



金融投资专业理财

LPG 月报

2022 年 2 月 27 日

进口成本推动市场 LPG 呈现震荡冲高

摘要

展望 3 月，国内液化石油气产量环比下降，山东、浙江产量环比降幅较大；进口方面，液化气进口量环比回落，同比保持较快增长，丙烷进口环比下降；华东及华南地区港口库存呈现回落，低于上年同期水平。烷基化装置及 PDH 装置开工回升；沙特 3 月 CP 价格预期上调，进口气成本上升推动市场，而随着气温回升，燃烧需求存在放缓预期，这将加剧高位震荡；预计 LPG 期价趋于冲高回落的宽幅震荡走势，2205 合约将有望处于 5400-6400 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、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..... 8
- 三、LPG 市场行情展望..... 9
- 免责声明..... 10

一、LPG 市场行情回顾

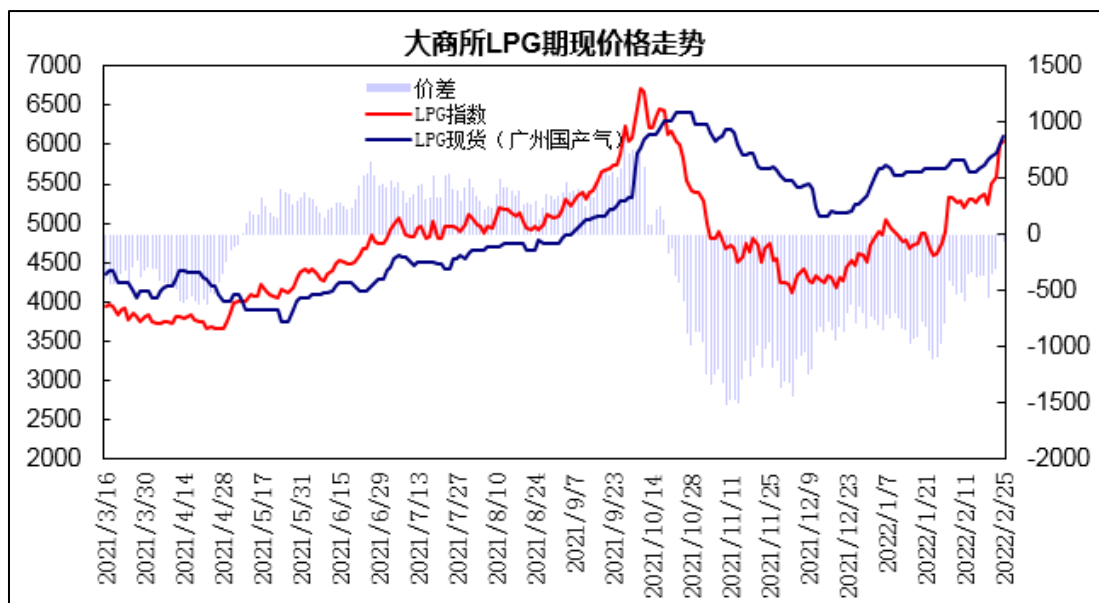
2月，春节长假归来，沙特2月CP大幅上调及国际原油上涨提振市场氛围，下游节后补货需求推动现货，LPG期货呈现震荡冲高，主力合约触及10月以来高点5914元/吨；中下旬，乌克兰局势持续升级，俄罗斯对乌克兰展开军事行动，国际天然气大幅上涨带动市场氛围，外盘液化气大幅上涨，LPG期货呈现大幅冲高，主力合约触及6376元/吨的高点。LPG主力合约移至4月，期货贴水大幅缩窄，下旬出现升水，处于-540至230元/吨区间波动。

