

液化气市场周分析报告

2020 年 5 月 6 日 - 2020 年 5 月 9 日

一、国际液化气市场简析

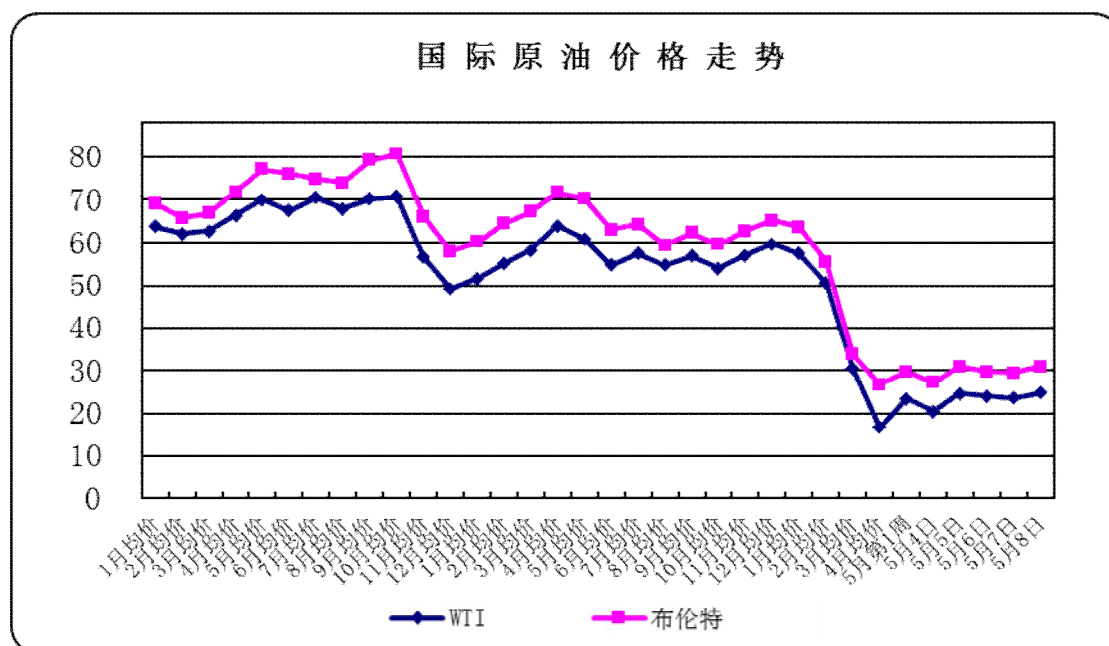
本周，国际原油期货呈现上行走势，美布两油均价较上周大幅上涨。周内，OPEC+减产正式实施与部分国家解除疫情封锁的消息在供需两端均为油价提供了有力支撑。5月1日，石油输出国组织(OPEC)及其盟友开始970万桶/日的创纪录的减产，本轮减产主要是为应对新冠病毒危机导致的供应过剩问题以及提振此前大幅下跌的油价。需要注意的是，虽然OPEC+减产计划已经落地实施，但是具体的减产执行率如何仍需等待OPEC+技术委员会(JTC)在后期进行确认。另一方面，随着全球疫情逐渐趋于稳定，主要经济体纷纷开始采取行动，宣布将分阶段解除或放松因疫情而推行的社交疏离措施，从而允许更多经济活动恢复，进而可能刺激石油需求。当前，意大利、法国和西班牙等国已经宣布放松管控或就此设定了相关时间表。此外，美国越来越多的州也相继宣布了类似措施。市场人士认为，随着社会运行逐步恢复到新的正常状态，这将有助于更快地缓解原油供应过剩压力。受新冠肺炎疫情影响，分析人士普遍认为原油市场需求蒸发规模高达3000万桶/日，当前，全球大部分地区仍然处于不同程度的经济和社交活动封锁之中，即使各国开始放宽应对新冠病毒爆发的限制措施，主要产油国的减产行动在短期内也无法扭转供过于求的情况，此外，原油库存见顶的忧虑虽然随着减产的落实而略有降温，但是长期来看，库存紧张地情况也将持续一段时间。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周14.76美元/桶上涨8.69美元，至23.45美元/桶，涨幅58.9%。布伦特原油期货合约周均价环比上周22.07美元/桶上涨7.59美元，至29.66美元/桶，涨幅34.41%。

