



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。

燃烧需求增加支撑 LPG 呈现区间震荡

摘要

展望 12 月，国内液化石油气产量环比小幅增长，处于高位水平，国产 LPG 商品量小幅回落。进口方面，10 月液化气进口量环比下降，丙烷进口量降幅较大。港口及炼厂液化气库存出现回落。巴拿马运河通行限制导致美国货延迟，但远东地区待售资源仍较为充足，沙特 12 月 CP 价格预期小幅下调，进口气到岸成本有所回落；PDH 装置利润持续亏损打击开工积极性，产能利用率处于六成左右，化工需求表现偏弱，而气温下降燃烧需求呈现季节性增加；预计 LPG 期价呈现区间震荡走势，主力合约将有望处于 4600-5300 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

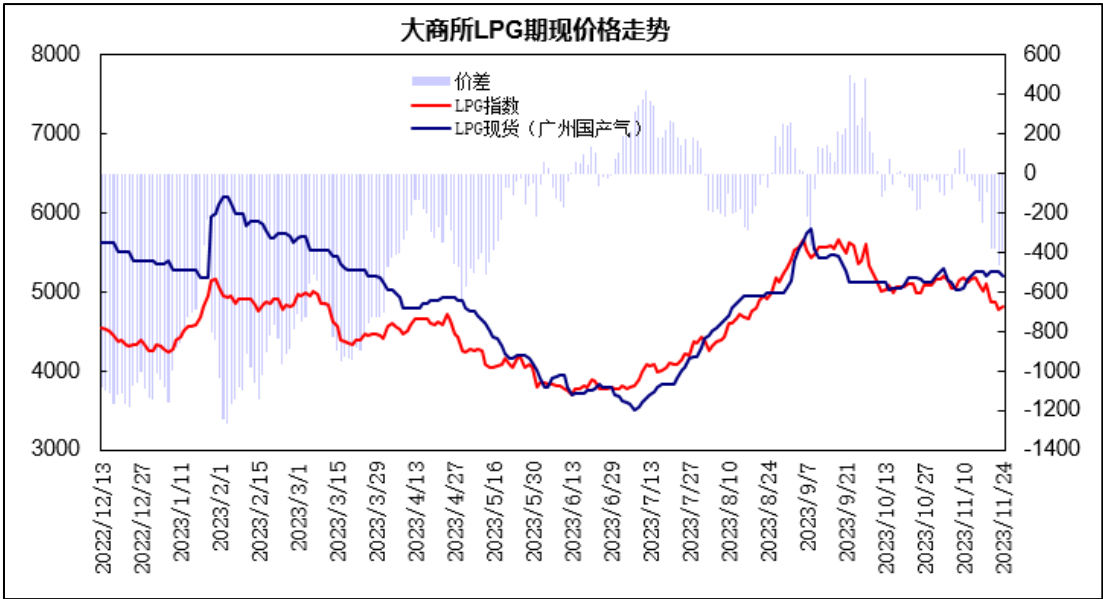
11 月份，巴拿马运河持续拥堵，美国货至远东到货延迟存支撑，国际液化气高位震荡，LPG 期货先抑后扬，主力合约处于 4980 元/吨至 5280 元/吨区间波动；中下旬，中东货待售资源增加，进口商库存水平偏高，国际液化气价格回落，国内化工需求表现偏弱，供需宽松压制市场，LPG 期货震荡下跌，主力合约从 5200 元/吨区域回落至 4700 元/吨区域。LPG 主力合约移至 1 月，期货贴水呈现走阔，上旬期货指数处于贴水 110 至升水 140 元/吨区域，中下旬，期货指数大幅下挫，贴水明显走阔，处于贴水 90 至贴水 470 元/吨区间波动。

