



基础化工行业深度研究：供需错配天然气价格维持高位 中国格局向好



行业观点

全球供需错配天然气价格短期支撑力度大,长期看 LNG 供需格局依然紧张:

供给端:疫情以来全球天然气供给动能减弱,重点产区短期增产难度大。疫情导致全球天然气投资强度大幅下降,供给动能减弱。从重点产区看,2021 年,美国油气开发投资低速复苏,天然气产量恢复缓慢;中东 OPEC+ 的原油增产策略较为保守,中短期内天然气增产有限;俄罗斯产量短期内继续大幅增产可能性不大,同时北溪 2 号预计难以给欧洲贡献边际增量。

需求端:碳中和推动天然气消费趋势性增长,天气导致重点地区需求激增。

碳中和背景下全球气电消费提升,天然气需求趋势性增长,而在短期,严寒酷暑的天气导致全球重点地区天然气需求激增。2021 年,欧洲天然气消费淡季不淡,入冬库存远低于往年;美国天然气出口大幅增长,全年供需紧张;亚洲地区 LNG 进口量大幅增长,直接压缩了欧洲 LNG 的进口空间。

短期看:今年冬季天然气供需错配格局难以扭转。今年冬季极可能再次形成拉尼娜事件,加剧原本就已紧张的供需态势,天然气价格短期支撑力度大。

长期看：2025 年之前全球 LNG 新增产能较为有限，预计 LNG 供需格局仍将维持紧平衡态势。

中国天然气供需持续高增长，供需格局向好：

供给端：产量稳健增长，进口量大幅提升。中国天然气产量近几年大幅提升，未来有望持续稳健增长，预计 2025 年国内产量将达到 2300 亿立方米，五年增长 375 亿立方米。进口方面，未来几年中国进口 LNG 接卸能力仍将维持高增速，中俄东线将提升管道气输送能力，预计 2025 年中国天然气进口量将达到 2295 亿立方米，五年增长 881 亿立方米。

需求端：“双碳”目标凸显天然气桥梁作用。天然气是中国从煤炭向可再生能源转型过程的重要桥梁，在煤改气、交通、发电等领域的消费动能依然强劲。预计到 2025 年我国天然气消费量将达到 4482 亿立方米，五年增长 1202 亿立方米，其中城市燃气、工业燃料、发电用气分别增长 430、475、253 亿立方米。

短期看：采暖季天然气供需边际收紧。今年采暖季在民用气需求的带动下，国内天然气供需预计将边际收紧，工业用气供给紧张，气头尿素开工率或将承压；长期看：我国天然气供需格局持续向好。从供需缺口的角度看，我们认为 2021-2022 年我国天然气供需较为紧张，往后随着供给的快速增长，供需匹配度将逐年提升，到 2025 年，我们预计国内天然气供给量有望达到 4534 亿立方米，消费量有望达到 4482 亿立方米，供需格局持续向好。

投资建议

今年冬季全球天然气价格预计维持高位，建议关注拥有煤层气开发资源的新天然气；我国气头尿素或延续冬季供给减少的周期性状态，建议关注煤化工龙头华鲁恒升；长期看，我国天然气供需格局向好需要 LNG 进口的稳定增长，建议关注未来几年将持续扩张 LNG 进口能力的广汇能源。

风险提示

全球 LNG 项目加速落地；全球非石化能源占比大幅提升；全球冬季气温偏暖；中国 LNG 进口不及预期。

关键词：尿素 煤化工 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30275

