

石油石化行业跟踪周报

原油周报: 美国原油库存增长引发需求担忧,

国际油价下跌

增持 (维持)

2023年11月19日

证券分析师 陈淑娴

执业证书: S0600523020004

chensx@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】**10月份美国制造业产值下降0.7%，创四个月来最大降幅，原油供应充裕但需求前景令人担忧，欧美原油期货本周四大跌近5%。周四(11月16日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2023年12月期货结算价每桶72.9美元，比前一交易日下跌3.76美元，跌幅4.90%，交易区间72.16-76.63美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2024年1月期货结算价每桶77.42美元，比前一交易日下跌3.76美元，跌幅4.63%，交易区间76.6-81.17美元。
- 【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11月17日当周，布伦特原油期货结算价为80.61美元/桶，较上周下降0.82美元/桶（环比-1.01%）；WTI原油期货结算价为75.89美元/桶，较上周下降1.28美元/桶（环比-1.66%）；俄罗斯Urals原油现货价为68.48美元/桶，较上周下降1.16美元/桶（环比-1.67%）；俄罗斯ESPO原油现货价为74.68美元/桶，较上周下降2.14美元/桶（环比-2.79%）。
- 【美国原油板块】**1)供给端。截止至2023年11月03日当周，美国原油产量为1320万桶/天，与之前一周持平。截止至2023年11月17日当周，美国活跃钻机数量为500台，较上周增加6台。截止至2023年11月10日当周，美国压裂车队数量为268部，较上周减少2部。2)需求端。截止至2023年11月03日当周，美国炼厂原油加工量为1539.9万桶/天，较之前一周增加14.8万桶/天，美国炼厂原油开工率为86.10%，较之前一周上升0.7pct。3)原油库存。截止至2023年11月03日当周，美国原油总库存为7.91亿桶，较之前一周增加1746.1万桶（环比+2.26%）；商业原油库存为4.39亿桶，较之前一周增加1746.1万桶（环比+4.14%）；战略原油库存为3.51亿桶，与之前一周持平；库欣地区原油库存为2501.0万桶，较之前一周增加351.2万桶（环比+16.34%）。4)成品油库存。截止至2023年11月03日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为21567.0、1532.4、10657.9、3672.0万桶，较之前一周分别-785.2（环比-3.51%）、-220.9（环比-12.60%）、-471.6（环比-4.24%）、-375.0（环比-9.27%）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: 交易商权衡供需前景, 国际油价触底反弹》

2023-11-12

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: 2010-2023.8 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:	LME 铜现货和美元指数价格	11

1. 本周原油板块回顾及观点

1.1. 油价回顾

10 月份美国制造业产值下降 0.7%，创四个月来最大降幅，原油供应充裕但需求前景令人担忧，欧美原油期货本周四大跌近 5%。周四(11 月 16 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2023 年 12 月期货结算价每桶 72.9 美元，比前一交易日下跌 3.76 美元，跌幅 4.90%，交易区间 72.16-76.63 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2024 年 1 月期货结算价每桶 77.42 美元，比前一交易日下跌 3.76 美元，跌幅 4.63%，交易区间 76.6-81.17 美元。

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。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。

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	2023/11/17	人民币	19.12	0.42%	-7.14%	6.4%	27.89%	33.69%
中国海洋石油	0883.HK	2023/11/17	港币	12.72	0.95%	-6.06%	4.2%	36.31%	41.78%
中国石油	601857.SH	2023/11/17	人民币	7.04	-0.36%	-11.22%	-6.08%	47.30%	49.37%
中国石油股份	0857.HK	2023/11/17	港币	5.11	3.44%	-10.35%	-5.30%	64.14%	55.41%
中国石化	600028.SH	2023/11/17	人民币	5.44	0.55%	-7.95%	-9.10%	33.77%	31.55%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/11/17	港币	4.11	3.27%	-3.97%	-0.80%	29.89%	17.83%
中海油服	601808.SH	2023/11/17	人民币	14.58	-2.33%	-10.33%	-3.25%	-14.07%	-11.07%
中海油田服务	2883.HK	2023/11/17	港币	8.52	-3.73%	-9.94%	-7.79%	-5.34%	-8.23%
海油工程	600583.SH	2023/11/17	人民币	6.12	4.25%	-4.32%	2.68%	13.12%	2.66%
海油发展	600968.SH	2023/11/17	人民币	3.00	1.69%	-6.54%	3.45%	3.65%	6.89%

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*	9095	1417	1421	1348	1377	6.19	6.17	6.51	6.37	1.47	1.29	1.15	1.04
中国海洋石油*	5566	1417	1421	1348	1377	2.99	3.96	4.15	4.07	0.71	0.82	0.74	0.67
中国石油*	12885	1494	1746	1772	1851	6.09	7.41	7.26	6.97	0.67	0.79	0.77	0.74
中国石油股份	8603	1494	1746	1772	1851	3.91	4.95	4.85	4.65	0.51	0.55	0.53	0.52
中国石化*	6521	663	735	836	891	9.98	8.92	7.77	7.35	0.66	0.89	0.84	0.80
中国石化化工股份	4532	663	735	836	891	6.10	6.20	5.40	5.11	0.43	0.60	0.56	0.53
中海油服*	696	24	36	43	50	32.74	19.59	16.16	13.98	1.77	1.66	1.55	1.44
中海油田服务*	374	24	36	43	50	17.19	10.53	8.69	7.52	0.92	0.89	0.83	0.77
海油工程*	271	15	24	30	39	19.05	11.50	8.90	6.89	1.14	1.05	0.95	0.85
海油发展*	305	24	31	32	38	12.12	10.00	9.38	8.11	1.37	1.23	1.09	0.96

注: 标*为自行预测, 其他为Wind一致预期, 股价为2023年11月17日收盘价, 港元汇率为2023年11月17日的0.92

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	2023/11/17	80.61	-0.82	-1.01%	-10.83%	-4.17%	-10.21%	-1.81%	美元/桶
WTI	2023/11/17	75.89	-1.28	-1.66%	-12.43%	-5.60%	-7.44%	-1.35%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/11/17	68.48	-1.16	-1.67%	-11.95%	-1.43%	0.58%	8.74%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/11/17	74.68	-2.14	-2.99%	-12.48%	-2.32%	-9.56%	2.96%	美元/桶
LME铜现货	2023/11/17	8141.00	135.00	1.69%	3.75%	-0.90%	-0.47%	-15.72%	美元/吨
美元指数	2023/11/17	103.82	-1.99	-1.88%	-2.43%	0.39%	-2.68%	7.90%	/
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	2023/11/3	79062.80	1746.1	万桶	美国商业原油	2023/11/3	43935.4	1746.1	万桶
美国战略原油	2023/11/3	35127.4	0	万桶	美国库欣原油	2023/11/3	2501.00	351.2	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	2023/11/3	1320	0.00	0.00%	111.00	9.09%	万桶/天		
美国原油钻机数量	2023/11/17	500	6	1.21%	-123.00	-19.74%	台		
美国压裂车队数量	2023/11/10	268	-2	-0.75%	-29.00	-9.76%	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	2023/11/3	1539.90	1480	-69.00	万桶/天	86.10%	0.01	-6.00	pct
中国地方炼厂	2023/11/15	/	/	/	万桶/天	64.51%	0.01	-0.99	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	2023/11/3	637.30	-5.20	488.90	-0.80	148.40	-4.40	-2.88%	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	2023/11/17	92.59	0.85	美元/桶	美国汽油	2023/11/17	11.27	1.62	美元/桶
美国柴油	2023/11/17	118.41	-1.01	美元/桶	美国柴油	2023/11/17	37.09	0.26	美元/桶
美国航煤	2023/11/17	117.14	-0.06	美元/桶	美国航煤	2023/11/17	35.82	1.21	美元/桶
欧洲汽油	2023/11/17	110.90	0.83	美元/桶	欧洲汽油	2023/11/17	29.58	1.90	美元/桶
欧洲柴油	2023/11/17	115.25	-2.30	美元/桶	欧洲柴油	2023/11/17	33.93	-1.03	美元/桶
欧洲航煤	2023/11/17	124.69	-1.79	美元/桶	欧洲航煤	2023/11/17	43.37	-0.52	美元/桶
新加坡汽油	2023/11/17	93.56	-0.32	美元/桶	新加坡汽油	2023/11/17	12.32	1.03	美元/桶
新加坡柴油	2023/11/17	105.54	-2.49	美元/桶	新加坡柴油	2023/11/17	24.71	-0.72	美元/桶
新加坡航煤	2023/11/17	105.44	-1.65	美元/桶	新加坡航煤	2023/11/17	24.65	0.14	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	2023/11/3	21567.00	-785.20	万桶	美国柴油	2023/11/3	10657.90	-471.60	万桶
美国车用汽油	2023/11/3	1532.40	-220.90	万桶	美国航煤	2023/11/3	3672.00	-375.00	万桶
新加坡汽油	2023/11/8	1169.00	-12.00	万桶	新加坡柴油	2023/11/8	1298.00	54.00	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	2023/10/27	949.40	-33	-3.36%	1.40	0.15%	万桶/天		
美国柴油	2023/10/27	458.00	-15.3	-3.23%	-53.70	-10.49%	万桶/天		
美国航煤	2023/10/27	155.40	-7.7	-4.72%	5.90	3.95%	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	2023/11/3	894.90	25.20	2.90%	-6.20	-0.69%	万桶/天		
美国柴油	2023/11/3	410.90	42.7	11.60%	-5.20	-1.25%	万桶/天		
美国航煤	2023/11/3	179.30	8.1	4.78%	24.60	15.90%	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	2023/10/27	7.10	-1.10	83.50	0.20	78.10	3.00	3.99%	万桶/天
美国柴油	2023/10/27	7.10	-4.50	108.20	6.10	101.10	10.60	11.71%	万桶/天
美国航煤	2023/10/27	10.20	-3.30	13.00	-9.50	2.80	-6.20	-68.89%	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	2023/11/17	96723.23	179.94	0.18%	96155.82	1.25%	95723.03	9.47%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/11/17	310275.75	-144.25	-0.05%	309802.23	1.08%	309663.07	16.67%	美元/天

