

液化气市场周分析报告

2020 年 5 月 11 日 - 2020 年 5 月 15 日

一、国际液化气市场简析

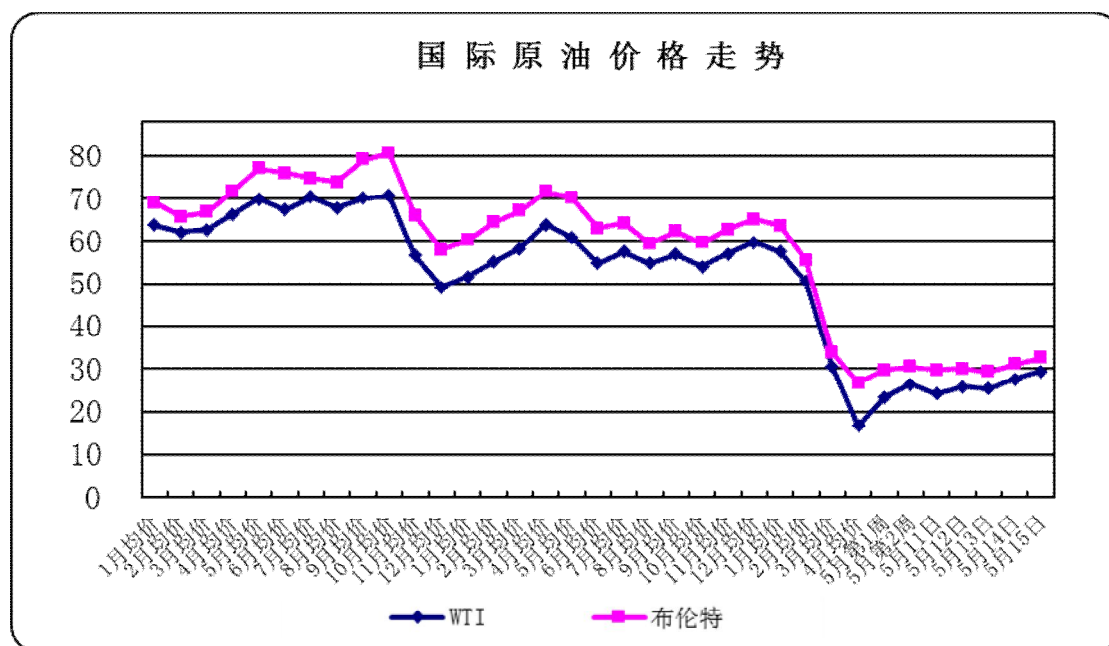
本周，国际原油期货呈现震荡上行走势，美布两油均价较上周大幅上涨。周内，沙特 6 月扩大减产的承诺成为油价的上涨提供了有力支撑，5 月 11 日，根据市场消息显示，沙特将在 6 月单方面额外减产 100 万桶/日，沙特 6 月产量将为 749.2 万桶/日，如果沙特兑现 6 月份额外减产的承诺，则该国原油产量将下降至 2002 年年中以来的最低水平。根据沙特官员的表态，沙特此举的目的是通过这个额外的削减，鼓励 OPEC+ 成员国以及其他生产国家遵守减产承诺，并提供额外的自愿削减，以支持全球石油市场的稳定。除沙特外，OPEC+ 方面也有多国宣布减产消息，包括俄罗斯原油和凝析油产量降至 945 万桶/日，哈萨克斯坦承诺在 5 月至 6 月减产 39 万桶/日。而美国方面，贝克休斯数据也显示美国原油钻井数大幅下降，石油勘探企业的活动水平降至历史低位，包括雪佛龙、埃克森美孚和大陆资源在内的石油勘探企业的页岩油田已经全面减产。此外，全球各个国家在疫情稳定后放松疫情封锁，积极恢复经济生产的举措使得市场对于原油需求下降的忧虑有所缓解。但另一方面，此前受疫情影响而下降的原油需求何时能够恢复当前仍未确定，EIA 数据已将 2020 年全球原油需求增速预期下调 290 万桶/日至 -813 万桶/日，另有市场人士表示，沙特的扩大减产声明也从侧面佐证了原油需求不佳的市场环境。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 23.45 美元/桶上涨 2.99 美元，至 26.44 美元/桶，涨幅 12.77%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 29.66 美元/桶上涨 0.83 美元，至 30.49 美元/桶，涨幅 2.79%。

