



金融投资专业理财

## 需求改善支撑市场 LPG 呈现震荡回升

### 摘要

展望 11 月，国内液化石油气产量环比回升，山东、浙江产量环比增长，广东产量环比小幅下降。进口方面，液化气进口量环比显著增长，丙烷及丁烷进口量大幅回升。港口及炼厂库存高位回落。PDH 装置开工大幅提升，烷基化装置开工平稳。沙特 11 月 CP 价格预期小幅上调，进口气成本稳中趋升；冬季临近，欧洲天然气供应面临不确定性风险，国内燃烧需求转向旺季，化工需求呈现回升，需求端改善支撑期价；预计 LPG 期价呈现震荡回升走势，2301 合约将有望处于 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..... 5
  - 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

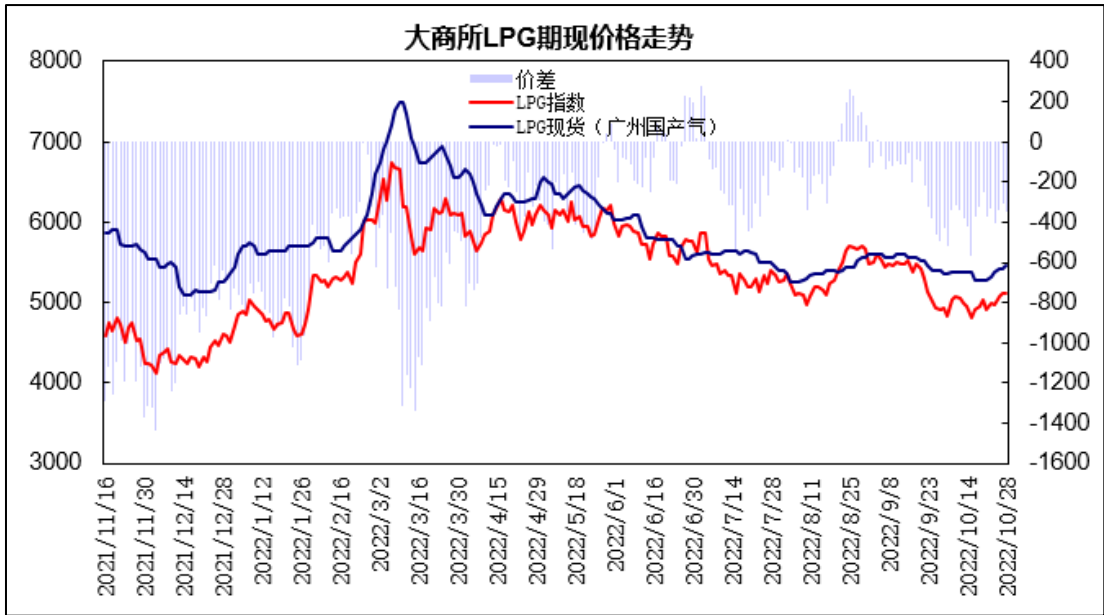
10 月上旬，OPEC+会议宣布从 11 月开始大幅减产 200 万桶/日，国际原油连续回升，外盘液化气呈现上涨；国庆长假归来，LPG 期价小幅高开后整理，主力合约触及 5067 元/吨后回落至 4700 元/吨区域；下旬，国际原油及外盘液化气先抑后扬，PDH 装置开工提升，天气降温燃烧需求向好预期支撑市场，LPG 期货出现一波上涨，主力合约从 4800 元/吨逐步上行至 5200 元/吨区域。LPG 主力合约移至 12 月，上中旬期货贴水出现走阔，随着期价震荡回升，下旬贴水出现缩窄，贴水处于 240 至 570 元/吨区间波动。

