

## 石油石化行业跟踪周报

# 原油周报：OPEC+减产继续存疑，国际油价持续下跌

增持（维持）

2023年12月10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

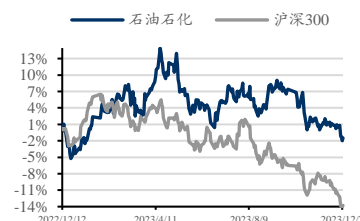
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 【油价回顾】**市场对欧佩克及其减产同盟国自愿减产的执行力继续存疑，欧美原油期货连续六个交易日走低，WTI及布伦特原油创今年二月以来最长下跌走势，然而跌幅已经缩窄趋稳。周四(12月7日)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69.34美元，比前一交易日下跌0.04美元，跌幅0.06%，交易区间68.8-70.48美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2024年2月期货结算价每桶74.05美元，比前一交易日下跌0.25美元，跌幅0.34%，交易区间73.6-75.48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08日当周，布伦特原油期货结算价为75.84美元/桶，较上周下降3.04美元/桶（环比-3.85%）；WTI原油期货结算价为71.23美元/桶，较上周下降2.84美元/桶（环比-3.83%）；俄罗斯Urals原油现货价为63.32美元/桶，较上周下降3.96美元/桶（环比-5.89%）；俄罗斯ESPO原油现货价为72.03美元/桶，较上周下降5.33美元/桶（环比-6.89%）。
- 【美国原油板块】**1)供给端。截止至2023年12月01日当周，美国原油产量为1310万桶/天，较之前一周减少10万桶/天。截止至2023年12月08日当周，美国活跃钻机数量为503台，较上周减少2台。截止至2023年12月01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12月01日当周，美国炼厂原油加工量为1620.1万桶/天，较之前一周增加17.9万桶/天，美国炼厂原油开工率为90.50%，较之前一周上升0.7pct。3)原油库存。截止至2023年12月01日当周，美国原油总库存为7.97亿桶，较之前一周减少430.3万桶（环比-0.54%）；商业原油库存为4.45亿桶，较之前一周减少463.3万桶（环比-1.03%）；战略原油库存为3.52亿桶，较之前一周增加33.0万桶（环比+0.09%）；库欣地区原油库存为2955.1万桶，较之前一周增加182.9万桶（环比+6.60%）。4)成品油库存。截止至2023年12月01日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为22360.4、1780.0、11204.5、3795.3万桶，较之前一周分别+542.0（环比+2.48%）、+152.8（环比+9.39%）、+126.7（环比+1.14%）、+132.2（环比+3.61%）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+减产成谜团，国际油价反弹后下跌》

2023-12-03

## 内容目录

<b>1. 本周原油板块回顾及观点</b> .....	<b>5</b>
1.1. 油价回顾 .....	5
1.2. 油价观点 .....	5
<b>2. 本周石油石化板块行情回顾</b> .....	<b>7</b>
2.1. 石油石化板块表现 .....	7
2.2. 板块上市公司表现 .....	8
<b>3. 本周行业动态</b> .....	<b>9</b>
<b>4. 本周公司动态</b> .....	<b>10</b>
<b>5. 原油板块数据追踪</b> .....	<b>11</b>
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
<b>6. 成品油板块数据追踪</b> .....	<b>18</b>
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
<b>7. 油服板块数据追踪</b> .....	<b>27</b>
<b>8. 风险提示</b> .....	<b>28</b>

## 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

市场对欧佩克及其减产同盟国自愿减产的执行力继续存疑，欧美原油期货连续六个交易日走低，WTI 及布伦特原油创今年二月以来最长下跌走势，然而跌幅已经缩窄趋稳。周四(12月7日)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 69.34 美元，比前一交易日下跌 0.04 美元，跌幅 0.06%，交易区间 68.8-70.48 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2024 年 2 月期货结算价每桶 74.05 美元，比前一交易日下跌 0.25 美元，跌幅 0.34%，交易区间 73.6-75.48 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	2023/12/8	人民币	20.07	0.35%	5.97%	6.38%	31.67%	40.33%
中国海洋石油	0883.HK	2023/12/8	港币	12.54	-2.88%	0.32%	-6.97%	42.19%	39.77%
中国石油	601857.SH	2023/12/8	人民币	6.87	-4.12%	-2.38%	-12.56%	40.86%	45.96%
中国石油股份	0857.HK	2023/12/8	港币	4.86	-4.89%	-2.41%	-16.07%	52.30%	47.80%
中国石化	600028.SH	2023/12/8	人民币	5.47	0.55%	3.08%	-10.21%	27.31%	32.77%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/12/8	港币	3.90	-2.14%	-2.30%	-12.56%	15.49%	11.81%
中海油服	601808.SH	2023/12/8	人民币	14.43	-2.26%	-3.12%	-10.82%	-15.15%	-11.98%
中海油田服务	2883.HK	2023/12/8	港币	8.03	-3.00%	-7.17%	-15.32%	-12.58%	-13.51%
海油工程	600583.SH	2023/12/8	人民币	5.93	-7.10%	0.68%	-7.32%	-1.02%	-0.53%
海油发展	600968.SH	2023/12/8	人民币	2.80	-4.11%	-5.41%	-10.83%	-10.21%	-0.24%

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	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
中国海油*	9547	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*	5431	1417	1421	1348	1377	2.99	3.86	4.05	3.97	0.71	0.80	0.72	0.65
中国石油*	12574	1494	1746	1772	1851	6.09	7.23	7.08	6.80	0.67	0.80	0.77	0.75
中国石油股份	8098	1494	1746	1772	1851	3.91	4.66	4.56	4.38	0.51	0.52	0.50	0.48
中国石化*	6557	663	735	836	891	9.98	8.97	7.81	7.39	0.66	0.87	0.82	0.78
中国石油化工股份	4256	663	735	836	891	6.10	5.82	5.07	4.80	0.43	0.56	0.53	0.50
中海油服*	689	24	36	43	50	32.74	19.39	15.99	13.84	1.75	1.65	1.54	1.43
中海油田服务*	349	24	36	43	50	17.19	9.82	8.10	7.01	0.87	0.83	0.78	0.72
海油工程*	262	15	24	30	39	19.05	11.14	8.62	6.67	1.11	1.02	0.92	0.82
海油发展*	285	24	31	32	38	12.12	9.33	8.75	7.57	1.27	1.15	1.02	0.90

注: 标\*为自行预测, 其他为Wind一致预期, 股价为2023年12月8日收盘价, 港元汇率为2023年12月8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	2023/12/8	75.84	-3.04	-3.85%	-4.85%	-16.34%	-0.41%	-7.62%	美元/桶
WTI	2023/12/8	71.23	-2.84	-3.83%	-5.44%	-18.50%	-0.32%	-7.41%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/12/8	63.32	-3.96	-5.89%	2.09%	-9.62%	23.39%	5.06%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/12/8	72.03	-5.33	-6.89%	-7.85%	-14.71%	-2.52%	-0.69%	美元/桶
LME铜现货	2023/12/8	8348.00	-108.00	-1.28%	3.21%	1.50%	-2.11%	-13.58%	美元/吨
美元指数	2023/12/8	104.00	0.80	0.78%	-1.45%	-1.62%	-0.78%	8.09%	/
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	2023/12/1	79694.80	-430.3	万桶	美国商业原油	2023/12/1	44503.1	-463.3	万桶
美国战略原油	2023/12/1	35191.7	33	万桶	美国库欣原油	2023/12/1	2955.10	182.9	万桶
生产板块	时间	数量	环比变化	同比变化	同比涨跌幅	同比涨跌幅	单位		
美国原油产量	2023/12/1	1310	-10.0	-0.76%	90.00	7.38%	万桶/天		
美国原油钻机数量	2023/12/8	503	-2	-0.40%	#N/A	#N/A	台		
美国压裂车队数量	2023/12/1	276	6	2.17%	#N/A	#N/A	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	2023/12/1	1620.10	17.90	-3.84%	万桶/天	90.50%	0.01	-5.00	pct
中国地方炼厂	2023/12/6	/	/	/	万桶/天	63.82%	0.00	-1.48	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	同比涨跌幅	单位
美国原油	2023/12/1	750.80	167.50	433.90	-41.60	316.90	209.10	193.77%	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	2023/12/8	87.44	-5.05	美元/桶	美国汽油	2023/12/8	10.94	-0.63	美元/桶
美国柴油	2023/12/8	110.06	-8.62	美元/桶	美国柴油	2023/12/8	33.56	-4.20	美元/桶
美国航煤	2023/12/8	100.84	-7.39	美元/桶	美国航煤	2023/12/8	24.34	-2.97	美元/桶
欧洲汽油	2023/12/8	103.46	-4.80	美元/桶	欧洲汽油	2023/12/8	26.96	-0.38	美元/桶
欧洲柴油	2023/12/8	107.92	-6.40	美元/桶	欧洲柴油	2023/12/8	31.43	-1.98	美元/桶
欧洲航煤	2023/12/8	115.28	-6.13	美元/桶	欧洲航煤	2023/12/8	38.78	-1.71	美元/桶
新加坡汽油	2023/12/8	86.65	-4.73	美元/桶	新加坡汽油	2023/12/8	10.11	-0.35	美元/桶
新加坡柴油	2023/12/8	99.46	-4.64	美元/桶	新加坡柴油	2023/12/8	22.93	-0.24	美元/桶
新加坡航煤	2023/12/8	103.28	-2.72	美元/桶	新加坡航煤	2023/12/8	26.69	1.11	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	2023/12/1	22360.40	542.00	万桶	美国柴油	2023/12/1	11204.50	126.70	万桶
美国车用汽油	2023/12/1	1780.00	152.80	万桶	美国航煤	2023/12/1	3795.30	133.20	万桶
新加坡汽油	2023/11/29	1134.00	7.00	万桶	新加坡柴油	2023/11/29	1203.90	-14.00	万桶
产量板块	时间	产量	环比变化	同比变化	同比涨跌幅	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2023/12/1	951.70	18	1.93%	85.20	4.99%	万桶/天		
美国柴油	2023/12/1	507.00	7.2	1.44%	26.20	-4.91%	万桶/天		
美国航煤	2023/12/1	179.90	14.3	8.64%	9.00	5.27%	万桶/天		
消费板块	时间	消费量	环比变化	同比变化	同比涨跌幅	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2023/12/1	846.60	26.00	3.17%	10.80	1.29%	万桶/天		
美国柴油	2023/12/1	375.60	74.2	24.82%	20.60	5.80%	万桶/天		
美国航煤	2023/12/1	141.70	-25.5	-15.25%	3.10	2.24%	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	同比涨跌幅	单位
美国汽油	2023/12/1	8.20	-3.90	94.80	-22.70	83.30	-22.16	-20.97%	万桶/天
美国柴油	2023/12/1	8.20	-1.30	121.50	-11.90	113.30	-10.66	-8.66%	万桶/天
美国航煤	2023/12/1	3.40	-10.70	22.70	1.40	19.30	12.10	168.86%	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	2023/12/8	97232.17	488.36	0.51%	96957.53	1.27%	96040.86	9.83%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/12/8	306511.60	-763.43	-0.25%	307415.92	-0.30%	308842.59	15.26%	美元/天

