

液化气市场周分析报告

2018 年 11 月 26 日 - 11 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再度大幅下跌。令油价承压下行的主要原因有以下几点：其一，周内，原油再度遭到抛售，原油期货价格出现暴跌，市场对全球供应增加和经济增长放缓的担忧加剧；其二，俄罗斯对减产依旧保持观望的态度令 OPEC 减产计划的不确定性增大。俄罗斯强调，希望与 OPEC 合作，但不确定是否需要减产；其三，投资者依然担心全球经济放缓将会威胁需求表现，而包括美国、沙特和俄罗斯在内的三大原油主要生产国依然在继续推高产量；其四，美元持续上涨限制了原油的反弹空间；其五，美国原油库存连增 10 周，创 2015 年 9 月以来最长连涨纪录，同时产量继续维持在纪录高位，进一步加重了市场对供应过剩问题的忧虑情绪。虽然 OPEC 可能作出减产决定的消息对原油市场起到了一定支撑作用，但市场情绪依旧受到供应过剩忧虑的影响。根据消息，目前沙特正考虑和其他石油输出国组织 (OPEC) 及非 OPEC 产油国至多减产 140 万桶/日的方案。目前市场普遍预期 OPEC 将在 12 月 6 日的政策会议上实施减产，但具体的减产幅度还未明确。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 53.55 美元/桶下跌 2.62 美元，至 50.93 美元/桶，跌幅 4.45%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.84 美元/桶下跌 3.31 美元，至 59.53 美元/桶，跌幅 5.26%。

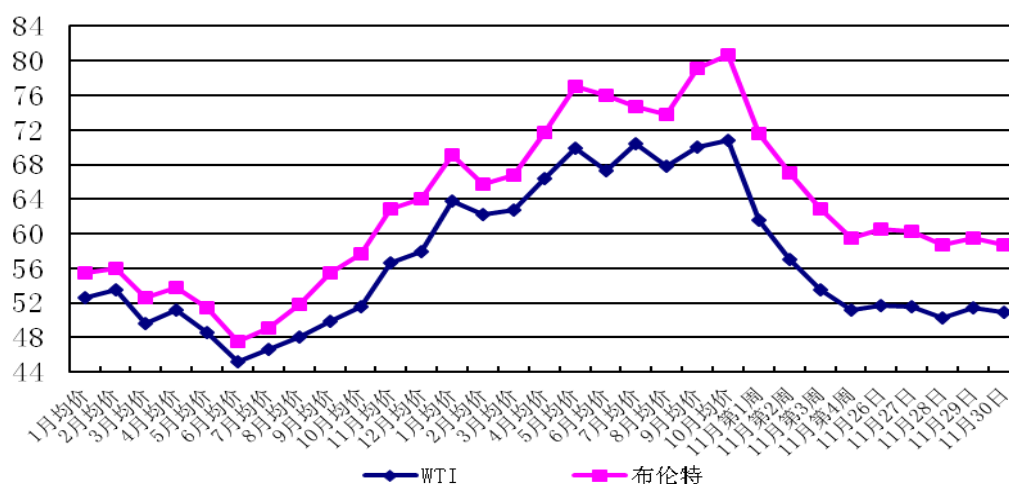
本周国际液化气市场价格持续走跌，一方面国际原油运行态势不佳，另一方面国际液化气市场供需面相对宽松，对市场价格缺乏支撑。本周因临近月末，市场业者多数关注 12 月 CP 动向，采购谨慎为主，仅有个别现货达成交易。远东冷冻丙烷到岸价格跌 34.12 美元至 453-479 美元/吨，丁烷到岸价格跌 28.62 美元至 423-433 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格跌 32 美元至 418-452 美元/吨，丁烷离岸价格跌 33.63 美元至 388-402 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价跌 34.37 美元至 452-480 美元/吨，丁烷到岸价跌 29.37 美元至 422-433 美元/吨。

市场需求方面，华东某丙烷脱氢公司（丙烯年产量 60 万吨）2019 年合同货数量中一半已确定了供应，该公司有意在观望后市动向以后，再决定是通过合同货形势，还是购买现货。另外，某华南进口商以及在珠海和汕头有码头的某泰国

