



金融投资专业理财

## LPG 月报

2021 年 3 月 29 日

# 需求季节性放缓 LPG 延续宽幅整理

### 摘要

展望 4 月，国内液化气产量增幅扩大，山东、广东产量大幅增长；进口方面，丙烷及丁烷进口较上年同期明显增长；华东及华南港口库存高于上年同期水平，整体面临去库存压力。随着南方地区气温逐步上升，下游民用、商用燃烧需求面临季节性放缓。一季度 CP 价格连续上调，进口气利润倒挂对现货有一定支撑；整体上，国内供应回升，上游去库存压力增加，需求季节性放缓限制期价上方空间，预计 4 月 LPG 期价将呈现宽幅整理走势，将有望处于 3600-4100 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.....	9

## 一、LPG 市场行情回顾

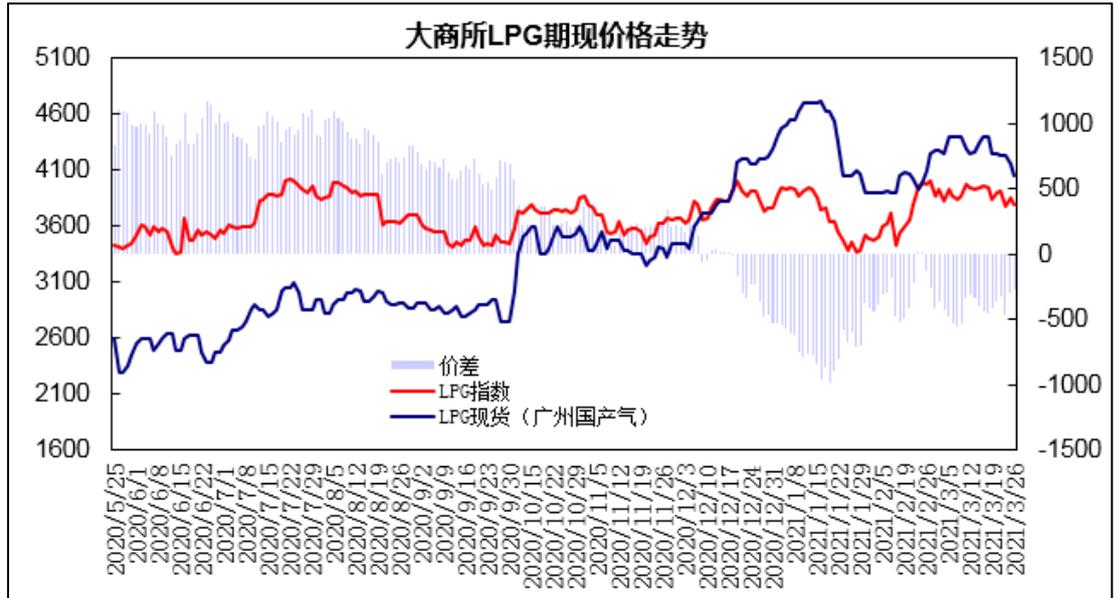
3月上旬,沙特3月CP连续上调,进口气成本处于高位支撑市场,现货价格重心上行;南方气温回升,需求放缓预期限制期货盘面,LPG期货呈现宽幅震荡,主力合约从4000元/吨关口回落至3700元/吨区域;中下旬,国际原油大幅回调拖累市场氛围,码头回船预期增多,需求放缓预期限制期价上方空间,LPG期货延续区间震荡,主力合约处于3750-4000元/吨区间波动,LPG主力移至5月合约,期货贴水出现走阔,处于200-560元/吨区间波动。

