

液化气市场周分析报告

2019 年 11 月 11 日 - 11 月 15 日

一、国际液化气市场简析

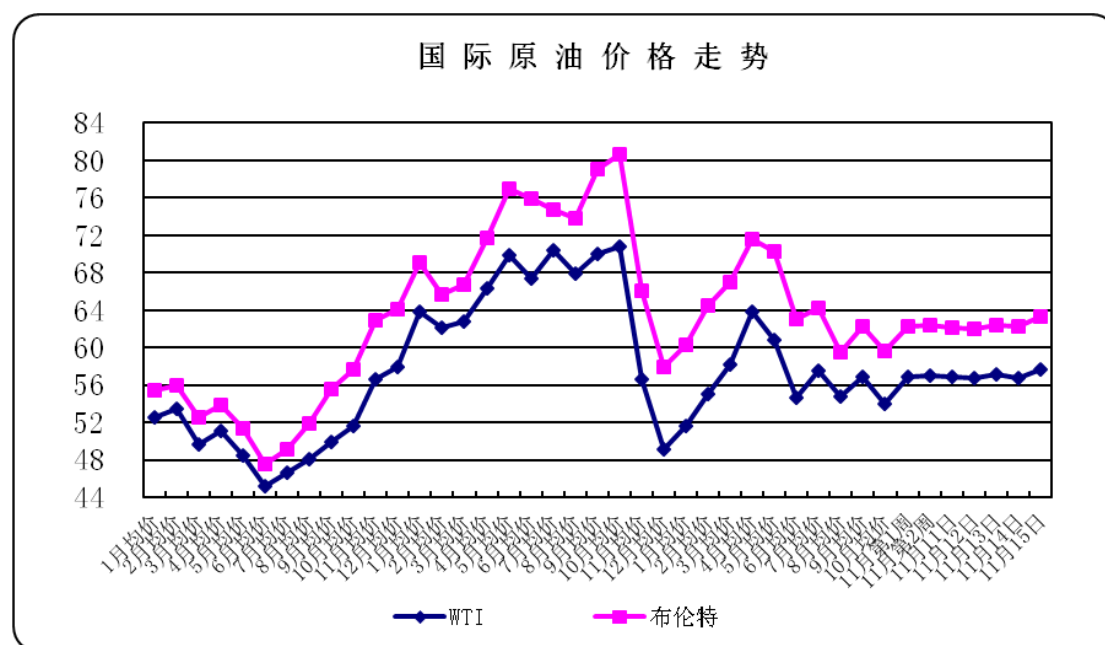
本周，国际原油期货价格整体呈现震荡上行走势，美布两油均价较上周有所上涨，本周提振油价上涨的主要因素有以下几点：其一，本周前期，中美贸易局势乐观情绪继续升温，据中国商务部官网消息，在举行的例行记者会上，发言人高峰表示，如果双方达成第一阶段协议，应当根据协议的内容同步、等比率取消已加征关税，这是达成协议的重要条件，市场乐观情绪提振油价走势；其二，俄罗斯紧急情况部表示，俄罗斯黑海港口 Novorossiisk 的地下油库发生火灾，导致五人受伤。不过，据俄罗斯石油运输公司方面最新消息，大火已经被扑灭，油库火灾没有对原油运输产生影响；其三，根据中国海关数据显示，10 月中国原油进口同比急升 17% 至纪录新高的 1076 万桶/日，今年头 10 个月原油进口也同比大增 10.5% 至 1000 万桶/日以上。另一方面，原油市场的利空压力仍旧存在，首先，尽管投资者对原油的供应过剩仍感到焦虑，但 OPEC 能否扩大减产依旧存疑，OPEC 代表表示，OPEC 和以俄罗斯为首的非 OPEC 产油国将维持当前减产目标直至明年。同时还指出 OPEC 不会扩大减产规模来缓和全球供应过剩现象。此外，虽然市场之前预期中美双方有望在本月签订部分贸易协议，但美国总统特朗普 11 月 9 日表示，中美双方谈判进展顺利但有关美国将去除有关关税的说法是不正确的。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.90 美元/桶上涨 0.15 美元，至 57.05 美元/桶，涨幅 0.27%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.33 美元/桶上涨 0.11 美元，至 62.44 美元/桶，涨幅 0.18%。

