



金融投资专业理财

LPG 月报

2021 年 8 月 29 日

进口成本支撑市场 LPG 延续高位震荡

摘要

展望 9 月，国内液化气产量环比小幅增长，广东产量环比增长；进口方面，液化气进口量环比下降，丙烷进口降幅较大；华东港口库存呈现增加，华南港口库存回落。当前下游民用、商用燃烧需求呈季节性放缓，但四季度民用燃烧需求有望回升。沙特 CP 价格预期上调，液化气进口成本处于高位支撑 LPG 市场，短期需求放缓加剧 LPG 期价高位震荡幅度，预计 9 月 LPG 期价将延续高位震荡走势，将有望处于 4800-5400 元/吨区间运行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



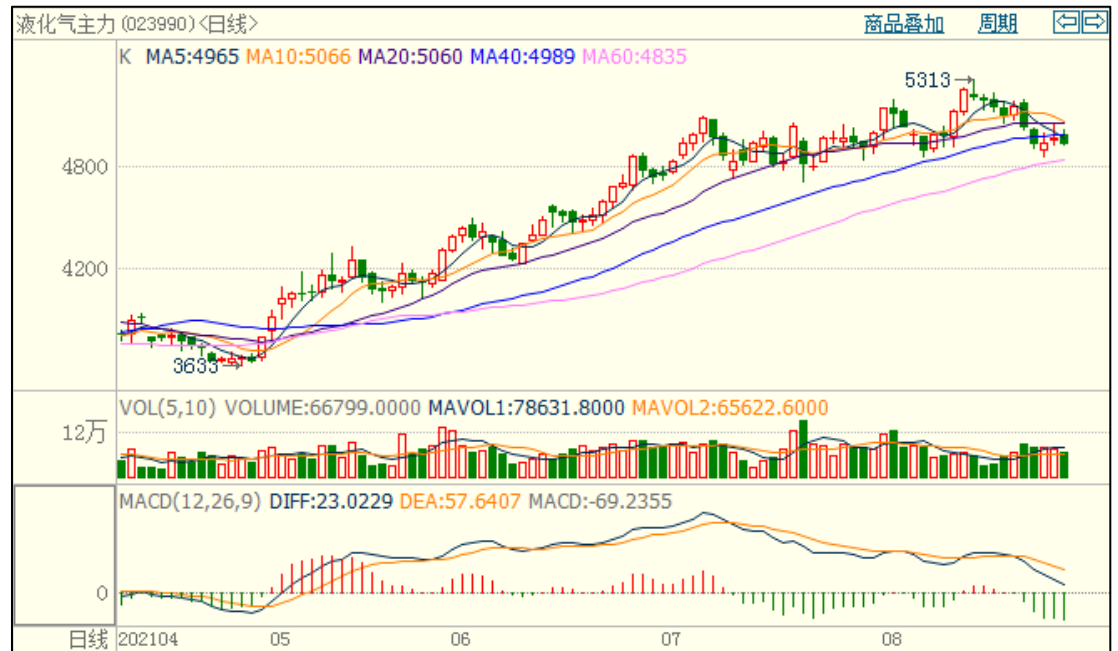
目录

一、LPG 市场行情回顾.....	2
二、LPG 市场分析.....	3
1、国内 LPG 产量情况.....	3
2、国内 LPG 进口状况.....	4
3、国内港口库存状况.....	5
4、LPG 现货市场状况.....	6
5、丙烷及丁烷合同价.....	7
6、交易所仓单.....	8
三、LPG 市场行情展望.....	9
免责声明.....	10

