

石油石化行业跟踪周报

原油周报：OPEC+减产成谜团，国际油价反弹后下跌

增持（维持）

2023年12月03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】**本周四（11月30日）欧佩克及其减产同盟国会议没有出台正式减产配额，但个别国家宣布自愿削减2024年第一季度的总产量为每天220万桶，市场质疑该联盟减产是否会真正得到履行，国际油价反弹后下跌。周四纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2024年1月期货结算价每桶75.96美元，比前一交易日下跌1.90美元，跌幅2.44%，交易区间75.05-79.6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82.83美元，比前一交易日下跌0.27美元，跌幅0.32%，交易区间82.58-84.75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。

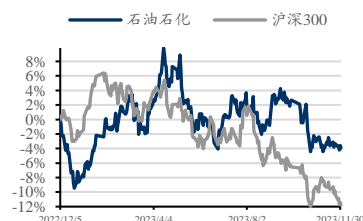
■ **【原油价格板块】**截止至2023年12月01日当周，布伦特原油期货结算价为78.88美元/桶，较上周下降1.70美元/桶（环比-2.11%）；WTI原油期货结算价为74.07美元/桶，较上周下降1.47美元/桶（环比-1.95%）；俄罗斯Urals原油现货价为67.28美元/桶，较上周下降0.56美元/桶（环比-0.83%）；俄罗斯ESPO原油现货价为77.36美元/桶，较上周下降0.52美元/桶（环比-0.67%）。

■ **【美国原油板块】**1)供给端。截止至2023年11月24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12月01日当周，美国活跃钻机数量为505台，较上周增加5台。截止至2023年11月24日当周，美国压裂车队数量为281部，较上周增加6部。2)需求端。截止至2023年11月24日当周，美国炼厂原油加工量为1602.2万桶/天，较之前一周增加51.8万桶/天，美国炼厂原油开工率为89.80%，较之前一周上升2.8pct。3)原油库存。截止至2023年11月24日当周，美国原油总库存为8.01亿桶，较之前一周增加192.3万桶（环比+0.24%）；商业原油库存为4.5亿桶，较之前一周增加161.0万桶（环比+0.36%）；战略原油库存为3.52亿桶，较之前一周增加31.3万桶（环比+0.09%）；库欣地区原油库存为2772.2万桶，较之前一周增加185.4万桶（环比+7.17%）。4)成品油库存。截止至2023年11月24日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为21818.4、1627.2、11077.8、3663.1万桶，较之前一周分别+176.4（环比+0.82%）、+53.9（环比+3.43%）、+521.7（环比+4.94%）、-61.7（环比-1.66%）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：OPEC+产量政策会议推迟》

2023-11-26

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

本周四（11月30日）欧佩克及其减产同盟国会议没有出台正式减产配额，但个别国家宣布自愿削减2024年第一季度的总产量为每天220万桶，市场质疑该联盟减产是否会真正得到履行，国际油价反弹后下跌。周四纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2024年1月期货结算价每桶75.96美元，比前一交易日下跌1.90美元，跌幅2.44%，交易区间75.05-79.6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82.83美元，比前一交易日下跌0.27美元，跌幅0.32%，交易区间82.58-84.75美元。

1.2. 油价观点

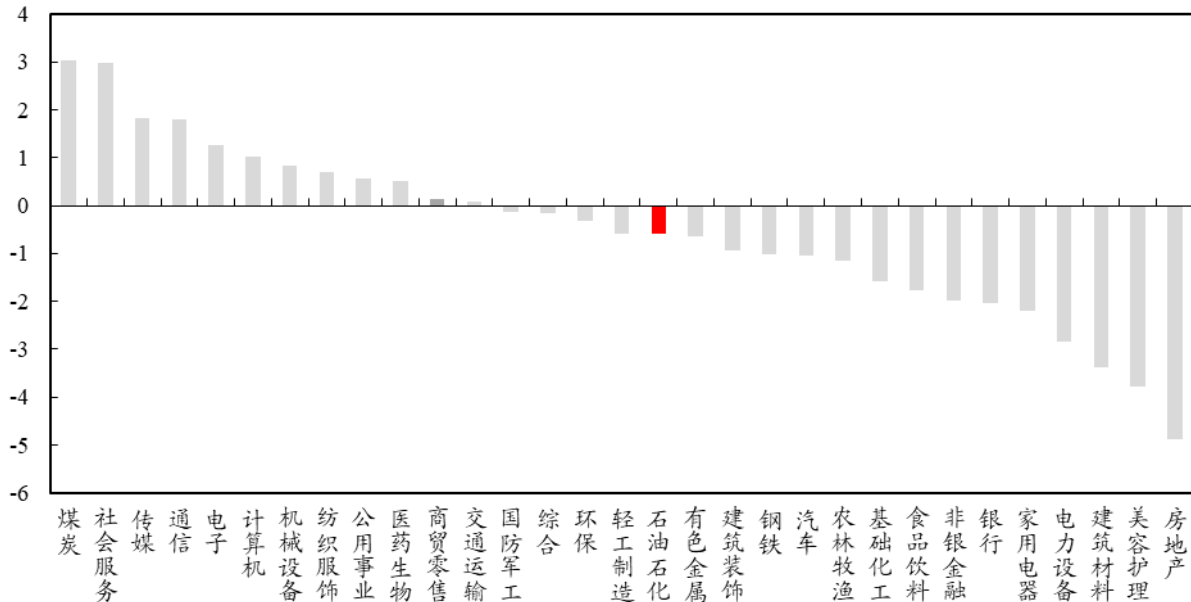
预计2023年油价仍然高位运行：供给端：紧张。能源结构转型背景下，国际石油公司依旧保持谨慎克制的生产节奏，资本开支有限，增产意愿不足；受制裁影响，俄罗斯原油增产能力不足且会一定程度下降；OPEC+供给弹性下降，减产托底油价意愿强烈，沙特控价能力增强；美国原油增产有限，长期存在生产瓶颈，且从2022年释放战略原油库存转而进入2023年补库周期。需求端：增长。今年国内经济恢复，引领全球原油需求增长，海外市场或将担心经济衰退引起原油需求下滑。综合国内外来看，全球原油需求仍保持增长态势。我们认为，油价出现大幅暴跌可能性较小，油价或将持续高位运行。

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 12 月 1 日当周，石油石化板块下跌 0.59%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

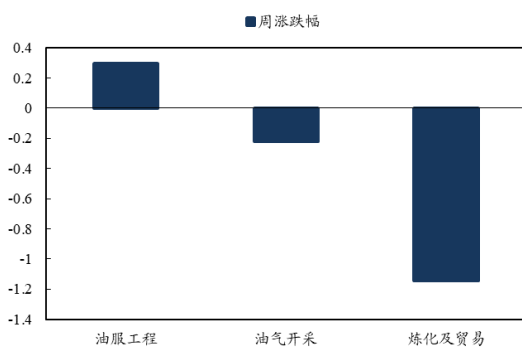


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 12 月 1 日当周，油服工程上涨 0.30%，油气开采下跌 0.22%，炼化及贸易下跌 1.15%。

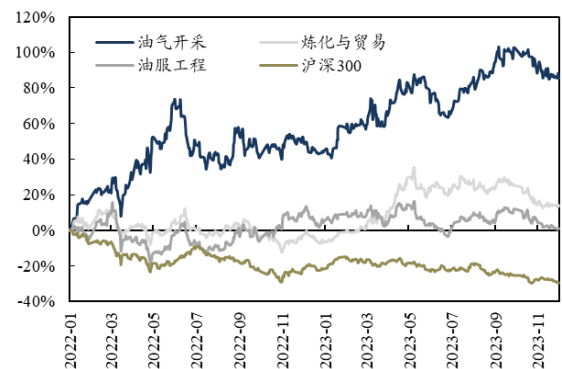
截至 2023 年 12 月 1 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 85.32%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 13.77%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 1.00%。

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 12 月 1 日当周，中海油 A 股和 H 股股价变化分别为+2.89%、-0.31%，中石油 A 股和 H 股股价变化分别为+0.84%、-0.78%，中石化 A 股和 H 股股价变化分别为-0.73%、-2.43%，中海油服 A 股股价变化为+0.68%，海油工程股价变化为+2.24%，海油发展股价变化为-0.34%。上游板块中，近一周股价表现相对较好的为中国海油（环比+2.89%），中石化油服降幅最大（环比-5.56%）。

