



广汇能源市场及项目简报

广汇能源股份有限公司主办

2017年11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



微信扫一扫，关注广汇能源

本期视点：

- ✚ **天然气：**截止 11 月 30 日，国内 LNG 均价为 7614 元/吨，较 10 月底上调 3286 元/吨，上涨 76%。由于工业“煤改气”力度加大，冬季下游管道气需求较大，然而上游气量有限，华北、华东地区位于西气东输末端，逐步出现气压不足现象。上游供气企业为保民生开始限工业，LNG 工厂也遭遇限气，对于西北地区 10 月正常开工工厂，由 11 月上旬 100%供应降到月中的 70%再降到下旬的 50%，月底甚至降到 30%，半个月之内，LNG 供应骤减，导致 LNG 价格暴涨，涨幅在 3500 元/吨上下，将近原来的一倍。但哪怕价格高位，也解决不了供应的短缺，造成 LNG 市场虽价格高位但仍无货可买。
- ✚ **煤炭：**11 月我国炼焦煤出现了疲软下跌的走势。在经历 10 月的整理态势，本月出现两次集中的下调，这也归根于 10 月焦炭以及钢铁低迷表现的拉拽作用。11 月下旬开始，钢铁行业受到严重限产，企业多惜售情节作用，开始拉涨价格，焦炭也受其影响开始上涨，受到下游产业的积极利好支撑，炼焦煤也在月底止住跌势，有望出现小幅反弹。
- ✚ **甲醇：**11 月份，中宇资讯监测范围内的甲醇及下游产品多以上涨为主，其中涨幅最大的是甲醇，涨幅在 20.8%，其次为甲醛及二甲醚，涨幅分别为 9.2%和 7.4%。月初产油国减产协议延长预期及沙特肃贪风波持续发酵，国际原油大幅上涨，对化工市场有所提振。另外国内在供给侧结构性改革的推动下，去产能成效愈加凸显，环保限产的影响逐步显现，甲醇及下游产业链价格整体呈现走高态势。
- ✚ **原油：**减产协议延长预期对油市的影响贯穿全月，再加上美国页岩油复苏、中国需求稳健以及美元波动等其他因素影响，国际油价在 11 月份维持涨跌交替的走势，整体呈“M”型趋势运行。感恩节假期前后市场气氛恬淡，沙特与俄罗斯意见达成一致，减产协议延长的可能性增加令国际油市再度上扬。

LNG 市场动态及观点分析

●LNG 市场行情

2017 年 11 月国内供暖开始，管道气供应有限，LNG 工厂被限气，根据中宇检测全国重点 LNG 生产企业 148 家平均开工率由月初的 48%降至月底的 34%，导致国内 LNG 市场价格大幅走高，最高日涨幅在 950 元/吨。

●市场供应情况

供应:11 月 LNG 平均开工负荷在 44%，较上月下降 4 个百分点。上半月 LNG 工厂基本维持原生产负荷生产，下半月全国供暖开始，限气开始，整体开工负荷逐步下降。11 月上旬上游对西北地区放开气量，工厂生产负荷增加，虽然下旬再度限气，但内蒙整体开工负荷增加。而其他地区多由于限气开工负荷逐步减少。

LNG 接收站:11 月初，各接收站价格既无波动，走势平稳。至中下旬，国内 LNG 市场开始上涨，西北地区限气愈发紧张，国产 LNG 价格水涨船高，各接收站价格较低，优势明显，下游终端多倾向海气采购。但随着市场形势上涨，华北及华东接收站受限出影响，日槽批量减少，进口 LNG 价格大幅走高。本月华南海气价格较为稳定，但目前市场货源紧张，华南地区个别接收站月底价格出现小幅波动，据中宇资讯了解，12 月华南接收站价格存大幅上涨计划，东莞九丰挂牌参考在 4800 元/吨上下。

●宏观分析

今年冬天的天然气供需形势依然紧张。今年天然气限气涉及河南、山东、山西等北方多地，目前很多地方天然气企业已经宣布上调非居民天然气价格。随着天然气发电、交通运输用气和工业与化工用气等快速发展，国内天然气销量不断增加。今年年初，国家发改委、国家能源局发布的《电力发展“十三五”规划》明确，将有序发展天然气发电，大力推进分布式气电建设。然而，平时国内天然气消费均匀，因此不会发生限气的问题。但冬季，居民用气和燃气发电就会大幅上涨，而且是时间集中，天然气供应就无法正常供应，这也给下游客户带来不少的困扰。



