

液化气市场周分析报告

2018 年 9 月 17 日 - 9 月 21 日

一、国际液化气市场简析

本周，国际原油期货均价较上周有所上涨。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，沙特官员暗示接受油价升破 80 美元/桶关口，令原油多头信心大增；其二，美国对伊朗石油出口制裁日期临近带来的利好影响持续发酵，由于担心美国制裁，很多国家已经减少了对伊朗原油进口量。在此之前，受到美国对伊朗金融业制裁的影响，伊朗原油出口量已经下降；其三，受美国原油库存持续下降的利好影响，原油价格大幅上涨。但根据 OPEC 最新的原油月报显示，OPEC 各产油国正持续增产，8 月原油产能增加 27.8 万桶/日至 3257 万桶/日，且由于一些新兴和发展中经济体面临日益严峻的挑战，这使得全球经济增速预测面临下行风险，影响原油需求有放缓迹象，OPEC 下调了 2018 年全球原油需求增速预期及非 OPEC 原油供应预期。另一方面，中美贸易战近来有升级的趋势，市场担心贸易战抑制需求，阻碍了油价的上涨。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 68.95 美元/桶上涨 1.34 美元，至 70.29 美元/桶，涨幅 1.95%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 78.49 美元/桶上涨 0.31 美元，至 78.80 美元/桶，涨幅 0.39%。

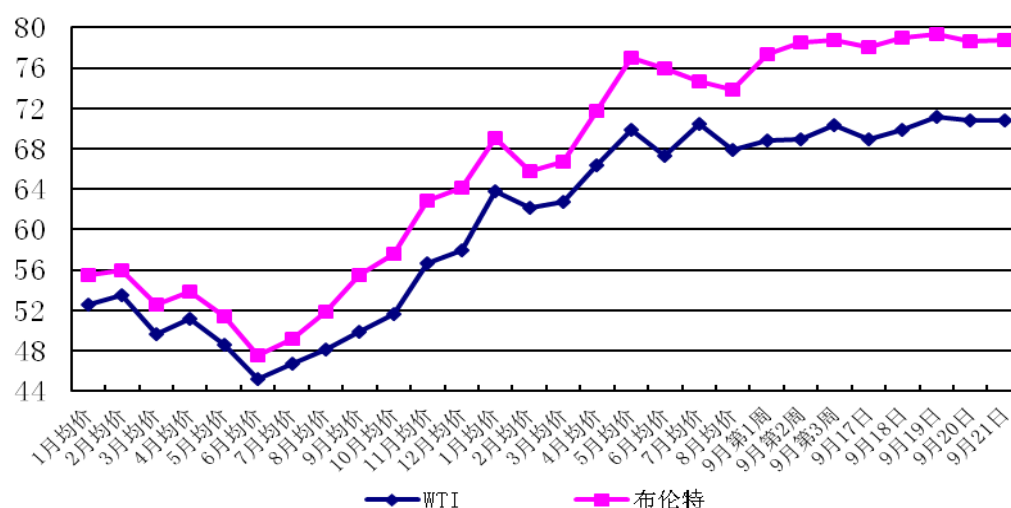
本周国际液化气市场震荡下行，丁烷跌幅大于丙烷。远东等比例现货供应充足，抑制国际液化气市场价格上扬。随着远东市场气温下降，丙烷买兴相对坚挺，丁烷需求量减少，因此丁烷跌幅大于丙烷。另外部分业者认为 10 月 CP 预期值丁烷和丙烷价差将缩窄至 20 美元，也令丁烷跌幅扩大。远东冷冻丙烷到岸价格跌 0.82 美元至 660-665 美元/吨，丁烷到岸价格跌 19.1 美元至 674-688 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格跌 1.2 美元至 634-642 美元/吨，丁烷离岸价格跌 15.27 美元至 644-662 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价跌 0.23 美元至 666-670 美元/吨，丁烷到岸价跌 11.9 美元至 676-690 美元/吨。

市场需求方面，一或两位买家如某华南进口商考虑采购 10 月下半月到现货，据市场消息等比例货询盘 10 月 CP 加 20 美元贴水或更低。另一方面，一些 10 月上半月到货近期达成交易，某欧洲贸易商售出 10 月初到丙烷/丁烷各 11,000 吨