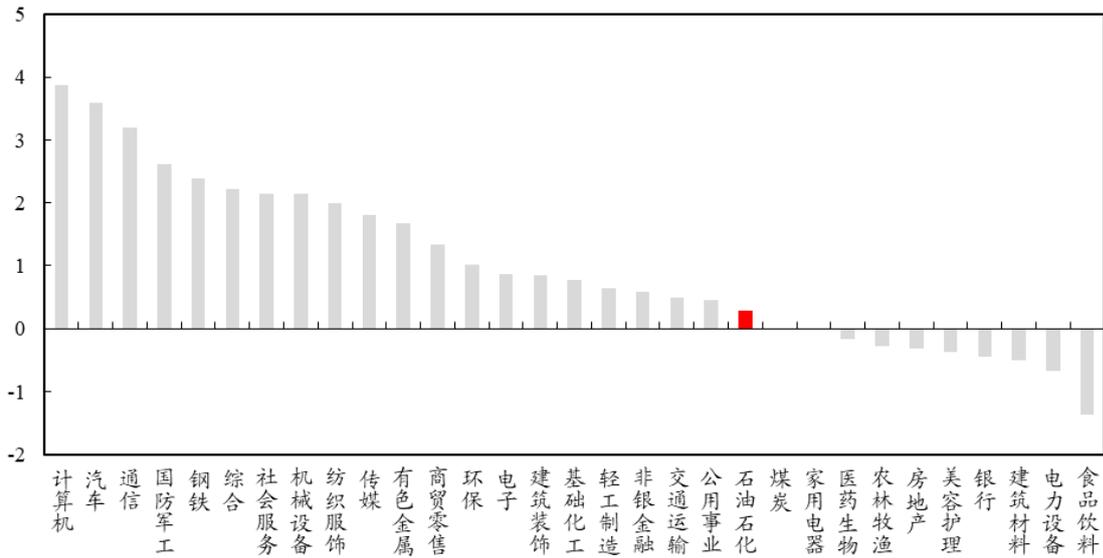
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 11 月 17 日当周，石油石化板块上涨 0.28%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

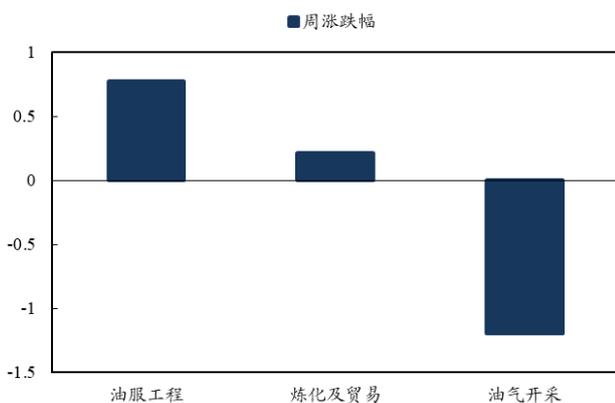


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 11 月 17 日当周，油服工程上涨 0.77%，油气开采下跌 1.20%，炼化及贸易上涨 0.21%。

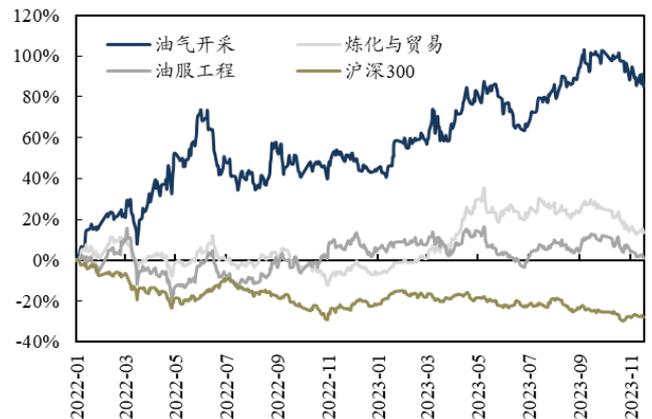
截至 2023 年 11 月 17 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 84.72%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 13.50%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 0.93%。

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11月17日当周,中海油A股和H股股价变化分别为+0.42%、+0.95%,中石油A股和H股股价变化分别为-0.56%、+3.44%,中石化A股和H股股价变化分别为+0.55%、+3.27%,中海油服A股股价变化为-2.93%,海油工程股价变化为+4.26%,海油发展股价变化为+1.69%。上游板块中,近一周股价表现相对较好的为博迈科(环比+5.45%),联合能源集团降幅最大(环比-43.90%)。

表1: 上游板块主要公司涨跌幅(%)

公司名称	代码	最新日期	货币	最新价	总市值(亿)	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
中国海油	600938.SH	2023/11/17	人民币	19.12	9094.77	0.42%	-7.14%	6.41%	27.89%	33.69%
中国海洋石油	0883.HK	2023/11/17	港币	12.72	6050.49	0.95%	-6.06%	4.24%	36.31%	41.78%
中国石油	601857.SH	2023/11/17	人民币	7.04	12884.68	-0.56%	-11.22%	-6.08%	47.50%	49.37%
中国石油股份	0857.HK	2023/11/17	港币	5.11	9352.37	3.44%	-10.85%	-5.30%	64.14%	55.41%
中国石化	600028.SH	2023/11/17	人民币	5.44	6520.59	0.55%	-7.95%	-9.40%	33.07%	31.55%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/11/17	港币	4.11	4926.40	3.27%	-3.97%	-0.80%	29.89%	17.83%
中海油服	601808.SH	2023/11/17	人民币	14.58	695.70	-2.93%	-10.83%	-3.25%	-14.07%	-11.07%
海油工程	600583.SH	2023/11/17	人民币	6.12	270.59	4.26%	-4.52%	2.68%	13.32%	2.66%
海油发展	600968.SH	2023/11/17	人民币	3.00	304.95	1.69%	-6.54%	3.45%	3.65%	6.89%
石化油服	600871.SH	2023/11/17	人民币	1.87	355.01	-0.53%	-9.66%	-12.21%	-5.08%	-5.56%
中石化油服	1033.HK	2023/11/17	港币	0.51	96.82	-5.56%	-16.89%	-13.56%	-1.92%	0.00%
中油工程	600339.SH	2023/11/17	人民币	3.29	183.69	0.00%	-11.56%	-14.99%	14.18%	11.30%
联合能源集团	0467.HK	2023/11/17	港币	0.69	181.40	-43.90%	-41.53%	-32.85%	-4.78%	-6.02%
新潮能源	600777.SH	2023/11/17	人民币	2.58	175.45	0.00%	-4.09%	1.18%	4.03%	18.35%
中曼石油	603619.SH	2023/11/17	人民币	19.81	79.24	-0.95%	-15.05%	-0.15%	0.85%	12.36%
潜能恒信	300191.SZ	2023/11/17	人民币	17.50	56.00	0.57%	-7.65%	-4.27%	-8.51%	2.15%
ST洲际	600759.SH	2023/11/17	人民币	2.65	59.98	0.38%	-4.68%	-1.85%	11.34%	21.00%
惠博普	002554.SZ	2023/11/17	人民币	3.39	45.66	1.19%	-4.78%	-8.87%	-11.71%	-12.17%
博迈科	603727.SH	2023/11/17	人民币	13.15	37.05	5.45%	-6.80%	2.49%	10.33%	16.29%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/11/17	人民币	3.69	26.77	0.54%	0.54%	8.21%	4.53%	15.31%
通源石油	300164.SZ	2023/11/17	人民币	5.13	30.31	-0.97%	-17.66%	12.01%	19.03%	29.55%
准油股份	002207.SZ	2023/11/17	人民币	7.35	19.26	1.10%	-15.52%	3.81%	-7.66%	3.38%
贝肯能源	002828.SZ	2023/11/17	人民币	11.39	22.89	0.80%	-18.70%	33.84%	24.48%	30.02%
仁智股份	002629.SZ	2023/11/17	人民币	4.15	18.12	-0.95%	-2.58%	2.22%	-6.11%	2.22%

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*	19.12	9095	1417	1421	1348	1377	6.19	6.17	6.51	6.37	1.47	1.29	1.15	1.04
0883.HK	中国海洋石油*	11.70	5566	1417	1421	1348	1377	2.99	3.96	4.15	4.07	0.71	0.82	0.74	0.67
600028.SH	中国石化*	5.44	6521	663	735	836	891	9.98	8.92	7.77	7.35	0.67	0.79	0.77	0.74
0386.HK	中国石油化工股份	3.78	4532	663	735	836	891	6.10	6.20	5.40	5.11	0.51	0.55	0.53	0.52
601857.SH	中国石油*	7.04	12885	1494	1746	1772	1851	6.09	7.41	7.26	6.97	0.66	0.89	0.84	0.80
0857.HK	中国石油股份	4.70	8603	1494	1746	1772	1851	3.91	4.95	4.85	4.65	0.43	0.60	0.56	0.53
601808.SH	中海油服*	14.58	696	24	36	43	50	32.74	19.59	16.16	13.98	1.77	1.66	1.55	1.44
2883.HK	中海油田服务*	7.84	374	24	36	43	50	17.19	10.53	8.69	7.52	0.92	0.89	0.83	0.77
600968.SH	海油发展*	3.00	305	24	31	32	38	12.12	10.00	9.38	8.11	1.37	1.23	1.09	0.96
600583.SH	海油工程*	6.12	271	15	24	30	39	19.05	11.50	8.90	6.89	1.14	1.05	0.95	0.85
600871.SH	石化油服	1.87	355	5	5	6	5	81.04	50.27	43.69	40.56	4.78	0.00	0.00	0.00
1033.HK	中石化油服	0.47	89	6	4	4	6	15.13	12.61	10.96	10.18	1.16	0.00	0.00	0.00
600339.SH	中油工程	3.29	184	7	11	13	15	23.08	15.93	13.67	11.83	0.72	0.70	0.67	0.64

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11月17日收盘价, 港元汇率为2023年11月17日的0.92

3. 本周行业动态

【俄罗斯解除汽油出口临时禁令】俄联邦政府决定即日起解除汽油出口临时禁令。据俄能源部网站发布消息称,取消汽油出口临时禁令的原因是俄国内汽油市场饱和并出现供应过剩。自9月21日实施汽油出口临时禁令以来,车用汽油交易所批发价格大幅下降,俄汽油库存已达约200万吨。俄能源部表示,将继续监测生产和价格指标,以便为保障国内市场迅速采取措施,包括在必要时恢复汽油出口禁令。俄罗斯燃料价格近几个月来处于高位。9月21日,为稳定国内市场,俄罗斯宣布对汽油及柴油出口实施临时限制。

【美国原油库存升至三个月来高位,美油日内大跌3%】EIA本周三公布的数据证实,美国原油库存升至去年8月以来的最高水平,其中包括俄克拉荷马州库欣关键枢纽的库存增加,这加剧了市场对石油需求疲软和供应稳定的不安情绪。盛宝银行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示, EIA 的报告引发了近期困扰市场的疲软复苏,因为基本面已开始松动。虽然拜登的能源安全顾问表示,由于中东冲突,美国将对伊朗每天100多万桶的石油出口实施制裁。但在美国放宽限制后,来自委内瑞拉的石油流量回升,可能有助于抵消任何供应的减少。

