

石油石化行业：国内天然气量价均降，欧洲天然气库存继续上升

2024年10月23日

看好/维持

石油石化

行业报告

天然气—价格：国内 LNG 出厂价格月环比下跌，美国天然气期货价格月环比下跌，英加两国价格大幅上涨。截至 10 月 18 日，国内 LNG 出厂价格为 5020 元/吨，环比上月下跌 3.35%；截至 10 月 18 日，美国天然气期货价格环比上月跌 1.79%，英国价格上涨 16.27%；截至 10 月 17 日，加拿大天然气期货价格环比上月涨 33.13%。

供需和库存：中国天然气 9 月产量环比继续下降，美国天然气库存量月环比下跌，欧洲天然气库存量月环比继续上涨。9 月，中国天然气单月产量为 626780 吨，环比上月下降 1.46%。截至 10 月 11 日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为 174155 千桶，环比下降 3.28%；截至 10 月 18 日，欧洲天然气库存量为 1091.39 亿千瓦时，环比上涨 1.90%。

进出口：欧洲天然气 9 月累计进口量月环比继续下降，欧洲自俄罗斯天然气 9 月进口累计量环比上涨。9 月，欧洲天然气进口累计量为 132803.55 百万立方米，月环比下降 11.41%；欧洲自俄罗斯天然气累计进口量为 19101.60 百万立方米，月环比上涨 8.14%。

结论：国内，LNG 出厂价格下跌，天然气 9 月产量环比继续下降。欧洲，天然气 9 月累计进口量环比继续下降；自俄罗斯天然气 9 月进口累计量环比上涨；库存继续上涨；英国天然气期货价格环比大幅上涨。美国，天然气期货价下跌，库存月环比下降。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

未来 3-6 个月行业大事：

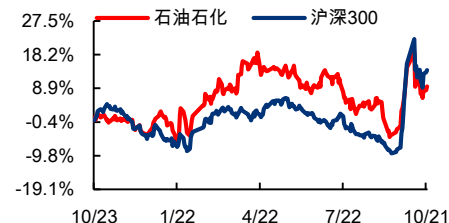
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.43%
行业市值(亿元)	38853.16	4.17%
流通市值(亿元)	33669.98	4.48%
行业平均市盈率	11.52	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：莫文娟

010-6655574

mowj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524070001

1. 天然气价格

国内 LNG 出厂价格同比上涨，环比下跌。截至 10 月 18 日，国内 LNG 出厂价格为 5020.00 元/吨，同比上涨 7.52%；环比上月下跌 174.00 元/吨，跌幅为 3.35%。

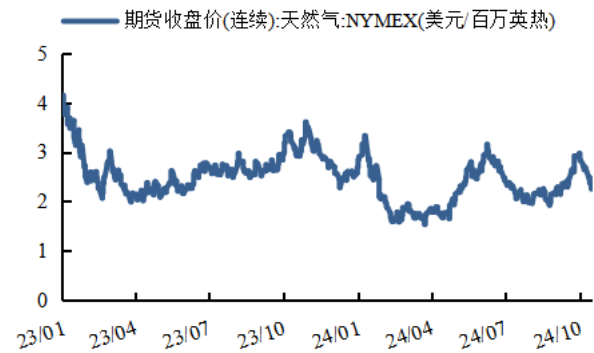
美国 NYMEX 天然气期货收盘价同比显著下降，环比下跌。截至 10 月 18 日，美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 2.25 美元/百万英热单位，同比下降 26.76%；环比上月下跌 0.04 美元/百万英热单位，跌幅为 1.79%。

图1：国内 LNG 出厂价格环比下跌 3.35%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比下跌 1.79%

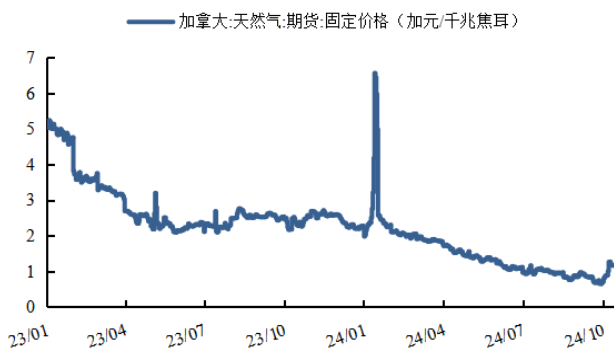


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

加拿大天然气期货价格环比显著上涨。截至 10 月 17 日，加拿大天然气期货价格为 1.12 加元/千兆焦耳，环比上月上涨 0.28 加元/千兆焦耳，涨幅为 33.13%。

