



新湖能源（天然气）周报

——2025年4月5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

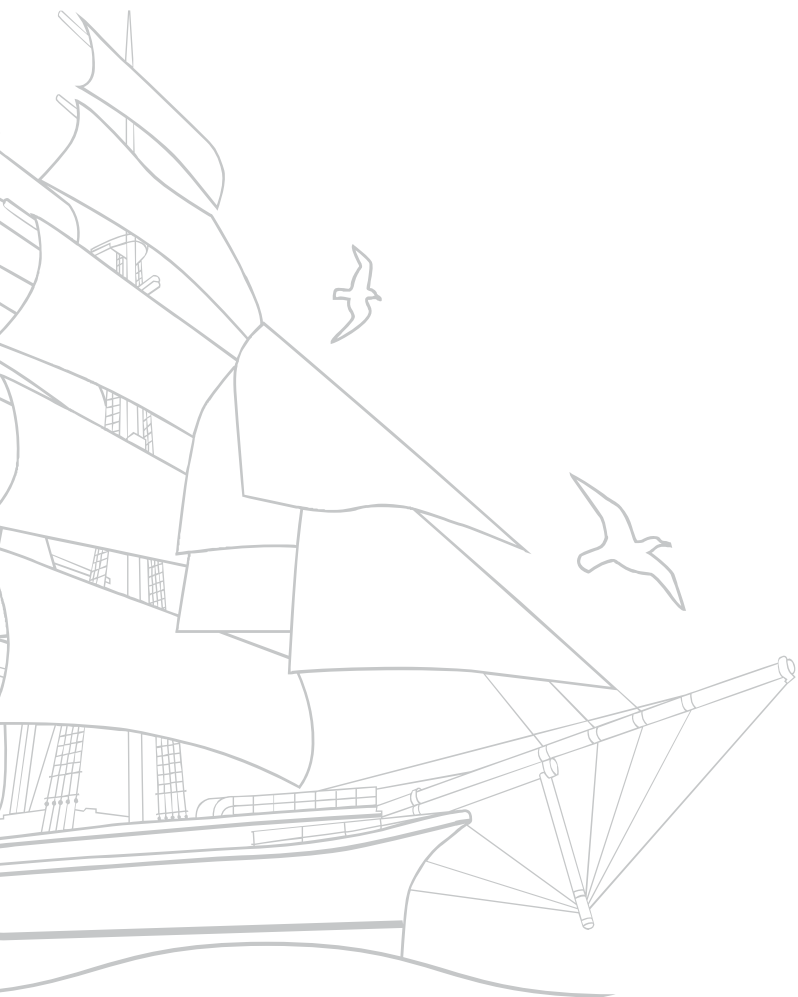
投资咨询号：Z0015062

观点小结

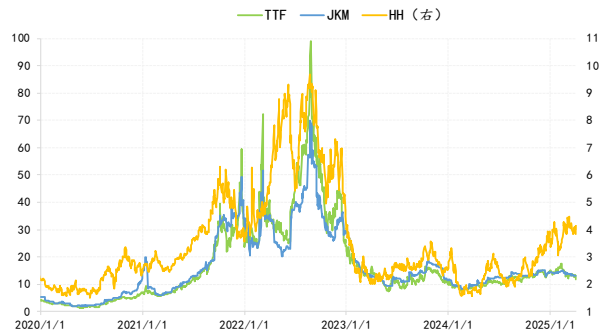
天然气	定性	解析
北美地区	震荡偏弱	美气05合约本周偏弱运行，周录得跌幅近6%，主因特朗普高额关税对全球经济和需求的预期影响，大宗商品受到冲击。基本面来看，EIA公布截至3月28日当周美国本土天然气储量为17,730亿立方英尺，较前一周净增加290亿立方英尺，稍高于分析师预估中值，库存总量比五年平均水平低4.3%。今年春季温暖开局，3月是自2015年来，月度注入天然气量首次超过提取量。本周天然气干气产量、出口及消费量均较上周出现回落。消息方面，中国周五宣布对美国商品征收34%的额外关税。综合来看，尽管欧洲的天然气需求强劲，但考虑到贸易战的影响，亚洲，尤其中国，对美LNG的需求在未来几个月将保持疲软态势，导致全球对液化天然气采买竞争减弱，短期美气价格或延续震荡偏弱走势，需持续关注美国产量、出口及发电情况。
欧洲地区	震荡偏弱	TTF基准荷兰天然气期货05合约本周偏弱运行，周跌幅超10%，因美国“对等关税”落地引发市场悲观情绪，商品承压下行，叠加近期欧洲码头之间为容纳额外货物的竞争加剧，导致近期西北欧液化天然气的交付价格对TTF价格的折扣扩大。基本面来看，截至4月2日，欧洲天然气储存已满34%，而同期5年季节性标准为45%。本周LNG进口量较上周有所下降，但纵观3月，西北欧LNG进口量维持高位、夏冬价差几乎消失，抵消了全球各地天然气设施开始进行季节性维护导致的流量减少。另外，考虑到不断升级的贸易战的影响，亚洲，尤其中国，对美LNG的需求在未来几个月大概率将继续保持疲软态势，使得全球对液化天然气采买竞争减弱，市场对欧洲地区补库的担忧情绪缓解，欧气价格短期或延续震荡偏弱运行。其他方面，因地缘紧张局势、制裁、基础设施受损以及欧洲完全脱离俄罗斯能源的计划，达成持久和平解决方案道阻且长，欧洲今年夏天将在没有俄罗斯额外产量的情况下补充其天然气储备的可能性愈发增加。近期关税及地缘扰动导致欧气价格波动加剧。

目 录

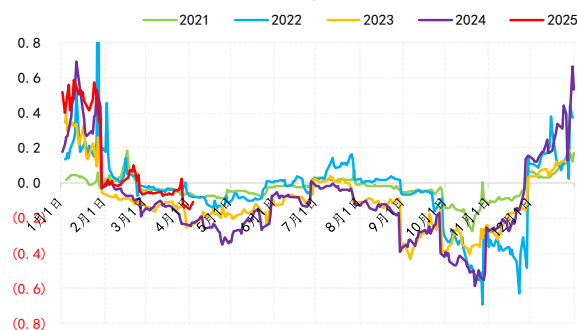
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾
- C. 中国市场回顾



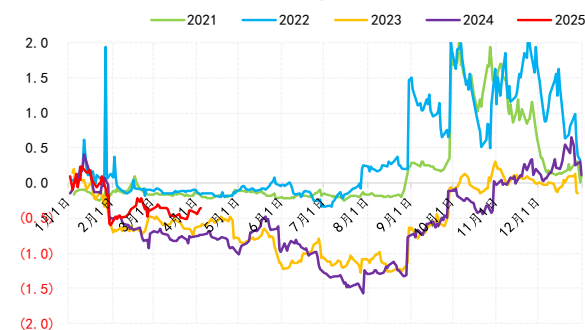
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



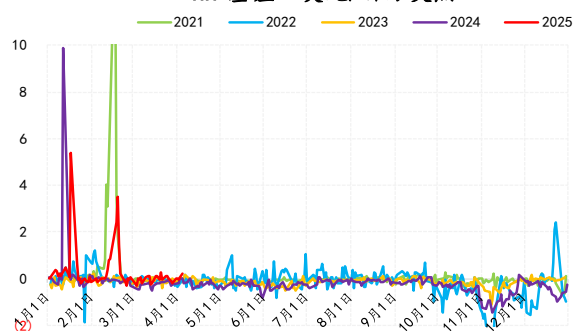
HH 1-2 -美元/百万英热



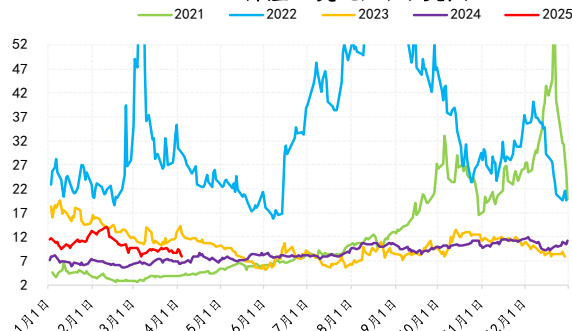
HH 1-6 -美元/百万英热



HH 基差 -美元/百万英热

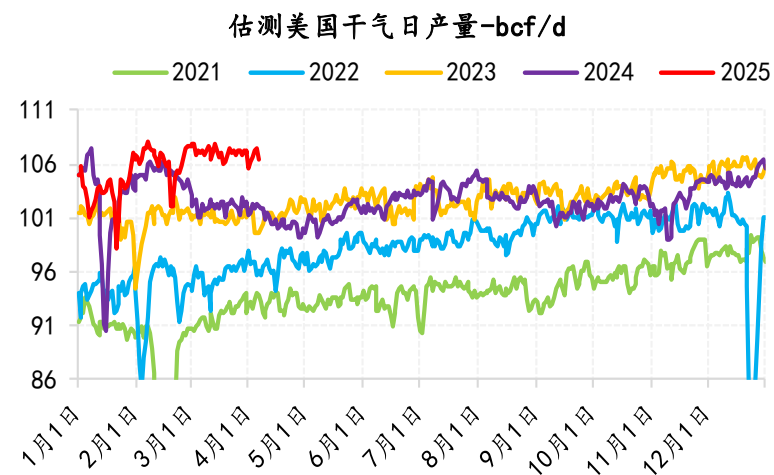
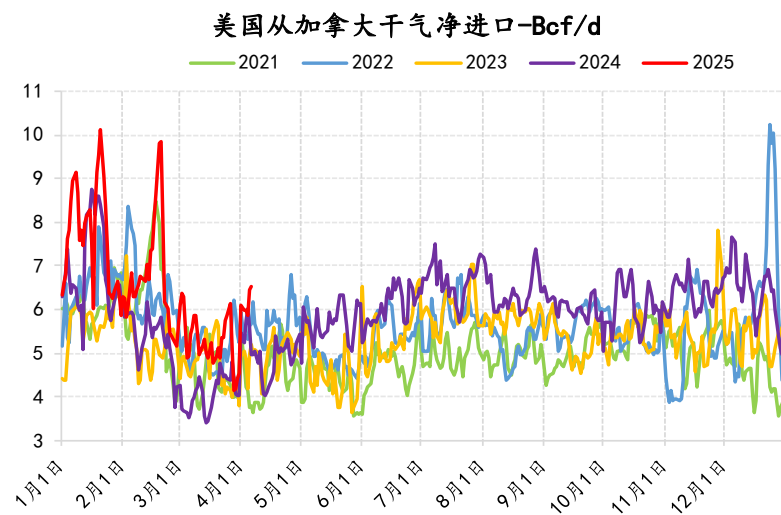


