



金融投资专业理财

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：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

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。

供需偏松成本支撑 LPG 呈现区间震荡

摘要

展望 11 月，国内液化石油气产量环比小幅回落，但仍处于高位水平，国产 LPG 商品量小幅上升。进口方面，9 月液化气进口量升至高位，丙烷进口环比上升。港口及炼厂液化气库存呈现增加。中东地区供应偏松，沙特 11 月 CP 价格预期持稳，进口气到岸成本仍支撑现货市场；深加工利润缩减，PDH 及烷基化装置开工下滑，化工需求表现不佳，而燃烧需求趋于季节性提升；预计 LPG 期价呈现区间震荡走势，主力合约将有望处于 4900-5400 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.....9
- 免责声明 10

一、LPG 市场行情回顾

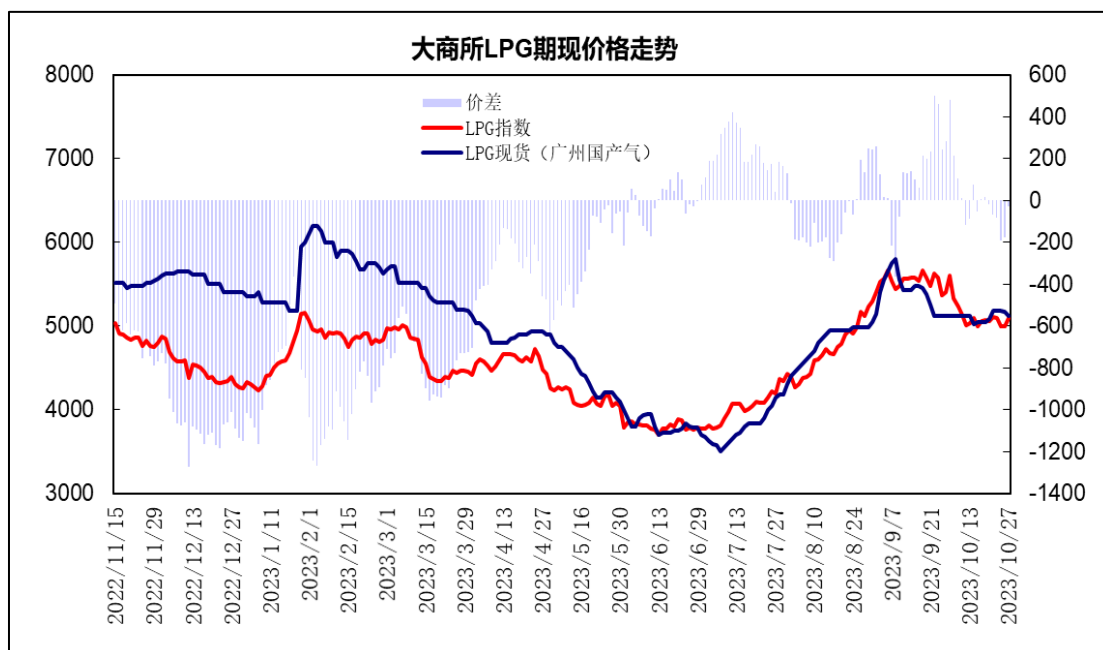
10 月份，国际原油及液化气高位回调带动市场氛围，LPG 期货震荡下跌，主力合约从 5500 元/吨下跌至 4900 元/吨区域；中下旬，亚洲地区气温有所下降，国际液化气价格小幅反弹；进口气成本高企限制现货调整就，但供需面未见明显改善，LPG 期货区间震荡，主力合约处于 4950 元/吨至 5250 元/吨区域波动。LPG 主力合约移至 12 月，期货呈现小幅贴水结构，上中旬期货指数处于贴水 120 至升水 220 元/吨区域，下旬，华南地区现货价格止跌企稳，期货指数贴水小幅走阔，处于贴水 10 至贴水 190 元/吨区间波动。

