

液化气市场周分析报告

2018年9月24日-9月30日

一、国际液化气市场简析

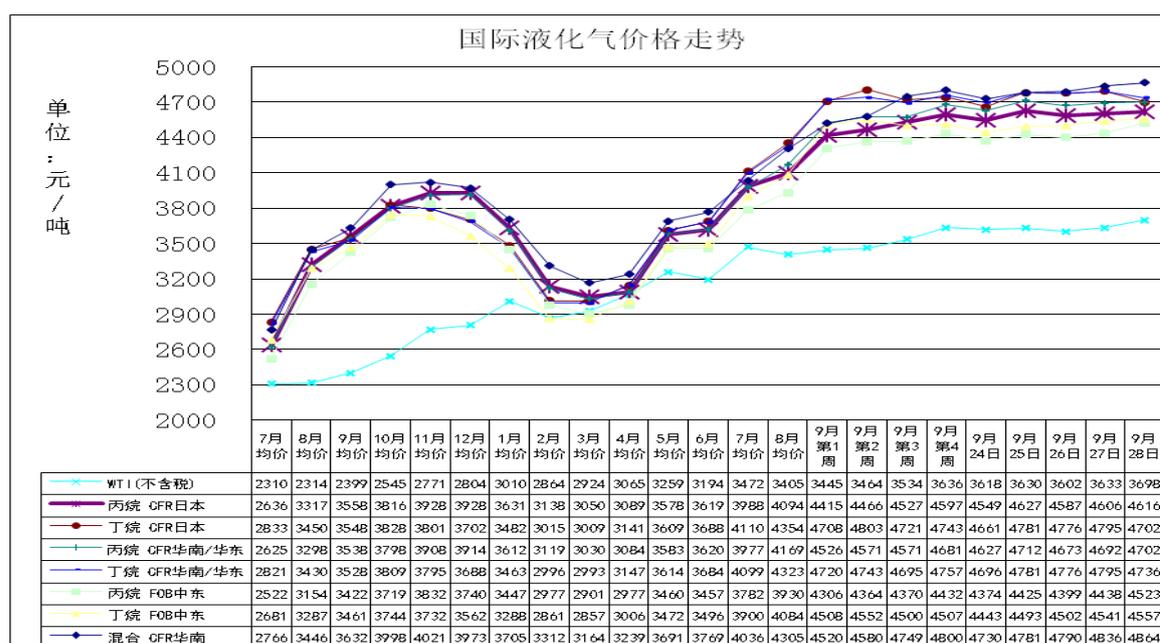
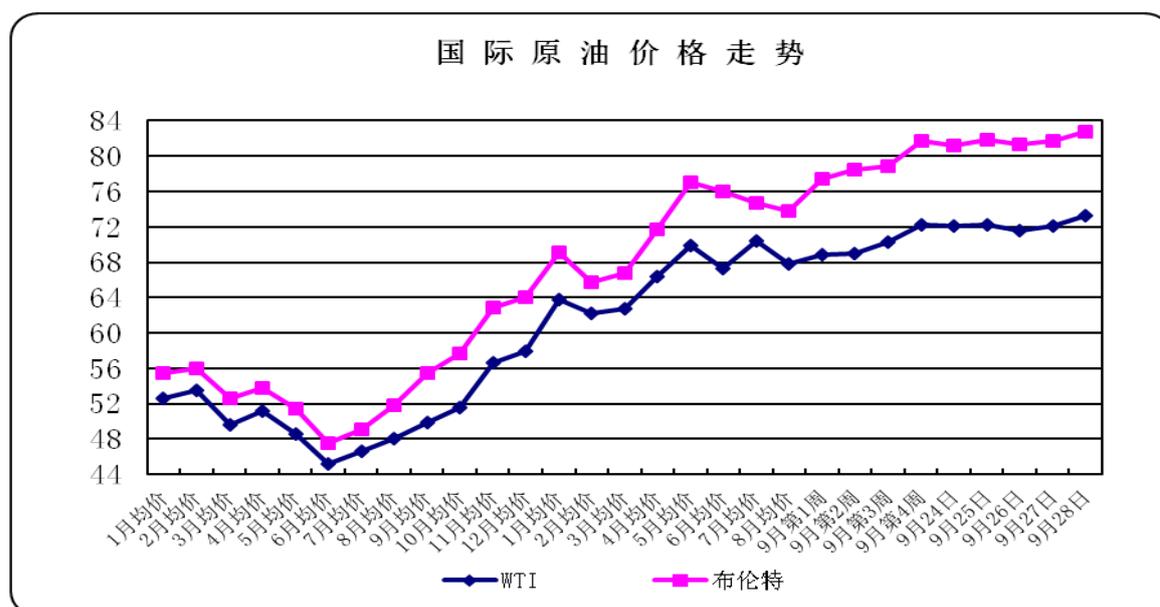
本周，国际原油期货均价较上周明显上涨。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，欧佩克和俄罗斯等产油国上周日举行的 JMMC 会议上拒绝了特朗普增加产量降低油价的要求，引发国际油价大幅上涨；其二，伊朗官员透露沙特和俄罗斯没有足够空闲产能来实施增产，目前 OPEC 实际的剩余产能在 150 万桶/日左右，主要集中在沙特以及中立区，除沙特外其他国家的剩余产能不足 50 万桶/日，增产的空间非常有限，这令原油多头信心大受提振；其三，美国总统特朗普在联合国大会发表演讲，宣布对伊朗的制裁将于 11 月 5 日生效，后续将有更多制裁，这一消息为油价带来支撑。另一方面，面对不断走高的油价，特朗普指责石油输出国组织(OPEC)等主要产油国通过高油价剥削市场，要求他们通过增产来压低油价，这一行动可能阻碍油价上行趋势。另外，本周 EIA 库存近 6 周以来首度超出预期上涨，令油价承压。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 70.29 美元/桶上涨 1.97 美元，至 72.26 美元/桶，涨幅 2.80%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 78.80 美元/桶上涨 2.97 美元，至 81.77 美元/桶，涨幅 3.77%。

