



华泰期货
HUATAI FUTURES

欧美气价集体小幅回落，东北亚气价保持坚挺

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

联系人

裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

■ 市场要闻与重要数据

1. 8月8日, 纽约商品交易所 (NYMEX) Henry Hub 天然气期货主力合约结算价格为 7.589 美元/百万英热单位, 日跌幅为 5.89%; 洲际交易所 (ICE) TTF 天然气期货主力合约结算价格为 193.055 欧元/MWh (约合 57.696 美元/百万英热单位), 日跌幅为 1.66%; 洲际交易所 (ICE) NBP 天然气期货主力合约结算价格为 355.14 英镑/Thm (约合 42.901 美元/百万英热单位), 日跌幅为 4.95%。

纽约商品交易所 (NYMEX) LNG JKM (Platts) 主力期货合约结算价格为 44.47 美元/百万英热单位, 日跌幅为 0.43%。

2. 海关总署 8 月 7 日发布的最新数据显示, 今年前 7 个月, 我国进口原油 2.9 亿吨, 同比减少 4%; 进口均价为每吨 4736.1 元, 同比上涨 58.3%。同期, 我国进口天然气 6220.9 万吨, 同比减少 9.6%; 进口均价为每吨 3787.6 元, 同比上涨 63.1%。

3. 印度石油部近日表示, 10 月 1 日起, 印度将允许上游油气生产商在国内市场不受限制销售本地生产的原油, 但对本地生产原油的出口限制将继续存在。

4. 波兰国营石油公司 8 月 5 日预测称, 今年波兰市场上的天然气平均价格将要比去年的价格高出近 2 倍, 而电价则会上涨 1.6 倍。

■ 市场分析

8 月 8 日, 在美国市场, 美国本土产量预期仍将持续提升。同时, 天气预报显示, 美国本土高温酷热天气将得到缓解, 整体市场供需格局将有所宽松, 致使 HH 期价延续回落态势。

在西北欧大陆市场, 近期自英国至比利时的管输量、挪威管道系统以及 LNG 供应量均较为稳定, TTF 期价小幅回落。在英国市场, 本土产量在周末明显提升, 抵消了部分由管道气外送量提升以及 LNG 接收站检修带来的影响, TTF NBP 期价也出现回落。

在东北亚市场, 买家的采购意愿仍较为强烈, 市场出现了 10 月和 11 月的采购需求, 但欧洲气价的回落减缓了亚洲气价进一步上涨的势头, NYMEX LNG JKM 期价稳定运行。

在中国市场, LNG 出厂价格延续反弹趋势。国产气方面, 经过前期连续走低后, 液厂利润空间已非常有限, 加之局地存在一定的检修预期, 液厂出货价格延续回升态势。海气方面, 在气电需求持续支撑的作用下, 接收站挺价意愿强烈。

