



## 原油供给偏多，储能持续回调

### —石化、储能上市公司周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年11月20日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

#### ❖ 本周石油石化指数下跌 1.51%，储能指数下跌 4.21%。

本周上证综指上涨 0.32%，深证成指上涨 0.36%。石油石化指数下跌 1.51%，储能指数下跌 4.21%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是 ST 海越(16.0%)、ST 洲际(6.2%)、贝肯能源(6.2%)、海油工程(6.2%)、宇新股份(5.9%)；储能板块涨幅前五的分别是：林洋能源(2.7%)、保力新(2.2%)、好利科技(0.0%)，科力远(-0.3%)，易事特(-1.6%)。

#### ❖ 川财周观点

**原油供给偏多，价格大幅回落。**本周布伦特原油价格较上周下跌 8.38%，NYMEX 轻质原油本周价格下跌 9.85%。本周国际原油价格持续下跌，根据国际能源署观察，十月份国际原油供应仍在增加。欧佩克+减产方案离完全落地还有一定距离。当前时点下，原油供给超出市场需求，同时各机构对明年全球经济增长普遍较为悲观，低增长将进一步削弱下游需求。目前石油板块相关企业经历涨幅后估值水平有所抬升，投资需持谨慎态度，建议关注油价走低后下游石化企业成本降低带来的利好。

**风向切换，储能板块持续回调。**本周 A 股市场整体较为平稳，储能板块持续回调。当前市场下，随着近期政策面和大环境的调整，目前风格以抄底早先超跌的板块为主，储能板块在长期上行后，在这种阶段经历一定调整是合理的。长期逻辑上，储能作为提升新能源发电消纳能力的必备手段，建设需求预计将持续提升，特别是新型储能目前处于从无到有的初成长阶段，值得仔细甄别细分赛道优质企业并予以押注。建议把握住当前储能板块整体回调的机会，适时合理布局，以获取长远收益。

#### ❖ 行业动态

贵州省人民政府发布《贵州省碳达峰实施方案》。方案提出，加快建设新型电力系统。到 2025 年新型储能装机容量不低于 100 万千瓦，建成加氢站 15 座(含油气氢综合能源站)，开展可调节负荷资源整合，需求侧具备 3%左右的尖峰负荷响应能力；到 2030 年新型储能装机容量提高到 400 万千瓦左右，抽水蓄能电站装机规模达到 500 万千瓦，加氢站数量进一步提高，可调节负荷资源进一步整合，需求侧具备 5%的尖峰负荷响应能力。

#### 风险提示

宏观经济增长低于预期，减排政策变动风险，原材料价格波动风险。



## 正文目录

一、 川财周观点 .....	4
二、 行业指数、公司涨跌幅 .....	5
三、 绿色能源相关数据跟踪 .....	7
四、 区域动态 .....	7
五、 公司公告 .....	9



## 图表目录

图 1: 指数涨跌幅表现 .....	5
图 2: 本周行业涨跌幅表现 .....	5
图 3: 石油石化个股涨跌幅排名 (单位: %) .....	6
图 4: 储能个股涨跌幅排名 (单位: %) .....	6
图 5: 三元前驱体价格变动 .....	7
图 6: 磷酸铁锂电解液价格变动 .....	7



## 一、川财周观点

本周石油石化指数下跌 1.51%，储能指数下跌 4.21%。本周上证综指上涨 0.32%，深证成指上涨 0.36%。石油石化指数下跌 1.51%，储能指数下跌 4.21%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是 ST 海越（16.0%）、ST 洲际（6.2%）、贝肯能源（6.2%）、海油工程（6.2%）、宇新股份（5.9%）；储能板块涨幅前五的分别是：林洋能源（2.7%）、保力新（2.2%）、好利科技（0.0%），科力远（-0.3%），易事特（-1.6%）。

