

液化气市场周分析报告

2019年9月9日 - 9月12日

一、国际液化气市场简析

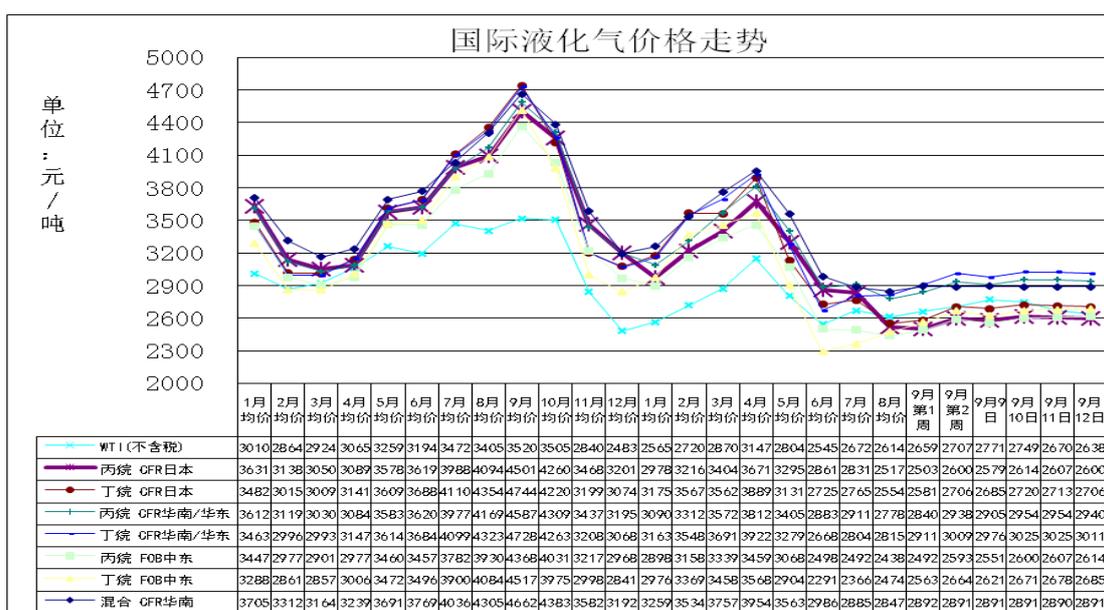
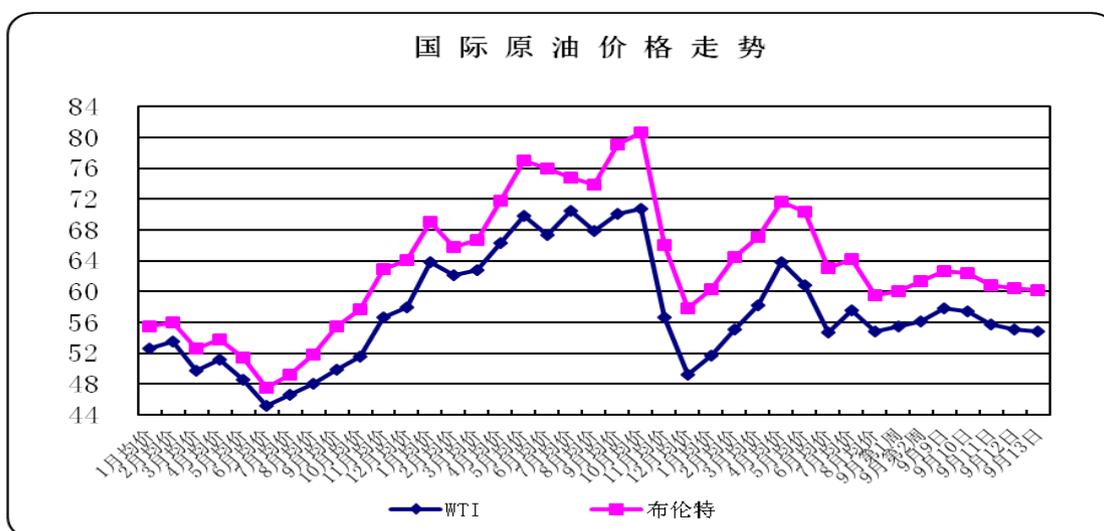
本周，国际原油期货价格呈现冲高回落的走势，WTI 与布伦特均价较上周上涨，周内，令原油价格获得提振的主要有以下几点：其一，沙特新任能源部长阿齐兹称将维持沙特限制原油产量以支撑油价的政策，证实外界的预期。阿齐兹表示，沙特政策的支柱不会改变，每日 120 万桶的减产协议将继续存在，OPEC 与包括俄罗斯在内的非 OPEC 成员国之间的所谓 OPEC+联盟长期存在；其二，美国原油库存仍旧呈现下降趋势提振油价，且美国石油活跃钻井数连续三周减少也成为利好因素。但另一方面，原油后市仍存在下行压力，美国能源信息署（EIA）发布的短期能源展望报告全面利空，2019 年美国原油产量料将上升 125 万桶/日至 1224 万桶/日，然而，EIA 将 2019 年全球原油需求增速预期下调 11 万桶/日至 89 万桶/日，需求减缓预期在周中一度令油价承压下滑。此外，美国总统特朗普要求博尔顿辞职的消息引起市场关注，市场猜测这将打开美国与伊朗谈判的大门，伊朗原油可能将再度重启供应令市场承受一定的利空压力。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 55.51 美元/桶上涨 0.68 美元，至 56.19 美元/桶，涨幅 1.23%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 60.02 美元/桶上涨 1.26 美元，至 61.28 美元/桶，涨幅 2.09%。

