

需求增减互现 LPG 震荡整理

摘要

展望 5 月，国内液化石油气产量处于高位，炼厂例行检修增加，产量增幅趋缓。进口方面，液化气进口量环比大幅增至高位水平，丙烷及丁烷环比均大幅增长。港口液化气库存呈现增加，炼厂库存下降。国际资源供应较为充裕，沙特 5 月 CP 价格下调，进口气到岸成本逐步回落；PDH 装置开工探低回升，下旬产能利用率升至六成三左右，化工需求出现改善；北半球气温上升燃烧需求逐步转向淡季。国内进口供应仍较充足，化工及燃烧需求有所分化，供需仍偏于宽松；预计 LPG 期价呈现震荡整理走势，主力合约将有望处于 4400-4800 元/吨区间运行。

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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

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

4月上旬，中东及俄乌地缘局势动荡推升油市，国际原油逐步走高带动，国际液化气市场走势偏强，LPG 期货震荡回升，主力合约从 4600 元/吨区域上涨至 4800 元/吨区域；中下旬，国际市场待售资源充裕，PDH 装置开工探低回升，下游燃烧消耗减缓，LPG 期货震荡整理，主力合约处于 4500 元/吨区域至 4800 元/吨区域。LPG 期货指数对华南现货贴水先抑后扬，期货指数处于贴水 360 至贴水 600 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

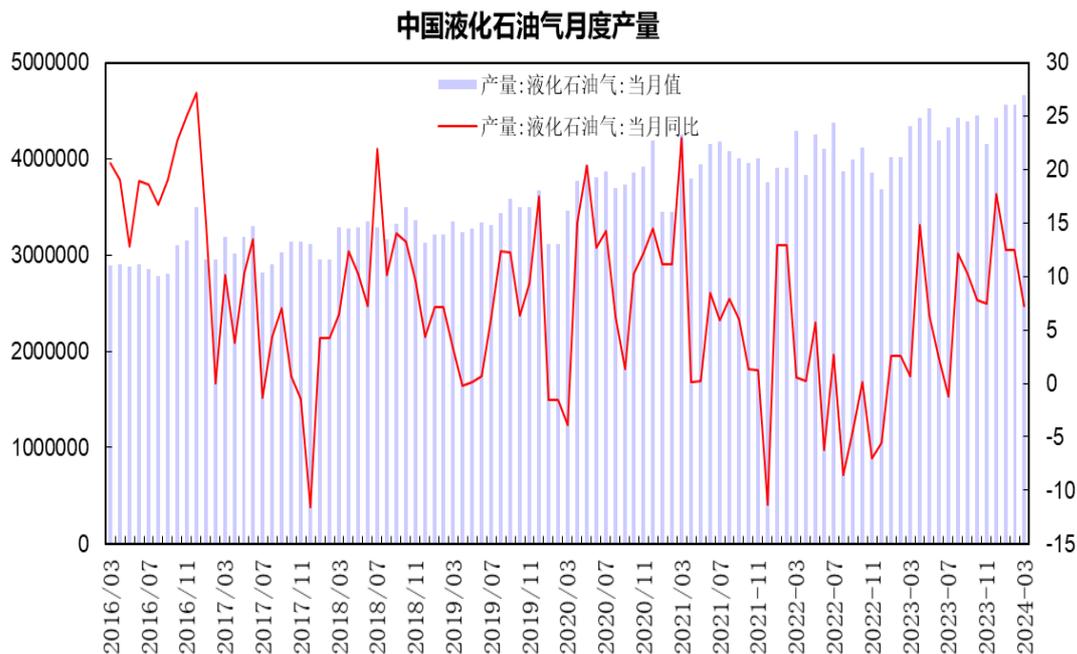
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，3月液化石油气产量为466.7万吨，同比增长7.2%；1-3月液化石油气累计产量为1381.1万吨，同比增长11%。

