

液化气市场周分析报告

2019 年 4 月 8 日 - 4 月 12 日

一、国际液化气市场简析

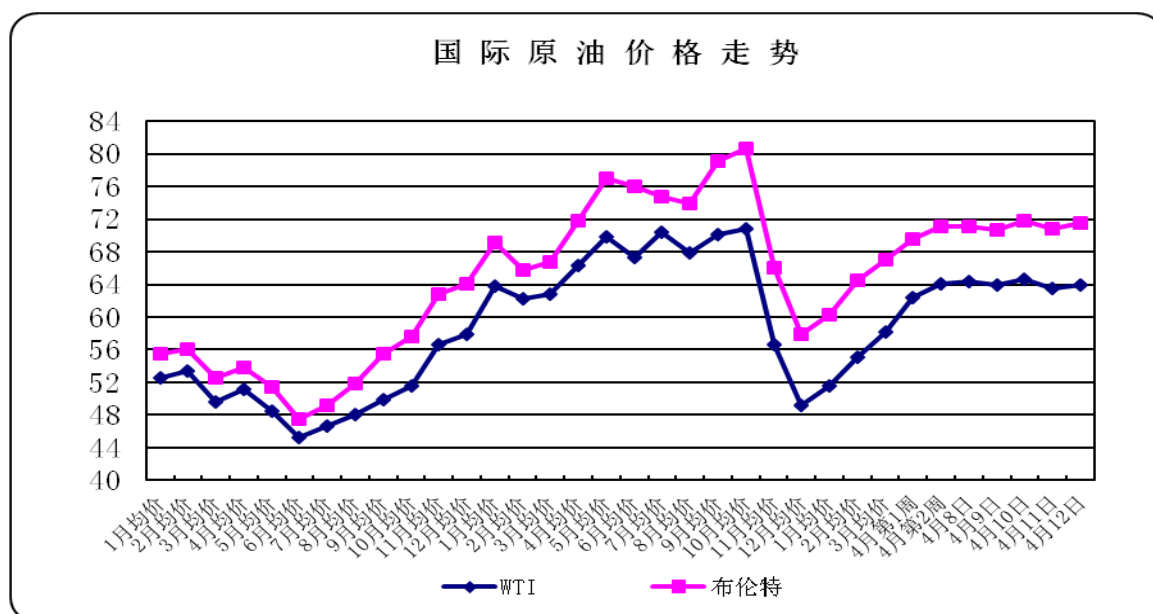
本周，国际原油期货价格保持震荡走高，周末布伦特突破 70 美元/桶的阻力位，提振油价出现较大涨幅。对油价起到支撑作用的主要有以下几点：其一、沙特能源大臣 Al-Falih 表示，现在断言 OPEC+就延长减产协议达成共识还为时过早，目前原油库存 7000-8000 万桶的水平仍然太高。此外，OPEC+削减库存的承诺未变；其二、美国正考虑加强对伊朗制裁力度，这将进一步打压该国的原油出口。同时委内瑞拉一个遭受美国制裁的原油出口终端再次出现运营中断的情况。伊朗和委内瑞拉原油产量下滑有助于加大 OPEC 减产行动带来的提振效果；其三、欧佩克月报全面利好，欧佩克在报告中表示，由于减产协议和委内瑞拉危机，市场供应变得更加紧张；其四，中美贸易协商透露出积极信号，美国总统特朗普对谈判取得的进展表示满意，并表示可能在接下来四个星期内达成贸易协议。另一方面，原油市场也面临一定的下行压力，俄罗斯暗示在欧佩克减产协议到期后可能会提高原油产量，俄罗斯能源部长 Novak 称，如果原油市场平衡，没有必要延长 OPEC+减产协议。OPEC 的减产行动是支撑油价上涨的主要动力，但近期受到地缘政治风险加剧的影响，油价已经大幅攀升，这令俄罗斯开始质疑是否应该继续实施减产行动。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 62.36 美元/桶上涨 1.73 美元，至 64.09 美元/桶，涨幅 2.77%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 69.49 美元/桶上涨 1.67 美元，至 71.16 美元/桶，涨幅 2.41%。

