

三井液化ガス株式会社

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

2005年8月19日

MLG LPGマーケット情報

No. 05-08

TOPICS :

- A) 8月18日現在の海外市況
- B) FOBマーケット
- C) CFRマーケット
- D) テンダー結果
- E) 原油価格動向
- F) 2005年9月CP予想
- G) フレート動向
- H) 国内需給状況

【添付資料】

サウジCPおよびアラビアンライト原油価格推移
アラビア湾 - 日本 VLGC運賃推移表

A) 8月18日現在の海外市況

	プロパン	ブタン		プロパン	ブタン
8月CP	\$400/MT	\$406/MT	中東スポット(対9月CP)	\$3~+\$3/MT	+\$4~+\$10/MT
北海(BPAP)	\$399/MT	\$408/MT	CFR日本(冷凍)	\$458-\$462/MT	\$470-\$475/MT
北海スポット	\$444-\$448/MT	\$490-\$500/MT	CFR南中国(高压)	\$465-\$475/MT (Mixed P:B=30:70)	
アルジェリア(SP)	\$403/MT	\$408/MT	9月先物(CPスワップ)	\$417-\$421/MT	
米国	\$481-\$484/MT	\$464-\$467/MT	原油(アラビアンライト 8/18)	\$56.63/BBL	

B) FOB マーケット

1) 中東スポット

サウジアラムコは9月積みスポットを既に15万MT程度販売したと見られておりますが(直近ではプロパンが\$435/MTであった模様です)そのほとんどがプロパンであり余剰感が出始めたため、買手は小幅ディスカウントを唱えております。しかし、売手は期先高を見越して小幅プレミアムで返している状況です。ブタンはサウジ以外からのSPOT供給も少なくタイト感が出ていますので、\$5~\$10/MT程度のプレミアムが付いています。

2) ヨーロッパ

原油・ナフサ相場に連れ、全体的に相場レベルが上昇しておりますが、プロパンは足元の需給が緩んできており若干弱含んできております。ブタンは米国向けにアービトラージが開いており、また供給もタイトな状況であることから、高止まりした強いマーケットとなっております。

3) 米国

米国のプロパン価格はWTI原油の約60%程度と過去例にないほど原油対比で相対的価値は低下しており、また、在庫水準は早くも5百万MTを上回り、例年に比べて高めに推移してはおりますが、WTI価格自体が過去最高値を更新する強い相場展開になっていることで、やはり絶対値のレベルは上昇しております。

C) CFR マーケット

原油・石油製品相場の上昇によりCFR市況も大きく上昇する流れとなっております。月初にプロパン\$430/MT、ブタン\$440/MT程度であった相場は、足元ではプロパン\$460/MT、ブタン\$470/MT以上という水準まで切り上がっています。ブタンはFOB需給のタイトさに加え、ナフサ価格が一時\$550/MTレベルまで上昇したことで石化向けに吸収されたことも、プロパンに比べて割高となっている理由です。仮に原油価格が調整で下げたとしても、CPがアラビアンライト原油の熱量換算で90%台となっていることから9月CPは\$20/MT以上は上昇するとの見方となっており、中東からスエズ以西にカーゴが仕向けられたこと、加えて船腹需給もタイト化してフレート相場も上昇していることもあり、CFR相場の地合いは強めであり、堅調な展開が続くものと見られています。