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：瑞达研究院

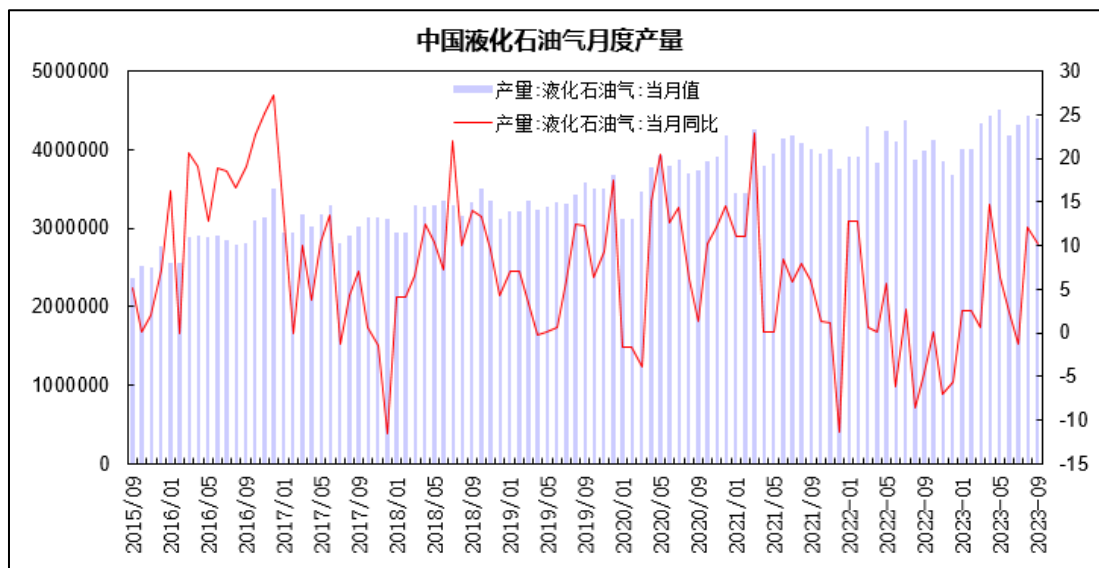
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，9月液化石油气产量为439.1万吨，同比增长10.2%。1-9月液化石油气累计产量为3879万吨，同比增长5.1%。

9月液化石油气产量较8月环比下降0.9%，同比保持较快增长，整体国内液化石油气供应处于高位。

图3：液化石油气产量



数据来源：中国统计局

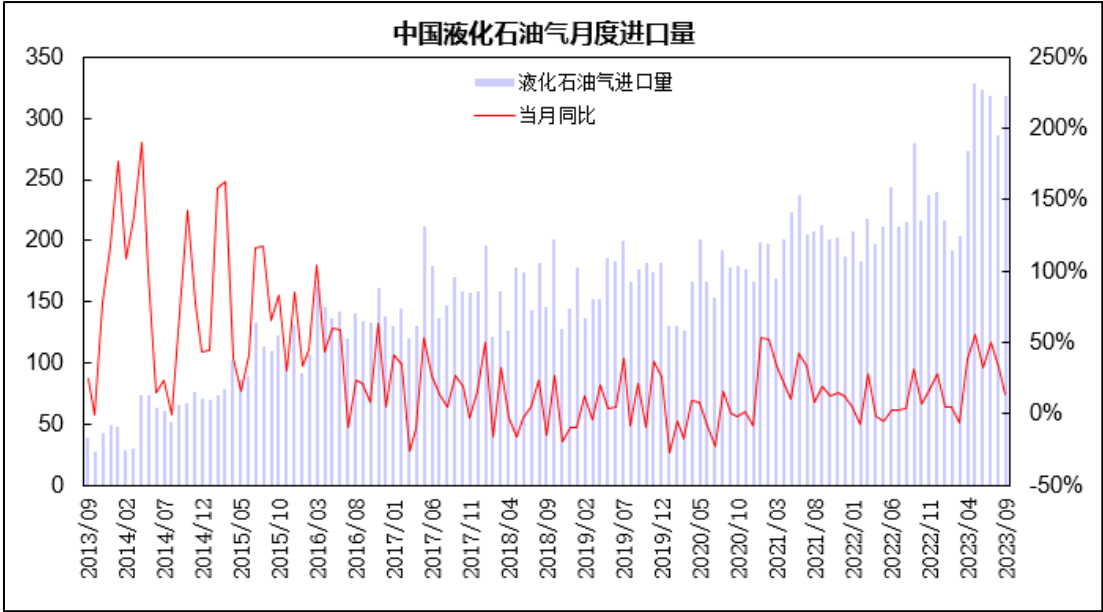
2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，9月液化石油气进口量为318.32万吨，同比增长13.8%；其中，液化丙烷进口量为264.7万吨，同比增长29.5%，进口均价为618.65美元/吨，环比上涨13.3%；液化丁烷进口量为53.5万吨，同比下降29%，进口均价为594.06美元/吨，环比上涨15.4%。1-9月液化石油气累计进口量为2460.3万吨，同比增长25.1%；其中，液化丙烷累计进口量为1956.7万吨，同比增长28.5%；液化丁烷累计进口量为503.2万吨，同比增长13.1%。