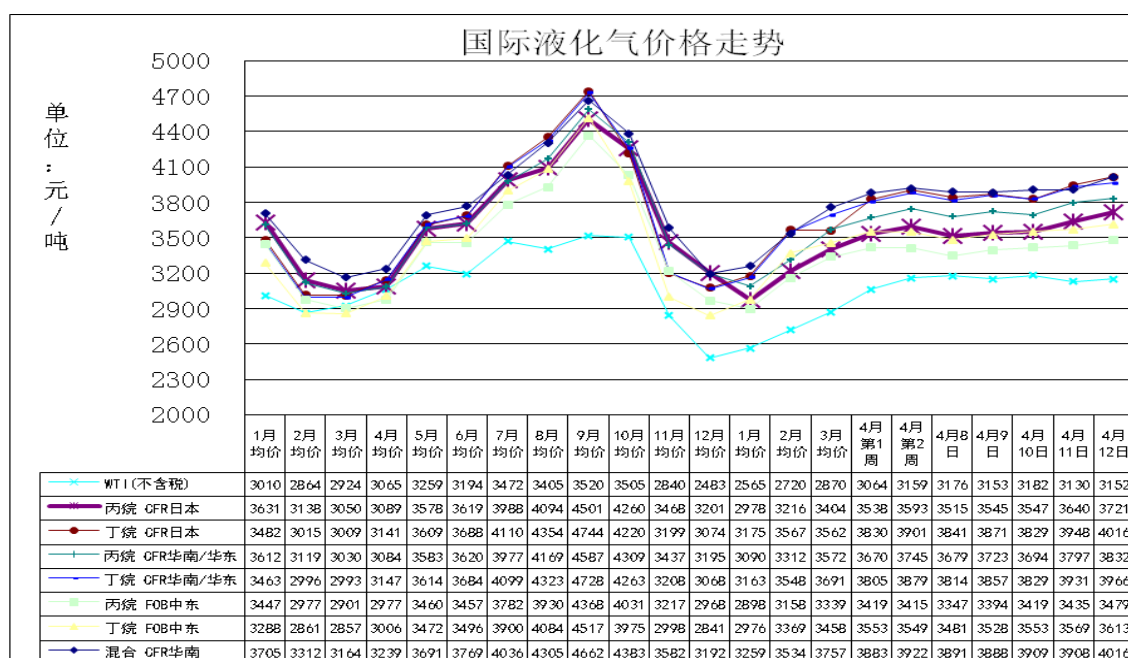
本周国际现货价格跌后回涨。周初受船费大幅走高，以及供应增加影响，国际现货高位承压；但印度被认为有潜在需求，供需基本面仍偏紧张，以及国际原油价格震荡走高支撑，周后期国际现货价格回涨，5 月 CP 预期值上调。远东冷冻丙烷到岸价格涨 16.7 美元至 534-557 美元/吨，丁烷到岸价格涨 15.35 美元至 567-591 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格涨 8.93 美元至 505-518 美元/吨，丁烷离岸价格涨 8.93 美元至 525-538 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价涨 16.15 美元至 550-570 美元/吨，丁烷到岸价涨 16.15 美元至 570-590 美元/吨。

市场需求方面，部分中国贸易商积极回购美国丙烷货。中联油对丙烷 23,000

吨货询盘 5 月远东指数加 55 美元的贴水（相当于 551 美元或 5 月 CP 加 46 美元的贴水）。另外，非美国丙烷/丁烷等比例货需求也较强。Vitol 对丙烷/丁烷各 23,000 吨货询盘上调至 5 月 CP 加 70 美元的贴水，但市场未见积极的卖家。尽管休斯敦航道通航，但卖家对销售仍持谨慎态度，鲜有实质报价，因此市场交易清淡。

