项目,是浙能天然气集团打通新的海上 LNG 保供通道、构建“天然气上下游一体化现代产业体系”的重要组成部分。

【国家能源局:上半年国内天然气产量稳步提高,同比增长5.4%】7月31日,国家能源局召开三季度例行新闻发布会。会上,国家能源局发展规划司副司长董万成公布了2023年上半年油气等能源发展情况。董万成表示,上半年,国内能源消费持续增长,前六个月,煤炭、天然气消费量平稳增长,成品油消费量较快增长。此外,能源生产供应平稳有序,国内原煤、原油、天然气产量稳步提高,同比分别增长4.4%、2.1%、5.4%;国际煤炭、原油、天然气价格明显回落,降幅3-5成左右,我国能源进口较快增长。

【阿根廷首条天然气运输管道投运】近日,阿根廷境内首条天然气运输管道落成。这条名为基什内尔的天然气管道是阿根廷近40年来最大能源基础设施项目,8月上旬将把来自阿根廷瓦卡姆尔塔页岩区出产的天然气输送至布宜诺斯艾利斯省。阿根廷舆论普遍认为,基什内尔天然气管道落成,是阿根廷天然气出口事业的里程碑事件,标志着该国已经做好参与国际天然气市场贸易的准备。

4. 本周公司动态

【中国石化：井深超 1900 米，中国西南深层煤层气勘探再获突破】8 月 2 日，中国石化集团方面获悉，该公司部署在重庆市南川区的深层煤层气井阳 2 井实现自喷生产 100 天，日产气量稳定在 1.2 万立方米，累计产气 120 万立方米，标志着中国石化实现了渝东南地区深层煤层气的勘探突破。据介绍，阳 2 井是中国石化华东油气分公司部署在南川地区的一口深层煤层气直探井，井深超过 1900 米。该区块煤层埋深 500 至 3000 米。阳 2 井的突破，有助于落实川东南深层煤层气资源。

【中国石化：与英力士正式签署合作协议，共同运营 120 万吨乙烯项目】8 月 2 日，中国石化新闻办表示，公司已与英力士正式签署合作协议，双方将以 50%:50% 股比设立合资公司，共同运营中国石化正在建设的 120 万吨/年天津南港乙烯项目，该项目计划于 2024 年 4 月份投入商业运营。天津南港乙烯项目主要包括 120 万吨/年乙烯裂解装置，及采用英力士技术新建的 1 套 50 万吨/年高密度聚乙烯装置，采用中国石化技术新建的 10 万吨/年聚烯烃弹性体 (POE)、20 万吨/年线性 α 烯烃和 10 万吨/年超高分子量聚乙烯等 11 套下游装置。

【中油工程：再揽 46.58 亿中石油大单】7 月 31 日晚间，中油工程发布公告，其全资子公司寰球工程公司签署中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目乙烯装置工程设计采购施工总承包合同，合同金额 46.58 亿元。近年来，中油工程也在探索非油业务，形成“双碳三新”等新兴业务格局，2022 年，“双碳三新”业务新签 113.68 亿元，占比 11.88%，新签合同额首次超百亿元。公司研发投入也较大，2020—2022 年的三年间共计投入研发费用 29.22 亿元。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2023 年 08 月 04 日当周, 布伦特原油期货结算价为 86.24 美元/桶, 较上周上升 1.25 美元/桶 (环比+1.47%); WTI 原油期货结算价为 82.82 美元/桶, 较上周上升 2.24 美元/桶 (环比+2.78%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 70.17 美元/桶, 较上周上升 8.00 美元/桶 (环比-3.65%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 79.02 美元/桶, 较上周上升 1.73 美元/桶 (环比+2.24%)。

原油价差: 截止至 2023 年 08 月 04 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 3.42 美元/桶, 较上周收窄 0.99 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 0.64 美元/桶, 较上周扩大 1.35 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 16.07 美元/桶, 较上周扩大 0.68 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 12.65 美元/桶, 较上周扩大 1.67 美元/桶。布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 7.22 美元/桶, 较上周收窄 0.48 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 3.8 美元/桶, 较上周扩大 0.51 美元/桶。

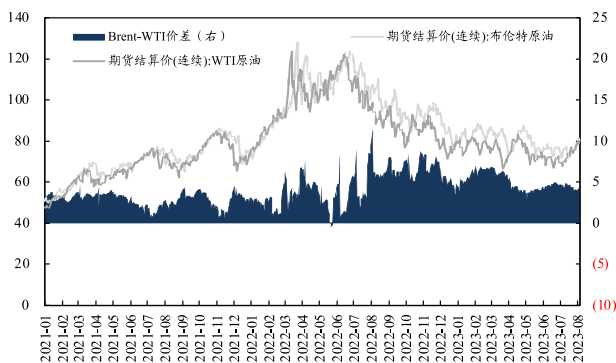
相关指数: 截止至 2023 年 08 月 04 日, 美元指数为 102.00, 较上周上涨 0.29%; LME 铜现货结算价为 8450.50 美元/吨, 较上周下跌 1.65%。

表3: 不同原油品种价格变化 (美元/桶)

品种	时间	最新价	环比变化	单位	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
LME铜现货	2023/8/4	8450.50	-141.5	美元/吨	-1.65%	1.22%	-1.04%	10.53%	-12.32%
美元指数	2023/8/4	102.00	0.29	/	0.29%	-1.07%	0.56%	-3.54%	6.01%

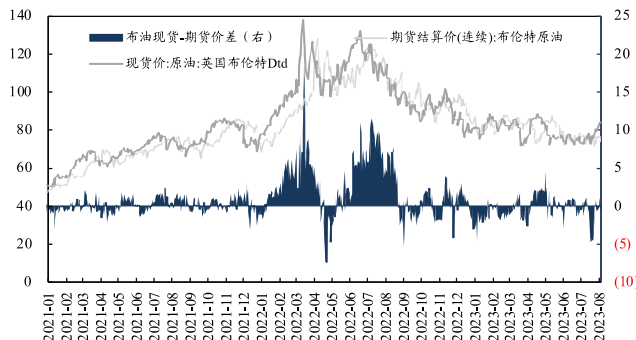
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



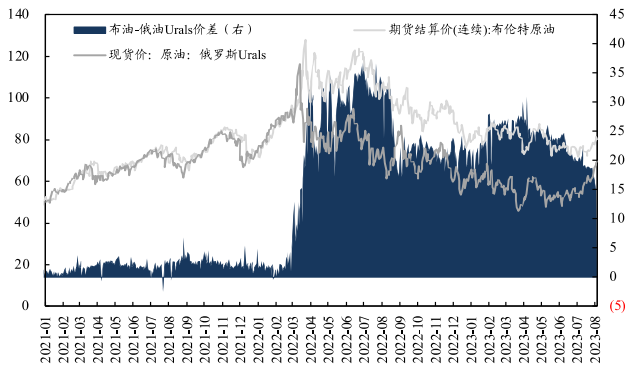
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



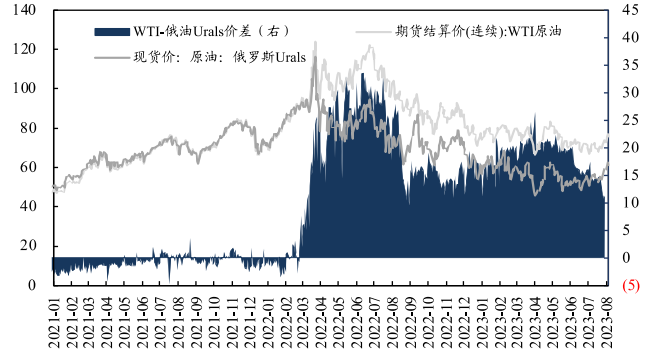
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



