



能源周观点

数据专题简报(简报)
 证券研究报告

数字未来实验室

分析师: 刘道明 (执业 S1130520020004) 联系人: 钱家洛 (执业 S1130122070066)

liudaoming@gjzq.com.cn

qianjialuo@gjzq.com.cn

国内出行向好支撑油价上行

原油

油价展望: 6月初我们认为布油在 77 美元/桶附近存在较强支撑, 布油 2408 合约在 6 月 4 日最低触及 76.76 美元/桶后如期上涨, 6月中旬我们继续看好油价因需求的季节性增长而上涨。近期国内出行改善, 美国车用汽油消费虽震荡, 但上行趋势未改变, 因此我们保持 7、8 月原油供需环比趋紧的观点, 并认为布油 2409 合约有望继续上行至 88 美元/桶以上。由于美国成品油需求同比难有增长, 夏季过后对于油价则需谨慎对待。

本周行情: 2024 年 6 月 28 日, 布伦特期货价(连续)为 86.41 美元/桶, 本周上涨 1.17 美元/桶。WTI 期货价(连续)分别收于 81.54 美元/桶, 本周上涨 0.81 美元/桶。

供给端: 我们认为 OPEC+ 在 2024Q3 的产量将保持稳定, 同时美国产量增长空间有限, 因此预计 2024Q3 全球原油产量将较为稳定。

需求端: 国内夏季出行同比增长, 支撑国内成品油需求。在截至 6 月 29 日的一周内, 国内周均航班离港量同比增长 3.91%, 全国市内拥堵指数同比增长 1.11%。美国成品油需求增长较缓慢, 但仍维持季节性增长趋势。

天然气

气价展望: 虽然美国产量有所恢复, 但目前产量接近我们此前所做的“中等规模减产”情形假设, 在这种假设下我们预计欧美天然气总库存到 2024 年末将恢复至正常水平, 近期美国天然气需求增量与产量接近, 复产并未带来更过剩的供应, 我们看好夏季需求小高峰以及冬季价格上涨。

本周行情: 2024 年 6 月 28 日, TTF 连一为 10.71 美元/MMBtu, 较上周上涨 0.06 美元/MMBtu。JKM 连一为 13 美元/MMBtu, 较上周上涨 1 美元/MMBtu。HH 连一为 2.60 美元/MMBtu, 较上周下跌 0.11 美元/MMBtu。

供给端: 预计 2024 年剩余时间内美国产量将缓慢增长。在截至 6 月 29 日的一周内, 美国干天然气产量为 28.22 亿立方米/天, 同比下降 6554 万立方米/天。

需求端: 美国天然气需求快速增长。在截至 6 月 29 日的一周内, 四行业天然气消费量为 20.87 亿立方米/天, 同比增长 8.24%。

煤炭

本周行情: 2024 年 6 月 27 日, 秦皇岛 Q5500 煤平仓价为 848 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨。

供给端: 近期国内煤炭产量稳定。据煤炭运销协会统计, 2024 年 6 月上旬, 样本企业煤炭产量为 5420 万吨, 同比下降 2.37%。

需求端: 近期国内降水充足, 四川水库水位同比上升, 水电发电量的增长可较好满足气温上升带来的用电需求, 雨季尚未结束, 仍应谨慎对待煤炭需求。

风险提示

气温变化不及预期的风险; 经济增速不及预期的风险; 天然气减产规模不足的风险; 地缘政治变化的风险; 其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响的风险。



内容目录

本周油价上涨, 气价分化, 煤价下跌.....	4
本周行业动态	5
国内出行提振成品油需求.....	6
国内夏季出行改善.....	6
美国成品油需求增长或仅限于传统旺季.....	6
欧美天然气需求改善.....	7
美国天然气缓慢复产.....	7
欧美天然气库存增速放缓.....	7
欧洲天然气消费稳定.....	8
美国天然气需求再创历史同期新高.....	9
降水充足仍抑制煤炭需求.....	9
国内煤炭快速累库.....	9
国内煤炭产量趋稳.....	10
雨季结束前谨慎对待煤炭需求.....	10
风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 原油期货价格(美元/桶).....	4
图表 2: 全球气价(美元/MMBtu).....	4
图表 3: 全球煤价(元/吨).....	5
图表 4: 美国油井钻机数持续下降.....	5
图表 5: 美国气井钻机数持续下降.....	5
图表 6: 接近一半受调查公司高管认为, 未来 5 年美国油气业继续整合将导致美国石油产量略微减少.....	6
图表 7: 国内航班量保持增长.....	6
图表 8: 国内公路出行近 2 周增加.....	6
图表 9: 美国车用汽油消费季节性上升, 同比下降.....	7
图表 10: 美国馏分油消费疲软.....	7
图表 11: 美国天然气逐渐复产.....	7