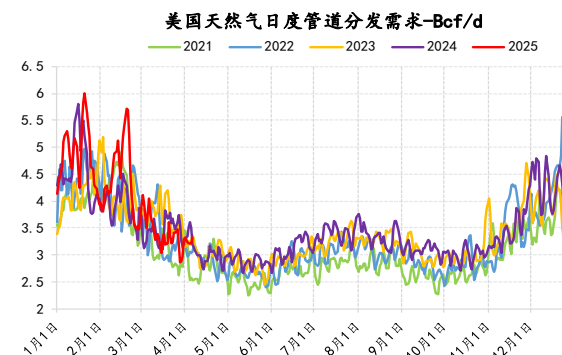
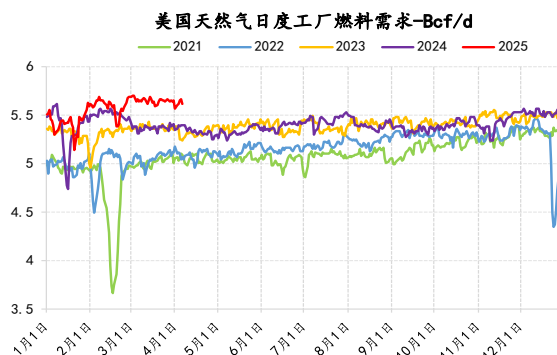
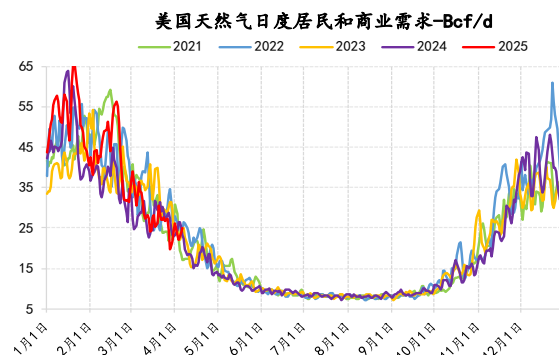
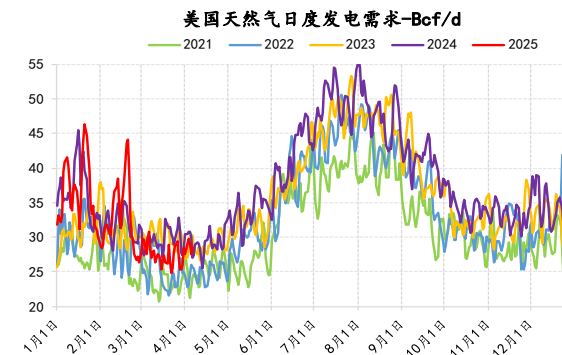
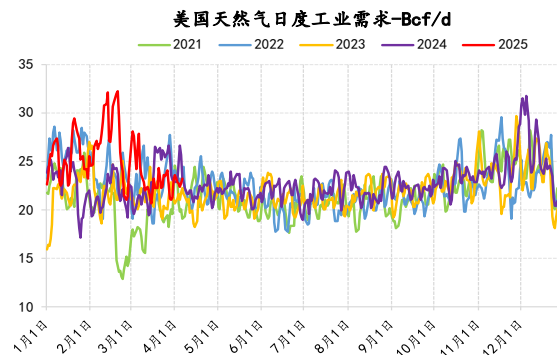
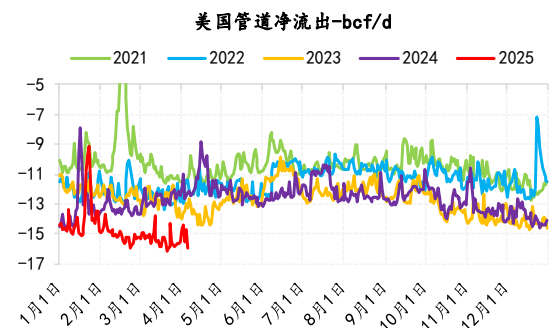
TTF-HH 价差 -美元/百万英热

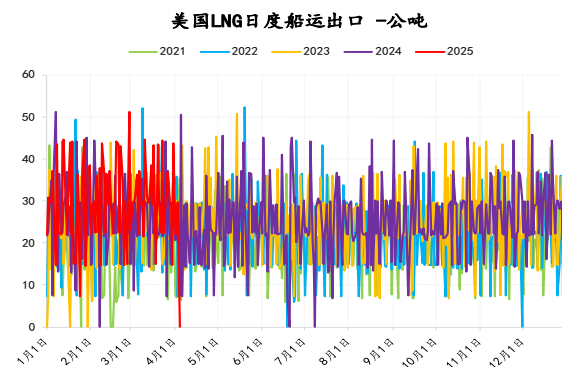
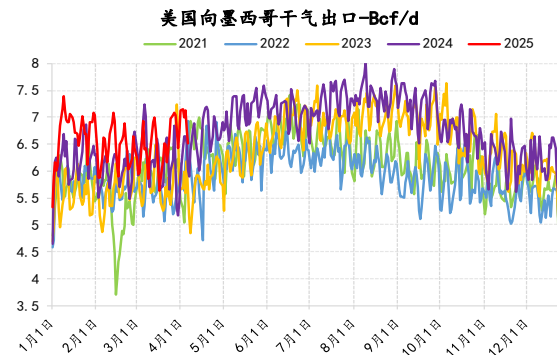
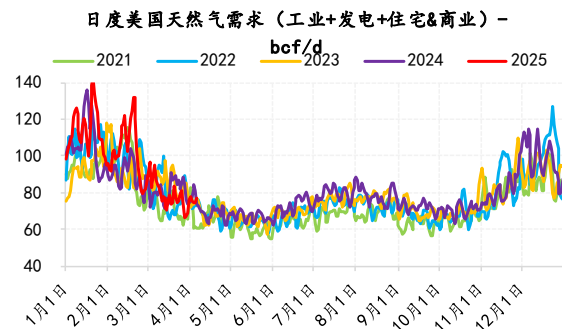


