



新湖能源（天然气）周报

——2025年3月29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

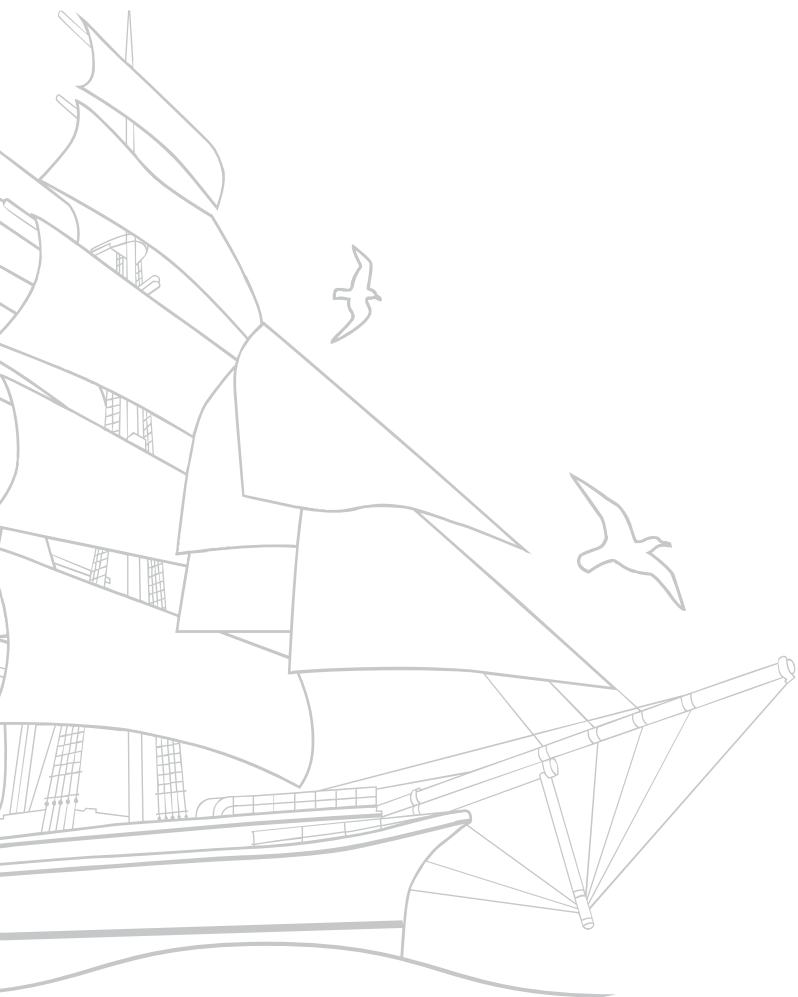
投资咨询号：Z0015062

观点小结

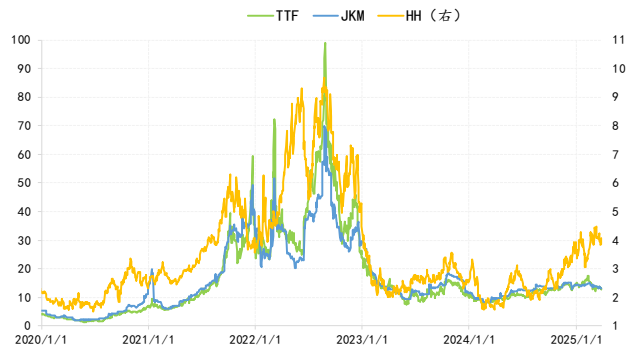
天然气	定性	解析
北美地区	区间震荡	美气05合约本周先抑后扬，周录得涨幅1.6%，周五市场受逢低买入情绪影响及"印度考虑取消对美国液化天然气的进口税，以增加购买量并帮助削减对美国的贸易顺差"的利好消息，战胜了近期春季天气回暖及储量超预期增加的利空。基本面来看，上周天然气库存增加370亿立方英尺，高于分析师预估中值340亿立方英尺。截至3月21日，库存总量比五年平均水平低6.5%。本周干气产量较上周微幅增加，但工业、发电、住宅及商业需求疲软，考虑到LNG出口流量维持高位水平，原料气需求有望保持旺盛态势，美气价格或延续区间震荡格局，下方仍存在较强支撑。
欧洲地区	区间震荡	TTF基准荷兰天然气期货05合约本周偏弱运行，周跌幅近4.8%，因受"美国发布与俄乌会谈声明，同意确保黑海航行安全，禁止袭击能源设施"的消息影响。但市场对俄乌在黑海停火是否具有持续性存在担忧，对欧气价格形成支撑，因俄方暗示，只有在西方解除对涉及国际食品和肥料贸易的俄罗斯银行、制造商和出口商的制裁后，黑海停火才会生效。目前季节性价差仍已经缩小至小于1欧元/兆瓦时的水平。虽然近期一些LNG因价格回落转移到其他地方，但3月西北欧LNG进口量远高于往年，叠加天气温暖、中国的液化天然气需求下降，一定程度上缓解了补库担忧，价格短期或承压运行。目前看来，达成持久和平解决方案仍需较长时间且存在不确定性，近期地缘因素不确定性导致欧气价格区间波动加剧。

目 录

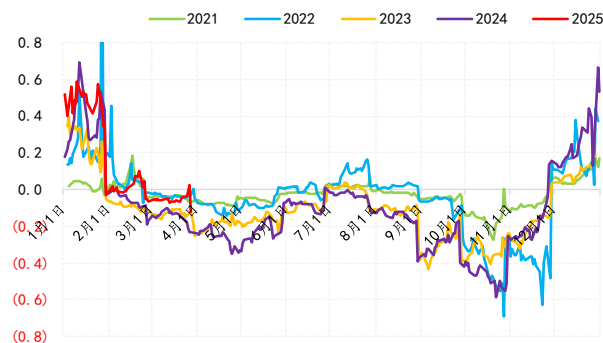
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾
- C. 中国市场回顾



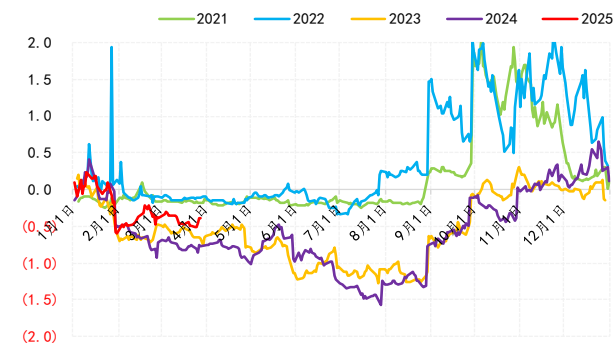
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



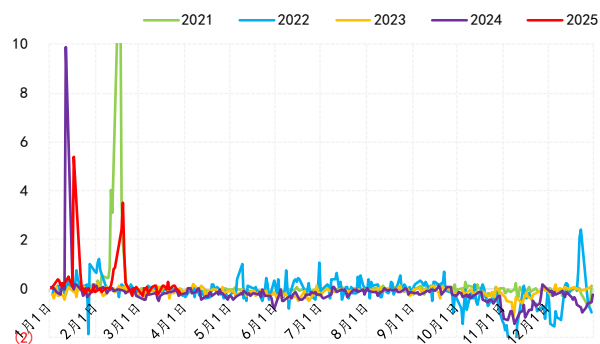
HH 1-2 -美元/百万英热



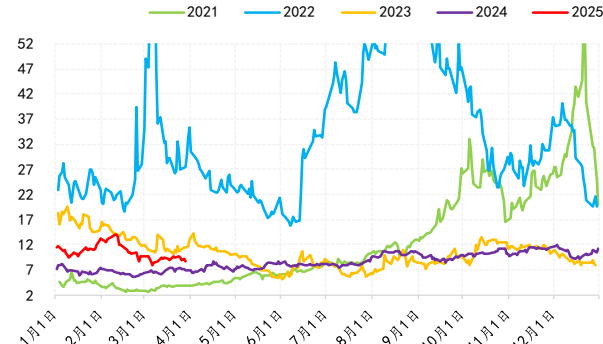
HH 1-6 -美元/百万英热



HH 基差 -美元/百万英热

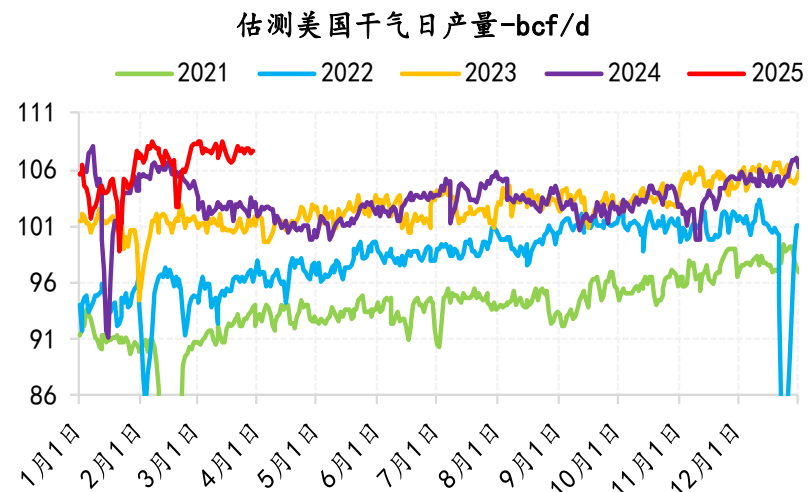
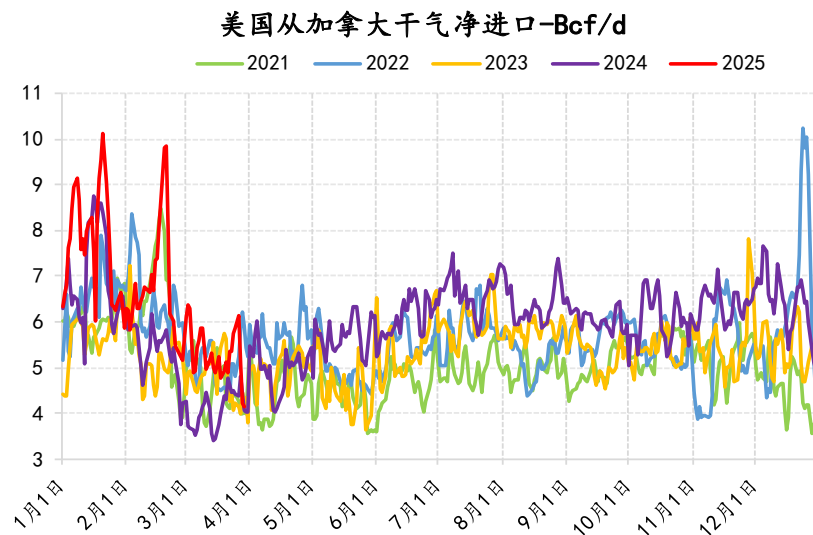