图表 12: 欧洲天然气库存增速放缓.....	8
图表 13: 美国天然气库存增速接近历史同期.....	8
图表 14: 欧洲主要国家天然气消费量同比增长.....	8
图表 15: 欧洲主要国家工业及发电天然气消费量同比持平.....	8
图表 16: 欧洲主要国家本地分销区消费者天然气消费量同比增长.....	8
图表 17: 美国四行业天然气消费量同比增长.....	9
图表 18: 美国工业部门天然气消费量同比增长.....	9
图表 19: 美国电力部门天然气消费量快速上升.....	9
图表 20: CCTD 主流港口煤炭库存增速高于历史同期.....	10
图表 21: 国内重点电厂煤炭库存较高.....	10
图表 22: 5 月中上旬煤炭产量回升.....	10
图表 23: 重点电厂煤炭日耗量同比持平.....	11
图表 24: 国内近期降水充足.....	11
图表 25: 四川水库水位同比上升.....	11
图表 26: 雨季仍将持续.....	12
图表 27: 预计 7 月亚洲降水较充足.....	12



本周油价上涨·气价分化·煤价下跌

2024年6月28日，布伦特期货价(连续)为86.41美元/桶，本周上涨1.17美元/桶。WTI期货价(连续)分别收于81.54美元/桶，本周上涨0.81美元/桶。

图表1: 原油期货价格(美元/桶)



来源: WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

2024年6月28日，TTF连一为10.71美元/MMBtu，较上周上涨0.06美元/MMBtu。JKM连一为13美元/MMBtu，较上周上涨1美元/MMBtu。HH连一为2.60美元/MMBtu，较上周下跌0.11美元/MMBtu。

图表2: 全球气价(美元/MMBtu)



来源: Refinitiv, WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

2024年6月27日，秦皇岛Q5500煤平仓价为848元/吨，较上周下跌20元/吨。



图表3: 全球煤价(元/吨)



来源: Refinitiv, WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

本周行业动态

- 1、俄罗斯天然气董事长 Alexei Miller 表示, 该公司将从 2027 年开始每年向中国出口 100 亿立方米的管道天然气。他还表示, 2019 年底投入运营的通往中国的“西伯利亚力量”管道将在 2025 年达到每年 380 亿立方米的计划输送能力。
- 2、贝克休斯表示, 美国能源公司连续第四周削减石油和天然气钻井平台数量至 2021 年 12 月以来的最低水平。截至 6 月 28 日当周, 石油和天然气钻井数量减少 7 个至 581 个。同比减少 93 个; 石油钻井平台减少 6 座至 479 座, 为 2021 年 12 月以来的最低水平; 天然气钻井平台减少 1 座至 97 座, 为 2021 年以来的最低水平。

图表4: 美国油井钻机数持续下降



来源: Baker Hughes, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表5: 美国气井钻机数持续下降



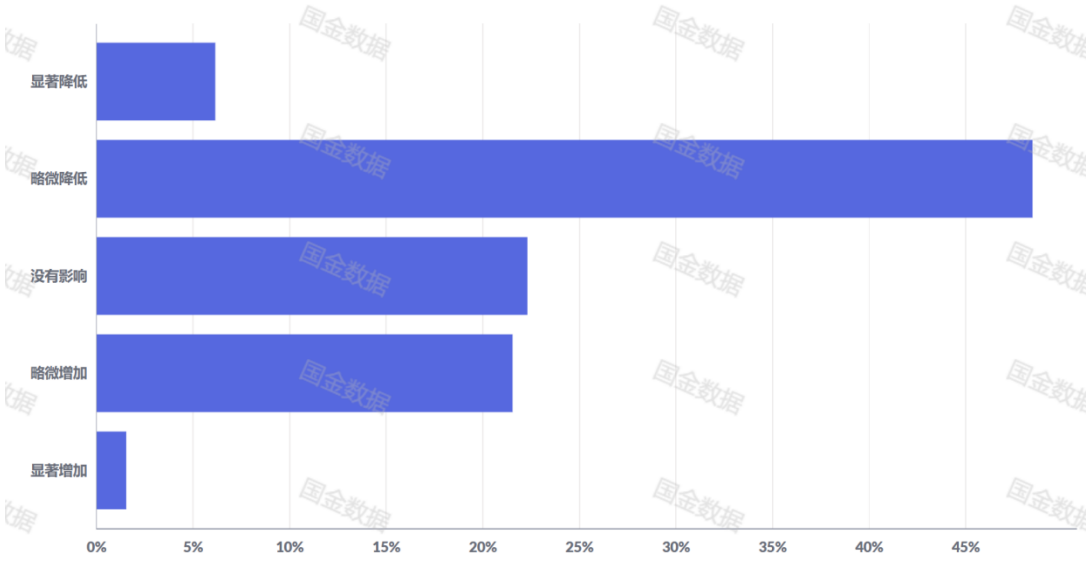
来源: Baker Hughes, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

- 3、达拉斯联储就“如果美国勘探与生产行业在未来 5 年继续进行行业整合, 你预计会对美国石油产量产生什么影响?” 问题对 130 家公司高管进行访问, 其中 48.46% 的高管认为这将导致美国石油产量略微减少。



