



新湖能源（天然气）周报

——2025年5月18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

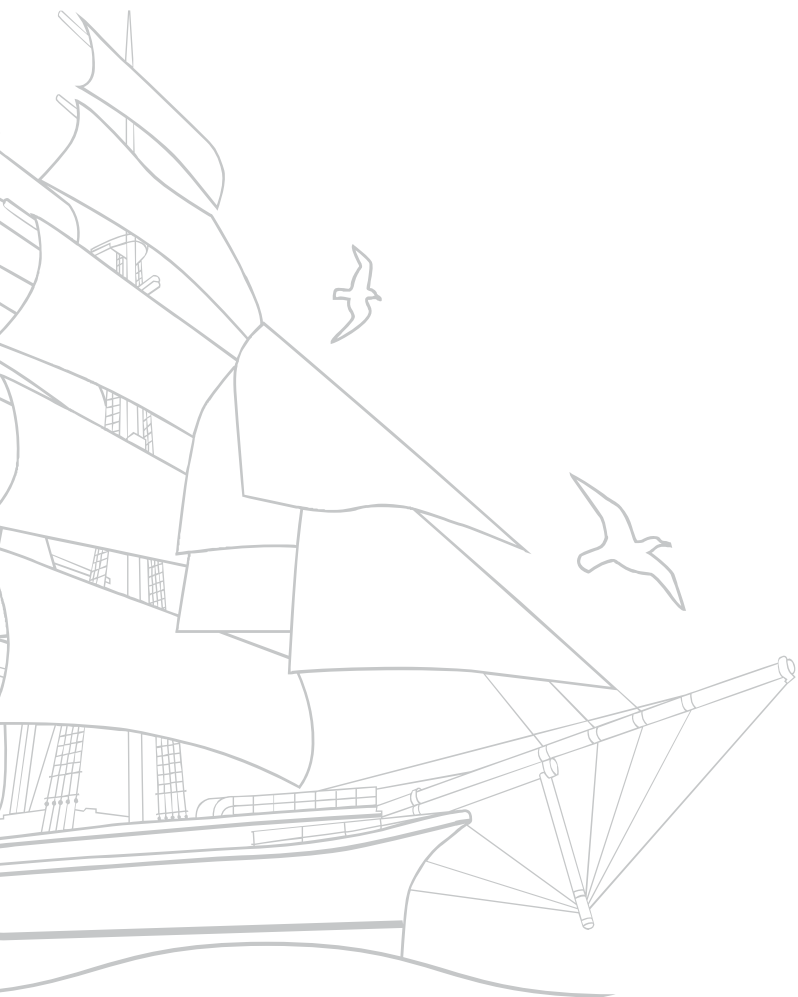
投资咨询号：Z0015062

观点小结

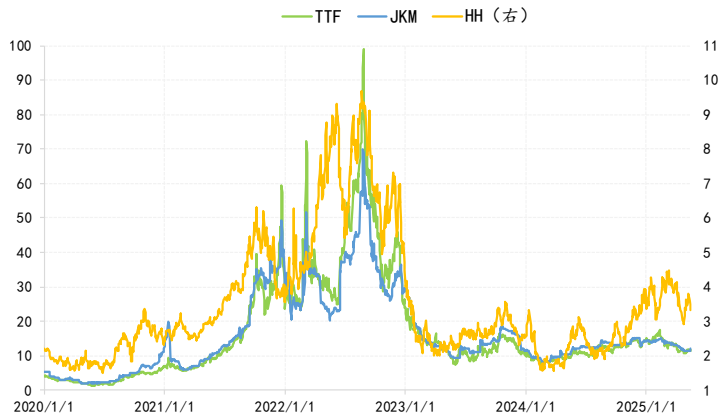
天然气	定性	解析
北美地区	区间震荡	美气06合约本周大幅下挫，报收3.325，周录得跌幅超12%，主受天气预报变化、原料气需求下降、库存水平比五年均值偏高，加之中美贸易紧张局势近期缓解后，市场预估中国的购买量仅有限增长的拖累，对前期涨幅进行修正。基本面来看，因部分地区设备及管道检修等原因，美国LNG出口设施总进气量较前期出现下滑；库存方面，截至5月9日，天然气库存增加1100亿立方英尺，和分析师预估中值接近，库存总量比五年平均水平高2.6%。近期消息面上，特朗普周五表示，未来两到三周内，美国可能会单方面对许多贸易伙伴设定新的关税税率，此举或加剧市场波动。考虑到夏季用电高峰即将来临，价格下方支撑仍存，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	TTF基准荷兰天然气期货06合约连续第三周上涨，本周涨近1.5%，主因中美两国承诺暂时降低彼此产品的关税，提升了全球能源需求及竞争格局，加之挪威计划内和计划外的产能减少一定程度上增加了市场的担忧情绪。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14日，欧洲天然气储存已满44%，而同期5年季节性标准为54%，尽管情况有所缓解，但补充严重枯竭的库存仍将是挑战。消息方面，俄乌在土耳其的会谈表明，短期内停火希望渺茫；另外，据悉欧盟正在制定一项新的制裁计划，该计划将针对俄罗斯金融业，这是乌克兰盟友向普京施压的行为。短期欧气可能延续区间震荡的走势，同时需关注地缘扰动的影响。

目 录

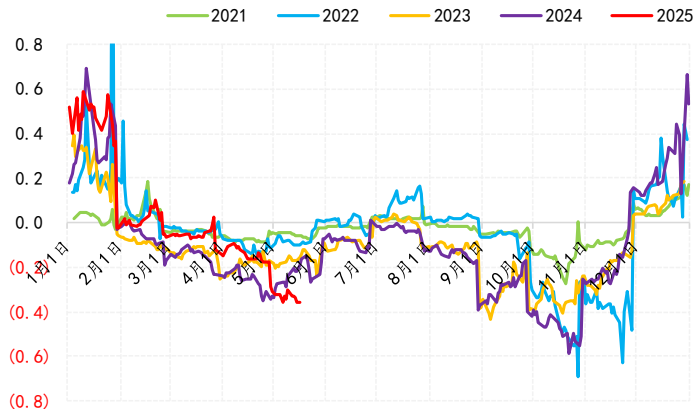
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾
- C. 中国市场回顾



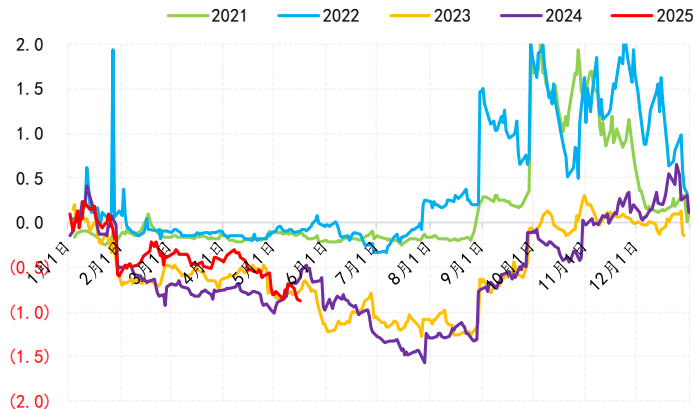
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



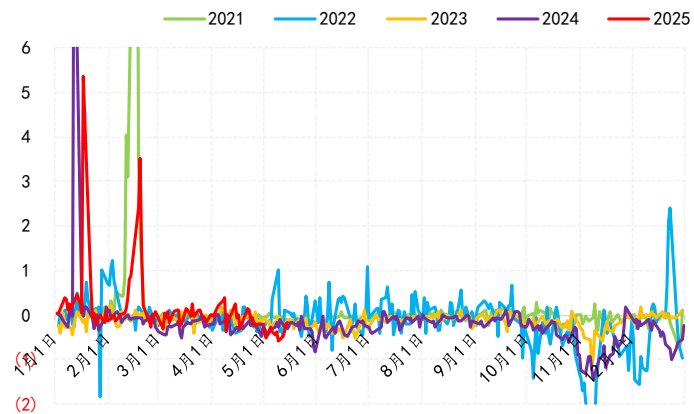
HH 1-2 -美元/百万英热



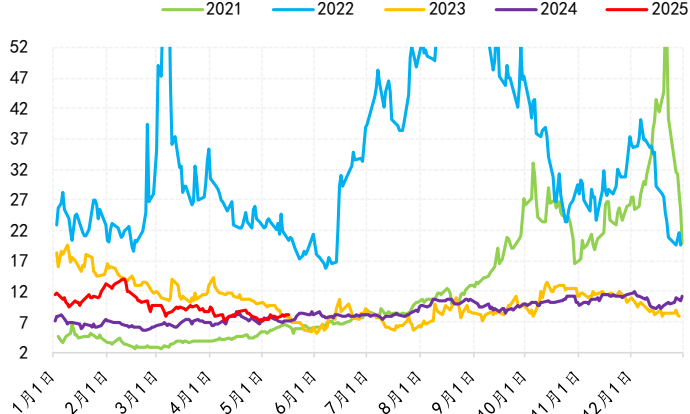
HH 1-6 -美元/百万英热



HH 基差 -美元/百万英热

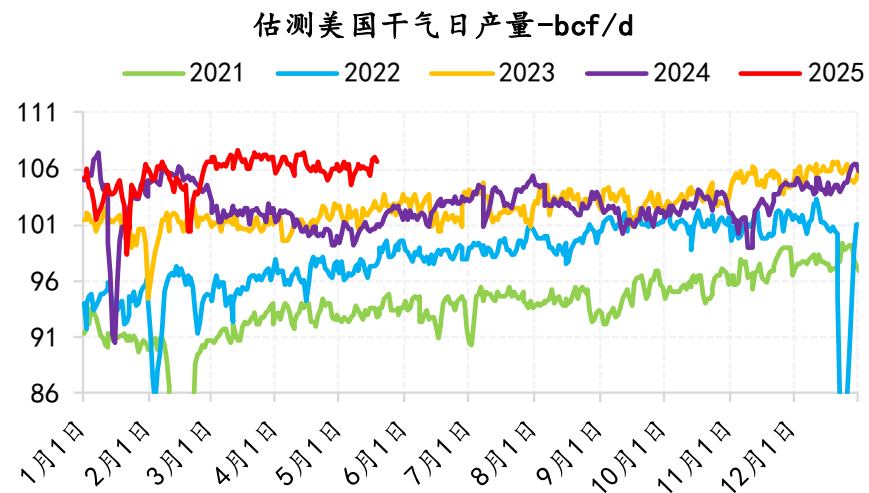
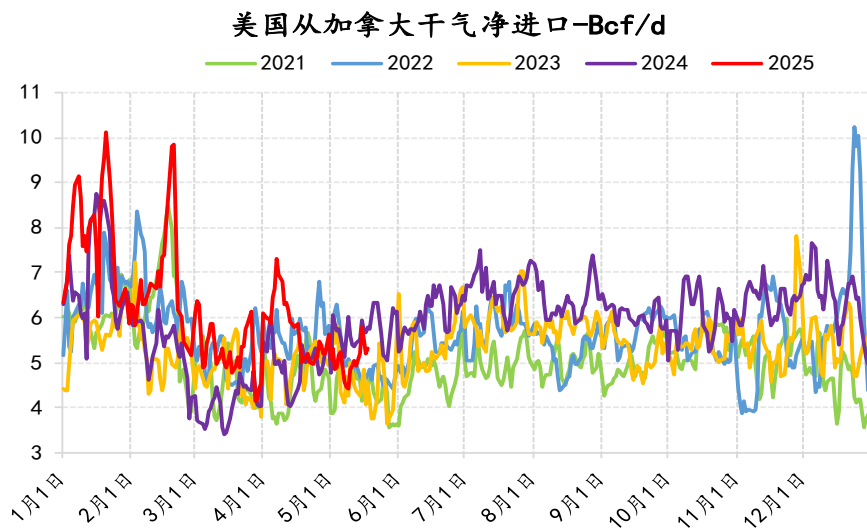