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

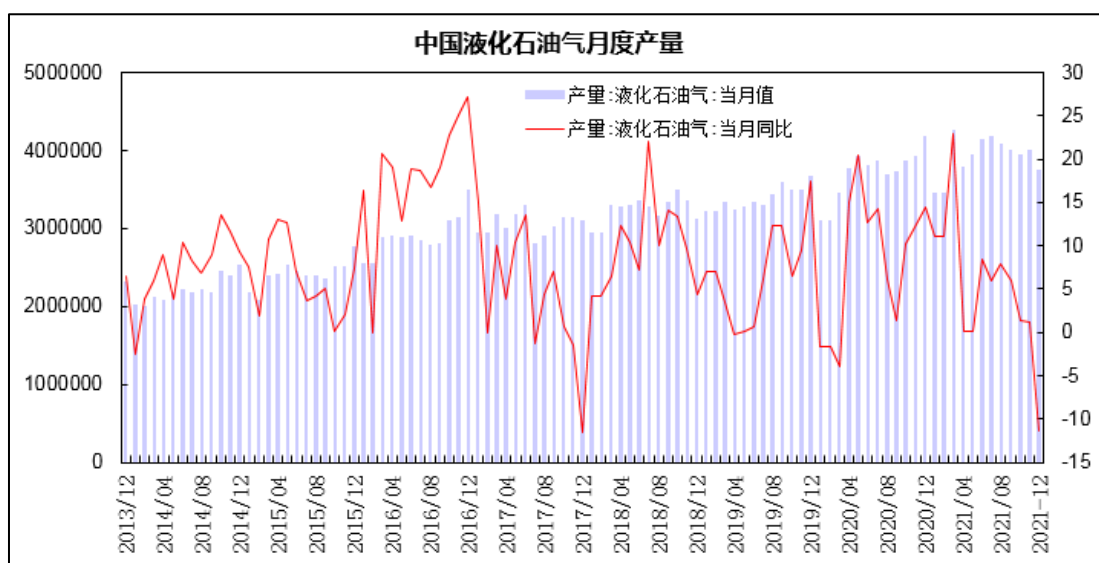
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，12月液化石油气产量为375.7万吨，同比下降11.3%。1-12月液化石油气累计产量为4757万吨，同比增长5.9%。山东省液化石油气累计产量为1403.8万吨，同比下降3.6%；浙江省液化石油气累计产量为684.1万吨，同比增长5.3%；广东省液化石油气累计产量为503.7万吨，同比增长8.4%。

12月液化石油气产量环比下降6.2%，山东、浙江产量较上月呈现大幅下降，广东产量环比小幅回落。2021年液化石油气产量呈现增长，浙江、广东产量呈现增长，山东产量出现回落。

图3：液化石油气产量



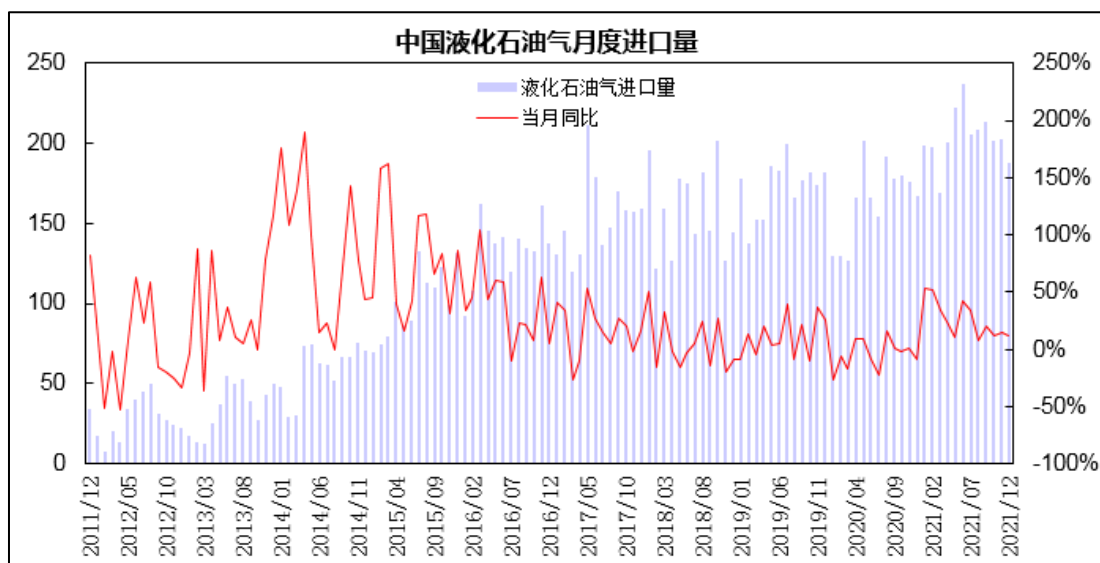
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，12月液化石油气进口量为187.49万吨，同比增长12.3%；其中，12月液化丙烷进口量为145.89万吨，同比增长6.9%，进口均价为817.98美元/吨；12月液化丁烷进口量为41.6万吨，同比增长36.8%，进口均价为772美元/吨。1-12月液化石油气进口量为2443.62万吨，同比增长24.3%；其中，1-12月液化丙烷进口量为1914.33万吨，同比增长24.7%；液化丁烷进口量为529.29万吨，同比增长15.6%。

