



新湖能源（天然气）周报

——2025年5月10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

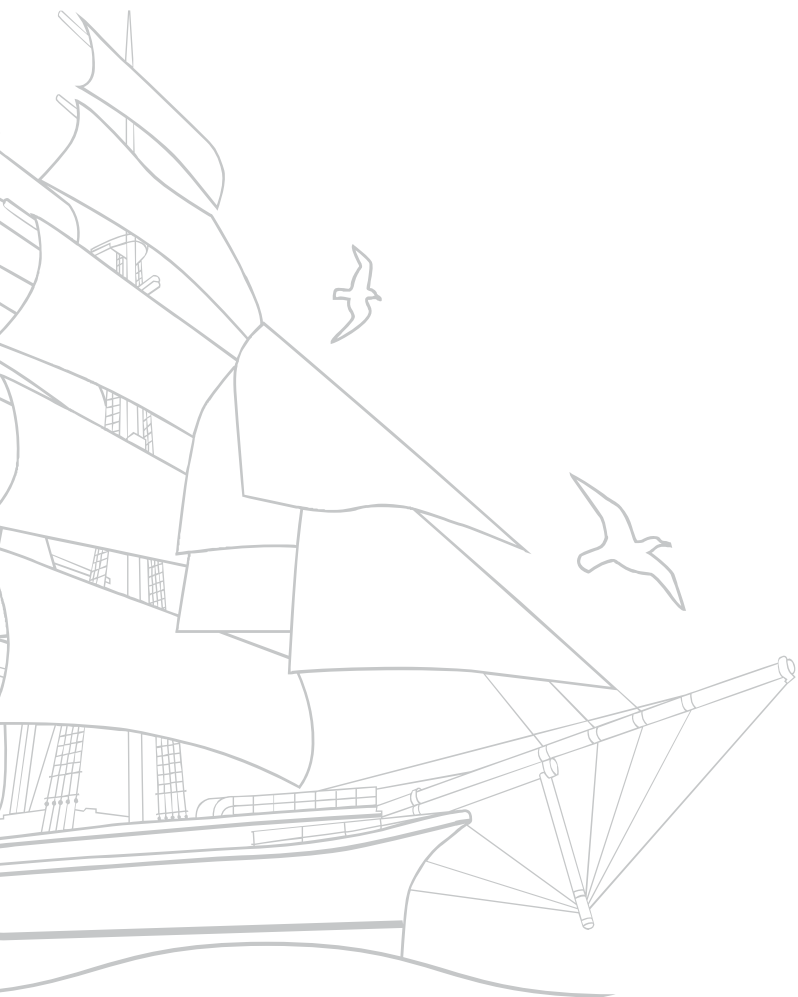
投资咨询号：Z0015062

观点小结

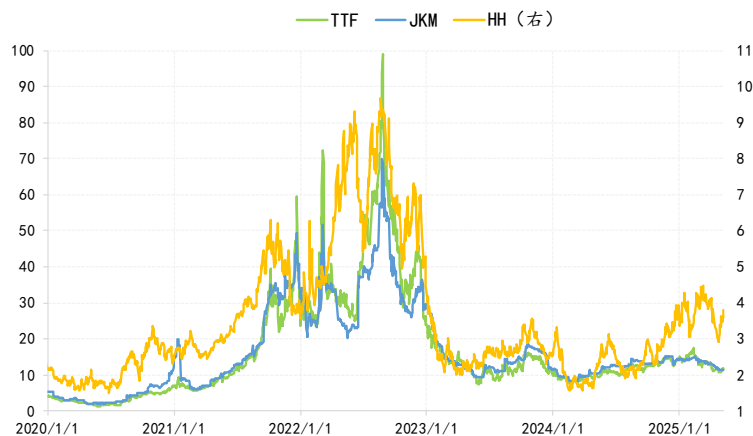
天 然 气	定 性	解 析
北美地区	区间震荡	美气06合约本周震荡上行，报收3.787，周录得涨幅超3%。基本面来看，美国LNG出口设施总进气量较前期出现下滑；库存方面，截至5月2日，天然气库存增加1040亿立方英尺，高于分析师预估中值1010亿立方英尺，库存总量比五年平均水平高1.4%，对价格有一定的抑制。近期消息面上，欧盟委员会计划到2027年底彻底禁止俄罗斯天然气输入欧盟，对于天然气贸易商来说，缺乏有关该策略如何实施的重要细节，据悉将于6月向各成员国公布具体方案；美国自由港液化天然气厂三条生产线中有两条在关闭后重新启动；Cheniere公司高管表示，计划今夏对其位于路易斯安那州的Sabine Pass液化天然气综合设施进行“重大维护”，以供其3号和4号生产线使用。天气方面，预计未来一周，美国东半部的温度将高于正常水平，制冷需求可能会增加。考虑到夏季用电高峰即将来临，加之市场普遍乐观地认为美英的贸易框架可能会促进与其他合作伙伴的更多交易，从而降低全球经济放缓和能源需求疲软的风险，价格下方支撑偏强，短期HH期货或呈区间震荡走势，重点关注出口、发电量情况。
欧洲地区	区间震荡窄幅上行	TTF基准荷兰天然气期货06合约在本周内涨近5%，主因随着放松区域燃料储存规则的计划向前推进、能源需求预期改善和算法基金的购买提振市场信心。基本面来看，挪威因季节性维护流向西北欧的流量减少；库存方面，截至5月7日，欧洲天然气储存已满42%，而同期5年季节性标准为52%。天气方面，未来两周欧洲部分地区还将出现寒流，尤其在东部，可能会刺激供暖需求。近期消息方面，欧盟原定11月1日前需达到90%的储气目标，但因冬季寒冷导致库存消耗大，市场补库压力加剧，故通过投票将目标降至83%，此举旨在为成员国提供更灵活的补库窗口（10月1日至12月1日）；据悉华盛顿和莫斯科的官员就美国帮助恢复俄罗斯对欧洲大陆的天然气销售进行了讨论，需对此事件进行后续跟踪及评估。一些贸易协议可能达成进展的迹象正缓解市场对全球需求疲软的担忧，夏冬价差有窄幅扩大迹象，短期欧气可能延续区间震荡窄幅上行的走势，同时需关注地缘扰动的影响。

目 录

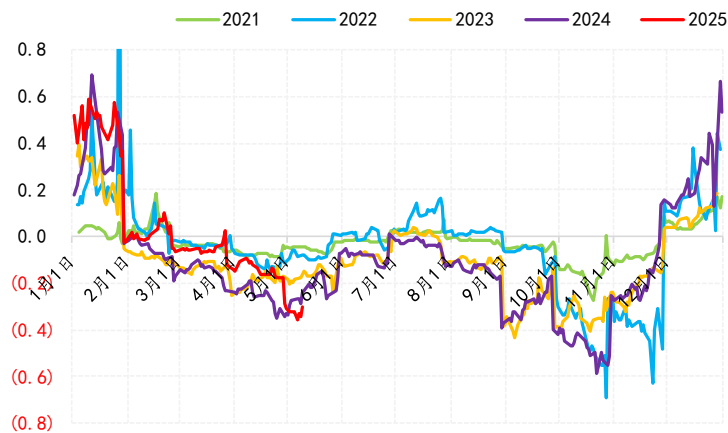
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾
- C. 中国市场回顾



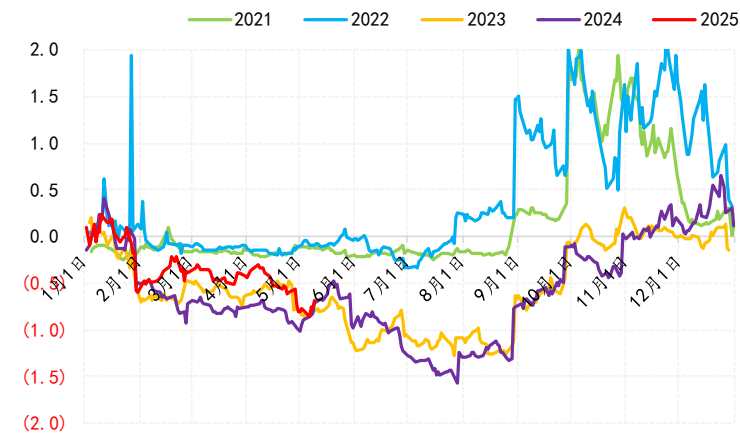
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



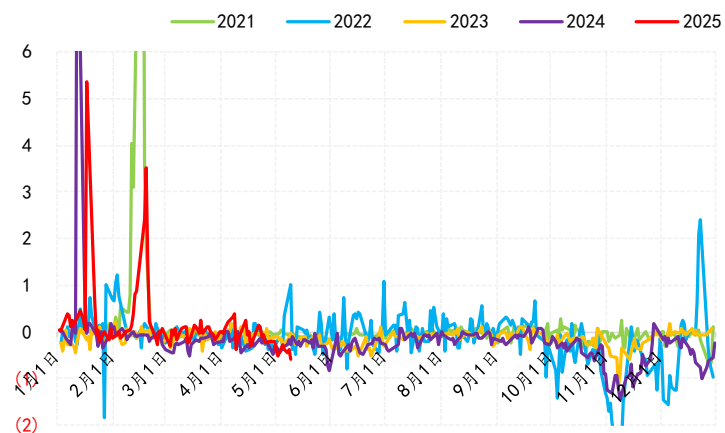
HH 1-2 -美元/百万英热



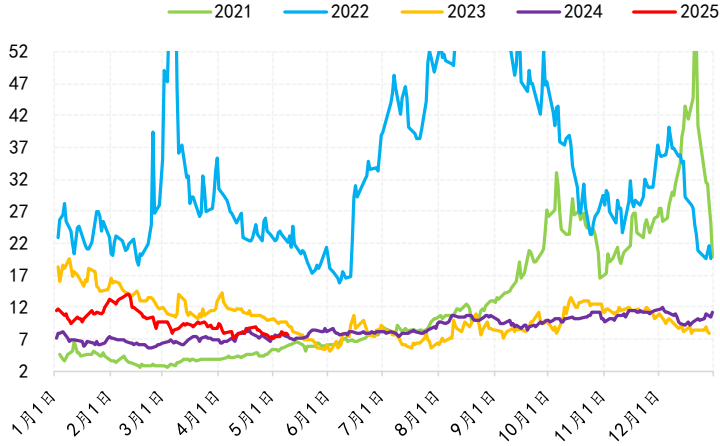
HH 1-6 -美元/百万英热



HH 基差 -美元/百万英热

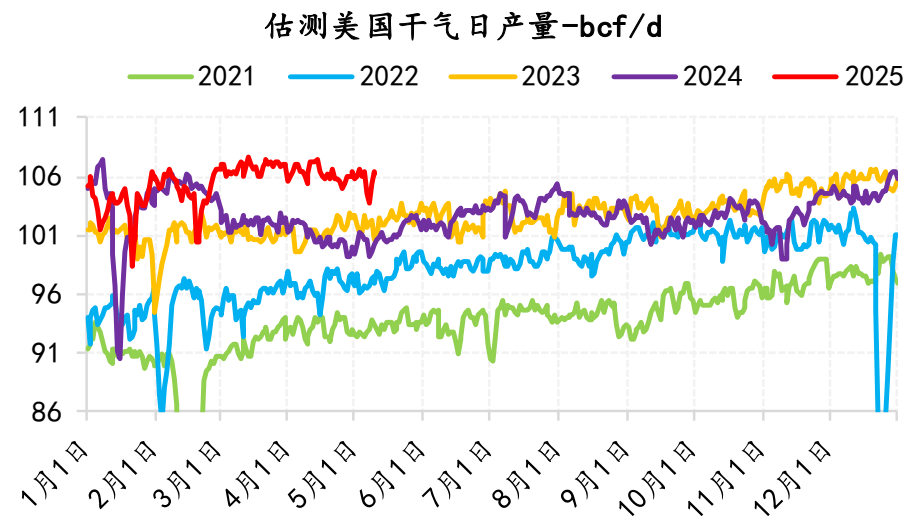
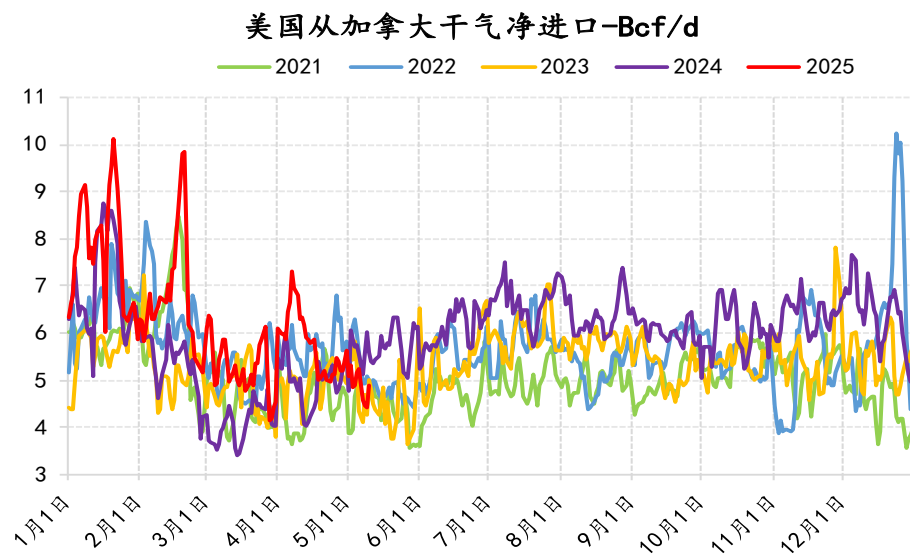


