

液化气市场周分析报告

2019年10月28日 - 11月1日

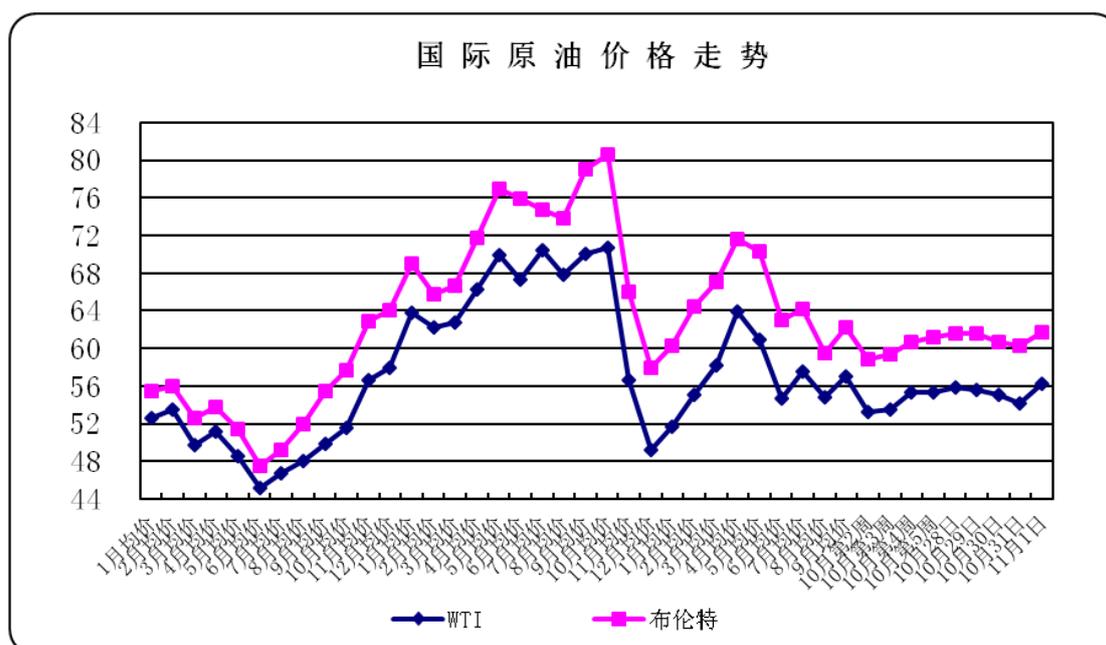
一、国际液化气市场简析

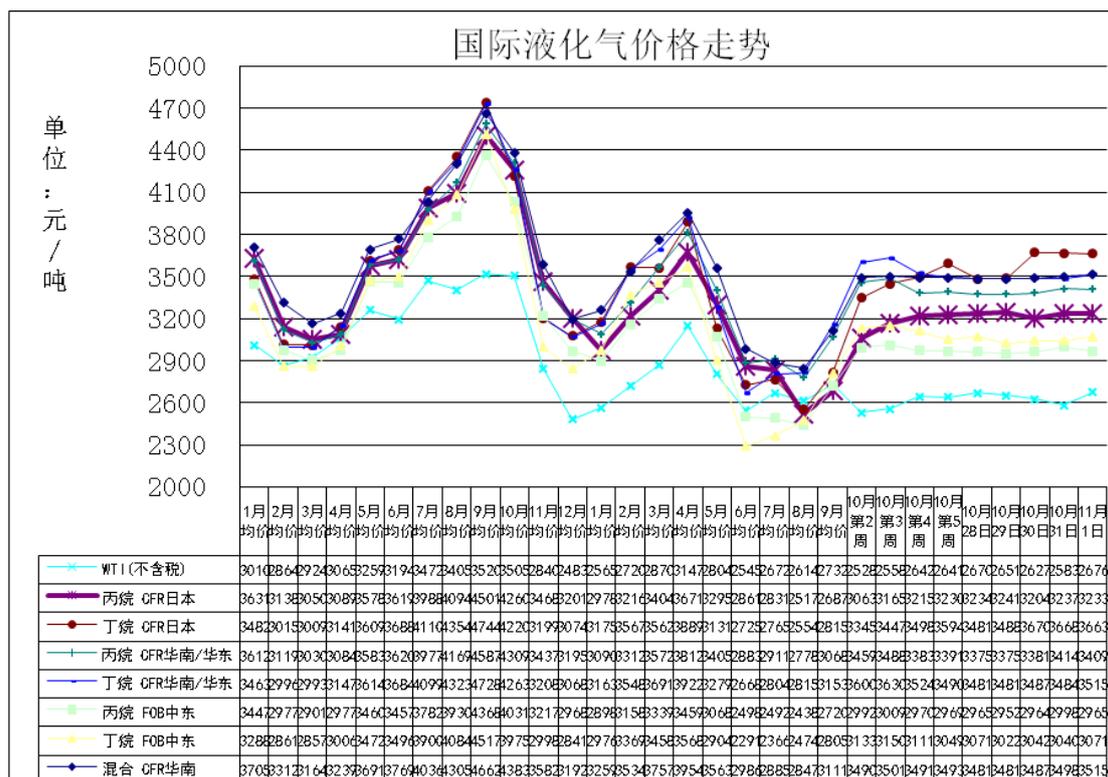
本周，国际原油期货价格整体呈现冲高回落的走势，美布两油均价较上周有所上涨。本周前期提振油价上涨的主要因素有以下几点：其一，因2020年需求增速前景疲软，石油输出国组织(OPEC)及非OPEC产油国有望在12月扩大减产规模，有官员表示，延长供应限制是应对预计2020年对OPEC原油需求减少的一个选项，这进一步支撑油价；其二，中美贸易关系进一步缓解，双方同意妥善解决各自核心关切问题，确认部分文本的技术性磋商基本完成。市场分析师人士表示，中美双方若能落实部分的“第一阶段”协议内容，将有效改善市场的风险情绪；其三，美国石油活跃钻井数锐减17座至696座，创4月以来最大单周降幅，且已经连续10个月减少，为历史上最长连续下降月数。周内后期，短期利好消化完成，油价利空压力再度显现。对OPEC+的质疑令油价承压，石油输出国组织(OPEC)及其非OPEC盟友能否在12月扩大减产还存疑。俄罗斯能源部副部长Pavel Sorokin表示，现在讨论扩大减产还为时过早，这令原油多头信心遭受打击。此外，新一期美国EIA原油库存再度上涨，且原油产量仍旧处于高位，加大了油价的下行压力。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周55.27美元/桶上涨0.09美元，至55.36美元/桶，涨幅0.17%。布伦特原油期货合约周均价环比上周60.7美元/桶上涨0.44美元，至61.14美元/桶，涨幅0.71%。