TTF-HH 价差 -美元/百万英热

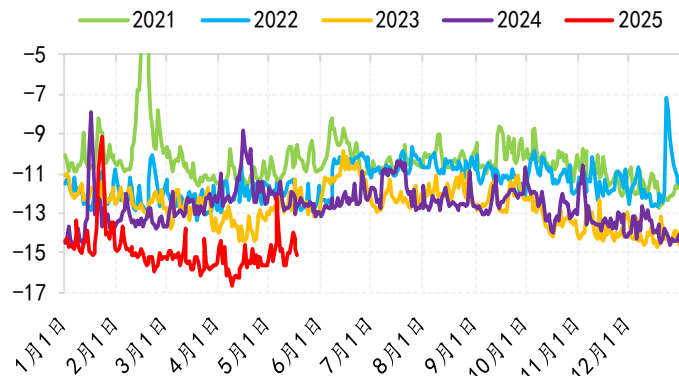


HH期货与美国天然气活跃钻机数

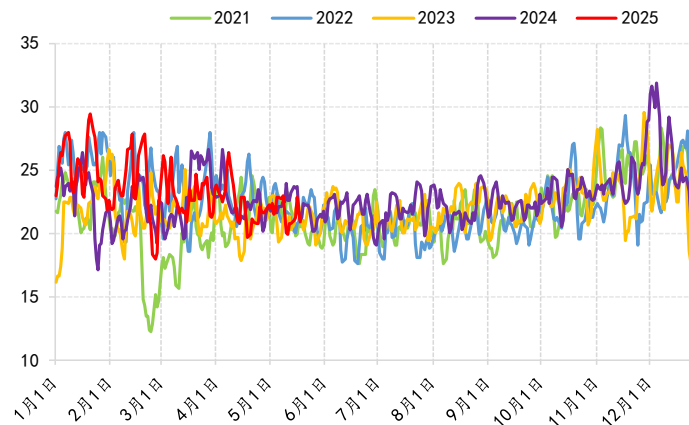




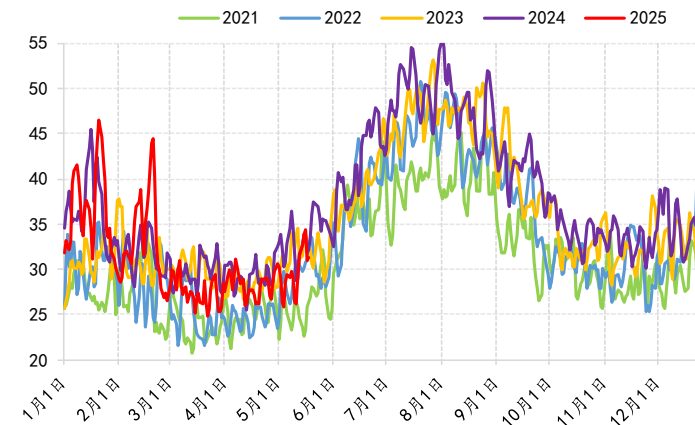
美国管道净流出-bcf/d



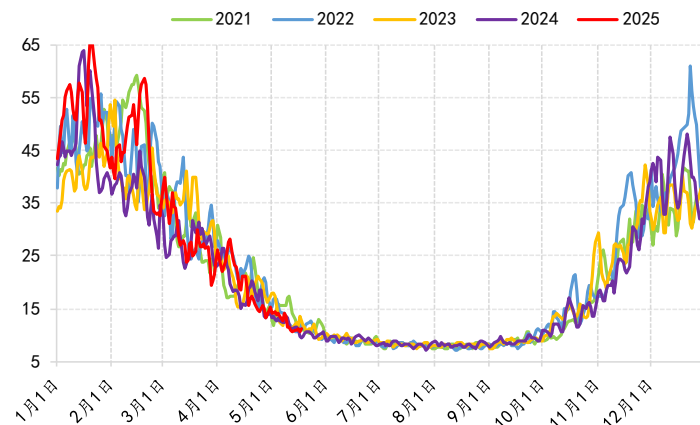
美国天然气日度工业需求-Bcf/d



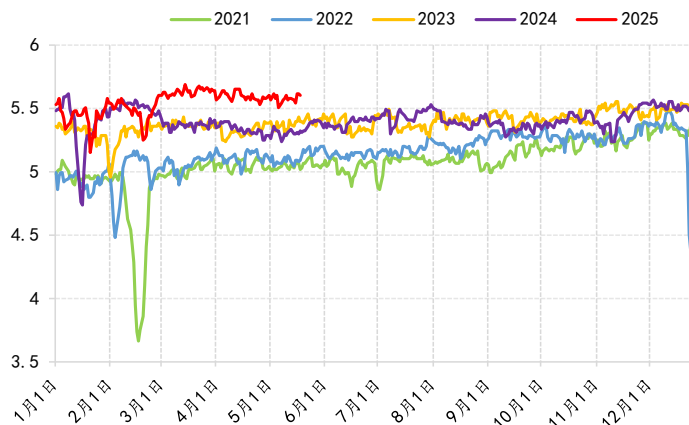
美国天然气日度发电需求-Bcf/d



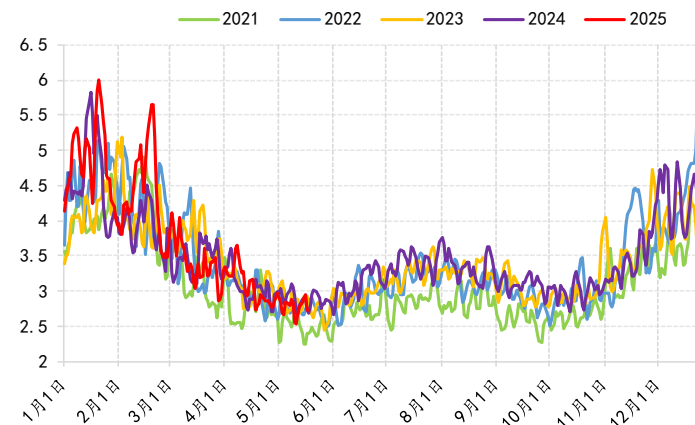
美国天然气日度居民和商业需求-Bcf/d

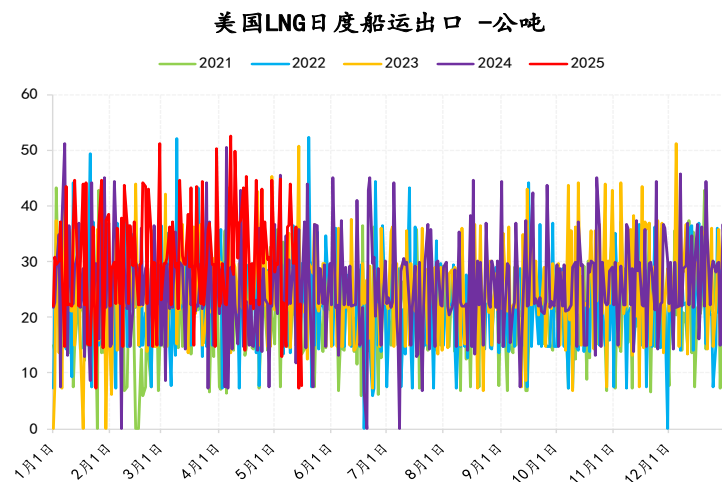
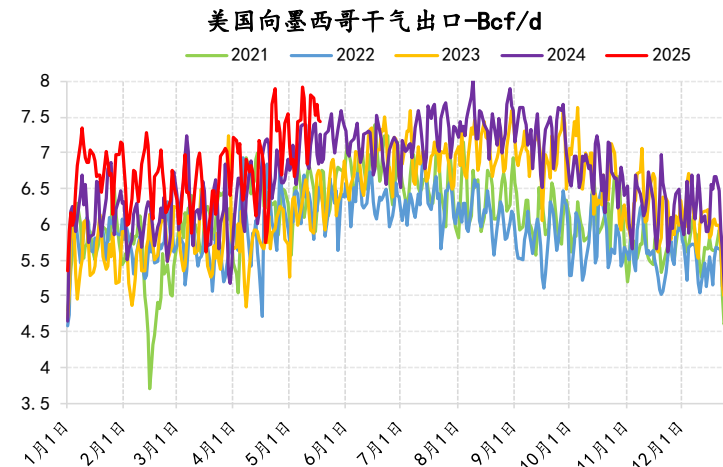
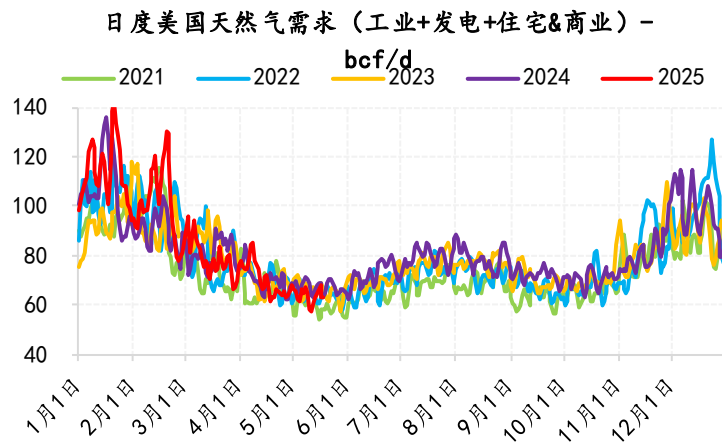


