



金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

联系电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

进口成本逐步抬升 LPG 呈现高位震荡

摘要

展望 10 月，国内液化石油气产量呈现回升，部分炼厂装置恢复生产，国产 LPG 商品量预计增加。进口方面，8 月液化气进口量同比增幅较大，环比出现回落，丙烷及丁烷进口环比下降。港口液化气库存下降，炼厂库存出现回升。中东地区供应预期偏紧，沙特 10 月 CP 价格预期上调，进口气到岸成本上行支撑现货市场；深加工利润缩减，PDH 及烷基化装置开工下滑，化工需求增长有所放缓，而燃烧需求趋于季节性回升；预计 LPG 期价呈现高位震荡走势，主力合约将有望处于 5200-5850 元/吨区间运行。

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

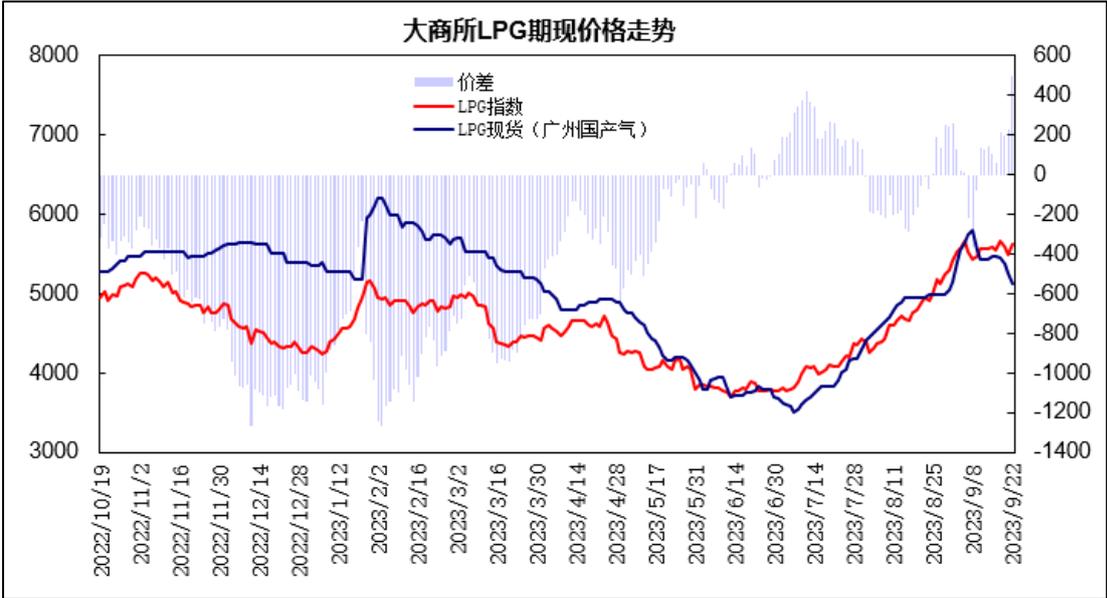
9 月份，沙特及俄罗斯将削减供应措施延长至年底，沙特 9 月 CP 合同价大幅上调，进口气到岸成本上行支撑市场，LPG 期货震荡上涨，主力合约从 5360 元/吨上涨至 5800 元/吨区域；中下旬，国际液化气价格高位整理，深加工装置开工下滑，化工需求趋缓，节前炼厂让利排库，液化气现货价格回落整理，LPG 期货冲高回落，主力合约触及 5864 元/吨高点后回落至 5350 元/吨区域。LPG 主力合约移至 11 月，期货转为升水结构，上旬期货指数处于贴水 365 至升水 260 元/吨区域，中下旬，现货价格出现回调，期货指数升水走阔，处于升水 60 至升水 500 元/吨区间波动。