英国天然气期货价格环比上月显著上涨。截至 10 月 18 日，英国天然气期货价格为 97.99 便士/色姆，环比上月上涨 13.71 便士/色姆，涨幅为 16.27%。

图3：加拿大天然气期货价格环比上涨 33.13%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：英国天然气期货价格环比上涨 16.27%



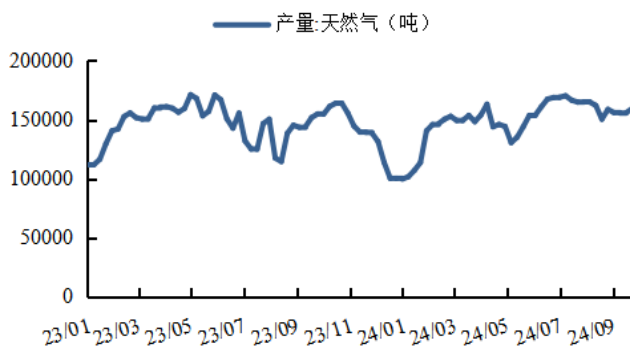
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 供需

中国天然气 9 月产量环比下降。9 月，中国天然气单月产量为 626780 吨，环比上月下降 9280 吨，降幅为 1.46%。

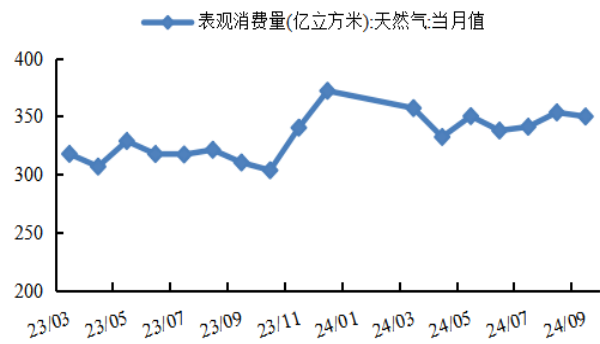
中国天然气表观消费量环比下降。9 月，中国天然气表观消费量为 349.76 亿立方米，环比下降 3.55 亿立方米，降幅为 1.00%。

图5：中国天然气 9 月产 626780 吨，环比降 1.46%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：中国天然气表观消费量 349.76 亿立方，环比降 1.00%



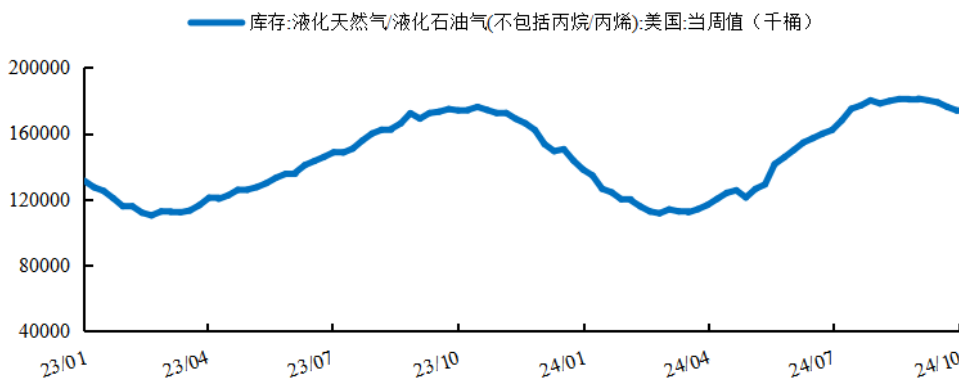
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 库存

美国天然气库存量环比同比均下降。截至 10 月 11 日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为 174155 千桶，环比下降 5914 千桶，降幅为 3.28%，同比下降 106 千桶，降幅为 0.06%。

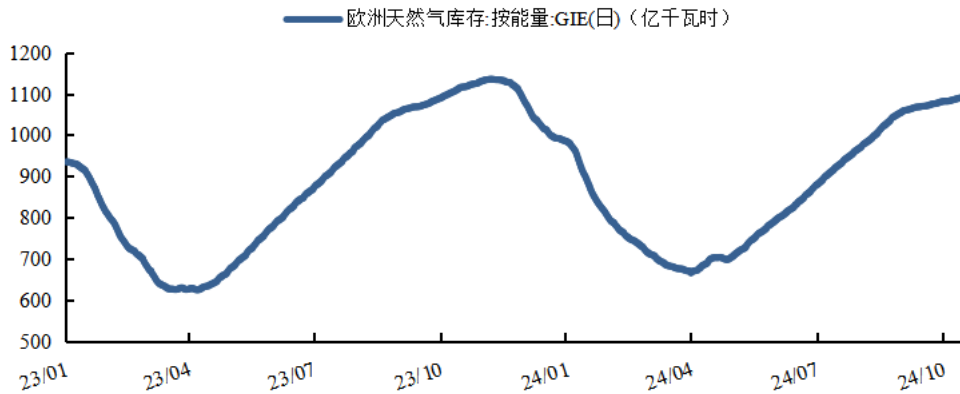
欧洲天然气库存量环比上涨、同比下降。截至 10 月 18 日，欧洲天然气库存量为 1091.39 亿千瓦时，环比上涨 20.38 亿千瓦时，涨幅为 1.90%，同比下降 25.61 亿千瓦时，降幅为 2.29%。