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

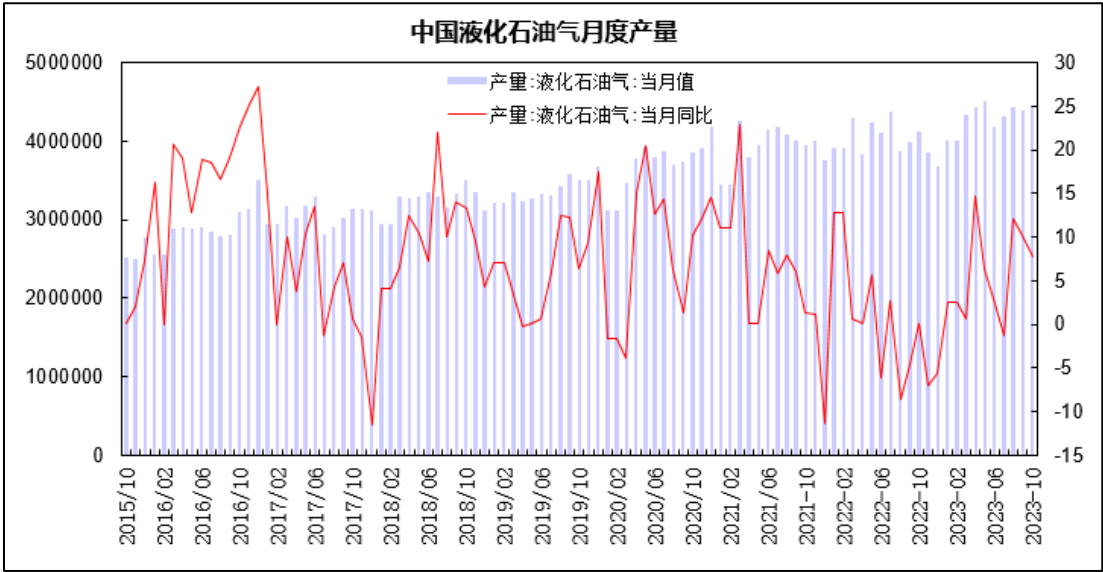
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，10月液化石油气产量为445.5万吨，同比增长7.8%。1-10月液化石油气累计产量为4323.6万吨，同比增长5.4%。

10月液化石油气产量较上月环比增长1.5%，同比保持较快增长，仅次于5月份的452.1万吨，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

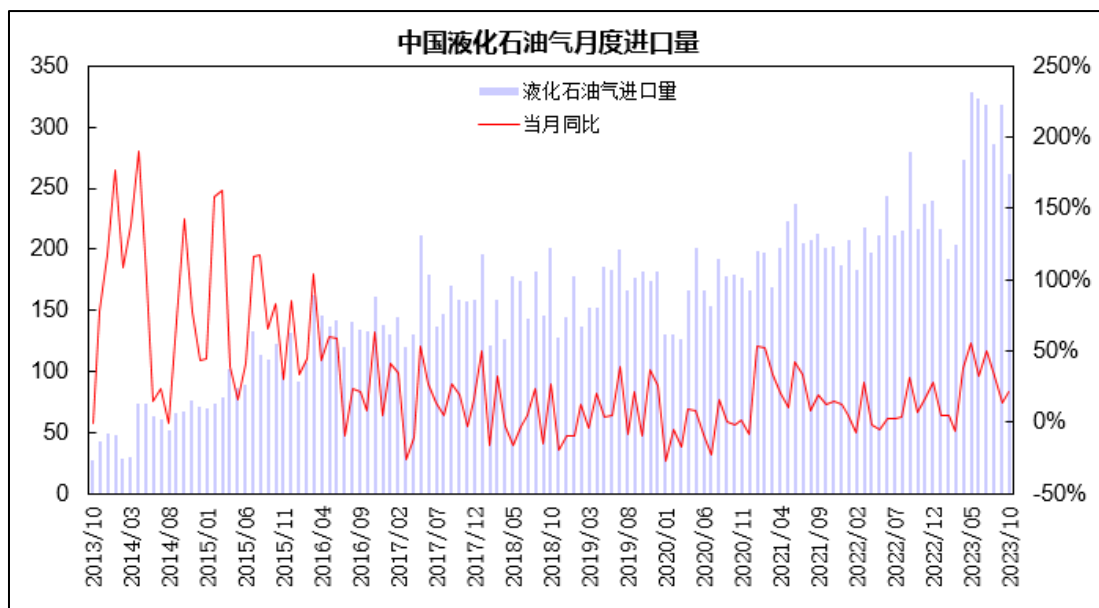
2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，10月液化石油气进口量为261.39万吨，同比增长21%；其中，液化丙烷进口量为212.57万吨，同比增长24.2%，进口均价为652.08美元/吨，环比上涨5.4%；液化丁烷进口量为48.78万吨，同比增长8.9%，进口均价为658.5美元/吨，环比上涨10.9%。1-10月液化石油气累计进口量为2721.67万吨，同比增长24.7%；其中，液化丙烷累计进口量为2168.3万吨，同比增长28%；液化丁烷累计进口量为551.1万吨，同比增长12.5%。

