

欧美天然气期货价格下跌；美降息预期升温，原油期货价格继续上涨

——欧美能源市场数据跟踪周报（0617-0621）

核心观点

● 欧美天然气期货价格下跌

库存方面，截至 2024 年 6 月 21 日，欧盟 27 国的天然气在库储量达到 848TWh，为最大储量的 74.76%，较前一周+1.82pct，较上月+7.23pct，较去年同期-0.45pct。截至 6 月 21 日，德国天然气在库储量达到 193TWh，为最大储量的 77.87%，较前一周+1.81pct，较上月+6.43pct，较去年同期-1.22pct。美国天然气库存方面，EIA 数据显示截至 6 月 14 日，美国 48 个州可利用天然气库存总和为 3045bcf，较前一周增加 71bcf（+2.39%），较去年同期+8.56%。

价格方面，上周（06/17~06/21），美国 HenryHub、英国 NBP、荷兰 TTF 次月交割的天然气期货合约周内均价分别为 2.79\$/MMBtu（-6.6%）、10.26\$/MMBtu（-2.7%）和 10.86\$/MMBtu（-1.6%）。

● 美国 6 月 PMI 数据全线好于预期，降息预期升温国际原油市场价格继续上涨

标普全球公布的数据显示，美国 6 月 PMI 数据全线好于预期，为 2022 年 4 月以来的最高水平，显示经济表现稳健，通胀压力有所降温，或将促进美联储降息进程。夏季出行旺季来临，石油需求强劲，再加上地缘风险的持续紧张，原油期货价格连续第二周上涨，WIT 原油期货结算价重回 80 美元/桶上方。上周五（0621）WTI 和布伦特原油期货价格分别收于 80.73 美元/桶和 85.24 美元/桶，较前一周五分别上涨 2.28 美元/桶和 2.62 美元/桶。

● 亚太动力煤现货价格继续下跌

6 月 14 日当周，南非理查德港现货 FOB 价为 112.88 美元/吨（0.0%）、欧洲 ARA 三港动力煤现货 FOB 价为 108.50 美元/吨（0.0%）、反映亚太市场的澳大利亚纽卡斯尔港动力煤现货 FOB 价为 132.84 美元/吨（-3.0%）。

● 欧洲电力市场价格大幅上涨

除芬兰外欧洲主要国家电力市场日前交易价格大幅上涨。上周均价来看，芬兰 24.28EUR/MWh（-59.7%）、丹麦 76.94EUR/MWh（+36.4%）、德国 81.15EUR/MWh（+26.9%）、法国 51.50EUR/MWh（+145.1%）、荷兰 78.82EUR/MWh（+26.9%）、英国 56.12EUR/MWh（+34.8%）。

美国方面，上周得州 ERCOT 次月交割（24 年 7 月）的电力期货合约价格周均值为 96.55\$/MWh（-0.2%）、南加州 SOCAL 周均值 39.88\$/MWh（-5.5%）、新英格兰 NEWPOOL 周均值 78.19\$/MWh（+25.8%）、纽约 NY 周均值 87.33\$/MWh（+4.8%）。

投资建议与投资标的

- 欧洲能源危机预计将加快欧洲能源转型步伐，全球传统能源品价格若持续走高将使可再生能源更具吸引力，光伏及储能产业链有望受益。欧洲和美国是全球重要的光伏和储能市场，中国企业是欧洲及美国光伏、储能产业链主要供货商，有望在欧洲及美国能源结构调整带来的市场高速增长中受益，看好在欧美市场有出货的相关企业。建议关注以下环节：户用储能、硅料、逆变器、一体化组件。

风险提示

- 地缘风险可能恶化；欧美新能源政策推进速度可能不及预期，加剧对传统能源的依赖；欧洲电力市场改革进展若较慢或出现负面因素。

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
行业 公用事业行业
报告发布日期 2024 年 06 月 25 日