图表6: 接近一半受调查公司高管认为, 未来5年美国油气业继续整合将导致美国石油产量略微减少

美国油气业继续整合, 预计对美国石油产量产生的影响



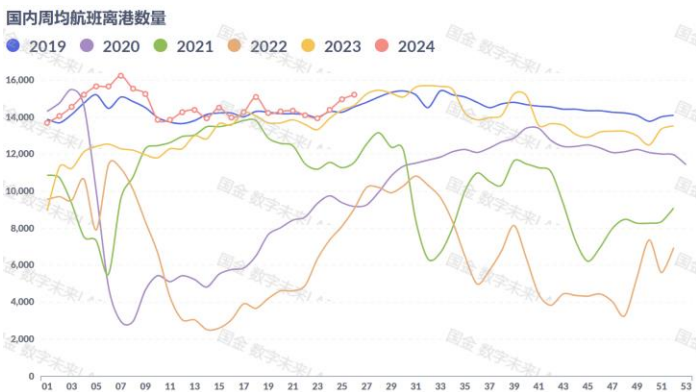
来源: 达拉斯联储, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

国内出行提振成品油需求

国内夏季出行改善

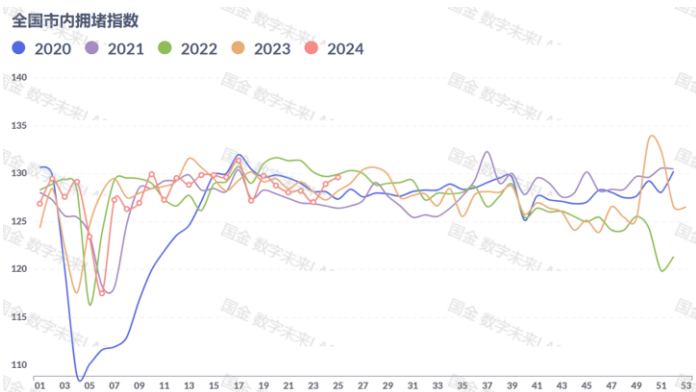
国内夏季出行同比增长, 支撑国内成品油需求。在截至2024年6月29日的一周内, 国内周均航班离港量平均为15232.5架次, 同比增长3.91%, 增量主要来自跨境航班; 全国市内拥堵指数为129.64, 同比增长1.11%, 暑假开始后公路出行有所改善。

图表7: 国内航班量保持增长



来源: 航班管家, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表8: 国内公路出行近2周增加



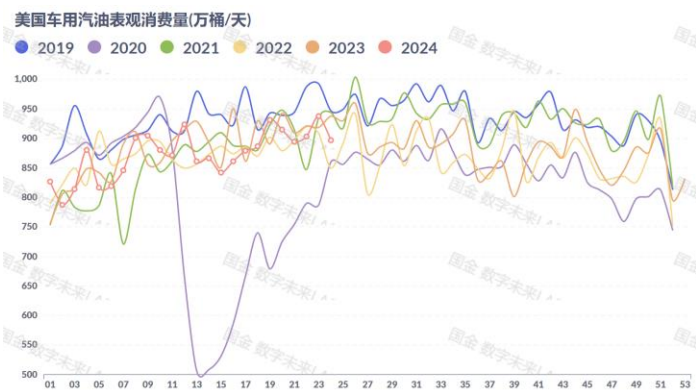
来源: 高德地图, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

美国成品油需求增长或仅限于传统旺季

在截至6月21日的一周内, 美国车用汽油和馏分油表需分别为897和353.6万桶/天, 近期这两种成品油的表需均处于历史同期低位。从季节性来看, 美国成品油消费量或将在夏季环比上升, 但同比则增长空间有限, 预计美国在出行旺季对原油的需求仍然存在, 旺季过后需求则存在较大不确定性。

