

液化气市场周分析报告

5月8日-5月12日

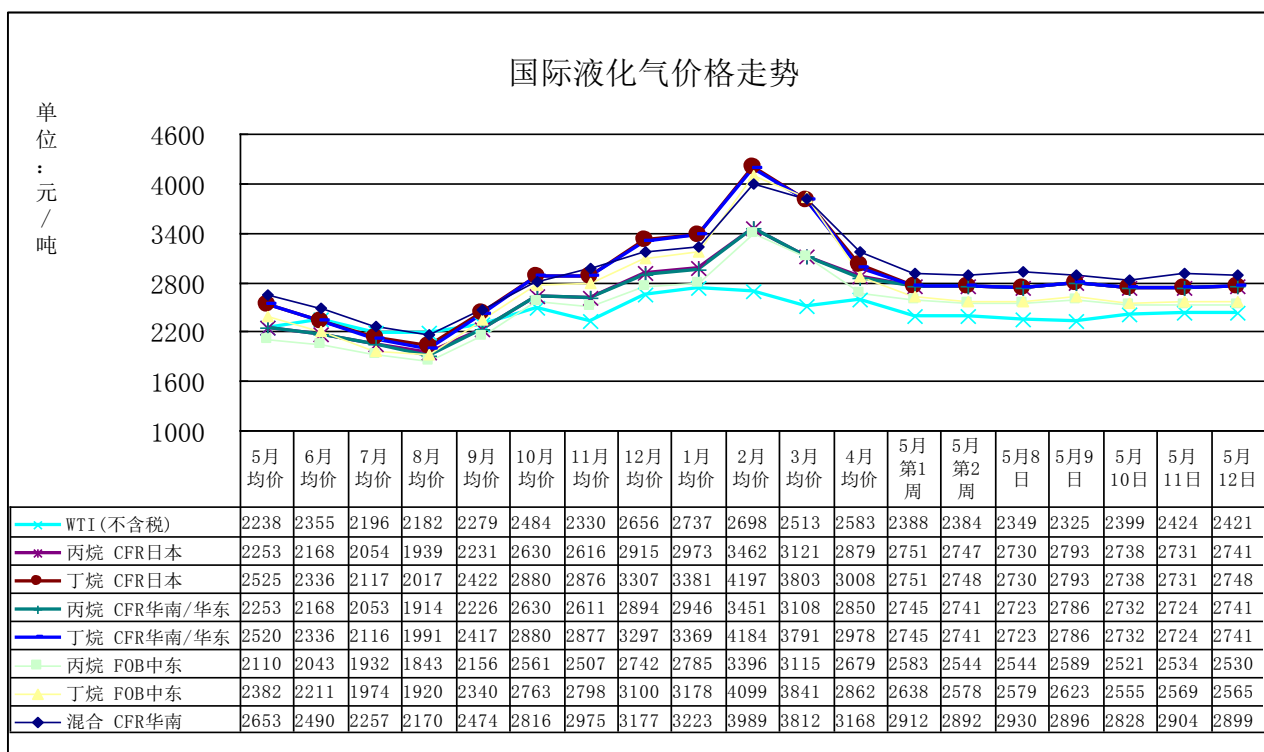
一、国际液化气市场简析

本周，国际原油期价受产油国产量回升、减产期限延长言论、沙特原油出口削减计划以及美国原油库存录得年内最大降幅影响呈现跌后反弹走势。虽然部分产油国产量激增以及美国成品油需求减弱现象一度令油价跌破关键位支撑，但受投资者逢低买入提振，油价及时止跌并转入震荡整理阶段。后期，在产油国纷纷声援延长减产期限、沙特原油出口削减预期及美国原油库存大幅减少刺激下，油价强势反弹。其中，WTI 本周均价为 46.28 美元/桶，较上周下跌 2.25 美元/桶，或 4.63%；布伦特本周均价为 49.15 美元/桶，较上周下跌 2.03 美元/桶，或 3.97%。