前3月液化石油气产量呈现较快增长；广东、山东液化石油气产量同比大幅增长，浙江产量小幅增长。

图3：液化石油气产量



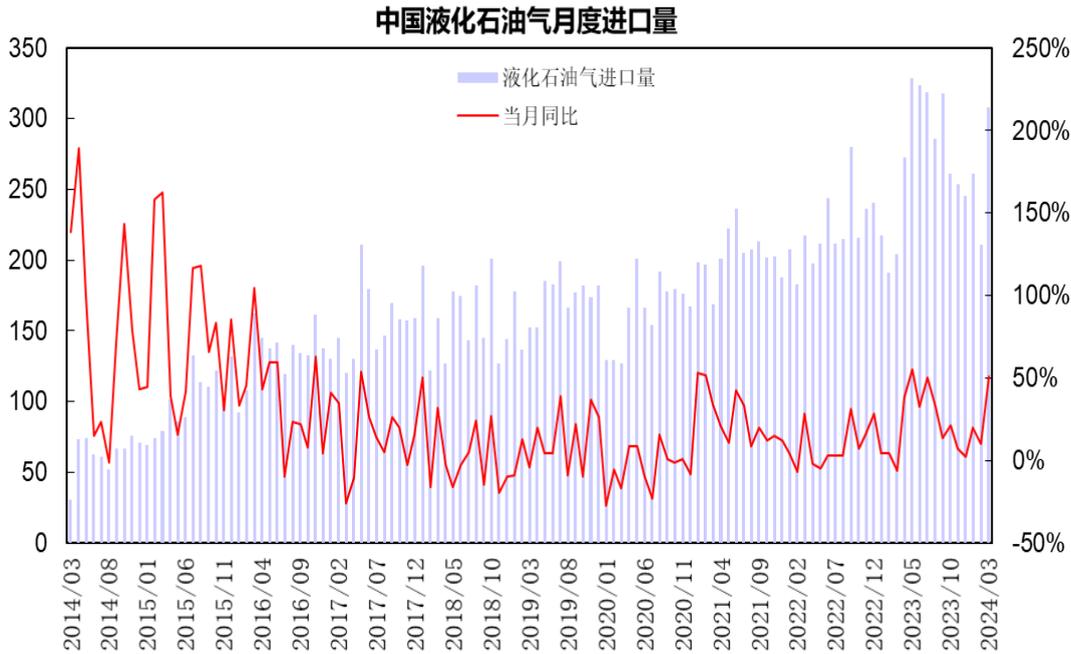
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，3月液化石油气进口量为308.09万吨，同比增长51%；其中，液化丙烷进口量为263.5万吨，同比增长63.6%，进口均价为635.99美元/吨，环比上涨0.7%；液化丁烷进口量为44.5万吨，同比增长3.7%，进口均价为639.87美元/吨，环比上涨2.2%。1-3月液化石油气累计进口量为780.17万吨，同比增长27.3%；其中，液化丙烷累计进口量为675.8万吨，同比增长37.5%；液化丁烷累计进口量为104.3万吨，同比下降14.1%。

3月液化石油气进口量环比增长45.8%，丙烷进口量环比增长41.6%，丁烷进口量环比增长77.1%。4月份到港量预计维持偏高水平，PDH装置开工负荷提升，部分新建PDH装置备料投产，丙烷化工需求预期增加，液化石油气进口量预计小幅增长。

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 4 月下旬 LPG 港口样本库存量为 253.65 万吨，较上月增加 16.1 万吨，环比增幅 6.8%。样本企业液化气库存比为 25.16%，较上月下降 2.96 个百分点。

4 月港口到船量维持较高水平，化工需求有所提升，燃烧需求表现一般，供应增量高于需求增量，港口库存呈现增加。国内生产企业库存逐步回落，较上月呈现减少；华中、山东、华东及西部等地区炼厂库存下降，华南地区炼厂库存增加；国内部分炼厂检修停工，国产气供应下降使得库存削减，而由于气温逐步回升，下游燃烧需求消耗放缓，预计国内炼厂库存小幅下降。

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3994.8元/吨，较上月下旬下跌36.1元/吨，跌幅为0.9%，较上年同期跌幅为11.3%；液化石油气（LPG）价格为4956.4元/吨，较上月下旬上涨144.2元/吨，涨幅为3%，较上年同期跌幅为0.7%。液化石油气与液化天然气的价差为961.6元/吨，较上月上升180.3元/吨。

华南市场，截至4月24日，广州码头液化气报价为5230元/吨，较上月上涨60元/吨，涨幅为1.2%；广州石化液化气出厂价为5158元/吨，较上月底上涨80元/吨，涨幅为1.6%。

4月全国液化石油气上涨，液化天然气价格小幅回落，液化石油气与液化天然气价差出现扩大。国际液化气价格小幅整理，国内PDH装置开工提升，化工需求改善；而随着气温逐步升高，燃烧需求逐步转向淡季，终端消耗放缓，预计现货市场呈现震荡整理。

