

液化气市场周分析报告

2019 年 10 月 8 日 - 10 月 12 日

一、国际液化气市场简析

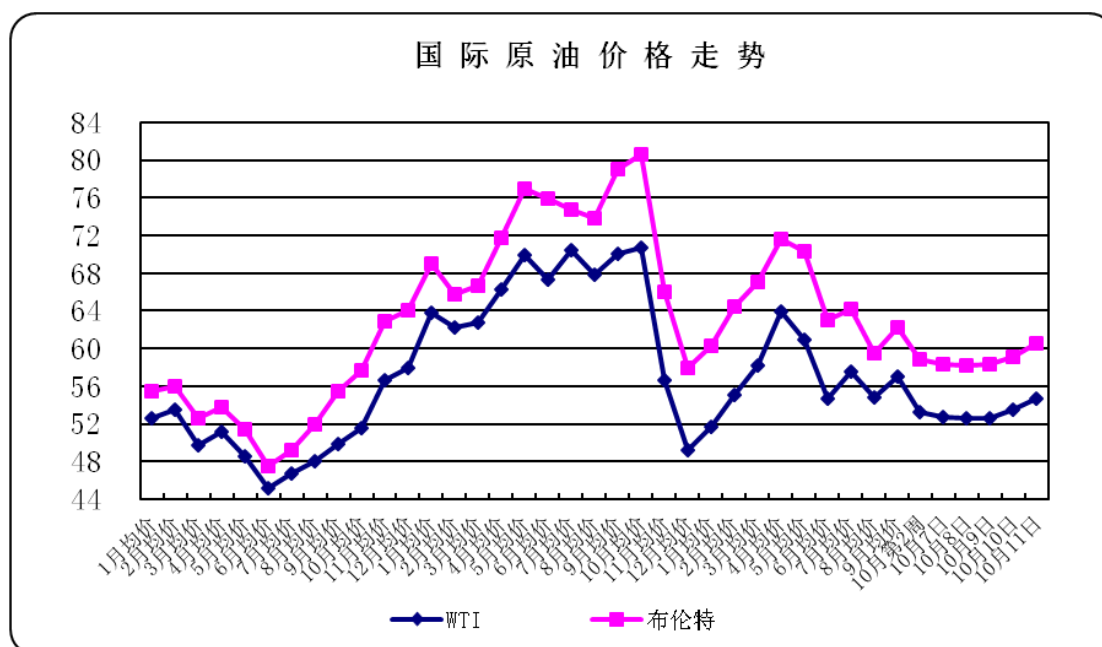
本周，国际原油期货价格整体呈现下行走势，美布两油均价大幅下跌，近两周导致油价承压下行的主要因素有以下几点：其一，中东局势缓和的预期令市场对中东供应的担忧有所缓解，伊朗方面爆料表示收到了沙特抛出的橄榄枝，沙特表示，更倾向政治手段、而非军事手段解决伊朗问题，此外沙特和胡塞武装的有限停火协议也令此前的紧张局势得到缓和；其二，有消息显示，沙特原油已经恢复至遭遇袭击前的产量水平，恢复速度远超市场预期，石油输出国组织(OPEC)秘书长巴尔金都表示，沙特原油产量已经完全恢复。目前沙特阿美的原油产量略高于 990 万桶/日；其三，原油需求前景不振的阴云仍旧挥之不去，经济数据持续疲软令市场对经济放缓忧虑攀升拖累了原油需求预期。其四，美国 EIA 库存数据再度利空，原油库存与产量均呈现上涨，严重打压多头信心。另一方面，美国石油钻井数连续 10 个月减少，下滑刷新 2017 年 5 月来低位，为油价提供了一定的支撑作用。此外，中美贸易谈判恢复在即，届时中国国务院副总理刘鹤将在华盛顿会见美国贸易代表莱特希泽和财政部长努钦。虽然美国商务部再将 8 家中国科技企业和 20 个公安单位列入黑名单，令两国间的谈判蒙上阴影，但中美谈判的再度重启在一定程度上缓和了市场对于经济前景的担忧，为油价起到了一定的支撑作用。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.95 美元/桶下跌 3.71 美元，至 53.24 美元/桶，跌幅 6.50%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.98 美元/桶下跌 4.08 美元，至 58.90 美元/桶，跌幅 6.47%。

