TTF超跌反弹或告一段落，HH利多因素累积

期货交易咨询业务资格：证监许可〔2011〕1461号

中信建投期货有限公司
CHINA FUTURES CO.,LTD.

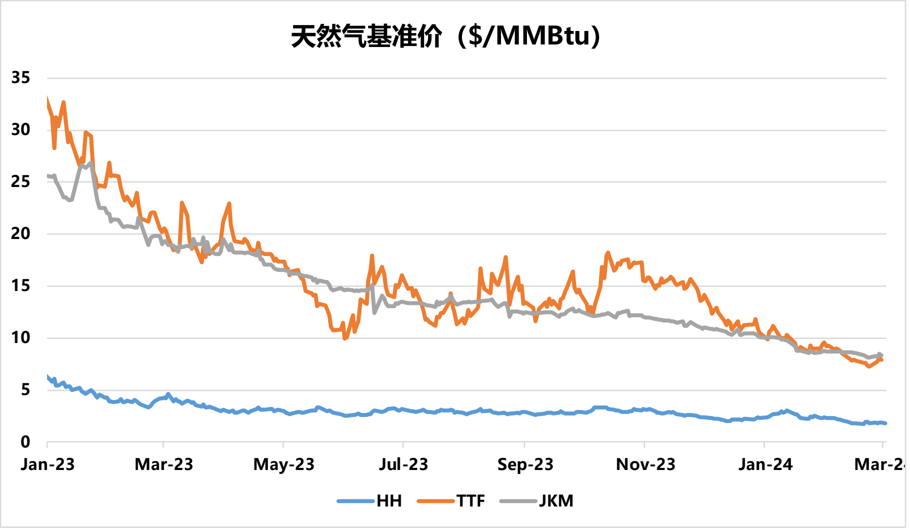
欢迎朋友们关注CFC能化研究公众号

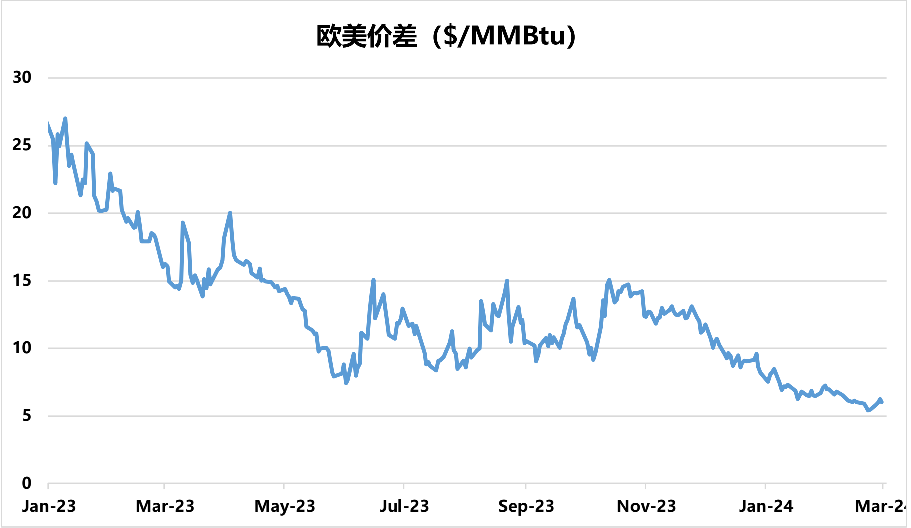
分析师：董丹丹
期货交易咨询从业信息：Z0017387
期货从业信息：F03095464

发布日期：2024年3月3日

A 欧洲市场

A-1 欧洲价格：TTF整体震荡反弹

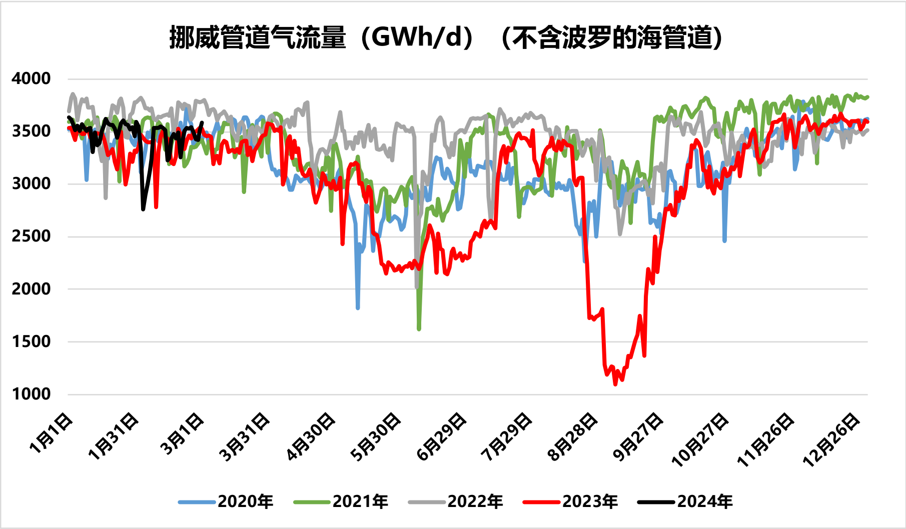


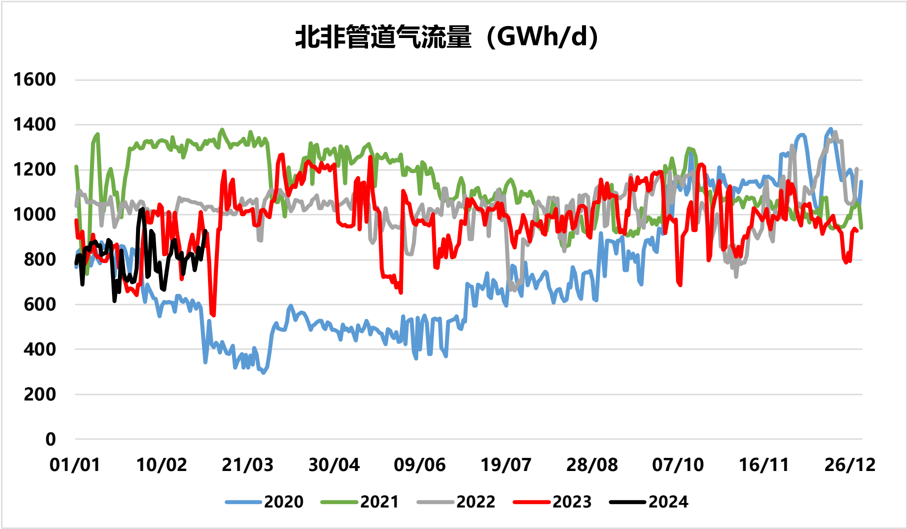


- **本周TTF整体震荡反弹。**继上周五TTF结算价来到22.916欧元/MWh的年内低点后，本周一到周三TTF连续收阳线走高，周三结算价来到25.599欧元/MWh。周四TTF换月后小幅回调，周五微幅反弹，结算于25.809欧元/MWh。**整体来看，TTF结算价由上周五的22.916欧元/MWh上涨至本周五的25.809欧元/MWh，共上涨2.893欧元/MWh，涨幅12.6%，本周的反弹宣告持续三周的周线下跌结束。**

