

原油需求疲软，储能小幅回调

—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 12 月 11 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 1.61%，深证成指上涨 2.51%。石油石化指数下跌 0.78%，储能指数下跌 0.97%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是宝利国际（11.7%）、沈阳化工（7.9%）、荣盛石化（4.2%）、海油工程（4.0%）、东方盛虹（3.9%）；储能板块涨幅前五的分别是：宁德时代（8.3%）、亿纬锂能（7.4%）、鹏辉能源（6.7%），新宙邦（5.9%），上能电气（5.6%）。

❖ 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 10.07%，NYMEX 轻质原油本周价格下跌 10.89%。本周国际原油价格持续下跌，主要来自于对明年全球原油需求的担忧。但能源安全政策驱动下，国内增储上产的需求没有出现变化，勘探、开采、运输等多方面对油田服务的需求仍在增长，我们认为油服行业十四五期间前景依旧明朗。相关标的：中海油服。

风向切换，储能板块小幅回调。本周 A 股市场表现活跃，沪深两大指数均有上涨。从市场风格层面看，目前资金更关注疫情防控政策调整后，食品饮料、家电、旅游出行板块的底部反转。在这种资金偏好的切换下，本周储能板块小幅回调。但储能需求增长的长期逻辑并未改变，新能源建设消纳能力不足的矛盾随着风电光伏装机容量提升将愈发突出，新型储能系统应用场景相比抽水蓄能更加灵活。建议投资者密切关注新型储能系统特别是电化学储能项目进展情况，择机布局。

❖ 行业动态

12 月 2 日，工信部公示了《2022 年工业和信息化部重点实验室拟认定名单》。其中储能领域包括亮相，分别为：绿色电池评价分析工业和信息化部重点实验室，依托于中国电子技术标准化研究院；新能源退役电池绿色供应链技术应用工业和信息化部重点实验室，依托于工业和信息化部国际经济技术合作中心、中国汽车工程研究院股份有限公司、中国工业节能与清洁生产协会等。

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	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	7
图 6： 磷酸铁锂电液价格变动	7

一、川财周观点

本周石油石化指数下跌 0.78%，储能指数下跌 0.97%。本周上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%。石油石化指数下跌 0.78%，储能指数下跌 0.97%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是宝利国际（11.7%）、沈阳化工（7.9%）、荣盛石化（4.2%）、海油工程（4.0%）、东方盛虹（3.9%）；储能板块涨幅前五的分别是：宁德时代（8.3%）、亿纬锂能（7.4%）、鹏辉能源（6.7%），新宙邦（5.9%），上能电气（5.6%）。

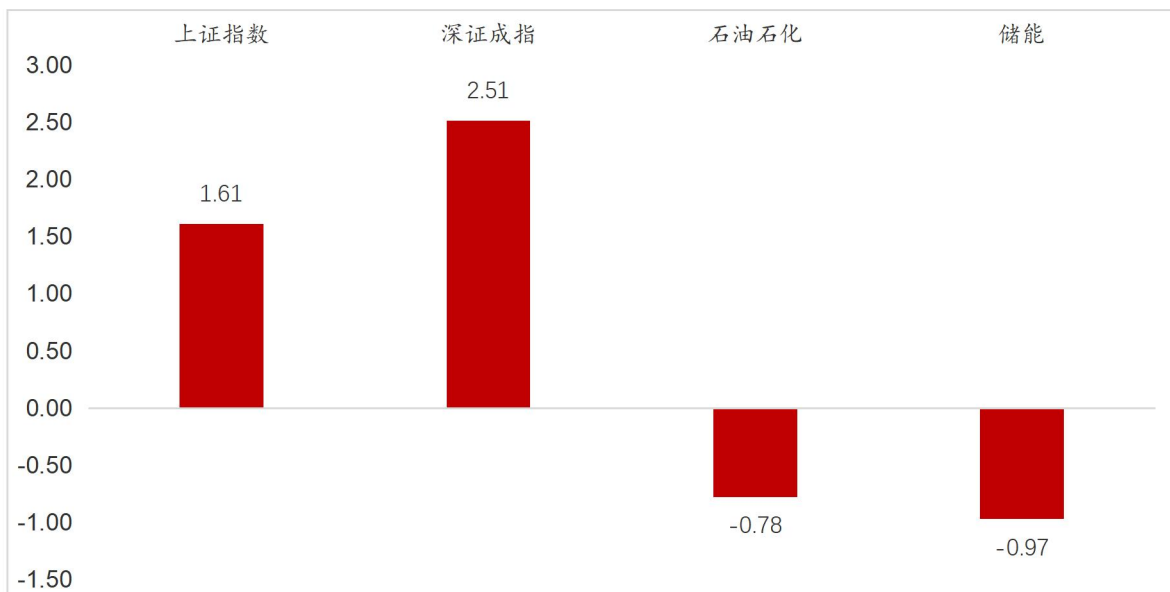
原油供给偏多，价格大幅回落。本周布伦特原油价格较上周下跌 10.07%，NYMEX 轻质原油本周价格下跌 10.89%。本周国际原油价格持续下跌，主要来自于对明年全球原油需求的担忧。但能源安全政策驱动下，国内增储上产的需求没有出现变化，勘探、开采、运输等多方面对油田服务的需求仍在增长，我们认为油服行业十四五期间前景依旧明朗。相关标的：中海油服。