9月进口来源国家和地区中，排在前五位的分别是美国、阿联酋、卡塔尔、阿曼和阿尔及利亚，其中美国进口增长，占总量的42.5%，中东地区资源占比约46.9%。

9月液化石油气进口量环比增长，丙烷进口量环比增长17.6%，丁烷进口量环比下降11.5%。金九银十带动国内贸易商积极备货，但进口气成本持续上涨导致深加工利润明显缩窄，国内PDH装置负荷降至六成附近，一定程度上抑制进口单位采购热情。

图4：液化石油气进口量



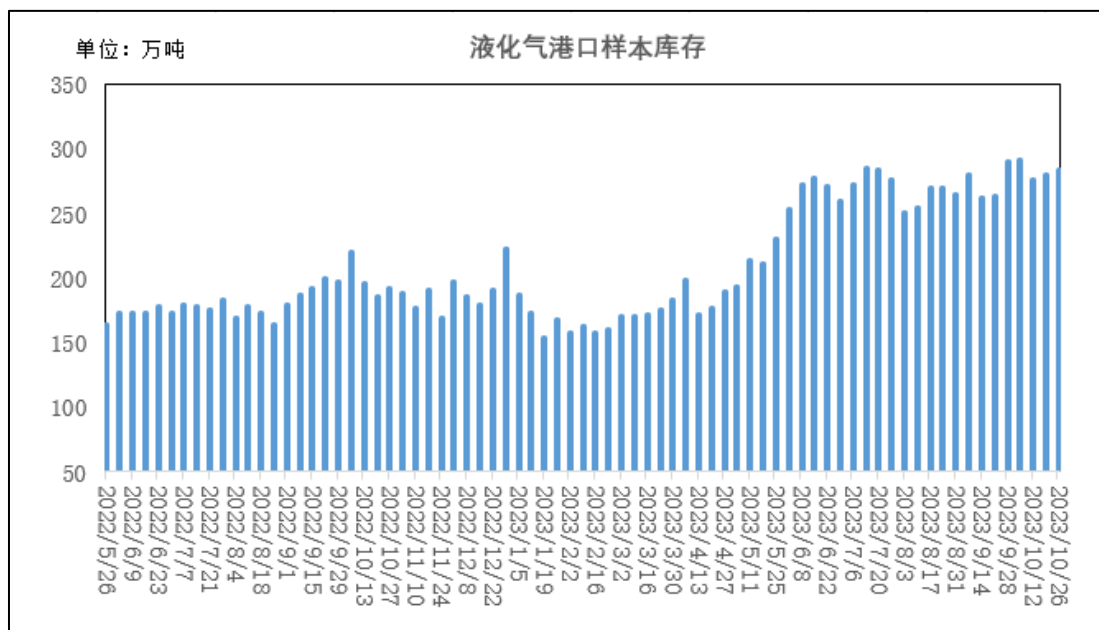
数据来源：中国海关

3、国内港口库存状况

据隆众资讯统计的 38 家港口库存数据显示，截至 10 月下旬 LPG 港口样本库存量为 284.2 万吨，较上月下降 5.4 万吨，环比降幅 1.9%。样本企业液化气库存比为 232.49%，较上月增加 8.78 个百分点。

长假期间物流运输受限，港口库存出现回升；中下旬，港口到船呈现减少，下游采购多维持刚需，燃烧需求表现平平，库存小幅回落。国内生产企业库存继续增加，山东、华中、东北、华东地区炼厂库存明显上升。上游出货压力渐增，炼厂采取让利刺激出货，但下游采购积极性有限，炼厂库容率呈现回升。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

