

亚洲LPG贸易价格走势分析与中国到岸定价模式

第21届中国液化石油气国际会议
2016年3月16-18日
中国昆明

www.opisnet.com

Ronald Kwan, 总编, 65-63373519, rkwan@opisnet.com

目录

OPIS介绍

蒙特贝尔维尤枢纽升级

分馏基础设施与扩大出口

美国出口市场

过去几年间的变化

对中国出口量增加

大型液化气体运输船

（VLGC）的供给-需求

中国进口市场

定价挑战

阿拉伯海湾FOB（离岸价）、远东交付、蒙特贝

尔维尤

当前定价趋势

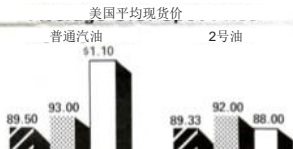
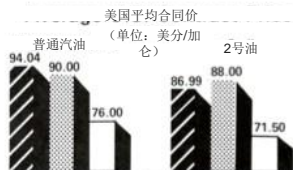
OPIS介绍 (I)

- OPIS于1977年开始进行石油新闻报道，并创办了获得大奖的《石油快讯》
- 1980年，OPIS率先对数千家批发商的“出厂”价开展调查，目前掌握着全球最具综合性的美国石油批发价格数据库，每天会收到关于70000多个出厂价的数据。
- 1981年，OPIS开始对所有成品油的现货价进行评估。目前，OPIS现货汽油、柴油和航空煤油的价格经常被作为美国西海岸和其他主要市场的基准价格。OPIS的精炼原料价格和液化石油气价格也被许多美国和国际贸易商视为首选基准价格。
- 每年近1000亿加仑的燃油与OPIS的美国汽油、柴油、液化石油气、航空燃油、原油、丙烷、原料、残渣、煤油、乙醇和生物柴油的出厂价、零售价和现货价挂勾。
- OPIS从2008年开办亚洲业务，并得到了极大的发展，全面覆盖了亚洲市场的各系列石油产品。

OPIS介绍 (II)

石油价格信息服务机构

☆☆☆ 1980年12月15日, 星期一 ☆☆☆



政策声明

石油价格信息服务机构“OPIS”致力于向客户提供定价信息, 视可靠性高于一切。我们每周都对美国100多个地点的2000多个价格进行监测。注意, 在某些情况下会显示“N/A”(无法提供)而不是价格。我们的原则是, 宁愿不列出价格也不出错。

12-石油价格信息服务机构-1980年12月15日

LP-天然气市场综述

丙烷

上周海湾沿岸地区的丙烷现货价暴跌, 下跌至47美分/加仑, 之后反弹至48.5美分。虽然库存量低于往年此时应有库存, 但目前每加仑仅比合同成本高出1美分到2美分。在OPIS所调查的交易商中, 问的最多的问题就是“到底怎么回事?”。

有一种看法认为, 有一个规模很大的交易商, 大约两周前“奇迹般地”将价格推低, 现在又再次施展招数。该公司第一次将市场价格推低运用的是传统的低买入价方式, 使其他焦虑的交易商深受其害。一旦价格达到47美分-47.5美分/加仑的底限, 该公司便介入, 据估算, 它买入了近100万桶。

市场的基本指标都无一例外地表明价格上涨。很多家公司都存有每加仑56美分或57美分的原料(有几家巨头以LIFO(后进先出)法进行了巨额采购)。48.5美分/加仑的价格一定看起来令人难以抗拒。然而, 最重要的是库存。10月末, 所报告库存约为6790万桶, 到3月份时, 任何合理正常的降价都会导致问题的产生。观察家们

石化行业的需求卷土重来。一家生产商告诉OPIS, 他们的化工产品客户比预期投入了更大的力量。一些海湾沿岸石化产品公司正在向现货市场询盘。如果这种兴趣得以保持, 价格会强烈反弹。

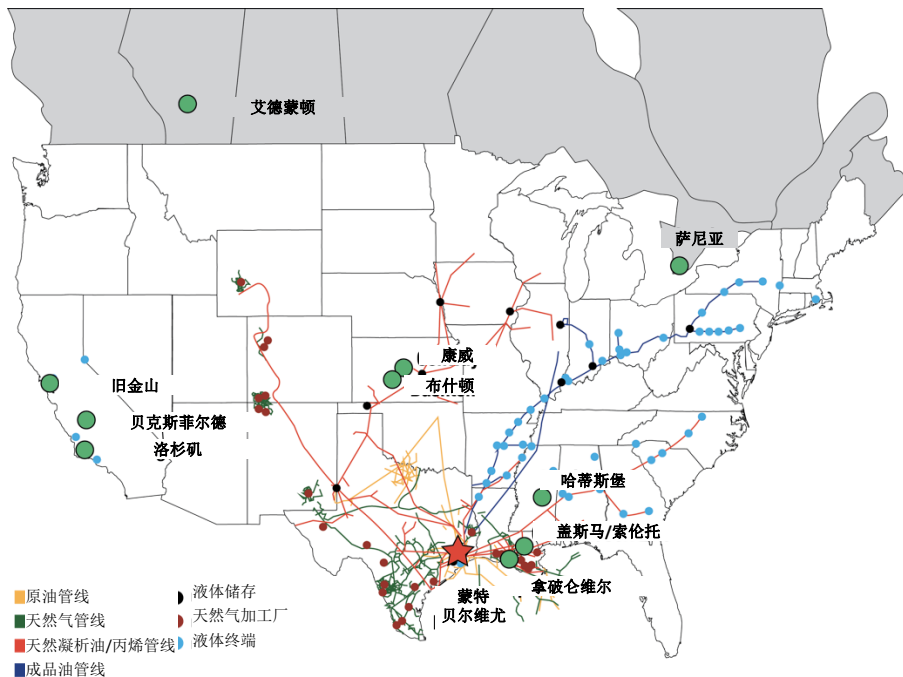
上周中西部的价格大幅下跌, 而目前140组别的现货价低于许多合同价。由于今年农作物不再有需求, 而冬季尚未到来, 因此产品数量充裕。

有些经销商已开始以现货价而不是合同价提货, 每加仑可节省1美分-3美分。有两三位买家以43.5美分-44.0美分/加仑的价格购买了50-100,000桶。如果冬季需求迟迟不能接棒, 消息人士认为120组别的价格可能会感受到现货竞争的压力。

丁烷...

