

# 液化气市场周分析报告

2019 年 4 月 15 日 - 4 月 19 日

## 一、国际液化气市场简析

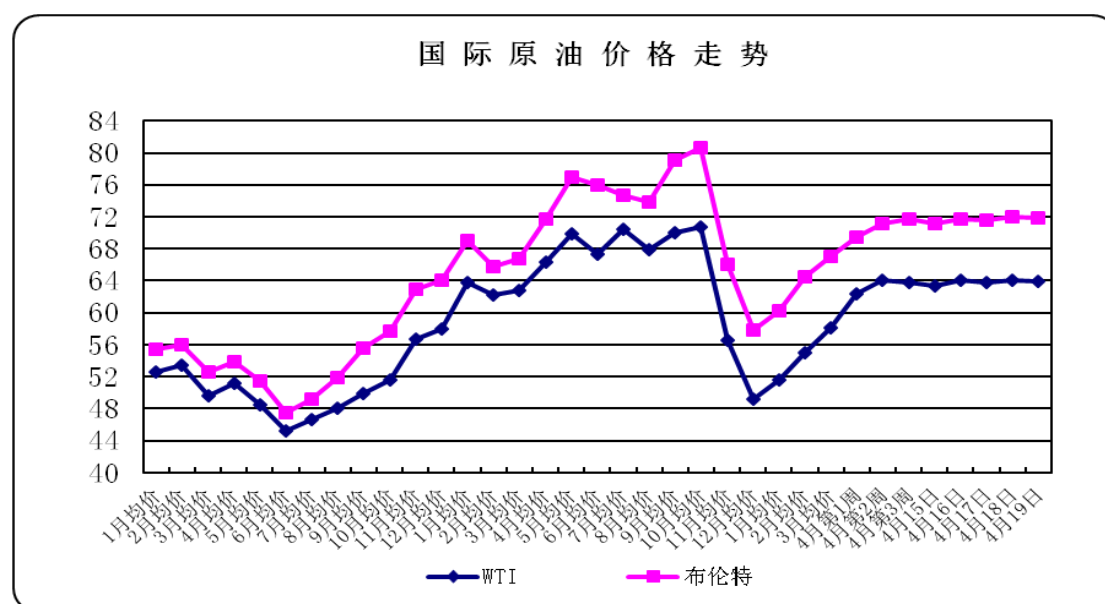
本周，国际原油期货价格保持震荡走势，均价较上周小幅上涨。对油价起到支撑作用的主要有以下几点：其一、石油输出国组织(OPEC)发布月报显示，受美国制裁以及电力故障的影响，委内瑞拉 3 月原油产量已经降至 96 万桶/日的历史新低，这令全球原油供应进一步下滑；其二、得益于沙特的大力减产，3 月 OPEC 原油产量进一步减少。有调查结果显示，11 个参与减产的 OPEC 成员国合计减产执行率已经高达 155%；其三、中东紧张局势加剧恐影响当地的原油供应，从而为油价提供支撑。特朗普近期宣布伊朗伊斯兰革命卫队为恐怖组织，美国正考虑加强对伊朗制裁力度，这将进一步打压该国的原油出口。但是随着 OPEC 减产利好逐渐淡化，原油的上涨势头逐渐减缓，EIA 在月报中指出，尽管原油市场供需关系已经收紧，但需求面表现也是油市重归均衡进程中的“重要一环”，受经济增长放缓影响现在原油市场面临许多不确定性影响，原油需求增长的预期分歧较大，影响了油价的上涨空间。另外，俄罗斯接连发表停止减产的言论也令市场担忧。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 64.09 美元/桶下跌 0.27 美元，至 63.82 美元/桶，跌幅 0.43%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 71.16 美元/桶上涨 0.5 美元，至 71.66 美元/桶，涨幅 0.69%。

