



液化气市场4月份分析报告

- 国际原油市场
- 国际液化气市场

国内市场综述

- 市场供求及进口分析
- 各地区市场分述
- 市场分析预测

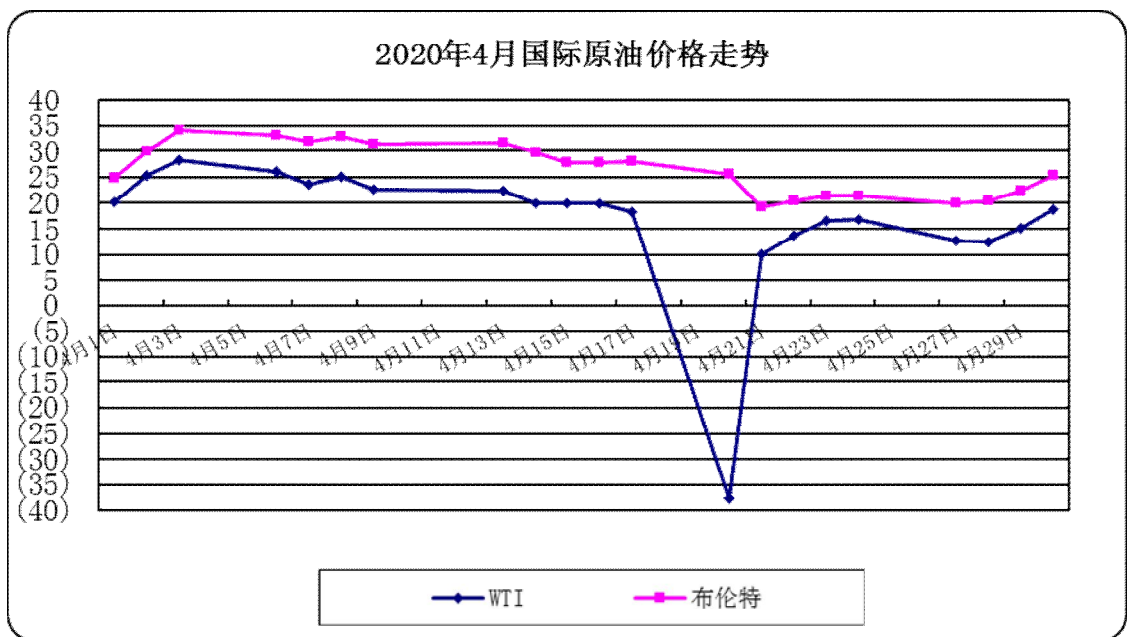
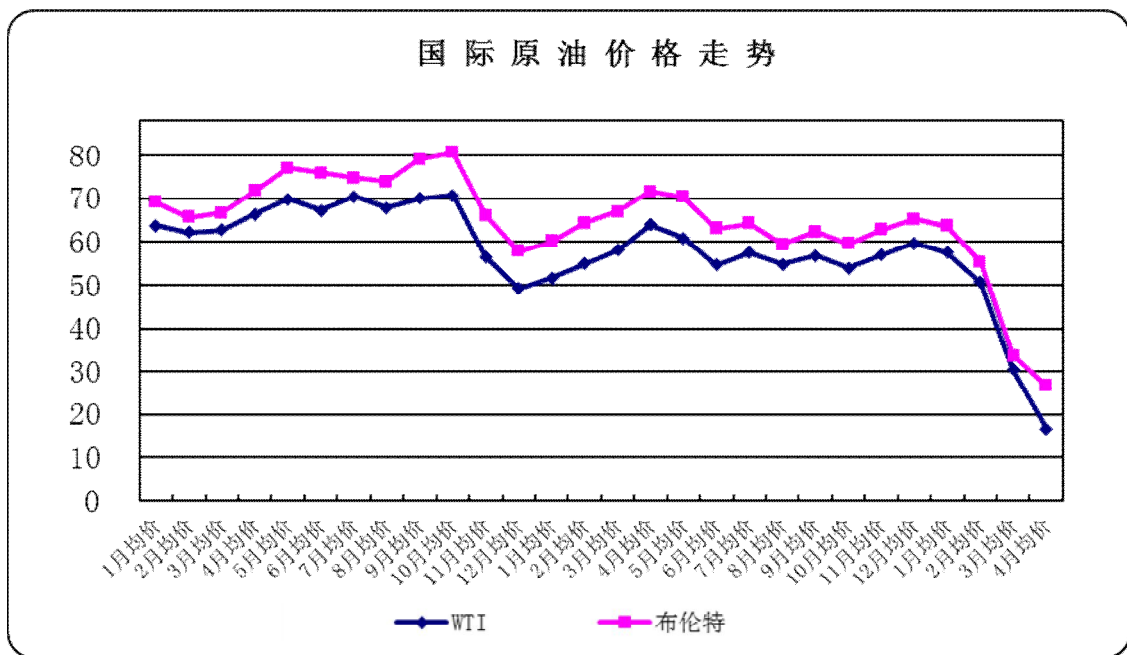
市场要闻

- 二季度原油暂难翻身
- 仪征原油商业储备基地进入正式生产阶段

国际市场

【国际原油市场】

4 月份，国际原油期货价格在经历月初的短期上涨行情后持续走低，创下近三十年来的最疲软表现。其中，在 WTI 5 月合约到期交割前，因受到美国境内原油库存迅速累积、仓储空间极度短缺的背景影响，从而引发“空头逼仓”操作，导致该合约结算价格在 20 日当天收盘跌至史无前例的负值区间。月初，受沙特呼吁召开 OPEC+ 紧急会议并讨论减产以恢复油市平衡的利好消息影响，以及受到此后美国总统特朗普和俄罗斯总统普京先后就有望达成的减产份额释放的乐观言论提振，油价在会前一度大幅拉升。在此后经历自 9 日起超过三天的协商后，OPEC+ 产油国和 G20 国家最终达成了史上规模最大的 970 万桶/日减产协议。不过，由于月内美国境内新冠疫情急剧爆发导致该国燃油消费和原油加工需求连续大幅下降，加上全球多数国家都出台了防疫的封锁措施，因此市场分析人士普遍预期这一协议并不足以扭转目前原油市场供应过剩的局面，从而引发多头在会后进行获利了结，打压油价再次转入下行行情。此后，受 IMF 预期年内全球经济将经历上世纪 30 年代以来最糟糕的衰退以及 IEA 大幅下调年内原油需求增长预期至负值的报告利空结论影响，国际油价持续走低。而过程中由于月内全球原油供应处于近年高位，在需求极度疲软的情况下，全球原油库存持续累积，并造成了闲置仓储空间紧张形势加剧的现象。在这一背景下，随着投资者提前将仓位转入 WTI 6 月合约，为空头在 5 月合约上进行逼仓创造了有利条件，进而导致了 20 日当天“负油价”行情的形成。此后，受空头继续转月逼仓的行情影响，国际油价在 21 日当天再次暴跌。不过，在美国和伊朗就“军舰骚扰”事件进行隔空喊话后，地缘风险升温导致部分空头选择获利离场，从而促成油价在 22-24 日期间实现连续反弹。但由于全球石油储存空间紧缺的局面在新版 OPEC+ 减产协议落地执行前难以缓解，因此导致油价在月底交易中再次走低。WTI 本月合约最高价格为 28.34 美元/桶，最低价为-37.63 美元/桶，月均价为 16.7 美元/桶，月均价环比上月 30.45 美元/桶下跌 45.16%，同比下跌 73.85%。布伦特本月原油期货最高价格为 34.11 美元/桶，最低价格为 19.33 美元/桶，月均价为 26.63 美元/桶，月均价环比上月 33.73 美元/桶下跌 21.05%，同比下跌 62.83%。