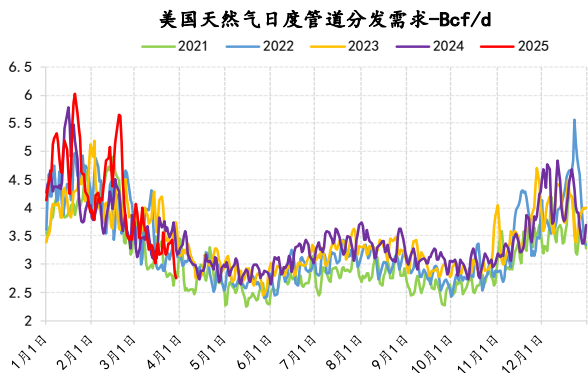
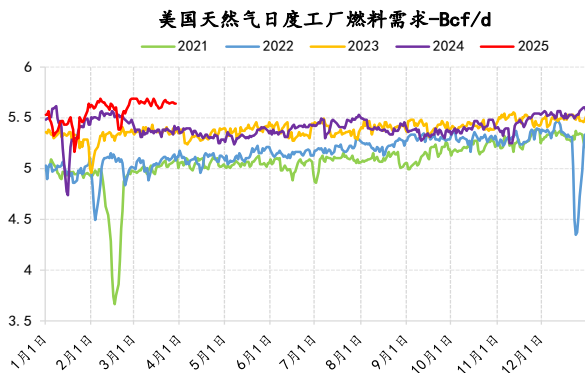
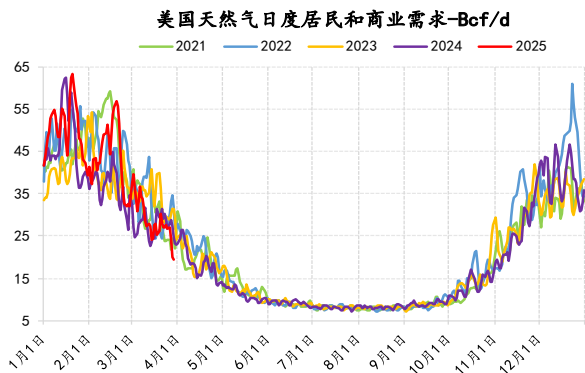
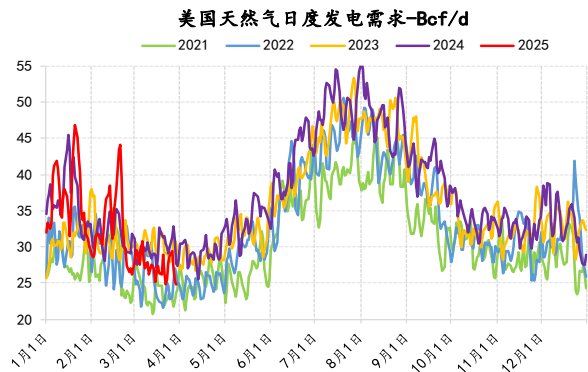
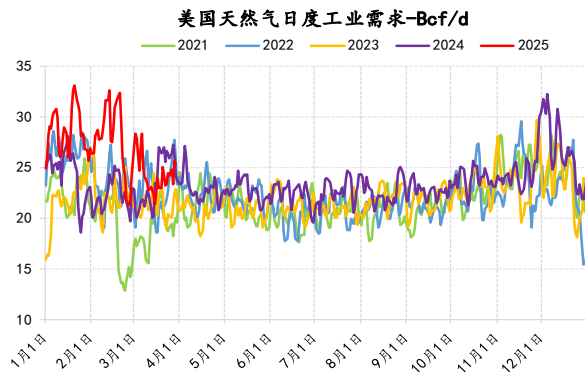
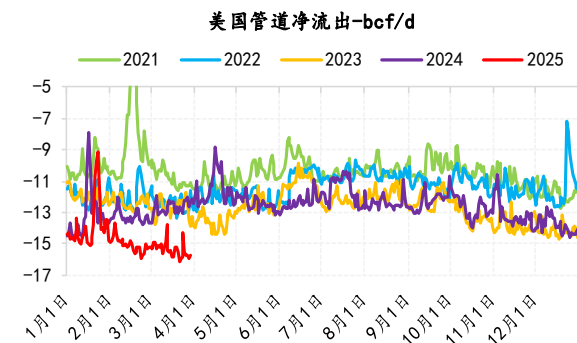
TTF-HH 价差 -美元/百万英热

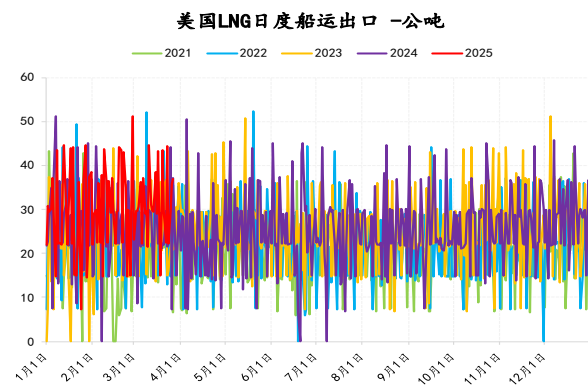
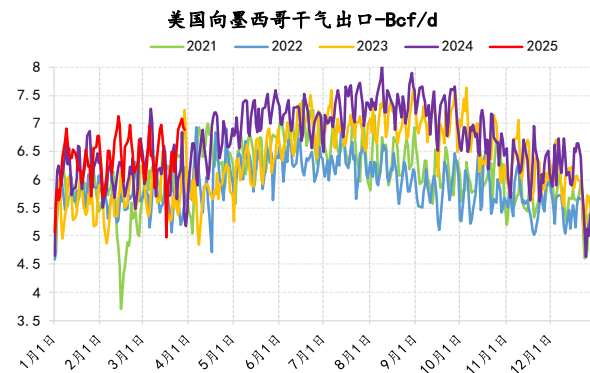
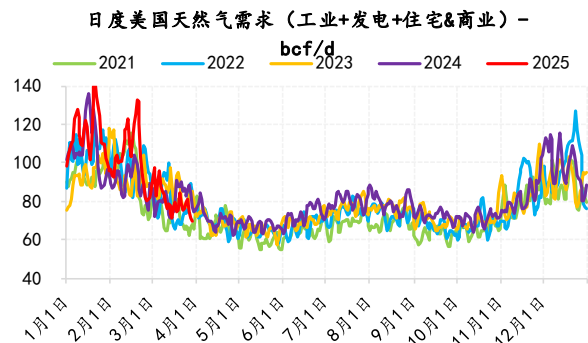


