

石油石化行业跟踪周报

原油周报：多国联合减产，原油价格大涨

增持（维持）

2023年04月09日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

■ **【油价回顾】**本周此前关于伊拉克原油出口的协议尚未达成一致，加之OPEC+意外宣布进一步减产，供应收紧，但美国疲软经济数据限制原油涨幅，国际油价大幅上涨。周前期，OPEC+坚持稳产叠加OPEC 3月原油产量预期减少，库尔德斯坦的石油出口暂停时间或延长一周，供应收紧，国际油价上涨。周后期，沙特联合多国意外宣布进一步减产，投资者对供应担忧加剧，油价跳涨，随后美国经济数据表现疲软引发市场对经济衰退的不安情绪，加之伊拉克原油供应恢复，限制涨幅，国际油价大幅上涨。

■ **【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。**今年上半年国内经济恢复但海外经济衰退，下半年国内外经济都进一步恢复，需求端呈现前低后高的格局。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。

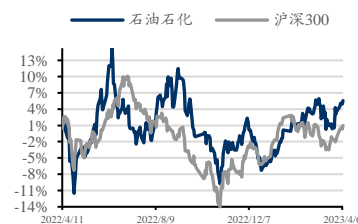
■ **【原油价格板块】**截至2023年04月06日当周，布伦特原油期货结算价为85.12美元/桶，较上周上升5.35美元/桶（环比+6.71%）；WTI原油期货结算价为80.70美元/桶，较上周上升5.03美元/桶（环比+6.65%）；俄罗斯Urals原油现货价为59.65美元/桶，较上周上升5.72美元/桶（环比+10.61%）；俄罗斯ESPO原油现货价为74.11美元/桶，较上周上升6.45美元/桶（环比+9.53%）。

■ **【美国原油板块】**1) **供给端。**产量板块：截至2023年03月31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：截至2023年04月06日当周，美国活跃钻机数量为590台，较上周减少2台。压裂板块：截至2023年04月06日当周，美国压裂车队数量为287部，较上周减少8部。2) **需求端。**截至2023年03月31日当周，美国炼厂原油加工量为1561.5万桶/天，较之前一周减少19.8万桶/天，美国炼厂原油开工率为89.60%，较之前一周下降0.7pct。3) **原油库存。**截至2023年03月31日当周，美国原油总库存为8.41亿桶，较之前一周减少414.3万桶（环比-0.49%）；商业原油库存为4.7亿桶，较之前一周减少373.9万桶（环比-0.79%）；战略原油库存为3.71亿桶，较之前一周减少40.4万桶（环比-0.11%）；库欣地区原油库存为3424.7万桶，较之前一周减少97.0万桶（环比-2.75%）。4) **成品油库存。**截至2023年03月31日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为22257.5、1388.9、11305.1、3802.1万桶，较之前一周分别-411.9（环比-1.82%）、-156.7（环比-10.14%）、-363.2（环比-3.11%）、-22.8（环比-0.60%）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：供应担忧，国际油价震荡上涨》

2023-04-02

内容目录

1. 本周原油板块回顾及观点	5
1.1. 油价回顾.....	5
1.2. 油价观点.....	5
2. 本周石油石化板块行情回顾	7
2.1. 石油石化板块表现.....	7
2.2. 板块上市公司表现.....	8
3. 本周行业动态	9
4. 本周公司动态	10
5. 原油板块数据追踪	11
5.1. 原油价格.....	11
5.2. 原油库存.....	13
5.3. 原油供给.....	15
5.4. 原油需求.....	16
5.5. 原油进出口	17
6. 成品油板块数据追踪	18
6.1. 成品油价格.....	18
6.2. 成品油库存.....	20
6.3. 成品油供给.....	23
6.4. 成品油需求.....	24
6.5. 成品油进出口	25
7. 油服板块数据追踪	26
8. 风险提示	27

图表目录

图 1:	原油周度数据简报.....	6
图 2:	各行业板块涨跌幅 (%)	7
图 3:	石油石化板块细分行业涨跌幅 (%)	7
图 4:	石油石化板块细分行业及沪深 300 指数走势 (%)	7
图 5:	布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	11
图 6:	布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	11
图 7:	布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 8:	WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 9:	布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 10:	WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	12
图 11:	美元指数与 WTI 原油价格 (点, 美元/桶)	12
图 12:	铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶)	12
图 13:	2010-2023.4 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、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	18
图 31:	原油、美国汽油价格及价差 (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、欧洲柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	19
图 34:	原油、欧洲汽油价格及价差 (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、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 37:	原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 38:	原油、新加坡航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)	20
图 39:	美国汽油总库存 (万桶)	21
图 40:	美国汽油总库存 (万桶)	21
图 41:	美国成品车用汽油库存 (万桶)	21
图 42:	美国成品车用汽油库存 (万桶)	21

图 43:	美国柴油库存 (万桶)	21
图 44:	美国柴油库存 (万桶)	21
图 45:	美国航空煤油库存 (万桶)	22
图 46:	美国航空煤油库存 (万桶)	22
图 47:	新加坡汽油库存 (万桶)	22
图 48:	新加坡汽油库存 (万桶)	22
图 49:	新加坡柴油库存 (万桶)	22
图 50:	新加坡柴油库存 (万桶)	22
图 51:	美国成品车用汽油产量 (万桶/天)	23
图 52:	美国柴油产量 (万桶/天)	23
图 53:	美国航空煤油产量 (万桶/天)	23
图 54:	美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)	24
图 55:	美国柴油消费量 (万桶/天)	24
图 56:	美国航空煤油消费量 (万桶/天)	24
图 57:	美国旅客机场安检数 (人次)	24
图 58:	美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)	25
图 59:	美国车用汽油净出口量 (万桶/天)	25
图 60:	美国柴油进出口情况 (万桶/天)	25
图 61:	美国柴油净出口量 (万桶/天)	25
图 62:	美国航空煤油进出口情况 (万桶/天)	26
图 63:	美国航空煤油净出口量 (万桶/天)	26
图 64:	自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	26
图 65:	自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	26
图 66:	半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
图 67:	半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)	27
表 1:	上游板块主要公司涨跌幅 (%)	8
表 2:	上市公司估值表	8
表 3:	不同原油品种价格变化 (美元/桶)	11

1. 本周原油板块回顾及观点

1.1. 油价回顾

本周此前关于伊拉克原油出口的协议尚未达成一致，加之 OPEC+意外宣布进一步减产，供应收窄，但美国疲软经济数据限制原油涨幅，国际油价大幅上涨。周前期，OPEC+坚持稳产叠加 OPEC 3 月原油产量预期减少，库尔德斯坦的石油出口暂停时间或延长一周，供应收窄，国际油价上涨。周后期，沙特联合多国意外宣布进一步减产，投资者对供应担忧加剧，油价跳涨，随后美国经济数据表现疲软引发市场对经济衰退的不安情绪，加之伊拉克原油供应恢复，限制涨幅，国际油价大幅上涨。

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。**今年上半年国内经济恢复但海外经济衰退，下半年国内外经济都进一步恢复，需求端呈现前低后高的格局。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	2023/4/7	人民币	17.57	3.11%	-3.19%	14.69%		15.59%
中国海洋石油	0883.HK	2023/4/7	港币	12.20	4.68%	-1.45%	22.00%	27.01%	22.24%
中国石油	601857.SH	2023/4/7	人民币	6.15	3.89%	9.04%	23.24%	17.08%	23.24%
中国石油股份	0857.HK	2023/4/7	港币	4.79	3.09%	6.44%	33.43%	29.02%	34.17%
中国石化	600028.SH	2023/4/7	人民币	5.71	1.60%	8.56%	30.37%	46.04%	30.96%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/4/7	港币	4.72	1.72%	0.64%	24.21%	38.60%	25.20%
中海油服	601808.SH	2023/4/7	人民币	14.91	2.26%	-12.65%	-10.84%	12.46%	-10.07%
中海油田服务	2883.HK	2023/4/7	港币	8.08	0.37%	-10.82%	-17.80%	3.48%	-14.86%
海油工程	600583.SH	2023/4/7	人民币	6.64	8.32%	-6.48%	6.07%	56.81%	9.57%
海油发展	600968.SH	2023/4/7	人民币	3.43	3.94%	3.00%	16.67%	34.07%	19.10%

重点公司估值									
公司名称	总市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿人民币)				PE			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
中国海油*	8357.48	1417.00	1291.86	1340.48	1344.33	5.66	6.46	6.23	6.21
中国海洋石油*	5088.95	1417.00	1291.86	1340.48	1344.33	2.99	3.93	3.79	3.78
中国石油*	11255.79	1493.75	1389.19	1417.29	1480.88	6.09	8.09	7.99	7.59
中国石油股份*	7687.79	1493.75	1389.19	1417.29	1480.88	3.91	5.53	5.46	5.19
中国石化*	6846.08	663.02	750.15	800.25	811.76	9.98	9.06	8.52	8.40
中国石油化工股份*	4962.64	663.02	750.15	800.25	811.76	6.10	6.57	6.18	6.09
中海油服*	711.44	23.53	32.44	40.04	46.54	30.24	21.93	17.75	15.21
中海油田服务	338.10	23.53	34.14	42.14	49.21	17.19	9.84	8.05	6.88
海油工程	293.58	14.57	17.44	22.06	28.94	18.38	17.03	13.28	10.22
海油发展	348.66	23.22	26.68	30.51	-	14.45	13.19	11.43	-

