



石油化工组
分析师：许隽逸（执业 S1130519040001）
xujunyi@gjzq.com.cn

澳大利亚液厂工人或罢工，欧洲天然气价上涨近 30%

事件

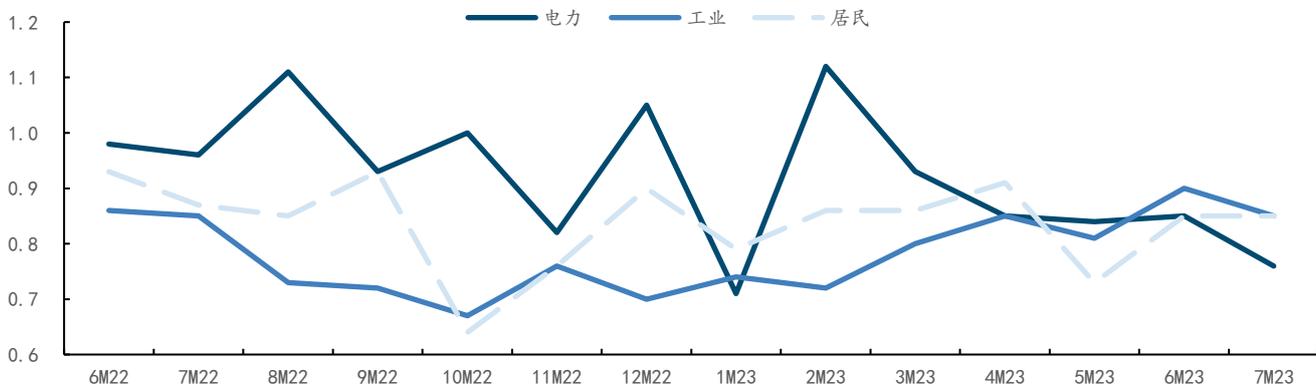
8月9日，欧洲基准天然气期货盘中一度飙升40%，为2022年3月以来最大涨幅。

点评

澳大利亚5家天然气液化厂工人可能最早下周开始罢工，对供给侧冲击的担忧使欧洲天然气期货大涨近30%。根据《澳大利亚金融评论》的消息，本周三下午，伍德赛德能源集团 North Rankin, Goodwyn 和 Angel 3家液化厂的180名生产员工中有约99%投票支持采取包括无限期罢工在内的行动以争取更高的薪水和更安全的工作环境；而早在本周二，雪佛龙 Wheatstone 和 Gorgon 2家液化厂的工会也已经为员工申请了受保护行为的投票，并威胁 Wheatstone 液化厂的海上作业员工也将加入到罢工中，上述5个液化厂合计月度出口量占全球总出口量的近11%。澳大利亚液化气在全球 LNG 贸易中主要供应亚太市场，但可能迫使亚洲买家出价更高，以在美国和卡塔尔等贸易流可以灵活转向的市场与欧洲买家竞争现货气源。加之前期挪威气田季节性检修计划外延长，市场对 LNG 供给侧冲击的担忧导致欧洲天然气价格飙升至近2个月的高点，8月9日荷兰 TTF、英国 NBP 期货收盘价分别为12.85、12.87美元/百万英热，环比涨幅分别达28.6%、29.5%。

当前欧洲天然气库存充足，中国天然气消费需求受煤炭挤压。我们在报告《冬去春来，曙光将至》中提到，22年欧洲气价的极端走势受三重因素支撑：1) 在存量 LNG 市场抢夺货源；2) 抑制需求；3) 面对潜在能源短缺的恐慌情绪。从欧洲分部门月度天然气消费需求来看，电力和居民部门需求波动性较大但相对更为刚性，工业部门用气需求持续低于2019-2022年均值。一般而言，当天然气价格持续低于10美元/百万英热时，工业部门用气需求才有望回归。虽然欧洲用气需求持续低迷，并且截至8月9日欧洲天然气库存剩余88%，但俄乌冲突后欧洲天然气供应结构中 LNG 占比大幅提升而接收能力裕度不足，导致价格对需求侧冲击敏感性较高。至于市场担心的亚洲“抢气”问题，天然气消费需求弹性最大的中国当前天然气消费需求受到经济性更高的煤炭挤压，主要关注天然气需求相对刚性的日韩市场。

图表1：2022~2023年分部门月度天然气需求占2019-2021年月度需求均值情况



来源：Bruegel、国金证券研究所

催化剂

工会将在当地时间8月10日和8月15日举行谈判会议，然后就伍德赛德液化厂的罢工做出最后决定。

风险提示

全球经济复苏超预期、极端气候/地缘政治风险、油/煤价格波动风险、LNG 计划外停产及产能释放不及预期



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
 电话：021-60753903
 传真：021-61038200
 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
 邮编：201204
 地址：上海浦东新区芳甸路1088号
 紫竹国际大厦7楼

北京
 电话：010-85950438
 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
 邮编：100005
 地址：北京市东城区建国内大街26号
 新闻大厦8层南侧

深圳
 电话：0755-83831378
 传真：0755-83830558
 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
 邮编：518000
 地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
 18楼1806



【小程序】
 国金证券研究服务



【公众号】
 国金证券研究