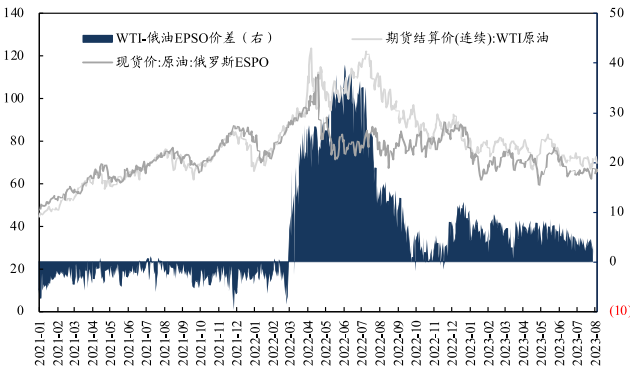
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



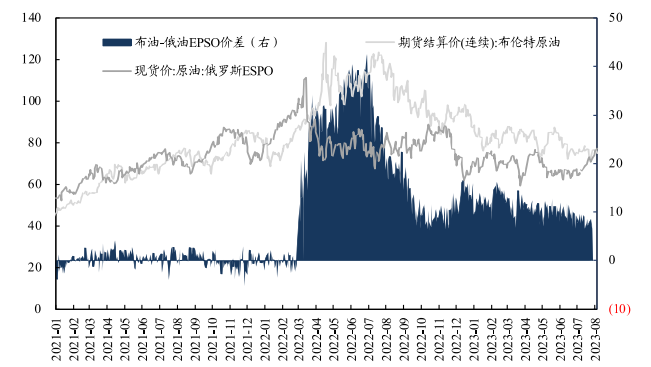
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



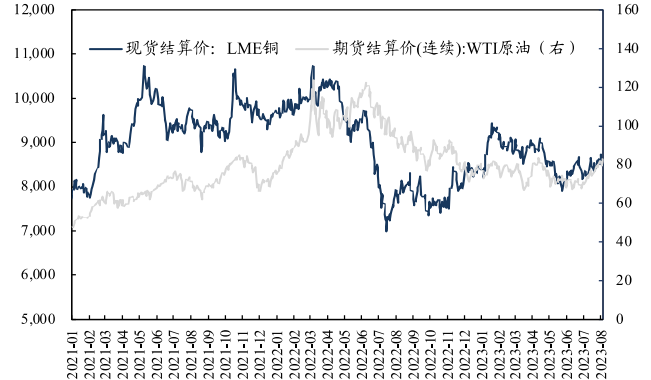
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

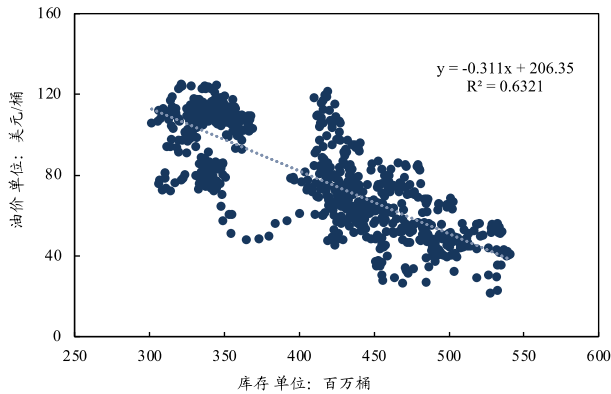


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2023 年 07 月 28 日当周，美国原油总库存为 7.87 亿桶，较之前一周减少 1704.9 万桶(环比-2.12%)；商业原油库存为 4.4 亿桶，较之前一周减少 1704.9 万桶(环比-3.73%)；战略原油库存为 3.47 亿桶，与之前一周持平；库欣地区原油库存为 3448.0 万桶，较之前一周减少 125.9 万桶(环比-3.52%)。

图13: 2010-2023.7 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15: 美国原油总库存(万桶)



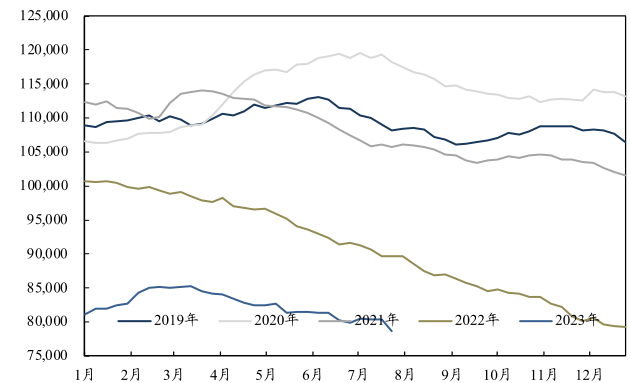
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅(万桶/天, %)



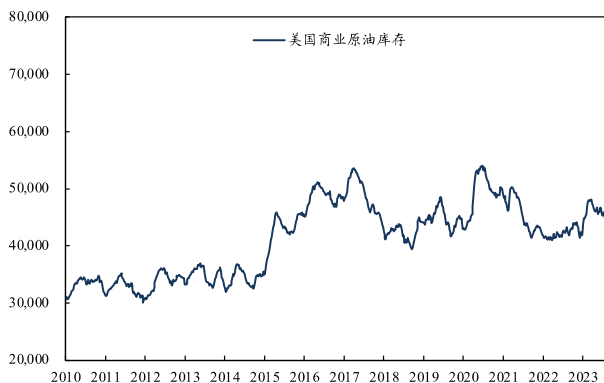
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 美国原油总库存(万桶)



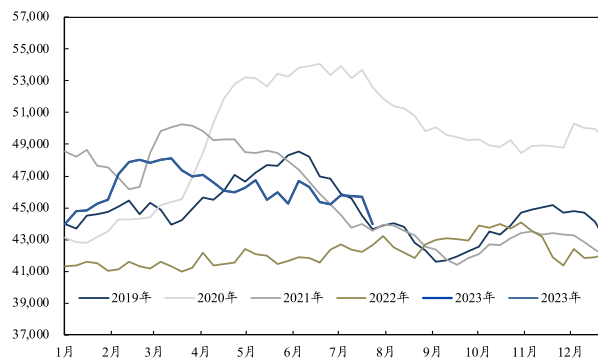
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存(万桶)



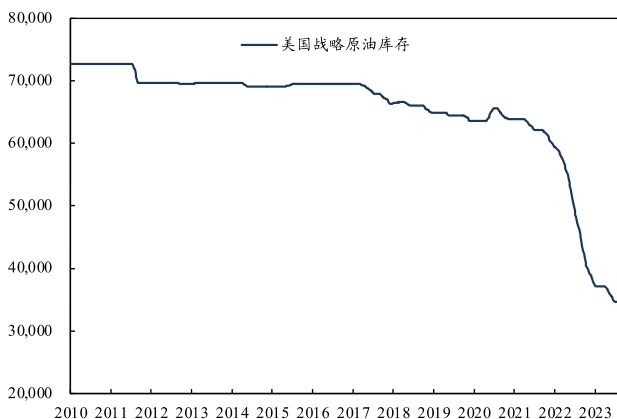
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存(万桶)



