

石油石化行业跟踪周报

原油周报：美国原油库存降幅超预期，国际油价跌后反弹

增持（维持）

2023年12月17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】**截止至2023年12月08日当周，美国原油库存总量7.93亿桶，比前一周下降426.4万桶，国际油价跌后反弹。周四(12月14日)纽约商品期货交易所得克萨斯轻质原油2024年1月期货结算价每桶71.58美元，比前一交易日上涨2.11美元，涨幅3.04%，交易区间69.54-72.46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76.61美元，比前一交易日上涨2.35美元，涨幅3.16%，交易区间74.44-77.35美元。
- 【油价观点】**紧平衡趋势不改，看好油价高位运行。1) **供给端：紧张。**能源结构转型背景下，国际石油公司资本开支增速放缓，且将资本开支更多用于分红、还债和并购，倾向于获得即期产量的增加，而非用来进行远期的勘探开发。分国别来看，美国原油钻机与压裂数据下滑，DUC数量处于低位，长期增产能力不强，同时SPR释放进入尾声，逐渐将转向补库；OPEC+减产力度加大，托底油价意愿强烈。2023年11月底会议，各国又进行自愿减产，在完全执行自愿减产的前提下，预计24Q1将带来超过80万桶/天的供应减量；俄罗斯出口量有所降低，中长期看随着资本开支不足，产能已进入下降期。2) **需求端：增长。**短期看，中国经济修复引领全球，海内外出行景气延续，炼厂开工率维持高位。中长期看，原油需求达峰尚需时日，未来3-5年仍将维持增长。3) **综合来看，原油供应偏紧而需求维持增长，供需缺口仍存，油价中枢将持续高位。**
- 【原油价格板块】**截止至2023年12月15日当周，布伦特原油期货结算价为76.55美元/桶，较上周上升0.71美元/桶（环比+0.94%）；WTI原油期货结算价为71.43美元/桶，较上周上升0.20美元/桶（环比+0.28%）；俄罗斯Urals原油现货价为64.67美元/桶，较上周上升0.97美元/桶（环比+1.52%）；俄罗斯ESPO原油现货价为72.12美元/桶，较上周上升0.09美元/桶（环比+0.12%）。
- 【美国原油板块】**1) **供给端。**截止至2023年12月08日当周，美国原油产量为1310万桶/天，与之前一周持平。截止至2023年12月15日当周，美国活跃钻机数量为501台，较上周减少2台。截止至2023年12月08日当周，美国压裂车队数量为278部，较上周增加2部。2) **需求端。**截止至2023年12月08日当周，美国炼厂原油加工量为1609.7万桶/天，较之前一周减少10.4万桶/天，美国炼厂原油开工率为90.20%，较之前一周下降0.3pct。3) **原油库存。**截止至2023年12月08日当周，美国原油总库存为7.93亿桶，较之前一周减少426.4万桶（环比-0.54%）；商业原油库存为4.41亿桶，较之前一周减少425.8万桶（环比-0.96%）；战略原油库存为3.52亿桶，较之前一周减少0.6万桶（环比-0.00%）；库欣地区原油库存为3077.9万桶，较之前一周增加122.8万桶（环比+4.16%）。4) **成品油库存。**截止至2023年12月08日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为22401.3、1548.4、11353.9、3684.5万桶，较之前一周分别+40.9（环比+0.18%）、-231.6（环比-13.01%）、+149.4（环比+1.33%）、-110.8（环比-2.92%）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+减产继续存疑，国际油价持续下跌》

2023-12-10

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

截止至 2023 年 12 月 08 日当周，美国原油库存总量 7.93 亿桶，比前一周下降 426.4 万桶，国际油价反弹。周四(12 月 14 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 71.58 美元，比前一交易日上涨 2.11 美元，涨幅 3.04%，交易区间 69.54-72.46 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 76.61 美元，比前一交易日上涨 2.35 美元，涨幅 3.16%，交易区间 74.44-77.35 美元。

1.2. 油价观点

紧平衡趋势不改，看好油价高位运行。1) **供给端：紧张。**能源结构转型背景下，国际石油公司资本开支增速放缓，且将资本开支更多用于分红、还债和并购，倾向于获得即期产量的增加，而非用来进行远期的勘探开发。分国别来看，美国原油钻机与压裂数据下滑，DUC 数量处于低位，长期增产能力不强，同时 SPR 释放进入尾声，逐渐将转向补库；OPEC+减产力度加大，托底油价意愿强烈。2023 年 11 月底会议，各国又进行自愿减产，在完全执行自愿减产的前提下，预计 24Q1 将带来超过 80 万桶/天的供应减量；俄罗斯出口量有所降低，中长期看随着资本开支不足，产能已进入下降期。2) **需求端：增长。**短期看，中国经济修复引领全球，海内外出行景气延续，炼厂开工率维持高位。中长期看，原油需求达峰尚需时日，未来 3-5 年仍将维持增长。3) **综合来看，原油供应偏紧而需求维持增长，供需缺口仍存，油价中枢将持续高位。**

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	2023/12/15	人民币	19.35	-3.59%	0.68%	-2.38%	29.34%	35.30%
中国海洋石油	0883.HK	2023/12/15	港币	12.26	-2.23%	-6.98%	-10.77%	36.31%	36.65%
中国石油	601857.SH	2023/12/15	人民币	6.73	-2.04%	-6.27%	-16.72%	39.62%	42.99%
中国石油股份	0857.HK	2023/12/15	港币	4.93	1.44%	-5.37%	-15.35%	50.35%	49.93%
中国石化	600028.SH	2023/12/15	人民币	5.25	-4.02%	-5.06%	-13.79%	25.23%	26.95%
中国石化化工股份	0386.HK	2023/12/15	港币	3.91	0.26%	-6.90%	-8.32%	13.30%	12.10%
中海油服	601808.SH	2023/12/15	人民币	14.09	-2.36%	-5.82%	-15.73%	-13.90%	-14.06%
中海油田服务	2883.HK	2023/12/15	港币	7.93	-1.25%	-10.50%	-16.88%	-12.65%	-14.58%
海油工程	600583.SH	2023/12/15	人民币	5.84	-1.52%	-1.68%	-10.98%	4.15%	-2.63%
海油发展	600968.SH	2023/12/15	人民币	2.85	1.79%	-4.68%	-12.34%	-4.14%	1.55%

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*	9204	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*	5301	1417	1421	1348	1377	2.99	3.77	3.95	3.87	0.71	0.79	0.70	0.63
中国石油*	12317	1494	1746	1772	1851	6.09	7.08	6.94	6.66	0.67	0.76	0.74	0.72
中国石油股份*	8202	1494	1746	1772	1851	3.91	4.72	4.62	4.44	0.51	0.52	0.50	0.48
中国石化*	6293	663	735	836	891	9.98	8.61	7.50	7.09	0.66	0.85	0.81	0.76
中国石化化工股份	4260	663	735	836	891	6.10	5.83	5.08	4.80	0.43	0.57	0.54	0.51
中海油服*	672	24	36	43	50	32.74	18.93	15.62	13.51	1.71	1.61	1.50	1.39
中海油田服务*	344	24	36	43	50	17.19	9.69	7.99	6.91	0.86	0.82	0.77	0.71
海油工程*	258	15	24	30	39	19.05	10.97	8.49	6.57	1.09	1.00	0.91	0.81
海油发展*	290	24	31	32	38	12.12	9.50	8.91	7.70	1.30	1.17	1.04	0.91

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15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	2023/12/15	76.55	0.71	0.94%	-5.00%	-18.50%	-5.34%	-6.66%	美元/桶
WTI	2023/12/15	71.43	0.50	0.28%	-6.82%	-21.81%	-6.35%	-7.35%	美元/桶
俄罗斯Urals	2023/12/15	64.67	0.97	1.52%	-7.60%	-18.48%	6.48%	-0.33%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2023/12/15	72.12	0.99	0.12%	-8.88%	-18.91%	12.92%	-0.57%	美元/桶
LME铜现货	2023/12/15	8471.00	123.00	1.47%	3.70%	1.13%	1.05%	-12.31%	美元/吨
美元指数	2023/12/15	102.59	-1.10	-1.35%	-1.33%	-2.60%	-1.92%	6.63%	/

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	2023/12/8	79268.40	-426.4	万桶	美国商业原油	2023/12/8	44077.3	-425.8	万桶
美国战略原油	2023/12/8	35191.1	-0.6	万桶	美国库欣原油	2023/12/8	30779.0	122.8	万桶

生产板块									
生产板块	时间	数量	环比变化	同比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	
美国原油产量	2023/12/8	1310	0.00	0.00%	100.00	8.28%		万桶/天	
美国原油钻机数量	2023/12/15	501	2	0.40%	-119.00	-19.19%		台	
美国压裂车队数量	2023/12/8	278	1	0.72%	3.00	1.09%		部	

炼厂板块									
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	2023/12/8	1609.70	-10.40	-2.90	万桶/天	90.20%	0.00	-2.00	pct
中国地方炼厂	2023/12/13	/	/	/	万桶/天	63.88%	0.00	-3.76	pct

进出口板块									
进出口板块	时间	进口量	环比变化	出口量	环比变化	净进口量	环比变化	环比涨跌幅	单位
美国原油	2023/12/8	651.70	-99.10	377.10	-56.80	274.60	-42.30	-13.35%	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	2023/12/15	86.61	-0.84	美元/桶	美国汽油	2023/12/15	11.07	0.3	美元/桶
美国柴油	2023/12/15	108.71	-1.35	美元/桶	美国柴油	2023/12/15	33.18	-0.38	美元/桶
美国航煤	2023/12/15	97.52	-1.19	美元/桶	美国航煤	2023/12/15	21.99	-0.23	美元/桶
欧洲汽油	2023/12/15	98.58	-5.12	美元/桶	欧洲汽油	2023/12/15	23.04	-4.15	美元/桶
欧洲柴油	2023/12/15	103.86	-4.34	美元/桶	欧洲柴油	2023/12/15	28.32	-3.08	美元/桶
欧洲航煤	2023/12/15	113.26	-2.18	美元/桶	欧洲航煤	2023/12/15	37.72	-1.22	美元/桶
新加坡汽油	2023/12/15	84.88	-1.55	美元/桶	新加坡汽油	2023/12/15	9.46	-0.48	美元/桶
新加坡柴油	2023/12/15	97.74	-1.54	美元/桶	新加坡柴油	2023/12/15	22.29	-0.49	美元/桶
新加坡航煤	2023/12/15	99.17	-3.56	美元/桶	新加坡航煤	2023/12/15	23.79	-2.44	美元/桶

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	2023/12/8	22401.30	40.90	万桶	美国柴油	2023/12/8	11353.90	149.40	万桶
美国车用汽油	2023/12/8	1548.40	-231.60	万桶	美国航煤	2023/12/8	3684.50	-110.80	万桶
新加坡汽油	2023/12/6	1157.00	23.00	万桶	新加坡柴油	2023/12/6	1189.90	-4.00	万桶