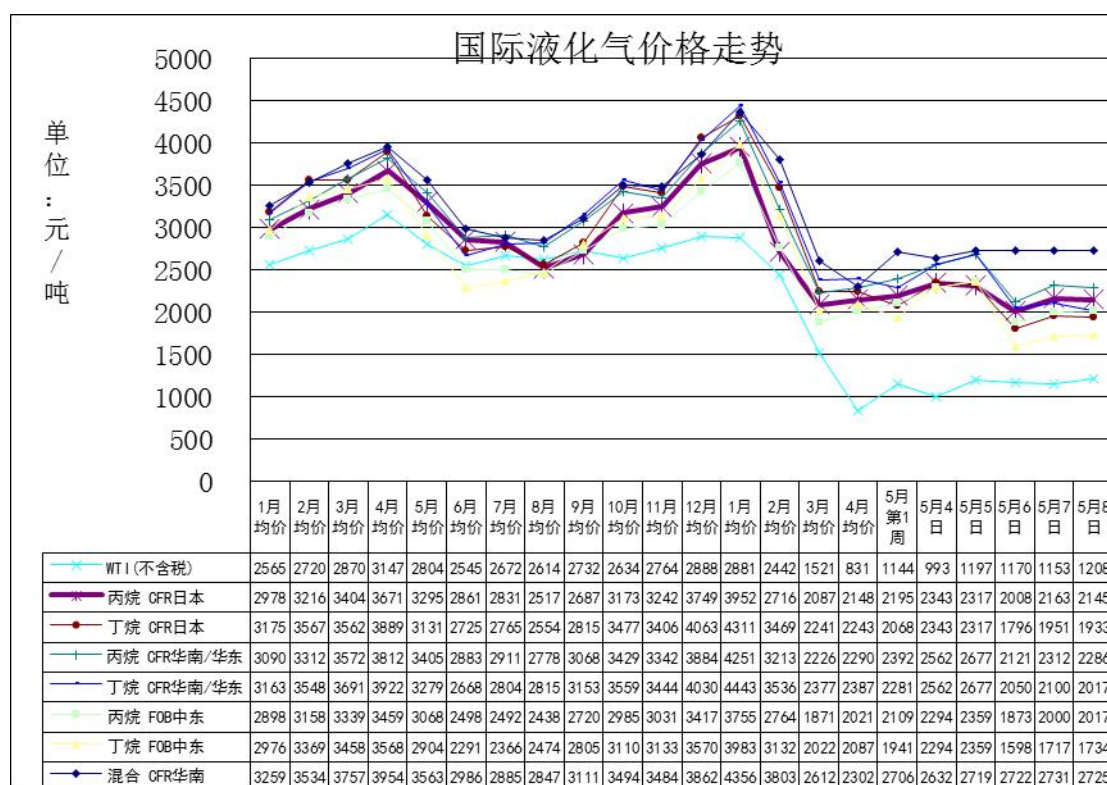
本周国际冷冻货换6月货，价格较前期下跌。5月沙特CP出台丙烷340美元/吨；丁烷340美元/吨，因中东现货供应紧张，以及29日国际原油价格上涨，5月CP高于预期值。换6月货，因6月CP预期大幅低于5月，以及低油价影响，月初国际现货出现大幅回落，不过随着市场活跃度增加，跌后价格有所回涨。远东冷冻丙烷到岸价格下跌3.75美元至312-314美元/吨，丁烷到岸价格下跌27.0美元至278-284元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格下跌27.0美元至282-285

美元/吨，丁烷离岸价格下跌 56.0 美元至 242-245 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价下跌 25.0 美元至 323-326 美元/吨，丁烷到岸价下跌 50.25 美元至 285-296 美元/吨。