本周国际现货震荡盘整。由于近期美国丙丁烷等比例货销往印度和印度尼西亚，中东FOB现货市场丁烷上涨乏力。但由于美国MB市场丁烷与丙烷价差拉宽至40美元/吨左右，11月CP出台丁烷与丙烷价差仍维持在15美元/吨。11月沙特CP丙烷上调10美元/吨至430美元/吨；丁烷上调10美元/吨至445美元/吨。远东冷冻丙烷到岸价格上涨1.25美元至459-465美元/吨，丁烷到岸价格上涨1.50美元至485-495美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格上涨4.0美元至418-425美元/吨，丁烷离岸价格下跌4.25美元至428-436美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价上涨8.50美元至478-484美元/吨，丁烷到岸价上涨3.50美元至493-499美元/吨。

市场需求方面，11月到货市场，买家数量有限。据市场消息，某华南进口商仍有空间采购11月末到现货，但因民用气供应充足，买货并不积极。另外，有卖家可出售伊朗货。此外，业者称，持有丙烷脱氢装置的某交易商仍有意转卖11月下半月到丙烷货。目前12月到货需求表现不强。因中国国内炼厂LPG供应增加，业者认为，中国交易商对于进口气采购不积极。据市场消息，华东某新投产丙烷脱氢公司（丙烯年产量为72万吨）将于2020年初开始试运行，另外该公司预计11月上半月接第一船冷冻货。

