



华泰期货  
HUATAI FUTURES

# 自由港推迟重启时间持续发酵，欧亚气价明显上涨

## 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24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9.33美元/百万英热单位，较前一日上涨1.49%。

洲际交易所（ICE）TTF 天然气期货主力合约结算价格为292.15欧元/MWh（约合85.35美元/百万英热单位），较前一日上涨8.59%。洲际交易所（ICE）NBP 天然气期货主力合约结算价格为546.78便士/Thm（约合64.493美元/百万英热单位），较前一日上涨10.6%。

纽约商品交易所（NYMEX）LNG JKM（Platts）主力期货合约结算价格为66.255美元/百万英热单位，较前一日上涨17.62%。卓创资讯评估的中国 LNG 地区成交均价为6748.06元/吨，较前一日下跌0.52%。

2. 据财联社8月24日消息，俄罗斯萨哈林能源因付款问题取消向至少一个亚洲买家的液化天然气发货。据悉，俄罗斯于8月19日将萨哈林项目的所有权，从一家注册于百慕达的实体，转移到了注册于俄罗斯的萨哈林能源，并要求客户签署新协议，及开始向莫斯科的银行付款。

3. 挪威天然气公司计划在9月1日-2日期间减少650万立方米/日的天然气供应，在9月26日-27日期间减少1050万立方米/日的天然气供应。

4. 法国能源监管机构(CRE)新任负责人Emmanuelle Wargon接受采访时表示，她对于法国在11月1日之前实现其天然气储存设施完全填满的这一目标充满信心，目前该数字略高于88%。

## ■ 市场分析

8月24日，在美国市场，跟随欧洲和亚洲气价的上行，NYMEX HH 期价小幅反弹。

在西北欧大陆和英国市场，在需求端，未来几日，西北欧地区气温将有所回落。同时，近期地区风力有所增强，加之德国将重启一处燃煤发电厂，一定程度上缓解了对气电的需求，消费端预期有所下降。但在供应端，美国自由港推迟重启时间表的消息加剧了市场对冬季欧洲地区LNG供应保障的担忧，加之挪威将在9月份短暂减少天然气的供应，西北欧地区的天然气供应预期仍较为紧张，带动ICE TTF和ICE NBP期价回升。

在东北亚市场，美国自由港出口终端推迟重启时间表以及“萨哈林-2号”项目取消对部分亚洲买家发货的消息，给亚洲地区的LNG供给预期注入较多不确定性，带动昨日价格明显上扬。

在中国市场，LNG 市场价格延续小幅下行走势。在需求端，目前市场实际需求持续偏弱，是近期价格连续走跌的主要诱因。在供应端，海气方面，部分山西地区的低价货源已经流入华东地区，致使该区域内部分接收站出现承压下调报价的现象。国产气方面，近期陕西等地的液厂存在检修计划且在一定程度上控制对外出货量，加之各地城燃仍有补库需求，部分地区液厂的挺价心理较为强烈。

