

石油石化行业跟踪周报

原油周报：美国冬季风暴导致库存下降，国际油价上涨

增持（维持）

2024年01月28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

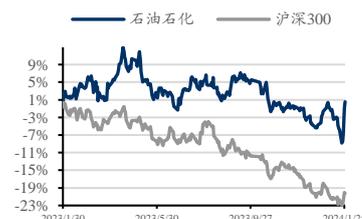
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【油价回顾】**美国强劲的经济增长和中国的刺激措施导致对石油需求预期上升，而石油供应面因美国冬季风暴导致原油库存下降而收紧，欧美原油期货涨至去年11月底以来的最高水平。周四(1月25日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2024年3月期货结算价每桶77.36美元，比前一交易日上涨2.27美元，涨幅3.02%，交易区间75.16-77.51美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2024年3月期货结算价每桶82.43美元，比前一交易日上涨2.39美元，涨幅2.99%，交易区间80.06-82.57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2024年01月26日当周，布伦特原油期货结算价为83.55美元/桶，较上周上升4.99美元/桶(环比+6.35%)；WTI原油期货结算价为78.01美元/桶，较上周上升4.60美元/桶(环比+6.27%)；俄罗斯Urals原油现货价为71.67美元/桶，较上周下降3.10美元/桶(环比+13.67%)；俄罗斯ESPO原油现货价为77.56美元/桶，较上周上升2.13美元/桶(环比+2.82%)。
- 【美国原油板块】**1) **供给端。**截止至2024年01月19日当周，美国原油产量为1330万桶/天，与之前一周持平。截止至2024年01月26日当周，美国活跃钻机数量为499台，较上周增加2台。截止至2024年01月26日当周，美国压裂车队数量为242部，较上周增加7部。2) **需求端。**截止至2024年01月19日当周，美国炼厂原油加工量为1527.6万桶/天，较之前一周减少137.7万桶/天，美国炼厂原油开工率为85.50%，较之前一周下降7.4pct。3) **原油库存。**截止至2024年01月19日当周，美国原油总库存为7.77亿桶，较之前一周减少831.3万桶(环比-1.06%)；商业原油库存为4.21亿桶，较之前一周减少923.3万桶(环比-2.15%)；战略原油库存为3.57亿桶，较之前一周增加92.0万桶(环比+0.26%)；库欣地区原油库存为3006.6万桶，较之前一周减少200.8万桶(环比-6.26%)。4) **成品油库存。**截止至2024年01月19日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为25297.7、1806.7、13333.6、41862.0万桶，较之前一周分别+491.2(环比+1.98%)、-132.2(环比-6.82%)、-141.7(环比-1.05%)、+37769.9(环比+923.00%)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：中东局势加剧紧张，国际油价上涨》

2024-01-28

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	7
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	15
5.4. 原油需求	16
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:	2010-2024.01 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

美国强劲的经济增长和中国的刺激措施导致对石油需求预期上升，而石油供应面因美国冬季风暴导致原油库存下降而收紧，欧美原油期货涨至去年 11 月底以来的最高水平。周四(1 月 25 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2024 年 3 月期货结算价每桶 77.36 美元，比前一交易日上涨 2.27 美元，涨幅 3.02%，交易区间 75.16-77.51 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2024 年 3 月期货结算价每桶 82.43 美元，比前一交易日上涨 2.39 美元，涨幅 2.99%，交易区间 80.06-82.57 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	2024-1-26	人民币	22.88	11.61%	14.23%	14.06%	50.20%	9.11%
中国海洋石油	0883.HK	2024-1-26	港币	14.58	10.45%	17.39%	10.12%	41.28%	12.15%
中国石油	601857.SH	2024-1-26	人民币	8.50	19.05%	21.60%	14.09%	72.94%	20.40%
中国石油股份	0857.HK	2024-1-26	港币	5.71	14.89%	15.35%	7.33%	48.67%	10.66%
中国石化	600028.SH	2024-1-26	人民币	5.82	8.79%	7.78%	4.68%	35.16%	4.31%
中国石油化工股份	0386.HK	2024-1-26	港币	4.06	8.27%	3.31%	0.74%	3.74%	-0.73%
中海油服	601808.SH	2024-1-26	人民币	15.28	4.87%	7.09%	-1.93%	-6.29%	4.51%
中海油田服务	2883.HK	2024-1-26	港币	7.35	3.09%	-5.89%	-20.80%	-20.91%	-7.89%
海油工程	600583.SH	2024-1-26	人民币	5.84	2.28%	1.74%	-6.46%	-11.79%	-1.68%
海油发展	600968.SH	2024-1-26	人民币	3.01	7.89%	8.27%	-3.83%	1.27%	5.61%

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*	10883	1417	1421	1348	1377	6.2	7.7	8.1	6.4	1.8	1.3	1.1	1.0
中国海洋石油*	6305	1417	1421	1348	1377	3.0	4.5	4.7	4.6	1.0	0.9	0.8	0.8
中国石油*	15557	1494	1746	1772	1851	6.1	8.9	8.8	8.4	0.9	0.8	0.8	0.8
中国石油股份*	9500	1494	1746	1772	1851	3.9	5.5	5.4	5.1	0.6	0.5	0.5	0.5
中国石化*	6946	663	735	836	891	10.0	9.5	8.3	7.9	1.1	1.1	1.0	1.0
中国石油化工股份*	4405	663	735	836	891	6.1	6.1	5.3	5.0	0.7	0.7	0.6	0.6
中海油服*	729	24	36	43	50	32.7	20.5	16.9	14.7	1.9	1.7	1.6	1.5
中海油田服务*	319	24	36	43	50	17.2	9.0	7.4	6.4	0.8	0.8	0.7	0.7
海油工程*	258	15	24	30	39	19.1	11.0	8.5	6.6	1.1	1.0	0.9	0.8
海油发展*	306	24	31	32	38	12.1	10.0	9.4	8.1	1.4	1.2	1.1	1.0

注: 标*为自行预测, 其他为Wind一致预期, 股价为2024年1月26日收盘价, 港元汇率为2024年1月26日的1.09

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	2024-1-26	83.55	4.99	6.35%	3.06%	-4.88%	-4.48%	10.00%	美元/桶
WTI	2024-1-26	78.01	4.60	6.29%	3.25%	-6.25%	-3.70%	10.84%	美元/桶
俄罗斯Urals	2024-1-26	71.67	-3.10	13.67%	4.30%	-7.40%	19.30%	12.30%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2024-1-26	77.56	2.13	2.82%	4.63%	-8.38%	6.54%	4.46%	美元/桶
LME铜现货	2024-1-26	8447.00	172.00	2.08%	-0.66%	6.40%	-9.06%	0.20%	美元/吨
美元指数	2024-1-26	103.47	0.24	0.24%	2.51%	-2.95%	1.68%	1.20%	/

库存板块									
时间	库存量	环比变化	单位	时间	库存量	环比变化	单位		
美国原油	2024-1-19	77718.80	-831.3	万桶	美国商业原油	2024-1-19	42067.8	-923.3	万桶
美国战略原油	2024-1-19	35651	92	万桶	美国库欣原油	2024-1-19	3006.60	-200.8	万桶

生产板块									
时间	数量	环比变化	单位	时间	数量	环比变化	单位		
美国原油产量	2024-1-19	1330	0.00	万桶/天	美国原油钻机数量	2024-1-26	499	2	台
美国原油钻机数量	2024-1-26	499	2	台	美国压裂车队数量	2024-1-26	242	7	部

炼化板块									
时间	加工量	环比变化	单位	时间	开工率	环比变化	单位		
美国炼厂	2024-1-19	1527.60	-137.70	万桶/天	美国炼厂	2024-1-19	85.50%	-0.07	pct
中国地方炼厂	2024-1-24	/	/	万桶/天	中国地方炼厂	2024-1-24	63.08%	-0.01	pct

进出口板块									
时间	进口量	环比变化	单位	时间	出口量	环比变化	单位		
美国原油	2024-1-19	742.00	17.90	万桶	美国原油	2024-1-19	502.90	170.70	万桶

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	2024-1-26	94.11	4.82	美元/桶	美国汽油	2024-1-26	13.28	1.82	美元/桶
美国柴油	2024-1-26	114.80	3.08	美元/桶	美国柴油	2024-1-26	33.98	0.88	美元/桶
美国航煤	2024-1-26	108.95	0.63	美元/桶	美国航煤	2024-1-26	28.13	-1.87	美元/桶
欧洲汽油	2024-1-26	110.47	2.47	美元/桶	欧洲汽油	2024-1-26	29.65	-0.03	美元/桶
欧洲柴油	2024-1-26	109.79	2.25	美元/桶	欧洲柴油	2024-1-26	28.96	-0.25	美元/桶
欧洲航煤	2024-1-26	121.73	2.20	美元/桶	欧洲航煤	2024-1-26	40.91	-0.29	美元/桶
新加坡汽油	2024-1-26	93.80	4.19	美元/桶	新加坡汽油	2024-1-26	13.52	2.41	美元/桶
新加坡柴油	2024-1-26	103.07	0.89	美元/桶	新加坡柴油	2024-1-26	22.62	-1.53	美元/桶
新加坡航煤	2024-1-26	100.68	-0.52	美元/桶	新加坡航煤	2024-1-26	20.15	-2.72	美元/桶

库存板块									
时间	库存量	环比变化	单位	时间	库存量	环比变化	单位		
美国汽油	2024-1-19	25297.70	491.20	万桶	美国柴油	2024-1-19	13333.60	-141.70	万桶
美国车用汽油	2024-1-19	1806.70	-132.20	万桶	美国航煤	2024-1-19	41862.00	37769.90	万桶
新加坡汽油	2024-1-24	1261.00	63.00	万桶	新加坡柴油	2024-1-24	995.90	3.00	万桶

产量板块									
时间	产量	环比变化	单位	时间	产量	环比变化	单位		
美国汽油	2024-1-19	826.90	-5.6	万桶/天	美国汽油	2024-1-19	826.90	-0.67%	万桶/天
美国柴油	2024-1-19	364.50	21.3	万桶/天	美国柴油	2024-1-19	364.50	6.21%	万桶/天
美国航煤	2024-1-19	129.80	-30	万桶/天	美国航煤	2024-1-19	129.80	-18.77%	万桶/天

