



石油石化行业：中国天然气产量和消费量降低，欧美库存减少

2025 年 12 月 24 日

看好/维持

石油石化

行业报告

国内 LNG 出厂价格月环比同比下跌；到岸价环比下降。美英天然气期货价格环比下降，加天然气期货价格环比上升。截至 12 月 15 日，国内 LNG 出厂价格为 4143.00 元/吨，环比下降 212 元/吨，降幅为 8.06%；同比下跌 363.00 元/吨，跌幅 4.87%。中国天然气到岸价为 9.66 美元/百万英热单位，环比下降 1.28 美元/百万英热单位，降幅为 11.74%；美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 4.04 美元/百万英热单位，环比下降 0.50 美元/百万英热单位，降幅为 10.94%；加拿大天然气期货价格为 3.05 加元/千兆焦耳，环比上升 0.74 加元/千兆焦耳，涨幅为 31.77%。英国天然气期货价格为 72.92 便士/色姆，环比下降 7.11 便士/色姆，降幅为 8.88%。

供需：中国天然气 11 月产量环比下降；中国天然气表观消费量环比下降，同比增长。11 月，中国天然气单月产量为 589350.00 吨，环比上月下降 12090.00 吨，降幅为 2.01%。10 月，中国天然气表观消费量为 348.66 亿立方米，环比下降 4.60 亿立方米，降幅为 1.30%；同比增长 4.72 亿立方米，增幅 1.37%。

库存：美国天然气库存量月环比下降、同比增长；欧洲天然气库存量月环比同比均下降。截至 12 月 12 日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为 179263.00 千桶，环比下降 16782.00 千桶，降幅为 8.56%；同比上升 24727 千桶，涨幅为 16.00%。截至 12 月 15 日，欧洲天然气库存量为 791.29 亿千瓦时，环比下降 144.88 亿千瓦时，降幅为 15.48%；同比下降 102.99 亿千瓦时，降幅为 11.52%。

进出口：欧洲天然气 11 月进口累计量月环比同比均上升；欧洲自俄罗斯天然气 11 月进口累计量环比上升、同比下降。11 月，欧洲天然气进口累计量为 176299.99 百万立方米，环比上月升 7244.29 百万立方米，涨幅为 4.29%；同比上升 12477.26 百万立方米，增幅为 7.62%。欧洲自俄罗斯天然气累计进口量为 10745.70 百万立方米，环比上月上升 123.90 百万立方米，涨幅 1.17%；同比下降 9167.90 百万立方米，降幅为 46.04%。

结论：国内 LNG 出厂价格月环比同比下跌；到岸价环比下降。美英天然气期货价格环比下降，加天然气期货价格环比上升。中国天然气 11 月产量环比下降；中国天然气表观消费量环比下降，同比增长。美国天然气库存量月环比下降、同比增长；欧洲天然气库存量月环比同比均下降。欧洲天然气进口累计量月环比同比均上升；欧洲自俄罗斯天然气 11 月进口累计量环比上升、同比下降。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

未来 3-6 个月行业大事：

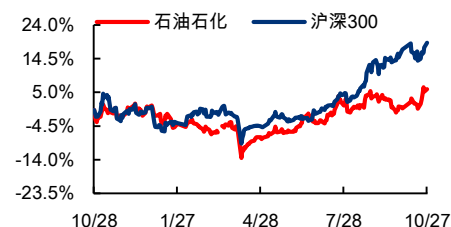
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.44%
行业市值(亿元)	40913.21	3.51%
流通市值(亿元)	35584.09	3.69%
行业平均市盈率	13.68	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：莫文娟

010-66555574

mowj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524070001

1. 天然气价格

国内 LNG 出厂价格月环比同比下跌。截至 12 月 15 日，国内 LNG 出厂价格为 4143.00 元/吨，环比下降 212 元/吨，降幅为 8.06%；同比下跌 363.00 元/吨，跌幅 4.87%。