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

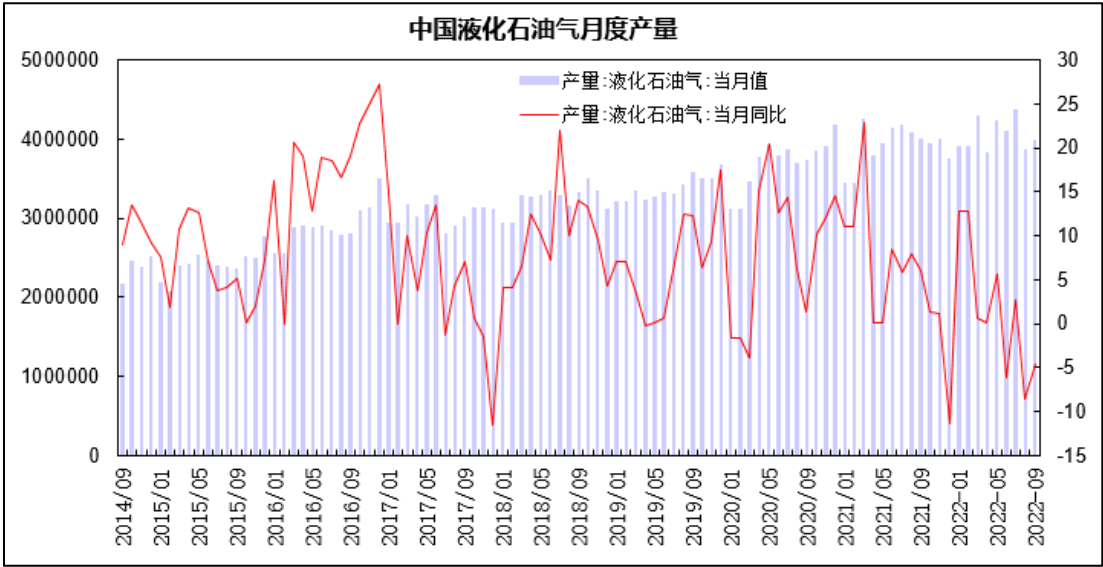
## 二、LPG 市场分析

### 1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，9月液化石油气产量为398.9万吨，同比下降4.5%；1-9月液化石油气累计产量为3695万吨，同比下降2.3%。山东省液化石油气累计产量为874.8万吨，同比下降29.1%；浙江省液化石油气累计产量为817.6万吨，同比增长58.5%；广东省液化石油气累计产量为352.1万吨，同比下降5.7%。

9月国内液化石油气产量环比回升，山东、浙江产量环比增长，广东产量环比小幅下降；前9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



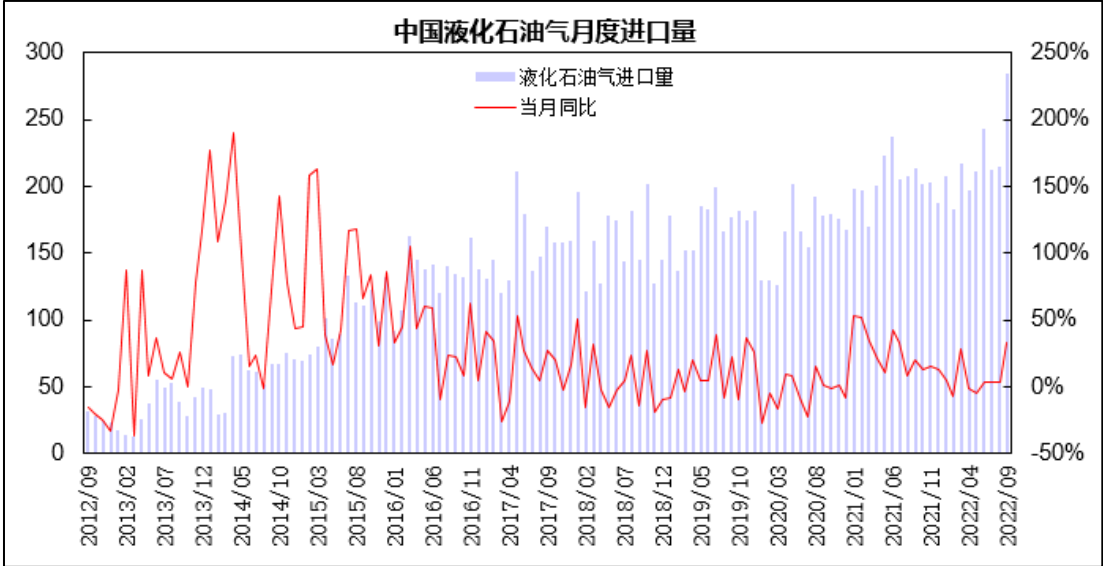
数据来源：中国统计局

## 2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，9月液化石油气进口量为283.92万吨，同比增长31.8%；其中，液化丙烷进口量为204.4万吨，同比增长21.7%，进口均价为704.02美元/吨；液化丁烷进口量为75.33万吨，同比增长69.6%，进口均价为674.64美元/吨。1-9月液化石油气累计进口量为1690.3万吨，同比增长6.5%；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445.06万吨，同比增长8.8%。