消费板块									
时间	消费量	环比变化	单位	时间	消费量	环比变化	单位		
美国汽油	2024-1-19	826.90	-5.60	万桶/天	美国汽油	2024-1-19	826.90	-0.67%	万桶/天
美国柴油	2024-1-19	364.50	21.3	万桶/天	美国柴油	2024-1-19	364.50	6.21%	万桶/天
美国航煤	2024-1-19	129.80	-30	万桶/天	美国航煤	2024-1-19	129.80	-18.77%	万桶/天

进出口板块									
时间	进口量	环比变化	单位	时间	出口量	环比变化	单位		
美国汽油	2024-1-19	6.70	13.50	万桶/天	美国汽油	2024-1-19	71.70	-38.00	万桶/天
美国柴油	2024-1-19	20.10	8.70	万桶/天	美国柴油	2024-1-19	112.00	8.70	万桶/天
美国航煤	2024-1-19	10.40	4.30	万桶/天	美国航煤	2024-1-19	12.10	2.60	万桶/天

油服板块									
时间	周均价	环比变化	周涨跌幅	时间	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	2024-1-26	97427.46	184.53	0.19%	97278.11	0.41%	96322.34	10.16%	美元/天
海上半潜式钻井平台	2024-1-26	315936.00	455.36	0.14%	312677.08	1.17%	309804.67	16.12%	美元/天

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

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。

如需阅读完整报告和详细定期数据库, 欢迎联系东吴能源化工团队或对口销售

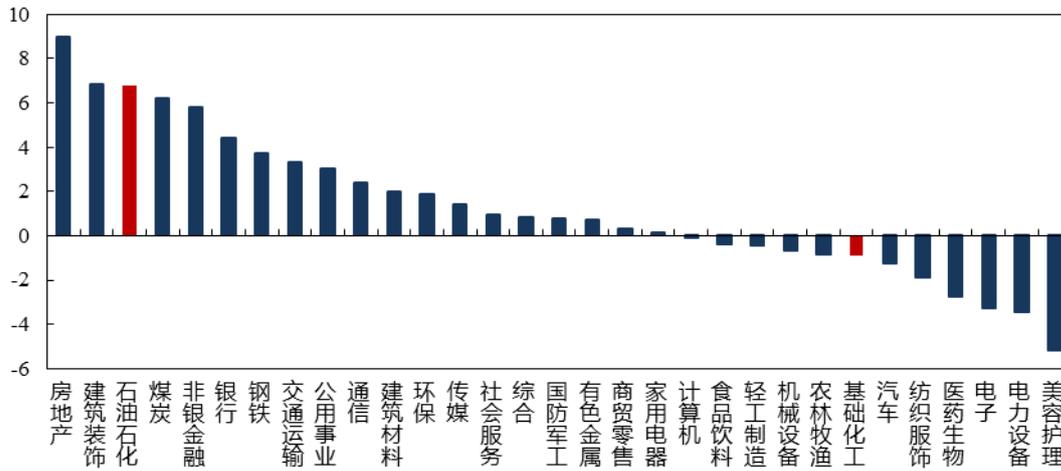
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 2024 年 1 月 26 日当周,石油石化板块上涨 6.80%,基础化工板块下跌 0.89%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

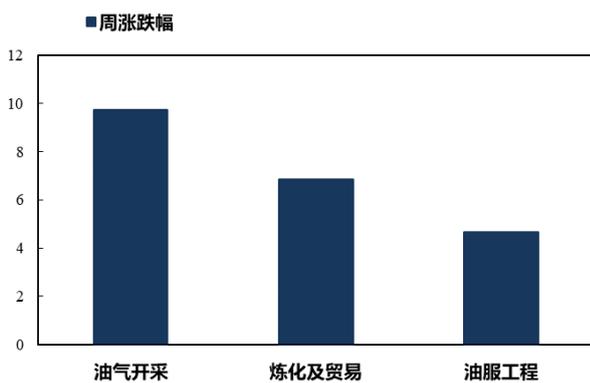


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2024 年 1 月 26 日当周,油气开采上涨 9.75%,炼化及贸易上涨 6.85%,油服工程上涨 4.66%。

截至 2024 年 1 月 26 日当周,油气开采板块自 2022 年以来涨幅 110.78%,炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 24.66%,油服工程板块自 2022 年以来跌幅 1.63%。

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 2024 年 1 月 26 日当周,中海油 A 股和 H 股股价变化分别为+11.61%、+10.45%,中石油 A 股和 H 股股价变化分别为+19.05%、+14.89%,中石化 A 股和 H 股股价变化分

别为+8.79%、+8.27%，中海油服 A 股股价变化为+4.87%，海油工程股价变化为+2.28%，海油发展股价变化为+7.89%。上游板块中，近一周股价表现相对较好的为中国石油（环比+19.05%），上游板块主要公司皆有不同程度涨幅。

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	2024-1-26	人民币	22.88	10883.28	11.61%	14.13%	14.06%	50.20%	9.11%
中国海洋石油	0883.HK	2024-1-26	港币	14.58	6935.23	10.45%	17.39%	10.12%	41.28%	12.15%
中国石油	601857.SH	2024-1-26	人民币	8.50	15556.78	19.05%	21.60%	14.09%	72.94%	20.40%
中国石油股份	0857.HK	2024-1-26	港币	5.71	10450.50	14.89%	15.35%	7.33%	48.67%	10.66%
中国石化	600028.SH	2024-1-26	人民币	5.82	6946.13	8.79%	7.78%	4.68%	35.16%	4.39%
中国石化化工股份	0386.HK	2024-1-26	港币	4.06	4845.58	8.27%	3.31%	0.74%	3.74%	-0.73%
中海油服	601808.SH	2024-1-26	人民币	15.28	729.10	4.87%	7.09%	-1.93%	-6.19%	4.51%
海油工程	600583.SH	2024-1-26	人民币	5.84	258.21	2.28%	1.74%	-6.26%	-11.79%	-1.68%
海油发展	600968.SH	2024-1-26	人民币	3.01	305.97	7.89%	8.27%	-3.83%	1.27%	5.61%
石化油服	600871.SH	2024-1-26	人民币	1.82	345.51	4.60%	1.68%	-6.19%	-14.55%	-0.55%
中石化油服	1033.HK	2024-1-26	港币	0.49	92.07	10.13%	3.19%	-14.91%	-24.22%	0.00%
中油工程	600339.SH	2024-1-26	人民币	3.15	175.87	10.14%	6.06%	-8.16%	2.29%	3.96%
联合能源集团	0467.HK	2024-1-26	港币	0.83	216.14	1.22%	10.67%	-32.52%	4.88%	-2.35%
新潮能源	600777.SH	2024-1-26	人民币	2.97	201.97	3.85%	-0.34%	14.67%	26.92%	-2.94%
中曼石油	603619.SH	2024-1-26	人民币	19.41	77.64	6.47%	7.71%	-3.05%	0.88%	4.81%
潜能恒信	300191.SZ	2024-1-26	人民币	13.60	43.52	1.95%	-8.36%	-20.05%	-26.76%	-12.09%
ST洲际	600759.SH	2024-1-26	人民币	2.37	98.33	1.72%	-2.87%	-6.69%	-1.25%	-4.05%
惠博普	002554.SZ	2024-1-26	人民币	3.02	40.68	3.07%	-1.31%	-12.97%	-28.24%	-3.51%
博迈科	603727.SH	2024-1-26	人民币	12.26	34.54	4.48%	1.24%	-6.34%	0.94%	-2.15%
恒泰艾普	300157.SZ	2024-1-26	人民币	3.27	23.73	2.88%	-2.10%	-11.14%	-4.39%	-5.76%
通源石油	300164.SZ	2024-1-26	人民币	4.40	26.00	3.04%	-4.97%	-17.29%	7.08%	-7.26%
准油股份	002207.SZ	2024-1-26	人民币	6.75	17.69	3.37%	-0.88%	-5.86%	-8.41%	-3.30%
贝肯能源	002828.SZ	2024-1-26	人民币	9.95	20.00	3.75%	-1.68%	-11.16%	10.68%	-4.60%
仁智股份	002629.SZ	2024-1-26	人民币	3.80	16.59	1.88%	-1.55%	-7.17%	-10.59%	-3.55%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所。注: 股价为 2024 年 1 月 26 日收盘价, 港元汇率为 2024 年 1 月 26 日的 0.92

表2: 上市公司估值表

代码	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*	22.88	10883	1417	1421	1348	1377	6.2	7.7	8.1	6.4	1.8	1.3	1.1	1.0
0883.HK	中国海洋石油*	13.25	6305	1417	1421	1348	1377	3.0	4.5	4.7	4.6	1.0	0.9	0.8	0.8
600028.SH	中国石化*	5.82	6946	663	735	836	891	10.0	9.5	8.3	7.9	0.9	0.8	0.8	0.8
0386.HK	中国石化化工股份	3.69	4405	663	735	836	891	6.1	6.1	5.3	5.0	0.6	0.5	0.5	0.5
601857.SH	中国石油*	8.50	15557	1494	1746	1772	1851	6.1	8.9	8.8	8.4	1.1	1.1	1.0	1.0
0857.HK	中国石油股份	5.19	9500	1494	1746	1772	1851	3.9	5.5	5.4	5.1	0.7	0.7	0.6	0.6
601808.SH	中海油服*	15.28	729	24	36	43	50	32.7	20.5	16.9	14.7	1.9	1.7	1.6	1.5
2883.HK	中海油田服务*	6.68	319	24	36	43	50	17.2	9.0	7.4	6.4	0.8	0.8	0.7	0.7
600968.SH	海油发展*	3.01	306	24	31	32	38	12.1	10.0	9.4	8.1	1.4	1.2	1.1	1.0
600583.SH	海油工程*	5.84	258	15	24	30	39	19.1	11.0	8.5	6.6	1.1	1.0	0.9	0.8
600871.SH	石化油服	1.82	346	5	-	-	-	81.0	-	-	-	4.7	-	-	-
1033.HK	中石化油服	0.44	84	6	-	-	-	15.1	-	-	-	1.1	-	-	-
600339.SH	中油工程	3.15	176	7	11	13	15	23.1	-	-	-	0.7	-	-	-