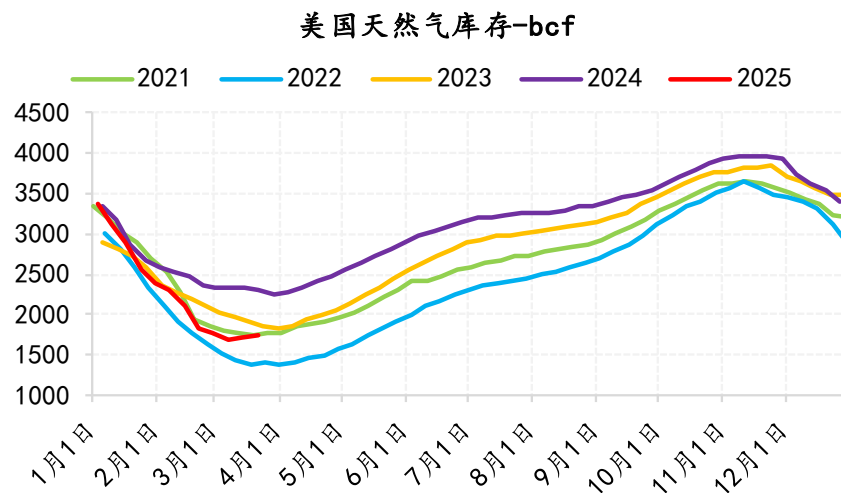
HH期货与美国天然气活跃钻机数



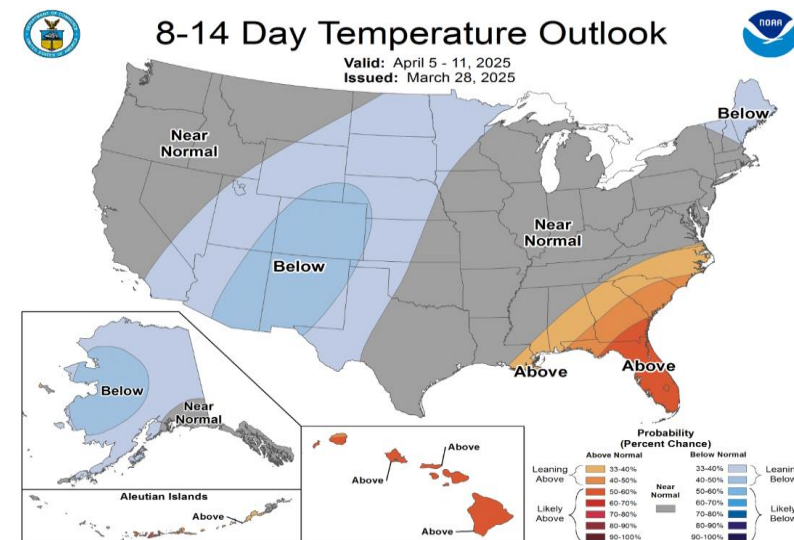
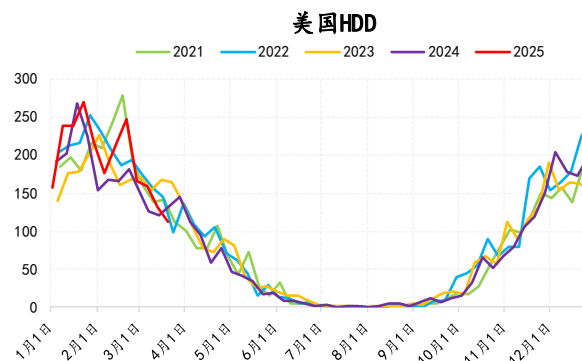
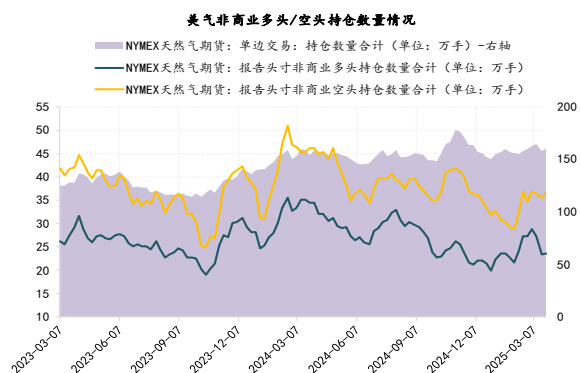






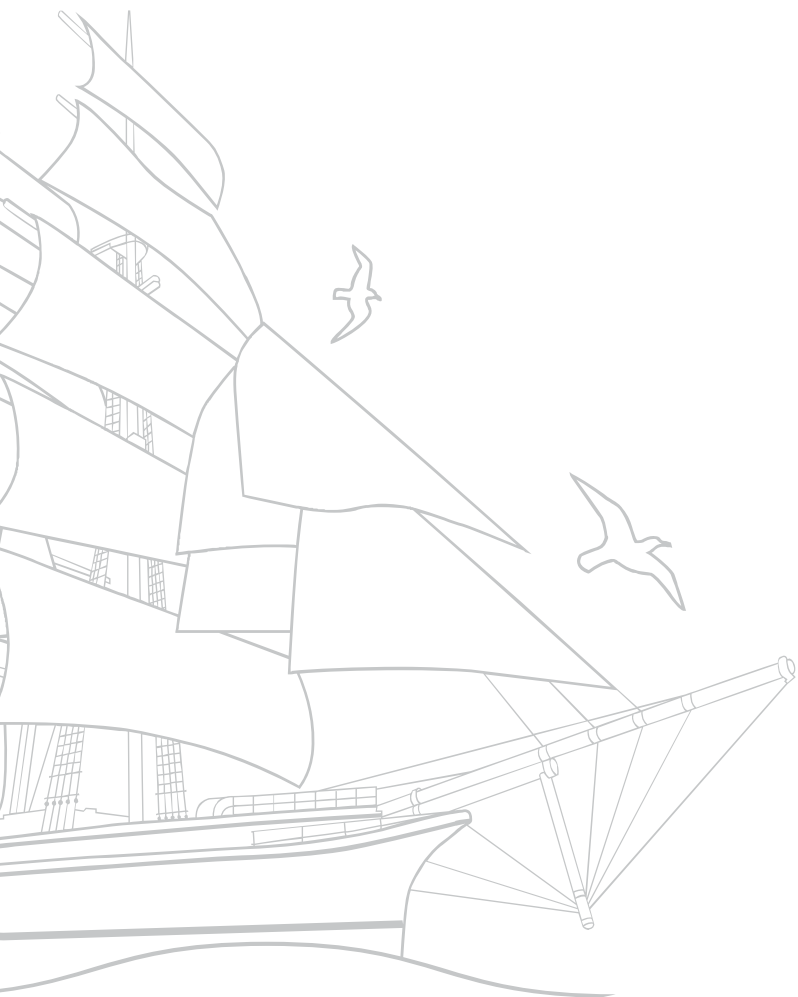


- 库存方面，上周天然气库存增加370亿立方英尺，高于分析师预估中值340亿立方英尺。截至3月21日，库存总量比五年平均水平低6.5%。

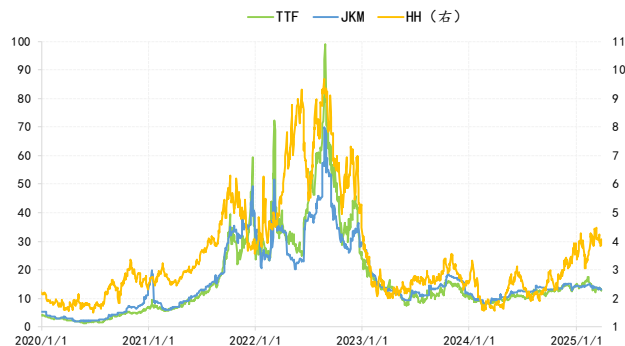


目 录

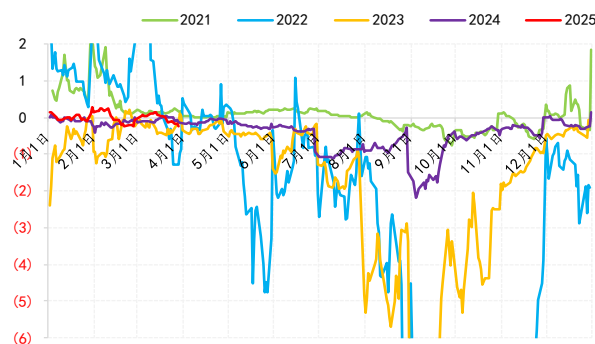
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾**
- C. 中国市场回顾



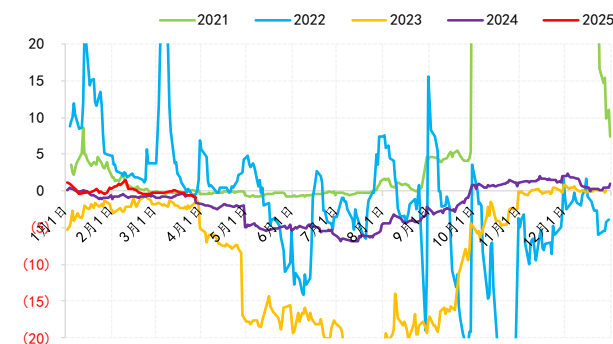
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



