

# 液化气市场周分析报告

2019 年 1 月 14 日 - 1 月 18 日

## 一、国际液化气市场简析

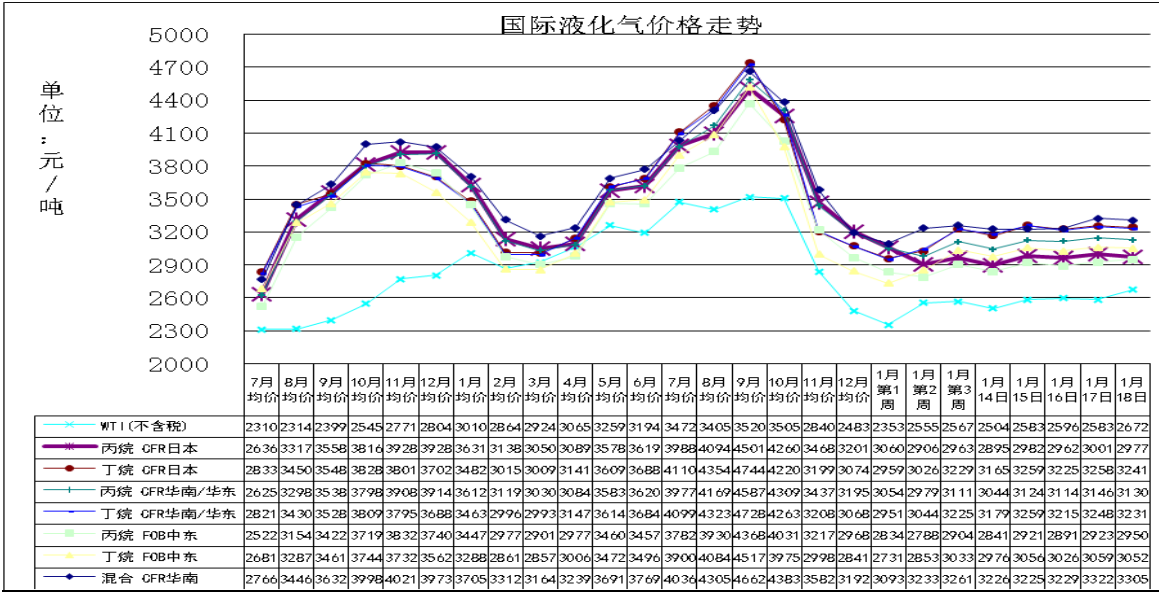
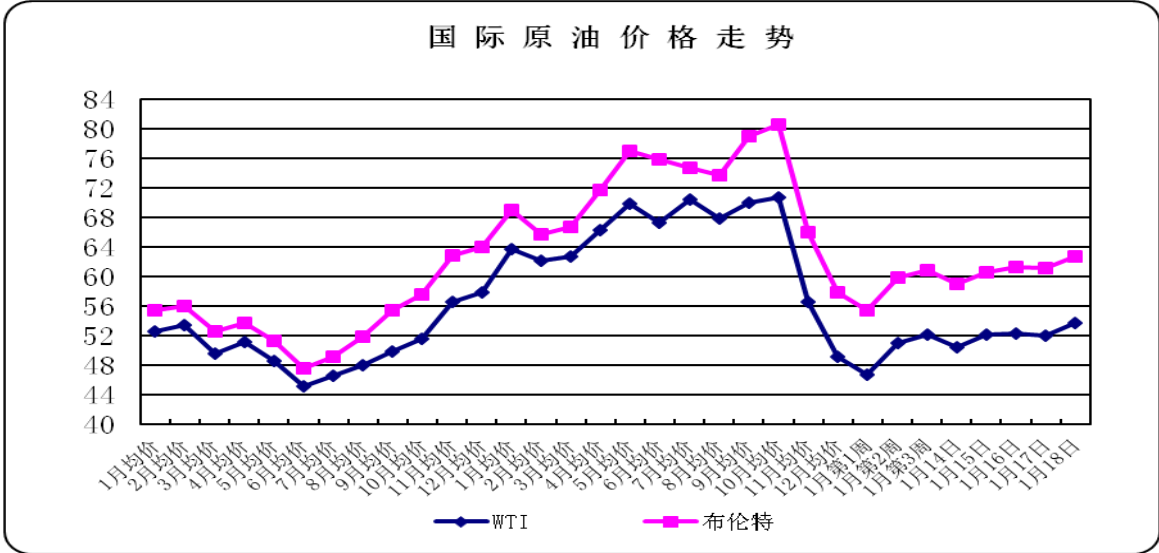
本周，国际原油期货呈现先抑后扬的走势，均价较上周上涨。支撑油价上行的主要原因有以下几点：其一，有报道称，1 月伊朗原油出口料将连续第三个月下滑，因在美国经济制裁的大环境下，伊朗难以寻找新的原油买家；其二，12 月石油输出国组织(OPEC)原油产量出现近两年最大降幅，因沙特开始压低产量，而伊朗和利比亚产量也出现非自愿下滑。此外沙特表态将在 1 月进一步削减产量，从而支持 OPEC 达成的新一轮减产协议；其三，中国实施经济刺激政策为原油需求面带来有效支撑，中国将加大企业研发费用税收减免力度，提高出口退税率，加大制造业减税降费力度。此举将有效改善经济放缓局面，从而为原油需求面带来积极影响；其四，美股反弹提振市场情绪，帮助原油等风险产品获得支撑。但是，在减产等利好因素提振油价的背后，油市仍面临一些利空因素的影响。近期一系列经济数据引发投资者对全球经济放缓的担忧，经济下行的预期拖累了原油的上涨。此外，美元维持涨势也令原油的反弹空间受限。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 50.97 美元/桶上涨 1.19 美元，至 52.16 美元/桶，涨幅 2.34%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 59.93 美元/桶上涨 1.04 美元，至 60.97 美元/桶，涨幅 1.73%。