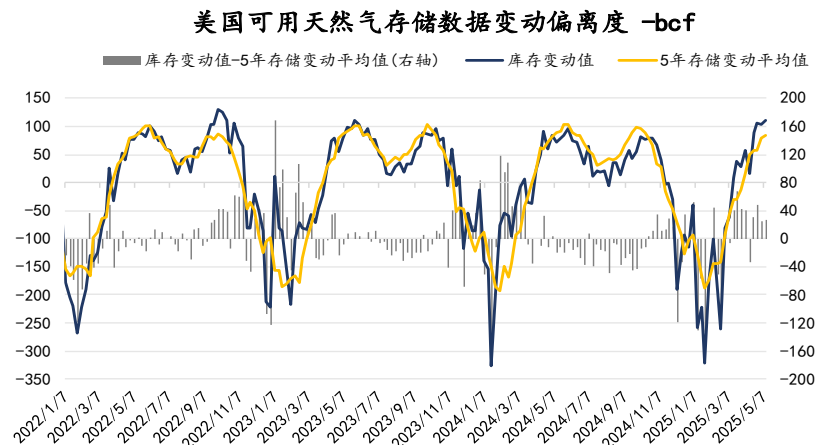
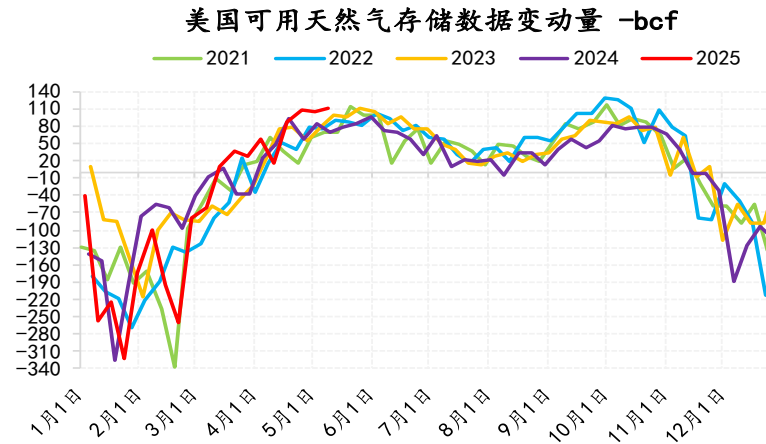
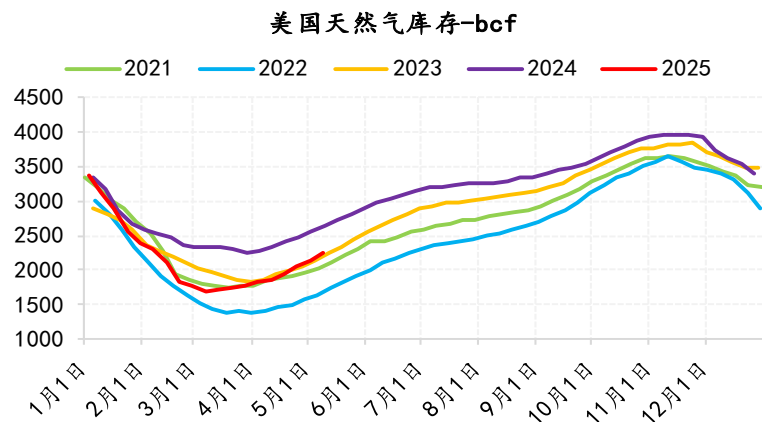
美国天然气日度工厂燃料需求-Bcf/d



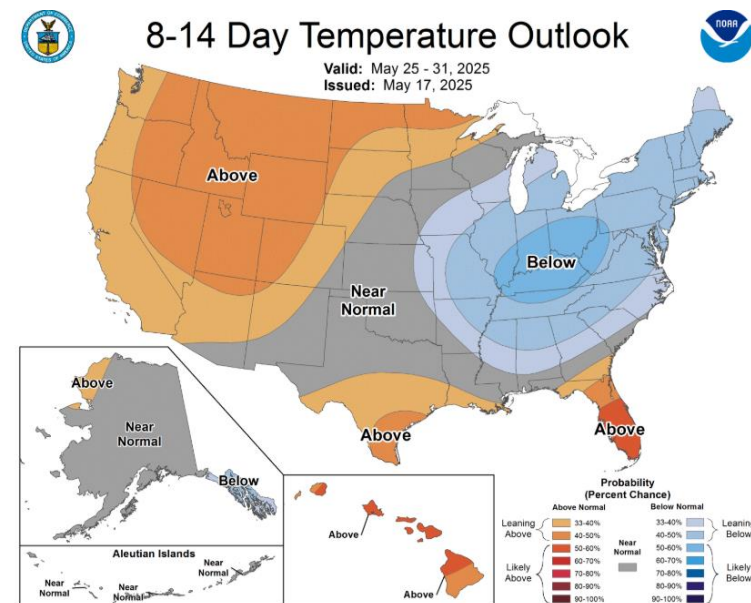
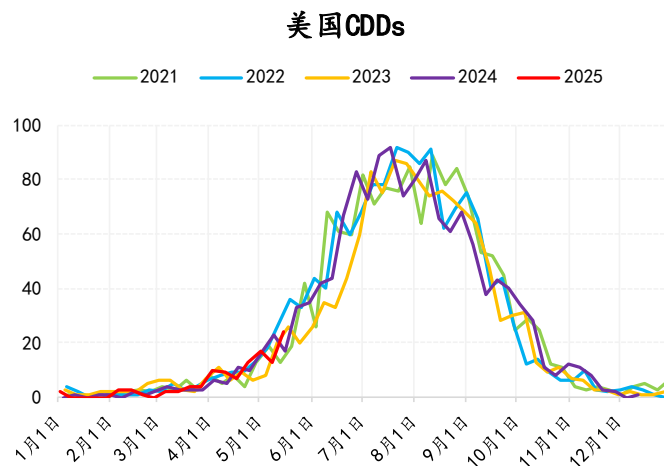
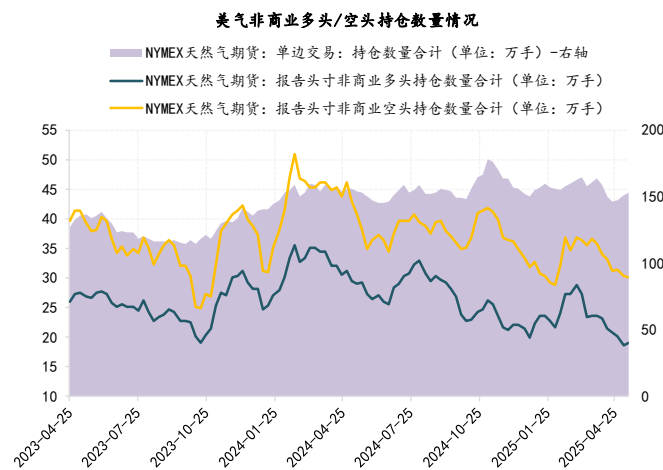
美国天然气日度管道分发需求-Bcf/d





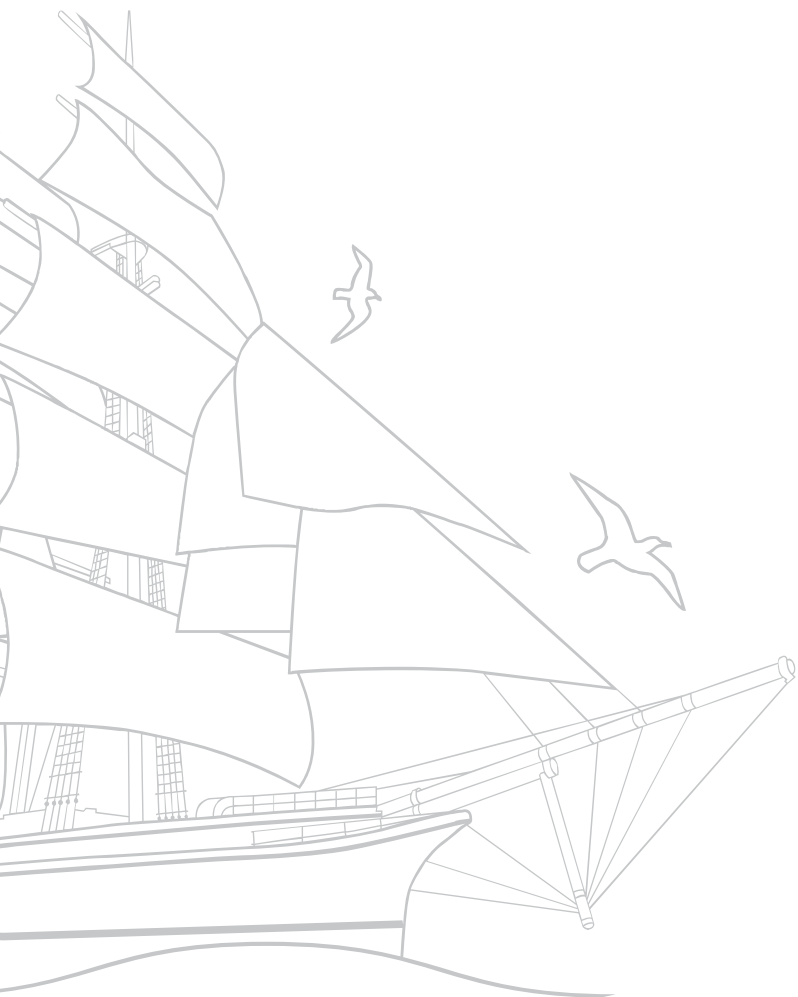


- 库存方面，截至5月9日，天然气库存增加1100亿立方英尺，和分析师预估中值接近，库存总量比五年平均水平高2.6%。

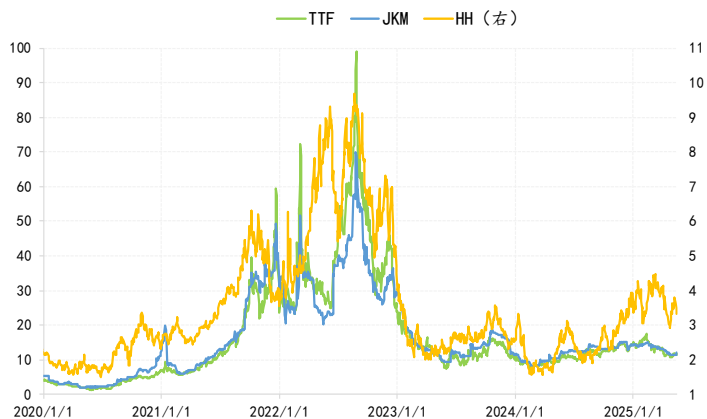


目 录

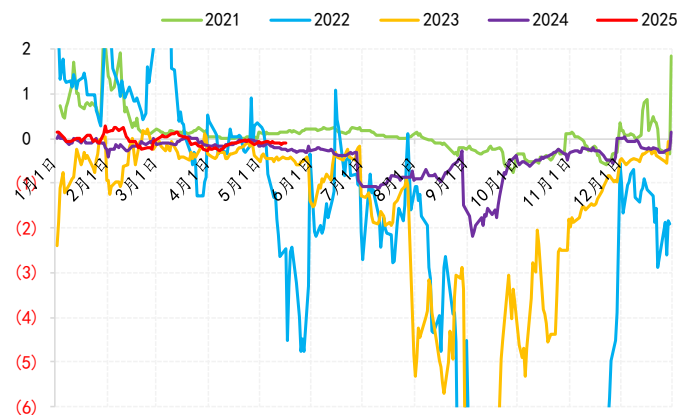
- A. 北美地区市场回顾
- B. 欧洲地区市场回顾**
- C. 中国市场回顾



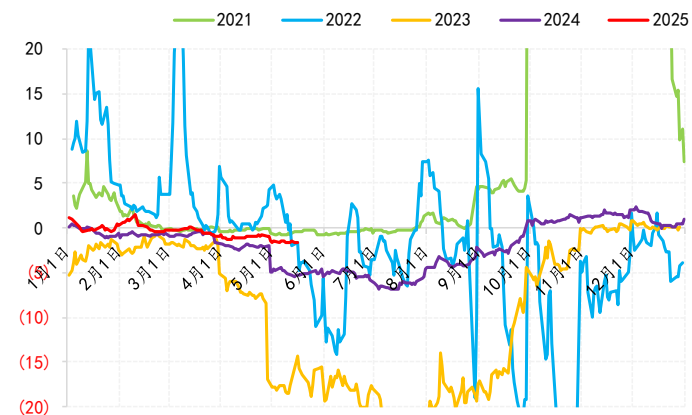
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



