



# 新湖能源（天然气）周报

——2025年2月16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](mailto:ruanxinyu@xhqh.net.cn)

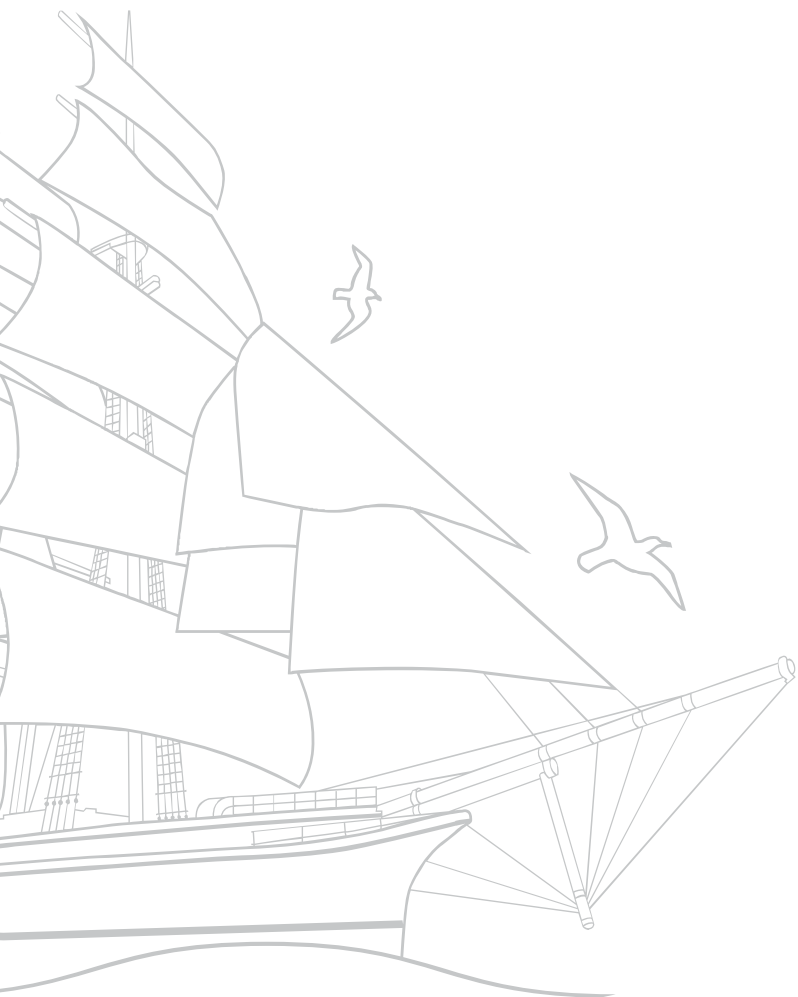
审核人：严丽丽

# 观点小结

天然气	定性	解析
北美地区	高位震荡	<p>美气本周呈震荡上行态势，03合约周度累涨近13%，破前期高点，主受寒流来袭供暖需求预期提振和新LNG设施增产致库存趋紧影响。库存方面，截止上周五，库存下降1000亿立方英尺，高于分析师预估中值-930，库存总量比五年平均水平低2.8%。本周美国干气产量自高点下滑，LNG出口量创下历史新高，且天然气本土需求持续回升，可能加速天然气库存消耗，价格下方存较强支撑。最新消息方面，美国能源部为Commonwealth LNG发放有条件许可，以便其每年从路易斯安那州卡梅伦附近的拟建设施输送数以百万吨的液化天然气。这是能源部长Chris Wright批准的第一个LNG项目，其曾表示，在发放许可方面要恢复正常秩序；另外，特朗普誓言要完成长期停滞的宪法管道，该管道将向纽约输送天然气，并表示这可能会将美国东北部各州的能源价格削减高达70%。天气方面，预计即将到来的寒冷天气将袭击该国中部地区，市场对冻结导致的生产问题存在担忧，巴肯盆地、阿巴拉契亚以及德克萨斯州都有可能出现冻结，但2月下旬起全美大部分地区气温出现一定回升。需持续关注出口及天气变动情况，短期美气价格或延续高位震荡走势，不宜追高。</p>
欧洲地区	震荡偏弱	<p>TTF基准荷兰天然气期货03合约本周跌幅达9%，主受储存目标干预预期和乌克兰和平谈判的影响，一定程度缓解市场对该地区在供应前景不确定的情况下针对寒流将导致库存迅速消耗及夏季高价补库的担忧情绪。目前夏冬价差已经缩小至最近峰值的三分之一左右，随着德国天然气市场经理明确表示储气库填充补贴计划尚未最终确定，市场继续炒作意义不大。天气方面，模型预测显示下周西北欧大部分地区天气将比正常情况更冷，但本月20号至下月初气温出现转暖，高于正常水平。消息方面，欧盟委员会计划下个月提出一份逐步淘汰俄罗斯化石燃料的规划图，并坚持结束对莫斯科的能源依赖。综合来看，俄乌和平谈判引发了市场就欧洲天然气供应风险可能缓解的猜测，但短期内该地区天然气难题将是在“恢复对俄罗斯天然气进口的依赖，还是在面对美国关税威胁时给予‘美国优先’的保证”之间做出抉择。近期欧洲天然气市场仍将保持结构性紧缩状态，结合消息面来看，欧气价格或呈震荡偏弱走势，重点关注地缘消息扰动、布鲁塞尔举行的天然气谈判及天气变动情况。</p>

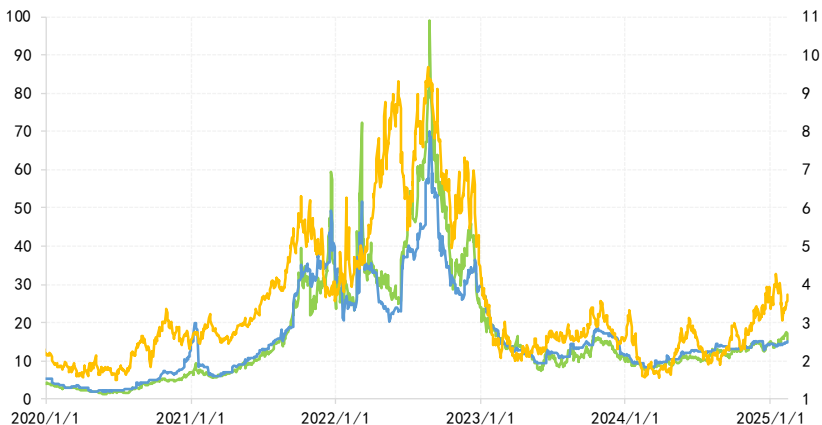
# 目 录

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



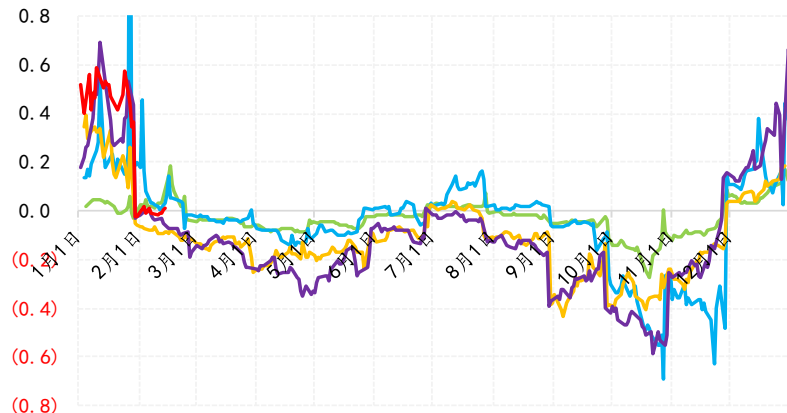
### 主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热

TTF JKM HH (右)