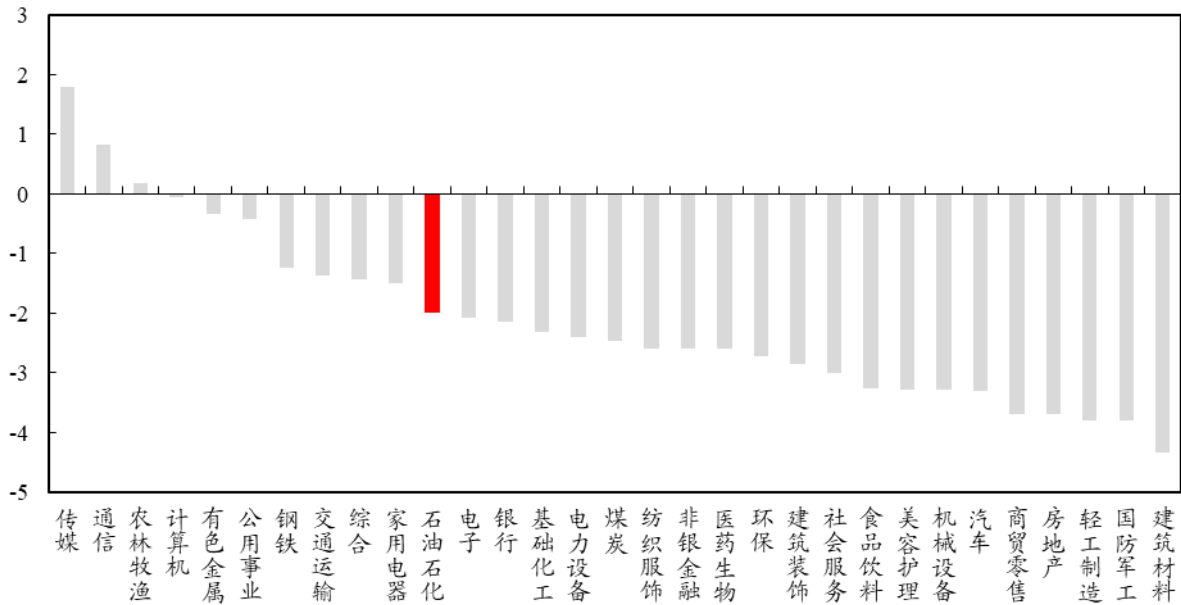
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

## 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 12 月 8 日当周，石油石化板块下跌 1.98%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

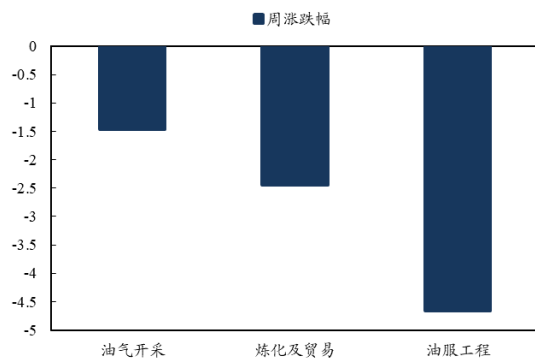


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 12 月 8 日当周，油服工程下跌 4.67%，油气开采下跌 1.46%，炼化及贸易下跌 2.45%。

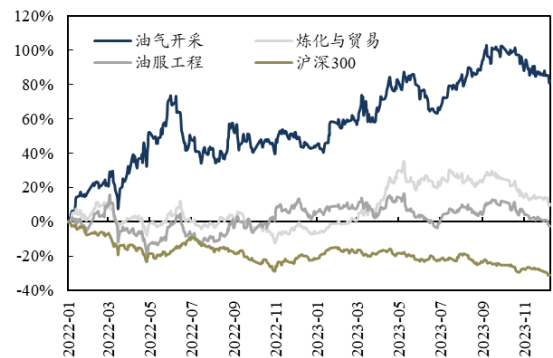
截至 2023 年 12 月 8 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 82.61%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 10.46%，油服工程板块自 2022 年以来跌幅 2.52%。

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 8 日当周，中海油 A 股和 H 股股价变化分别为+0.55%、-2.18%，中石油 A 股和 H 股股价变化分别为-4.32%、-4.89%，中石化 A 股和 H 股股价变化分别为+0.55%、-2.74%，中海油服 A 股股价变化为-2.76%，海油工程股价变化为-7.20%，海油发展股价变化为-4.11%。上游板块中，近一周股价表现相对较好的为新潮能源（环比+13.79%），海油工程降幅最大（环比-7.20%）。

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	2023/12/8	人民币	20.07	9546.65	0.55%	5.99%	6.33%	31.67%	40.33%
中国海洋石油	0883.HK	2023/12/8	港币	12.54	5964.87	-2.18%	0.32%	-6.97%	42.19%	39.17%
中国石油	601857.SH	2023/12/8	人民币	6.87	12573.54	-4.32%	-2.28%	-12.56%	40.86%	45.96%
中国石油股份	0857.HK	2023/12/8	港币	4.86	8894.82	-4.89%	-2.41%	-16.07%	52.50%	47.80%
中国石化	600028.SH	2023/12/8	人民币	5.47	6556.55	0.55%	3.08%	-10.21%	27.31%	32.27%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/12/8	港币	3.90	4674.69	-2.74%	-2.50%	-12.56%	15.49%	11.81%
中海油服	601808.SH	2023/12/8	人民币	14.43	688.54	-2.76%	-3.22%	-10.82%	-15.25%	-11.98%
海油工程	600583.SH	2023/12/8	人民币	5.93	262.19	-7.20%	0.68%	-7.92%	-1.02%	-0.53%
海油发展	600968.SH	2023/12/8	人民币	2.80	284.62	-4.11%	-5.41%	-10.83%	-10.21%	-0.24%
石化油服	600871.SH	2023/12/8	人民币	1.84	349.31	-1.60%	-3.66%	-12.80%	-10.58%	-7.67%
中石化油服	1033.HK	2023/12/8	港币	0.49	93.02	-3.92%	-10.91%	-20.97%	-9.26%	-3.92%
中油工程	600339.SH	2023/12/8	人民币	3.10	173.08	-4.02%	-6.63%	-17.99%	-8.72%	5.06%
联合能源集团	0467.HK	2023/12/8	港币	0.73	191.92	-1.35%	-4.13%	-31.78%	9.37%	-0.57%
新潮能源	600777.SH	2023/12/8	人民币	2.97	201.97	13.79%	16.02%	15.56%	20.73%	36.24%
中曼石油	603619.SH	2023/12/8	人民币	18.46	73.84	-4.99%	-6.77%	-10.61%	-0.70%	4.69%
潜能恒信	300191.SZ	2023/12/8	人民币	16.39	52.45	-4.45%	-5.80%	-4.71%	-9.89%	-4.32%
ST洲际	600759.SH	2023/12/8	人民币	2.47	55.91	-2.76%	-7.14%	-8.38%	4.65%	12.79%
惠博普	002554.SZ	2023/12/8	人民币	3.18	42.83	-4.50%	-5.36%	-10.67%	-18.45%	-17.61%
博迈科	603727.SH	2023/12/8	人民币	12.67	35.69	-4.95%	3.34%	-3.06%	3.84%	12.05%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/12/8	人民币	3.70	26.85	2.49%	-3.14%	7.55%	6.32%	15.63%
通源石油	300164.SZ	2023/12/8	人民币	4.85	28.66	-4.44%	-6.35%	-4.34%	13.58%	22.47%
准油股份	002207.SZ	2023/12/8	人民币	6.94	18.19	-4.44%	-5.45%	-4.67%	-12.26%	-2.39%
贝肯能源	002828.SZ	2023/12/8	人民币	10.85	21.81	-4.57%	-3.90%	23.86%	9.82%	23.86%
仁智股份	002629.SZ	2023/12/8	人民币	3.92	17.12	-6.67%	-6.00%	-3.69%	-8.62%	-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*	20.07	9547	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*	11.42	5431	1417	1421	1348	1377	2.99	3.86	4.05	3.97	0.71	0.80	0.72	0.65
600028.SH	中国石化*	5.47	6557	663	735	836	891	9.98	8.97	7.81	7.39	0.67	0.80	0.77	0.75
0386.HK	中国石油化工股份	3.55	4256	663	735	836	891	6.10	5.82	5.07	4.80	0.51	0.52	0.50	0.48
601857.SH	中国石油*	6.87	12574	1494	1746	1772	1851	6.09	7.23	7.08	6.80	0.66	0.87	0.82	0.78
0857.HK	中国石油股份	4.42	8098	1494	1746	1772	1851	3.91	4.66	4.56	4.38	0.43	0.56	0.53	0.50
601808.SH	中海油服*	14.43	689	24	36	43	50	32.74	19.39	15.99	13.84	1.75	1.65	1.54	1.43
2883.HK	中海油田服务*	7.31	349	24	36	43	50	17.19	9.82	8.10	7.01	0.87	0.83	0.78	0.72
600968.SH	海油发展*	2.80	285	24	31	32	38	12.12	9.33	8.75	7.57	1.27	1.15	1.02	0.90
600583.SH	海油工程*	5.93	262	15	24	30	39	19.05	11.14	8.62	6.67	1.11	1.02	0.92	0.82
600871.SH	石化油服	1.84	349	5	-	-	-	81.04	-	-	-	4.70	-	-	-
1033.HK	中石化油服	0.45	85	6	-	-	-	15.13	-	-	-	1.12	-	-	-
600339.SH	中油工程	3.10	173	7	11	13	15	23.08	16.01	13.19	11.27	0.68	0.66	0.64	0.61

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 8 日收盘价，港元汇率为 2023 年 12 月 8 日的 0.91



### 3. 本周行业动态

**【欧盟达成初步协议，以使成员国能够禁止进口俄罗斯液化天然气】**欧盟就一项天然气规定达成初步协议，以使成员国能够在没有能源新制裁的情况下实际禁止进口俄罗斯液化天然气(LNG)。代表成员国的欧洲议会和欧盟理事会 12 月 8 日批准了一揽子脱碳计划的部分内容。该计划为天然气、可再生气体和氢气制定共同规则，为欧盟摆脱化石燃料做准备。欧盟此举将使得成员国政府能够暂时阻止俄罗斯和白俄罗斯出口商预订液化天然气和天然气运输所需的基础设施。该规定仍需得到欧洲议会和理事会成员国的正式批准才能成为法律。

