

液化气市场周分析报告

2020年5月18日 - 2020年5月22日

一、国际液化气市场简析

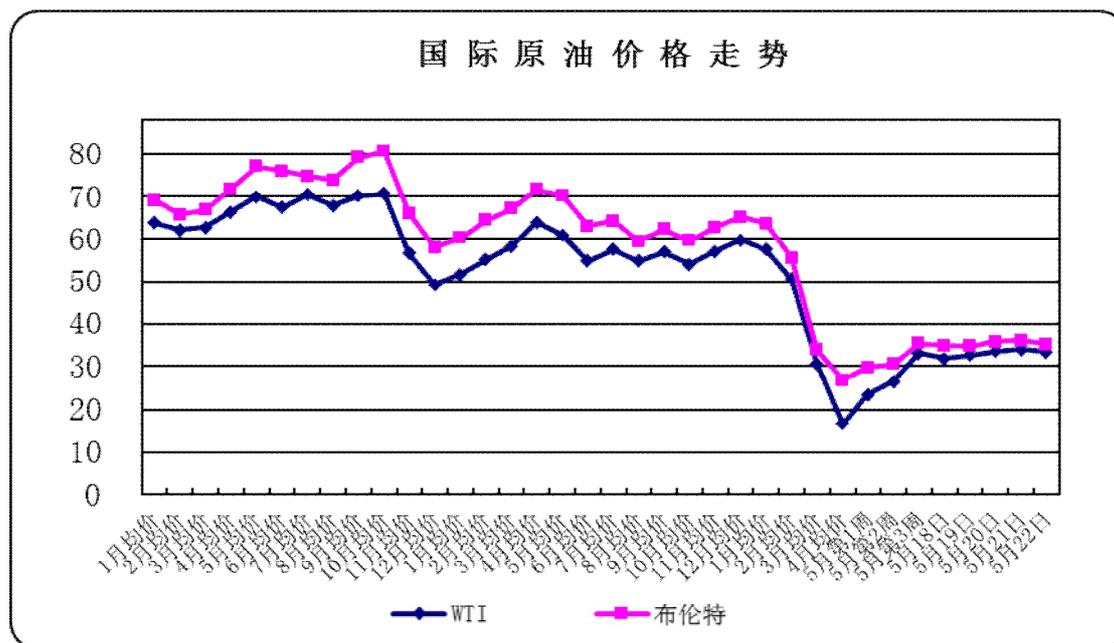
本周，国际原油期货呈现上行走势，美布两油均价较上周大幅上涨。周内，原油价格的持续上涨得益于市场供需的改善，由于减产正式落地使得供应过剩问题得到了一定缓解，5月迄今 OPEC+原油出口锐减，新减产协议执行开局良好。OPEC 秘书长巴尔金都表示，当前 OPEC+国家正在迅速减产，且致力于全面执行减产协议。预计全球石油产量将下跌 1720 万桶/日。欧佩克对于石油危机已经结束持谨慎乐观态度，石油市场下半年前景展望令人鼓舞。此外，美原油减产速度超出市场预期也提振油价上涨，美国页岩油将在第二季度大幅减产，部分市场人士预计减产幅度将超过 EIA 的估计，除产量外，EIA 原油库存连续两周意外下降也为油价的上涨提供了利好支撑。另一方面，全球疫情已经趋于稳定，尽管部分疫情封锁并未结束且市场对于需求恢复预期仍显谨慎，但市场需求端已出现明显的改善趋势，数据显示，多国驾车水平基本恢复至疫情前水平，出于健康方面的原因，更多人会改乘私家车，这使得下游汽油需求显著恢复，随着出行限制的进一步放松，油价可能会出现进一步的上涨。但需要注意的是，关于石油需求最终将恢复到何种程度仍是未知数。各国恢复经济生活后，汽油需求将上升，但汽油需求的总体增幅可能由于休闲旅行的减少而受限，此外，消费模式可能会与疫情爆发之前的情景有所不同，在疫苗正式应用前，各国的部分出行限制或将维持常态。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 26.44 美元/桶上涨 6.56 美元，至 33.00 美元/桶，涨幅 24.80%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 30.49 美元/桶上涨 4.79 美元，至 35.28 美元/桶，涨幅 15.73%。