本周国际 LPG 市场温和小涨。周中国际原油上涨带动，国际现货走势回暖。在丙烷，中国买家丙烷脱氢用需求较强，但中东装船丙烷货供应偏紧；在丁烷，印度以及东南亚地区对丙烷/丁烷等比例货需求坚挺。但是美国丙烷供应较为充裕，一度程度上牵制涨势。远东冷冻丙烷到岸价格上涨 11.87 美元至 393-395 美元/吨，丁烷到岸价格上涨 13.73 美元至 405-408 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格上涨 15.0 美元至 367-369 美元/吨，丁烷离岸价格上涨 15.0 美元至 377-379 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价上涨 13.73 美元至 415-417 美元/吨，丁烷到岸价上涨 13.73 美元至 425-427 美元/吨。

市场需求方面，宁波海越通过 10 日截止、有效期至同日的招标采购了 10 月下半月到丙烷 22,000 吨货，成交于 10 月 CP 加 50 美元低的贴水，业者称卖家是

某贸易商。另外，两家远东进口商在内的四家以上公司参与了此招标，因此市场供应充足。业者称，伊朗 PGPICC 定期检修将于 10 月中旬左右结束，因此 10 月到货 PGPICC 供应量预计较平时减少 3-4 船。

市场供应方面，因买兴坚挺，中国买家丙烷脱氢用需求较强，但中东装船丙烷货供应偏紧，印度以及东南亚地区对丙烷/丁烷等比例货需求坚挺。由此，听闻 10 月初装船丙烷 44,000 吨货商谈水平在 10 月 CP 加 3-4 美元的贴水，10 月初装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货的商谈水平在 10 月 CP 加 1-2 美元的贴水。另一方面，关于 10 月 CP 相关价贴水，有的业者认为丙烷预计高于丁烷，但也有相反意见，中东装船市场丙烷与丁烷价差似乎较难预测。某远东进口商称，沙特阿美库存偏低，今年可能已无现货销售。



