



三井石油株式会社

〒100-0011 東京都千代田区内幸町 1-3-1 幸ビル 5 階
供給・需給グループ TEL : 03-5157-5571, FAX : 03-5157-5577

2004年6月23日

MOGC LPGマーケット情報

No. 04-6

TOPICS :

6月22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) 2004年7月CP予想
- E) フレート動向
- F) 国内需給状況

6月22日現在の海外市況

	プロパン	ブタン		プロパン	ブタン
6月CP	\$338/MT	\$355/MT	中東スポット(対7月CP)	\$8 ~ \$2/MT	±\$0 ~ +\$4/MT
北海(BPAP)	\$329/MT	\$312/MT	CFR 日本(冷凍)	\$340-\$345/MT	\$355-\$360/MT
北海スポット	\$330-334/MT	\$318-328/MT	CFR 南中国(高圧)	\$352-\$358/MT (MixedP:B=30:70)	
アルジェリア(CP)	\$329/MT	\$335/MT	7月先物(CP スワップ)	\$313-317/MT	
米国	\$351-353/MT	\$366-368/MT	原油(アラビアンライト 6/21)	\$34.270/bbl	

A) FOB マーケット

ア) 中東スポット

プロパンは需給が緩いのに対し、ブタンは中国・インドの需要を背景に需給は比較的タイトな状態が続いており、プロパン・ブタンには価格差がついたまま推移しています。6月初旬にサウジアラムコはプロパン：\$340/MT レベル、ブタン：\$360/MT レベルでのスポット販売を実施していましたが、その後相場は弱含みプロパンは需給の緩さからディスカウントに転じ、連れてブタンも影響を受け、現在、プロパンはCP対比\$8 ~ \$3/MT程度のディスカウント、ブタンはCPフラット~若干のプレミアムとなっています。

イ) ヨーロッパ

原油・ナフサの市況に歩を合わせ、欧州LPG市況も軟化傾向が見られます。プロパンは需給が緩くなっていますが、夏場の在庫積上げ用には価格水準が高いと言われており、ブタンは米国向けにアービトラージの可能性もあることからややタイト感が出て来ています。

ウ) 米国

原油・ガソリン市況が軟化基調にある中、プロパン・ブタン共に、やや弱含んでいます。但し、天然ガス市況は堅調な動きが見られ、プロパンは石化向け需要もあることから大きく値を下げる動きとはなっていません。

I) テンダー結果

<7月積 サウジアラムコ>

- ・サウジ テンダー 応札少なく落札されなかった模様。
- ・サウジ テンダー 応札少なく落札されなかった模様。\$300/MT レベルの安値応札もあった模様。
- ・KPC 売テンダー(FOB、6/15-16 積、P20,000MT/B20,000MT)
5社程度の応札で7月CP対比\$3 ~ \$2/MTのディスカウントでの落札との見方。
- ・IPPC(イラン)売テンダー(FOB、6/16-18 積(カグ島)、P3,000MT/B7,000MT)
イラク向けに6月CP対比\$1-3/MTのディスカウントでの落札の模様。
- ・ADNOC 売テンダー(FOB、7/21 積、P22,000MT/B22,000MT)
P11,000MT/B33,000MT が P : 7月CP \$5/MT 前後、B : 7月CP + 若干のプレミアムで落札された模様。
- ・KPC 売テンダー(CFR、7月後半着、P30,000MT/B10,000MT または P20,000MT/B20,000MT)
2カーゴを落札の模様。
P22,000MT/B22,000MT が中国・華南向けに市況リンク + 数ドルのディスカウントで落札された模様。
P10,000MT/B10,000MT が 7月CP + \$17-20/MT レベルで落札された模様。