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 2024 年 1 月 26 日收盘价, 港元汇率为 2024 年 1 月 26 日的 0.92

3. 本周行业动态

【油价在加沙停火希望的推动下下跌超过 1%】截至 1 月 27 日，国际法院下令以色列采取措施防止加沙地带发生种族灭绝事件后，原油期货价格周五下跌逾 1%，这似乎增加了中东紧张局势可能很快结束的希望。此外，油价也从数周高位回落，因投资者似乎开始获利了结。

【俄罗斯 Sokol 等级原油出售受阻，14 艘油轮滞留数周】截至 1 月 26 日，据 LSEG、Kpler 数据和交易商称，由于美国制裁和支付问题，截至上周五，14 艘满载 1000 万桶俄罗斯 Sokol 等级原油的船只已在韩国丽水港附近滞留数周，其中包括 11 艘阿芙拉型油轮和 3 艘 VLCC 超大型油船。这批原油相当于萨哈林 1 号项目 45 天的产量，该项目曾是美国大型石油公司埃克森美孚的旗舰项目。俄乌冲突爆发后埃克森美孚于 2022 年撤离俄罗斯，该项目产量几乎降为零，此后一直没有完全恢复。出售 Sokol 等级原油的困难是西方实施制裁以来俄罗斯面临的最重大挑战之一，也是两年来俄罗斯石油出口受到的最严重干扰之一。

【俄罗斯继续调整天然气出口方向，重点面向亚太地区新市场】俄副总理：俄罗斯继续调整天然气出口方向，重点面向亚太地区新市场；预计 2024 年液化天然气出口量将达到 3800 万吨；2024 年管道天然气出口量预计将增长 11%，达到 1080 亿立方米。俄罗斯将在未来几年将煤炭出口保持在 2.2 亿吨。

4. 本周公司动态

【中国石油天然气集团有限公司：深化国企改革和强化管理】中石油 2024 年工作会议 26 日在北京召开。中石油董事长戴厚良强调，做好 2024 年工作，中石油要重点在五个方面当好标杆旗帜。一是加快提升能源高效供给能力，保障国家能源安全；二是加快布局推进战略性新兴产业和未来产业，发展新质生产力；三是加快提升自主创新能力，高水平科技自立自强；四是加快提升现代企业治理能力，深化国企改革和强化管理；五是加快提升风险防范化解能力，更好统筹高质量发展和高水平安全。

【中国海洋石油有限公司：2024 增储上产，增加资本开支，提高股东回报】1 月 26 日中国海洋石油有限公司发布 2024 年经营策略公告称 2024 年公司坚持增储上产。2024 年净产量目标为 700-720 百万桶油当量，其中国内约占 69%、海外约占 31%。2025 和 2026 年，本公司的净产量目标分别为 780-800 百万桶油当量和 810-830 百万桶油当量。公司 2023 年的净产量预计达到约 675 百万桶油当量。2024 年，本公司的资本支出预算总额为人民币 1,250-1,350 亿元，其中勘探、开发和生产资本化支出预计分别占资本支出预算总额的约 16%、63%和 19%。2024 年公司将有包括中国的绥中 36-1/旅大 5-2 油田二次调整开发项目、渤中 19-2 油田开发项目等在内的多个重要新项目投产。2022 年至 2024 年，公司全年股息支付率预计将不低于 40%；2022 年至 2024 年，全年股息绝对值预计不低于 0.70 港元/股(含税)。

【中国石油天然气有限公司与乌兹别克斯坦能源部签署关于扩大能源合作战略框架协议】1 月 24 日，中国石油集团董事长戴厚良在钓鱼台国宾馆拜会来华进行国事访问的乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫。双方就进一步加强油气、新能源、化工、技术培训等各领域全方位互利合作进行了交流。当日，中国石油集团与乌兹别克斯坦能源部签署关于扩大能源合作战略框架协议。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 布伦特原油期货结算价为 83.55 美元/桶, 较上周上升 4.99 美元/桶 (环比+6.35%); WTI 原油期货结算价为 78.01 美元/桶, 较上周上升 4.60 美元/桶 (环比+6.27%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 71.67 美元/桶, 较上周下降 3.10 美元/桶 (环比+13.67%); 俄罗斯 ESPO 原油现货价为 77.56 美元/桶, 较上周上升 2.13 美元/桶 (环比+2.82%)。

原油价差: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 5.54 美元/桶, 较上周扩大 0.39 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为-0.06 美元/桶, 较上周收窄 2.81 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 16.05 美元/桶, 较上周扩大 4.08 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 10.37 美元/桶, 较上周扩大 3.7 美元/桶。布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 5.99 美元/桶, 较上周扩大 2.86 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为 0.45 美元/桶, 较上周扩大 2.47 美元/桶。

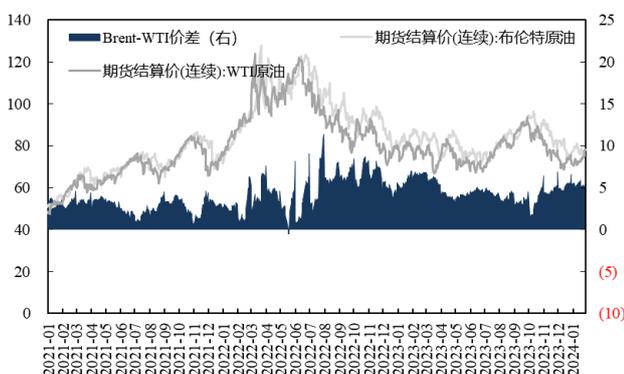
相关指数: 截止至 2024 年 01 月 26 日, 美元指数为 103.47, 较上周上涨 0.24%; LME 铜现货结算价为 8447.00 美元/吨, 较上周上涨 2.08%。

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	2024-1-26	8447.00	172	美元/吨	2.08%	-0.76%	6.40%	-9.06%	0.20%
美元指数	2024-1-26	103.47	0.24	/	0.24%	2.51%	-2.95%	1.63%	1.20%

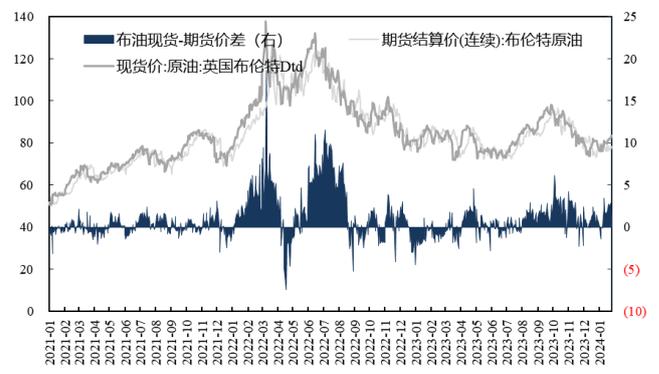
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



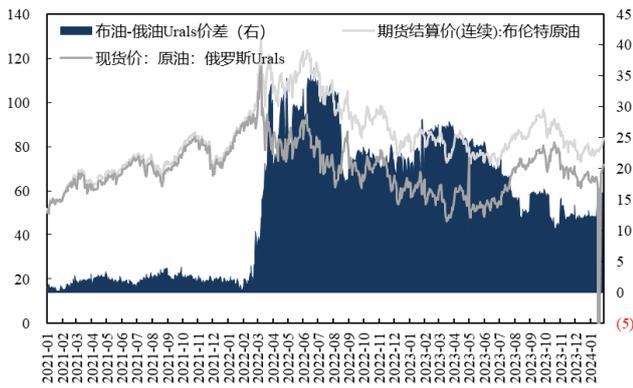
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



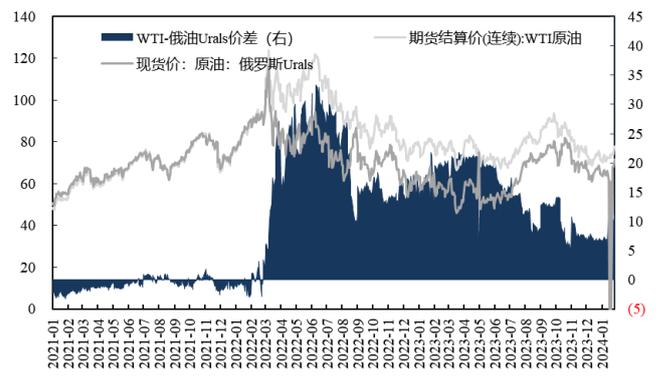
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



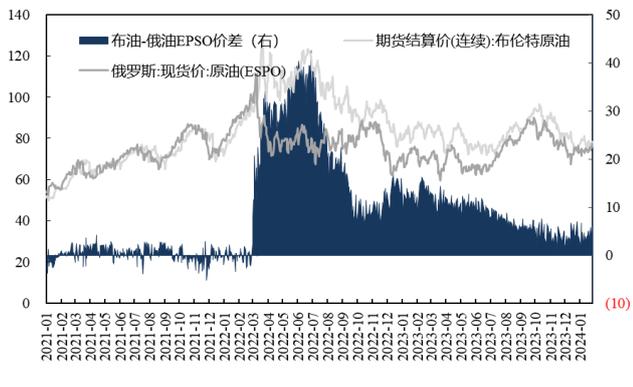
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



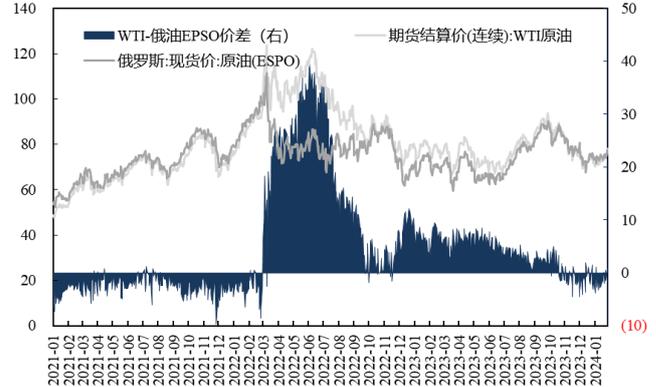
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图9: 布伦特、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



