

# 液化气市场周分析报告

2018年10月8日 - 10月12日

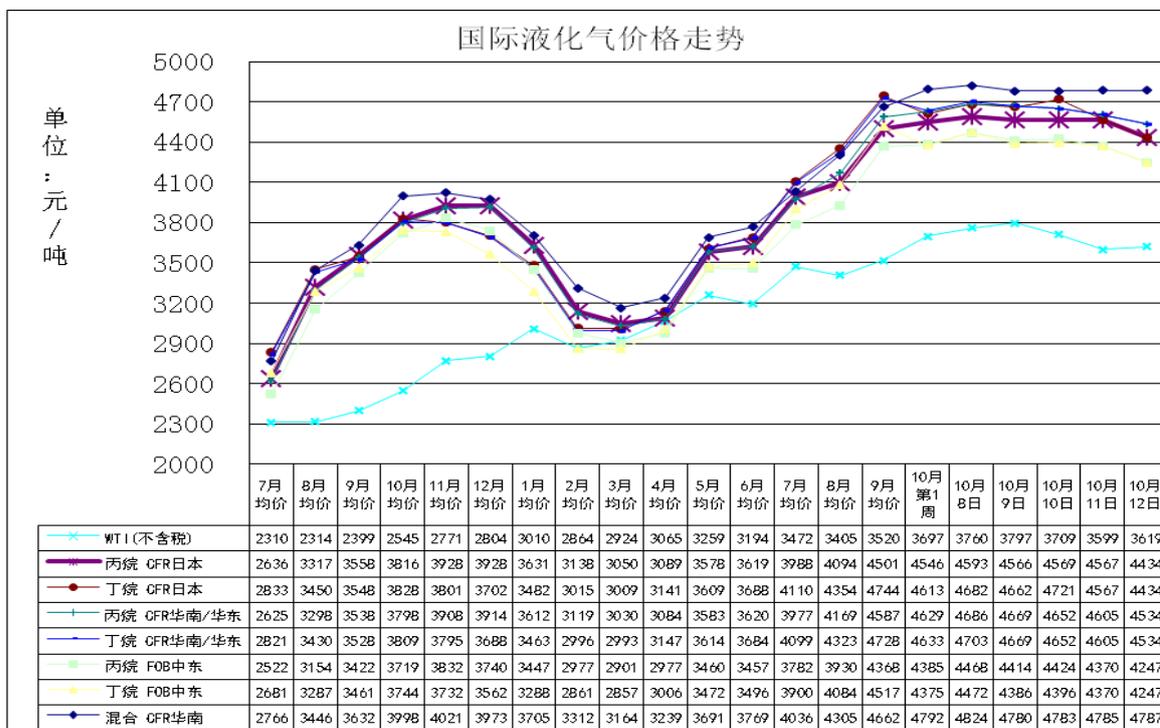
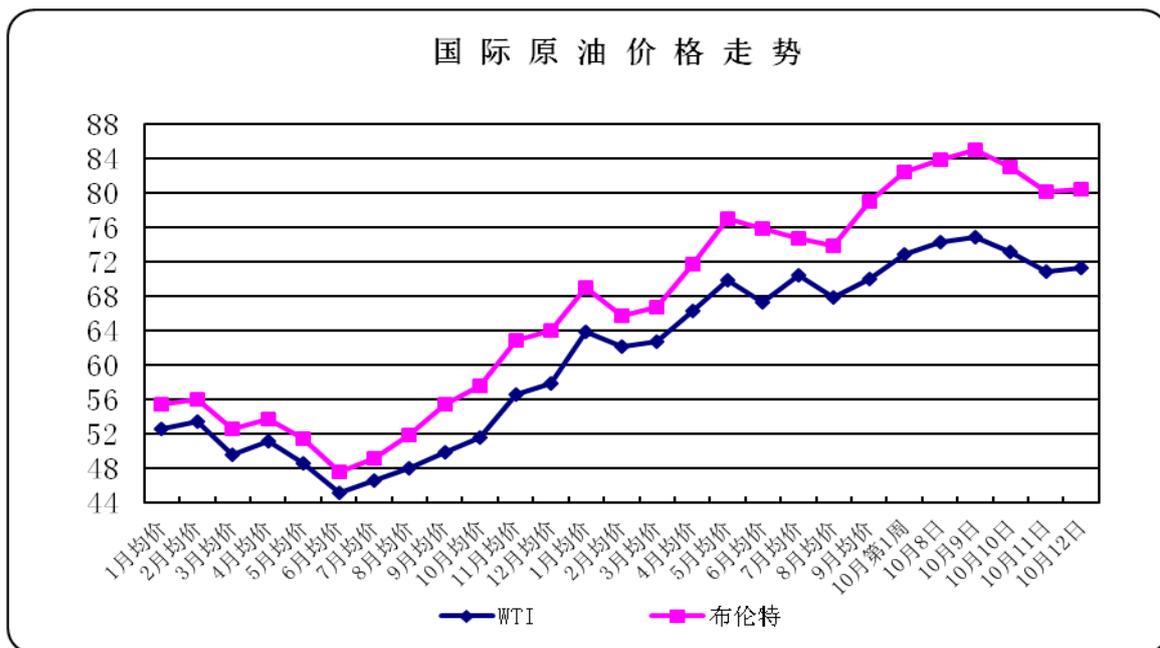
## 一、国际液化气市场简析