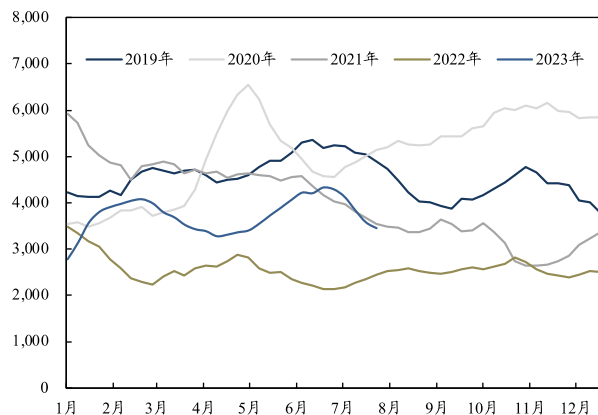
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 美国战略原油库存(万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 美国库欣地区原油库存(万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

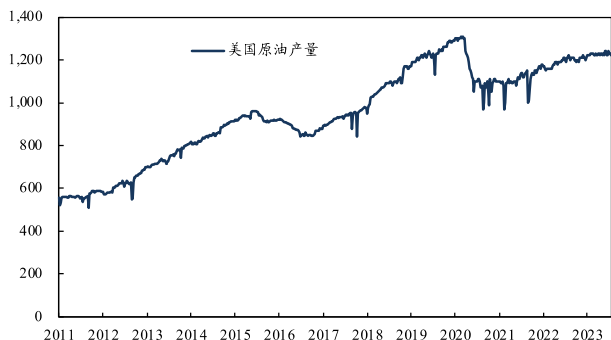
5.3. 原油供给

产量板块: 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国原油产量为 1220 万桶/天, 与之前一周持平。

钻机板块: 截止至 2023 年 08 月 04 日当周, 美国活跃钻机数量为 525 台, 较上周减少 4 台。

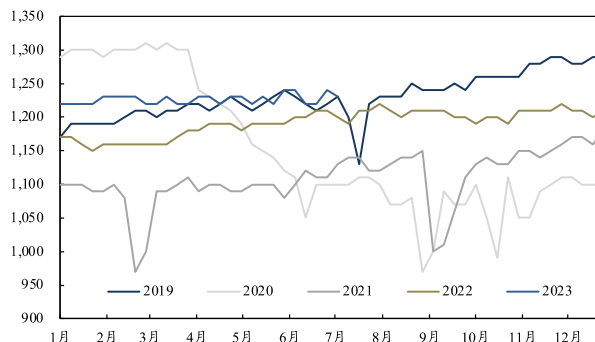
压裂板块: 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国压裂车队数量为 268 部, 较上周增加 6 部。

图21: 美国原油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 美国原油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: 美国原油钻机数和油价走势 (台, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: 美国压裂车队数和油价走势 (部, 美元/桶)



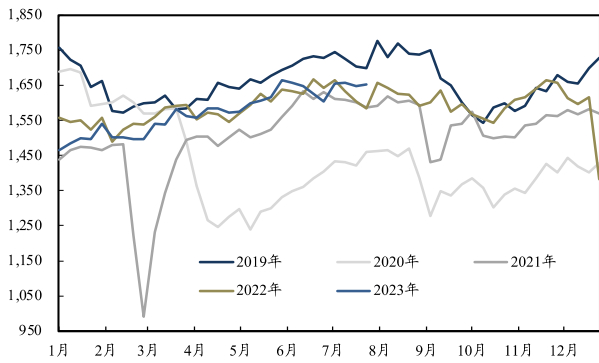
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂: 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1651.7 万桶/天, 较之前一周增加 3.9 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 92.70%, 较之前一周下降 0.7pct。

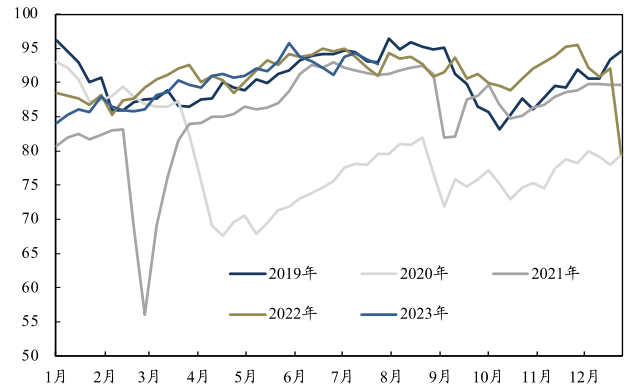
中国地方炼厂: 截止至 2023 年 08 月 02 日, 山东地炼开工率为 65.60%, 较上周下降 0.39pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



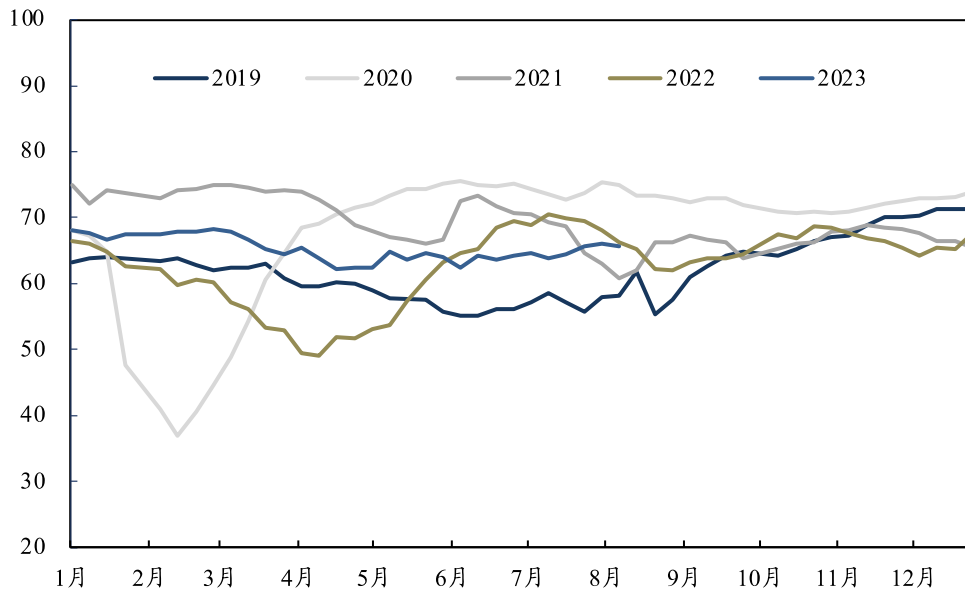
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)

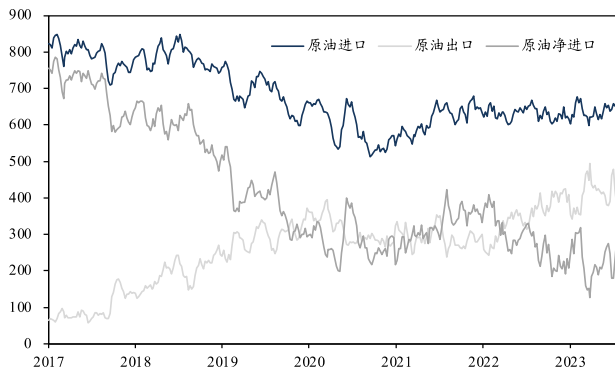


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.5. 原油进出口

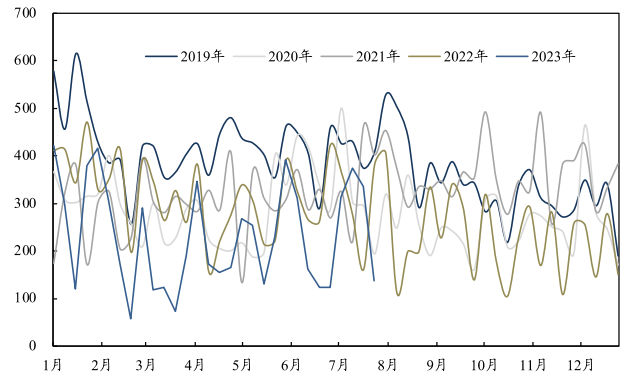
截止至 2023 年 07 月 28 日当周，美国原油进口量为 666.8 万桶/天，较之前一周减少 50.6 万桶/天（环比-7.05%），美国原油出口量为 528.3 万桶/天，较之前一周增加 146.9 万桶/天（环比+38.52%），净进口量为 138.5 万桶/天，较之前一周减少 197.5 万桶/天（环比-58.78%）。