市场供应方面，因后期看跌气氛影响，部分卖家有意出货。听闻丙烷/丁烷22,000吨货报价在11月CP减小幅贴水。由于供需疲软，业者认为11月装船丙烷/丁烷各22,000吨货可能成交水平为11月CP减3-6美元的贴水。12月装船丙烷和丁烷价格均为12月CP减3-6美元的贴水，较前一交易日跌5美元。由于沙特阿美CP的纸货价格12月/1月装船丙烷后期看跌6-7美元，某日本进口商表示，部分卖家报价为12月CP减小幅贴水也不足为奇。





(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整体下行周后期个别小推，市场表现平平。民用气方面，恒力石化检修外放量增加，资源大量外流，导致市场供应增加，下游多按需采购卖方出货不畅，周前期让利出货。周尾，11月CP出台上调，进口成本走高支撑卖方心态，且周后期进口码头到船均有减少，华东华南地区小幅推涨。原料气方面，国际原油弱势运行，调油市场延续跌势，深加工利润持续收窄，牵制原料气走势，本周原料气价格大面下行。截至周五，全国液化气指数3827点，较上周下跌85点。本周国内液化气日均商品量为65733吨，较上周环比上涨0.3%。本周无检修停工厂家，而武汉石化因军运会结束后产量恢复，另外，西部地区瑞科新源恢复开工，因此本周国内液化气整体供应量上升。下周来看，华中地区主营单位安庆石化全厂检修，而依存安庆原料的厂家泰发化工以及安庆凯美特被迫停工，因此下周国内液化气供应量将下滑明显，预计下周供应量在6.4-6.5万吨。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格下跌104元至3676元/吨。区内液化气市场跌后回涨，氛围好转。周前期华南码头到船较多，个别单位库存

有压力，持续让利出货冲击市场，主营炼厂高价补跌，下游对后市信心不足，需求表现平平。随着价格走低，进口成本高位支撑市场底线，卖方无意深跌，且 11 月 CP 小涨提振，码头率先推涨，下游逢低入市热情回升，氛围好转。截至周五，珠三角主流 3700-3820 元/吨，粤西主流 3650-3750 元/吨，粤东主流 3450-3720 元/吨。11 月 CP 出台小涨，对市场存提振，卖方普遍存推涨意愿，或带动下周初价格上行。周后期，随着国际市场利好被消化，码头进口气陆续到船后，卖方动力减弱，市场或回稳。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 30 元至 3947 元/吨，区内液化气市场跌后小推，市场买兴一般。由于大连恒力检修外放量增加，部分资源流入华东市场，同时国际原油本周偏弱运行，牵制业者心态，下游观望不减，炼厂出货不畅，周前期继续让利，跌至 3600-3800 元/吨。周后期进口气到船减少，码头出货压力降低，同时 11 月 CP 预期上涨，支撑卖方心态，价格小幅回暖。周五，华东地区民用气主流参考 3650-3810 元/吨，醚后碳四 3950-4160 元/吨，华东地区进口丙烷 3750-3900 元/吨，比例气 3750-3900 元/吨。下周，11 月 CP 出台上调 10 美元/吨，进口成本支撑卖方心态，但区内供应充足，炼厂库存压力仍在，下游多按需采购，或牵制市场上涨幅度，预计下周或上涨后整理。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格下跌 106 元至 3855 元/吨，区内液化气市场表现一般，价格多有 50-150 元/吨下跌。上周末，华中部分厂家价格小涨，但市场利好不足，国内整体供应充足，而市场利好不足下游多观望不前，部分炼厂库存积累，进入本周，华中民用气价格下跌 50-150 元/吨，跌后周边对区内冲击不大，下游补货支撑出货好转。工业气压力不大，本周仅下跌 50 元/吨附近，深加工单位有一定利润。截至周五，华中民用气主流 3770-3870 元/吨，安徽深加工单位 3800-3870 元/吨，醚后碳四主流 3800 元/吨，醚前碳四 3900-4050 元/吨。华中价格相对合适，市场存一定补货需求，炼厂库存可控，另外安庆石化下周即将检修，九江烷基化开工，卖方压力下降，另外 11 月 CP 小涨对市场也有一定支撑，预计下周华中价格或有温和走高。