【欧佩克+或考虑额外减产100万桶/日的选项】据英国金融时报,四位了解沙特政府想法的人士表示,沙特极有可能将100万桶/日的减产计划延长到至少明年春季。这一自愿措施将于今年年底到期。欧佩克+准备于11月26日在维也纳举行会议,正在讨论进一步减产,这可能会加剧与美国的紧张关系。虽然油价下跌是主要原因,但成员们也对以色列对哈马斯的战争和加沙的人道主义危机感到愤怒。一位知情人士表示,欧佩克+可能会进一步减产至多100万桶/日,并称该组织受到这场冲突的“刺激”。“你不应该低估人们的愤怒程度,以及海湾地区领导人感受到的来自民众的压力,要求他们做出某种回应。”另一位接近欧佩克海湾地区成员高级官员的人士表示。

4. 本周公司动态

【中国石油：中国石油首个“油公司”模式试点单位累产气破百亿方】11月16日，中国石油集团首个在气区的新区新建产能区块构建“油公司”模式的改革试点单位——西南油气田公司川中北部采气管理处累计生产天然气突破100亿立方米，为减少碳排放、优化能源结构、改善地方生态环境，促进区域经济社会发展发挥了重要作用。川中北部采气管理处实行“管理处—井站”两级管理模式和采用“管理+技术”直接用工模式，较传统同类生产单位机构压减近70%、人员压减近80%，在数字化转型、市场化运行、体制机制革新等方面进行了积极探索和大胆实践，初步建立了以机构运行高效、用工机制灵活、效率效益显著为特点的“油公司”管理模式。

【中国石油：中国石油集团首个连续管作业智能支持中心投入应用】11月13日，由工程技术研究院江汉机械研究所研发建设的集团公司首个连续管作业智能支持中心，在西部钻探井下作业公司经现场测试后投入应用。这标志着集团公司重大技术推广专项“全系列连续管作业技术推广”项目取得实质进展。智能支持中心依托于“全系列连续管作业技术推广”项目。项目预期通过1个总部一级技术支持中心和新疆、大庆、长庆、川渝4个区域二级技术支持中心建设，实现连续管作业与装备多级协同管理、现场作业实时监测、远程指挥决策等功能。

【中国石化：9432米！中国石化在新疆又获油气突破】11月15日，中国石化发布消息，部署在塔里木盆地的中国石化“深地一号”跃进3-3XC井测试获得高产油气流，日产原油200吨，天然气5万立方米。该井完钻井深达9432米，刷新亚洲陆上最深井纪录。该井的成功钻探再次证明中国深地系列技术已跨入世界前列，为进军万米超深层提供重要技术和装备储备，保障国家能源安全。

【中国海油：我国渤海首个千亿方大气田成功投产】11月14日，中国海油发布消息，我国渤海首个千亿方大气田——渤中19-6气田I期开发项目成功投产，标志着我国海上深层复杂潜山油气藏开发迈入新阶段，对保障国家能源安全、优化能源结构具有重要意义。渤中19-6气田位于渤海中部海域，区域平均水深约20米，目前已探明天然气地质储量超2000亿立方米、探明凝析油地质储量超2亿立方米，是我国东部第一个大型、整装千亿方大气田。该项目主要生产设施包括新建1座中心处理平台、3座无人井口平台和1座天然气处理终端，计划投产开发井65口，高峰日产油气超5000吨油当量。渤中19-6气田I期开发项目完全由我国自主设计、建造、安装及生产运营，可实现超高压循环注气、油气综合处理、绿色岸电、中控远程操控等先进功能，多项技术突破填补了国内海上油气田开发技术空白。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 布伦特原油期货结算价为 80.61 美元/桶, 较上周下降 0.82 美元/桶 (环比-1.01%); WTI 原油期货结算价为 75.89 美元/桶, 较上周下降 1.28 美元/桶 (环比-1.66%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 68.48 美元/桶, 较上周下降 1.16 美元/桶 (环比-1.67%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 74.68 美元/桶, 较上周下降 2.14 美元/桶 (环比-2.79%)。

原油价差: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 4.72 美元/桶, 较上周扩大 0.46 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为-0.24 美元/桶, 较上周收窄 2.54 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 12.13 美元/桶, 较上周扩大 0.34 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 7.41 美元/桶, 较上周收窄 0.12 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 5.93 美元/桶, 较上周扩大 1.32 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 1.21 美元/桶, 较上周扩大 0.86 美元/桶。

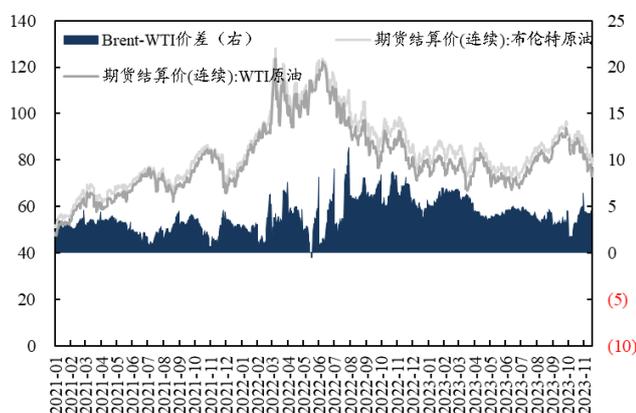
相关指数: 截止至 2023 年 11 月 17 日, 美元指数为 103.82, 较上周下跌 1.88%; LME 铜现货结算价为 8141.00 美元/吨, 较上周上涨 1.69%。

表3: LME 铜现货和美元指数价格

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	2023/11/17	8141.00	135	美元/吨	1.69%	3.75%	-0.90%	-0.17%	-15.72%
美元指数	2023/11/17	103.82	(1.99)	/	-1.88%	-2.23%	0.39%	-2.68%	7.90%

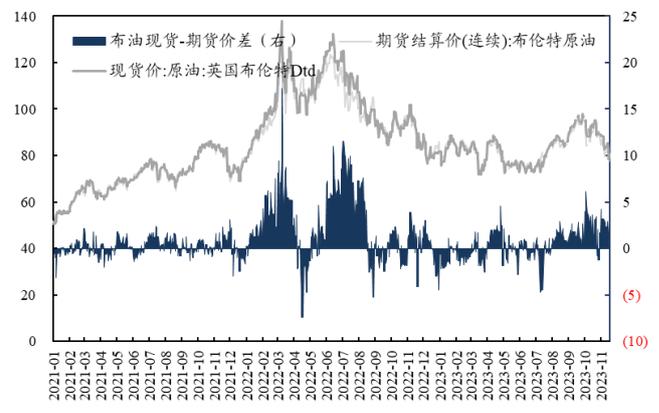
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



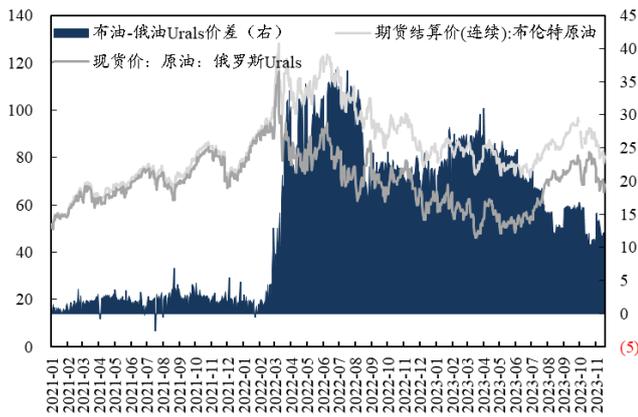
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



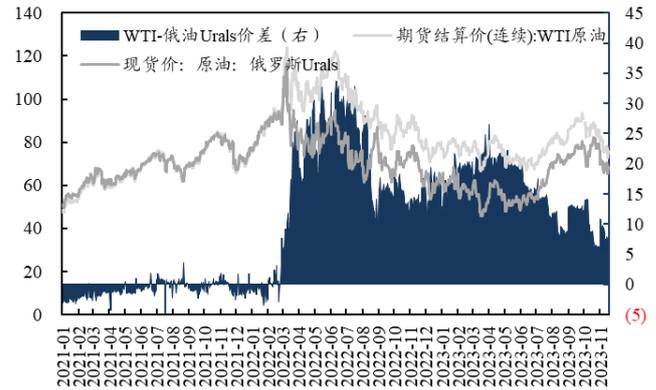
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



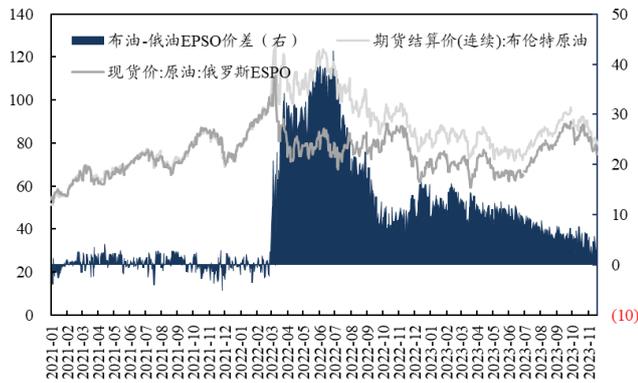
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



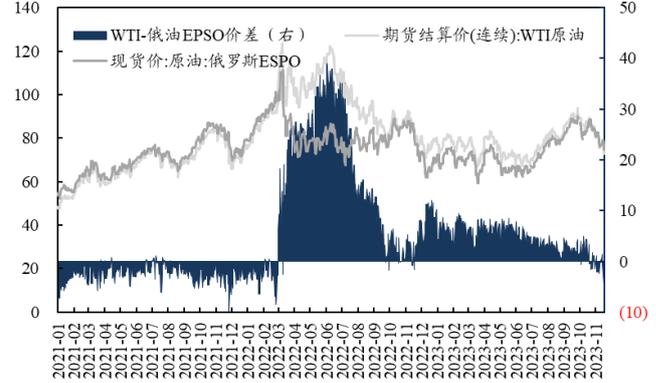
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



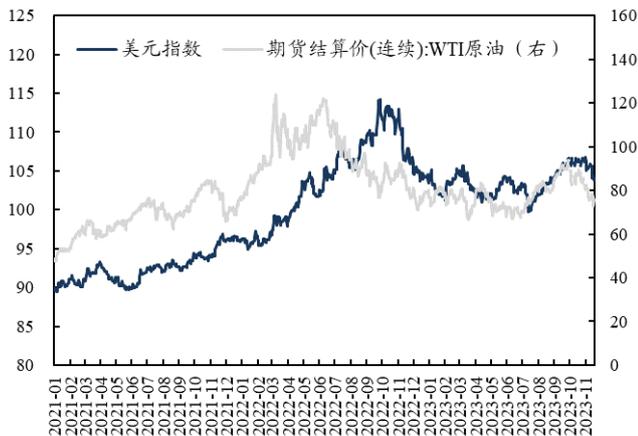
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