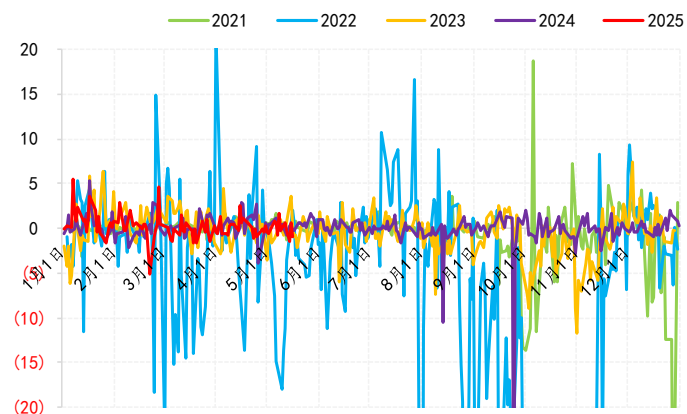
TTF 1-2 -欧元/兆瓦时



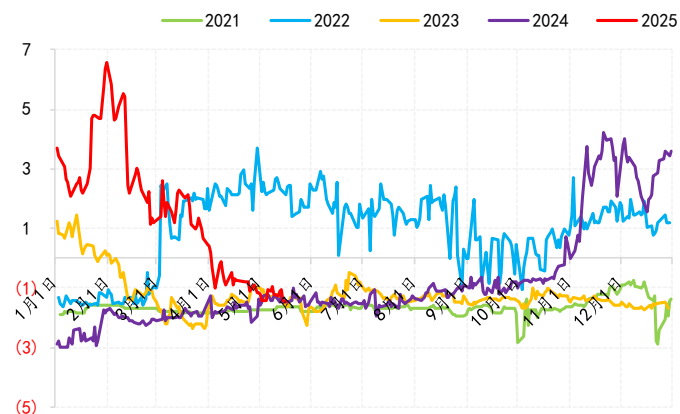
TTF 1-6 -欧元/兆瓦时



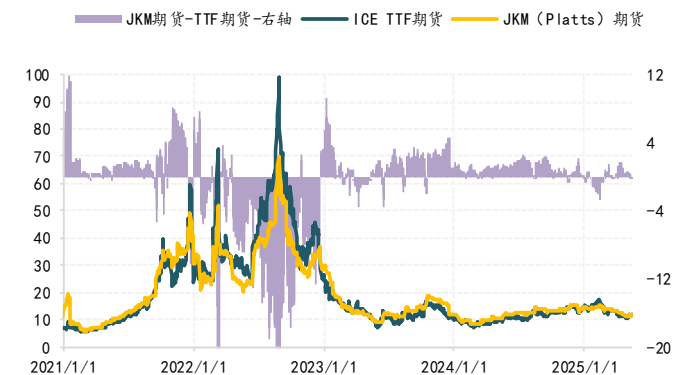
TTF 基差 -欧元/兆瓦时

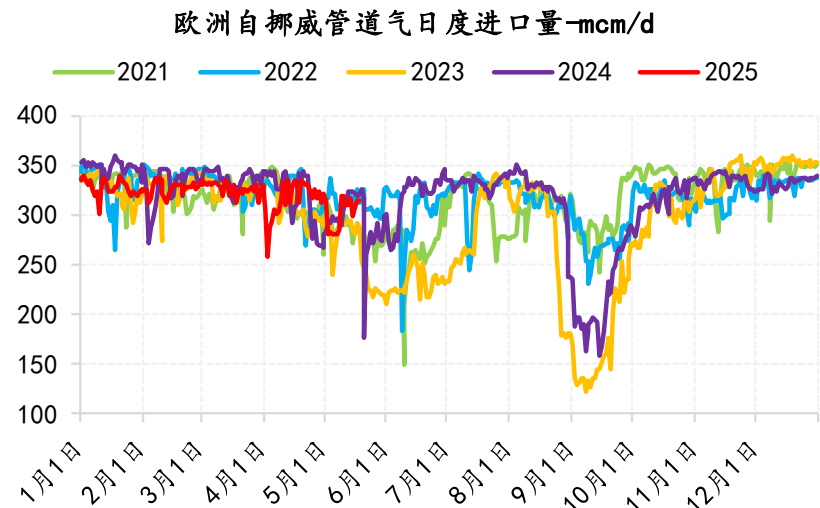
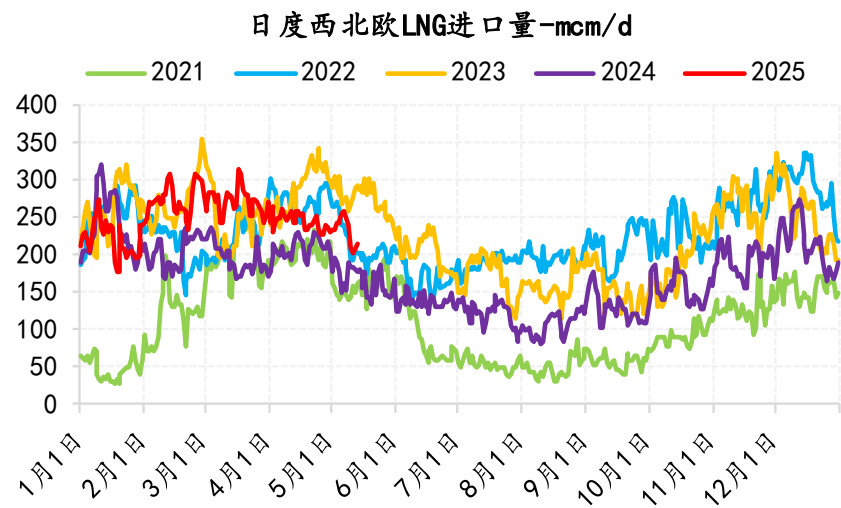


