

# 液化气市场周分析报告

2020年4月27日 - 2020年4月30日

## 一、国际液化气市场简析

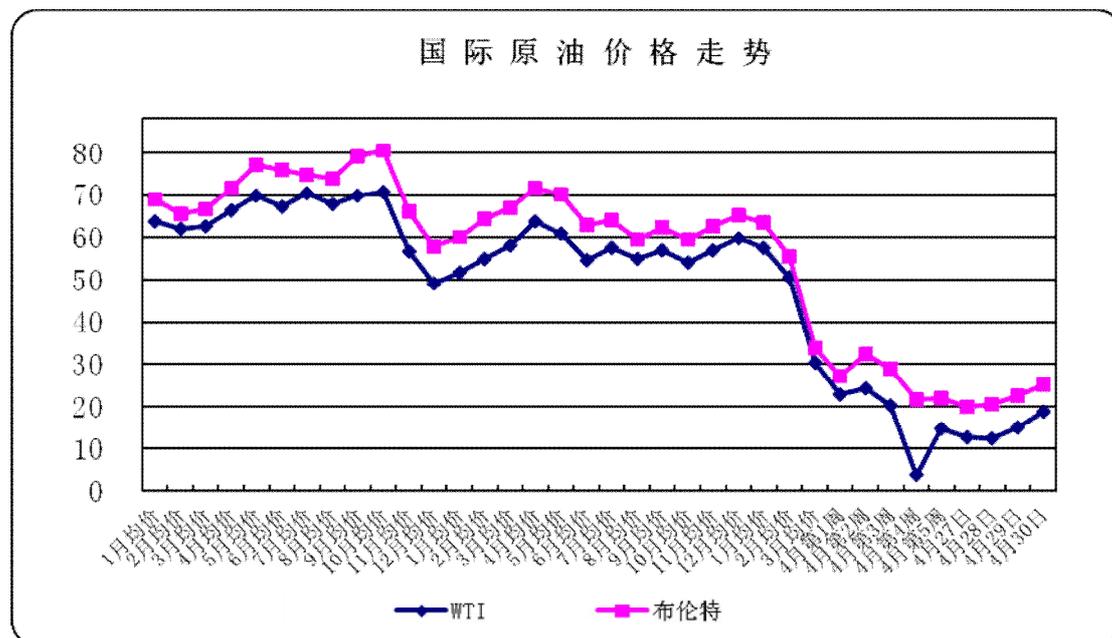
本周，国际原油期货呈现宽幅震荡走势，美布两油均价较上周涨跌不一。周内，导致油价形成利好支撑的主要因素是地缘冲突的加剧与减产协议即将落地带来的市场情绪提振。首先，由于美国总统特朗普宣称美军可以击沉发动骚扰的伊朗炮艇，伊朗宣布成功发射该国首颗军事卫星作为回应，两国的行动加强了市场对美伊两国地缘摩擦存在升温风险的预期，受此影响，原油价格在周内初期反弹上涨。其次，规模高达970万桶/日的OPEC新减产协议即将于5月初落地执行，且根据市场消息，已有部分国家已经公布了在5月期间逐步放松封锁措施并重启经济活动的计划，这在一定程度上减轻了原油市场的供需两端的利空压力，在周内给原油价格提供了支撑。此外，尽管美国原油库存仍然上涨，但涨幅低于市场预期也令多头情绪获得一定提振。但另一方面，投资者普遍认为全球范围内闲置原油存储空间紧缺的局面在短期内难以缓解，当前原油市场供过于求的局面正令全球闲置石油储存空间短缺的状况进一步加重，而此前OPEC尽管达成史上最大规模的减产协议，但其减产幅度仍然低于市场预期，市场观点普遍认为，在疫情不见明显好转的当下，1000-1500万桶/日的原油减产幅度难以扭转当前原油市场的供需失衡，据数家机构的最新调查结果显示，按照目前的石油资源累库情况，即使在实施了新版减产协议后，全球原油仓储能力仍有在6月份出现见顶的可能性，这一预期也令当前油价仍面临巨大的下行压力。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周3.92美元/桶上涨10.84美元，至14.76美元/桶，涨幅276%。布伦特原油期货合约周均价环比上周21.61美元/桶上涨0.46美元，至22.07美元/桶，涨幅2.11%。

