



金融投资专业理财

LPG 月报

2022 年 3 月 30 日

成本高企需求放缓 LPG 呈现宽幅震荡

摘要

展望 4 月，国内液化石油气产量呈现较快增长，浙江产量大幅增长，山东产量出现下降。进口方面，液化气进口量同比下降，丙烷进口小幅增长，丁烷进口下降。华东及华南地区港口库存出现回升。烷基化装置开工小幅回升，PDH 装置开工下降。俄乌紧张局势推高国际原油及液化气价格，沙特 4 月 CP 价格预期上调，进口气成本高企支撑市场；而多地疫情影响炼厂出货及需求，同时气温回升使得燃烧需求存在放缓预期，这加剧高位震荡幅度；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2206 合约将有望处于 5400-6400 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.....9

一、LPG 市场行情回顾

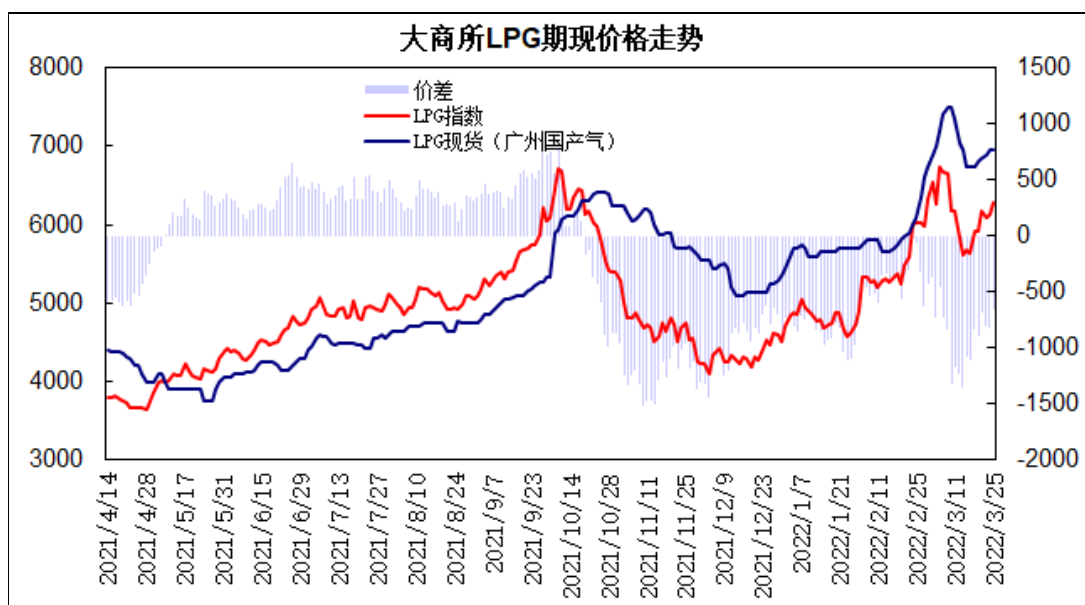
3 月上旬，俄乌军事冲突持续升级，欧美国家对俄制裁全面加码，美国宣布将对俄罗斯实施能源禁运，国际原油及天然气飙涨提振市场氛围，外盘液化气大幅上涨，LPG 期货呈现连续冲高，主力合约创出新高 6743 元/吨；中旬，消息称俄罗斯与乌克兰谈判取得进展，欧洲对制裁俄罗斯能源存在分歧，国际原油及天然气大幅回落带动市场，LPG 期货大幅回调，主力合约回落至 5500 元/吨区域。下旬，乌克兰局势继续动荡，美国宣布新一轮制裁措施，而亚洲疫情形势严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，LPG 期货呈现高位震荡，主力合约处于 5800-6500 元/吨区间波动。LPG 主力合约移至 5 月，期货贴水上中旬大幅走阔，下旬出现缩窄，处于-1350 至-360 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