虽然丙烷价格暴跌, 但正丁烷和异丁烷的价格仍然坚挺。不过, 截止发稿之前, 它们的价格也随丙烷其后暴跌。许多分析人士认为车用燃油价格另一轮下跌即将到来, 代价高昂。

OPIS介绍 (III)



- 蒙特贝尔维尤
- 康威
- 布什顿
- 哈蒂斯堡
- 拿破仑维尔
- 盖斯马尔/索伦托
- 萨尼亚
- 艾德蒙顿
- 西海岸

超过35年的美国天然凝析油 (NGL) 价格基准

目录

OPIS介绍

蒙特贝尔维尤枢纽升级

分馏基础设施与扩大出口

美国出口市场

过去几年间的变化

对中国出口量增加

大型液化气体运输船

（VLGC）的供给-需求

中国进口市场

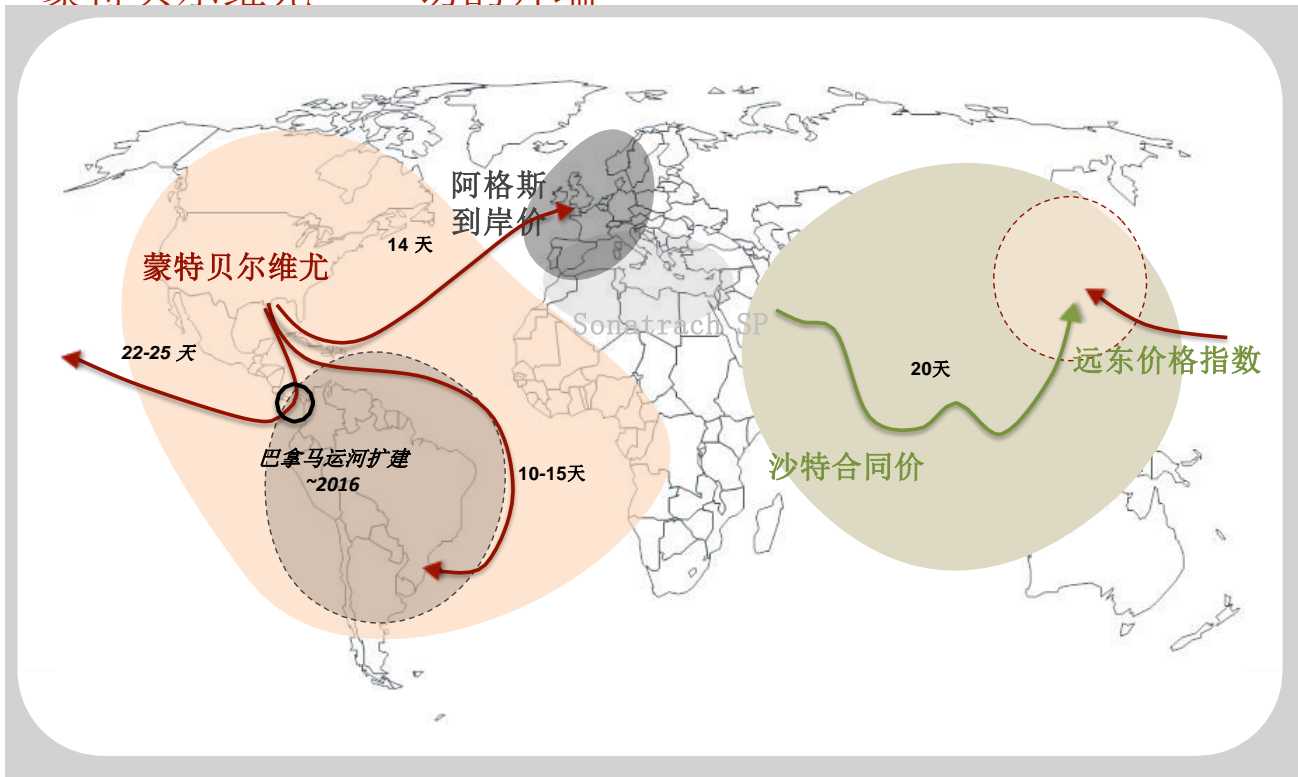
定价挑战

阿拉伯海湾FOB（离岸价）、远东交付、蒙特贝

尔维尤

当前定价趋势

蒙特贝尔维尤 - 一切的开端



蒙特贝尔维尤- 最大的独立天然凝析油枢纽

- Enterprise公司: 8个分馏塔 (670,000桶/日)
 - 第9个(85,000 桶/日) 正在建设中 (可达到755,000 桶/日)
- 塔尔加公司 (Targa) : 2个分馏塔 (518,000 桶/日)
 - Cedar Bayou分馏塔 (393,000 桶/日)
 - 海湾沿岸分馏塔 (125,000 桶/日)
- 万欧卡公司 (Oneok) : 2014年第5季度增加了MB-3 分馏塔后, 拥有3个分馏塔 (310,000 桶/日)
- Lonestar公司: 1个分馏塔(100,000 桶/日)
- P66公司: 在斯维尼有1个分馏塔 (100,000 桶/日) (2015年第4季度开始)
- 200mb+ 存储容量, 不包括私人存储容量: ExxonMobil, LyondellBasell, Dow
- 水运终端: Enterprise、Targa、Lone Star

蒙特贝尔维尤- 扩大出口

- 2015年年末，Enterprise公司将低乙烷丙烷以及/或者丁烷的出口量900万桶/月提高到1600万桶/月以上。
- 2014年第3季度，塔尔加公司的出口量达到了6-8个VLGC/月，约为400万桶/月，未来几年间，出口量将增加到550万-600万桶/月。
- Sunoco-Lone Star Nederland公司于2015年第1季度开始出口，最大出口量达每月8-10个VLGC，并与壳牌公司签订了长期合同。
- 菲利浦66公司的费里波特港液化石油气终端计划于2016年年中启动(初期出口量为440万桶/月 = 8 VLGC/月)。斯维尼附近的一台10万桶/日脱乙烷塔装置对用于出口的民用丙烷进行升级。
- 2015年9月下旬，Occidental公司的出口终端首次装货。
- 其他扩大出口量的公司: Williams, Boardwalk (2016)，万欧卡 (2017年第1季度)，Oxy (2017年前)
- 2016年，美国出口量可增加到3200万公吨/年，当前预计出口量约为 2850-2950万公吨/年 (~3000万桶或53-55个VLGC/月)