**【美国计划至少在明年 5 月份之前每月采购原油以填补 SPR】**美国计划至少在明年 5 月份之前进行月度招标，为战略石油储备 (SPR) 采购石油。拜登政府推进计划，补充目前处于 40 年来最低水平附近的石油储备。美国能源部周五 (12 月 8 日) 发布声明，拟采购至多 300 万桶 3 月交割的高硫原油。此前已宣布采购同样数量 2 月交付的原油。美国政府迄今为止购买了近 900 万桶原油，均价 75 美元/桶。此前，在俄罗斯入侵乌克兰后，美国历史性地释放了 1.8 亿桶储备原油，已从埃克森美孚石油(XOM.N)、Phillips66 和麦格理集团等公司购买了原油。

**【俄罗斯与沙特敦促欧佩克+各国加入减产协议】**俄罗斯总统普京与沙特王储本·萨勒曼敦促所有欧佩克+国家加入该组织的减产协议，称这将符合全球经济的利益。这一呼吁是在周四 (12 月 7 日) 发表的一份联合声明中提出的。此前一天，俄罗斯和沙特两国领导人举行了会晤，声明还表示，俄罗斯和沙特一致认为，加强包括设备供应在内的油气合作非常重要。在上周欧佩克+会议后，沙特和俄罗斯同意将自愿减产延续至明年一季度，八个产油国的减产总量为 220 万桶/日，但并非所有欧佩克+成员国都同意延长或深化自愿减产。因此沙特和俄罗斯在最新声明中强调了两国继续这种合作的重要性，同时指出所有盟国以符合生产国和消费国利益并支持全球经济增长的方式加入欧佩克+协议的必要性。

**【阿联酋能源部长：已为 2050 年阿联酋实现碳中和制定明确发展规划】**当地时间 12 月 5 日，阿联酋能源和基础设施部长苏海勒·马兹鲁伊在出席《联合国气候变化框架公约》第二十八次缔约方大会时表示，阿联酋能源部门已经为到 2050 年实现碳中和制定了清晰的发展规划。在过去的 15 年时间里，阿联酋政府大力发展太阳能、风能、氢能、核能等可再生能源，在该领域的投资已经超过了 1450 亿迪拉姆 (约合 400 亿美元)。根据阿联酋政府公布的《2050 年能源战略计划》，到 2050 年，阿联酋要实现 44% 的能源供给来自可再生能源，6% 来自核电，38% 来自天然气，12% 来自煤炭清洁利用。

#### 4. 本周公司动态

**【中国海油：我国海上最北油田日产原油突破 1000 立方米】**12 月 6 日，记者从中国海油天津分公司获悉，我国海上最北油田锦州 9-3 油田日产原油达到 1080 立方米，成功迈入日产千立方米油田俱乐部。隶属于中国海油天津分公司的锦州 9-3 油田位于渤海辽东湾北部，是我国国内地处最北、水深最浅、纬度最高的海上油田，油田下辖 6 座生产平台，是集油气开采、处理、外输为一体的综合性海上生产单元。

**【中国石油：勘探开发研究院与华为签署联合创新合作备忘录】**12 月 7 日，中国石油勘探开发研究院与华为技术有限公司在战略协议的基础上签署《联合创新合作备忘录》，双方将进一步在数字化、智能化转型、技术研发、实验室联合创新、人工智能技术应用等领域开展战略合作，为中国石油的高质量发展和保障国家能源安全提供强有力的科技支撑。此次合作将充分发挥华为在企业数字化转型、数字平台、信息化基础设施等领域的资源优势，深入探索数字资产的管理和价值挖掘、人工智能等新一代 ICT 技术在勘探院信息智能化建设中的实践应用，为中国石油创建基业长青的世界一流综合性国际能源公司贡献力量

**【中国石油：世界首座电热熔盐储能注汽试验站“落户”辽河油田】**12 月 6 日，世界首座电热熔盐储能注汽试验站在辽河油田欢喜岭采油厂齐 40 块投产。该试验站每年可生产蒸汽 4.8 万吨，替代天然气 313 万立方米，减排二氧化碳 6768 吨。在该站成功试验的基础上，辽河油田将逐步扩大电热熔盐储能注汽规模，扩大绿电消费，减少稠油生产过程中的碳排放，同时发挥出对区域电网的调节作用，努力打造区域“储能库”。

**【中国石化：经纬公司胜利定向井施工井数创历史新高】**今年以来，经纬公司胜利定向井公司强化特色技术应用，优化资源统筹。截至 12 月 3 日，累计 1340 口井完成施工、创历史新高，前 11 个月经营业绩持续向好。该公司瞄准高端业务，积极开展密集丛式井、超短半径水平井等特色技术应用。加大人力资源优化、定向测量一体化力度，提升生产保障能力，施工能力由 70 余口井提升至 110 余口井。加强工艺、仪器、信息一体化管理，强化专家驻井、远程技术支持等，确保第一时间研讨分析细化措施、提升技术支撑能力。

## 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 08 日当周, 布伦特原油期货结算价为 75.84 美元/桶, 较上周下降 3.04 美元/桶 (环比-3.85%); WTI 原油期货结算价为 71.23 美元/桶, 较上周下降 2.84 美元/桶 (环比-3.83%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 63.32 美元/桶, 较上周下降 3.96 美元/桶 (环比-5.89%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 72.03 美元/桶, 较上周下降 5.33 美元/桶 (环比-6.89%)。

**原油价差:** 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 4.61 美元/桶, 较上周收窄 0.2 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为-0.01 美元/桶, 较上周收窄 2.37 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 12.52 美元/桶, 较上周扩大 0.92 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 7.91 美元/桶, 较上周扩大 1.12 美元/桶。布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 3.81 美元/桶, 较上周扩大 2.29 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为-0.8 美元/桶, 较上周扩大 2.49 美元/桶。

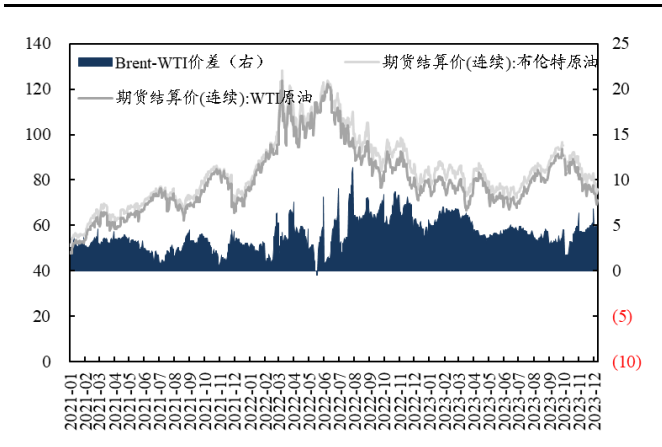
**相关指数:** 截止至 2023 年 12 月 08 日, 美元指数为 104.00, 较上周上涨 0.78%; LME 铜现货结算价为 8348.00 美元/吨, 较上周下跌 1.28%。

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	2023/12/8	8348.00	-108	美元/吨	-1.28%	3.21%	1.50%	-2.21%	-13.58%
美元指数	2023/12/8	104.00	0.80	/	0.78%	-1.45%	-1.02%	-0.78%	8.09%

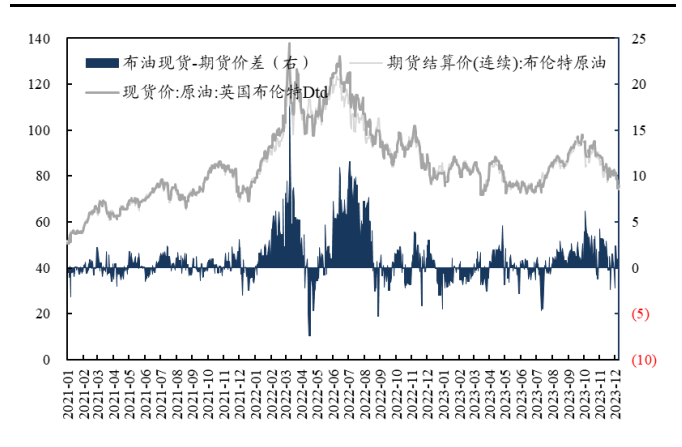
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



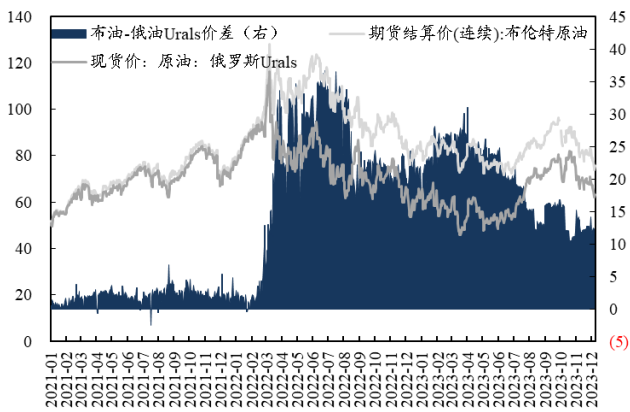
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



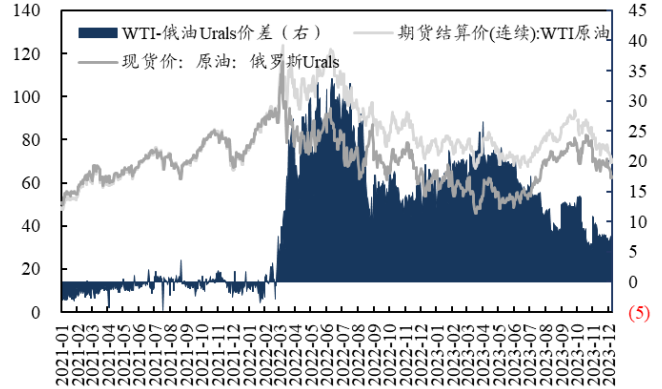
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



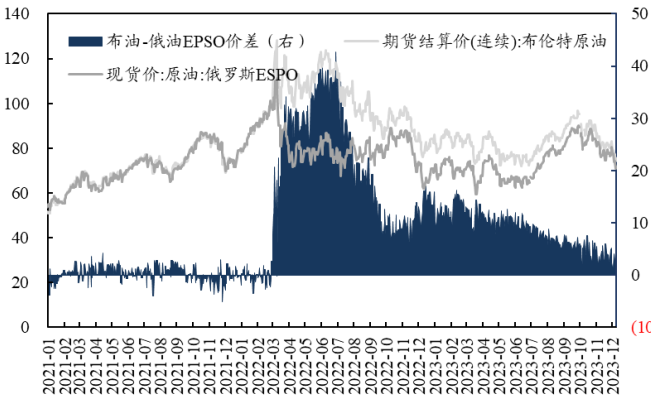
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