图 1 2016-2017 年 NYMEX 天然气期货市场价格走势图



图 3 2016-2017 年国内 LNG 均价走势图



图 4 2016-2017 年国内部分接收站价格走势

煤炭市场动态及观点分析

● 煤炭市场价格行情

动力煤: 11月份, 动力煤市场整体维持弱势运行, 临近月底局部地区出现小幅反弹的迹象。

港口方面: 月初延续下跌态势, 于下旬开始跌势放缓且部分贸易商报盘小幅上行。但由于月初跌幅较大, 月底修复性反弹 5-15 元/吨, 对整体市场提振效果不佳, 截止到 11 月 30 日, 北方港 Q5500 下水平仓价 680-690 元/吨, 较上月底 (705-715) 下跌了 25 元/吨。

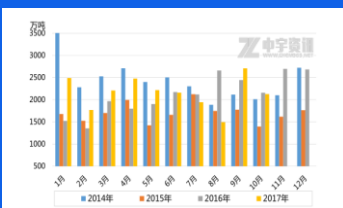
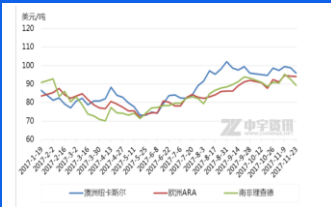
坑口方面: 整体市场表现不佳, 主产区三西地区都出现了不同程度的降幅, 而消费地电厂到场价格同样也跟随市场不断调整, 其中山东地区魏桥电厂月内 4 度下调合同价, 省内电厂整体库存偏高, 存煤可用天数维持在 25 天附近。山西、内蒙地区地销情况不佳, 矿上销售平平, 部分煤企面临较大的库存压力, 临近月底在港口市场回暖的情绪带动下, 坑口市场暂时止跌企稳, 但由于铁路运力紧张等问题, 导致当地外销道路受阻, 末煤资源暂未出现上行势头。陕西彬长矿区于中旬对末煤资源进行了统一的下调, 并于 23 日附近对块煤资源又进行了统一的调整, 同样神木地区也一直处于阴跌的过程中。

● 后期市场预判

北方四港库存月均值下行 16.3 万吨。寒潮南袭, 南方电厂增补库存积极性提高, 目前内蒙等地铁路运力稍显紧张, 北方四港库存略有下滑, 随着电厂补库热情的进一步高涨, 北方四港库存还有面临下滑的势头存在。

沿海六大电厂库存月均值增幅较大。南方水电发力减弱, 电厂为保证迎峰度冬提前采购增补库存, 在长协供应量稳定的背景下, 电厂补库情绪高涨。不过冬季用煤高峰尚未到来, 电厂日耗仍维持在 60 万吨附近, 目前仅是工业用电量起到明显的主导作用, 后续随着天气逐步转冷, 民用电将会有明显的增加, 对电厂日耗将有较为显著的拉动作用。

国际动力煤市场需求依然疲弱, 价格稳中下行。亚太地区, 受印度需求支撑以及印尼雨季影响, 印尼矿方报价较为坚挺, 然而国内下游询货积极性不高, 鲜少听到成交。国内客户对澳煤的需求不是很积极。欧洲地区电厂库存充足、需求低迷, 欧洲三港和理查兹港动力煤价格缓降。国际海运费平稳运行。



