

液化气市场周分析报告

2018年12月3日 - 12月7日

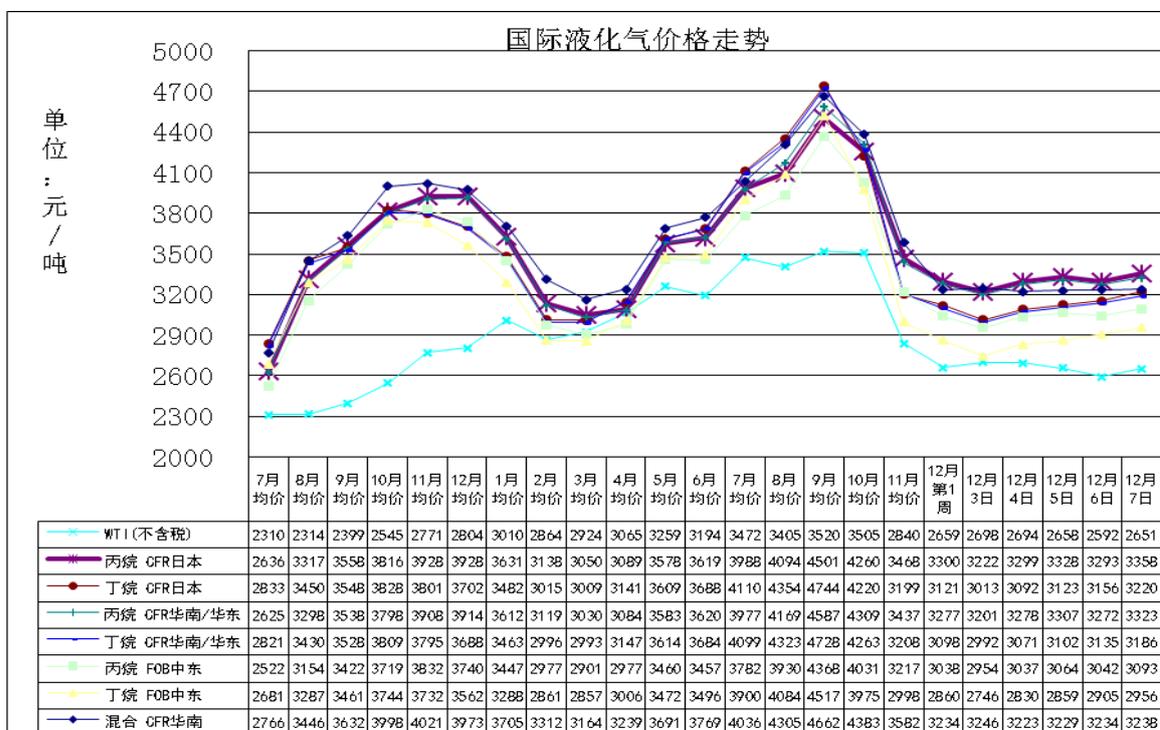
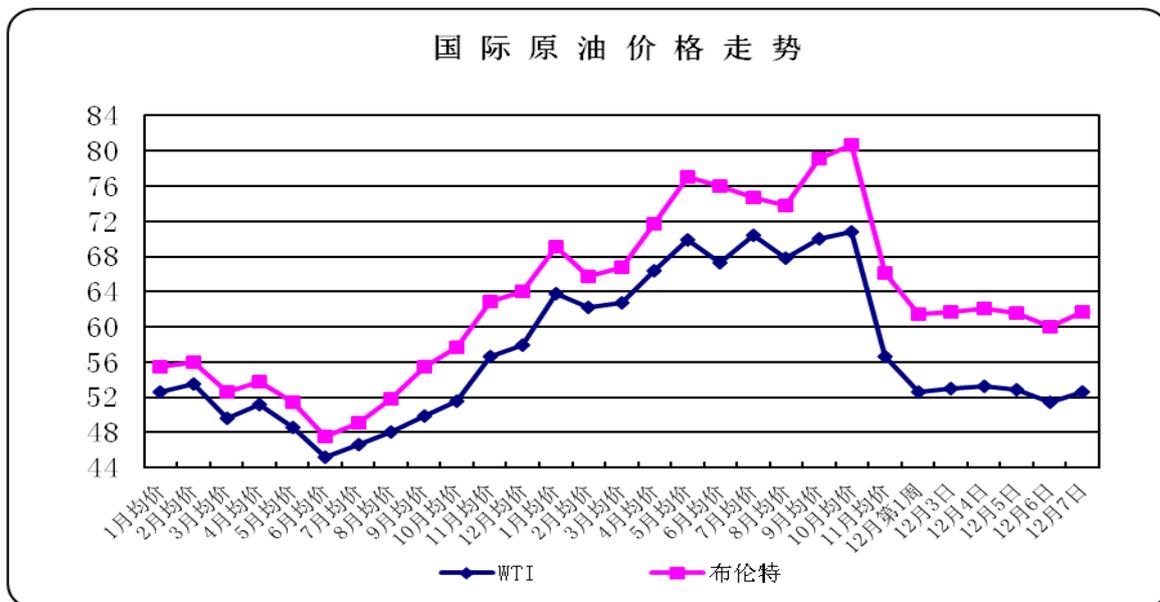
一、国际液化气市场简析

本周，国际原油期货均价较上周上涨。对油价起到提振作用的主要有以下几点：其一，G20峰会过后，中美就贸易问题基本达成一致，市场对国际贸易担忧情绪明显缓解，同时提升了市场对发展中国家石油需求的预期，提振油价大幅攀升；其二，俄罗斯表态支持 OPEC 的原油减产，令市场得到有效提振，俄罗斯方面表示减产是有必要的，目前各方正在研究具体的减产时机和减产规模；其三，加拿大的意外减产也提振油价的上涨。虽然当前 OPEC 减产预期愈加强烈，但依旧存在不确定性。有消息人士表示，目前 OPEC 可能推迟作出减产决定。当前谈判焦点在于较 10 月产出水准按比例削减 3-3.5%，任何成员国均无豁免。相关的减产谈判将在一个非常困难的环境中进行，且俄罗斯的立场将非常关键。另外，美国总统特朗普再发推特，表示希望原油价格进一步回落，该消息令原油多头信心受挫。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 51.17 美元/桶上涨 1.47 美元，至 52.64 美元/桶，涨幅 2.86%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 59.53 美元/桶上涨 1.88 美元，至 61.41 美元/桶，涨幅 3.15%。

本周国际液化气市场有所回升，一方面国际原油止跌接连反弹，另一方面，中美达成短暂缓和共识，双方停止相互加征新的关税，一定程度提振业内人士心态，市场需求氛围略有好转，利好消息面占主导，提振国际液化气市场走势。远东冷冻丙烷到岸价格涨 14.53 美元至 476-488 美元/吨，丁烷到岸价格涨 27.93 美元至 446-468 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格涨 11.9 美元至 440-452 美元/吨，丁烷离岸价格涨 24.6 美元至 410-432 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价涨 12.98 美元至 475-485 美元/吨，丁烷到岸价涨 26.78 美元至 445-465 美元/吨。

市场需求方面，某中国贸易商寻找一批 1 月上半月到丙烷/丁烷各 22000 吨货。此外，某华南进口商和某中国进口商也有意采购 1 月到货。某华东进口商有意采购 1 月到货，因该进口商供应 LPG 做原料的一家当地炼厂将于 11 月 17 日左右结束常规检修，该进口商暗示其稍后也会开始 2019 年合约货商谈。

市场供应方面，科威特 KPC 发布了 6 日截止，当日有效的卖货招标，对象为 12 月 28-29 日装船丙烷 11000 吨/丁烷 33000 吨货，KPC 称在招标发布前接到买家对丁烷货的询盘。另一方面，卡塔尔 QPSPP 被认为可以出售 1 月装船丙烷 44000 吨或者丙烷 33000 吨/丁烷 11000 吨货，但 QPSPP 当前库存似乎并不高，有业者认为 QPSPP 出售 1 月装船现货只限于一船。



(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

本周国内液化气市场氛围好转，成交快速走高。随着市场价格的不断触底，下游采购意向回升，市场交投氛围好转，加之国际油价大幅反弹提振心态，终端用户集中入市，卖方库存压力得以缓解，市场追涨情绪较高。油品市场同步好转，原料气市场本周表现强劲，个别地区单日涨幅达 400 元/吨之多，成交快速拉涨，周四市场动力缺失，局部率先回稳。截至周五，全国液化气指数 4167 点，较上周上涨 204 点。本周国内液化气日均商品量约为 6.88 万吨，较上周环比增加 0.11%。本周山东地区的济南石化降量、中海精细停工，而华北地区的中炜化工开工，山东的东明石化碳四外放等等，故本周国内液化气供应量有所增加。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格下跌 10 元至 3912 元/吨。上周末华南市场承接前期跌势，释放 12 月 CP 带来的利空。不过周一中美贸易紧张情绪缓和，且俄罗斯与沙特一致同意减产，推动国际原油价格大幅走高，业者心态迅速转为乐观，码头趁势掀起一波涨势，且幅度较大，刺激下游买涨积极性，并有部分单位限量出货，整体氛围表现良好，上游库存有效向下游转移。截至周五，珠三角主流 3850-4270 元/吨，粤西主流 3850-4250 元/吨，粤东主流 3550-4050 元/吨。短线来看，华南进口气高价对市场存支撑，主营炼厂低价无忧，市场心态普遍乐观，短线预计仍存走高空间。下周来看，下游集中补货后将有一段消化期，需求面表现或将不及本周，但刚需仍有一定支撑，预计下周市场高位盘稳，个别高位或有调整。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格上涨 32 元至 4205 元/吨，区内液化气市场跌后大幅反弹，下游补货积极性回升。12 月 CP 出台继续大跌，上周末华东市场悲观情绪仍存，主营炼厂价格大幅下跌。但随后国际原油传出重大利好消息，单日涨幅超过 2 美元/桶，令市场重拾信心，由于前期跌幅过大，此轮借助国际利好涨势明显扩大，进口气高价销售也对市场形成支撑，下游买涨入市积极，整体交投良好。华东地区民用气主流参考 4060-4400 元/吨，醚后碳四 3850-4200 元/吨，进口丙烷江苏地区 4500-4550 元/吨，比例气 4450-4500 元/吨。短线来看，进口气高价对市场存支撑，且市场长期低价压制后，卖方推涨

意愿仍存，短线预计市场仍有涨势。下周周后期，此轮价格攀升快速，下游集中补货后仍需时日消化，预计走势逐步回归平稳。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格下跌 55 元至 4036 元/吨，受 12 月 CP 大跌以及国际原油弱勢影响，上周末华中主力单位大跌刺激销售，不过随着国际市场的好转，下游闻涨入市，采购热情增加，厂家销售良好。同时，油品市场在国际原油上涨的带动下也呈现涨势，原料气需求旺盛。周内液化气基本面好转，周二华中价格上涨，主营单位涨势谨慎，不过其他厂家涨幅普遍在 250-300 元/吨。华中市场氛围良好，主力炼厂价格偏低仍有上行预期，同时下游刚需仍存，供需基本面存提振效果，预计短线市场存上行走势；下周，三级站采购或有减缓，不过无明显利空消息，稳中或仍有小推。

华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 450 元至 4172 元/吨，区内液化气前期偏弱运行，后期大幅反弹走高。12 月初 CP 大跌出台后并未对市场产生太大利空影响，主因是前期跌幅过大，利空多已消化，而后期随着中美贸易关系缓和以及 G20 峰会期间沙特俄罗斯首脑会晤均表示减产意向，油市传来重大利好，双重利好提振下民用气以及原料气趁机大幅反弹上推，下游恐涨入市交投积极，然周尾原油开盘走跌，市场新增利好缺失，动力不足推涨受限回归平稳。截至周五，醚后碳四主流成交价在 3800-4500 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 4100-4300 元/吨，河南地区主流成交价在 4000-4300 元/吨。下周来看，原料以及民用下周主营方面低位均存大幅补涨，原料高位暂稳无忧，民用高位有所承压。后期市场仍存诸多不确定性，市场心态不稳，后期走势仍须关注欧佩克会议对于减产的最终决定。

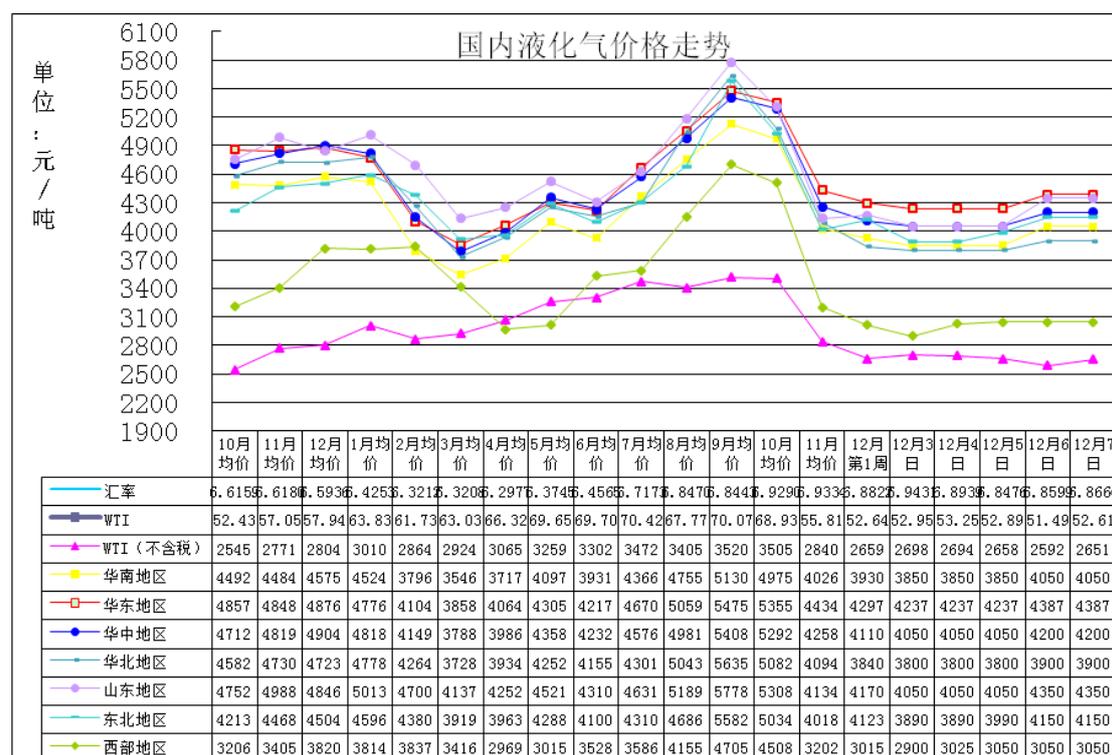
山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 397 元至 4342 元/吨，区内液化气整体呈上行之势，市场表现良好。具体来看，本周周初民用气多数走稳，局部走跌，市场表现一般，但下游库存逐渐消耗至低位，中期受三级站逢低入市采购，卖方出货顺畅库存压力缓解，民用气大幅反弹，购销氛围持续显好，后期随着下游集中补货结束，部分高位价格出现回落。原料气市场来看，本周前期国际原油接连上行，对原料气市场形成提振，且区内资源供应紧张，原料气接连上涨，交投氛围持续显好，涨至后期市场氛围有所转淡，原料气陆续回稳。截至周五，区内民用气主流价格在 4100-4270 元/吨，醚后碳四主流在 4700-4850

元/吨。下周来看，国际原油走势转弱，对液化气市场心态形成压制。民用气市场观望氛围难散，下游采购谨慎，预计下周民用气或存走跌预期。原料气市场来看，调油市场补货告一段落，牵制原料气继续走高，预计下周原料气或进入盘整阶段。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格上涨 190 元至 4279 元/吨，区内市场民用涨跌互现，原料走势强劲。具体来看，民用气方面，区内天气寒冷，商户更倾向于气压高的丙烷，不过市场供应面有限，炼厂库存无忧，本周仅个别高位下调，量少单位仍有推涨；原料气方面，本周国际原油接连走高，提振业内心态，加之外围行情大幅走高拉大与区内套利空间，本周原料气成交大涨 400-500 元/吨。截至周五，大庆地区民用气成交价在 4520-4562 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 4060-4260 元/吨。东北区内量少优势支撑卖方心态坚挺，不过天气寒冷，商户们接货积极性不高，预计下周民用走稳为先，后期偏弱；原料气当地深加工需求尚可，且与外围价差较大，炼厂出货无压，预计仍存走高空间。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 385 元至 3828 元/吨，区内液化气市场触底反弹，整体交投氛围良好。虽然周末市场仍有观望，不过国际方面形势缓和推动国内市场人士心态，贸易商积极推动市场价格上涨，西北地区涨势较周边提前，且受主力厂家库存低位支撑涨幅较大。西南市场氛围也有好转，外围上涨且北方资源量流通受阻，供需面存支撑。周五，陕西主流成交价格在 4225-4270 元/吨，成渝主流成交价格在 4150-4330 元/吨。西部市场并无压力，短线炼厂库存低位支撑下走势较坚挺，或仍有上涨；不过，部分地区价格高位资

源跨区流通阻力较大，后期涨势有限，或维持高位盘整。



(注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。)

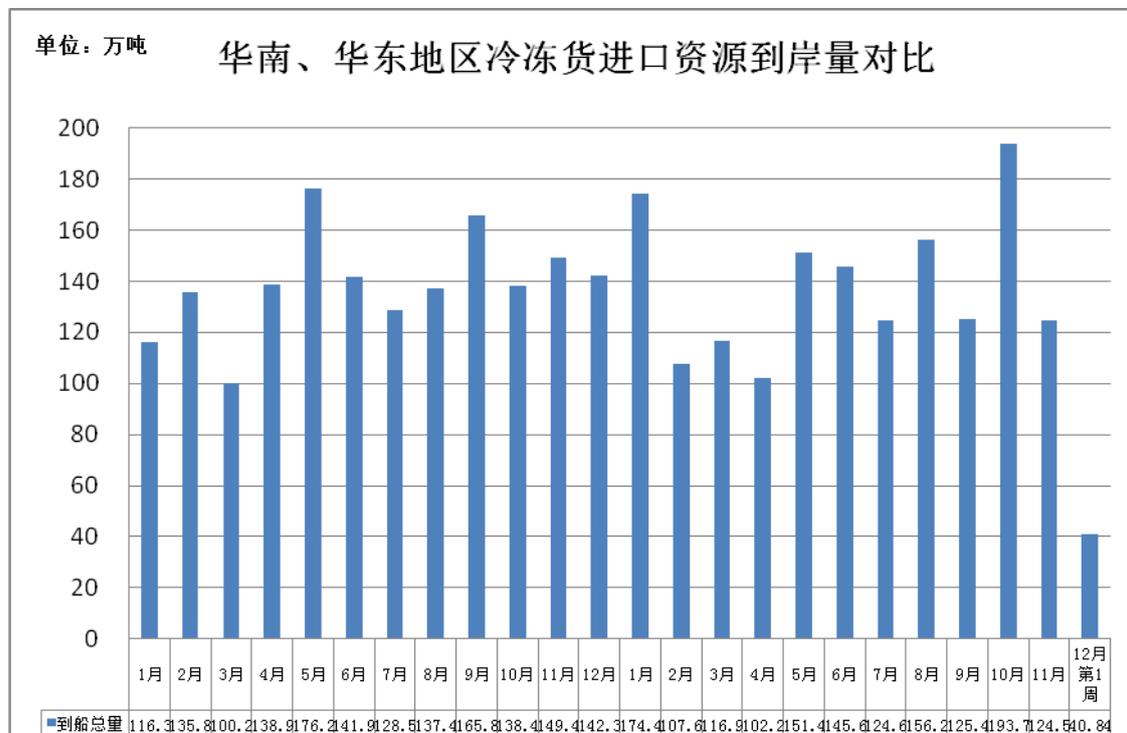
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 40.835 万吨，环比上周大涨 364%，其中华南码头到货 17.735 万吨，华东码头到货 23.1 万吨。进口成本在 3629-3699 元/吨左右，主流成交价格在 3850-4270 元/吨左右。本周国内进口气到船相对集中，前期部分滞期船只陆续卸船，到货量明显增加。

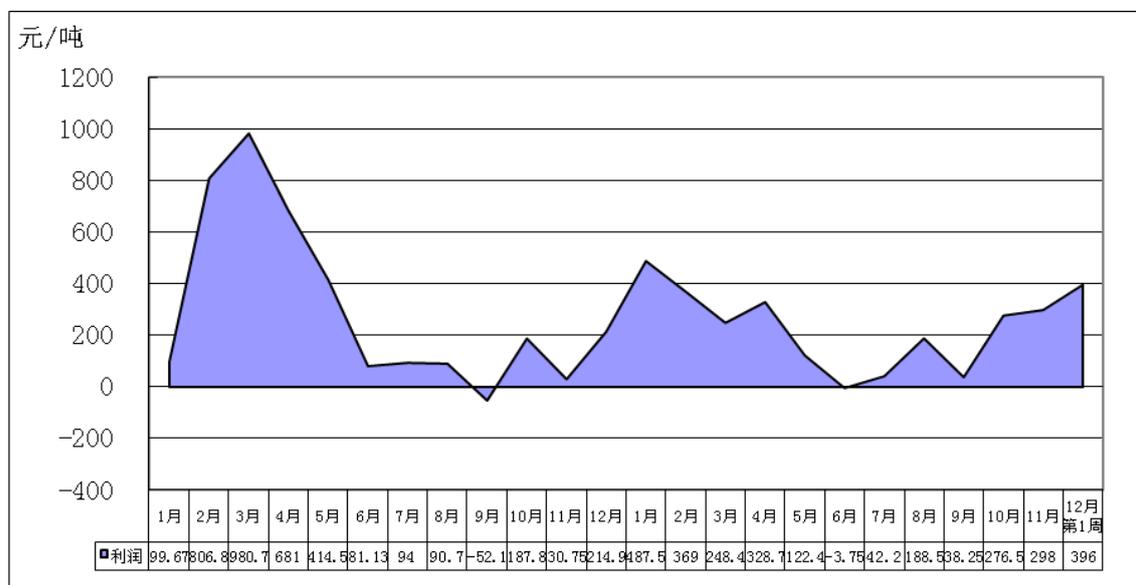
炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周增加 0.44%。本周濮阳中炜烷基化装置开工，宁夏瑞科新源烷基化、神瑞气分装置均开工，其他地区装置暂无调整。国内行情保持小幅向上，各单位出货温和回暖，基本产销平衡，商品量变化也较为有限。下周来看，高密永辉计划恢复，海特伟业、山东成泰、湖北天源装置开工时间均待定，暂无新增检修计划，全国液化气供应或保持稳中小幅增加的态势。

需求方面：南方地区供需呈现利好，国际油价及 CP 预期也算乐观，卖方有意进行推价操作；买方来看，受供需关系的影响，市场存有较强的上涨预期，买

方当前接货较为积极。北方地区下游接货能力偏弱，市场终端多以刚性需求为主，卖方出货意愿较强，对后市多持有观望心态，长线需关注油市回暖强度，不排除有投机性需求出现。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 40.835 万吨，环比上周大涨 364%，其中华南码头到货 17.735 万吨，华东码头到货 23.1 万吨。进口成本在 3629-3699 元/吨左右，主流成交价格在 3850-4270 元/吨左右。

三、后市分析

本周油价整体震荡上涨，主要是因为受到OPEC将要达成减产以及中美贸易战暂停带来的提振，使得本周一油价直接高开1.5美元/桶。本周WTI累计涨0.59美元/桶，布伦特累计涨0.54美元/桶。但是由于OPEC始终未公布具体减产量以及特朗普的口头施压，油价涨幅受限，一直维持在53美元/桶上下波动。对于下周油价走势，预计谨慎乐观，回暖之路依然坎坷。当前举行的欧佩克减产大会，主要来自两方面不确定性压力，内有俄罗斯配合减产意愿性不强，外有美国施压欧佩克维持当前较高原油产量，但是考虑到当前油市供应过剩重回市场，油价低水平状态运行，沙特必然克服重重阻碍，在安抚美国的前提之下，力推减产达成，但减产力度恐难超市场预期。因此，对于后市油价回暖，持谨慎乐观态度。国际液化气市场供应依旧较为充裕，而需求面对市场支撑有限，另外，虽然OPEC减产预期愈加强烈，但依旧存在不确定性，且美国总统特朗普表示希望原油价格进一步回落，令原油多头信心受挫，预计下周国际市场高位震荡为主。

供应方面，华南区内装置供应正常，主营炼厂方面暂无库存压力，码头方面虽有到船但库存仍在可控范围，市场供应充足，冷空气来袭，市场终端需求增加，市场需求面整体向好。华东液化气市场区内炼厂并无新增检修和开工，由于下游接货积极性较高，整体商品量较上周略有增长。下周来看，供应端预计无明显变化，下游集中补库后需求将有所减弱，商品量稳中看跌。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保持稳定，濮阳中炜烷基化装置开工，液化气产量恢复；其余厂家装置运行正常。下周来看，华北区内暂无计划性检修，海特伟业开工日期待定。

需求方面，下周烷基化油市场将理性回归基本面为主，需求面来看，下游对于当前烷基化油的高位接受度不高，下周需求面将有所转淡。MTBE国内市场方面，经过将近一周的积极补货，下游阶段性备货基本接近尾声，市场将会进入新一轮库存消化周期。调油产品下游需求逐步转淡，对于上游原料的需求力度同样有所减弱，下周来看，液化气来自需求面方面的支撑因素相对有限。

短线来看，中石化成交价位偏低，市场仍有大幅补涨空间，加之目前卖方库存普遍无压，市场多以上行为主。下周市场，国内南北市场或出现分歧走势。南

方需求尚可，仍有推高空间。但北方淡季需求影响下，市场或有回调预期，但跌幅有限。华南、华东地区进口商推涨意愿仍存，市场心态乐观，短线仍存走高空间，下周预期或有盘稳，三级站维持高库存操作。山东地区民用气稳中回落，交易平平，下游对后市信心不足，民用气或存走跌可能，业者适当观望谨慎采购。华北地区民用气大幅上推，下游买涨入市交投良好，然利好不足，且局部涨幅过快遭下游抵触，预计下周主营低位补涨，高位偏弱，下游适度观望，消化库存。东北区内民用气、原料气交投表现不一，原料气流通顺畅后市上行空间仍存，民用气出货受限炼厂谨慎操盘，后市稳中偏弱运行，三级站按需适度采购。