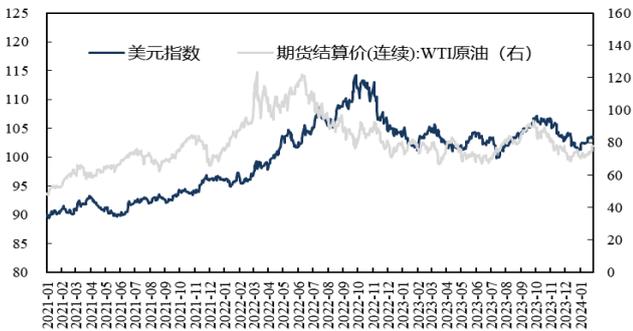
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图10: WTI、ESPO 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



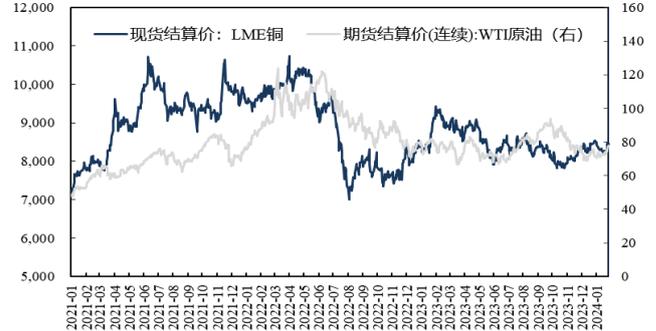
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

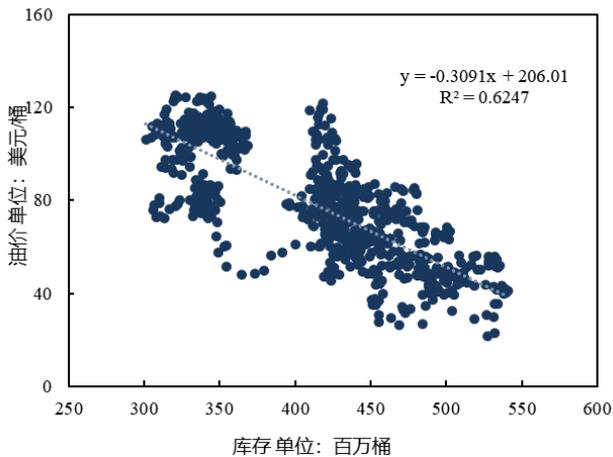


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2024 年 01 月 19 日当周，美国原油总库存为 7.77 亿桶，较之前一周减少 831.3 万桶（环比-1.06%）；商业原油库存为 4.21 亿桶，较之前一周减少 923.3 万桶（环比-2.15%）；战略原油库存为 3.57 亿桶，较之前一周增加 92.0 万桶（环比+0.26%）；库欣地区原油库存为 3006.6 万桶，较之前一周减少 200.8 万桶（环比-6.26%）。

图13: 2010-2024.01 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, %)



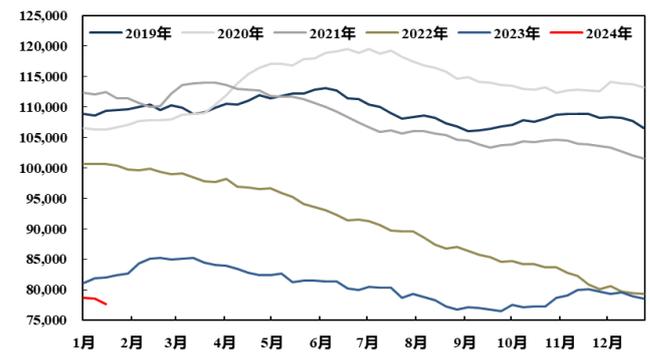
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图15: 美国原油总库存(万桶)



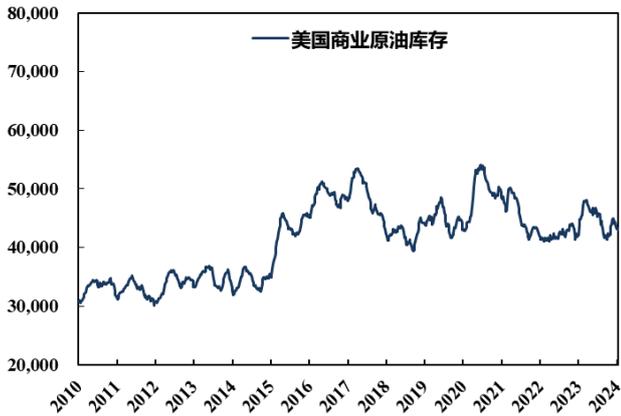
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图16: 美国原油总库存(万桶)



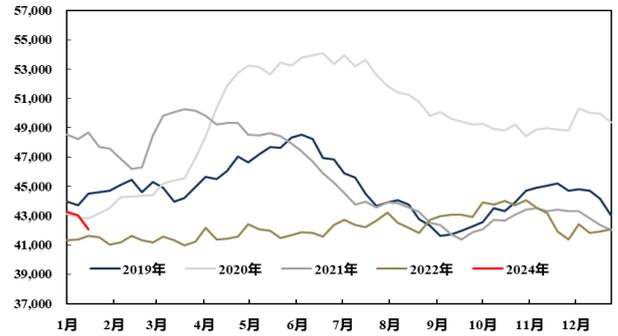
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



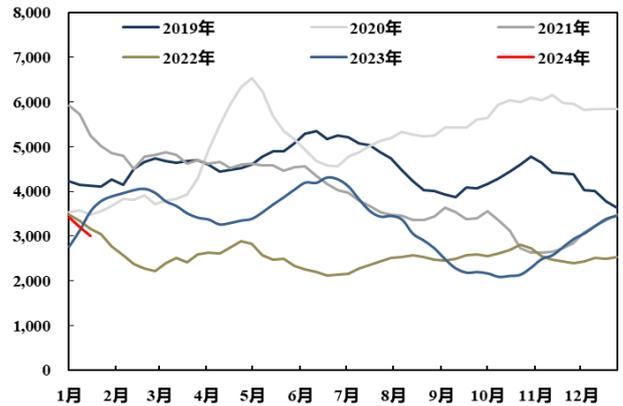
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

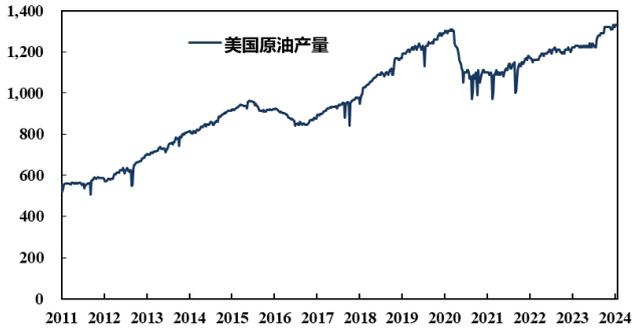
5.3. 原油供给

产量板块: 截止至 2024 年 01 月 19 日当周, 美国原油产量为 1330 万桶/天, 与之前一周持平。

钻机板块: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 美国活跃钻机数量为 499 台, 较上周增加 2 台。

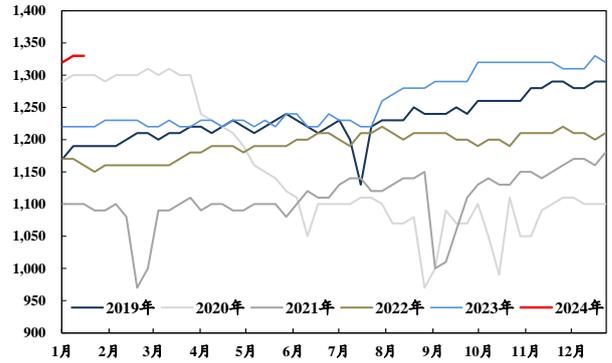
压裂板块: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 美国压裂车队数量为 242 部, 较上周增加 7 部。

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)



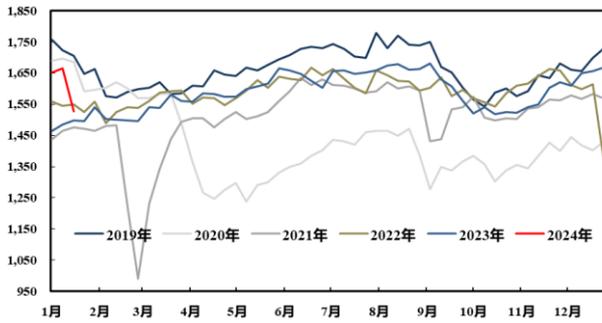
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂：截止至 2024 年 01 月 19 日当周，美国炼厂原油加工量为 1527.6 万桶/天，较之前一周减少 137.7 万桶/天，美国炼厂原油开工率为 85.50%，较之前一周下降 7.4pct。

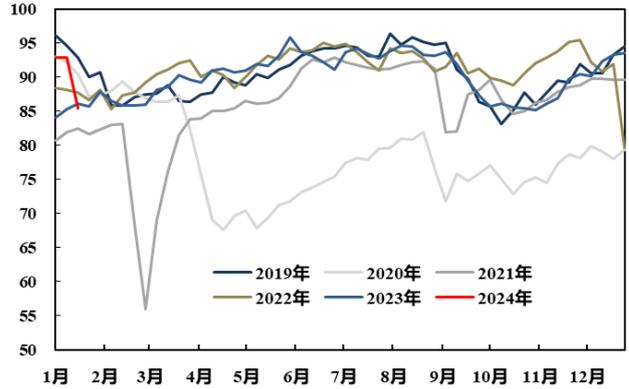
中国地方炼厂：截止至 2024 年 01 月 24 日，山东地炼开工率为 63.08%，较上周下降 0.58pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