TTF-HH 价差 -美元/百万英热

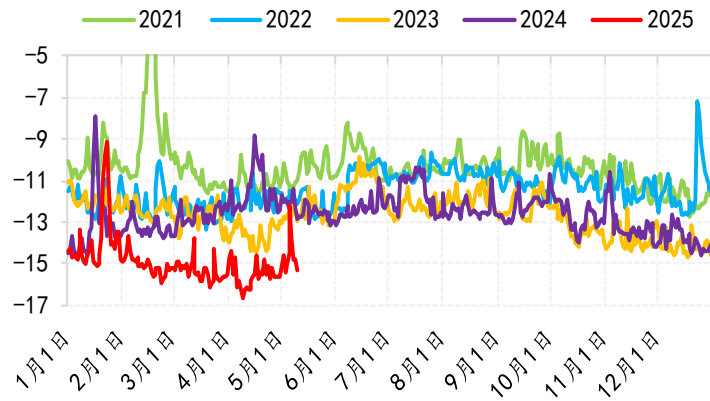


HH期货与美国天然气活跃钻机数

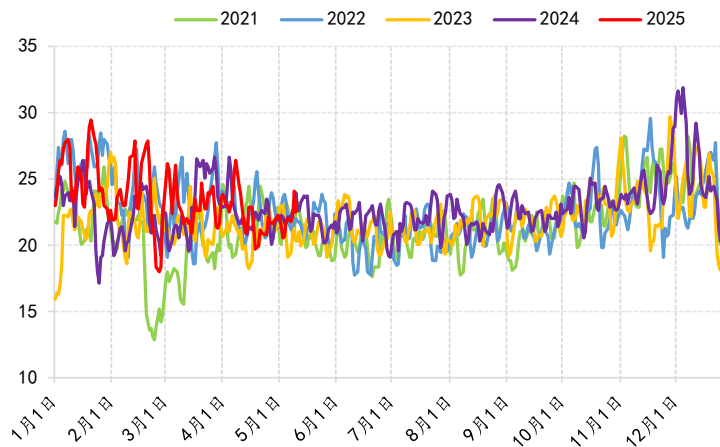




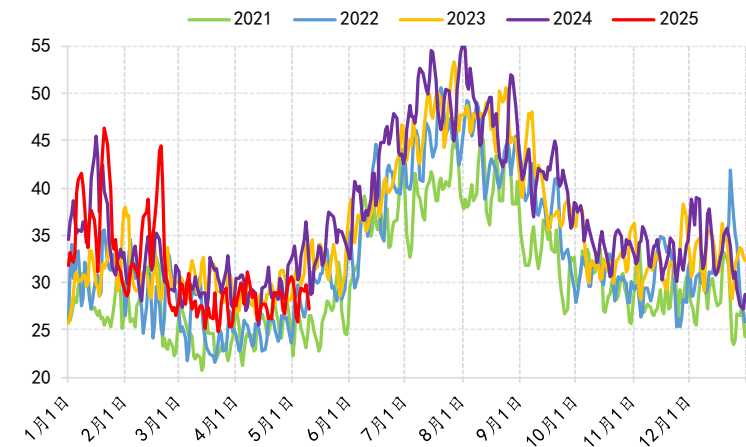
美国管道净流出-bcf/d



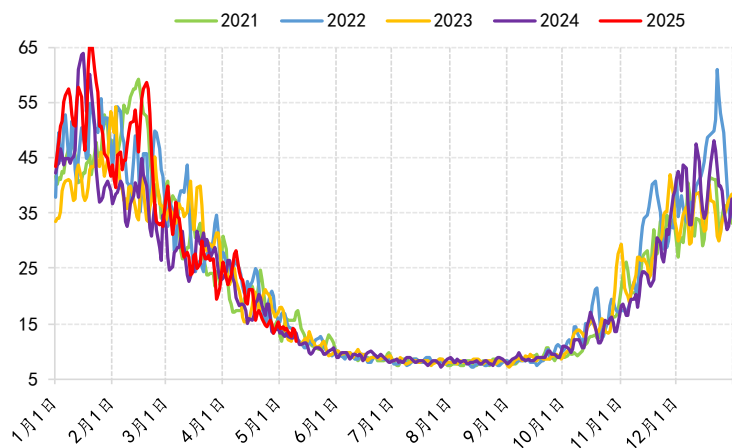
美国天然气日度工业需求-Bcf/d



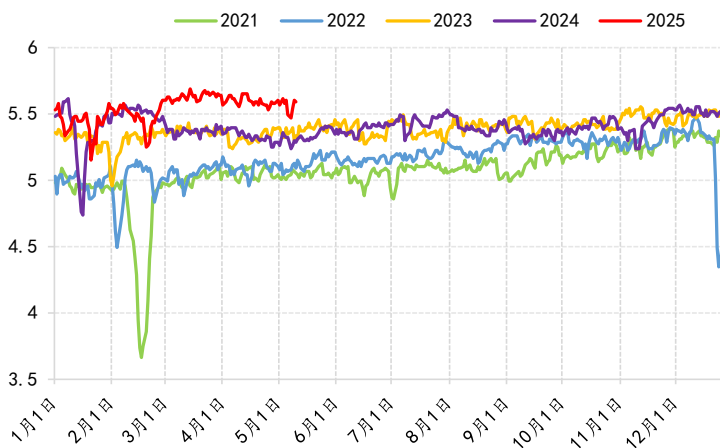
美国天然气日度发电需求-Bcf/d



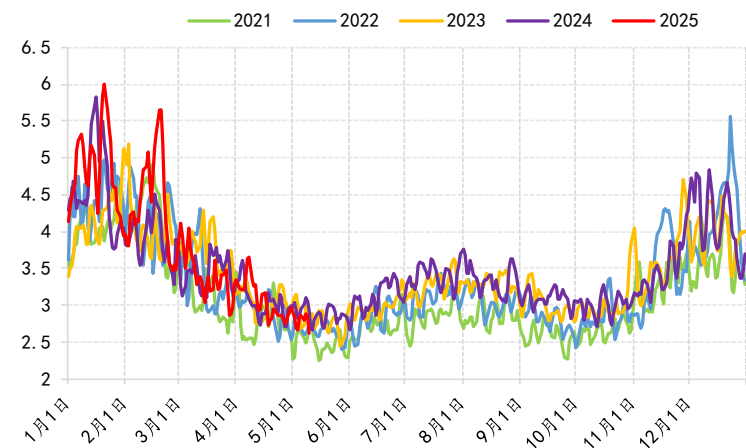
美国天然气日度居民和商业需求-Bcf/d

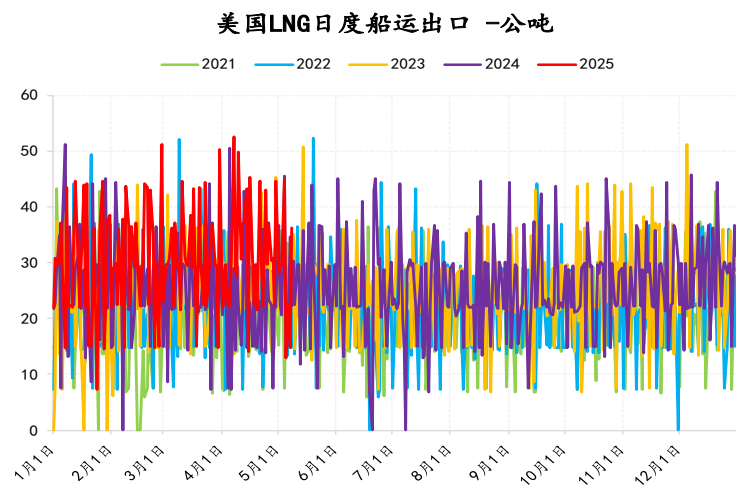
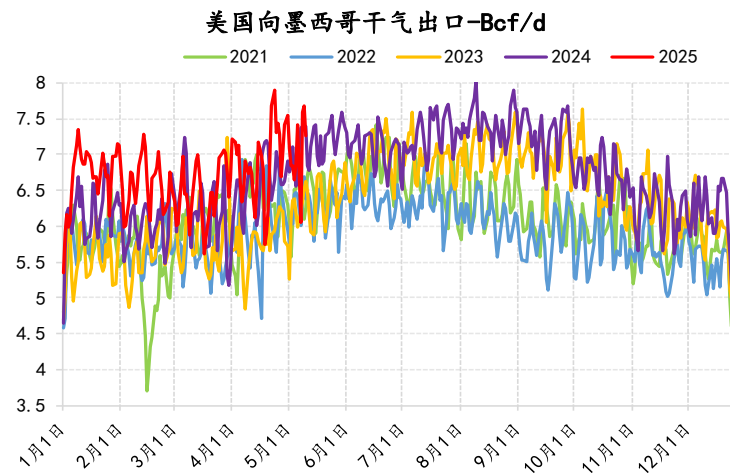
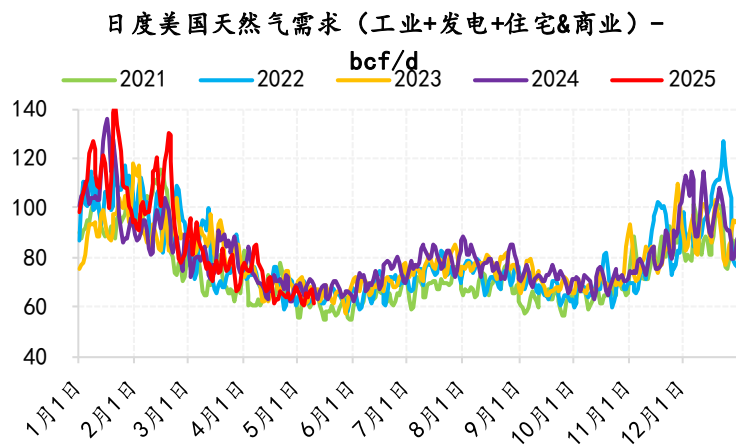