12月液化石油气进口量较上月下降15.36万吨，环比降幅8.2%；丙烷进口量较上月下降19万吨，环比降幅11.5%，丁烷进口量较上月增加3.6万吨，环比增长9.6%。

图4：液化石油气进口量



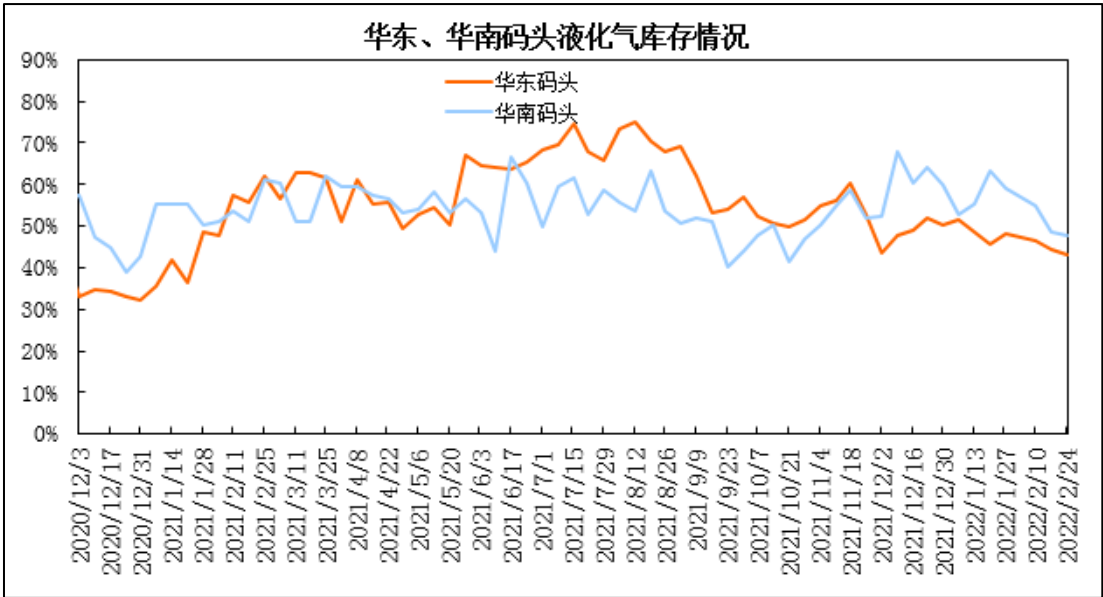
数据来源：中国海关

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2月中下旬华东地区LPG港口库存量约34.37万吨，库容率约为42.88%，较上月下降5.14个百分点，较上年同期下降19.1个百分点；华南地区LPG港口库存37.97万吨左右，库容率约为47.65%，较上月下降11.36个百分点，较上年同期下降13.5个百分点。