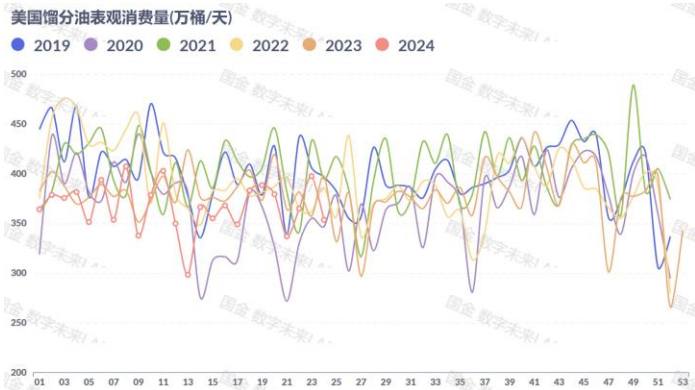


图表9: 美国车用汽油消费季节性上升, 同比下降



来源: EIA, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表10: 美国馏分油消费疲软



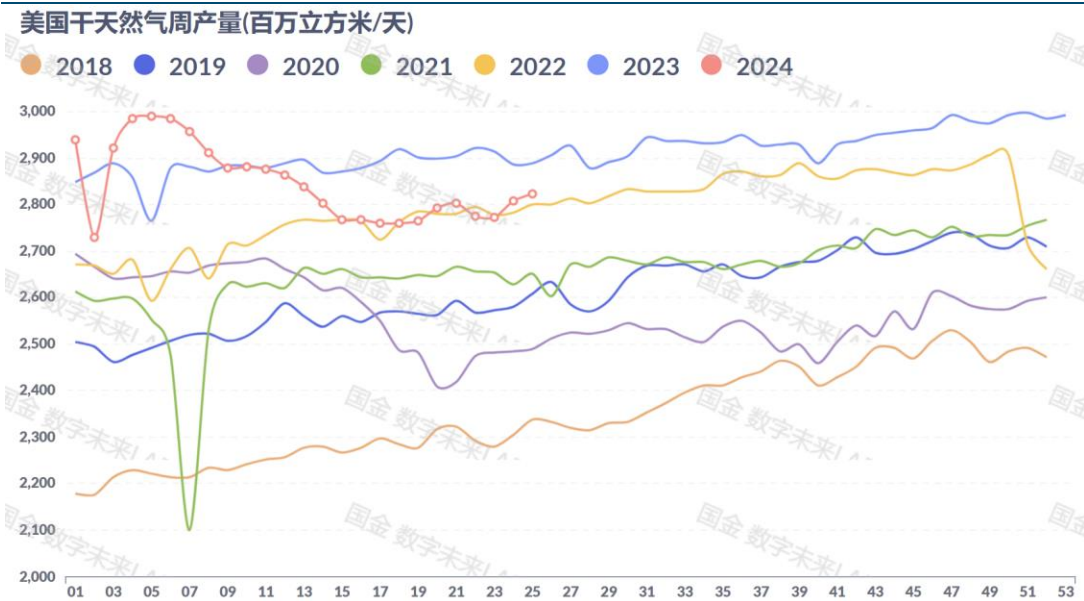
来源: EIA, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

欧美天然气需求改善

美国天然气缓慢复产

美国天然气产量基本见底, 随着气价上涨, 预计2024年剩余时间内产量将缓慢增长。在截至2024年6月29日的一周内, 美国干天然气产量为28.22亿立方米/天, 近期天然气产量恢复, 同比下降6554万立方米/天。

图表11: 美国天然气逐渐复产



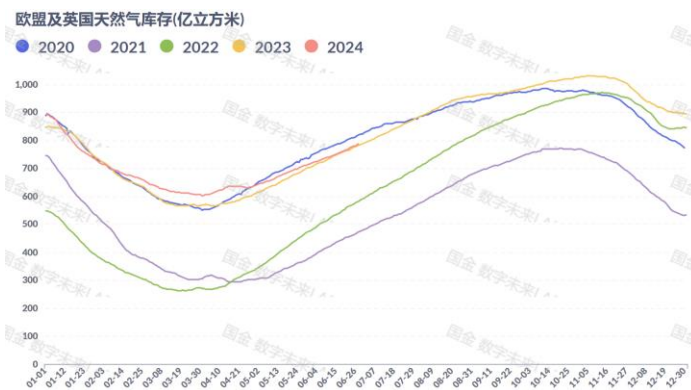
来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

欧美天然气库存增速放缓

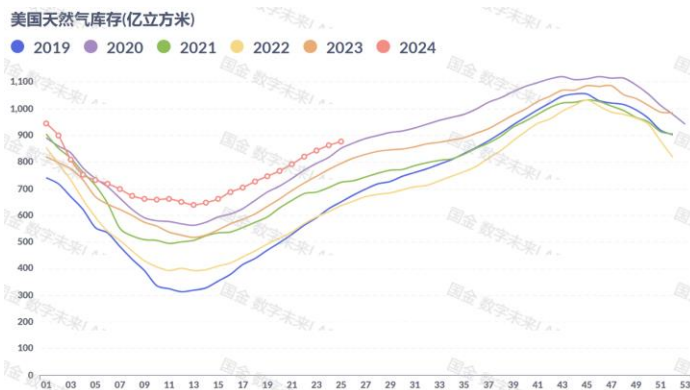
欧洲库存过剩得到缓解。2024年6月28日, 欧盟及英国天然气库存为787.35亿立方米, 目前库存回到了2023年同期水平; 2024年6月21日, 美国天然气库存为877.09亿立方米, 累库速度已与往年同期持平。



图表12: 欧洲天然气库存增速放缓



图表13: 美国天然气库存增速接近历史同期



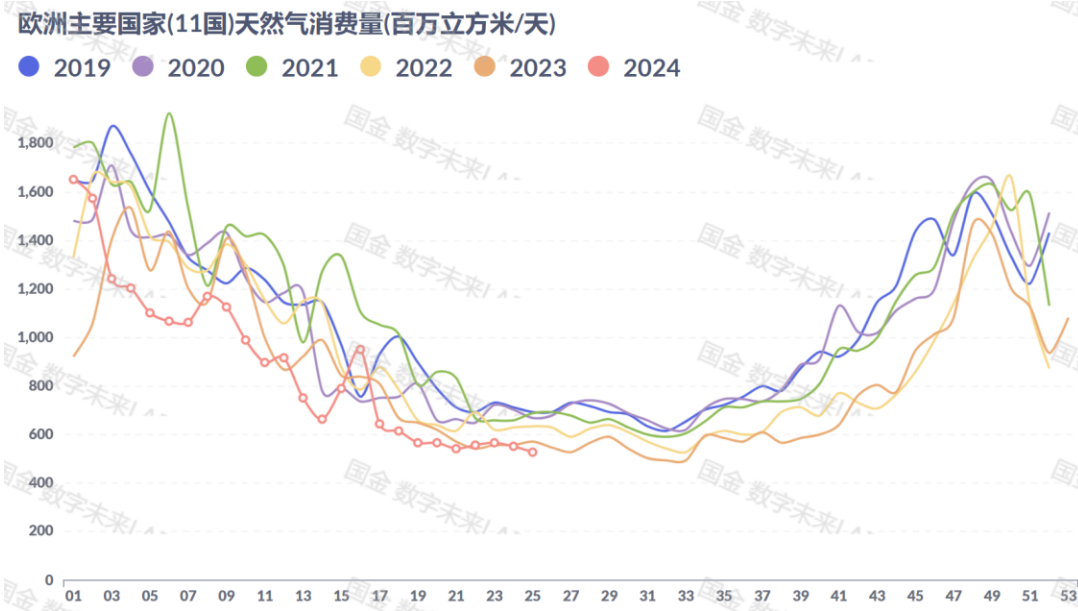
来源: AGSI, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