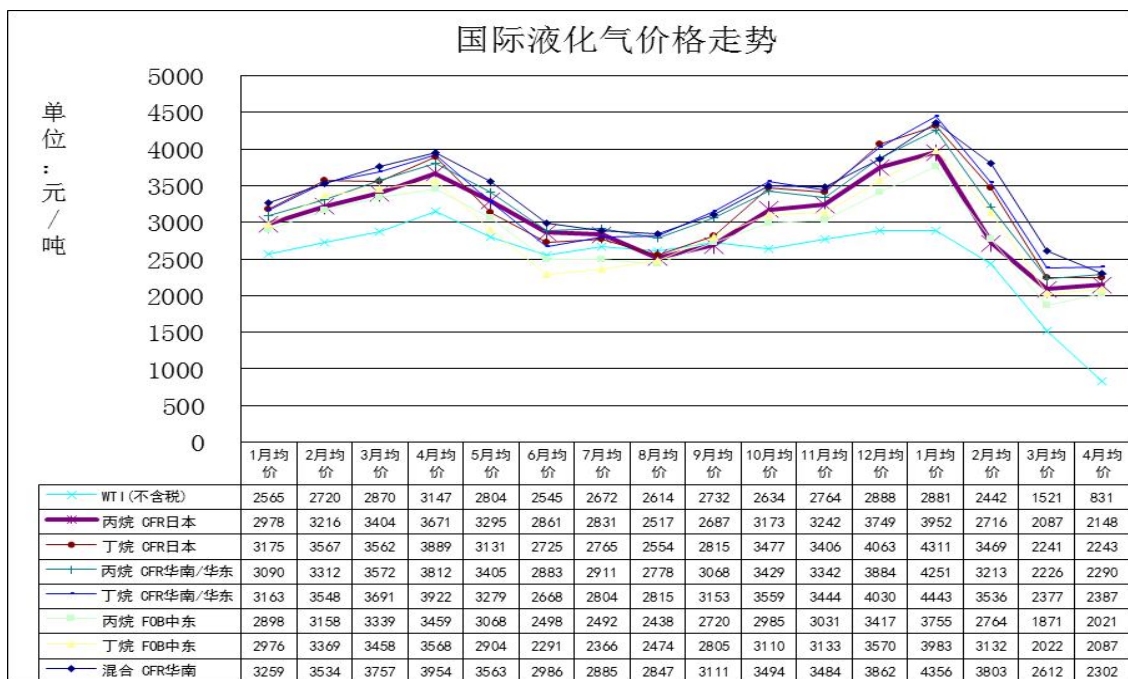


【国际液化气市场】

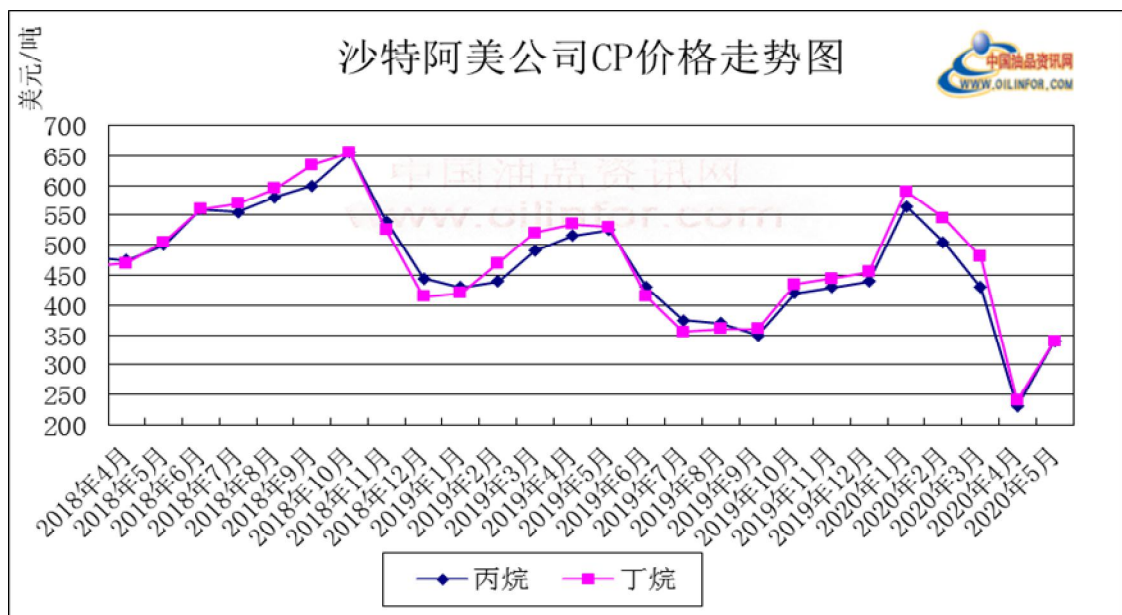
4 月份国际现货价格震荡上涨，与国际原油走势相背离。一方面，印度和印度尼西亚市场需求大幅增加，且印度封城措施延期，印度到货需求预计坚挺。另一方面，因产油国减产协议达成，由原油产出的 LPG 后期供应预计收紧。据悉沙特阿美取消或延迟 9 船 5 月装船合同货，5 月装船供应量预计减少 40 万吨左右，抵消国际原油

暴跌的利空。丙丁烷 CP 价格在经历 2-4 月的连续下调后终迎来反弹。沙特阿美公司 5 月 CP 公布，丙丁烷价格均有大幅上调。丙烷为 340 美元/吨，较上月上调 110 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月上调 100 美元/吨。丙烷折合到岸成本预估在 2937 元/吨左右，丁烷到岸成本预估在 2937 元/吨左右。丙丁烷价格反弹主要受到原油减产、公共卫生事件、供需等因素影响。首先，国际原油方面，OPEC+会议达成 5 月减产协议，预计将减产 970 万桶/日，非减产国成员亦有减产意向。作为油田伴生气，原油减产同样意味着 LPG 供应量的收紧，助力丙丁烷 CP 止跌反弹。第二，全球公共卫生事件影响，印度等地全国范围内实施禁闭以应对疫情的影响，同时政府方面也有相应补贴。印度、印尼等国家液化气终端需求涨幅明显，需求端支撑下使得丙丁烷价格继续走高。第三，国内整体市场来看，随着国内不断复工复产，民用终端需求缓慢回升；工业方面来看，浙石化 60 万吨 PDH 装置、华鸿新材料 45 万吨 PDH 装置预计将在 6 月份投产，福建美得石化 PDH 装置已在 2 月份试运行，前期则需要进口冷冻货进行装置预冷，需求端整体增量进一步巩固丙烷 CP 价格的上扬。

