



广汇能源市场及项目简报

广汇能源股份有限公司 主办

2015年3月

本期要闻

- 本期视点
- LNG 市场动态及观点分析
- 煤炭市场动态及观点分析
- 甲醇市场动态及观点分析
- 原油市场动态及观点分析

本期视点：

◆ 3月底市场部分回暖，国内LNG工厂以延长为首领涨，3月30日-4月3日各地气源价格陆续出台，LNG市场弱势走低，按需采购，工厂成交趋稳。由于目前LNG成交价格较低，工厂降价空间有限，多数工厂僵持稳定，挺价销售。周末恰逢清明小长假，高速限行，西北价格零星走低，降幅在50-100元/吨。随着工厂液位逐步升高，下游囤货以低价成交为主。

◆ 3月国际煤价受需求减弱，尤其是中国需求疲软以及国际原油价格继续下行影响，在短暂反弹后，再次开始回落。本月国内炼焦煤市场再次进入下行通道，随着春节长假影响减弱，各地煤企陆续开工，产能开始恢复，但下游需求释放速度有限；动力煤虽然大型煤企降价，但距离市场实际成交价格仍有差距，下游多数用户继续保持谨慎观望态度。大秦线检修来临，港口库存预计将有所缓解，但价格下行趋势未改。产地煤价低位运行，部分煤矿价格已经倒挂，开始停产，生产积极性低，预计降价空间有限。

◆ 3月国内甲醇市场大幅走高。新型下游需求备货增加，上游供应紧张，挺价意愿尚存；港口库存下滑，部分甲醇装置春季例行检修，较多利好因素支撑国内市场走高，月末国内甲醇检修/重启装置并存，供应松紧程度不一，下周国内甲醇市场区域性走势或明显呈现。

◆ 3月，包括美国、欧元区等经济体在内的全球范围内经济形势不理想，引发能源需求及需求前景欠佳，在此背景下，不管月初的利比亚局势缓和，还是欧佩克国家的不减产立场，以及美国EIA石油库存数据连涨十一周等利空消息的共同影响下，中上旬市场国际油价走势震荡下行，进入下旬沙特空袭也门消息引发市场恐慌，伊朗核问题首先从投资者心理影响油市，市场对此反应略显过度，预计下周油市关注点将重新转向供需基本面，国际油价震荡走势仍将延续。



微信扫一扫，关注广汇能源

LNG 市场动态及观点分析

● LNG 市场价格行情

在需求持续疲软的影响下，月内 LNG 价格稳中走低，加之近期计划投产工厂较多，供应量回升，市场竞争压力加大。临近增量气调价，这一政策使得工厂气源价格有望下降，利好工厂，但截至目前工厂仍持观望态度，谨慎报价。

● 市场供应情况

月内内蒙森泰能源 120 万方/天 LNG 工厂周内投产出液，现已正式对外销售。加之内蒙前期检修工厂如星星能源、中煤鄂尔多斯等工厂陆续开工，内蒙区内供应明显增加。陕西众源绿能 300 万方/天 LNG 装置、宁夏盐池众源 100 万方/天 LNG 装置均产量提升，西北区内供应增加。山西临汾益通 50 万方/天 LNG 装置对外销售，进一步增加区内供应，带动整体供应量上行。

2015 年 3 月，全国 LNG 工厂月平均开工率 36.25%，环比 2015 年 2 月增加 0.25%，同比下跌 20.75%。

● 后期市场预判

4 月份，LNG 计划新投厂家共有 17 家，合计产能 1452 万立方米/日，比 3 月份增加 630 万立方米，环比增长 76.64%。3 月份，计划投产的 13 家工厂，除内蒙森泰能源 120 万方/天 LNG 项目投产外，其余项目投产时间全部推迟。全国 LNG 工厂有检修计划的 30 家，涉及检修能力总计 1915 万立方米/日，比 3 月份减少 670 万立方米/日，环比下降 25.92%，由于对于原料气价格存在下行预期，部分检修工厂计划开工，另有个别建成工厂计划投产，预计 4 月份整体开工率有望回升。

3 月底市场部分回暖，国内 LNG 工厂以延长为首领涨，3 月 30 日-4 月 3 日各地气源价格陆续出台，LNG 市场弱势走低，按需采购，工厂成交趋稳。由于目前 LNG 成交价格较低，工厂降价空间有限，多数工厂僵持稳定，挺价销售。周末恰逢清明小长假，高速限行，西北价格零星走低，降幅在 50-100 元/吨。随着工厂液位逐步升高，下游囤货以低价成交为主。