9月液化石油气进口量环比显著增长，丙烷及丁烷进口量环比均出现大幅增长。

图4：液化石油气进口量



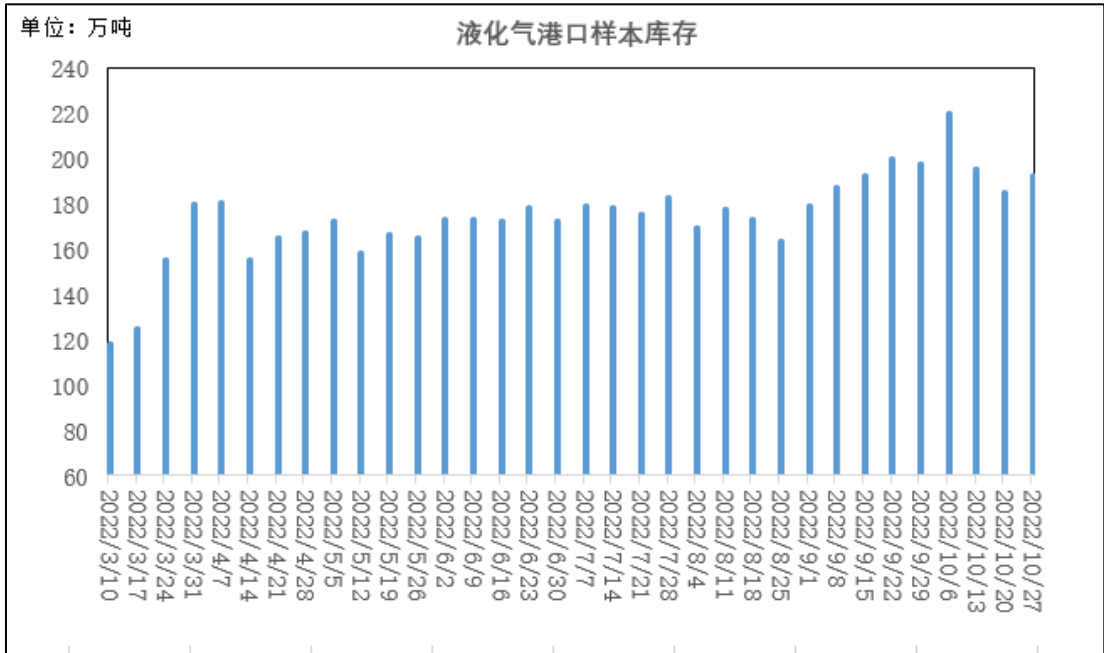
数据来源：中国海关

### 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 10 月下旬 LPG 港口样本库存量约 192.51 万吨左右，较上月下降 4.91 万吨，环比降幅 2.5%。样本企业液化气库存比为 31.29%，较上月增加 1.21 个百分点。

港口液化气库存较上月出现回落，国庆假期期间港口出现累库，气温下降下游用户需求陆续回升，加上化工端刚性需求，中下旬港口库存逐步回落。炼厂库存先增后减，库容率环比上月小幅上升，山东、华南、西部炼厂库存回升，华东、华中、东北炼厂库存回落。整体炼厂库存压力不大。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

