

新湖能源（天然气）周报

——2025年3月2日

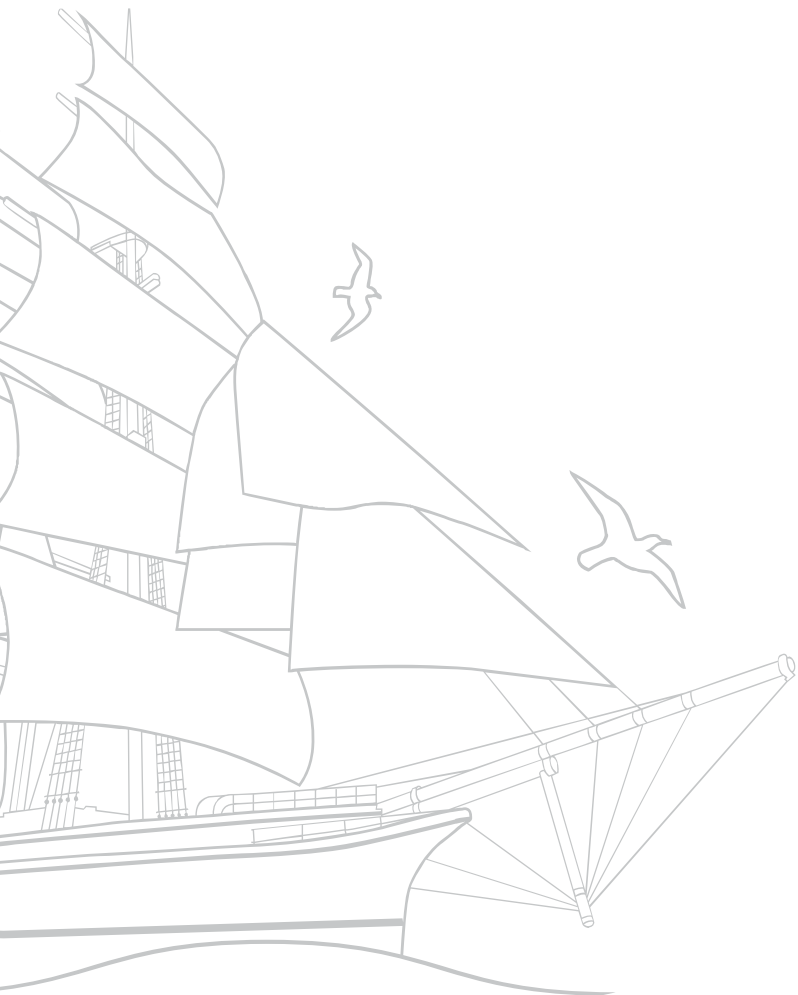
分析师：阮昕煜（天然气）
从业资格号：F03104188
投资咨询号：Z0021296
邮箱：ruanxinyu@xhqh.net.cn
审核人：严丽丽
从业资格号：F3030757
投资咨询号：Z0015062

观点小结

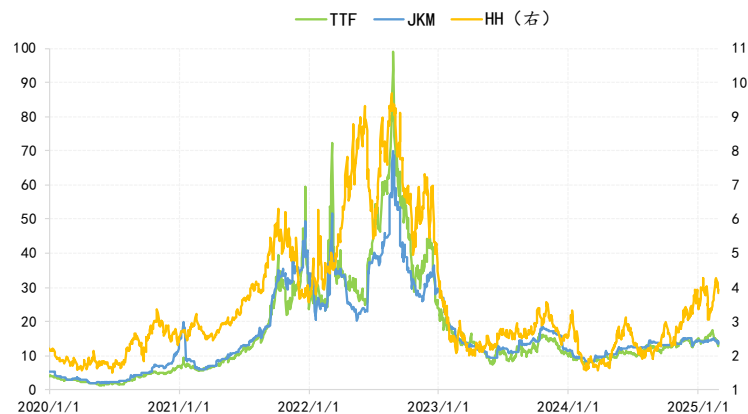
天然气	定性	解析
北美地区	高位震荡偏弱	美气04合约本周呈高位震荡偏弱走势，周度跌幅超7%，主受气温转暖及上周天然气库存提取量小于预期的影响。从基本面来看，截止上周五，天然气库存下降2610亿立方英尺，低于分析师的预估中值-2710亿立方英尺，库存总量比五年平均水平低11.5%。本周干气产量回升，LNG出口维持高位、美国本土需求显著回落。近期消息方面，参议院投票废除了拜登政府时代对石油和天然气生产商甲烷排放的新收费规则，并提交特朗普签署；美乌矿产协议在激烈争吵中未能签署；美国国务院终止对乌克兰电网恢复工作的支持。短期需持续关注出口及天气变化，美气价格或延续高位震荡偏弱走势。
欧洲地区	区间震荡	TTF基准荷兰天然气期货04合约本周跌幅超6%，受美乌谈判、天然气储存目标的潜在变化、天气转暖及西北欧LNG进口量回升的影响，一定程度缓解市场对欧洲在供应前景不确定的情况下库存迅速消耗及补库的担忧情绪。但据彭博新能源财经预计，如果价格保持在类似水平或进一步下跌，未来几个月到达欧洲的液化天然气货船将放缓，尤其是在3月底至4月初。同时，随着市场对欧盟委员会将采取行动放宽存储要求的期望越来越高，夏冬溢价已缩至近1欧元/兆瓦时。天气方面，根据天气预测模型，西北欧本月4-15日气温均高于正常水平。最近消息方面，挪威Hammerfest液化天然气出口厂将于3月10日至14日进行维护；美乌矿产协议在激烈争吵中未能签署。下周可能会有更多关于天然气储存谈判的消息，欧盟委员会将提议将补充目标延长至2027年，预计各国政府将利用这一机会要求今年补库有更大的灵活性。近期欧洲天然气市场仍将保持结构性紧缩状态，下方存在支撑，欧气价格或呈区间震荡走势，重点关注地缘消息扰动及天气变动，不排除价格仍有上涨风险。

目 录

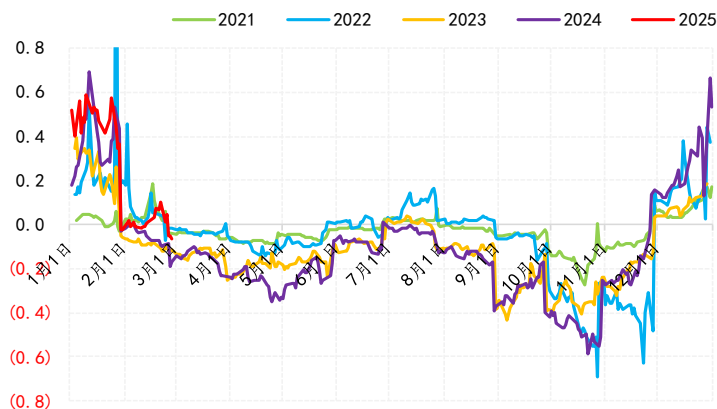
1. 北美地区市场回顾
2. 欧洲地区市场回顾
3. 中国市场回顾



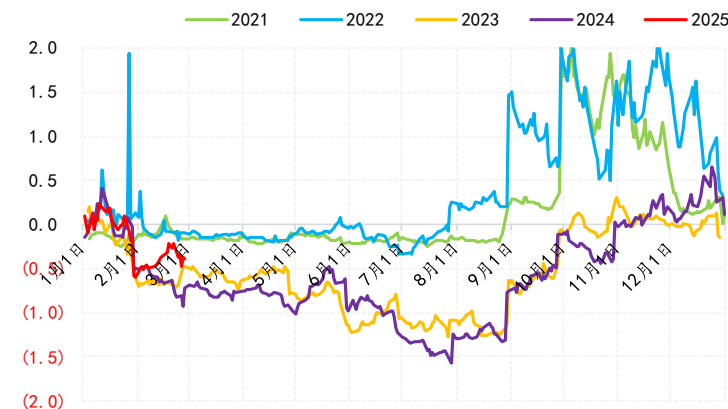
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



