

液化气市场周分析报告

2020 年 8 月 24 日 - 2020 年 8 月 28 日

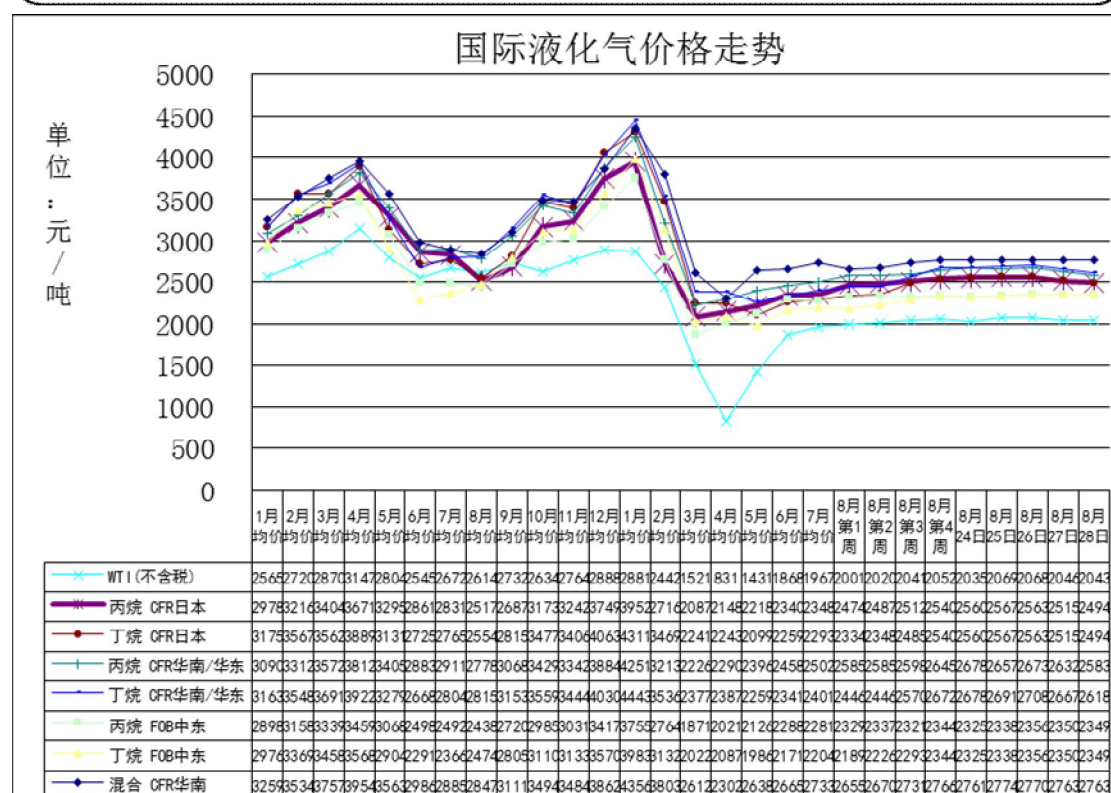
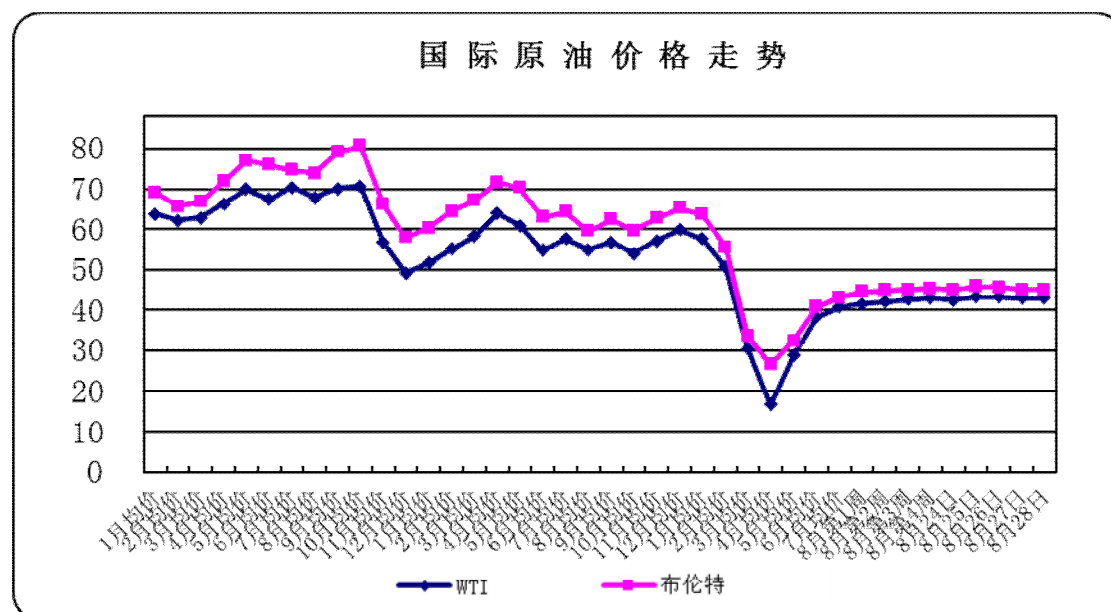
一、国际液化气市场简析