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	2023/12/1	人民币	19.96	9494.33	2.89%	1.68%	6.96%	28.26%	39.36%
中国海洋石油	0883.HK	2023/12/1	港币	12.82	6098.06	-0.31%	-0.62%	0.03%	41.20%	42.89%
中国石油	601857.SH	2023/12/1	人民币	7.18	13140.91	0.84%	0.28%	-5.08%	46.08%	52.55%
中国石油股份	0857.HK	2023/12/1	港币	5.11	9352.37	-0.78%	-0.97%	-6.83%	58.52%	55.41%
中国石化	600028.SH	2023/12/1	人民币	5.44	6520.59	-0.73%	-0.55%	-8.55%	27.17%	31.55%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/12/1	港币	4.01	4806.54	-2.43%	-0.25%	-9.54%	20.40%	14.97%
中海油服	601808.SH	2023/12/1	人民币	14.84	708.10	0.68%	-3.32%	-0.40%	-14.78%	-9.48%
海油工程	600583.SH	2023/12/1	人民币	6.39	282.52	2.24%	4.24%	9.61%	13.96%	7.19%
海油发展	600968.SH	2023/12/1	人民币	2.92	296.82	-0.34%	-3.31%	-6.41%	-5.88%	4.04%
石化油服	600871.SH	2023/12/1	人民币	1.87	355.01	-1.06%	-2.60%	-10.53%	-7.43%	-5.56%
中石化油服	1033.HK	2023/12/1	港币	0.51	96.82	-5.56%	-7.27%	-15.00%	-3.77%	0.00%
中油工程	600339.SH	2023/12/1	人民币	3.23	180.34	-0.31%	-3.58%	-14.10%	3.89%	9.47%
联合能源集团	0467.HK	2023/12/1	港币	0.74	194.55	0.00%	-40.82%	-28.85%	9.31%	0.79%
新潮能源	600777.SH	2023/12/1	人民币	2.61	177.49	0.38%	1.56%	0.38%	4.40%	19.72%
中曼石油	603619.SH	2023/12/1	人民币	19.43	77.72	-1.57%	-3.33%	-0.77%	-0.14%	10.11%
潜能恒信	300191.SZ	2023/12/1	人民币	17.10	54.72	-1.27%	-0.93%	-0.39%	-9.95%	-0.88%
ST洲际	600759.SH	2023/12/1	人民币	2.54	57.49	-3.42%	-5.22%	-4.51%	7.63%	15.98%
惠博普	002554.SZ	2023/12/1	人民币	3.33	44.85	-1.48%	-4.86%	-8.01%	-15.26%	-13.72%
博迈科	603727.SH	2023/12/1	人民币	13.33	37.55	2.02%	4.96%	5.51%	5.38%	17.89%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/12/1	人民币	3.61	26.19	0.28%	1.12%	5.55%	2.27%	12.81%
通源石油	300164.SZ	2023/12/1	人民币	5.07	29.96	0.20%	-1.36%	6.96%	16.02%	28.03%
准油股份	002207.SZ	2023/12/1	人民币	7.24	18.97	-1.36%	-1.63%	1.26%	-12.24%	1.88%
贝肯能源	002828.SZ	2023/12/1	人民币	11.37	22.85	1.15%	1.88%	26.33%	2.99%	29.79%
仁智股份	002629.SZ	2023/12/1	人民币	4.20	18.34	-0.24%	3.45%	3.70%	-4.11%	3.45%

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*	19.96	9494	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*	11.67	5551	1417	1421	1348	1377	2.99	3.95	4.14	4.06	0.71	0.82	0.74	0.66
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	3.65	4375	663	735	836	891	6.10	5.98	5.21	4.93	0.51	0.53	0.51	0.50
601857.SH	中国石油*	7.18	13141	1494	1746	1772	1851	6.09	7.56	7.40	7.11	0.66	0.91	0.86	0.82
0857.HK	中国石油股份	4.65	8513	1494	1746	1772	1851	3.91	4.90	4.80	4.61	0.43	0.59	0.56	0.53
601808.SH	中海油服*	14.84	708	24	36	43	50	32.74	19.94	16.45	14.23	1.80	1.69	1.58	1.47
2883.HK	中海油田服务*	7.58	362	24	36	43	50	17.19	10.19	8.40	7.27	0.90	0.87	0.81	0.75
600968.SH	海油发展*	2.92	297	24	31	32	38	12.12	9.73	9.13	7.89	1.33	1.20	1.06	0.94
600583.SH	海油工程*	6.39	283	15	24	30	39	19.05	12.01	9.29	7.19	1.19	1.10	1.00	0.89
600871.SH	石化油服	1.87	355	5	-	-	-	81.04	-	-	-	4.78	-	-	-
1033.HK	中石化油服	0.46	88	6	-	-	-	15.13	-	-	-	1.16	-	-	-
600339.SH	中油工程	3.23	180	7	11	13	15	23.08	15.64	13.74	11.74	0.71	0.69	0.66	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 12 月 1 日收盘价，港元汇率为 2023 年 12 月 1 日的 0.91

3. 本周行业动态

【欧佩克+各国“自愿”减产具体规模及会议亮点】第36届欧佩克+部长级会议结束，欧佩克+成员国们各自宣布在明年Q1期间“自愿”减产，总规模合计219.3万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产100万桶和50万桶。其余国家的具体每日减产规模为：伊拉克-22万、阿联酋-16.3万、科威特-13.5万、哈萨克斯坦-8.2万、阿尔及利亚-5.1万和阿曼-4.2万桶。欧佩克公告显示，第37届会议定于明年6月1日举行；巴西将于明年1月加入欧佩克+。

【交易商对OPEC+减产感到失望 油价延续跌势】12月1日，美、布两油一度跌超3%，因为交易员得出结论，欧佩克+的减产协议缺乏效力。尽管该组织同意将日产量再削减100万桶，但代表们表示，个别成员国将各自宣布自己的减产幅度。少数细节，比如拒不加入减产行动的尼日利亚和安哥拉的减产配额令人失望。CIBC Private Wealth高级能源交易员Rebecca Babin表示：“尼日利亚和安哥拉的产量在名义上看起来像是减产，但该部分产量不会从市场上消失。”

【俄罗斯计划在12月提高柴油出口供应】俄罗斯计划在12月份将其主要西方港口的海外柴油供应增加四分之一以上。此前，俄罗斯政府进一步放宽了出口限制，同时黑海风暴推迟了11月份的柴油装货。包括一些来自白俄罗斯的批次，俄罗斯12月份计划从主要的黑海和波罗的海港口出口总计283万吨的燃料。根据Kpler的历史数据计算，这一数字约为每天68.1万桶，比上月的出口量高出28%。数据显示，12月的港口流量也将创7月以来最高。

4. 本周公司动态

【中国石油：中国石油发现亿吨级大油田】 中国石油长庆油田 12 月 1 日宣布，经过两年勘探攻坚，中国石油长庆油田在甘肃省环县洪德地区发现地质储量超亿吨级整装大油田，开辟了鄂尔多斯盆地西部石油勘探开发新领域。2021 年 6 月以来，长庆油田借助三维地震技术大面积覆盖支撑引导，石油勘探再次部署洪德地区寻找构造性油藏，两年时间先后在 23 口探井获得高产工业油流，其中 3 口井日产油超过百吨。截至目前，长庆油田已在这一地区提交石油探明储量 5024 万吨、预测石油储量 5620 万吨。

【中国石化：中国石化镇海基地 150 万吨/年乙烯项目开工】 11 月 24 日，中国石化镇海基地 150 万吨/年乙烯及下游高端新材料产业集聚项目在浙江宁波开工。中国石化集团公司党组书记、董事长马永生和浙江省委书记、省人大常委会主任易炼红出席开工仪式并启动项目开工。中国石化集团公司党组成员、副总经理，股份公司总裁喻宝才表示，中国石化镇海基地 150 万吨/年乙烯及下游高端新材料产业集聚项目，是中国石化延链补链强链的重点项目，也是浙江省实施三个“一号工程”、宁波市打造“六个之都”的重要支撑项目。中国石化将锚定全面建成“世界级、高科技、一体化”绿色石化基地目标，充分发挥“大兵团”作战优势，高标准、高质量、高效率推进项目建设，努力再造一个更高质量的镇海炼化，为端牢能源和制造业饭碗再立新功、再创佳绩。

【中国海油：渤海油田油气日产首破 10 万吨油当量】 中国海油天津分公司发布消息称，我国最大海上油田渤海油田油气日产量首次突破 10 万吨油当量，在 10 万吨油当量上高位运行，创开发建设五十余年来历史最高水平。此外，渤海油田还稳步推进渤海首个千亿方大气田、渤中-垦利油田群岸电项目等重大项目建设，持续推进“上产 4000 万吨”重大科技专项技术攻关与成果示范，加快浅水水下生产系统攻关成果示范，加快海上深井、超深井钻完井技术立项接续攻关等重点工作。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 布伦特原油期货结算价为 78.88 美元/桶, 较上周下降 1.70 美元/桶 (环比-2.11%); WTI 原油期货结算价为 74.07 美元/桶, 较上周下降 1.47 美元/桶 (环比-1.95%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 67.28 美元/桶, 较上周下降 0.56 美元/桶 (环比-0.83%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 77.36 美元/桶, 较上周下降 0.52 美元/桶 (环比-0.67%)。

原油价差: 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 4.81 美元/桶, 较上周收窄 0.23 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 2.36 美元/桶, 较上周扩大 0.83 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 11.6 美元/桶, 较上周收窄 1.14 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 6.79 美元/桶, 较上周收窄 0.91 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 1.52 美元/桶, 较上周收窄 1.18 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为-3.29 美元/桶, 较上周收窄 0.95 美元/桶。

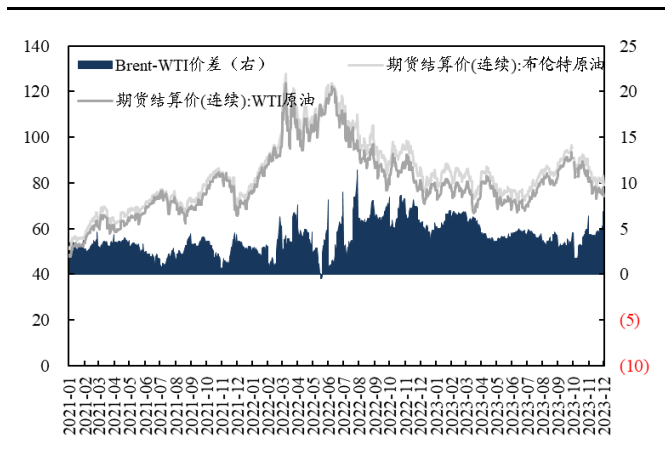
相关指数: 截止至 2023 年 12 月 01 日, 美元指数为 103.20, 较上周下跌 0.23%; LME 铜现货结算价为 8456.00 美元/吨, 较上周上涨 1.88%。

