



金融投资专业理财

## 需求缓升成本上抬 LPG 呈现宽幅震荡

### 摘要

展望 12 月，国内液化石油气产量环比回升，浙江产量环比增长，山东产量环比小幅下降。进口方面，液化气进口量高位回落，丙烷及丁烷进口量环比下降。港口库存高位回落，炼厂库存出现回升。PDH 及烷基化装置开工平稳。OPEC+再度采取减产措施，沙特 12 月 CP 价格预期上调，进口气成本趋于上行；冬季国内燃烧需求转向旺季，但部分地区公共卫生事件影响需求恢复，化工需求表现平稳，需求预期对期价有所支撑；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2301 合约将有望处于 4600-5300 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.....	9
三、LPG 市场行情展望.....	9
免责声明.....	10

## 一、LPG 市场行情回顾

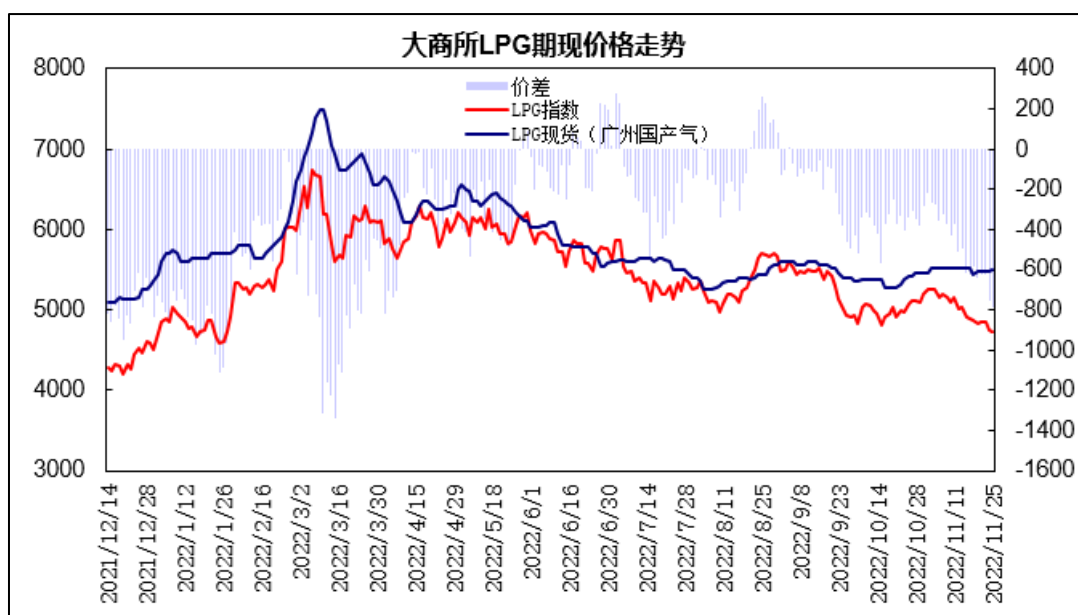
11 月上旬，国际原油及液化气震荡回升，11 月沙特 CP 上调抬升进口成本，PDH 装置开工提升，LPG 期价震荡上涨，主力合约触及高点 5248 元/吨；中下旬，国际原油连续回调，部分地区公共卫生事件影响需求和资源流通，需求表现偏弱压制市场，LPG 期货震荡回落，主力合约从 5200 元/吨逐步回落至 4700 元/吨区域。LPG 主力合约移至 1 月，月上旬期货贴水缩窄，中下旬，随着期价回落调整，期货贴水呈现扩大，贴水处于 420 至 760 元/吨区间波动。