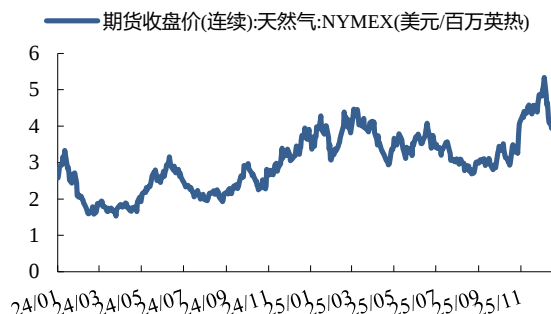
美国 NYMEX 天然气期货收盘价月环比下降、同比上涨。截至 12 月 15 日，美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 4.04 美元/百万英热单位，环比下降 0.50 美元/百万英热单位，降幅为 10.94%；同比上涨 0.81 美元/百万英热单位，涨幅 25.11%。

图1：12月国内 LNG 出厂价格环比下降 8.06%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比下降 10.94%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

加拿大天然气期货价格环比上升。截至 12 月 15 日，加拿大天然气期货价格为 3.05 加元/千兆焦耳，环比上升 0.74 加元/千兆焦耳，涨幅为 31.77%。

英国天然气期货价格环比下降。截至 12 月 15 日，英国天然气期货价格为 72.92 便士/色姆，环比下降 7.11 便士/色姆，降幅为 8.88%。

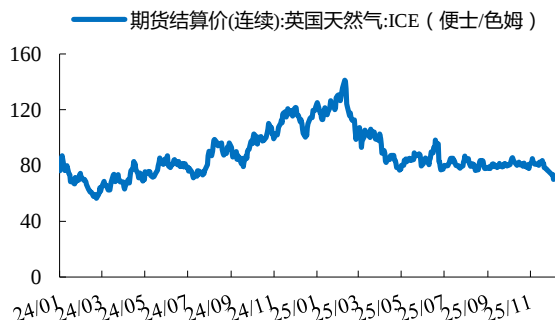
中国天然气到岸价环比同比均下降。截至 12 月 15 日。中国天然气到岸价为 9.66 美元/百万英热单位，环比下降 1.28 美元/百万英热单位，降幅为 11.74%；同比下降 3.17 美元/百万英热单位，降幅为 24.72%

图3：加拿大天然气期货价格月环比上升 31.77%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：英国天然气期货价格月环比下降 8.88%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

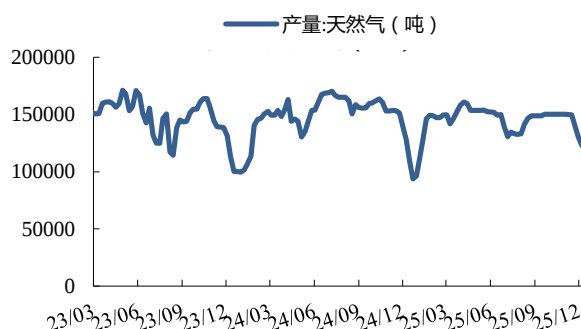
图5：中国天然气到岸价环比下降 11.74%


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

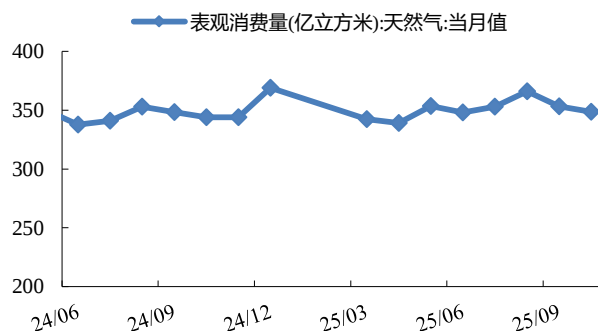
2. 供需

中国天然气 11 月产量环比下降。11 月，中国天然气单月产量为 589350.00 吨，环比上月下降 12090.00 吨，降幅为 2.01%。

中国天然气表观消费量环比下降，同比增长。10 月，中国天然气表观消费量为 348.66 亿立方米，环比下降 4.60 亿立方米，降幅为 1.30%；同比增长 4.72 亿立方米，增幅 1.37%。

