

能源转型与碳中和组
研究员
朱子悦
从业资格号F03090679
投资咨询号Z0016871

李兴彪
从业资格号F03048193
投资咨询号Z0015543

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

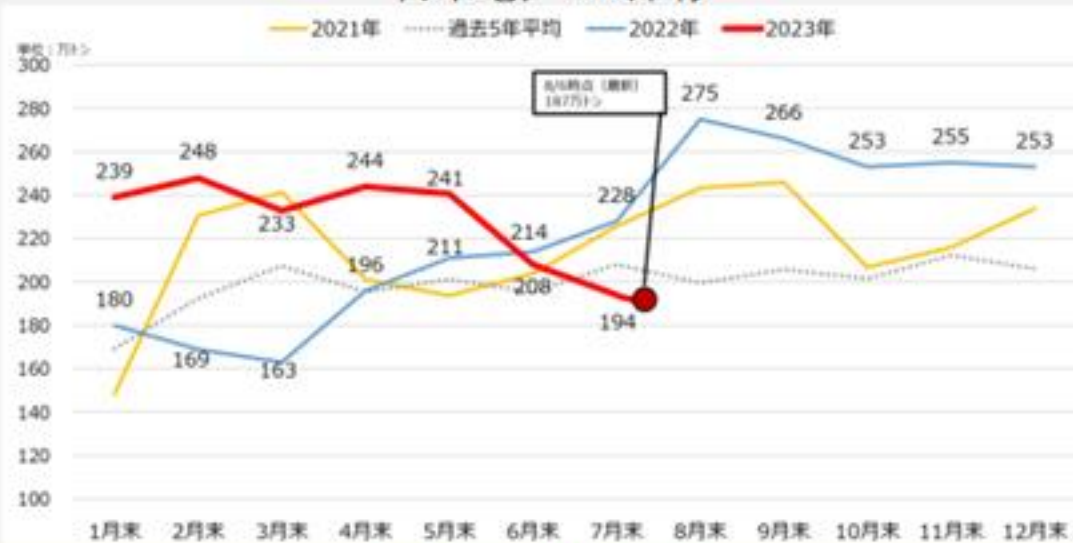
据澳大利亚媒体报道，伍德麦肯兹西北大陆架液化天然气装置（North West Shelf，1690万吨/年）以及雪伏龙两台液化装置（Gorgon LNG，1560万吨/年；Wheatstone LNG，890万吨/年）工人计划最早与下周开始罢工。TTF日内暴涨40%，逼近40欧元/兆瓦时。

若罢工兑现，直接影响亚洲市场。三个项目合计产能4140万吨/年，占澳大利亚总产能的47%，占全球总产能的11%，约合1.5亿立方米/日。2023年以来，三个项目基本维持满负荷运转，资源均流向亚洲地区，其中近半数流向日本，其次为中国、韩国以及其他国家。进入夏季以来，东北亚三国LNG进口环比二季度重心略有上移，且日本当前电厂LNG库存创历史同期新低，补库需求渐起；本次澳大利亚液化装置罢工若如期进行，将使得亚洲市场LNG资源大幅收紧，推升JKM高位运行。

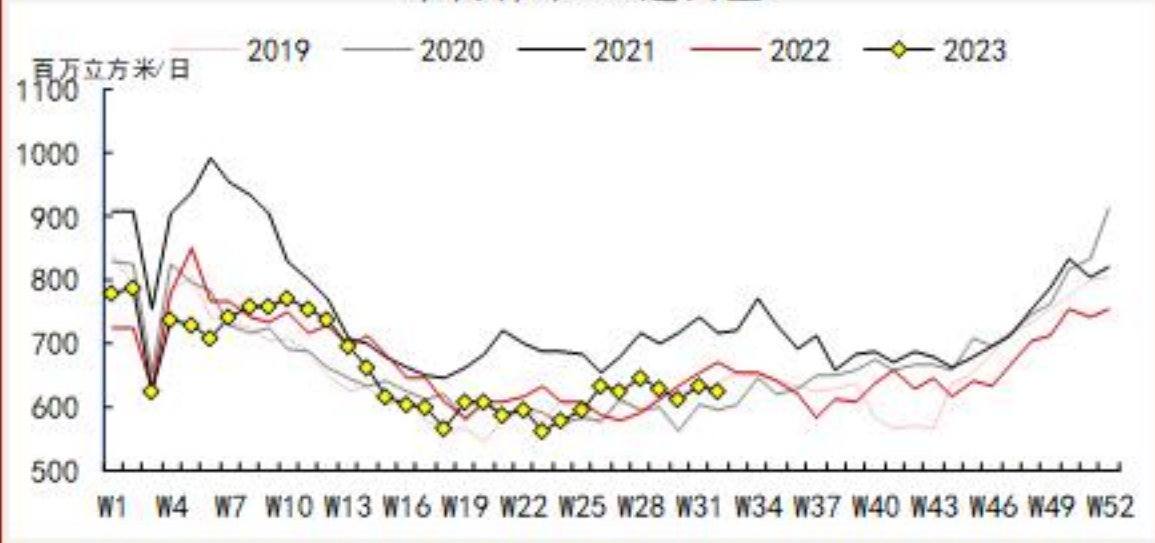
欧洲反应明显强于亚洲，情绪为主要推升因素。本次澳洲罢工虽未直接影响欧洲，适逢挪威8-9月秋季检修、俄罗斯管输量波动等情况，供应端利多集中释放，推升TTF暴涨。市场担忧亚洲资源收紧将迫使亚洲买家转采其他市场货源进而挤压欧洲资源。然截止目前，欧洲最新库容率已达88%补库无压，秋季集中检修不仅影响供应端且工业端需求同样偏弱，气温进入下行通道而制冷需求仍在底部酝酿，实际影响量预期有限。昨日上涨主要为多头情绪释放，基本面支撑力度较弱。