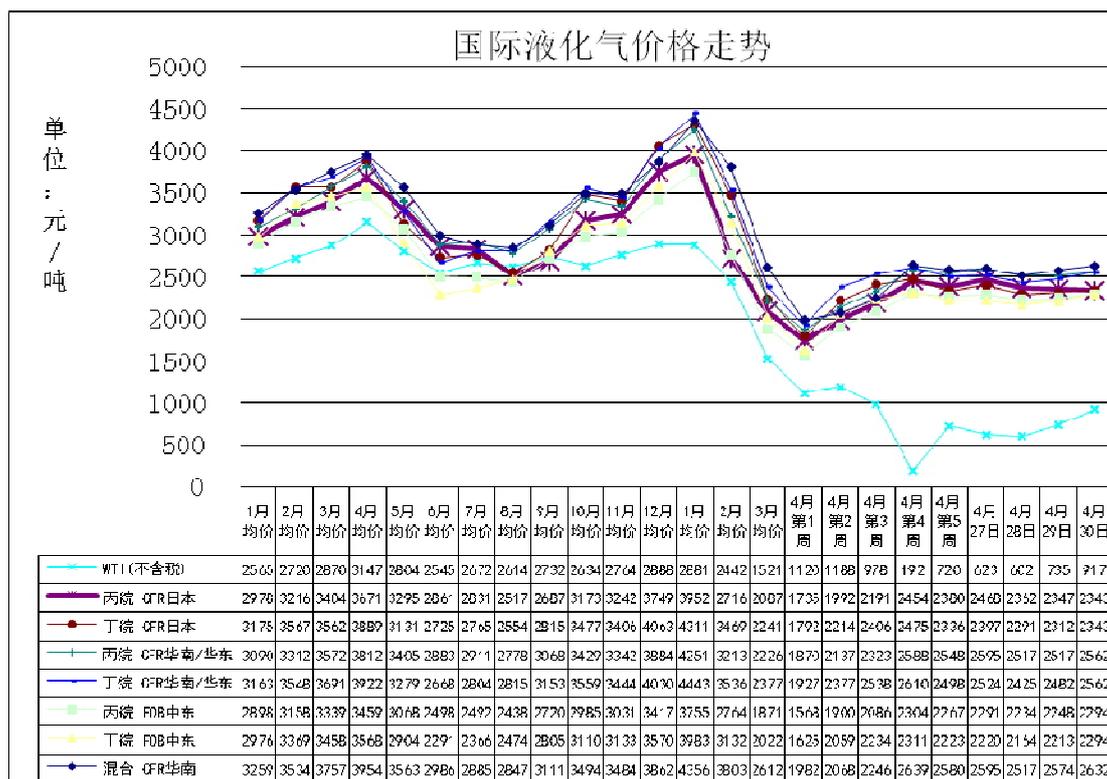
本周国际冷冻货价格上涨。大多数中东供应商原油减产，LPG供应量有限。沙特阿美取消或推迟了多船5月装船合同货，供需吃紧，推动国际现货价格上涨。因沙特阿美减少丁烷供应量以及远东市场丙烷需求下降，5月CP丙烷和丁烷价格持平。5月沙特CP出台上调：丙烷上调110美元/吨至340美元/吨；丁烷上调100美元/吨至340美元/吨。折合到岸成本丙烷2977元/吨，丁烷2977元/

吨。远东冷冻丙烷到岸价格下跌 8.10 美元至 323-326 美元/吨，丁烷到岸价格下跌 8.60 美元至 316-326 元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格上涨 1.70 美元至 316-325 美元/吨，丁烷离岸价格上涨 2.20 美元至 306-325 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价下跌 1.30 美元至 356-363 美元/吨，丁烷到岸价下跌 1.20 美元至 343-363 美元/吨。

市场需求方面，2020 年五一劳动节已经临近，由于节日期间卖方需要保持低库运作，所以节前卖方有排库需求，而下游考虑节日期间市场运力将受影响，也有提前补货需求。随着节假日的来临，买卖双方不断博弈，加之涉及 5 月进口成本公布，市场交投氛围必将受到一定影响。