冷冻货市场，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。4 月份，华南市场出现了较为稳定的上涨，主要是受到国内需求好转同时区内到船数量有限支撑。短线来看，受丙烯行情的提振，周边市场价格较高，资源流通套利空间充足，华南市场仍有上行空间；长线来看，随着广西石化与北海炼化的检修结束，区内日供应量将增加 2000 吨，但随着气温的不断回升，终端消耗需求恐将再度下降，需求面疲软影响下，华南市场弱势下调为主。



国际市场本月液化气价格					
单位：美元/吨					
品种名	价格条件	级别	4月均价	3月均价	环比(+/-%)
丙烷	FOB 中东	冷冻货	294.15	254.48	15.59
丁烷	FOB 中东	冷冻货	305.90	273.29	11.93
丙烷	CFR 华南	冷冻货	330.35	304.38	8.53
丁烷	CFR 华南	冷冻货	347.15	323.19	7.41
混合液化气	FOB 华南	压力货	330.05	357.00	-7.55



国内市场综述

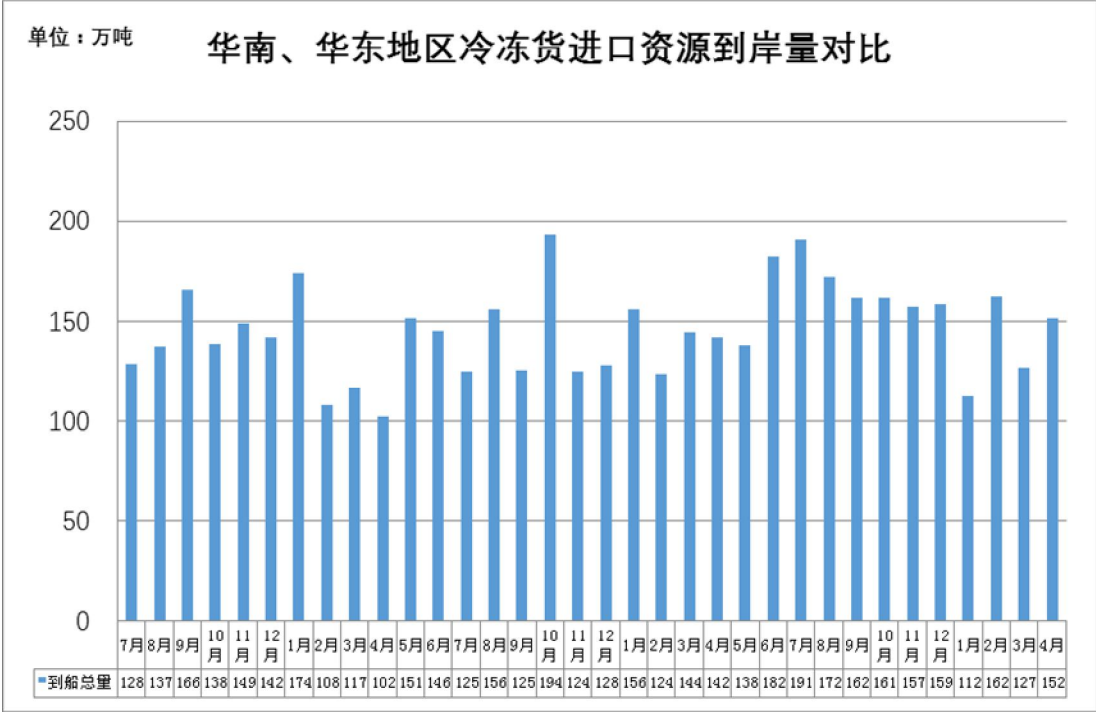
1. 市场供求及进口分析

2020年4月份国内液化气供应量在189.42万吨，环比上升7.42%，较去年同比下跌18.86%。从日均供应量来看，4月份国内液化气日均商品供应量在6.31吨，环比上涨7.31%。4月份来看，主营单位燕山石化检修停工，不过由于疫情逐步缓解，国内多家单位开工以及负荷提升，其中山东地区成泰化工、玉皇武胜、齐旺达多家地炼开工，另外安庆石化以及九江石化增量明显，因此4月份国内整体供应量上升明显。2020年5月份来看，大连石化、天津石化计划全厂检修停工，不过华南地区广西石化及北海炼化计划开工，以及华东地区中海油泰州中旬开工，且多家单位4月底增量，因此预计5月份国内供应量增幅明显，初步预计在210万吨左右。

2020年4月，全国地炼MTBE装置平均开工负荷为39.38%，环比上涨1.96个百分点，同比下跌15.38个百分点。4月上旬国内MTBE需求一度好转，部分前期停工的MTBE装置相继重启，地炼MTBE整体开工率小幅上涨；但是4月下旬受消息面利空以及低价进口资源的冲击，MTBE行情再度下行，厂家亏损下再度关停装置。4月份国内MTBE行情以震荡下行为主。月初国际油价大涨带动下MTBE厂家出货顺畅，价格一度大涨，但是下游清明节前备货基本结束，MTBE涨幅偏大也招致下游抵触情绪，MTBE厂家推涨效果不佳，清明假期期间市场整体购销氛围表现欠佳，MTBE厂家无奈再度降价促销；月中随着炼厂开工负荷稳步提升，MTBE需求增加下厂家积极推涨，但是随着下游阶段性补货转弱以及国际油价下行带来的看空预期，MTBE行情转向弱势，再加上月底大量低价进口资源陆续抵达，下游看空后市下原料采购预期不断减弱，MTBE厂家出货艰难，价格持续下滑。

进口方面，4月份国内码头共进口到岸151.6万吨，其中华南码头到货68.3万吨，华东码头到货70.1万吨，华北码头到货13.2万吨。3月份国内码头共进口到岸126.5万吨，其中华南码头到货64.4万吨，华东码头到货53.3万吨，华北码头到货8.8万吨。4月份国内码头总进口到岸量与3月到岸量126.5万吨相比增加25.1万吨，环比上涨19.8%。4月份进口液化气市场涨后回落。尽管4月CP出台大跌，但仍高于预期水平，4月上半月进口气到船明显少于下半月，且国际现货震荡走高