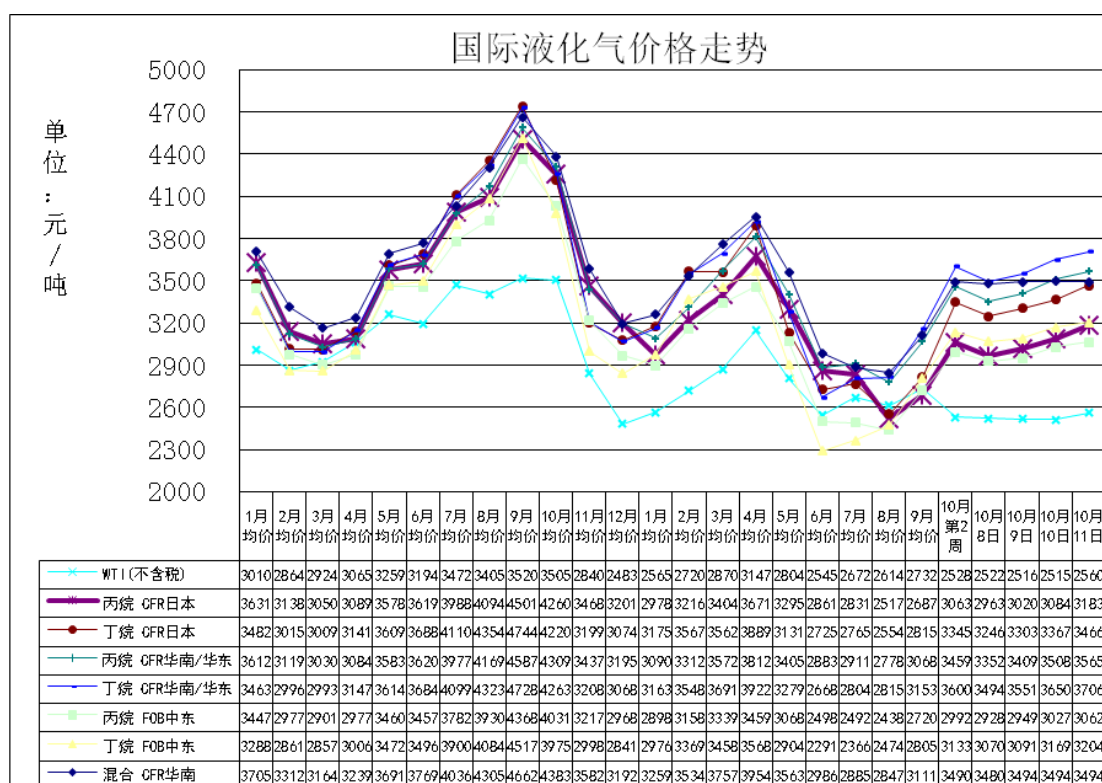
沙特阿美在 30 日公布了 10 月 CP 丙烷为 420 美元/吨，丁烷为 435 美元/吨。较上个月相比丙烷上调 70 美元/吨，丁烷上调 75 美元/吨。由于印度方面对含丁烷需求旺盛以及远东市场美国产丙烷货供应充裕，丙丁烷价差拉宽。10 月初国际原油走跌影响，国际现货跟随下行；周后期，印度需求坚挺支撑市场，再加中国国庆假期结束，进口商回归市场，国际现货价格回涨。远东冷冻丙烷到岸价格上涨 21.50 美元至 448-479 美元/吨，丁烷到岸价格上涨 26.50 美元至 478-509 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格下跌 6.0 美元至 414-433 美元/吨，丁烷离岸

价格下跌 1.0 美元至 434-453 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价上涨 11.0 美元至 474-504 美元/吨，丁烷到岸价上涨 16.0 美元至 494-524 美元/吨。

