



三井石油株式会社

〒105-0003 東京都港区西新橋1-2-9 日比谷セントラルビル3階
供給・需給グループ TEL : 03-5157-5571, FAX : 03-5157-5577

2003年9月25日

MOGC LPGマーケット情報

No. 03-9

TOPICS :

9月24日現在の海外市況

- A) FOBマーケット
- B) CFRマーケット
- C) 原油価格動向
- D) 10月CP予想
- E) フレート動向
- F) 国内需給状況

9月24日現在の海外市況

	フロン	ブタン		フロン	ブタン
9月 CP	\$278/MT	\$265/MT	中東スポット(対10月 CP)	\$ 10~ 5/MT	\$ 10~ 5/MT
北海(BPAP)	\$249/MT	\$234/MT	CFR 日本(冷凍)	\$265-270/MT	\$255-260/MT
北海スポット	\$255-260/MT	\$256-261/MT	CFR 南中国(高圧)	\$288-293/MT(MixedP:B=30:70)	
アルジェリア(CP)	\$258/MT	\$250/MT	10月先物(CP スワップ)	\$260/MT	
米国	\$265-267/MT	\$277-280/MT	原油(アビアンライト 9/24)	\$25.12/bbl	

A) FOB マーケット

ア) 中東スポット

現状の極東 CFR マーケットは余剰感が強く非常に弱い状況にあり 中東 FOB も潤沢である。10月 CP の見極めが困難な状況下、現状 CP 対比のプレミアム(対10月 CP)は\$ 10~ 5/MT であるが、発表される10月 CP の高低によりプレミアムは大きく変動することが予想される。

イ) ヨーロッパ

前月迄と同様、欧州マーケットは全般的に取引が薄い状態が続いている。ヨーロッパのマーケットは極東マーケットに比べ原油価格に強い相関性があり9月上旬の原油急落時に大きく値を下げたが、現状はやや落ち着いたマーケットとなっている。

ウ) 米国

米国の LPG マーケットもヨーロッパ同様、原油価格に強い相関性をもってマーケットが形成されている。

24日のマーケットは同日の原油の上昇にも直ちに反応し前日比7\$/MT程度上昇。
(原油の上昇は後述の原油価格動向を参照ください)

エ) テンダー - 結果

10月積 サウジアラムコ

第一回目テンダー - P \$283/MT、 B \$270/MT
 第二回目テンダー - P \$270/MT前後、 B \$260/MT 前後
 第三回目テンダー - P \$260/MT前後、 B \$255/MT 前後

FOB テンダー -

売手	積月	数量(P/B -千 MT-)	価格(\$/MT)
ADNOC	19-20/Oct.	22/0	10月 CP 2~ 3
ADGAS	25-31/Oct.	22/22	10月 CP 2~ 3

CFR テンダー -

買手	積月	数量(P/B -千 MT-)	価格(\$/MT)
Sinobenny	13/Oct.-13/Nov.	0/20	B:275
CPC	29/Oct.-20/Nov.	11.5/8.5	P 265 B:255

* 上記テンダー - 結果はマーケット情報によるものであり 確認が取れているわけではありません。

B) 極東 CFR マーケット

極東 CFR マーケットは 8 月からの流れを受け強めのまま 9 月入りし 需要期を控え先高なマーケットとなる事が予測されていたが、原油の急落によりマーケットは大きく方向性を変えた。冬場に向かいマーケットが上昇することを予測していたバイヤーが早めの輸入手配をしていた為 在庫が高い状況にあることも手伝い、極東の CFR マーケットは大きな下げを続けた。

C) 原油価格動向

原油価格はイラク戦争後も米国の原油、天然ガス、石油製品の在庫が低い等の要因により高いレベルで推移していたが在庫不測懸念の払拭により 9 月 2 日に WTI が前日比 2\$/BBL 以上 急落し、その後もじりじりと値を下げていた。

(9 月 22 日時点の WTI 27.13\$/BBL)