TTF夏冬价差 -欧元/兆瓦时

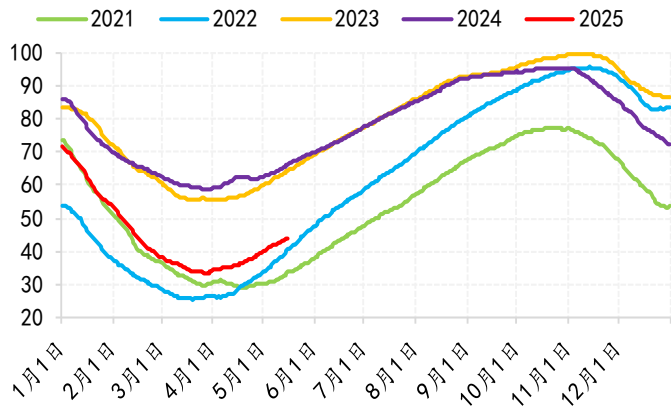


亚欧价差-美元/百万英热单位

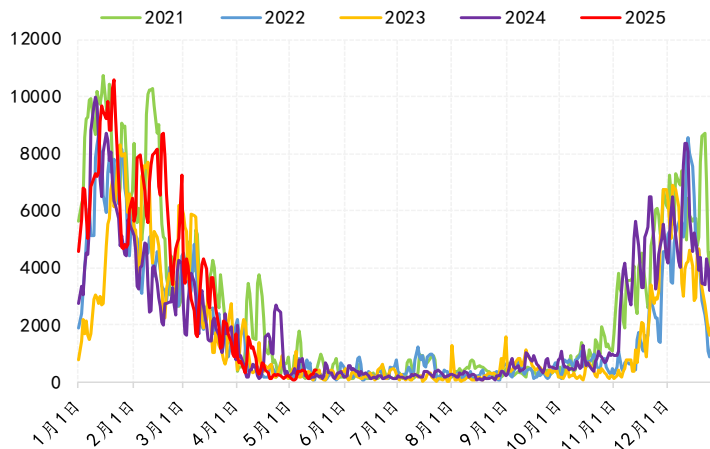




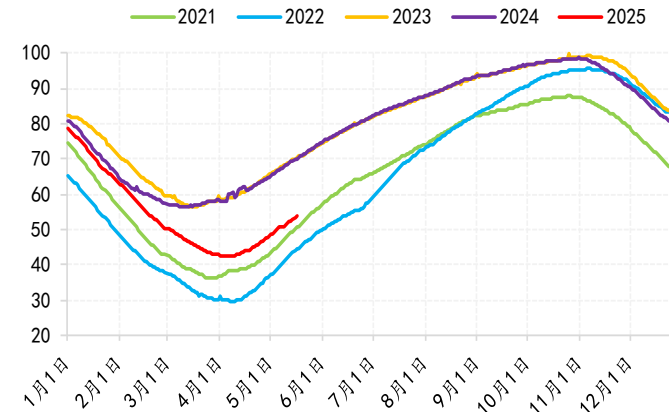
欧洲天然气库容率%



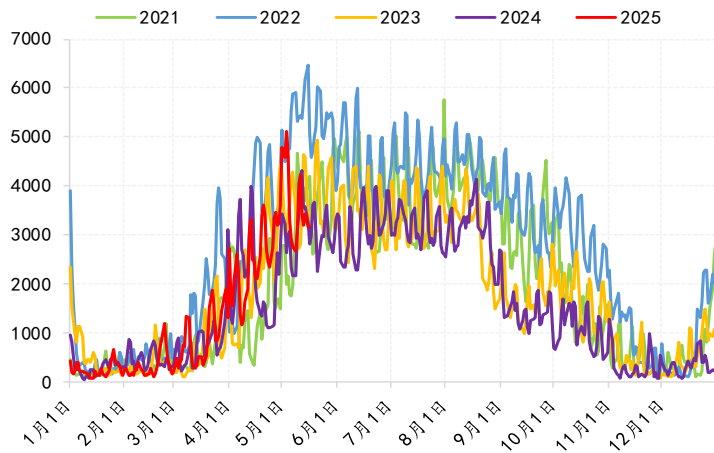
欧洲天然气提取量-GWh/d



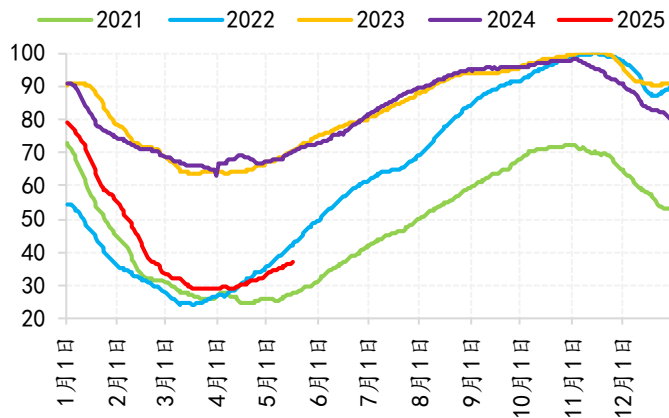
意大利天然气库容率%



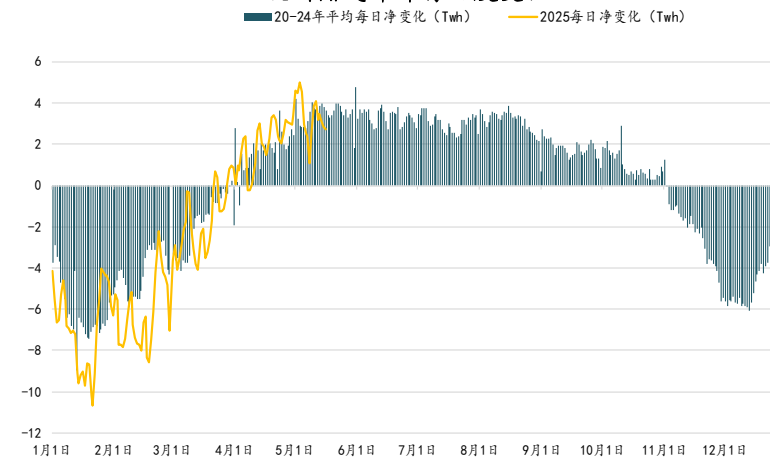
欧洲天然气注入量-GWh/d

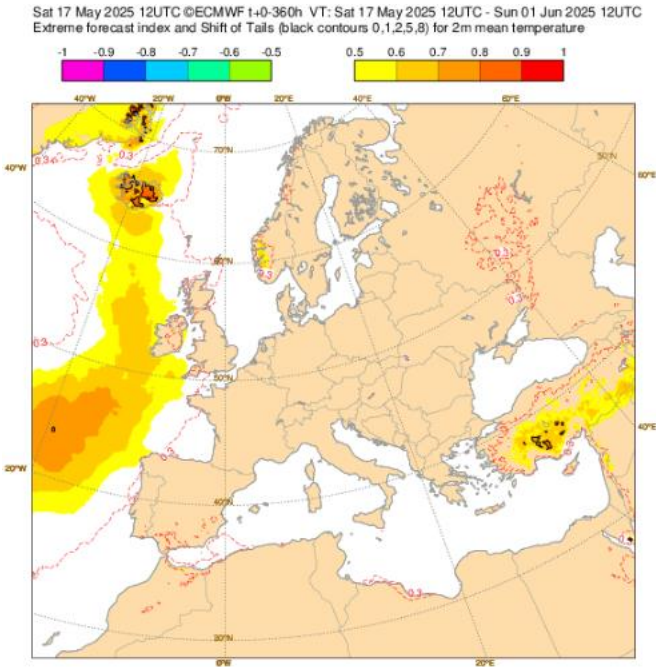
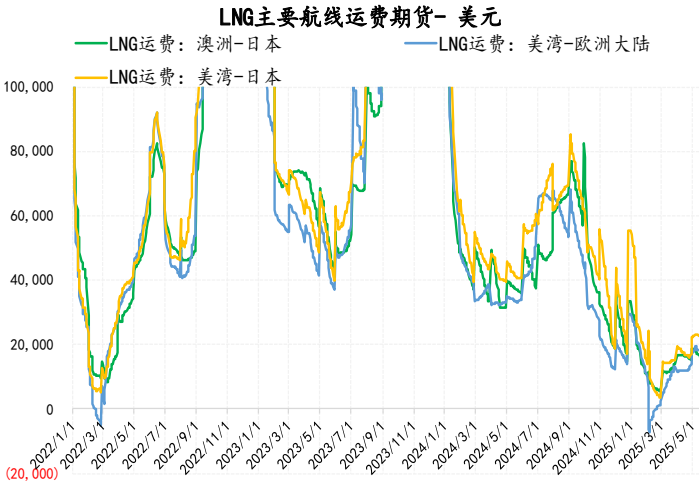
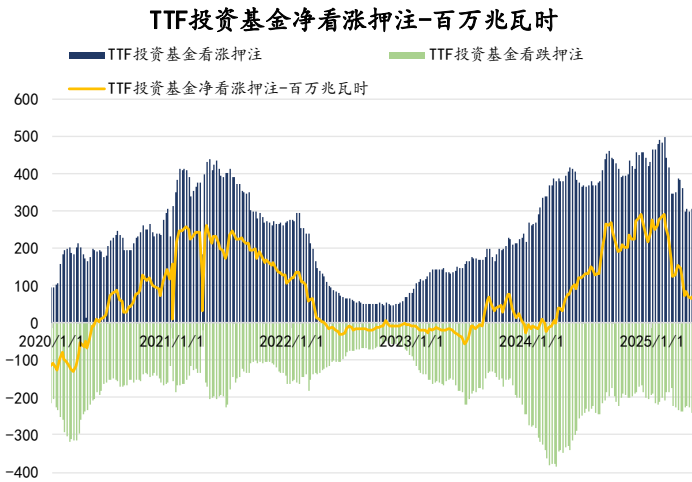


德国天然气库容率%



欧洲储气库库存日度变化

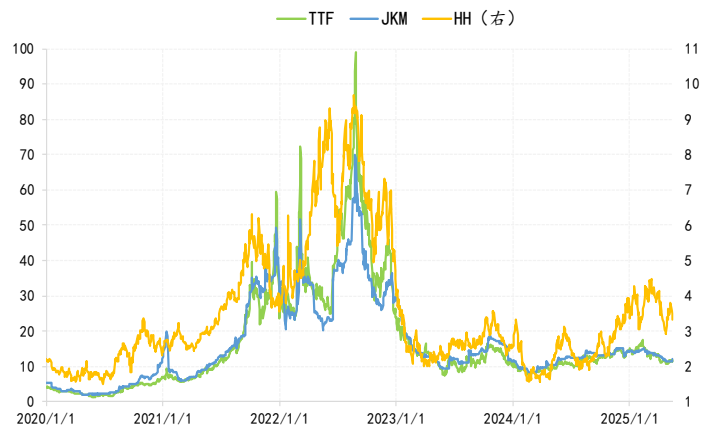




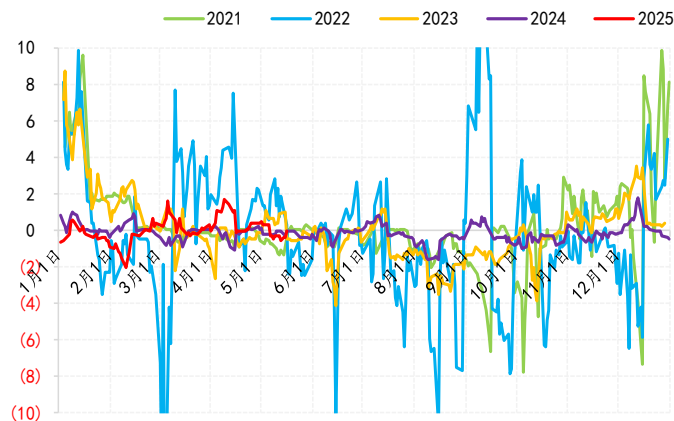
目 录

- 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

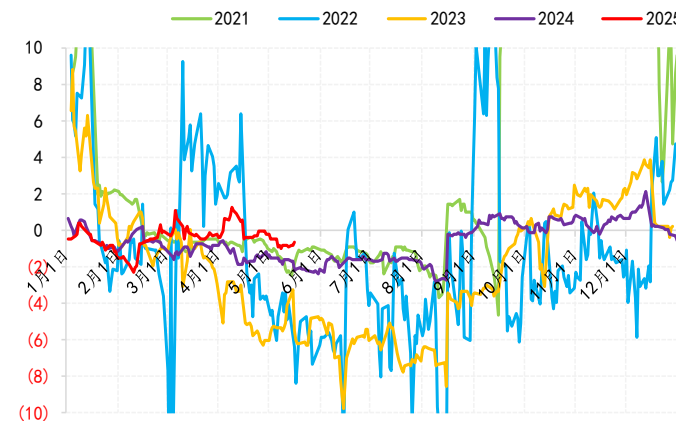
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