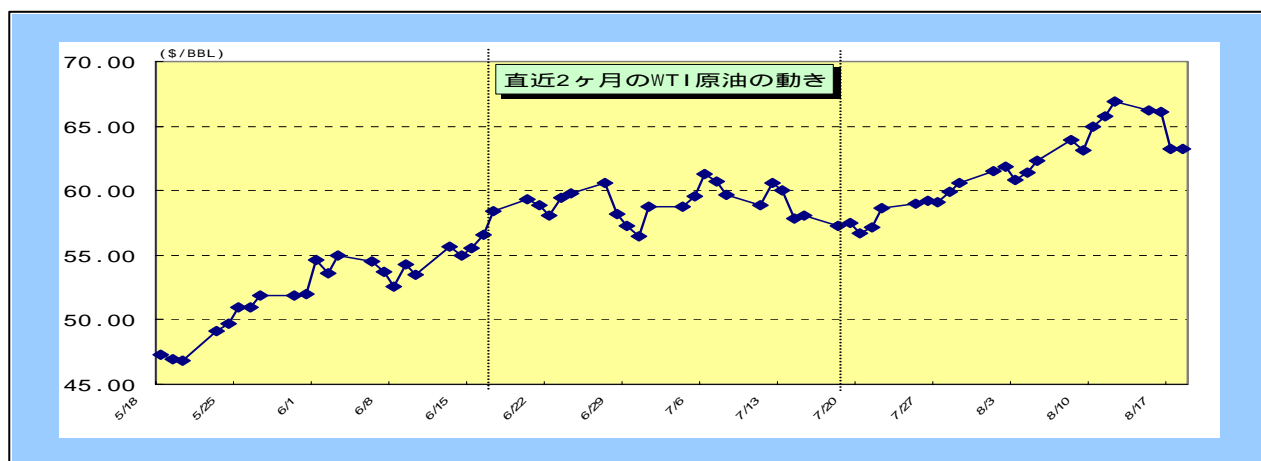
D) テンダー結果

- ・台湾FPC社買テンダー(9/26~10/2着、P11,000MT/B11,000MT)
売手不明ながら、\$463/MTで落札された模様

E) 原油価格動向

夏場のガソリンシーズン入りしている中、米国のガソリン需要は堅調な伸びを示しており、高稼働となっている製油所でのトラブル頻発、ガソリン在庫が過去5年間でも最低水準まで在庫レベルまで下がっていること等で、ガソリン相場が原油・石油製品マーケットを牽引して過去最高値を更新する状況となっております。

8月15日にはWTI原油は\$67.10/BBLを記録し、終値としても\$66.86/BBLと上場来高値を更新しました。しかし、その後若干調整局面に入ってきており、現在は8月頭のレベルに戻って\$63/BBL台となっております。ガソリンシーズンはまだ1ヶ月程度続きますが、今後短期的にはテクニカルな調整下げが入る可能性も指摘されております。但し、中長期的には再びリバウンドして強気の相場を見通す向きが多い状況です。



F) 2005年9月CP予想

原油・中東 FOB・極東 CFRの各市況から9月CPは下記レンジを予想します。

プロパン：\$420～\$425/MT ブタン：\$430～\$435/MT

G) フレート動向

8月前半からオープンな船腹が少なくなっていた所に、FOBスポットカーゴの供給増、相場上昇によるスエズ以西へのアービトラージ等々が重なり、少なくとも9月前半までは非常にタイトな船腹バランスとなっております。それに連れ、中東-日本間で\$30/MT程度まで下がっていた運賃相場は\$40/MT前半まで上昇しており、更に船主の唱えは\$40/MT半ば～\$50/MTまで急上昇している状況です。

H) 国内需給状況

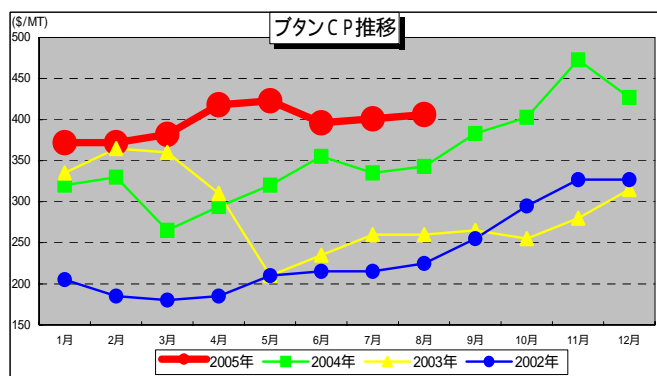
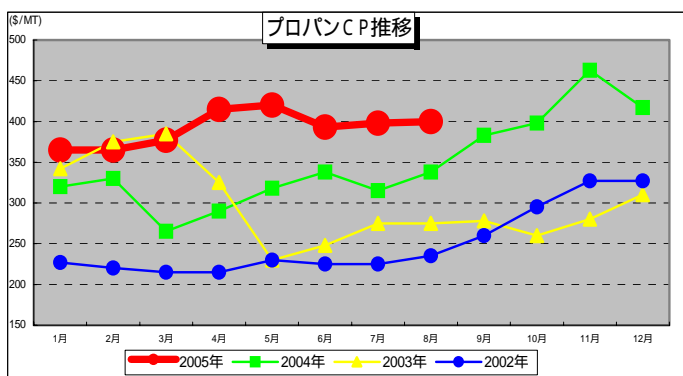
日本LPガス協会の「5日集計」はまだ発表されておりませんが、7月末の全国在庫は前月比+150千MT程度の2,500千MTレベルまで積み上がってきているものと見られています。8月も更に積み上がっていくものと見られていますが、過去のように溢れを心配するような状況にはならないものと見られています。

