

石油石化行业跟踪周报

原油周报: OPEC+维持减产推高油价, 美国原油产量回升压低期货

增持 (维持)

2024年02月04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

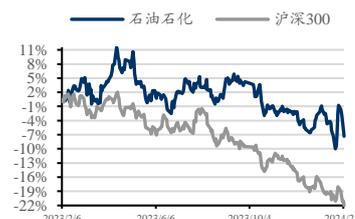
执业证书: S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- 【油价回顾】**美国原油产量大幅度回升, 欧美原油期货下跌。OPEC+维持减产政策不变, 推高油价。路透社调查显示, 2024年1月欧佩克石油日产量创下自7月份以来的最大月度降幅, 原因是新的自愿减产协议, 加之利比亚国家局势动荡产量下降。周四(2月1日)纽约商品期货交易所以西得克萨斯轻质原油2024年3月期货结算价每桶73.82美元, 比前一交易日下跌2.03美元, 跌幅2.68%, 交易区间73.70-76.95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78.70美元, 比前一交易日下跌1.85美元, 跌幅2.30%, 交易区间78.57-81.55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02月02日当周, 布伦特原油期货结算价为77.33美元/桶, 较上周下降6.22美元/桶(环比-7.44%); WTI原油期货结算价为72.28美元/桶, 较上周下降5.73美元/桶(环比-7.35%); 俄罗斯Urals原油现货价为65.13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75.52美元/桶, 较上周下降2.04美元/桶(环比-2.63%)。
- 【美国原油板块】**1) **供给端。**截止至2024年01月26日当周, 美国原油产量为1300万桶/天, 较之前一周增加70万桶/天。截止至2024年02月02日当周, 美国活跃钻机数量为499台, 与上周持平。截止至2024年02月02日当周, 美国压裂车队数量为250部, 较上周增加8部。2) **需求端。**截止至2024年01月26日当周, 美国炼厂原油加工量为1484.8万桶/天, 较之前一周减少42.8万桶/天, 美国炼厂原油开工率为82.90%, 较之前一周下降2.6pct。3) **原油库存。**截止至2024年01月26日当周, 美国原油总库存为7.79亿桶, 较之前一周增加212.6万桶(环比+0.27%); 商业原油库存为4.22亿桶, 较之前一周增加123.4万桶(环比+0.29%); 战略原油库存为3.57亿桶, 较之前一周增加89.2万桶(环比+0.25%); 库欣地区原油库存为2809.4万桶, 较之前一周减少197.2万桶(环比-6.56%)。4) **成品油库存。**截止至2024年01月26日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为25413.4、1888.2、13079.5、4114.8万桶, 较之前一周分别+115.7(环比+0.46%)、+81.5(环比+4.51%)、-254.1(环比-1.91%)、-71.4(环比-1.71%)万桶。
- 【相关上市公司】**中国海油/中国海洋石油(600938.SH/0883.HK)、中国石油/中国石油股份(601857.SH/0857.HK)、中国石化/中国石油化工股份(600028.SH/0386.HK)、中海油服(601808.SH)、海油工程(600583.SH)、海油发展(600968.SH)、石化油服/中石化油服(600871.SH/1033.HK)、中油工程(600339.SH)、石化机械(000852.SZ)。
- 【风险提示】**1) 地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。2) 宏观经济增速严重下滑, 导致需求端严重不振。3) 新能源加大替代传统石油需求的风险。4) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。5) 美国解除对伊朗制裁, 伊朗原油快速回归市场的风险。6) 美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。7) 全球2050净零排放政策调整的风险。

行业走势



相关研究

《原油周报: 美国冬季风暴导致库存下降, 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.....	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.....	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

美国原油产量大幅度回升，欧美原油期货下跌。OPEC+维持减产政策不变，推高油价。路透社调查显示，2024年1月欧佩克石油日产量创下自7月份以来的最大月度降幅，原因是新的自愿减产协议，加之利比亚国家局势动荡产量下降。周四(2月1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73.82美元，比前一交易日下跌2.03美元，跌幅2.68%，交易区间73.70-76.95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78.70美元，比前一交易日下跌1.85美元，跌幅2.30%，交易区间78.57-81.55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	2024-2-2	人民币	22.37	-2.23%	6.95%	13.90%	47.67%	6.68%
中国海洋石油	0883.HK	2024-2-2	港币	14.38	-1.37%	8.94%	10.96%	38.61%	10.62%
中国石油	601857.SH	2024-2-2	人民币	8.10	-4.71%	13.45%	11.72%	65.12%	14.73%
中国石油股份	0857.HK	2024-2-2	港币	5.73	0.35%	10.19%	10.40%	47.77%	11.05%
中国石化	600028.SH	2024-2-2	人民币	5.89	1.20%	4.80%	6.51%	37.30%	5.56%
中国石化化工股份	0386.HK	2024-2-2	港币	4.08	0.49%	0.25%	0.49%	3.52%	-0.24%
中海油服	601808.SH	2024-2-2	人民币	14.40	-5.76%	-2.33%	-6.92%	-10.16%	-1.50%
中海油田服务	2883.HK	2024-2-2	港币	6.94	-5.38%	-12.04%	-24.07%	-22.64%	-13.03%
海油工程	600583.SH	2024-2-2	人民币	5.34	-8.69%	-13.03%	-13.59%	-20.40%	-10.10%
海油发展	600968.SH	2024-2-2	人民币	2.86	-4.98%	-1.72%	-5.30%	-9.14%	0.35%

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*	10641	1417	1279	1404	1494	7.7	8.5	7.8	7.3	1.8	1.6	1.4	1.3
中国海洋石油*	6211	1417	1279	1404	1494	4.4	4.9	4.4	4.2	1.0	0.9	0.8	0.7
中国石油*	14825	1494	1746	1772	1851	6.1	8.5	8.4	8.0	0.9	0.9	0.8	0.8
中国石油股份	9523	1494	1746	1772	1851	3.9	5.5	5.4	5.2	0.6	0.5	0.5	0.5
中国石化*	7030	663	735	836	891	10.0	9.7	8.4	8.0	1.1	1.0	1.0	0.9
中国石化化工股份	4422	663	735	836	891	6.1	6.1	5.3	5.0	0.7	0.7	0.6	0.6
中海油服*	687	24	36	43	50	32.7	19.4	16.0	13.8	1.7	1.6	1.5	1.4
中海油田服务*	301	24	36	43	50	17.2	8.5	7.0	6.0	0.8	0.7	0.7	0.6
海油工程*	236	15	24	30	39	19.1	10.0	7.8	6.0	1.0	0.9	0.8	0.7
海油发展*	291	24	31	32	38	12.1	9.5	8.9	7.7	1.3	1.2	1.0	0.9

注: 标*为自行预测, 其他为Wind一致预期, 股价为2024年2月2日收盘价, 港元汇率为2024年2月2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	2024-2-2	77.33	-6.22	-7.44%	1.90%	-10.96%	-5.39%	1.90%	美元/桶
WTI	2024-2-2	72.28	-5.73	-7.35%	2.70%	-12.35%	-4.74%	2.70%	美元/桶
俄罗斯Urals	2024-2-2	65.13	-3.10	13.67%	4.30%	-7.50%	19.90%	12.50%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2024-2-2	75.52	-2.04	-2.63%	1.71%	-7.11%	1.07%	1.71%	美元/桶
IME铜现货	2024-2-2	8400.00	-47.00	-0.56%	0.23%	4.11%	-7.33%	-0.36%	美元/吨
美元指数	2024-2-2	103.97	0.49	0.47%	1.46%	-2.05%	2.18%	1.68%	/

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	2024-1-26	77931.40	21.26	万桶	美国商业原油	2024-1-26	42191.2	12.4	万桶
美国战略原油	2024-1-26	35740.2	89.2	万桶	美国库欣原油	2024-1-26	2809.40	-19.72	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	2024-1-26	1300	70.00	万桶/天	美国原油钻机数量	2024-2-2	499	0	台
美国原油钻机数量	2024-2-2	499	0	台	美国页岩车队数量	2024-2-2	250	8	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	2024-1-26	1484.80	-1.80	万桶/天	82.90%	-0.03	pet		
中国地方炼厂	2024-1-31	/	/	万桶/天	61.77%	-0.01	pet		

进出口板块									
时间	进口量	环比变化	单位	时间	净进口量	环比变化	单位		
美国原油	2024-1-26	560.50	-181.50	万桶/天	171.10	-68.00	万桶/天		

