

变革中的亚洲LPG市场

中国燃气控股有限公司 LPG事业部

2019年5月29日



目 录

01 全球供需现状与展望

02 亚洲LPG市场

03 中国LPG市场

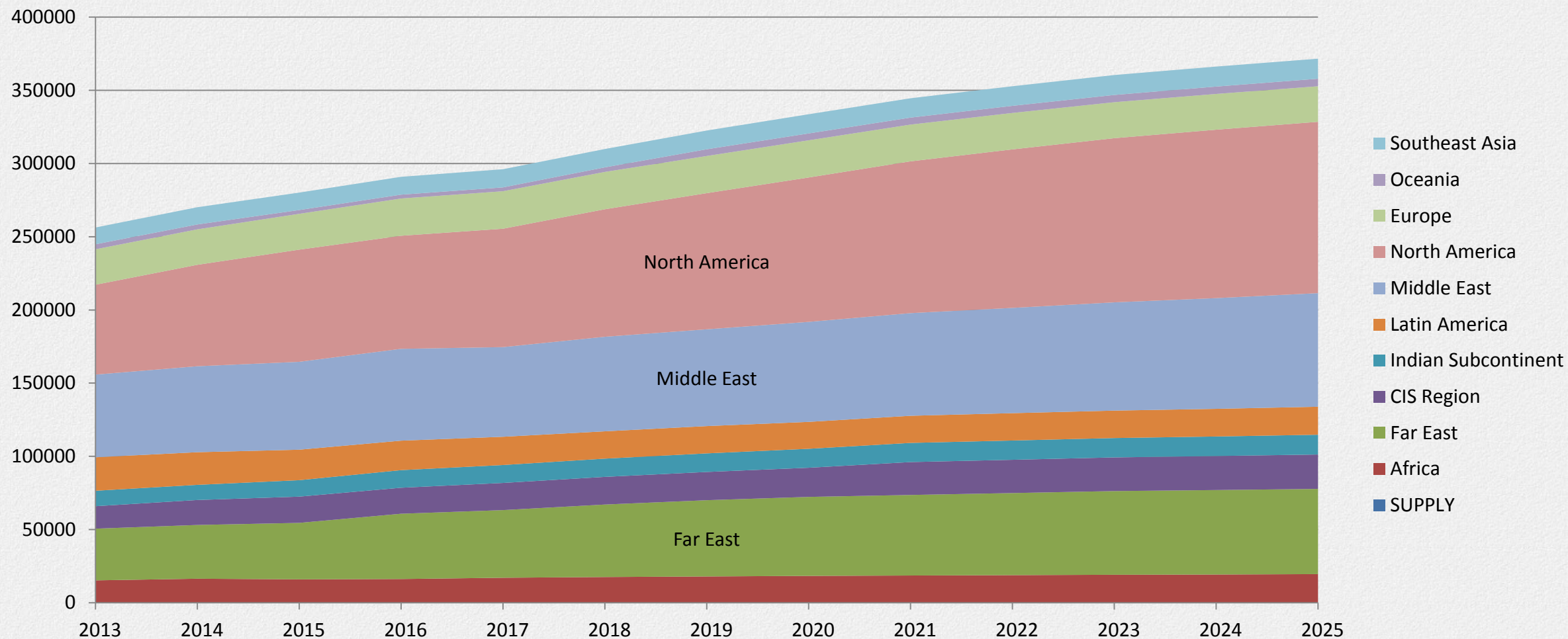
