



金融投资专业理财

LPG 月报

2022 年 4 月 28 日

成本高位需求放缓 LPG 延续宽幅震荡

摘要

展望 5 月，国内液化石油气产量增幅放缓，浙江产量大幅增长，山东产量降幅扩大。进口方面，液化气进口量增速加快，丙烷及丁烷进口大幅增长。港口及炼厂库存出现回落。烷基化装置开工小幅回落，PDH 装置开工上升。俄乌局势持续动荡支撑国际原油及液化气价格，沙特 5 月 CP 价格预期下调，进口气成本趋于高位回落；国内疫情及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，2207 合约将有望处于 5600-6400 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

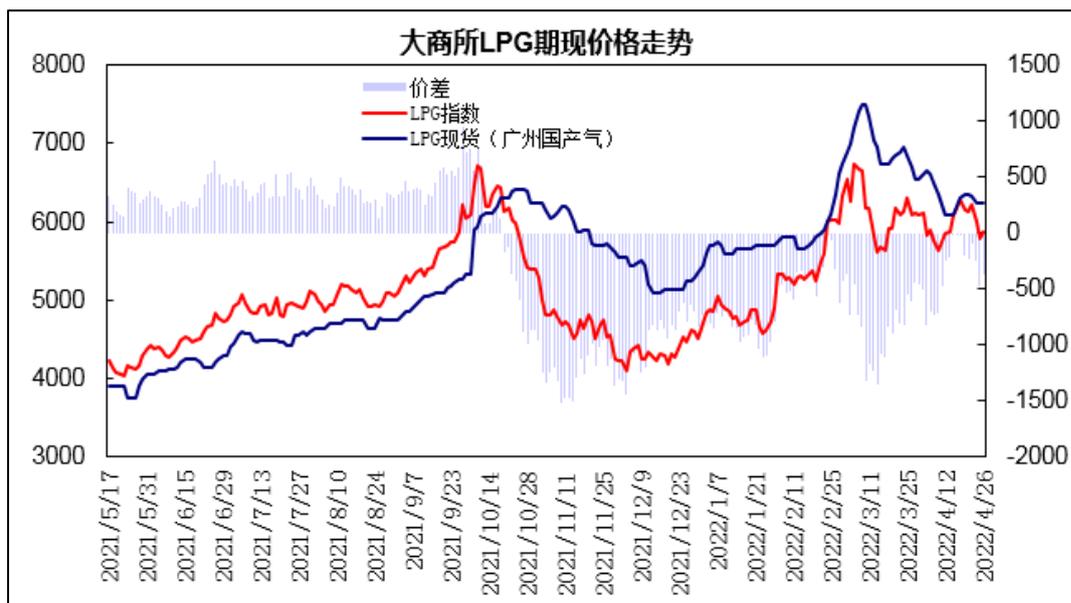
4 月上旬，美国协同国际能源署计划释原油储备，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，国际原油及天然气回调整理，外盘液化气回落，LPG 期货呈现震荡回落，主力合约从 6000 元/吨关口回落至 5500 元/吨区域；中旬，俄乌谈判陷入僵局，消息称欧盟考虑分阶段禁止进口俄罗斯原油，OPEC 警告称可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补，供应忧虑仍支撑油市，国际原油回升带动市场，LPG 期货出现一波涨势，主力合约上涨至 6300 元/吨区域。下旬，欧盟考虑禁止进口俄罗斯原油，俄罗斯将停止对波兰天然气供应，欧洲和俄罗斯的能源冲突升级，供应忧虑支撑油市，而 IMF 下调全球经济增长预期，美联储加速升息预期及中国疫情防控令市场担忧需求放缓，国际原油宽幅震荡，LPG 期货呈现高位震荡，主力合约处于 5700-6300 元/吨区间波动。LPG 主力合约移至 6 月，期货贴水上旬短暂走阔，中下旬出现缩窄，处于-10 至-820 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