国际液化气市场近期表现偏弱，原油价格连续大跌以及供应较为充裕均为打压因素。再者，远东地区进入夏季高温季节，属于传统季节性消费淡季，虽有化工类需求支撑，但燃烧领域库存消化周期拉长，拖累市场整体资源消化速度。远东冷冻货 6 月上到岸价格上涨，丙烷价格上涨 2 美元/吨，至 394-399 美元/吨，丁烷价格上涨 3 美元/吨，至 395-400 美元/吨；17 年 6 月下到岸丙烷价格至 394-399 美元/吨，丁烷价格至 395-400 美元/吨。中东冷冻货 5 月装船价格稳定。丙烷价格稳定，为 365-369 美元/吨，丁烷价格稳定，为 370-374 美元/吨；6 月装船丙烷价格至 365-369 美元/吨，丁烷价格至 370-374 美元/吨。

市场需求方面，国内少数进口商正在寻购 6 月上半月到货的资源，一华南进口商有意购进 6 月下半月现货。目前卖家数量减少，且卖家多持有 6 月下半月到现货，但新加坡假期期间，商谈方面未有实际进展。

市场供应方面，某远东进口商上周购进 6 月初卡塔尔装船丙烷 45000 吨，成交价为 5 月或 6 月远东指数间中东至远东运费。某科威特供应商供应合同货，其称今后供应 6 月合同货不会出现大幅推迟或提前，当前并不打算出售现货。某土耳其贸易商有意出售 6 月装船丙、丁烷各 22000 吨。当前运费疲软，买家较为关注中东装船货，市场上有多位贸易商有意购买现货，商谈价或在 6 月 CP 减 10 美元的贴水，但欧佩克有望延长减产协议，卖方出货较为谨慎，市场上暂无卖家提供实质性报价。



(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价格主流走跌。终端需求表现持续平淡，同时南方受进口气低价打压，局部炼销主动降低促进销售，成效良好，随后市场主力企稳，但沿江一带受外围冲击严重。北方市场也未能幸免，买方看跌心态较重，观望不前，虽然跌后成效尚可，然市场利好不足，难寻反弹时机。原料气受国际原油走跌，以及深加工生产企业利润不断萎缩利空，涨势受阻。截至周五，全国液化气指数 3894 点，环比大跌 139 点。

华南地区：本周华南液化气市场价格再度下行，氛围不温不火。本周华南进口气到船密集，且成本低廉，各单位积极让利出货，对国产气市场施压，上周五及本周二华南中石化炼厂二次大跌，跌幅 200-250 元/吨，调整市场价差，下游对后市看空情绪较大，整体收效平平。本周末珠三角主流 3550-3650 元/吨，粤西主流 3650-3700 元/吨，粤东主流 3350-3490 元/吨。下游对后市看空情绪仍存，入市热情不高，且随着天气转热，需求面显弱，但此轮进口气集中到船接近尾声，下周将有所减少，对市场基本面有所支撑，预计下周市场跌幅减缓，局部回稳。下旬进口气再次面临集中到货，跌势仍存。

华东地区：本周华东液化气市场民用气弱势运行，码头到船偏多，积极出货为主，区外成交价格多数存让利空间。区内炼销单位出货不畅，但周二未进行调整，库存持续累积，目前已至相对高位。原料气方面本周华东持续稳定运行，资源量相对有限，深加工单位利润表

现一般，但刚需支撑下表现尚可。截至周末，华东地区民用气主流参考 3700-3800 元/吨，醚后碳四 4395-4580 元/吨，进口丙烷华东地区 3700-3750 元/吨，区外客户存较大幅度优惠。华东地区 5 月中旬到船仍然较多，且区内扬子石化检修计划为月底开始，国产民用气供应稳定充裕。华东地区温度日渐升高，三级站普遍谨慎观望，按需补货为主。预计，华东地区下周民用气存下调空间，以促进出货为主；醚后碳四受限于资源量限制，高位或有走跌，但幅度有限。

华中地区：本周沿江液化气市场主流成交价格继续下探。上周五，受 CP 以及周边市场打压，区内价格再度大幅下挫。进入本周，延炼产量下降至正常水平，西北对两湖冲击明显下降，不过市场整体利好依旧不足，华东、华南进口气资源供应充足且成本低廉，进口气价格每况愈下，对市场心态抑制较重，且有部分进口气资源流入沿江，对市场有一定冲击。工业气方面，两湖深加工装置利润水平尚可，压力不大，但华东价格偏高，安徽部分烷基化单位利润一般，开工积极性不高。短线来看，市场利好不足，且周边进口气资源冲击日益加重，预计沿江液化气市场价格有进一步下挫可能；之后市场利空减弱，下游存一定补货需求，另外南方进口码头到船减少，预计下周整体稳中轻微向好。