(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

本周国内民用气市场南北表现不一。北方市场氛围平淡，局部地区高位承压下滑，不过基本面表现尚可，市场震荡调整，跌幅有限；南方市场受供应减少利好，整体上涨，恒力石化外放量减少之后南方到船减少，不过华南地区进口气较多限制当地涨幅。原料气方面，调和油价格持续上涨，支撑原料气市场，且碳四供应紧张，整体表现良好。截至周五，全国液化气指数 3744 点，较上周涨 69 点。本周国内液化气日均商品量约为 6.48 万吨，较上周环比上升 0.31%。本周华南地区广州炼油检修停工，东北吉林石化以及华东南炼部分资源内供，不过华北地区大港油田恢复，拉升市场供应量，因此本周国内液化气供应量略有抬升。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格上涨 104 元至 3410 元/吨，区内市场小幅上涨，购销表现温和。华南码头进口气到船较多，一定程度上限制市场涨势，随着华南与华中拉开不断扩大，本地资源外流套利开启，另外粤西茂名石化民用气外放量减少，以及进口成本坚挺支撑，市场心态偏乐观，周前期主营炼厂周内再度带动市场上行。周后期，中秋节假临近，市场动力不足，主稳保证出货，下游存一定刚性补货需求，氛围温和。截至周五，珠三角主流 3290-3400 元/吨，粤西主流 3290-3350 元/吨，粤东主流 3040-3480 元/吨。下周恰逢中秋节假，节假日期间市场限行，卖方波动意愿不强，预计主稳出货。随着市场资源逐渐消化，节后下游存一定补货需求，且成本支撑下，卖方心态坚挺，预计节后市场稳中偏好。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格上涨 94 元至 3753 元/吨，区内液化气市场继续上行，市场交投不及前期。本周华东市场外放量大幅减少，具体来看大连恒力下水量少，流入华东资源减少；本周码头方面仅到两船，进口库存降至中低位；南炼正丁烷异构装置开工，外放量缩窄。低供支撑下，炼厂推涨心态坚挺，本周价格持续走高，涨幅在百元/吨。但下游对高价仍有抵触心态，随着价格升高市场买兴转淡。周五，华东地区民用气主流参考 3500-3610 元/吨，醚后碳四 4400-4760 元/吨，华东地区进口丙烷 3550-3650 元/吨，比例气 3550-3650 元/吨。目前下游对高价存抵触心态，加之中秋期间积累库存，卖方有排库需求，同时国际原油预期存弱，牵制上下游心态。但下周码头到船依旧不

多，进口资源紧张，华东供应仍在偏低水平，预计下周或稳价为主，局部仍有上行可能。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 145 元至 3669 元/吨，区内液化气市场价格仍有上涨，但周后期区内谨慎回稳。上周末至本周初，区内价格延续上周走势，整体表现依旧较好，不过市场后市利好有所减弱，同时华中与华南价差明显拉开，华南资源可回流至湖南，且临近假期，区内价格陆续回稳，下游开始观望消耗库存，炼厂库存多无压力。工业气方面，因区内武汉小烷基化装置提供，九江负荷降低，区内工业气供应增加，为防止中秋期间库存升高，节前维持相对低价。截至周五，华中民用气主流 3650-3700 元/吨，安徽深加工单位 3580-3790 元/吨附近，醚后碳四主流 4050 元/吨，醚前碳四 4250-4400 元/吨。华中主力单位库存无忧，且适逢中秋节，预计区内近期价格稳定为主，不过市场整体利好不足，下游多有库存待消耗，且周边市场资源可流入，预计中秋节后华中当地高价或有小幅下跌。