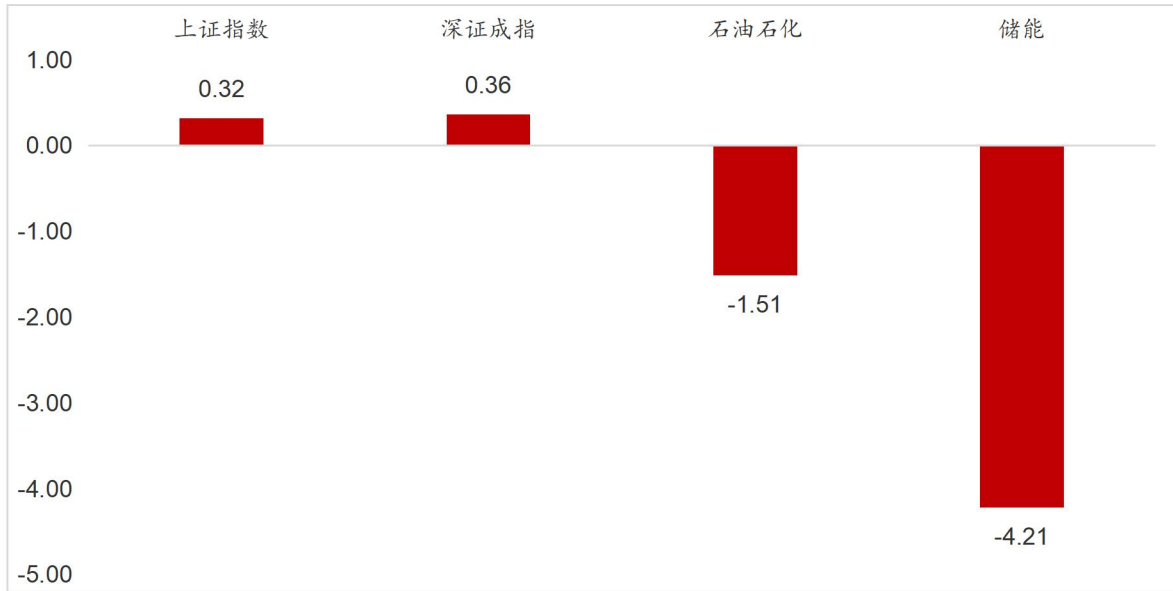
**原油供给偏多，价格大幅回落。**本周布伦特原油价格较上周下跌 8.38%，NYMEX 轻质原油本周价格下跌 9.85%。本周国际原油价格持续下跌，根据国际能源署观察，十月份国际原油供应仍在增加。欧佩克+减产方案离完全落地还有一定距离。当前时点下，原油供给超出市场需求，同时各机构对明年全球经济增长普遍较为悲观，低增长将进一步削弱下游需求。目前石油板块相关企业经历涨幅后估值水平有所抬升，投资需持谨慎态度，建议关注油价走低后下游石化企业成本降低带来的利好。

**风向切换，储能板块持续回调。**本周 A 股市场整体较为平稳，储能板块持续回调。当前市场下，随着行业政策已经大环境的不断调整，目前风格以加注早先超跌的板块为主，储能板块在长期上行后，在这种阶段经历一定调整是合理的。长期逻辑上，储能作为提升消纳能力的必备手段，建设需求预计将持续提升，特别是新型储能目前处于从无到有的初成长阶段，值得仔细甄别细分赛道优质企业并予以押注。建议把握住当前储能板块整体回调的机会，适时合理布局，以获取长远收益。