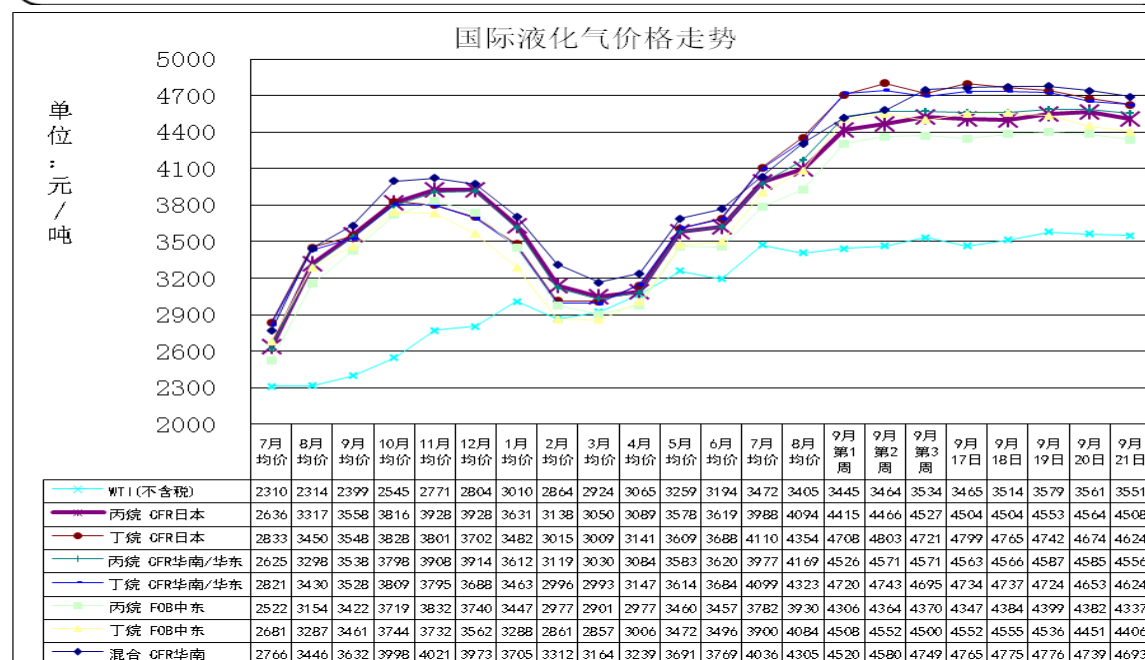
货，成交价 10 月 CP 加 20 美元左右-20 美元低贴水，买家为某华北进口商。此外，据市场消息，另一位欧洲贸易商售出 10 月上半月到丙烷/丁烷各 11,000 吨货给中国，但买家不明。

市场供应方面，某欧洲贸易商指出因等比例货供应充裕，对卖家来说市场并不理想，所以难以想象阿美要出售现货。另一方面，业者认为卡塔尔 QPSPP 可以出售 1-2 船现货，但尚未见到开始报价，业者认为 QPSPP 可以出售任何比例现货。沙特阿美通知了 10 月合同货装船计划，业者称有几批货被提前装船 5-10 天。另一方面，美没有要求对 10 月合同货装船限量，与 9 月相同。

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价格陆续回稳，个别高价出现小幅回落。本周南方民用市场价格仍有适度走高，但动力明显不足，周后期稳定为主，而北方民用气价格同样触顶，下半周甚至出现小幅回落。工业气方面，本周烷基化价格触顶回落，因南方深加工单位利润较高，原料气周中仍有小幅上调，但北方尤其山东因烷基化装置利润缩减，原料气冲高后出现适度回落。截至周五，全国液化气指数 5534 点，较上周走高 34 点。本周国内液化气日均供应量约为 7.02 万吨，较上周环比上涨 0.09%。本周山东地区胜利稠油厂、珠海高栏以及华邦化工短暂停工，而山东地区环宇化工、石大胜华、海特化工等多家深加工均已开工，故本周国内液化气供应量略有增加。截至周五，全国液化气指数 5534 点，较上周走高 34 点。华南地区周均价为 5170 元/吨，环比上涨 38 元；华东地区周均价为 5572 元/吨，环比上涨 68 元；华中地区周均价为 5559 元/吨，环比上涨 119 元；华北地区周均价为 5809 元/吨，环比上涨 41 元；东北地区周均价为 5760 元/吨，环比上涨 236 元；西北地区周均价为 5212 元/吨，环比下跌 39 元。

