

LPガスCP速報(2020年3月積)

1. 3月積みサウジアラムコLPガスCP

プロパン **430** ドル (前月比-75 ドル)

ブタン **480** ドル (前月比-65 ドル)

① LPガススポット市況等

LPガス市場をみると、原油市況が新型コロナウイルス感染拡大により急落するなか、LPガス需給はインド、インドネシアの堅調な需要がある一方で、中国は石化需要も減退、暖冬で日韓の需要が伸び悩むところに米国の輸出が順調で緩和感。極東CFR市況は第3週プロパンが405 ドル から420 ドル に続伸、ブタンは450 ドル から470 ドル に上げ、ブタン高が顕著となった。

全米プロパン在庫は、輸出が堅調、需要は高水準で推移し在庫は減少が続いているが、直近も前年同期を38%上回り過去5年平均を突き抜けている(グラフ②)。米モンベルビュープロパンスポット価格は、原油市況に連れ安、前月比10 ドル 下げの210 ドル どころ(グラフ①)。

フレート市況は軟化。新型肺炎の影響で需要が限定されるなか、IMO対策(スクラバー搭載修繕含む)の船舶が復帰し始め、新造船も投入、上値は重い展開。

ナフサは原油価格に追随、景気失速懸念で反落、月間平均は482 ドル 、前月比70 ドル 弱の軟化。

バンカーオイルは原油市況に追随して急落した。シンガポールIFO380は月間平均で前月比51 ドル 安の318 ドル どころ、LSMGO(低硫黄マリンガスオイル)は154 ドル 急反落の513 ドル どころ、IMO対策の反動か、両油種の格差は195 ドル に縮小した。

3月CPは前年同月比プロパン60 ドル 、ブタン40 ドル 安。原油(アラビアン・ライト)熱量等価換算では、前月に比べプロパン横這い、ブタン4ポイント上昇、前年同月比ではプロパン1ポイント低く、ブタン4ポイント高い。

	第1週	第2週	第3週	第4週	平均
フレート	74.6	69.2	66.0		
CP先物指標:P	380	400	415		
CP先物指標:B	435	440	460		

② 原油市況等

原油市況は軒並み急落。WTI市況の推移をみると、2月は中国武漢を中心に新型コロナウイルス感染拡大で中国景気失速、エネルギー需要減退懸念から急落して始まった。中旬にはOPECプラスによる減産拡大の可能性、米中報復関税の一部免除などを受け米株価が市場最高値を更新するなどリスクオンの状態となり53 ドル 台まで買い戻されたが、新型肺炎感染が各国に拡大、パンデミックの様相を示すと世界的な株価急落(NYダウは最終週12%超の下げ)が止まらず、リスク回避の動きが強まりWTIも2018年12月以来の45 ドル 割れと、値を沈めた。

一方、米国内原油生産量は1,300万b/dの過去最高を維持、原油輸出が350万b/d前後の最高水準で推移したが、製油所稼働率が低迷、原油在庫は増加、需要が伸び悩むガソリン在庫は過去最高からは減少したが超高水準。米国の原油輸出の高水準が続いたのに対し輸入量は低調、第2,3週は日量120万b超の原油・石油製品ネットで輸出国となった。米石油リグ稼働数は3週連続で増加したが、直近で前年同期を165基下回る678基、2017年4月以来の水準。なお、カナダの石油リグ稼働数増加は一巡、直近は前年同期を23基上回る163基となった。CFTC発表の大口投機玉の買越残高は25日時点では431千枚、前月末から12.4万枚減少。米株価が急落し、原油市況も手仕舞い売り。

○2月積みアラビアン・ライト(2月1~28日の想定)は58.14 ドル (前月比-10.15 ドル)