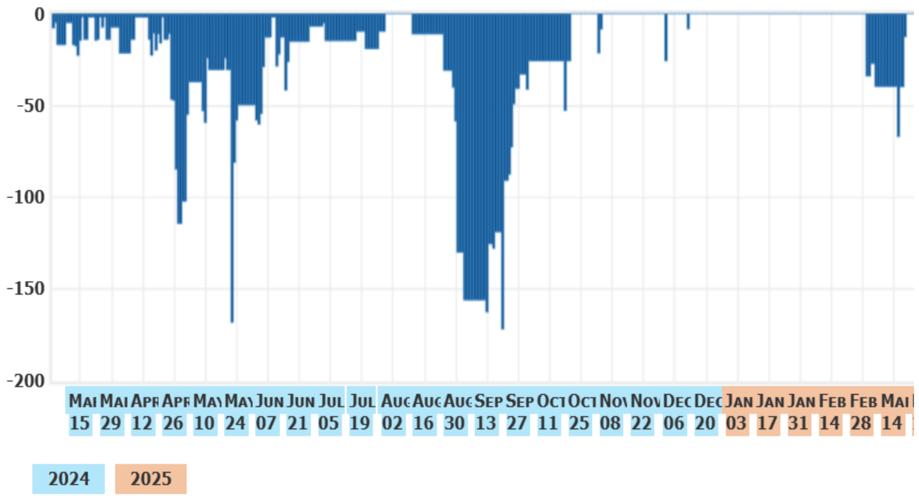
数据来源：彭博、中信建投期货

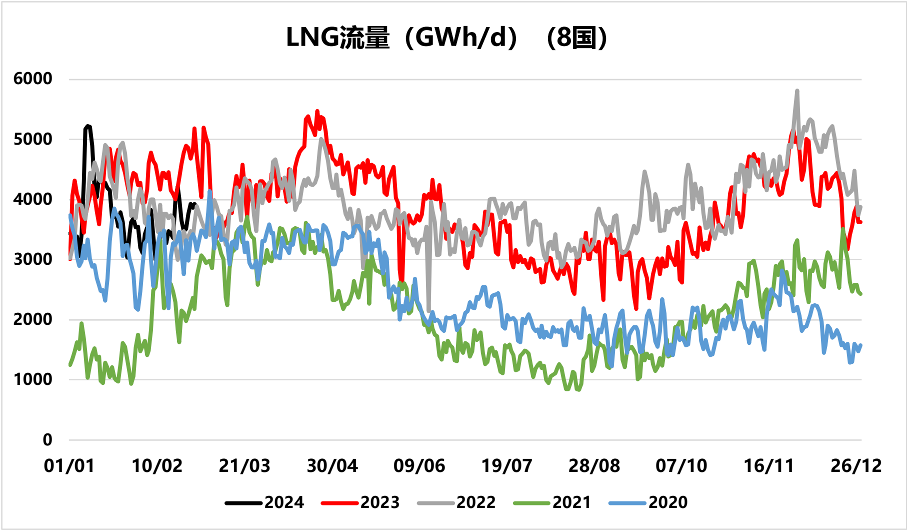
A-2 欧洲供给：边际变化有限，LNG流量持续偏低





GASSCO检修计划



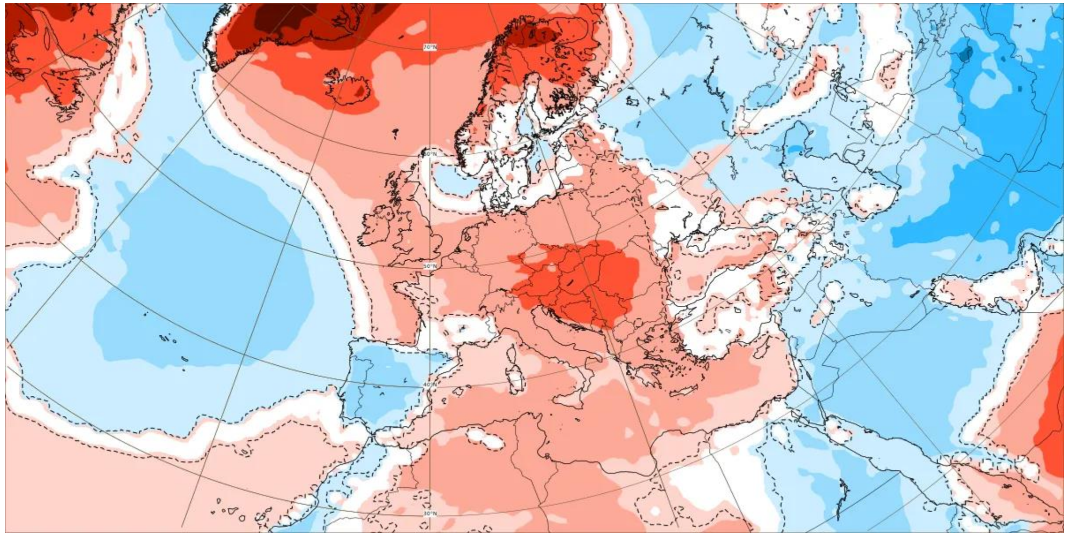


2024/3/3

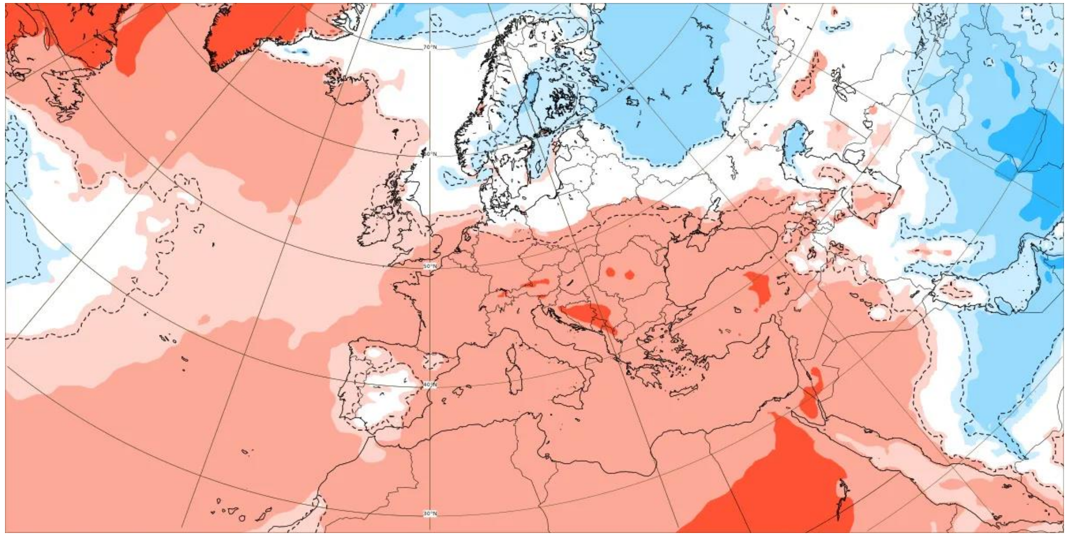
数据来源：路透、GASSCO、中信建投期货

A-3 欧洲气温：本周小规模降温，偏暖背景中期或消退

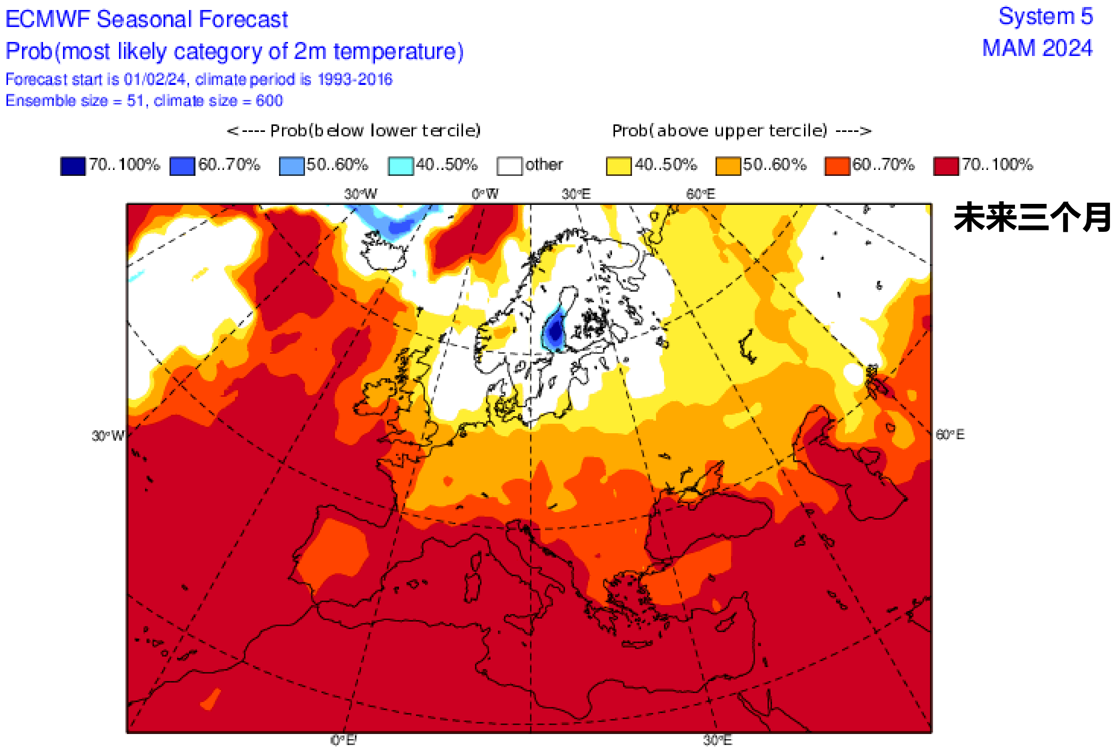