本周，原油期货价格涨跌不一，但整体呈现下行态势。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，在国际油价大幅走高之后，有消息人士表示，俄罗斯和沙特9月已经私下达成协议，将共同增产来稳定油价，沙特能源部长法利赫近期发表讲话称，该国10月原油产量将增加至1070万桶/日，11月产量还将进一步升高，这一消息令油价承压；其二，据消息显示，美国或考虑为部分国家提供伊朗原油进口豁免权，伊朗原油仍将继续出口，供应面的压力有所放松。由于美国对伊朗实行制裁日期将近，市场依旧存在对供应趋紧的忧虑，种种迹象显示在美国实施第二轮制裁后，伊朗原油出口将会进一步下滑，这将对原油供应产生重大影响。另外，由于飓风影响，目前美国墨西哥湾沿岸近五分之一的原油生产一度被迫暂停，为油价带来支撑。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周72.26美元/桶上涨0.69美元，至72.95美元/桶，涨幅0.95%。布伦特原油期货合约周均价环比上周81.77美元/桶上涨0.77美元，至82.54美元/桶，涨幅0.94%。

本周国际液化气市场涨势受阻，转为下行，且跌幅有进一步扩大迹象。国际原油大幅下行对液化气价格产生压制，与上月CP相比，11月CP预期值已有大幅下挫。远东地区买方对现货采购热情主要集中于纯丙烷资源，市场丙烷/丁烷价差仍无明显波动。远东冷冻丙烷到岸价格跌10.5美元至650-670美元/吨，丁烷到岸价格跌11.83美元至650-675美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格跌10.33美元至614-642美元/吨，丁烷离岸价格跌7.67美元至614-638美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价跌11.17美元至656-674美元/吨，丁烷到岸价跌11.17美元至656-674美元/吨。

市场需求方面，11月上半月到货供应充裕，丙烷22,000吨货和丁烷22,000吨货以及丙烷/丁烷各11,000吨中东货均有供应，卖家考虑报价11月CP加30-40美元/吨。另一方面，买家有意以11月CP加20美元/吨中的贴水采购。某中国进口商暂未询盘，但有意购买11月到货，此外某华东进口商持观望态度。随着11月CP可能低于10月CP的观点增强，该华东进口商决定不购买10月到货。

市场供应方面，卡塔尔 QPSPP 发布了 16 日截止、有效至 17 日的卖货招标，对象为 11 月 12-19 日装船丙烷 45,000 吨货，QPSPP 受理 FOB 和 CFR 投标。有部分业者认为如果日本和韩国进口商购买该丙烷货，投标价格在 11 月 CP 减 10-20 美元/吨的贴水，但 QPSPP 不会考虑在 11 月 CP 减贴水卖货，因此其最终授标价格有可能以 CFR 方式决定。QPSPP 包括该招标共出售两船 11 月装船货，前一船为 11 月 1-3 日装船丙烷 45,000 吨货，买家为某中国进口商。