成品油板块									
时间	周均价	环比变化	单位	时间	与布伦特价差	环比变化	单位		
美国汽油	2024-2-2	92.85	-1.26	美元/桶	2024-2-2	11.73	-1.55	美元/桶	
美国柴油	2024-2-2	117.02	2.21	美元/桶	2024-2-2	35.90	1.92	美元/桶	
美国航煤	2024-2-2	117.01	6.86	美元/桶	2024-2-2	35.90	5.97	美元/桶	
欧洲汽油	2024-2-2	111.93	1.89	美元/桶	2024-2-2	30.81	1.20	美元/桶	
欧洲柴油	2024-2-2	115.06	5.18	美元/桶	2024-2-2	33.95	4.89	美元/桶	
欧洲航煤	2024-2-2	124.42	2.83	美元/桶	2024-2-2	43.30	2.33	美元/桶	
新加坡汽油	2024-2-2	98.36	4.02	美元/桶	2024-2-2	16.62	3.11	美元/桶	
新加坡柴油	2024-2-2	108.39	4.73	美元/桶	2024-2-2	27.03	4.20	美元/桶	
新加坡航煤	2024-2-2	104.30	3.17	美元/桶	2024-2-2	22.97	2.66	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	2024-1-26	25413.40	115.70	万桶	美国柴油	2024-1-26	13079.50	-254.10	万桶
美国车用汽油	2024-1-26	1888.20	81.50	万桶	美国航煤	2024-1-26	4114.80	-71.40	万桶
新加坡汽油	2024-1-31	1376.00	115.00	万桶	新加坡柴油	2024-1-31	1011.90	16.00	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	2024-1-26	814.40	26.4	万桶/天	美国柴油	2024-1-26	375.70	-2.7	万桶/天
美国柴油	2024-1-26	375.70	-2.7	万桶/天	美国航煤	2024-1-26	159.00	7.4	万桶/天
美国航煤	2024-1-26	159.00	7.4	万桶/天	美国汽油	2024-1-26	814.40	26.40	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	2024-1-26	814.40	26.40	万桶/天	美国柴油	2024-1-26	375.70	-2.7	万桶/天
美国柴油	2024-1-26	375.70	-2.7	万桶/天	美国航煤	2024-1-26	159.00	7.4	万桶/天
美国航煤	2024-1-26	159.00	7.4	万桶/天	美国汽油	2024-1-26	814.40	26.40	万桶/天

进出口板块									
时间	进口量	环比变化	单位	时间	净进口量	环比变化	单位		
美国汽油	2024-1-26	6.70	5.40	万桶/天	美国柴油	2024-1-26	13.80	-6.80	万桶/天
美国柴油	2024-1-26	13.80	-6.80	万桶/天	美国航煤	2024-1-26	9.20	-1.20	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	时间	季均价	季涨跌幅
海上自升式钻井平台	2024-1-26	97427.46	184.53	0.19%	97278.11	0.40%	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。

如需订阅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

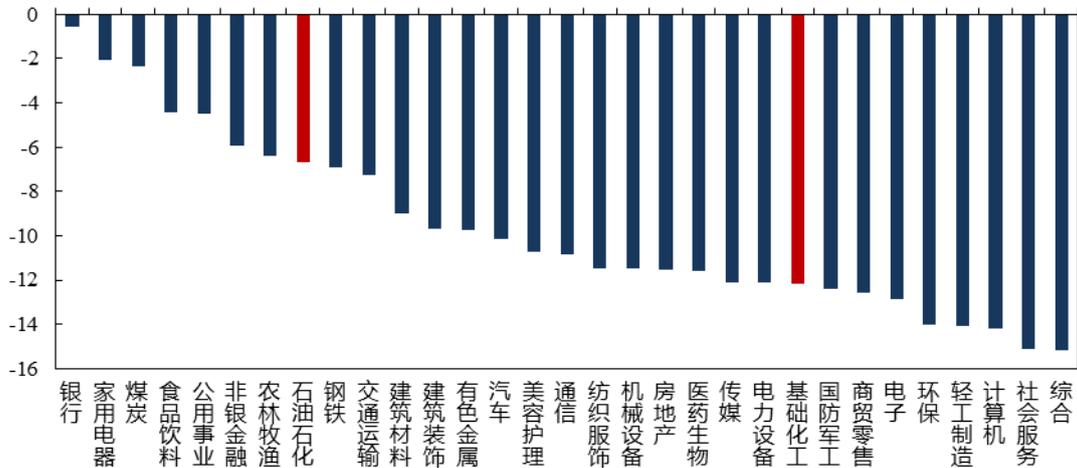
数据来源: Bloomberg, WIND, EIA, TSA, Baker Hughes, 东吴证券研究所

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 2 月 2 日当周，石油石化板块下跌 6.65%，基础化工板块下跌 12.15%。

图2: 各行业板块涨跌幅 (%)

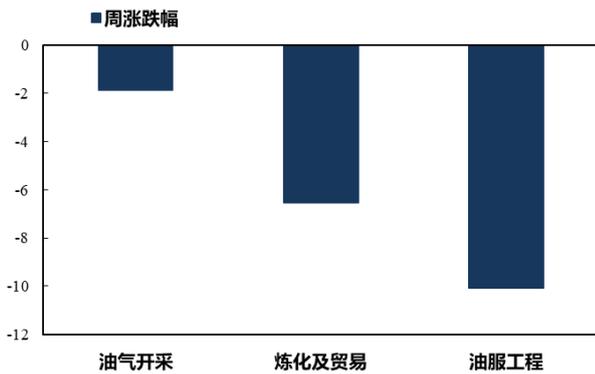


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

截至 2024 年 2 月 2 日当周，油气开采下跌 1.86%，炼化及贸易下跌 6.53%，油服工程下跌 10.09%。

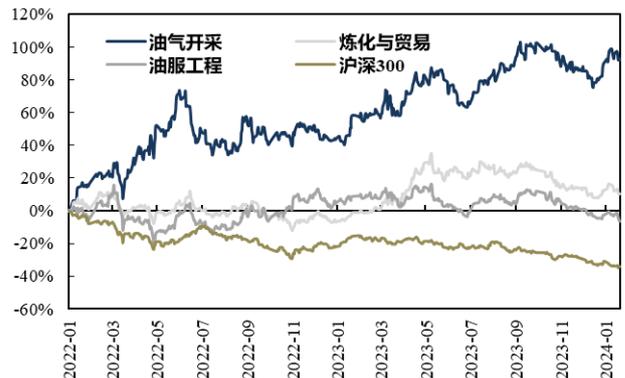
截至 2024 年 2 月 2 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 106.85%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 19.69%，油服工程板块自 2022 年以来跌幅 9.16%。

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 2 月 2 日当周，中海油 A 股和 H 股股价变化分别为-2.23%、-1.37%，中石油 A 股和 H 股股价变化分别为-4.71%、+0.35%，中石化 A 股和 H 股股价变化分别为+1.20%、+0.49%，中海油服 A 股股价变化为-5.76%，海油工程股价变化为-8.56%，海油发展股价变化为-4.98%。上游板块中，除中国石化和联合能源有小幅上涨外，上游板块主要公司皆有不同程度跌幅。

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	2024-2-2	人民币	22.37	10640.69	-2.23%	6.95%	13.90%	47.67%	6.68%
中国海洋石油	0883.HK	2024-2-2	港币	14.38	6840.10	-1.37%	8.94%	10.96%	38.61%	10.62%
中国石油	601857.SH	2024-2-2	人民币	8.10	14824.70	-4.71%	13.45%	11.72%	65.12%	14.75%
中国石油股份	0857.HK	2024-2-2	港币	5.73	10487.10	0.35%	10.19%	10.40%	47.77%	11.65%
中国石化	600028.SH	2024-2-2	人民币	5.89	7029.67	1.20%	4.80%	6.51%	37.39%	5.59%
中国石油化工股份	0386.HK	2024-2-2	港币	4.08	4869.45	0.49%	0.25%	0.49%	3.52%	-0.24%
中海油服	601808.SH	2024-2-2	人民币	14.40	687.11	-5.76%	-2.83%	-6.92%	-10.16%	-1.50%
海油工程	600583.SH	2024-2-2	人民币	5.34	236.10	-8.56%	-13.03%	-13.59%	-20.40%	-10.10%
海油发展	600968.SH	2024-2-2	人民币	2.86	290.72	-4.98%	-1.72%	-5.30%	-9.14%	0.35%
石化油服	600871.SH	2024-2-2	人民币	1.68	318.94	-7.69%	-8.70%	-12.04%	-21.50%	-8.20%
中石化油服	1033.HK	2024-2-2	港币	0.44	83.53	-9.28%	-9.28%	-20.00%	-30.16%	-9.28%
中油工程	600339.SH	2024-2-2	人民币	2.91	162.47	-7.62%	-4.59%	-13.13%	-7.19%	-3.66%
联合能源集团	0467.HK	2024-2-2	港币	0.84	218.74	1.20%	-2.33%	-32.26%	11.52%	-1.88%
新潮能源	600777.SH	2024-2-2	人民币	2.72	184.97	-8.42%	-11.11%	5.88%	11.48%	-11.11%
中曼石油	603619.SH	2024-2-2	人民币	17.49	69.96	-9.89%	-7.12%	-14.81%	-8.63%	-5.66%
潜能恒信	300191.SZ	2024-2-2	人民币	10.71	34.27	-21.25%	-31.08%	-38.02%	-45.35%	-30.77%
ST洲际	600759.SH	2024-2-2	人民币	2.18	90.45	-8.62%	-12.80%	-18.96%	-4.80%	-11.74%
惠博普	002554.SZ	2024-2-2	人民币	2.53	34.08	-16.23%	-20.44%	-27.09%	-39.17%	-19.17%
博迈科	603727.SH	2024-2-2	人民币	10.46	29.47	-14.68%	-16.98%	-17.18%	-14.71%	-16.52%
恒泰艾普	300157.SZ	2024-2-2	人民币	2.49	18.07	-23.85%	-29.46%	-29.66%	-30.06%	-28.24%
通源石油	300164.SZ	2024-2-2	人民币	3.66	21.63	-16.82%	-24.07%	-29.52%	-14.88%	-23.27%
准油股份	002207.SZ	2024-2-2	人民币	5.22	13.68	-22.67%	-27.20%	-28.49%	-30.77%	-25.21%
贝肯能源	002828.SZ	2024-2-2	人民币	7.94	15.96	-20.20%	-25.16%	-27.82%	-13.51%	-23.87%
仁智股份	002629.SZ	2024-2-2	人民币	3.10	13.54	-18.42%	-23.27%	-24.89%	-30.02%	-21.32%

