

液化气市场周分析报告

2018 年 9 月 10 日 - 9 月 14 日

一、国际液化气市场简析

本周，国际原油期货均价涨跌不一，且原油价格在本周后期出现较大涨幅。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，美国东海岸地区大型飓风登陆令该地一条重要输油管道受损；其二，美国能源信息署发布的最新短期能源展望，上调对 2018 年和 2019 年 WTI 和布伦特原油价格预测，同时下调今明两年的美国原油产量预期；其三，API 库存数据显示，上周美国原油库存减少，这一消息支撑油价大幅走高；其四，美国 EIA 原油库存和产量齐降为油价带来有效提振。另一方面。据消息人士表示，石油输出国组织(OPEC)和非 OPEC 联合技术委员会将在 9 月 17 日讨论有关分配每日增产 100 万桶原油的建议，但关于如何分配这些增产份额，可能不会轻易达成一致。如果得到解决，磋商可能缓和 OPEC 内部的紧张关系。另外，美国方面，市场愈发担心大西洋上正在形成的热带风暴可能会导致美国东海岸地区的能源需求受损，打压油价上行。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 68.79 美元/桶上涨 0.16 美元，至 68.95 美元/桶，涨幅 0.23%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 77.38 美元/桶上涨 1.11 美元，至 78.49 美元/桶，涨幅 1.43%。

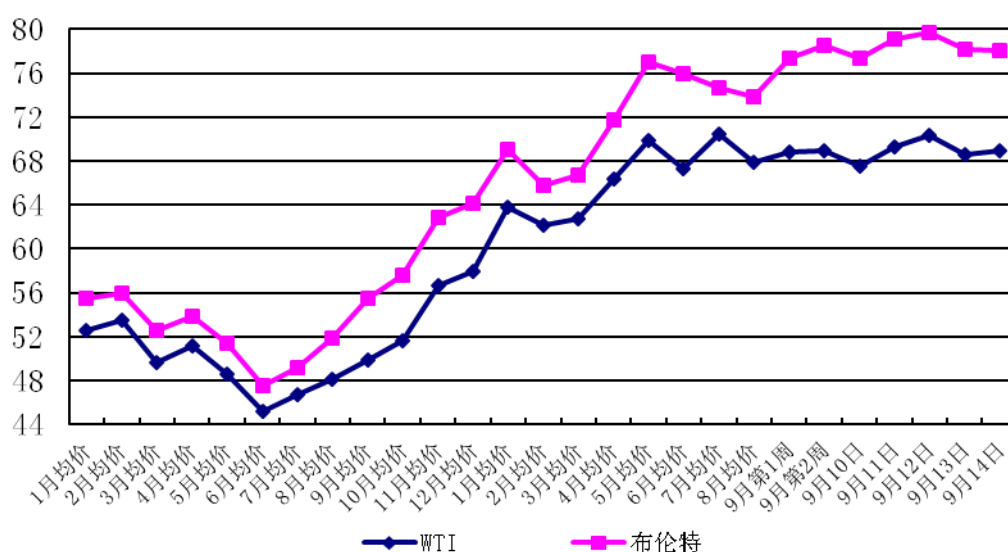
本周国际液化气市场一度僵持盘整，至本周后半段，价格受国际原油大涨提振，明显上行。丙烷丁烷价差依旧维持 30 美元/吨水平运行。丁烷表现尤为强势，尤其中东离岸丁烷价格，与丙烷价格相比，上行幅度更为明显。远东冷冻丙烷到岸价格涨 5.26 美元至 660-670 美元/吨，丁烷到岸价格涨 5.38 美元至 696-708 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格涨 7.65 美元至 634-644 美元/吨，丁烷离岸价格涨 8.45 美元至 664-674 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价涨 0.6 美元至 666-675 美元/吨，丁烷到岸价跌 1.0 美元至 691-700 美元/吨。

市场需求方面，虽然未听闻实质询盘，但某华东进口商考虑采购 10 月到现货。另一方面，传闻称另一华东进口商近期买了 10 月到现货，到本周早些时候为止，该公司曾对 10 月上半月到丙烷/丁烷各 11,000 吨货询盘 10 月 CP 加 20 美元/吨以下的贴水。10 月下半月到货方面，消息称，某华南进口商在内的 2-3 家

