



金融投资专业理财

LPG

2021年6月27日

## 进口成本推动市场 LPG 呈现震荡冲高

### 摘要

展望下半年，前5月液化石油气产量呈现较快增长，浙江、广东产量增幅较大，山东产量保持增长；进口方面，液化气进口量大幅增长，丙烷及丁烷进口量均显著增长；华东及华南港口库存呈现增长。上半年CP价格呈现上调，外盘液化气价格走高，进口成本支撑增强；下半年，上游原油处于高位，CP价格预期上调，进口成本处于高位支撑市场，四季度民用气需求上升有望拉动期价，预计下半年LPG期价将呈现震荡冲高走势，将有望处于4200-5400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、上半年 LPG 市场行情回顾 .....	2
二、LPG 市场分析.....	4
1、国内 LPG 产量情况 .....	4
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、下半年 LPG 市场行情展望 .....	9
免责声明 .....	10

## 一、上半年 LPG 市场行情回顾

1 月上旬，受沙特 1 月 CP 结算价大幅上调及国际原油逐步上行的提振，上游撑市心态坚定，下游积极备货，华南、华东市场现货价格大幅上调，LPG 期货震荡冲高，主力合约触及 4000 元/吨关口；中旬，受春节需求回落预期及仓单因素影响，LPG 期货连续承压 4000 关口后逐步回落；下旬，亚洲液化石油气市场大幅回落，部分炼厂产量增加，下游采购积极性减弱，华南、华东现货市场出现下调；LPG 期价连续回调，主力合约下探至 3300 元/吨区域。

2 月上旬，液化气市场全面进入春节模式，现货价格重心下移，上游节前排库为主，春节期间需求回落预期及仓单因素压制期价，LPG 期货宽幅震荡，主力合约从 3600 元/吨回升至 3900 元/吨一线，而 10 日节前减仓大幅跳水至 3600 元/吨区域；中下旬，春节过后下游补货需求增加，现货市场出现上调；国际原油涨势带动期货市场氛围，LPG 期货出现一波上涨，主力合约刷新合约高点，触及 4150 元/吨一线。

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。

4 月中上旬，国内部分炼厂检修，广州港发生碰撞沉船事故导致 VLGC 船舶通行受阻，供应收紧提振上游心态，下游补货增加，现货价格重心上行，LPG 期货呈现震荡回升，主力合约从 3600 元/吨区域回升至 3800 元/吨区域；下旬，炼厂外放量增加，广州港逐步通航，供应回升压制期价回落，而国际原油回升带动期市氛围，节前空头减仓增多，LPG 期货先抑后扬，主力合约处于 3600-3850 元/吨区域波动。

5 月上中旬，沙特 5 月 CP 下调幅度较预期缩窄，国际原油处于高位提振市场氛围，LPG 期货呈现连续回升，主力合约从 3900 元/吨区域上涨至 4300 元/吨上方；下旬，国际原油宽幅震荡带动期市氛围，需求放缓制约终端采购力度，LPG 期货高位震荡，主力合约处于 4000-4280 元/吨区域波动，LPG 主力合约移至 7 月，中下旬期货转为升水结构，处于 100-410 元/吨区间波动。

6 月上旬，沙特 CP 大幅上调，进口成本上升支撑市场，而下游需求消耗趋缓及广州疫情防控升级使得期价震荡加剧，LPG 期价出现整理，主力合约触及 4500 元/吨后回落至 4200 元/吨区域；中下旬，国际原油连续刷新两年多高点带动期市氛围，外盘液化气价格大幅上