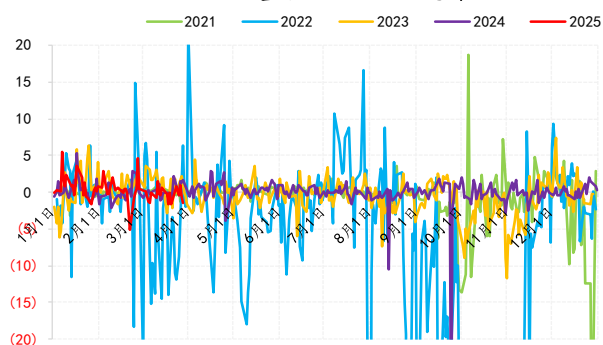
TTF 1-2 -欧元/兆瓦时



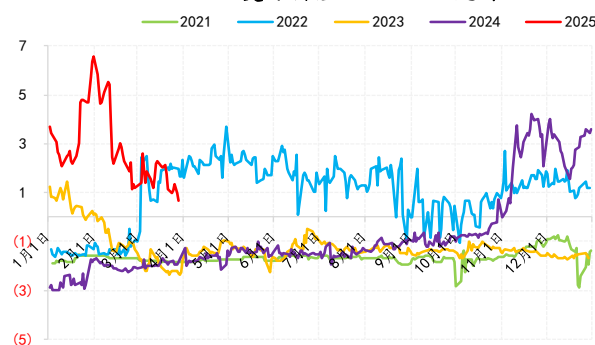
TTF 1-6 -欧元/兆瓦时



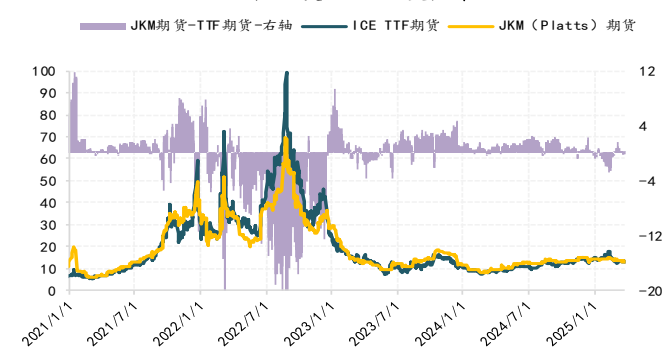
TTF 基差 -欧元/兆瓦时

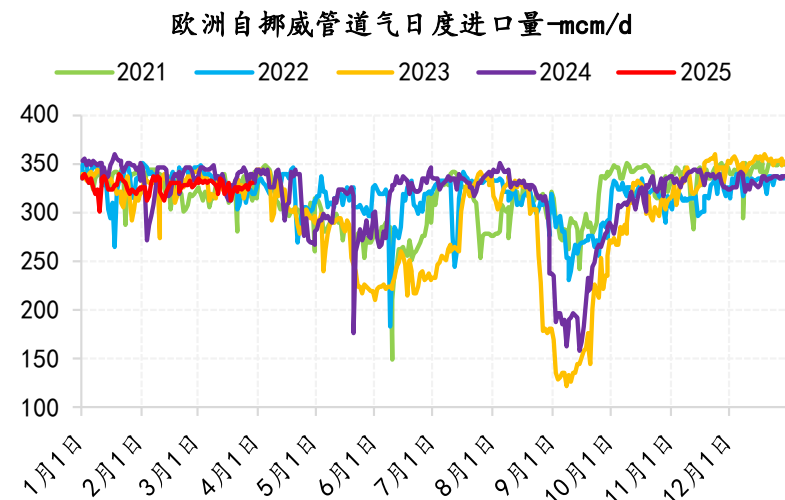
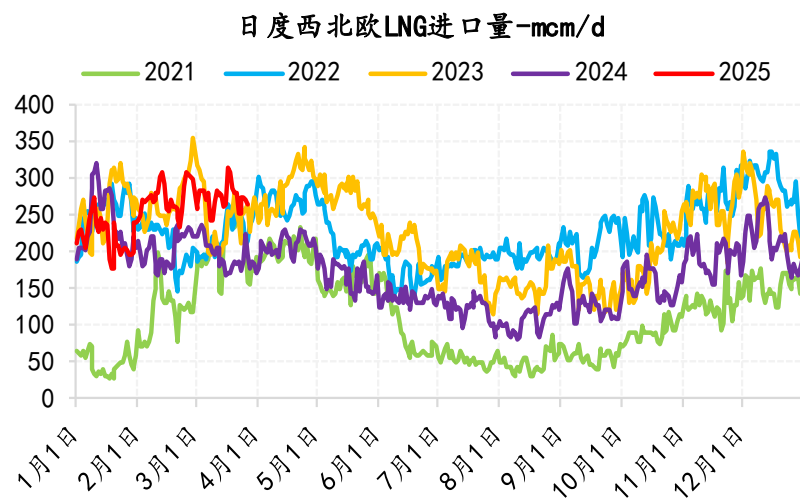


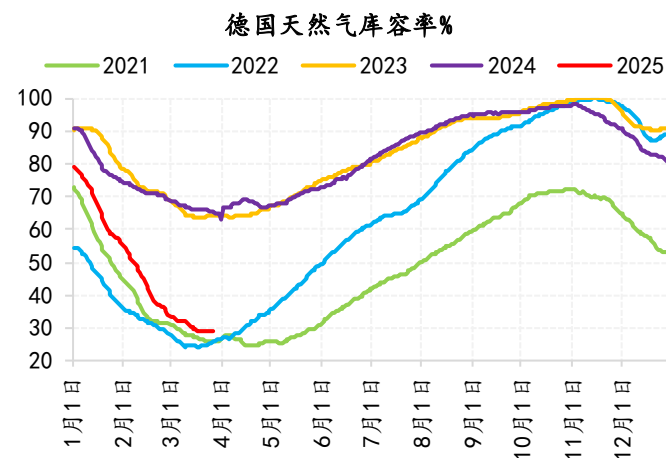
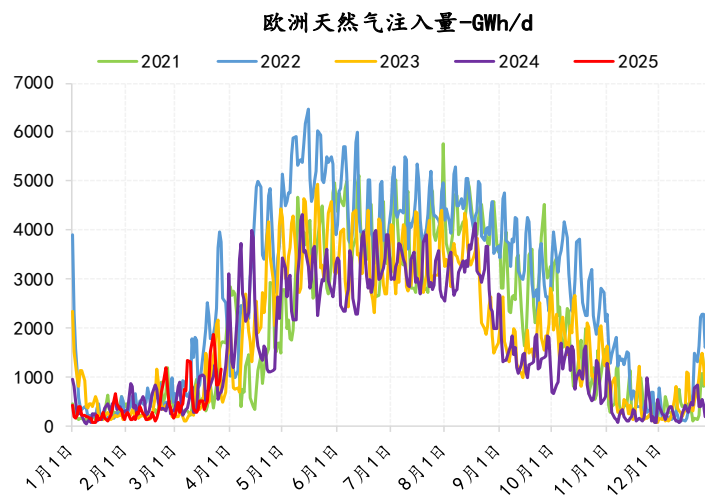
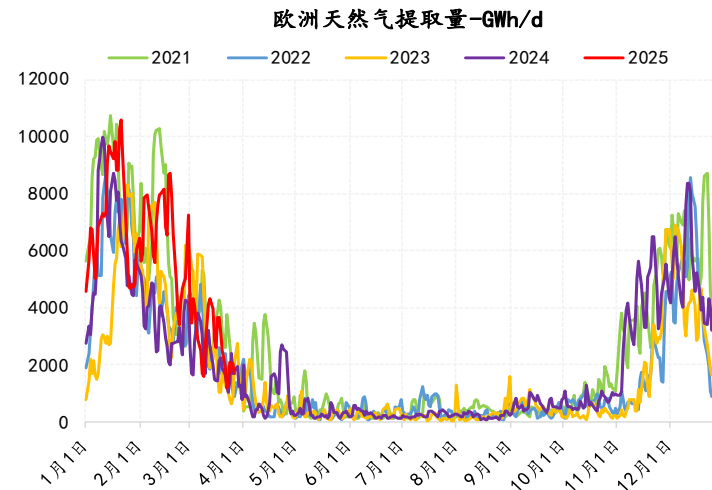
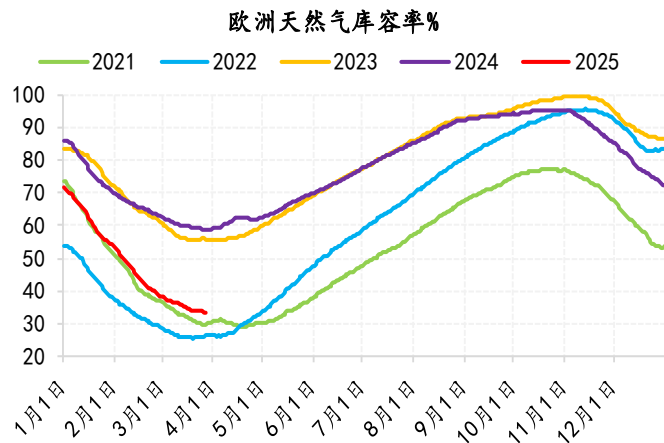
TTF夏冬价差 -欧元/兆瓦时

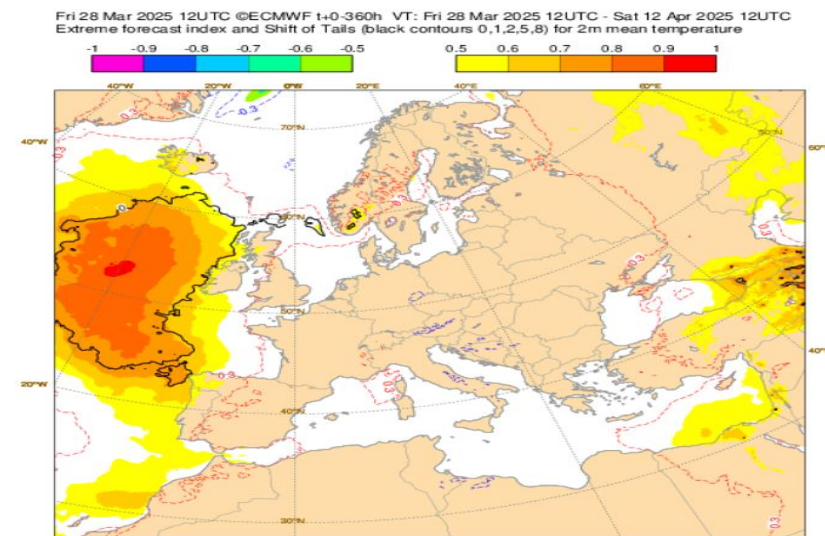
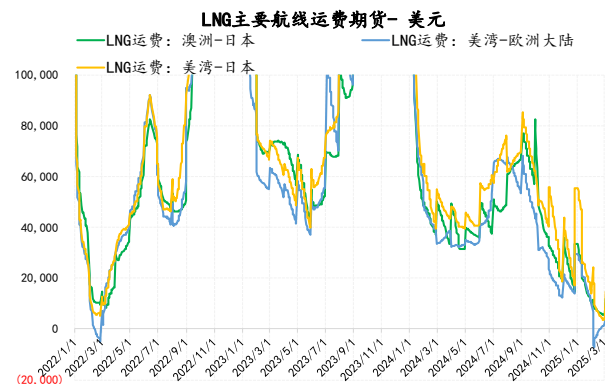
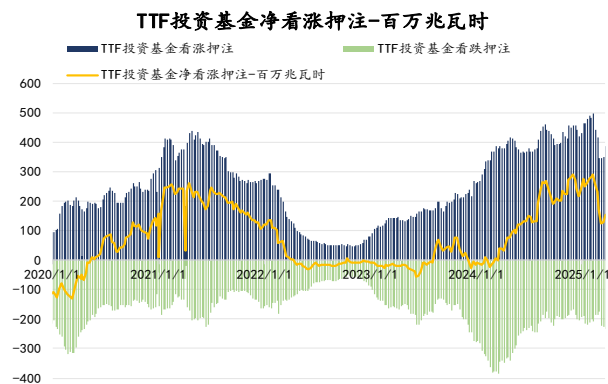