华南地区：本周华南液化气市场走势温和，购销表现尚可。周前期华南码头到船不多，进口气对市场冲击不大，且受超强台风“山竹”登陆广东影响，广东多数单位出货短暂受限，下游备货积极性尚可，主营炼厂及码头价格温和小涨，氛围良好。然华南价格已偏高位，限制市场上行空间，且中海油惠州由于节前排库压力较大，周尾价格大跌牵制周边，周后期走势相对平缓。截至周五，珠三角主流 5200-5300 元/吨，粤西主流 5200-5250 元/吨，粤东主流 5050-5320 元/吨。10 月 CP 预期走高对市场存支撑，但下周华南进口气到船较多，市场供应面较为充裕，国庆节假将至，上游以合理控制库存为前提，预计下周市场稳定为主，以保证节前出货顺畅，关注国际市场动态和炼厂节前排库举措。

华东地区：本周华东液化气市场主流走稳，部分适度调整价差。华东主力单位普遍库存无忧，不过市场利好有所减弱，下游观望消耗库存，因此江苏部分高价如扬子等价格适度回落，接近市场主流价格。而上海、以及浙江价格略偏低，上周末至本周初价格适度走高，调整与周边价差。工业气整体表现尚可，本周工业气价格延续此前上推，表现平稳，但周后期随着烷基化价格回落，动力同样不

足。截至周五，区内民用气主流价格 5200-5500 元/吨，进口气 5450-5550 元/吨，醚后碳四 5450-5910 元/吨。华东短暂利好不足，下游略有观望，临近假期，中石化单位操盘或相对谨慎，不过主力库存可控，10 月 CP 预期走高，预计华东下周价格保持坚挺。

华中地区：本周华中液化气市场价格坚挺，但继续上行动力减弱。华中主力单位供应量不大，销售无忧，不过进入本周，市场利好减弱，下游多有一定库存待消耗，且周边市场同步止涨部分甚至出现回落，因此华中地区多谨慎走稳。工业气表现尚可，周初继续上推 50 元/吨，但周后期烷基化价格下跌，深加工单位利润水平收窄。截至周五，华中主力单位民用 5400-5600 元/吨，安徽深加工单位 450-5520 元/吨，醚后碳四主流 5700-5750 元/吨，醚前碳四 5600-5650 元/吨。短线来看，炼厂库存无忧，不过市场暂时缺乏明显利好支撑，且临近假期，预计炼厂操盘相对谨慎，预计价格大势走稳。10 月 CP 预期走高，预计 10 月份区内价格或仍有一定程度上行。

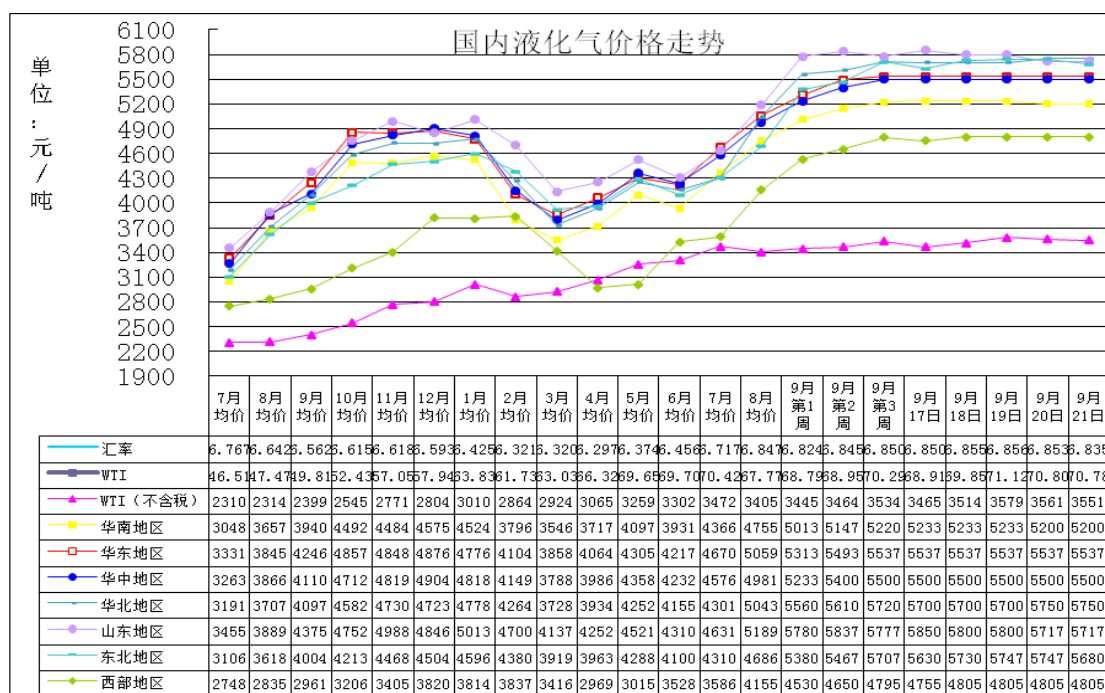
华北地区：本周华北液化气市场涨跌互现，整体浮动不大。民用气方面，前期受主营补涨以及区内资源量少支撑价格延续小幅上推，然经过前期追涨价格相对偏高遭下游抵触，低库支撑下盘稳出货，至周尾外围大跌利空市场心态，迫于销售压力，高位小幅走跌，成效一般；原料气方面，本周油品市场转弱，区内原料涨幅受限，外围虽延续走跌，然区内价格尚可加之烷基化开工率高位，刚需支撑下出货无忧。截至周五，醚后碳四主流成交价在 5650-5960 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 5680-5750 元/吨，河南地区主流成交价在 5700-5800 元/吨。原料气方面，深加工开工率持续高位，刚需对炼厂仍存支撑，然考虑到外围弱势，预计下周主流走稳，个别高位承压；民用气方面，区内局部厂家价格仍偏高，且节前上游仍需排库维持低库，预计下周稳中局部高位或有小幅走跌。