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	2023/12/1	8456.00	156	美元/吨	1.88%	5.16%	1.15%	2.91%	-12.46%
美元指数	2023/12/1	103.20	(0.24)	/	-0.23%	-3.25%	-1.04%	-1.44%	7.25%

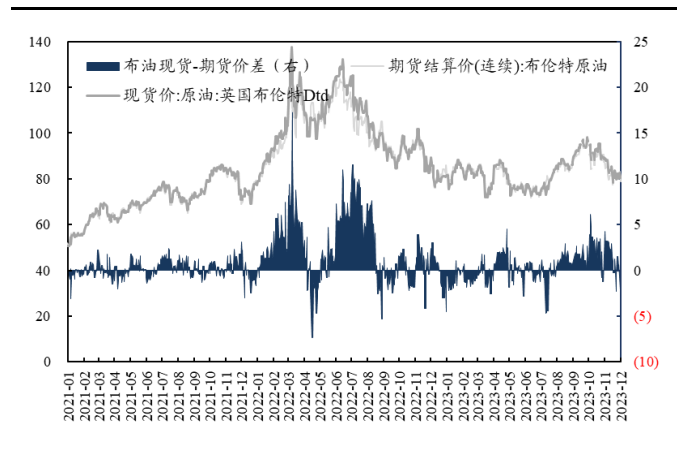
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



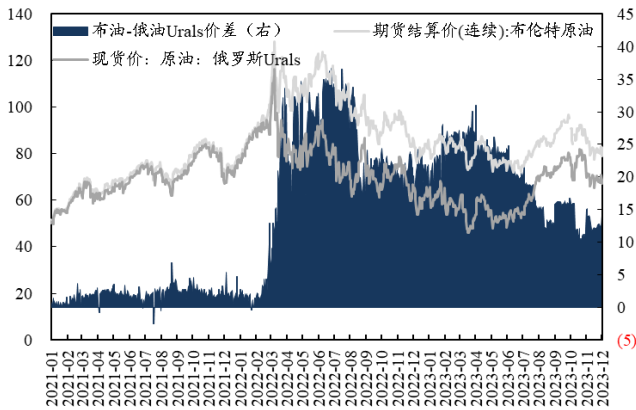
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



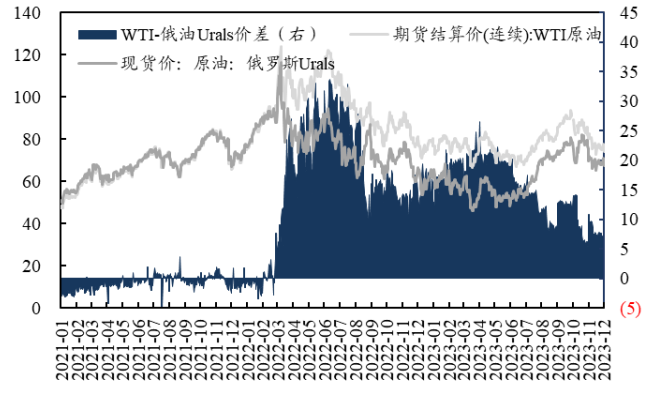
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



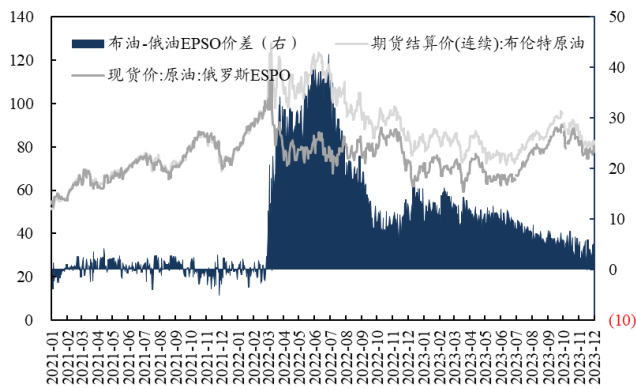
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



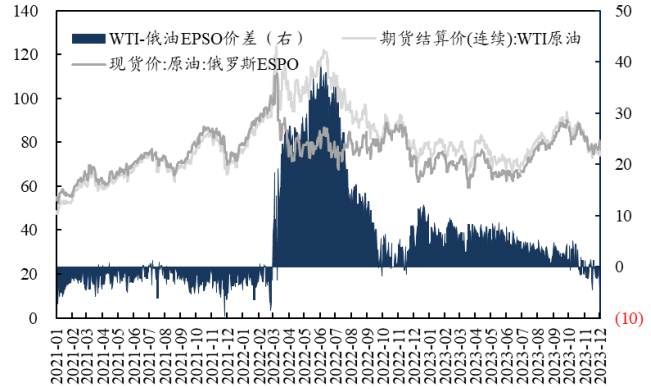
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



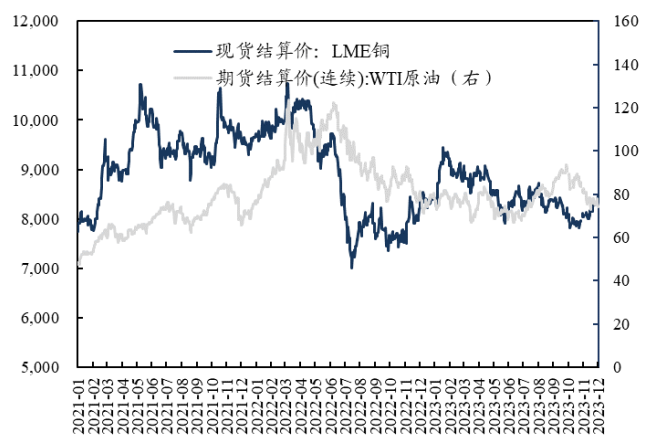
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

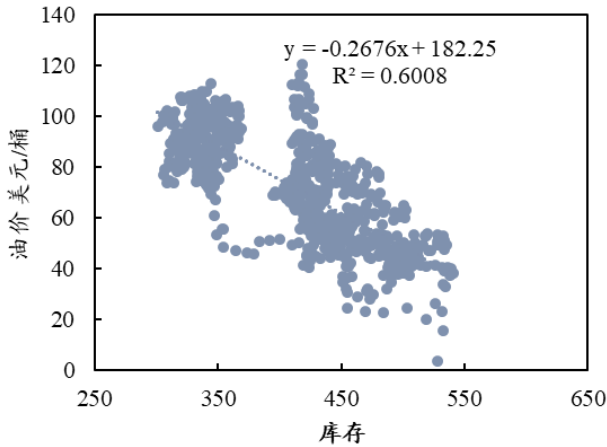


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2023 年 11 月 24 日当周，美国原油总库存为 8.01 亿桶，较之前一周增加 192.3 万桶（环比+0.24%）；商业原油库存为 4.5 亿桶，较之前一周增加 161.0 万桶（环比+0.36%）；战略原油库存为 3.52 亿桶，较之前一周增加 31.3 万桶（环比+0.09%）；库欣地区原油库存为 2772.2 万桶，较之前一周增加 185.4 万桶（环比+7.17%）。

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, %)



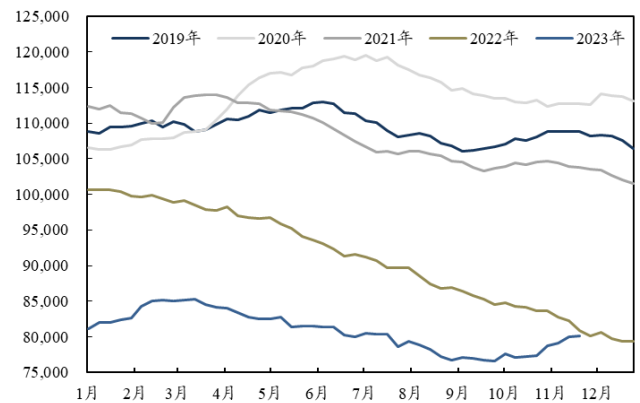
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



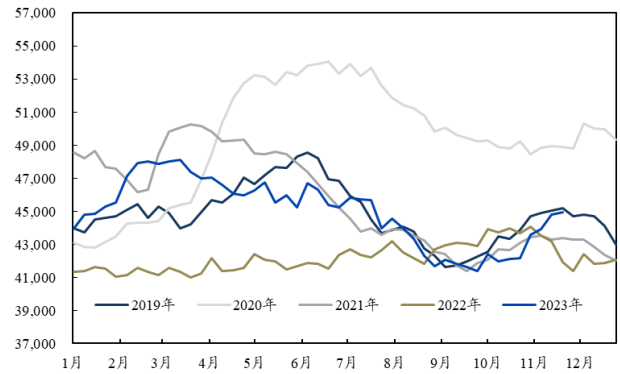
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