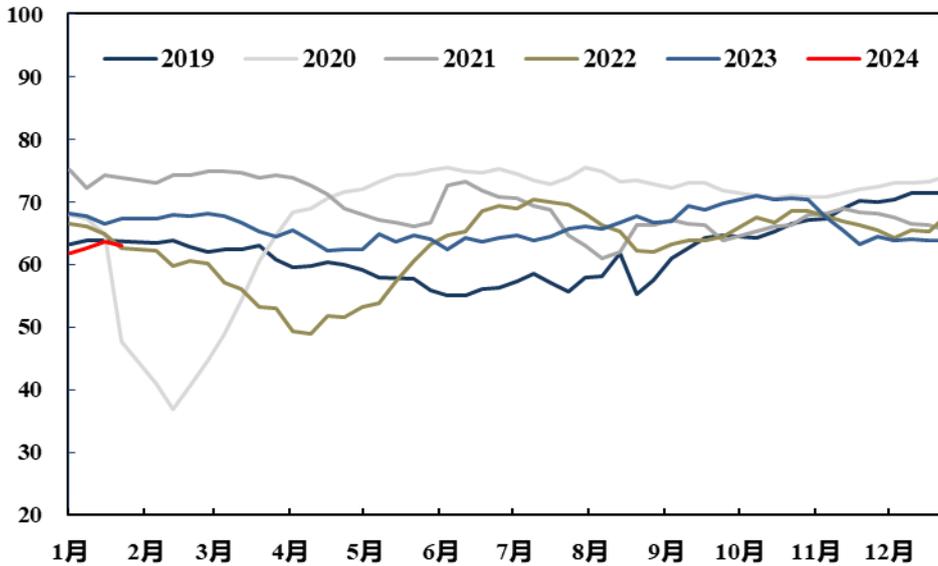
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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 (%)

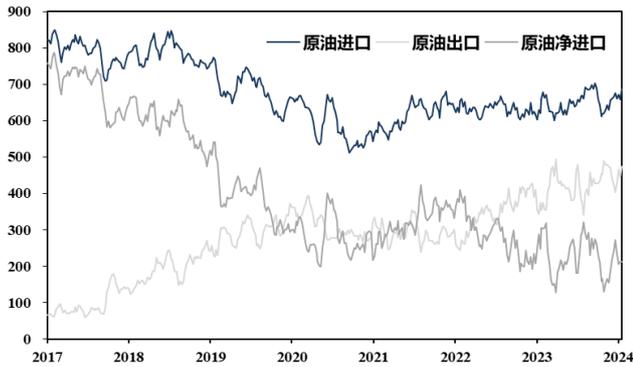


数据来源：WIND，东吴证券研究所

5.5. 原油进出口

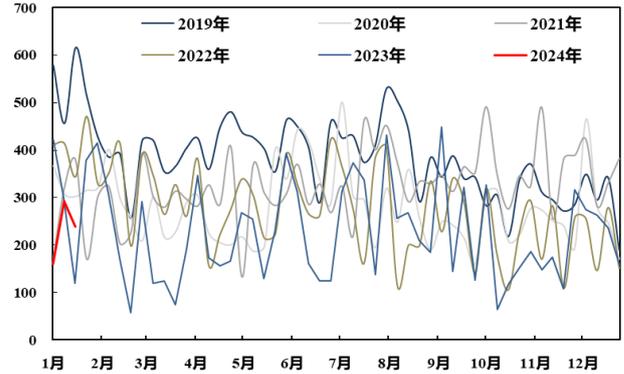
截止至 2024 年 01 月 19 日当周，美国原油进口量为 742.0 万桶/天，较之前一周增加 117.9 万桶/天（环比+18.89%），美国原油出口量为 502.9 万桶/天，较之前一周增加 170.7 万桶/天（环比+51.38%），净进口量为 239.1 万桶/天，较之前一周减少 52.8 万桶/天（环比-18.09%）。

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）



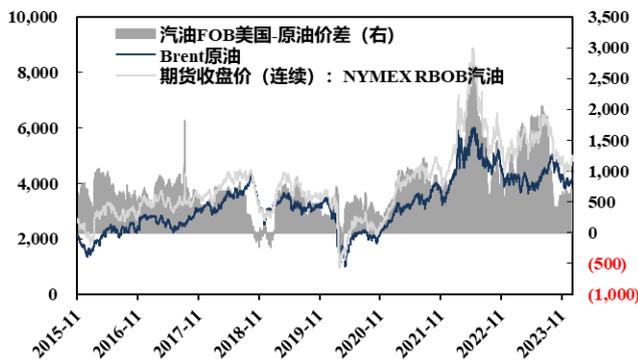
数据来源：WIND，东吴证券研究所

6. 成品油板块数据追踪

6.1. 成品油价格

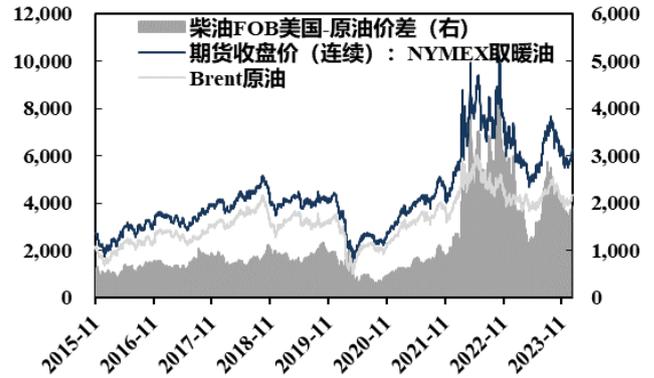
北美市场：截止至2024年01月26日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为94.11（环比+4.32）、114.80（环比+3.08）、108.95（环比+0.63）美元/桶；与原油价差分别为13.28（环比+1.82）、33.98（环比+0.58）、28.13（环比-1.87）美元/桶。

图30: 原油、美国汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



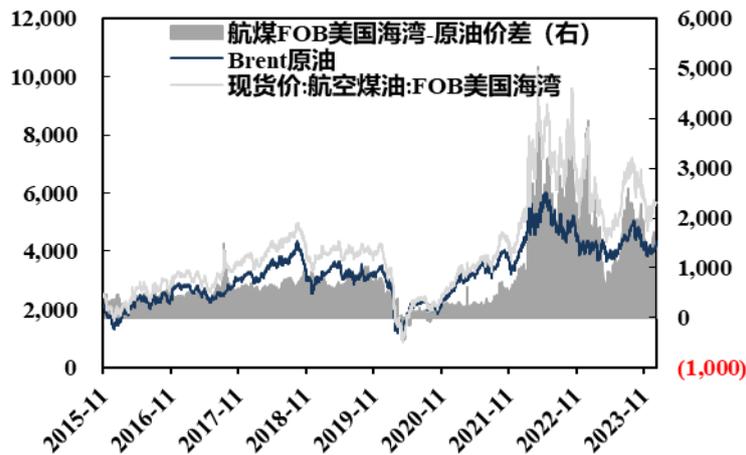
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

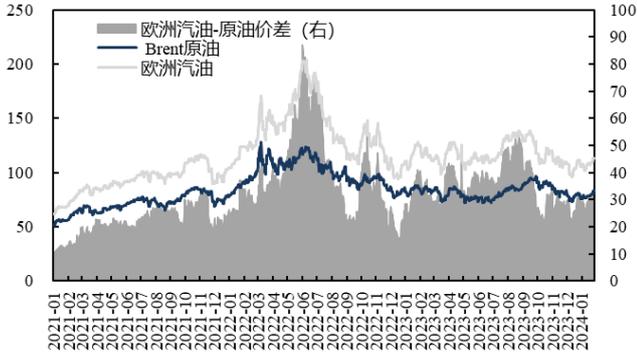
图32: 原油、美国航煤价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

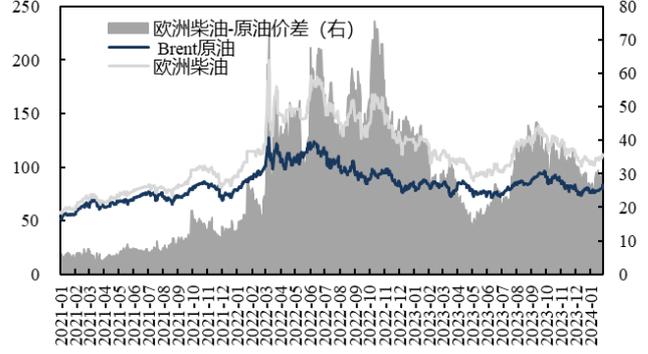
欧洲市场：截止至 2024 年 01 月 26 日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 110.47（环比+2.47）、109.79（环比+2.25）、121.73（环比+2.20）美元/桶；与原油价差分别为 29.65（环比-0.03）、28.96（环比-0.25）、40.91（环比-0.29）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



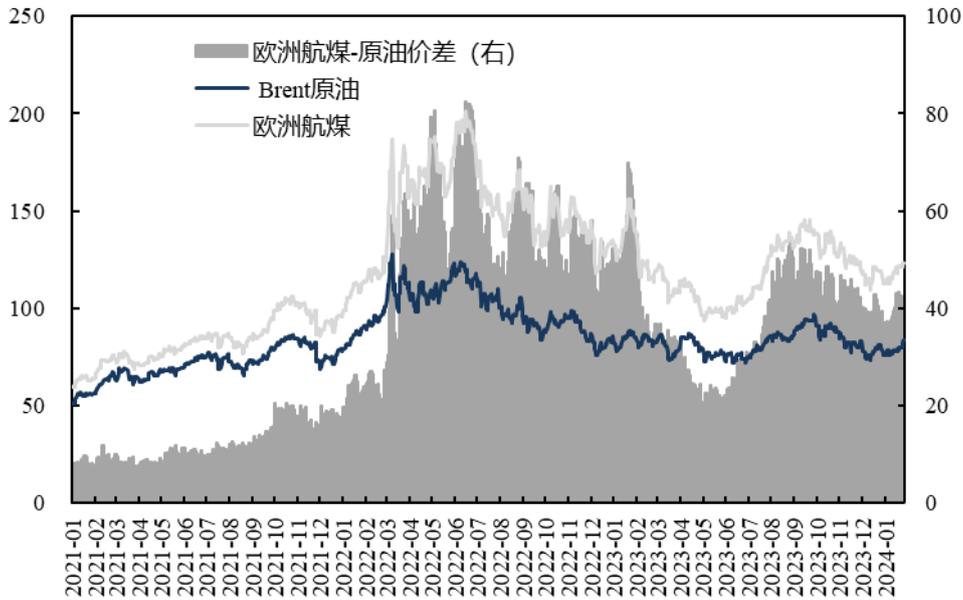
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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)