图7：美国天然气库存量 174155 千桶，月环比下降 3.28%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：欧洲天然气库存量 1091.39 亿千瓦时，月环比上涨 1.90%



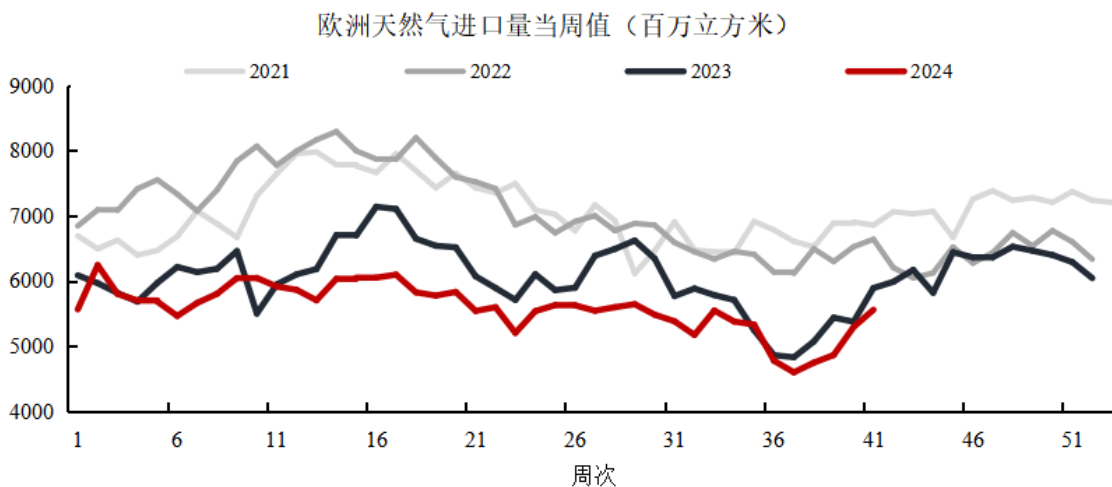
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 进出口

欧洲天然气 9 月进口累计量月环比同比均下降。9 月，欧洲天然气进口累计量为 132803.55 百万立方米，环比上月下降 17105.41 百万立方米，降幅为 11.41%，同比下降 8505.80 百万立方米，降幅为 6.02%。

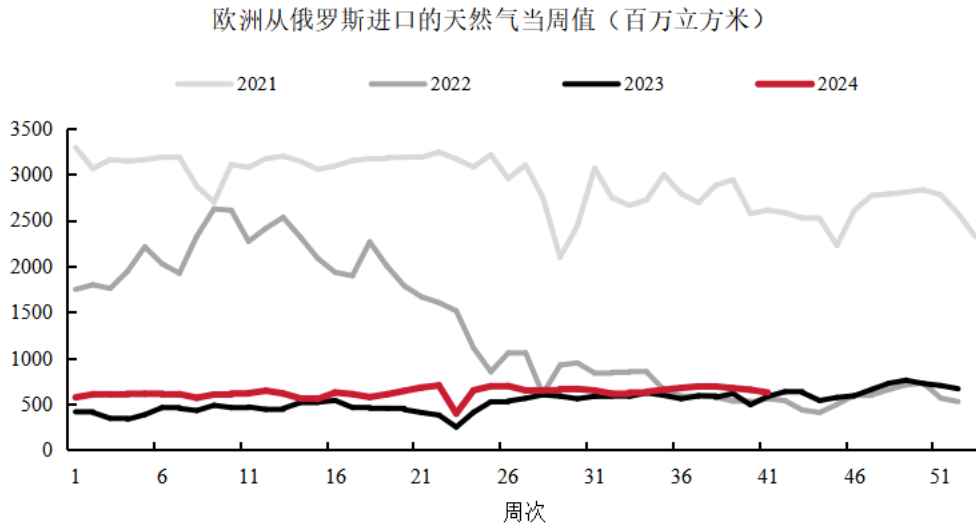
欧洲自俄罗斯天然气 9 月进口累计量环比同比均上涨。9 月，欧洲自俄罗斯天然气累计进口量为 19101.60 百万立方米，环比上月上涨 1438.50 百万立方米，涨幅 8.14%，同比上涨 2769.90 百万立方米，涨幅为 16.96%。