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

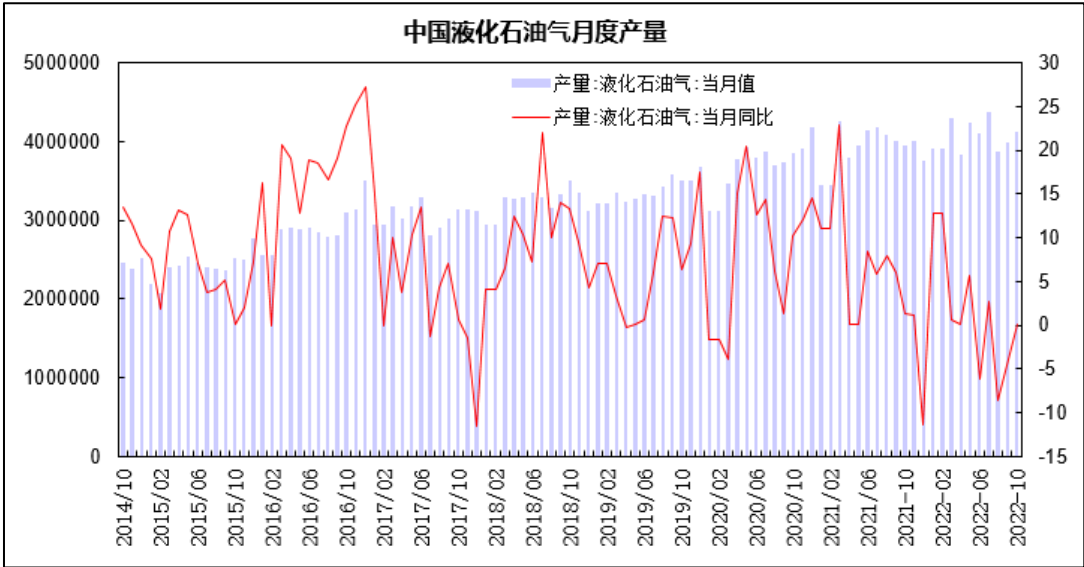
## 二、LPG 市场分析

### 1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，10月液化石油气产量为412万吨，同比增长0.1%；1-10月液化石油气累计产量为4107.1万吨，同比下降2.1%。山东省液化石油气累计产量为957.6万吨，同比下降29.4%；浙江省液化石油气累计产量为919.1万吨，同比增长60.6%；广东省液化石油气累计产量为391.6万吨，同比下降6.5%。

10月国内液化石油气产量环比回升，浙江产量环比大幅增长，山东产量环比小幅下降；前10个月液化石油气产量小幅下降，浙江产量大幅增长，山东、广东产量呈现下降。

图3：液化石油气产量



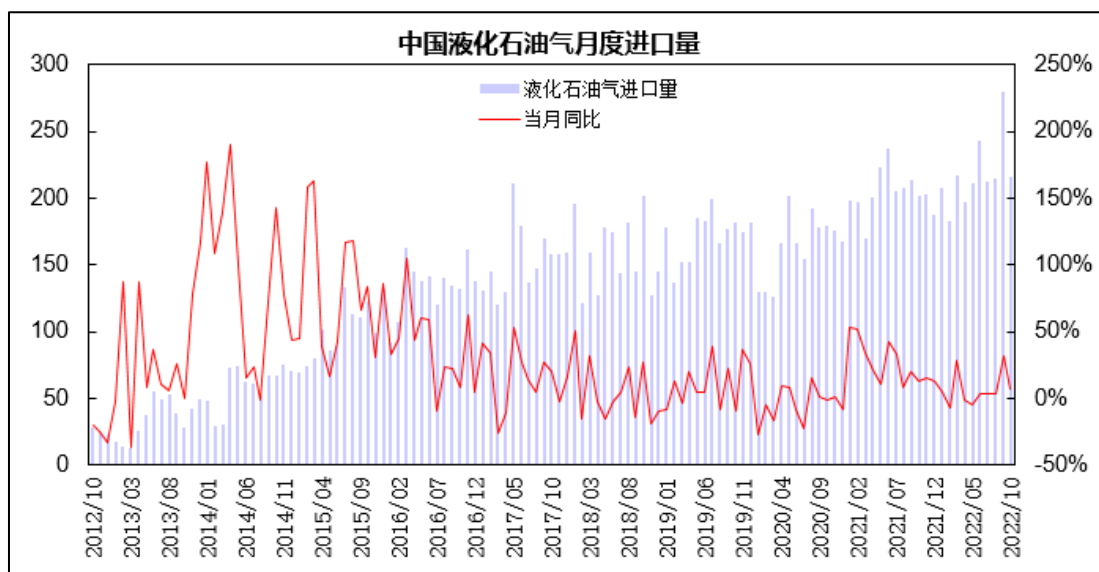
数据来源：中国统计局

## 2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，10月液化石油气进口量为215.95万吨，同比增长7.1%；其中，液化丙烷进口量为171.11万吨，同比增长6.3%，进口均价为660.85美元/吨；液化丁烷进口量为44.83万吨，同比增长10.4%，进口均价为617.06美元/吨。1-10月液化石油气累计进口量为2183.3万吨，同比增长6.3%；其中，液化丙烷累计进口量为1522.5万吨，同比增长5.6%；液化丁烷累计进口量为489.8万吨，同比增长8.9%。

