

石油石化行业跟踪周报

原油周报：OPEC+产量政策会议推迟

2023年11月26日

增持（维持）

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

研究助理 何亦桢

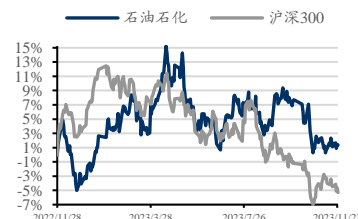
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【油价回顾】**对 OPEC+进一步减产的担忧导致欧美原油期货继上周五（11月17日）大涨4%后，于本周一（11月20日）继续上涨2%，然而 OPEC+产量政策会议的推迟引发市场对减产力度的质疑，且美国感恩节假期原油期货交易清淡，欧美原油期货小幅下跌并趋稳。周四（11月23日）纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油休市无结算价，电子盘交易区间每桶 75.30-76.81 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 81.42 美元，比前一交易日下跌 0.54 美元，跌幅 0.66%，交易区间 80.19-81.63 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 24 日当周，布伦特原油期货结算价为 80.58 美元/桶，较上周下降 0.03 美元/桶（环比-0.04%）；WTI 原油期货结算价为 75.54 美元/桶，较上周下降 0.35 美元/桶（环比-0.46%）；俄罗斯 Urals 原油现货价为 67.84 美元/桶，较上周下降 0.64 美元/桶（环比-0.93%）；俄罗斯 ESPO 原油现货价为 77.88 美元/桶，较上周上升 3.20 美元/桶（环比+4.28%）。
- 【美国原油板块】**1) 供给端。截止至 2023 年 11 月 17 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 24 日当周，美国活跃钻机数量为 500 台，于上周持平。截止至 2023 年 11 月 17 日当周，美国压裂车队数量为 276 部，较上周增加 6 部。2) 需求端。截止至 2023 年 11 月 17 日当周，美国炼厂原油加工量为 1550.4 万桶/天，较之前一周增加 10.5 万桶/天，美国炼厂原油开工率为 87%，较之前一周上升 0.9pct。3) 原油库存。截止至 2023 年 11 月 17 日当周，美国原油总库存为 7.99 亿桶，较之前一周增加 870.0 万桶（环比+1.10%）；商业原油库存为 4.48 亿桶，较之前一周增加 870.0 万桶（环比+1.98%）；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 2586.8 万桶，较之前一周增加 85.8 万桶（环比+3.43%）。4) 成品油库存。截止至 2023 年 11 月 17 日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21642.0、1573.3、10556.1、3724.8 万桶，较之前一周分别+75.0（环比+0.35%）、+40.9（环比+2.67%）、-101.8（环比-0.96%）、+52.8（环比+1.44%）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：美国原油库存增长引发需求担忧，国际油价下跌》

2023-11-19

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

对 OPEC+进一步减产的担忧导致欧美原油期货继上周五(11月17日)大涨4%后,于本周一(11月20日)继续上涨2%,然而 OPEC+产量政策会议的推迟引发市场对减产力度的质疑,且美国感恩节假期石油期货交易清淡,欧美原油期货小幅下跌并趋稳。周四(11月23日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油休市无结算价,电子盘交易区间每桶 75.30-76.81 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 81.42 美元,比前一交易日下跌 0.54 美元,跌幅 0.66%,交易区间 80.19-81.63 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	2023/11/24	人民币	19.40	1.46%	-3.96%	6.58%	29.19%	35.65%
中国海洋石油	0883.HK	2023/11/24	港币	12.86	1.10%	-4.17%	3.91%	40.25%	43.34%
中国石油	601857.SH	2023/11/24	人民币	7.12	1.14%	-8.25%	-4.64%	47.13%	51.27%
中国石油股份	0857.HK	2023/11/24	港币	5.15	0.78%	-6.87%	-4.13%	63.49%	56.62%
中国石化	600028.SH	2023/11/24	人民币	5.48	0.74%	-2.32%	0.74%	31.91%	32.51%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/11/24	港币	4.11	0.00%	1.23%	-2.61%	25.84%	17.83%
中海油服	601808.SH	2023/11/24	人民币	14.74	1.10%	-5.11%	0.89%	-15.19%	-10.09%
中海油田服务	2883.HK	2023/11/24	港币	8.58	0.70%	-5.11%	-5.19%	-7.87%	-7.58%
海油工程	600583.SH	2023/11/24	人民币	6.25	2.12%	2.80%	9.08%	15.13%	4.84%
海油发展	600968.SH	2023/11/24	人民币	2.93	-2.33%	-6.09%	-1.68%	-2.38%	4.40%

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*	9228	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*	5581	1417	1421	1348	1377	2.99	3.97	4.16	4.08	0.71	0.83	0.74	0.67
中国石油*	13031	1494	1746	1772	1851	6.09	7.49	7.34	7.05	0.67	0.80	0.77	0.75
中国石油股份	8600	1494	1746	1772	1851	3.91	4.95	4.84	4.65	0.51	0.55	0.53	0.51
中国石化*	6569	663	735	836	891	9.98	8.98	7.83	7.41	0.66	0.90	0.85	0.81
中国石化化工股份	4495	663	735	836	891	6.10	6.15	5.36	5.07	0.43	0.59	0.56	0.53
中海油服*	703	24	36	43	50	32.74	19.81	16.34	14.13	1.79	1.68	1.57	1.46
中海油田服务*	374	24	36	43	50	17.19	10.52	8.68	7.51	0.93	0.89	0.83	0.77
海油工程*	276	15	24	30	39	19.05	11.74	9.08	7.03	1.17	1.07	0.97	0.87
海油发展*	298	24	31	32	38	12.12	9.77	9.16	7.92	1.33	1.21	1.07	0.94

注: 标*为自行预测, 其他为Wind一致预期, 股价为2023年11月24日收盘价, 港元汇率为2023年11月24日的0.91

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	2023/11/24	80.58	-0.03	-0.04%	-8.30%	-3.33%	-5.58%	-1.85%	美元/桶
WTI	2023/11/24	75.54	-0.35	-0.46%	-9.49%	-4.44%	-3.25%	-1.81%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/11/24	67.84	-0.64	-0.93%	-11.25%	-2.19%	10.04%	6.93%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/11/24	77.88	3.20	4.28%	-8.40%	0.45%	-6.38%	7.38%	美元/桶
LME铜现货	2023/11/24	8300.00	159.00	1.95%	5.06%	-0.70%	3.87%	-14.08%	美元/吨
美元指数	2023/11/24	103.44	-0.39	-0.37%	-2.87%	-0.33%	-2.39%	7.50%	/

库存板块									
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	2023/11/17	79932.80	870	万桶	美国商业原油	2023/11/17	44805.4	870	万桶
美国战略原油	2023/11/17	35127.4	0	万桶	美国库欣原油	2023/11/17	2586.80	85.8	万桶

生产板块									
生产板块	时间	数量	环比变化	单位	生产板块	时间	数量	环比变化	单位
美国原油产量	2023/11/17	1320	0.00	0.00%	美国原油钻机数量	2023/11/24	500	0	0.00%
美国原油钻机数量	2023/11/24	500	0	0.00%	美国压裂车队数量	2023/11/17	276	6	2.17%

炼厂板块									
炼厂板块	时间	加工量	环比变化	单位	炼厂板块	时间	开工率	环比变化	单位
美国炼厂	2023/11/17	1550.40	10.50	0.60%	中国地方炼厂	2023/11/22	/	/	/

进出口板块									
进出口板块	时间	进口量	环比变化	单位	进出口板块	时间	出口量	环比变化	单位
美国原油	2023/11/17	652.90	5.60	0.87%	美国原油	2023/11/17	478.60	-10.30	-2.13%

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	2023/11/24	92.97	0.38	0.41%	美国汽油	2023/11/24	11.06	-0.21	-1.88%
美国柴油	2023/11/24	119.98	1.38	1.15%	美国柴油	2023/11/24	38.07	0.99	2.60%
美国航煤	2023/11/24	113.19	-3.05	-2.70%	美国航煤	2023/11/24	31.28	-3.64	-10.34%
欧洲汽油	2023/11/24	109.60	-1.54	-1.39%	欧洲汽油	2023/11/24	27.69	-2.13	-7.08%
欧洲柴油	2023/11/24	116.67	1.17	1.00%	欧洲柴油	2023/11/24	34.76	0.38	1.10%
欧洲航煤	2023/11/24	124.56	-0.37	-0.30%	欧洲航煤	2023/11/24	42.65	-0.96	-2.23%
新加坡汽油	2023/11/24	90.97	-1.54	-1.68%	新加坡汽油	2023/11/24	9.05	-2.14	-19.14%
新加坡柴油	2023/11/24	105.21	0.51	0.48%	新加坡柴油	2023/11/24	23.18	-0.40	-1.68%
新加坡航煤	2023/11/24	105.54	0.58	0.55%	新加坡航煤	2023/11/24	23.61	0.07	0.30%

库存板块									
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	2023/11/17	21642.00	75.00	0.35%	美国柴油	2023/11/17	10556.10	-101.80	-0.96%
美国车用汽油	2023/11/17	1573.30	40.90	2.63%	美国航煤	2023/11/17	3724.80	52.80	1.42%
新加坡汽油	2023/11/15	1297.00	128.00	9.87%	新加坡柴油	2023/11/15	1345.00	47.00	3.53%

产量板块									
产量板块	时间	产量	环比变化	单位	产量板块	时间	产量	环比变化	单位
美国汽油	2023/11/17	937.20	-4.3	-0.46%	美国柴油	2023/11/17	493.80	18.5	3.89%
美国柴油	2023/11/17	493.80	18.5	3.89%	美国航煤	2023/11/17	169.90	11.7	7.40%

消费板块									
消费板块	时间	消费量	环比变化	单位	消费板块	时间	消费量	环比变化	单位
美国汽油	2023/11/17	848.00	-46.90	-5.54%	美国柴油	2023/11/17	411.00	0.1	0.02%
美国柴油	2023/11/17	411.00	0.1	0.02%	美国航煤	2023/11/17	151.00	-28.3	-15.78%