目录

OPIS介绍

蒙特贝尔维尤枢纽升级

分馏基础设施与扩大出口

美国出口市场

过去几年间的变化

对中国出口量增加

大型液化气体运输船

（VLGC）的供给-需求

中国进口市场

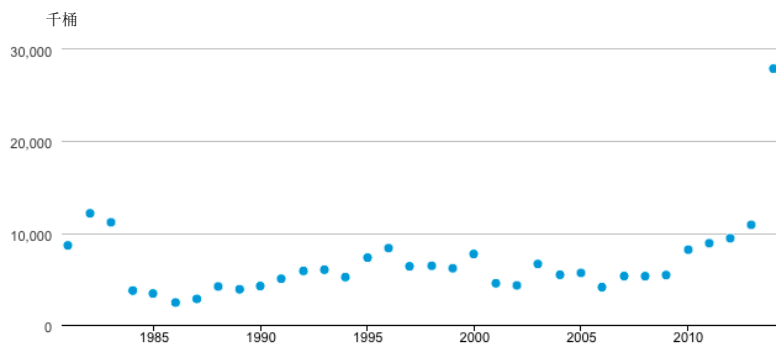
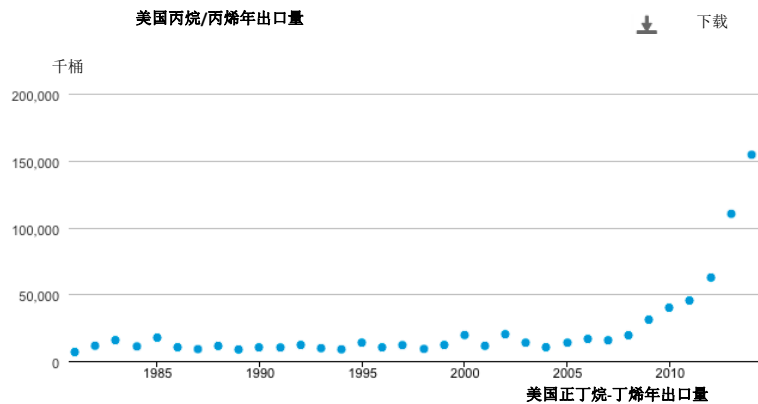
定价挑战