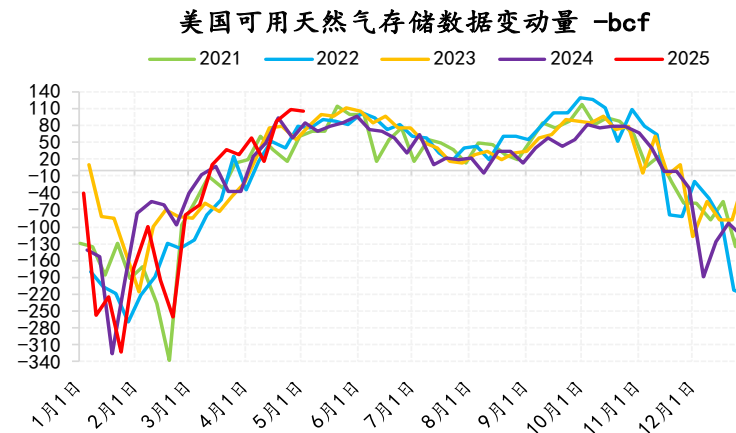
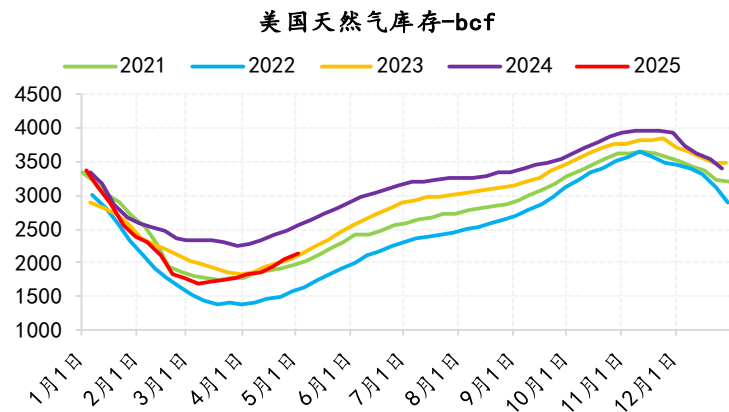
美国天然气日度工厂燃料需求-Bcf/d



美国天然气日度管道分发需求-Bcf/d

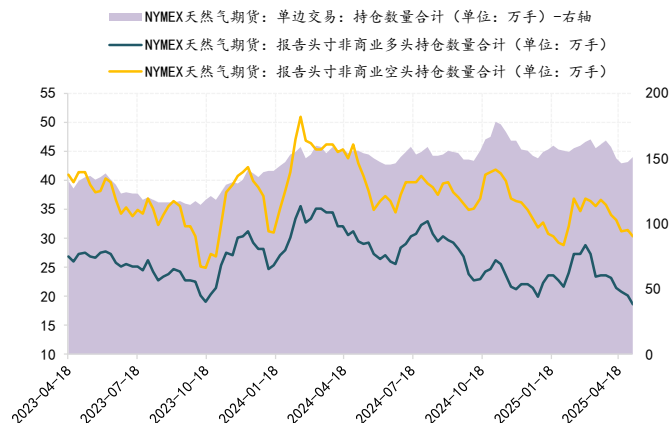




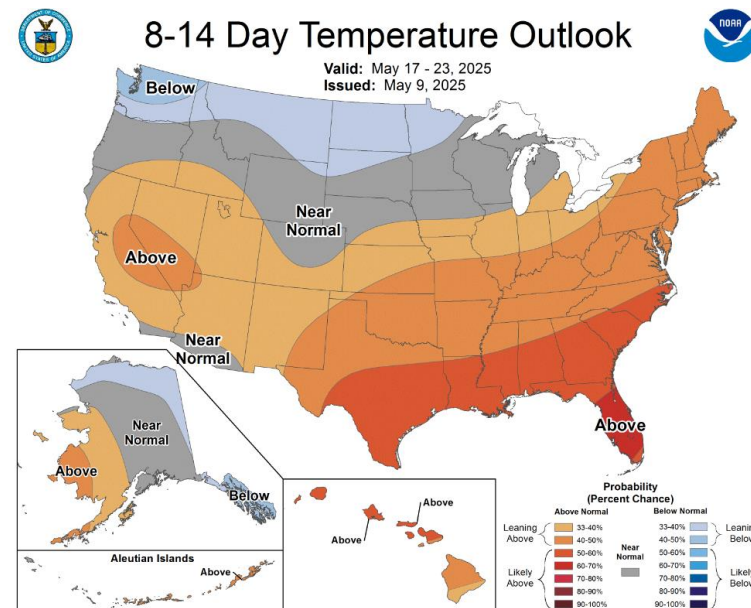
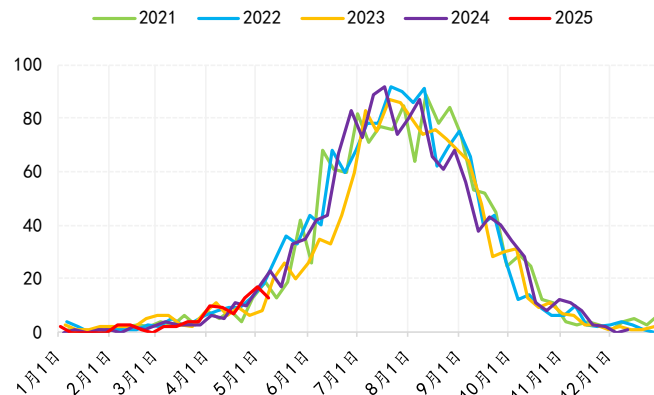


- 库存方面，截至5月2日，天然气库存增加1040亿立方英尺，高于分析师预估中值1010亿立方英尺，库存总量比五年平均水平高1.4%，对价格有一定的抑制。

美气非商业多头/空头持仓数量情况

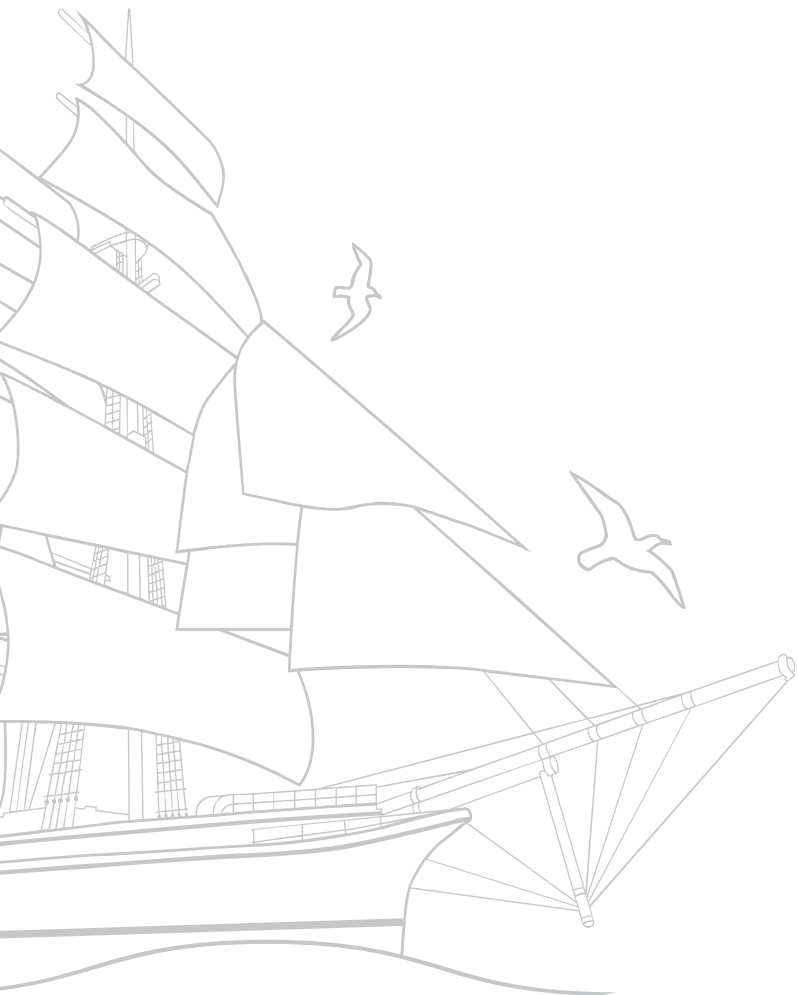


美国CDDs

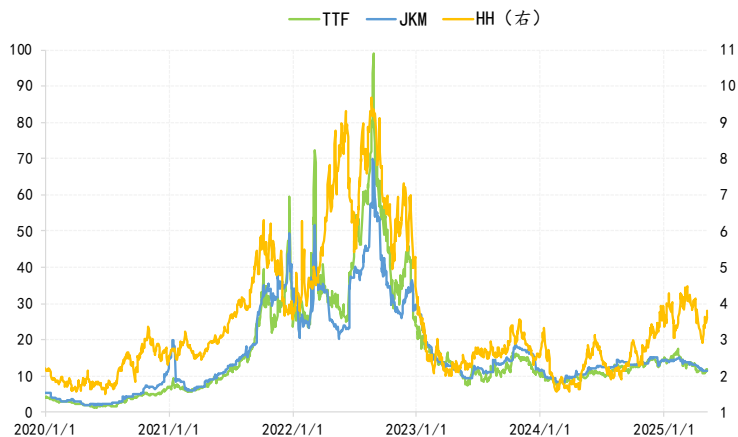


目 录

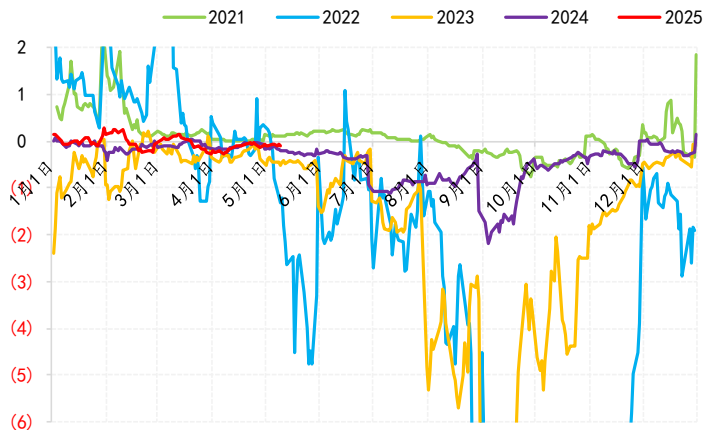
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾**
- C. 中国市场回顾



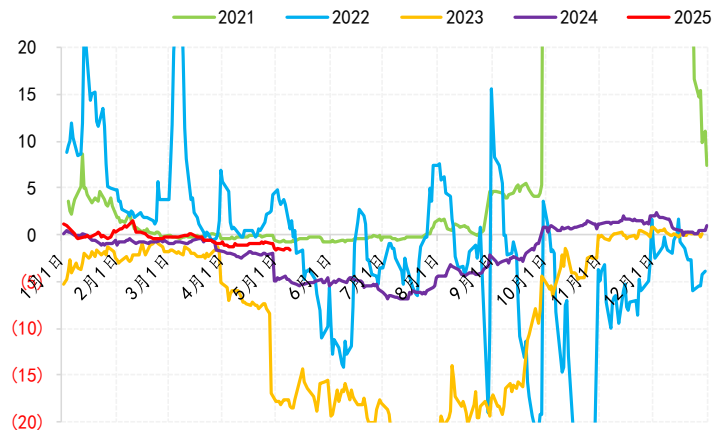
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