未来第一周



未来第二周

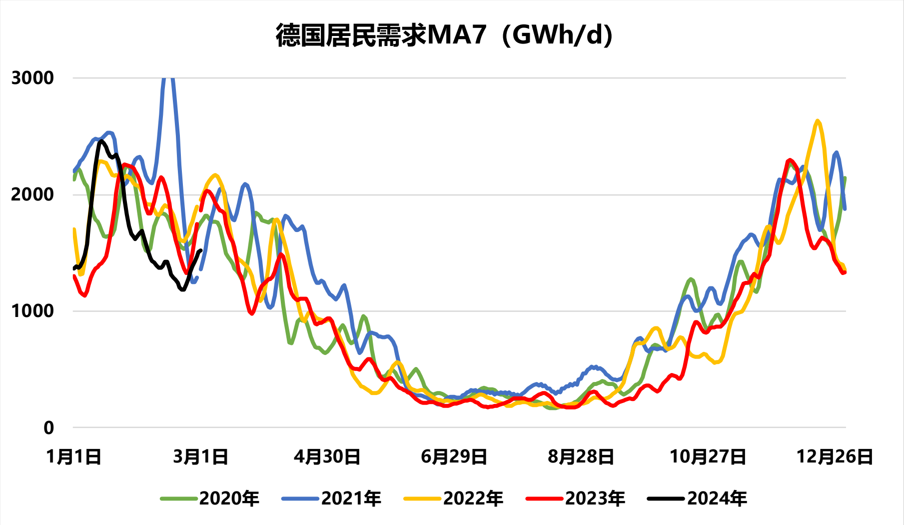


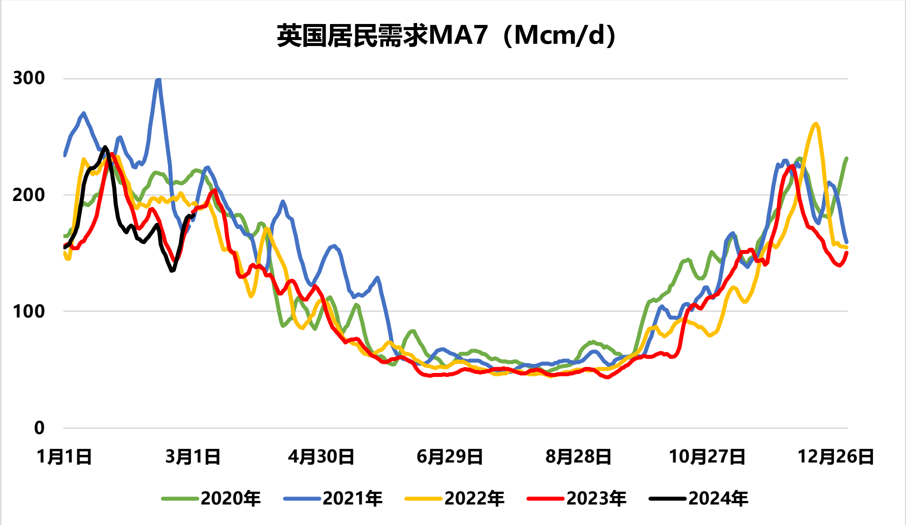
未来三个月

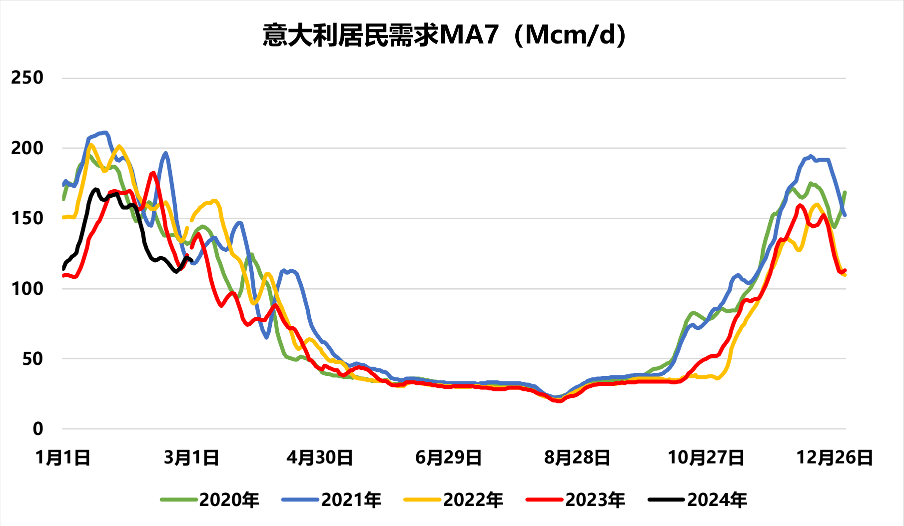


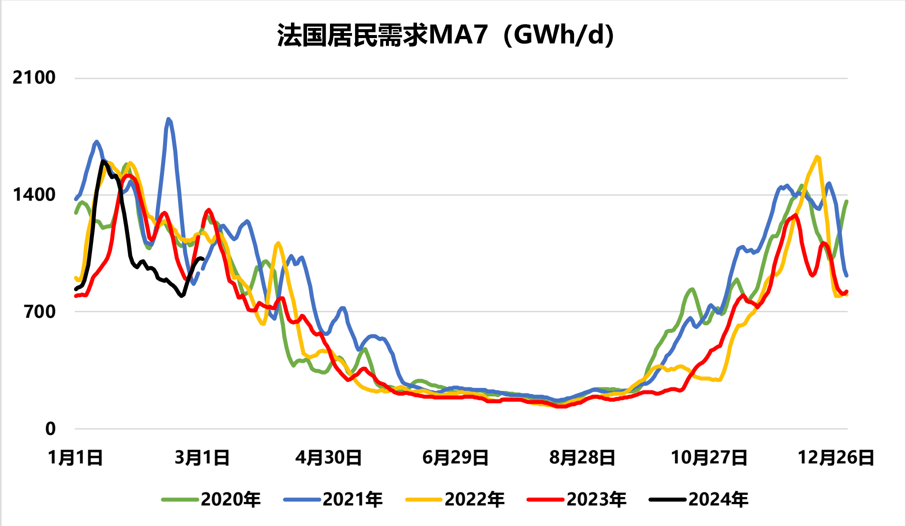
数据来源：欧洲中期天气预报中心

A-4 欧洲居民需求：小规模降温提振消费，强度和持续性有限



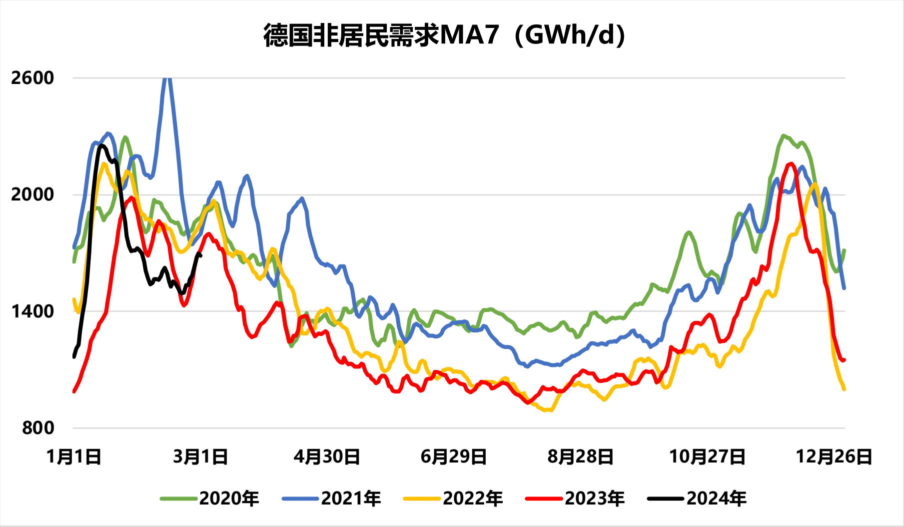


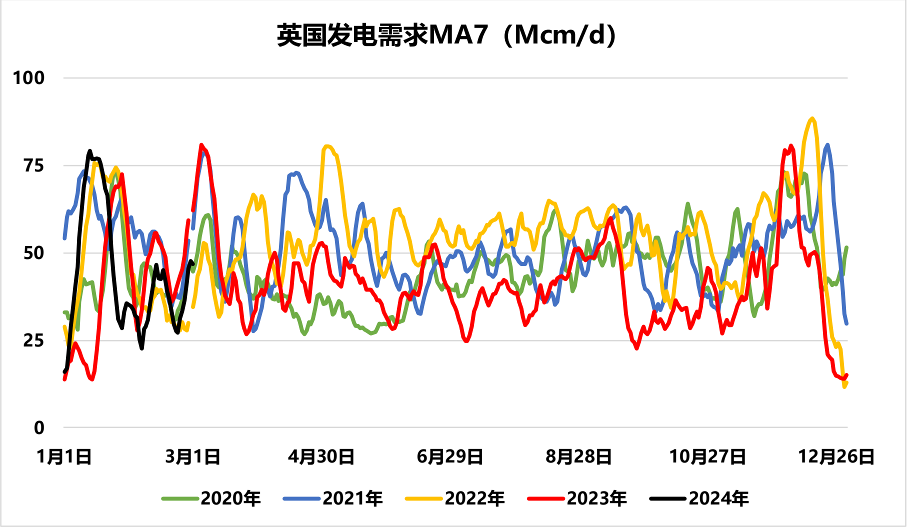