04 LPG定价机制

05 小结



全球LPG供应

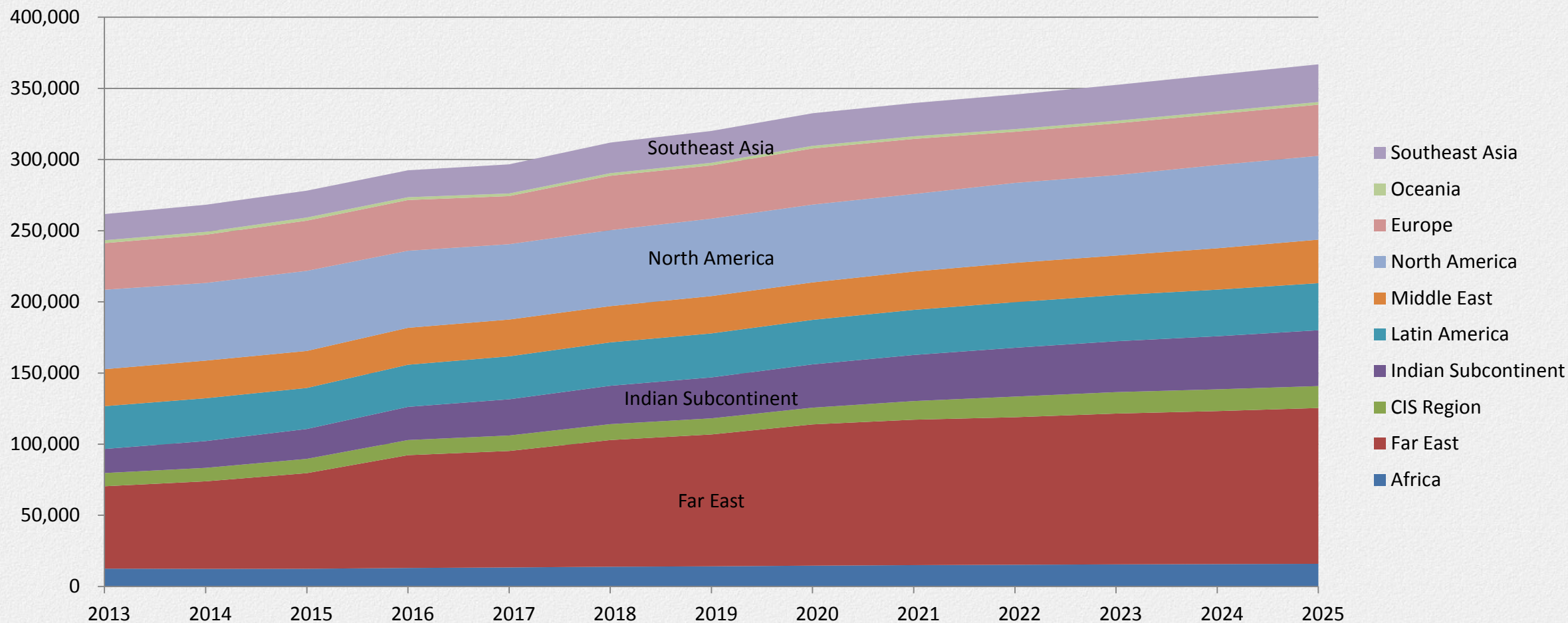
供给结构：全球LPG产量主要来至美国，中东和远东。





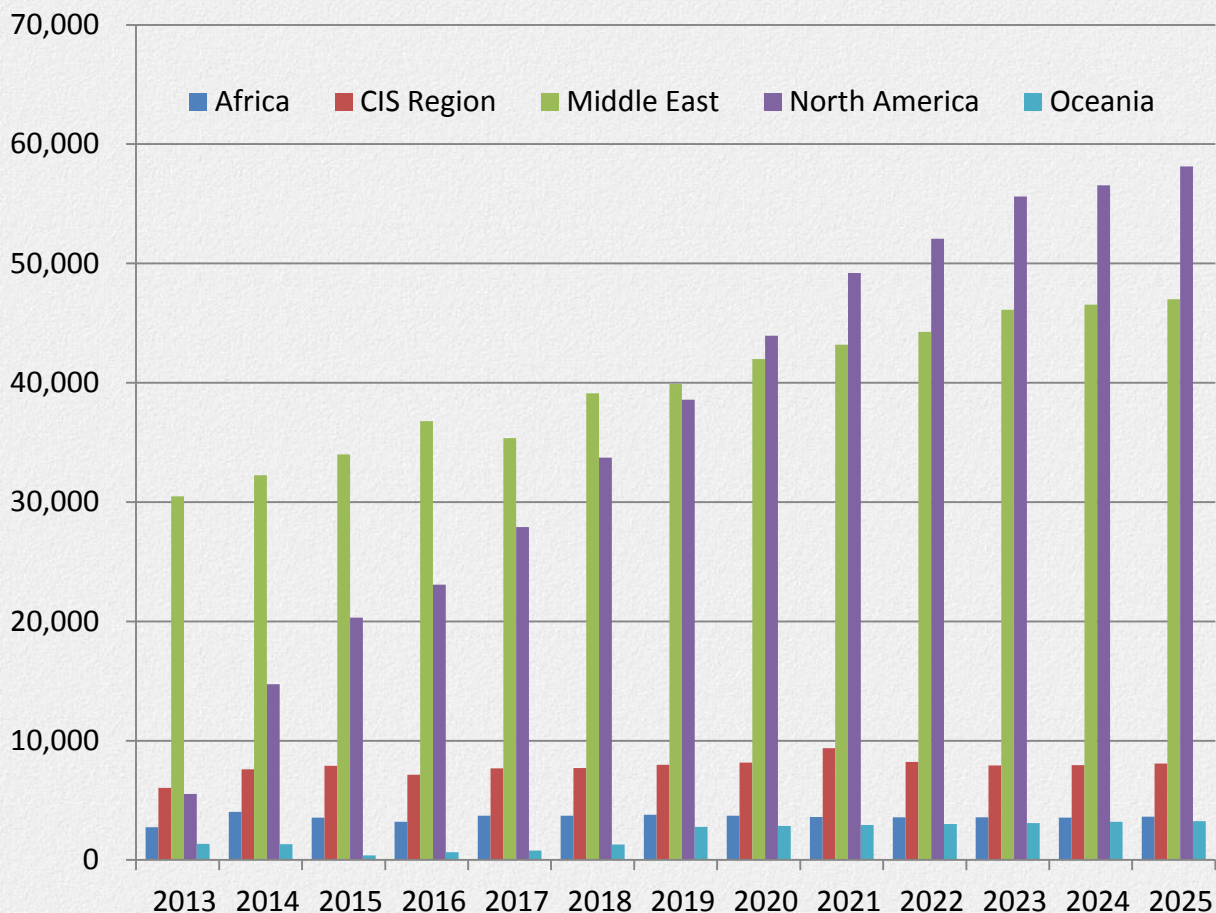