亚欧价差-美元/百万英热单位



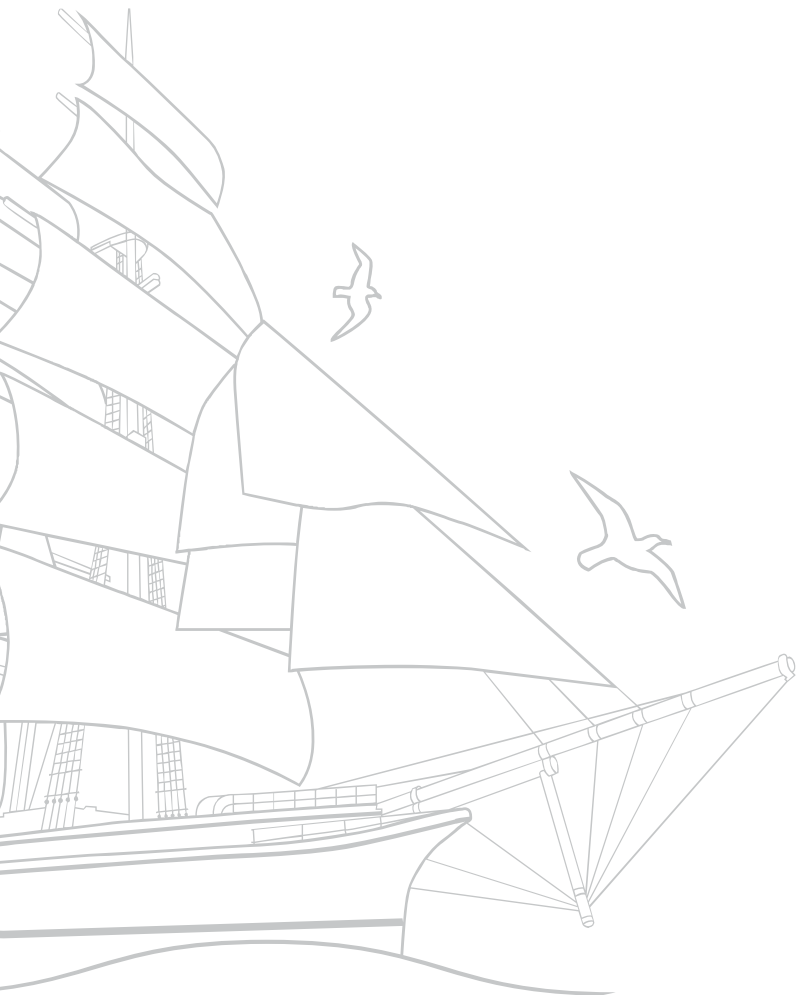




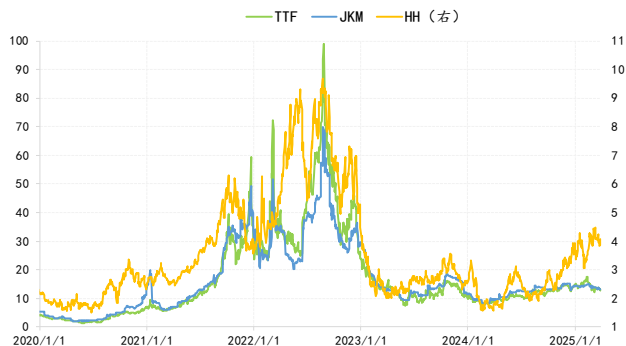


目 录

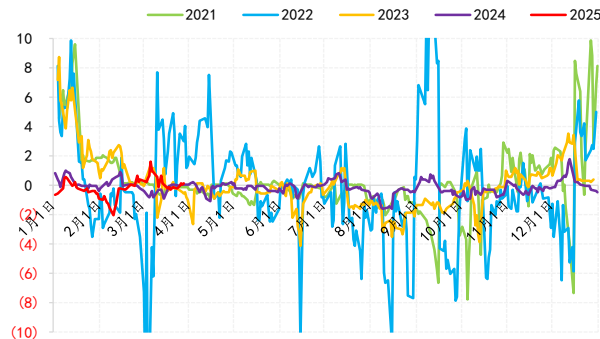
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾
- C. 中国市场回顾



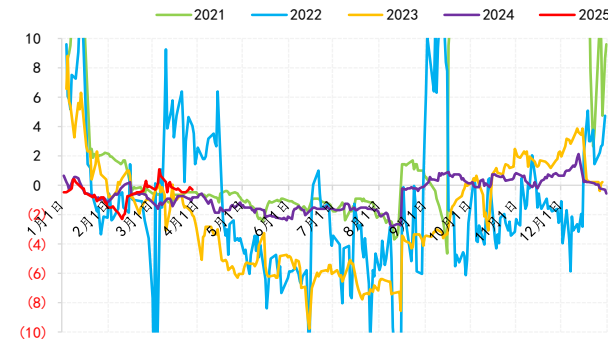
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