证券分析师

卢日鑫 021-63325888*6118
lurixin@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515100003
周迪 zhoudi1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521050001

联系人

李少甫 lishaofu@orientsec.com.cn

相关报告

美国天然气期货价格上涨；美降息预期升温，原油市场价格回暖：——欧美能源市场数据跟踪周报（0610-0614） 2024-06-21
欧洲天然气期货价格转降；OPEC+减产政策将放松，国际原油期货价格下跌：——欧美能源市场数据跟踪周报（0603-0607） 2024-06-13
欧洲天然气期货价格继续上涨；美电力期货切换至夏季合约，价格大幅上涨：——欧美能源市场数据跟踪周报（0527-0531） 2024-06-04

目录

| | |
|------------------|----|
| 1、天然气行情回顾 | 4 |
| 2、石油行情回顾 | 5 |
| 3、煤炭行情回顾 | 6 |
| 4、电力市场行情回顾 | 7 |
| 5、行业资讯 | 9 |
| 6、风险提示 | 10 |

图表目录

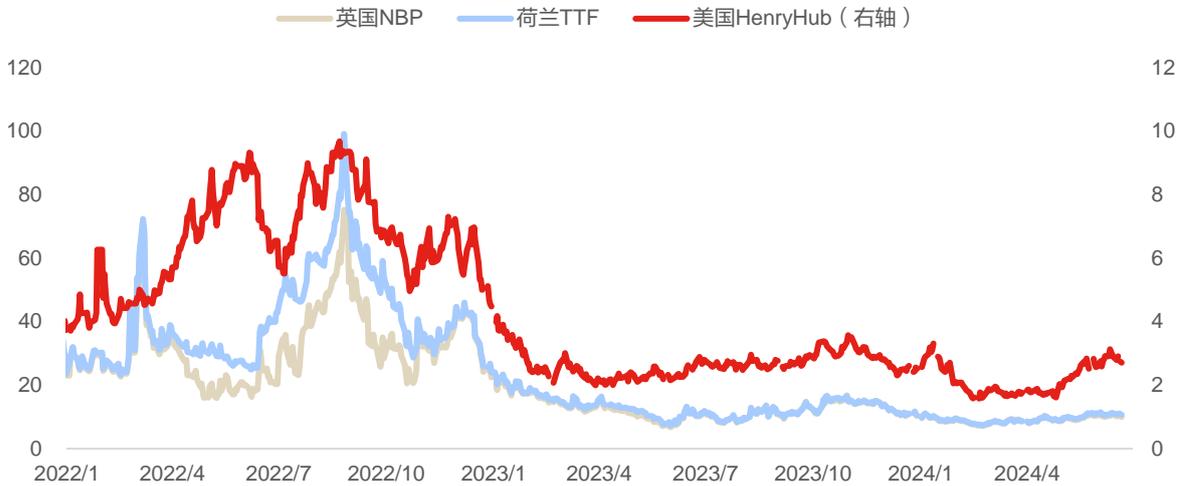
| | |
|---|---|
| 图 1: 欧美主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格 (\$/MMBtu) | 4 |
| 图 2: 欧盟 27 国天然气现有库存比例 (%) | 4 |
| 图 3: 德国天然气现有库存比例 (%) | 4 |
| 图 4: 美国 48 个州可利用天然气库存 (bcf) | 5 |
| 图 5: WTI 原油期货结算价格 (连续, 美元/桶) | 5 |
| 图 6: 布伦特原油期货结算价格 (连续, 美元/桶) | 5 |
| 图 7: 美国原油总库存量、战略石油库存量及单周战略石油储备释放量 (右轴) | 6 |
| 图 8: 美国汽油库存量 (亿桶) 及单周库存释放量 (右轴) | 6 |
| 图 9: 煤炭市场主要港口参考价格 (FOB, 美元/吨) | 6 |
| 图 10: 巴拿马型船平均租船价格 (美元/天) | 7 |
| 图 11: 芬兰电力现货市场日前交易价格 (€/MWh) | 8 |
| 图 12: 丹麦电力现货市场日前交易价格 (€/MWh) | 8 |
| 图 13: 德国电力现货市场日前交易价格 (€/MWh) | 8 |
| 图 14: 法国电力现货市场日前交易价格 (€/MWh) | 8 |
| 图 15: 荷兰电力现货市场日前交易价格 (€/MWh) | 8 |
| 图 16: 英国电力现货市场日前交易价格 (€/MWh) | 8 |
| 图 17: 美国电力期货滚动次月合约价格 (\$/MWh) | 9 |
| | |
| 表 1: 截至 2024 年 6 月 21 日, 欧盟部分主要国家天然气库存 (%) | 4 |
| 表 2: 欧洲部分主要国家上周 (0617-0623) 电力日前市场成交均价及环比变化汇总 | 7 |
| 表 3: 美国主要电力市场次月交割电力期货合约周均值及环比 | 9 |