全球LPG需求

需求结构：远东地区为最大的LPG消费市场

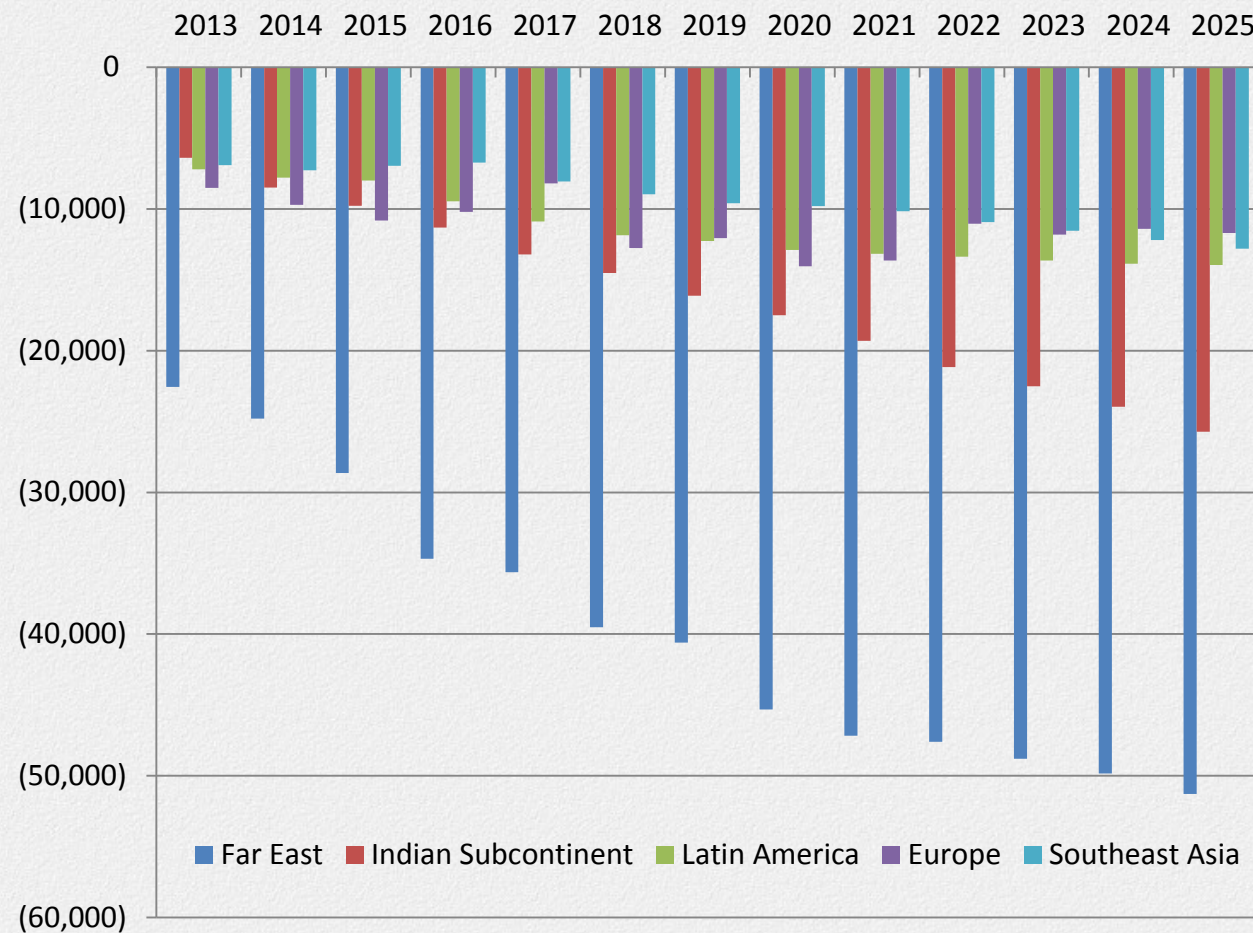




中东和北美是最大的资源输出地



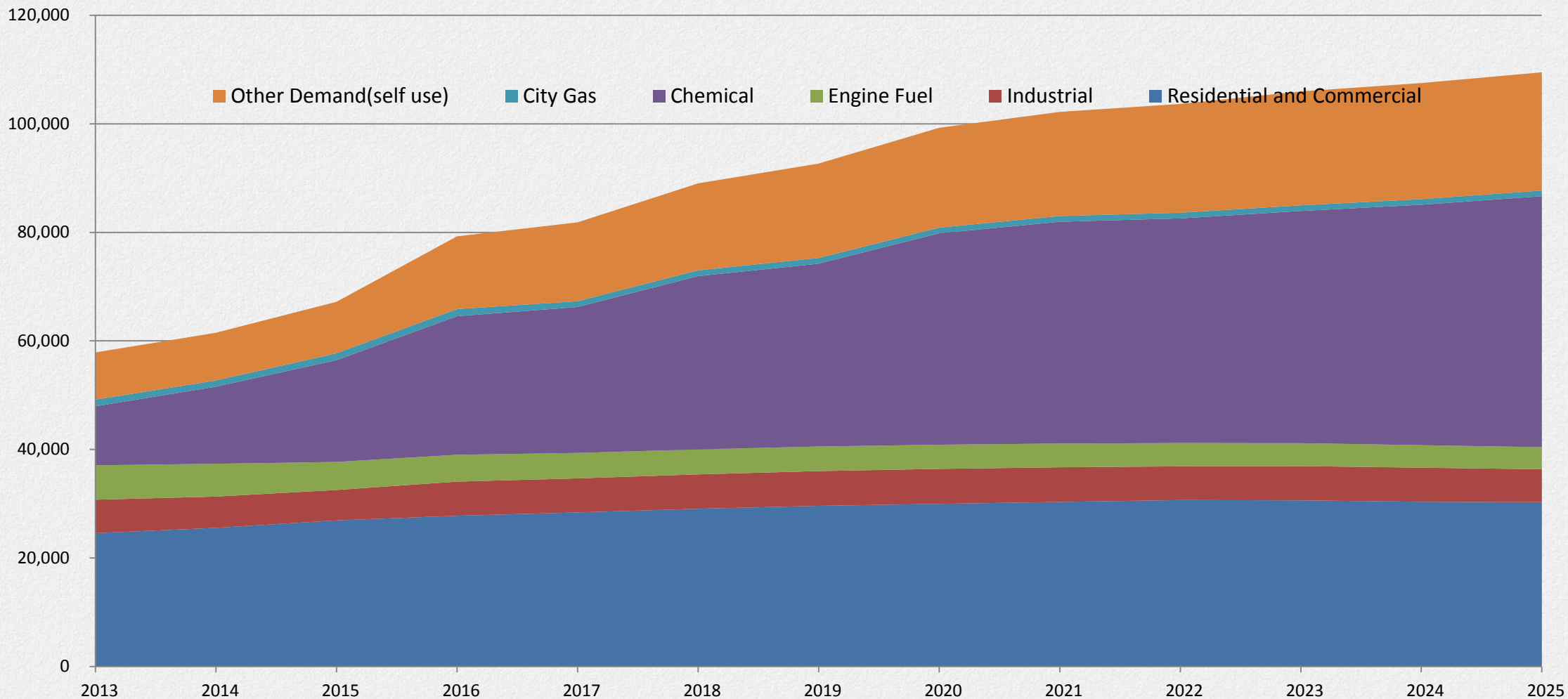