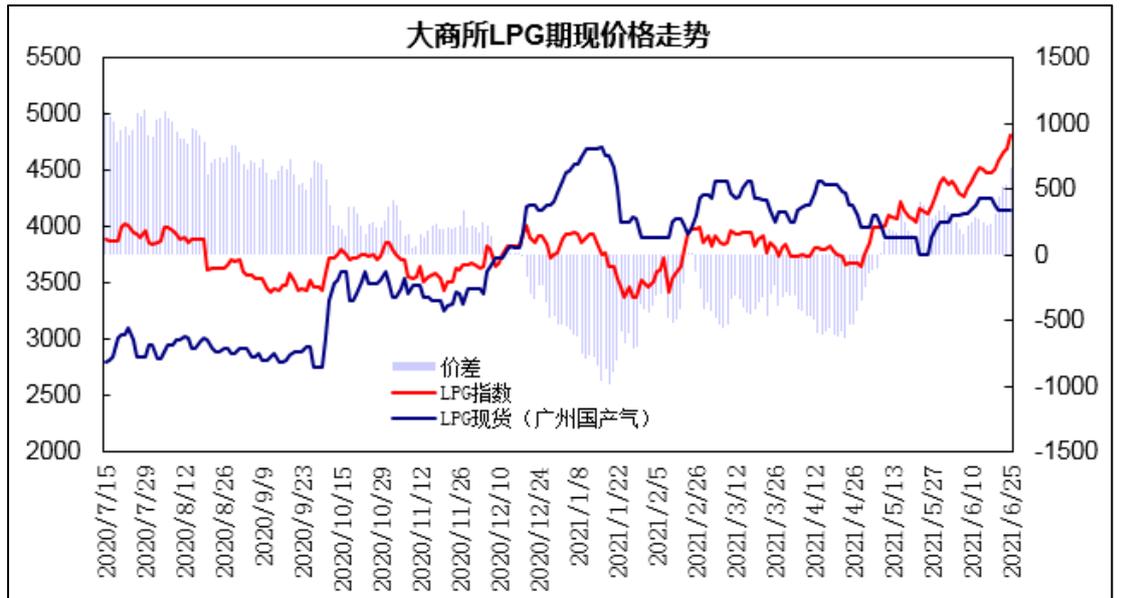
涨，LPG 期货逐步冲高，主力合约从 4300 元/吨逐步上涨至 4800 元/吨上方。

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

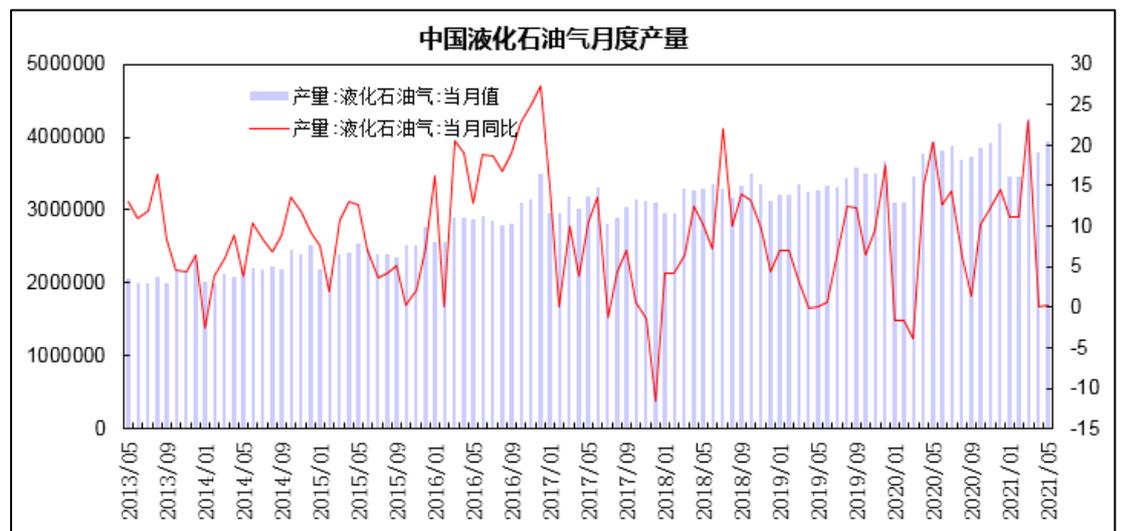
## 二、LPG 市场分析

### 1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，5月液化石油气产量为394.8万吨，同比增长0.2%。1-5月液化石油气累计产量为1967.9万吨，同比增长13%。山东省液化石油气累计产量为626.2万吨，同比增长4.6%；浙江省液化石油气累计产量为282.5万吨，同比增长24%；广东省液化石油气累计产量为199万吨，同比增长11.4%。