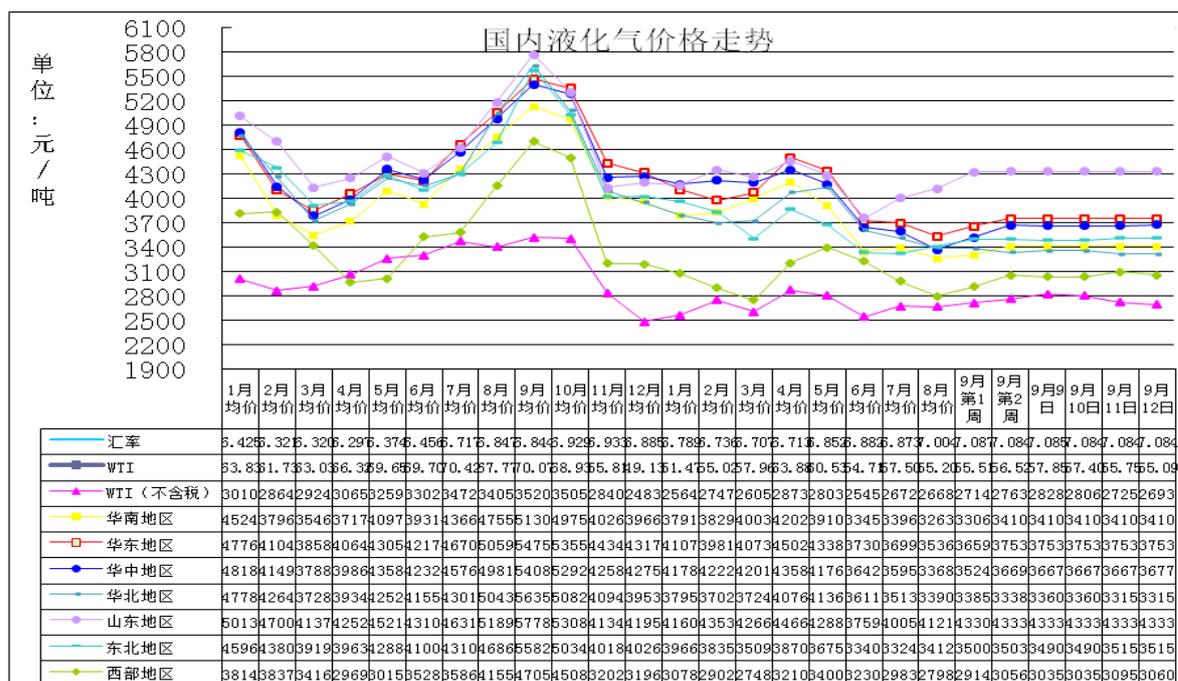
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 47 元至 3338 元/吨，区内液化气市场民用原料走势不一。民用气方面，区内进口气因有较大卸船压力成交持续偏低，周前期区内民用涨幅较大遭下游抵触，成交接连走跌，中期随着跌至低位，且下游节前存补货需求，成交再度推涨，后期大港石化陆续出货供应增加，且中秋临近炼厂为保证低库，成交再度下移；原料气方面，区内炼厂检修供应量偏少，且中秋节前调油市场走势良好，本周稳中上推，成交氛围良好。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4400-4500 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3400-3500 元/吨，河南地区主流成交价在 3650-3700 元/吨。节日期间，各炼厂须优先保证出货为主，原料气暂稳无忧，民用气弱势盘整，节后归来，随着运力恢复，下游阶段性补货以及金九行情支撑，预计节后市场仍有推涨空间。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 3 元至 4333 元/吨，区内液化气呈先涨后跌之势，市场氛围由强转弱。具体来看，民用气市场，本周周初国际原油接连上推，利好业者心态，民用气大面走高，购销氛围良好，下游入市采购积极，厂家低库无忧，中后期三级站补货告一段落，多持仓观望为主，民用气多数走稳，部分厂家库存压力偏高承压走跌。原料气市场来看，本周周初调油市场表现活跃，支撑原料气走势坚挺，深加工单位入市补货热情良好，中后期

国际原油走跌，利空市场心态，区内炼厂持稳出货，收效尚可。截至周五，区内民用气主流价格在 3450-3550 元/吨，醚后碳四主流在 4600-4800 元/吨。下周来看，民用气市场观望氛围仍存，厂家库存压力渐增，部分卖方或仍有让利可能，预计下周民用气或稳中存弱，周后期下游库存消耗至低位，补货窗口打开，民用气或有反弹可能。原料气市场来看，区内价格与外围价差较大，限制原料气上行动力，预计下周原料气或盘整为主，市场仍需等待新兴利好提振。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格上涨 3 元至 3503 元/吨，区内液化气市场震荡上行，原料走势好于民用。原料气方面，本周安瑞佳恢复开工，积极备料原料气资源，提振周边走势，其他深加工单位刚需维持良好，炼厂走量顺畅无压，成交接连走高；民用气方面，区内价格持续高位出货，而由于部分单位间接攒量外放，市场资源流通量少，卖方无压本周成交适度小推。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 3900-4100 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3550-3760 元/吨。民用气方面，考虑中秋节间物流运输不畅，市场作为有限主稳出货为先，节后下游存补货需求提振市场走势，周后期存走高预期；原料气方面，深加工刚需良好，调油市场以及外围坚挺支撑，预计下周原料气仍存推涨。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 142 元至 3056 元/吨，区内液化气市场全线上涨，交投氛围良好。新疆地区供应量减少利好陕甘宁以及成渝市场，且需求持续向好，下游陆续补货支撑市场高位，同时华中市场持续走高提振市场心态，周内，陕西地区上涨 120-180 元/吨，宁夏地区上涨 310-330 元/吨。原料气供应依旧紧张，深加工企业采购积极性偏高推动原料气涨至高位，延炼醚后至 5000 元/吨。西南市场氛围好转，主要因资源减少，供需面压力缓解，市场价格随即上涨。周五，陕西主流成交价格 3615-3620 元/吨，成渝主流成交价格在 3700-3850 元/吨。中秋节前补货集中，后期下游或消化库存为主，将导致西北地区高位承压，后期局部或有下滑风险；下周区内原料气供应或有增加，不过下游表现良好，走势或坚挺。