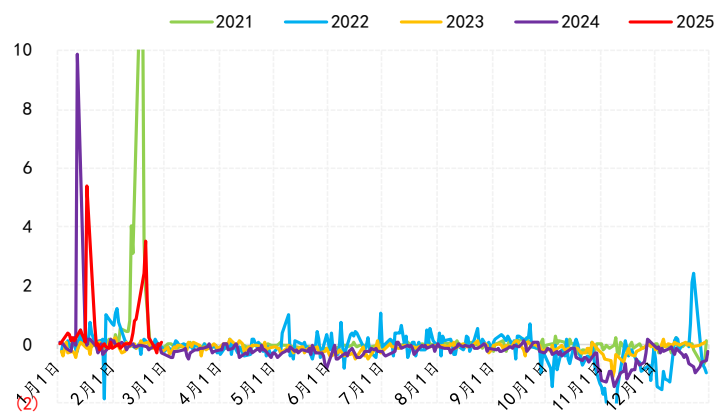
HH 1-2 -美元/百万英热



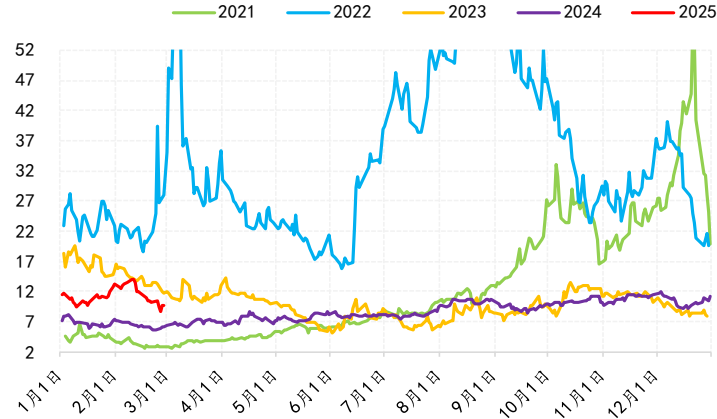
HH 1-6 -美元/百万英热



HH 基差 -美元/百万英热



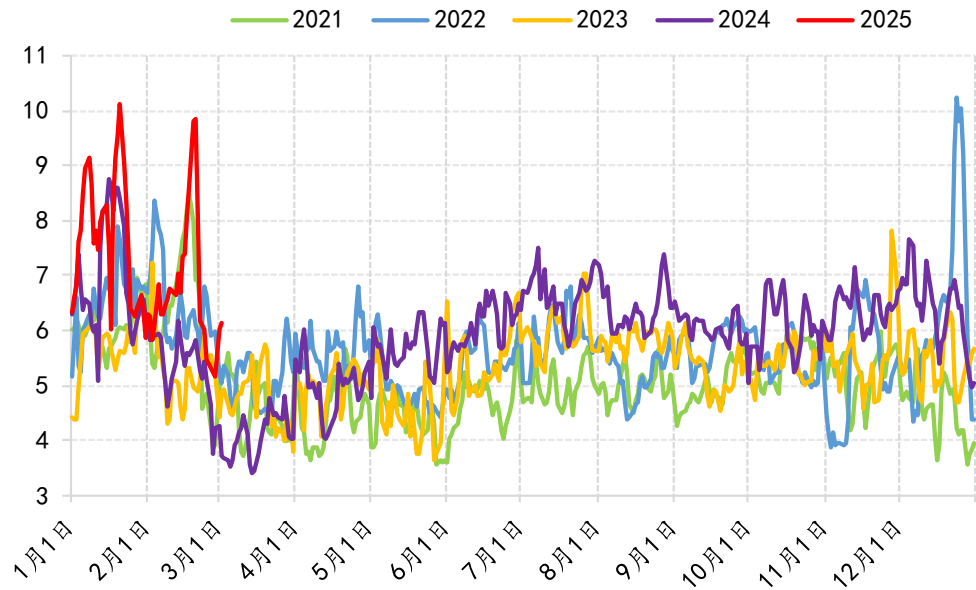
TTF-HH 价差 -美元/百万英热



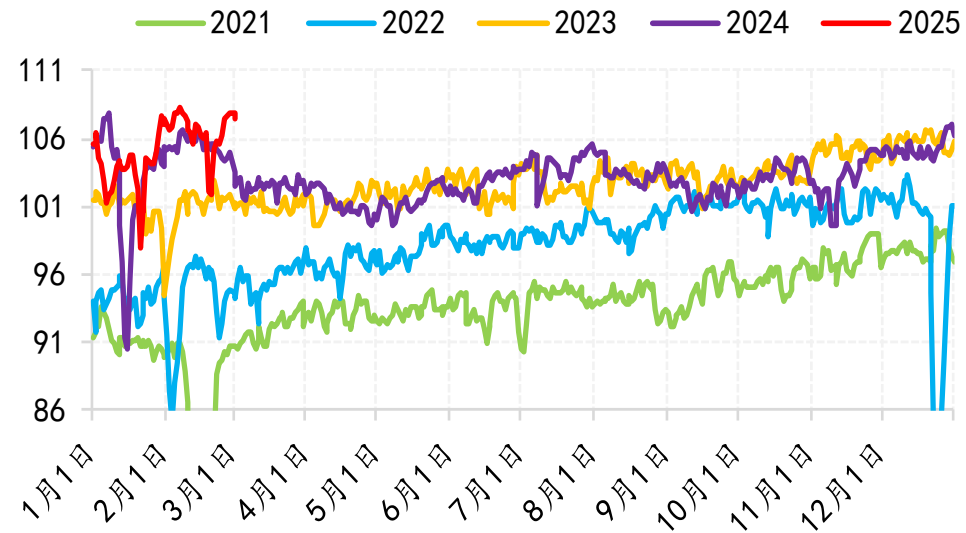
HH期货与美国天然气活跃钻机数



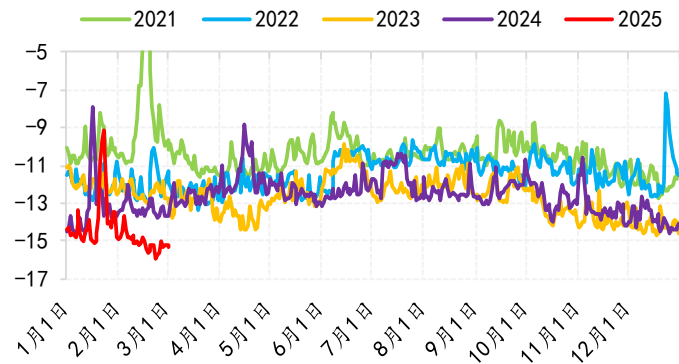
美国从加拿大干气净进口-Bcf/d



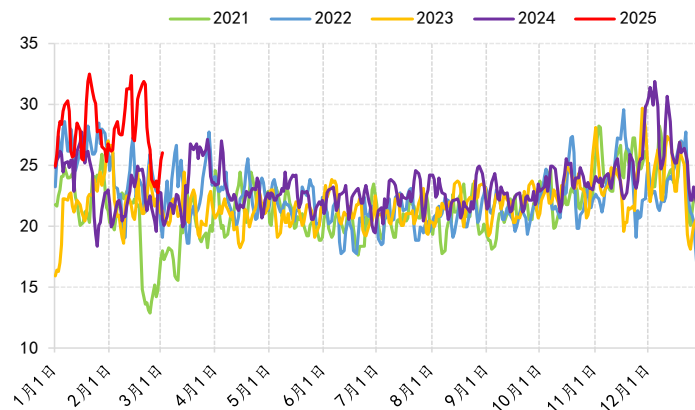
估测美国干气日产量-bcf/d



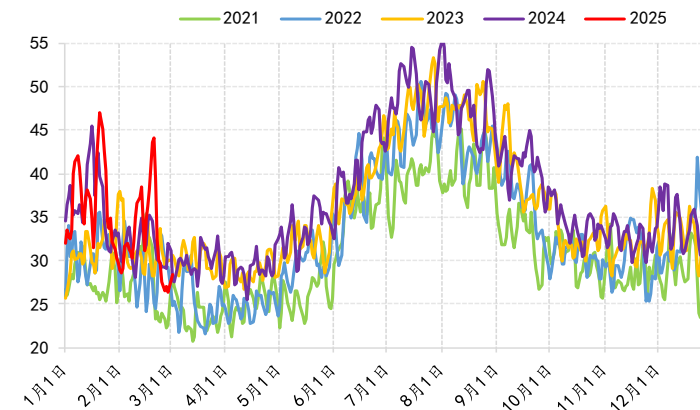
美国管道净流出-bcf/d



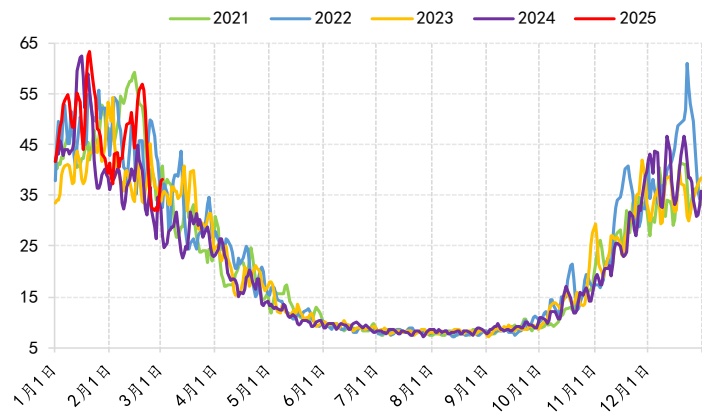
美国天然气日度工业需求-Bcf/d



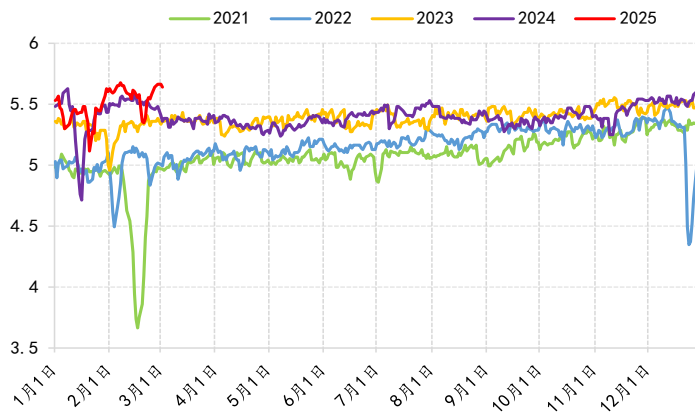
美国天然气日度发电需求-Bcf/d



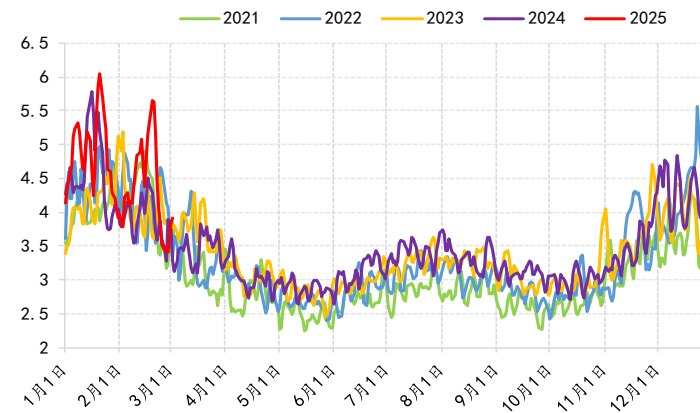
美国天然气日度居民和商业需求-Bcf/d



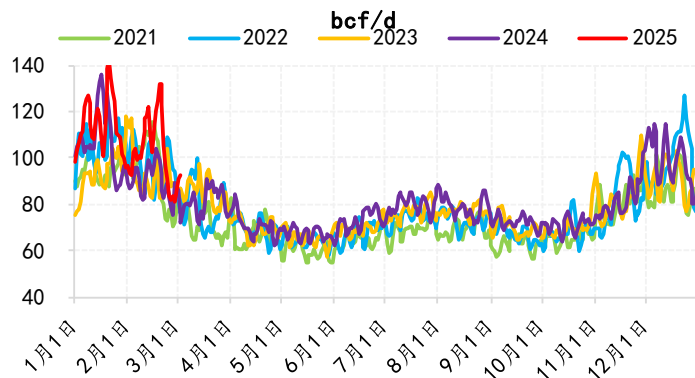