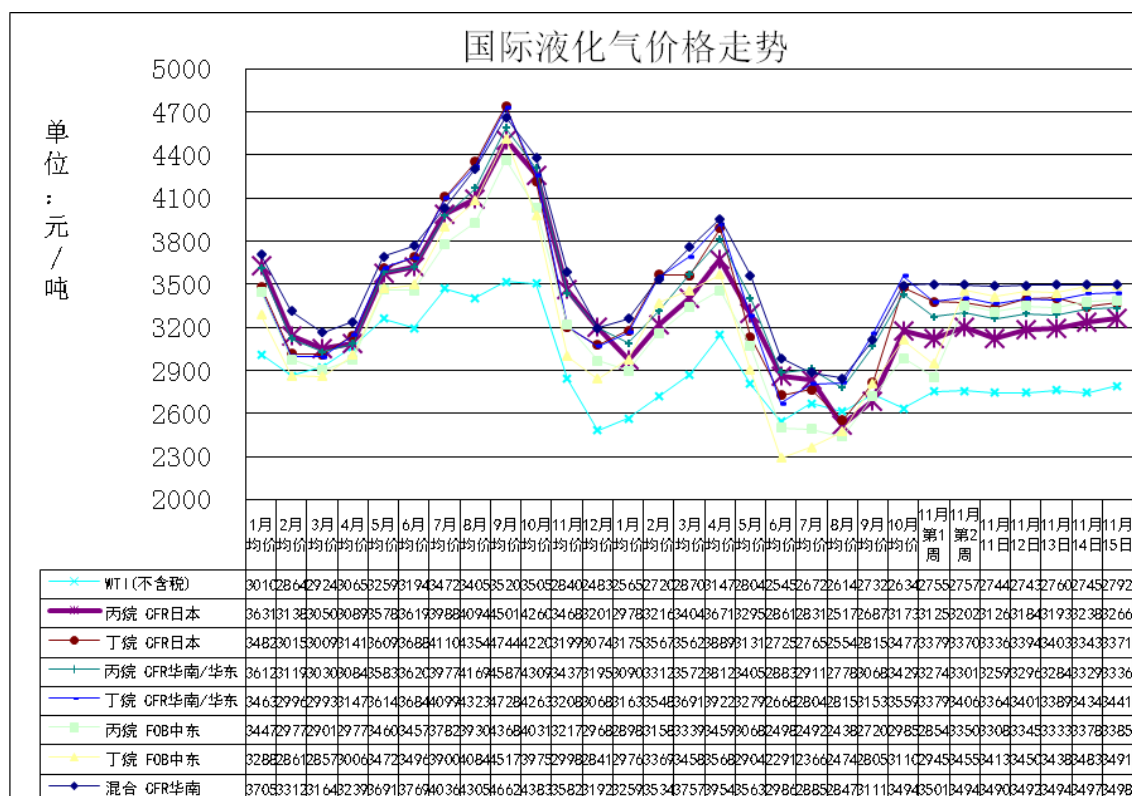
本周国际液化气市场震荡小涨。市场商谈氛围较上期活跃，一些交易在现货市场转售，而买方需求相对坚挺给予支撑。远东市场，因现货资源供应逐渐收紧，且多家商户积极询盘采购 12 月份货物，对市场心态有所提振。远东冷冻丙烷到岸价格上涨 13.00 美元至 458-470 美元/吨，丁烷到岸价格上涨 11.25 美元至 481-487 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格上涨 8.50 美元至 405-416 美元/吨，丁烷离岸价格上涨 11.00 美元至 420-431 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价上涨 9.75 美元至 466-475 美元/吨，丁烷到岸价上涨 9.75 美元至 481-490 美元/