华东地区港口库存较上月继续回落，华南地区港口库存大幅下降；整体港口库存低于上年同期水平。

图5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

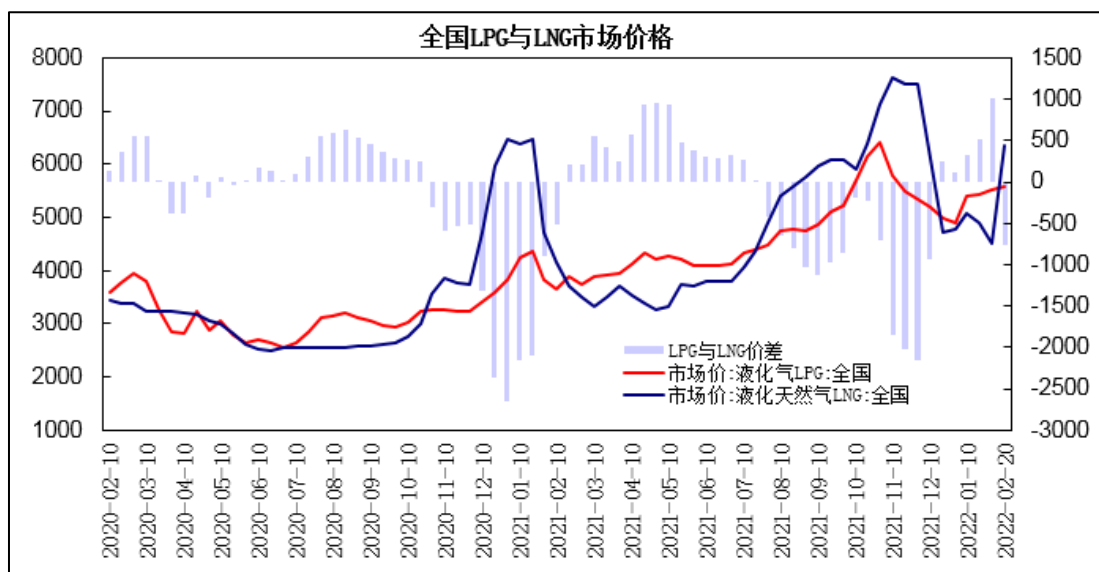
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，2月中旬，液化天然气（LNG）价格为6352.1元/吨，较上月下旬上涨1833.8元/吨，涨幅为40.6%，较上年同期涨幅为71.9%；液化石油气（LPG）价格为5584.3元/吨，较上月下旬上涨61.7元/吨，涨幅为1.1%，较上年同期涨幅为43.3%。液化石油气与液化天然气的价差为-767.8元/吨，较上月下旬回落了1772.1元/吨。

华南市场，截至2月25日，广州码头液化气报价为6070元/吨，较上月底上涨270元/吨，涨幅为5%；广州石化液化气出厂价为6048元/吨，较上月底上涨550元/吨，涨幅为10%。

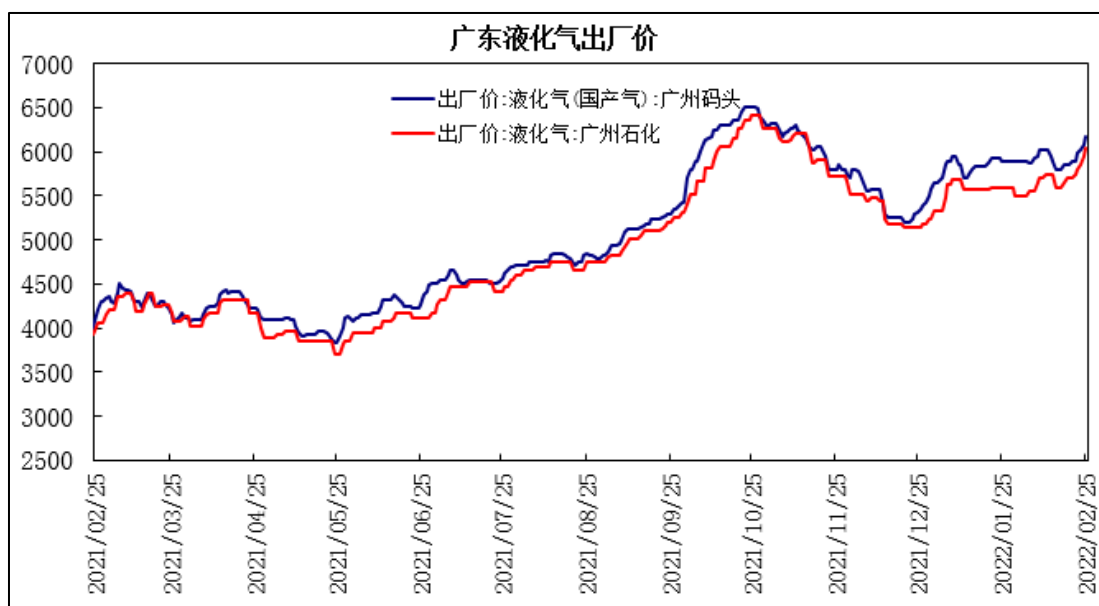
2月全国液化石油气价格环比上涨，液化天然气价格大幅上涨，液化石油气与液化天然气价差降至去年12月以来低位。乌克兰局势动荡推动欧洲天然气飙升，外盘液化气价格大幅上涨，现货价格呈现上涨。

