



金融投资专业理财

## 需求放缓成本下行 LPG 呈现宽幅震荡

### 摘要

展望 4 月，国内液化石油气产量环比增长，浙江产量环比增幅较大。进口方面，液化气进口量环比回落，丙烷进口量呈现下降。港口库存逐步增加，炼厂库存小幅上升。深加工利润有所改善，PDH 及烷基化装置开工小幅提升，化工需求出现回升。国际液化气价格回落，沙特 4 月 CP 价格预期下调，进口气成本继续下行；天气回暖补货周期拉长，燃烧需求放缓预期限制上行空间；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2305 合约将有望处于 4250-4850 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：  
张锡莹  
投资咨询证号：  
Z0010240

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.....	9
三、LPG 市场行情展望.....	9
免责声明.....	10

## 一、LPG 市场行情回顾

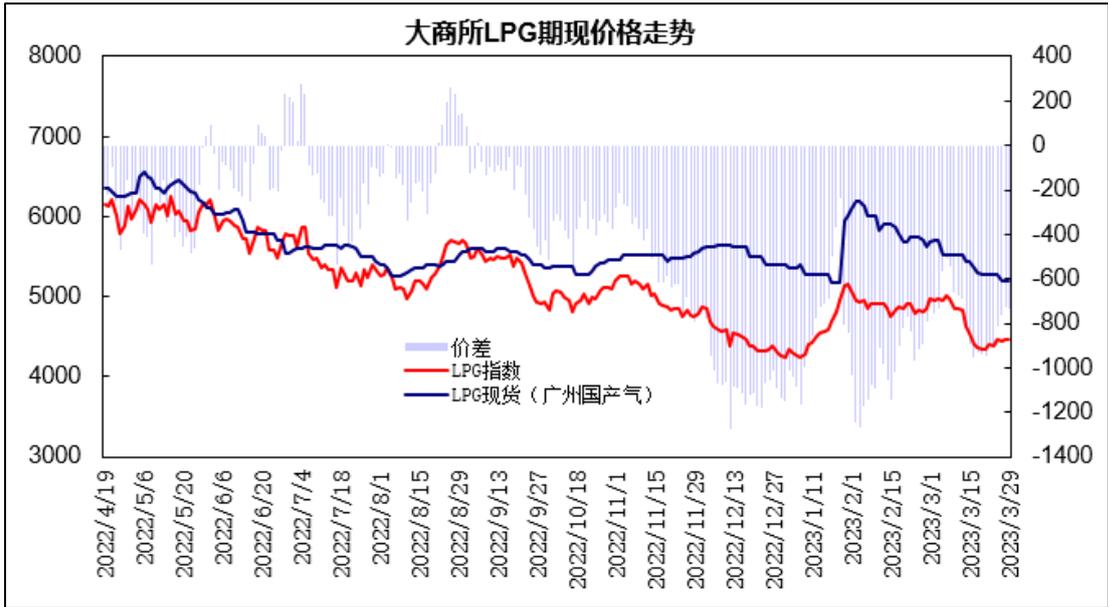
3 月上旬，国际液化气价格回升，3 月 CP 下调幅度低于预期，进口气利润倒挂支撑现货，而 PDH 装置开工下降，天气回暖燃烧需求放缓预期抑制市场氛围，LPG 期价先涨后跌，主力合约触及 5000 元/吨关口后回落至 4800 元/吨区域；中旬，欧美银行业暴雷引发系统性风险忧虑，避险情绪导致商品市场遭遇抛售，国际原油及液化气价格大幅下跌，LPG 期价连续下跌，主力合约从 4850 元/吨逐步下滑至 4296 元/吨低点。下旬，国际原油及液化气价格出现反弹，深加工装置利润改善后开工提升，LPG 期货震荡回升，主力合约从 4300 元/吨上涨至 4500 元/吨区域上方。LPG 主力合约移至 5 月，上旬期货贴水处于 500 至 760 元/吨高位，中下旬，随着期货价格下跌，期货贴水小幅走阔，贴水处于 730 至 960 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