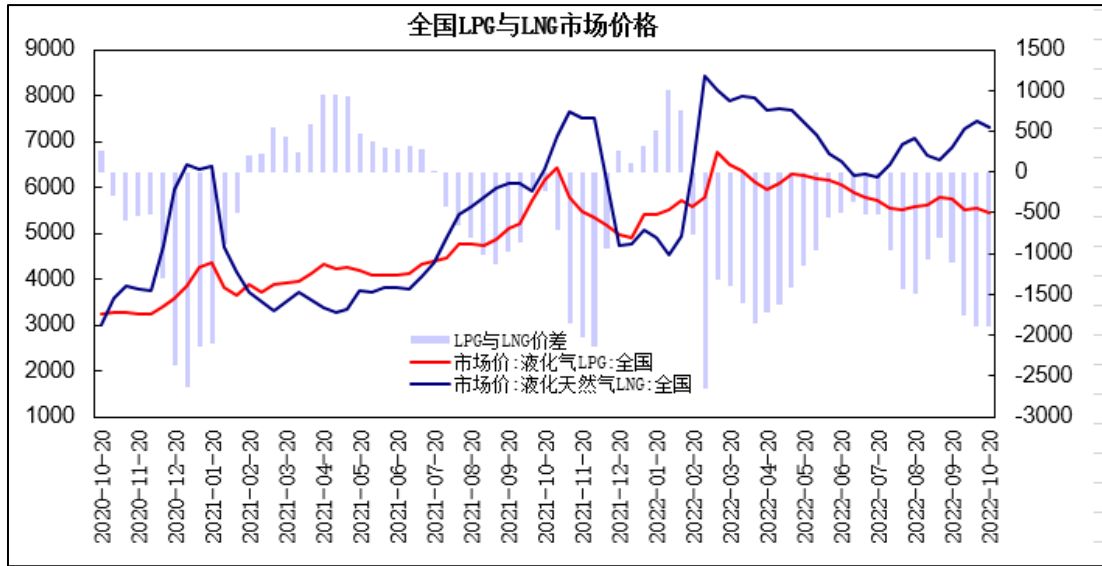
### 4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，10 月中旬，液化天然气（LNG）价格为 7319.9 元/吨，较上月下旬上涨 48.9 元/吨，涨幅为 0.7%，较上年同期涨幅为 14.6%；液化石油气（LPG）价格为 5433.5 元/吨，较上月下旬下跌 78.2 元/吨，跌幅为 1.4%，较上年同期跌幅为 11.7%。液化石油气与液化天然气的价差为-1886.4 元/吨，较上月下旬扩大了 127.1 元/吨。

华南市场，截至 10 月 26 日，广州码头液化气报价为 5500 元/吨，较上月底上涨 100 元/吨，涨幅为 1.9%；广州石化液化气出厂价为 5418 元/吨，较上月底上涨 170 元/吨，涨幅为 3.2%。

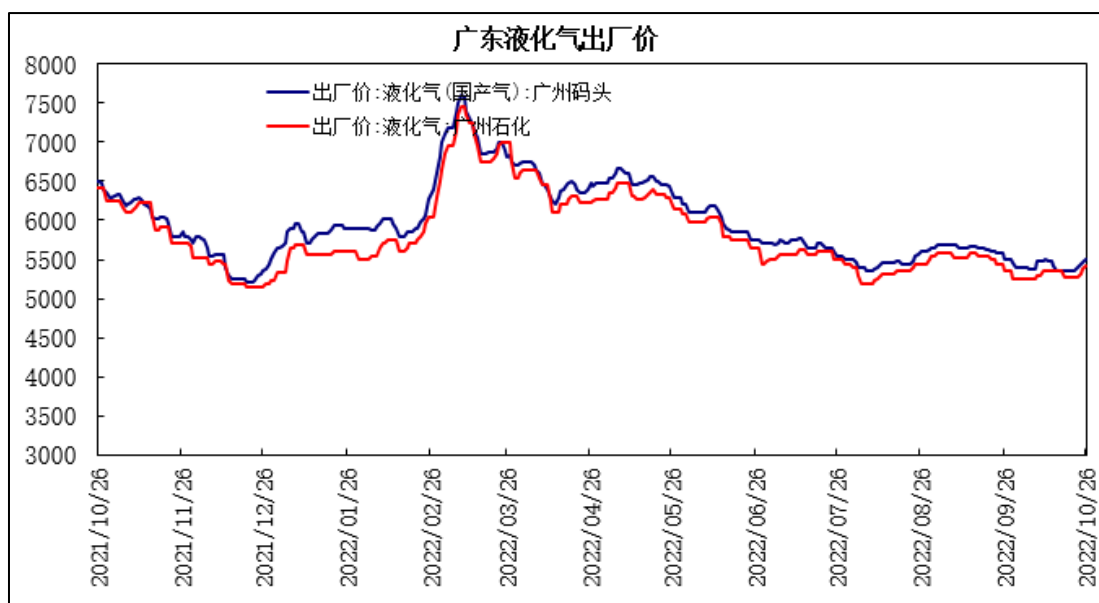
10 月全国液化石油气价格小幅回落，液化天然气价格上涨，液化石油气与液化天然气价差处于高位。国际原油价格宽幅震荡，天然气价格剧烈波动，外盘液化气探低回升；液化气供应较为充裕，进口气成本下滑，现货价格呈现区间震荡；当前 PDH 装置开工提升，气温下降燃烧需求逐步回升，现货价格趋于震荡回升。