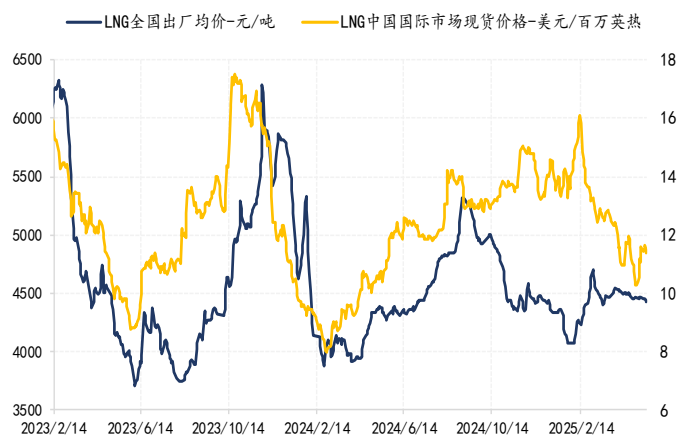
JKM 1-2 -美元/百万英热



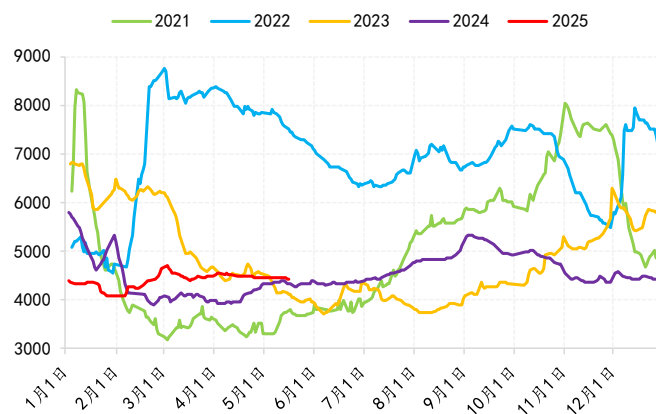
JKM 1-6 -美元/百万英热



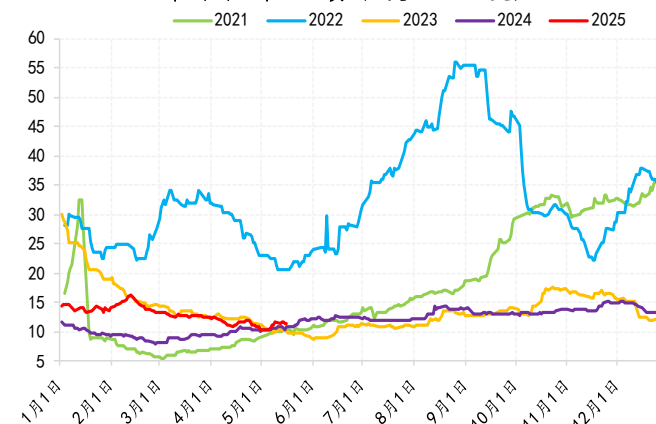
中国LNG液厂全国出厂均价、国际市场现货价格



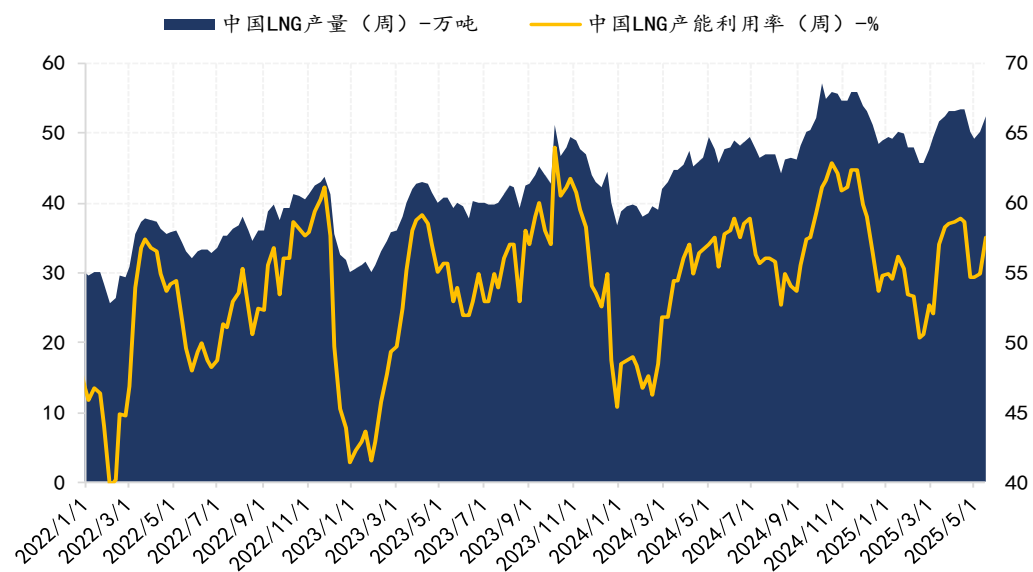
LNG全国出厂均价-元/吨



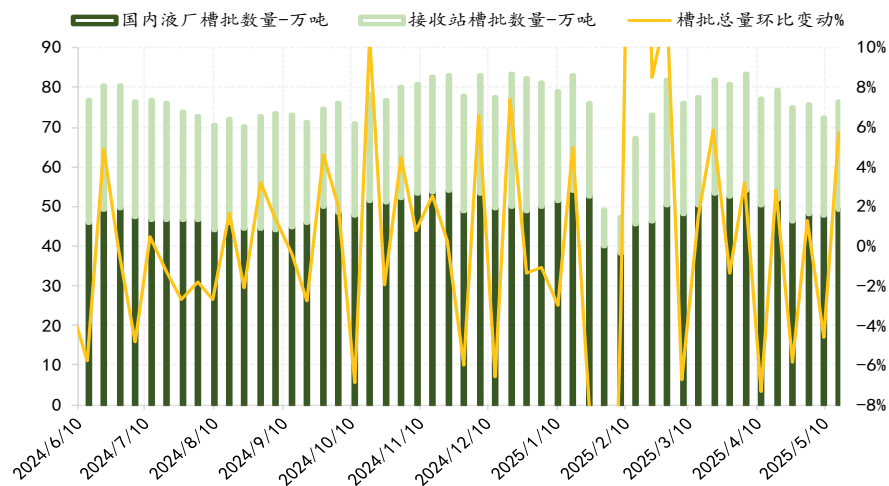
中国国际市场现货价-美元/百万英热



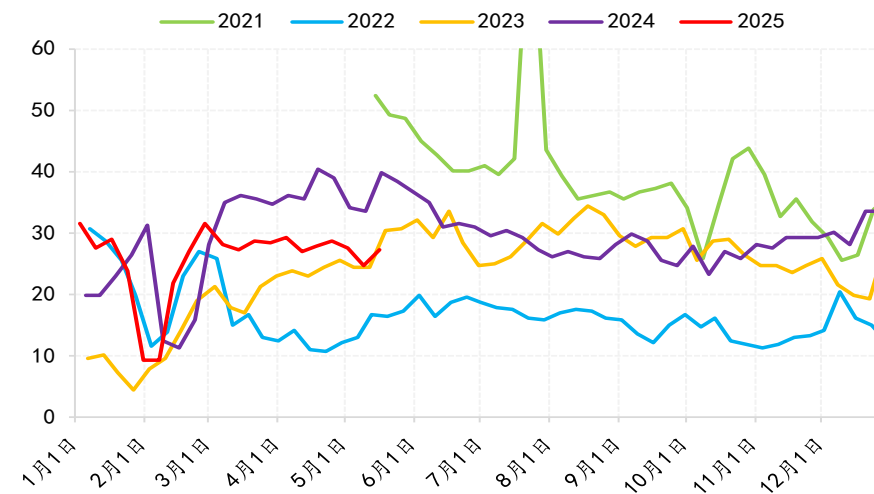
中国液化天然气工厂产能利用率与产量周度统计



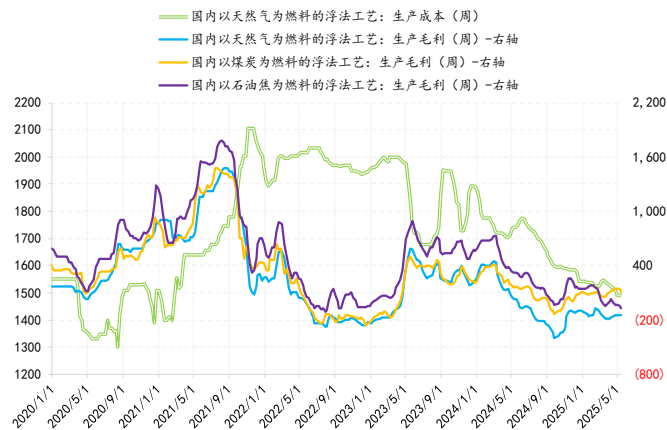
中国液化天然气消费量周度数据



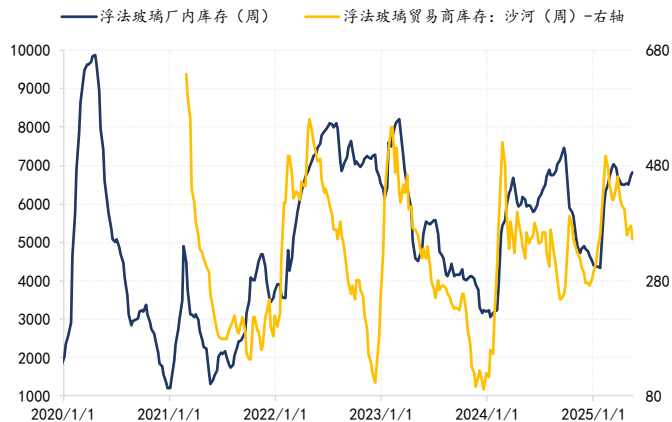
LNG接收站槽批数量周度统计-万吨



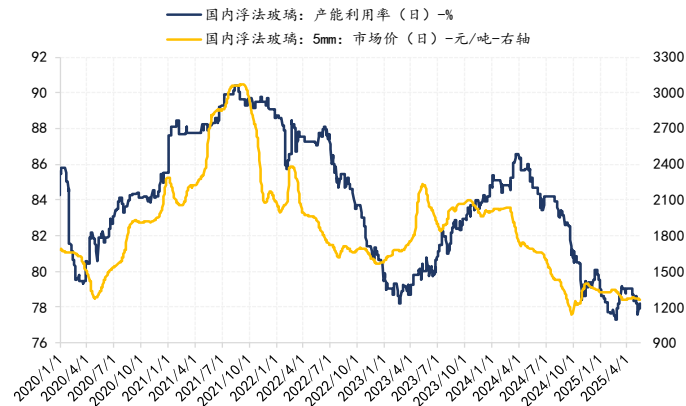
浮法玻璃生产成本及毛利周度统计 -元/吨

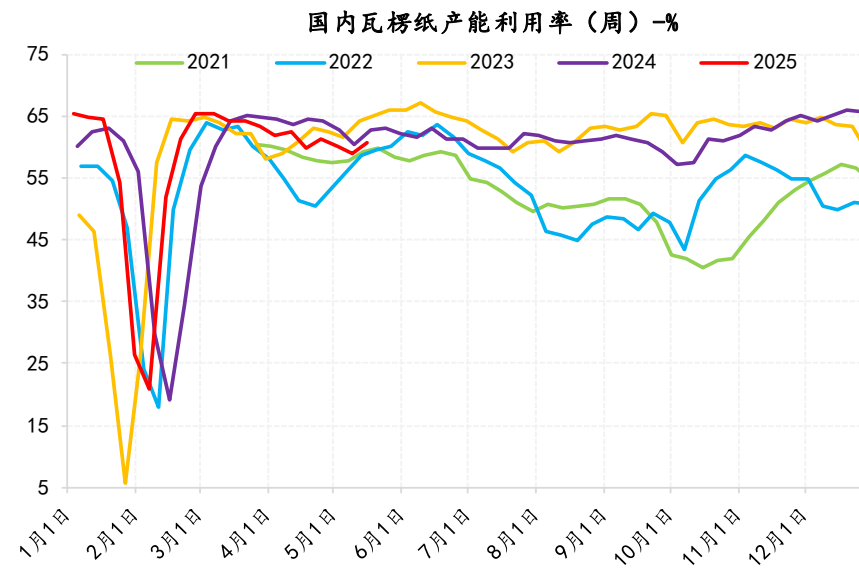
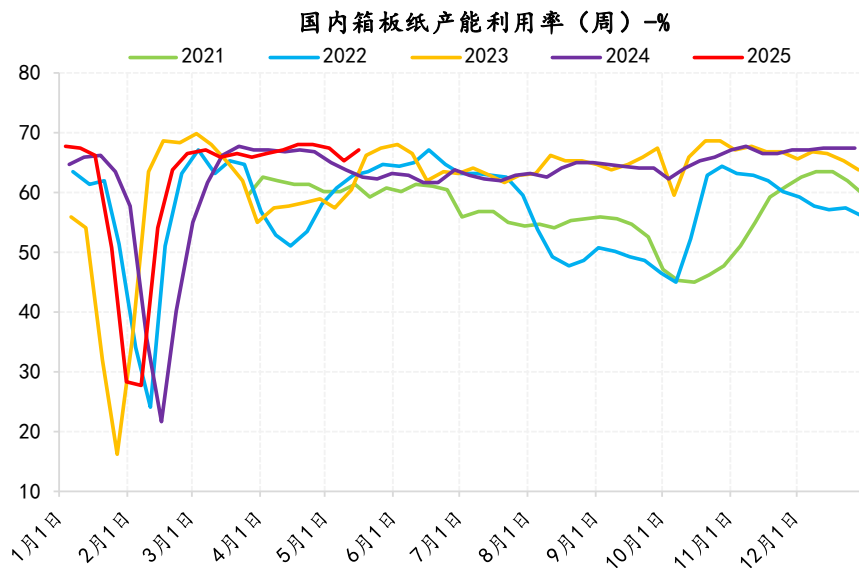


