

原油继续滑落，储能走势平稳

—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27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 2.30%，储能指数上涨 0.57%。

本周上证综指上涨 0.14%，深证成指下跌 2.47%。石油石化指数上涨 2.68%，储能指数下跌 0.37%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是贝肯能源（11.4%）、大庆华科（9.5%）、香梨股份（6.2%）、海油发展（6.1%）、广汇能源（5.9%）；储能板块涨幅前五的分别是：林洋能源（11.0%）、科华数据（7.9%）、鹏辉能源（7.8%），南都电源（7.3%），固德威（4.8%）。

❖ 川财周观点

原油价格继续滑落，炼化企业享利好。本周布伦特原油价格较上周小幅下跌-4.37%。本周原油下跌主要受沙特考虑增产、俄罗斯原油限价以及明后年需求下滑的预期影响。尽管沙特方面已否认将于12月商议增产事宜的传闻，但国际原油价格并未因此回升。同时受全球经济增长放缓预期的影响，市场普遍认为明后年原油需求将有所下行，考虑到原油价格下行，而下游石化产品价格波动存在滞后，建议关注石化产品价差变化给炼化企业带来的利好。

储能板块走势平稳。本周A股市场整体涨跌不一，储能板块平稳，小幅下降 0.37%。如剔除少数个股因突发情况导致的大幅下跌，储能板块整体表现稳中有升。国内方面，随着风电光伏建设持续铺开，消纳能力不足成为进一步提升新能源发电装机容量的瓶颈。储能作为解决消纳能力不足的重要途径之一，预计将在明后年步入快速发展阶段。国外方面，受地缘政治事件导致的能源危机影响，欧洲电价位于高位，给光伏建设配置户用储能带来机遇，看好在高电价下储能产品出海。建议持续关注优质头部企业。

❖ 行业动态

周二，美国石油协会(API)数据显示，原油库存继上周减少 580 万桶后，又减少 480 万桶。分析人士预计，原油产量将减少 220 万桶。API 数据显示，今年迄今为止，美国原油库存可能增加了约 2100 万桶，但美国战略石油储备 SPR 的原油库存今年迄今减少了 2.03 亿桶，是这一数字的近 10 倍。SPR 目前的原油储量是 1984 年 3 月以来的最低水平。

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	6
四、 区域动态	7
五、 公司公告	8



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	6
图 6： 磷酸铁锂电解液价格变动	6

一、川财周观点

本周石油石化指数上涨 2.68%，储能指数下跌 0.37%。本周上证综指上涨 0.14%，深证成指下跌 2.47%。石油石化指数上涨 2.68%，储能指数下跌 0.37%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是贝肯能源（11.4%）、大庆华科（9.5%）、香梨股份（6.2%）、海油发展（6.1%）、广汇能源（5.9%）；储能板块涨幅前五的分别是：林洋能源（11.0%）、科华数据（7.9%）、鹏辉能源（7.8%），南都电源（7.3%），固德威（4.8%）。

