

生物天然气被列入国家能源发展战略



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——能源观察 (20181212)

❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深300	3171	0.34	399001.SZ	深证成指	7698	0.16
000001.SH	上证综指	2602	0.31	399006.SZ	创业板指	1339	0.05
川财指数	能源	1397	0.52	川财指数	公用事业	1980	0.23

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 能源

报告时间 | 2018/12/12

❖ 指标跟踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动	年变动
人民币汇率	人民币/美元	6.91	0.10%	0.58%	-0.42%	5.70%
WTI 原油	美元/桶	51.65	1.27%	-1.82%	1.41%	-14.52%
Brent 原油	美元/桶	60.20	0.38%	-2.38%	2.54%	-9.97%
价差: WTI-Brent	美元/桶	(8.55)	收窄	收窄	扩大	扩大
NYMEX 天然气	美元/mmbtu	4.36	-3.43%	-3.04%	-5.97%	47.65%
动力煤	元/吨	614.80	0.03%	0.65%	4.20%	-11.69%
焦煤	元/吨	1380.00	0.00%	0.00%	0.00%	5.63%
煤炭库存: 6 大发电集团	万吨	1764.47	-0.61%	-1.63%	-1.31%	78.14%
库存可用天数	天	23.80	减少	减少	减少	增加

📄 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002

010-66495923

yangouwen@cczq.com

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 因时差原因, 海外数据采用上一交易日数值。

❖ 川财观点

【石油化工】沙特、加拿大阿尔伯塔均计划于2019年1月起减少原油出口量和原油产量; OPEC+达成持续6个月共计120万桶/天的限产协议, 预计明年上半年布油均值将维持在70美元附近。油价维持70美元对油气开采板块将有持续推动作用, 上游投资仍有望维持增长。

【电力】近日中煤集团积极响应国家发改委鼓励煤电企业早签、多签、签实中长期合同的要求, 与浙能集团等7家发电企业签署五年中长期煤炭供需战略合作协议, 有助于降低整体煤炭价格波动, 缓解火电企业成本压力。煤电市场交易平均电价已连续四个季度增长, 随着电力市场供需关系持续改善, 市场化交易价格有望继续回升, 利好优质火电企业。

【煤炭】港口煤炭价格和坑口煤价格均呈现下跌趋势。煤炭价格短期内由是采暖季电厂耗煤水平和电厂煤炭库存的消耗情况决定的; 天气转冷带动电厂耗煤水平上升, 电厂煤炭库存可用天数下降; 但煤炭库存仍处较高水平。12月中央气象局发布蓝色寒潮预警, 我国中东部地区气温或将持续偏低, 有望进一步提升电厂耗

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼, 100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼, 200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼, 610041

煤水平，短期内市场煤或有反弹可能。焦炭方面，钢材价格小幅反弹，当前钢企焦炭库存较高，且钢铁利润回落，判断短期内焦炭价格或仍将偏弱运行。中长期来看，焦化厂环保去产能逐步落地，焦化利润长期重心有望上移，建议关注产能规模较大、环保设施完善的焦企。

❖ 行业动态

【原油】美国当周 API 原油库存-1018 万桶，API 库欣地区原油库存+64.2 万桶，API 汽油库存-248.4 万桶，API 精炼油库存+71.2 万桶。(Wind)

【天然气】国家能源局向各省及九家央企下发了“国家能源局综合司关于请编制生物天然气发展中长期规划的通知”。国家首次将生物天然气纳入能源发展战略及天然气产供储销体系，未来生物天然气的支持政策和无歧视消纳问题将会在制度层面得到保障。通知对生物天然气项目规模也做了要求，以农作物秸秆或畜禽粪便为原料的单个项目，日产气量控制在 1-3 万立方米。(国家能源局)

【煤炭】据商务部监测，11 月份全国生产资料市场价格环比下降 1.4%，同比上涨 4.8%。钢材价格小幅回落，环比下降 2%，同比上涨 6%。煤炭价格小幅上涨，环比上涨 1%，其中炼焦煤、无烟煤、动力煤价格分别上涨 1.6%、1.1%和 0.8%，同比上涨 2.8%。(商务部)

【电力】安徽省发改委印发了《2019 年全省电力直接交易实施方案》，2019 年，综合考虑电力供需平稳、电力迎峰度夏（冬）、清洁能源消纳、区外来电增长等因素，直接交易电量规模为 750 亿千瓦时。根据《方案》，准入电力用户当年市场交易电量按电力用户用电量固定比例进入市场；其中，钢铁、煤炭、有色、建材等四大行业用户可选择 100%比例进入市场。(安徽省发改委)

❖ 公司要闻

平庄能源 (000780): 证券事务代表高旭波先生因个人原因辞职。

上海电力 (600021): 2018 年度第十期超短期融资券发行完成，发行总额 14 亿元，票面利率 3.1%，起息日 2018 年 12 月 11 日，兑付日 2019 年 5 月 9 日。

长江电力 (600900): 监事会审议通过《关于公司第四届监事会换届的议案》，候选人为杨省世、莫锦和、夏颖、黄萍、盛翔，并同意提请公司股东大会审议。

❖ 川财覆盖

代码	名称	收盘价	PE (TTM)	EPS-2017	EPS-2018E	EPS-2019E	EPS-2020E
002828	贝肯能源	12.88	34.93	0.34	0.43	0.65	0.80
600028	中国石化	5.86	9.76	0.42	0.58	0.66	0.73
601808	中海油服	9.42	-461.81	0.01	0.03	0.10	0.23

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

600339	中油工程	3.95	33.04	0.12	0.24	0.31	0.36
600011	华能国际	7.35	125.18	0.12	0.33	0.42	0.52
601985	中国核电	5.30	19.44	0.29	0.31	0.38	0.44
600900	长江电力	14.66	14.38	1.01	1.01	1.04	1.08
002531	天顺风能	4.40	16.66	0.26	0.31	0.43	0.46
002202	金风科技	11.05	12.37	0.86	1.06	1.16	1.45
002080	中材科技	8.37	11.84	0.59	0.76	0.92	1.07

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 收盘价单位为元, EPS 单位为元/股

❖ **风险提示:** OPEC 原油限产执行率下降, 国际成品油需求大幅下滑; 油气改革方案未得到实质落实, 电力需求不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003