

2018 年度 液化气市场分析报告

2019 年 1 月

目 录

一、2018年国际原油市场走势回顾

二、国际液化气市场综述

（一） 2018年国际液化气市场供需情况

（二） 2018年国际液化气市场价格运行情况

三、2018年国内液化气市场综合分析

（一）国内液化气市场价格走势概述

1、2018年国内市场价格走势回顾

2、2017年与2018年国内价格对比分析

（二）国内液化气市场各地区价格评述

1、华南地区价格走势分析

2、华东地区价格走势分析

3、华中地区价格走势分析

4、华北地区价格走势分析

5、东北地区价格走势分析

6、西部地区价格走势分析

四、2018年液化气进出口统计分析

（一）国内液化气进口量统计分析

（二）国内液化气出口量统计分析

（三）国内液化气表观消费量统计分析

五、2019 年液化气市场展望

六、2019 年替代产品发展动向

七、2018 年国内外液化气行业大事记

一、2018年国际原油市场走势回顾

2018 年国际原油价格整体呈现先涨后跌的行情走势。前三季度一路震荡上涨，最高涨至近四年高位，美原油接近77美元/桶；在进入第四季度之后，油价开始大幅回调，一直震荡下滑至现在，降幅高达40%，此次回调，将2017年以来的涨幅全部回吐完毕。前三季度一路震荡上涨，主要的利好因素有三个：一是减产国的超额减产，特别是在上半年，以沙特为主的减产国持续超额减产，令供应紧张的情况加剧；二是地缘局势风险频发，特别是美国加大了对委内瑞拉的制裁和退出伊核协议，令供应中断的担忧弥漫市场，风险溢价非常明显；三是需求持续向好，无论是中国原油加工量还是美国成品油需求，在今年屡创历史新高。虽然美国原油产量继续温和增加，但在减产国持续的超额减产和需求向好的双重推动之下，全球OECD的石油库存一直呈现下降趋势，这推动了油价在前三季度一路震荡走高。第四季度，油价开始大幅回调，原因在于前三季度的三个利好因素相继变成利空因素，油市开始明显反转。一是因为增产协议的原因，沙特与俄罗斯在下半年开始大幅增产，特别是沙特，增产幅度高达100万桶/天；二是美国对伊朗实施制裁后，竟然在11月4日发布了对伊朗80%的原油出口180天的临时豁免；增产和临时豁免，令油市供应过剩重回市场。三是美联储加息后，全球央行流动性迎来拐点，加之中美贸易纠纷短时难以化解，美股开启大幅回调，经济疲软导致需求降低。三重利空施压，令油价从高位一路快速下滑。本年度，WTI 原油期货最高收盘价在 76.41 美元/桶（10 月 3 日）；WTI 最低收盘为 42.53 美元/桶（12 月 24 日），均价为 64.9 美元/桶，同比去年 50.95 美元/桶上涨 27.38%。布伦特原油期货最高收盘价在 86.29 美元/桶（10 月 3 日）；最低收盘为 50.47 美元/桶（12 月 24 日），均价为 71.7 美元/桶，同比去年 54.82 美元/桶上涨 30.79%。

第一季度：消息面多空交织但需求预期依旧乐观 原油价格呈现震荡走势

进入 2018 年以后，国际原油期货整体呈现区间震荡的走势，美国原油钻井不断增加及对美国页岩油产量持续增长的担忧对市场产生了一定的影响，令油价承压。但是 OPEC 减产协议的执行率达到历史新高，委内瑞拉因陷入经济危机而导致的产量出现下滑，以及加拿大因运输问题导致出口量减少，正在收缩的供应对油价起到了

支撑作用，而伊朗及以色列的喊话令中东局势陡然紧张，地缘政治风险加之市场对于原油需求的预期依旧保持乐观，也有效支撑了原油价格。

第二季度：地缘政治快速升温 提振原油价格上涨

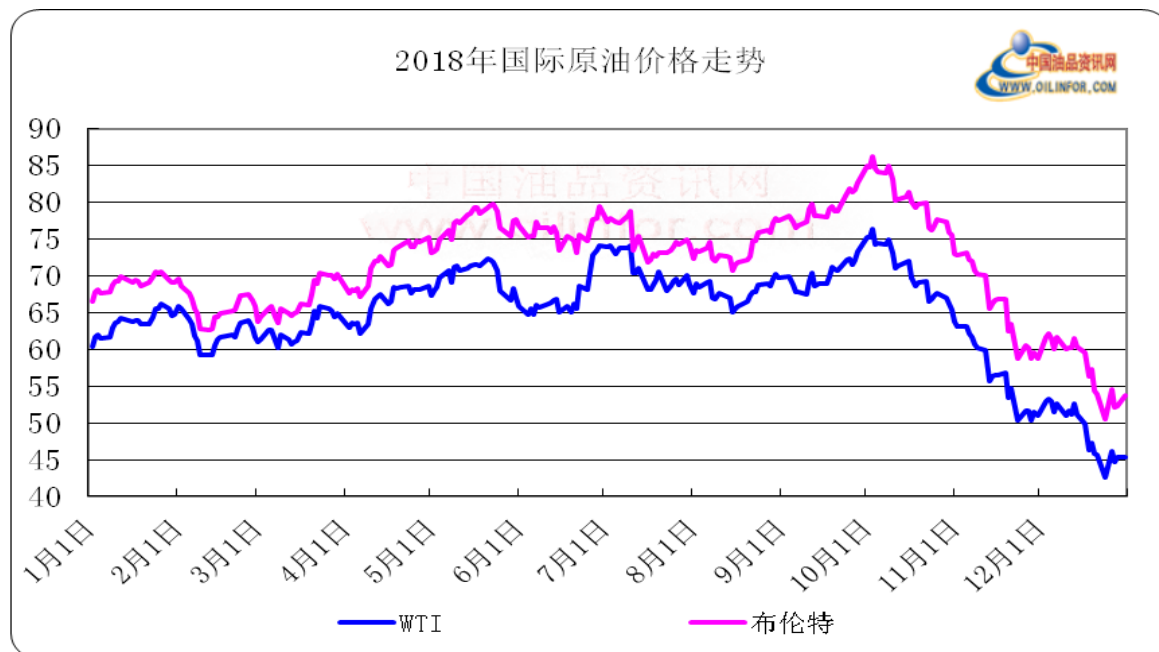
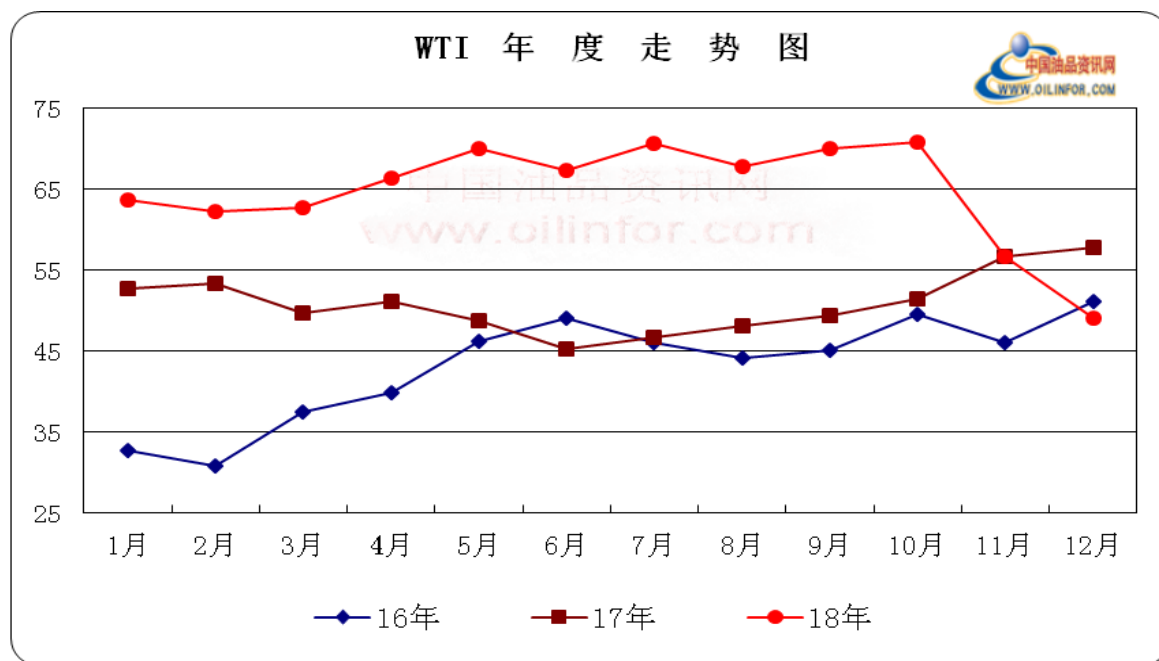
进入 4 月以后，地缘政治快速升温，带动油价的大幅上涨，4 月上旬，包括美国和俄罗斯介入叙利亚冲突，叙利亚受到军事打击，市场一度担心可能会导致该地区的原油供应中断，以及沙特阿拉伯与也门和伊朗关系紧张，并再次拦截导弹一枚，地缘政治因素推动提振原油价格走高。自 4 月下旬开始，围绕伊朗问题，原油价格开始上涨，之后美国总统特朗普于 5 月初正式确认了将对伊朗重启制裁，这一行动加重了市场对原油供应侧的担忧，由于受到制裁，伊朗的原油出口下滑可能导致 100 万桶/日的原油撤出市场，受此影响原油价格短时间内快速上涨，此后，为了缓解可能出现的供应短缺以及油价的快速上涨，沙特与俄罗斯又提出了增产方案，随后围绕着增产与否，OPEC 内部产生分歧，原油价格从近年来的高位快速回落后持续震荡走势，6 月下旬的 OPEC 会议虽然最终决定增产，但增产量低于市场预期，且美国方面原油产量增加遇到瓶颈，库存持续下降，加之特朗普政府关于停止进口伊朗原油的要求再次令市场担忧供应侧的收窄，在众多利好消息的推动下，布伦特原油再次回升至 79 美元/桶上方，WTI 也升至 75 美元/桶以上的近年来最高水平。

第三季度：市场担心伊朗制裁 原油价格持续攀升

进入第三季度后，虽然原油需求前景减弱的担忧已经出现，但是市场更为关注美国对伊朗制裁可能导致原油供应紧张，7 月份国际原油期货价格整体呈现震荡走势。因利比亚石油输出港口被武装分子控制，全球石油供应出现缺口一度提振油价走势，但欧佩克 6 月份原油产量出现上升且主要产油国暗示增产幅度可能超过预期令油价承压，8 月前期，EIA 及 OPEC 公布的月度报告双双下调今明两年全球原油需求预期打压油价。8 月后期，美国对伊朗原油制裁影响伊朗原油供应出现紧缩开始提振油价上行。进入 9 月后，国际原油期货价格整体震荡走高。伊朗制裁影响继续升温，美国表示会将伊朗原油出口打压至零，这一消息令原油市场对供应紧缩的忧虑持续升温，原油期货价格整体呈现上行走势。

第四季度：供应过剩忧虑升温 原油跌入熊市

10 月初，原油价格涨至近年最高位，虽然市场对伊朗制裁依旧存在担忧，但主要产油国增产以及原油需求前景不振等利空因素开始打压油价，原油开始震荡下行。11 月初，美国正式开始对伊朗进行原油制裁，但是却对 8 个国家及地区进行了豁免，这使得制裁力度远远低于预期，市场对原油供应过剩的忧虑加剧，此后原油持续下行，WTI 一度 12 个交易日连跌。相较 10 月初的价格高点下跌 20%，跌入熊市区域。



二、国际液化气市场综述

（一）2018年国际液化气市场供需情况

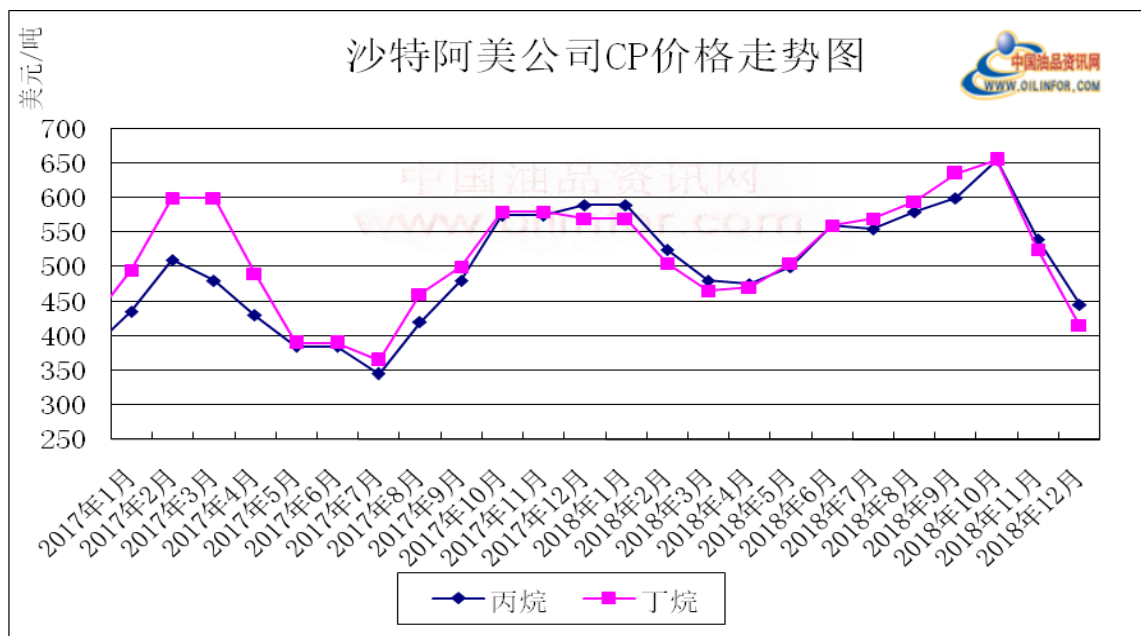
国际液化气市场整体供应格局近年来略有变化，主要集中于中东及美国供应量增幅差异以及资源输出占全球总量份额变化。其中美国资源因其国内页岩油气产量大增，输出需求持续提升，自 2014 年至今，美国液化石油气输出占据全球资源供应比例由不足 20%逐步增长至 2018 年预计的 42%。与此同时，中东占比自近半数，逐步下滑至占比 38%左右。其他地区波动极为有限，仍以少量输出为主。主因美国液化气类产品产量持续增长，自 2015 年 1500 千桶/日增至 2018 年 1800 千桶/日甚至更高水平。由此引发美国液化气输出需求强劲。同时，国际市场尤其是远东地区对于液化气输入需求同步增长，而中东地区液化气类产品增量不及美国，该部分市场美国占据较多份额，尤其日本及韩国市场，美国资源占据其进口液化气主要份额。

2018 年中美贸易战对美国产丙烷输出至中国恐有较大影响。商务部公告显示，美国产丙烷进入中国关税将加征 25%，之前仅为 1%，美国丙烷进入中国大受阻碍。

国际市场季度性供应变化有限，因全球液化石油气大宗贸易，半数以上为长约履约交易。其中中国市场 2017 年度长约履约量占全国进口总量七成以上，2018 年长约量略有下滑，但依旧占据主流地位。

（二）2018年国际液化气市场价格运行情况

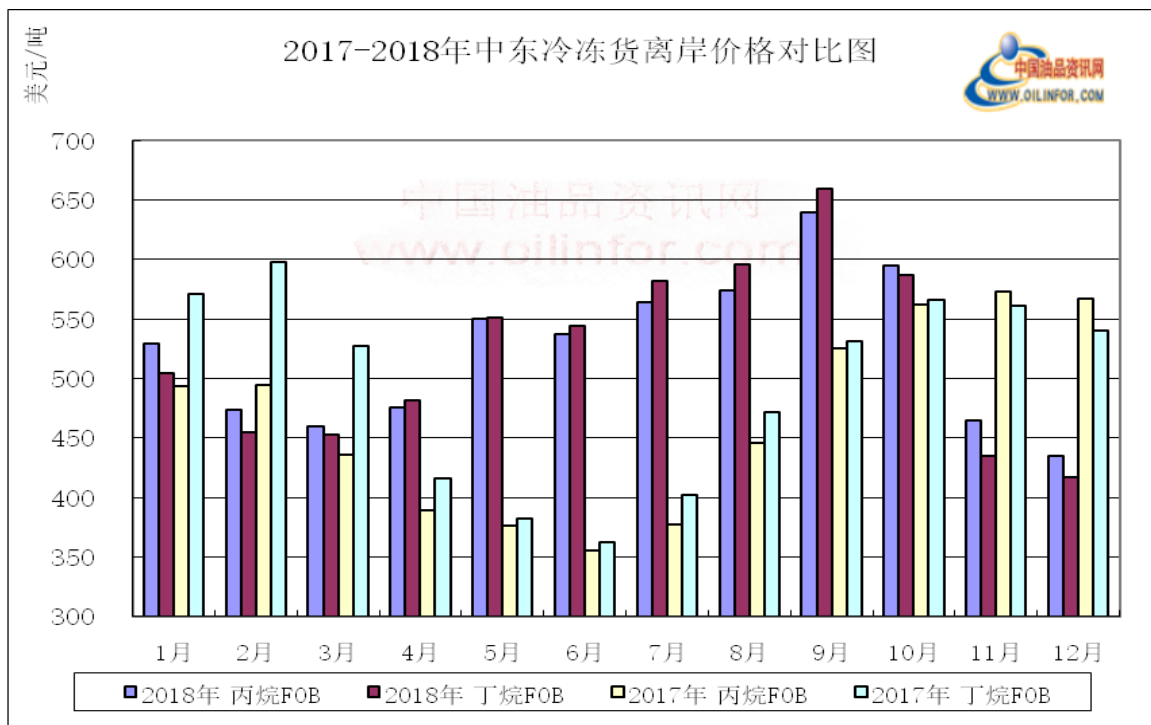
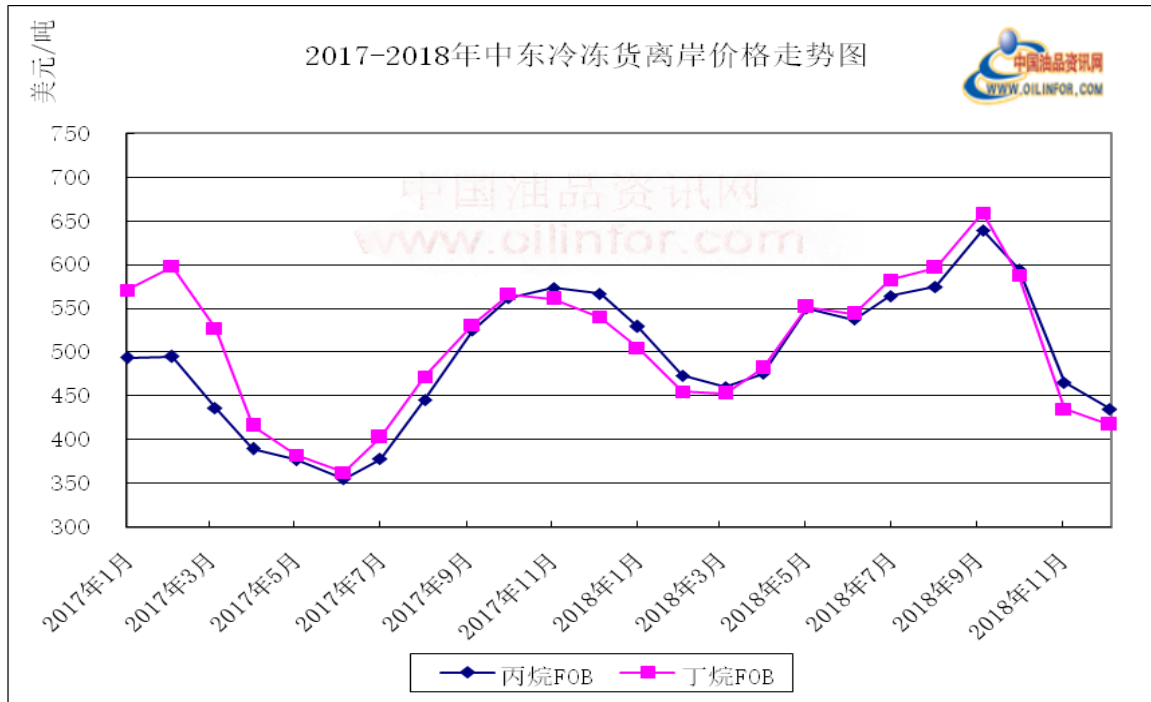
2018 年一季度，CP 丙丁烷价差由去年四季度大价差运行状态，迅速转变，丙烷丁烷价差快速收窄。二季度，丙烷丁烷价格交货，未出现明显价差。但在三季度高温时段，丁烷受燃烧类需求以及化工类需求提振，价格一度大幅高于丙烷，此种情况持续至四季度，随着远东地区温度降低，燃烧类需求对丙烷更加青睐，导致市场丙烷丁烷价差快速收窄，随即逆转。