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

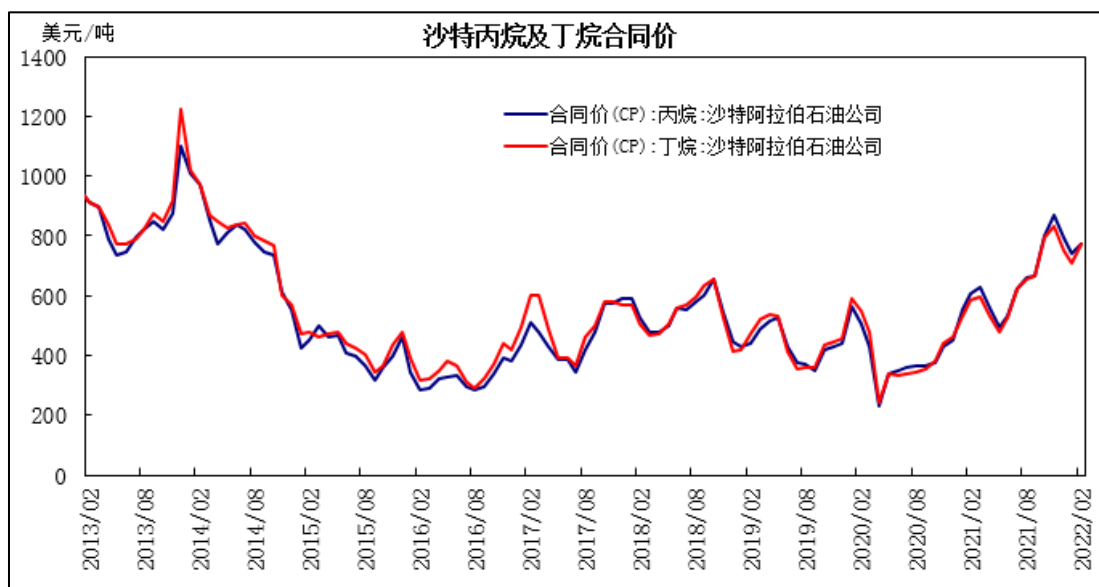
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 2 月 CP 价格，丙烷报 775 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨，涨幅为 4.7%；丁烷报 775 美元/吨，较上月上涨 65 美元/吨，涨幅为 9.2%。丙烷折合到岸成本在 5622 元/吨左右，丁烷 5622 元/吨左右。2 月丙烷及丁烷进口成本呈现上升。

截至 2 月 24 日，3 月份沙特 CP 预期，丙烷 860 美元/吨，较上月上调 85 美元/吨；丁烷 880 美元/吨，较上月上调 105 美元/吨；4 月份沙特 CP 预期，丙烷 833 美元/吨，丁

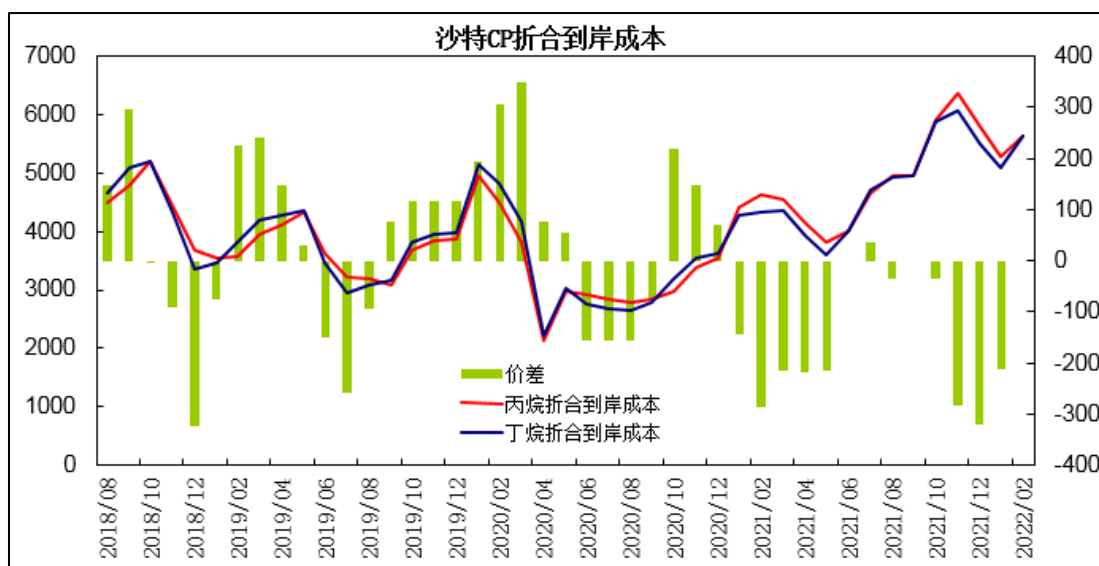
烷 853 美元/吨。预计 3 月沙特 CP 价格将出现大幅上调，进口成本上升支撑现货市场。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