JKM 1-2 -美元/百万英热



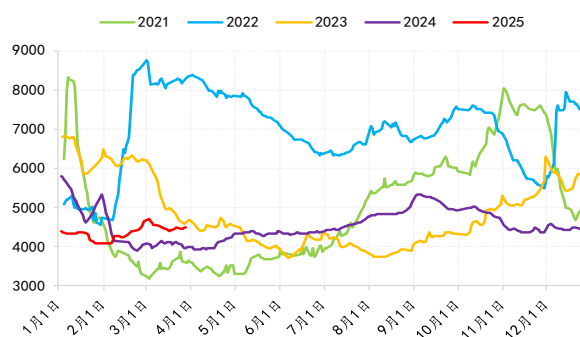
JKM 1-6 -美元/百万英热



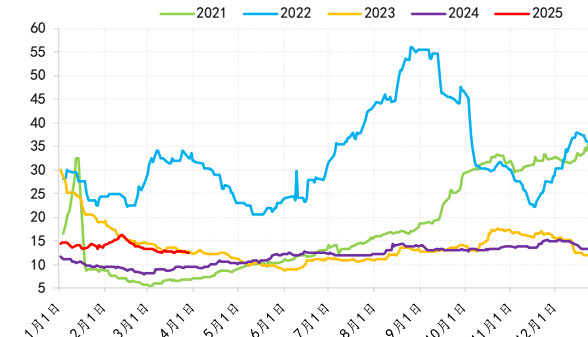
中国LNG液厂全国出厂均价、国际市场现货价格



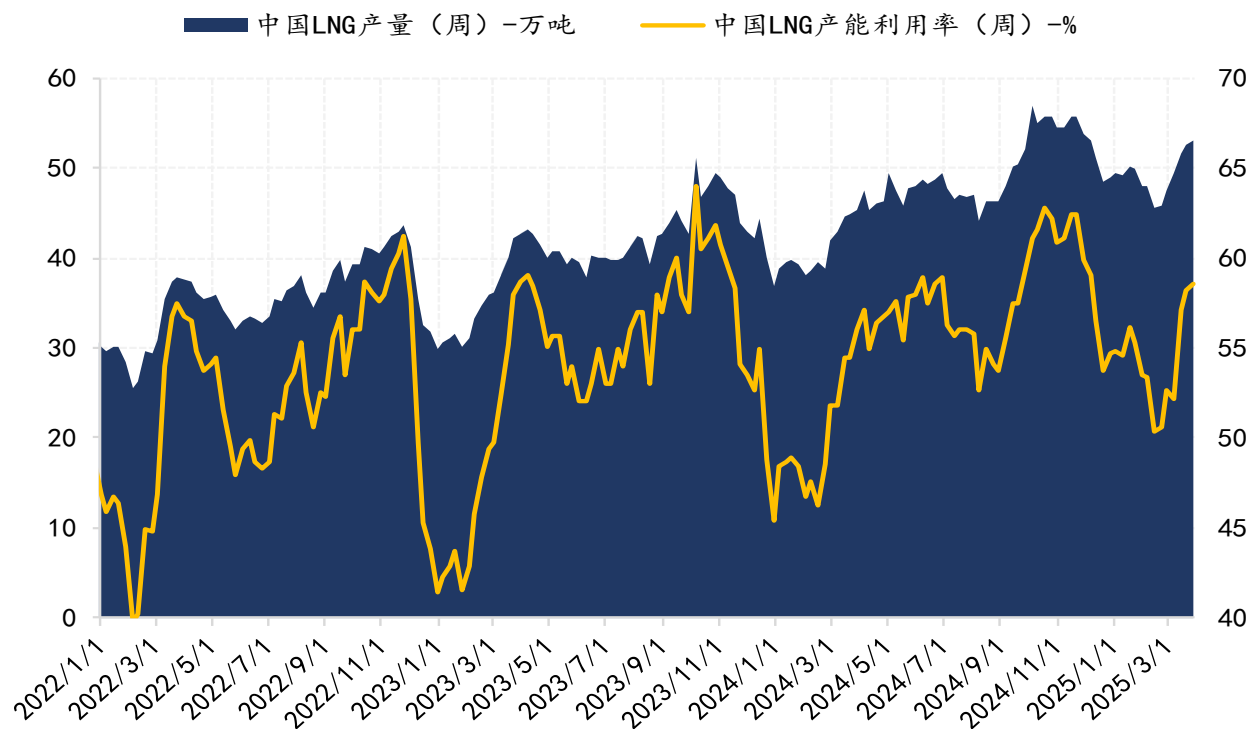
LNG全国出厂均价-元/吨



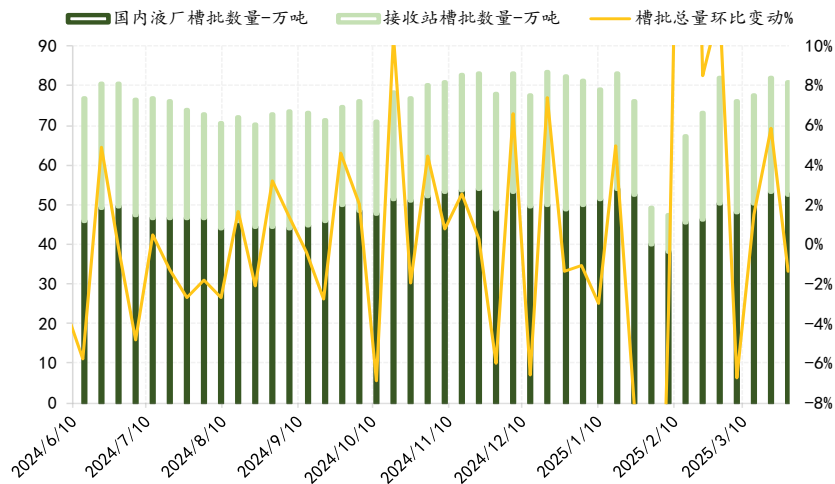
中国国际市场现货价-美元/百万英热



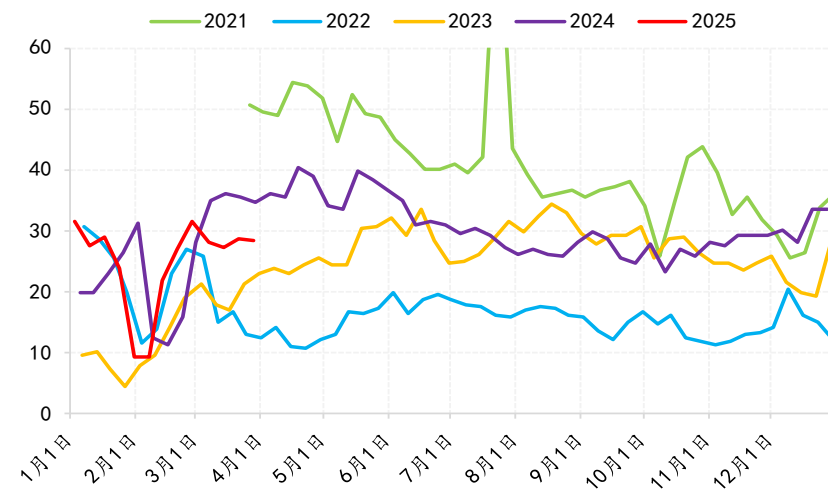
中国液化天然气工厂产能利用率与产量周度统计

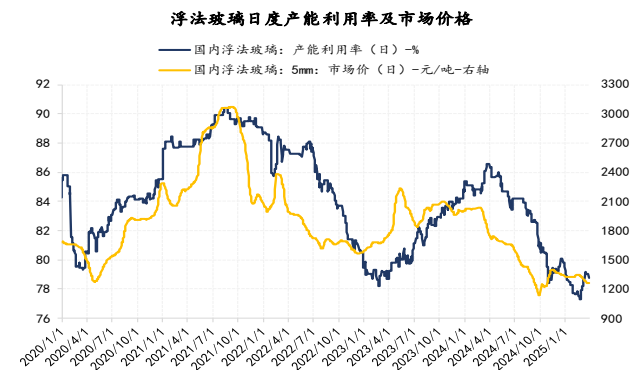
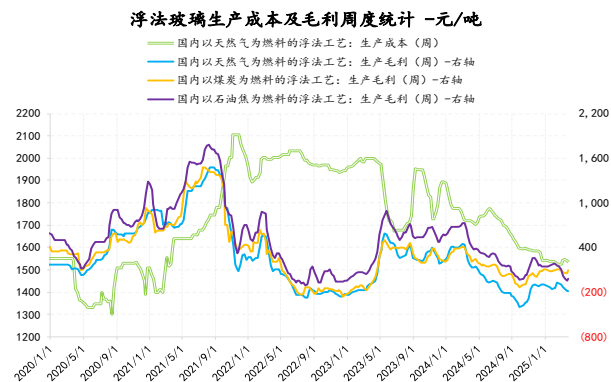


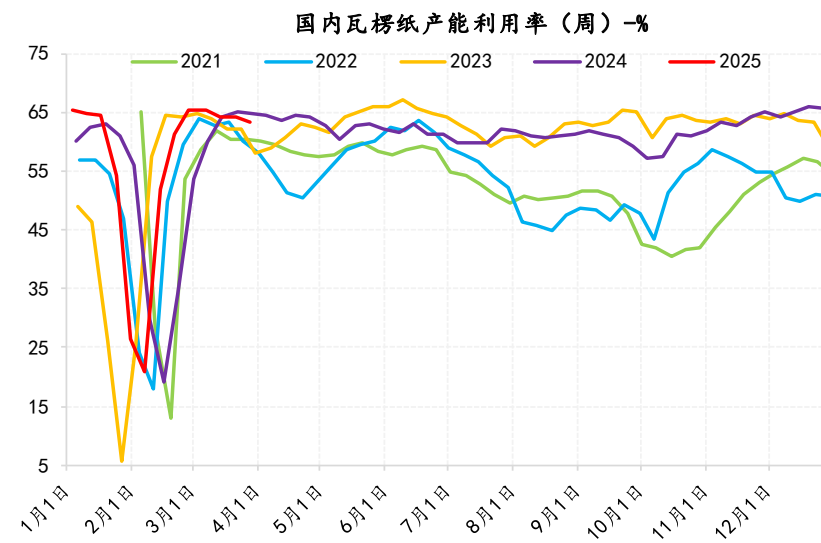
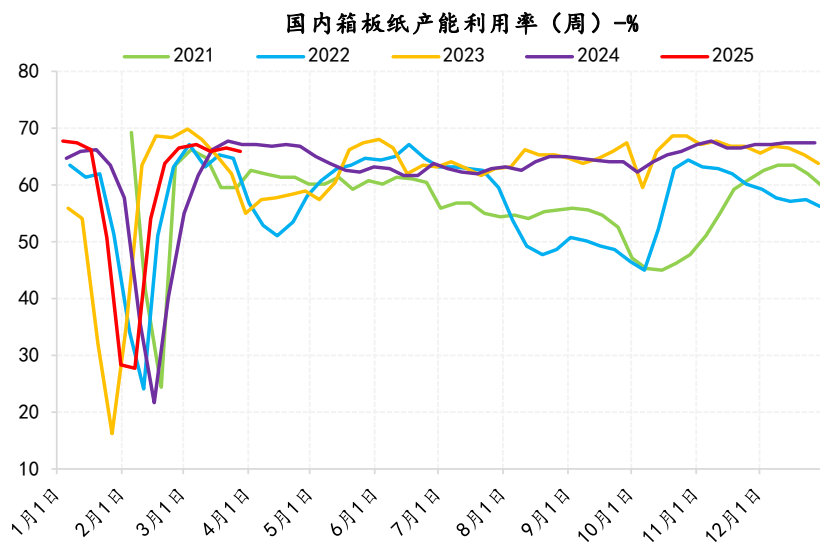
中国液化天然气消费量周度数据

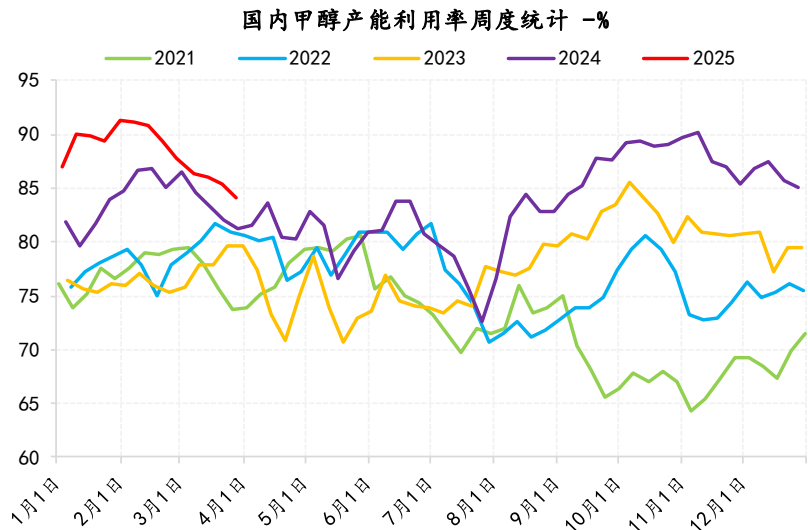
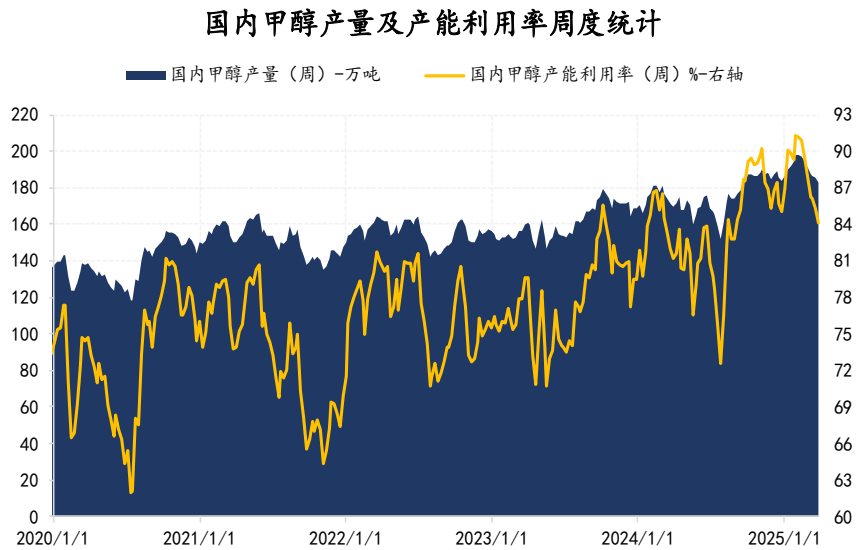