### ■ 策略

昨日国际气价集体上涨，建议短期仍以中性偏多对待，并对价格波动保持谨慎观望

### ■ 风险

地缘政治紧张，区域内供给预期紧张，夏季高温酷热，高价抑制需求

## 目录

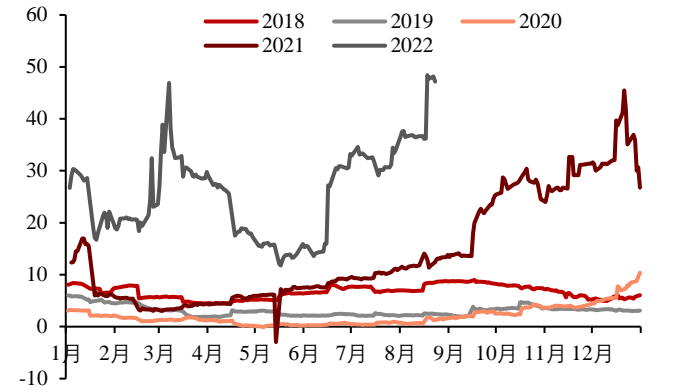
市场要闻与重要数据 .....	1
市场分析 .....	1

## 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 市场价格   单位: 元/吨.....	6
图 18: 中国 LNG 工厂和接收站出厂价格   单位:元/吨.....	6

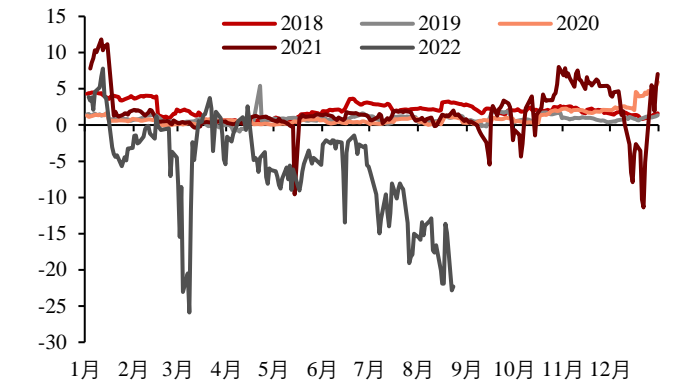
区域价差:

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



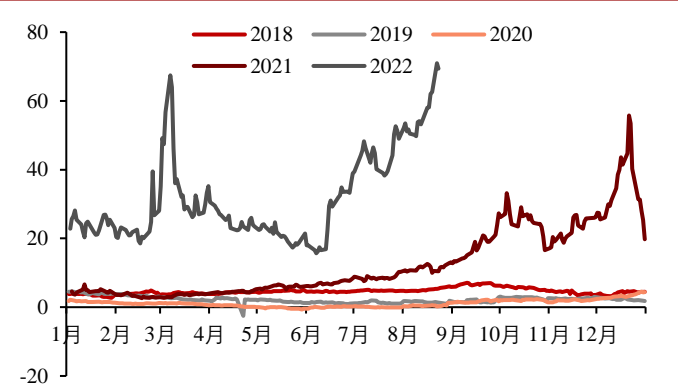
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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



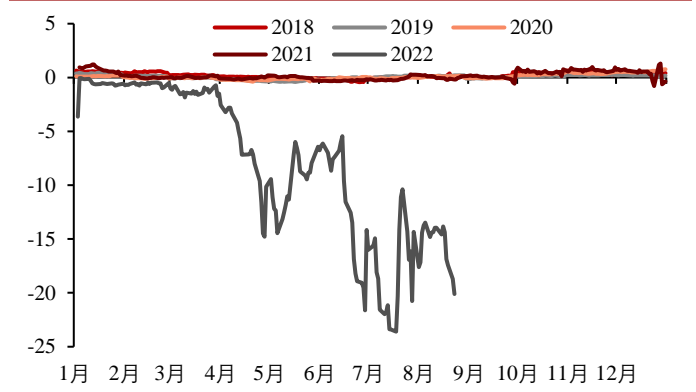
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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

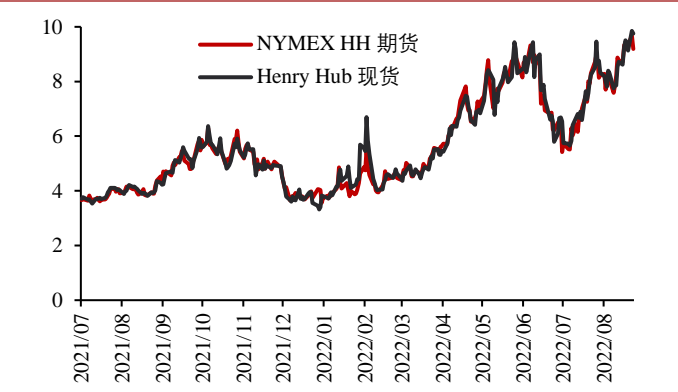
图 4: ICE NBP 天然气期货 - ICE TTF 天然气期货价差 | 单位: 美元/百万英热单位



数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

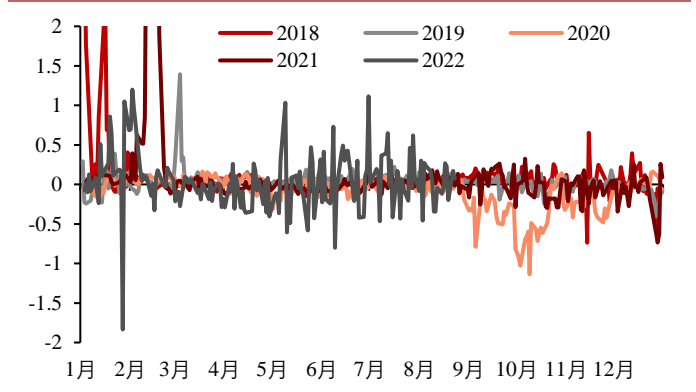
美国市场:

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



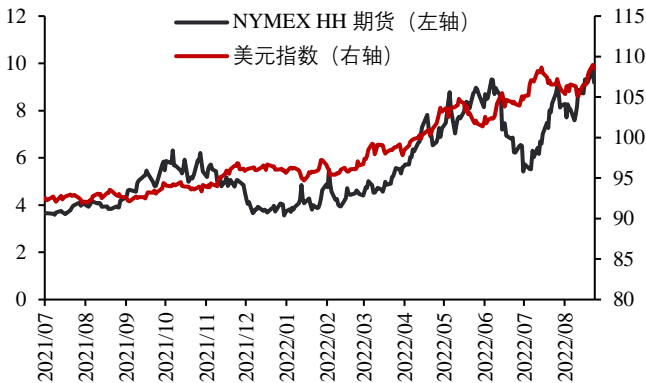
数据来源: Wind Refinitiv 华泰期货研究院

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



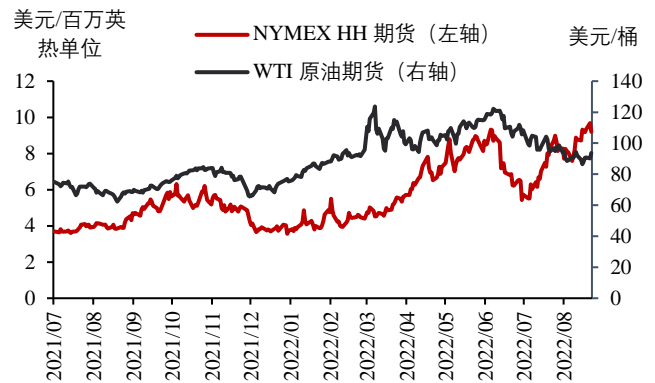
数据来源: Wind Refinitiv 华泰期货研究院

**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

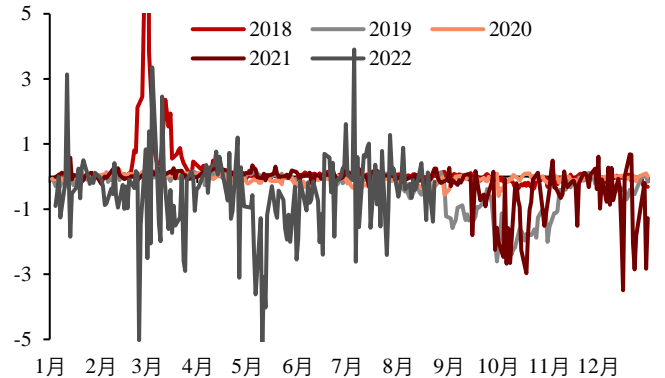
**西北欧市场:**

**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**



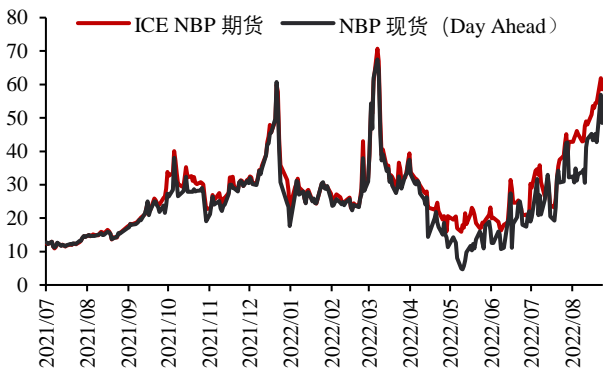
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

