

# 液化气市场周分析报告

2019年1月7日 - 1月11日

## 一、国际液化气市场简析

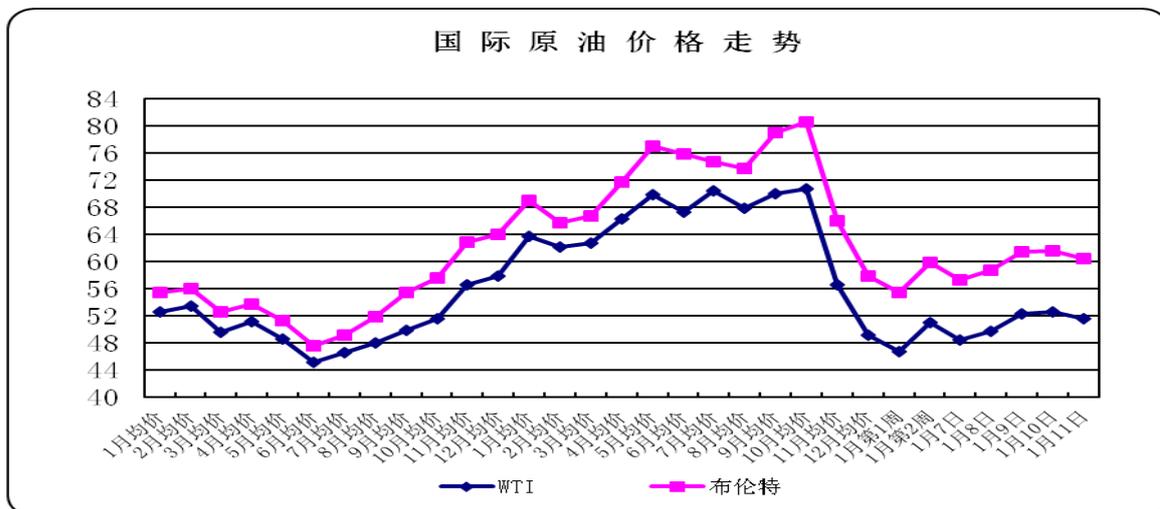
本周，国际原油期货呈现上行走势，均价较上周大幅上涨。支撑油价上行的主要原因有以下几点：其一，有消息称为提振油价，沙特计划在1月底前将石油出口量降至710万桶/日，并计划将石油产量削减80万桶/日，这一减产计划比OPEC+协议要求的降幅更大，对油价起到了有力提振；其二，OPEC达成的减产协议正式生效，有调查显示，15个OPEC产油国12月产量为3268万桶/日，较11月水平下降46万桶/日，为2017年1月以来最大的单月降幅；其三，美国原油产量及库存下降令市场对供应过剩的担忧有所缓解，油价反弹空间加大；其四，中美之间将达成贸易协议的预期提振了市场信心，帮助推高风险偏好情绪，作为主要的大宗商品之一的原油也获得支撑。进入1月后，随着OPEC减产正式落地，原油市场获得多重利好的支撑持续走高，不过，值得注意的是，目前非OPEC产油国的减产还没有具体结果，特别是另一大产油国俄罗斯，其12月的产量仍位于历史高点，令市场担心俄罗斯可能不会有效配合OPEC的减产计划。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周46.75美元/桶上涨4.22美元，至50.97美元/桶，涨幅9.02%。布伦特原油期货合约周均价环比上周55.43美元/桶上涨4.5美元，至59.93美元/桶，涨幅8.12%。

本周国际现货市场跌后回涨，2月装船CP纸货商谈价格持续走低，且远东市场供需因素疲软，导致周前期价格持续走低，丁烷由于供应紧张价格高于丙烷。不过周后期，国际原油持续走高提振，以及市场对非美国货源需求依然坚挺，国际液化气价格出现反弹。远东冷冻丙烷到岸价格414-439美元/吨，丁烷到岸价格424-469美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格392-421美元/吨，丁烷离岸价格402-441美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价416-451美元/吨，丁烷到岸价426-471美元/吨。

市场需求方面，在珠海和汕头有码头的某泰国进口商预计有意采购2月到现货。消息称，某华南进口商以及某华东进口商均在谈2月上半月到现货。业者表示，2月上半月到货商谈水平在2月CP加30美元中-40美元左右的贴水。另一

方面，某华南进口商因调整了合同货到货期，因此可能不采购 2 月到现货。伊藤忠以及 E1 对丙烷 23,000 吨货询盘相当于 2 月 CP 加 11-12 美元的贴水，等待卖家让价。据此，业者认为，相同货可能成交水平在 2 月 CP 加 10 美元高的贴水。含丁烷货，消息称非美国产丙烷/丁烷各 11,500 吨货商谈水平在 2 月 CP 加 20 美元高的贴水。

市场供应方面，关于科威特 KPC 发布的 12 月 27 日截止卖货招标，授标价格为 1 月 CP 价格-10 美元在左右的贴水，买家为某中国进口商，对此该中国进口商对此予以否认。有消息称中标者为某韩国进口商，其将该批货转卖给了该中国进口商。此外，据悉上述中国进口商在 12 月 27 日以 1 月 CP 加 2 美元的贴水购买了中东装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货，有部分业者推测该批货为 QPSPP 的 1 月末装船货。



（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

本周国内民用市场涨后回落，原料气走势向好。民用气方面，周初部分地区供应紧张，承接前期涨价余温，市场价格继续上推；但价格攀高过速，下游集中补货后，对高价抵触情绪滋生，市场高位成交迅速回落，氛围明显转淡；原料气方面，受国际原油连续八日走高提振，油品市场走势向好，原料气价格受益接连上推，交投良好。截至周五，全国液化气指数 4250 点，较上周上涨 221 点。本周国内液化气日均商品量约为 6.96 万吨，较上周环比增加 0.59%。本周华东地区的腾龙芳烃开始出货，扬子石化产量增加，故本周国内液化气供应量继续小幅增加。

**华南地区：**本周华南地区液化气市场周平均价格上涨 240 元至 3900 元/吨，区内市场涨后高价回落，下游对高价接货热情下降。华南码头进口气到船不多，部分单位供应量紧，且主营炼厂民用气外放量少，上游整体供应无压力，码头推涨积极，周前期带动市场集体上推，下游买涨采购热情尚可。但市场价格攀高过快，下游集中补货后对高价存担忧情绪，周后期码头让利出货积极，潮汕、珠三角高价迅速走跌，且幅度较大，下游观望情绪加重，氛围不佳。截至周五，珠三角主流 4000-4250 元/吨，粤西主流 4000-4250 元/吨，粤东主流 3750-3900 元/吨。下游补货相对集中，对高价接货热情普遍下降，且年关临近，部分地区需求量将下滑，码头让利出货积极性加大，恐对市场形成压制，预计下周市场存下行预期。

**华东地区：**本周华东地区液化气市场周平均价格上涨 28 元至 4247 元/吨，区内市场涨跌涨态势，交投表现不温不火。区内厂家前期走量顺畅库存无压，成交积极推涨，然随着下游阶段性补货结束，且区内价格偏高，炼厂出货力度减弱，部分厂家销售有压走跌调整，而由于国际原油接连上涨，支撑卖方心态，后期部分单位再次适度反弹。码头方面，进口气陆续到船，资源供应充裕，进口商让利促进出货。华东地区民用气主流参考 3950-4660 元/吨，醚后碳四 4050-4410 元/吨，进口丙烷华东地区 4250-4300 元/吨，比例气 4200-4300 元/吨。华东市场商

户多以消化库存为主入市一般，炼厂出货不佳操盘显谨慎，另外，下周码头进口气到船增加，供应充裕下进口商出货积极，低价冲击区内市场走势，预计下周华东市场存走跌空间。

**华中地区：**本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 170 元至 4300 元/吨。区内价格继续上推，涨后中石化单位价格合适，出货依旧顺畅，部分限量或间歇性出货，不过市场后市利好减弱，同时下游在经过一段时间补货后，不急于继续提高库存，而尽管原油价格有所上推，但国际市场表现疲软依旧，因此中石化单位价格谨慎走稳，而华中部分市场高价出现一定程度回落。工业气方面，受原油走高提振，烷基化价格节节走高，区内醚后碳四跟随上推，周后期，区内原料气价格再度持平民用气。截至周五，华中主力单位民用 4150-4300 元/吨，安徽深加工单位 4150-4250 元/吨，醚后碳四主流 4150-4300 元/吨，醚前碳四 4250 元/吨。华中主力单位供应量不大，市场存一定需求，整体销售平稳，不过后市利好不足，华中价格明显高于进口成本支撑，下周离春节渐近，卖方或有排库动作，预计下周民用气价格偏弱。原油坚挺支撑，深加工单位利润尚可，原料气价格仍较为坚挺。

**华北地区：**本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 193 元至 3908 元/吨，区内原料气市场以上推为主，民用气则相对弱势。民用气方面，市场前期随着下游阶段性补货基本临尾，加之区内成交涨幅过快，下游心存抵触，高位资源承压走跌，氛围逐渐转淡，后期随着原油接连大涨，氛围略有好转；原料气方面，受国际原油接连走高支撑，油品市场坚挺出货，原料气接连上推，交投良好。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4000-4690 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 4030-4200 元/吨，河南地区主流成交价在 4300-4400 元/吨。原料气方面，油品市场走势良好，区内主营价格偏低，预计下周市场低位存大幅补涨空间，高位暂稳为主；民用气方面，受国际原油接连大涨带动，出货略有好转，然利好不足，短线或盘整为主，后期或存走跌空间。

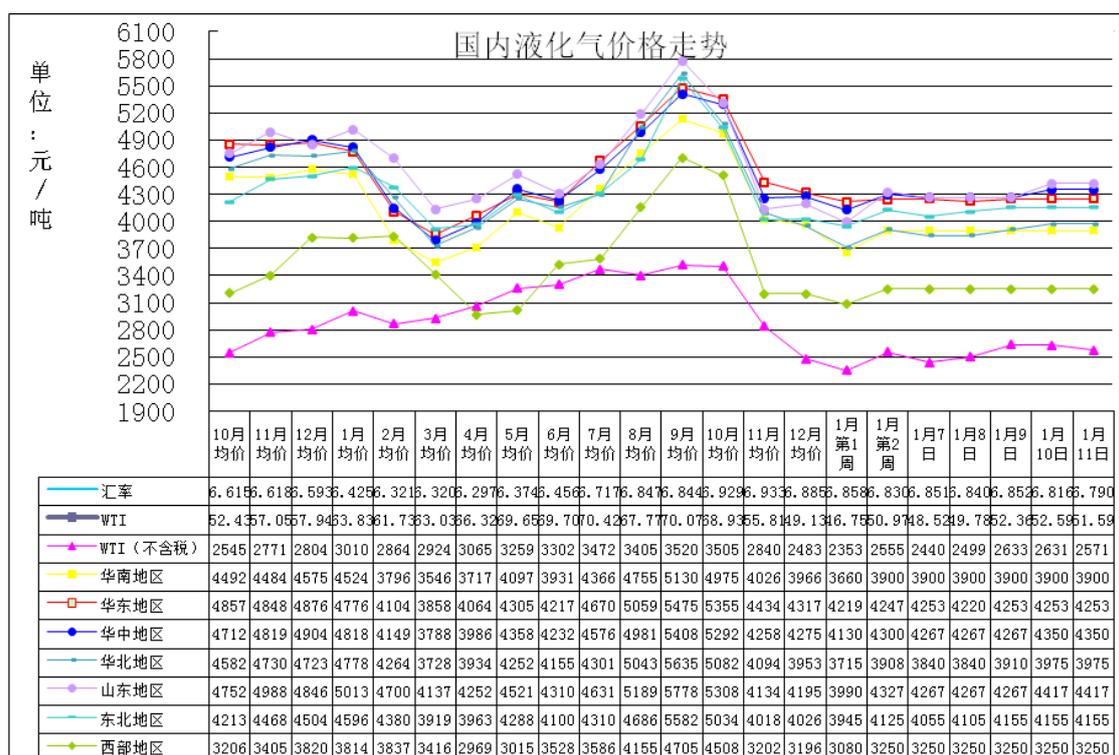
**山东地区：**本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 337 元至 4327 元/吨，区内液化气市场走势坚挺，民用气市场氛围温和，原料气成交大好。具体来看，本周周初民用气盘整为主，下游多按需采购，厂家多无库存压力，但部分高位资源出货不畅小幅走跌，中后期随着国际原油接连上涨支撑，民用气小幅上行，交

投氛围尚可。原料气市场来看，本周调油市场明显好转，深加工单位入市采购积极，支撑炼厂心态，原料气大势走稳，部分厂家小幅推涨，收效持续良好。截至周五，区内民用气主流价格在 4000-4250 元/吨，醚后碳四主流在 4750-4850 元/吨。下周来看，民用气市场，下游对高价抵触情绪增加，民用气延续走高空间不足，预计下周民用气或盘整为主，个别高位或有回落可能。原料气市场来看，区内供应紧张局面难改，炼厂持续低库心态坚挺，但区内与周边价差较大，下周原料气或稳定为主。

**东北地区：**本周东北地区液化气市场周平均价格上涨 180 元至 4125 元/吨，区内市场接连上行，交投显好，区内多数资源内部调拨为主，而外流资源量持续偏紧，炼厂库存可控无压，下游方面，商户们存节前补货心态，积极入市，加之国际原油以及外围行情接连走高，进一步提振买卖双方心态，促使资源分流顺畅，市场成交接连上调。截至周五，大庆地区民用气成交价在 4500-4702 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 4150-4430 元/吨。东北市场民用气方面，下游阶段性补货临尾，且区内价格偏高市场利好不足，预计下周民用稳定出货为先；原料气方面，区内与外围套利空间仍较充裕，短线仍存走高空间，然深加工利润收窄需求减弱，后期回稳出货。

**西部地区：**本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 170 元至 3250 元/吨，区内价格成交有所回落。尽管周边市场价格仍显坚挺，但因为西北近期资源量少，西北价格提前推至过高位置，但市场整体来看利好不足，西北部分地区价格已经严重偏高，因此西北液化气价格本周有所回落，但毕竟量少支撑，西北价格依旧较周边明显偏高。原料气方面，受原油价格走高支撑，深加工单位利润好转，本周原料气价格仍旧呈现稳中走高之势。周五陕西民用气主流成交在 4300-4420 元/吨，成渝地区主流成交在 4500-4700 元/吨。西北当地供应量不大，不过市场利好不足，区内价格较周边明显偏高，且下周周边部分炼厂或有排库动作，因此预

计下周西北价格或继续下挫。



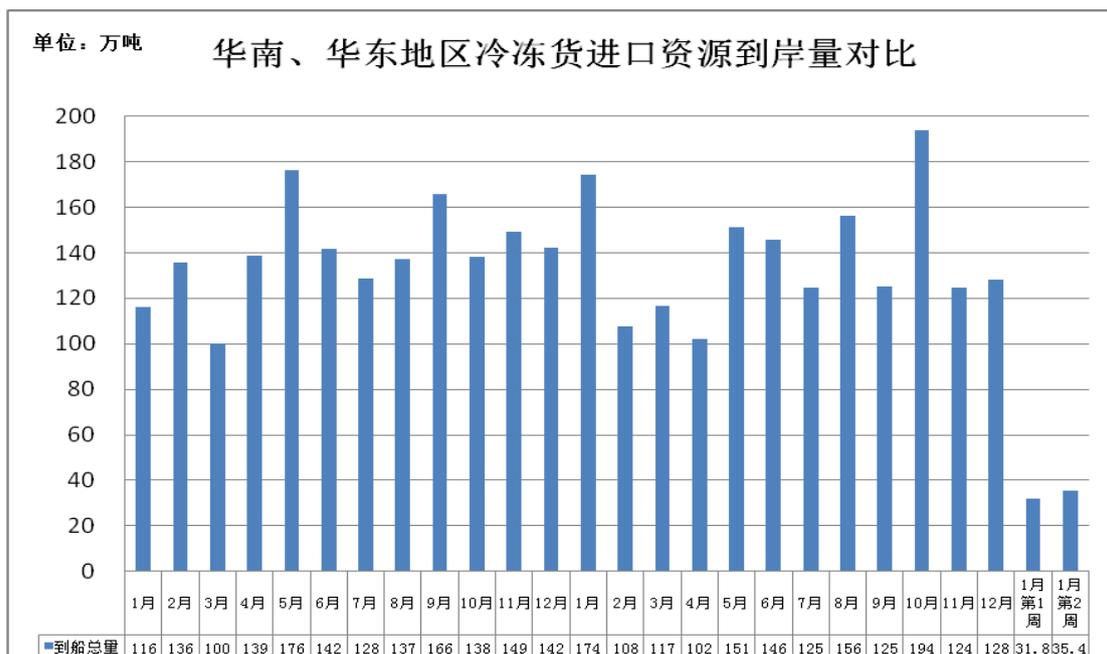
## 2、市场供求简析

**进口方面：**本周，中国进口气码头到货共计 35.42 万吨，环比上周上涨 11.6%，进口成本在 3165-3411 元/吨左右，主流成交价格在 4000-4250 元/吨左右。国内部分进口码头年前填补库存，进口气到船陆续增多，对国内市场存冲击。

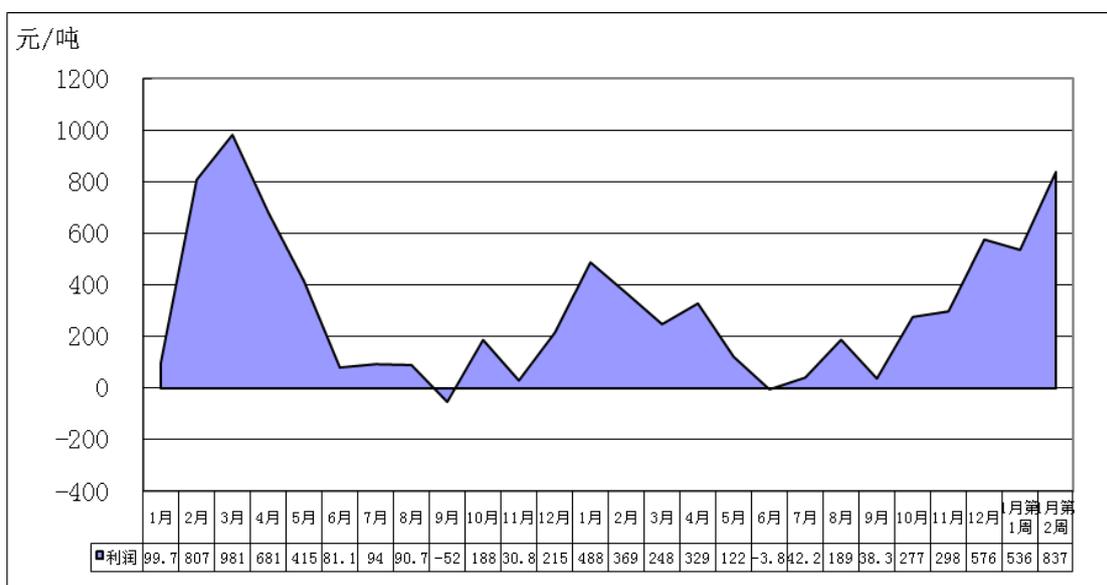
**炼厂供应：**本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 1.55%。本周南方装置运行稳定，暂无调整，产出正常。北方部分装置恢复出货，山东裕瑞，利丰达液化气恢复外放，延长烷基化装置投产，醚后碳四生产虽正常，但外销量有所减少。下周来看，除延炼外放不规律，或影响商品量之外，福海创（原腾龙芳烃）装置逐渐开工，下周有望进入稳定运行状态，液化气开始对外出货，或大幅增加供应。整体来看，下周资源量有望保持高位。

