



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-09-30

徐绍祖
能化分析师
从业资格号: F03115061
交易咨询号: Z0022675
☎ 0755-23982459
✉ xushaozu@wkqh.cn

天然气：美国东北部对加拿大电量的依赖日渐减弱

报告要点：

经研究发现，从加拿大输往纽约（纽约独立系统运营商，NYISO）和新英格兰地区（新英格兰独立系统运营商，ISO-NE）的净电力输入量持续下降。2025 年 1 月至 8 月期间，ISO-NE 从加拿大的日均净进口电量较 2022 年同期下降超 60%；同期 NYISO 与加拿大间的净交易量更是缩减至 2022 年同期的 25%。

进口下降主要源于两大因素：其一，过去三年间加拿大大部分地区持续干旱导致水力发电量缩减。尽管 7 月部分区域降雨量超均值，但加拿大政府干旱监测数据显示全国多数地区旱情仍未缓解。其二，NYISO 与 ISO-NE 的电力需求双双走低。2016 至 2024 年间，ISO-NE 电力需求下降 9%，NYISO 需求降低 6%。

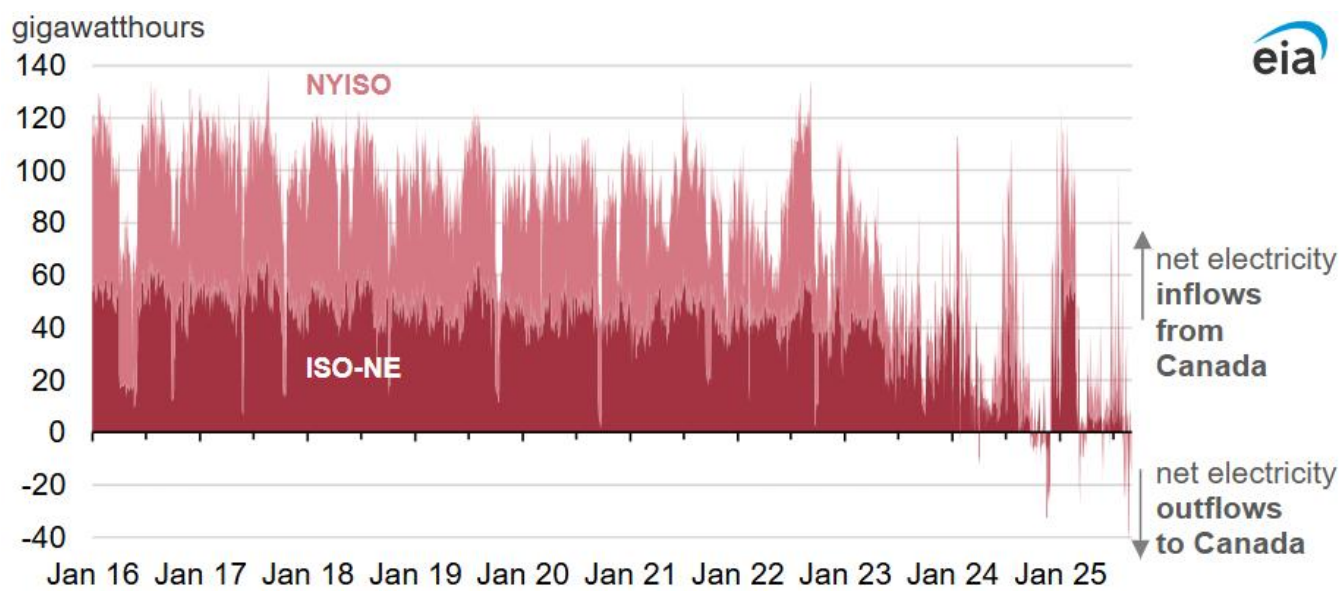
该趋势将间接决定北美地区天然气的供应量，因此关注该趋势至关重要，所以未来我们将持续跟踪该趋势。