美国天然气日度工厂燃料需求-Bcf/d



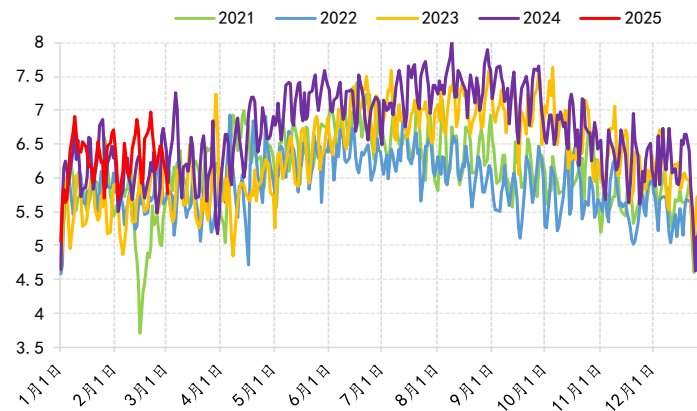
美国天然气日度管道分发需求-Bcf/d



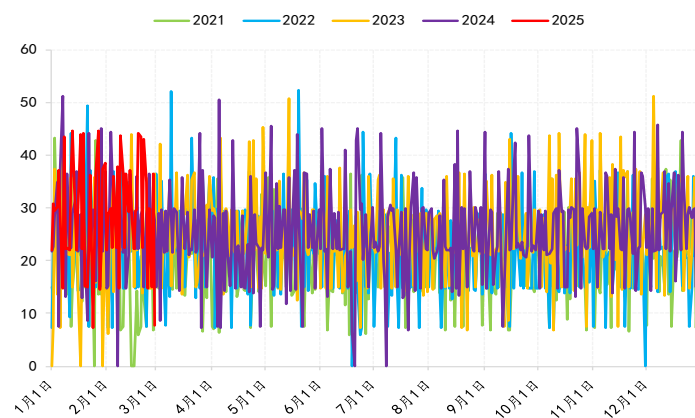
日度美国天然气需求（工业+发电+住宅&商业）-

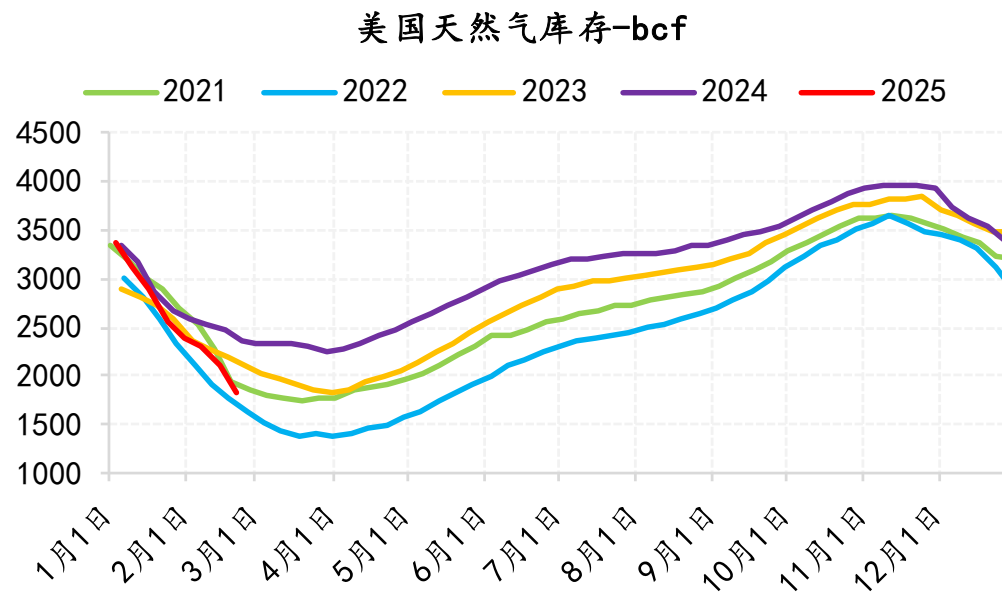


美国向墨西哥干气出口-Bcf/d

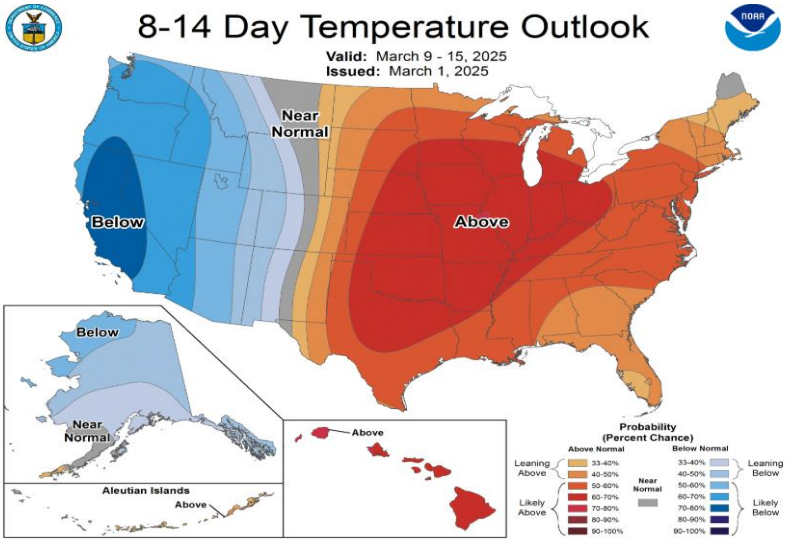
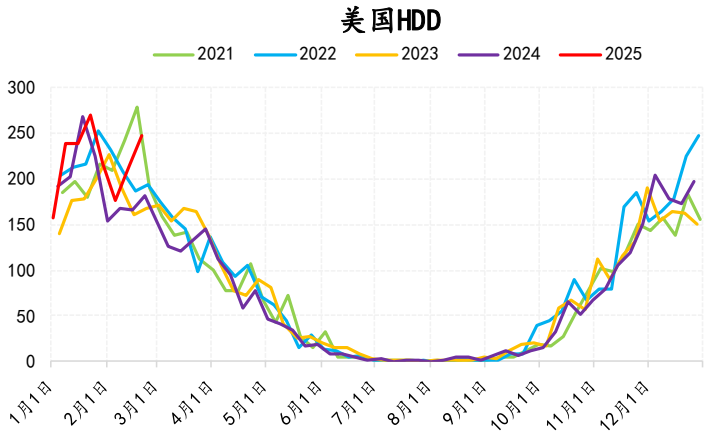
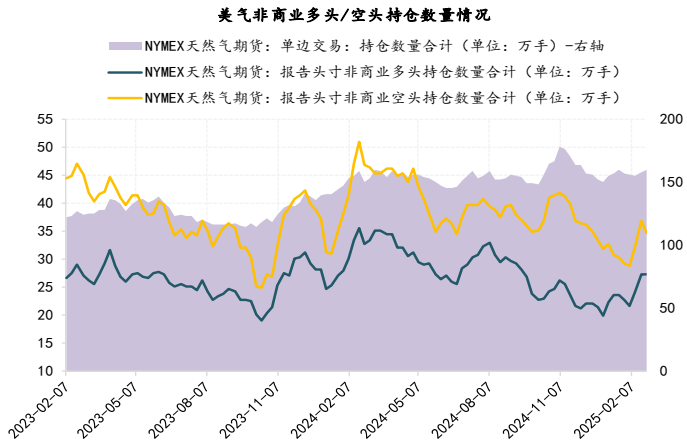


美国LNG日度船运出口 -公吨





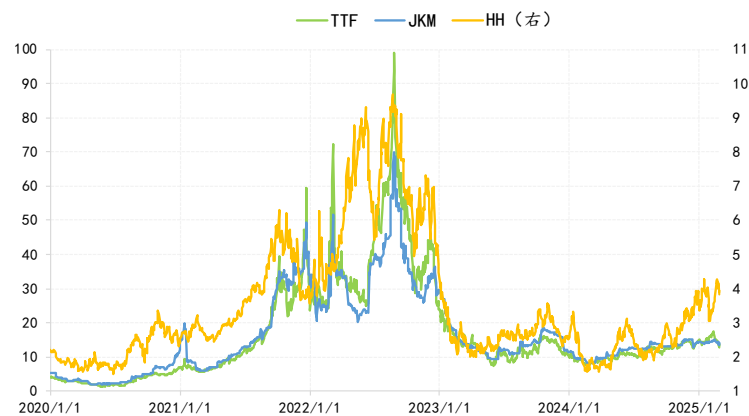
- 截止2月21日，天然气库存下降2610亿立方英尺，低于分析师的预估中值-2710亿立方英尺，库存总量比五年平均水平低11.5%。



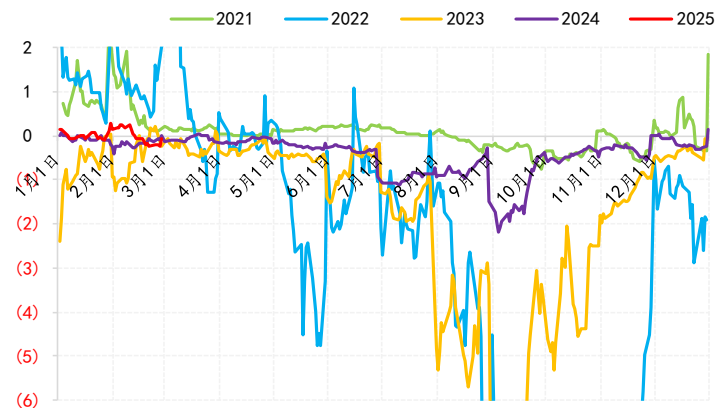
目 录

1. 北美地区市场回顾
2. 欧洲地区市场回顾
3. 中国市场回顾

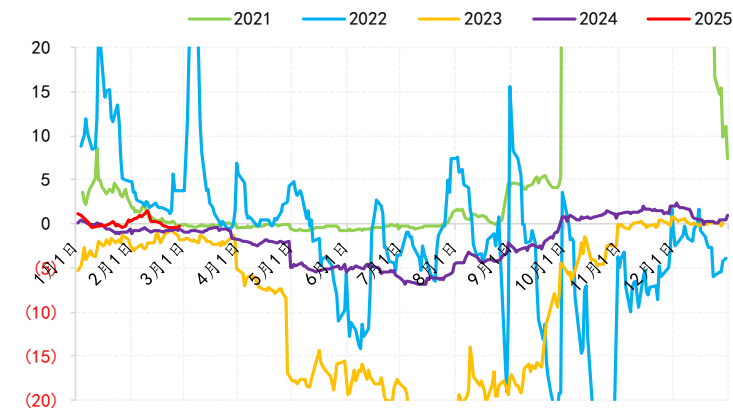
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