甲醇市场动态及观点分析



图 1 2014-2017 年国际甲醇市场价格走势图



图 2 2015-2017 年国内甲醇主要市场价格走势图

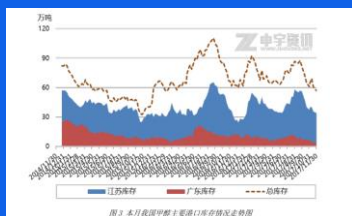


图 3 本月我国甲醇主要港口库存情况走势图

●国内甲醇市场行情

11 月，我国甲醇市场震荡走高。11 月受减产影响，国际油价震荡走高，商品联动性增强，PP 主力合约与 3*甲醇主力合约价差持续扩大（最大到 850 元/吨左右），沿海 MT0 企业利润尚可，甲醇期货不断刷新今年新高，最高达 3038 点，多数业者心态受支撑，加之进口船期不多，港口库存持续降低，市场持续上扬。而神华榆林、延长中煤及神华包头 CT0 企业配套甲醇装置出现故障，其外采甲醇增多，甲醇企业库存低位，陕、蒙等西北市场持续走高。同时联泓 MT0 装置技改结束（产能扩至 36 万吨/年），外需甲醇增多，阳煤 MT0 装置负荷亦由 6 成提至 8 成，同时柴油价格持续走高，甲醇运输车辆大幅减少，西北至山东运费暴涨超 100 元/吨，需求增多及成本增加刺激，环渤海一带市场紧跟上扬。另外受冬季取暖环保限气影响，四川泸天化 40 万吨/年、青海桂鲁 80 万吨/年、青海中浩 60 万吨/年甲醇装置停车，川维、卡贝乐等装置降负至 7 成，天然气制甲醇企业开工率降低，青海、西南甲醇供应减少，市场走高。

●市场供应情况

国内平均开工率在 56%左右，较上月末明显提升。截至发稿，其中，华北地区新增 3 套重启装置，一套检修装置，开工率提升；山东地区新增三套重启装置，一套检修装置，开工率提升；东北地区新增一套检修装置，一套重启装置，开工率下滑；华中地区新增一套重启装置，开工率提升；西南地区新增一套检修装置，开工率下滑；西北地区新增五套重启装置，两套检修装置，开工率提升。其余地区基本稳定，月内有个别企业短暂停车检修，但很快便恢复生产，整体影响不大。下月计划内检修装置不多，且山东华鲁恒升、西北能源、易高、山焦等主要装置计划重启，预计开工或提升至 59%左右。

●宏观预测

据中宇资讯监测，国内煤制聚丙烯整体开工率在 87%，较上月小幅上升 3 个百分点。月内检修装置重启较多，延长榆林二聚月初重启，月中中天合创环管法装置重启，月底大唐国际装置全线重启，蒲城清洁装置因故障月内再度停车但临近月底重启，煤制聚丙烯整体开工小幅提升。传统下游中，甲醛开工基本持平，二甲醚开工窄幅下滑，醋酸开工率大幅下滑 8 个百分点至 72%左右。下月煤制 PP 装置暂无检修装置，传统下游中也有装置计划重启，预计整体下游需求量有所增加。甲醇市场大幅走高，下游市场虽积极跟涨，但涨幅不及甲醇，甲醛、二甲醚、醋酸等传统下游企业利润收窄，多数下游企业普遍利润下滑。下期，甲醇市场或局部或小幅下滑，而甲醛二甲醚等下游开工偏低，后期部分市场或存小幅走高预期，故预计下周甲醇下游利润或小幅增长。

原油市场动态及观点分析

● 原油市场价格行情

得益于沙特与俄罗斯的乐观态度，减产协议延长至 2018 年年底的市场预期在进入11月后、继续利好油市，而且沙特国王突然发起的反腐行动导致国内气氛紧张，政权交替引发的地缘风险进一步推升油市，本月上旬国际油市震荡上扬，布伦特油价于11月6日以 64.27 美元/桶的价位创下2015年下半年之后的、逾两年新高，WTI 油价也站稳55美元/桶上方价位。中旬美国石油钻井数量、石油产量以及石油库存量的增加令油市承压，国际能源署（IEA）对原油需求的悲观预期、引发市场对供应过剩的忧虑情绪，国际油市承压下滑，欧美原油期货价格于月中分别滑落至61.55美元/桶附近。感恩节假期前后市场气氛恬淡，沙特与俄罗斯意见达成一致，减产协议延长的可能性增加令国际油市再度上扬，WTI油价于11月24日攀至 58.95 美元/桶、也刷新2015年下半年之后的两年价格新高。会议临近，投资者越发担心会谈出现意外结果、从而导致油价回撤，市场波动趋于理性，欧美原油期货价格月底持续在63.57美元/桶价位运行为主。