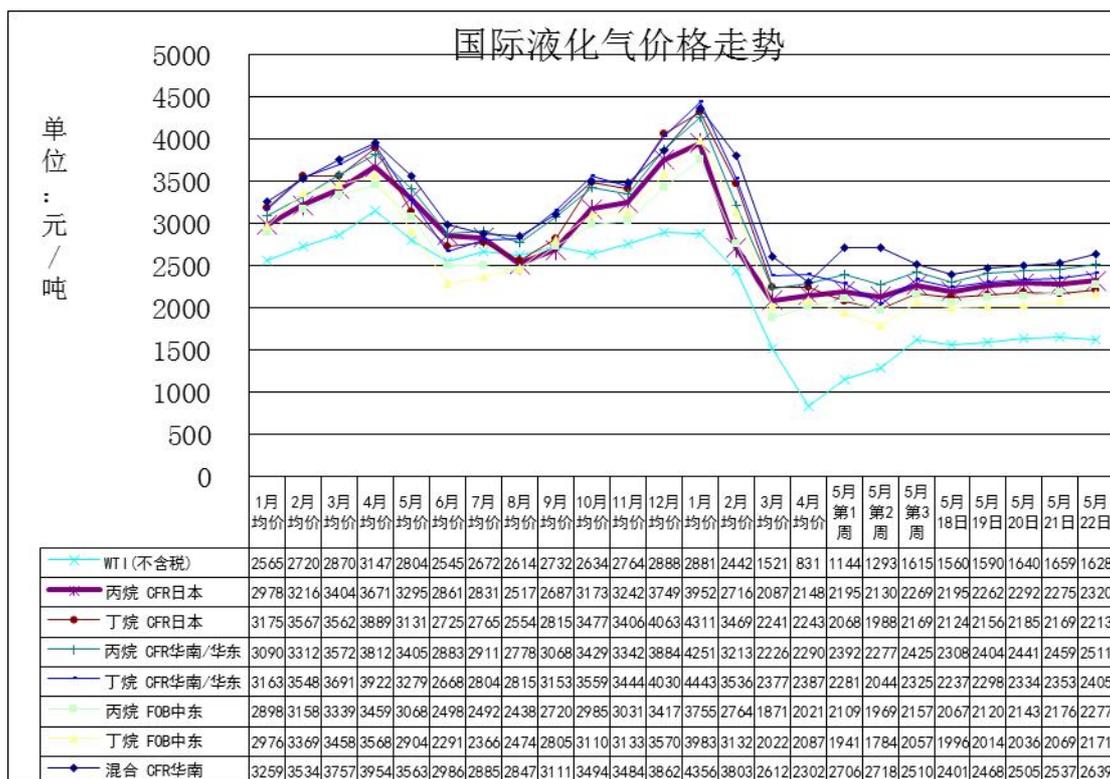
本周国际现货价格震荡上涨。沙特阿美通知了 6 月合同货装船计划。随着原油减产，包括日本和韩国进口商在内共有 9 船左右货被取消和推迟。2019 年沙特阿美供应量每月约 75 万吨，2020 年 6 月阿美供应量可能少于 40 万吨。另一方面，国际原油大涨提振，本周国际现货价格走势上扬。6 月 CP 预期上调丙烷至 325 美元/吨，丁烷至 310 美元/吨。远东冷冻丙烷到岸价格上涨 21.55 美元至 327-340 美元/吨，丁烷到岸价格上涨 28.35 美元至 312-325 元/吨；中东冷冻货

丙烷离岸价格上涨 28.25 美元至 299-321 美元/吨，丁烷离岸价格上涨 33.45 美元至 284-306 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价上涨 24.40 美元至 339-354 美元/吨，丁烷到岸价上涨 36.60 美元至 324-339 美元/吨。

