

液化气市场周分析报告

2018 年 11 月 12 日 - 11 月 16 日

一、国际液化气市场简析

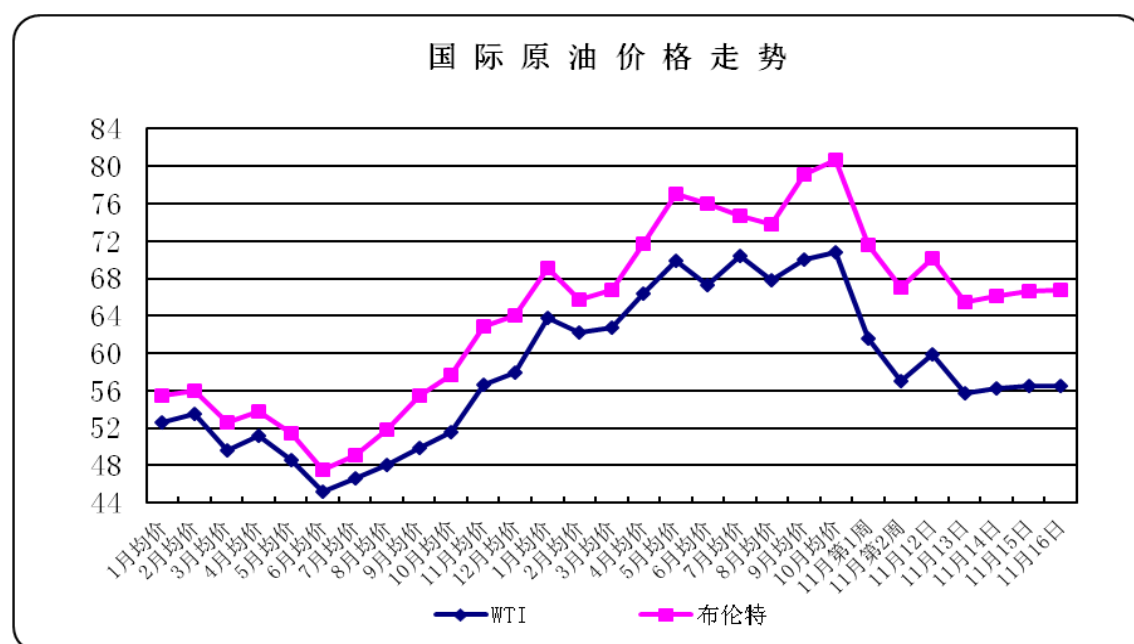
本周，国际原油期货均价较上周大幅下跌。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，特朗普向 OPEC 施压，要求其不要通过减少供应来支撑油价，引发投资者恐慌性抛售原油期货，令原油价格暴跌；其二，根据最新公布的石油输出国组织(OPEC)月报显示，沙特 10 月产量为 1063 万桶/日，这是沙特自 2016 年达成减产协议以来，首次不再遵守减产配额，按照之前的减产协议，沙特产量需维持在 1054.4 万桶/日下方；其三，伊拉克 10 月份生产石油再度上涨，这使得市场对于原油供给不足担忧进一步消化；其四，石油输出国组织(OPEC)表示，2019 年对 OPEC 产原油的需求比先前预期下降更快，OPEC 预计明年全球对原油的需求量在 3150 万桶/日左右，连续第四个月下调明年的原油需求增长预期；其五，美国原油库存持续上涨也令油价下行压力加大。目前原油市场缺乏能够有效提振油价的消息。虽然沙特能源部长法利赫近日表示，该国将在 12 月减产 50 万桶/日，并且提议 OPEC 和非 OPEC 产油国一起在今年 10 月的产量基础上减产 100 万桶/日。OPEC 也有消息称将商讨再度联手减产至多 140 万桶/日，重新调整石油生产策略以帮助原油市场恢复供求平衡，但是此举却遭到了美国总统特朗普的明确反对，并呼吁不要减产。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 61.57 美元/桶下跌 4.61 美元，至 56.96 美元/桶，跌幅 7.49%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 71.64 美元/桶下跌 4.62 美元，至 67.02 美元/桶，跌幅 6.45%。

