

# 液化气市场周分析报告

2019年12月23日 - 12月27日

## 一、国际液化气市场简析

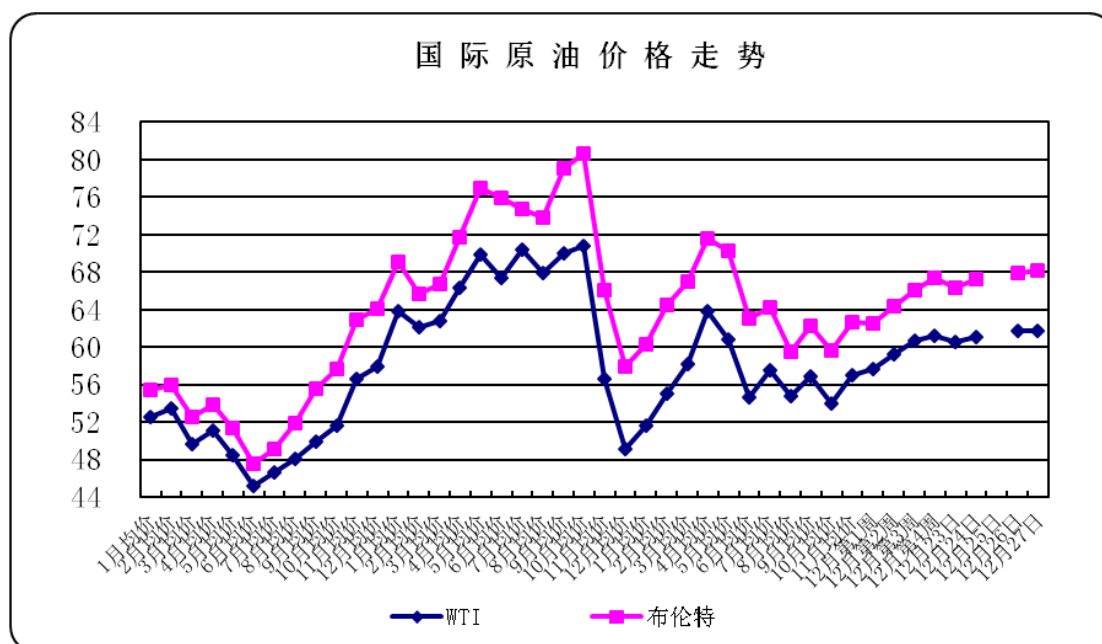
本周，国际原油期货价格整体呈现震荡走势，美布两油均价较上周上涨，本周支撑油价走高的主要因素为市场预期中美将很快签署贸易协议，削减这一事件对全球经济增长及原油需求的负面影响，提振了市场情绪。12月19日，商务部新闻发言人高峰在发布会上表示，中美双方在平等和相互尊重的基础上，就第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将履行部分取消对华产品拟加征和以加征关税的相关承诺，双方经贸团队正在就协议签署等后续工作密切沟通。但另一方面，原油供过于求的忧虑仍未散去，OPEC+的减产后续不明以及产油地的增加，进一步加深了市场对于原油供过于求的担忧。俄罗斯能源部长诺瓦克称，全球石油价格已经企稳，全球石油供应增长将会在2020年放缓，预计2019年间俄罗斯石油产量为5.6亿吨。诺瓦克表示，欧佩克+协议将会尽可能延长其有效性，但欧佩克成员国以及俄罗斯等非欧佩克产油国可能会在明年3月份的一次会议上考虑放松产量限制。与此同时，科威特表示和沙特在“中立区”的争端有望在今年年底解决。两国若能在当地合作产油，这将为市场带来至多50万桶/日的原油供应。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周60.75美元/桶上涨0.51美元，至61.26美元/桶，涨幅0.84%。布伦特原油期货合约周均价环比上周66.06美元/桶上涨1.36美元，至67.42美元/桶，涨幅2.06%。

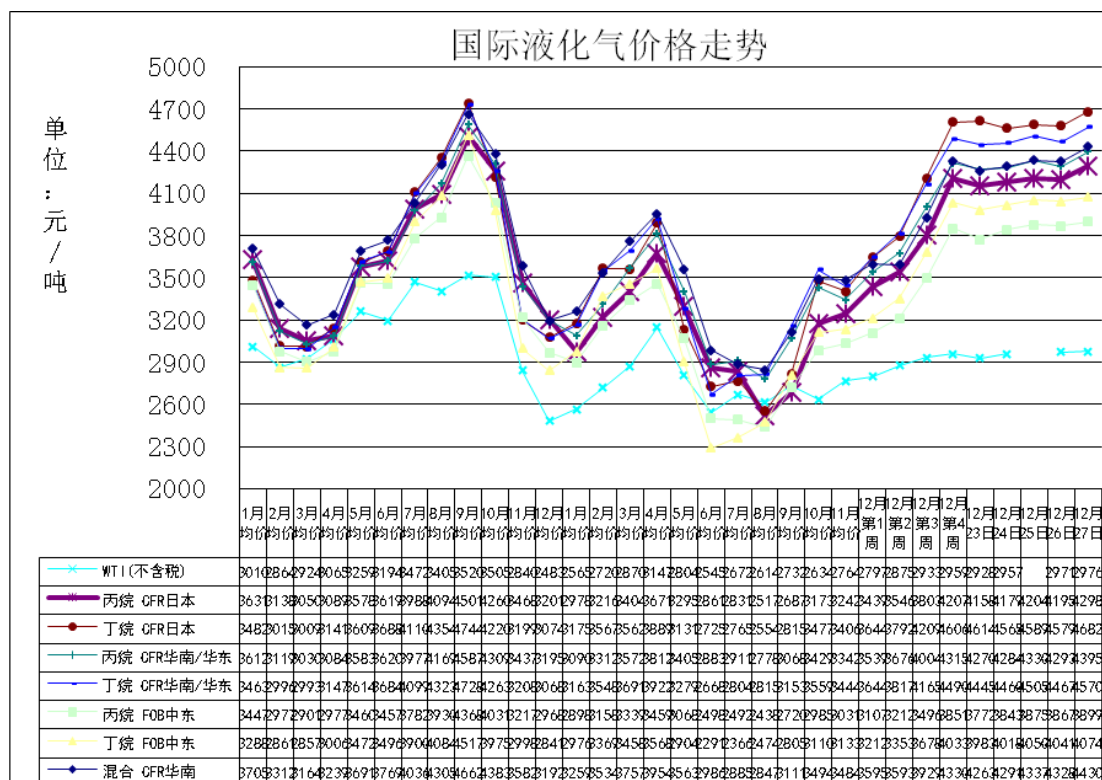
本周国际LPG价格继续上涨。受原油产量消减影响，中东LPG供应吃紧，沙特阿美无意销售1月装船现货，其他中东供应商现货销售意愿同样不强。西方和新加坡圣诞节间期，市场商谈缓慢，周尾国际市场涨势有所放缓。远东冷冻丙烷到岸价格上涨42.75美元至591-614美元/吨，丁烷到岸价格上涨36.00美元至629-651元/吨；中东冷冻货丙烷离岸价格上涨43.05美元至548-558美元/吨，丁烷离岸价格上涨40.05美元至573-583美元/吨；华南地区冷冻货丙烷到岸价上涨33.85美元至611-629美元/吨，丁烷到岸价上涨34.85美元至636-654美元/吨。

市场需求方面，某中国贸易商近期售出2月初华南到丙烷22,000吨安哥拉

货，该贸易商未透露价格，但业者猜测价格为1月CP加88美元贴水，这相当于2月CP加108美元贴水。该中国贸易商最近有丙烷/丁烷44,000吨75:25比例货，剩余的丙烷/丁烷各11,000吨货也可以销售。华北某PDH装置（丙烯产能600,000吨/年）预计对1月末-2月初到纯丙烷货有潜在需求，但计划12月28日-2月初步入常规检修。同时，业者认为因远东到纯丙烷货价格近期大涨，听闻PDH装置很难获利。因此，业者指出PDH贸易商丙烷需求可能未来会减退。

市场供应方面，大多中东供应商对1月装船现货销售意向清淡，此外一些贸易商从中东供应商那提合约货，也无意转售到现货市场。听闻一批1月末装船丙烷/丁烷各22,000吨货供应，但未获悉报价。某欧洲贸易商有意购买1月8-19日装般丙烷/丁烷各22,500吨货，该贸易商对丙烷询盘545美元，丁烷570美元。但因卖家数量颇为有限，业者猜测该欧洲贸易商可能对相同的货做时间换货交易或产地换货交易满足需求。





（注：图中价格除 CFR 华南混合液化气为压力货外，均为冷冻货。12月25日为圣诞节，国际原油休市，WTI 无报价。）

## 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价格上涨，南方走势优于北方。南方市场，南方码头后期进口气到船不多，且国际现货价格持续上涨推动，进口商推涨意愿强烈，带动南方民用气价格大幅上涨，累计涨幅 300-800 元/吨，下游买涨采购热情良好，直至周尾氛围转淡。北方市场，北方民用市场跌后小涨，周前期市场消化库存为主，周后期在南方大涨带动下，下游入市热情回升，价格上涨；原料气方面，周初调油市场弱势牵制，深加工企业利润不足，原料气价格弱势下行；周后期国际原油上涨，油品走势回暖，成交止跌回涨。截至周五，全国液化气指数 4813 点，较上周上涨 289 点。本周国内液化气日均商品量为 6.17 万吨，较上周下跌 0.8%。本周，国内检修及降负单位较多，其中华北地区海特化工以及西部庆阳裕陇检修停工，而山东汇丰石化以及西部多家单位降负，另外，金陵石化异构装置开工资源自用，使得本周液化气商品量有所下降。下周来看，华中地区主营单位安庆石化预计恢复开工，预计下周国内液化气供应量微幅增加，在 6.19 万吨左右。

**华南地区:** 本周华南地区液化气市场周平均价格大幅上涨 497 元至 5067 元/吨。区内市场大幅上涨，周尾高位显弱。1 月 CP 预期持续走高提振心态，后期华南码头进口气到船不多，卖方推涨意愿强烈，上周末进口码头接连大涨，单日涨幅超 300 元/吨，炒涨市场氛围，局部限量出货。周内主营炼厂滞后补涨，码头涨势逐渐放缓，下游对高价接货热情下降，周尾珠三角部分码头显弱。本周累计涨幅 680-800 元/吨，珠三角主流 5250-5650 元/吨，粤西主流 5250-5550 元/吨，粤东主流 4960-5280 元/吨。华南市场价格高企，资源分流不畅，周尾华南珠三角部分码头跌价，加重下游观望情绪，预计周前期市场存下行；周后期，1 月 CP 预期大涨给予支撑，市场或回稳。

**华东地区:** 本周华东地区液化气市场周平均价格大幅上涨 259 元至 4912 元/吨，区内液化气市场继续上涨，市场氛围陆续转淡。1 月 CP 预期维持高位，支撑卖方心态，华南以及华中市场走势坚挺，带动区内交投氛围，进口气方面，码头陆续到船，进口资源增加，不过成本高企支撑下，进口商仍存撑市意愿，本周继续上涨，主营涨幅 200-410 元/吨，进口涨幅在 250-300 元/吨。随着价格升至高位，与华北山东价差拉开，外围低价资源流入，周尾止涨回稳。周五，华东地区民用气主流参考 4580-4950 元/吨，醚后碳四 4650-4860 元/吨，华东地区进口丙烷 4950-5250 元/吨，比例气 4850-5100 元/吨。下周，码头资源充裕，目前下游多采购山东华北等低价资源，炼厂库存逐步积累，加之华南有转淡迹象，预计短线高库存让利可能，不过下周 1 月 CP 出台，或对市场存有一定支撑，下周后期或跌后整理为主。

**华中地区:** 本周华中地区液化气市场周平均价格大幅上涨 465 元至 5217 元/吨，区内液化气市场本周价格继续上推。卖方销售无忧，国际市场价格坚挺，华南码头到货不多，华南码头价格大幅上推带动市场氛围，华中主力单位同样销售无忧，下游跟进补货，华中主力单位本周价格上涨 600-650 元/吨。工业气市场表现相对一般，烷基化市场难有太好表现，工业气价格多持稳。截至周五，华中民用气主流 5230-5450 元/吨，安徽深加工单位 4850-4900 元/吨，醚后碳四主流 4450-4500 元/吨，醚前碳四 4600-4750 元/吨。炼厂库存可控，但市场后市利好不足，1 月 CP 大涨利好已经提前消耗，下游多有库存，原料气价格偏低，且安庆石化计划开工，预计下周华中价格或有一定程度下跌。