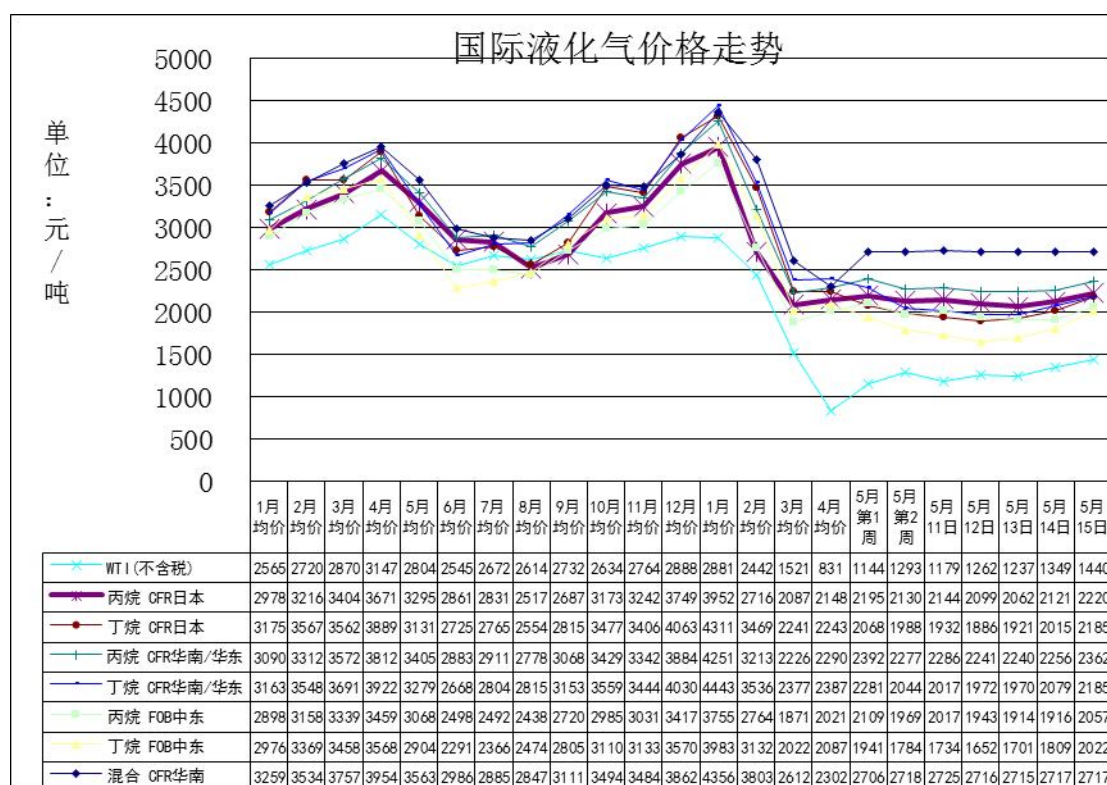
本周国际现货价格震荡盘整。随着沙特增加减产数量，阿美开始减少 6 月装船合同量，但预期印度需求下降，6 月 CP 预期丙烷至 285 美元/吨。另一方面，因美国墨西哥湾 MB 丙烷和丁烷价差缩窄，业者认为美国产丁烷将减少流入远东地区，以及预期沙特阿美丁烷供应量减少，6 月 CP 预期值丙烷和丁烷价差缩窄至 15 美元/吨，6 月 CP 丁烷预期值至 270 美元/吨。远东冷冻丙烷到岸价格下跌 3.25 美元至 303-322 美元/吨，丁烷到岸价格上涨 4.00 美元至 272-302 元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格下跌 7.50 美元至 270-290 美元/吨，丁烷离岸价格上涨

9.75 美元至 233-285 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价下跌 3.75 美元至 316-333 美元/吨，丁烷到岸价下跌 1.25 美元至 278-308 美元/吨。