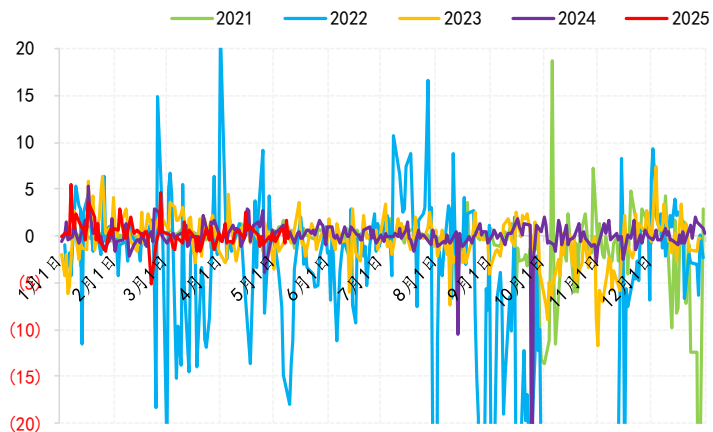
TTF 1-2 -欧元/兆瓦时



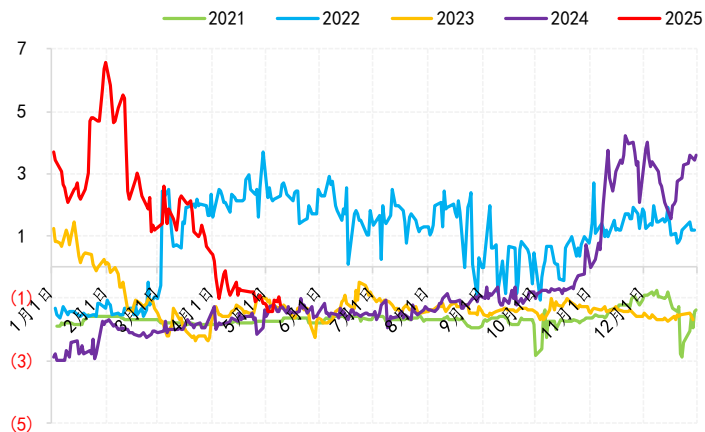
TTF 1-6 -欧元/兆瓦时



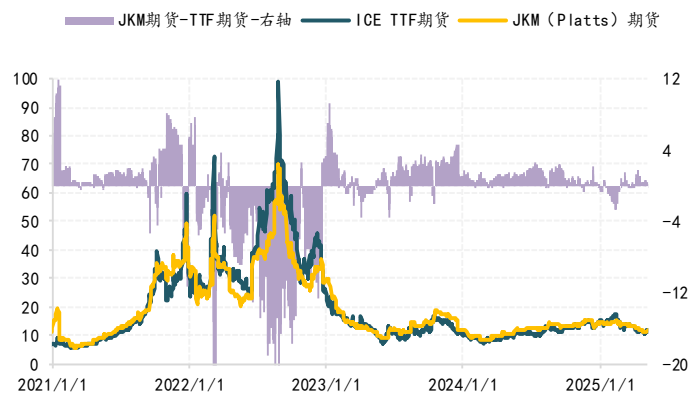
TTF 基差 -欧元/兆瓦时

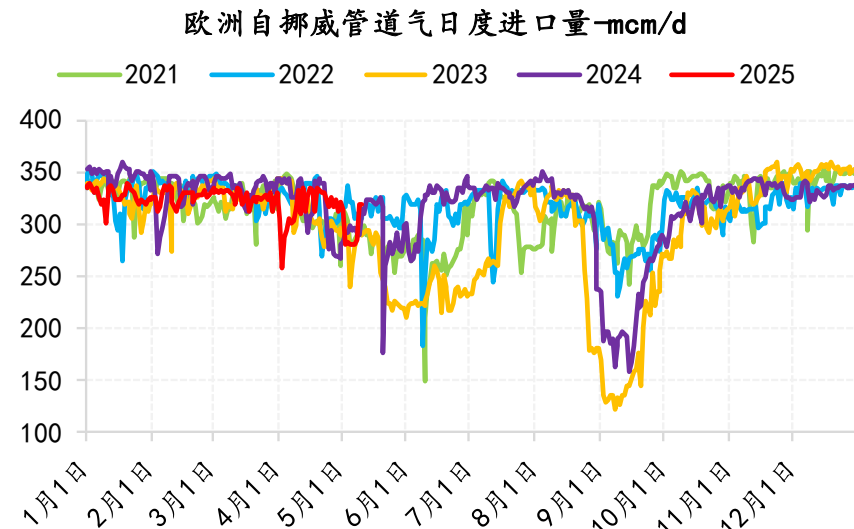
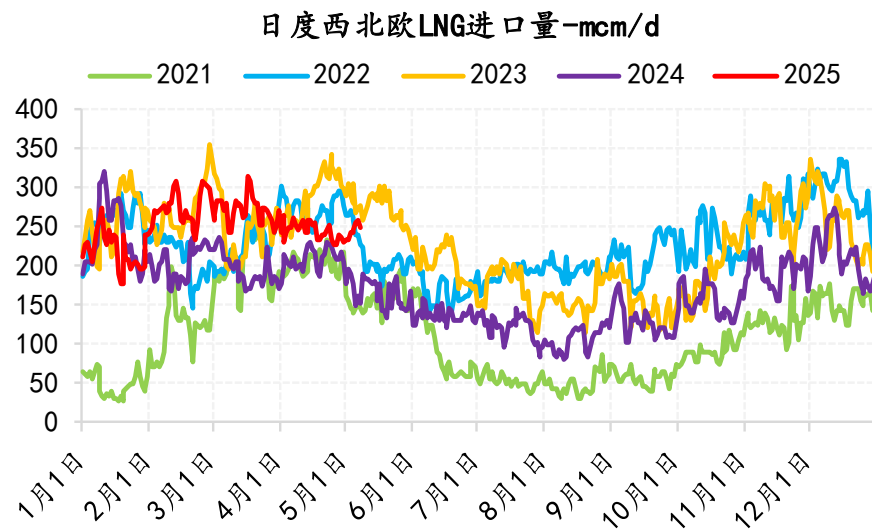