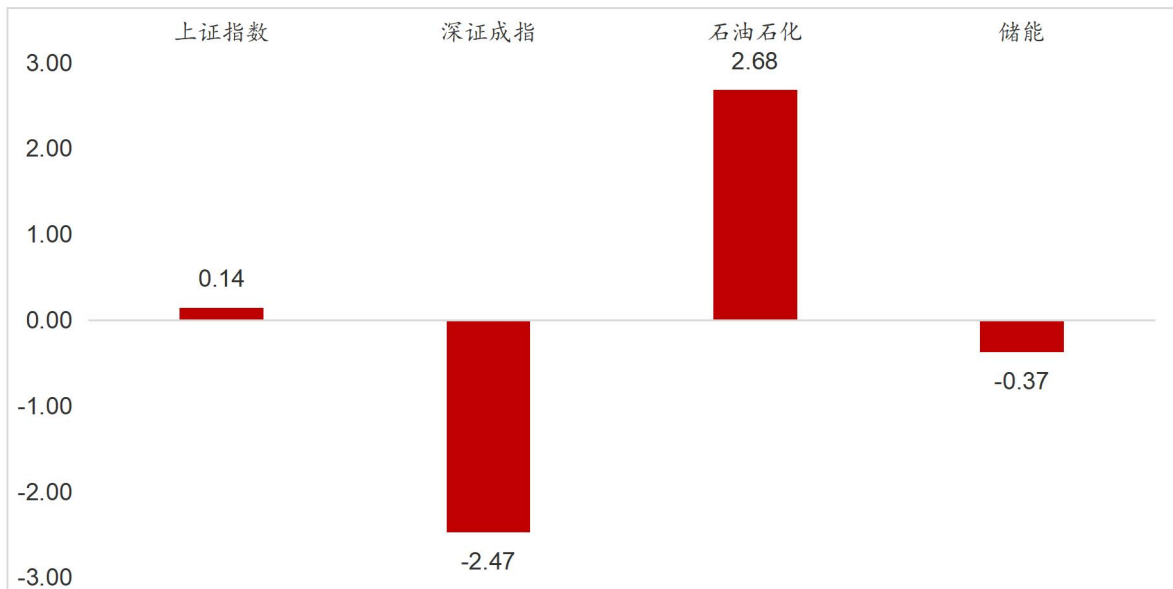
原油价格继续滑落，炼化企业享利好。本周布伦特原油价格较上周小幅下跌-4.37%。本周原油下跌主要受沙特考虑增产、俄罗斯原油限价以及明后年需求下滑的预期影响。尽管沙特方面已否认将于 12 月商议增产事宜的传闻，但国际原油价格并未因此回升。同时受全球经济增长放缓预期的影响，市场普遍认为明后年原油需求将有所下行，考虑到原油价格下行，而下游石化产品价格波动存在滞后，建议关注石化产品价差变化给炼化企业带来的利好。

储能板块走势平稳。本周 A 股市场整体涨跌不一，储能板块平稳，小幅下降 0.37%。如剔除少数个股因突发情况导致的大幅下跌，储能板块整体表现稳中有升。国内方面，随着风电光伏建设持续铺开，消纳能力不足成为进一步提升新能源发电装机容量的瓶颈。储能作为解决消纳能力不足的重要途径之一，预计将在明后年步入快速发展阶段。国外方面，受地缘政治事件导致的能源危机影响，欧洲电价位于高位，给光伏建设配置户用储能带来机遇，看好在高电价下储能产品出海。建议持续关注优质头部企业。

二、行业指数、公司涨跌幅

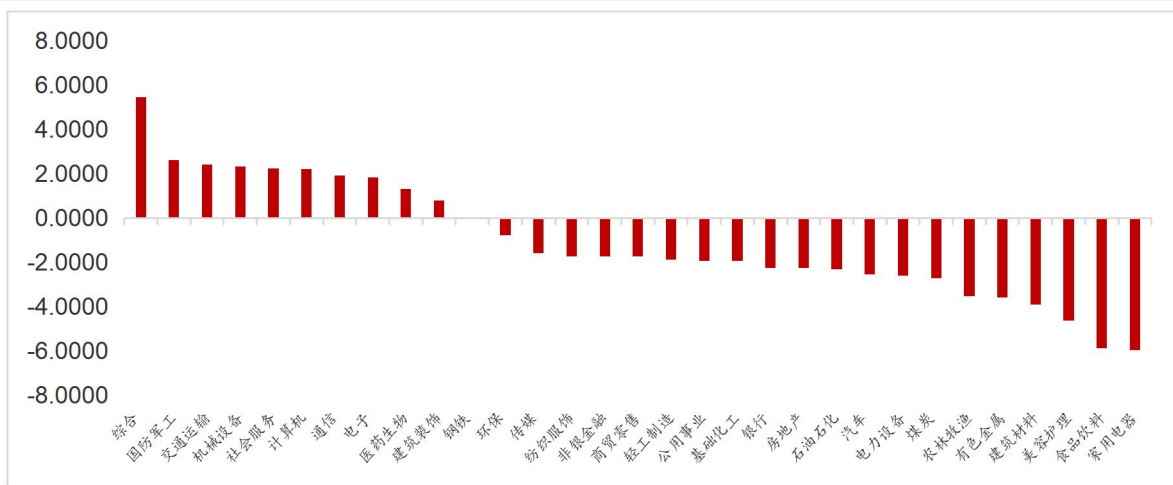
本周表现：本周上证综指上涨 0.14%，深证成指下跌 2.47%。石油石化指数上涨 2.68%，储能指数下跌 0.37%。

