

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：

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。

化工需求拉动 LPG 强势震荡

摘要

展望 6 月，国内液化石油气产量环比下降，炼厂例行检修使得产量阶段性回落。进口方面，液化气进口量环比小幅下降，处于较高水平，丙烷环比出现下降，丁烷环比增长。港口液化气库存下降，炼厂库存出现回升。沙特阿美合同货供应减量，美国货到货期延迟，国际资源供应趋紧，沙特 6 月 CP 预估稳中小调，进口气到岸成本偏于高位；PDH 装置开工升至七成六左右，部分装置计划投料生产，化工需求明显改善；北半球气温升高燃烧需求逐步转向淡季。国际供应阶段性趋紧，化工需求增加推动市场，而国内炼厂供应趋于回升，燃烧需求季节性放缓，加剧市场震荡；预计 LPG 期价呈现强势震荡走势，主力合约将有望处于 4500-5000 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.....	10
免责声明.....	10

一、LPG 市场行情回顾

5月上旬，五一长假期间国际原油回落整理，而丙烷化工需求增加，码头到船计划减少支撑市场，LPG 期货区间整理，主力合约处于 4400 元/吨区域至 4600 元/吨区域区间；中下旬，沙特阿美合同货供应减量，美国货到货期延迟，远东待售资源偏紧，PDH 装置开工升至高位，化工需求旺盛支撑市场，LPG 期货震荡走高，主力合约涨至 4800 元/吨区域。LPG 期货指数对华南现货贴水先扬后抑，期货指数处于贴水 300 至贴水 700 元/吨区域。

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

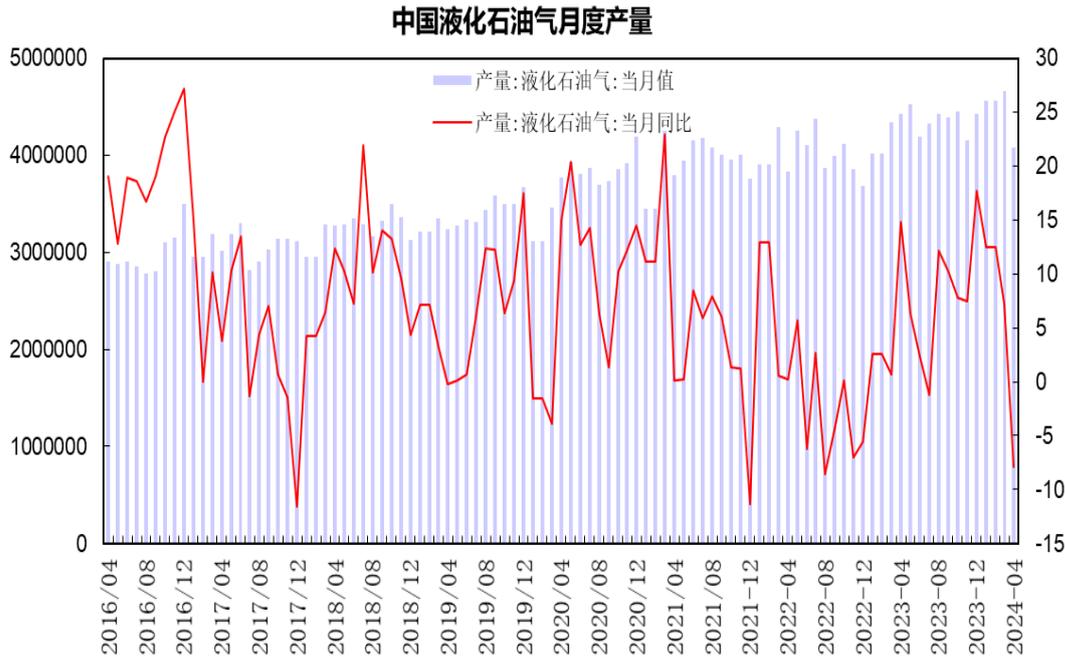
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，4 月液化石油气产量为 408.2 万吨，同比下降 7.9%；1-4 月液化石油气累计产量为 1785.7 万吨，同比增长 5.8%。