● 供需基本面

俄罗斯能源部长：俄罗斯计划将石油产量大体维持在每年5.50 亿吨左右，或1100万桶/日，直至2035年。OPEC秘书长：原油库存过剩规模已经缩小至1.4亿桶，稳定油市的努力得到了回报；OPEC产油国在减产承诺上的投入是前所未有的；原油投资回升对未来是个好兆头。OPEC月报：明年全球对OPEC的产量需求将达到3342万桶/日，比之前的预测增加36万桶/日。其10月份的原油产量低于2018年需求预测，为3259万桶/日，比9月下降了约15万桶/日。报告同时指出，如果OPEC继续以10月的速度开采，明年的供应短缺将会增加。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)数据显示，截至11月24日当周，美国石油活跃钻井数增加 9 座至 747 座，石油和天然气活跃钻井总数增加8座至923座。11月至今油气钻井总数增加 18 座，为 6 月以来最大增幅。受减产协议延长预期提振，11 月份国际油市稳中向好，预计下周美国石油钻井数据继续增加。

● 短期展望

中宇资讯同时认为，在 10 月 11 月两轮价格拉涨中，油市已经消化减产协议延长这一预期，所以即便是会议决议符合市场预期、将减产协议延长至 2018 年年底，也不会引发油市的宽幅上扬，横向整理的可能性比较大。鉴于俄罗斯立场的含糊不清，会议前夕市场气氛诡异，油市弱势整理，如果本次会议达不到市场预期，国际油市甚至很有可能出现止涨回落的情况，市场面临较大的下行风险。



图9：2013-2017年欧美原油期货价格走势



图10：2013-2017年欧美原油期货价格及价差走势图



图11：2013-2017年国际原油期货价格走势

2017年11月生产运营及项目进展情况

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
- 江苏启东LNG物流中转基地

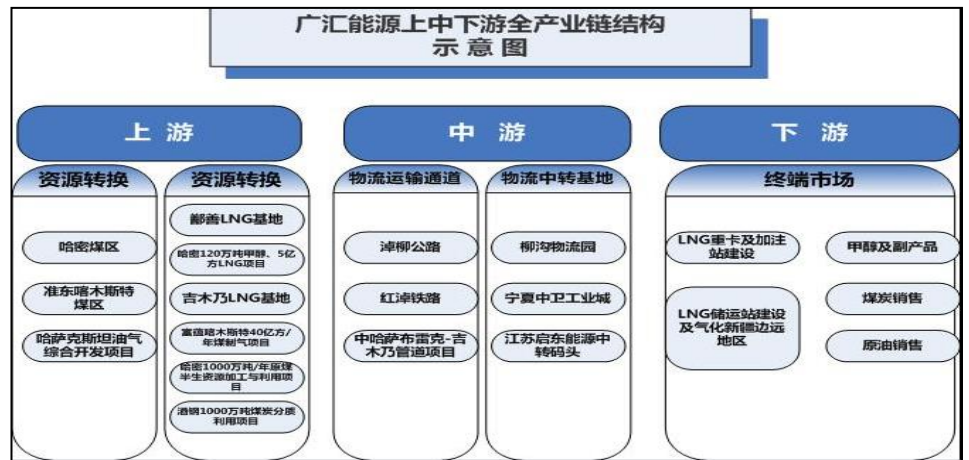
试运行项目：

- 哈密1000万吨/年原煤分级提质利用项目

在建项目：

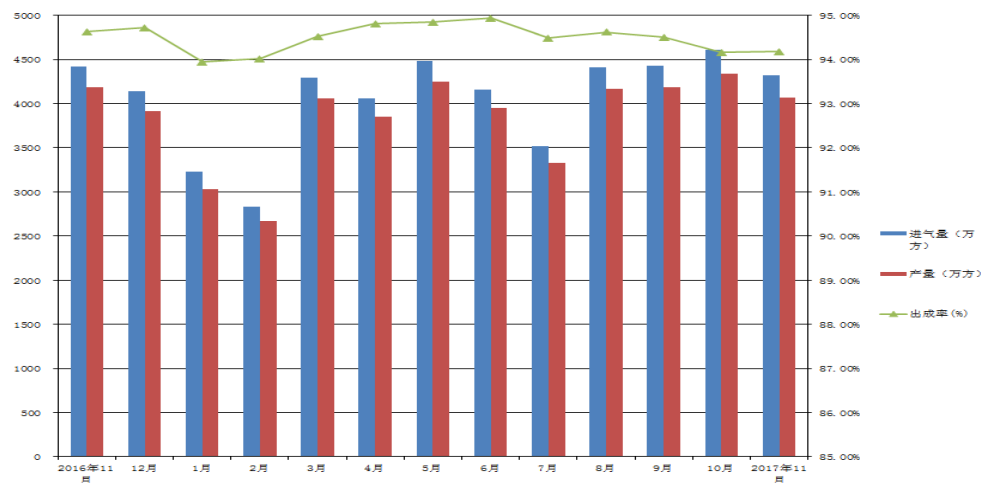
- 红淖铁路项目
- 准东喀木斯特 40 亿方/年煤制气项目
- 加注站建设情况