风向切换，储能板块小幅回调。本周 A 股市场表现活跃，沪深两大指数均有上涨。从市场风格层面看，目前资金更关注疫情防控政策调整后，食品饮料、家电、旅游出行板块的底部反转。在这种资金偏好的切换下，本周储能板块小幅回调。但储能需求增长的长期逻辑并未改变，新能源建设消纳能力不足的矛盾随着风电光伏装机容量提升将愈发突出，新型储能系统应用场景相比抽水蓄能更加灵活。建议投资者密切关注新型储能系统特别是电化学储能项目进展情况，择机布局。

二、行业指数、公司涨跌幅

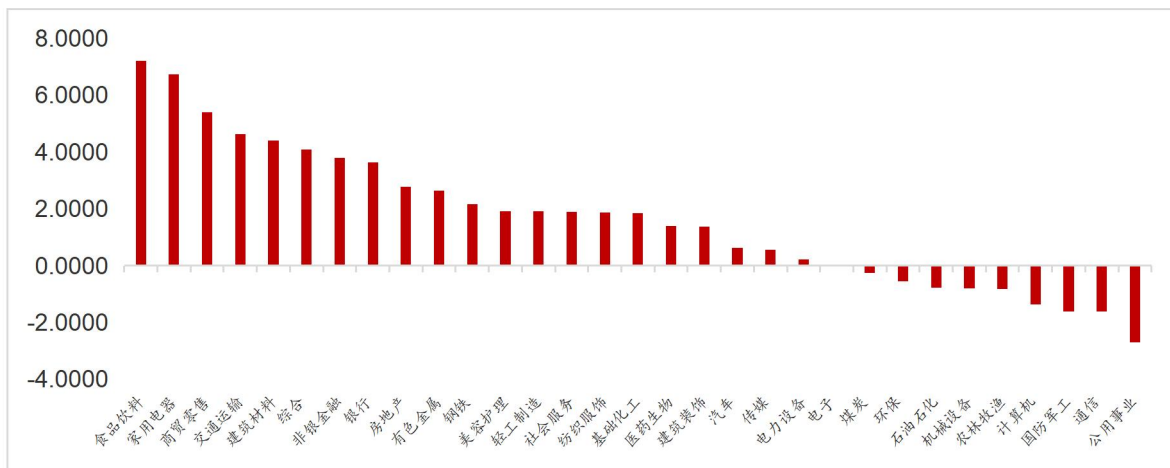
本周表现：本周上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%。石油石化指数下跌 0.78%，储能指数下跌 0.97%。