市场需求方面，虽然 5 月初受 CP 大涨与假期后下游储备货需求支撑，丙烷价格连续上涨，但 5 月中上旬山东地区进口丙烷到船增加，据不完全统计 5 月 1 日-5 月 15 日陆续到船一万吨以上，大量进口丙烷冲击山东市场，加之前期降负炼厂资源外放量陆续提升，部分停工装置逐渐开工，另外个别深加工装置延期开工，丙烷资源继续外放，截至 15 日山东地区 5 月上旬总产量达 4.84 万吨，较 4 月中下旬的 4.69 万吨上涨 0.15 万吨或 3.20%，市场资源外放量大幅增加。另外 5 月上旬气温逐渐升高，终端用户库存消化缓慢，下游对高压力的丙烷资源采购热情减弱，加大炼厂出货压力，部分炼厂率先走跌刺激出货，不过在下游买涨不买跌心态压制下，市场成交氛围无明显好转。

市场供应方面，全球疫情蔓延导致经济衰退需求下降，但某些地区的需求却出现大幅增加，比如印度地区，受封城措施影响，政府出台多项措施鼓励民生用气，印度对进口气需求依旧坚挺，且因产油国减产协议达成，沙特阿美取消或延迟 9 船 5 月装船合同货，5 月装船供应量预计减少 40 万吨左右，这些均抵消国际原油暴跌的利空。





(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先跌后涨，窄幅调整。民用气市场受高温制约整体需求依旧低迷，并且国内进口到船较多，而国内供应持续维持高位，厂家操盘心态谨慎。但国际原油期价周内强势上拉提振市场情绪，加之进口成本不断走高，国内企业小幅推涨跟进，本周市场涨幅多在百元/吨左右。工业气方面走势略强于民用市场，一方面国际油价上涨刺激油品市场反弹，另一方面，深加工开工率小幅升高，需求量回升带动本周价格上移。截至周五，全国液化气指数 2747 点，较上周下跌 23 点。本周国内液化气日均商品量为 6.06 万吨，较上周上涨 1.68%。本周九江石化、长岭炼化降量，不过延安炼厂恢复正常出货，且辽阳石化、锦西石化外放量增加，使得国内整体供应量上升。下周来看，东北地区锦西石化烷基化恢复正常后外放减少，不过华南地区北海炼化预计开工，预计下周国内液化气供应量略有回升，在 6.08 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 57 元至 2513 元/吨，区内市场跌后回涨，氛围好转。上周五华南市场承接前期弱势，主营炼厂高价继

续下行，码头利润倒挂明显，挺价意愿增强，跌后下游补货热情有所回升。周内国际原油和国际现货持续上涨提振，市场心态回暖，主营炼厂和码头借势小幅回涨，但因市场整体供应充裕，涨势显谨慎，本周累计涨幅 90-150 元/吨左右。珠三角主流 2500-2700 元/吨，粤西主流 2450-2630 元/吨，粤东主流 2220-2630 元/吨。下周华南进口码头集中到船，而夏季终端资源消化缓慢，下周初市场供需面薄弱，预计市场稳中局部或显弱；周后期，6 月 CP 预期回涨，华南市场价格低于后期成本线，预计周后期市场或有上涨。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 93 元至 2938 元/吨，区内液化气市场先跌后涨，不过多数未升至上周价格。上周尾由于进口气资源充足，与国产气价格基本持平，炼厂出货受到牵制，价格下行，跌幅在 150-200 元/吨。跌至低位后，炼厂出货好转，同时扬子石化自用增加，镇海炼化部分装置检修，市场供应小幅收窄，且国际原油接连上涨存有支撑，本周价格回涨。码头方面，进口气到船较上周减少，码头卸船压力不大，不过由于库存仍偏高，进口商操作多谨慎，本周维持稳价，本周国产气价格回升，码头出货良好。周五，华东地区民用气主流参考 2710-2800 元/吨，醚后碳四 2600-2900 元/吨，华东地区进口丙烷 2750-2850 元/吨，比例气 2750-2850 元/吨。下周，码头仍有资源需消化，不过鉴于与国产气价格持平，短线存一定上涨空间，国际市场走势坚挺存一定支撑，不过目前消息面暂无明显指引，且下游补货力度一般，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 34 元至 2703 元/吨，区内液化气市场本周价格小幅走高，但受制于整体供应压力较大，涨幅较为谨慎。上周五，区内价格再度下跌，跌后市场价格贴近 3 月底最低价，卖方继续下跌意愿减弱，同时九江产量略有下降，卖方压力减弱，迎合下游补货以及本周原油价格上涨支撑，本周区内价格适度上推，但涨幅多在 100-120 元/吨，而武汉相对量大，涨幅偏小。工业气本周受原油推动表现尚可，部分工业气价格开始高于民用。截至周五，华中民用气主流 2570-2800 元/吨，安徽深加工单位 2730-2800 元/吨，醚后碳四主流 2500-2650 元/吨，醚前碳四 2650-2700 元/吨。短线来看，卖方库存可控，短线价格仍旧较为坚挺。但下游多有库存待消耗，炼厂供应较为