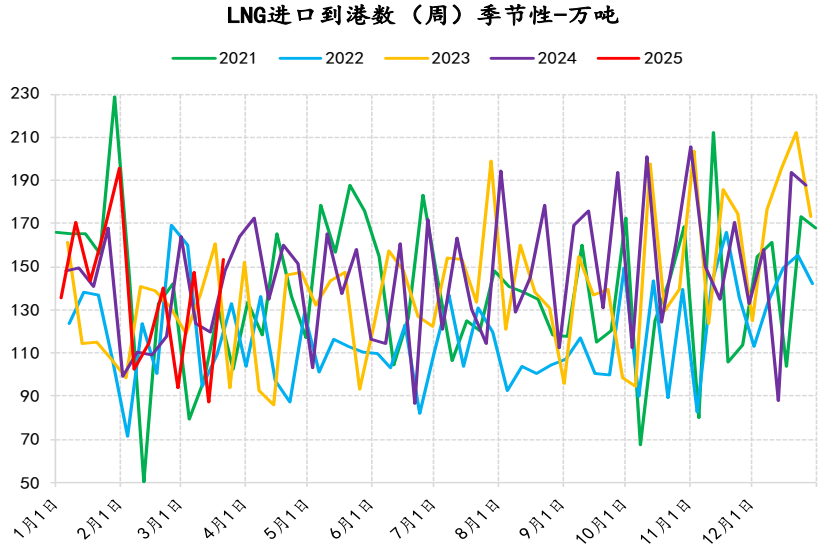
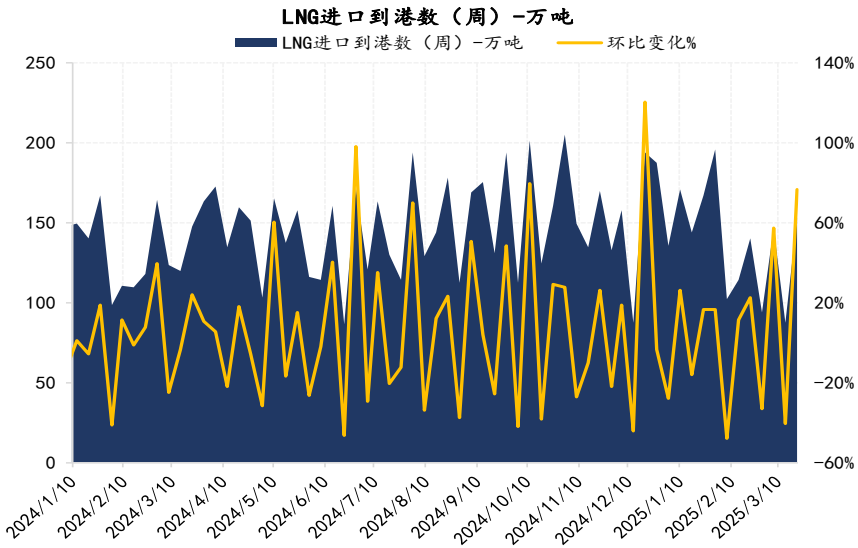
LNG接收站槽批数量周度统计-万吨

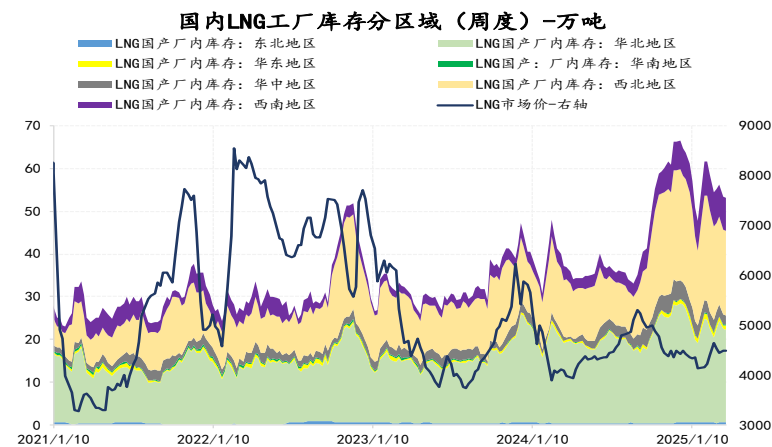
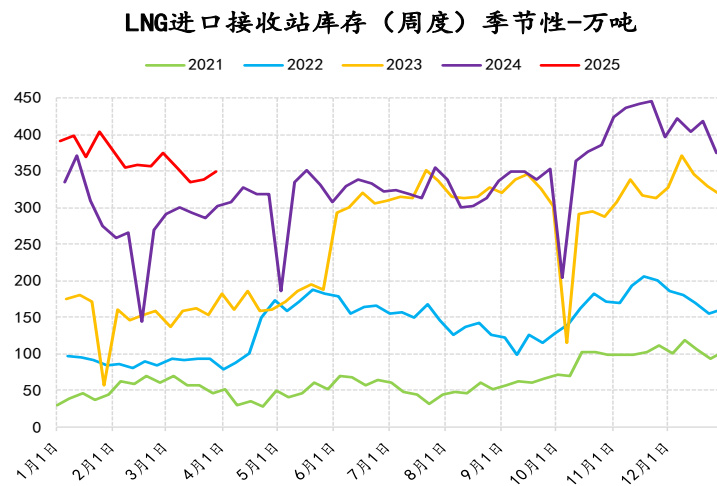
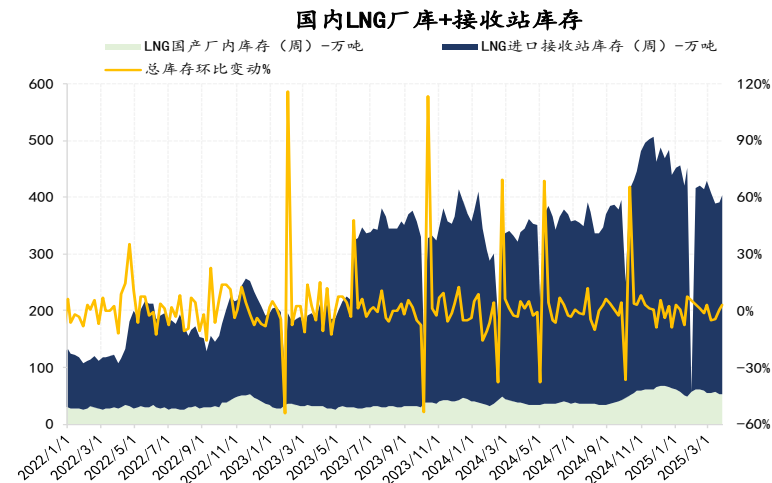
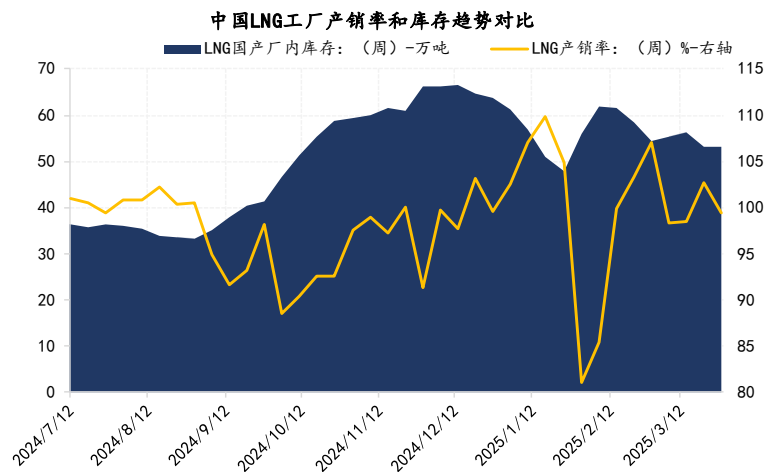