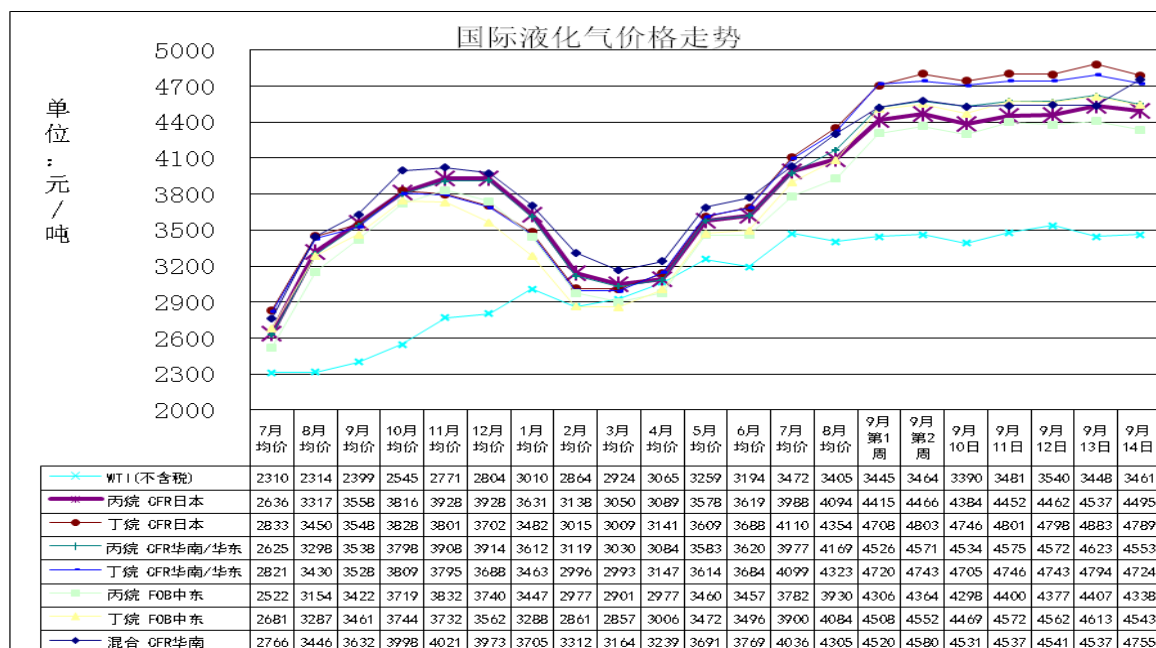
公司仍可买货。另据市场消息，两家中国进口商有意在现货市场转卖。

市场供应方面，据最新消息称，该买货为某韩国进口商，货物有可能被送往华东地区。受中美贸易摩擦影响，中国对中东装船货需求依然坚挺。业者认为与中国进口商或者有中国到货合约的贸易商如果购买 10 月上半月装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货，商谈水平将在 10 月 CP 加 0-小幅的贴水。此外，有业者认为中国到货以外的 10 月装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货的可能成交水平将根据船期不同而有所区别。

国际原油价格走势



国际液化气价格走势



(注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。)

二、国内液化气市场简析

1. 本周国内市场价格变化简析

本周国内液化气市场稳中上行，市场氛围尚可。南方市场，码头进口气到船暂未集中，且进口气成本偏高，对国内市场形成支撑，周初华东-华南地区集中上调，市场氛围良好，卖方均无库存压力，周后期陆续回稳，市场氛围有所转淡，华中-西部整体呈上行之势，厂家出货顺畅心态向好。北方市场稳中走高，市场氛围转淡，下游对高价抵触情绪增加。原料气市场本周稳定为主，氛围温和，烷基化价格走势坚挺对原料气形成有力支撑。本周国内液化气日均供应量约为 7.0 万吨，较上周环比上涨 0.62%。本周山东地区东方华龙以及东北地区大庆石化恢复开工，故本周国内液化气供应量小幅增加。截至周五，全国液化气指数 5500，较上周上涨 134 点。华南地区周均价为 5132 元/吨，环比上涨 197 元；华东地区周均价为 5504 元/吨，环比上涨 212 元；华中地区周均价为 5440 元/吨，环比上涨 284 元；华北地区周均价为 5768 元/吨，环比上涨 109 元；东北地区周均价为 5524 元/吨，环比上涨 151 元；西北地区周均价为 5246 元/吨，环比上涨 140 元。

