

液化气市场周分析报告

2019 年 1 月 21 日 - 1 月 25 日

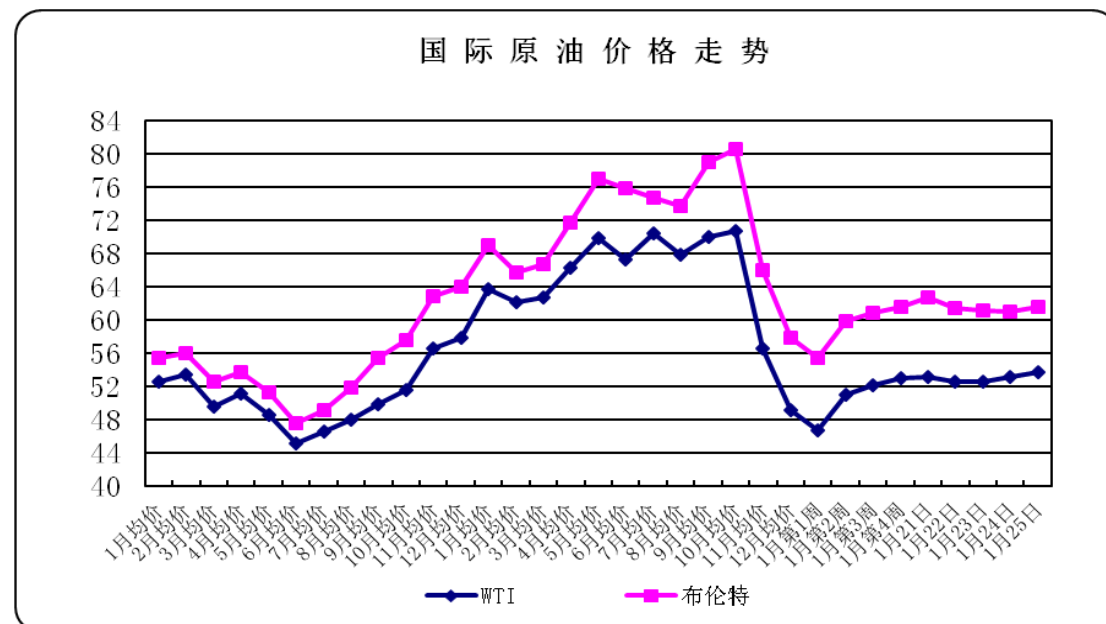
一、国际液化气市场简析

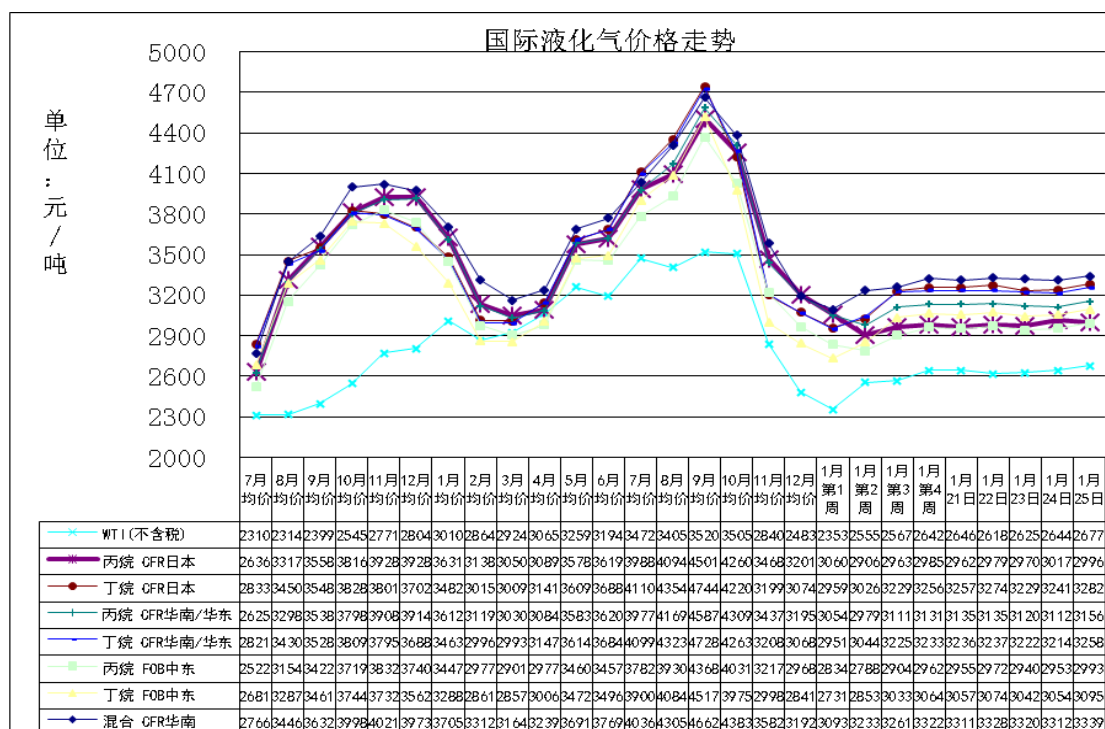
本周，国际原油期货呈现高位震荡走势，均价较上周上涨。支撑油价上行的主要原因有以下几点：其一，有 OPEC 公布的月度报告显示，该组织在去年 12 月就将产量削减了 75.1 万桶/日，降至 3160 万桶，创近两年来最大月度下降幅度，沙特在减产中贡献最大，其原油日产量减少 48.6 万桶，12 月减产略多于 1050 万桶/日；其二，美国石油活跃钻井数锐减 21 座至 852 座，连续三周下降且创 2016 年 2 月以来最大周降幅。市场预期 2019 年美国石油活跃钻井数将三年来首次下跌；其三，OPEC 不排除进一步减产的表态在一定程度上对油价起到了支撑作用。但是，原油市场基本面依旧面临压力，美国页岩油产量激增和俄罗斯产量不降反升令原油多头信心遭受打击，全球经济放缓迹象加重，引发市场对全球能源需求前景疲软的担忧。美国方面，股市再遭重创以及美元重拾涨势也令原油承压。此外，沙特能源部长法利赫以及俄罗斯能源部长诺瓦克可能都不会出席达沃斯经济论坛，这对油价产生一定打压，此前诺瓦克曾表示，如果法利赫出席论坛，他们将共同商讨如何稳定油市的问题，目前看来这一会谈可能落空。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 52.16 美元/桶上涨 0.88 美元，至 53.04 美元/桶，涨幅 1.69%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 60.97 美元/桶上涨 0.65 美元，至 61.62 美元/桶，涨幅 1.08%。

本周国际现货市场横盘整理为主，波动幅度不大。由于中美贸易摩擦持续，加之欧佩克原油减产，中东各供应商 LPG 供应紧张，使得中东装船货价格居高不下。但远东市场方面，2 月中国到货市场需求降低以及近期船费走跌的影响，多数买家需求已有资源应对，买兴降低，另一方面，日本市场美国产丙烷货供应充裕打压，国际冷冻货价格上涨受限。丁烷由于供应紧张，与丙烷仍维持较高价差。远东冷冻丙烷到岸价格跌 1.5 美元至 447-451 美元/吨，丁烷到岸价格跌 2.13 美元至 472-478 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格涨 3.63 美元至 432-441 美元/吨，丁烷离岸价格涨 1.13 美元至 447-456 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价跌 1.62 美元至 459-465 美元/吨，丁烷到岸价跌 1.62 美元至 474-480 美元/吨。