本周国际液化气市场高位运行，国际原油突破重点压力位，对液化气市场存一定提振。同时，远东及其他需求方对于非美货源采购热情持续高涨，对市场现货价格存持续推动。临近月底，10 月 CP 即将正式公布，首轮推荐涨幅 30 美元/吨及以上。远东冷冻丙烷到岸价格涨 11.18 美元至 670-682 美元/吨，丁烷到岸价格涨 13.25 美元至 680-700 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格涨 4.75 美元至 639-647 美元/吨，丁烷离岸价格涨 4.75 美元至 648-662 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价涨 12.25 美元至 675-689 美元/吨，丁烷到岸价涨 12.25 美元至 686-699 美元/吨。

市场需求方面，某华东进口商虽然还可采购 10 月下半月到丙烷/丁烷等比例货，但先等 10 月 CP 公布。福建炼厂计划于 11 月中旬开始为期 45 天的定期检修，因此给该炼厂每月供应 2-4 万吨 LPG 的某华东进口商将减少采购 11-12 月到冷冻

货。受中美贸易战影响，某华南进口商 8 月以后鲜有进口美国产 LPG，该公司在明年 1 月开始的合约货商谈中，要求卖家供应非美国产 LPG。

市场供应方面，有几位卖家可以出售 10 月装船现货，某中东供应商依然持有丙烷/丁烷各 22,000 吨货，某欧洲贸易商认为因在过去几个月的 CP 公布前，该供应商出售现货，所以上述货有可能在本周内成交。另外，卡塔尔 QPSPP 发布了 25 日截止的卖货招标，对象 10 月 19-22 日装船丙烷 45,000 吨货，该招标有效至 26 日，QPSPP 也受理 CFR 方式投标。随着最近船费大涨，一些提取中东装船合同货交易商有意在现货市场转卖，并转租自家船。



(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

本周国内价格稳中略有小跌，整体波动空间较小。由于中秋节日期间各地交通运输力受阻，下游市场交投欠佳，厂家库存有所升高，操盘相对谨慎。部分厂家存排库需求，成交出现小幅下跌，但下半周，临近十一长假，下游补货需求逐渐开启，市场有所好转，市场止跌，局部尝试反弹。深加工市场本周表现平淡，并未给液化气市场带来提振，尽管原料气需求稳定，但上行阻力较大，涨幅有限。本周国内液化气日均供应量约为 7.10 万吨，较上周环比上涨 1.21%。本周山东地区海科化工等停工检修，而东北地区喇嘛甸，西部地区克拉玛依炼厂以及多家深加工复工，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 5489 点，较上周下降 45 点。华南地区周均价为 5120 元/吨，环比下跌 50 元；华东地区周均价为 5564 元/吨，环比下跌 8 元；华中地区周均价为 5559 元/吨，与上周持平；华北地区周均价为 5657 元/吨，环比下跌 152 元；东北地区周均价为 5668 元/吨，环比下跌 92 元；西北地区周均价为 5192 元/吨，环比下跌 20 元。