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

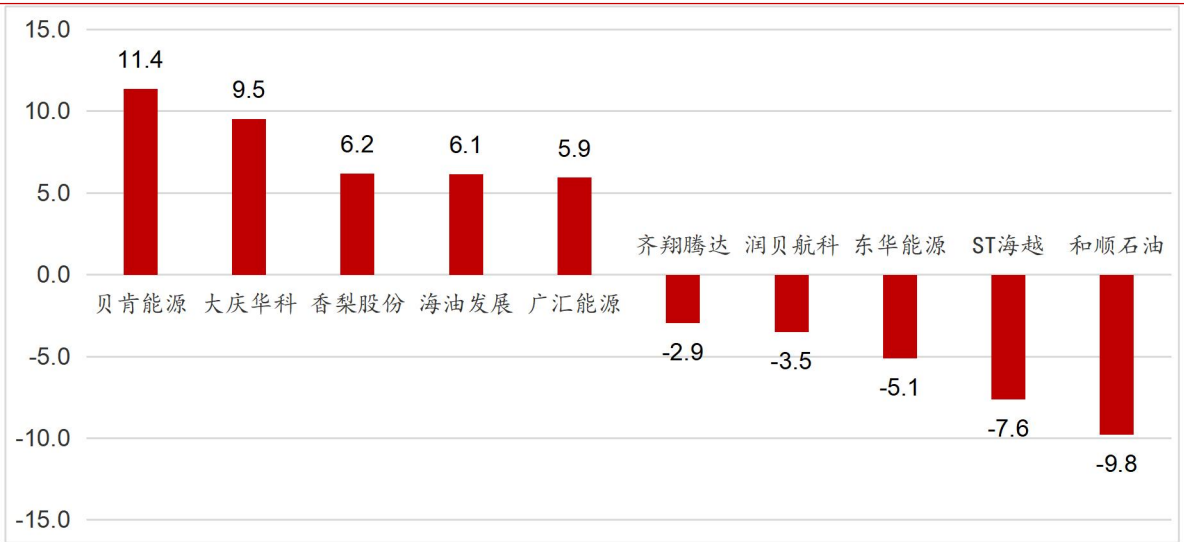
从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是贝肯能源（11.4%）、大庆华科（9.5%）、香梨股份（6.2%）、海油发展（6.1%）、广汇能源（5.9%）；板块后五位的分别是和顺石油（-9.8%）、ST 海越（-7.6%）、东华能源（-5.1%）、润贝航科（-3.5%）、齐翔腾

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



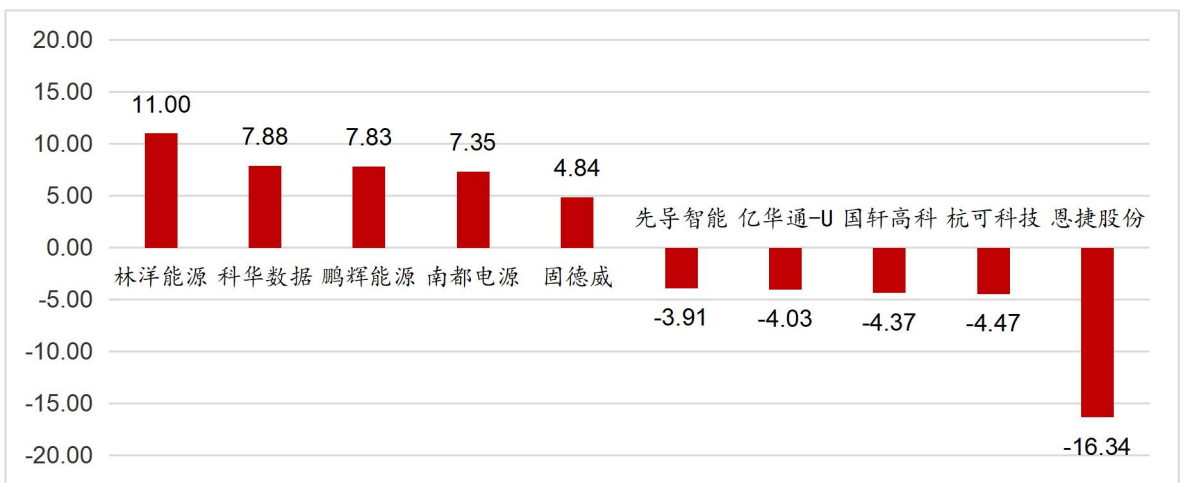
达(-2.9%)。储能板块涨幅前五的分别是：林洋能源(11.0%)、科华数据(7.9%)、鹏辉能源(7.8%)，南都电源(7.3%)，固德威(4.8%)；板块后五位的分别是：恩捷股份(-16.3%)、杭可科技(-4.5%)、国轩高科(-4.4%)、亿华通-U(-4.0%)、先导智能(-3.9%)。