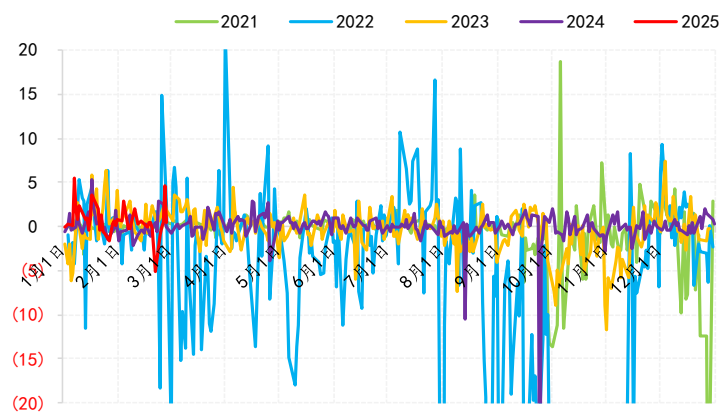
TTF 1-2 -欧元/兆瓦时



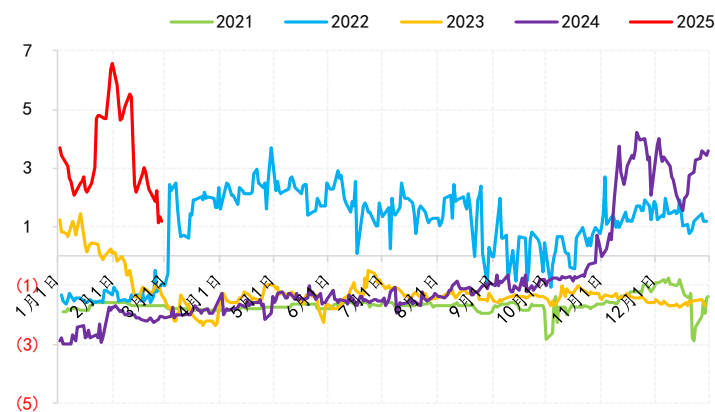
TTF 1-6 -欧元/兆瓦时



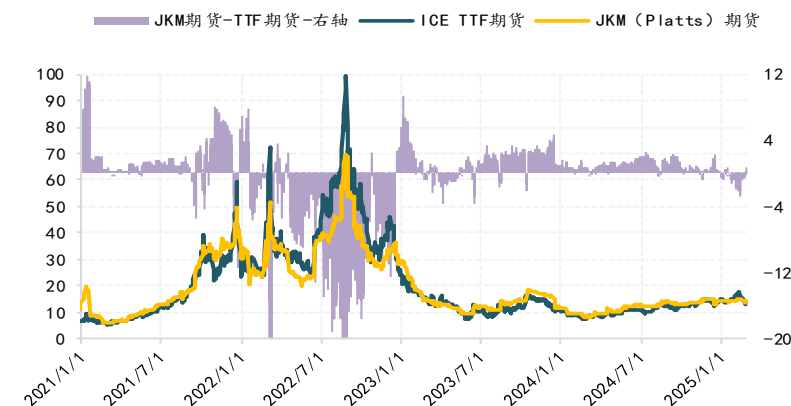
TTF 基差 -欧元/兆瓦时

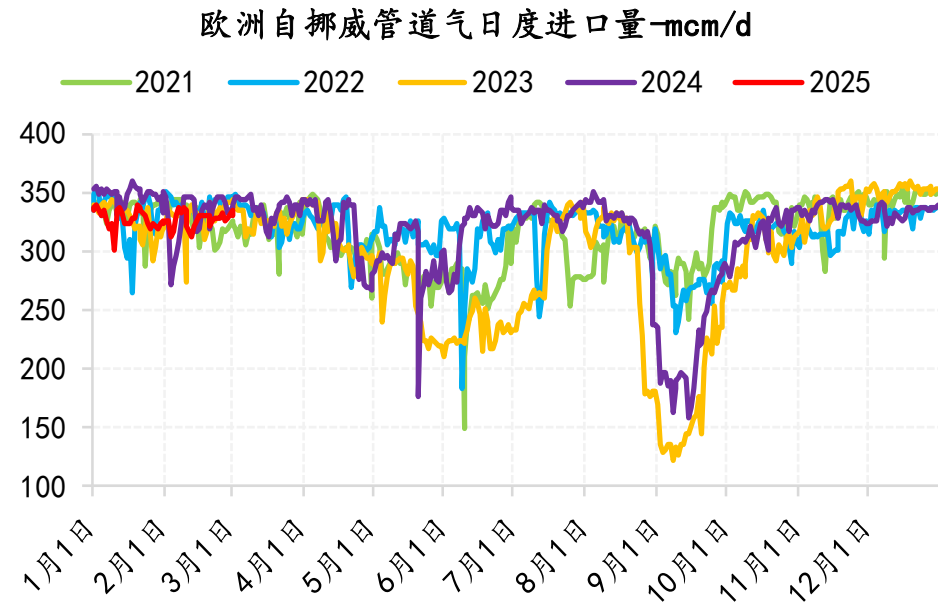
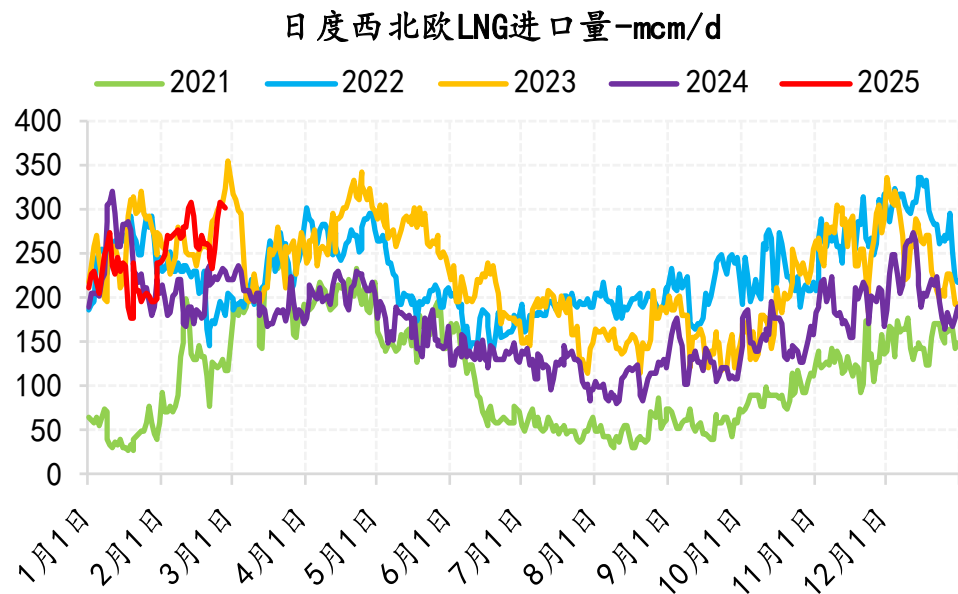


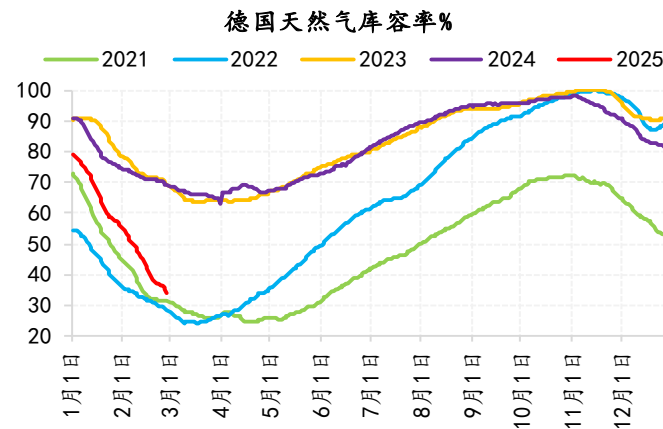
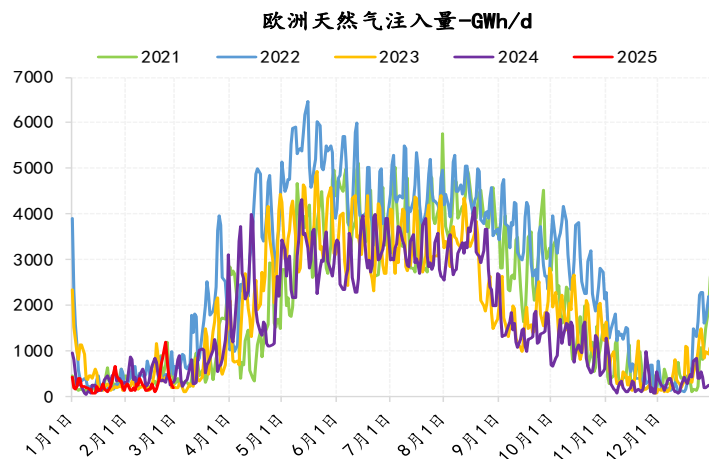
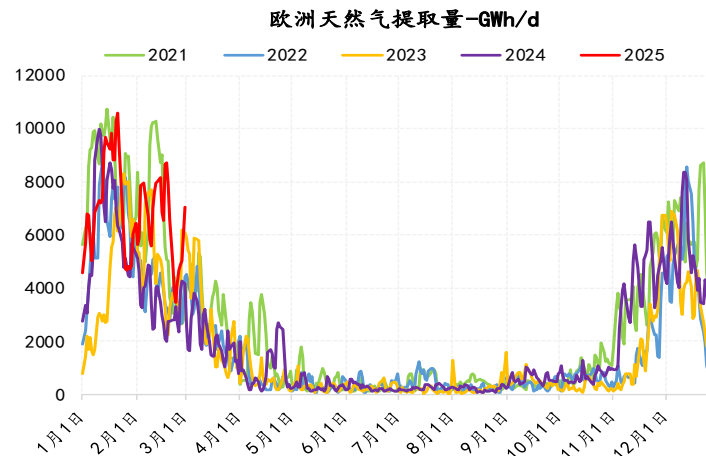
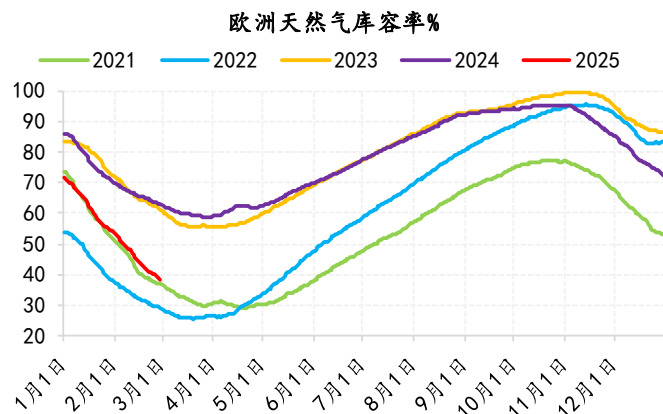
TTF夏冬价差 -欧元/兆瓦时

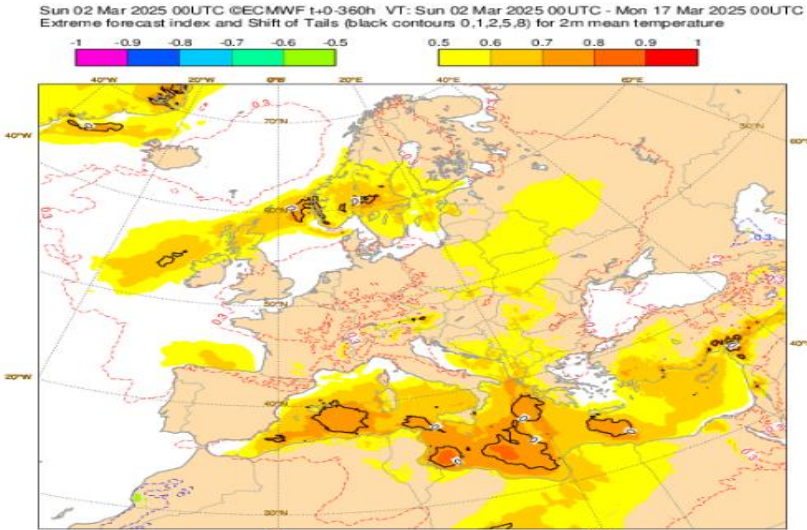
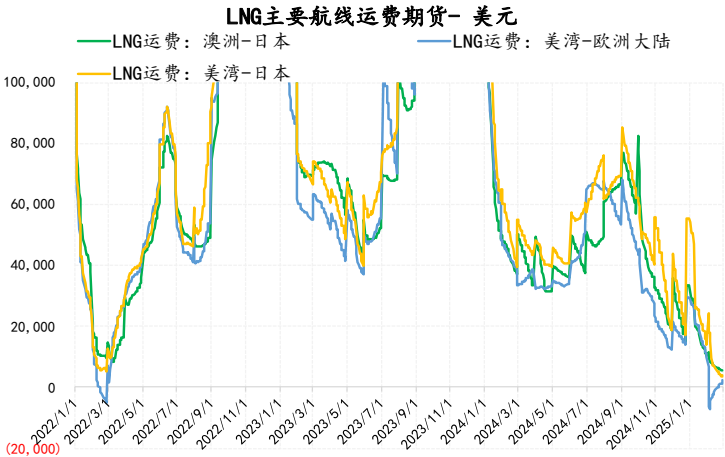
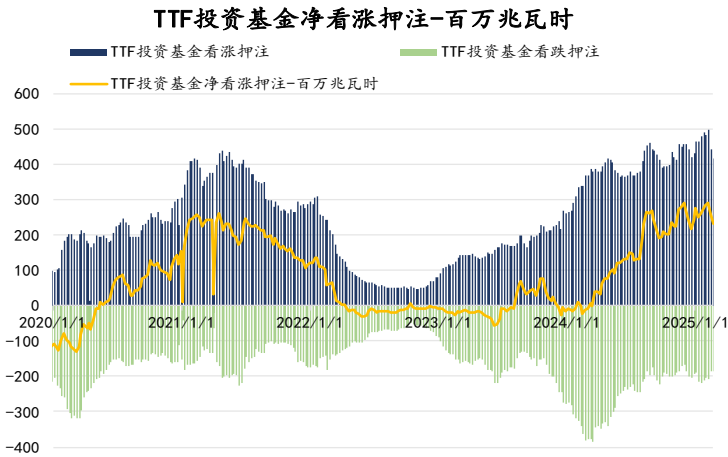