本周国际液化气市场价格回涨，丁烷由于供应紧张，涨幅明显扩大。周前期受国际原油上周持续走高提振，国际现货市场大幅反弹。供应方面，原油减产导致供应面收紧，另一方面，由于中美贸易摩擦持续，中国对中东装船货需求坚挺，对价格也有一定支撑。周后期基本面表现疲软，价格盘整为主。远东冷冻丙烷到岸价格涨 17.08 美元至 449-453 美元/吨，丁烷到岸价格涨 17.08 美元至 475-480 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格涨 17.08 美元至 427-436 美元/吨，丁烷离岸价格涨 17.08 美元至 447-453 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价涨 17.08 美元至 460-466 美元/吨，丁烷到岸价涨 17.08 美元至 475-481 美元/吨。

市场需求方面，周一某日本贸易商采购了丙烷 23,000 吨货，成交价为 2 月 CP 加 15 美元贴水，卖家为某华东进口商，因此业者指出相同货的商谈水平可能

为 2 月 CP 加 15 美元贴水。根据消息，卖家担心销售价低于这个水平，如果在市场上未找到合适的买家，卖家可能推迟销售至 2 月下半月到货。另一方面，有观点认为等比例非美国货可能为 2 月 CP 加 30 美元高至 40 美元左右，中国到相同的货商谈价为 2 月 CP 加 38 美元左右贴水，业者猜测日本到等比例货商谈水平可能高于这个水平。

市场供应方面，卡塔尔 QPSPP 欲通过招标出售 2 月 11-15 日装船丙烷 45,000 吨货，招标为 15 日截止，有效至 16 日，QPSPP 也受理 CFR 方式投标。此外，某远东进口商持有丙烷货，报价 2 月 CP 加 5-7 美元的贴水。另一方面，较丙烷/丁烷等比例货相比，中东装船丙烷货需求并不旺盛，在这种情况下，部分业者认为丙烷货成交可能价格水平在 2 月 CP 加 5 美元左右的贴水。



（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下跌。民用气市场，下周在经过上旬补货之后，普遍有一定库存，另外市场缺乏明显利好支撑，国际市场依旧维持低位，因此本周市场价格普遍出现一定程度下跌。工业气市场本周同样下行，油品市场表现不佳拖累烷基化价格大跌，原料气同样大幅走跌，目前部分地区原料气和民用气依旧无价差。截至周五，全国液化气指数 4096 点，较上周下跌 152 点。本周国内液化气日均商品量约为 7.01 万吨，较上周环比增加 0.61%。本周华南地区的茂名石化短暂大幅增量，其他地区装置较为平稳，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持稳在 3900 元/吨，区内主营炼厂走势坚挺，码头跌后小幅回涨。前期下游集中补货后，对高价看空情绪加重，卖方让利出货积极，周初码头高价迅速下跌，与主营炼厂几无价差，牵制市场心态，下游多观望消化自身库存为主；周二中石化炼厂坚挺站稳支撑大势，市场跌势并未如期而至，下游存一定阶段性补货，部分二级库码头供应短缺，利好一级库出货，周尾码头成交小涨。截至周五，珠三角主流 4000-4120 元/吨，粤西主流 4000-4150 元/吨，粤东主流 3750-3900 元/吨。下周个别主营炼厂民用气外放量将有增加，炼厂节前排库将开启，需求方面，随着年关临近，市场需求量将逐步下降，尤其珠三角表现明显，市场利空占主导，预计下周市场存下行。