■ 策略

全球气价近期波动明显，短期以谨慎观望为主

■ 风险

地缘政治局势仍不稳定，区域内供需格局出现变化

目录

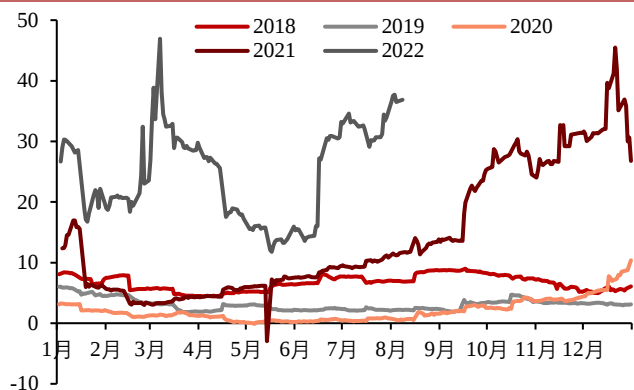
市场要闻与重要数据	1
市场分析	1

图表

图 1: NYMEX JKM - NYMEX HH 价差 单位: 美元/百万英热单位	4
图 2: NYMEX JKM - ICE TTF 价差 单位: 美元/百万英热单位.....	4
图 3: ICE TTF - NYMEX HH 价差 单位: 美元/百万英热单位.....	4
图 4: ICE NBP 天然气期货 - ICE TTF 天然气期货价差 单位: 美元/百万英热单位	4
图 5: NYMEX HH 天然气期货主力合约结算价格和 HENRY HUB 现货价格 单位: 美元/百万英热单位	4
图 6: NYMEX HH 天然气期货和 HENRY HUB 现货基差 单位: 美元/百万英热单位.....	4
图 7: NYMEX HH 天然气期货主力合约结算价格和美元指数收盘价格	5
图 8: NYMEX HH 天然气期货主力合约结算价格和 WTI 原油期货主力合约结算价格.....	5
图 9: ICE TTF 天然气期货主力合约结算价格和 TTF 现货价格 (DAY AHEAD) 单位: 美元/百万英热单位.....	5
图 10: ICE TTF 天然气期货和 TTF 现货基差 单位: 美元/百万英热单位.....	5
图 11: ICE NBP 天然气期货主力合约结算价格和 NBP 现货价格 (DAY AHEAD) 单位: 美元/百万英热单位	5
图 12: ICE NBP 天然气期货和 NBP 现货基差 单位: 美元/百万英热单位	5
图 13: 西北欧大陆地区煤-气转换价格和 TTF 现货价格 (DAY AHEAD) 单位: 欧元/MWh.....	6
图 14: ICE EUA (欧盟碳排放配额) 期货主力合约结算价格 单位: 欧元/吨.....	6
图 15: NYMEX LNG JKM (PLATTS)价格 单位: 美元/百万英热单位	6
图 16: 中国进口现货 LNG 到岸价格 单位: 美元/百万英热单位	6
图 17: 中国 LNG 出厂价格全国指数 单位: 元/吨.....	6
图 18: 中国 LNG 下游接货价格 单位:元/吨.....	6

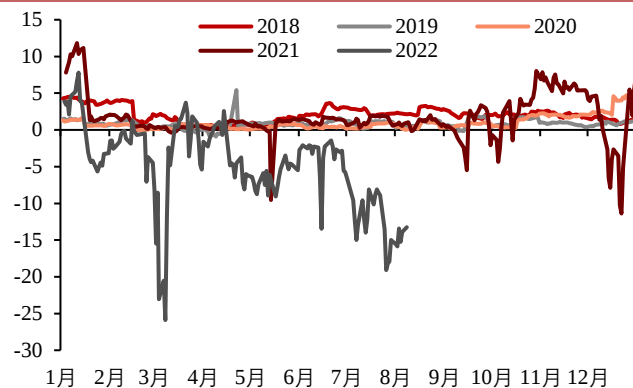
区域价差:

图 1: NYMEX JKM - NYMEX HH 价差 | 单位: 美元/百万英热单位



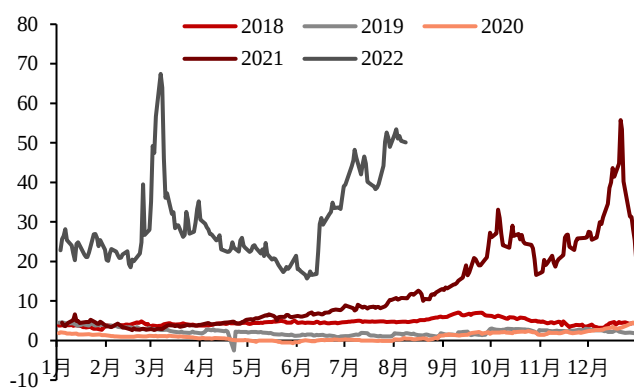
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

图 2: NYMEX JKM - ICE TTF 价差 | 单位: 美元/百万英热单位



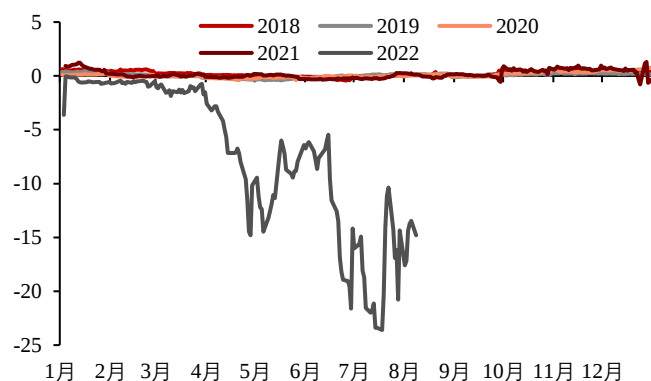
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