亚欧价差-美元/百万英热单位





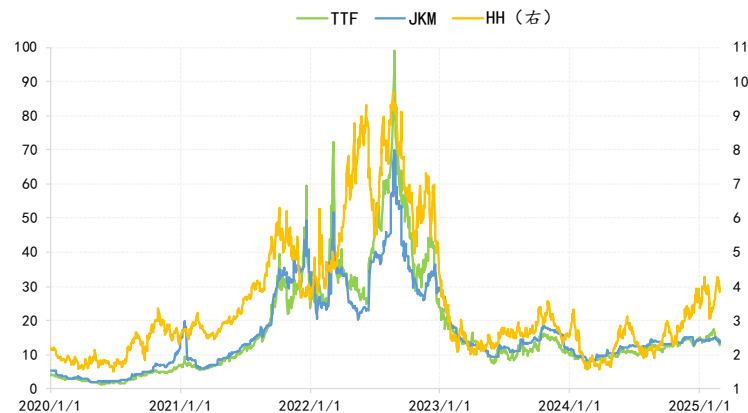




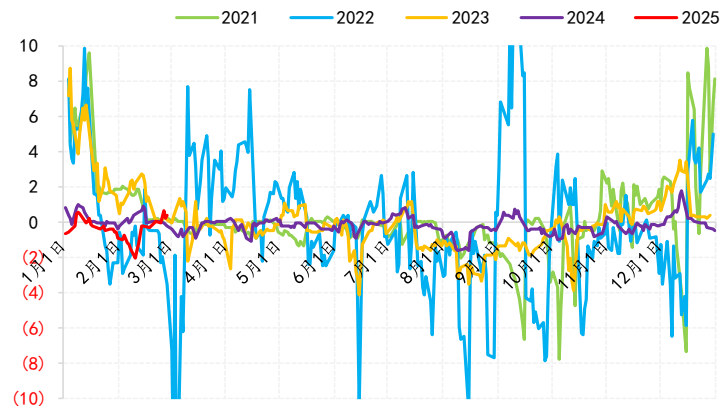
目 录

1. 北美地区市场回顾
2. 欧洲地区市场回顾
3. 中国市场回顾

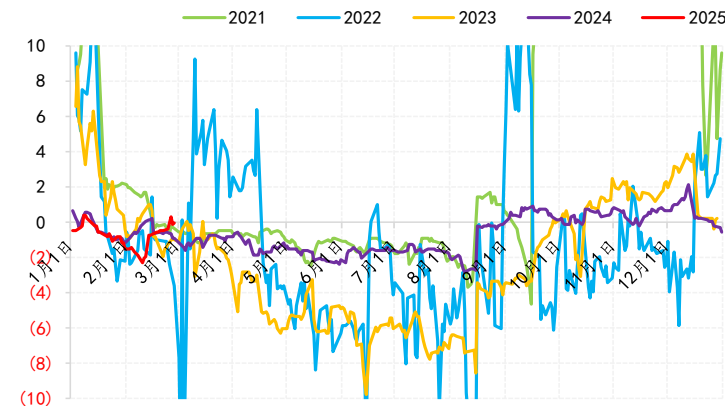
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