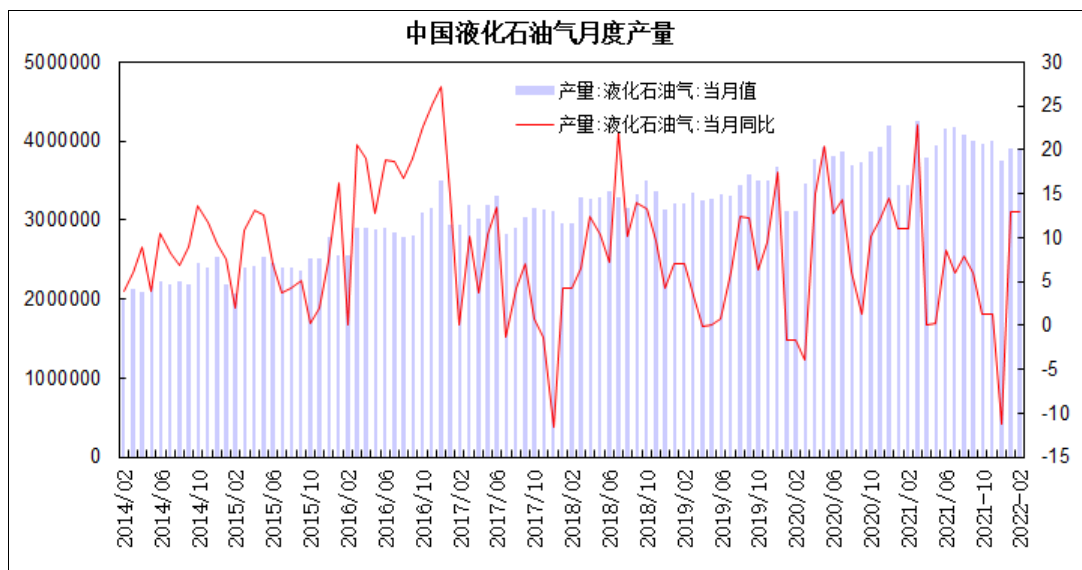
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示,1-2月液化石油气累计产量为782万吨,同比增长12.9%。山东省液化石油气累计产量为159.9万吨,同比下降32%;浙江省液化石油气累计产量为166.2万吨,同比增长304.7%;广东省液化石油气累计产量为85.9万吨,同比增长3%。

前2月液化石油气产量增幅扩大,浙江产量大幅增长,山东产量出现下降。

图3：液化石油气产量



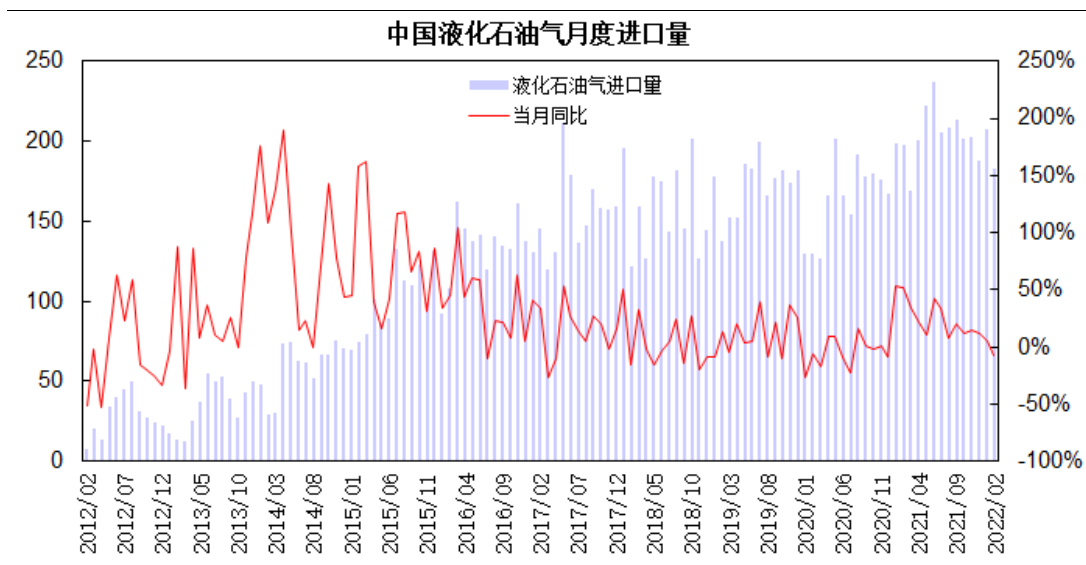
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，2月液化石油气进口量为183.08万吨，同比下降7.1%；其中，2月液化丙烷进口量为147.95万吨，同比下降5.7%，进口均价为792.84美元/吨；2月液化丁烷进口量为35.13万吨，同比下降12.7%，进口均价为785.93美元/吨。1-2月液化石油气进口量为390.77万吨，同比下降1.3%；其中，1-2月液化丙烷进口量为325.6万吨，同比增长2.3%；液化丁烷进口量为65.17万吨，同比下降15.8%。