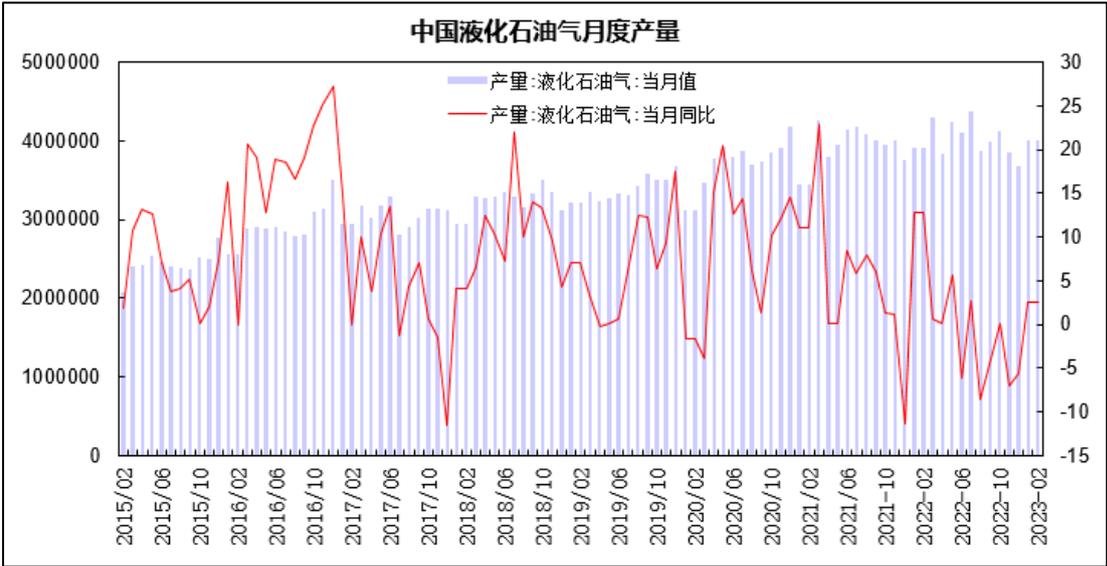
## 二、LPG 市场分析

### 1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示,1-2月液化石油气累计产量为803.8万吨,同比增长2.6%。山东省液化石油气累计产量为175.6万吨,同比增长7.5%;浙江省液化石油气累计产量为188.6万吨,同比增长13.3%;广东省液化石油气累计产量为77.6万吨,同比下降9.7%。

2月国内液化石油气产量环比回升,浙江产量环比大幅增长,山东、广东产量环比小幅增长;液化石油气产量呈现小幅增长,山东、浙江产量呈现增长,广东产量出现下滑。

图 3: 液化石油气产量



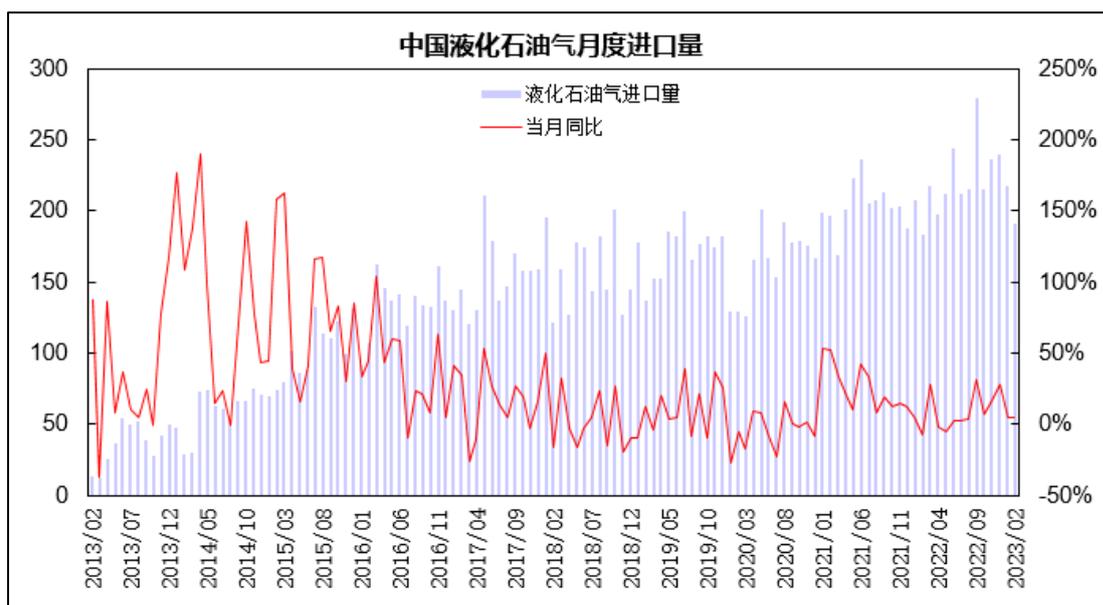
数据来源：中国统计局

## 2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，2月液化石油气进口量为191.52万吨，同比增长4.6%；其中，液化丙烷进口量为153.15万吨，同比增长3.5%，进口均价为742.95美元/吨，环比上涨11.4%；液化丁烷进口量为38.37万吨，同比增长9.3%，进口均价为771.69美元/吨，环比上涨16.9%。1-2月液化石油气累计进口量为408.67万吨，同比增长4.6%；其中，液化丙烷累计进口量为330.26万吨，同比增长1.4%；液化丁烷累计进口量为78.41万吨，同比增长20.4%。