● 政策解读

发改委宣布 4 月 1 日起，我国天然气价格正式并轨。各省增量气最高门站价格每立方米下降 0.44 元，存量气最高门站价格每立方米上调 0.04 元。受此影响，对工厂实为利好消息，或将带动市场形势趋于好转。

图 1 LNG 全国均价与卓创 LNG 价格指数走势图

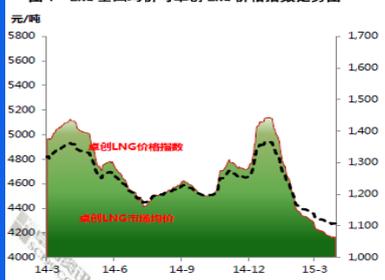
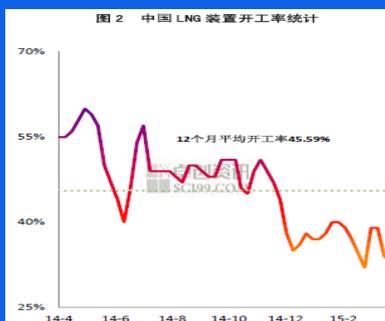


图 2 中国 LNG 装置开工率统计



煤炭市场动态及观点分析

● 煤炭市场价格行情

国际：截至 3 月 27 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数为 59.6 美元/吨，周环比下降 0.96 美元/吨，跌幅为 1.59%；理查兹港动力煤价格指数为 59.48 美元/吨，周环比增长 0.18 美元/吨，涨幅为 0.30%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数为 59.23 美元/吨，周环比下降 0.79 美元/吨，跌幅为 1.32%。

国内：动力煤继 2 月份各大型煤企纷纷推出优惠政策挽救销售颓势后，3 月份加大力度，竞价争夺市场，月底市场暂低位整理运行。

炼焦煤：3 月国内炼焦煤市场再次进入下行通道。随着春节长假影响减弱，各地煤企陆续开工，产能开始恢复，但是下游需求释放速度却很有限，导致市场供大于求格局明显。

● 煤炭市场供应情况

供应：目前产地坑口煤价处于历史新低，年后很多中小煤企已基本不在生产，只是降价销售去年库存煤，虽有临时生产也是以销定产。今年前两个月的煤炭产量较同期已经出现较大幅度下滑，预计 3 月份全国煤炭产量也将会明显低于去年同期水平。

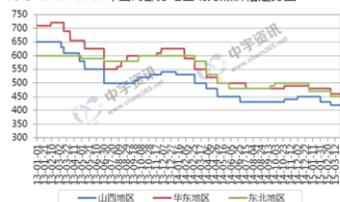
库存：3 月以来，北方港口煤炭库存一直高位震荡，沿海主要电力集团存煤可用天数也一直保持在 20 天以上。临近月底，下游观望情绪加重，采购放缓，静待新价格政策的出台，但去库存压力依然较大。

● 后期市场预判

利好：两会结束，很多政策开始落地，稳增长仍是关键，这对今年整体的能源需求起到一个托底的作用，庞大的需求基数依然在。随着天气转暖，多数下游企业已经恢复正常，下游用户库存开始回落，只有刚需的启动，市场才能有所起色。

利空：目前市场依然摆脱不了利空占据主导的格局。首先，气温转暖，居民采暖需求结束工业用电增速明显放缓；其次，市场供大于求的格局没有缓解的迹象；最后，进口煤价持续回落，对沿海市场冲击明显。