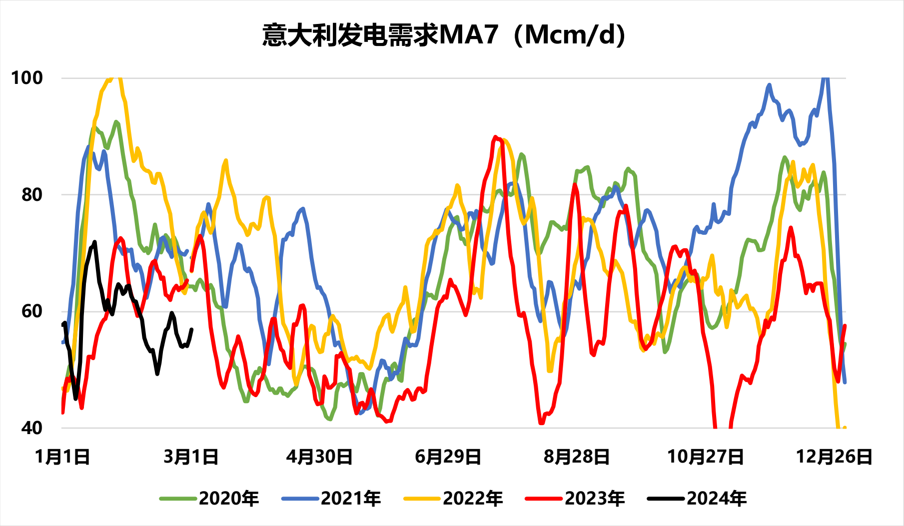


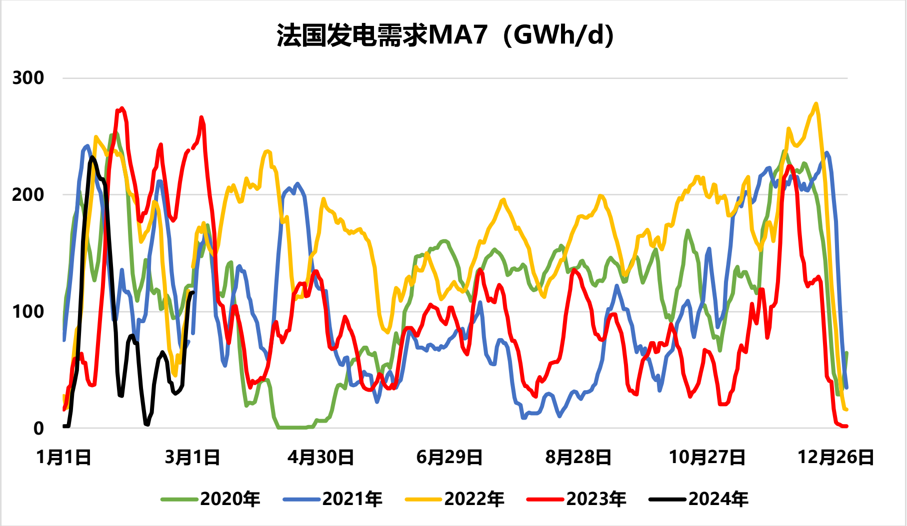
数据来源：彭博、中信建投期货

A-4 欧洲发电需求：水风出力较差带动发电需求回升



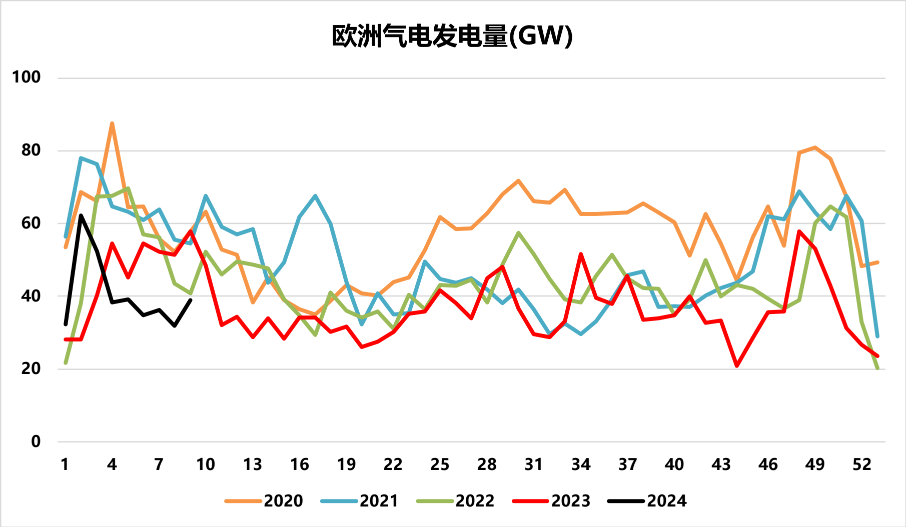


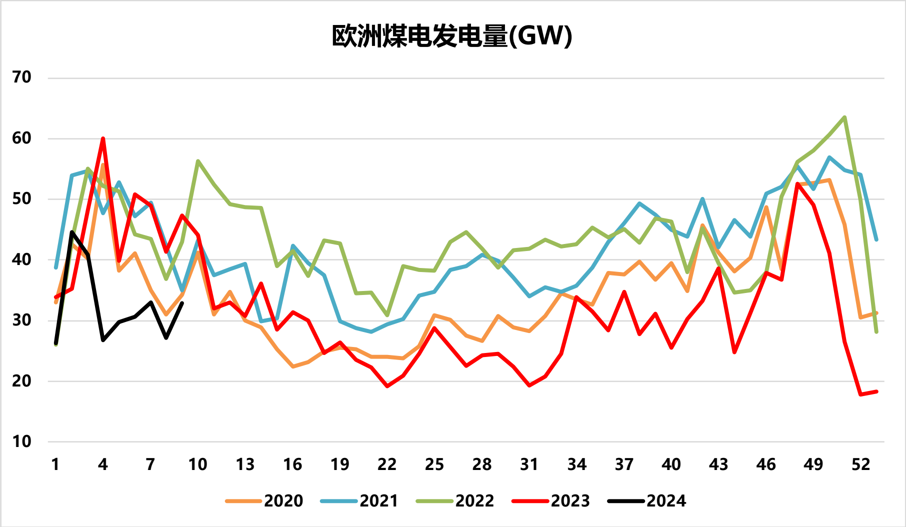


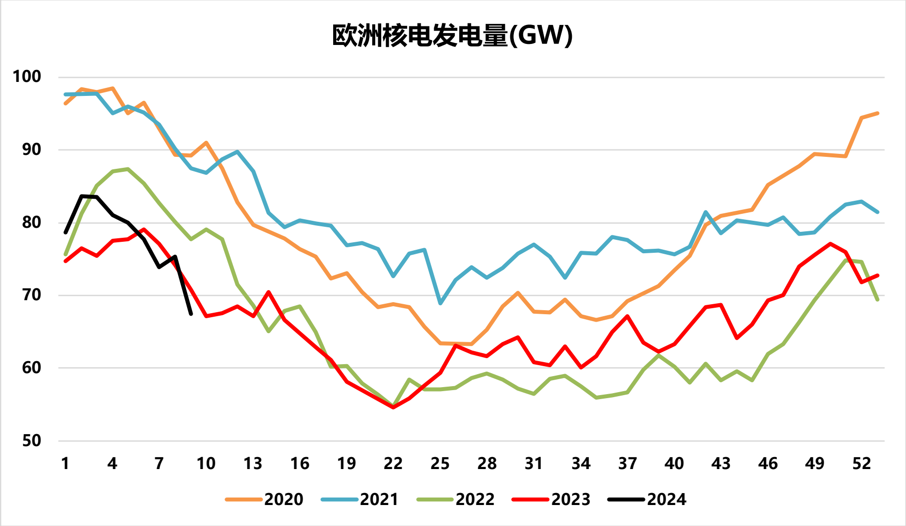


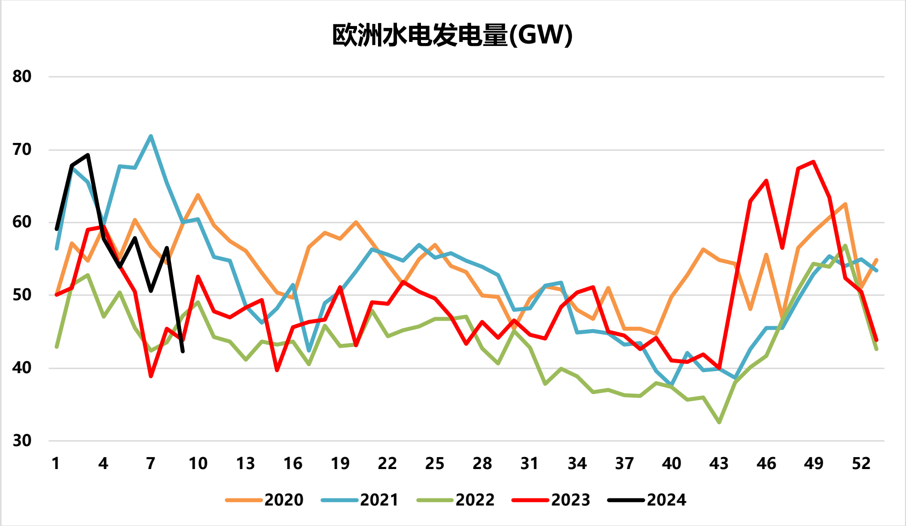
数据来源：彭博、中信建投期货