市场需求方面，一方面，近期来看，国际油价持续震荡偏弱运行，对于丙烷市场指引性不足，但由于 5 月份进口 CP 价格出现大涨，对于业者心态支撑较充足，并且节后贸易及下游看涨集中补货，带动丙烷价格攀高，但后期利好逐步被消化，下游接货积极性也渐有转弱；另一方面，下游阶段性需求放缓，同时民用气价格领跌拖累丙烷价格同步下滑，民用气与丙烷价格走势变动趋势一致。

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弱势向下。民用气市场上周五开始快速下跌，跌后炼厂有意控制市场，价格回稳，但整体来说市场利好不足，仅个别单位适度推高，且部分地区工业气作为民用气销售，加大销售压力，本周下半周，市场价格再度下跌。工业气价格表现略好于民用气，因原油价格走高等因素支撑，跌幅明显小于民用气，但部分地区主营烷基化停工影响需求。截至周五，全国液化气指数 2770 点，较上周下跌 257 点。本周国内液化气日均商品量为 5.84 万吨，较上周小跌 0.17%。本周华北地区燕山石化恢复开工，华中地区九江石化增量，不过大连石化全厂检修停工，且镇海石化 2 号常减压检修，使得整体供应量略有下滑。下周来看，国内暂无停工降负厂家，不过华南地区北海炼化预计恢复开工，预计下周国内液化气供应量将有所回升，在 5.91 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 275 元至 2570 元/吨，区内市场大幅走跌，氛围不温不火。本周华南一级库及二级库码头到船集中，码头低价货源冲击市场；主营炼厂方面，广西石化检修结束，恢复出货，粤西及珠

三角个别主营炼厂产量高企，上游整体供应增加。而夏季下游需求表现薄弱，供需矛盾逐步加大，导致本周价格大幅走跌，跌幅 400 元/吨左右，下游对后市信心不足，氛围平平。珠三角主流 2550-2700 元/吨，粤西主流 2380-2550 元/吨，粤东主流 2220-2800 元/吨。华南部分主营炼厂民用气外放量较多，且下周码头进口气到船依旧集中，上游整体供应充裕牵制走势。需求面因天气炎热，难有较好改观，预计下周市场仍存下跌空间。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 205 元至 3031 元/吨，区内液化气市场弱势运行，市场买兴平平。本周镇海炼化 600 万吨常减压检修，不过扬子石化及金陵石化均有外放，国产供应量维持前期水平。下游按需采购，需求面难有支撑，同时码头到船集中，进口商卸船压力较大，为保出货部分码头周后期降至 2700 元/吨的低位，对国产气冲击明显，本周码头及炼厂价格同步走跌，国产气跌幅在 200-400 元/吨，进口气跌幅在 400-500 元/吨。周五，华东地区民用气主流参考 2800-2900 元/吨，醚后碳四 2500-2800 元/吨，华东地区进口丙烷 2700-2850 元/吨，比例气 2700-2850 元/吨。下周，码头资源充足卸船压力仍在，以排库存为主，炼厂外放量较大，区内供应维持偏高水平。而目前消息面暂无利好支撑，下游入市多谨慎，需求面难有支撑，预计短线或偏弱运行，周后期或回稳。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格下跌 339 元至 2737 元/吨，区内上周末价格迅速下跌，跌后略有好转，但整体利好不足，本周下半周再度下调。五一假期结束后，华中烷基化停工增多，多余工业气难以消耗，部分被迫混入民用气中销售，导致华中销售压力骤增，同时华南码头到船较多，因此上周末起华中和华南价格快速下跌近 400 元/吨。跌后卖方有意稳定市场，但整体来看利好依旧不足，且工业气疲软局面难改，周中个别单位探涨，但最终均以下跌收尾，周四华中再度下跌 100 元/吨，工业气与民用气价差略有收窄。截至周五，华中民用气主流 2550-2800 元/吨，安徽深加工单位 2680-2800 元/吨，醚后碳四主流 2350-2500 元/吨，醚前碳四 2500-2550 元/吨。华中跌后低位出货较为顺畅，但部分高位仍显一般，市场后市利好不足，整体供应略显过剩，另外华南走势同样一般，预计短线华中价格仍显弱势，下周中后期市场或略有好转。