前5月液化石油气产量呈现较快增长，浙江、广东产量增幅较大，山东产量保持增长。

图3：液化石油气产量



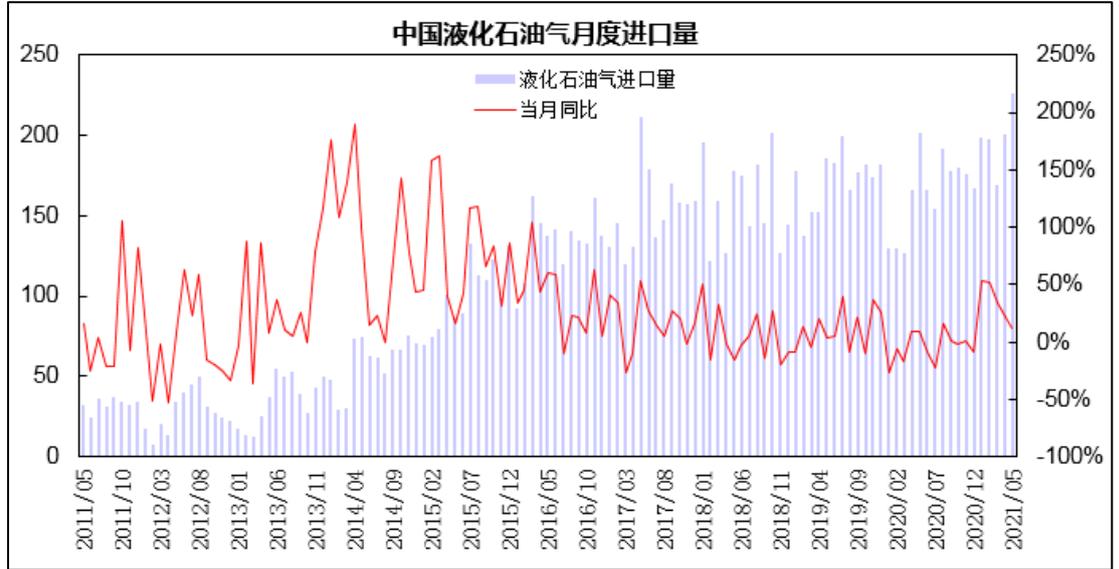
数据来源：中国统计局

### 2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，5月液化石油气进口量为226.3万吨，同比增长12.5%；其中，5月液化丙烷进口量为168.9万吨，同比增长14.6%，进口均价为539.22美元/吨；5月液化丁烷进口量为55万吨，同比增长4.6%，进口均价为556.18美元/吨。1-5月液化石油气进口量为991.73万吨，同比增长31.7%；其中，1-5月液化丙烷进口量为773.5万吨，同比增长33.7%；液化丁烷进口量为215.8万吨，同比增长29.5%；其他液化石油气及烃类气为5.53万吨，同比下降100%。