注: 海油发展2022年归母净利润、EPS、PE为Wind预测数据, 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	2023/4/6	85.12	5.85	6.74%	-1.23%	8.34%	-15.78%	3.68%	美元/桶
WTI	2023/4/6	80.70	5.03	6.68%	0.30%	9.39%	-16.44%	4.90%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/4/6	59.65	5.72	10.61%	-4.88%	3.88%	-25.81%	-6.86%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/4/6	74.11	6.85	9.53%	0.58%	12.82%	-4.85%	2.18%	美元/桶
LME铜现货	2023/4/6	8836.00	-99.00	-1.11%	0.10%	5.66%	-14.63%	-8.33%	美元/吨
美元指数	2023/4/6	101.92	-0.68	-0.66%	-2.26%	-1.92%	2.28%	5.92%	/
库存板块	时间	库存量	环比变化	单位	库存板块	时间	库存量	环比变化	单位
美国原油	2023/3/31	84112.7	-414.3	万桶	美国商业原油	2023/3/31	46995.2	-373.9	万桶
美国战略原油	2023/3/31	37117.5	-40.4	万桶	美国库欣原油	2023/3/31	3424.70	-97	万桶
生产板块	时间	数量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位		
美国原油产量	2023/3/31	1220.00	0.00	0.00%	40.00	3.39%	万桶/天		
美国原油钻机数量	2023/4/6	590	-2	-0.34%	44	8.06%	台		
美国压裂车队数量	2023/4/6	287	-8	-2.71%	12	4.36%	部		
炼厂板块	时间	加工量	环比变化	同比变化	单位	开工率	环比变化	同比变化	单位
美国炼厂	2023/3/31	1561.50	-19.80	-3.30	万桶/天	89.60%	-0.01	-2.90	pct
中国炼厂	2023/4/5	/	/	/	万桶/天	63.82%	-0.02	14.83	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	2023/3/31	714.40	181.90	523.90	65.50	190.50	116.40	157.09%	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	2023/4/7	116.84	4.13	美元/桶	美国汽油	2023/4/7	31.85	-2.25	美元/桶
美国柴油	2023/4/7	112.46	-1.63	美元/桶	美国柴油	2023/4/7	27.47	-8.00	美元/桶
美国航煤	2023/4/7	108.07	-3.28	美元/桶	美国航煤	2023/4/7	23.07	-9.65	美元/桶
欧洲汽油	2023/4/7	125.98	6.43	美元/桶	欧洲汽油	2023/4/7	40.98	0.05	美元/桶
欧洲柴油	2023/4/7	107.60	2.80	美元/桶	欧洲柴油	2023/4/7	22.60	-3.57	美元/桶
欧洲航煤	2023/4/7	113.76	4.72	美元/桶	欧洲航煤	2023/4/7	28.77	-1.66	美元/桶
新加坡汽油	2023/4/7	101.81	7.25	美元/桶	新加坡汽油	2023/4/7	19.03	0.85	美元/桶
新加坡柴油	2023/4/7	104.06	4.45	美元/桶	新加坡柴油	2023/4/7	16.79	-1.97	美元/桶
新加坡航煤	2023/4/7	99.43	4.92	美元/桶	新加坡航煤	2023/4/7	14.45	-1.43	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	2023/3/31	22257.50	-411.90	万桶	美国柴油	2023/3/31	11305.10	-363.20	万桶
美国车用汽油	2023/3/31	1388.90	-156.70	万桶	美国航煤	2023/3/31	3802.10	-22.80	万桶
新加坡汽油	2023/4/5	1647.00	-73.00	万桶	新加坡柴油	2023/4/5	1026.00	-84.00	万桶
产量板块	时间	产量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2023/3/31	985.10	-18.7	-1.86%	72.70	7.97%	万桶/天		
美国柴油	2023/3/31	474.00	10.7	2.31%	-30.20	-5.99%	万桶/天		
美国航煤	2023/3/31	168.60	2.4	1.44%	18.20	12.10%	万桶/天		
消费板块	时间	消费量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2023/3/31	929.50	15	1.64%	73.30	8.56%	万桶/天		
美国柴油	2023/3/31	424.00	52.7	14.19%	89.30	16.26%	万桶/天		
美国航煤	2023/3/31	169.30	24.7	17.08%	24.30	16.76%	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	2023/3/31	11.50	0.80	85.90	3.30	77.90	6.00	8.3%	万桶/天
美国柴油	2023/3/31	11.50	-3.10	113.40	10.80	101.90	13.90	15.80%	万桶/天
美国航煤	2023/3/31	13.40	0.90	16.00	2.00	2.60	1.10	73.33%	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	2023/4/7	89537.94	1997.756	2.28%	89537.94	1.98%	89537.94	2.64%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/4/7	276295.73	3525.15	1.28%	276295.73	4.32%	276295.73	7.04%	美元/天

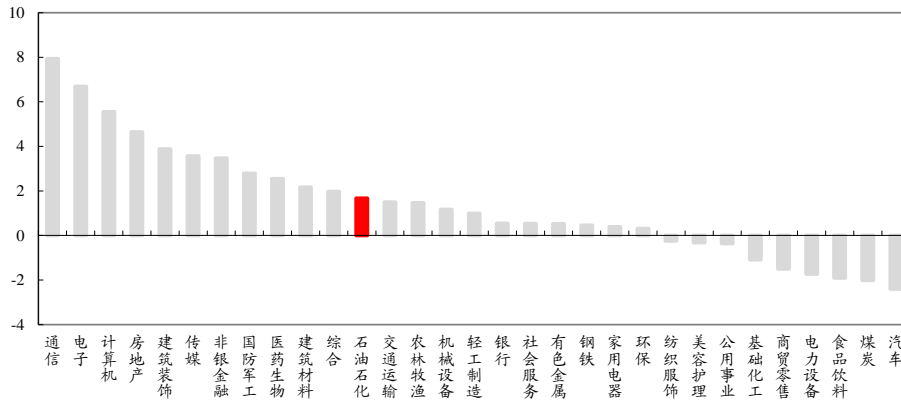
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 04 月 07 日当周，石油石化板块上涨 1.67%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

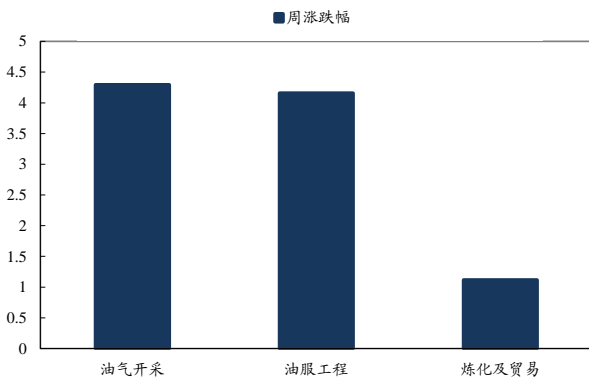


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 04 月 07 日当周，油气开采板块上涨 4.29%，炼化及贸易板块上涨 1.12%，油服工程板块上涨 4.16%。

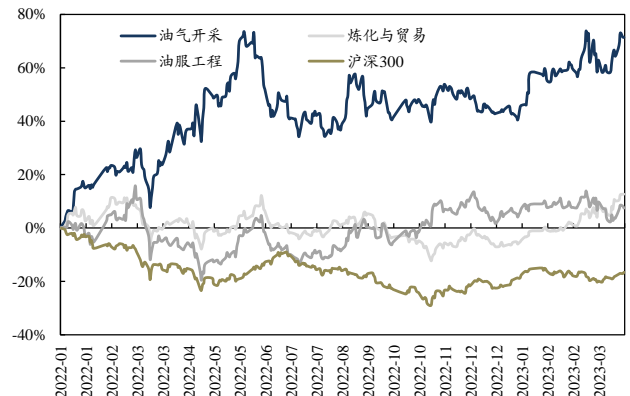
截至 2023 年 04 月 07 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 71.39%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 12.68%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 7.41%。

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 04 月 07 日当周,中海油 A 股和 H 股股价变化分别为+3.11%、+4.63%,中海油服 A 股股价变化为+2.26%。上游板块中,近一周股价表现相对较好的为海油工程(环比+8.32%)、ST 洲际(环比+6.70%)、恒泰艾普(环比+6.05%)。

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	2023/4/7	人民币	17.57	8357.48	3.11%	-3.51%	14.49%		15.39%
中国海洋石油	0883.HK	2023/4/7	港币	12.20	5803.15	4.63%	-1.45%	22.60%	27.61%	22.24%
中国石油	601857.SH	2023/4/7	人民币	6.15	11255.79	3.89%	9.02%	23.14%	17.08%	23.24%
中国石油股份	0857.HK	2023/4/7	港币	4.79	8766.70	3.02%	6.44%	33.43%	29.62%	34.17%
中国石化	600028.SH	2023/4/7	人民币	5.71	6846.08	1.69%	8.55%	30.37%	46.64%	30.36%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/4/7	港币	4.72	5659.11	1.72%	0.64%	24.21%	38.60%	25.20%
中海油服	601808.SH	2023/4/7	人民币	14.91	711.44	2.25%	-12.55%	-10.34%	12.46%	-10.07%
海油工程	600583.SH	2023/4/7	人民币	6.64	293.58	8.32%	-6.48%	6.07%	56.81%	9.57%
海油发展	600968.SH	2023/4/7	人民币	3.43	348.66	3.94%	3.00%	16.67%	34.67%	19.10%
石化油服	600871.SH	2023/4/7	人民币	2.22	421.45	5.77%	-1.33%	11.36%	11.60%	12.22%
中石化油服	1033.HK	2023/4/7	港币	0.62	117.70	3.38%	-4.62%	16.98%	-1.59%	21.57%
中油工程	600339.SH	2023/4/7	人民币	3.85	214.95	2.67%	11.27%	28.33%	27.33%	29.10%
联合能源集团	0467.HK	2023/4/7	港币	0.95	249.75	2.15%	26.67%	31.94%	6.74%	23.38%
新潮能源	600777.SH	2023/4/7	人民币	2.57	174.77	2.39%	0.09%	17.35%	35.26%	17.39%
中曼石油	603619.SH	2023/4/7	人民币	16.63	66.52	2.24%	-16.95%	-4.75%	10.68%	-7.25%
潜能恒信	300191.SZ	2023/4/7	人民币	19.24	61.57	3.85%	-0.31%	11.34%	-16.49%	12.39%
ST洲际	600759.SH	2023/4/7	人民币	2.39	54.10	6.70%	2.14%	2.58%	-11.48%	9.13%
惠博普	002554.SZ	2023/4/7	人民币	3.93	52.93	2.88%	-3.44%	1.63%	19.44%	1.55%
博迈科	603727.SH	2023/4/7	人民币	12.94	36.45	1.25%	2.05%	11.36%	-6.33%	12.91%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/4/7	人民币	3.68	26.21	6.05%	1.19%	11.38%	-18.04%	15.00%
通源石油	300164.SZ	2023/4/7	人民币	4.30	25.41	1.42%	-2.49%	6.44%	-18.56%	8.59%
准油股份	002207.SZ	2023/4/7	人民币	6.94	18.19	1.45%	-10.91%	-4.44%	-8.80%	-2.39%
贝肯能源	002828.SZ	2023/4/7	人民币	9.14	18.37	0.00%	-3.89%	0.00%	11.66%	4.34%
仁智股份	002629.SZ	2023/4/7	人民币	3.76	16.42	-1.31%	-15.32%	-10.26%	-0.37%	-7.39%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

