



广汇能源市场及项目简报

广汇能源股份有限公司主办

2018年11月

本期要闻

- 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:

●**天然气:** 11 月份, 国内进入供暖季, 但目前管道气供应相对充裕, 市场对 LNG 需求有限。西北开工负荷先降后升, 国产 LNG 既连涨后连跌; 11 月中旬西北 LNG 工厂限气至 3 成, 市场局部供应紧张, 价格大幅走高, 给进口 LNG 低价一个缺口, 不断向内地延伸销售半径。11 月 26 日限气力度减少, 但是国产 LNG 工厂库存高位, 价格回落。

●**煤炭:** 11 月份, 立冬已过, 北方地区已经全部供暖, 电厂日耗也开始缓慢有所回升, 但较去年同期水平依旧较低, 同时库存也基本一直维持在 1700 多万吨的超高位, 造成了整体需求平淡的局面, 本月价格还是以小幅下行为主。目前环保安全检查及进口煤政策再度收紧让供应端较为紧张, 而下游高库存低日耗使得需求也较低迷, 供需面相对平衡偏宽松, 动力煤市场稳中下行。

●**甲醇:** 本月全球股市暴跌、世界经济前景晦暗以及俄罗斯产量创新高, 恐慌式抛卖造就国际原油闪崩, 整体外围环境较差, 我国生产经营活动活跃度有一定的减弱, 原油持续下滑, 联动甲醇及其下游市场多数产品呈现下跌趋势。后期随着部分装置的恢复, 上游甲醇供应或维持宽松, 下游需求亦或随着开工的提升有所增加, 油市后期亦有反弹的可能, 预计, 甲醇及下游市场或先弱后强。

●**原油:** 11 月份, 国际油价处于历年来最为敏感的阶段, 宏观经济脆弱全球股市崩跌也起到了推波助澜的作用, 国际油价的政治溢价、金融溢价不断被挤出, 其最重要的支撑因素供应削减已经被欧佩克及美国过剩的产能所覆盖。俄罗斯等非欧佩克产油国产量也刷新了记录高点, 这都对油价形成了巨大的下行压力。关键转折点出现在美国对伊朗能源制裁的兑现期, 特朗普政府宣称为避免推高油价给予主要伊朗石油进口国以豁免, 这导致伊朗制裁形同虚设, 欧美原油期货价格启动大幅下行, 尽管以中国、印度为代表的原油进口国需求端保持强劲, 但难以对油价形成较大提振。对冲基金减仓、美国原油供应数据持续利空、美国通过施压沙特压低油价共同导致了 11 月份国际油价的大溃退。



微信扫一扫, 关注广汇能源

LNG 市场动态及观点分析

● LNG 市场行情

11 月份，国内进入供暖季，但目前管道气供应相对充裕，市场对 LNG 需求有限。虽然月内西北等地区工厂普遍受到限气影响，但因下游需求有限，难以支撑市场价格。下旬虽短期内因限气加剧，市场价格上浮，但持续时间较短。近日，限气放宽，市场价格正处于下行区间。综合来看，11 月份市场价格整体以下调为主。

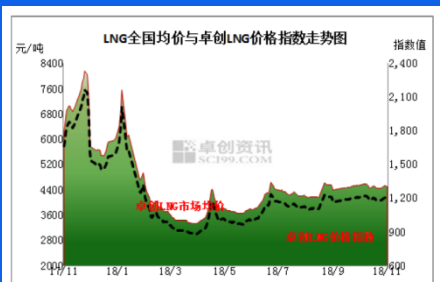


图1 LNG 全国均价与卓创 LNG 价格指数走势图

● 市场供应情况

2018 年 11 月，全国 LNG 工厂月平均开工率 44.40%，环比 10 月份减少 1.10%，同比增加 1.40%。截至 11 月底，全国 LNG 工厂 12 个月平均开工率为 36.37%。2018 年 11 月全国 LNG 工厂日均供应量为 4595 万立方米，较 10 月减少 29.5 万立方米。

11 月份国内进入冬季供暖季，西北地区受限气影响，区内 LNG 工厂供应略有下滑。

● LNG 接收站情况

截至 11 月底，LNG 价格指数均值为 1197.98，环比上月下调 12.31，跌幅 1.02%；LNG 市场均价为 4506.95 元/吨，环比上月下调 51.31 元/吨，跌幅 1.13%。