前5月液化石油气进口量呈现大幅增长，丙烷及丁烷进口量均显著增长。

图 4：液化石油气进口量



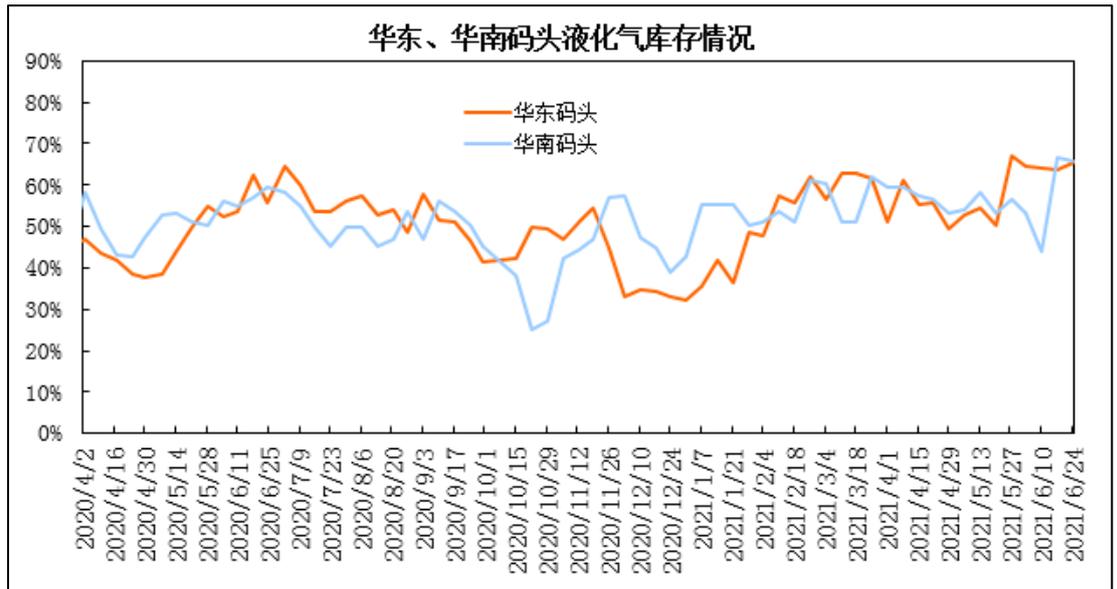
数据来源：中国海关

### 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6月中下旬华东地区LPG港口库存量约52.41万吨，库容率约为65.39%，较年初增加29.83个百分点，较上年同期增加9.61个百分点；华南地区LPG港口库存44.32万吨左右，库容率约为65.94%，较年初增加0.22个百分点，较上年同期增加10.55个百分点。

上半年华东及华南地区港口库存呈现增加，整体高于上年同期水平。

图 5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

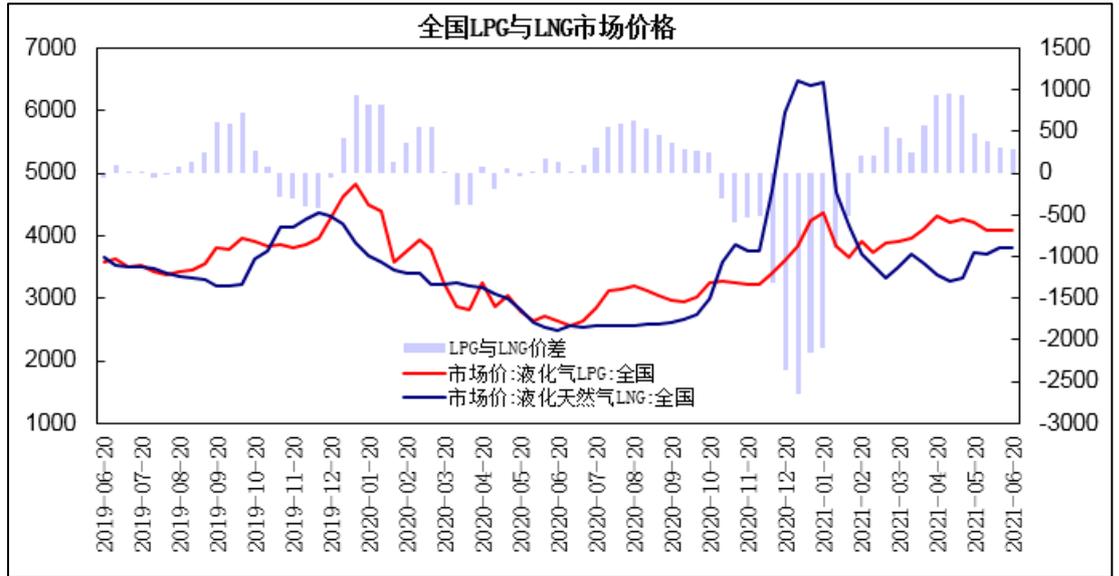
#### 4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，6月中旬，液化天然气（LNG）价格为3809.9元/吨，较去年12月下旬下跌2667.3元/吨，跌幅为41.2%，较上年同期涨幅为52.8%；液化石油气（LPG）价格为4200.3元/吨，较去年12月下旬上涨261.4元/吨，涨幅为6.8%，较上年同期涨幅55.9%。液化石油气与液化天然气的价差为286.2元/吨，较去年同期上升152.2元/吨。