产量板块									
产量板块	时间	产量	环比变化	同比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	
美国汽油	2023/12/8	954.20	2.5	0.26%	84.80	3.79%		万桶/天	
美国柴油	2023/12/8	498.70	-8.3	-1.64%	18.10	-3.50%		万桶/天	
美国航煤	2023/12/8	181.20	1.3	0.72%	16.20	9.82%		万桶/天	

消费板块									
消费板块	时间	消费量	环比变化	同比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	
美国汽油	2023/12/8	885.90	39.30	4.69%	60.40	7.32%		万桶/天	
美国柴油	2023/12/8	377.00	1.4	0.37%	0.20	0.05%		万桶/天	
美国航煤	2023/12/8	187.10	45.4	32.04%	10.80	6.13%		万桶/天	

进出口板块									
进出口板块	时间	进口量	环比变化	出口量	环比变化	净出口量	环比变化	环比涨跌幅	单位
美国汽油	2023/12/8	20.50	9.00	113.10	8.30	101.40	18.10	21.39%	万桶/天
美国柴油	2023/12/8	20.50	12.30	120.80	0.70	100.30	-18.00	-11.47%	万桶/天
美国航煤	2023/12/8	8.40	5.00	12.40	10.30	4.00	-15.30	-79.27%	万桶/天

油服板块									
油服板块	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	2023/12/15	97291.79	56.59	0.05%	97029.75	1.35%	96172.03	9.99%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2023/12/15	311605.46	5279.86	1.72%	308775.43	-0.36%	309049.26	15.44%	美元/天

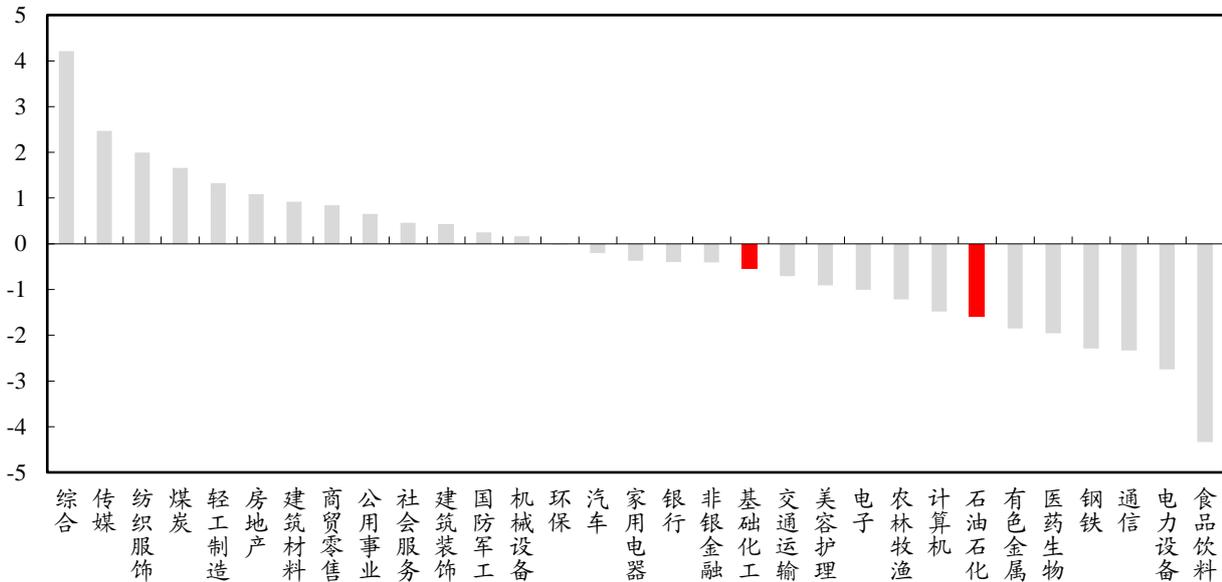
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 15 日当周,石油石化板块下跌 1.58%,基础化工板块下跌 0.55%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

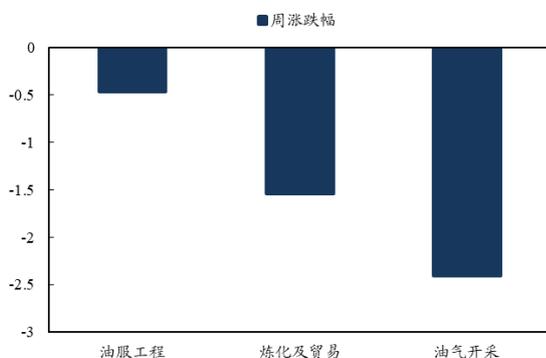


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2023 年 12 月 15 日当周,油服工程下跌 0.46%,油气开采下跌 2.41%,炼化及贸易下跌 1.54%。

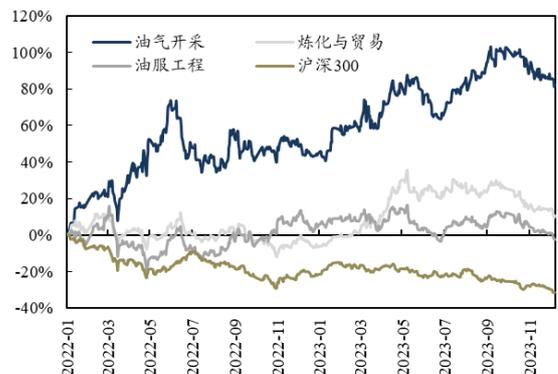
截至 2023 年 12 月 15 日当周,油气开采板块自 2022 年以来涨幅 78.21%,炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 8.09%,油服工程板块自 2022 年以来跌幅 3.24%。

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 15 日当周,中海油 A 股和 H 股股价变化分别为-3.59%、-2.23%,中石油 A 股和 H 股股价变化分别为-2.04%、+1.44%,中石化 A 股和 H 股股价变化分别为-4.02%、+0.26%,中海油服 A 股股价变化为-2.36%,海油工程股价变化为-1.52%,海油发展股价变化为+1.79%。上游板块中,近一周股价表现相对较好的为准油股份(环比+5.04%),中国石化降幅最大(环比-4.02%)。

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	2023/12/15	人民币	19.35	9204.17	-3.59%	0.68%	-2.28%	29.34%	35.30%
中国海洋石油	0883.HK	2023/12/15	港币	12.26	5831.69	-2.23%	-6.98%	-10.77%	36.51%	36.65%
中国石油	601857.SH	2023/12/15	人民币	6.73	12317.31	-2.04%	-6.27%	-16.72%	39.62%	42.99%
中国石油股份	0857.HK	2023/12/15	港币	4.93	9022.93	1.44%	-5.37%	-15.15%	50.35%	49.93%
中国石化	600028.SH	2023/12/15	人民币	5.25	6292.85	-4.02%	-5.06%	-13.79%	25.23%	26.95%
中国石油化工股份	0386.HK	2023/12/15	港币	3.91	4686.67	0.26%	-6.90%	-8.22%	13.30%	12.10%
中海油服	601808.SH	2023/12/15	人民币	14.09	672.32	-2.36%	-5.82%	-15.73%	-13.90%	-14.06%
海油工程	600583.SH	2023/12/15	人民币	5.84	258.21	-1.52%	-1.68%	-10.98%	4.15%	-2.03%
海油发展	600968.SH	2023/12/15	人民币	2.85	289.71	1.79%	-4.68%	-12.04%	-4.74%	1.55%
石化油服	600871.SH	2023/12/15	人民币	1.85	351.21	0.54%	-2.63%	-13.95%	-7.04%	-6.57%
中石化油服	1033.HK	2023/12/15	港币	0.50	93.97	1.02%	-8.33%	-17.50%	-6.60%	-2.94%
中油工程	600339.SH	2023/12/15	人民币	3.10	173.08	0.00%	-7.39%	-20.51%	-1.55%	5.06%
联合能源集团	0467.HK	2023/12/15	港币	0.72	189.29	-1.37%	-5.26%	-34.55%	6.35%	-1.93%
新潮能源	600777.SH	2023/12/15	人民币	2.91	197.89	-2.02%	11.92%	9.81%	23.31%	33.49%
中曼石油	603619.SH	2023/12/15	人民币	18.27	73.08	-1.03%	-9.73%	-19.59%	-0.14%	3.54%
潜能恒信	300191.SZ	2023/12/15	人民币	16.09	51.49	-1.83%	-8.32%	-9.56%	-9.56%	-6.08%
ST洲际	600759.SH	2023/12/15	人民币	2.53	57.27	2.43%	-4.17%	-6.64%	9.52%	15.33%
惠博普	002554.SZ	2023/12/15	人民币	3.21	43.23	0.94%	-6.34%	-11.08%	-14.40%	-16.83%
博迈科	603727.SH	2023/12/15	人民币	12.63	35.58	-0.32%	-5.32%	-7.81%	6.40%	11.70%
恒泰艾普	300157.SZ	2023/12/15	人民币	3.67	26.63	-0.81%	-1.87%	10.21%	9.28%	14.69%
通源石油	300164.SZ	2023/12/15	人民币	4.84	28.60	-0.21%	-8.85%	-2.22%	16.07%	22.22%
准油股份	002207.SZ	2023/12/15	人民币	7.29	19.10	5.04%	-1.62%	-9.44%	-6.90%	2.53%
贝肯能源	002828.SZ	2023/12/15	人民币	10.95	22.01	0.92%	-5.68%	19.34%	19.15%	25.60%
仁智股份	002629.SZ	2023/12/15	人民币	3.98	17.38	1.55%	-5.24%	-1.49%	-4.10%	-1.97%

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*	19.35	9204	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*	11.14	5301	1417	1421	1348	1377	2.99	3.77	3.95	3.87	0.71	0.79	0.70	0.63
600028.SH	中国石化*	5.25	6293	663	735	836	891	9.98	8.61	7.50	7.09	0.67	0.76	0.74	0.72
0386.HK	中国石油化工股份	3.55	4260	663	735	836	891	6.10	5.83	5.08	4.80	0.51	0.52	0.50	0.48
601857.SH	中国石油*	6.73	12317	1494	1746	1772	1851	6.09	7.08	6.94	6.66	0.66	0.85	0.81	0.76
0857.HK	中国石油股份	4.48	8202	1494	1746	1772	1851	3.91	4.72	4.62	4.44	0.43	0.57	0.54	0.51
601808.SH	中海油服*	14.09	672	24	36	43	50	32.74	18.93	15.62	13.51	1.71	1.61	1.50	1.39
2883.HK	中海油田服务*	7.21	344	24	36	43	50	17.19	9.69	7.99	6.91	0.86	0.82	0.77	0.71
600968.SH	海油发展*	2.85	290	24	31	32	38	12.12	9.50	8.91	7.70	1.30	1.17	1.04	0.91
600583.SH	海油工程*	5.84	258	15	24	30	39	19.05	10.97	8.49	6.57	1.09	1.00	0.91	0.81
600871.SH	石化油服	1.85	351	5	5	6	5	81.04	49.73	43.22	40.13	4.73	0.00	0.00	0.00
1033.HK	中石化油服	0.45	85	6	4	4	6	15.13	12.10	10.51	9.76	1.13	0.00	0.00	0.00
600339.SH	中油工程	3.10	173	7	11	13	15	23.08	15.01	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 15 日收盘价, 港元汇率为 2023 年 12 月 15 日的 0.91