图6：中国天然气 11 月产 589350.00 吨，环比降 2.01%


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：中国天然气表观消费量 348.66 亿立方米，环比降 1.30%


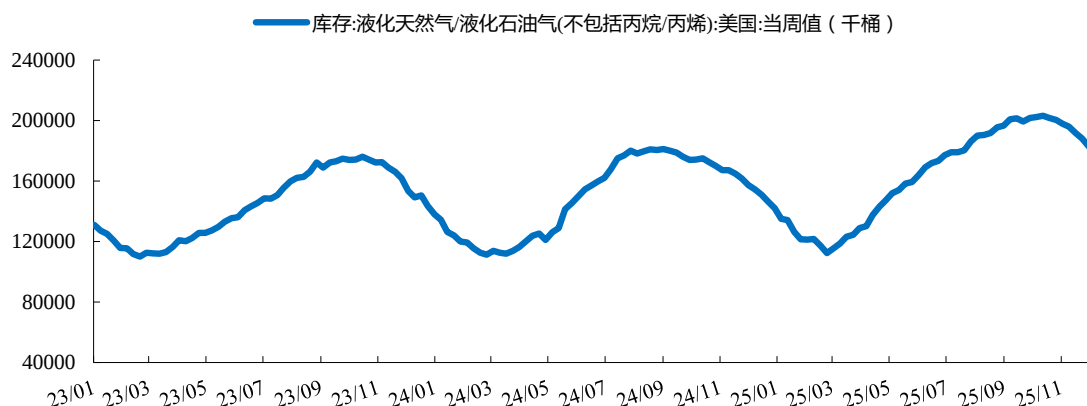
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 库存

美国天然气库存量月环比下降、同比增长。截至 12 月 12 日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为 179263.00 千桶，环比下降 16782.00 千桶，降幅为 8.56%；同比上升 24727 千桶，涨幅为 16%。

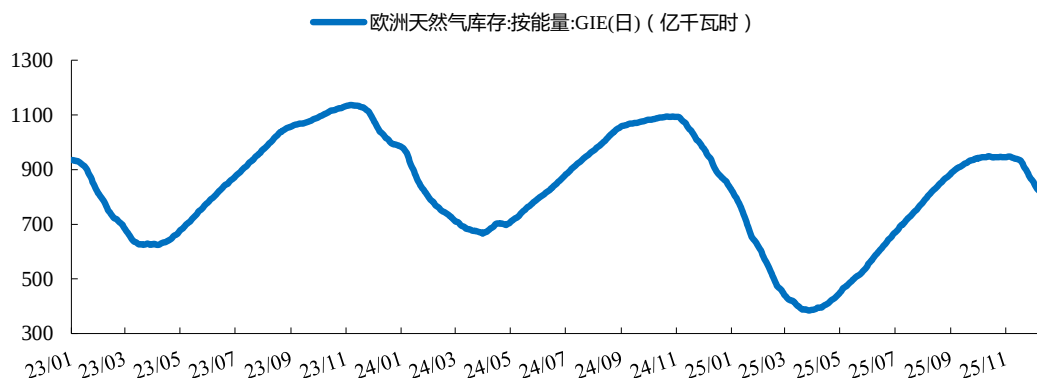
欧洲天然气库存量月环比同比均下降。截至 12 月 15 日，欧洲天然气库存量为 791.29 亿千瓦时，环比下降 144.88 亿千瓦时，降幅为 15.48%；同比下降 102.99 亿千瓦时，降幅为 11.52%。

图8：美国天然气库存量 179263.00 千桶，环比下降 8.56%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：欧洲天然气库存量 791.29 亿千瓦时，环比下降 15.48%