**华北地区：**本周华北地区液化气市场周平均价格持稳在 4025 元/吨，区内液化气市场先跌后涨，交投氛围陆续好转。民用气方面，前期随着上周成交逐渐走高，下游对高价有所抵触，市场出货受阻，价格逐渐下行，后期国际现货紧张支撑市场心态坚挺，下游入市热情回升，市场交投氛围好转，成交逐渐走高；原料气方面，前期调油市场弱势压制，深加工利润不足，原料气成交走跌，后期烷基化等调油回温，市场对碳四需求多，原料气价格止跌回稳。截至周五，醚后碳四主流成交价在 4250-4510 元/吨，民用气河北地区成交价在 4340-4550 元/吨，河南地区成交价在 4300-4550 元/吨。原料气方面，烷基化等调油市场好转深加工采购积极，市场碳四需求紧俏且区间套利充足，预计下周或有上行；民用气方面，1 月 CP 预期涨幅较大，区内进口气到船减少，炼厂心态坚挺，预计市场前期或仍有小幅走高，后期坚挺。

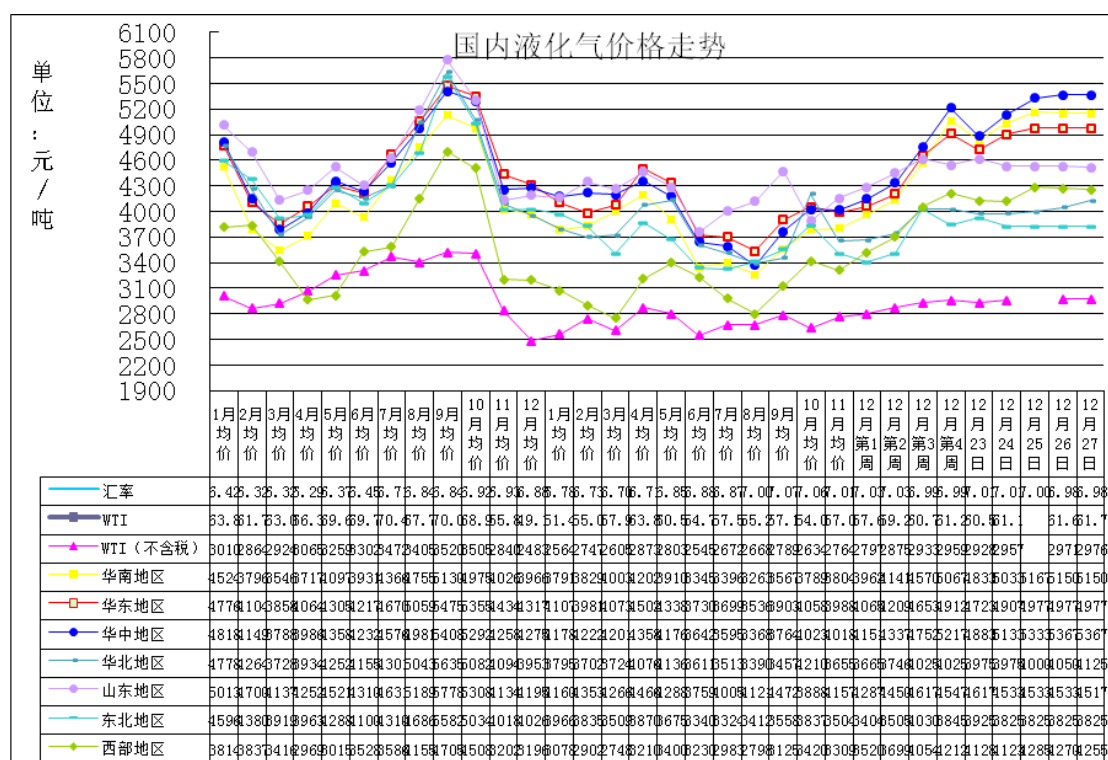
**山东地区：**本周山东地区液化气市场周平均价格下跌 70 元至 4547 元/吨，区内液化气市场小幅走跌后大幅反弹。民用气方面，周初市场并无新增利好且恒力低价资源对区内有冲击，下游需求跟进不足成交走跌，周后期国际市场利好逐步显现，1 月 CP 预期大涨支撑下成交大幅走高，下游买涨入市氛围良好；原料气方面，周前期受调油市场弱势牵制，原料气同步下移，后期随着原油上涨，以及调和原料出货好转，对原料气采购积极性明显回升，成交止跌回涨。截至周五，区内民用气主流价格在 4350-4500 元/吨，醚后碳四主流在 4550-4700 元/吨。下周来看，民用气方面，随着成交的不断上移，下游对高价资源采购心态偏谨慎，然 1 月 CP 预期涨幅较大，且进口气后续到船减少，预计下周高位走势坚挺，低位仍有一定推涨空间；原料气方面，区内深加工开工率有回升预期，且原料气供应仍偏紧张，预计下周或仍有小涨预期。