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）



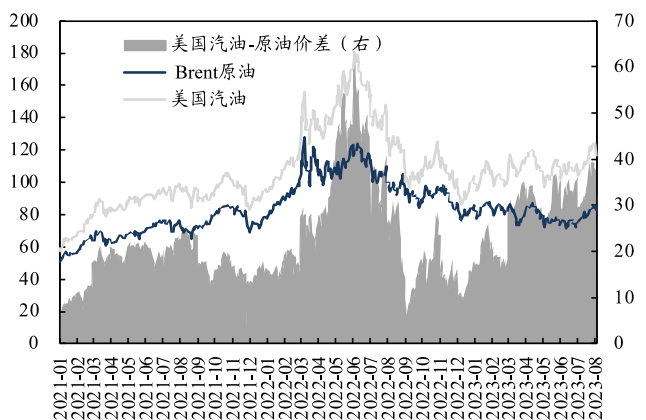
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

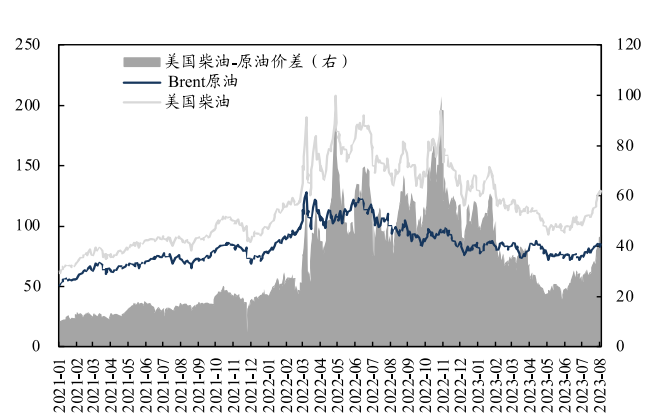
北美市场：截止至2023年08月04日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为120.50（环比-1.84）、127.42（环比+8.50）、120.12（环比+8.56）美元/桶；与原油价差分别为35.34（环比-3.58）、42.26（环比+6.76）、34.95（环比+6.82）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



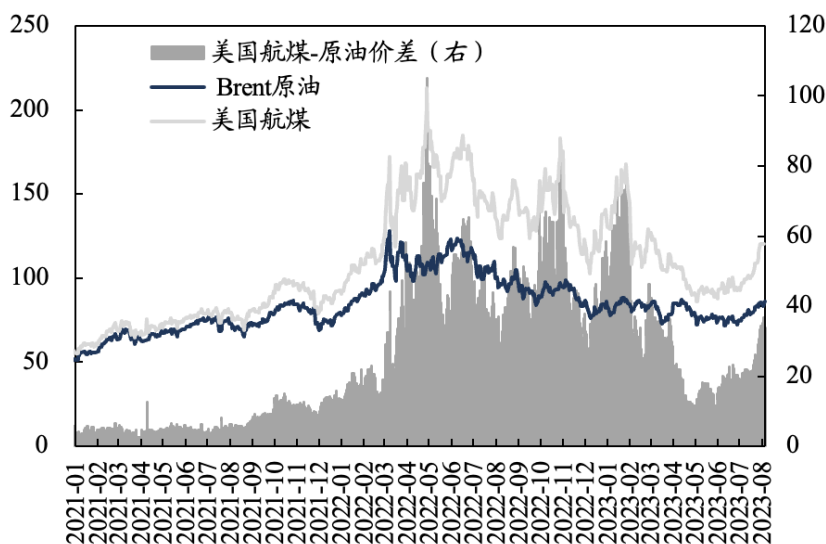
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

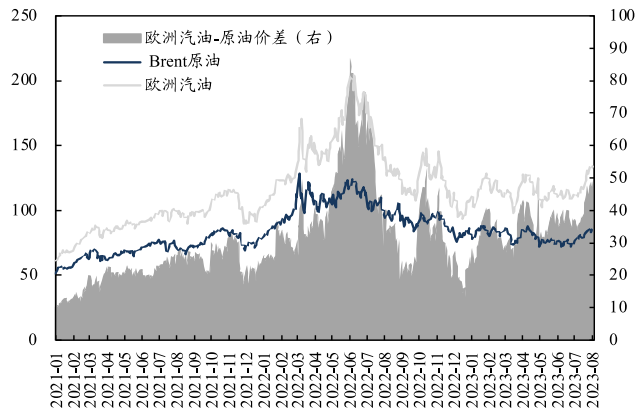
图32: 原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

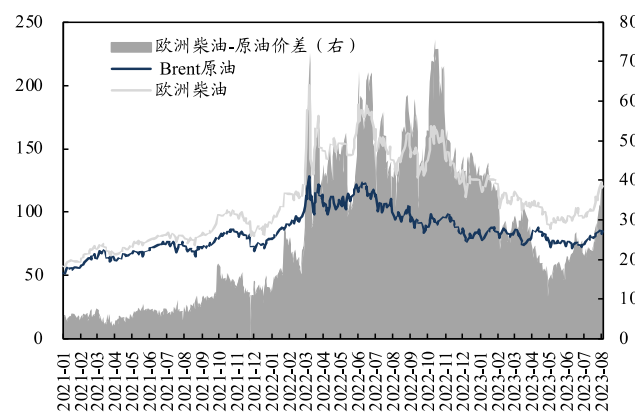
欧洲市场：截止至2023年08月04日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为131.67（环比+0.88）、120.37（环比+7.03）、129.17（环比+7.42）美元/桶；与原油价差分别为46.50（环比-0.86）、35.21（环比+5.29）、44.00（环比+5.68）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



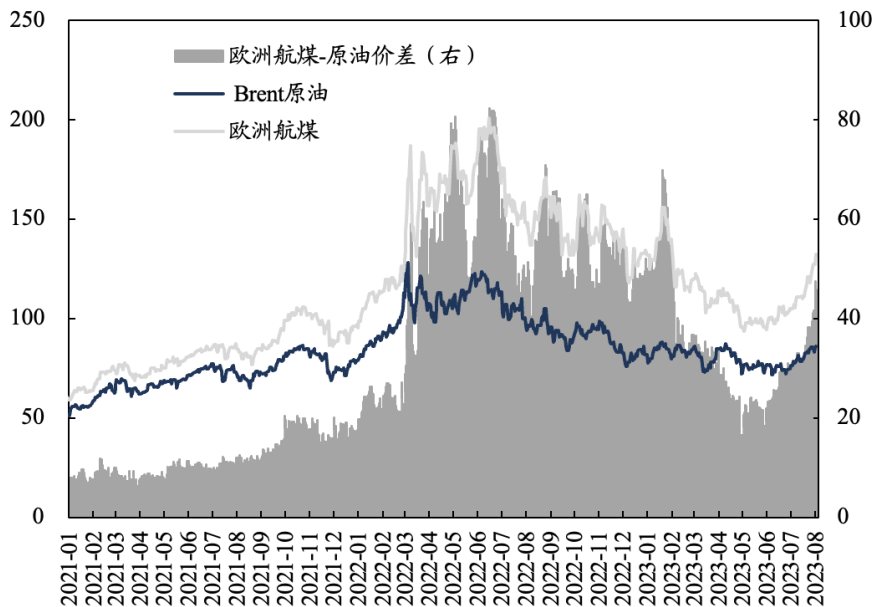
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