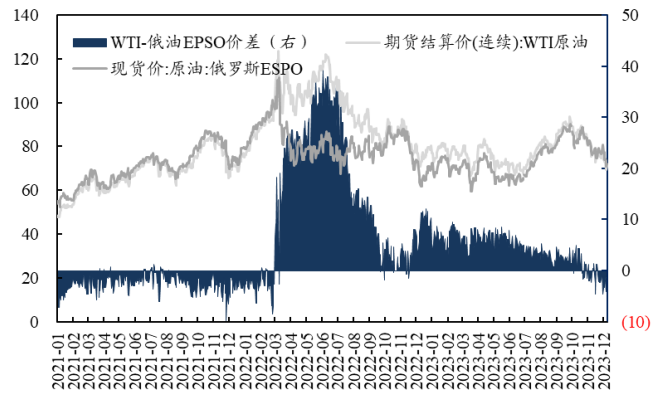
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



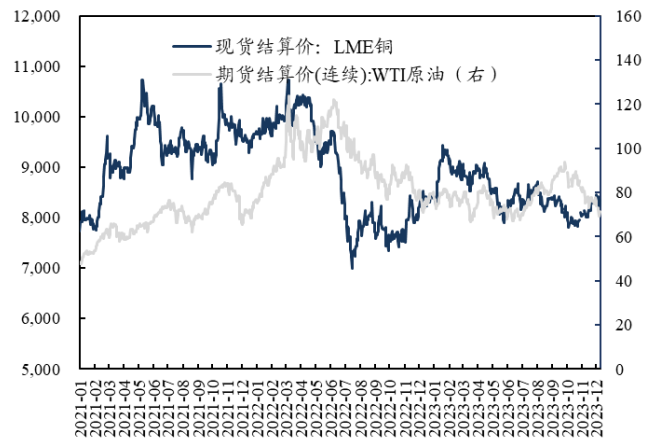
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

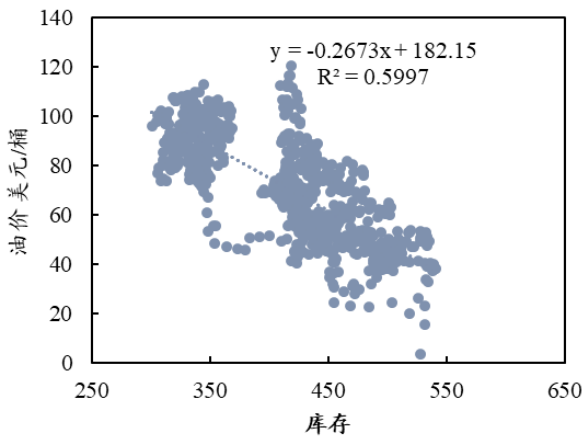


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

### 5.2. 原油库存

截止至 2023 年 12 月 01 日当周，美国原油总库存为 7.97 亿桶，较之前一周减少 430.3 万桶（环比-0.54%）；商业原油库存为 4.45 亿桶，较之前一周减少 463.3 万桶（环比-1.03%）；战略原油库存为 3.52 亿桶，较之前一周增加 33.0 万桶（环比+0.09%）；库欣地区原油库存为 2955.1 万桶，较之前一周增加 182.9 万桶（环比+6.60%）。

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, %)



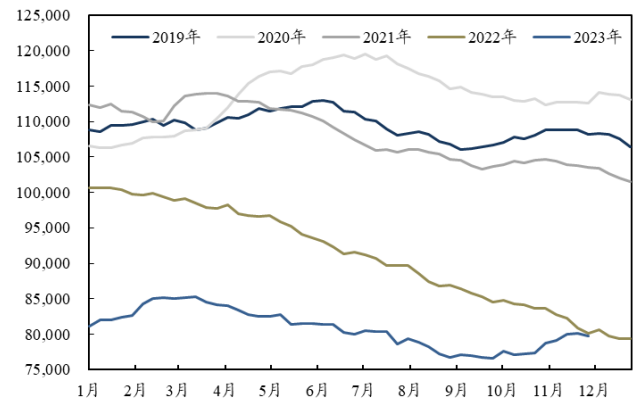
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



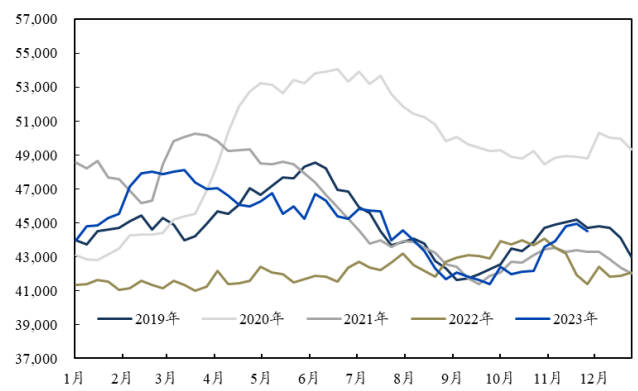
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



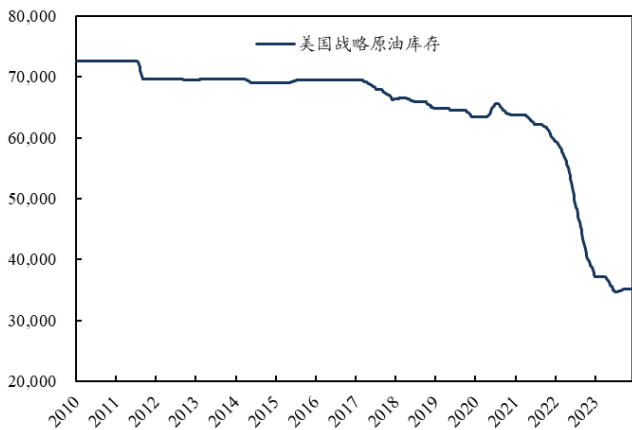
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



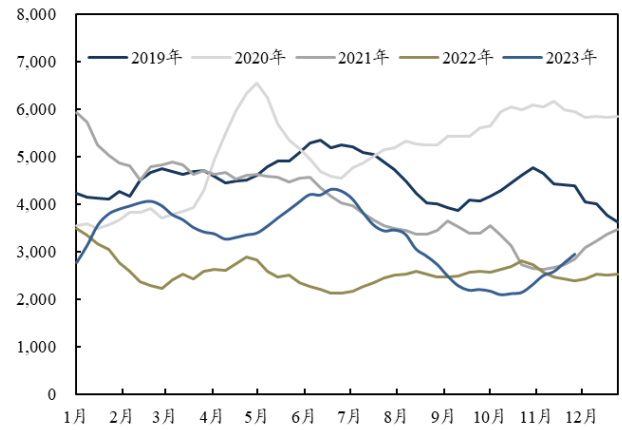
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 12 月 01 日当周, 美国原油产量为 1310 万桶/天, 较之前一周减少 10 万桶/天。

**钻机板块:** 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国活跃钻机数量为 503 台, 较上周减少 2 台。

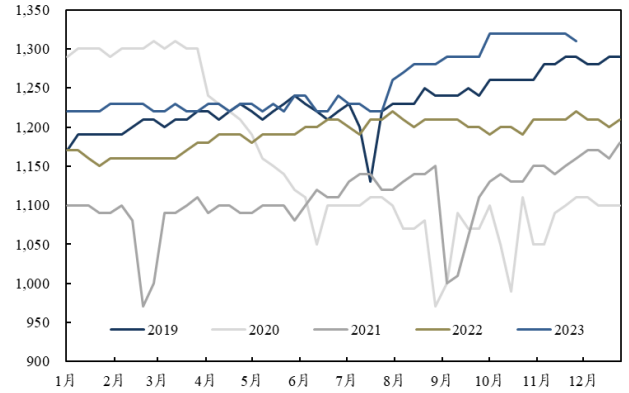
**压裂板块:** 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 美国压裂车队数量为 276 部, 较上周增加 6 部。

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)



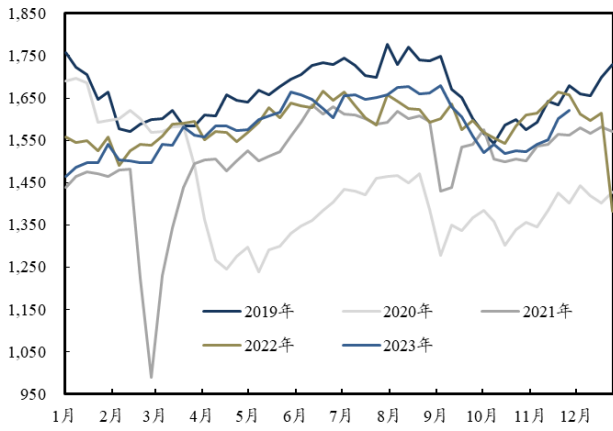
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

#### 5.4. 原油需求

**美国炼厂:** 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1620.1 万桶/天, 较之前一周增加 17.9 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 90.50%, 较之前一周上升 0.7pct。

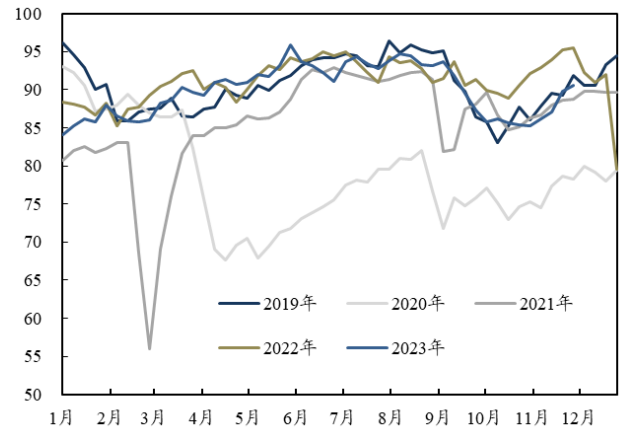
**中国地方炼厂:** 截止至 2023 年 12 月 06 日, 山东地炼开工率为 63.82%, 较上周下降 0.26pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