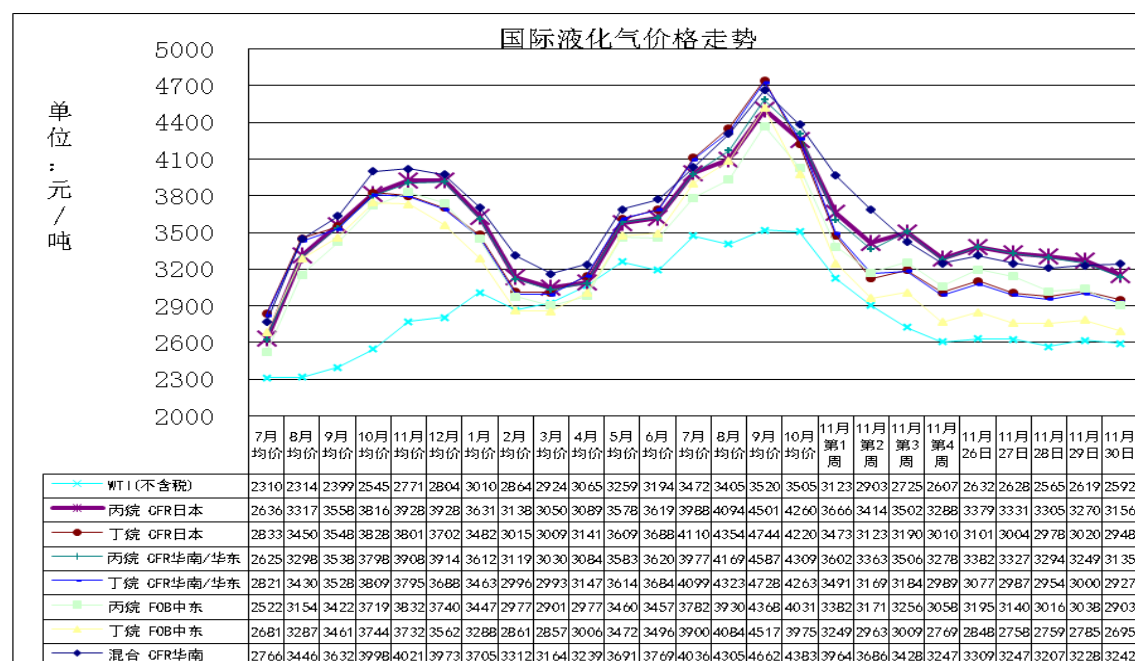
进口商正在进行合同货商谈。某华东进口商在确认了其他公司招标结果后，有意谈货。另一方面，另一华南进口商将减少合同货数量，并有意在现货市场采购。

市场供应方面，由于中东丙烷货供应有限，加之预期冬季丙烷需求增加，丙烷高于市场预期水平而确定。另一方面，最近远东市场丁烷供应偏多，加之中东供应商相继出售含丁烷货，二者价差较上个月的价差拉宽了 15 美元/吨。对于 12 月 CP 丙烷和丁烷价差在 30 美元/吨，某日本进口商认为降低丁烷有可能是为了增加出售含丁烷货。某印度进口商行使与某贸易商的长约条款，以 12 月平的价格提取 12 月下半月装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货，据悉该船货为鲁伟斯装船，该贸易商对上述需求已经确保了货源，当前没有新的现货需求。

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再度由涨转跌。上周末，国内液化气价格再度上调，下游阶段性入市补货支撑，整体表现尚可，炼厂库存无忧。不过随后原油价格再度大跌，市场热情迅速降温，国内民用气价格本周普遍出现一定程度回落，烷基化同样表现一般，原料气价格呈现稳中回落之势，其中山东表现较为特殊，因上半周跌价凶猛，下半周一定程度反弹。截至周五，全国液化气指数 3963 点，较上周下跌 154 点。本周国内液化气日均商品量约为 6.84 万吨，较上周环比下降 0.83%。本周山东地区的华联石化、滨阳燃化以及海科化工的烷基化装置开工，原料全部自用，其他地区变化不大，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 21 元至 3922 元/吨，区内液化气市场有所回落，需求表现一般。本周受国际原油和国际市场弱势打压，市场看空心态较浓，且码头进口到船较多，整体供应充裕加大市场利空因素，下游观望情绪浓厚入市一般；周二中石化单位集中走跌 100-150 元/吨，周边跟进补跌调整，整体交投表现一般。截至周五，珠三角主流 3950 元/吨，粤西主流 4000-4050 元/吨，粤东主流 3550-3900 元/吨。国际市场走势持续疲弱，且 12 月 CP 大跌 95-115 美元/吨出台，低价进口气利空市场心态，加之码头供应较为充裕积极出货为主，预计下周华南市场存走跌空间。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 138 元至 4173 元/吨，区内液化气市场持续弱势运行，部分单位下调价格以促进成交。进口气方面，浙江供应充足，以保证出货为主。江苏地区长江航道因大雾持续封航，且太仓航段发生撞船事故，部分集装箱落水需打捞，导致航道恢复时间推后。长江口滞留两船次货物，至周五，其中一船次目的地更改为乍浦，长江内码头本周持续消化库存为主。华东地区民用气主流参考 3800-4060 元/吨，醚后碳四 3800-4210 元/吨，进口丙烷华东地区 4000-4300 元/吨，比例气 4050-4150 元/吨。12 月暴跌利空需消化，当前市场价格恐持续偏弱运行，需求方心态不佳信心缺失，且国际