A-4 欧洲发电数量：总量走低，水风出力较差，气电出力回升

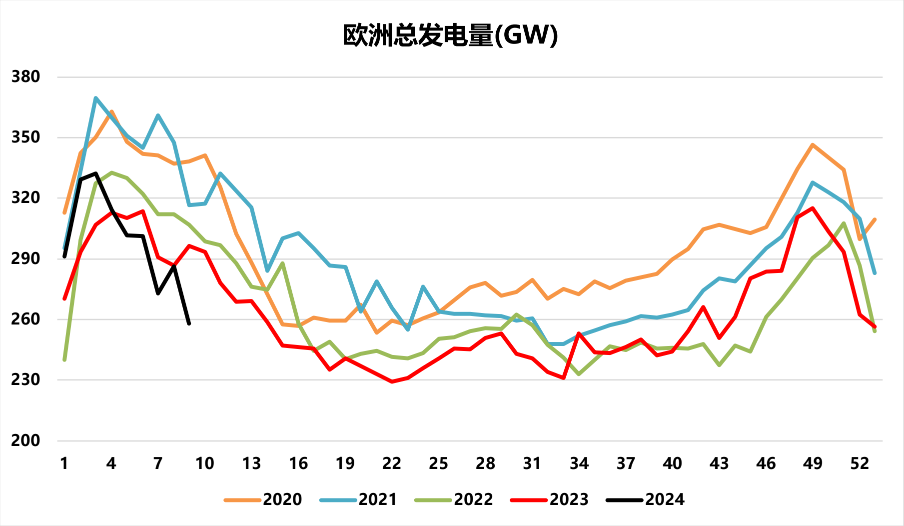


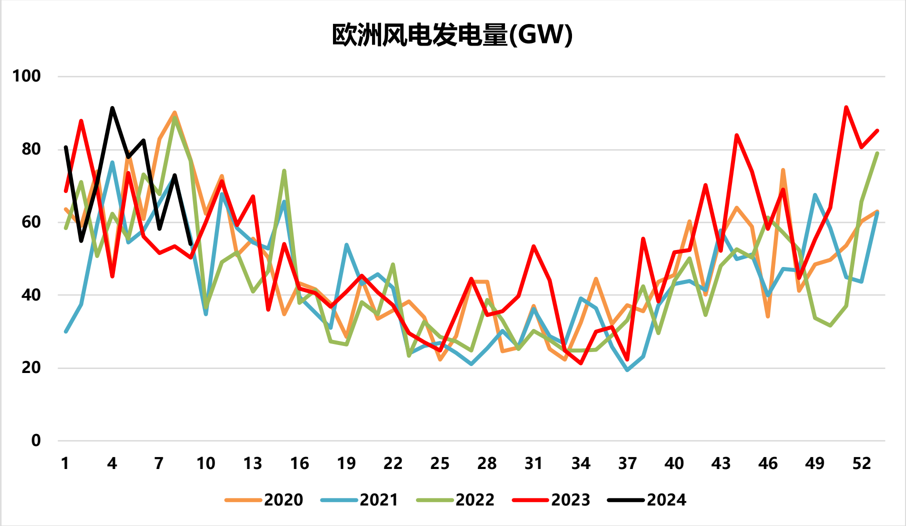


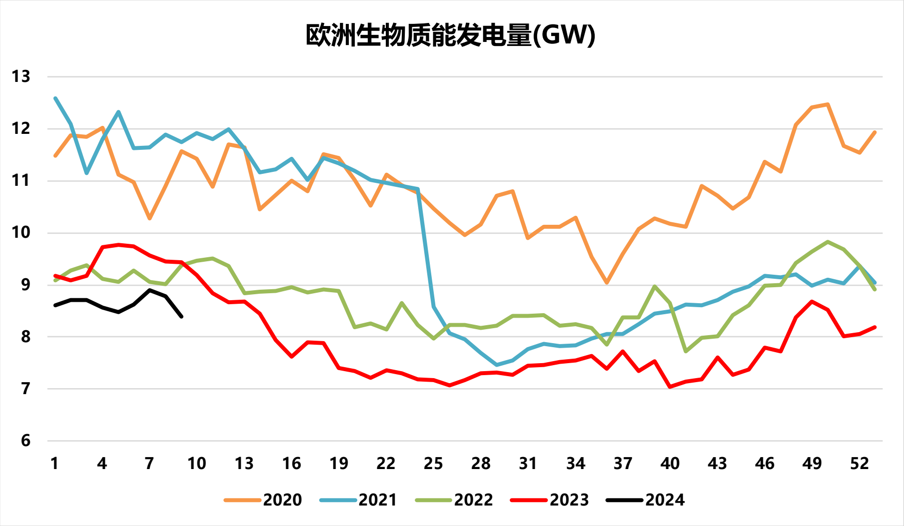


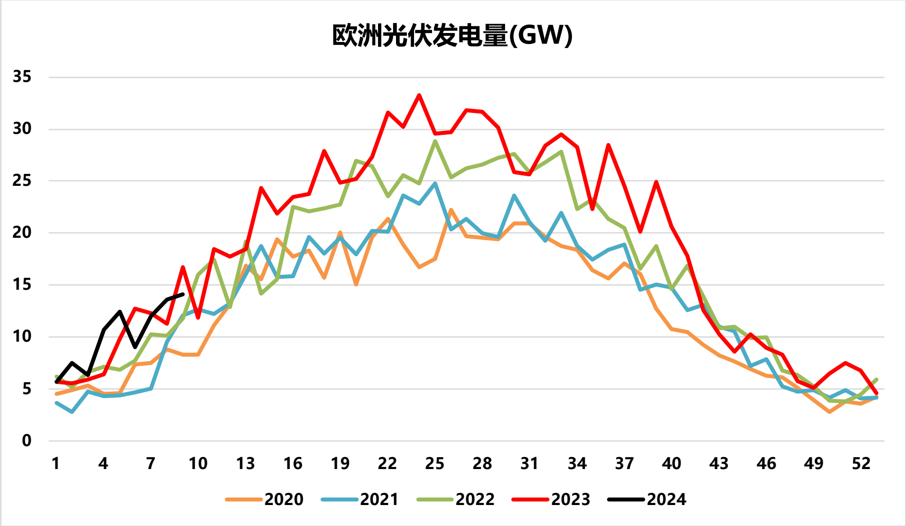


数据来源：彭博、中信建投期货



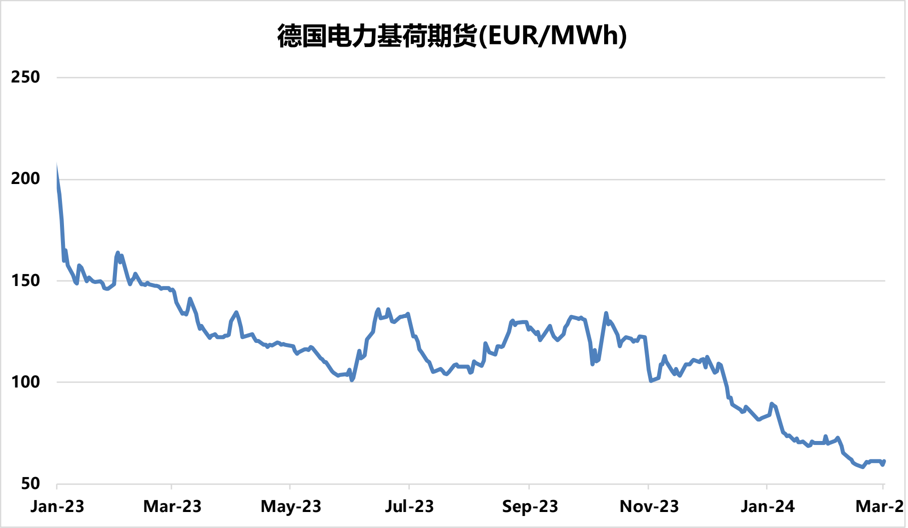


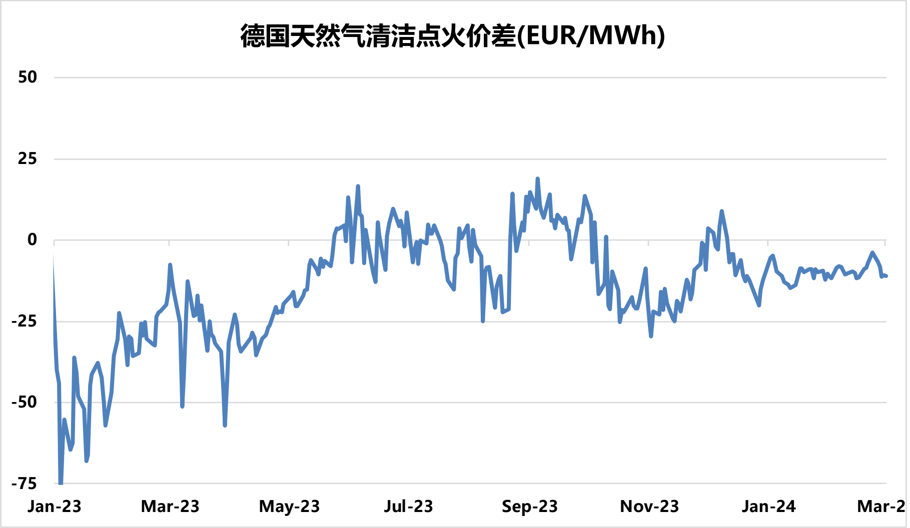