山东地区：本周山东液化气呈先稳后跌之势，交投氛围转淡。具体来看，本周周初中石化价格走稳，支撑心态，多数厂家持续出货，暂无库存压力，中后期三级站库存偏高进入消库阶段，市场氛围转弱，民用气价格承压小跌。原料气市场来看，周初调油原料商品走势坚挺，支撑原料气走势，炼厂多持稳出货，氛围温和，中后期烷基化连跌数日，且原料气下游需求亦有转弱，原料气接连小跌，交易平平。截至周五，区内民用气主流价格在 5550-5650 元/吨，醚后碳四主流

在 5800-5950 元/吨。下周来看，临近中秋、国庆小长假，下游补货热情或有明显提振，支撑液化气走势。天气转冷民用气市场好转，且厂家暂无明显库存压力，预计下周价格稳定为主，后期不乏有上行可能。原料气市场来看，区内价格跌至低位，与外围价差较小，卖方无意深跌，预计下周原料气或陆续回稳，周后期受深加工单位集中补货影响或有上涨可能。

东北地区：本周东北液化气市场震荡上行，区内喇嘛甸炼厂、辽河石化仍未恢复开工，市面资源流通量仍较为有限，且随着天气转凉，下游库存消化加快刚需采购尚可，炼厂多库存无压走量顺畅，市场适度走高调整，然而山东一线行情转淡，部分低价丙烷资源流入东北区内，市场操作显谨慎，周四市场陆续回稳。截至周五，大庆地区民用气成交价在 5800-5900 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 5500-5750 元/吨。下周来看，东北区内喇嘛甸炼厂、辽河石化即将恢复出货，区内供应量增加，且山东-华北一线走势平平对本地有所牵制，不过临近中秋以及国庆假日，下游节前补货积极，预计下周东北市场主流走稳，部分存推涨。

西部地区：本周，西部液化气市场结束涨势，弱势下滑，主要受需求面影响。西北市场价格持续高位导致三级站利润空间继续压缩，因此，下游对高价资源采购积极性不高，同时，宁夏地区从 17 号开始危化品车辆禁行导致陕甘宁地区需求下降，整体氛围减弱，卖方出货为主，价格随即走跌。西南市场氛围平平，不过受资源供应减少影响，区内价格稳中上涨。周五，陕西主流成交价格在 5460-5510 元/吨，成渝主流成交价格在 5700-5950 元/吨。下周有中秋以及国庆假期，厂家或有排库，且宁夏地区禁行解除之后当地企业开工负荷或将增加，供需面相互博弈，不过 10 月 CP 继续上涨利好仍存，预计下周市场稳中或有涨势。



(注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。)

