

液化气市场周分析报告

2019 年 11 月 18 日 - 11 月 22 日

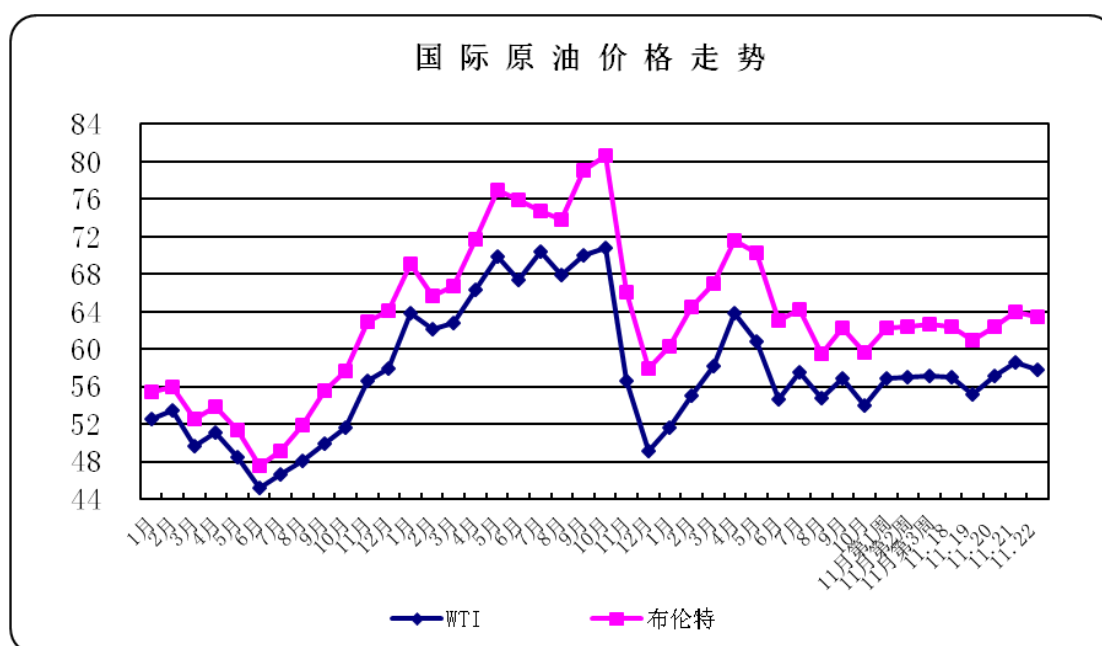
一、国际液化气市场简析

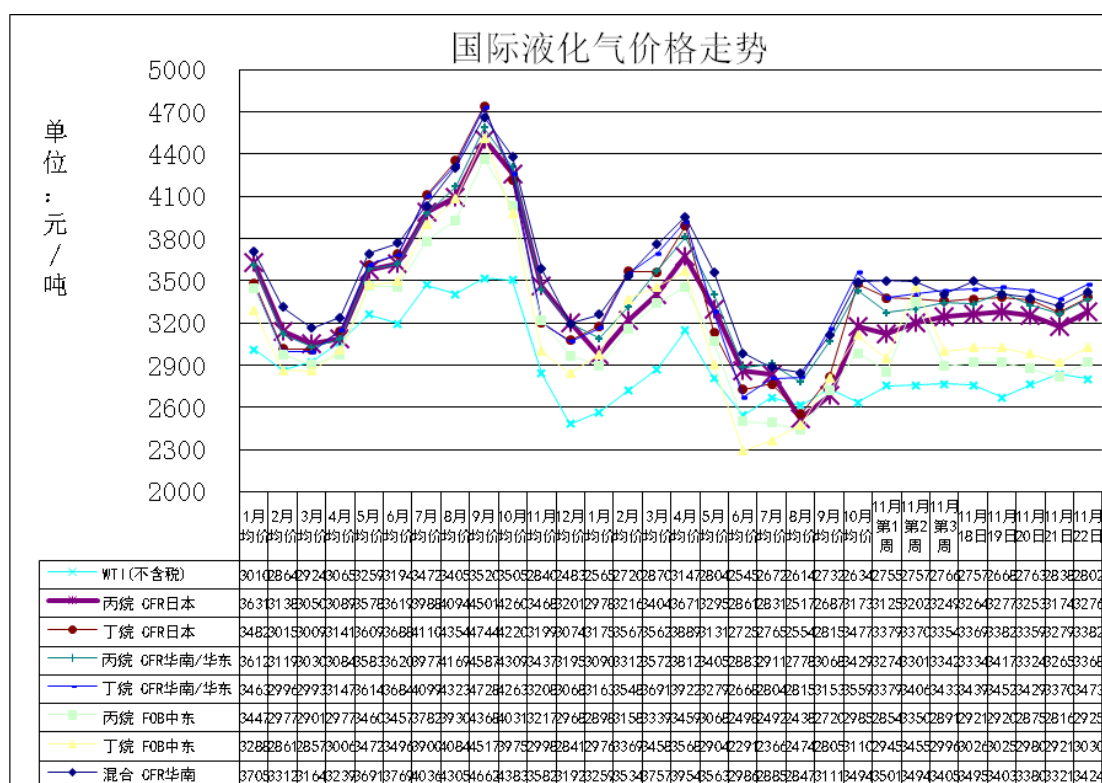
本周，国际原油期货价格整体呈现宽幅震荡走势，美布两油均价较上周小幅下跌，本周导致油价承压的主要因素有以下几点：其一，俄罗斯方面原油产量回升，消息人士透露称，俄罗斯 11 月产量已经增加至 1125 万桶/日，未能达到 OPEC 减产要求，此外俄罗斯方面表示不支持 OPEC 在 12 月扩大减产，俄罗斯主要出口商似乎不愿意扩大减产，这令原油多头信心受挫，莫斯科方面已经表态，在寒冷的冬季该国很难主动扩大减产；其二，市场人士表示，自 10 月初以来贸易乐观情绪持续蔓延，但缺乏实质性的进展依然可能在未来冲击投资押注。投资者对贸易协议保持谨慎，悲观情绪笼罩贸易谈判前景；其三，石油输出国组织(OPEC)最新发布的月报显示，明年该组织原油的市场需求将下降 110 万桶/日，从而令需求低于 10 月 OPEC 的产量水平，因此 12 月 OPEC 政策会议上除非决定扩大减产，否则明年 OPEC 本身就会出现供应过剩的局面。另一方面，虽然市场投资者对中美贸易谈判前景保持谨慎，但据媒体最新报道，美国国家经济顾问库德洛表示，美国正接近与中国达成一项贸易协定。库德洛指出，与中国的会谈一直非常有建设性。这一消息令市场风险情绪在本周前期得到一定改善。