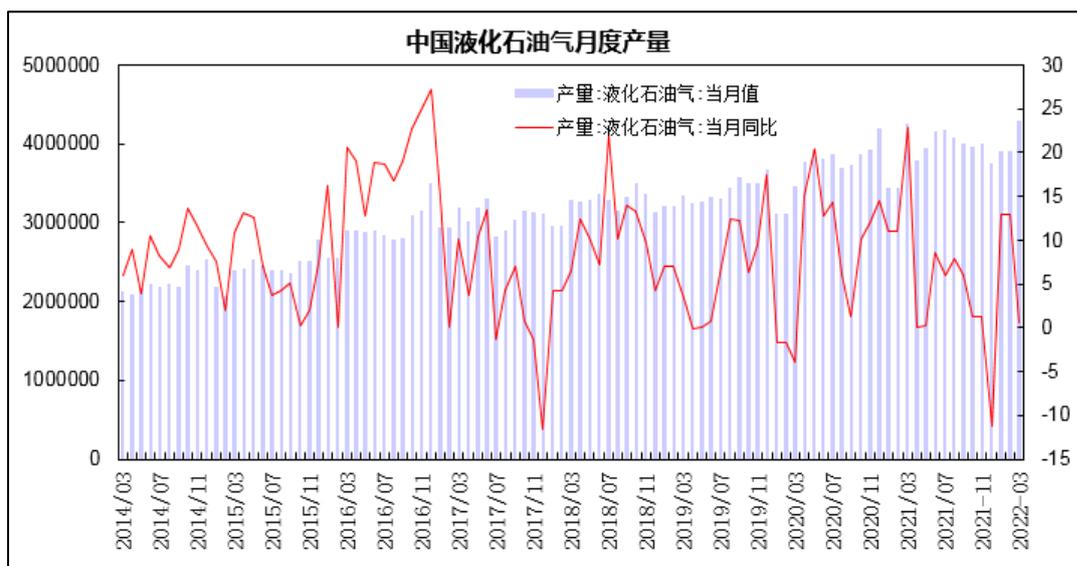
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，3月液化石油气产量为429.7万吨，同比增长0.6%；1-3月液化石油气累计产量为1205.9万吨，同比增长1%。山东省液化石油气累计产量为247.9万吨，同比下降35.6%；浙江省液化石油气累计产量为263.9万吨，同比增长51.1%；广东省液化石油气累计产量为126万吨，同比增长5.7%。

一季度液化石油气产量小幅增长，浙江产量大幅增长，山东产量降幅扩大。

图3：液化石油气产量



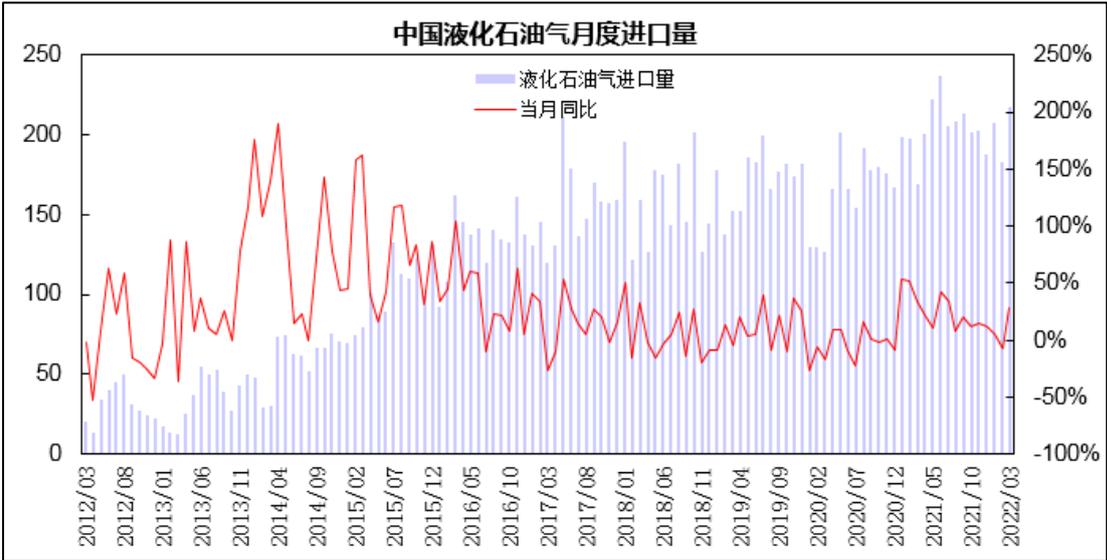
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，3月液化石油气进口量为218.7万吨，同比增长26.5%；其中，3月液化丙烷进口量为167.53万吨，同比增长23.4%，进口均价为883.04美元/吨；3月液化丁烷进口量为50.07万吨，同比增长50.2%，进口均价为920.12美元/吨。1-3月液化石油气进口量为612.6万吨，同比增长7.7%；其中，1-3月液化丙烷进口量为493.1万吨，同比增长8.6%；液化丁烷进口量为115.2万吨，同比增长4%。