**华东地区：**本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 96 元至 4151 元/吨，区内液化气市场跌后小推，市场整体交投一般。本周主营下水正常，库存多在中低位运行。进口气到岸量偏大，区内供应充裕。下游存看空预期，除维持刚需外暂无囤货意愿，需求面整体偏弱，炼厂出货受阻，本周主营稳后回落，周边炼厂随市下行。个别炼厂调整幅度较大，低端价出货好转，周后期上调报价调整与主营价差。码头方面，进口库存处于高位，但进口商存有撑市意愿，本周调整幅度不大。华东地区民用气主流参考 3850-4110 元/吨，醚后碳四 4100-4460 元/吨，进口丙烷华东地区 4200-4250 元/吨，比例气 4100-4200 元/吨。华东市场虽下周

到船较少，码头库存暂无压力，但临近春节长假，炼厂有排库预期。且下游等跌心态仍存，除刚需补入外暂无入市意愿，需求面难有支撑，预计下周华东市场存下行预期。

**华中地区：**本周华中地区液化气市场周平均价格下跌 40 元至 4260 元/吨。华中主力单位供应量不大，销售无忧，湖南甚至较为紧张。前期周边部分价格推至高位，不过市场利好不足，本周高位价格纷纷下跌，华中受周边冲击加大，本周二，华中价格适度下跌，目前市场需求仍在，下半周普遍出现不同程度好转，部分低价再度小幅走高，不过主力单位春节前操盘相对谨慎，稳定为主。工业气方面，受油品市场下跌影响，烷基化以及原料气跟随下跌，保证出货。截至周五，华中主力单位民用 4150-4300 元/吨，安徽深加工单位 4050-4200 元/吨，醚后碳四主流 4100-4250 元/吨，醚前碳四 4250 元/吨。短线来看，卖方走量平稳销售无忧，预计价格稳定为主，个别略向好。不过下周离春节渐近，而 2 月市场利好不足，预计下周起炼厂或陆续展开排库计划，因此下周市场或将出现一波下跌。

**华北地区：**本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 12 元至 3920 元/吨，区内液化气市场先扬后抑，后期跌幅较大。前期主营价格尚未调整到位，民用原料集中上推 100-200 元/吨，之后民用气由于外围山东地区进口气船货较多且价格偏低，区内资源出货承压，成交不断走低，而原料气受烷基化等调和原料弱势走跌影响本期跌幅亦较大，外围成交接连下移也给区内资源外流造成压力，后期高位资源经过走跌调整出货有所好转。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4050-4230 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，烷基化等调和原料虽有好转，然力度有限，且区内主营价格偏高，中石油近期跌幅较大，短线下周主营存补跌预期，后期低位或有小幅反弹；民用气方面，经过近期走跌调整出货好转，预计市场前期暂稳盘整，后市仍存走跌预期。