吨。

市场需求方面，某日本进口商近期收到某位持有 12 月上半月到丙烷 23,000 吨货的交易商的时间换货报价，在这种情况下，卖家数量逐渐下降。仅 Mercuria 对丙烷 23,000 吨货报价水平相当于 12 月 CP 加 40 美元贴水。另一方面，市场上很难看到 12 月上半月到货的活跃买家，12 月上半月到货价格因买兴消退而下滑，业者指出 12 月上半月到丙烷 23,000 吨货和 12 月下半月到相同的货价差消失。此外，传闻另一位日本进口商近期购买了一批丙烷 23,000 吨或 46,000 吨货，但未透露。

市场供应方面，QPSPP 目前并不积极销售现货，听闻该供应商通过 10 月 28 日结束的招标售出 12 月 1-28 日装船丙烷 45,000 吨货，价格为 12 月 CP 加个位数低贴水，买家为某华东进口商。11 月装船丙烷价格和丁烷价格分别为 406-412 美元和 421-427 美元，均较前一交易日涨 1 美元，因 12 月 CP 预期值上调。12 月装船 CP 纸货商谈水平为 408-410 美元，较前一交易日涨 1 美元。加之原油价格走高，上调 12 月 CP 预期值丙烷至 409 美元，丁烷至 424 美元。





(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涨跌互现，震荡运行为主。民用气方面，南北走势略有差异，华南华中一线因主营炼厂外放量减少，且本周到船不多，上游供货压力不大，成交有所上推，然北方市场相对偏弱，一方面国际市场走势偏弱，另一方面进口气到船较多，整体供应充裕，缺乏利好支撑下成交报盘有所下滑，交投氛围一般；原料方面，本周调油市场延续疲态，而深加工刚需支撑下卖方库存压力不大，成交小涨后回稳出货。截至周五，全国液化气指数 3902 点，较上周下跌 18 点。本周国内液化气日均商品量为 64071 吨，较上周环比上涨 0.14%。本周，山东地区滨州大有装置故障短暂停工，不过垦利石化恢复开工，且扬子石化 30 万吨/年烷基化开工，由此本周国内液化气供应量小幅抬升。下周来看，扬子石化烷基化装置负荷逐渐上升，其他装置暂无开停工消息，预计下周国内液化气供应量略有增加，在 64400 吨左右。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格上涨 17 元至 3774 元/吨。区内液化气市场先抑后扬，周末氛围转弱。进口气成本高位对码头贸易商心态仍有支撑，且主营炼厂民用供应依旧偏少，卖方心态坚挺，在库存压力缓解之后，主营单位以及码头联合推动市场上行。不过，连续上涨引发下游抵触情绪，阶段性补货结束后，市场氛围转淡，且后期到船较多，市场涨势有限。截至周五，珠三角主流 3810-3900 元/吨，粤西主流 3830-3880 元/吨，粤东主流 3530-3810 元/吨。下游阶段性补货结束，且码头到船较多，供需面支撑减弱，预计周前期市场或有下跌。周后期，进口成本高位对市场底线存支撑，且炼销供应较少，市场氛围或有回暖，存上行预期。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 98 元至 3955 元/吨，区内液化气市场偏弱运行，市场表现一般。下游多维持刚需补入，浙石化本周外采增加，但多采购周边市场，对区内走势无明显利好支撑，炼厂库存压力较大，本周让利下行。码头方面，虽然本周到船较少，但前期库存仍未消化，需求面无明显支撑，同时国产气走势疲软牵制，本周码头小幅让利，但由于成本高位支撑下，进口商无深跌意愿，跌幅不及国产气。周五，华东地区民用气主流参考 3600-3960 元/吨，醚后碳四 4050-4230 元/吨，华东地区进口丙烷 3800-3900 元/吨，比例气 3800-3900 元/吨。下周码头预期到船偏少，进口气资源冲击不大，但消息面暂无利好支撑，需求面无明显好转，炼厂仍以出库存为主，短线存低位整理走势，随着价格跌至较低水平，与周边市场价差拉开，下周后期存小推可能。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 10 元至 4007 元/吨，区内液化气市场先抑后扬，市场交投逐渐好转。九江石化烷基化装置延迟开车，导致工业气大量进入民用库存，同时华南走势偏弱牵制，主营承压下行跌幅在 150 元/吨左右，跌后下游采购增加，炼厂库存压力缓解，于本周初反弹并持续推涨，日涨幅在 30 元/吨左右。工业气方面，由于安庆石化检修，工业气量少支撑下，周初小幅推涨，武汉乙烯采购山东资源较多，对区内走势支撑并不明显，后期回稳为主。截至周五，华中民用气主流 3890-4050 元/吨，安徽深加工单位 3750-3800 元/吨，醚后碳四主流 3890-3930 元/吨，醚前碳四 4030-4180 元/吨。随着价格升至偏高水平，华东低价资源流入增加，且华南地区交投转淡，存偏弱