华南地区：本周华南液化气市场供应充裕，成交弱势下行。珠三角地区，珠三角码头进口气到船集中，主营炼厂广石化和中海油惠州民用气外放量均较大，上整体供应充裕，上周末炼厂节前跌价排库，码头紧跟其后，且周内部分码头成交再度增加暗惠，下游存观望情绪，需求表现一般。粤东、广西地区部分单位进口到船较多，而下游需求表现平平，周内表现同样偏弱。进口气货多，且与主营炼厂难以拉开明显价差，对市场存压制。截至周五，珠三角主流 5100-5200 元/吨，粤西主流 5150-5250 元/吨，粤东主流 4950-5200 元/吨。节前华南主营炼厂节前排库，和码头集中卸船，或占市场主导因素，短线预计市场或有走跌可能。国庆小长假即将来临，随着下游节前补货需求开启，预计华南市场节间稳定出货为主，保证库存合理可控。

华东地区：本周华东液化气市场持稳盘整，国际原油及国际液化气市场价格表现坚挺，对区内市场存一定提振。但因中秋假期之后仅有一周时间即为国庆长假，区内供应方普遍意向维持价格稳定以保证出货。区内进口商本周到船数量略有增加，但多数码头未见卸货压力及库存明显升高。华东地区民用气主流参考 5250-5450 元/吨，醚后碳四 5250-5910 元/吨，进口丙烷华东地区 5450-5500 元

/吨，比例气 5450-5500 元/吨。进口成本预计将有较大幅度上行，国际原油突破重点压力位，区内整体需求情况将持续向好，市场现存利好消息较多，但因国庆长假影响，该部分利好均为及时消化，预计国庆长假之后，市场利好将集中释放，届时价格存较为明显上推空间。

华中地区：本周华中液化气市场稳定为主，个别高价有所下跌。本周市场动力不足，周边部分价格也有适度走弱，下游多有一定库存，另外因临近国庆节假期，卖方多以低库为先，因此本周市场买卖双方都相对谨慎。不过主力单位供应量不大销售无忧，本周中石化单位主流走稳，而部分市场高价价格则有小幅回落，价格逐步向炼厂价格靠拢。截至周五，华中主力单位民用 5400-5600 元/吨，安徽深加工单位 5450-5500 元/吨，醚后碳四主流 5700-5750 元/吨，醚前碳四 5600-5650 元/吨。华中主力单位库存无忧，下游国庆节前仍存少量补货需求，不过炼厂节前低库为先，预计短线价格稳定为主。10 月 CP 预期走高幅度约 40 美元/吨附近，将继续支撑 10 月市场，不过下周适逢国庆假期，预计主流走稳，部分不乏受 CP 推动出现小幅走高。