在产项目：



➤ 吉木乃LNG工厂

2016年11月——2017年11月吉木乃LNG工厂产量统计图



说明：

2017年11月吉木乃LNG工厂实现进气量4322万方，产量4070万方，进气量、产量均维持历史高位，11月22日起日进气量突破150万方/天，全月产品出成率达到94.18%。



吉木乃工厂厂区夜景



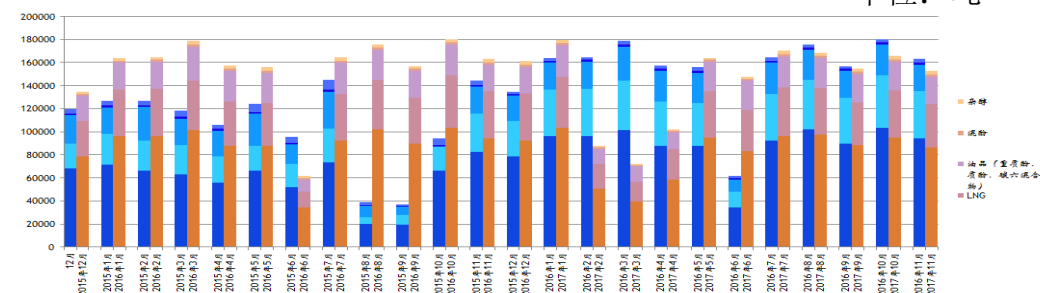
工厂厂区装置群

在产项目：

➤ 哈密新能源工厂

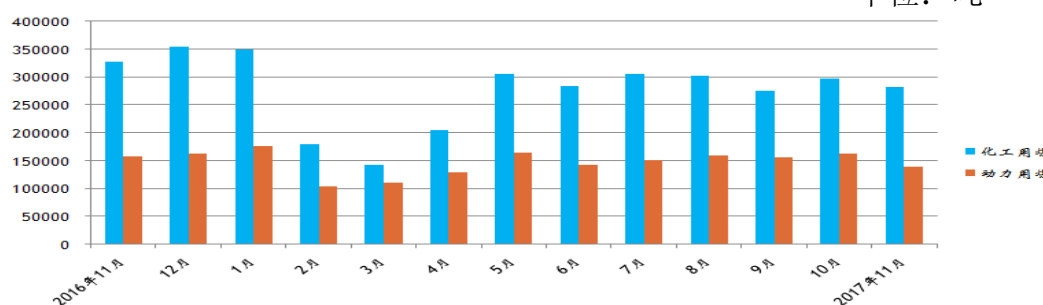
2016年11月——2017年11月新能源工厂产品产量统计图

单位：吨



2016年11月——2017年11月新能源工厂进煤量统计图

单位：吨



2017年11月新能源公司继续保持11台气化炉运行，甲醇产量完成8.62万吨；LNG产量3.81万吨；副产品产量2.84万吨。

✚ 突出技改项目：

1、两套空分精馏塔互联串液保冷技改：空分装置设备开车恢复周期过长，通过将空分运行装置的部分低温液体并联至另一套备用装置，使备用系统温度保持在低温状态，缩短了精馏塔开车过程中的冷塔步骤，使整个开车过程缩短至少20小时。