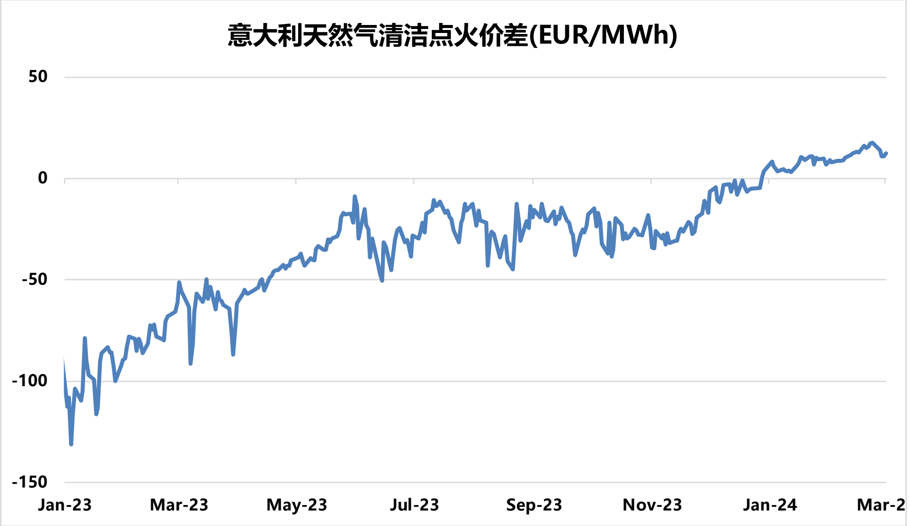


数据来源：彭博、中信建投期货

A-4 欧洲发电价格：电价与点火价差走低

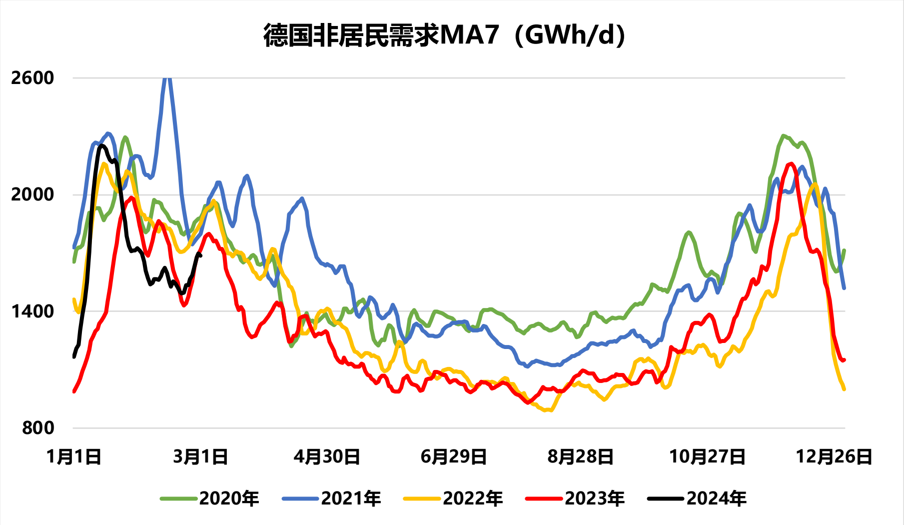


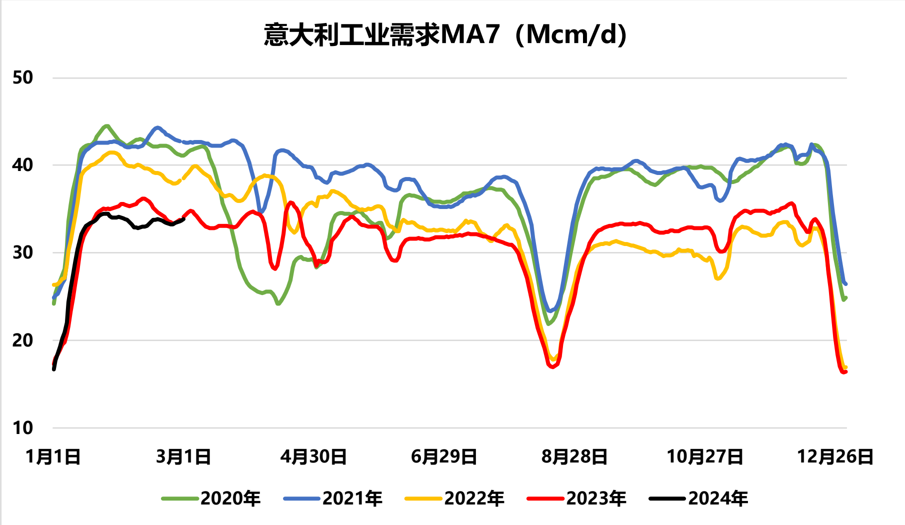


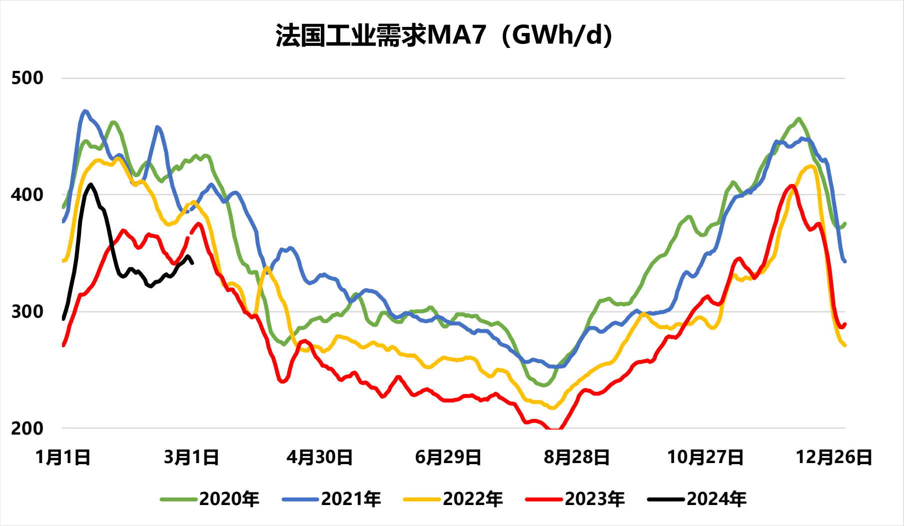


数据来源：彭博、中信建投期货

A-4 欧洲工业需求：修复路径坎坷，暖冬压制下弱于2023年同期





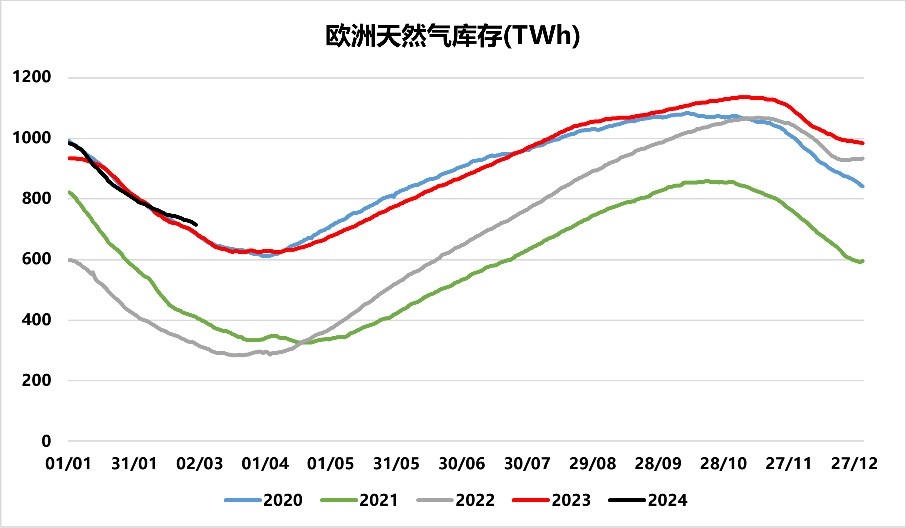


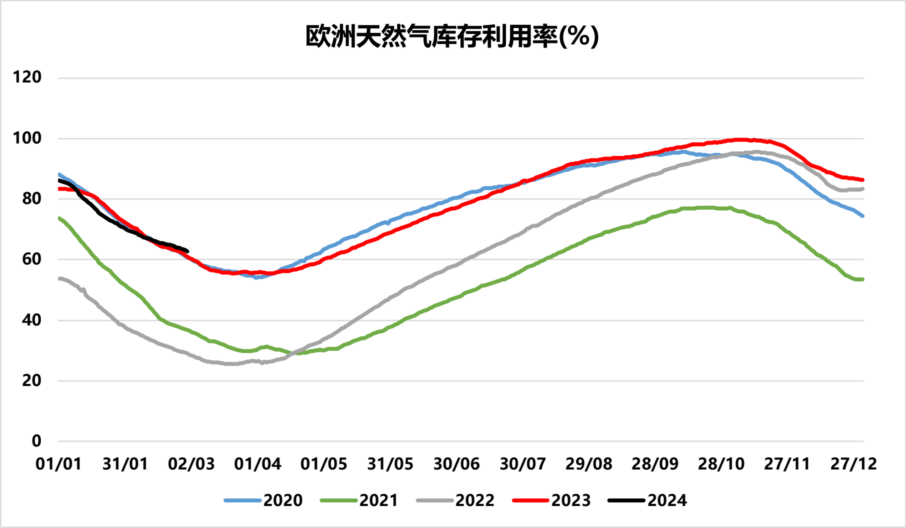