本周，国际原油期货保持震荡上行趋势，美布两油均价较上周涨跌不一。周内，前期原油库存的下降为油价提供了一定的支撑，墨西哥湾原油产量受风暴影响减少，美国有 17% 的炼油产能来自墨西哥湾，目前已有 82% 的产能受到关闭的影响，随之而来的供应减少预期刺激了油价上涨。根据美国安全和环境执法局（BSEE）方面的表态，两个热带风暴将导致墨西哥湾关停了 84% 的原油产能。另外，周内前期部分国家疫情出现反弹迹象且经济复苏缓慢，市场对于原油需求的恢复仍有忧虑，油价日内承压下滑。美国钻井公司将石油钻井平台数量总数增加至 183 座，一旦钻井平台开始增加，页岩油区的钻井数量就会迅速增加，其结果通常是产量超出市场承受能力，这一现象最终会对油价构成压力。下周，随着飓风的结束，美国沿海地区的炼厂将有一个恢复的过程，在此期间原油市场或继续保持小范围的震荡。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 42.73 美元/桶上涨 0.34 美元，至 43.07 美元/桶，涨幅 0.81%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 45.09 美元/桶上涨 0.26 美元，至 45.35 美元/桶，涨幅 0.59%。

本周国际 LPG 市场温和小涨。国际原油震荡上涨对市场存支撑，另外受美国飓风天气影响，美国墨西哥湾装船延迟，远东市场到美国货供应预期收紧，提振国际市场价格上涨，其中因含丁烷货供需收紧，丁烷涨幅高于丙烷。9 月 CP 预期丙烷至 372 美元/吨，丁烷至 362 美元/吨。远东冷冻丙烷到岸价格上涨 4.50 至 374-383 美元/吨，丁烷到岸价格上涨 9.25 美元至 376-384 元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格上涨 4.45 美元至 338-341 美元/吨，丁烷离岸价格上涨 7.45 美元至 338-341 美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价上涨 2.40 美元至 375-387 美元/吨，丁烷到岸价上涨 10.40 美元至 380-392 美元/吨。

市场需求方面，华南市场主营单位高位回落，刺激下游入市补仓积极性，市场整体氛围一般。受区内到船影响，部分卖方提前让利降库，市场上方承压，华南市场整体下调报价，而后下游进入新一轮补货周期，同时 CP 预期有所上涨，业者心态较为乐观，卖方再次上调报价。

市场供应方面，全球前五大石油公司第二季总计减记近 500 亿美元的资产，同时缩减产出，因新冠疫情导致燃料价格及需求大幅下滑。夸张的资产减记及产出下滑凸显出业者在第二季受到重创，全球燃料需求一度下滑超过三成，目前也仍低于疫情前的水准。多名行业高管表示，他们大举减记资产是因为全球疫情不断发展，他们预期未来几季人们外出旅游减少及燃料使用下滑将导致需求持续不振，这场疫情已经造成全球超过 70 万人死亡。



(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呈现先抑后扬的发展态势。民用气方面，市场缺乏新增利好支撑，周初各地均出现了不同程度的走跌，走跌调整后出货好转，且随着下游阶段性补货操作，炼厂库存压力有所缓解，市场心态坚挺支撑下，炼厂和码头价格小涨。原料气方面，调油市场表现一般且深加工利润微薄，然市场刚需采购较为平稳，原料厂家出货无压，本周市场多以谨慎小推为主。截至周五，全国液化气指数 3078 点，较上周下跌 3 点。本周国内液化气日均商品量为 6.01 万吨，较上周小幅上涨 1.35%。本周主营宁夏石化恢复开工，联盟石化烷基化开工资源外放，另外镇海炼化乙烯故障内供减少外放增加，使得本周国内液化气商品量供应有所上升。下周来看，镇海炼化乙烯预计恢复正常而自用增加，其他企业装置波动不大，因此预计下周国内液化气商品量将略有下滑，在 5.97 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 41 元至 2905 元/吨，区内市场跌后回涨，高价一般。近期华南市场价格维持在 2850-3000 元/吨区间震荡。终端需求面改观有限，周初华南市场价格跌至 2850-2900 元/吨，低价相对吸引下游补货热情；周内主营炼厂与码头伺机反弹，下游对 2950-3000 元/吨货源补货力度减弱，且码头进口气到船较多，限制市场涨势。珠三角主流 2880-3000 元/吨，粤西主流 2910-3000 元/吨，粤东主流 2570-3000 元/吨。近期华南码头进口气到船较多，主营炼厂与码头难以拉开明显价差，限制走势，短线预计稳中局部不排除走弱。随着低价刺激下游补货热情回升，以及 9 月 CP 预期小涨对月底市场存提振，预计下周仍有上涨。

华东地区：本周华东地区液化气市场周平均价格下跌 36 元至 3173 元/吨，区内液化气市场大面走稳局部窄调，周后期买兴好转。本周进口资源充足，牵制市场走势，镇海炼化乙烯装置问题，液化气外放量增加，浙江地区供应充足，卖方出货压力较大，不过外围走势较为坚挺，本周稳价为主。江苏地区由于价位偏低，与山东地区套利窗口打开部分资源外流，且码头资源偏紧支撑，周后期卖方库存消化后，码头及炼厂价格小涨。周五，华东地区民用气主流参考 2970-3050 元/吨，醚后碳四 2780-3050 元/吨，华东地区进口丙烷 2950-3150 元/吨，比例气 2950-3150 元/吨。华东地区码头资源仍较为充足，不过 CP 下周一出台，预计

小涨，进口成本继续上移，支撑上下游心态，短线或稳中低库小涨，目前暂无明显利好支撑，上下游操作仍偏谨慎，下周或呈涨后整理走势。

华中地区：本周华中地区液化气市场周平均价格上涨 11 元至 2993 元/吨，区内液化气市场价格先跌后涨，但部分价格未能达到上周高点。上周五，因区内供应增加价格再度下跌，其中长炼跌至 2900 元/吨，一度与广石化价格持平。进入本周，长岭压力下降，但九江因部分工业混入民用气中销售压力骤增，被迫跌价释压，同时周边炼厂价格上推，一方面迎合市场需求，一方面帮助九江出货。工业气方面，区内深加工单位利润尚可，但因整体需求有限，工业气价格明显低于民用。截至周五，民用气主流 2850-3100 元/吨，安徽深加工单位 2920-3100 元/吨，醚后碳四 2650-2700 元/吨，醚前碳四 2700-2850 元/吨。华中整体供应较为平稳，下游阶段性补货临尾，预计本周五至下周一市场偏弱势；9 月 CP 有望小涨出台，或支撑 9 月上旬市场价格出现一定程度走高。

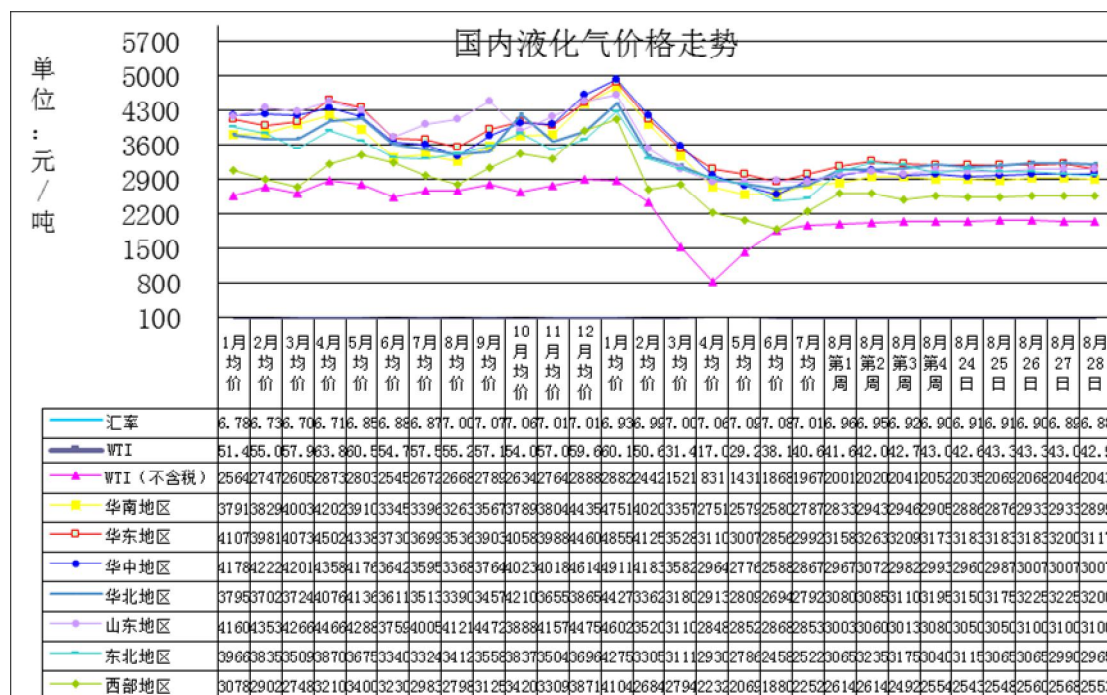
华北地区：本周华北地区液化气市场周平均价格上涨 85 元至 3195 元/吨，区内液化气市场先抑后扬，买兴转淡。民用气方面，区内供应量有所增加压制市场心态，卖方小幅走跌以刺激出货，然随着下游阶段性补货操作，个别炼厂小幅推涨后出货顺畅，加之库压可控支撑下，市场集中推涨百元左右；原料气方面，本周原料气表现温和向好，深加工获利微薄存牵制，卖方多以守稳出货为先，然区间套利仍存资源流通顺畅，且本周原油价格坚挺，推动成交温和走高。截至周五，醚后碳四主流成交价在 2850-3120 元/吨，民用气河北地区成交价在 3170-3300 元/吨，河南地区成交价在 3200 元/吨。原料气方面，调油市场走势不温不火牵制下游入市热情，然深加工刚需采购平稳存支撑，预计下周市场坚挺为主；民用气方面，下游补货减弱市场观望仍存，短线市场弱势盘整为主，然 9 月 CP 预期小涨或存提振，后市仍或上涨。

山东地区：本周山东地区液化气市场周平均价格上涨 67 元至 3080 元/吨，区内液化气市场震荡上行为主。民用气方面，本周炼厂仍延续前期的挺价模式运行，但缺乏实质性利好支撑下，随着前期终端陆续已将库存拉至中高位，市场动力表现减弱，炼厂未跌至下游心理价位基础上，反弹亦有压力，故本周延续区间震荡为主；原料气方面，本周原料气价格整体小幅向上为主，上周末短暂守稳后，受供应紧张支撑后期小幅上推，但受调油利润倒挂牵制，推涨谨慎，原料本周价

位整体在不断上移。截至周五，区内民用气主流价格在 3050-3250 元/吨，醚后碳四主流在 3150-3250 元/吨。下周来看，民用气方面，目前炼厂仍有一定出货压力，但随着金九行情的临近，下游仍有一定补货操作，预计下周前期仍偏弱运行，中期后反弹，氛围或有小幅回温；原料气方面，目前醚后碳四供应相对偏紧，后期暂无大量船货补给，炼厂库存无忧，但推涨受到调油疲软牵制，预计下周市场略微回调后坚挺向上为主。

东北地区：本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 135 元至 3040 元/吨，区内液化气市场走跌调整，高价出货受阻氛围一般。民用气方面，本周下游多消化自身库存为主入市一般，部分单位库存攀升有压，价格高位回落，本周成交走跌 50-300 元/吨；原料气方面，调油市场持续疲弱，深加工利润微薄谨慎入市，且区内资源外流套利不足，原料厂家库存有压，本周成交走跌 150-210 元/吨。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 3400-3662 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3000-3350 元/吨。短线来看，区内各单位价差较大，低价资源影响高位出货，且局部台风暴雨来袭物流运输受限，临近月底炼厂或跌价促销，市场稳中高位存走跌，不过随着“金九”来临，部分下游或存投机需求，预计下周东北市场跌后回稳。

西部地区：本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 63 元至 2554 元/吨，区内液化气市场稳中局部上行。区内供应相对平稳，下游经过一定时间消化库存有补货需求，另外延炼液化气周前期外放量减少，支撑市场价格走高，陕西价格回归三千以上。本周市场价格与套利地区价差仍较小，资源流通有限，因此周后期牵制市场下行；宁夏石化检修结束增加市场供应，利空当地厂家出货。西南市场资源量供应充足，新疆压力较小价格上涨带动成交氛围，周末价格小幅上行。周五，陕西主流成交价格在 2980-3090 元/吨左右，成渝主流成交价格在 3450-3550 元/吨。下周来看，西部市场供应相对充足，且区域间套利空间较小，不过需求有向好预期，因此供需面仍存支撑；不过短线南方市场走势偏弱或牵制西部市场心态，主流震荡走稳，后期或有上行。