3. 本周行业动态

【俄罗斯宣布 2024 年 1 月 1 日起取消石油出口税】据俄财政部官网 12 月 15 日消息，根据既定的关税计算程序，从 2024 年 1 月 1 日起，俄罗斯石油出口关税将从当前的每吨 24.7 美元下调为每吨 0.0 美元。同时，浅色石油、深色石油及产品，商品汽油、直馏汽油(石脑油)、石油焦的出口关税也降为零。液化天然气出口关税将调整为 1.6 美元，液化石油气纯馏分的出口关税将调整为 1.4 美元。

【欧佩克维持 2024 年石油需求增长预测不变】欧佩克在今天的最后一份月度石油市场报告中，继续维持明年石油需求增长 225 万桶/天的强劲预测，而对今年的预测是增长 246 万桶/天。值得注意的是，欧佩克对明年第一季度的预期没有任何变化，因为欧佩克+的一些成员国将实施额外的自愿减产。欧佩克表示，主要消费国持续的经济和石化活动促进了 2024 年对运输燃料和馏分油的需求，支撑了明年石油总需求将达到创纪录的 1.0436 亿桶/天的预测。欧佩克将今年非欧佩克石油供应增长预测维持在 178 万桶/天不变，美国和巴西占增长的大部分。欧佩克认为，明年非欧佩克国家的供应量将在美国、加拿大和圭亚那的带动下增长 137 万桶/天，而上个月预测为 138 万桶/天。欧佩克对其成员国 2023 年原油需求的预测也保持不变，仍为 2908 万桶/天，但 2024 年则上调了 1 万桶/天，达到 2989 万桶/天。

【COP28 批准了从化石燃料转型的协议】在迪拜举行的第 28 届联合国气候变化大会(COP28)达成了一项协议，首次承诺不再使用所有化石燃料。峰会主席贾比尔促成了一项对美国 and 欧盟来说足够强有力的协议，即有必要大幅遏制化石燃料的使用，同时保持沙特和其他石油生产国的参与。该协议呼吁各国以公正有序的方式迅速将能源系统从化石燃料中转移出来，各国还被呼吁为全球转型努力做出贡献，而不是直接被迫自己做出转变。虽然结果没有达到大多数国家所希望的逐步淘汰目标，但它确实开辟了新的领域，因之前的缔约方大会文本都没有提到要摒弃石油和天然气这种几十年来一直支撑着全球经济的燃料。迪拜的决定是全球向低碳能源体系发展方向的一个重要标志。协议文本还包括在本十年末将可再生能源的利用率提高两倍，并将效率提高一倍。

4. 本周公司动态

【中国石油：卡沙甘项目油气产量创8年新高】截至12月10日，中国石油参股的哈萨克斯坦卡沙甘项目今年累计生产油气当量达2673万吨，原油产量达1761万吨，提前22天完成卡沙甘项目年度生产计划，油气年产量创正式进入开发阶段8年来的新高。卡沙甘油田位于里海东北部，是过去40年世界已发现的最大油田之一。中国石油于2013年10月在哈萨克斯坦参股该巨型海上油田项目，实现生产经营业绩好于预期，使其在成为优质资产的同时具备抗风险能力。

【中国石化：4亿方！涪陵页岩气田单井累产创最高纪录】中国石化江汉油田涪陵页岩气田焦页6-2HF井累计产量突破4亿立方米，创全国页岩气单井累产最高纪录。该口井位于重庆市涪陵区焦石镇楠木村，于2013年9月29日投入生产，稳产超过10年，打造了我国页岩气效益开发新标杆。公司首创气井全生命周期动态配产技术，实现气田稳产、高产。页岩气是一种非常规天然气类型，与常规天然气相比，页岩气渗透率低，开采难度大，产量递减速度快。如何实现页岩气长期稳产高效开发，是一个世界级难题。焦页6-2HF井投产时，国内页岩气开发尚无任何经验可借鉴。中国石化组建技术攻关团队扎根生产现场，动态优选该井不同阶段配产方案，摸清规律，形成全生命周期动态合理配产技术。10年来，该井持续保持高产，目前日产仍稳定在10万立方米。同时，江汉油田将成功经验推广应用，大幅提高气井产量，目前涪陵页岩气田累产超1亿立方米的气井208口，累计产量超343亿立方米、占比55.3%。

【中国海油：我国压力最高深水开发井钻井作业完成】12月14日，中国海油发布消息，“深海一号”二期项目压力最高的开发井——A12井钻井作业顺利完成，刷新国内深水开发井压力等级纪录，有效验证了我国自主建立的深水油气勘探开发技术体系的可靠性和先进性，对确保项目顺利投产、进一步开发深水复杂油气资源具有重要意义。“深海一号”二期是我国首个深水高压气田项目，探明天然气地质储量超500亿立方米，采用“水下生产系统+浅水导管架处理平台+深水半潜式平台远程操控系统”模式建设。该项目分南、北、东3个井区密集部署的12口水下气井中，有3口井为深水高压井。此次完成的A12井是压力最高、作业难度最大的一口，其目的层压力系数达1.74，地层压力达到69兆帕，钻井作业实施的技术难度和安全风险都非常高。

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 15 日当周, 布伦特原油期货结算价为 76.55 美元/桶, 较上周上升 0.71 美元/桶 (环比+0.94%); WTI 原油期货结算价为 71.43 美元/桶, 较上周上升 0.20 美元/桶 (环比+0.28%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 64.67 美元/桶, 较上周上升 0.97 美元/桶 (环比+1.52%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 72.12 美元/桶, 较上周上升 0.09 美元/桶 (环比+0.12%)。

原油价差: 截止至 2023 年 12 月 15 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 5.12 美元/桶, 较上周扩大 0.51 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 0.75 美元/桶, 较上周扩大 0.76 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 11.88 美元/桶, 较上周收窄 0.26 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 6.76 美元/桶, 较上周收窄 0.77 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 4.43 美元/桶, 较上周扩大 0.62 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为-0.69 美元/桶, 较上周扩大 0.11 美元/桶。

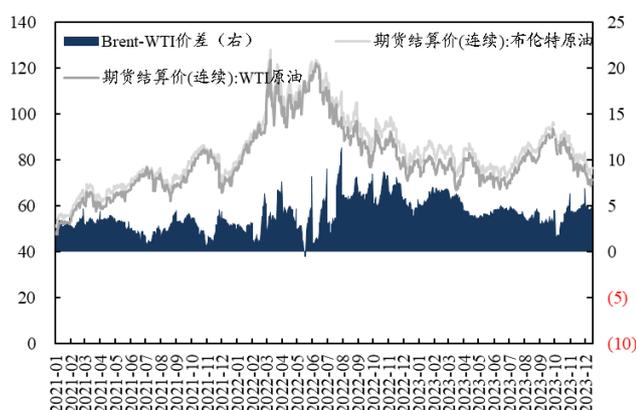
相关指数: 截止至 2023 年 12 月 15 日, 美元指数为 102.59, 较上周下跌 1.35%; LME 铜现货结算价为 8471.00 美元/吨, 较上周上涨 1.47%。

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	2023/12/15	8471.00	123	美元/吨	1.47%	3.70%	1.13%	1.05%	-12.31%
美元指数	2023/12/15	102.59	(1.40)	/	-1.35%	-1.73%	-2.60%	-1.92%	6.63%

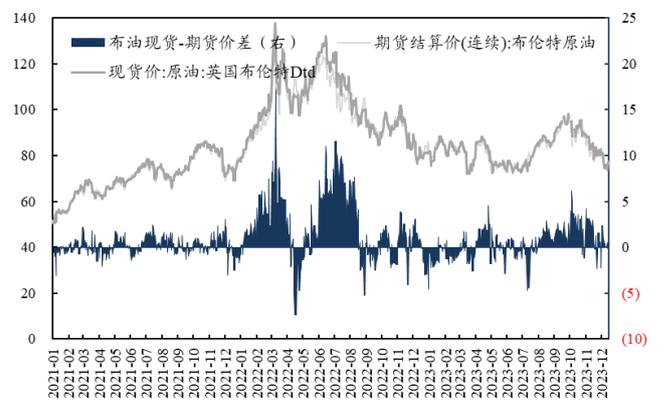
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



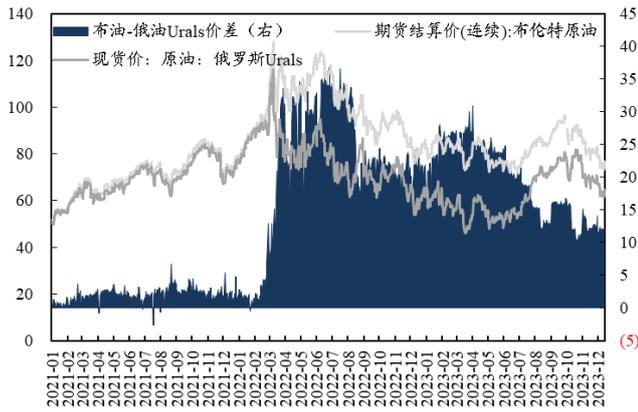
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



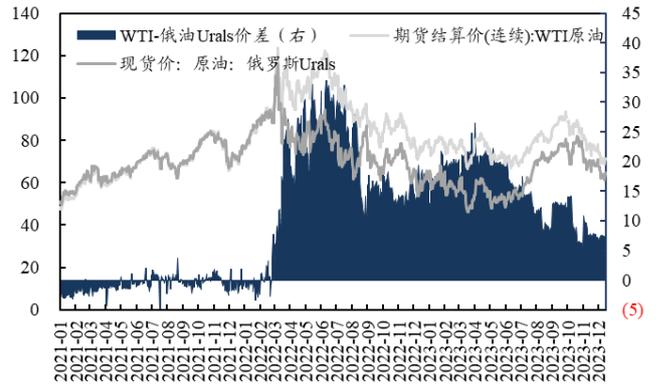
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



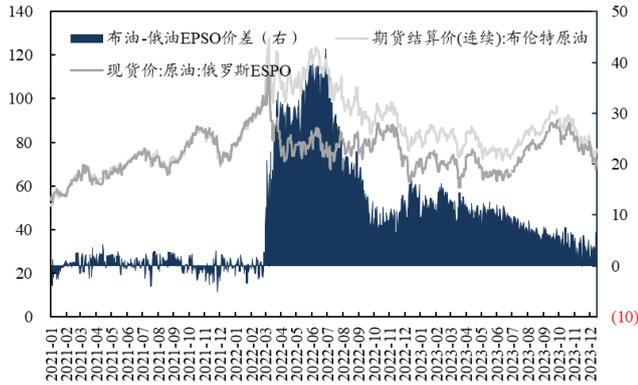
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