浮法玻璃产内库存及社会库存 -万重量箱

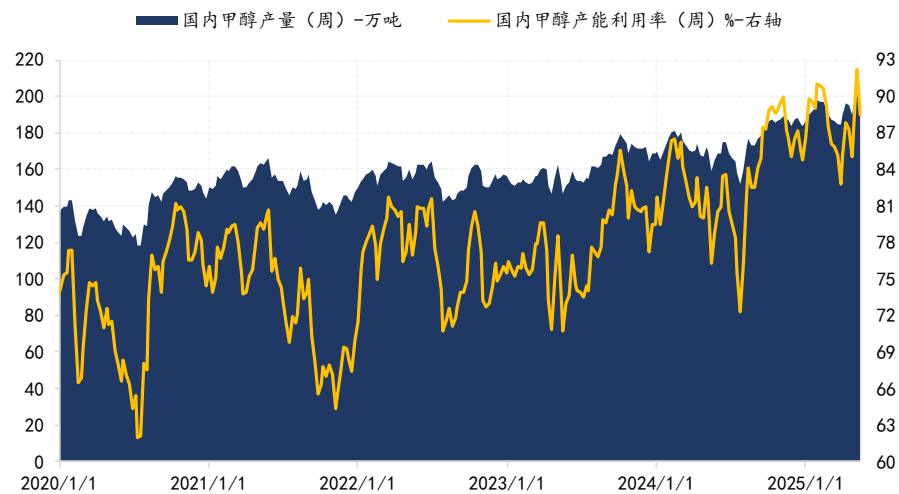


浮法玻璃日度产能利用率及市场价格

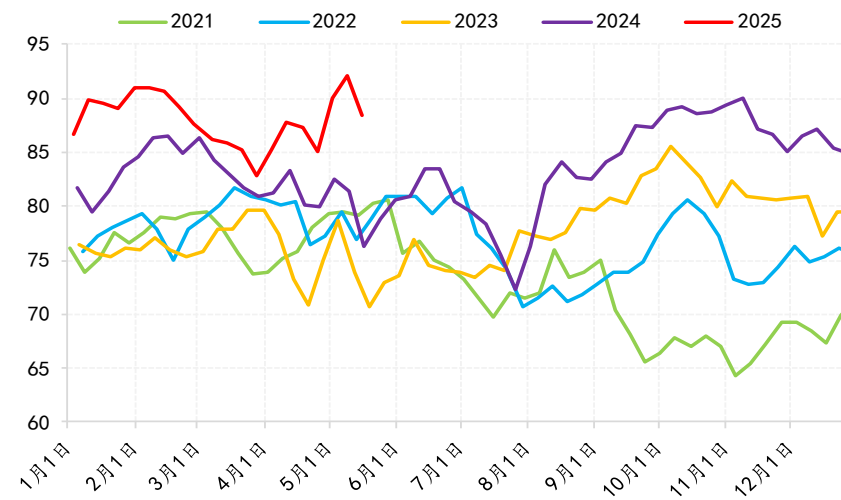


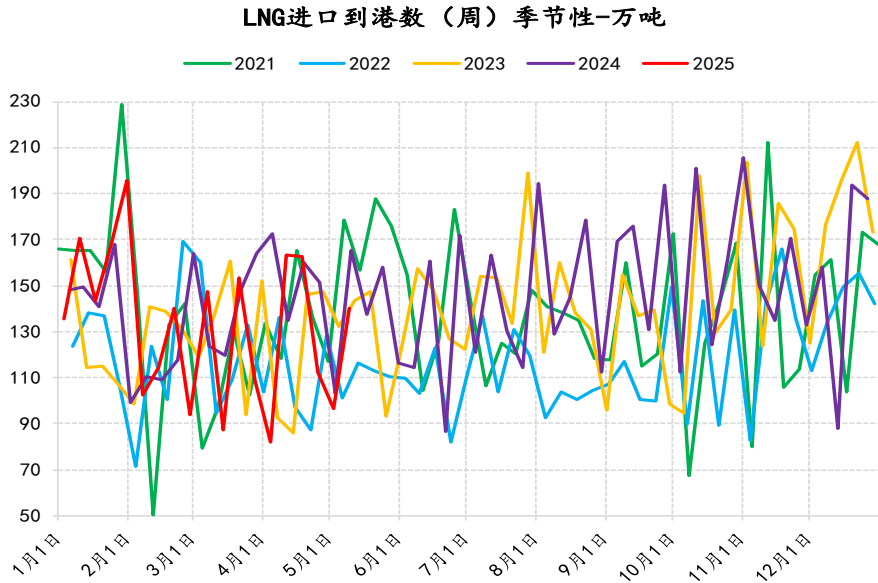
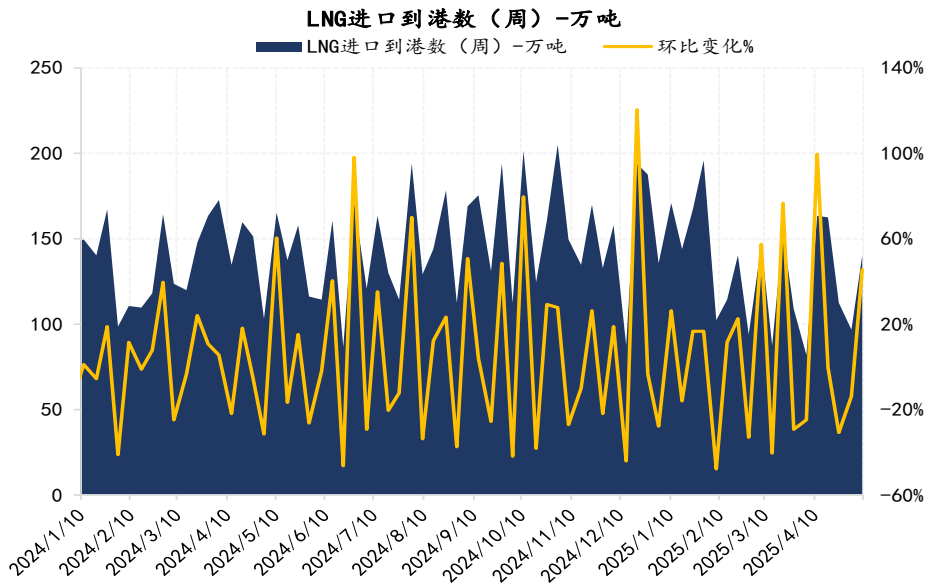


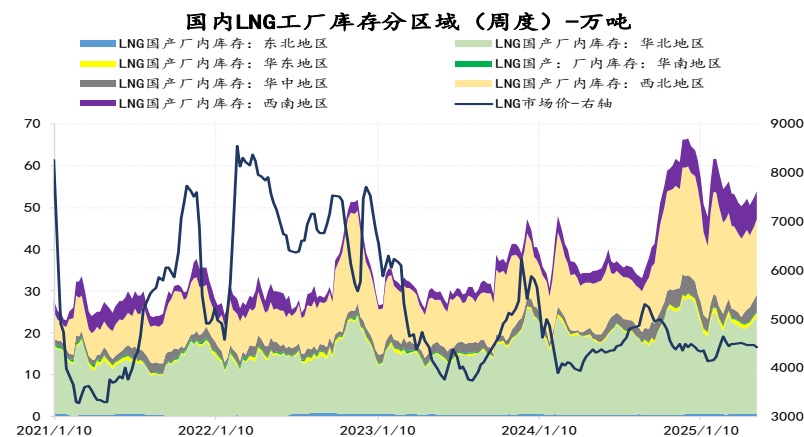
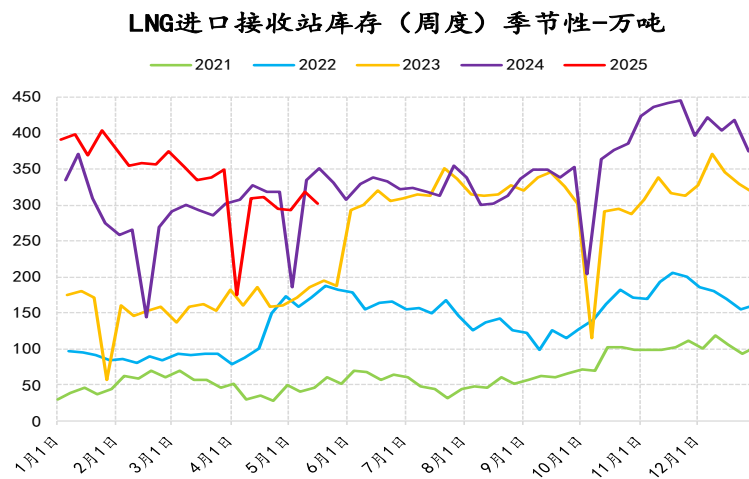
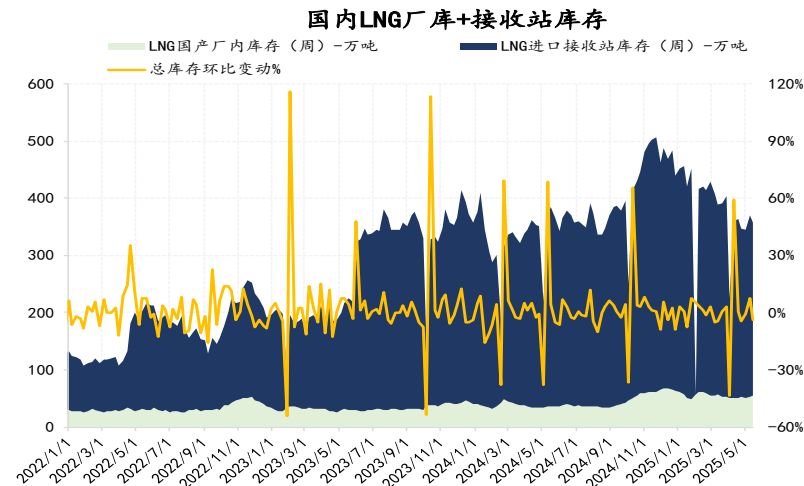
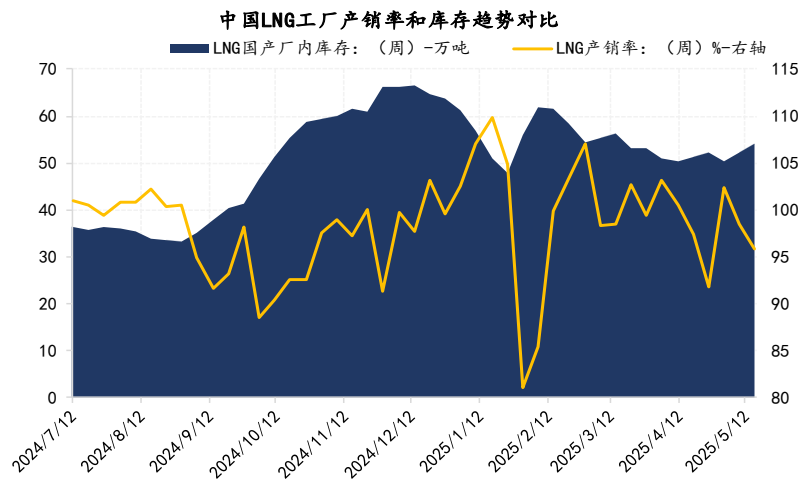
国内甲醇产量及产能利用率周度统计