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

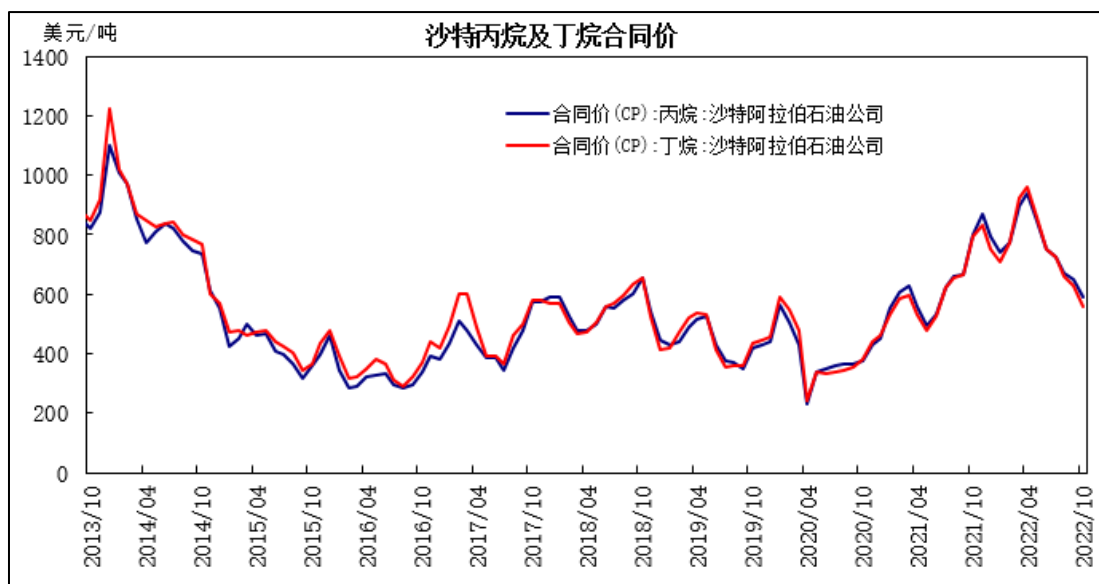
## 5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公司 10 月 CP 出台, 丙烷报 590 美元/吨, 较上月下跌 60 美元/吨, 跌幅为 9.2%; 丁烷报 560 美元/吨, 较上月下跌 70 美元/吨, 跌幅为 11.1%。折合到岸美金成本, 丙烷 635 美元/吨, 丁烷 605 美元/吨; 丙烷折合到岸成本在 4971 元/吨左右, 丁烷折合到岸成本在 4736 元/吨左右。国际供应较为充裕, 10 月沙特 CP 下调幅度扩大, 进口成本呈现回落, 而人民币贬值一定程度限制跌幅。

截至 10 月 26 日, 11 月份沙特 CP 预估报价, 丙烷报 590 美元/吨, 较上月持平; 丁烷 580 美元/吨, 较上月上调 20 美元/吨; 12 月份沙特 CP 预估报价, 丙烷 5596 美元/吨, 丁烷 586 美元/吨。目前市场预期 11 月沙特 CP 价格将稳中上调, 预计 12 月 CP 价格小幅上调。