阿拉伯海湾FOB（离岸价）、远东交付、蒙特贝

尔维尤

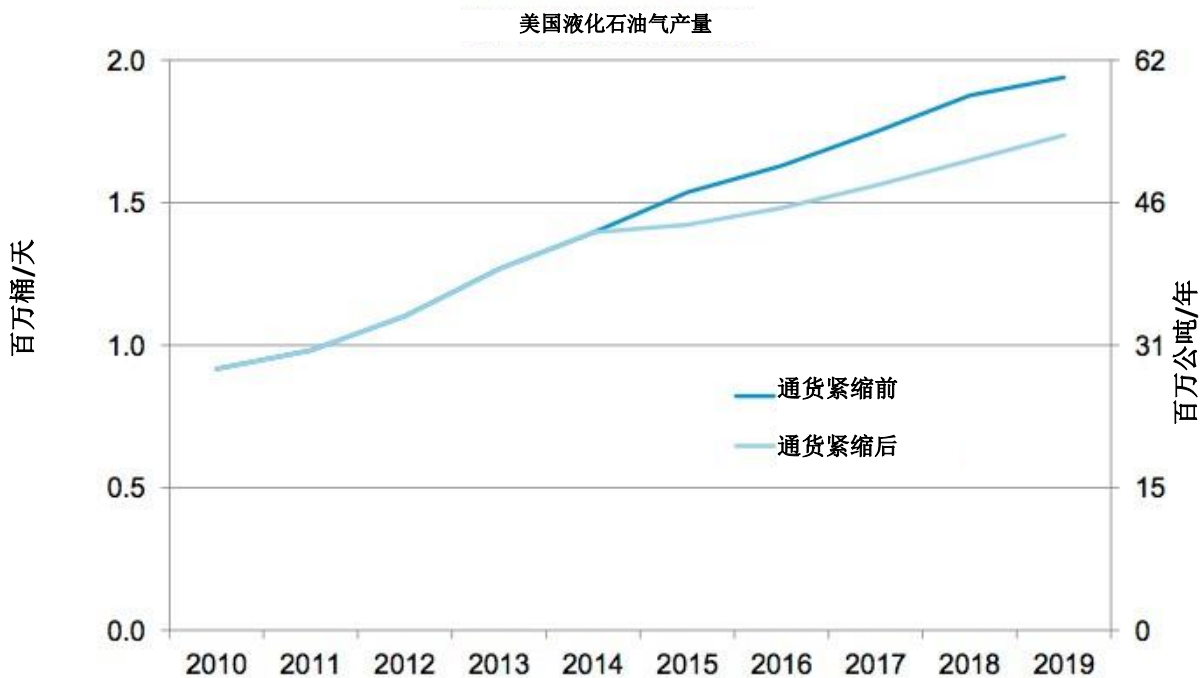
当前定价趋势

美国丙烷的出口 - 历史



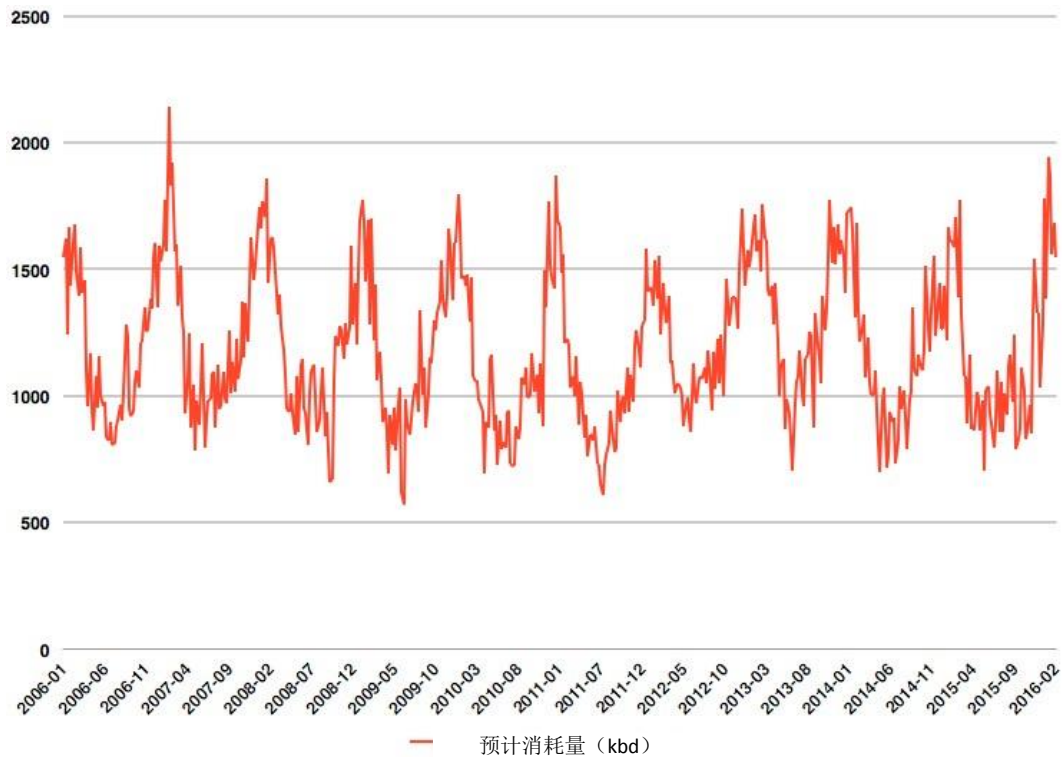
来源: EIA

美国液化石油气产量 - 前景



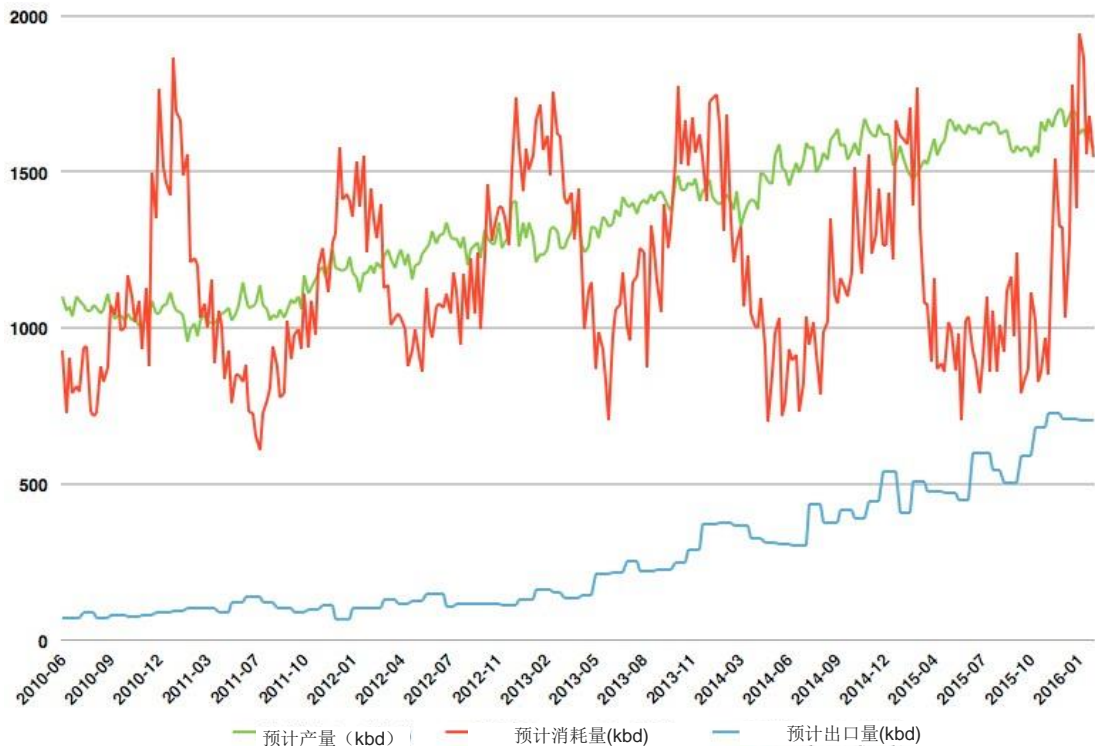
