

液化气市场周分析报告

2019 年 9 月 2 日 - 9 月 6 日

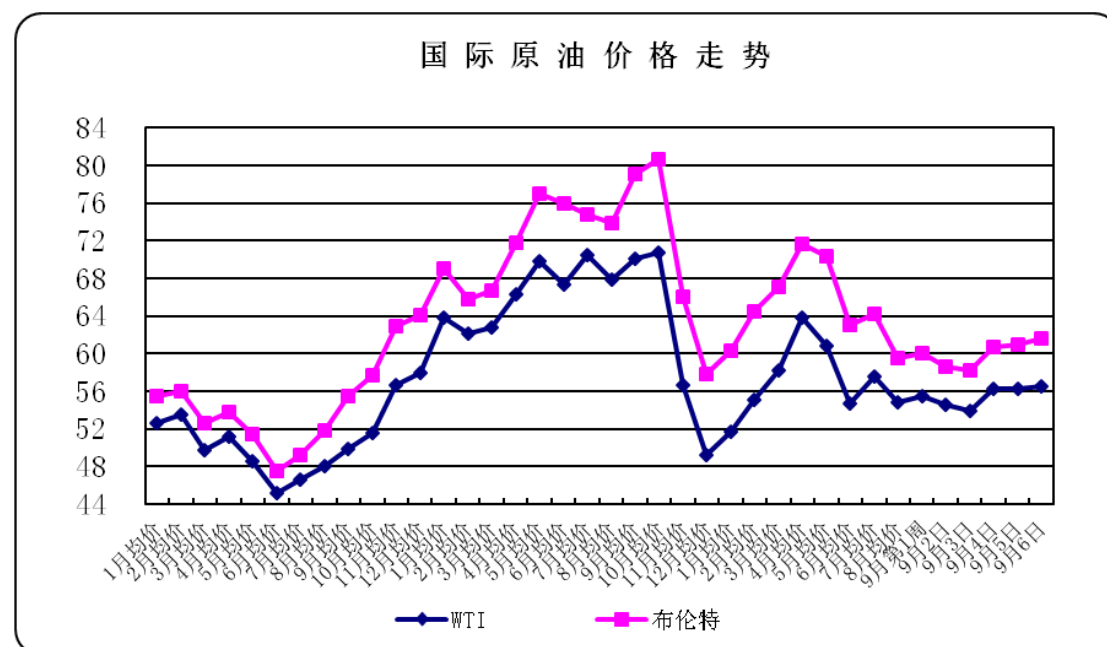
一、国际液化气市场简析

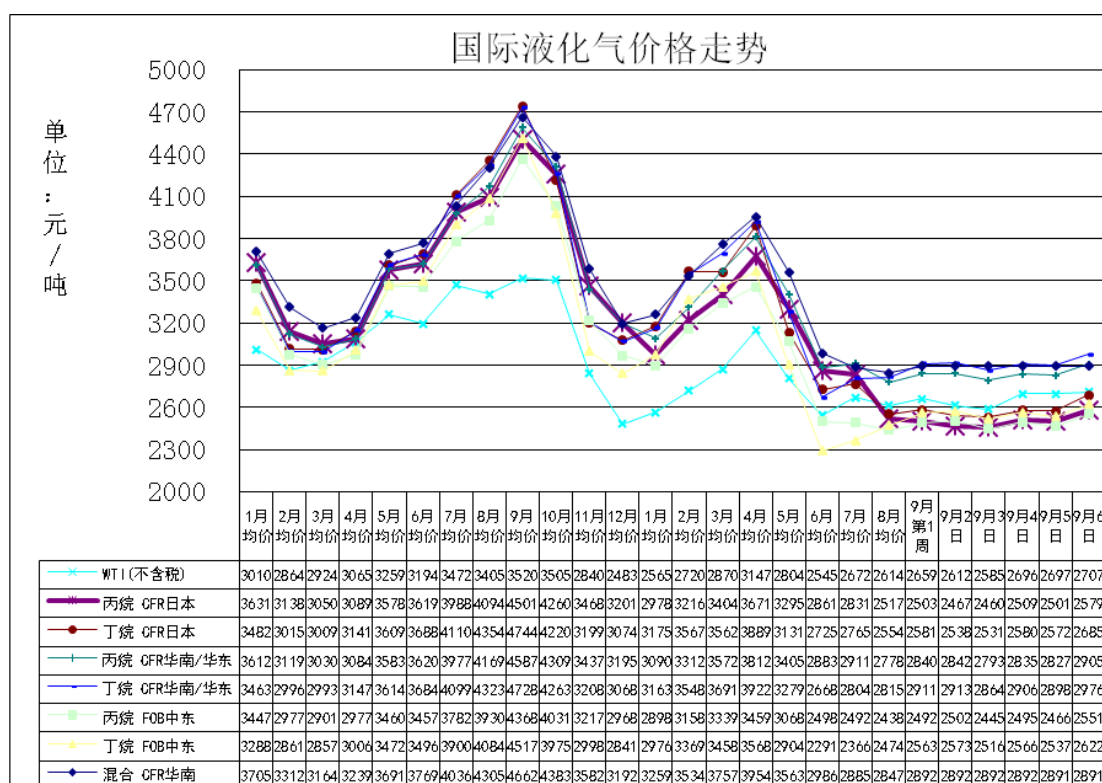
本周，国际原油期货价格呈现先抑后扬的走势，WTI 与布伦特均价较上周上涨，周内，令原油价格承压主要有以下几点：其一，俄罗斯能源部长诺瓦克承认该国 8 月减产幅度将不及计划水平。相关数据显示，8 月俄罗斯原油产量增加至 1130 万桶/日，略高于之前一个月的 1114.8 万桶/日。尽管 OPEC 部长级监督委员会本周表示 8 月减产执行率高达 159%，但明显俄罗斯方面并未做出相应的贡献；其二，调查显示，由于伊拉克和尼日利亚产量增加，OPEC 的 8 月石油产量出现回升。OPEC 的 8 月原油产量预计为 2961 万桶/日，较之 7 月增加了 8 万桶/日。总体而言，OPEC 的 8 月减产合规度为 136%；其三，9 月 1 日美中两国加征关税的举措正式落地，此举令交易商对未来的原油需求担忧加重。但是原油市场面仍有支撑利好存在，根据上周 EIA 公布的原油库存数据显示，美国原油库存降幅再超千万桶，该消息给市场带来的强力提振延续至本周初期。此外，俄罗斯油长诺瓦克的讲话给油价带来一定的推动。俄罗斯能源部长诺瓦克称，俄罗斯 9 月原油产量下降，俄罗斯 9 月原油产出将与减产协议的要求一致。而美国方面制裁一个与伊朗石油运输相关的航运网络再度令美伊矛盾激化。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 55.23 美元/桶上涨 0.28 美元，至 55.51 美元/桶，涨幅 0.50%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 60.04 美元/桶下跌 0.02 美元，至 60.02 美元/桶，跌幅 0.03%。

本周国际 LPG 市场震荡下行。9 月 CP 出台丙丁烷形式逆转，主要由于印度到货需求回升，含丁烷货买兴增强。一方面由于国际原油弱势下行，另一方面因美国装船货供应充足，本周初国际现货震荡下跌。周后期，因印度以及中国到货市场需求坚挺，跌势收窄。远东冷冻丙烷到岸价格下跌 0.80 美元至 372-389 美元/吨，丁烷到岸价格下跌 0.30 美元至 382-401 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格下跌 2.15 美元至 345-360 美元/吨，丁烷离岸价格下跌 2.15 美元至 355-370 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价下跌 1.85 美元至 394-410 美元/吨，丁烷到岸价下跌 1.85 美元至 404-420 美元/吨。