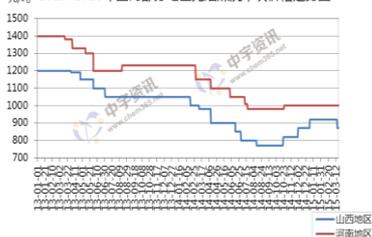
元/吨 2013-2015年国内部分地区动力煤价格走势



元/吨 2013-2015年国内部分地区炼焦煤价格走势



元/吨 2013-2015年国内部分地区无烟煤洗中块价格走势

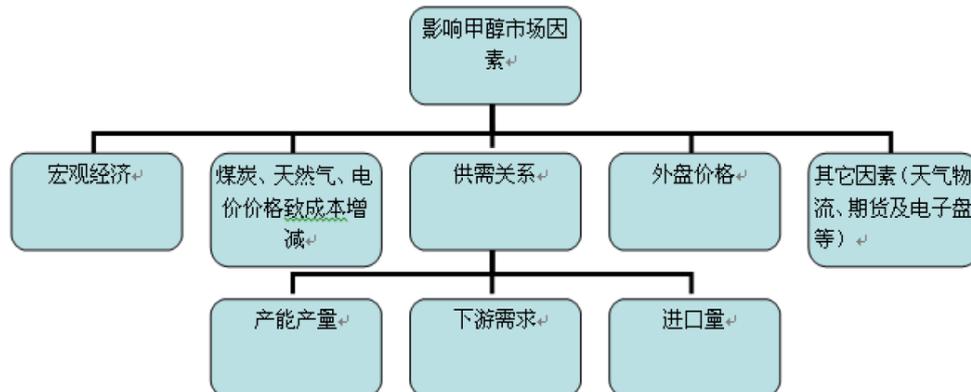


甲醇市场动态及观点分析

● 甲醇市场价格行情

国际：本月国际甲醇市场走高，主因，中国国内MTO厂商们新建装置即将开车的消息、期货价格攀升以及售货兴趣相对坚挺提振。

国内：3月，国内甲醇市场大幅走高。截至月末，华东港口主流价格2360-2470元/吨，较上个月末涨80元/吨左右。



● 市场供需变化

供应：本月内蒙世林30万吨/年、金诚泰30万吨/年、滕州凤凰72万吨/年等部分甲醇装置进入春季检修阶段。

进口：3月马油170万吨/年、文莱85万吨/年等部分国外甲醇装置停车检修，另外也门事件亦影响中东甲醇出口，为此当月中国甲醇进口量或在30万吨左右。

需求：3月甲醛开工大幅增加17个百分点至4.5成，二甲醚开工增加1个百分点至1.6成，醋酸企业开工大幅下降11个百分点至7.3成，因315及环保检查，山东东营、山西部分甲醇制烯烃装置开工有所降低。

● 后期市场预判

利好：1、4月新兴下游需求存增加预期；2、4月份内蒙古等西北企业供应存紧张预期；3、随着315及环保检查力度的阶段性减少，甲醛、MTBE等部分传统下游企业开工或有所提升；4、也门军事战争继续，中东部分甲醇进口或受一定限制；5、随着贸易商手中货源的减少，炒涨预期增加。

利空：1、4月1日起，存量天然气和增量天然气门站价格并轨，为此或刺激西南等地天然气制甲醇装置恢复，国内甲醇供应存增加预期；2、虽然“也门战争”或推动原油价格走高，但或缺乏持续性，另外市场各种消息过多，业者对市场基本面产生分歧加大，甲醇期货弱势行，心态不稳；3、东南亚甲醇进口量或增加。

综上，4月整体供应或偏紧，且随着部分新建新型下游装置的投产，下整体需求或增加。多因素影响下，4月份国内甲醇市场或窄幅走高。



原油市场动态及观点分析

● 原油市场价格行情

2015年3月30日，纽约商交所 WTI 原油期货即月合约收盘价 48.68 美元/桶，相比 2 月 27 日下跌 1.08 美元/桶，3 月 30 日，伦敦洲际交易所布伦特原油期货即月合约收盘价 56.29 美元/桶，相比 2 月 27 日下跌 6.29 美元/桶。截至 3 月 30 日，WTI 月均价 47.87 美元/桶，较 2 月跌 2.85 美元/桶或-5.62%，布伦特月均价 57.03 美元/桶，较 2 月跌 1.77 美元/桶或-3.01%。

● 市场情况

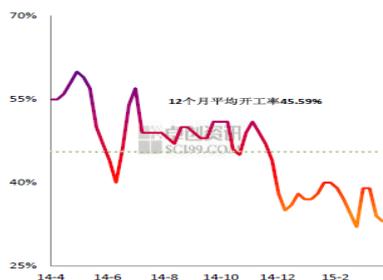
国际： 截至3月13日当周，美国原油库存增加962.2万桶，至 4.58508亿桶，分析师预期为增加380万桶；原油交割地-库欣原油库存增加286.5万桶，至5440.3万桶。截至3月20日当周，原油库存增加817万桶，至4.66678亿桶；原油交割地-库欣原油库存增加191.1万桶，至 5631.4万桶