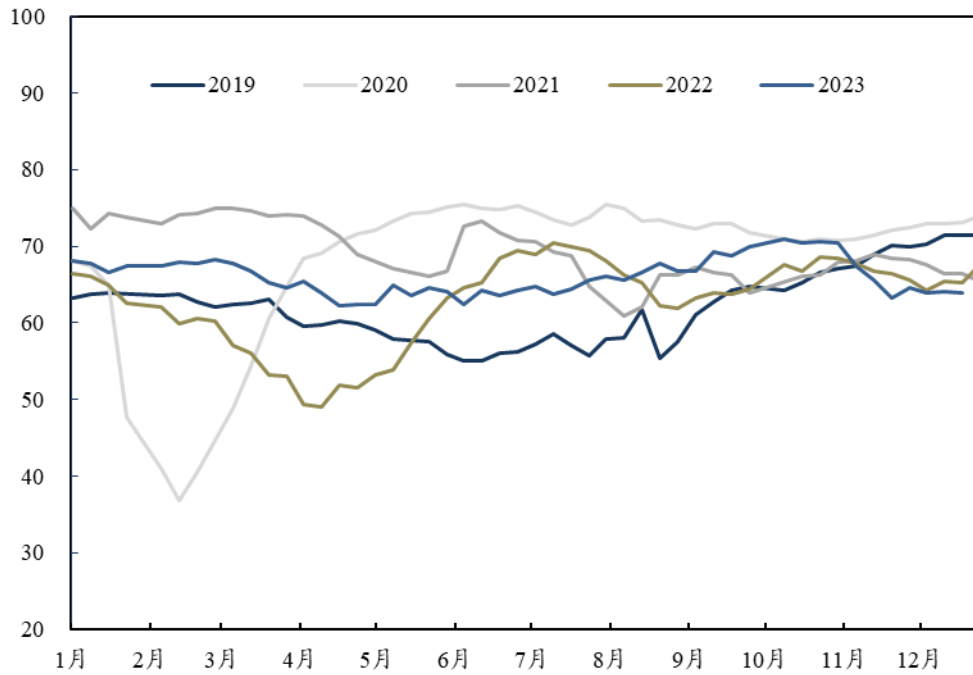
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)



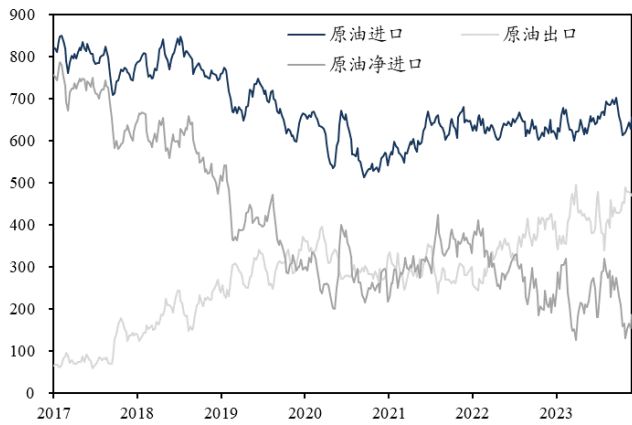
数据来源: WIND, 东吴证券研究所



### 5.5 原油进出口

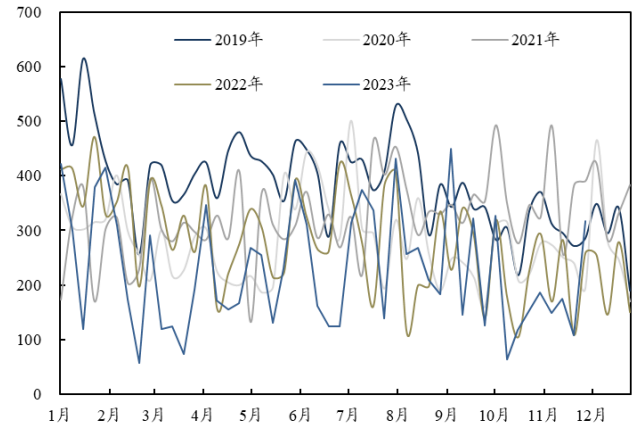
截止至 2023 年 12 月 01 日当周，美国原油进口量为 750.8 万桶/天，较之前一周增加 167.5 万桶/天（环比+28.72%），美国原油出口量为 433.9 万桶/天，较之前一周减少 41.6 万桶/天（环比-8.75%），净进口量为 316.9 万桶/天，较之前一周增加 209.1 万桶/天（环比+193.97%）。

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）



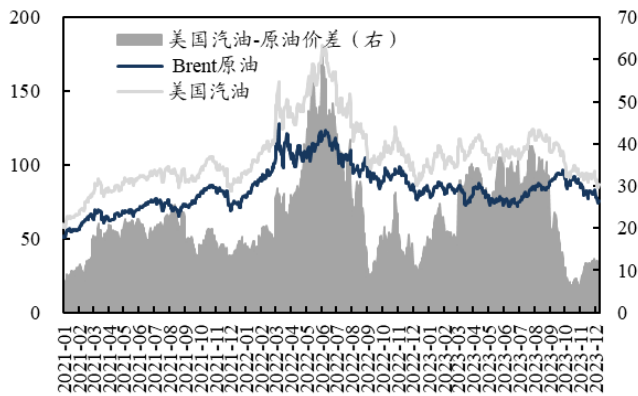
数据来源：WIND，东吴证券研究所

## 6. 成品油板块数据追踪

### 6.1. 成品油价格

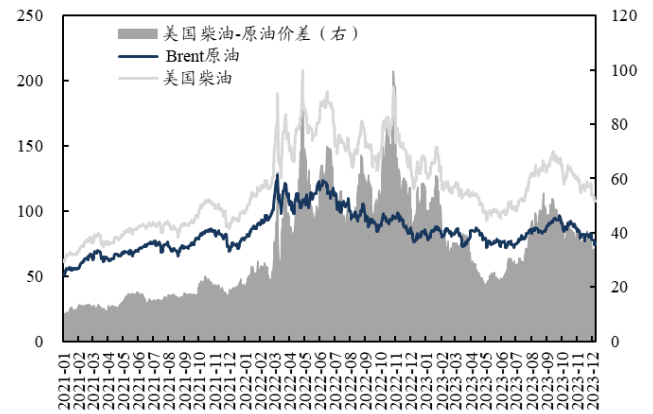
**北美市场：**截止至 2023 年 12 月 08 日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为 87.44（环比-5.05）、110.06（环比-8.62）、100.84（环比-7.39）美元/桶；与原油价差分别为 10.94（环比-0.63）、33.56（环比-4.20）、24.34（环比-2.97）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



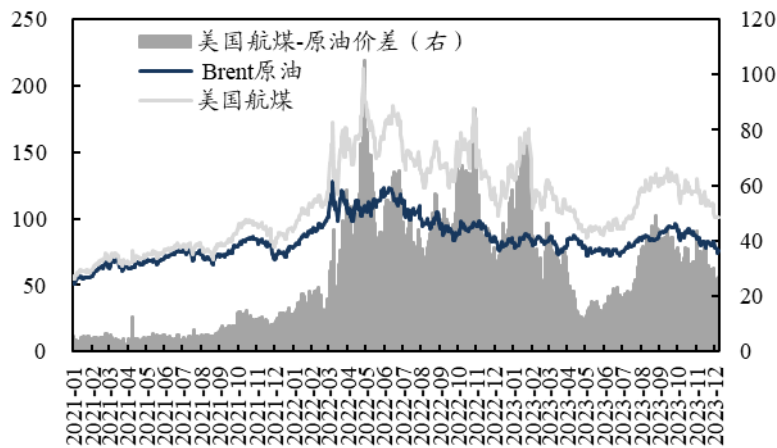
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

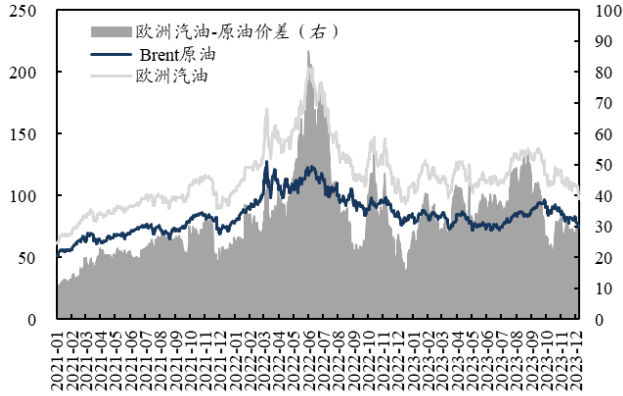
图32: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源：WIND，东吴证券研究所

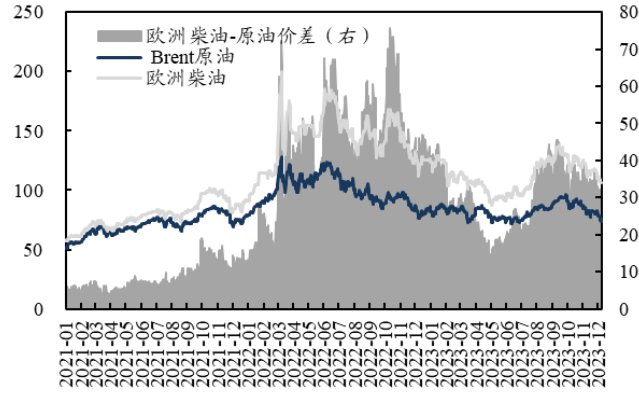
**欧洲市场：**截止至2023年12月08日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为103.46（环比-4.80）、107.92（环比-6.40）、115.28（环比-6.13）美元/桶；与原油价差分别为26.96（环比-0.38）、31.43（环比-1.98）、38.78（环比-1.71）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



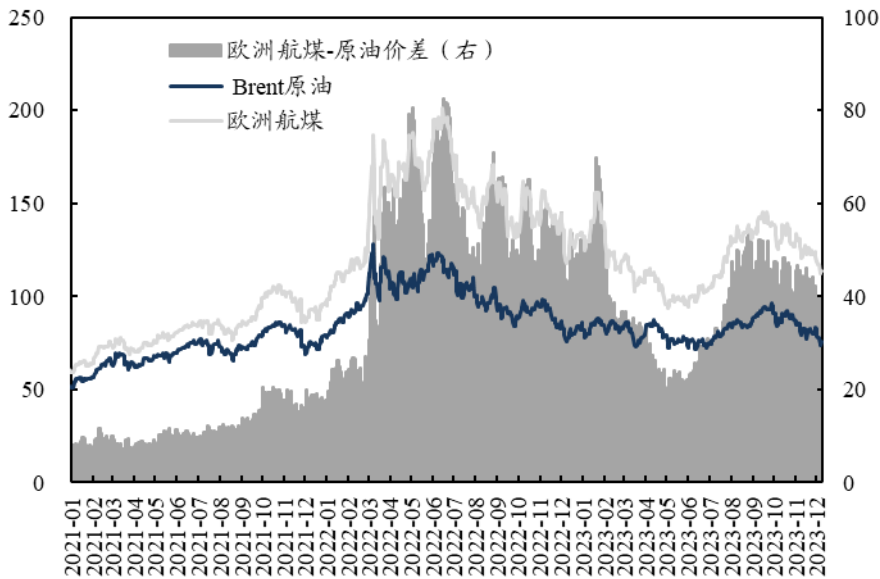
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