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

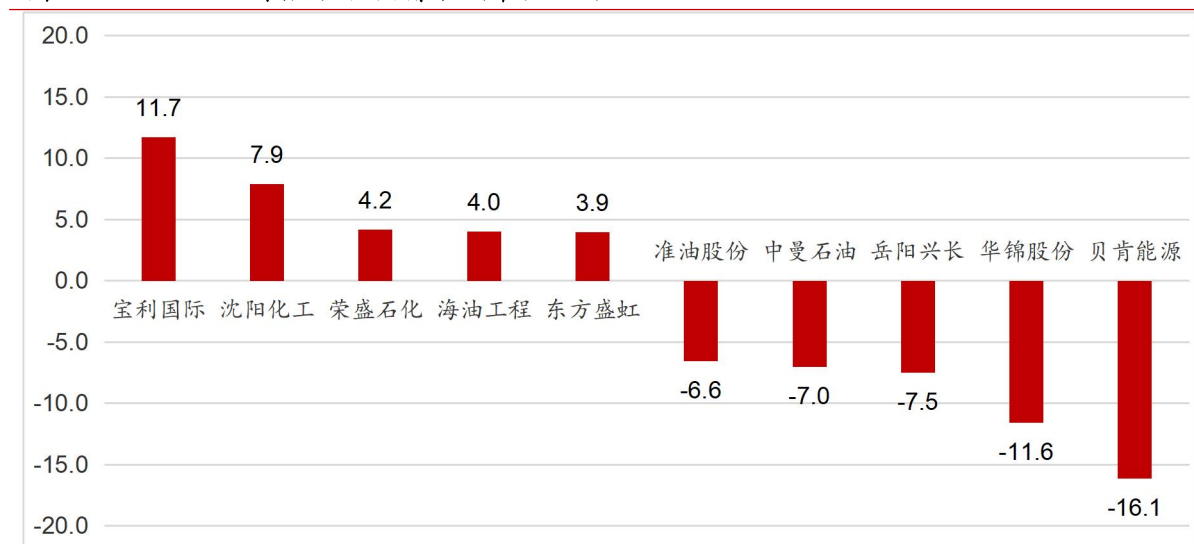


资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是宝利国际（11.7%）、沈阳化工（7.9%）、荣盛石化（4.2%）、海油工程（4.0%）、东方盛虹（3.9%）；板块后五位的分别是贝肯能源（-16.1%）、华锦股份（-11.6%）、岳阳兴长（-7.5%）、中曼石油（-7.0%）、准

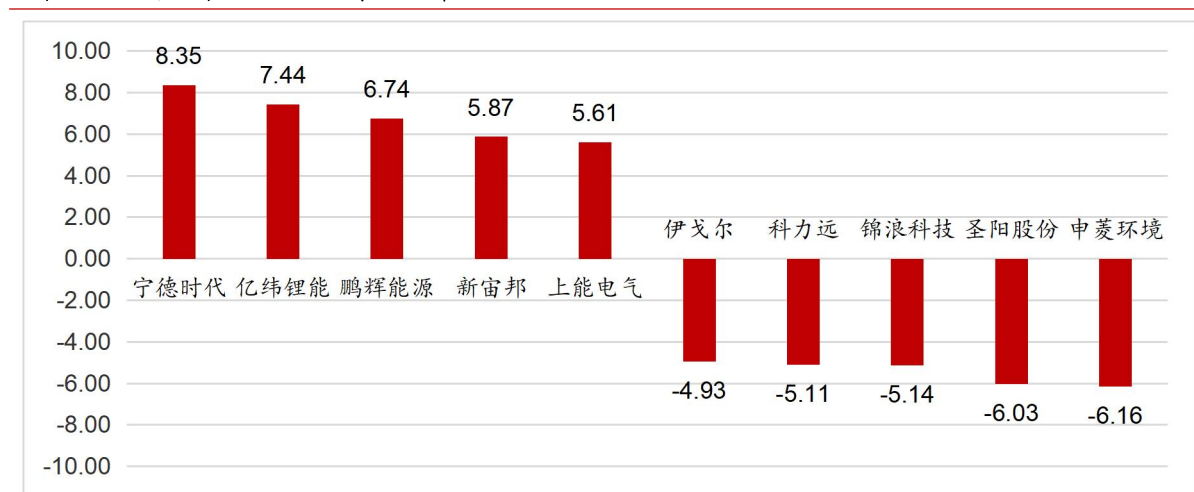
油股份(-6.6%)。储能板块涨幅前五的分别是：宁德时代(8.3%)、亿纬锂能(7.4%)、鹏辉能源(6.7%)，新宙邦(5.9%)，上能电气(5.6%)；板块后五位的分别是：申菱环境(-6.2%)、圣阳股份(-6.0%)、锦浪科技(-5.1%)、科力远(-5.1%)、伊戈尔(-4.9%)。