国际市场现货丙烷丁烷价格运行，调整方向趋同，但季节性分化较为明显。冬季低温季节，远东对于丁烷燃烧类需求减弱较为明显，而对于纯丙烷需求良好，该时段两者价格呈现丙烷高丁烷低情况运行，两者价差甚至在部分时间段扩大至 50 美元/吨及以上。而在夏季高温季节则呈现相反情况。

2018 年走势与去年同期相比，整体价格走势明显背离季节规律，外部因素对于液化气市场价格影响更为明显。一方面，国际原油 2018 年前三季度呈现持续震荡走高态势，推动液化气价格快速上行，在淡旺季交接的十月份，涨至年内高位。而自十月份中旬开始，国际原油急转直下，液化气同步走跌且幅度不断扩大，截至 11 月中旬，逼近 2017 年低位。2018 年液化气传统旺季开端月余，1-10 月份涨幅消弭殆尽。

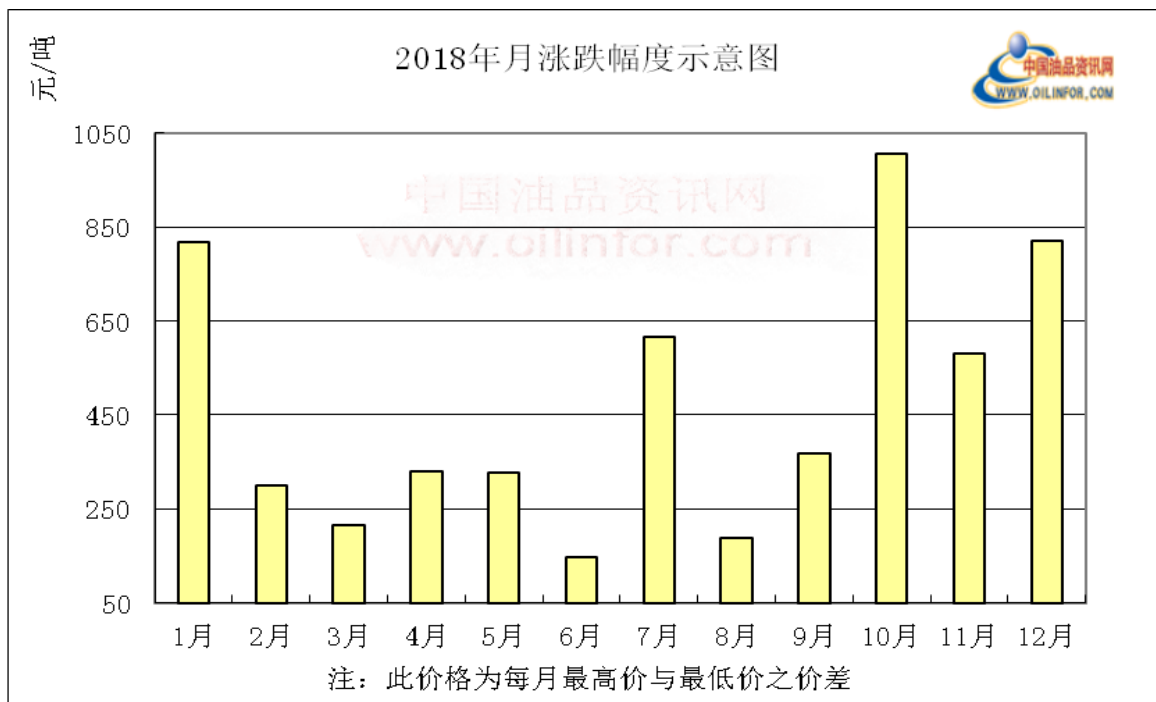
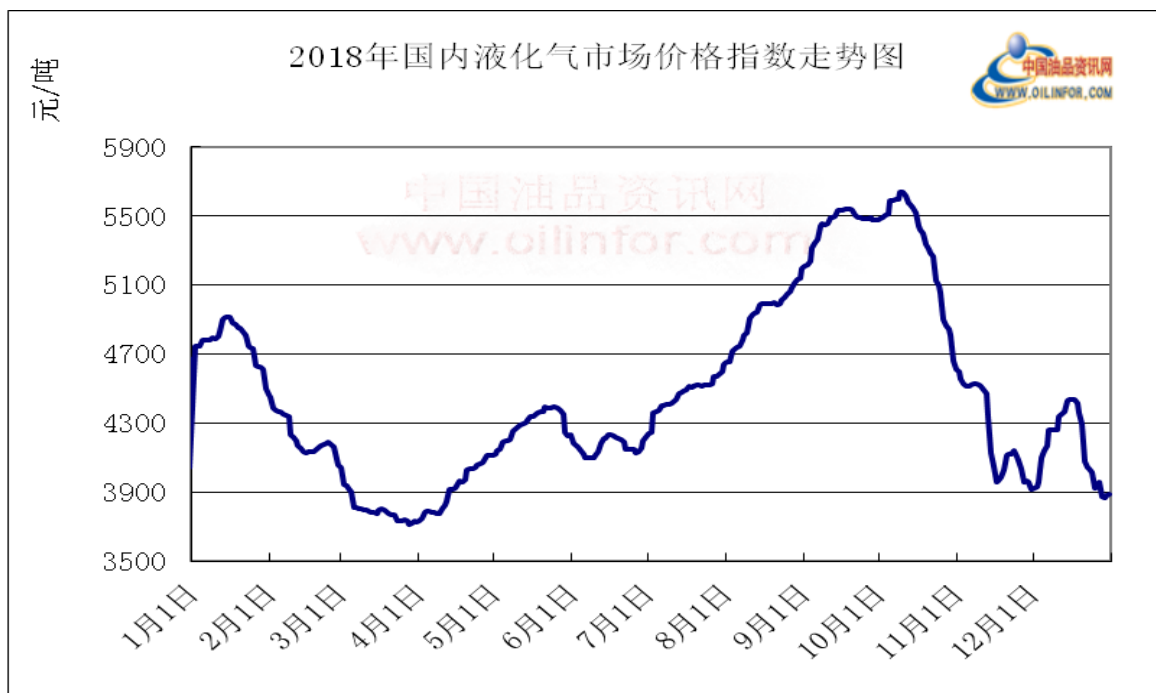
同时，2018 年中美贸易战对于液化气市场产生一定影响。主要体现于非美货源 CFR 中国价格略高于 CFR 日韩价格。自 2018 年 8 月 21 日之后，中国停止采购美国产液化气资源，部分签订有美国长约的中国进口商，被动进行货物置换，成本上升水平评估为 12-15 美元/吨。



三、2018年国内液化气市场综合分析

(一) 国内液化气市场价格走势概述

1、2018年国内市场价格走势回顾



2018年国内月涨跌幅度

单位：元/吨

月份	涨跌值	最高价	最低价	月份	涨跌值	最高价	最低价
1月	819	4819	4000	7月	617	4607	3990
2月	299	4000	3701	8月	188	4812	4624
3月	214	3706	3492	9月	368	5187	4819
4月	331	3877	3546	10月	1006	5380	4374
5月	328	4217	3889	11月	582	4381	3799
6月	147	4021	3874	12月	822	4359	3537

2018 年，中国液化气市场呈震荡上扬的走势，四季度开始价格走低，均价超过 2017 年水平。从图中可见，2018 年全国液化气指数与 2017 走势基本保持一致，但受到国际原油期价的大幅走高影响，今年市场价格明显高于 2017 年水平。1-12 月，全国液化气指数平均为 4480 点，同比 2017 年 3939 点高出 541 点。10 月底，2018 年曲线与 2017 年曲线出现交叉。

2018 年国际原油期价运行在 59.19-76.41 美元/桶，较去年同期高出 17-22 美元/桶，国际原油的宽幅上行带动了 CP 价格的走高。2018 年 CP 价格丙烷运行在 475-655 美元/吨，丁烷价格运行在 465-655 美元/吨之间，甚至出现了夏季连续上涨的罕见行情。故此，截至 12 月底，市场低点出现在 3 月份，淡季市场一路走高，高点出现在 10 月初。

2018 年，液化气市场并无精彩表现，传统烯烃深加工企业正在遭受行业洗牌，消费税、乙醇汽油等非市场因素加快了行业的格局重建。由于烯烃产业和燃烧用途的市场萎缩一定程度上抵消了 PDH 行业带来的增长，故 2018 年中国液化气市场消费量增长有限。2018 年 1-12 月，中国国产液化气供应量在 2598.35 万吨，进口液化气在 1899.62 万吨左右，同期表观消费量增加 3.51%，市场消费量小幅增加。

2014-2018 年全国液化气产量统计表

单位：万吨

名称	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
全国液化气产量	2298.0	2310.0	2328.05	2523.15	2598.35
同比变化率(%)	1.4	0.52	0.78	8.38	2.98

月份	全国液化气产量（万吨）		
	2018年	2017年	同比%
1月	212.92	217.61	-2.16
2月	203.70	201.14	1.27
3月	227.00	214.66	5.75
4月	213.49	201	6.21
5月	227.12	213.01	6.62
6月	221.19	208.9	5.88
7月	219.50	201.61	8.87
8月	214.22	208.16	2.91
9月	209.36	215.21	-2.72
10月	225.17	220.61	2.07
11月	210.64	211.48	-0.40
12月	214.04	209.76	2.04
总计	2598.35	2523.15	2.98

2018 年我国液化气产量为 2598.35 万吨，同比上升了 2.98%。今年液化气产量虽有增加，然增幅相对而言明显缩小。

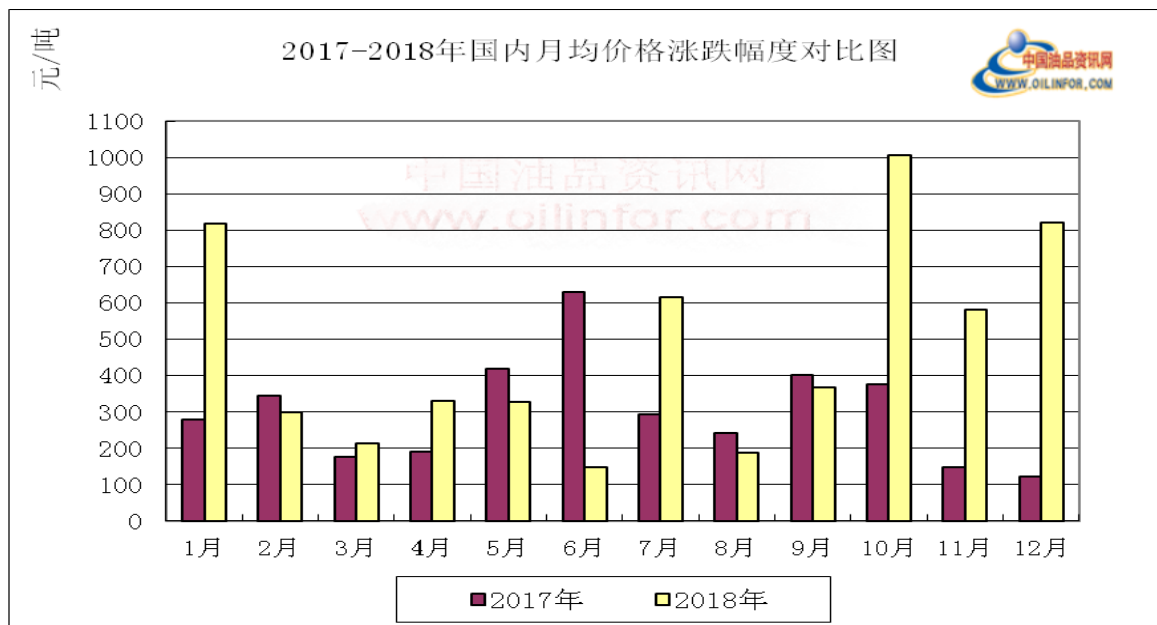
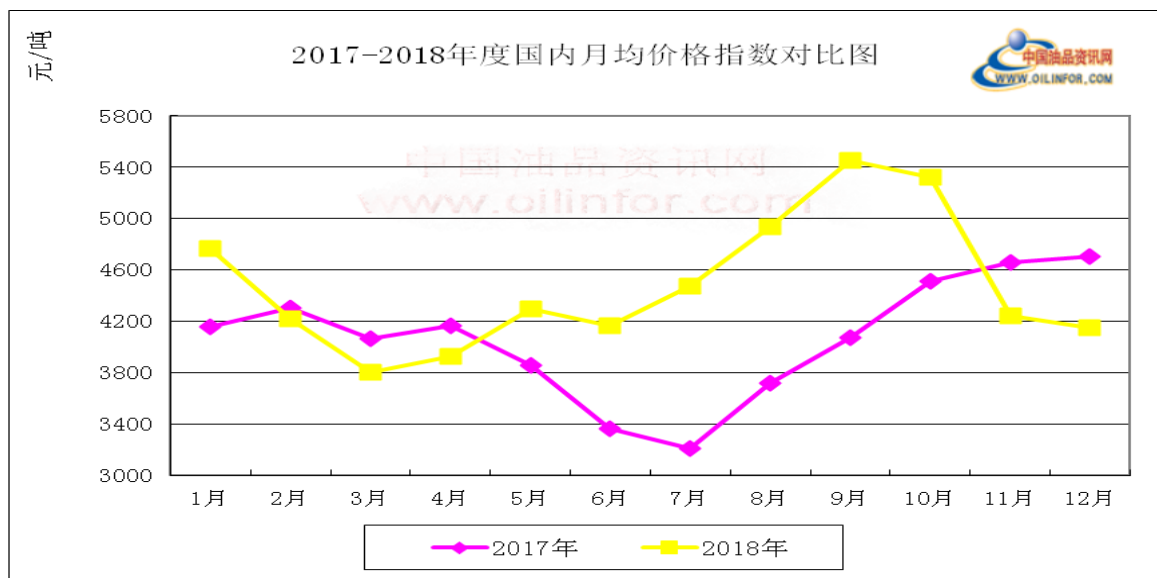
2018 年国内液化气增量但增速放缓的原因有以下几点：

1. 国内炼油能力增速放缓。2018 年新增的炼油装置包含华北石化千万吨炼油升级改造，在现有 500 万吨的基础上，使华北石化达到年加工 1000 万吨原油的能力，于 9 月底陆续投料开车；另外 2000 万吨的大连恒力以 2000 万吨的浙江石化一期均在紧张建设中，其中大连恒力推迟至 2019 年初投产，浙江石化一期预 2019 年投产。

总体来看，较去年增幅有所放缓。

2. 燃气深加工产能继续扩充。据统计，2018 年共新上 317 万吨的烷基化装置，其中石家庄炼化、天津石化、辽阳石化以及大庆炼化等均系主营单位自建，投产后原料均以自用为主，市场醚后碳四外放量大幅减少，同时另一方面，烷基化装置副产的高清洁气为液化气增添一份力量。

2、2017年与2018年国内价格对比分析



从价格对比图来看，2018年的各月最高及最低价格水平与2017年均有所不同。2017年的日均最高价格出现在12月5日，为4766元/吨；最低价格出现在6月24日，为3088元/吨，年度最高价与最低价价差为1678元/吨。2018年的日均最高价格出现在10月9日，为5642元/吨；最低价格出现在3月28日，为3715元/吨，年度最高价与最低价价差为1927元/吨。由两年的年度最高价与最低价价差可以看出，2018年的价差继续扩大。纵观2018年，国内液化气市场依旧暗流涌动，出乎预料。年初价格一路下探，淡季大幅上扬，原油再度对液化气市场出现明显指引作用，2018年均价较去年明显抬升，8月份国内液化气价格已经突破2017年最高点，10月后价格暴跌，跌破7月份价格。中美贸易战开始，人民币大幅贬值，中国对美国液化气资源加收25%关税，美国货源在中国大幅减少。大型炼化项目即将投产，大连恒力、福海创、任丘石化扩能，再度影响现有市场格局。炼厂自建烷基化项目开始遍地开花，挤压独立烷基化项目生存空间。消费税问题再度出现，打赢蓝天保卫战文件的发布，再度对液化气市场形成影响。二甲醚与液化气价差再度突破千元，关联性增加，天然气价格高企，液化气工业需求平稳。

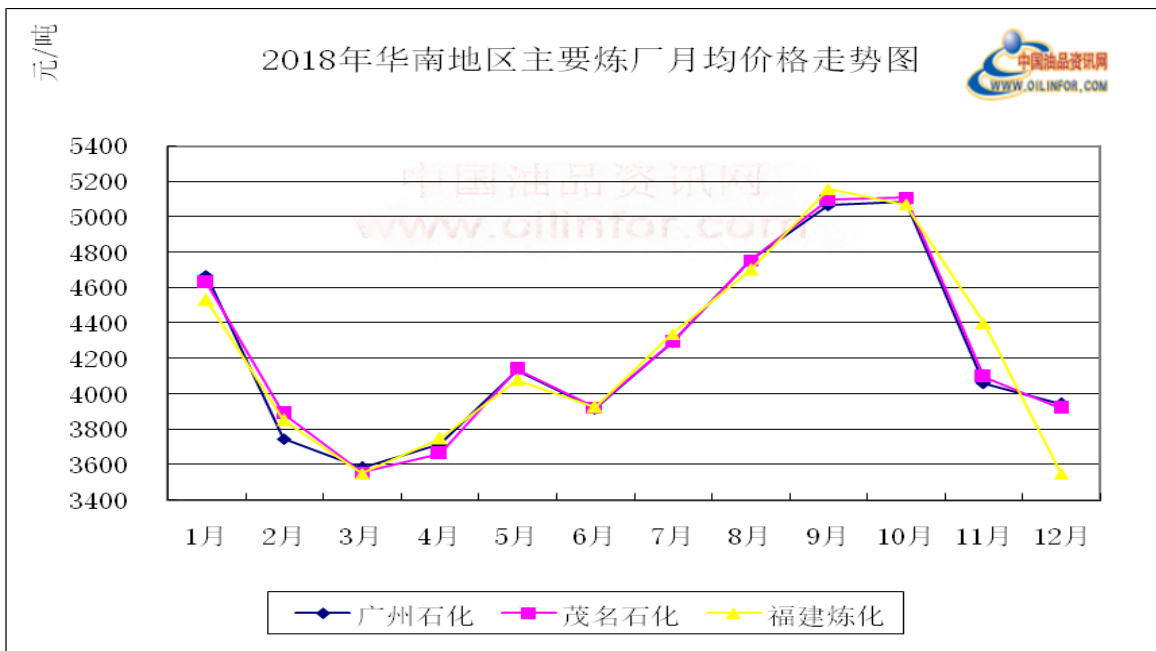
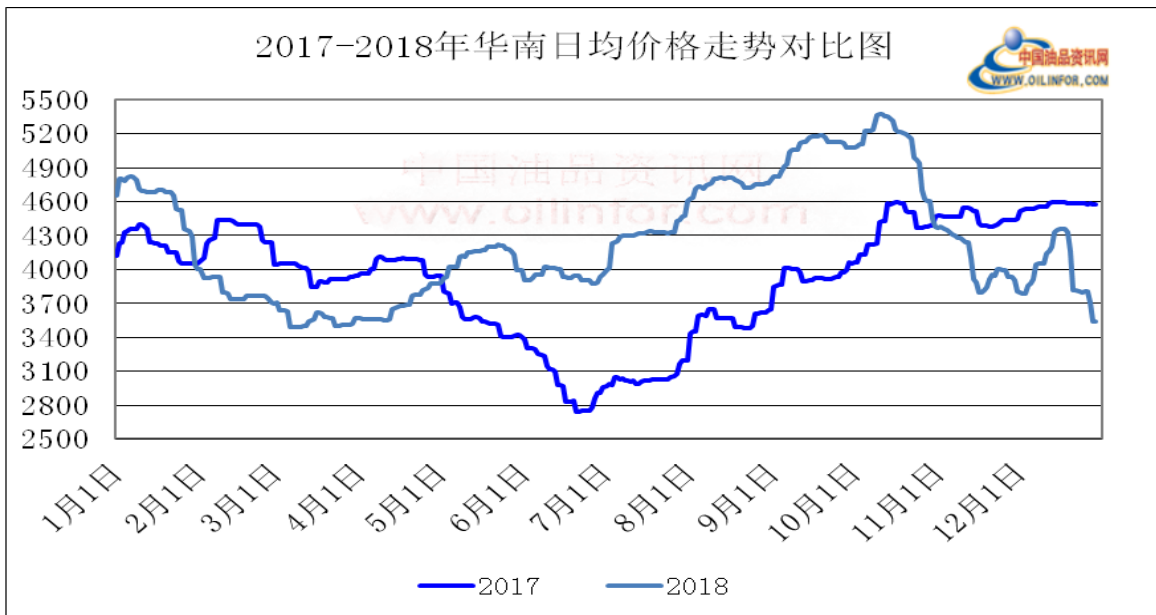
2017年和2018年的日均最高价格分别出现在12月份和10月份。18年的10月，10月CP出台大涨提振市场行情，进口成本不断推高，带动了国内市场价格涨势，而国际原油也出现大幅上涨，对市场人士心态提振明显，加之天气转凉后，终端市场需求好转，三级站资源周转加快，卖方积极推涨成交，受多重利好因素影响国内液化气日均价格指数涨至全年最高点。17年的12月，进入冬季，国内液化气市场整体需求旺盛，卖方心态积极，而市场却呈现供应不足的局面，终端普遍看好后市，加之CP连续大涨，给予国内市场利好支撑，12月份CP丙烷价格升至590美元/吨，涨至年度最高点，进而导致国内液化气日均价格指数涨至高位。

2017年和2018年的日均最低价格分别出现在6月份和3月份。18年的3月，受3月份CP大跌抑制，业内人士普遍看空市场，且春节过后整体需求并未恢复，下游刚性需求补货，三级站消化库存缓慢，厂家压力增加。同时国际液化气价格持续下行打压国内市场，3月份市场利空萦绕，进而导致国内液化气日均价格指数跌至低谷。17年的6月，因国际原油价格持续下滑，CP价格同步走跌，频繁的进口到船让

码头出货压力不减，频频大幅促销。而时至需求淡季，国内终端消耗缓慢，加之市场看空心态弥漫，下游采购热情普遍低迷，受多重利空因素影响国内市场价格跌至年度低点。

（二）国内液化气市场各地区价格评述

1、华南地区价格走势分析



2018 年上半年华南液化气市场走势与 2017 年分化，下半年部分时期贴合，主要由于国际市场走势对华南指引性加强。2018 年一季度受华南进口到船集中、农历春节前排库、春节需求薄弱和国际现货市场崩盘多重利空影响，华南价格大幅下跌，且跌势一直延续至 3 月底，广石化价格低点跌至 3500 元/吨，市场悲观情绪弥漫。自 4 月份起，中美贸易战摩擦影响不断升级，国际原油和国际现货价格强势走高，助推市场心态，同时进口气降量对市场冲击减弱，华南市场价格自低位迅速反弹，需求面好转。5 月中下旬及 6 月份进口气到船增多，部分码头卸船有压力，市场出现一小波回调整盘，在淡季市场下跌势相较于 2017 年缓和。下半年在国际现货大涨推动下，华南市场再度开启一波上行，并在 10 月初触顶回落。7 月至 10 月进口成本连月上涨提振心态，华南价格受益一路走高，下游看涨买涨采购积极，10 月初价格推涨至高点。但此时国际现货市场迅速转涨为跌，且跌势逐步扩大，进口商前期乐观预估市场，大量进口气到港导致卸船压力加大，卖方纷纷降价刺激出货，价格直线下跌，跌幅千元以上，业者看空情绪加重，交投清淡。

第一季度，1 月份，华南液化气市场价格涨后回落，下旬跌幅尤甚。1 月 CP 出台最终持平 12 月，进口气价格强势上推对市场存支撑，月初华南主营炼厂滞后补涨，市场出现一波涨势。但国际现货持续大跌，进口商和中间商在获利丰厚的情况下，纷纷让利出货，市场跌势迅速展开。下旬跌幅更甚，国际现货市场价格崩盘、进口商面临集中到船、外围降雪封路阻碍资源外流、春节前合理控制库存等多重利空加剧，码头持续大跌抛货，引发市场恐慌情绪，炼厂被迫提前开启节前排库，下游看空情绪弥漫，价格直线下跌至四千关口。2 月份，华南液化气市场价格继续走低，需求不温不火。2 月 CP 出台暴跌对市场存打压，且恰逢国内农历春节临近，华南中石化炼厂节前排库安排下，价格延续下行，尤其珠三角需求下滑明显，价格明显低于周边，广石化跌至 3600 元/吨低点，下游对低价备货热情有所回升。春节期间主营炼厂合理控制库存为主，低价适度反弹，中下旬华南进口气到船减少，且节后需求缓慢回升，对市场价格有一定支撑，但在 3 月 CP 预期大跌利空下，行情再度显弱。3 月份，华南液化气市场横向盘整，震荡幅度在 200 元/吨以内。3 月 CP 出台大跌利空市场心态，月初华南市场承接前期弱势继续下行，价格跌至进口成本线附近，低价

吸引商户入市。跌后下游阶段性补货需求回升，且中旬进口气到船不多，码头和炼厂伺机反弹，但利好推动不足，最终在国际市场弱势拖累下，再次受到压制。月底，国际现货行情回涨，减弱了业者对4月CP的看空情绪，再度迎来一波小涨。

第二季度，4月份，华南液化气市场稳步上行，氛围温和。4月CP出台调整不大，对市场有一定支撑，华南多家进口商降低了进口采购量，部分码头货源偏少，对国产气市场冲击不大，同时炼厂方面民用气外放量减少，上游整体库存无压力；再加月内国际原油和国际现货市场走高助推，减弱了业者对市场的看空预期。尽管终端需求逐渐进入季节性需求淡季，但市场基本面表现良好，码头和炼厂稳步上行，两者之间保持百元以上价差，下游入市采购温和。5月份，华南液化气市场价格先扬后抑，氛围逐渐转淡。5月CP出台走高对市场存提振，5月中上旬国际原油和国际现货大幅走高，国际市场利好表现强势支撑心态，再加码头进口量低于正常水平，进口商心态向好，联合主营炼厂价格集体走高。但是夏季毕竟是需求淡季，市场价格推至高位后，业者担忧情绪加重。下旬，国际市场冲高回落，再加进口气到船增多，部分单位库存有压，低价排库对周边形成打压，月底市场价格快速下滑，下游对后市信心不足，整体出货不佳。6月份，华南液化气市场涨跌频现，整体跌大于涨。上月末由于珠海、阳江低价货源对市场存冲击，主营炼厂一度大跌降低压力，低价吸引商户入市收效良好；6月CP出台如期暴涨，上旬主流价格低位顺势反弹，但季节性需求淡季制约下，价格仍难以触及进口成本线。中下旬华南进口气到船较多，个别单位卸船有压力，对市场存压制，且业者普遍对7月CP预期看跌，中下旬市场走势再度转为下行，下游观望情绪浓厚，整体出货平稳。不过月底国际原油连续暴涨提振，7月CP一改前期看跌情绪，提振市场心态，主营炼厂和码头积极推涨，氛围回暖。

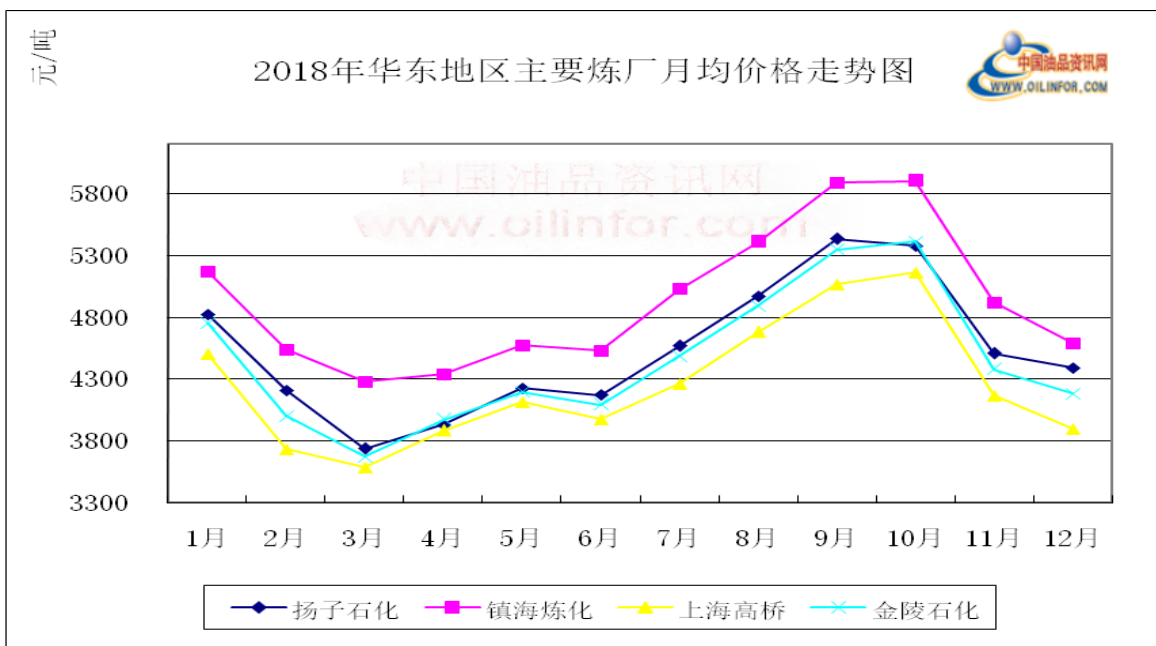
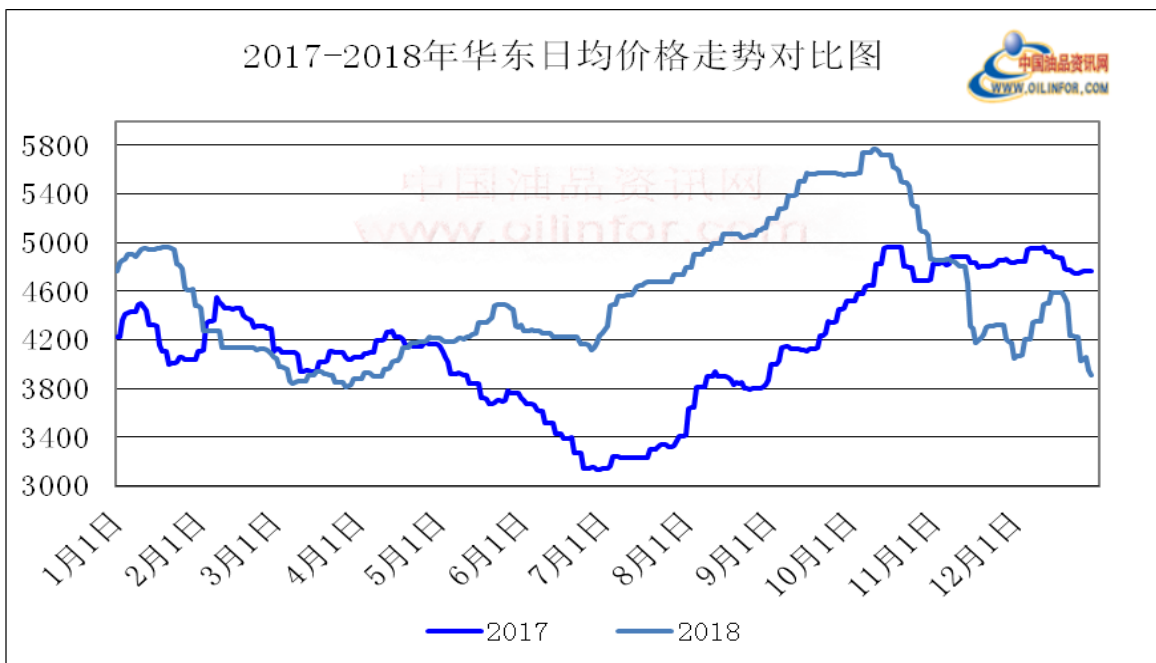
第三季度，7月份，华南液化气市场利好主导，价格震荡上行。尽管7月份正值传统需求淡季，但上游整体供应压力不大以及国际市场表现强劲，使得需求弱势对市场影响减弱。7月进口成本高企，华南码头推涨积极，月初华南市场承接上月底行情，价格继续上推；中旬国际市场利空打压，部分码头成交回落，不过主营炼厂量少站稳支撑大势坚挺。下旬华南进口气到船暂不集中，且国际市场大幅反弹，市场心态转为乐观，码头成交积极上推，带动月底行情大幅走高。8月份，华南液化气市

场震荡走高，涨势较7月份缓和。8月CP出台走高提振市场心态，上旬华南进口气到船不多，卖方推涨心态积极，价格再度借机上涨。但夏季下游对高价接货能力减弱，中旬市场利好支撑不足，在进口气到船陆续增多压制下，价格小幅回落；下旬国际市场持续推高扭转弱势，业者普遍存看涨预期，炼厂方面供应无压力，然码头集中卸船仍未结束，珠海、东莞、广州地区存卸船压力，卖方谨慎小涨积极出货，需求良好。9月份，华南液化气市场底线再度推高，仅月底小幅回落，“金九”下游需求面回升。9月CP出台继续走高，且国际原油WTI突破压力位涨至70美元/桶之上，国际原油和国际液化气市场价格双双高位支撑心态，同时中上旬华南进口气到船不多，多重利好作用下，中上旬华南市场价格积极上推，涨幅400元/吨，下游买涨采购积极，交投良好。但随着价格攀升至高位，中下旬下游对高价接货热情普遍下降，且码头进口气集中到船，个别单位卸船有压力，对市场的压制，再加中秋、国庆双节来临，主营炼厂节前排库举措下，下旬价格出现回落，下游逢低补货需求开启。

第四季度，10月份，华南液化气市场涨后大幅回落，氛围不尽人意。10月CP出台大涨提振月初行情，进口气高价助涨市场涨势，下游买涨采购积极。但国际市场利空频现打压心态，中旬市场迅速转为下行，再加进口码头到船量大增，据统计本月华南进口量较上月增加17万吨，部分单位卸船有压力，低价放货对国产气市场存冲击，另一方面深加工市场受烷基化油持续跌价影响，原料气出货不畅，主营炼厂库存压力同样激增，月底码头和炼厂跌势进一步扩大，下游看空情绪浓厚，交投氛围表现不理想。11月份，华南液化气市场价格延续下挫。11月CP大幅下跌，随后原油价格继续回落，重压国际市场从而对国内进口气价格形成冲击，另外华南当地工业气表现同样不佳制约民用气价格，月中曾因码头亏损严重同时下游阶段性补货出现一定程度反弹，但市场利好不足，至月底，华南价格再度跌至月中低价。12月份，华南液化气市场价格大起大落，市场心态转变迅速。12月CP出台大跌，不过月初国际原油传出重大利好消息，令市场重拾信心，且华南码头进口气到船偏少，华南市场整体低价借助国际利好迅速上扬，下游看涨买涨积极，市场涨势逐步扩大，部分码头限量出货。但中旬之后华南码头进口气到船较多，且国际市场接连大跌打压心

态，市场迅速转跌且幅度较大，主营炼厂方面茂名石化临时增产再填利空，以及中石化炼厂节前排库再度压价，整体跌大于涨。

2、华东地区价格走势分析



2018 年华东液化气市场走势与 2017 年如出一辙，仅个别月份走势有所分化。季节性因素在 2018 年对市场影响更显乏力，国际原油以及国际液化气市场等因素成为了引导华东液化气市场的主要因素。2018 年 7 月份开始，液化气市场淡季启动上行，持续震荡上行直至 10 月份，主要推动力为国际原油及国际液化气价格的持续上行。但旺季来临之时却因原油冲高受阻大幅回落以及国际市场同步走跌，华东液化气市场在传统需求旺季进入了持续走跌时段之中。旺季暴跌原因纷杂，较为主要原因包括国际原油上行受阻快速回落、国际液化气价格同步原油大幅走跌，以及国内原料气出货持续受阻导致炼厂整体产销不畅，压力传导至民用气。

第一季度，1 月份，华东液化气市场月初小幅拉升，之后转入持续盘整之中，直至下旬末，进入春节前排库跌价时段，市场连续大跌至月底。区内进口资源持续大量到岸，且长江因天气原因及海上撞船事故影响，一度连续封航，致使部分船期到港卸货时间被动重叠，对市场产生短线冲击。需求方普遍谨慎，月初均进行备货以等待排库跌价，至月末市场交投仍显清淡。2 月份，华东液化气市场表现积弱，春节前排库需求较强，市场连续数次下跌，节后因出货不畅，再度承压下滑。进口气表现同样较为一般，节前多数码头库存压力偏大，积极让利排库，价格一度跌至成本线。春节后码头库存低位运行，且部分到船延迟，但需求方采购热情低迷，未能支撑价格走高，至月末，市场高位集中下调，华东液化气指数与上月末相比，下跌 423 点。3 月份，华东液化气市场整体波动幅度较上月明显收窄，市场缺乏明确指引消息，部分厂家单次调整幅度虽然偏大，但市场主流价格区间无明显波动。随着区内温度逐步升高，社会库存消化速度持续放缓，三级站采购频率同步降低，单次采购数量不及以往。码头方面本月到船数量有限，并未出现卸货及库存压力，加之国际市场一度连续上推，进口商短暂让利走量，多数时段挺价推价。

第二季度，4 月份，华东液化气市场强势上行，主因国际原油连续突破带动国际液化气同步走高，推动国内市场价格快速上行。同时，4 月份区内大型炼厂检修较多，且进口资源到岸量偏少，对市场价格亦有助推。整体来看，价格方面虽有明显上行，但成交氛围却持续偏弱，需求方采购谨慎，无意大量及建仓备货，随用随补为主。5 月份，华东液化气市场一度延续上月同期上行态势，但下旬开始国际原油上冲受阻，

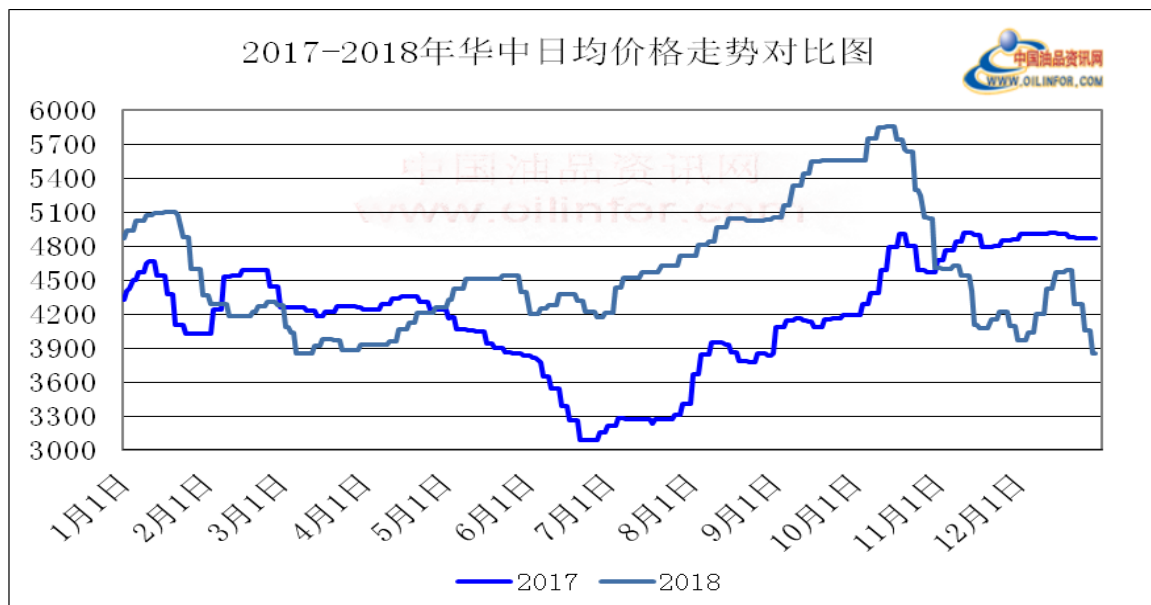
短线快速回落，同时国际液化气市场价格涨幅迅速收窄使得华东地区价格难以维持高位运行，主营单位大幅下调价格促进出货，但收效不佳。进口气方面，中上旬维持坚挺运行态势，且因到船数量有限，码头方面挺价推价意向持续较强，与国产气同步上行为主，且价格一度高出国产气价格运行。下旬开始市场利好因素消化基本完毕之后，进口气同步快速回落。6月份，华东液化气市场中上旬弱势震荡，一度僵持，至下旬后半段跌至低位，之后受国际原油以及国际市场价格快速上行推动，急速拉升，但涨幅未能覆盖前期下跌。主营炼厂本月运行情况尚可，供应充足，以保证出货为主。下旬25日前后，金山石化新区乙烯装置检修，致使液化气外放量大幅增量，价格短线急跌，为保证出货，上海地区炼厂价格至月底仍维持低价运行。

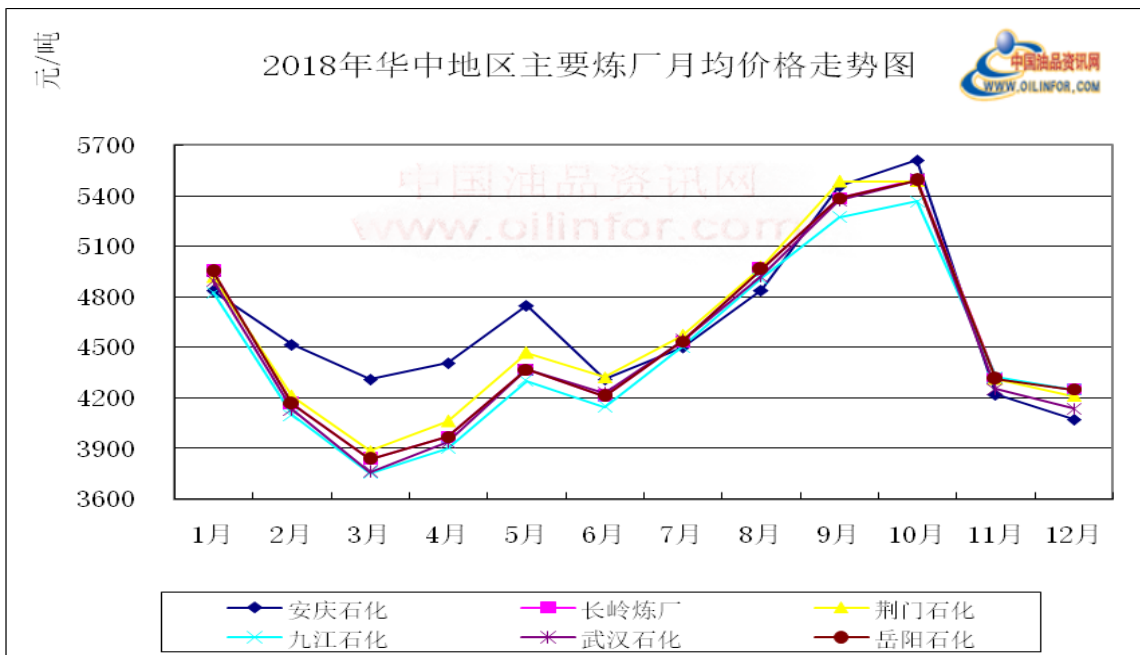
第三季度，7月份，华东液化气市场上旬一度快速拉升，中旬后半段至下旬前半段处于持续僵持盘整之中，至月末，受国际市场利好刺激，转为上行，整体来看华东液化气市场以走高为主，整体上行幅度较为可观。主营炼厂单位本月整体供应平稳，扬子石化一度短暂增量，但小幅让利促进成交收效良好，未出现明显库存压力。其他炼厂产销平稳，库存持续处于平稳运行之中。进口气方面到船数量有限，未见卸货压力，国际市场表现良好，进口商多数积极推涨。8月份，华东液化气市场与上月走势极为相似，月初趁CP上涨利好，积极快速推涨，中旬之后转入高位盘整，月末受下月CP上涨预期利好提振，再度转入上行之中。本月华东地区整体价格整体突破5000元/吨，至月底仅有部分主营炼厂价格低挂，但终端用户实际采购过程中加价情况较为普遍。9月份，华东液化气市场价格持续走高，直至月中，市场利好消息消化告一段落，市场转弱持续盘整之中。进入下旬，国内中秋小长假之后一周即为国庆长假，供应方为保证自身库存低位，下旬未进行价格调整，以稳价走量维持低库为主。

第四季度，10月份，华东液化气市场月初国庆假期后半段价格上行一闪即逝，之后即转入持续下跌之中，至月末较上月高位跌幅800元/吨及以上。国庆节前及假期后半段市场看涨预期统一且强烈，多数三级站均建立较高库存，之后跌价持续且毫无回调缓冲，三级站心态由多转空。前半月终端用户因自身库存较高，无补货需求，后半月市场心态崩溃，仅有少量刚需补货，市场整体成交氛围持续不佳。月底

主营单位大幅下调，但成交情况好转有限。11月份，华东液化气市场月初短暂僵持之后，因成交不佳，供应方库存普遍高企，短线急跌且幅度较大，而后虽有回升意向，但成交基础薄弱，小幅上推之后再度转入下行之中。进口到船方面本月华东到岸量较上月有所减少，但对进口商而言，成本较上月下降却不及市场价格下滑幅度，持续微利甚至亏损运行导致进口商厌跌情绪升温。与此同时，需求方经历长期下跌之后，信心严重受挫，仅以刚需补货为主，罕见大量采购建仓操作。12月份，华东液化气市场月初快速走高，涨幅达500元/吨，但下半月开始，因市场需求方心态仍无实质性好转，采购热情持续偏低，价格重归下跌通道之中，上半月涨幅全数抵消。至月底，区内主营单位大幅下调出厂价格，致使华东地区指数跌破上月月末低位。但月底炼销跌价，并非出于供需面原因，市场需求方实际低价资源采购难度较大。

3、华中地区价格走势分析





2018 年华中液化气市场走势 1-4 月份与 10-11 月份明显弱于去年，但 5-9 月份表现较为强势，另外震荡区间较大，华中液化气指数高点 5853 点，低点 3851 点，震荡区间 2002 点，高于去年 179 点。2018 年国际原油变化莫测，且振幅较大，受此影响国际市场价格波动剧烈，一定程度的掩盖了国内液化气市场淡旺季变化，华中液化气市场表现同样如此。1-4 月份，受炼厂春节排库，国际市场供应充足等各方面压制，华中价格同步下跌。不过 4-9 月份表现强势，国际原油价格强势上涨超过 10 美元，华中液化气价格快速上推，即便 6-7 月份淡季出现一定程度回落，但也回落幅度不大，随后再度强势上扬。10 月份之后则随着原油回落以及伊朗局势的缓和，工业气以及民用气市场全线溃败，华中液化气价格随周边快速回落，11 月份上旬价格再度跌至 7 月初水平。

第一季度：1 月份，华中液化气市场表现一般。因预期 1 月 CP 下跌，但最终 1 月 CP 持稳出台，市场担忧过后价格出现上涨，1 月上旬市场表现尚可，不过随着时间推移，国际市场价格疲软，同时国内市场供应量增加，华中市场同样受到波及，1 月下旬开始，炼厂展开春节前排库，部分时间因华中大范围降雪，加快下跌步伐。2 月份，华中液化气市场表现一般。2 月 CP 大幅下挫，同时 2 月中旬为国内春节假期，炼厂春节前提前排库，华中液化气价格 2 月上旬价格延续 1 月下旬跌势。春节刚刚过去，因交通运输尚未恢复，周边资源难以流入华中，而华中主力单位库存无忧，价格快

速反弹，但毕竟因春节后至 2 月底时间较短，在经过短暂的推涨之后，下游重归观望。3 月份，月初华中液化气市场价格大幅下挫，之后小幅震荡为主。月初，3 月 C P 下跌影响，华中价格跟随下探，之后进口气价格跌至进口成本附近，华中与外围保持合理价差，也无意继续下调，市场氛围回暖，下游适度补仓，华中当地价格进入小幅震荡期。工业气方面，尽管原油价格尚可，但国内整体烷基化市场表现一般，原料气价格同样稳中下跌。

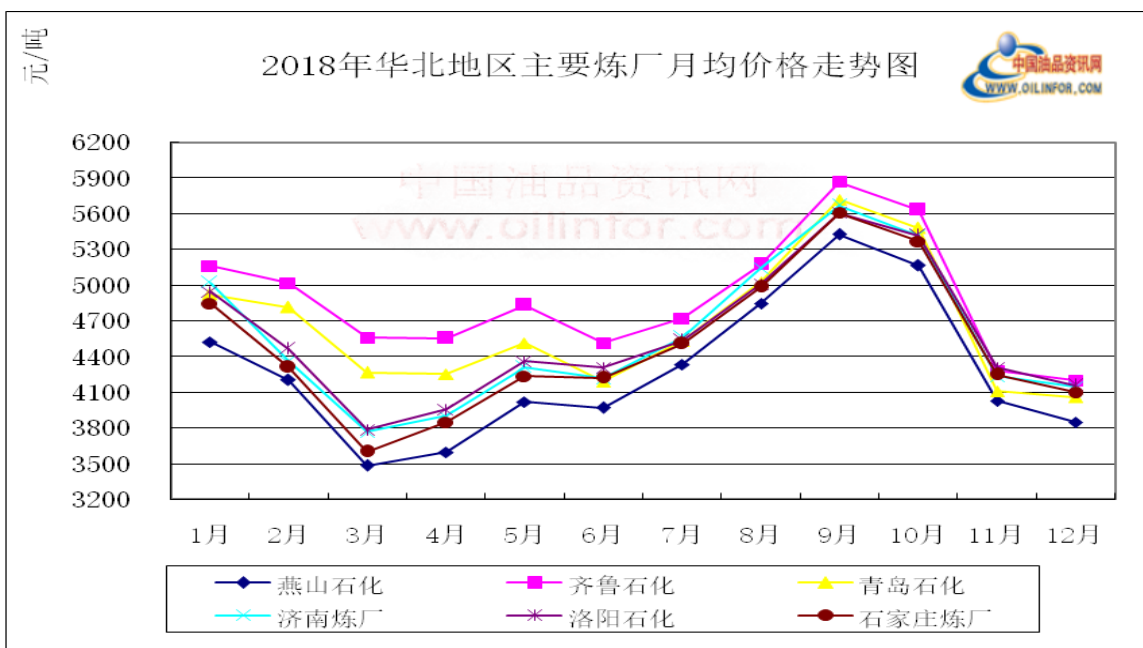
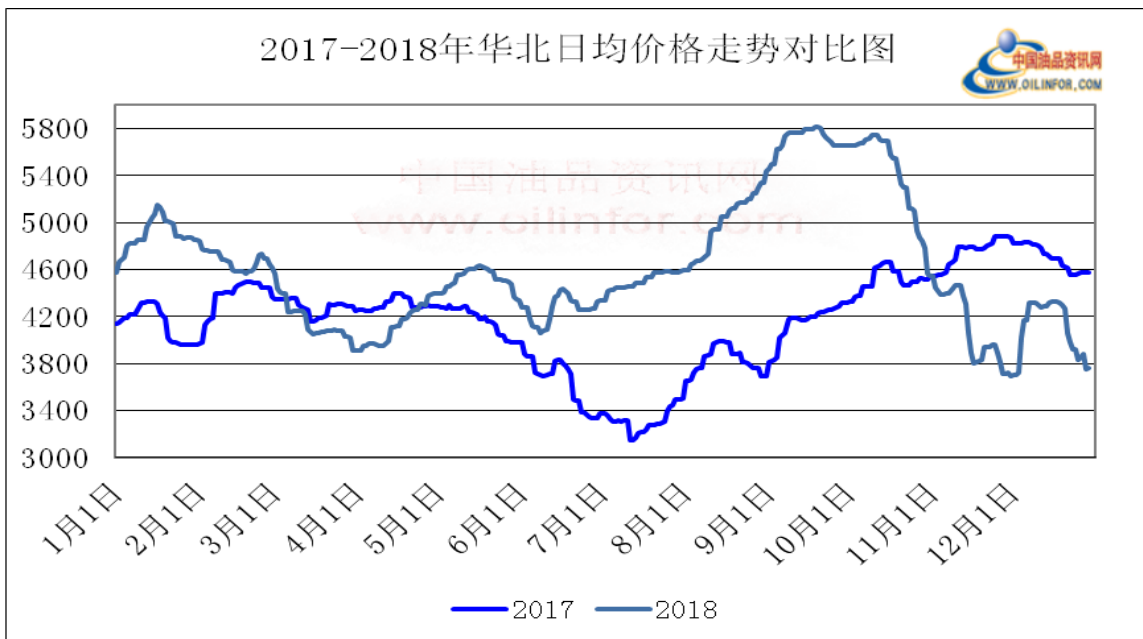
第二季度：4 月份，华中液化气市场价格表现坚挺。4 月 CP 小幅波动指引不强，华中液化气价格月初稳定为主，随后西北部分厂家检修对华中冲击减弱，而华中本身当地炼厂供应量不大，安庆石化开始检修，价格有意小幅推涨，随后国际原油价格开始上涨对国内液化气市场支撑明显，而进口气到货不多助推液化气价格进一步走高，华中市场价格跟随周边无忧上涨。5 月份，华中液化气市场价格继续上抬。5 月 CP 价格上涨 25-35 美元/吨，对市场仍有支撑，另外 5 月上中旬国际原油价格继续上冲，布伦特一度接近 80 美元/桶，而国际市场也水涨船高，受此支撑，华中液化气价格跟随华南市场稳步上推。下旬，原油价格冲高回落，尽管预计 6 月 CP 仍就涨幅较大，但因国内价格长期走高在淡季来说价格已经十分脆弱，因此下旬华中价格也出现明显回落。6 月份，尽管 6 月 CP 大幅走高 60 美元/吨左右，但因利好提前消耗，最终 6 月初价格大幅下挫，之后市场虽有反弹，但整体受制于需求疲软以及 6 月份华东、华南等地的高进口量，华中价格也多以跟随周边调整为主，均价明显低于 5 月份。

第三季度：7 月份，华中液化气市场价格再度上推。7 月 CP 本身预计下跌，因此 6 月下旬华中液化气价格出现明显下挫，但最终 7 月 CP 几乎持平于 6 月，因此 7 月初价格明显上推。之后，华中长岭和九江供应量较少，销售无忧，而北方部分炼厂停工或检修，导致国内整体供应量较少，因此华中当地供应也十分紧张，价格稳步上推，即便原油价格一度大跌也未对华中形成明显打击。8 月份，华中液化气市场价格继续上推。8 月 CP 走高继续支撑市场心态，另外西北资源量不足，流入华中量继续下降，而其他周边地区对区内也无明显冲击，液化气价格 8 月初快速走高。中旬随着价格走高下游观望，市场利好不足，且工业气动力略显不足，价格回稳，局部出现下跌。下旬原油价格连续走高，另外荆门石化检修支撑，市场氛围再度出现好转。

9月份，华中液化气市场价格继续上推，9月CP走高20-40美元/吨，对市场心态支撑仍旧十分明显。9月份区内供应量不大，湖南部分资源稳定供应武汉乙烯和深加工单位，而九江石化商品量不大，周边资源流入有限，卖方销售无忧，另外金九银十开端，下游补货热情较高，华中价格一路走高，下旬因国庆以及中秋节假期原油，市场暂时回稳，卖方维持低库。

第四季度：10月份，华中液化气市场价格先涨后大跌。9月底，炼厂为保证国庆假期低库存价格偏低，另外10月CP再度走高支撑，10月上旬，华中价格大幅走高，不过随后市场急转直下。国际原油价格大跌，至下旬WTI与10月高价相比下跌近10美元，而国际市场价格也大幅回落，另外因油品市场同步下跌，华中烷基化价格大跌压制原料气价格下跌，从而抑制民用气价格，因此华中下旬价格据需下挫。11月份，华中液化气市场价格11月延续10月份跌势。11月CP如预期下跌并未继续对华中当地形成明显冲击，周边市场对华中无冲击，不过原油价格接连下挫，深加工单位开工热情一般，且烷基化价格节节败退，导致部分原料气混入民用气中销售，严重抑制卖方操盘，部分炼厂一度憋库，导致华中液化气价格随周边继续下挫。12月份，华中液化气市场价格先涨后跌。12月CP虽然大幅下跌95-110元/吨，但因利空前期基本释放，且10-11月份跌幅巨大，因此利空减弱后，卖方涨价意愿强烈，另外12月份部分炼厂原油加工量下降，液化气产量随之下降，华中当地供应紧张更加助推区内上涨，上中旬涨幅超过600点。不过国际市场并无明显好转，同时下旬原油价格大幅下挫打压，华中当地价格下旬大幅下挫，上旬涨幅全部回吐甚至更低。

4、华北地区价格走势分析



2018 年华北液化气的走势可谓是高低位震荡频繁，淡季不淡以及旺季不旺成为了今年的主流。民用气方面，从图中不难看出，2018 年的 1 月份以及 9-10 月份价格均已赶超去年最高价，今年的价格低点没有出现在三伏季节，而是出现在 3 月底。出现今年的怪异现象主要由以下几方面原因：一是 3 月份在京召开两会，环保安全

等各种检查提上日程，玻璃陶瓷等工业气用户全部停工，民用需求量大幅减少，3 月份民用气跌幅高达 1000-1100 元/吨，而进入 4 月份后，由于贸易战、中东局势等因素导致原油接连大幅暴涨，民用气价格有一飞冲天的态势，涨至 9 月份高位价格直逼 6000 元/吨，此现象在 10 月份终止，受十一节日期间排库影响，厂家不断走跌调整，然由于之前价格攀升过快，下游抵触明显，此次出现降价契机，下游观望不前，加之国际油价接连暴跌，市场进入下行通道，整个 10 月份民用气每吨跌幅高达千元以上，直至跌至去年同期价位，市场方略有好转，然经过接连大跌，市场心态恢复缓慢，受国际弱势压制，11-12 月份民用气价格难再出现好转。

原料气方面，2018 年原料气多次出现被民用气赶超的情形。上半年受原油暴涨带动油品市场走势良好，深加工开工率维持高位，区内石家庄炼化以及天津石化烷基化开工，原料气均已自用为主，加之今年多家主力单位集中检修导致碳四供应紧张，碳四价格一度突破 6000 元/吨，而在今年的 7 月份以及 11 月份，受油品弱势压制，原料气价格反被民用气赶超，华北石化工业气有望在 11 月底陆续恢复出货，将缓解区内碳四紧张局面，而油品市场回暖缓慢，原料气走势或难以突破今年高点。

第一季度，1 月份，华北液化气市场价格先涨后跌。原料气方面，月前期油品市场和区外资源大涨影响，区内资源价格低位，成交大幅上涨。然而价格涨至高位后下游观望氛围浓厚，加之油品市场转入下行通道，卖方出货不畅承压走跌。民用气方面，上半月下游节后补货热情较好，加上原料气大涨提振心态，炼厂库存低位心态较好，但下旬受 2 月 CP 走跌等利空因素影响下游消耗库存为主，成交小幅走跌。2 月份，华北液化气市场走势呈现波浪式的形态。本月正值每年的新春佳节，以春节作为分水岭，春节前夕，炼厂积极排库为保证春节期间库存无忧做准备，无论是民用气还是原料气，价格均有不同程度的下滑；而春节后期民用气则与原料气呈现截然相反的走势：节后油品市场存在一定补货期，加之深加工开工率维持中高位，原料气趁势推涨，涨至月后期因油品零售价即将下调，加之原料涨至高位后下游抵触明显，市场开始走跌；而民用气因节日期间库存累积升高，终端市场消耗缓慢下交投甚少，为降低库存成交价一路下行，交投清淡。3 月份，华北液化气市场整体呈现震荡下行的态势。原料气方面，进入 3 月份以后，汽油市场缺乏利好支撑，终端需求

不足制约下调和原料出货清淡，拖累原料市场成交一再下移，加之两会在北京举行，区内资源外流受阻，本月走跌幅度在500-700元/吨。民用气市场同样不景气，两会召开后环保检查提上日程，许多玻璃陶瓷等工业用气用户全部停工，需求量大幅度减少，导致本月成交价格走跌1000-1100元/吨，两会结束后需求略有回升，但整体成交并未出现明显好转。

第二季度，4月份，华北液化气市场价格止跌回涨，呈现稳步上扬的态势。一方面原油接连暴涨，且不断创新高，另一方面历经清明节以及五一两个小长假，下游均存在节前补货操作，消息面以及供需面双重利好刺激下厂家价格不断上推，下游买涨入市较为积极。5月份，华北液化气市场价格呈现先扬后抑的态势。民用气方面，至月底前在原油连续上推助力下区内价格较上月推高300元/吨附近，下游买涨入市亦较为积极，然在月底原油连续暴跌下，市场迅速转入下行通道，夏季季节性弱势表现明显，交投转弱。原料气方面，月前期涨势与民用一致，然跌势却更为提前，至月中旬受烷基化弱势以及外围大跌牵制，区内价格下滑，卖方库存压力渐显，交投清淡。6月份，华北液化气市场价格走势呈现波浪式震荡运行。上旬，由于山东峰会的举行，天津本地加之外围限行区内资源外流受阻，价格大幅走跌，至中上旬限行解除，价格自低位大幅反弹，然涨至高位后市场续涨动力不足，油品需求不佳以及夏季弱势压制下高位价格随市走跌，下旬市场走势相对平稳，至月底原油强势暴涨支撑下市场开始反弹。

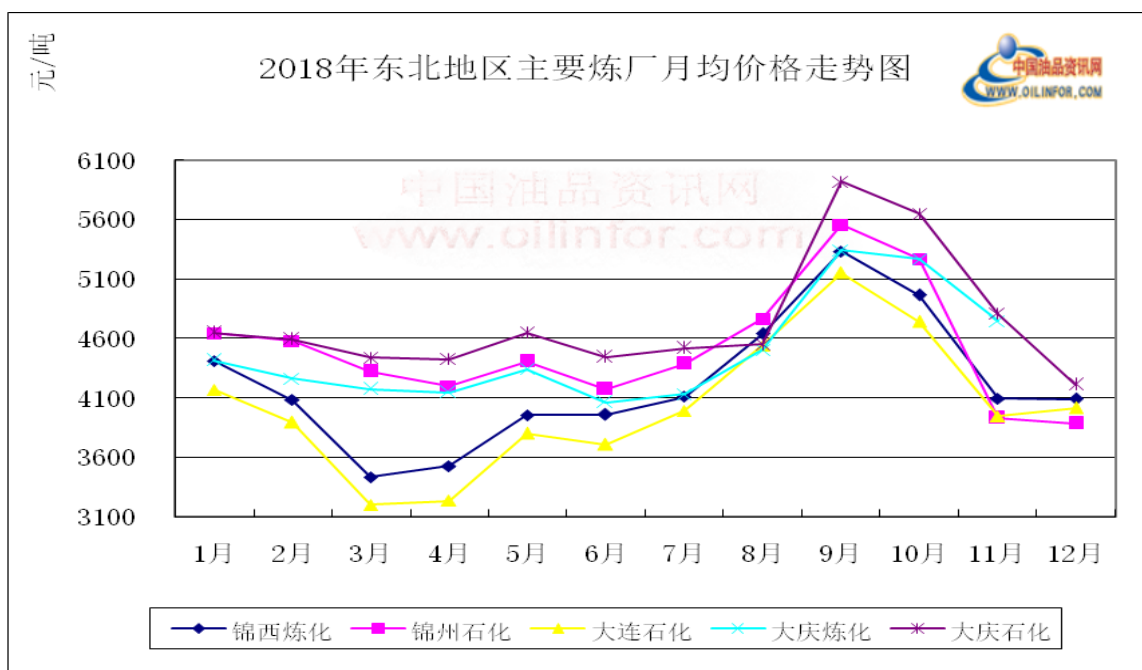
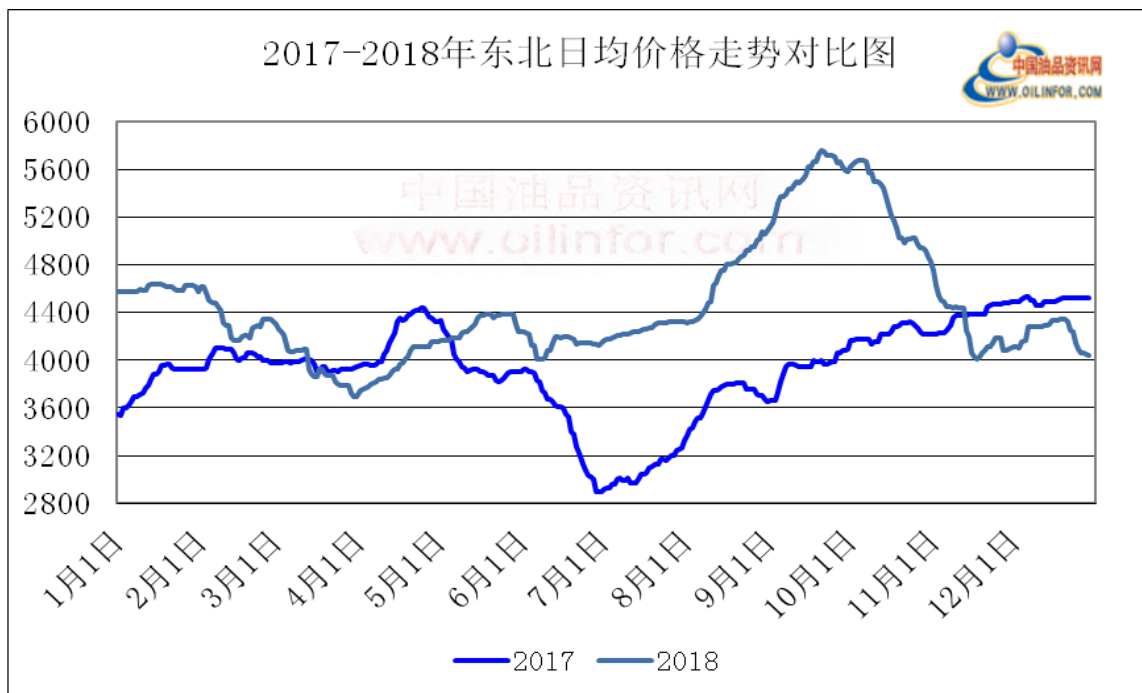
第三季度，7月份，华北液化气市场呈现延续上行的态势。民用气方面，前期受原油大涨助力7月CP一改前期跌势，市场心态迅速发生转变，中期由于华北以及外围山东市场检修停工较多，市场供应量大幅缩减，市场价格由月初涨至月中旬，涨幅高达400元/吨，涨至下旬由于价格偏高，遭下游抵触，高位开始小幅回落，而至月底，8月CP预期走高且幅度较大，市场再度由跌转涨。原料气本月表现一般，仅在上旬由于原油带动主营大幅补涨，后期由于油品持续弱势，市场陷入涨跌两难的胶着局面，受区内量少支撑出货基本维持稳定。8月份，华北液化气市场整体走势一路高歌，高位成交刷新去年新高。民用气方面，区内以及外围多家主力炼厂检修，市场供应量紧张，卖方推涨意愿强烈，从月初涨至中下旬，由于价格偏高遭下游抵触，

高位有小幅回落，然下旬受9月CP预期大涨，以及金九行情即将到来，下游买涨心态下交投活跃，本月民用气涨幅高达500-700元/吨。原料气方面，受油品好转带动，原料气一改前期弱势，价格奋起直追，加之区内天津石化烷基化开工原料自用，加剧区内紧张局面，卖方出货无忧。9月份，华北液化气市场走势先扬后抑，高位价格再度被刷新。民用气方面，受9月CP大涨以及金九行情支撑，下游买涨入市价格一再推涨，涨幅高达350元/吨附近，涨至中下旬价格偏高遭下游抵触明显，自后中秋期间运力受阻，下游观望不前，卖方库存积压价格大幅走跌，节后随着运力回升，价格虽有小幅推涨，然考虑到十一运力情况，卖方推涨谨慎以出货优先；原料气方面，整体走势与民用气基本类似，中上旬受油品走高带动市场延续涨势，下旬随着油品转弱，深加工利润降至成本线上下浮动，对高价原料气抵触，然刚需支撑下跌幅有限。

第四季度，华北液化气市场呈现一路下行的态势。民用气方面，十月上旬受10月CP大涨带动尚有小幅上推，然一方面随着华北石化此时开工陆续外放，东北地区增量，大量低价资源流入华北地区，另一方面原油接连暴跌，11月CP预期巨幅走跌，利空消息弥漫，自此市场步入下行通道，且跌后一发不可收拾，截至月底，低位资源出货开始好转；而原料气受油品市场颓势难逆拖累，下游对高价原料气采购性接连降低，考虑到深加工利润微薄，拖累原料市场一再走跌，本月原料气与民用气跌幅均在千元每吨以上。11月份，华北液化气市场走势整体延续10月跌势，中旬市场出现微幅反弹。本月影响液化气走跌的源头仍归结为原油，月上旬国际原油连续12连跌，市场心态深受打击，民用气原料气双双走跌，且原料气受消费税调查的原因价格再度低于民用气，至月中旬原油止跌连续三日微幅反弹，市场方止跌反弹，为弥补前期损失厂家趁机接连推涨，然好景不长，原油再度大幅跳水，布伦特跌破60后市场再度陷入熊市，华北液化气成交随之再度走低。12月份，华北液化气市场月初随着中美贸易关系缓和以及G20峰会沙特俄罗斯首脑会晤均表示减产意向，以及欧佩克减产协议最终确定，油市方面的重大利好促使市场止跌反弹，且反弹幅度较大，然涨至中下旬，因市场担心供应过剩以及美国加息打压股市走低，国际原油再度大

幅暴跌，市场心态严重受损，民用以及原料再度携手双双下跌，且低位资源成交低于上月。

5、东北地区价格走势分析



2018 年东北液化气行情用“诡异”两字不为过，形成淡季不淡，旺季不旺的走势，与 2017 年市场走势相悖。具体来看，一季度春节氛围浓厚，节后市场需求并未恢复，下游库存消化缓慢，且国际市场下行打压，市场利好不足成交弱势走跌，而到二季度，东北市场步入检修季，其中大连石化、吉林石化、沈阳蜡化、华锦化工均计划停工及降量，量少优势支撑卖方心态，加之沙特 CP 呈阶梯式增长，带动国产气走势。下半年东北液化气市场颠覆以往走势，原本夏季即淡季的行情一反常态迎头直上，其中中美贸易战是刺激国内价格走高的一大主因，进口气加征 25%关税成本增加明显，高成本下硬性拉动国内市场价格上涨；不过“金九”过后，却未迎来“银十”，一方面国际原油接连下行，另一方面，东北辽宁区内供应增加，辽阳石化、缘泰石化催化、气分装置上马，区内供应量上升压力增加，然而下游采购状态多为随买随销，市场利空因素占主导，东北市场自 10 月份以后呈下跌趋势。

第一季度，1 月份，东北液化气市场大体呈“M”走势，整体作为有限。元旦节后市场受下游补货需求回升提振，市场成交适度推涨，然而新一年天然气配额下发，部分厂家液化气自用减少导致外放增多，而下游需求力度有限，量大单位库存逐渐攀升无奈承压下挫；期间原料气受调油市场及外围上涨影响，提振市场走势，然待利好消散后，原料气急转下跌，民用气低价流通尚可坚挺守稳出货。2 月份逢春节假期，节前东北成交接连下行，节后成交适度反弹，市场走势先抑后扬。具体来看，2 月 CP 如期大跌，利空液化气市场走势，且临近年关，厂家为保证节间库存低位运行，有意让利排库，节前区内成交大幅走跌，炼厂排库效果尚可；节间下游消耗库存为主，市场表现较为平稳；而节后市场受下游补货提振，且炼厂库存低位无压，成交适度推涨。3 月份，东北液化气市场呈下行趋势，交投氛围持续低迷。一方面，区内供需矛盾突出，3 月正处东北需求淡季，终端消化缓慢接货周期拉长，而市场供应量未有减少，炼厂库存压力增加操盘持续谨慎；另一方面，3 月 CP 丙烷大跌出台，利空整个液化气市场，外围行情接连下行，东北也难独善其身，成交跟势下调；另外，调油市场疲弱不堪，深加工需求谨慎，抑制原料气走势。

第二季度，4 月份上中旬东北液化气市场价格呈上升趋势，下旬陆续回归平稳，4 月底较 3 月底大涨 421 点。具体来看，3 月底大连石化检修后，市场供应量大幅缩减

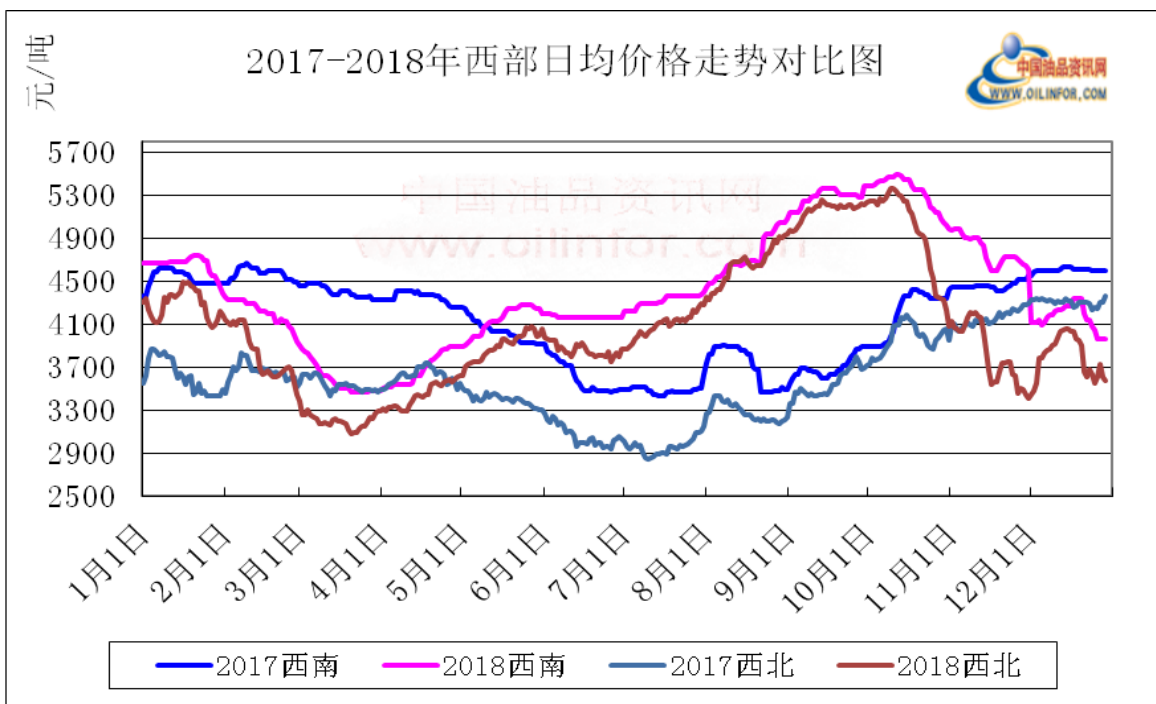
千余吨，4月下旬陆续回稳出货，不过吉林石化进入检修降量，市场资源供应偏紧；民用气，随着天气转暖，区内供暖结束，且终端需求周期消耗加快，下游采购氛围回升。原料气受国际原油及调油市场走势良好影响，深加工利润较为充裕，原料气炼厂出货顺畅无忧。5月份，东北液化气市场价格持续上扬，仅临近月底交投转淡价格下滑。前期，由于吉林石化、沈蜡检修，另外大连石化内部调拨，市面资源流通量偏紧，且国际原油WTI一度突破70美元/桶，提振市场心态，炼厂低库销售顺畅，成交积极上推；不过月底，国际原油冲高回落严重打压整个液化气市场心态，东北下游观望情绪浓厚，炼厂出货转淡跟势下行。6月份，东北液化气市场上旬先抑后扬，下旬波动较为平缓。具体来看，月上旬由于6月9日举办上合组织青岛峰会，会前山东外围资源限行，导致东北区内资源外流不畅，炼厂库存攀升无奈弱势下调；而会后限行解除，且下游择低采购心态积极，成交走高调整；不过淡季来临终端持续接货力度不足，且调油市场表现一般，市场利好有限，下旬市场弱势震荡为主。

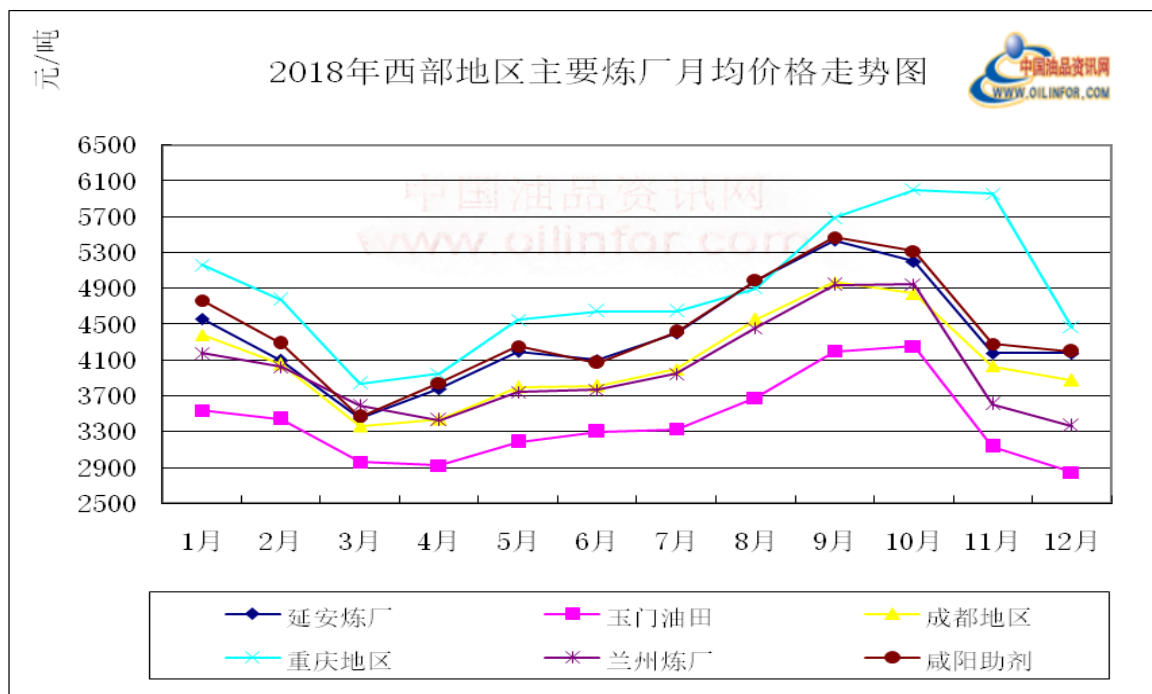
第三季度，7月份，东北液化气市场震荡上行，民用气走势好于原料气。民用气方面，天气逐步升温，丙烷由于夏季压力过高而需求减弱，民用气成为商户们采购对象，炼厂销售顺畅库存处于中低位，促使民用气价格适度上推；原料气方面，月上旬由于国际原油一度跌破70美元/桶大关，且调油市场变票问题持续发酵，进而导致原料气市场难有较好表现，不过炼厂库存压力可控，市场波动有限。8月份，东北液化气市场步入上行通道，整体交投氛围维持良好。刚入8月份市场就进入了补货期，原油走高、8月CP上涨、进口关税增加、区内多家炼厂检修等利好均刺激市场走势，下游看好后市积极补货，炼厂库存方面持续处于低位运行，资源流通顺畅无忧，促使市场价格接连不断上行。9月份，东北液化气市场价格上中旬连续上涨，直至临近月底小幅下滑。9月份天气转凉，下游库存消化加快采购周期缩短，且9月CP走高出台进一步提振下游心态，下游采购积极性不减，“金九”利好持续发酵，9月上中旬市场价格一路上涨。而下旬，受调油市场以及外围行情走跌影响，区内价格适度下调，不过炼厂库存无压陆续回稳。

第四季度，10月份，东北液化气市场步入下滑通道，整体交投表现低迷。国庆假期后，市场并未出现集中补货阶段，由于下游看好后市节前备货充裕，节后多以

消化库存为主，另一方面，辽阳石化新建催化装置外放液化气日均增量近千吨，市场供应增加明显，另外，国际原油以及调油市场持续走跌，利空液化气市场走势。11月份，东北液化气市场底线继续下移，虽然期间有小幅反弹然而作为有限。月上旬受国际原油以及外围行情接连下行打压，东北区内出货不畅，无奈跟势下调，中下旬吉林石化烷基化开工，厂家资源全部内供，加大外流资源紧张局面，区内量少优势支撑市场走势，然而市场整体环境欠佳，东北区内涨势受限。12月份，东北液化气市场前期适度推涨，然而后期利好不足再次转弱下行。月上旬国际原油上涨，提振下游入市心态，加之东北区内本身供应有限，炼厂库存消化迅速，市场成交积极走高；然即使区内量少优势，仍未支撑市场走势，下旬国际原油暴跌，以及外围走势接连下行，高价单位出货有压库存累积攀升，无奈跟势走跌。

6、西部地区价格走势分析





2018 年，西部液化气市场均价高于 2017 年，价格波动区间也较去年增大，交投氛围较往年活跃。通过走势图可以明显的看出，2018 年与 2017 年走势线出现三次交叉，其中两次发生在 2018 年价格走跌过程中，分别出现在 2 月份以及 11 月份。2 月份市场大跌主要受国际 CP 走跌影响，同时恰逢春节假期，下游回归市场较慢导致成交迟迟难有好转。不过后期，随着国际原油价格拉升，国内大宗商品收到良好带动，整体呈现上行走势。在 5 月过后的半年时间内，2018 年西部价格均高于去年且价差越来越大。不过，成也国际败也国际，10 月下旬开始，国际原油价格连续性走跌，且出现单日暴跌 4 美元/桶以上，同时，国际液化气成本不断下滑，均打压国内市场。国内主营单位出现几次大跌 200-400 元/吨调整，市场心态因此转弱，10 月下旬之后市场被买涨不买跌心态主导。2018 年，西部液化气市场供应量与去年相比波动不大，供需面的影响与国际市场的影响相对较小，不过由于陕甘宁地区主力单位供应量持续偏低，2018 年价格与外围市场相比仍表现坚挺。2018 年，西北地区外流套利资源仍较少，甚至部分时间段与荆门地区价格倒挂。

第一季度，1 月份，西部液化气市场价格震荡走跌。本月出现两个“V”字走势，分别在月初以及下旬，均与降雪导致道路运输受阻有关，资源流通不畅导致厂家库存累积，积极出货，但运输商担忧道路风险，均规避等待运输畅通，期间价格出现

大跌，局部累积跌幅达400元/吨以上。在两个“V”字中间还出现了大涨，除却道路利空因素解除，下游大量补货外，主力单位外放量的减少也加速市场上涨。2月份，西部液化气市场价格震荡下行，气氛低迷。因涉及新春佳节，2月份伊始，西北厂家便进入排库模式，大量资源涌入市场，虽然有三级站备货支撑市场高位，但是随着终端需求的减弱以及运力的下降，厂家排库降库意向明显，春节期间价格大跌。虽然节后市场需求回暖，但是整体氛围看空，3月CP预期大跌以及终端需求尚未恢复均打压市场，陕甘宁地区高价难以为继，大跌刺激销售。3月份，西部液化气市场延续震荡下行走势。春节过后，国内整体需求一蹶不振，三级站库存消化周期明显加长，基本面弱势拖累市场走跌，月内西北资源跨区流通也明显减少，此种情况一直维持到下旬。情况的好转得益于资源供应量的减少，杨庄河化工厂装置故障、昆仑集团内部资源调拨以及部分厂家常规检修，供需面支撑再度恢复，厂家库存低位甚至部分区域供应紧俏，炒作氛围再起。

第二季度，4月份，西部液化气市场震荡上涨。虽然随着天气转热，下游需求维持下降趋势，不过区内资源供应减少以及国际原油价格后期高位坚挺，给予液化气市场强力提振，4月中旬开始基本维持上行走势。塔河石化以及永坪炼厂检修，西北资源量减少，同时四川石化也在中下旬进入检修期，整体供应缩减，卖方心态维持坚挺，贸易商炒作市场频繁。再者，长庆石化于4月下旬开始间歇性销售民用气与工业气，对周边市场利好影响明显。5月份，西部液化气市场仍维持上涨的主基调。国际原油持续上涨盖过需求淡季带来的利空，同时西部液化气市场资源供应量也较前期继续收窄，基本面支撑仍存，市场涨势仍较为迅猛。不过，随着后期原油价格的走跌，液化气市场失去这个利好因素提振之后，氛围转弱，买方观望持续，卖方出货为主。西部市场跟随外围走跌，然区域间价差仍较小，资源流通阻碍仍较大，受供应面较窄影响，贸易商炒作热情仍存。6月份，西部液化气市场价格震荡走跌。部分炼厂检修仍在继续，且长庆石化本月仍有工业气销售减轻区内供应压力，虽然市场基本面利好有限，不过国际原油持续上涨提振仍存。月初市场氛围平淡，主要受国际原油走跌影响，虽然6月份CP上涨不过在此之前此利好已经消化，买方无意再接

手高价资源，买兴的降低刺激厂家降价以降低库存。后期，由于地缘政治不断加深，原油价格持续大涨致使国内大众商品跟随上行。

第三季度，7月份，西部液化气市场受利好主导，价格坚挺上行，区域间价差再度缩小。虽然中上旬延安炼厂因部分装置故障，液化气产品质量持续不合格导致库存压力较大，后期大量外放，不过长庆石化民用气量少以及其他地区供应并无增加，整体市场在短期走跌之后迅速反弹。国内液化气市场氛围整体向好，下游买涨积极性较高，厂家压力维持较低水平。原料气在调和油低迷打压下走势平淡，价格难有起色。本月，国内各个地区降雨量增加，部分道路运输受阻，尤其是西南地区，省外到货量持续较少，价格维持高位。8月份，西部液化气市场供应面紧张局势仍未得到缓解，甚至有加深趋势。延炼装置频繁出故障，且陕西咸阳石油化工烷基化装置改造完成，长庆石化供给其原料气，整体市场的供应下降。西北资源价格持续高位，与目标市场并无套利空间，陕西地区甚至于华中以及华北地区价格倒挂，资源难以跨区流通。然而，荆门石化检修，洛阳石化外放量较少以及9月CP看涨均提振卖方心态，整体价格难以走跌。西南市场表现尚可，整体资源量有所增加，跟随外围上涨。9月份，西部液化气市场价格先扬后抑，月末氛围转淡。金九到来下游需求面逐渐恢复，且不管是国际液化气市场还是原油均维持坚挺走势，对国内液化气市场有明显提振。中上旬，西北液化气形势良好，与目标市场价差维持在较小范围内，甚至较荆门价格高，区域间资源流通平平。随着三级站补货结束，市场价格高位难以为继，部分贸易商高价资源难以周转，且中秋以及国庆小长假间隔较短，厂家为保证节日期间库存，部分存排库需求，市场供应量的增加加剧市场走跌，陕甘宁市场走跌100-200元/吨。西南市场资源量本月持续紧张，且西北价格高位，整体呈现上行走势。

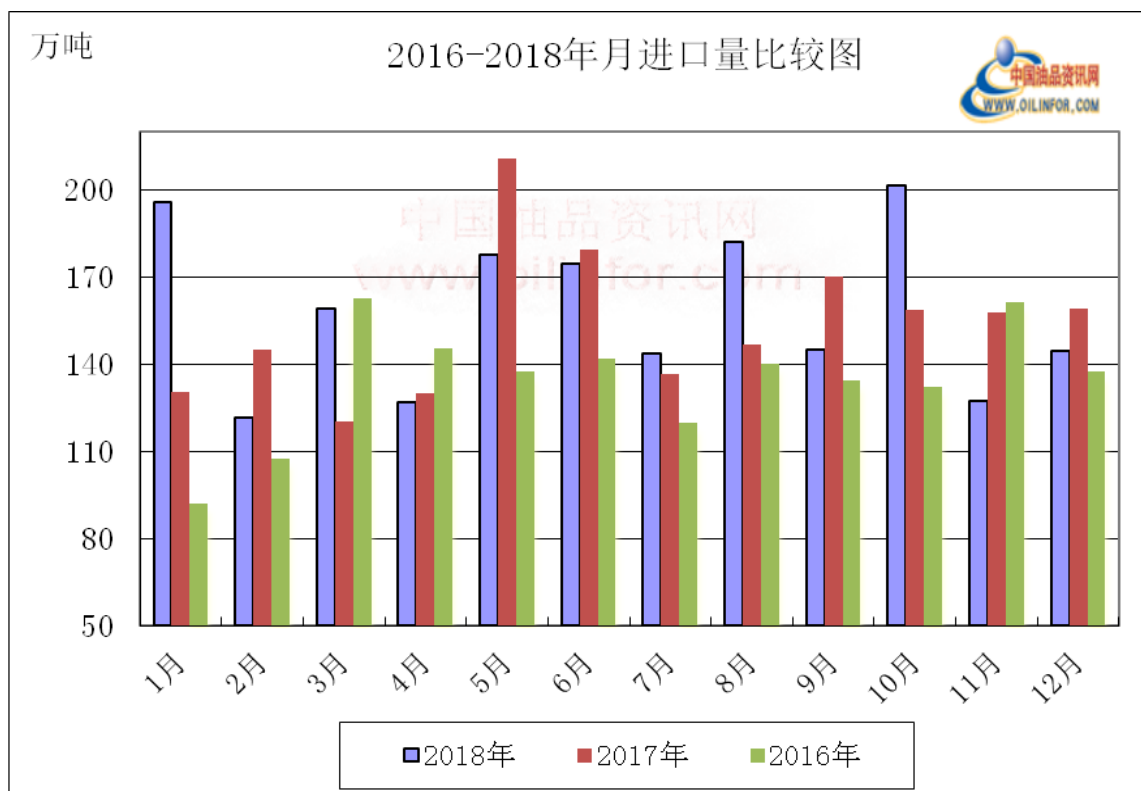
第四季度，10月份，西部液化气市场终结良好运行走势，整体呈现下滑趋势。十一小长假过后，市场进入短暂的补货期，不过因为国际市场转入低迷，国内市场心态偏消极，下游随销随进，到中下旬，社会库存低位而厂家库存高位，尤其是主营单位，寻求大跌刺激销售。同时，北方市场取暖逐渐开始，民用气需求逐步走低，终端消耗减慢，导致整体交投进程减缓。本月，北方市场资源输出至南方量增加，成渝市场资源持续供大于求，且陕甘宁地区价格不断走低压制西南市场价格，部分

跌幅也在千元附近。11 月份，西部液化气市场延续震荡走跌趋势，国际市场仍占据主要引导因素地位，国际原油两次暴跌对大宗商品市场打压严重，业内人士观望不敢抄底采购，月内厂家持续以出货为主，利好缺失下，市场跌幅较大，陕甘宁地区均跌 600 元/吨以上。同时，调和油市场气氛低迷，虽然原料气价格跌至民用气下方，不过深加工企业盈利空间不算缩小，西北地区深加工开工率有所下降，原料气需求减弱加剧市场下滑走势。12 月份，西部液化气市场摆脱上月低迷气氛，价格跌至相对低位之后迅速吸引下游入市。虽然12月CP大跌不过此利空提前消化，月初期在国际原油持续上涨的带动下，国内液化气氛围向好，销售方主导市场，陕甘宁地区涨势较猛导致区域间价差持续缩小。不过随着国际市场利空的出现以及三级站补货热情的消退，西部厂家出货压力增加，卖方降价刺激销售。月末，外围市场再度大跌打压区内心态，市场大幅下滑。

四、2018年液化气进出口统计分析

（一）国内液化气进口量统计分析

月份	2018年（单位：万吨）	2017年（单位：万吨）	同比%
1月	195.72	130.33	50.17
2月	121.68	144.97	-16.07
3月	159.03	120.21	32.29
4月	126.93	130.16	-2.48
5月	177.71	210.96	-15.76
6月	174.57	179.34	-2.66
7月	143.49	136.59	5.05
8月	182.14	146.9	23.99
9月	145.22	170.01	-14.58
10月	201.58	158.47	27.20
11月	127.18	157.71	-19.36
12月	144.37	159.24	-9.34
总计	1899.62	1844.89	2.97



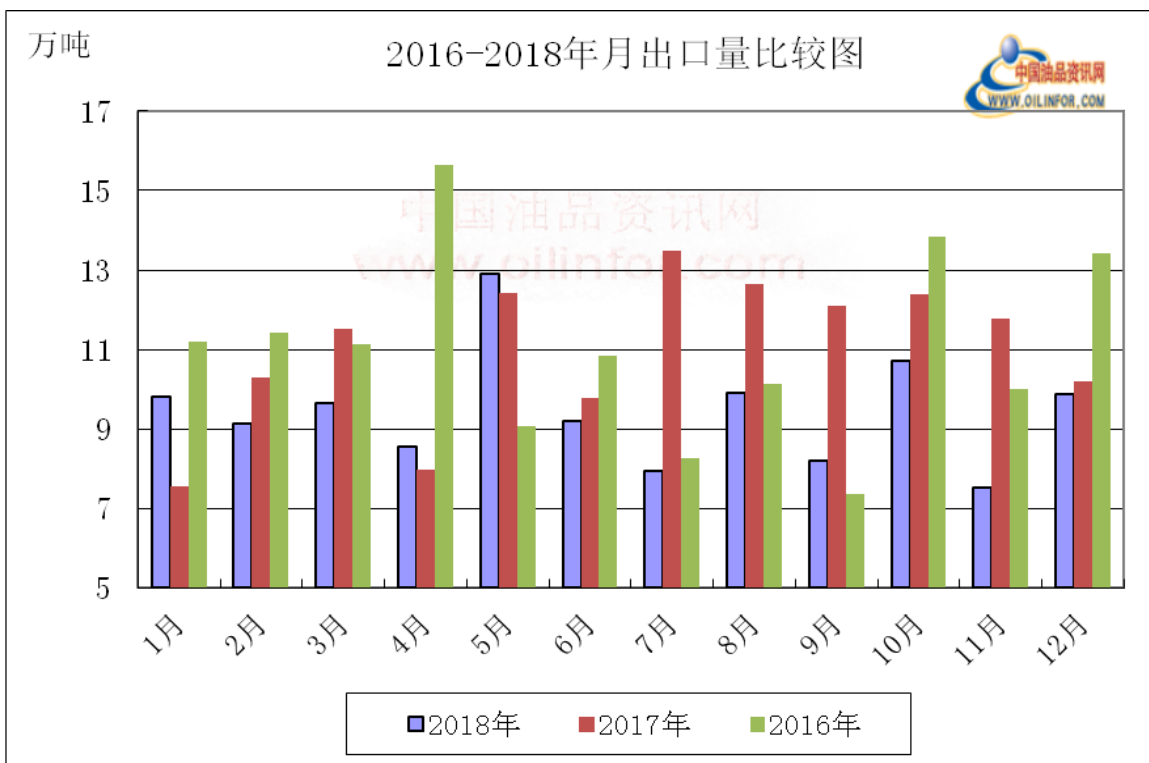
2018 年国内液化气进口总量 1844.89 万吨，同比去年增加 2.97%。2018 年进口液化气继续保持增长趋势，但增幅明显放缓，国内深加工领域发展需求增长，但民用领域进一步扩张受限。深加工方面，2017 年和 2018 年暂无新增 PDH 装置投产，现有的 PDH 装置多已运行平稳，据统计 2018 年 PDH 企业进口丙烷自用大概在 459 万吨，较 2017 年增加 70 多万吨。另外山东部分丁烷深加工通过进口贸易商采购进口丁烷作原料气，进口气在北方市场操作空间加大。反观民用市场，进口商普遍加大进口资源来填补民用市场空缺，但市场进一步扩张已达到瓶颈，终端需求面难以有效快速的与进口增量相匹配，导致企业间竞争压力加剧；另一方面，天然气依旧对液化气保持冲击，城镇和农村煤改气项目的铺设逐步打击液化气在终端市场的需求。

我国液化气进口来源国排名前五位的分别是阿联酋、卡塔尔、美国、科威特和沙特。2018 年来自阿联酋、卡塔尔、科威特、沙特等中东地区货源占比 71%，较 2017 年明显增加，主要受中美贸易战影响，中国进口商对中东货源采购热情上升。自 2018 年 4 月份中美贸易摩擦开始，基于对美国进口丙丁烷加征 25%关税的担忧，中国对美国货源采购热情明显下降，在 8 月 23 日明确公布对美国丙烷、丁烷及其他

烃类气加征 25%关税后，中国进口商采购全面转向中东、非洲、澳大利亚等非美国货源，另有部分进口商与日韩置换非美国货源，9 月份之后再无美国液化气类产品进入中国，而中东、非洲、澳大利亚、日韩等货源相应增加。2018 年来自美国的货源占比由 19%下降至 11%，非洲货源占比 10.37%。

（二）国内液化气出口量统计分析

月份	2018年（单位：万吨）	2017年（单位：万吨）	同比%
1月	9.81	7.55	29.93
2月	9.12	10.3	-11.46
3月	9.66	11.51	-16.07
4月	8.55	7.97	7.28
5月	12.89	12.43	3.70
6月	9.21	9.78	-5.83
7月	7.94	13.48	-41.10
8月	9.90	12.65	-21.74
9月	8.19	12.11	-32.37
10月	10.7	12.39	-13.64
11月	7.54	11.78	-35.99
12月	9.87	10.19	-3.14
总计	113.38	132.14	-14.20



2018年国内液化气出口量113.38万吨，较2017年出口量132.14万吨减少18.76万吨。随着东南亚液化气产能增加、港口条件的建设以及其他能源的替代，近几年中国液化气对外出口量呈小幅下降趋势。