华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格 3700 元/吨，区内液化气市场成交继续走跌。民用气方面，周前期因国际原油连涨支撑，炼厂挺价出货，然随着进口气陆续到船且价格低廉，厂家出货受阻，成交不断下行，至周尾交投氛

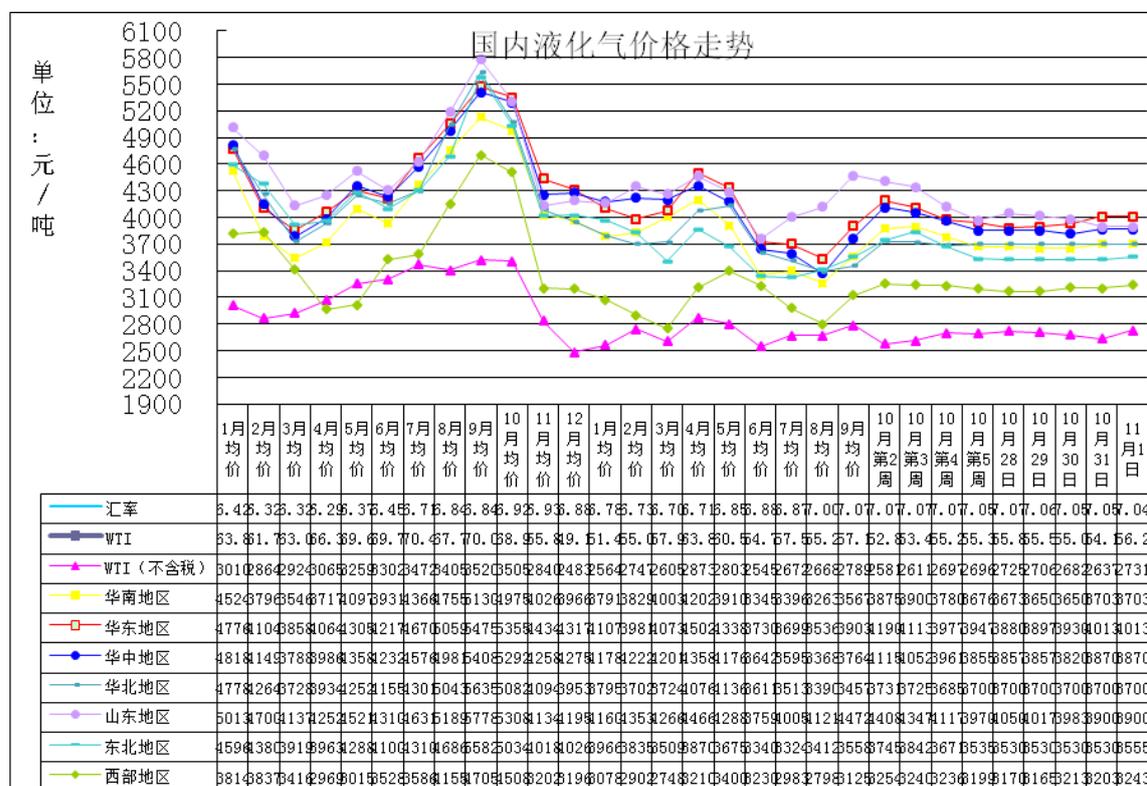
围逐渐好转；原料气方面，消息面缺乏利好支撑，加之主营集采价格偏低，调油市场延续跌势，牵制深加工采购热情，原料气成交同步走跌。截至周五，醚后碳四主流成交价在 3650-4000 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3700-3750 元/吨，河南地区主流成交价在 3900-3950 元/吨。原料气方面，油品市场出货仍不见好转，市场悲观心态占主导，预计原料气持续低位震荡运行；民用气方面，一方面 11 月 CP 小涨出台，进口气成本上浮，另一方面近期进口气到船依旧较多，货源相对充裕，故综合来看预计下周市场存推涨预期，涨幅预计在 100-150 元/吨左右。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 147 元至 3970 元/吨，区内液化气呈先稳后跌之势，市场氛围转弱。具体来看，本周周初民用气大面稳定，局部小涨，市场氛围显好，厂家出货顺畅心态良好，中后期国际原油接连走跌，利空业者心态，市场观望氛围增加，卖方承压让利走跌。原料气市场来看，本周周初原料气大势走稳，成交尚可，深加工刚需支撑卖方心态，中后期调油市场氛围持续不佳，深加工利润转弱，导致原料气连续走跌，市场氛围清淡。截至周五，区内民用气主流价格在 3580-3700 元/吨，醚后碳四主流在 3900-3950 元/吨。下周来看，11 月 CP 出台走高，支撑业者心态，民用气延续走跌空间有限，预计下周民用气或陆续回稳，后期下游周期性补货，厂家库存压力缓解或存反弹可能；原料气市场来看，跌至低位提振市场热情，下游逢低补货热情良好，预计下周原料气或存反弹可能，但调油市场颓势难逆，后期或弱势运行。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 136 元至 3535 元/吨，区内民用气市场涨跌调整，收窄价差，原料气弱势下滑。具体来看，民用气方面，辽宁地区，由于大连恒力混合脱氢装置检修，内供丙丁烷资源部分外放，且价格偏低，利空周边走势，周末价格大跌，低价资源流通好转，临近周尾小幅反弹，黑吉地区价格偏高销售遇阻，本周走跌调整；原料气方面，调油市场持续疲弱，深加工利润微薄入市一般，且资源外流山东一线套利不足，本周成本弱势调整。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 4000-4262 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3540-3750 元/吨。短线来看，山东一线价格偏低压制东北区内走势，市场谨慎走稳为先；而下周大连恒力混合烷烃脱氢计划开工，届时外放资源内供，市场供应缩减利好市场，另外，11 月 CP 走高出台提振业内人士心态，预计下周前期