远东和印度是最大的资源输入地





亚洲LPG需求分解

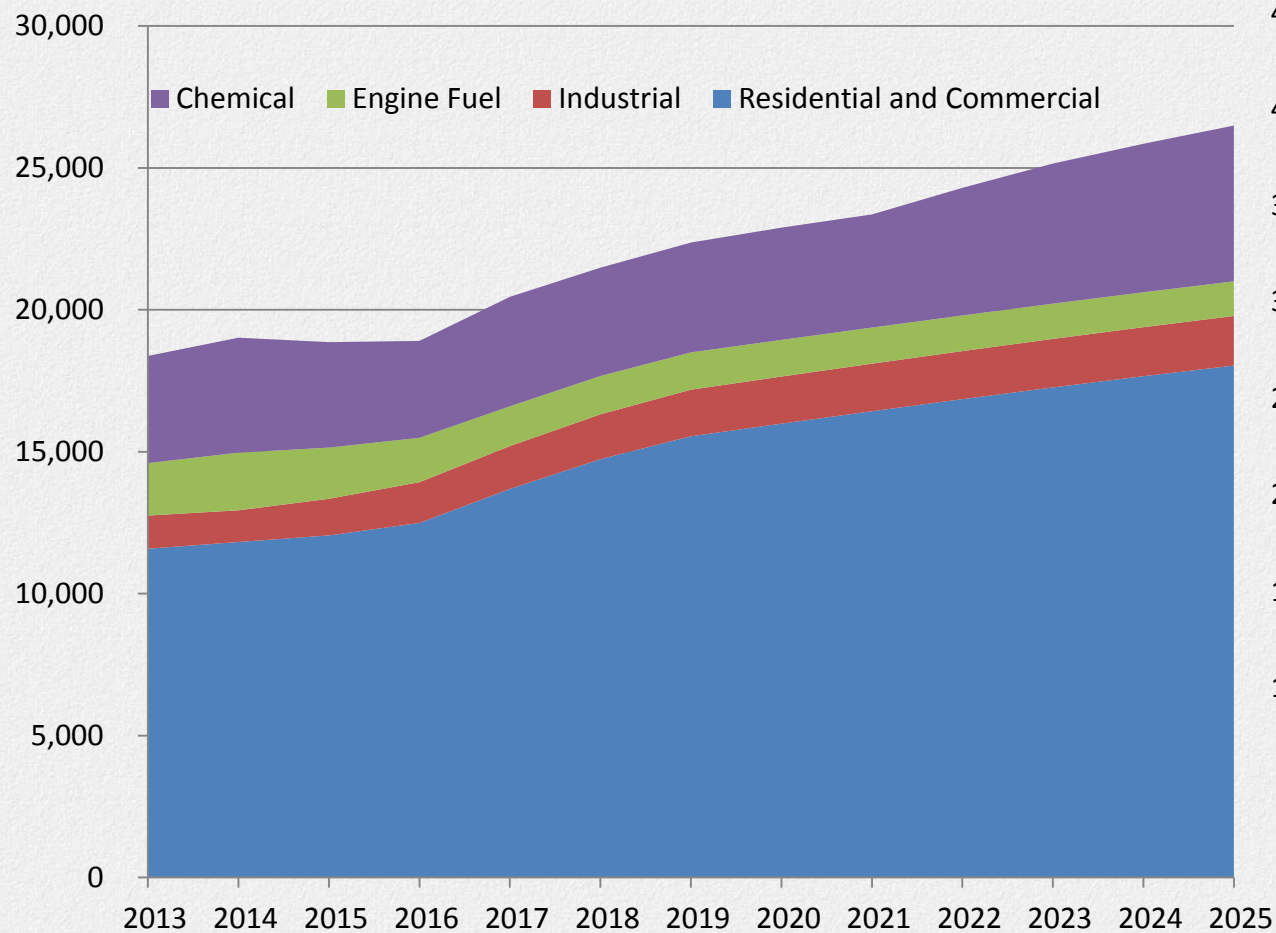
远东地区需求增长主要受化工驱动



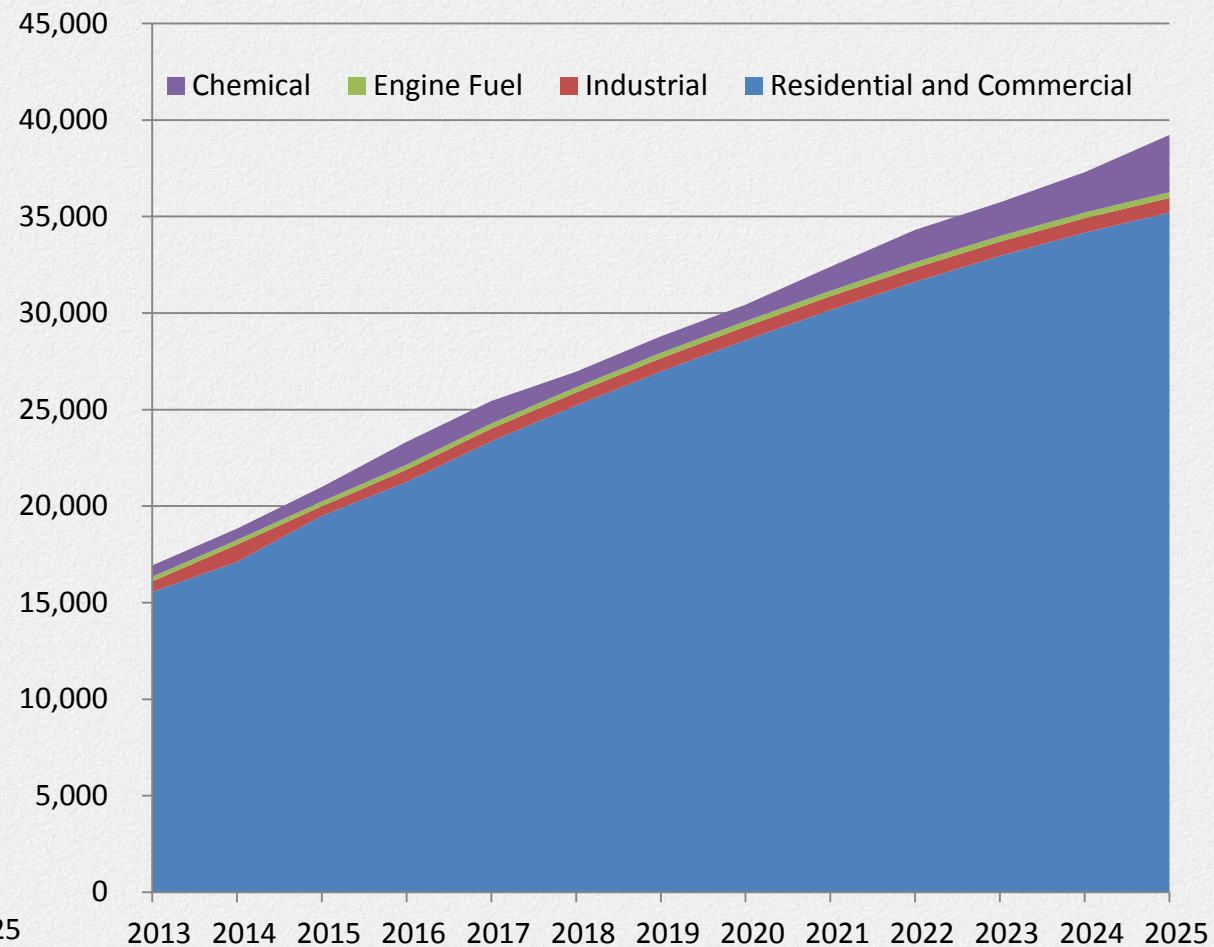