10月液化石油气进口量较上月高点环比下降22.8%，处于年内进口均值水平，丙烷进口量环比下降16.3%，丁烷进口量环比下降40.5%。

图4：液化石油气进口量



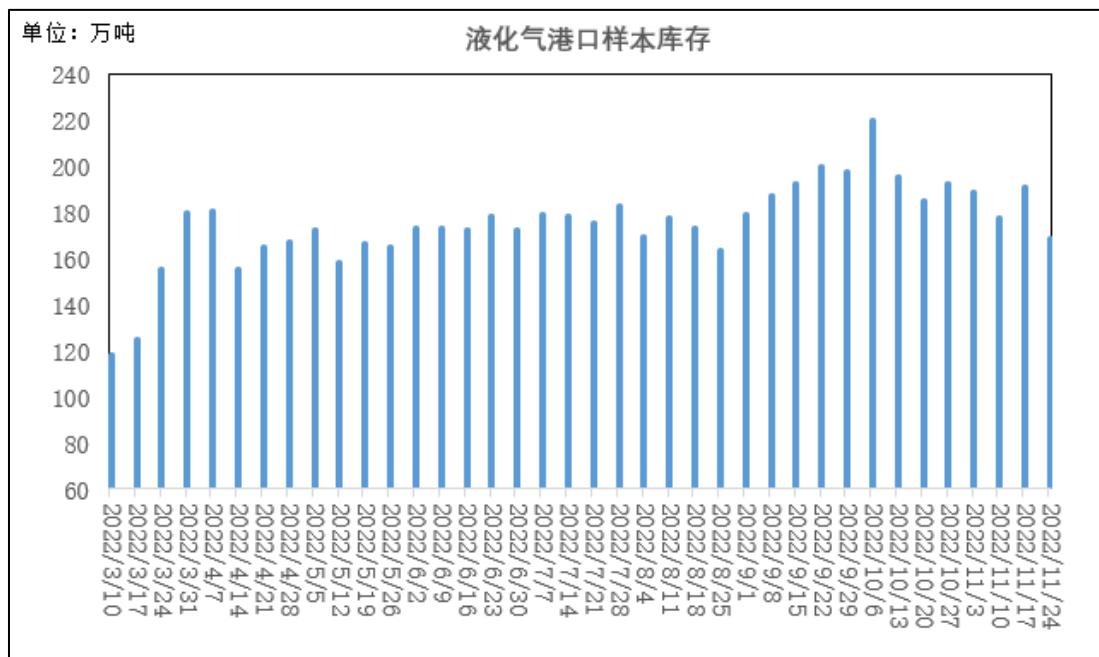
数据来源：中国海关

### 3、国内港口库存状况

据隆众资讯统计的 32 家港口库存数据显示，截至 11 月下旬 LPG 港口样本库存量约 168.67 万吨左右，较上月下降 23.32 万吨，环比降幅 12.1%。样本企业液化气库存比为 32.36%，较上月增加 1.07 个百分点。

港口液化气库存较上月呈现回落，港口到船放缓，化工端刚性需求，气温下降燃烧需求有所增加，下旬港口库存回落。炼厂库存呈现增加，库容率环比上月小幅上升，华南、华东、华中炼厂库存回升，山东、华北炼厂库存回落。部分地区受疫情影响下游终端消耗缓慢，整体炼厂库存有所累积。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