来源: IHS

美国丙烷/丙烯消耗量 (千桶日)



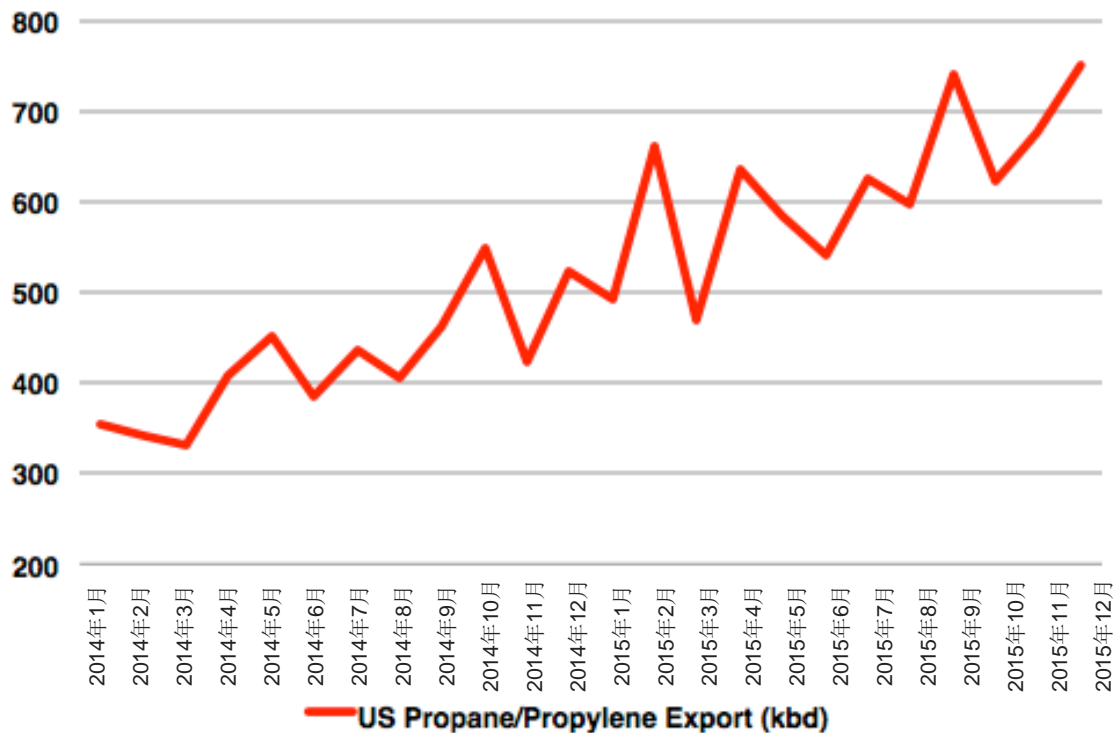
来源: EIA

美国丙烷/丙烯出口量(千桶日)



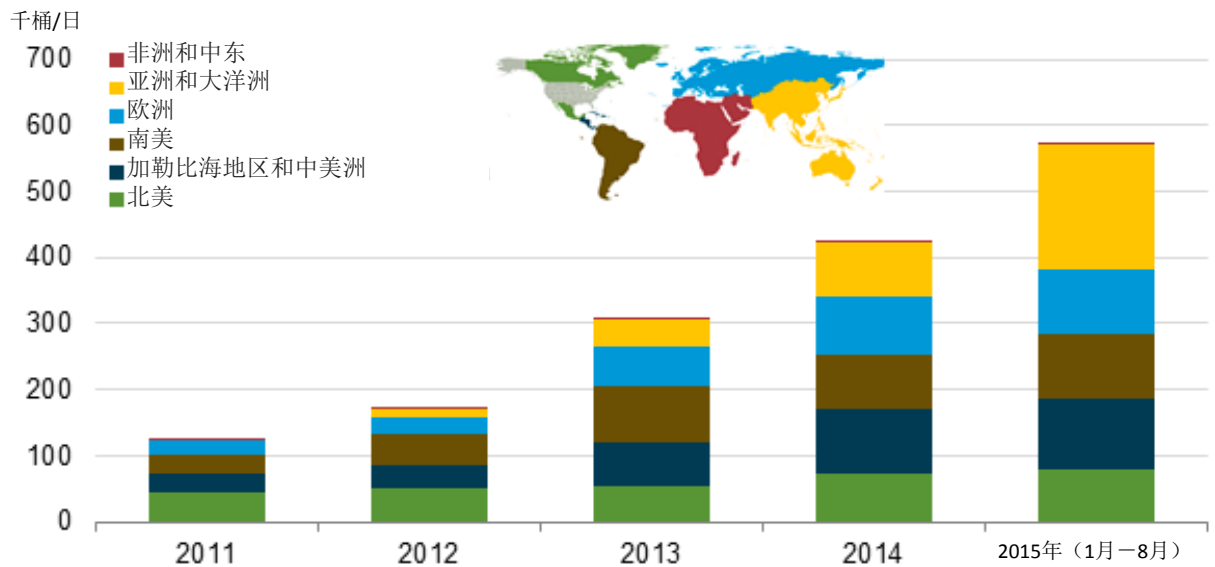
来源: EIA, OPIS 时间系列

美国丙烷/丙烯出口量(千桶日)