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：瑞达研究院

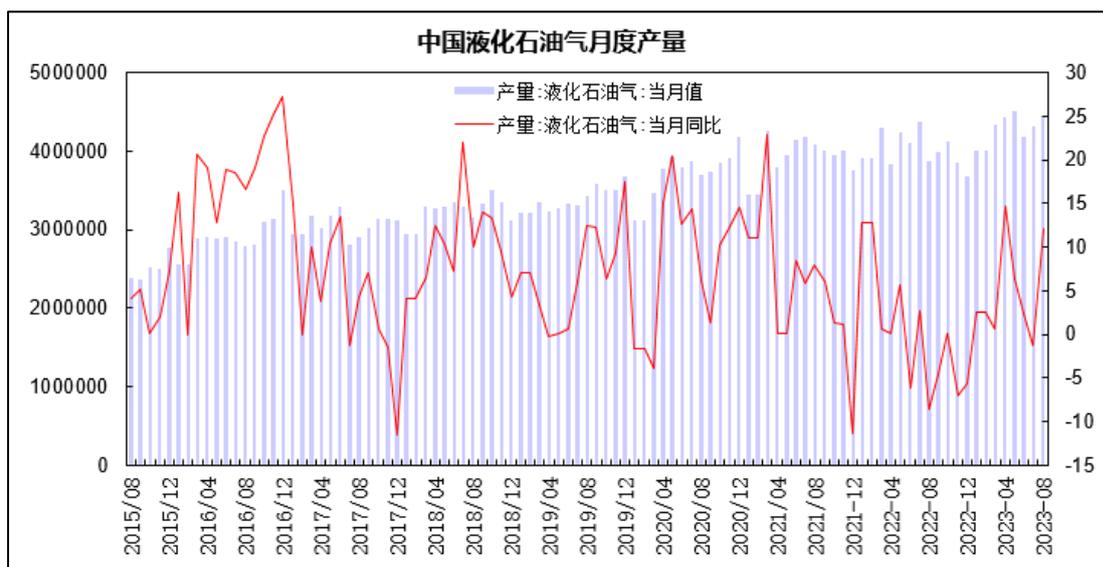
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，8月液化石油气产量为442.9万吨，同比增长12.1%。1-8月液化石油气累计产量为3432万吨，同比增长3.7%。

8月液化石油气产量同比增幅扩大，较7月环比增长2.5%。随着检修季的结束，国内炼厂陆续恢复，预计液化石油气供应呈现回升态势。

图3：液化石油气产量



数据来源：中国统计局

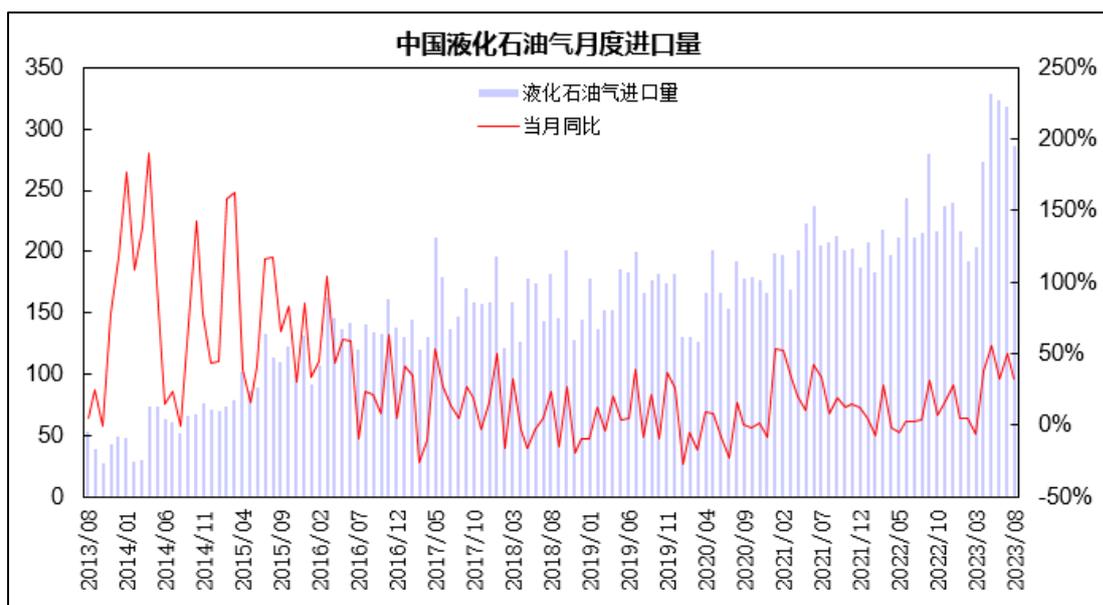
2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，8月液化石油气进口量为285.71万吨，同比增长32.9%；其中，液化丙烷进口量为25.2万吨，同比增长41.3%，进口均价为540.79美元/吨，环比上涨10.2%；液化丁烷进口量为60.5万吨，同比增长8.9%，进口均价为514.7美元/吨，环比上涨20.8%。1-8月液化石油气累计进口量为2142万吨，同比增长26.9%；其中，液化丙烷累计进口量为1692万吨，同比增长28.4%；液化丁烷累计进口量为449.7万吨，同比增长21.7%。