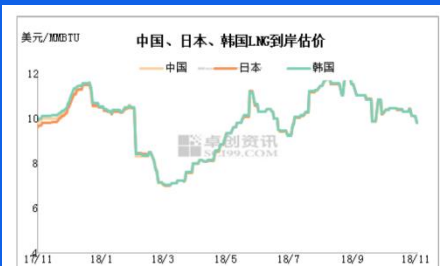


图3 中国、日本、韩国 LNG 到岸估价

● 预测分析

2018 年 12 月份，全国 LNG 工厂有检修计划的工厂 88 家，涉及检修能力总计 5521 万立方米/日，较 11 月份增加 400 万立方米/日，环比增加 7.81%。月初，市场价格较为混乱。供应方面，市场整体供应较为充足，接收站均有船期到港，但需求增幅较小，国内 LNG 价格以涨跌互现为主。中旬，上游供气方对多数工厂实施限气，限气幅度在 60-65%，市场价格应声反弹。因需求有限，供应也较为充裕，整体 LNG 价格开始下行。21 日，陕西西北中石油直供气 LNG 工厂限气幅度增加至 70%-75%，西北地区液厂出厂价格或将出现不同程度的上浮。26 日，限气幅度缩小，供应再次回升，国内 LNG 价格顺势进入下行通道，整体下跌 500 元/吨左右。预计下月国内 LNG 价格仍以上涨空间，但涨幅不大。

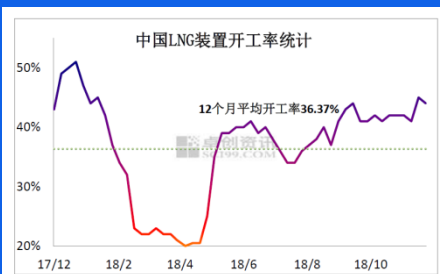


图7 中国 LNG 装置开工率统计

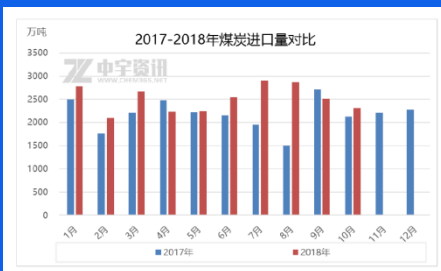
煤炭市场动态及观点分析

● 煤炭市场价格行情



动力煤:十一月，立冬已过，北方地区已经全部供暖，电厂日耗也开始缓慢有所回升，但较去年同期水平依旧较低，同时库存也基本一直维持在 1700 多万吨的超高位，造成了整体需求平淡的局面，本月价格还是以小幅下行为主。目前环保安全检查及进口煤政策再度收紧让供应端较为紧张，而下游高库存低日耗使得需求也较低迷，供需面相对平衡偏宽松，动力煤市场稳中下行。

港口方面:港口方面，截止到 11 月 30 日，北方港 Q5500 下水平仓价 625-640 吨，较上月底下调 15 元/吨左右。坑口方面，山西地区洗精煤 Q: 6230, S1.2-1.3 含税在 560 元/吨，较上月持平，陕西榆阳地区末煤 Q6200 S0.5 含税在 454 元/吨，较上月下调 20 元/吨。神木地区末煤 Q6200S0.2 含税在 430 元/吨，较上月持平。



● 后期市场预判

供应: 第二轮环保督查正在进行中，主产区陕西、山西较为严格，严禁露天堆放存煤同时关停洗煤厂等，进口煤政策也再度收紧，加上去年底产能收缩等，预计后期供应还将小幅下降。

库存: 下游电厂库存维持在 1700 万吨以上，可用天数也是几年同期内的历史高位。

需求: 气温渐低，电煤需求日耗有一定的回升，但库存高位下，需求较低，北方各省已经开启供暖，冬储煤需求稳定持续，今年气象局有暖冬的预期，预计今年十二月也需求平平。



综合判断: 虽然环保压力加上去年底产能收缩预计均将让国内动力煤供应有减少，但下游电厂高库存下，需求也预计还将较为低迷，供需相对平衡偏宽松，后续十二月虽是旺季但预计或将出现旺季不旺的局面。