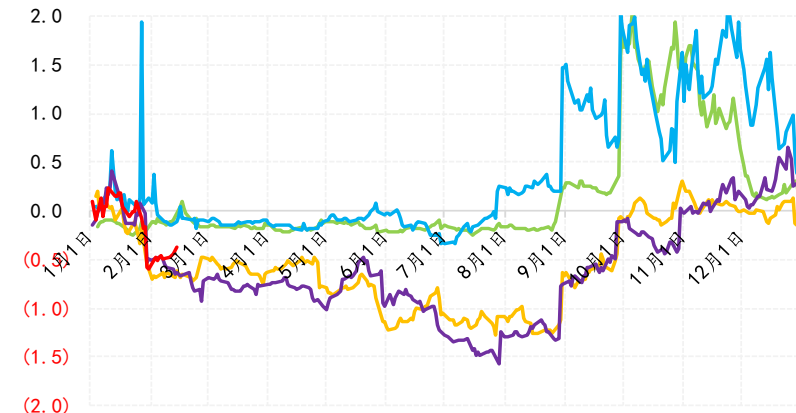
### HH 1-2 -美元/百万英热

2021 2022 2023 2024 2025



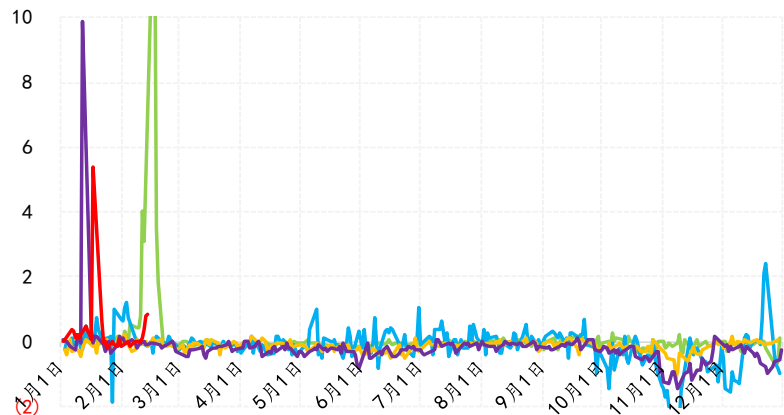
### HH 1-6 -美元/百万英热

2021 2022 2023 2024 2025



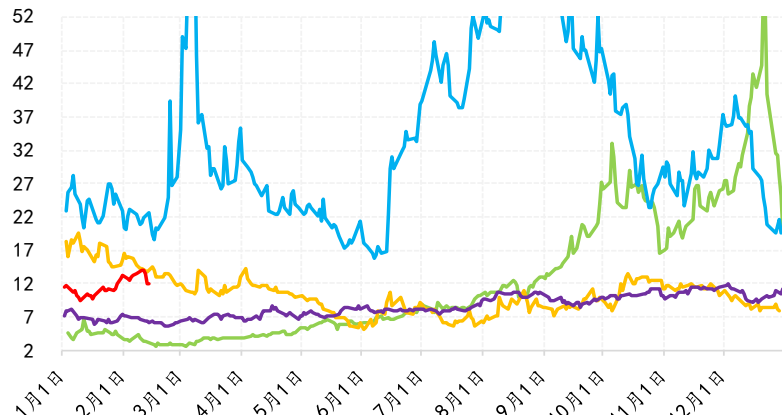
### HH 基差 -美元/百万英热

2021 2022 2023 2024 2025



### HH-TTF价差 -美元/百万英热

2021 2022 2023 2024 2025

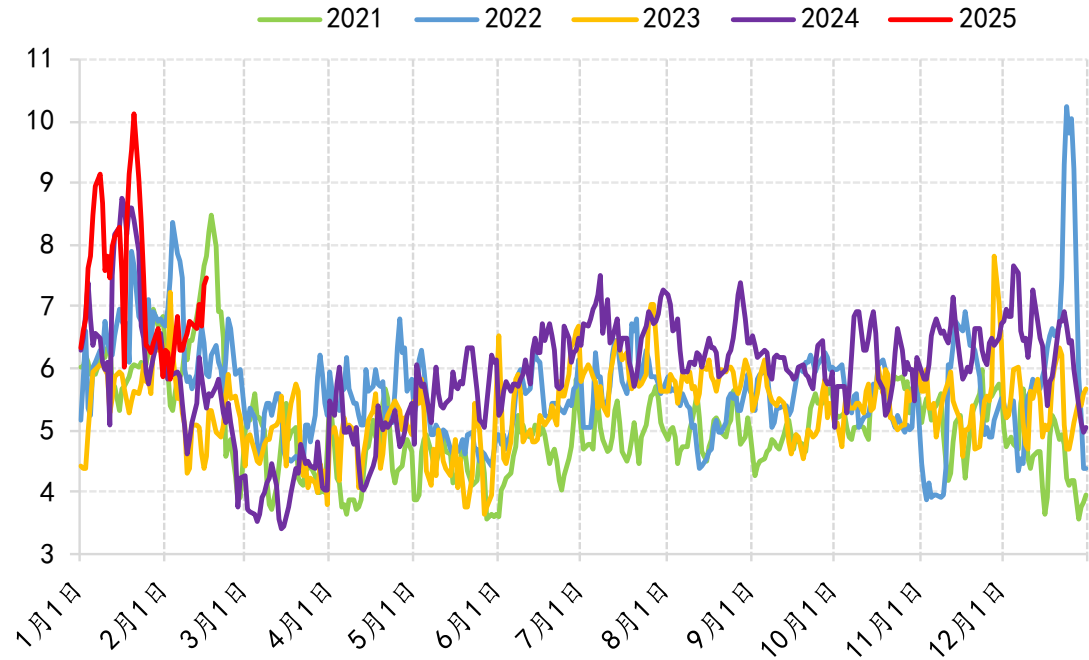


### HH期货与美国天然气活跃钻机数

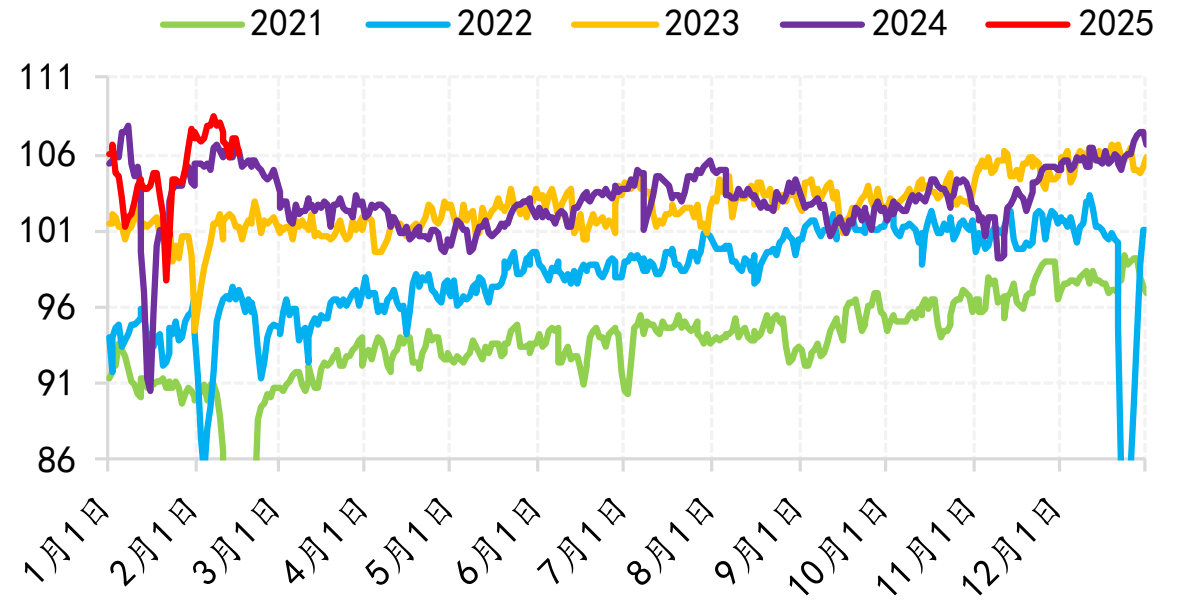
HH天然气主力期货合约价格 美国天然气活跃钻机数 (右轴)