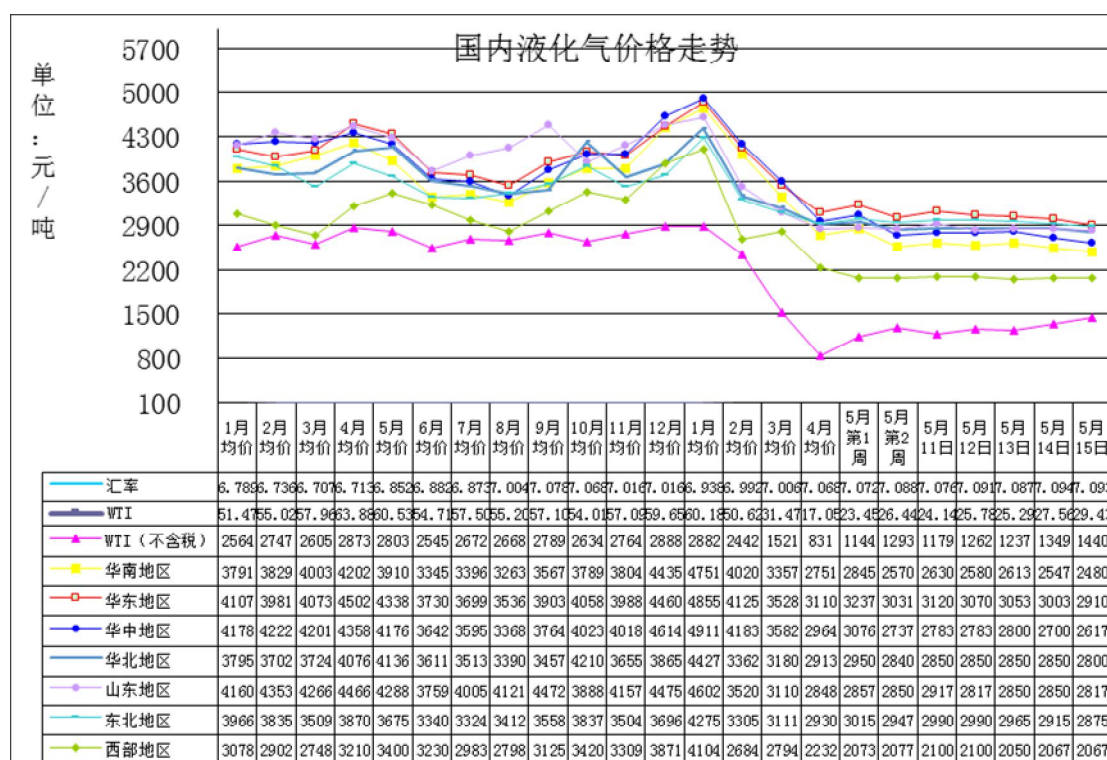
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格下跌 110 元至 2840 元/吨，区内液化气市场震荡下行，整体买兴偏弱。民用气方面，本周市场资源供应充足，下游消耗前期库存入市偏弱，且市场缺乏利好指引，炼厂出货不佳成交接连下行 150-250 元/吨，周尾市场价格跌至下游心理价位，观望氛围有所松动入市稍好，炼厂走稳出货；原料气方面，调油市场走势不温不火牵制走势，然深加工企业仍存一定利润，刚需支撑下炼厂出货尚能维持产销平衡。截至周五，醚后碳四主流成交价在 2500-2700 元/吨，民用气河北地区成交价在 2700-2800 元/吨，河南地区成交价在 2850 元/吨。原料气方面，深加工利润尚可存刚需，然调油市场走势不温不火牵制走势，预计下周市场走稳出货为主；民用气方面，炼厂无意继续深跌，且下游或存阶段性补货需求，预计下周前期盘整，若无利好指引，后市仍或小跌。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 7 元至 2850 元/吨，区内液化气市场弱势下行。民用气方面，本周伴随着龙口港以及东营港陆续到船，市场整体供应量充裕，而终端需求面未有明显改善，炼厂与港口竞相跌相以刺激出货，跌至周尾随着成交不断下移，交投略有好转；原料气方面，周初受原油连跌压制成交小幅走跌，中后期油品市场表现不温不火，整体波动不大，刚需支撑下原料气延续稳定运行，出货虽无压力但缺乏动力。截至周五，区内民用气主流价格在 2680-2800 元/吨，醚后碳四主流在 2750-2850 元/吨。下周来看，民用气方面，下周进口气到船仍有增量预期，且万华 PDH 停工后丙烷大量外放，货源充裕牵制下预计下周前期暂稳，中后期仍有走跌预期；原料气方面，一方面目前深加工开工率高位对原料气存刚需，然另一方面目前油品市场供应充裕，且消息以及需求面均无利好提振，原料气涨跌两难，故预计下周横盘整理为主。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 68 元至 2947 元/吨，区内液化气市场弱势下行，交投氛围不温不火。民用气方面，黑吉地区疫情加剧，部分地区采取“封城”措施，市场需求减弱，加之山东一线接连下行，低价打压业内心态，炼厂出货承压，本周成交走跌 200-250 元/吨；原料气方面，国际原油持续低位震荡，牵制炼厂心态，不过大连石化检修停工，区内原料供应缩减，且深加工开工率有所回升支撑，本周原料市场坚挺走稳。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 2900-3162 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 2750-3000 元/吨。东