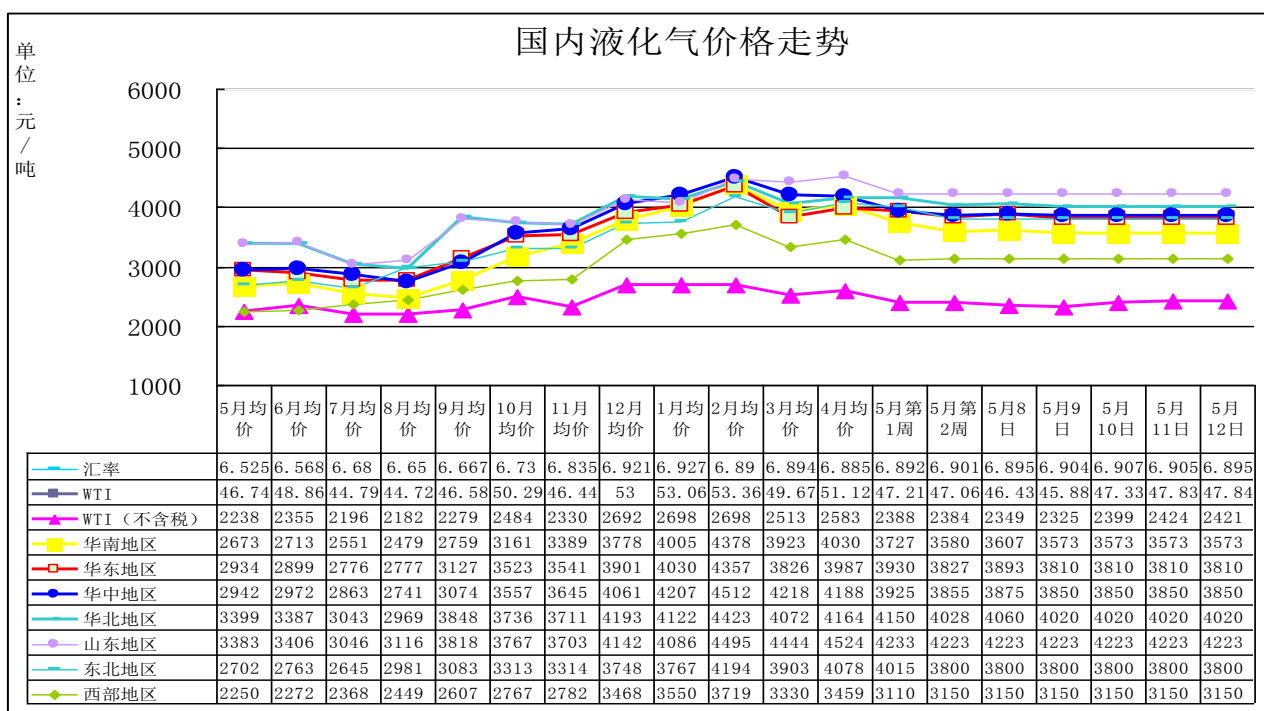
华北地区：本周华北地区液化气市场呈现稳中下行的态势。民用气方面，前半周原油市场暴跌之下利空市场心态，下游持仓观望者增多，厂家承压大面下行，后半期厂家有意护市，加之下游多存有补货需求，市场相对平稳，但季节性需求减弱明显，整体交投并不理想。原料气方面，本周原料市场相对稳定，烷基化市场行情延续偏弱，对原料市场提振作用减弱，但受厂家供应面相对偏紧支撑，整体出货尚可。截至周五，原料气主流成交价在 4100-4570 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 4090-4150 元/吨，河南地区主流成交价在 4100-4150 元/吨。本周华北液化气表现稳中偏弱，后市缺乏利好支撑，民用方面下游需求减弱，资源周转周期较长，下游消化库存为主，以待低价，预计下周市场偏弱；原料方面，油品市场持续弱势，且外围市场开始走跌，区内低位资源走量尚可，高位承压，预计后市稳中高位有走跌预期。