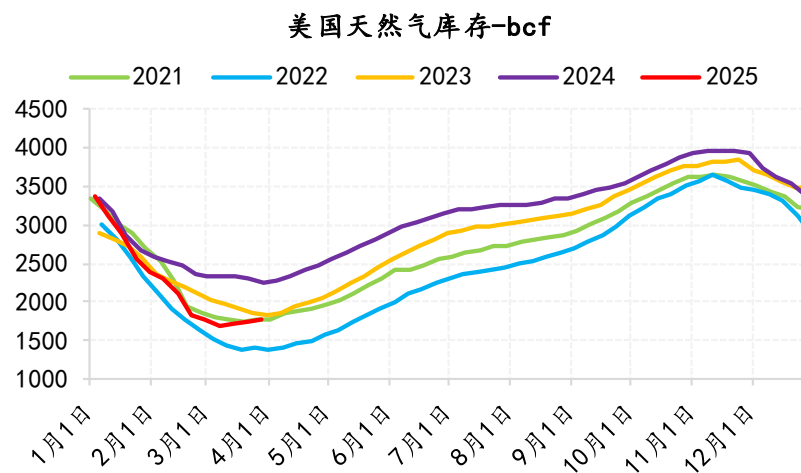
HH期货与美国天然气活跃钻机数



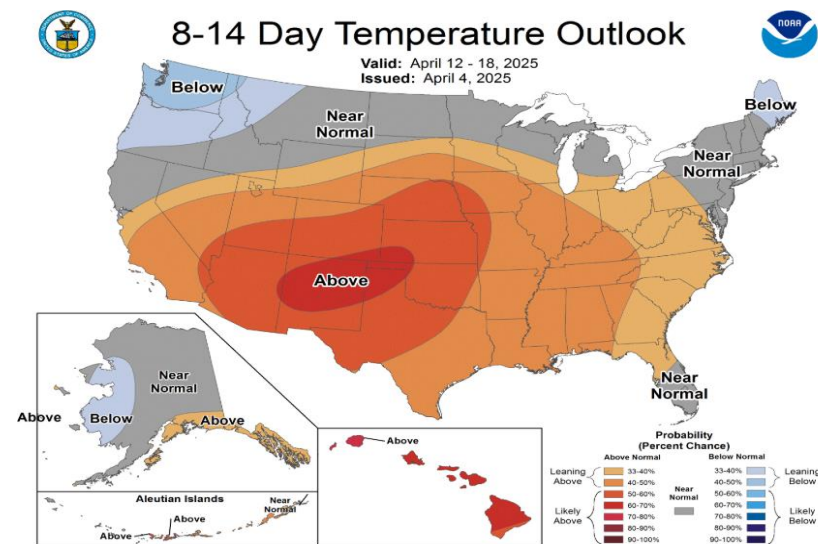
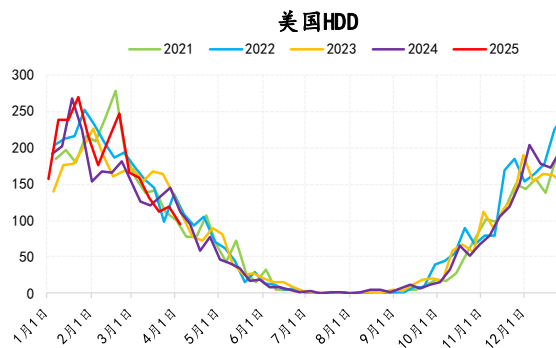
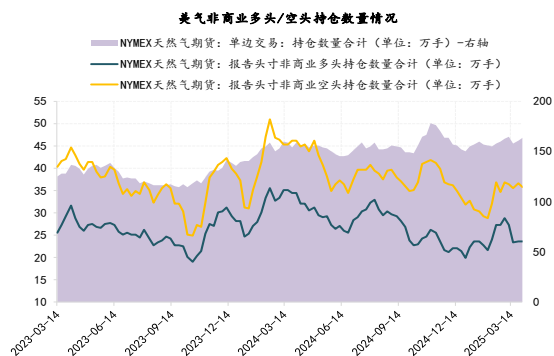






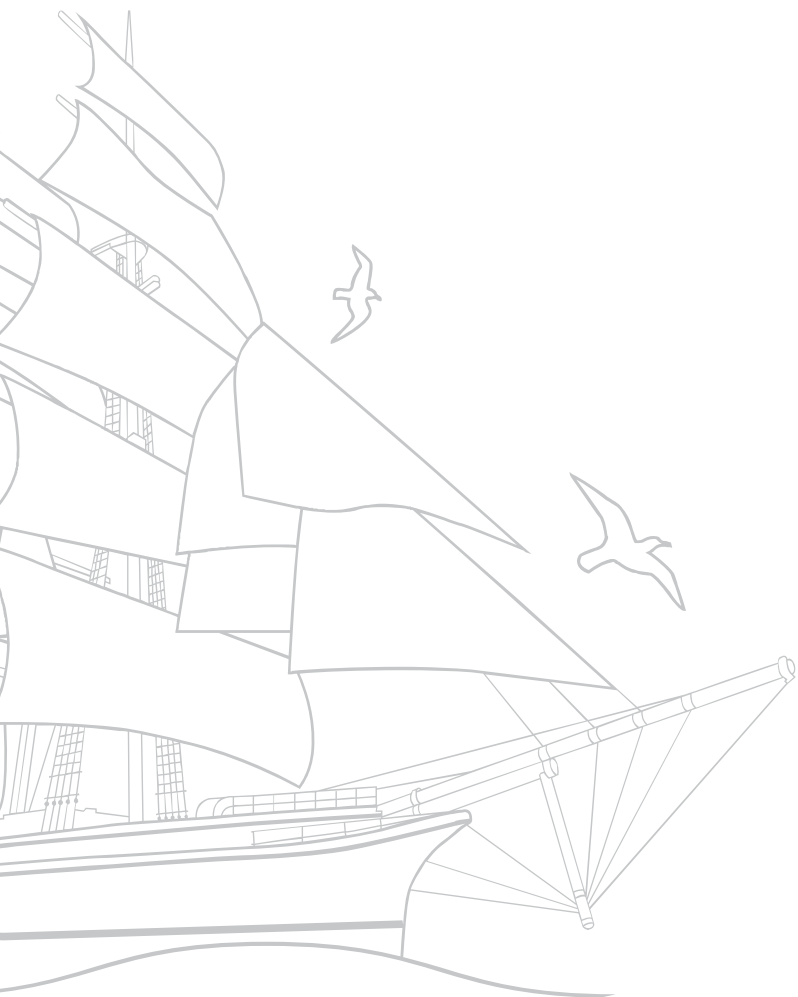


- 库存方面，截至3月28日当周美国本土天然气储量为17,730亿立方英尺，较前一周净增加290亿立方英尺，稍高于分析师预估中值，库存总量比五年平均水平低4.3%。

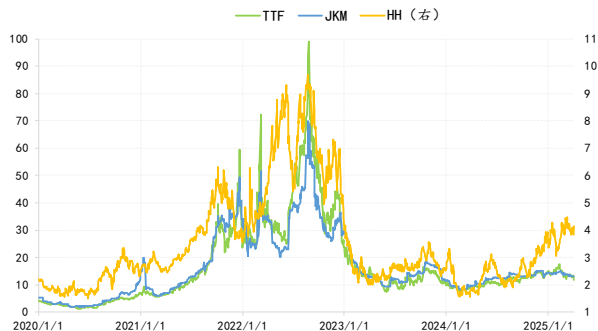


目 录

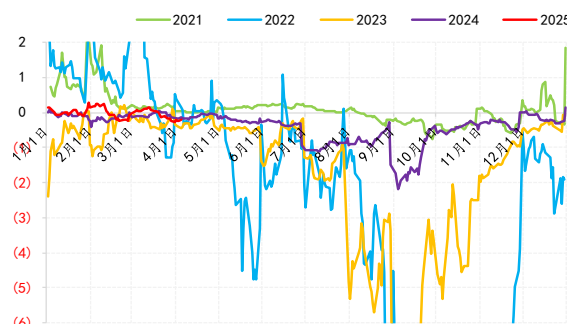
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾**
- C. 中国市场回顾



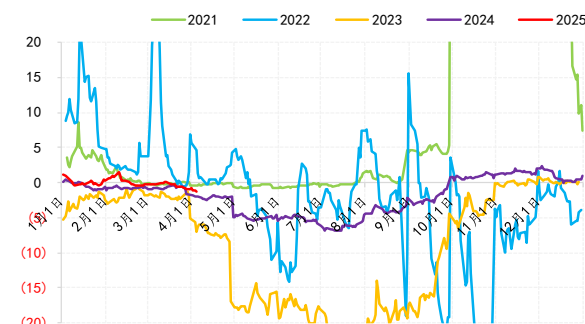
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