华南地区：本周华南液化气市场主流涨后回稳，下游对高价接货热情下降。周前期华南码头进口气到船不多，且国际现货价格高位支撑，进口商推涨积极，对市场存利好，主营炼厂低价大幅补涨，码头高价小幅跟进，氛围尚可；但周后期随着价格高企，下游对高价采购热情下降，卖方续涨动力不足，多稳定出货为主。截至周五，珠三角主流 5100-5250 元/吨，粤西主流 5150-5250 元/吨，粤东主流 5000-5200 元/吨。华南市场价格高企，下游接货热情有所下降，当前主营炼厂与码头小有价差，短线预计炼厂稳定为主，珠三角个别码头偏弱。下周进口气到船仍不多，预计市场大势走稳，如若国际市场走势向好，或带动价格小幅走高。

华东地区：本周华东液化气市场再度集中上调，区内整体价格涨至高位，成交情况随之转弱。进口商到船数量本周较少，多数码头价格一度高位运行，但本周后半段高位成交受阻，部分进口商让利以促进成交。需求方目前多数已有部分库存，对高价资源略有抵触情绪，大量补货操作减少，多数以刚需补货为主。华东地区民用气主流参考 5050-5500 元/吨，醚后碳四 5250-5760 元/吨，进口丙烷华东地区 5400-5500 元/吨，比例气 5150-5250 元/吨。炼厂方面库存普遍低位运

行，国际市场表现强势，对区内进口气价格存一定支撑，加之原油累积涨幅较为明显但尚未进行完全消化，预计下周国产市场维持高位运行为主。进口到船陆续增多，进口商出货热情提升，成交价格或有短暂让利。

华中地区：本周华中液化气市场大幅上推。荆门石化目前仍在检修，而九江民用气供应量也下滑至 600 吨/日左右，华中整体供应紧张，另外 9 月 CP 走高利好对本周市场仍有支撑，下游补货热情仍在，另外周边市场价格同步上扬，对华中当地无冲击，因此华中主流价格本周继续上扬。工业气表现同样理想，烷基化价格上涨至 6750-6800 元/吨，对原料气价格支撑明显，因此本周原料气价格大幅上扬，对拉大与民用气价差。截至周五，华中主力单位民用 5300-5500 元/吨，安徽深加工单位 5400-5550 元/吨，醚后碳四主流 5500-5600 元/吨，醚前碳四 5400-5450 元/吨。华中主力单位供应量少库存无忧，周边对区内无冲击，不过市场后市利好略显不足，下游库存待消耗，预计下周区内价格稳定为主。

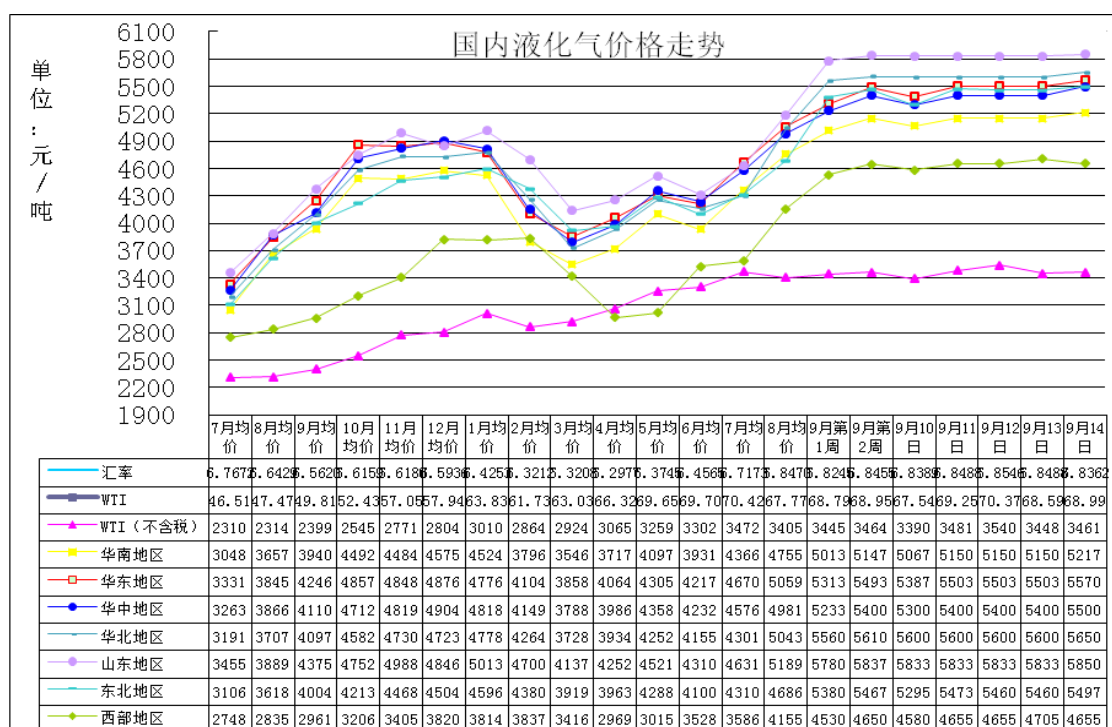
华北地区：本周华北地区液化气市场先涨后稳，涨势收敛。本周民用气前期主营低位大幅补涨，后期市场缺乏明显空好指引，市场进入盘整阶段，整体出货不温不火；原料气方面走势与民用大致相同，前期补涨缩小与外围价差，后期由于油品市场转弱，牵制原料气继续走高，低库支撑下市场走稳无忧。截至周五，醚后碳四主流成交价在 5600-5960 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 5600-5670 元/吨，河南地区主流成交价在 5600-5800 元/吨。原料气方面，油品市场后期仍看好，加之区内原料供应仍相对偏紧，预计下周市场仍有走高预期；民用气方面，目前市场虽无明显利好指引，然天气转凉终端资源周转加快，加之卖方库存低位，预计下周主流稳定，局部或仍有小幅推涨。

