

# 三井丸紅液化ガス株式会社

〒100-0011 東京都千代田区内幸町1-3-1 幸ビル5階  
貿易室 TEL : 03-5157-5581, FAX : 03-5157-5588

---

2008年4月22日

## 三井丸紅 LPGマーケット情報

No. 08-4

---

### TOPICS :

- A) 4月21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) 2008年5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) 4月21日現在の海外市況

	プロパン	ブタン		プロパン	ブタン
4月CP	\$805/MT	\$815/MT	中東スポット(対4月CP)	\$0~\$5/MT	\$0~\$5/MT
北海(ANSI)	\$769/MT	\$773.5/MT	CFR 日本(冷凍)	\$862-\$866/MT	\$878-\$882/MT
北海スポット	\$850-\$855/MT	\$825-\$835/MT	CFR 南中国(高压)	\$800-\$850/MT	(Mixed P:B=30:70)
アルジェリア(SP)	\$780/MT	\$783/MT	5月先物(CP スワップ)	\$832-\$836/MT	
米国	\$865-\$868/MT	\$852-\$854MT	原油(アラビアンライト 4/21)	\$109.515/BBL	

## B) FOB マーケット

### 1) 中東スポット

ここに来て、当初より増産が見込まれていたカタール・イラン等からの継続的なスポット販売が見られるようになりました。新規プラント立ち上がりによる増産がよいよ本格的になってきたのかということ、まだそうともいえる状況ではないようです。カタールは、生産設備のトラブルにより、もともと見込まれた量より少ない生産で対応していたものが、当初の予定通りに戻ったという状況とされます。イランは、一部長期契約の引渡しが減ったことや、もともと長期契約では販売できない品質のLPGがスポットとして販売されている状況とされます。価格的には、動きが激しく売り手・買い手ともに適当なレベルを見出せない中、市況リンクや一部翌月CPリンクでの成約がなされました。サウジアラビアもいくつかスポット販売を実施していますが、マーケットチェック若しくは高値で売れるのであれば売るといったスタンスにて、オペレーション上引き続き余裕のある状態とされます。そのような中未確認ですが、\$835/MTのスポットが成約されたとの情報もあり、価格の更なる上昇が懸念されます。

### 2) ヨーロッパ

相変わらず低位安定の米国マーケット及び不需要期のアジアマーケットの狭間にて、その地理的優位を生かせる状況ではありません。原油価格の上昇によるLPG価格及びナフサ価格上昇を睨みながらも、こちらも上伸力乏しく、穏やかな展開となっています。

### 3) 米国

上記にて低位安定と述べましたが、ここに来て昨年初来低在庫と言われた品薄感が出てきたのか、直近1週間だけ見ればプロパンでも1日あたり\$10/MTのペースで価格上昇しています。これは原油価格の動きを上回るペースにて、ガソリンも過去最高値を付ける環境下ブタンの需要も強い等、元々懐の深いマーケットだけに、今後の動静には注意が必要とされます。

## C) CFR マーケット

マーケットが先安感を示す中、4月CPは大方の予想より高めに設定されました。その結果、買い手側としては5月着物は5月CPリンクでの購入を志向し、実質的にはCPに近いCFR価格となりました。それでも殆どの輸入業者は購入は先送りした方が得策との判断から、様子見の多い展開となりました。

ナフサ比割安感のあるブタンは、石化向け需要による買い支えが入る一方、プロパンの需要は薄く、ブタンを手当てしたい需要家とプロパンのみを手元に残しておきたい売り手の思惑から、プロパン・ブタン抱き合わせ中心の商談となりました。

しかしながらその後の原油上昇に合わせ5月CPの上昇が見込まれる中、売り手にとって漸くある程度の利益が見込める展開となってきました。買い手の動向他どの様な展開になるか注意が必要です。