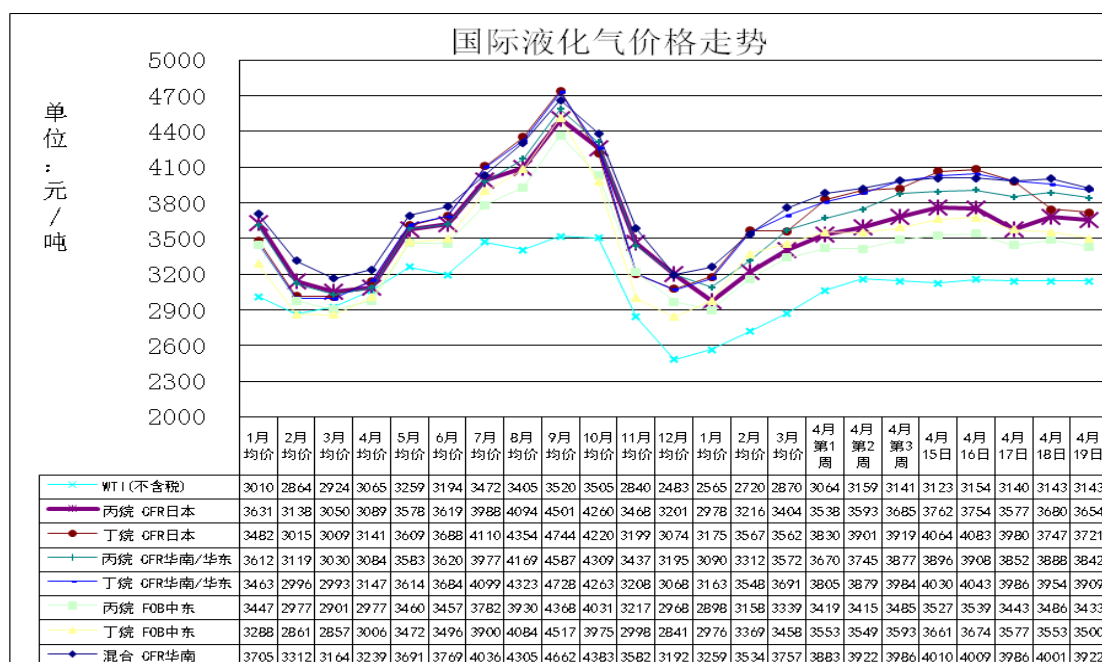
本周国际丙烷价格震荡上涨，丁烷价格涨后回落。中东换 5 月装船货，部分贸易商对 5 月上半月装船货买兴上升，另一方面，当前中东各供应出售现货空间依然有限，中东市场价格表现坚挺。周前期国际丙丁烷价格震荡上涨。周后期，因印度和中国对 5 月装船丁烷货需求减弱，丁烷价格回落。远东冷冻丙烷到岸价格跌 3.18 美元至 534-565 美元/吨，丁烷到岸价格跌 14.25 美元至 546-602 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格涨 4.38 美元至 512-528 美元/吨，丁烷离岸价格跌 0.62 美元至 522-548 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价涨 13.33 美元至 573-583 美元/吨，丁烷到岸价涨 8.33 美元至 583-603 美元/吨。

市场需求方面，因 5 月沙特阿美装船计划推迟，5 月到远东的供应量有限。仅某欧洲石油公司有意销售 5 月上半月到丙烷/丁烷 44,000 吨 75:25 比例货。

需求方面，华东某 PDH 装置（丙烯产能 450,000 吨/年）对 5 月上半月到纯丙烷货有需求。此外，某在珠海和汕头有码头的泰国进口商预计对 5 月下半月到货有需求。另一方面，某石油公司日本进口商近期售出一批 5 月下半月到等比例货。根据新的消息，买家为某中国进口商。此外，该中国进口商采购了 5 月到丙烷/丁烷 44,000 吨 75:25 比例货。本周某华北 PDH 装置（丙烯产能 750,000 吨/年）也采购了 5 月上半月到丙烷 23,000 吨货，卖家某土耳其贸易商。