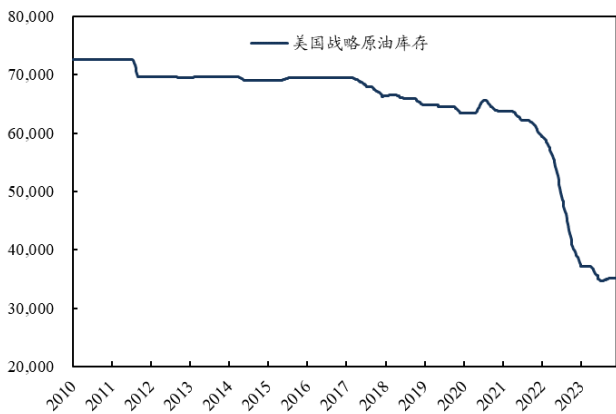
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



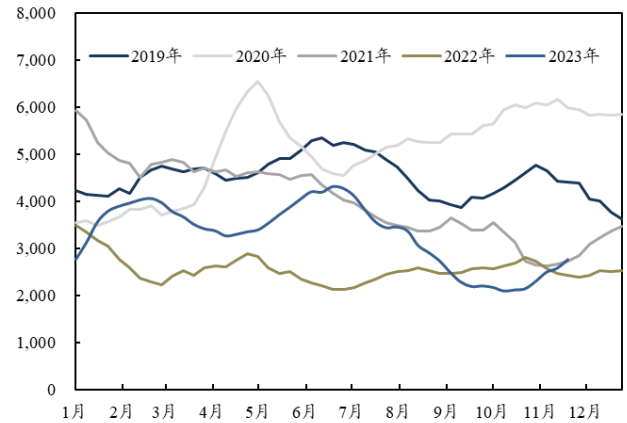
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 24 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 12 月 01 日当周, 美国活跃钻机数量为 505 台, 较上周增加 5 台。

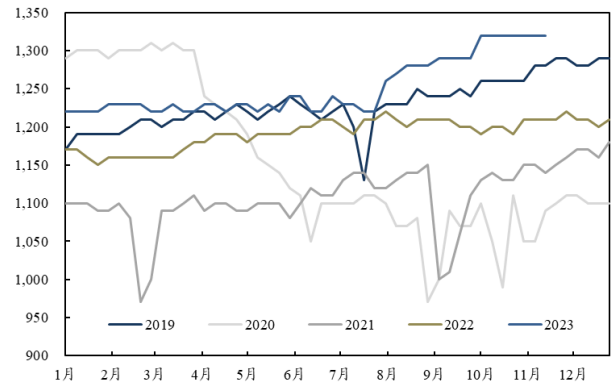
压裂板块: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 美国压裂车队数量为 281 部, 较上周增加 5 部。

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)



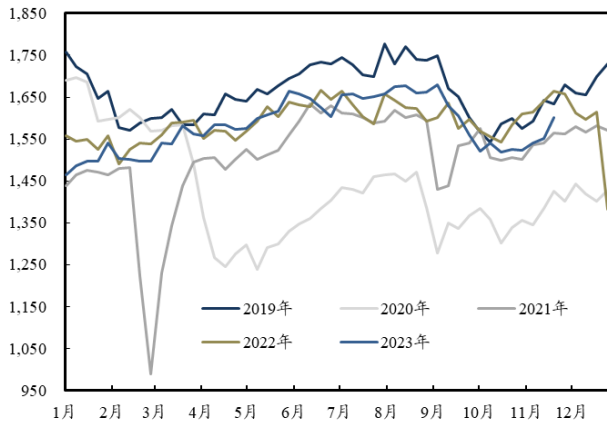
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1602.2 万桶/天, 较之前一周增加 51.8 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 89.80%, 较之前一周上升 2.8pct.

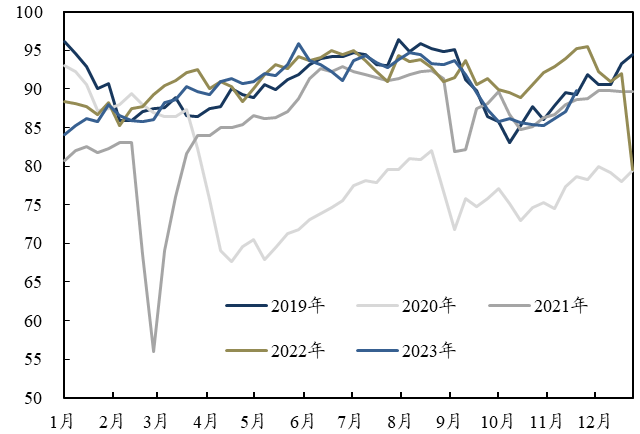
中国地方炼厂: 截止至 2023 年 11 月 29 日, 山东地炼开工率为 64.08%, 较上周上升 0.16pct.

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



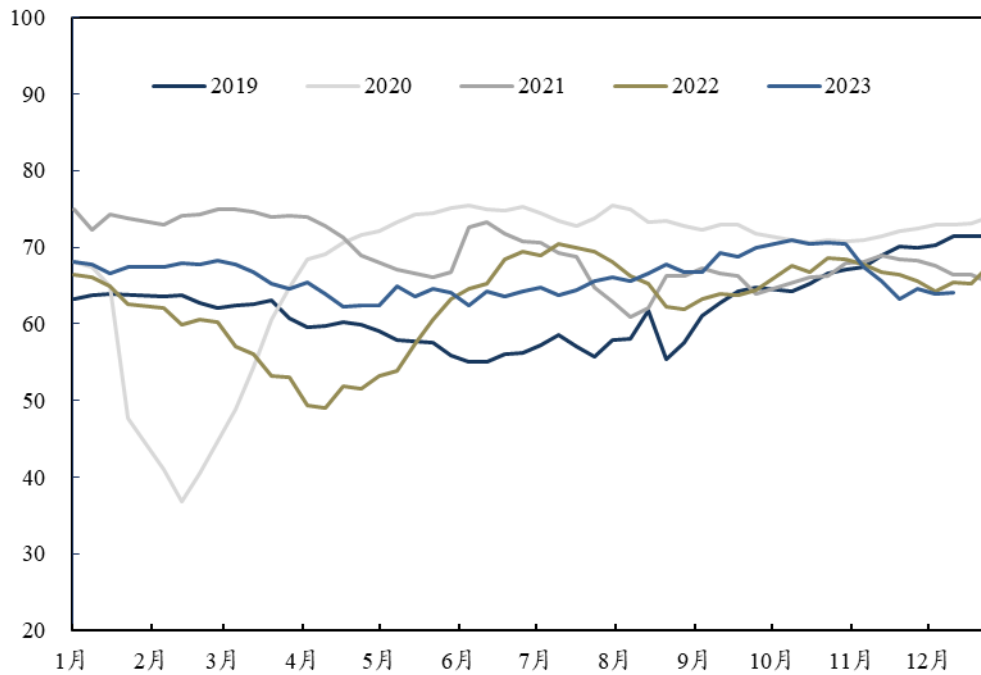
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)

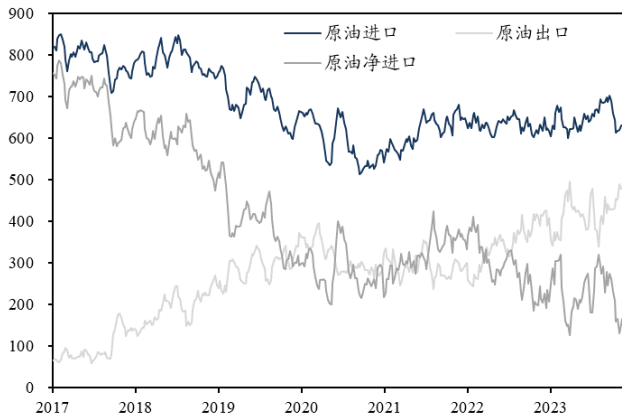


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.5 原油进出口

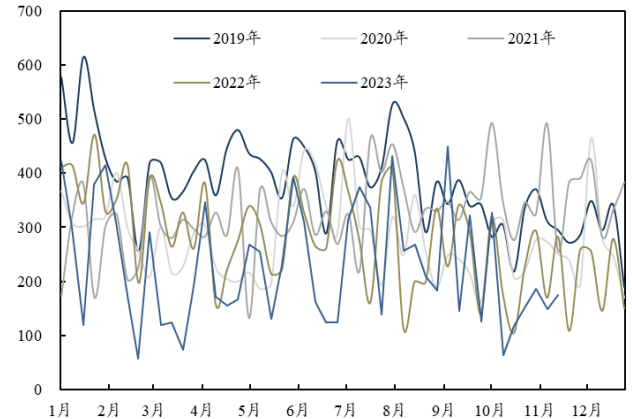
截止至 2023 年 11 月 24 日当周，美国原油进口量为 583.3 万桶/天，较之前一周减少 69.6 万桶/天（环比-10.66%），美国原油出口量为 475.5 万桶/天，较之前一周减少 3.1 万桶/天（环比-0.65%），净进口量为 107.8 万桶/天，较之前一周减少 66.5 万桶/天（环比-38.15%）。

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）



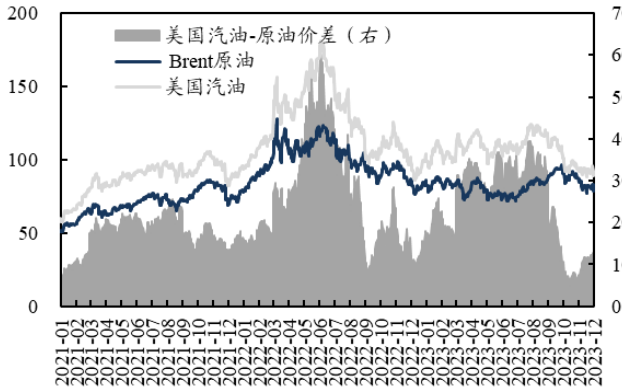
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