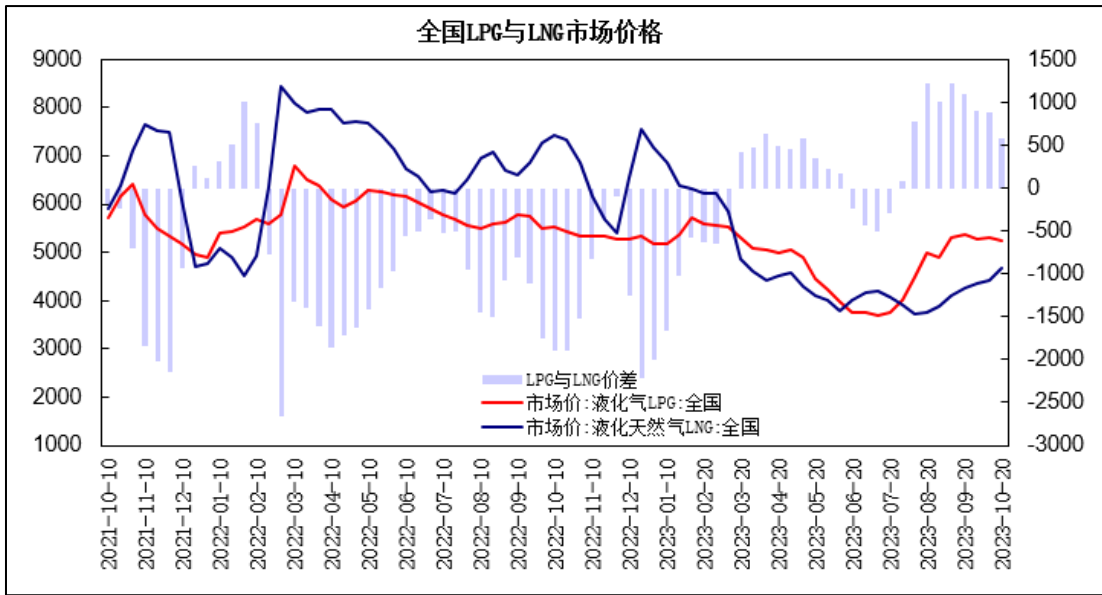
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，10月中旬，液化天然气（LNG）价格为4658.7元/吨，较上月下旬上涨289.2元/吨，涨幅为6.6%，较上年同期跌幅为36.4%；液化石油气（LPG）价格为5245.7元/吨，较上月下旬下跌22元/吨，跌幅为0.4%，较上年同期跌幅为3.5%。液化石油气与液化天然气的价差为587元/吨，较上月回落311.2元/吨。

华南市场，截至10月25日，广州码头液化气报价为5320元/吨，较上月底下跌80元/吨，跌幅为1.5%；广州石化液化气出厂价为5168元/吨，较上月底下跌20元/吨，跌幅为0.4%。

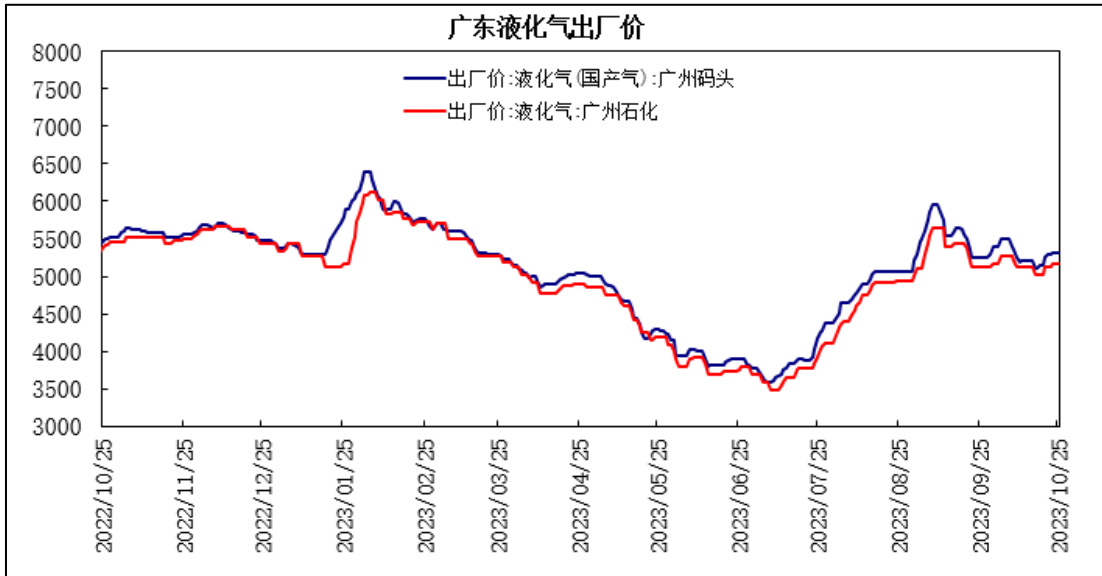
10月全国液化石油气小幅回落，液化天然气价格继续回升，液化石油气与液化天然气价差呈现缩窄。国际原油及液化气价格高位震荡，进口成本呈现上行，现货价格先扬后抑；深加工利润缩减使得装置开工下滑，化工需求较为疲弱，而随着气温下降，燃烧需求有望逐步提升，预计现货市场趋于震荡回升。