预期，对华中牵制作用明显，短线存涨后偏弱走势。然区内供应量偏低支撑，下周后期或存向好可能。

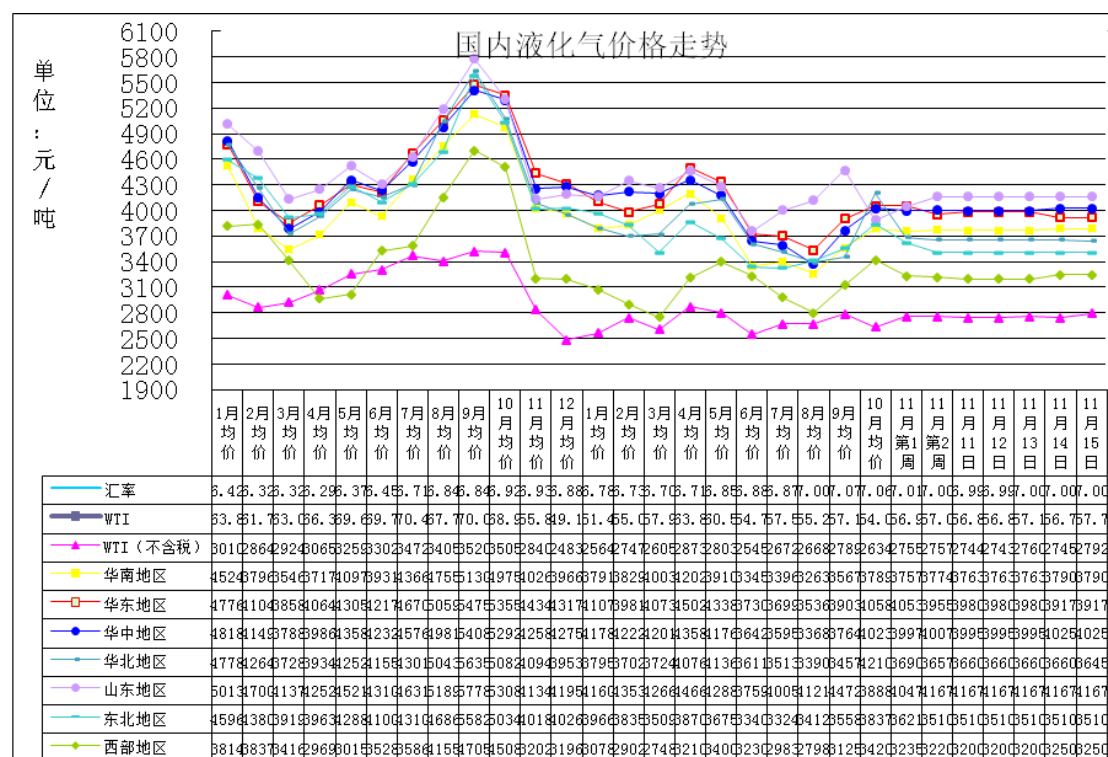
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 33 元至 3657 元/吨，区内液化气市场呈现震荡走跌的态势。民用气方面，一方面外围龙口以及东营港陆续到船，加之国际原油走势偏弱，消息面缺乏利好支撑，下游入市热情偏低，导致本周成交震荡下滑；原料气方面，汽油需求不佳导致调油原料市场持续疲软，深加工利润微薄，对原料气采购维持刚需，本周成交小涨后再度回跌，氛围一般。截至周五，醚后碳四主流成交价在 3800-4100 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3670-3750 元/吨，河南地区主流成交价在 3900-3950 元/吨。原料气方面，目前深加工利润微薄，然刚需仍存，油品市场并无明显好转预期，预计下周前期弱势盘整，后期仍需关注国际方面；民用气方面，区内天津渤化即将到船，市场供应仍显充裕，然考虑到进口气成本高位，以及目前价格偏低，预计下周前期盘整为主，后期或有趁势反弹预期。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 120 元至 4167 元/吨，区内液化气稳中走跌，交投氛围一般。具体来看，本周周初中石化单位大幅走跌，消息利空业者心态，多数厂家跟风下行，市场表现一般，中后期国际原油持续弱势震荡，三级站入市采购谨慎，民用气稳中下行，交投氛围并无明显好转。原料气市场来看，本周山东原料气大势走稳，交投氛围尚可，外围资源流入减少，支撑区内炼厂心态，然调油市场持续弱势压制原料气反弹。截至周五，区内民用气主流价格在 3570-3720 元/吨，醚后碳四主流在 4200-4250 元/吨。下周来看，民用气跌至低位提振市场热情，厂家出货好转库存压力缓解，预计下周民用气走势坚挺，伴随着天气转冷燃烧需求增加，民用气不乏走高可能。原料气市场来看，区内与外围价差较小，外围资源流通受阻，支撑区内炼厂心态，但调油市场颓势难逆压制，预计下周原料气或盘整为主。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 111 元至 3510 元/吨，区内液化气市场主流走稳，个别高位下调，交投氛围一般。民用气方面，黑吉地区供应偏紧，炼厂库存多无压力，成交维持高位出货，辽宁地区各单位存价差，高价资源出货遇阻，成交稳中高位下调；原料气方面，周初调油市场回暖提振原料走势，成交小幅抬升，然而国际原油弱势震荡，且调油市场再度转弱，原料厂