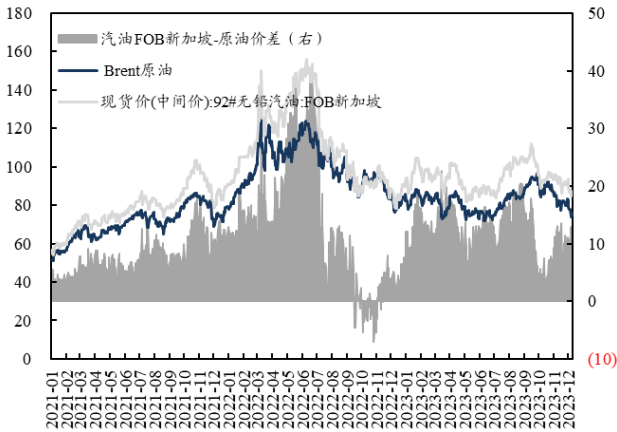
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

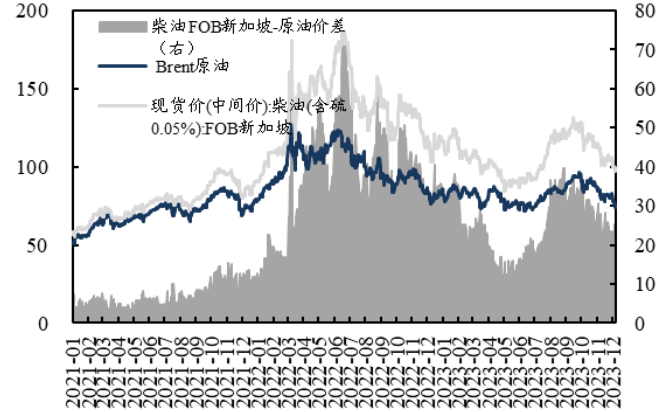
**东南亚市场:** 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 86.65 (环比-4.73)、99.46 (环比-4.64)、103.28 (环比-2.72) 美元/桶; 与原油价差分别为 10.11 (环比-0.35)、22.93 (环比-0.24)、26.69 (环比+1.61) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



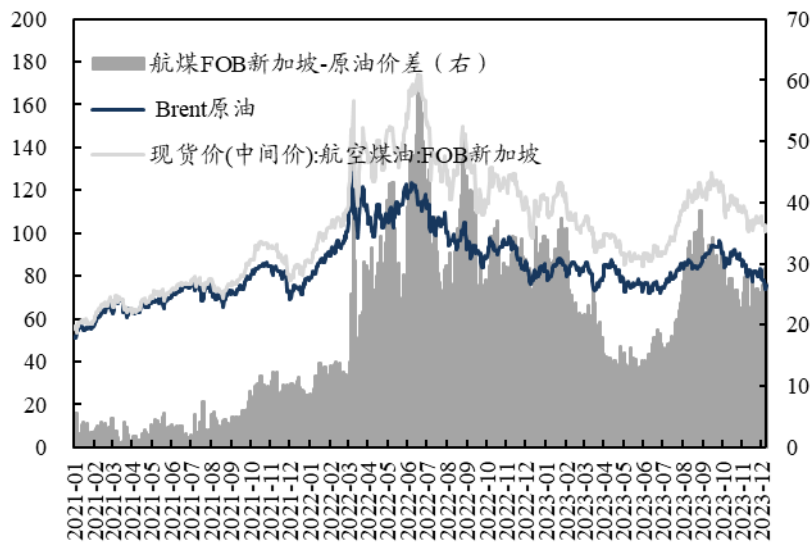
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



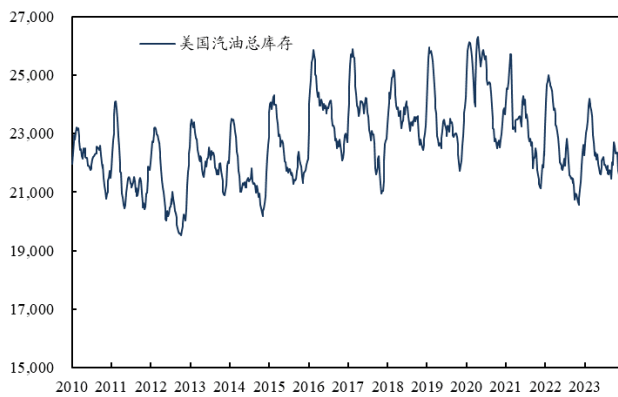
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 6.2. 成品油库存

**美国成品油:** 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 22360.4、1780.0、11204.5、3795.3 万桶, 较之前一周分别+542.0(环比+2.48%)、+152.8(环比+9.39%)、+126.7(环比+1.14%)、+132.2(环比+3.61%)万桶。

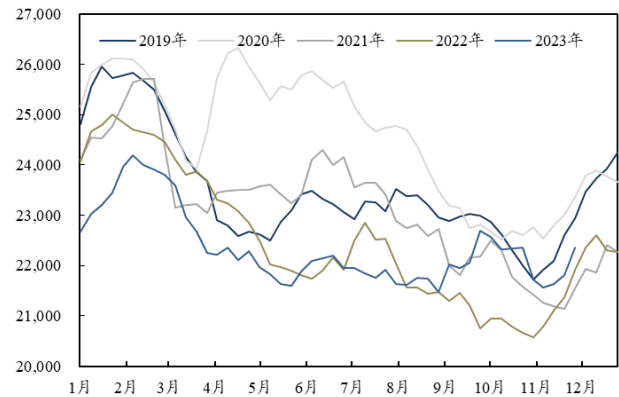
**新加坡成品油:** 截止至 2023 年 11 月 29 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1134、1204 万桶, 较上周分别+7.0(环比+0.62%)、-141.0(环比-10.48%)万桶。

图39: 美国汽油总库存(万桶)



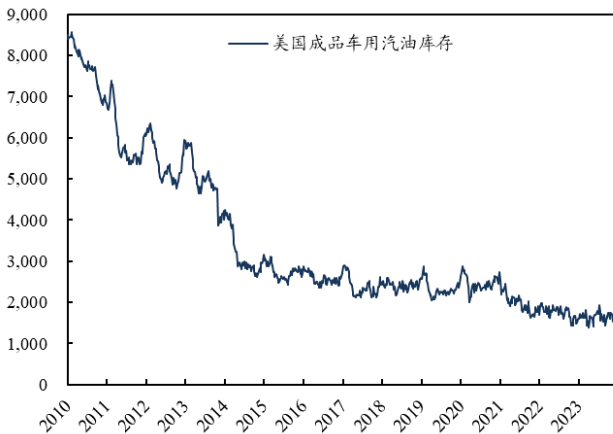
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存(万桶)



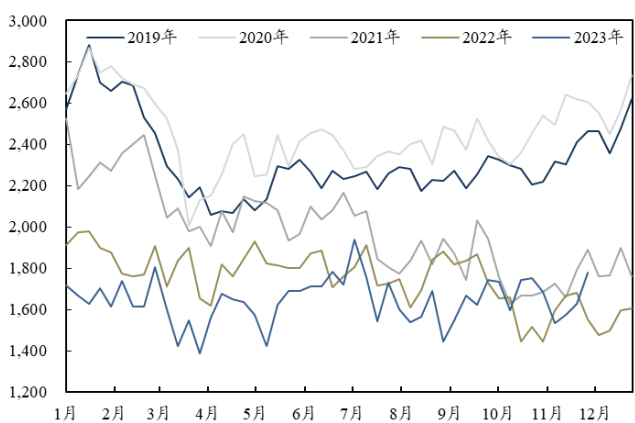
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存(万桶)



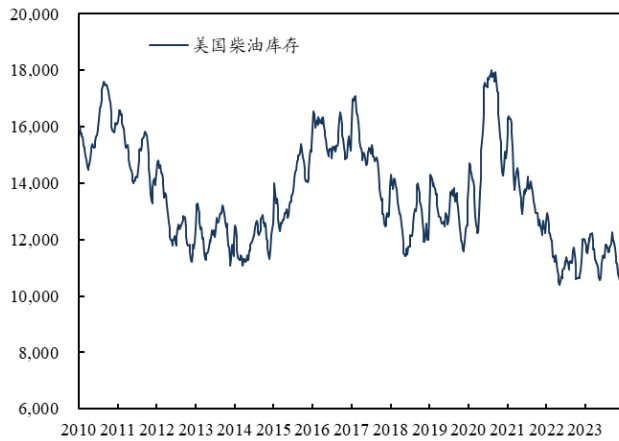
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存(万桶)



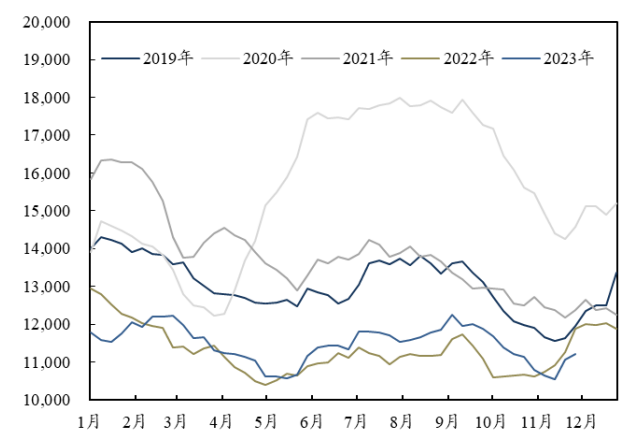
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



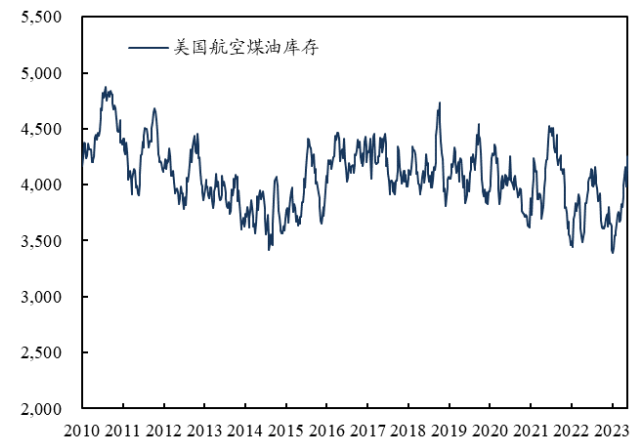
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



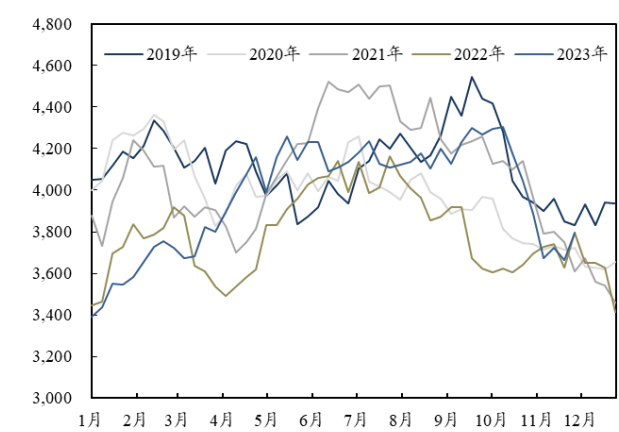
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