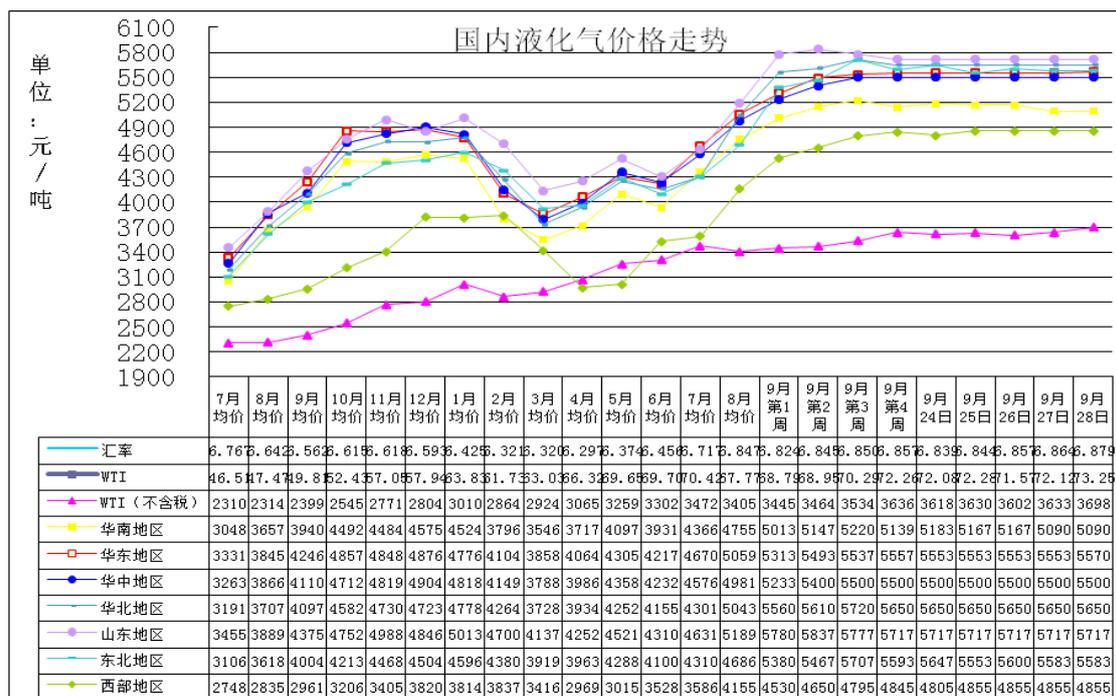
华北地区：本周华北液化气市场先抑后扬。无论是民用气还是原料气，受中秋节日交通运力受阻影响，市场交投清淡，下游观望不前，厂家库存累积升高，接连走跌以刺激出货，然效果不佳，民用气整体跌幅要大于原料气，待节后运力陆续恢复，下游逢低采购热情回升，民用气局部低位小幅推涨，原料气则受油品弱势走稳出货，整体库存压力有所缓解。截至周五，醚后碳四主流成交价在 5550-5730 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 5600-5650 元/吨，河南地区主流成交价在 5650 元/吨。十一将至，卖方须将库存降至低位，加之华北石化即将复工，卖方目前优先保证出货为主，预计下周主流稳定，局部偏弱，然 10 月 CP 预期大涨，十一节后市场存大涨预期。

山东地区：本周山东液化气市场呈先跌后涨之势，市场氛围好转。具体来看，民用气周初稳中走跌，交投氛围一般，下游持仓观望为主，少量补仓，中后期下游补货窗口打开，卖方出货良好库存压力缓解，民用气震荡上扬。原料气市场来看，本周周初调油市场气氛低迷，压制原料气走跌，市场氛围一般，深加工刚需采购为主，周后期国际原油持续走高，利好市场心态，原料气小幅反弹，购销氛围良好。截至周五，区内民用气主流价格在 5480-5650 元/吨，醚后碳四主

流在 5870-5980 元/吨。下周来看，临近国庆假期，市场热情或将继续升温，支撑液化气走势。民用气市场来看，10 月 CP 预期大幅上涨，利好市场心态，下游询盘积极，预计下周民用气或大面上行；原料气市场来看，假期运力下降，外围资源流入减少，加剧当地醚后碳四供应紧张局面，预计下周原料气或存上行可能。

东北地区：本周东北液化气市场成交有所下滑，氛围由弱转好。原来气方面，调油市场弱势下行，加之外围行情走跌利空，区内原料气厂家操盘谨慎，成交跟势走跌；民用气方面，逢中秋假期，节前下游补货氛围良好，不过节间由于运力受限，且区内高价单位销售不畅，节后部分单位走跌调整，下游择低采购氛围好转。截至周五，大庆地区民用气成交价在 5710-6000 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 5500-5750 元/吨。下周逢国庆假期，考虑节间市场运输能力下降，节前炼厂保证平稳运行为主；而 10 月 CP 预期走高提振市场心态，下游对后市看好提前积极补货，预计下周东北市场前期走稳为主，后期有所反弹。

西部地区：本周西部液化气市场氛围持续偏弱，因假期较多，部分厂家存排库需求，且下游并无集中补货，区内交投平平。整体市场供应量增加，卖方出货为主，但是由于与目标市场价差有限，并无较大套利空间，资源流通一般，至周末区内厂家排库仍未结束。西南市场在中秋节后资源供应量增加，不过成本依旧偏高。周五，陕西主流成交价格 5380-5450 元/吨，成渝主流成交价格 6000-6050 元/吨。十一节前厂家排库仍将继续，整体市场氛围难有好转，弱势盘整为主。10 月 CP 即将出台，预期大涨将提振国内整体市场，同时节后下游存补货需求，整体市场存上行预期。



(注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。)