市场需求方面，国庆假期结束，中国进口商回归市场。11 月到货需求方面，可以看到包括化工用户在内的 6 家左右买家。由于船费持续上涨，11 月华南到丙烷 22,000 吨货商谈水平可能在 11 月 CP 加 60 美元高的贴水。此外，业者称，华东到货商谈水平较华南到货高 7-8 美元。供应方面，消息称，某北海供应商持有 11 月下半月到 44,000 吨货，但丙丁烷比例不详，另外卖家对 11 月到货报价为 11 月 CP 加 70-80 美元。

市场供应方面，虽然印度以及印度尼西亚到货需求支撑市场，但近期船费走高令价格上涨乏力。消息称，商谈主要对象仍为丙烷/丁烷各 22,000 吨货，报价询盘围绕在 11 月 CP 加 1-5 美元的贴水。但多数交易商等待阿布扎比 ADNOC 以及沙特阿美公布 11 月装船计划，因此商谈较清淡。某欧洲化工企业以及两家中国贸易商预计还可以出售现货，销售对象或均为丙烷/丁烷各 22,000 吨货，该公司此前对 11 月 4-8 日科威特装船货报价为 11 月 CP 加 8-9 美元的贴水。另一方面，某欧洲贸易商此前对有意出售 11 月装船丙烷/丁烷各 22,000 吨货，但可能有意在系统内消化。





(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，国内液化气市场经历十一节前短暂下跌后，开启大幅上行通道。国庆长假前，炼厂主动降价排库刺激下游补仓，市场成交略有下滑。但 10 月 CP 丙烷及丁烷价格大幅上调 70 和 75 美元/吨，加之人民币贬值，进口气成本大幅升高。另外，进入 10 月后，伴随各地出现降温及旅游旺季带来的餐饮用气量上升等多方因素利好，业者推涨心态积极，国内民用气市场涨幅在 200-350 元/吨之间。工业气走势相反，由于油品市场需求下滑，原料价格出现 100-300 元/吨的跌幅，原料与民用价差缩减至 700-800 元/吨。截至周五，全国液化气指数 4080 点，较上周上涨 132 点。本周国内液化气日均商品量约为 6.61 万吨，较上周环比下跌 0.51%。本周山东地区垦利石化检修停工，另外华南茂名石化及西部内蒙神华装置降量，因此国内液化气供应量略有下滑。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格上涨 142 元至 3875 元/吨，国庆期间及节后华南市场集体上行，氛围温和。节前华南市场价格跌至低位，10 月 CP 出台大涨提振心态，卖方普遍存推涨意愿。虽然十一小长假期间对市场多

有限制，不过码头推涨积极，率先带动市场上行；节后下游需求回升以及交通运力恢复，中石化单位再度领市上推，涨幅共计 280-300 元/吨。周后期随着国际市场利好被消化，市场走势回归平稳。截至周五，珠三角主流 3840-3950 元/吨，粤西主流 3900-3920 元/吨，粤东主流 3670-3940 元/吨。下周华南码头进口气到船较多，对市场存压制，且下游对高价接货热情有所下降，预计下周初市场稳中局部或存弱。不过广石化部分装置存检修计划，主营炼厂民用气外放量减少，以及进口成本支撑下，预计周后期走势回暖。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格上涨 173 元至 4190 元/吨，区内液化气市场全线上涨，市场氛围良好。国庆假期期间高速限行，运力受阻，炼厂出货一般，但节前排库情况良好库存可控，且 10 月 CP 出台宽幅走高，进口成本支撑下，卖方心态坚挺，节间主营上推 150 元/吨。虽然国际原油走势疲软，但随着假期结束运力恢复，下游集中入市补货，卖方出货良好，炼厂仍有推涨心态，价格继续走高在百元每吨。码头方面，本周进口到船增加，码头库存压力较大，前期多跟随国产走高，随着库存积累后期稳定为主。周五，华东地区民用气主流参考 3950-4100 元/吨，醚后碳四 4250-4610 元/吨，华东地区进口丙烷 3950-4150 元/吨，比例气 3950-4150 元/吨。下周，码头预期到船偏多，进口资源充裕，库存有待消化，对国产气形成一定冲击。下游节后补货陆续结束，高价下存一定观望心态，市场续涨动力不足。若无新增利好提振，预计下周或呈涨后整理为主。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 261 元至 4115 元/吨，国庆节前区内价格普遍跌至低位，节后需求回升价格反弹。国庆节前，炼厂为保证库存安全，同时部分工业气需要外流省外，价格降至低位，因此尽管国庆节期间原油价格下跌，但随着假期后期及节后需求回升以及 10 月 CP 走高提振，4 号起区内民用气价格开始走高，至周五，走高幅度 350-400 元/吨。工业气同步跟随走高，但因原油下跌且区内深加工单位停工增多，周后期价格转弱。截至周五，华中民用气主流 4100-4150 元/吨，安徽深加工单位 4050-4100 元/吨，醚后碳四主流 4050 元/吨，醚前碳四 4250-4450 元/吨。华中主力单位库存无忧，但市场利好不足，下游多观望消耗库存，另外当地深加工单位停工增加，工业气供应将