(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先扬后抑，氛围逐渐转淡。月初受 10 月 CP 大涨利好提振，下游对后市恐涨心态较浓积极补入，市场成交积极推涨，而恰逢国庆假日，由于交通运输受限，炼厂销售转弱库存攀升，虽然节后主营单位带头走高刺激市场心态，然而下游采购力度不足，且本周进口气到船较为充裕，压制国内市场走势，周后期市场交投氛围迅速转淡。本周国内液化气日均供应量约为 7.1 万吨，较上周环比上涨 0.4%。本周西部地区宁鲁石化恢复开工，以及华中地区荆门石化、九江石化产量略有增加，故本周国内液化气供应量有所增加。截至周五，全国液化气指数 5620 点，较上周上涨 108 点。华南地区周均价为 5375 元/吨，环比上涨 264 元；华东地区周均价为 5746 元/吨，环比上涨 170 元；华中地区周均价为 5851 元/吨，环比上涨 292 元；华北地区周均价为 5745 元/吨，环比上涨 75 元；东北地区周均价为 5498 元/吨，环比下跌 178 元；西北地区周均价为 5336 元/吨，环比上涨 132 元。

**华南地区：**本周华南液化气市场大幅攀高，周尾珠三角码头高价显弱。10 月 CP 出台大涨提振心态，然恰逢国庆节假期期间交通运力不足，主营炼厂和码头虽有 150 元/吨的涨幅，但国际利好尚未完全消化；节后市场再度掀起一波涨势，中石化炼厂集体推涨 150-200 元/吨，周边单位积极跟进，下游买涨入市热情良好。国际市场走势显弱，且码头进口货多，周后期主流回稳消化涨势，珠三角码头率先加大让利出货，下游采购热情有所转弱。截至周五，珠三角主流 5400-5470 元/吨，粤西主流 5400-5500 元/吨，粤东主流 5250-5430 元/吨。华南市场价格攀升迅速，下游对高价接货热情下降，国际原油和国际现货双双大跌，市场观望情绪增加，码头方面进口货多，下周或将加大让利刺激出货；炼厂方面受进口气压制，或有滞后补跌。

**华东地区：**本周华东液化气市场炼销单位一度小涨，但市场利好消息消化殆尽，利空全面袭来，市场迅速转弱，多数厂家以积极出货为主，成交价格快速下滑。码头进口到船集中靠港卸货，成交价格连续下滑，区外部分大单成交价格与市场主流价差较大。华东地区民用气主流参考 5400-5610 元/吨，醚后碳四 5400-6110 元/吨，进口丙烷华东地区 5600-5650 元/吨，比例气 5600-5650 元/

吨。进口到船卸货尚未结束，国际市场跌幅扩大，区内三级站心态不佳，多数消化库存为主。利空面消息暂时主导市场，预计短线价格弱势运行，但炼销方面普遍库存可控，大幅走跌担忧不强，供应方以积极出货为主，压力接触之后转入盘整。

**华中地区：**本周华中液化气市场价格底线继续抬升。10月CP出台走高继续支撑市场行情，国庆假期尚未结束，市场涨势已起，周二华中主力单位再度走高100元/吨，10月上旬华中民用气累计走高250-300元/吨。进入本周下半周，原油以及国际市场下跌一定程度施压市场心态，另外国庆节前因市场看涨明显，下游多采购充足库存目前仍需要消耗，因此市场出现一定程度转弱，部分市场高价适度下跌调整与炼厂价差。工业气价格同样出现不同程度走高，但幅度略小于民用气。截至周五，华中主力单位民用5700-5850元/吨，安徽深加工单位5600-5710元/吨，醚后碳四主流5950-5970元/吨，醚前碳四5900-5950元/吨。华中主力单位供应量不大销售无忧，不过市场利好有所减弱，下游库存仍待消耗，周边部分资源可流入，且国际市场下跌一定程度施压市场心态，预计华中下周华中稳中或适度下跌。