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

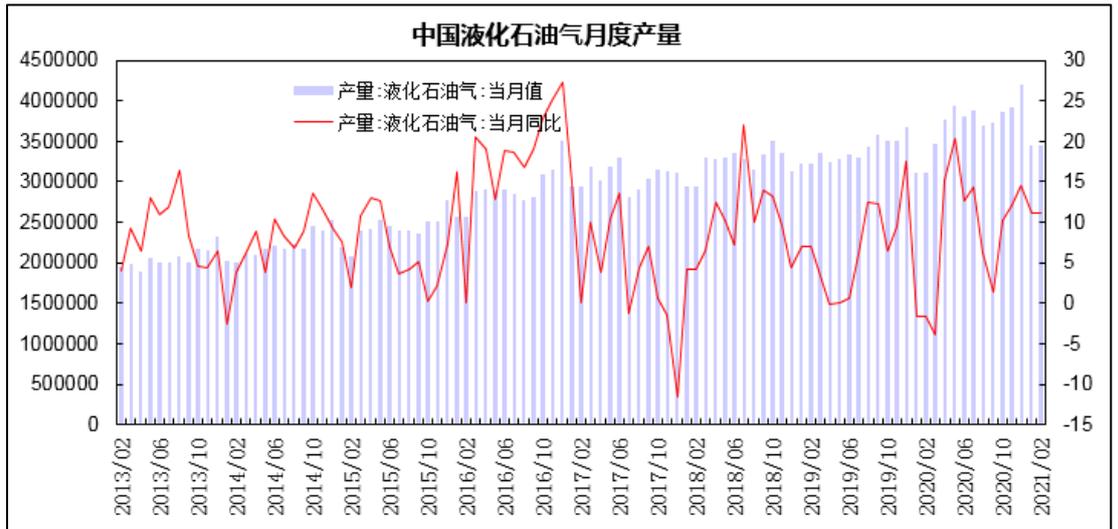
## 二、LPG 市场分析

### 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689.9万吨,同比增长11%。山东省液化石油气累计产量为235万吨,同比增长23.8%;浙江省液化石油气累计产量为41.1万吨,同比下降45.6%;广东省液化石油气累计产量为83.4万吨,同比增长22.4%。

前2月液化石油气产量同比增幅呈现扩大;山东产量稳居首位,广东、浙江分列二三位,山东、广东省同比增长;浙江产量同比明显回落。

图3: 液化石油气产量



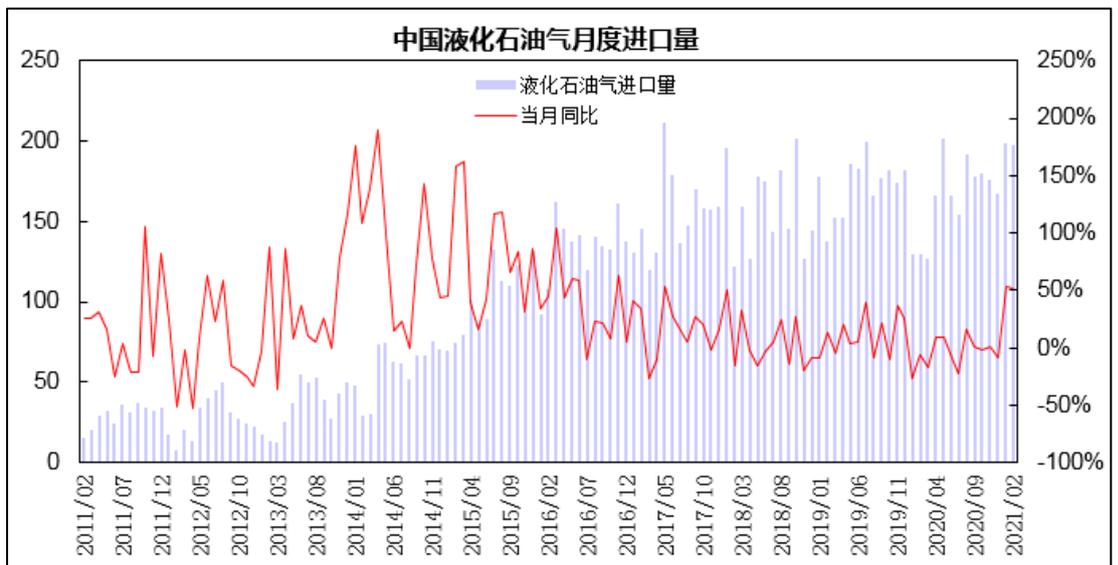
数据来源：中国统计局

## 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197.17万吨，同比增长52%；其中，2月液化丙烷进口量为156.93万吨，环比下降2.7%；2月液化丁烷进口量为30.4万吨，环比增长8.4%。1-2月液化石油气进口量为395.57万吨，同比增长52.5%；其中，1-2月液化丙烷进口量为318.2万吨，同比增长55.7%；液化丁烷进口量为77.37万吨，同比增长54.2%；其他液化石油气及烃类气为2.91吨，同比下降99%。

