

白俄罗斯将取消石油制品出口限制



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——能源观察 (20190522)

❖ 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	3649	-0.47	399001.SZ	深证成指	9041	-0.51
000001.SH	上证综指	2892	-0.49	399006.SZ	创业板指	1489	-0.34
川财指数	能源	1386	-0.50	川财指数	公用事业	2136	-0.21

📄 证券研究报告

所属部门 | 研究所
报告类别 | 行业日报
所属行业 | 能源
报告时间 | 2019/5/22

❖ 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	6.90	0.00%	0.92%	2.73%	0.52%
WTI 原油	美元/桶	62.99	-0.17%	1.96%	2.27%	38.96%
Brent 原油	美元/桶	72.18	0.29%	1.32%	4.59%	38.28%
价差: WTI-Brent	美元/桶	(9.19)	扩大	收窄	扩大	扩大
NYMEX 天然气	美元/mmbtu	2.62	1.68%	-1.32%	-3.22%	-20.76%
动力煤	元/吨	627.60	0.00%	2.25%	-2.09%	7.98%
焦煤	元/吨	1355.50	0.00%	13.96%	7.71%	-6.19%
煤炭库存: 6 大发电集团	万吨	1578.63	-0.83%	-0.50%	0.82%	-0.20%
库存可用天数	天	26.51	增加	增加	增加	增加

📄 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002
010-66495923
yangouwen@cczq.com

📄 联系人

陈琦

证书编号: :S1100118120003
010-66495927
chenqi@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

【煤炭】动力煤供给释放平缓，短期价格弱稳。需求端，沿海电厂日耗煤小幅回升，但电厂库存仍高位运行，电厂以消耗库存为主，伴有部分补库行为。供给端，产地煤在供给增量有限、矿上库存偏低的背景下价格保持韧性，港口煤价格则在下游库存较高、需求较差的影响下弱稳，煤价趋势性上涨机会或仍需等待电厂为迎峰度夏而开展的集中补库。当前焦炭基本面偏紧。需求端，钢厂焦炭消耗量增加，库存下降，补库意愿较为积极。焦炭供给端存在收紧预期，但当前督查对焦炭生产影响仍相对较小。整体来看，焦炭供需趋紧，短期内焦炭价格仍将维持强势。但当前港口焦炭库存仍相对较高，且多为前期高价资源，后续焦炭价格上行将促使港口库存进入市场，此举或将促使焦炭价格高位波动，建议持续关注港口焦炭库存释放情况。

📄 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 30 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

【石油化工】近期 EIA 原油库存增加，美国石油钻机数减少，布伦特及 WTI 原油价格均上行，油价的地缘政治因素持续发酵，贴合我们月初观点。国际油价波动

加大，短期走势具备较大不确定性，长期仍然处于上行趋势。一季度北美页岩油产量增速下滑，而国内油服公司一季报的业绩表现亮眼，预计全年勘探开发投资增速将保持在 20%，石化油服、中油工程、中海油服等公司的业绩有望率先回归景气。近期恒力 2000 万吨/年炼化一体化项目举行全面投产仪式，有望降低下游化工企业成本，但我国原油进口的风险将进一步加大。

❖ 行业动态

【原油】白俄罗斯国家能源公司负责人称：白俄罗斯将取消石油制品出口限制；并将在 6 月与俄罗斯讨论石油出口量问题。(Wind)

【天然气】5 月 21 日，南京市发改委印发《关于调整民用管道天然气销售价格有关事项的通知》。根据通知，今年 6 月 1 日起，南京市将调整民用管道天然气销售价格，民用管道天然气第一阶梯销售价格上调 0.23 元/立方米。此次价格调整，按照国家发展改革委工作部署，落实省发展改革委相关要求，按照南京市已建立的民用管道天然气销售价格联动机制进行。(Wind)

【煤炭】据山西省统计局发布数据显示，1-4 月份，山西省规模以上工业增加值增长 6.8%，其中，煤炭工业增加值增长 6%，煤层气采掘业增长 11.7%，炼焦工业下降 1.6%，电力工业增长 6.4%，热力与燃气工业增长 22.8%。(Wind)

【电力】国家发改委网站发布 2019 年第一批平价上网项目名单。共有 16 个省(自治区、直辖市)能源主管部门向国家能源局报送了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，总装机规模 2076 万千瓦。(北极星电力网)

❖ 公司要闻

中曼石油(603619)：中曼石油发布 2018 年年度报告(更正)，报告中指出：2018 年度，公司实现营业收入 13.90 亿元，其中来自海外项目的营业收入 10.83 亿元，实现净利润 0.30 亿元，同比下降 92.4%。

佛燃股份(002911)：佛燃股份发布关于公司总裁增持公司股份的公告，公告中指出：公司总裁黄一村先生基于对公司价值的高度认可以及对公司未来发展的信心，于 2019 年 5 月 20 日和 21 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式共增持了公司股票 1.00 万股。增持后的持股比例为 0.0018%。

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

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，与本公司无直接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，必要时应聘请法律、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 C0004