**东北地区：**本周东北地区液化气市场周平均价格下跌 185 元至 3845 元/吨，区内液化气市场止涨反跌，交投有所转淡。民用气方面，继上周接连大涨后，下游高价接货意愿不强，上周尾涨势停止，炼厂出货受阻库存攀升，周初市场价格大幅下调，不过山东-华北一线周后期回暖，支撑业内心态，周四区内回稳操作；原料气方面，受油品市场弱势下行影响，深加工利润收窄入市不佳，原料厂家谨慎操作，适度下调。截至周五，黑吉地区民用气成交价在 4150-4362 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3850-4070 元/吨。民用气方面，东北区内价格下跌后，



下游存补货意愿，且山东一线反弹价差拉开，炼厂走量顺畅心态向好，预计下周市场存反弹预期；原料气方面，调油市场需求略有改观，且区内资源供应有限，炼厂库存可控，预计下周小幅推涨。

**西部地区：**本周西部地区液化气市场周平均价格上涨 158 元至 4212 元/吨，区内液化气市场扩大涨幅，不过高价资源周末受挫，个别走跌。国际原油以及液化气市场表现良好仍提振国内市场，虽然西北与华北地区套利缩减甚至倒挂，但湖北以及西南价格偏高，西北资源南下顺畅。同时，西北地区厂家外放量仍较少，局部地区供不应求，市场利好叠合，整体大涨。成渝二级库库存依旧低位，当地人士抬高价格吸引资源。周五，陕西主流成交价格在 4890-4980 元/吨，成渝主流成交价格在 5300-5450 元/吨。下周，西部市场供应面或将持稳，不过下游对高价抵触整体氛围偏淡，且南方预期偏弱将打压市场心态，后期市场存走跌预期，尤其是高位跌幅或较大，跌后市场后回稳，等待下游补货。



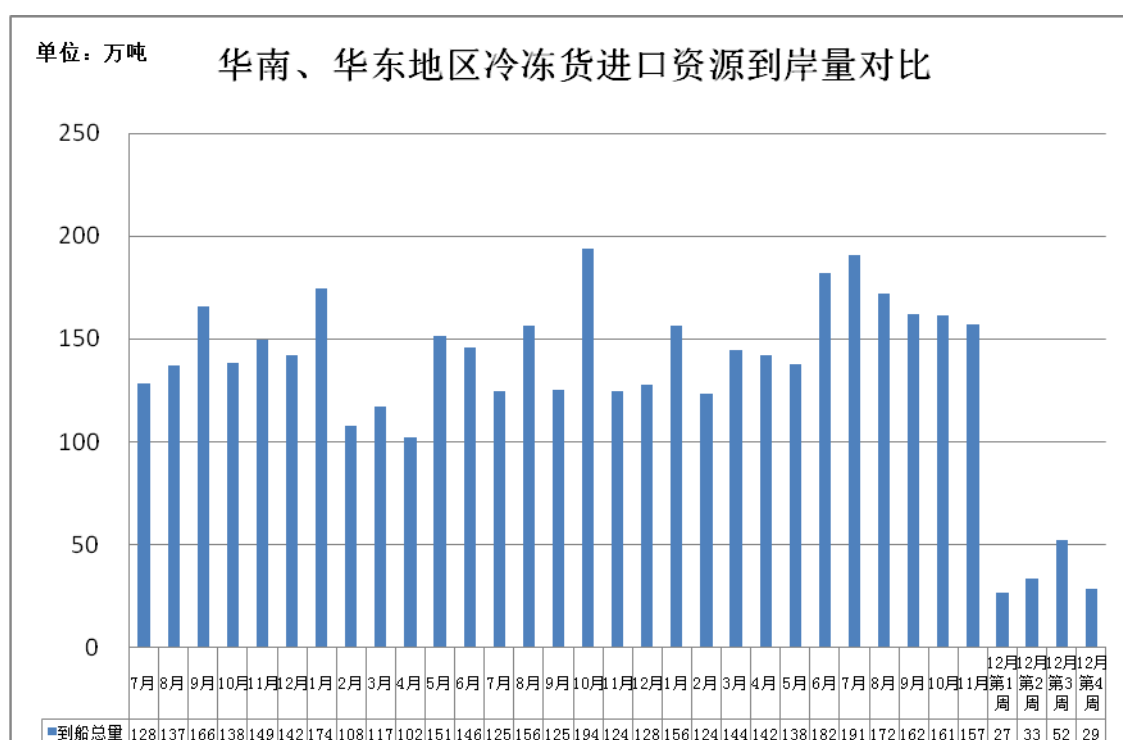
## 2、市场供求简析

**进口方面：**本周，中国进口气码头到货共计 28.6 万吨，环比上周下跌 45.35%，其中华南码头到货 11 万吨，华东码头到货 17.6 万吨。进口成本在 4740-4794 元

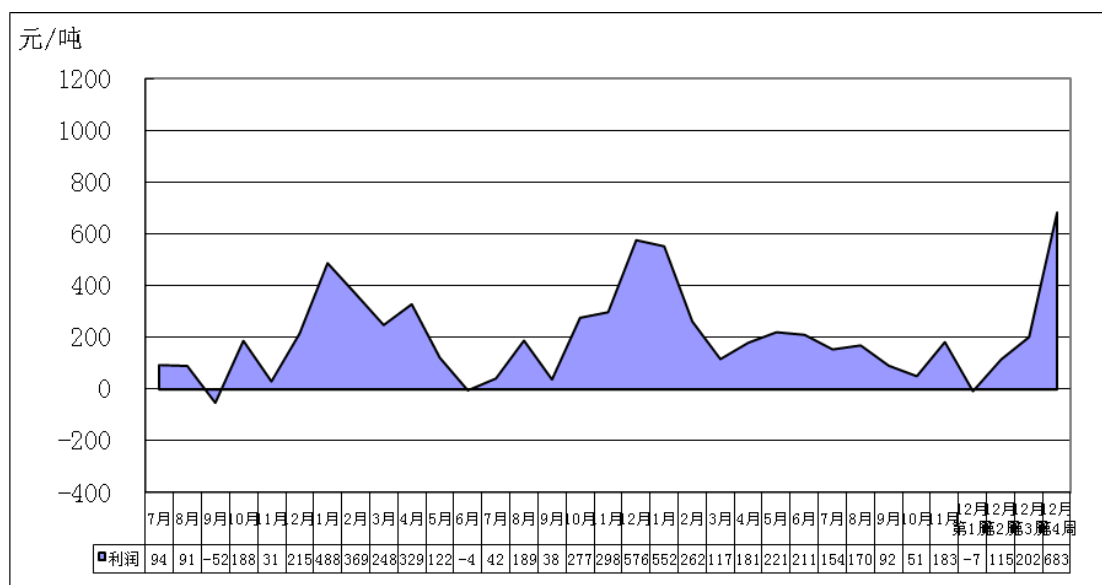
/吨左右，主流成交价格在 5250-5650 元/吨左右。本周部分码头消化前期库存为主，整体到船量有所下降。后期部分进口码头采购量下降，预计进口量偏低。