有富余，预计工业气价格偏弱，而区内工业气与民用气价差并不大，或会对民用气形成打压，预计下周价格偏弱。

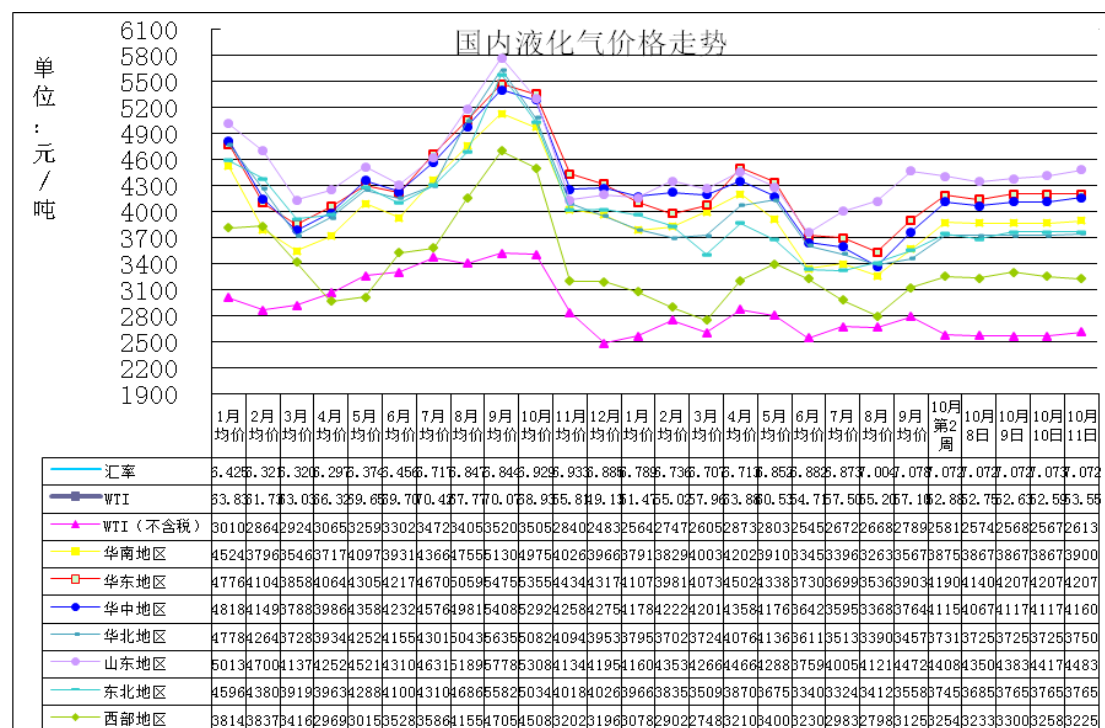
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 156 元至 3731 元/吨，区内液化气市场以涨势为主。十一节日期间交通受限，市场操盘谨慎，待节后归来，民用气方面，10 月 CP 大涨利好逐步显现，成交稳步上推，原料气方面，节后主营集中补涨至市场主流水平，然因油市疲软调油出货受阻，牵制原料气涨势，推涨后迅速回稳出货，成交不温不火。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4300-4700 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3820-4000 元/吨，河南地区主流成交价在 4000-4050 元/吨。原料气方面，汽油市场供应充裕成交持续走跌，调油销售遇阻，下游采购热情大降，加之山东港口碳四较多，预计下周原料存走跌预期；民用气方面，目前河北等地价格偏高，天津以及河南等地成交尚可，预计下周前期低位或有微幅补涨，后期缺乏利好支撑成交仍有回落空间。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 102 元至 4408 元/吨，区内液化气市场走势不一，民用气呈先稳后涨之势，氛围显好，原料气整体走跌，市场表现转淡。具体来看，前期临近国庆小长假，下游补货热情尚可，多数厂家出货顺畅低库无忧，假期厂家多无调价意愿，民用气大势走稳，局部推涨，交投氛围一般，部分厂家库存压力渐增，至后期小长假结束，三级站入市补货积极，民用气连续推涨，氛围持续显好。原料气市场来看，前期调油市场持续弱势，压制原料气走势，原料气大面走跌，交投氛围尚可，假期运力受限，华北资源流入减少，原料气稳定为主，炼厂多无销售压力，假期结束外围低价资源涌入冲击，原料气大面下行，氛围清淡。截至周五，区内民用气主流价格在 3770-3950 元/吨，醚后碳四主流在 4650-4750 元/吨。下周来看，民用气市场下游对高价抵触情绪增加，延续走高空间不足，预计下周民用气或稳定为主，高位或有小幅回落可能。原料气市场来看，调油市场持续弱势，压制原料气走势，但原料气与民用气价差较小，续跌空间有限，预计下周原料气或呈先跌后稳之势。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格上涨 178 元至 3745 元/吨，区内液化气市场民用表现好于原料。具体来看，民用气方面，逢国庆假期，节前部分单位适度下调刺激出货，市场收效较好，而区内整体供应持续偏紧，且随着物流陆续恢复，炼厂走量顺畅无压，市场价格积极反弹；原料气方面，国际原油

