3月以来，欧洲各国疫情严重，未来天然气需求增长前景看衰，欧洲市场LNG进口量或将大幅低于去年水平，低气价趋势延续。

天然气：低价是长期趋势

文／陈蕊　吕明轩

2020年伊始，新冠肺炎疫情迅速在世界范围蔓延。为控制疫情蔓延，多国采取居家隔离、延长假期、企事业单位延期复工等防控措施，全球范围内的经济活动骤然降温。

受到疫情影响，全球LNG供需出现较大幅度波动，其中一季度传统LNG出口国总出口量较往年小幅增长，但由于区域性需求下挫，澳大利亚等国出口量出现大幅波动，预计全球LNG供应量将维持增长态势，但增速将放缓。

以沙特阿拉伯和俄罗斯为首的减产联盟就新一轮减产协议谈判破裂，致使近期国际油价大幅下挫。预计短期内欧美市场LNG现货价格将在疫情暴发和油价下挫的双重作用下持续承压，维持低位，东北亚LNG现货价格受中国需求复苏和印度需求高涨的影响将有所增长，但整体上浮空间有限。

疫情影响下的低气价形势对全球液化投资提出挑战。美国和卡塔尔于近期宣布延缓液化项目最终投资决定和发展计划，致使下一轮液化投产高峰推迟。

当前，全球天然气需求不旺。其中2月份中国严格管制以致今冬天然气需求大幅下降，中国LNG进口量锐减；日韩近期疫情暴发，国内经济发展受到抑制，天然气需求或因此承压。预计未来东北亚市场需求受中国需求复苏拉动，LNG进口量将与去年同期持平。3月以来，欧洲各国疫情严重，未来天然气需求增长前景看衰，欧洲市场LNG进口量或将大幅低于去年水平。

供给微增，需求骤减

当前新冠疫情在全球范围暴发，各国均采取降低行业复工率、避免人员聚集等措施防止疫情扩散，这直接导致全球天然气市场需求大幅下降。同时伴随着各主要天然气消费国的需求下降，天然气国际贸易量亦受影响下降。3月以来，国际油价大幅下降，鉴于亚太地区大量能源消费国仍然是以石油为主的能源消费结构，低油价势必刺激石油消

>> 当地时间2020年1月14日，塞尔维亚扎耶查尔，“土耳其溪”天然气管道建设工作持续进行。

费和进口的增长，作为石油替代能源的天然气需求和进口量将在短期内受到抑制。同时，当前全球LNG市场价格较往年同期偏低，削减了全球投资者的投资热情，各传统供应国新增产能的投资决定将有所减少。

供应方面，以美国、卡塔尔和澳大利亚为例。截至3月18日，2020年第一季度美国LNG出口量为1461万吨，月均出口量为487万吨，考虑到美国LNG出口量在2019年年底开始大幅增长，与2019年年末两月均值443万吨相比增长10%，整体依然呈现快速增长趋势。

由于全球LNG供应过剩、现货价格偏低以及新冠疫情影响，使美国新液化项目投资受阻。据当前统计，包括美国德雷夫伍德液化项目（Driftwood LNG）、查尔斯湖液化项目(Lake Charles LNG)和大里约液化项目（Rio Grande LNG）在内的约10个计划中的液化项目受到新冠疫情和近期国际经济形势冲击，最终宣布投资延期，考虑到液化项目建设周期，原计划于2023~2024年的美国下一轮液化项目投产高峰或将随之延后。

截至3月18日，澳大利亚2020年第一季度LNG出口总量为1994万吨，旬比增长5.1%，同比增长7.2%，LNG供应量整体呈现波动式增长趋势。其中

2019年至今美国HH现货价格走势

2019年至今东北亚LNG现货价格走势

2020年2月，以中国为代表的亚太国家受疫情影响需求大幅下滑，而澳大利亚LNG的进口方大多来自亚太市场，这直接导致了澳大利亚LNG出口量出现大幅下降。

截至目前，2020年一季度卡塔尔LNG出口总量为2124万吨，旬比增长5.1%，同比增长7.8%，LNG供应量整体呈现稳定增长趋势。卡塔尔LNG的进口方也大多来自亚太市场，但2月中国停工停产期间，印度自卡塔尔进口了大量船货，支撑了卡塔尔LNG出口增长。近期中国疫情得到控制，天然气需求大幅上升，预计未来卡塔尔的LNG出口量将维持稳定增长。

卡塔尔原计划在2027年将国内LNG产能提升至1.26亿吨/年，但当前欧洲和亚太市场需求低迷，卡塔尔石油公司在近期宣布推迟其扩张计划以应对当前市场供应过剩加剧状况。

需求方面，各国政府为控制新冠疫情蔓延，多采用企业停产，减少聚集性活动等管制政策，天然气需求有所下降，LNG进口量亦随之下降。以中国为例，2月份春节假期结束后，中国商业活动锐减，企业暂时停工，直接导致当月中国天然气需求大幅下降。2020年2月中国LNG进口量为412万吨，环比下降35.3%，同比下降7.2%。当前中国疫情得到控制，企业复工复产，商业活动增多，天然气需求将有所回升，但同时二季度为用气低谷期，预计新增进口需求空间有限，市场活动恢复后，LNG进口量较往年同期水平持平。

