

证券研究报告—动态报告/行业快评

燃气 II

行业重大事件快评

超配

(维持评级)

2018 年 12 月 06 日

卡塔尔拟退出 OPEC，国际 LNG 远期供给提升确定性增强

证券分析师：陈青青

0755-22940855

chenqingq@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513050004

证券分析师：武云泽

021-60875161

wuyunze@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517050002

事项：

12 月 3 日，卡塔尔能源大臣萨达在新闻发布会上宣布，卡塔尔将于 2019 年 1 月 1 日退出 OPEC。他表示，卡塔尔这一决定是“技术和战略性的”，卡塔尔在石油方面没有很好的潜力，因为该国在 OPEC 中话语权过小。未来卡塔尔会将能源生产的主要精力放在液化天然气上。萨达同时重申，该国计划 2024 年将 LNG 出口产能由当前的 7700 万吨提升至 1.1 亿吨（国信证券经济研究所注：与萨达 9 月份发言指引相同）。

评论：

对原油格局影响或有限。

卡塔尔产油量目前在 OPEC 中排在 11 位，石油产量占 OPEC 总产量的 1.83%。卡塔尔 10 月份产量约 61 万桶/日，比起创下产油量新高 1120 万桶/日的沙特，这一数字几乎微不足道。受到俄罗斯、沙特、加拿大减产影响，布油与 WTI 原油价格在卡塔尔宣布退出当日反而上涨近 4%。

卡塔尔对 LNG 市场影响较大。

卡塔尔天然气储量 24.5 万亿立方米，占全球的 13%，仅次于俄罗斯和伊朗位列全球第三。卡塔尔是全球最大的 LNG 出口国。当前年出口产能 7700 万吨，占全球总出口量的约 30%，是美国出口量的 3 倍。卡塔尔最大气田——北方气田距离欧洲和亚洲的许多进口国比竞争对手美国和澳大利亚近得多，且 LNG 运输成本低，因此具有较强的竞争优势。研究显示，卡塔尔开发北部油田天然气的盈亏点约为 5.6 美元/百万英热单位。而美国 LNG 出口的盈亏平衡点在 7.5 至 9.1 美元/百万英热单位之间。

今年以来动作频频，2024 年投产 3 条 LNG 新产线已有预期、确定性增强，第 4 条新产线可能超预期。

2018 年初，卡塔尔天然气公司(Qatargas)和拉斯拉凡天然气公司(RasGas)合并，巩固世界第一大 LNG 生产商的地位。今年以来，针对 2005 年暂缓开发的卡塔尔、伊朗联合拥有的巨大气田，卡塔尔也在寻求扩大主导权。18H1，卡塔尔开始推进建设 3 条各 780 万吨/年的 LNG 新生产线，预计 2023 年底开始部分投产，到 2024 年底-2025Q1，将完全达产，令卡塔尔的 LNG 出口产能由当前的 7700 万吨提升至 1 亿吨/年。相关前期投资还将在未来为增加第四条生产线打下基础。18 年 9 月底，卡塔尔宣布 LNG 新产线进展顺利，将 2024 年底产能指引提升到 1.1 亿吨/年。本次退出 OPEC 后，卡塔尔油气生产预计不再受过多制约，LNG 供给提升的确定性持续增强。

国际 LNG 供给提升，边际利好国内进口商远期套利空间。

卡塔尔退出 OPEC 后，已有预期的 3 条 LNG 新产线确定性持续增强，之前规划中的第 4 条新产线进展存在超预期的可

能。市场此前担心远期国内接收站大量投产后，国内气价存在不确定性，海气进口贸易商的套利空间可能缩小。但卡塔尔等国增产预期增强，提升国际供给预期，或将边际利好国内进口贸易商的套利空间。当前国内已经投产、具备下游用户先发优势的民营 LNG 接收站有广汇启东 115 万吨/年、新奥集团舟山 300 万吨/年，东莞九丰 70 万吨/年等。此外 LNG 储罐、槽车设备制造商也可能在国际供给提升中受益。

相关研究报告:

《天然气行业专题解读：天然气上游成本价格对比解读》 ——2018-09-10

《行业重大事件快评：国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，利好行业稳健成长》 ——2018-09-10

《行业重大事件快评：发改委发布《油气管网设施公平开放监管办法（公开征求意见稿）》，利好上、下游整体效率提升》 ——2018-08-06

《行业重大事件快评：居民门站价并轨改革，利好气量长期成长，无惧短期居民毛差波动》 ——2018-05-30

《行业重大事件快评：2月用气量续高增，对外依存度接近45%》 ——2018-04-02

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032