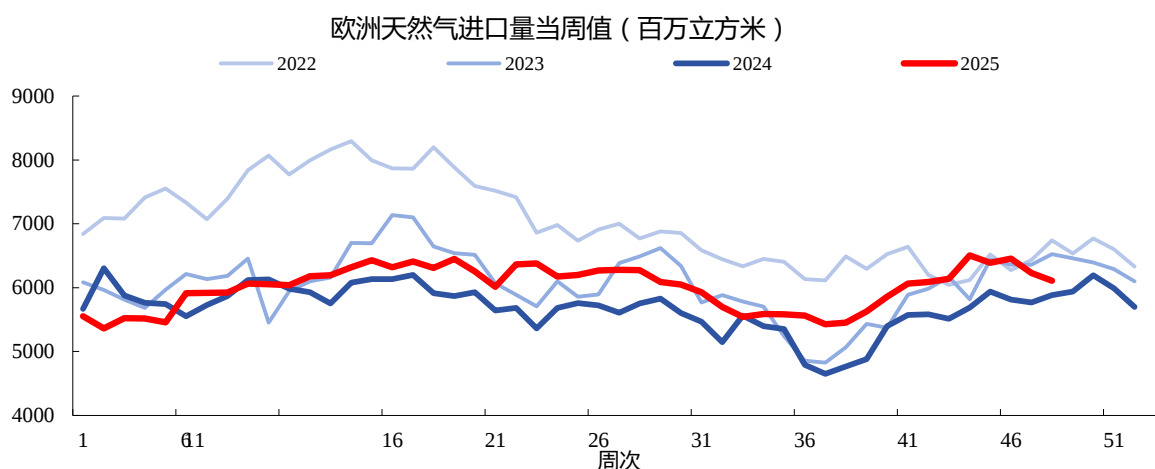
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 进出口

欧洲天然气 11 月进口累计量月环比同比均上升。11 月，欧洲天然气进口累计量为 176299.99 百万立方米，环比上月升 7244.29 百万立方米，涨幅为 4.29%；同比上升 12477.26 百万立方米，增幅为 7.62%。

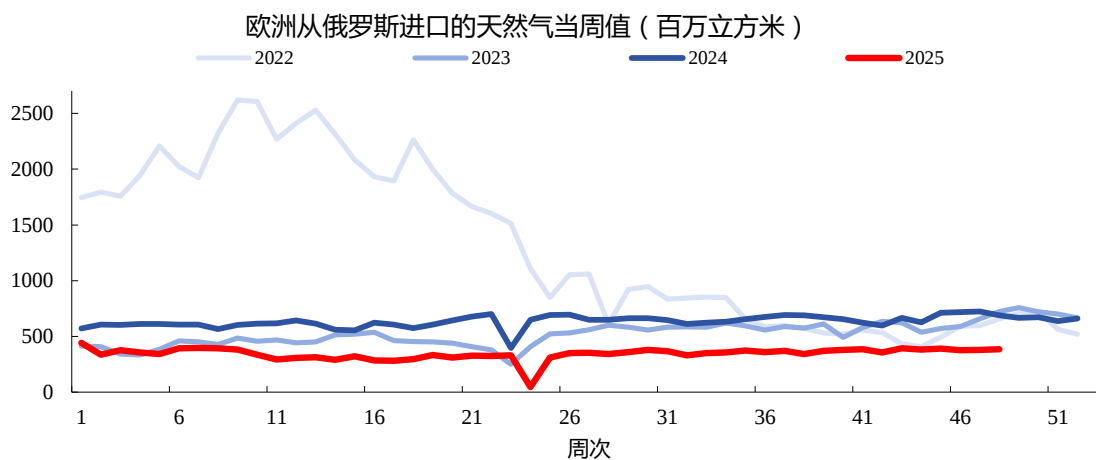
欧洲自俄罗斯天然气 11 月进口累计量环比上升、同比下降。11 月，欧洲自俄罗斯天然气累计进口量为 10745.70 百万立方米，环比上月上升 123.90 百万立方米，涨幅 1.17%；同比下降 9167.90 百万立方米，降幅为 46.04%。