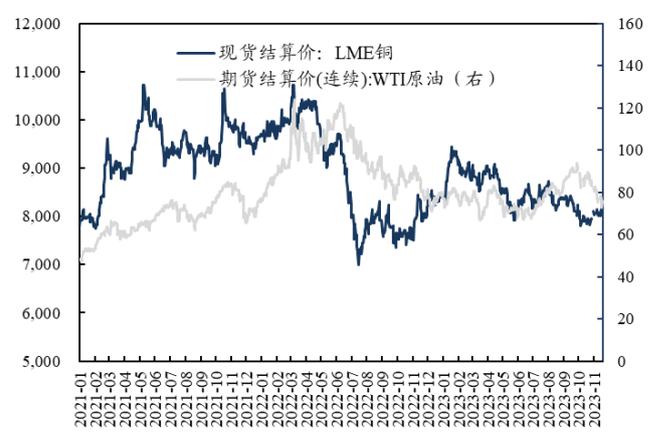
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

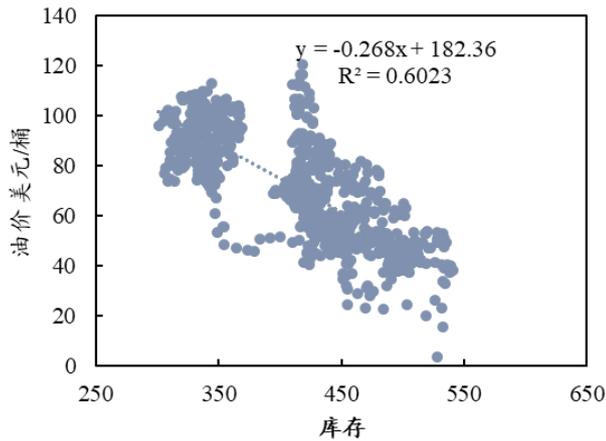


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

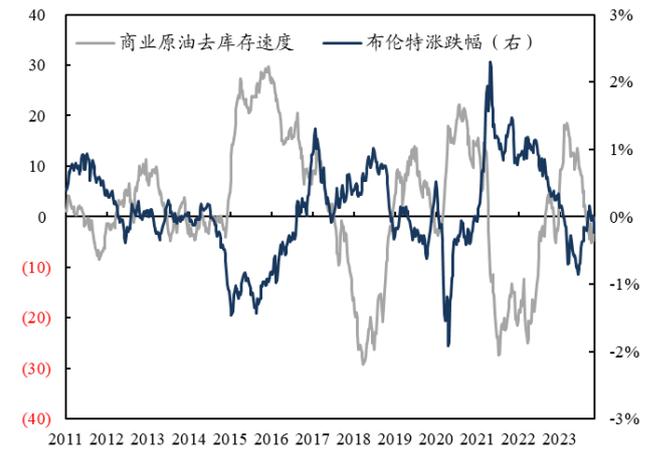
截止至 2023 年 11 月 03 日当周，美国原油总库存为 7.91 亿桶，较之前一周增加 1746.1 万桶（环比+2.26%）；商业原油库存为 4.39 亿桶，较之前一周增加 1746.1 万桶（环比+4.14%）；战略原油库存为 3.51 亿桶，与之前一周持平；库欣地区原油库存为 2501.0 万桶，较之前一周增加 351.2 万桶（环比+16.34%）。

图13: 2010-2023.8 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伦特涨跌幅(万桶/天, %)



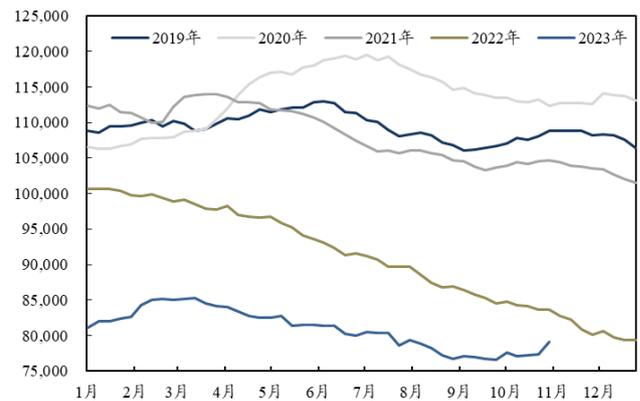
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 美国原油总库存(万桶)



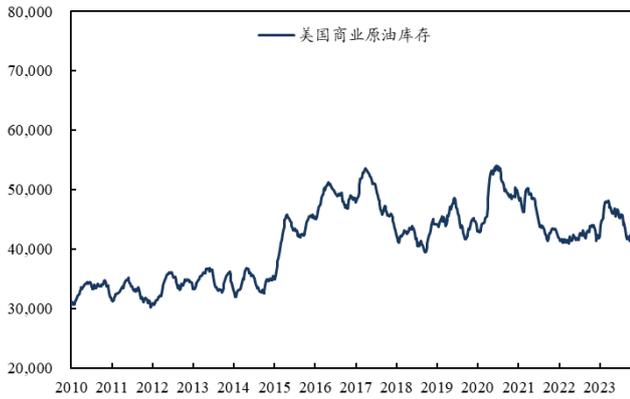
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 美国原油总库存(万桶)



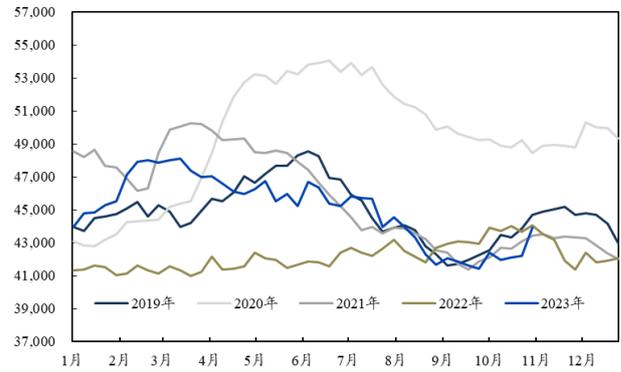
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



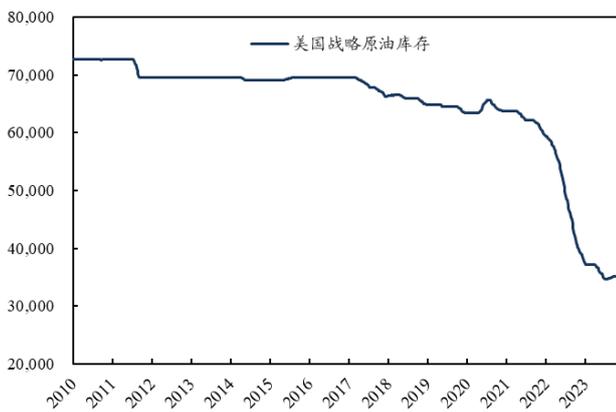
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



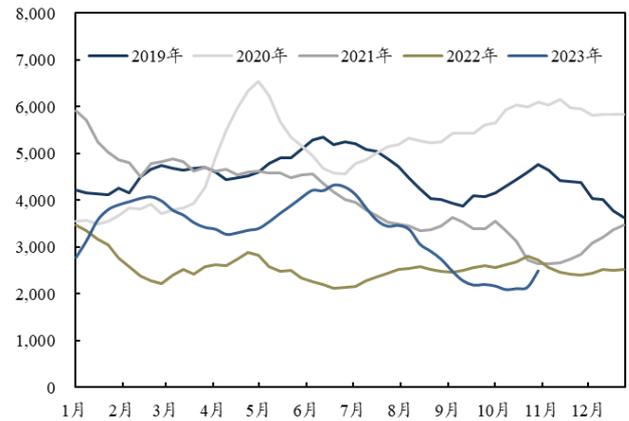
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

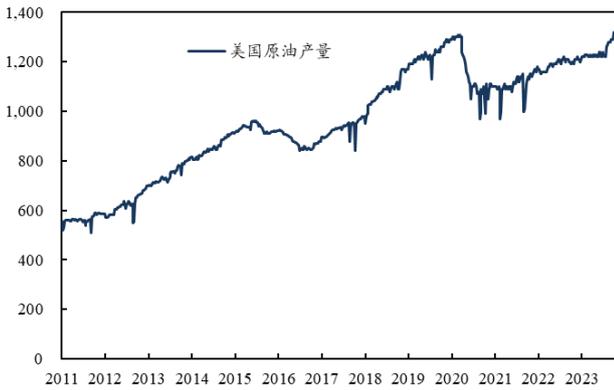
5.3. 原油供给

产量板块: 截止至 2023 年 11 月 03 日当周, 美国原油产量为 1320 万桶/天, 与之前一周持平。

钻机板块: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国活跃钻机数量为 500 台, 较上周增加 6 台。

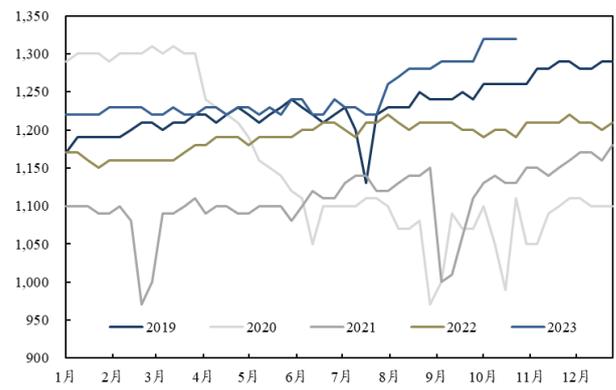
压裂板块: 截止至 2023 年 11 月 10 日当周, 美国压裂车队数量为 268 部, 较上周减少 2 部。

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)



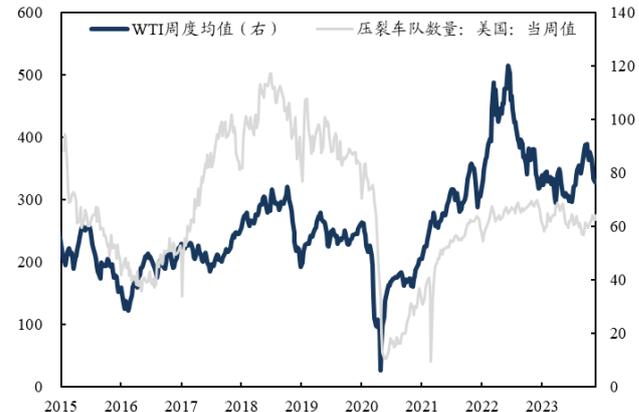
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



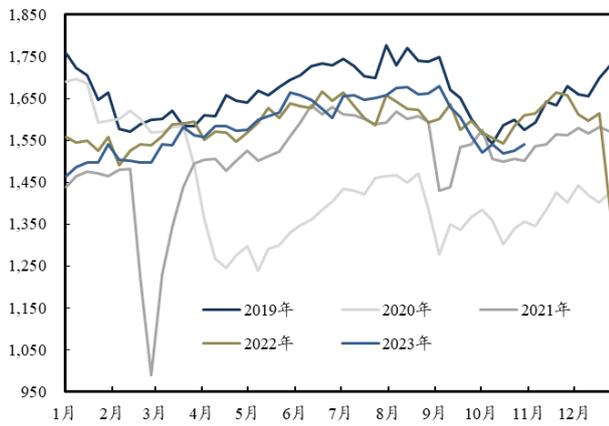
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂: 截止至 2023 年 11 月 03 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1539.9 万桶/天, 较之前一周增加 14.8 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 86.10%, 较之前一周上升 0.7pct.