北市场集中大跌后，低价吸引下游入市，氛围有所缓和，且大连石化检修市场整体供应有限，炼厂压力可控下回稳操作，而考虑山东-华北一线走势欠佳，市场利好不足，预计下周东北市场主稳观望为先。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 4 元至 2077 元/吨，区内液化气市场氛围转淡，止涨转跌。延炼装置陆续检修结束，于本周初开始少量放货，且仍有丙烯原料气投放到市场中，整体供应压力增加。同时，目标市场集中下行，西北地区难以保持高价，跟随整体走势下行，周末西北液化气指数较上周末走跌 252 点，成为 4 月以来最低点。周末市场交投面仍未改善，买方维持观望，卖方仍有压力。周五，陕西主流成交价格在 2625-2740 元/吨左右，成渝主流成交价格在 3000-3250 元/吨。下周，西部液化气市场缺乏利好消息，下游采购意向不足，部分地区卖方存压力，同时资源跨区套利空间不足，短线市场仍有走跌空间；后期或维持震荡盘整。



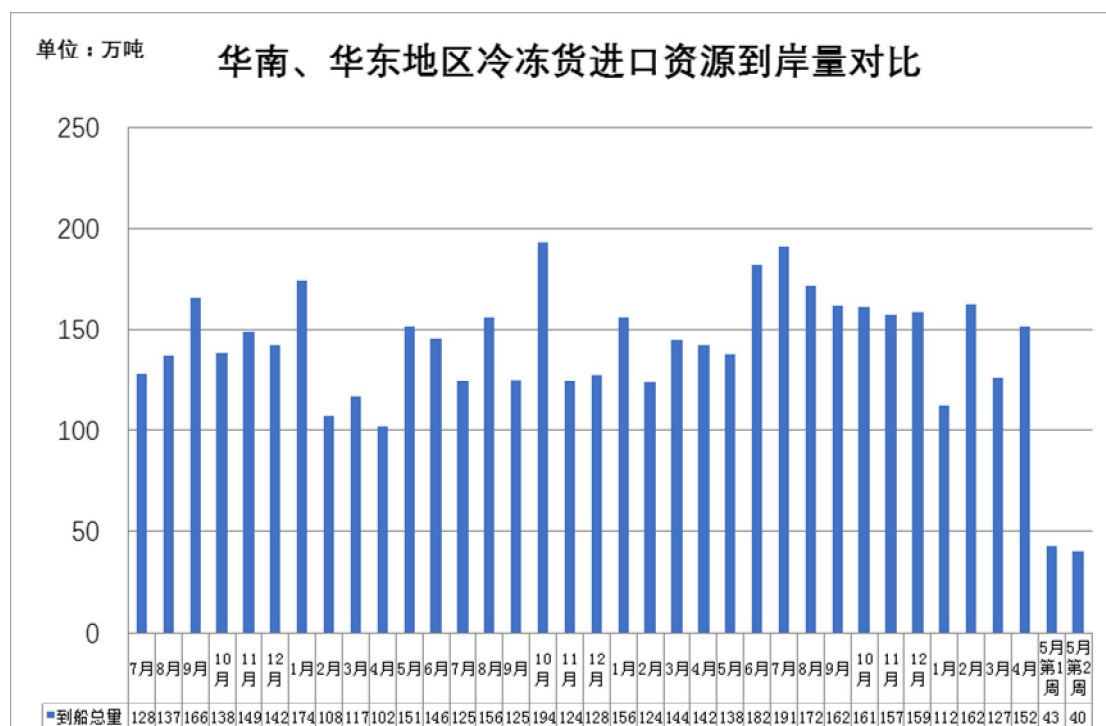
2、市场供求简析

进口方面 本周，中国进口气码头到货共计 40.47 万吨，环比上周减少 5.66%，其中华南码头到货 14.07 万吨，华东码头到货 22 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。

进口成本在 2466-2598 元/吨左右，主流成交价格在 2550-2700 元/吨左右。因华南部分码头卸船有压力，船期推迟至下周卸港，本周进口到货较上周小幅下降。下周进口到船预计维持高位水平。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周增加 1.35%。本周燕山石化部分装置陆续恢复，液化气副产量小幅提升。山东华联装置逐步恢复，目前暂无液化气外放。陕西延炼本周装置陆续启动，供应有所提升。镇海炼化 600 万吨常减压及其配套设施开始检修，区内供应存在 400 吨/日减量。下周来看，大部分地区产量变化有限，个别单位加工负荷或有提升计划。广西北海炼厂预计 5 月 17 日恢复，其他装置暂无开停工预期，预计国内整体供应量环比本周小幅增加。