TTF夏冬价差 -欧元/兆瓦时

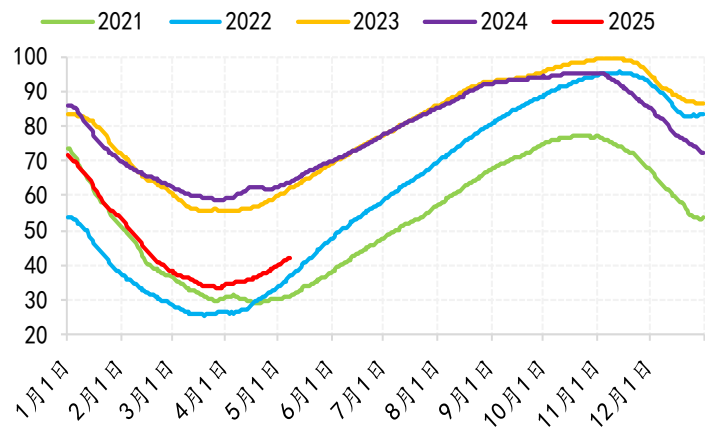


亚欧价差-美元/百万英热单位

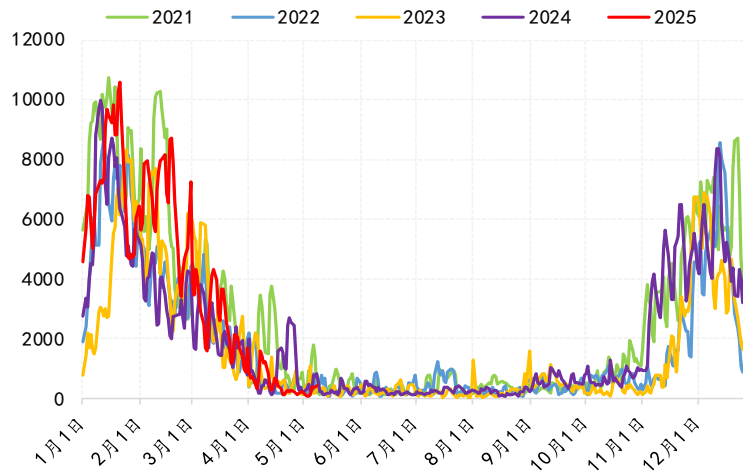




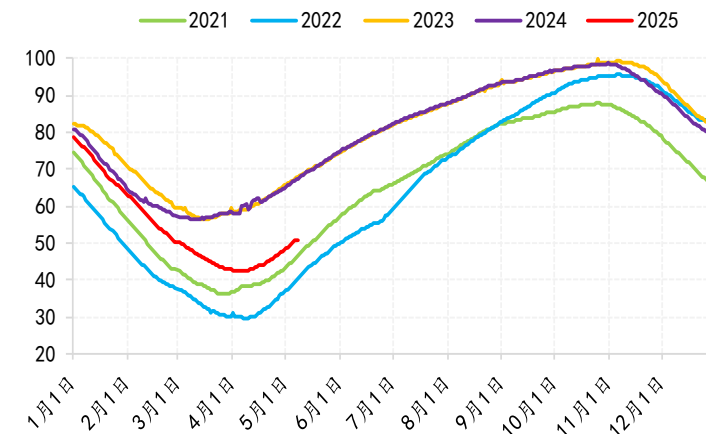
欧洲天然气库容率%



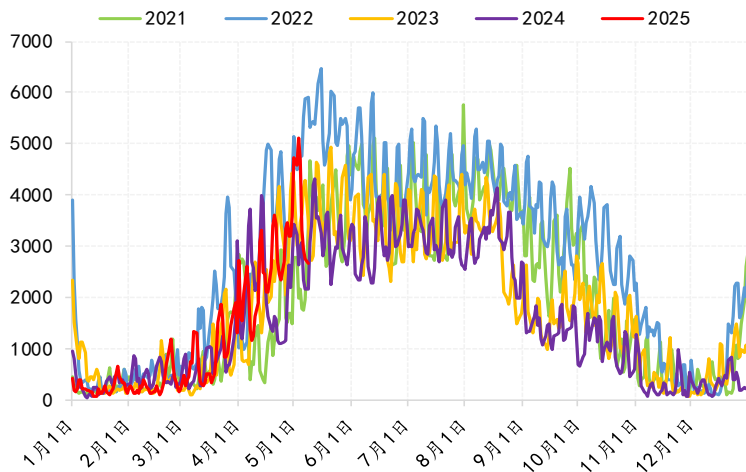
欧洲天然气提取量-GWh/d



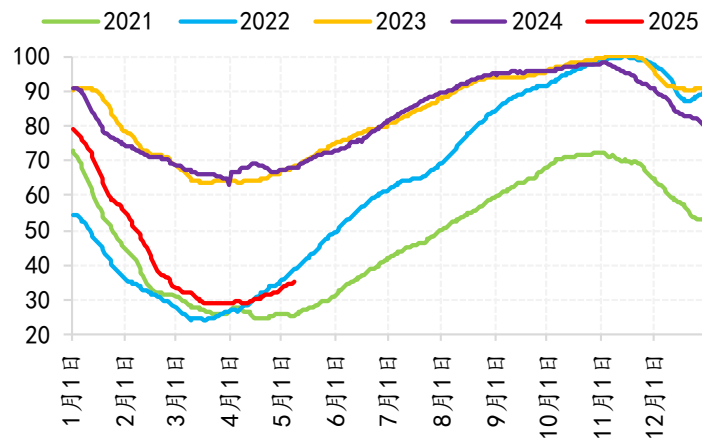
意大利天然气库容率%



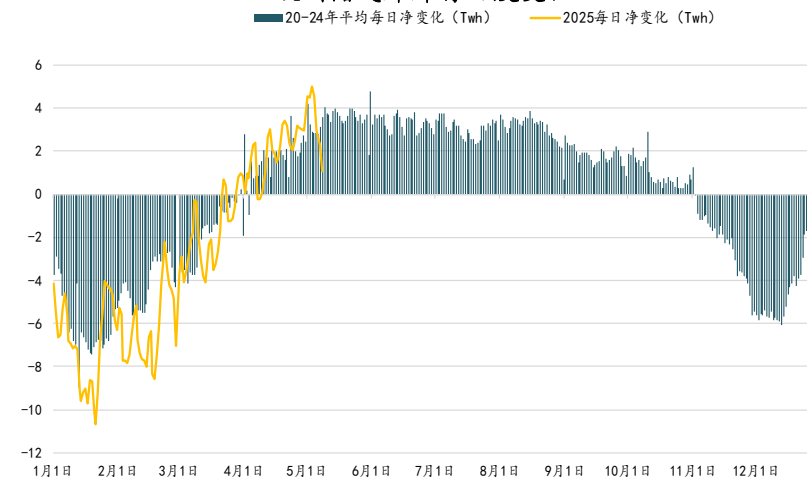
欧洲天然气注入量-GWh/d

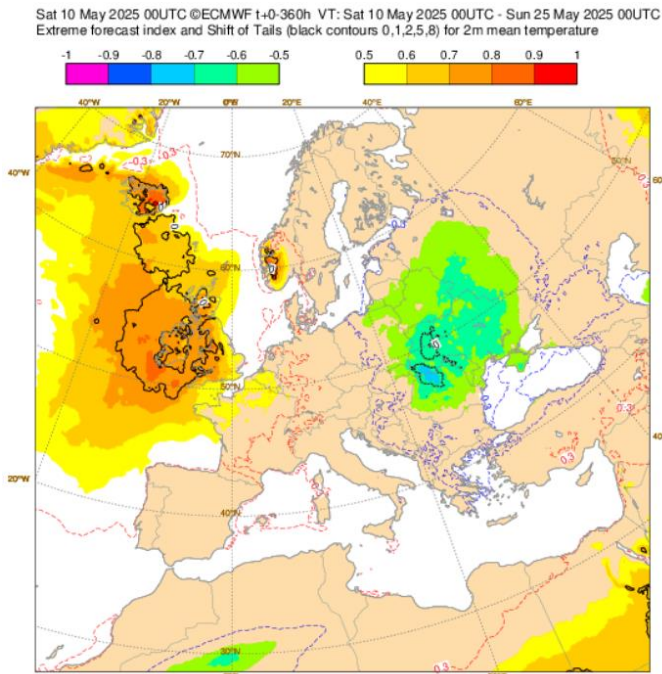
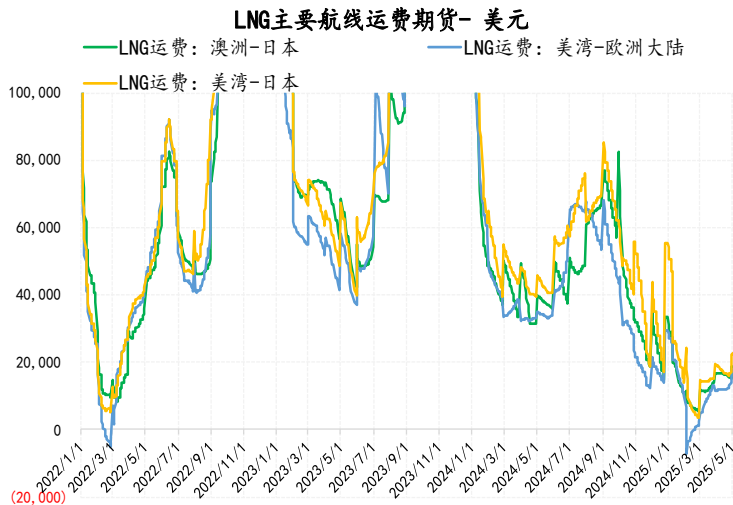
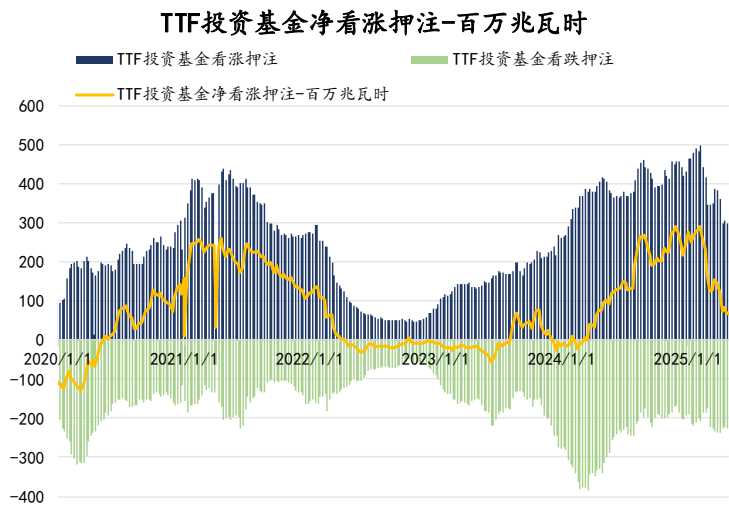


德国天然气库容率%



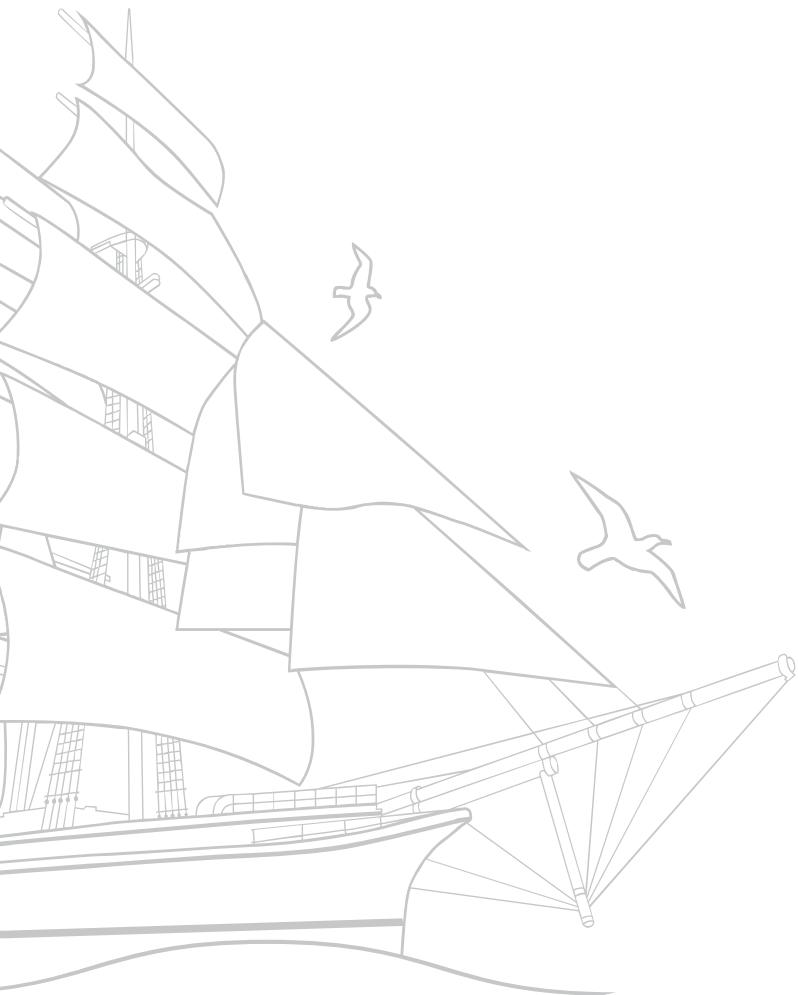
欧洲储气库库存日度变化



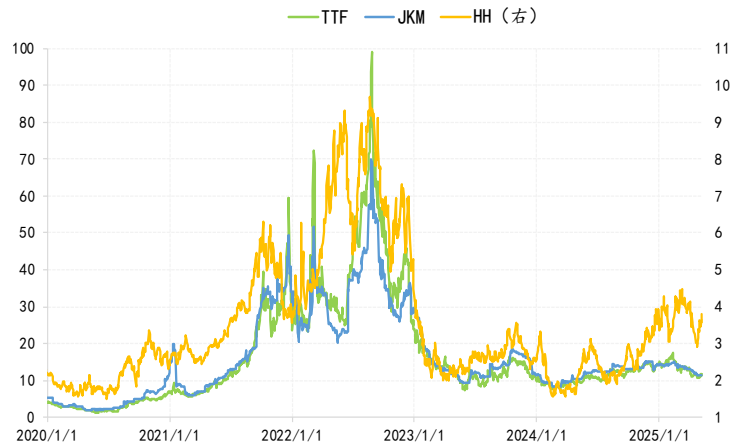


目 录

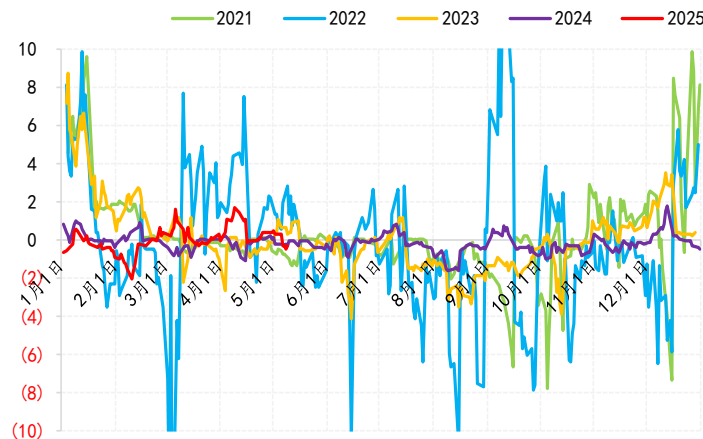
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾
- C. 中国市场回顾



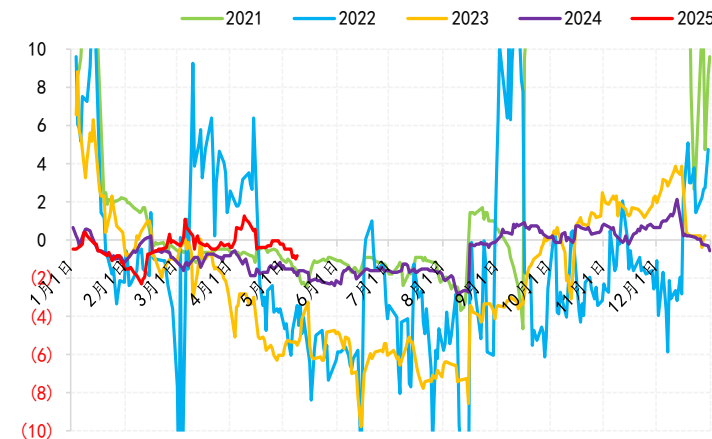
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