1、天然气行情回顾

库存方面，截至 2024 年 6 月 21 日，欧盟 27 国的天然气在库储量达到 848TWh，为最大储量的 74.76%，较前一周+1.82pct，较上月+7.23pct，较去年同期-0.45pct。截至 6 月 21 日，德国天然气在库储量达到 193TWh，为最大储量的 77.87%，较前一周+1.81pct，较上月+6.43pct，较去年同期-1.22pct。美国天然气库存方面，EIA 数据显示截至 6 月 14 日，美国 48 个州可利用天然气库存总和为 3045bcf，较前一周增加 71bcf（+2.39%），较去年同期+8.56%。

价格方面，上周（06/17-06/21），美国 HenryHub、英国 NBP、荷兰 TTF 次月交割的天然气期货合约周内均价分别为 2.79\$/MMBtu（-6.6%）、10.26\$/MMBtu（-2.7%）和 10.86\$/MMBtu（-1.6%）。

图 1：欧美主要市场天然气期货滚动次月合约成交价格（\$/MMBtu）



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

注：英国、荷兰相关合约价格使用当日 Bloomberg 综合报价汇率转换为美元、能量单位转换为百万英热单位，以便横向对比

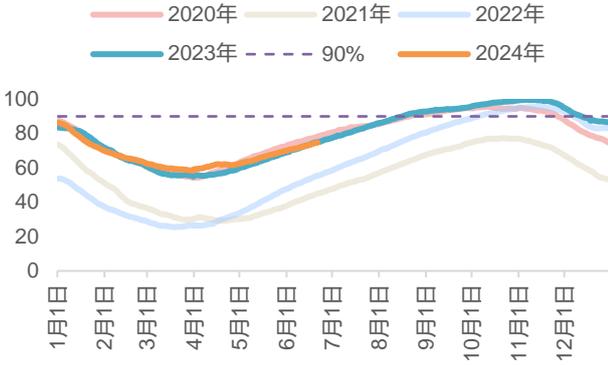
表 1：截至 2024 年 6 月 21 日，欧盟部分主要国家天然气库存（%）

| | 库存比例（%） | 较前一周（pct） |
|---------|---------|-----------|
| 欧盟 27 国 | 74.76 | +1.82 |
| 德国 | 77.87 | +1.81 |
| 意大利 | 79.70 | +1.65 |
| 荷兰 | 67.27 | +1.01 |
| 西班牙 | 92.36 | +1.40 |