市场供应方面，由于新冠疫情全球蔓延，叠加欧佩克减产协议失败，沙俄价格战开启后国际原油一度跌至 20 美元/桶附近，自 4 月 1 日起，减产协议失效，产油国将有增产计划，作为副产品的 LPG 供应将增加，势必会影响出口。虽然印度及印度尼西亚需求逐年增加，不过中国作为全球 LPG 需求大国，将成为中东出口竞争对象。而对美国资源进口的限制解除后，中国进口企业选择将呈现多样化。





(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弱势下行，周尾氛围回暖，与国际现货走势背离。民用气市场，本周国际原油低位震荡打压心态，国内主营炼厂产量增加，且进口气到船明显增多，上游出货压力加大，另外部分主营五一节前排库，市场弱势下行；周尾5月CP走高提振，氛围回暖，局部小涨。原料气市场，调油市场走势低迷牵制原料气走势，原料气价格同步下跌。截至周五，全国液化气指数2797点，较上周下跌109点。本周国内液化气日均商品量为5.65万吨，较上周上涨3.67%。本周山东地区齐旺达开工，且多家单位提升负荷，其中华中地区长岭炼厂及武汉石化，华东地区浙江石化以及华南地区茂名石化均有增量，因此本周供应量有所上升。下周来看，华北地区天津石化计划停工，不过华南地区广西石化预计恢复，因此预计下周国内液化气供应量将有所增加，在5.77万吨左右。

**华南地区：**本周华南地区液化气市场周平均价格下跌114元至2616元/吨，区内市场跌后回涨，氛围好转。下旬华南码头进口气到船较多，同时茂名石化民用气外放量大幅增加，上游销售压力加大，周前期华南市场下行为主，主营炼厂

节前提前排库，市场跌势进一步扩大。不过5月CP大涨支撑，码头深跌意愿不强，同时下游节前备货开启，周尾价格回涨，购销表现良好。珠三角主流2630-2950元/吨，粤西主流2450-2850元/吨，粤东主流2240-2860元/吨。5月CP涨幅超预期提振心态，月初华南进口码头普遍存推涨意愿，预计周前期市场大幅上行。周后期，华南码头进口气到船较多，且节假日期间运力不足，预计涨后存下行。

**华东地区：**本周华东地区液化气市场周平均价格下跌108元至3007元/吨，区内液化气市场跌后小推，整体交投尚可。本周前期国际原油持续下挫，华南、华中、山东地区均有下行牵制区内交投情况，且临近五一长假，炼厂存一定排库意愿，不过炼厂外放量不大，库存多可控，于本周初下跌100-150元/吨。5月CP预期大涨支撑业者心态，价格跌后下游积极入市补充库存，周尾小幅推涨，涨幅在30-100元/吨。码头方面，本周码头到船较上周略有增加，不过流入深加工资源量偏多，对民用市场冲击不大，本周进口气价格无明显波动，与国产气价差拉开。周五，华东地区民用气主流参考2620-3050元/吨，醚后碳四2400-2650元/吨，华东地区进口丙烷2950-3200元/吨，比例气2950-3200元/吨。下周，5月CP出台超预期大涨，进口成本推至3000元/吨以上，对市场存一定支撑，预计短线价格或有上涨，不过五一假期运力不畅，炼厂有一定排库压力，节后若无新增利好，炼厂或谨慎操作，预计下周或整理为主。

**华中地区：**本周华中地区液化气市场周平均价格下跌197元至2807元/吨，区内液化气市场表现一般，下游观望消耗库存，且华中炼厂增量压制，本周华中价格多有下跌。上周五，个别炼厂价格仍有小涨，但整体利好不足，原油价格长期低位徘徊，下游观望消耗库存，另外华中当地烷基化市场表现平淡，部分烷基化装置停工或降负，导致部分原料气混入民用气中销售，加剧华中销售压力，另外华南价格有所下跌，本周华中价格普遍出现220-370元/吨下跌。截至周五，华中民用气主流2650-2850元/吨，安徽深加工单位2700-2850元/吨，醚后碳四主流2350-2400元/吨，醚前碳四2350-2400元/吨。5月CP上涨支撑，码头上涨意愿较强，或将带动华中价格走高，不过华中主力单位供应量相对充足一定程度抑制上涨幅度，华中或华南价差或有一定程度收窄。