**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**



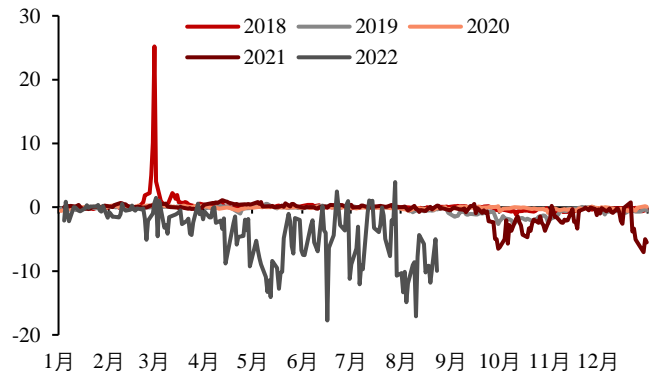
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

**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**



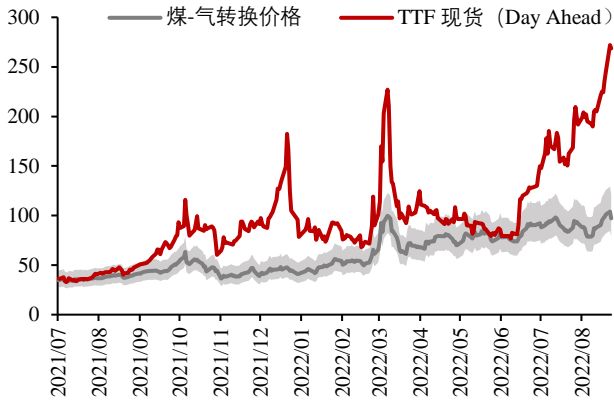
数据来源: ICE Wind Refinitiv 华泰期货研究院

**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

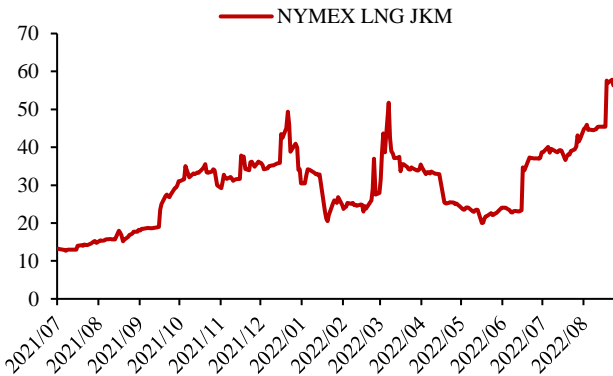
**图 14: ICE EUA (欧盟碳排放配额) 期货主力合约结算价格 | 单位: 欧元/吨**



数据来源: ICE Wind 华泰期货研究院

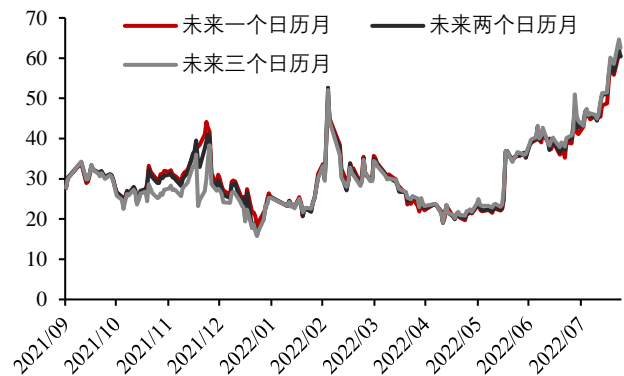
**东北亚及中国市场:**

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



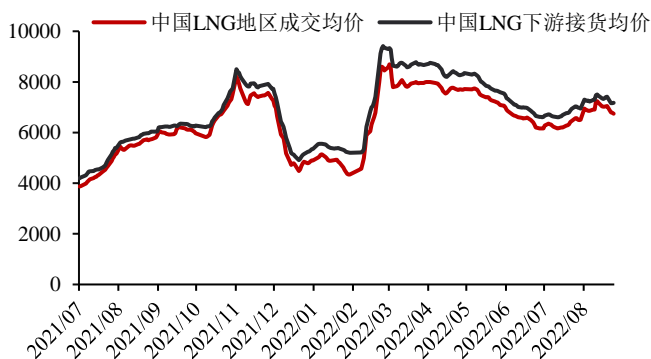
数据来源: Refinitiv CME 华泰期货研究院

**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 市场价格 | 单位: 元/吨**



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

**图 18: 中国 LNG 工厂和接收站出厂价格 | 单位: 元/吨**



数据来源: 卓创资讯 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](http://www.htfc.com)