欧亚价差预期收敛，关注实际罢工情况影响。短期来看，TTF首次恢复对JKM升水，价差为1.765美元/百万英热，将推动两地价差收敛。雪伏龙与伍德麦肯兹表示当前正就避免相关项目发生罢工进行谈判，双方或就一些关键问题达成原则协议，且伍德麦肯兹表示就应对相关潜在干扰的应急计划，因此仍需高频跟踪罢工实际落地情况。基本面亚洲略强于欧洲，因此欧洲气价重心预期略有回调。然考虑冬季临近，中期重心或偏强运行。

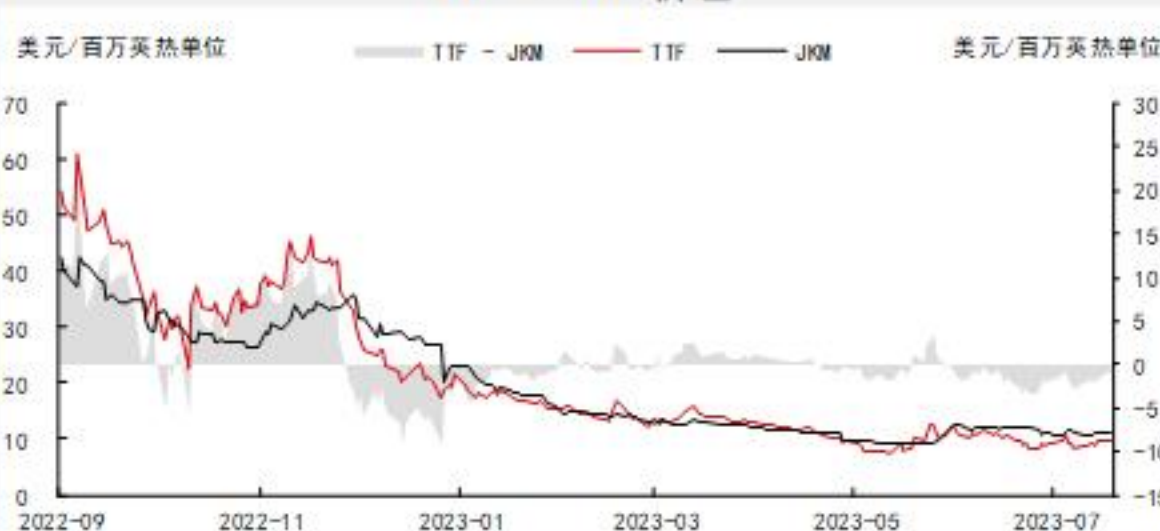
日本电厂LNG库存



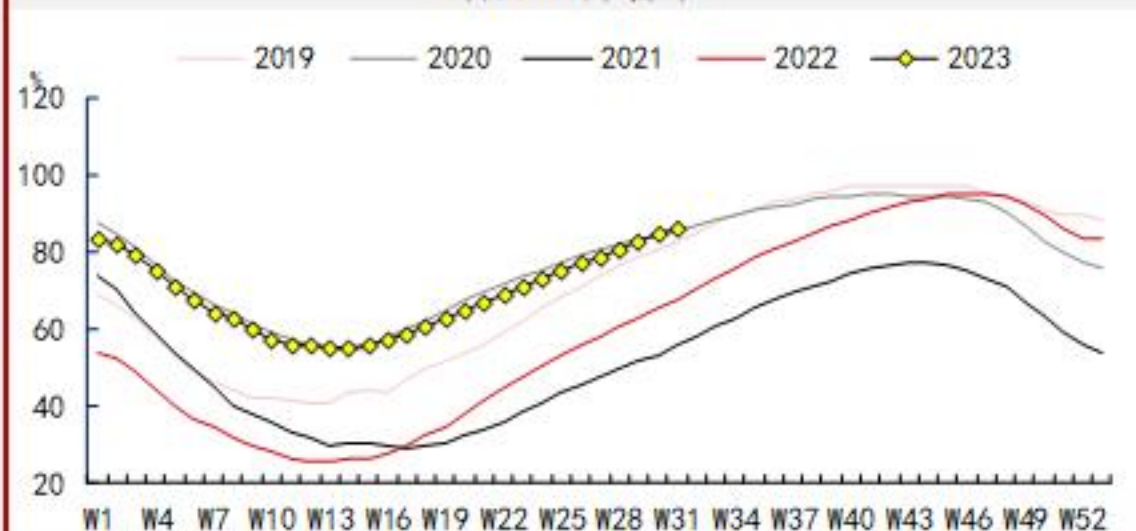
中日韩印LNG进口量



TTF - JKM 价差



欧洲GIE库容率



数据来源：Bloomberg METI 中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权/或其他相关知识产权。未经授权，不得发送或复制本报告任何内容。中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。本报告并不构成中信期货给予的任何私人咨询建议。