8月进口来源国家和地区中，排在前五位的分别是美国、阿联酋、卡塔尔、阿曼和科威特，其中美国占比下降，占总量的38.37%，中东地区资源占比超过50%。

8月液化石油气进口量同比保持较快增长，环比则呈现回落，丙烷进口量环比下降11.5%，丁烷进口量环比下降5.5%。液化石油气进口量环比下降，进口气到岸成本大幅反弹，深加工装置利润萎缩，高温天气影响终端消耗速率，贸易商采购积极性回落。夏季后气温趋于下降，终端燃料消耗速率有望提升，燃料端需求存改善预期；化工需求方面，部分新装置计划投产，企业进入前期备料阶段，对进口操作单位采购积极性形成支撑。但考虑进口成本影响，9月丙丁烷CP均有上调，到岸成本有所提升，一定程度上抑制进口单位采购热情，9月进口量环比趋于回升。

图4：液化石油气进口量



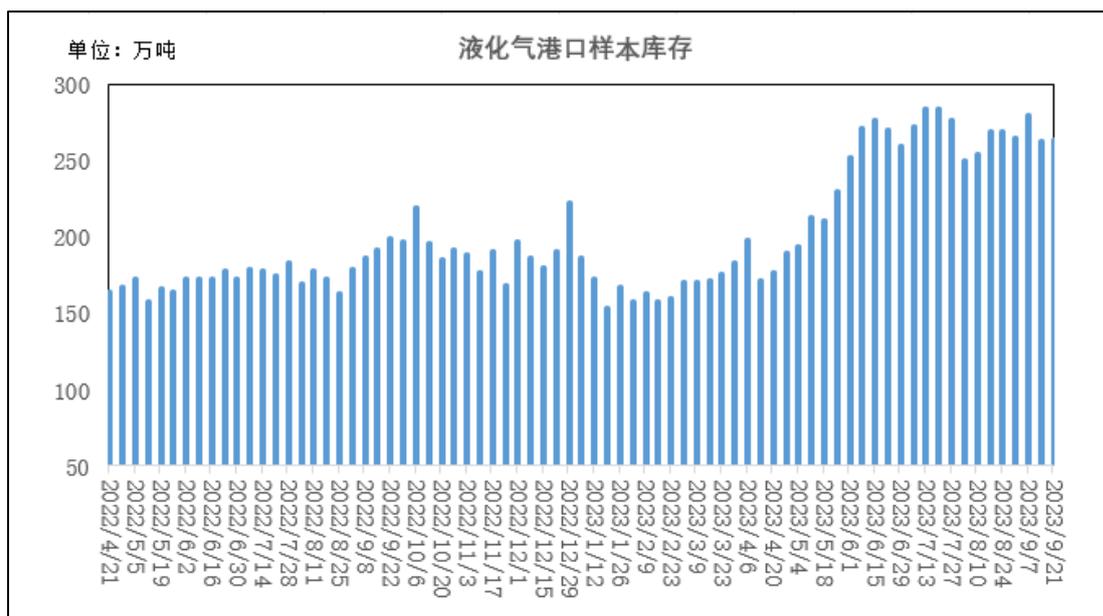
数据来源：中国海关

3、国内港口库存状况

据隆众资讯统计的 38 家港口库存数据显示，截至 9 月下旬 LPG 港口样本库存量为 263.74 万吨，较上月下降 1.21 万吨，环比降幅 0.5%。样本企业液化气库存比为 25.98%，较上月增加 2.16 个百分点。