表2: 上市公司估值表

代码	公司名称	股价(人民币)	总市值(亿人民币)	归母净利润(亿人民币)				EPS(人民币)				PE(人民币)			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600938.SH	中国海油*	17.57	8357.48	1417.00	1291.86	1340.48	1344.33	2.98	2.72	2.82	2.83	5.66	6.46	6.23	6.21
0883.HK	中国海洋石油*	10.70	5088.95	1417.00	1291.86	1340.48	1344.33	2.98	2.72	2.82	2.83	2.99	3.93	3.79	3.78
600028.SH	中国石化*	5.71	6846.08	663.02	750.15	800.25	811.76	0.55	0.63	0.67	0.68	9.98	9.06	8.52	8.40
0386.HK	中国石化化工股份*	4.14	4962.64	663.02	750.15	800.25	811.76	0.59	0.63	0.67	0.68	6.10	6.57	6.18	6.09
601857.SH	中国石油*	6.15	11255.79	1493.75	1389.19	1417.29	1480.88	0.82	0.76	0.77	0.81	6.09	8.09	7.99	7.59
0857.HK	中国石油股份*	4.20	7687.79	1493.75	1389.19	1417.29	1480.88	0.82	0.76	0.77	0.81	3.91	5.53	5.46	5.19
601808.SH	中海油服*	14.91	711.44	23.53	32.44	40.04	46.54	0.49	0.68	0.84	0.98	30.24	21.93	17.75	15.21
2883.HK	中海油田服务	7.09	338.10	23.53	34.14	42.14	49.21	0.49	0.72	0.88	1.03	17.19	9.84	8.05	6.88
600968.SH	海油发展	3.43	348.66	23.22	26.68	30.51	-	0.23	0.26	0.30	-	14.45	13.19	11.43	-
600583.SH	海油工程	6.64	293.58	14.57	17.44	22.06	28.94	0.33	0.39	0.50	0.65	18.38	17.03	13.28	10.22
600871.SH	石化油服	2.22	421.45	4.64	5.95	7.94	-	0.02	0.03	0.04	-	15.13	-	-	-
1033.HK	中石化油服	0.54	103.22	5.72	-	-	-	0.03	-	-	-	71.83	-	-	-
600339.SH	中油工程	3.85	214.95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: WIND, 东吴证券研究所

注: 海油发展 2022 年归母净利润、EPS、PE 为 WIND 预测数据。标*为自行预测, 其他为 WIND 一致预期, 股价为 2023 年 04 月 07 日收盘价, 港元汇率为 2023 年 04 月 07 日的 0.88

3. 本周行业动态

【OPEC+突然宣布进一步减产，国际油价急速大涨】欧佩克及其减产同盟国突然宣布进一步减产，国际油价急速大涨，WTI 再次突破每桶 80 美元，涨幅为近一年来最高。周一（4 月 3 日）纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2023 年 5 月期货结算价每桶 80.42 美元，比前一交易日上涨 4.75 美元，涨幅 6.3%，交易区间 79-81.69 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2023 年 6 月期货结算价每桶 84.93 美元，比前一交易日上涨 5.04 美元，涨幅 6.3%，交易区间 83.50-86.44 美元。

【担心美国经济疲弱，欧美原油期货趋于稳定】尽管美国原油库存继续下降，然而投资者继续权衡 OPEC+ 决定进一步减产的影响，趋弱的美国经济数据加剧了市场对经济衰退及能源需求的担忧，欧美原油期货趋于稳定。周三（4 月 5 日）纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2023 年 5 月期货结算价每桶 80.61 美元，比前一交易日下跌 0.10 美元，跌幅 0.1%，交易区间 79.72-81.24 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2023 年 6 月期货结算价每桶 84.99 美元，比前一交易日上涨 0.05 美元，涨幅近 0.1%，交易区间 84.01-85.54 美元。

【沙特上调对亚洲市场原油官价，国际油价在波动中小幅收涨】沙特上调对亚洲市场供应的原油官方销售价，意味着对市场有信心，国际油价在波动中小幅收涨。周四（4 月 6 日）纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2023 年 5 月期货结算价每桶 80.70 美元，比前一交易日上涨 0.09 美元，涨幅 0.1%，交易区间 79.65-80.96 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2023 年 6 月期货结算价每桶 85.12 美元，比前一交易日上涨 0.13 美元，涨幅 0.2%，交易区间 84.05-85.45 美元。

4. 本周公司动态

【中国石化：关于向特定对象发行 A 股股票获得中国石油化工集团有限公司批复的公告】中国石油化工股份有限公司于 2023 年 4 月 4 日收到公司控股股东中国石油化工集团有限公司出具的《关于中国石油化工股份有限公司向特定对象发行 A 股股票的批复》，根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国务院国资委、财政部、中国证监会令第 36 号）等相关规定，同意中国石化向中国石化集团发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 120 亿元（含本数）的发行方案。

【中国石化：关于董事辞职的公告】中国石油化工股份有限公司董事会于 2023 年 4 月 6 日收到凌逸群先生的辞职报告，凌逸群先生因年龄原因辞去中国石化执行董事、董事会战略委员会委员以及高级副总裁职务。凌逸群先生确认其与中国石化董事会无不同意见，亦无任何有关其辞任须提请中国石化股东注意的事宜。

【海油发展：关于召开 2022 年度业绩说明会的公告】中海油能源发展股份有限公司拟定于 2023 年 4 月 17 日（周一）10:00-11:00 召开 2022 年度业绩说明会。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2023 年 04 月 06 日当周, 布伦特原油期货结算价为 85.12 美元/桶, 较上周上升 5.35 美元/桶 (环比+6.71%); WTI 原油期货结算价为 80.70 美元/桶, 较上周上升 5.03 美元/桶 (环比+6.65%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 59.65 美元/桶, 较上周上升 5.72 美元/桶 (环比+10.61%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 74.11 美元/桶, 较上周上升 6.45 美元/桶 (环比+9.53%)。

原油价差: 截止至 2023 年 04 月 07 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 4.42 美元/桶, 较上周扩大 0.32 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 1.19 美元/桶, 较上周扩大 1.78 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 25.47 美元/桶, 较上周收窄 0.37 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 21.05 美元/桶, 较上周收窄 0.69 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 11.01 美元/桶, 较上周收窄 1.1 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 6.59 美元/桶, 较上周收窄 1.42 美元/桶。

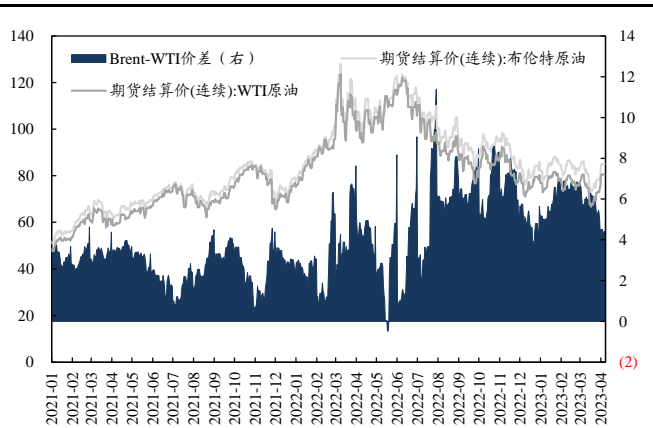
相关指数: 截止至 2023 年 04 月 06 日, 美元指数为 101.92, 较上周下跌 0.66%; LME 铜现货结算价为 8836.00 美元/吨, 较上周下跌 1.11%。

表3: 不同原油品种价格变化 (美元/桶)

原油品种	最新日期	最新价	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
布伦特原油	2023/4/6	85.12	6.71%	-1.23%	8.34%	-15.78%	3.63%
WTI原油	2023/4/6	80.70	6.65%	0.30%	9.39%	-16.24%	4.90%
俄罗斯Urals	2023/4/6	59.65	10.61%	-4.58%	3.85%	-25.51%	-6.86%
俄罗斯ESPO	2023/4/6	74.11	9.53%	0.53%	12.62%	-4.45%	2.13%

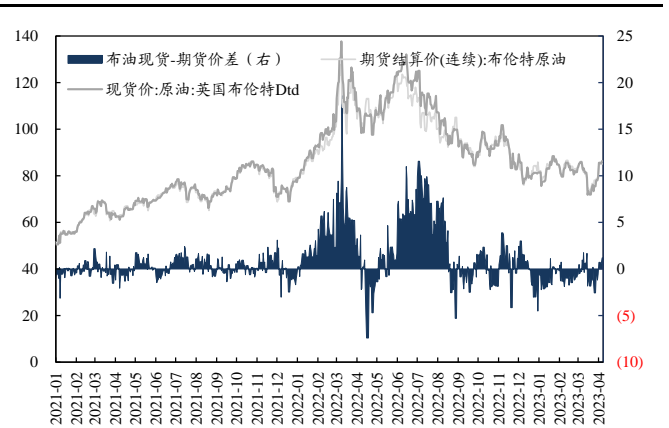
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



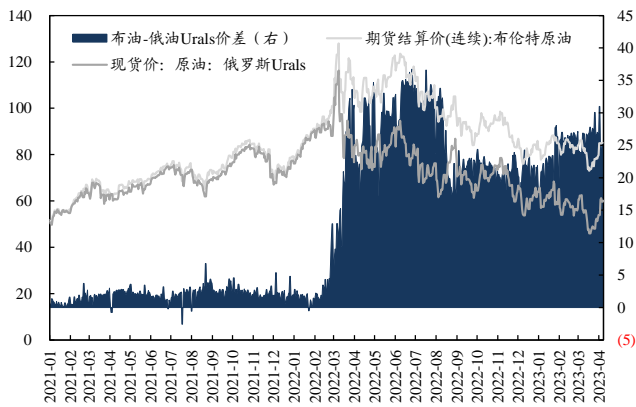
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



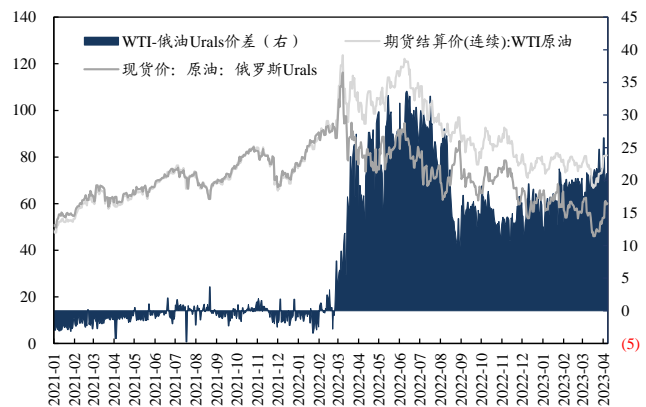
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



