

## 利空基本消化，能源板块整体偏强

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 每日要点

利比亚石油公司称正在研究宣布苏尔特海湾地区遭遇不可抗力。

G7 领导人同意研究俄罗斯石油和天然气可能的价格上限。

BP：2021 年全球煤炭消费量增长超过 6%，达到 160EJ，略高于 2019 年，是自 2014 年以来的最高水平。

### 摘要：

原油：需求旺季支撑油价维持震荡，关注流动性紧缩与供应改善的风险

动力煤：补库需求释放，煤价运价小幅上涨

欧洲天然气：俄罗斯供应减量扰动持续，欧洲气价高位震荡

美国天然气：极端天气好转出口回落，美国宽幅震荡

LPG：成本端支撑力度有所增强，LPG 止跌震荡

欧洲电价：天然气价格走高，欧洲电价本周高位震荡

欧洲碳价：欧洲火电气电利润价差扩大，碳价具有支撑

风险因素：

- 1) 疫情修复较慢，或再次恶化
- 2) 保供政策落地不足
- 3) 新能源发电不足
- 4) 地缘冲突再起

### 能源与碳中和组

研究员：  
朱子悦  
从业资格号 F03090679  
投资咨询号 Z0016871

一、品种逻辑分析及展望

品种	基本面因子	描述	影响	展望
原油	供应	1) 短期俄罗斯供应减量低于市场预期，但长期供应短缺难以弥补； 2) OPEC+与美国维持缓慢增产，但增产动力有所改善	—	震荡
	需求	1) 炼厂检修逐步结束，高利润下投料有望上行；2) 出行旺季交通用油需求仍有一定支撑；3) 国内逐步从疫情中恢复，关注需求恢复节奏。	↑	
	库存	库存低位，且累库低于季节性	↑	
	金融属性	美联储加息预期走强，美元快速上行，流动性收紧压制金融属性	↓	
动力煤	供应	月末煤管票依然紧张，部分矿销售不畅而减产；榆部分洗煤厂因安全检查而停产整顿，原煤洗选受到影响	—	宽幅震荡
	需求	沿海及内陆日耗震荡上升，接近往年同期，可用天数继续回落，补库需求部分释放	↑	
	库存	坑口部分矿库存增加；环渤海港口库存高位，疏港压力较大；沿海电厂库存维持下降趋势	↓	
欧洲天然气	供应	俄罗斯管道气供应持续减量，LNG 进口环比回升	↑	高位震荡
	需求	需求季节性回落	↓	
	库存	受进口减量影响，欧洲累库速度环比大幅下行	↑	
美国天然气	供应	总供给及进口均回落然同比高位	—	震荡
	需求	极端天气有所缓和；出口小幅回落	↓	
	库存	绝对值仍处近五年来底部水平，累库速度环比回落，然基本持平历史同期速度	↑	
LPG	供应	商品量下降；今日华东到船 3.4 万吨，山东到船 3.3 万吨	—	震荡
	需求	取暖需求季节性回落，疫情好转商业气修复然绝对量有限；化工需求旺盛然增速放缓	—	
	库存	终端消耗能力有限，炼厂及码头整体库存均有上行	↓	
	成本	1) 华南 7 月到岸成本预估：华南进口丙烷为 5821 元/吨，涨 125 元/吨，丁烷为 5821 元/吨，涨 125 元/吨；2) 原油震荡偏强	↑	
	基差	弱现实强预期，基差走弱	↓	