持续走跌，以及油品市场弱势压制，深加工入市欠佳，炼厂出货平平操盘持续谨慎，本周成交弱势调整。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 4150-4300 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3740-3950 元/吨。民用气方面，东北区内资源供应有限，炼厂库存多处中低位压力不大，不过山东一线走势平平利好有限，预计下周民用气市场适度小推，空间不大；原料气方面，油品市场持续表现不佳，抑制原料气走势，预计下周弱势震荡。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 28 元至 3254 元/吨，区内液化气市场先抑后扬，震荡上行。国庆小长假前期厂家排库需求明显，市场价格持续走跌，然受运力下降限制，临近节前以及国庆前期市场需求下降明显，延炼民用气价格跌至 3200 元/吨。后期，因为价格合适且下游库存逐渐消耗，市场交投好转，整体市场回归正常。节后需求好转之后，贸易商有炒作动作，不过因利好不足，价格冲高回落。西南市场供应较为平稳，当地价格变化不大。周五，陕西主流成交价格 3690-3760 元/吨，成渝主流成交价格 4050-4100 元/吨。西部市场交投改善有限，下游或维持按需采购，整体无明显空好消息，短线厂家库存可控，或维持盘整，下周局部仍走跌预期。

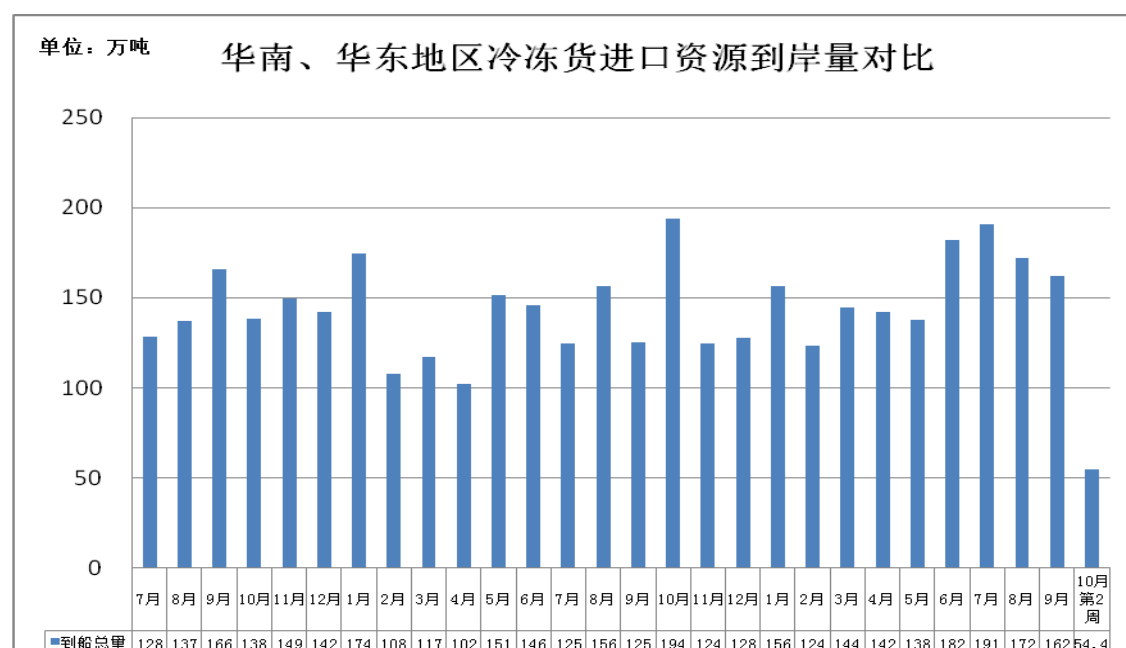


2、市场供求简析

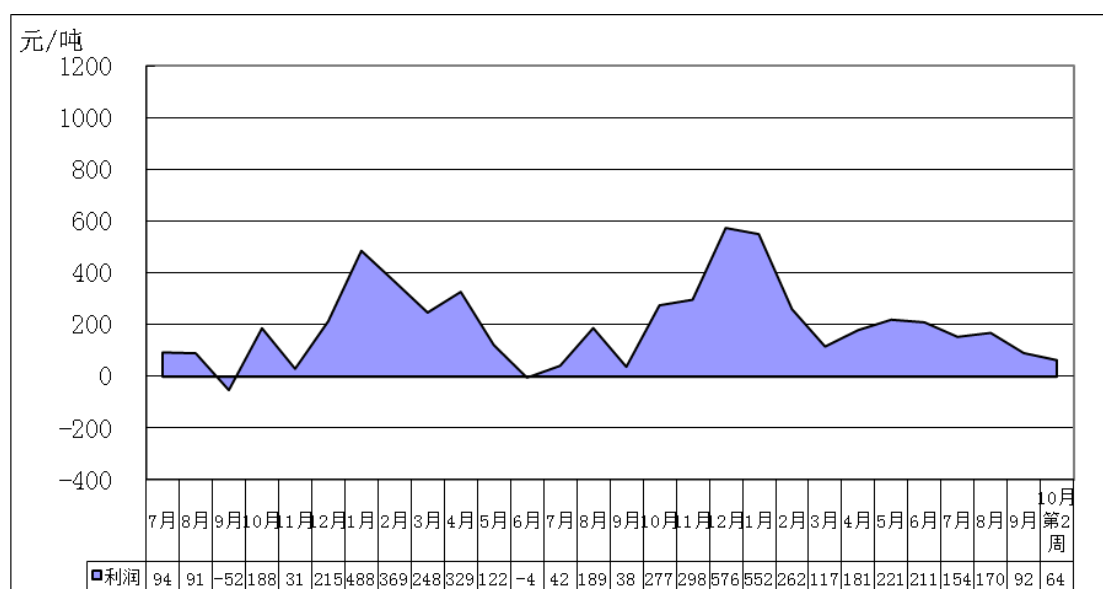
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 54.43 万吨，环比上周大涨 95.09%，其中华南码头到货 16.93 万吨，华东码头到货 33.1 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3710-3952 元/吨左右，主流成交价格在 3840-3950 元/吨左右。受国庆假期影响，部分进口船期延迟至本周卸船，导致进口量大幅增加。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周下降 0.37%。本周大庆中蓝装置陆续恢复，区内供应量增加。山东垦利石化全厂检修，检修期间液化气停销。永鑫石化常减压装置开工，目前暂未恢复外放。安庆石化 10 日起检修，区内供应大幅减少 1700 吨/日。湖北天源节间装置检修，预计为期 20 天左右。宁夏宁鲁节间恢复，区内小幅增量。其他地区产量变化不大。由于本周测算周期较短，资源量日均量受安庆检修影响较大。下周来看，安庆检修后区内供应保持低位。中石化广州石化预计 10 月 13 日部分装置检修，其液化气日产量将减少 800 吨左右。其他地区暂无明确开停工计划。预计下周市场资源将处于下滑趋势，仍以局地影响为主。