市场供应方面，当前船运市场表现坚挺，中东至远东船费已经突破了 60 美元。此外，由于 5 月下半月到台湾的买货招标中有几船货为美国产含丁烷货的投标，业者认为这些货可以满足中国以外的 5 月下半月-6 月初到货远东的潜在需求。上述因素使得中东装船货价格承压。业者称 5 月装船货商谈水平有可能在 5 月 CP 平左右的贴水展开。另一方面，在本周早些时候，某欧洲贸易商持有 5 月 10-11 日科威特装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货，某日本进口商可以出售 5 月 25-26 日卡塔尔装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货，但之后是否成交尚未听闻到消息。沙特阿美在 17 日通知了 5 月合同货装船计划。阿美要求日本、韩国以及中国各一家进口商至少有三船货的装货地点由拉斯塔努拉改为延布。某欧洲贸易商希望 5 月 2-3 日装船，结果装船计划为 15-16 日。





(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横盘整理为主，整体交投不温不火。国际原油走势偏弱，消息面暂无利好提振，且天气转暖，下游多按需采购终端消化迟缓，需求面支撑不足。春检较为集中，国内市场外放量偏低，但本周码头到船偏多，对国产气市场形成一定冲击。目前国内整体价格处在偏高水平，市场上行动力不足本周稳价为主。码头方面，受成本高位支撑进口商心态坚挺，本周小幅走高。原料气方面，调油市场偏弱运行，烷基化利润欠佳，本周工业气让利下行。截至周五，全国液化气指数 4356 点，较上周上涨 29 点。本周国内液化气日均商品量约为 6.36 万吨，较上周环比增加 0.19%。本周华南地区的茂名石化产量下降，山东中海油龙口短暂停工，而华东地区的扬子石化和华中地区长岭炼化增量，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上涨 43 元至 4246 元/吨，区内液化气市场主营炼厂走稳，码头温和上涨，氛围良好。周前期华南码头供应情况不一，部分一级库和二级库码头货源暂不充裕，再加国际市场走势向好，码头成交积极上推，主营炼厂持续走稳，两者拉开一定价差，下游买涨采购热情回

升，氛围良好。供应方面，茂名石化外放量下降；中海油惠州检修结束，产量暂未恢复；码头方面周后期陆续到船。截至周五，珠三角主流 4300-4510 元/吨，粤西主流 4200-4400 元/吨，粤东主流 4100-4390 元/吨。华南进口气高价对市场冲击不大，主营炼厂与码头小幅拉开价差，短线预计低位上涨。下周，中海油惠州产量逐步恢复，上游供应充裕，需求面随着气温升高，终端资源消化缓慢，不过节前下游或存小波补货周期，预计下周高位盘稳为主，个别窄调。

**华东地区：**本周华东地区液化气市场周平均价格持稳在 4517 元/吨，区内液化气市场整理为主，周后期个别炼厂小幅让利，下游多按需采购，区内成交情况一般。本周前期受天气影响码头到船延迟，库存均在低位运行，同时国际市场走势良好，支撑进口商心态，本周码头方面高位运行局部小推。进口气与国产气价差拉大，区内炼厂心态较为坚挺，但受制于季节因素终端消化缓慢，上行动力不足，本周主营稳价为主，个别炼厂库存压力偏大，周后期局部小幅让利。华东地区民用气主流参考 4300-4410 元/吨，醚后碳四 4300-4910 元/吨，华东地区进口丙烷 4550-4600 元/吨，比例气 4400-4500 元/吨。下周，进口气到船正常，码头货源较为充足，但国际市场走势坚挺，进口商多无让利意愿。目前下游多按需采购，无囤货意愿，需求面持续偏弱运行。个别炼厂检修外放量较少，区内供应维持偏低水平，预计下周华东市场以稳为主，存一定上行空间。