炼厂例行检修增加，4 月液化石油气产量出现下降，前 4 月液化石油气产量增幅较前期缩窄；广东、山东液化石油气产量同比大幅增长，浙江产量出现下降。

图 3：液化石油气产量



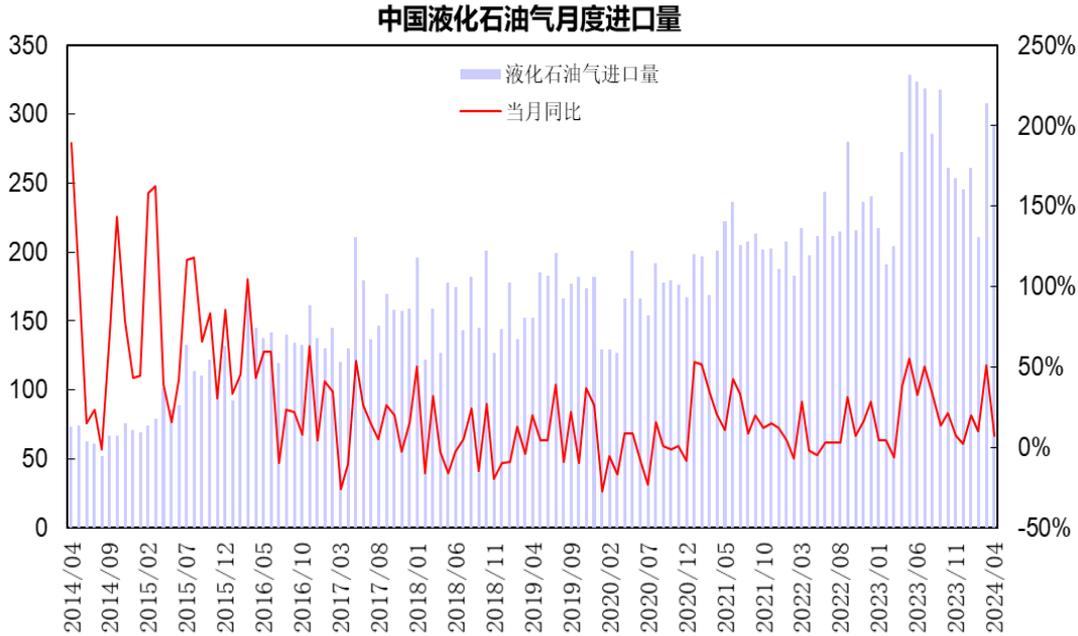
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，4月液化石油气进口量为292.3万吨，同比增长7.1%；其中，液化丙烷进口量为242.99万吨，同比增长9.7%，进口均价为632.19美元/吨，环比下跌0.6%；液化丁烷进口量为49.26万吨，同比下降4.3%，进口均价为632.68美元/吨，环比下跌1.1%。1-4月液化石油气累计进口量为1072.47万吨，同比增长21.1%；其中，液化丙烷累计进口量为918.75万吨，同比增长28.9%；液化丁烷累计进口量为153.56万吨，同比下降11.2%。

4月液化石油气进口量环比下降5.1%，丙烷进口量环比下降7.8%，丁烷进口量环比增长10.6%。5月份冷冻船到港频率放缓，PDH装置开工负荷升至七成上方，部分新建PDH装置备料投产，丙烷化工需求呈现增加，预计液化石油气进口量小幅增长。

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 41 家港口库存数据显示，截至 5 月下旬 LPG 港口样本库存量为 230.87 万吨，较上月下降 22.78 万吨，环比降幅 9%。样本企业液化气库存比为 26.21%，较上月增加 4.16 个百分点。

5 月港口到船量放缓，化工需求继续提升，港口价格回落提振下游订货情绪，码头排库情况顺畅，港口库存明显下降。国内生产企业库存先减后增，较上月呈现回升；山东、华中、华东、华北及西部等地区炼厂库存增加，华南、东北地区炼厂库存回落；国内炼厂供应存提升预期，且终端燃烧消耗能力不佳，下游库存有待消化，预计国内炼厂库存小幅回升。