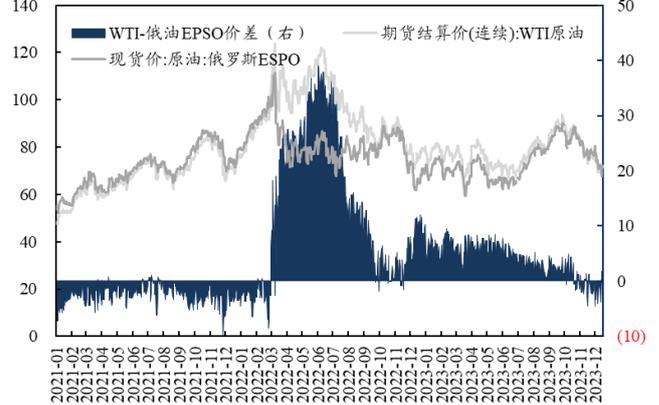
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



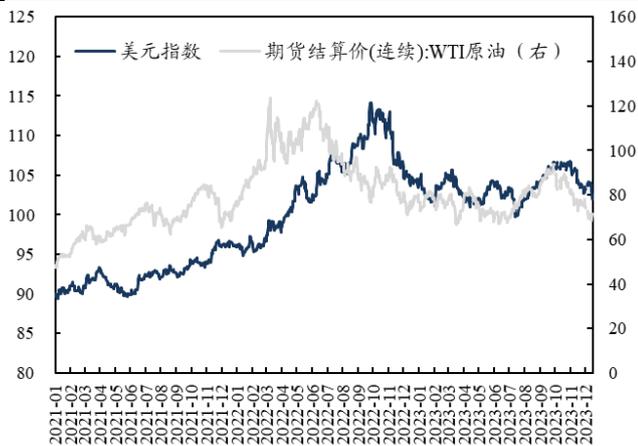
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



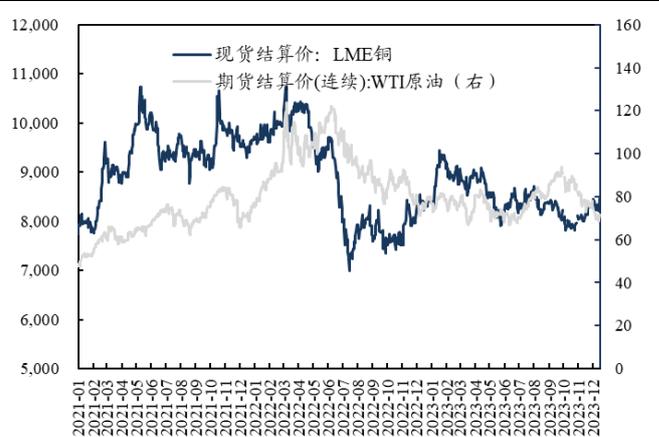
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

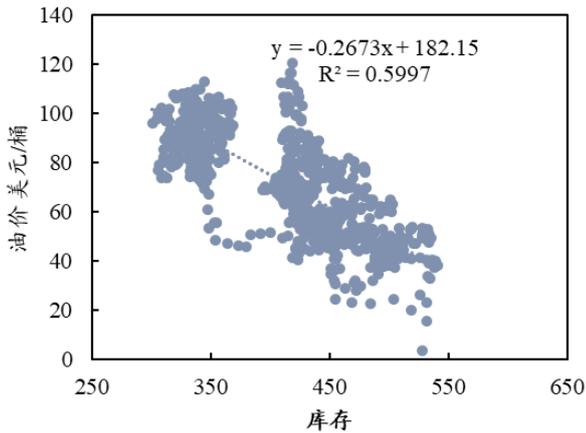


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

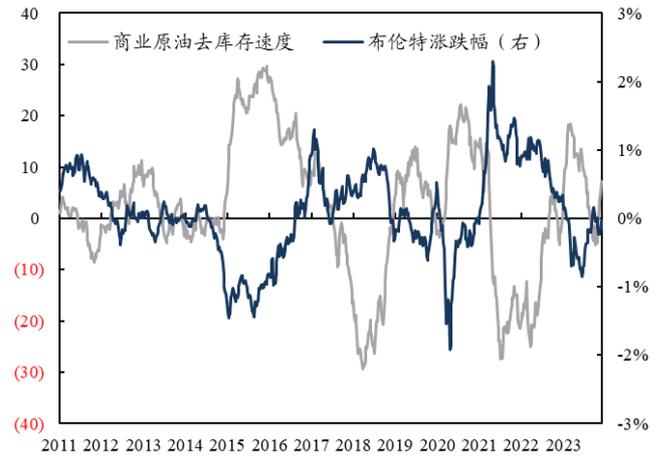
截止至 2023 年 12 月 08 日当周，美国原油总库存为 7.93 亿桶，较之前一周减少 426.4 万桶（环比-0.54%）；商业原油库存为 4.41 亿桶，较之前一周减少 425.8 万桶（环比-0.96%）；战略原油库存为 3.52 亿桶，较之前一周减少 0.6 万桶（环比-0.00%）；库欣地区原油库存为 3077.9 万桶，较之前一周增加 122.8 万桶（环比+4.16%）。

图13: 2010-2023.8 美国商业原油库存与油价相关性



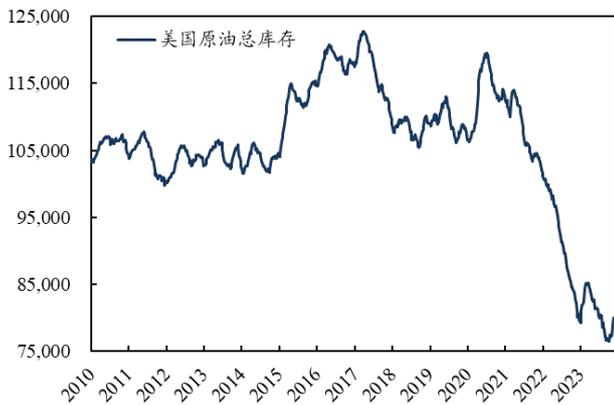
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图14: 美国商业原油周度去库速度与布伦特涨跌幅(万桶/天, %)



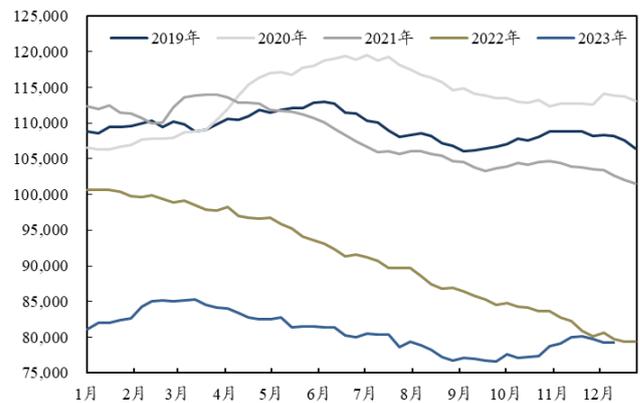
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 美国原油总库存(万桶)



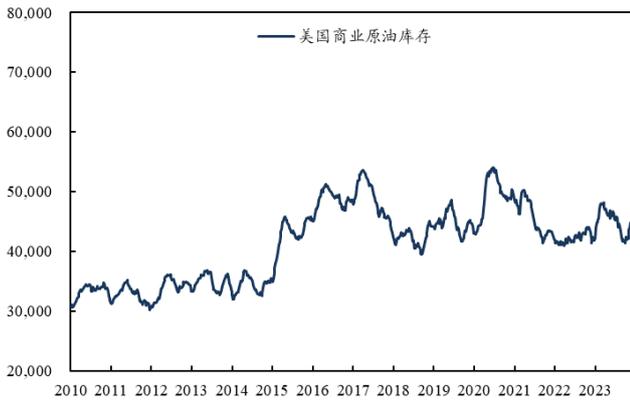
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 美国原油总库存(万桶)



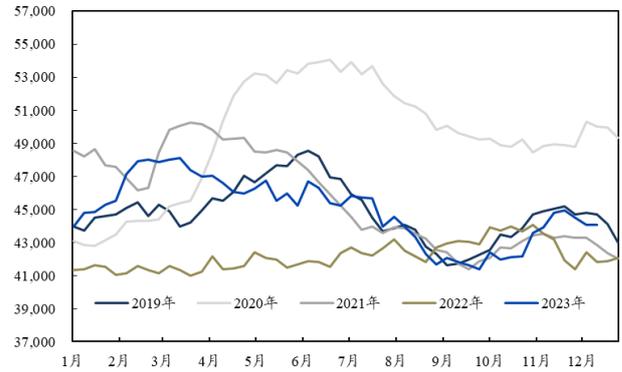
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



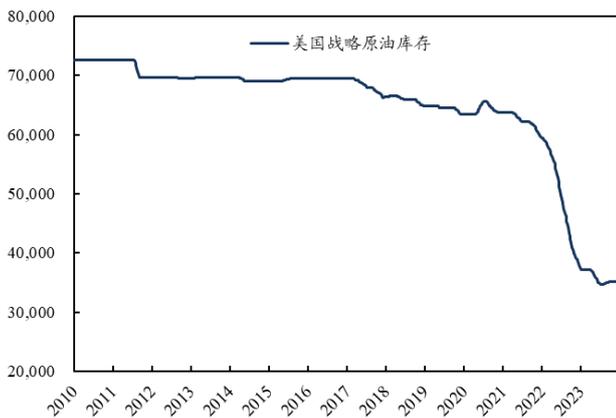
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



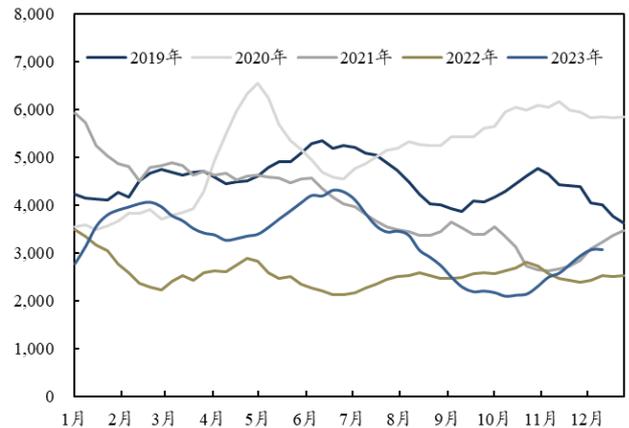
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 12 月 08 日当周, 美国原油产量为 1310 万桶/天, 与之前一周持平。

钻机板块: 截止至 2023 年 12 月 15 日当周, 美国活跃钻机数量为 501 台, 较上周减少 2 台。

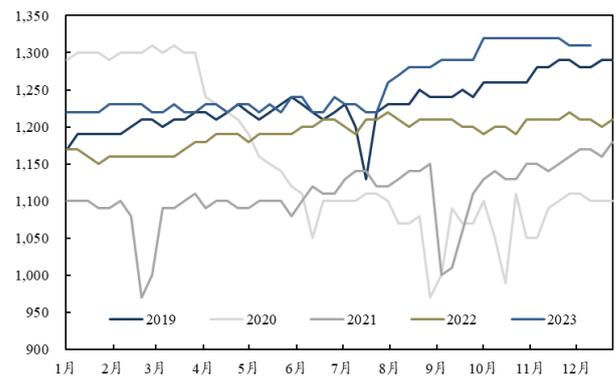
压裂板块: 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国压裂车队数量为 278 部, 较上周增加 2 部。

图21: 美国原油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图22: 美国原油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图23: 美国原油钻机数和油价走势 (台, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图24: 美国压裂车队数和油价走势 (部, 美元/桶)



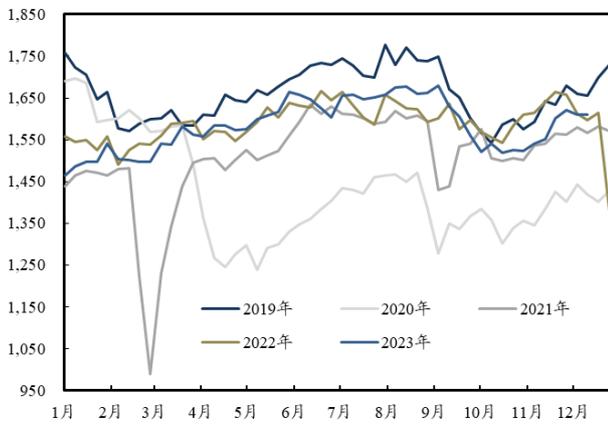
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂: 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国炼厂原油加工量为 1609.7 万桶/天, 较之前一周减少 10.4 万桶/天, 美国炼厂原油开工率为 90.20%, 较之前一周下降 0.3pct.