过去几年，从加拿大输往纽约（纽约独立系统运营商，NYISO）和新英格兰地区（新英格兰独立系统运营商，ISO-NE）的净电力输入量持续下降。2025 年 1 月至 8 月期间，ISO-NE 从加拿大的日均净进口电量较 2022 年同期下降超 60%；同期 NYISO 与加拿大间的净交易量更是缩减至 2022 年同期的 25%。

进口下降主要源于两大因素：其一，过去三年间加拿大大部分地区持续干旱导致水力发电量缩减。尽管 7 月部分区域降雨量超均值，但加拿大政府干旱监测数据显示全国多数地区旱情仍未缓解。其二，NYISO 与 ISO-NE 的电力需求双双走低。2016 至 2024 年间，ISO-NE 电力需求下降 9%，NYISO 需求降低 6%。

尽管 NYISO 与 ISO-NE 传统上从加拿大购电，但趋势转变已使这两个区域多次出现向加拿大净输出电力的现象。此类净出口多发生于用电需求相对较低的春秋两季；而在用电高峰的冬夏两季，美国东北部较高需求限制了可供出口的电力余额。

图 1：美国东北地区净进口电量（GWH）



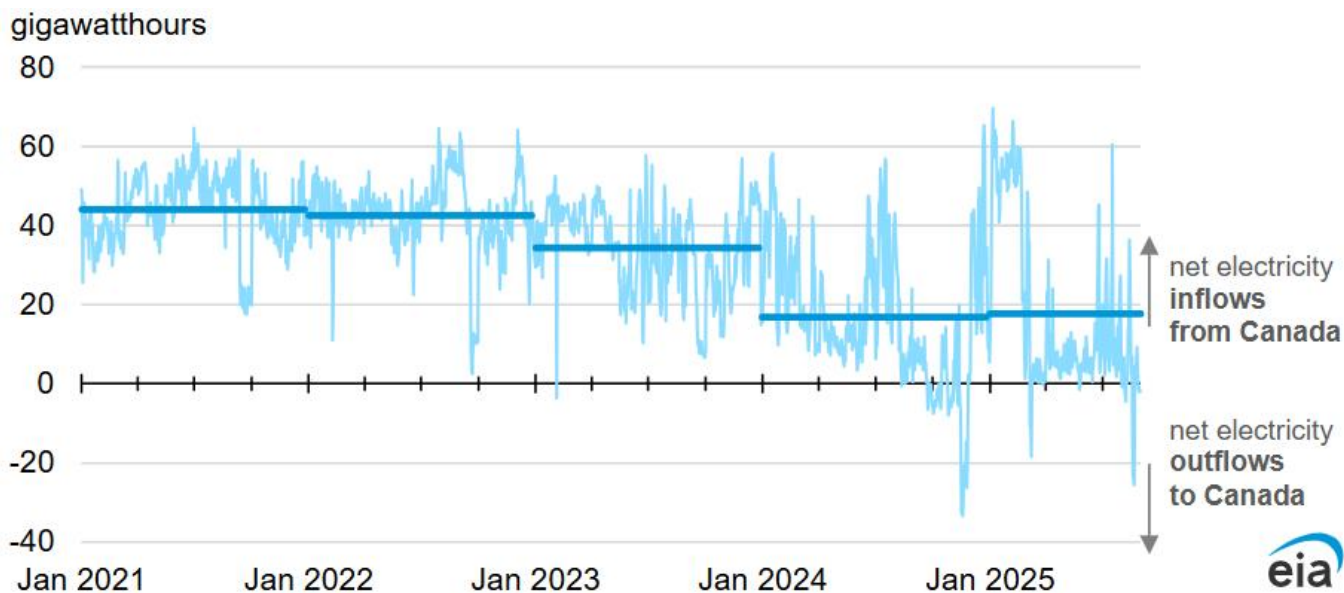
数据来源：EIA、五矿期货研究中心

ISO-NE 新英格兰地区进口加拿大电量情况

当新英格兰地区用电需求处于相对高位时，从加拿大进口的电力对满足当地需求具有关键作用。例如在 2025 年 1 月 ISO-NE 冬季用电高峰期间，加拿大供电量平均占比达 14%。但 2025 年前八个月的平均占比仅为 5%。往年加拿大供电比例更高：2016 至 2022 年间平均贡献 ISO-NE 用电量的 14%，该比例在 2023 年降至 11%，2024 年进一步跌至 5%。