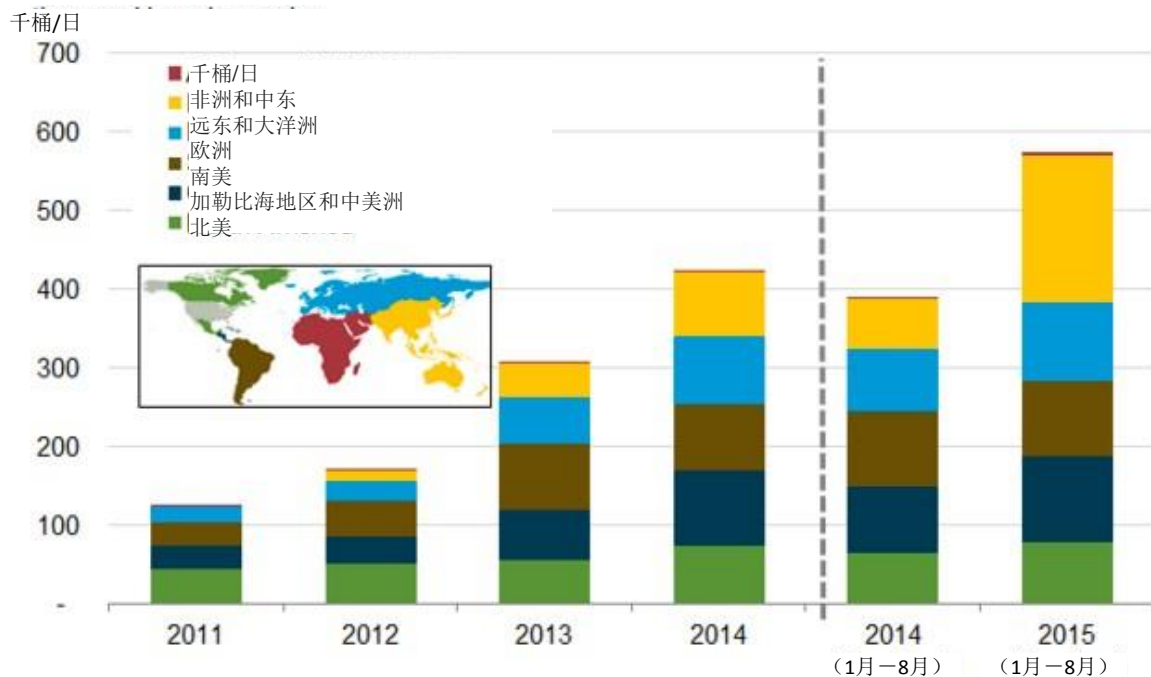
来源: EIA, OPIS 时间系列

美国液化石油气对亚洲出口量



来源：美国能源信息管理局，美国商务部

美国液化石油气对亚洲出口量



来源：美国能源信息管理局，美国商务部

美国液化石油气对亚洲出口量不断增长

- 美国液化石油气的出口量正在取代来自其他地区的出口量，以满足远东地区的需求
- 2014年美国液化石油气的出口量增长约42%；2015年增长约46%
- 2014—2015年美国对亚洲出口量猛增，而对其他地区的出口量相对保持平稳
- 中东和西非预计出口量下降15-20%；阿尔及利亚下降8-10%

目录

OPIS介绍

蒙特贝尔维尤枢纽升级

分馏基础设施与扩大出口

美国出口市场

过去几年间的变化

对中国出口量增加

大型液体气体运输船

(VLGC) 的供给-需求

中国进口市场

定价挑战

阿拉伯海湾FOB（离岸价）、远东交付、蒙特贝

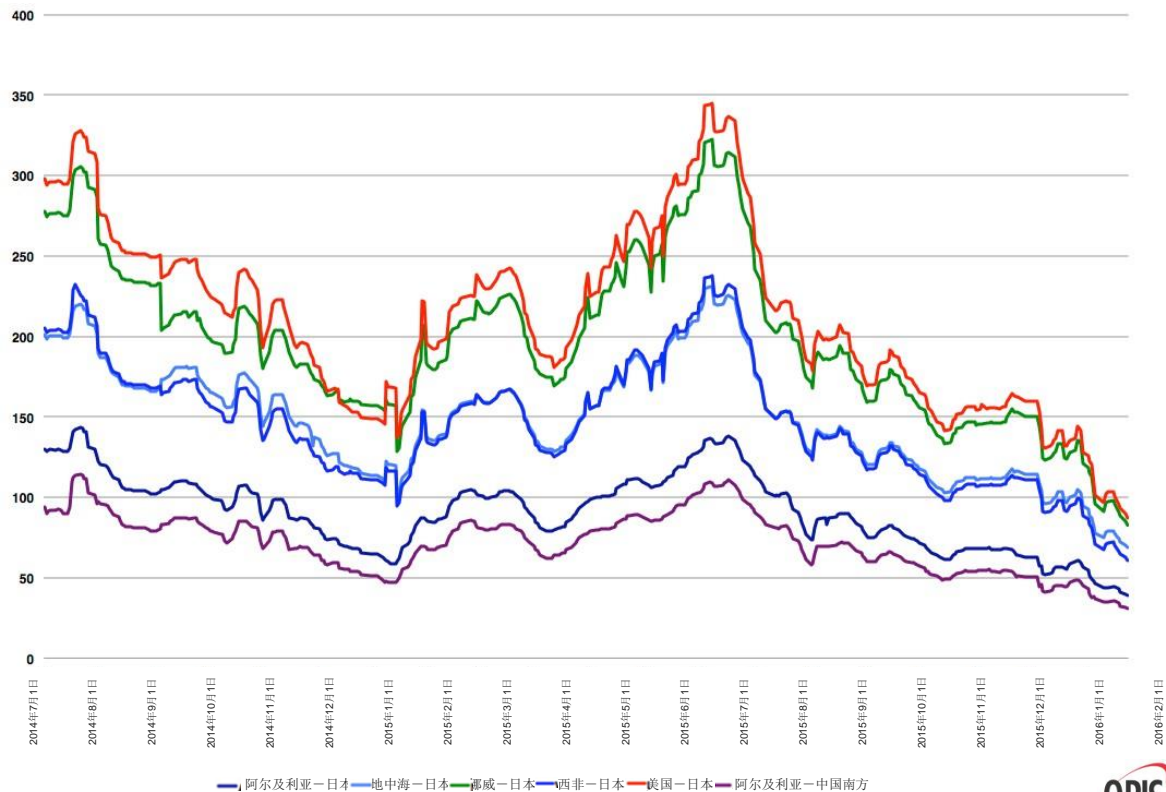
尔维尤

当前定价趋势

2016年超大型液化气体运输船 (VLGC) 的需求-供给

- 巴拿马运河扩建工程在多次延期后，最终将于2016年下半年完成
- 由于新增VLGC，运费将有所下降
- 2016年将增加更多VLGC (45-48)
- 有可能使运费降至更低水平 (尤其是2016年下半年)，提高美国货运的套利经济性