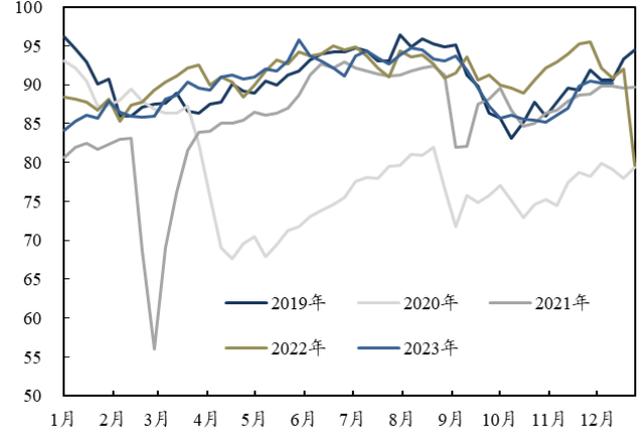
中国地方炼厂: 截止至 2023 年 12 月 13 日, 山东地炼开工率为 63.88%, 较上周上升 0.06pct.

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



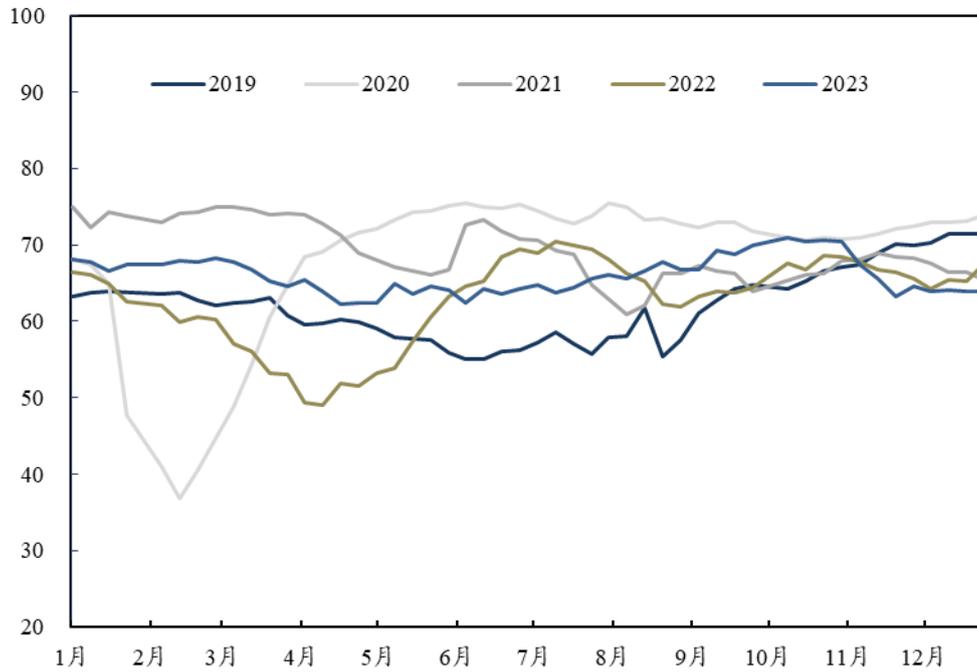
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 (%)

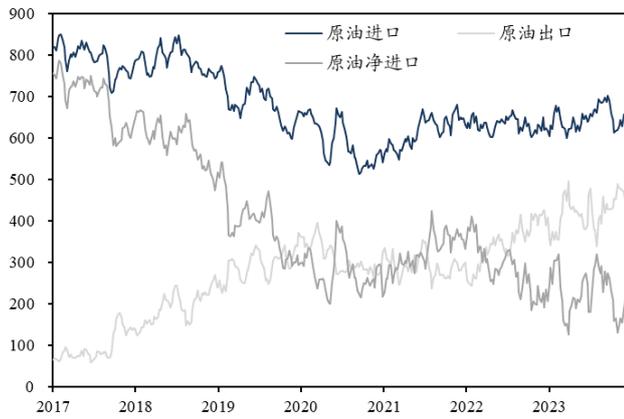


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.5 原油进出口

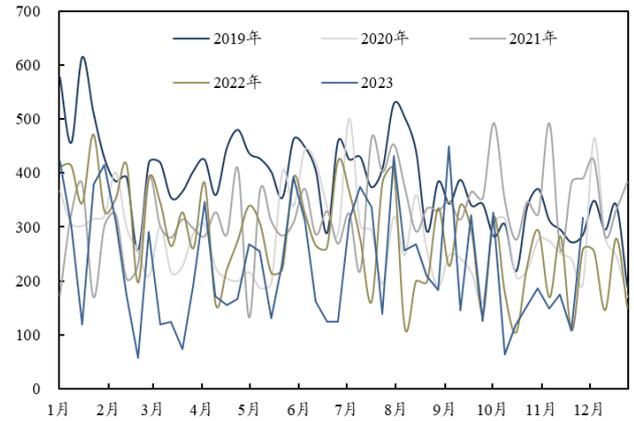
截止至 2023 年 12 月 08 日当周，美国原油进口量为 651.7 万桶/天，较之前一周减少 99.1 万桶/天（环比-13.20%），美国原油出口量为 377.1 万桶/天，较之前一周减少 56.8 万桶/天（环比-13.09%），净进口量为 274.6 万桶/天，较之前一周减少 42.3 万桶/天（环比-13.35%）。

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）



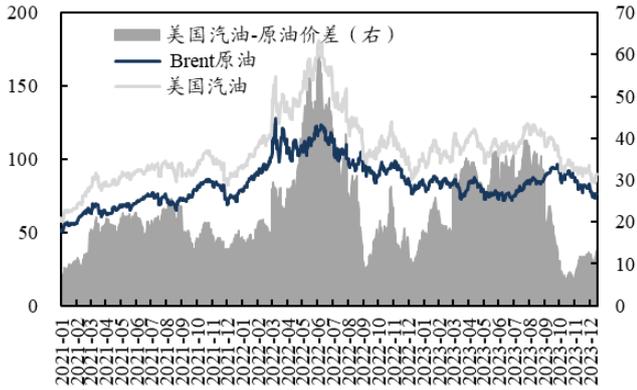
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

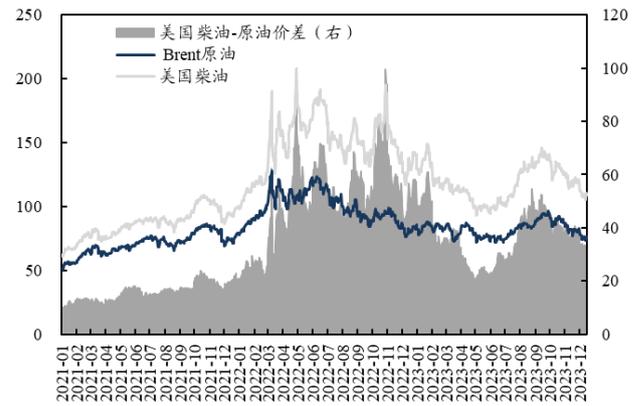
北美市场：截止至2023年12月15日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为86.61（环比-0.84）、108.71（环比-1.35）、97.52（环比-1.19）美元/桶；与原油价差分别为11.07（环比+0.13）、33.18（环比-0.38）、21.99（环比-0.23）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



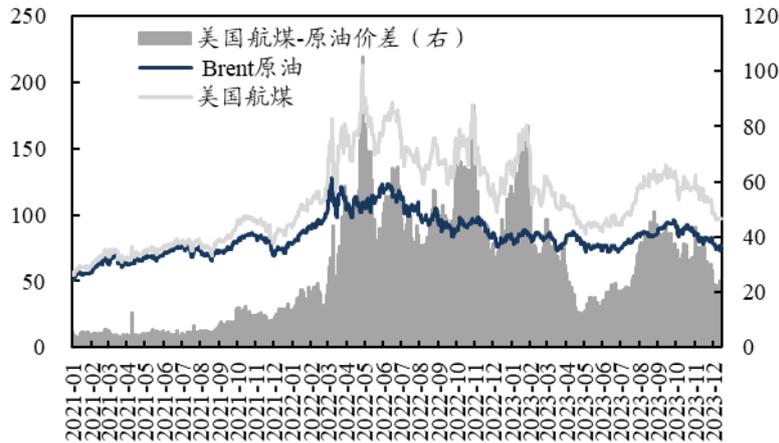
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

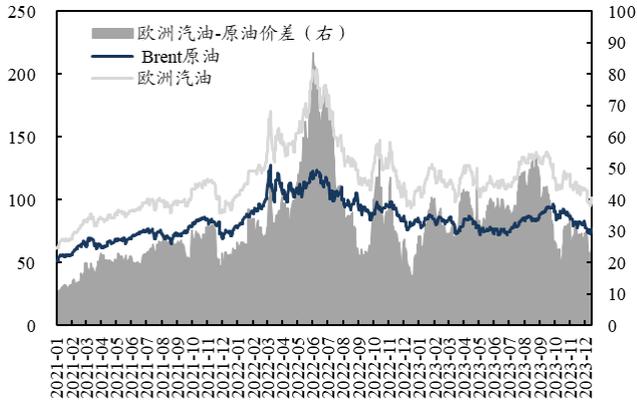
图32: 原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

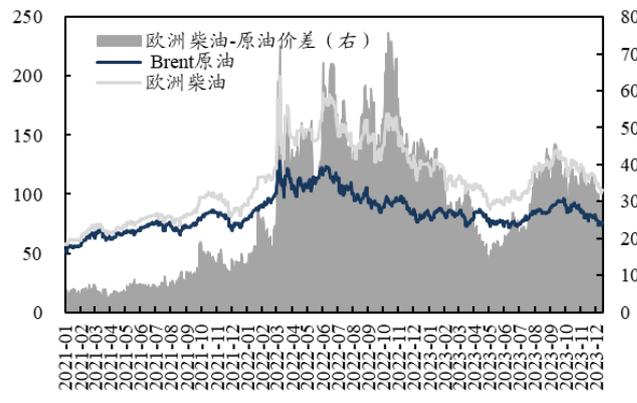
欧洲市场：截止至 2023 年 12 月 15 日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 98.58（环比-5.12）、103.86（环比-4.04）、113.26（环比-2.18）美元/桶；与原油价差分别为 23.04（环比-4.15）、28.32（环比-3.08）、37.72（环比-1.22）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