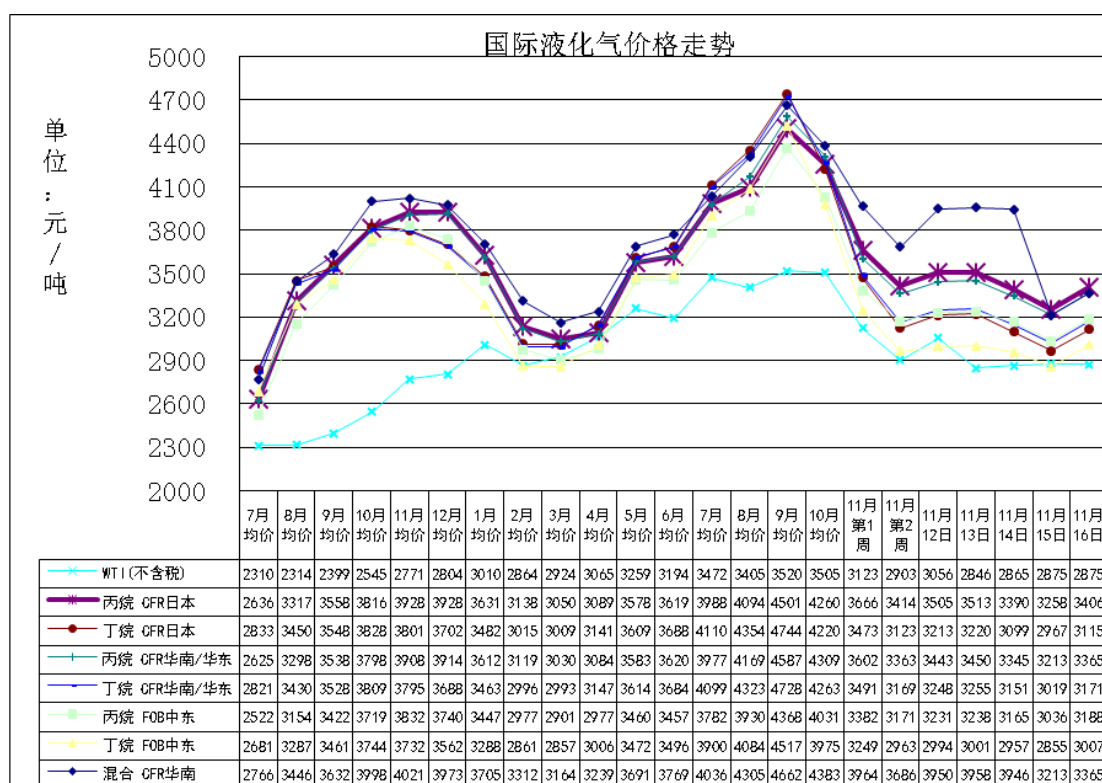
本周国际液化气市场仍未止跌，持续处于下跌之中，国际原油本周暴跌是液化气价格下行主要原因。另一方面，中东地区现货资源供应充足，远东市场供需基本面较为疲弱，对市场价格同样存在一定压制。近期远东地区尤其中国进口商对于 2019 年长约商谈进展尚可，据市场消息称，多家进口商已经达成 19 年合约商谈。远东冷冻丙烷到岸价格跌 32.45 美元至 467-501 美元/吨，丁烷到岸价格跌 42.45 美元至 432-466 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格跌 27.7 美元至 437-465 美元/吨，丁烷离岸价格跌 33.7 美元至 410-434 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价跌 32.12 美元至 463-496 美元/吨，丁烷到岸价跌 41.52 美元至

435-468 美元/吨。

市场需求方面，某中国进口商预计可采购 12 月下半月到现货，但因近期远东市场波动频繁，多数交易商鲜有商谈，市场未听闻实质报价询盘。因冷冻货进口商库存上升、国内增产以及 LNG 进口增加，近期中国市场冷冻货需求降低，因此业者认为中国到货价格可能低于日本到货市场。但随着冷冻货进口商库存逐步消化以及进入真正的冬季，12 月中旬以后现货需求预计有增加趋势，因此业者表示，中国到货市场价格后期有可能高于日本到货价。