1-2月液化石油气进口量同比小幅下降；丙烷进口量同比小幅增长，丁烷进口量同比下降。

图4：液化石油气进口量



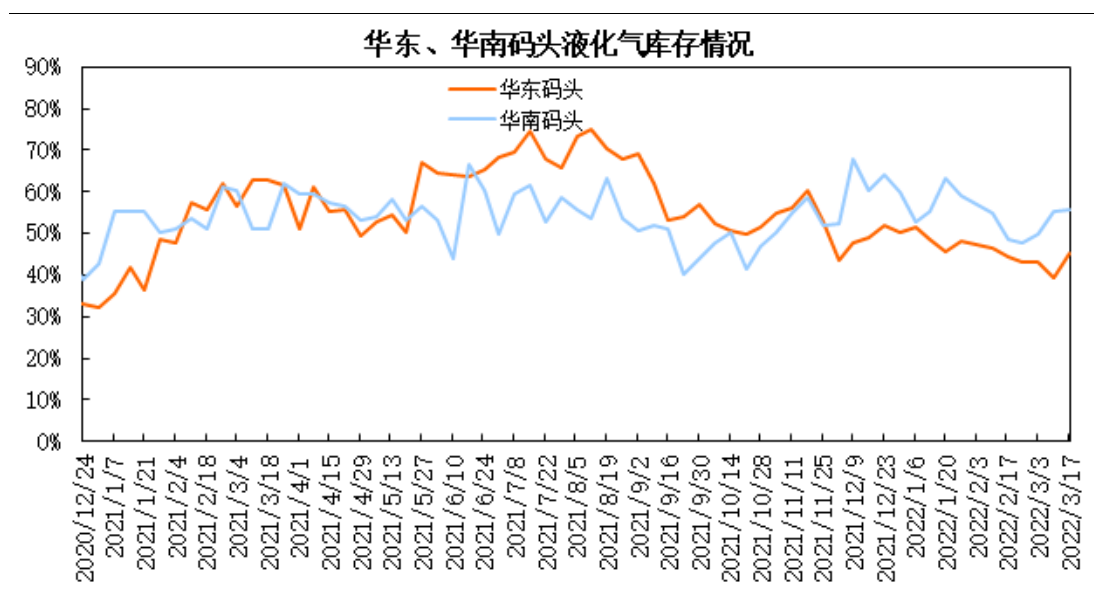
数据来源：中国海关

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3月中下旬华东地区LPG港口库存量约38.72万吨，库容率约为45.08%，较上月增加2.2个百分点，较上年同期下降17.56个百分点；华南地区LPG港口库存44.42万吨左右，库容率约为55.74%，较上月增加8.09个百分点，较上年同期增加4.8个百分点。