## 二、行业指数、公司涨跌幅

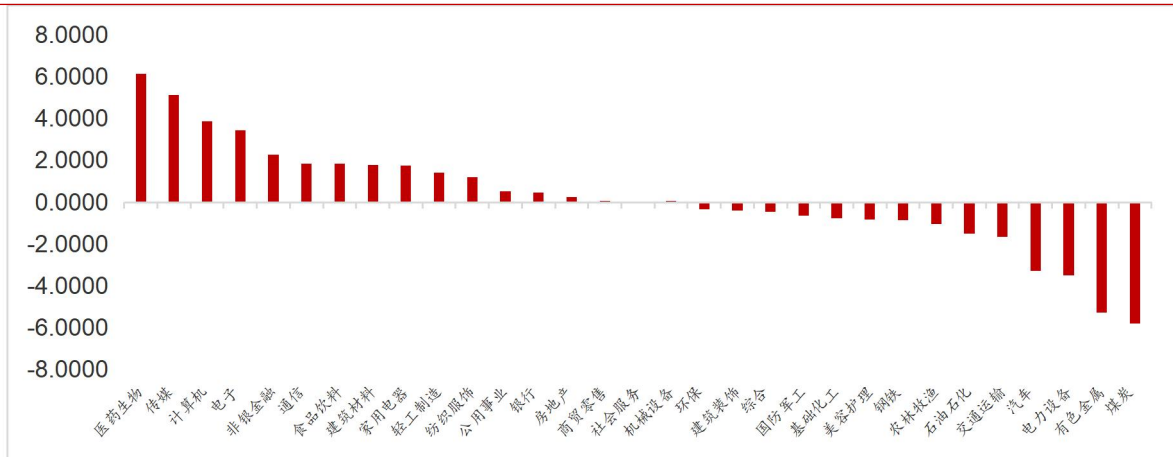
本周表现：本周上证综指上涨 0.32%，深证成指上涨 0.36%。石油石化指数下跌 1.51%，储能指数下跌 4.21%。

图 1： 指数涨跌幅表现（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 2： 本周行业涨跌幅表现



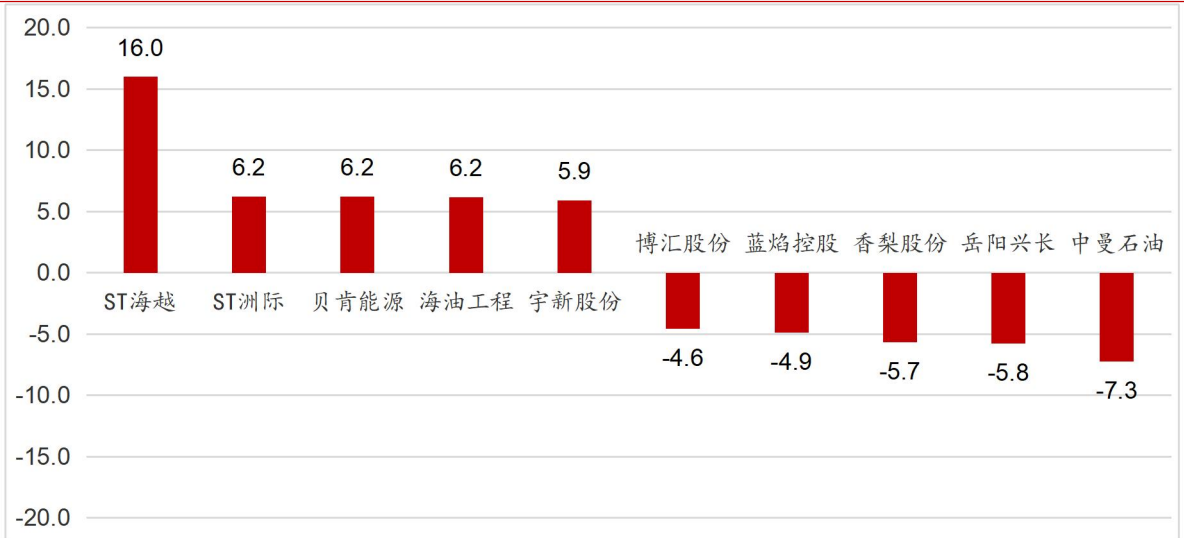
资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是 ST 海越（16.0%）、ST 洲际（6.2%）、贝肯能源（6.2%）、海油工程（6.2%）、宇新股份（5.9%）；板块后五位的分别是中曼石油（-7.3%）、岳阳兴长（-5.8%）、香梨股份（-5.7%）、蓝焰控股（-4.9%）、博汇股份（-4.6%）。储能板块涨幅前五的分别是：林洋能源（2.7%）、保力新（2.2%）、好利