市场供应方面，消息称某印度进口商最近购买了 5 月装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货，但有待确认。有业者指出随着气温上升，印度国内需求下降，印度进口商消极购买现货。在印度 Delhi、Mumbai 以及 Kolkata 等地，11 日白天最高气温均超过了 30 度。另外，业者推测印度最终将接收四船 3 月美国墨西哥湾装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货。其中，包括两位欧洲贸易商的三船货，以及某英国石油公司的一船货。有业者试算这些货将在 4 月中旬以后到达印度，因为美国墨西哥湾至印度航行天数在 37-38 天，加上 7-10 天的船滞期。





(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稳中上涨，但氛围较上周略有转弱。民用气方面，周前期受节日期间交通限行影响，市场资源区间流通不畅，整体市场氛围表现一般，假期后下游库存低位存补货需求，加之主营炼厂价格低位领市上行，带动市场成交大幅上行。原料气方面，国际原油高位震荡运行，油品市场小幅回暖，加之市场供应量不多，交投表现良好，但深加工利润空间微薄，卖方操盘谨慎成交陆续回稳。截至周五，全国液化气指数 4327 点，较上周上涨 98 点。本周国内液化气日均商品量约为 6.36 万吨，环比小幅下降 0.16%。虽然本周山东地区中海油龙口恢复出货，华南茂名石化增量，未有减量停工厂家，然而由于前期检修单位较多，产量下降明显，故本周国内液化气供应量较上周有所下降。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格上涨 203 元至 4203 元/吨，区内液化气市场大幅走高，涨后氛围回落。清明节假期间市场运力和需求不足，周前期华南市场大势走稳过渡。不过国际原油和国际现货走高利好持续发酵，华南主营炼厂价低出货顺畅，周内中石化炼厂集体上推 150 元/吨，扩大涨势，但码头价格已偏高位，仅小幅跟涨 50-70 元/吨，炼厂与码头价差收窄。受气温影

响，终端资源消化缓慢，下游对高价接货热情下降，周尾珠三角码头率先显弱。截至周五，珠三角主流 4300-4300 元/吨，粤西主流 4200-4300 元/吨，粤东主流 4100-4350 元/吨。下周华南主营炼厂存增量预期，同时码头进口气陆续到船，市场供应面增加，而需求方面，终端资源需求不理想，下游对高价接货热情下降，供需面表现疲软，预计下周稳中存下行。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格上涨 172 元至 4517 元/吨，区内液化气市场延续推涨走势，整体氛围良好。本周国际原油接连走高，支撑上下游心态。进口气方面，码头本周到船较少，进口库存多在可控范围，但由于前期进口气价格推涨过快，本周高位整理局部小推。国产气方面，本周主营下水频繁，外放量减少，同时受进口气价格高位，拉大与国产气价差，下游采购积极性有所提升，炼厂出货顺畅，本周主营炼厂宽幅走高，周边炼厂随市上涨，但受需求支撑不足牵制涨幅受限。华东地区民用气主流参考 4300-4400 元/吨，醚后碳四 4300-4910 元/吨，华东地区进口丙烷 4500-4550 元/吨，比例气 4400-4500 元/吨。下周，进口气到船较多，码头货源充裕。原油有回调预期，外围利好支撑不足。目前价格推涨至较高水平，下游多按需采购，但主营下水频繁外放减少，对周边炼厂出货存利好支撑，整体库存无压，预计下周华东市场涨后整理为主。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 237 元至 4370 元/吨，区内市场成交继续走高。受国际原油价格连续上涨提振，市场上下游心态乐观，加之进口成本高企，外围市场价格高位支撑明显，并无对区内产生量的冲击。尽管荆门炼厂供应量依旧较大，但下游在买涨情绪带动下，采购热情较高，区内整体供需相对平衡，炼厂库存无压，积极推涨。华中民用主流 4250-4400 元/吨，安徽深加工单位 4350-4400 元/吨，醚后碳四 4250 元/吨，醚前碳四 4250 元/吨。短线来看，区内成交情况良好，厂家心态仍较为坚挺，短线局部或仍可走高。但目前下游递单积极性略有减弱趋势，加之华南市场预期走势偏弱对区内市场有一定抑制作用，预计下周市场逐渐回稳操盘，观望外围走势带来的影响。