山东地区：本周山东液化气窄幅波动为主，市场氛围温和。具体来看，本周周初主营单位大幅补涨，区内部分厂家跟风上行，其他厂家持稳出货，购销氛围一般，下游多按需采购为主，中期民用气维持淡稳出货，部分厂家库存压力渐增小幅让利走量，收效尚可，后期国际原油大幅上涨支撑，民用气小幅反弹，三级站入市采购热情良好。原料气市场来看，本周调油原料商品震荡调整，烷基化利润维持稳定水平，原料气大势走稳，市场氛围温和，多数炼厂暂无库存压力。截至周五，区内民用气主流价格在 5610-5750 元/吨，醚后碳四主流在 5950-6100 元/吨。下周来看，国际原油走势坚挺，对液化气市场支撑仍存。民用气市场三

级站对后市仍有信心，补货热情良好，卖方多无库存压力，预计下周民用气或走势坚挺，局部根据自身库存窄幅调整。原料气市场来看，区内供应紧张局面或难有改观，炼厂库存保持低位，预计下周原料气或延续坚挺走势。

东北地区：本周东北液化气市场成交继续走高，量少销售无忧。东北市场整体供应紧张局面尚未得到缓解，除大庆石化、喇嘛甸、哈炼检修外，辽阳石化由于装置故障，民用气多日停发，市场量紧占主导优势，本周民用市场继续走高，下游买涨采购热情尚可。原料气方面，受油品市场高价支撑，周内原料气价格跟随走高，下游刚性需求良好。截至周五，大庆地区民用气成交价在 5500-5700 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 5300-5560 元/吨。下周大庆石化、哈炼检修结束，市场供应面量将略有增加，但整体仍不充裕，随着价格高企，下游对高价接货热情有所下降，预计下周民用市场主流走稳，个别补涨；原料气市场受油品市场利好提振，预计稳中或有小幅走高预期。

西部地区：本周西部液化气市场供应面支撑仍较强，整体稳步上涨。西北地区供应仍偏紧，尤其是周内主力炼厂外放量持续减少，周边市场并无压力。不过碍于区内价格高位，下游对此产生抵触，整体交投面偏淡。西南市场氛围一般，虽然到货成本增加之后推动区内价格上涨，不过需求面逐渐转弱，上涨动力阻碍较大。周五，陕西主流成交价格在 5500-5580 元/吨，成渝主流成交价格在 5700-5850 元/吨。下周，西部市场供应面或仍较窄，不过价格高位打击三级站采购热情，下游均按需采购，整体市场利好面有限，预计后期横盘整理，个别高位或有小幅走跌。



(注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。)