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：%)

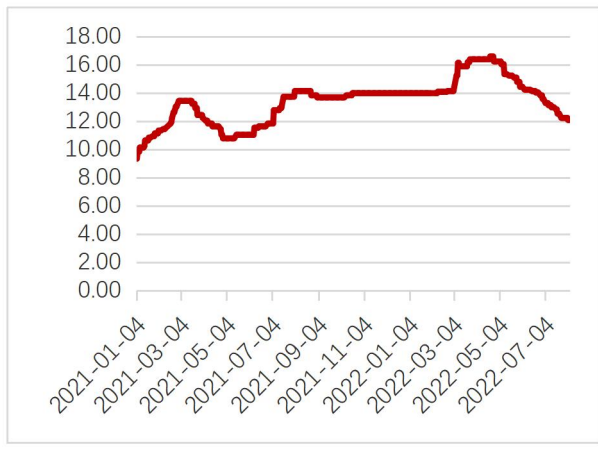


资料来源：iFinD, 川财证券研究所

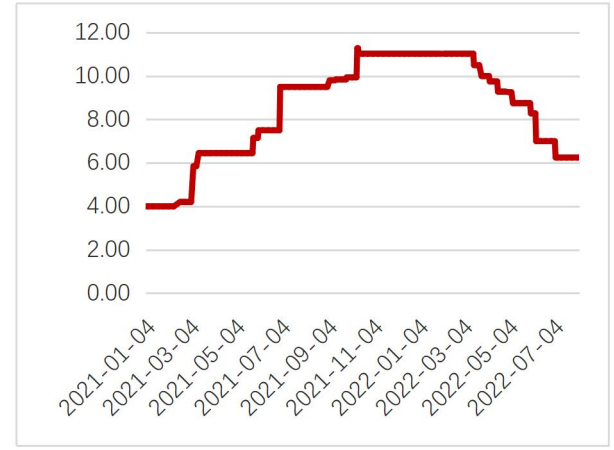
三、 绿色能源相关数据跟踪

图 5： 三元前驱体价格变动

图 6： 磷酸铁锂电液价格变动



资料来源: iFinD, 川财证券研究所



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	-4.37%
2	NYMEX 轻质原油	-4.44%
3	NYMEX 天然气	6.77%
4	美元指数	-0.84%

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

国家能源局: 全力推进清洁能源消纳工作 推动新型储能参与电力市场	近日, 国家能源局发布对十三届全国人大五次会议第 8472 号建议的答复。其中提出, 国家能源局会同有关部门全力推进清洁能源消纳工作, 从合理控制电源开发节奏、发挥市场调节功能、充分发挥电网资源配置平台作用、积极推进电力消费方式变革等方面, 保障清洁能源合理消纳水平。推动新型储能参与电力市场。下一步, 我们将不断巩固清洁能源消纳成果, 加强清洁能源消纳全过程监管, 完善促进清洁能源消纳的规划机制, 发挥源网荷协同消纳清洁能源能力, 加快形成适应新能源消纳的市场机制, 着力系统解决清洁能源消纳问题。
支持“新能源+储能”钒电池储能示范! 四川五部门发布促进钒钛产业高质量发展实施意见	11 月 23 日, 四川省经济和信息化厅、省发展改革委、科技厅、自然资源厅、生态环境厅联合印发《四川省经济和信息化厅等 5 部门关于促进钒钛产业高质量发展的实施意见》, 文件指出, 加大市场推广应用。促进钒在钒电池等非钢领域的应用, 支持“新能源+储能”钒电池储能示范。到 2025 年, 钒、钛资源综合利用率分别提