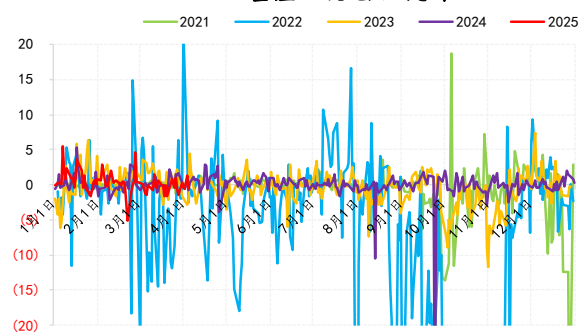
TTF 1-2 -欧元/兆瓦时



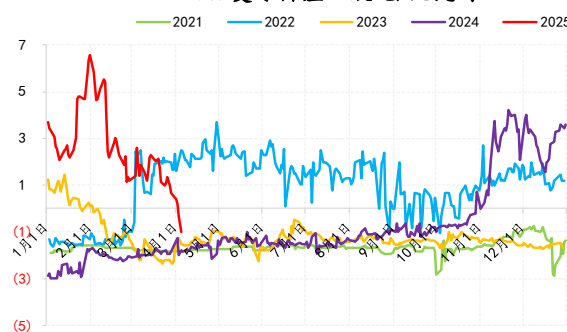
TTF 1-6 -欧元/兆瓦时



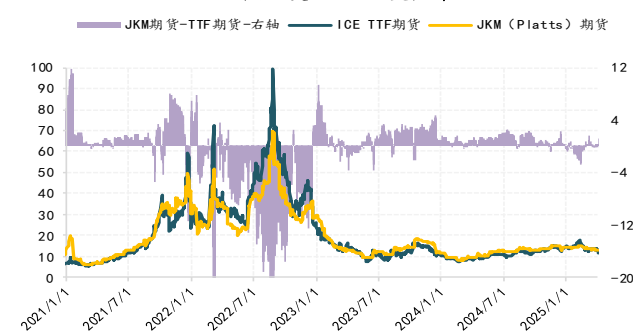
TTF 基差 -欧元/兆瓦时

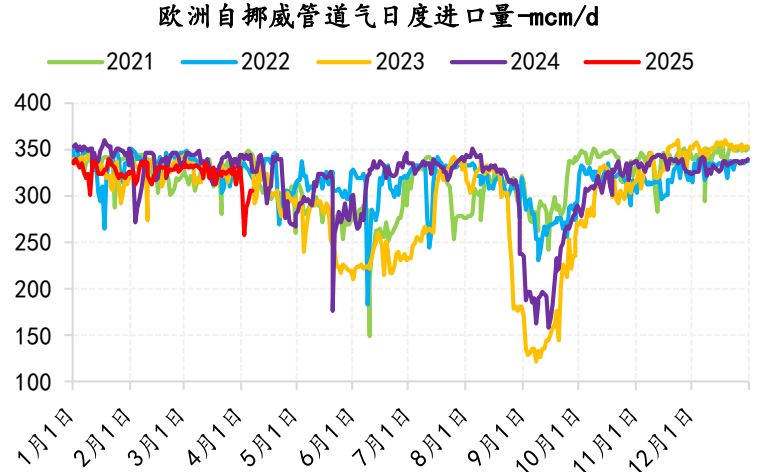
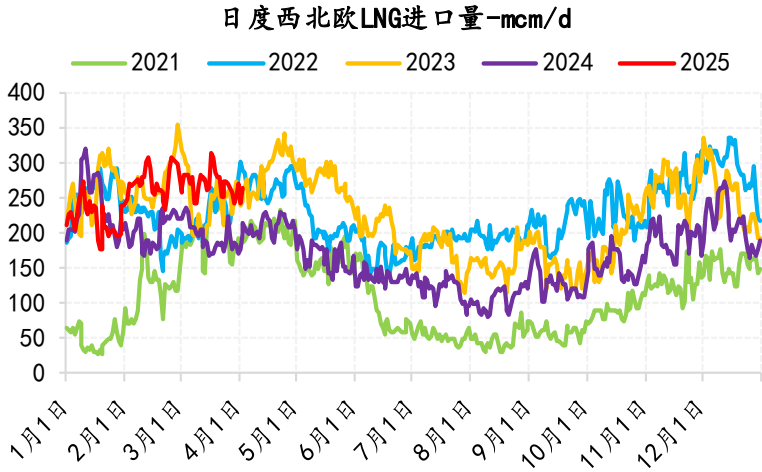


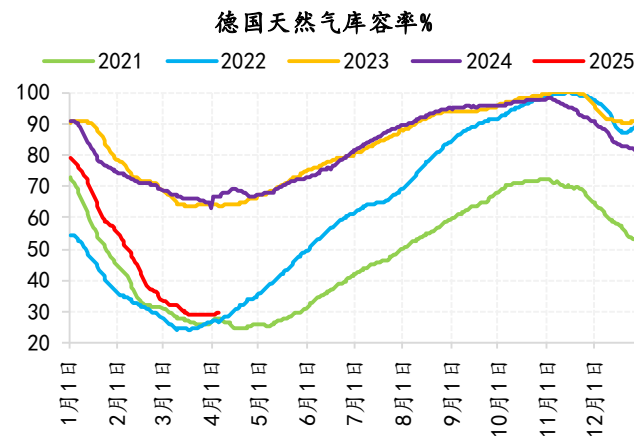
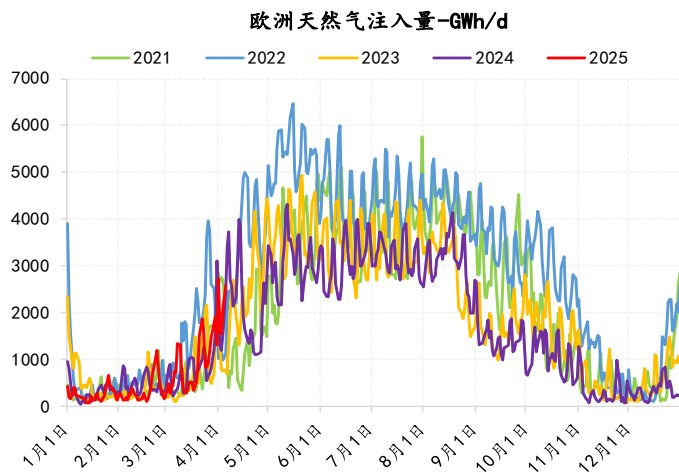
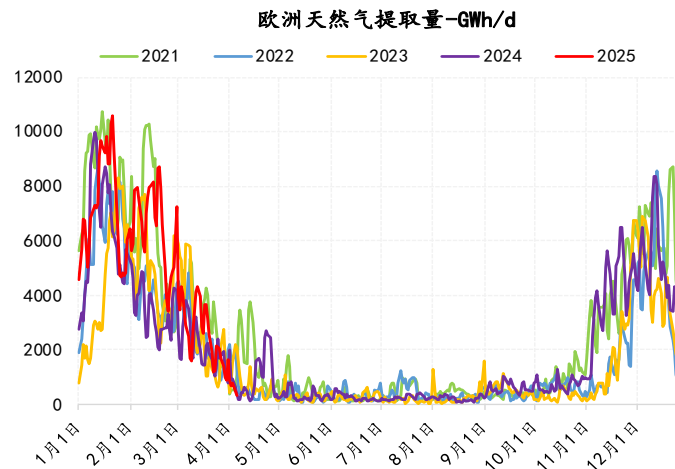
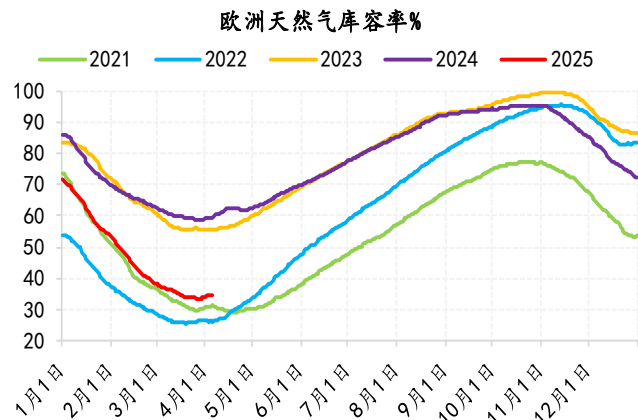
TTF夏冬价差 -欧元/兆瓦时

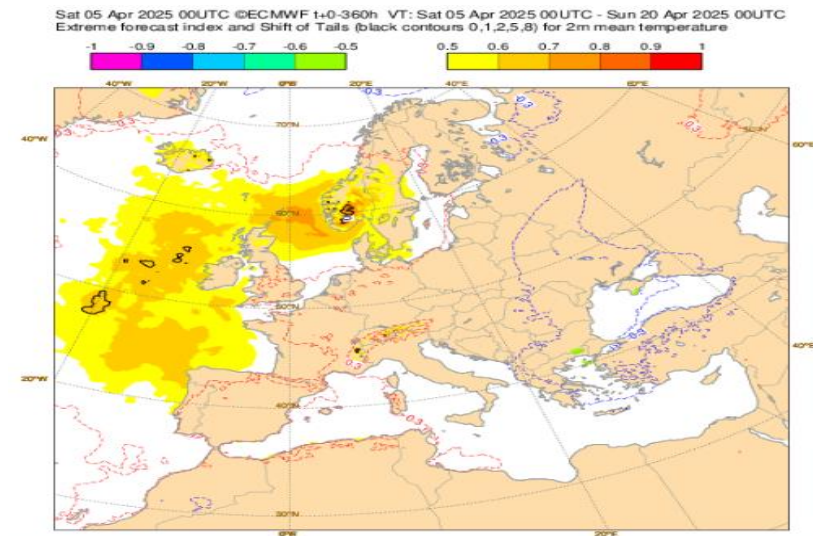
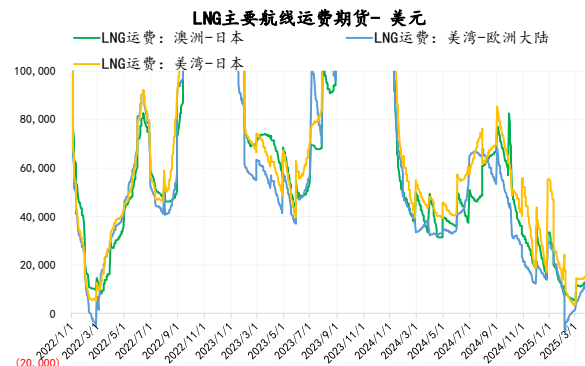
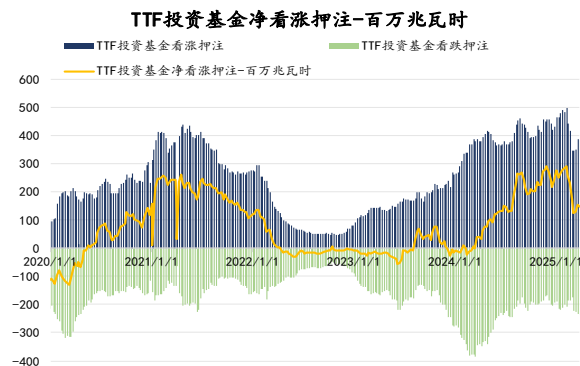