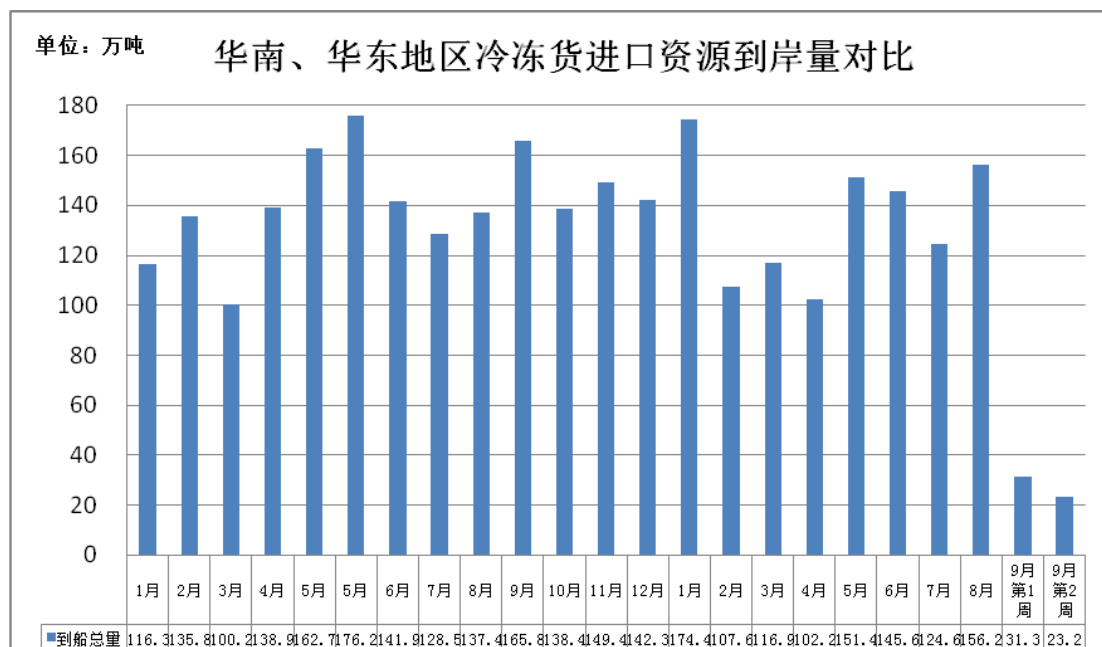
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 23.2 万吨，环比上周下跌 25.88%，其中华南码头到货 12.8 万吨，华东码头到货 6 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 5068-5140 元/吨左右，主流成交价格在 5100-5250 元/吨左右。本周国内进口气到船不多，码头消化前期库存为主，整体库存无压力。

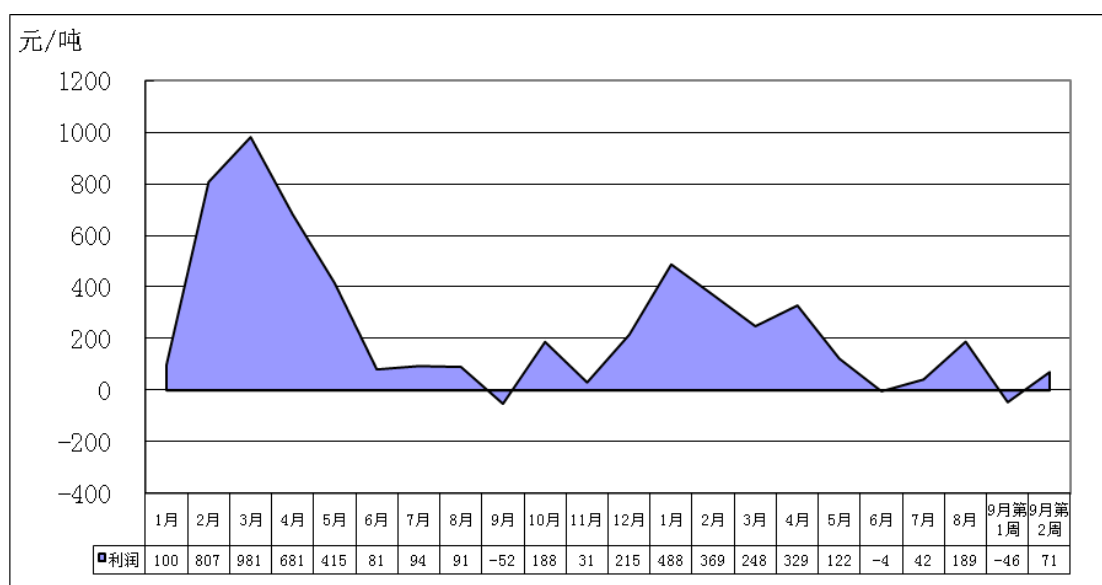
炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 0.93%。本周来看，大庆石化提前结束检修，哈炼民用气恢复正常，醚后不再外放，东北地区产量有增加趋势。山东地区华龙、富宇气分装置恢复，金诚石化、恒源石化液化气部分外放，区内供应量增加。天源短暂停工，华中资源有小幅调整。其他地区供应变化不大。下周来看，大庆中蓝或将恢复外放，东北地区供应将进一步增加。山东胜华、海科石化有望复工，供应看涨。华北石化有望结束检修逐步恢复外放，克拉玛依检修临尾，下周也有逐渐开工预期。加之目前供应基数较大，预计下周市场供应面继续窄幅增加。