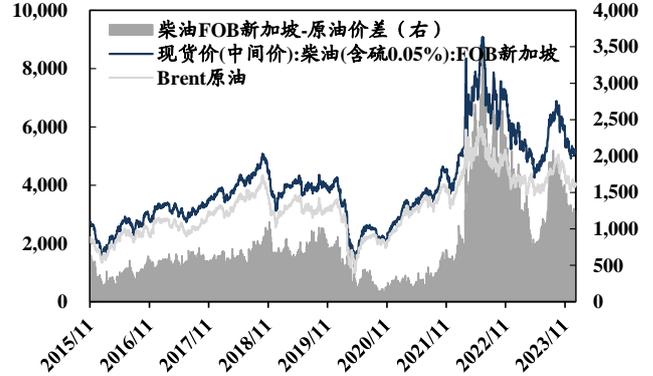


数据来源：WIND，东吴证券研究所

东南亚市场: 截止至 2024 年 01 月 05 日当周, 新加坡汽油、柴油、航煤周均价分别为 87.69 (环比-0.27)、100.07 (环比-0.31)、100.15 (环比-0.08) 美元/桶; 与原油价差分别为 11.21 (环比+3.15)、23.47 (环比+3.00)、23.54 (环比+3.22) 美元/桶。

图36: 原油、新加坡汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)

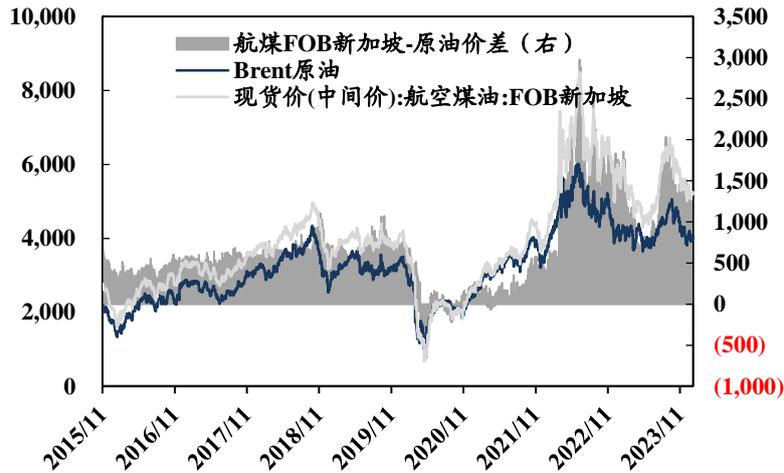
图37: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



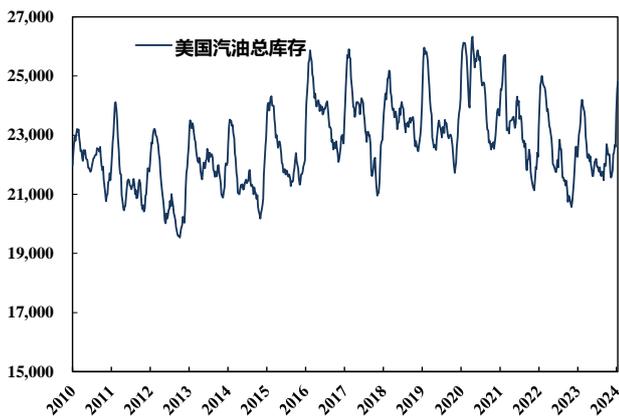
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2024 年 01 月 19 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 25297.7、1806.7、13333.6、41862.0 万桶, 较之前一周分别+491.2 (环比+1.98%)、-132.2(环比-6.82%)、-141.7(环比-1.05%)、+37769.9(环比+923.00%) 万桶。

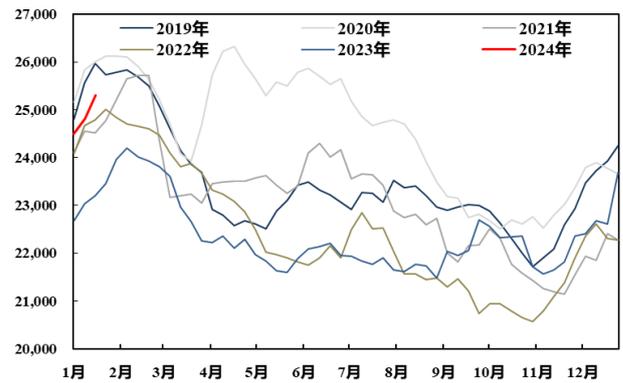
新加坡成品油: 截止至 2024 年 01 月 24 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1261、996 万桶, 较上周分别+63.0 (环比+5.26%)、+3.0 (环比+0.30%) 万桶。

图39: 美国汽油总库存(万桶)



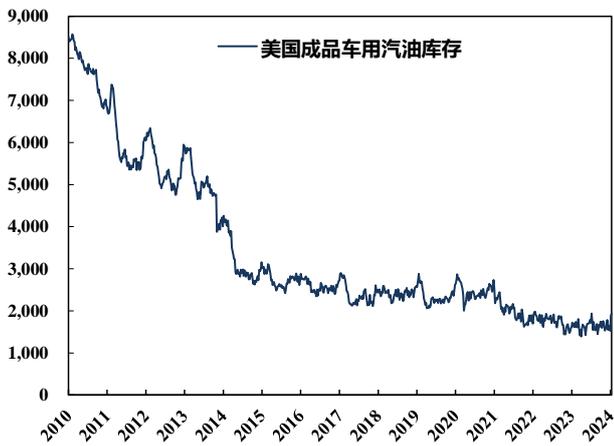
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存(万桶)



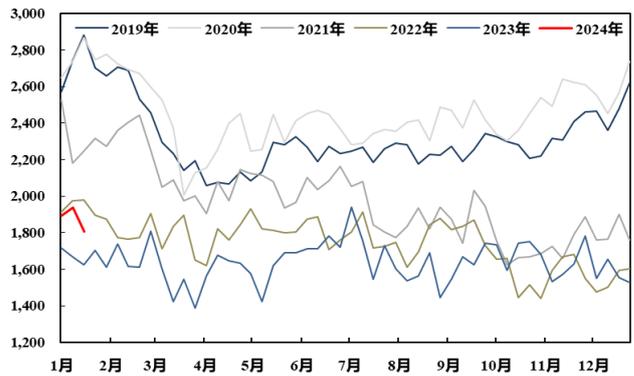
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图41: 美国成品车用汽油库存(万桶)



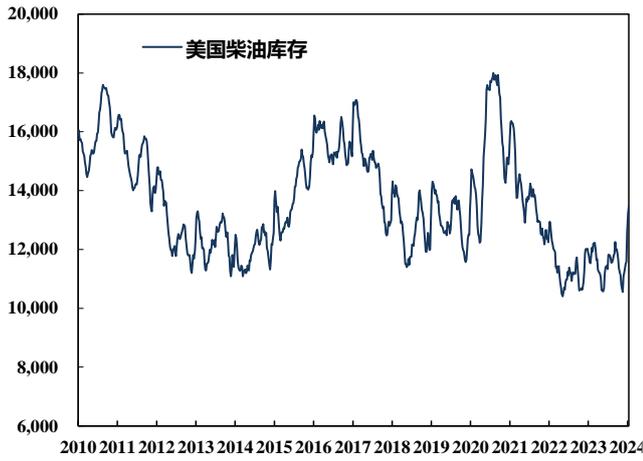
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图42: 美国成品车用汽油库存(万桶)



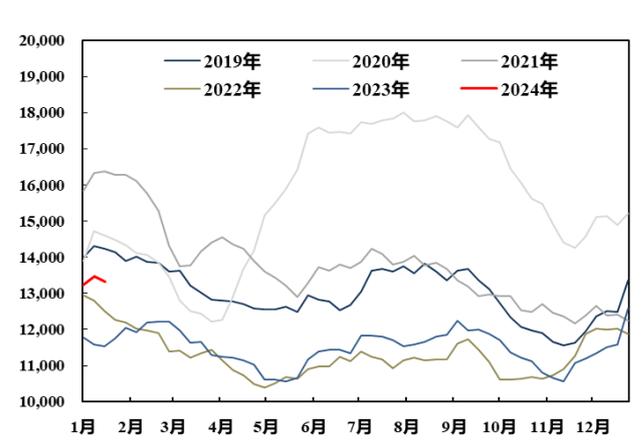
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



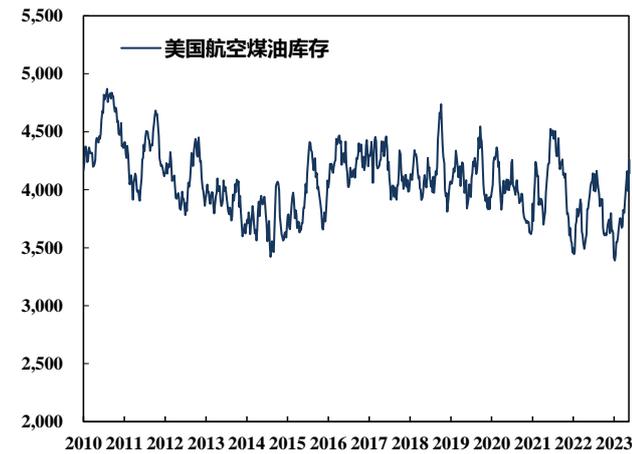
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



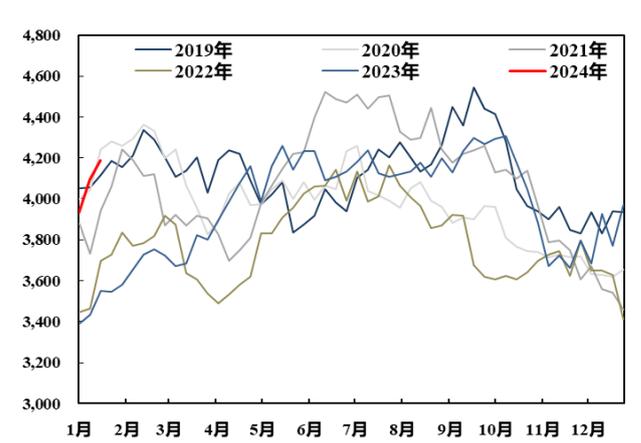
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图45: 美国航空煤油库存 (万桶)