市场需求方面，据市场消息，近期有部分现货成交，2月华东到丙烷22,000吨货本周达成交易。另外，某中国进口商本周购买了2月下半月到丙烷/丁烷混合气，但该船货成交价格以及卖家等具体不详。此外，业者称，某华南进口商上周晚些时候买了3月上半月到丙烷/丁烷各11,000吨货，价格为2月CP加36-37美元的贴水。合同货商谈方面，ChinaGas发布买货招标，截至北京时间24日18时，2019年4月起为期一年。对象为每月丙烷33,750吨/丁烷11,250吨，或丙烷/丁烷各22,500吨货，ChinaGas将在25日17时从竞标者中选择两家进行第二轮交涉。

市场供应方面，受2月中国到货市场需求降低以及近期船费走跌的影响，多数买家需求已有资源应对，买兴降低。部分业者认为，2月装船货商谈水平丙烷与丁烷均为2月CP加8-10美元的贴水，或2月CP加5-10美元的贴水。消息称，土耳其贸易商已经购买了2月装船货2-3船，但还不清楚是通过现货采购还是合同货交易。科威特石油（KPC）通过截至17日的招标出售1月30-31日装船丁烷2万吨，但有消息称，此船货卖给了某印度进口商或与该公司有供应合约的贸易商。





(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

本周国内液化气价格弱势走低。本周国内码头进口气到船增多，卖方销售压力增加，加之临近春节长假，炼厂方面进入排库阶段，市场定价谨慎，以走量为主。下游看空心态主导，多逢低补货，整体采购热情一般。原料气方面销售情况平稳，但受油品市场弱势牵制本周成交上涨空间不大，厂家保证安全库存为先。截至周五，全国液化气指数 4028 点，较上周下跌 68 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 0.41%。本周山东地区的玉皇盛世以及无棣鑫岳均已恢复开工，故本周国内液化气供应量延续上涨。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格下跌 83 元至 3817 元/吨，区内市场弱势下行，需求表现平平。本周码头进口气陆续到船，市场供应充裕，但需求面，随着春节临近，部分工厂歇业停工以及人员返乡，终端需求量已开始下滑，炼厂节前排库操作开启，周中价格集体下行，码头受低需抑制，跌后行情依旧偏弱，下游多有等跌心态，氛围表现平平。截至周五，珠三角主流 3900-4030 元/吨，粤西主流 3900-4000 元/吨，粤东主流 3650-3870 元/吨。年关临近，华

南终端需求逐步下降，尤其珠三角较为明显，供应方面码头进口气到船补给，整体供应充裕，同时广州主营炼厂民用气增量，炼厂节前排库尚未调整到位，预计下周市场仍存下行空间；下游节前仍有一定备货需求，预计跌后逐步回稳，节后存反弹预期。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 89 元至 4063 元/吨，区内液化气市场大势走稳，局部成交下移，市场整体出货情况一般。本周南炼价格持续高位，下游多采购周边低价货，出货较为冷清，但受下水频繁支撑，库存多在中低位运行。同时个别主营炼厂外放量偏低，存有一定的撑市意愿，本周大范围稳定，浙江地区受进口量增加牵制，排库需求较高，报价有所回落。进口气方面，本周进口气到岸量较多，但前期码头排库情况较好，虽库存升至偏高水平，但受国产气稳价支撑，本周仅丙烷周初小幅回落比例气持续稳价。华东地区民用气主流参考 3750-4110 元/吨，醚后碳四 4000-4460 元/吨，华东地区进口丙烷 4150-4200 元/吨，比例气 4100-4150 元/吨。华东市场进口供应充裕，市场等跌心态依旧明显，炼厂仍有节前排库预期，预计下周呈先跌后整理走势。2 月 CP 预期整理为主，市场暂无明显利空，节前炼厂排库将价格调整至低位后，节后随着运输需求恢复，不乏有推涨可能。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格下跌 63 元至 4197 元/吨，区内市场主流走稳，个别小幅波动。主力单位库存无忧，无意过快跌价，整体库存无忧。不过市场利好不足，目前进口成本难以支撑后市如此高价，因此下游多以零星采购为主，无意在此价位过多备货，本周部分非主营价格继续下调。工业气方面，深加工单位存一定利润，但整体缺乏有力利好支撑，原料气稳定为主。截至周五，华中主力单位民用气 4100-4350 元/吨，安徽深加工单位 4000-4100 元/吨，醚后碳四主流 4100-4350 元/吨，醚前碳四 4150 元/吨。华中主力单位库存无忧，不过后市利好不足，下游多无意在此价位过多备货，临近春节，卖方或有排库动作，下周价格或有下跌。