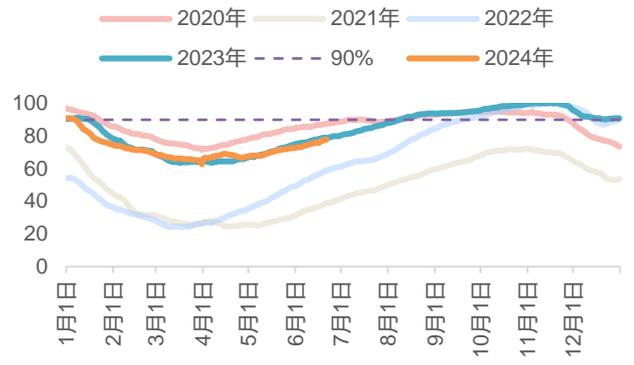
数据来源：GIE，东方证券研究所

图 2：欧盟 27 国天然气现有库存比例（%）

图 3：德国天然气现有库存比例（%）

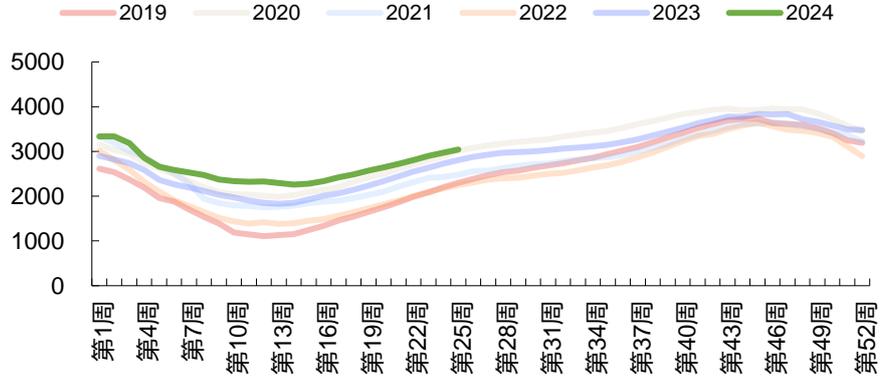


数据来源：GIE，东方证券研究所



数据来源：GIE，东方证券研究所

图 4：美国 48 个州可利用天然气库存 (bcf)



数据来源：EIA，东方证券研究所

2、石油行情回顾

石油方面，标普全球公布的数据显示，美国 6 月 PMI 数据全线好于预期，为 2022 年 4 月以来的最高水平，显示经济表现稳健，通胀压力有所降温，或将促进美联储降息进程。夏季出行旺季来临，石油需求强劲，再加上地缘风险的持续紧张，原油期货价格连续第二周上涨，WIT 原油期货结算价重回 80 美元/桶上方。上周五（0621）WTI 和布伦特原油期货价格分别收于 80.73 美元/桶和 85.24 美元/桶，较前一周五分别上涨 2.28 美元/桶和 2.62 美元/桶。

图 5：WTI 原油期货结算价格（连续，美元/桶）

图 6：布伦特原油期货结算价格（连续，美元/桶）



数据来源：IPE, wind, 东方证券研究所



数据来源：IPE, wind, 东方证券研究所

据美国能源部数据显示，截至 2024 年 6 月 14 日，原油总库存量为 8.28 亿桶，较前一周减少 216 万桶。其中战略石油储备 3.71 亿桶，较前一周增加 39 万桶，连续第二十七周上升。汽油方面，截至 2024 年 6 月 14 日，汽油总库存量为 2.31 亿桶，较前一周减少 228 万桶。

图 7：美国原油总库存量、战略石油库存量及单周战略石油储备释放量（右轴）



数据来源：美国能源部, wind, 东方证券研究所

图 8：美国汽油库存量（亿桶）及单周库存释放量（右轴）



数据来源：美国能源部, wind, 东方证券研究所

3、煤炭行情回顾

6 月 14 日当周，南非理查德港现货 FOB 价为 112.88 美元/吨（0.0%）、欧洲 ARA 三港动力煤现货 FOB 价为 108.50 美元/吨（0.0%）、反映亚太市场的澳大利亚纽卡斯尔港动力煤现货 FOB 价为 132.84 美元/吨（-3.0%）。