3月液化石油气进口量同环比均呈现增长，进口量增至去年7月以来高位；丙烷及丁烷进口量同比大幅增长。

图4：液化石油气进口量



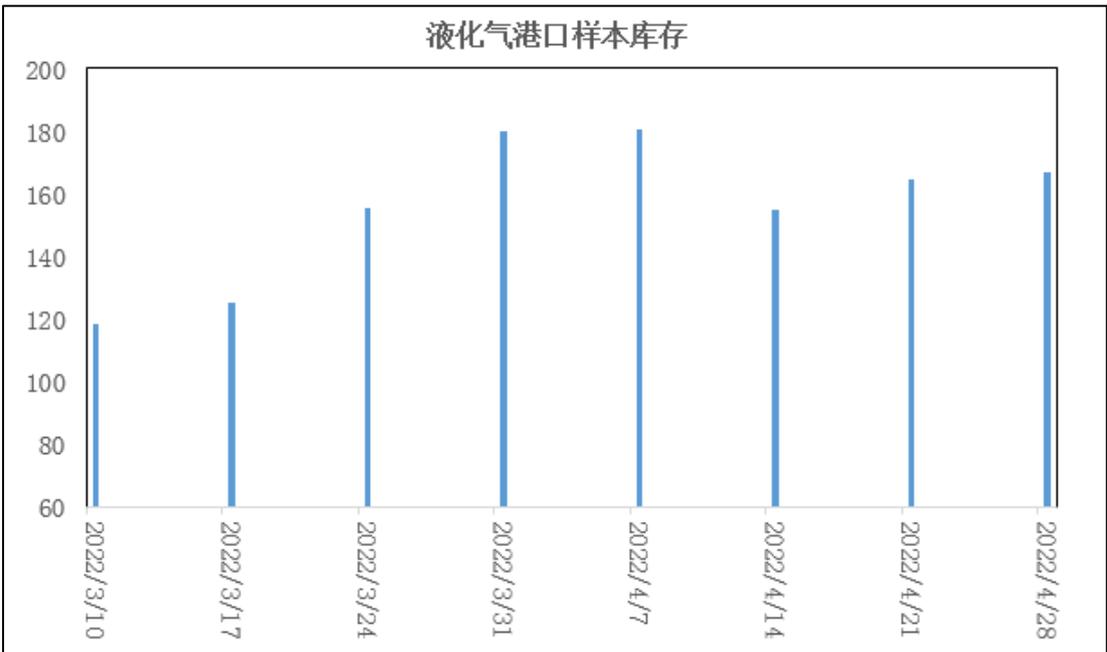
数据来源：中国海关

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 4 月下旬 LPG 港口样本库存量约 164.53 万吨左右，较上月下降 13.11 万吨，环比降幅 7.3%。液化气炼厂样本库存比为 35.32%，较上月下降 2.64 个百分点。