また、今後のLPG増産を見込んでか、ベトナムとった新興国の他、インドネシアやタイ

といった数年前まではLPGを輸出する側であった国々が輸入を開始するなど、LPG業界全体としてダイナミックな動きが始まりつつあると思われます。

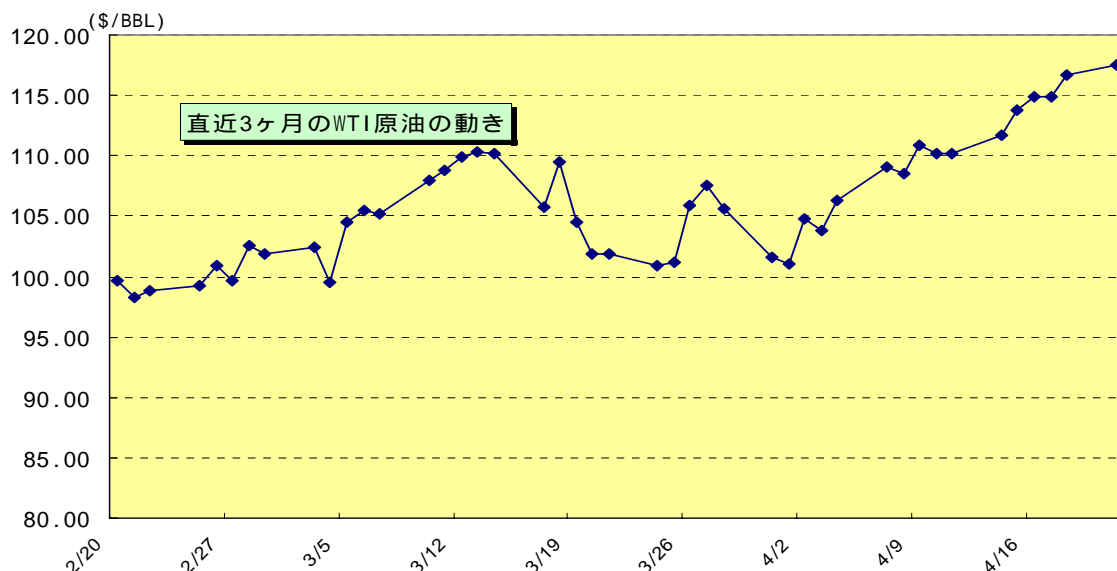
#### D) テンダー結果

- ・ ベトナム PETROVIETNAM 社買いテンダー (DES、1~5/4 着、P 20,000 / B 20,000MT)  
4月中旬着、4月CP+\$30.0/MTにて落札された模様。
- ・ 台湾 CPC 社買いテンダー (DES、10~20/4 着、P 13,000 / B 7,000MT)  
4月CP+\$30/MT切れにて落札された模様。
- ・ 中国 SINOBNY 社買いテンダー (DES、16/4-31/5 着、P/B 計 10,000MT~40,000MT)  
キャンセルされた模様。
- ・ アブダビ ADGAS 社売りテンダー (FOB、26-30/4 積、P 30,800MT / B 13,200MT)  
5月+数ドル/MTにて落札された模様。
- ・ Total 社売りテンダー (FOB、14~15/4 積、P 22,000MT / B 22,000MT)  
キャンセルされた模様。
- ・ 台湾 FPC 社買いテンダー (DES、1~15/5 着、P 11,000MT / B 11,000MT)  
5月CP+\$30/MTにて落札された模様。
- ・ 台湾 CPC 社買いテンダー (DES、8~17/5 着、P 12,000 / B 8,000MT)  
5月CP+\$30/MT台前半にて落札された模様。
- ・ 韓国 E1 社買いテンダー (DES、1~15/5 着、P 0~11,000MT / B 11,000MT~22,000MT)  
5月CP+\$30/MT台前半から半ばで落札された模様。
- ・ 韓国 E1 社売りテンダー (DES、16/5~30/6 着、P 11,000MT / B 11,000MT)  
キャンセルされた模様。
- ・ Geogas 社買いテンダー (DES、1~20/5 着、P 11,000MT / B 11,000MT)  
キャンセルされた模様。
- ・ Vitol 社売りテンダー (FOB、3~4/5 積、P 23,000MT / B 23,000MT)  
キャンセルされた模様。

#### E) 原油価格動向

3月中盤から4月後半にかけての原油(WTI)マーケットは、一度\$110/BBLをつけた後、\$100/BBL台まで下落、そして\$117/BBLに達するという非常に粗い動きとなりました。その殆どの理由が米国経済に影響を受けた金融資金の動きによるものと思われます。米国経済を示す指標が良好であれば、ドル高原油売り、悪ければその逆といった展開となりました。またその他所々に製油所のトラブルや地域紛争等の上げ要因が加わり、大きな乱高下を繰り返している中、ジリ高となり現在に至っています。中国・インド等新興国が堅調な経済成長を続けている現在、需給面での観点から原油が下がる理由は見出し難いと思われます。一方そのような経済成長を妨げる米国の