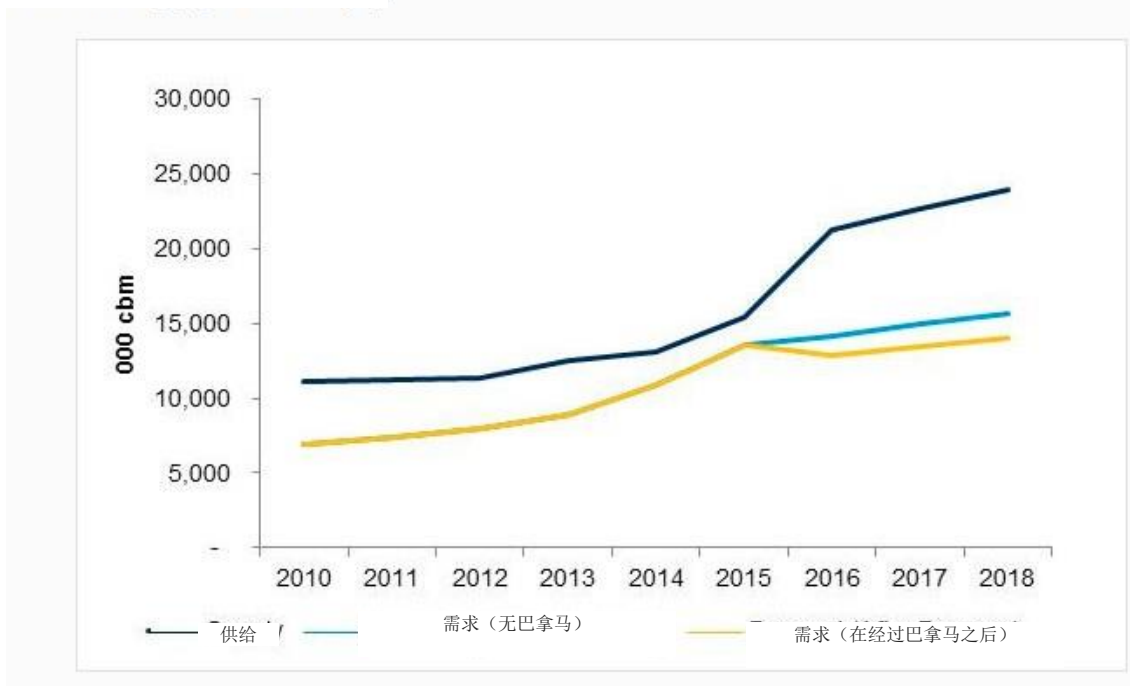
VLGC运费费率随时间变化情况



来源: OPIS 时间系列

VLGC需求-供给差距

大型液化气体运输船 (VLGC) 供需差距



来源: 德鲁里海事研究公司

目录

OPIS介绍

蒙特贝尔维尤枢纽升级

分馏基础设施与扩大出口

美国出口市场

过去几年间的变化

对中国出口量增加

大型液化气体运输船

（VLGC）的供给-需求

中国进口市场

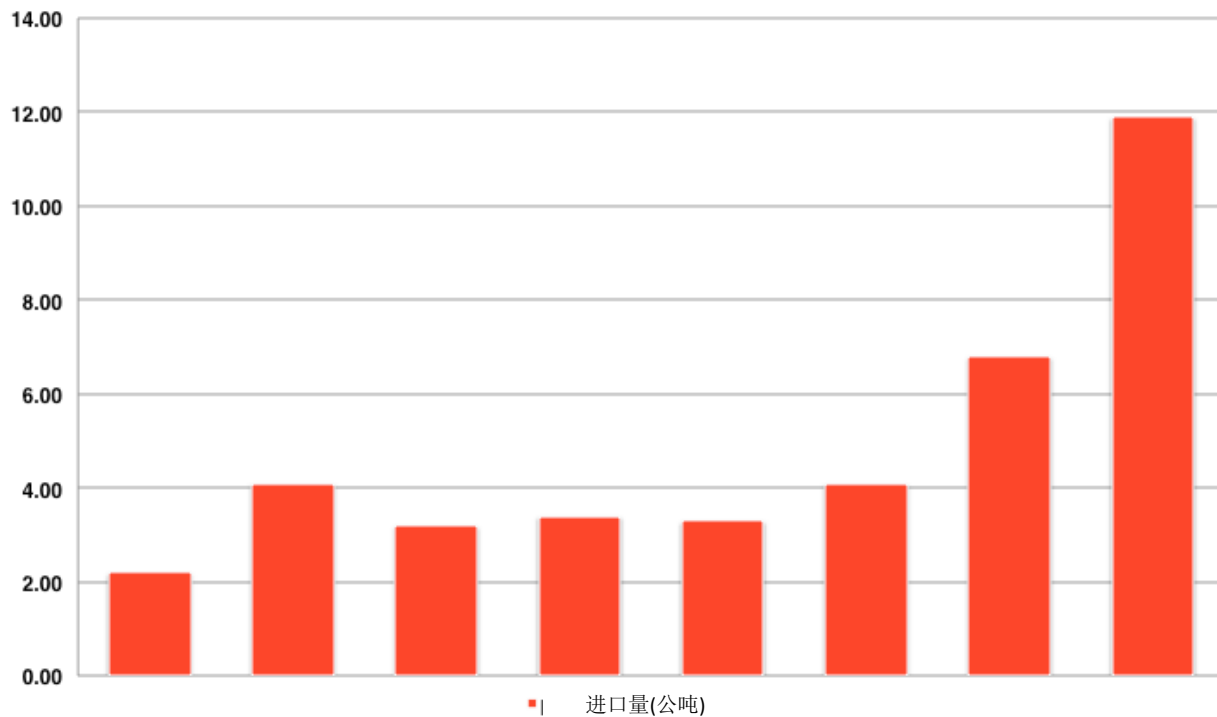
定价挑战

阿拉伯海湾FOB（离岸价）、远东交付、蒙特贝

尔维尤

当前定价趋势

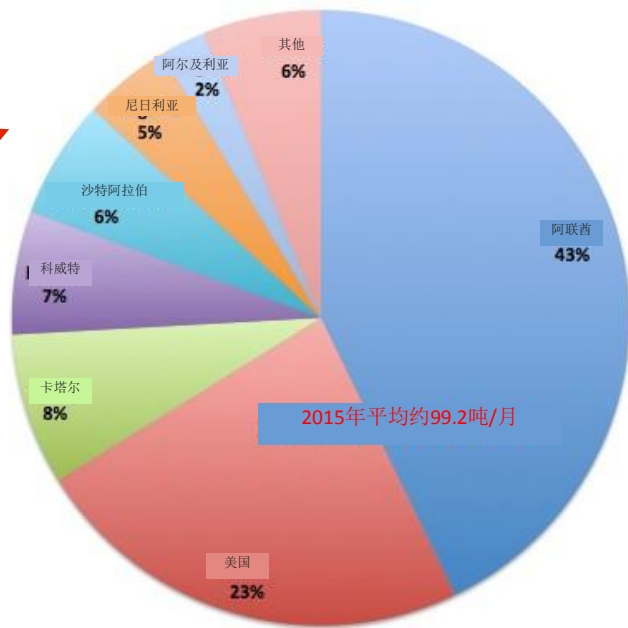
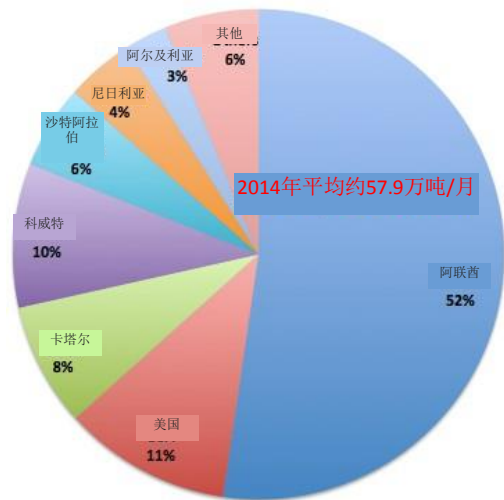
中国进口量的增长情况



来源: 海关数据, OPIS时间系列

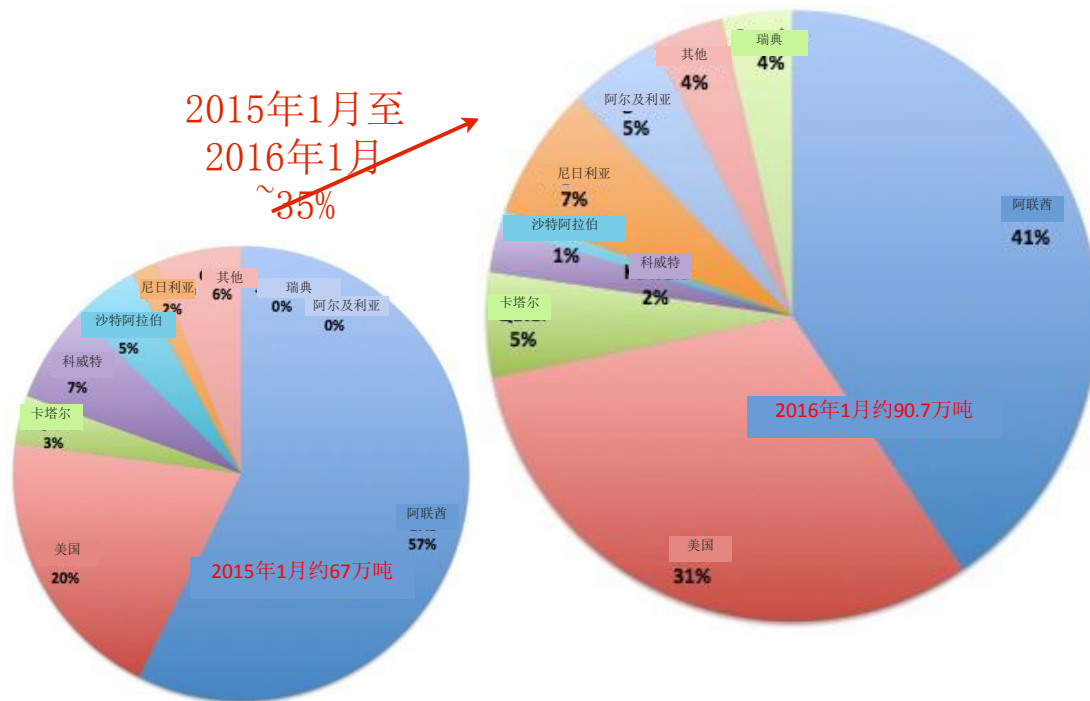
2014年-2015年中国进口来源

2014年至2015年
~71%



来源: 海关数据, OPIS时间系列

2015年-2016年中国进口来源 (1月)



来源: 海关数据, OPIS时间系列

目录

OPIS介绍

蒙特贝尔维尤枢纽升级

分馏基础设施与扩大出口

美国出口市场

过去几年间的变化

对中国出口量增加

大型液化气体运输船

（VLGC）的供给-需求

中国进口市场

定价挑战

阿拉伯海湾FOB（离岸价）、远东交付、蒙特贝

尔维尤

当前定价趋势

定价挑战 – 沙特合同价

- 益处
 - 被中东供应商频繁使用
- 挑战
 - 沙特对中国的出口量受到限制
 - 每月设定量及其对流动性的影响
 - 与基本指标和波动性的联系较弱
 - 掉期合同价与实际公布合同价之间的差距

定价挑战 – 远东交付

- 益处
 - 使用方便 (通常以阿尔及利亚离岸价 (FOB AG) +运费+的形式)
 - 与将一批货运送到远东的总成本之间的联系显而易见
- 挑战
 - 全部三项条件难以实现/确定
 - 中国市场的特定情况 (原产地流入不同, STS等)
 - 难以说明美国流入货物的增长情况
 - 可能导致对中国CFR (成本+运费) 和日本CFR的价格评估相似