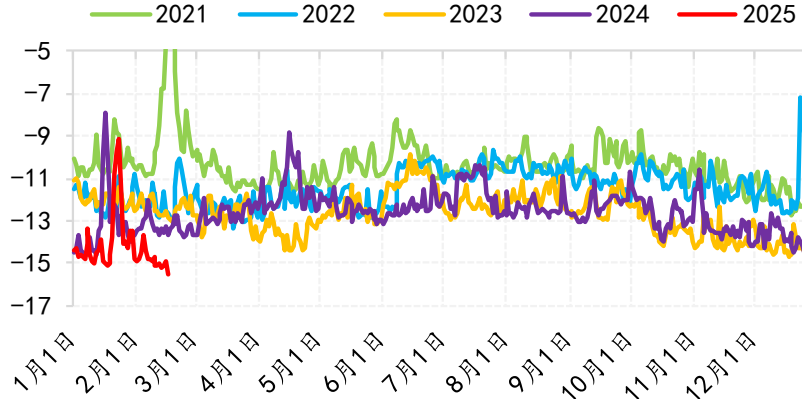
### 美国从加拿大干气净进口-Bcf/d



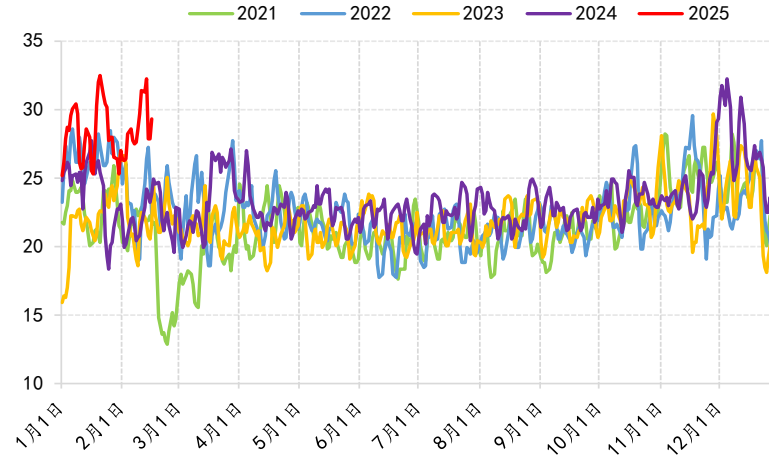
### 估测美国干气日产量-bcf/d



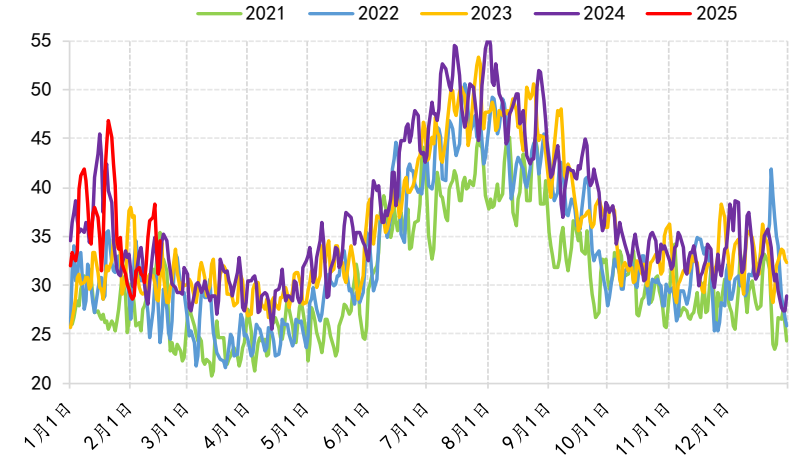
### 美国LNG净出口-bcf/d



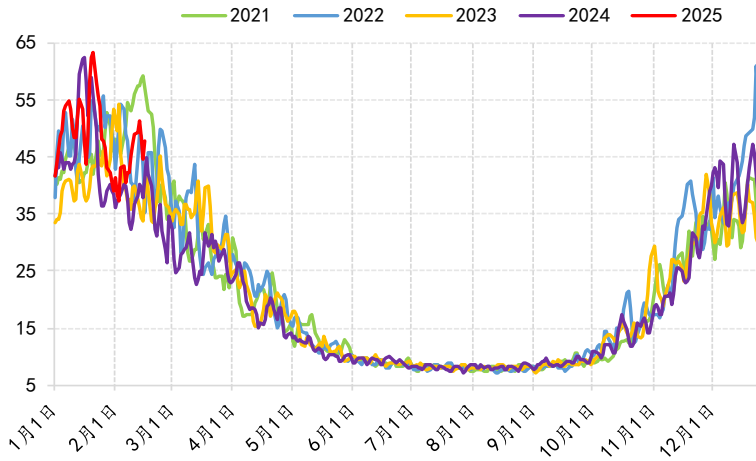
### 美国天然气日度工业需求-Bcf/d



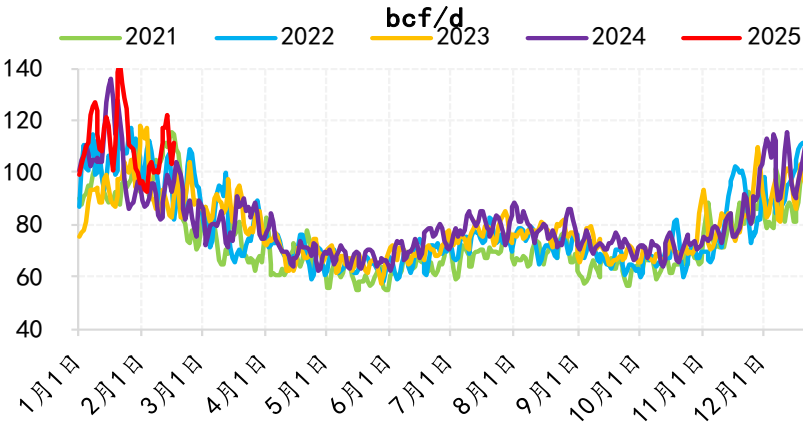
### 美国天然气日度发电需求-Bcf/d



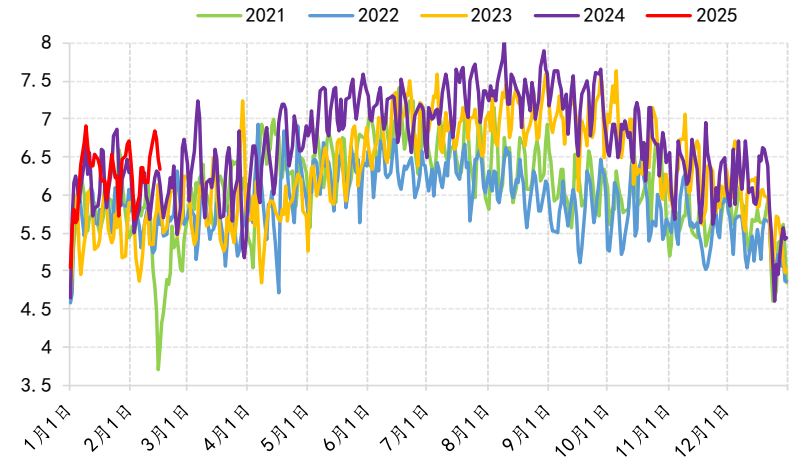
### 美国天然气日度居民和商业需求-Bcf/d



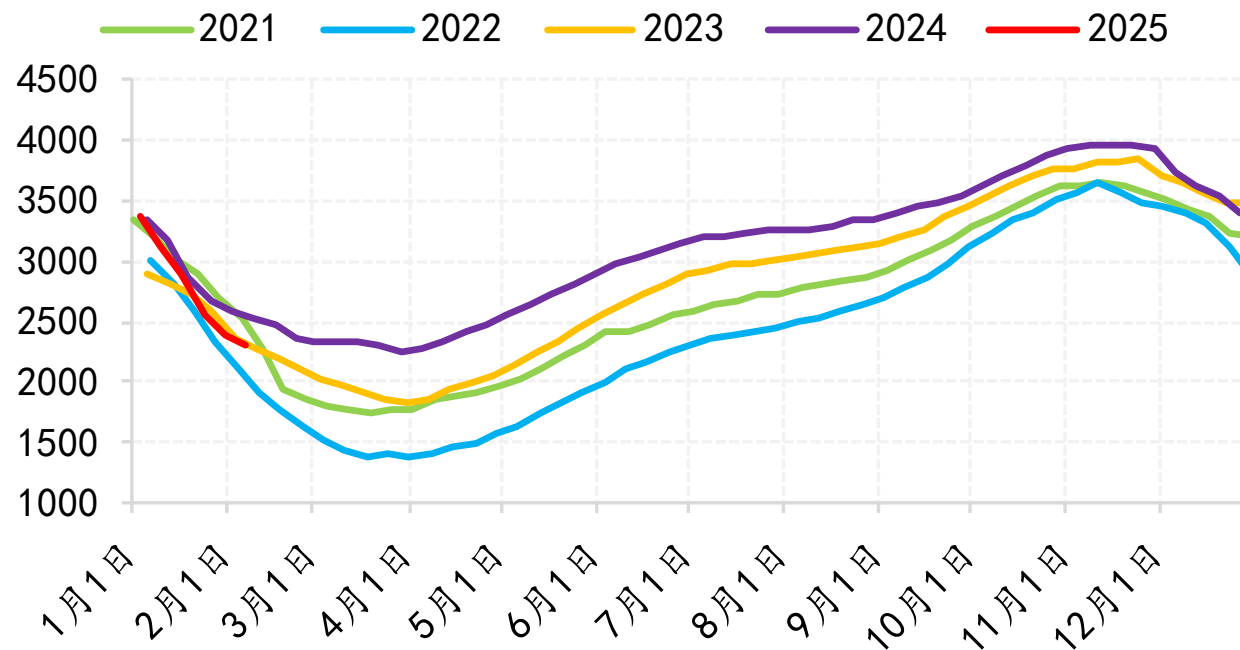
### 日度美国天然气需求 (工业+发电+住宅&商业) -



### 美国向墨西哥干气出口-Bcf/d



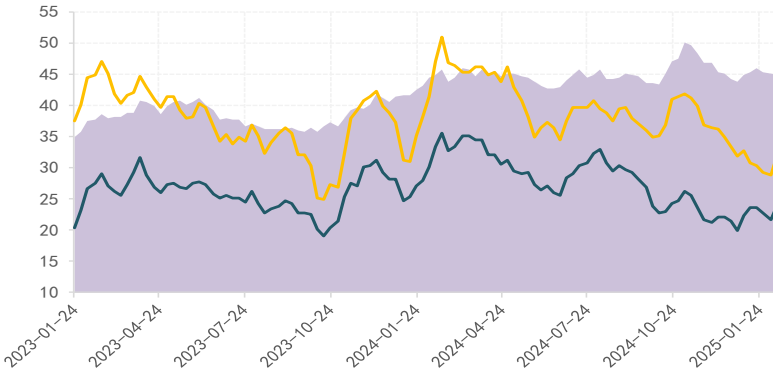
### 美国天然气库存-bcf



- 截止上周五，库存下降1000亿立方英尺，高于分析师预估中值-930，库存总量比五年平均水平低2.8%。

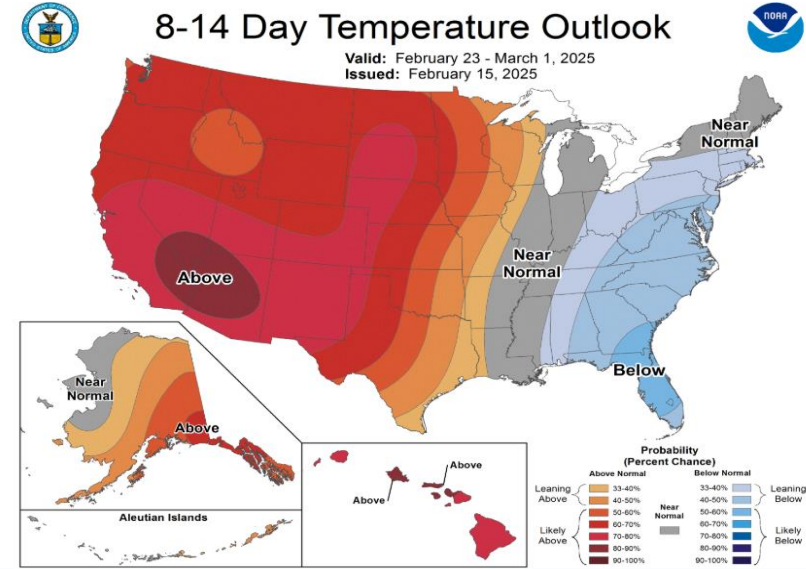
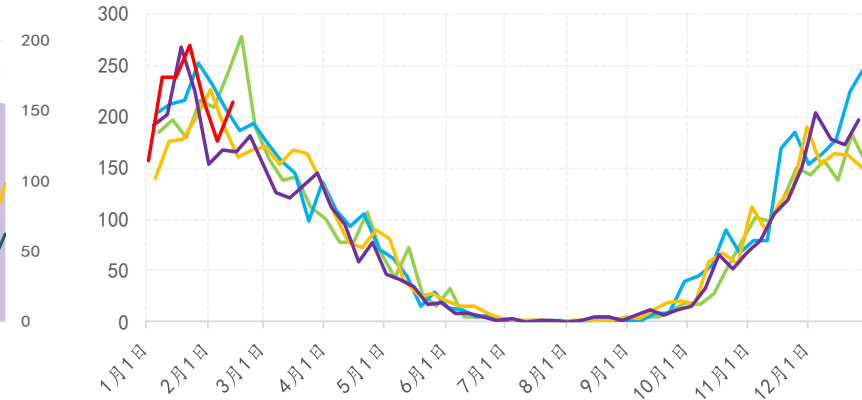
美气非商业多头/空头持仓数量情况

■ NYMEX天然气期货：单边交易：持仓数量合计（单位：万手）-右轴  
 ■ NYMEX天然气期货：报告头寸非商业多头持仓数量合计（单位：万手）  
 ■ NYMEX天然气期货：报告头寸非商业空头持仓数量合计（单位：万手）



美国HDD

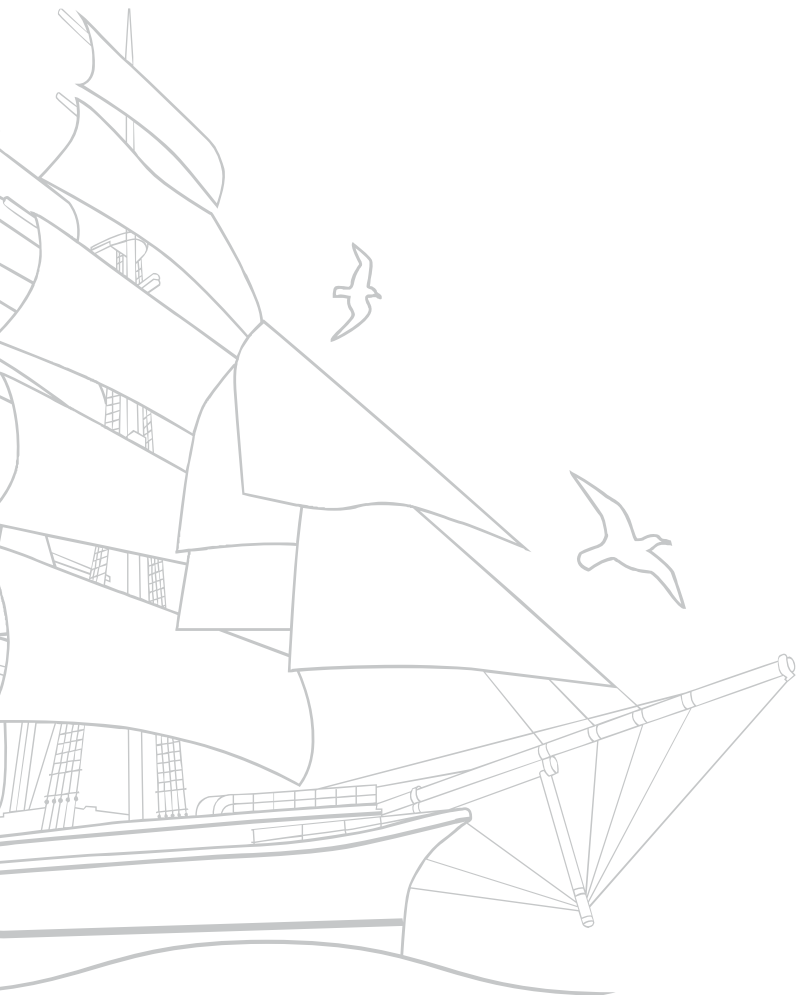
■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



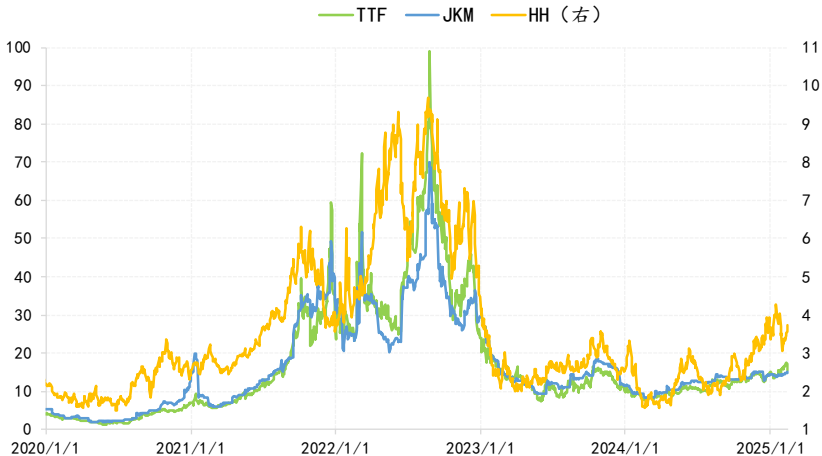


# 目 录

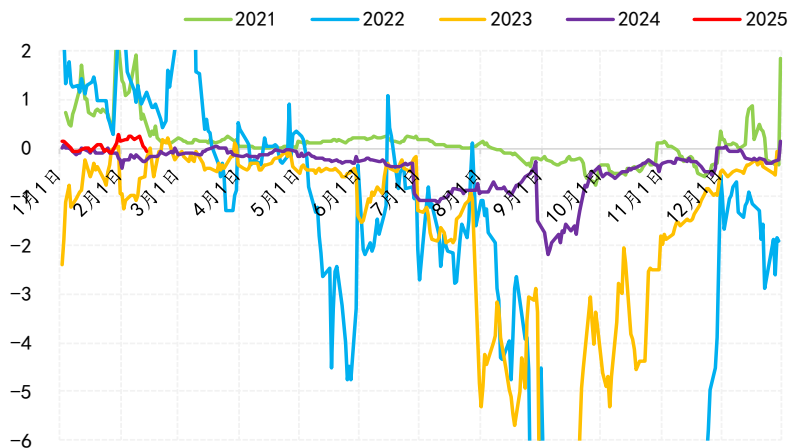
1. 北美地区市场回顾
2. 欧洲地区市场回顾
3. 中国市场回顾



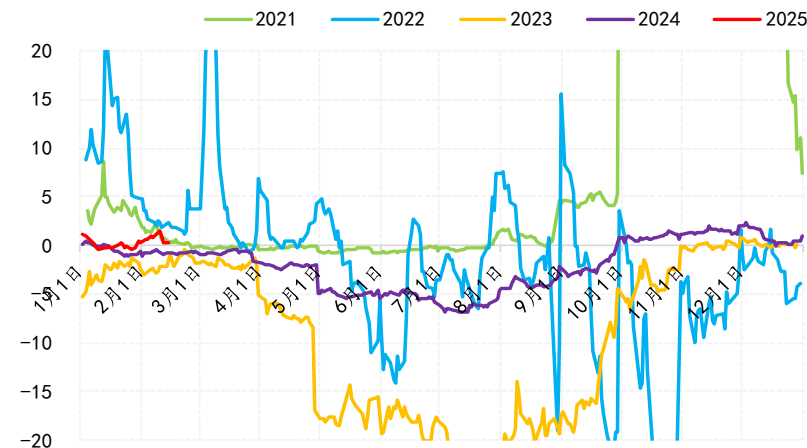
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