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

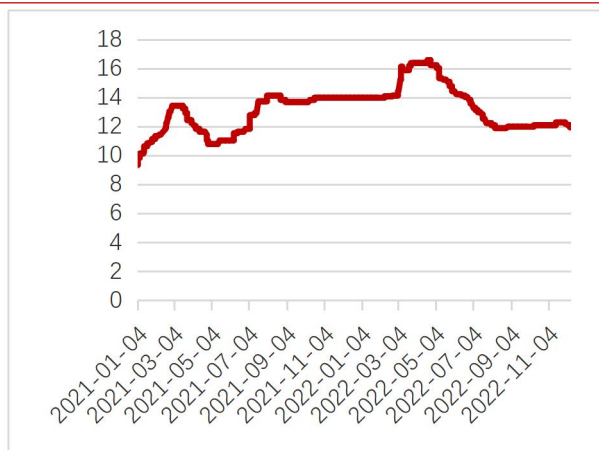
图 4： 储能个股涨跌幅排名（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

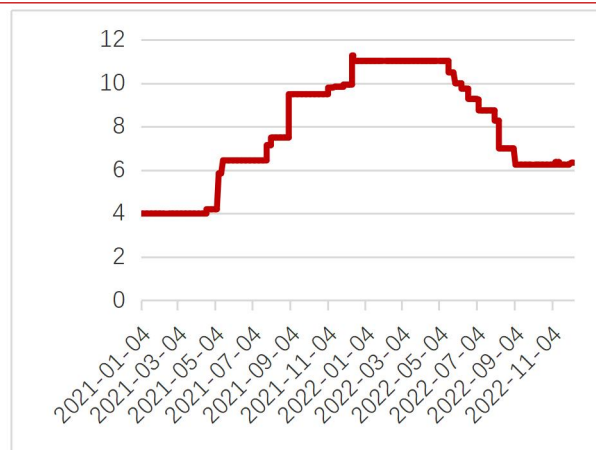
三、绿色能源相关数据跟踪

图 5：三元前驱体价格变动



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	-10.07%
2	NYMEX 轻质原油	-10.89%
3	NYMEX 天然气	1.37%
4	美元指数	0.40%

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

EIA 下调今明两年布伦特原油价格预测	美国能源信息署(EIA)在周二(12月6日)发布的最新短期能源展望(STEO)报告中下调了2022年和2023年布伦特原油价格预测。根据 STEO 报告公布的数据，EIA 目前预计今年布伦特原油现货价格平均为每桶 101.48 美元，明年为每桶 92.36 美元。在 11 月份发布的上一份 STEO 报告中，EIA 预计今年布伦特现货价格平均为每桶 102.13 美元，2023 年为每桶 95.33 美元。EIA 在其最新的 STEO 报告中强调，11 月份布伦特原油现货均价为每桶 91 美元。EIA 概述称，这略低于 10 月份的价格，并补充称，11 月 7 日现货价格接近每桶 100 美元，11 月底为每桶 86 美元。
---------------------	--