甲醇市场动态及观点分析

● 国内甲醇市场行情

11月，我国甲醇市场持续下滑。本月全国均价2794元/吨，环比-16.9%，同比-6.9%。进入11月以来，环保检查、安全检查、土地规划等方面对于山东等地影响较大，甲醛等部分传统下游企业提前进入冬季降负、停车状态，局部需求减弱明显。另外由于山东地区部分炼厂对于成品油销售的发票等方面存在严重问题，为此税务部门对于山东淄博、东营、滨州等地的炼厂进行严格检查，从而影响部分甲醇下游企业对于甲醇的采购积极性。另外基于成本较高、持续亏损影响，我国多数MTO企业开工降至，多数在6-8成，甚至部分阶段性停车，下游需求整体减弱。原油持续下滑破位，WTI破50大关，布伦特破60关口，宏观经济偏弱，甲醇期货持续下滑至2360点附近，短短30个工作日时间，跌幅高达1165元/吨，多数业者心态偏空，另外基于公式计价模式的不同，港口进口货有所增多，库存持续走高至80万吨附近，较多利空因素影响下，市场持续走跌。



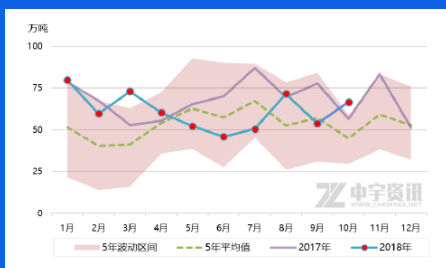
图1 2014-2017年国际甲醇市场价格走势图



图2 2015-2017年国内甲醇主要市场价格走势图

● 市场供应情况

本月末，国内平均开工率在59%左右，较上月末窄幅降低。截至发稿，其中，华北地区新增1套检修装置，4套重启装置，开工率提升；华东地区新增1套重启装置，3套检修装置，开工率降低；山东地区新增1套减产装置，开工率降低；华中地区新增3套重启装置，开工率提升；西南地区新增1套停车装置，1套降幅装置，开工率降低；西北地区新增2套停车装置，3套重启装置，开工率降低。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。下月部分检修装置重启，西南部分装置计划停车，预计开工或窄幅降低。



原油市场动态及观点分析

● 原油市场价格行情

2018年11月份，国际油价处于历年来最为敏感的阶段，宏观经济脆弱全球股市崩跌也起到了推波助澜的作用，国际油价的政治溢价、金融溢价不断被挤出，其最重要的支撑因素供应削减已经被欧佩克及美国过剩的产能所覆盖。俄罗斯等非欧佩克产油国产量也刷新了记录高点，这都对油价形成了巨大的下行压力。关键转折点出现在美国对伊朗能源制裁的兑现期，特朗普政府宣称为避免推高油价给予主要伊朗石油进口国以豁免，这导致伊朗制裁形同虚设，欧美原油期货价格启动大幅下行，尽管以中国、印度为代表的原油进口国需求端保持强劲，但难以对油价形成较大提振。11月13日至的11月23日，欧美原油期货价格经历三次单日暴跌，幅度均在6%以上，这是历年来最为惊心动魄的下跌行情。美国商品期货交易委员会（CFTC）与洲际交易所（ICE）持仓周报显示对冲基金连续七周减持WTI和布伦特原油（多头头寸），创2011年有数据记录以来的最长连抛周数，而美国EIA商业原油库存截至11月23日当周连增十周，至少创2017年3月份以来最长连增周数。对冲基金减仓、美国原油供应数据持续利空、美国通过施压沙特压低油价共同导致了11月份国际油价的大溃退。月末欧美原油期货分别录得51.45、59.51美元/桶。

价格方面，2018年11月29日纽约商交所WTI 原油期货收盘价51.45美元/桶，相比10月31日下跌13.86美元/桶，跌幅21.22%；11月29日洲际交易所布伦特原油期货收盘价59.51美元/桶，相比10月31日下跌15.96美元/桶，跌幅21.15%。截至11月29日，WTI月均价56.98美元/桶，较10月下跌14.03美元/桶、跌幅19.76%，布伦特月均价63.69美元/桶，较10月下跌12.72美元/桶、跌幅16.65%。