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%。

10月液化石油气进口量环比大幅下降，丙烷进口量环比下降19.4%，丁烷进口量环比下降7.8%。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



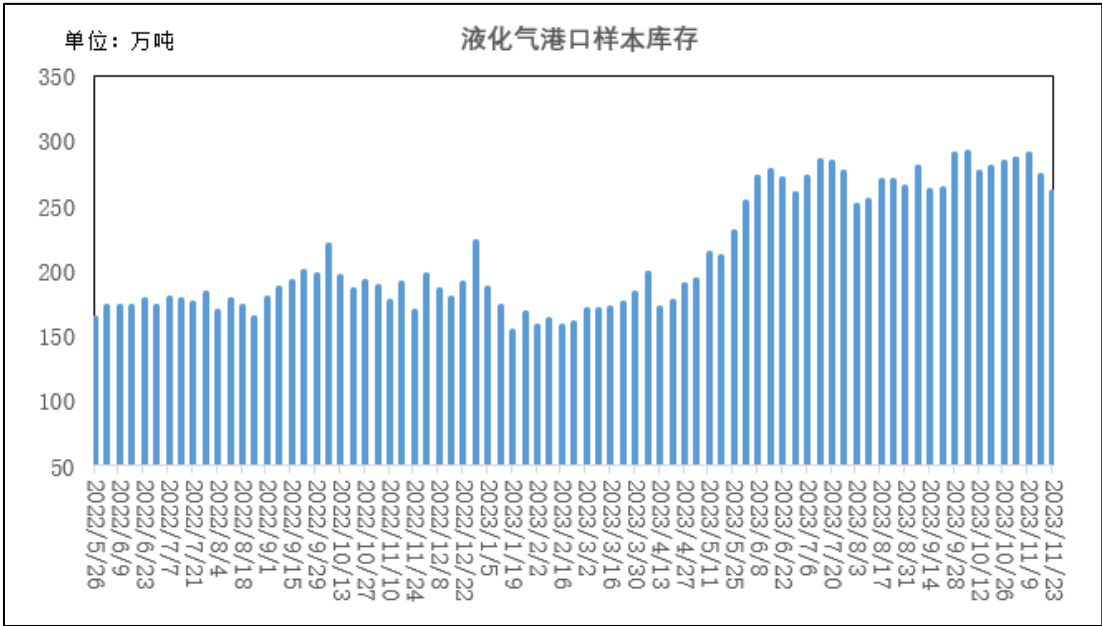
数据来源：中国海关

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 11 月下旬 LPG 港口样本库存量为 261.02 万吨，较上月下降 23.18 万吨，环比降幅 8.2%。样本企业液化气库存比为 28.03%，较上月下降 4.46 个百分点。

上旬进口资源较为充足，化工需求表现偏弱，港口库存小幅增加；中下旬，港口到船减少，进口资源补入有限，下游阶段性入市采购，库存连续下降。国内生产企业库存下降，山东、华南、华东地区炼厂库存明显回落。上游炼厂采取让利刺激出货，终端燃烧需求改善，炼厂库容率呈现回落。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