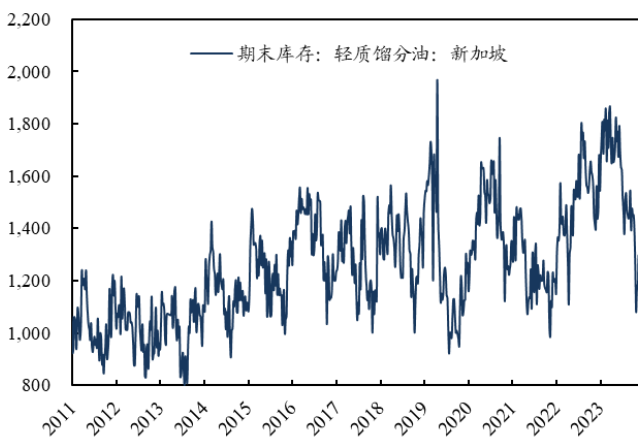
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



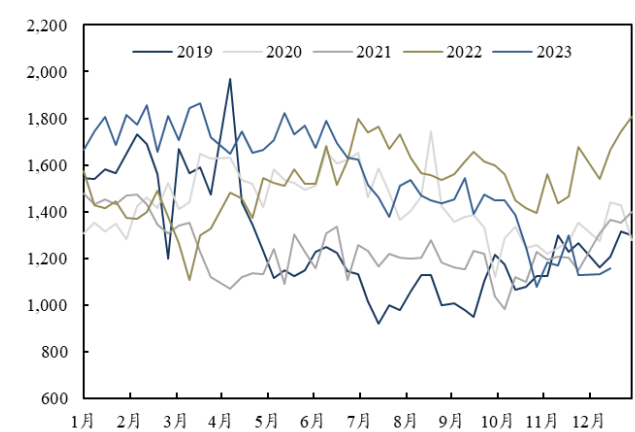
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



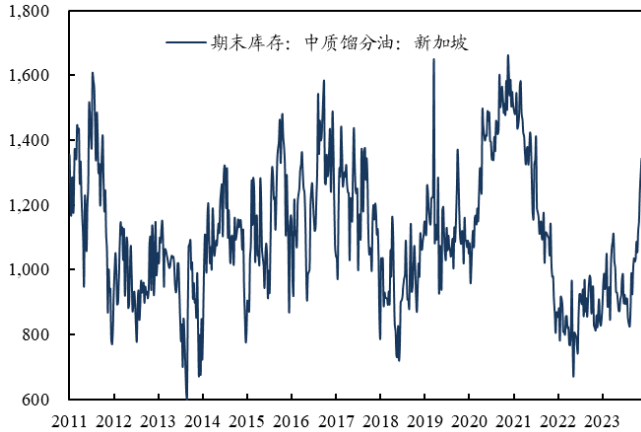
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



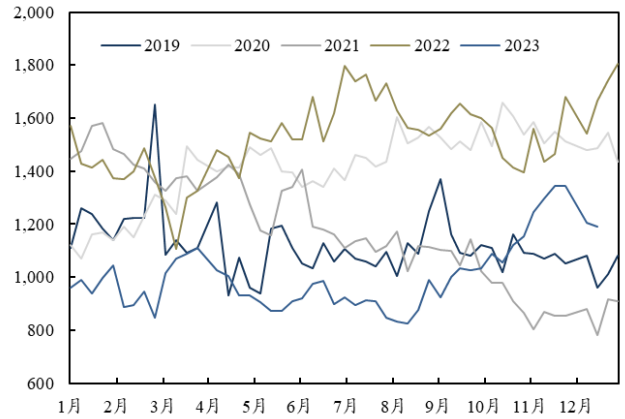
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

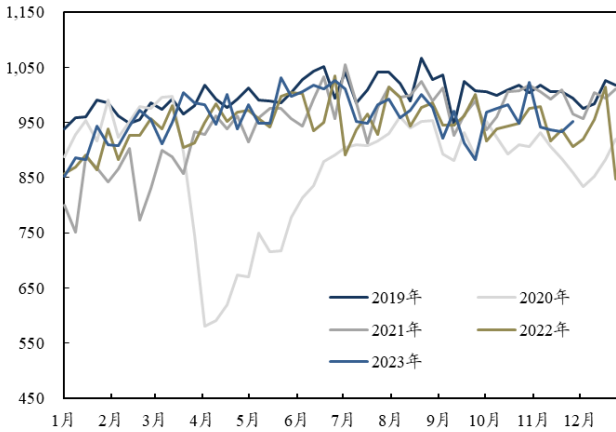


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

### 6.3. 成品油供给

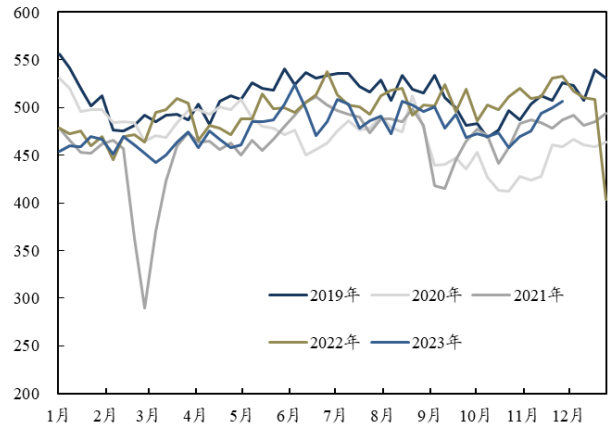
截止至 2023 年 12 月 1 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 951.7、507.0、179.9 万桶/天, 较之前一周分别+18.0(环比+1.93%)、+7.2(环比+1.44%)、+14.3(环比+8.64%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



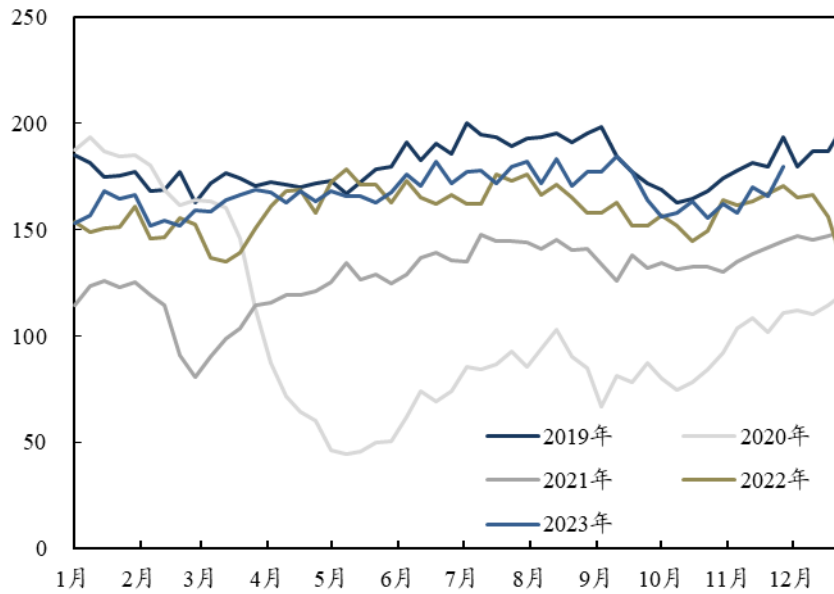
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



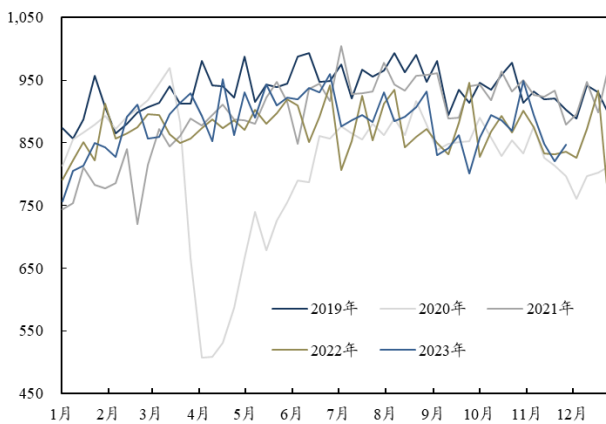
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

#### 6.4. 成品油需求

**消费方面:** 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 846.6、375.6、141.7 万桶/天, 较之前一周分别+26.0 (环比+3.17%)、+74.2 (环比+24.62%)、-25.5 (环比-15.25%) 万桶/天。

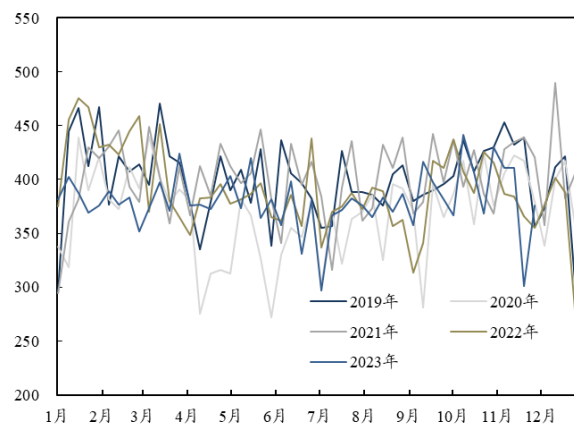
**出行数据:** 截止至 2023 年 12 月 07 日, 美国周内机场旅客安检数为 1494.49 万人次, 较上周减少 175.92 万人次 (环比-10.53%)。

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

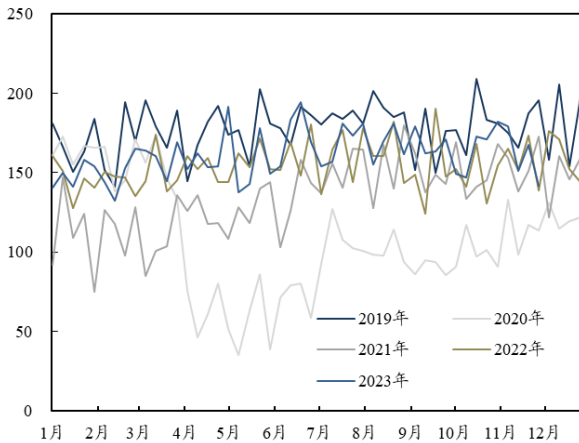
图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