2月液化石油气进口量环比回落，丙烷进口量环比下降13.5%，丁烷进口量环比下降4.2%。前2月液化石油气进口同比增长，液化丁烷进口增幅较大。

图4：液化石油气进口量



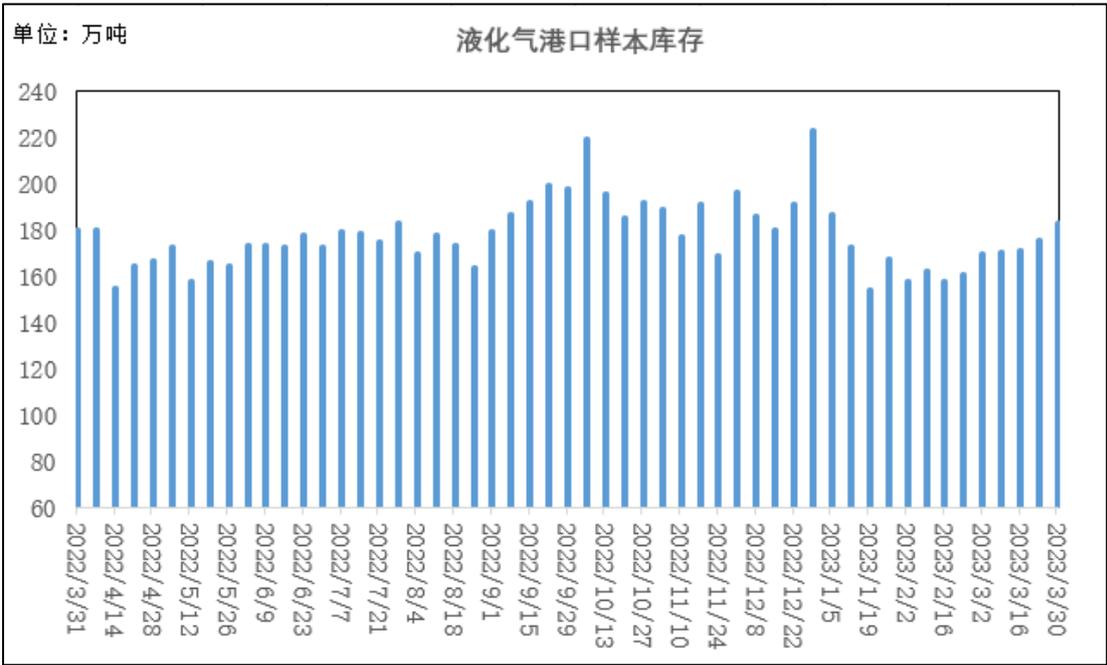
数据来源：中国海关

### 3、国内港口库存状况

据隆众资讯统计的 33 家港口库存数据显示，截至 3 月下旬 LPG 港口样本库存量约 182.68 万吨左右，较上月增加 22.34 万吨，环比增幅 13.9%。样本企业液化气库存比为 29.13%，较上月增加 0.92 个百分点。

上半月港口到船放缓，需求端持续偏弱，港口出货受阻，港口库存小幅增加；中下旬到船较为集中，港口库存明显增加。炼厂出货压力较大，积极让利排库，炼厂库容率先增后减，较上月环比小幅上升，华东、西部、山东炼厂库存增加，华南、华中炼厂库存回落。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