亚洲LPG需求分解

东南亚燃烧需求为主导，化工需求小幅增长



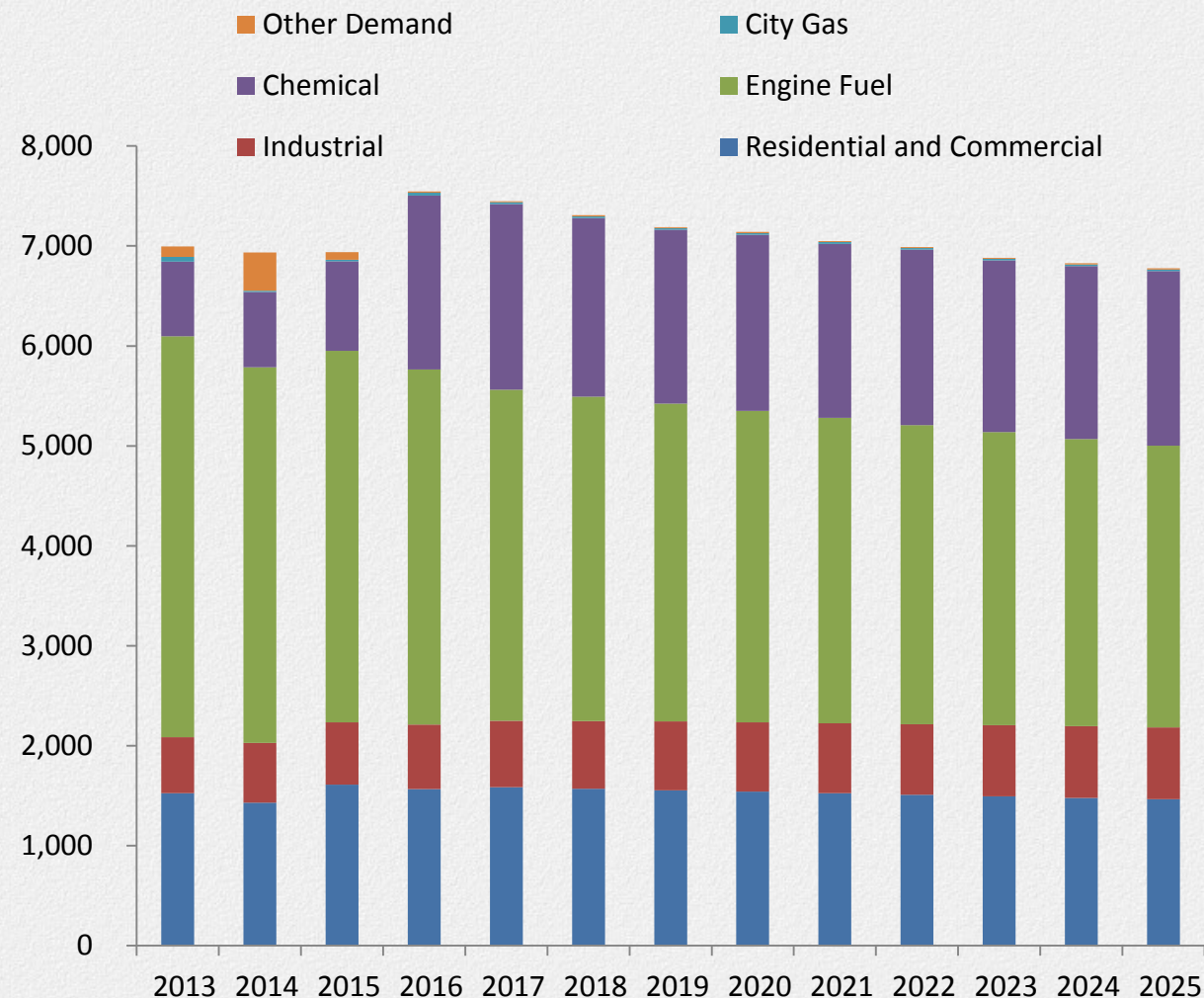
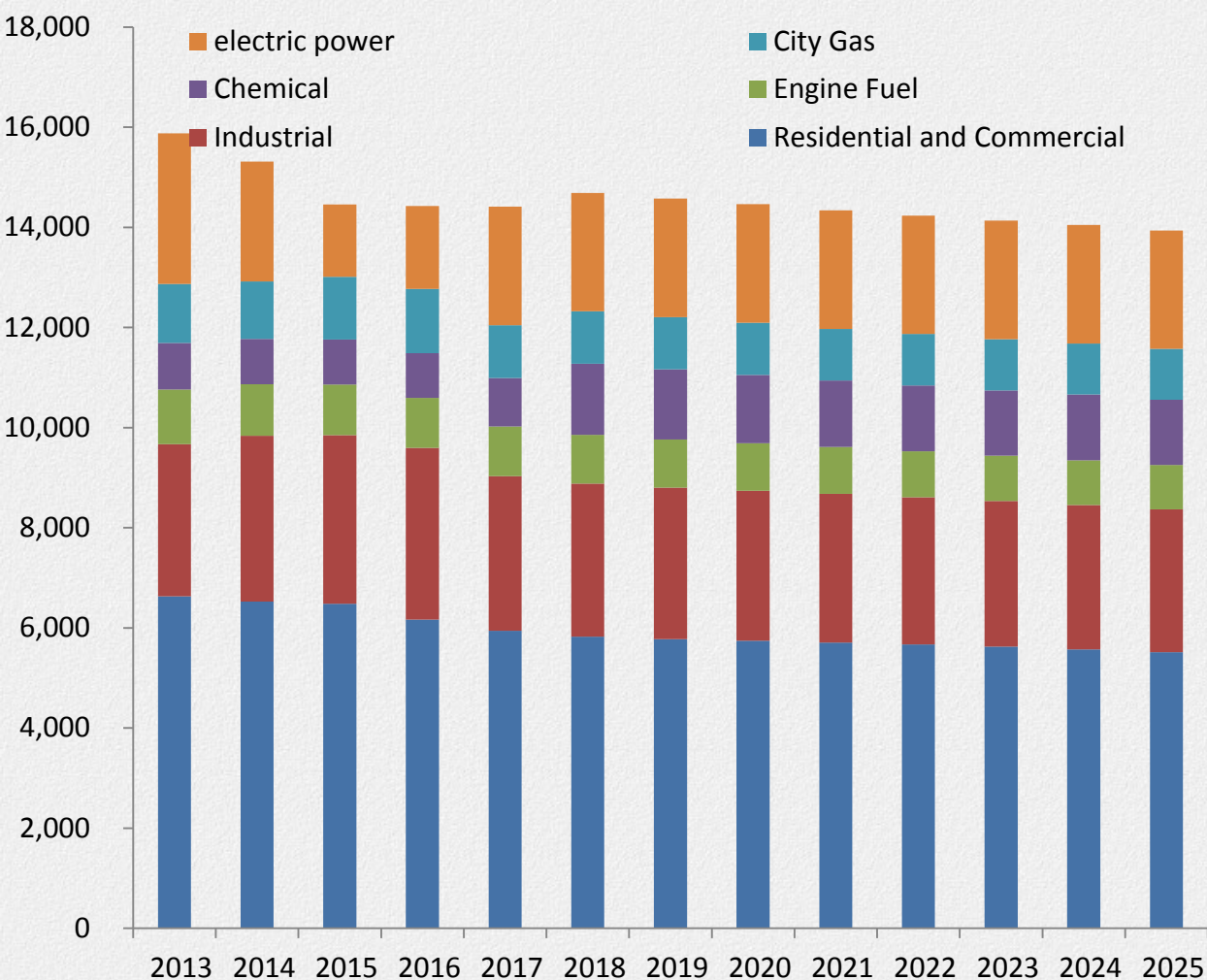
印度燃烧需求占主导





