

天然气价格年内上涨 上游天然气生产商料受惠

全球疫情有所缓和，经济活动逐步恢复正常，在需求回升之下，多种商品价格亦由低位回升。自今年8月中开始，天然气期货价格的升势加剧（图表一），本月以来更一度触及10年高位，由年初至今累计升96.1%。截至9月17日止，10月份交割的天然气期货收市价为5.061美元，按月升31.9%，而按年则升147.8%。

图表一

天然气 5.061 -0.274 (-5.14%)

天然气期货概览



昨收	5.335	合约月份	2021年10月	最小变动价位	0.001
开盘	5.279	合约大小	10,000百万英热单位	最小变动点值	10
当日幅度	5.046 - 5.392	结算方式	实物交割	品种代码	NG
52周范围	1.795 - 5.65	结算日	2021/08/24	基点值	1 = \$10000
1年涨跌幅	147.12%	最后展期日	2021/08/22	个月	FGHJKMNQVXZ

資料來源: investing.com

天然气需求上升

去年受疫情影响，全球经济活动几乎陷入停摆，对天然气的需求急降，令其价格低迷，导致上游勘探开发活动亦随之减少。在供大于求的情况下，天然气期货价格于 2020 年 6 月曾跌至 1.432 美元水平。而随着今年全球经济进入复甦阶段，工业生产及消费需求反弹，据国际能源署 8 月公布，今年以来受亚洲和中东经济增速加快等因素刺激，全球天然气需求将会同比上涨 3.2%。加上冬季取暖季的临近，各地在急需补充天然气库存的情况下，需求增长较快而供应出现缺口，带动天然气价格向上。

另外，为应对气候变化，减少碳排放已成为全球多个国家的共识，而中国政府更提出「碳中和」及「碳达峰」的概念和目标。要实现「碳中和」目标，必需减少二氧化碳排放，而化石燃料如煤炭与石油的耗用，正是造成二氧化碳排放量大增的主因之一，如以洁净能源取代部分化石燃料，就能有助降低二氧化碳排放量。天然气作为最清洁的化石燃料之一，其燃烧时所排放的二氧化碳量比煤炭低近 50%。在能源结构切换的背景推动下，天然气有望逐步取代煤炭。而根据国际能源署于 2021 年 7 月 8 日发布的《天然气分析及展望 2021-2024》报告预测，若果各国政府实施强而有力的碳排放监管政策，使全球走上净零排放的道路，天然气需求将进一步上升，到 2024 年，天然气需求或将达到近 4.3 万亿立方米，较疫情前增长 7%。对比今年天然气需求强劲增长主要是经济复甦的结果，2022-2024 年的增长则主要受经济活动更趋活跃和替代传统燃料的需求推动。

再者，进入冬季后天然气价格通常会上涨，根据上海石油天然气交易中心发布的中国液化天然气（「LNG」）出厂价格指数，截至 9 月 18 日止，中国 LNG 出厂价格指数为每吨 6,112 元（人民币，下同），较 3 月 3 日的全年低位 3,152 元升 87.9%，较 2020 年同期升 132.5%。现时天然气的价格已升至 6,000 元以上的水平，如果今年冬天温度偏低，预计天然气的价格还将进一步上升。

图表二

中国LNG出厂价格全国指数



資料來源：上海石油天然氣交易中心

在后疫情补库存及「碳中和」和「煤改气」的背景之下，内地对天然气的需求明显加快。根据中国国家统计局于9月15日公布，内地于今年头8个月共生产天然气1,361亿立方米，同比增长10.8%；进口天然气7,931万吨，同比增长22.2%。尽管天然气生产及天然气进口均有所加快，但需求增长较供应增长大，令天然气出厂价持续攀升。

内地天然气供给主要由国产气和进口天然气两大部分组成，为提升内地天然气的供应及减低对外的依赖度，2020年起中国国家自然资源部已大力提升油气勘探开发力度，增加油气探明储量，新增2个亿吨级油田、1个千亿方级天然气田以及1个千亿方级页岩气田；油气开采继续呈现「油稳气增」态势，石油产量连续两年稳步增长，天然气产量较快增长；油气地质调查工作取得重要进展。上游天然气生产商对油气田的投资亦有所加快，去年天然气新增探明地质储量10,514.58亿立方米，同比增长30.0%。相信随着液化天然气需求增加，很可能成为由卖方主导的市场，出厂价上涨，加上成本相对较为稳定，将会有利上游天然气生产商的销量及利润。

資料來源：彭博、新浪财经、经济通、中国政策门户网站、investing.com、上海石油天然氣交易中心

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人士并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订

立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者（「资料来源公司」）并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传文件所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。