**华中地区：**本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 47 元至 4417 元/吨，区内液化气市场价格相对坚挺，但整体利好减弱，也并无明显上涨动力，多稳定为主。上周末，华中价格再度上涨 100-150 元/吨，涨后表现温和，周边市场对区内冲击不大，不过市场整体利好有所减弱，下游多有一定库存待消耗，因此尽管主力单位库存无忧，但操盘明显趋于谨慎，而终端也多以按需采购为主，难有太好市场出现。截至周五，华中民用气主流 4350-4500 元/吨，安徽深加工单位 4350-4400 元/吨，醚后碳四 4350 元/吨，醚前碳四 4350 元/吨。华中主力单位库存无忧，周边市场对区内冲击不大，预计短线稳定部分低位有小涨可能。下周整体利好不足，但卖方库存可控，且并无明显利空打压，预计下周整体稳定为主。

**华北地区：**本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 40 元至 4125 元/吨，区内市场呈现先扬后抑的态势。民用气方面，近期外围进口气到船明显下降以及区内供应略有减少，厂家前期积极推涨，然后期市场缺乏新增利好，下游转为观

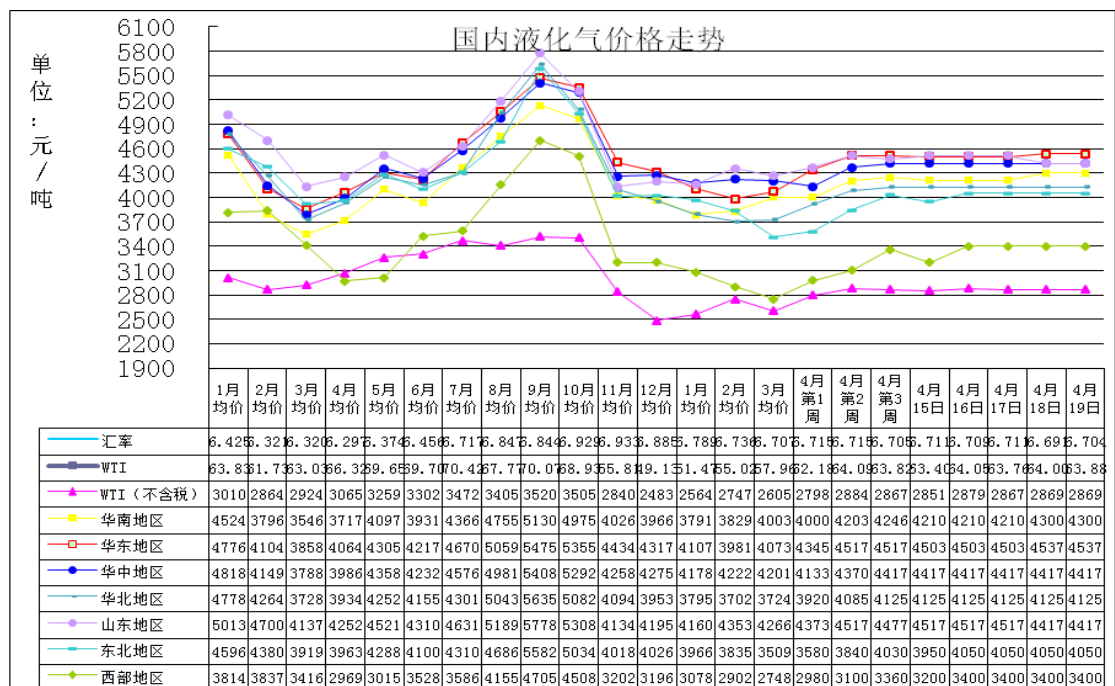
望消库为主，市场自高位回落，交投转弱；原料市场，本周油品方面缺乏节假日提振需求偏弱，烷基化接连走跌，区内原料气前期依靠低供以及刚需支撑高位操盘，然随着外围成交的不断下探，区内高位资源承压下行。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4350-4460 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 4300-4330 元/吨，河南地区主流成交价在 4350-4400 元/吨。原料气方面，油品需求暂时难有明显好转，然考虑到后期外围碳四供应有减少预期，加之五一临近，预计市场前期盘整为主，后期不排除上推可能；民用气方面，目前市场缺乏利好支撑，市场表现一般，然 5 月 CP 有小涨预期，短线前期高位盘整，跌幅有限，后期稳定运行观望为主。