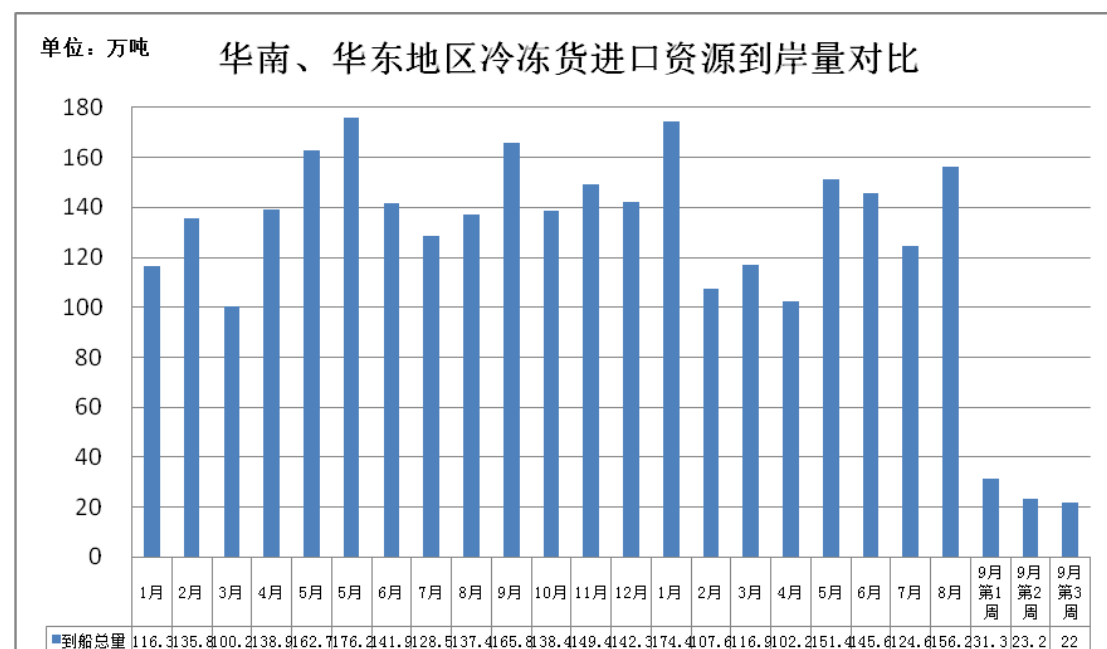
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 22 万吨，环比上周下跌 5.17%，其中华南码头到货 8.8 万吨，华东码头到货 13.2 万吨。进口成本在 5075-5095 元/吨左右，主流成交价格在 5200-5300 元/吨左右。本周国内进口气到船不多，周前期受超强台风“山竹”影响，华南个别单位到船推迟，整体影响不大。

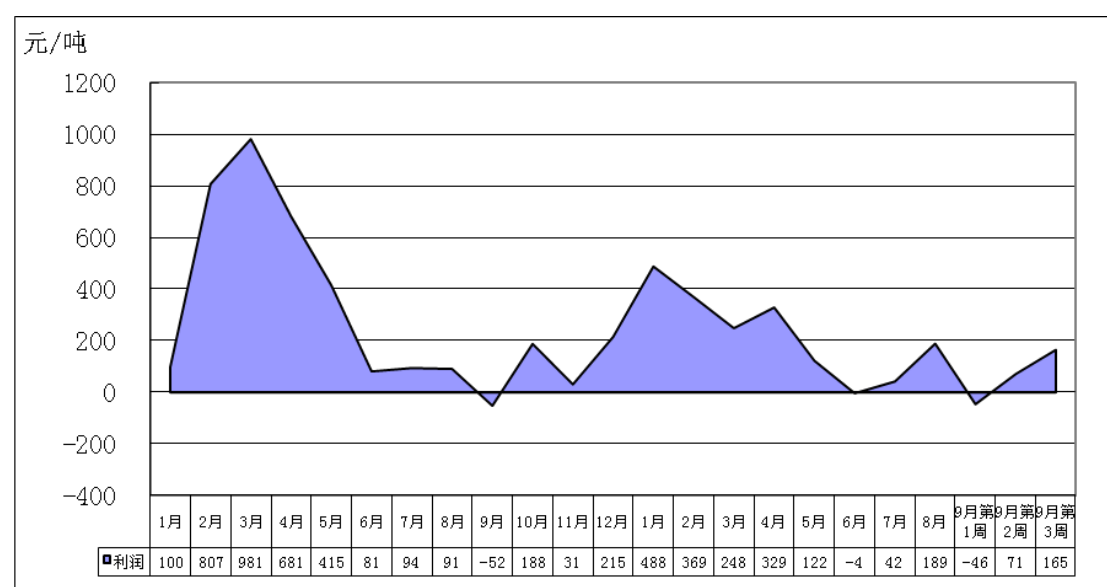
炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 0.93%。本周来看，河北海特伟业异构化装置有短暂停工。山东胜利石化全厂检修，暂发库存；胜华全厂检修恢复，华联石化催化装置复工，东明恢复外销醚前碳四，山东整体供应增加。安徽泰合森检修结束，恢复出货，但荆门石化仍在检修中。珠海宝塔再度停工，本周华南供应少量缩减。宁夏由于自治区周年庆，道路限行导致资源无法流通，区内烷基化集中停工，影响液化气产出超过 300 吨。克拉玛依检修结束，周内开始试车。下周来看，华北石化预计下周恢复，环宇石化备料中，计划开工；荆门石化有望结束检修；克拉玛依装置陆续恢复，供应或有增加，宁夏地区道路解禁后有陆续开工的可能。整体来看，装置恢复预期较明显，下周看资源量继续上涨。