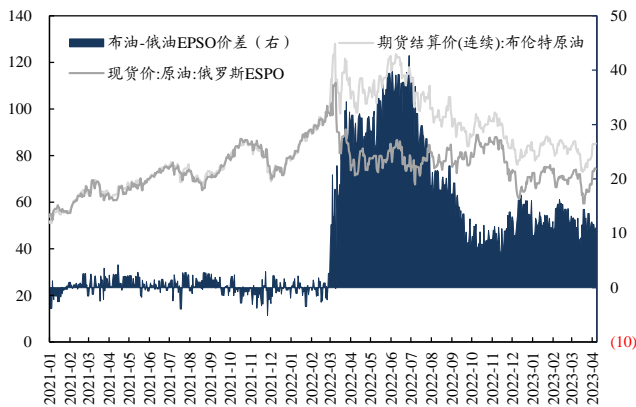
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



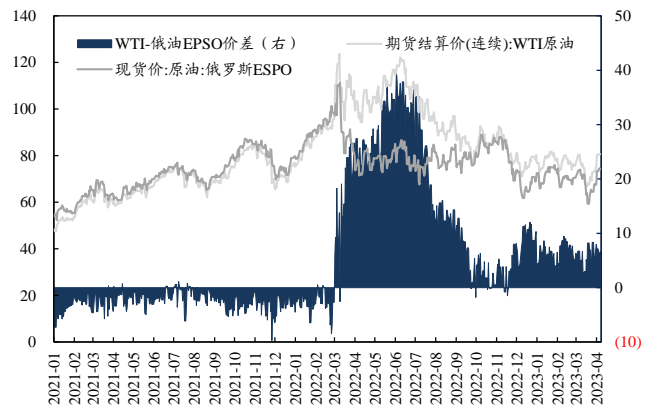
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



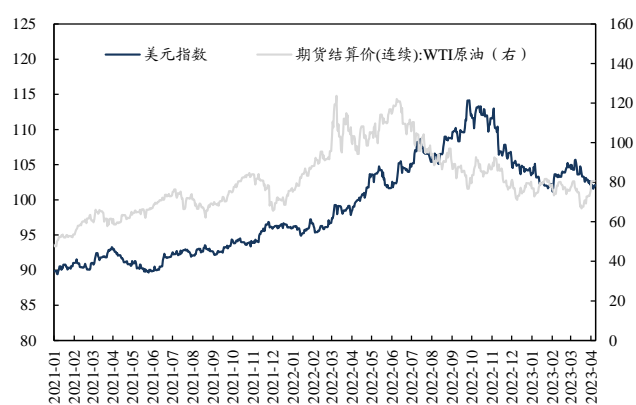
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



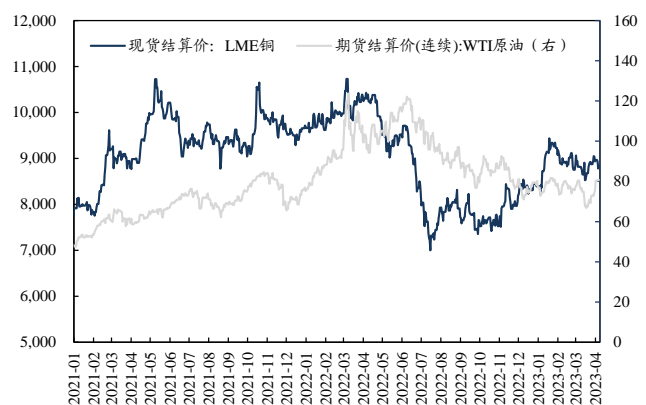
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

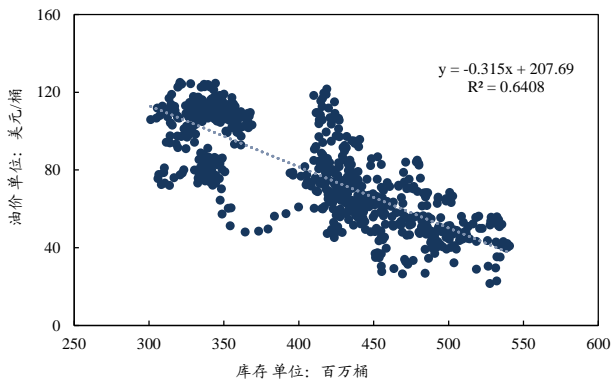


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国原油总库存为 8.41 亿桶，较之前一周减少 414.3 万桶（环比-0.49%）；商业原油库存为 4.7 亿桶，较之前一周减少 373.9 万桶（环比-0.79%）；战略原油库存为 3.71 亿桶，较之前一周减少 40.4 万桶（环比-0.11%）；库欣地区原油库存为 3424.7 万桶，较之前一周减少 97.0 万桶（环比-2.75%）。

图13: 2010-2023.4 美国商业原油库存与油价相关性



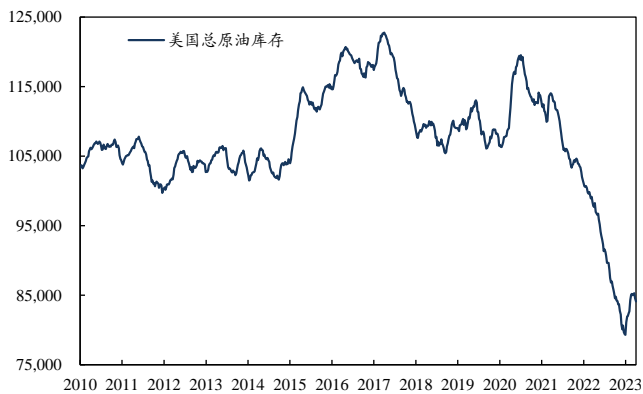
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅(万桶/天, %)



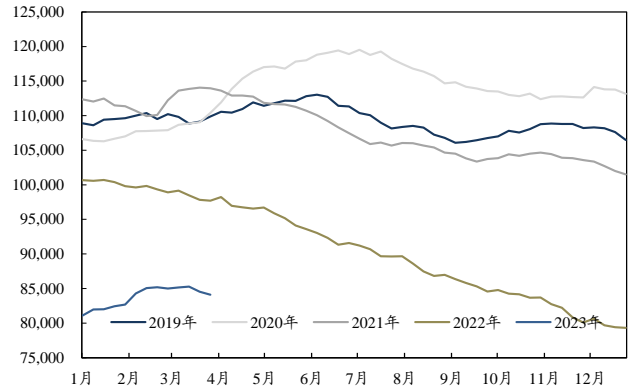
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 美国原油总库存(万桶)



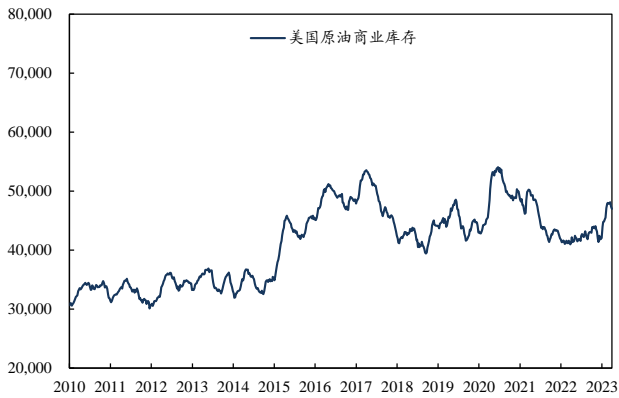
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 美国原油总库存(万桶)



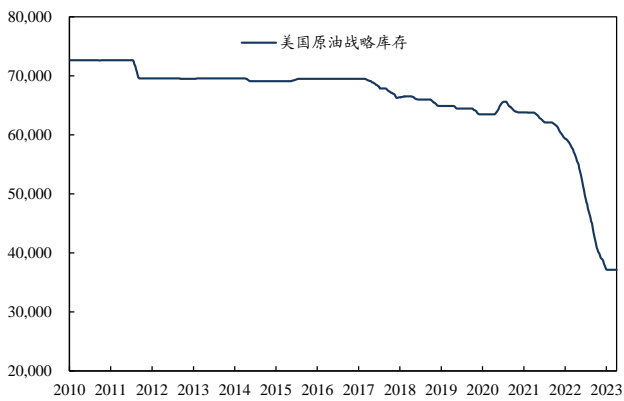
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



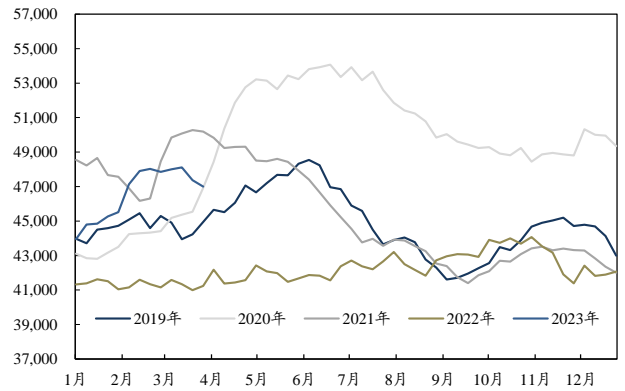
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图19: 美国战略原油库存 (万桶)



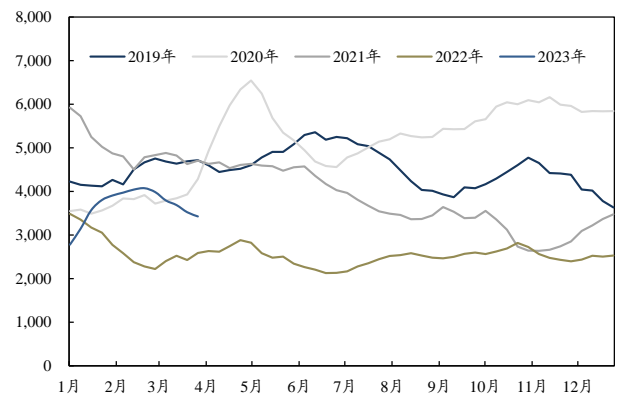
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图20: 美国库欣地区原油库存 (万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