2018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

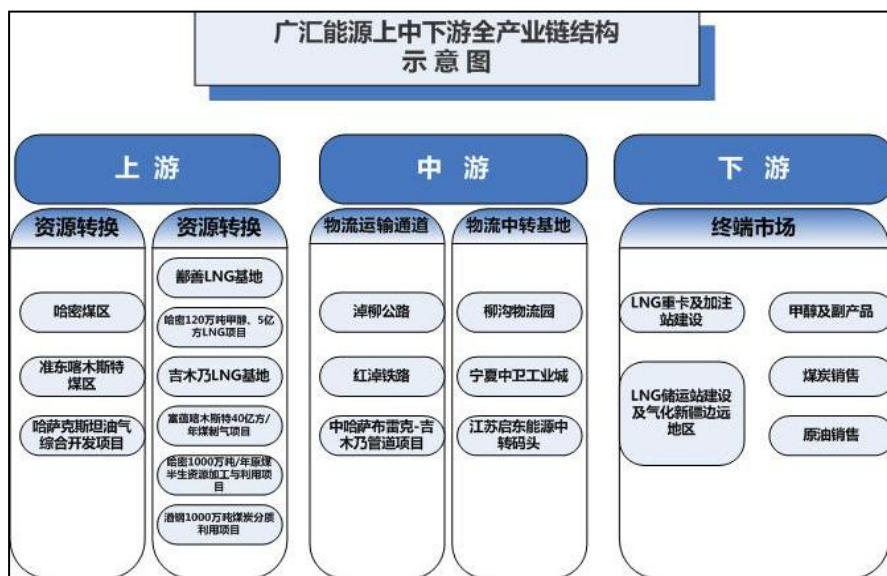
●试运行项目:

哈密1000万吨/年原煤分级提质利用项目

●在建项目:

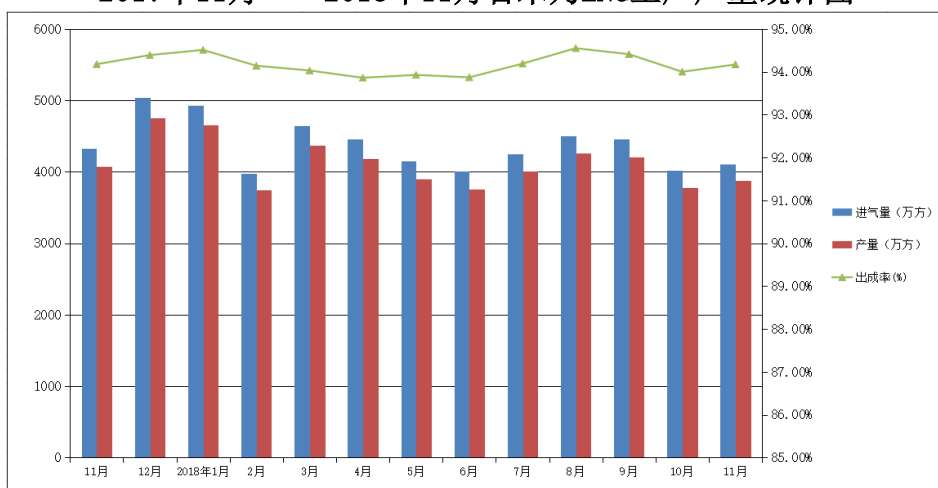
红淖铁路项目

加注站建设情况



➤ 吉木乃LNG工厂

2017年11月——2018年11月吉木乃LNG工厂产量统计图



说明:

2018年11月, 吉木乃LNG工厂实现进气量4113万方、产量3874万方, 全月产品出成率达到94.17%。

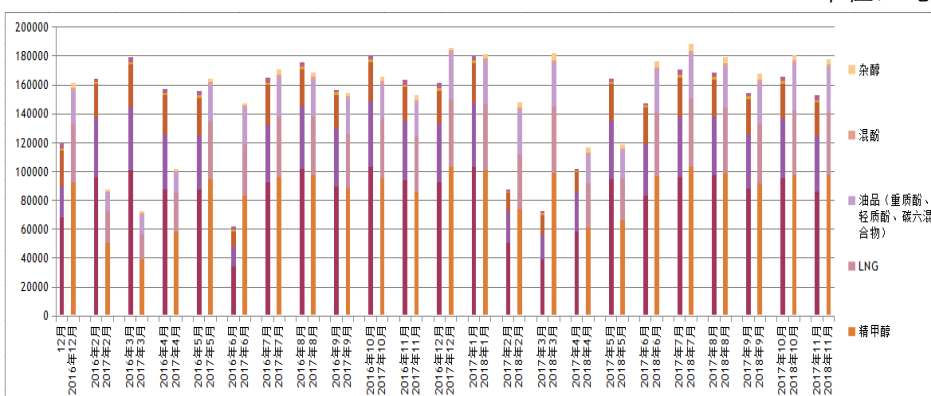


在产项目：

➤ 哈密新能源工厂

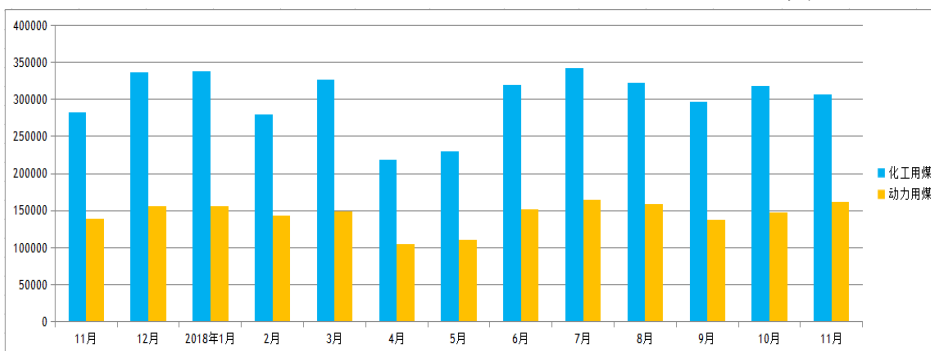
2016年1月——2018年11月新能源工厂产品产量统计图

单位：吨



2017年11月——2018年11月新能源工厂进煤量统计图

单位：吨



11月份，哈密新能源工厂12台气化炉运行，甲醇产量完成9.73万吨，LNG产量4.33万吨，总产品产量17.78万吨。甲醇、LNG、总产量较上年同比分别增长16.46%、13.00%、13.82%。

● 技改项目进展情况：

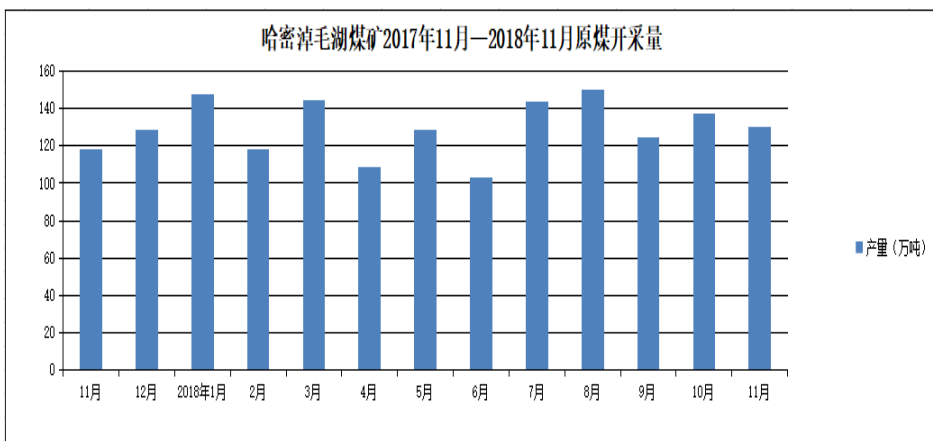
1. 二氧化碳排气筒VOCs治理项目：泵房砖墙砌筑、水泥砂浆粉刷完成；设备底脚二次灌浆完成；外管至VOC界区管道安装完成到80%；电气桥架及支架安装完成；仪表电缆保护管安装完成到80%；导压管、气源管、伴热管安装完成到50%；电气高压配电柜就位完成；仪表机柜就位完成；项目整体进度完成约80%。