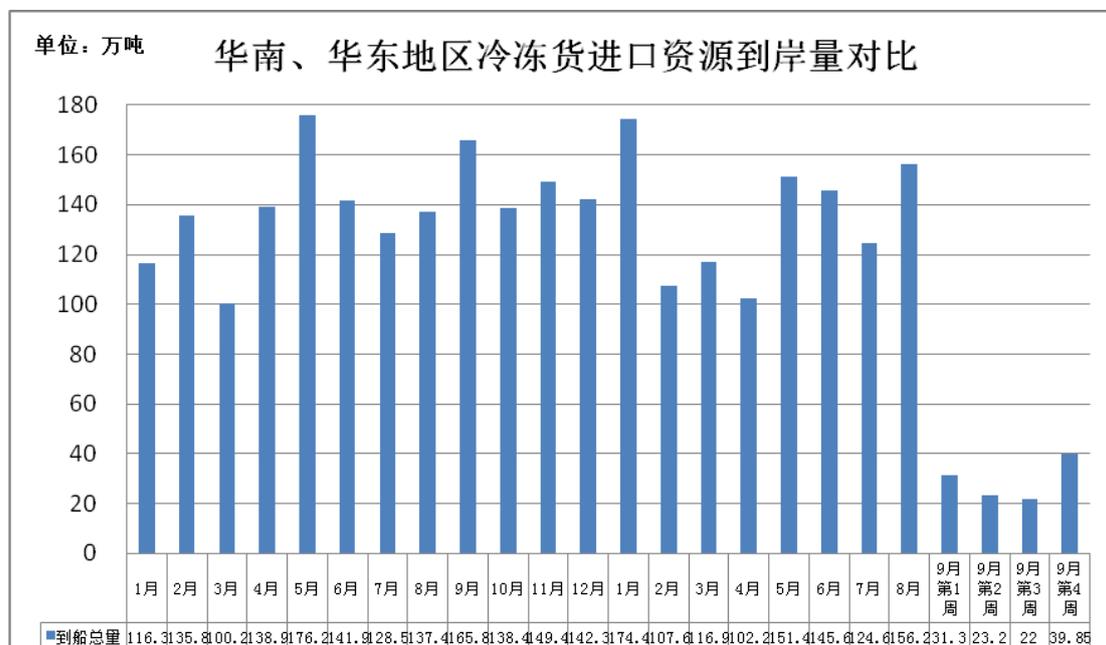
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 39.85 万吨，环比上周上涨 64.67%，其中华南码头到货 22.05 万吨，华东码头到货 17.8 万吨。进口成本在 5138-5236 元/吨左右，主流成交价格在 5100-5200 元/吨左右。国内上旬及中旬进口到船相对偏少，主要集中在下旬到港，华南个别单位有卸货压力。

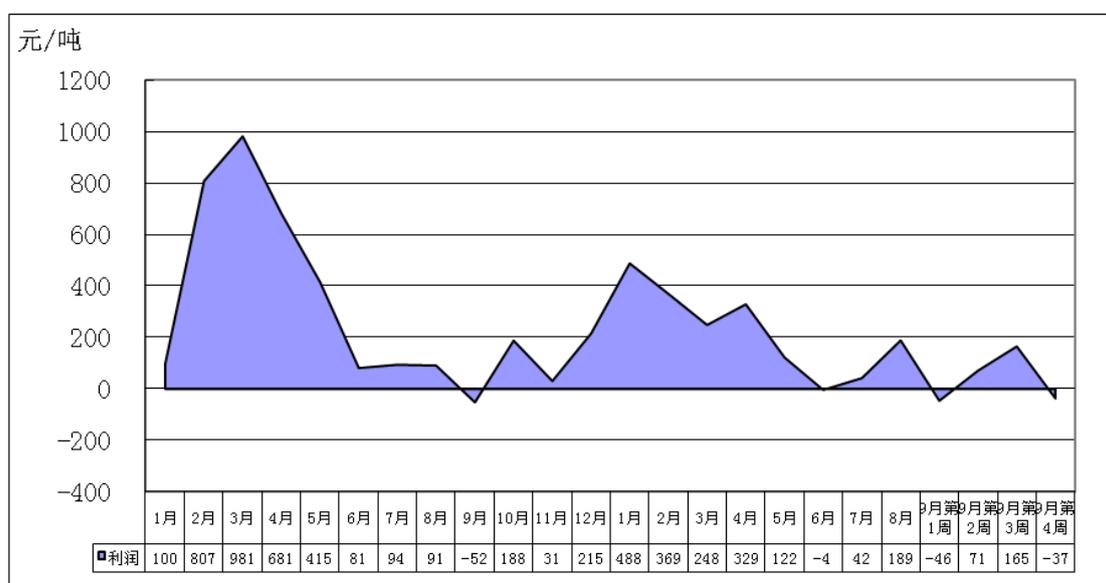
炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 0.93%。本周来看，山东环宇化工、润星石化复工，液化气资源恢复外放，京博石化气分装置提高负荷，日产量增加 200 吨/日。东北大庆中蓝恢复外销，当地资源增加。华中荆门石化装置陆续恢复，区内供应基本恢复正常。西北宁夏地区解除限运后，深加工装置陆续开车。克石化本周资源量逐渐增加，神华宁煤煤制油装置检修结束，产量恢复，但多数资源自用。另外，本周濮阳中埽烷基化装置、广州联油以及庆阳石化全厂均展开检修，局部产量有所下滑。下周来看，辽河石化有望恢复，华北石化装置陆续开工，其他地区装置暂无波动预期，从产出量来看，资源或将继续增加，但十一节假日的到来，或限制整体出货量，不排除局部商品量有减少的可能。