国内： 2015年2月，中国原油产量1617.9万吨，环比减少9.97%。2015年1-2月中国原油产量合计3415万吨，较去年同期增加1.34%。2015年2月，中国进口原油2555.33万吨，环比减少8.67%；1-2月份进口原油合计5353.39万吨，较去年同期增加4.56%。2015年2月出口原油为16.15万吨，环比减少2.77%；1-2月份中国原油累计出口32.75万吨，较去年同期增加31%。

● 后期市场预判

尽管供需基本面来看利空消息多于利好，不过，目前市场存在最大的不定因素是地缘政治因素；也门局势若继续恶化，将有可能再次推升油价；伊朗核谈判结果即将落定，若如市场预期那样美国等西方国家对其取消或者缩小制裁，首先会通过投资者心理上预期石油供应增加来抑制油价，不过石油产出到供应市场也需要一个过程，而且届时沙特会不会凭借自己的弹性生产空间来平衡整个欧佩克产出配额，都将是一个未知数，在多种利好利空消息影响下，预计近期油价将维持震荡走势。

图2 中国 LNG 装置开工率统计



2012-2015年国际原油现货价格走势



2011-2015年原油期货布伦特和WTI价差走势图



目录:

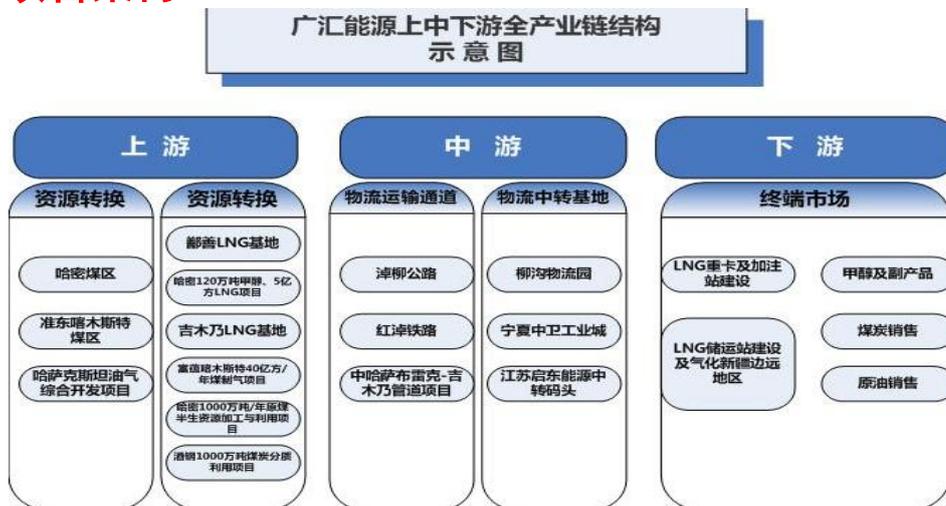
在产项目:

- 吉木乃LNG工厂
- 哈密新能源工厂
- 哈密淖毛湖煤矿

在建项目:

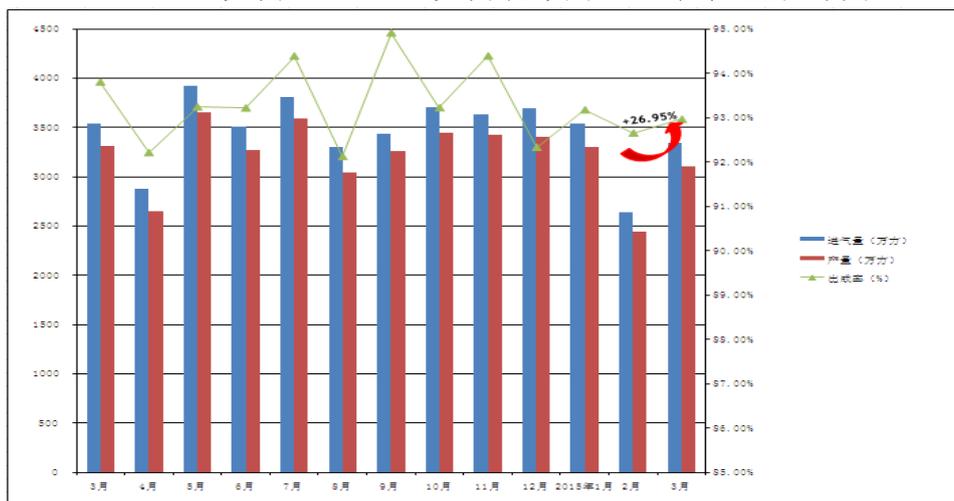
- 哈密1000万吨/年原煤伴生资源加工与综合利用项目
- 红淖三铁路项目
- 准东喀木斯特40亿方/年煤制气项目
- 宁夏中卫物流中转基地
- 江苏启东LNG物流中转基地
- 加注站建设情况