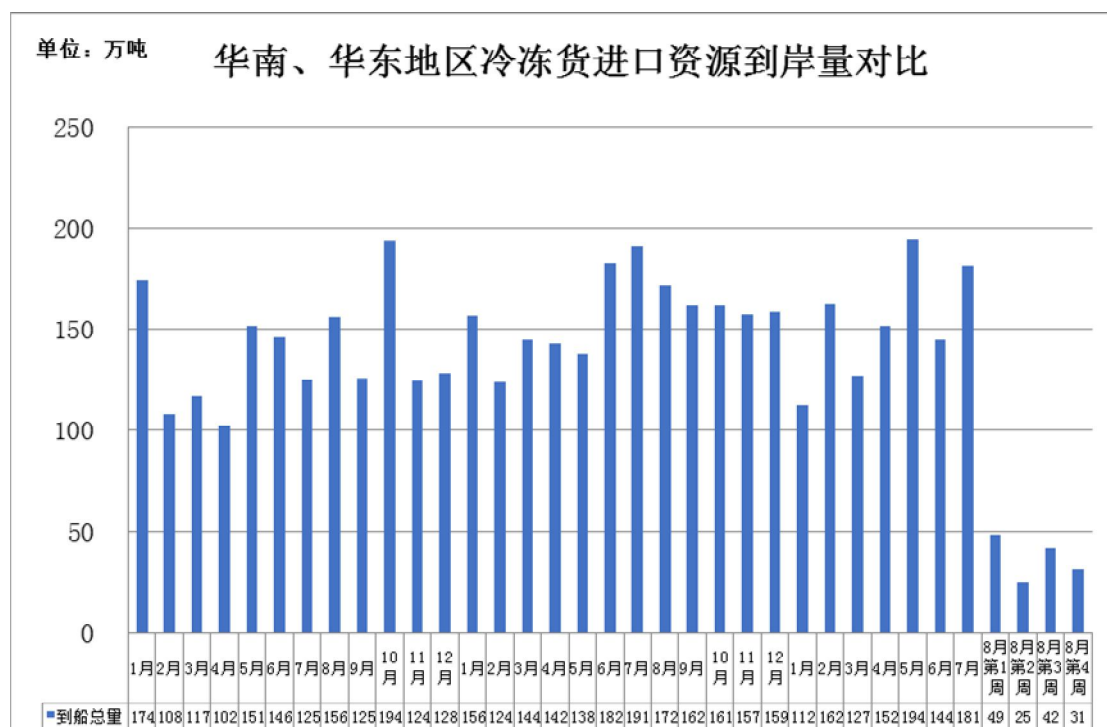
2、市场供求简析

进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 31.3 万吨，环比上周减少 25.66%，其中华南码头到货 15.9 万吨，华东码头到货 11 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 2840-2948 元/吨左右，主流成交价格在 2880-3000 元/吨左右。本周部分进口企业消耗前期库存为主，到船量相对上周减少。下周进口到船预计维持在 30 万吨左右。

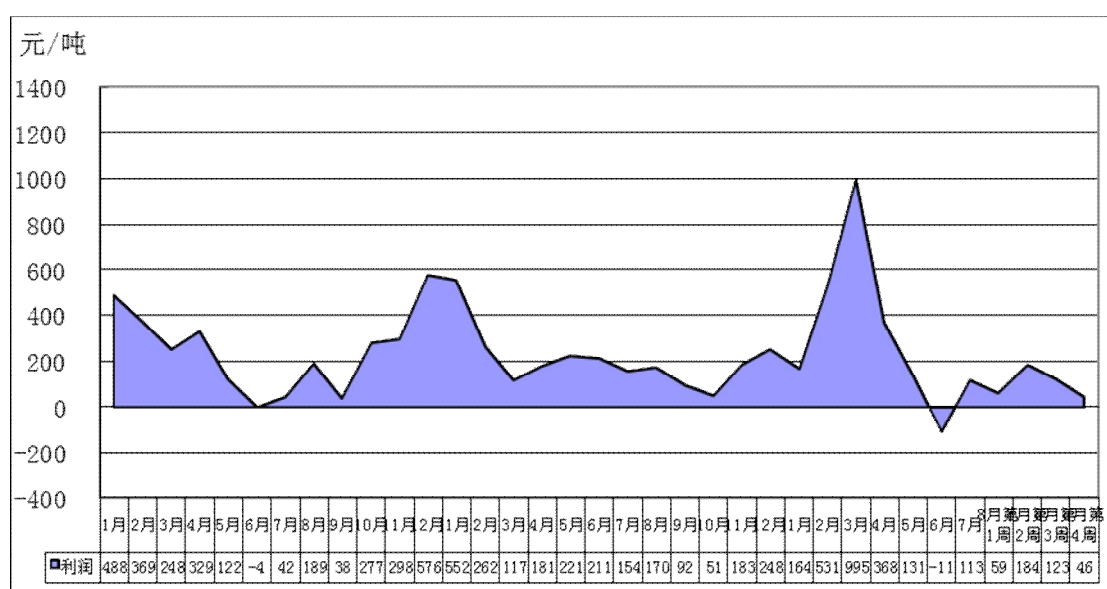
炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 0.91%。本周全国装置波动较少，除个别资源量增减外，大面维持供应稳定。其中山东华联石化短暂停工，本周陆续恢复正常。河北鑫海石化资源有所增量。西北宁夏石化、永坪炼厂相继结束检修恢复供应。整体来看周内装置复产较多，增量为主。不过局部亦有装置负荷存在窄幅波动，另外华南珠海裕珑检修停出，日供应量减少 200 吨左右。下周来看，东北沈阳蜡化和锦西石化或复工，资源预计存在增加。齐鲁石化装置预计停工检修，为期预计一个月以上。整体资源量来看，下周供应相对充裕，总量或有小幅增加。

需求方面：南方地区进口成本处于较高水平，卖方撑市意图明显，市场终端需求仍显弱势，下游虽有补货需求但多无意囤货，多以按需补仓为主。北方地区，

民用气方面，虽然下游用户多按需采购，但随着金九银十的到来，以及9月CP存上行预期等利好消息面提振，市场心态向好。醚后碳四方面，区内和目标市场烯烃深加工装置开工负荷率均有所降低，市场对原料气醚后碳四资源的吸纳能力有限。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 31.3 万吨，环比上周减少 25.66%，其中华南码头到货 15.9 万吨，华东码头到货 11 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成

本在 2840-2948 元/吨左右，主流成交价格在 2880-3000 元/吨左右。

三、后市分析

下周来看，原油市场恐将承压，存在下行调整风险。相对而言，飓风影响之后，海上钻井平台的恢复时间要早于陆上炼厂，对原油需求的影响将会大于供应。不仅如此，美国担忧供应问题之后，宣称可以动用战略储备原油进行临时补充。虽然美国原油库存连续下降，但是在飓风影响需求之后，延续性存疑。从市场的反馈来看，虽然继续在高位震荡，但油价恐将承压。美国飓风天气对国际市场利好提振仍存，且临近月底，市场交投活跃，预计下周国际市场或有上涨，9月CP预期于8月31号出台。

供应方面，华南地区珠海裕珑检修停出，日供应量减少200吨左右，预计9月中旬恢复，其他炼厂暂无检修计划。华东区内装置基本运行正常，部分炼厂装置负荷小幅调整，短期来看暂无新增装置开停工计划，预计下周华东液化气供应基本稳定。华北地区鑫海液化气产量逐步恢复稳定，液化气供应量小幅增加，其余厂家装置暂无变动。下周来看，区内暂无新增装置检修及恢复预期，液化气供应量相对平稳。东北地区大庆（中蓝）复工后产量逐渐恢复，区内液化气供应量增加，均值8287吨/日左右。下周沈阳蜡化和锦西石化或复工，资源供应量或继续增加。

需求方面，民用气方面，当前价格相对稳定，终端需求平稳，暂无明显集中补货情况下，未对价格形成刺激。醚后碳四方面，国内市场烯烃深加工装置开工负荷率有所下降，特别是烷基化方面降负明显，对于原料需求显弱。

短线来看，民用气方面，下游补货临尾入市转淡，炼厂出货仍存一定压力，预计短线市场稳中局部仍偏弱，不过9月CP预期小涨对月底市场或存提振，预计下周仍有上涨。原料气方面，目前疲软的油市对原料气存牵制，然深加工刚需采购较为平稳，且醚后碳四供应相对偏紧，炼厂库存无忧，预计下周市场仍以坚挺向上为主。华南市场维持区间震荡，预计下周初市场高位存弱；9月CP预期小涨，或提振后期市场上涨，三级站逢低采购。下周9月CP出台预期小涨，进口成本继续上移，对华东市场存底线支撑，预计短线或稳中低位小涨，不过目前利好支撑不足，下周或涨后整理，下游择低适度采购。华北缺乏实质性利好支撑，供需面

无明显好转，预计短线弱势盘整为主，9月CP预期小涨对市场或存提振，后市仍或上涨，下游择低适度补货。东北市场价差拉开，高价单位出货受阻谨慎操作，短线稳中高位存走跌，而9月CP小涨出台给予支撑，后市跌后陆续回稳，三级站择低适度补入。