

液化气市场周分析报告

7月17日-7月21日

一、国际液化气市场简析

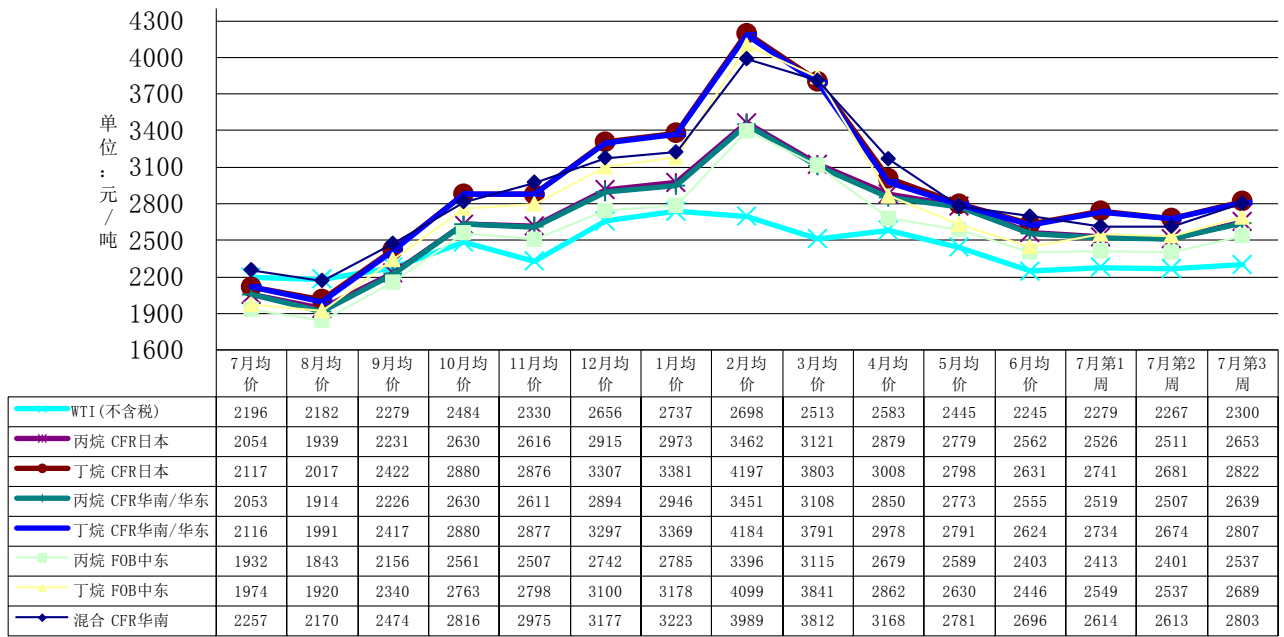
本周，虽然6月间原油减产协议履约度跌至年内新低，且短期内履约国扩大减产规模或对尼日利亚和利比亚两国产量进行设限的策略都难以实现，但国际能源署(IEA)在月报中上调年内原油需求增长预期令市场看多心态持续回暖，且以中美为首的原油进口国的强劲需求表现亦为油价提供有力支撑，加上尼日利亚出口受阻及沙特计划后期大幅削减原油对外供应的消息一定程度上缓解了因供应持续增长而产生的市场忧虑情绪，提振周内国际原油期货价格震荡走高。其中，WTI本周均价为46.43美元/桶，较上周上涨1.5美元/桶，或3.33%；布伦特本周期内均价为48.86美元/桶，较上周上涨1.47美元/桶，或3.09%。

本周国际液化气市场价格持续上行，市场买方采购热情高涨。加之，印度方面近期出现部分现货采购需求，对于市场价格形成有效支撑。远东地区仍然处于夏季高温时段，但化工类需求良好。买方对于8月下到岸货物询盘以及成交情况尚可。远东冷冻货8月下到岸价格上涨，丙烷价格上涨7美元/吨，至402-407美元/吨，丁烷价格上涨7美元/吨，至427-432美元/吨；17年9月上到岸丙烷价格至404-406美元/吨，丁烷价格至429-431美元/吨。中东冷冻货8月装船价格上涨。丙烷价格上涨7美元/吨，至389-392美元/吨，丁烷价格上涨7美元/吨，至415-418美元/吨；9月装船丙烷价格至391-394美元/吨，丁烷价格至417-420美元/吨。