B) 極東 CFR マーケット

6月の前半は上述の通りブタンは需給がタイトな状況であることから高値を維持し、プロパン価格の下値を支えるという格好になっており、プロパンが\$360~\$370/MT、ブタンが\$380~\$390/MTとなっていました。その後、原油相場の下落基調、プロパンの需給の緩さが鮮明になってきたことを受け、現在では、プロパン価格が下げ基調に転じ、連れてブタンの価格を切り下げる動きとなっております。直近ではプロパンは\$340~\$345/MT、ブタンは\$355~\$360/MTレベルとなっています。この動きに対し、アジア勢は買い急ぐ向きも少ないことから、もう一段の価格レベルの下落を待っておりマーケットは比較的閑散としています。

C) 原油価格動向

6/3のOPEC臨時総会後、突発要因で一時的に強含む場面は見られるものの、総じて弱基調となっています。総会では、7月からの生産枠の引上げ(現状の2,350万BBL/日から2,600万BBL/日)と8月以降も追加増産(50万BBL/日の追加)を実施することで合意しました。生産枠引上げはヤミ増産の追認に過ぎないとのことから原油価格への影響も限定的との見方が強かったものの、米国石油製品在庫統計において、原油・ガソリン在庫が共に積み上がったこともあり、投機筋の利喰い売りが進み、弱含みの展開となっています。今後も、弱含む雰囲気はありますが、中東の地政学リスクは依然消えておらず市況が大きく崩れると見る向きは少ないようです。