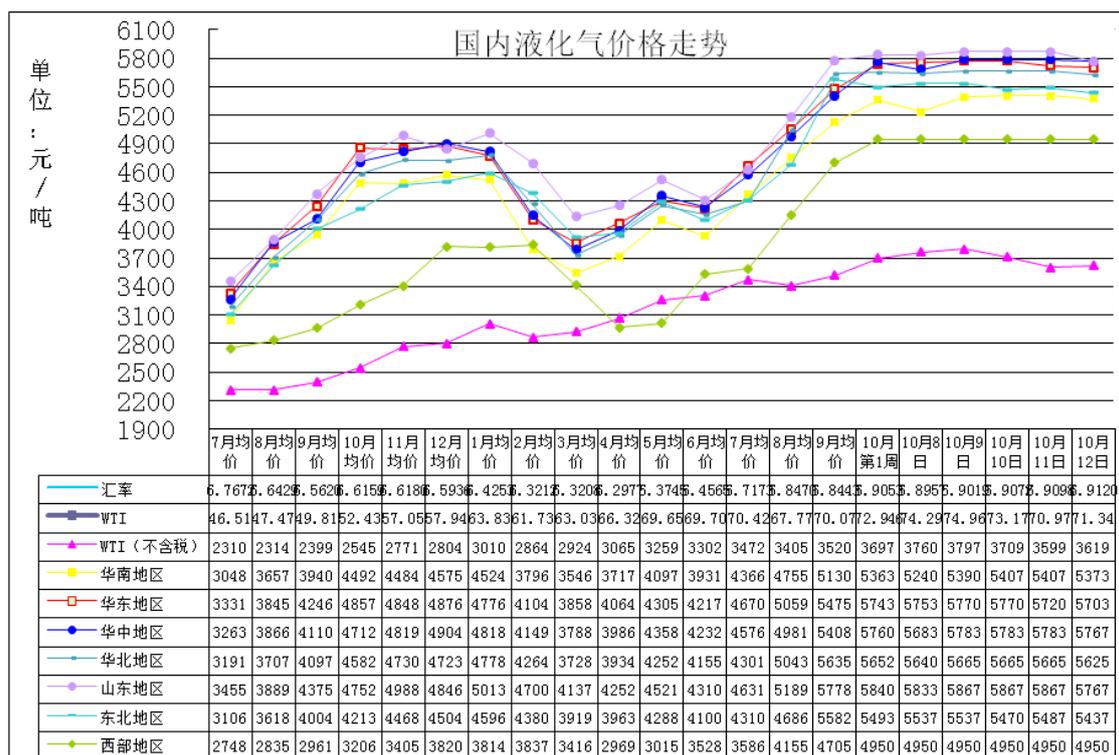
**华北地区：**本周华北液化气市场整体小幅上扬，氛围温和。市场前期正值十一假期临尾，民用气受10月CP大涨支撑稳步上推，下游入市相对积极，然周尾市场缺乏明显利好支撑，环保安全等检查一些工业用户停工，需求减弱加之任丘开工，市场供应量充足下交投转弱；原料气整体一般，十一节后受下游补货支撑低位小幅补涨，然油品弱势原料续涨乏力，回稳操盘为主。截至周五，醚后碳四主流成交价在5650-5880元/吨，民用气河北地区主流成交价在5650-5700元/吨，河南地区主流成交价在5750-5850元/吨。原料气方面，区内海特以及新启元仍未开工，资源均以外流为主，油品持续弱势压制，预计下周低位暂走稳，高位有所承压；民用气方面，天气转凉终端消耗加快，然市场供应量充足，氛围有所转弱，预计下周稳中高位或有走跌，跌幅有限。

**山东地区：**本周山东液化气市场呈先稳后跌之势，市场氛围转淡。具体来看，周初假期结束，民用气市场下游补货热情良好，卖方多无库存压力，价格稳定为主，中后期随着下游库存增至高位，市场观望情绪增加，民用气承压小跌。原料气市场来看，本周周初原料气稳定为主，氛围温和，调油市场表现尚可支撑