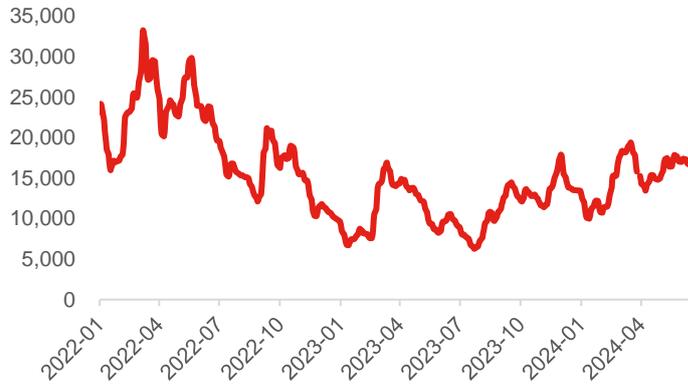
租船价格方面，上周巴拿马型船平均租船价格为 16460 美元/天，较前一周下跌 678 美元/天（-4.0%）。

图 9：煤炭市场主要港口参考价格（FOB，美元/吨）



数据来源：GlobalCoal, wind, 东方证券研究所

图 10: 巴拿马型船平均租船价格 (美元/天)



数据来源：wind, 东方证券研究所

4、电力市场行情回顾

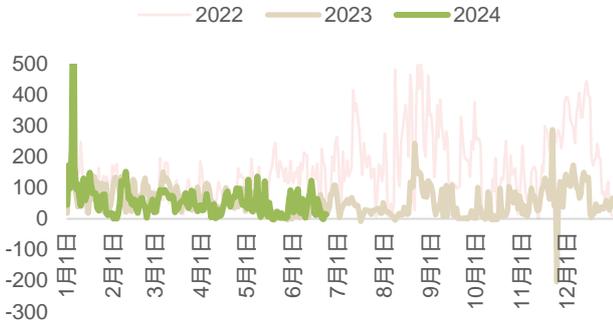
电力市场方面，据欧洲电力市场交易商 Nordpool 数据显示，除芬兰外欧洲主要国家电力市场日前交易价格大幅上涨。上周均价来看，芬兰 24.28EUR/MWh (-59.7%)、丹麦 76.94EUR/MWh (+36.4%)、德国 81.15EUR/MWh (+26.9%)、法国 51.50EUR/MWh (+145.1%)、荷兰 78.82EUR/MWh (+26.9%)、英国 56.12EUR/MWh (+34.8%)。

表 2: 欧洲部分主要国家上周 (0617-0623) 电力日前市场成交均价及环比变化汇总

| | 上周均价 (EUR/MWh) | 较前一周均价环比 (%) |
|----|----------------|--------------|
| 芬兰 | 24.28 | -59.7 |
| 丹麦 | 76.94 | +36.4 |
| 德国 | 81.15 | +26.9 |
| 法国 | 51.50 | +145.1 |
| 荷兰 | 78.82 | +26.9 |
| 英国 | 56.12 | +34.8 |

