

天然气周报：欧洲气价窄幅波动，未来需持续关注清洁能源发电情况

评级：推荐(维持)

陈晨(证券分析师)

S0350522110007

chenc09@ghzq.com.cn

王璇(联系人)

S0350123020011

wangx15@ghzq.com.cn

最近一年走势



相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
石油石化	-0.0%	-3.6%	2.2%
沪深300	-0.3%	-6.8%	-13.6%

相关报告

《煤炭开采行业周报：港口&产地价格继续上涨，煤企高质量资产值得重视（推荐）*煤炭开采*陈晨》——2023-07-09

《——煤炭开采行业周报：建议加大关注煤企的资产质量（推荐）*煤炭开采*陈晨》——2023-07-03

《天然气周报：欧洲地区发电需求上涨明显，气价窄幅波动（推荐）*石油石化*陈晨》——2023-06-27

《——煤炭开采行业周报：港口持续去库，短期煤价窄幅波动（推荐）*煤炭开采*陈晨》——2023-06-25

《天然气周报：欧洲地区供给端多重冲击，气价反弹明显*煤炭开采*陈晨》——2023-06-19

- ◆ **美国市场：****价格：**当前处历史中位偏低水平，上周价格小幅下降，截至7月5日，HH现货价为2.65美元/百万英热，周环比下降0.30美元/百万英热；**供给：**5月初以来，美国国内产量高位震荡，上周有所上涨；**需求：**考虑到近日美国高温持续，整体需求较前段时间强，对价格形成支撑，截至7月5日，上周需求环比上涨，截至7月5日，美国天然气总需求量为100.5Bcf/天，周环比上涨6.1Bcf/天。**库存：**当前天然气库存量处历史中高位。
- ◆ **亚太及国内市场：****价格：**截至7月7日，JKM 期货价格为11.90美元/百万英热，周环比下降0.46美元/百万英热；截至7月7日，中国LNG到岸价为11.70美元/百万英热，周环比下降0.08美元/百万英热；**供给：**截至7月6日，上周国内液化天然气工厂开工率持平。5月份国内产量环比略增，进口方面，5月份管道气进口量环比基本持平，5月LNG进口量环比上涨；**需求：**上周国内LNG总需求环比上涨，截至7月6日，全国LNG总需求为63.2万吨，周环比上涨1.2万吨。
- ◆ **欧洲市场：****价格：**上周TTF期货/现货价格均出现回调，截至7月6日，TTF现货价为10.19美元/百万英热，周环比下降0.80美元/百万英热；**供给：**上周挪威、荷兰等自产气供给量环比上涨，一定程度抵消LNG进口量下降带来的影响。此外，（1）挪威方面：据彭博，挪威Nyhamna加工厂和Ormen Lange、Aasta Hansteen两大气田将减产截止时间（因停电引起），从6月下旬延长至7月中旬（其中Nyhamna加工厂减产持续时间仍不确定），导致产量分别下降79.8Mcm/天、24.2Mcm/天以及25.8Mcm/天，合计129.8Mcm/天，6月15日到7月15日以30天计算，未来挪威方面天然气将减产38.9亿方，约占2021年挪威天然气产量的3.4%（BP数据）；（2）荷兰方面：据财联社信息，荷兰政府将于10月永久关闭格罗宁根气田，因为多年来大量开采天然气，严重破坏了矿床上方的土地稳定，导致该地区地震频发。荷兰格罗宁根气田是欧盟最大的气田，储量约4500亿立方米（相当于欧洲自俄罗斯年进口量的3倍左右）。据路透社信息，预计格罗宁根气田2023年产量仅为28亿方（2022年产量45亿方），约占2021年荷兰天然气产量的15.5%，占2021年欧洲自产气总量的1.3%。格罗宁根气田停产信息，加剧了市场对未来欧洲供给端边际收缩的预期。**需求：**上周发电用电量环比下降，可能因为欧洲地区风电情况环比显著改善导致（23M1-3风电发电占比约20%，截至7月7日，环比+24.9%）。**库存：**自5月以来开启补库，当前库存处于历史偏高水平。
- ◆ **投资建议与行业评级：**考虑到天然气市场供给端较为脆弱，潜在需求有待释放，海外气价仍将维持相对中高位，维持行业“推荐”评级。
- ◆ **风险提示：**欧洲天然气需求下滑风险；国内经济增速不及预期导致用电量下滑风险；国内天然气需求增速复苏不及预期风险；美国LNG液化装置投产不及预期风险；中国与海外市场并不具有完全可比性，相关数据仅供参考。