2、机加工业务对外开放：利用现有机械加工设备，实行机加工业务对外开放，制定对外机械加工备件的范围、精度和收费标准，增加公司经营收入。

3、检修工具设计：通过自主研发，设计叶轮螺母拆卸专用工具，有效解决了叶轮螺母拆卸时工具受到限制的问题；BOG压缩机活塞拆、装专用工具的设计，避免了因拆卸方法不当而损坏活塞的风险，实现了设备自主维修，提高了检修效率。

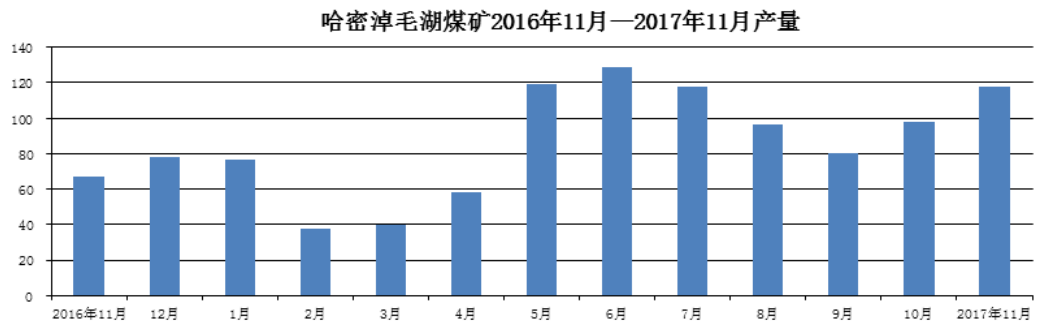
4、原料气机组汽轮机前轴承箱油封改造：原料气机组汽轮机油封在设计上存在缺陷，前轴承箱油封存在漏油现象。通过技术小组检查论证，重新设计，合理改造后，解决了油封漏油现象，提高了设备运行效率。



新能源工厂全景图

在产项目：

➤ 哈密淖毛湖煤矿



生产情况：

11月份完成煤炭产量较去年同期产量增长75.46%。

技术创新情况：

- 1、柳沟煤场引进了河南平顶山龙越商贸有限公司的先进抑尘技术，提高了煤炭抑尘质量。11月发往川渝地区的10列、发运成吉国际贸易有限公司的1列，天津市建鑫伟业工贸有限公司1列，到场抑尘效果良好。
- 2、三采区1200t/h破碎站提高块率改造目前已按计划完成，改造效果正在测算中。
- 3、南部工业广场3000t/h破碎楼提高块率改造目前已完成，其效果还需后期带料试运行后进一步验证。

手续办理进展情况：

- 1、取得自治区国土厅下发的《关于对〈伊吾广汇矿业有限公司白石湖露天煤矿资源开发利用方案〉专家意见的认定》（新国土资开审发[2017]062号）。
- 2、取得自治区国土厅下发《〈伊吾广汇矿业有限公司白石湖露天煤矿地质环境保护与治理恢复方案（代土地复垦方案）〉专家意见的认定》（新国土资地环审发[2017]65号）



在产项目：

➤ 江苏启东LNG物流中转基地

🚧 项目运营进展情况：

11月份共计完成卸液作业三船。11月01日，“绿色能源”号卸液完毕；11月03日，“卢西亚雄心”号卸液完毕；11月12日，“微风”号卸液完毕。

🚧 16万方储罐建设情况：

储罐内底环梁区域浇筑完毕并铺设保冷砖；储罐外顶拱顶第一层钢筋绑扎完毕准备浇筑。陆域工程安全竣工验收完成。

🚧 启通线项目情况：

11月2日，获得了江苏省住建厅规划选址意见书批文。请南通市国土资源局将启东市、海门市、通州湾示范区、通州区、港闸区用地预审初审意见汇总后报江苏省国土厅，由于海门市用地总体规划尚未获江苏省人民政府批复，江苏省国土厅对海门市涉及用地的项目全部不予受理。通过协调，先取得了江苏省人民政府对海门市用地总体规划的批复，然后将项目用地预审材料送江苏省国土厅窗口受理。11月21日，请江苏省国土厅土地利用处牵头召开项目节地评价报告专家评审会，同意项目用地申请，并对江苏省国土厅提出的有关问题进行协调处理。11月28日，已获得江苏省国土厅签发的关于启通管线项目用地预审批文。