进出口板块									
进出口板块	时间	进口量	环比变化	单位	进出口板块	时间	出口量	环比变化	单位
美国汽油	2023/11/17	7.50	-7.50	-100.00%	美国汽油	2023/11/17	83.30	5.00	6.30%
美国柴油	2023/11/17	7.50	-7.70	-102.67%	美国柴油	2023/11/17	97.30	12.50	12.85%
美国航煤	2023/11/17	5.80	-1.40	-24.14%	美国航煤	2023/11/17	17.20	0.60	3.53%

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	2023/11/24	96496.39	-226.84	-0.23%	96150.31	1.24%	95821.46	9.55%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/11/24	306782.04	-3493.71	-1.13%	309305.19	0.89%	309296.39	15.89%	美元/天

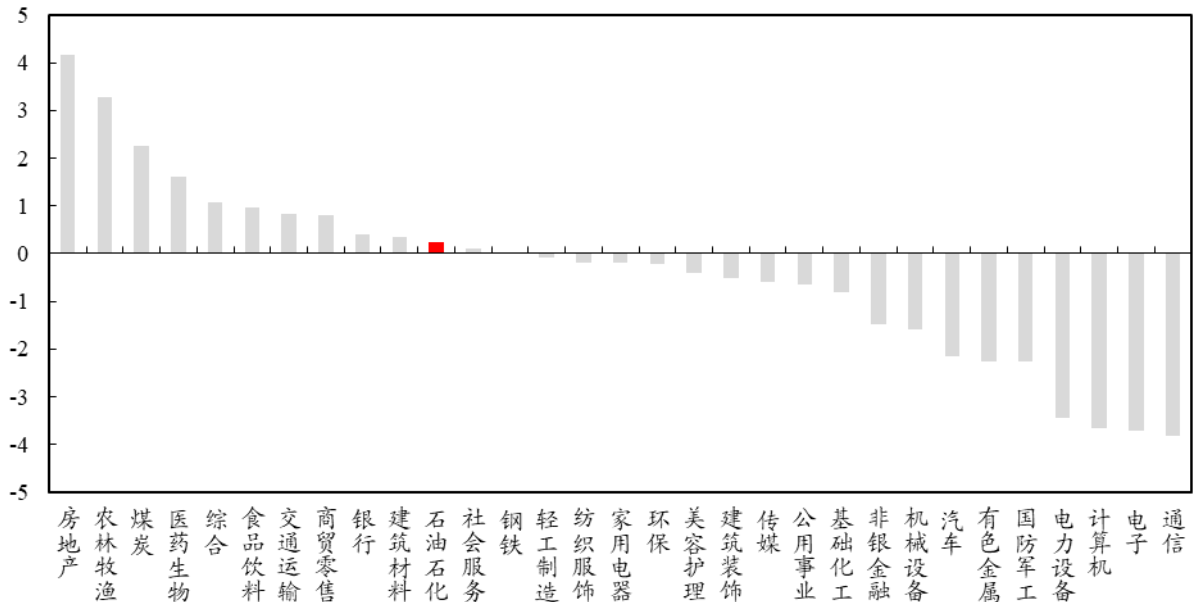
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 24 日当周，石油石化板块上涨 0.25%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

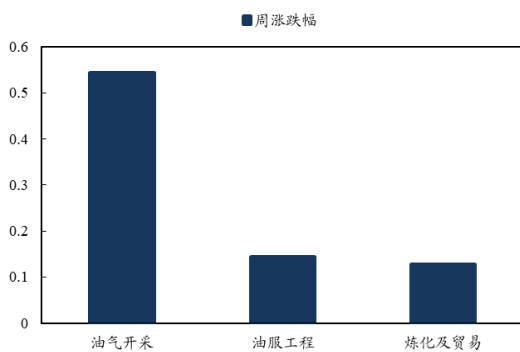


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 11 月 24 日当周，油服工程上涨 0.14%，油气开采上涨 0.54%，炼化及贸易上涨 0.13%。

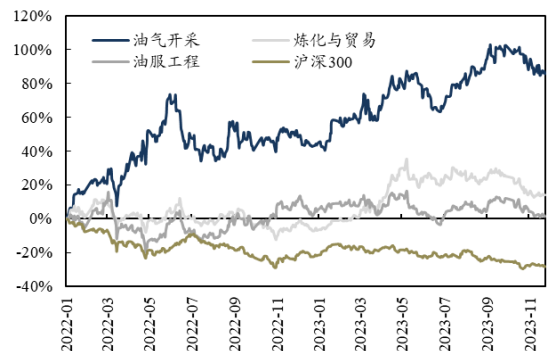
截至 2023 年 11 月 24 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 85.72%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 14.15%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 1.31%。

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24日当周,中海油A股和H股股价变化分别为+1.46%、+1.10%,中石油A股和H股股价变化分别为+1.14%、+0.78%,中石化A股和H股股价变化分别为+0.74%、+0.00%,中海油服A股股价变化为+1.10%,海油工程股价变化为+2.12%,海油发展股价变化为-2.33%。上游板块中,近一周股价表现相对较好的为联合能源集团(环比+7.25%),恒泰艾普降幅最大(环比-2.44%)。

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	2023/11/24	人民币	19.40	9227.95	1.46%	-3.96%	6.35%	29.99%	35.65%
中国海洋石油	0883.HK	2023/11/24	港币	12.86	6117.09	1.10%	-4.77%	3.91%	40.25%	43.34%
中国石油	601857.SH	2023/11/24	人民币	7.12	13031.09	1.14%	-8.25%	-4.64%	47.83%	51.27%
中国石油股份	0857.HK	2023/11/24	港币	5.15	9425.58	0.78%	-6.87%	-4.13%	63.49%	56.62%
中国石化	600028.SH	2023/11/24	人民币	5.48	6568.53	0.74%	-2.32%	-8.13%	31.91%	32.51%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/11/24	港币	4.11	4926.40	0.00%	1.23%	-2.61%	25.84%	17.83%
中海油服	601808.SH	2023/11/24	人民币	14.74	703.33	1.10%	-5.21%	0.89%	-15.49%	-10.09%
海油工程	600583.SH	2023/11/24	人民币	6.25	276.33	2.12%	2.80%	9.08%	15.73%	4.84%
海油发展	600968.SH	2023/11/24	人民币	2.93	297.84	-2.33%	-6.09%	-1.68%	-2.38%	4.40%
石化油服	600871.SH	2023/11/24	人民币	1.89	358.80	1.07%	-2.07%	-9.13%	-4.06%	-4.55%
中石化油服	1033.HK	2023/11/24	港币	0.54	102.52	5.88%	-6.90%	-8.47%	3.85%	5.88%
中油工程	600339.SH	2023/11/24	人民币	3.24	180.89	-1.52%	-4.99%	-13.14%	8.71%	9.80%
联合能源集团	0467.HK	2023/11/24	港币	0.74	194.55	7.25%	-38.84%	-26.73%	9.31%	0.79%
新潮能源	600777.SH	2023/11/24	人民币	2.60	176.81	0.78%	1.56%	1.56%	6.12%	19.27%
中曼石油	603619.SH	2023/11/24	人民币	19.74	78.96	-0.35%	-2.81%	2.12%	2.55%	11.87%
潜能恒信	300191.SZ	2023/11/24	人民币	17.32	55.42	-1.03%	2.24%	-2.04%	-8.35%	1.10%
ST洲际	600759.SH	2023/11/24	人民币	2.63	59.53	-0.75%	6.05%	-3.11%	11.91%	20.09%
惠博普	002554.SZ	2023/11/24	人民币	3.38	45.52	-0.29%	1.81%	-5.06%	-13.62%	-12.43%
博迈科	603727.SH	2023/11/24	人民币	12.99	36.60	-1.22%	-0.54%	3.01%	8.09%	14.88%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/11/24	人民币	3.60	26.12	-2.44%	-2.44%	7.78%	2.27%	12.50%
通源石油	300164.SZ	2023/11/24	人民币	5.06	29.90	-1.36%	-5.07%	10.00%	18.22%	27.78%
准油股份	002207.SZ	2023/11/24	人民币	7.34	19.23	-0.14%	-2.52%	6.53%	-9.44%	3.23%
贝肯能源	002828.SZ	2023/11/24	人民币	11.24	22.59	-1.32%	-1.49%	30.39%	2.18%	28.31%
仁智股份	002629.SZ	2023/11/24	人民币	4.21	18.38	1.45%	-0.47%	5.25%	-9.27%	3.69%

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*	19.40	9228	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*	11.73	5581	1417	1421	1348	1377	2.99	3.97	4.16	4.08	0.71	0.83	0.74	0.67
600028.SH 中国石化*	5.48	6569	663	735	836	891	9.98	8.98	7.83	7.41	0.67	0.80	0.77	0.75
0386.HK 中国石油化工股份	3.75	4495	663	735	836	891	6.10	6.15	5.36	5.07	0.51	0.55	0.53	0.51
601857.SH 中国石油*	7.12	13031	1494	1746	1772	1851	6.09	7.49	7.34	7.05	0.66	0.90	0.85	0.81
0857.HK 中国石油股份	4.70	8600	1494	1746	1772	1851	3.91	4.95	4.84	4.65	0.43	0.59	0.56	0.53
601808.SH 中海油服*	14.74	703	24	36	43	50	32.74	19.81	16.34	14.13	1.79	1.68	1.57	1.46
2883.HK 中海油田服务*	7.83	374	24	36	43	50	17.19	10.52	8.68	7.51	0.93	0.89	0.83	0.77
600968.SH 海油发展*	2.93	298	24	31	32	38	12.12	9.77	9.16	7.92	1.33	1.21	1.07	0.94
600583.SH 海油工程*	6.25	276	15	24	30	39	19.05	11.74	9.08	7.03	1.17	1.07	0.97	0.87
600871.SH 石化油服	1.89	359	5	5	6	5	81.04	-	-	-	4.83	-	-	-
1033.HK 中石化油服	0.49	94	6	4	4	6	15.13	-	-	-	1.23	-	-	-
600339.SH 中油工程	3.24	181	7	11	13	15	23.08	15.69	13.78	11.78	0.71	0.69	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24日收盘价, 港元汇率为2023年11月24日的0.91