市场供应方面，沙特阿美将在 15 日通知合同用户 12 月合同货装船计划，在这种情况下，市场听闻不到实质性商谈。在丙烷货，有欧洲贸易商认为由于非美国装船货在 12 月下半月远东市场的买卖双方意向价交织在 12 月 CP 加 30 美元/吨高的贴水，加之中东至远东船费维持在略低于 40 美元/吨的水平，所以买家对 12 月装船丙烷 44,000 吨货询盘 12 月 CP 减 2 美元/吨的贴水也属正常。





(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普遍走跌，主要受国际市场暴跌拖累。周初市场氛围平淡，下游用户均维持刚需补货，整体主导性消息不明显。不过随着国际市场的走跌以及进口气的增多，市场心态转弱，在国际原油的暴跌业者心态跌至低点，主营单位跌幅扩大至 400-500 元/吨，带动市场迅速走跌。市场走跌同时被买涨不买跌心态主导，下游观望不前，整体交投依旧平淡。截至周五，全国液化气指数 4048 点，较上周跌 482 点。本周国内液化气日均供应量约为 7.00 万吨，较上周环比下降 1.10%。本周山东地区的正和化工开工，而华东地区的扬子石化自用增多，山东以及华北等地多家深加工停工，故本周国内液化气供应量延续下降。

华南地区： 本周华南地区液化气市场周平均价格下跌 395 元至 3887 元/吨，区内市场承接前期跌势，价格大幅下跌，成交跌破四千关口。本周国际原油和国际现货持续弱势打压心态，同时码头进口气到货较多，卖方低价积极出货冲击市

场，下游普遍看空后市，无意入市采购，上游库存多有累积，周内主流接连下行，主营炼厂跌幅 400-450 元/吨，跌后市场交投并无明显好转，下游对后市担忧情绪不减。截至周五，珠三角主流 3840-4000 元/吨，粤西主流 3900-3950 元/吨，粤东主流 3550-4180 元/吨。国际市场持续疲软拖累，业者对后市普遍持看空心态，需求面表现薄弱，同时下周华南进口气到船依旧较多，上游供应压力缓解有限，预计下周或仍有走跌预期。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 554 元至 4292 元/吨，区内液化气市场连续大跌，主因国际原油及国际液化气市场大幅下行，同时区内需求方心态不佳，信心缺失，无意补货，市场成交氛围持续低迷，导致多数供应方出现库存累积情况。但价格下调之后成交情况并无明显好转，市场难寻利好，市场仍存继续走跌担忧，终端用户刚需补货为主。华东地区民用气主流参考 4000-4260 元/吨，醚后碳四 4000-4360 元/吨，进口丙烷华东地区 4200-4350 元/吨，比例气 4200-4300 元/吨。华东地区社会库存空虚，但市场缺乏充足利好提振，业者信心不足，多数以按需少量补货为主。市场成交情况无好转情况下，供应方为控制库存，短线仍将存在下调担忧。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格下跌 522 元至 4105 元/吨。区内液化气市场低位一度小幅反弹，但幅度极为有限，区内高位暂稳盘整以维持成交，下游需求方观望情绪持续浓重，市场交投氛围偏淡。华中液化气市场本周主流持稳，个别单位周后半段小幅下调以促进成交。周边地区仍存低价民用气资源，可流入华中部分地区，对当地市场存一定冲击。深加工方面利润持续不佳，对原料气采购热情偏低，原料气价格与民用价差不足。市场整体交投氛围偏弱，主因国际原油及国际液化气市场价格持续走跌，导致业者信心缺失。截至周末，华中主力单位民用 4600-4650 元/吨，安徽深加工单位 4650-4750 元/吨，醚后碳四主流 4500 元/吨，醚前碳四 4500-4550 元/吨。华中市场利空仍旧占据上风，预计华中价格仍有大幅下探。但再度大跌后，进口气或再度跌近或跌破进口成本，而深加工较高的利润驱使原料气需求略好，市场底部支撑增强，因此下周有望逐步止跌。