港口液化气库存较上月出现回落，炼厂库存小幅减少。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

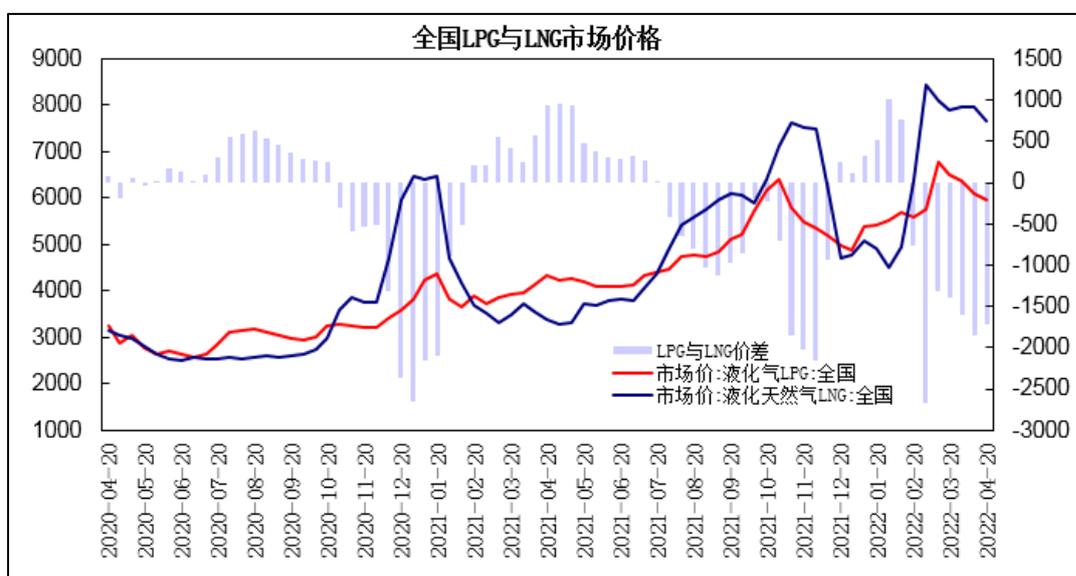
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，4月中旬，液化天然气（LNG）价格为7671.4元/吨，较上月下旬下跌302.5元/吨，跌幅为3.7%，较上年同期涨幅为126.9%；液化石油气（LPG）价格为5953.7元/吨，较上月下旬下跌416.1元/吨，跌幅为6.5%，较上年同期涨幅为37.7%。液化石油气与液化天然气的价差为-1717.7元/吨，较上月下旬回落了113.6元/吨。

华南市场，截至4月25日，广州码头液化气报价为6400元/吨，较上月底下跌320元/吨，跌幅为5%；广州石化液化气出厂价为6218元/吨，较上月底下跌380元/吨，跌幅为6%。

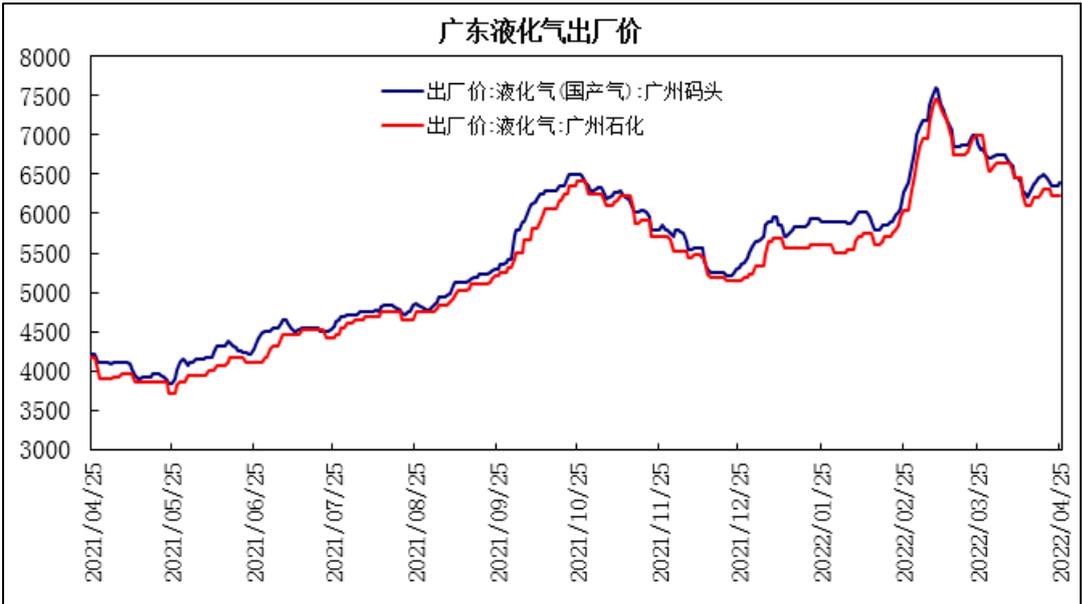
4月全国液化石油气价格环比下跌，液化天然气价格高位回落，液化石油气与液化天然气价差小幅缩窄。乌克兰局势动荡，国际原油及天然气价格高位震荡，外盘液化气处于高位；国内市场表现平淡，深加工方面利润表现欠佳，气温的逐步回升也抑制终端燃料需求，现货价格震荡回落。