熱量等価AL100% プロパン476.69 $\text{ドル}/\text{トン}$ ブタン470.15 $\text{ドル}/\text{トン}$

AL比 プロパン90.21% ブタン102.10%

*上記ALはE I N推計、確定値は後日Webサイトでご確認ください。

2. 2020年3月LPガス仕切（CP・MBコスト変動分）への影響

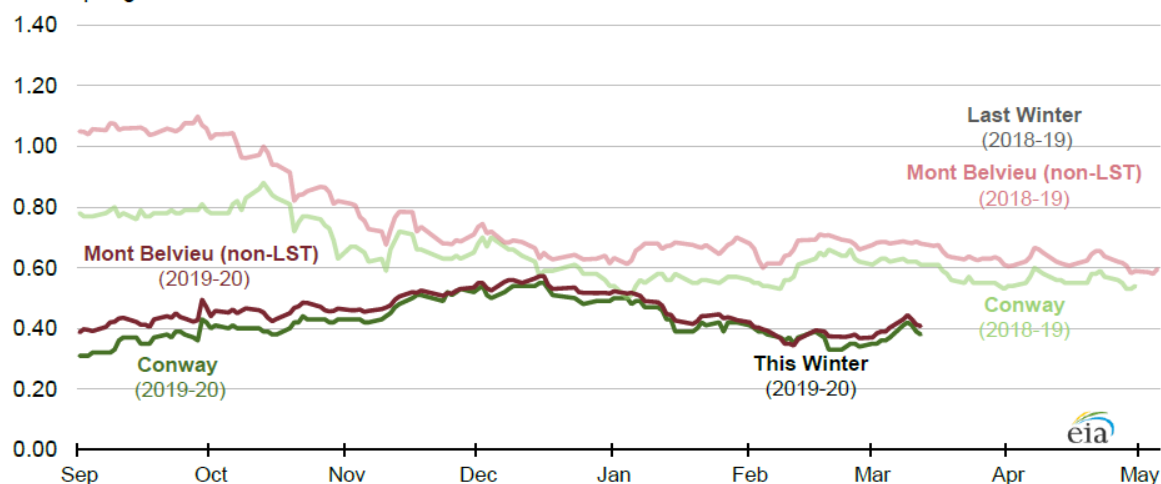
適用為替	T T S	P円建CP	B円建CP	MB合成P	P前月比	B前月比	合成P前月比
①20日締め	110.60	58,900	63,900	54,900	-7,400	-6,000	-5,700
②末日締め	110.98	59,100	62,700	51,900	-7,200	-5,700	-5,200

* T T S平均について、①が1月21日～2月20日、②2月1～28日まで。①、②いずれも前月・当月CP50%案分。MB合成の比率は①がCP75%、MB25%、②がCP70%、MB30%で算定。①は中東・北米フレートを含むCFRコストを②はFOB（北米経費込み）コストを表示。

なお、上記MBは2月25日までの価格を基にE I Nで試算（202ドル/トン）したもので、メーカー各社の最終確定値とは異なる。また、各社の仕切はフレート分、バンカーサーチャージ等の改定やフォーミュラ見直しもなされるため、仕切等の詳細はWebサイトを参照。

①米国プロパンスポット価格推移

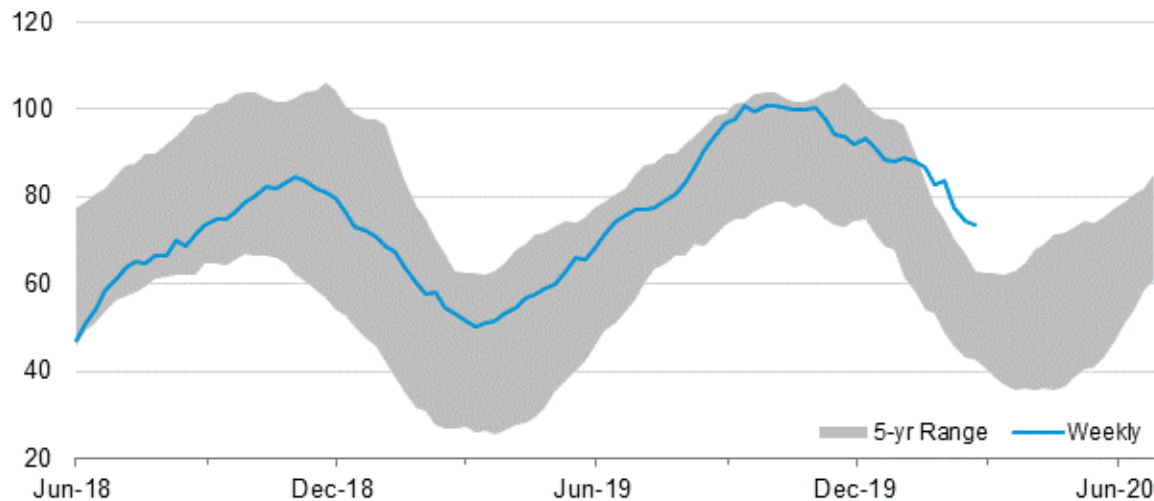
Propane spot prices (Conway, KS and Mont Belvieu, TX)
dollars per gallon



Source: EIA, Bloomberg, data through February 25, 2020

②全米プロパン在庫

U.S. propane/propylene stocks
million barrels



Source: U.S. Energy Information Administration