JKM 1-2 -美元/百万英热



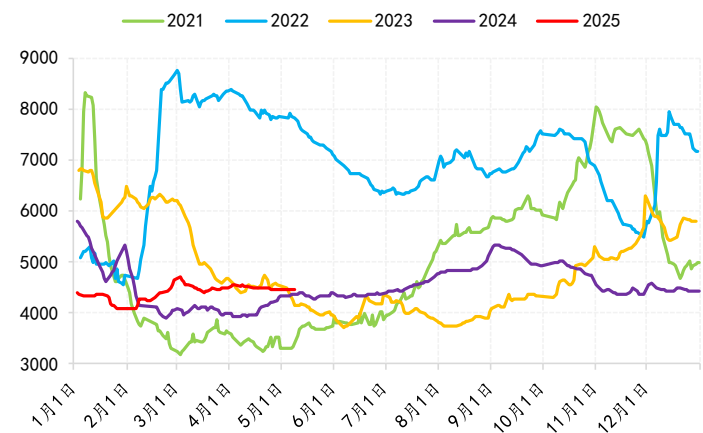
JKM 1-6 -美元/百万英热



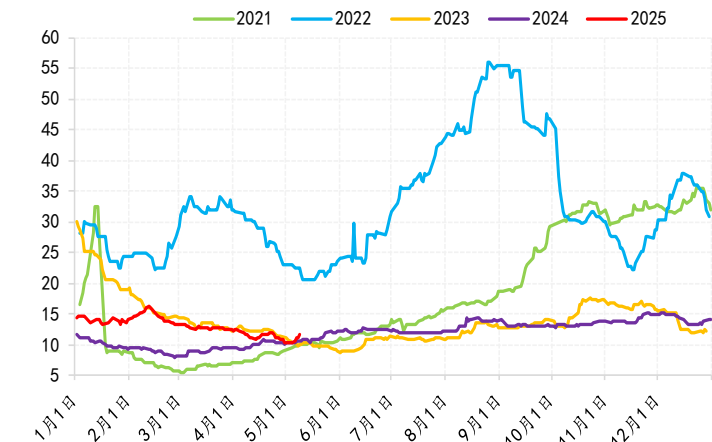
中国LNG液厂全国出厂均价、国际市场现货价格



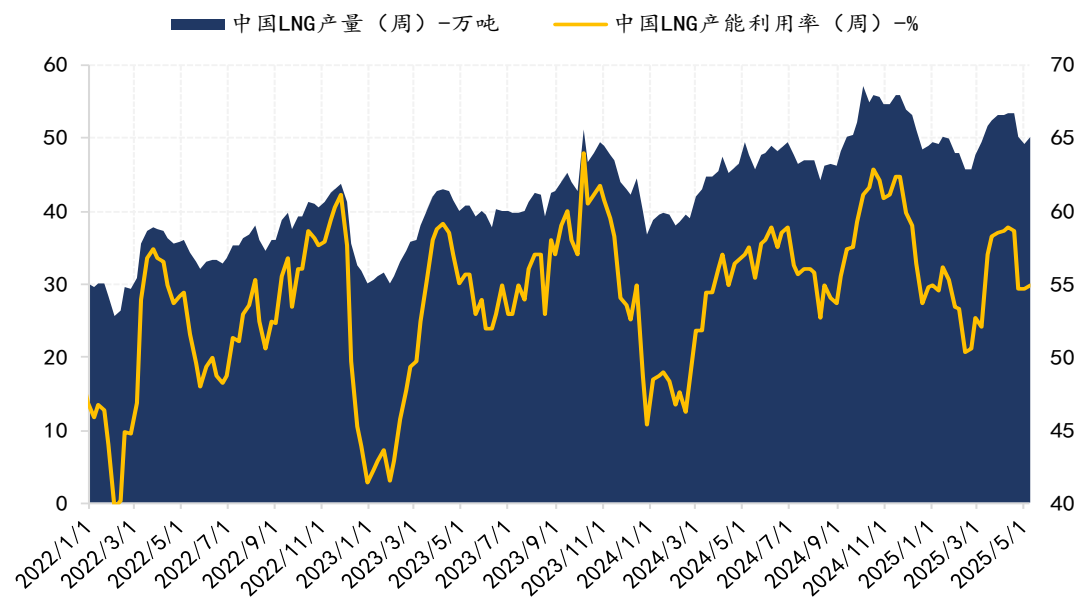
LNG全国出厂均价-元/吨



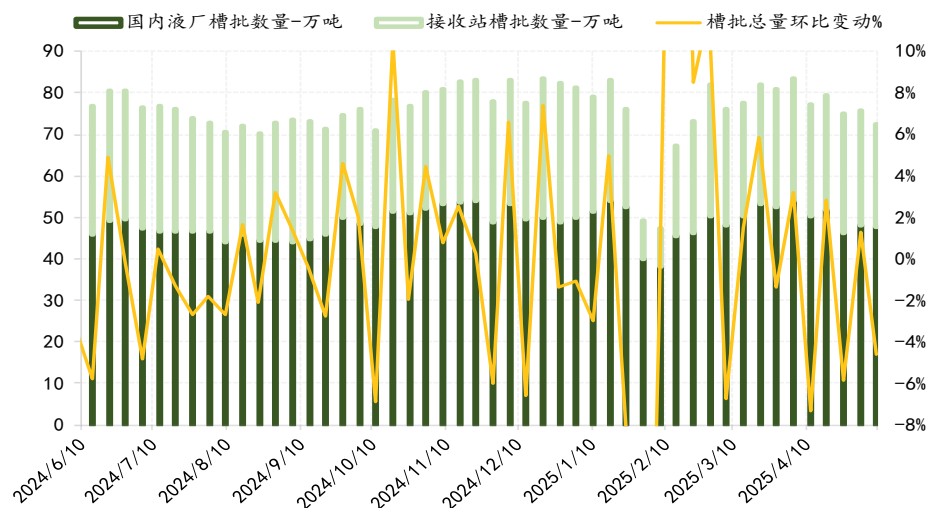
中国国际市场现货价-美元/百万英热



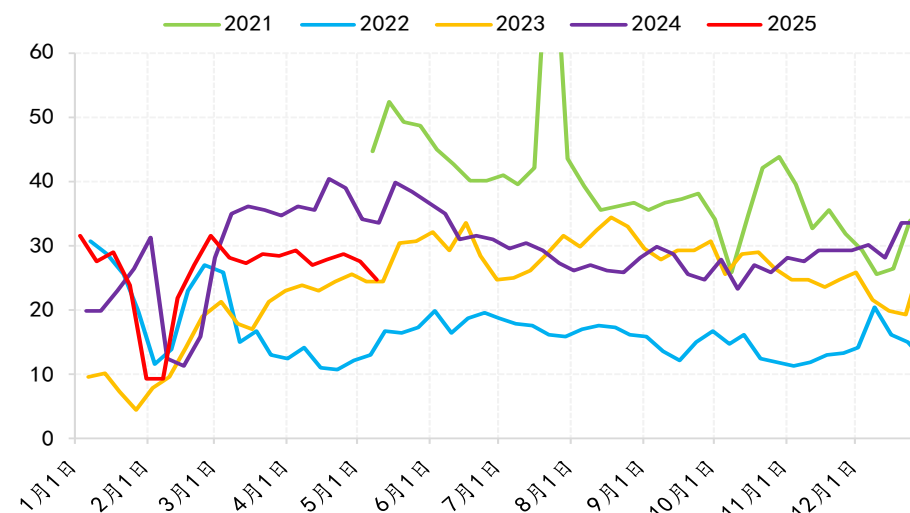
中国液化天然气工厂产能利用率与产量周度统计



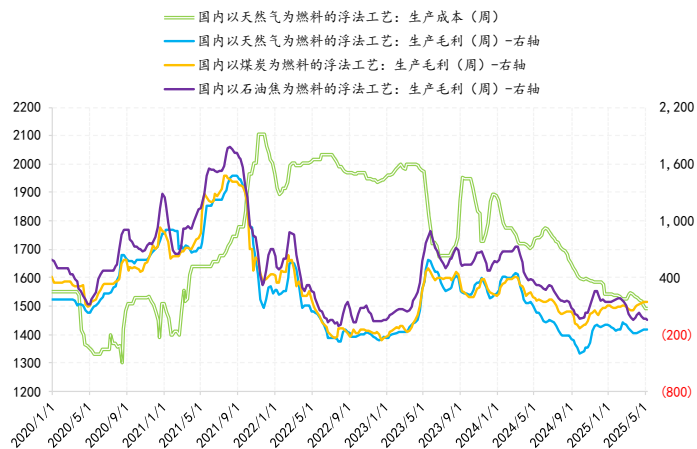
中国液化天然气消费量周度数据



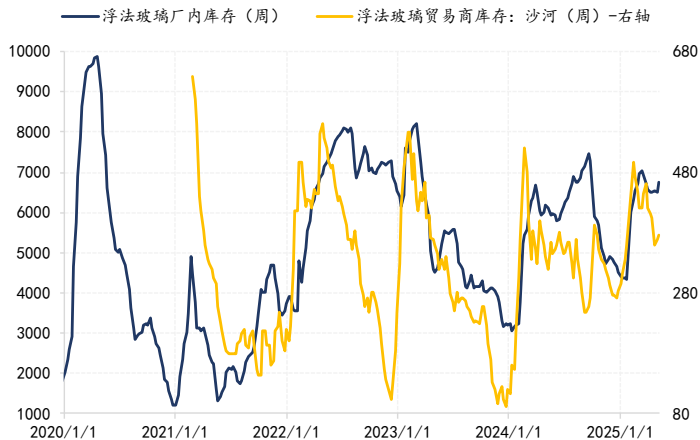
LNG接收站槽批数量周度统计-万吨



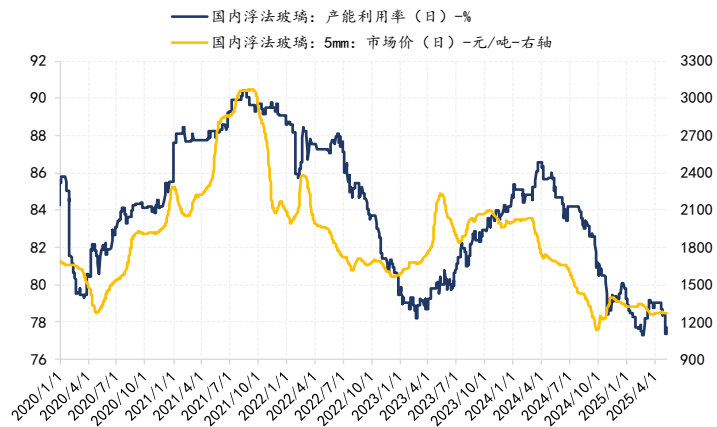
浮法玻璃生产成本及毛利周度统计 -元/吨

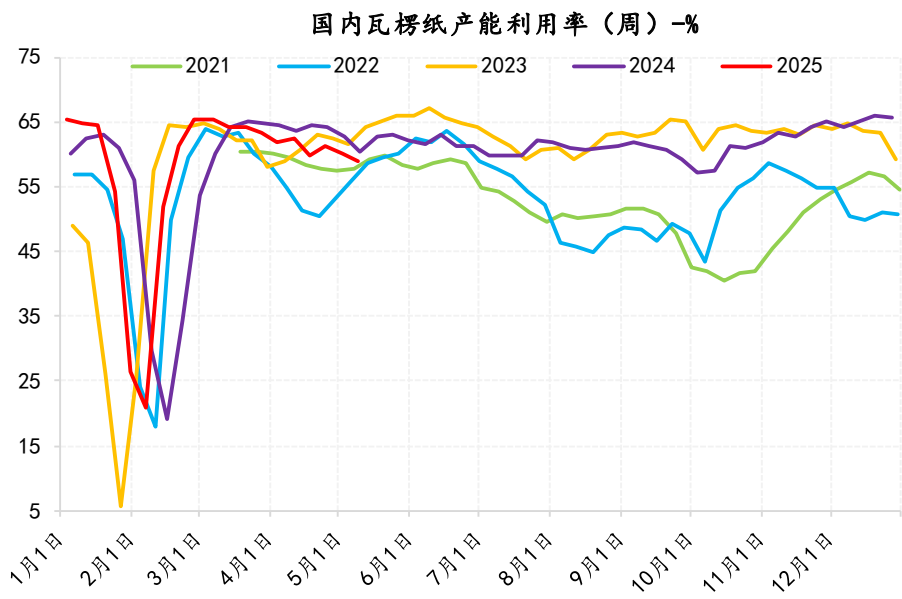
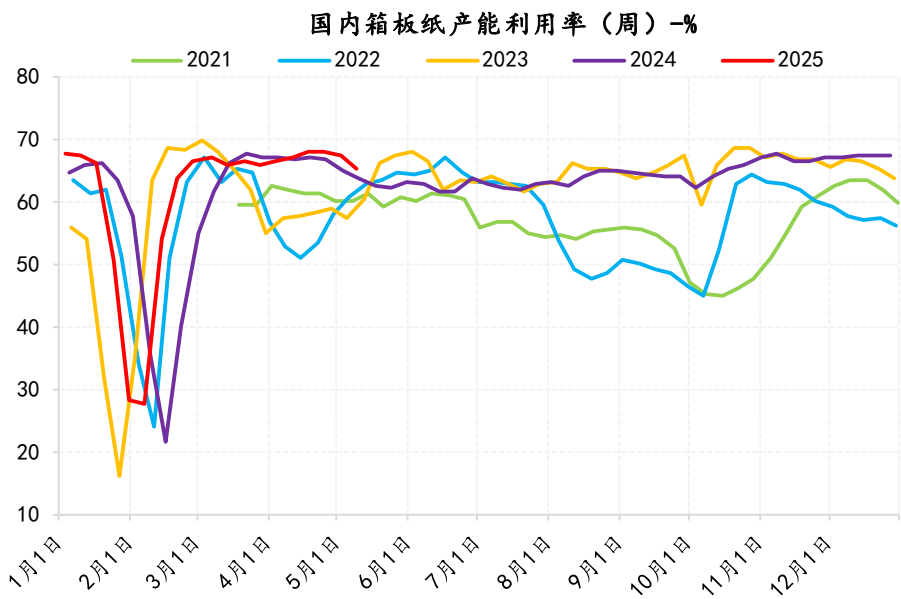