市场需求方面，目前商谈主要集中在8月下半月到现货，某欧洲石油公司和某日本进口商有意销售8月下半月到纯丙烷货，报价在8月CP加17-19美元贴水，同时市场上有买家有意采购类似现货，询盘8月CP加10美元的低贴水。有中国交易商考虑在转售现货，丙烷22000吨货和丙、丁烷各11000吨货报价均在8月CP加10美元贴水左右。

市场供应方面，市场上可见一批8月卡塔尔装船丙烷44,000吨或者丙烷33,000吨/丁烷11,000吨货。另有一批8月装船丙烷/丁烷各22,000吨货，但卖家尚不明。印度方面需求逐渐恢复，业者称与中东各供应商签订长约的印度进口商当前正常提取合同货。在这种情况下，包括某欧洲贸易商在内有一些买家有意购买7月末-8月装船丙烷/丁烷比例货送往印度。

国际液化气价格走势



(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止跌上扬，氛围良好。国际原油震荡上行给予市场利好条件，南方进口到船对国内冲击较小，卖方销售无忧；同时下游用户存一定补货需求，在整体供应量偏紧的情形下，卖方积极上调销售价格。山东地区受环保检查影响，深加工开工率偏低，从而导致原料气需求量减少，原料气价格受到一定压制，但随着开工率的回升，原料气市场氛围向好。截至周五，全国液化气指数 3192 点，环比上涨 65 点。

华南地区：本周华南主营炼厂大势走稳，码头小推后再度回落。主营炼厂广石化、茂名石化、惠州炼厂民用气外放量不大，持续走稳支撑大势。码头方面受到船影响窄幅波动，周前期进口气到船暂不集中，而下游资源经过一段消化后，开始出现一小波补货期，上游出货顺畅，主流成交小幅上推；周后期，基于对东莞九丰、广州华凯、珠海新海等单位进口气到船预期增多的担忧，市场动力减弱，珠三角及粤东码头稳中小幅增加暗惠，加大出货力度。本周末珠三角主流 3020-3090 元/吨，粤西主流 3200-3100 元/吨，粤东主流 2800-3000 元/吨。主营炼厂民用气供应量不大，支撑市场大势；但下周珠三角进口气到船增多，各单位让利出货积极性加大，而夏季高温炎热，仍是需求的疲软季节，卖方作为有限，预计下周主流走稳，码头成交回落。

华东地区：本周华东液化气市场价格上推。区内市场整体空好不足，尽管扬子石化检修

结束，但目前装置仍未恢复正常，尚未恢复外销，整体对市场影响不大，另外区内进口码头到货量不多，整体销售压力不大，因此周初南炼强势上推 100 元/吨，带动华东主流走高 50-100 元/吨。但市场利好不足，夏季市场需求平淡，走高效果较为一般，炼厂库存积累，但毕竟卖方多库存可控，因此涨后市场多稳定出货。华东整体需求一般，不过主力单位库存可控，码头后续到船量不多，预计整体并无明显打压，不过毕竟夏季市场需求平淡，整体支撑亦显不足够，预计下周整体稳定为主，波动有限。

华中地区：本周沿江液化气市场主流走稳。市场整体表现温和，下游零星采购，主力单位多库存可控，不过周边市场亦无明显利好支撑，炼厂多以稳定出货为先，价格未做调整。不过武汉石化因气分装置短暂故障，导致资源全部做民用销售，价格一度大跌 300 元/吨，不过装置恢复后，价格快速反弹 200 元。另外因天气较热，丙烷装车困难，部分炼厂将丙烷混入民用气中销售。沿江主力单位库存无忧，不过市场整体利好略显不足，夏季市场需求平淡，预计沿江短线稳定为主，部分低位价格或小涨调整价差。工业气市场表现较好，炼厂库存无忧，深加工单位利润尚可，价格或有适度走高。