亚洲LPG需求分解

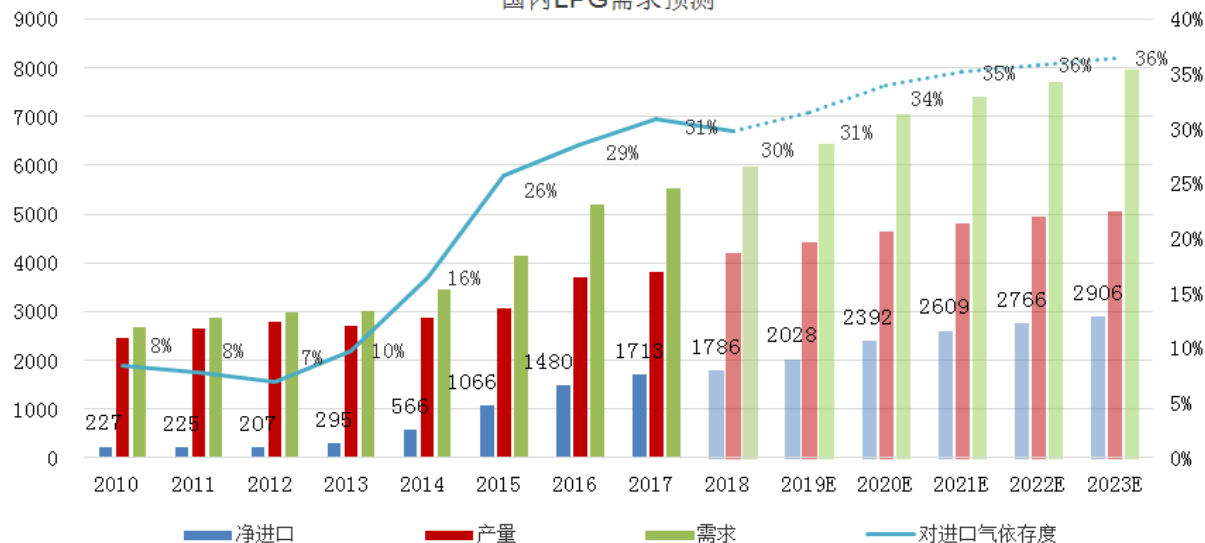
日韩LPG市场已经成熟



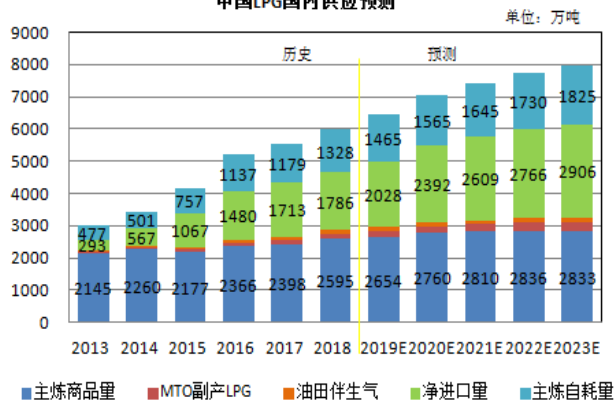


中国LPG需求

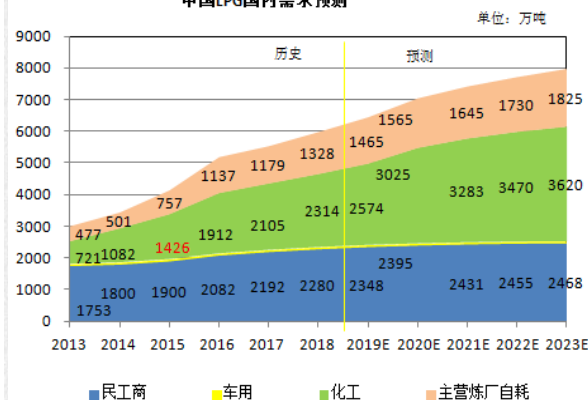
国内LPG需求预测



中国LPG国内供应预测



中国LPG国内需求预测



中国LPG消费量达**5982万吨**，其中国产资源**4196万吨**，进口量**1899万吨**，转出口**113万吨**，净进口**1786万吨**



中国国内供给缺口回落1个百分点，2018年达到**30%**



民工商用气受到天然气的较大冲击，但因城郊、农村及山区LPG需求量继续保持增长



PDH增长主要源于两套PDH装置PDH装置的开工率提高，导致丙烷需求增长**67万吨**



东明石化BDH装置投产及金陵亨斯迈PO/MTBE装置投产,导致丁烷需求增长约**22万吨**

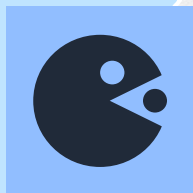


烷基化和MTBE装置持续保持较高的开工符合，导致醚前和醚后碳四消费量进一步增长**120万吨**



中国LPG市场结构

2018
自然年：



消费量：
5982万吨，↑ 8.05%



净进口量：
1786万吨，↑ 4.3%

进口量：1899万吨
出口量：113万吨

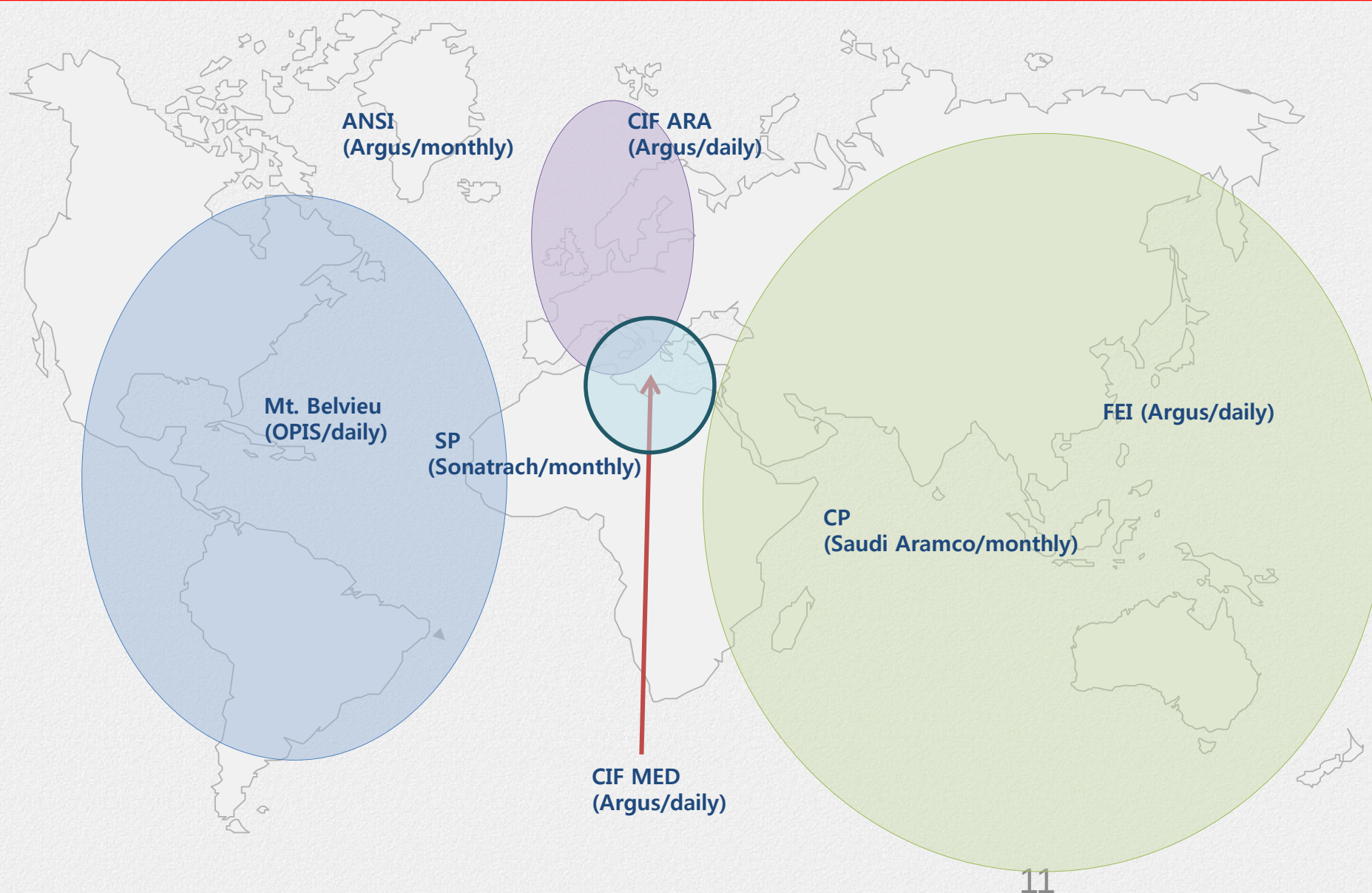


国内产量：
4196万吨，↑ 9.7%

商品量：2868万吨
自耗量：1328万吨



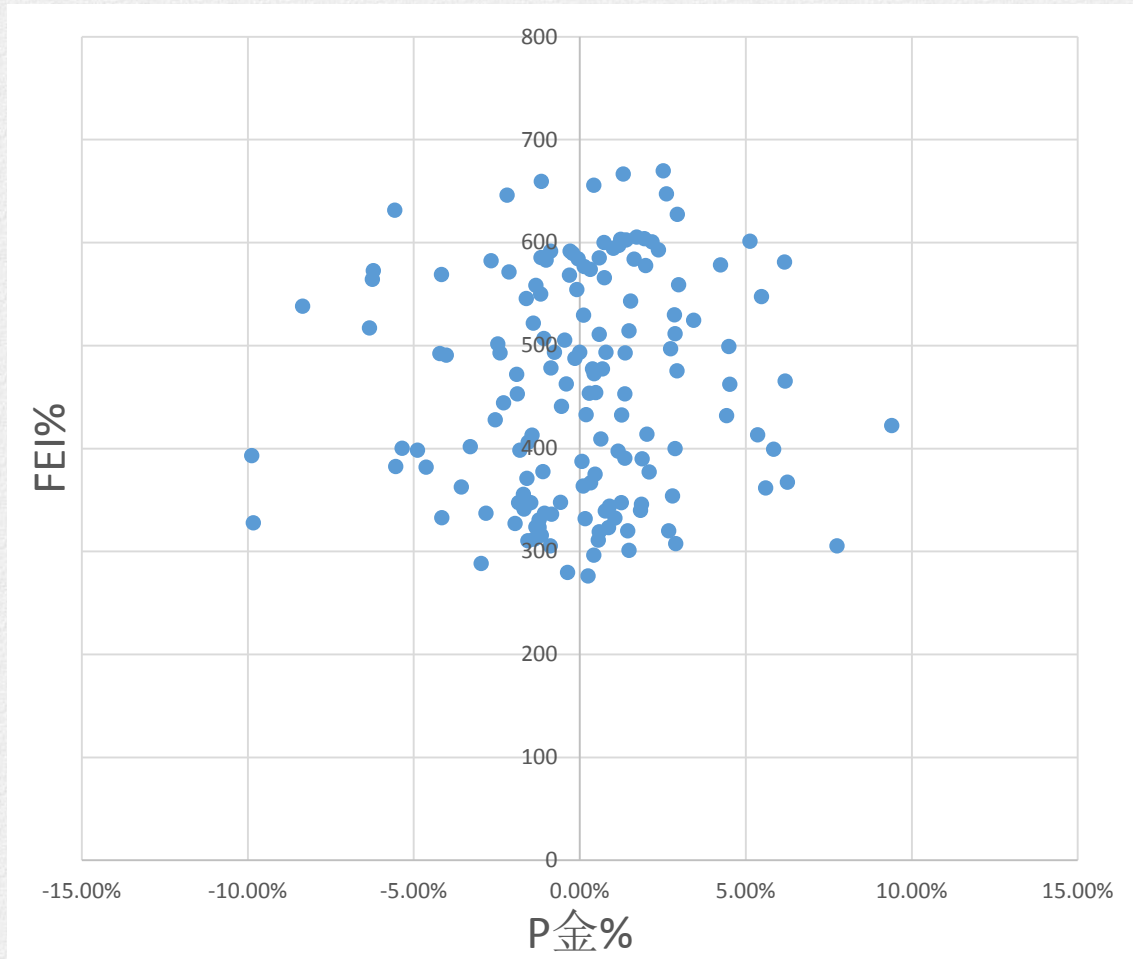
LPG全球定价机制





国际国内LPG价格相关性分析