市场需求方面，部分买家有意采购现货。Mercuria 对 10 月上半月到丙烷 23,000 吨货询盘相当于 10 月 CP 加 31 美元的贴水，对 10 月下半月到丙烷 23,000 吨货询盘相当于 10 月 CP 加 33 美元的贴水。华东某丙烷脱氢公司（丙烯年产量为 90 万吨）有意采购 10 月上半月到丙烷货以及 10 月下半月到丙烷货。另外，某华南进口商有意购买 10 月上半月到丙烷/丁烷各 11,000 吨货。此外，某中国贸易商似乎还可以采购 10 月下半月到现货。但目前市场鲜有积极的卖家。10 月华南到丙烷/丁烷各 11,000 吨货询盘持稳于 10 月 CP 加 40 美元低的贴水，但由于中国到货资源有限，业者认为相同货在 10 月 CP 加 40 美元中的贴水可能较难成交。

市场供应方面，印度 IOC 通过 4 日截止的招标，有意以 CFR 价格采购 10 月下半月到丙烷/丁烷各 22,000 吨货，共两船，其中一船为 10 月 15-25 日 Visakhapatnam/Haldia 到货，另一船为 10 月 21-30 日 Ennore/Haldia 到货，这两船货预计有一部分是其他两家国营石油公司接货，并未全是 IOC 接货。市场消息称，其中一家公司将每船至少接收 5000 吨，该公司表示，尽管其在上述港口附近进行批发销售，但因周边没有进口码头，所以需要通过其他进口商接货。





(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

本周国内液化气市场大幅走高，氛围好转。民用市场，月初9月CP出台跌幅小于预期，且人民币持续贬值进口成本维持坚挺，基于对金九行情的预期，炼厂推涨意愿较大，下游同时有投机补仓操作，本周成交小幅走高，交投良好；原料气方面，油品市场本周震荡走高，且原料醚后碳四供应紧张，受此支撑原料气成交接连走高，炼厂持续低库操盘。截至周五，全国液化气指数3675点，较上周涨118点。本周国内液化气日均商品量约为6.42万吨，较上周环比上升2.07%。本周华北地区大港油田检修停工，不过山东地区东方华龙恢复开工，以及华东地区恒邦石化开工，资源外放量增加，因此本周国内液化气供应量有所抬升。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格上涨72元至3306元/吨，区内市场温和小涨，氛围尚可。9月CP出台跌幅小于预期，再加人民币持续贬值，9月进口成本维持坚挺。市场心态有所回暖，本周华南主营炼厂和码头小幅推涨，下游买涨采购热情尚可，但月初进口气到船较多，以及粤西茂名石化外放

量较大，一定程度上限制涨势。周内市场上行动力减弱，但国际原油大涨，以及成本坚挺，再度支撑走势。截至周五，珠三角主流 3200-3320 元/吨，粤西主流 3150-3230 元/吨，粤东主流 2960-3360 元/吨。进口成本坚挺支撑，华南码头与主营炼厂小幅拉开价差，短线预计仍存涨势，但幅度谨慎。下周湛江东兴将恢复出货，码头方面周初到船较多，周后期预期将有减少，预计下周市场主流走稳，周后期或有回暖。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格上涨 115 元至 3659 元/吨，区内液化气市场走高为主，市场氛围好转。本周进口气到船较少，进口库存无压，对国产气暂无冲击。进入九月，下游心态转至坚挺，炼厂推涨意愿强烈，周前期上行为主，主营涨幅在 150-200 元/吨。涨后下游对高价仍有抵触心态，加之临近国庆南京地区对车辆检查较为严格，部分炼厂出货不畅，周后期局部小幅调整。原料气方面，本周原料气大幅走高，涨幅累计在 300 元/吨，调油市场好转，烷基化利润可观，支撑原料气走势。周五，华东地区民用气主流参考 3400-3460 元/吨，醚后碳四 4250-4610 元/吨，华东地区进口丙烷 3450-3550 元/吨，比例气 3400-3500 元/吨。下周，码头到船不多，进口库存多在可控范围，对国产气冲击不大；南炼民用气转为自用，市场供应或有减少，支撑卖方心态；进入九月，下游入市积极性增加，部分开始建仓。但鉴于本周价格推涨过快，下游对高价仍有抵触心态，预计下周或呈稳中小涨走势。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 197 元至 3524 元/吨，区内液化气市场大势上扬。进入 9 月份，尽管 CP 仍有小跌，但市场其他利空减弱，基于市场对金九银十的期待以及气温下降市场需求略有恢复，价格开始出现上涨，另外九江以及长炼下降，累计超过 500 吨/日的资源量下降，极大程度降低了当地的销售压力，因此本周尽管华南价格上涨有限，但湖南炼厂与广石化价差明显拉大。工业气方面，因油品市场表现强势，烷基化价格接连走高带动，工业气价格大幅上扬，与民用气价差继续扩大。华中民用气主流 3550-3600 元/吨，安徽深加工单位 3450-3580 元/吨附近，醚后碳四主流 4000 元/吨，醚前碳四 4100-4250 元/吨。华中目前供应量不大，下游仍存少量补货需求，炼厂普遍库存无忧，不过随着区内价格走高，价差与周边明显扩大，因此预计短线华中价格