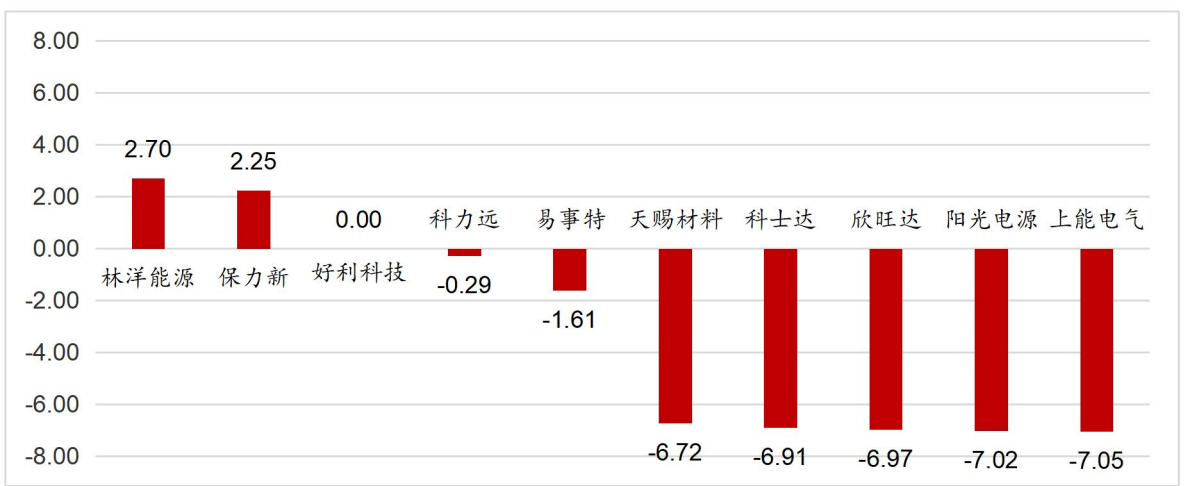
科技 (0.0%)，科力远 (-0.3%)，易事特 (-1.6%)；板块后五位的分别是：上能电气 (-7.1%)、阳光电源 (-7.0%)、欣旺达 (-7.0%)、科士达 (-6.9%)、天赐材料 (-6.7%)。

图 3： 石油石化个股涨跌幅排名 (单位：%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所

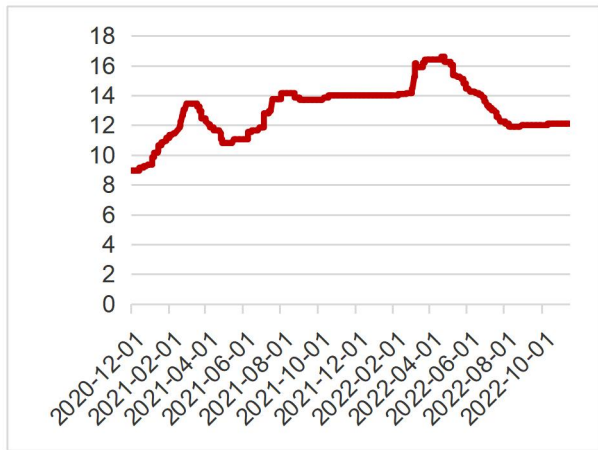
图 4： 储能个股涨跌幅排名 (单位：%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所