图10：欧洲天然气 11 月累计进口量 176299.99 百万立方米，月环比上升 4.29%



资料来源：bruegel，东兴证券研究所

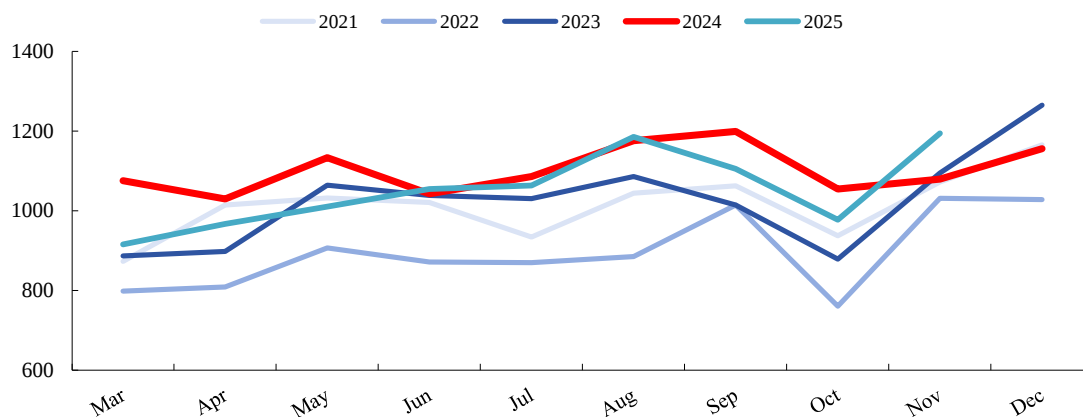
图11：欧洲自俄罗斯天然气 11 月累计进口量 10745.70 百万立方米，月环比上升 1.17%



资料来源：bruegel，东兴证券研究所

中国天然气 11 月进口量环比同比均降低。11 月，中国天然气进口量为 1194.73 万吨，环比上月上升 217.09 万吨，涨幅为 22.21%；同比上升 115.18 万吨，涨幅为 10.67%。

图12：中国天然气 11 月进口量 1194.82 万吨，环比上升 22.21%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

5. 风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	石油石化行业：国内国际天然气价上升，欧美天然气库存增加	2025-10-28
行业普通报告	石油石化行业：美国石油产品供应量增加，原油出口量有所减少	2025-08-21
行业普通报告	石油石化行业：天然气价跌，中国天然气单月产量下降明显	2025-08-21
行业普通报告	石油石化行业：欧美天然气库存增加，英美加天然气期货价跌	2025-08-01
行业普通报告	石油石化行业：原油价格上涨明显，中国原油出口数量大幅提升	2025-08-01
行业深度报告	油服工程：全球油气上游资本开支仍将保持较高景气度，带动油服工程盈利增长	2025-06-27
行业普通报告	石油石化行业：6月油价环比大幅上涨，美国成品车用汽油和石油产品供应量环比上升	2025-06-20
行业普通报告	石油石化行业：美加天然气期货价下跌，欧美天然气库存量上升	2025-06-20
行业深度报告	油气和炼化及贸易板块 2024 和 2025Q1 综述：油气板块仍将保持较高景气度，炼化及贸易板块业绩承压期待改善	2025-06-19
行业普通报告	石油石化行业：WTI 原油价涨，炼油厂可运营产能利用率提升	2025-05-27
行业普通报告	石油石化行业：英加天然气期货价下跌，欧洲天然气库存量上升	2025-05-27
公司普通报告	中国海油（600938.SH）：油价回落明显，成本优势及增储上产凸显韧性——2025 年中报点评	2025-09-04
公司普通报告	昊华科技（600378.SH）：业绩增长良好，项目有序推进	2025-09-01
公司深度报告	海油发展（600968.SH）：油气一体化的海上油服领军企业	2025-06-12
公司普通报告	广汇能源（600256.SH）：天然气价跌叠加销量锐减拖累业绩，高股息凸显价值——2024 年&2025 年一季度报点评	2025-05-27
公司普通报告	中国海油（600938.SH）中国海洋石油（0883.HK）：成本优势巩固，资本开支维稳专注高质量发展——2024 及 2025 年一季度报点评	2025-05-23
公司普通报告	中海油服（601808.SH）中海油田服务（2883.HK）：业绩超预期，海外订单贡献增量——2024 年 2025 年一季度报点评	2025-05-21
公司普通报告	昊华科技（600378.SH）：业绩短期承压，重点项目有序推进	2025-05-06

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

莫文娟

首席分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工作一年。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源、电力及公用事业等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526