3. 本周行业动态

【非洲产油国配额之争迫使欧佩克+推迟会议】沙特及其石油盟友再次因非洲成员国的产量配额争议而陷入困境，这迫使该组织推迟了一次重要会议。原定于本周末举行的会议被推迟了四天，至11月30日。代表们表示，他们正在争取更多的时间，因为安哥拉和尼日利亚对给予他们的较低产量目标感到恼火。著名石油交易商、Andurand Capital Management 创始人 Pierre Andurand 在接受采访时表示，需求增长非常强劲，但供应远超过预期，因此欧佩克+需要减产。沙特可能会希望其他国家也减产，这将是一场谈判。

【墨西哥湾漏油事故致约3%原油产出中断，西方石油等生产商受影响】美国海岸警卫队周三（11月22日）表示，由于第三海岸基础设施公司(Third Coast Infrastructure)的水下输油管道泄漏，至少有六家生产商的约61165桶石油日产量产出中断，约占墨西哥湾原油产量的3%。初步计算泄漏量为110万加仑或26190桶。海岸警卫队援引美国内政部安全与环境执法局的消息称，设施受到影响的石油生产商包括W&T Energy VI、西方石油、Walter Oil and Gas、Cantium、Arena Offshore 和 Talos Energy Ventures。

【俄将大幅增加对华天然气供应量】据塔斯社11月22日报道，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克在联邦委员会讨论政府问题的会议上表示，未来俄罗斯对华管道天然气供应量将达到每年1000亿立方米。他说：“到今年年底，我们计划达到220亿立方米，我们将在2025年达到380亿立方米。另一条年运力100亿立方米天然气的远东路线项目正在落实。

‘西伯利亚力量2号’输气管道项目在磋商中，该项目将经过蒙古国，年运力为500亿立方米。因此，这一方向的天然气供应总量将达到（每年）约1000亿立方米。”同时，根据诺瓦克的介绍，2023年俄罗斯的天然气总产量将从上一年的6738亿立方米降至6420亿立方米。

【委内瑞拉原油日产量提升至约85万桶】当地时间11月23日，委内瑞拉媒体援引委国家石油公司副总裁埃里克·佩雷斯的话报道称，在美国部分解除对委制裁之后，该国原油日产量目前已提升到约85万桶的水平，委政府正在考虑将产量提升到每天100万桶。今年10月18日，美国财政部海外资产控制办公室宣布，作为对委内瑞拉政府与反对派达成政治协议的回应，决定解除对委内瑞拉的部分能源贸易制裁，授权开放涉及委内瑞拉石油和天然气行业的交易，为期6个月。

4. 本周公司动态

【中国海油：“海基二号”油气平台主结构建造完工】11月21日，中国海油发布消息，我国自主设计建造的深水导管架“海基二号”在广东珠海成功封顶，它的完工一举刷新了高度和重量的两项亚洲纪录，对进一步提升我国深水超大型海洋油气装备的自主设计建造能力具有重要意义。“海基二号”的建成将进一步促进国内海洋油气重点装备供应链的培育和完善，对于建设海洋强国和制造强国都具有重要价值和意义。“海基二号”深水导管架平台建成后，其总高度达428米，总重量超5万吨，将成为亚洲最高的海上油气生产平台，应用于距离香港东南约220公里、水深约325米的海域，实现亿吨级深水老油田——流花11-1/4-1油田的二次开发。

【中国石油：新疆油田水平井重复压裂取得阶段性成果】11月20日记者获悉，新疆油田首口膨胀管井筒重构重复压裂试验井MaHW6274井近日累产油突破千吨。为解决玛湖区块非常规低渗透油藏初次改造不充分、簇间剩余油无法充分动用、生产效果不佳等问题，新疆油田工程技术研究院（监理公司）依托钻采新工艺试验项目——“玛湖低产水平井提产技术试验”，顺利完成MaHW6274井长水平段膨胀管井筒重构重复压裂现场作业。压裂后，先后组织完成了微地震、鹰眼、40臂井径及探伤等测试作业。测试结果表明，进行膨胀管井筒重构压裂后，井筒完整性较好，各段改造充分。这为后期非常规油藏水平井重复压裂打下了坚实基础。MaHW6274井开井投产以来，工程技术研究院（监理公司）科研人员借鉴玛湖区块水平井投产经验，制定严密的生产制度，持续跟踪生产动态，及时与采油厂沟通，反馈调整生产制度。该井自开井自喷生产以来，地层能量稳定，目前日稳产20吨，生产形势持续向好。

【中国石化：胜利油田新井项目实现量质齐升】截至11月中旬，胜利油田新井累计进尺、投产数量、单井产能、单井产能达标率等指标均实现同比增长，新建产能162.2万吨，新井数量和质量齐升。临近年底，该油田持续深化一体化运行和全链条管理，优化完善运行机制，超前介入、深度延伸、精准督导、严格考核，确保高质量完成全年新井项目目标任务。

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 24 日当周, 布伦特原油期货结算价为 80.58 美元/桶, 较上周下降 0.03 美元/桶 (环比-0.04%); WTI 原油期货结算价为 75.54 美元/桶, 较上周下降 0.35 美元/桶 (环比-0.46%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 67.84 美元/桶, 较上周下降 0.64 美元/桶 (环比-0.93%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 77.88 美元/桶, 较上周上升 3.20 美元/桶 (环比+4.28%)。

原油价差: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 5.04 美元/桶, 较上周扩大 0.32 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 1.53 美元/桶, 较上周扩大 1.77 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 12.74 美元/桶, 较上周扩大 0.61 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 7.7 美元/桶, 较上周扩大 0.29 美元/桶。布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 2.7 美元/桶, 较上周收窄 3.23 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为-2.34 美元/桶, 较上周收窄 3.55 美元/桶。

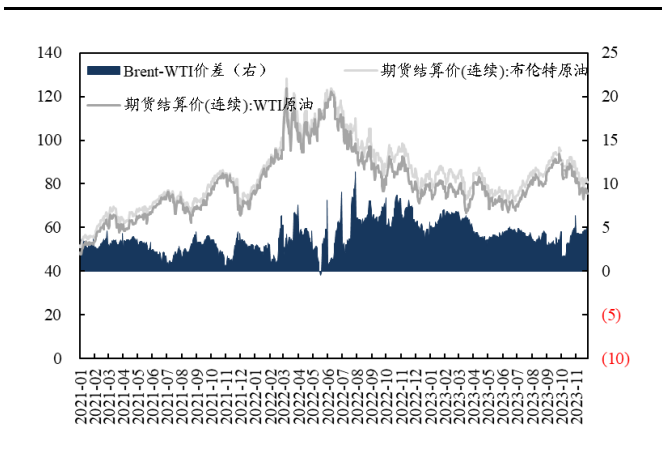
相关指数: 截止至 2023 年 11 月 24 日, 美元指数为 103.44, 较上周下跌 0.37%; LME 铜现货结算价为 8300.00 美元/吨, 较上周上涨 1.95%。

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	2023/11/24	8300.00	159	美元/吨	1.95%	5.06%	-0.70%	3.87%	-14.08%
美元指数	2023/11/24	103.44	(0.39)	/	-0.37%	-2.67%	-0.53%	-2.29%	7.50%

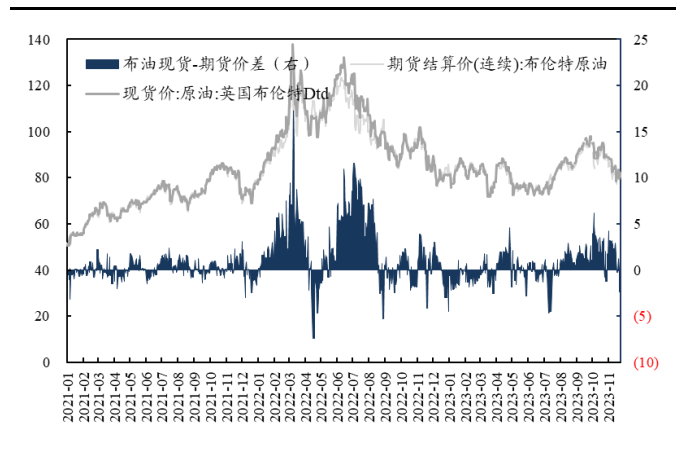
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



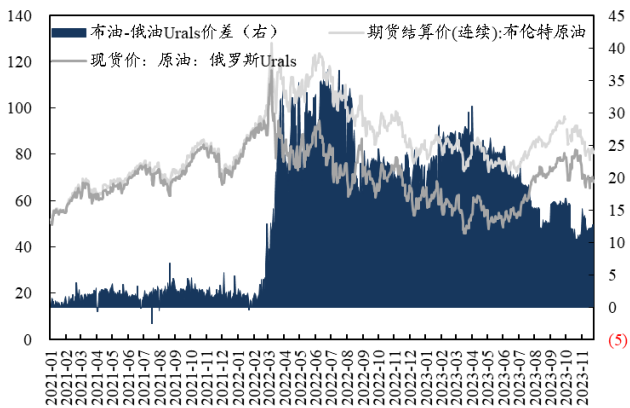
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



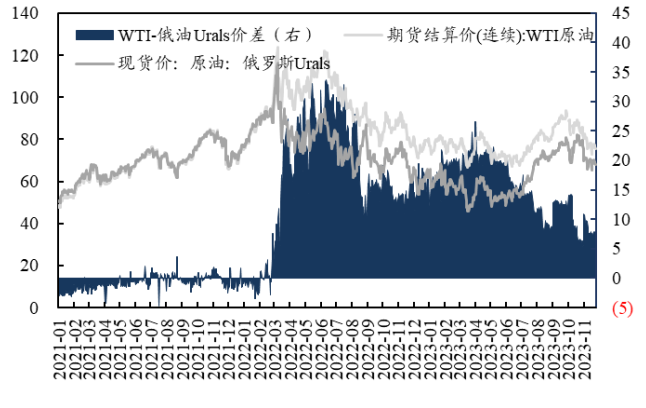
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



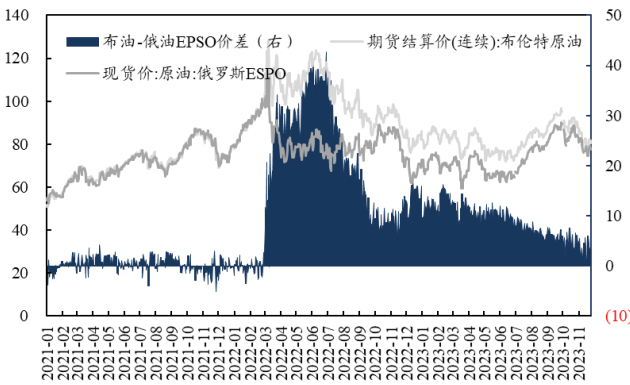
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