山东地区：本周周初山东民用气受原油大跌利空影响，大面下调，市场氛围平淡，周后期市场大势走稳，局部窄幅调整，区内成交表现不一，部分厂家库存仍有一定压力。本周原料气呈先涨后跌之势，周初原料气价格偏低提振市场热情，深加工厂家入市积极，卖方低库无忧，周后期烷基化跟进不足，牵制原料气价格走跌。截至周五民用气主流成交价在 3800-4000 元/吨，原料气主流成交在 4270-4750 元/吨。下周来看，目前民用气市场交投不温不火，卖方出货平稳多库压可控，后市看来终端入入市采购仍存一定观望情绪，民用气价格难有推涨动力，预计下周周初民用气或稳定为主，周后期关注下游补货力度，或仍有下行可

能。原料气市场来看，深加工利润显弱制约原料气价格走高，预计短线原料气或稳中高位下调，周后期跌至低位后或提振市场热情，原料气或大面上行。

东北地区：本周东北液化气市场价位继续下移，炼厂库存有压持续谨慎操盘，各地区价差较为明显，低价资源流通好转。民用气方面，下游观望不减零星购进，炼厂销售不畅无奈跌价让利，大连地区甚至下海以缓解压力，本周成交大跌 100-500 元/吨；原料气方面，区内炼厂出货情况不一，部分单位库存承压下挫，仅锦州石化受外围高位支撑心态显坚挺。截至周五，大庆地区民用气成交价在 4012-4450 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3400-3880 元/吨。本周东北区内部分单位跌幅较大，下游低价需求有所回升，然而考虑下周大连石化液化气即将外放，市面供应量大幅增加抵消利好，预计下周东北市场低位走稳，高位仍存走跌空间。

西部地区：本周，西部液化气市场供应面收窄，但终端需求平淡，价格大势走跌。本周初，延炼最后一套装置检修结束，民用气产量降低支撑卖方心态，然终端用户择低采购，市场反弹不理想，周末价格再度转为下行，卖方仍以出货为先。西南市场受南方进口集中以及北方市场走跌双重利空，整体延续下滑。周五，陕西主流成交价格在 3600-3680 元/吨，成渝主流成交价格在 4100-4250 元/吨。西北整体供需面表现尚可，下游零星补货，延炼已经恢复正常开工，后期榆林炼厂以及永坪炼厂或相继检修，陕甘宁供应仍将减少。然目前，西北与目标市场区域间价差较小，资源流通受阻，需求方观望不减，预计下周市场稳中偏弱，观望周边市场。



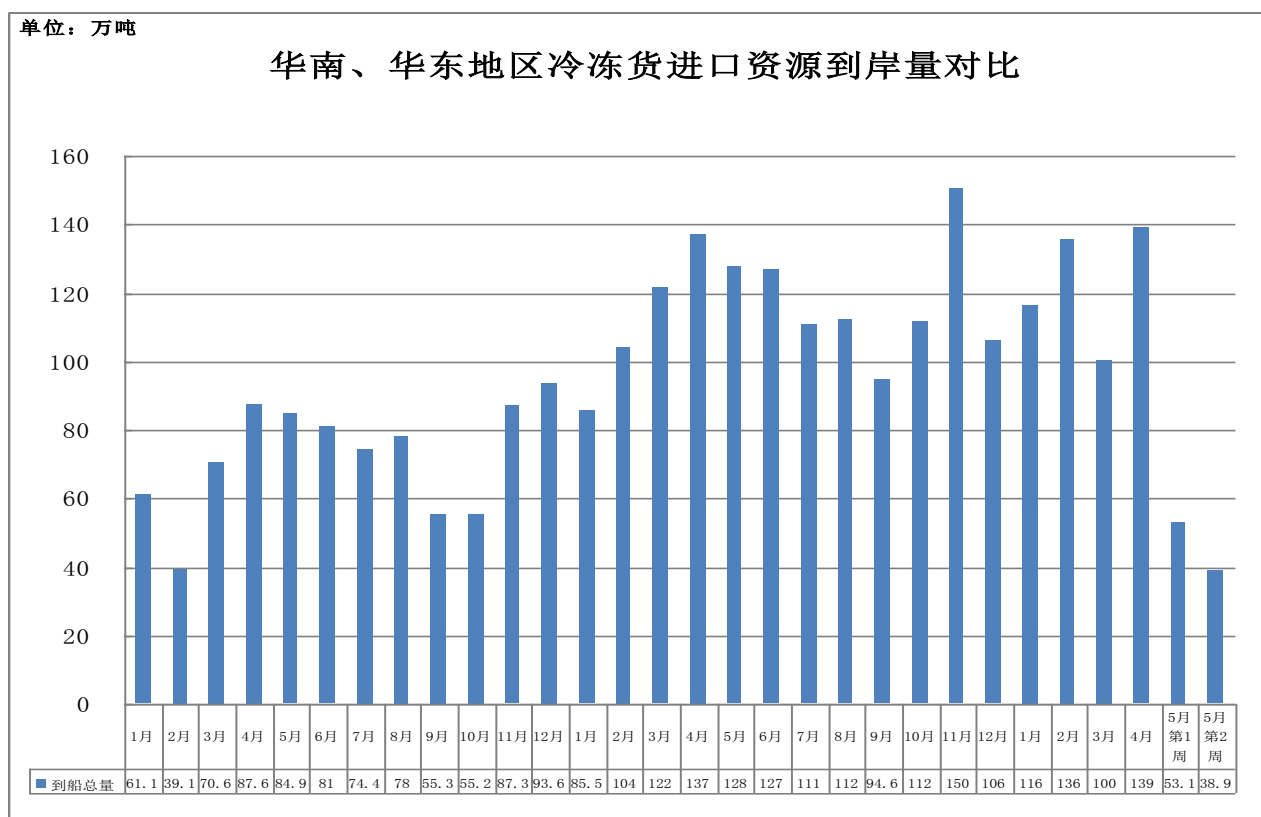
(注：图中体现的各地价格均取自各区内主力炼厂均价，不包含地炼价格。)