**炼厂供应：**本周，国内液化气平均产量环比上周下跌 1.39%。本周山东成泰暂未恢复，寿光联盟烷基化装置停工，区内供应小幅减少。安庆石化暂未恢复，预计月底有复工可能。延炼轻烃综合利用装置开工后，大量资源自用，外放量折半。宁煤本周暂未对外供应加氢气和油洗气。下周来看，安庆石化有望在月底恢复，届时区内资源将缓慢增加。延炼资源有望保持长期低供状态，陕西一线供应减少。其他地区装置暂无调整，供应面有望保持平稳，局部地区波动为主。

**需求方面：**南方地区，国际原油方面趋势依然偏向震荡向上，对业者心态形成一定支撑，虽 1 月 CP 预期看涨，但其利好已基本消耗，买卖双方操作趋于谨慎。北方地区，民用气方面，北方炼厂让利促销，下游用户入市积极性增加，终端需求面向好；醚后碳四方面，低价的原料气资源得到了下游深加工用户的青睐，炼厂销售阻力不大，需求面相对乐观。



### 3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 28.6 万吨，环比上周下跌 45.35%，其中华南码头到货 11 万吨，华东码头到货 17.6 万吨。进口成本在 4740-4794 元/吨左右，主流成交价格在 5250-5650 元/吨左右。

### 三、后市分析

近期原油市场频现利空，除了沙特与科威特同意开启中立油田，日产出近50万桶之外，巴西以及新增产油国圭亚那等非欧佩克国家的增产也将对明年 OPEC+ 减产效果起到抑制作用。市场也将在1月份以此作为评估OPEC减产成效标准之一。不过也可以看出当前原油市场在 OPEC+减产前景乐观以及中美贸易局势的良好发展共同提振下依然偏向看多氛围。因此下周来看，油价整体趋势依然偏向震荡向上的走势，但顶部62美元/桶或将形成阻力位。1月CP预计12月31日公布，部分业者认为1月CP预期值丁烷和丙烷价差为25美元/吨。因LPG产量低于预期，国际现货供应整体吃紧，而市场上需求强劲，预计下周国际现货走势维持高位。

供应方面，华南地区惠州宇新检修，预计元旦左右恢复，其他装置供应正常。炼厂方面库存偏低，进口贸易单位未有集中到船，下游前期多有补货操作，目前多以满足刚需为主。华东地区金陵石化装置恢复正常，民用气供应减少，同时古雷石化本周检修停出，区内供应大幅减少，下周日商品量预计将保持在低位。华北区内暂无新增装置动态，天津渤化丙烷仍暂停外放，港口多外来资源为主，区内整体供应偏紧缺。下周来看，华北液化气供应水平波动有限。东北区内装置运



---

行正常，资源供应量稳定；下周暂无明确开停工计划，预计持稳面大。

需求方面，民用气来看，由于南方市场前期行情向好，下游补货情况基本到位，下周需求支撑不足；而北方市场下游观望过后，在消息面的利好带动下，业者入市热情有所回暖，下周需求端将带来较大的行情支撑。醚后碳四来看，下游调油品行情乐观预期不大，对原料需求力度一般。

下周来看，民用气市场，国际市场利好已被提前消化，南方市场价格已相对高位，下游抵触情绪增加，且局部供应量增加，下周市场缺乏支撑，预计南方市场存下行预期；北方市场涨势滞后，预计下周初涨后回稳。原料气市场，油品市场走势回暖，深加工开工率有所回升，且原料气供应偏紧张，预计下周原料气价格或有上行。华南、华东地区液化气市场本周继续上涨，市场氛围转淡。炼厂库存压力较大，让利意愿明显，同时码头资源充足牵制，短线有一定让利操作，下游适度观望。1月CP预计大涨提振，卖方心态偏好，华北民用气前期仍有小涨预期，业者适当进货，维持中高位库存。东北地区民用气市场跌价后，交投氛围较前期改观，且1月CP预计大涨提振，卖方心态偏好，预计后市市场存走高预期，三级站适量购入，维持中高位库存。华中地区炼厂库存可控，但市场后市利好不足，1月CP大涨利好已经提前消耗，下游多有库存，原料气价格偏低，且安庆石化计划开工，预计下周华中价格或有一定程度下跌。