



主要消费区供给预期偏紧，全球气价集体上扬

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10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 8.202 美元/百万英热单位，日涨幅为 4.71%。

洲际交易所（ICE）TTF 天然气期货主力合约结算价格为 205.367 欧元/MWh（约合 61.989 美元/百万英热单位），日涨幅为 6.86%。洲际交易所（ICE）NBP 天然气期货主力合约结算价格为 389.82 英镑/Thm（约合 47.617 美元/百万英热单位），日涨幅为 9.12%。

纽约商品交易所（NYMEX）LNG JKM（Platts）主力期货合约结算价格为 44.71 美元/百万英热单位，日涨幅为 0.2%。卓创资讯评估的中国 LNG 地区成交均价为 7228.44 元/吨，日涨幅为 4.54%。

2. 8月10日，海关总署全球贸易监测分析中心和上海石油天然气交易中心联合发布的中国 LNG 综合进口到岸价格指数显示，8月1日-7日，中国 LNG 综合进口到岸价格指数为 171.55，周环比（8月25日-31日）下跌 12.07%。

3. 8月9日，欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议正式生效。根据欧盟方面说法，此举意在为可能出现的俄罗斯天然气供应中断做准备。

4. 美国能源信息署（EIA）在8月9日发布的最新一期《短期能源展望》中预测，2022年，美国干天然气产量将升至 970 亿立方英尺/日，2023 年将继续攀升至 1000 亿立方英尺/日。

■ 市场分析

8月10日，在美国市场，美国本土天然气产量在本周小幅下滑，并未达兑现此前预期的增幅，加之美国本土气温持续偏高，带动制冷需求旺盛，支撑 HH 期价继续上扬。

在西北欧大陆市场，挪威管道系统即将进入检修期，而 IUK 管道的供应量也预期下滑，供应端的预期收紧带动 TTF 期价明显上行。在英国市场，除同样受到挪威管道系统即将检修的影响外，近期 Dragon LNG 接收站仍旧处于检修期，外送量持续偏低，带动 NBP 期价延续涨势。

在东北亚市场，近期东北亚主要消费国气温持续高于往年同期水平，气电需求保持旺盛，带动东北亚买家仍有较强的现货采购需求，加之欧洲气价走强的支撑，NYMEX LNG JIM 期价保持高位。

在中国市场，中石油直供西北液厂竞拍（8月11日-20日）成交价格较上期明显上

涨，在成本支撑作用下，西北液厂推涨心理强烈，接收站则积极跟涨，叠加下游买涨不买跌的心态，中国 LNG 价格涨幅明显。

■ 策略

全球气价持续位于高位，但波动明显增加，短期以谨慎观望为主

■ 风险

地缘政治局势不稳，区域内供给预期偏紧，夏季高温酷热

目录

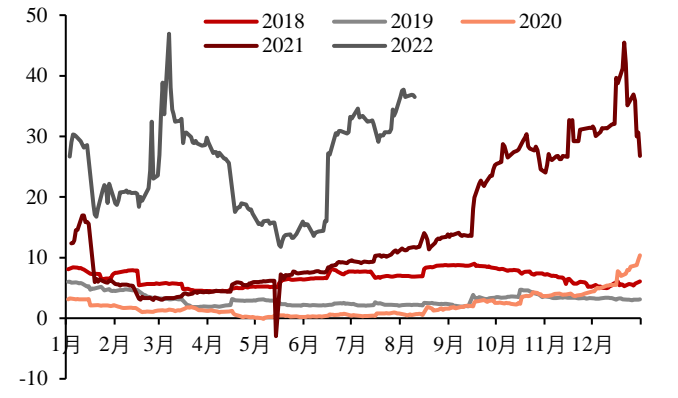
市场要闻与重要数据	1
市场分析	1

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 地区成交价格 单位: 元/吨.....	6
图 18: 中国 LNG 下游接货价格 单位:元/吨.....	6