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 57.05 美元/桶上涨 0.09 美元，至 57.14 美元/桶，涨幅 0.16%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.44 美元/桶上涨 0.18 美元，至 62.62 美元/桶，涨幅 0.29%。

本周国际现货价格震荡下行。一方面，国际原油价格下行打压，另一方面，中东供应商现货供应上升，但买兴疲软，牵制走势。纯美国丙烷货，冬季需求高峰开始，一些远东进口商有意买货，但当前供应并不吃紧，商谈情况一般。远东冷冻丙烷到岸价格上涨 1.85 美元至 458-472 美元/吨，丁烷到岸价格下跌 2.95 美元至 473-487 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格下跌 0.20 美元至 401-417 美元/吨，丁烷离岸价格下跌 0.20 美元至 416-432 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价上涨 5.10 美元至 465-488 美元/吨，丁烷到岸价上涨 2.60 美元至 480-494 美元/吨。

市场需求方面,虽然买家数量逐渐下滑,但一些交易商如某华东 PDH 装置(丙烯产能 450,000 吨/年*2)仍有意采购 12 月下半月到纯丙烷货。同时,纯丙烷货供应有限,因此纯丙烷货供需面平衡。听闻某位在珠海和汕头有码头的泰国进口商寻找 12 月下半月到 Nipah 等比例货,但等比例货供需并不吃紧。根据消息,这是因比非美国货价格相对较低的特殊产地货供应充裕。这种情况下,听闻 12 月下半月华南到特殊产地货商谈水平为 12 月 CP 加 30 美元中贴水。