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

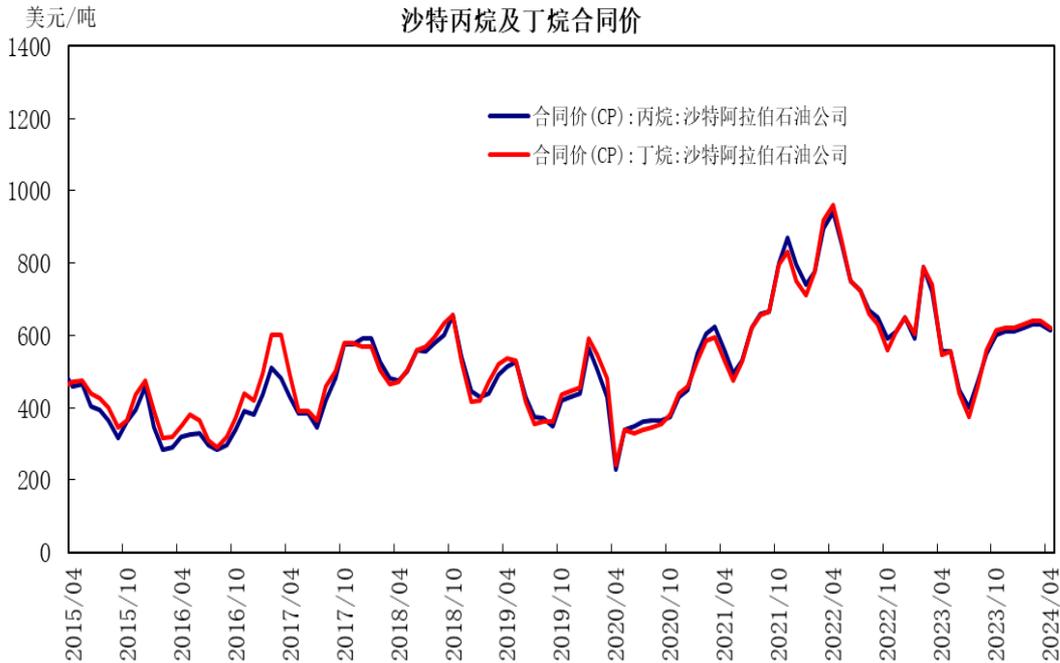
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 4 月 CP 合同报价，丙烷报 615 美元/吨，较上月下调 15 美元/吨，跌幅 2.4%；丁烷报 620 美元/吨，较上月下调 20 美元/吨，跌幅 3.1%。折合到岸美金成本，丙烷 632 美元/吨，丁烷 652 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5051 元/吨左右，丁烷 5211 元/吨左右；4 月 CP 出现下调，液化气人民币到岸成本较上月小幅下降，进口利润倒挂对

现货有所支撑。

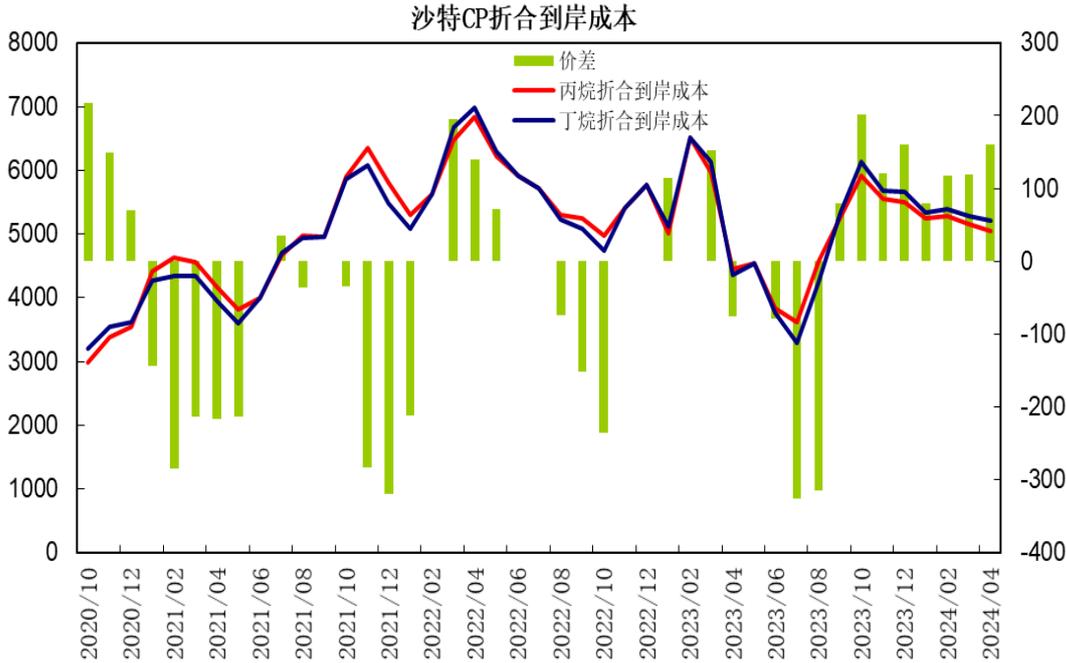
截至 4 月 25 日，5 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 589 美元/吨，较上月下跌 26 美元/吨；丁烷报 594 美元/吨，较上月下跌 26 美元/吨；6 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 566 美元/吨，丁烷报 571 美元/吨。目前市场预计沙特 CP 价格将逐步下调，进口气成本呈现回落。

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25日大商所液化石油气仓单共计1746手，较上月增加1746手，较上年同期减少1754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246手，海裕石化仓库仓单量500手。

4月份交易所仓单出现增加，主要集中在山东及华东地区，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处于高位，炼厂例行检修增加，产量增幅趋缓。进口方面，液化气进口量环比大幅增至高位水平，丙烷及丁烷环比均大幅增长。港口液化气库存呈现增加，炼厂库存下降。国际资源供应较为充裕，沙特 5 月 CP 价格下调，进口气到岸成本逐步回落；PDH 装置开工探低回升，下旬产能利用率升至六成三左右，化工需求出现改善；北半球气温上升燃烧需求逐步转向淡季。国内进口供应仍较充足，化工及燃烧需求有所分化，供需仍偏于宽松；预计 LPG 期价呈现震荡整理走势，主力合约将有望处于 4400-4800 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。