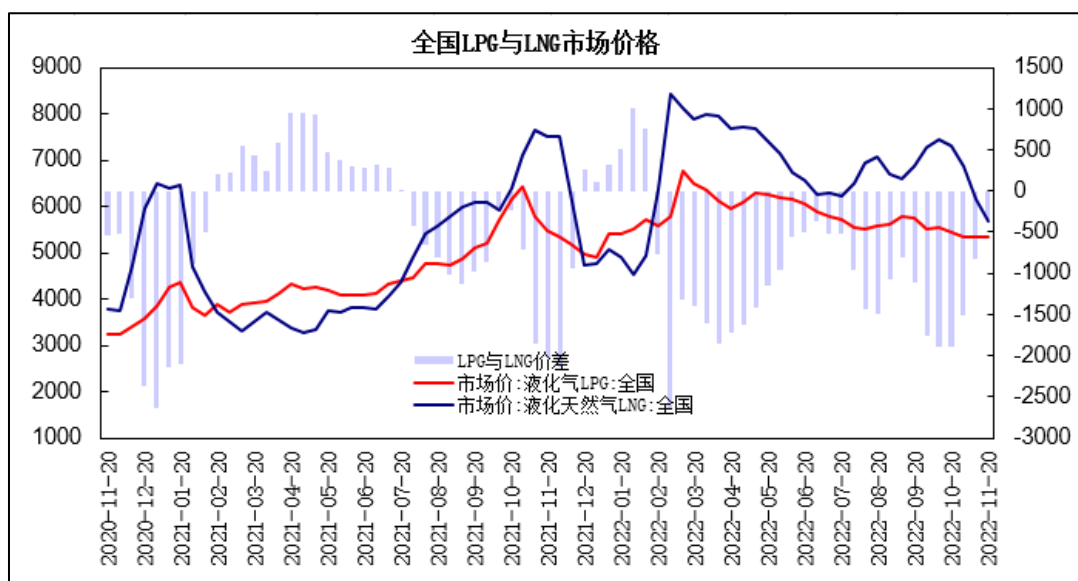
#### 4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，11月中旬，液化天然气（LNG）价格为5683.4元/吨，较上月下旬下跌1181.9元/吨，跌幅为17.2%，较上年同期涨幅为25.8%；液化石油气（LPG）价格为5340.4元/吨，较上月下旬下跌6.4元/吨，跌幅为0.1%，较上年同期跌幅为3.3%。液化石油气与液化天然气的价差为-343元/吨，较上月下旬缩窄了1175.5元/吨。

华南市场，截至10月25日，广州码头液化气报价为5550元/吨，较上月底上涨30元/吨，涨幅为0.5%；广州石化液化气出厂价为5508元/吨，较上月底上涨400元/吨，涨幅为0.7%。

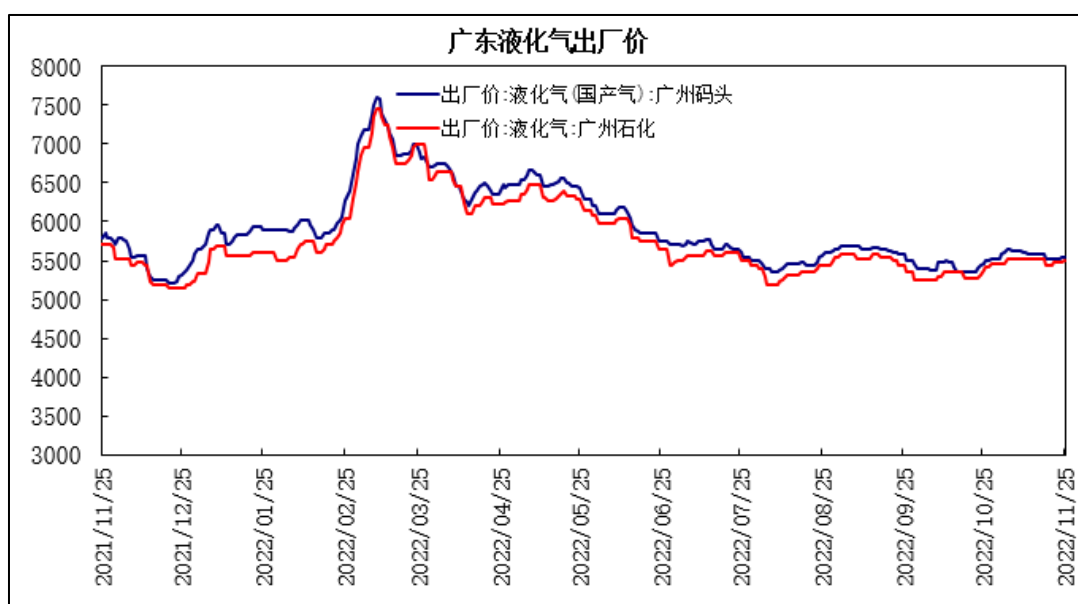
11月全国液化石油气价格小幅回落，液化天然气价格大幅下跌，液化石油气与液化天然气价差显著缩窄。国际原油价格宽幅整理，外盘液化气震荡回升，进口气成本较上月抬升；国内部分地区受疫情影响需求表现偏弱，现货价格呈现区间震荡；当前PDH装置开工提升，冬季降温天气利于燃烧需求，现货价格趋于震荡回升。