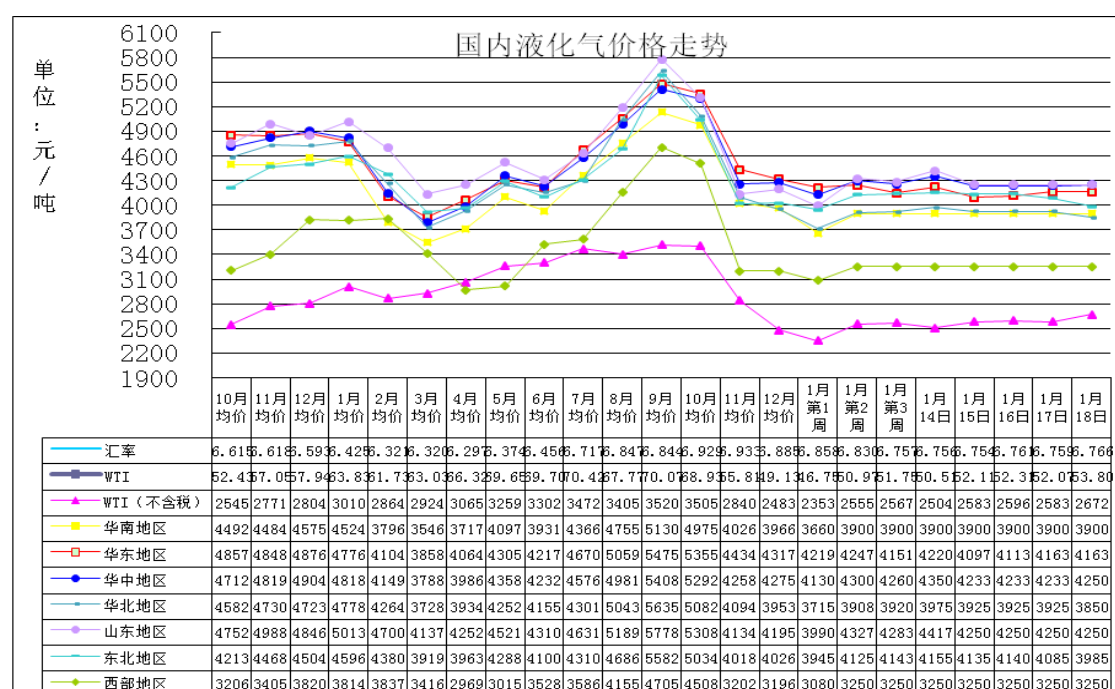
**山东地区：**本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 44 元至 4283 元/吨，区内液化气呈先稳后跌之势，市场氛围转淡。本周周初区内民用气稳定为主，市场表现温和，厂家多无库存压力，中期国际原油接连走跌利空市场心态，民用气大面积走跌，交投氛围明显转淡，后期价格跌至低位陆续回稳，下游试探性入市补货。原料气市场来看，本周调油市场表现持续不佳，压制原料气走势，加之近

期外围资源流入集中，原料气接连大幅走跌，市场氛围显弱。截至周五，区内民用气主流价格在 3700-3900 元/吨，醚后碳四主流在 4250-4300 元/吨。下周来看，民用气市场，下游库存偏低补货热情仍存，预计下周民用气或盘整为主，个别低位或反弹可能。原料气市场来看，区内价格与外围价差较小，外围资源流入减少，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 18 元至 4143 元/吨，区内市场止涨转跌，交投氛围平平。区内得益于量少优势，民用气价格涨至偏高位，下游对高价资源存抵触情绪，加之外围行情接连下行打压，炼厂出货不畅走跌让利；原料气方面，国际原油及调油市场走势不佳，牵制深加工入市心态，原料气成交跟随下行。截至周五，大庆地区民用气成交价在 4360-4552 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3950-4380 元/吨。短线来看，东北市场价格跌后仍偏高，下游观望情绪不减，炼厂出货不佳存让利促销，短线市场仍有走跌空间；而离春节假期有一段时间，下游仍存一定补货需求，支撑卖方心态，预计东北市场前期走弱，后期陆续回稳。

**西部地区：**本周西部地区液化气市场周平均价格持稳在 3250 元/吨，区内价格先跌后涨，前期价格偏高区内价格快速走跌，拉开区内与周边价差，跌后好转，价格又小幅反弹。西北资源量供应略偏紧，但因市场缺乏明显利好支撑，而西北价格远高于正常水平，下游在经过一段时间补货之后，纷纷陷入观望，西北价格开始回落，以延炼为例，周中一度跌至 3800 元/吨下方，较上周五下跌超过 500 元/吨。跌后价格合适，资源外流存一定外流套利空间，下半周价格有所反弹。截至周五，陕西民用气主流成交在 3920-4080 元/吨，成渝地区主流成交在 4350-4450 元/吨。西北近期表现尚可，下游需求尚在，预计短线价格坚挺，不