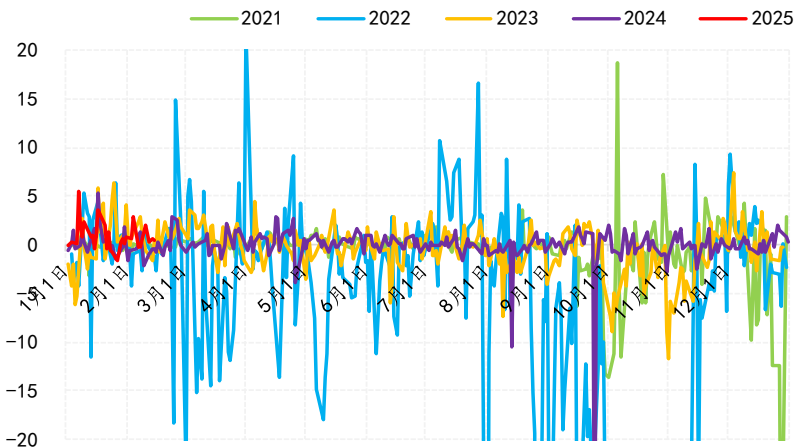
TTF 1-2 -欧元/兆瓦时



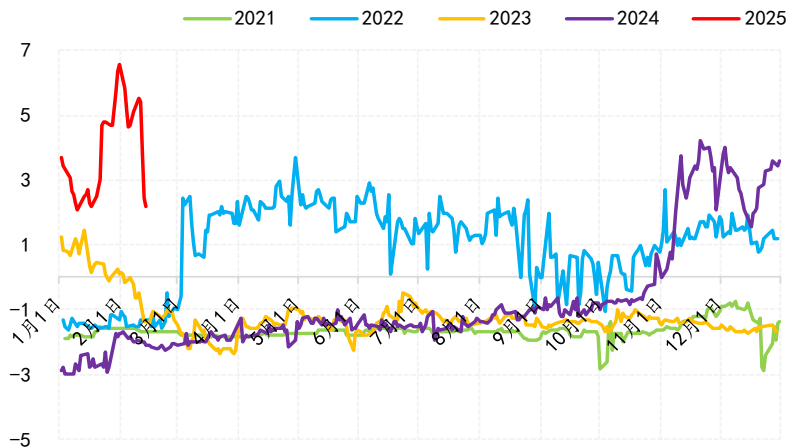
TTF 1-6 -欧元/兆瓦时



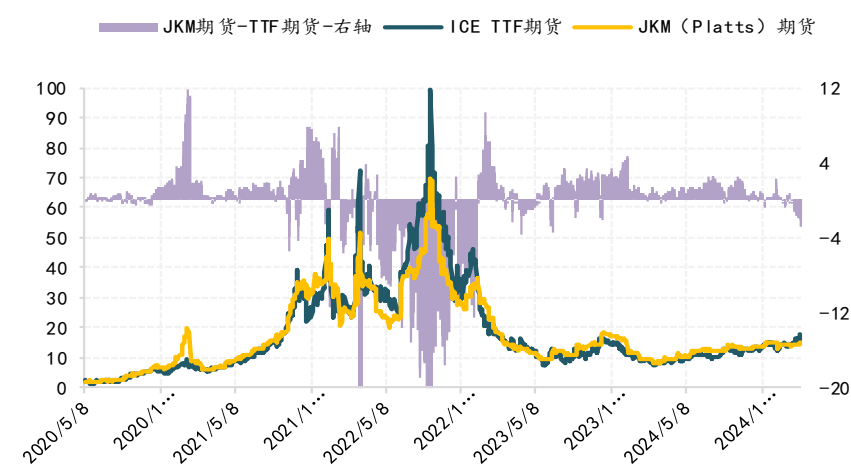
TTF 基差 -欧元/兆瓦时



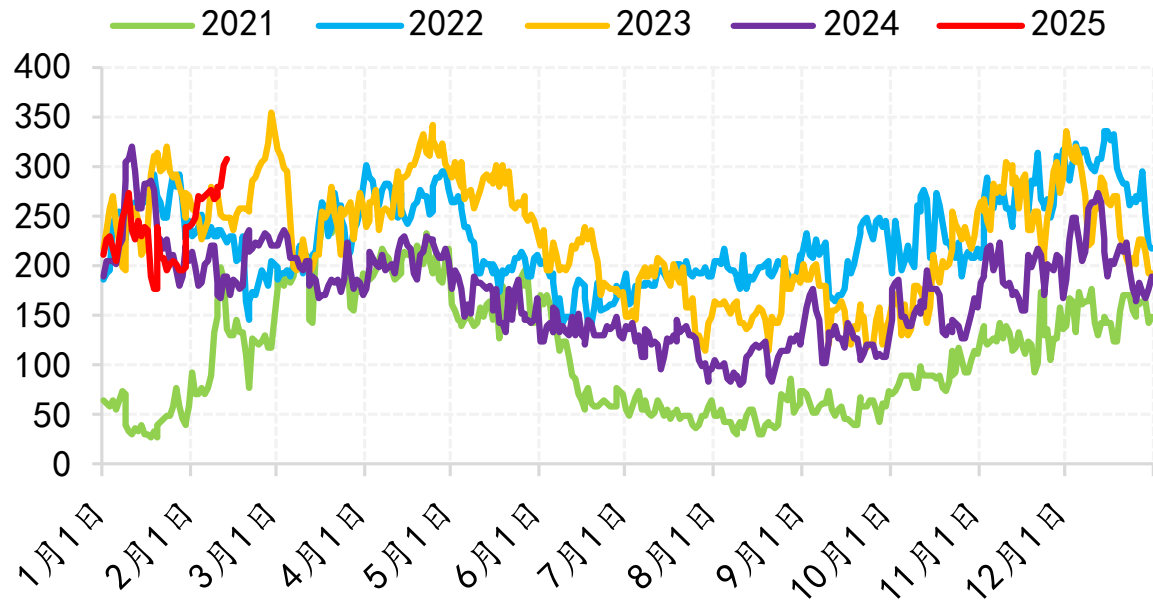
TTF 夏冬价差 -欧元/兆瓦时



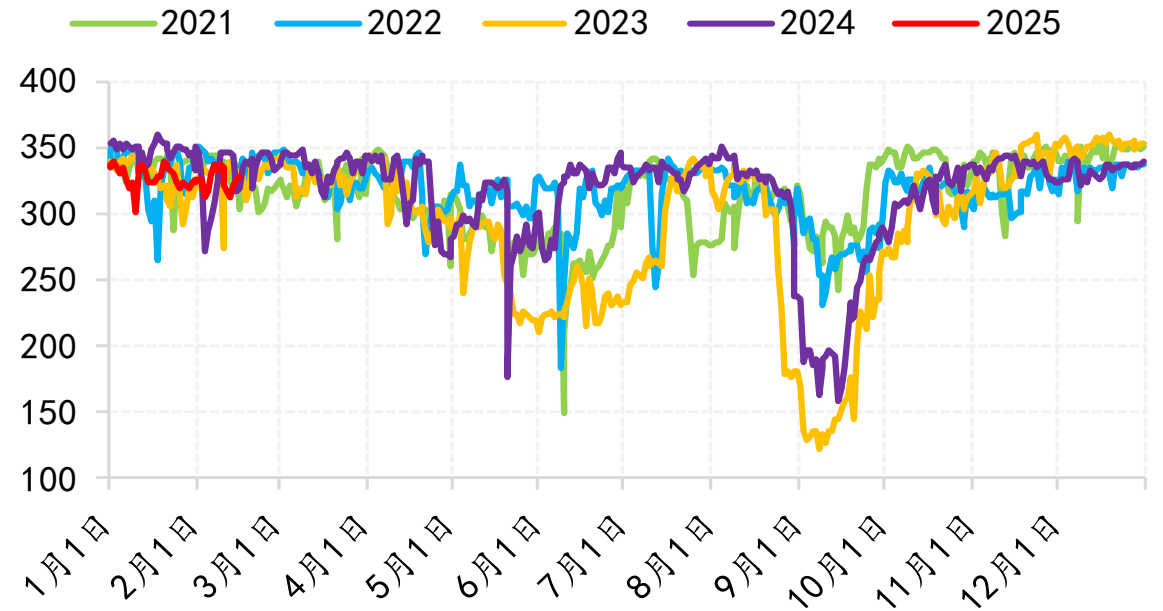
亚欧价差-美元/百万英热单位

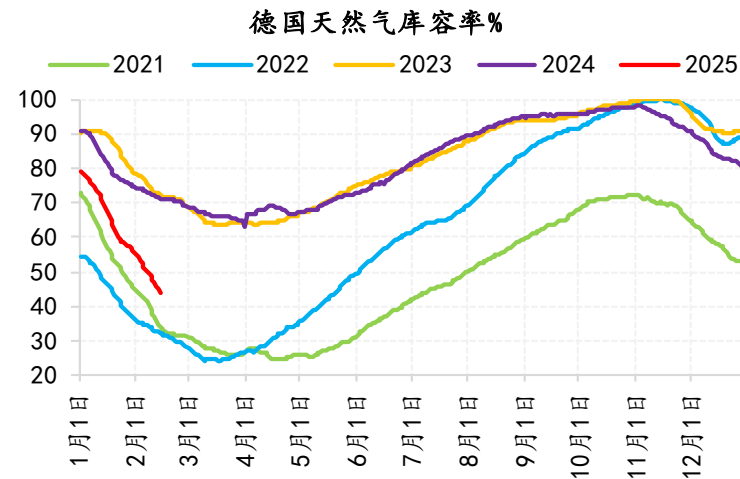
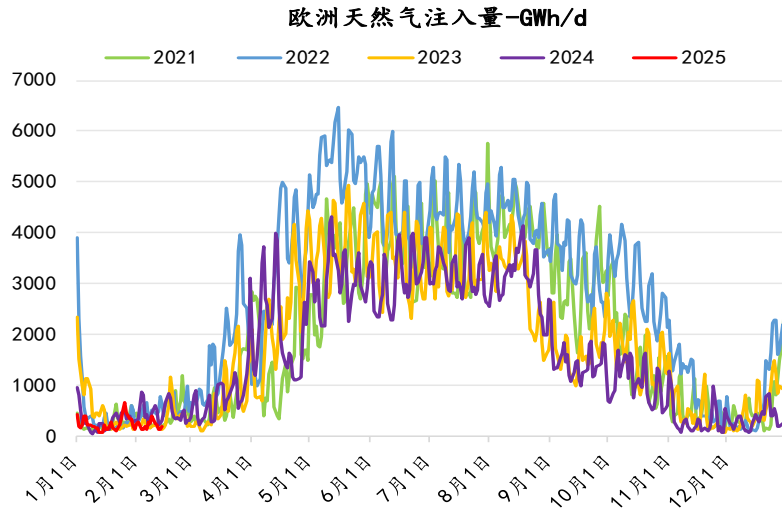
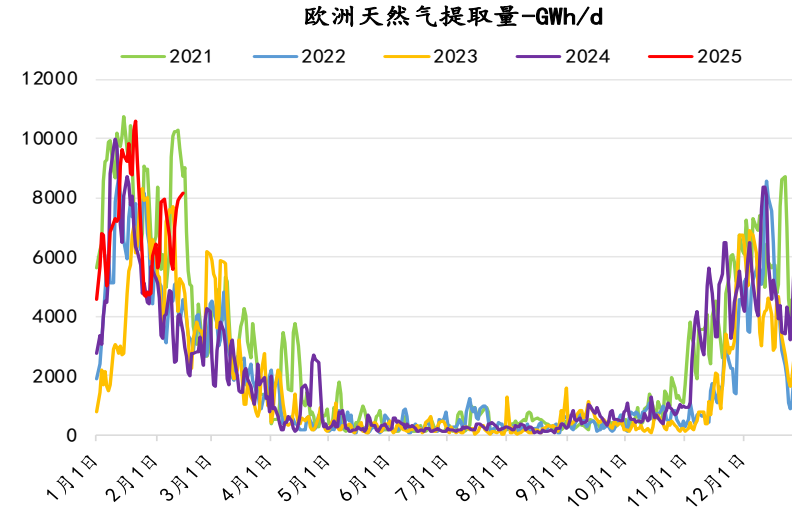
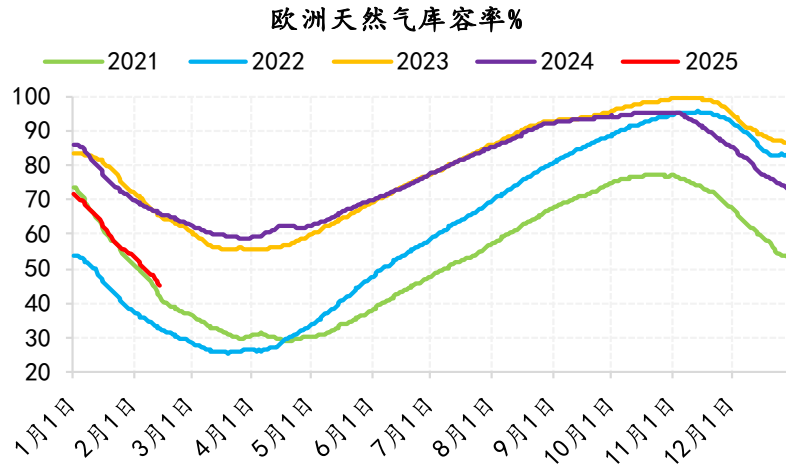