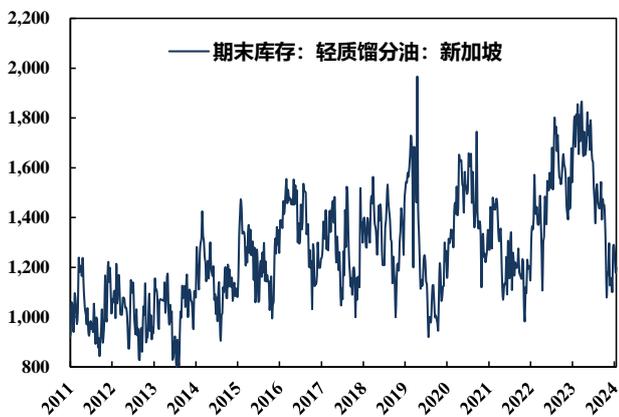
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图46: 美国航空煤油库存 (万桶)



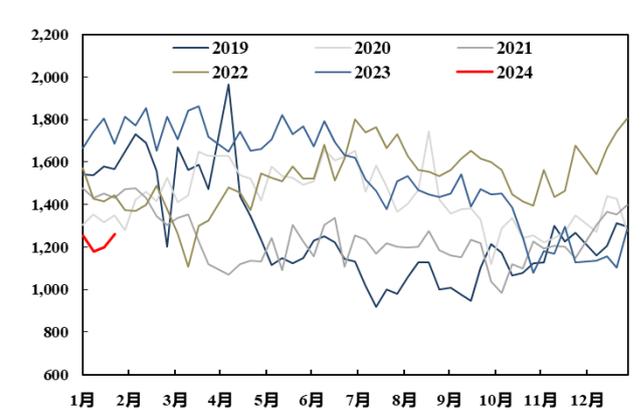
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图47: 新加坡汽油库存 (万桶)



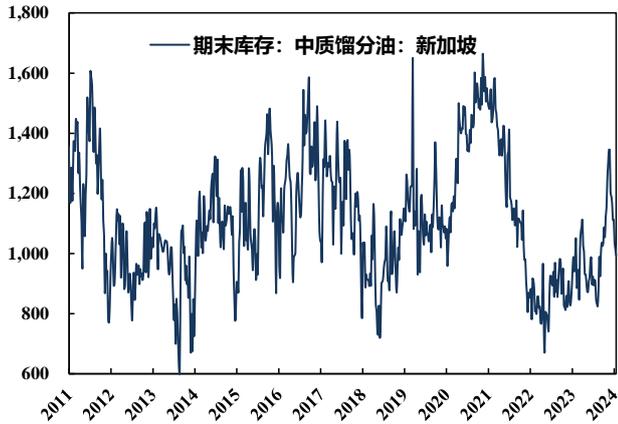
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图48: 新加坡汽油库存 (万桶)



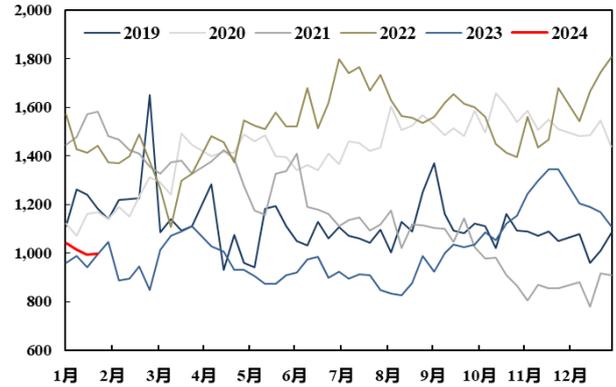
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

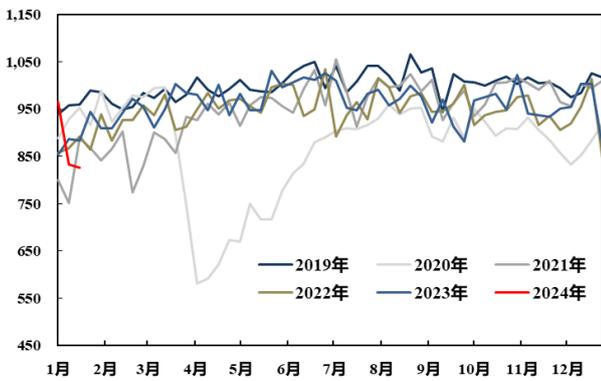


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

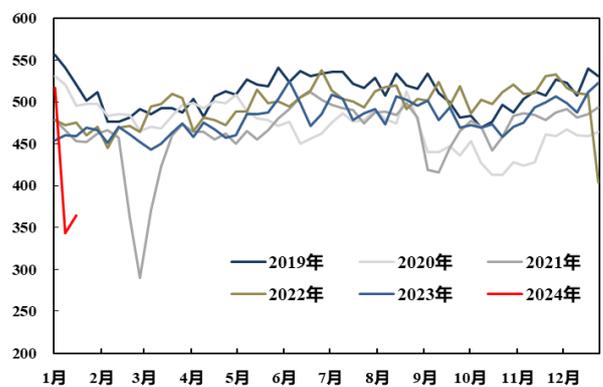
截止至 2024 年 01 月 19 日当周, 美国汽油、美国柴油、美国航煤产量分别为为 826.90 万桶/日、364.50 万桶/日、129.80 万桶/日, 较之前一周分别-5.6 (环比-0.67%)、+21.3 (环比+6.21%)、-30.0 (环比-18.77%) 万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量 (万桶/天)



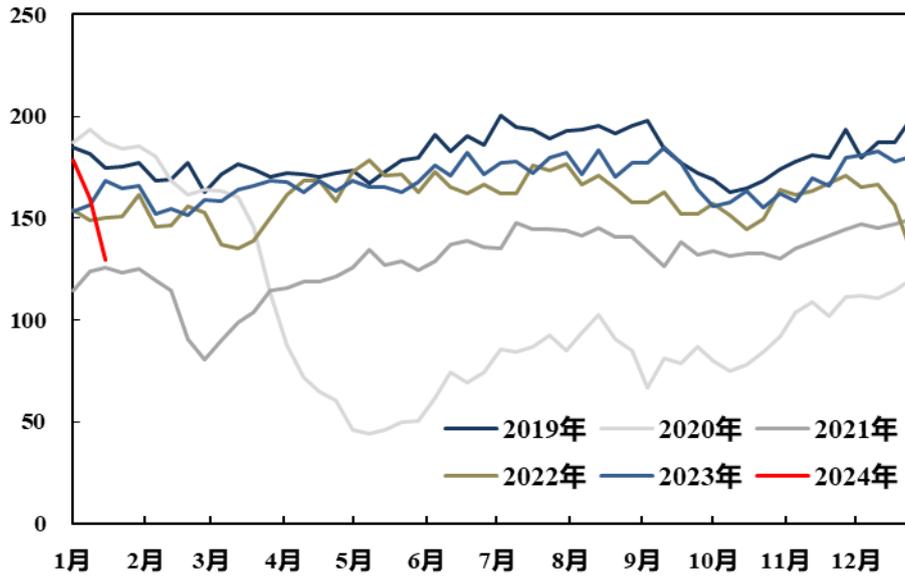
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



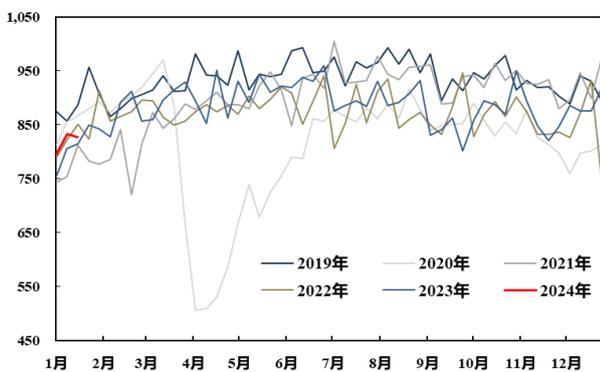
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2024 年 01 月 19 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 826.9、364.5、129.8 万桶/天, 较之前一周分别-5.6 (环比-0.67%)、+21.3 (环比+6.21%)、-30.0 (环比-18.77%) 万桶/天。

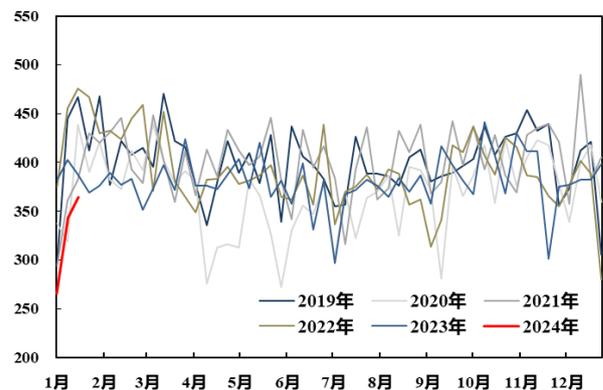
出行数据: 截止至 2024 年 01 月 25 日, 美国周内机场旅客安检数为 1378.32 万人次, 较上周减少 55.45 万人次 (环比+81.79%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



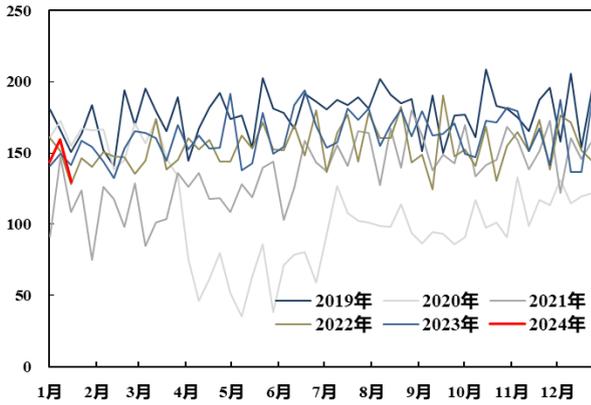
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