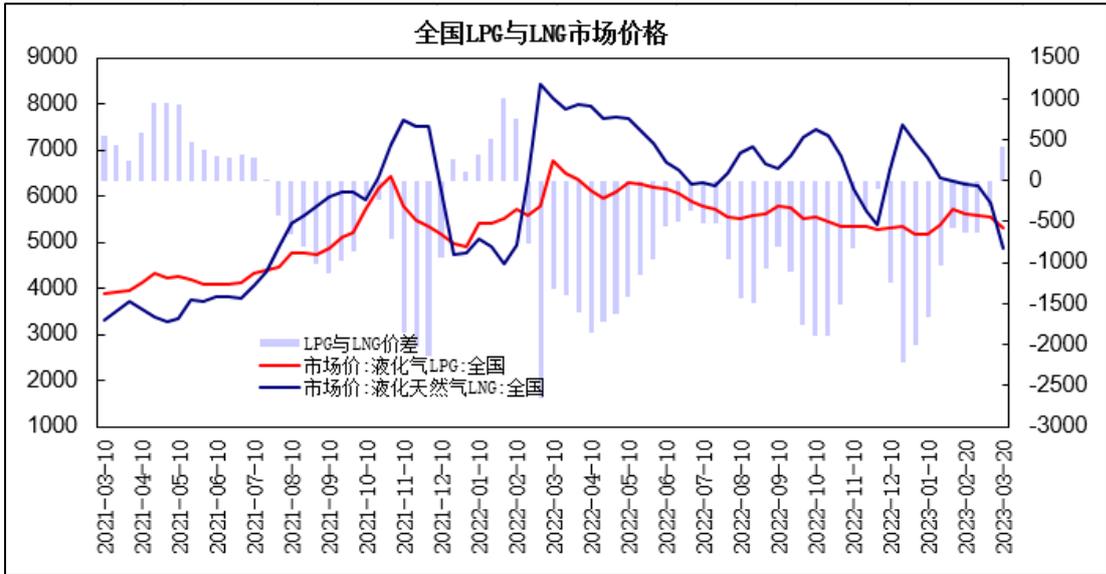
#### 4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，3月中旬，液化天然气（LNG）价格为4878.3元/吨，较上月下旬下跌1331.8元/吨，跌幅为21.4%，较上年同期跌幅为38.2%；液化石油气（LPG）价格为5299.9元/吨，较上月下旬下跌266.9元/吨，跌幅为4.8%，较上年同期跌幅为18.5%。液化石油气与液化天然气的价差为421.6元/吨，较上月上升了1064.9元/吨。

华南市场，截至3月29日，广州码头液化气报价为5230元/吨，较上月底下跌400元/吨，跌幅为7.1%；广州石化液化气出厂价为5198元/吨，较上月底下跌430元/吨，跌幅为7.6%。

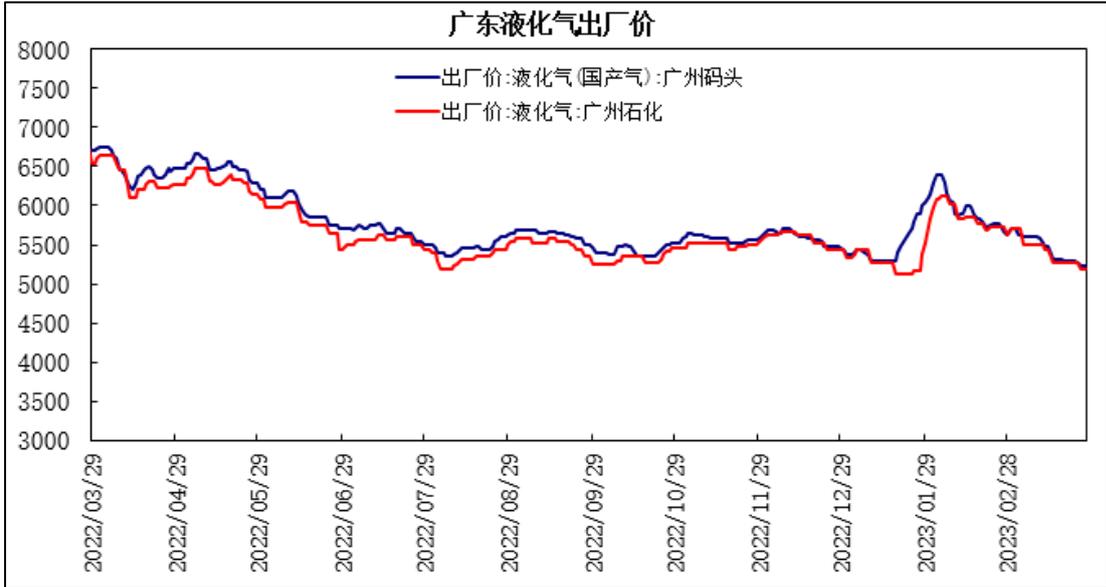
3月全国液化石油气价格呈现回落，液化天然气价格大幅下跌，液化石油气与液化天然气价差转向正值。国际液化气价格下跌，进口气成本下行，国内深加工企业开工率下滑，化工及燃烧需求趋于放缓，现货价格震荡回落。