**华北地区：**本周华北地区液化气市场周平均价格下跌14元至2931元/吨，区内液化气市场先扬后抑，买兴一般。民用气方面，周初国际原油上涨提振市场

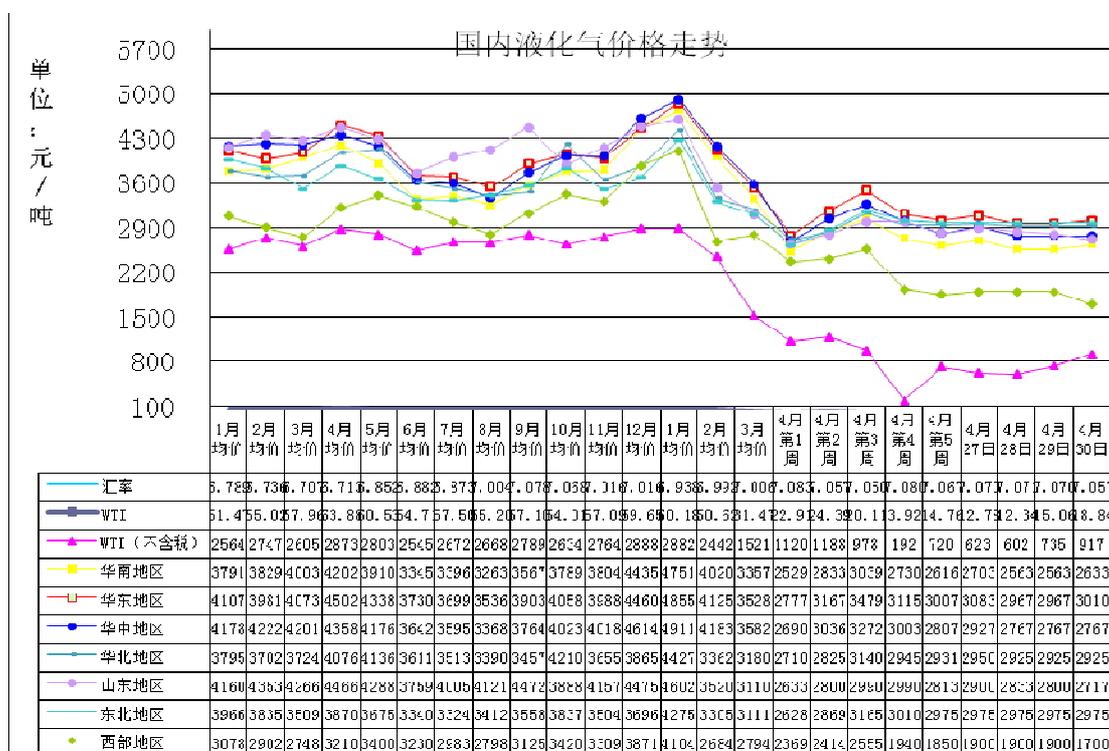
心态，下游补货入市积极，炼厂趁势小涨，然市场无实质性利好支撑，下游补货临尾入市转弱，且临近五一假期炼厂为维持低库存排库操作，推动成交持续走跌；原料气方面，深加工企业尚存一定利润，刚需支撑原料走稳出货，然受调油市场弱势牵制烷基化等原料持续下行，炼厂出货受阻，成交接连走跌。截至周五，醚后碳四主流成交价在 2300-2570 元/吨，民用气河北地区成交价在 2750-2850 元/吨，河南地区成交价在 2750 元/吨。原料气方面，调油市场走势偏弱牵制市场走势，然深加工企业尚存一定利润，刚需支撑下，预计下周走势坚挺；民用气方面，炼厂库压可控，且 5 月 CP 上涨或存提振，预计短线稳中向好，后市若无利好支撑，预计盘整为主。