ところが、24 日に開催された OPEC 総会で予想外の生産量の削減合意がなされた為、原油価格は大幅上昇した。(9 月 24 日の WTI 28.24\$/BBL)

但し、減産合意量が少ないことや減産の実施が 11 月以降からとなること等、需給に与える影響はあまり大きくないと考えられる為、原油価格の上昇は一時的なものとの見方もある。

D) 10月 CP 予想

プロパン : \$ 260~270 /MT

ブタン : \$ 245~255 /MT

9 月頭の原油の下げをきっかけに極東 CFR マーケットは大幅な下げを続けており、また、サウジ・テンダーも 9 月 CP 対比の大幅下げを予測させる価格での入札が行われている。マーケットの変動が急であり現状もマーケットが不安定である為、10 月の CP を予測する事は困難な状況にあるが、上記の範囲内の CP を予測する。

E) フレート動向

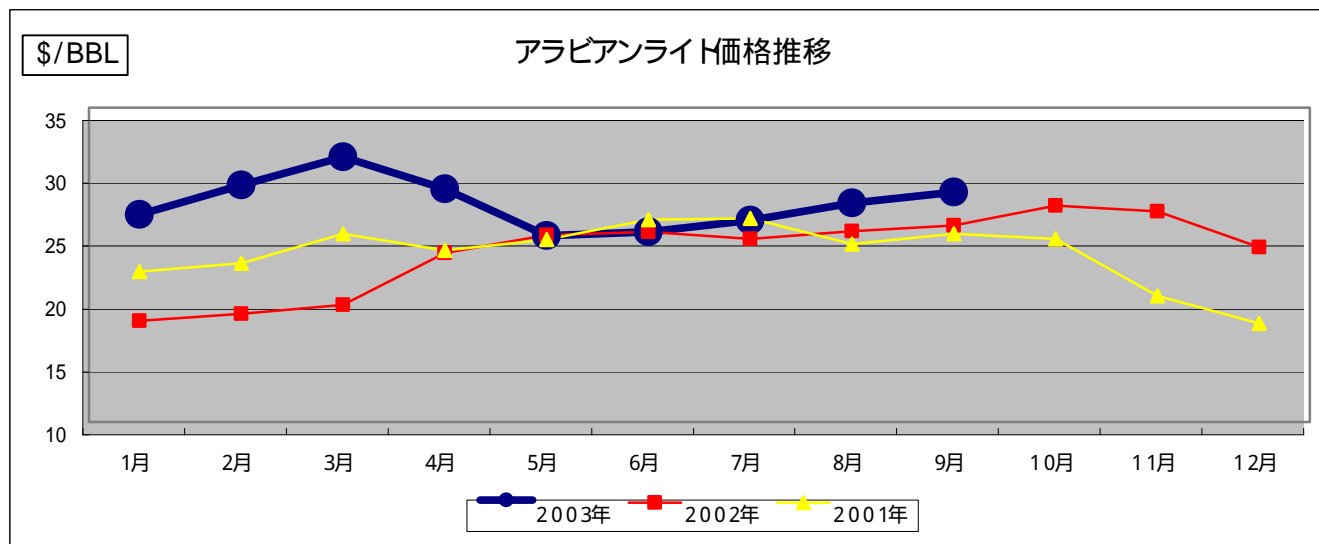
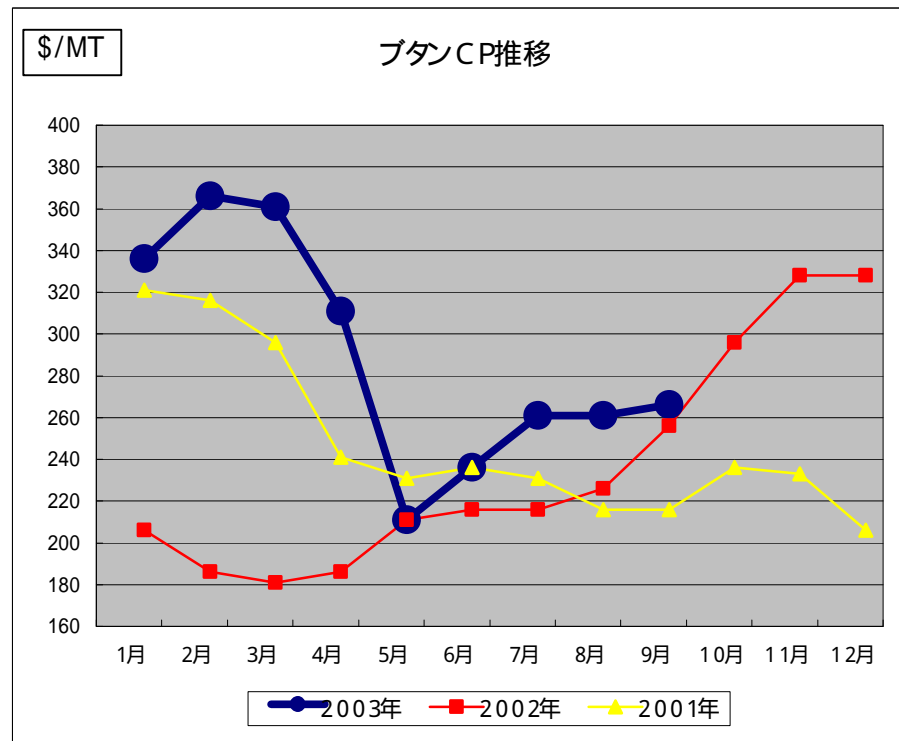
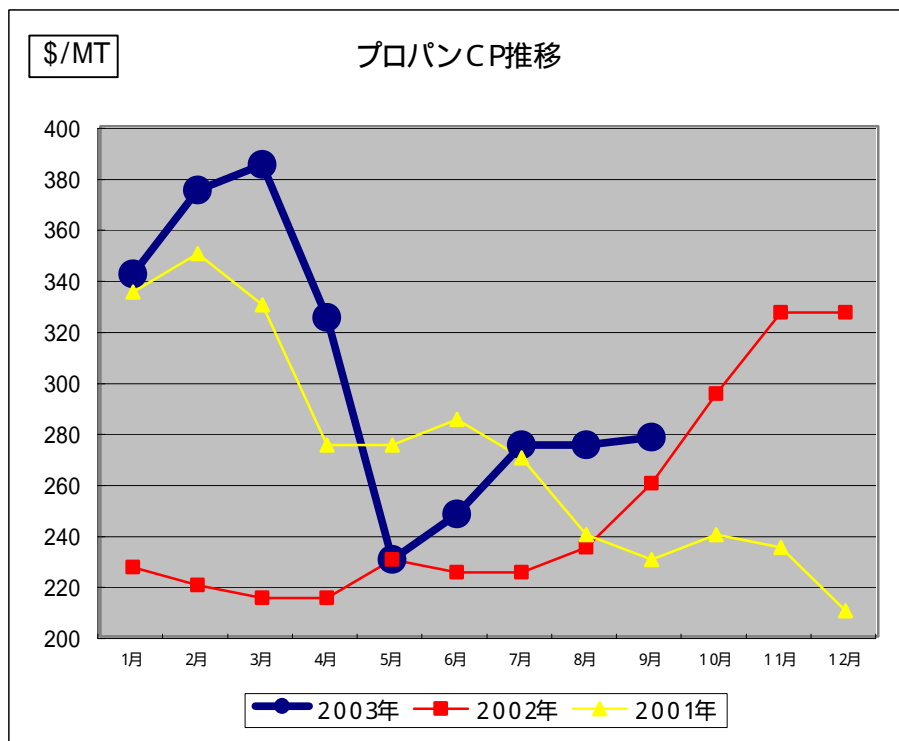
8 月中旬までは CFR 極東 SPOT 市況の先高観が強く 中東 - 日本のフレートも、一時 \$ 33/MT 前後まで上昇したものの、CFR 極東 SPOT が弱い現状、フレートも急速に弱くなってきており現状では \$ 27/MT 前後 (中東 - 日本) となっている。