华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 165 元至 4085 元/吨，区内市场适度走高，交投表现尚可。民用气方面，逢清明假期，节间由于运力不畅市场表现平稳，节后下游补货需求有所回升，主营单位带头走高，刺激周边炼厂出货良好，库存降至低位心态向好，成交适度上调；原料气方面，前期国际原

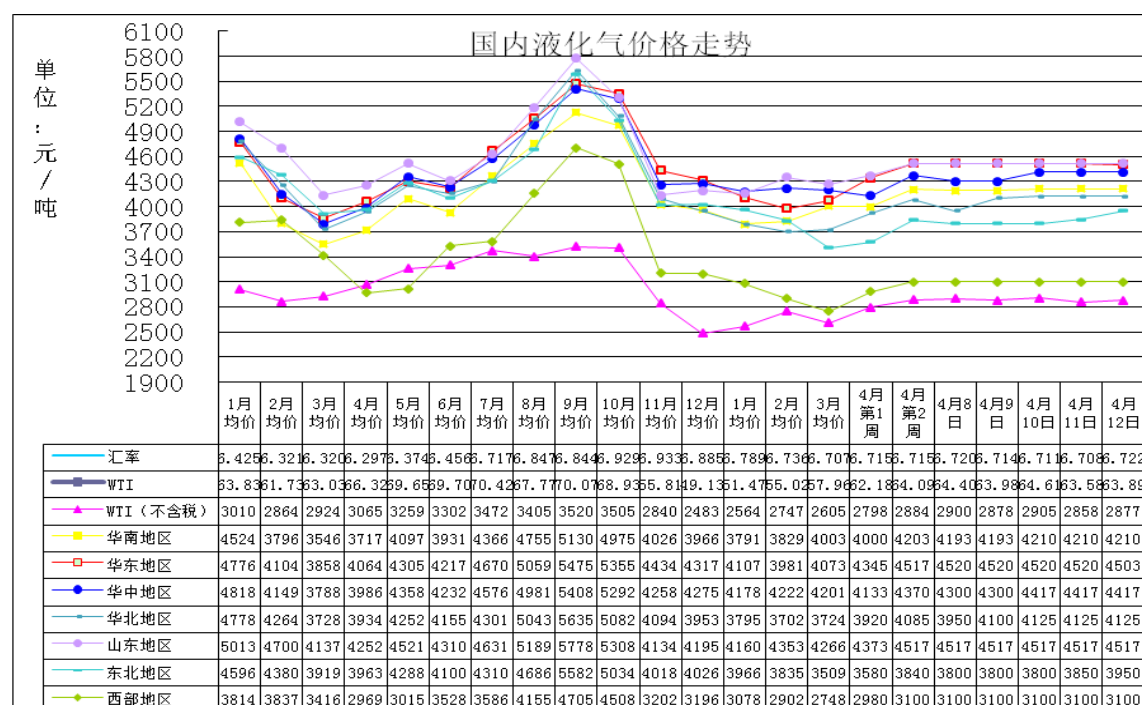
油势头向好，油品市场跟进上调，进而提振原料气市场走高，然后期油品上行动力不足，实质利好有限，原料气市场回稳出货。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4350-4550 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 4200-4300 元/吨，河南地区主流成交价在 4300-4400 元/吨。民用气方面，本周民用市场接连推涨后动力显不足，而终端实质消化力度有限，短线预计市场回稳为主，周后期偏弱运行；原料气方面，区内供应量仍偏紧，且深加工单位维持刚性需求，炼厂库存可控无压，预计下周市场主稳出货为先。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 144 元至 4517 元/吨，区内液化气市场呈稳中上涨走势，成交氛围表现尚可。民用气方面，周初正值清明假期下游以消耗库存为主采购热情不高，但炼厂库存暂无压力心态尚可，仅个别高位资源偏弱，周后期假期后下游存阶段性补货需求，加之主营炼厂价格低位上涨带动，成交大面上涨，但涨后高位出货略有转弱。原料气方面，国际原油高位震荡，油品市场小幅反弹，加之区内资源供应量不多，整体成交氛围表现温和。截至周五，区内民用气主流价格在 4200-4400 元/吨，醚后碳四主流在 4650-4700 元/吨。下周来看，民用气市场来看，炼厂库存低位心态坚挺，但季节性因素影响终端用户需求面一般，预计下周民用气大势走稳，部分高位偏弱。原料气市场来看，深加工利润显弱，油品市场氛围一般，但市场供应量不多，预计下周原料气走势坚挺。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格上涨 260 元至 3840 元/吨，区内民用气市场先扬后抑，氛围由好转淡，原料气涨后守稳无压。民用气方面，大连西太检修区内供应下降，且逢假期节后下游存补货需求，市场积极上推，然而终端消化缓慢，下游接货力度迅速转弱，部分高价单位有压，周后期稳中个别下调；原料气方面，大连西太检修后区内原料供不应求，且原油及油品市场走势良好，支撑原料气走势，成交推涨后高位出货无压。截至周五，大庆地区民用气成交价在 4260-4552 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3860-4100 元/吨。东北市场整体供应量有限，多数炼厂心态较为坚挺，然各单位出货情况不一，个别下调后，下游对后市存观望心态，加之外围行情表现平平，对本地提振不足，预计下周东北市场稳中偏弱运行。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 120 元至 3100 元/吨，