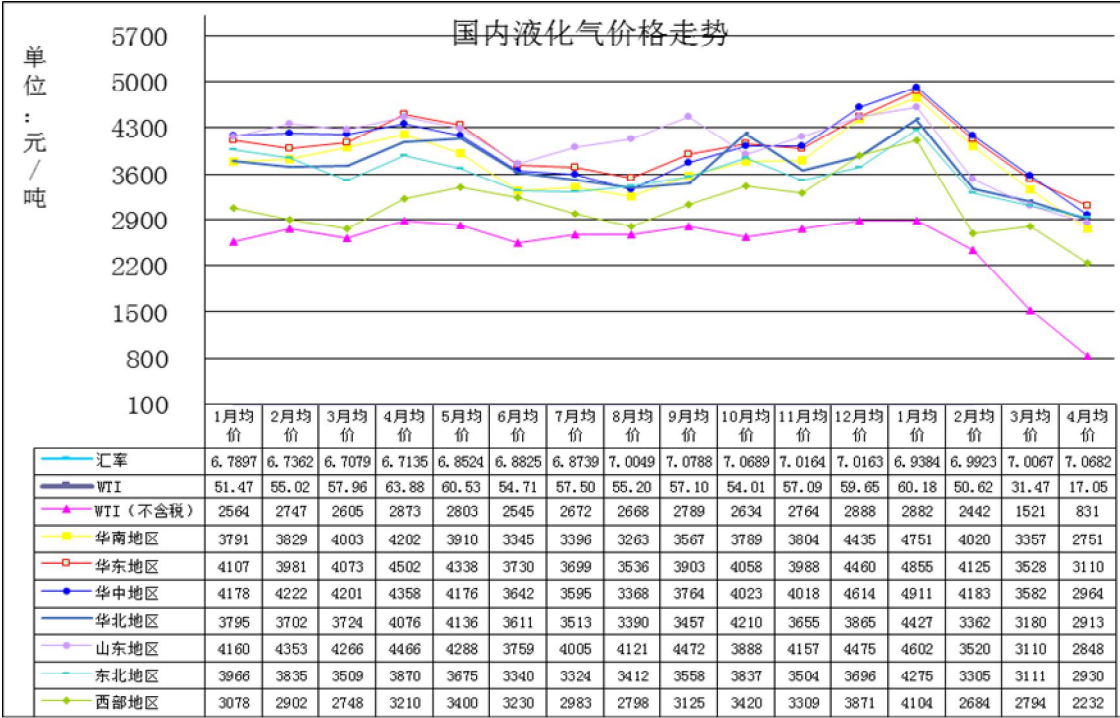
支撑，4 月上半月进口气价格震荡上涨。下旬，部分大型进口商逢低囤货，进口货源明显增多，但市场需求不及预期，价格回落。



各地区市场分述

2020年4月，国内液化气市场整体保持低位震荡运行。受全球疫情蔓延及一季度原油产油国增产影响，国际市场供需矛盾较深，4月CP价格大幅下调200-230美元/吨，跌至2003年以来最低价格，但由于印度在市场大量采购支撑CP跌幅小于预期，对国内市场也有所提振，加之中国复工率升高，终端需求好转，下游抄底补货增加，液化气在4月初就快速触底反弹。加之“口罩效应”刺激丙烷市场价格大涨带动液化气在月中出现大幅拉升。但市场基本面支撑不足，暴涨难以持续便跌回涨前水平，继续保持底部震荡局面。原料气方面受国内汽油需求低迷影响，价位难以上升，出现较长时间的价格倒挂，尽管卖方销售并无压力，但下游疲态仍旧拖累价格多保持与民用气持平水平波动。截至月底，液化气全国价格指数为2790点，较上月底上涨185点。进口气方面，4月进口到船量初步预估在170万吨左右，较3月增加近10船。尤其是下旬市场到船集中，对国内市场冲击较大，且进口成本价格较低，制约码头售价。但月内国际现货成交价格呈上涨趋势，进口商亦无意大幅调低售价，市场底

部支撑明显。供应面，4月国内液化气总商品量约在189.42万吨，环比增长幅度为8.67%。国内炼厂加工利润较高，炼厂开工负荷普遍升高带动副产液化气产量增多。需求面，随着国内疫情的逐步好转，国内复工率普遍在9成以上，外卖行业复工率也接近90%，燃烧市场需求逐渐恢复，但仍未接近正常水平，需求端表现仍略显疲软。

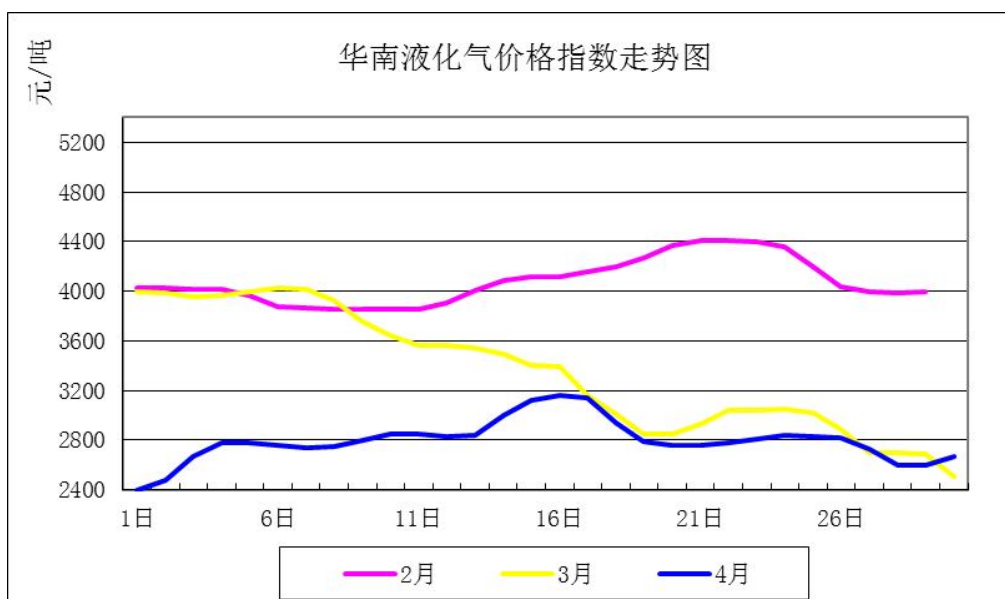


【华南地区】

4月份，华南液化气均价为2794元/吨，较上月下跌530元/吨，环比跌幅15.94%，区内液化气市场先扬后抑，氛围转淡。上旬华南进口气到船较少，且丙烯市场价格暴涨一度炒涨市场热情，4月中上旬华南价格触底反弹。月中下旬，市场支撑力不足，转为下行，华南码头进口气到船集中，再加个别主营炼厂民用气产量增加，上游销售压力加大，五一节前主营炼厂提前排库，进一步扩大跌势，氛围有所转淡。月底华南国产气价格指数在2599点，较上月底跌184点。供需方面，本月华南液化气日供量（含工业气产量）总计9100吨左右。茂名石化外放量增加，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。五一小长假后下游会迎来短暂补货周期，但随着气温不断回升，终端消耗需求提升有限。五一假期后，下游多将有入市补货需求，加之5月CP存有上行预期，进口成本上涨，成本支撑下，卖方有意上推