“卢西亚雄心”轮



气船靠妥

试运行项目：

➤ 哈密1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目

🚧 试生产开车情况：

炭化装置：炭化II系列24台炉、炭化III系列16台炉运行，月均负荷分别为90.58%、70.40%。

脱硫装置：二、三系列双塔运行正常，5-8#气柜贮存氨水约42620m³。

污水装置：11月10日污水装置恢复运行，目前正在调试，处理量100m³/h。

热力站：热力站原水、空氮站、化水装置运行稳定，1、3#锅炉运行向新能源公司输送高压蒸汽稳定在260吨/小时左右。

🚧 项目进展情况：

1、新建、技改项目完成情况

(1) 污水处理项目

11月10日，污水装置恢复运行。目前，处理量100m³/h，系统正在调试；截止11月25日，污水装置累计进水232418.5吨，产出合格回用水177015.9吨；公司4个事故水池、5-8#气柜及炭化I系列冷热环池尚存氨水共约11.47万m³，计划2018年2月全部处理完成。

(2) 备煤输煤系统改造项目

受煤坑第一段-3.7[±]0m砼浇筑完成，第二段-3.7[±]0m模板支社完成60%，第三段-3.7[±]0m钢筋绑扎完成。13转运站一层墙体砌筑完成，筛煤楼4.3m柱子钢筋绑扎完成。M54/55通廊预制完成10%。M52/53 1#通廊制作完成。



输煤廊道

在建项目：

➤ 红淖铁路项目

🚧 项目进展情况：

1. 完成了2018年红淖铁路施工组织计划、投资预算计划、物资供应计划的编制工作；完成了红淖铁路线路检测之后问题的梳理工作。

2. 红淖铁路S4标：完成一条梁、恰干、霍达、图拉尔根、乌舍尔、克音沟六个站区室外道路，场地硬化等工作，围墙，站台板铺砌，站台墙围栏，电缆沟砌筑，电缆沟抹面，消防井爬梯，AT所场地平整打夯、硬化。

根据气候变化情况，自11月20日起，除项目部管理人员外，其他施工人员已陆续撤离施工现场。

3. 红淖铁路S5标：已进行雨水管修复；完成淖毛湖站区路面两侧培土；机务段整体道床橡胶板铺装；完成尤尔敦、尤尔敦东、下马崖、下马崖北，苏鲁克车站及淖毛湖机务段、综合车间场地平整。组织办公楼消防尾留配套收尾施工；配合装修项目部施工。

自11月15日起，除项目部管理人员和配合办公楼装修、消防施工外，其他施工人员已经陆续撤离施工现场。

4. 红淖铁路S9标、S11标：项目部电力专业高低压柜标段全部就位，已经完成淖毛湖、苏鲁克、尤尔敦东、尤尔敦、恰干、霍达、一条梁室外照明、站场高低压电缆、室外照明、户外分接箱基础等施工。通信专业已经完成地区光电缆。目前正在进行克音沟、下马北、室外照明，站场高低压电缆，通信地区光电缆。

5. 综合办公楼精装修施工，室内楼梯、落地窗、走廊临空面等处均已做了简易防护。正在进行外墙装修施工，预埋板的锚固及安装，显竖隐横幕墙龙骨的铺设，10cm岩棉板外保温挂钩网抹面，石材幕墙工程外保温岩棉的铺贴安装。室内装饰装修工程完成一至五层插座开关配备线，安全出口及疏散指示，二至五层照明线路配管、穿线、焊烫、上盖。12月计划安装玻璃幕墙。



在建项目：

在建项目：

➤ 准东喀木斯特40亿方/年煤制气项目

✚ 手续办理情况：

前期手续仍在办理中，待矿权整合批复后，统一勘查、开发。

➤ 加注站建设情况

✚ 部分项目进展情况

一、项目建设情况

1. 小草湖加气站项目建设工作完成情况

11月23日内部验收完成

2. 启东飞鹤项目建设工作计划

(1) 电缆沟已经开挖完成，正在布线 (2) 静电接地已经完成 (3) 继续回填围堰 (4) 围堰西侧基础已经完成支模扎筋。



小草湖加气站



启东飞鹤加气站施工现场

免责声明

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

- ◆ 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，需在允许的范围内使用，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。