需求方面：南方地区国庆假期前下游有意囤货，入市积极性向好，但买方操作相对谨慎，有意待新 CP 公布，供应方面来说，卖方成本高位，下行意愿有限，

进口贸易单位仍有意伺机上推。北方地区民用气需求较前期有转淡，但主营单位降价幅度较大，低价刺激下仍有出货。工业气方面，前期出货氛围较好，但本周北方市场下游行情也有转淡，好在未来周边市场继续下行空间不足，东北继续让利意愿不大。



3、进口利润估算



进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 39.85 万吨，环比上周上涨 64.67%，其中华南码头到货 22.05 万吨，华东码头到货 17.8 万吨。进口成本在 5138-5236 元/吨左右，主流成交价格在 5100-5200 元/吨左右。

三、后市分析

下周油价，预计将延续上涨行情，难以出现大幅回调。伊朗因制裁问题而导致的原油产量和出口量降幅明显高于市场预期，继韩国之后，印度将停止从伊朗进口原油，市场供应缺口较大，将推动油价继续上涨。虽然市场预计美国将释放战略石油储备来增加供应，但弥补供应量较小，难以有效改变当前强势油价走势，油价依然将延续震荡上涨行情。10月份远东地区燃烧类需求将持续走强，加之中国无法采购美国资源，对中东及其他地区资源采购需求加强，同时美国对于伊朗方面制裁将在11月份进一步加强，伊朗资源流通恐将受限，市场价格上涨预期较强。

供应方面，华南区内装置供应正常，珠海宝塔、广州联油检修。主营炼厂方面暂无库存压力，码头方面到船数量增加，市场供应充足，下游有意节前囤货以平稳度过假期。东北地区本周涉及中秋假期，临近节前区内下游采货热情转淡，节日期间出货也一般，炼厂价格下调排库。但大庆中蓝恢复外放，市场资源供应增加，下周虽辽河石化或将恢复，但涉及国庆假期，综合考虑下预计市场供应将小幅减少。华北地区市场供应面较变化不大，本周濮阳中炜烷基化检修停工，液化气暂停外放，区内供应量有小幅收窄，其余厂家装置运行正常。下周来看，华北石化装置陆续开工，液化气存在恢复预期，华北液化气整体供应有望回升。

需求方面，从基本面来看，调油市场下周前半周卖方心态偏弱，预计厂家排库是主要节奏，对上游原料醚后碳四的需求一般。国庆长假后半程，卖方排库结束后，市场心态将有好转，伴随下游补货，调油产品行情或将好转，或在一定程度拉动对醚后资源的市场需求量。

下周来看，CP预期上行，进口成本将有较大幅度走高，但十一期间，炼厂操盘谨慎，将限制价格上行。节日中后期运力逐渐开启后，市场利好将集中释放，预计市场将继续走高。原料气市场由于资源流通受限，资源流入型地区价格存上行预期，西北、华北流出型地区或存走跌可能。华南、华东地区进口气到船较多，且炼厂节前或有排库要求，短线或有跌价可能，节后10月CP预期走高利好，行情看好，三级站节前补货。山东地区液化气止跌反涨，氛围明显好转，节前下游补货热情良好，短线民用气或延续坚挺走势，业者适量采购。华北地区民用气先跌后涨，卖方目前出货暂无压力，然十一期间运力受阻卖方优先出货为主，预计下

周窄幅调整，下游逢低适度补货。东北地区市场资源供应量仍有限，且10月CP预计走高利好市场走势，后市东北存走高预期，三级站国庆节间适度补入，保证中高位库存。