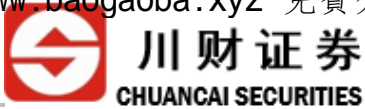


上周 EIA 原油库存下降 205.7 万桶



——能源观察 (20180920)

❖ 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	3310	-0.07	399001.SZ	深证成指	8234	-0.17
000001.SH	上证综指	2729	-0.06	399006.SZ	创业板指	1388	-0.34
川财指数	能源	1552	-0.11	川财指数	公用事业	2043	-0.26

📄 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 | 2018/9/20

❖ 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	6.86	-0.06%	0.25%	0.47%	4.94%
WTI 原油	美元/桶	69.85	1.82%	1.25%	0.07%	15.61%
Brent 原油	美元/桶	79.03	0.47%	1.20%	2.08%	18.18%
价差: WTI-Brent	美元/桶	(9.18)	收窄	扩大	扩大	扩大
NYMEX 天然气	美元/mmbtu	2.93	-0.65%	5.71%	0.21%	-0.95%
动力煤	元/吨	643.40	0.06%	1.16%	2.26%	-7.58%
焦煤	元/吨	1322.00	0.00%	-1.75%	0.49%	1.19%
煤炭库存: 6 大发电集团	万吨	1481.25	0.37%	-3.80%	-2.54%	49.55%
库存可用天数	天	24.18	减少	减少	增加	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

【石油石化】通过半年报及调研发现,自去年中旬以来陆地油服公司设备利用率已经达到饱和,其中以钻井和压裂服务为代表,服务价格受制于两桶油仅有小幅增长,预计下半年随着工作量的进一步增加,服务价格和资本支出都有可能提升。今年以来海上油服设备尤其海上钻井平台利用率大幅增长,但服务价格尚未见拐点、部分地区还处于长期下滑趋势中,预计下半年或明年设备利用率将达到饱和,服务价格出现明显回升。杰瑞、石化机械等设备制造商下半年可能受益于国家能源保障要求下的国企设备采购需求放量及行业复苏。中油工程去年订单大幅增长,未来有望实现订单和毛利率双增长,并受益于天然气行业景气回升。

📄 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,

【公用事业】据国家统计局数据,8 月份,全国发电量 6404.9 千瓦时,同比增长 7.3%;1-8 月份,发电量同比增长 7.7%,全国发电量继续保持较快增长。火电、水电、核电、太阳能发电 8 月份分别同比增长 6.0%、11.5%、16.9%、12.2%,其中水电继续维持较高出力,发电量增速同比提高了 6.5 个百分点。广东省近日发布了《广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施(修订版)的通知》,

通知要求扩大售电侧改革试点，2018 年上半年，广东省电力市场化交易占比达 43.9%，随着市场化交易规模的扩大，行业优胜劣汰或加速，优质发电企业有望受益。火电方面，可关注华能国际、华电国际、皖能电力、粤电力 A 等；水电方面，可关注长江电力、桂冠电力、国投电力、川投能源等；核电方面，可关注中国核电、浙能电力、福能股份等；风电方向，国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知》，鼓励风电、光伏项目开展平价上网，建议关注风电整机环节市占率较高的企业，相关标的：金风科技。

❖ 行业动态

【原油】美国 9 月 14 日当周 EIA 原油库存-205.7 万桶，预期-250 万桶，前值-529.6 万桶。EIA 汽油库存-171.9 万桶，预期+10 万桶，前值+125 万桶。EIA 精炼油库存+83.9 万桶，预期+150 万桶，前值+616.3 万桶。(Wind)

【天然气】中国石油经济技术研究院发布 2018 版《2050 年世界与中国能源展望》《展望》指出，未来全球能源需求与经济发展的正相关将逐步减弱，2015 年到 2050 年，全球将以 36%的能源增长支撑 170%的经济增长，35 年里消费强度将下降一半，届时清洁能源占比将过半。《展望》认为，中国天然气黄金发展期将持续至 2040 年，天然气消费增速将在 2020 年触顶，随后增速下滑。2050 年天然气消费量接近 7000 亿立方米，国内产量预计在 3500 亿立方米，其中非常规气将占国内产量的半壁江山。(中国能源网)

【电力】工信部日前发布《第二批服务型制造示范名单公示》，名单包括 33 个示范企业、50 个示范项目、31 个示范平台及 6 个示范城市。涉及电力设备制造、智慧电力物联、煤改电、电力需求侧管理、智能制造等。(北极星电力网)

❖ 公司要闻

泰山石油 (000554)：董事会审议通过关于选举公司副董事长的议案，选举宋鹏先生为公司副董事长；调整董事会专门委员会委员的议案。

中国核电 (601985)：公司控股投资的 AP1000 全球首堆三门核电 1 号机组预计将于 2018 年 9 月 21 日完成 168 小时满功率连续运行考核，具备商业运行条件。

❖ 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	15.62	44.27	0.34	0.43	0.65	0.80
600028	中国石化	6.89	12.71	0.42	0.58	0.66	0.73
601808	中海油服	11.56	2,000.37	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	5.53	144.37	0.12	0.24	0.31	0.36
600011	華能國際	7.58	36.76	0.12	0.33	0.42	0.52
601985	中國核電	5.86	20.13	0.29	0.31	0.38	0.44
600900	長江電力	15.95	15.47	1.01	1.01	1.04	1.08
002531	天順風能	4.03	15.25	0.26	0.31	0.43	0.46
002202	金風科技	11.56	11.91	0.86	1.06	1.16	1.45
002080	中材科技	7.62	12.64	0.59	0.76	0.92	1.07

數據來源: Wind, 川財證券研究所, 收盤價單位為元, EPS 單位為元/股

❖ **风险提示:** OPEC 原油限產執行率下降, 國際成品油需求大幅下滑; 油氣改革方案未得到實質落實, 電力需求不及預期。

本報告由川財證券有限責任公司編制 敬請參閱尾頁的重要聲明

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，必要时可就法律、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：000000000857