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

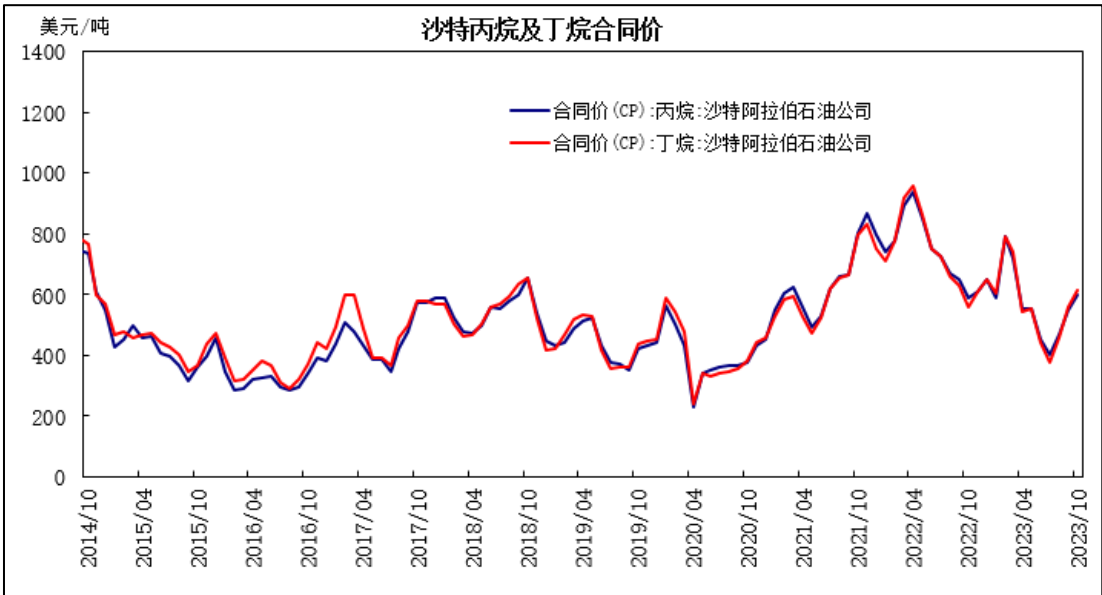
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 10 月 CP 合同报价，丙烷报 600 美元/吨，较上月上涨 50 美元/吨，涨幅为 9.1%；丁烷报 615 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨，涨幅为 9.8%。折合到岸美金成本，丙烷 735 美元/吨，丁烷 760 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5923 元/吨左右，丁烷 6125 元/吨左右。10 月 CP 合同价涨幅高于预期，液化气进口成本继续上行。

截至 10 月 26 日，11 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 601 美元/吨，较上月上涨 1 美

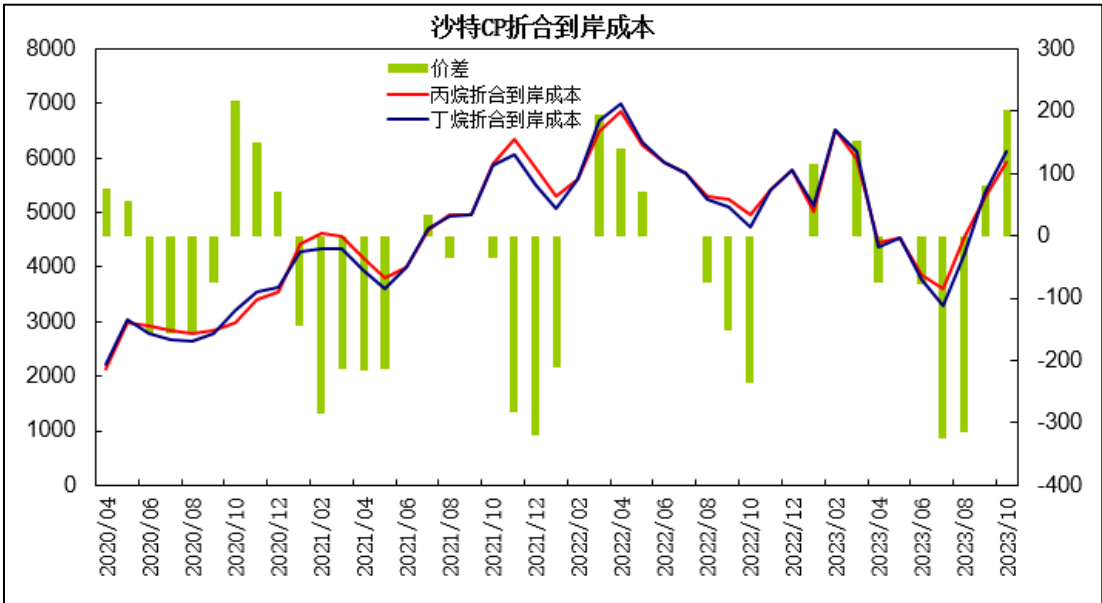
元/吨；丁烷报 616 美元/吨，较上月上涨 1 美元/吨；12 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 599 美元/吨，丁烷报 614 美元/吨。目前市场预计 11 月沙特 CP 价格将略有上调，进口气成本对市场有一定支撑。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