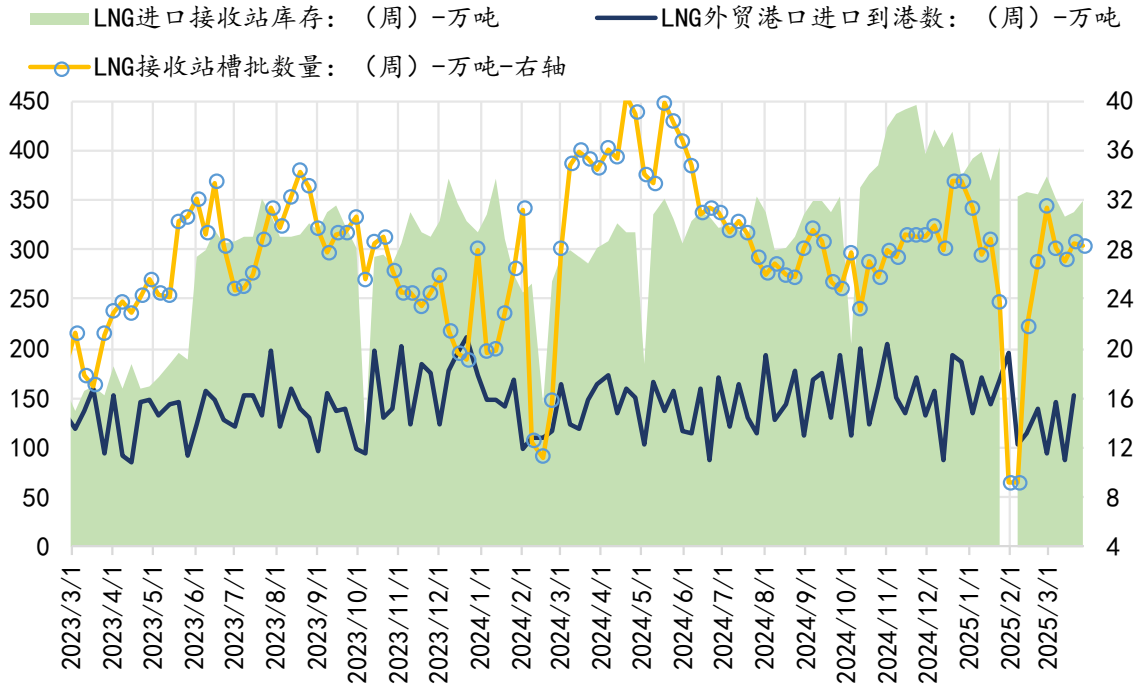






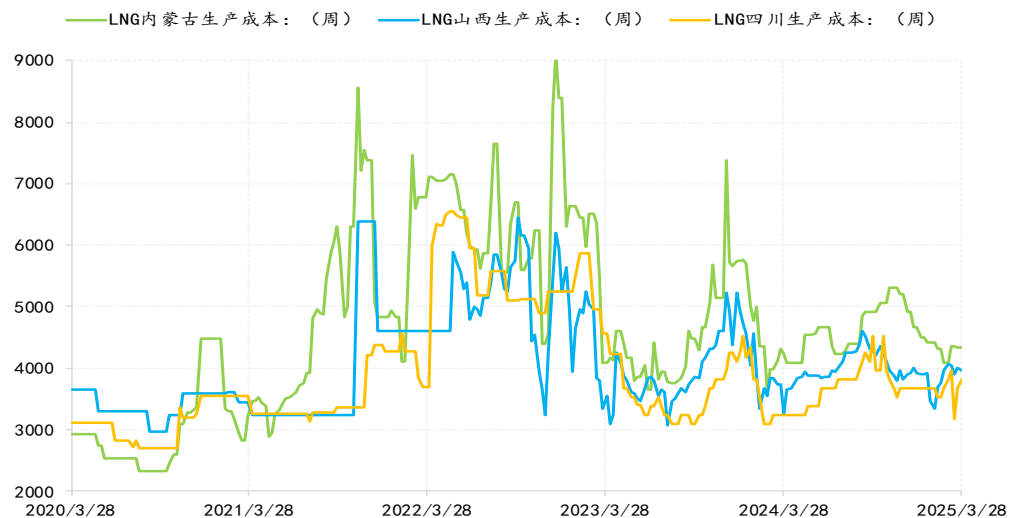


LNG到港数据和接收站库存周度统计

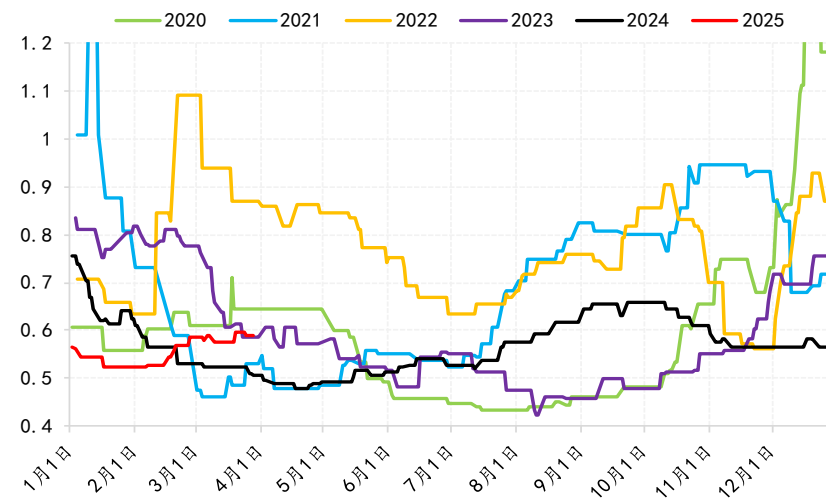


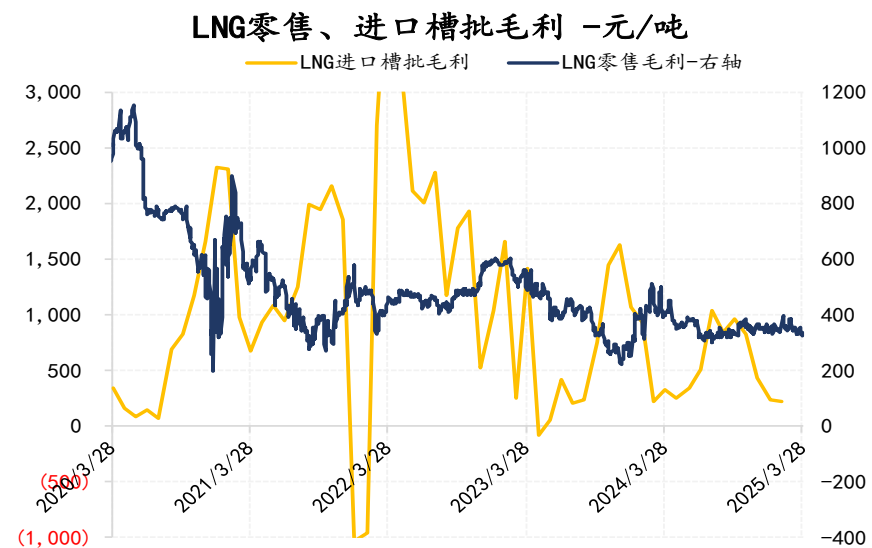
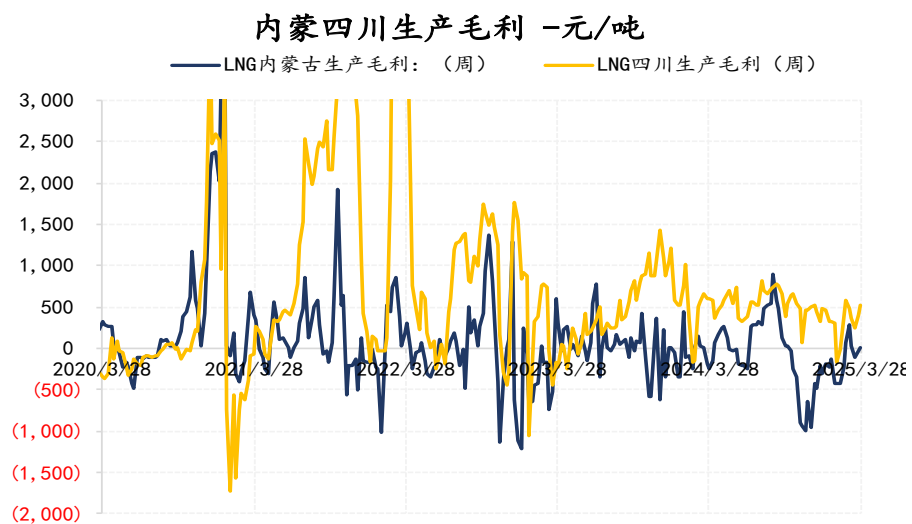
• 据隆众资讯3月27日统计，未来7天LNG预到港量129.42万吨，其中来自澳大利亚49.74万吨、卡塔尔32.02万吨、马来西亚20.69万吨。

主产地生产成本- 元/吨

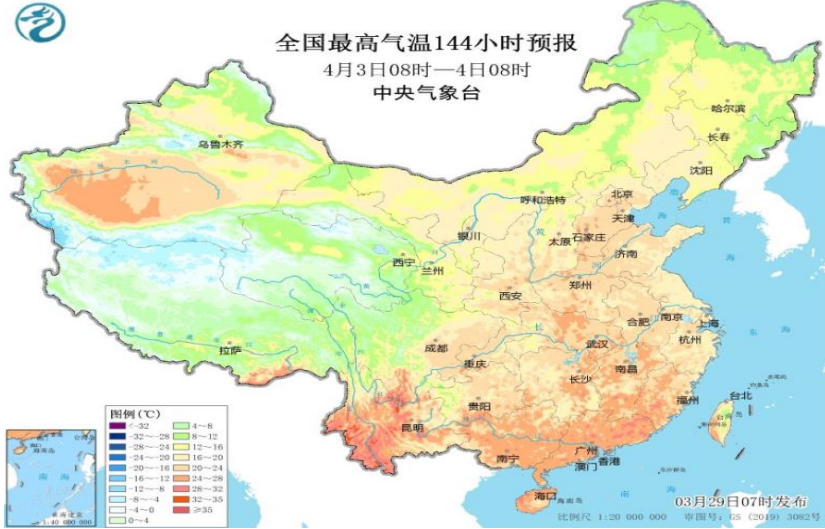
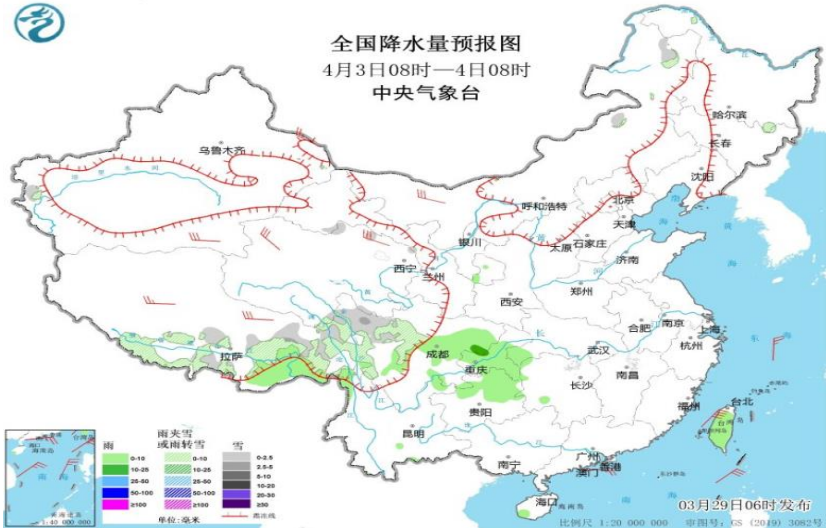


济南LNG加气站市场价/济南柴油0#零售限价

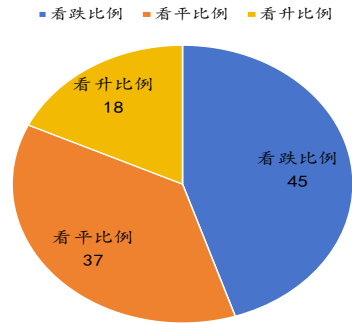




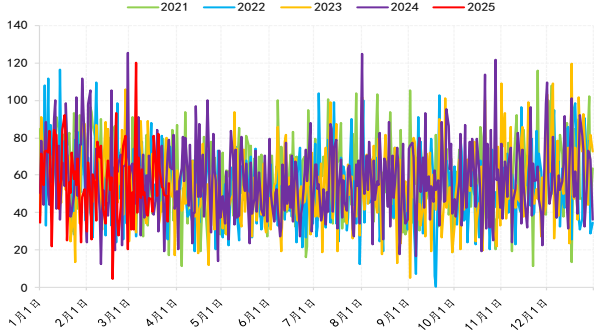
LNG套利状况（单位：元/吨）				
20250322-0328				
货源地	送到地	地区价差	运费估价	理论利润
鄂尔多斯	石家庄	385	420-490	--
鄂尔多斯	德州	360	540-630	--
榆林	石家庄	385	340-400	45
榆林	德州	360	420-510	--
榆林	吕梁	275	120-150	125-155
延安	南阳	370	390-460	--
天津	德州	110	150-200	--
天津	安阳	150	350-400	--
晋城	郑州	200	170-200	0-30
晋城	阜阳	350	330-350	0-20
莆田	抚州	150	330-400	--
北仑	宣城	-70	300-350	--



中国LNG心态调查（周度）-%



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

