

2021年春季以来，国际三大LNG价格在短暂下行后即全线走高，呈现出“淡季不淡、逆势上涨”的特点，如果今年再次出现拉尼娜现象，冷冬将进一步刺激冬季消费预期，旺盛的市场需求或将导致气价一路走高。

淡季不淡， 全球 LNG 价格将何去何从？

文 / 朱学谦 高安荣 栗科华

持续高速增长的天然气消费在2020年全球新冠肺炎疫情席卷之下呈现小幅回落态势，但仍维持了3.85万亿立方米的年度用气规模，2021年更是超预期恢复性增长。天然气主要生产和出口大国美国、俄罗斯等继续领跑，卡塔尔、沙特、挪威等第二梯队也开足马力生产，预计年产量有望突破4万亿立方米。中、日、韩、印、欧洲等天然气资源稀缺国家或地区仍是天然气贸易的主要接收地。全球天然气贸易越来越呈现出跨区域、全球性特征。

2021年3~4月以来，国际三大LNG价格在短暂下行后即全线走高，

呈现出“淡季不淡、逆势上涨”的特点。10月6日，欧洲TTF（基准荷兰天然气期货）价格已经达到34.1美元/百万英热，两天内涨幅超过60%，折合油价已经超过200美元/桶；同日，东北亚JKM（普氏日韩标杆指数）价格也触及56.3美元/百万英热，较前一日上涨42%，是12年来的最大涨幅；当天的美国HH（亨利港）价格也达到6.0美元/百万英热的高位，为近年来历史同期价格高点。

影响LNG价格走势的四大因素

从2020年同期来看，恐怕没有几个人能预想到LNG价格会在2021年全

球集体“放飞”。LNG价格贵到“离谱”，到底怎么了？以后还用得起天然气吗？先来看看推动和支撑LNG价格走势的几大因素：

首先，产量将保持增长态势但增幅受前期投入压减影响，近中期不乐观。

据BP能源统计，全球天然气产量近10年一直呈持续稳定增长态势，尽管2020年受疫情影响小幅下滑，但基本面仍然向好。有一个值得关注的点，就是天然气新增探明可采储量，2014年低油价以来，叠加新冠肺炎疫情和能源转型双重影响，全球各大石油公司纷纷大幅削减上游投资，年



投资和钻井数量的大幅缩减，严重影响了油气勘探发现，天然气年度新增可采储量持续低位徘徊，进而对天然气开发可持续发展产生深远影响。

均下降15.4%，2020全球勘探投资约310亿美元，较2013年减少近700亿美元；据统计，北美钻井平台数量自2014年油价下降以来几乎拦腰斩半，美国活跃钻机在2020年只有不到300部，大大低于繁荣时期的近1000部。投资和钻井数量的大幅缩减，严重影响了油气勘探发现，天然气年度新增可采储量持续低位徘徊，进而对天然气开发可持续发展产生深远影响。

尽管多家研究机构看好2021年经济复苏将推动天然气产量快速恢复到2019年水平甚至更高，但前期多年勘

探投入压减带来的对新增产能的延迟效应将难以避免。

其次，多元因素推动开发成本持续增长并推涨气价。

近十年深海油气勘探发现占全球80%以上，深海开发成本居高不下将推涨天然气开发成本，俄罗斯海域油气开发成本平均是陆上油气开发成本的3倍；同时，新发现油气资源类型更加复杂、开发难度更大、技术要求更高，进而带动开发成本增长。

管线和LNG工厂配套状况也大大影响气田开发速度，近几年发现的

大型气田只有埃及Zohr气田靠近已有管线而快速投产，东非、西北非等海域受LNG建设周期影响仍未投产。从LNG建设规模来看，2020年全球仅1个300万吨/年的项目做出最终投资决策，与2019年7040万吨规模形成巨大落差。新增的北溪2号管道虽已建成，但对欧洲实际供气需延后至2022年春季。

大宗商品价格联动带动气价上涨，2021年出现的全球能源紧张局面导致煤电油气价格联动从而“带飞”气价。同时，美元超发对大宗商品价格的推涨作用也不可忽视。

此外，经济回暖，受需求旺盛影响，天然气价格坚挺。

经合组织预测，全球2021年经济增长率将达到5.7%，明显超出往年1%~3%的增速，较该组织2020年年底的预测结果增长1.5个百分点。另外，全球对温室气体排放的关注达到新高，主要国家分别提出减排目标。天然气作为最清洁的化石能源，将在能源转型进程中扮演重要角色。

去年冬季，欧美亚三大市场均遭受了极端寒潮天气冲击，冬季天然气需求暴涨，充分消化了疫情期间的储气库库存；叠加夏季长时间持续的高温天气，导致储气库注气量严重不足，截至今年10月15日，欧洲地区储气库库存水平为77%，较去年同期的95%低18个百分点。另外，今年极有可能再次出现拉尼娜现象，冷冬出现概率增加，进一步刺激了冬季消费

预期，旺盛的市场需求将导致气价一路走高。在上述因素共同作用下，欧洲、北美和亚太等主要消费市场天然气需求持续增长，对价格支撑力度不减。

最后，双碳背景推升市场非理性贸易交易情绪。

受主要经济体宽松货币政策影响，全球大宗商品价格持续上涨：布伦特油价攀升至86美元/桶，持平近5年峰值，支撑天然气价格中枢持续上行；煤炭价格（ARA）升至200美元/吨以上，欧洲碳价（EUA）超过75美元/吨。在三大天然气市场之中，欧洲供需格局相对紧张，需要与亚洲用户争夺资源，煤、油等可替代能源价格和碳价上涨也提振了对气价的承受下限；亚洲供需情况好于欧洲，但经历过上一轮暴涨的用户仍希望在采暖季前进一步备足货源；北美市场则面临本土消费、储气库注气和出口需求三重压力，支撑气价持续走高。

长时间的供需紧张导致市场出现非理性情绪，大起大落现象频繁出现。

在10月6日俄罗斯总统普京对高气价发表讲话之后，欧洲TTF价格单日暴跌超过50%，亚太JKM价格单日重挫36.8%，表明当前价格并不具备稳固的市场基础。双碳背景下，以欧洲为代表的主要能源消费市场大力快速发展清洁能源，但可再生能源的高度不稳定性、对能源快速转型预期的准备不足，往往在一场极端气候面前就暴

长时间的供需紧张导致市场出现非理性情绪，大起大落现象频繁出现。

露无遗，给贸易双方心理带来不同程度的恐慌，在急于寻找替代能源的过程中难免陷入不理性交易。

总体来看，LNG价格短期内仍缺少新的利空因素，气价在12月前仍可能保持坚挺态势；12月后，随着气候变化和俄罗斯对欧洲管道气出口情况的进一步明确，国际气价走势也将逐渐趋于明朗。近中期来看，受供应“延滞效应”影响，全球LNG市场将呈紧平衡状态，未来总体将回归理性，持续保持供需平衡发展。■

（作者均供职于中国石化石油勘探开发研究院）