2、市场供求简析

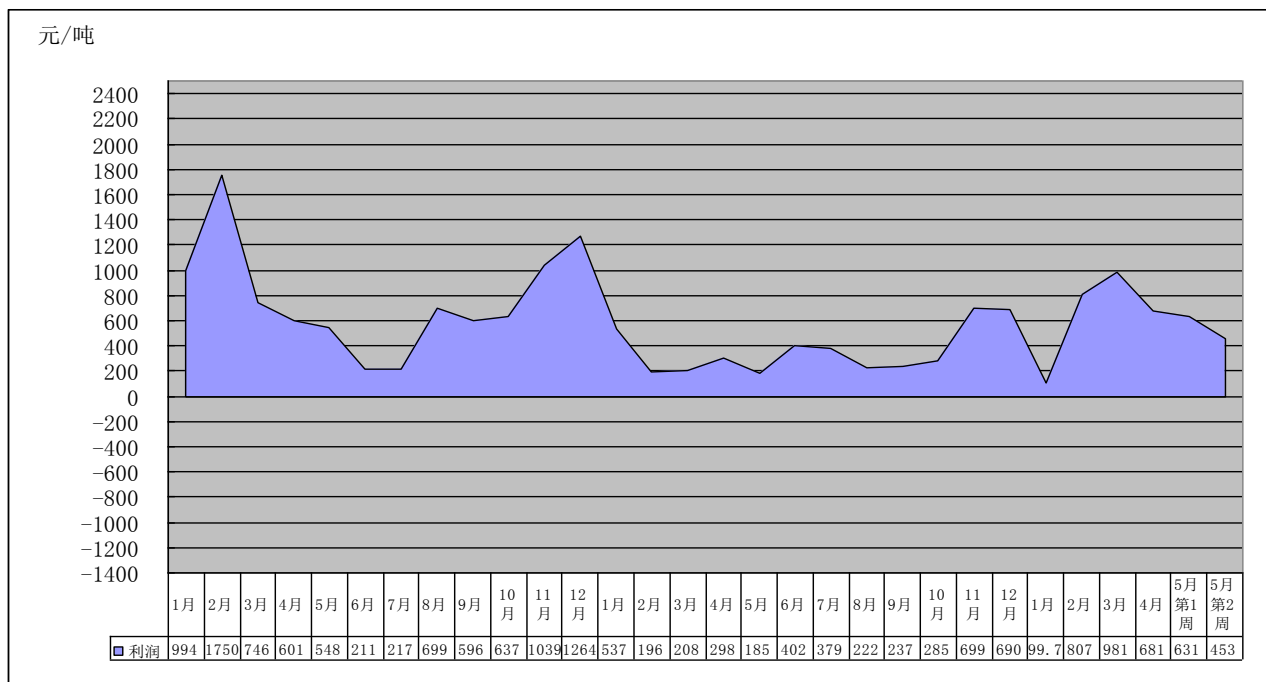
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 38.85 万吨，其中华南码头到货 20.25 万吨，华东码头到货 18.6 万吨。进口成本在 3110-3175 元/吨左右，主流成交价格在 3540-3650 元/吨左右。本周进口量较上周有所减少，但依旧维持在高位水平，各单位让利出货积极性加大。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周小涨 1.69%。本周山东及西北一线有资源增量，导致供应总量上涨。近期东北市场供应基本正常，华北石化恢复开工，区内资源陆续增加。山东锐丰源、中海精化复工，外销民用气。安邦、华联外销醚后碳四。南线来看，安徽泰合森、汇宇周内检修。延炼装置基本恢复正常，民用资源下降而碳四供应增加。华浩轩于周四开始检修半个月左右，资源暂停销售。整体来说，本周装置开工增加是导致资源供应量上涨的主要原因。下周来看，大连石化装置逐步恢复生产，大港石化有望展开检修，但时间暂不确定。其他地区装置运行情况基本趋同本周，故市场资源供应量变化或不大。随着季节性需求转弱，商品量整体表现难以乐观。