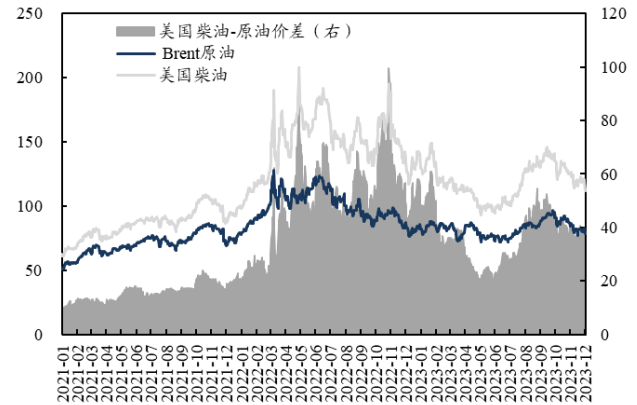
北美市场：截止至2023年12月01日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为92.49（环比-0.48）、118.68（环比-1.30）、109.96（环比-1.90）美元/桶；与原油价差分别为11.57（环比+0.51）、37.77（环比-0.31）、29.04（环比-0.91）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



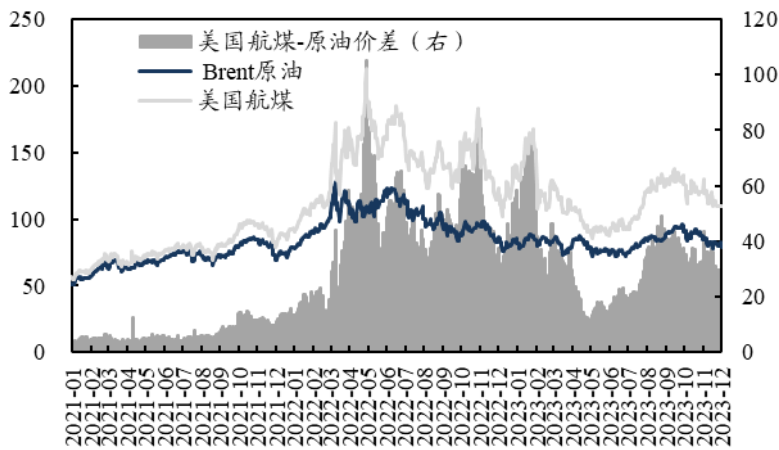
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

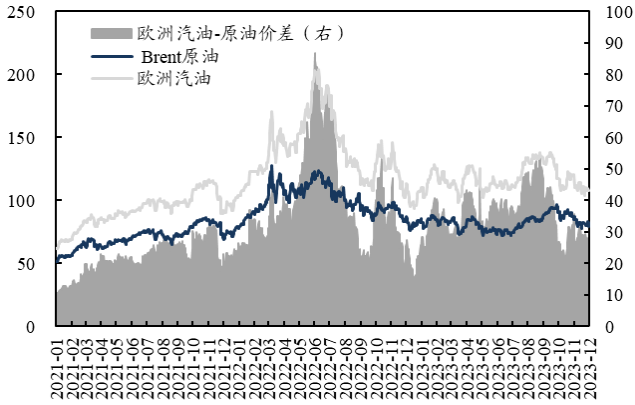
图32: 原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

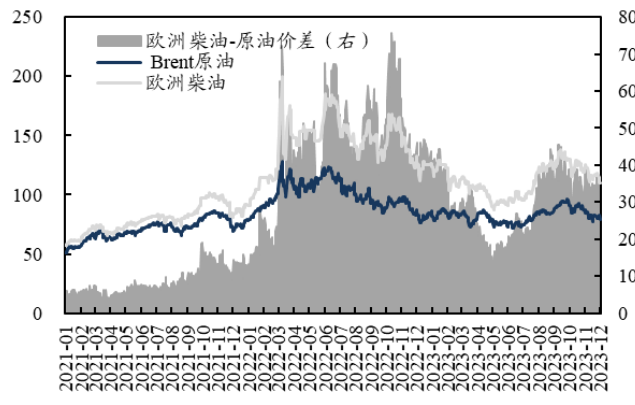
欧洲市场：截止至2023年12月01日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为108.19（环比-1.46）、114.12（环比-2.70）、121.35（环比-3.35）美元/桶；与原油价差分别为27.27（环比-0.47）、33.20（环比-1.71）、40.43（环比-2.36）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



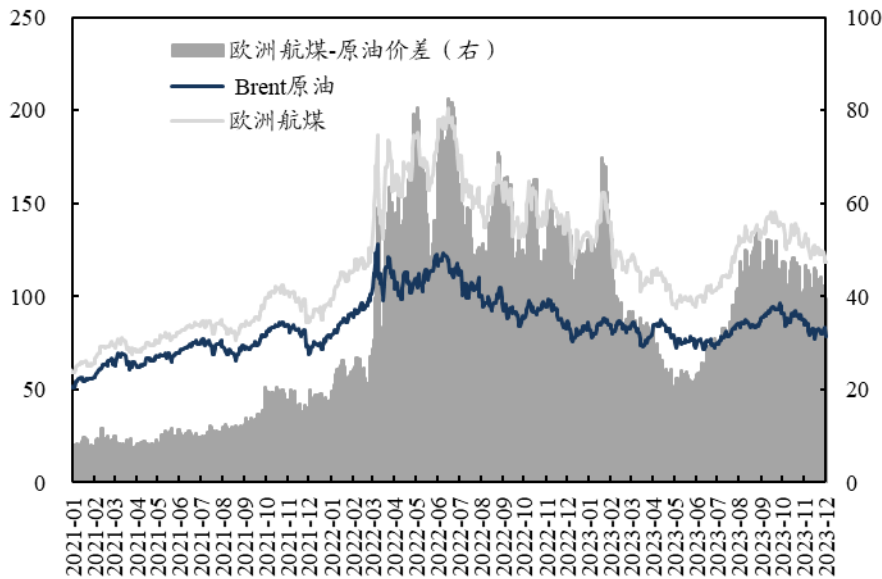
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

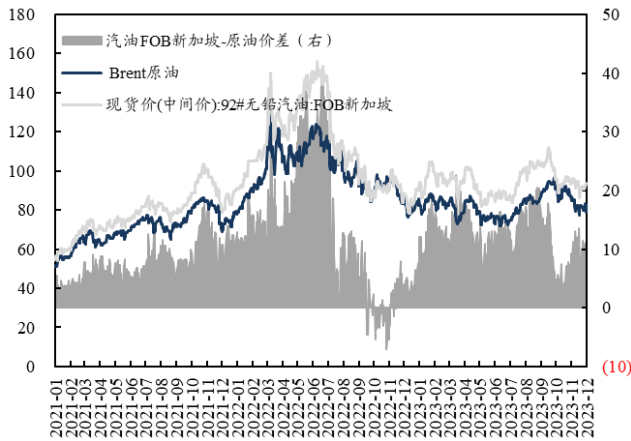
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

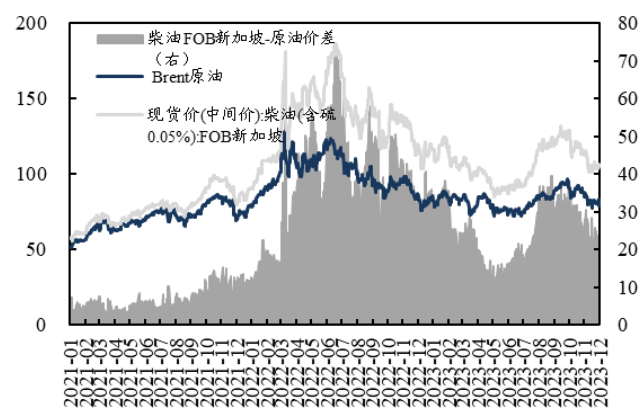
东南亚市场: 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 91.70 (环比+0.58)、104.37 (环比-0.87)、106.09 (环比+0.42) 美元/桶; 与原油价差分别为 10.53 (环比+1.31)、23.17 (环比-0.16)、24.87 (环比+1.11) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



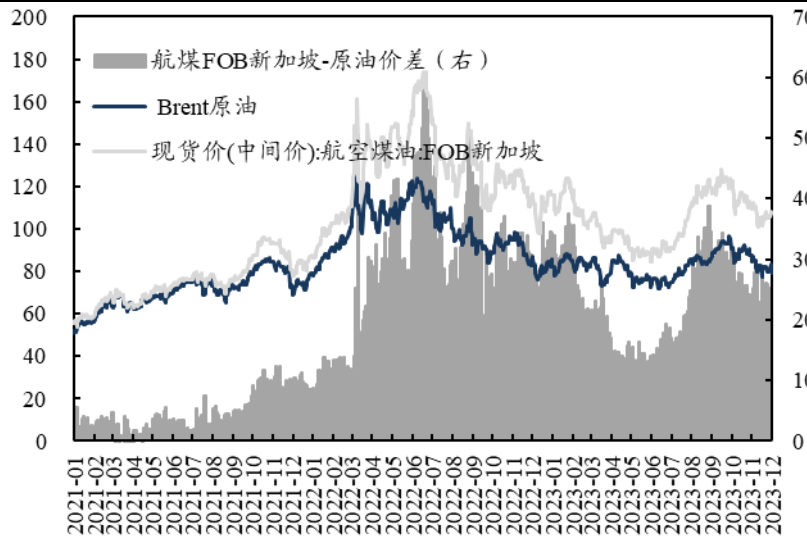
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