亚欧价差-美元/百万英热单位



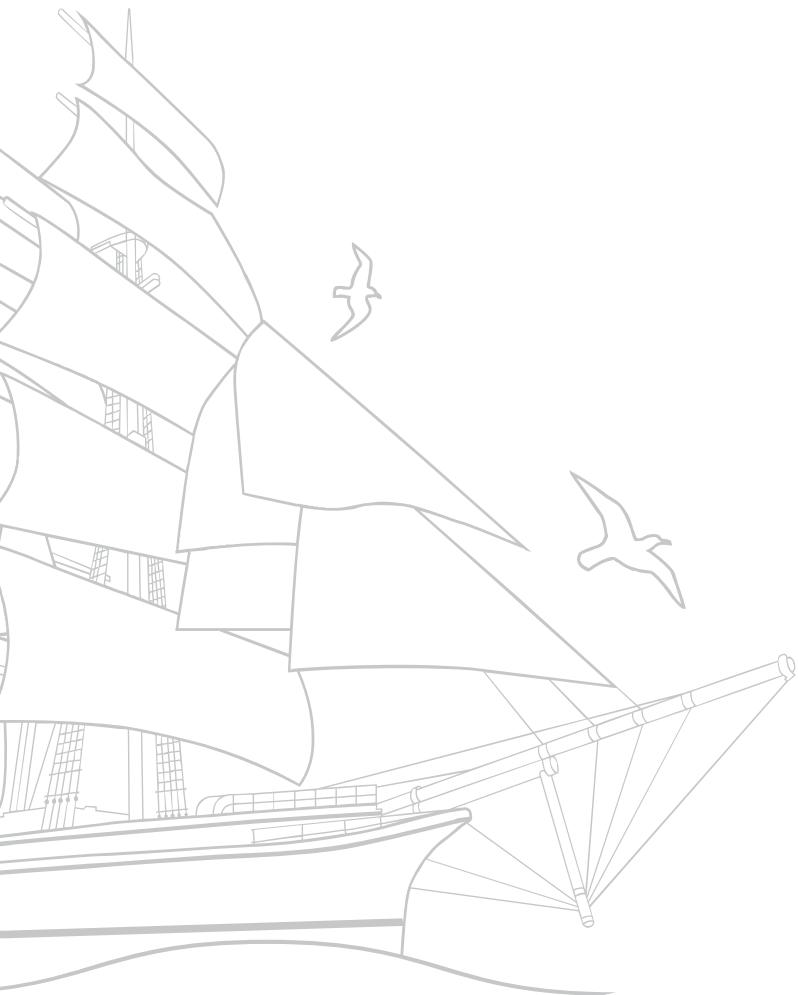




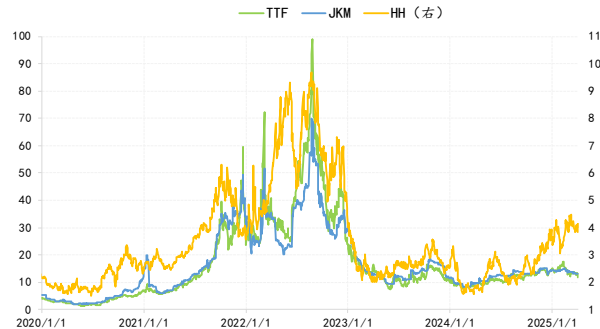


目 录

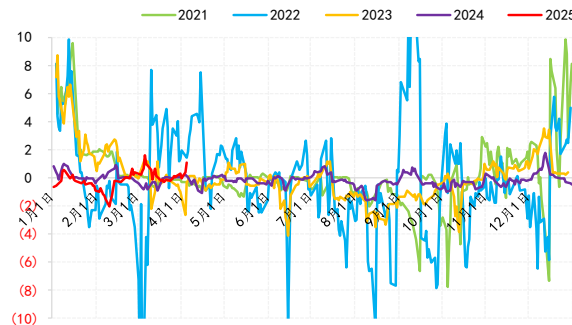
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾
- C. 中国市场回顾



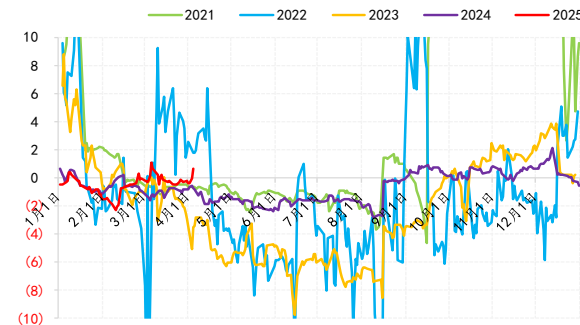
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



