

笔记——对石油和中海油的认识

21 年-24 年 ***我们在中海油上犯的错误和教训***

1) 中海油在 21-23 年是安全投资方向公司的重大机会，我在熊市中反复犹豫，反复计较

21 年-23 年价格是安全的，公司营运是向好的。我们在 8-11 之间做差价，100 万股的买，100 万股的卖，在这个价格上纠结。明明知道运营利润特别好，还是在犹豫。怕买了大单后油价下一个季度跌下来。这个想法现在看特别没有远见。没有能够坚定的开出 2000 万股以上的大仓来。开了很可能就会继续开。纠结了好几年，21 年，22 年，23 年。其实中海油是熊市里的一道光，和神华、陕煤一起。那时候开车上下班路上，思考投资方向的时候，心里面很想做一个安全的卖油郎，终于是没有能够做到。

2) 我们在油价和股价之间反复犹豫，应该不必太早在 22、23 年担心高油价的大幅下跌

因为没有买大单，老是过分的希望油价下来，好看到中海油的价格跌下来。有时候中海油跌下来了一点吧，还是下不了大决心。实际是上胸怀不够，是信心和心性都有问题。就是态度有问题。历史上看，石油价格上去了，不那么容易很快跌下来，应该不必太早在 22、23 年担心高油价的大幅下跌，即使跌下来，到 65 左右，那时候股价在 12 元也很合理甚至是很有吸引力的；虽然有些月度 and 季度上的好像要跌下来了，但终究是历史上的下影线，在那里对恐惧的人才作祟。2206 到 2305 的一段时候，虽然油价在下跌，但较高的价格让石油公司盈利太好了。

3) 尾巴，还是有问题，最后放弃是对的

24 年年初终于犹犹豫豫买了点，大概 400 万股，13 元到 14 元；后来 19 元又买了 1200 万股，但到了 21 元开始波动，恐惧，真的很害怕。就放弃持有了。24 年是一个尾巴了，如果不是长期投资，24 年持有是有压力的。那时候我们的原则是要简化布局，专注核心。现在看，放弃是对的。

4) 历史就是这样。当时找不到大方向，也难以做出重大的正确决定。有时候太没出息了。浪费了大好的机会，在该贪婪的时候，充满了不该有的算计，担心和恐惧。

2022 年 12 月 ***关于美油价格***

合理价格：50-70。

较高价格：70-100。极高价格：100 以上，。

较低价格：30-50。极低价格：30 以下。

2024 年 11 月 ***关于石油市场价格和证券市场价格的互动***

石油价格既不容易从高位跌下来，也不容易从低位涨上去。期间需要很多重大事件的推动和几个甚至十几个季度。

石油价格在高位的时候会维持在高位和较高位较长时间，也许十个季度，70 以上。石油价格在低位的时候也会维持在低位和较低位较长时间，也许 3 到 5 个季度，50 以下。

但是石油价格最终会从低位和较低位较快的用数个季度涨到高位或较高位，石油价格也最终会从高位和较高位较快的用几个季度跌到较低位或低位。

所以，有四种情况：

1 油价低位，股价低位。油价熊市，证券熊市。买。这个是 2020 的海油，等几年股价会涨。

2 油价高位，股价低位。证券还在熊市，油价已上涨了，不容错过，机会远大于风险，不能等，买！！2021, 2022, 2023, 海油，买了股价会一个季度一个季度的慢慢涨，还有 2010, 2011 的埃克森美孚；大熊市情绪。

3 油价高位，股价高位。持有并卖出中！牛市中，情绪中，海油，2024 年，看看，也许会大涨，情绪上会的；但是毕竟是资源股，天花板不是很高。

4 油价低位，股价高位。似乎不太可能。

关于股价和油价的中位价，即合理价格

这里，上面的四种情况不引入股价中位和油价中位（合理价格）的概念。

如果一定要引入，60 元的油价就是中位，55-65 元的区间就是中位区间。14 元的股价，13-15 元的区间，对于目前 24 年末的中海油的状态来说，就是股价的中位区间（合理价格区间）。

目前，241115，16.8 的股价是相对高位，69 的油价是相对高位。看看公司的年报最后两页的内在价值，2020 是 2750 亿人民币，市值是 3200 亿港元，股价是 7.2 左右。基本一致。需要扭曲力。

关于油价的周期，2021-2024 的海油等资源股是 A 股和香港熊市中的亮光

历史上看可能十年或更长才会有一次石油价格的大周期。要有大低迷，才会有大热情。而现在只是大热情慢慢褪去，大低迷还没有来临。大低迷也许今年来，也许明年来，也许不来。即使来了，石油价格要上去到相对高位，也是几年后的事情了。

过去十年来，美国页岩油的崛起对石油行业的影响

1957 年，美国能源结束了净出口的历史，之后长期处于大量进口石油的状态。2008 年以后，美国页岩油技术日渐成熟，产量突飞猛进，成本越来越有竞争力。2015 年取消了能源出口的禁令。2021 年以来美国石油行业的净出口状态，长期看对世界石油市场的出口增量是推动价格向下的主要力量。市场和十年前相比，完全不一样了。2005 年美国净进口 1250 万桶每天，2024 净出口 233 万桶每天，占全球贸易量的 15%；LNG 净出口 4.36 万亿立方英尺每年，占全球贸易量的 22%；管道天然气净出口 3.39 万亿立方英尺每年，占全球贸易量的 18%。

- 能源独立背景：美国自 2019 年起实现全面能源净出口（包括原油、天然气、煤炭），成为全球能源市场的重要参与者
- 全球影响：美国能源出口重塑了全球能源格局，削弱了 OPEC+ 对油价的控制力，并通过制裁（如针对俄罗斯、伊朗）进一步争夺市场份额。
- 天然气净出口：2017 年
- 原油净出口：2021 年 10 月
两者均以页岩革命为核心驱动力，标志着美国从能源消费大国向能源出口强国的转型。

2025 年 05 月 01

我们再看看今年的第四季度石油价格会发生什么？要耐心。如果进入较低价格区间，到时再看看之后的 6-8 个月，世界主要石油公司的股价会发生什么样的波动。