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



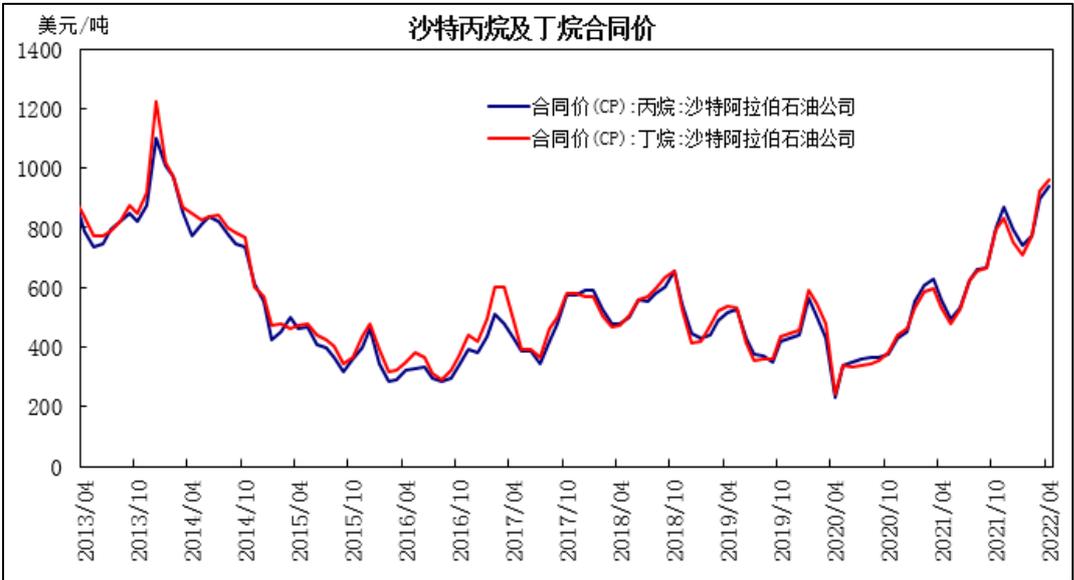
数据来源：WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公司 4 月 CP 出台，丙烷报 940 美元/吨，较上月上涨 45 美元/吨，涨幅为 5%；丁烷报 960 美元/吨，较上月上涨 40 美元/吨，涨幅为 4.3%。丙烷折合到岸成本在 6846 元/吨左右，丁烷 6986 元/吨左右。4 月丙烷及丁烷进口成本继续上升。