**山东地区：**本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 178 元至 2813 元/吨，区内液化气市场震荡走跌。民用与原料气走势基本同步，周初因原油连涨支撑成交小幅走高，然实质性利好不足，原油随即跌破 15 美元，消息面偏利空，下游阶段性补货后转为观望入市操作频减，且进口 MTBE 船货较多价格低廉，拖累省内调油原料不断下移，民用以及原料均有不同程度走跌，至周尾随着成交的不断走跌，下游逢低补货热情回升，市场陆续止跌，低位小幅反弹。截至周五，区内民用气主流价格在 2700-2750 元/吨，醚后碳四主流在 2600-2680 元/吨。下周来看，民用气方面，5 月 CP 出台上涨，进口气成本增加，预计下周前期存上推，然鉴于下周进口气到船量较大或限制涨势，周后期或回盘整理；原料气方面，五一小长假居民出行增多，油品市场有向好预期，且目前深加工装置负荷较高，预计下周市场存走高预期。

**东北地区：**本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 35 元至 2975 元/吨，区内液化气市场先涨后跌。民用气方面，周前期，由于区内量少支撑，部分单位库存无忧试探小推，然下游接货氛围不温不火，且临近五一小长假，考虑节间物流运输受阻，炼厂排库意愿较强，周后期价格走跌调整；原料气方面，区内深加工单位需求平稳，然国际原油以及调油市场持续下跌，利空原料走势，炼厂操盘谨慎周尾走跌调整。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 3100-3362 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 2950-3270 元/吨。逢五一假期，节间考虑市场运力受限，炼厂资源流通一般作为有限，短线稳中高位存弱；而随着假期结束，下游存阶段性采购需求，且 5 月 CP 大涨进口成本上升，对国内市场存提振，预计下周东北

市场弱势盘整后存反弹。

**西部地区：**本周西部地区液化气市场周平均价格下跌 90 元至 1850 元/吨，区内液化气市场整体走跌，市场氛围偏弱。周内市场持续受到丙烯原料气的冲击，周边企业销售压力不断加大，宁夏等地区下调销售价格刺激销售。周末，因五一小长假即将到来，下游存补货需求，且部分地区价格跌至相对低位，市场交投好转，不过补货与排库并存，厂家推涨谨慎。周五，陕西主流成交价格在 2510-2690 元/吨左右，成渝主流成交价格在 3000-3300 元/吨。下周，内蒙神华检修将会结束，五一节后计划出货，局部市场供应仍充足；5 月 CP 大涨将短时间内提振市场心态，预计短线稳中上涨，后期或仍受到供需面的牵制，涨势有限。