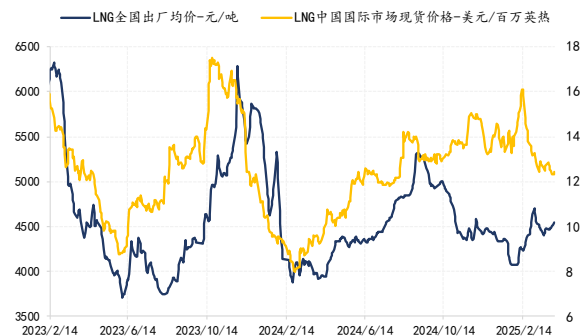
JKM 1-2 -美元/百万英热



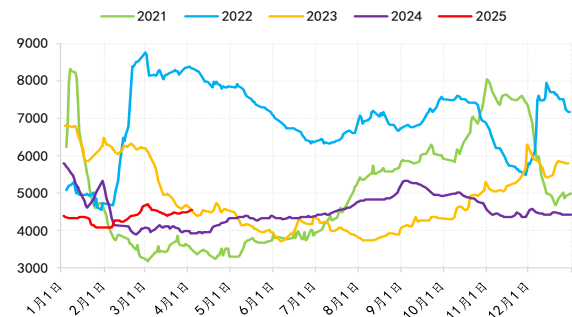
JKM 1-6 -美元/百万英热



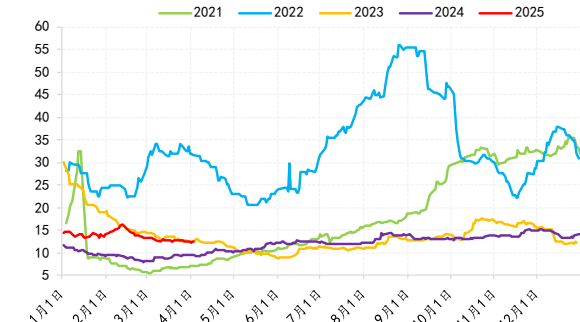
中国LNG液厂全国出厂均价、国际市场现货价格



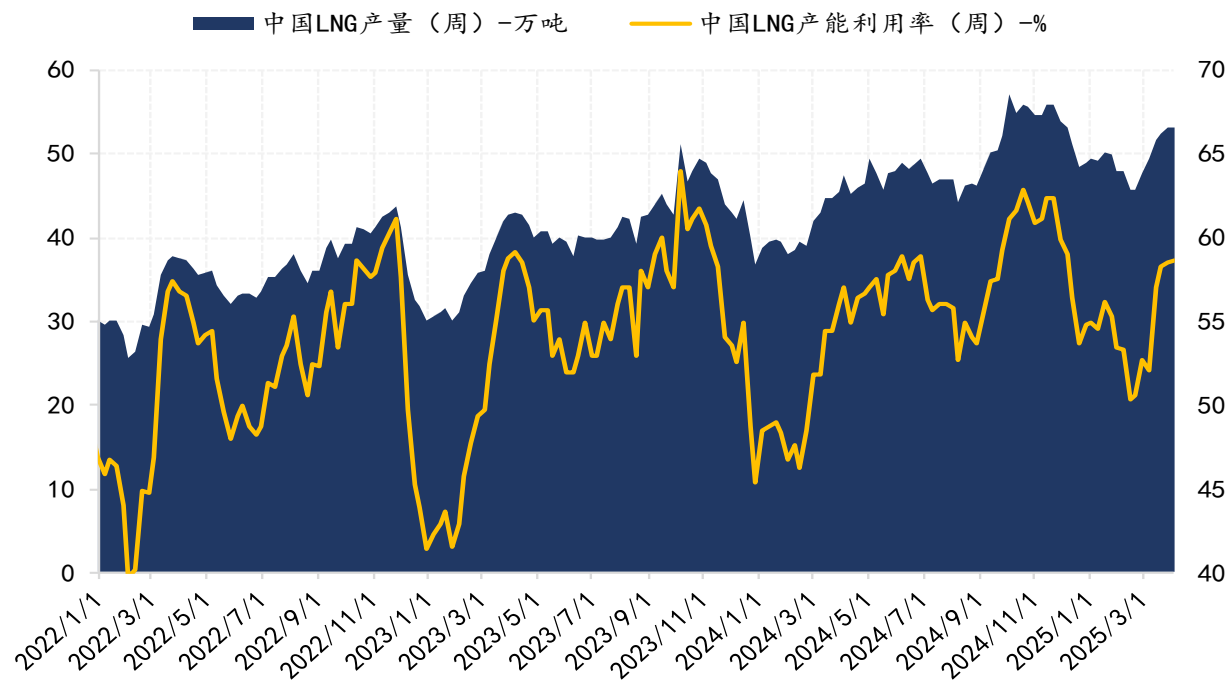
LNG全国出厂均价-元/吨



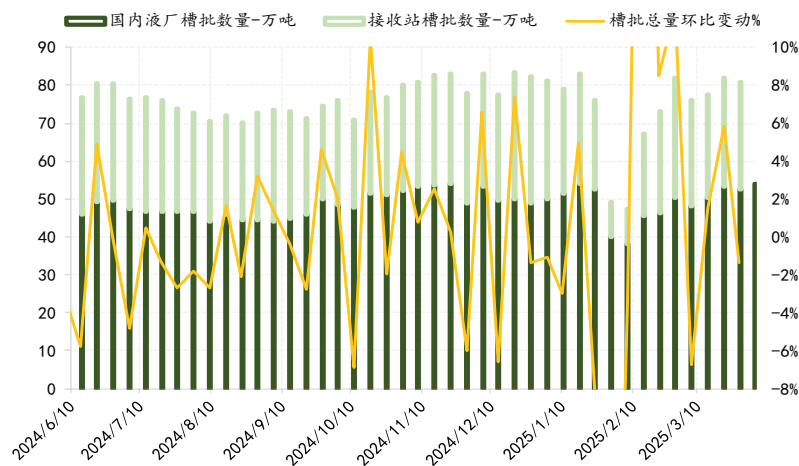
中国国际市场现货价-美元/百万英热



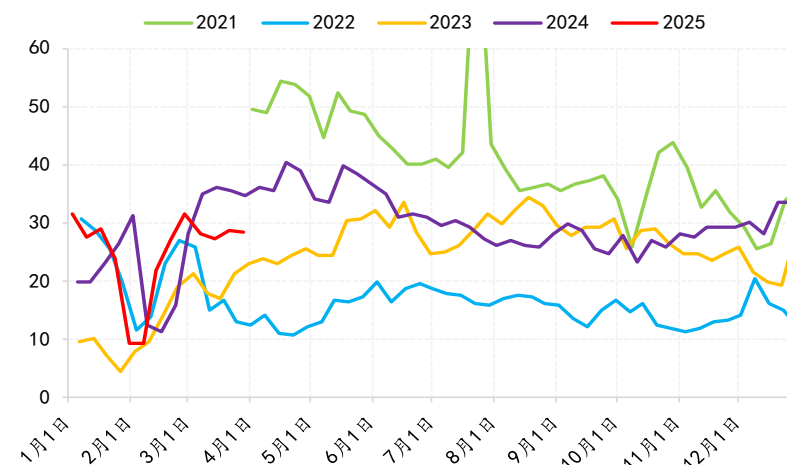
中国液化天然气工厂产能利用率与产量周度统计

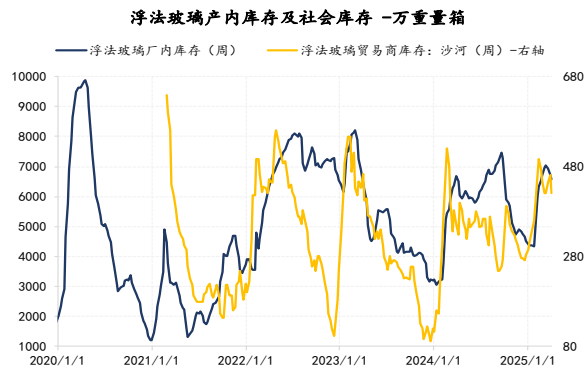
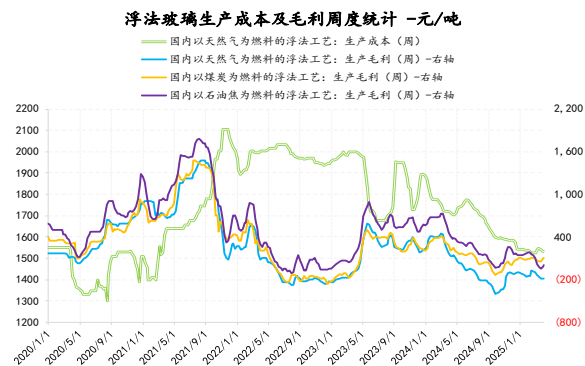


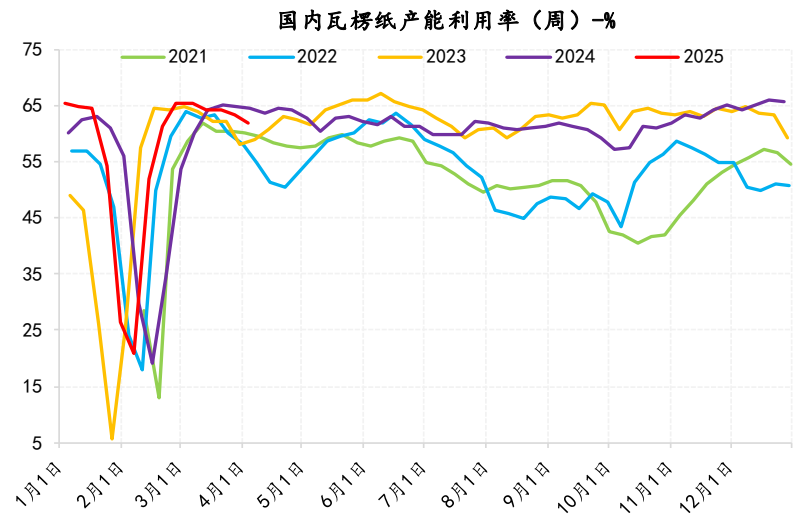
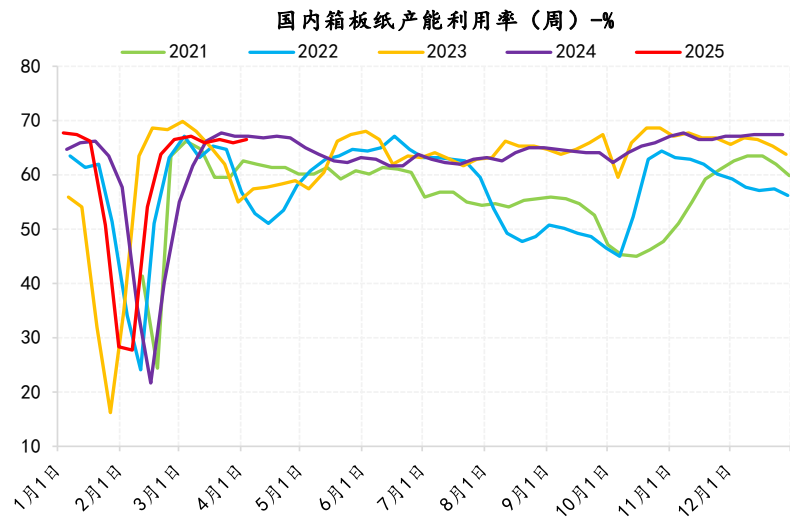
中国液化天然气消费量周度数据

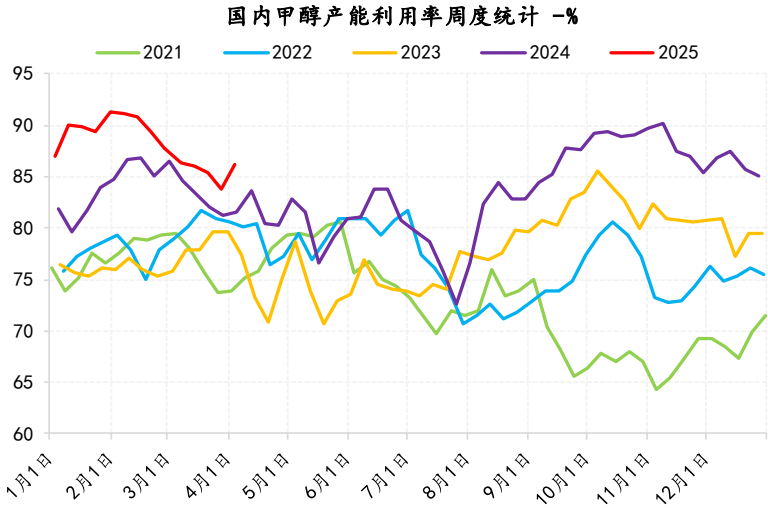
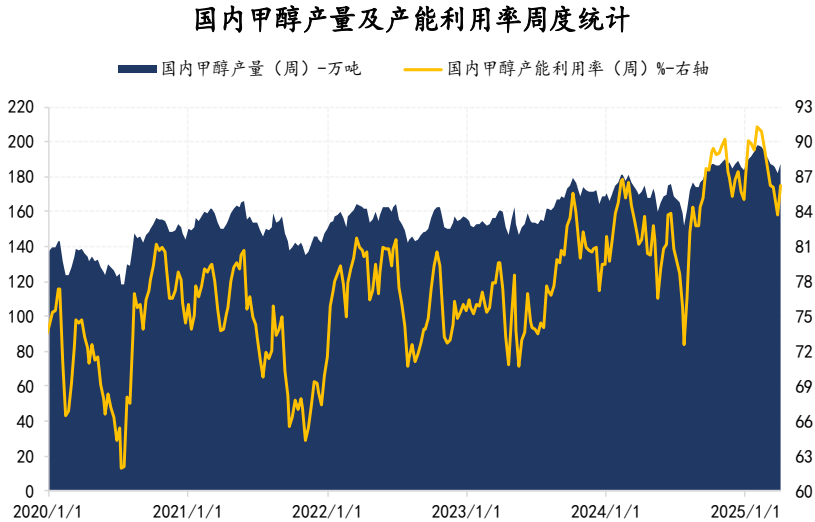