仍有走高，后市动力略显不足或逐渐回稳，但并无下跌压力。工业气表现理想，仍有一定程度走高，与民用气仍将保持较大价差。

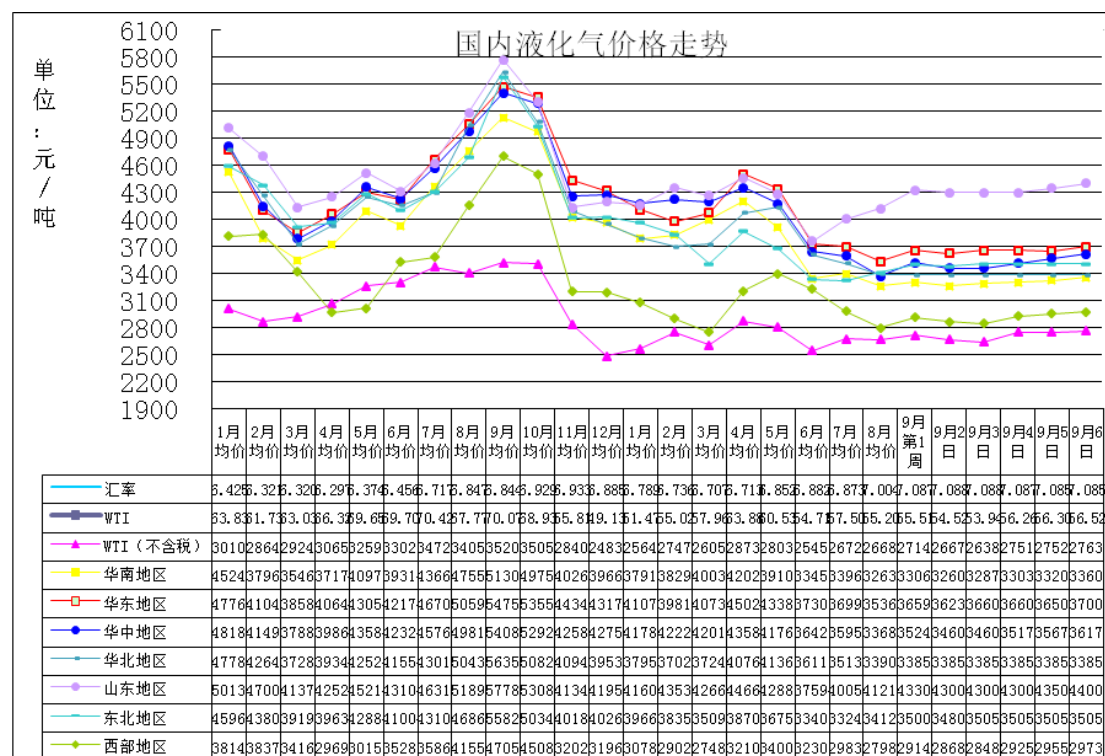
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 15 元至 3385 元/吨，区内液化气市场延续涨势，氛围良好。民用气方面，9 月 CP 出台跌幅较预期缩小，适逢金九时节贸易商投机操作频繁，且区内有炼厂停工供应减少，卖方趋势推涨，然整体缺乏实质性利好，推涨幅度受限，整体来讲前期弱势局面有所改善，交投氛围亦有好转；原料气方面，一方面调油市场走势坚挺，另一方面原料气供应缩减，本周原料气接连走高，成交良好。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4350-4370 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3400-3650 元/吨，河南地区主流成交价在 3550-3650 元/吨。原料气方面，鉴于目前油气供需失衡，部分深加工已有降负操作，调油市场走势坚挺，然总体利润一般，或将影响原料涨势，短线稳中或仍有上推；民用气方面，随着天气转凉市场仍有投机需求，然实质性利好并不十分充裕，目前河北高位相对偏高，涨势或将受限，河南地区仍有上行空间。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 130 元至 4330 元/吨，区内液化气整体走势坚挺，交投氛围良好。具体来看，民用气市场，本周区内民用气市场多数走稳，局部根据自身库存窄幅调整，市场氛围显好，三级站接货热情尚可，卖方均无库存压力。原料气市场来看，本周周初调油原料商品价格走势坚挺，带动深加工采购热情，原料气大面走高，交投氛围持续显好，中期受外围低价资源流入冲击影响，陆续回稳，市场氛围仍显良好，后期国际原油大幅走高，利好业者心态，炼厂推涨积极，涨后部分卖方出货转淡。截至周五，区内民用气主流价格在 3400-3500 元/吨，醚后碳四主流在 4650-4750 元/吨。下周来看，天气逐渐转凉，民用气终端资源消耗加快，下周补货周期缩短，厂家均无出货压力，预计下周民用气或延续坚挺走势，部分低位或存推涨可能。原料气市场来看，调油商品价格跟进不足，深加工利润转弱，原料气延续走高空间有限，预计下周原料气或小幅推涨。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格上涨 43 元至 3500 元/吨，区内液化气市场接连上行，交投表现良好。原料气方面，当地深加工开工平稳，对原料气维持刚需，且调油市场接连上扬提振，利好原料走势，本周成交持续走