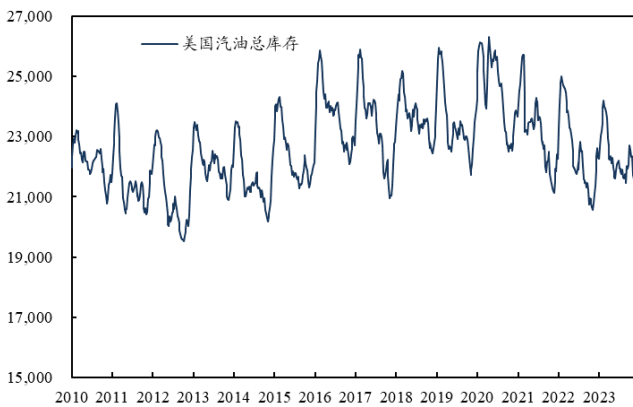
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 21818.4、1627.2、11077.8、3663.1 万桶, 较之前一周分别+176.4(环比+0.82%)、+53.9(环比+3.43%)、+521.7(环比+4.94%)、-61.7(环比-1.66%)万桶。

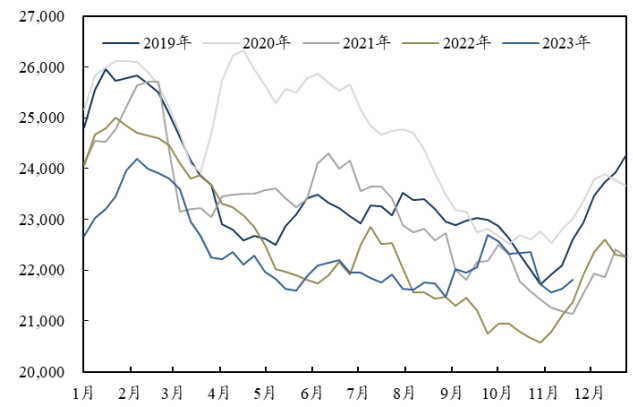
新加坡成品油: 截止至 2023 年 11 月 22 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1127、1345 万桶, 较上周分别-170.0(环比-13.11%)、-0.1(环比-0.01%)万桶。

图39: 美国汽油总库存(万桶)



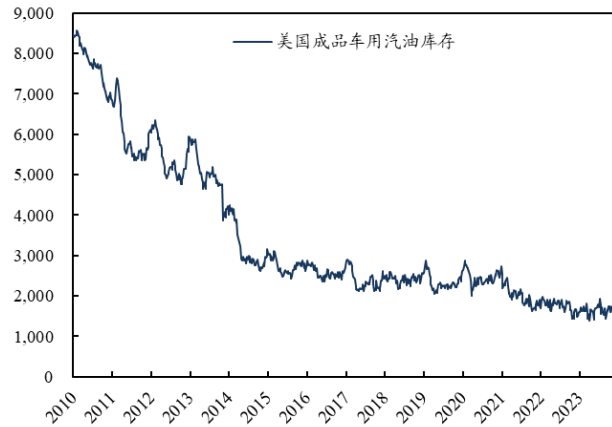
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存(万桶)



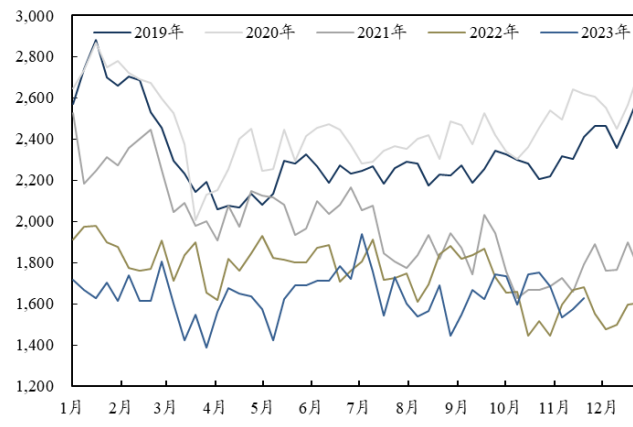
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存(万桶)



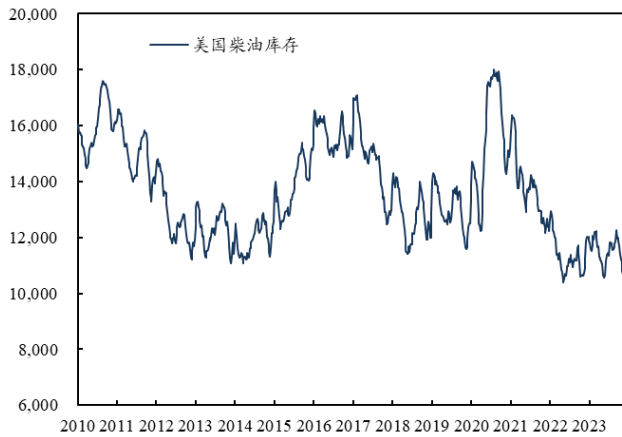
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存(万桶)



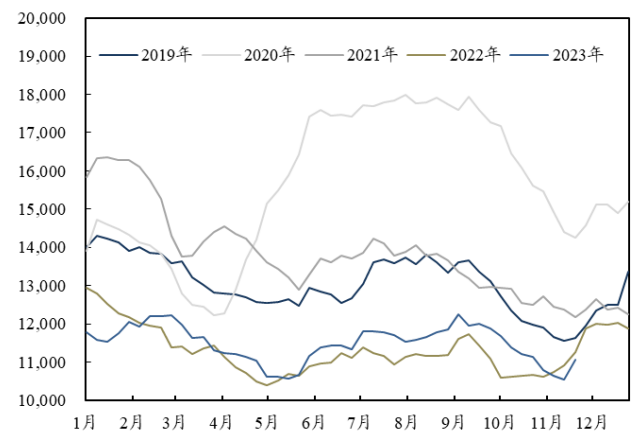
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



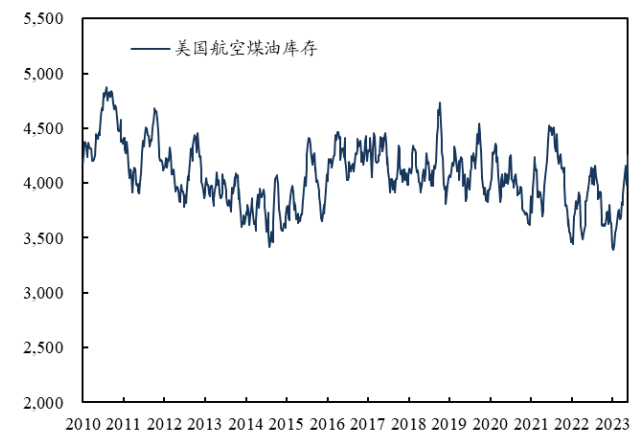
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



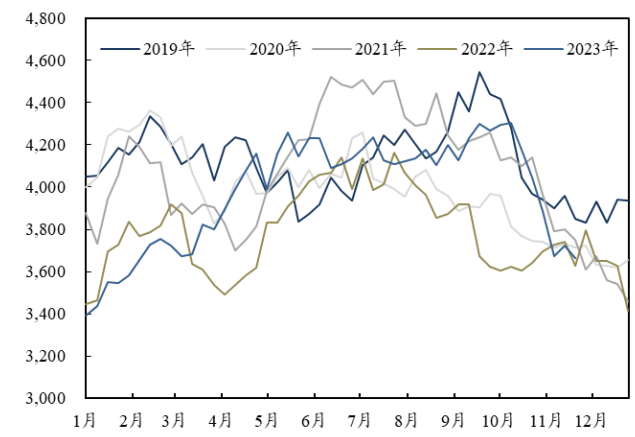
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



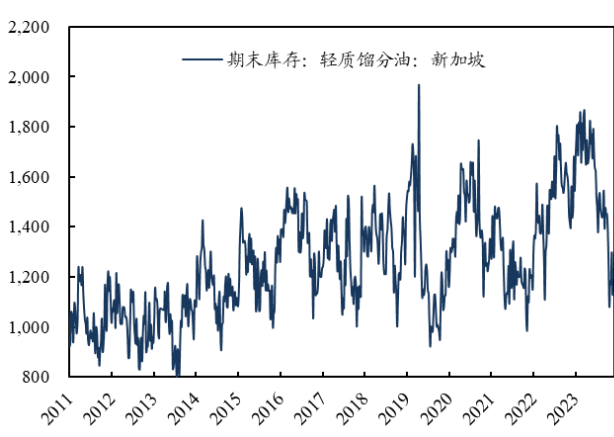
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