市场需求方面，在低油价支撑下山东液化气炼厂利润良好，开工负荷均偏高，5 月份华联石化以及威特化工陆续复工，产量稳步小幅增长。进口方面，5 月份东营港进口气到船较 4 月份相比，初步预计环比增加约 1/3。龙口港方面预计上旬到船，而外围天津渤化四月下旬以及 5 月上旬有四船到船，5 月份整体供应上看十分充裕。在国内疫情防控得当支撑下终端需求继续小幅回升，然天气转热后也在一定程度上抑制需求。

市场供应方面，在公共卫生事件影响下，国际原油需求端难有明显起色，多个国家处于封锁状态，燃料消费量整体下滑，投资者对后市信心不足，国际油价恐仍有下行预期。但印度及印尼等国家由于实行封锁，民用气需求增加，国际供应收紧，冷冻货市场将受到原油与供需两方博弈影响。





(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上涨为主，整体氛围尚可。民用气市场，5月CP超预期上涨支撑上下游心态，周初全线上涨，然逢五一假期，市场运力不佳资源流通受阻，炼厂续涨动力不足，走稳出货为主，节后归来，下游存一定补货需求加之受原油上涨提振，市场再次上推。原料气市场，深加工企业利润尚可存刚需，且本周国际原油回涨带动下，工业气价格也有一定上涨。截至周末，全国液化气指数3027点，较上周上涨230点。本周国内液化气日均商品量为5.78万吨，较上周上涨2.48%。本周石大胜华检修停出，齐成化工、万达天弘资源内供，不过广西石化以及永鑫石化恢复出货，另外九江石化增量明显，因此本周液化气商品量上升。下周来看，北海炼化预计恢复开工，不过大连石化全厂停工检修，预计下周国内液化气供应量将略有下滑，在5.69万吨左右。

华南地区：本周华南地区液化气市场周平均价格上涨229元至2845元/吨，区内市场大幅上涨，高价转弱。因恰逢五一小长假，节前华南主营炼厂大幅走跌排库，价格超跌。5月CP出台涨幅超预期提振心态，市场推涨积极，月初华南

码头迅速掀起一波上涨，但受节假日因素以及茂名石化增产牵制，主营炼厂涨势滞后。5月初码头进口气到船集中，限制涨势，周后期高价进入盘整，局部小跌；主营炼厂滞后补涨，调整价差，但对市场提振力度有限。珠三角主流 2980-3100 元/吨，粤西主流 2830-3100 元/吨，粤东主流 2620-3030 元/吨。进口气，本周华南进口气到船集中，共计 24 万吨进口货源到港，进口商虽有意推涨，但涨势受限。珠三角比例气 3050-3100 元/吨，潮汕进口 2950-3030 元/吨。珠海、东莞、潮州等单位下周有到船计划。5 月上旬华南进口气到船集中，个别码头卸船有压力，以及部分主营炼厂高产，牵制市场走势，短线预计市场高位盘整，个别高位偏弱运行。进口成本高位对市场存支撑，码头卸船结束后，预计或有回涨。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格上涨 230 元至 3237 元/吨，区内液化气市场坚挺为主，市场表现尚可。5 月 CP 出台超预期上涨，支撑上下游心态，炼厂前期排库情况良好心态坚挺，上周五全线推涨，不过适逢五一假期，高速限行运力不畅，市场买兴受限，炼厂续涨动力不足，后期走稳为主。假期结束后，下游存一定补货意愿，叠加国际原油大涨支撑上下游心态，炼厂集体走高，单日涨幅在 200-300 元/吨。不过扬子石化外放量增加，进口资源充足牵制下，周尾个别成交存弱。码头方面，本周进口气到船增加，码头库存压力较大，涨幅不及国产气。周末，华东地区民用气主流参考 3070-3150 元/吨，醚后碳四 2650-2900 元/吨，华东地区进口丙烷 3150-3400 元/吨，比例气 3100-3200 元/吨。下周，进口资源充裕，价格与国产气基本持平，对炼厂出货存一定冲击。扬子石化外放量增加，市场供应偏大，而下游多消化库存无意入市采购，需求面跟进不足。若无新增利好提振，预计下周或偏弱运行。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 269 元至 3076 元/吨，区内液化气市场本周大幅上扬。4 月下旬因市场需求平淡，价格大幅下跌，跌后价格相对合适。5 月 CP 出台较 4 月份大幅上涨 110 美元/吨，且华南跌破 5 月份到岸成本，因此价格快速反弹，带动华中价格上涨。月初，因华中部分烷基化装置停工或降负，导致华中当地供应量较大，但利好带动下，并未明显影响华中涨幅，且本周因原油价格回涨带动，工业气价格也有一定程度走高。截至周末，华中民用气主流 3080-3280 元/吨，安徽深加工单位 2930-3150 元/吨，醚后碳四主流 2550-2600 元/吨，醚前碳四 2550-2600 元/吨。区内市场后市利好不足，下游