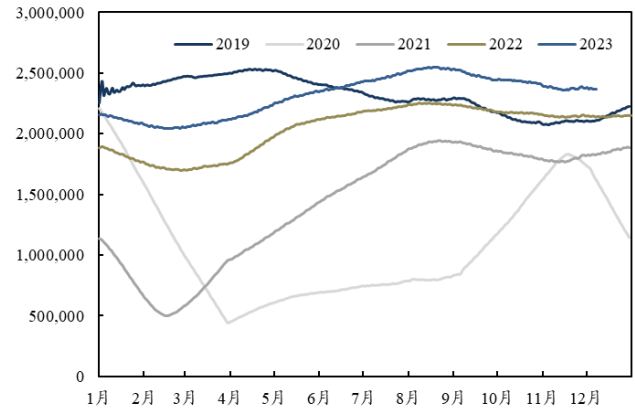


图56: 美国航空煤油消费量(万桶/天)



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

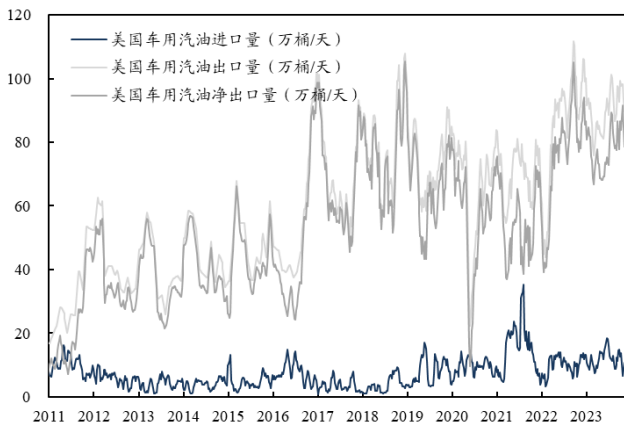
## 6.5. 成品油进出口

**汽油板块:** 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 美国车用汽油进口量为 11.5 万桶/天, 较之前一周减少 0.6 万桶/天(环比-4.96%); 出口量为 94.8 万桶/天, 较之前一周减少 22.7 万桶/天(环比-19.32%); 净出口量为 83.3 万桶/天, 较之前一周减少 22.1 万桶/天(环比-20.97%)。

**柴油板块:** 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 美国柴油进口量为 8.2 万桶/天, 较之前一周减少 1.3 万桶/天(环比-13.68%); 出口量为 121.5 万桶/天, 较之前一周减少 11.9 万桶/天(环比-8.92%); 净出口量为 113.3 万桶/天, 较之前一周减少 10.6 万桶/天(环比-8.56%)。

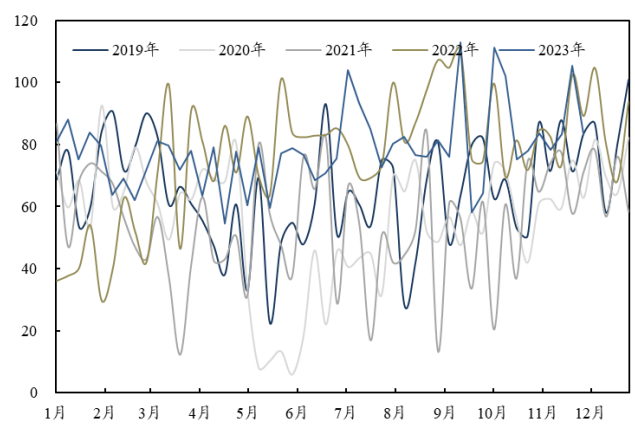
**航煤板块:** 截止至 2023 年 12 月 01 日当周, 美国航空煤油进口量为 3.4 万桶/天, 较之前一周减少 10.7 万桶/天(环比-75.89%); 出口量为 22.7 万桶/天, 较之前一周增加 1.4 万桶/天(环比+6.57%); 净出口量为 19.3 万桶/天, 较之前一周增加 12.1 万桶/天(环比+168.06%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况(万桶/天)



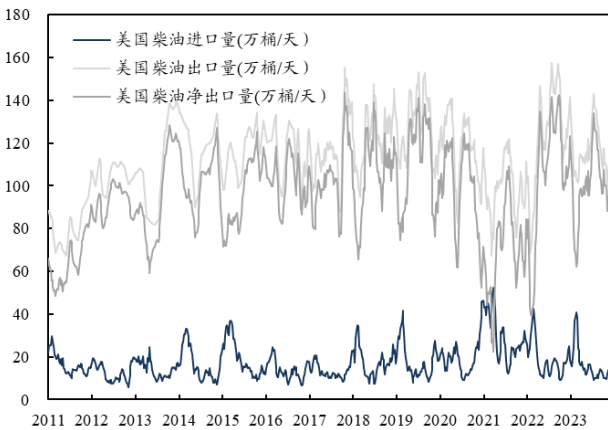
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量(万桶/天)



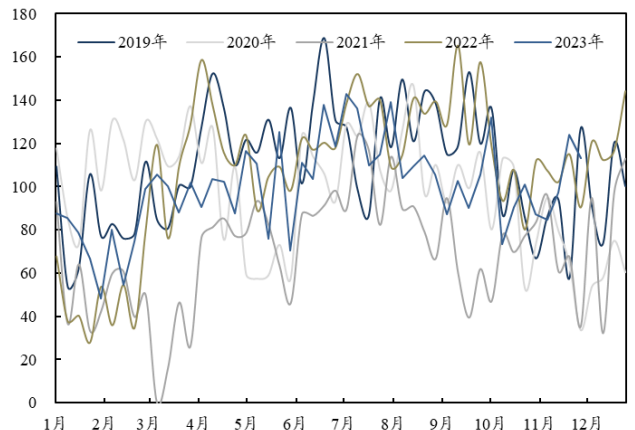
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况(万桶/天)



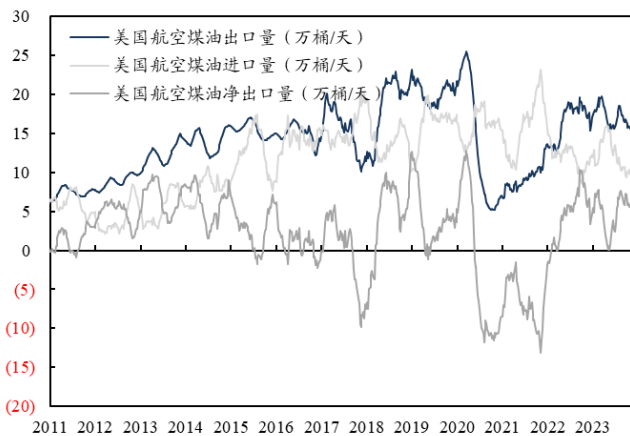
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量(万桶/天)



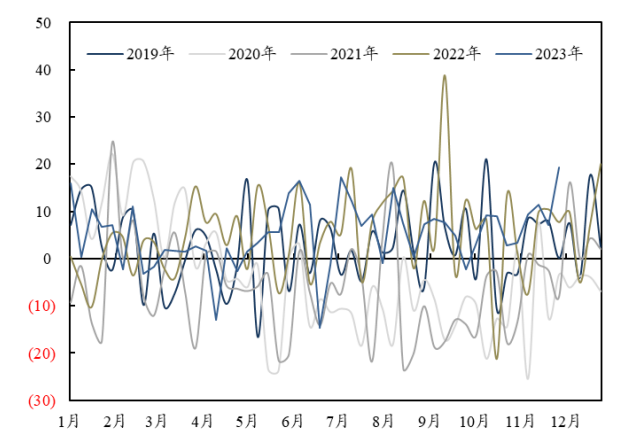
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

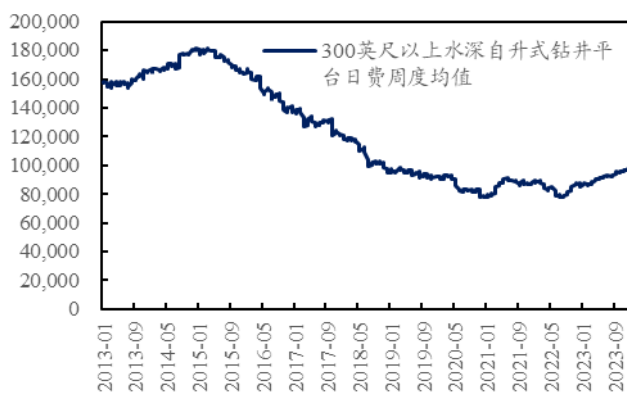
## 7. 油服板块数据追踪

截止至 2023 年 12 月 08 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.72 万美元/天，较上周+488.56 美元/天（环比+0.51%），海上半潜式钻井平台日费为 30.65 万美元/天，较上周-763.43 美元/天（环比-0.25%）。

2023 年 12 月(2023 年 12 月 01 日至 2023 年 12 月 08 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.7 万美元/天，较上月+1218.62 美元/天（环比+1.27%），海上半潜式钻井平台日费为 30.74 万美元/天，较上月-2174.54 美元/天（环比-0.70%）。

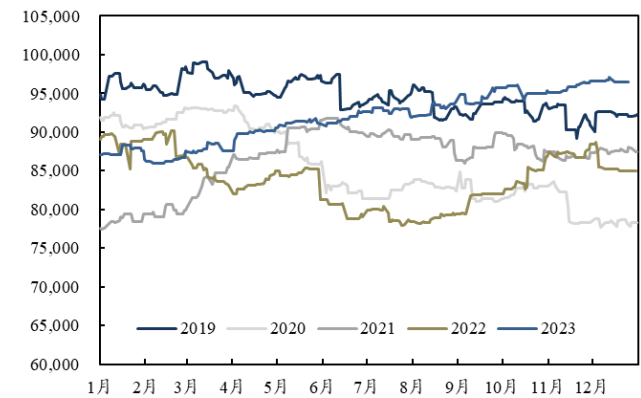
2023Q4(2023 年 10 月 01 日至 2023 年 12 月 08 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.6 万美元/天，较上季度+8601.23 美元/天（环比+9.84%），海上半潜式钻井平台日费为 30.88 万美元/天，较上季度+42056.67 美元/天（环比+15.76%）。

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）



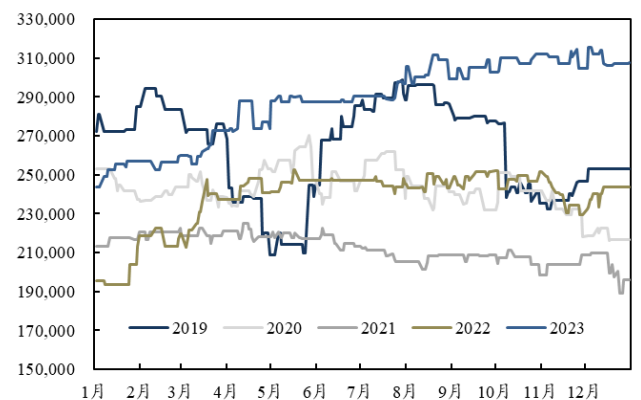
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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>