数据来源: WIND, 东吴证券研究所。注: 股价为 2024 年 2 月 2 日收盘价, 港元汇率为 2024 年 2 月 2 日的 0.91

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
中国海油*	22.37	10641	1417	1279	1404	1494	7.7	8.5	7.8	7.3	1.8	1.6	1.4	1.3
中国海洋石油*	13.06	6211	1417	1279	1404	1494	4.4	4.9	4.4	4.2	1.0	0.9	0.8	0.7
中国石化*	5.89	7030	663	735	836	891	10.0	9.7	8.4	8.0	0.9	0.9	0.8	0.8
中国石油化工股份	3.70	4422	663	735	836	891	6.1	6.1	5.3	5.0	0.6	0.5	0.5	0.5
中国石油*	8.10	14825	1494	1746	1772	1851	6.1	8.5	8.4	8.0	1.1	1.0	1.0	0.9
中国石油股份	5.20	9523	1494	1746	1772	1851	3.9	5.5	5.4	5.2	0.7	0.7	0.6	0.6
中海油服*	14.40	687	24	36	43	50	32.7	19.4	16.0	13.8	1.7	1.6	1.5	1.4
中海油田服务*	6.30	301	24	36	43	50	17.2	8.5	7.0	6.0	0.8	0.7	0.7	0.6
海油发展*	2.86	291	24	31	32	38	12.1	9.5	8.9	7.7	1.3	1.2	1.0	0.9
海油工程*	5.34	236	15	24	30	39	19.1	10.0	7.8	6.0	1.0	0.9	0.8	0.7
石化油服	1.68	319	5	-	-	-	81.0	-	-	-	4.3	-	-	-
中石化油服	0.40	76	6	-	-	-	15.1	-	-	-	1.0	-	-	-
中油工程	2.91	162	7	11	13	15	23.1	-	-	-	0.6	-	-	-

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 2 月 2 日收盘价, 港元汇率为 2024 年 2 月 2 日的 0.91

3. 本周行业动态

【沙特阿美停止石油产能上升】沙特阿美表示，政府已要求其停止将石油产能提高至 1300 万桶/日，而是维持在 1200 万桶/日。沙特阿美指出，最大可持续产能是由政府根据该国的《碳氢化合物法》确定的。沙特阿美拥有在沙特境内生产原油的独家特许权。这一声明标志着其战略的重大转变，反映了该国政府对石油政策的影响力，同时还凸显了该公司与沙特政府之间错综复杂的关系，国家利益和经济考虑交织在一起。预计此举将对全球石油市场产生影响，影响供应动态并可能影响油价。虽然原油仍然是经济的支柱，但该国正在扩大天然气、化学品和可再生能源等其他业务。

【美国重新对委内瑞拉实施制裁，增加国内燃料短缺风险】当地时间 1 月 30 日，美国国务院发表声明称，决定不再续签对委内瑞拉的第 44 号通用许可证。该许可暂时授权美国与委内瑞拉石油或天然气行业的相关交易，将于 2024 年 4 月 18 日到期。美国对委内瑞拉石油和天然气行业重新实施制裁将损害这一欧佩克成员国从石油出口中获取现金的能力，抑制新能源投资，并增加国内燃料短缺的风险。一旦美国恢复对委内瑞拉能源制裁，后者处于四年高位的石油产量预计将迅速下降，新一轮燃料严重短缺的风险也将增加。

【石油巨头高管：红海危机可能推动油价升破 90 美元】巴西国有石油巨头巴西国家石油公司（Petroleo Brasileiro SA）的高管表示，如果通航红海的船只遭受的袭击升级，今年油价可能会突破每桶 90 美元。首席执行官让·保罗·普拉特斯认为，如果红海局势没有任何升级，今年油价应该会继续在 70 美元至 90 美元之间交易。1 月 30 日，国际原油横盘整理，市场等待美国对驻约旦美军遇袭事件作出反应，这可能导致全球原油生产关键地区的紧张局势升级。由于也门胡塞武装对红海商业航运的袭击行动升级，油价有望实现月度上涨。尽管如此，非欧佩克产油国的强劲供应以及对需求的担忧仍对前景构成压力。

4. 本周公司动态

【中国海洋石油工程有限公司：获卡塔尔能源 9 亿美金海工合同】当地时间 1 月 31 日，卡塔尔能源宣布授予海上 Al-Shaheen 油田（卡塔尔最大油田）下一开发阶段的四个主要工程、采购、施工和安装（EPCI）合同包，日产量将增加约 10 万桶石油。四个 EPCI 合同总价值约合人民币 430.68 亿元，中国海洋石油工程有限公司获得价值约 9 亿美元的海底管道和电缆 EPCI 合同包。Al-Shaheen 油田目前生产的原油约占卡塔尔原油产量的一半，由卡塔尔能源（70%）和道达尔能源（30%）的合资企业北方石油公司（North Oil Company）控股。近年来，中国与卡塔尔在能源等项目的工程承包方面的合作不断深化，中企控股卡塔尔最大气田。

【中国海洋石油工程有限公司：联手阳光电源股份有限公司实现全球首个海上构网型储能】由中国海油建设的全球首个海上构网型储能项目——涠洲岛 5MW/10MWh 储能电站成功投运，借助阳光电源的构网型储能技术，解决了涠洲岛电压频率波动、惯量不足等难题，打造出中国首个源网荷储一体、多能互补的海上油田群智慧电力系统！区别于传统跟网型储能，构网型储能能够主动识别电网情况，更精细主动地平抑电网波动。阳光电源运用十年虚拟同步机技术实践经验，能够让储能系统模拟传统同步发电机的运动特性，主动构建电网电压和频率，提供惯量支撑，实现实时稳压、构建电压、ms 级惯量响应等，提高电网强度。

5. 原油板块数据追踪

5.1. 原油价格

原油价格: 截止至 2024 年 02 月 02 日当周, 布伦特原油期货结算价为 77.33 美元/桶, 较上周下降 6.22 美元/桶 (环比-7.44%); WTI 原油期货结算价为 72.28 美元/桶, 较上周下降 5.73 美元/桶 (环比-7.35%); 俄罗斯 Urals 原油现货价为 65.13 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 75.52 美元/桶, 较上周下降 2.04 美元/桶 (环比-2.63%)。

原油价差: 截止至 2024 年 02 月 02 日当周, 布伦特-WTI 期货价差为 5.05 美元/桶, 较上周收窄 0.49 美元/桶; 布伦特现货-期货价差为 2.02 美元/桶, 较上周扩大 2.08 美元/桶; 布伦特-俄罗斯 Urals 价差为 16.05 美元/桶, 较上周扩大 4.1 美元/桶; WTI-俄罗斯 Urals 价差为 10.37 美元/桶, 较上周扩大 4.04 美元/桶。布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为 1.81 美元/桶, 较上周收窄 4.18 美元/桶; WTI-俄罗斯 ESPO 价差为-3.24 美元/桶, 较上周收窄 3.69 美元/桶。

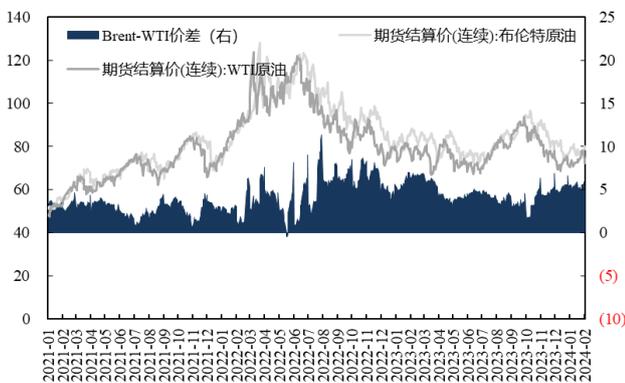
相关指数: 截止至 2024 年 02 月 02 日, 美元指数为 103.97, 较上周上涨 0.47%; LME 铜现货结算价为 8400.00 美元/吨, 较上周下跌 0.56%。

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	2024-2-2	8400.00	-47	美元/吨	-0.56%	0.23%	4.14%	-7.83%	-0.36%
美元指数	2024-2-2	103.97	0.49	/	0.47%	1.46%	-2.05%	2.18%	1.68%

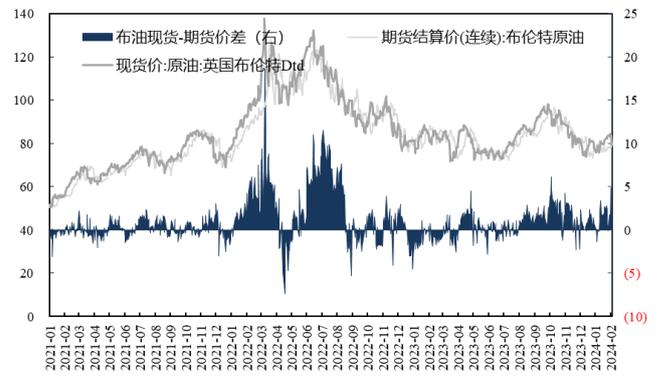
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图5: 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



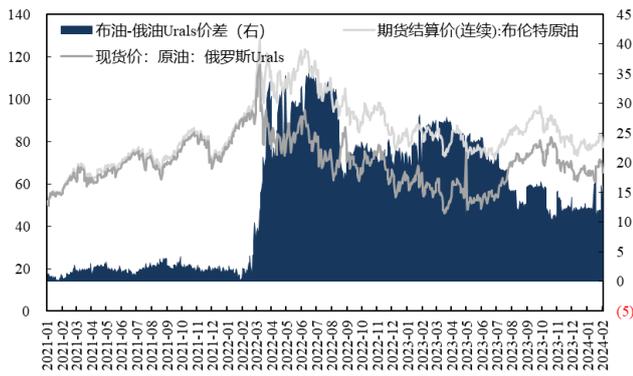
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