国内价格指数与国际价格指数相关性不明显。国内缺乏对冲工具





LPG场外衍生品交易量

	EXCHANGER	CP PROPANE	CP Butane	FEI Propane	FEI Butane
2017	CME	13		33	
	ICE	38	3.2	60	1.0
	SUBTOTAL	51	3.2	93	1
2018	CME	33.5		73	
	ICE	21	3.7	38	1.5
	SUBTOTAL	54.5	3.7	111	1.5



中美贸易战摩擦对中国LPG进口商带来的挑战

直接影响：

- 一、中国政府对原产美国的LPG征收附加25%的额外关税
- 二、通过与日韩进口商的中东货换货，中国进口商处理掉手中的美国货长约
- 三、非美非伊货贴水上升、美国货贴水下降，区域价差扩大
- 四、中国进口商以Argus Far East Index定价，存在与East China Index和South China Index的升贴水
- 五、CP定价重新主导中国进口市场，并扩大影响力

一些思考：

- 一、中国作为全球LPG最大进口国，占全球贸易量的近20%，但缺乏国际LPG定价权
- 二、多数中国进口商仍缺乏国际化运作经验，对上游投资、货源采购的多元化准备不足
- 三、反思：在一个可能迎来巨变的传统市场，如何在商业逻辑上实现突围？



对中国LPG进口商提出的建议

行业预期：

- 一、进口商的单位进口利润可能会随着深加工企业的扩张而降低
- 二、传统下游民商客户难以在短期内转变交易习惯，且履约风险较大，进口商较难转嫁成本
- 三、进口气在CP定价主导的背景下，进口商的天然多头风险十分巨大

头寸管理：

- 一、坚持以需求传导供给的基本原则
- 二、按月建立总头寸表，按照空头匹配多头头寸
- 三、多头与空头不匹配时，通过衍生品工具调整成本结构，减少敞口
- 四、美金头寸与人民币头寸统一管理