1

美国天然气市场情况

2

亚太地区天然气价格情况

3

国内天然气市场情况

4

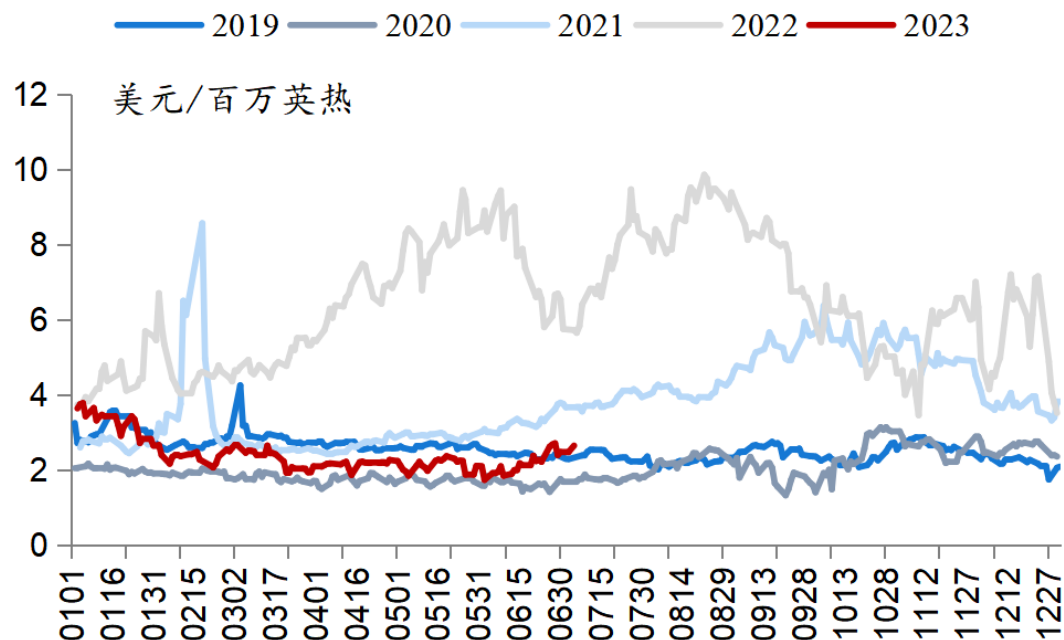
欧洲天然气市场情况

5

行业评级及风险提示

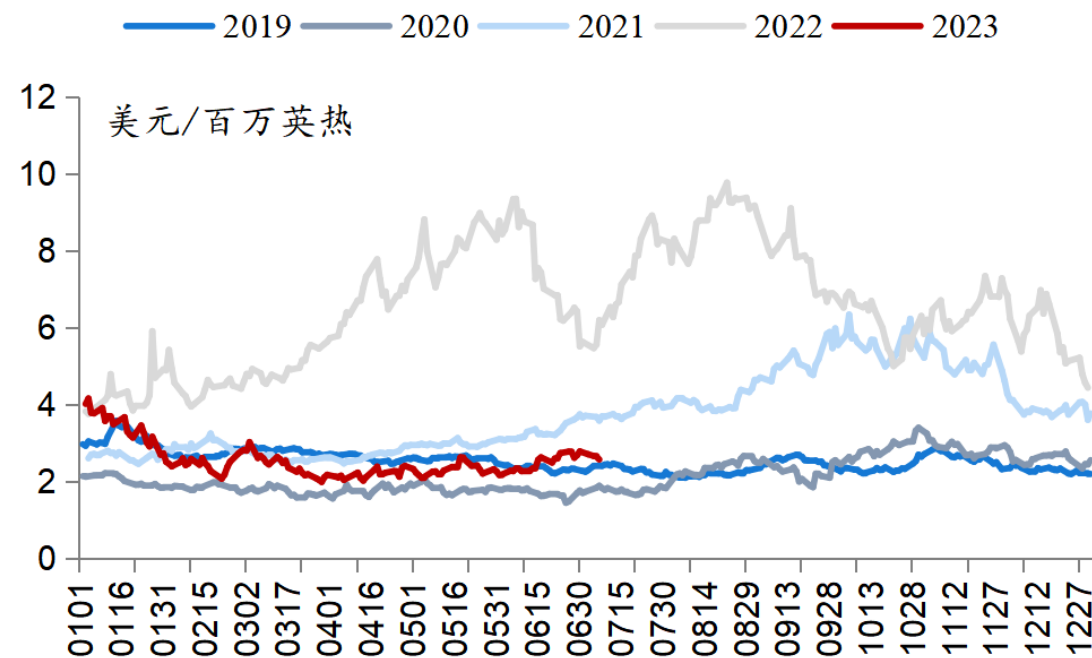
1.1、美国天然气价格：美国天然气期货价格环比下降

图表：近期美国天然气现货价震荡回升



资料来源：EIA、Wind、国海证券研究所

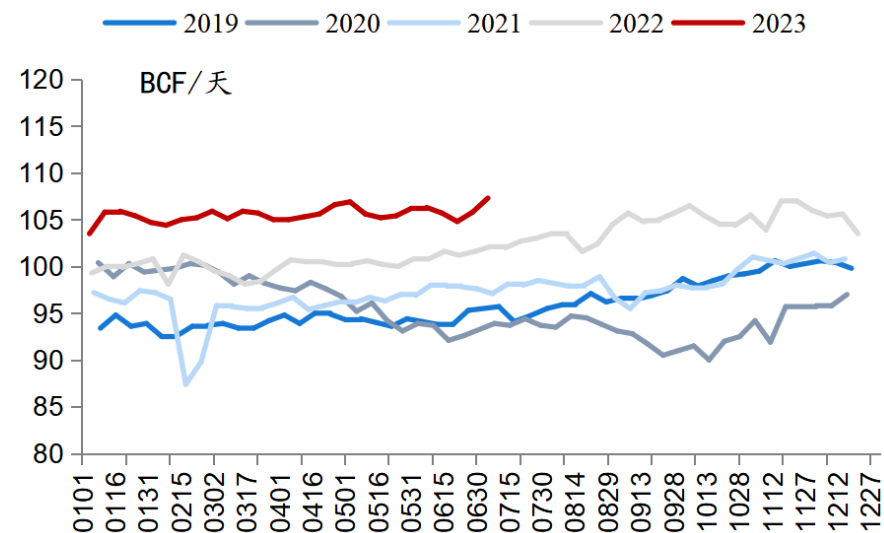
图表：截至7月7日，美国天然气期货价格周环比下降



资料来源：NYMEX、Wind、国海证券研究所

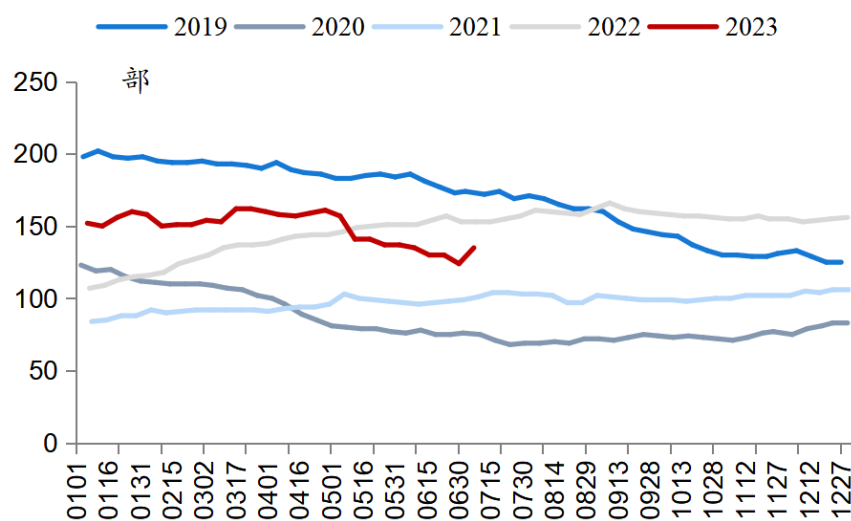
1.2、美国天然气供给：环比上涨

图表：截至7月5日，美国天然气总供给量周环比上涨



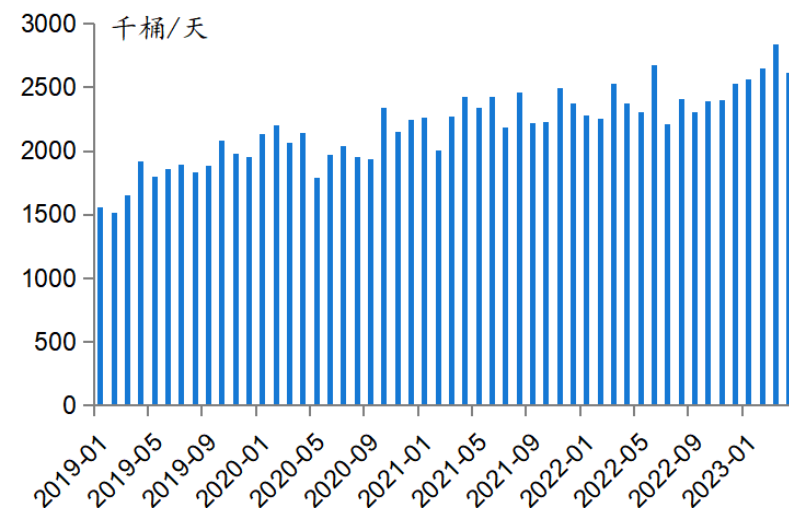
资料来源：EIA、Wind、国海证券研究所

图表：7月以来美国天然气钻机数量有所上升



资料来源：贝克休斯公司、Wind、国海证券研究所

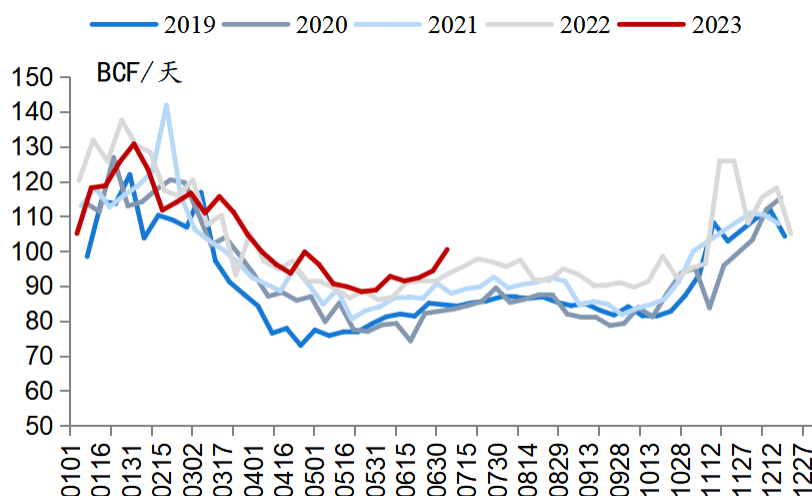
图表：美国液化天然气4月出口量环比有所下降



资料来源：EIA、Wind、国海证券研究所

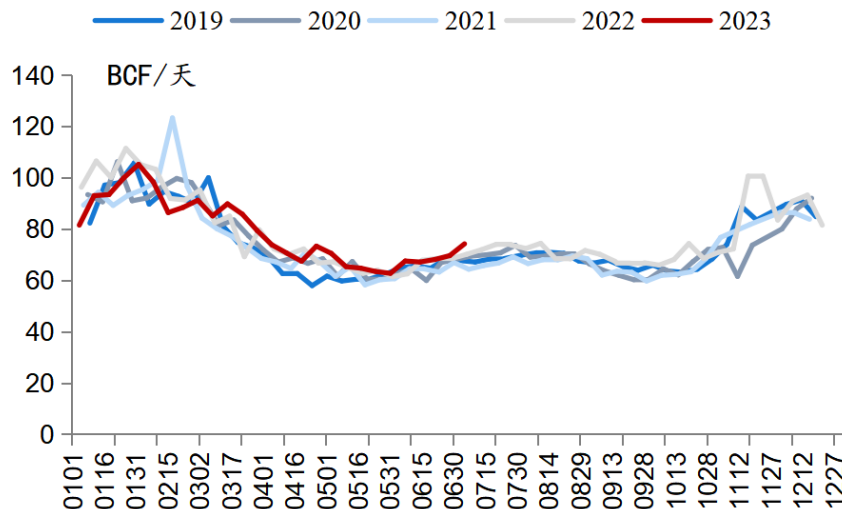
1.3、美国天然气需求&库存：需求环比上涨，库存历史中位水平

图表：截至7月5日，美国天然气总需求量周环比上涨



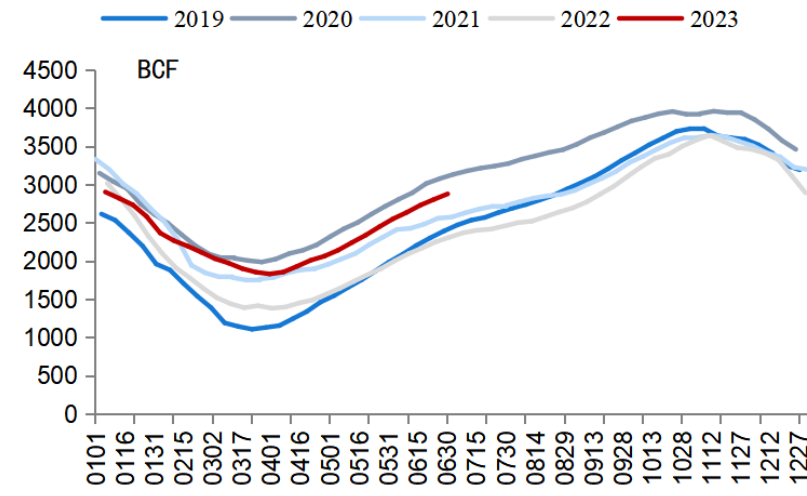