图 3: ICE TTF - NYMEX HH 价差 | 单位: 美元/百万英热单位



数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

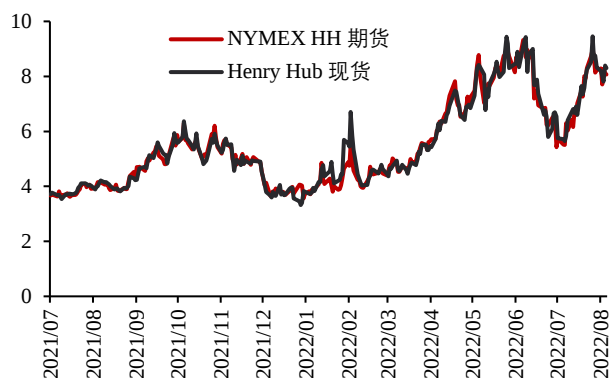
图 4: ICE NBP 天然气期货 - ICE TTF 天然气期货价差 | 单位: 美元/百万英热单位



数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

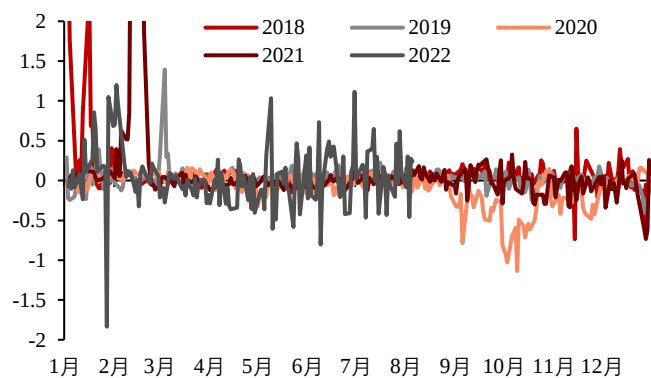
美国市场:

图 5: NYMEX HH 天然气期货主力合约结算价格和 Henry Hub 现货价格 | 单位: 美元/百万英热单位



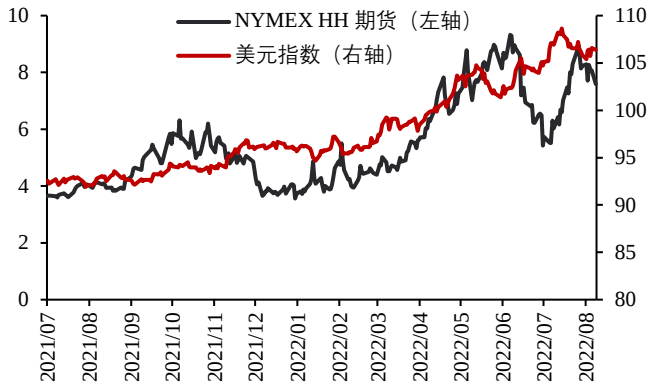
数据来源: Wind Refinitiv 华泰期货研究院

图 6: NYMEX HH 天然气期货和 Henry Hub 现货基差 | 单位: 美元/百万英热单位



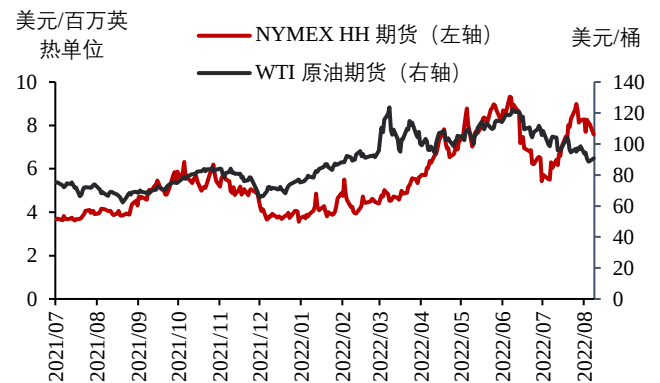
数据来源: Wind Refinitiv 华泰期货研究院

图 7: NYMEX HH 天然气期货主力合约结算价格和美元指数收盘价格



数据来源: Wind 华泰期货研究院

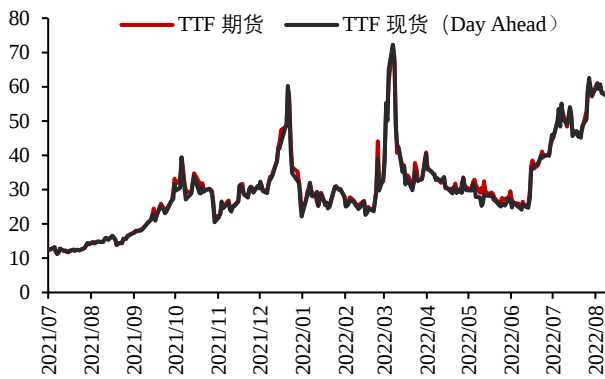
图 8: NYMEX HH 天然气期货主力合约结算价格和 WTI 原油期货主力合约结算价格



数据来源: Wind 华泰期货研究院

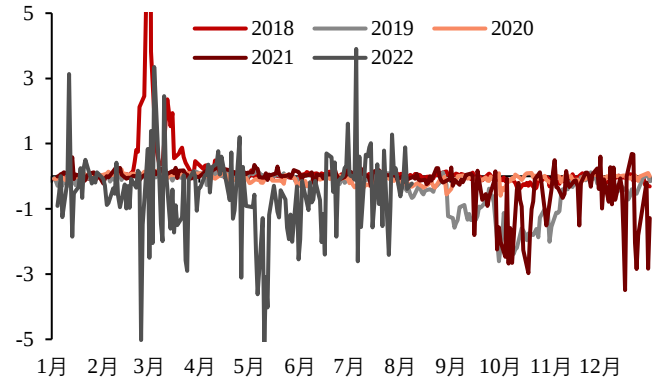
西北欧市场:

图 9: ICE TTF 天然气期货主力合约结算价格和 TTF 现货价格 (Day Ahead) | 单位: 美元/百万英热单位



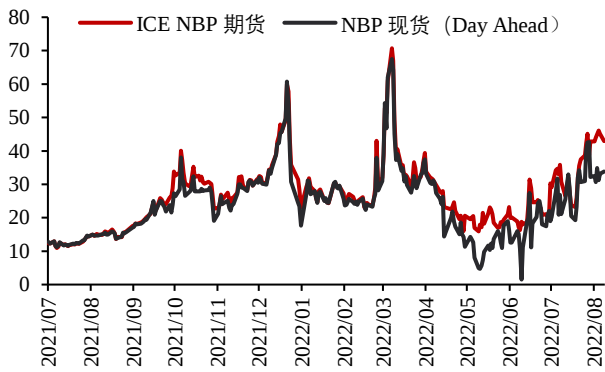
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

图 10: ICE TTF 天然气期货和 TTF 现货基差 | 单位: 美元/百万英热单位



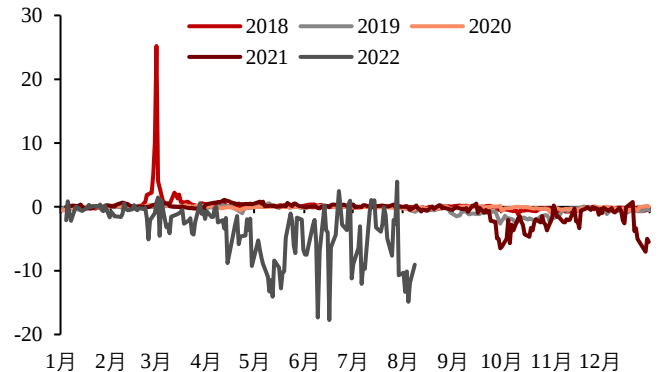
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