2015年3月生产运营及项目进展情况 项目架构



➤ 吉木乃LNG工厂

2014年3月——2015年3月吉木乃LNG工厂产量统计图



(左座标轴: ■表示月度进气量, ■表示月度产量; 右座标轴: ▲表示月均出成率)

3月份, 吉木乃工厂进气量环比上月明显提升, 当月实际生产LNG产量环比上月增加26.95%。

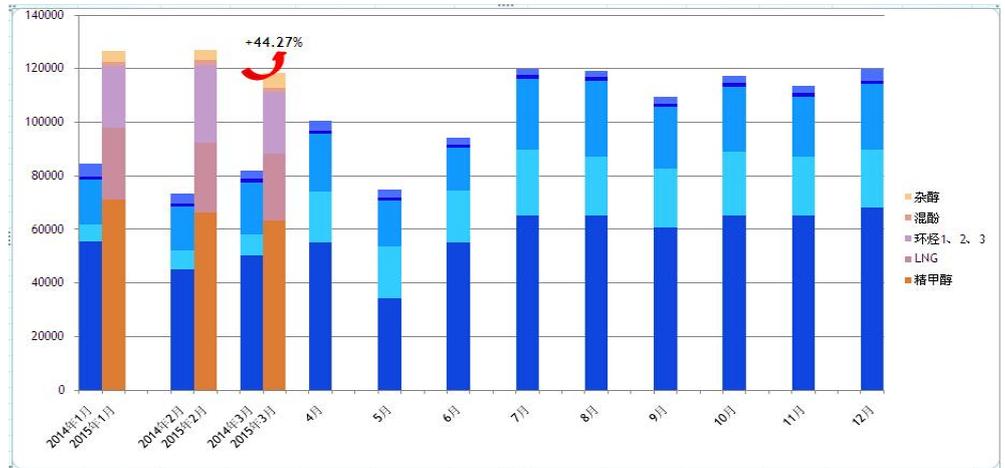


微信扫一扫, 关注广汇能源

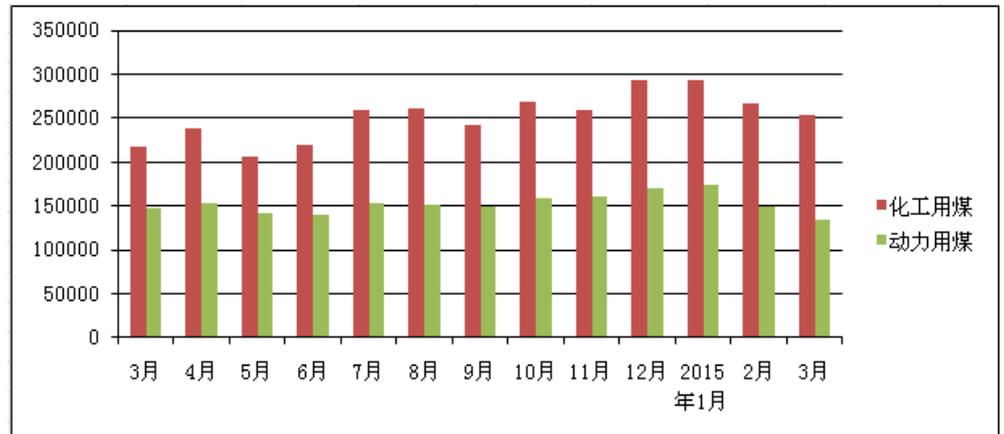
在产项目：

➤ 哈密新能源工厂

2014年1月——2015年3月新能源工厂产品产量统计图 单位：吨



2014年3月——2015年3月新能源工厂进煤量统计图 单位：吨



3月25日A系列按计划系统停车检修8天，影响3月份产量7天，检修期间保持6台气化炉运行，影响甲醇产量约8000吨，LNG约2800吨。截止目前检修工作均已完成，具备开车条件。本月总产品产量同比2014年3月增长44.27%，环比2015年2月减少6.70%。3月份用煤量环比2月份减少，产品收率继续上升。