市场供应方面,业者仍预计沙特阿美可能有意销售一批 12 月装船丙烷/丁烷灵活比例气现货。但该供应商并不急于销售。同时,业者看到两位买家分别询购丙烷/丁烷各 22,000 吨货。听闻其中一位询盘 12 月 CP 减 10 美元贴水。同时印度现货需求清淡。事实上,某贸易商表示其未收到任何印度进口商的需求。此外,因 CFR 中国市场非美国货供需并不紧张,业者认为丙烷和丁烷询盘可能为 12 月 CP 减 5 美元贴水。





(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氛围平平，震荡小涨。民用气方面，国内供应平稳，且需求面并无改善，下游均持观望心态。虽然国际原油上行存提振，但因缺乏实质性利好，市场上涨之后转弱。南方进口到船仍较多，供应充裕之下，贸易商以出货为主，不过主营炼厂并无压力，集中小推。原料气方面，周内调油市场稳中向好，且国际原油上行带动市场氛围，整体稳中上行。截至周五，全国液化气指数 3915 点，较上周上涨 13 点。本周国内液化气日均商品量为 6.38 吨，较上周环比小幅上涨 0.28%。本周，西部地区渝能炼厂资源内部调拨，不过山东地区汇丰石化以及华南珠海高栏产量增加，使得本周商品量小幅增加。下周来看，华南地区广州石化预计恢复开工，其他装置运行平稳，预计下周国内液化气供应量小幅增加，在 6.39 万吨左右。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格上涨 29 元至 3803 元/吨。区内主营炼厂坚挺站稳，码头跌后回涨。周前期华南码头整体货源充裕，而下游需求表现疲软，码头小幅走跌加大出货，市场心态欠佳。但主营炼厂民用气外放

量少，高价有意维护市场坚挺，同时进口成本高位支撑心态，周后期码头低位小幅回涨，下游采购热情略好。截至周五，珠三角主流 3780-3920 元/吨，粤西主流 3830-3880 元/吨，粤东主流 3530-3800 元/吨。下周华南码头进口气到船较多，且广石化预计月底检修结束，市场供应量增加；而需求面改观有限，再加 12 月 CP 预期低于 11 月牵制，预计下周市场或有下行。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 18 元至 3937 元/吨，区内液化气市场窄幅震荡，消息面暂无利好支撑，下游多维持刚需补入，炼厂出货平平，但中石化撑市意愿明显，于周后期小幅推涨。中海油泰州及扬子石化受库存情况影响，本周走势呈现震荡走势。进口气方面，本周码头到船较少，进口销售无压，本周库存陆续消化，周后期价格小幅上涨。周五，华东地区民用气主流参考 3630-3990 元/吨，醚后碳四 4050-4260 元/吨，华东地区进口丙烷 3850-3950 元/吨，比例气 3850-3990 元/吨。下周码头到船增加，对国产气存一定冲击。目前下游呈现阶段性补货，区内出货良好，同时主营护市意愿明显，短线存小涨可能，但消息面无明显利好支撑，炼厂续涨动力不足，预计下周或呈窄幅整理为主。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格下跌 8 元至 3999 元/吨，区内液化气市场稳中局部小涨。华中本周氛围较上周略有转弱，不过主力单位多库存无忧，且华中整体供应量较上月下滑，另外气温下降后卖方护市意愿增加，本周华中携手周边市场稳中部分再度小推，市场略有好转，不过下游多有库存待消耗，整体可见利好不足，因此整体好转有限。工业气方面受原油价格相对坚挺支撑，工业气价格维持坚挺。截至周五，华中民用气主流 3890-4080 元/吨，安徽深加工单位 3800 元/吨，醚后碳四主流 3920-3960 元/吨，醚前碳四 4050-4200 元/吨。华中整体供应压力不大，不过下游多有库存待消耗，市场整体利好不足，但随着气温下降卖方护市意愿增强，预计下周市场仍以稳中小幅波动为主，上半周偏弱势，下半周偏好。