原油跌破阻力位之后，仍无止跌反弹迹象，对后续能源产品市场存在持续压制。预计，下周华东液化气价格高位承压明显，存下调担忧。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格下跌 62 元至 4091 元/吨，区内液化气市场价格由涨转跌。上周末，华中价格再度集体上调 50-100 元/吨，整体表现尚可，下游少量补充货源，不过原油再度大跌迅速浇灭市场热情，下游再度观望消耗库存，而深加工单位同样回归谨慎，烷基化价格开始回落并跌至 5000 元/吨下方，原料气明显低于民用气价格，周二起，华中价格再度回落刺激下游采购热情，但整体改观不大。12 月 CP 大跌，丙烷进口成本不足 3700 元/吨，进口资源供应充足，另外原料气市场表现仍旧不佳，华中原料气价格明显低于民用，对市场也有打压，预计下周华中价格仍有一定程度下跌。

华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 215 元至 3722 元/吨，区内液化气行情延续前期跌势，跌后出货略有好转。上周末国际原油再度出现了大幅跳水，相比 10 月初的近年高点跌去三分之一左右，原油市场深深陷入熊市，其暴跌让市场陷入恐慌，厂家为刺激出货继续探底，中期原油出现反弹时出货方出现好转，厂家趁机小幅反弹，然好景不长周五原油再度大跌，成交迅速冷淡。截至周五，醚后碳四主流成交价在 3610-3850 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3900-4000 元/吨，河南地区主流成交价在 4000-4100 元/吨。原料气方面，成品油零售价下调在即，油品市场弱势延续，预计下周原料气先跌后稳；民用气方面，12 月 CP 大跌出台后下游观望不减，预计下周市场同步走跌，然考虑到前期跌幅较大，预计下周跌幅或缩小。

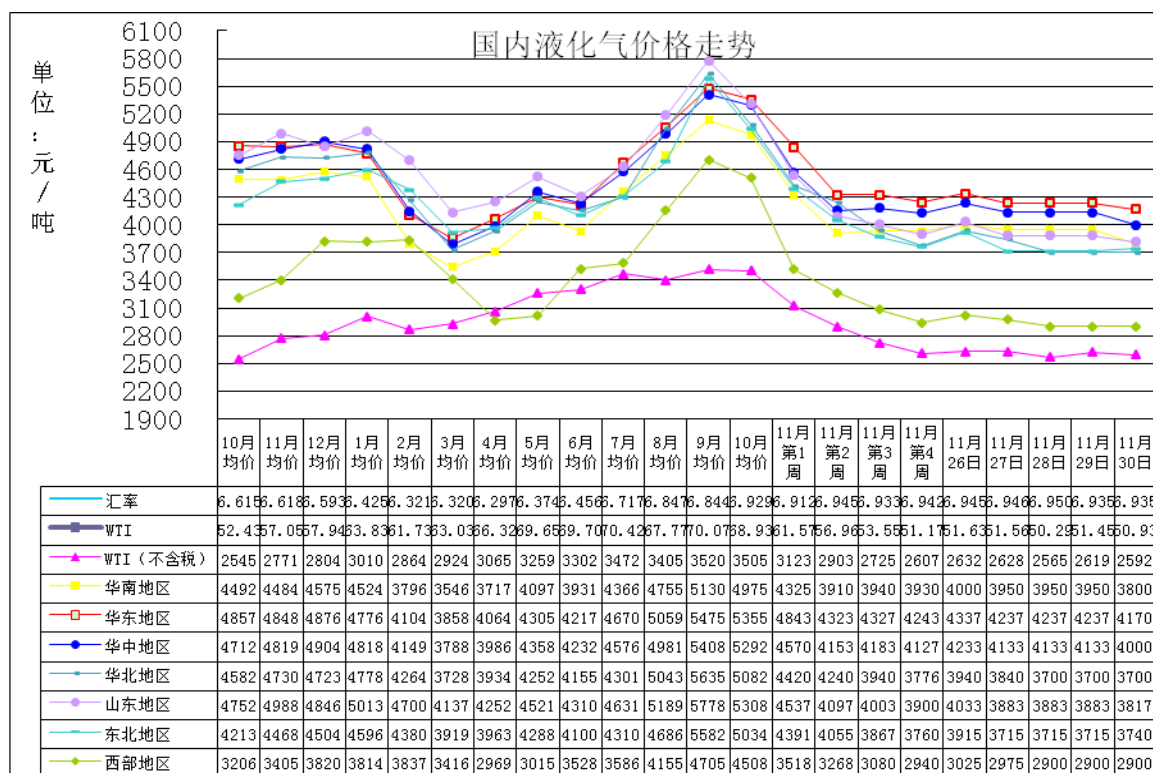
山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 242 元至 3945 元/吨，区内液化气市场呈先跌后涨之势，交投氛围好转。具体来看，本周周初民用气大面走跌，市场表现一般，下游观望氛围浓厚，卖方库存压力渐增，中后期跌至低位提振市场热情，下游逢低补货，卖方迅速推涨价格，收效尚可。原料气市场来看，本周周初调油市场持续弱势压制原料气走势，炼厂出货持续不畅，原料气稳中存弱，中后期烷基化价格反弹，刺激深加工单位补货热情，原料气止跌反涨。截至周五，区内民用气主流价格在 3900-4050 元/吨，醚后碳四主流在 3800-3900 元/吨。民用气市场，下游对高价抵触情绪渐起，且 12 月 CP 出台大幅走跌，利空市场心态，预计下周民用气或存走跌预期。原料气市场来看，油品市场持续弱