来源: EIA, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

欧洲天然气消费稳定

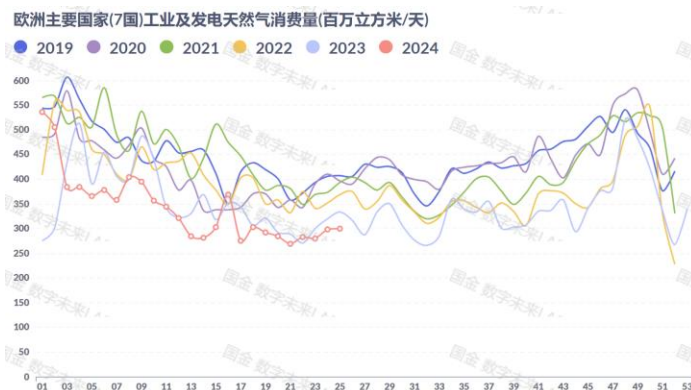
在截至2024年6月25日的一周内, 欧洲11国天然气消费量为5.31亿立方米/天, 同比下降7.40%, 近期欧洲天然气消费量与2023年同期较接近。

图表14: 欧洲主要国家天然气消费量同比增长



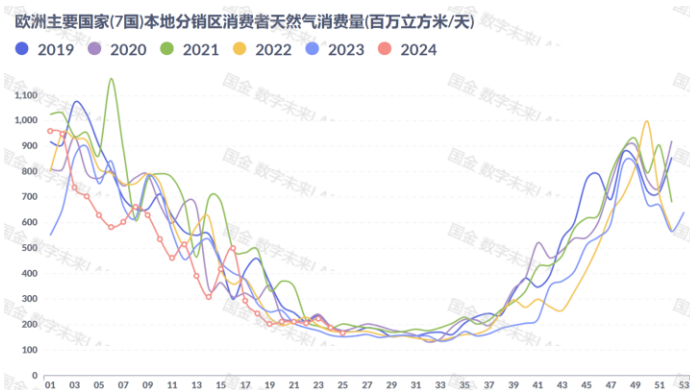
来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表15: 欧洲主要国家工业及发电天然气消费量同比持平



来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表16: 欧洲主要国家本地分销区消费者天然气消费量同比增长



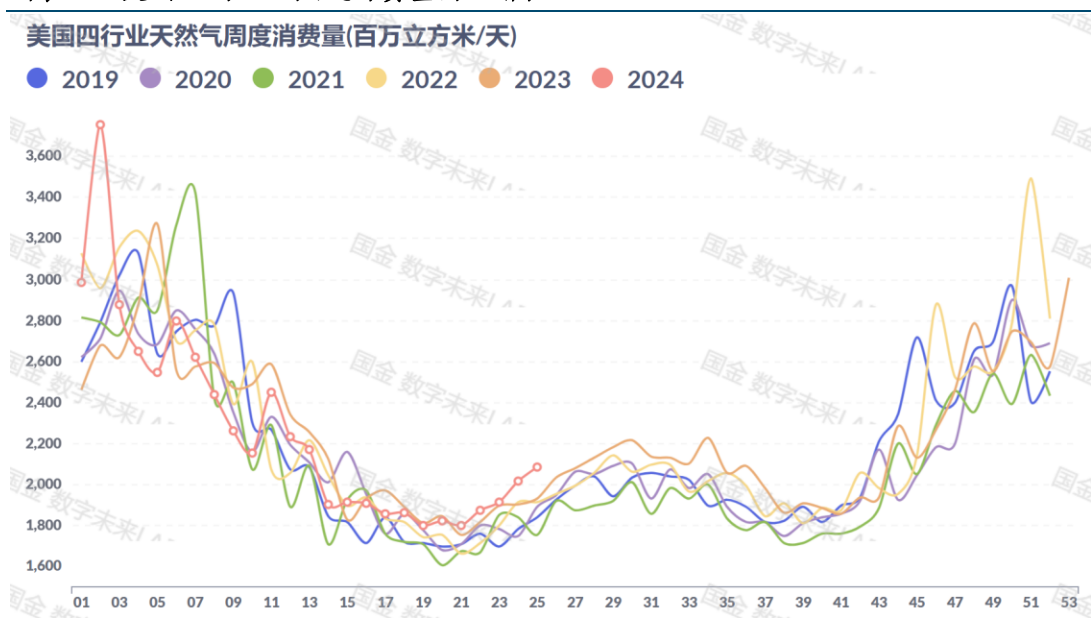
来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室



