



天然气行业深度研究报告之一： 气运之末：六问欧盟天然气供需格局



地缘冲突及能源供应危机预计将持续推升海外天然气价格。俄乌冲突以来的制裁与反制交替，使得欧盟天然气供应危机愈演愈烈，供应端的轮番冲击不断推升海外天然气价格，欧洲 TTF 基准天然气价格一度涨超 350 欧元/MWh，折合超 100 美元/百万英热。往后来看，欧盟将逐步摆脱对俄罗斯化石能源的依赖，而资源端有限的产量及液化能力愈发加剧了气源的抢夺，海外气价中枢上涨的正反馈不断增强。

本篇报告我们将尝试回答市场上关于欧盟天然气供需的若干问题：

一、能源危机如何影响欧盟天然气供应？欧盟 25% 的天然气消费占比预计短期内不会发生大幅变化，而当前俄罗斯天然气供应量占比已由 21 年的 39% 下滑至 8%。欧盟计划通过 REPowerEU 计划加快取消对俄能源依赖，按照最保守预测来看，22 年欧盟或可将其对俄气的依赖减少至少 1/3 约 517 亿方，25 年有望进一步减少 2/3。

二、欧盟天然气产量能否增长？荷兰与罗马尼亚合计天然气产量约占欧盟总产量的 60% 以上，荷兰气田地震的多发及民众要求其关停的强烈意愿，将进一步缩减产量；罗马尼亚具备增产潜力，黑海气田年内预计可提供约 5 亿方的增量。预计 22 年欧盟总体天然气产量约 456 亿方，较 21 年减少约 50 亿立方米。

三、欧盟天然气进口量是否会大幅下滑？综合管道气与 LNG 进口潜力与增量，在俄罗斯保持现有出口量的中性情景下，22 年欧盟天然气进口量约 3483 亿方，较 21 年增加约 33 亿方；在俄罗斯年内完全断供的悲观情

景下，欧盟天然气进口量约 3409 亿方，较 21 年减少约 41 亿方。22 年近忧已解，而 23 年的供应远虑仍存，在其他进口来源保持满负荷运作的背景下，无论俄罗斯是否断供，23 年欧盟天然气进口量均会出现明显下滑。

四、欧盟 LNG 接收能力能否匹配进口量？欧盟再气化能力超过 1600 亿立方米，21 年闲置产能超 800 亿立方米，进口终端的分布不均及国家之间的管输能力瓶颈显著制约了进口设施利用率的提升。FSRU 正成为欧盟快速提高进口能力的最优途径，随着德国和荷兰 FSRU 的陆续投放，欧盟 22 年即可增加约 170 亿立方米的再气化能力，23 年欧盟实际进口能力预计将可匹配日趋增长的 LNG 进口量。

五、欧盟如何缩减天然气需求？欧盟已从 8 月初起履行自愿削减天然气用量协议，意在 22 年 8 月至 23 年 3 月期间削减 15% 的用量以节省约 450 亿立方米的天然气库存。非化能源的发力不足，使得天然气发电需求难以缩减，而工业需求或将成为天然气削减用量对象，化工行业首当其冲。往后来看，冬季温度或将成为影响欧盟天然气需求的关键变量，气温若下降 1°C 将带来 100 亿立方米的天然气需求增量。

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_47532