根据我们每小时电力网格监测数据，ISO-NE 首次出现单日净出口加拿大现象（即出口量超过进口量）是在 2023 年 2 月。此类净出口日益频繁，2024 年累计达 49 天，截至 2025 年 8 月 31 日已出现 20 次。

图 2：新英格兰地区进口加拿大电量均值（GWH）



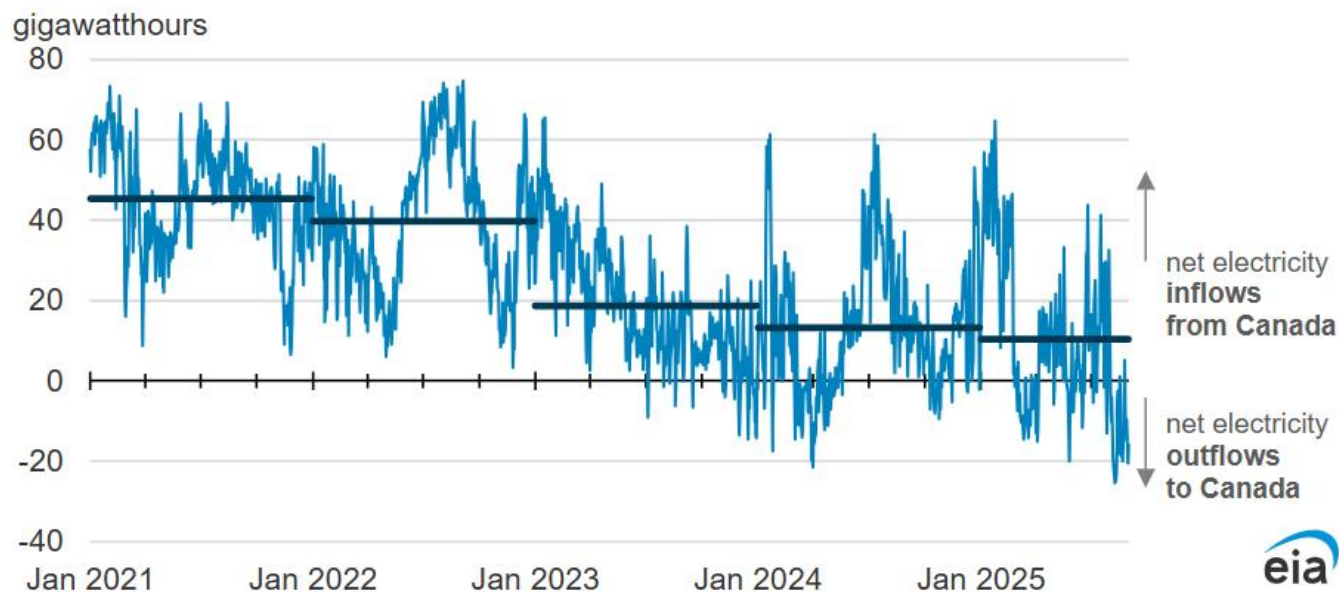
数据来源：EIA、五矿期货研究中心

NYISO 纽约地区进口加拿大电量情况

与 ISO-NE 情况类似，加拿大对 NYISO 的电力输入本是满足当地需求的重要来源，但近年来进口量持续缩减。2016 至 2022 年间，加拿大电力平均占 NYISO 供电量的 11%，该比例在 2023 年降至 5%，2024 年进一步跌至 3%。截至 2025 年 8 月 31 日，加拿大电力仅满足 NYISO 约 2% 的需求。2025 年 8 月期间，NYISO 除三天外均保持对加拿大的净出口状态。

NYISO 首次实现单日对加拿大净出口发生在 2023 年 7 月。2024 年全年共有 87 天呈现净出口态势，而截至 2025 年 8 月底，净出口天数已达 86 日。

图 3：纽约地区进口加拿大电量均值（GWH）



数据来源：EIA、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn