

液化气市场周分析报告

2020 年 8 月 3 日 - 2020 年 8 月 7 日

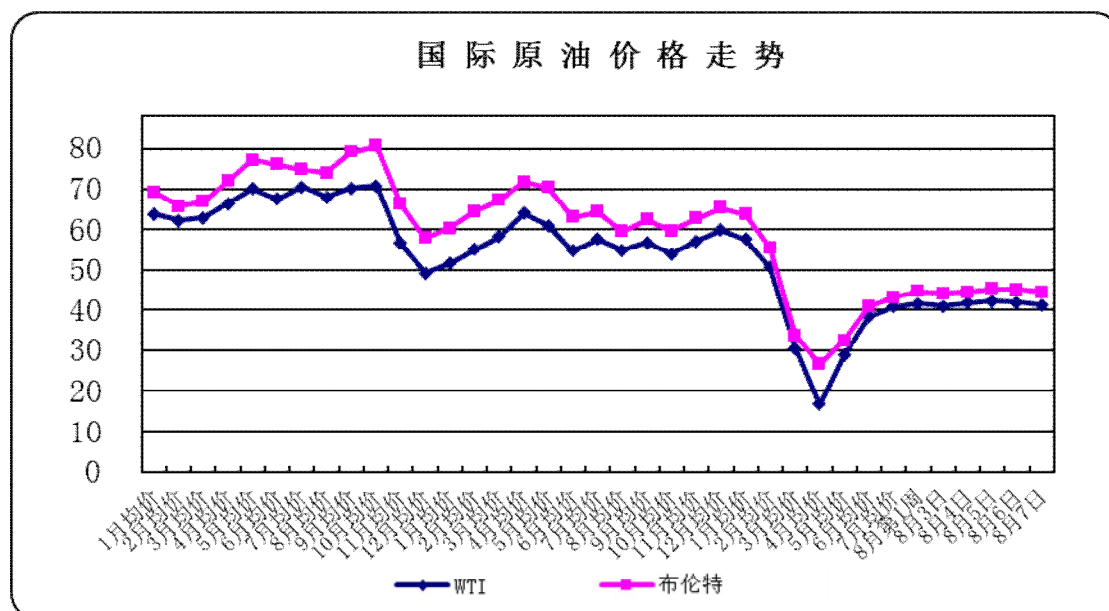
一、国际液化气市场简析

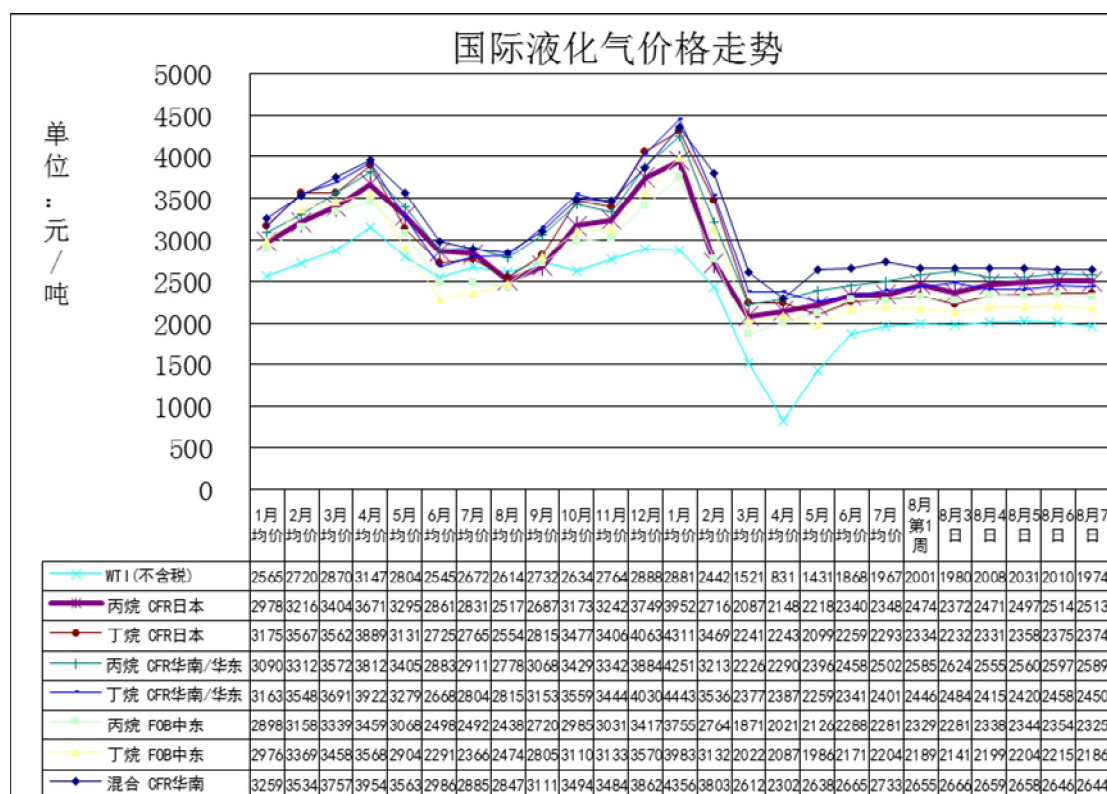
本周，国际原油期货保持上涨趋势，美布两油均价较上周涨跌不一。周内，美国国会有关华盛顿下一轮新冠病毒救助方案的讨论停滞不前，白宫和民主党国会领导人报告说，就第五个大规模新冠病毒援助法案的讨论取得了一些进展，但是他们在一系列问题上仍存在分歧，这加大了美元承受的卖压，提振油价。哥伦比亚 6 月原油产量较去年同期下滑 18.1%，产量下滑是由于新冠肺炎疫情打压油价大跌，导致油井关闭，油井减少后原油产量下降一定程度上也提振了油价。另一方面，7 月 OPEC 原油产量急升，石油输出国组织（OPEC）7 月石油产量增加约 100 万桶/日，因沙特阿拉伯和其他海湾国家结束了在 OPEC 主导的减产协议基础上自愿额外减产，且其他成员国在遵守协议方面进展有限。7 月石油供应增幅最大的是沙特阿拉伯，阿联酋和科威特也将产量提高到了接近配额的水平，会对油价的提振造成一定程度上的负面影响。随着中东基准原油价格下跌及炼油利润率疲弱，沙特可能下调 9 月在亚洲销售的原油官方售价，尽管亚洲引领全球石油需求反弹，但原油及石油制品库存仍居高不下，也不利于油价的提振。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 40.82 美元/桶上涨 0.79 美元，至 41.61 美元/桶，涨幅 1.94%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 43.32 美元/桶上涨 1.33 美元，至 44.65 美元/桶，涨幅 3.07%。

本周国际现货价格跌后回涨。周前期，因中东国家假期，商谈进展缓慢，另外因美国 MB 丙烷和丁烷价差拉宽，预计流向亚洲的美国丁烷货有可能上升，丁烷跌幅高于丙烷。周后期，国际原油价格上涨以及远东贸易商买兴坚挺支撑，国际现货价格回涨。9 月 CP 预期值丙烷至 364 美元/吨，丁烷至 344 美元/吨。远东冷冻丙烷到岸价格上涨 1.25 至 361-368 美元/吨，丁烷到岸价格下跌 1.75 美元至 341-348 美元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格上涨 4.85 美元至 335-339 美元/吨，丁烷离岸价格上涨 0.85 美元至 315-319 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价下跌 8.20 美元至 366-374 美元/吨，丁烷到岸价下跌 10.20 美元至 346-354 美元/吨。

市场需求方面，PDH 装置对原料要求较高，且国内丙烷产量较少，因此多选用进口丙烷。但短时来看，丙烷进口总量出现了窄幅下降，主要是受到国际公共卫生事件影响。因为除非常可观的工业方面的需求外，丙烷民用需求也是十分可观的。就 2019 年而言，丙烷民用量占丙烷总需求量的 59%，而今年度国内整体需求欠佳，部分企业有降负荷操作，且上半年国内暂无 PDH 企业投产，工业民用需求都不足以支撑进口量的上涨。

市场供应方面，随着欧美等主要经济体逐渐复工复产，前期各国宽松财政和货币政策逐渐发挥效用，企业生产和居民消费将缓慢回升，全球经济下滑幅度可能收窄。值得警惕的是，6 月份以来美国和部分新兴市场国家新增确诊人数激增，表明疫情仍存在不断反复的风险，这将导致经济停摆的时间延长，增加市场动荡和后续复苏的难度。





(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涨跌互现，交投氛围不一。民用气方面，南方走势好于北方，南方前期跌后氛围好转，码头与炼厂护市意愿回升，本周价格连续推涨，北方操盘相对谨慎，下游采购力度有限，炼厂出货情况不一，市场稳中窄调；原料气方面，深加工维持刚需支撑，原料厂家多无压力，然而调油市场交投平淡利好不足，本周原料气市场谨慎小推。截至周五，全国液化气指数 3047 点，较上周上涨 17 点。本周国内液化气日均商品量为 5.9 万吨，较上周小幅下跌 0.34%。本周中煤榆林、宁鲁石化恢复开工，不过青岛丽东以及京博石化部分装置停工，辽阳石化资源内部调拨以及长岭外放减少，导致本周国内液化气商品量略有下滑。下周来看，河北中炜、成泰化工以及联盟石化即将恢复出货，因此预计下周国内液化气商品量略有回升，在 5.95 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 17 至 2833 元/吨，区内市场跌后回涨，氛围略好。码头进口气到船较多，且夏季低需牵制市场，上周

末码头率先让利出货，低价对市场存压制。主营炼厂高价无优势，周内滞后补跌 150 元/吨，跌后低价出货有所好转。周后期，市场价格基本到位，主营炼厂与码头有意联合护市，带动价格上涨，下游买涨采购热情尚可，局部限量出货。珠三角主流 2830-2980 元/吨，粤西主流 2910-2950 元/吨，粤东主流 2580-2980 元/吨。华南市场供应相对充裕，而夏季需求面迟迟未见改观，市场供需疲软牵制下，预计下周前期市场高位或有回落。周后期，进口成本高位对市场底线存支撑，卖方无意深跌，且随着到船减少，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下跌 19 元至 3158 元/吨，区内液化气市场先跌后涨，市场买兴好转。上周末，市场供应量较大，炼厂仍有出货压力，价格小幅让利，跌幅在 50-150 元/吨。跌后下游入市采购，炼销存联合撑市意愿，加之高桥石化装置短停，市场供应量减少，卖方心态坚挺价格回涨，不过多数炼厂并未涨至上周四水平。码头方面，受进口成本高位支撑，进口商心态坚挺，且本周国产气价格上涨，收窄价差，码头出货好转，不过本周码头到船偏多存牵制，价格多维持稳定。周五，华东地区民用气主流参考 2850-3150 元/吨，醚后碳四 2730-3000 元/吨，华东地区进口丙烷 2900-3200 元/吨，比例气 2900-3200 元/吨。主力单位存联合护市意愿，卖方心态多坚挺，短线价格或仍有小涨。不过下游补货临尾，需求有转淡预期，且码头资源较为充裕，目前暂无实质性利好消息支撑，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下跌 33 元至 2967 元/吨，区内液化气上价格先跌后涨，部分炼厂价格略微跌破上周低点。上周五部分炼厂仍小推 20 元/吨，但随着下游备货结束，市场转淡较为明显，另外因中创停工，长炼库存增加较快，另外华南同样价格下跌压制，上半周华中下跌 150-200 元/吨，跌后部分轻微跌破上周低价，下游入市增加，下半周反弹 50-70 元/吨。工业气表现略显一般，湖南受中创停工影响，部分混入民用气销售，安徽本周小涨 50 元/吨。华中民用气主流 2920-3070 元/吨，安徽深加工单位 3100-3200 元/吨，醚后碳四无量外销，醚前碳四 2700-2850 元/吨。短线来看，华中整体表现尚可，库存无忧，稳中仍有小涨可能；市场库存待消耗，市场整体供应较为充足，下周上半周市场或再度弱势调整，下半周有望再度好转，华中震荡格局仍未更改，关注下周中创能否正常开工。

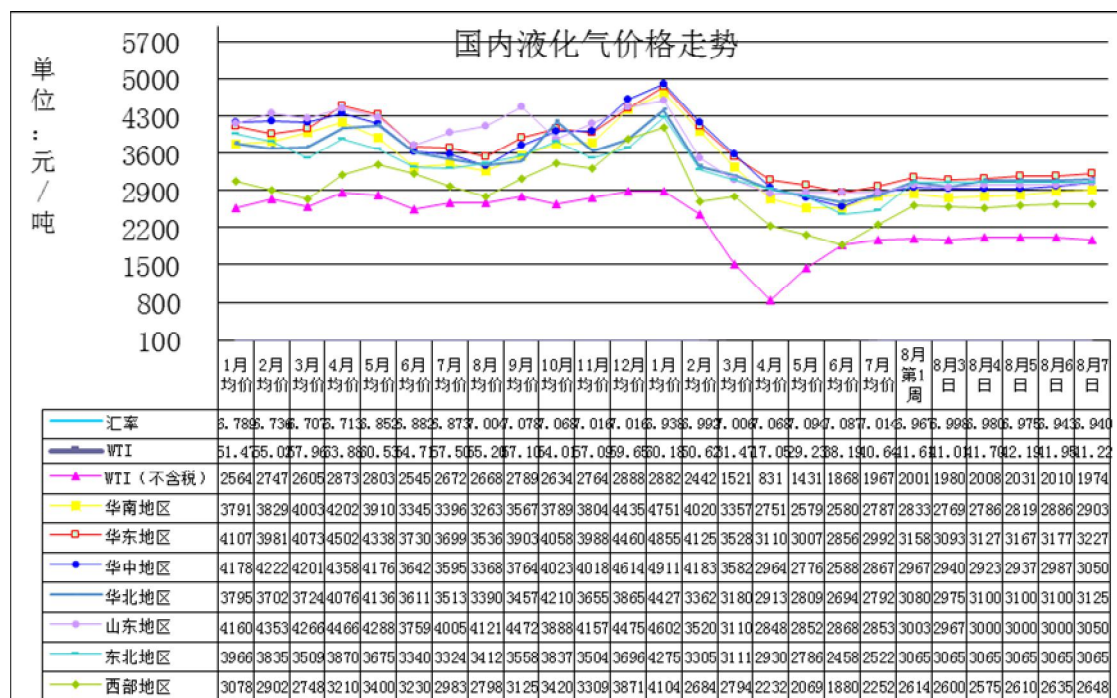
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 140 元至 3080 元/吨，区内液化气先抑后扬，整体交投一般。民用气方面，市场无新增利好支撑，下游补货临尾且价格涨至高位抵触渐起，炼厂出货不佳，局部地区下调 50-70 元/吨以刺激出货，然区内资源供应仍不大，炼厂低库运行心态坚挺，市场多以稳定为主，个别小幅上涨；原料气方面，本周原料气集中上涨，调油市场表现温和，深加工开工率尚可市场采购较为平稳，刚需支撑下炼厂出货顺畅，趁势集中推涨 50 元/吨，涨后仍无压力。截至周五，醚后碳四主流成交价在 2750-3000 元/吨，民用气河北地区成交价在 3020-3250 元/吨，河南地区成交价在 3150 元/吨。原料气方面，调油市场走势尚可，且深加工开工率高刚需采购较为平稳，预计下周市场稳中仍向好；民用气方面，炼厂低库运行心态较为坚挺，且目前供应量仍不大，预计下周市场走势仍坚挺，若无新增利好支撑，后市或有小幅走跌。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 73 元至 3003 元/吨，区内液化气市场盘整为主，上下调整幅度不大。民用气方面，本周市场供应略有下降，需求面基于夏季尾段终端补货频率周期缩短，但市场实质性利好欠缺动力不足，故而本周市场涨跌幅度在一百元上下调整；原料气方面，整体表现尚可，价格经过上周的回调后，本周开始小幅反弹，一方面受原油小幅上调的指引，调油原料价格小幅上调，带动醚后价格，另一方面京博装置降负荷生产，原料供应有所减少，而深加工开工率较高，供应紧张支撑下原料价格坚挺向上调整。截至周五，区内民用气主流价格在 3100-3150 元/吨，醚后碳四主流在 3000-3100 元/吨。下周来看，民用气方面，立秋后基于金九银十的良好预期，终端有意拉高库存，但市场缺乏持续上涨的有力支撑，预计下周延续在 3100-3200 元/吨的区间运行，成交底线或有进一步小幅上移；原料气方面，目前受汽油市场低迷的影响，调油原料推涨乏力，利润微薄，对高价原料气有所抵触，然深加工高开工率对原料气存较强刚需，加之近期港口到船补给量不大，预计下周易涨难跌，或延续小幅上扬的走势。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格上涨 205 元至 3065 元/吨，区内液化气市场适度上调，幅度有限，交投氛围温和。民用气方面，主营单位资源内部调拨增多，其中辽阳石化 8 月计划外放量较少，本周无量停出，黑吉地区供应持续偏紧，整体压力不大，仅大连地区因疫情影响操作偏谨慎，价格与周边

价差存 200-300 元/吨价差；原料气方面，区内资源多调拨为主，炼厂外放无压心态尚可，同样仅大连地区动力不足走稳为主，其他单位适度上调。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 3300-3612 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3000-3300 元/吨。东北市场大连地区疫情仍未缓解，炼厂操作仍偏谨慎，而主营单位资源调拨量增多，市面整体流通有限卖方多无压力，受益于量少优势心态多显坚挺，预计下周东北市场稳中适度小推，幅度仍有限。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格下跌 27 元至 2613 元/吨，区内液化气市场震荡下行，下游抵触高价采购积极性减弱。终端需求并无改善，且部分地区供应量逐渐增加，利空市场心态；另外南方市场存看弱预期，增加业内人士观望心态，不过下游需求尚可，跌后市场小幅反弹。洛阳石化阶段性少量放货一定程度上利好陕西资源流通；不过塔里木轻烃厂部分装置恢复，西北局二厂检修结束，新疆资源量增加，另外宁鲁石化开工，部分企业产量增加，个别企业压力增加。周五，陕西主流成交价格在 3065-3170 元/吨左右，成渝主流成交价格在 3250-3400 元/吨。西部市场供应量有持续增加预期，供应面支撑将继续减弱；西北地区价格偏高阻碍资源外流，后期或逐渐扩大与目标市场价差。目前仍是新疆等地区需求旺盛时期，后期虽然量有增加但对整体市场利空影响有限。综合来看，预计下周西部市场维持震荡下行走势。

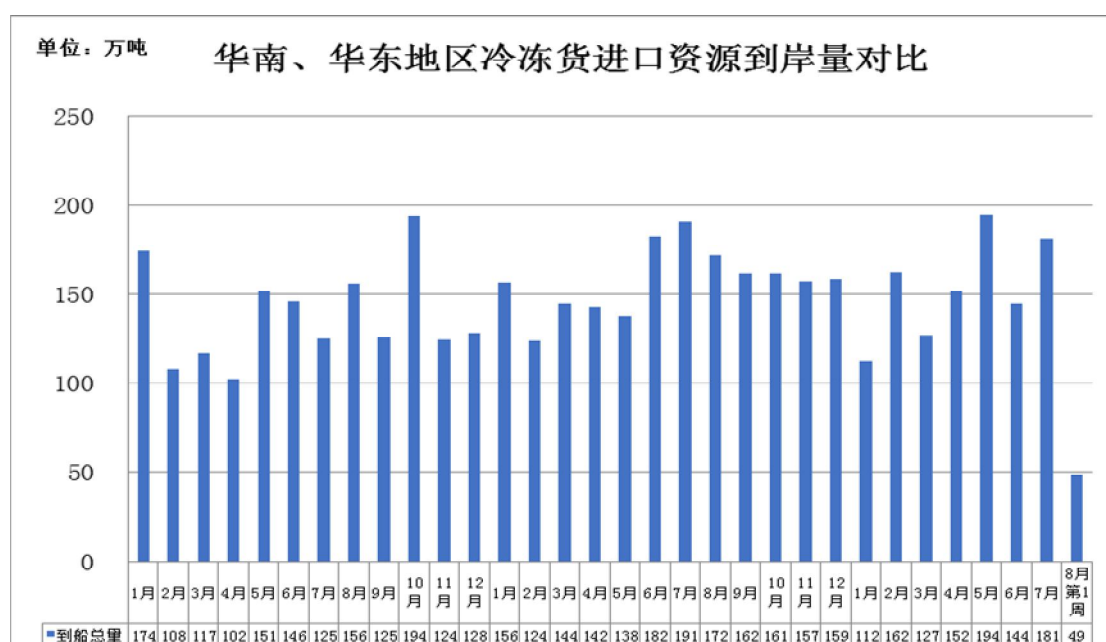


2、市场供求简析

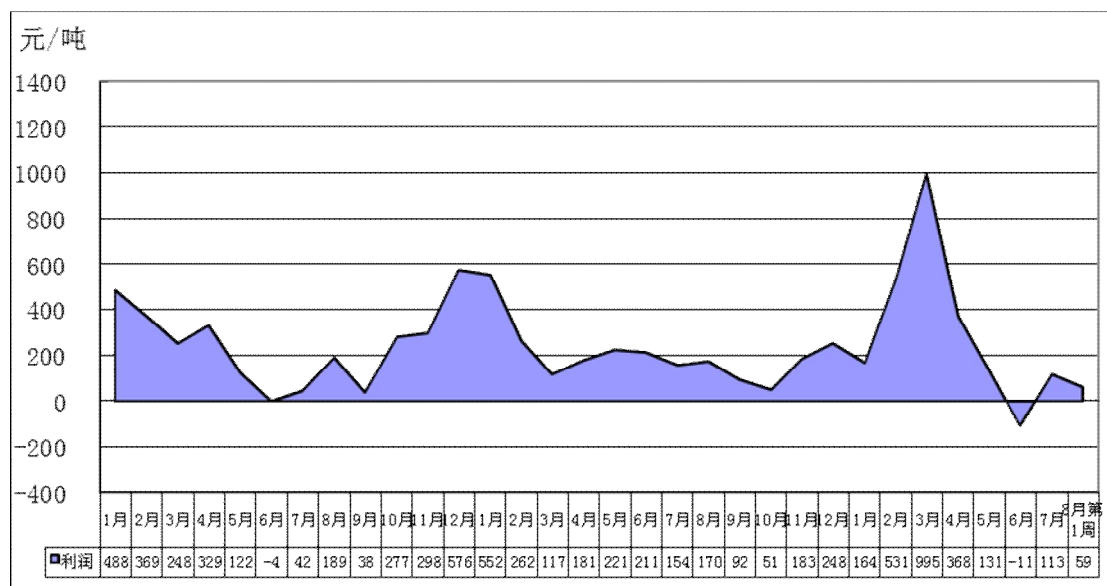
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 48.58 万吨，环比上周增加 49.48%，其中华南码头到货 25.88 万吨，华东码头到货 13.9 万吨，华北码头到货 8.8 万吨。进口成本在 2820-2872 元/吨左右，主流成交价格在 2830-2980 元/吨左右。本期部分前期低库码头到船补给，整体到船量增加。下周，部分码头消化库存为主，预计下船到船量将有减少。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 1.41%。本周山东京博石化一套 45 万吨/年气分装置停工，青岛丽东装置停工，区内供应减少。西北榆能化 MT0 装置、宁鲁装置检修结束，恢复出货；另外永坪炼厂检修期间，醚后碳四供应较为充裕，当地资源量放大。南方市场来看，随着梅雨天气告一段落，两湖市场部分单位加工负荷有所提升。不过安徽海德装置停工步入检修，浙石化脱氢装置开工后液化气商品量也有所减少，南线供应此消彼长。下周来看，宁夏石化及永坪炼厂均有恢复计划，西北市场或将继续增量。其他地区装置暂未有明确调整预期，预计总量变动有限。

需求方面：南方地区，进口资源成本高位，炼厂方面库存可控，卖方多有上涨意愿。但由于仍处于需求淡季，下游多无多度囤货意愿。北方地区，民用气方面，区内资源多内部调拨，市场资源外放量较少，下游用户市场心态向好，需求面持续向好；醚后碳四方面，烷基化装置开工负荷率相对稳定，市场存在刚性需求。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 48.58 万吨，环比上周增加 49.48%，其中华南码头到货 25.88 万吨，华东码头到货 13.9 万吨，华北码头到货 8.8 万吨。进口成本在 2820-2872 元/吨左右，主流成交价格在 2830-2980 元/吨左右。

三、后市分析

下周来看，虽然油价上行突破存在迹象，但是延续性存疑，大概率将重心小幅上移后继续震荡，等待方向确认。美国刺激政策在两党之间谈判，过程艰难，市场静待谈判结果。今日沙特将公布官方销售价，如果下调将是价格战以后首次下降，大幅提高的可能性较低。总之，市场消息较为匮乏，特别是能引起油价单边运行的消息更是难寻，多空继续发酵下预计将继续高位震荡。国际市场供应相对充裕，同时因近期船费暴涨，市场鲜有积极的买家，市场供需基本面暂无明显利好。不过国际原油高位震荡支撑，预计下周国际现货走势坚挺。

供应方面，华南市场炼厂方面暂无检修计划，码头方面备货充裕，市场供应无忧。终端消耗需求一般，下游多以按需购进为主。华东区内装置基本运行正常，浙石化随着脱氢正常开工后液化气外放减少，其他部分炼厂装置负荷小幅调整，区内主力炼厂暂无新增开停工计划，预计下周区内液化气供应稳中偏弱。华北供应量变化不大，鑫海化工装置仍处检修期，液化气无量外放，龙润液化气无量。

洛阳装置仍未恢复，液化气供应量仍处低位。下周暂无新增装置检修预期，液化气供应量变化有限。东北区内大庆（中蓝）装置开工负荷率降低，液化气供应量有所减少，均值8246吨/日左右。下周暂无明确开停工计划，供应量或无变化。

需求方面，民用气方面，终端需求仍处于消耗淡季，各地的高温天气仍在继续，社会库存消耗受限；醚后碳四方面，烷基化装置利润较前期有所下滑，开工符合或将下降，深加工厂家买兴积极性不足，工业气需求仍呈现弱势。

短线来看，民用气方面，南方市场下游阶段性采购临尾，交投转弱，然鉴于下周进口气到船减少，且进口气成本高位存支撑，预计下周跌后回涨；北方市场整体资源供应有限，炼厂库存多无压力，后市市场维持高位震荡。原料气市场，调油市场表现低迷，不过深加工开工率高位需求尚可，且下周碳四进口到船不多，市场供应压力不大，预计下周稳中存小推。华南液化气市场供需面将有所好转，不过进口气供应充足，销售方推涨谨慎，短线小幅上行，后期震荡盘整，下游用户跌后建仓。华东炼销存联合护市意愿，短线价格或表现坚挺，不过下游补货接近尾声，需求面存转淡预期，码头资源有待消化，预计下周或偏弱运行，下游可适度观望等跌后采购。华北区内炼厂低库运行市场心态较为坚挺，且资源供应仍不大，预计短线市场延续稳势，然市场补货临尾，或有小幅走跌，业者根据自身情况逢低适度采购。东北市场除大连地区外其余资源供应量紧俏，炼厂库存多无压心态尚可，不过高价上涨空间有限，预计后市市场稳中小推，三级站按需适度采购。