需求方面：南方地区，国庆假期已过，下游前期补货已多有消耗，上游卖方库存暂无压力，且市场业者对后市多有看涨情绪，市场交投氛围整体向好。北方地区，油市行情依然不容乐观，大概率弱势震荡且下行风险较大，对市场形成利空影响。同时考虑当前下游补库充足，短线刚需或阶段性减弱，市场交投放缓，业者开始观望市场。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 54.43 万吨，环比上周大涨 95.09%，其中华南码头到货 16.93 万吨，华东码头到货 33.1 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3710-3952 元/吨左右，主流成交价格在 3840-3950 元/吨左右。

三、后市分析

下周来看，油市行情依然不容乐观，大概率将弱势震荡且下行风险较大。虽然叙利亚战争导致中东局势恶化，但整体可控。市场关注的中美贸易谈判情况谨慎对待，在美国多方限制中国企业增加谈判筹码之际，后续全面谈成概率渺茫。此外，美国原油进入累库存阶段，炼厂开工下滑明显，打压未来原油需求前景。总之，当前油市不存在重大利好因素，油价难以走出疲软区间。印度以及印度尼西亚到货需求支撑市场，但近期船费价格走高令中东价格上涨乏力。远东市场，美国丙烷货供需面偏紧，部分进口商对于11月到货存需求，预计下周国际现货走势或相对坚挺。

供应方面，华南地区中石化广州石化预计10月13日部分装置检修，其液化气日产量将减少一半，其他炼厂方面暂无装置检修计划，码头方面到船数量正常，市场供应充足。华中地区安庆石化全厂检修导致区内供应减少，后续供应量将持续偏低。华北市场供应量保持平稳，区内装置运行平稳，液化气产量供应稳定。下周区内暂无新增装置开停工预期，华北液化气供应水平波动有限。东北液化气

供应量均值在9410吨/日左右，较节前供应量增加，因大庆中蓝（喇化）装置稳定，日产量恢复正常。下周暂无明确开停工计划，预计资源供应量相对稳定。

需求方面，前期市场下游看涨买入较积极，故当前社会方面库存相对充裕，进口CP上涨的利好也逐步被消化，下周市场或进入消化库存阶段，市场刚需将有减弱。

下周来看，由于本周国内民用气价格普遍上涨，引发了部分用户的抵触情绪，目前厂家推价效果不理想，市场交投氛围明显下降，加之未来一周进口到船集中，码头方面出货意愿较强，将牵制国产气走势。但广石化进入检修期，国内供应有一定减少，加之进口成本高企将支撑市场底线，预计民用气整体走势向下调整，但跌幅或控制在百元/吨左右。工业气市场受油品疲态市场拖累价格继续承压，而湖北地区因限行影响运力，深加工停产增多，工业气价格跌幅或继续放大，原料跌幅或在200元/吨左右。华南、华东地区市场本周整体走高，市场买兴良好。进口库存压力较大，且价位推至偏高水平，目前消息面利好支撑不足，短线涨后偏弱整理，下游适度观望价格回调后可增加库存。华北地区民用气稳后追涨，区内低位资源出货良好，高位资源虽无库存压力然略显偏高，预计下周前期低位或有小幅补涨，后期高位存下行预期，下游跌后逢低补仓。东北市场资源有限，炼厂库存多无压，然外围走势提振不足，后市市场推涨空间有限，三级站适度采购，维持一定库存。华中地区后市利好不足，与周边价差拉大，社会库存待消耗，且工业气供应富余，预计短线走稳下周偏弱，下游适当消耗库存，下周后期仍可维持偏高库存。