原料气走势，周后期随着外围低价资源的涌入以及调油市场转弱影响下，原料气呈现小跌之势。截至周五，区内民用气主流价格在 5550-5700 元/吨，醚后碳四主流在 5850-6050 元/吨。民用气市场天气转冷市场需求好转，然下游库存增至中高位，接货热情转淡，预计下周民用气或大面小跌，周后期跌至低位陆续回稳。原料气市场来看，调油市场持续弱势运行，深加工利润维持较低水平，压制原料气走势，预计下周原料气或仍有走跌可能。

**东北地区：**本周东北液化气市场弱势下行，交投表现一般。逢国庆假日，市场物流运输受限，炼厂出货不畅库存攀升，且 10 月 CP 大涨利好提前被消化，节后下游采购力度不足，炼厂销售遇阻谨慎操盘，本周民用气成交走跌 100-300 元/吨；原料气受调油市场弱势牵制，无奈走跌调整，不过深加工存刚性需求，支撑炼厂心态，市场跌幅有限。截至周五，大庆地区民用气成交价在 5660-5812 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 5110-5410 元/吨。短线来看，东北市场走跌后下游观望情绪较浓，炼厂出货情况仍显一般，短线市场仍存走跌空间；而随着下游库存逐步消化，逢低采购或对市场有所支撑，预计短线东北前期仍存下行，周后期回稳出货。

**西部地区：**十一小长假过后，西部市场需求以及运力均有恢复，三级站阶段性补货支撑市场上涨，厂家出货无忧，整体价格顺势上涨。不过，本周下半周开始，市场氛围逐渐转弱，液化气价格持续上涨导致终端用户采购积极性偏低，同时局部地区气醚价差较大导致民用气需求量减少，卖方心态较周末转弱。周五，陕西主流成交价格在 5465-5680 元/吨，成渝主流成交价格在 5950-6050 元/吨。液化气价格持续上涨之后遭遇抵触，终端用户采买意向有限，逐渐产生观望心态，区域间价差较小资源流通平平，下周市场利好有限，卖方出货为先，预计稳中偏弱，局部存走跌预期。



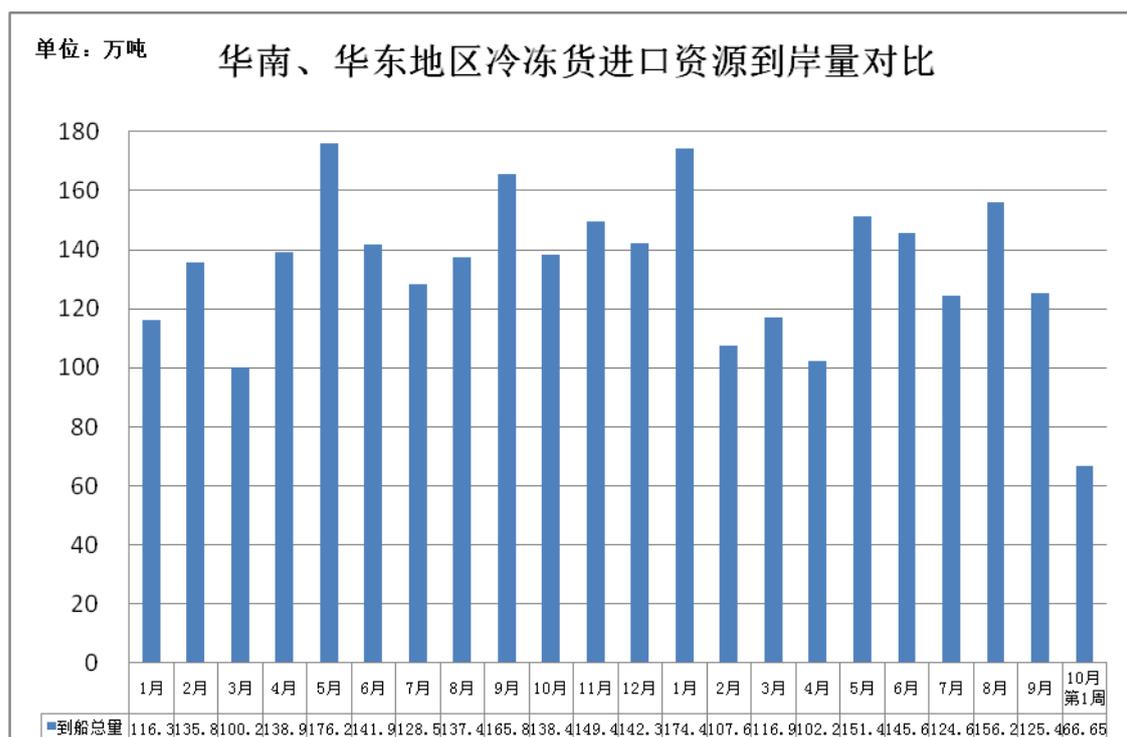
(注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。)