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

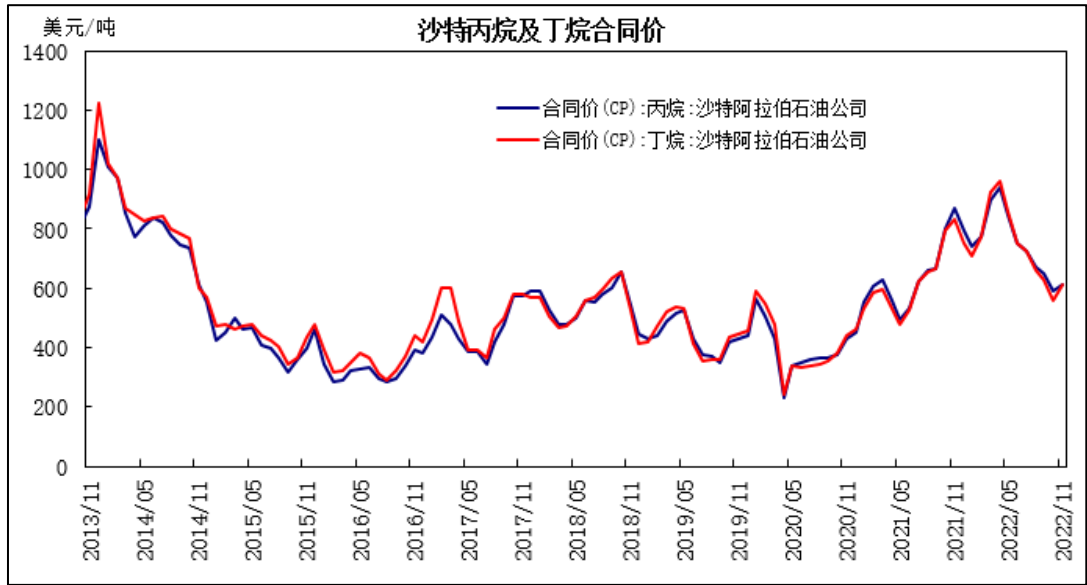
沙特阿美公司 11 月 CP 出台，丙烷报 610 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨，涨幅为 3.4%；丁烷报 610 美元/吨，较上月上涨 50 美元/吨，涨幅为 8.9%。折合到岸美金成本，丙烷 675 美元/吨，丁烷 675 美元/吨；丙烷、丁烷折合到岸成本在 5409 元/吨左右。11 月沙特 CP 上调，进口成本呈现上升。

截至 11 月 25 日，12 月份沙特 CP 预估报价，丙烷报 646 美元/吨，较上月上调 36 美



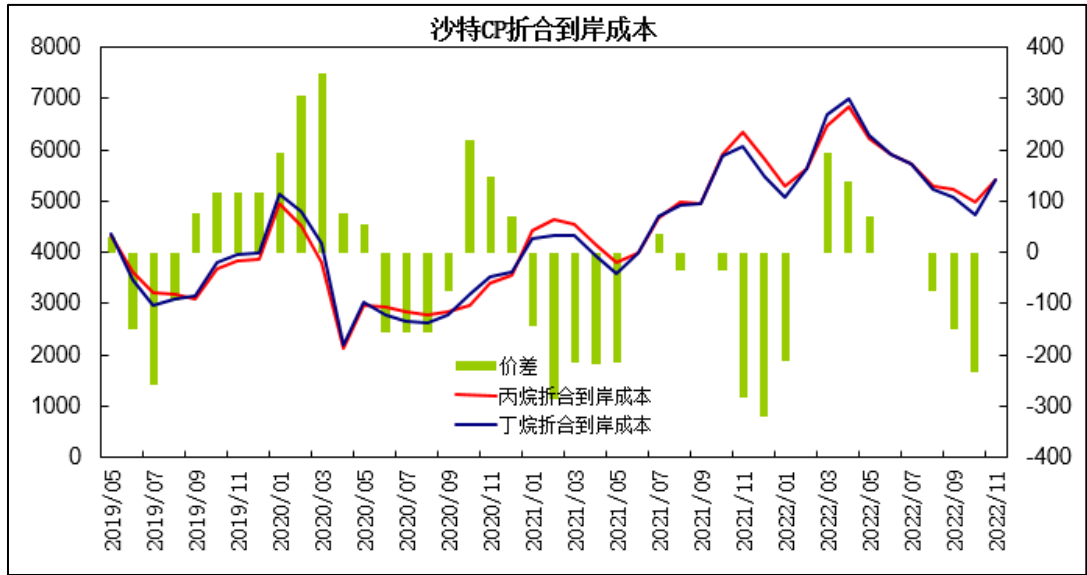
元/吨；丁烷 646 美元/吨，较上月上调 36 美元/吨；1 月份沙特 CP 预估报价，丙烷 620 美元/吨，丁烷 620 美元/吨。目前市场预期 12 月沙特 CP 价格将继续上调，进口成本趋于上行。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