高 100-250 元/吨；民用气方面，区内资源供应依旧有限，炼厂持续高位出货压力不大，且原料气市场走高提振，部分单位走量顺畅无忧，周后期适度推涨。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 3850-4000 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3500-3710 元/吨。民用气方面，随着天气转凉下游采购周期缩短，且中秋即将临近，市场补货需求仍存，预计下周市场存推涨空间；原料气方面，安瑞佳预计恢复开工，对当地原料需求增加，炼厂资源有限库存无压，预计下周原料仍存走高。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 65 元至 2914 元/吨，区内液化气市场涨跌互现。陕西地区供应量下降，且华中价格持续上涨带动市场心态，厂家库存无忧条件下，价格持续上涨。然而宁夏市场因前期价格偏高，且需求方消化库存为主，当地交投转淡，价格随即下滑。西北地区供应量较上周有所减少，厂家库存并无压力。西南市场动力不足，宁夏价格持续走跌且当地二级库价格偏低，区内价格调整有限。周五，陕西主流成交价格在 3500-3510 元/吨，成渝主流成交价格在 3650-3700 元/吨。新疆地区供应压力后期将会持续缓解，对周边市场也将形成利好，且需求持续好转，因此预计下周市场仍有上涨。

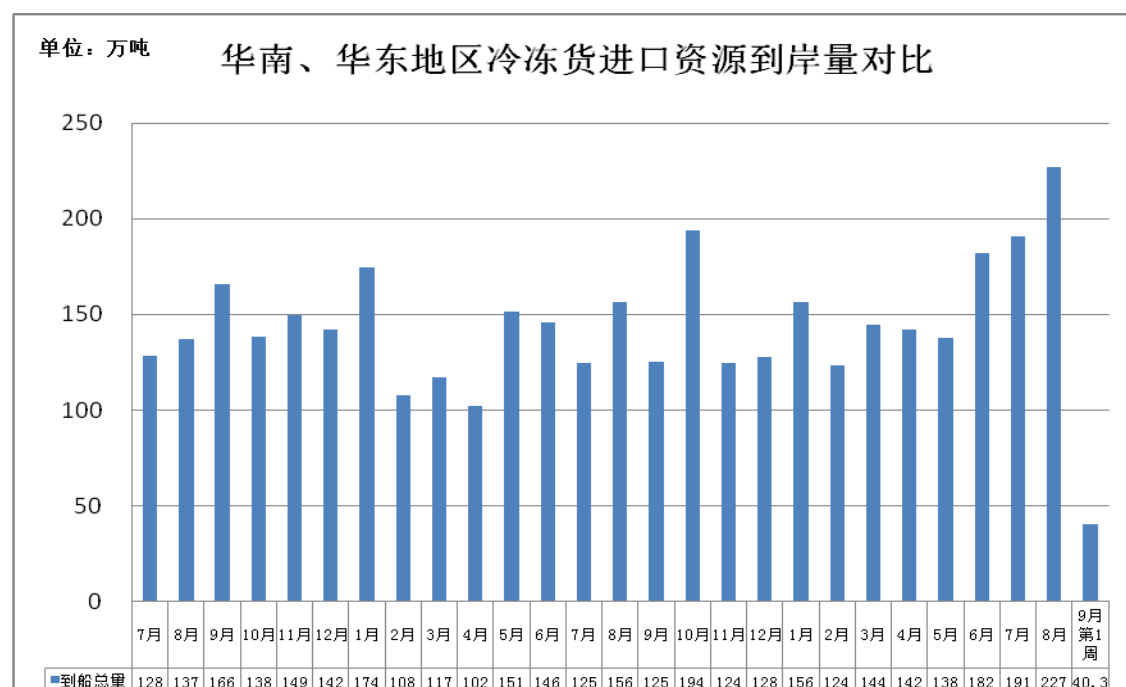


2、市场供求简析

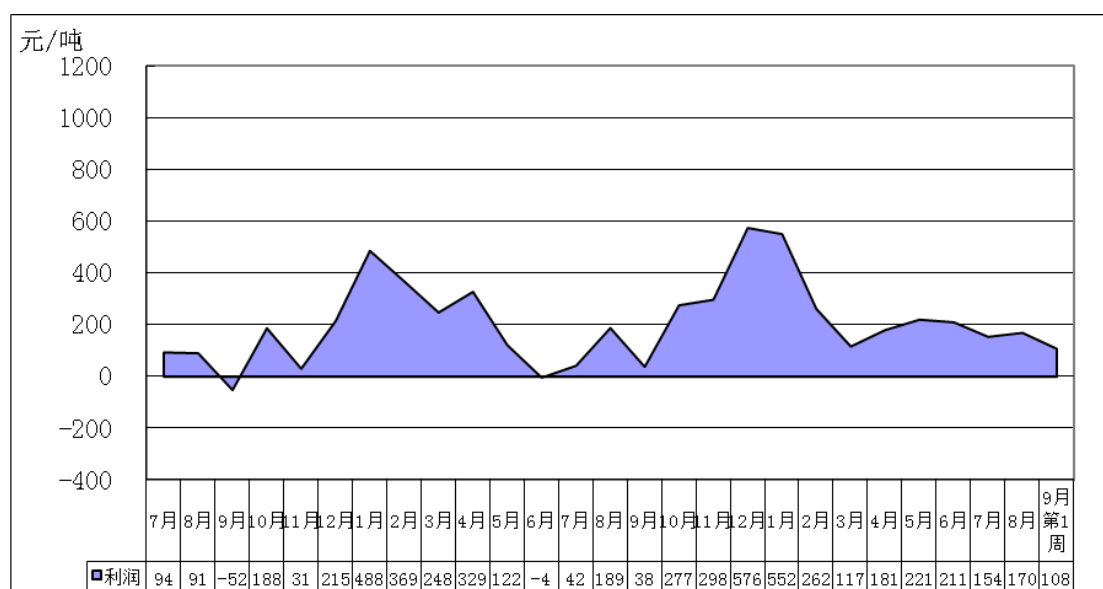
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 40.285 万吨，环比上周上涨 15.05%，其中华南码头到货 18.285 万吨，华东码头到货 17.6 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3090-3214 元/吨左右，主流成交价格在 3200-3320 元/吨左右。本周国内部分低库码头到船补给，以及 PDH 企业进口到船，整体到船量增加。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周增加 0.29%。由于国内检修单位不多，目前装置波动情况较少。本周华北大港石化因装置问题，原料气及民用气暂停外放，其余装置运行正常。山东广饶正和恢复外放民用气，此外其他炼厂也有小幅调整负荷。西北长庆石化下游陆续开工，部分资源自用，本周产量有明显下降。延能化检修结束，开始对外供应资源。其他地区和企业装置方面暂无调整。下周来看，榆林炼厂周内暂未开工，下周仍有恢复可能。国内其他单位供应暂无调整计划，国内产量看整体平稳。