以扩大利润空间。

5月展望：5月CP大涨提振心态，码头推涨意愿强烈，预计月初华南市场存上涨。但5月上旬华南进口气到船较多，或牵制市场走势，且广西石化、广西北海5月份检修结束，华南整体产量预期增加。需求方面，随着天气转热，逐渐进入需求淡季，预计涨后将有回落。中下旬价格震荡为主。预计5月份华南国产气主流2700-3200元/吨，进口主流2800-3300元/吨。

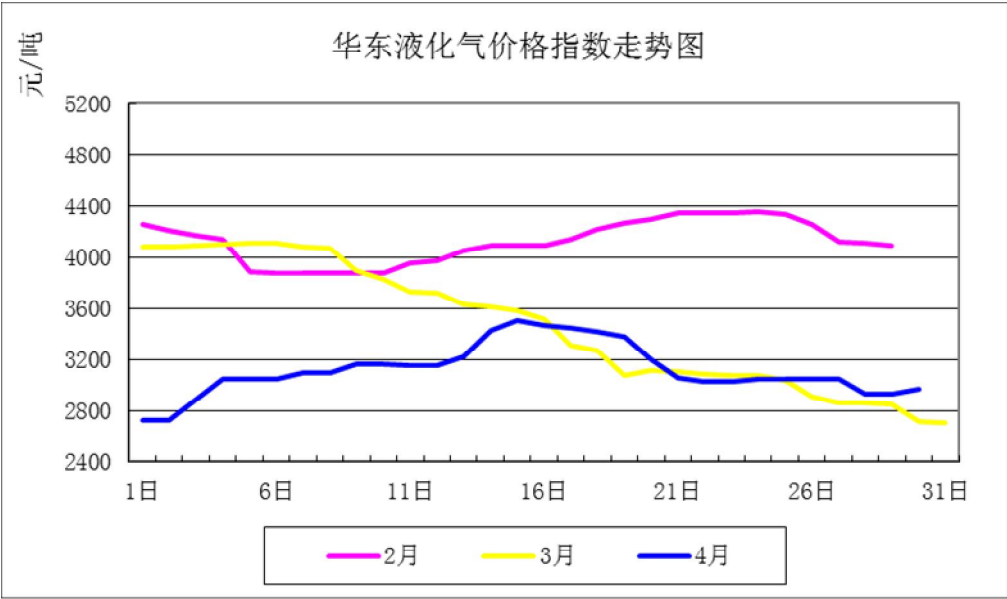


【华东地区】

4月份，华东液化气均价为3117元/吨，较上月下跌345元/吨，环比跌幅9.96%，区内液化气市场先涨后跌，较上月重心上移。上半月液化气持续上推，4月CP出台暴跌，不过跌势不及预期，同时国际原油走势良好支撑大势，提振上下游心态。国内疫情控制良好，各地基本恢复正常秩序，同时低价下业者有抄底意愿，需求面向好，价格持续上涨。中旬由于口罩原材料上涨带动的连锁反应，业者积极采购进口丙烷，码头订单暴增，进口价格大幅推涨，带动国产气走势，炼厂涨幅在700-950元/吨。月下旬，国际原油大幅走跌甚至降至负值，打压市场心态，且前期下游积极补货后社会库存偏高，下游集中离市，价格理性回调。月底扬子石化增加自用且中海油泰州停出，市场供应收窄，价格回归稳定。码头方面，本月码头到船量较上月大幅增加，不过对民用市场冲击不大，主要由于张家港以及卫星石化PDH装置恢复

生产，新浦化学开工负荷提升，对进口丙烷需求增加。本月美国资源流入增加，进口商择低囤货，价格多跟随国产气波动。截至月底，华东液化气指数 2927 点，较 3 月底上涨 225 点。供需方面，华东液化气日均商品量为 9725 吨，较上月增加 129 吨/日，涨幅为 1.34%。古雷石化检修结束后装置稳定运行，区内日均供应量稳定；5 月镇海炼化装置检修结束，区内供应量预计将继续增长。5 月 CP 发布涨幅 100-110 美元/吨；同时国际油价当前基本触底，在缺乏利空的情况下下月存有反弹空间。整体来看液化气市场消息面利好充足，业者心态偏向乐观。

5 月展望：5 月 CP 大涨，进口成本将达到 3000 元/吨以上，成本面存一定支撑。炼厂心态较为坚挺，且五一节后下游存补货需求，预计 5 月前期存上涨可能。不过随着温度逐步升高，下游对燃气需求减少，若原油无较大波动，后期液化气走势或呈偏弱整理走势。5 月华东地区民用气价格运行区间预计为 2700-3300 元/吨，原料气运行区间预期为 2400-3100 元/吨，进口丙烷预期价格 2800-3400 元/吨。

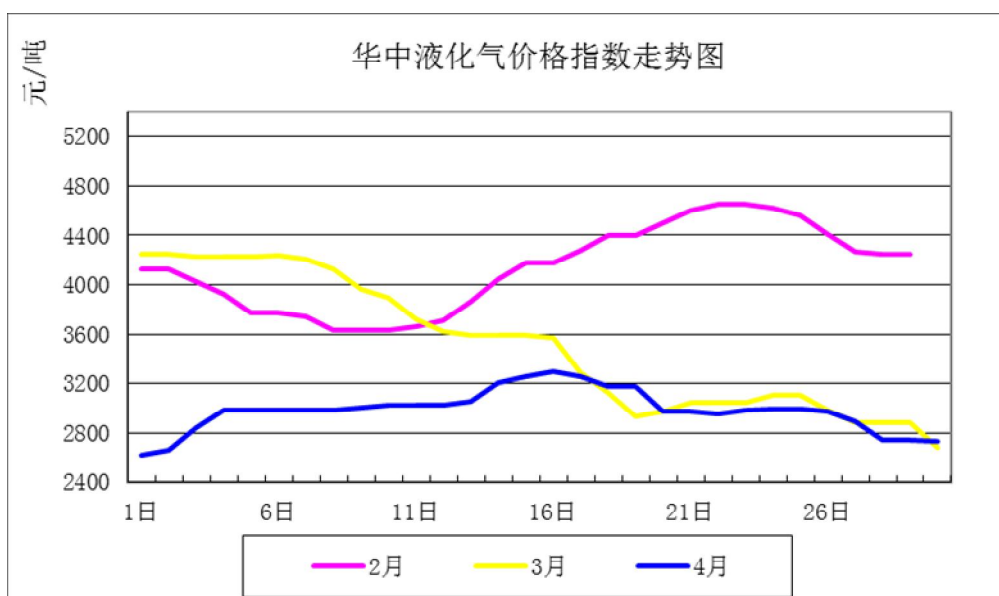


【华中地区】

4 月份，华中液化气均价为 2984 元/吨，较上月下跌 496 元/吨，环比跌幅 14.26%。区内本月触底反弹，但整体动力不足。3 月底，因 4 月 CP 出台跌幅小于预期，同时华中价格跌破 2016 年以来最低点，下游补货热情回升，价格随之反弹，月中，市场炒作液化气随丙烯价格上涨，但市场基本面支撑不足，另外下旬因烷基化市场疲软，

