

国际天然气贸易呈现新格局

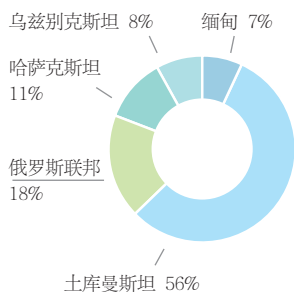


天然气供应紧张形势加剧，欧盟气价大涨，国际天然气市场的亚洲溢价已经变成欧洲溢价，供需格局也处于调整之中。

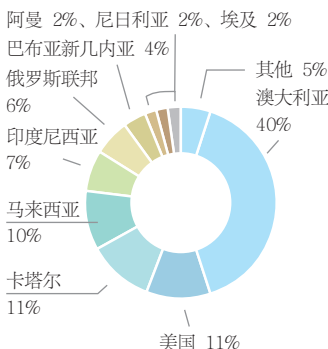
亚洲溢价转向欧洲溢价

传统而言，中国、日本、韩国由于有着大量的天然气进口需求，相对远离主要的产气地区和国家（美国、俄罗斯、中东、澳大利亚），并且长协和现货定价一般与油价挂钩，多重因素下，东亚的LNG长协和现货价格历来是全球最高，被称为“亚洲溢价”

2021年中国管道天然气进口来源占比

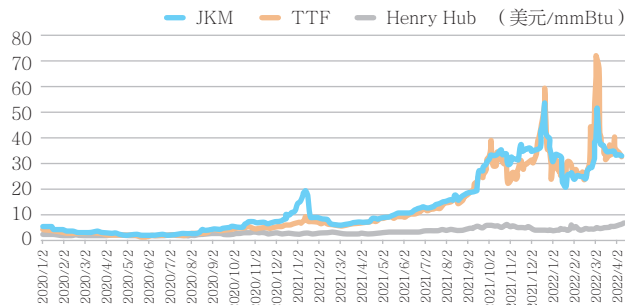


2021年中国进口LNG来源占比



由于自身的能源转型和供应形势变化，欧洲自2021年第四季度起，天然气、电力价格不断攀升，俄乌冲突以及欧洲的能源自主进程更加剧了供需紧张。这使欧洲的天然气的价格超过了亚洲，国际天然气市场价格从亚洲溢价转向欧洲溢价

美国TTF、日本JKM、美国HH近月天然气期货价格走势



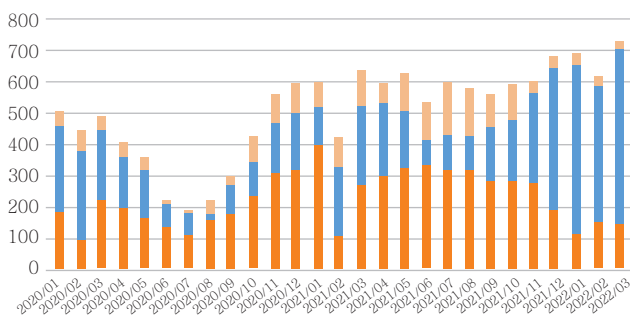
贸易条款变化推动转售

美国作为新兴的天然气势力，其LNG开发商为了开拓市场改变了LNG贸易的合同规则。在新的装运港（FOB）条款下，买方可以自由选择在哪里交付，也就更容易转售

在实际贸易中，LNG贸易商和大型油气公司承担了重要的“串货”和资源池的角色

有比较强灵活性的美国LNG出口更多流向了欧洲

美国出口LNG至各大洲统计图（万吨）



全球范围来看，自2021年冬季以来，美国出口至欧洲的LNG大幅增加，连续4个月超过三分之二的LNG都出口到了欧洲，对应的出口至亚洲的LNG明显减量

美国出口中国、欧洲主要国家LNG总量统计（百万立方英尺）