景気悪化が懸念されると、ドル安となり、ドル建て商品である原油の割安感が出てくるという八方塞のような状況に陥っているようです。このような資金の流動化の大きな原因となったサブプライムローン問題では、米国最大手銀行シティグループ損失が当初見込まれた額より軽微であったことなど、本件も終息に向かっているとの見解もあります。本件を契機に、再び米国が自国経済に対し自信を取り戻すのか、それにより強ドルを背景に原油の売り戻しが起こるのか、世界経済活性化により更なる石油需要を生み出し、価格を引き上げることになるのか、見通し難い状況が続きます。



#### F) 2008年5月CP予想

原油・中東 FOB・極東 CFR の各市況から3月CPは下記レンジを予想します。

プロパン：\$830～\$840/MT      ブタン：\$845～\$855/MT

#### G) フレート動向

市況の悪化を受けてか、この1ヶ月余りの間に6隻のスクラップが決まりました。これらのスクラップは当初より本年中に行われるものと見られていましたが、一部予定を前倒ししての実施もあったと思われます。船舶の需給バランスとしては依然として、供給過多であると思われますが、船主の危機感の表れか、心理的にはマーケットを若干でも改善する要因になったと思われます。船舶全体の動きにムラがあり、一時船舶供給薄になった時期にフレートマーケットは上昇の兆しを見せ、それに合わせた更なるバンカーコスト上昇等により、現在のフレートマーケットは急上昇しています。しかしながらそれでも船主にとって収益を得ることの出来るレベルではなく、今後の展開に注意が必要です。

#### H) 国内需給状況

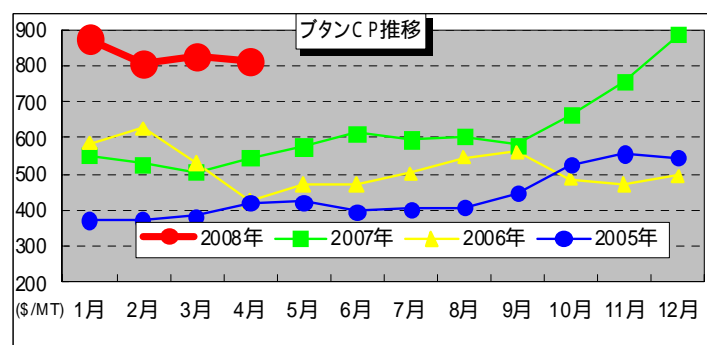
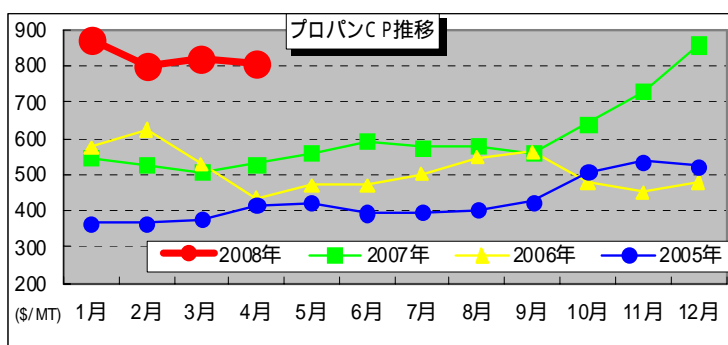
3月末在庫は、2月より若干減の194.1万MTとなりました。3月に決算を向かえる会社が多く、各社年度末の在庫を低減を努める一方、出荷は余り好調でなかったようであり、在庫量極端に低くもならず、比較的余裕のある結果になったと思われます。