🚧 项目进展情况

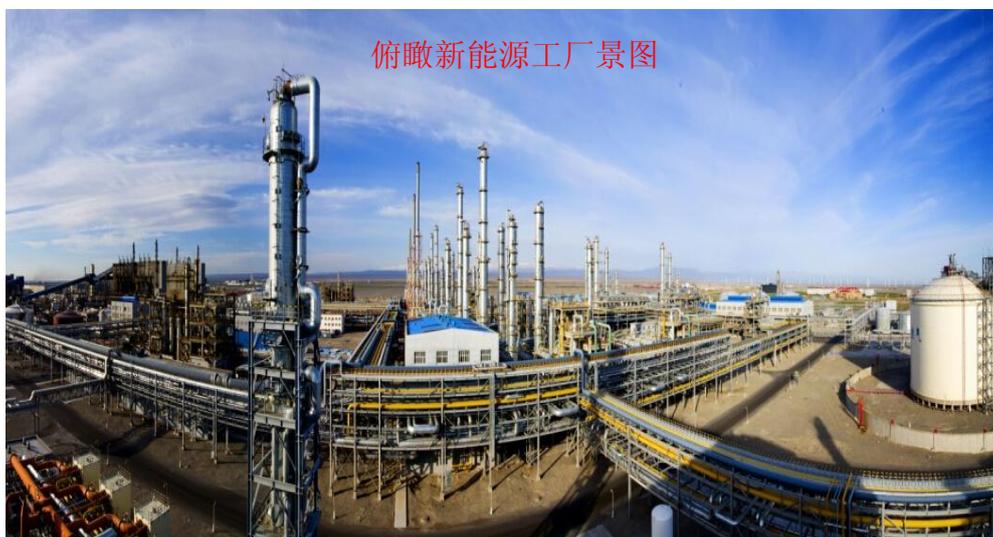
- 环保验收工作进展：**按照自治区环境监测总站的要求，正在补充提供环保设施建设、水平衡、原辅材料利用等方面的资料；
- 动力站锅炉脱硫脱硝一体化改造：**与山西电力勘测设计院组织初步设计审查交流会；
- 动力站DCS改造：**目前动力站扩展机柜开孔、柜底座均已完成，3月24日十四化建开始做桥架架设工作，3月25日4#锅炉新增2面机柜发货动力站，预计4月初进行系统组态与调试工作。

在产项目：

4、**锅炉喷燃嘴低氮燃烧改造：** 2015年1月底签定低氮燃烧的协议、合同；目前甘肃宏发部分施工人员已到现场，预计4月2日开始施工。

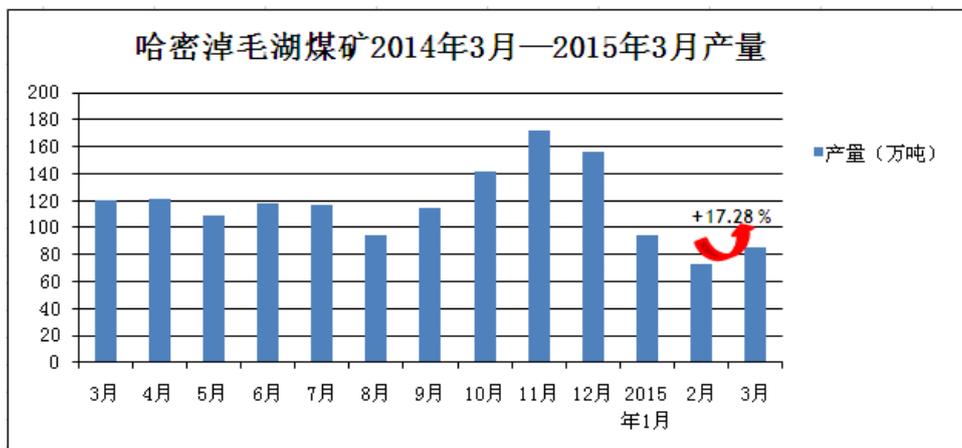
5、**甲醇合成A系列催化剂：** 催化剂已采购到现场，计划3月底至4月份进行更换，更换后甲醇合成A系列粗甲醇产量将增加 $10\text{M}^3/\text{h}$ ，一天约粗甲醇产量增加200T/天。