华南市场，截至6月23日，广州码头液化气报价为4220元/吨，较年初下跌80元/吨，较上年同期上涨1760元/吨；广州石化液化气出厂价为4118元/吨，较年初下跌190元/吨，较上年同期上涨1738元/吨。

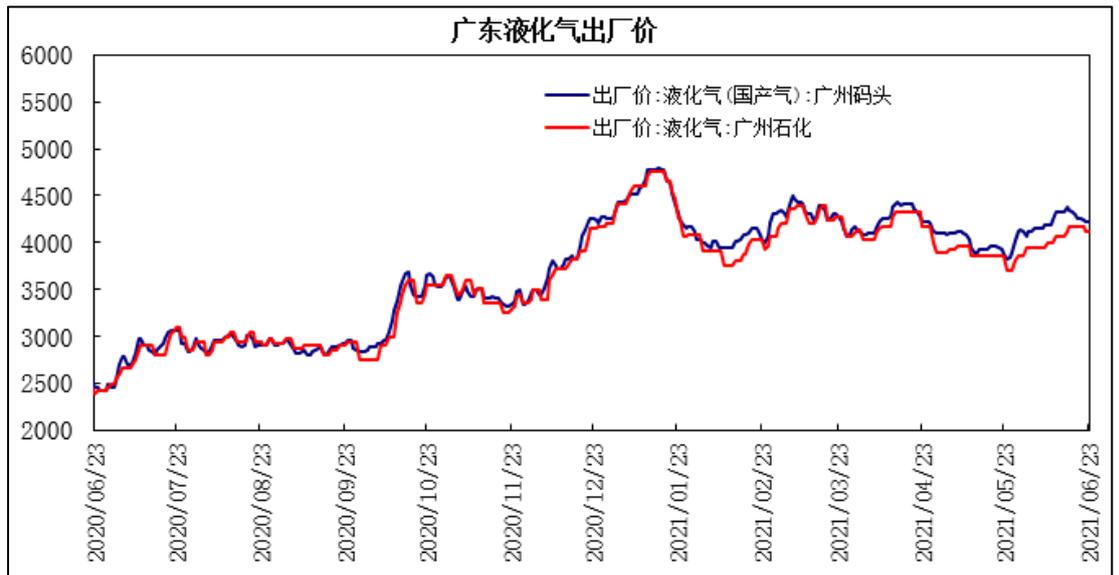
上半年全国液化石油气价格处于区间震荡，液化天然气价格高位大幅回落，液化石油气与液化天然气价差从-2097.4元/吨逐步升至945.8元/吨，6月两者价差回落至286.2元/吨。华南现货价格也呈现震荡走势，一季度现货价格冲高回落，二季度先抑后扬，整体高于上年同期水平。预计下半年，三季度南方地区高位天气，终端需求消耗速度放缓，现货价格呈现震荡，四季度冬天民用气需求上升，现货价格有望震荡上行。