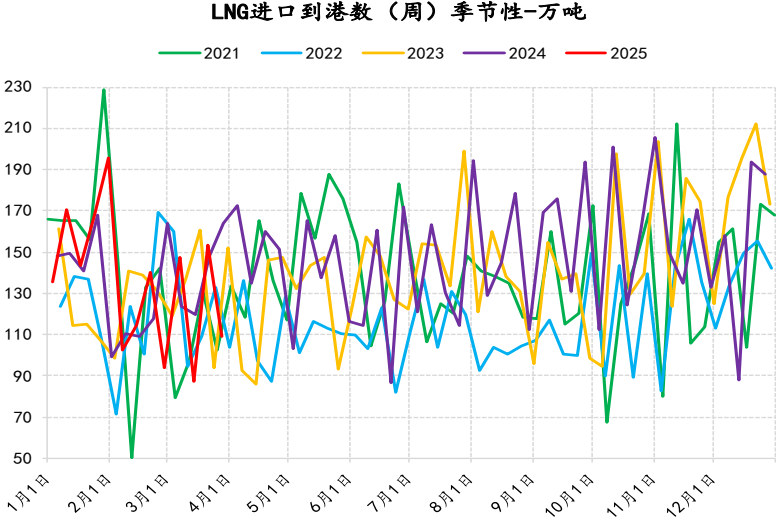
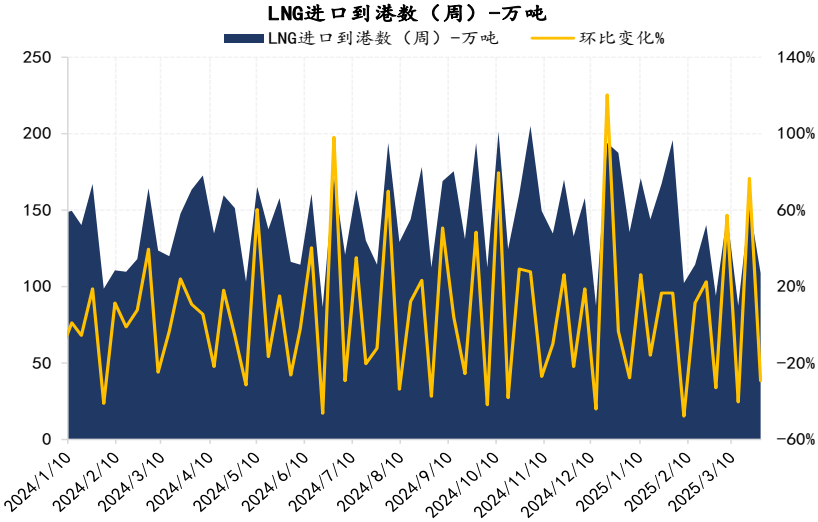
LNG接收站槽批数量周度统计-万吨

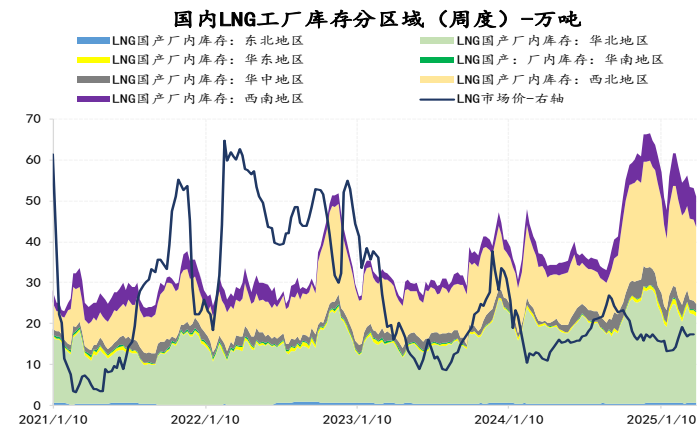
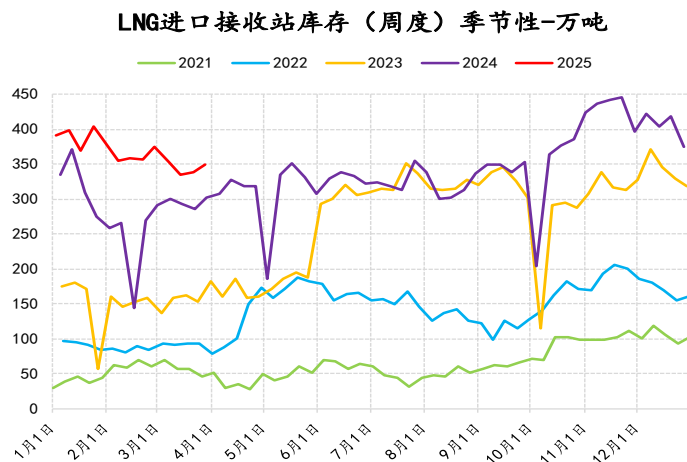
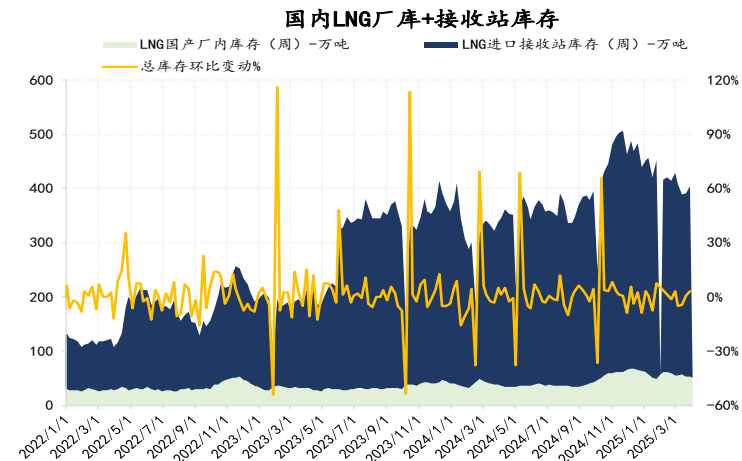
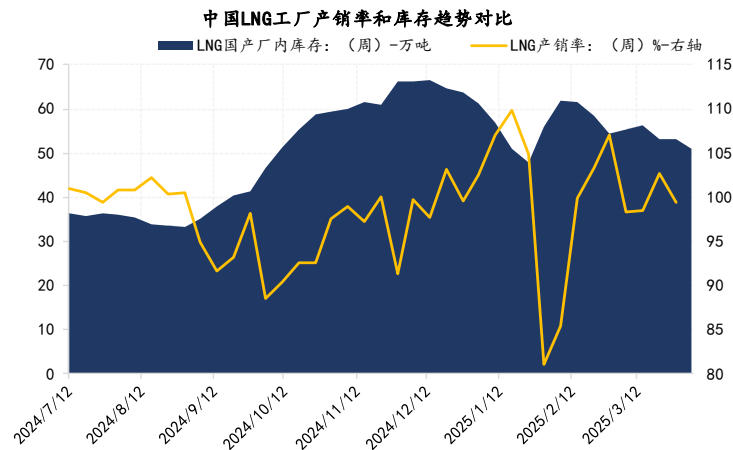