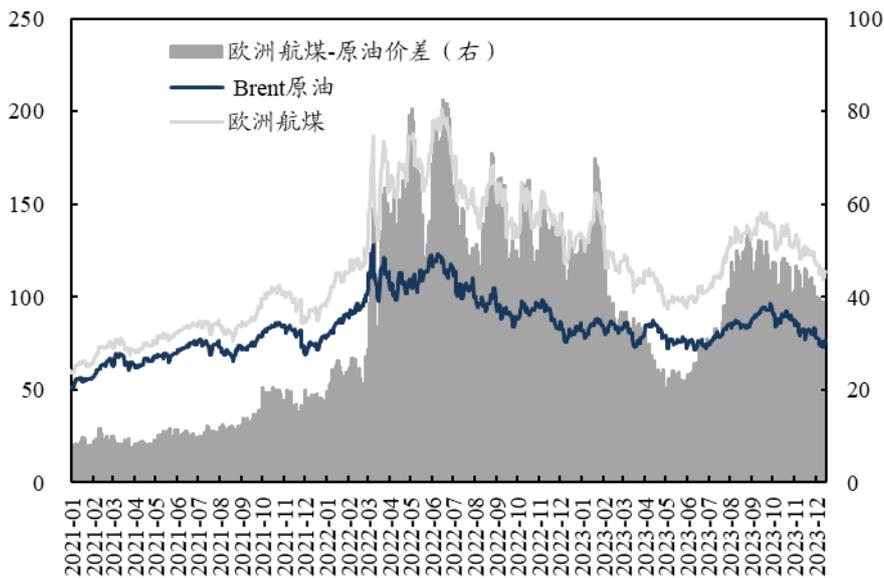
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

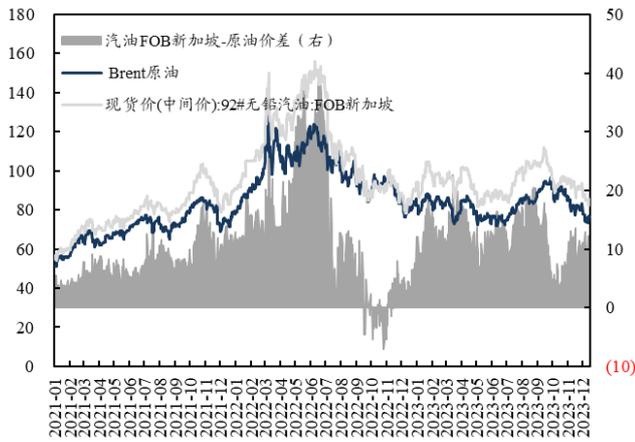
图35: 原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

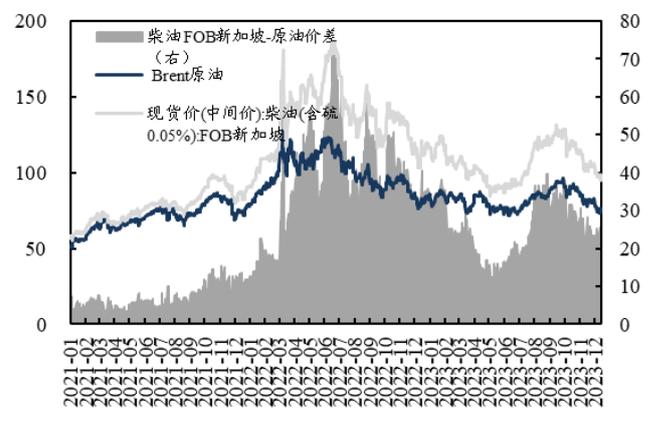
东南亚市场: 截止至 2023 年 12 月 15 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 84.88 (环比-1.55)、97.74 (环比-1.54)、99.17 (环比-3.56) 美元/桶; 与原油价差分别为 9.46 (环比-0.48)、22.29 (环比-0.49)、23.79 (环比-2.44) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



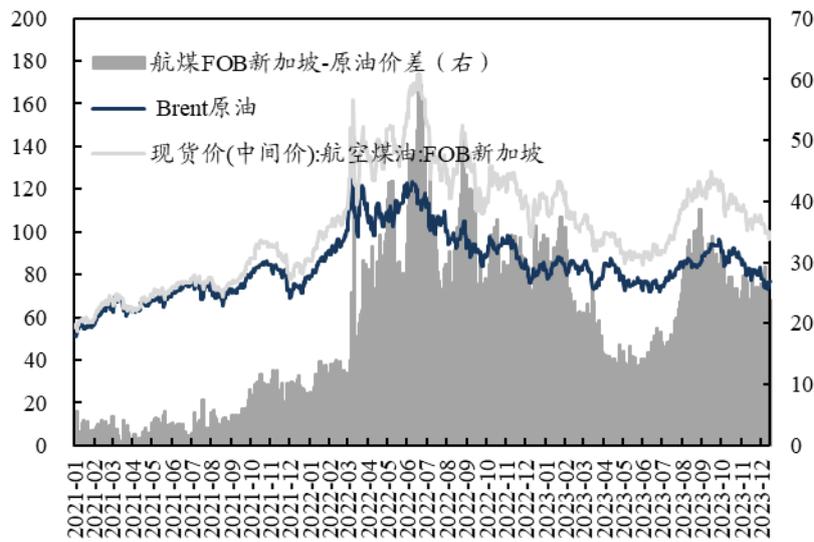
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



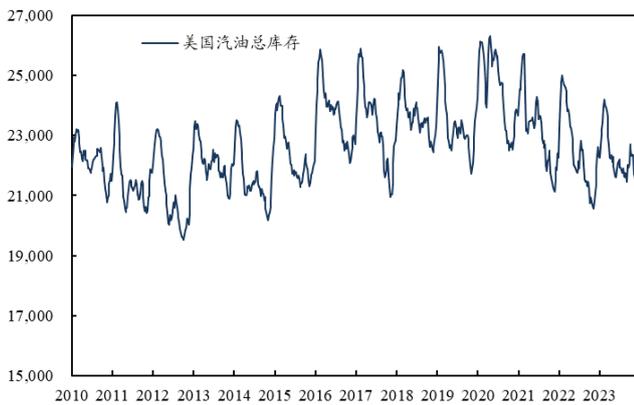
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 22401.3、1548.4、11353.9、3684.5 万桶, 较之前一周分别+40.9 (环比+0.18%)、-231.6 (环比-13.01%)、+149.4 (环比+1.33%)、-110.8 (环比-2.92%) 万桶。

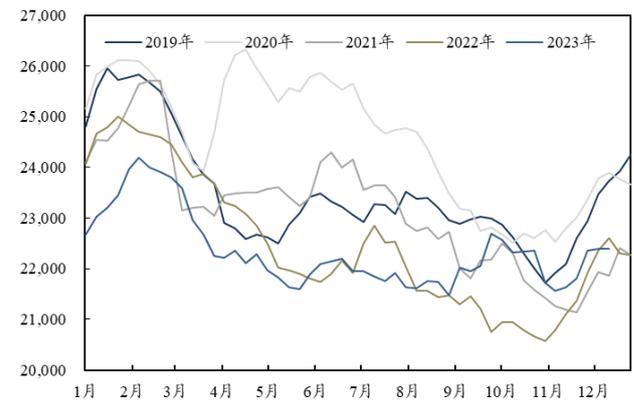
新加坡成品油: 截止至 2023 年 12 月 06 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1157、1190 万桶, 较上周分别+23.0 (环比+2.03%)、-14.0 (环比-1.16%) 万桶。

图39: 美国汽油总库存 (万桶)



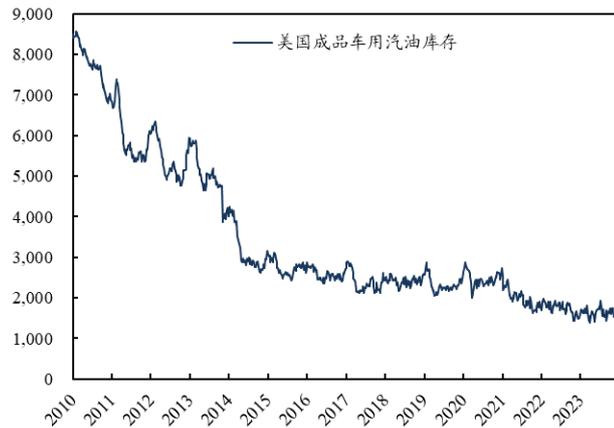
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存 (万桶)



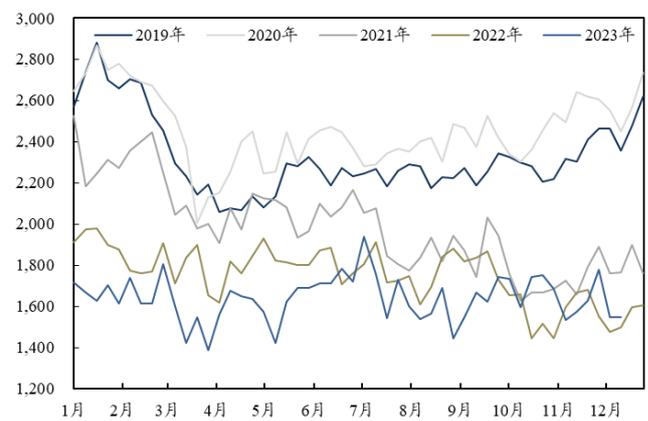
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



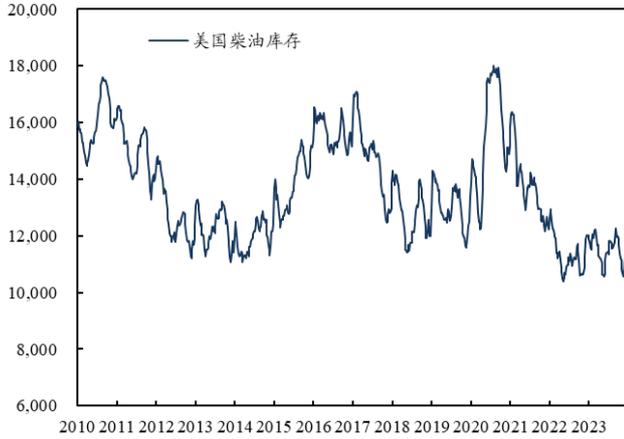
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存 (万桶)