## 2、市场供求简析

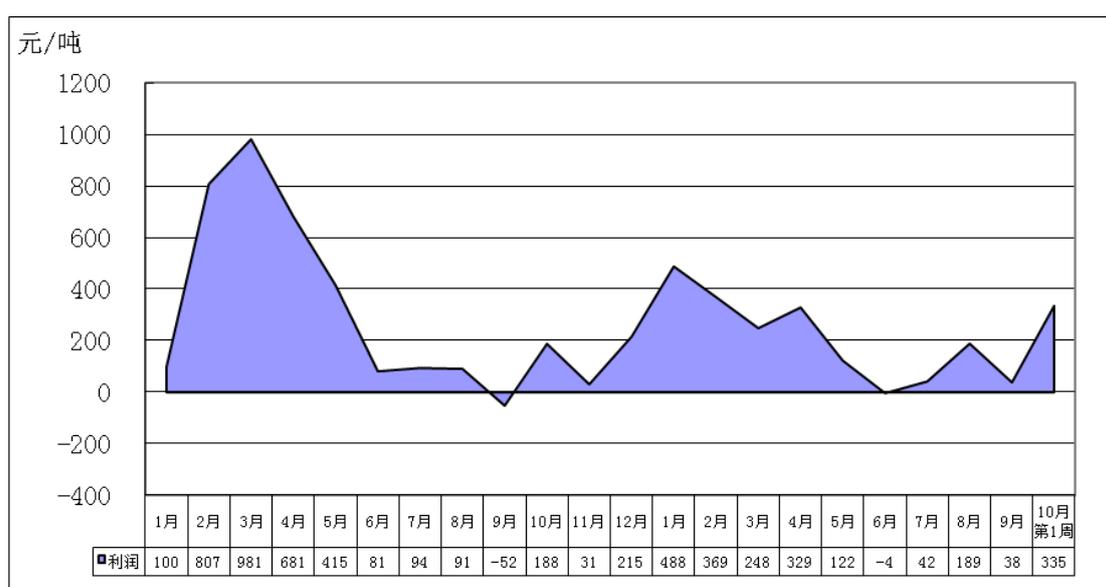
**进口方面：**本周，中国进口气码头到货共计 66.65 万吨，环比上周大涨 102.89%，其中华南码头到货 26.7 万吨，华东码头到货 31.15 万吨，华北码头到货 8.8 万吨。进口成本在 5036-5164 元/吨左右，主流成交价格在 5400-5470 元/吨左右。本周国内进口气到船集中，南方贸易码头和北方 PDH 企业采购量均加大，个别单位有卸船压力。

**炼厂供应：**本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 0.26%。国庆节前至今来，辽河石化上月底恢复，濮阳中炜月初开工，海特伟业节间故障停工。山东富宇、正和均检修减量。西北宁鲁石化装置恢复，延能化 MTO 开工，增出高烯碳四，但产量暂时较低。近两周存在部分检修减量，且节间交易有所转淡，商品量普遍下降，供应面增量较之前期出现明显下滑。下周来看，华锦石化液化气计划恢复外放，海特伟业有望恢复产出，其他地区装置暂无调整计划。商品量来看虽然同节间相比入市有增加可能，但整体需求也难有较大突破，预计下周产量环比波动较小。