一、LPG 市场行情回顾

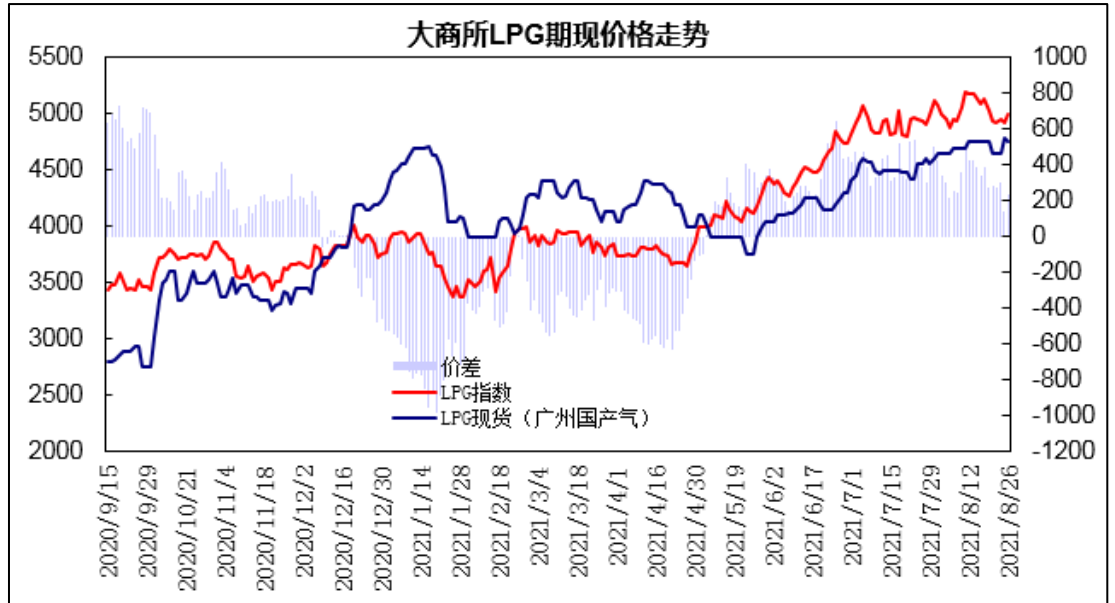
8月上旬，沙特8月CP继续大幅上调，外盘丙烷丁烷价格涨至高位，进口成本上升提振期价，LPG期货呈现震荡冲高，主力合约刷新上市高点5313元/吨；中下旬，国际原油出现回调影响期市氛围，民用气需求淡季抑制上方空间，LPG期货呈现高位整理，主力合约从5300元/吨逐步回落至4800元/吨区域。LPG主力合约移至10月，期货呈现升水结构，处于130-500元/吨区间波动。

图1：液化气主力连续K线图



数据来源：博易

图2：LPG期现价格走势



数据来源：WIND

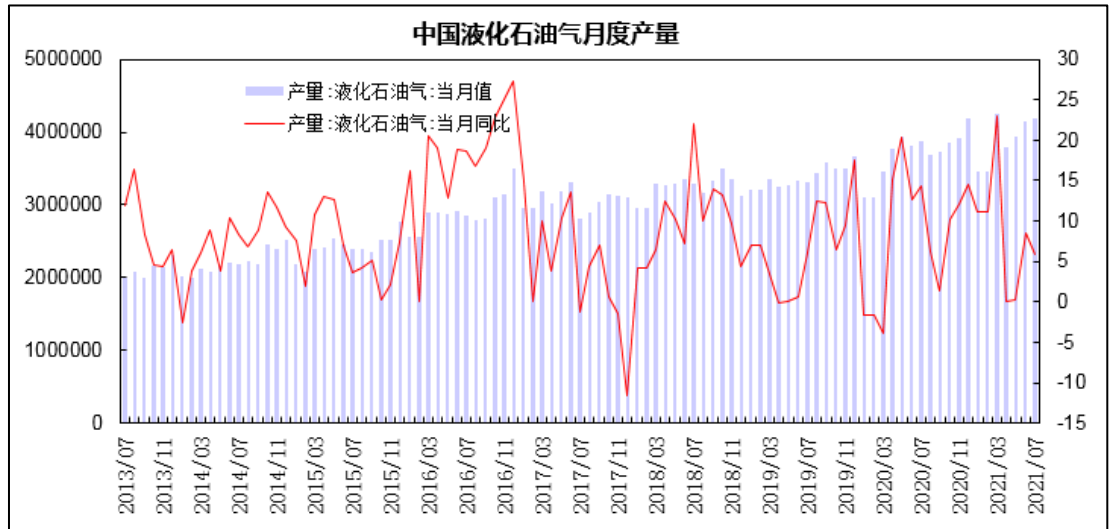
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，7月液化石油气产量为418.4万吨，同比增长5.9%。1-7月液化石油气累计产量为2801.7万吨，同比增长11.2%。山东省液化石油气累计产量为878.6万吨，同比增长3%；浙江省液化石油气累计产量为395.8万吨，同比增长16.6%；广东省液化石油气累计产量为284.9万吨，同比增长10%。