	高到 55%和 35%以上，钒（以五氧化二钒计）产品达 10 万吨/年，钒电解液达 7.5 万 m ³ /年，钒电池系统集成达 1GW/年；钛白粉达 120 万吨/年，氯化法钛白占比进一步提高；海绵钛及钛锭达 10 万吨/年、钛材及钛深加材达 5 万吨/年。
11 月 25 日储能材料价格：电解钴下跌 1500 元/吨	11 月 25 日，氢氧化锂 56.5%电池节 CIF 中日韩价格上涨 1 美元/公斤。锂辉石精矿上涨 30 美元/吨，电解钴下跌 1500 元/吨，氯化钴、氧化钴下跌 500 元/吨，四氧化三钴下跌 1000 元/吨。三元前驱体 523 多晶/消费型、单晶/动力型、三元前驱体 622 多晶/消费型下跌 500 元/吨。
我国最高压力海底管线铺设完成	11 月 23 日，从中国海油天津分公司、海油工程公司获悉，在千亿方大气田渤中 19-6 凝析气田 I 期开发项目海上施工现场，随着 8 英寸海底管线终止封头入海，由我国自主设计安装的最高压力海底管线铺设完成，标志着我国海上高压气田开发工程能力获得重要突破，对于保障国家能源安全具有重要意义。
沙特否认欧佩克+将在 12 月初会议上讨论增加原油产量的报道	据美国彭博新闻社 2022 年 11 月 21 日报道，沙特阿拉伯 11 月 21 日否认了有关沙特阿拉伯正在为下个月的欧佩克+会议讨论增加石油产量的报道，并表示，如果需要，沙特阿拉伯随时准备进一步减产。截至伦敦时间 11 月 21 日下午 5 时 18 分，原油期货收于每桶 86.04 美元，下跌 1.8%。沙特阿拉伯王子萨勒曼通过沙特通讯社发表声明称：“欧佩克+目前每日减产 200 万桶原油的计划将持续到 2023 年底。”“如果有必要采取进一步措施，减少产量以平衡供需，欧佩克+总是随时准备干预。”
API 报告原油下降幅度再次超过预期	周二，美国石油协会 (API) 数据显示，原油库存继上周减少 580 万桶后，又减少 480 万桶。分析人士预计，原油产量将减少 220 万桶。API 数据显示，今年迄今为止，美国原油库存可能增加了约 2100 万桶，但美国战略石油储备 SPR 的原油库存今年迄今减少了 2.03 亿桶，是这一数字的近 10 倍。SPR 目前的原油储量是 1984 年 3 月以来的最低水平。

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

康普顿	公司发布对外投资进展公告，近日，尚蓝环保完成了变更法定代表人及增加注册资本的工商变更登记手续，并取得了由合肥市市场监督管理局颁发的新的《营业执照》，尚蓝环保法定代表人由谭立峰变更为杨奇峰，注册资本由 5000 万增加为 5154.64 万元。
天沃科技	公司发布股票交易异常波动公告，公司股票交易价格连续两个交易日（2022 年 11 月 23 日、11 月 24 日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。上海电气拟向电气控股协议转让所直接持有的公司股份，股份数量 132,458,814 股，占公司总

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

	股本的 15.42%。公司已于 2022 年 11 月 17 日披露了《苏州天沃科技股份有限公司收购报告书》。截至本公告披露日，相关事项仍在进行中。
宁德时代	公司公布股东部分股份质押的公告。公司近日接到公司实际控制人之一李平先生通知，获悉其将所持有公司的部分股份办理了质押手续。本次质押数量占其所持股份比例 2.63%，占公司总股本比例 0.12%。
广汇能源	公司发布关于注销回购股份的实施公告，湖南科力远新能源股份有限公司将注销已回购股份 6,259,470 股，占注销前公司总股本的 0.38%。注销完成后，公司总股本将由 1,662,417,886 股变更为 1,656,158,416 股。。

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