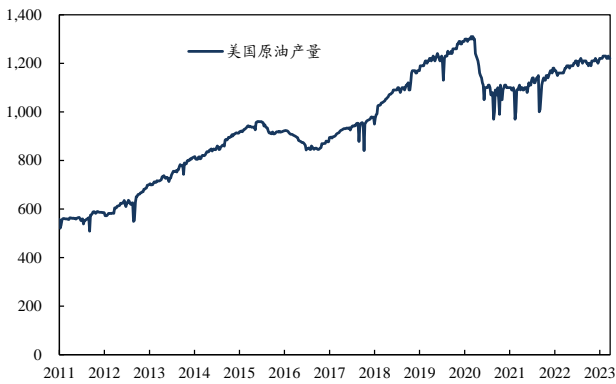
5.3. 原油供给

产量板块: 截止至 2023 年 03 月 31 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 04 月 06 日当周, 美国活跃钻机数量为 590 台, 较上周减少 2 台。

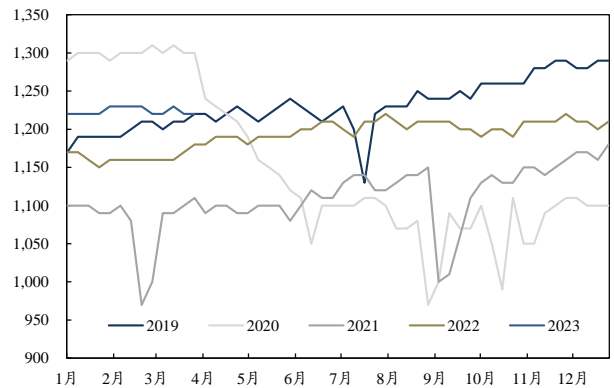
压裂板块: 截止至 2023 年 04 月 06 日当周, 美国压裂车队数量为 287 部, 较上周减少 8 部。

图21: 美国原油产量 (万桶/天)



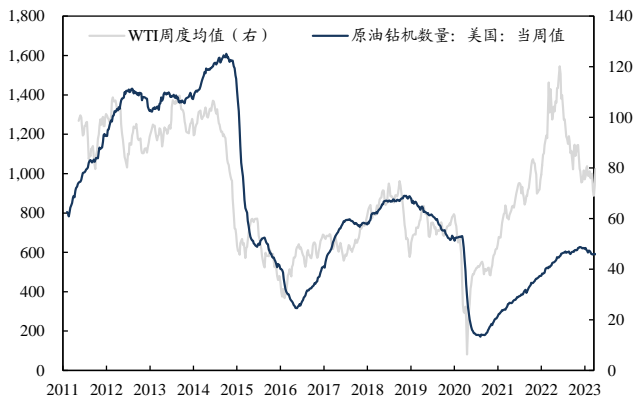
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



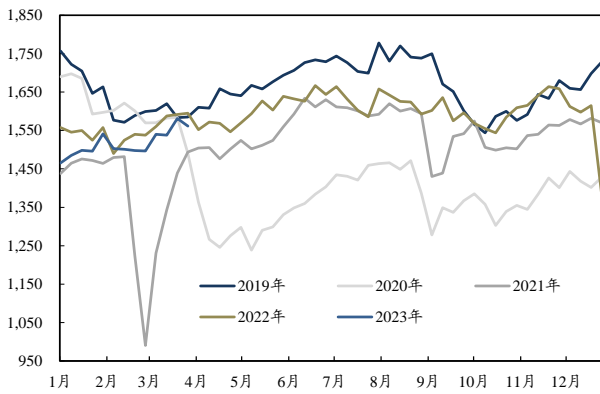
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂：截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国炼厂原油加工量为 1561.5 万桶/天，较之前一周减少 19.8 万桶/天，美国炼厂原油开工率为 89.60%，较之前一周下降 0.7pct。

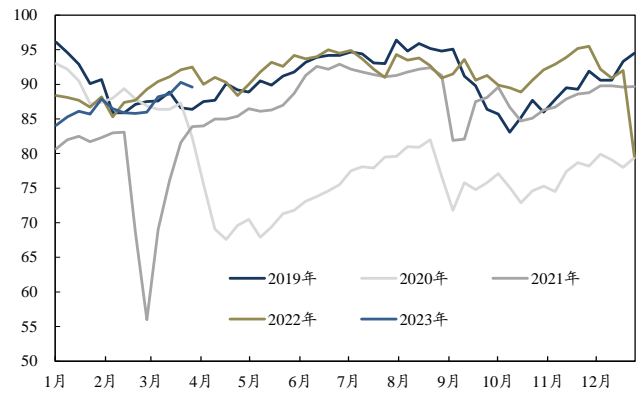
中国炼厂：截止至 2023 年 04 月 05 日，山东地炼开工率为 63.82%，较上周下降 1.61pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



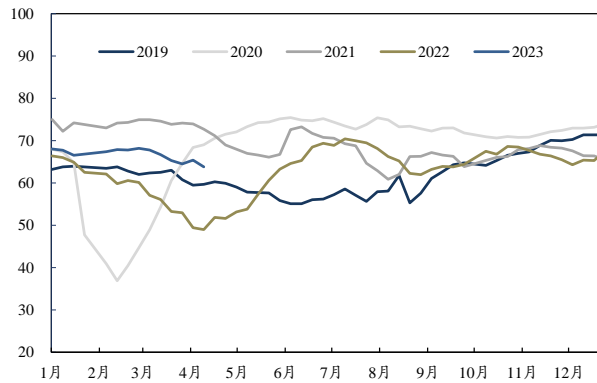
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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 (%)

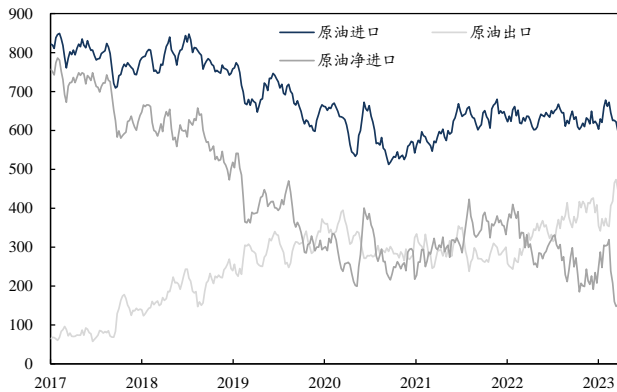


数据来源：WIND，东吴证券研究所

5.5. 原油进出口

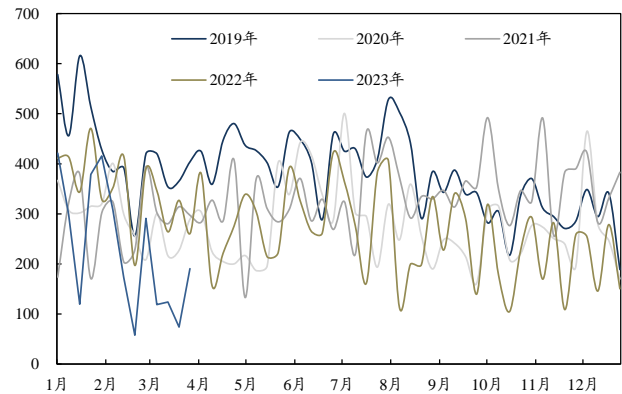
截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国原油进口量为 714.4 万桶/天，较之前一周增加 181.9 万桶/天（环比+34.16%），美国原油出口量为 523.9 万桶/天，较之前一周增加 65.5 万桶/天（环比+14.29%），净进口量为 190.5 万桶/天，较之前一周增加 116.4 万桶/天（环比+157.09%）。

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）



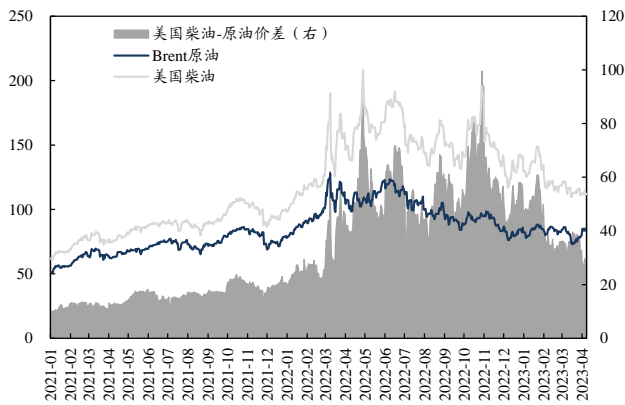
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

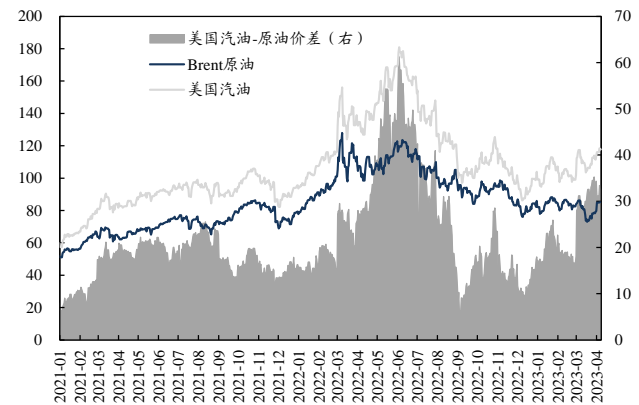
北美市场：截止至 2023 年 04 月 07 日当周，美国柴油、汽油、航煤周均价分别为 112.46（环比-1.63）、116.84（环比+4.13）、108.07（环比-3.28）美元/桶；与原油差价分别为 27.47（环比-8.00）、31.85（环比-2.25）、23.07（环比-9.65）美元/桶。

图30: 原油、美国柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



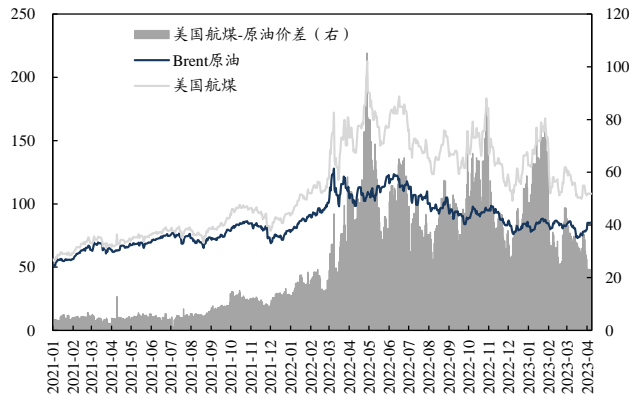
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图31: 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