美国天然气需求再创历史同期新高

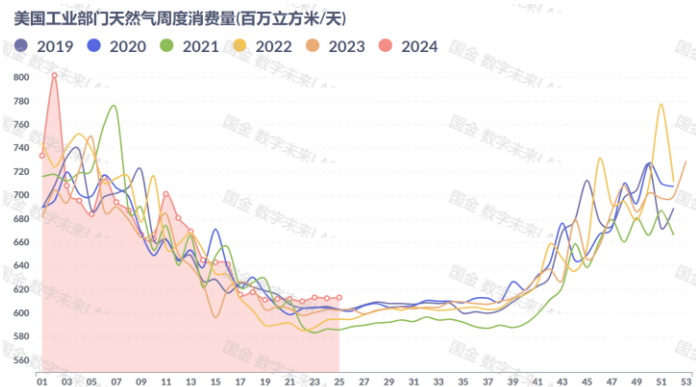
美国天然气需求快速增长。在截至 6 月 29 日的一周内，四行业天然气消费量为 20.87 亿立方米/天，同比增长 8.24%，其中工业部门和电力部门需求恢复较好。美国天然气消费在夏季存在小高峰，预计 7、8 月美国天然气消费量的增长将帮助美国天然气库存增速大幅放缓。

图表 17: 美国四行业天然气消费量同比增长



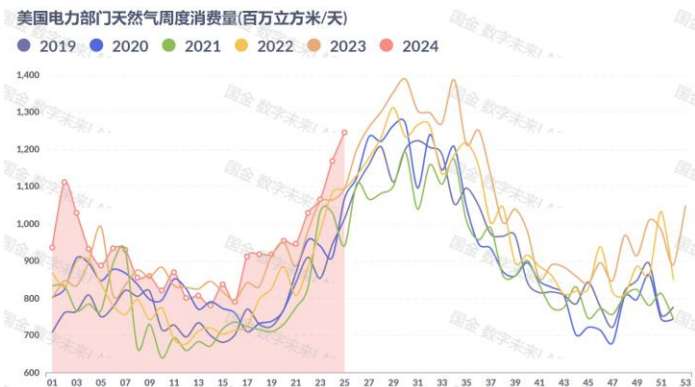
来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表 18: 美国工业部门天然气消费量同比增长



来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表 19: 美国电力部门天然气消费量快速上升



来源: Refinitiv, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

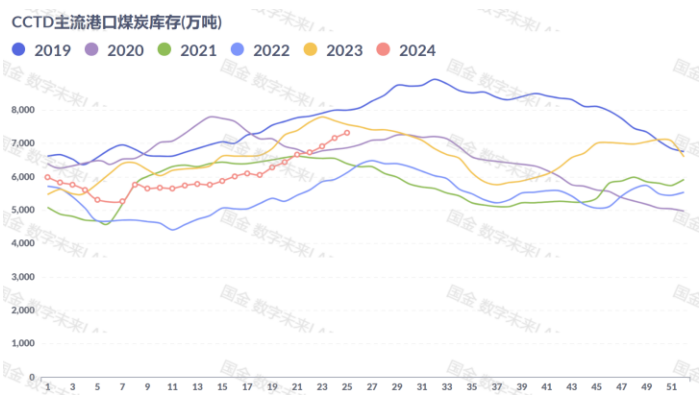
降水充足仍抑制煤炭需求

国内煤炭快速累库

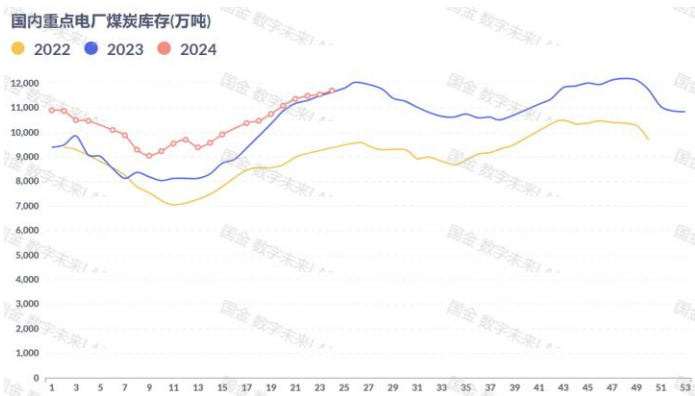
国内港口和电厂煤炭库存增速较快。截至 2024 年 6 月 24 日，CCTD 主流港口库存为 7320.1 万吨，同比下降 240.7 万吨；截至 2024 年 6 月 20 日，重点电厂库存为 1.17 亿吨，同比持平。