部分烷基化装置降负，导致有原料气作民用气销售，加大炼厂销售压力，下旬价格快速回落。截至月底，华中液化气指数 2746 点，较 3 月底上涨 129 点。供需方面，华中液化气供应量在 4850 吨/日。区内近期并无大型检修与开工计划，供应量难有大幅波动。5 月 CP 涨幅 100-110 美元/吨，并且国际油价预计将触底反弹，消息面整体存在转好预期，业者心态受到支撑，对后市普遍存在看涨预期。

5 月展望：5 月 CP 走高 100-110 美元/吨，对市场有一定支撑，市场因疫情影响的需求正逐步恢复，因此预计 5 月上旬市场或有一定程度走高。但整体来看，随着气温升高又一定程度抑制需求，原油尚难以取的长足走高，因此对后期市场仍有压制，因此中下旬市场或重回弱势震荡。预计 5 月份华中民用气价格 2600-3150 元/吨，原料气价格 2400-2800 元/吨。

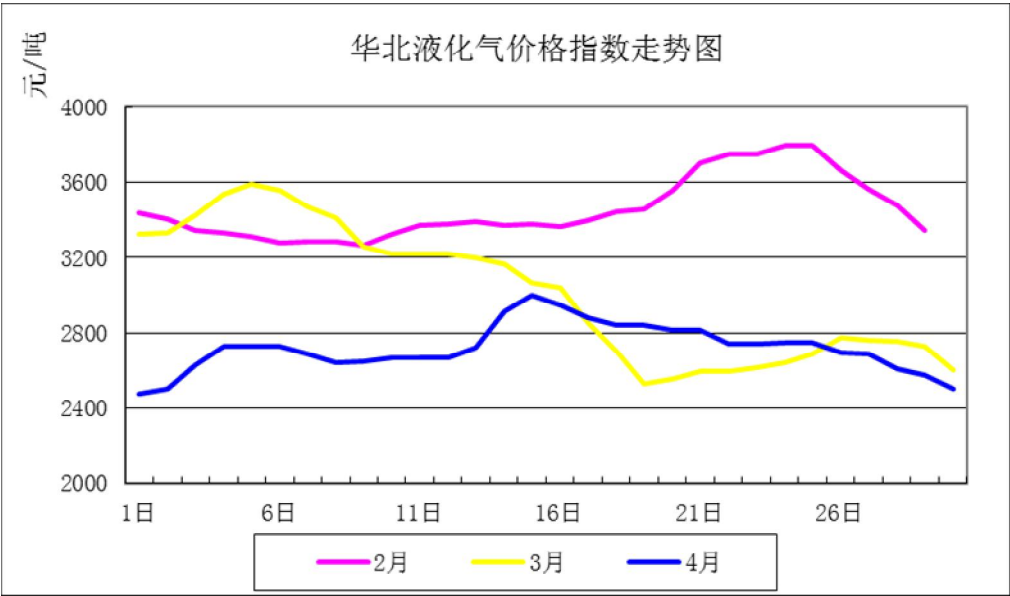


【华北地区】

4 月份，华北液化气均价为 2720 元/吨，较上月下跌 277 元/吨，环比跌幅 9.24%，区内液化气呈现先扬后抑的发展态势，整体交投氛围一般。月上旬 4 月 CP 跌幅小于预期对市场存提振，下游阶段性补货入市积极，炼厂出货好转成交小幅上推，中旬受口罩原材料上涨影响，山东地区丙烷暴涨支撑带动市场出货顺畅，炼厂趁势大幅推涨 500-700 元/吨，然下旬国际原油史上收于负值利空市场心态，下游观望渐起入市清淡，炼厂多谨慎操作且临近五一假期为维持低库运行积极排库，带动成交大幅回

落；原料气方面，前期调油市场走势尚可，深加工企业利润良好入市积极，成交小幅上推，然后期国际原油低位运行牵制市场走势，油品市场需求不佳弱势下行，原料气涨后回跌。截至月底，华北液化气价格指数在2579点，较上月底涨99点。供需方面，4月华北液化气供应量约为5316吨/日，市场资源供应量有所减少，燕山石化部分装置进行常规检修，液化气产量有所减少，其余单位装置暂无变动。5月份天气转热，终端消耗速率放缓，将限制终端需求减弱，但后市油价预计大概率将企稳筑底，并开启缓慢反弹走势，同时5月份CP大涨，进口成本上涨将带动国内行情向好，业者心态好转面大。

5月展望：民用气方面，5月CP上涨对市场存提振，且五一节后归来下游或存补货需求，预计本月上旬稳中或有反弹，然随着天气转暖终端需求转弱，中下旬市场若无明显利好支撑，预计或偏弱运行；原料气方面，调油市场走势不温不火，然深加工企业利润尚可对市场存刚需，预计下月前期稳中向好。预计华北民用气主流区间在 2650-3100 元/吨，醚后碳四主流区间在 2400-3000 元/吨。

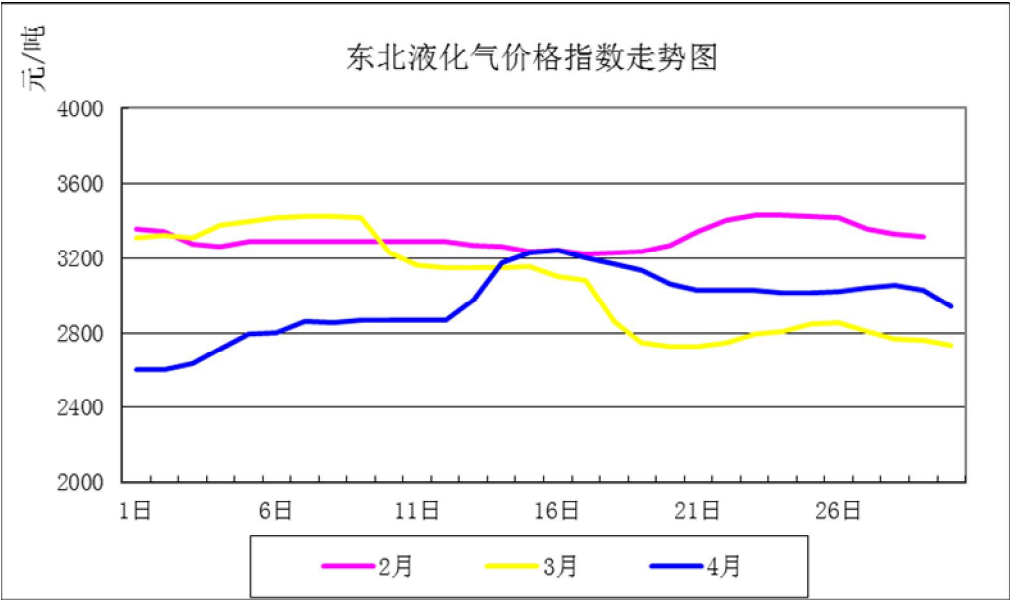


【东北地区】

4月份，东北液化气均价为2960元/吨，较上月下跌88元/吨，环比跌幅2.88%。区内液化气市场先涨后跌，底线有所上移。月上旬下游逢低入市，提振区内走势，价格适度温和上行，而4月12日山东一线丙烷日涨千元，外围大幅拉涨利好东北走