势运行，压制原料气走势，且国际原油方面利空偏多，预计下周原料气或存走跌可能。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 25 元至 4089 元/吨，区内液化气市场民用气稳中上调，原料气弱势下滑，炼厂根据自身情况调整。黑龙江、吉林地区烷基化装置集中投产，当地供应量偏紧，炼厂持续高价出货无压；辽宁地区民用资源分流周边较为顺畅，下游刚需氛围良好，卖方出货无忧，市场部分单位走高调整；原料气受国际原油大跌以及外围低价行情牵制，区内成交适度下调。截至周五，大庆地区民用气成交价在 4420-4462 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 4060-4250 元/吨。东北区内资源供应量持续紧张，且下游刚性需求仍存，炼厂库存无忧销售尚可，短线市场稳中存小推空间；不过 12 月 CP 大跌出台，国际市场以及外围弱势行情牵制区内走势，预计下周东北市场小推后陆续回稳。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格下跌 307 元至 34 元/吨，本周西部液化气市场震荡走跌。国际原油再度出现暴跌导致下游心态减弱，陕甘宁地区价格迅速走跌，跌后部分地区交投向好，厂家压力缓解。虽然周中市场供需面表现尚可，但 12 月 CP 预期大跌以及国际原油下滑趋势未曾改变的利空影响仍存，市场涨势有限。西南地区本周到货量较上周增加，整体下滑。周五，陕西主流成交价格在 3725-4030 元/吨，成渝主流成交价格在 4050-4500 元/吨。西北部分地区价格偏高，下游也有库存消化，在 12 月 CP 大跌氛围下，市场心态偏弱，短线市场仍有走跌空间，下周部分三级站将仍有补货需求，价格跌至相对低位之