2月液化石油气进口量较上月下降1.23万吨，环比下降0.6%；丙烷进口量较上月下降24.76万吨，环比下降18.1%，丁烷进口量增加3.12万吨，环比增长8.4%。

图4：液化石油气进口量



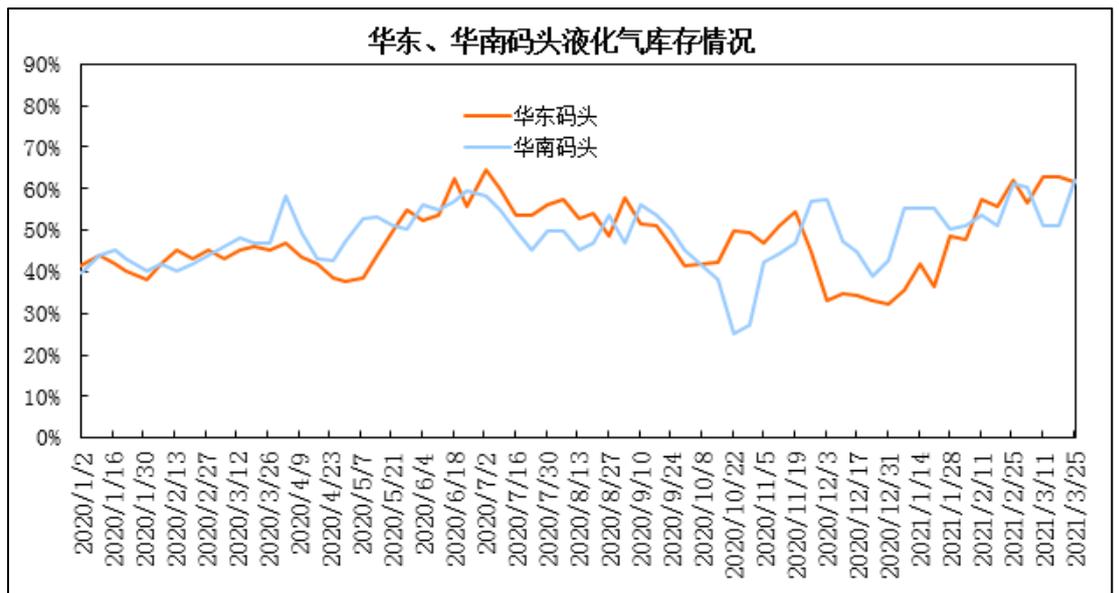
数据来源：中国海关

### 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39.72万吨，库容率约为61.39%，较上月下降0.59个百分点，较上年同期增加16.39个百分点；华南地区LPG港口库存41.78万吨左右，库容率约为62.16%，较上月增加1.01个百分点，较上年同期增加15.16个百分点。