浮法玻璃产内库存及社会库存 -万重量箱

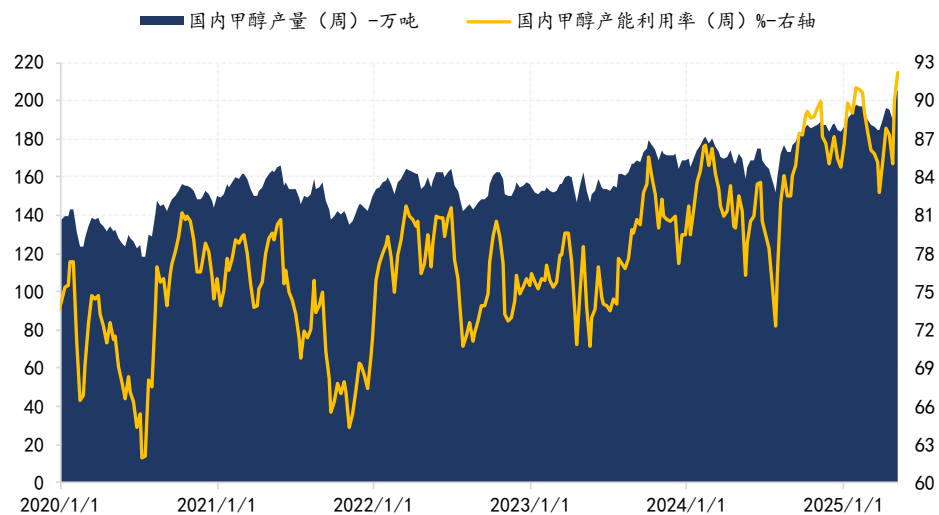


浮法玻璃日度产能利用率及市场价格

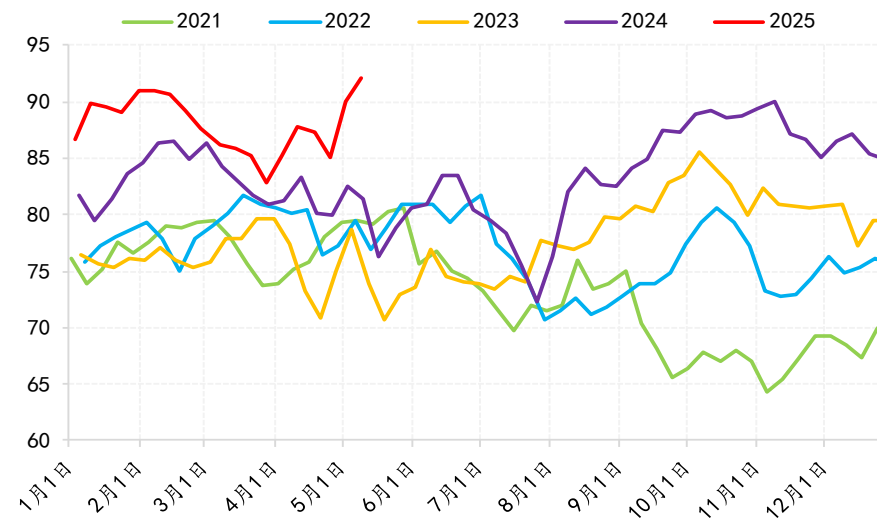


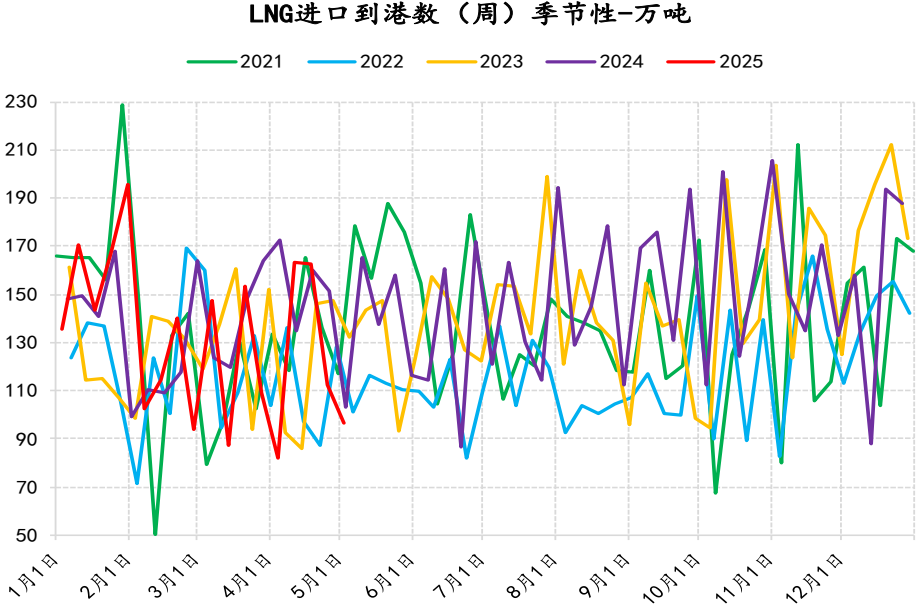
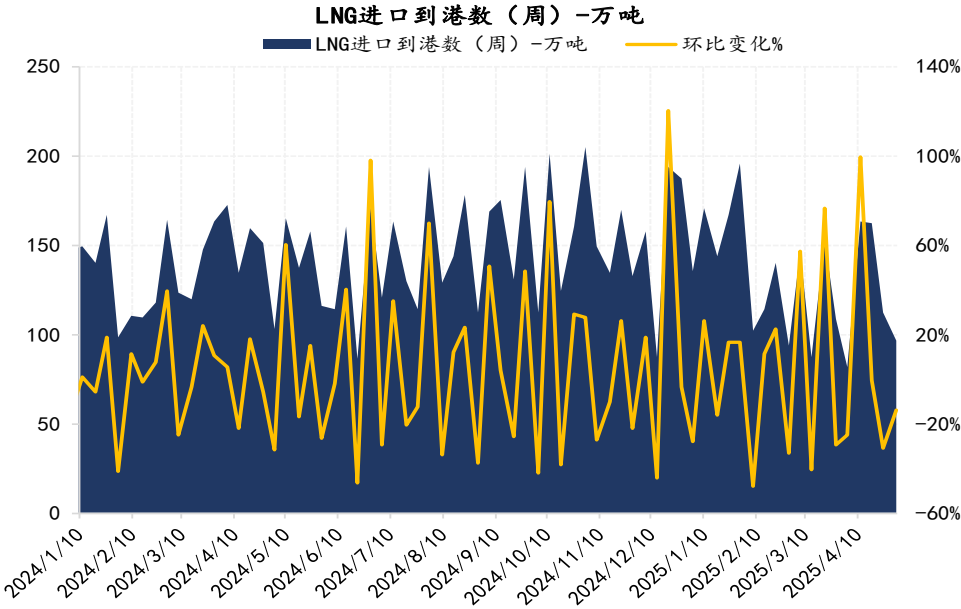


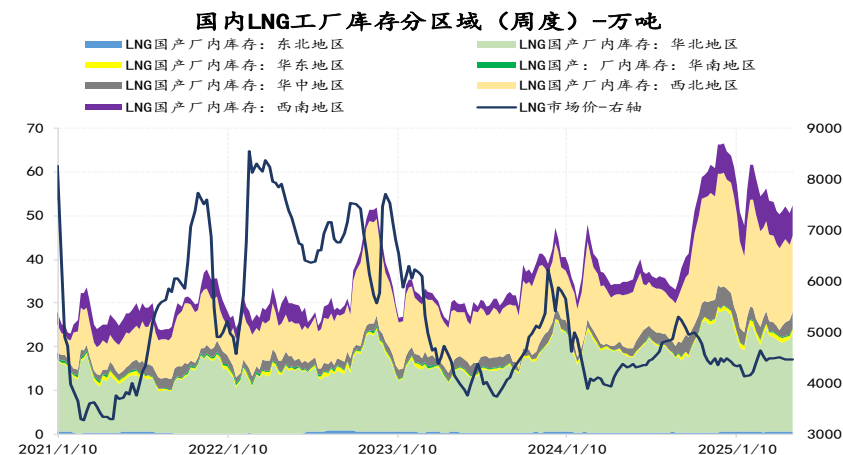
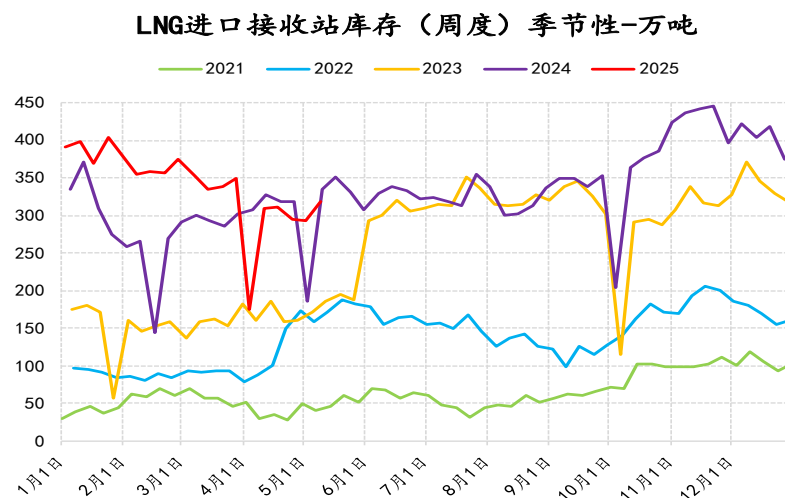
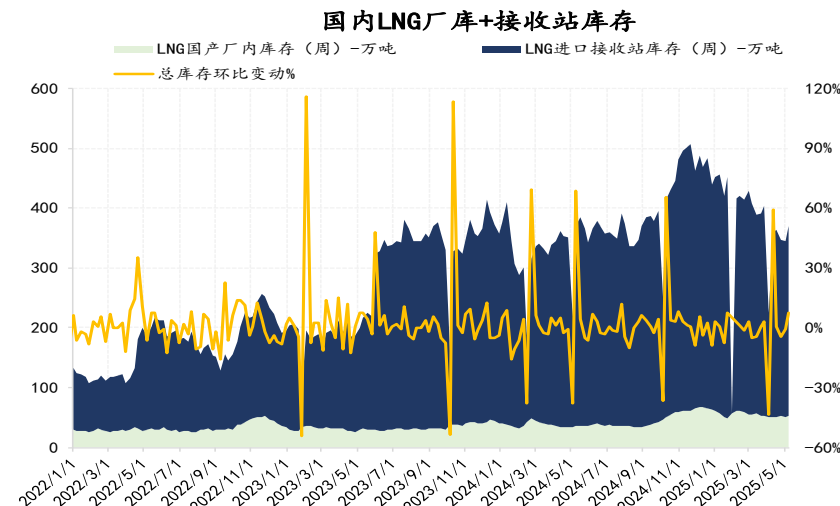
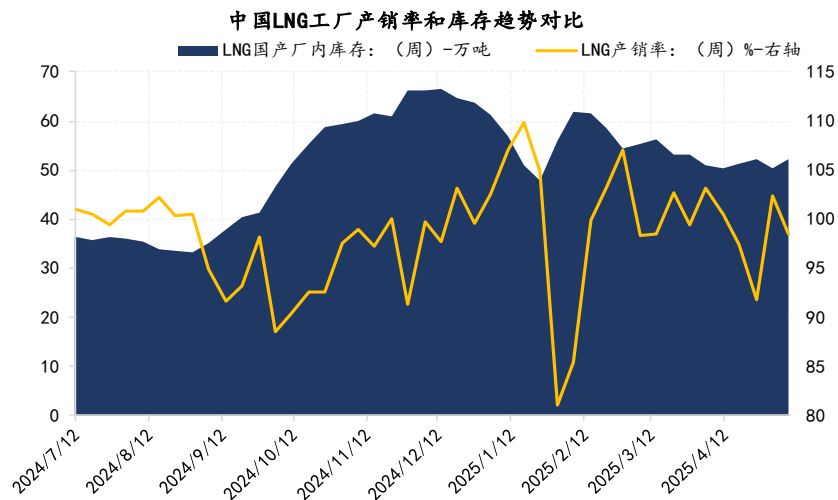
国内甲醇产量及产能利用率周度统计