上月，8 月底延迟船货集中到港，化工需求表现一般，消耗能力不及到港量，港口库存出现回升；中下旬，国际市场价格上涨推升成本，下游采购热情回落，化工需求放缓导致港口周转能力降低，库存呈现回升。生产企业库存较上月增加，华南、山东地区炼厂库存明显上升，华东、东北地区小幅回落。现货价格升至高位，叠加供应增量，下游入市采购积极性下降，炼厂库容率出现回升。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

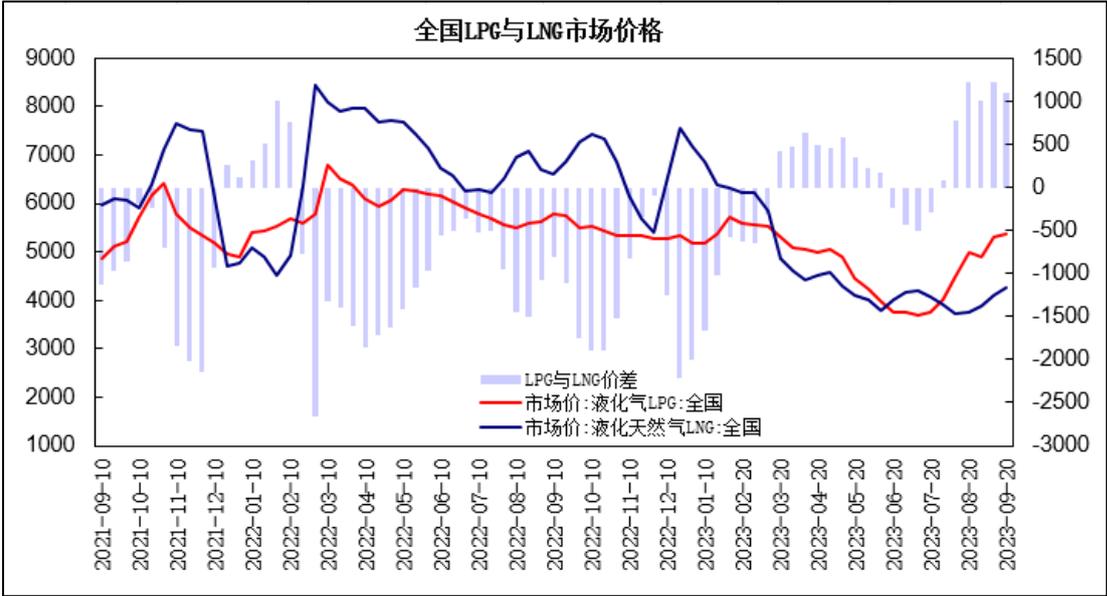
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，9月中旬，液化天然气（LNG）价格为4276.5元/吨，较上月下旬上涨387元/吨，涨幅为9.9%，较上年同期跌幅为37.6%；液化石油气（LPG）价格为5376.7元/吨，较上月下旬上涨484.8元/吨，涨幅为9.9%，较上年同期跌幅为6.3%。液化石油气与液化天然气的价差为1100.2元/吨，较上月上升97.8元/吨。

华南市场，截至9月22日，广州码头液化气报价为5350元/吨，较上月底上涨150元/吨，涨幅为2.9%；广州石化液化气出厂价为5218元/吨，较上月底上涨220元/吨，涨幅为4.4%。

9月全国液化石油气延续涨势，液化天然气价格出现回升，液化石油气与液化天然气价差小幅扩大。国际原油及液化气价格升至高位，进口成本呈现上行，现货价格冲高回落；深加工利润缩减使得装置开工回落，化工需求放缓，夏季过后燃烧消费淡季转换预期支撑市场，预计现货市场趋于震荡上行。