6、**4#锅炉、2#烟囱升级：** 各施工单位已进厂，4#锅炉升级改造正在按计划的时间节点推进；2#烟囱左右平台积灰已清理完毕，组装升降平台已完工，其他正在按计划进行。



在产项目：

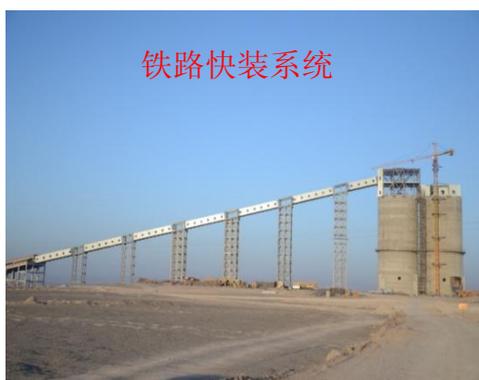
➤ 哈密淖毛湖煤矿



3月份淖毛湖煤矿煤炭生产量环比2月增加17.28%，煤业公司实行以销定产，在淖毛湖周边兰炭厂春节后产能恢复缓慢，煤炭地销量未有效释放的情况下，合理配采，控制煤炭生产。

✚ 项目进展情况

- 1、取得伊吾县政府矿权转让批复；
- 2、完成煤矿吸收合并方案及后续相关工作；
- 3、组织项目建设和土石方剥离单位进场；目前，根据煤炭销售情况，公司一、二采区已恢复正常生产，三采区剥离处于停产状态；
- 4、组织开办了煤业公司第二届高技能人才培养班。



在建项目：

➤ 哈密1000万吨/年原煤伴生资源加工与综合利用项目

🚧 项目进展情况

◎ 调试进展

3 月份调试期间保持平均 16 台炭化炉运行，月平均水单耗、电单耗均呈现降低的趋势，收油率呈现升高的趋势。2 月 18 日，备煤车间更换一台圆振筛筛网（102D）后，粉煤率整体呈下降趋势。

◎ 手续办理情况

1、继续协调办理项目建设审批手续。

◎ 项目运营管理情况

- 1、确定直立炉升级改造方案；
- 2、编制备煤车间的升级改造方案；
- 3、污水外排管道农场段施工全部完成；
- 4、实施圆振动筛漏煤升级改造实验；
- 5、施工单位已进场开始建设项目宿舍楼、办公楼等施工。

厂区部分景观



在建项目：

➤ 红淖三铁路项目

🚧 项目进展情况

◎ 项目基本属于冬休状态，3 月重点做好开工前准备工作，中旬起施工单位组织作业队陆续进场。

◎运营管理方面：

- 1、会同中铁一院在乌鲁木齐铁路局召开了关于调整超偏载仪设计位置方案对接会议；
- 2、铺架施工：中铁四局 S6 标：矿区段线路上面碴 1.51 万方，开累完成 15.35 万方，完成总量的 55.10%；中铁十一局 S7 标：大机养道（双捣）完成 6.04 公里，开累完成 101.97 公里，完成总量的 67.44%。
- 3、外电源施工：金具安装 110 套，完成总量的 7.4%；放线 13.48 公里，完成总量的 2.4%；光缆架设 8.78 公里，完成总量的 1.5%；塔基基础开挖 2 基，开累完成 766 基，完成总量的 89.8%。



红淖铁路下马崖车站站房



红淖铁路跨越连霍高速公路

➤ 准东喀木斯特40亿方/年煤制气项目

🚧 项目进展情况

◎ 煤制气项目

- 1、继续跟踪煤制天然气项目《节能评估报告》和《水土保持方案报告》的上报工作和审批进程；
- 2、继续关注煤制气项目《可研报告》和《装备自主化方案》的修编工作及审批工作；