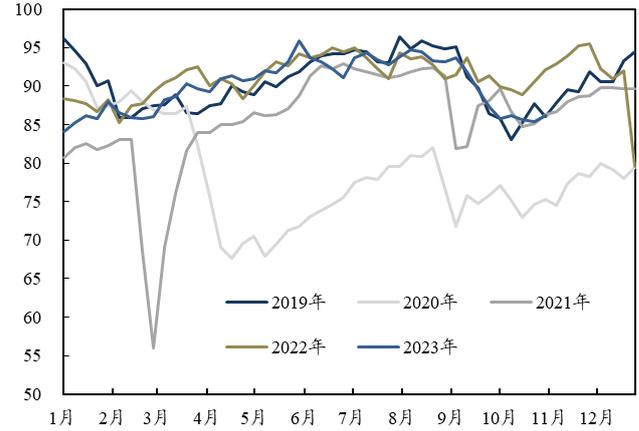
中国地方炼厂: 截止至 2023 年 11 月 15 日, 山东地炼开工率为 64.51%, 较上周上升 1.35pct.

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



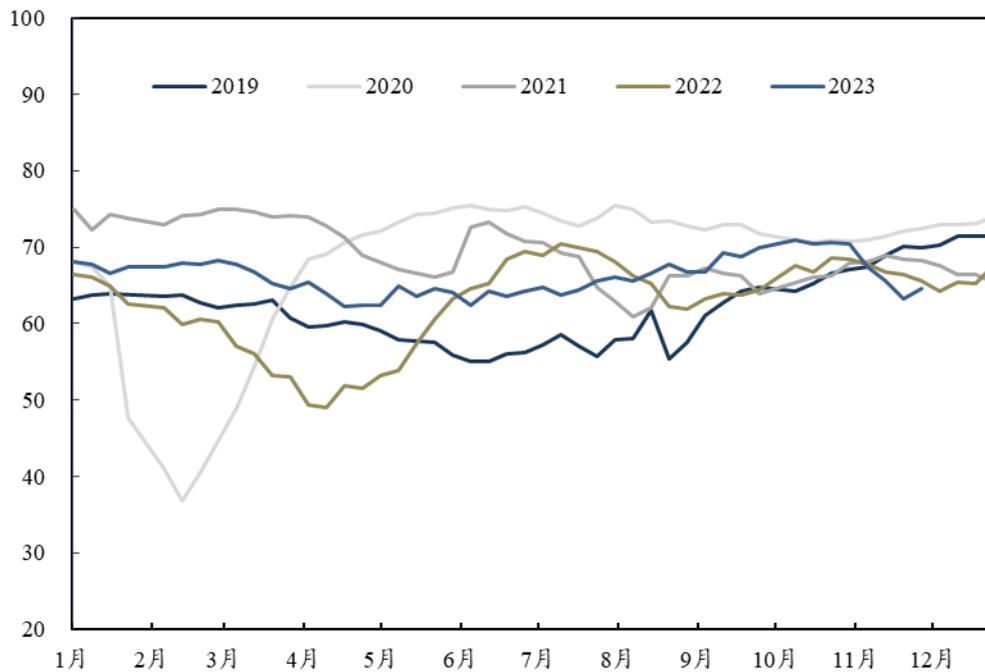
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)

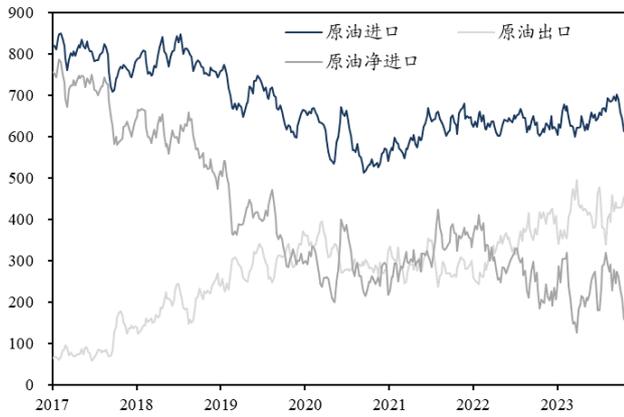


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.5 原油进出口

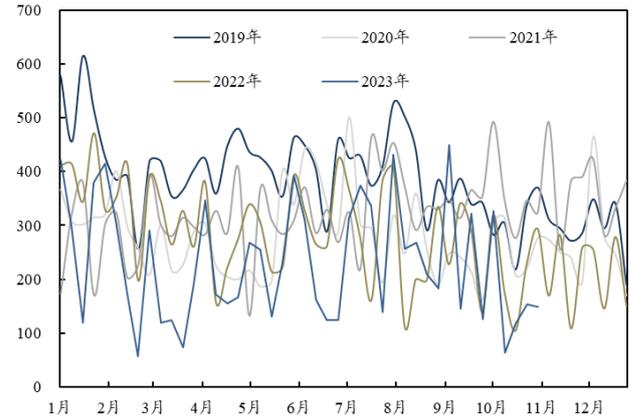
截止至 2023 年 11 月 03 日当周，美国原油进口量为 637.3 万桶/天，较之前一周减少 5.2 万桶/天（环比-0.81%），美国原油出口量为 488.9 万桶/天，较之前一周减少 0.8 万桶/天（环比-0.16%），净进口量为 148.4 万桶/天，较之前一周减少 4.4 万桶/天（环比-2.88%）。

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）



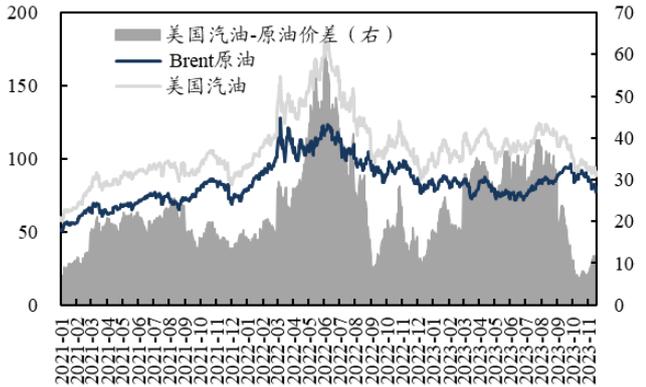
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

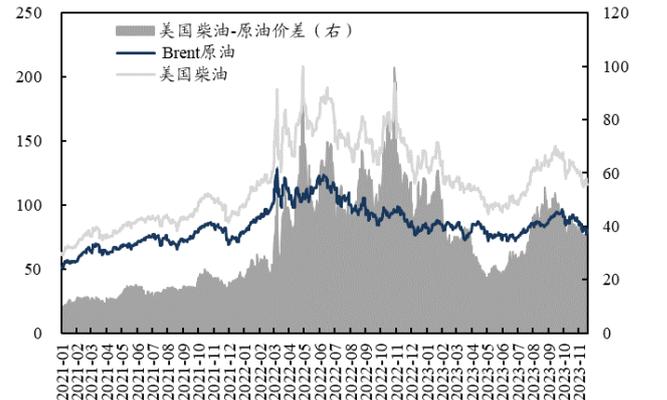
北美市场：截止至 2023 年 11 月 17 日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 92.59（环比+0.35）、118.41（环比-1.01）、117.14（环比-0.06）美元/桶；与原油价差分别为 11.27（环比+1.62）、37.09（环比+0.26）、35.82（环比+1.21）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



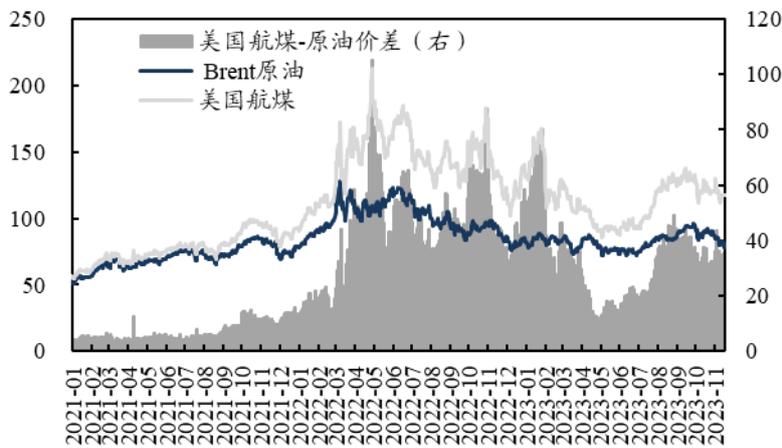
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

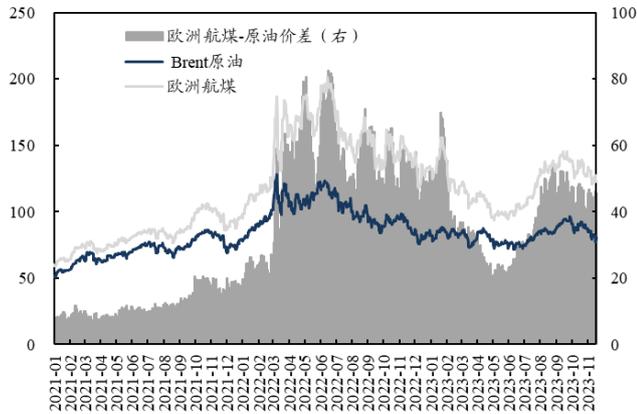
图32: 原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

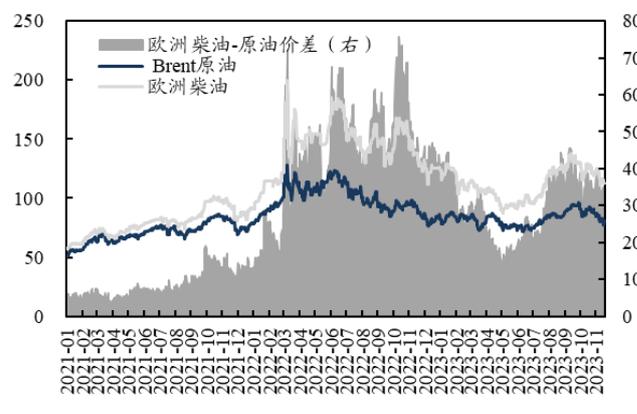
欧洲市场：截止至 2023 年 11 月 17 日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 110.90（环比+0.63）、115.25（环比-2.30）、124.69（环比-1.79）美元/桶；与原油价差分别为 29.58（环比+1.90）、33.93（环比-1.03）、43.37（环比-0.52）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