平稳，后期存反弹。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格下跌 38 元至 3199 元/吨，区内液化气市场震荡盘整，涨跌互现。周内市场并无利好，厂家多根据库存调整价格，区内缺乏利好消息，业内人士均持观望心态。周中前后，市场氛围偏弱，下游按需采购，厂家需排解库存压力，因此部分降价刺激销售；周末附近，11 月 CP 预期上涨带动业者心态，整体氛围好转，部分厂家价格上调，缩小与外围市场价差。西南市场资源持续较多，且二级库价格难以上涨，整体维持较低水平。周五，陕西主流成交价格在 3705-3725 元/吨，成渝主流成交价格在 3900-4000 元/吨。下周，需求面或将持续好转，且 11 月 CP 上涨增加业内人士信心，同时华中地区资源供应将会减少或利好西北地区流通，因此，后期市场存上行预期。



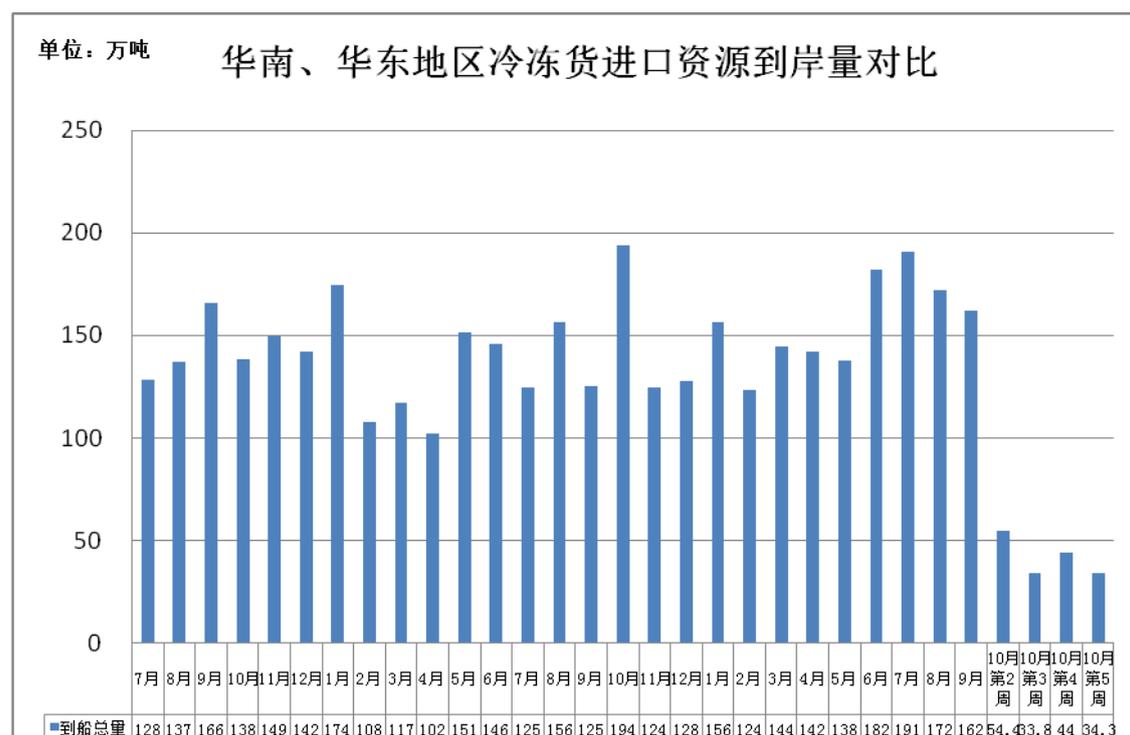