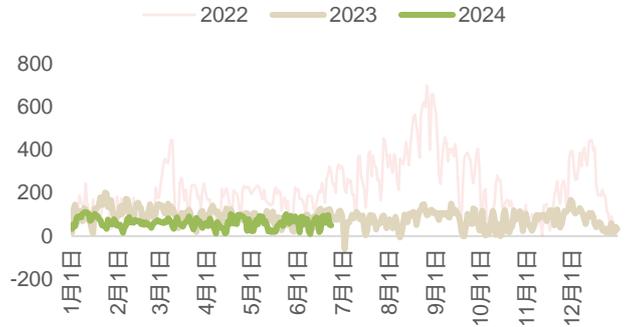
数据来源：Nordpool, 东方证券研究所

图 11：芬兰电力现货市场日前交易价格（€/MWh）



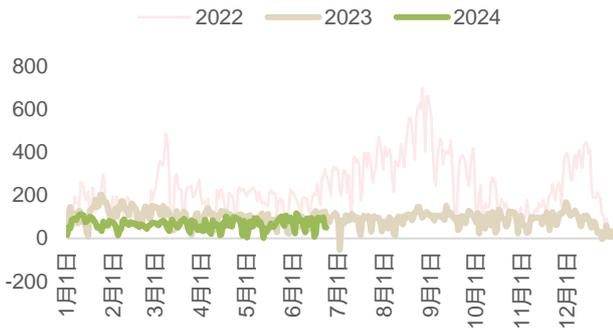
数据来源：Nordpool，东方证券研究所

图 12：丹麦电力现货市场日前交易价格（€/MWh）



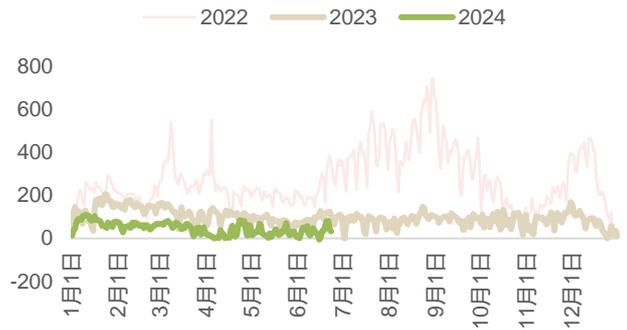
数据来源：Nordpool，东方证券研究所

图 13：德国电力现货市场日前交易价格（€/MWh）



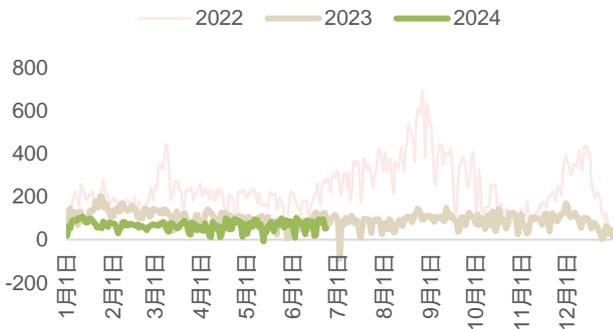
数据来源：Nordpool，东方证券研究所

图 14：法国电力现货市场日前交易价格（€/MWh）



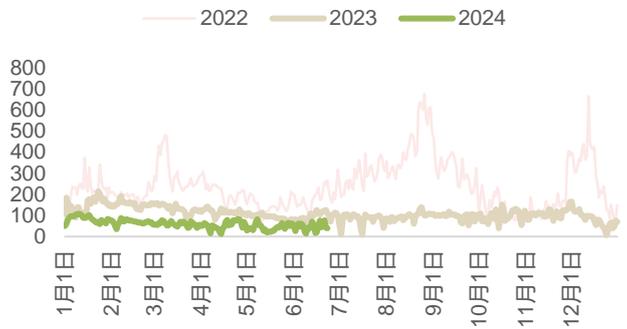
数据来源：Nordpool，东方证券研究所

图 15：荷兰电力现货市场日前交易价格（€/MWh）



数据来源：Nordpool，东方证券研究所

图 16：英国电力现货市场日前交易价格（€/MWh）



数据来源：Nordpool，东方证券研究所

美国方面，上周得州 ERCOT 次月交割（24 年 7 月）的电力期货合约价格周均值为 96.55\$/MWh（-0.2%）、南加州 SOCAL 周均值 39.88\$/MWh（-5.5%）、新英格兰 NEWPOOL 周均值 78.19\$/MWh（+25.8%）、纽约 NY 周均值 87.33\$/MWh（+4.8%）。