充足，华南也有一定压力，预计价格或有适度下跌，原油价格支撑，价格难以出现太大下跌。

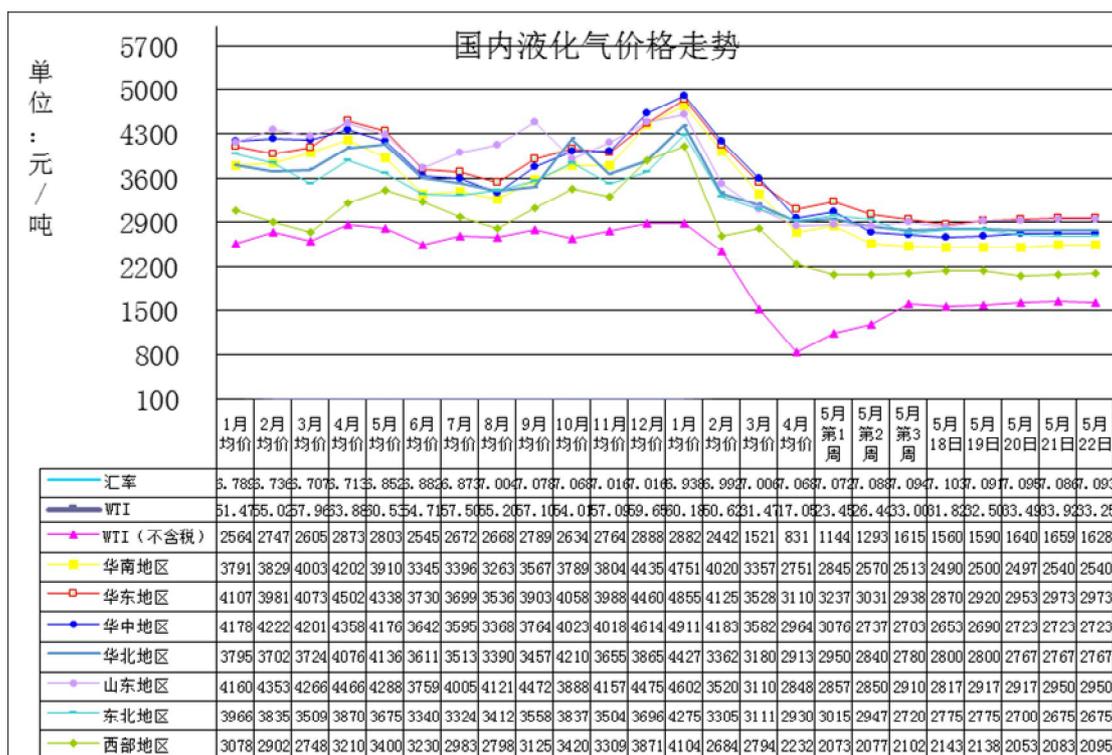
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 60 元至 2780 元/吨，区内液化气市场震荡调整，整体交投一般。民用气方面，周初成交跌至下游心理价位，市场观望情绪减弱入市热情回升，炼厂走稳出货为主，周尾国际原油连涨刺激市场出货，炼厂库存压力有所缓解，受此支撑炼厂小幅上涨，然市场资源供应充足，需求偏弱，炼厂出货受阻；原料气方面，深加工市场存一定的刚需，且原油上涨带动油品市场稍稍好转，炼厂趁势推涨 100-150 元/吨左右，上涨后出货仍顺畅。截至周五，醚后碳四主流成交价在 2650-2790 元/吨，民用气河北地区成交价在 2680-2750 元/吨，河南地区成交价在 2750 元/吨。原料气方面，烷基化等原料油品市场出货尚可，且深加工企业采购存刚需，预计下周市场走势坚挺；民用气方面，市场供需面好转有限，然炼厂库压可控存一定撑市意愿，预计下周市场仍或弱势盘整为主。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 60 元至 2910 元/吨，区内液化气市场涨跌互现，氛围一般。民用气方面，本周供需失衡是导致市场下行的主因，跌至周尾市场出货略有好转，原油连涨带动下炼厂撑市之意明显，然反弹动力欠缺，出货难有明显改善；原料气本周表现依旧坚挺，目前深加工开工率中高位，刚需对原料气存明显支撑，原油接连大涨带动下原料气谨慎推高，炼厂日均出货量基本可维持产销平衡。截至周五，区内民用气主流价格在 2650-2700 元/吨，醚后碳四主流在 2800-2950 元/吨。下周来看，民用气方面，下旬各个港口仍有不断到船预期，市场供需矛盾一时仍难有缓解，考虑到国际原油或仍有上涨预期，预计下周民用稳中偏弱运行，跌幅收窄；原料气方面，汽油后市需求仍有提升预期，且调油原料并无库存压力，深加工开工高负荷下对原料气存较强刚需，预计下周稳中偏强运行。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 227 元至 2720 元/吨，区内液化气市场弱势下跌，交投氛围平平。民用气方面，周前期炼厂低价走量平稳，然辽阳石化、锦西石化外放逐步增量，区内供应压力渐显，且吉林疫情仍在持续，需求受牵制较为明显，本周成交继续下调；原料气方面，国际原油持续震荡小推，支撑卖方心态，不过深加工利润有限动力提振不足，本周低位持稳出货