多有库存待消耗，另外华中当地资源供应相对充足，预计短线华中价格将有下跌，跌后下周下半周或有轻微向好。

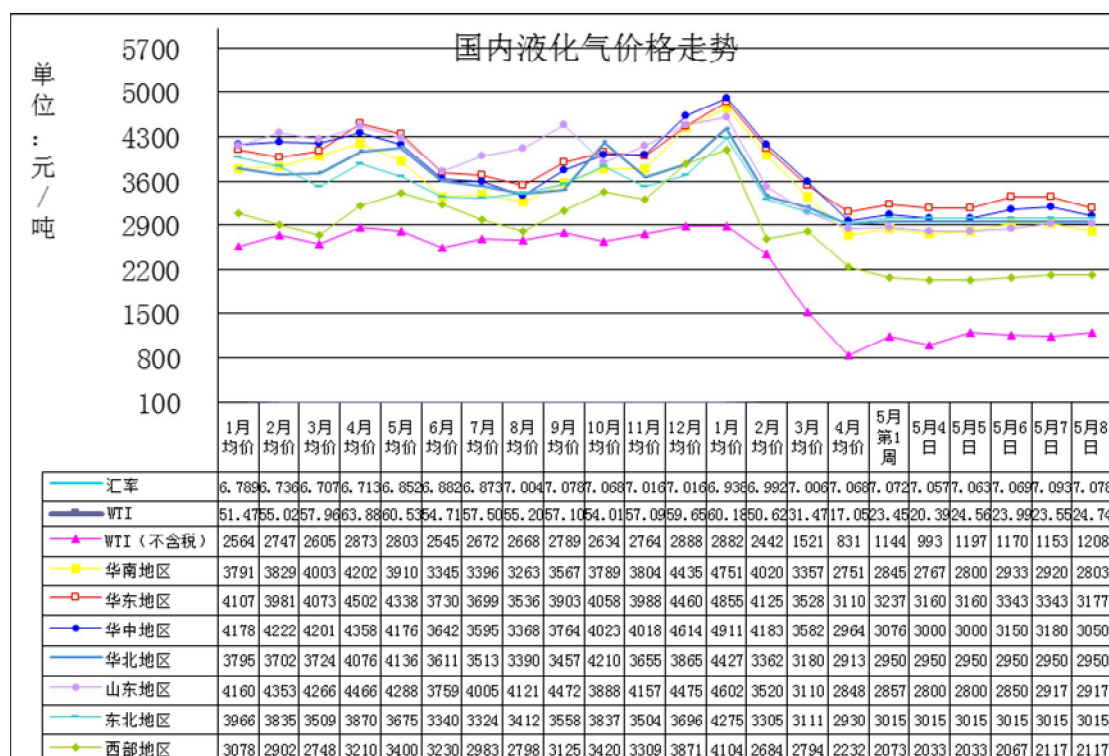
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 19 元至 2950 元/吨，区内液化气市场稳中上涨，整体买兴尚可。民用气方面，周初受 5 月 CP 上涨提振下游入市积极，炼厂趁势上推，然五一假期间市场运力受阻，且进口资源充裕限制涨幅，炼厂走稳出货为主，节后市场运输逐渐恢复，加之国际原油上涨利好上下游，炼厂出货顺畅且库压可控，成交稳中延续小涨；原料气方面，节日期间成交走高 100 元/吨，因节日期间运力受限炼厂谨慎出货为主，节后调油略有回暖，深加工企业利润良好存支撑，炼厂出货尚可推动成交再次上推。截至周末，醚后碳四主流成交价在 2550-2720 元/吨，民用气河北地区成交价在 2900-3050 元/吨，河南地区成交价在 3000 元/吨。原料气方面，深加工利润尚可存刚需，然调油市场走势不温不火牵制走势，预计下周市场盘整为主；民用气方面，市场资源供应充足，下游补货转淡，且后市利好支撑不足，预计短线有走跌预期。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 44 元至 2857 元/吨，区内液化气市场震荡走高。周初因 5 月 CP 大涨以及下游补货支撑下民用以及原料均有不同程度走高，然因正值五一小长假运力受限，市场推涨受限，中期局部炼厂小幅回调以刺激出货，周尾减产消息提振下原油大涨带动下民用以及原料再度推涨，然实质性利好欠缺，非供需层面引发的推涨动力不足，高位资源出货有所转淡。截至周末，区内民用气主流价格在 2900-3000 元/吨，醚后碳四主流在 2800-2900 元/吨。下周来看，民用气方面，近期东营港以及龙口港均到船计划，市场供应量充裕，然需求面难以跟进，预计下周市场存走跌预期；原料气方面，目前油品市场供应相对充裕牵制调油市场，然深加工开工率维持高位，刚需仍存支撑，且港口资源并无到船补给，原料气供应相对紧张，故预计下周原料气走势坚挺，不排除上调预期。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格上涨 40 元至 3015 元/吨，区内液化气市场主流走稳，个别窄调，交投氛围由弱转好。民用气方面，逢五一假期，节间高速危险品限行，液化气资源流通不畅，不过多数单位库压可控，市场主流坚挺走稳，个别有压下挫，节后物流陆续恢复，下游接货氛围回升，不过炼厂优先出货为主，市场维持走稳；原料气方面，区内资源多内部调拨，炼厂库