华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 17 元至 3640 元/吨，区内民用原料走势不一。民用气方面，周初受国际原油收盘大涨支撑，市场跌后趁势反弹，然消息面支撑不足，涨后氛围再度转淡，成交下滑，跌至周尾出货明显好转；原料气方面，本周油品市场阶段性触底反弹，调油原料温和小推，且目

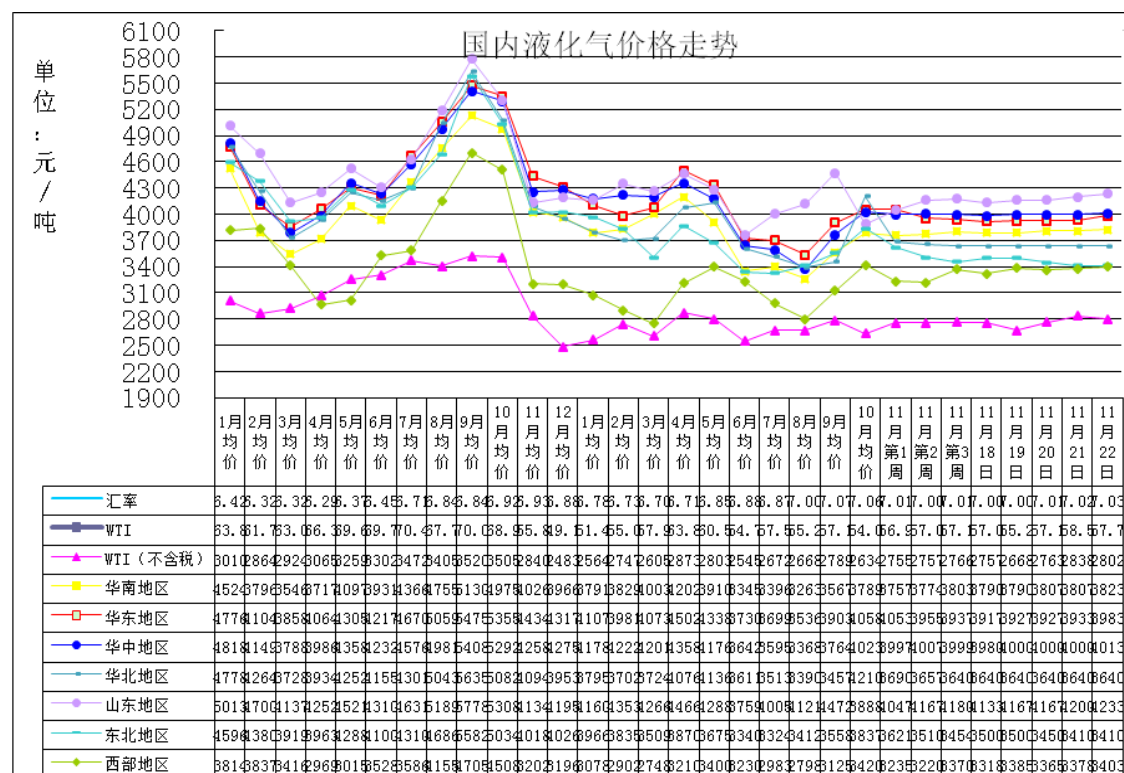
前开工率高位，需求面支撑下本周原料气小幅走高。截至周五，醚后碳四主流成交价在 3850-4140 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3650-3700 元/吨，河南地区主流成交价在 3900-3950 元/吨。原料气方面，目前调油市场出货无压，深加工开工率小幅回升，然鉴于汽油需求面偏淡，以及外围东营港内贸碳四将陆续到船，预计下周前期原料气或有小幅走高，涨后转入盘整；民用气方面，随着成交不断下移，河北天津一带出货好转，预计下周存上行预期，河南地区高位盘整为主。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 13 元至 4180 元/吨，区内液化气市场走势不一，原料气市场表现较好。具体来看，民用气方面，周前期气温下降下游入市采购热情好转，炼厂出货顺畅库存压力缓解，带动市场成交连续上涨，后后期国际原油连续走跌，加之进口丙烷资源较多，下游观望情绪渐起，炼厂出货转弱小幅让利出货为先。原料气方面，深加工装置开工平稳存刚性需求，加之烷基化等调和油市场小幅反弹支撑，本周市场成交稳中上行。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 4330-4380 元/吨。下周来看，民用气方面，天气温度逐渐下降下游需求陆续回升，加之炼厂出货尚可支撑心态，预计下周市场守稳无忧，若国际原油存利好，低位或存小涨预期；原料气方面，深加工装置利润尚可，加之炼厂库存低位无压力，但汽油市场氛围低迷压制烷基化等调和油市场上涨空间不大，预计下周市场走势坚挺。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 56 元至 3454 元/吨，区内液化气市场原料稳中小推，民用下调，市场表现不一。民用气方面，本周下游多消化库存入市一般，炼厂出货不畅库存攀升，加之原油弱势震荡利空业内心态，民用市场弱势下调；原料气方面，周前期调油市场走高，提振深加工入市心态，且区内资源外流套利充裕，炼厂走量无压，成交适度小推，而受原油下跌牵制陆续回稳操作。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 3950-4312 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3490-3700 元/吨。民用气方面，短线来看，炼厂多低价促进出货为先，市场稳定操作为主，而局部价格跌至偏低位，库存缓和后后期低位或有反弹；原料气方面，调油市场走势转淡，对原料气市场提振不足，而炼厂库存多可控，预计下周市场盘稳整理。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 150 元至 3370 元/吨，