### 日度西北欧LNG进口量-mcm/d

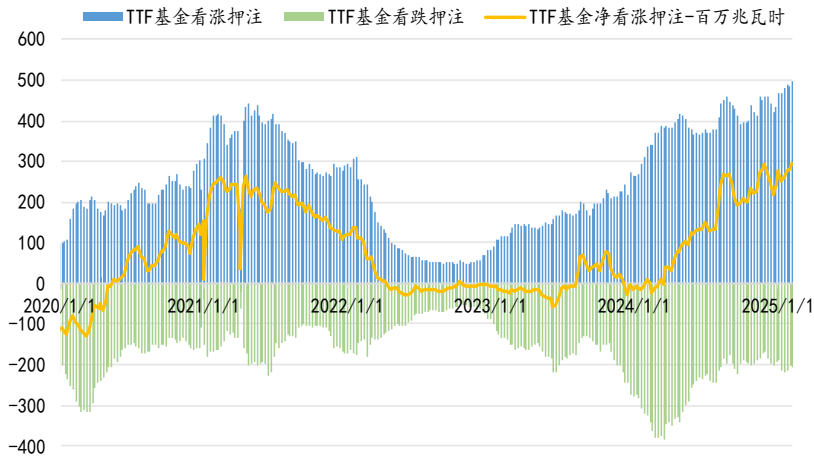


### 欧洲自挪威管道气日度进口量-mcm/d

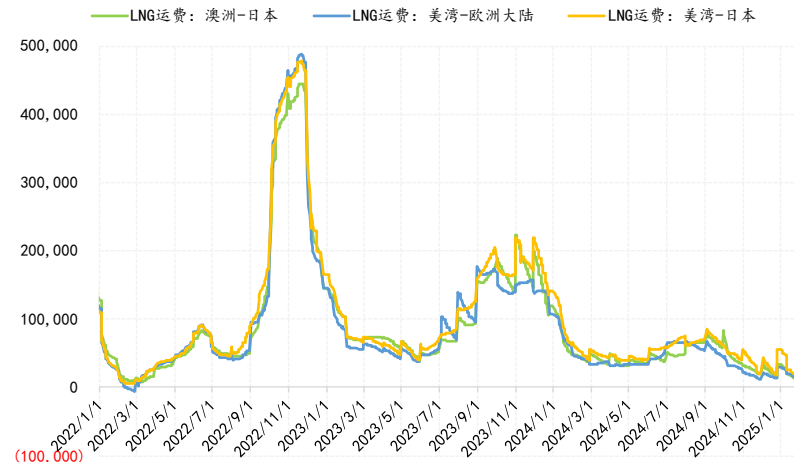




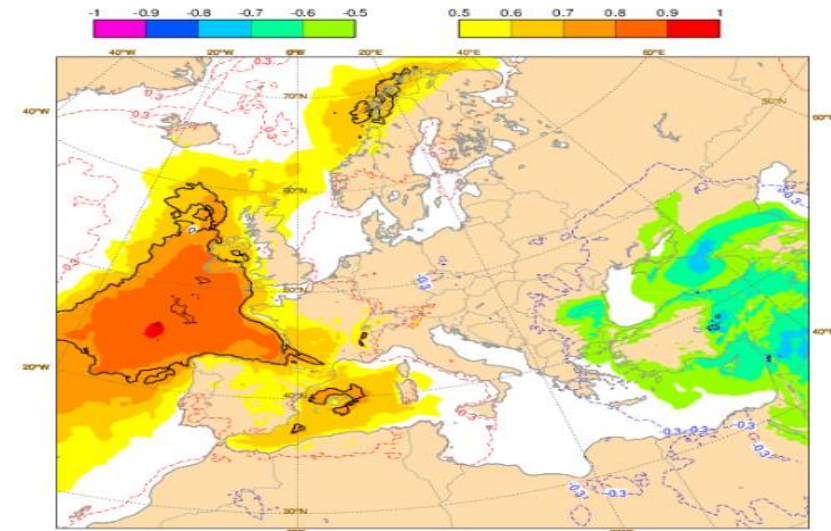
### TTF基金净看涨押注-百万兆瓦时



### LNG主要航线运费期货- 美元



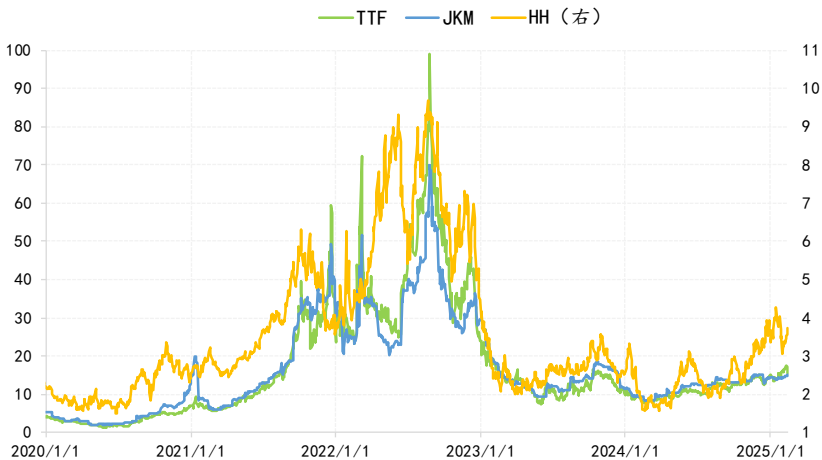
Sun 16 Feb 2025 00UTC @ECMWF t+0-360h VT: Sun 16 Feb 2025 00UTC - Mon 03 Mar 2025 00UTC  
Extreme forecast index and Shift of Tails (black contours 0,1,2,5,8) for 2m mean temperature



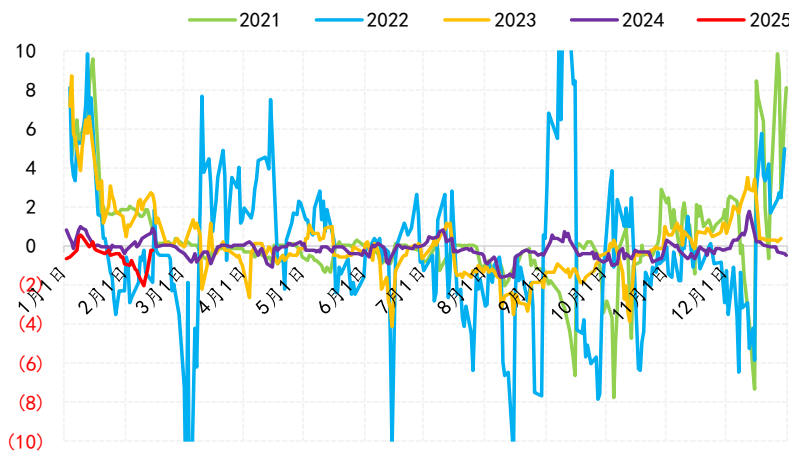
# 目 录

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

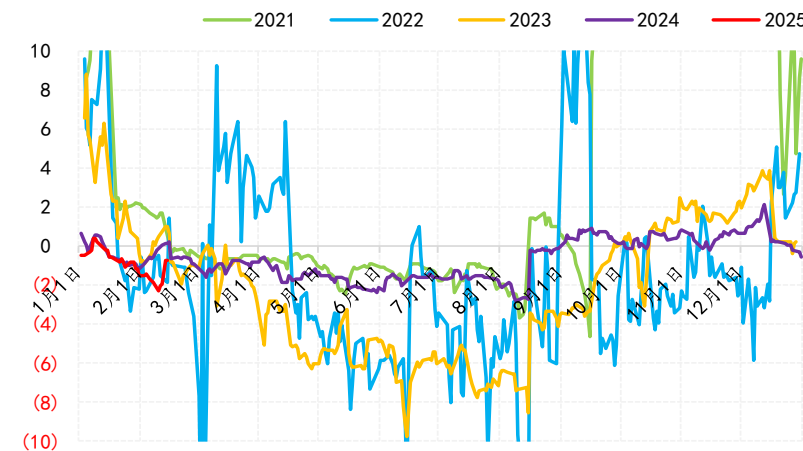
主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格-美元/百万英热