家操盘谨慎，成交走稳出货为先。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 4000-4312 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3590-3800 元/吨。民用气方面，东北市场局部下调后交投略有缓和，不过山东一线表现平平牵制市场动力，短线走稳为主，后期随着下游阶段性采购支撑，低位或有小幅反弹；原料气方面，调油市场走势平淡利好不足，不过炼厂库存多可控，预计下周盘稳整理。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格下跌 15 元至 3220 元/吨，区内液化气市场震荡下滑，市场氛围一般。上周末市场价格涨势高位遭遇下游抵触，且市场供需面并无利好消息，且资源外流套利空间不足，周初市场走跌。周内，下游用户按需采购，市场并无良好改善，整体交投延续偏淡。新疆地区资源供应略显紧张，周内持续上涨。西南市场利好有限，外围市场走势平平对区内提振不足。周五，陕西主流成交价格在 3685-3710 元/吨，成渝主流成交价格在 3980-4100 元/吨。周末西部市场氛围转弱，因无利好新增，买卖双方操盘均谨慎，短线市场或延续弱势下滑，后期下游存补货需求，或带动市场上行。

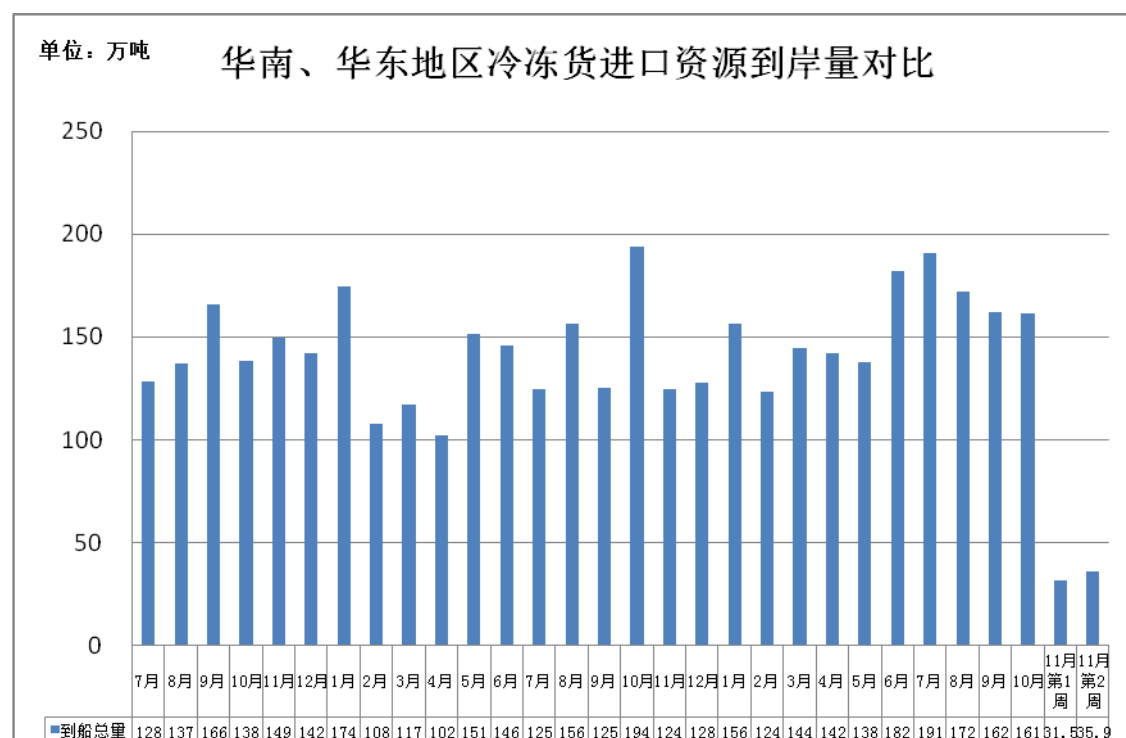


2、市场供求简析

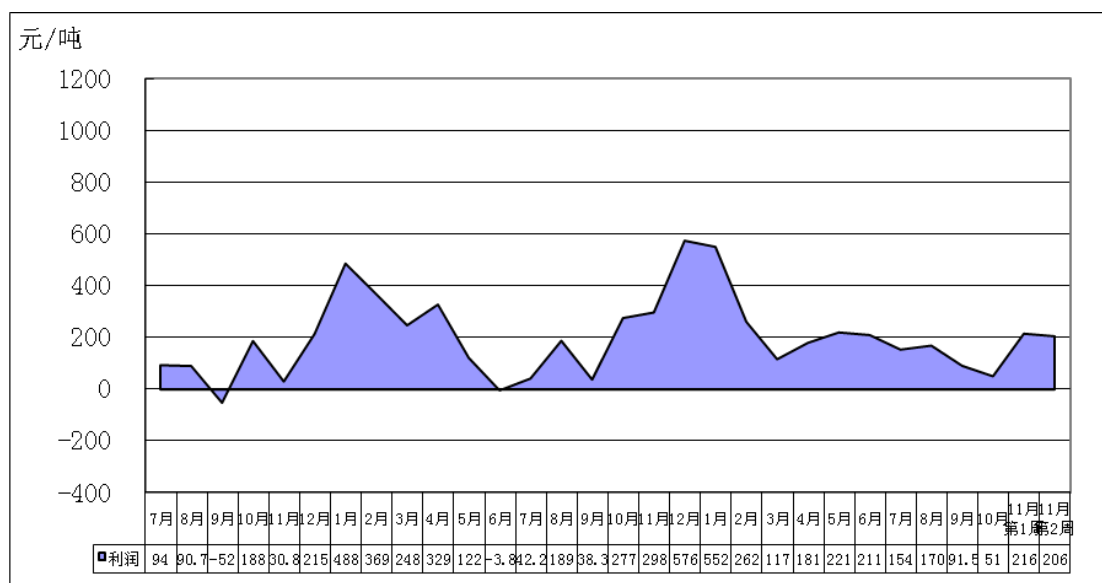
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 35.9 万吨，环比上周上涨 29.3%，其中华南码头到货 15.9 万吨，华东码头到货 15.6 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3610-3688 元/吨左右，主流成交价格在 3810-3900 元/吨左右。本期进口码头到船较多，不过下游阶段性补货，贸易商压力不大。下周多家 PDH 企业预期到船，且冬季传统需求表现良好，进口总量仍维持高位。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 0.28%。本周有部分装置存在调整，河南龙润烷基化停工；山东成泰 MTBE 装置恢复，垦利全厂检修结束；湖北天源复工。由于调整单位产出液化气资源量均较低，对国内供应大势造成的影响不大。下周来看，珠海中冠预期检修结束，恢复出货。其他装置暂无波动，整体供应面预计存在窄幅增加，但变化幅度有限，对市场行情的作用力较弱。