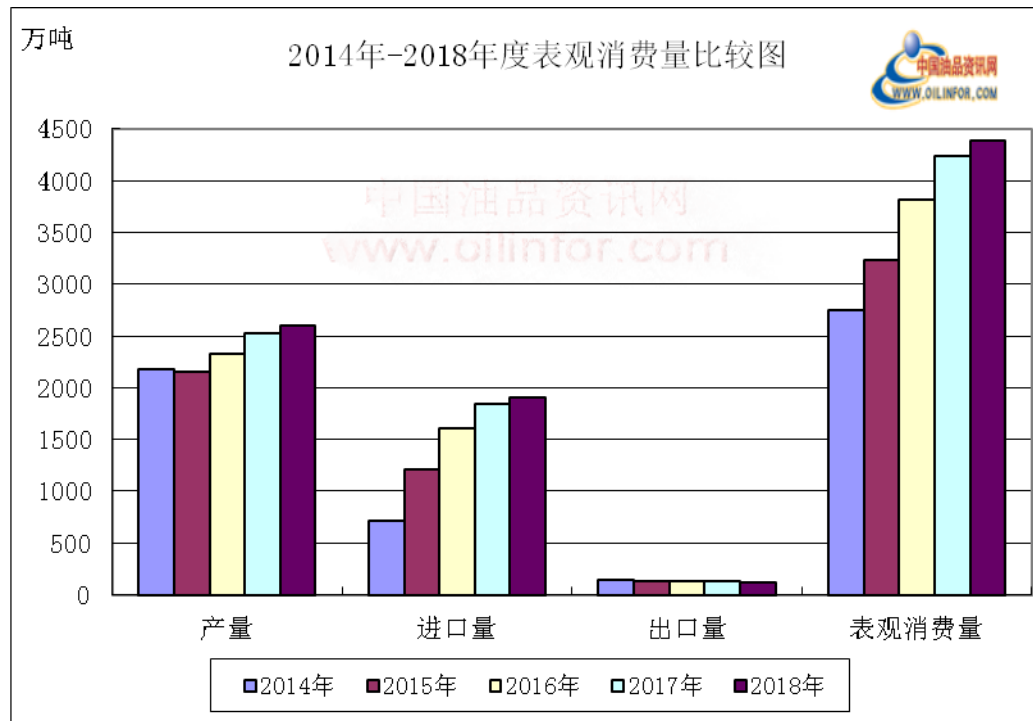
出口方面，中国液化气出口目的地主要为越南、香港、菲律宾和澳门，多以长约合同货为主。

（三）国内液化气表观消费量统计分析

单位：万吨

月份	产量	进口量	出口量	表观消费量
1月	212.92	195.72	9.81	399
2月	203.70	121.68	9.12	316
3月	227.00	159.03	9.66	376
4月	213.49	126.93	8.55	332
5月	227.12	177.71	12.89	392
6月	221.19	174.57	9.21	387
7月	219.50	143.49	7.94	355

8月	214.22	182.14	9.90	386
9月	209.36	145.22	8.19	346
10月	225.17	201.58	10.7	416
11月	210.64	127.18	7.54	330
12月	214.04	144.37	9.87	349



2018 中国液化气表观消费量 4385 万吨，同比 2017 年的 4236 万吨增长约 149 万吨，增幅 3.51%；月均表观消费量为 365.42 万吨，同比 2017 年月均 353 万吨，相当于月均增加 12.42 万吨水平。2018 年中国液化气表观消费水平继续增长，但增幅相对放缓，具体表现在：

1、淡季需求用量偏低。虽化工用量在一定程度上削弱了液化气传统淡旺季的需求表现，但从上图上依旧可以看出，农历春节 2 月、夏季 7 月、冬季 11 月的表观消费量较其他月份偏少。

2、化工原料气需求量增加。国内碳四深加工总产能不断扩张，烷基化方面天津石化、石家庄炼厂、湛江中冠、大庆炼化、哈尔滨炼厂、广西玉柴等多套装置投产，同时 2018 年深加工开工率较 2017 年提升，对醚后碳四刚性需求量增加。烷烃深加

工方面对丙丁烷精细化利用量也在不断加大。2018 年液化气在化工领域需求量继续加大。

3、国内进口气增速放缓。2018 年暂无新增 PDH 产能投放，且进口气在民用市场领域扩增达到瓶颈，2018 年进口总量在 1900 万吨，增速不足 3%，较往年明显放缓。

4、国内燃料领域增速放缓。国内经济增速放缓，部分工业用气量被缩减，以及天然气管网普及力度的加大，液化气在工业和民用纯烧领域用量均受挤占。

五、2019 年液化气市场展望

1. 国际原油市场价格预测

进入2019年，美国和中国仍将是主导原油价格的主要场景。2018年11月6日，美国中期选举的结果是共和党和民主党共掌天下，那么美国总统在未来的政治及经济决策上，容易在推进上遇阻。2019年，美国对于伊朗的制裁仍是左右油价的有力武器，虽然处于政治选举的考虑，美国赦免了八个国家的进口伊朗原油的权利，但为期仅是180天，到了2019年5月份，是否收紧对伊朗的制裁，是否抽紧美国同盟国进口伊朗原油的权利，届时又将成为市场的主要炒作点。

而对于中国来说，中美贸易战还远远没有结束，2019年将是一个持续发酵的年份。如果美国加强对中国的关税制裁，那么全球的经济必将受到拖累，同时对国际油价形成打压作用。此外，中国也将在2019年进一步推进中国原油期货的发展步伐，将会有越来越多的产油国与中国以人民币来结算原油，这或许会刺激到美国的神经，令中美贸易战持续展开，但中国的强硬态度将对制裁坚决说“不”。

另外，还需要关注的是OPEC的减产协议是否还会延续，如果2019年取消了减产协议并继续维持增产原油的原则，那么对于原油价格来说是极大的利空，因为将会有更多的资源流入暂时平衡的市场，令油价承压下挫。如果减产协议在市场的呼吁下继续延长，那么短时间内油市平衡的状态还将维持，这有利于油价的走稳并有序回升。

总之，2019年对于国际原油市场来说，政治与经济的博弈仍是“主菜”，油价

整体的运行空间还有继续上升的空间，WTI和Brent分别有望冲击85和90美元/桶的高位。预计WTI的主流运行区间为50-80美元 /桶，布伦特则有望运行在 55 -85 美元 /桶左右。

2. 国际液化气供需、价格预测

2019年国际液化气市场输出地，仍将主要为美国以及中东地区，中美贸易战之后导致美国资源无法流入中国，非洲及澳大利亚部分资源流通至远东，尤其是中国市场。整体供应量方面，未听闻中东及美国有大幅增量消息。

2019年需重点关注中美关系，自中美贸易战正式对美国产丙烷丁烷加税之后，美国资源无法流入中国，对远东乃至全球液化气资源流通产生影响。若中美在2019年贸易关系能够缓和，美国资源至中国通道再度开启，全球液化石油气供需格局将重归正常。

价格方面，2018 年国际液化气市场价格季节因素对丙烷丁烷价差影响依旧明显，但对于季节性价格走向受其他因素影响较为明显。国际原油以及供需格局对国际液化气价格指引及影响取代季节因素成为价格变动主要参考。以目前国际原油及供需格局为基础，预计 2019 年一季度国际市场价格将为不确定最大的时段，中美关系缓和与否，将直接决定 2019 年国际液化气市场开端。

3. 2019年进口量预测

中国液化气进口市场经过一段高峰期的发展后，目前已进入瓶颈阶段，增速明显放缓。2019年国内燃烧领域和化工领域暂无新增突破口，进口总量徘徊在1950-2000万吨。

传统燃料方面，2019年国内液化气产能存增量预期，辽宁恒力石化、浙江石化、福海创（原腾龙芳烃）、任丘石化二期等新增产能的投放，将加大液化气民用市场的供应量，理论预计2019年民用气或将有100万吨的增量。再加在政策扶持下，天然气管道铺设覆盖面积将进一步拓宽，对液化气终端领域存挤占。2019年进口市场不仅将面对同行企业间的竞争压力，同时还将受到国内增产以及替代能源的打压，在

民用市场领域的销售压力将进一步加大。

化工方面，国内 PDH 产业前景良好，装置投资热情较高，国内在建以及计划建设的 PDH 项目依然较多，据统计已超过 2000 万吨/年，其中有多套装置预计在 2020 年以后集中投放。但在 2019 年投产进程依旧相对缓慢，仅福建美得 66 万吨/年 PDH 装置有望下半年投产。丁烷深加工方面国内装置优先以自产丁烷为主，暂无大幅增量预期。

4. 国内液化气供应与消费预测

2018年国内液化气供应与消费均有小幅增长，预计2019年整体仍有上升之势，增幅或仍有缩小。

供应方面，一方面，华北石化扩能、大连恒力石化以及浙江石化一期将分别在2018年底以及2019年一季度陆续完成投产，中科炼化、中化泉州二期等均有有望在2019年底投产，如此众多的炼化一体化项目投产后，液化气的增幅不可小觑。然另一方面，中石油中石化相利用自身原料优势纷纷开建自身烷基化，其中天津石化、大庆炼化、大庆石化等等均在2018年顺利投产，2019年全国各地的主营单位将陆续投建完成，届时，原料醚后碳四将自用为主，虽烷基化装置仍富产高清洁气，然相对自用量来讲，市场供应量仍有大幅缩减。故综合来看，2019年国内液化气供应量仍有小幅上升之势。

消费方面：

工业方面，烯烃以及烷烃深加工对液化气的需求仍保持增长的态势，2019年仍是碳四深加工迅猛扩张的一年，烷烃深加工方面，2019年福建美德66万吨和深圳巨能源一期60万吨的丙烷脱氢预计将于2019年投产，预计对进口气丙丁烷的需求将会有130-150万吨左右的增长。

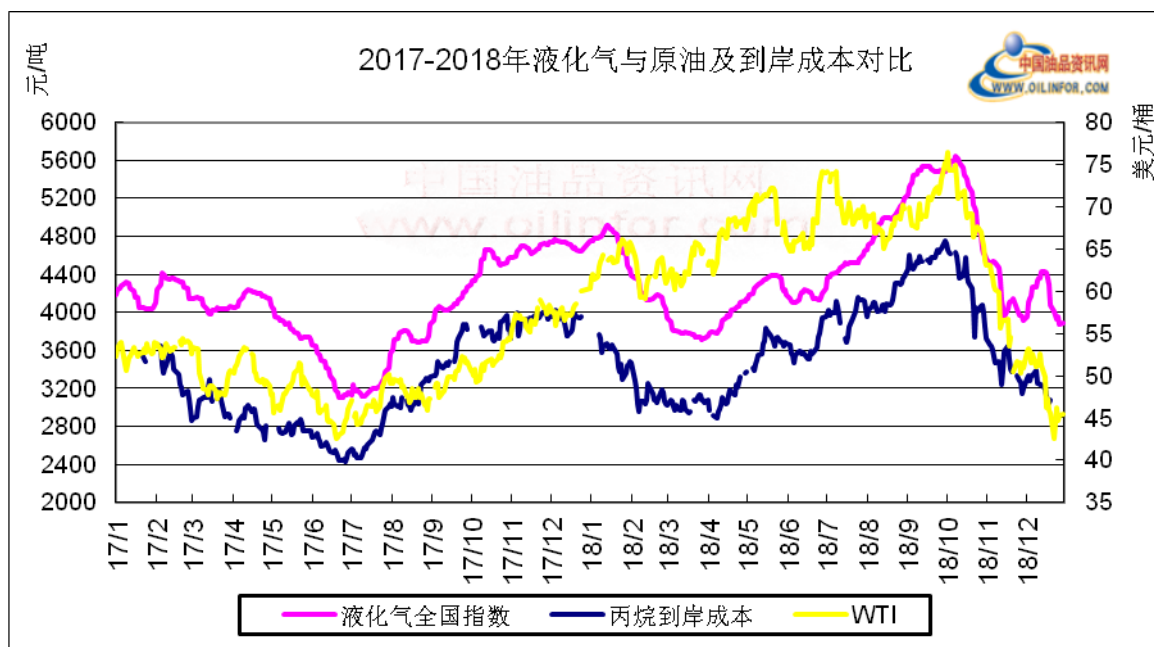
民用方面，国内对液化气的需求在民用用气方面将会有逐年递减。随着城镇化发展，城乡居民燃烧用气以及冬季取暖纷纷接入天然气，此部分民生需求被天然气代替不可避免。然煤改气不仅仅是体现在居民用气上，目前各个企业燃烧用气也将逐步过渡到天然气上，然冬季到了取暖用气高峰，天然气由于资源紧张以及价格偏

高等特点，不少厂家此时将天然气替换为自身产的液化气来替代燃烧，由此可见，虽然民用生气被天然气挤压了一部分市场份额，但总体来讲，液化气仍有其存在的必然性。

总体来看，后期燃烧用液化气占比份额将会逐步减少，与之相对应的则是，化工用途仍在不断增加。

5. 国内市场价格走势预测

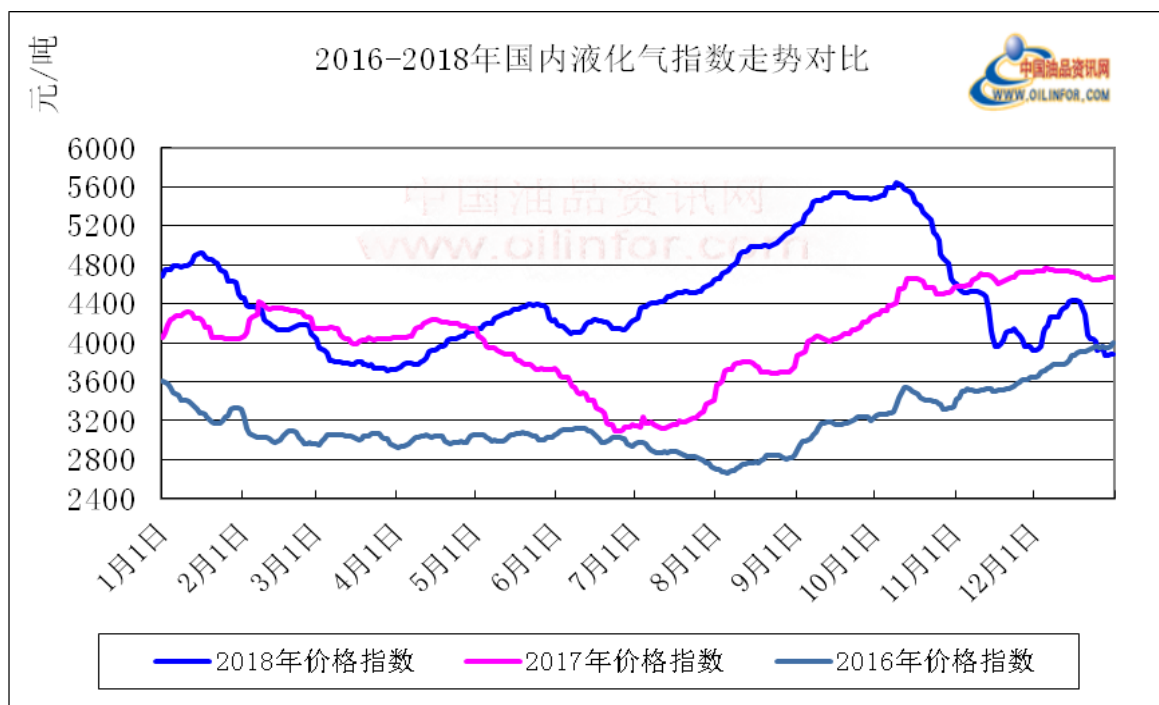
近几年国内液化气走势千差万别，又出人意料，但通过近几年分析仍可发现规律可循，或者有某些需要特别注意的点，我们从以下几个方面分析。



原油以及国际液化气市场对国内市场的影响一直都在，从 2017-2018 年的走势对比来看表现的同样明显，原油作为整个石油行业的风向，另外因国内炼厂所产液化气有超过一半的作为原料气产品，其中又以油品方向为重，因此原油对国内液化气市场的影响不言而喻。

2017 年国内液化气对外依存度 63.35%，2018 年预计将达到 66.39%，就国内情况以及发展趋势来看，2019 年的对外依存度依旧保持高位。进口商为谋求利益则必

然要围绕进口成本波动,而目前国内部分企业如中石化结算同样依据进口到岸成本,因此 2019 年同样值得关注。



近几年的国内液化气走势同样值得关注。从近三年走势来看,尽管淡旺季的影响一定程度被原油的波动或是国际局势而淡化,但淡旺季的影响仍在,尤其是国际局势变动不大的情况下。2018 年低点虽然不是出现在 6-7 月份,但其间仍旧明显出现一波谷底。另外通过近三年走势对比可以发现,近几年,夏季低点有提前趋势,而价格上涨后一般会出现单边上涨之势,而 10 月份而同样出现下跌,一方面因市场提前透支利好,一方面因原料气跟涨乏力,11-12 月价格维持相对高位但动力相对不足,2018 年 10-11 月更是因为原油意外大跌而致使国内液化气出现暴跌。以上几点 2019 年同样值得注意。

国内炼厂民用气供应量不大,部分炼厂检修也难以对市场形成明显的提振,但需要注意的炼厂供应量的增加则会对市场形成明显的打压,尤其是出现大范围原料气表现疲软,部分混入民用气销售的情况,将会对相对平衡的市场形成重压。表现在价格上则是,若原料气(醚后碳四)长期持平或者低于民用气价格,则多数会造成两者双双下探。

2018 年底或 2019 年有几大炼厂将要投产，大连恒力石化、任丘石化产量恢复，福海创（腾龙芳烃）复产，以及三大炼厂产量恢复正常后，合计将有 3000 吨/日或以上的增量，但更多的是对周边地区的价差以及资源流动流程影响。

2019 年，预计此种影响仍会持续，预计仍然是淡季 5-7 月份价格出现低谷可能较大，高点出现在 1 月份或者 11-12 月份，国际市场的影响越来越大，需要时刻关注，另外近几年环保以及消费税的问题几乎每年都会出现，因此原料气与民用气的影响同样值得关注。

六、2018 年替代产品发展动向

天然气

在我国能源结构调整，实现低碳清洁化发展的背景下，国家及地方政府纷纷出台利好天然气利用方面的政策。在城镇燃气、工业“煤改气”以及天然气发电方面，天然气消费都有较大发展空间。在城镇化推进的过程中，乡镇、农村市场天然气覆盖范围将逐渐扩大，天然气需求自然增长将不断释放。在《打赢蓝天保卫战三年行动计划》的政策引导下，工业“煤改气”仍会继续推进，但在经济增长放缓的背景下，“煤改气”带来的天然气消费增速或将有所放缓。在天然气市场化改革积极推进的过程中，我国天然气市场的消费量增速或将呈现稳步增长态势。据预测，到 2019 年，中国天然气表观消费量将达 3146 亿立方米，较 2018 年增幅约为 13%。

二甲醚

虽然 2018 年三季度国内气醚价差达到 1500 元/吨水平，但低原油时代引导下的液化气市场仍将与二甲醚长期处于低价差或零价差状态，尤其是今年 6 月以来河南心连心新建 20 万吨二甲醚装置投产以来，与鹤壁宝马的预付款优惠政策加行业操盘难度，另盛德源新建项目 2019 年建成投产，市场投放量的增加以及部分低价端企业的竞争加剧，都将成为抑制市场走势的重要因素。由此可见，未来年内外采原料生产企业生存系数有望再度增加，随着低价原油时代的来临，不乏企业仍存长期停工或转让装置的可能性。市场价格方面，随着未来年内新建装置的投产，二甲醚市场的博弈

或将转为原料价格间的博弈，而未来盛德源内蒙项目的投产也将对河北区域形成压制作用，2019年整个北方地区二甲醚价格或将迎来低价时代。

七、2018 年国内外液化气行业大事记

1、美国丙烷关税巨幅上调 三成市场将迎巨变

美国时间 2018 年 4 月 3 日，美国政府依据 301 调查单方认定结果，宣布将对原产于中国的进口商品加征 25% 的关税，涉及约 500 亿美元中国对美出口。美方这一措施明显违反了世界贸易组织相关规则，严重侵犯中方根据世界贸易组织规则享有的合法权益，威胁中方经济利益和安全。

对于美国违反国际义务对中国造成的紧急情况，为捍卫中方自身合法权益，中国政府依据《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等进口商品对等采取加征关税措施，税率为 25%，涉及 2017 年中国自美国进口金额约 500 亿美元。

中华人民共和国 4 月 4 日 15:45 发布 2018 年第 34 号公告，液化丙烷赫然在列。原液化丙烷进口关税，最惠国关税为 1%，若新的关税落实，针对美国产丙烷征收 25% 关税，对于中国国内液化石油气市场而言，将产生巨大影响。对于国际丙烷贸易市场而言，冲击同样不可忽视。

2017 年，中国进口美国丙烷数量高达 337 万吨，而同一年度中国进口丙烷总量为 1335 万吨，美国丙烷占比高达 25.28%。美国丙烷资源输出至远东，尤其是中国市场数量，正逐步成为其国内资源重要输出地区。以中东丙烷资源价格对比来看，美国 MB 定价基准丙烷至远东价格优势并不明显，仅有部分时段出现窄幅套利，但远不及此次加税幅度。