资料来源：EIA、Wind、国海证券研究所

图表：截至7月5日，美国天然气总消费量周环比上涨



资料来源：EIA、Wind、国海证券研究所

图表：当前美国天然气库存处历史中位



资料来源：EIA、Wind、国海证券研究所

1

美国天然气市场情况

2

亚太地区天然气价格情况

3

国内天然气市场情况

4

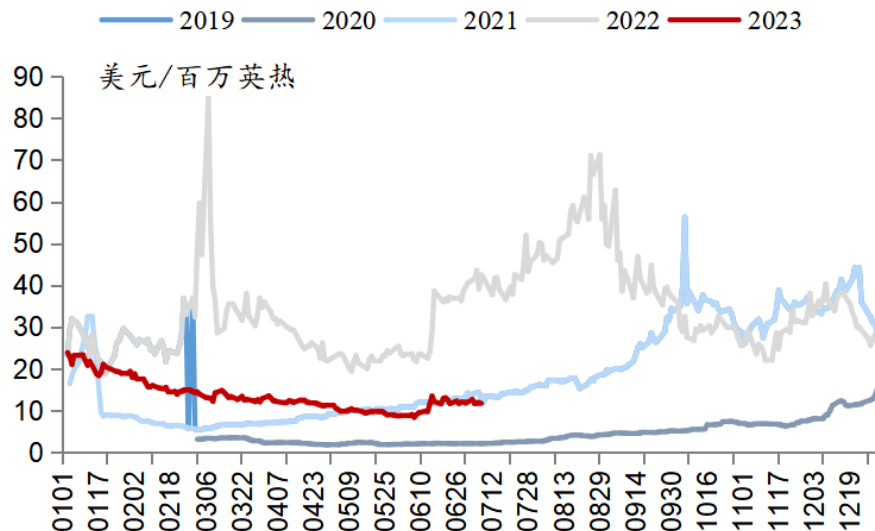
欧洲天然气市场情况

5

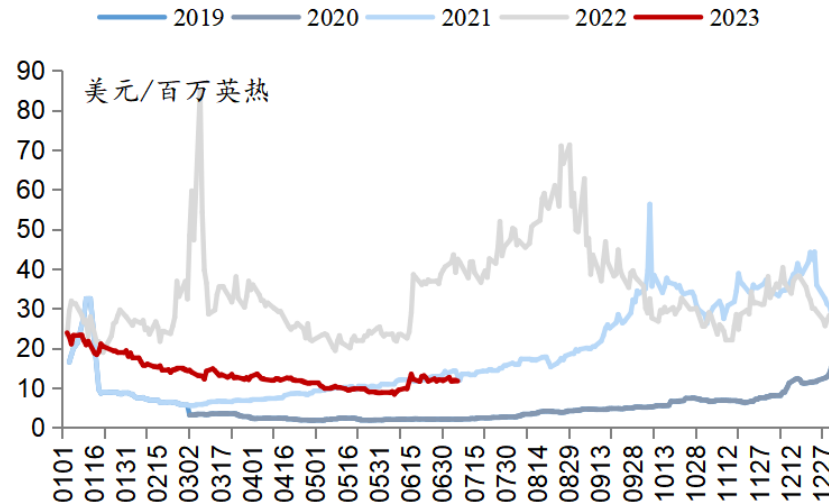
行业评级及风险提示

2.1、亚太地区LNG价格：期货价格环比下降

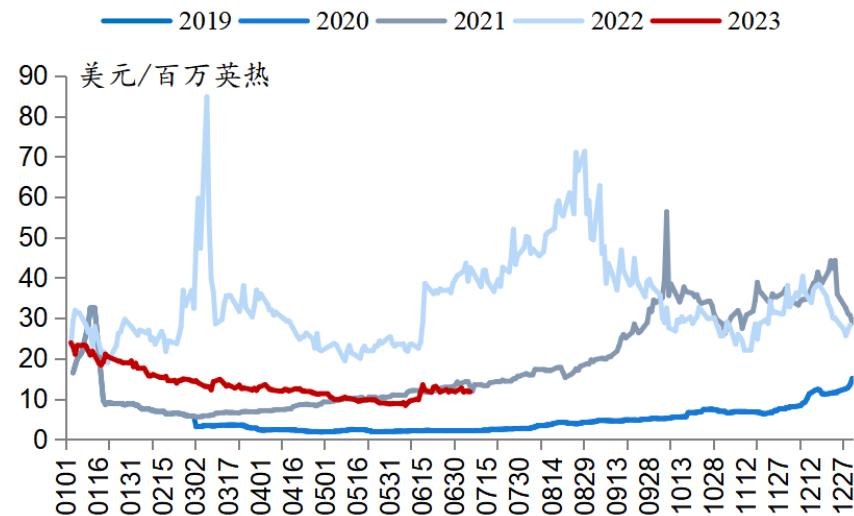
图表：截至7月7日，日本LNG到岸价周环比下降



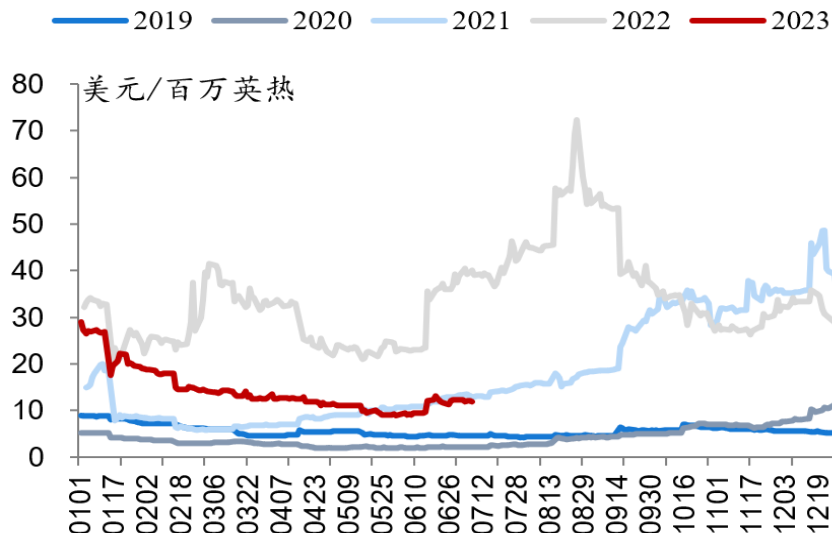
图表：截至7月7日，韩国LNG到岸价周环比下降



图表：截至7月7日，我国LNG到岸价周环比下降

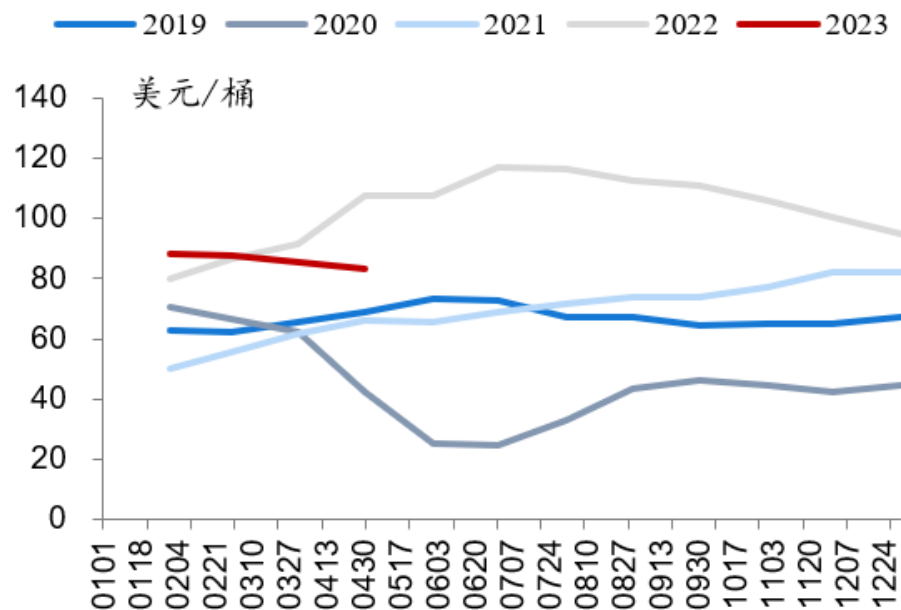


图表：截至7月7日，JKM期货价周环比下降



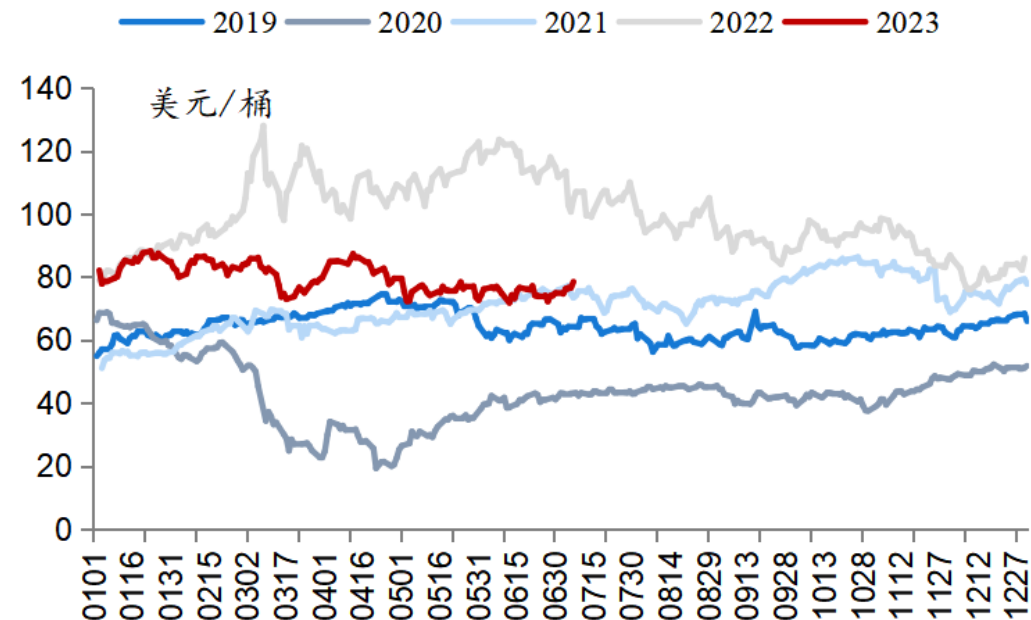
2.2、亚洲天然气关联价格：仍处历史中高位

图表：日本原油JCC价格处历史中位偏高



资料来源：EIA、Wind、国海证券研究所

图表：当前布伦特原油期货结算价处历史中位偏高



资料来源：NYMEX、Wind、国海证券研究所

1

美国天然气市场情况

2

亚太地区天然气价格情况