## 二、品种数据监测

图 1： 能源价格跟踪

一级指标	二级指标		最新值	变化值	二级指标	最新值	变化值	
原油	INE 原油	收盘价(元/桶)	728	0	国际原油 美元/桶	布伦特	120	2
		成交量(手)	269405	-20094		WTI	113	2
		成交额(万元)	19574526	-951619		WTI-布伦特	-6	0
		持仓量(手)	68927	-3521		INE-布伦特	-11	-2
		库存期货(桶)	6083000	0		INE-WTI	-5	-2
动力煤	现货 元/吨	山西大同 5500				910	0	
		陕西榆林 5800				912	0	
		内蒙古鄂尔多斯 5500				787	0	
		秦皇岛港动力末煤(Q5500):山西产				1230	15	
	期价 元/吨	活跃合约收盘价				860	860	
天然气	价格 美元/ 百万 英热	TTF	42.8	2.7	价差 美元/百 万英热	TTF-JKM	6.2	3.2
		JKM	36.6	-0.5		TTF-HH	36.1	2.6
		HH	6.7	0.1		TTF-IPE	20.3	1.2
		NBP	22.5	1.5		JKM-HH	29.9	-0.5
LPG	现货 元/吨	华南国产气	5448	0	基差 元/吨	华南国产气基差	-345	11
		华南进口气	5750	0		华南进口气基差	-43	11
		华东国产气	5800	0		华东国产气基差	7	11
		华东进口气	5950	0		华东进口气基差	157	11
		华北国产气	6870	40		华北基差	1077	51
	期价 元/吨	PG2208	5793	-11	月差 元/吨	PG2208-PG2209	-17	66
		PG2209	5727	-11	比值	LPG/SC	7.96	0
		PG2210	5694	-17		LPG/PP	0.68	0

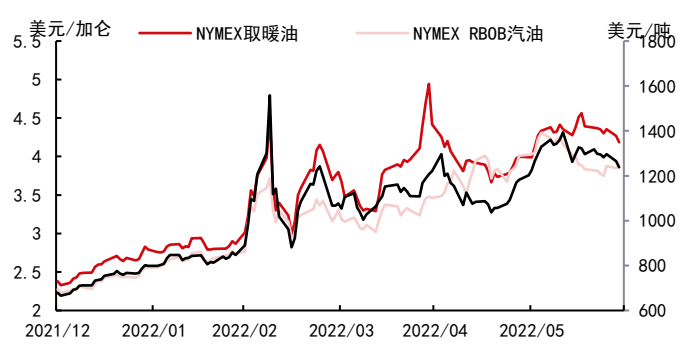
资料来源: Wind Bloomberg 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 2: BRENT、WTI、SC



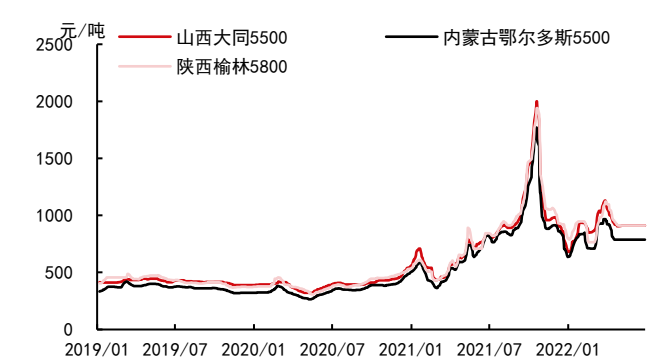
资料来源: 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 3: 美国 RBOB、H0 及欧洲柴油



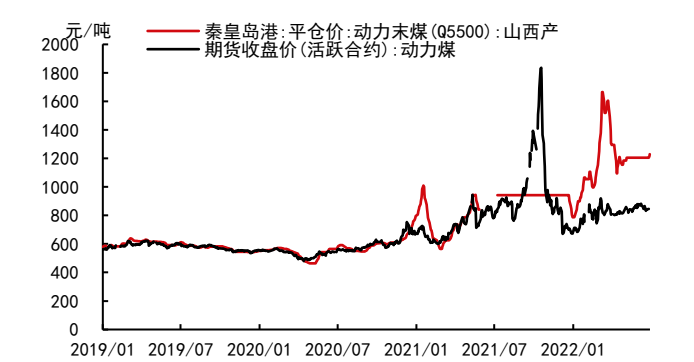
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 4: 产地动力煤价格



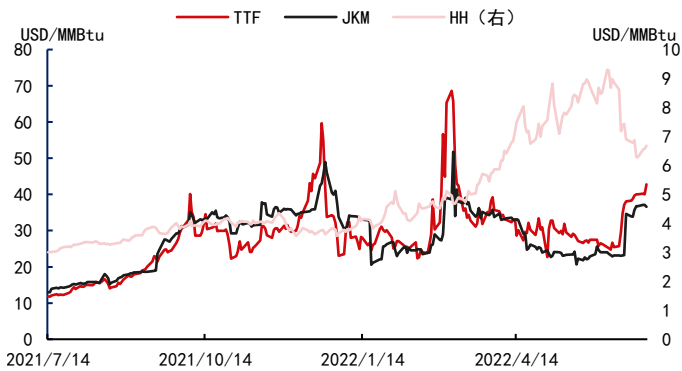
资料来源: 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 5: 动力煤港口现货、活跃合约收盘价



