



I
N
V
E
S
T
M
E
N
T
S
T
R
A
T
E
G
Y

投资策略

 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

化工小组

林静宜

资格证号：F0309984

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



LPG：需求回升支撑市场 呈现强势震荡走势

内容提要：

1、国内液化气产量环比小幅增长

9月国内液化石油气产量为373.4万吨，同比增长1.3%；1-9月液化石油气累计产量为3249.4万吨，同比增长6%。液化石油气产量环比增长1%，同比增幅继续缩窄；山东产量稳居首位，浙江、广东分列二三位，山东、浙江产量较上月环比小幅增长，广东产量环比小幅下降。

2、液化气进口量环比下降

9月液化石油气进口量为177.98万吨，较8月下降13.9万吨，环比下降7.2%，同比增长0.6%；其中，9月液化丙烷进口量为134.94万吨，环比下降1.3%，同比增长6.9%；9月液化丁烷进口量为43.04万吨，环比下降21.6%，同比下降14%。

3、华南港口库存降至低位

截至10月下旬华东地区LPG港口库存量约33.2万吨，库容率约为49.78%，较上月底环比增加8.4个百分点；华南地区LPG港口库存16.75万吨左右，库容率约为24.92%，较上月底环比下降20.19个百分点。华东港口库存环比出现回升，华南库存降至年内低位。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	PG2012	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3640	入场价区	
目标价区	4000	目标价区	
止损价区	3520	止损价区	

一、基本面分析

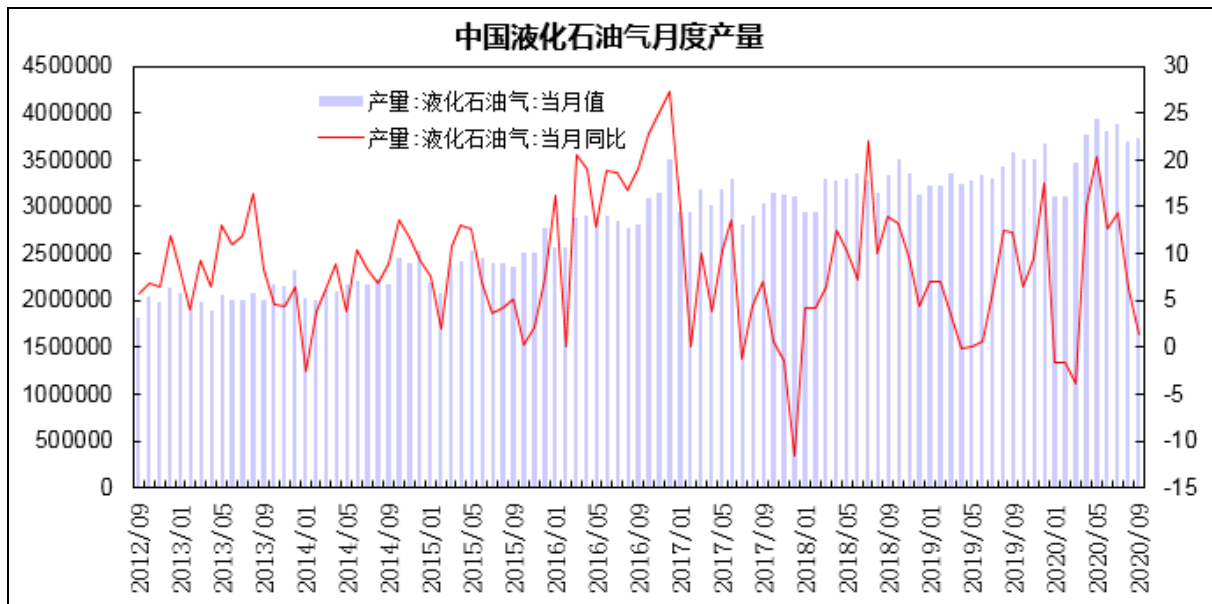
一、LPG 供需状况

1、国内产量状况

据国家统计局公布的数据显示，9月国内液化石油气产量为373.4万吨，同比增长1.3%；1-9月液化石油气累计产量为3249.4万吨，同比增长6%。山东省液化石油气累计产量为1072.7万吨，同比增长1.3%；浙江省液化石油气累计产量为453万吨，同比增长282.4%；广东省液化石油气累计产量为335.6万吨，同比下降3.3%；