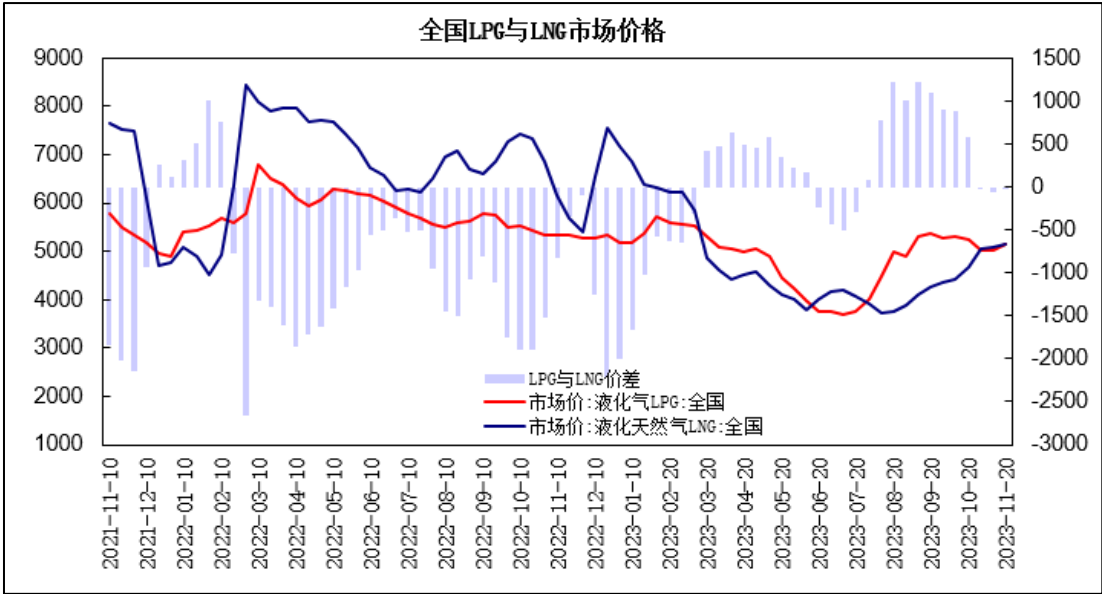
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，10月中旬，液化天然气（LNG）价格为5162.8元/吨，较上月下旬上涨117.5元/吨，涨幅为2.3%，较上年同期跌幅为9.2%；液化石油气（LPG）价格为5150.5元/吨，较上月下旬上涨115.9元/吨，涨幅为2.3%，较上年同期跌幅为3.6%。液化石油气与液化天然气的价差为12.3元/吨，较上月回落1.6元/吨。

华南市场，截至11月24日，广州码头液化气报价为5350元/吨，较上月底上涨120元/吨，涨幅为2.3%；广州石化液化气出厂价为5218元/吨，较上月底上涨100元/吨，涨幅为2%。

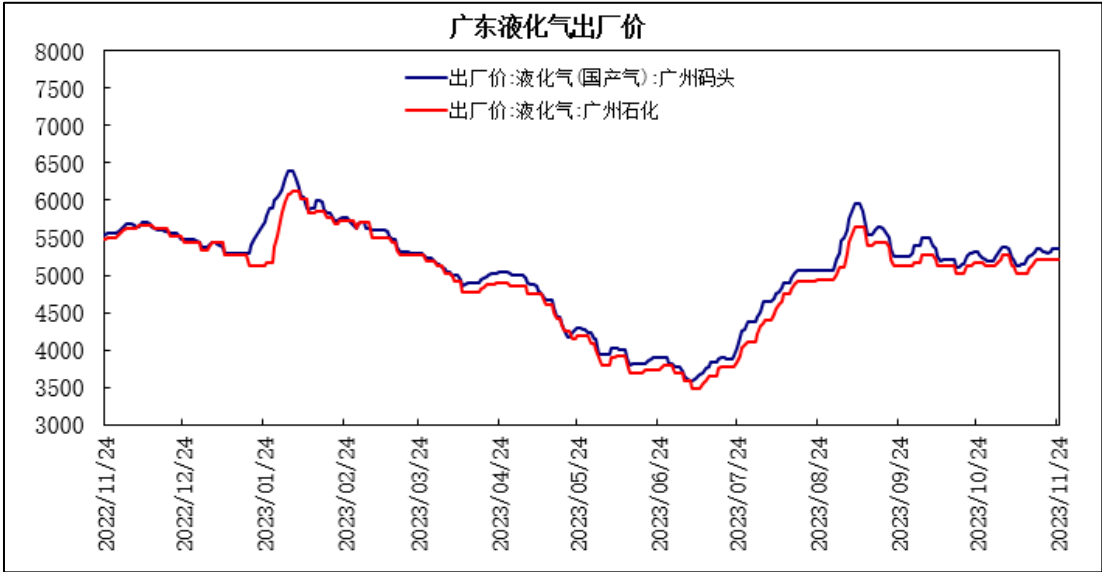
11月全国液化石油气及液化天然气价格小幅上涨，液化石油气与液化天然气价差呈现缩窄。国际液化气价格高位回落，国内PDH装置利润亏损严重抑制开工积极性，进口商库存水平偏高，现货采购意愿不足，化工需求较为疲弱，燃烧需求逐步提升，预计现货市场趋于震荡回升。

