



天然气：加大 LNG 进口势在必行 储气设施建设启动在即

在刚刚过去的 2017-2018 年冬季，由于煤改气进度超过规划，由于保供关键时刻土库曼斯坦管道气供应锐减，更关键是由于天然气储气调峰能力极其匮乏，多地区出现严重气荒，LNG 作为燃气保供主力价格暴涨。基于此，我们判断为了满足国内能源清洁化的需求，后续 LNG 进口量将持续增加，LNG 储气设施建设将迎来一轮建设高潮。另外，根据 5 月 20 日的中美联合声明双方后续将增加美国能源进口，我们认为加大天然气进口是双赢，既有助于改善我国能源结构、也可减少同美贸易逆差。

能源清洁化趋势未改，天然气需求高景气无忧。天然气与煤炭等一次能源相比清洁性突出，在当前我国能源消费清洁化转型的大趋势下，提升燃气消费势在必行；《加快推进天然气利用的意见》进一步明确，到 2020 年我国天然气在一次能源消费结构中的占比将提升至 10% 左右。我们判断后续天然气消费后续主要驱动力为“煤改气”带来的工业、居民用气增长，其次为燃气发电和交运的用气需求增长。预计 2020 年天然气消费量将达到 3506 亿立方米，2017-2020 年年均用气增速约 13.9%。

天然气供给百花齐放，多方挖掘供应潜能，LNG 进口成为重要保障手段。2017 年我国天然气消费的主要供应来源分别为国产天然气（60.77%）、管道气进口（17%）以及 LNG 进口（22.23%），虽然国产天然气依然占据天然气供给的大头，但是后续我们判断国内常规油气资源增速较为缓慢，非常规油气资源（页岩气、煤层气）基数相对较低，我国天然气资源对外依存度将会持续上升。在天然气进口方面，由于中俄东线和西线预计均将于 2020 年及以后投产，在此之前陆

專注清潔能源
創造綠色企業
Focus on clean energy
To build a green enterprise



上管道天然气进口量难以大幅增长，LNG 进口增速将持续保持高位（预计 2017-2020 年我国进口 LNG 年均增速将达到 21.37%）。

LNG 成为保供主力，贸易摩擦背景下增加美国 LNG 进口或将实现双赢；2020 年之前 LNG 接收站周转率将保持高位，接收站资源稀缺性凸显。中国目前已成为世界第二大 LNG 进口国，美国方面自页岩气革命以来，已经逐步转变成为能源出口大国，我国加大对美国 LNG 进口符合双方共同利益。截至目前我国已投产 LNG 接收站 16 座，其中仅 2 座为民营企业运营。考虑到 LNG 接收站建设工期较长（约 3 年左右），未来几年新增接收能力有限，同时未来几年 LNG 进口量有望持续高速增长，我们判断没有高价长协合同负担的民营接收站，有望实现高周转率+低进口气价，后续盈利能力值得期待。

“气荒”根本原因系储气设施建设滞后，政策已落地千亿储气设施建设市场即将启动。截至目前我国地下储气库约占天然气年消费量的 3%，LNG 储罐约占天然气年消费量的 2%，合计 5% 左右；根据国际经验储气能力至少约占天然气消费量的 10% 以上，对外依存度高的国家储气能力占比至少在 15% 以上。4 月发改委发布《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》，要求上游气源企业、下游城市燃气公司，以及地方政府要在 2020 年前分别按照不低于 10% 销量、5% 销量、3 天需求量的标准建设储气能力，为满足储气能力建设要求的项目原则上要于 2018 年底之前开工。由于地下储气库对于地理位置要求严苛、建设工期长达 7-10 年，后续新增储气设施将主要由 LNG 储罐构成。初步测算 2018-2020 年 LNG 储罐将新增罐容 300 亿方，新增 LNG 储罐建设市场规模超过 1500 亿元；新增 LNG 储罐设备需求超过 300 亿元。

（来源：卓创资讯）