D) 2004年7月CP予想

プロパン：\$320~\$330/MT ブタン：\$340~\$350/MT

上記の通り、原油及び、中東FOB、極東CFRの各市況の下落基調から7月CPは上記レンジを予想します。

E) フレート動向

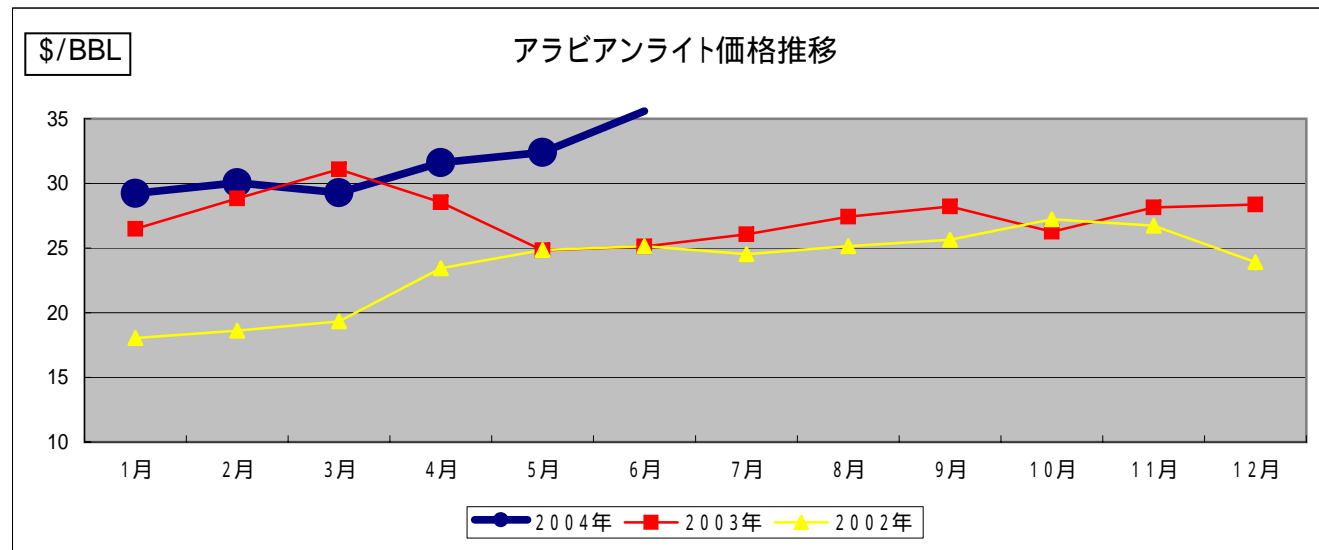
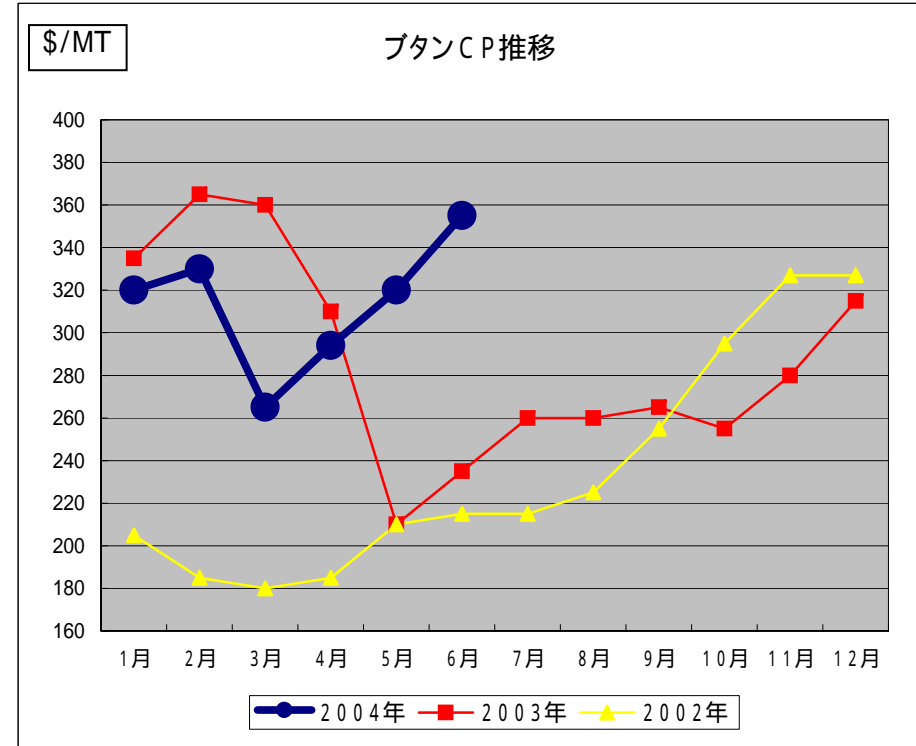
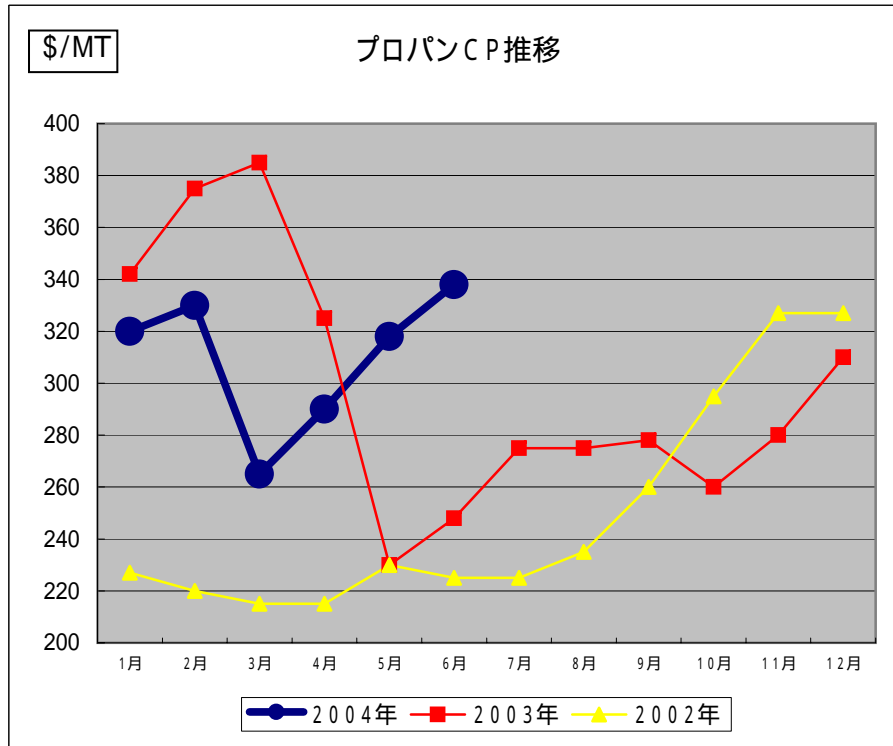
6月積みの船腹需給は比較的タイトであった為、フレート相場は\$30/MT~\$33/MTの間で推移しています。LPG船は石油製品向けへの転用も可能であり、そのマーケットも堅調に推移したこともフレート相場の下支えとなっていました。7月は船腹需給に大きな変化はなく、フレート相場も大きく崩れることはないと考えられています。