JKM 1-2 -美元/百万英热



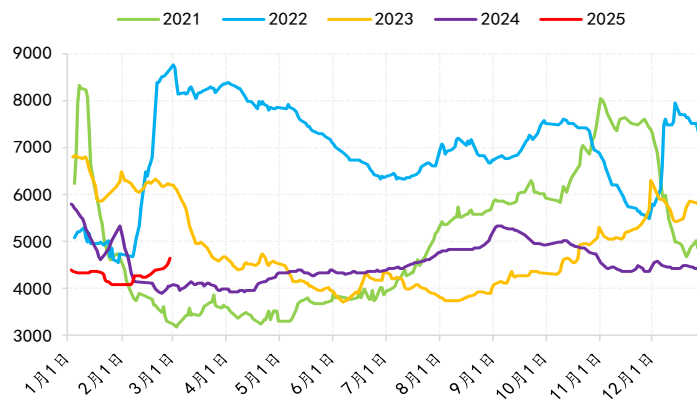
JKM 1-6 -美元/百万英热



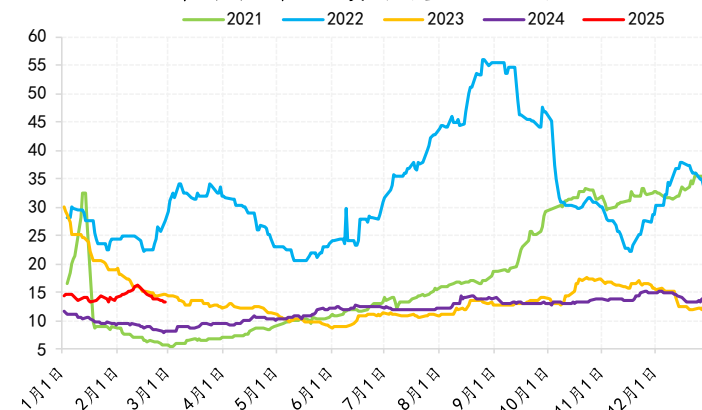
中国LNG液厂全国出厂均价、国际市场现货价格



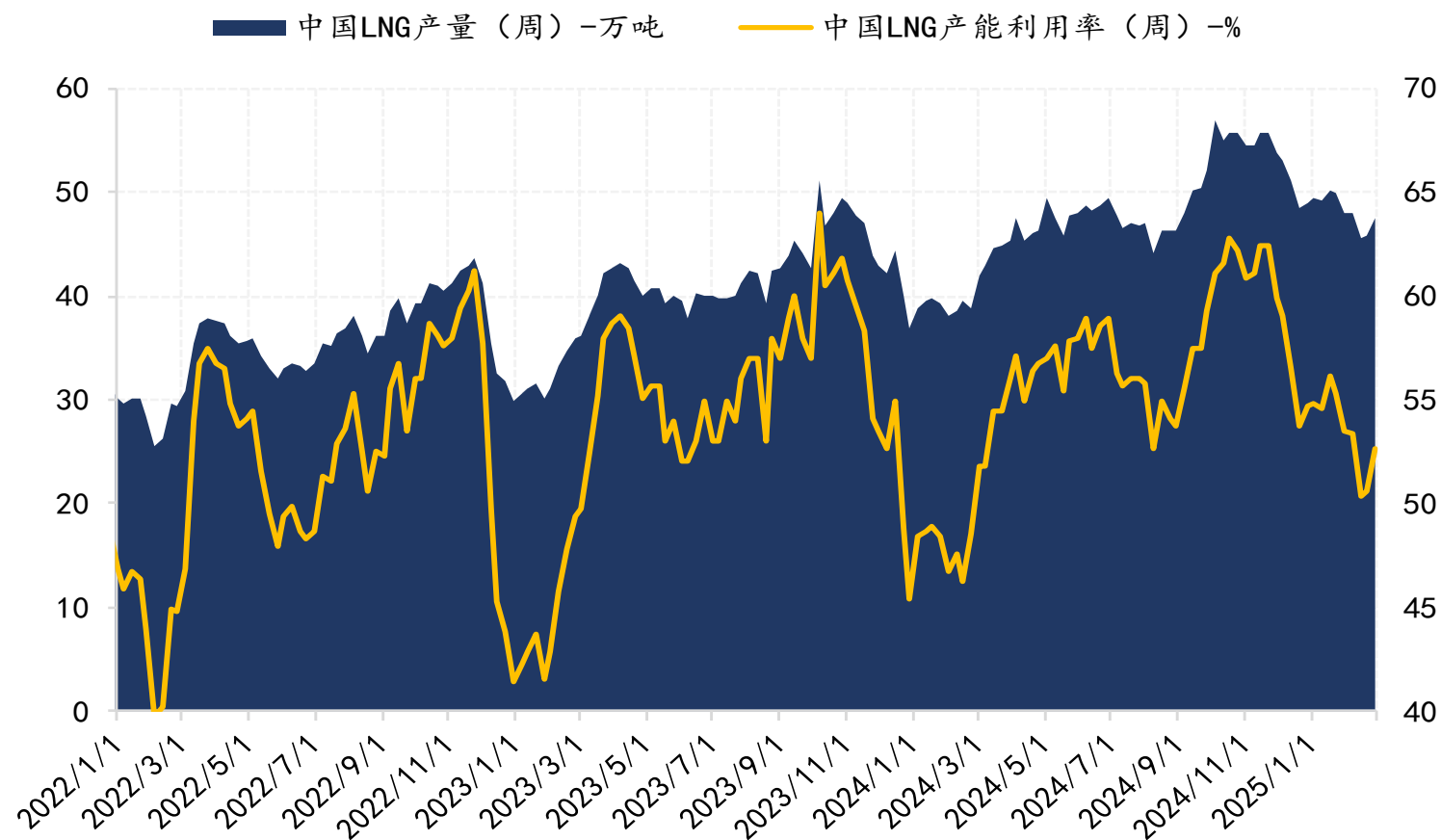
LNG全国出厂均价-元/吨



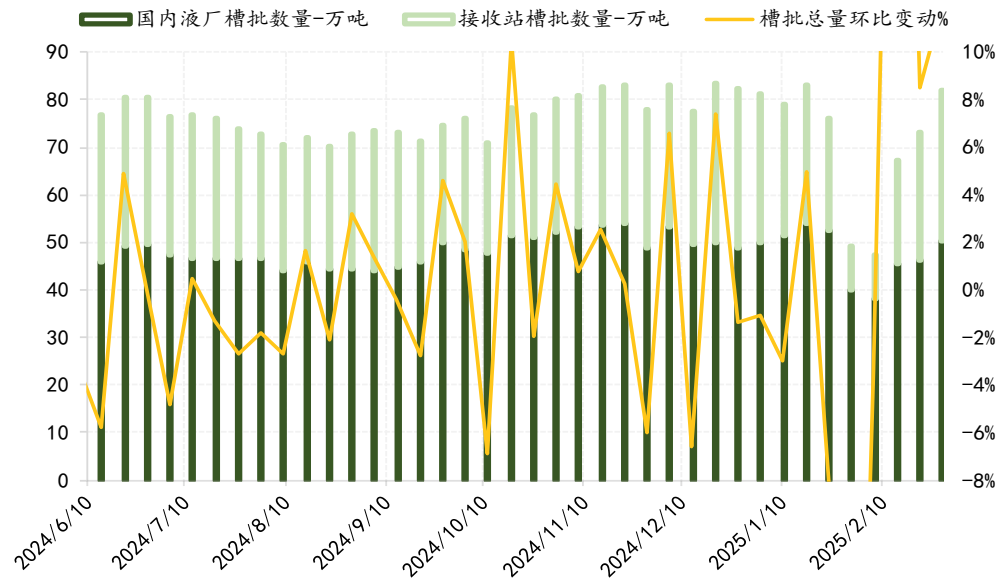
中国国际市场现货价-美元/百万英热



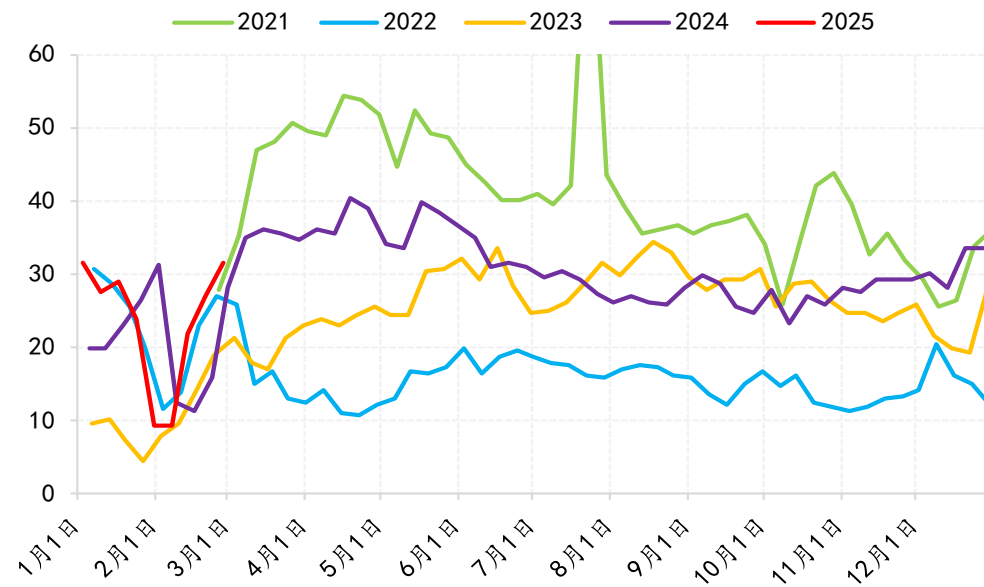
中国液化天然气工厂产能利用率与产量周度统计

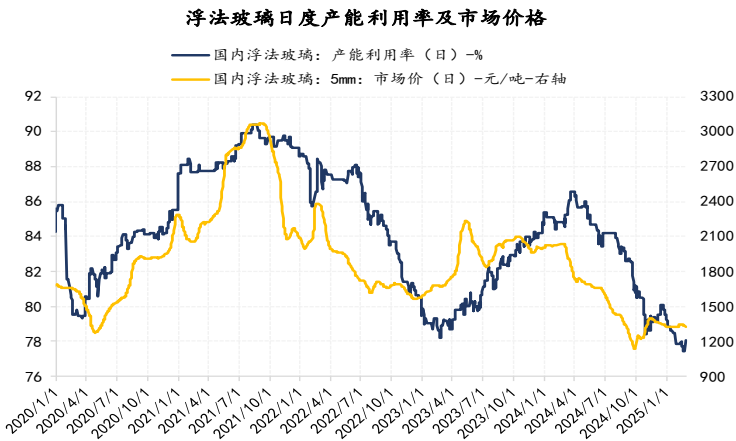
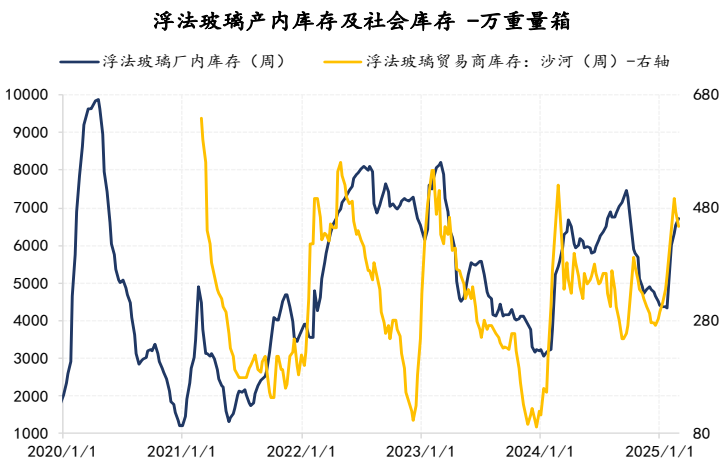
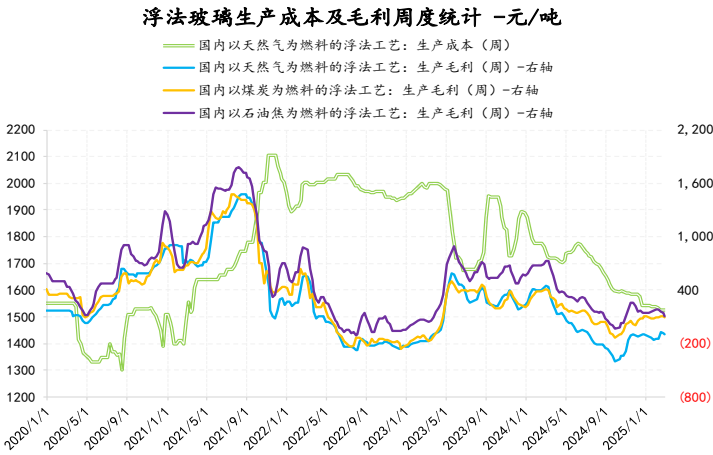


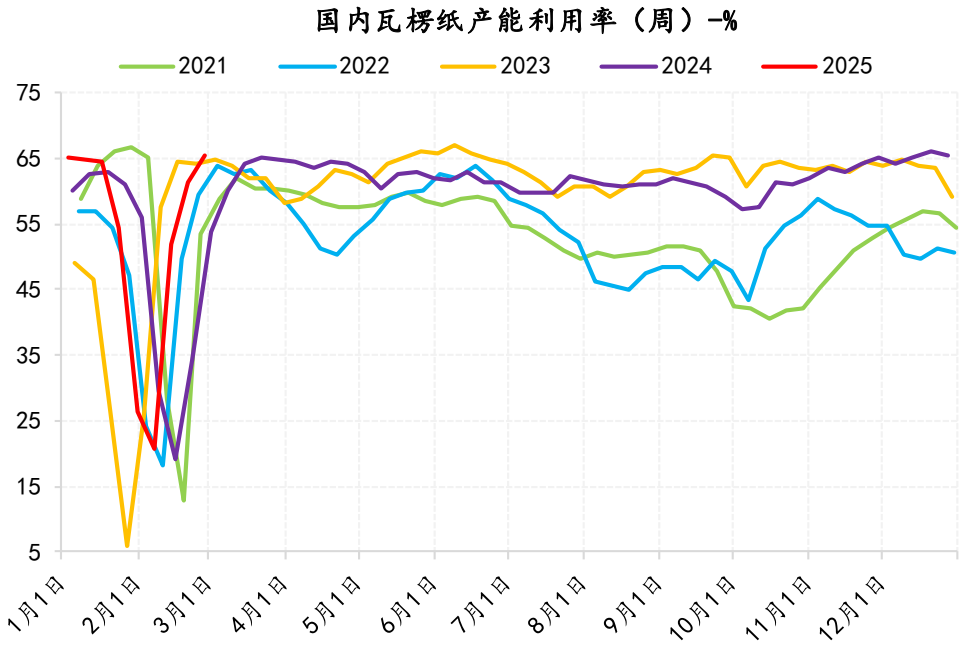
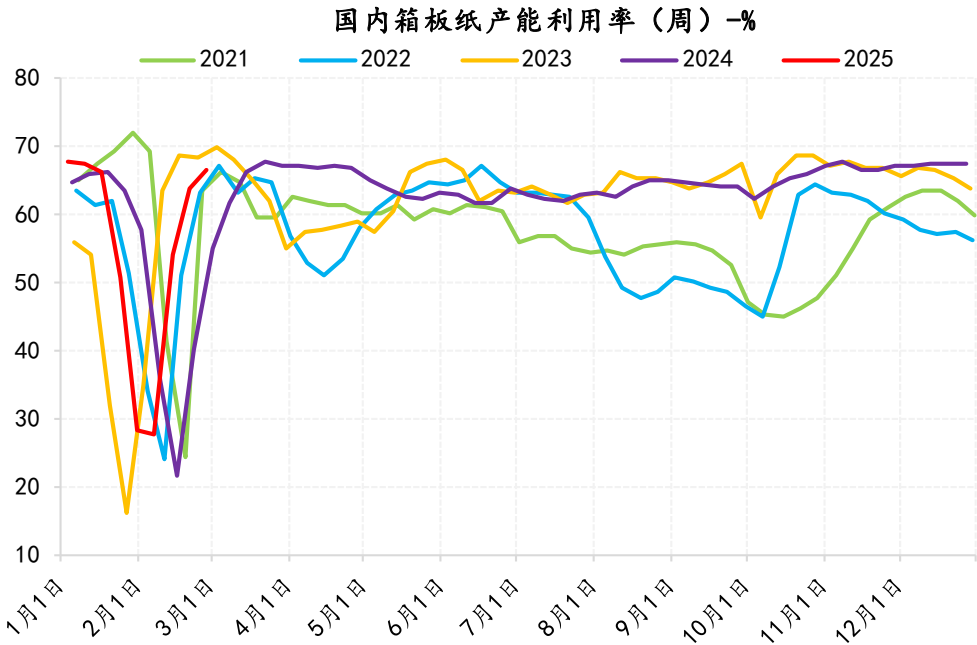
中国液化天然气消费量周度数据