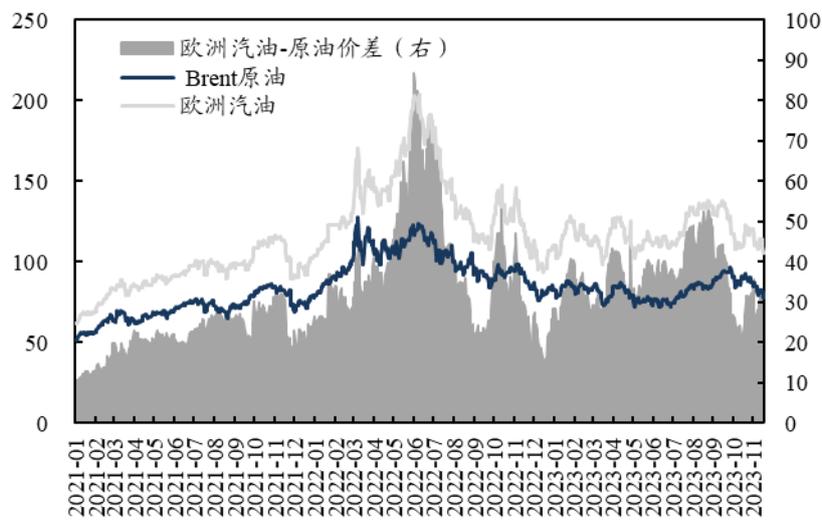
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

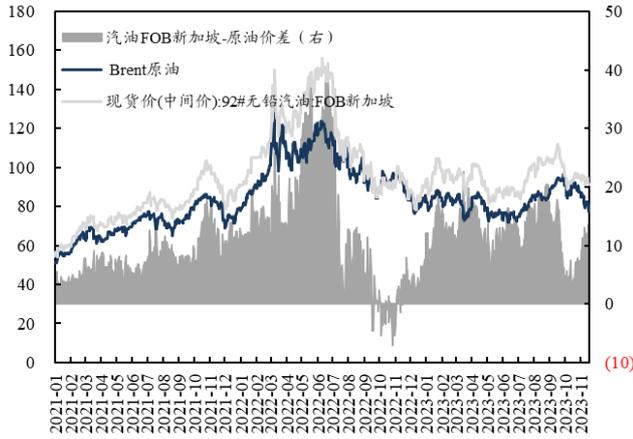
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

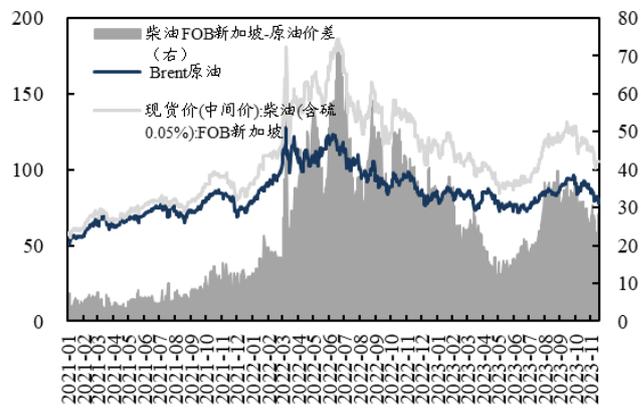
东南亚市场: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 93.56 (环比-0.32)、105.54 (环比-2.49)、105.44 (环比-1.65) 美元/桶; 与原油价差分别为 12.32 (环比+1.03)、24.71 (环比-0.72)、24.65 (环比+0.14) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



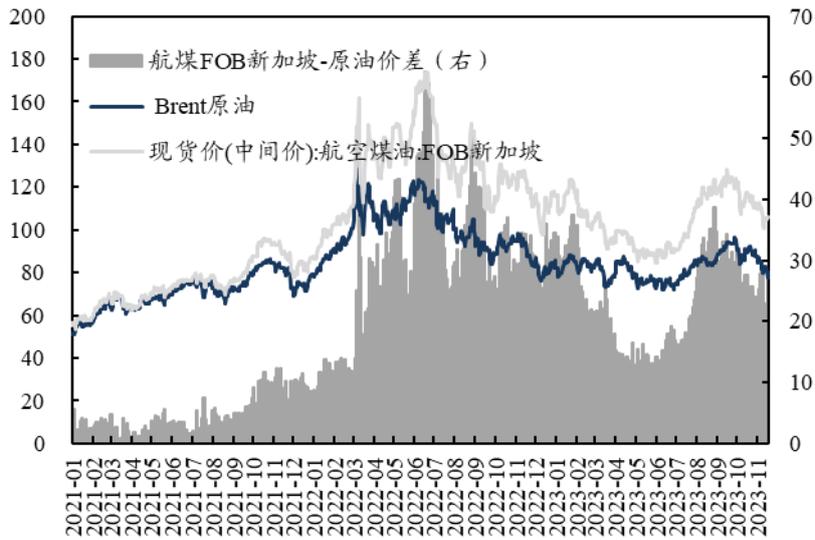
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



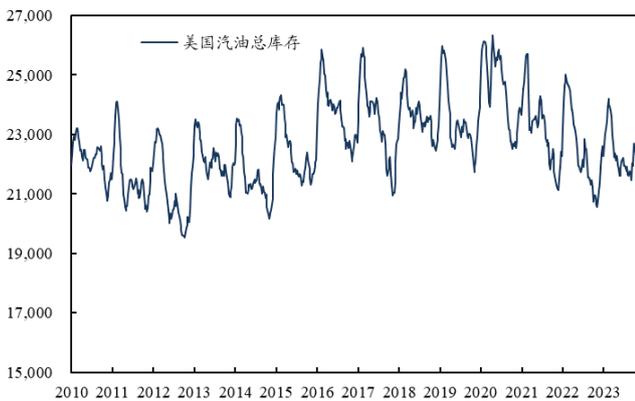
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2023 年 11 月 03 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21567.0、1532.4、10657.9、3672.0 万桶, 较之前一周分别-785.2 (环比-3.51%)、-220.9 (环比-12.60%)、-471.6 (环比-4.24%)、-375.0 (环比-9.27%) 万桶。

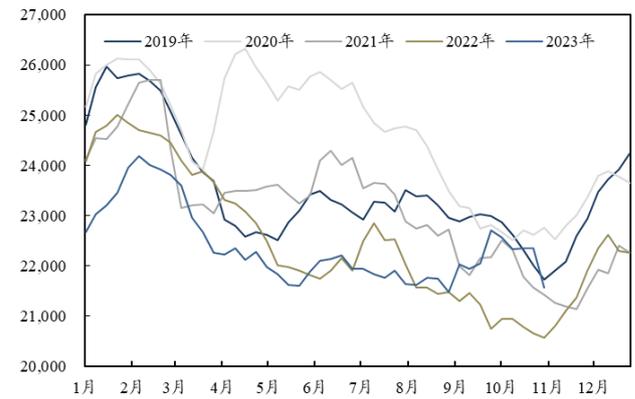
新加坡成品油: 截止至 2023 年 11 月 08 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1169、1298 万桶, 较上周分别-12.0 (环比-1.02%)、+54.0 (环比+4.34%) 万桶。

图39: 美国汽油总库存 (万桶)



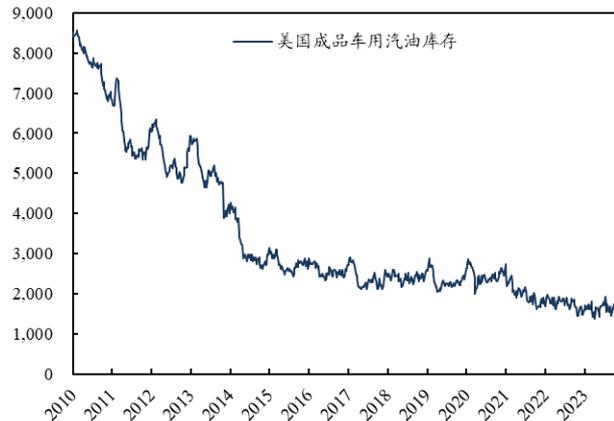
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存 (万桶)



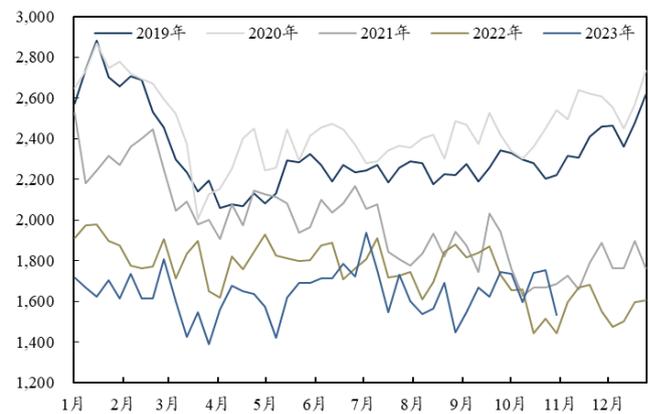
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



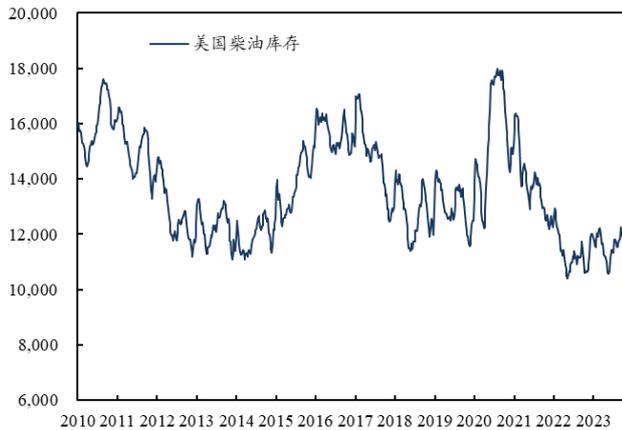
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



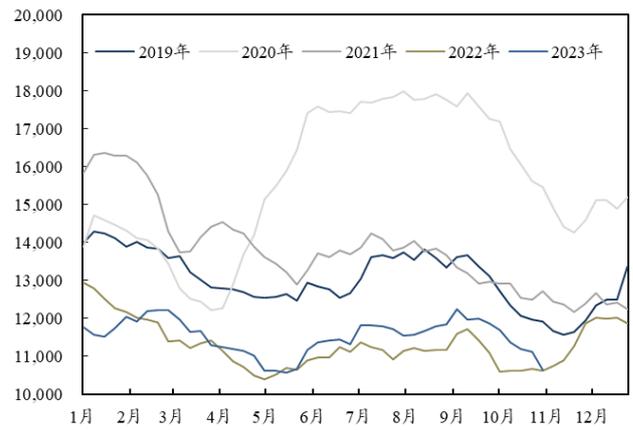
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