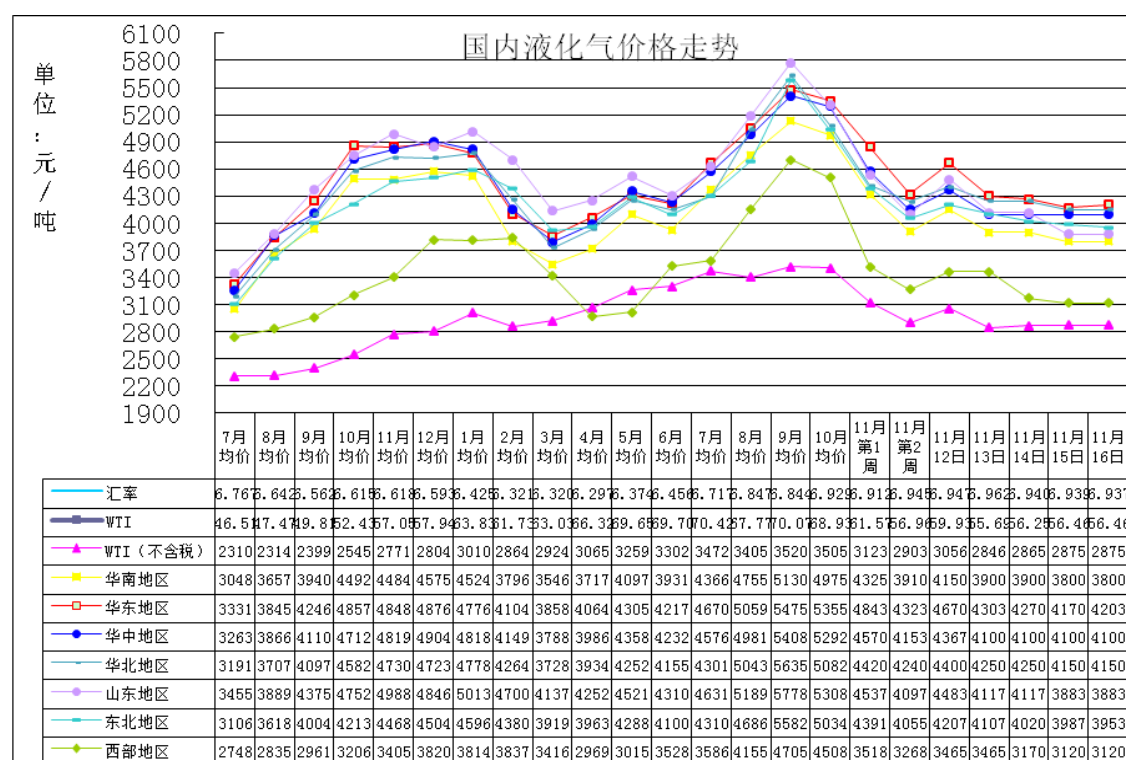
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 548 元至 3888 元/吨，区内液化气市场经历直线式下滑，原油期货“12 连跌”，创 34 年最长连跌记录，

继续打压市场心态，本周民用气以及原料气每吨跌幅均超 500 元以上，民用气市场跌后成交改观有限；而原料气除原油因素打压外，近期消费税票问题亦是打压烷基化等调和原料出货的重要因素，受其拖累原料气出货持续承压。截至周五，醚后碳四主流成交价在 3800-4050 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3970-4000 元/吨，河南地区主流成交价在 4150-4250 元/吨。下周来看，原料气方面，汽油市场持续低迷，且区间原料价格套利不足，预计下周前期市场仍存集中下调空间，后期暂回稳观望；民用气方面，下游库存多处低位，然市场利好难寻，入市谨慎，短线市场仍存下调预期，同时仍须密切关注原油走势。