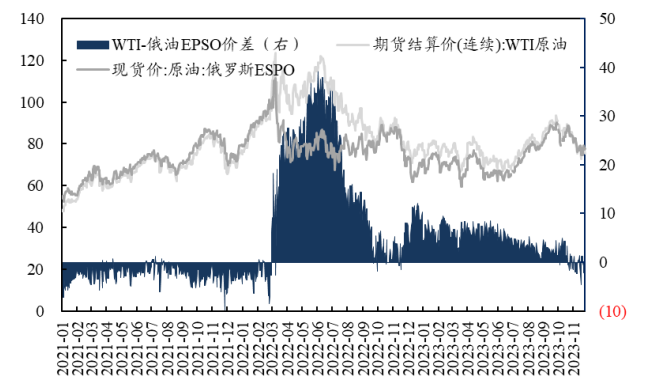
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



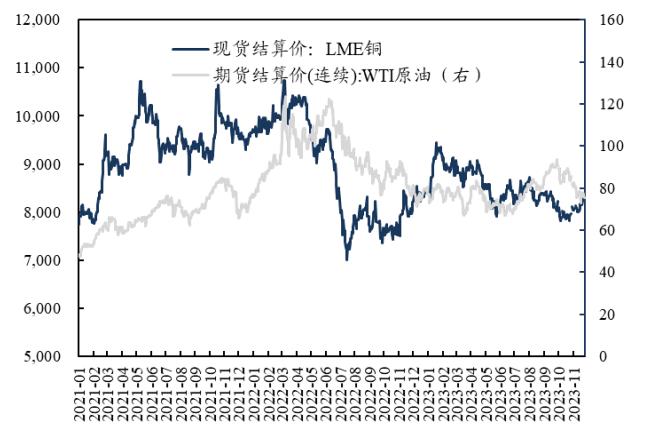
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

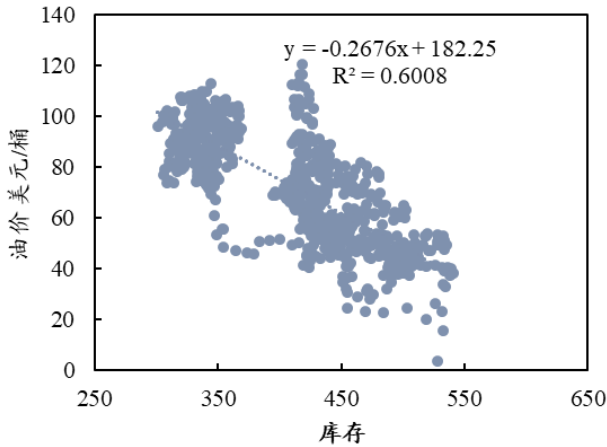


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2023 年 11 月 17 日当周，美国原油总库存为 7.99 亿桶，较之前一周增加 870.0 万桶（环比+1.10%）；商业原油库存为 4.48 亿桶，较之前一周增加 870.0 万桶（环比+1.98%）；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 2586.8 万桶，较之前一周增加 85.8 万桶（环比+3.43%）。

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, %)



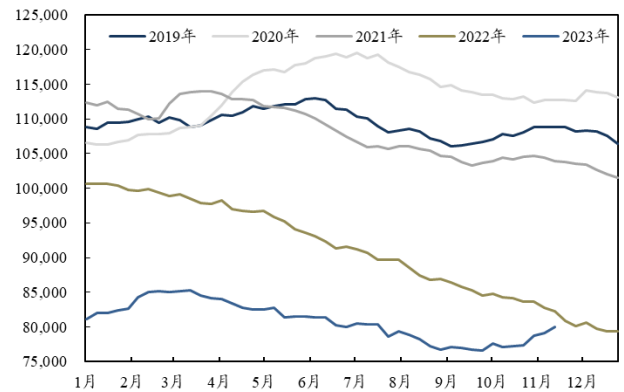
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



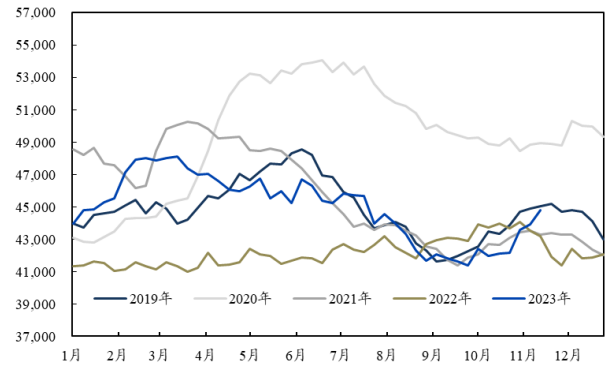
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



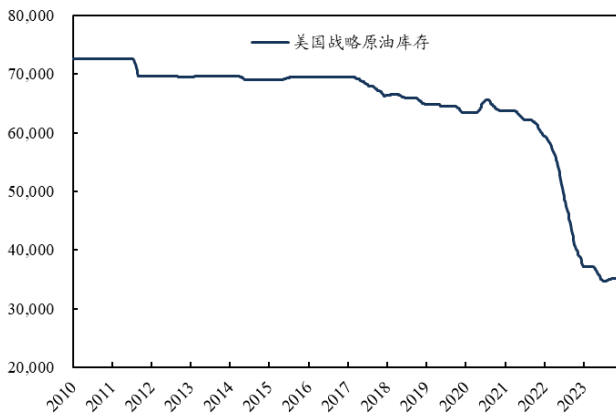
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



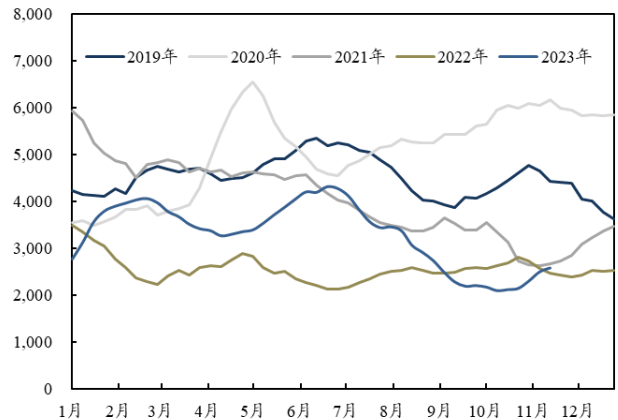
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 17 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 25 日当周, 美国活跃钻机数量为 500 台, 与上周持平。

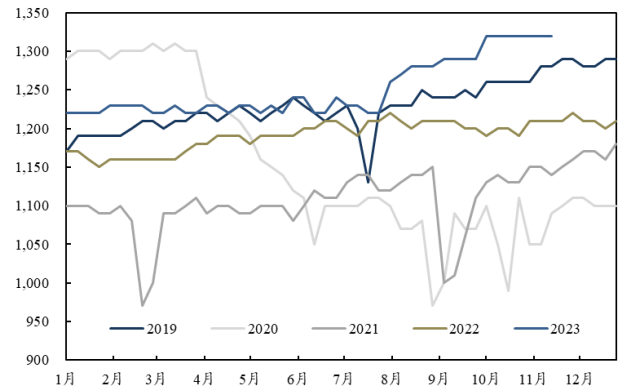
压裂板块: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国压裂车队数量为 276 部, 较上周增加 6 部。

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)



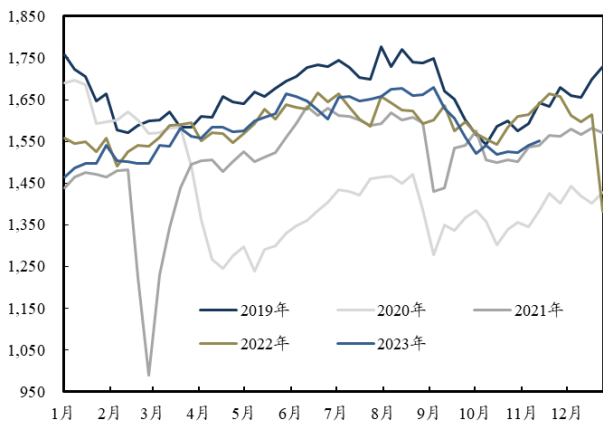
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1550.4 万桶/天, 较之前一周增加 10.5 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 87.00%, 较之前一周上升 0.9pct。

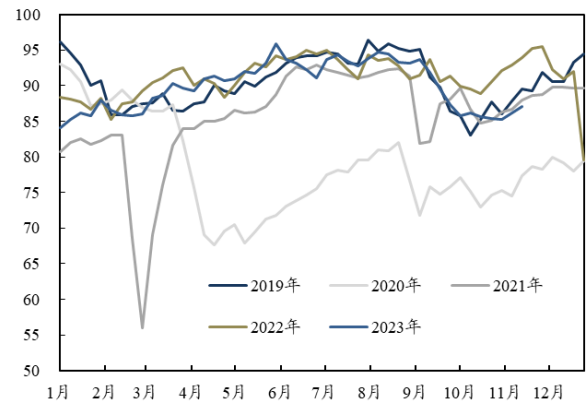
中国地方炼厂: 截止至 2023 年 11 月 22 日, 山东地炼开工率为 63.92%, 较上周下降 0.59pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