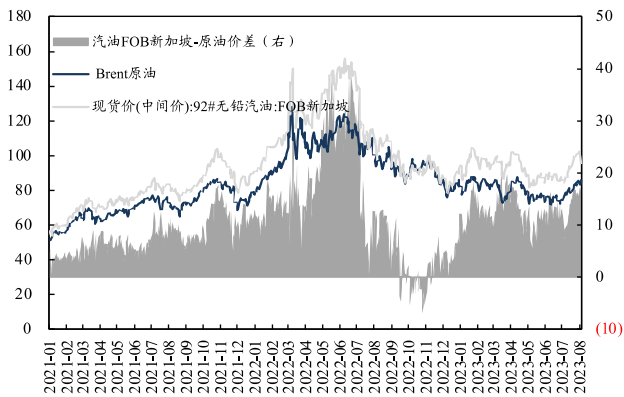
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

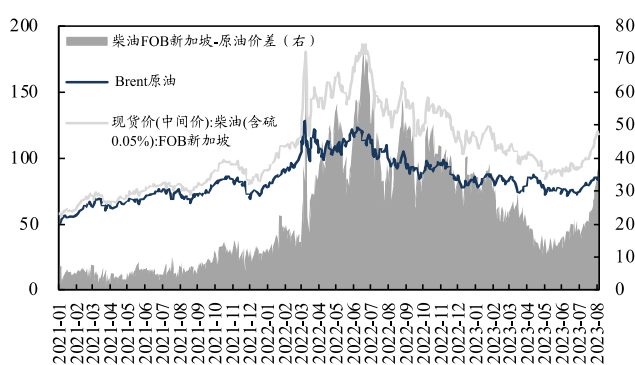
东南亚市场: 截止至 2023 年 08 月 04 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 100.10 (环比+0.41)、111.27 (环比+5.88)、116.93 (环比+8.32) 美元/桶; 与原油价差分别为 14.39 (环比-1.88)、32.01 (环比+6.83)、26.24 (环比+4.28) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



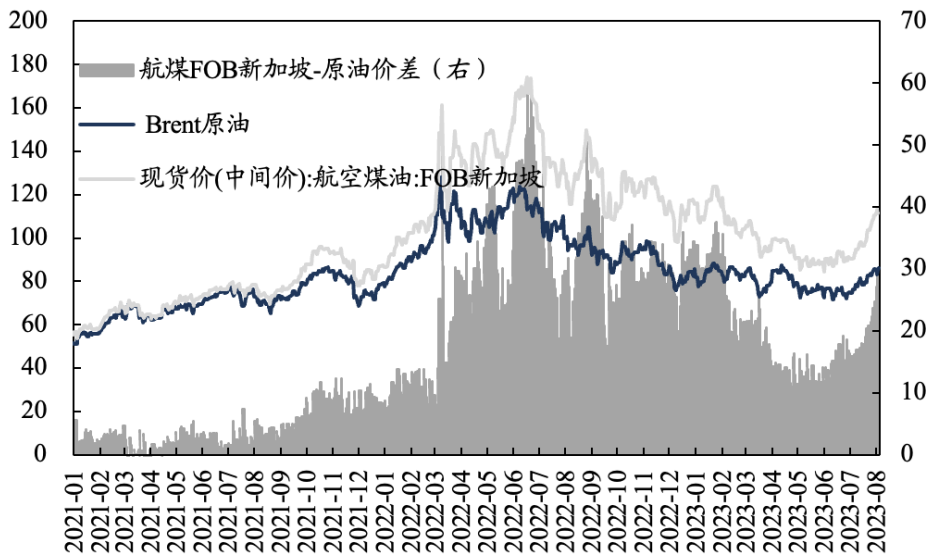
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



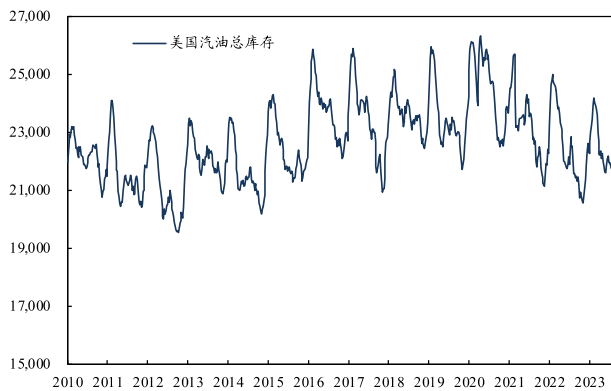
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油：截止至 2023 年 07 月 28 日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21908.1、1729.7、11715.3、4108.1 万桶，较之前一周分别+148.1（环比+0.68%）、+185.4（环比+12.01%）、-79.6（环比-0.67%）、-17.7（环比-0.43%）万桶。

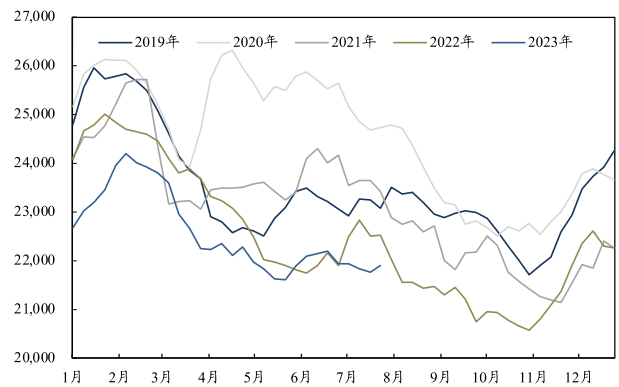
新加坡成品油：截止至 2023 年 07 月 26 日，新加坡汽油、柴油库存分别为 1511、847 万桶，较上周分别+134.0（环比+9.73%）、-63.0（环比-6.92%）万桶。

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)



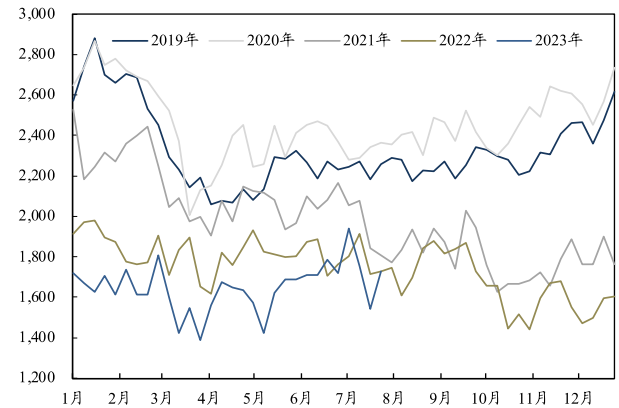
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



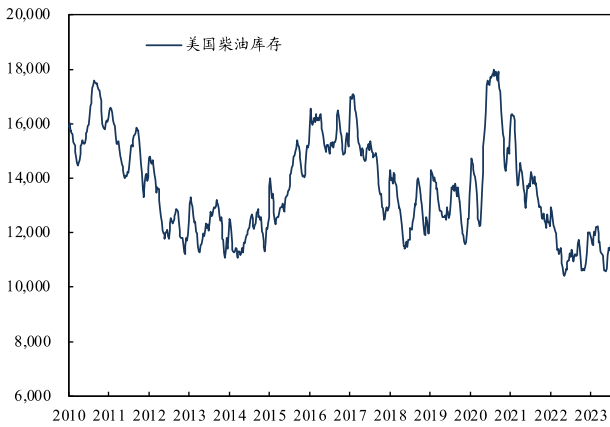
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