中国冷冻货到岸价格以 500 美元核算，若关税上调至 25%，美国丙烷进入中国价格将有四分之一上行，折算人民币成本 800 元/吨以上。

据了解，目前中国国内多家企业签订有美国丙烷长约，加税之后，将对企业履约产生严重影响。此次加税名录已经确定，但实施时间尚未正式公布，翘首以待美方如何应对！

2、大商所与海油发展签署战略合作协议

5月16日，大商所与中国海洋石油集团有限公司旗下的中海油能源发展股份有限公司（下称海油发展）签署战略合作协议，双方将在液化石油气（LPG）期货合约及制度设计、期货人才培养、促进大型国企更好利用期货市场管理风险等方面开展广泛合作。

海油发展总经理霍健、大商所总经理王凤海出席签约仪式并致辞。海油发展副总经理李云贵、大商所副总经理朱丽红代表双方在合作协议上签字。

霍健在致辞中表示，海油发展始终关注我国期货市场的发展，大商所能源化工类期货品种体系相对完善，市场运行稳健，多元开放的发展态势备受市场关注。前期大商所与海油发展进行了卓有成效的接触并达成多项共识，在LPG期货合约及制度设计方面合作前景广阔。海油发展期待通过此次战略合作，及早熟悉期货市场，尽早开展期货人才梯队建设，推动石化产品销售模式创新，有效利用期货风险管理工具。

王凤海在致辞中表示，期货市场在加快品种研发及上市进程、更好地服务实体经济等方面，都急需依托龙头产业企业的专业力量。此次与海油发展签订战略合作协议，是大商所继与中石化开展战略合作以来，与国有“中”字头超大型企业在LPG领域的一次强强联合，将开启大商所在LPG品种研发领域的新阶段，更是大连期货市场进一步服务国有大型企业的新尝试。双方将以此次战略合作为契机，加快推进LPG等气体能源期货品种研发上市，服务国家能源安全战略，同时助力国有企业创新销售模式、提升风险管理能力。

据了解，海油发展业务覆盖油气产业链上下游的大部分环节，形成能源技术服务、FPSO生产技术服务、能源物流服务、安全环保与节能等四大核心业务板块。海油发展下属销售服务公司是我国最大海上油气田伴生LPG销售企业，拥有20多个营销网点，以及配套的码头、船、库等设施，形成了较为完善的营销网络和沿海战略布局。

2007年，大商所上市了第一个化工期货品种——LLDPE期货，实现了由农产品期货交易所向综合性商品期货交易所的转变。十多年来，在行业协会、大型炼化龙

头企业的支持下，大商所能源化工产品序列不断健全，运行稳健，功能发挥充分，已发展成为全球最大的塑料和煤炭期货市场。

3、恒力与中化合资 民营企业频频发力

新闻：6 月 12 日晚，恒力集团和中化集团联手在新加坡举行了盛大的新加坡合资贸易公司开幕仪式。该公司唤作恒力油化（Hengli Oilchem），由恒力股份和中化石油按照 80%和 20%的股比共同成立，负责恒力炼化的原油进口采购、成品油及石化品出口销售以及在此基础上的原油、成品油第三方转口贸易等业务。

近期，恒力集团诸多动作引发业界极度关注，不仅与中化集团通力合作，共促发展，前几日大连恒力获得商务部审批的 500 万吨原油非国营贸易进口量。还有百余天，恒力炼化大连长兴岛 2000 万吨/年炼化一体化项目即将震撼投产，将成为贯通炼化上下游的首个民营企业。

据了解，恒力石化正有条不紊的进行施工，争取 2018 年年底前开工，恒力石化投产后对东北液化气市场有着重大影响。恒力炼化一体化投产后，东北区内液化气供应量将增加 65 万吨/年左右，而目前东北淡季有少量资源外流外，整体供应偏紧，恒力投产后一定程度缓解当地紧张局面，恒力凭借自身优势，临靠大连港、面向秦皇岛港，或将有富余资源海运及陆运至周边地区，另外，恒力石化码头成品罐区共设置 82 台储罐，总库容 116.2 万 m³，用于储存装置成品物料，主要产品有汽油、柴油、航煤、多乙二醇、润滑油、乙烯产品、液化气等，有效规避堵库风险。

同时，恒力下一步拟投资建设的 150 万吨/年乙烯工程，该项目所产的乙二醇、聚乙烯、聚丙烯等化工原料或产品，可以产生较好的经济效益和满足公司自用及大连、辽宁、东北周边地区的市场需求，形成具有发展前景的石油化工优势产业链，对辽宁省和大连市石化行业高端产能规模化发展与产业结构转型升级具有长期的提升作用，经济拉动效应明显。

恒力石化作为千万吨炼化一体化民营企业，积极与中化、中石油、中石化联手，打破固有市场竞争格局，恒力股份正在向着成为世界级全产业链能源化工供应商的目标而努力奋斗。

4、大庆石化炼油结构转型升级 优化资源配置

新闻背景：2018 年 7 月 7 日上午，大庆石化炼油结构调整转型升级项目建设座谈会及启动仪式在大庆石化公司炼油厂举行，这一备受关注的项目正式进入实施阶段。

大庆石化目前一次加工能力已达 1000 万吨/年，扩大产能后，可充分发挥石化技术优势，推动深加工转型升级，收获规模效益。据了解，大庆石化 MTBE 与烷基化装置将于今年（2018 年）8 月、10 月投产，重整装置计划 2019 年建成投产，催化裂化、汽油脱硫等装置计划 2020 年 8 月底建成中交，10 月底投入运行。项目建成后，汽油质量将达到国 VIb 阶段质量标准，柴汽比将降至 0.74，同时每年可提供 18 万吨丙烯、26 万吨液态烃、22 万吨甲苯、28 万吨二甲苯等 120 万吨基础化工原料。

除上述所提到的大庆石化转型升级事件外，2018 年下半年东北地区仍有几件大事件发生，小编之前简单阐述过，将对当地液化气市场产生深远影响。

为响应国家油品战略升级，东北区内尤其主营单位，纷纷上马烷基化装置。据统计数据显示，2018 年东北区内烷基化装置新投产产能预计达 137 万吨/年（以后期实际投产为准），均集中在下半年。东北区内醚前及醚后碳四年产在 323 万吨左右，而大庆地区原料气全部内部调拨，仅辽宁大连、锦州地区尚有富余外流，不过烷基化装置集中投产后，将导致原料气供不应求。

大连恒力 2000 万吨/年炼化一体化项目近期已进入分步试运转阶段，恒力近期频繁发力，与中化合资签约、首船原油到港、招标乙烯装置三机，有望成为国家七大石化产业基地中最早坚持的世界级石化产业园。大连恒力 2000 万吨/年炼化一体化项目计划 2018 年 10 月投产，年产液化气 65 万吨左右，除部分自用外仍有富余外流，一定程度缓解市场紧张局面。

大庆石化炼油结构调整转型升级项目是于今年 3 月列入国家《石化产业规划布局方案》，此项目概算总投资 44.47 亿元，主要包括新建 9 万吨/年 MTBE、22 万吨/年烷基化、120 万吨/年连续重整、200 万吨/年催化裂化、60 万吨/年气体分馏、50 万吨/年汽油脱硫、两套 2 万吨/年硫磺回收等 9 套装置，改造 350 万吨/年常减压、120 万吨/年加氢裂化、120 万吨/年汽柴油加氢精制 3 套装置。

5、江北最大的低温液态烯烃石化原料仓储物流基地落户岚山

岚山区委宣传部新闻发布平台消息，7 月 19 日，山东海洋能源有限公司、徐州海天石化有限公司、岚桥集团在市区举办“岚桥港低温烯烃储罐及乙烷制乙烯等烯烃利用项目全面战略合作签约仪式”。区委书记来风华，市口岸港航局局长孙方金，区委副书记、区长牟伟，区委常委、政法委书记秦玉新，岚山经济开发区党工委副主任牟敦谊出席签约仪式。

据了解，项目一期计划投资 2 亿元，建设 2*50000 立方米冷冻丙烷储罐，计划 2020 年建成投入使用；二期总投资 4 亿元，建设 2*80000 立方米冷冻储罐、3*20000 立方米丁烷丁烯储罐，8*3000 立方米压力球罐和附属设施。

建成后，将成为中国北方规模最大、商业性、公共性、低温液态烯烃石化原料的仓储物流集散基地，为徐州海天石化有限公司等周边 PDH 等用户提供仓储服务，年中转量将达到 250 万吨以上，并将依托储罐优势，三方将在我区合作建设丙烷脱氢大型生产项目。

目前国内乙烷项目进行的如火如荼，目前已经明确立项或者开工建设的乙烷裂解项目多达 12 家，累计产能接近 2000 万吨，目前尚未有该项目投产，据悉新浦化学装置已经基本建设完成。

相对乙烷项目，PDH 则是早在 2013 年 10 月已有项目投产，如今已经 8 家正常运营，因 PDH 企业采购丙烷多为进口资源，且用量巨大，因此 PDH 企业自身配套码头仓储或租用周边码头仓储，河北海伟目前靠槽车运输较为繁琐，成本以及供应稳定性等问题也值得关注，后续或也将在黄骅也配套码头。海天石化本身在邳州有 PDH 项目计划建设，后期岚山港码头库区建成或也将成为其自身 PDH 项目的原料保障。

6、中美贸易战再加码8月23日起美国产丙丁烷关税大幅上调

2018 年 8 月 8 日晚间商务部新闻发言人就中方对 160 亿美元自美进口产品采取反制措施发表谈话。简明扼要的指出，美方决定自 8 月 23 日起对 160 亿美元中国输美产品加征 25%的关税，又一次将国内法凌驾于国际法之上，是十分无理的做法。中方为维护自身正当权益和多边贸易体制，不得不做出必要反制，决定对 160 亿美元自美进口产品加征 25%的关税，并与美方同步实施。

在 8 月 23 日即将加征关税的产品列表中，美国产丙烷，丁烷，其他液化气及烃类气均在加征范围之内。回顾中美贸易战，自 4 月份开始，一度缓和但未能达成和解，之后愈演愈烈，此次中美双方互加关税，为第二批次。中美贸易战短期之内恐将呈现继续加剧态势。

中国进口美国丙烷数量在 2017 年达到 337 万吨，占据中国全年丙烷进口量的 25.28%。同年进口美国产丁烷 16.27 万吨，占据中国全年进口量的 3.3%。

以远东市场进口美国丙烷数量来看，2017 年，日本、韩国、台湾地区共计进口丙烷 1406.8 万吨，其中美国丙烷共计 919.8 万吨，非美国丙烷资源 487 万吨。

以美国方面数据来看，2017 年美国丙烷共计下海 2613.6 万吨，其中 1314.4 万吨到达远东地区。

中国进口商换货可行性讨论在前期文章之中已有提及，不做赘述。目前中美贸易战暂无缓和预期，同时美国对于伊朗方面的制裁同样有所加剧。而中国对于伊朗资源的采购量，未来是否会有一定幅度增量，目前尚未可知，主因伊朗货源结算方面存在较大问题，部分企业无法顺畅处理银行相关业务。

另，目前市场消息反馈，日韩等持有非美丙丁烷货源进口商，对于中国进口商换货要求，存在可商谈空间，但升水幅度尚无定论，据传不低于 5 美元/吨，不排除超过 10 美元/吨可能。

中国国内目前进口美国液化石油气类产品的企业，分布较为广泛，涉及华北、华东及华南各个地区多家企业。部分中国进口商在 4 月份之后，即逐步减少或者控制美国液化气类产品采购，近期有进口商明确表示，将尽快转售所持美国资源。但无论如何处理手中美国资源，成本的增加将不可避免。

价格核算方面，以美国丙烷到达中国主港价格 600 美元/吨核算，加税之后成本将有 1000 元/吨以上加重（汇率以 6.8 核算；关税加征钱为 1%，加征后 26%；增值税 10%）。若中国进口商无法在国际市场转售美国资源或者进行非美货源置换，此种幅度成本提升，若进行国内贸易将巨亏，若流向丙烷脱氢领域，原本丰厚的利润，将转为微利。

7、华北石化千万吨炼化一体化项目进展

华北石化千万吨炼化一体化项目进展情况牵动着太多人的心，自 6 月底停工检修以来，一直未有进展消息，不少深加工厂家以及贸易商甚至很多三级站用户都在询问，华北石化何时能开工，可见华北石化的开工，无论是民用气还是原料气均对市场有着巨大影响。一方面，深加工用户对其开工是喜闻乐见的，一方面它不仅可以缓解由于石家庄炼化以及天津石化烷基化装置开工后原料自用带来的很大一部分缺口，甚至还会有富余，这将大大缓解原料气紧张局面；另一方面，民用气以及正丁烷等资源量同时大幅增加，给周边炼厂以及外围均有一定冲击，届时打价格战是在所难免的。

据了解，8 月 16 日，华北石化公司千万吨配套新建火车编组站跨渠桥梁北桥桥板吊装工作顺利完成，8 月 20 日，非加氢型酸性水管线完成碰头工作，至此华北石化新老区装置工艺流程全部连通，千万吨精品炼化企业雏形已成，为千万吨新老装置“双系统”开工打下了坚实基础。

新老区装置“大碰头”是华北石化千万吨项目的“点睛之笔”，是连接华北石化 500 万吨与千万吨系统的桥梁纽带，自 6 月 30 日华北石化千万吨项目全面建成中交后，华北石化新老装置区“大碰头”攻坚战的号角全面吹响。截至 8 月 20 日，较原计划提前 10 天完成了全部 214 条管线的碰头任务。与“大碰头”工作同时进行的装置“大检修”工作目前已经完成全部检修任务，正在进行技措技改尾项施工，接下来华北石化千万吨新老装置区“双系统”开工工作将全面展开。

华北石化千万吨项目正式投产预计将在 9 月底实现，液化气产量或于 10 月份陆续调试恢复，届时河北省千万吨石化基地将成为京津冀乃至山东河南等地的重要供应大户。

8、中石油积极部署烷基化项目

近年来，“两桶油”积极部署烷基化装置的建设，今年就有：石家庄炼厂烷基化装置已于 6 月开工，天津石化烷基化装置也于 8 月中旬开工。西北地区烷基化有 11 家左右，而主营单位仅有一两家，虽然说后期也有投建计划，不过今年建成的几无。

就近来说，中石油宁夏石化烷基化装置计划 9 月份动工，预计建成时间为 2019 年上半年。不过，据了解，兰州石化的 20 万吨/年烷基化装置也将于 9 月份动工，将与宁夏石化建设时间基本同步。据此前消息，兰州石化原有的 11 万吨/年左右的烷基化装置或将在新装置建成后废置。届时，西北地区烷基化装置产能将增加至 280 万吨/年，主营单位数量增加至 2 家。乌鲁木齐石化以及庆阳石化烷基化装置也开始招标，准备前期工作。

深加工仍将继续发展，不过中小型企业新建装置脚步将逐步放缓，凸起的异军则是大型碳四生产企业。除烷基化装置外，异构化装置也是很多企业的选择，主要是因为西北地区是煤化工的聚集地，高烯烃碳四资源丰富，较其他地区有很多便利。

中国石油兰州石化公司是集炼油、化工、工程建设、检维修、科研开发及矿区服务为一体的大型综合性炼化生产企业，是中国西部重要的炼化生产基地，能源战略地位非常突出。公司地处甘肃省兰州市，现有权属土地总面积约 30 平方公里。公司原油一次加工能力达到 1050 万吨/年，乙烯产能 70 万吨/年、化肥产能 52 万吨/年、合成树脂产能 122 万吨/年、合成橡胶产能 22 万吨/年、炼油催化剂产能 5 万吨/年。

9、万华化学 100 万吨/年乙烯项目获批 战略性产业再布局

万华化学 9 月 4 日晚间公告，公司于近日收到山东省发改委批复，同意实施公司聚氨酯产业链一体化——乙烯项目。项目建成投产后，年产 100 万吨乙烯以及丙烯、混合 C4、C6+等中间产物，并深加工生产 40 万吨聚氯乙烯、15 万吨环氧乙烷、45 万吨 LLDPE、30 万吨环氧丙烷和 65 万吨苯乙烯、5 万吨丁二烯等下游产品。项目建设期 2 年。项目总投资 168.04 亿元。

项目产品方案及主要建设内容：新建 100 万吨/年乙烯联合装置、40 万吨/年聚氯乙烯装置、15 万吨/年环氧乙烷装置、45 万吨/年 LLDPE 装置、30/65 万吨/年环氧丙烷/苯乙烯装置、5 万吨/年丁二烯装置及配套的辅助和公用工程设施。项目建成投产后，年产 100 万吨乙烯以及丙烯、混合 C4、C6+等中间产物，并深加工生产 40 万吨聚氯乙烯、15 万吨环氧乙烷、45 万吨 LLDPE、30 万吨环氧丙烷和 65 万吨苯乙烯、5 万吨丁二烯等下游产品。

万华化学石化一体化项目于 2015 年 8 月正式投产,以进口丙丁烷作为主要生产原料,产品线多样化,与聚氨酯板块协同。目前万华化学已由聚氨酯生产企业发展为综合性的化工企业。在经济发展新常态下,万华化学进军乙烯产业是战略性新兴产业再布局,在市场竞争中占据有利地位。新建乙烯装置仍以进口丙丁烷为原料气,万华化学不仅可以依托现有的丙丁烷进口优势,同时又能打造乙烯发展新优势。

乙烯工业是石油化工产业的核心,也是不可或缺的化工源头。中国乙烯产业已连续多年产能和产量全球第二、当量消费全球第一。目前我国乙烯当量缺口仍旧庞大,市场发展空间无限。而进口丙丁烷方面,万华化学 2017 年进口 LPG 总量 201.5 万吨,是国内 LPG 进口量排名第三位的企業。万华化学是中国 LPG 市场的领衔企业,也是首家向沙特阿美推荐 CP 价格的中国进口商,在国内外均有显著影响力。新建乙烯装置不论是原料气采集,还是下游产品结构,均具备良好的发展优势。

万华化学集团股份有限公司是一家全球化运营的化工新材料公司,以科技创新为第一核心竞争力,持续优化产业结构,业务拓展至 TDI、聚醚多元醇等 PU 产业集群,丙烯酸及酯、环氧丙烷等石化产业集群,水性 PUD、PA 乳液、TPU、ADI 系列等功能化学品及材料产业集群。

10、卡塔尔石油公司与中国东华能源签署为期5年暨300万吨液化石油气供应合同

卡塔尔石油公司 16 日宣布签署买卖合同,每年直接向中国供应 60 万吨液化石油气(LPG),合同为期五年。该合同由卡塔尔石油公司销售石油产品有限公司(QPSP)与东华能源(新加坡)国际贸易有限公司签署,从 2019 年 1 月开始执行。

卡塔尔石油公司总裁兼首席执行官 Saad Sherida Al-Kaabi 表示,“合同反映了卡塔尔石油公司促进与终端用户直接接触的营销策略,特别是在中国。卡塔尔石油公司重视满足世界上最大的液化石油气市场需求,希望这笔交易将进一步加强卡塔尔石油公司与中国的能源关系。”东华能源(新加坡)国际贸易有限公司总经理严家生表示,希望通过此次交易与卡塔尔石油建立强大和可持续的关系,继续探索双方在其他领域进一步合作的空间。

自今年 4 月份中美贸易摩擦开始，基于对美国进口丙丁烷加征 25%关税的担忧，中国对美国货源采购热情明显下降。在 8 月 23 日明确公布的加征关税的产品列表中，美国丙烷、丁烷、其他液化气及烃类气均在加征范围之内，为规避加征关税导致成本的上升，中国进口商加大其他地区进口资源的采购以及换货可能性，尤其是中东货源，这也对中东进口液化气货源增加炒作成分。

此前东华能源曾发出相关公告表示：公司贸易途径多样，有足够的能将美国货通过子公司东华能源（新加坡）国际贸易有限公司置换成中东等其他产地货，并已经作出相应的安排。此次交易的签署便是战略发展的体现，对公司发展存重大利好。