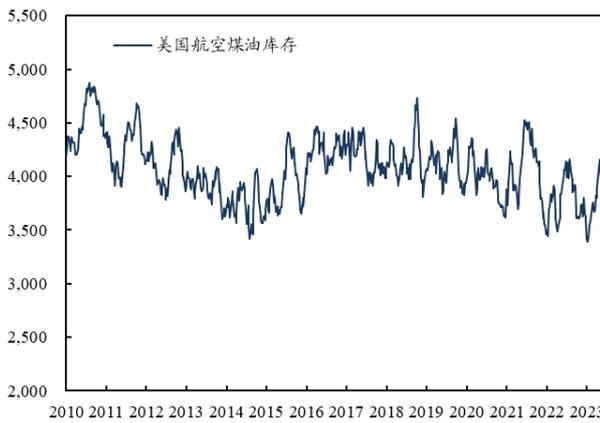
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



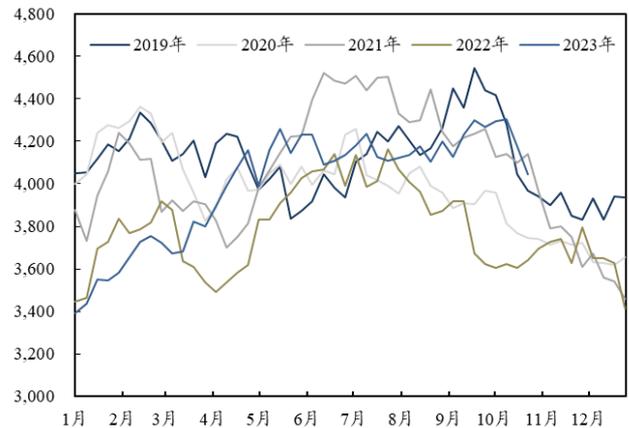
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



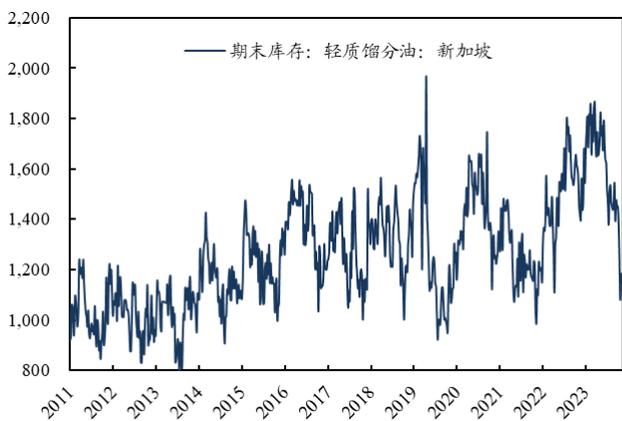
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



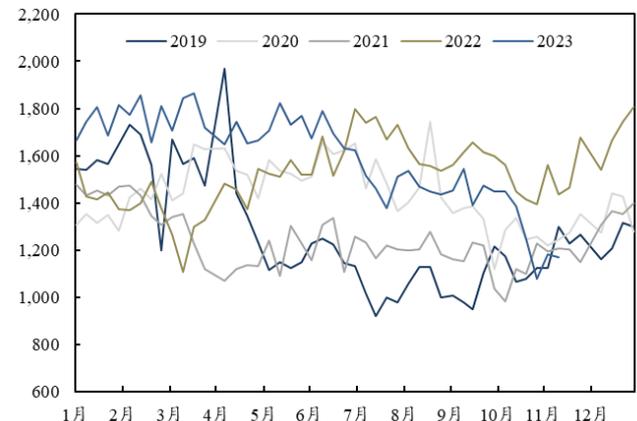
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



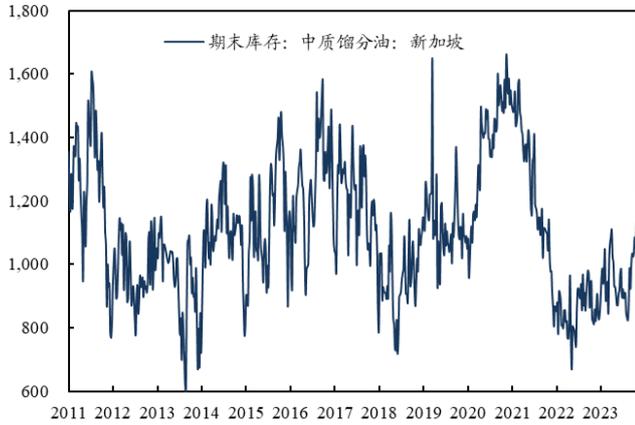
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



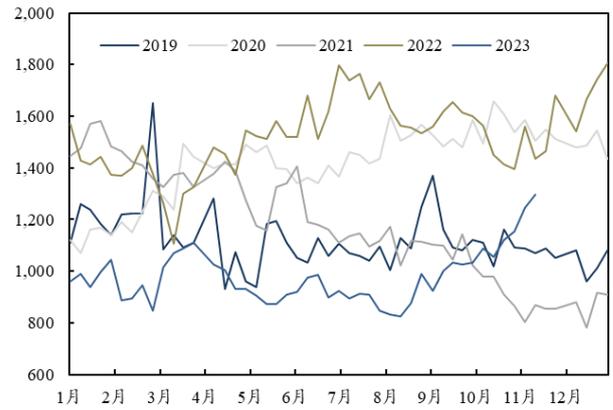
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

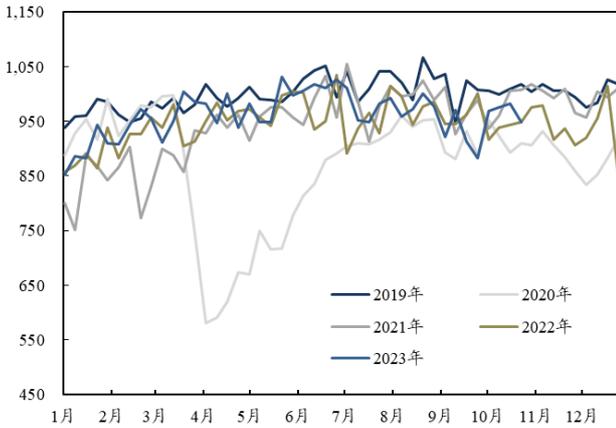


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

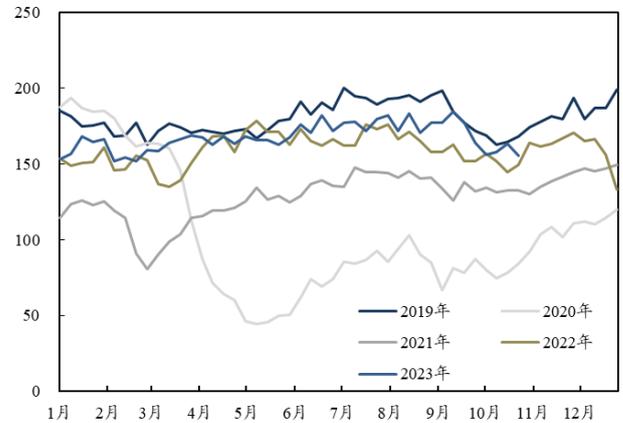
截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 949.4、458、155.4 万桶/天, 较之前一周分别-33.0 (环比-3.36%)、-15.3 (环比-3.23%)、-7.7 (环比-4.72%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



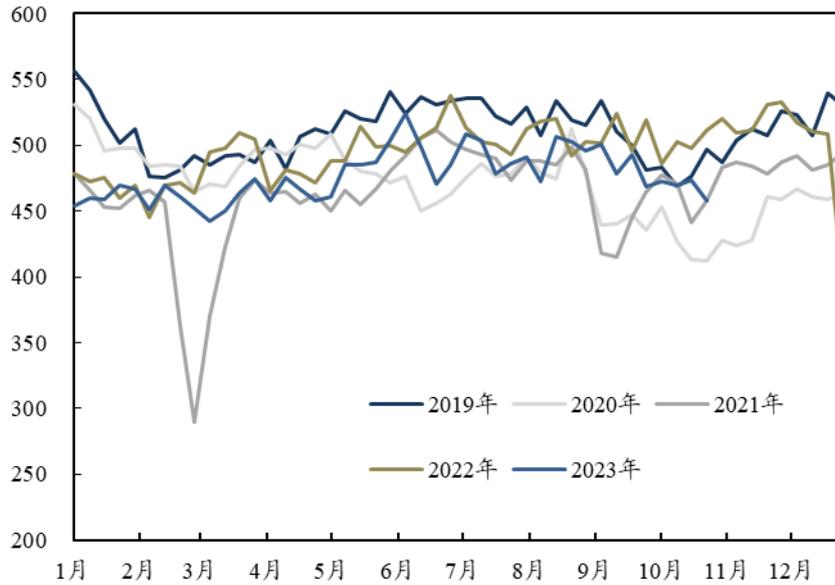
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



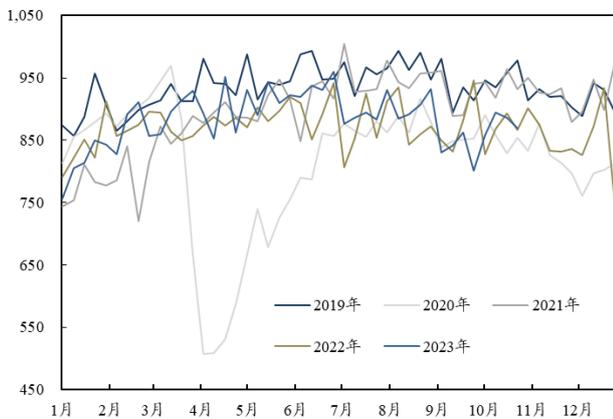
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2023 年 11 月 03 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 894.9、410.9、179.3 万桶/天, 较之前一周分别+25.2 (环比+2.90%)、+42.7 (环比+11.60%)、+8.1 (环比+4.73%) 万桶/天。

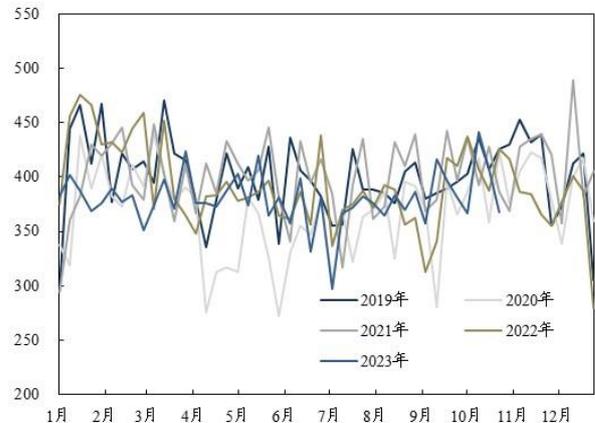
出行数据: 截止至 2023 年 11 月 16 日, 美国周内机场旅客安检数为 1660.67 万人次, 较上周增加 9.45 万人次 (环比+10.73%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