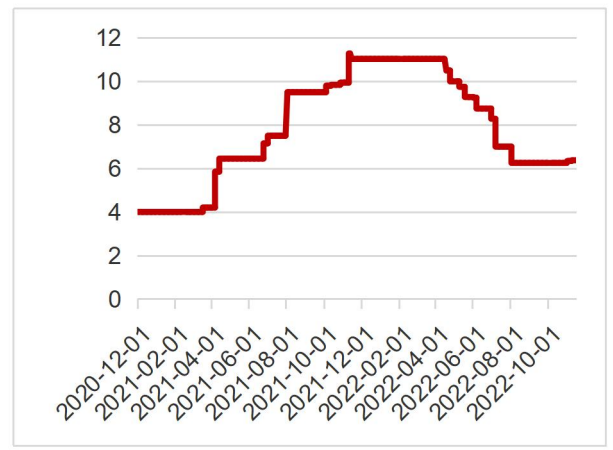
### 三、绿色能源相关数据跟踪

图 5: 三元前驱体价格变动



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

图 6: 磷酸铁锂电解液价格变动



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

表格 1: 原油、天然气及美元指数周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	-8.38%
2	NYMEX 轻质原油	-9.85%
3	NYMEX 天然气	7.95%
4	美元指数	0.53%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

### 四、行业动态

表格 2. 石化储能行业动态

<p>IEA: 10 月全球石油供应增加</p>	<p>国际能源机构(IEA)周二在其月度石油市场报告中称, 10 月全球石油日供应量增加 41 万桶, 至 1.0166 亿桶。然而, 欧佩克集团的原油日产量在 10 月下降到 2980 万桶/天, 与上月相比减少了约 3 万桶/天。欧佩克的液化天然气产量为 539 万桶/天, 使欧佩克上月的石油总产量达到 3519 万桶/天。10 月非欧佩克国家石油日产量增加约 43 万桶, 至 6647 万桶。根据该报告, 从 5 月到 10 月, 全球石油产量增加了 320 万桶/天, 沙特阿拉伯和美国的产量都超过了疫情前的水平。尽管预计产量会下降, 但 IEA 预测, 在 2022 年剩余时间, 全球产量将超过需求。</p>
--------------------------	--



<p>中国海上首个自营开发凝析气田累计贡献天然气超 88 亿方</p>	<p>中新网天津 11 月 16 日电 (王在御 王君妍)记者 11 月 16 日从中国海油天津分公司获悉,中国海上首个自营开发的凝析气田——锦州 20-2 气田安全生产 30 年,累计贡献天然气超 88 亿立方米。据了解,锦州 20-2 气田是中国第一个按照国际标准自行设计、建造并自营开发管理的海上凝析气田。该气田地质油藏情况异常复杂,具有岩性多样、储层埋藏深以及储层横向变化大的特点,并面临高温高压、凝析反转等世界级开发难题。</p>
<p>G7 承诺 2050 年前将氢气需求量提高 7 倍</p>	<p>国际可再生能源署(Irena)的一份新报告认为,七国集团(G7)成员国可以在低碳和绿色氢气部署方面走在全球前列。总体而言,到 2050 年前,G7 成员国的氢气消耗量可能会增长 4 到 7 倍。在埃及沙姆沙伊赫举行的联合国气候变化会议 COP27 峰会上发表的《七国集团加速氢气部署:氢气行动协定的建议》指出,G7 成员国有一些最有利的条件,如资本的获取、重工业的存在、可再生能源的可用性、当地现有的绿色氢气产业和专有技术。G7 承诺到 2050 年前实现净零排放,这需要大量部署绿色氢气。这也将最终用途和难以减少碳排放的部门,如化工生产、炼钢、长途航空和航运,集中到脱碳阶段。持续较低的可再生能源成本使绿色氢气成为一种有吸引力的,即使不是唯一的脱碳选择。</p>
<p>贵州省碳达峰实施方案:到 2025 年新型储能装机容量不低于 100 万千瓦</p>	<p>11 月 7 日,贵州省人民政府发布《贵州省碳达峰实施方案》。方案提出,加快建设新型电力系统。到 2025 年新型储能装机容量不低于 100 万千瓦,建成加氢站 15 座(含油气氢综合能源站),开展可调节负荷资源整合,需求侧具备 3%左右的尖峰负荷响应能力;到 2030 年新型储能装机容量提高到 400 万千瓦左右,抽水蓄能电站装机规模达到 500 万千瓦,加氢站数量进一步提高,可调节负荷资源进一步整合,需求侧具备 5%的尖峰负荷响应能力。</p>
<p>两部门:严格查处锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为</p>	<p>工信部、国家市场监督管理总局办公厅《关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知》,《通知》提到,鼓励锂电(电芯及电池组)生产企业、锂电一阶材料企业、锂电二阶材料企业、锂镍钴等上游资源企业、锂电回收企业、锂电终端应用企业及系统集成、渠道分销、物流运输等企业深度合作,通过签订长单、技术合作等方式建立长效机制,引导上下游稳定预期、明确量价、保障供应、合作共赢。各地市场监管部门要加大监管力度,严格查处锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为,维护市场秩序。</p>
<p>11 月 18 日储能材料价格:六氟磷酸锂下跌 5000 元/吨</p>	<p>11 月 18 日,六氟磷酸锂价格下跌 5000 元/吨,电解钴上涨 2000 元/吨。三元材料 523 多晶/消费型上涨 500 元/吨,三元材料 523 单晶/动力型上涨 1500 元/吨。三元材料 622 多晶/消费型上涨 1000 元/吨,三元材料 811 多晶/动力型上涨 2000 元/吨。</p>