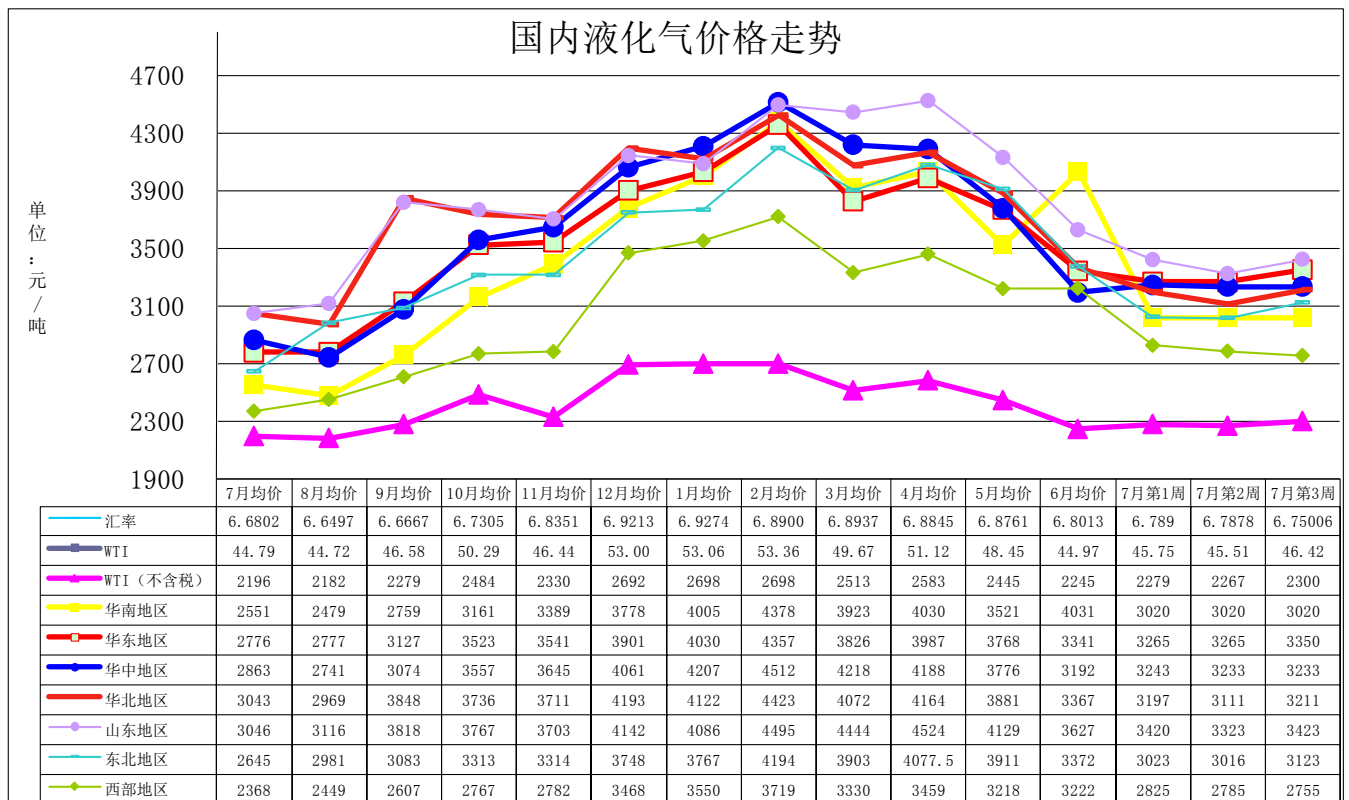
华北地区：本周华北液化气市场一改弱势反弹上行，表现较为理想。民用气方面，本周适逢下游阶段性补货期，且区内资源量小，气醚基本无价差，下游买涨心态下厂家积极推涨，卖方心态较为乐观；原料气方面，外围市场逢低补货热情回升厂家积极推涨，受此支撑区间套利扩大，区内资源外流顺畅，且区内石家庄炼化和昆仑大港同时停出，本周原料接连小涨，下游采购积极性较高。截至周五，醚后碳四主流成交价在 3100-3430 元/吨，民用气河北地区主流成交价在 3000-3280 元/吨，河南地区主流成交价在 3300-3350 元/吨。原料气方面，目前外围市场与区内价差缩小，但石家庄炼化检修停出，昆仑大港目前装置不稳指标暂不合格，区内资源量少对市场有一定支撑，短线暂时延续走稳；民用气方面，河北地区目前续涨动力不足，但库存维持低位，短线走稳无忧；河南地区因延炼高价支撑市场或存小涨预期。