山东地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 549 元至 4116 元/吨，区内液化气呈先稳后跌之势，市场氛围转淡。具体来看，本周周初中石化单位价格走势坚挺，其他多数厂家持稳出货，购销氛围温和，卖方暂无库存压力，中后期随着国际原油继续深跌，下游对后市信心减弱，入市采购消极，民用气接连大幅走跌。原料气市场来看，调油原料市场持续低迷，烷基化价格大幅走跌重挫原料气市场心态，原料气跟风大跌，市场氛围持续显弱。截至周五，区内民用气主流价格在 3850-4200 元/吨，醚后碳四主流在 3900-4150 元/吨。民用气市场来看，价格跌至低位提振市场热情，卖方库存压力逐渐缓解，预计短线民用气或稳定为主，后市或存反弹可能。原料气市场来看，油品市场弱势难逆，压制原料气反弹幅度，预计下周原料气或盘整为主。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 378 元至 4061 元/吨，区内市场周前期走势较为坚挺，周后期利空主导弱势下行。周前期由于区内价格跌至低位，下游逢低补入交投好转，部分单位销售顺畅适度走高调整；然而国际环境不佳，调油市场接连下行，且外围市场大幅走跌，市场利空因素占主导，原料气市场出货遇阻率先大跌，进而打压民用气市场心态，周后期东北市场跟势下调。截至周五，大庆地区民用气成交价在 4320-4412 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3950-4170 元/吨。短线来看，由于外围接连下行，东北区内资源外流套利不足，且下游观望情绪浓厚，短线市场仍存走跌空间，而随着价格跌至相对低位，下游抄底心态回升支撑市场走势，预计下周东北市场周前期成交下滑，后期陆续回稳操作。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格下跌 545 元至 3667 元/吨，区内液化气市场转淡，迅速大跌。西北地区供应面并无较大波动，不过国际市场暴跌利空市场心态，由南方开始市场转弱业内人士持看空心态，厂家为降低压力大幅下调销售价格，由此市场被买涨不买跌心态主导，整体交投面持续平淡。周五，陕西主流成交价格在 4000-4060 元/吨，成渝主流成交价格在 4500-4900 元/吨。周末市场交投并无好转，厂家仍以出货为先，业内人士对后市信心不足，且三级站普遍有库存消化，短线市场或观望外围仍有走跌趋势。



(注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。)

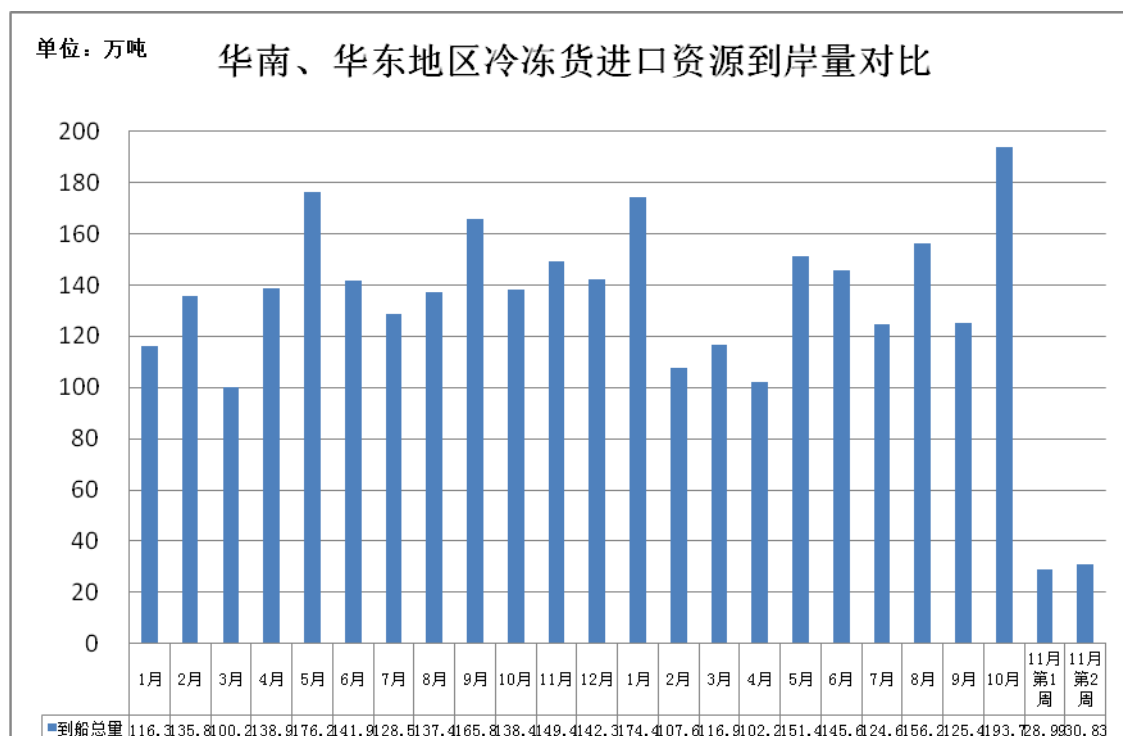
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 30.83 万吨，环比上周上涨 6.37%，其中华南码头到货 11.03 万吨，华东码头到货 15.4 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3570-3822 元/吨左右，主流成交价格在 3840-4000 元/吨左右。本周进口到船相对平稳，由于前期码头进口货源充裕，华南个别码头库存有压力，导致卸船时间延迟。