F) 国内需給状況

日本 LP ガス協会発表(9/19)の 5 日集計によれば、8 月末の全国在庫は、プロパン 1,715 千 MT (前月比 + 291 千 MT)、ブタン 1,182 千 MT (同 + 145 千 MT)、合計 2,897 千 MT (同 436 千 MT)となった。この在庫レベルは通常の 8 月末在庫と比較し高いレベルにあり 需要期前の在庫積上げがほぼ終了しているレベルにある。

以上

サウジCP及びアラビアンライト原油価格推移



サウジCP・アラビアン・ライト価格推移及び比較
2003年 / 2002年

1. CP価格比較

(\$ / MT)		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
プロパン	2003年	342	375	385	325	230	248	275	275	278				303.67
	2002年	227	220	215	215	230	225	225	235	260	295	327	327	250.08
	2001年	335	350	330	275	275	285	270	240	230	240	235	210	272.92
	03 / 02	115	155	170	110	0	23	50	40	18	-295	-327	-327	53.58
ブタン	2003年	335	365	360	310	210	235	260	260	265				288.89
	2002年	205	185	180	185	210	215	215	225	255	295	327	327	235.33
	2001年	320	315	295	240	230	235	230	215	215	235	232	205	247.25
	03 / 02	130	180	180	125	0	20	45	35	10	-295	-327	-327	53.56

2. アラビアン・ライト(AL)価格比較

(\$ / BBL)		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
AL	2003年	26.483	28.838	31.095	28.534	24.834	25.112	26.055	27.435	28.254				27.404
	2002年	18.040	18.623	19.327	23.439	24.854	25.146	24.540	25.159	25.648	27.228	26.741	23.916	23.555
	2001年	21.947	22.625	24.989	23.662	24.493	26.081	26.209	24.165	24.952	24.544	20.030	17.848	23.462
	03 / 02	8.443	10.215	11.768	5.095	-0.020	-0.034	1.515	2.276	2.606	-27.228	-26.741	-23.916	3.849

3. CP / AL 熱量比較 (AL等価を100%として)

(%)		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
プロパン	2003年	157.51	158.60	151.01	138.92	112.96	120.45	128.73	122.26	120.01				134.49
	2002年	153.47	144.08	135.68	111.88	112.87	109.13	111.83	113.92	123.64	132.14	149.15	166.76	130.38
	2001年	186.17	188.68	161.07	141.75	136.94	133.28	125.65	121.13	112.43	119.26	143.10	143.51	142.75
	03 / 02	4.03	14.52	15.33	27.04	0.09	11.32	16.90	8.33	-3.63	-132.14	-149.15	-166.76	-4.11
ブタン	2003年	156.43	156.52	143.17	134.35	104.57	115.72	123.40	117.19	115.99				129.71
	2002年	140.53	122.85	115.17	97.60	104.49	105.73	108.34	110.59	122.95	133.98	151.22	169.08	123.54
	2001年	180.31	172.17	145.99	125.43	116.12	111.43	108.52	110.02	106.55	118.40	143.23	142.04	131.68
	03 / 02	15.90	33.67	28.00	36.75	0.08	9.99	15.06	6.60	-6.96	-133.98	-151.22	-169.08	-6.16

アラビア湾 - 日本 運賃推移表

(\$/MT)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1999年	23	25	22	18	23	26	29	27	27	26	28	31
2000年	29	37	30	37	39	39	41	41	42	45	45	45
2001年	50	50	43	37	37	35	32	25	18	17	15	17
2002年	19	17	20	18	17	18	21	25	24	25	27.5	25
2003年	28	25	30	32	36	37	31	33	29			

(出典： Market Indications by Gibson)