山东地区：本周周初民用气市场价格大面走稳，市场氛围不温不火，周后期受区内供应紧张影响，个别厂家小幅推涨价格，终端看涨入市心态积极，市场氛围好转；本周周初原料气大面上行，市场氛围一般，区内部分厂家仍处停工状态，卖方心态一般，周后期跌至低位后提振市场热情，深加工厂家入市热情良好，厂家出货顺畅多库压可控。截至周五民用气主流成交价在 3100-3350 元/吨，原料气主流成交在 3220-3450 元/吨。下周来看，区内部分深加工厂家处停工状态，民用市场资源较为紧俏，支撑卖方心态，预计短线民用气或稳定为主；周后期终端周期性补货结束，加之厂家陆续开工，民用气或有回落可能；原料气市场来看，因利润尚可，深加工厂家心态良好，短线原料气或有小幅推涨可能，周后期受下游需求

不佳影响，或陆续回稳。

东北地区：本周东北液化气市场价格温和上行，下游采购热情尚可。民用气方面，受吉林石化检修降量和装置自用增多影响，部分地区民用气外放量不多，且下游对当前价格普遍接受，备货较为积极，周内民用气成交交替上行，整体购销尚可。原料气方面，区内原料气资源供应紧张，且深加工企业利润尚可，对原料气刚需维持良好，周内原料气价格同步上行，出货顺畅。截至周五，大庆地区民用气成交价在 2950-3200 元/吨，辽宁地区民用气成交价在 3050-3200 元/吨。民用气方面，区内部分地区民用气供应量不大，对周边存一定利好，厂家库存压力不大，预计主流尚可走稳。原料气方面，市场暂无明显利空打压，深加工企业刚性需求支撑下，预计下周原料气主流走稳，个别回涨。

西部地区：本周，西部液化气市场价格坚挺上行，尤其是陕甘宁市场主流成交大幅上行。陕西-宁夏一线资源供应紧张，主力炼厂外放量减少且下游存一定补货需求，周内成交尚可。本周延炼有一半时间民用气网下停出，加重了市场炒涨氛围，主力炼厂持续库存无忧，卖方心态良好，但因价格偏高，区域间资源流通受阻。周五，陕西主流成交价格在 3125-3230 元/吨，成渝主流成交价格在 3500 元/吨。下周，永坪炼厂检修结束，延炼产量或将恢复，届时区内资源供应的增加以及资源外流阻碍较大将成为市场上行的阻力，但外围市场整体走势平平，西北利空明显影响有限，短线市场库存无忧走势坚挺，后期稳中高位偏弱。



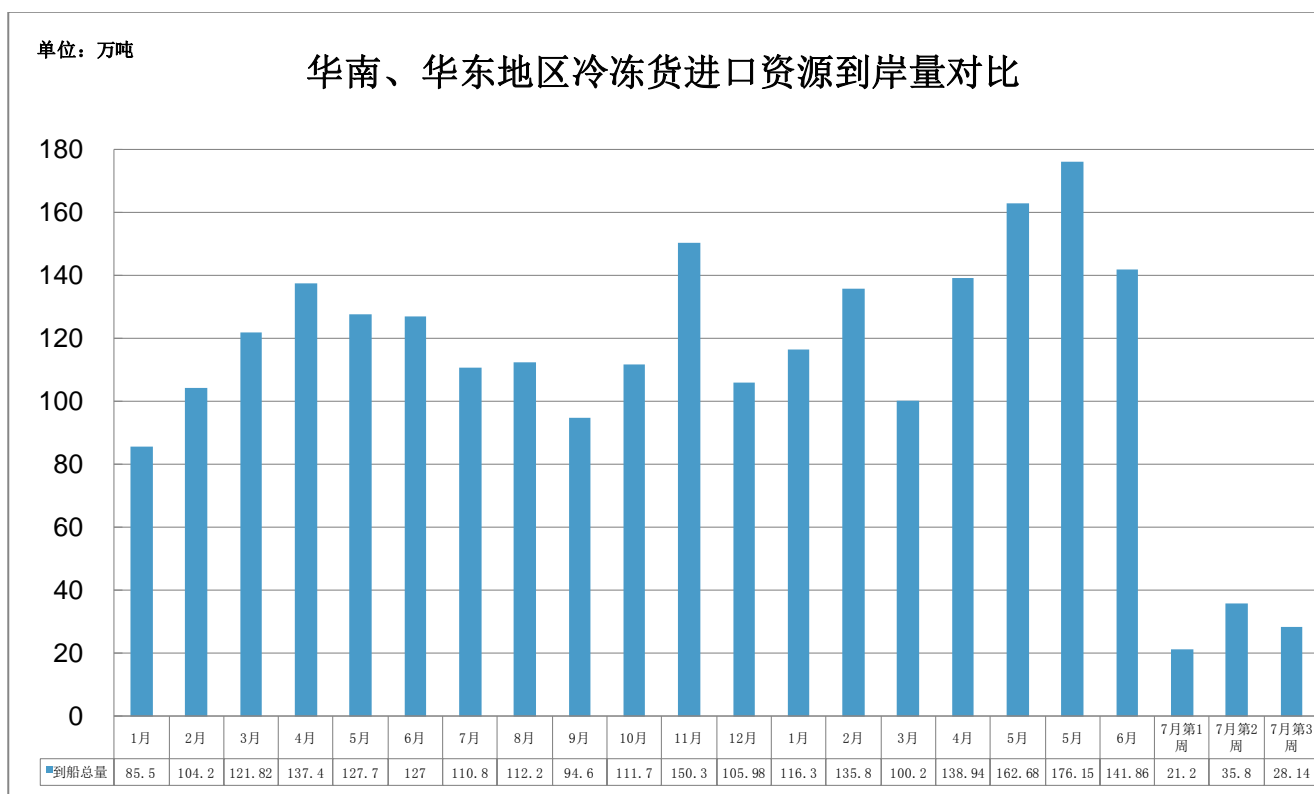
(注：图中体现的各地价格均取自各区内主力炼厂均价，不包含地炼价格。)