7月液化石油气产量环比增长0.7%，广东省较上月呈现增长，山东、浙江产量较上月基本持平。

图3：液化石油气产量



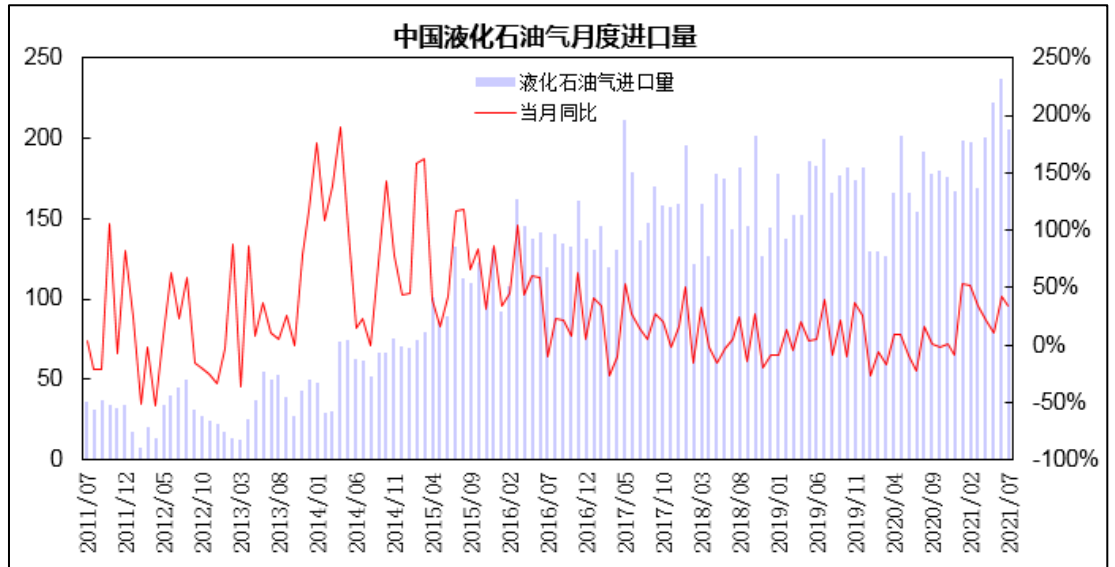
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，7月液化石油气进口量为205.33万吨，同比增长33.4%；其中，7月液化丙烷进口量为154.5万吨，同比增长43.4%，进口均价为636.88美元/吨；7月液化丁烷进口量为50.83万吨，同比下降2.8%，进口均价为618.85美元/吨。1-7月液化石油气进口量为1430.5万吨，同比增长33.2%；其中，1-7月液化丙烷进口量为959.31万吨，同比增长65.9%；液化丁烷进口量为266.9万吨，同比增长60.1%；其他液化石油气及烃类气为2.94万吨，同比下降100%。

7月液化石油气进口量较上月下降31.53万吨，环比降幅13.3%；丙烷进口量较上月下降31.27万吨，环比下降16.8%，丁烷进口量较上月下降0.27万吨，环比下降0.5%。液化气进口量环比出现回落。