2. 硫回收系统综合改造：设备安装完成，机泵基础一次灌浆完成；烟道碰头处脚手架搭设完成；项目整体进度完成约70%。

3. 甲醇精馏装置节能优化改造：管道安装完成到80%；设备平台完成；项目整体进度完成约50%。

在产项目：

➤ 哈密淖毛湖煤矿



●原煤开采情况：

11月，哈密淖毛湖煤矿原煤开采量较上年同期环比增长0.78%。

●技改项目进展情况：

1、白石湖煤矿建设110kV II回输电线路及出线间隔项目：二回输电线路导线、地线、光缆架设工作，截至目前完成90基，变电间隔设备基础混凝土浇筑完成准备设备安装工作，安装材料到货100%；项目整体进度完成约80%。

2、白石湖煤矿铁路快装系统火车装车抑尘项目：喷防冻液、抑尘设备安装已完成；项目整体进度完成约98%。

3、白石湖露天煤边坡稳定性分析与评价、边坡监测系统工程：所有野外工作已完成，正在编制边坡稳定性分析与评价报告；项目整体进度完成约90%。



在产项目：

➤ 江苏启东LNG物流中转基地

●项目运营进展情况：

2018年1-11月，启东LNG接收站共接卸19艘LNG船：11月2日、14日、22日分别靠泊“希瑟莎莉”“维尔夫斯”“莱利斯”，启东二期项目1#16万立方米储罐已与2018年11月20日正式投运，较原计划提前3个月；使启东LNG接收站的年周转能力由原来的60万吨提升至115万吨。

●项目建设情况：

1、2#16万立方米储罐项目

储罐外墙第六层混凝土浇筑完成，正在进行第七层外墙钢筋绑扎和固定。

2、LNG海水气化项目

进口低温阀合同已完成，中央控制室试桩工程完成，正在进行110KV总变电所桩基工作。

●启通天然气管线

完成施工图设计，工程招标文件起草完成，正在进行华电内部审核。



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：

12月5日，炭化一系列生产装置的炭化炉小粒煤改造完成并经过化工装置验收168小时（连续七天）连续性能考核测试，炭化炉从入炉煤粒度、生产负荷、提质煤产品指标控制等各方面均达到性能考核要求，小粒煤改造后的炭化炉整体性能基本达到了预定可使用状态，炭化一系列生产装置及配套的公辅工程已具备转固条件。至此，已有一、二两个生产系列正式投入运行，达到转固条件。炭化三系列已完成小粒煤改造并试运行，待通过化工装置性能考核测试后即可转固。

1. 锅炉低氮燃烧改造项目：1、2#炉改造已完成，正在进行效果评估。

2. 间冷塔系统优化改造项目：炭化I系列技改完成2台；炭化II、III系列技改完成。

3. 排焦阀技改项目：II、III系列排焦阀改造全部完成。

➤ 信汇峡项目

● 进展情况：

1、制氢装置设备安装2台已完成；

2、空氮站设备基础浇筑已完成；

3、两台球罐的喷砂工作、防腐工作已完成。



在建项目：

➤ 红淖铁路项目

●红淖铁路工程建设情况：

1. 红淖铁路实现全线电力贯通；
2. 全线骨干通信网完成调试，无线系统全线的覆盖；
3. 全线信号系统已全部完成了信号设备的联锁试验；
4. 静态验收已经完成；
5. 动态验收 LKJ 数据及红淖铁路 CTC 软件编制工作已经完成。

●鄯善 LNG 铁路专用线运营情况：

鄯善铁路专用线 11 月份到达货物 526 组，发送货物 918 组，共计到发 86206 吨。截止 11 月 30 日累计到达货物 2826 组，发运货物 5967 组，共计到发 520002 吨。



➤ 加注站建设情况

●部分项目进展情况

陶家宫加气站：

围墙、消防水池、站房主体、设备基础、道路硬化、铁艺围栏、工艺消防支架完成；工艺管线安装完90%；站房装修完成，污水处理一体化安装完成，视屏监控安装完成。设备：储罐、卸车增压器、BOG加热器、民用调压撬、管材管件全部到场。未到场水浴复热器、消防巡检系统与火灾报警系统。

●手续办理情况

压力容器使用登记：海门站

不动产权证：多浪站、精河巴西庄子站

充装证：尼勒克站

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。