过市场利好不足，下周受周边市场拖累，或再度出现下跌行情。



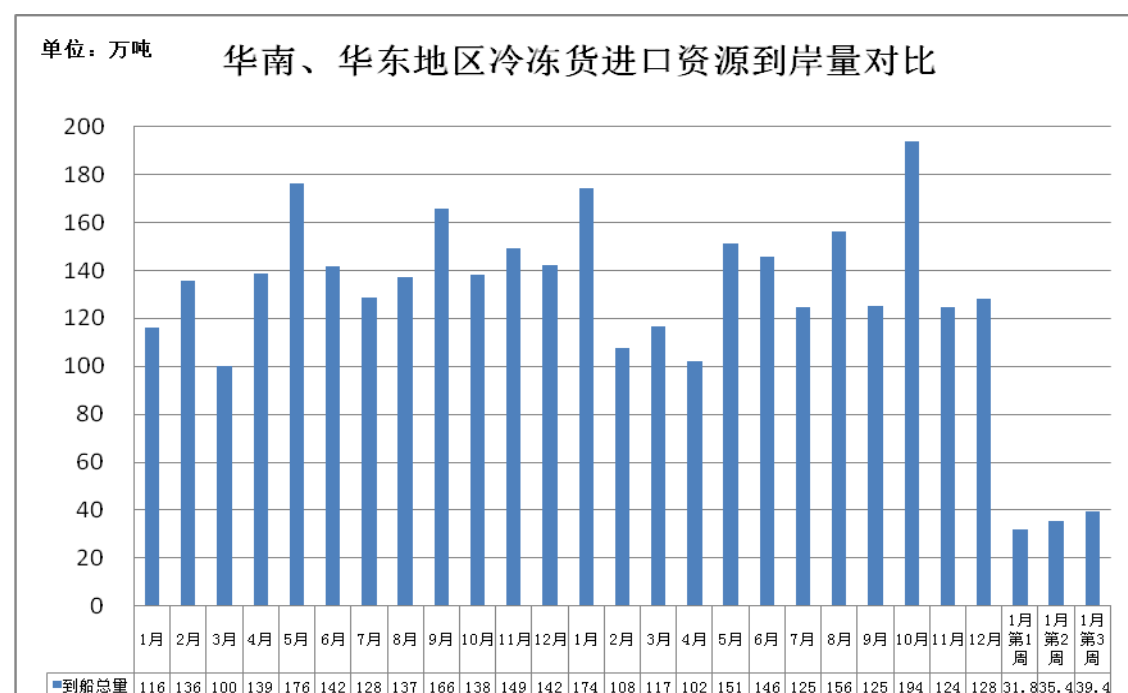
## 2、市场供求简析

**进口方面：**本周，中国进口气码头到货共计 39.37 万吨，环比上周上涨 11.15%，其中华南码头到货 23.97 万吨，华东码头到货 15.4 万吨。进口成本在 3456-3498 元/吨左右，主流成交价格在 4000-4120 元/吨左右。本周进口到船集中在南方贸易码头，各单位填补库存为主，卸船无压力。

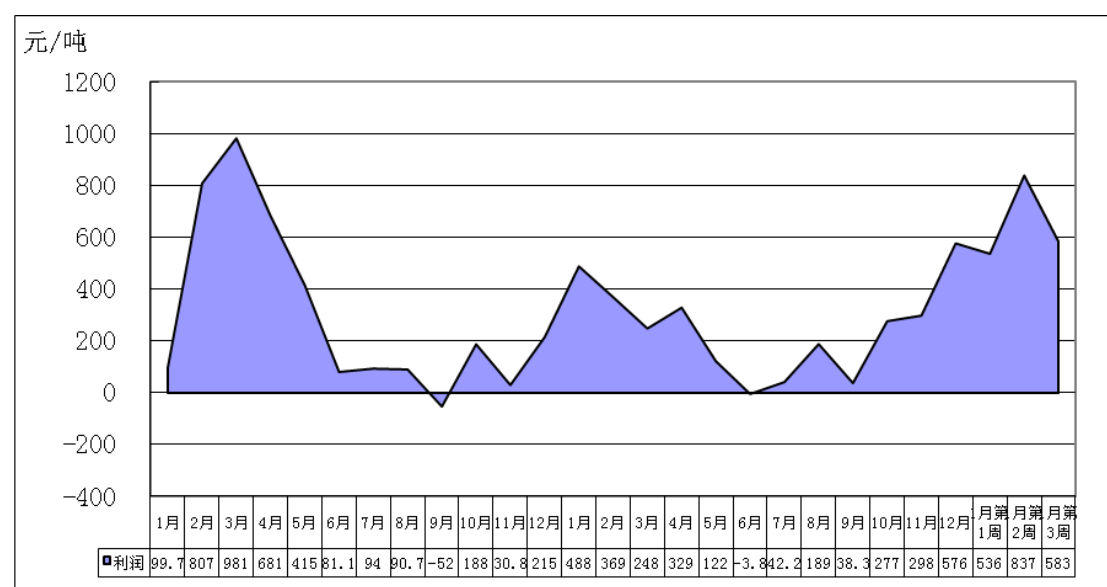
**炼厂供应：**本周，国内液化气平均产量环比上周下跌 0.46%。本周南方市场减量明显，福海创装置故障，液化气未能稳定出货，金陵石化外放减少影响区内供需，故华东一片资源预期的增长并未成行。北海炼厂催化装置停出，预计月底恢复。山东玉皇醚后恢复外放，焦化气停出；河南龙润烷基化装置停工；湖北天源化工液化气恢复出货。下周来看，华东地区福海创大概率恢复供应，龙润烷基化装置有望复工，其他地区暂无装置调整预期。临近年底，部分装置负荷较低，不过整体来看，下周资源仍有回升可能。