3

国内天然气市场情况

4

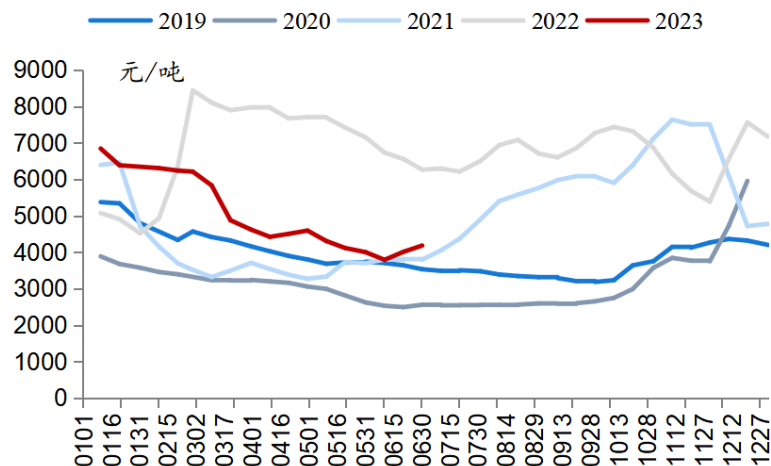
欧洲天然气市场情况

5

行业评级及风险提示

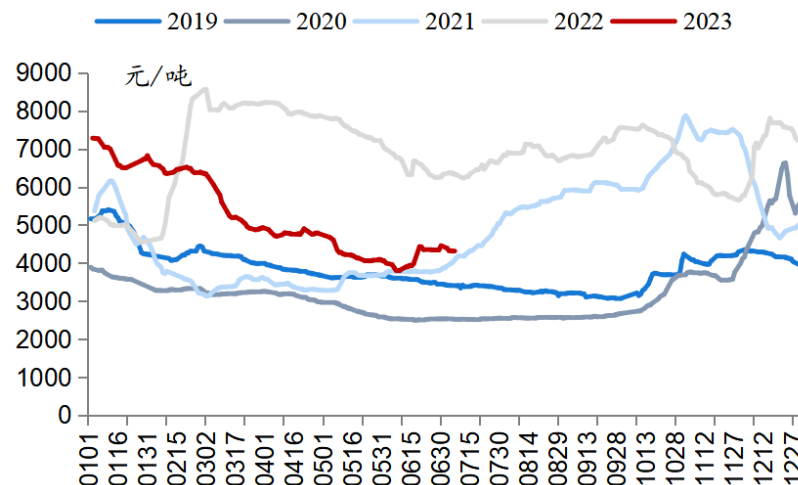
3.1、国内天然气价格：全国LNG出厂价格指数环比下降

图表：截至6月30日，LNG全国市场价周环比上涨



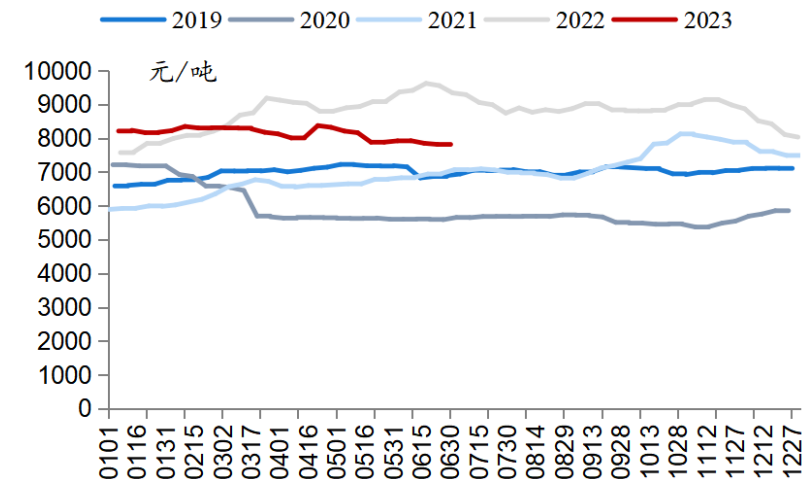
资料来源：国家统计局、Wind、国海证券研究所

图表：截至7月7日，国内LNG出厂价格指数周环比下降



资料来源：上海石油天然气交易中心、Wind、国海证券研究所

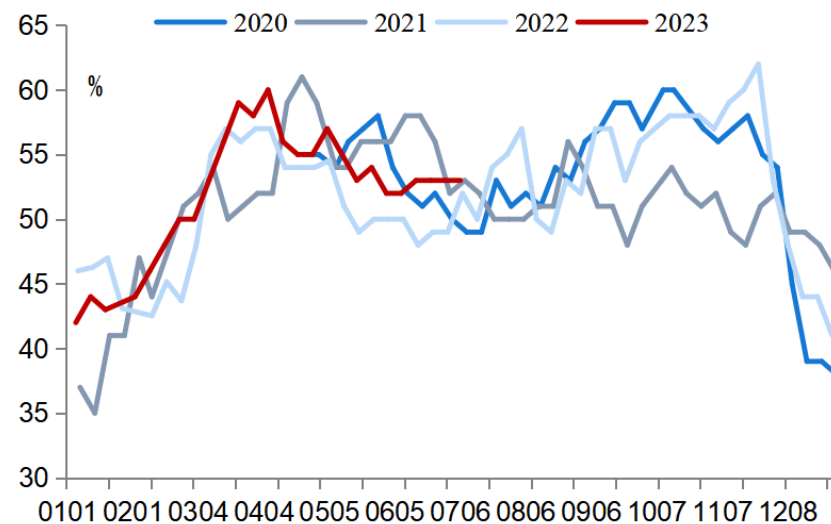
图表：截至6月30日，当周国内0#柴油价格周环比上涨



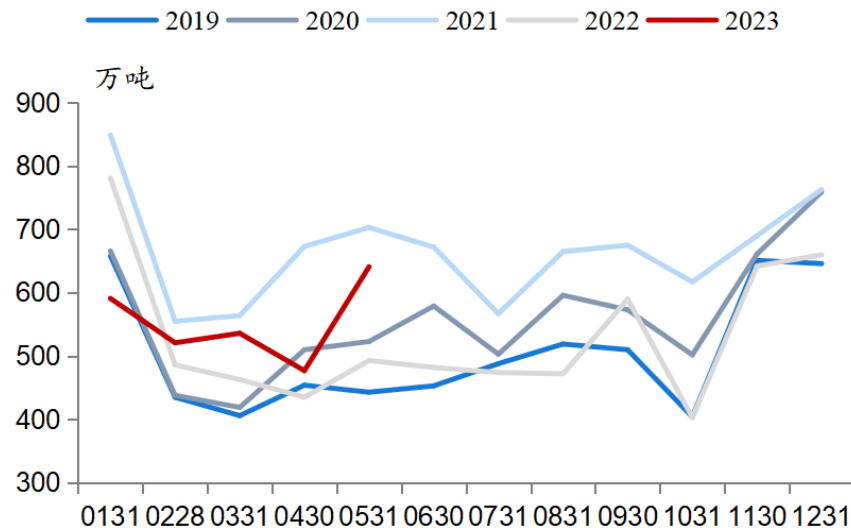
资料来源：商务部、Wind、国海证券研究所

3.2、国内天然气供给：LNG开工率环比持平，5月进口量环比上涨

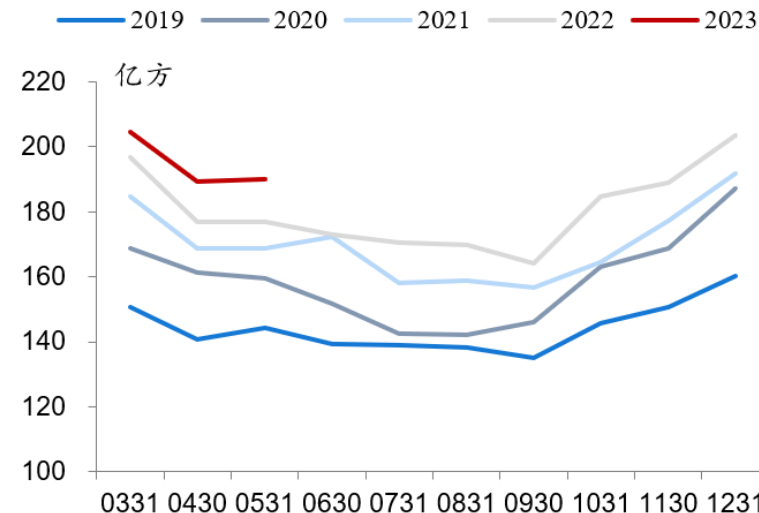
图表：截至7月6日，国内液化天然气工厂开工率周环比持平



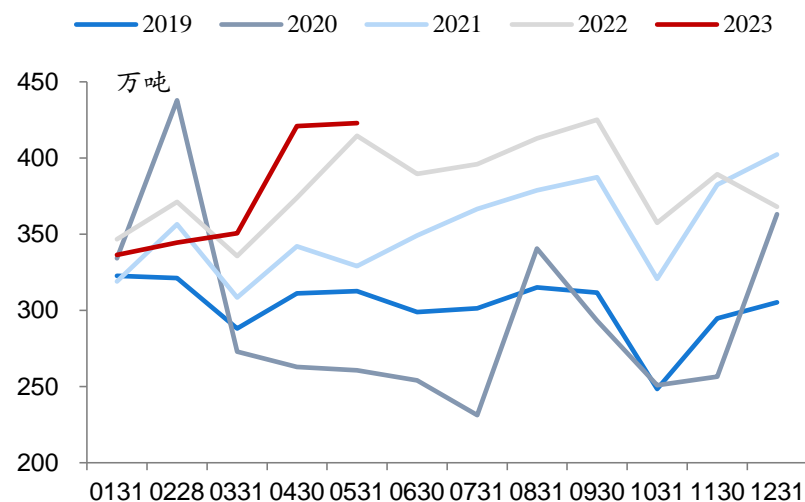
图表：5月国内LNG进口量环比上涨



图表：5月国内天然气产量环比微增

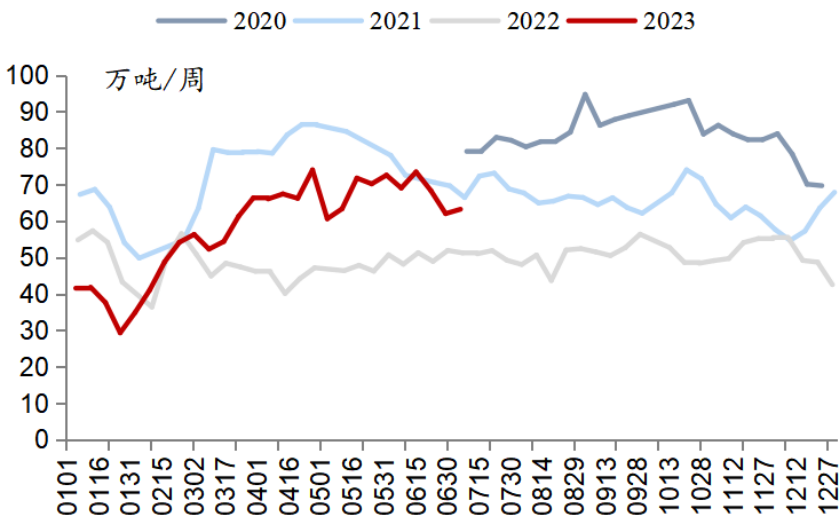


图表：5月国内管道气进口量环比基本持平



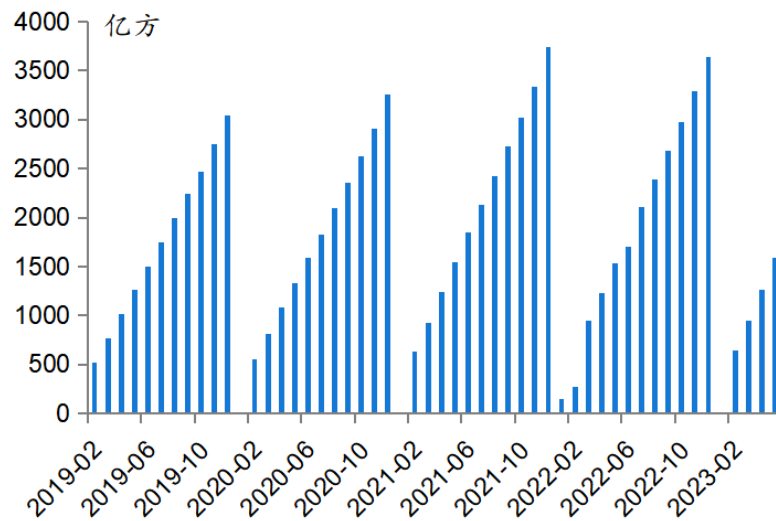