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 34.25 万吨，环比上周下跌 22.16%，其中华南码头到货 7.8 万吨，华东码头到货 18.05 万吨，华北码头到货 6.6 万吨。进口成本在 3746-3784 元/吨左右，主流成交价格在 3700-3820 元/吨左右。本周部分进口企业消化前期库存为主，进口到船量偏少。下周，华南进口

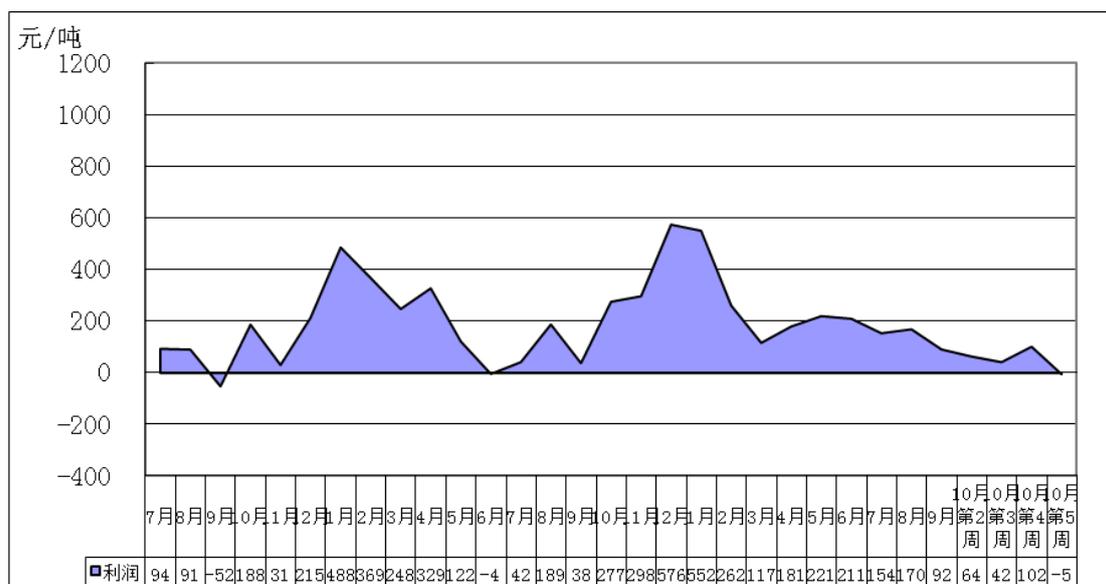
到船预计较本期增多，另外东莞巨正源、福建美得新增化工企业 11 月初均有到船计划。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周小幅下跌 0.04%。本周国内装置开工均正常，市场整体资源量变化不大。山东单位零星有负荷波动，西部深加工单位个别有短暂停工。供应面暂时保持平稳。下周来看，安庆石化检修将定于 11 月初开始，预计单日减少 1700 吨资源量，对周边单位影响较大。山东海右、垦利近期有复工计划，不过对区内供应影响较小。其他单位暂无明确预期，下周市场资源的变化或将主要源自安庆检修带来的减量。