**山东地区：**本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 40 元至 4477 元/吨，区内液化气走势不一。民用气方面，上周末受国际原油大涨和部分主营炼厂小涨支撑，周边厂家跟势上涨，但下游对高位资源接货热情转弱，整体成交表现一般。本周前期炼厂出货不畅小幅走跌刺激出货，跌后出货并未出现明显好转，但进口成本支撑下卖方续跌意愿不强，周后期走稳出货。原料气方面，油品市场氛围弱势，压制深加工厂家采购热情，但炼厂库存暂无压力，周前期成交弱势稳定，周后期深加工利润空间几乎倒挂，加之国际原油走跌利空压制，成交连续小跌。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 4550-4600 元/吨。下周来看，民用气方面，下游观望情绪为主，卖方库存逐渐升至高位，预计下周周初稳中高位承压，后期临近五一假期下游存备货需求，加之 5 月 CP 预期小涨，周后期或陆续好转。原料气方面，本周跌后卖方出货略有好转，但国际原油预期存弱，加之油品市场暂无好转，预计下周弱势走稳。

**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 4030 元/吨，区内市场稳中低位上调，民用、原料交投表现不一。民用气方面，区内检修单位大连西太未恢复，市场供应量有限，且下游择低采购维持良好，炼厂库存降至低位，周后期低价单位积极推涨；原料气方面，本周国际原油弱势震荡，且油品市场持续低迷，牵制原料气走势，深加工入市心态持续谨慎，市场稳中偏弱运行。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 4000-4350 元/吨。短线来看，东北区内低价资源走量顺畅，卖方库存无压心

态尚可，短线主稳，个别低位存小推；然而外围行情有走弱预期，对本地存牵制，市场动力显不足，预计下周东北市场个别推涨后回稳出货。

**西部地区：**本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 260 元至 3360 元/吨，区内液化气价格震荡为主，整体利好不足，但亦无明显利空，卖方价格小幅波动。周初，因周边市场涨势渐止，而陕甘宁等地价格相较周边偏高，区内部分价格适度回落，但最终因当地供应量并不大，且周边价格坚挺，周后期，区内低价再度反弹，但并未涨破前期高价。而新疆当地表现较好，另外乌石化检修推动下，新疆价格本周进一步推升。截至周五，陕西价格主流 4160-4200 元/吨，成都价格 4550-4650 元/吨。西北主力单位库存无忧，尽管区内价格较周边变高，不过周边市场价格坚挺，南方部分仍存小推可能支撑，预计下周西北价格仍旧高位运行，但上行动力略显不足。



