



元亨燃氣
YUANHENG GAS

全球 LNG 海上運輸特點

[導語]LNG 海運具有以下 5 個顯著特徵：屬資本密集型產業、市場集中度價高、以長期合同為主、運量基本與合同量匹配、具有明顯的季節性特徵。

LNG 的海運運輸處於整個 LNG 加工和運輸產業鏈的中游位置，當前全球用于貿易的天然氣中，大約三分之二是由管道輸出，另外三分之一由 LNG 運輸出口。從全球來看，卡塔爾和澳大利亞是最主要的 LNG 海運輸出國，主要的輸出方向是東亞三國。

LNG 海運具有以下 5 個顯著特徵：屬資本密集型產業、市場集中度價高、以長期合同為主、運量基本與合同量匹配、具有明顯的季節性特徵。

特徵一：屬航運業內的資本密集型產業。LNG 船對運輸溫度有較嚴格的要求，製造工藝複雜、造價昂貴，我們對比了各主要船型的最新造價，一般來說 1 艘 LNG 船的造價是普通集裝箱船的 3 倍、普通油輪的 4 倍、普通散貨船的 6-7 倍。

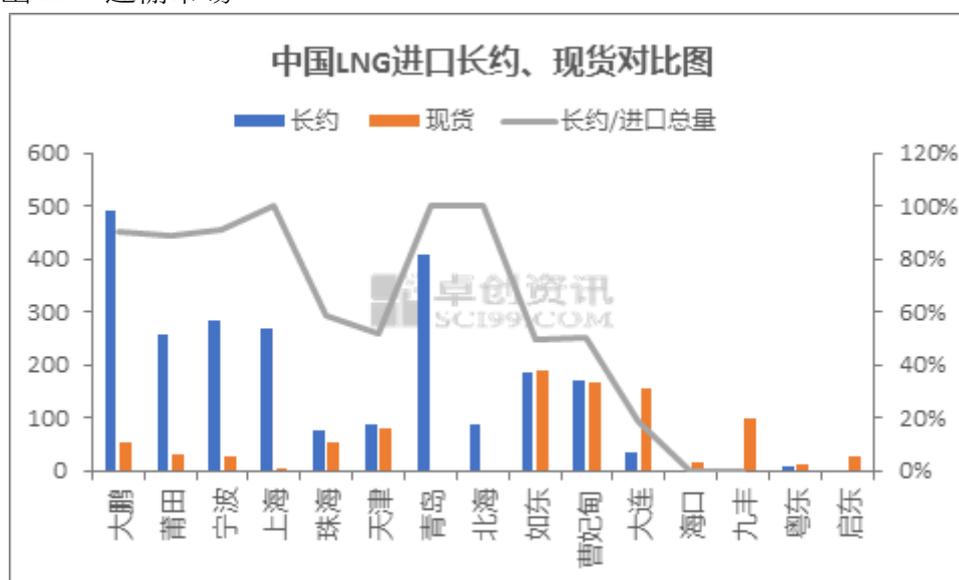
主要船型造價對比

船型	載重噸	修正總噸	造價	船東	簽約時間
LNG 船	85000	85050	3.5 億美元	帝凱	2014.7
集裝箱船	151796	61180	1.17 億美元	高世邁航運	2014.1
油輪	300000	43335	0.93 億美元	DHT 控股	2013.12
散貨船	180000	30867	0.57 億美元	Golden Union	2014.3

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



特徵二：市場集中度相對較高。由于 LNG 船一方面造價昂貴，市場進入門檻較高，另一方面合同以長協為主（一般的合同都是 15 年以上，合同金額至少幾十億美元），即使行業的回報率相對可觀，個人或者小型企業也難以輕易進入或者退出 LNG 運輸市場。



特徵三：以長期合同為主。根據 2017 年的最新數據來看，大約 73% 的 LNG 運輸量來自長期合同，只有 27% 的運量是通過現貨市場或短期合同促成的。這也與 LNG 產業鏈資金密集型的特點有關，正是因為固定投入高、回收期長，因此大部分的運輸和開采協議年限都在 15 年以上。

特徵四：運量跟著合同走。正式由于以上的特徵，因此全球 LNG 海運量與 LNG 的貿易合同量是緊密相關的，兩者一方面相輔相成，另一方面相關係數達到了 0.6。

特徵五，運價隨需求而產生明顯的季節性特徵。鑒于大部分的 LNG 進口國家位于北半球，冬季的能源消耗量更大，因此我們可以發現 LNG 的運價也隨運量呈現明顯的季節性特徵，一般來說 4 季度是每年的最高點。

（來源：卓創資訊）