华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 140 元至 3780 元/吨，区内液化气市场原料气民用气走势不一。原料气方面，油品市场节前补货良好，烷基化等调和原料走势坚挺，下游对原料气采购热情仍存，考虑到春节临近，厂家定价偏谨慎，故本周延续平稳过渡；民用气方面，终端市场走量缓慢，下游皆

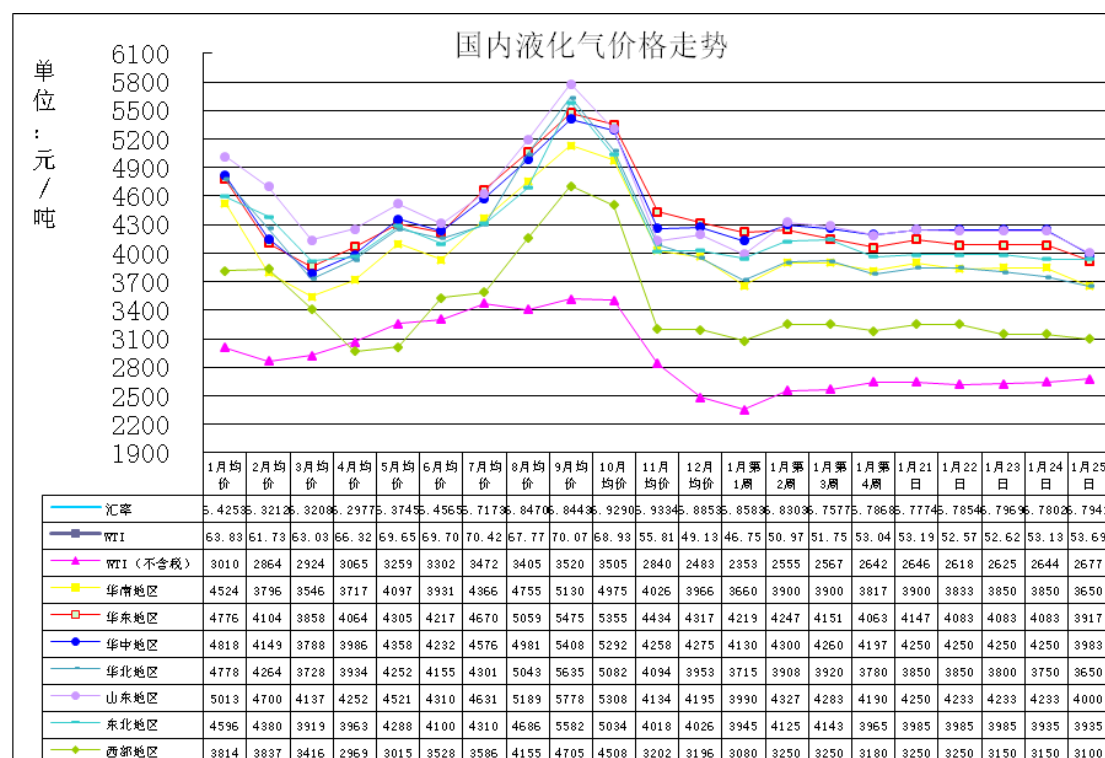
对后市信心不足，库存低位却迟迟观望入市减少，卖方为刺激出货局部厂家接连下调成交，低位资源出货好转明显，高位一般。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4050-4230 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3700-3730 元/吨，河南地区主流成交价在 4150-4200 元/吨。原料气方面，目前厂家出货尚无压力，然随着调和原料陆续补货结束，上游为保证库存，后期仍存走跌预期；民用气方面，目前低位资源出货好转，后期再度走跌幅度缩小，高位依旧承压，下周跌幅相对偏大，节后或节日期间市场存一定推涨空间。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 93 元至 4190 元/吨，区内液化气盘整为主，民用气表现一般，原料气表现良好。具体来看，本周周初中石化单位窄幅走跌，跌后仍高于市场主流，区内其他厂家稳中小幅走高，市场氛围活跃，中后期市场观望氛围渐起，三级站入市采购谨慎，民用气稳中走跌，交投氛围转淡。原料气市场来，区内供应持续紧张，深加工单位需求良好，原料气走势坚挺，成交良好，炼厂多无库存压力。截至周五，区内民用气主流价格在 3680-3950 元/吨，醚后碳四主流在 4350-4400 元/吨。下周来看，民用气市场观望氛围难散，下游入市仍持谨慎心态，预计下周民用气或存走跌可能，但受外围价格偏高影响，区内跌幅或较为有限。原料气市场来看，区内供应紧张局面仍存，支撑原料气走势，预计下周或稳定为主。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 178 元至 3965 元/吨，区内液化气市场震荡下行，交投表现一般。民用气方面，区内价格偏高，下游接货力度跟进不足，且年关临近，炼厂有意让利排库，本周成交走跌调整；原料气方面，当地深加工刚需较为平稳，不过国际原油弱势下跌，利空厂家心态，本周成交适度下调。截至周五，大庆地区民用气成交价在 4260-4402 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3950-4210 元/吨。下周来看，东北区内价格与外围相比仍偏高，卖方出货一般谨慎操作，且春节假期即将来临，考虑下游陆续退市，物流运输停运，炼厂为保证库存低位运行，节前排库出货积极，预计下周东北市场存下行空间。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格下跌 70 元至 3250 元/吨，区内市场价格震荡。周初，因担心周边炼厂提前下跌排库，当地价格迅速下滑，不过尽管市场热情一般，但中石化价格并未大幅下跌，市场心态短暂平复，同时