在建项目：

3、继续跟踪煤制气项目配套的化机厂房《项目选址论证报告书》的编制工作及项目地气象观测数据分析报告的编制工作。

◎矿业项目进展情况

1、取得《地质灾害评价报告》和《水土保持方案》的批复；《节能评估报告》和《环评报告》等待批复；

2、督促《地震影响评价》等报告的编制工作；

3、跟踪协贝能科克探矿权延续的工作；

4、关注《建设用地预审》的审批工作及继续做好关于喀木斯特矿区总规范范围内的非煤探矿权灭失后的空白区及边角空白区的探矿权确认手续的具体办理工作。

◎ 配套供水工程

1、完成了大坝招标前期准备及供水工程管线防洪设计招标工作中的询价和比价工作；

2、继续跟踪管理站房建设用地手续审批工作；

3、40亿m³/年煤制天然气项目和1200万吨/年煤矿的《水资源论证报告》等待批复。

◎ 其他工作

1、完成了华东理工大学提交的6#、7#煤样粘温特性分析报告和GE公司提交的辐射废锅方案；

2 与化工院和煤炭设计院讨论了煤矿和煤制气项目接口的问题；

3、组织落实自治区发改委要求的《关于编制上报项目液态废物零排放技术方案的通知》工作；

4、与陶氏和青岛海诺咨询公司就超滤膜使用对水质中油的要求情况进行了探讨交流。



在建项目：

➤ 宁夏中卫物流中转基地

✚ 项目进展情况

◎ 土建工程

- 1、根据公司及项目部安排做好开工准备工作；
- 2、熟悉 2014 年度为施工项目图纸。

◎ 安装工程

- 1、参加公司组织的安全和员工手册培训；
- 2、配合资料员整理工程资料。

◎ 安全环保

- 1、组织安全检查，加强日常巡检次数，确保全厂区域人员物资财产安全；
- 2、组织全员学习《安全生产应急管理九大规定》；
- 3、制定“安全警示月”活动方案。



在建项目：

➤ 江苏启东LNG物流中转基地

🚧 项目进展情况

◎ 工程建设

1、完成储罐基础安装界面测量移交；

2、储罐安装：

(1) TK-1001 外罐底板边缘板铺设完成，外罐底板中幅板安装 30%；

(2) TK-1002 外罐底板边缘板焊接完成，外罐底板中幅板安装 80%。

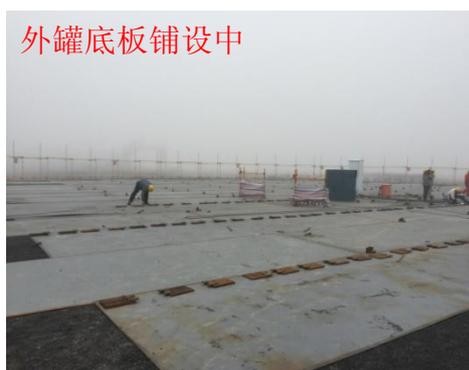
3、引桥施工：

(1) 挖泥累计完成 19 万 m³；

(2) 引桥打 PHC 桩累计完成 116 根；

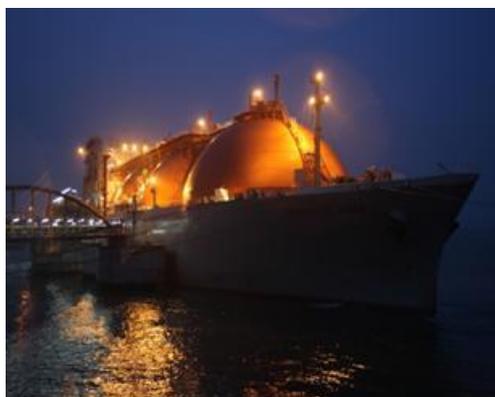
(3) 引桥灌注桩累计完成 35 根；

(4) 预制：空心板 33 块，PHC 桩 341 根，钢管桩 392 根。



3月31日，广汇能源海外采购英国石油公司（BP）出品的装载量约为 14.7 万方（约 6.5 万吨）的 LNG，通过第三方 LNG 接收站已顺利抵港。

Celestine River 号 LNG 运输船抵港图



（图 1：夜景）



（图 2：日景）

在建项目：

➤ 加注站建设情况

✚ 部分项目进展情况

- 1、库车加气站完工并已内部验收；
- 2、161团加气站完工未验收；
- 3、望通东站加气站土建完工，工艺安装已基本完成；
- 4、特克斯加气站完工并已内部验收；
- 5、瓜州高速路口加气站土建完工，工艺安装已基本完成。



制作：广汇能源股份有限公司证券部

联系地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市新华北路165号中天广场26楼广汇能源股份有限公司

邮政编码：830002
电话：0991-3762327
传真：0991-8637008



微信扫一扫，关注广汇能源

免责声明

- ◆ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中所涉及的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司相关部门进一步咨询。
- ◆ 本报告不应作为投资者进行投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代投资者自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- ◆ 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“广汇能源股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。
- ◆ 广汇能源股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