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

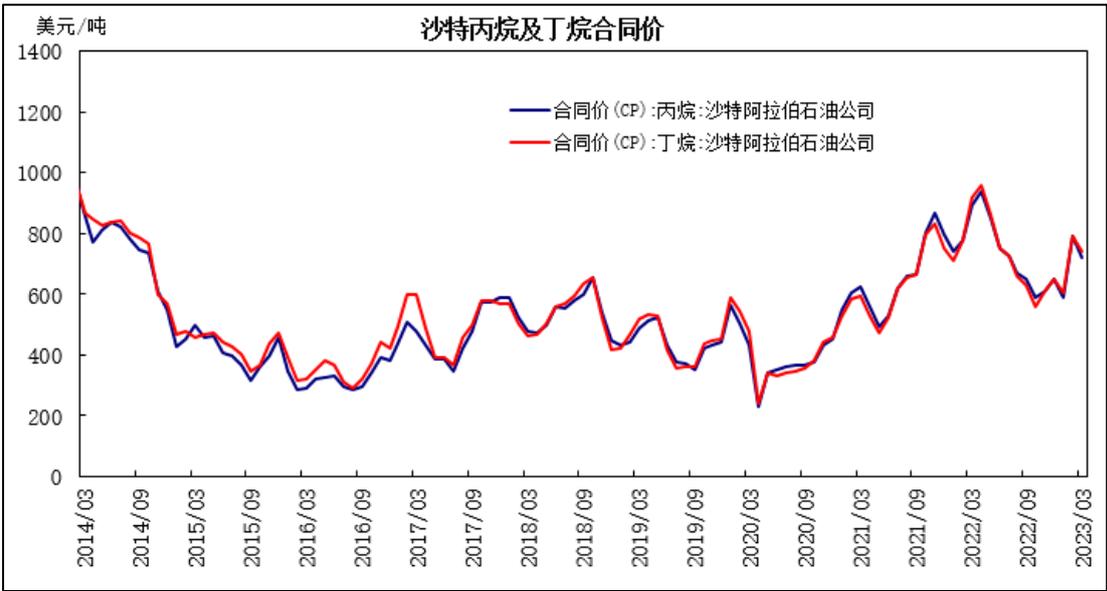
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 3 月 CP 合同报价，丙烷报 720 美元/吨，较上月下跌 70 美元/吨，跌幅为 8.9%；丁烷报 740 美元/吨，较上月下跌 50 美元/吨，跌幅为 6.3%。折合到岸美金成本，丙烷 780 美元/吨，丁烷 800 美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷 5977 元/吨左右，丁烷 6130 元/吨左右。3 月沙特 CP 出现下跌，但下调幅度小幅预期。

截至 3 月 29 日，4 月份沙特 CP 预估报价，丙烷报 570 美元/吨，较上月下调 150 美

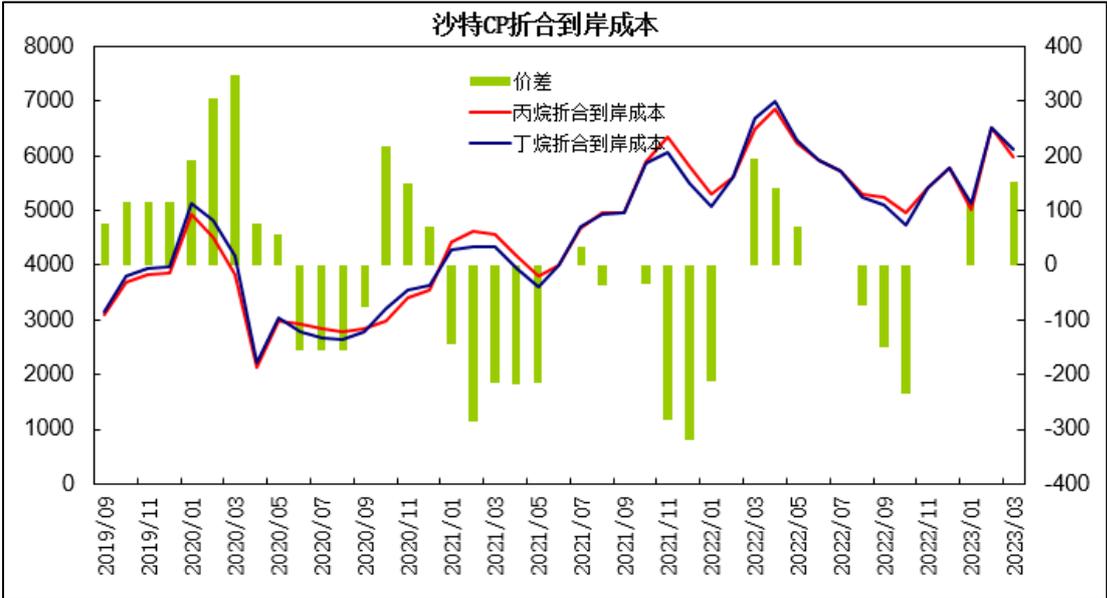
元/吨；丁烷 560 美元/吨，较上月下调 180 美元/吨；5 月份沙特 CP 预估报价，丙烷 550 美元/吨，丁烷 540 美元/吨。目前市场预计 4 月沙特 CP 价格将大幅下调，进口成本呈现下行。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