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，5月中旬，液化天然气（LNG）价格为4300.7元/吨，较上月下旬上涨118.6元/吨，涨幅为2.8%，较上年同期涨幅为4.5%；液化石油气（LPG）价格为5077.6元/吨，较上月下旬上涨22.7元/吨，涨幅为0.4%，较上年同期涨幅为13.8%。液化石油气与液化天然气的价差为776.9元/吨，较上月回落95.9元/吨。

华南市场，截至5月24日，广州码头液化气报价为5150元/吨，较上月上涨50元/吨，涨幅为1%；广州石化液化气出厂价为4998元/吨，较上月底下跌60元/吨，跌幅为1.2%。

5月全国液化石油气小幅上涨，液化天然气价格回升，液化石油气与液化天然气价差出现回落。国际液化气价格先抑后扬，国内PDH装置开工升至较高水平，化工需求明显改善提振市场；而随着气温升高，燃烧需求逐步转向淡季，终端消耗有所放缓，预计现货市场呈现震荡。

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

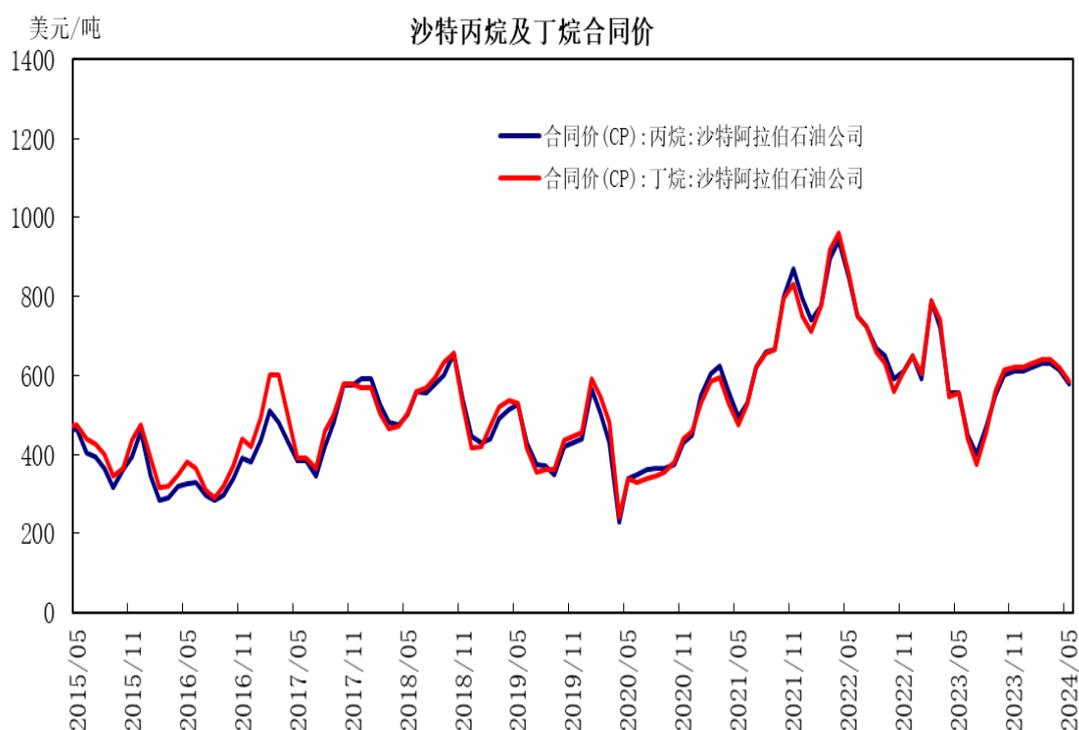
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 5 月 CP 合同报价，丙烷报 580 美元/吨，较上月下调 35 美元/吨，跌幅 5.7%；丁烷报 585 美元/吨，较上月下调 35 美元/吨，跌幅 5.6%。折合到岸美金成本，丙烷 615 美元/吨，丁烷 625 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 4912 元/吨左右，丁烷 4992