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

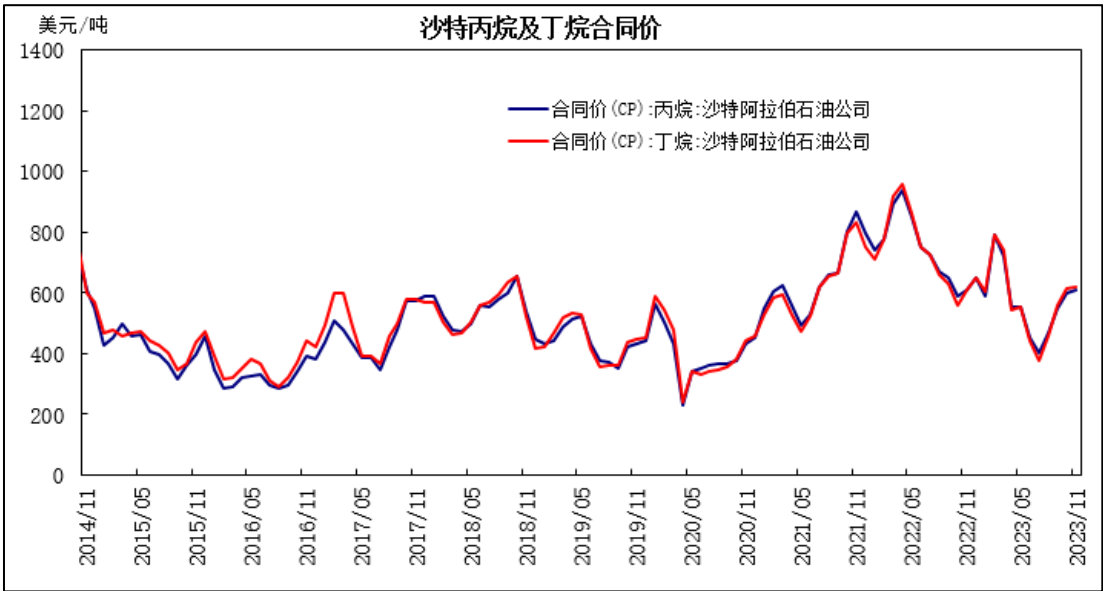
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 11 月 CP 合同报价，丙烷报 610 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨，涨幅为 1.7%；丁烷报 620 美元/吨，较上月上涨 5 美元/吨，涨幅为 0.8%。折合到岸美金成本，丙烷 690 美元/吨，丁烷 705 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5556 元/吨左右，丁烷 5677 元/吨左右；11 月 CP 小幅上调，液化气进口成本支撑现货。

截至 11 月 24 日，12 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 594 美元/吨，较上月下跌 16 美

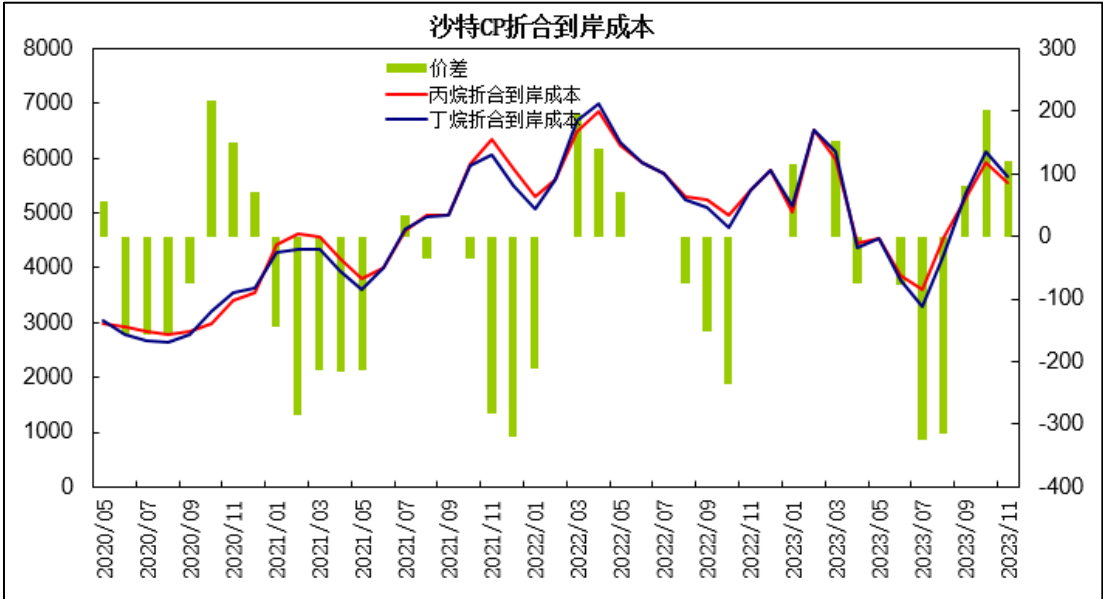
元/吨；丁烷报 609 美元/吨，较上月下跌 11 美元/吨；1 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 587 美元/吨，丁烷报 602 美元/吨。目前市场预计 12 月沙特 CP 价格小幅下调，进口气成本略有下滑。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