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

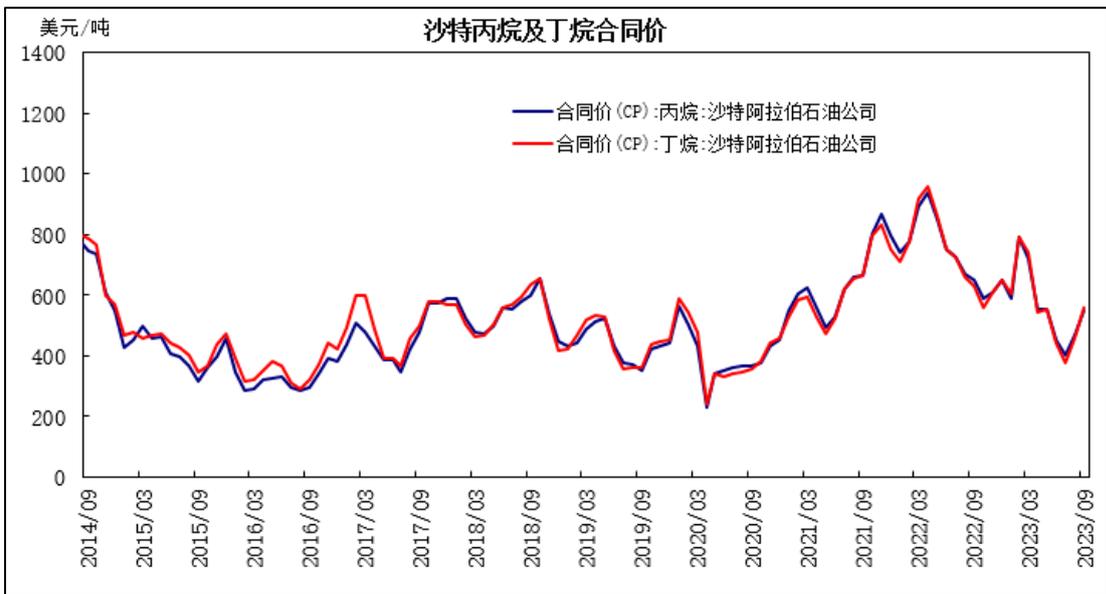
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 9 月 CP 合同报价，丙烷报 550 美元/吨，较上月上涨 80 美元/吨，涨幅为 17%；丁烷报 560 美元/吨，较上月上涨 100 美元/吨，涨幅为 21.7%。折合到岸美金成本，丙烷 655 美元/吨，丁烷 665 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5264 元/吨左右，丁烷 5344 元/吨左右；9 月 CP 合同价涨幅明显，液化气进口成本继续大幅上行。

截至 9 月 22 日，10 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 567 美元/吨，较上月上涨 17 美

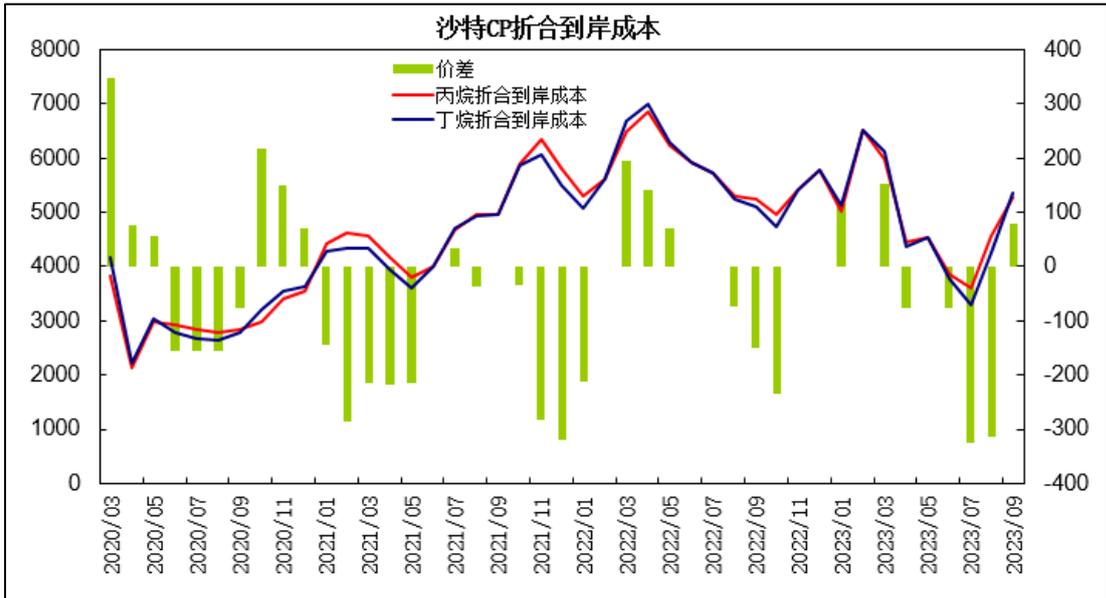
元/吨；丁烷报 582 美元/吨，较上月上涨 22 美元/吨；11 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 582 美元/吨，丁烷报 597 美元/吨。目前市场预计 10 月沙特 CP 价格将继续上调，进口气成本继续抬升。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