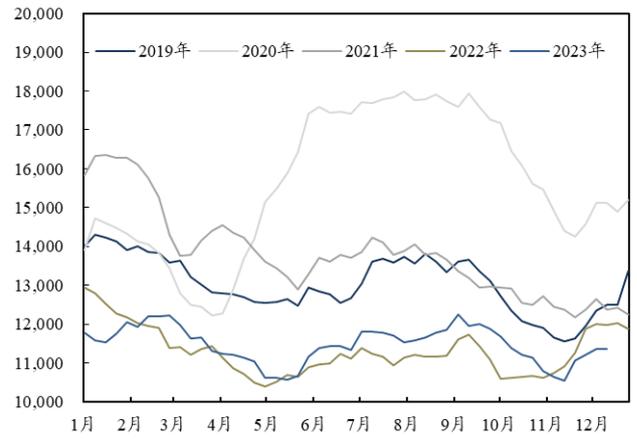
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



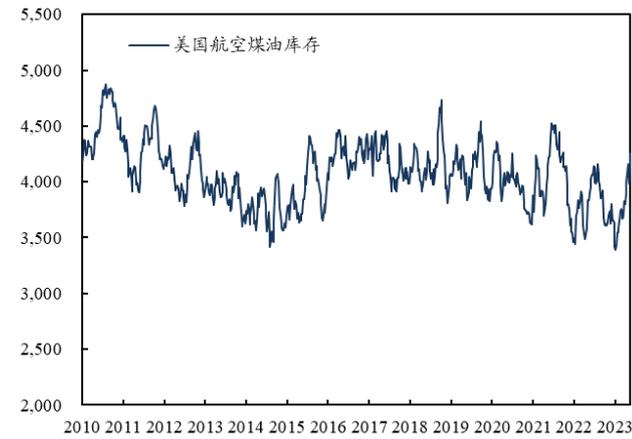
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



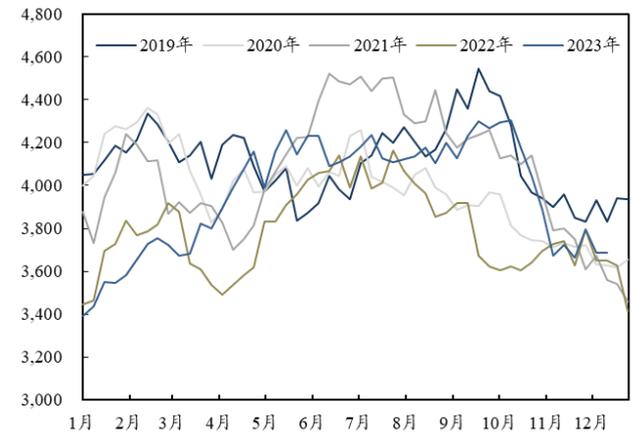
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



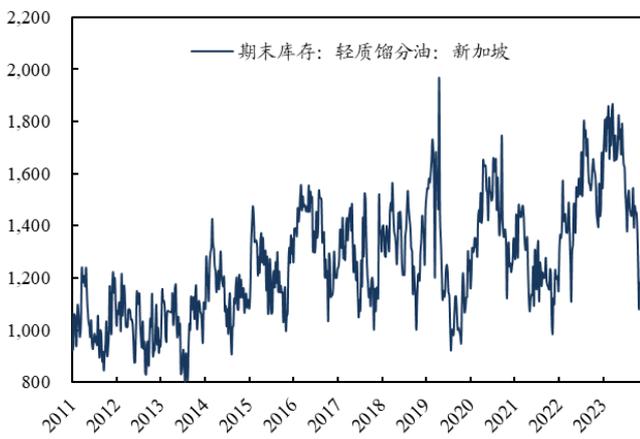
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



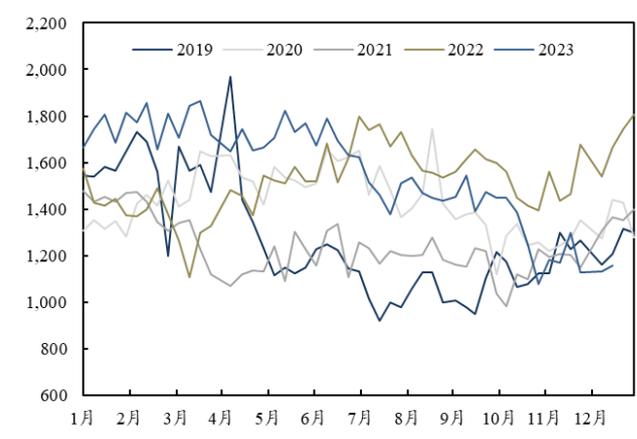
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



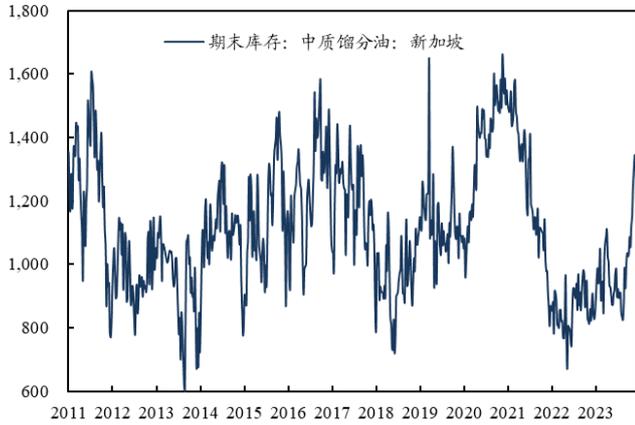
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



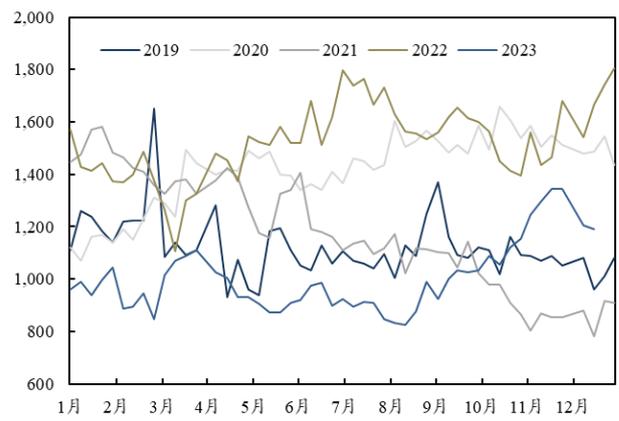
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

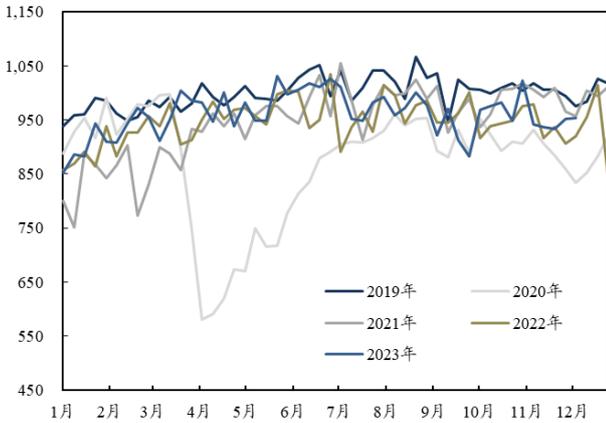


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

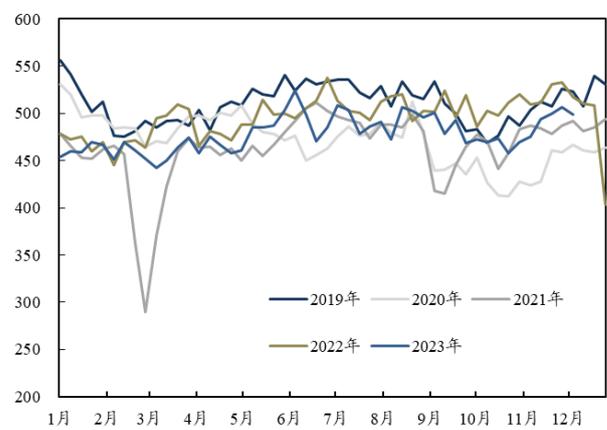
截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 954.20、498.70、181.20 万桶/天, 较之前一周分别+2.5(环比+0.26%)、-8.3(环比-1.64%)、+1.3(环比+0.72%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



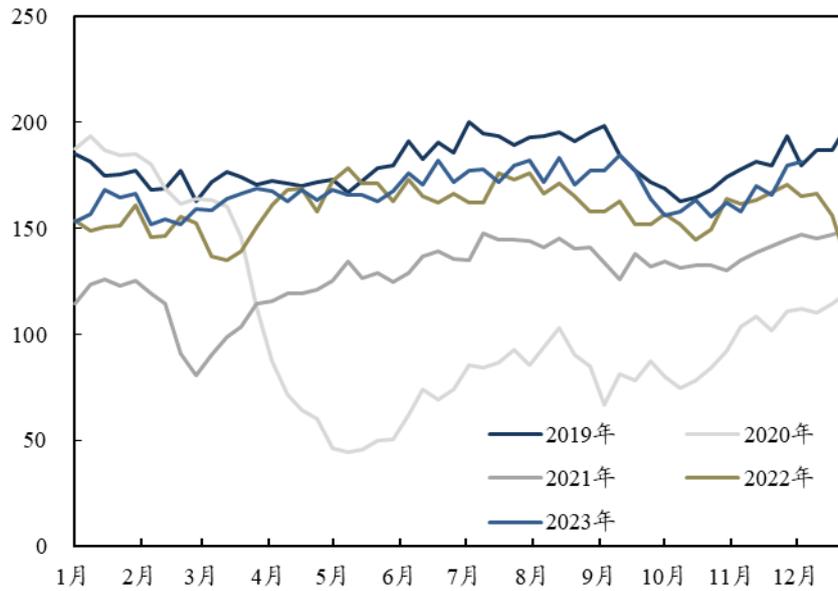
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图52: 美国柴油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图53: 美国航空煤油产量 (万桶/天)



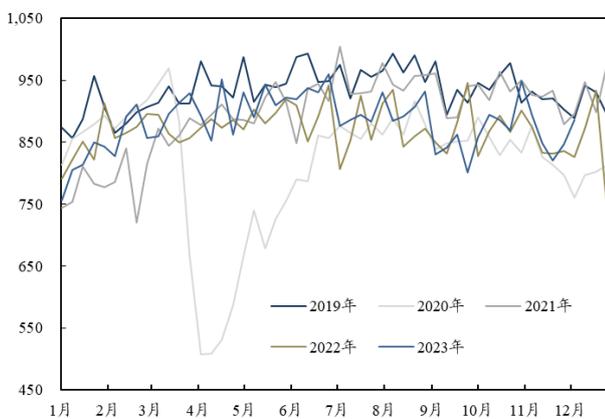
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 885.9、377.0、187.1 万桶/天, 较之前一周分别+39.3 (环比+4.64%)、+1.4 (环比+0.37%)、+45.4 (环比+32.04%) 万桶/天。