区内液化气市场本周稳中上行，氛围表现良好。西北主营炼厂民用气外放量少，且国际原油价格高企对市场存支撑，同时外围中石化单位大幅推高，带动周内西部市场价格上涨，但由于区内价格已偏高位，资源外流套利空间狭窄，陕西、宁夏等地涨幅多在百元以内。西南地区受新疆价格走高带动，走势也有所回暖，但由于前期货源积压，涨幅同样在百元以内。截至周五，陕西价格主流 4170-4200 元/吨，成都价格 4300-4400 元/吨。国际原油高位，以及外围市场走势温和支撑，短线西部市场表现仍偏好。下周，区内价格高企资源外流套利狭窄，随着主营炼厂供应量增加，以及外围市场动力不足，高价或存走跌风险。



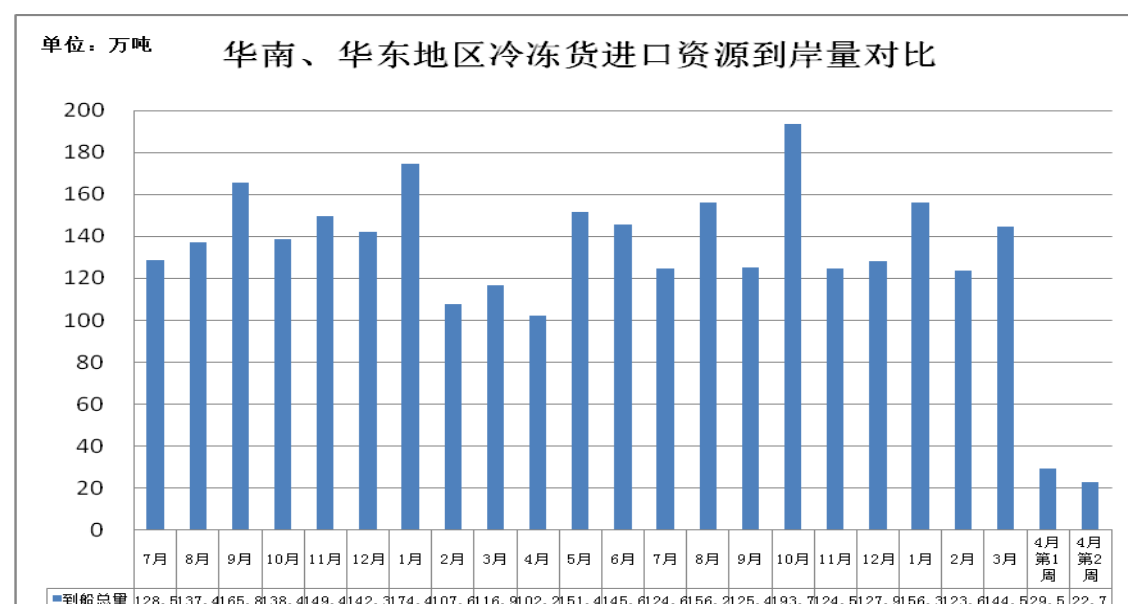
