



综合油气行业深度研究： 卫星视角：天然气 前无古人！



行业观点

当前天然气的供求“开历史的先河”：天然气的供求缺口被全球“清洁化”进程拉出了一个中短期无法解决的时间差。全球范围持续快速推进的“碳中和，碳达峰”政策使得近年来对天然气等清洁能源需求持续增加，但是对于煤炭，石油等传统化石能源的政策性退出却没有给予足够的时间，导致全球历史上第一次真正意义上的“能源种类替代”过程中的青黄不接。

天然气供应严峻程度远超预期：我们的数据分析表明，全球天然气近年来的最大边际增量“美国页岩气”连续 5 个月产量不增长是当前全球天然气供应紧张的核心因素，于此同时，OPEC+原油减产导致伴生天然气产量下降，也进一步加剧了供应端的紧张局面。我们需要特别强调是，美国是 2017 年至今全球天然气供应占比增长最快的国家，占了新增边际供应的 80%以上，远远超过 OPEC 等中东国家。

中国，美国，欧洲的能源供求挑战才开始：我们通过独家卫星大数据模型追踪了全球重点天然气出口国以及消费国数据，可以较为显著的发现，当前欧洲天然气在需求增加的同时，其进口数据则出现同比走低，出现显著供求缺口。与此同时，美国天然气在产量没有显著增长的同期，其出口量却远超于历史水平，供求缺口导致美国当前天然气库存处于历史相对低位，而中国即将进入煤炭供应高度紧张的冬季用能高峰，天然气发电的“调峰”代价或许很大。

破局是个大周期的活儿：我们认为天然气需求是刚性大幅增长，而供

应端在美国页岩气增长缓慢叠加中东供应增速受到 OPEC 原油减产导致的伴生气产量走弱的大背景下，天然气的景气度或许比当前市场预期要长的多，对于依靠 DCF 估值为主的油气产业链，其价格的持续高景气带来的估值提升或许远超市场预期。

风险提示

卫星定位和油轮跟踪数据误差对结果产生影响；其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响；模型拟合误差对结果产生影响。

关键词：大数据 页岩气

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27186