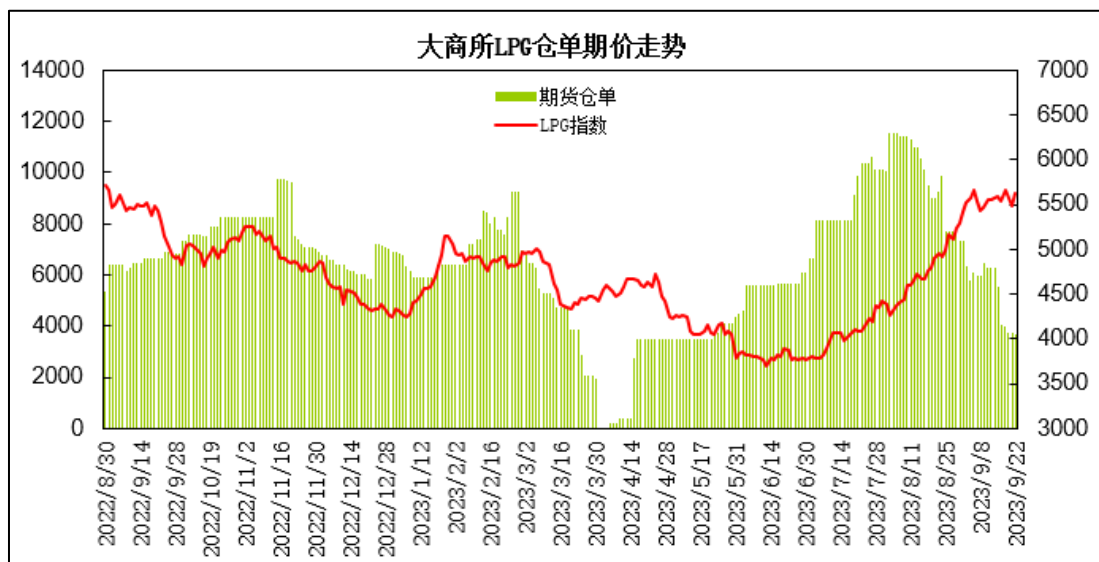
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 10 月 26 日大商所液化石油气仓单共计 3106 手，较上月增加 3106 手，较上年同期减少 5160 手。山东地区，青岛运达仓库仓单量 239 手，东营联合仓库仓单量 50 手，金能化学仓库仓单量 300 手；华东地区，物产中大化工仓库仓单量 1500 手，宁波百年地仓库仓单量 260 手，浙江卫星仓库仓单量 50 手，海裕石化仓库仓单量 322 手；华南地区，广东中石油仓库仓单量 135 手，中化海南仓库仓单量 250 手。

10 月份交易所仓单逐步增加，主要集中在华东、山东地区，整体仓单压力有所上升。

图 10：LPG 期价仓单走势



数据来源：大商所

三、LPG 市场行情展望

综上所述，国内液化石油气产量环比小幅回落，但仍处于高位水平，国产 LPG 商品量小幅上升。进口方面，9 月液化气进口量升至高位，丙烷进口环比上升。港口及炼厂液化气库存呈现增加。中东地区供应偏松，沙特 11 月 CP 价格预期持稳，进口气到岸成本仍支撑现货市场；深加工利润缩减，PDH 及烷基化装置开工下滑，化工需求表现不佳，而燃烧需求趋于季节性提升；预计 LPG 期价呈现区间震荡走势，主力合约将有望处于 4900-5400 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	PG2312	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	4950	入场价区	
目标价区	5340	目标价区	
止损价区	4820	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。