势，炼厂趁势积极跟进，丙烷同步涨近千元，民用上调 400 元/吨左右，然市场实质利好不足，下游高价采购抵触浓厚，且国际原油暴跌进一步利空，下旬价格逐步回落，不过由于区内单位开工负荷不高，市面资源流通有限支撑上游心态，后期跌幅小于涨幅。截至月底，东北液化气指数 3033 点，较上月底大涨 346 点。供需方面，4 月东北地区液化气月供应量在 25.86 万吨。本月沈阳蜡化、大庆炼化、大连西太等炼厂检修结束，资源供应量增加；下月大连石化计划全厂停工检修，预计日供应量或减少。民用气方面，国际原油震荡下跌抑制下游用户入市积极性，终端按需采购面大；醚后碳四方面，市场供应量较少，但下游烷基化装置开工率相对较高，市场需求面向好。

5 月展望：5 月份，大连石化预计 10 日左右计划全厂检修，届时区内日均降量 1500 吨左右，而对于本身资源量少的东北来说，降量加剧区内紧张情况，而下游存刚性需求，检修将利好市场走势，另外 5 月 CP 丙丁烷大涨 100 美元/吨以上，进口成本上涨提振国内心态，因此预计 5 月份东北市场呈走高态势，预计民用气主流价在 3300-3700 元/吨，醚后碳四主流价在 3000-3500 元/吨。

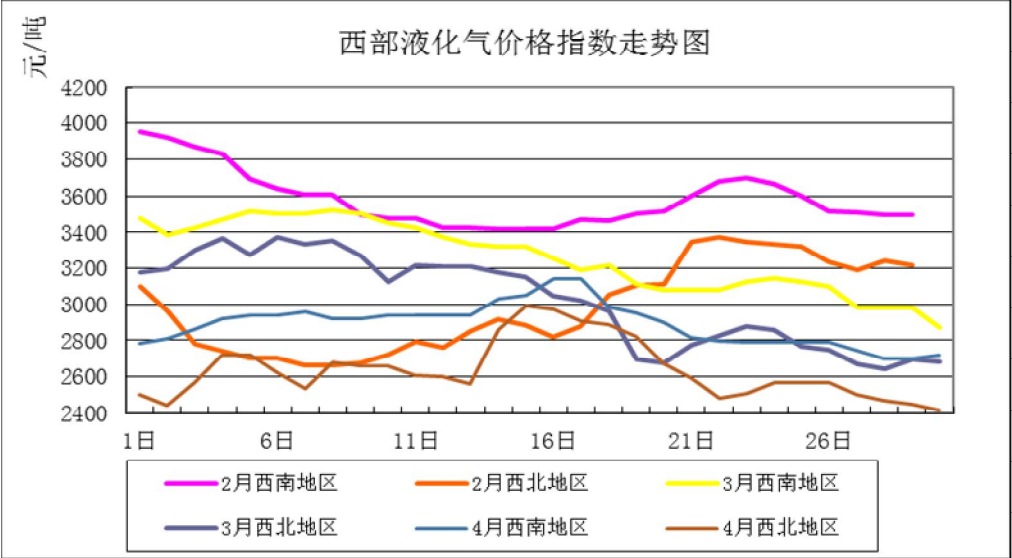


【西北地区】

4 月份，西北液化气均价为 2637 元/吨，较上月下跌 371 元/吨，环比跌幅 12.35%，区内液化气市场震荡下行，西北仍未突破三千点，西南短暂性冲高之后再度回落。

虽然延炼检修并于中旬停出出货短暂给予市场利好，周边企业在此提振下市场维持高位；不过陕西丙烯原料气量大且价格低位冲击当地以及周边市场，同时国际原油跌破 20 元/桶，并一度出现负值打压市场心态，液化气市场氛围转弱，并影响价格下滑。后期原油价格震荡在 12 美元/桶附近难以提振液化气市场，且油品市场低迷牵制原料气走势，醚后碳四价格持续低于民用气，增加市场上行阻力。截至月底，西北地区液化气价格指数在 2450 点，较上月末跌 153 点；西南地区液化气价格指数在 2700 点，较上月末跌 86 点。供需方面，4 月西部液化气平均日商品量在 8437 吨左右，区内民用气商品资源量在 5261 吨/日。本月神华鄂尔多斯、神华榆林 MT0、延炼装置均有检修，整体供应所有减少，不过延炼检修后，永坪、榆林外放原料气，单日资源量 2000 吨附近。由于消息面波动较为频繁，市场心态易受其左右，短线供需面波动不大的情况下，心态对行情影响较为明显。

5 月展望：5 月 CP 大涨提振市场心态。临近五一小长假，下游补货与厂家排库并存，不过随着需求的恢复，以及市场氛围的向好，三级站补货积极性或较 4 月份增加，且部分地区价格跌至相对低点，上旬或震荡上行。不过丙烯原料气量依旧较大，或对市场仍存压制，整体价格走势难维持坚挺，部分时间段或依靠外流释放压力。预计 5 月份，西北民用气主流成交价格在 2500-2900 元/吨，西南民用气主流成交价格在 2900-3600 元/吨。



市场分析预测

进入 2020 年 5 月份，原油市场依旧处于需求极度疲软的阶段，全球新冠疫情对于全球的经济及原油需求的打击是致命的，由于疫情尚在蔓延当中，因此短期内原油需求是无法得到修复的。但随着欧美地区边抗疫边放开的政策，只要疫情不再爆发式增长，那么有助于经济的筑底。根据联合减产同盟会的减产协议，自 5 月 1 日起正式执行新的减产计划，总的原油减产量的达到 1470 万桶/日，虽然无法抵消需求的萎缩量，但能够延缓全球原油库容满罐的时间，因此对于油价来说也是一种托底。此外，OPEC+有意向继续扩大减产，以美国为首的 G20 也正在主动减产的路上，这将进一步控制全球的原油供应量。为了提振油价，美国可谓用尽了一切办法，因此不排除主动挑起地缘政治的可能，如果中东局势告急，那么短期内会对油价形成提振作用。总体来看，5 月份对于原油市场来说，形势依旧十分严峻，但供需环境相对 4 月份要稍好一些，因此极端油价如“负值”出现的概率正在降低。5 月份，从技术角度来看，原油价格已大幅度脱离所有 K 线，因此不支持长时间的进一步深跌，预计 WTI 的主流运行区间 12-22 美元/桶，Brent 的主流运行区间为 18-28 美元/桶。