华东及华南地区港口库存较上月出现回升；华东港口库存低于上年同期水平。

图5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

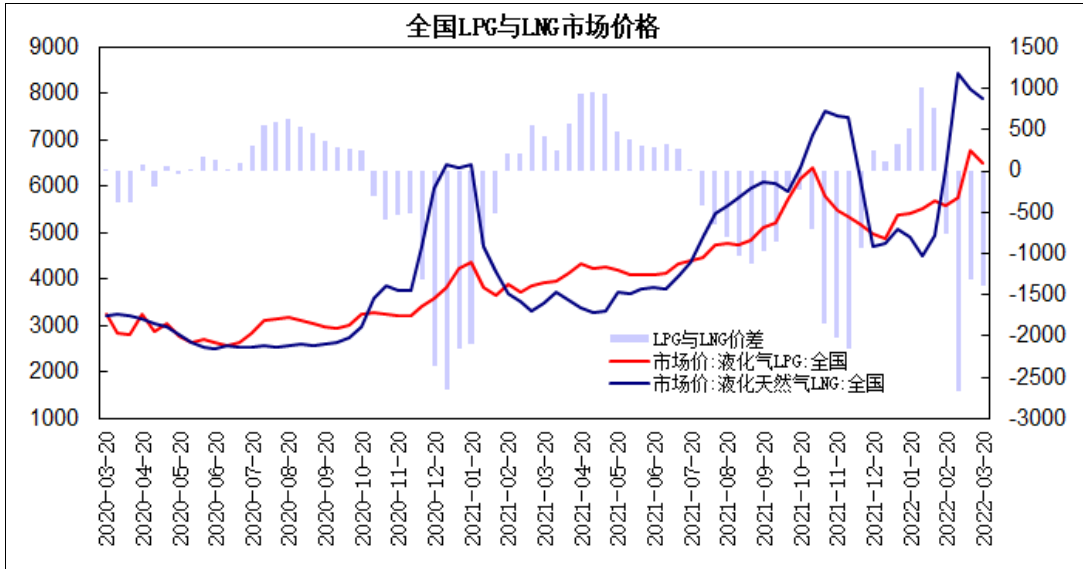
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，3月中旬，液化天然气（LNG）价格为7894.4元/吨，较上月下旬下跌542.8元/吨，跌幅为6.4%，较上年同期涨幅为126%；液化石油气（LPG）价格为6503.6元/吨，较上月下旬上涨730.7元/吨，涨幅为12.7%，较上年同期涨幅为66%。液化石油气与液化天然气的价差为-1390.8元/吨，较上月下旬回落了1273.5元/吨。

华南市场，截至3月25日，广州码头液化气报价为7000元/吨，较上月底上涨400元/吨，涨幅为6%；广州石化液化气出厂价为6998元/吨，较上月底上涨700元/吨，涨幅为11%。

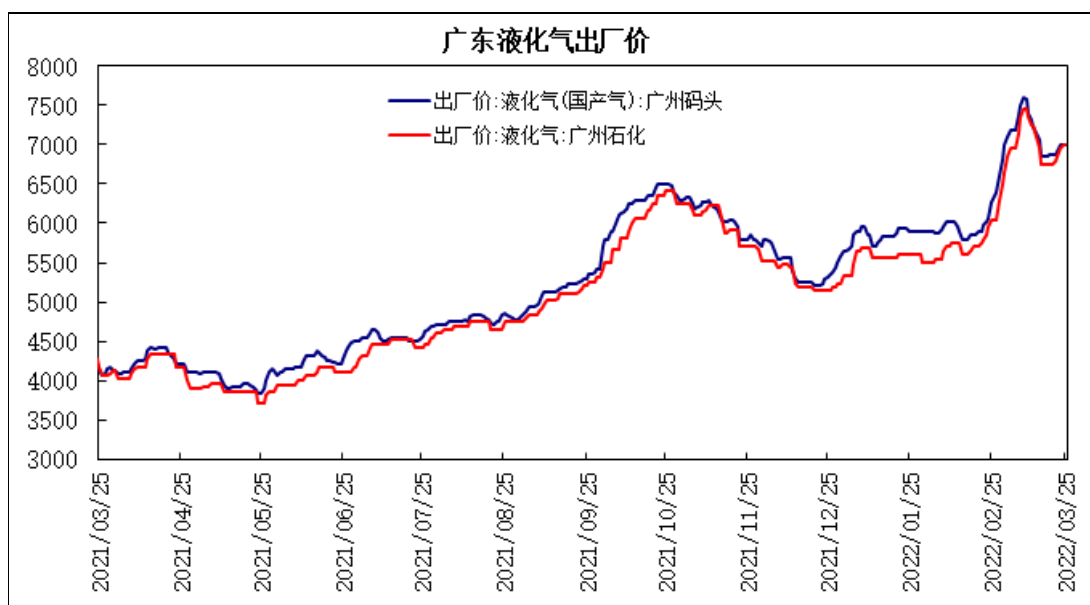
3月全国液化石油气价格环比上涨，液化天然气价格冲高回落，液化石油气与液化天然气价差处于去年12月以来低位。乌克兰局势动荡推动原油及天然气价格上涨，外盘液化气价格大幅上涨，现货价格呈现上涨。