资料来源: iFinD, 川财证券研究所



## 五、公司公告

表格 3. 石化储能上市公司公告

通源石油	<p>公司发布控股股东、实际控制人关于减持公司股份超过 1%的公告。公司于 2022 年 11 月 18 日收到控股股东、实际控制人张国桢先生出具的《关于通过大宗交易方式减持公司股份的告知函》，张国桢先生于 2022 年 11 月 16 日、2022 年 11 月 17 日、2022 年 11 月 18 日分别通过大宗交易方式减持公司股份 500 万股、270 万股、140 万股，合计减持公司股份 910 万股，占公司总股本比例为 1.67%，本次减持获得资金将主要用于降低张国桢先生的质押率，防范控股股东的控制权不稳对公司可能造成的不利影响，有效的保护公司及中小股东利益。</p>
ST 金鸿	<p>公司发布关于公司实际控制人所持部分股份将被司法拍卖暨被动减持的预披露公告，公司实际控制人陈义和先生持有公司股票 13,963,048 股，占公司总股本的 2.05%，本次司法处置标的为陈义和先生持有的公司 13,860,000 股股票，占其所持股份的 99.26%，占公司总股本的 2.04%。截至本公告披露日，实际控制人陈义和先生及其一致行动人共计持有公司股份 173,265,899 股，占公司总股本 25.46%，其所持有的公司股份累计被冻结的数量为 173,162,851 股，占其所持公司股份总数的 99.94%。</p>
科力远	<p>公司发布关于转让子公司股权的公告。拟将其持有的公司控股子公司常德力元新材料有限责任公司，1%的股权以 1350.00 万元的价格转让给深圳华普投资实业有限公司。</p>
孚能科技	<p>公司发布关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告，本次权益变动为孚能科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票导致持股 5%以上股东持股比例被动稀释，以及 5%以上股东前期减持的原因综合导致持股比例变动超过 5%，不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动前，深圳安晏投资合伙企业持有公司 204,569,650 股，股份比例为 19.1067%。本次权益变动后，深圳安晏持有公司股份比例由 19.1067%减少至 13.3620%，持股比例减少 5.7447 个百分点，仍为公司持股 5%以上股东。</p>

资料来源：iFind，川财证券研究所

## 风险提示

经济恢复低于预期

减排政策变动风险

原材料价格波动风险

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 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：000000029399

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