存无压，且调油市场走势温和支撑，原料市场延续走稳。截至周末，黑吉地区民用气成交价在 3100-3412 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3000-3270 元/吨。东北市场下游节后阶段性需求仍存，且大连石化预计全厂检修停工，市面资源供应偏紧，供需面良好一定程度提振市场走势，不过国际原油走势不明朗，山东一线存走跌预期，市场利好有限，预计下周东北市场小推后回稳。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 223 元至 2073 元/吨，区内液化气市场上扬为主，市场交投氛围较上周好转。5 月 CP 大涨出台之后市场心态向好，下游买涨积极性较高，且丙烯原料气恢复内供市场供应压力缓解，卖方积极上推价格，局部涨幅达 330 元/吨，长庆石化价格涨至 3000 元/吨以上。新疆地区价格因前期价格偏高，且五一小长假道路运输受阻，价格下调，主流成交价格跌至 2000 元/吨以下。周末，陕西主流成交价格在 2865-3020 元/吨左右，成渝主流成交价格在 3050-3300 元/吨。下周，下游普遍有一定库存且当前价格偏高，市场热度下降，不过厂家库存压力暂不明显；丙烯原料气流通减少然内蒙神华将恢复出货，市场供应面暂无较大利好，短线主流或走稳，后期存走跌预期。