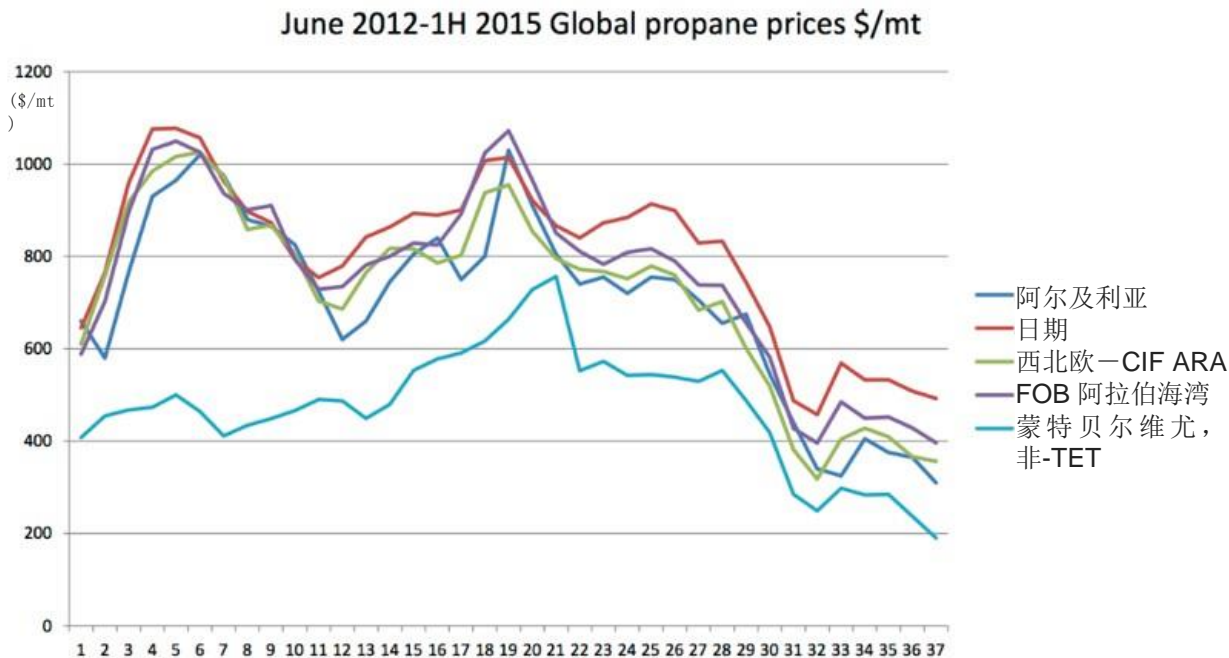
定价挑战 - 蒙特贝尔维尤

- 益处
 - 透明，以每日的价格为基础
 - 成熟的票据与结算市场
- 挑战
 - 相对陌生并“遥远”
 - 美国国内市场的影响较大
 - 套利货物流前景不确定

那么哪一个才是最好的选择？

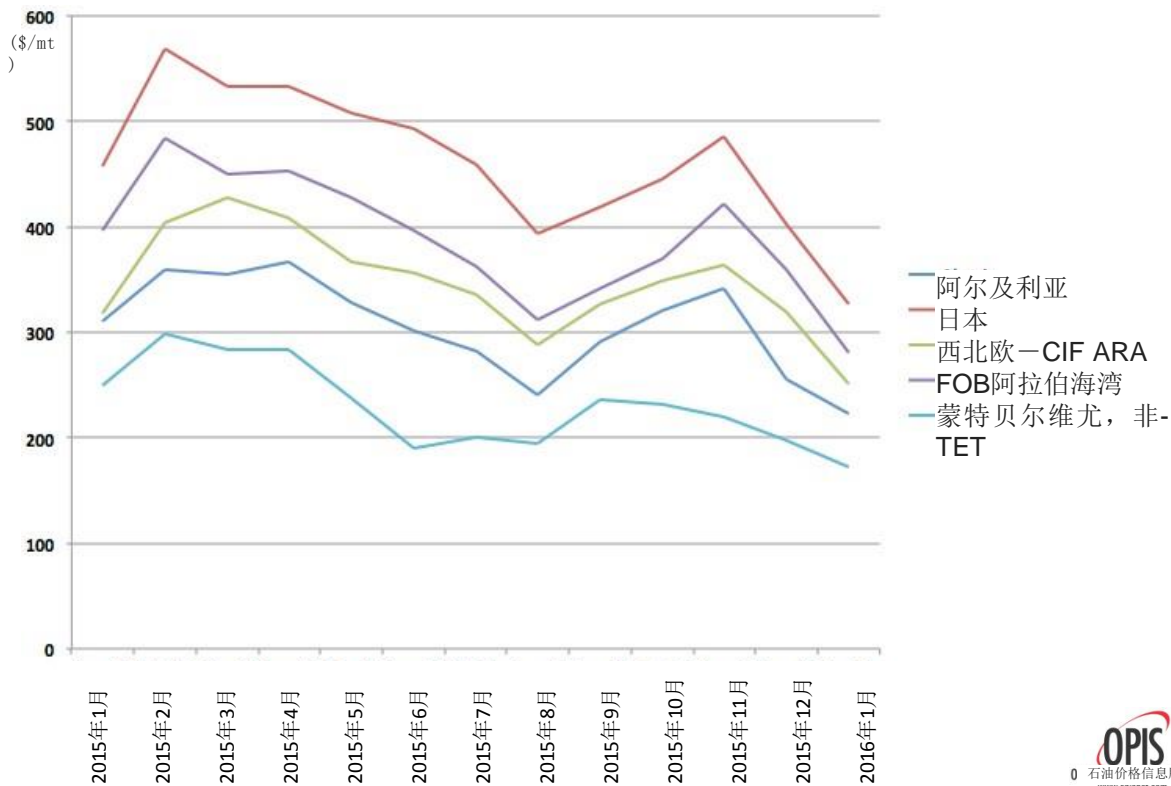
- 这个问题难以回答 - 目前没有明确的“赢家”，也不可能会有
- 市场正在向供需平衡发展
- 供应源更加多样化，目前市场明显有利于买家
- 情况更加倾向于与中国的影响力相匹配，并向着基于CFR/CIF的可靠的市场机制发展
- 不过，在定价方面，有一件事显而易见：

那么哪一个才是最好的选择？



来源: OPIS Time Series

那么哪一个才是最好的选择?



有没有什么解决方案？

- 任何定价问题都应该根据行业反馈情况予以解决
- 可以做到通过来自不同市场参与者的信息，进行方法论意义上的定价评估
- 需要中国市场参与者进一步改进

创建一种稳健的方法

贝塔旋回值方法

前一日贝塔参考	今日贝塔参考	西格马 1	西格马 2	西格马 3	西格马 4
306.63	318.91	-5.50	10.50	9.75	-6.50

周期	前一贝塔值作为参考	德尔塔	艾普西隆	周期	今日评估
周期 A	332.655	329.50	333.00	周期 A	338.50
价差	-2.00			价差	-2.00
周期 B	334.655	330.00	336.00	周期 B	340.50
价差	-2.00			价差	-2.00
周期 C	336.655	331.50	337.00	周期 C	342.50
价差	-2.00				
周期 D	338.655				
价差	-1.25				
周期 E	339.905				
价差	-1.25				
周期 F	341.155				
参考值	339.875				

说明:

- 1) 贝塔值用于指导今日参考值
- 2) 今日参考值=327.595+(318.91-306.63) = 339.875
- 3) 利用参考值 (RV) 公式, 可以计算出A-C周期的值以及D-E周期的值

要了解本演示文稿的更多信息或**OPIS**的总体情况，
请联系

Ronald Kwan
OPIS亚洲部总编
65-63373519
rkwan@opisnet.com