JKM 1-2 -美元/百万英热



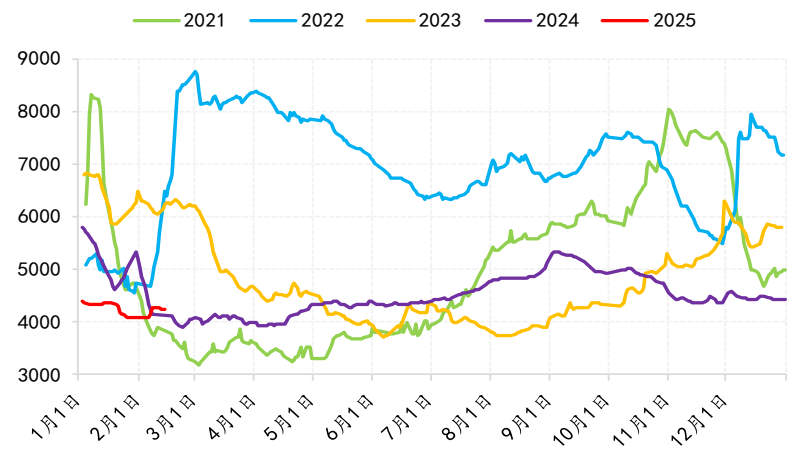
JKM 1-6 -美元/百万英热



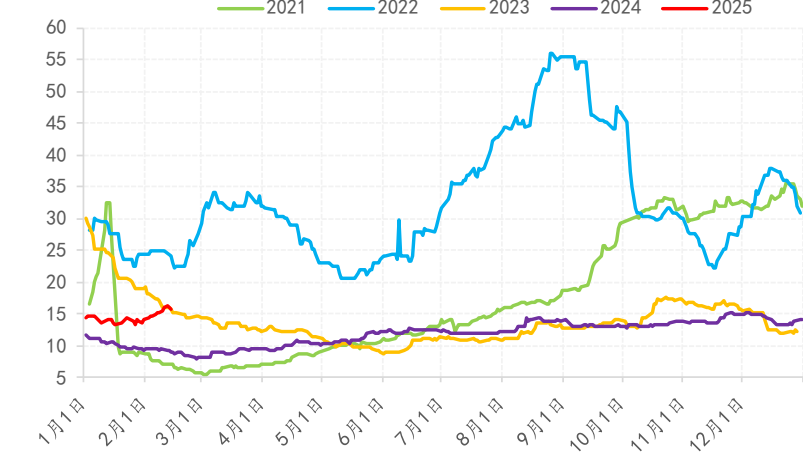
中国LNG液厂全国出厂均价、国际市场现货价格



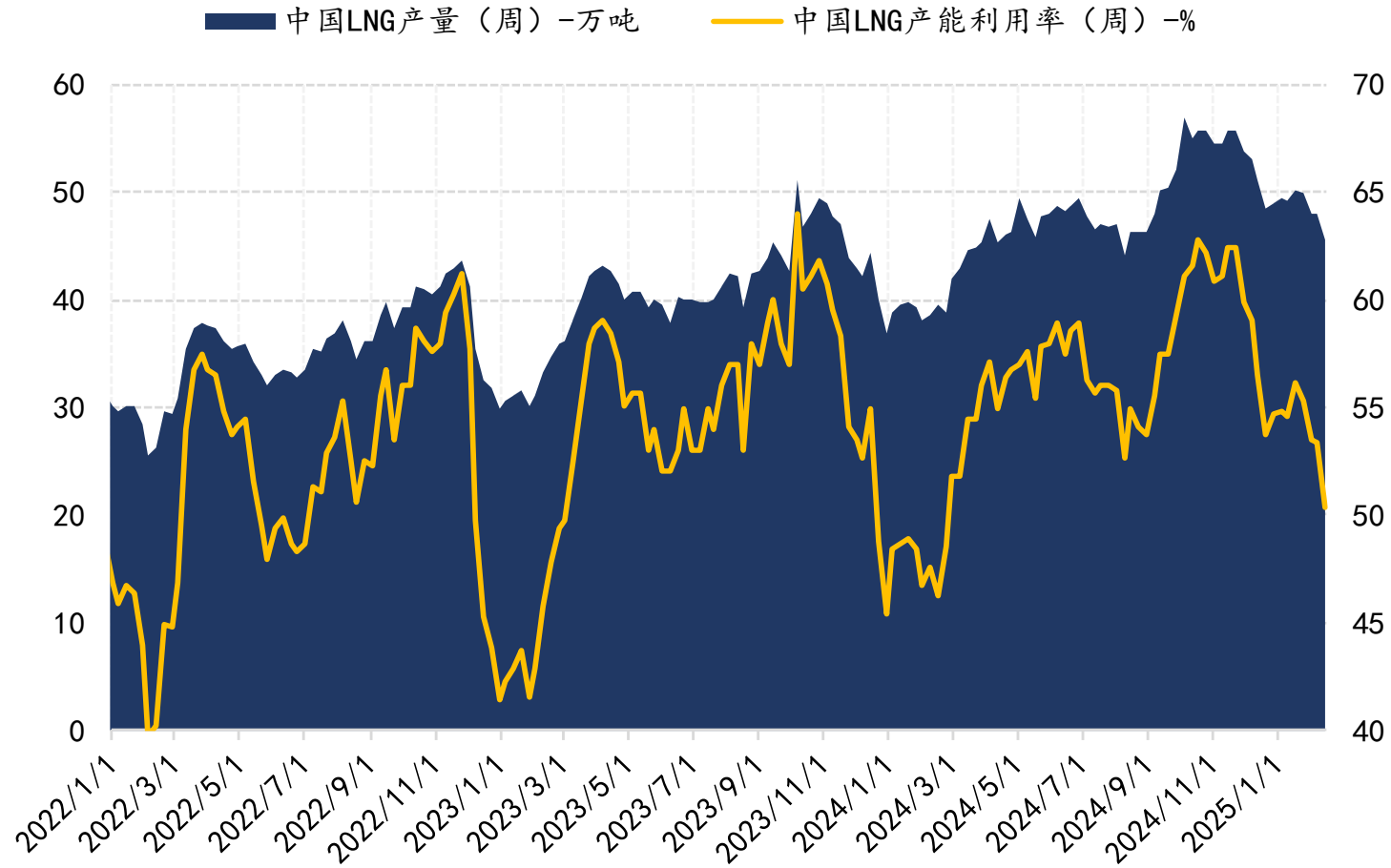
LNG全国出厂均价-元/吨



中国国际市场现货价-美元/百万英热

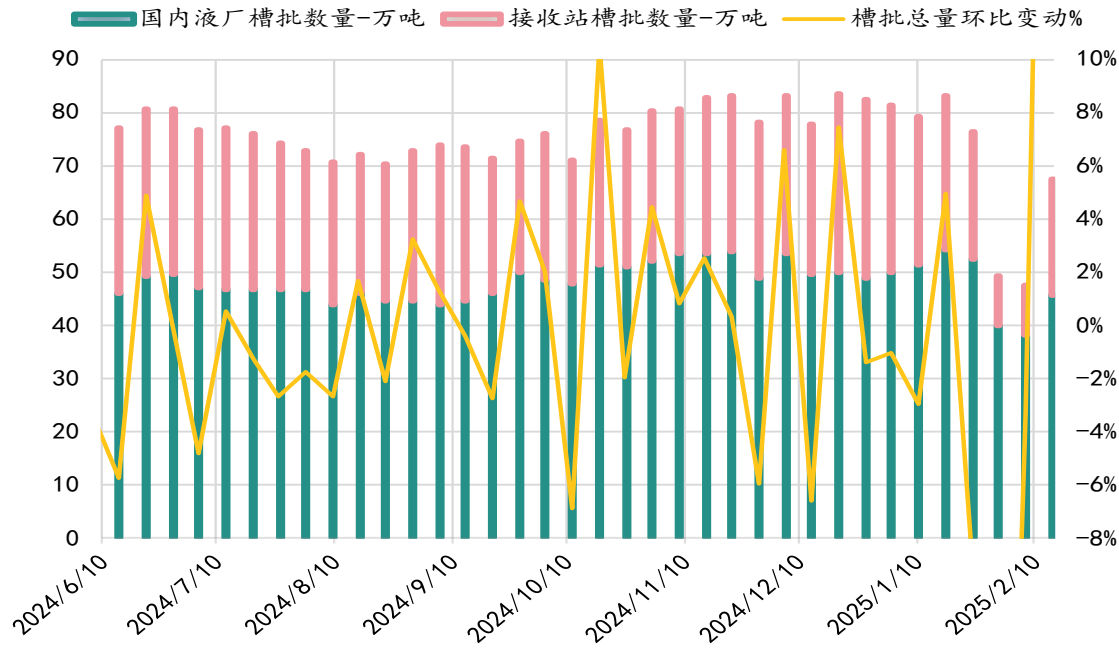


## 中国液化天然气工厂产能利用率与产量周度统计

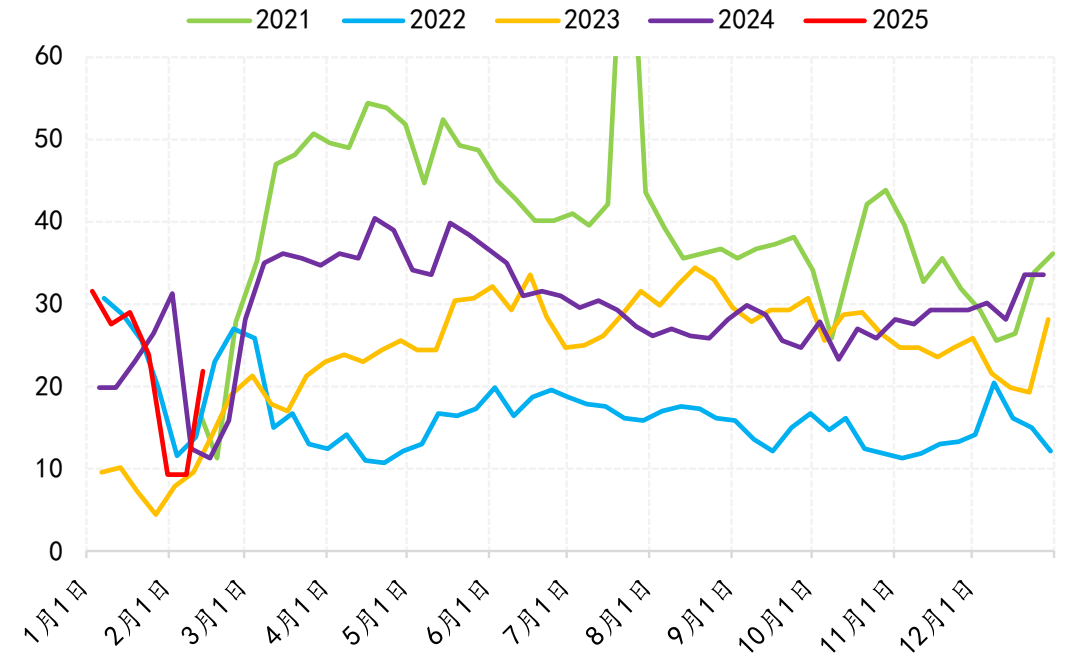


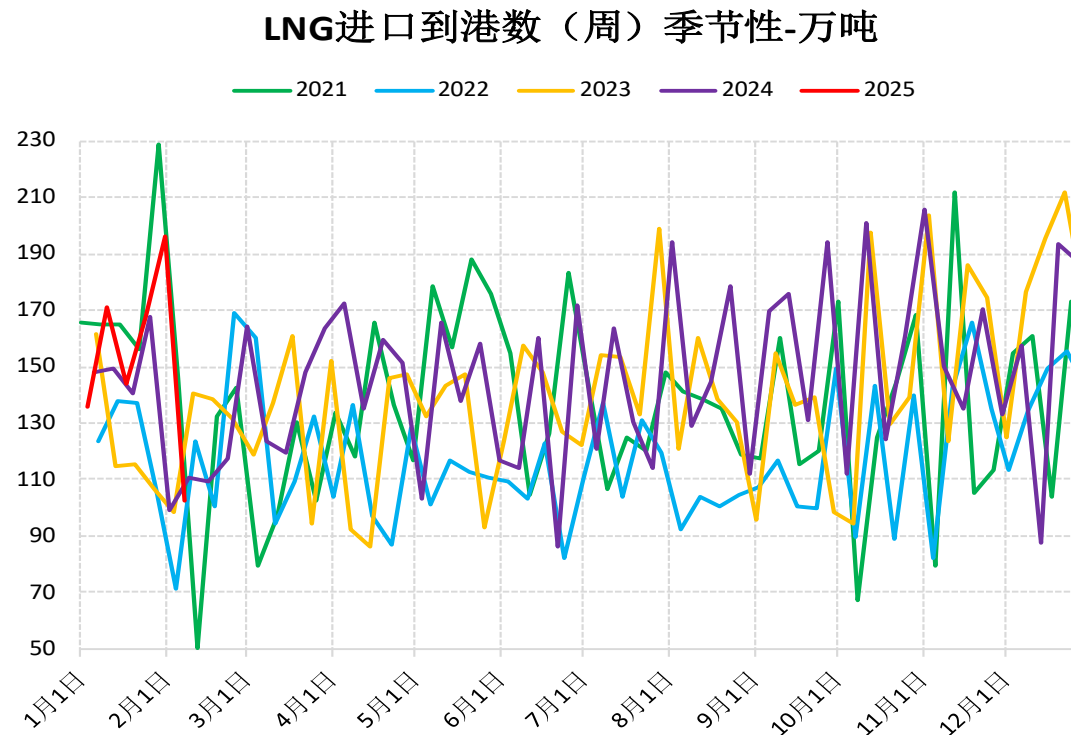
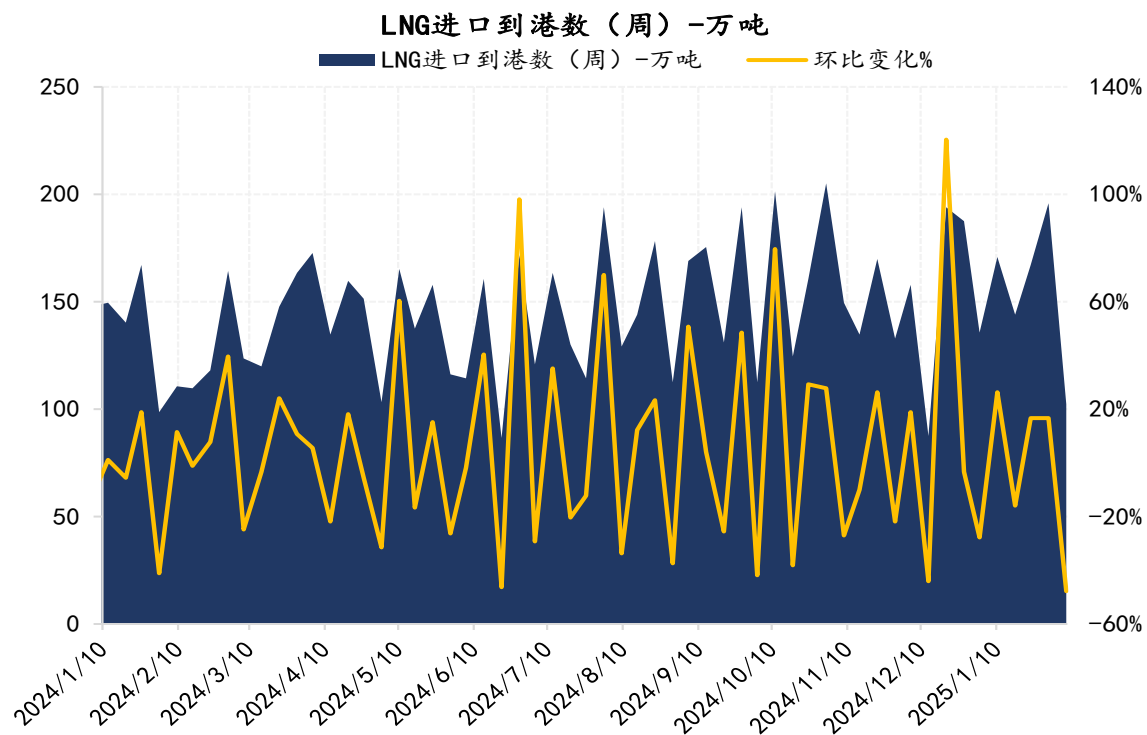