2、市场供求简析

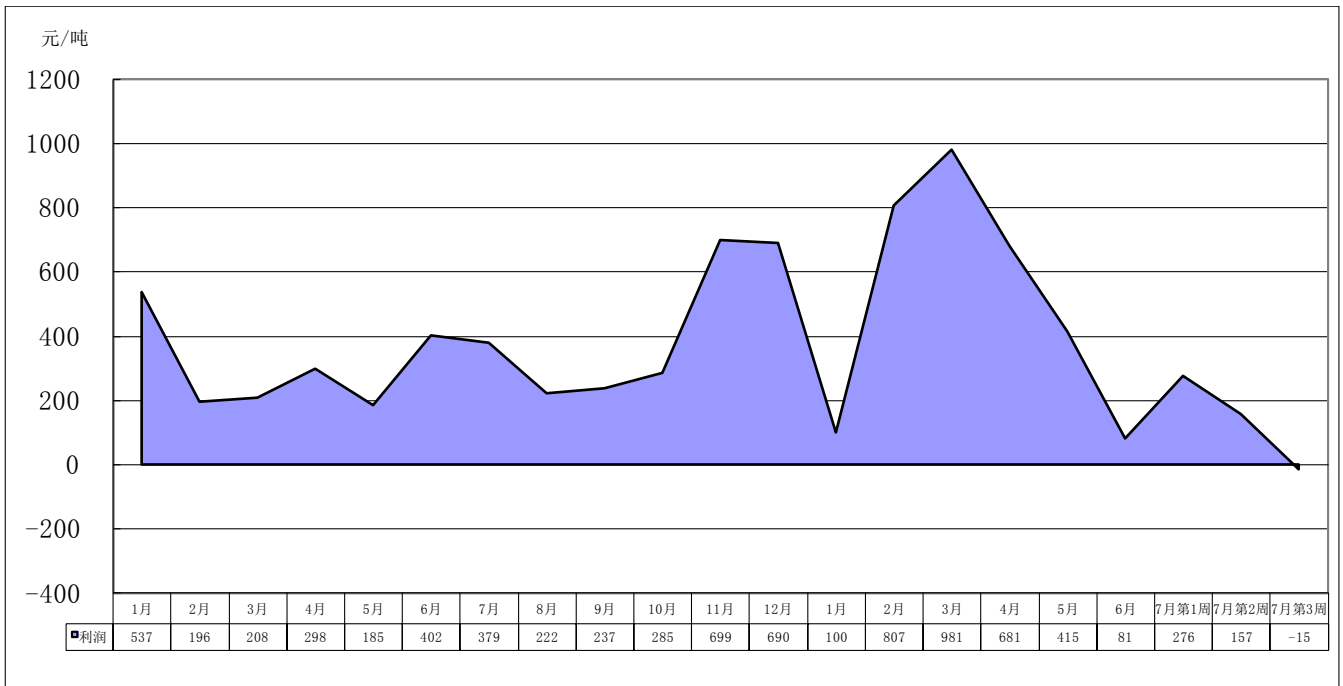
进口方面：本周，中国进口气码头到货共计 28.14 万吨，其中华南码头到货 16.74 万吨，华东码头到货 7 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3025-3115 元/吨左右，主流成交价格在 3020-3090 元/吨左右。本周国内进口气到船暂不集中，各单位库存无压力，心态坚挺。