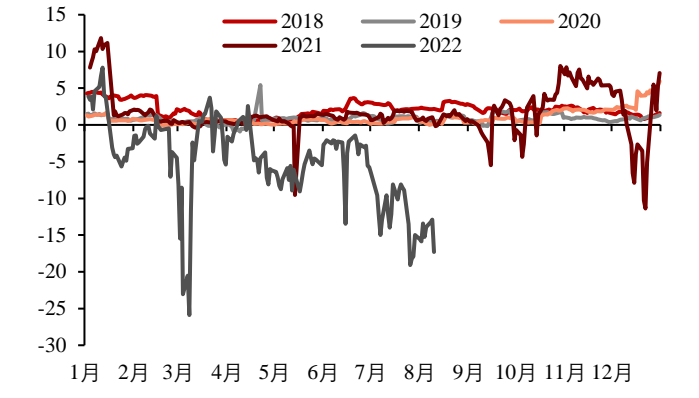
区域价差:

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



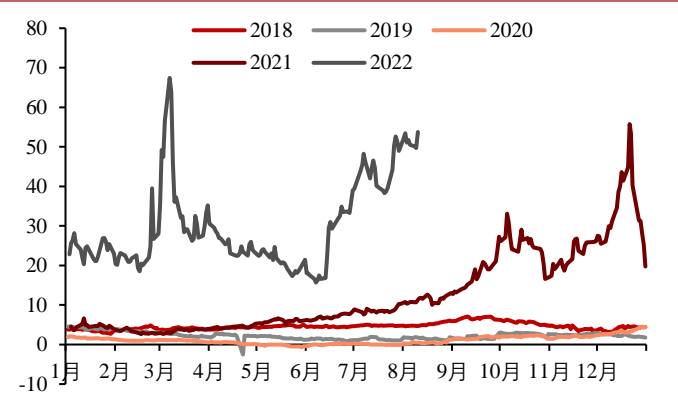
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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



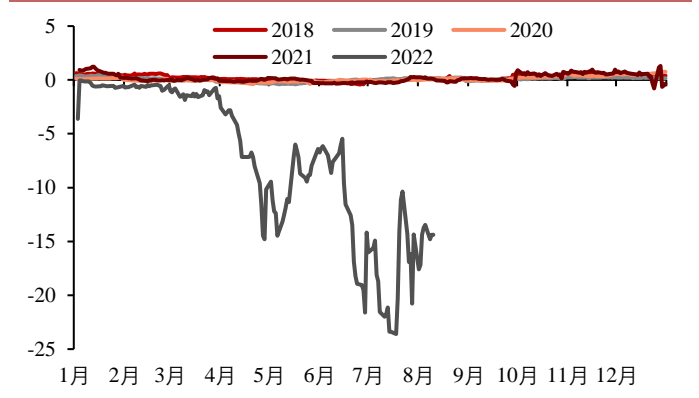
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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

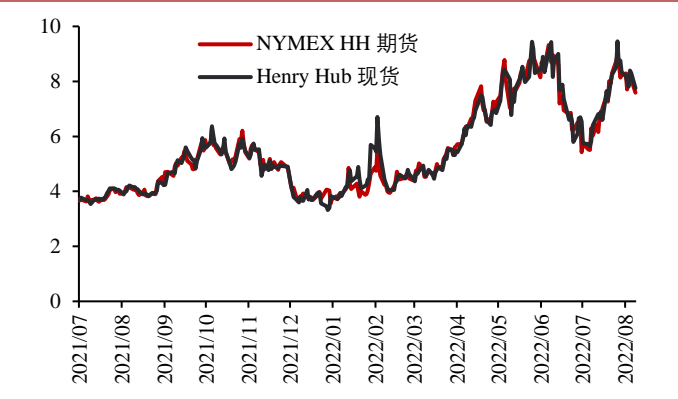
图 4: ICE NBP 天然气期货 - ICE TTF 天然气期货价差 | 单位: 美元/百万英热单位



数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

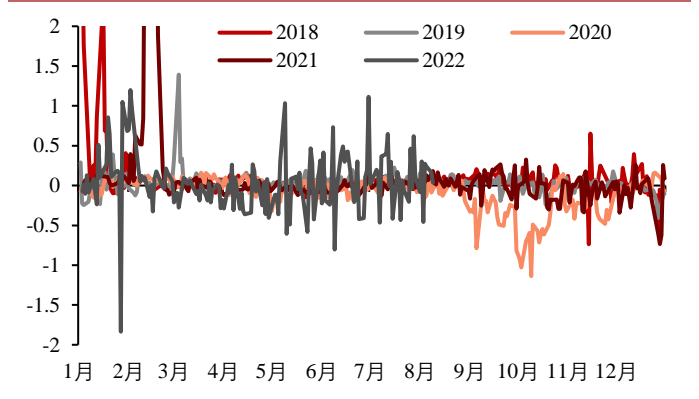
美国市场:

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



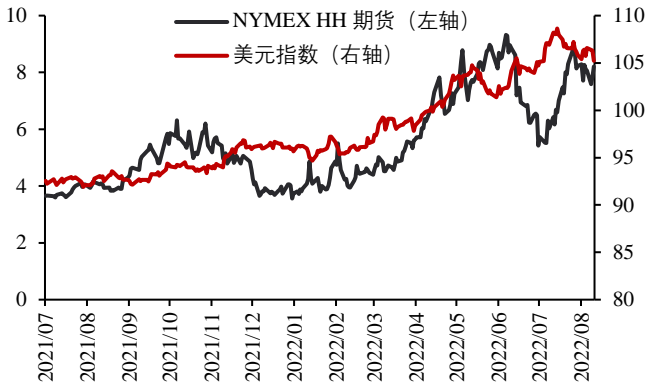
数据来源: Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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



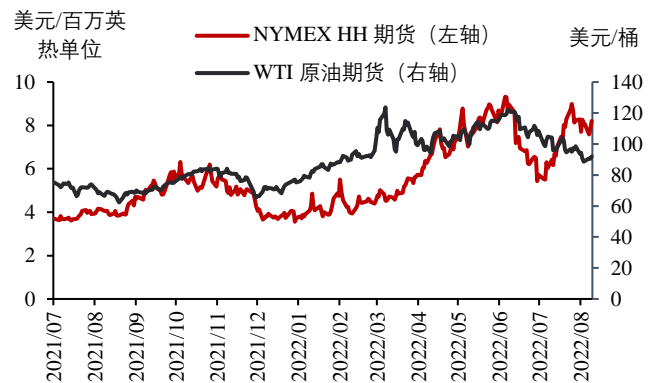
数据来源: Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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

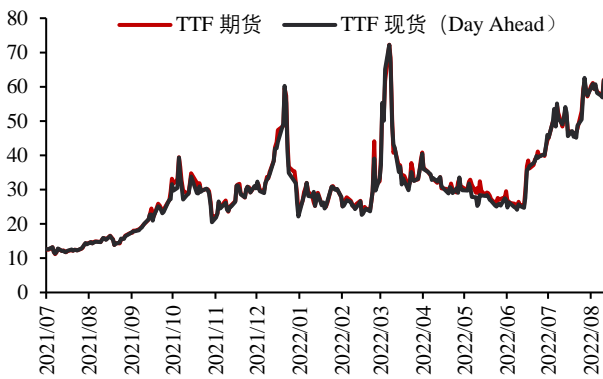
图 8: NYMEX HH 天然气期货主力合约结算价格和 WTI 原油期货主力合约结算价格



数据来源: Wind 华泰期货研究院

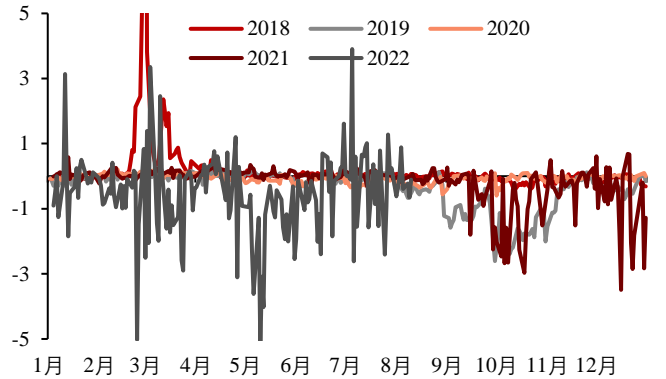
西北欧市场:

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



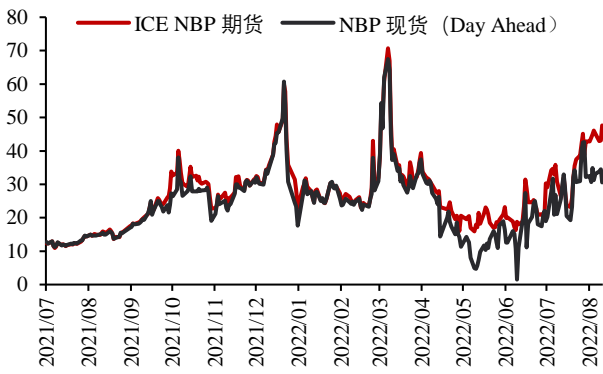
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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



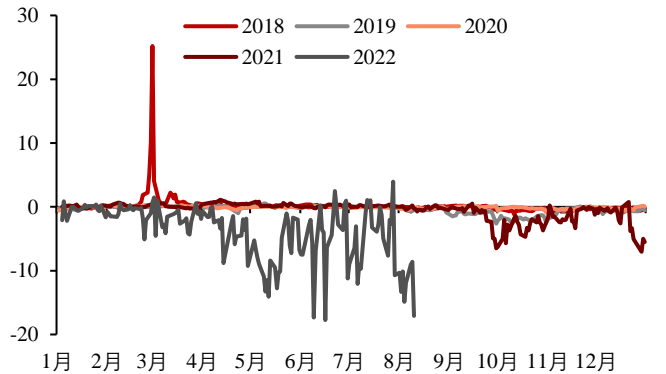
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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



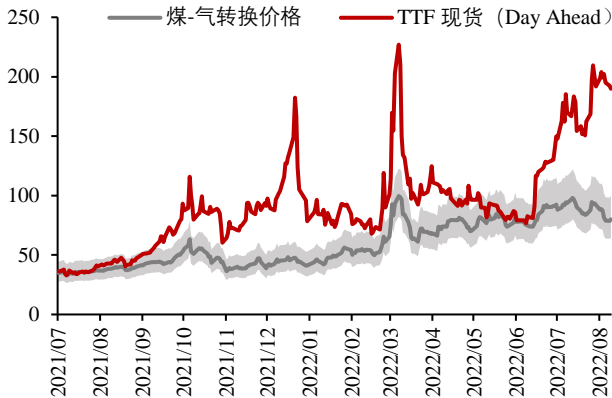
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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



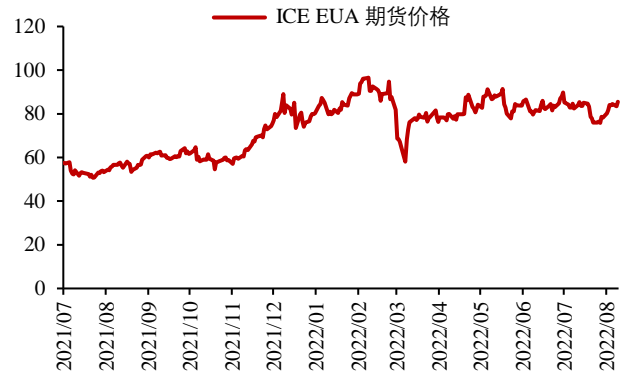
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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

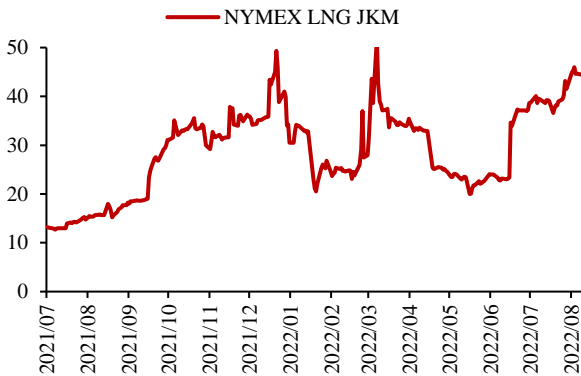
图 14: ICE EUA (欧盟碳排放配额) 期货主力合约结算价格 | 单位: 欧元/吨



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 地区成交价格 | 单位: 元/吨



图 18: 中国 LNG 下游接货价格 | 单位: 元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

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