图4：液化石油气进口量



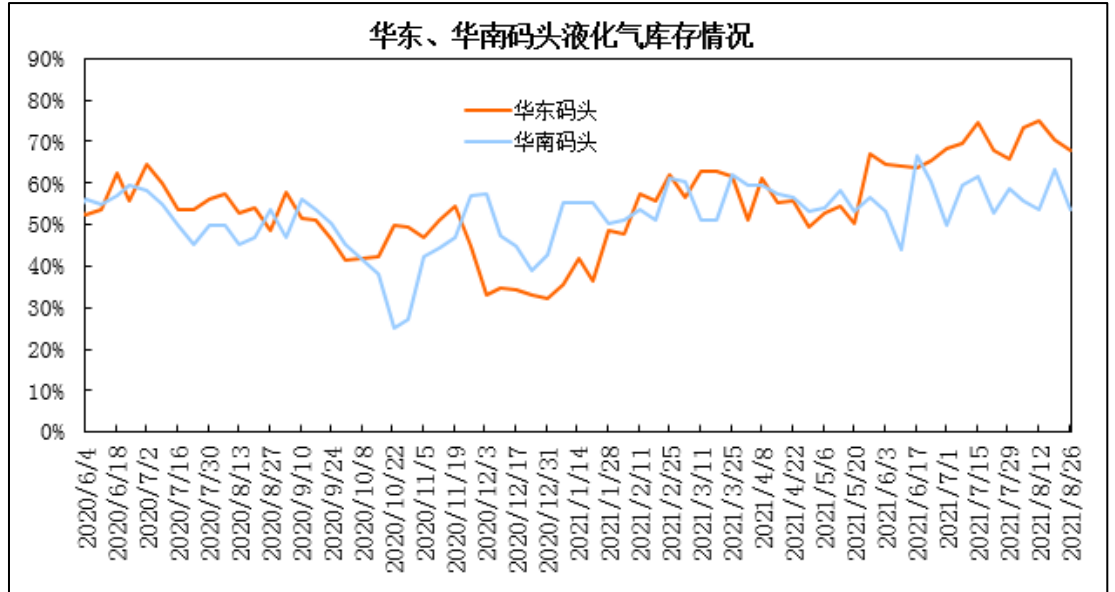
数据来源：中国海关

3、国内港口库存状况

据隆众资讯对华东、华南地区具有代表性、活跃度高的码头企业样本统计数据显示，截至8月下旬华东地区LPG港口库存量约54.34万吨，库容率约为67.8%，较上月增加2.17个百分点，较上年同期增加19.22个百分点；华南地区LPG港口库存39.53万吨左右，库容率约为53.7%，较上月下降5.03个百分点，较上年同期增加0.06个百分点。

华东地区港口库存较上月呈现增加，高于上年同期水平；华南地区港口库存较上月小幅回落，略高于上年同期水平。

图5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

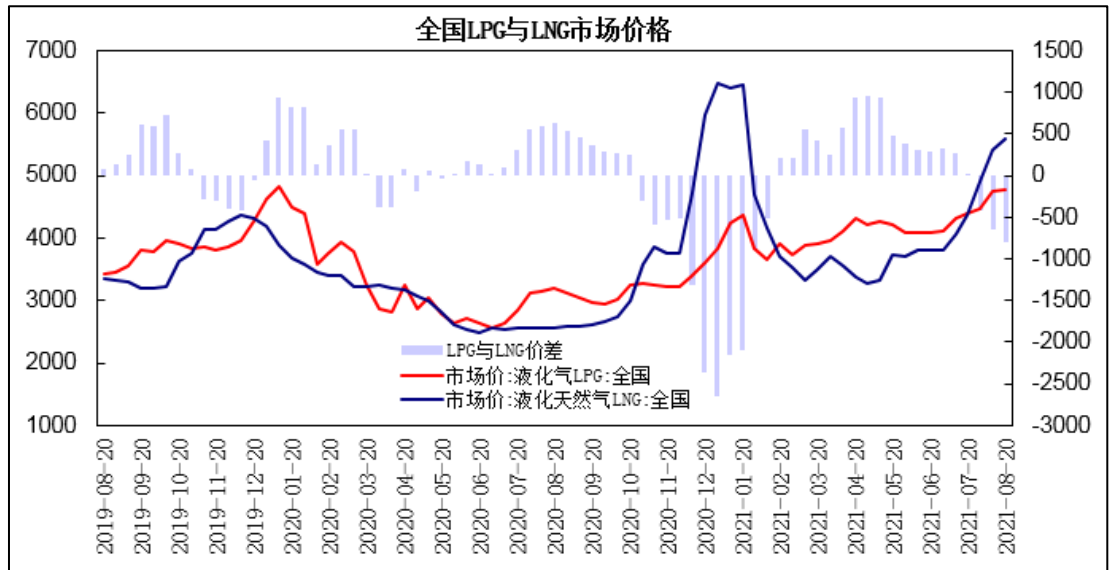
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，8月中旬，液化天然气（LNG）价格为5579.5元/吨，较上月下旬上涨678.7元/吨，涨幅为13.8%，较上年同期涨幅为117.8%；液化石油气（LPG）价格为4773.8元/吨，较上月下旬上涨299.8元/吨，涨幅为6.7%，较上年同期涨幅49.3%。液化石油气与液化天然气的价差为-805.7元/吨，较上月下旬回落了378.9元/吨。