需求方面：南方地区，卖方来看，区内炼厂及码头库存均处中低位，并且主力单位对后市需求预期乐观，当前推涨较为积极；买方来看，买方购进积极性并不算太强，主要以按需购进为主。北方地区，季节性需求旺季即将到来，终端消耗速率加快，市场刚需面较乐观，加之油市行情偏乐观，上涨预期较强，中秋节将至，贸易商囤货意识提升，市场交投氛围预计向好。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 40.285 万吨，环比上周上涨 15.05%，其中华南码头到货 18.285 万吨，华东码头到货 17.6 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3090-3214 元/吨左右，主流成交价格在 3200-3320 元/吨左右。

三、后市分析

未来一周，油市行情偏乐观，上涨预期较强。两大因素支撑油市走强，一个是不断恶化的美国与伊朗局势，特别是美国进一步制裁伊朗导致双边谈判的可能性正在大幅降低；另一个就是中美贸易谈判的重启，市场依然寄希望于双方能够达成关税协议，大环境转好带动股市等风险资产有较好表现。因此，下周油价向好表现明显，美原油有望在55-57美元/桶区间震荡。国际原油走势短暂回暖，以及远东市场10月下半月到货买兴回升也为利好，短线预计国际LPG或有回涨；但美国丙烷供应充裕，或牵制走势，预计下周国际市场涨势或受限。

供应方面，华南中石化湛江东兴检修停出，预计近期恢复出货，其他装置供应正常。炼厂方面暂无库存压力，码头方面到船数量一般，需求方面临近中秋假期，下游多将适度囤货。华中区内无新增装置检修与开工，供应量涨至高位后预计难有大的波动。华北市场供应量小幅缩减，大港石化因装置问题，原料气及民用气暂停外放，其余装置运行正常。下周来看，暂无新增装置开停工预期，华北液化气供应水平波动有限。东北区内装置开停工正常，供应量暂无变化；下周暂

无明确开停工计划，预计区内资源供应量或稳定。

需求方面，民用气方面，终端消耗增加，带动需求提升。深加工方面，目前来看，下周国内适逢中秋假期，终端对于汽油的刚需预计将有所回暖，进而下游对于烷基化油的需求也有回升预期。同时国际油价有谨慎看好的预期，这对于国内烷基化油市场心态形成支撑，部分投机需求或有增加。下周烷基化油总体需求面有好转预期，好转力度还需关注原油的提振程度。

下周来看，民用气方面，目前主力炼厂库存无压，且下游仍有投机补货需求，预计下周市场仍有走高预期，但随着价格走高，市场若无新增利好将牵制涨势，温和小涨后或转入盘整；原料气方面，目前油品市场走势良好，且原料供应持续偏紧，然考虑到目前深加工利润并不充裕，或牵制市场涨势，总体来看仍有上涨预期。华南、华东地区虽月初进口到船较多，但进口成本支撑，市场心态坚挺，下周市场或再度择机上涨，三级站适度采购。山东民用气稳中窄调，成交显好。下游询盘仍显积极，厂家低库支撑心态良好，短线民用气或走势坚挺，业者可择低适量补货。华北民用气成交尚可，金九行情对市场仍有一定提振，预计下周高位涨幅较大，低位仍有推涨空间，下游可逢低适度采购。东北市场资源流通量有限，炼厂库存多无压，且天气转凉下游需求维持良好，利好业内心态，后市市场存推涨空间，三级站适度购入为主。