图6：全国LPG与LNG市场价格



数据来源：国家统计局

图7：广东液化气出厂价格



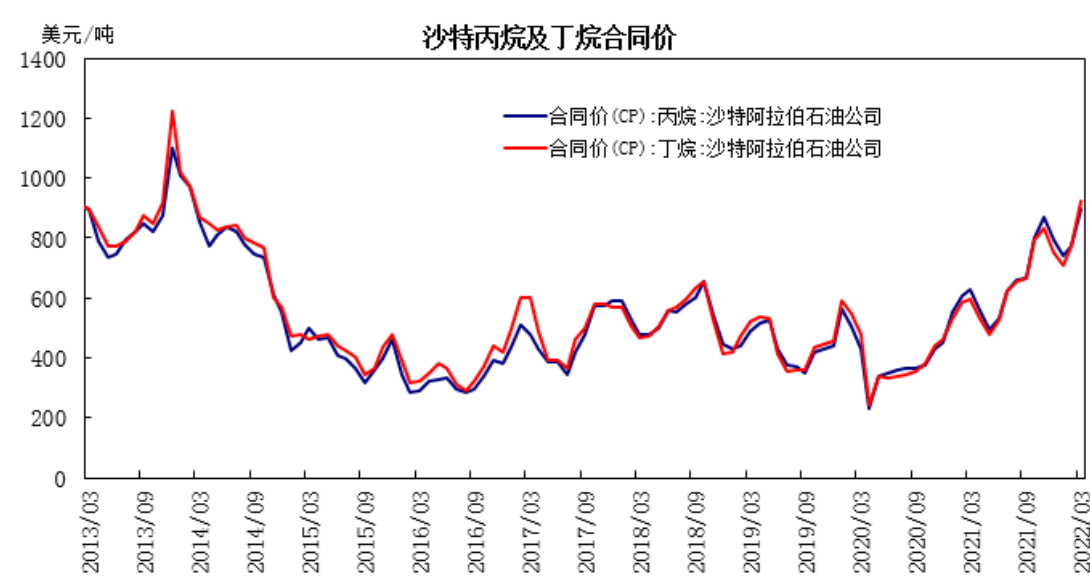
数据来源：WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公司 3 月 CP 出台，丙烷报 895 美元/吨，较上月上涨 120 美元/吨，涨幅为 15.5%；丁烷报 920 美元/吨，较上月上涨 145 美元/吨，涨幅为 18.7%。丙烷折合到岸成本在 6484 元/吨左右，丁烷 6679 元/吨左右。3 月丙烷及丁烷进口成本呈现大幅上升。

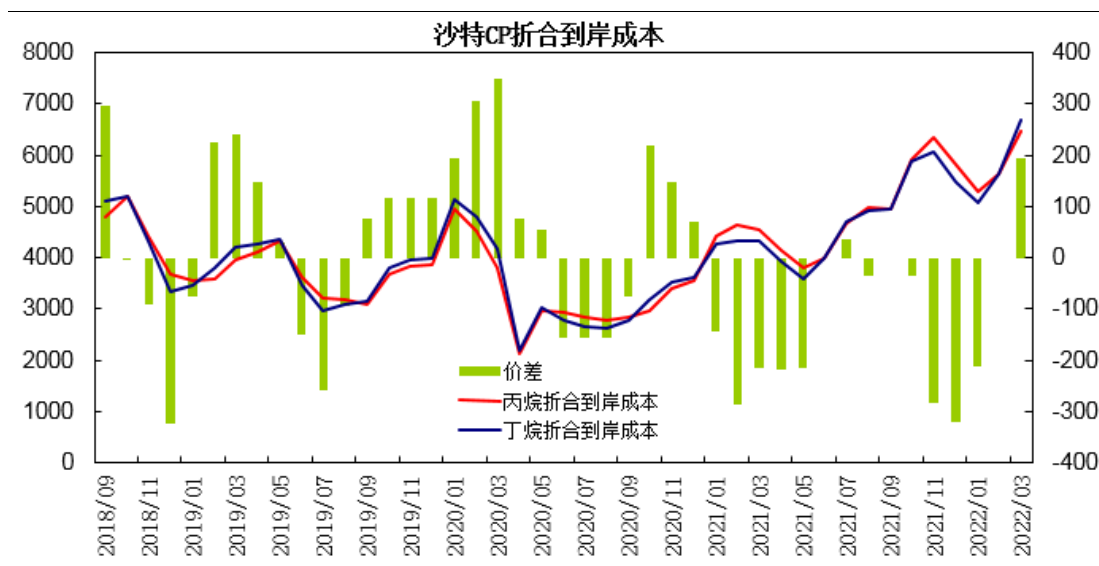
截至 3 月 24 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 933 美元/吨，较上月上调 38 美元/吨；丁烷 958 美元/吨，较上月上调 38 美元/吨；5 月份沙特 CP 预期，丙烷 898 美元/吨，丁烷 923 美元/吨。预计 4 月沙特 CP 价格将上调，进口成本处于高位支撑现货市场。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