随着南方地区气温回升，下游终端需求趋缓，华东、华南地区库存高于上年同期水平，上游面临排库压力。

图5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

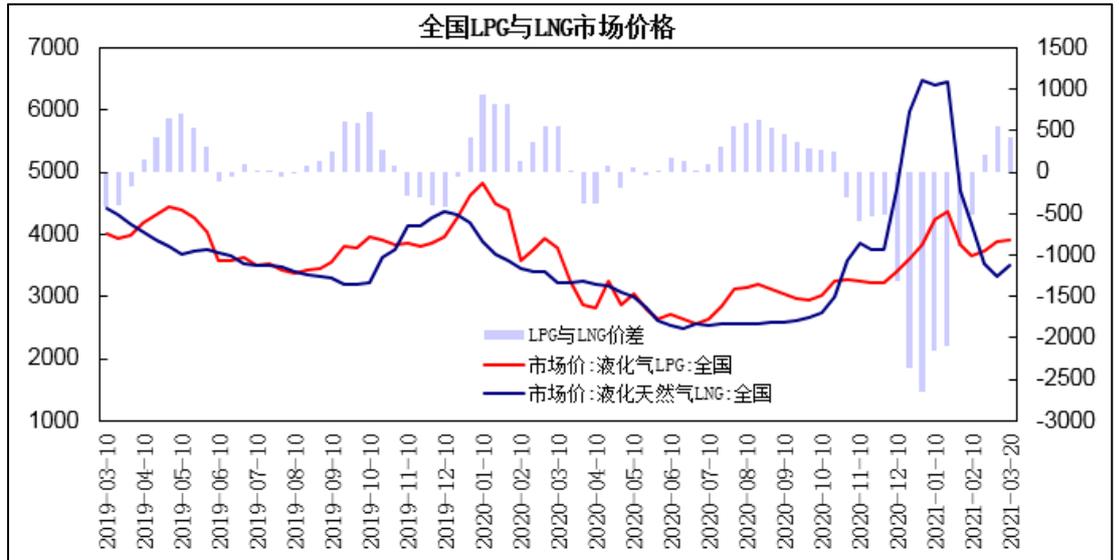
### 4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，3月中旬，液化天然气（LNG）价格为3493.8元/吨，较上月下旬下跌20.1元/吨，跌幅为0.6%，较上年同期涨幅为8.4%；液化石油气（LPG）价格为3917.8元/吨，较上月下旬上涨190.2元/吨，涨幅为5.1%，较上年同期涨幅20.5%。液化石油气与液化天然气的价差为424元/吨，较上月下旬扩大了210.3元/吨。

华南市场，截至3月26日，广州码头液化气报价为4150元/吨，较上月底下跌150元/吨；广州石化液化气出厂价为4168元/吨，较上月底上涨110元/吨。

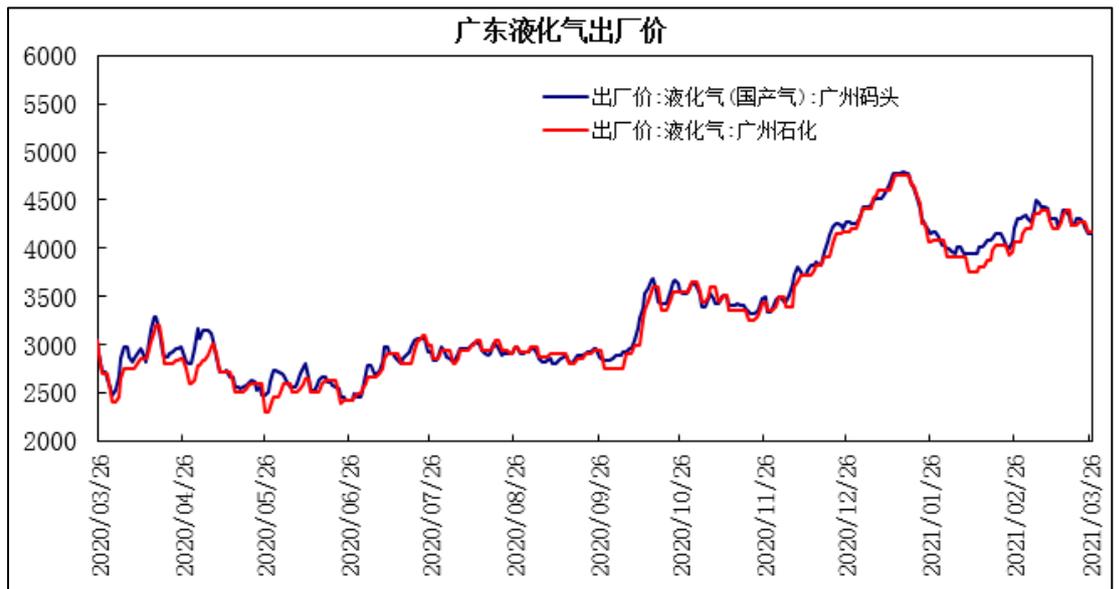
3月全国液化石油气价格环比上涨，液化天然气价格小幅回落，液化石油气与液化天然气价差呈现扩大。华南现货价格先扬后抑，月初国际原油冲高及3月CP调涨带动，现货价格出现上涨，中下旬国际原油高位调整及下游需求放缓影响，现货价格震荡回落。预计随着气温逐步回升，液化气的终端需求消耗速度放缓，补货周期延长，现货价格趋于震荡。