元/吨左右；5月CP呈现下调，液化气人民币到岸成本较上月下降。

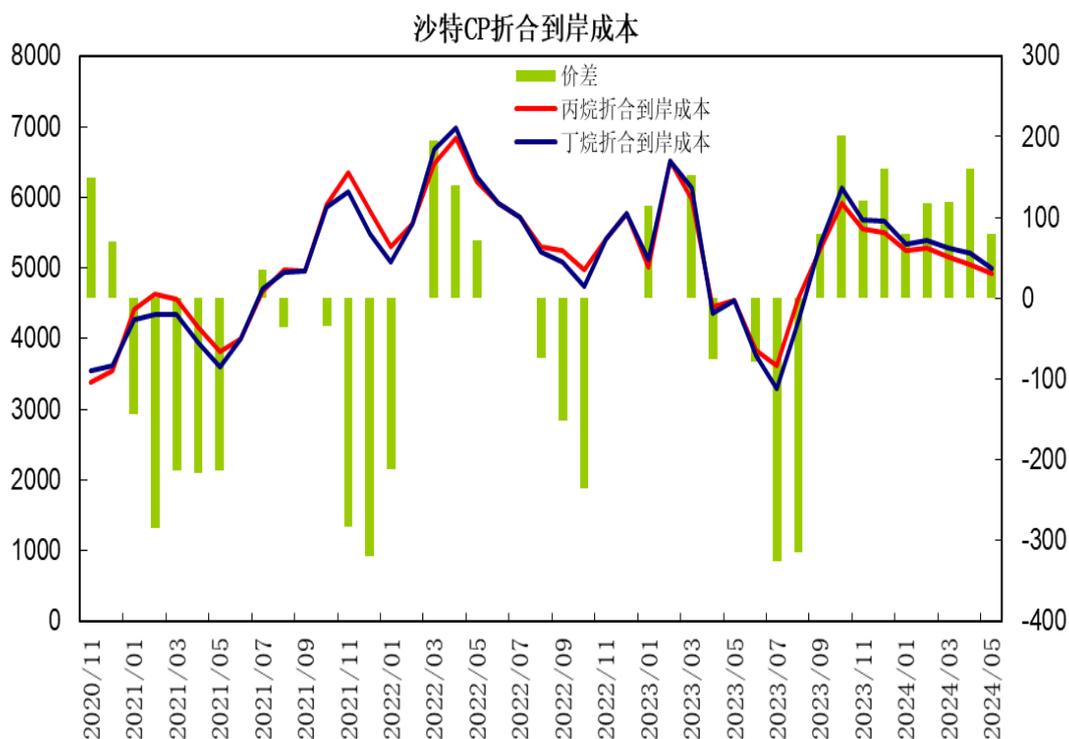
截至5月24日，6月份沙特CP报价预估，丙烷报575美元/吨，较上月下跌5美元/吨；丁烷报570美元/吨，较上月下跌15美元/吨；7月份沙特CP报价预估，丙烷报551美元/吨，丁烷报546美元/吨。目前市场预计沙特CP报价将小幅下调，进口气成本趋于回落。

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5月24日大商所液化石油气仓单共计1248手，较上月减少488手，较上年同期减少2507手。山东地区，烟台万华仓库仓单量1000手；华东地区，浙江卫星仓库仓单量49手，海裕石化仓库仓单量199手。

5月份交易所仓单出现流出，主要是华东地区仓单减少，仓单压力较前期减缓。

图 10：LPG 期价仓单走势



三、LPG 市场行情展望

综上所述，国内液化石油气产量环比下降，炼厂例行检修使得产量阶段性回落。进口方面，液化气进口量环比小幅下降，处于较高水平，丙烷环比出现下降，丁烷环比增长。港口液化气库存下降，炼厂库存出现回升。沙特阿美合同货供应减量，美国货到货期延迟，国际资源供应趋紧，沙特6月CP预估稳中小调，进口气到岸成本偏于高位；PDH装置开工升至七成六左右，部分装置计划投料生产，化工需求明显改善；北半球气温升高燃烧需求逐步转向淡季。国际供应阶段性趋紧，化工需求增加推动市场，而国内炼厂供应趋于回升，燃烧需求季节性放缓，加剧市场震荡；预计LPG期价呈现强势震荡走势，主力合约将有望处于4500-5000元/吨区间运行。

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。