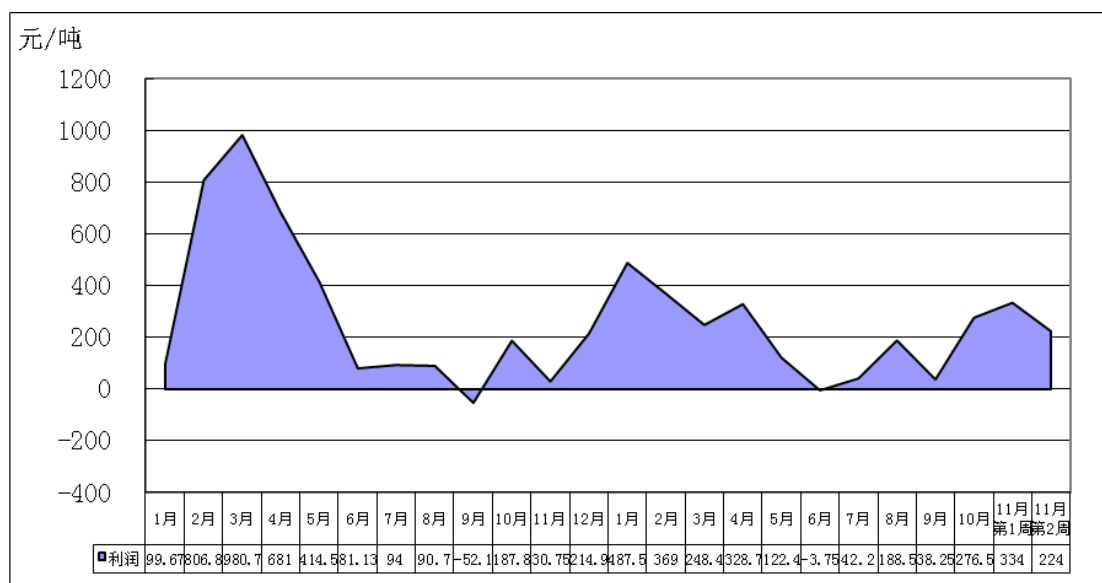
炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周增加 0.41%。本周河南龙润

烷基化装置停工，山东富宇、正和恢复外放，成泰，高密永辉、环宇等深加工装置停工。不过甘肃庆阳石化恢复出货，安徽泰合森装置恢复，华南供应维持高位水平，市场供应量整体仍是增加趋势。不过受周内燃气价格大跌影响，市场成交氛围一般，局部商品量有所减少。下周来看，下游整体表现欠佳，山东部分深加工装置仍有停工意图，但目前暂无明确调整计划。其他市场方面装置运行平稳，暂无开停工预期。整体来看下周市场供应量有望保持在平稳水平。