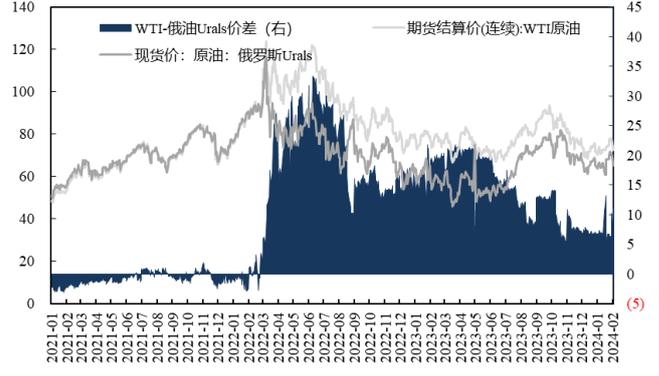
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图7: 布伦特、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



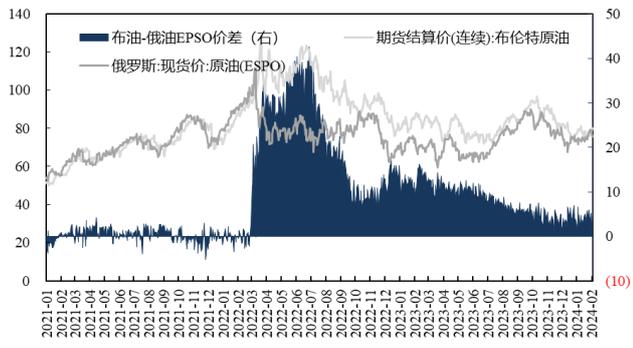
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图8: WTI、Urals 原油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



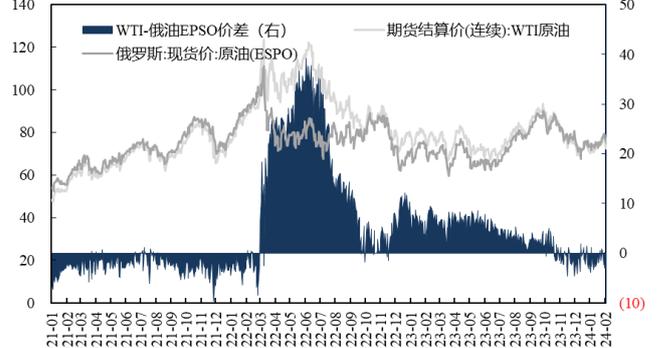
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



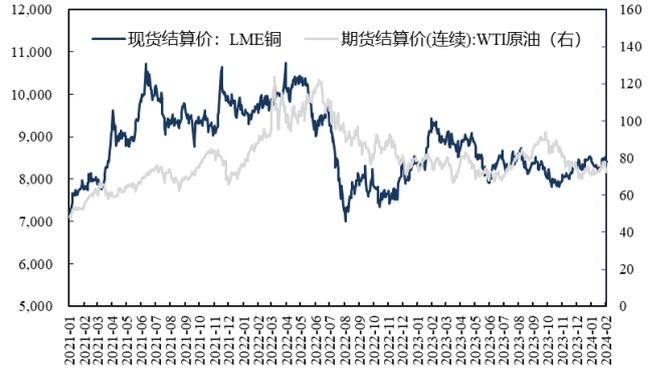
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

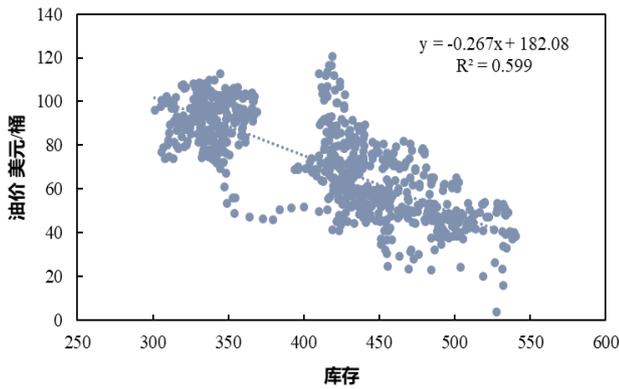


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.2. 原油库存

截止至 2024 年 01 月 26 日当周，美国原油总库存为 7.79 亿桶，较之前一周增加 212.6 万桶（环比+0.27%）；商业原油库存为 4.22 亿桶，较之前一周增加 123.4 万桶（环比+0.29%）；战略原油库存为 3.57 亿桶，较之前一周增加 89.2 万桶（环比+0.25%）；库欣地区原油库存为 2809.4 万桶，较之前一周减少 197.2 万桶（环比-6.56%）。

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, %)



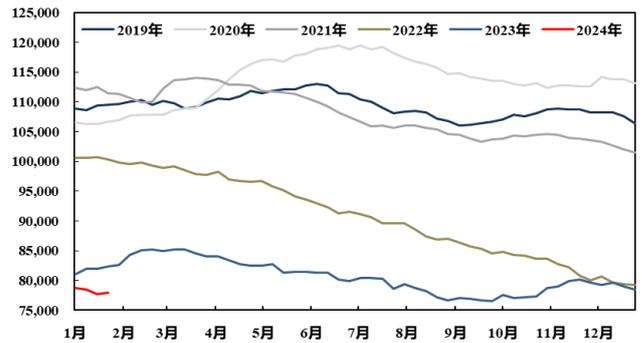
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



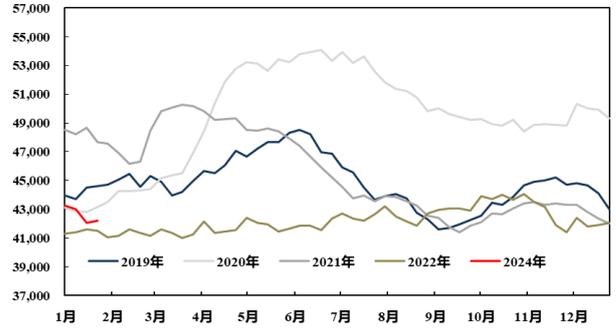
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图17: 美国商业原油库存 (万桶)



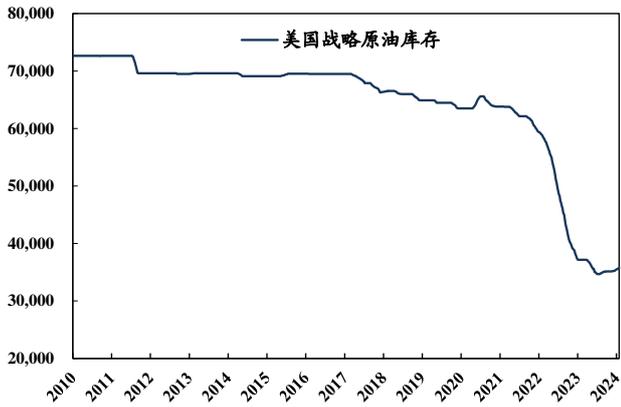
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图18: 美国商业原油库存 (万桶)



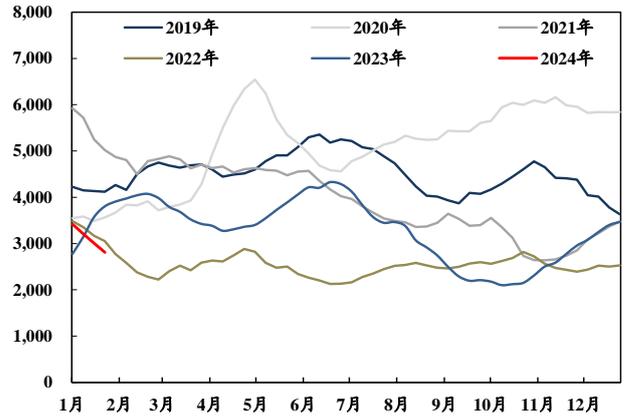
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

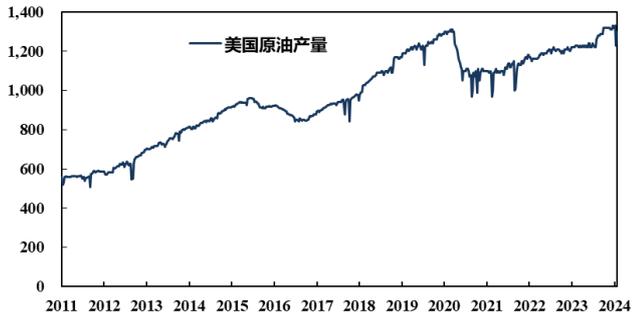
5.3. 原油供给

产量板块: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 美国原油产量为 1300 万桶/天, 较之前一周增加 70 万桶/天。

钻机板块: 截止至 2024 年 02 月 02 日当周, 美国活跃钻机数量为 499 台, 与上周持平。

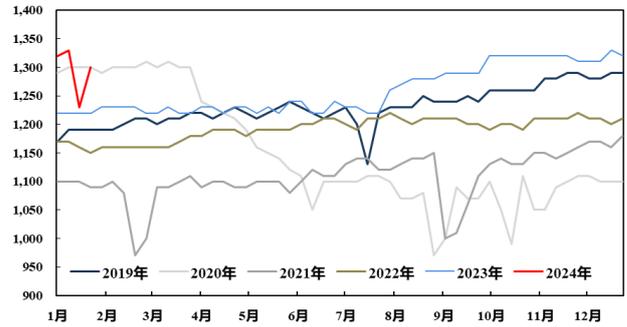
压裂板块: 截止至 2024 年 02 月 02 日当周, 美国压裂车队数量为 250 部, 较上周增加 8 部。