- **欧洲2月份PMI终值数据：**
- 欧元区2月份制造业PMI终值，读数46.5，初值46.1，前值46.6
- 德国2月份制造业PMI终值，读数42.5，初值42.3，前值45.5
- 法国2月份制造业PMI终值，读数47.1，初值46.8，前值43.1
- 意大利2月份制造业PMI终值，读数48.7，初值49.1，前值48.5
- 英国2月份制造业PMI终值，读数47.5，初值47.1，前值47

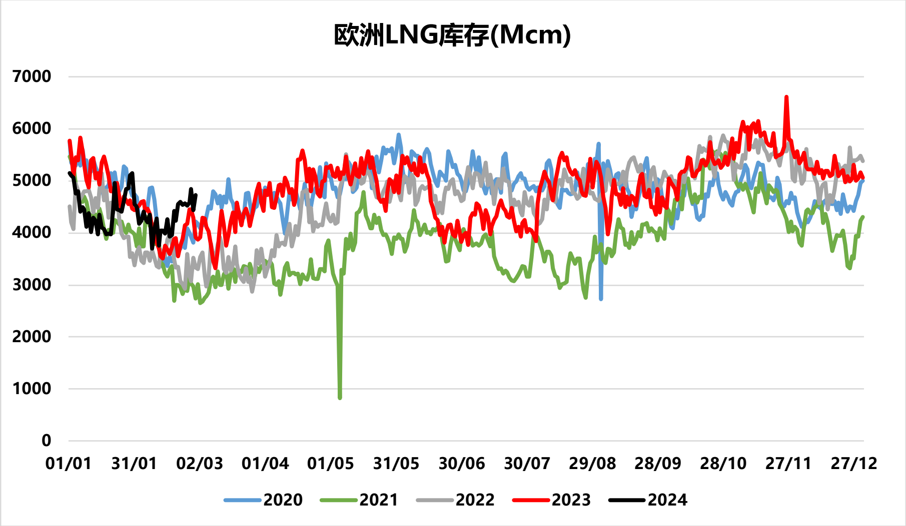
- 欧洲2月份制造业PMI数据较1月份表现偏差，除法国外，读数整体低于预期，领头羊德国大幅低于预期，反映欧洲工业景气修复依旧坎坷