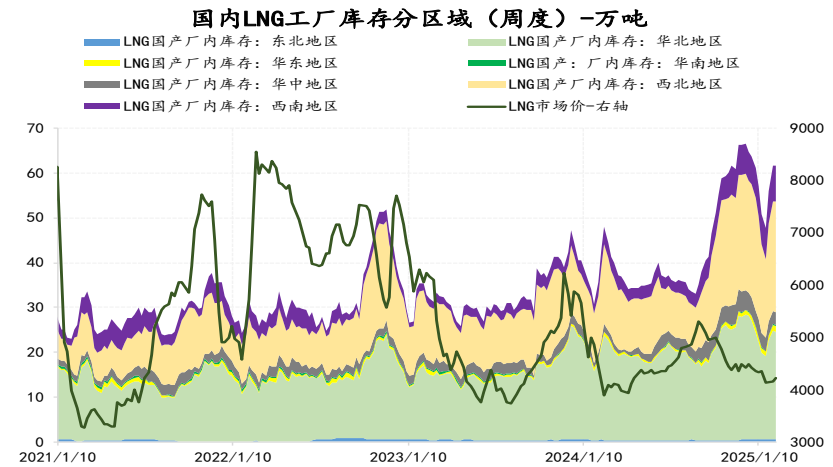
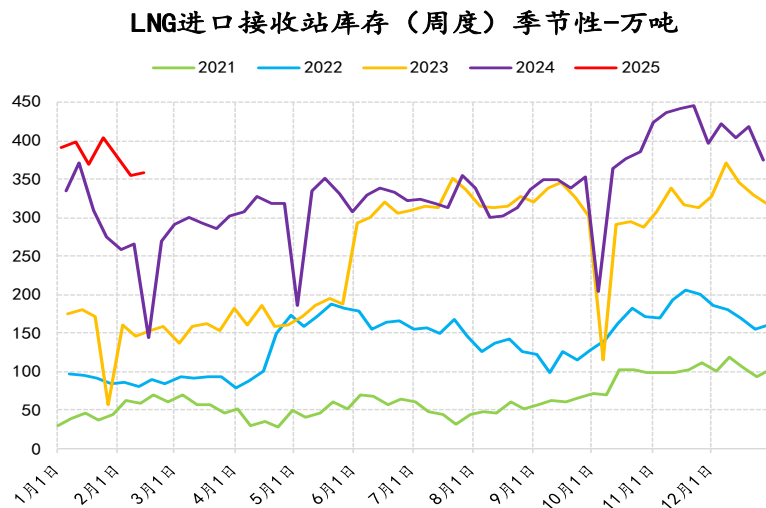
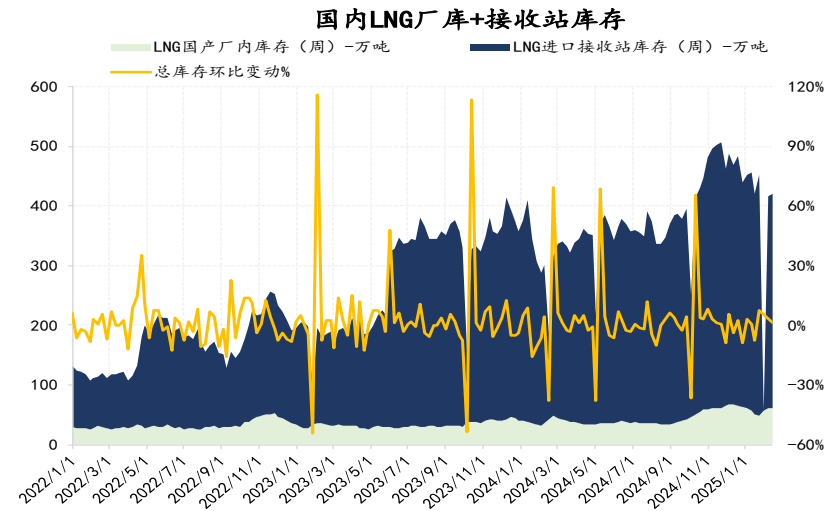
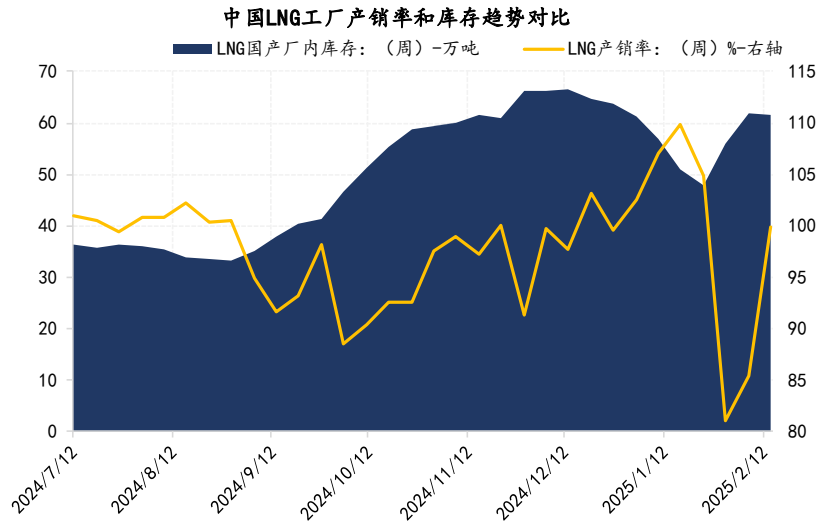
### 中国液化天然气消费量周度数据