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)



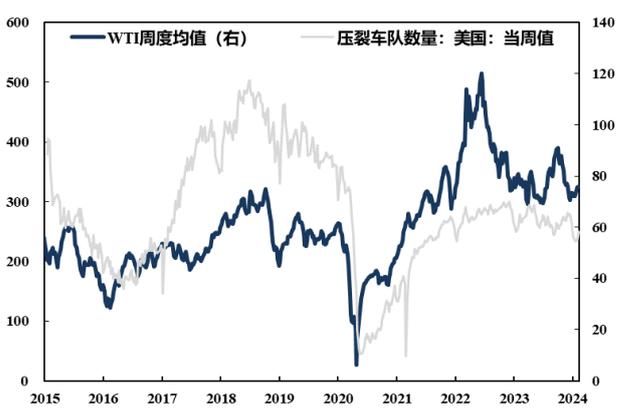
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



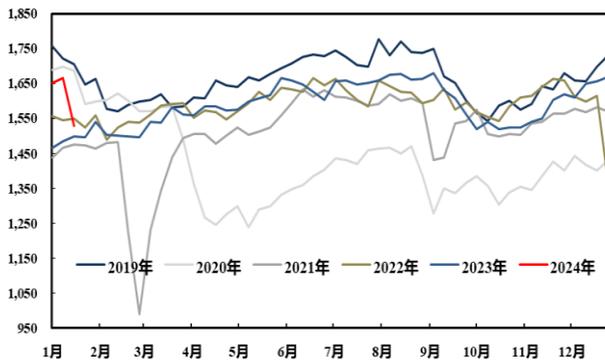
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

5.4. 原油需求

美国炼厂：截止至 2024 年 01 月 26 日当周，美国炼厂原油加工量为 1484.8 万桶/天，较之前一周减少 42.8 万桶/天，美国炼厂原油开工率为 82.90%，较之前一周下降 2.6pct。

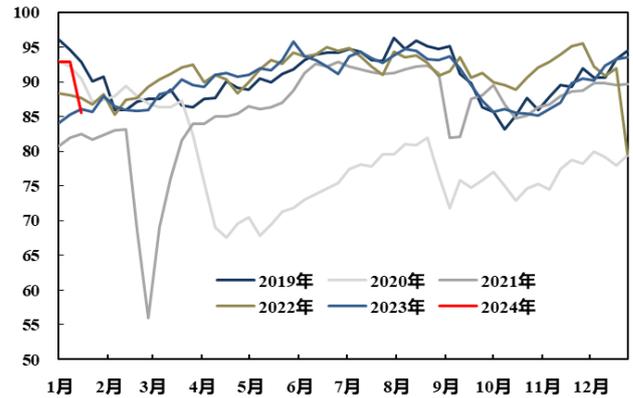
中国地方炼厂：截止至 2024 年 01 月 31 日，山东地炼开工率为 61.77%，较上周下降 1.31pct。

图25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



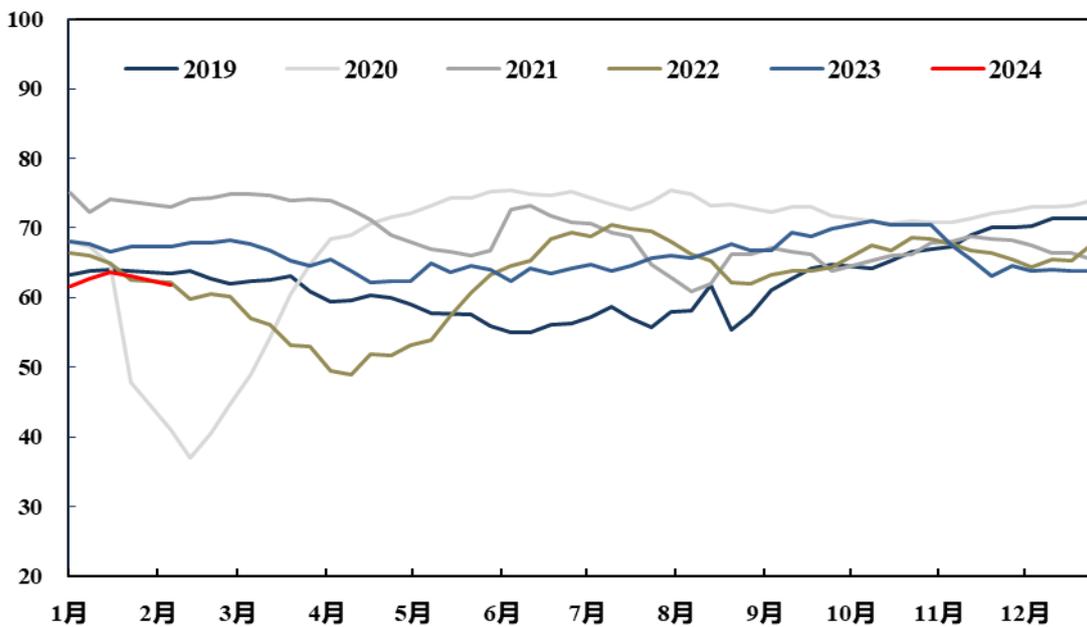
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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 (%)

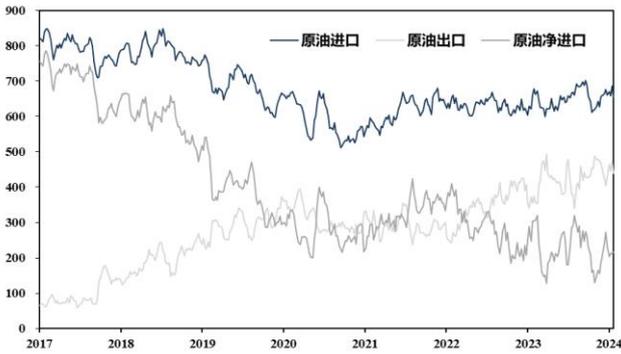


数据来源：WIND，东吴证券研究所

5.5. 原油进出口

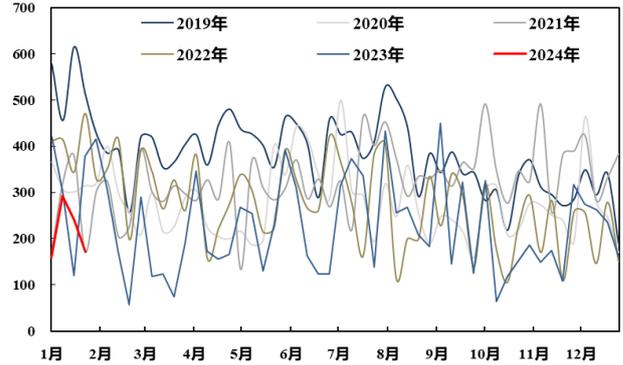
截止至 2024 年 01 月 26 日当周，美国原油进口量为 560.5 万桶/天，较之前一周减少 181.5 万桶/天（环比-24.46%），美国原油出口量为 389.4 万桶/天，较之前一周减少 113.5 万桶/天（环比-22.57%），净进口量为 171.1 万桶/天，较之前一周减少 68.0 万桶/天（环比-28.44%）。

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02月02日当周，美国汽油、柴油、航煤周均价分别为92.85（环比-1.26）、117.02（环比+2.21）、117.01（环比+6.26）美元/桶；与原油价差分别为11.73（环比-1.55）、35.90（环比+1.92）、35.90（环比+5.97）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

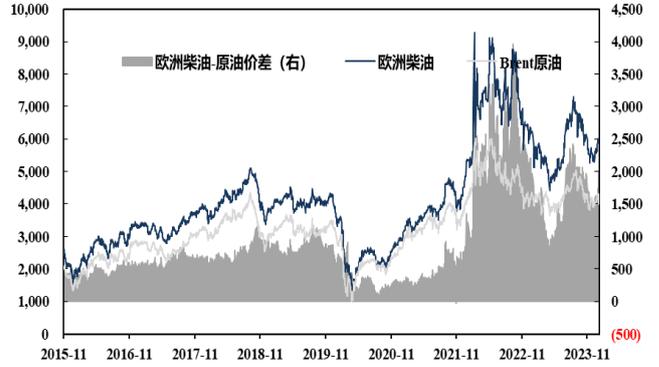
欧洲市场：截止至 2024 年 02 月 02 日当周，欧洲汽油、柴油、航煤周均价分别为 111.93（环比+1.59）、115.06（环比+5.18）、124.42（环比+2.83）美元/桶；与原油价差分别为 30.81（环比+1.30）、33.95（环比+4.89）、43.30（环比+2.53）美元/桶。