需求方面：南方地区因临近中秋假期，下游买方入市积极性上涨，卖方库存低位且成本偏高，仍有上调意愿，市场整体心态相对积极。北方地区民用气供应

量震荡，整体较上周有所减少。另外，随着民用气与丙烷价差缩小，下游更倾向于采购丙烷，因此民用气需求也受到一定影响。醚后方面，目前价格虽仍低于民用价格，但下游需求并无新增利好，主营采购烷基化步伐也有一定放缓，因此本周高烯烃仍有上涨外，整体稳中小涨。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 23.2 万吨，环比上周下跌 25.88%，其中华南码头到货 12.8 万吨，华东码头到货 6 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 5068-5140 元/吨左右，主流成交价格在 5100-5250 元/吨左右。

三、后市分析

尽管油价因短暂利好提振再度突破70美元/桶，但上方阻力依然较大。OPEC八月份原油产量上升，OECD七月份库存增加，供应端压力在一定程度上抵消伊朗出口下滑带来的提振。另一方面，OPEC及EIA两大月报均下调了2018-2019年原油需求增速预期，一些新兴发展中国家面临日益严峻的挑战，使得全球经济增速面临下行风险，需求端或疲软而施压油市，因此油价后期仍不乐观。下周，美原油将整体维持在70美元关口附近窄幅振荡走势。随着三季度远东地区整体温度下滑，燃烧类需求将有所提升，为市场提供良好价格基础。远东地区对于中东资源采购热情较高，尤其中国进口商因中美贸易战影响，明显加大自身对于中东资源采购力度，国际市场预计中旬期间将以坚挺运行为主，不乏继续走高空间。

供应方面，华南区内装置供应正常，主营炼厂方面供应正常，码头方面并未有集中到船，暂未有库存压力，临近中秋假期，下游囤货意愿渐浓。东北地区大庆石化提前结束检修，哈炼民用气恢复正常，醚后不再外放，整体来看东北液化气整体供应小涨。下周来看，大庆中蓝或将恢复外放，因此预计下周供应将进一步增加。华北地区市场供应面较上周微幅收窄，下周来看区内暂无装置检修或停工计划，但是华北石化有望结束检修逐步恢复外放，下周华北液化气资源有增加预期。

需求方面，MTBE供应量处于增加趋势，但是下游刚需表现良好，MTBE厂家出货顺畅，多无库存，且多有外欠订单尚未执行完毕，短期内出货无压，而下游需求仍偏向乐观，虽然下周原油方面会存在一定风险因素，不过需求支撑下MTBE价格仍有上行空间。烷基化方面周内部分装置停工，供应量继续下滑。下周来看华邦与环宇装置均有复工计划，预计下周烷基化油供应量将有增加。目前北方厂家订单并不多，但库存不高，下周预计仍是出货为主。南方保供中石化，烷基化油外销资源有限，下周预计供应方资源量不多。

下周来看，民用气市场，下游补货或将有所转弱，进入消库阶段，然国际原油或将保持高位震荡姿态，预计民用气或多数走稳，局部窄幅调整。原料气来看，烷基化价格接连上涨，支撑原料气市场心态，预计下周原料气或存上行可能。华南、华东地区下游对高价接货热情不高，抑制区内市场走势，短线个别码头或显弱，下周当地进口气到船不多，市场无明显下行压力，三级站少量采购。山东地

区民用气止跌反涨，购销氛围良好。国际原油走势坚挺，对市场支撑仍存，短线民用气或走势坚挺，业者按需采购。华北地区民用气主流稳定出货，市场虽无明显空好指引，然刚需支撑下卖方出货尚可，预计下周稳中局部或有小推，下游循环补货。东北地区部分单位检修结束，但市场整体供应仍显紧张，对市场存支撑，预计下周走势坚挺，三级站少量采购。