**需求方面：**南方地区，临近春节假期，区内卖方多有让利排库操作，以确保自身生产及储存，下游也逐步开始囤货补仓，以满足假期期间整体需求，但买卖双方操作相对谨慎。北方地区，因油价恐遭回落风险，下游购进情绪受到限制，

但考虑到节前市场多为集中采货为主，刚需面支撑依然存在。



### 3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 39.37 万吨，环比上周上涨 11.15%，其中华南码头到货 23.97 万吨，华东码头到货 15.4 万吨。进口成本在 3456-3498 元/吨左右，主流成交价格 4000-4120 元/吨左右。

### 三、后市分析

下周来看，原油上方仍有较强压力。首先，美国原油产量再创新高，令市场担忧OPEC减产徒做嫁衣。其次，美国成品油库存积压，加之消费淡季炼厂开工符合低，都对油市形成打压。最后全球经济环境疲软仍对需求面起到消极影响。因此，紧靠OPEC减产来支撑已显得力不从心，下周油价大概率将会迎来一波下调，油价将再度回落50美元/桶附近。国际原油并未形成持续性利好，远东市场供应较为充裕，对中东装船丙烷货需求并不旺盛，在这种情况下，国际冷冻货市场持续上涨动力受限，预计下周震荡盘整为主。

供应方面，华南北海炼厂催化装置停出，预计月底恢复，区内其他装置供应正常。码头方面到船数量增加，市场供应充足，临近春节假期，卖方多有排库操作，下游陆续开始囤货补仓。华东地区福海创装置故障液化气未能稳定出货，金陵石化外放减少影响区内供需。下周来看，供应端将恢复正常，区内商品量将有一定上涨。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。华北市场供应水平波动不大，本周龙润烷基化装置停工，液化气暂停外放；其余厂家装置运行正常，下周龙润烷基化或恢复，市场整体供应小幅增长为主。

需求方面，烷基化油方面，鉴于下周期是春节前烷基化油上下游排库与备货的关键期，下周市场心态将仍以谨慎为主。当前情况来看，厂家库存量不高，但节前以及节中库存仍有继续出货的预期，下周卖方仍以排库为主。下周下游也有备货预期，需求面预计尚可。MTBE方面，随着春节假期临近，下游仍有节前备货需求，MTBE仍有一定刚需支撑，不过MTBE厂家仍以节前排库为优先，预计厂家有小幅下调报价刺激出货的预期。此外，市场人士预计下周国际油价或存在大幅回落的风险，需警惕此举对MTBE厂家心态造成的恐慌作用。

短线来看，民用气方面，下游仍存少量补货需求，近期市场表现较好，预计稳中部分仍存小推。不过整体来看，后市利好不足，下游多无意在此价位大量备货，2月CP预期并不乐观，国际市场价格低位徘徊，预计下周炼厂或陆续展开节前排库，刺激下游继续采购。华南、华东地区虽主营单位库存暂无压力，但本周价格调整幅度不大，且节前炼厂存有排库预期，预计下周华东市场呈下行走势，三级站逢低补入。山东地区民用气先稳后跌，氛围转淡，市场资源消耗迅速，卖

方库存压力或有效缓解，下周民用气或盘整为主，业者择低适量采购。华北地区民用气前期经过走跌调整出货好转，然临近春节炼厂仍存排库需求，预计短线市场前期暂稳盘整，后期仍存下跌预期，下游按需补货。外围低价牵制，东北市场高价资源出货不畅，短线仍存让利空间，不过下游仍存一定需求，后期市场陆续回稳，三级站逢低购入。