华南市场，截至8月25日，广州码头液化气报价为4750元/吨，较上月底上涨30元/吨；广州石化液化气出厂价为4668元/吨，较上月底上涨50元/吨。

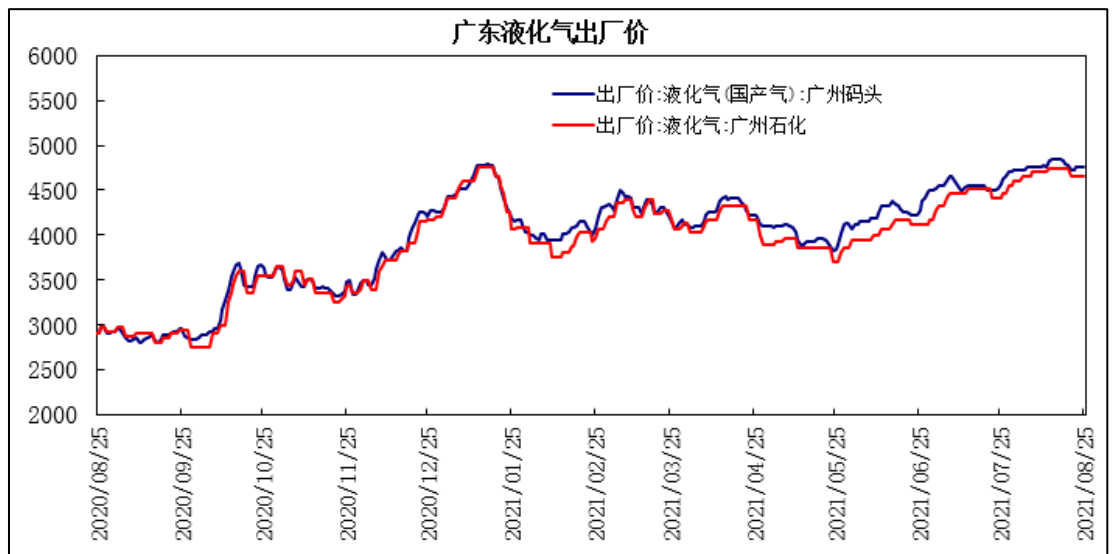
8月全国液化石油气价格环比上涨，液化天然气价格继续大幅上涨，液化天然气与液化石油气价差进一步扩大。华南现货价格震荡上涨，进口气成本处于高位支撑市场，而终端民用气需求消耗速度放缓，现货价格趋于高位震荡。