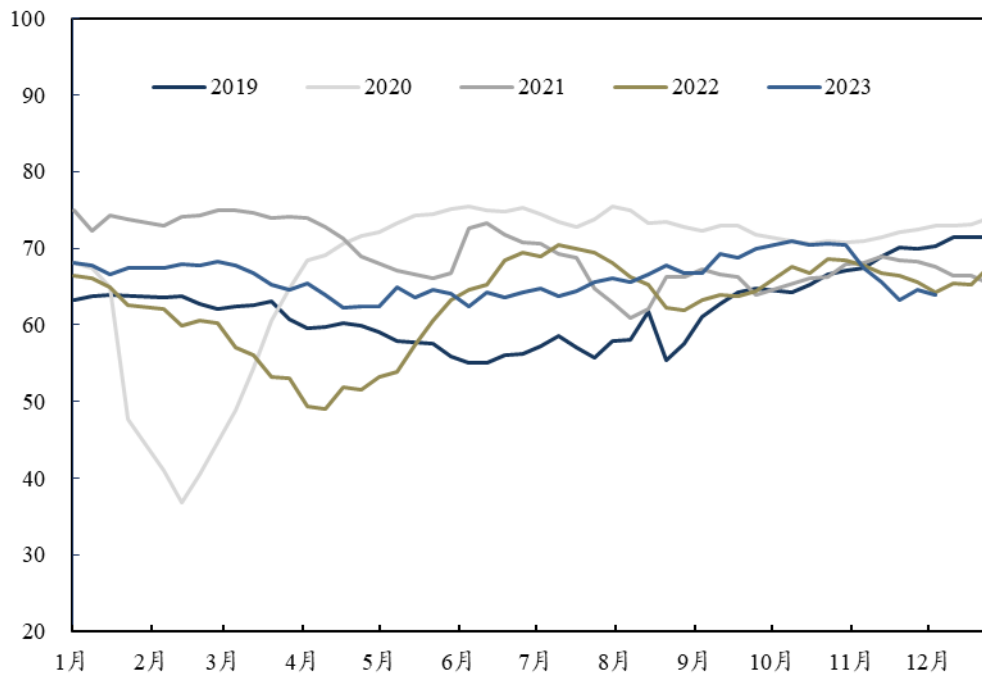
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)

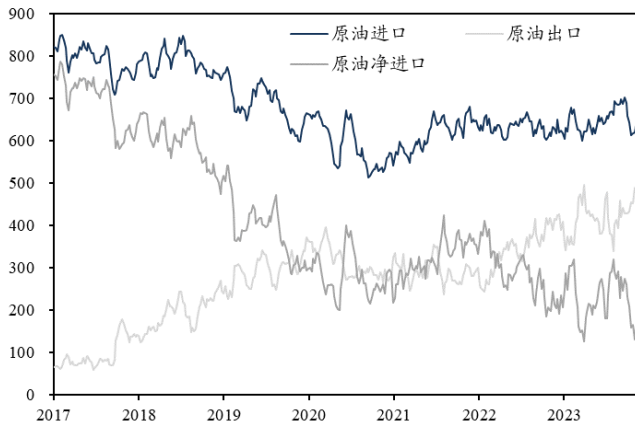


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.5 原油进出口

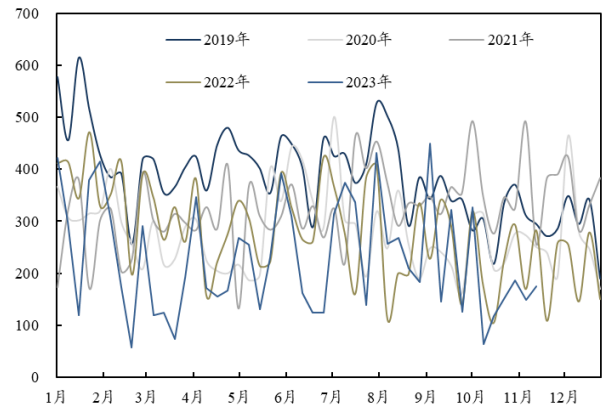
截止至 2023 年 11 月 17 日当周，美国原油进口量为 652.9 万桶/天，较之前一周增加 15.6 万桶/天（环比+2.45%），美国原油出口量为 478.6 万桶/天，较之前一周减少 10.3 万桶/天（环比-2.11%），净进口量为 174.3 万桶/天，较之前一周增加 25.9 万桶/天（环比+17.45%）。

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）



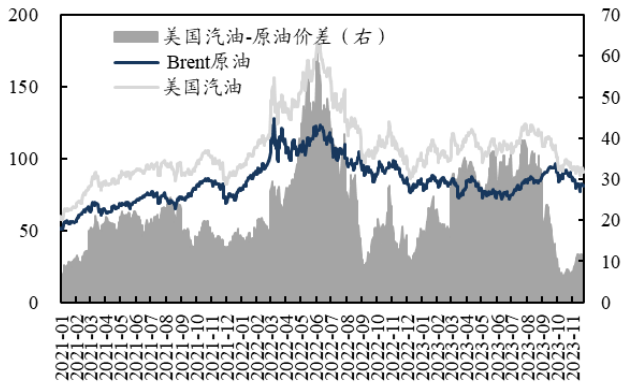
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

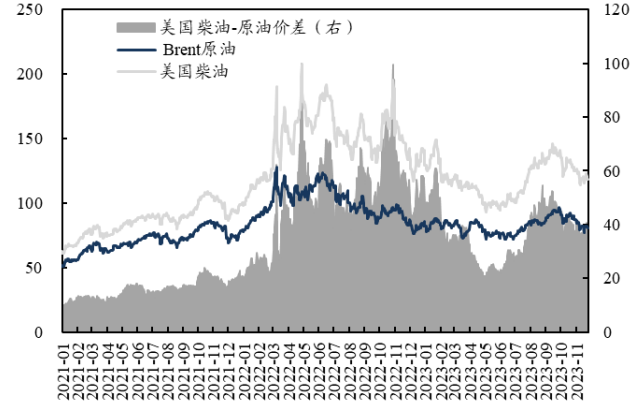
北美市场：截止至2023年11月24日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为92.97（环比+0.38）、119.98（环比+1.58）、113.19（环比-3.05）美元/桶；与原油价差分别为11.06（环比-0.21）、38.07（环比+0.99）、31.28（环比-3.64）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



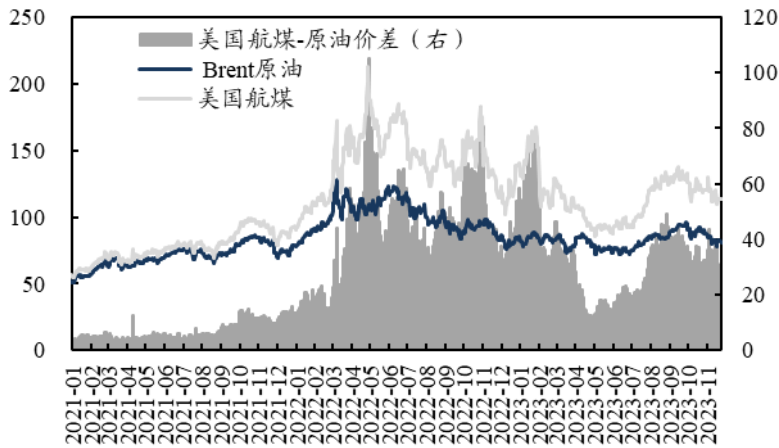
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

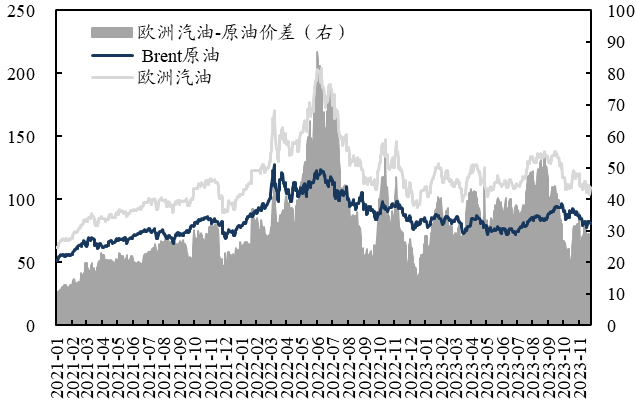
图32: 原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

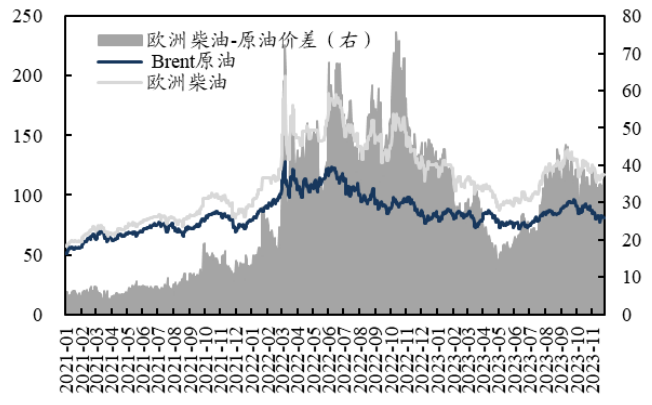
欧洲市场：截止至 2023 年 11 月 24 日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 109.60（环比-1.54）、116.67（环比+1.17）、124.56（环比-0.37）美元/桶；与原油价差分别为 27.69（环比-2.13）、34.76（环比+0.58）、42.65（环比-0.96）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



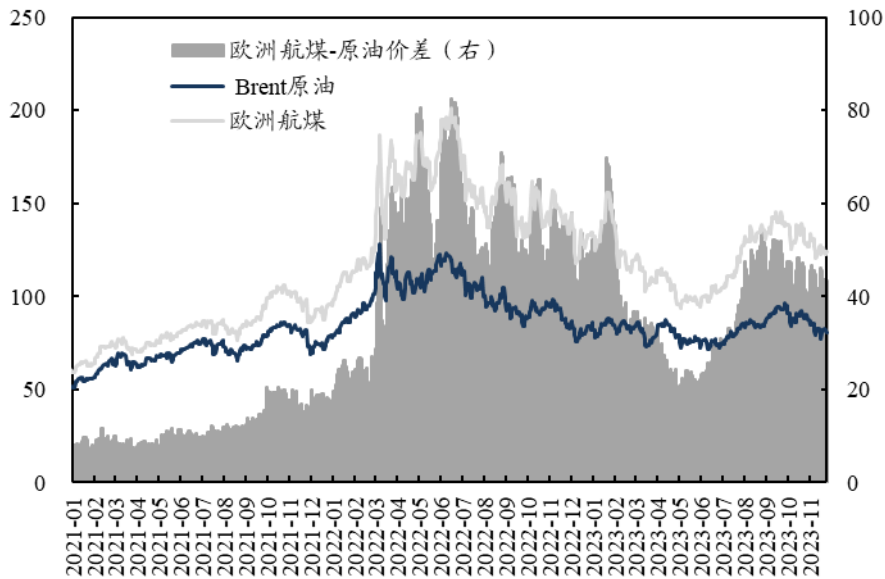
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