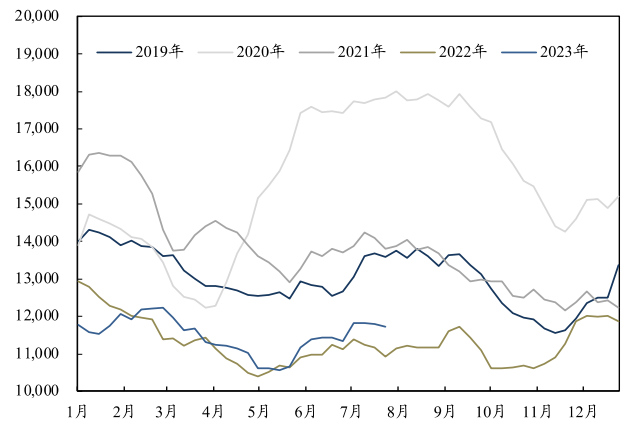
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



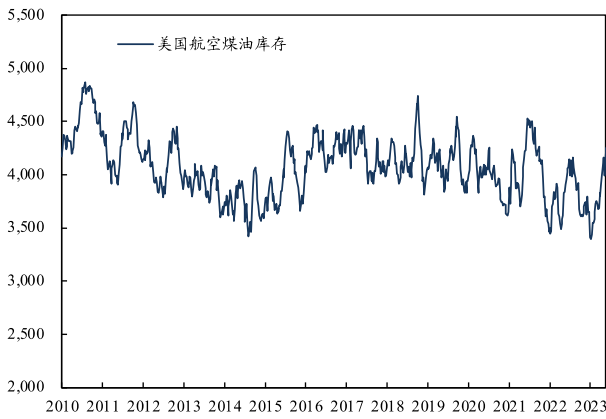
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



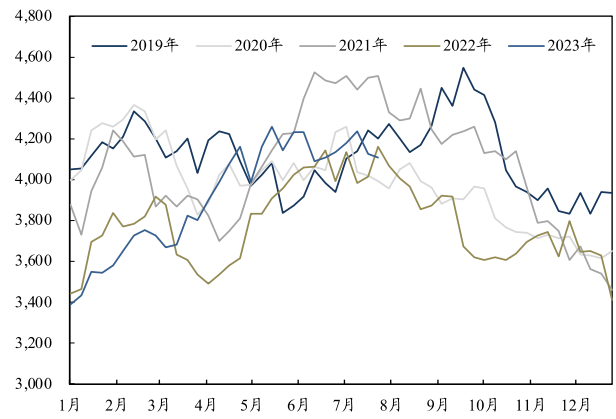
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



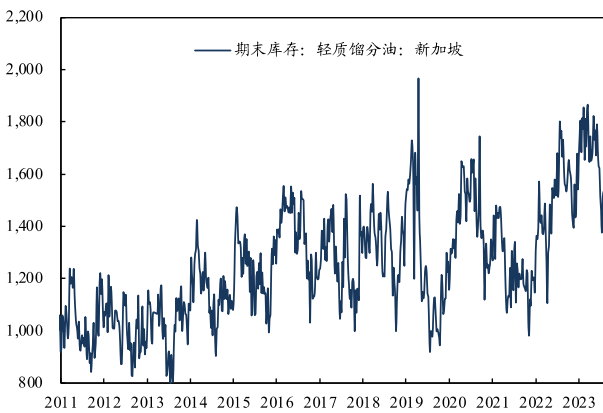
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



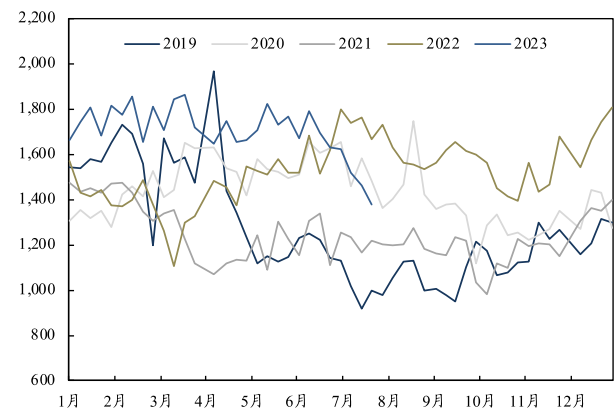
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



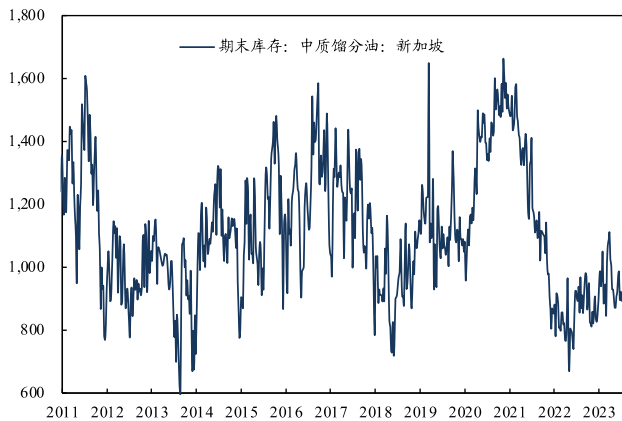
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



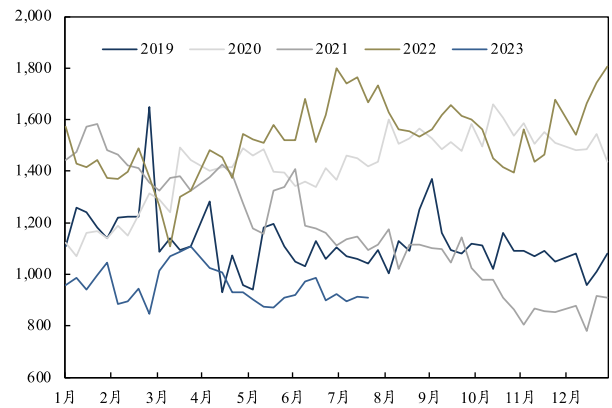
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

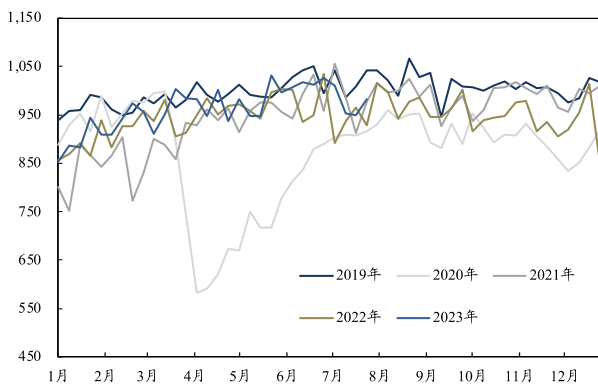


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

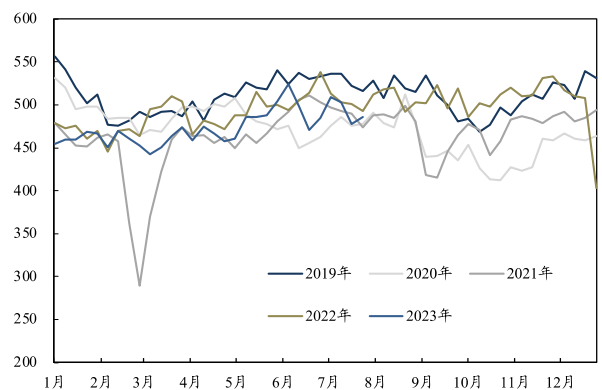
截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 982.9、486.1、179.9 万桶/天, 较之前一周分别+34.1 (环比+3.59%)、+8.0 (环比+1.67%)、+7.8 (环比+4.53%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