需求方面：南方地区，卖方来看，主力单位出货并无压力，并且短期进口气到船偏少，卖方心态较为乐观；买方来看，下游客户多按需购进，但后续气温降低后终端需求将有所提升。北方地区，民用气方面，因压力相对较低，冬季在东北地区需求量有所下滑；醚后碳四方面，调油产品市场迎来外采计划，市场氛围有望回暖，反作用于醚后碳四市场，提升对原料气的需求。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 35.9 万吨，环比上周上涨 29.3%，其中华南码头到货 15.9 万吨，华东码头到货 15.6 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3610-3688 元/吨左右，主流成交价格在 3810-3900 元/吨左右。

三、后市分析

下周来看，油价将延续震荡格局。多国央行降息，宽松货币政策下，市场对经济预期的悲观程度开始降低，外围宏观环境企稳下，油价难以大幅下跌。当然，12月的欧佩克大会临近，但减产国深化减产可能性较低，这限制了油价的上涨。此外，美国原油库存及原油产量高位依然是近期市场主要的利空。在欧佩克大会尘埃落定之前，市场谨慎待市，油价难以走出趋势性方向。部分商户采购结束陆续退市观望，且国际原油持续弱势震荡，以及中美贸易摩擦谈判变化莫测，均影响买方入市心态，预计下周国际现货震荡盘整。

供应方面，华南地区中石化广州石化检修，珠海中冠预计恢复出货，日供应量将增加150吨，其他装置供应正常，进口贸易单位暂无库存压力，下周区内到船并不密集，主营单位库存低位，下游需求情况有所好转。华中地区天源化工检修结束，区内供应量小幅上涨。下周来看，天源产量增加的影响继续发酵，供应量仍有小幅上涨的空间。华北市场供应量波动较小，本周后期河南龙润烷基化装置停工，液化气无量外放，造成市场供应量小幅缩减。下周来看，龙润烷基化装置复工时间待定，区内其他装置暂无新增检修及恢复预期，液化气供应量或相对

平稳。东北区内装置运行正常，资源供应量稳定；下周暂无明确开停工计划，预计持稳面大。

需求方面，民用气方面，因压力相对较低，冬季在东北地区需求量或有所下滑；醚后碳四方面，下周调油产品市场或迎来外采计划，市场氛围有望回暖，或反作用于醚后碳四市场，提升对原料气的需求。

下周来看，民用气市场，南方进口气到船预期增多，高价资源出货受阻，预计下周前期或有小幅走跌调整，后期或阶段性反弹；北方市场目前成交价已然偏低，卖方深跌意愿不大，国际若有利好提振，不排除反弹预期；原料气方面，目前调油原料表现不温不火，深加工利润薄弱，然深加工开工率中高位，刚需支撑下炼厂并无库存压力，预计下周市场前期走势相对坚挺，仍需关注国际原油消息面因素。华南、华东地区市场本周偏弱运行，下游多维持刚需补入，炼厂以排库为主。随着价格跌至偏低水平，与周边价差拉开，下周后期存上涨可能，业者观望后适度增加库存。华北地区民用气缺乏利好提振，但成交已然偏低，卖方深跌意愿不大，预计下周前期市场或盘整为主，国际市场若有利好提振，后期或趁势反弹，下游适度采购。东北市场低价资源流通好转，且区内资源有限压力不大，预计下周市场稳中低位或有小推，三级站择低适度采购。华中地区市场本周跌后上涨，跌后下游积极入市。华东低价资源冲击及华南码头到船增加牵制，华中价格或有小幅回落，周后期或有好转，下游适度观望跌后小幅采购。