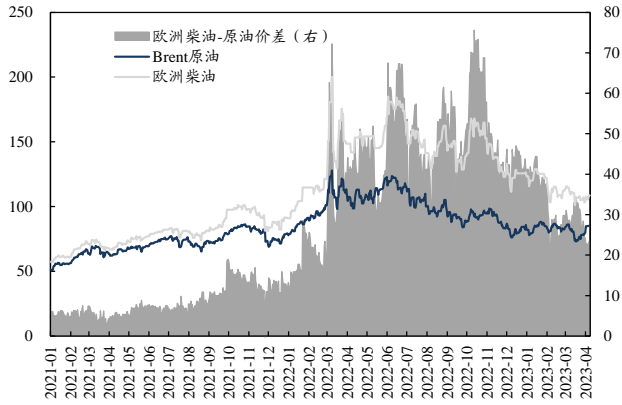
图32: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

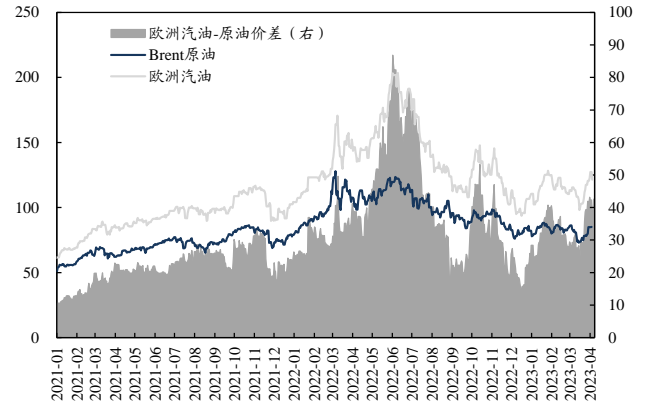
欧洲市场：截止至 2023 年 04 月 07 日当周，欧洲柴油、汽油、航煤周均价分别为 107.60（环比+2.80）、125.98（环比+6.43）、113.76（环比+4.72）美元/桶；与原油差价分别为 22.60（环比-3.57）、40.98（环比+0.05）、28.77（环比-1.66）美元/桶。

图33: 原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



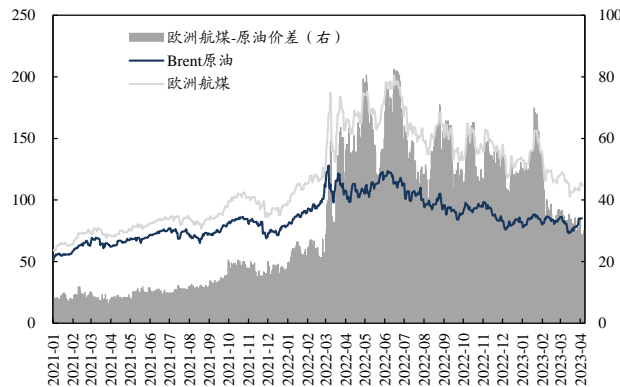
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图34: 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

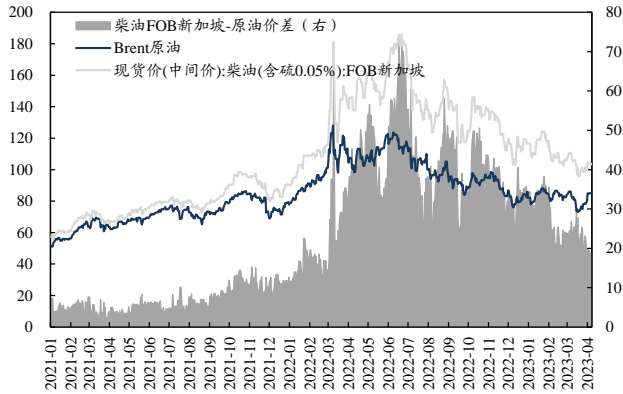
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

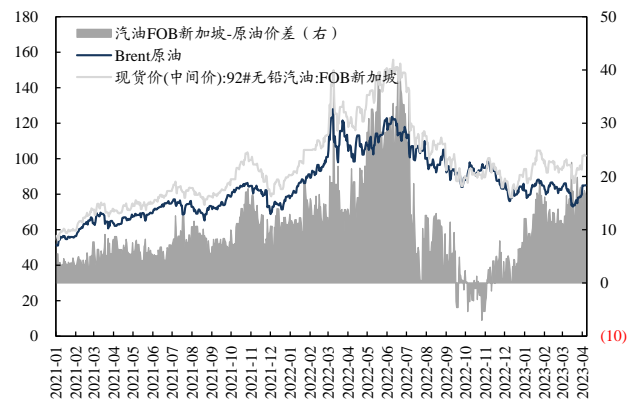
东南亚市场：截止至 2023 年 04 月 07 日当周，新加坡柴油、汽油、航煤周均价分别为 104.06（环比+4.45）、101.81（环比+7.25）、99.43（环比+4.92）美元/桶；与原油差价分别为 19.03（环比-1.97）、16.79（环比+0.85）、14.45（环比-1.43）美元/桶。

图36: 原油、新加坡柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



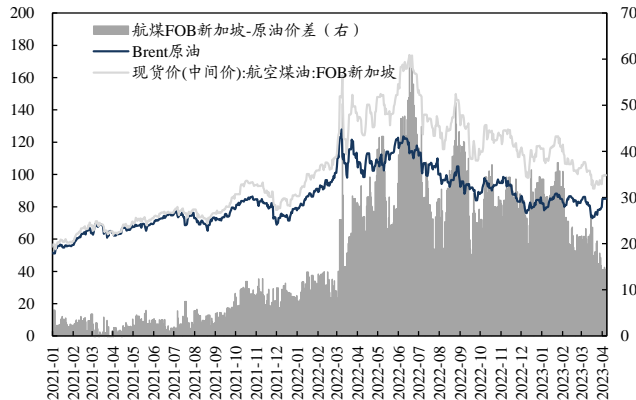
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图37: 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）



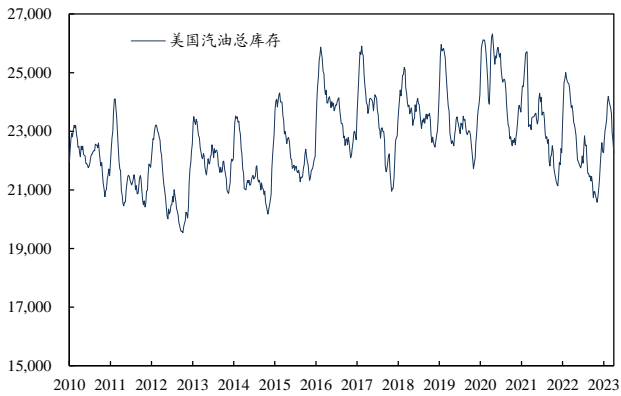
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油：截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 22257.5、1388.9、11305.1、3802.1 万桶，较之前一周分别-411.9（环比-1.82%）、-156.7（环比-10.14%）、-363.2（环比-3.11%）、-22.8（环比-0.60%）万桶。

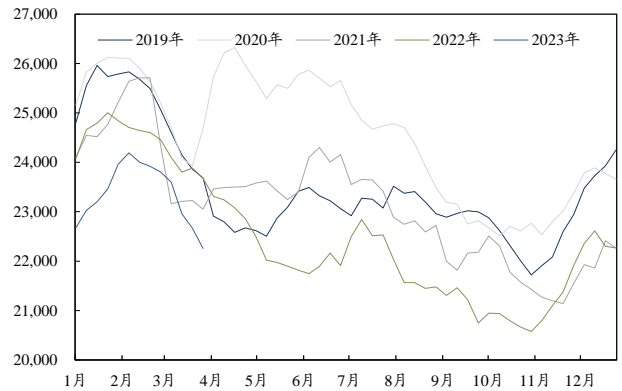
新加坡成品油：截止至 2023 年 04 月 05 日，新加坡汽油、柴油库存分别为 1647、1026 万桶，较上周分别-73.0（环比-4.24%）、-84.0（环比-7.57%）万桶。

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)



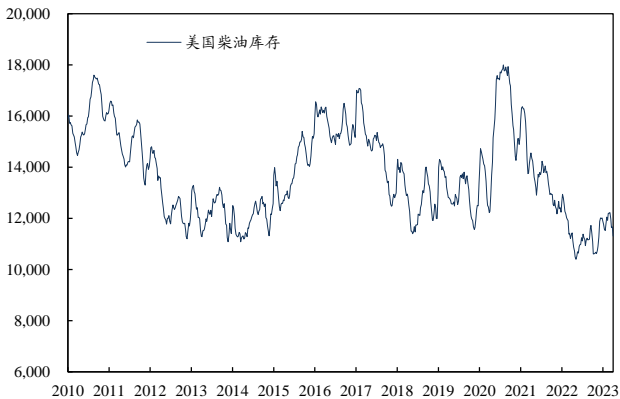
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



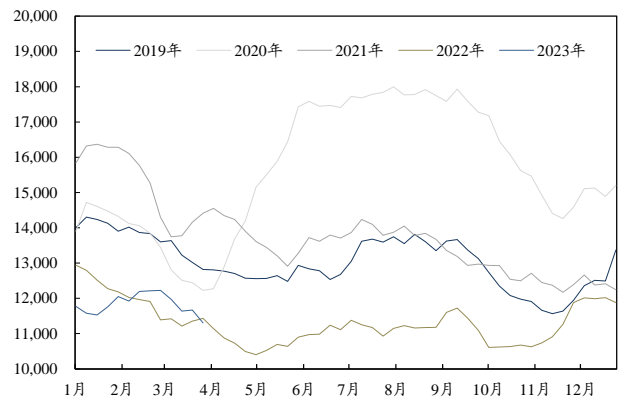
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



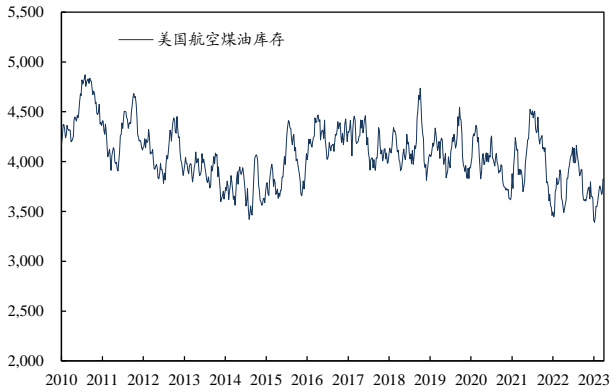
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