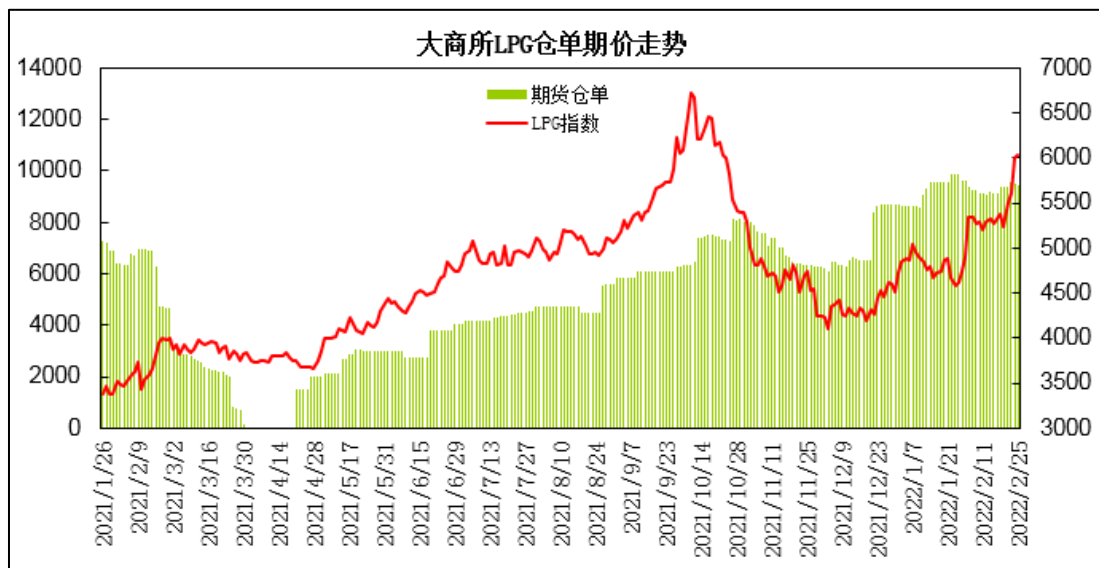
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 2 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 9418 手，较上月减少 233 手，减幅为 2.4%，

较上年同期增加 4708 手。其中，山东地区仓库注册仓单 5168 手，较上月增加 439 手；华东地区仓库注册仓单 3785 手，较上月减少 502 手；华南地区仓库注册仓单 460 手，较上月减少 170 手；交易所仓单处于高位，3 月份仓单将集中注销，当前华东宁波国产气价格低于华南、山东地区，最低可交割品定标地为华东地区。

图 10: LPG 期价仓单走势



数据来源：隆众

三、LPG 市场行情展望

综上所述，国内液化石油气产量环比下降，山东、浙江产量环比降幅较大；进口方面，液化气进口量环比回落，同比保持较快增长，丙烷进口环比下降；华东及华南地区港口库存呈现回落，低于上年同期水平。烷基化装置及 PDH 装置开工回升；沙特 3 月 CP 价格预期上调，进口气成本上升推动市场，而随着气温回升，燃烧需求存在放缓预期，这将加剧高位震荡；预计 LPG 期价趋于冲高回落的宽幅震荡走势，2205 合约将有望处于 5400-6400 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	PG2205	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	6300	入场价区	
目标价区	5700	目标价区	
止损价区	6500	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。