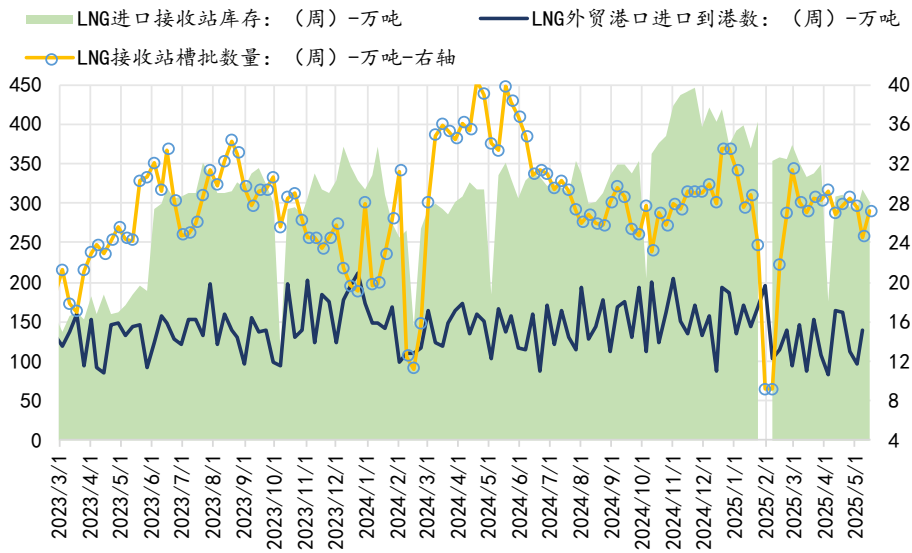
国内甲醇产能利用率周度统计 -%





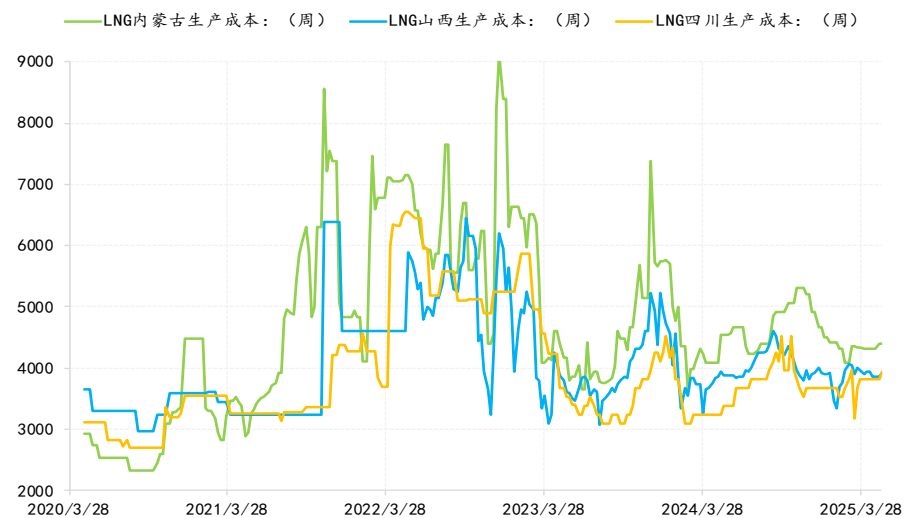


LNG到港数据和接收站库存周度统计

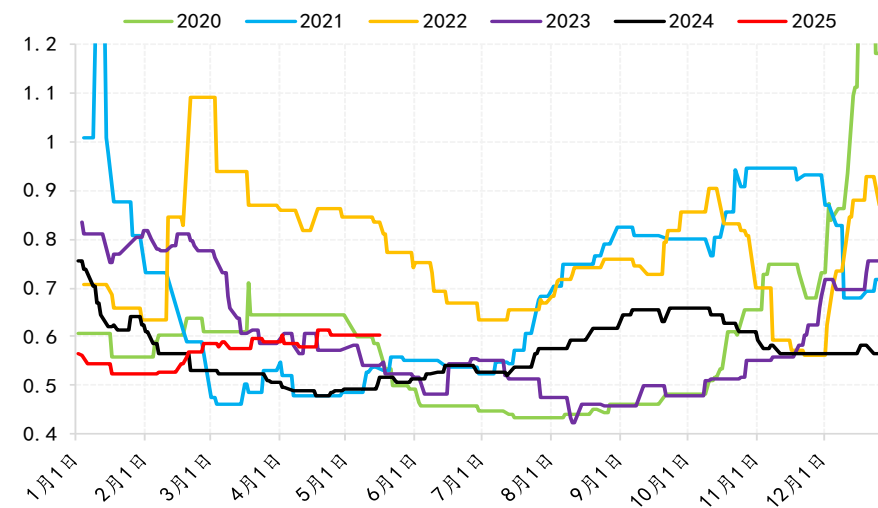


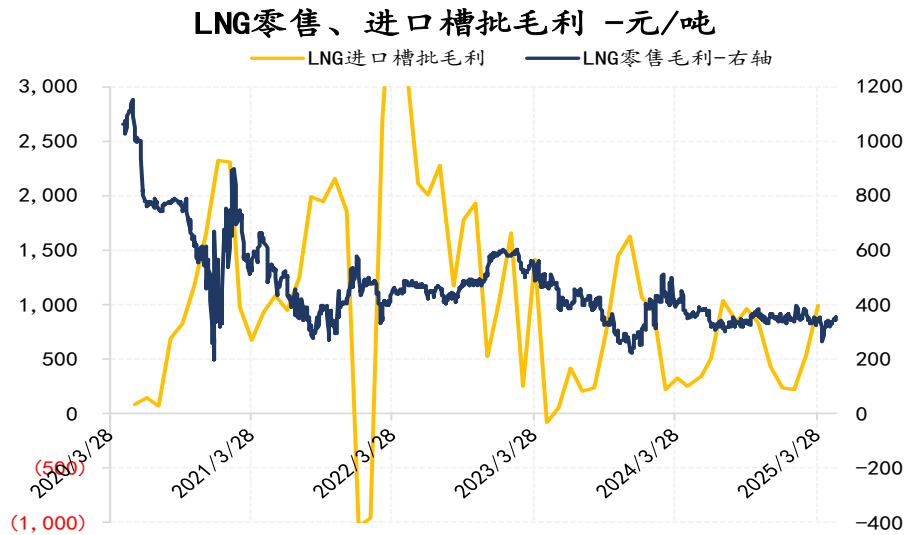
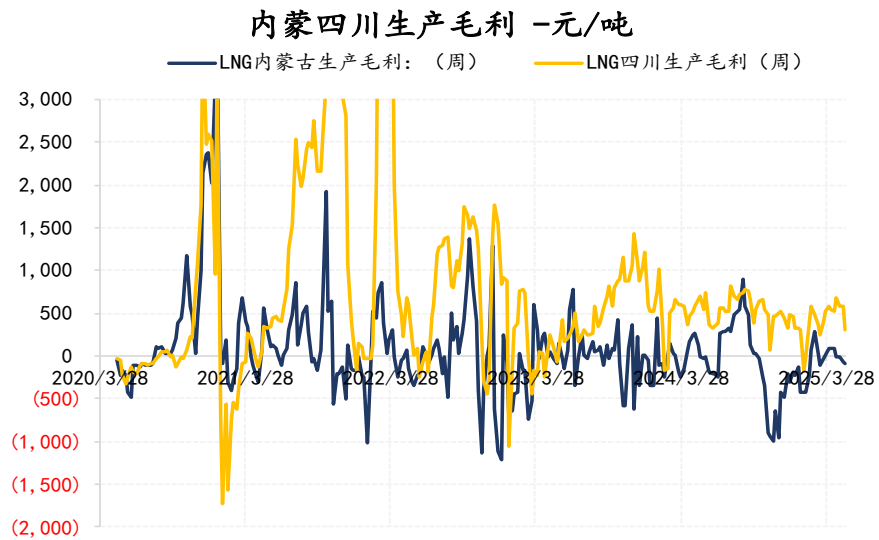
- 据隆众资讯5月15日统计，未来7天LNG预到港量77.7万吨，其中来自澳大利亚49.34万吨、卡塔尔14.57万吨、印度尼西亚7.31万吨。

主产地生产成本- 元/吨

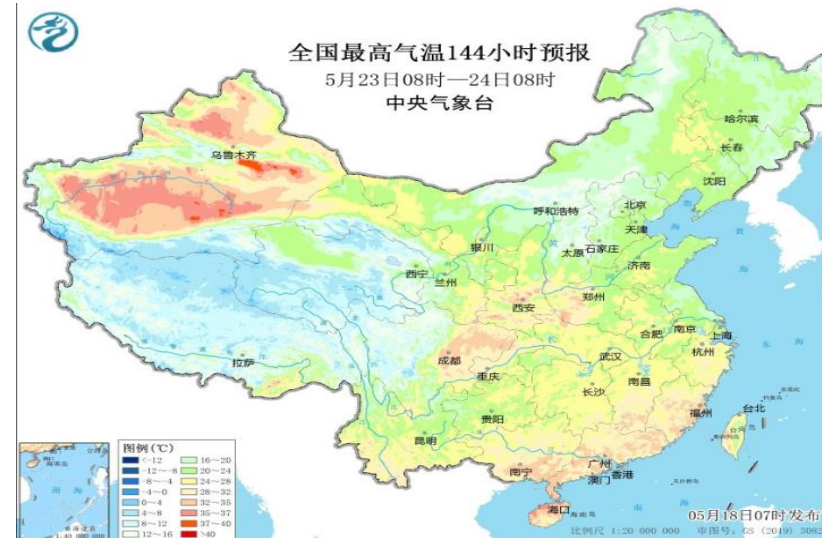
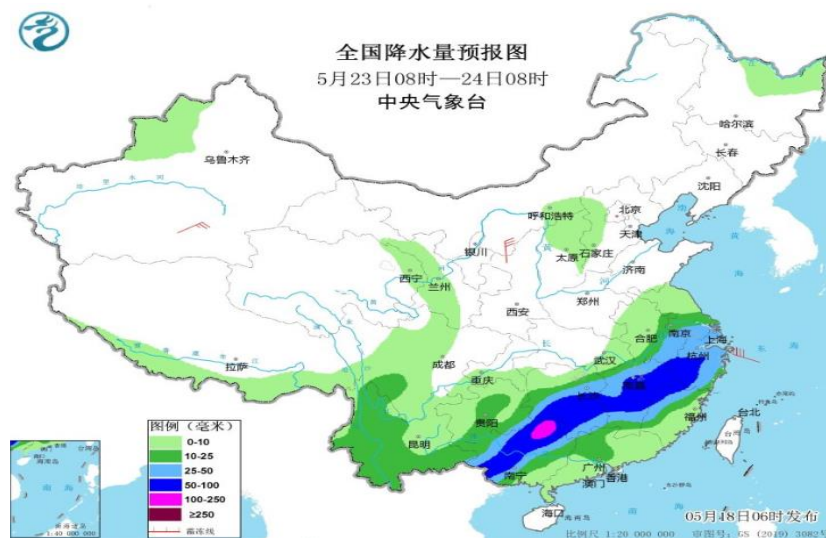


济南LNG加气站市场价/济南柴油0#零售限价



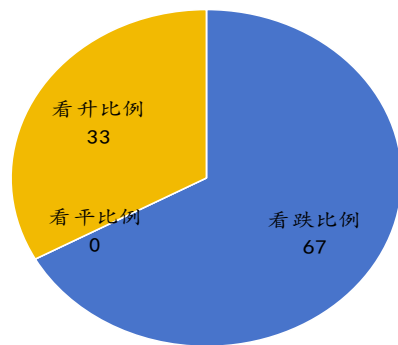


LNG套利状况（单位：元/吨）				
20250510-0516				
货源地	送到地	地区价差	运费估价	理论利润
鄂尔多斯	石家庄	370	420-490	--
鄂尔多斯	德州	500	540-630	--
榆林	石家庄	310	340-400	--
榆林	德州	440	420-510	20
榆林	吕梁	240	120-150	90-120
延安	南阳	195	390-460	--
天津	德州	0	150-200	--
天津	安阳	-125	350-400	--
晋城	郑州	225	170-200	25-55
晋城	阜阳	440	330-350	90-110
莆田	抚州	170	330-400	--
北仑	宣城	-70	300-350	--

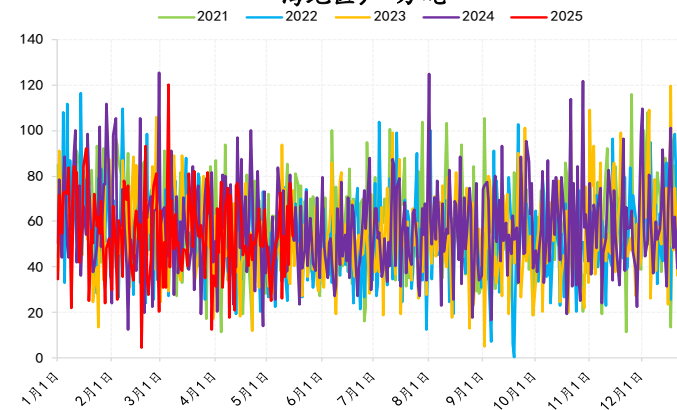


中国LNG心态调查(周度)-%

■ 看跌比例 ■ 看平比例 ■ 看升比例



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