需求方面：南方地区因双节来临，下游有意入市囤货，上游供应方面卖方暂

无库存压力，整体心态尚可，但临近月底 CP 公布，市场多有观望。北方地区一方面，中秋节来临，交通运力存在下滑预期，市场交投节奏放缓，下游需求逐步收窄；另一方面，卖方节前操盘较谨慎，观望下游采买情况，出货维持库压为先。故需求面在节日期间整体看弱，节后新一波补货需求或带动市场行情复苏。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 22 万吨，环比上周下跌 5.17%，其中华南码头到货 8.8 万吨，华东码头到货 13.2 万吨。进口成本在 5075-5095 元/吨左右，主流成交价格在 5200-5300 元/吨左右。

三、后市分析

下周油价，整体预计将盘整待市，难以延续上攻态势。当前油市虽然易涨难跌，多头情绪相对高涨，但上方压力较大，特别是布伦特，迟迟不能有效迈上80美元/桶关口，美原油虽有上涨，但推涨油价利好因素不足，后市有望盘整待市。此外，对于周末将举行的减产监督会议，有望将继续增产提上日程，以弥补伊朗供应缺口，这将限制油价进一步上涨。因此，下周油价有望盘整待市，不排除小幅回调的可能。中国买家对于中东资源采购热情仍存，对国际现货价格有一定支撑，且月底临近，市场上不乏再度炒作热潮，预计下周国际液化气市场价格或有上行预期，丙丁烷价差不断缩窄。

供应方面，华南区内装置供应正常，珠海宝塔停工。主营炼厂方面供应正常，码头方面暂未有库存压力，临近双节假期，下游补货积极性向好，且气温多有下降，市场需求向好。东北地区液化气价格整体上涨，因此低位出货顺畅。下周来看，暂无新增炼厂开停工计划，大庆中蓝仍暂无恢复。考虑到目前炼厂库存以及即将到来的中秋假期，采货需求预计放缓，供应也有减少可能。华北地区市场供应面较上周微幅收窄，本周海特伟业异构化装置有短暂停工，其余厂家装置运行正常。下周来看，临近华北石化预期开工日期，但下周是否恢复仍为待定，华北市场液化气供应在当前水平上有望小幅回升。

需求方面，下周来看华宸、科德、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明显增加。目前北方厂家排库订单情况一般，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。MTBE方面，MTBE市场供应量仍处于增加趋势，不过双节将至，市场仍有刚性补货需求，同时受置换国六汽油的影响，MTBE实际需求也有增加趋势，MTBE厂家仍有推涨意向，不过考虑到节日期间物流受阻，MTBE厂家首要任务仍是保证出货，若原油方面难以提供利好支撑，预计MTBE价格继续上涨难度较大。

下周来看，民用气方面，炼厂普遍供应量不大销售无忧，10月CP预期走高，但华南到船增多，且临近国庆节厂家操盘或相对谨慎，预计下周民用气价格稳定为主，局部小幅调整价差。工业气方面，因烷基化市场表现不佳，且厂家多维持低库为先，原料气稳中不乏适度回落可能。华南、华东地区进口气到船增多，且节前上游合理控制库存为主，但10月CP预期看涨存支撑，预计市场稳面较大，为

保证节间正常供应，三级站多维持中高库存。山东地区民用气稳中走跌，市场氛围好转，三级站节前补货热情或明显升温，短线民用气或走势坚挺，业者适量采购。华北地区局部高位价格仍偏高，下游等跌心态较浓，加之节前厂家仍需维持库存低位，预计下周稳中局部高位或仍有走跌，下游逢低补仓。东北地区市场下周供应虽有增加，不过天气转凉下游消耗加快，且临近节假日，市场需求进一步增加，预计后市东北稳中仍有走高，三级站适度补入。