西北当地供应量不大，春节前仍存部分需求，因此周二后区内价格迅速反弹，但因涨后区内资源外流价差明显缩窄，市场也难有太好表现。截至周五，陕西民用气主流成交在 3800-3970 元/吨，成渝地区主流成交在 4350-4450 元/吨。西北整体供应量不大，但后市利好不足，下游入市犹豫，另外中石化单位年前多有下跌排库计划，预计下周西北价格仍有一定程度下挫。

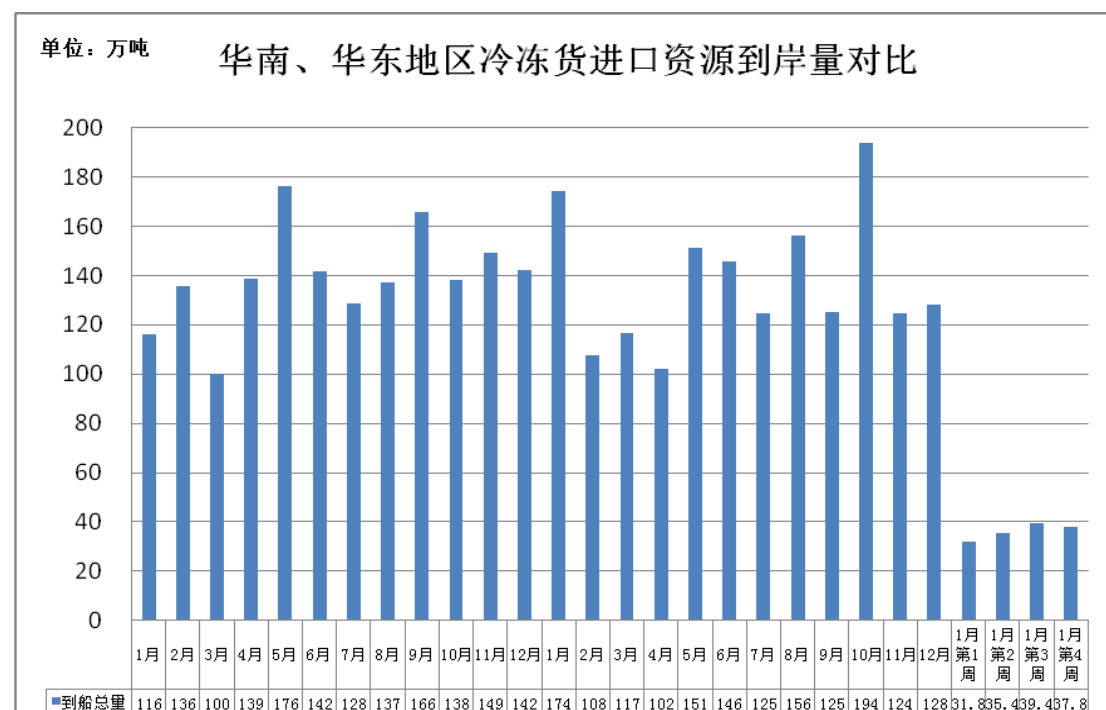


2、市场供求简析

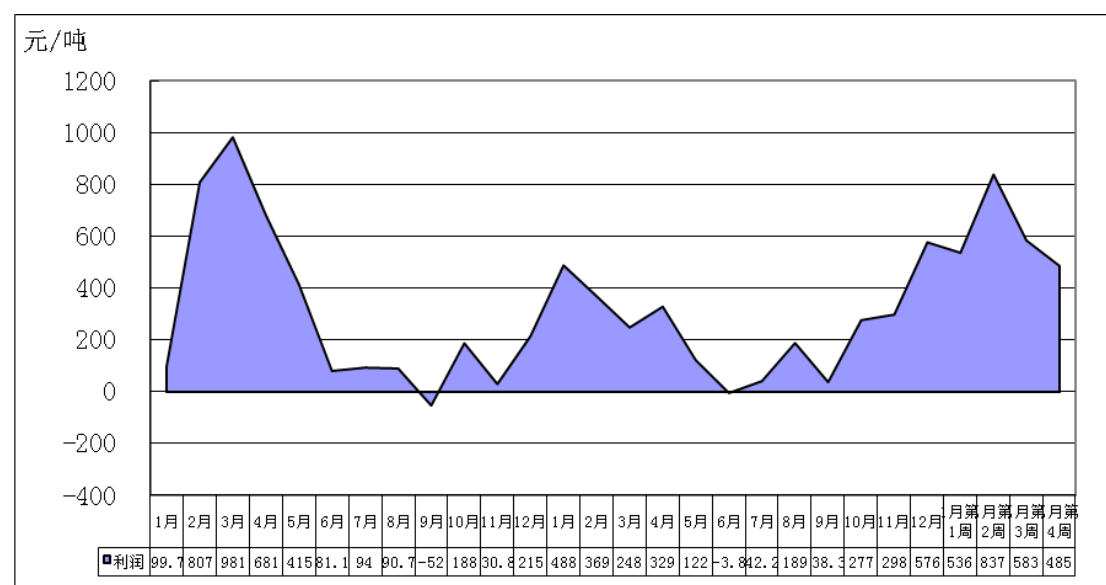
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 37.78 万吨，环比上周下跌 4.04%，其中华南码头到货 17.98 万吨，华东码头到货 15.4 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3460-3500 元/吨左右，主流成交价格在 3900-4030 元/吨左右。年前部分进口商填补库存，国内进口气整体供应充裕，但并无卸货压力。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周下跌 0.74%。本周国内装置整体运行稳定，多数市场出货量保持平稳。目前福海创运行仍是不稳定，本周增量有限。延炼醚后碳四大部分资源自用，故外销暂停，而民用供应有所增加。下周来看，市场暂无装置检修预期，供应面变化有限，临近春节炼厂或加大排库力度，商品量不排除有适当波动。