图33: 原油、欧洲汽油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



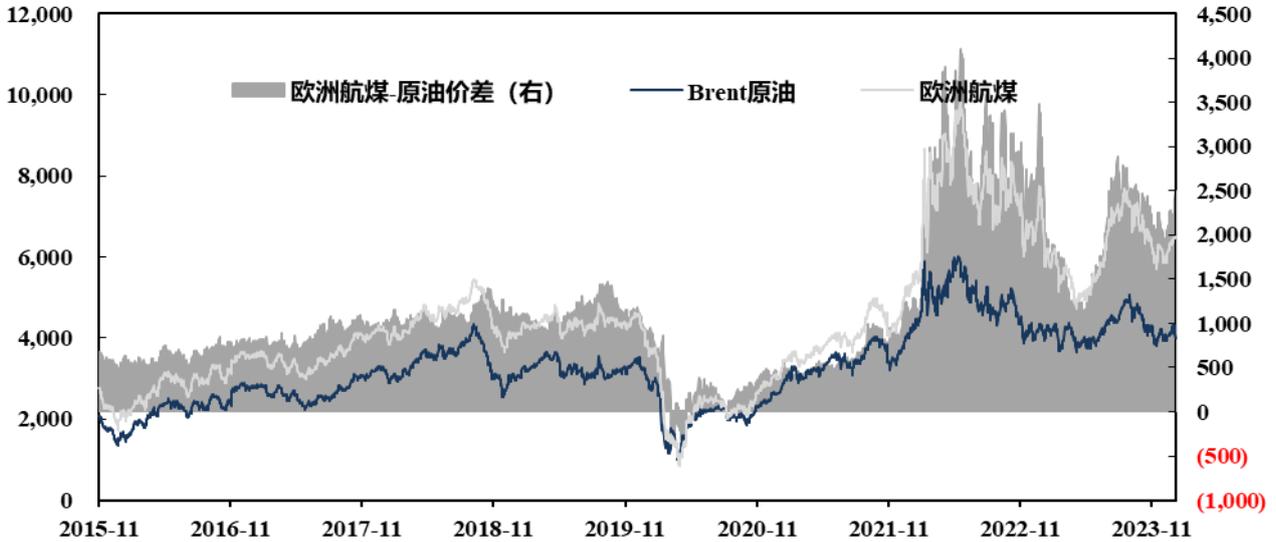
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

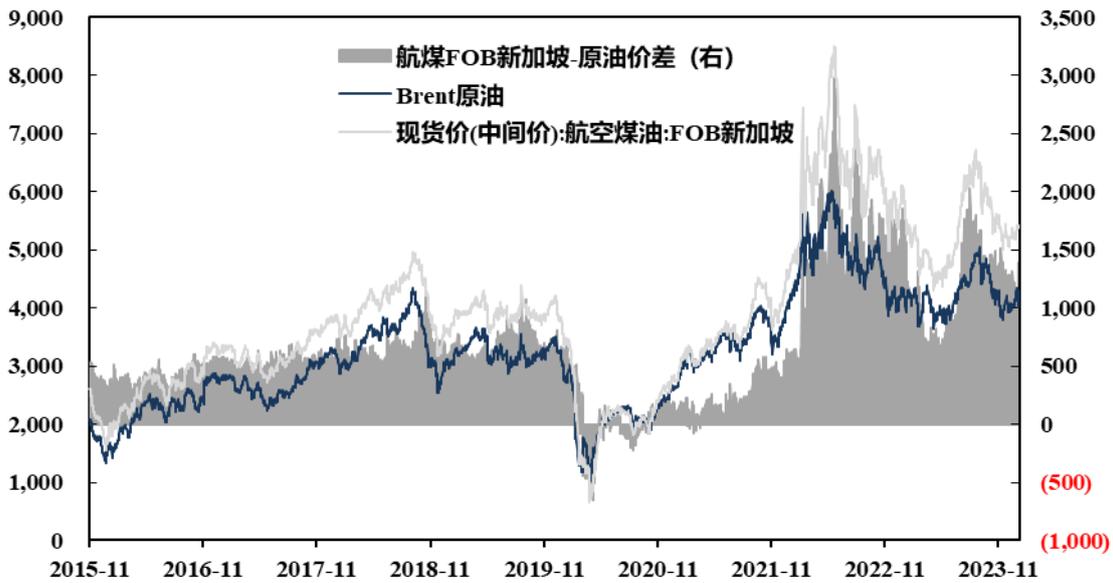
图37: 原油、新加坡柴油价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



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)



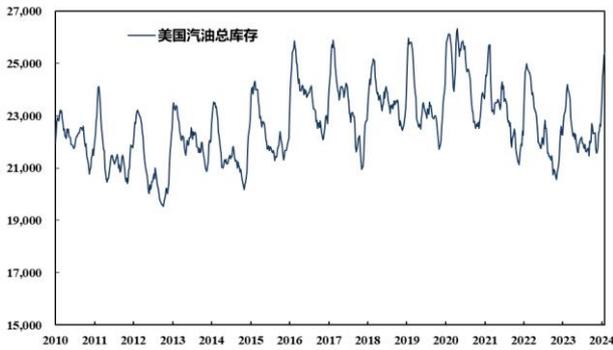
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.2. 成品油库存

美国成品油: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 25413.4、1888.2、13079.5、4114.8 万桶, 较之前一周分别+115.7(环比+0.46%)、+81.5(环比+4.51%)、-254.1(环比-1.91%)、-71.4(环比-1.71%)万桶。

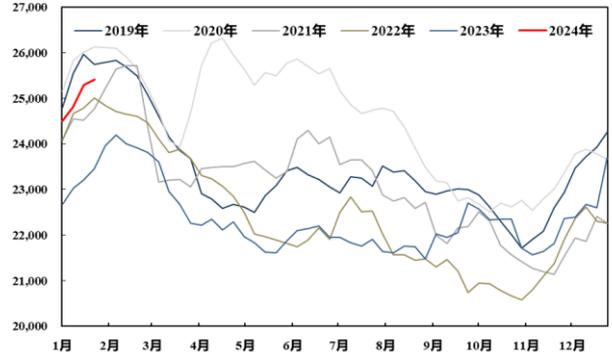
新加坡成品油: 截止至 2024 年 01 月 31 日, 新加坡汽油、柴油库存分别为 1376、1012 万桶, 较上周分别+115.0(环比+9.12%)、+16.0(环比+1.61%)万桶。

图39: 美国汽油总库存(万桶)



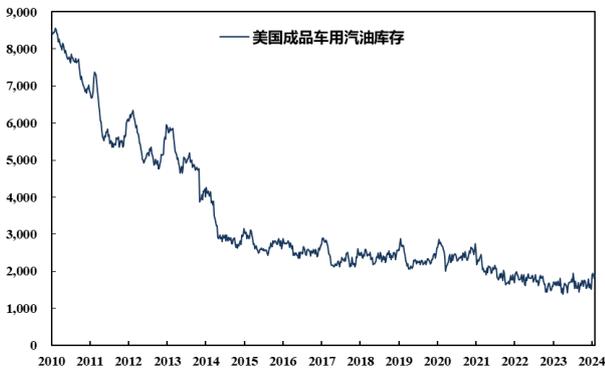
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图40: 美国汽油总库存(万桶)



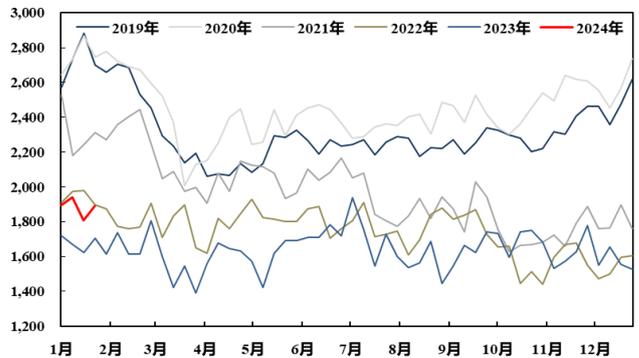
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



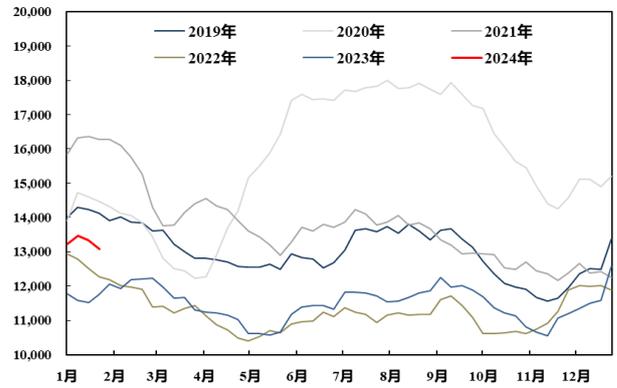
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图43: 美国柴油库存 (万桶)



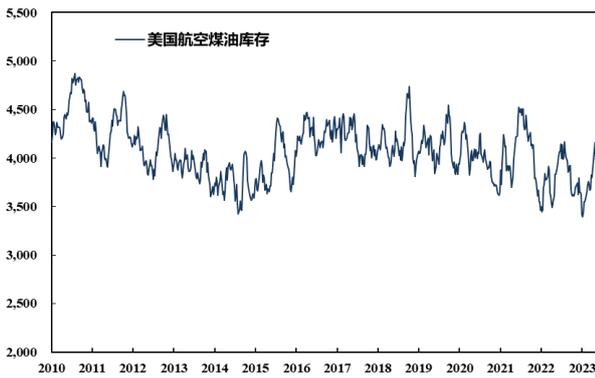
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图44: 美国柴油库存 (万桶)



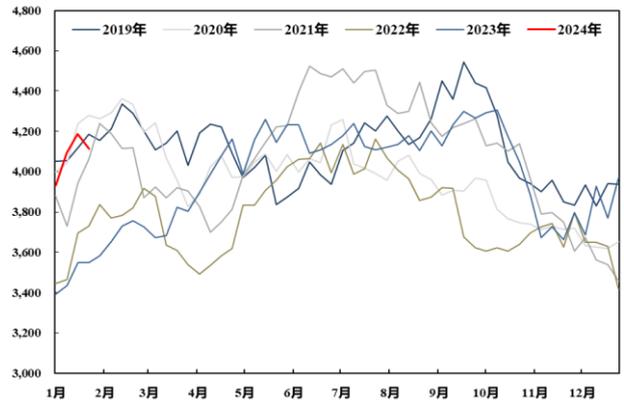
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