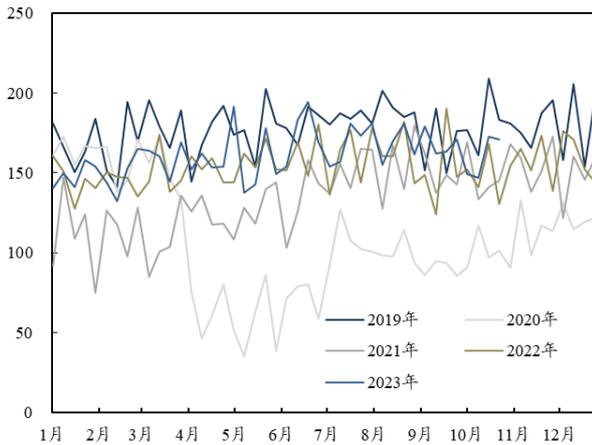
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



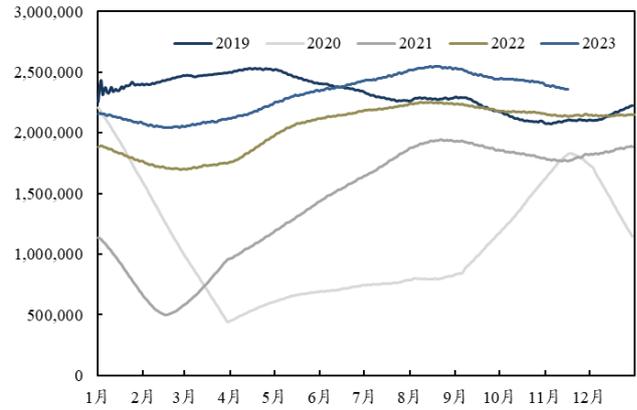
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

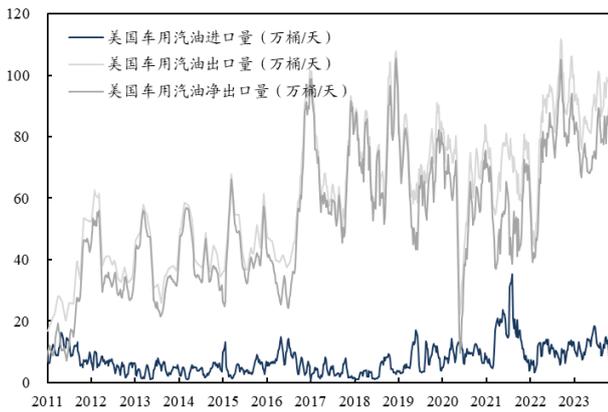
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国车用汽油进口量为 5.4 万桶/天, 较之前一周减少 2.8 万桶/天 (环比-34.15%); 出口量为 83.5 万桶/天, 较之前一周增加 0.2 万桶/天 (环比+0.24%); 净出口量为 78.1 万桶/天, 较之前一周增加 3.0 万桶/天 (环比+3.99%)。

柴油板块: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国柴油进口量为 7.1 万桶/天, 较之前一周减少 4.5 万桶/天 (环比-38.79%); 出口量为 108.2 万桶/天, 较之前一周增加 6.1 万桶/天 (环比+5.97%); 净出口量为 101.1 万桶/天, 较之前一周增加 10.6 万桶/天 (环比+11.71%)。

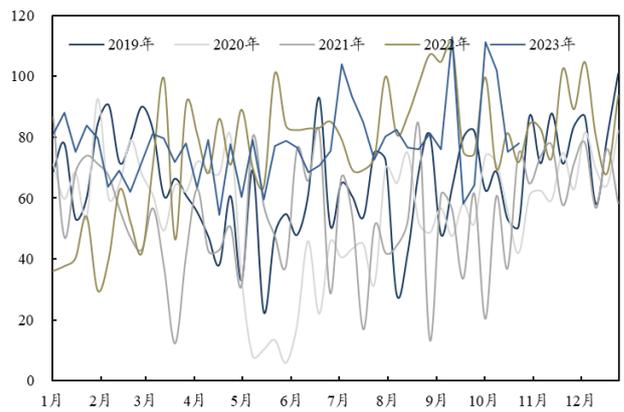
航煤板块: 截止至 2023 年 10 月 27 日当周, 美国航空煤油进口量为 10.2 万桶/天, 较之前一周减少 3.3 万桶/天 (环比-24.44%); 出口量为 13.0 万桶/天, 较之前一周减少 9.5 万桶/天 (环比-42.22%); 净出口量为 2.8 万桶/天, 较之前一周减少 6.2 万桶/天 (环比-68.89%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



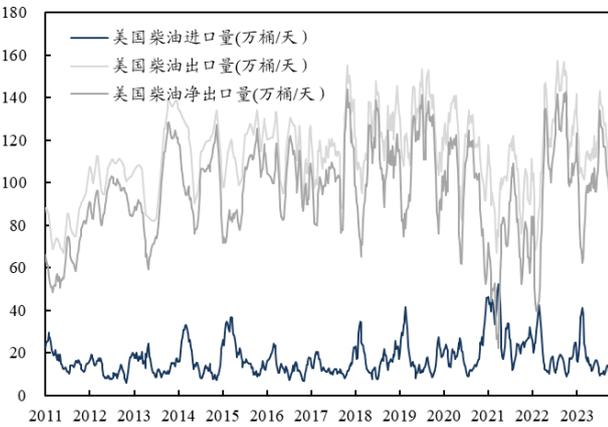
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



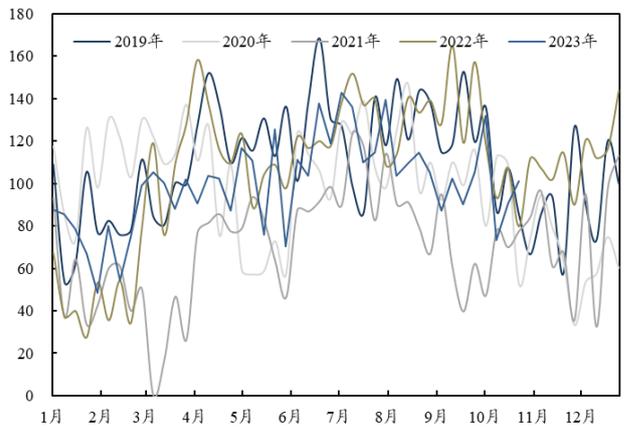
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



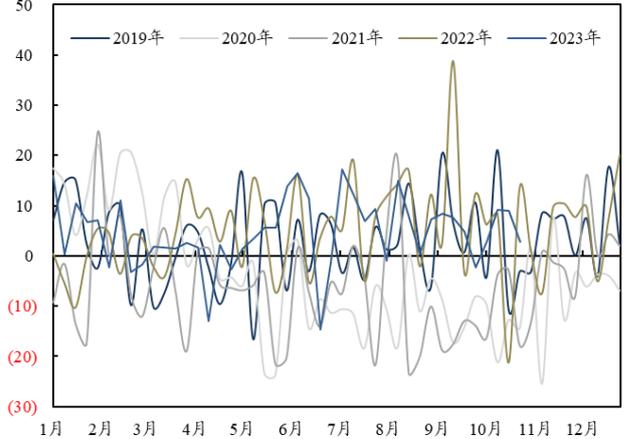
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 11 月 17 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.67 万美元/天，较上周+170.94 美元/天（环比+0.18%），海上半潜式钻井平台日费为 31.03 万美元/天，较上周-144.25 美元/天（环比-0.05%）。

2023 年 11 月(2023 年 11 月 01 日至 2023 年 11 月 17 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.62 万美元/天，较上月+1185.87 美元/天（环比+1.25%），海上半潜式钻井平台日费为 30.98 万美元/天，较上月+3213.85 美元/天（环比+1.05%）。

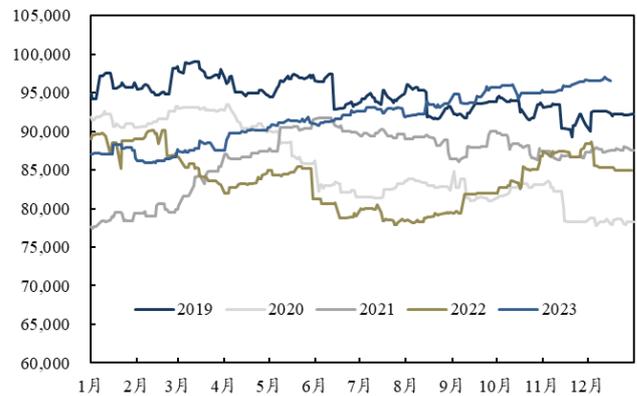
2023Q4(2023 年 10 月 01 日至 2023 年 11 月 17 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.57 万美元/天，较上季度+8283.4 美元/天（环比+9.47%），海上半潜式钻井平台日费为 30.97 万美元/天，较上季度+42877.15 美元/天（环比+16.07%）。

图64：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



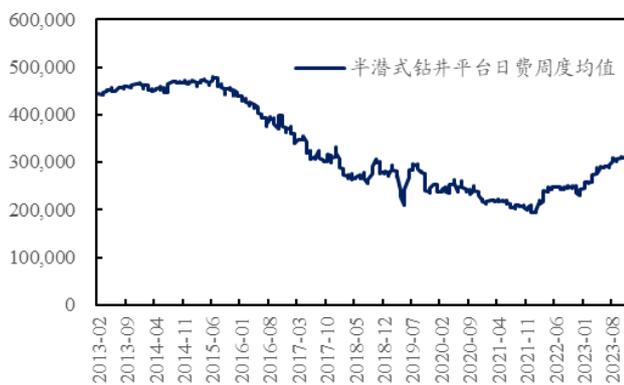
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图65：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



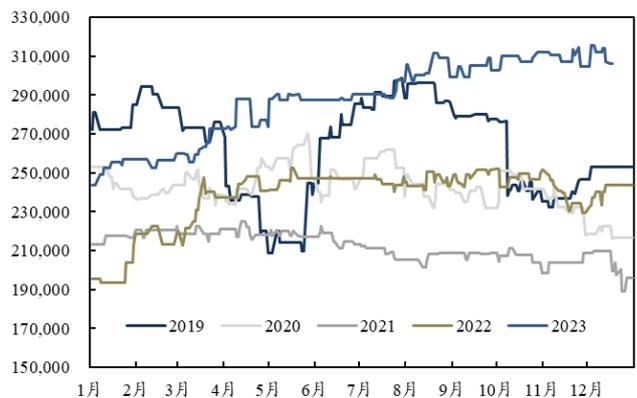
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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>