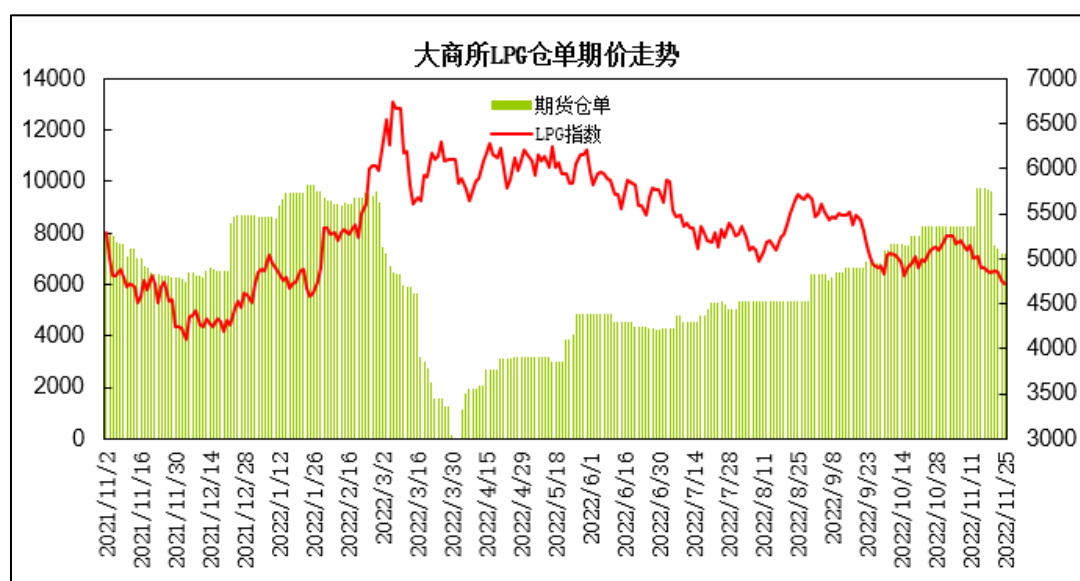


数据来源：隆众

## 6、交易所仓单

截至 11 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 7077 手，较上月减少 1189 手，较上年同期增加 742 手。其中，山东地区仓库注册仓单 2593 手，主要是烟台万华、山东京博及青岛运达仓库；华东地区仓库注册仓单 4256 手，主要在物产中大化工、福州中民、宁波百地年仓库；华南地区仓库注册仓单 228 手，主要是东莞九丰及广东中石油仓库。华东、山东地区注册仓单减少，交易所仓单出现回落，但仍处于年内偏高水平。

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，国内液化石油气产量环比回升，浙江产量环比增长，山东产量环比小幅下降。进口方面，液化气进口量高位回落，丙烷及丁烷进口量环比下降。港口库存高位回落，炼厂库存出现回升。PDH 及烷基化装置开工平稳。OPEC+再度采取减产措施，沙特 12 月 CP 价格预期上调，进口气成本趋于上行；冬季国内燃烧需求转向旺季，但部分地区公共卫生事件影响需求恢复，化工需求表现平稳，需求预期对期价有所支撑；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2301 合约将有望处于 4600-5300 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	PG2301	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	

入场价区	4700	入场价区	
目标价区	5120	目标价区	
止损价区	4560	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。