图6：全国LPG与LNG市场价格



数据来源：中国统计局

图 7：广东液化气出厂价格



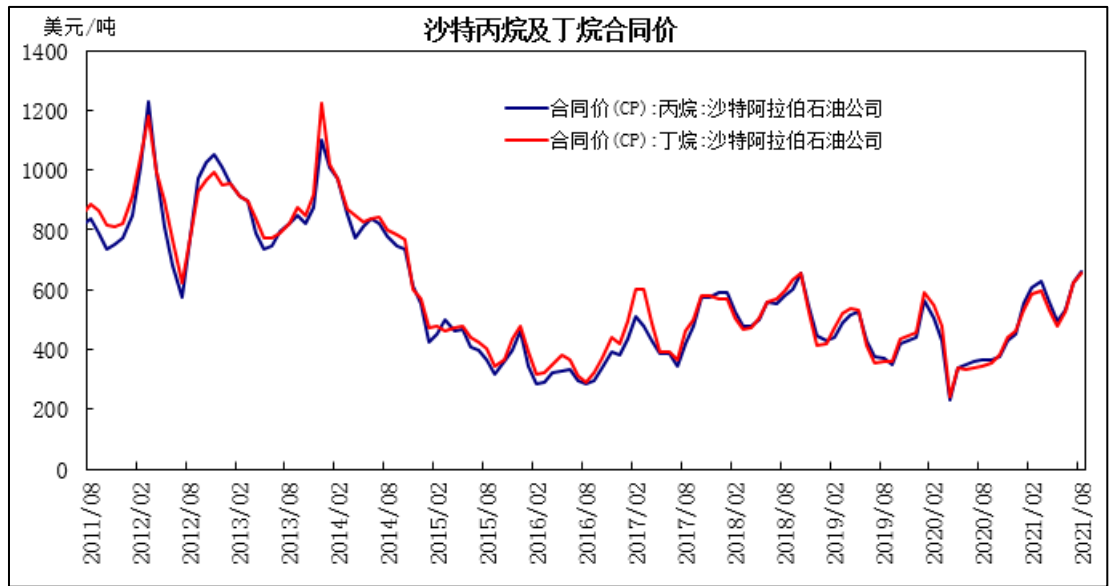
数据来源：WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 8 月 CP 价格，丙烷报 660 美元/吨，较上月上涨 40 美元/吨；丁烷报 655 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨。丙烷折合到岸成本约为 4969 元/吨左右，丁烷折合到岸成本约为 4933 元/吨左右。

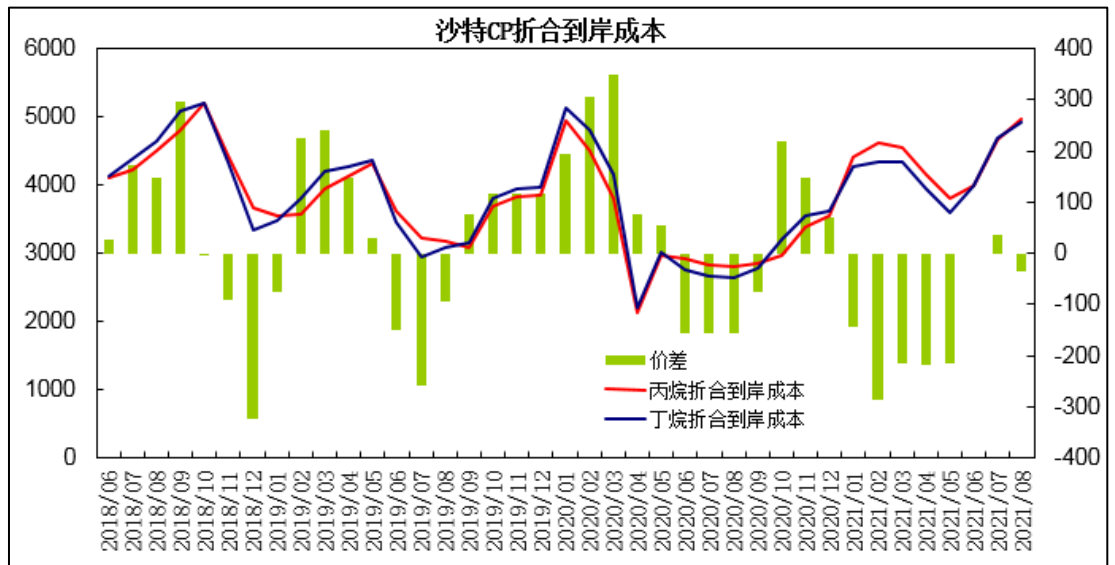
截至 8 月 25 日，9 月份沙特 CP 预期，丙烷 650 美元/吨，较上月上涨 30 美元/吨；丁烷 650 美元/吨，较上月上涨 30 美元/吨；10 月份沙特 CP 预期，丙烷 653 美元/吨，丁烷 653 美元/吨。9 月沙特 CP 价格预期上调，进口成本处于高位。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