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



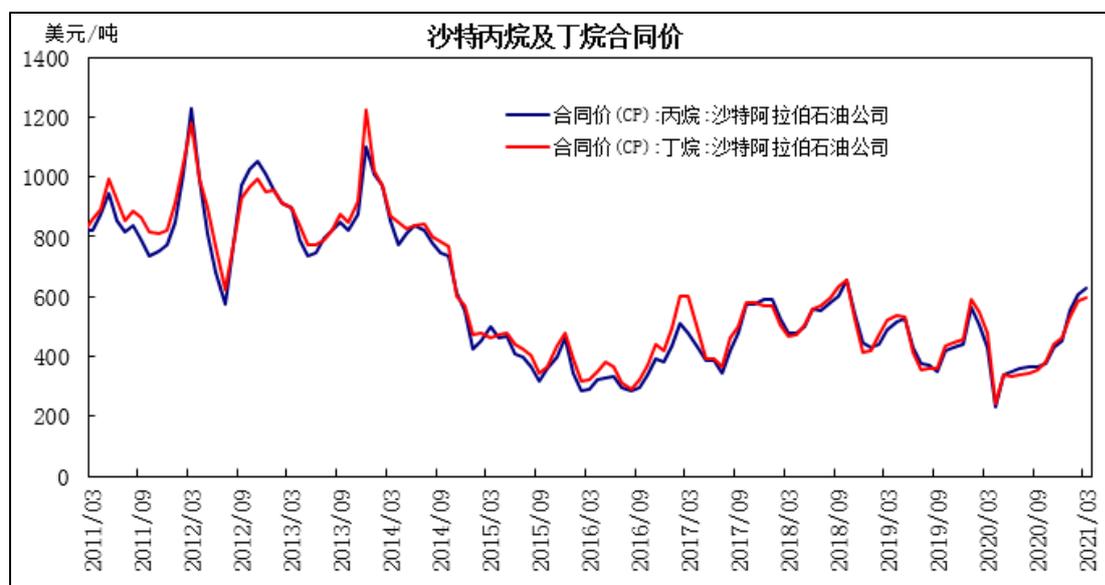
数据来源：WIND

## 5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 3 月 CP 价格，丙烷报 625 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨；丁烷报 595 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨。3 月 CP 价格折合到岸成本，丙烷到岸成本约合 4560 元/吨，丁烷到岸成本约合 4346 元/吨。

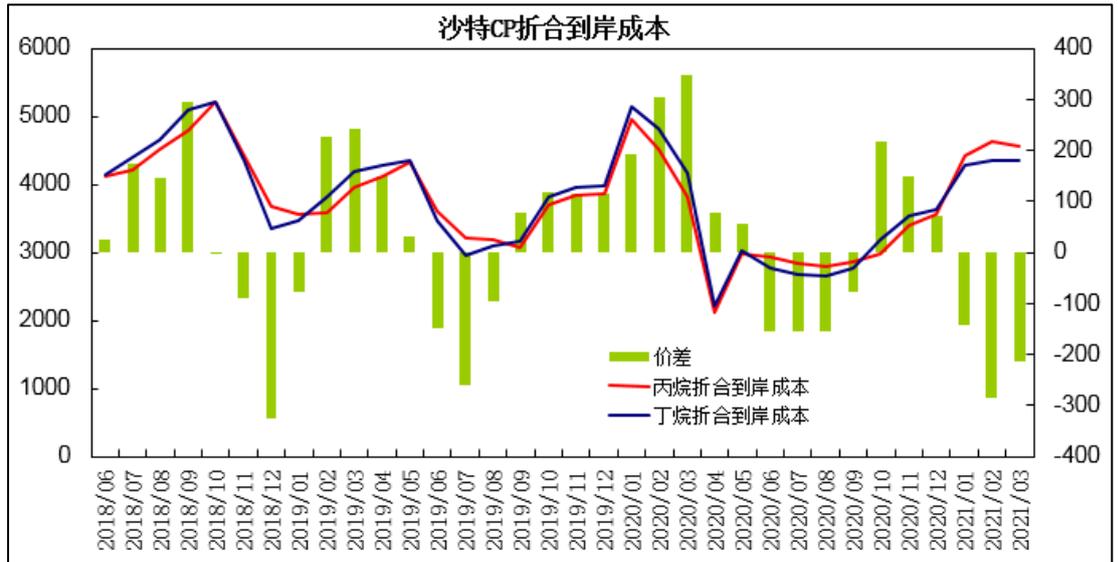
截至 3 月 25 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 570 美元/吨，较上月下跌 55 美元/吨；丁烷 535 美元/吨，较上月下跌 60 美元/吨；5 月月份沙特 CP 预期，丙烷 523 美元/吨，丁烷 488 美元/吨；二季度沙特 CP 价格预期下调，进口成本趋于回落。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