需求方面：南方地区，卖方来看，主力炼厂及码头并无跌价意愿，但当前市场成交平淡并无大涨的空间；买方来看，下游多在按需购进，但 CP 小涨且后续需求看涨，买方心态较为乐观。北方地区，11 月 CP 公布涨幅较小，对市场提振作用微弱，并且下周油价恐将继续下跌，跌幅在 2 美元/桶左右，市场利好支撑恐不足，下游购进心态难有实质好转，需求依然维持刚性为主。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 34.25 万吨，环比上周下跌 22.16%，其中华南码头到货 7.8 万吨，华东码头到货 18.05 万吨，华北码头到货 6.6 万吨。进口成本在 3746-3784 元/吨左右，主流成交价格 3700-3820 元/吨左右。

三、后市分析

下周油价恐将继续下跌，跌幅在2美元/桶左右。虽然美国炼厂开工率明显上升，但季节性累库依然存在。此外，美联储鹰派降息后，后续宽松货币政策预期收窄，但中国与欧元区制造业等经济数据难言乐观，宏观方面较为悲观，这是后续油价下跌最大的利空。市场关于深化减产讨论暂告一段落，油价难以获得长久支撑。因此，下周油市消息面依旧匮乏，无利好刺激下的油价将震荡下跌。一方面，日本市场对中东货买兴低迷，另一方面，印度到货市场需求清淡，部分美国丁烷或满足了印度以及印度尼西亚到货市场的丁烷需求。供需面宽松影响下，预计国际现货市场走势或偏弱运行。

供应方面，华南地区中石化广州石化检修，其他装置均供应正常，进口贸易单位并未有集中到船，卖方库存多在可控范围，民用方面需求随气温降低则有缓步上涨。华中地区11月1日起安庆石化全厂检修，区内供应量将大幅减少。华北区内装置运行正常，局部增量导致供应量小幅增加。下周来看，华北市场装置暂无新增动态，液化气供应水平波动有限。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，随着气温转冷，国内需求量将进一步提升，但由于码头到货量集中，于此同时中俄燃气船运航线的开辟，俄气供应量的增加或对于市场供需关系起到一定影响。

下周来看，11月CP窄幅上调10美元/吨，进口成本高位支撑业者心态，且大连恒力混合烷烃脱氢装置检修结束，市场供应存减少预期，下游库存消化存一定补货意愿，预计下周民用气市场前期走高，但进口到船有增加预期或牵制涨幅，后期或陆续回稳；原料气方面，油品市场难有好转，不过原料气价位偏低，深加工单位或有一定补入操作支撑大势，预计下周原料气市场小推后回归理性。华南、华东地区市场本周跌后小推，市场氛围尚可。11月CP出台上涨高于预期，支撑上下游心态，但区内库存偏高，卖方仍以出库存为主，短线涨后整理，下游择低适度采购后期消化库存。华北地区民用气成交有所下移，然随着进口气成本再度上扬，预计炼厂存试探性推涨操作，鉴于后期进口气资源充裕，涨幅或受限，下游逢低补仓后适度观望。东北市场受山东一线走跌牵制动力不足，不过恒力混脱装置恢复，市场供应量缩减，且11月CP走高利好，后市市场存反弹，三级站适量补仓。华中地区部分价格下跌，周边市场已经好转，11月CP走高，下周安庆石化检修，预计区内价格或温和走高，下游采购热情尚可。