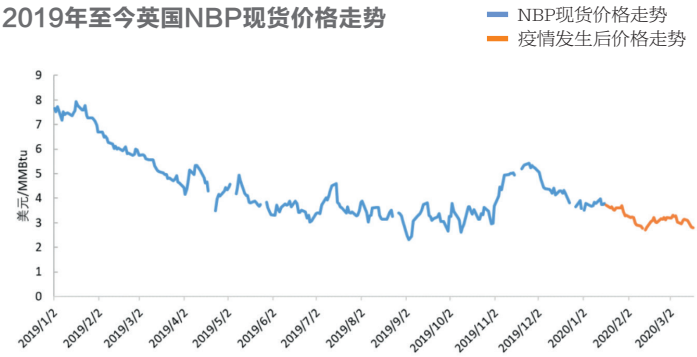
2月份，日本本土未爆发大规模新冠疫情，LNG进口量处于往年相同水平。2月日本LNG进口量为729万吨，环比下降5.4%，同比下降1.9%。3月以来，新冠疫情开始在日本蔓延，日本政府采取严格管制措施控制疫情，预计二季度日本LNG进口量将持续下降，低于往年平均水平。

与日本类似，韩国2月份未爆发大规模新冠疫情，LNG进口量处于往年相同水平。2月韩国LNG进口量为455万吨，环比下降3.8%，同比上升33.8%。3月以来，新冠疫情开始在韩国蔓延，天然气需求将在二季度下降，预计二季度韩国LNG进口量将持续下降，低于往年平均水平。

年内价格承压

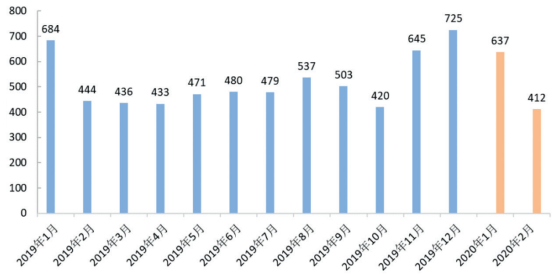
近期，在疫情暴发和油价下挫双重影响下，全球四大LNG现货价格均出现巨幅波动。美国HH价格（Henry Hub气价）受到区域性供需影响较大，前期美国未受疫情影响，HH价格稳定，油价大幅下挫导致出现短暂技术性下挫，当前受疫情影响，HH价格持续承压，预计全年均价将大幅低于去年水平。1~2月，新冠疫情尚未在北美地区大规模暴发，加之政府预防政策并不果断，北美地区的需求在这期间未受较大影响，美国HH现货价格维持稳定。3月以来，HH价格受到油价大幅下降影响出现技术性下挫，整体呈现大幅波动趋势。3月9日，美国HH现货价格降至1.74美元/MMBtu。但技术性下降持续时间较短，美国HH价格在随后回升。

2019年至今英国NBP现货价格走势



>> 数据来源：路透

2019年至今中国LNG进口量（万吨）



>> 数据来源：IHS

3月18日，美国HH现货价格为1.73美元/MMBtu。截至3月18日，东北亚LNG现货一季度均价为1.94美元/MMBtu，同比下降33.8%。

当前美国疫情较为严重，未来或将进一步拉低美国的天然气需求。预计二季度HH现货价格也将呈现承压下降趋势，2020年美国HH均价将大幅低于去年均价2.55美元/MMBtu。

受疫情影响，中国今冬需求大幅下降，对东北亚LNG价格支撑不足，预计全年均价将持续承压。

1~2月东北亚LNG现货价格急剧下跌，2月17日报价跌至2.6美元/MMBtu，创历史新低。期间日本和韩国现货需求均有明显回暖，但疫情和春节假期引发中国天然气需求和LNG进口需求大幅下滑，加剧了东北亚LNG市场供应过剩局面，这是当前东北亚LNG现货价格走低的重要原因。3月以来，受中国工业企业复工、民商活动增多、交通恢复等因素的拉动，区内天然气需求量回升，带动东北亚现货价格回暖。3月18日，东北亚LNG现货价格已升至3.58美元/MMBtu。截至3月18日，东北亚LNG现货一季度均价为3.7美元/MMBtu，同比下降47.1%。

近期日韩疫情暴发，未来两国需求增长空间有限，东北亚LNG现货价格继续承压，预计4月交付东北亚LNG现货报价将低于4美元/MMBtu，加之当前全球LNG市场供应过剩状况难以在2020年内消除，预计全年东北亚现货将继续承压。

自新冠疫情发生以来，欧洲市场受去年进口量暴涨影响库存偏高、需求不足，区域性供应过剩状况不断加剧，价格持续下探。当前欧洲各国疫情加剧，市场需求进一步削弱，价格继续下降。2019年，欧洲市场吸纳了全球90%以上的LNG供应增量，库存偏高，无法吸纳更多现货，供应过剩有所加剧。1月至2月，亚太市场受到新冠疫情影响，需求大幅下降，欧亚双市场库存偏高，进口空间严重不足，全球LNG市场供应过剩加剧，欧洲市场LNG现货价格下降。其中，英国NBP现货价格呈现波动式下降趋势，2月13日英国NBP降至近期低点，为2.7美元/MMBtu，此后有所回升。3月9日，随国际油价大幅下挫，英国NBP现货价格再次下降至2.96美元/MMBtu。此后一周内随着全球贸易商惜货待售，全球LNG供应量有所下降，英国NBP现货价格有所回升。同期荷兰TTF维持稳定下降趋势，未产生较为明显的波动。3月18日，英国NBP现货价格为2.82美元/MMBtu，荷兰TTF现货价格为2.7美元/MMBtu。截至3月18日，英国NBP一季度均价为3.25美元/MMBtu，同比下降48.9%；荷兰TTF一季度均价为3.3美元/MMBtu，同比下降49.4%。

当前欧洲新冠疫情暴发，欧洲各国均采取紧急措施防止疫情扩散，预计二季度欧洲天然气需求将有所下降，欧洲市场供需对于价格支撑力不足，价格将小幅下降。

（作者均供职于中国石油经济技术研究院天然气市场研究所）