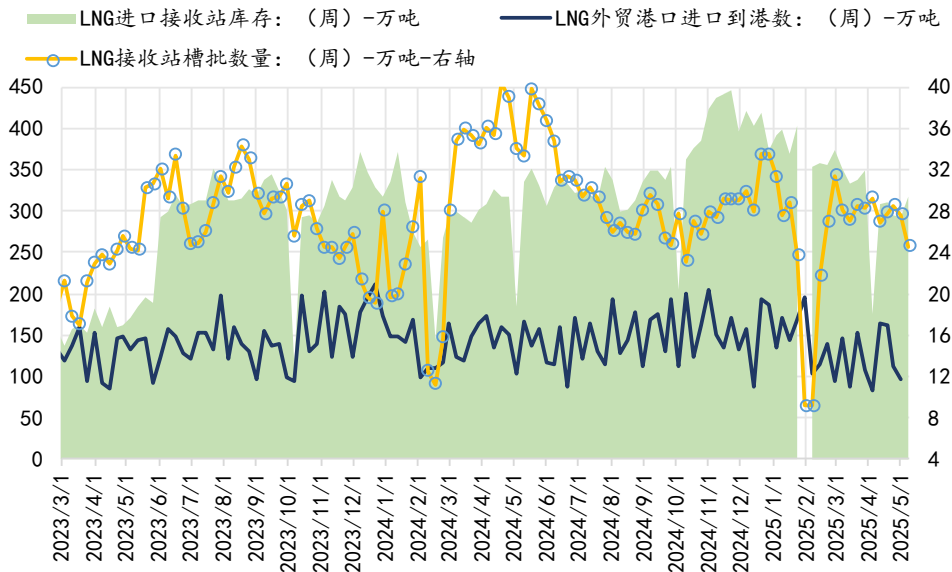
国内甲醇产能利用率周度统计 -%





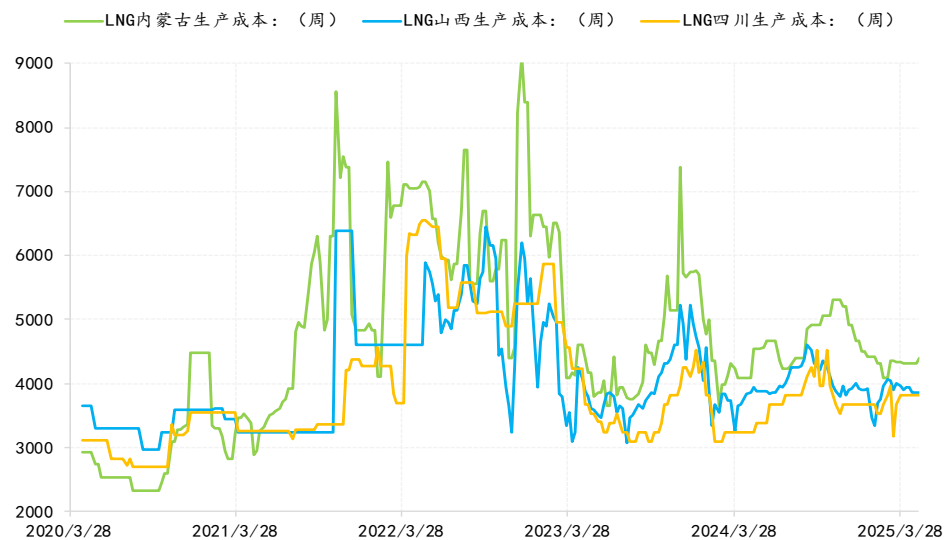


LNG到港数据和接收站库存周度统计

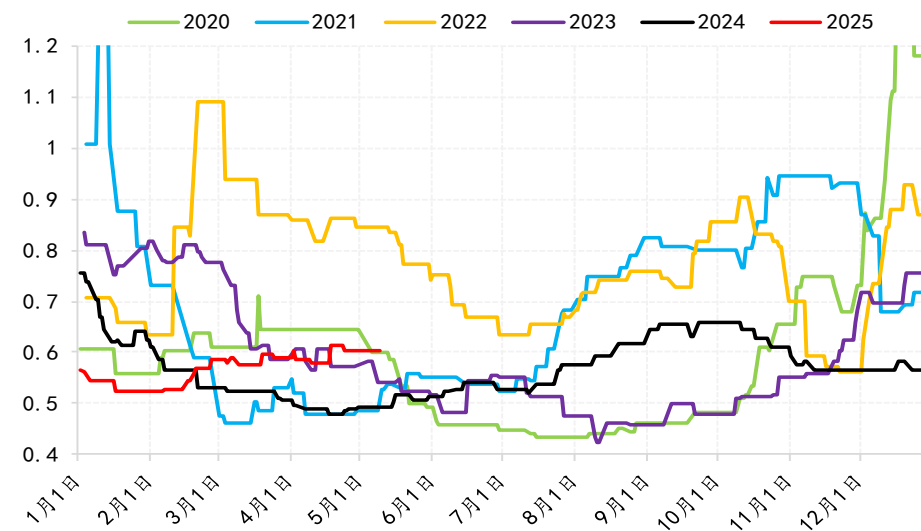


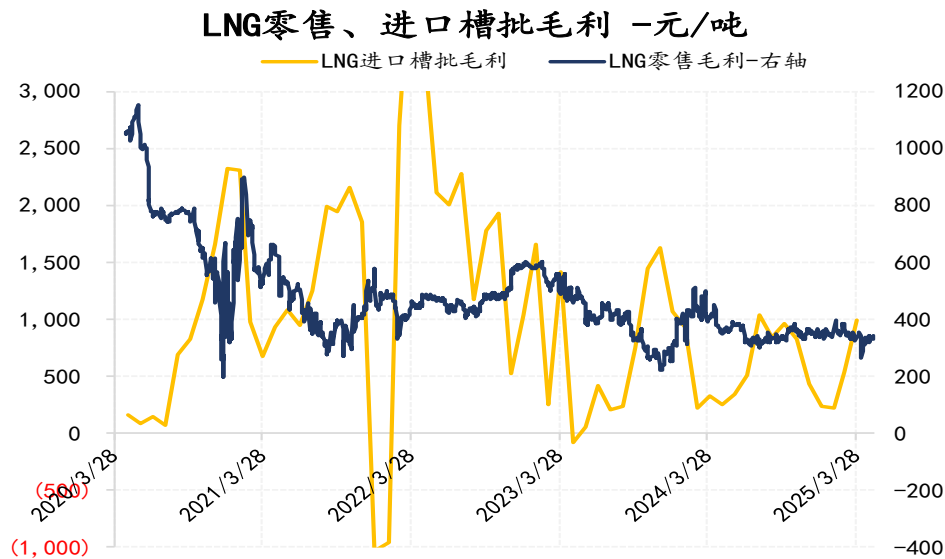
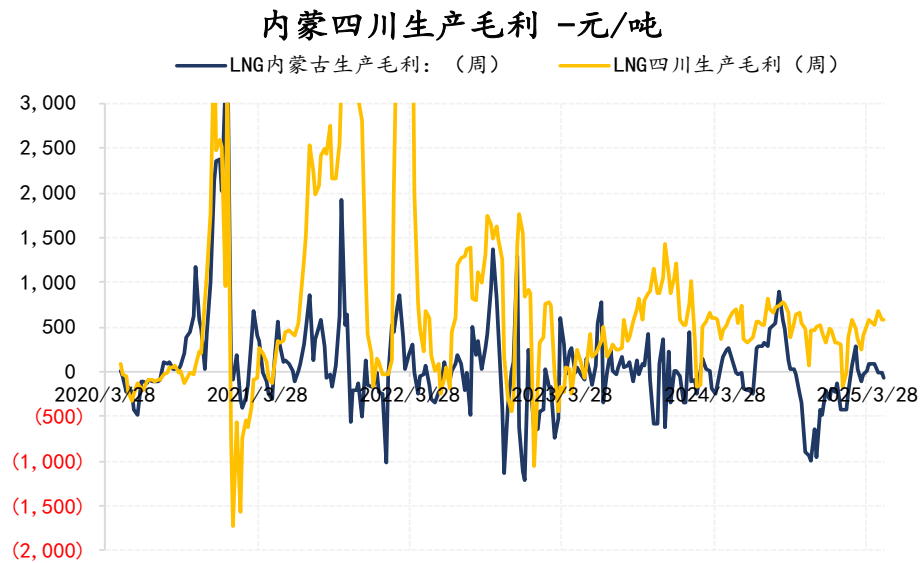
• 据隆众资讯5月8日统计，未来7天LNG预到港量167.29万吨，其中来自澳大利亚48.63万吨、卡塔尔42.02万吨、俄罗斯33.56万吨。

主产地生产成本- 元/吨

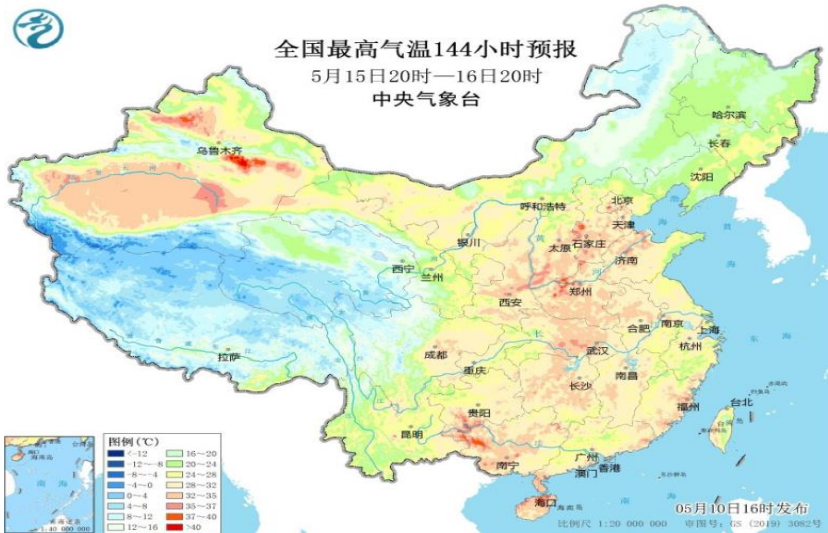
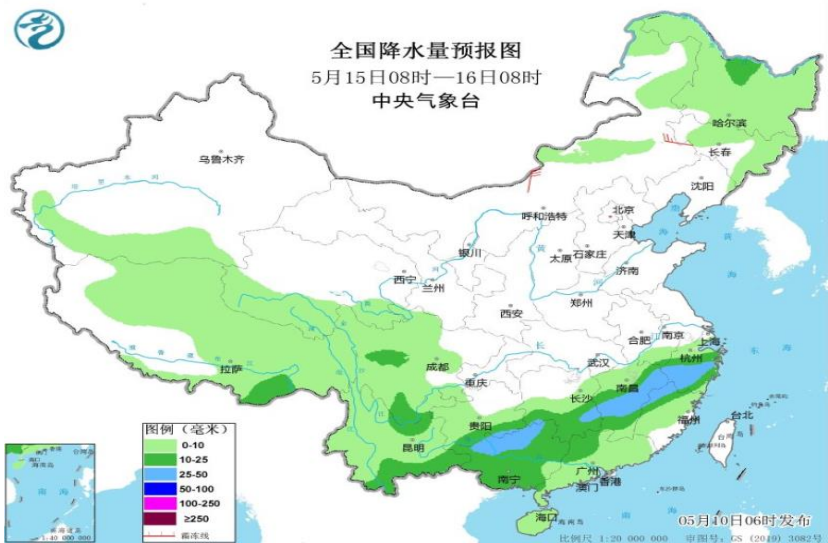


济南LNG加气站市场价/济南柴油0#零售限价

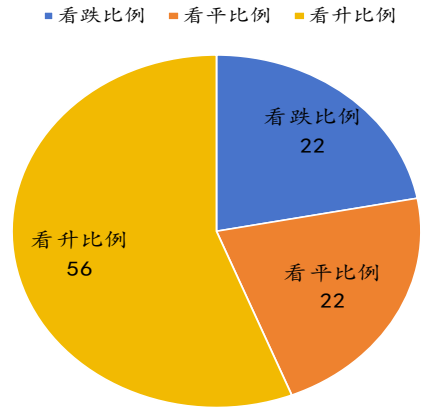




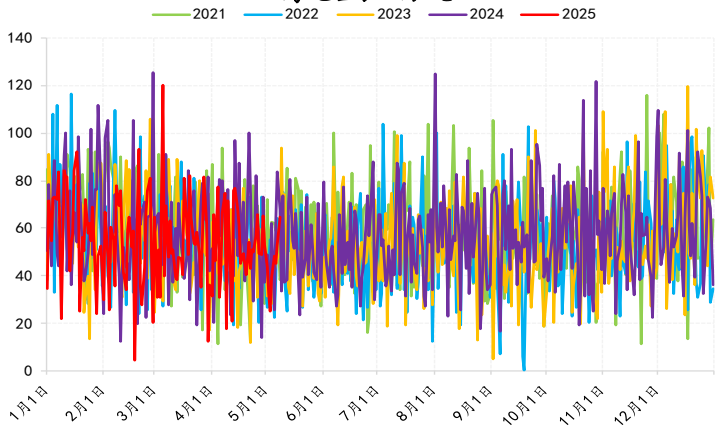
LNG套利状况（单位：元/吨）				
20250501-0507				
货源地	送到地	地区价差	运费估价	理论利润
鄂尔多斯	石家庄	350	420-490	--
鄂尔多斯	德州	380	540-630	--
榆林	石家庄	340	340-400	--
榆林	德州	370	420-510	--
榆林	吕梁	220	120-150	70-100
延安	南阳	235	390-460	--
天津	德州	0	150-200	--
天津	安阳	-95	350-400	--
晋城	郑州	205	170-200	5-35
晋城	阜阳	390	330-350	40-60
莆田	抚州	100	330-400	--
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