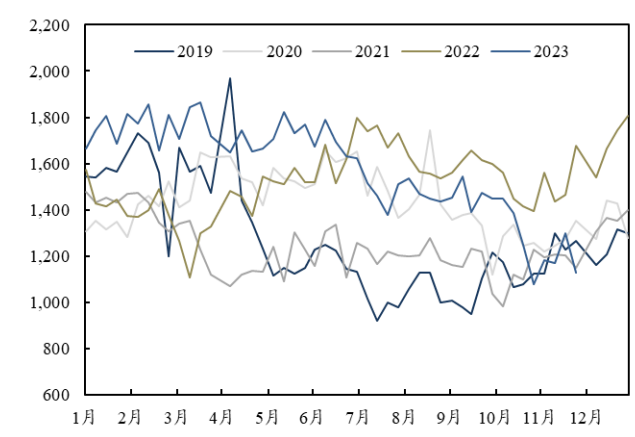
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



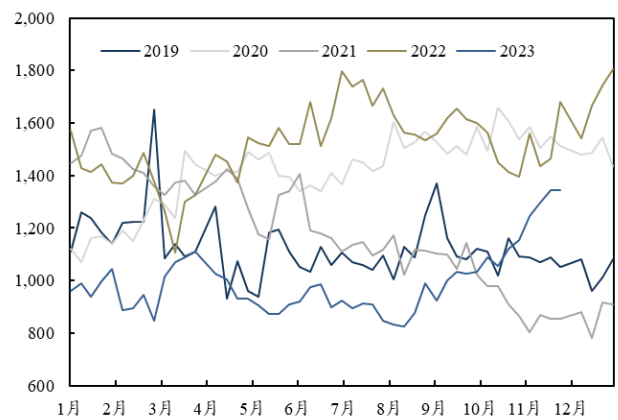
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

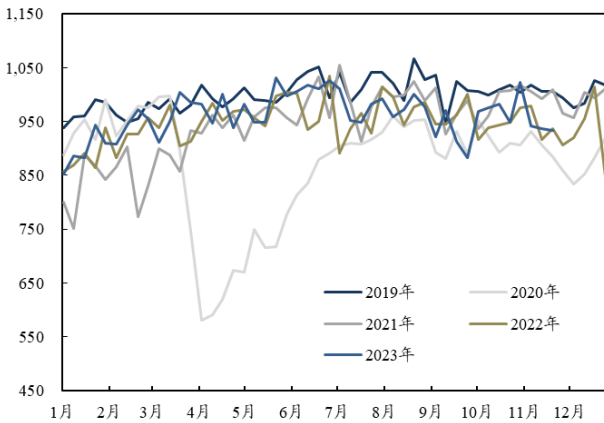


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

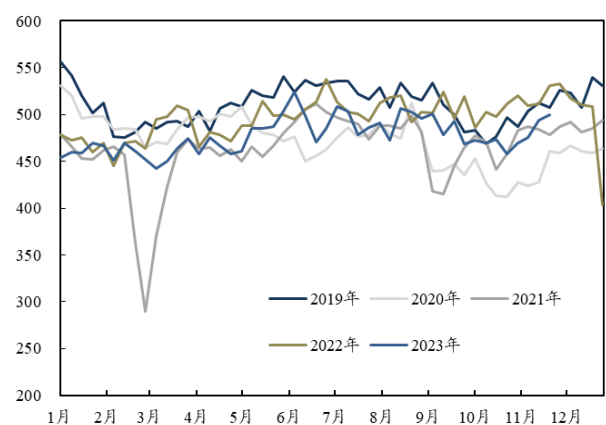
截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 933.7、499.8、165.6 万桶/天, 较之前一周分别-3.5 (环比-0.37%)、+6.0 (环比+1.22%)、-4.3 (环比-2.53%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



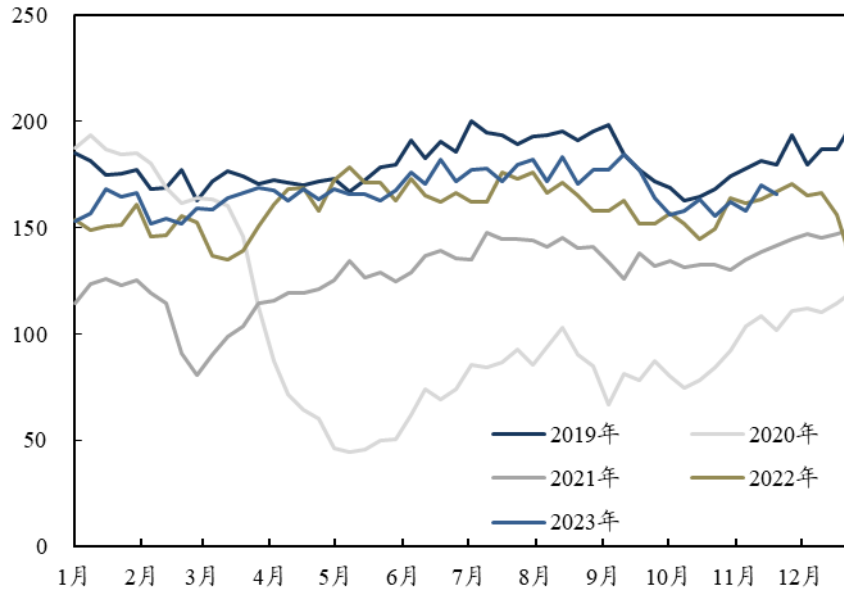
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 美国柴油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 美国航空煤油产量 (万桶/天)



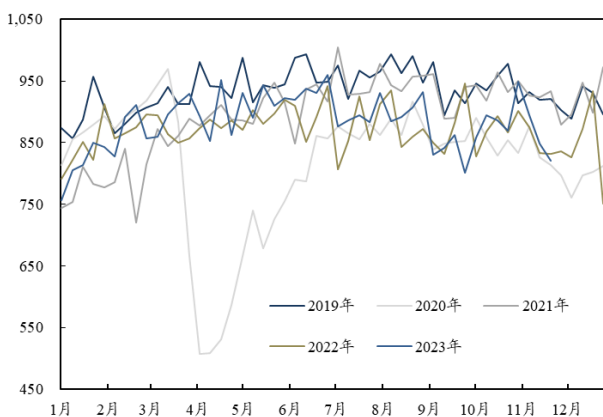
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 820.6、301.4、167.2 万桶/天, 较之前一周分别-27.4 (环比-3.23%)、-109.6 (环比-26.67%)、+16.2 (环比+10.73%) 万桶/天。

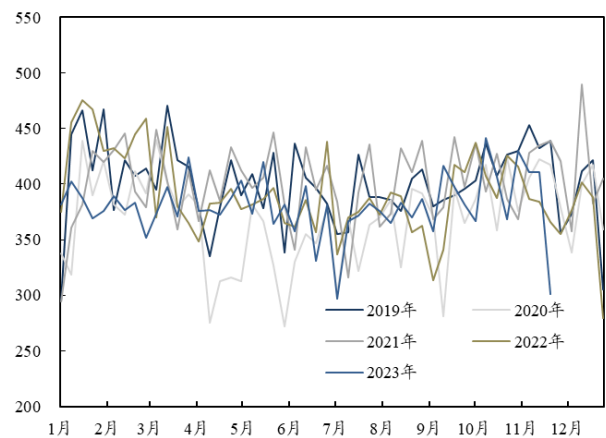
出行数据: 截止至 2023 年 11 月 30 日, 美国周内机场旅客安检数为 1670.41 万人次, 较上周减少 34.7 万人次 (环比-2.03%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



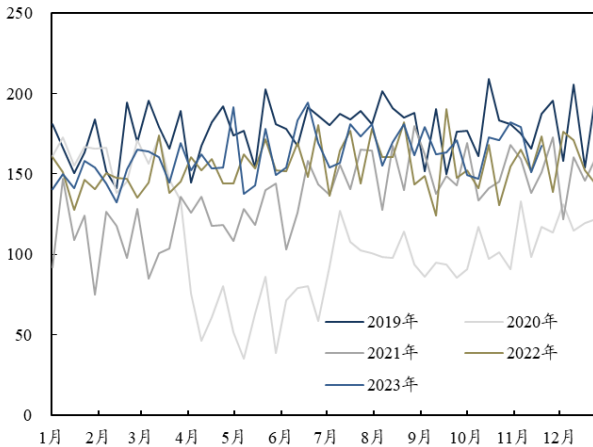
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



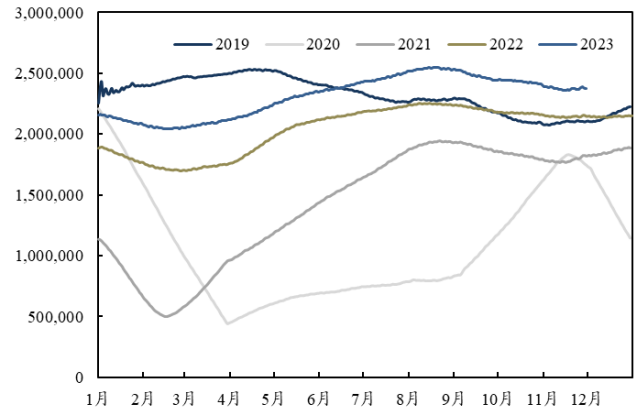
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