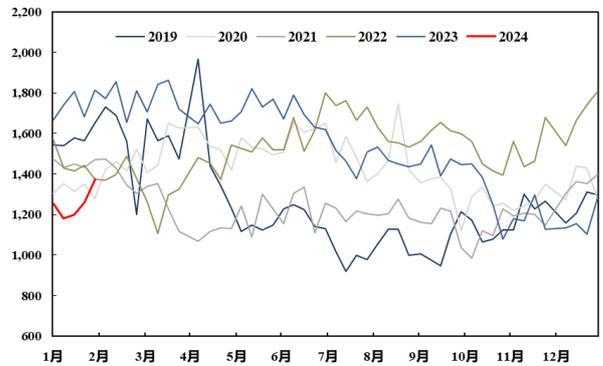
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



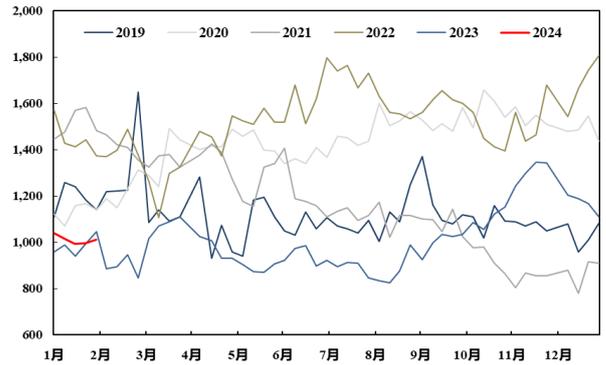
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)

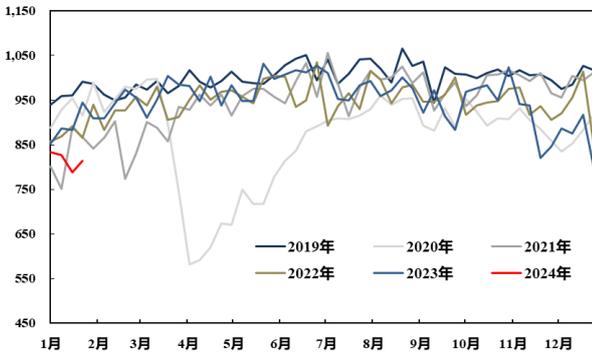


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.3. 成品油供给

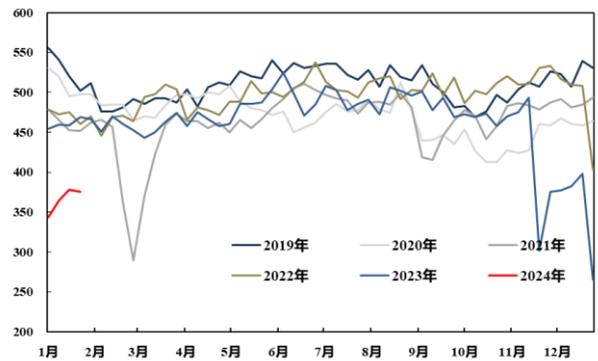
截止至2024年01月26日当周,美国汽油、美国柴油、美国航煤产量分别为814.40万桶/日、375.70万桶/日、159.00万桶/日,较之前一周分别+26.4(环比+3.35%)、-2.7(环比-0.71%)、+7.4(环比+4.88%)万桶/天。

图51: 美国成品车用汽油产量(万桶/天)



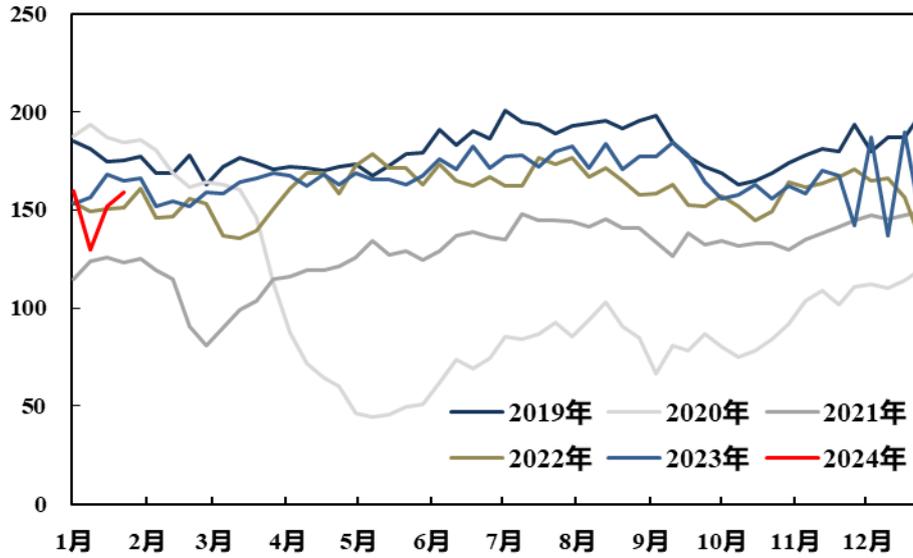
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



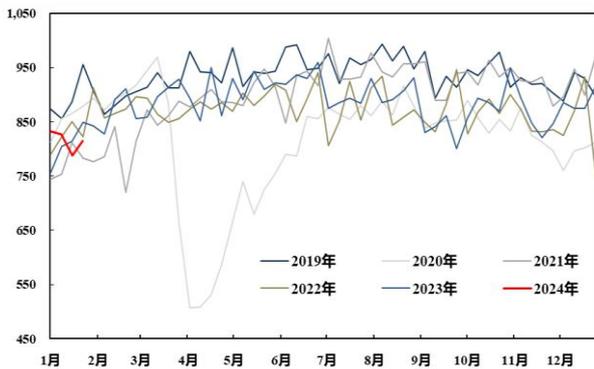
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

6.4. 成品油需求

消费方面: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 814.4、375.7、159.0 万桶/天, 较之前一周分别+26.4 (环比+3.35%)、-2.7 (环比-0.71%)、+7.4 (环比+4.88%) 万桶/天。

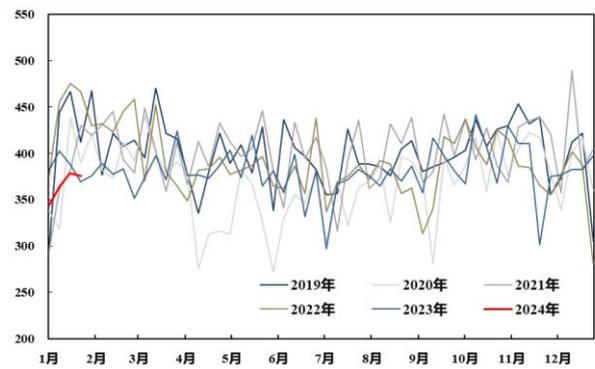
出行数据: 截止至 2024 年 02 月 01 日, 美国周内机场旅客安检数为 1398.82 万人次, 较上周增加 20.51 万人次 (环比+1.49%)。

图54: 美国成品车用汽油消费量 (万桶/天)



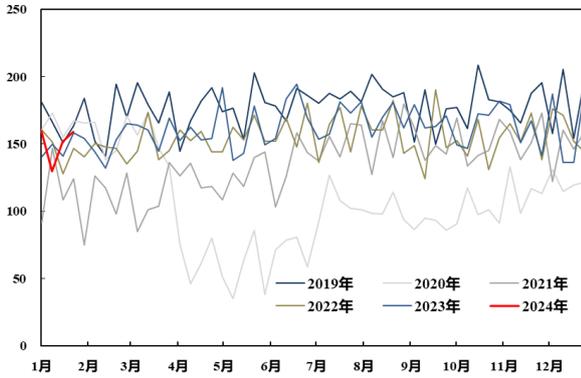
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图55: 美国柴油消费量 (万桶/天)



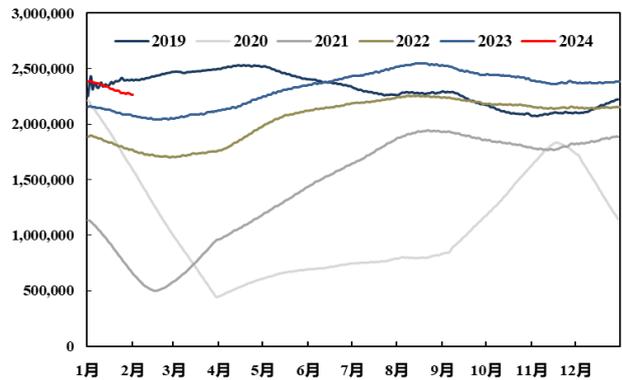
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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

