



# 石化行业数据周报：供暖季到来 关注天然气板块投资机会



核心观点。2022 年 6-9 月,由于俄罗斯天然气减供对欧洲产生威胁叠加欧洲为应对采暖季进行补库,荷兰 TTF 天然气价格大幅上涨。9 月后,受欧洲天然气补库存进度超预期,温暖天气降低寒冬预期以及欧洲多国经济发展趋缓,对天然气需求下降等因素影响,荷兰 TTF 天然气价格有所回落,但目前与同期相比仍处高位。展望后市,我们认为在采暖季内欧洲天然气价格有望环比提升,且由于全球液化项目投资较少,2023-2025 年新增液化能力有限,2026 年之前开始的 LNG 长协已售罄,由欧洲天然气市场供应紧张引发的全球 LNG 市场区域结构性供需失衡将在较长时间内持续。

受地缘政治影响,2022 年下半年荷兰 TTF 天然气价格呈现“倒 V”走势,目前与往年同期相比仍处高位。2022 年 6 月 1 日-2022 年 8 月 26 日,荷兰 TTF 天然气价格从 26 美元/mmbtu 上升至 102 美元/mmbtu,涨幅达 296%,上涨原因主要在于俄罗斯天然气减供对欧洲产生威胁。根据期货日报公众号,2022 年 6 月 14 日,俄罗斯宣布因技术问题将北溪一号供气量缩减到正常水平的 40%,7 月 25 日宣布再降低 20%。根据卓创资讯订阅号,9 月 3 日后北溪一号已无限期关闭。欧洲在此阶段处于补库季节,但天然气库存水平相较往年仍然偏低,因此对全球其他地区进口 LNG 现货需求上升。而在美国方面,受 LNG 港口爆炸事件影响,LNG 出口一度放缓,同时本土的高温天气从需求端给予天然气价格支撑,导致全球天然气供需格局偏紧。根据电缆网微信公众号,进入 9 月后,由于欧洲天然气补库存进度超预期,温暖天气降低寒冬预期以及欧洲多国经济发展趋缓,对天然气需求下降等因素,荷兰 TTF 天然气价格开始下行,截至 2022 年 11 月 21 日,荷兰 TTF 天然气价

格为 35 美元/mmbtu,与 8 月 26 日 102 美元/mmbtu 的最高价相比下跌 66%,但与往年同期相比仍处于高位。(同比 2021 年+38%,同比 2020 年+801%)

欧洲已进入采暖季,天然气价格有望环比提升。欧洲已经进入采暖季,对天然气需求增加,预计天然气价格将环比提升。参考 2021 四季度和 2022 年一季度,荷兰 TTF 天然气价格分别达到 29 美元/mmbtu 和 30 美元/mmbtu,相比 2021 年三季度分别增加 96%和 105%。从期货结构上,根据洲际交易所统计,截至 2022 年 11 月 24 日,TTF

12 月份期货合约价格约为 38 美元/mmbtu,而 2023Q1 期货价格在 41 美元/mmbtu 左右,体现出市场对 23 年天然气价格较为乐观。

全球新增液化能力有限,预计 2023-2025 年全球 LNG 市场将持续趋紧。根据华夏能源网,由于 2016 至 2018 年油价下跌,液化项目投资跌至冰点,加之 2020 年新冠疫情造成部分项目工期延迟,导致未来 2~3 年全球新增液化能力有限。但欧洲加大 LNG 采购,全球 LNG 市场需求将超过新增供应能力,全球 LNG 市场将持续趋紧。由欧洲天然气市场供应紧张引发的全球 LNG

**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\\_49405](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49405)