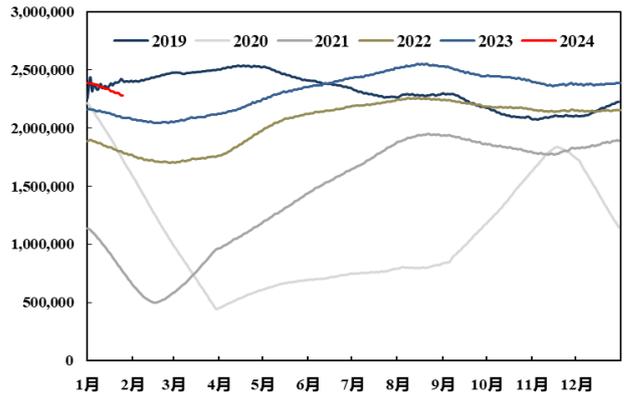
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

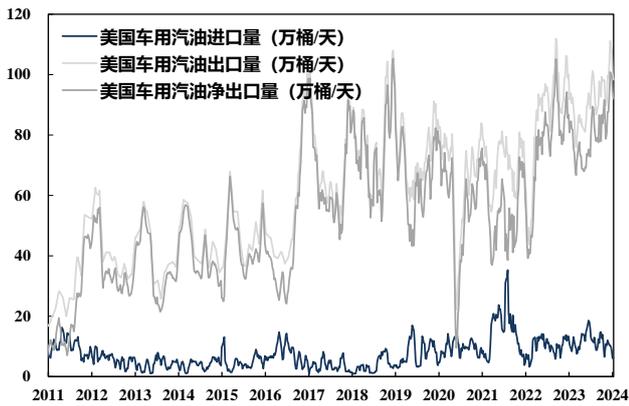
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2024 年 01 月 19 日当周, 美国车用汽油进口量为 8.4 万桶/天, 较之前一周增加 1.8 万桶/天 (环比+27.27%); 出口量为 71.7 万桶/天, 较之前一周减少 38.0 万桶/天 (环比-34.64%); 净出口量为 63.3 万桶/天, 较之前一周减少 39.8 万桶/天 (环比-38.60%)。

柴油板块: 截止至 2024 年 01 月 19 日当周, 美国柴油进口量为 20.1 万桶/天, 较之前一周增加 8.7 万桶/天 (环比+76.32%); 出口量为 112.0 万桶/天, 较之前一周增加 8.7 万桶/天 (环比+8.42%); 净出口量为 91.9 万桶/天, 与之前一周持平。

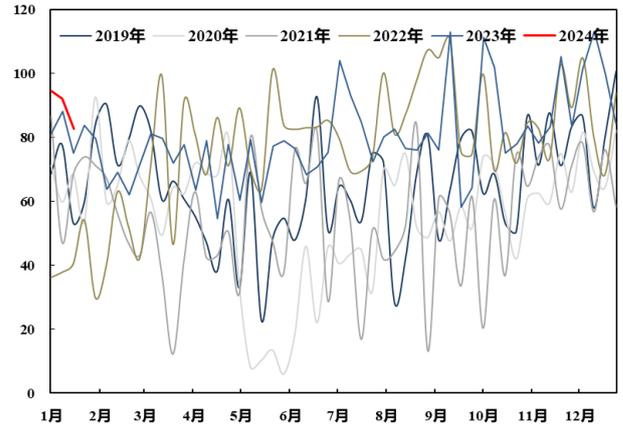
航煤板块: 截止至 2024 年 01 月 19 日当周, 美国航空煤油进口量为 10.4 万桶/天, 较之前一周增加 4.3 万桶/天 (环比+70.49%); 出口量为 12.1 万桶/天, 较之前一周增加 2.6 万桶/天 (环比+27.37%); 净出口量为 1.7 万桶/天, 较之前一周减少 1.7 万桶/天 (环比-50.00%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



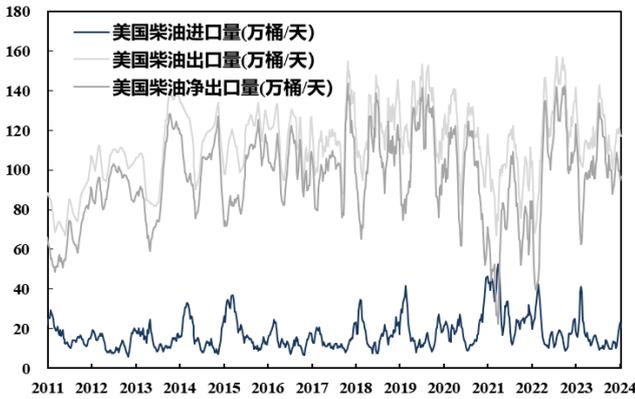
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



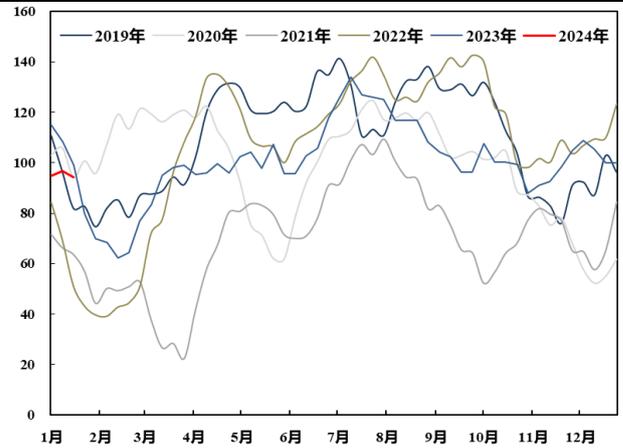
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



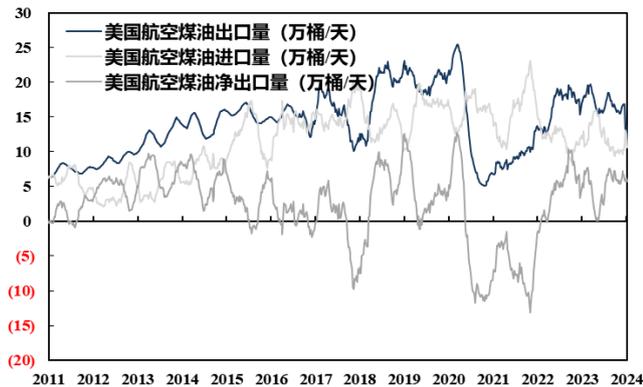
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



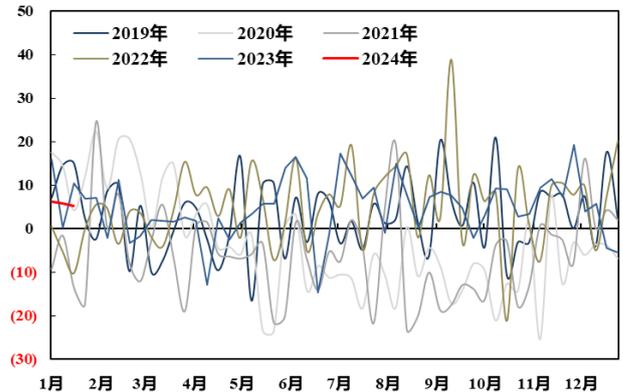
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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 2024 年 01 月 26 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.86 万美元/天，较上周+852.47 美元/天（环比+0.87%），海上半潜式钻井平台日费为 32.41 万美元/天，较上周+8004.07 美元/天（环比+2.53%）。

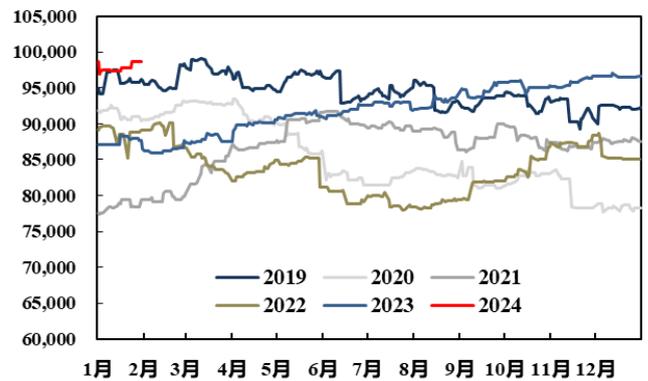
2024 年 01 月(2023 年 12 月 01 日至 2024 年 01 月 26 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.74 万美元/天，较上月+554.57 美元/天（环比+0.57%），海上半潜式钻井平台日费为 31.37 万美元/天，较上月+4648.52 美元/天（环比+1.50%）。

图64：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



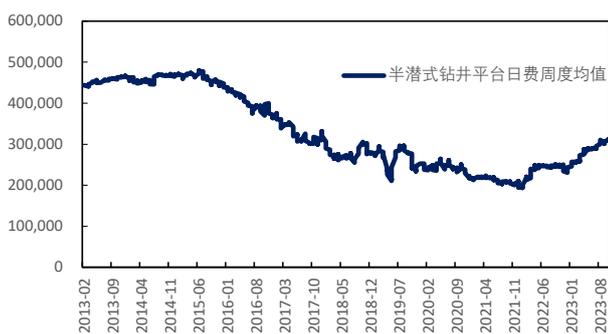
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图65：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



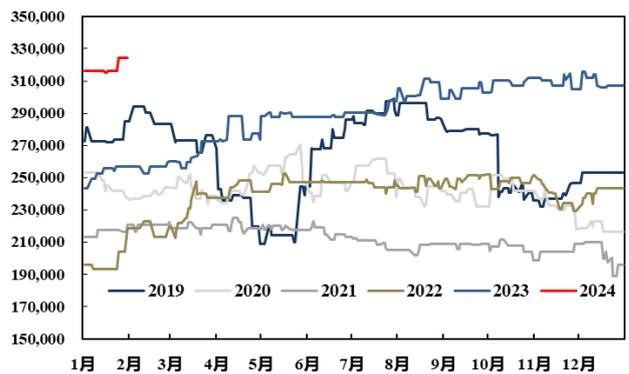
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>