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 22.7 万吨，环比上周下跌 16.85%，其中华南码头到货 9.5 万吨，华东码头到货 13.2 万吨。进口成本在 4068-4210 元/吨左右，主流成交价格在 4200-4300 元/吨左右。上旬国内码头进口气到船暂不集中，部分单位消化前期库存为主，下周预计到船量增加。

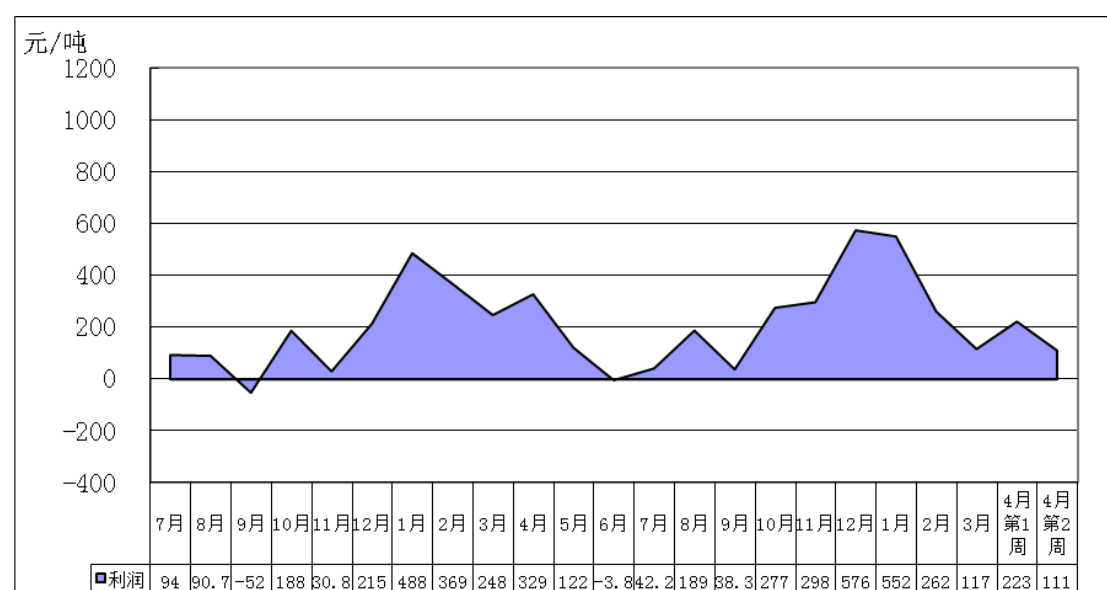
炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周减少 0.93%。受前期检修单位较多影响，本周供应基数较低，各地区供应量均不高。东北辽河石化装置负荷提升，区内资源供应量小幅增加。乌石化提前步入检修，产量暂停，暂时外销库