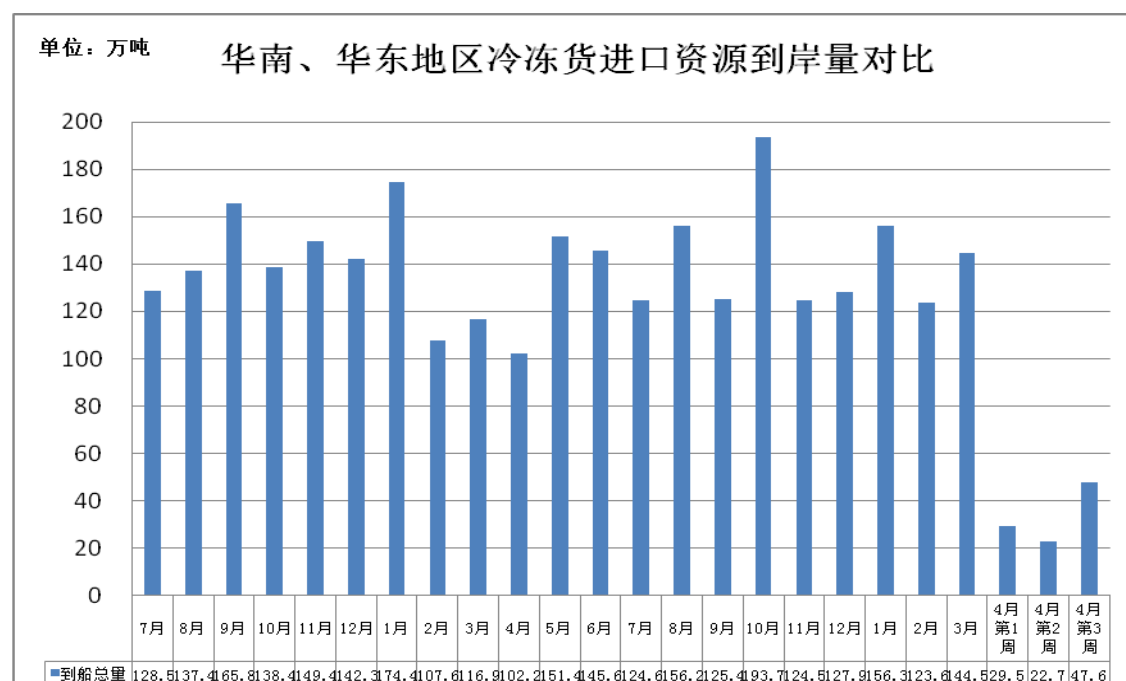
## 2、市场供求简析

**进口方面：**本周，中国进口气码头到货共计 47.6 万吨，环比上周大涨 109.69%，其中华南码头到货 21.9 万吨，华东码头到货 19.1 万吨，华北码头到货 6.6 万吨。进口成本在 4215-4305 元/吨左右，主流成交价格在 4300-4510 元/吨左右。本周进口到船较为集中，不过由于前期到船不多，部分码头正常补给，