3.3、国内天然气需求&库存：LNG需求环比上升，库存环比下降

图表：截至7月6日，国内LNG总需求周环比上升



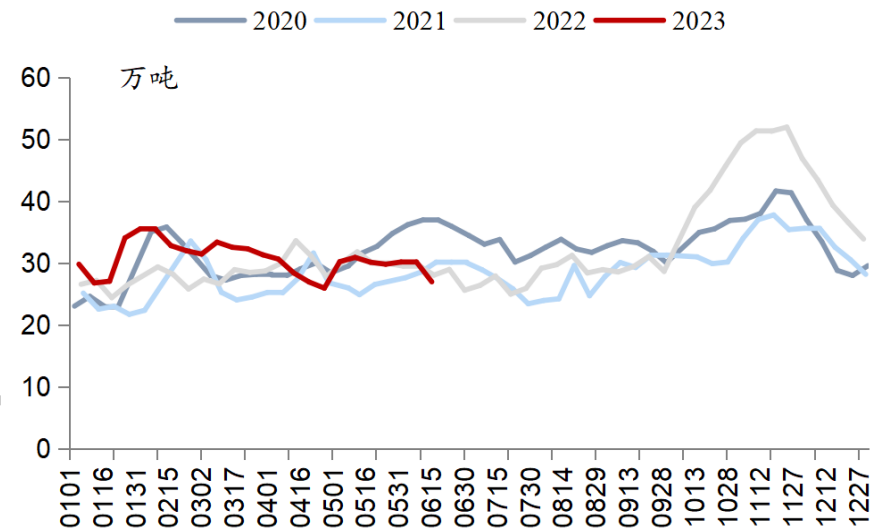
资料来源：隆众化工、Wind、国海证券研究所

图表：5月国内表观消费量累计同比小幅上涨



资料来源：Wind、国海证券研究所

图表：截至6月15日，当周国内LNG库存量环比下降



资料来源：隆众化工、Wind、国海证券研究所

1

美国天然气市场情况

2

亚太地区天然气价格情况

3

国内天然气市场情况

4

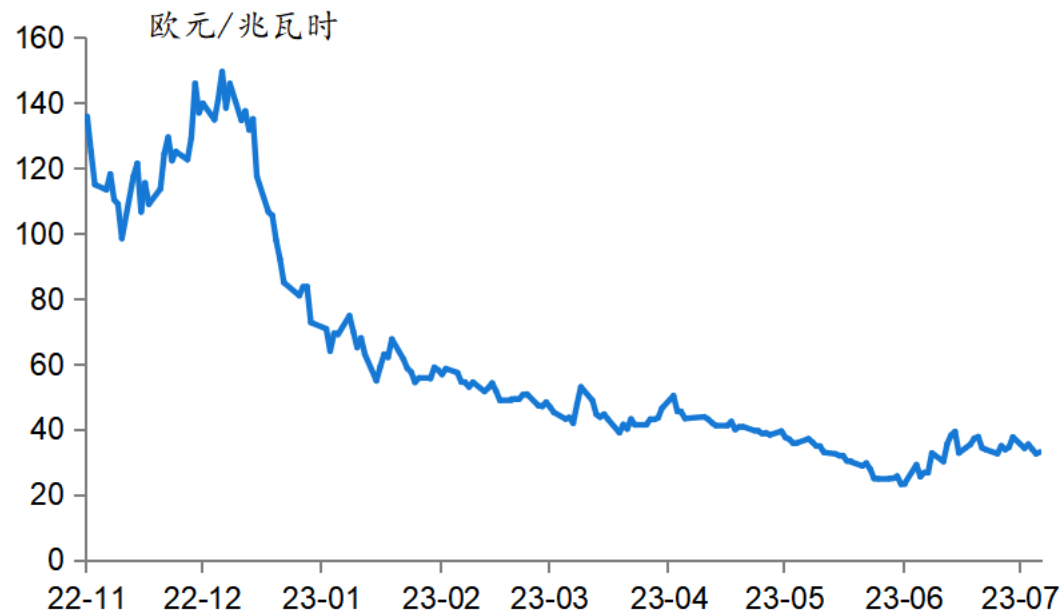
欧洲天然气市场情况

5

行业评级及风险提示

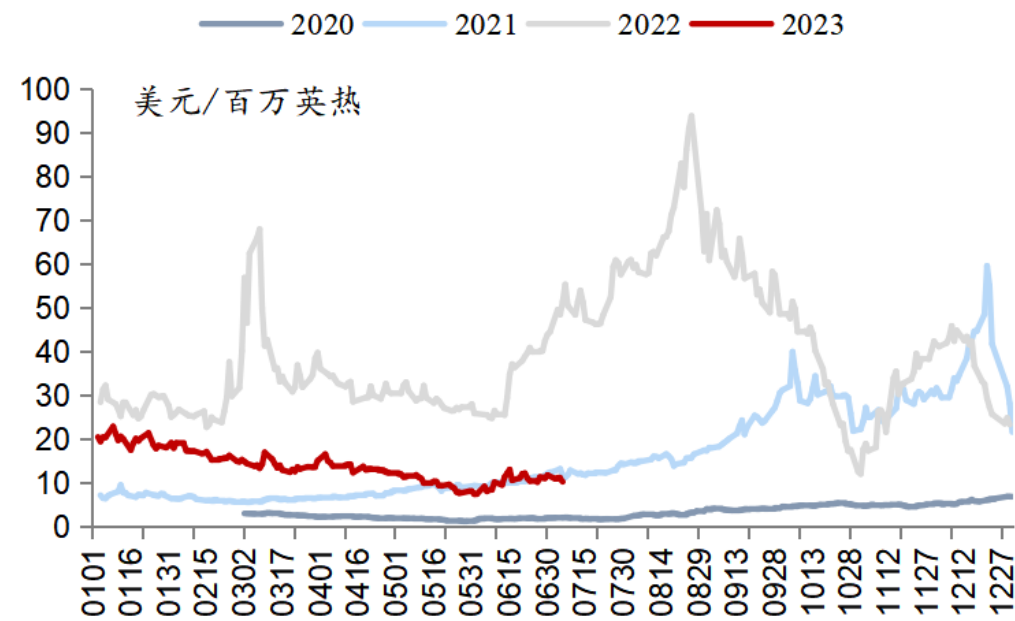
4.1、欧洲天然气价格：小幅回调

图表：截至7月7日，欧洲TTF期货价周环比下降



资料来源：ICE、同花顺、国海证券研究所

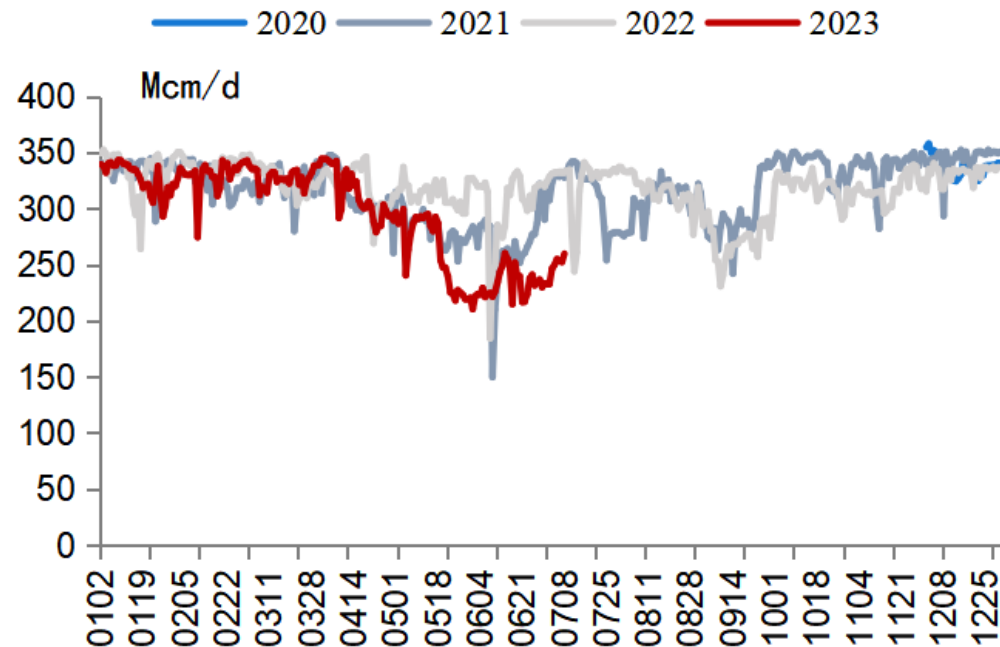
图表：截至7月6日，欧洲TTF现货价周环比下降



资料来源：同花顺、国海证券研究所

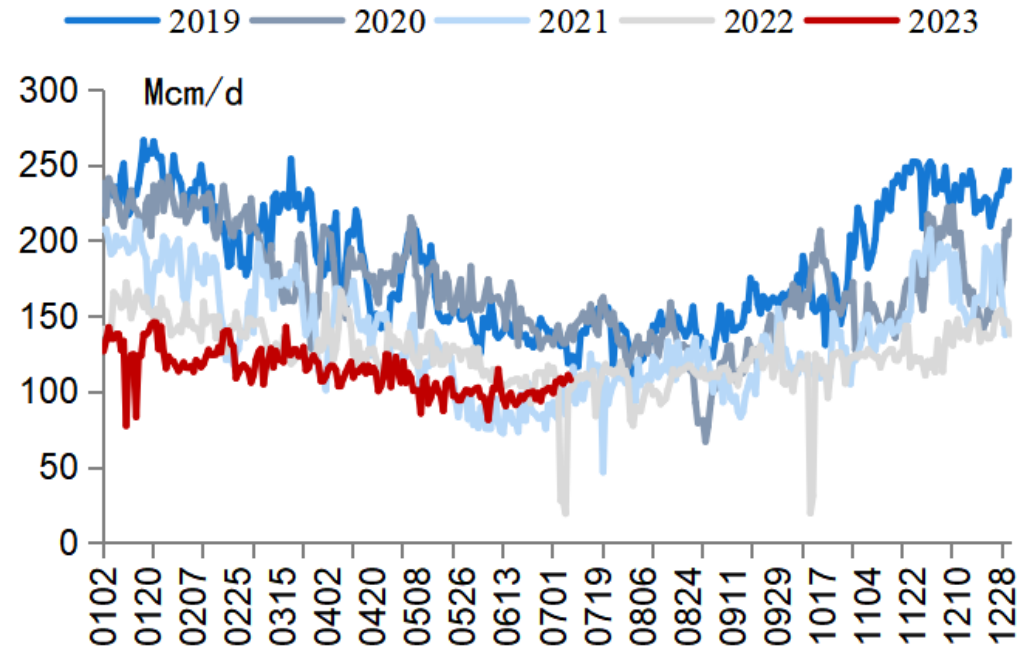
4.2、欧洲天然气生产：自产气供应量低位震荡

图表：截至7月8日，挪威输往西北欧气量周环比上升



资料来源：彭博、国海证券研究所

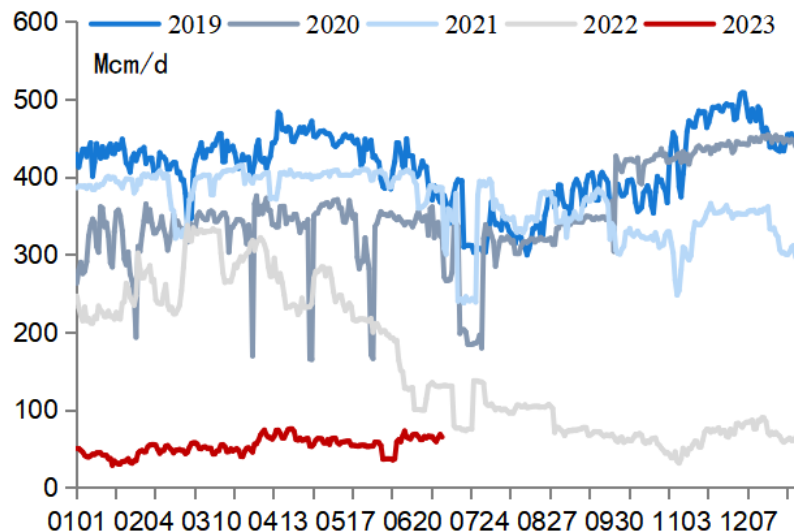
图表：截至7月8日，英国/荷兰输往其他欧洲地区气量低位震荡



