



元亨燃氣  
YUANHENG GAS

## 天然气市场革命 亚洲组建全球最大买家联盟

过去十年，美国天然气产量飙升，导致全球供应过剩、价格重挫，天然气的命运就如同原油一样，美国的天然气价格低至 2-3 美元每百万英热单位。

而在亚洲，日本、韩国和中国等客户却要支付高额溢价来进口天然气，特别是在 2011 年福岛核泄漏危机爆发后，天然气价格一度逼近 20 美元每百万英热单位。这给美国天然气公司带来了绝佳套利机会——出口廉价的美国天然气到亚洲，再以高价卖出。于是，这些公司开始竞相建设 LNG 出口终端。

但当 2016 年美国第一个 LNG 出口终端上线时，天然气市场已经彻底被改写。在需求端，全球最大的 LNG 进口国日本对于天然气进口的迫切性已不如 2011 年和 2012 年。新能源的崛起以及对煤矿的更大依赖性都削弱了天然气需求。中国的天然气需求增速也逊于预期。

近年来全球 LNG 出口能力大幅飙升，2011 年为 2.787 亿吨，2016 年则达到 3.4 亿吨，增幅达 20%。同时，大量大型项目开始投产，包括雪佛龙 (Chevron) 位于澳大利亚的高更 (Gorgon) 液化天然气项目。预计将来天然气的出口能力将新增 8.79 亿吨/年，不过很多项目可能因为供应过剩而搁置。

在需求减弱、供应飙升的情况下，天然气价格自峰值不断下挫。2014 年 3 月东南亚的现货价格为 19.42 美元每百万英热单位，但到 2016 年，日本进口 LNG 的平均价格只有 7 美元每百万英热单位，约为三年前的三分之一。如今，2017 年 5 月交付的天然气现货价格已经低于 6 美元每百万英热单位。但美国增产才刚刚开始，美国数年内将成为仅次于澳大利亚和卡塔尔的全球第三大 LNG 出口国。到 2035 年，美国预计将超越它们成为全球最大的 LNG 出口国。

專注清潔能源  
創造綠色企業  
Focus on clean energy  
To build a green enterprise



LNG 过剩也正在颠覆长期以来的贸易方式。过去，这些国家与供应商签订长期天然气供货合约，而价格通常与原油价格挂钩。2014 年原油价格崩溃也助推了 LNG 价格下跌。如今，由于供应大量存在，市场已经不再偏向卖方。过去的天然气合约不仅时间跨度长，而且禁止买家转售，限制了 LNG 市场的发展。但这种情况正在改变，越来越多天然气被转售，现货交易增加，市场流动性越来越大。

为了抢占市场，美国 LNG 供应商建立了一套区别于过去的新体系。美国出口商的报价基于路易斯安那州亨利中心 (Henry Hub) 的天然气价格，并取消了过去需要和固定港口和航运日期挂钩的要求。这意味着交易员可以自由选择买入时点，并运往全球任何地点。采用美国合约的 LNG 交易已经占到市场总交易规模的 20%。不过，虽然美国供应商导致市场竞争加剧，但并不意味着美国的 LNG 最具竞争力。亚洲现货 LNG 的价格现在已经低于一些美国 LNG 合约的价格。

例如，印度尼西亚的 Pertamina 与钱尼尔能源公司在 2013 年签订合约，按亨利中心的价格购买 LNG，再加 3.5 美元每百万英热单位的固定费用。当时这个合约价格相当于 8 美元每百万英热单位，比当时的市面交易价 18 美元优惠很多。然而，随着现货价格跌破 6 美元，Pertamina 现在试图取消这些合约。

值得注意的是，要求取消这种旧式合约的买家越来越多。日本电力公司 (JERA) 是全球最大 LNG 买家，它在今年 3 月份与韩国天然气公司 (Korea Gas Corp) 及中国海洋石油总公司成立了一个买家俱乐部，共同促进 LNG 市场改革。这个组织与 OPEC 相反，是一个全球最大买家联盟，意味着它们将有实力影响定价和合约条款。JERA 即将与法国道达尔 (Total) 签订协议，将规定可按现货价格灵活交付天然气。

不过，过去那种固定价格的长期合约不会完全消失，只会降低价格并缩短合约期。前钱尼尔能源公司 (Cheniere Energy) 的董事长兼 CEO 谢里夫·苏基 (Charif Souki) 表示，最近给日本客户提供了为期五年、价格固定在 8 美元每百万英热单位的合约，2023 年开始从美国墨西哥湾沿岸地区的一个 LNG 出口终端发货。这



种合约的期限已经比以前那种横跨数十年的合约短很多。

(来源：卓创资讯)

專注清潔能源  
創造綠色企業  
Focus on clean energy  
To build a green enterprise