区内液化气市场震荡波动，范围在百元之内。周内市场并无明显空好消息，且主力炼厂供应平稳，下游消化库存观望为主。周初市场氛围平淡，不过买方阶段性补货以及新疆、宁夏地区供应趋紧的局势下，市场氛围好转价格上涨；周尾区内观望情绪持续。西南市场受新疆等地供应减少支撑，整体氛围良好，周内主流上行。周五，陕西主流成交价格在 3680-3705 元/吨，成渝主流成交价格在 4050-4300 元/吨。下周，西部整体市场无利好增加，虽然局部供应紧张可支撑市场，但难以提振整体市场走势，且外围并无提振预期，预计短线市场盘整为主，后期向好。

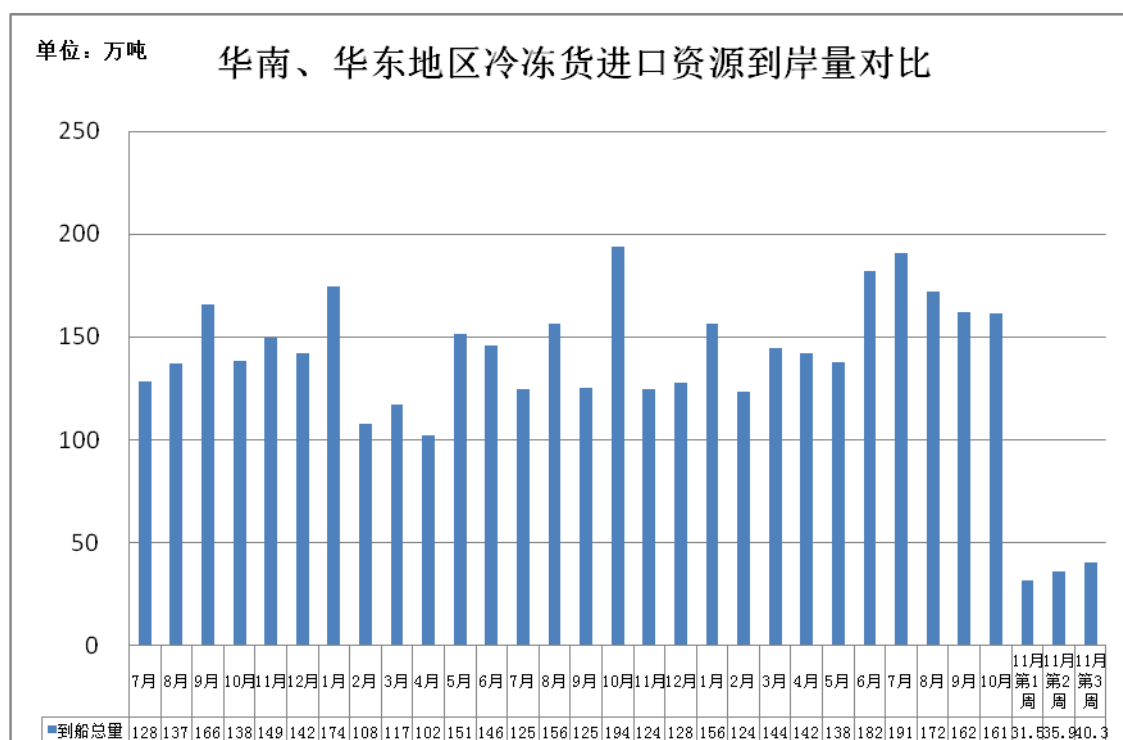


2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 40.25 万吨，环比上周上涨 12.12%，其中华南码头到货 22.65 万吨，华东码头到货 13.2 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3613-3709 元/吨左右，主流成交价格在 3780-3920 元/吨左右。冬季需求高峰，南方进口码头到船增多，本周进口量较上期增加，各单位暂无卸货压力。下周部分 PDH 企业有到船计划，预计进口量维持高位水平。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 0.70%。本周装置波动有限，主要集中在山东和西北地区。山东石大胜华装置检修恢复，华星碳四短暂停出。西北榆林炼厂生产正常，但资源自用，暂不外销。宁煤本周开始外销油洗气。国内其他市场周内装置运行平稳，资源量变化不大。下周来看，珠海中冠恢复预期延迟到下个月，下周国内各炼厂装置调整有限，供应量趋于稳定，对市场影响较小。