需求方面：南方地区，临近春节假期，卖方多开始让利排库，刺激下游补货；需求方面来说，下游多开始入市囤货，提前做好过节准备。北方地区，下游用户进行春节前期集中补货，市场需求面相对乐观，但又因整体经济形势一般，买方操盘心态仍以谨慎为主。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 37.78 万吨，环比上周下跌 4.04%，其中华南码头到货 17.98 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 3460-3500 元/吨左右，主流成交价格在 3900-4030 元/吨左右。

三、后市分析

下周油价，价格下行趋势越发明显，弱势震荡贯穿始终。对于前期推动油价走高的减产行动，因俄罗斯减产不足而被市场怀疑，推动油价继续走高的动力明显减弱。相反，对于中美贸易谈判谨慎乐观与经济预期下行的悲观情绪已经成为近期主导油市弱势表现的核心压力。当然，美国原油钻井数和原油产量有望降低，这料将给予市场一定支撑，但难改整体疲软走势。国际原油暂无明显利好提振。供应方面由于原油减产导致中东LPG供应量下降，以及印度进口商买兴坚挺，对市场存一定支撑，但远东市场基本面疲软，以及船运运费走跌，抑制走势，预计下周国际液化气市场僵持盘整。

供应方面，华南北海炼厂催化装置停出，预计下周即将恢复，区内其他装置供应正常。主营炼厂方面库存可控，码头方面多有到船，且临近春节假期，下游多将开始补货储备，以备平稳过节。华东地区供应端未有明显变化，供应量较上周有小幅的增长。下周来看，区内仍无大型检修计划，供应量看稳为主。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。华北市场供应水平波动不大，龙润烷基化装置仍处停工状态，其余厂家装置运行正常。下周来看，区内装置暂无新增开停工预期，市场供应量或相对平稳。

需求方面，下周烷基化油市场卖方仍以排库为主，在出货优先的前提下，考虑成本以及汽油价位，行情预计存在小幅下滑的预期。MTBE方面，南方市场厂家节前排库任务基本完成，预计下周行情仍以平稳过渡为主；山东地区，下游仍有刚性备货需求，但是临近年底市场活跃度降低，同时运力紧张将会进一步阻碍MTBE厂家出货情况。调油品后期将以保守操作为主，对醚后的原料需求力度将难以保证，调油品的下周行情对液化气的支撑作用有限。

下周炼厂将进入最后一波促销，炼厂排库操作仍将继续。尤其南方市场供应充足，但需求减弱明显，市场从业者将陆续退市，交投活跃度大幅下降，预计国内液化气价位将有继续拉低预期。华南、华东地区价格并未调整完毕，码头供应充裕，炼厂有排库预期，短线仍有回落可能，临近春节运力受阻，三级站逢低补

入，以保证春节期间正常销售。山东地区民用气先涨后跌，氛围转淡，市场缺乏利好支撑，下周或仍有走跌可能，业者可适当观望，厂家让利排库操作后，可适当补仓。华北地区民用气市场局部跌幅较大，低位好转明显，高位依旧欠佳，年关将至，卖方为保证低库预计下周仍存走跌操作，节后亦或节日期间或有反弹，下游逢低补仓。东北市场高价资源流通不畅，炼厂排库让利意愿较强，下周市场成交存走跌空间，而考虑临近年关，物流运力受限，三级站逢低补入，保证正常供应。