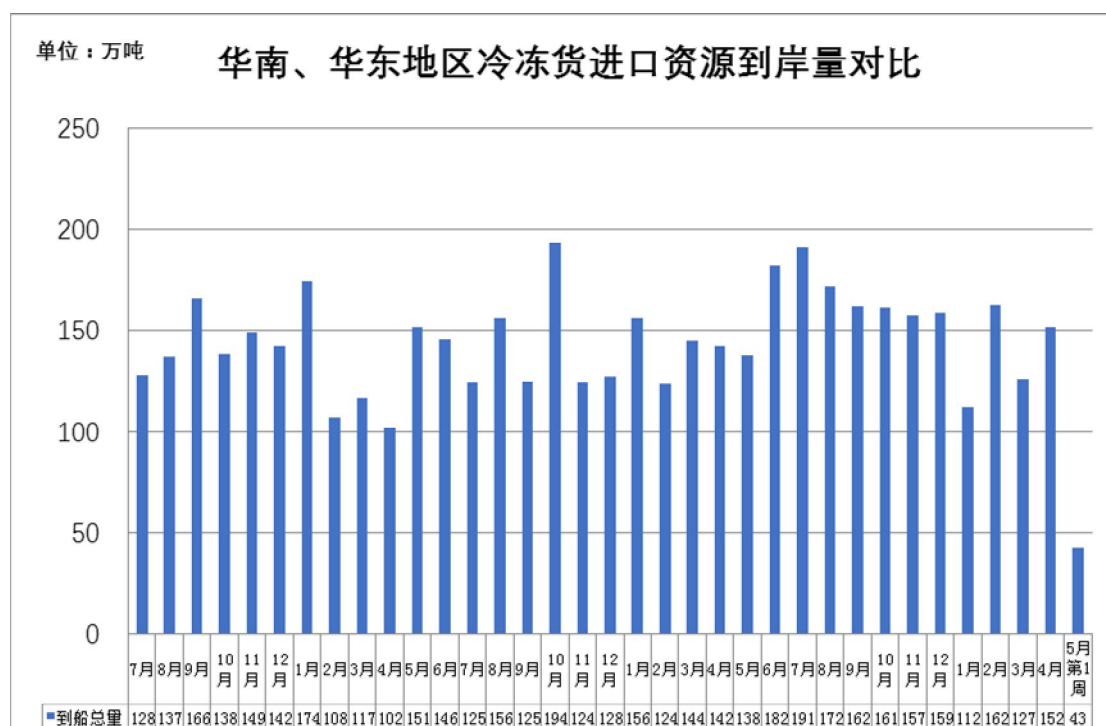


2、市场供求简析

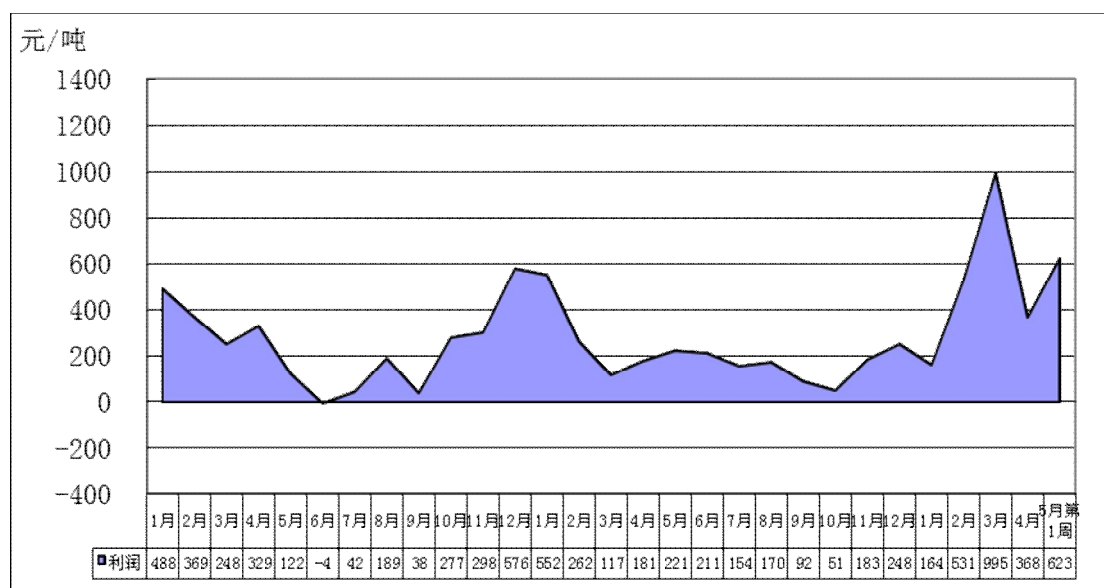
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 42.9 万吨，环比上周增加 30%，其中华南码头到货 26.4 万吨，华东码头到货 12.1 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 2305-2530 元/吨左右，主流成交价格在 2980-3100 元/吨左右。部分 4 月底船期延迟至 5 月初到港，使得本周进口气到货量明显增加。国内需求逐步恢复，部分进口码头采购量加大，预计下周进口到船维持高位。