为先。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 2900-3062 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 2600-2900 元/吨。东北市场炼厂外放量以及俄罗斯进口气市面流通量增加，而局部疫情以及天气转暖，下游接货力度不足，市场供需矛盾仍存，且山东一线存走弱预期，牵制业内心态，预计下周东北市场稳中存下滑。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 25 元至 2102 元/吨，区内液化气市场氛围一般，主流下行。市场供应充足，且目标市场偏弱与西北价差难以拉开，资源跨区套利并无充足空间，部分厂家压力较大，销售价格走跌，不过整体交投氛围未得到有效改善，厂家持续以出货为主。西南地区二级库仍有一定库存，市场消化速度仍较慢。周五，陕西主流成交价格在 2560-2670 元/吨左右，成渝主流成交价格在 3000-3250 元/吨。下周，西部液化气市场或维持震荡盘整走势，市场难寻利好，多依靠市场供需调整价格，局部高位或有下行，整体波动幅度有限。



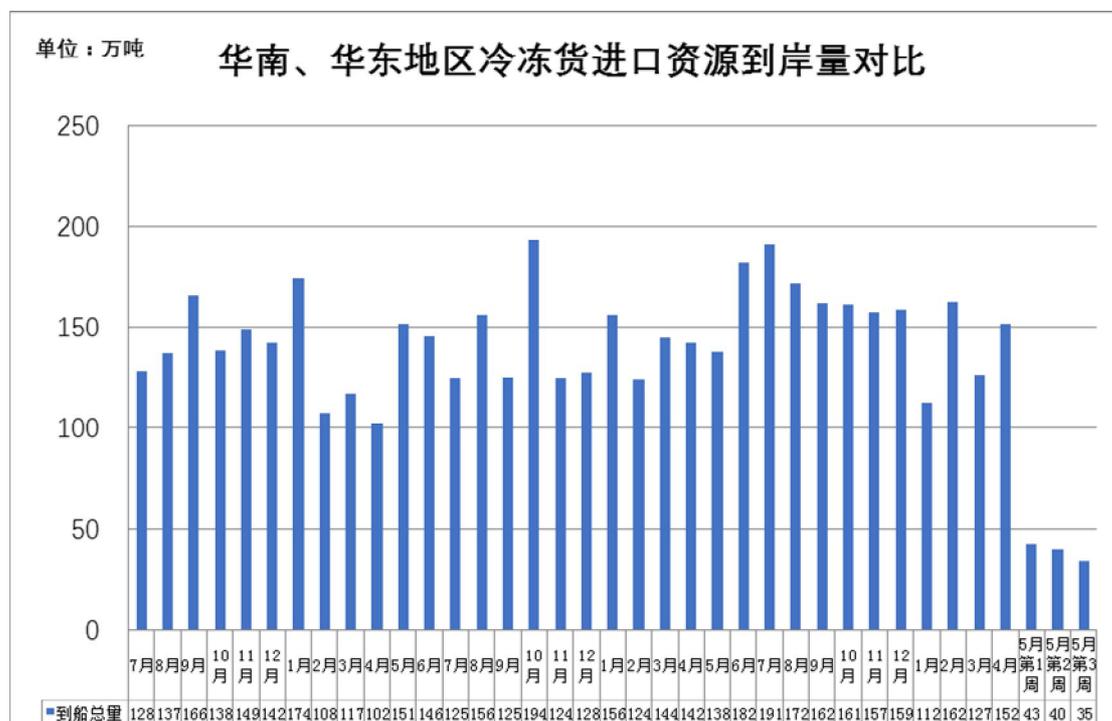
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 34.63 万吨，环比上周减少 18.84%，其中华南码头到货 15.68 万吨，华东码头到货 18.95 万吨。进口成本在