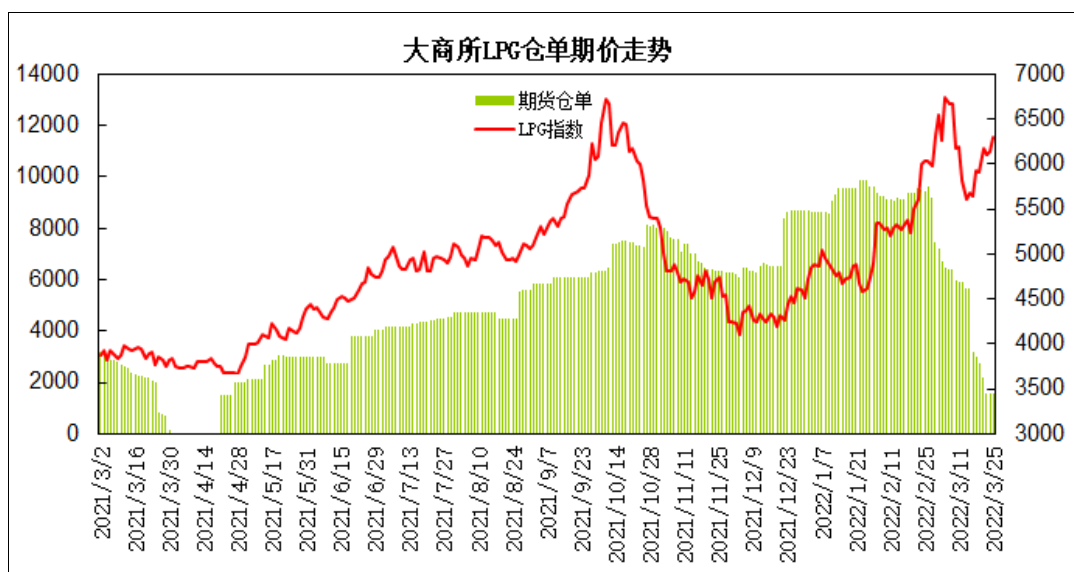


数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 3 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 1539 手，较上月减少 8062 手，较上年同期增加 724 手。其中，山东地区仓库注册仓单 1078 手，较上月减少 4090 手；华东地区仓库注册仓单 461 手，较上月减少 3324 手；华南地区仓库无注册仓单；3 月份仓单将注销，当前华东宁波国产气及山东地区民用气处于相对低位，最低可交割品定标地为华东及山东地区。关注 4 月份仓单注册情况。

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呈现较快增长，浙江产量大幅增长，山东产量出现下降。进口方面，液化气进口量同比下降，丙烷进口小幅增长，丁烷进口下降。华东及华南地区港口库存出现回升。烷基化装置开工小幅回升，PDH 装置开工下降。俄乌紧张局势推高国际原油及液化气价格，沙特 4 月 CP 价格预期上调，进口气成本高企支撑市场；而多地疫情影响炼厂出货及需求，同时气温回升使得燃烧需求存在放缓预期，这加剧高位震荡幅度；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2206 合约将有望处于 5400-6400 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	PG2206	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	6350	入场价区	
目标价区	5750	目标价区	
止损价区	6550	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。