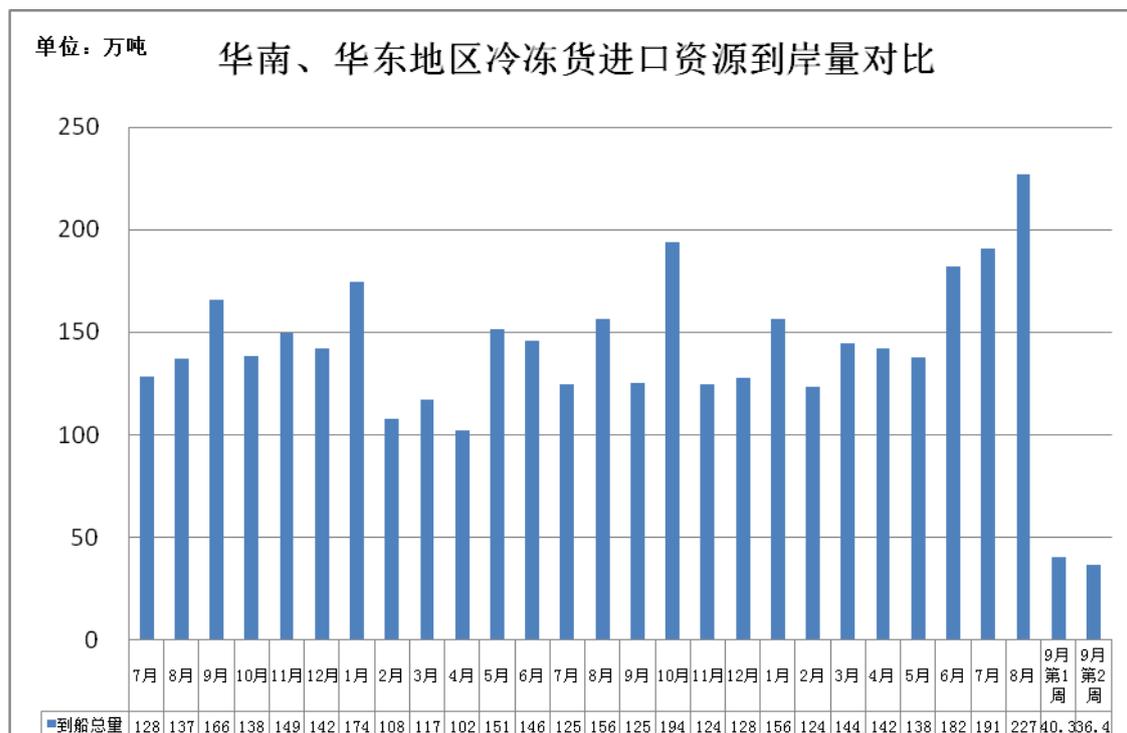
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 36.4 万吨，环比上周下跌 9.64%，其中华南码头到货 15.5 万吨，华东码头到货 16.5 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3241-3269 元/吨左右，主流成交价格在 3290-3400 元/吨左右。本周国内进口码头到船相对平稳，各单位卸船无压力。

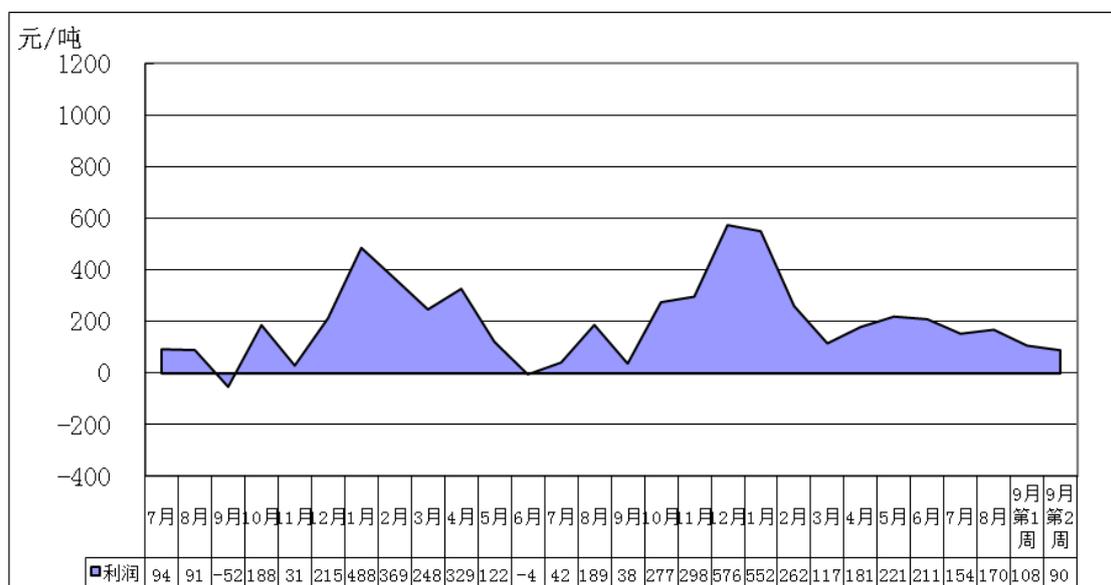
炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周增加 0.1%。本周大港石化原料气逐步恢复外放，区内液化气供应量逐渐增加；海特伟业异构化装置停工，液化气出库存为主。山东金诚石化液化气逐步恢复，其他单位负荷有小幅波动。华南中石化湛江东兴恢复出货，区内供应量大幅增加。独山子石化装置点火，近期对周边液化气有采购计划，区内外放量也有相应减少。宁煤加氢气本周外放量有所上涨。下周来看，国内大部分装置运行仍是平稳，榆林炼厂复工计划不明朗，仍有恢复可能，届时将导致陕西一线资源量明显增加。其他地区装置调整有限，不过由于中秋节的到来，市场商品量节间和节后或存波动。