表 3：美国主要电力市场次月交割电力期货合约周均值及环比

| | 周均值 (0617-0621, \$/MWh) | 周均值环比 (%) |
|--------------|----------------------------|--------------|
| 得州-ERCOT | 96.55 | -0.2 |
| 南加州-SOCAL | 39.88 | -5.5 |
| 新英格兰-NEWPOOL | 78.19 | +25.8 |
| 纽约-NY | 87.33 | +4.8 |

数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 17：美国电力期货滚动次月合约价格（\$/MWh）



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

5、行业资讯

1. 时隔近两年，俄罗斯对欧供应天然气反超美国

据英国《金融时报》当地时间 6 月 16 日报道，今年 5 月，由俄罗斯向欧洲供应的天然气量超过美国，为近两年来的首次。

报道援引分析机构独立商品资讯服务公司的数据称，5 月，由俄罗斯向欧洲供应的天然气与液化天然气占比为 15%，同月由美国供应的天然气占比为 14%。报道称这一变化系一次性因素造成：美国一液化天然气出口设施起火导致美国出口量降低，同时俄罗斯赶在计划于 6 月进行的设备维护期前加大了通过土耳其的输气量。俄乌冲突爆发前，俄罗斯供应的天然气约占欧盟天然气进口量的 40%，到 2022 年底，这一比例下降到了 16%，并被美国赶超。

2. 报告称美欧国家淘汰煤电的速度和规模没有达到预期

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

非营利组织“全球能源监测”日前发布最新报告指出，2023年，全球煤炭发电能力有所增加，日本、韩国都新建了燃煤发电机组。与此同时，美欧国家淘汰煤电的速度和规模没有达到预期，尤其是美国。路透社援引数据显示，今年1—4月，美国煤炭发电量在发电总量中占比仍保持在15%以上，而且单一发电占比高于任何可再生能源。随着夏季到来，美国煤炭发电量将进一步增加。据了解，美国可再生能源（包括风电、太阳能、水电、生物质能和地热）发电总量在2022年首次超过燃煤发电，但单一发电量仍然无法和煤电相比。目前，煤炭发电仍占美国发电总量的16%左右，高于风电的11%、水电的6%、太阳能发电的4%。

3. 欧盟成员国投票通过《自然恢复法》

当地时间6月17日，欧盟27国的环境部长在卢森堡举行的会议上投票通过了《自然恢复法》。《自然恢复法》旨在恢复欧盟退化的土地和生物多样性，要求成员国到2030年恢复至少20%欧盟退化的生态系统。

4. 欧盟对俄罗斯实施新一轮制裁，首次针对液化天然气

当地时间20日，欧盟国家就针对俄罗斯的新一轮制裁计划达成了一致，其中包括禁止转运俄罗斯液化天然气（LNG）。这是自乌克兰危机全面升级以来，欧盟针对俄罗斯的第14轮制裁计划，也是欧盟对俄制裁中首次针对液化天然气。不过，此次针对液化天然气的制裁，并未像欧盟之前对煤炭和海运石油那样实施全面进口禁令，欧盟范围内的公司仍将被允许购买俄罗斯液化天然气，但禁止将其再转运到其他国家。新的一揽子制裁措施还包括一项允许瑞典和芬兰取消俄罗斯液化天然气合同的条款。

5. 高温导致巴尔干地区多国电网崩溃，多地停电交通瘫痪

全球多地近期遭遇高温酷暑，在巴尔干半岛，热浪仍在持续，超过40摄氏度的高温随处可见。受高温天气影响，多国6月21日陆续出现供电问题并发生大范围停电。当周在巴尔干地区多地出现极端高温天气，多地气温突破40摄氏度。各国有关部门纷纷发布高温预警，提醒人群防暑降温。

6、风险提示

- （1）地缘风险可能恶化，将导致传统能源品市场价格波动；
- （2）欧美新能源政策推进速度可能不及预期，加剧对传统能源的依赖，传统能源品价格不确定性可能增强；
- （3）欧洲电力市场改革进展若较慢或出现负面因素，可能加剧传统能源品市场价格波动。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 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在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。