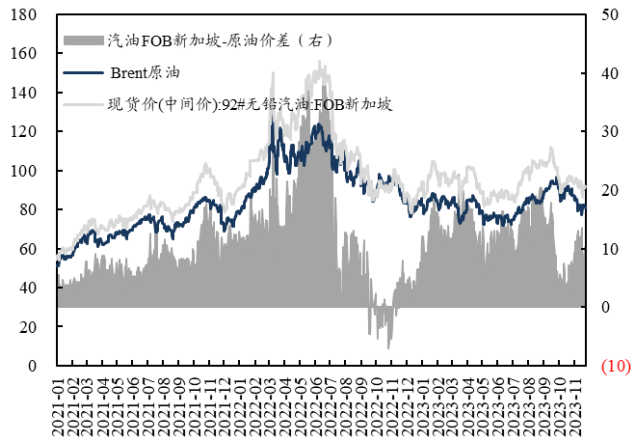
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

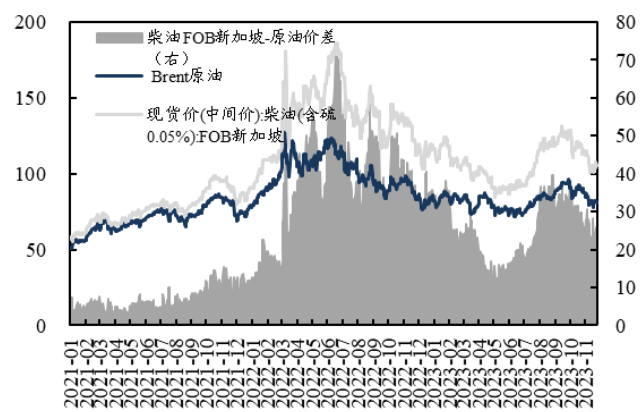
东南亚市场: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 90.97 (环比-1.54)、105.21 (环比+0.31)、105.54 (环比+0.68) 美元/桶; 与原油价差分别为 9.05 (环比-2.14)、23.18 (环比-0.40)、23.61 (环比+0.07) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



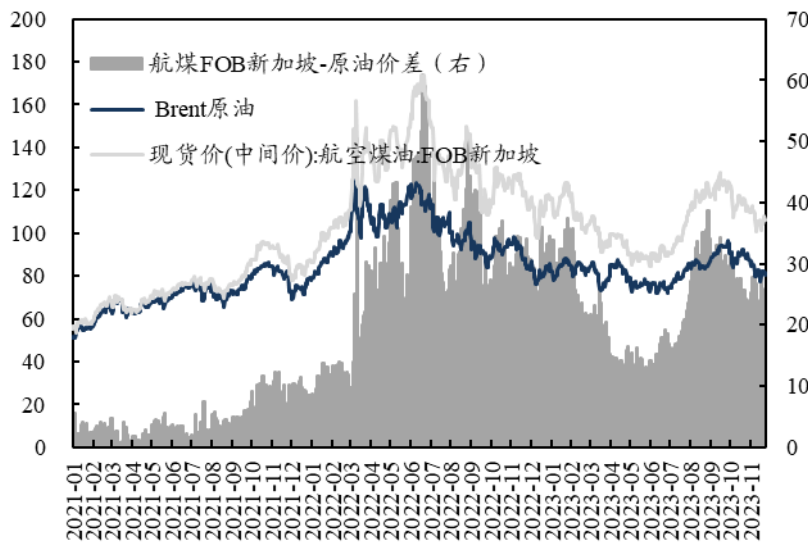
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



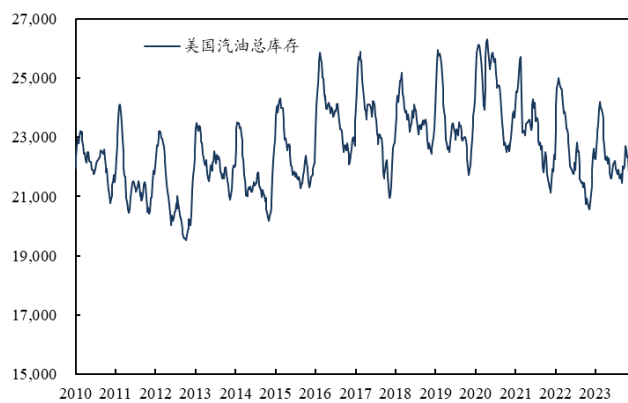
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21642.0、1573.3、10556.1、3724.8 万桶, 较之前一周分别+75.0 (环比+0.35%)、+40.9 (环比+2.67%)、-101.8 (环比-0.96%)、+52.8 (环比+1.44%) 万桶。

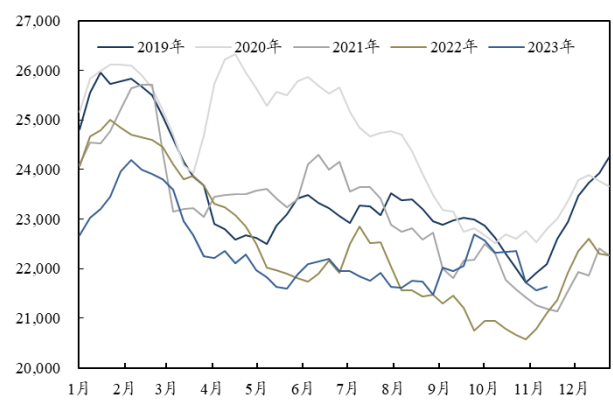
新加坡成品油: 截止至 2023 年 11 月 15 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1297、1345 万桶, 较上周分别+128.0 (环比+10.95%)、+47.0 (环比+3.62%) 万桶。

图39: 美国汽油总库存 (万桶)



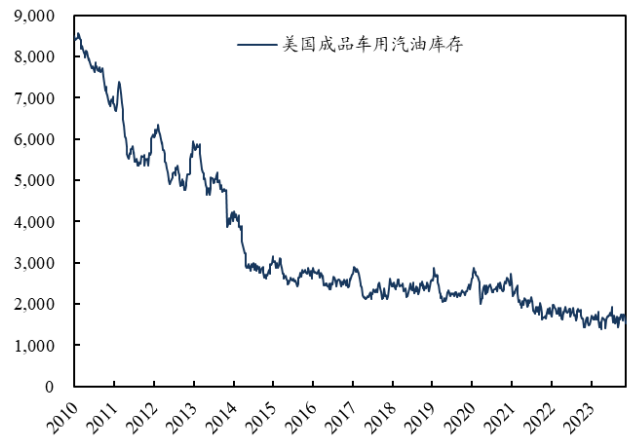
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存 (万桶)



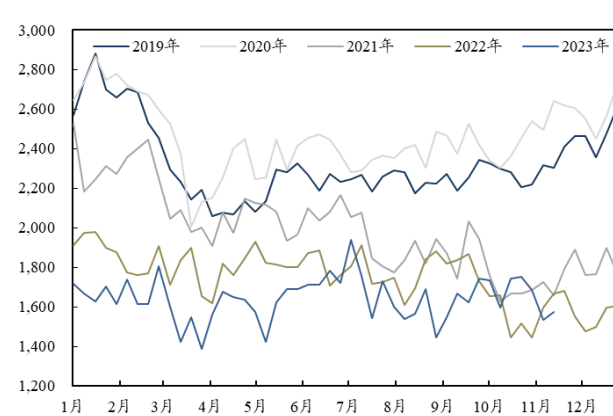
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



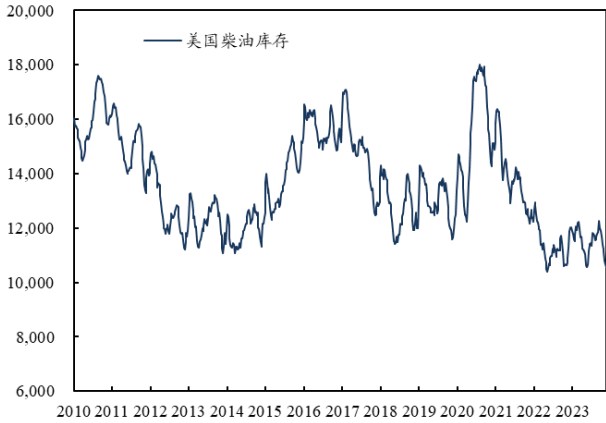
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



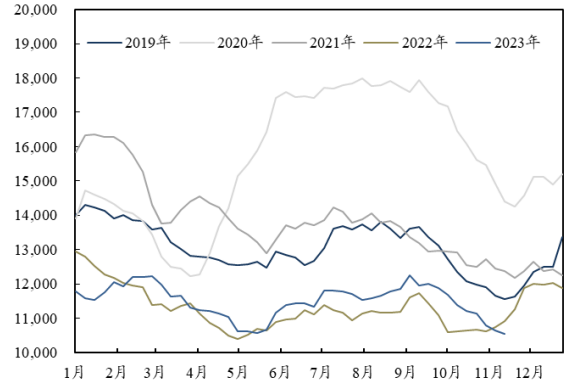
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



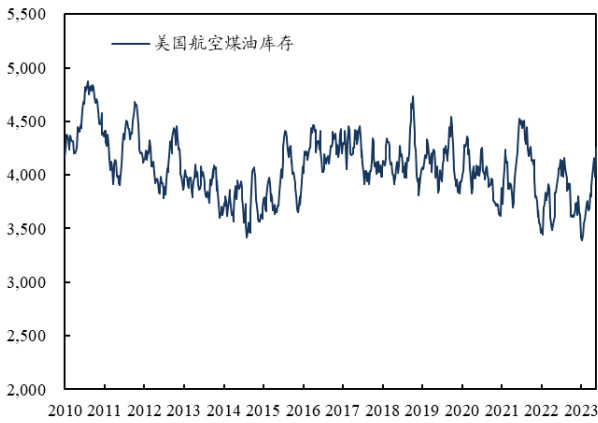
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