需求方面：南方地区，卖方来看，卖方库存低位提供支撑，并且短期来看区内码头到船较少，支撑上游心态；买方来看，终端需求开始进入拐点，买方时刻关注市场动态，当前操作较为谨慎。北方地区，中秋节期间因受高速等限运政策

影响，市场交投速率下降，市场需求将明显收紧，同时卖方一侧主控制库压为先，操盘偏被动。节后下游或有返市采货行为，将大概率带动需求回升。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 36.4 万吨，环比上周下跌 9.64%，其中华南码头到货 15.5 万吨，华东码头到货 16.5 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3241-3269 元/吨左右，主流成交价格在 3290-3400 元/吨左右。

三、后市分析

下周来看，油价依然不容乐观。虽然中美相互释放善意缓解中美贸易紧张局势，但美国与伊朗局势的缓和才是市场所重点关注的焦点。供应端的释放量远大于需求端改善的增加量，油价面临下行压力。当然，市场正关注召开的欧佩克大会，维持减产而不深化的决议将令多头离场。在油价连续暴跌后，重回下行通道，下周油价很难有效站稳55美元/桶关口，警惕再度暴跌风险。中国以及印度到货需求坚挺，对中东市场价格存一定支撑；但美国丙烷供应充裕，远东日本市场供需面疲软，牵制走势。另外，国际原油消息面利好指引不足，预计下周国际LPG市场盘整为主。

供应方面，华南中石化湛江东兴恢复出货，炼厂方面暂无检修计划，码头方面到船数量一般，卖方库存多在可控范围，中秋假期后下游多将积极入市补仓，以满足短时需求。华中地区装置运行平稳，下周无新增检修与开工，预计供应量将持续稳定。华北市场供应量增加，大港石化原料气逐步恢复外放，造成液化气整体供应量回升；海特伟业异构化装置停工，液化气出库存为主。下周来看，暂无新增装置开停工预期，华北液化气供应水平小幅波动为主。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，中秋假期市场消化库存为主，节后将出现集中返市补货操作，带动需求面阶段性提升，同时需求旺季到来，液化气市场终端消耗速率加快，同样利好市场需求。

下周，国内市场供应量持续减少。恰逢中秋佳节，南方市场或稳定为主，北方地区因厂家库存有一定压力，或降价刺激销售。后期随着下游库存的消化，市场交投将好转，局部存上行预期。原料气市场受调和油高位支撑仍存，不过局部原料气价格偏高，后期或稳定为主，低位或上行。华南、华东地区价格走高为主，市场买兴一般。虽然国际原油预期下行，但市场供应偏低支撑卖方心态，且节后需求有所回升，短线大面走稳局部仍有小涨可能，下游择低采购。受中秋节日影响，华北地区道路限行炼厂须保证库存可控，节日期间弱势盘整，预计后期随着运力恢复，终端亦存补货需求，市场存一定推涨空间。逢中秋假日，东北市场节间作为有限稳定出货为主，节后需求逐步回升给予市场一定提振，后市市场存走

高空间，三级站适度购入，维持一定库存。