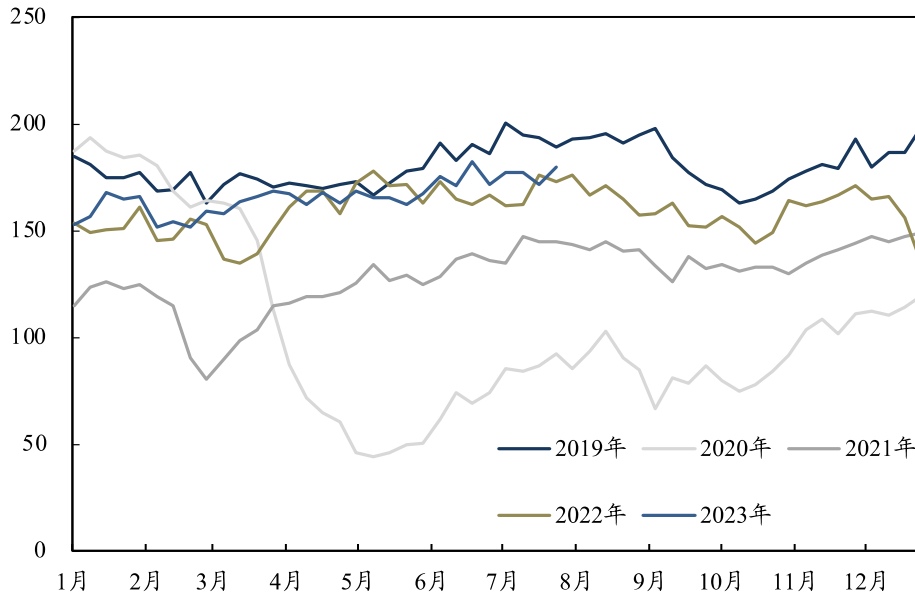
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



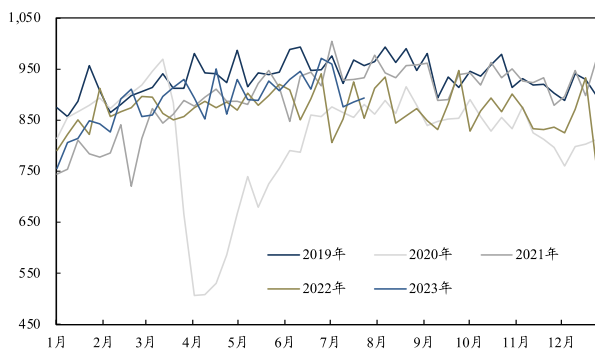
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 893.9、371.8、181.2 万桶/天, 较之前一周分别+8.4 (环比+0.95%)、+4.9 (环比+1.34%)、+24.1 (环比+15.34%) 万桶/天。

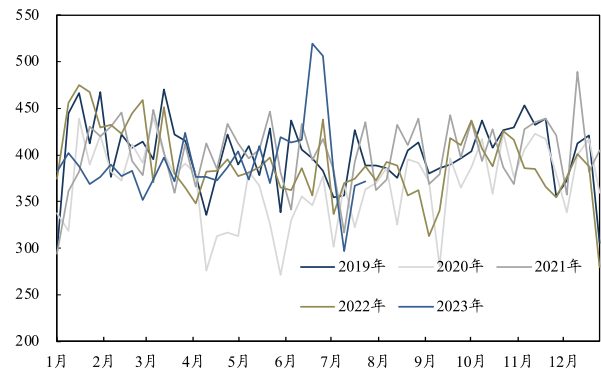
出行数据: 截止至 2023 年 08 月 03 日, 美国周内机场旅客安检数为 1815.1 万人次, 较上周减少 1.58 万人次 (环比-0.09%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



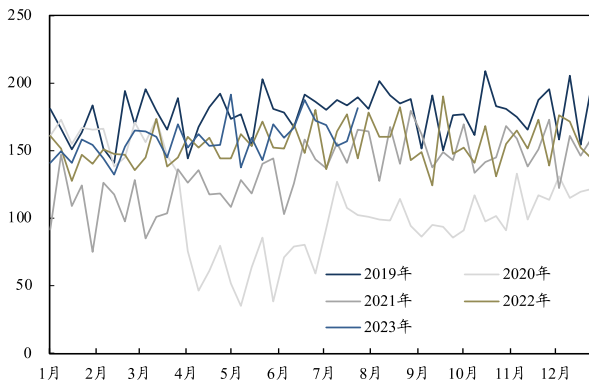
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



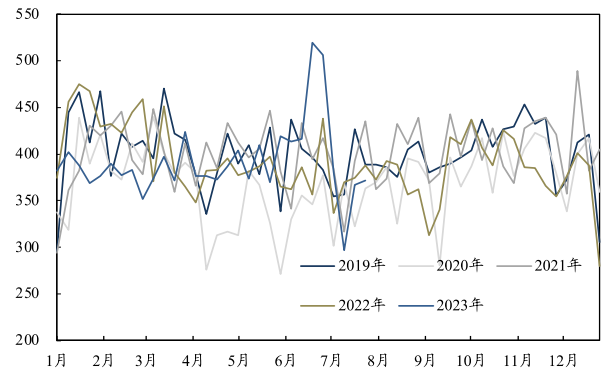
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

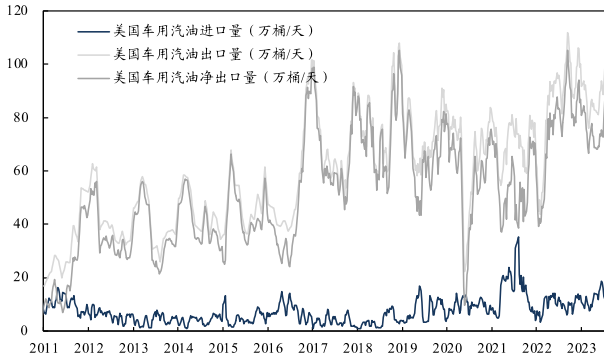
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国车用汽油进口量为 9.2 万桶/天, 较之前一周减少 5.4 万桶/天 (环比-36.99%); 出口量为 81.8 万桶/天, 较之前一周减少 17.7 万桶/天 (环比-17.79%); 净出口量为 72.6 万桶/天, 较之前一周减少 12.3 万桶/天 (环比-14.49%)。

柴油板块: 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国柴油进口量为 11.3 万桶/天, 较之前一周减少 4.7 万桶/天 (环比-29.38%); 出口量为 126.1 万桶/天, 较之前一周增加 0.3 万桶/天 (环比+0.24%); 净出口量为 114.8 万桶/天, 较之前一周增加 5.0 万桶/天 (环比+4.55%)。

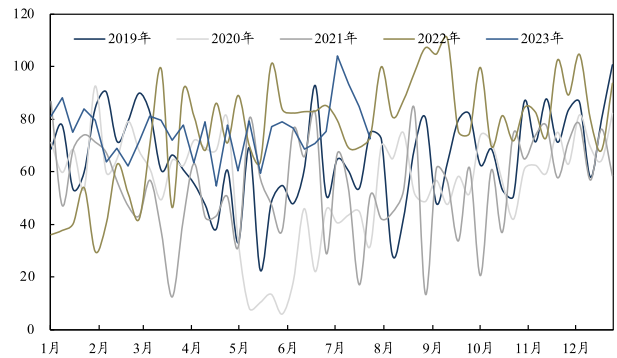
航煤板块: 截止至 2023 年 07 月 28 日当周, 美国航空煤油进口量为 6.0 万桶/天, 较之前一周减少 6.0 万桶/天 (环比-50.00%); 出口量为 14.1 万桶/天, 较之前一周减少 4.8 万桶/天 (环比-25.40%); 净出口量为 8.1 万桶/天, 较之前一周增加 1.2 万桶/天 (环比+17.39%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