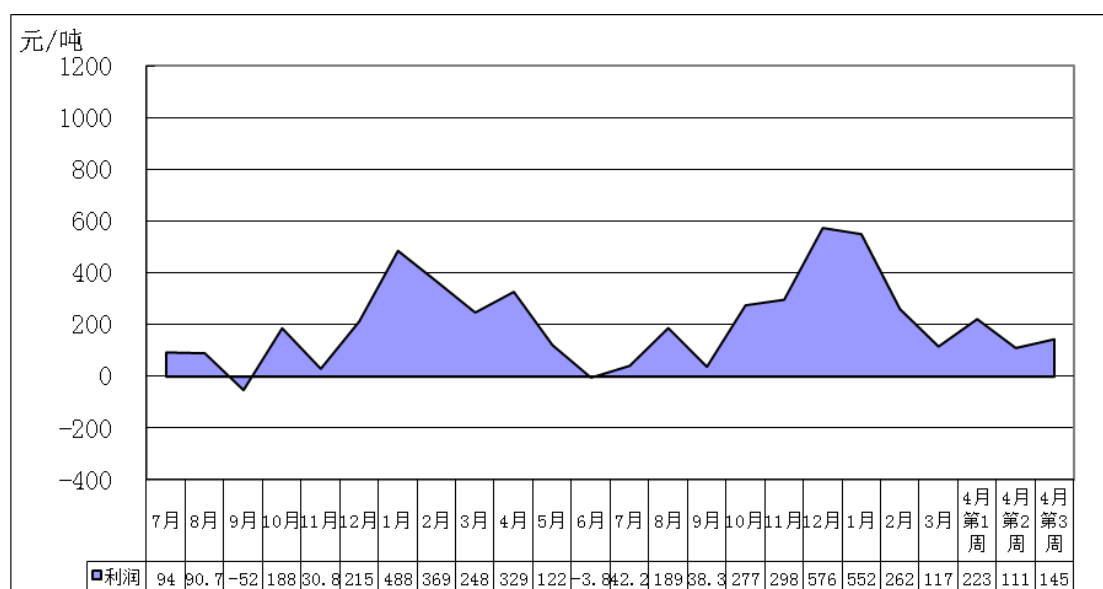
卸船无压力。

**炼厂供应：**本周，国内液化气平均产量环比上周增加 1.2%。本周装置调整力度较大，中海油惠州炼厂、延炼永坪炼厂检修均结束，且延炼烷基化装置不稳定，醚后恢复外放，故增量明显。不过大庆中蓝全厂停工，九江烷基化开车醚后自用等因素也令局部供应有所减少。另外，山东龙口短期停出，中海精细、齐成醚后则有外放，内蒙蒙联烷基化装置停车，局部资源量有小幅调整。下周来看，山东永鑫、华星有检修计划，山东供应或有减少。金陵石化本周开始检修，短期资源量暂未减少，预计下周开始减少外放，但扬子石化装置逐步开工，两厢或有抵消。兰州石化存全厂检修计划，不过由于资源自用，对商品量影响不大。整体来说，由于本周产出大量恢复，下周平均供应量预期仍将高于本周。

**需求方面：**南方地区，进口气贸易单位成本仍处于高位，仍有意伺机上行，随着北半球天气转暖，终端需求显弱，下游整体积极性欠佳，多以按需购进为主。北方地区，民用气方面，下游用户心态平稳，暂无大量集中补货计划，市场需求相对稳定；醚后碳四方面，资源需外流至目标市场，但因目标市场调油产品销售一般，市场需求面仍以刚需为主。



### 3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 47.6 万吨，环比上周大涨 109.69%，其中华南码头到货 21.9 万吨，华东码头到货 19.1 万吨，华北码头到货 6.6 万吨。进口成本在 4215-4305 元/吨左右，主流成交价格在 4300-4510 元/吨左右。

### 三、后市分析

下周来看，油市将继续盘整，但上行突破概率大于下行风险。当前油市，几乎无任何重大利空因素，除非沙特宣布增产，因此，油市在盘整过程中持续大跌的风险几乎没有。相反，美国对伊朗和委内瑞拉的制裁愈演愈烈，加之需求疲软的担忧因中国GDP超预期及美联储官员释放对美国经济的信心而逐渐缓解，油市在等待向上突破的契机。由于原油减产导致中东LPG库存下降，阿美似乎没有现货可出售，供应持续偏紧张，对市场存支撑。远东市场，随着气温回升，季节性需求下降，部分业者对后市存看跌情绪，预计下周国际现货高位盘整。

供应方面，华南中海油惠州炼厂检修结束，区内炼厂供应正常，码头方面暂无库存压力，下周到船数量可控，但终端需求稍显弱势。华东地区金陵石化开始检修，预计下周开始减少外放，但扬子石化装置逐步开工，预计下周华东液化气市场商品量走稳为主。东北地区本周后期大庆中蓝（喇化）全厂停工检修，区内资源供应量减少；下周区内暂无开停工计划，预计供应量稳定。华北市场供应水平波动不大，本周区内装置运行正常，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，华北液化气供应水平预计维持稳定。

需求方面，北半球天气日渐转暖，液化气终端消耗速率将放缓，市场或以刚需为主，但考虑到原油及国际市场预期良好，不排除利好提振下需求面将有投机性出现。

下周来看，民用气方面，市场供应偏低，但下游多按需采购，需求面支撑不足，但码头方面心态多坚挺，提振国内炼厂心态，预计下周市场以稳为主，局部窄幅波动。原料气方面，油品市场库存偏高，但假期临近提振，多维持整理走势，调油市场需求一般但供应偏紧，预计下周市场或整理为主。华南、华东地区市场本周稳价为主，整体交投平淡。国际市场走势坚挺，同时码头到船正常，进口商心态坚挺，个别炼厂检修区内整体供应减少，但需求支撑不足，短线或呈稳中小涨走势，三级站按需采购。山东地区民用气市场后市无利好支撑，加之卖方库存压力升高，预计下周市场稳中高位承压，业者少量采购，适当观望。华北市场民用气涨后回跌，缺乏利好指引市场出货略承压，然考虑到近期丙烷量少价高，预计市场前期偏弱运行，跌幅不大，后期或回稳观望，关注5月CP动态。东北市场整体资源量有限，卖方库存多可控无压，然外围走势偏弱利好不足，预计后市东北主流走稳，个别小推，三级站按需适度采购。