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，5 月进口气成本高位，但前期涨势过快，下游接受程度有限，且受买涨不买跌的心态影响，下游多有观望情绪，进口成本支撑下，卖方有意伺机上推。北方地区，天气转热后需求面长线处于下滑状态，导致买方心态趋谨。加之供应有放大预期，整体心态以观望为主。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 42.9 万吨，环比上周增加 30%，其中华南码头到货 26.4 万吨，华东码头到货 12.1 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 2305-2530 元/吨左右，主流成交价格在 2980-3100 元/吨左右。

三、后市分析

未来一周，原油市场价格有望继续反复震荡，有效突破上行的压力较大。边际效应的改善，仅仅能够给予市场看多较大的乐观预期，但在基本面前提之下，难以快速走出连续上涨行情。震荡为主的当下，主要关注两点，一是产油国是否不断释放减产言论，二是欧美经济的预期情况。假如这两大利好共振，那么原油价格有望提升重心震荡。但是，短期内难以实现，仅能在当前价格震荡。受国际原油减产协议达成影响，5月以及6月中东现货供应预计紧张，对中东FOB市场价格存支撑，预计下周国际市场价格或有回涨。

供应方面，华南地区广西石化恢复出货，北海炼厂近期恢复，其他装置暂无检修计划。供应方面较前期有所增加，下游前期多有备货，后市多以按需购进为主。华东地区镇海炼化检修结束，并且主力炼厂加工负荷提升，区内供应较前期有明显上升。华北区内燕山石化部分装置检修结束，装置正在陆续恢复中。下周来看，其他厂家装置暂无新增检修预期，华北液化气市场供应量或小幅提升。大连石化停工检修，东北液化气供应量均值8910吨/日左右，较上周下跌。下周暂无明确开停工计划，预计资源供应量稳定。

需求方面，民用气方面，短线下游进购积极性一般，且考虑后期利好有限，市场或基本依靠刚需支撑；原料气方面，烷基化油下周需求难有较为亮眼的表现，但供应量有上涨的预期，因此预计烷基化油行情下周弱势概率较高，或拖累原料气需求。

下周来看，后市利好支撑不足，下游多有库存等待消耗，且后期进口到船依旧较多，码头库存压力较大，然需求面难以跟进，预计下周市场存走跌预期；原料气市场，目前油品市场供应相对充裕牵制调油市场，然深加工开工率维持高位，刚需仍存支撑，预计下周原料气走势相对坚挺。华南主营炼厂和码头供应均充裕，牵制走势，但进口成本对底线存支撑，预计市场下跌空间有限，三级站按需采购。华东市场进口资源充裕，扬子外放量增加，炼厂及码头排库压力较大，市场暂无明显利好支撑，短线有下行预期，下游消化库存多按需采购。华中液化气市场已经偏高，社会库存待消耗，后市利好不足，预计短线区内价格或有下跌，跌后轻微向好，下周下半周少量采购。华北地区炼厂库压可控心态坚挺，然市场补货热情转弱，利好支撑不足，预计下周存下行空间，后期走势坚挺，业者多跌后补仓。东北市场大连石化计划检修停工，市面量少支撑走势，然外围行情有转弱迹象，对本地存牵制，预计短线市场小推后回稳，三级站逢低按需采购。