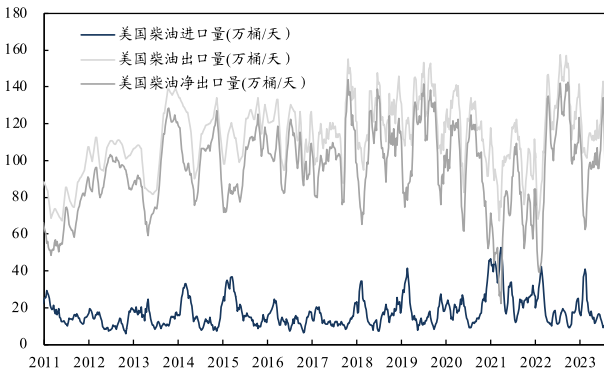
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



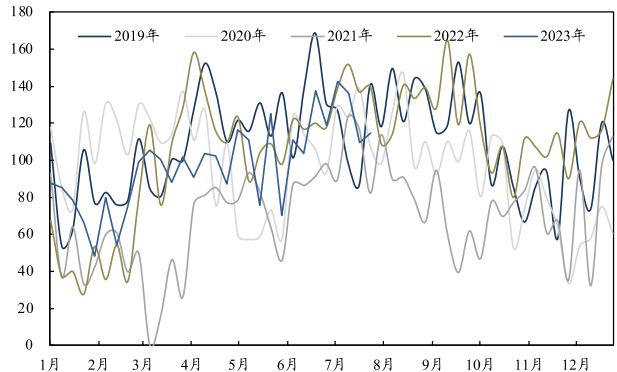
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



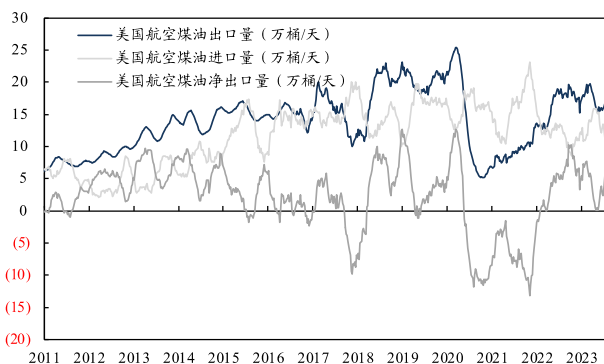
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



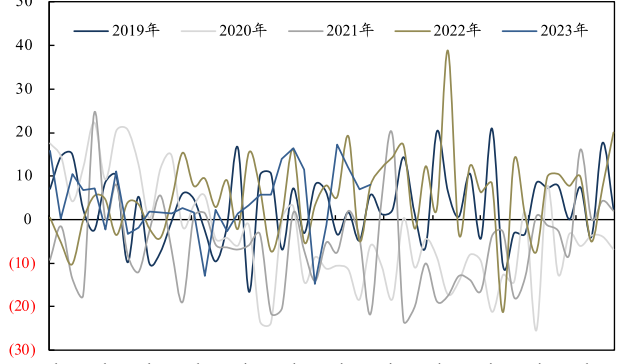
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图62: 美国航空煤油进出口情况 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图63: 美国航空煤油净出口量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

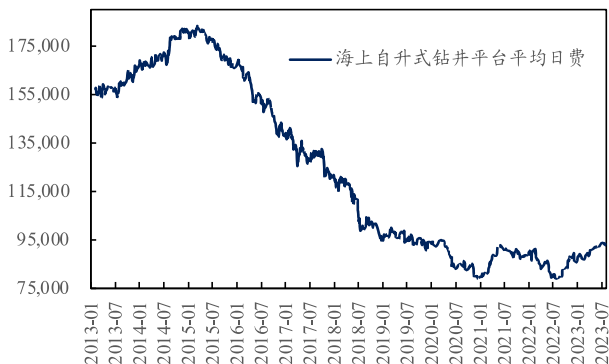
7. 油服板块数据追踪

截止至 2023 年 08 月 04 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.2 万美元/天，较上周-991.84 美元/天（环比-1.07%），海上半潜式钻井平台日费为 30.14 万美元/天，较上周+3196.23 美元/天（环比+1.07%）。

2023 年 08 月(2023 年 08 月 01 日至 2023 年 08 月 04 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.27 万美元/天，较上月+1226.55 美元/天（环比+1.34%），海上半潜式钻井平台日费为 29.29 万美元/天，较上月+4352.4 美元/天（环比+1.51%）。

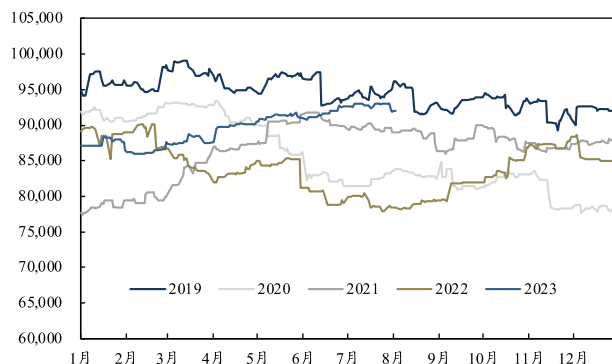
2023Q3(2023 年 07 月 01 日至 2023 年 08 月 04 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.27 万美元/天，较上季度+7475.88 美元/天（环比+8.77%），海上半潜式钻井平台日费为 29.29 万美元/天，较上季度+37143.53 美元/天（环比+14.52%）。

图64：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



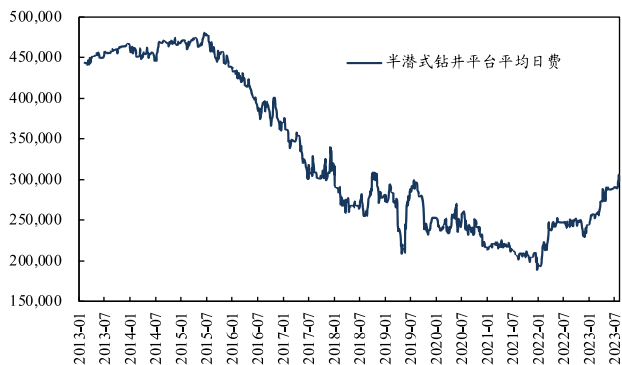
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图65：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



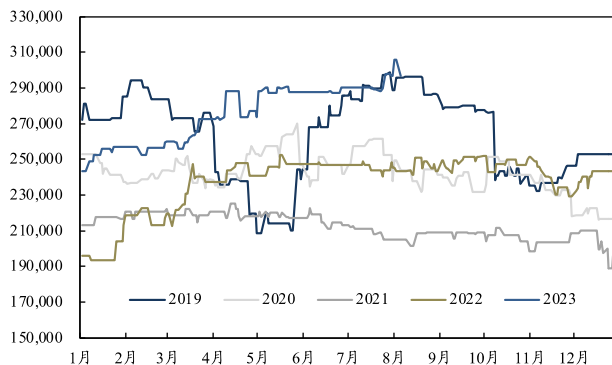
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。



东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>