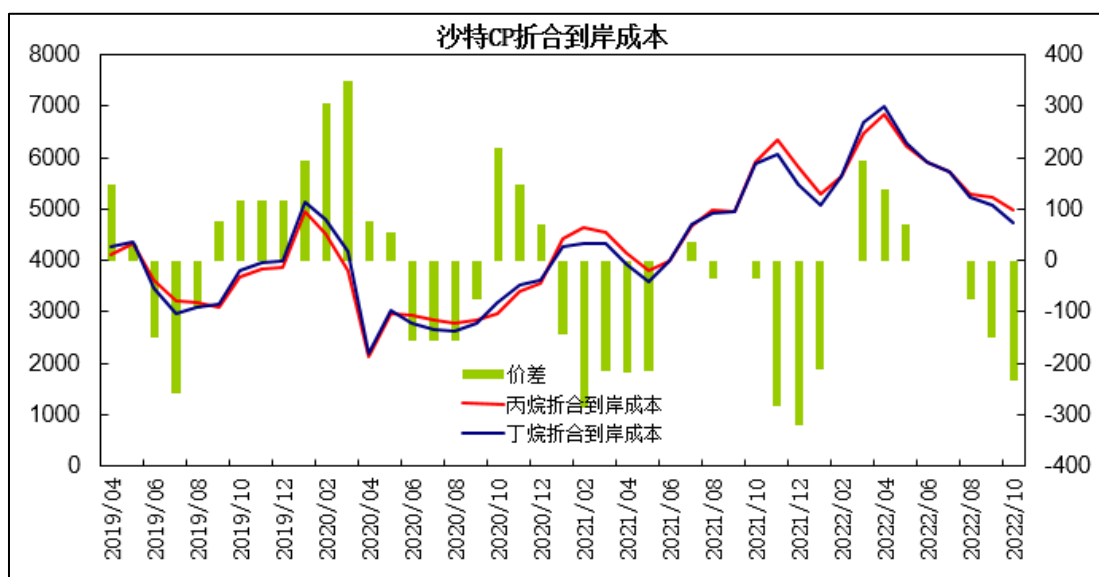
图 8: 沙特 CP 合同价





数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



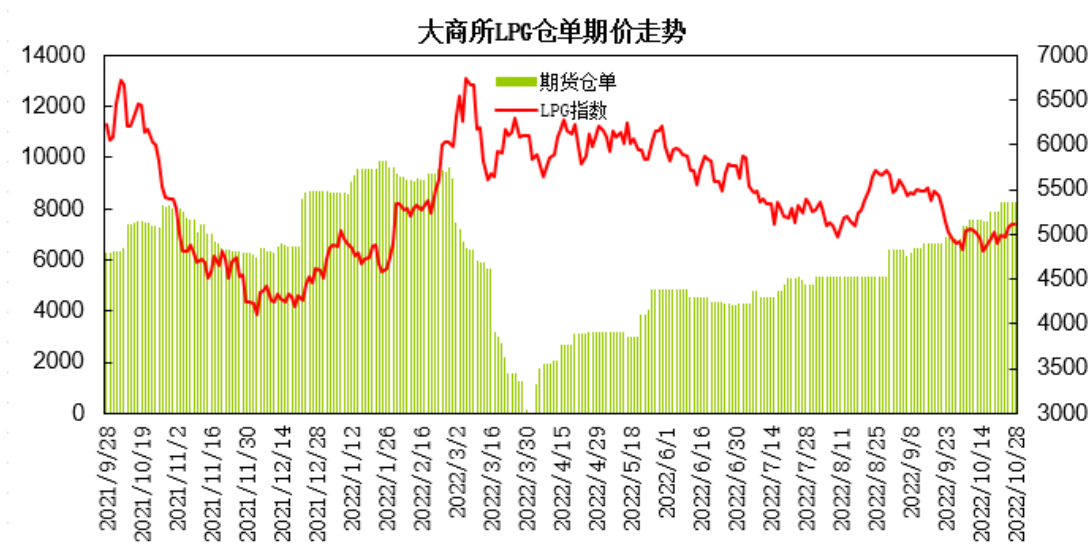
数据来源：隆众

## 6、交易所仓单

截至 10 月 28 日大商所液化石油气仓单共计 8266 手，较上月增加 905 手，较上年同期增加 167 手。其中，山东地区仓库注册仓单 2793 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 5245 手，主要在物产中大化工、福州中民、宁波百地年及上海煜驰仓库；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

地区注册仓单增加，交易所仓单呈现增至年内偏高水平。

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，山东、浙江产量环比增长，广东产量环比小幅下降。进口方面，液化气进口量环比显著增长，丙烷及丁烷进口量大幅回升。港口及炼厂库存高位回落。PDH 装置开工大幅提升，烷基化装置开工平稳。沙特 11 月 CP 价格预期小幅上调，进口气成本稳中趋升；冬季临近，欧洲天然气供应面临不确定性风险，国内燃烧需求转向旺季，化工需求呈现回升，需求端改善支撑期价；预计 LPG 期价呈现震荡回升走势，2301 合约将有望处于 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	PG2301	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	4880	入场价区	
目标价区	5330	目标价区	
止损价区	4730	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。