炼厂供应：本周，国内液化气平均产量环比上周上涨 0.74%。本周装置运行来看，南线装置变化较小，扬子石化和联油方面检修完成，但仍未正式出货，广州石化装置继续检修。北方市场，沧州炼厂液化气完全恢复，润兴能源恢复投产，石家庄炼厂、中捷石化装置仍在检修，辽宁华锦化工饱和气无外放，沈阳蜡花 MTBE 装置停工，山东成泰化工、寿光联盟相继检修，总外放量减少。下周来看，中石油大港石化或有外放，成泰化工、汇丰石化、扬子石化、广东联油将恢复出货，下周国内产量较本周稳中或有小涨。

需求方面：南方地区市场心态并不积极，但是进口气成本的上行使得下游心态承压，部分贸易商已开始补货，而炼厂方面则无意表现激进，加之进口气到船施压，后期仍是看稳为主，码头方面也无意过于悲观，市场走势仍是走稳为主，部分根据库存调整。北方地区市场液化气整体需求力度较上周明显提升，卖方低库推涨对于下游心态提振作用较大，买方看涨心态主使下主观囤货意愿良好，下游需求依然表现乐观，局部惜售现象依然存在。



3、进口利润估算



本周，中国进口气码头到货共计 28.14 万吨，其中华南码头到货 16.74 万吨，华东码头到货 7 万吨，华北码头到货 4.4 万吨。进口成本在 3025-3115 元/吨左右，主流成交价格在 3020-3090 元/吨左右。

三、后市分析

中东方面现货供应基本稳定，美国方面出口量近期呈现增长态势。中东至远东航线运费持续处于低位运行。印度对于现货的采购将持续对市场刺激将逐步减弱。国际原油短线将呈现震荡态势，对国际液化气指引有限。整体来看，下周国际油气市场将呈现震荡走势。

供应方面，华南地区广石化与广州联油装置继续检修，但广州联油表示已经准备开车恢复生产。华南码头本周到货有限，但是听闻市场下周将连续到船，市场将会有卸货阻力出现，恐制约区内交投氛围。华东地区液化气主力单位价格低位，下游接货积极性较高，区内交投整体良好，但在周四集体上行后，出货氛围开始回冷，部分主力发货量减半。下周来看，扬子石化将恢复出货，区内商品量或有小涨。东北地区辽宁华锦化工饱和气无量外放，日产量减少约 100 吨左右；沈阳蜡化 MTBE 装置停工，其高烯烃醚后碳四无量停出。下周来看，液化气供应面或相对稳定。华北地区沧州炼厂液化气完全恢复，但石家庄炼厂、中捷石化装置仍处检修期，市场供应依然紧俏。下周来看，中石油大港石化或有液化气产品外放，具体日期待定。

需求方面，国际原油下周预期依然看好，加之进口气到岸成本上行支撑，卖方虽然出货不达预期，但是后市无意下行，短线或有小推意愿；贸易商亦同样看好后市有一定的补仓行

为，终端按需购入为主，市场较好的交投氛围尚能维持。

下周，国内液化气市场无明显指向性因素，主力炼厂库存均无压力，南方码头压力不大，且终端用户仍存一定补货需求，民用气市场或以稳为主。原料气市场当前需求尚可，且油气价差大，深加工盈利空间良好，下周市场或存上行空间。华南、华东地区进口气到船增多，码头让利出货积极性加大，成交不乏小幅回落。加之后续扬子石化将恢复出货，对市场有一定压制，下游多观望消耗库存。山东地区民用气稳中小涨，成交尚可，卖方低库支撑心态向好，然民用气淡季尚未结束，终端接货力度仍较为有限，短线或稳定为主，业者按需采购。东北、华北地区民用气供应量不大，上游库存无压力，但考虑月底临近，市场或出现人为性调价，三级站少量购进。