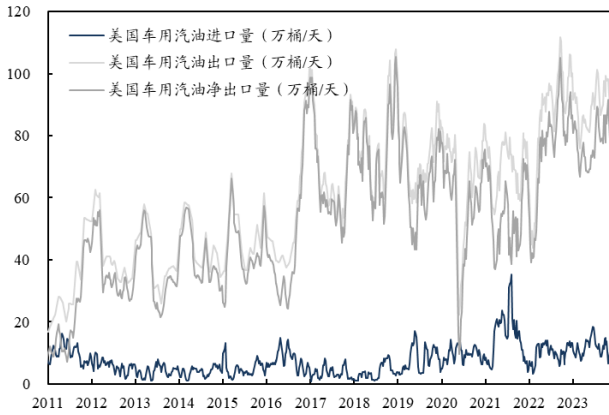
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 美国车用汽油进口量为 12.1 万桶/天, 较之前一周增加 5.8 万桶/天 (环比+92.06%); 出口量为 117.5 万桶/天, 较之前一周增加 27.9 万桶/天 (环比+31.14%); 净出口量为 105.4 万桶/天, 较之前一周增加 22.1 万桶/天 (环比+26.53%)。

柴油板块: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 美国柴油进口量为 9.5 万桶/天, 较之前一周增加 2.0 万桶/天 (环比+26.67%); 出口量为 133.4 万桶/天, 较之前一周增加 28.6 万桶/天 (环比+27.29%); 净出口量为 123.9 万桶/天, 较之前一周增加 26.6 万桶/天 (环比+27.34%)。

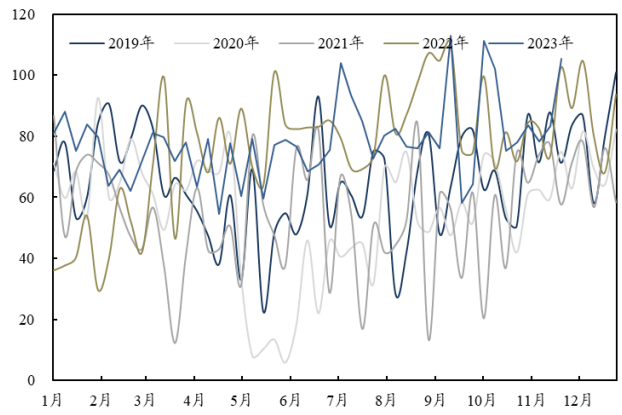
航煤板块: 截止至 2023 年 11 月 24 日当周, 美国航空煤油进口量为 14.1 万桶/天, 较之前一周增加 8.3 万桶/天 (环比+143.10%); 出口量为 21.3 万桶/天, 较之前一周增加 4.1 万桶/天 (环比+23.84%); 净出口量为 7.2 万桶/天, 较之前一周减少 4.2 万桶/天 (环比-36.84%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



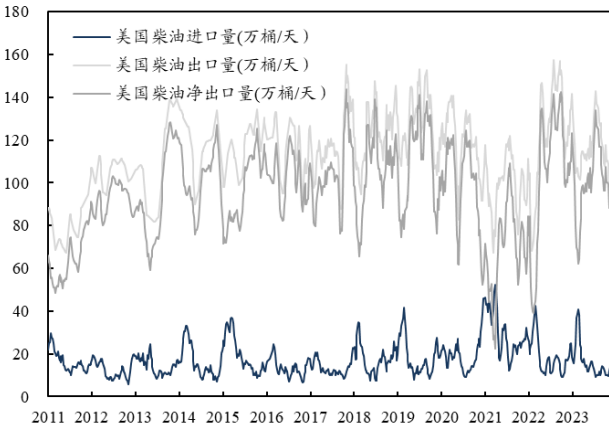
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



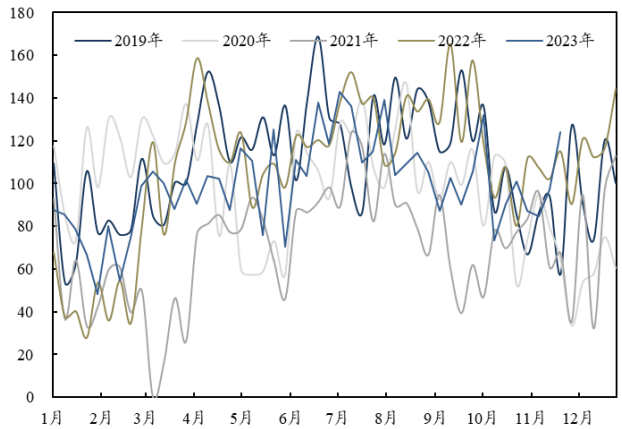
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



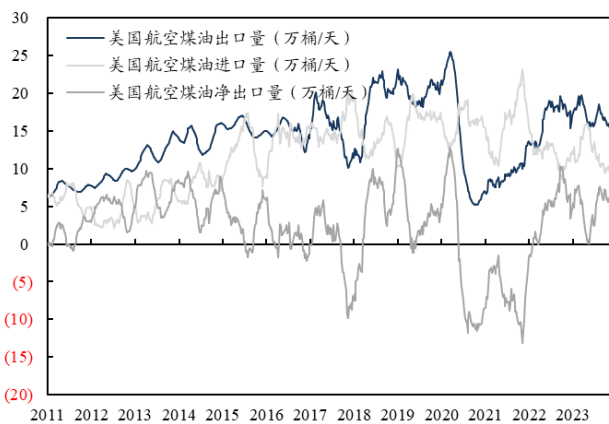
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



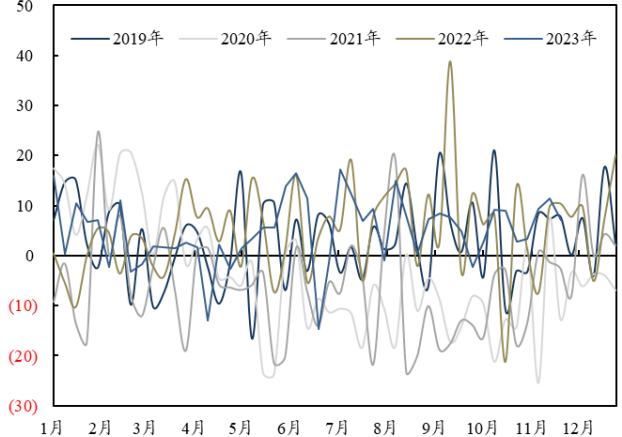
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

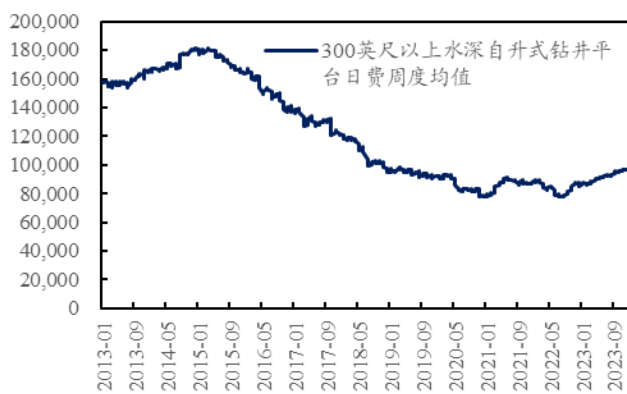
7. 油服板块数据追踪

截止至 2023 年 12 月 01 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.67 万美元/天，较上周+247.22 美元/天（环比+0.26%），海上半潜式钻井平台日费为 30.73 万美元/天，较上周+492.99 美元/天（环比+0.16%）。

2023 年 11 月(2023 年 11 月 01 日至 2023 年 12 月 01 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.68 万美元/天，较上月+1101.71 美元/天（环比+1.15%），海上半潜式钻井平台日费为 30.77 万美元/天，较上月-1891.51 美元/天（环比-0.61%）。

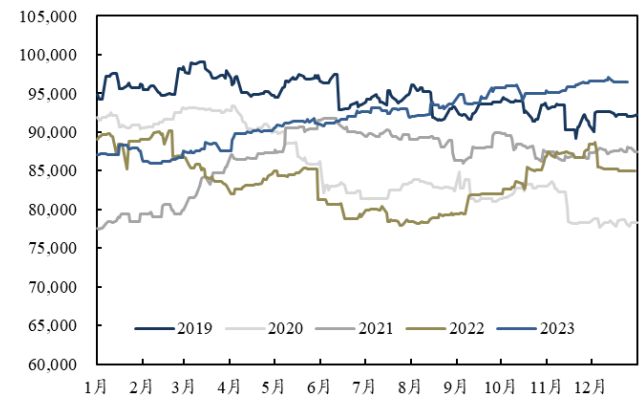
2023Q4(2023 年 10 月 01 日至 2023 年 12 月 01 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.59 万美元/天，较上季度+8485.94 美元/天（环比+9.70%），海上半潜式钻井平台日费为 30.91 万美元/天，较上季度+42282.25 美元/天（环比+15.85%）。

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）



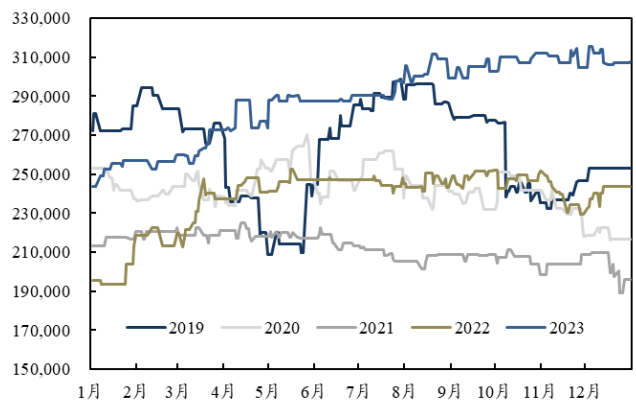
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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>