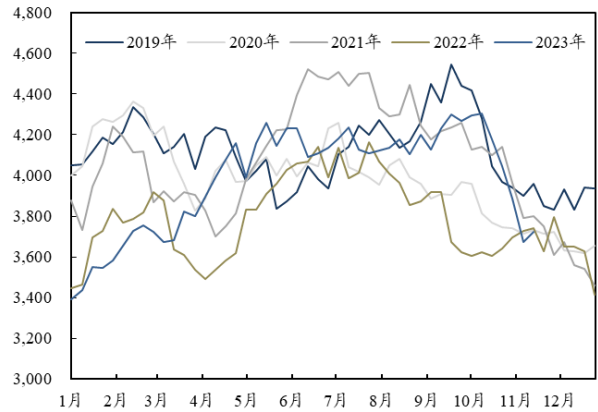
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



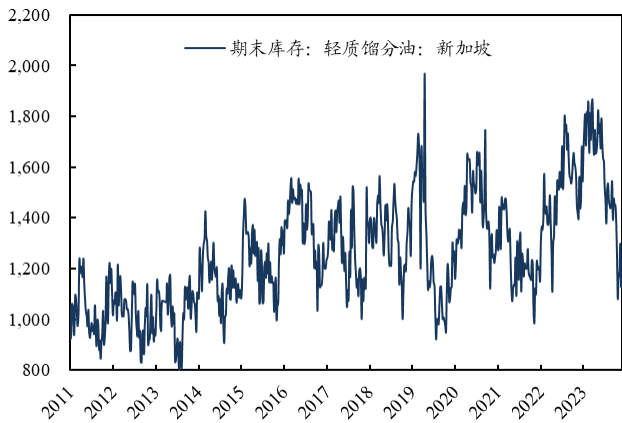
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



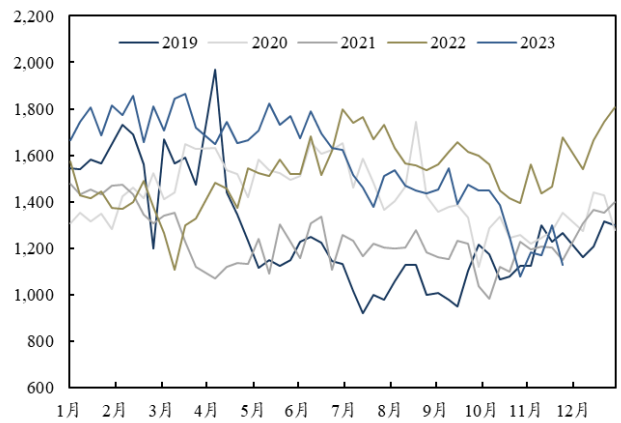
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



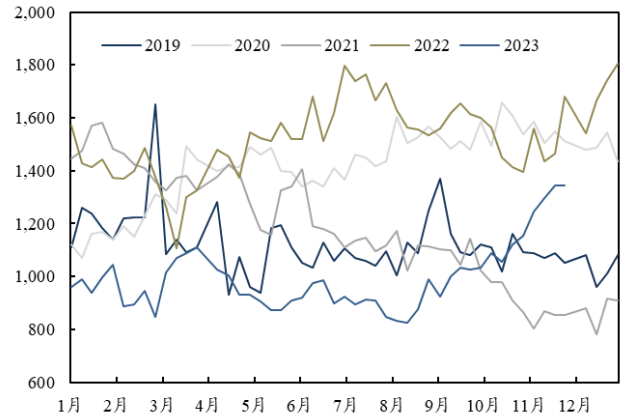
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

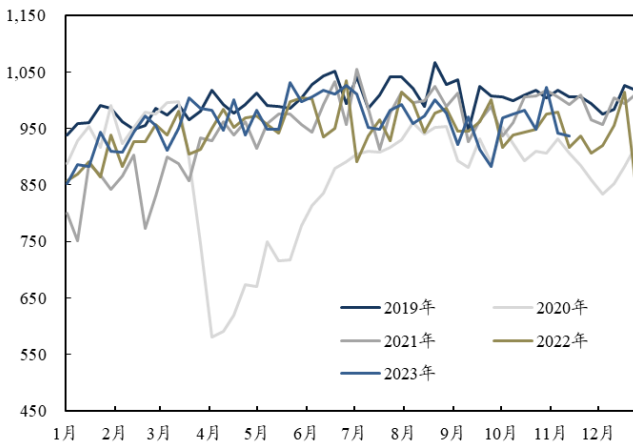


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

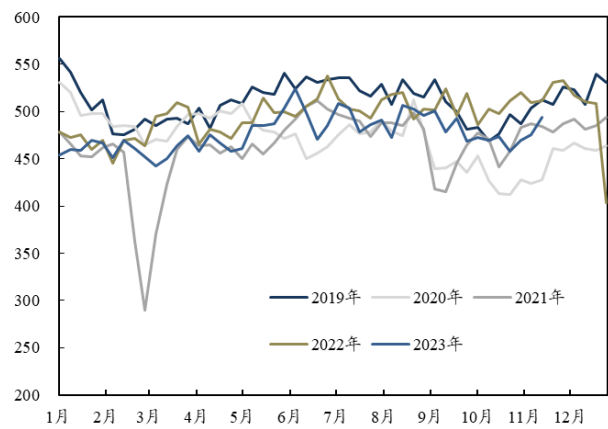
截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 937.2、493.8、169.9 万桶/天, 较之前一周分别-4.3 (环比-0.46%)、+18.5 (环比+3.89%)、+11.7 (环比+7.40%) 万桶/天。。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



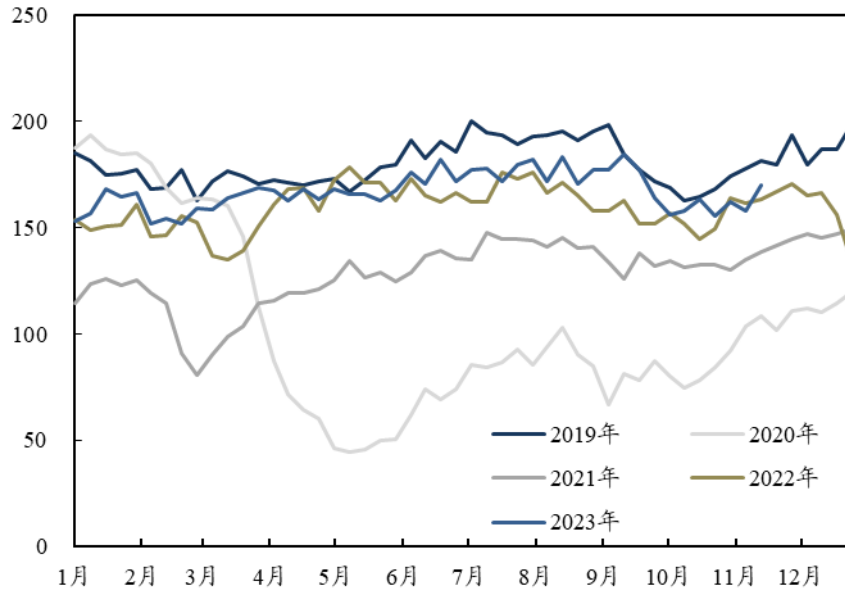
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



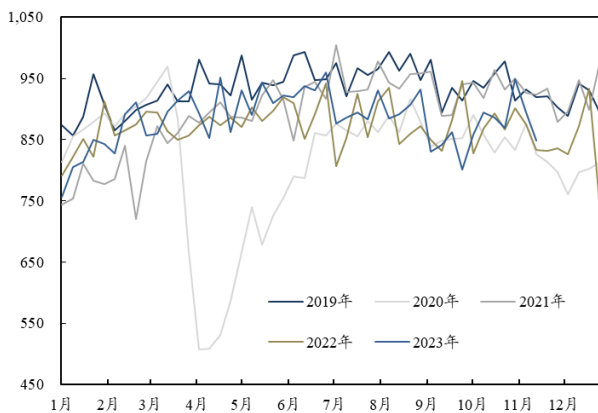
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 848.0、411.0、151.0 万桶/天, 较之前一周分别-46.9 (环比-5.24%)、+0.1 (环比+0.02%)、-28.3 (环比-15.78%) 万桶/天。

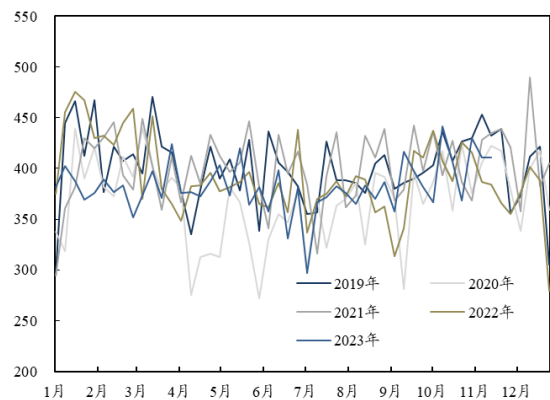
出行数据: 截止至 2023 年 11 月 23 日, 美国周内机场旅客安检数为 1705.11 万人次, 较上周增加 44.43 万人次 (环比+2.68%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



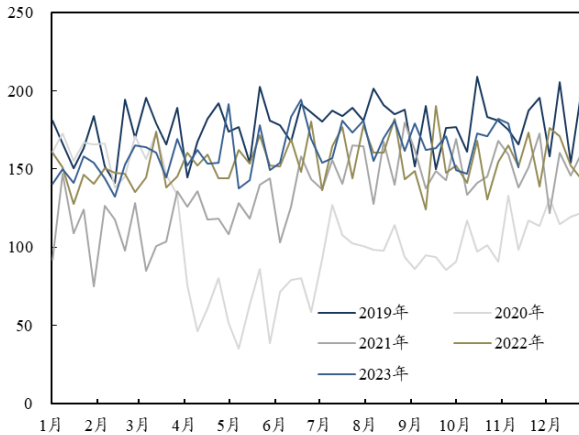
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