图 11: ICE NBP 天然气期货主力合约结算价格和 NBP 现货价格 (Day Ahead) | 单位: 美元/百万英热单位



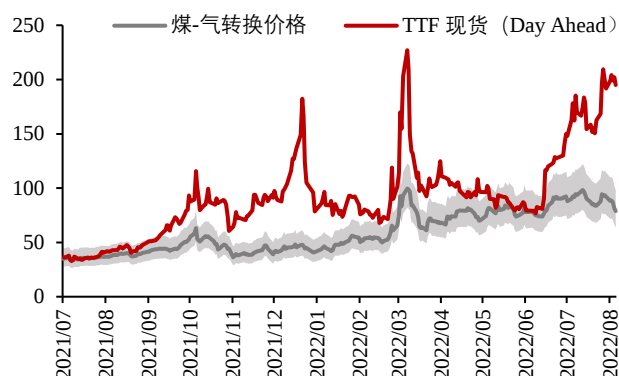
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

图 12: ICE NBP 天然气期货和 NBP 现货基差 | 单位: 美元/百万英热单位



数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

图 13: 西北欧大陆地区煤-气转换价格和 TTF 现货价格 (Day Ahead) | 单位: 欧元/MWh



数据来源: Refinitiv 华泰期货研究院

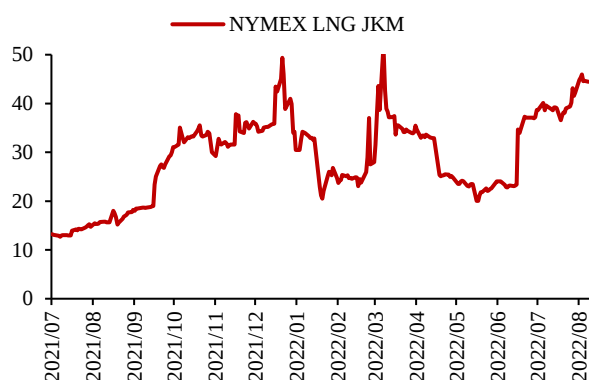
图 14: ICE EUA (欧盟碳排放配额) 期货主力合约结算价格 | 单位: 欧元/吨



数据来源: ICE Wind 华泰期货研究院

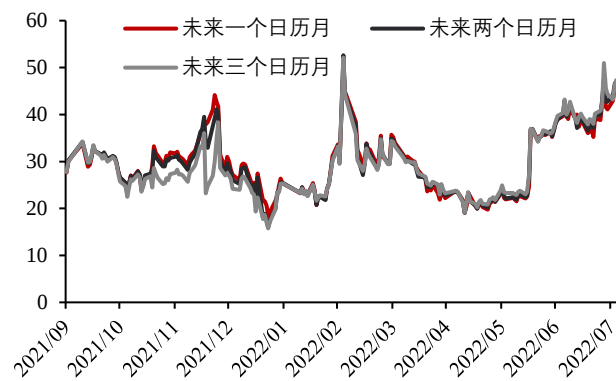
东北亚及中国市场:

图 15: NYMEX LNG JKM (Platts) 价格 | 单位: 美元/百万英热单位



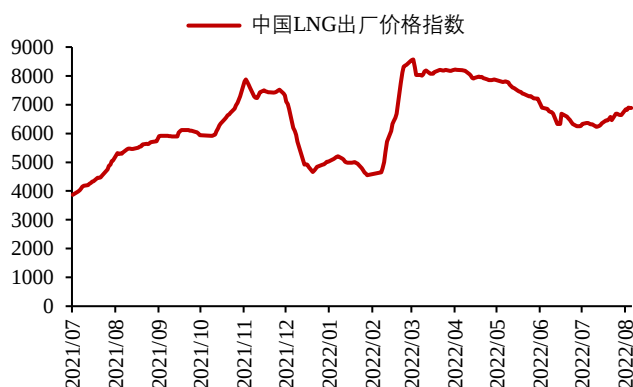
数据来源: Refinitiv CME 华泰期货研究院

图 16: 中国进口现货 LNG 到岸价格 | 单位: 美元/百万英热单位



数据来源: SHPGX 华泰期货研究院

图 17: 中国 LNG 出厂价格全国指数 | 单位: 元/吨



数据来源: SHPGX 华泰期货研究院

图 18: 中国 LNG 下游接货价格 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创咨询 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com