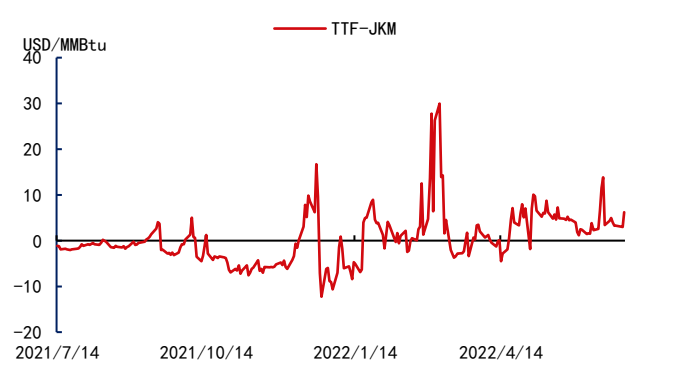
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 6: TTF、JKM、HH



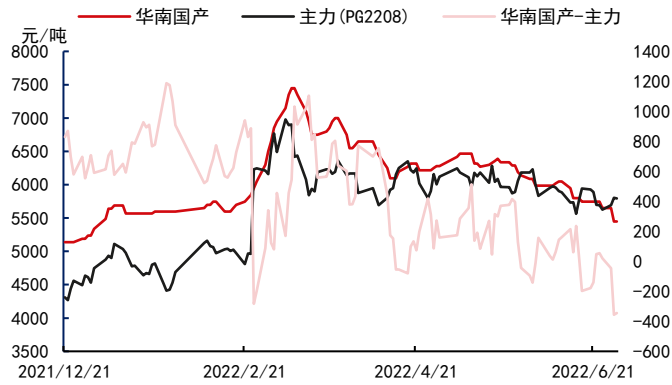
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 7: TTF-JKM 价差



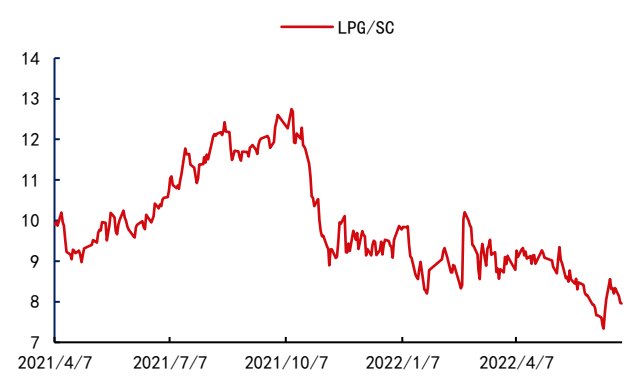
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 8: LPG 现货价格、主力合约收盘价、基差



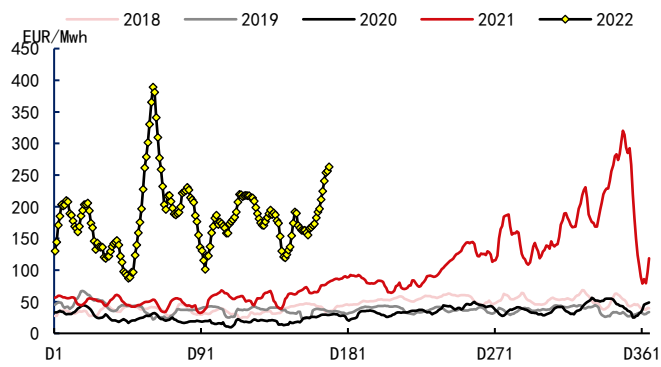
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 9: LPG/SC



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 10: 欧洲电价



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 11: 欧洲碳价



资料来源: Wind 中信期货研究所

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司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。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826