需求方面：南方地区，国际原油延续筑底行情，原油走势对区内 LPG 走势影响有限，进口气成本难有回落预期，区内供应量有所上涨，下游多有观望情绪，按需购进为先。北方地区，原油市场继续筑底，悲观情绪仍旧蔓延，液化气市场利空占主导，下游采买偏观望，加之天气转热造成终端消耗放缓，市场整体刚需减弱。



3、进口利润估算

三、后市分析

供应方面，华南地区广西北海炼厂预计5月17日恢复，其他装置暂无检修计划。市场整体供应较为充裕，下游多以满足当前刚需为主，供需面相对平稳。华东液化气供应恢复至高位，但镇海炼化2号常减压装置检修，下周区内供应量将下跌。华北区内市场供应量小幅回升，燕山石化部分装置陆续恢复，液化气副产量小幅提升，其他装置暂无新增动态。下周来看，区内厂家装置暂无新增检修预期，华北液化气市场供应量或持稳。东北区内装置运行正常，液化气供应量均值8910吨/日左右，较上周持稳。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，下周利好消息难觅，民用气市场需求面维持刚性为主；原料气方面，烷基化油下周需求好转预期不高，延续当前局面为主，对于原料气需求支撑一般。

短线来看，市场表现依旧平平，整体供应充足，国内液化气价格或仍有一定程度下跌，跌后价格合适，且码头再度跌近现货成本，预计下周中后期市场或有一定好转；工业气价格受原油支撑，表现或略好于民用气市场，但支撑并不充足。华南主营炼厂和码头供应均充裕，但夏季需求表现薄弱，下周市场仍存走跌空间，三级站按需采购为主。华东市场码头卸船压力较大，低价进口资源对国产气市场冲击明显，且炼厂供应量偏高，有一定排库压力，预计下周或跌后回稳，下游适度观望下周中后期可择低采购。华中液化气市场供应充足，市场后市缺乏明显利好支撑，预计短线仍偏弱，下游下周初少量采购。华北地区市场供需基本面表现一般，厂家出货为主，整体作为有限，且市场缺乏利好支撑，预计短线或维持震荡盘整，业者根据自身情况适当采购。东北市场集中下调后，收效表现尚可，市场续跌空间不大，不过外围走势平平提振不足，预计后市市场主稳观望出货，三级站择低按需采购。