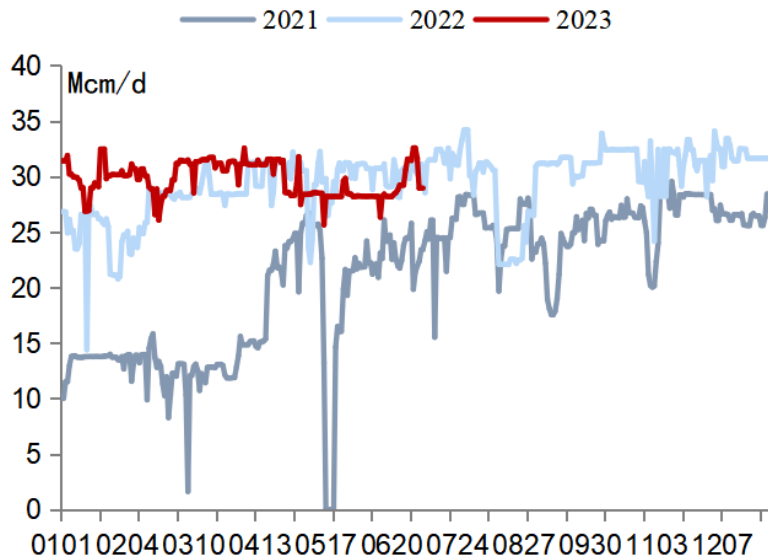
资料来源：彭博、国海证券研究所

4.3、欧洲天然气进口：LNG进口量快速回升，但环比仍下降

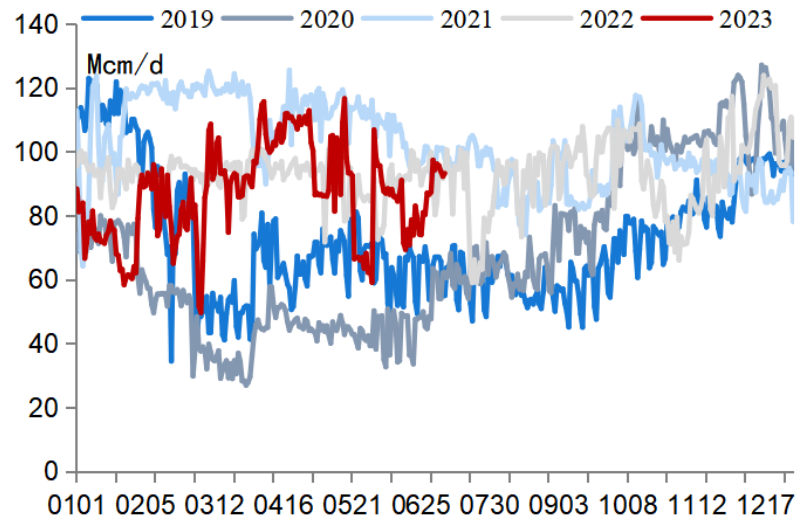
图表：截至7月5日，俄管道气进口量周环比下降



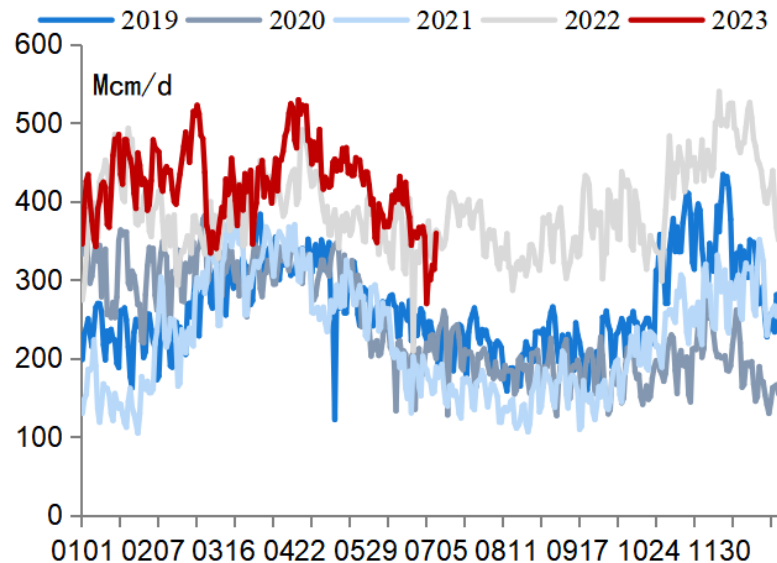
图表：截至7月6日，自阿塞拜疆进口量周环比下降



图表：截至7月7日，北非管道气进口量周环比上升

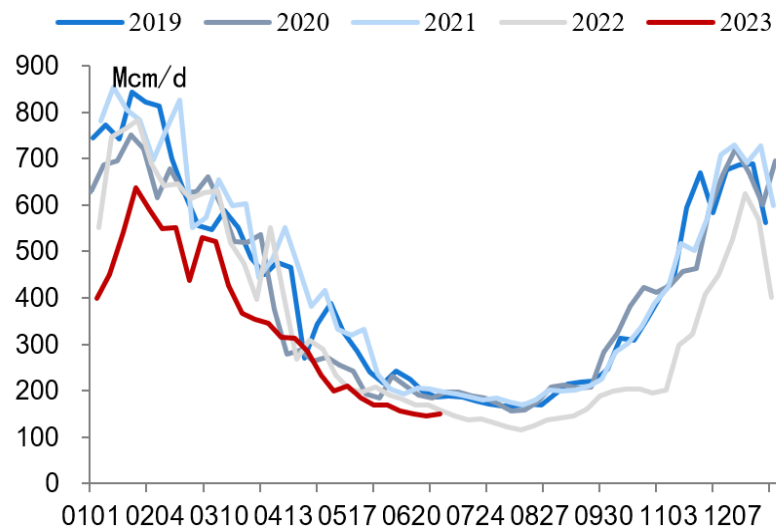


图表：截至7月5日，LNG进口量快速回升，但周环

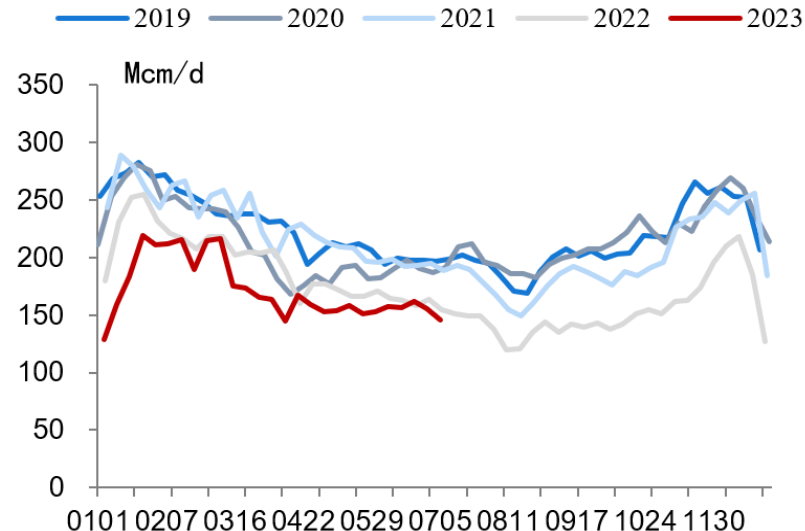


4.4、欧洲天然气需求：欧洲主要国家居民用气上涨，发电需求下降

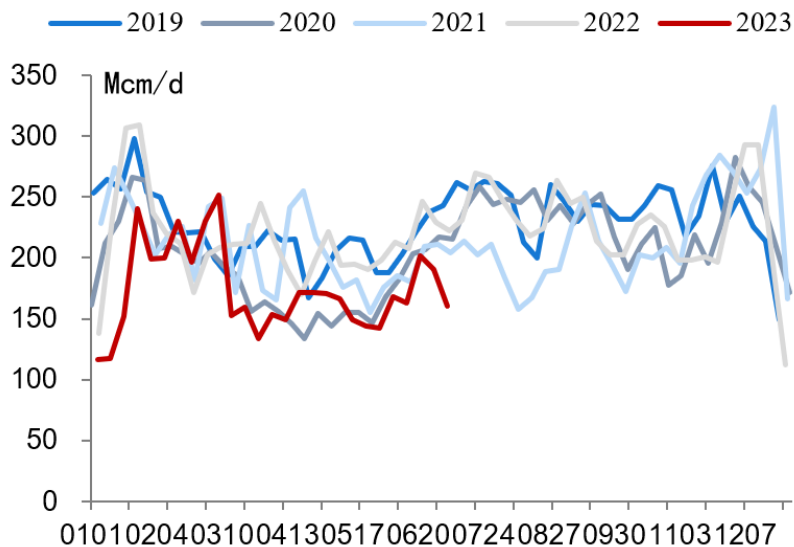
图表：截至7月5日，欧洲主要国家居民用气周环比上涨



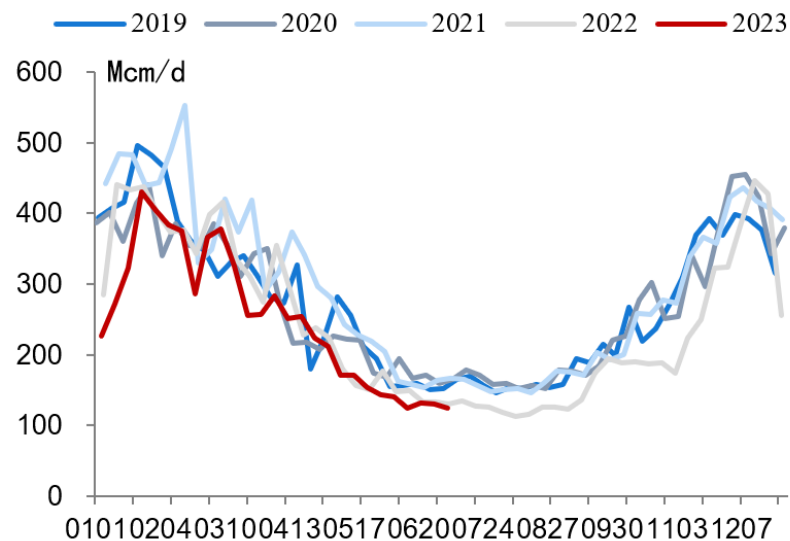
图表：截至7月5日，欧洲主要国家工业用气周环比下降



图表：截至7月5日，欧洲主要国家发电用气周环比下降

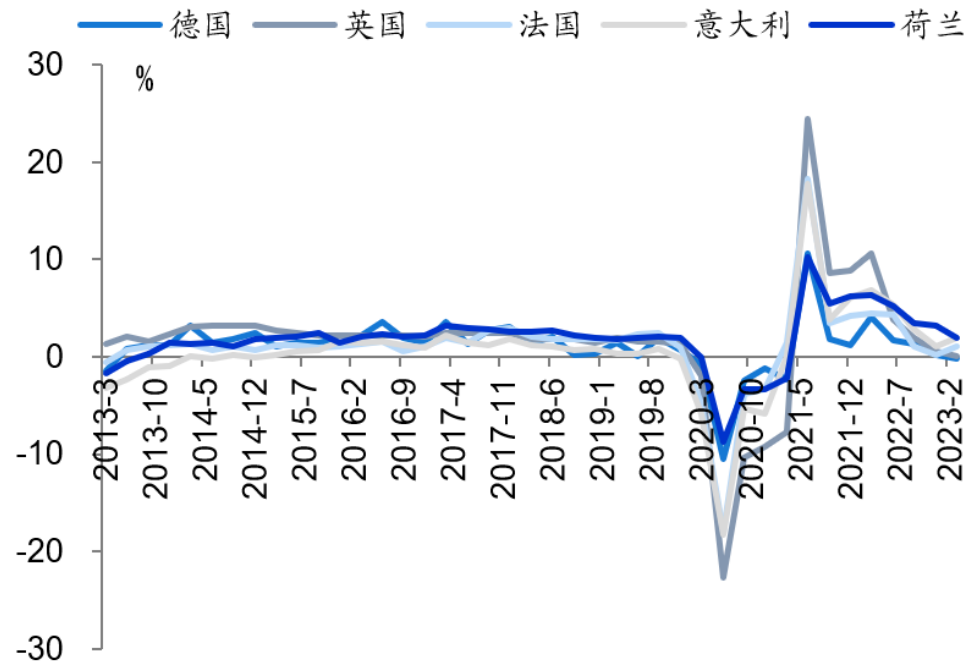


图表：截至7月5日，德国用气需求周环比下降



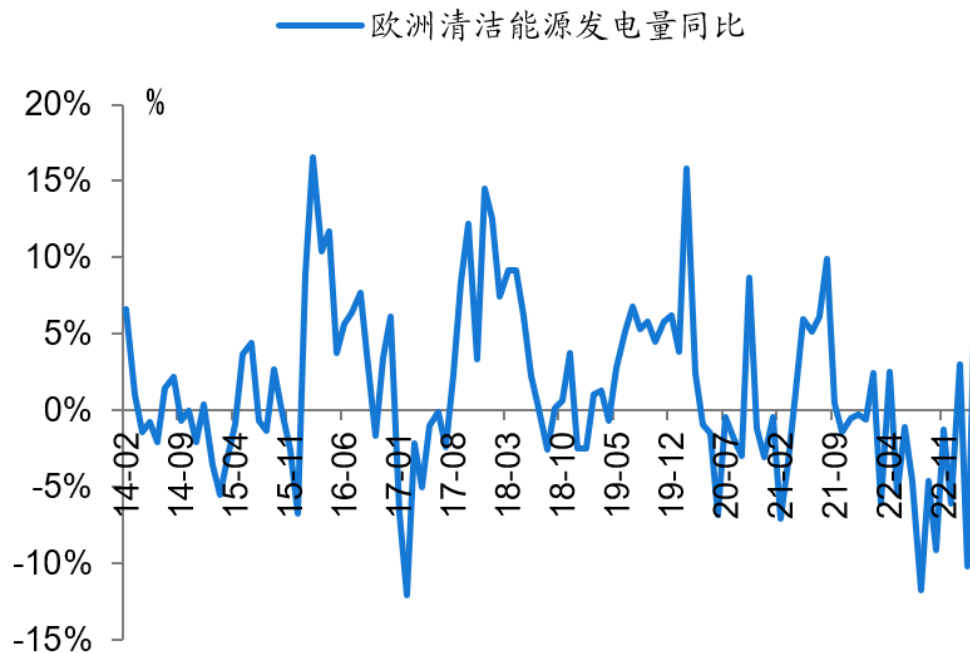
4.4、欧洲天然气需求：2023Q1经济小幅回暖

图表：除德国外，2023Q1欧洲主要国家经济小幅回暖



资料来源：各国统计局、Wind、国海证券研究所