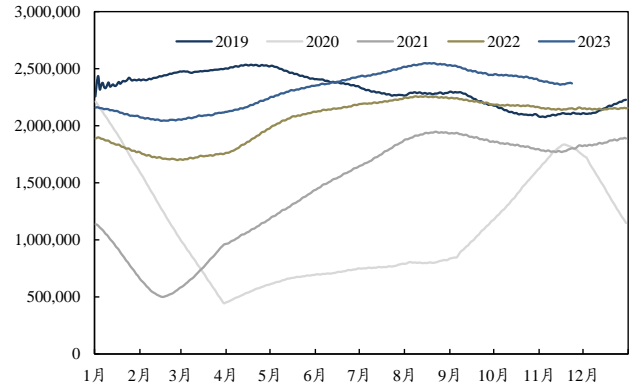
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

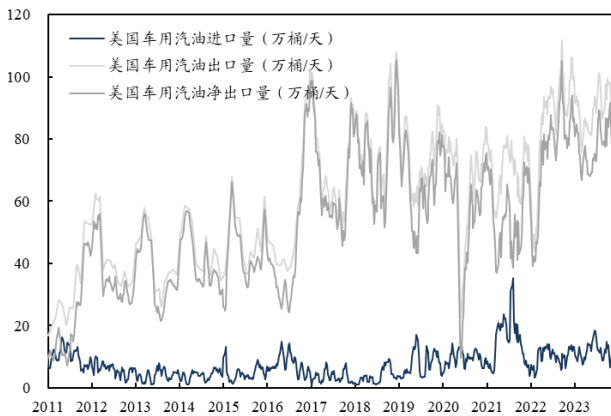
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国车用汽油进口量为 6.3 万桶/天, 较之前一周减少 8.7 万桶/天 (环比-58.00%); 出口量为 89.6 万桶/天, 较之前一周减少 3.7 万桶/天 (环比-3.97%); 净出口量为 83.3 万桶/天, 较之前一周增加 5.0 万桶/天 (环比+6.39%)。

柴油板块: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国柴油进口量为 7.5 万桶/天, 较之前一周减少 7.7 万桶/天 (环比-50.66%); 出口量为 104.8 万桶/天, 较之前一周增加 4.8 万桶/天 (环比+4.80%); 净出口量为 97.3 万桶/天, 较之前一周增加 12.5 万桶/天 (环比+14.74%)。

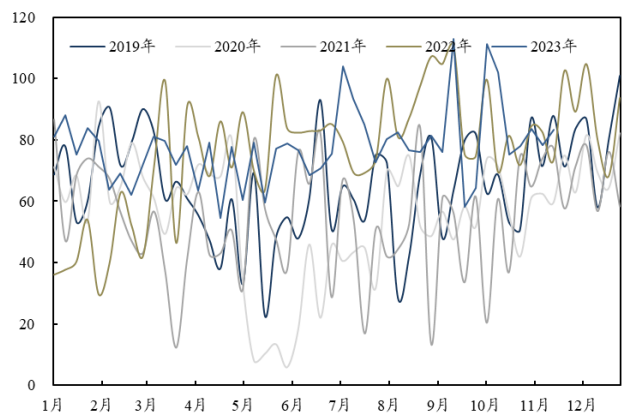
航煤板块: 截止至 2023 年 11 月 17 日当周, 美国航空煤油进口量为 5.8 万桶/天, 较之前一周减少 1.4 万桶/天 (环比-19.44%); 出口量为 17.2 万桶/天, 较之前一周增加 0.6 万桶/天 (环比+3.61%); 净出口量为 11.4 万桶/天, 较之前一周增加 2.0 万桶/天 (环比+21.28%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



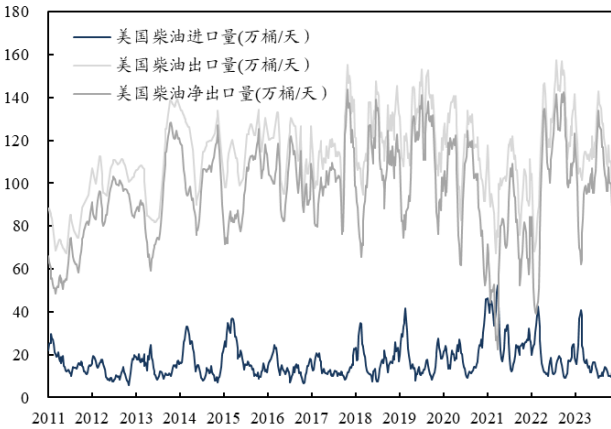
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



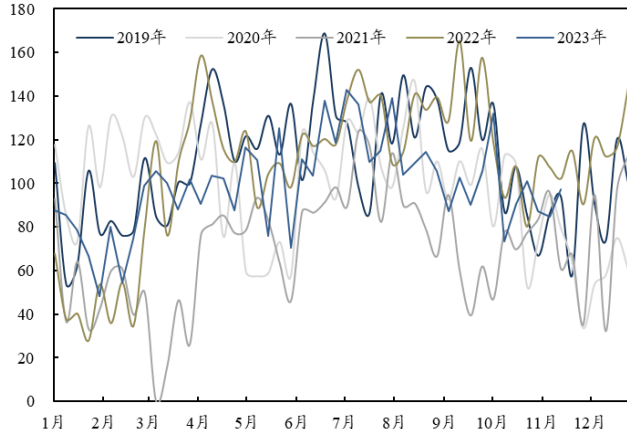
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



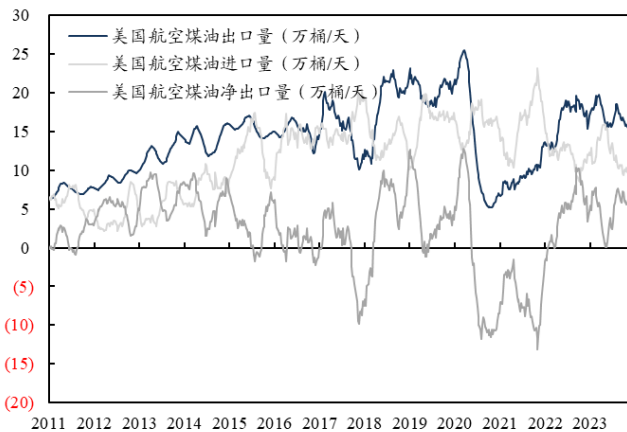
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



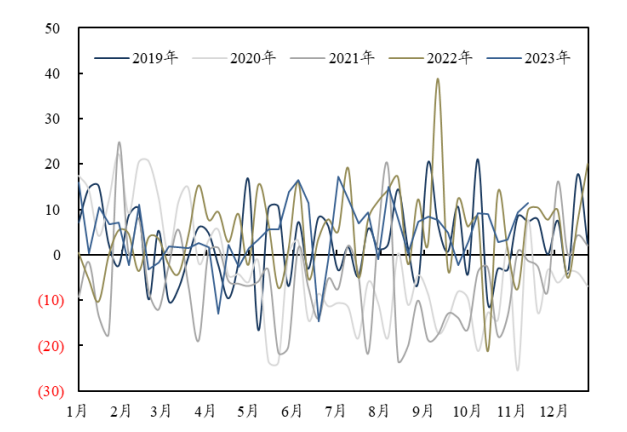
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

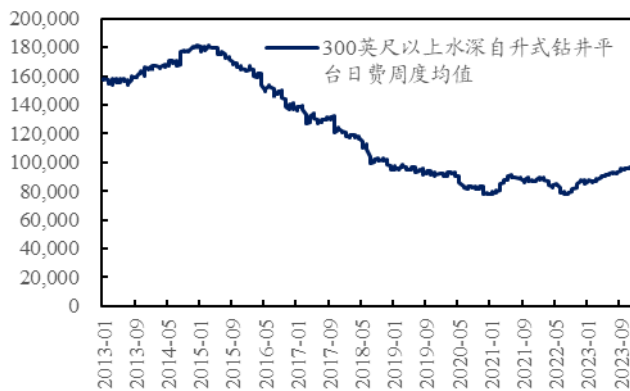
7. 油服板块数据追踪

截止至 2023 年 11 月 24 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.65 万美元/天，较上周-226.84 美元/天（环比-0.23%），海上半潜式钻井平台日费为 30.68 万美元/天，较上周-3493.71 美元/天（环比-1.13%）。

2023 年 11 月(2023 年 11 月 01 日至 2023 年 11 月 24 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.62 万美元/天，较上月+1180.36 美元/天（环比+1.24%），海上半潜式钻井平台日费为 30.93 万美元/天，较上月+2716.81 美元/天（环比+0.89%）。

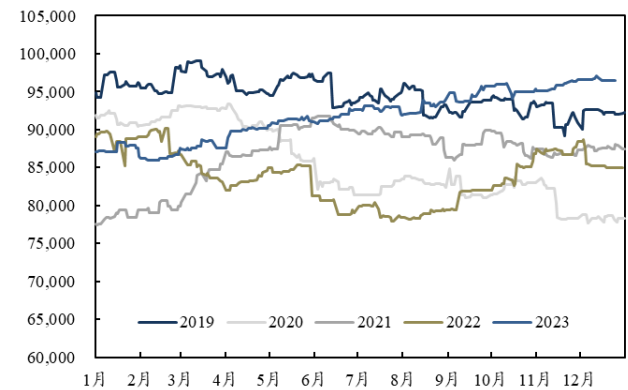
2023Q4(2023 年 10 月 01 日至 2023 年 11 月 24 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.58 万美元/天，较上季度+8381.83 美元/天（环比+9.59%），海上半潜式钻井平台日费为 30.93 万美元/天，较上季度+42510.47 美元/天（环比+15.93%）。

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）



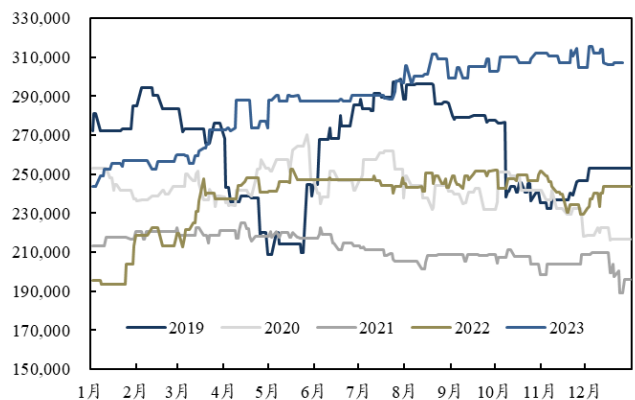
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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。

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>