数据来源：彭博、中信建投期货

A-5 欧洲库存：小规模降温带动去库加速，绝对水平同期最高

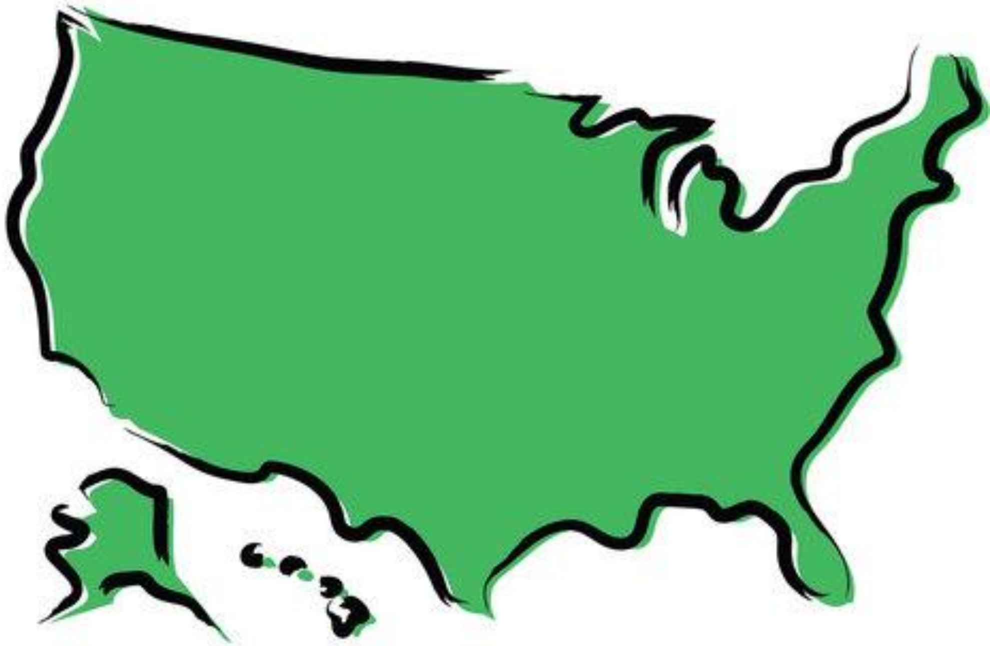




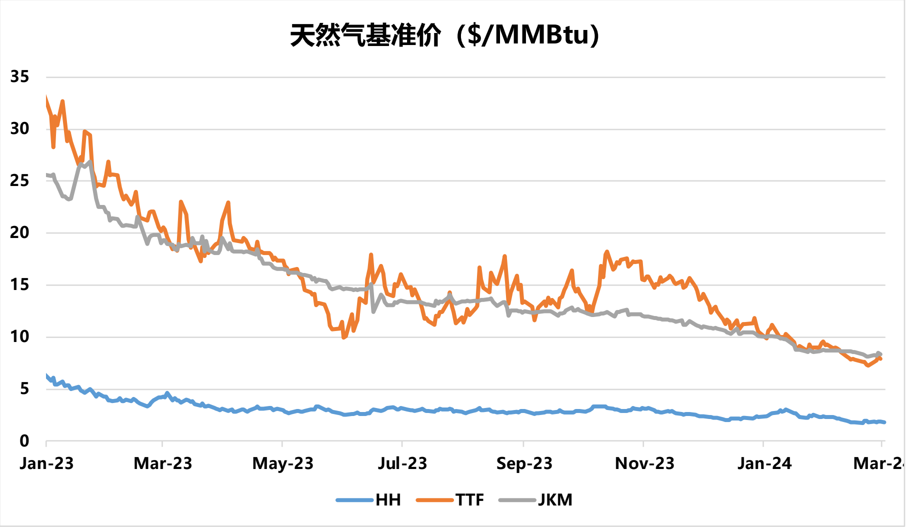


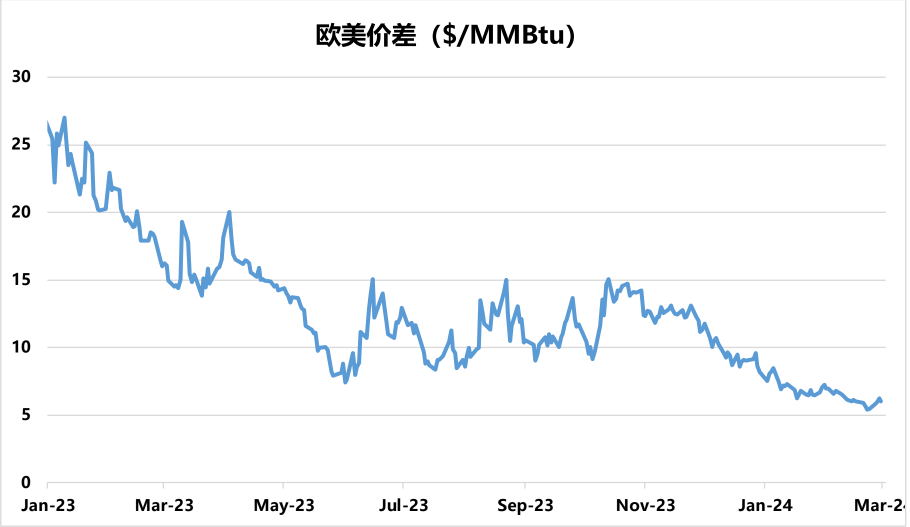
数据来源：彭博、中信建投期货

B 美国市场



B-1 美国价格：HH走势仍旧偏弱

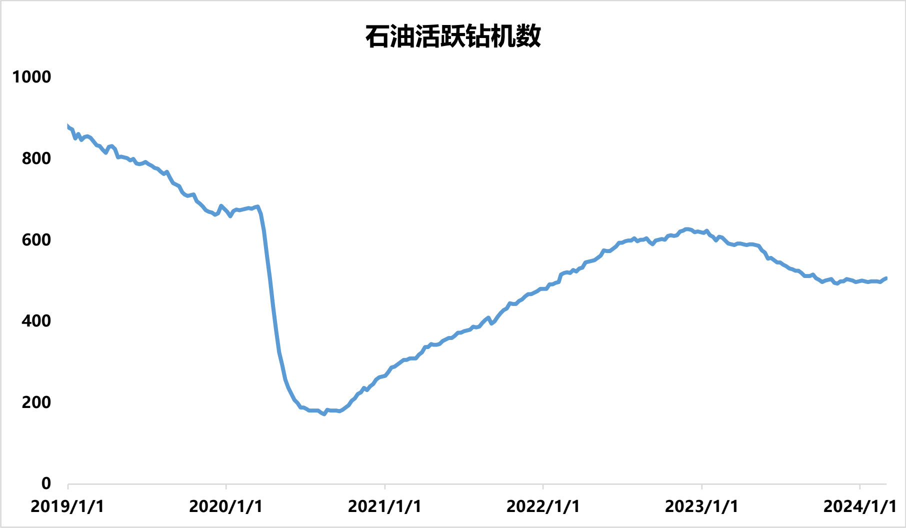


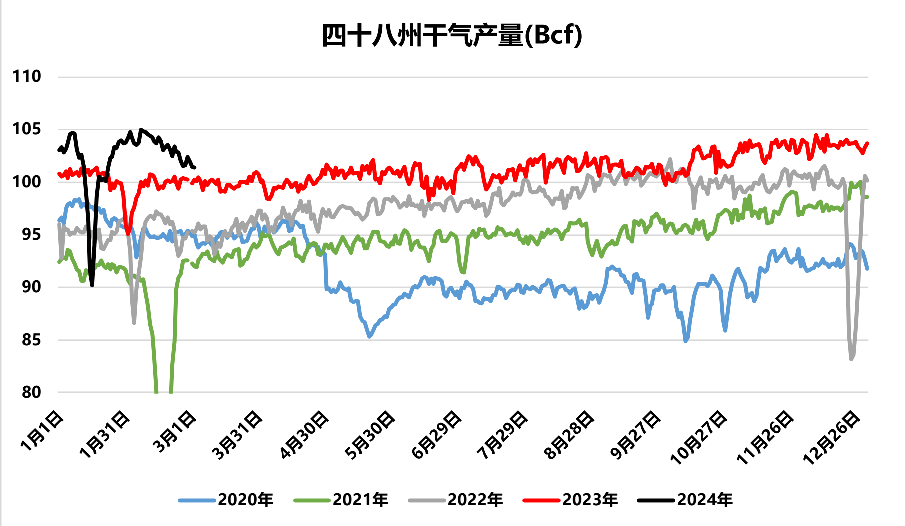


- **本周HH走势仍旧偏弱。**继上周五大幅回调后，本周一HH高开后宽幅震荡走弱，周二走弱趋势延续，结算于1.615美元/MMBtu。周三HH换月后结算于1.885美元/MMBtu，随后周四、周五继续震荡走弱，周五结算于1.835美元/MMBtu。**整体来看，HH结算价由上周五的1.603美元/MMBtu上涨至本周五的1.835美元/MMBtu，排除换月影响，四月合约结算价由上周五的1.795美元/MMBtu上涨至本周五的1.835美元/MMBtu，共上涨0.04美元/MMBtu ，涨幅2.2%，但除周三换月当日外，每日均表现为震荡下跌，HH偏弱态势延续。**

数据来源：彭博、中信建投期货

B-2 美国供给：供给端对价格做出反馈，产量持续走低





数据来源：彭博、中信建投期货