2562-2762 元/吨左右，主流成交价格在 2500-2700 元/吨左右。本周华南部分进口码头到船推迟，以及华东进口到船减少，省得本期到船总量减少。下旬进口到船依旧相对集中。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周增加 0.91%。本周北海炼厂开工，但产出暂未有明显变动，后期有望陆续增量。延炼开工后资源供应逐步增加，区内资源量小幅上涨。燕山石化装置逐步恢复正常，液化气市场供应量整体小幅增加。山东部分装置负荷存在窄幅波动。大部分检修单位集中恢复后，市场整体供应相对充裕。下周来看，北海炼厂有望陆续增量；月底神华榆林检修结束，或恢复供应；月底潍坊海化或恢复生产。整体来看，未来供应端仍呈现增加态势，下周供应量有望保持充足。

需求方面：南方地区，近期国内液化气价格持续小幅推涨，下游补货节奏有所放缓，国际原油方面或仍有上涨，对南方市场形成一定支撑，业者渐有观望情绪。北方地区，天气转热造成终端消耗速率放缓，加之月底前市场多观望为主，采购积极性有限，市场刚需水平看弱。但是，考虑到油价有望继续上涨，不排除油价上涨对于需求面的短时提振，然而油价上行压力也很明显，故油市对于液化气市场指引力度暂不明朗。



3、进口利润估算

暂无明确开停工计划，预计资源供应量稳定。

需求方面，下周来看，天气转热造成终端消耗速率放缓，加之月底前市场多观望为主，采购积极性有限，市场刚需水平看弱。但考虑到油价有望继续上涨，不排除油价上涨对于需求面的短时提振，然而油价上行压力也很明显，故油市对于液化气市场指引力度暂不明朗。

短线来看，国内炼厂产量依旧较大，而进口气频繁到港，供应侧仍存较大压力，而高温天气成为常态，终端消化缓慢，供需矛盾仍将制约未来一周走势，但受国际油价高企支撑，下跌空间有限，而CP预期回涨，进口成本进一步升高将提振周后期走势，但淡季市场波动空间相对有限，或继续维持窄幅震荡走势。华南地区下旬码头进口气到船较多牵制走势，下周初稳中或偏弱；但月底CP出台或提振市场上涨，三级站逢低采购。华东市场码头低价出货良好，炼厂供应偏低库存可控，预计短线或稳中码头小推，不过消息面暂无空好指引，后期或整理为主，下游按需采购为主。华中液化气市场主力单位库存可控，但整体来看华中当地供应依旧较为充足，市场供应过剩压力仍在，预计下周存小跌可能。华北地区市场供需基本面无明显好转，炼厂以优先出货为主，且市场动力不足，预计短线或仍将弱势盘整，业者根据自身情况适当补货。东北市场资源供应量增加，而随着天气升温需求跟进不足，炼厂作为有限，预计后市市场稳中存下滑，三级站按需采购为主。