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

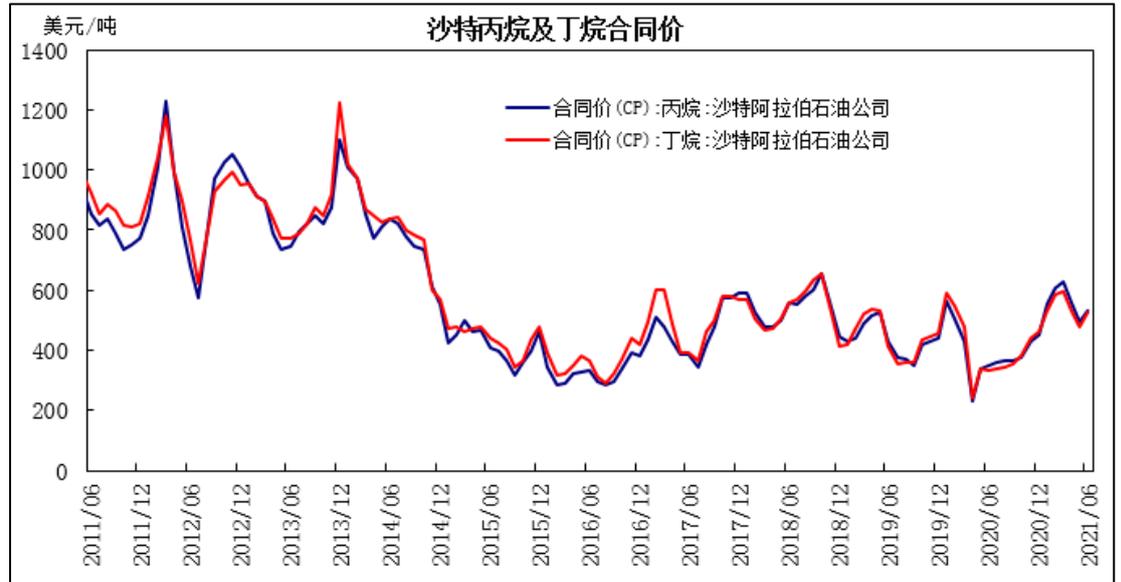
## 5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 6 月 CP 价格，丙烷报 530 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨；丁烷报 525 美元/吨，较上月上涨 50 美元/吨。6 月 CP 价格折合到岸成本，丙烷到岸成本约合 3996 元/吨，丁烷到岸成本约合 3996 元/吨。

一季度沙特 CP 价格出现上调，3 月丙烷报 625 美元/吨，丁烷报 595 美元/吨，处于

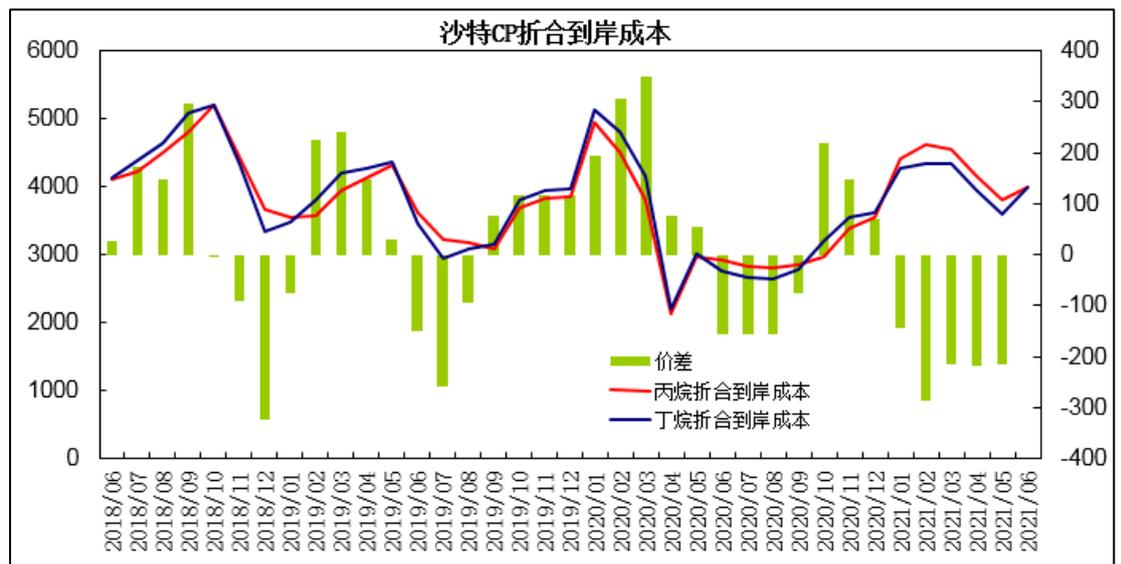
2018年10月以来高位。二季度沙特CP高位回落，5月丙烷报495美元/吨，丁烷报475美元/吨，触及年内低点。上半年丙烷均价为560美元/吨，较上年同期均值上涨39%，丙烷均价为540美元/吨，较上年同期均值上涨28%。下半年特别是四季度处于需求旺季，预计沙特CP价格面临上调，进口成本呈现上升。