后或企稳，不过整体市场仍难有较大涨幅。



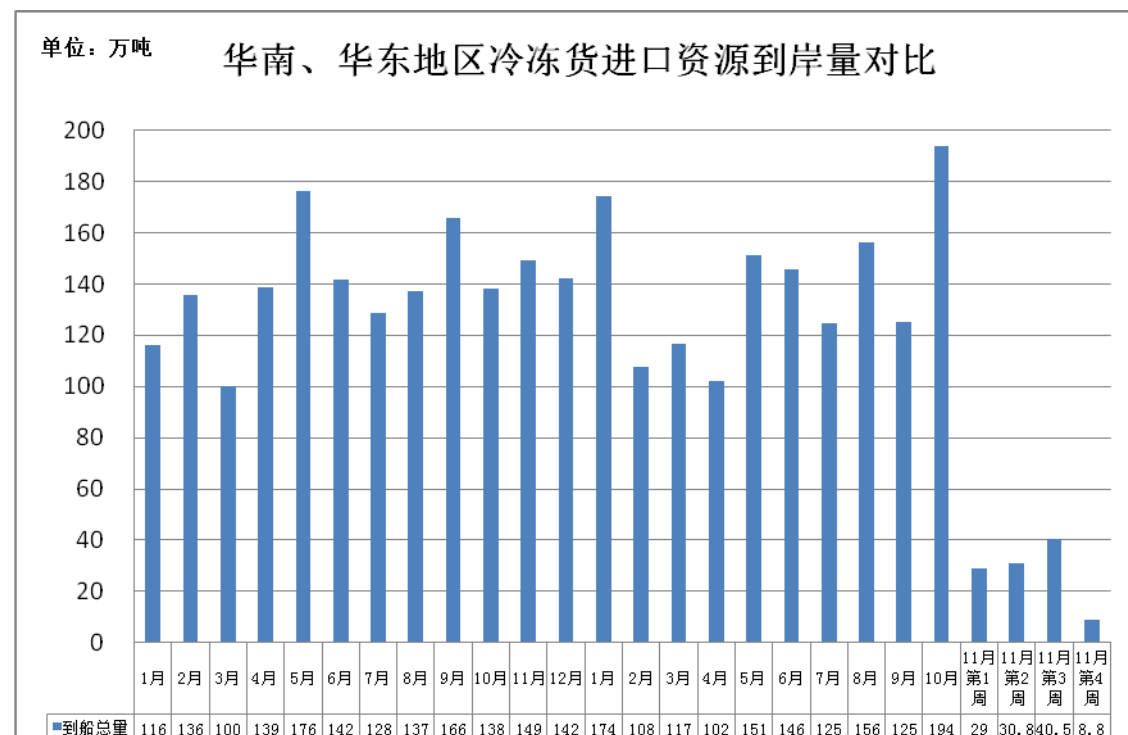
(注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。)

2、市场供求简析

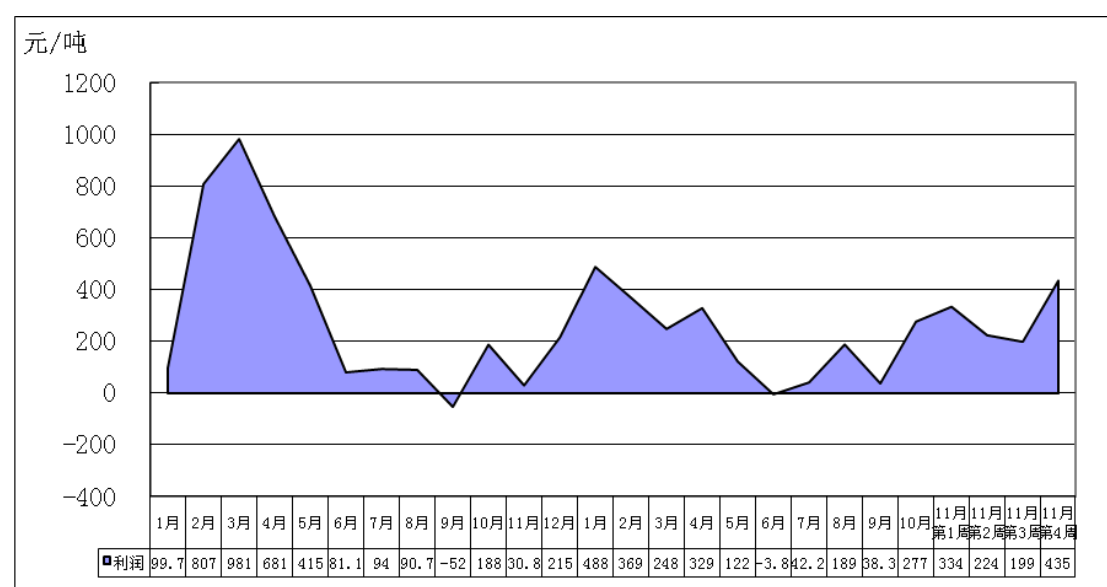
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 8.8 万吨，环比上周大跌 78.26%，其中华南码头到货 4.4 万吨，华东码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3483-3697 元/吨左右，主流成交价格在 4000-4050 元/吨左右。一方面上周码头刚刚到船，部分库存偏高有船待卸，另一方面，华东因长江封航，资源难以进入，所以本周国内一级码头卸船量明显减少。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周减少 0.26%。本周国内装置方面，计划性调整不大，仅有山东环宇恢复供应。但受到利润影响，国内深加工装置临时性停工或降负较多，如濮阳中炜烷基化装置、宁夏瑞科新源烷基化装置、神瑞化工等，山东部分炼厂也均存在负荷下调，液化气整体供应量环比减少。下周来看，山东成泰装置有恢复计划，湖北天源或将恢复开工，其他地区均无装置调整计划。但本周降负单位还将根据行情进行负荷调整，未来供应仍存变数，窄幅波动为主。