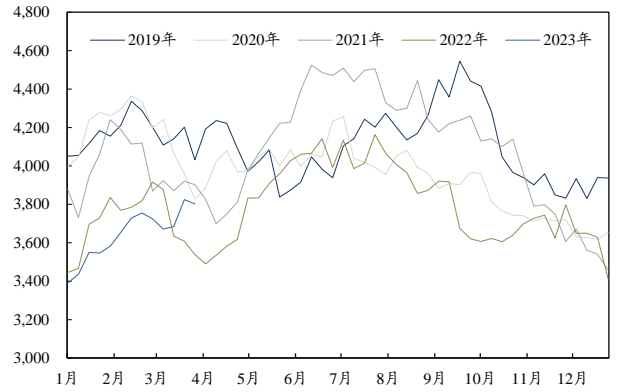
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



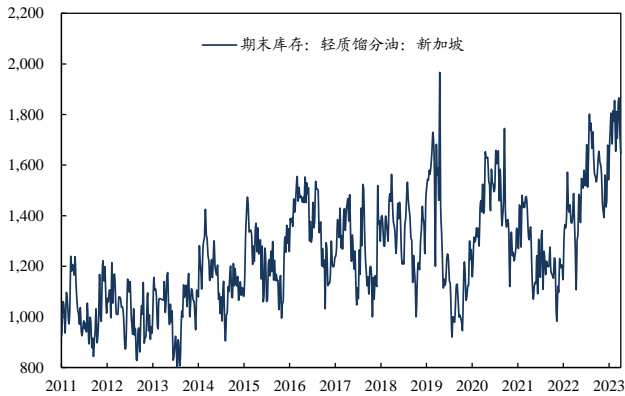
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



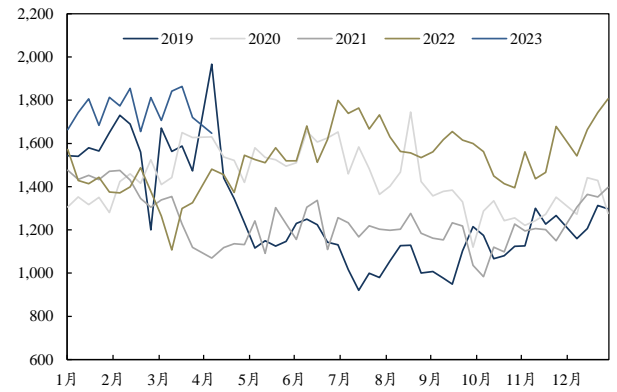
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



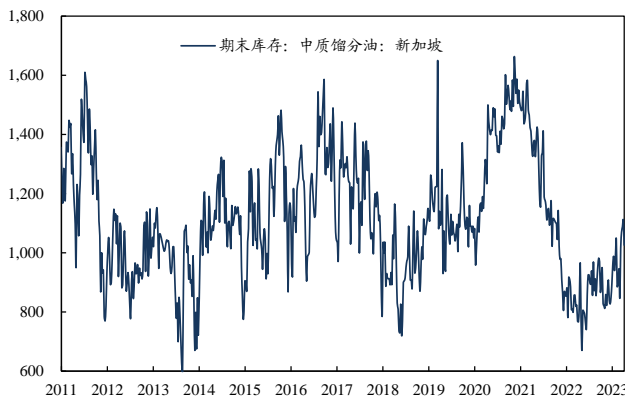
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



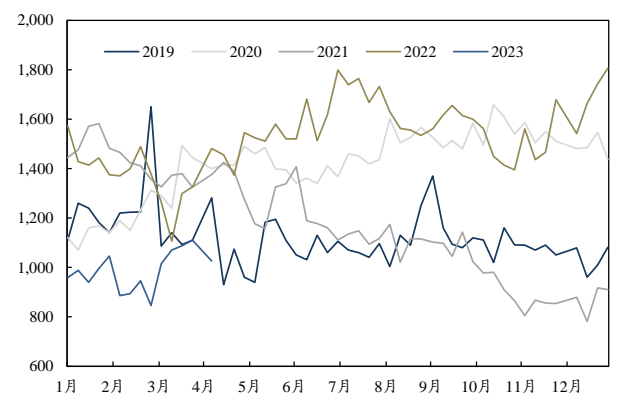
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

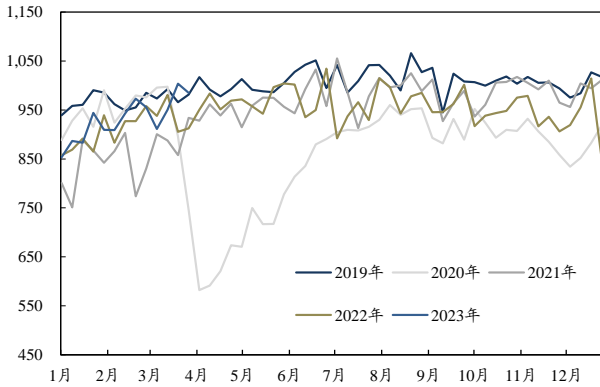


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

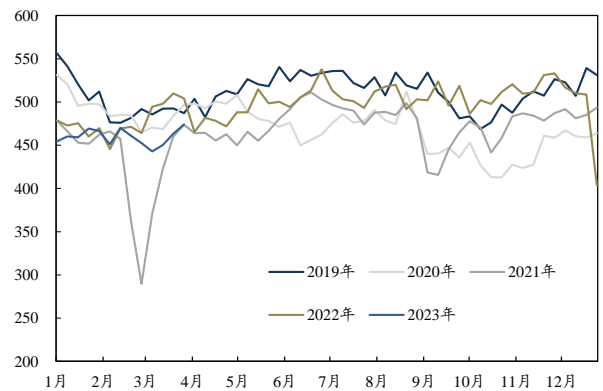
截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 985.1、474.0、168.6 万桶/天，较之前一周分别-18.7(环比-1.86%)、+10.7(环比+2.31%)、+2.4(环比+1.44%)万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



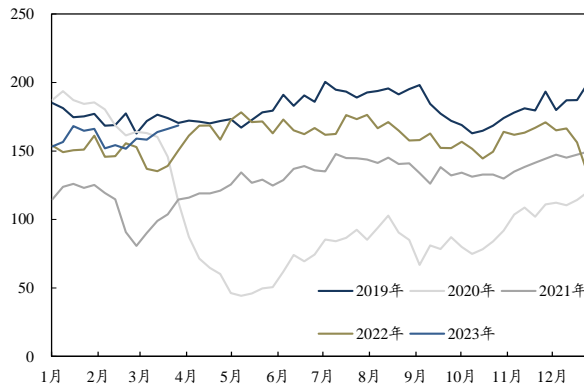
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



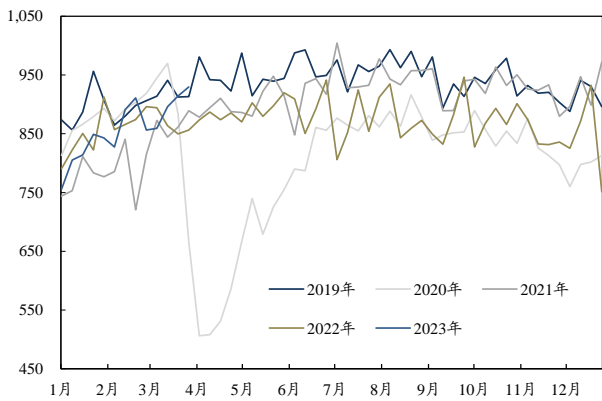
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面：截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 929.5、424.0、169.3 万桶/天，较之前一周分别+15.0（环比+1.64%）、+52.7（环比+14.19%）、+24.7（环比+17.08%）万桶/天。

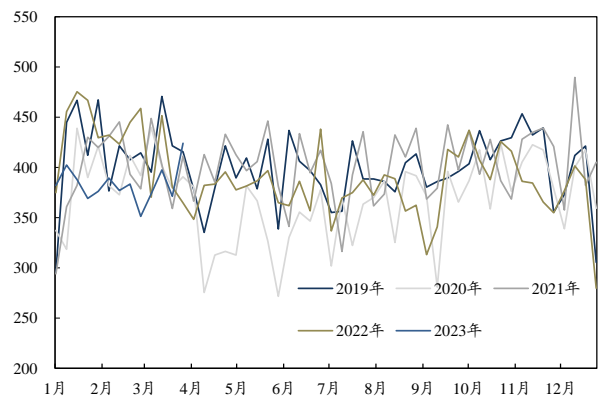
出行数据：截止至 2023 年 04 月 06 日，美国周内机场旅客安检数为 1644.87 万人次，较上周增加 14.03 万人次（环比+0.86%）。

图54: 美国成品车用汽油消费量（万桶/天）



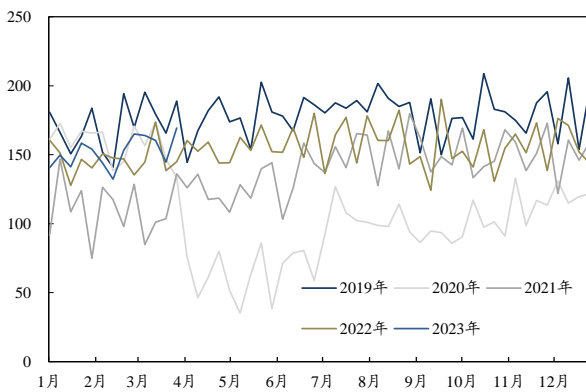
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量（万桶/天）



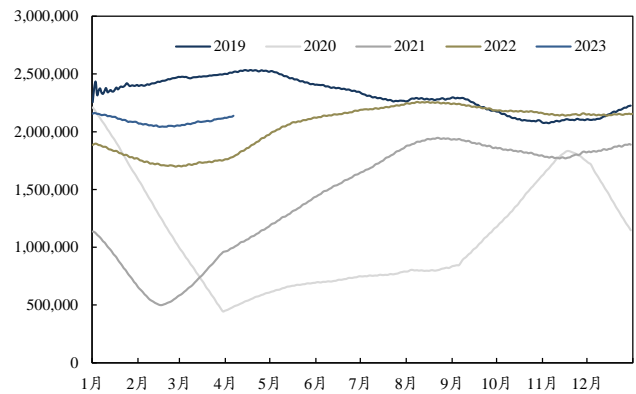
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