存；永坪炼厂后期基本恢复正常，短线供应有所增加。其他地区暂时无调整，检修单位也暂无恢复。下周来看，金陵石化有检修计划，扬子石化常减压检修将结束，资源此消彼长，总量变化不大。惠州炼厂一期有恢复预期，整体供应有望保持低位，但或有缓慢增长可能。

需求方面：南方地区，区内卖方暂无库存压力，卖方调整意愿相对有限；下游需求方面来看，进入液化气终端需求逐渐减弱，买方多以按需补仓为先。北方地区，民用气方面，整体而言，市场需求不温不火，终端用户以消化终端库存为主，需求面并不乐观；醚后碳四方面，近期区内醚后碳四资源销售存在阻力，深加工企业对高价资源存在抵触情绪。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 22.7 万吨，环比上周下跌 16.85%，其中华南码头到货 9.5 万吨，华东码头到货 13.2 万吨。进口成本在 4068-4210 元/吨左右，主流成交价格在 4200-4300 元/吨左右。

三、后市分析

下周来看，地缘风险只能短线提振油价走势，当风险过后，油价重回基本面。OPEC关于延长减产的态度模糊以及美国反OPEC法案的进行都是后期打压油市的重要因素。而美国出行高峰致使汽油库存下降有望继续支撑油价。至于经济增速继续下滑，需求疲软愈发担忧只会长期施压油市。整体来看，下周油价或将进入高位盘整阶段，大概率维持63-65美元/桶之间。5月到货方面，印度及远东部分买家有意采购，需求表现坚挺，市场供需基本面偏紧张，对国际市场价格存支撑。同时国际原油预计高位盘整，预计下周国际LPG市场维持坚挺。

供应方面，华南中海油惠州炼厂一期检修预计中旬结束，其他炼厂装置暂无检修计划。主营炼厂方面供应正常，码头方面到船数量尚可，市场供应充足。华东地区金陵石化有检修计划，扬子石化常减压检修将结束，区内供应量基本保持稳定。东北区内辽河石化装置负荷提升，区内资源供应量小幅增加；下周区内暂无开停工计划，预计供应量稳定。华北区内装置运行正常，液化气供应量相对稳定。下周来看，区内装置暂无新增停工及恢复预期，液化气供应水平预计波动不大。

需求方面，下周油价或将进入高位盘整阶段，大概率维持63-65美元/桶之间，油市将为液化气市场提供利好氛围，但由于前期市场采买力度较大，短线或进入社会库存消化阶段，市场需求保持刚性为主。

下周来看，民用气方面，下游以消耗库存为主，加之南方进口气资源陆续增多，但部分低位资源出货尚可，预计下周市场稳中局部窄幅调整。原料气方面，油品市场氛围一般，但目前市场资源供应量依旧不多支撑，预计下周市场或盘整为主。华南、华东地区市场本周坚挺上行，下游入市较为积极，市场氛围良好。下周国际原油有回调预期，加之码头进口资源充裕，外围走势偏弱牵制，但区内炼厂库存均在可控范围，卖方心态坚挺，短线或呈小涨整理走势，三级站根据自身库存情况择低少量采购。山东地区民用气市场陆续回稳，炼厂库存降至低位心

态较好，不过后市持续性利好不足，部分价格涨至高位，预计下周市场稳中高位存弱，业者少量采购，适当观望。华北市场民用气终端库存消化缓慢，实质利好不足，而炼厂库存压力多可控心态坚挺，短线市场走稳为主，三级站多按需采购为主。东北区内各单位库存情况不一，部分单位操盘较为谨慎，且下游阶段性采购结束，市场利好指引不足，预计后市东北稳中偏弱，三级站按需采购。