图9：欧洲天然气 9 月累计进口量 132803.55 百万立方米，月环比下降 11.41%



资料来源：bruegel，东兴证券研究所

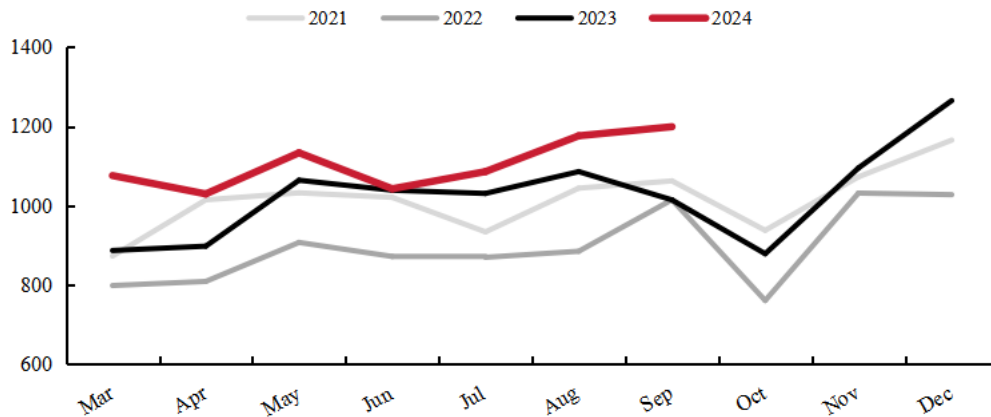
图10：欧洲自俄罗斯天然气 9 月累计进口量 19101.60 百万立方米，月环比上涨 8.14%



资料来源：bruegel，东兴证券研究所

中国天然气 9 月进口量环比同比均上涨。9 月，中国天然气进口量为 1199.10 万吨，环比上月涨 22.95 万吨，涨幅为 1.95%，同比上涨 184.58 万吨，涨幅为 18.19%。

图11：中国天然气 9 月进口量 1199.10 万吨，环比上涨 1.95%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

5. 风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	石油石化行业：OPEC 原油产量减少，中国原油出口数量超预期上涨	2024-09-27
行业普通报告	石油石化行业：国内天然气价涨量减，欧美库存仍增	2024-09-23
行业深度报告	油气开采和炼化及贸易：油价或将维持中高位，驱动盈利提升	2024-08-28
行业深度报告	油服工程：上游资本开支有望增长，带动油服工程盈利增长	2024-08-27
行业普通报告	石油石化行业：国内天然气价涨量增，欧美库存大增	2024-08-07
行业普通报告	石油石化行业：全球原油价格回调，美国继续去原油库存	2024-08-07
行业普通报告	石油石化行业：原油现货价格继续抬升，美国原油库存总量减少	2024-08-05
行业普通报告	石油石化行业：国内 LNG 出厂价涨，欧洲进口天然气量增	2024-08-05
行业普通报告	石油石化行业：原油价格继续上行，国内 LNG 出厂价格上涨	2024-07-18
行业普通报告	石油石化行业：油价持续上行，中美可运营产能利用率有所提升	2024-04-25
公司普通报告	中海油服 (601808.SH) / 中海油田服务 (2883.HK)：全球综合型海洋油服龙头，本轮周期成长空间已被打开—2024 年中报点评	2024-09-30
公司普通报告	中国海油 (600938.SH) / 中国海洋石油 (0883.HK)：净利润和产量创历史同期新高，现金流持续健康，高成长性值得期待—2024 中报点评	2024-09-20
公司普通报告	广汇能源 (600256.SH)：白石湖和马朗煤矿新增产量，将有效带来高盈利弹性—2024 年中报点评	2024-09-20
公司普通报告	昊华科技 (600378.SH)：业绩短期承压，整合蓝天加速产业布局	2024-09-04
公司深度报告	广汇能源 (600256.SH)：布局“气煤油”，成本优势凸显，有望成为集上中下游为一体的民营能源巨头	2024-05-09
公司普通报告	昊华科技 (600378.SH)：业绩短期承压，重点项目有序推进	2024-05-07
公司普通报告	中海油服 (601808.SH)：钻井和油田技术服务持续恢复，推动盈利稳定增长—2023 年年报点评	2024-04-10
公司普通报告	中国海油 (600938.SH)：业绩符合预期，资本支出上调助推产储量齐升—2023 年年报点评	2024-04-09
公司普通报告	海油工程 (600583.SH)：海外盈利能力提升，国内增储上产支撑有力	2024-04-08

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

莫文娟

能源行业分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工作一年。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、碳中和等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526