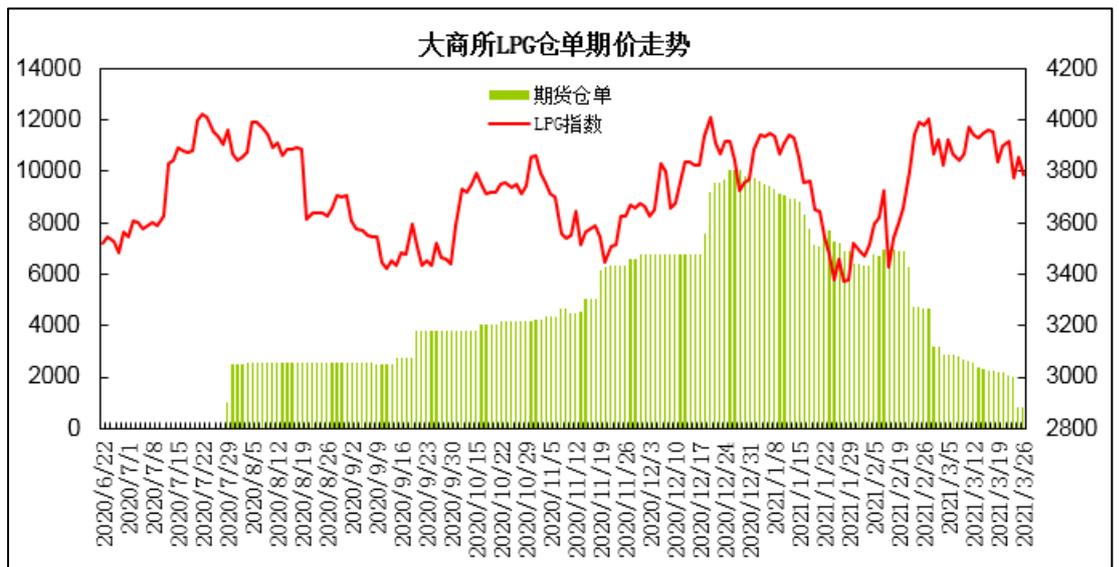


数据来源：隆众

## 6、交易所仓单

截至3月26日大商所液化石油气仓单共计775手，较2月份减少了3905手。其中，华南地区仓库注册仓单141手，较2月底增加26手；华东地区仓库注册仓单634手，较2月底减少2656手；由于3月份仓单需要到期注销，短期仓单压力有所缓解；关注4月份仓单注册情况，由于仓单分布地区较广及交割品质问题，多头接仓单意愿将受限仍对期货盘面构成潜在压力。

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，国内液化气产量增幅扩大，山东、广东产量大幅增长；进口方面，丙烷及丁烷进口较上年同期明显增长；华东及华南港口库存高于上年同期水平，整体面临去库存压力。随着南方地区气温逐步上升，下游民用、商用燃烧需求面临季节性放缓。一季度 CP 价格连续上调，进口气利润倒挂对现货有所支撑；整体上，国内液化气供应回升，上游去库存压力增加，需求季节性放缓限制期价上方空间，预计 4 月 LPG 期价将呈现宽幅整理走势，将有望处于 3600-4100 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	PG2105	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	4000	入场价区	
目标价区	3700	目标价区	
止损价区	4100	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。