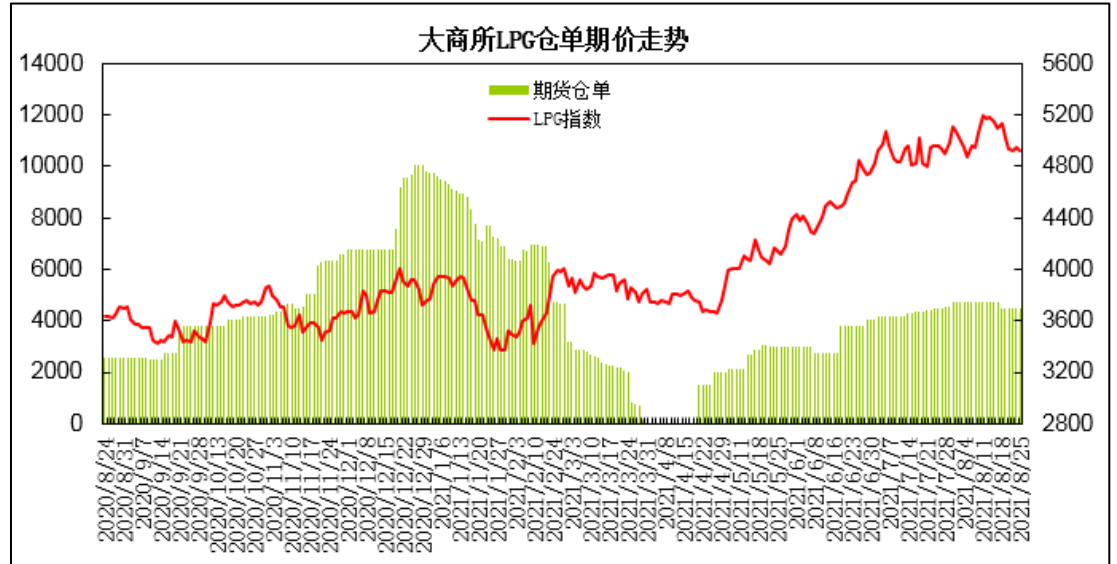
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 8 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 4502 手,较上月下降 240 手,降幅为 5.1%。其中, 山东地区仓库注册仓单 1670 手, 较上月持平; 华东地区仓库注册仓单 2581 手, 较

上月持平；华南地区仓库注册仓单 251 手，较上月减少 240 手；交易所仓单呈现小幅减少。

图 10: LPG 期价仓单走势



数据来源：隆众

三、LPG 市场行情展望

综上所述，国内液化气产量环比小幅增长，广东产量环比增长；进口方面，液化气进口量环比下降，丙烷进口降幅较大；华东港口库存呈现增加，华南港口库存回落。当前下游民用、商用燃烧需求呈季节性放缓，但四季度民用燃烧需求有望回升。沙特 CP 价格预期上调，液化气进口成本处于高位支撑 LPG 市场，短期需求放缓加剧 LPG 期价高位震荡幅度，预计 9 月 LPG 期价将延续高位震荡走势，将有望处于 4800-5400 元/吨区间运行。

交易策略

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	PG2111	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	4850	入场价区	
目标价区	5300	目标价区	
止损价区	4700	止损价区	

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。