欧洲天然气消费量比五年平均水平低 24%	11 月，欧洲天然气需求较 5 年同期平均水平低 24%，主要原因是价格高企导致工业需求减少。对于欧洲各国政府和公用事业公司来说，天然气消费量的下降可能是一个好消息，它们正在努力确保整个冬天都有足够的天然气供应，并可能有一些储备，以便为 2023/2024 年冬季开始储备。今年秋季，欧盟(EU)继续削减需求，英国《金融时报》援引大宗商品分析公司 ICIS 的估计数据称，欧盟 11 月份的消费量较 5 年平均水平下降 24%，10 月份降幅同样大。
G7 承诺 2050 年前将氢气需求量提高 7 倍	国际能源署（IEA）在一份新报告中表示，化石燃料价格危机引发的能源安全新动力将加速可再生能源的发展。国际能源署负责人比罗尔在对题为《2022 年可再生能源》的报告的评论中表示，可再生能源已经在迅速扩张，但随着各国寻求利用其能源安全优势，全球能源危机已将它们推向一个增长更快的非凡新阶段。比罗尔还表示：“未来 5 年，全球新增可再生能源的数量将与过去 20 年一样多。”尽管采矿业警告称，铜等关键金属即将出现短缺，没有铜，能源转型将放缓。
2022 年工信部重点实验室名单公示：绿色电池评价分析、退役电池绿色供应链应用入选	12 月 2 日，工信部公示了《2022 年工业和信息化部重点实验室拟认定名单》。其中储能领域包括亮相，分别为：绿色电池评价分析工业和信息化部重点实验室，依托于中国电子技术标准化研究院；新能源退役电池绿色供应链技术应用工业和信息化部重点实验室，依托于工业和信息化部国际经济技术合作中心、中国汽车工程研究院股份有限公司、中国工业节能与清洁生产协会等。
广西新型储能项目建设：容量租赁 160-230 元/度！调峰下限 0.396 元/度	12 月 7 日，广西壮族自治区发展和改革委员会发布公开征求《加快推动广西新型储能示范项目建设的实施意见》意见的公告，文件指出，建立新型储能容量租赁制度，鼓励市场化并网新能源项目在全区范围内以容量租赁模式配置储能需求，纳入首批示范项目的新型储能年容量租赁费价格参考区间为 160—230 元/千瓦时。
四川省电源电网发展规划印发：到 2025 年力争新型储能 200 万千瓦以上	12 月 6 日，《四川省电源电网发展规划（2022—2025 年）》。其中提出，发挥新型储能灵活调节作用规划建设“新能源+储能”设施对新增风电、光伏发电项目原则上按不低于装机容量 10%、储能时长 2 小时以上配置新型储能设施为电源顶峰提供备份。

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

百川能源	公司发布关于股东减持股份进展的公告，本次减持计划实施前，曹飞先生持有百川能源股份有限公司（以下简称“公司”）股份 183,872,726 股，占公司总股本 13.49%，全部为无限售条件流通股。减持计划的进展情况：截至 2022 年 12 月 7 日，曹飞先生在本次减持计划实施期间内累计减持公司股份 1,619,338 股，占公司总股本的 0.12%，本次减持计划时间已过半，本次减持
------	---

	计划尚未实施完毕。
新奥股份	公司关于调整 2021 年限制性股票激励计划预留授予股份回购价格的公告。本激励计划预留授予部分限制股票的回购价格(未含同期银行存款利息)由 6.84 元/股调整为 6.53 元/股。
宁德时代	公司发布关于签订供货框架合同的公告。2022 年 12 月 6 日, 宁德时代新能源科技股份有限公司与众锐(北京)贸易服务有限公司签订《关于产品采购及预付款的合同》。合同中约定, 宁德时代将在 2024 年至 2030 年期间向众锐公司供应锂离子电池模组产品, 众锐公司将采购的产品分别销售给 Honda (本田) 中国关联公司。
科士达	公司发布关于控股股东减持股份累计超过 1%的公告, 公司于 2022 年 12 月 8 日收到公司控股股东宁波科士达创业投资合伙企业出具的《关于减持股份的告知函》, 获悉宁波科士达于 2022 年 12 月 8 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 2,222,880 股, 减持数量占公司总股本 0.3816%。

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、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