以上

## サウジCPおよびアラビアンライト原油価格推移

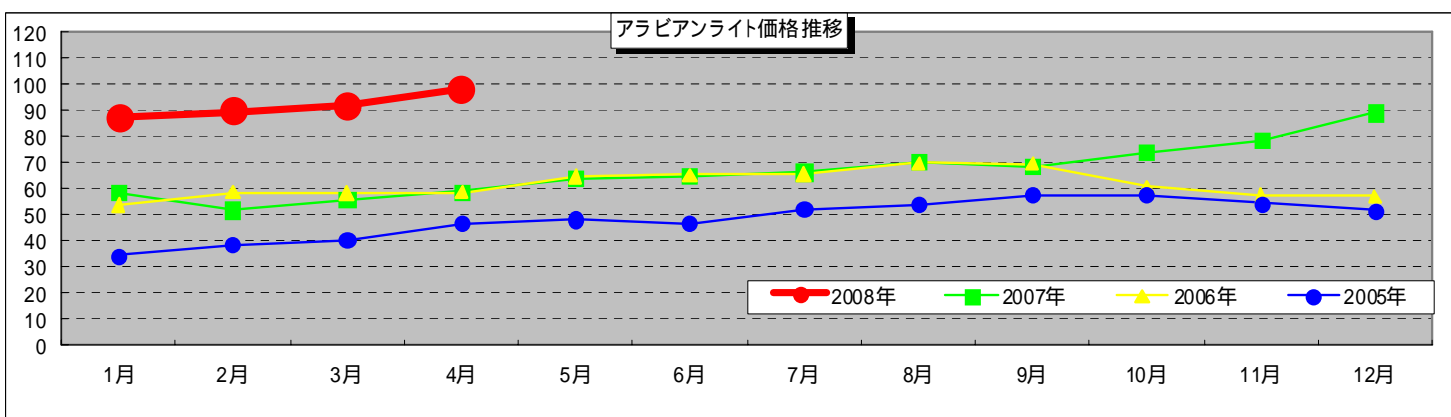
### 1. CP価格推移

(\$/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	<b>2008年</b>	<b>870</b>	<b>800</b>	<b>820</b>	<b>805</b>									<b>823.8</b>
	2007年	545	526	506	530	560	592	575	580	560	640	730	860	600.3
	2006年	575	622	530	435	470	470	502	547	563	480	450	480	510.3
	2005年	365	365	377	415	420	393	398	400	425	505	535	524	426.8
	08/07	325	274	314	275									223.4
ブタン	<b>2008年</b>	<b>875</b>	<b>805</b>	<b>825</b>	<b>815</b>									<b>830.0</b>
	2007年	550	526	506	545	575	612	595	605	580	665	755	885	616.6
	2006年	585	627	530	425	470	470	502	547	560	485	470	495	513.8
	2005年	372	372	382	418	423	396	401	406	447	525	555	544	436.8
	08/07	325	279	319	270									213.4



### 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	<b>2008年</b>	<b>87.361</b>	<b>89.708</b>	<b>91.902</b>	<b>98.557</b>									<b>91.882</b>
	2007年	58.914	52.064	55.908	59.243	64.359	64.979	66.484	70.340	68.413	74.211	78.685	89.318	66.910
	2006年	53.746	58.748	58.359	58.903	64.893	65.400	65.894	69.890	69.717	60.761	57.353	57.090	61.730
	2005年	34.523	38.403	40.322	46.778	48.349	46.952	52.365	53.996	57.910	57.895	54.545	51.707	48.645
	08/07	28.447	37.644	35.994	39.314									24.972



### 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	<b>2008年</b>	<b>121.46</b>	<b>108.77</b>	<b>108.83</b>	<b>99.62</b>									<b>109.67</b>
	2007年	121.46	123.22	110.39	109.11	106.13	111.12	105.49	100.57	99.84	105.18	113.15	117.44	110.26
	2006年	112.83	123.22	110.39	109.11	106.13	111.12	92.92	95.46	98.49	96.35	95.70	102.55	104.52
	2005年	130.49	129.13	110.77	90.07	88.34	87.65	92.92	95.46	98.49	96.35	95.70	102.55	101.49
	08/07	0.00	-14.45	-1.56	-9.49									-0.59
ブタン	<b>2008年</b>	<b>123.86</b>	<b>110.97</b>	<b>111.01</b>	<b>102.26</b>									<b>112.03</b>
	2007年	123.86	124.94	111.92	113.76	110.48	116.47	110.67	106.36	104.84	110.81	118.66	122.53	114.61
	2006年	115.45	124.94	111.92	113.76	110.48	116.47	94.21	96.79	99.33	98.71	101.34	107.22	107.55
	2005年	134.60	131.98	112.31	89.23	89.57	88.87	94.21	96.79	99.33	98.71	101.34	107.22	103.68
	08/07	0.00	-13.97	-0.91	-11.50									-2.58

## 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
<b>2008年</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>34</b>									<b>32.81</b>
2007年	26	21	26	28	33	36	38	42	50	40	49	49	36.40
2006年	55	47	44	45	55	64	65	60	48	33	36	29	48.42
2005年	41	38	42	38	32	31	32	40	61	53	38	42	40.67
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	30	30.29
2002年	19	17	20	18	17	18	21	25	24	25	28	25	21.35

(出典：Market Indicators by Gibson)