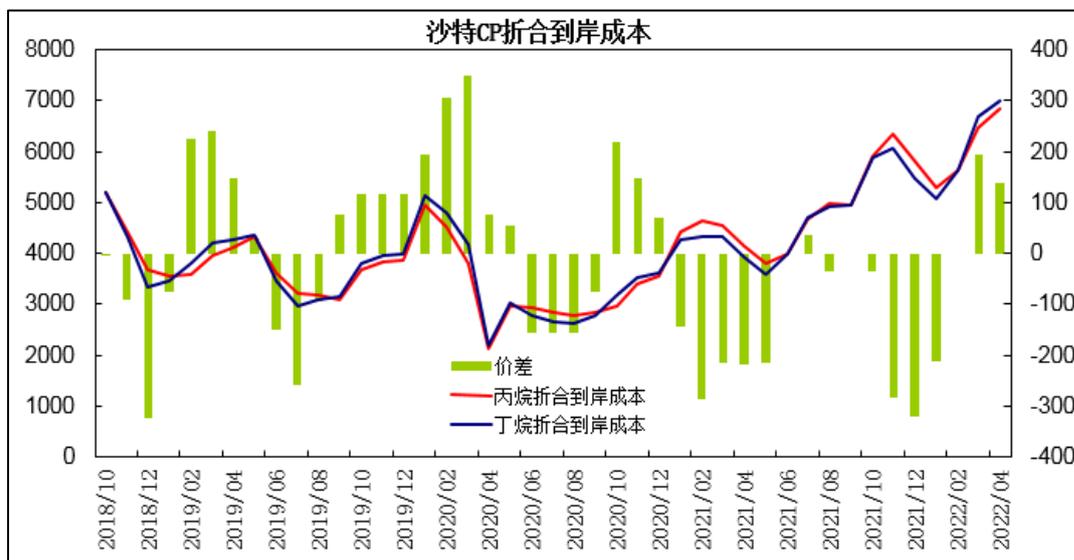
截至 4 月 26 日，5 月份沙特 CP 预期，丙烷 853 美元/吨，较上月下调 87 美元/吨；丁烷 863 美元/吨，较上月下调 97 美元/吨；6 月份沙特 CP 预期，丙烷 796 美元/吨，丁烷 806 美元/吨。预计 5 月沙特 CP 价格将下调，进口成本趋于高位回落。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

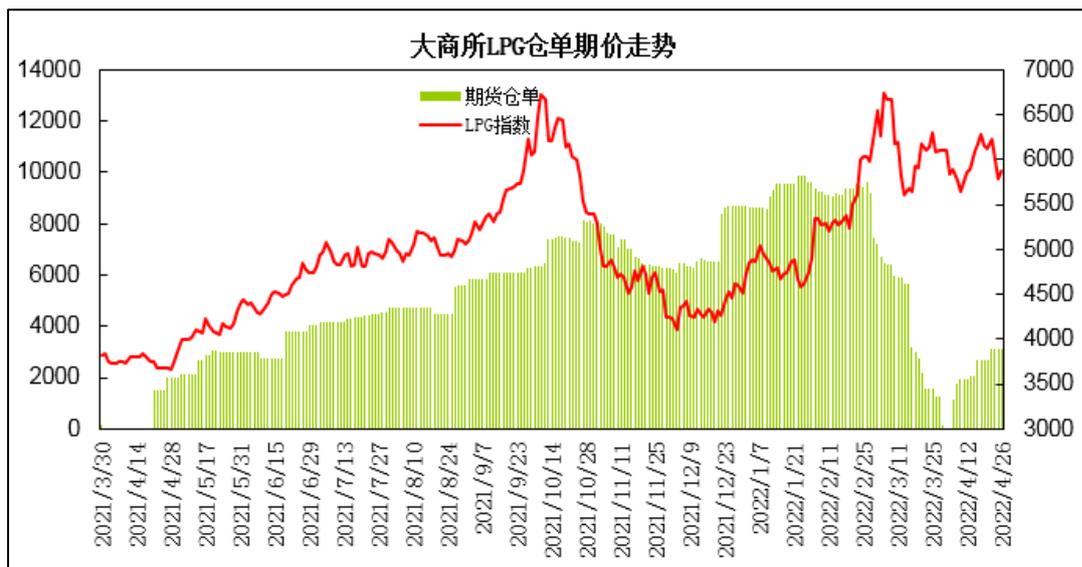


数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 4 月 26 日大商所液化石油气仓单共计 3088 手，较上月增加 3088 手，较上年同期增加 1568 手。其中，山东地区仓库注册仓单 2211 手，主要是烟台万华及青岛运达仓库；华东地区仓库注册仓单 877 手，均在宁波百地年仓库；华南地区仓库暂无注册仓单。交易所仓单主要集中在山东及华东地区。

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增幅放缓，浙江产量大幅增长，山东产量降幅扩大。进口方面，液化气进口量增速加快，丙烷及丁烷进口大幅增长。港口及炼厂库存出现回落。烷基化装置开工小幅回落，PDH 装置开工上升。俄乌局势持续动荡支撑国际原油及液化气价格，沙特 5 月 CP 价格预期下调，进口气成本趋于高位回落；国内疫情及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，2207 合约将有望处于 5600-6400 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	PG2207	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。