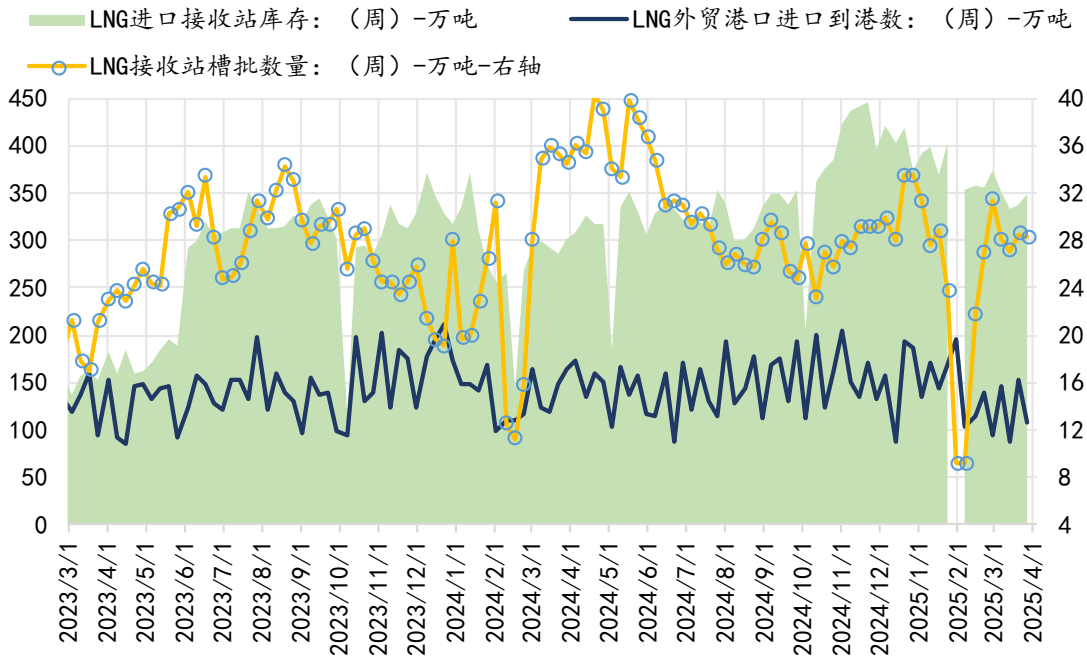




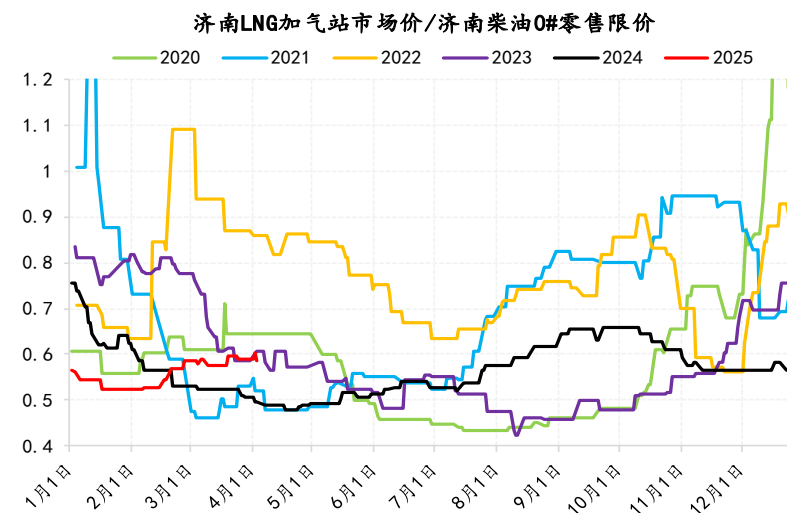
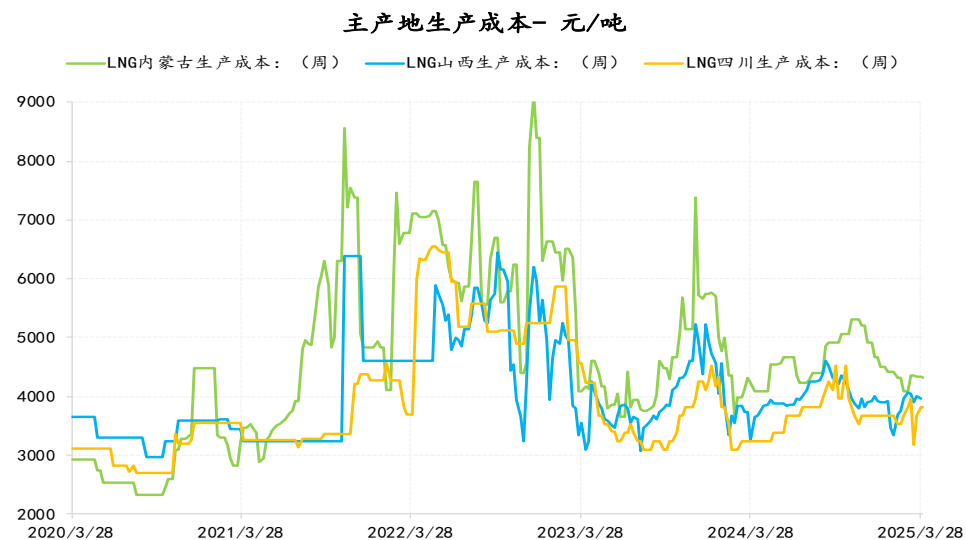


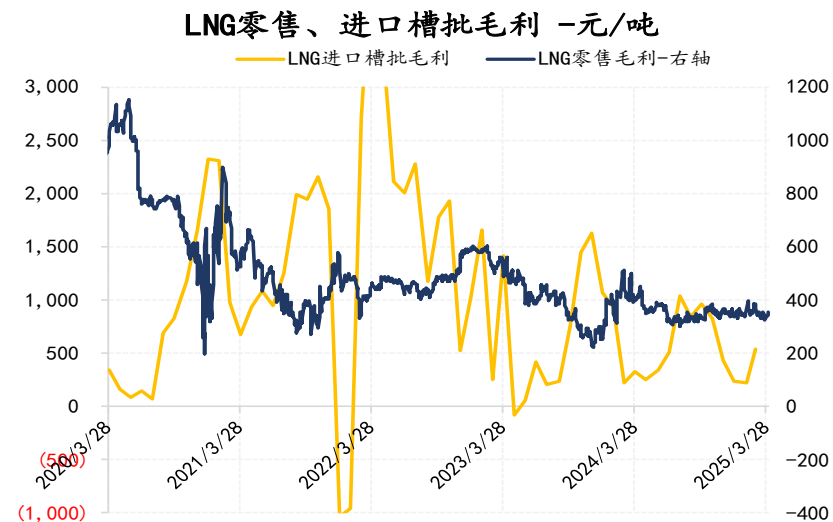
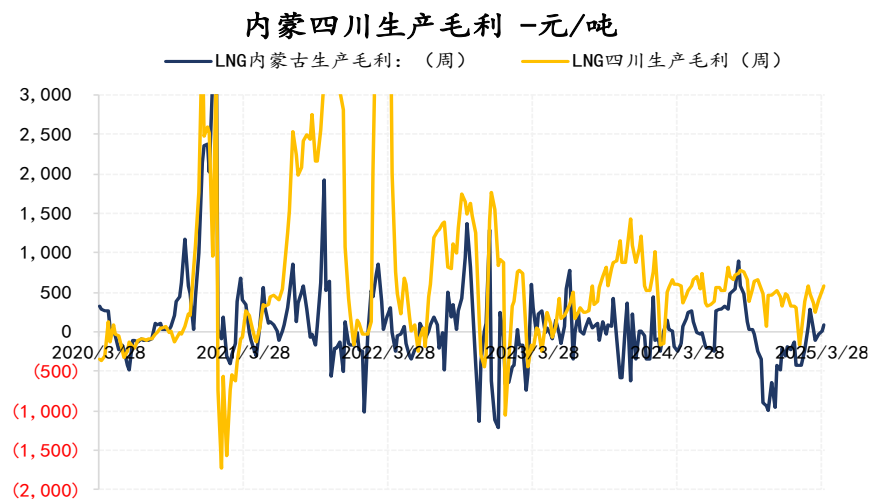


LNG到港数据和接收站库存周度统计

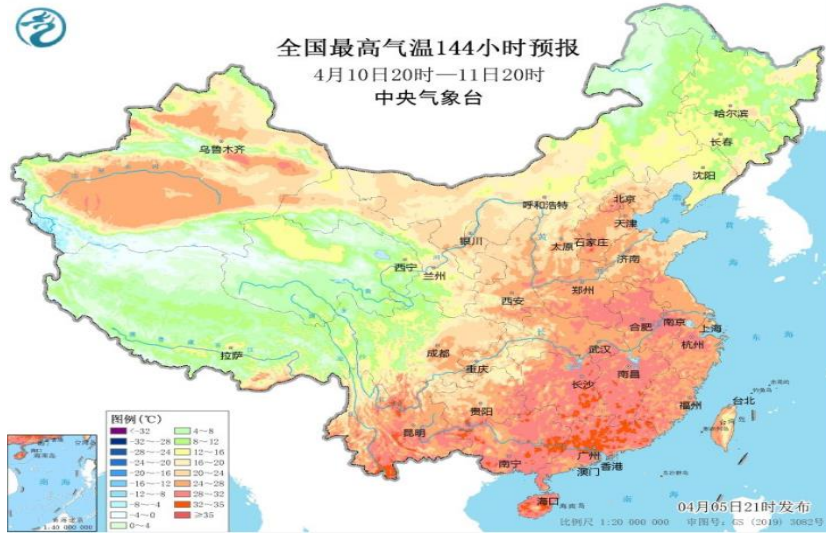
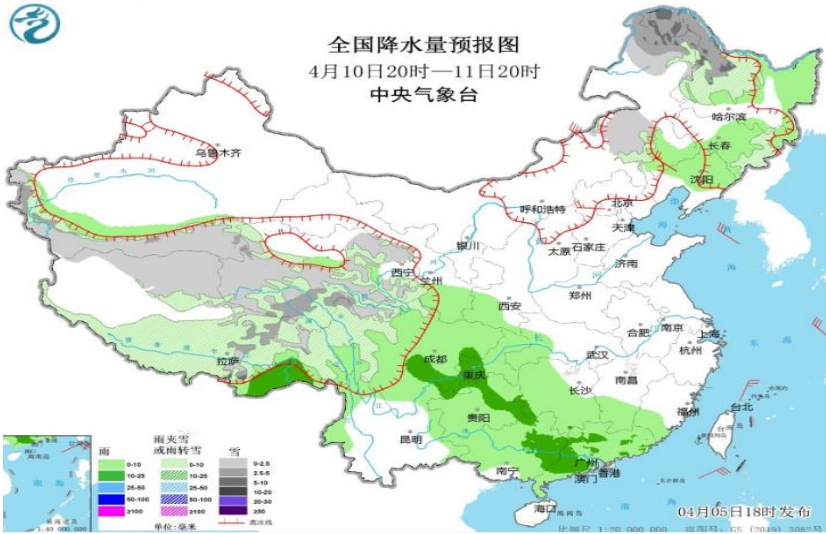


• 据隆众资讯4月3日统计，未来7天LNG预到港量159.75万吨，其中来自卡塔尔53.37万吨、澳大利亚47.06万吨、莫桑比克14.11万吨。

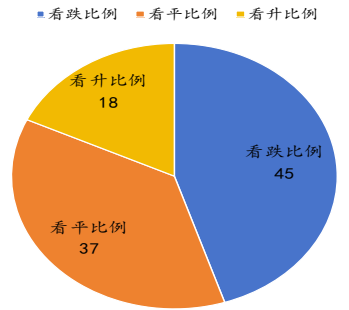




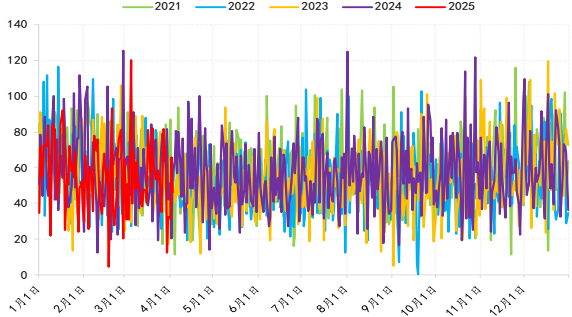
LNG套利状况（单位：元/吨）				
20250329-0403				
货源地	送到地	地区价差	运费估价	理论利润
鄂尔多斯	石家庄	353	420-490	--
鄂尔多斯	德州	470	540-630	--
榆林	石家庄	383	340-400	43
榆林	德州	500	420-510	80
榆林	吕梁	215	120-150	65-95
延安	南阳	390	390-460	--
天津	德州	100	150-200	--
天津	安阳	30	350-400	--
晋城	郑州	230	170-200	30-60
晋城	阜阳	310	330-350	--
莆田	抚州	50	330-400	--
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