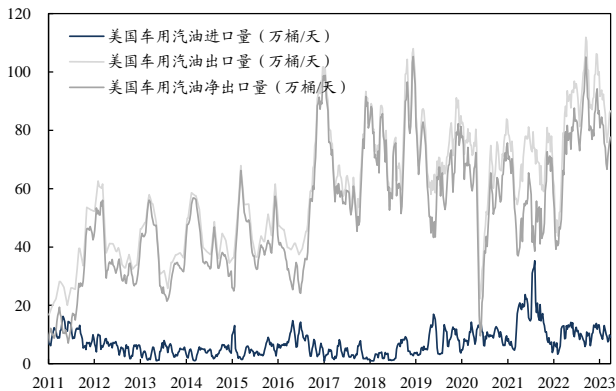
6.5. 成品油进出口

汽油板块：截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国车用汽油进口量为 8.0 万桶/天，较之前一周减少 2.7 万桶/天（环比-25.23%）；出口量为 85.9 万桶/天，较之前一周增加 3.3 万桶/天（环比+4.00%）；净出口量为 77.9 万桶/天，较之前一周增加 6.0 万桶/天（环比+8.34%）。

柴油板块：截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国柴油进口量为 11.5 万桶/天，较之前一周减少 3.1 万桶/天（环比-21.23%）；出口量为 113.4 万桶/天，较之前一周增加 10.8 万桶/天（环比+10.53%）；净出口量为 101.9 万桶/天，较之前一周增加 13.9 万桶/天（环比+15.80%）。

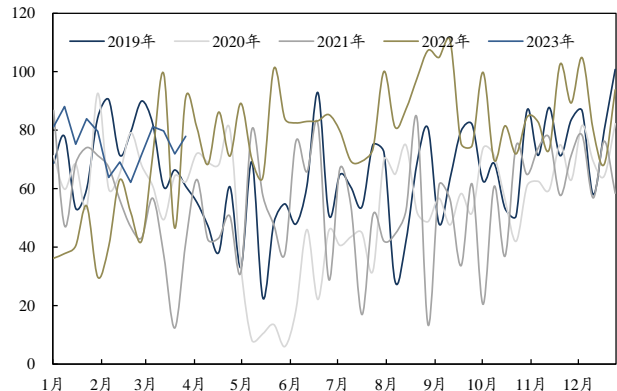
航煤板块：截止至 2023 年 03 月 31 日当周，美国航空煤油进口量为 13.4 万桶/天，较之前一周增加 0.9 万桶/天（环比+7.20%）；出口量为 16.0 万桶/天，较之前一周增加 2.0 万桶/天（环比+14.29%）；净出口量为 2.6 万桶/天，较之前一周增加 1.1 万桶/天（环比+73.33%）。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



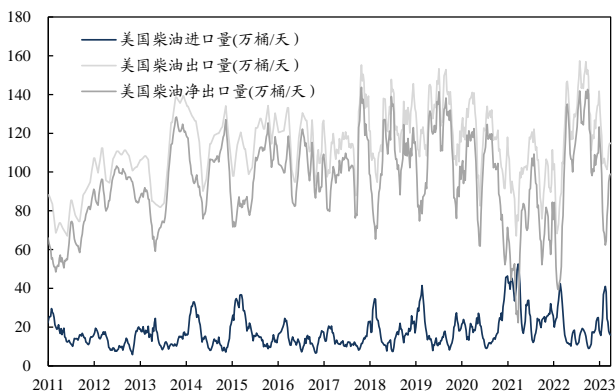
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



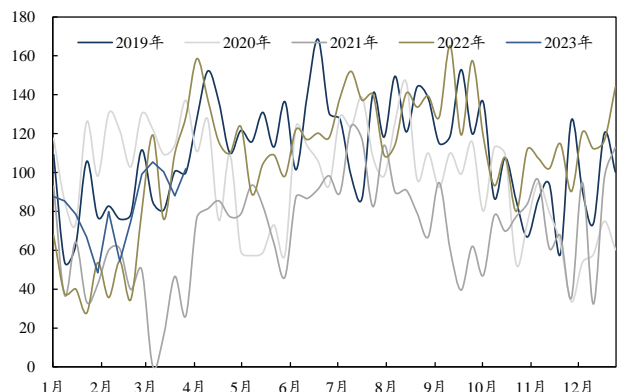
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



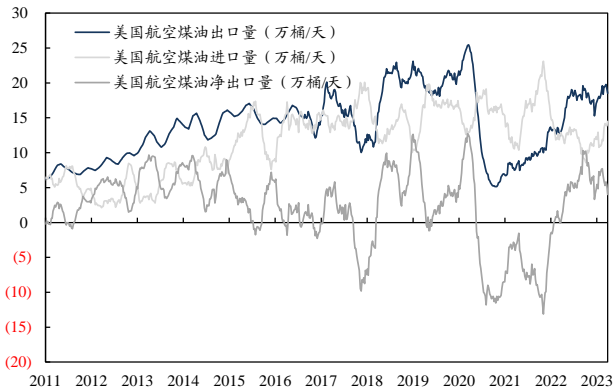
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



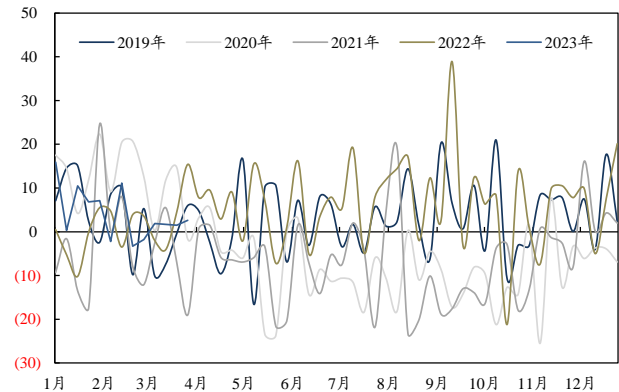
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图62: 美国航空煤油进出口情况 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图63: 美国航空煤油净出口量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

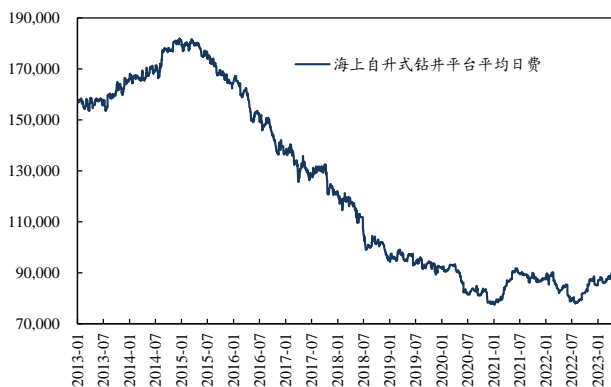
7. 油服板块数据追踪

截至2023年04月07日当周,海上自升式钻井平台日费为8.95万美元/天,较上周+1997.76美元/天(环比+2.28%);海上半潜式钻井平台日费为27.63万美元/天,较上周+3525.15美元/天(环比+1.29%)。

2023年04月(2023年04月01日至2023年04月07日),海上自升式钻井平台日费为8.95万美元/天,较上月+1736.98美元/天(环比+1.98%);海上半潜式钻井平台日费为27.63万美元/天,较上月+11434.65美元/天(环比+4.32%)。

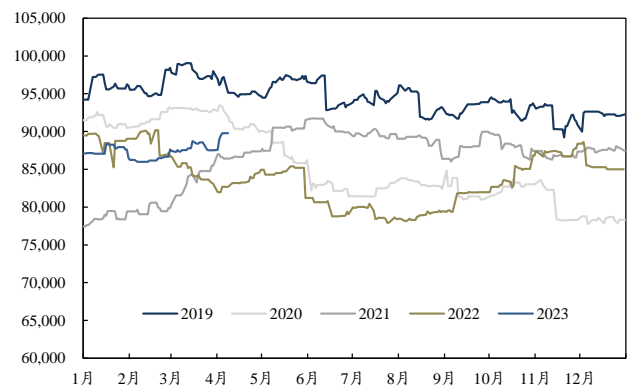
2023Q2(2023年04月01日至2023年04月07日),海上自升式钻井平台日费为8.95万美元/天,较上季度+2300.68美元/天(环比+2.64%);海上半潜式钻井平台日费为27.63万美元/天,较上季度+18091.79美元/天(环比+7.01%)。

图64: 自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)



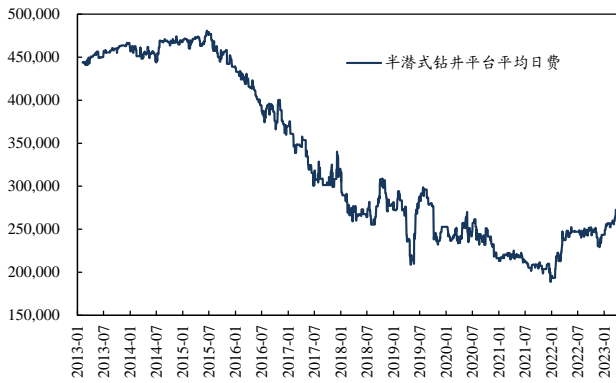
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

图65: 自升式钻井平台行业平均日费 (美元/天)



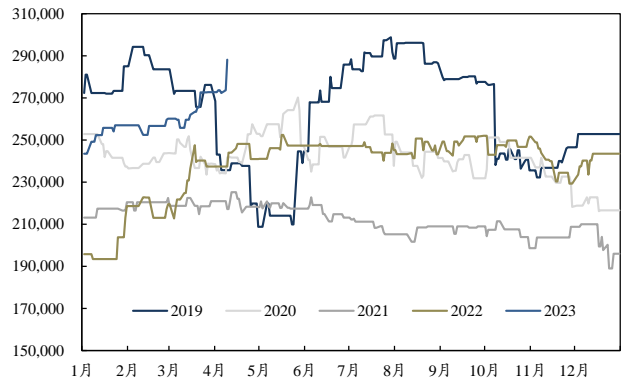
数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

图66: 半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)



数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

图67: 半潜式钻井平台行业平均日费 (美元/天)



数据来源: Bloomberg, 东吴证券研究所

8. 风险提示

- (1) 地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。
- (2) 宏观经济增速严重下滑, 导致需求端严重不振。
- (3) 新能源加大替代传统石油需求的风险。
- (4) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。
- (5) 美国解除对伊朗制裁, 伊朗原油快速回归市场的风险。
- (6) 美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。
- (7) 全球 2050 净零排放政策调整的风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

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

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

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

行业投资评级：

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

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