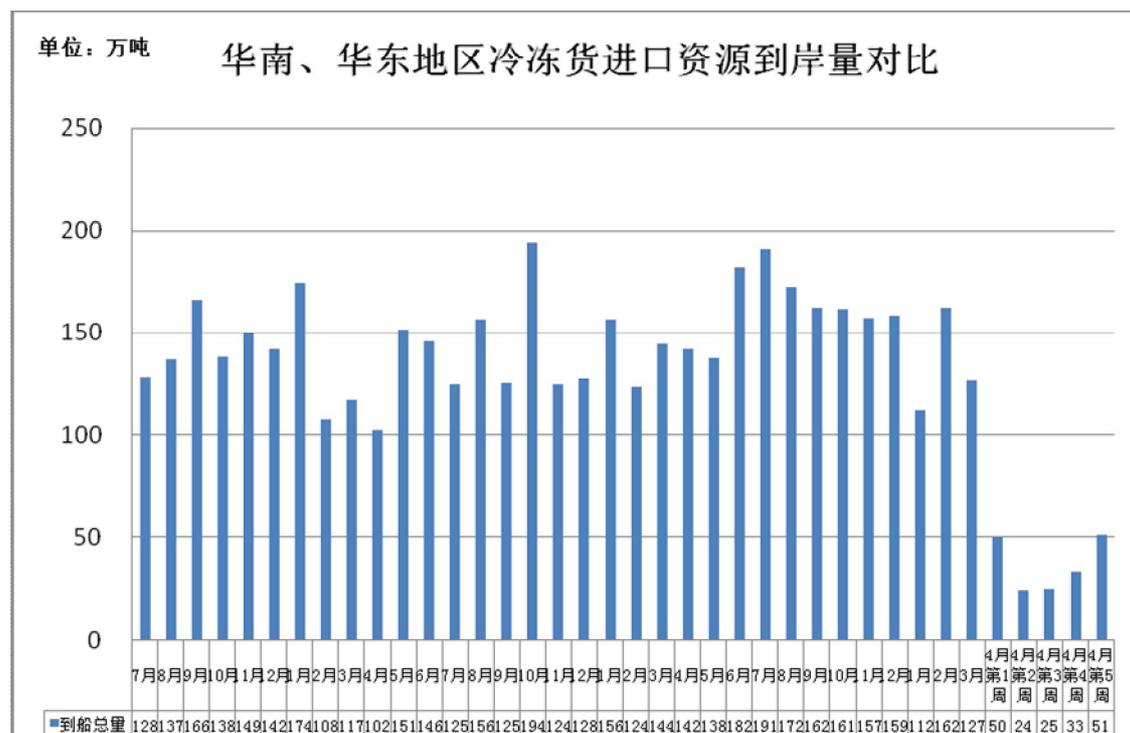


## 2、市场供求简析

**进口方面：**本周，中国进口气码头到货共计 51 万吨，环比上周上涨 54.55%，其中华南码头到货 20.2 万吨，华东码头到货 22 万吨，华北码头到货 8.8 万吨。进口成本在 2767-2822 元/吨左右，主流成交价格在 2630-2950 元/吨左右。4 月进口到岸成本低廉，部分进口商逢低囤货，本周进口气到船量明显增加。因 4 月底部分船期推迟至 5 月初到港，预计下周进口总量维持高位。

**炼厂供应：**本周，国内液化气平均产量环比上周增加 3.53%。本周山东成泰液化气产出减少，胜华装置步入检修，供应量小幅下跌。华南茂名石化液化气外放量增加；云南石化装置负荷提升，产量逐步增加。其他地区装置暂无新增调整计划。下周来看，广西北海预计 5 月 7 日恢复出货，广西石化预计五一后正式开工运营。内蒙神华鄂尔多斯煤制油装置检修临尾，或五一节假日后恢复供应。其他地区装置调整概率不大，全国总供应量有望继续增加。

**需求方面：**南方地区，CP 公布大涨对南方市场业者心态形成一定支撑，进口成本上涨卖方有意伺机上推，下游节后以后补货需求，市场整体氛围向好。北方地区，原油市场价格很可能出现波动较大的反复行情，对于液化气市场走势指引空好不明。但进口成本来看，5 月进口 CP 大涨，对国内业者心态提振明显，下游入市积极性或提升，市场采购需求向好。



### 3、进口利润估算



---

左右，较上周持稳。下周大连石化计划全厂停工检修，预计供应量或降低。

需求方面，民用气方面，短线而言终端逢低入市为主，已基本完成节前补货操作。加之CP预期上行基本已定，下游采买热情有一定提升。醚后碳四方面，深加工一侧本周开工率较前期有一定提升，下游对原油需求略有增加。

下周来看，5月CP涨幅超预期提振心态，卖方推涨意愿强烈，预计周前期市场存上涨；但恰逢五一节假，市场交通运力不足，且后期进口到船依旧较多，国际市场利好消化后，预计市场或有回落。原料气市场，五一小长假刺激油品市场消费，且深加工企业开工率高位，对原料气刚需旺盛，预计下周或有回涨。5月CP出台大涨提振，短线华南市场大幅上涨；但后期进口到船较多，或存回落，三级站低库者采购。5月CP大涨对华东市场存支撑，上下游心态较为坚挺，短线价格或有上涨，不过假期期间运力不畅，下周炼厂或稳价排库，下游择低适度增加库存。5月CP走高支撑，华中市场整体将有一定程度上涨，但是区内供应相对充足压制将一定程度抑制上涨，下游采购10天左右库存即可。5月CP上涨对华北市场存提振，且炼厂库压可控，预计短线稳中向好，然节间市场运力不佳或存牵制，业者根据自身情况择增加库存。东北市场节间考虑物流受限，炼厂平稳出货为先，波动不大，节后或受需求回升提振，稳中存推涨，三级站节间适度购入。