以上

サウジCPおよびアラビアンライト原油価格推移

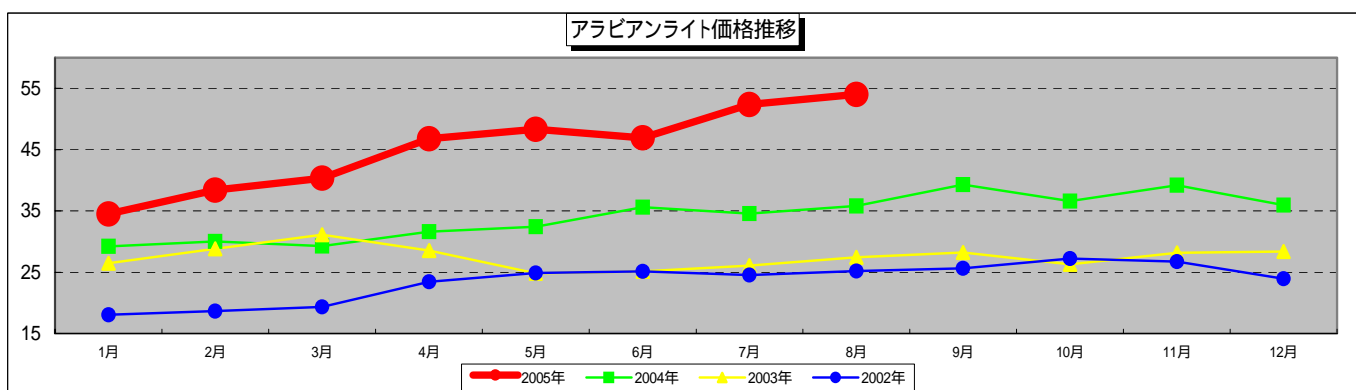
1. CP価格推移

(\$/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
プロパン	2005年	365	365	377	415	420	393	398	400					391.6
	2004年	320	330	265	290	318	338	315	338	383	398	463	417	347.9
	2003年	342	375	385	325	230	248	275	275	278	260	280	310	298.6
	2002年	227	220	215	215	230	225	225	235	260	295	327	327	250.1
	05/04	45	35	112	125	102	55	83	62					43.7
ブタン	2005年	372	372	382	418	423	396	401	406					396.3
	2004年	320	330	265	294	320	355	335	343	383	403	473	427	354.0
	2003年	335	365	360	310	210	235	260	260	265	255	280	315	287.5
	2002年	205	185	180	185	210	215	215	225	255	295	327	327	235.3
	05/04	52	42	117	124	103	41	66	63					42.3



2. アラビアン・ライト(AL)価格推移

(\$/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	Average
前月AL	2005年	34,523	38,403	40,322	46,778	48,349	46,952	52,365	53,996					45,211
	2004年	29,238	30,038	29,293	31,618	32,400	35,603	34,560	35,816	39,287	36,603	39,198	35,978	34,136
	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
	05/04	5,285	8,365	11,029	15,160	15,949	11,349	17,805	18,180					11,075



3. CP / AL 熱量対比 (AL等価 = 100%)

(%)		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
プロパン	2005年	128.95	115.92	114.04	108.21	105.95	102.09	92.70	90.35					107.28
	2004年	133.49	133.99	110.34	111.87	119.71	115.79	111.17	115.10	118.90	132.62	144.06	141.36	124.03
	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
	05/04	-4.54	-18.07	3.70	-3.66	-13.76	-13.70	-18.47	-24.75					-16.76
ブタン	2005年	133.25	119.79	117.15	110.50	108.19	104.30	94.70	92.98					110.11
	2004年	135.34	135.86	111.87	114.99	122.14	123.31	119.87	118.43	120.56	136.15	149.22	146.77	127.88
	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
	05/04	-2.09	-16.07	5.28	-4.48	-13.94	-19.01	-25.17	-25.45					-17.77

アラビア湾 - 日本 VLGC 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
2005年	41	38	42	38	32	31	32	40					36.75
2004年	30	30	28	28	32	31	33	46	45	47	40	41	35.92
2003年	28	25	30	32	36	37	31	33	29	23	30	29.5	30.29
2002年	18.75	17	20	18	17	18	21	25	24	25	27.5	25	21.35
2001年	50	50	43.25	37	37	35	32	25	18	17	15	17	31.35
2000年	29	37	30	37	39	39	41	41	42	45	45	45	39.17
1999年	23	25	22	18	23	26	29	27	27	26	28	31	25.42

(出典：Market Indicators by Gibson)