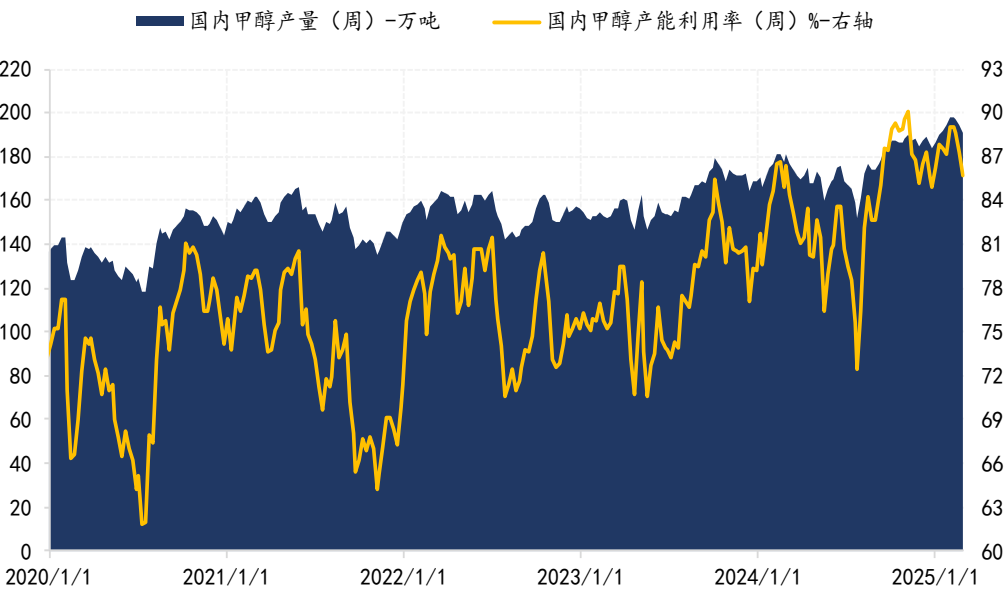
LNG接收站槽批数量周度统计-万吨



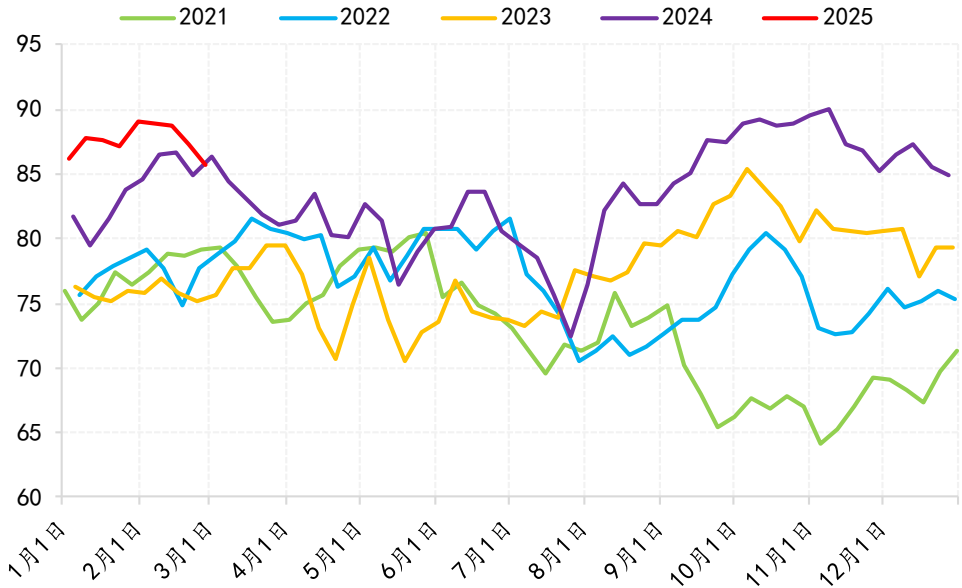


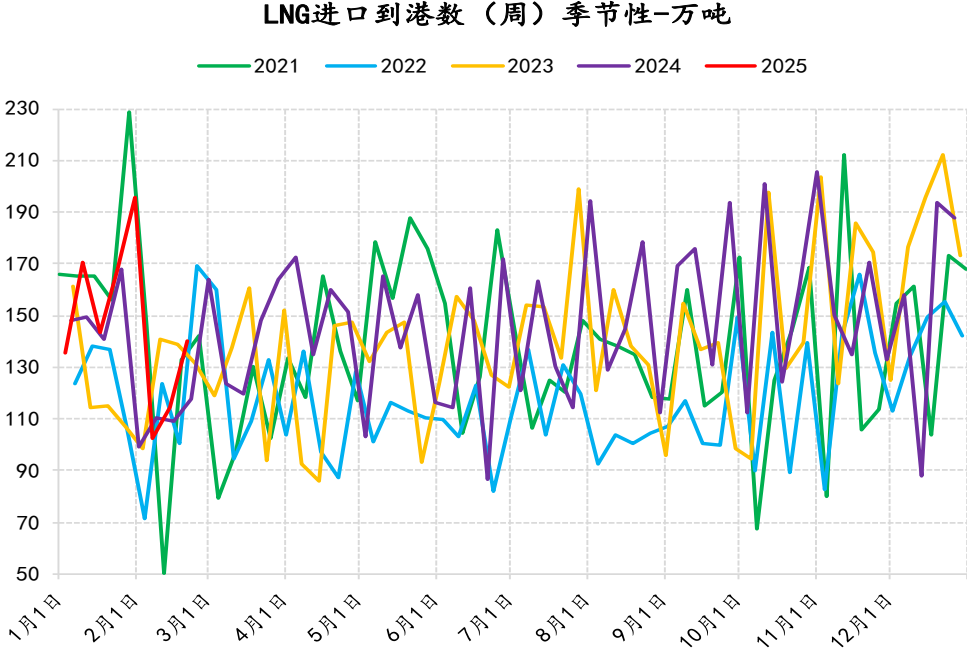
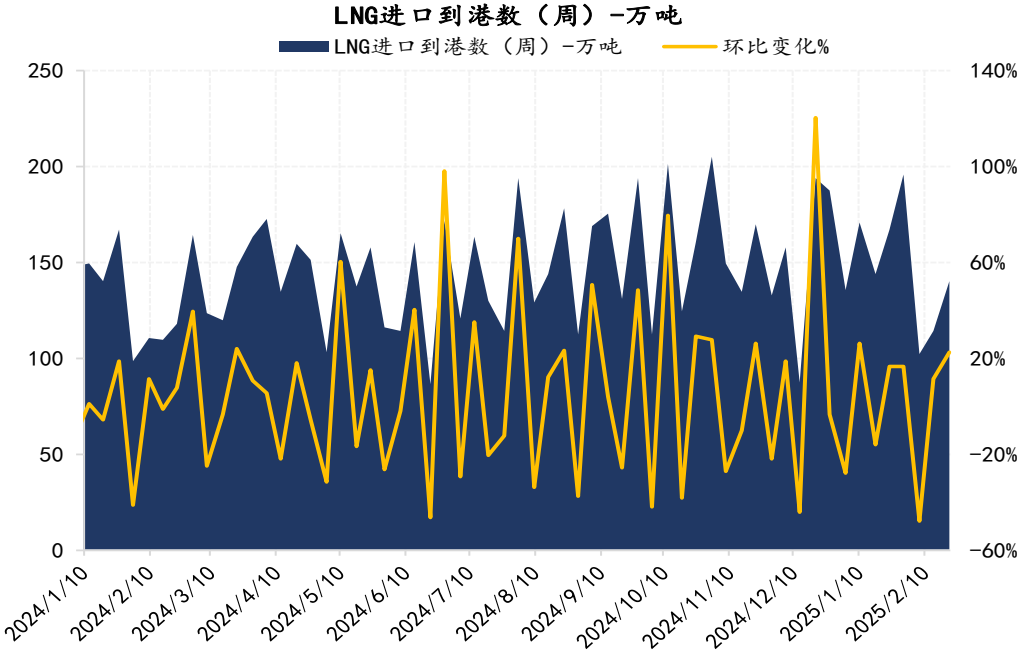


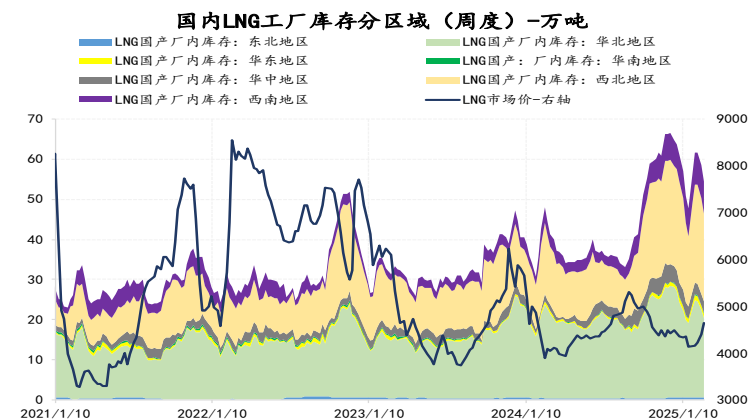
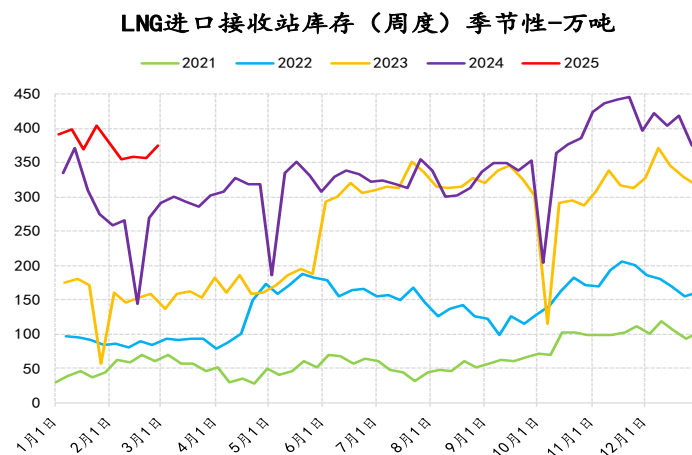
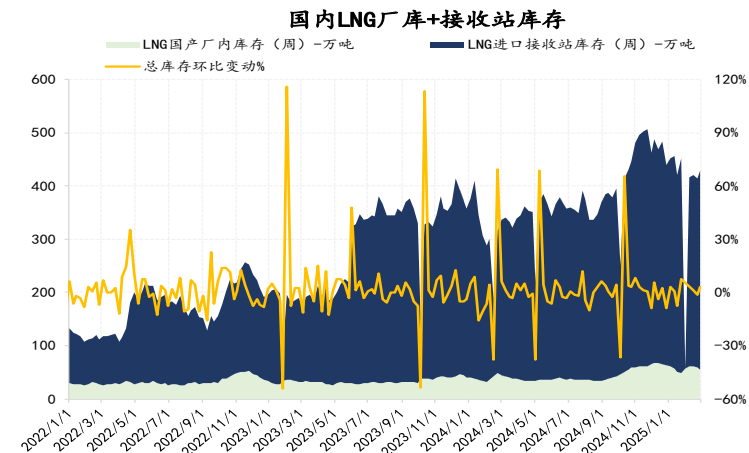
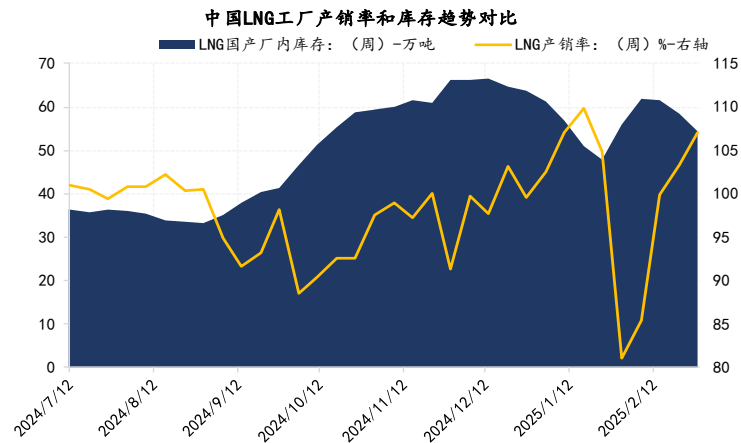
国内甲醇产量及产能利用率周度统计