图表20: CCTD 主流港口煤炭库存增速高于历史同期



图表21: 国内重点电厂煤炭库存较高



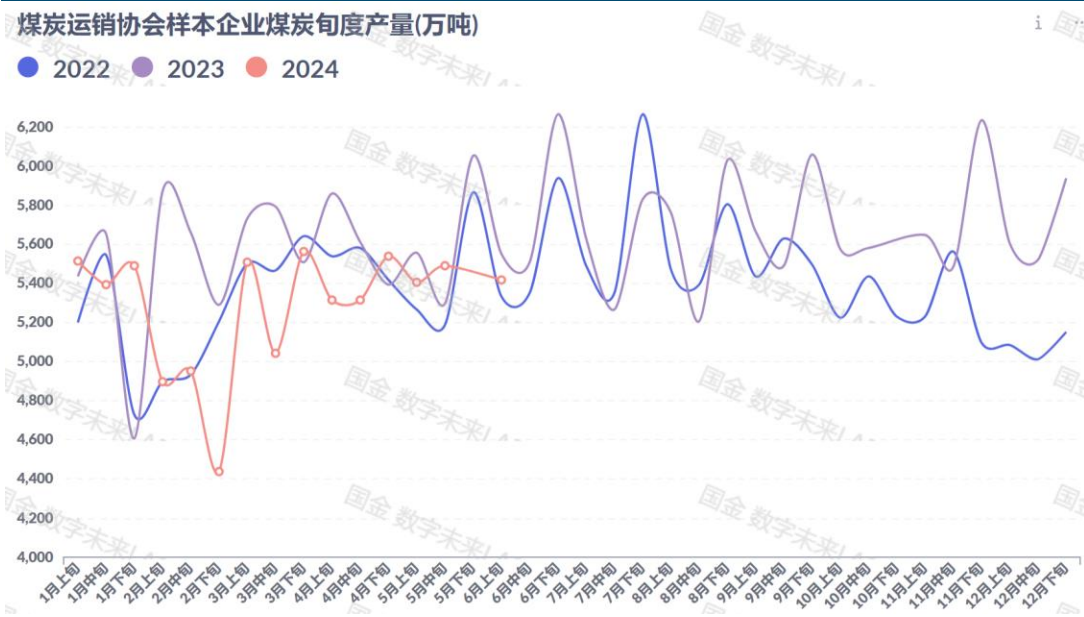
来源: WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

来源: WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

国内煤炭产量趋稳

近期国内煤炭产量稳定。据煤炭运销协会统计, 2024年6月上旬, 样本企业煤炭产量为5420万吨, 同比下降2.37%。

图表22: 5月中上旬煤炭产量回升



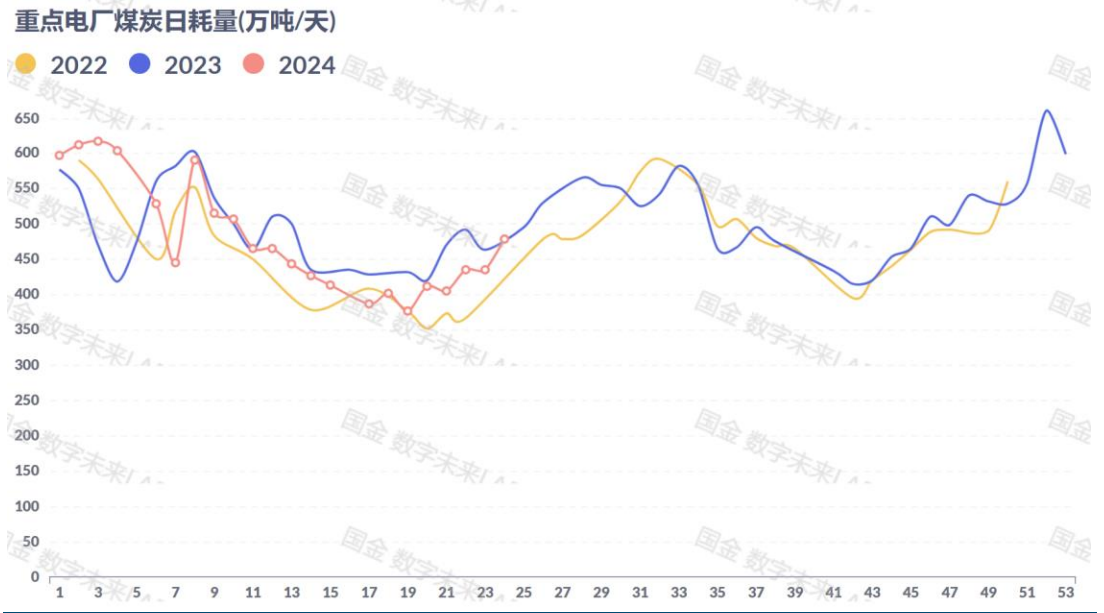
来源: 煤炭运销协会, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

雨季结束前谨慎对待煤炭需求

电厂耗煤量同比持平。在截至2024年6月20日的一周内, 重点电厂煤炭日耗量为478万吨, 同比持平。近期国内降水充足, 四川水库水位同比上升, 水电发电量的增长可较好满足气温上升带来的用电需求, 雨季尚未结束, 仍应谨慎对待煤炭需求。