需求方面：南方地区冬季需求向好，但受到原油及 CP 大跌影响，下游买方入市积极性欠佳，供应方面来看，进口贸易单位成本仍处于高位，且利润已出现倒挂。北方地区受 CP 跌价影响，业者心态普遍看空后市，下游主动采买意愿较低，保持按需采购为主，卖方心态偏弱，无利好推动下，撑市能力有限。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 8.8 万吨，环比上周大跌 78.26%，其中华南码头到货 4.4 万吨，华东码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3483-3697 元/吨左右，主流成交价格在 4000-4050 元/吨左右。

三、后市分析

本周国际油价整体弱势，期间再历暴跌，但美油暂未跌落50美元/桶的有效支撑，市场情绪谨慎观望，悲观气氛略有缓和。忧虑焦点仍在减产落地的不确定性，加之外围环境偏空等因素继续对油价施压，此外，近日EIA数据整体利空再次为市场增添利空。对于下周油价走向，需重点关注本周末的G20峰会，中美贸易磋商及三大产油国会面成为本次峰会重中之重，释放乐观预期的中美贸易磋商有望迎来转机，这将缓解未来经济下行担忧，需求改善将提振油价回暖。此外，三大产油国会晤磋商减产水平，将直接决定后市油价走向。因此，一旦该会议释放利好，油价将开启反弹，但需警惕会晤结论推迟导致的油价再次暴跌。国际原油跌势未止，目前处于整数关口阻力位运行，对液化气市场并无支撑反有打压。远东地区虽然处于季节性需求旺季，但供应充裕情况下，需求面对市场并无支撑。预计，下周国际市场或有宽幅震荡，存继续走跌担忧。

供应方面，华南区内装置暂未有检修计划，主营炼厂方面库存压力可控，贸易码头方面多有到船，市场供应充足，下游需求来说，随着北半球温度降低，终端消耗逐渐增加。华东液化气市场装置运行稳定，区内商品量未有大的波动。下周区内未有开工和检修计划，供应端继续看稳。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。华北地区濮阳中炜烷基化装置停工，液化气产品出库存为主；其余厂家装置运行正常。下周来看，中炜烷基化将恢复，其余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，12月初烷基化油需求面有两点利好消息，其一四季度汽油出口配额在100万吨，届时可以消耗部分汽油库存。其二据市场消息称12月份中石化外采开放，汽油需求预计有所好转，进而烷基化油的需求也有好转预期。在国际油价无大跌风险预期下，下周烷基化油需求存在一定的好转预期。MTBE方面，本周装置仍有停工、降负，同时本周刚需略有抬头下MTBE厂家库存也有一定下降，目前来看MTBE供应面略有收紧，将会给予市场一定支撑，不过下周有MTBE装置计划重启，MTBE产量有小幅增加预期，厂家仍需保证出货节奏控制库存。虽然冬季需求好转带动终端用户补货积极性，但由于进口成本继续下探引起的市场下行，业者目前观望心态或将加重。

下周来看，因12月CP大幅走跌，进口成本降至3700元/吨之下，同时码头进口资源供应充裕，因此预计下周国内民用气市场仍有一定程度下滑，下周中后市场或逐步好转。工业气方面，原油弱势压制，油品市场难有明显好转，预计原料气下周也有一定程度下滑。华南、华东地区市场进口气供应充裕，且12月CP大跌利空市场心态，预计华南液化气市场仍有一定程度下跌，下游适度观望，待低价购进。山东地区民用气陆续反弹，市场氛围不及前期，市场缺乏利好支撑，后市或仍存下行可能，业者少量采购，适当观望。华北地区民用气受原油再度暴跌影响成交继续下移，12月CP大跌出台后利空依旧弥漫，预计下周仍存走跌空间，下游逢低适度补仓。东北市场量少优势支撑卖方心态，市场整体供应无压，不过外围低价牵制利好不足，预计下周东北市场涨幅有限，三级站按需适度采购。