需求方面：南方市场受进口成本低位的影响作用，主营单位成交存在一定压力，下游对于后市仍有一定看空预期，观望心态为主，入市价低采货。北方地区近期成交情况亦有下滑，下游单位对后期同样存在看空的心态，但考虑到原油减产带来的利好作用，长线来看，南北地区液化气市场存在回温的可能。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 38.85 万吨，其中华南码头到货 20.25 万吨，华东码头到货 18.6 万吨。进口成本在 3110-3175 元/吨左右，主流成交价格在 3540-3650 元/吨左右

三、后市分析

国际原油崩跌之后快速回升，但颓势仍无彻底扭转迹象。国际液化石油气资源供应基本稳定，需求方对于现货资源采购力度有限，对市场价格缺乏明确刺激。预计，下周国际液化气市场或有宽幅震荡，走势缺乏明确方向。

供应方面，华南地区装置生产正常，茂名石化预计催化将在 14-15 日左右恢复生产。本周华南市场冷冻库到船量大，个别冷冻库低价排库，对于整个华南市场刺激明显，利空影响使得整个华南市场买兴缺乏热情。华东地区短期内并无新增检修计划，液化气商品量难有大的变动，但后期南方整体看空，卖方出货情况或有好转。东北地区液化气资源供应情况无明显变化，各单位装置运行正常，但由于区内液化气资源自用情况较多，造成市场资源整体供应仍较为紧俏。下周来看，大连石化或有恢复预期，但液化气产品具体外放日期待定。华北地区中石油华北石化（任丘）全厂检修结束，液化气产品于本周初期开始陆续外放，华北市场液化气供应水平有显著提升，其他厂家装置运行基本正常。下周来看，中石油大港石化或有检修预期，具体日期待定。

需求方面，南方地区主力炼厂售价与码头价差有限，卖方仍有回调预期来平衡周边价差，码头方面由于成本低位的影响，部分单位大幅下行出货，市场内卖方受压明显，下游方面受季节影响需求显弱，买方同样看空后期，并不急于入市囤货。北方地区原油震荡不定及

CP 低位等利空面同时放大，销售利润不足等令下游购进积极性低迷，加上液化气终端消耗速度放慢等使得液化气刚性需求仍有下滑趋势。

下周，国内液化气市场并无利好消息，市场基本面依旧偏弱，但整体炼厂库存压力尚可，进口到船相对减少或缓解紧张局势，整体民用气市场稳中存走跌趋势。原料气市场在经过本周走跌之后下游采购兴趣增加，但深加工企业利润倒挂将持续制约原料气市场水平，预计下周市场稳中高位下行。华南、华东市场下周进口气到船略有减少，对市场有一定支撑，但市场需求面薄弱，且下旬随着到船增多，市场隐忧仍存，三级站多选择按需购进。山东地区液化气价格陆续回稳，市场交投相对温和，终端刚需仍存，卖方暂无库存压力，预计短线持稳为主。东北、华北地区液化气市场表现一般，终端资源消化缓慢，下游以消化库存为主，加之大连石化即将出货供应增加明显，市场利好不足，下游看空心态较浓，预计短线市场仍有下跌空间。