供需方面，5 月份国内液化气产量预计 210.3 万吨，日均 6.78 万吨，环比增加 7.44%。5 月份钦州石化、北海炼化、内蒙呼炼等均将检修结束，但计划检修偏少，因此预计产量将有回升。进口方面，预计 5 月进口量 170 万吨附近，与 4 月份基本持平。需求面：民用气方面，5 月份随着疫情进一步好转，需求有望进一步恢复，但气温升高对市场有一定抑制作用。工业气方面，成品油市场需求仍略显一般，供应有过剩担忧，将会对市场有一定抑制，原料气市场恐也难有太好局面。

5 月 CP 走高 100-110 美元/吨，另外 4 月下旬市场价格下跌后，对市场吸引力增加，因此预计 5 月上旬市场价格或有一定程度走高。但整体来看，市场需求虽有一定程度恢复，但气温升高同样抑制需求，另外国内产量也逐步恢复，进口气供应较为充足，而原油价格或仍将维持相对偏低位置，这些都将成为液化气价格的重要阻力，因此预计 5 月中下旬市场或重回弱势震荡。工业气或维持与民用气类似走势，且部分地区工业气与民用仍较维持较大逆价差。月初市场随着原油短暂好转以及深加工单位补货，价格或有一定程度走高。整体来看，5 月份部分炼厂将检修结束，

另外因炼油利润较好，部分炼厂负荷较高，也一定程度增加市场供应，因此预计油品市场难有太好局面，将对烷基化以及工业气价格形成一定抑制。

相关要闻

1、二季度原油暂难翻身

据期货日报 4 月 28 日报道, 根据当前库存的累积速度, 预计美国原油库容将在 1 个月后达到储存上限, 而未来一段时间原油库存的继续增长将进一步对原油近月合约造成压力。

负油价刷新市场认知, 库容问题仍然会对原油近月造成压力。疫情对全球原油需求的冲击仍在持续, OPEC 减产以及美国页岩油高成本产能的出清难以对冲需求的下降, 二季度油价仍然会处在相对低位。

负油价刷新认知近月仍面临库容问题

近期原油市场再度让我们见证了历史, 上周初美原油 05 合约在临近交割前由于库容问题导致逼仓, 当天结算价跌至-37.63 美元/桶, 盘中最低跌至-40.32 美元/桶。美原油跌至负值再度刷新了市场对油价的认知, 此后几个交易日, 内外盘原油近月合约继续大跌。而原油价格跌至“负值”背后的深层次原因是, 供需基本面恶化导致的全球原油库存不断累积并接近上限。

根据 IEA 的统计, 当前全球原油总库容为 67 亿桶, 可操作库容为总库容的 80%, 约为 54 亿桶, 4 月份全球原油库存逼近可操作库容上限, 5、6 月份可能出现超负荷存储, 到年中前后达到储存极限。而美原油的逼仓暴露得更多的是美国原油存储能力的不足, 当前美国原油库容使用率超过 80%, 商业原油库容使用率超过 90%, 库欣地区原油库容使用率近 80%, 这里面还有已经占库但未被统计在内的。根据当前库存的累积速度, 预计美国原油库容将在 1 个月后达到储存上限, 而未来一段时间原油库存的继续增长将进一步对原油近月合约造成压力。

减产将进入实质阶段长期有助于供需平衡

在 OPEC 达成历史性减产协议后, 4 月份仍然是减产的空窗期, 需求的下滑以及供应的增长令原油供需基本面持续恶化。而进入到 5 月份, 产油国减产将进入到实质阶

段, 970 万桶/日的减产额度达到历史上减产之最, 暂且不论后期减产执行情况如何, 与当前需求下滑的幅度相比, 该减产量可能也是“杯水车薪”, 难以对冲需求下滑的幅度, 因此就短期来看, 产油国减产难以提振油价。但从长期来看, 在预期下半年需求逐步恢复的情况下, 产油国持续性的减产将有助于供需平衡的改善。

低油价下上游削减投资美国页岩油产量见顶

今年以来, 受到油价下跌的影响, 美国页岩油企业遭遇重创, 虽然近几年随着技术的进步, 页岩油企业生产成本整体有所下降, 但当前油价水平基本跌破了大部分页岩油企业的盈亏平衡成本及操作成本, 这导致页岩油上游企业大规模削减投资。美国活跃石油钻机数某种程度上反映上游投资景气度, 且与油价之间保持较高的关联性, 但钻机数的变化往往会滞后油价 4—5 个月时间。

自 2018 年四季度以来, 由于油价运行重心的不断下移, 美国活跃石油钻机数整体也呈下滑趋势, 而今年一季度油价的加速下跌也令钻机数下行加速。钻机数量的下滑意味着未来钻井及完井数量的下降, 进而会带来产量的下滑, 当前美国原油产量已经见顶, 未来页岩油产出将持续衰减。而从全球原油市场来看, IEA 预计 2020 年全球上游油气公司投资将达到 3350 亿美元, 同比下降 32%。目前原油上游公司已经削减了 30%—40% 的开支, 埃克森美孚、雪佛龙和 BP 等在页岩气领域拥有大量业务的大型石油公司均做出了相应的调整。

疫情导致全球原油需求坍塌

根据机构的预计, 今年全球原油需求降幅最高的时期为二季度, 疫情对中国需求冲击的高峰在一季度, 对欧美需求冲击的高峰在二季度, 二季度全球需求降幅将达到 20% 左右, 全年降幅将达到 5%—10%。从美国市场来看, 由于终端消费崩塌, 美国油品总需求降至历史低位, 美国汽油裂解价差一度跌至负值, 柴油裂解价差也处于历史同期低位, 而终端市场的疲软也在向上游市场传导, 4 月中旬美国炼厂开工率降至 67.6%, 远低于历史同期低位, 且低于五年均值水平, 原油加工需求较年初下降了近 30%。由于当前美国疫情仍处在发展期, 对美国需求的冲击仍将持续。

2、仪征原油商业储备基地进入正式生产阶段

4月22日，管道公司受中国石化集团原油商业储备有限公司委托，邀请相关部门以及专家对仪征商储分公司项目工程进行现场验收，同意仪征原油商业储备基地安全设施和职业病防护设施工程通过竣工验收，这标志着仪征原油商业储备基地进入正式生产阶段。

仪征原油商业储备基地工程位于管道公司仪征站站内，扩建规模97.5万立方米，新建6座10万立方米浮顶罐、3座12.5万立方米浮顶罐，均为地上浮顶钢制油罐。2018年7月20日起，先后通过消防验收及投产条件检查，进入试生产。其间，仪征站加强罐区有效巡检和罐容管理，合理根据炼化企业原油需求量分配储罐使用，控制收发油量，确保储罐安全。截止今年4月，仪征原油商业储备基地总体试运行情况良好，共收发油混油量37万吨。

仪征原油商业储备基地的建成，使仪征站在用储油罐从11座增加到20座，罐容从105万立方米扩充到202.5万立方米，成为了华中地区最大的原油枢纽站库，有效保障了国家华东地区原油供给，促进了地方经济发展。