- 五、探讨：如何通过基差交易将价格波动风险转变为基差波动风险？



中国燃气介绍

中国燃气控股有限公司（“中国燃气”）是国内最大的跨区域能源运营商之一，公司成立于2002年，香港主板上市公司（00384HK），主要股东有北京控股集团有限公司、英国富地石油公司、SK E&S Co. Ltd.。

中国燃气以城市管道天然气业务为主导，液化石油气、液化天然气、车船燃气、分布式能源、天然气热电、合同能源管理服务以及燃气设备、厨房用具制造、网络电商并举的全业态发展结构。

截至2018年财年末，员工总数近6万人，旗下公司近千家，拥有500多个管道燃气项目，600多座天然气汽车及船舶加气站，110多个液化石油气分销项目、17个天然气长输管线项目（包括4个省级管网），1个煤层气开发项目，8个液化石油气码头，4个大型石油化工仓储基地，燃气管网总长近20万多公里，各类管道燃气用户超过3000多万户，液化石油气用户600多万户，管道覆盖城市人口逾1.5亿人。公司市值位列大中华地区全球上市公司前100位。



LPG事业部介绍

作为中国最大的综合性液化石油气（LPG）运营服务商，在中国东南沿海拥有8座液化石油气专用码头、4座大型石化产品仓储物流基地，LPG总库容40余万立方，化工库容10余万立方米。2018财年，实现液化石油气进口、分销超过450余万吨。在上游，在现有国内沿海LPG运输船队的基础上，组建大型VLGC远洋运输船队，此外，还拥有几十家专业危化品运输车队和与之配套的先进物流管理系统；在中游，在广西防城港、广州南沙、温州小门岛等液化烃进口基地基础上，实施在天津、东营、连云港、泰兴、泉州、钦州、鄂州等沿海、沿江化工园区的珍珠链布局；在下游，中国燃气现已拥有110多个液化石油气分销项目，门店数量超过1100家，瓶装气销量和用户数量稳居全国第一。





Thank You
谢谢！