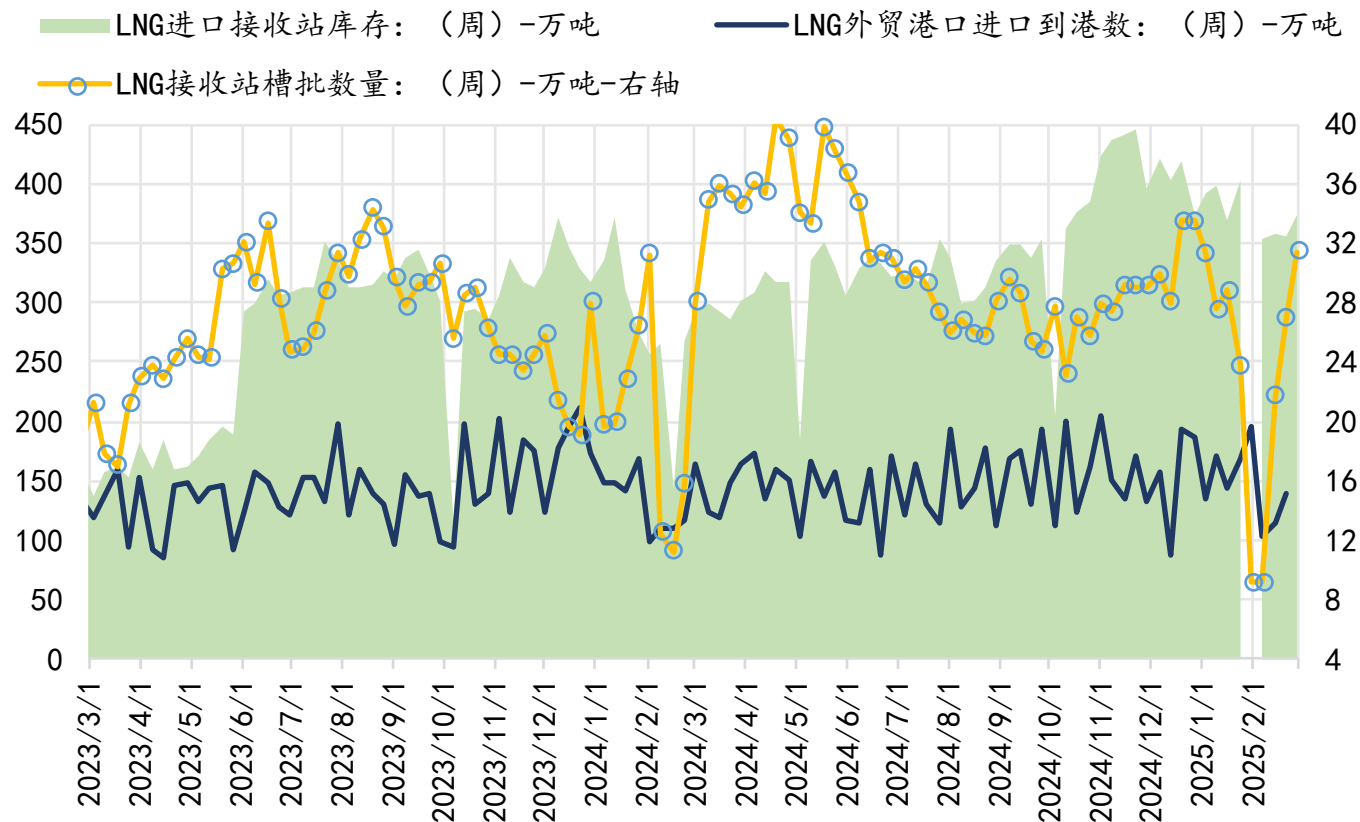
国内甲醇产能利用率周度统计 -%





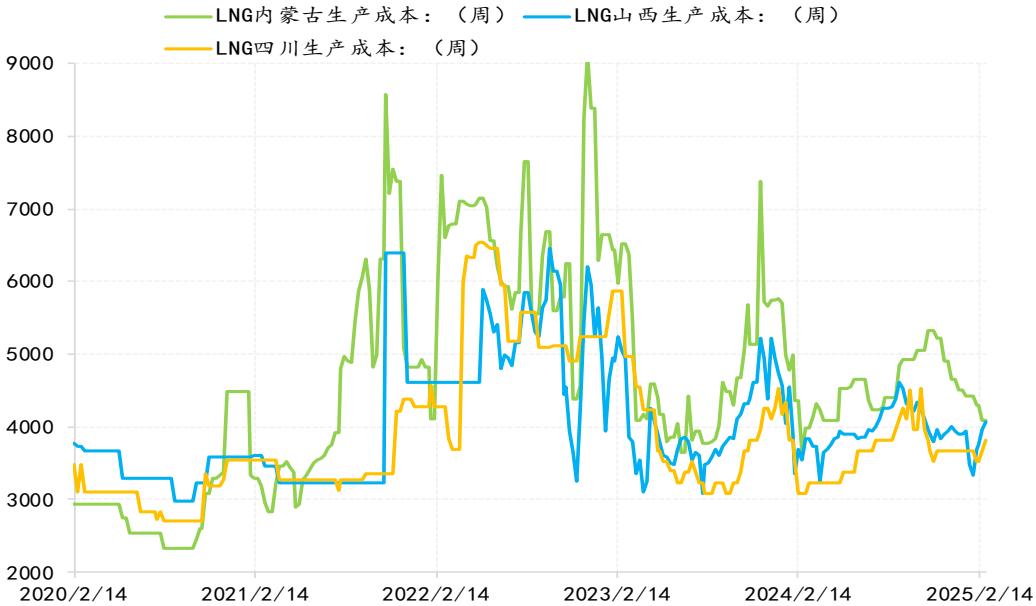


LNG到港数据和接收站库存周度统计

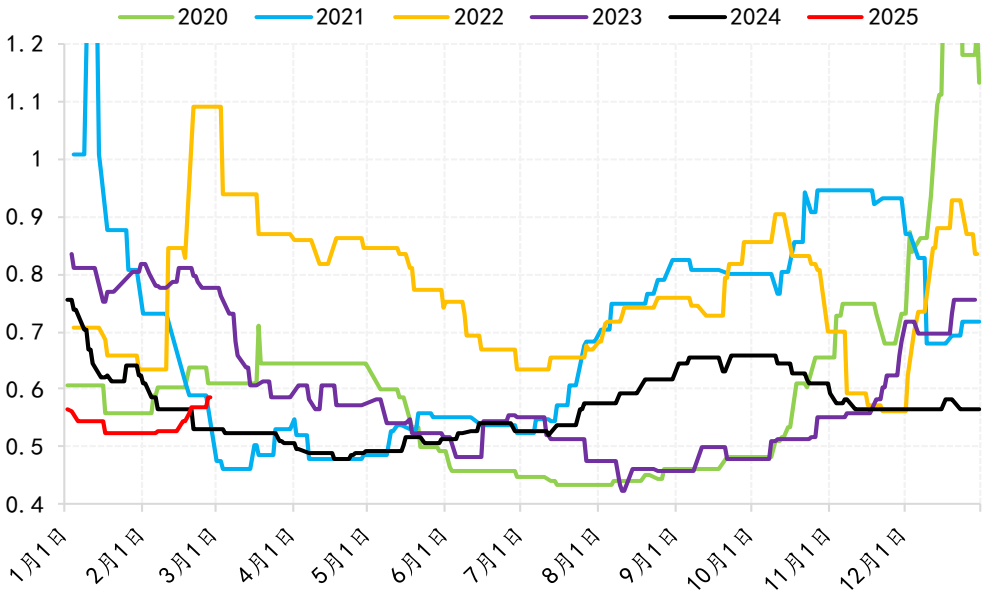


• 据隆众资讯2月27日统计，未来7天LNG预到港量142.63万吨，其中来自卡塔尔25.42万吨、澳大利亚56.63万吨、印度尼西亚15.98万吨。

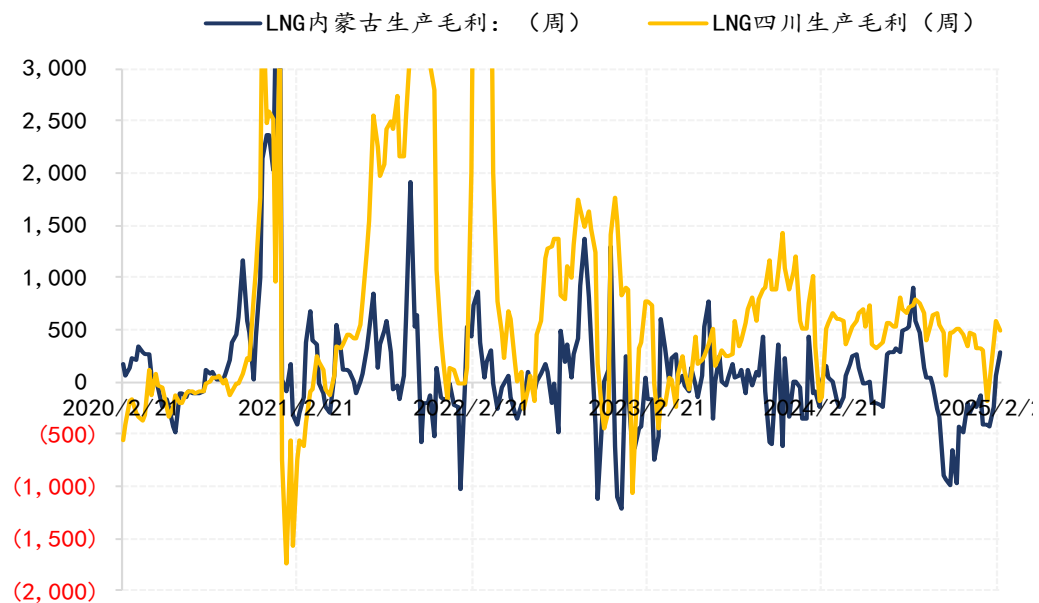
主产地生产成本- 元/吨



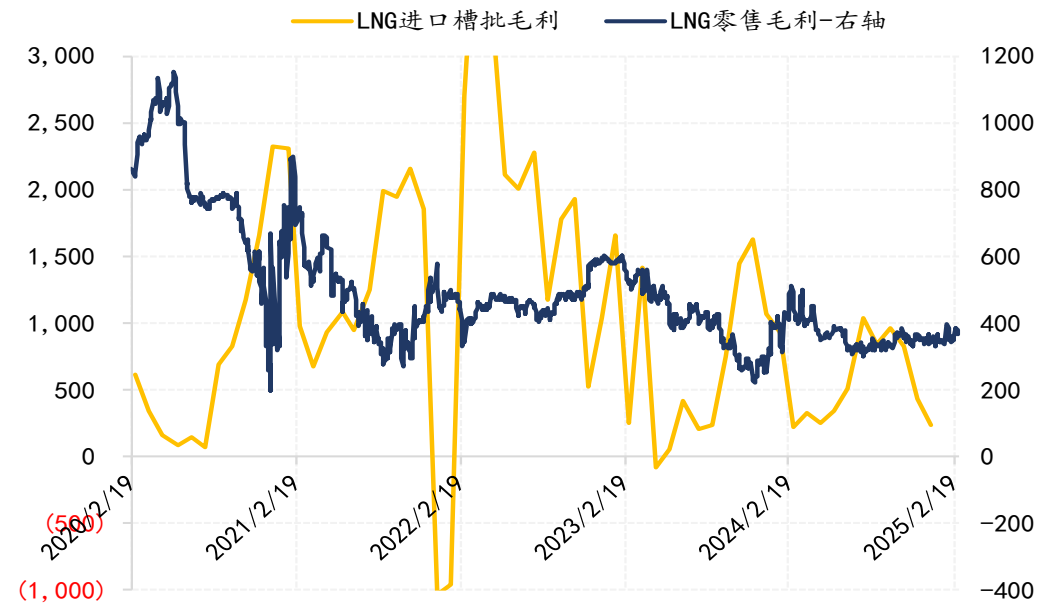
济南LNG加气站市场价/济南柴油0#零售限价



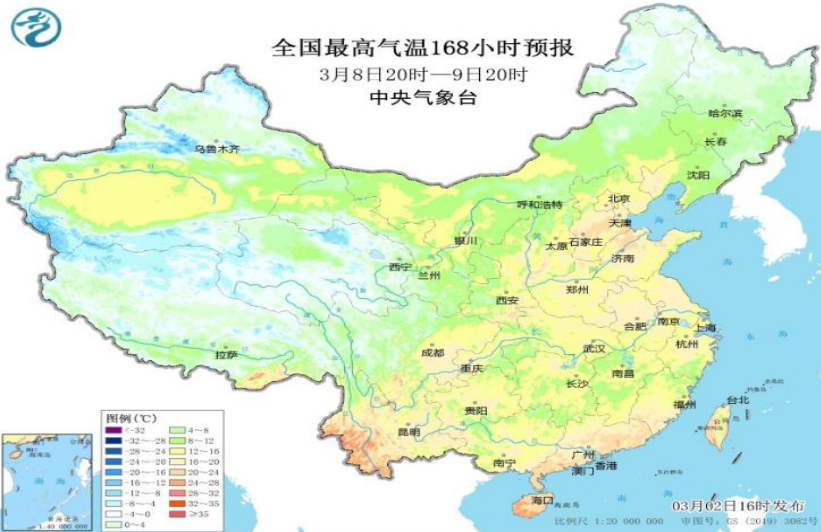
内蒙四川生产毛利 -元/吨



LNG零售、进口槽批毛利 -元/吨

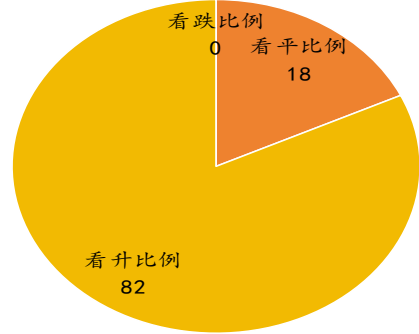


LNG套利状况（单位：元/吨）				
20250228				
货源地	送到地	地区价差	运费估价	理论利润
鄂尔多斯	石家庄	413	420-490	13
鄂尔多斯	德州	520	540-630	--
榆林	石家庄	363	340-400	23
榆林	德州	470	420-510	50
榆林	吕梁	220	120-150	70-100
延安	南阳	520	390-460	60-130
天津	德州	150	150-200	--
天津	安阳	100	350-400	--
晋城	郑州	250	170-200	50-80
晋城	阜阳	390	330-350	40-60
莆田	抚州	300	330-400	--
北仑	宣城	190	300-350	--

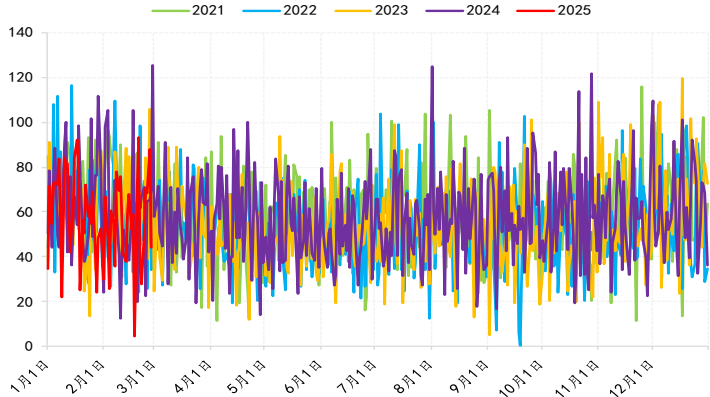


中国LNG心态调查（周度）-%

■ 看跌比例 ■ 看平比例 ■ 看涨比例



北亚 LNG净进口量（日韩、中国（含香港地区、台湾地区）-万吨



免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