需求方面：南方地区进口贸易单位成本仍处于高位，其利润出现倒挂，贸易商下行意愿有限，但下游仍受看跌情绪主导，入市操作相对谨慎。由于市场需求缺乏实质利好支撑，加之周边资源内部消耗压力增大造成的跌价冲击，北方地区液化气出现下滑行情，期间油价再遭重挫，市场看空情绪加重，下游客户连续持币观望，部分主营库压难撑，价位出现大幅下行，带动市场整体大幅走低。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 30.83 万吨，环比上周上涨 6.37%，其中华南码头到货 11.03 万吨，华东码头到货 15.4 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3570-3822 元/吨左右，主流成交价格在 3840-4000 元/吨左右。

三、后市分析

本周油价惨遭重创，美原油周累计跌4.22美元/桶。此前OPEC并未明确表明减产及时间，加之特朗普不建议减产的言论影响，使得供应过剩的担忧持续施压油市。在OPEC月报显示沙特增产，OPEC整体增产后，油价迎来暴跌，且跌下55美元关口。接连重挫后，令油市空头情绪笼罩市场，但当前油市已经接近触底，继续大幅下挫可能性不大，后期有望企稳待市，并转而缓慢回暖。特别是OPEC及其减产同盟国讨论具体减产量后，关于减产的利好言论有望重回市场。然而市场对于美国原油库存继续增加仍有担忧，油价短时间内仍难以扭转颓势。因此，下周油价谨慎乐观，多头有望重回市场。国际原油破位下跌，暴跌之后并未出现快速反弹，市场消息面对原油并无支撑，后续恐有进一步走跌，对液化气市场压力仍未解除。远东地区需求方对于丙烷及富丙烷资源采购热情尚可，但同时市场供应充足，供需基本面对市场亦无提振，预计下周国际液化气市场价格以追随原油价格走势为主，存宽幅震荡可能。

供应方面，华南区内装置供应正常，主营炼厂方面库存充足，码头方面多有到船，市场供应充裕，终端需求来看虽有上涨势，但下游采购慎重，多以低库存操作为主。华东区内一家炼厂仍处于检修中，外加区内交投氛围平淡，华东市场

商品量再有小幅减少。下周来看，区内暂无新增检修，成交情况也难有大的好转，商品量看稳为主。东北区内液化气炼厂装置相对正常，液化气资源供应量稳定。下周暂无明确开停工计划，预计供应量暂无变化。华北地区市场供应量有小幅收窄。本周龙润能源烷基化装置停工，液化气无量外放，恢复日期待定，其余厂家装置暂无波动。下周来看，华北市场装置暂未有明确的开停工预期，液化气供应量预计波动有限。

需求方面，部分MTBE厂家表示近期或有停工计划，下周MTBE产量仍有下降预期。不过厂家库存压力增加，预计下周MTBE供应仍偏充裕，厂家积极出货为主。烷基化油在下周仍存在一定的下跌空间，同时考虑到厂家停工情况出现，或对于上游原料的需求未有好转预期，对液化气行情难有好的支撑作用。由于消息面持续积弱，国内液化气市场行情主要依靠市场刚需支撑。短期来看，原油价格反弹预期不大，但是卖方撑稳意愿较足，后期将以谨慎调整为主，贸易商入市热情一般，终端则继续按需采购。

下周来看，国内市场依旧被利空主导，部分三级站有一定库存消化或持续观望等待市场利空消尽。部分地区原料气价格低于民用气，或加大民用气市场供应量增加卖方销售压力。综合来看，下周市场仍有走跌预期。原料气市场受油品低迷气氛拖累，或仍有下滑，后期深加工盈利空间增加之后下游入市意向或增加，市场或有望企稳。华南、华东地区市场资源供应充裕，暴跌之后市场交投氛围寡淡，需求方刚需补货为主，预计短线仍存下行空间，终端用户多以消化库存为主。山东地区民用气接连大跌，低位资源出货好转，下游库存偏低后市或陆续补仓，后市或存反弹可能，业者可择低补货。华北地区民用气经历暴跌后，实际出货并未好转，部分单位出货依旧承压，短线市场或仍有下调，走跌幅度或将缩小，下游适度观望，逢低补仓。外围跌价压制，东北区内资源外流受阻，市场利好不足，预计后市东北市场仍存走跌空间，三级站适度观望，逢低采购。