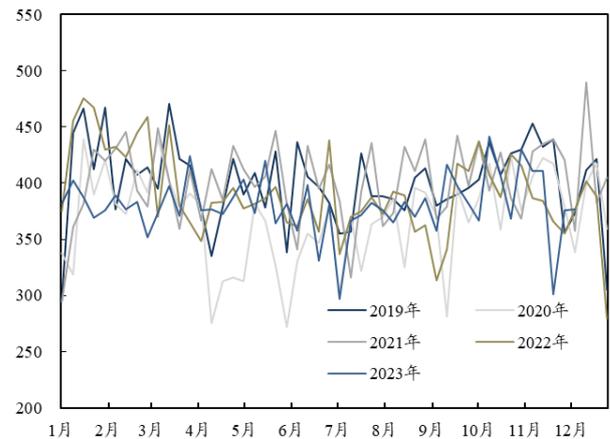
出行数据: 截止至 2023 年 12 月 14 日, 美国周内机场旅客安检数为 1570.46 万人次, 较上周增加 75.97 万人次 (环比+5.08%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



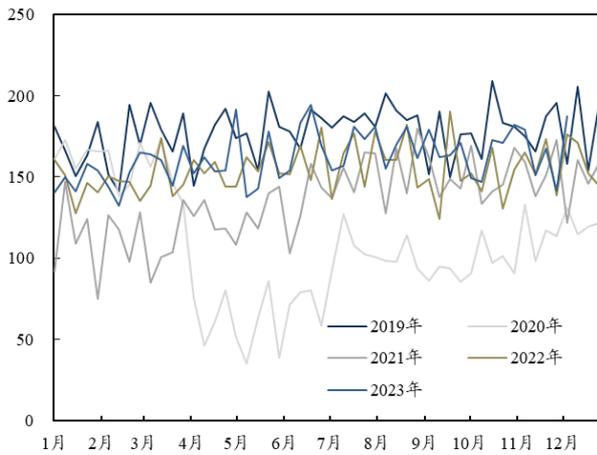
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



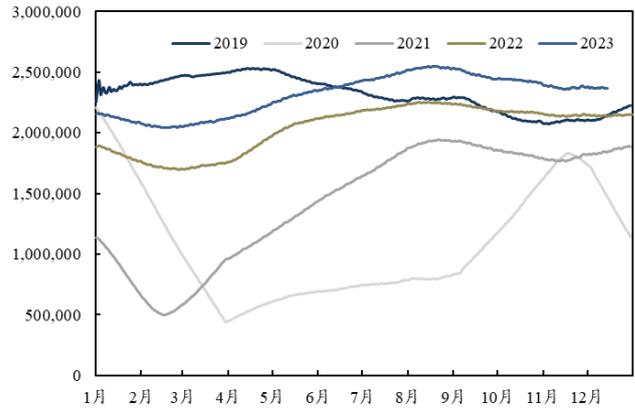
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

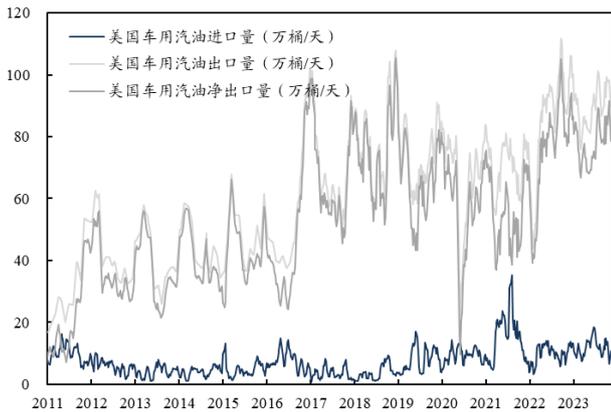
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国车用汽油进口量为 11.7 万桶/天, 较之前一周增加 0.2 万桶/天 (环比+1.74%); 出口量为 113.1 万桶/天, 较之前一周增加 18.3 万桶/天 (环比+19.30%); 净出口量为 101.4 万桶/天, 较之前一周增加 18.1 万桶/天 (环比+21.73%)。

柴油板块: 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国柴油进口量为 20.5 万桶/天, 较之前一周增加 12.3 万桶/天 (环比+150.00%); 出口量为 120.8 万桶/天, 较之前一周减少 0.7 万桶/天 (环比-0.58%); 净出口量为 100.3 万桶/天, 较之前一周减少 13.0 万桶/天 (环比-11.47%)。

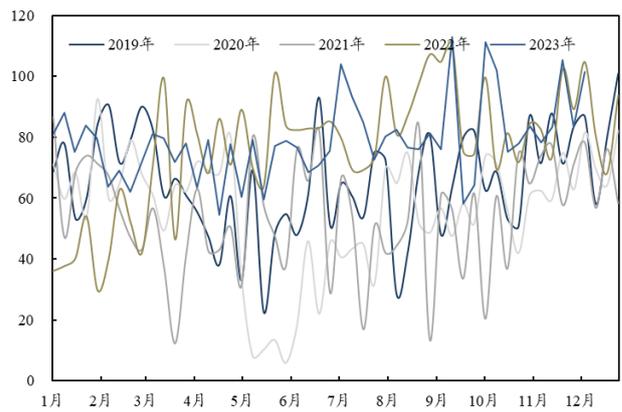
航煤板块: 截止至 2023 年 12 月 08 日当周, 美国航空煤油进口量为 8.4 万桶/天, 较之前一周增加 5.0 万桶/天 (环比+147.06%); 出口量为 12.4 万桶/天, 较之前一周减少 10.3 万桶/天 (环比-45.37%); 净出口量为 4.0 万桶/天, 较之前一周减少 15.3 万桶/天 (环比-79.27%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



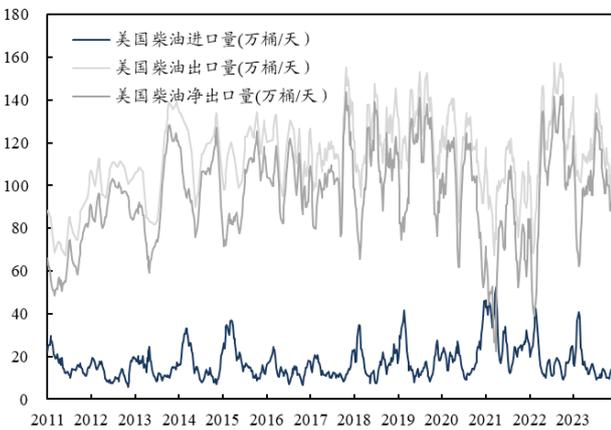
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



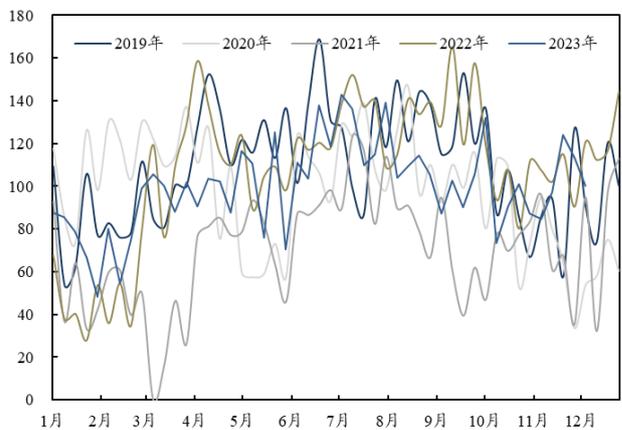
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



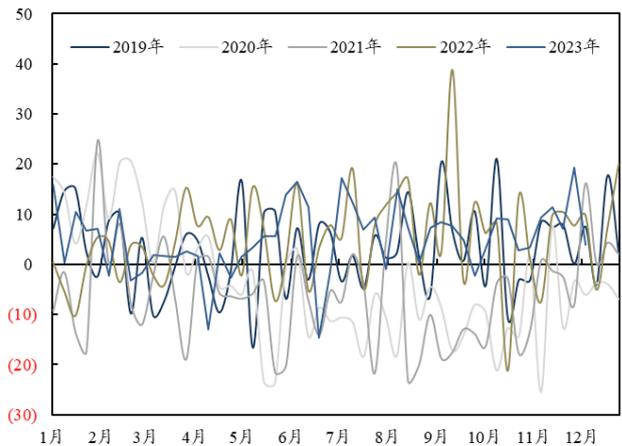
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 15 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.73 万美元/天，较上周+56.59 美元/天（环比+0.06%），海上半潜式钻井平台日费为 31.16 万美元/天，较上周+5279.86 美元/天（环比+1.72%）。

2023 年 12 月(2023 年 12 月 01 日至 2023 年 12 月 15 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.7 万美元/天，较上月+1290.84 美元/天（环比+1.35%），海上半潜式钻井平台日费为 30.88 万美元/天，较上月-815.03 美元/天（环比-0.26%）。

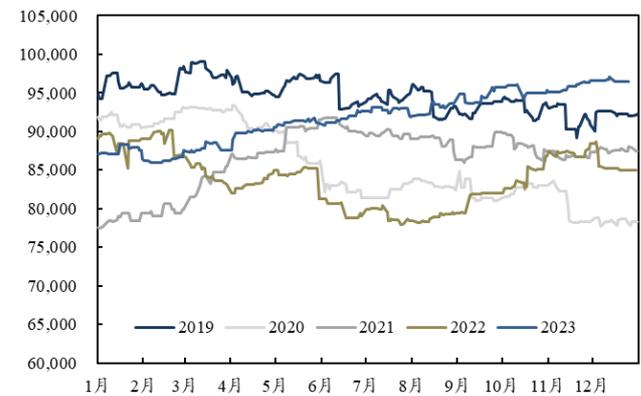
2023Q4(2023 年 10 月 01 日至 2023 年 12 月 15 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.62 万美元/天，较上季度+8732.4 美元/天（环比+9.99%），海上半潜式钻井平台日费为 30.9 万美元/天，较上季度+42263.34 美元/天（环比+15.84%）。

图64：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



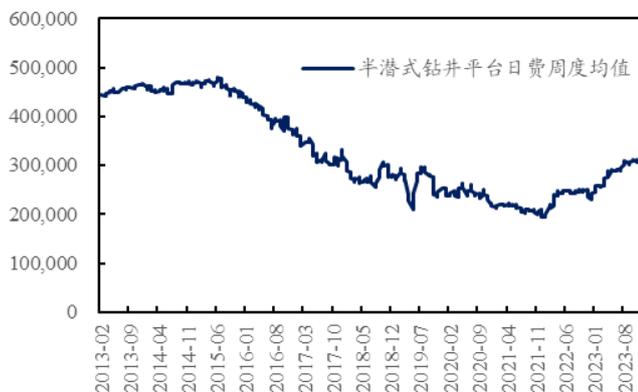
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图65：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



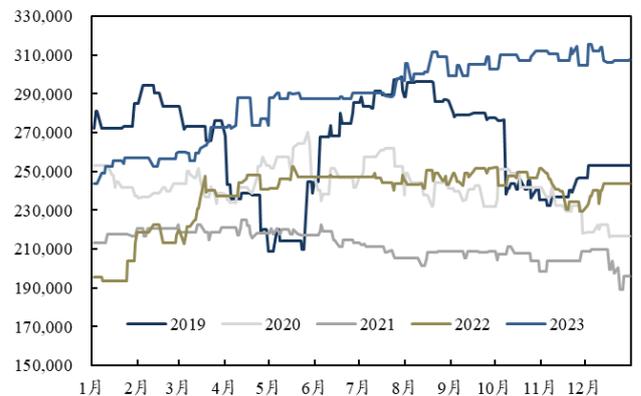
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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>