需求方面：南方地区，卖方来看，进口贸易单位受成本支撑下调意愿有限，主营单位价格低位存有上行预期；下游买方来看，国际原油方面指引不足 CP 预期仍低于上月水平，下游渐有观望情绪。北方地区，油价依然以窄幅波动为主，市场空好预期暂不明朗，对于液化气而言，市场交投氛围延续疲软态势，需求维持刚性居多。同时，临近月底新 CP 公布前，下游多观望为先，主观采买意愿有所下降。



3、进口利润估算

三、后市分析

供应方面，华南地区中石化广州石化检修，珠海中冠预计下月初出货，其他装置供应正常。进口贸易单位前期到船相对集中，市场供应充裕，旺季将至终端消耗需求或将有提升。华中地区液化市场目前供应处于低位，下周来看，各检修单位无开工计划，区内供应难有变动。华北市场装置运行平稳，河南龙润烷基化装置仍未复工。下周来看，华北市场装置暂无新增检修及恢复预期，液化气供应量波动有限。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，受北方冷空气影响，民用气方面终端需求进一步提升，工业气方面来看，本周深加工装置开工情况优于上周，工业需求有一定改观。

下周来看，民用气市场，南方因进口资源持续较多，且广石化检修即将结束影响，整体供应增加，后期市场存下行预期，不过主营护市意向明显，跌幅有限。北方市场供应相对平稳，需求持续好转，且部分地区价格相对合理，后期稳中局部存上行预期。原料气市场需求仍存且深加工单位盈利空间尚可，不过汽油市场低迷仍将牵制市场，下周稳中个别或小涨。华南、华东地区市场本周窄幅震荡，周后期出货好转，短线有小涨可能，但下周进口气到船增加，且无明显利好支撑，价格或窄幅整理，下游按需采购为主。华北地区民用气阶段性触底后出货好转，预计下周天津河北一带存上涨预期，涨后转入盘整，河南维持高位，下游逢低适度采购。东北市场局部跌至偏低位，资源流通好转，炼厂库压逐步缓解，预计下周稳中低位或有小推，三级站择低适度购入。华中地区主力单位库存可控，但市场缺乏明显空好支撑，预计下周市场仍旧以稳中小幅震荡为主，下游按需采购。