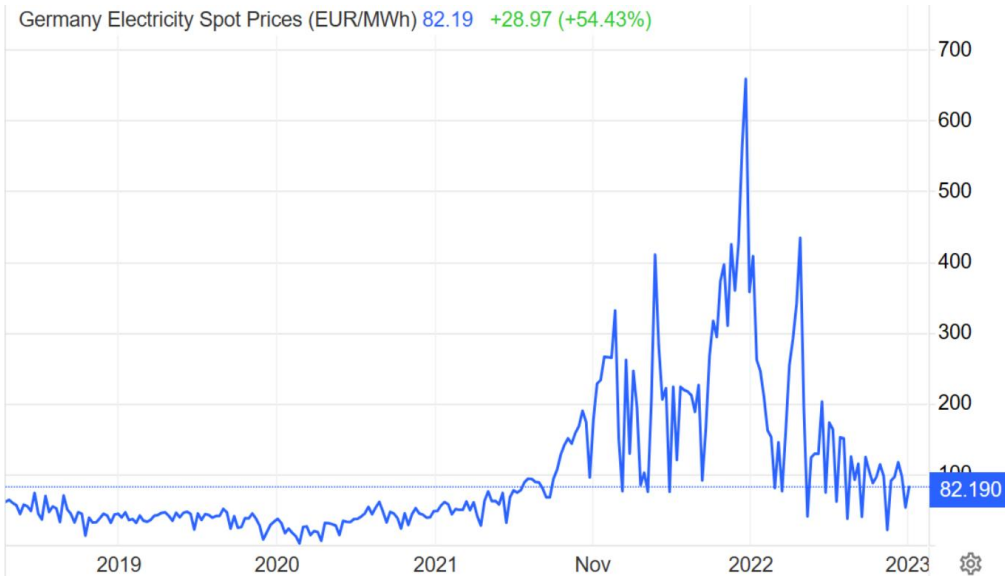
图表：2023年1-3月欧洲清洁能源发电量累计同比略负



资料来源：IEA、Wind、国海证券研究所

4.5、欧洲主要国家电价处历史中高位水平

图表：德国电价水平情况



图表：英国电价水平情况



图表：法国电价水平情况

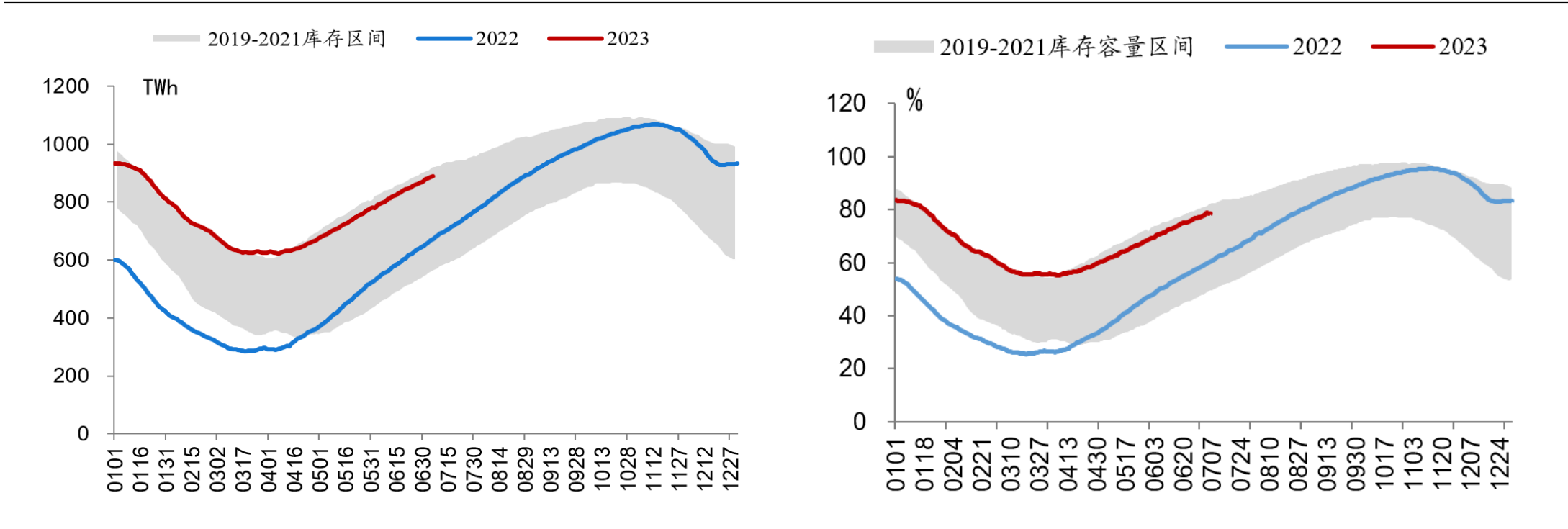


图表：西班牙电价水平情况



4.6、欧洲天然气库存：欧洲正在进行补库，当前库存相对较高

图表：欧洲正在进行天然气补库，库存相对较高



资料来源：彭博、国海证券研究所；注：图中统计为欧盟国家库存，数据截至2023年7月6日

1

美国天然气市场情况

2

亚太地区天然气价格情况

3

国内天然气市场情况

4

欧洲天然气市场情况

5

行业评级及风险提示

- ◆ **投资建议与行业评级：**考虑到天然气市场供给端较为脆弱，潜在需求有待释放，海外气价仍将维持相对中高位，维持行业“推荐”评级。

风险提示：

- （1）**欧洲天然气需求下滑风险。**考虑当前欧洲经济恢复存在不确定性，未来可能会对欧洲整体天然气需求有所抑制；
- （2）**国内经济增速不及预期导致用电量下滑风险。**若未来国内经济恢复不及预期，全社会用电量可能同步下滑；
- （3）**国内天然气需求增速复苏不及预期风险。**工业用气、城燃和发电领域，是我国天然气需求的主要来源，未来三大领域需求增速可能出现不及预期情况；
- （4）**美国LNG液化装置投产不及预期风险。**美国是未来液化天然气出口的主要增量国家，LNG液化装置可能存在投产不及预期；
- （5）**中国与海外市场并不具有完全可比性，相关数据仅供参考；**

能源开采小组介绍

陈晨，能源开采行业首席分析师，南京大学商学院经济学硕士，6年行业经验
王璇，能源开采行业研究员，上海财经大学硕士，2年行业研究经验

分析师承诺

陈晨，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300 指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300 指数涨幅介于10%～20%之间；
中性：相对沪深300 指数涨幅介于-10%～10%之间；
卖出：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

免责声明

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

风险提示

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

郑重声明

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

国海证券·研究所·能源开采研究团队

心怀家国，洞悉四海



国海研究上海

上海市黄浦区绿地外滩中心C1栋
国海证券大厦

邮编：200023

电话：021-61981300

国海研究深圳

深圳市福田区竹子林四路光大银
行大厦28F

邮编：518041

电话：0755-83706353

国海研究北京

北京市海淀区西直门外大街168号
腾达大厦25F

邮编：100044

电话：010-88576597