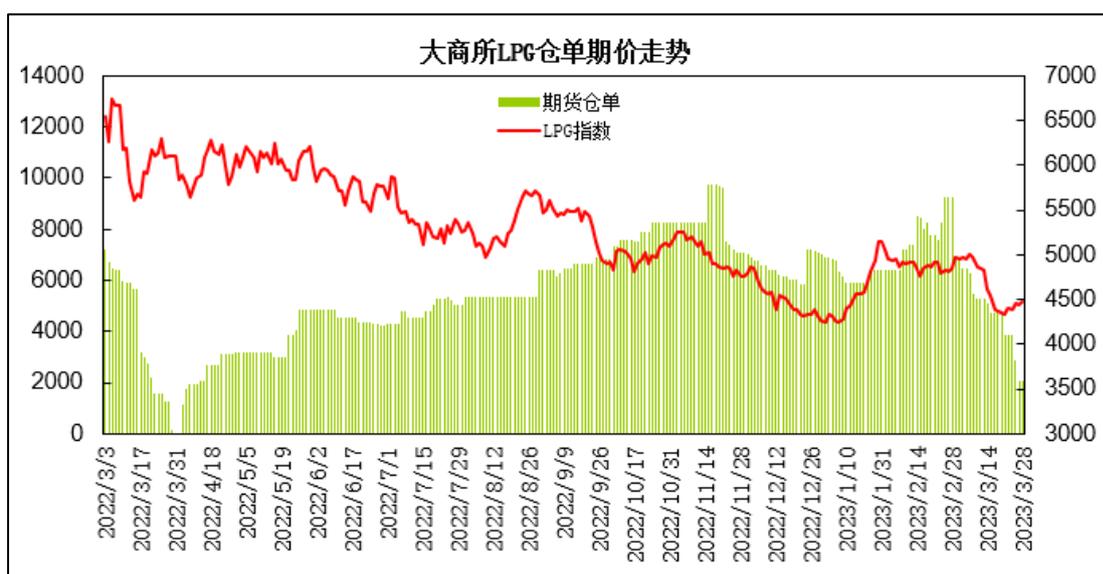


数据来源：隆众

## 6、交易所仓单

截至3月28日大商所液化石油气仓单共计2095手，较上月减少7147手，较上年同期增加806手。其中，山东地区仓库注册仓单1411手，较上月减少2596手，主要位于烟台万华仓库；华东地区仓库注册仓单164手，较上月减少3551手，主要在物产中大化工、宁波百地年仓库；华南地区仓库注册仓单520手，较上月减少1000手，主要在东莞九丰仓库。3月份仓单进行集中注销，交易所仓单呈现下降。

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增长，浙江产量环比增幅较大。进口方面，液化气进口量环比回落，丙烷进口量呈现下降。港口库存逐步增加，炼厂库存小幅上升。深加工利润有所改善，PDH及烷基化装置开工小幅提升，化工需求出现回升。国际液化气价格回落，沙特4月CP价格预期下调，进口气成本继续下行；天气回暖补货周期拉长，燃烧需求放缓预期限制上行空间；预计LPG期价呈现宽幅震荡走势，2305合约将有望处于4250-4850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	PG2305	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	

入场价区	4800	入场价区	
目标价区	4350	目标价区	
止损价区	4950	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。