图8：沙特CP合同价



数据来源：WIND

图9：沙特CP折合到岸成本

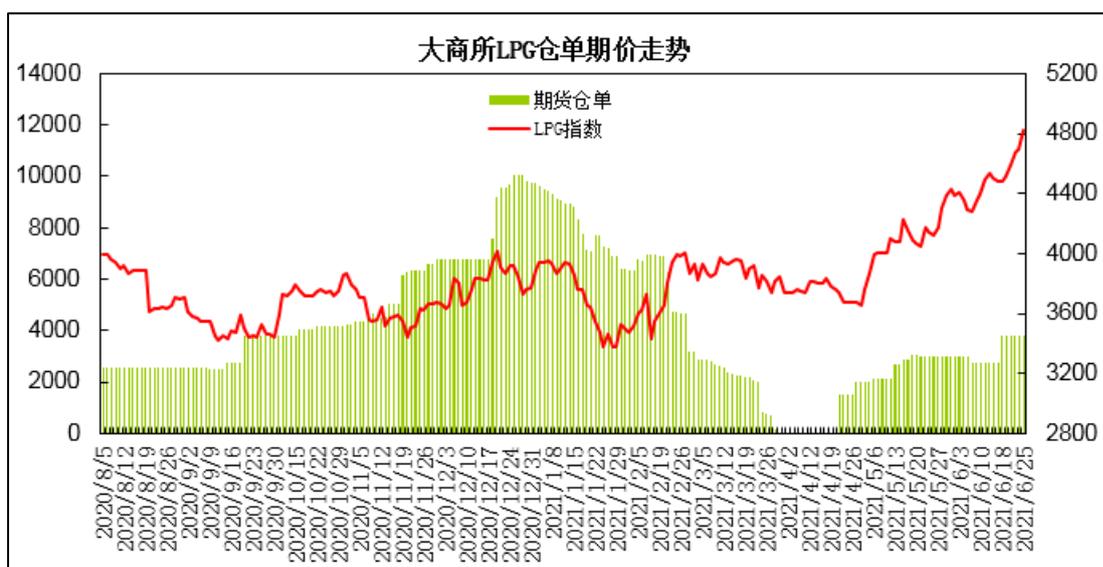


数据来源：隆众

## 6、交易所仓单

截至6月25日大商所液化石油气仓单共计3795手，较年初下降了5929手。其中，山东地区仓库注册仓单1670手，华东地区仓库注册仓单2105手，华南地区仓库注册仓单20手。年初交易所仓单在9700手左右，3月份交易所仓单到期注销，二季度注册仓单逐步回升，仓单压力较年初缓解；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近月合约盘面构成潜在压力。

图 10：LPG 期价仓单走势



数据来源：隆众

## 三、下半年 LPG 市场行情展望

综上所述，前5月液化石油气产量呈现较快增长，浙江、广东产量增幅较大，山东产量保持增长；进口方面，液化气进口量大幅增长，丙烷及丁烷进口量均显著增长；华东及华南港口库存呈现增长。上半年CP价格呈现上调，外盘液化气价格走高，进口成本支撑增强；下半年，上游原油处于高位，CP价格预期上调，进口成本处于高位支撑市场，四季度民用气需求上升有望拉动期价，预计下半年LPG期价将呈现震荡冲高走势，将有望处于4200-5400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。