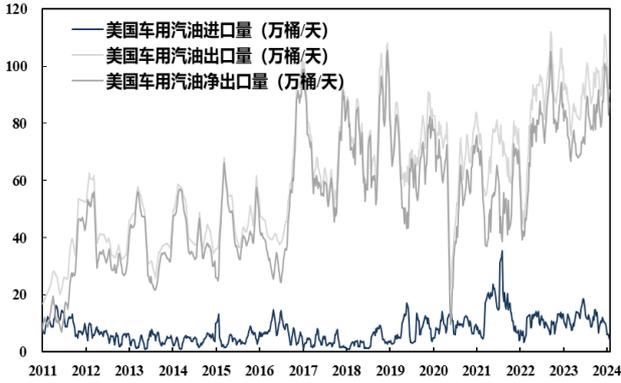
6.5. 成品油进出口

汽油板块: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 美国车用汽油进口量为 1.3 万桶/天, 较之前一周减少 7.1 万桶/天 (环比-84.52%); 出口量为 103.3 万桶/天, 较之前一周增加 31.6 万桶/天 (环比+44.07%); 净出口量为 102.0 万桶/天, 较之前一周增加 38.7 万桶/天 (环比+61.14%)。

柴油板块: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 美国柴油进口量为 13.8 万桶/天, 较之前一周减少 6.3 万桶/天 (环比-31.34%); 出口量为 112.9 万桶/天, 较之前一周增加 0.9 万桶/天 (环比+0.80%); 净出口量为 99.1 万桶/天, 较之前一周增加 7.2 万桶/天 (环比+7.83%)。

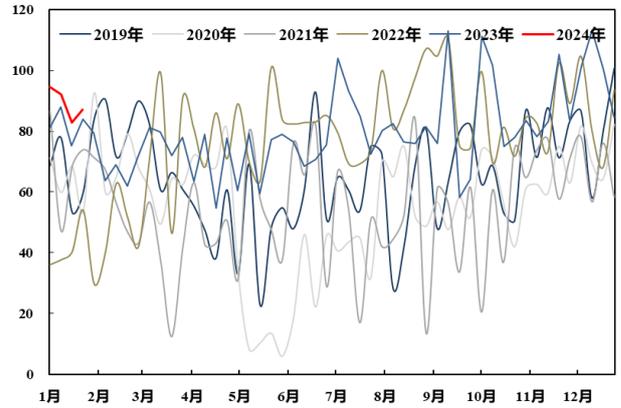
航煤板块: 截止至 2024 年 01 月 26 日当周, 美国航空煤油进口量为 9.2 万桶/天, 较之前一周减少 1.2 万桶/天 (环比-11.54%); 出口量为 13.7 万桶/天, 较之前一周增加 1.6 万桶/天 (环比+13.22%); 净出口量为 4.5 万桶/天, 较之前一周增加 2.8 万桶/天 (环比+164.71%)。

图58: 美国车用汽油进出口情况 (万桶/天)



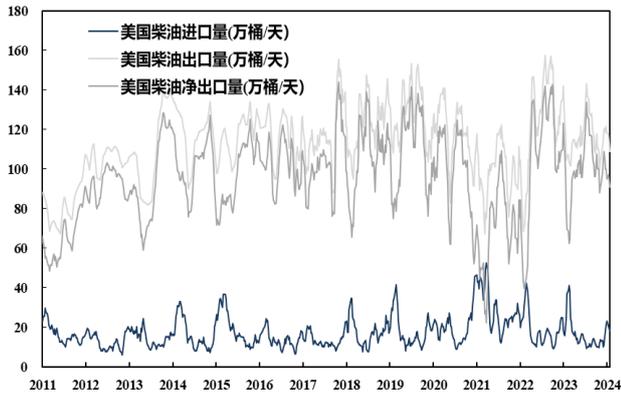
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图59: 美国车用汽油净出口量 (万桶/天)



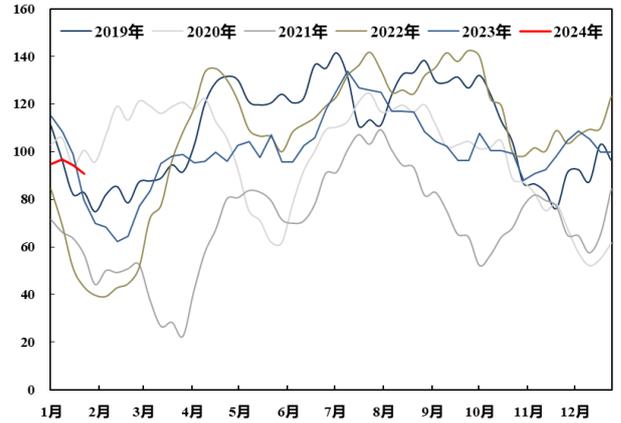
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图60: 美国柴油进出口情况 (万桶/天)



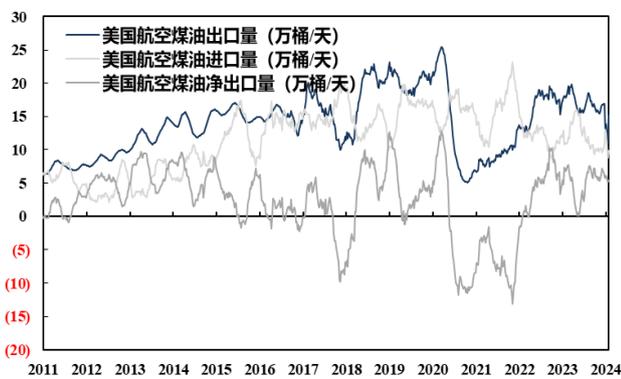
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图61: 美国柴油净出口量 (万桶/天)



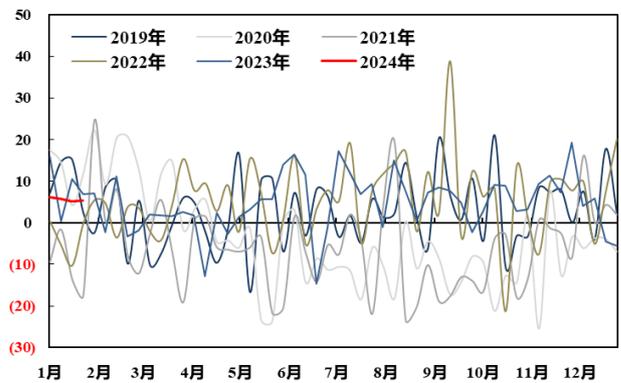
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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)



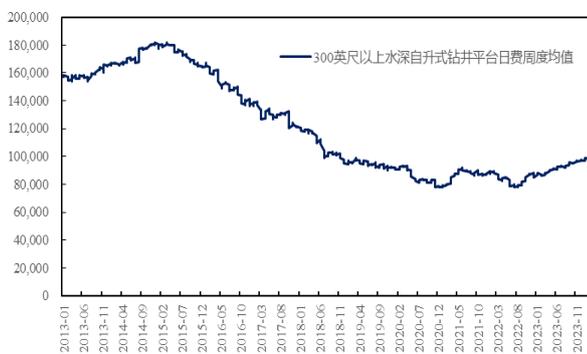
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

7. 油服板块数据追踪

截止至 2024 年 02 月 02 日当周，海上自升式钻井平台日费为 9.86 万美元/天，较上周-61.36 美元/天（环比-0.06%），海上半潜式钻井平台日费为 31.66 万美元/天，较上周-7456.14 美元/天（环比-2.30%）。

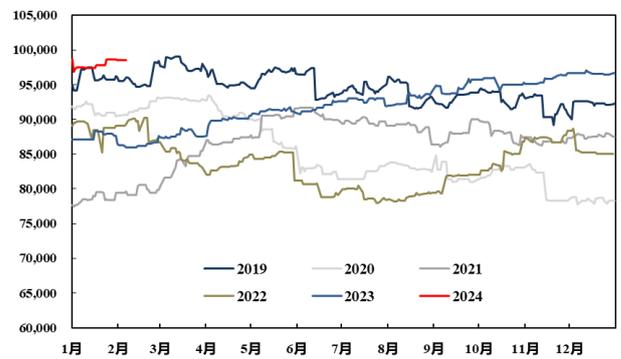
2024 年 02 月(2024 年 01 月 02 日至 2024 年 02 月 02 日)，海上自升式钻井平台日费为 9.79 万美元/天，较上月+528.93 美元/天（环比+0.54%），海上半潜式钻井平台日费为 31.76 万美元/天，较上月+3927.41 美元/天（环比+1.25%）。

图64：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



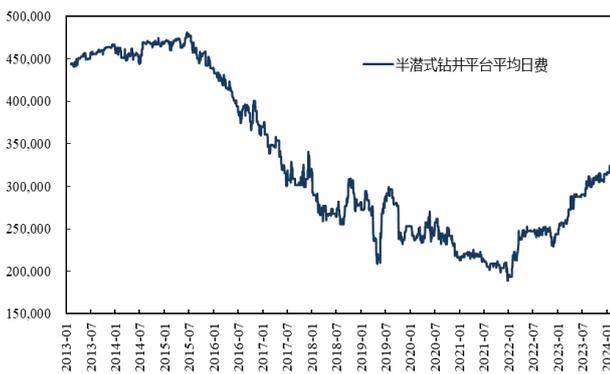
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图65：自升式钻井平台行业平均日费（美元/天）



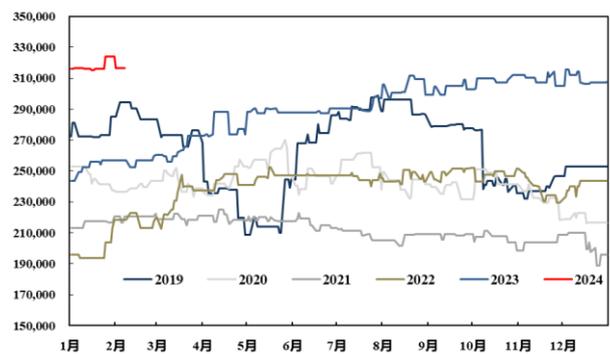
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

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>