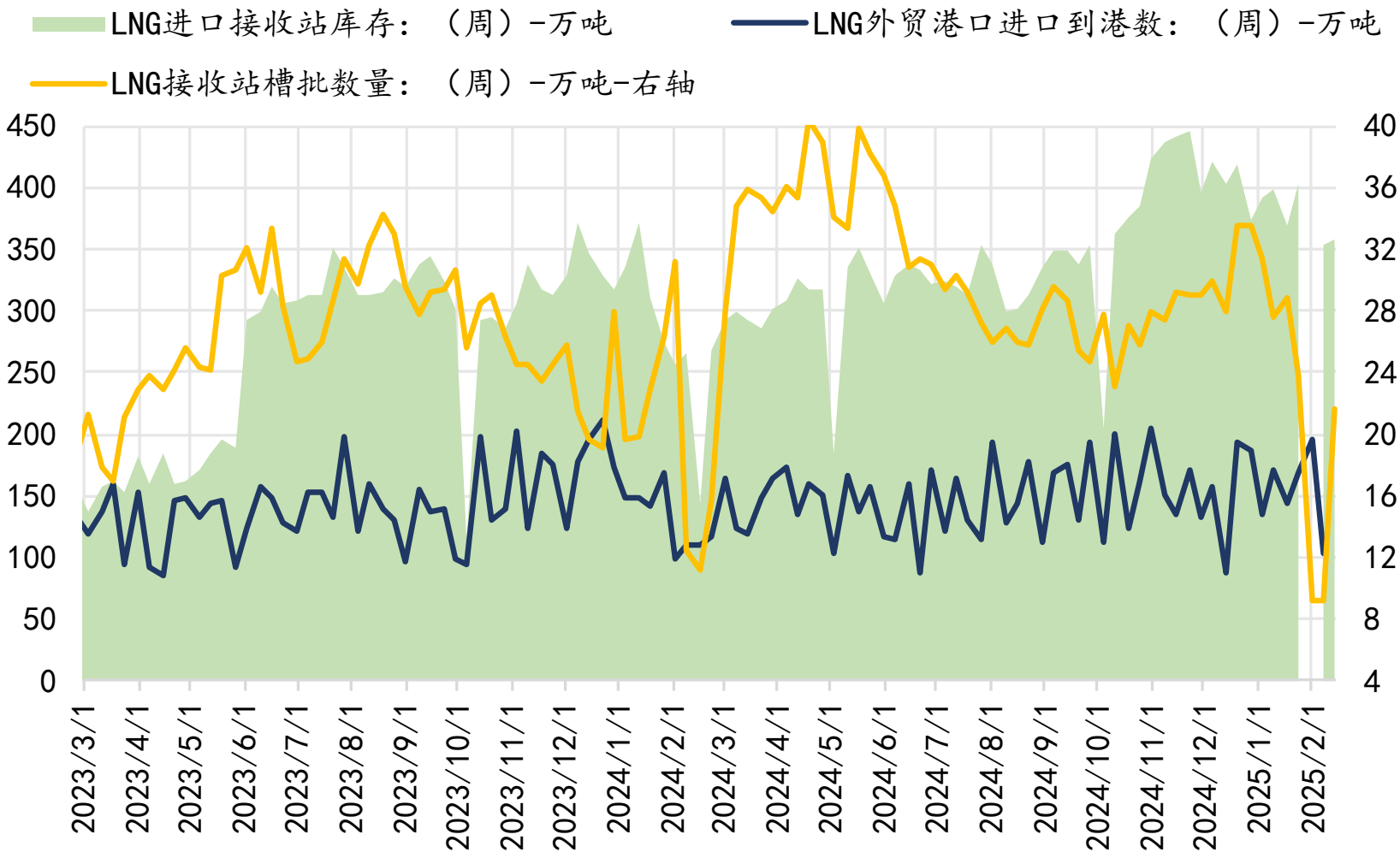
### LNG接收站槽批数量周度统计-万吨



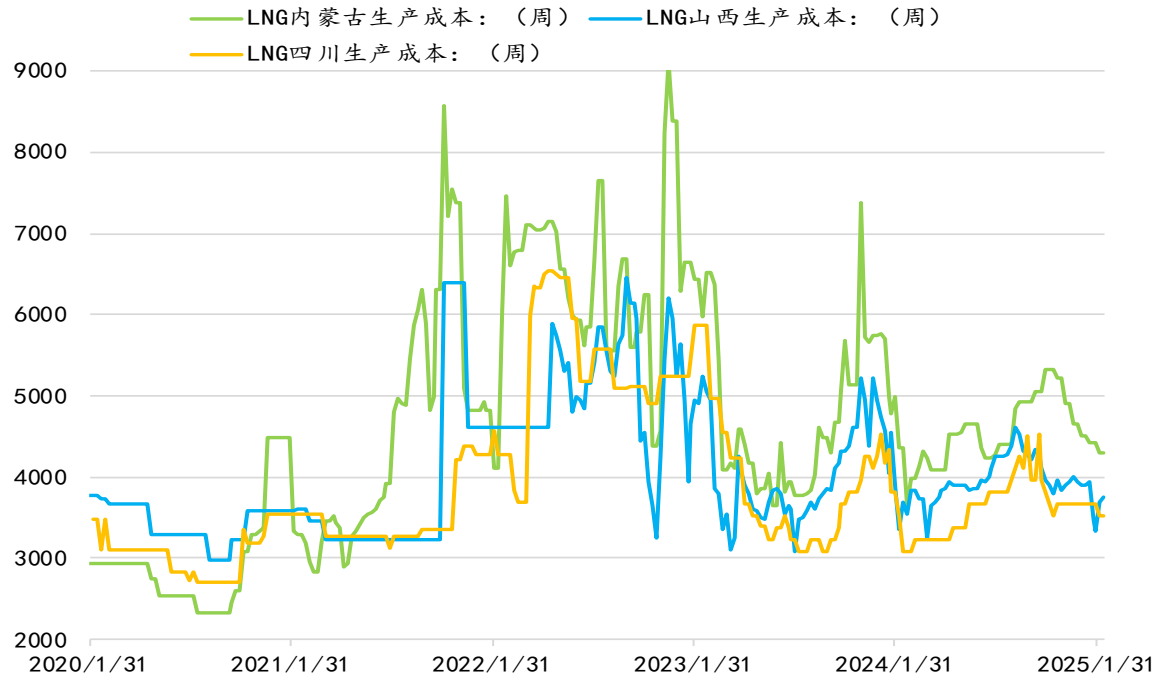




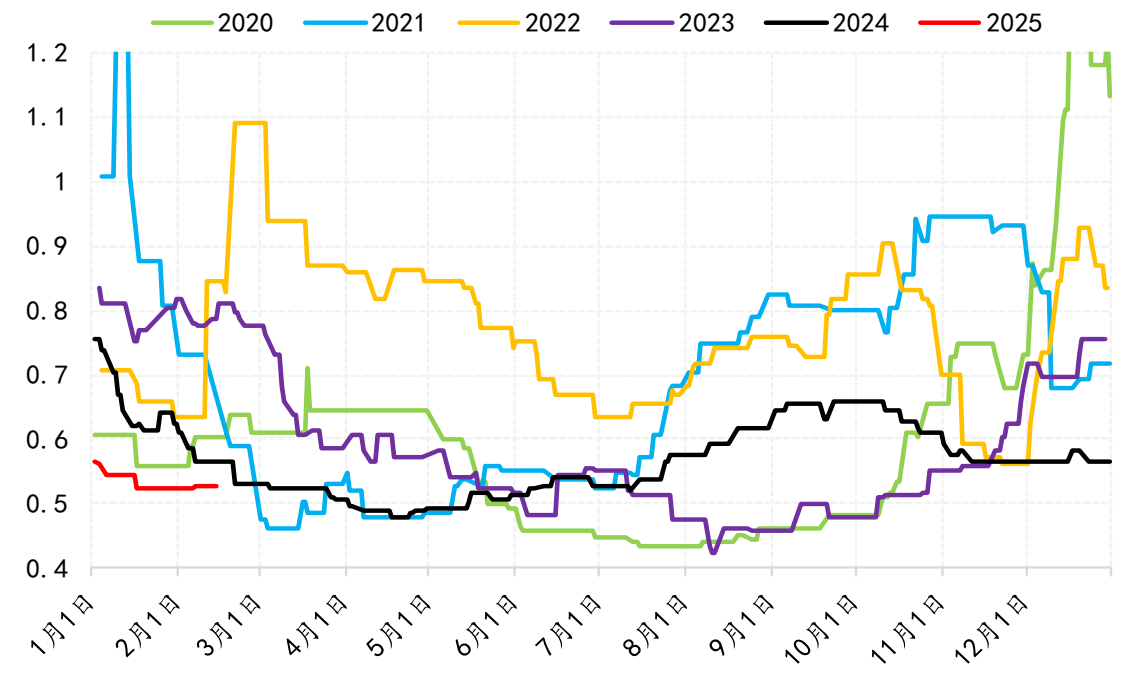
## LNG到港数据和接收站库存周度统计



### 主产地生产成本- 元/吨

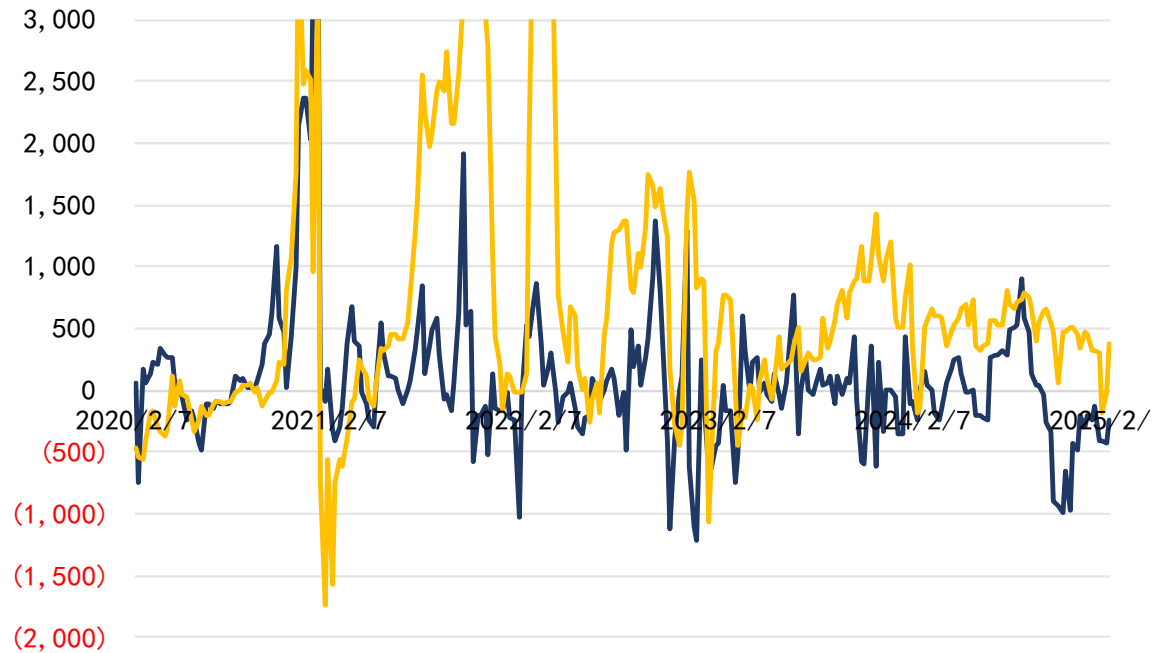


### 济南LNG加气站市场价/济南柴油0#零售限价



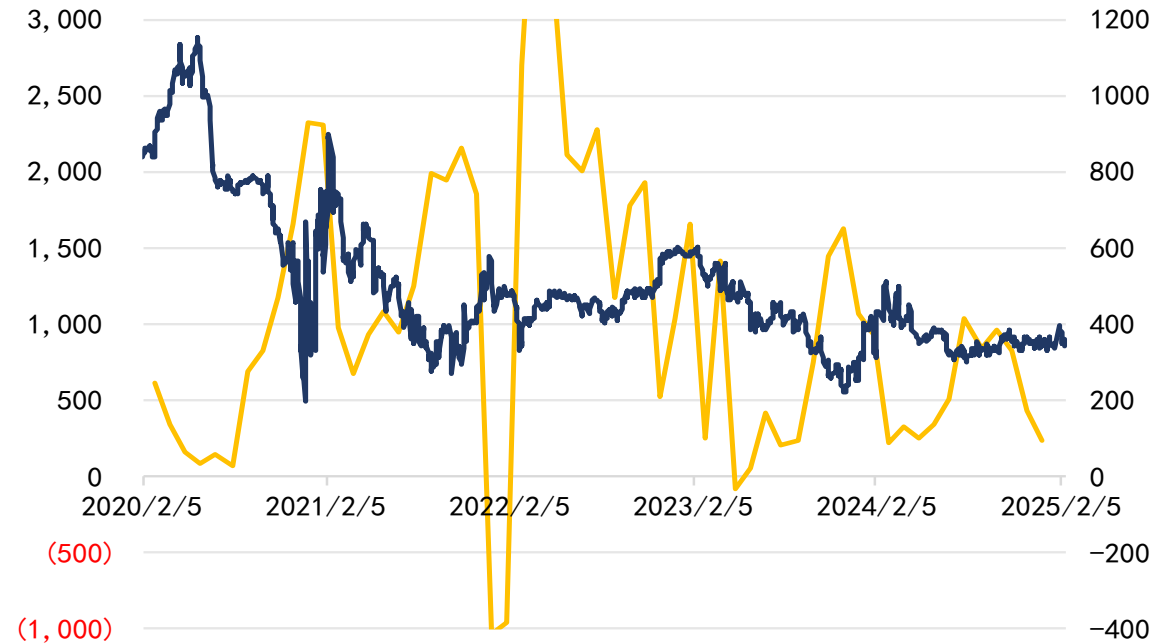
### 内蒙四川生产毛利 -元/吨

— LNG内蒙古生产毛利：（周）      — LNG四川生产毛利（周）

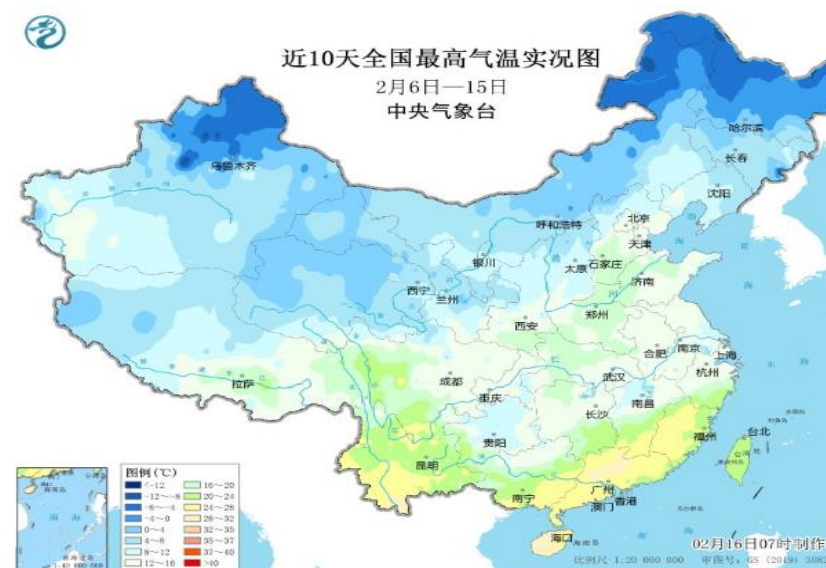
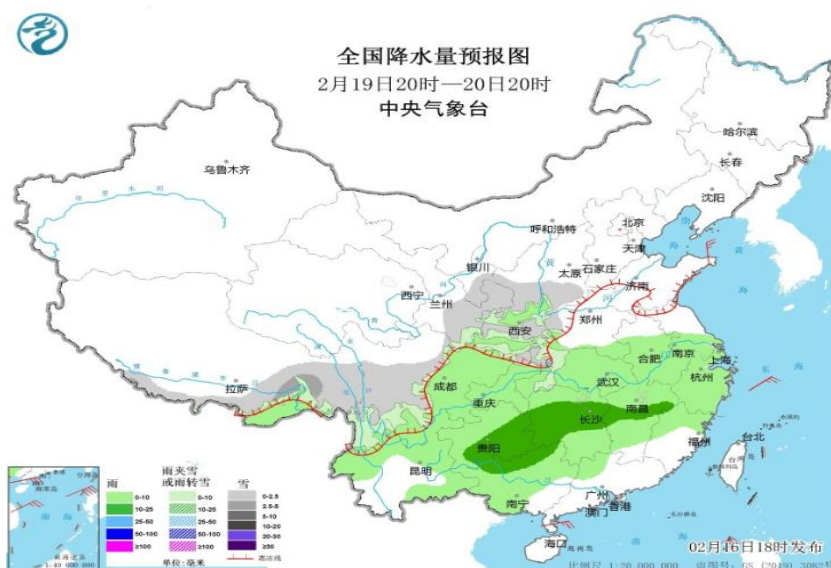


### LNG零售、进口槽批毛利 -元/吨

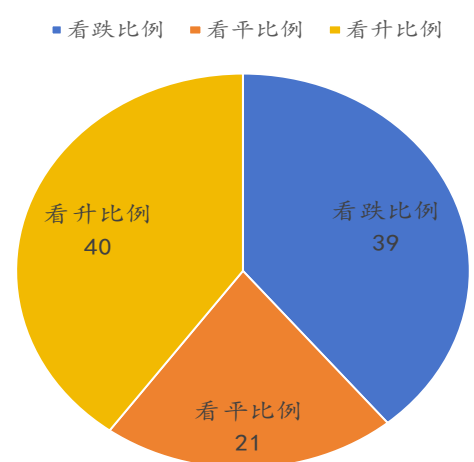
— LNG进口槽批毛利      — LNG零售毛利-右轴



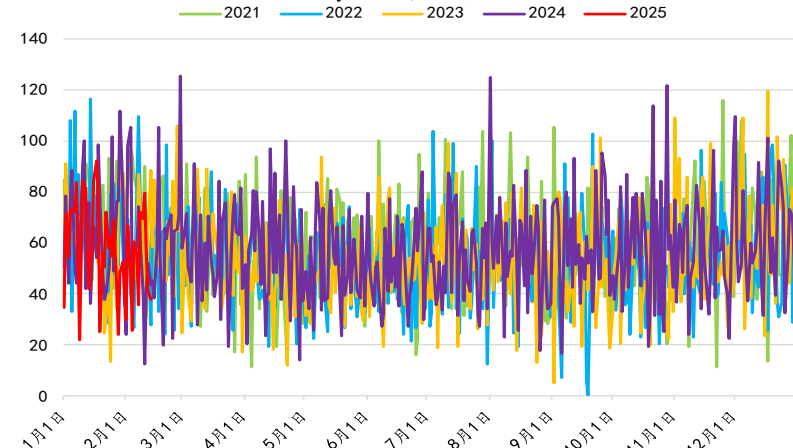
LNG套利状况 (单位: 元/吨)				
20250213				
货源地	送到地	地区价差	运费估价	理论利润
鄂尔多斯	石家庄	410	420-490	--
鄂尔多斯	德州	450	540-630	--
榆林	石家庄	410	340-400	10-70
榆林	德州	450	420-510	30
榆林	吕梁	225	120-150	75-105
延安	南阳	290	390-460	--
天津	德州	100	150-200	--
天津	安阳	50	350-400	--
晋城	郑州	300	170-200	100-130
晋城	阜阳	550	330-350	200-220
莆田	抚州	100	330-400	--
北仑	宣城	100	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，投资咨询业务许可证号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投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 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