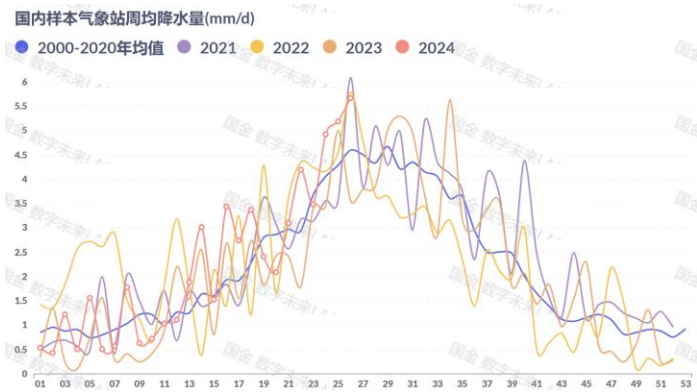


图表23: 重点电厂煤炭日耗量同比持平



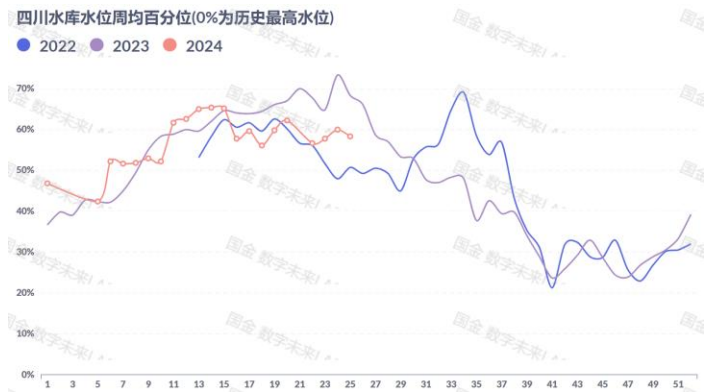
来源: WIND, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

图表24: 国内近期降水充足



来源: meteostat, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

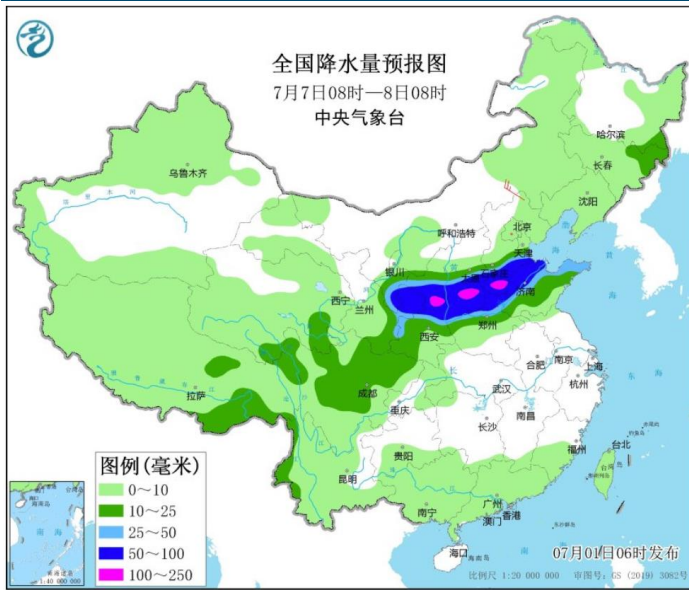
图表25: 四川水库水位同比上升



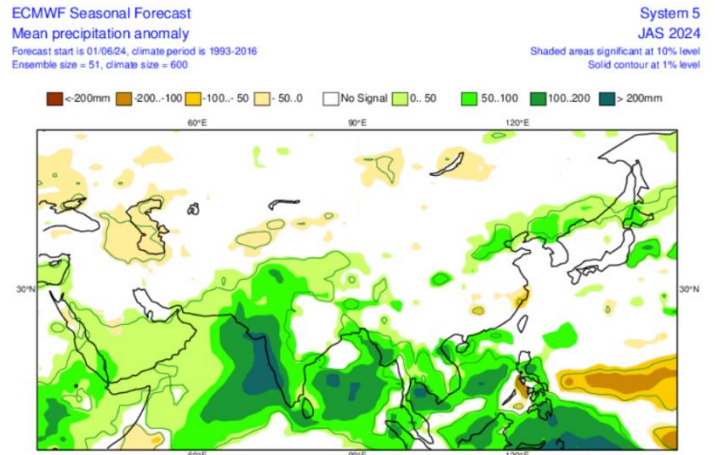
来源: 四川省大中型水库水情, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室



图表26: 雨季仍将持续



图表27: 预计7月亚洲降水较充足



来源: 中央气象台, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

来源: ECMWF, 国金证券研究所, 国金证券数字未来实验室

风险提示

- 1、气温变化不及预期的风险: 夏季和冬季气温将影响煤炭和天然气需求。
- 2、经济增速不及预期的风险: 当前宏观经济运行情况复杂, 若经济增速不及预期, 将影响能源需求。
- 3、天然气减产规模不足的风险: 若美国天然气减产规模不足, 则气价上涨将受到限制。
- 4、地缘政治变化的风险: 地缘政治对油价有较大影响。
- 5、其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响的风险: 我们进行测算时使用的数据来自多个来源, 不同数据源的数据在准确度、统计口径上存在差别。



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。

任何形式的复制、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：021-80234211
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5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：0755-86695353
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**