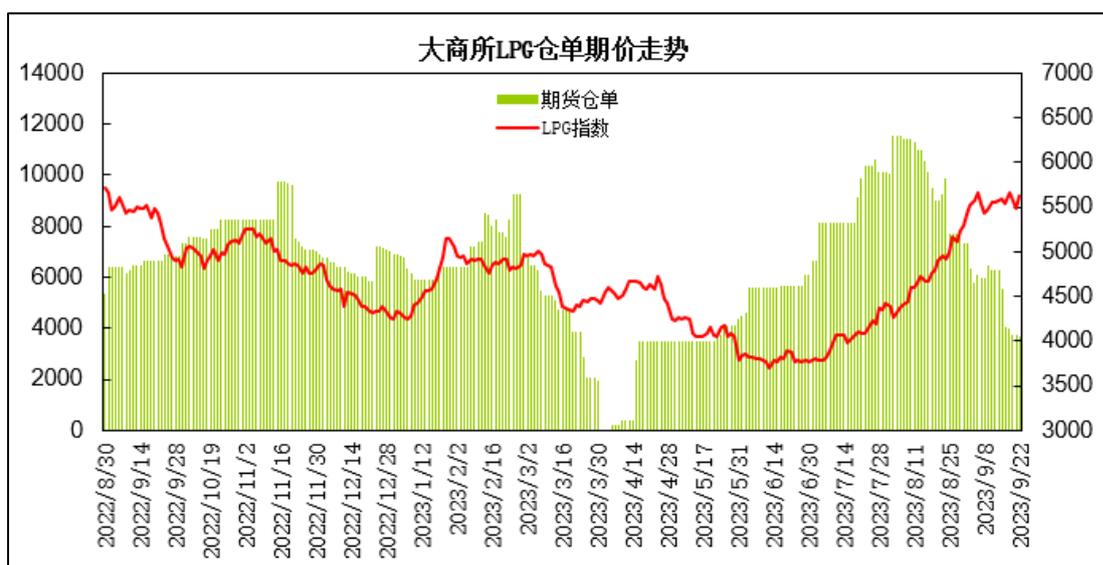
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至9月22日大商所液化石油气仓单共计3647手，较上月下降3673手，较上年同期下降3224手。各地区仓单均呈现减少。山东地区，烟台万华仓库仓单量1000手，山东京博仓库仓单量495手，金能化学仓库仓单量1150手；华南地区，中化海南仓库仓单量2手。

目前仓单主要集中在山东地区，9月份仓单将集中注销，交易所仓单逐步下降，10月合约仓单压力有所缓解。

图 10：LPG 期价仓单走势



数据来源：大商所

三、LPG 市场行情展望

综上所述，国内液化石油气产量呈现回升，部分炼厂装置恢复生产，国产LPG商品量预计增加。进口方面，8月液化气进口量同比增幅较大，环比出现回落，丙烷及丁烷进口环比下降。港口液化气库存下降，炼厂库存出现回升。中东地区供应预期偏紧，沙特10月CP价格预期上调，进口气到岸成本上行支撑现货市场；深加工利润缩减，PDH及烷基化装置开工下滑，化工需求增长有所放缓，而燃烧需求趋于季节性回升；预计LPG期价呈现高位震荡走势，主力合约将有望处于5200-5850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	PG2311	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	

入场价区	5240	入场价区	
目标价区	5720	目标价区	
止损价区	5080	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。