**需求方面：**南方地区前期市场连续上行已基本消耗 CP 及原油利好，卖方成本仍处于高位，但后市原油下行趋势明显，码头方面有意适度下调积极出货，而 11 月 CP 预期现低于 10 月 CP，下游按需入市补仓为主，买方购进操作减少转为观望市场动态。北方地区随着天气转冷，市场对丙烷的需求量增加，而对民用气的需求量降低，区内民用气出货受阻，炼厂库存压力逐日增加。醚后碳四销售尚可，但因周边市场价格开始下行，区内市场价格上行存在难度，多高位盘整。



### 3、进口利润估算



进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 66.65 万吨，环比上周大涨

102.89%，其中华南码头到货 26.7 万吨，华东码头到货 31.15 万吨，华北码头到货 8.8 万吨。进口成本在 5036-5164 元/吨左右，主流成交价格在 5400-5470 元/吨左右。

### 三、后市分析

未来一周，油市续跌行情有望延续，恐将跌落70美元/桶关口。全球债务危机不堪重负，中美经贸恶化态势严重，各大央行收紧流动性，这些都令明年经济预期蒙阴，继而引发未来需求堪忧，油价继续下行压力加大。OPEC大幅增产，伊朗局势出现豁免转机，供应不足正在快速缓解。下周唯一利好油价将是“迈克尔”飓风引发的美国原油产量锐减，但支撑力度明显不足。多头快速逃离，而空头氛围开始浓厚，这令未来油价下行趋势进一步确认。远东地区需求面仍存转好预期，但国际原油走势堪忧，若原油价格高位大幅回落，恐将对液化气价格产生严重冲击，11月CP预期值存继续走跌担忧。现货成交方面预计下周将以谨慎为主，中国买家将继续专注于非美资源采购，对中东地区价格存一定支撑。

供应方面，华南区内装置供应正常，珠海宝塔继续检修，主营炼厂方面均正常供应，码头方面到船数量增加，码头库存稍有承压，市场整体需求尚可。东北地区因国庆节期间炼厂出货不畅，库存压力增加，炼厂排库为先，液化气外放量增加；另外辽河石化装置恢复，东北液化气供应量整体增加237吨/日。下周华锦石化民用气和焦化气或恢复外放，预计下周东北液化气供应量存小幅增加的可能。华北地区市场供应面略有收窄，濮阳中炜烷基化装置于十一后期恢复开工，液化气产品开始外放；假期海特伟业异构化装置因故障停工，至今仍未恢复，停工期间液化气产品出库存为主；华北石化装置开工未久，液化气产量尚不稳定。下周来看，海特伟业装置恢复日期待定，市场整体供应有望回升。

需求方面，下周来看，国际油价下跌的预期加大了烷基化油市场看空的决心，下周烷基化油需求面预计偏淡，而供应存在增量的预期，烷基化油行情预计下滑概率较高。国庆小长假结束之后汽油终端消费进入传统淡季，汽油厂家库存消化速度较慢，汽油原料刚性需求处于下降趋势，MTBE需求仍表现一般。

下周来看，国际原油以及国际市场价格预期走跌，牵制国内市场走势，且下游节前多均有备货，多以消化库存为主，对高价资源无意采购，另外，下周码头

---

进口气到船较多，码头让利出货为先，对国产气存冲击，市场利空消息占主导，整体氛围欠佳，预计下周国内液化气市场存走跌空间。国际原油和国际现货双双显弱，华南、华东地区码头进口货多，让利出货积极性加大，市场存下行预期，三级站适度观望。山东地区民用气稳中走跌，交易平平，市场观望氛围有增无减，部分卖方库存压力渐增，短线民用气或仍有走跌可能，业者少量采购，适当观望。华北地区民用气因环保安全等检查一些工业用户停工，对液化气需求减弱，且目前市场供应量充足，预计下周稳中存走跌，下游适度观望逢低补仓。东北各区价差较大，高价资源流通不畅操盘仍显谨慎，后市东北市场仍存走跌空间，三级站适度观望，逢低采购。