F) 国内需給状況

日本LPガス協会発表の「5日集計」によると5月末の全国在庫は、4月末より389千MT増加し、2,255千MTとなりました(プロパンが1,372千MT(前月末比+275千MT)、ブタンが883千MT(同+114千MT))。タイトであった4月と比べて、5月の在庫水準は、前年並みの在庫水準まで戻ってきており、夏場に向けて、6月以降も積み上がりが予想されていますが、ブタンは比較的タイトな状況が続くと見込まれています。

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
2004年/2003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	2004年	320	330	265	290	318	338							310.17
	2003年	342	375	385	325	230	248	275	275	278	260	280	310	298.58
	2002年	227	220	215	215	230	225	225	235	260	295	327	327	250.08
	04/03	-22	-45	-120	-35	88	90	-275	-275	-278	-260	-280	-310	11.58
ブタン	2004年	320	330	265	294	320	355							314.00
	2003年	335	365	360	310	210	235	260	260	265	255	280	315	287.50
	2002年	205	185	180	185	210	215	215	225	255	295	327	327	235.33
	04/03	-15	-35	-95	-16	110	120	-260	-260	-265	-255	-280	-315	26.50

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	2004年	29.238	30.038	29.293	31.618	32.400	35.603							31.365
	2003年	26.483	28.838	31.095	28.534	24.834	25.112	26.055	27.435	28.216	26.252	28.148	28.356	27.447
	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
	04/03	2.755	1.200	-1.802	3.084	7.566	10.491	-26.055	-27.435	-28.216	-26.252	-28.148	-28.356	3.919

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	2004年	133.49	133.99	110.34	111.87	119.71	115.79							120.86
	2003年	157.51	158.60	151.01	138.92	112.96	120.45	128.73	122.26	120.17	120.80	121.33	133.34	132.17
	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
	04/03	-24.02	-24.61	-40.67	-27.05	6.75	-4.66	-128.73	-122.26	-120.17	-120.80	-121.33	-133.34	11.31
ブタン	2004年	135.34	135.86	111.87	114.99	122.14	123.31							123.92
	2003年	156.43	156.52	143.17	134.35	104.57	115.72	123.40	117.19	116.14	120.12	123.01	137.37	129.00
	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
	04/03	-21.08	-20.66	-31.30	-19.36	17.56	7.58	-123.40	-117.19	-116.14	-120.12	-123.01	-137.37	5.08

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	Average
1999年	23	25	22	18	23	26	29	27	27	26	28	31	25.42
2000年	29	37	30	37	39	39	41	41	42	45	45	45	39.17
2001年	50	50	43	37	37	35	32	25	18	17	15	17	31.35
2002年	19	17	20	18	17	18	21	25	24	25	27.5	25	21.35
2003年	28	25	30	32	36	37	31	33	29	23	30	29.5	30.29
2004年	30	30	28	28	32	31							29.83

(出典: Market Indications by Gibson)