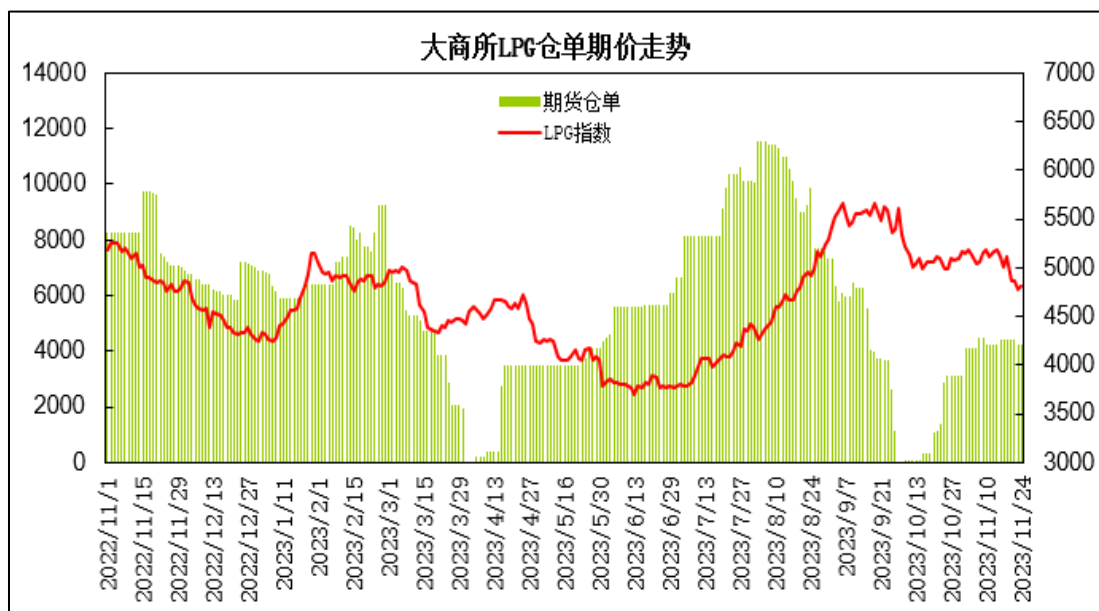
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 11 月 24 日大商所液化石油气仓单共计 4254 手，较上月增加 1148 手，较上年同期减少 2923 手。山东地区，青岛运达仓库仓单量 44 手，东营联合仓库仓单量 50 手，金能化学仓库仓单量 300 手，山东京博仓库仓单量 226 手；华东地区，物产中大化工仓库仓单量 2500 手，宁波百年地仓库仓单量 377 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。

11 月份交易所仓单呈现增加，主要集中在华东地区，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增长，处于高位水平，国产 LPG 商品量小幅回落。进口方面，10 月液化气进口量环比下降，丙烷进口量降幅较大。港口及炼厂液化气库存出现回落。巴拿马运河通行限制导致美国货延迟，但远东地区待售资源仍较为充足，沙特 12 月 CP 价格预期小幅下调，进口气到岸成本有所回落；PDH 装置利润持续亏损打击开工积极性，产能利用率处于六成左右，化工需求表现偏弱，而气温下降燃烧需求呈现季节性增加；预计 LPG 期价呈现区间震荡走势，主力合约将有望处于 4600-5300 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	PG2401	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	4680	入场价区	
目标价区	5160	目标价区	
止损价区	4520	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。