**需求方面：**南方地区，国际原油方面虽有上行预期，但对市场指导作用不强，2月CP预期有望低于1月CP值，市场渐有看空情绪，加之2月春节假期前，市场卖方有让利排库操作，下游心态相对谨慎。北方地区，因国际油价维持乐观上涨行情，贸易商及下游入市心态相对积极，但考虑社会库存相对充裕，需求面大

概率维持刚需为主，投机性需求有限。



### 3、进口利润估算



本周，本周，中国进口气码头到货共计 35.42 万吨，环比上周上涨 11.6%，进口成本在 3165-3411 元/吨左右，主流成交价格在 4000-4250 元/吨左右。

### 三、后市分析

当前国际原油市场乐观氛围浓厚，前期众多利好因素继续发酵，后期油价依

然有上攻的动力和空间。在连续上涨多日后，市场开始出现多头平仓离场导致的短时下跌行情。下周需要重点关注美国原油库存，一旦偏向利空，油价回调的力度将比较大。当然，对于下周油价预期，谨慎乐观，下周整体行情预计是上涨的，只是在上涨的过程中需要规避多头平仓离场和部分利空导致的回调。预计下周美原油油价在50-55美元/桶之间波动。由于原油减产导致中东货源供应紧张，当前中东各供应商未有出售2月装船货迹象，且中国对中东需求坚挺，对市场价格存支撑。另一方面国际原油持续走高提振市场，预计下周国际市场或有短暂回暖。

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，码头方面到船数量较上周有所增长，市场供应增加，下游心态相对谨慎，多以按需购进为先。华东地区无新增装置检修，但福海创（原腾龙芳烃）装置逐步进入稳定运行状态，液化气开始对外出货，下周区内供应将有增长。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。华北市场供应量较上周持稳，区内装置暂无新增检修情况，下周预计供应将继续维持稳定。

需求方面，后期来看，中美贸易问题有所缓解，原油存在继续相好的可能，下游买家追涨入市，积极性相对尚可，但考虑到后期价格持续走高带来的终端买兴下滑，业者入市后期或趋于谨慎。

短线来看，民用气方面，下游集中补货后对后市存观望，上游高价出货不畅，再加码头进口气陆续到船，卖方让利出货积极性加大，预计下周民用市场整体存下行预期。原料气方面，原料气价格已涨至相对高位，卖方续涨动力不足，预计下周高位走稳，部分低位补涨。华南、华东地区高价出货遭抵触，码头持续让利出货积极，对市场存打压，下周预计仍有下行，三级站按需购进。山东地区民用气大势走稳，氛围温和，卖方暂无明显库存远离，预计下周民用气或稳定为主，高位存弱，业者按需采购为宜。原油接连走高对华北市场仍存一定支撑，然目前北方进口气船货颇多，对民用气仍存压制，短线市场暂时盘整为主，后期偏弱，下游适度观望，逢低补仓。东北区内价格涨至偏高位，炼厂出货力度减弱，短期内炼厂库压可控坚挺走稳，后期偏弱运行，三级站按需适度采购。