9月液化石油气产量环比增长1%，同比增幅继续缩窄；山东产量稳居首位，浙江、广东分列二三位，山东、浙江产量较上月环比小幅增长，广东产量环比小幅下降。

图1：液化石油气月度产量



2、国内进口状况

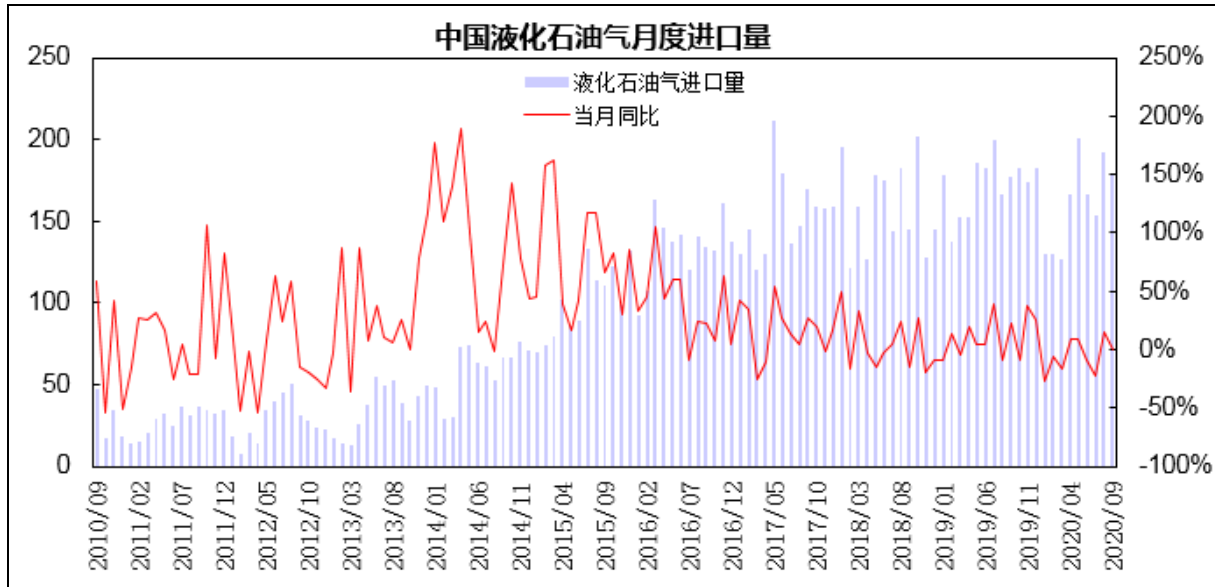
海关总署数据显示，9月液化石油气进口量为177.98万吨，同比增长0.6%；其中，9月液化丙烷进口量为134.94万吨，同比增长6.9%；9月液化丁烷进口量为43.04万吨，同比下降14%。1-9月液化石油气进口量为1443.51万吨，同比下降5.7%；其中，1-9月液化丙烷进口量为1083.38万吨，同比下降1.2%；液化丁烷进口量为351.92万吨，同比下降17.1%；其他液化石油气及烃类气为8.2万吨，同比下降18.5%。

进口来源排名前五位的分别是美国、阿曼、卡塔尔、阿联酋和澳大利亚。美国进口量排名第一位，进口资源量在69.64万吨，其中丙烷60.08万吨，丁烷9.56万吨；阿曼位居第二，进口资源量为26.02万吨，丙烷16.23万吨，丁烷9.79万吨；卡塔尔进口资源量约19.7万吨。

9月LPG主要进口流入省市来看，浙江省以49.29万吨的进口量居榜首，广东省进口量41.75万吨；上海市、山东省和江苏省分别以21.17万吨、19.59万吨和17.61万吨位列三到五位。

9月液化石油气进口量较8月下降13.9万吨，环比下降7.2%；丙烷进口量减少1.8万吨，环比下降1.3%，丁烷进口量减少11.9万吨，环比下降21.6%。

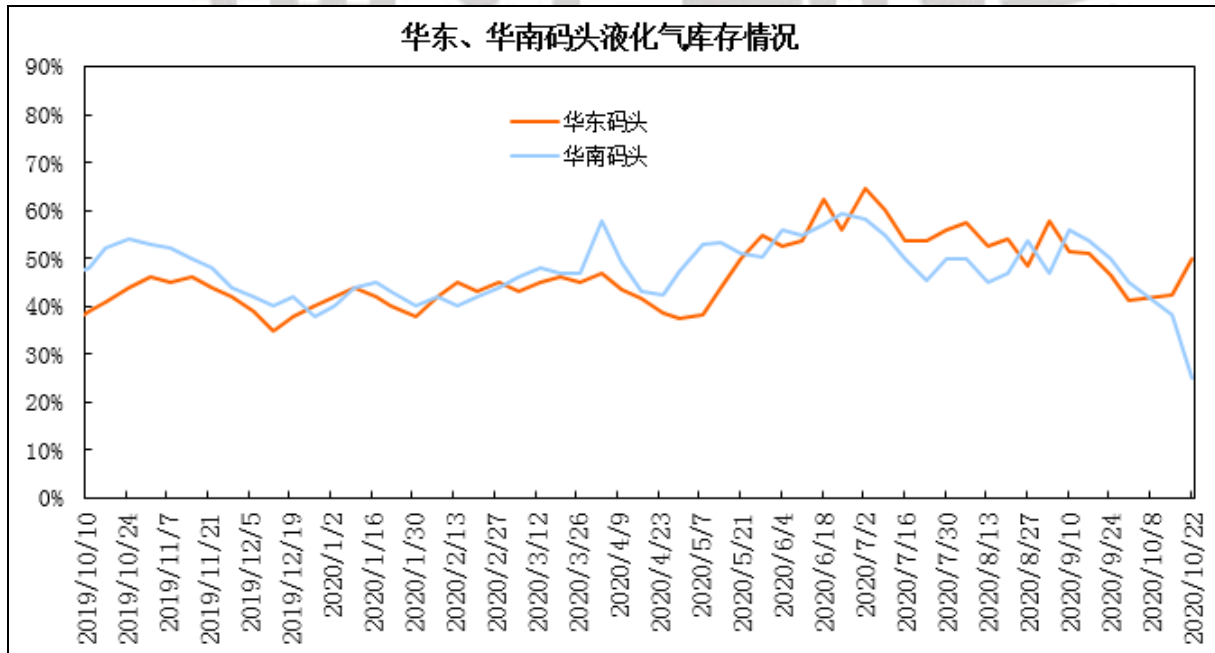
图2：液化石油气月度进口量



3、国内库存状况

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 10 月下旬华东地区 LPG 港口库存量约 33.2 万吨，库容率约为 49.78%，较上月底环比增加 8.4 个百分点；华南地区 LPG 港口库存 16.75 万吨左右，库容率约为 24.92%，较上月底环比下降 20.19 个百分点；据不完全统计，截至 10 月下旬，山东地区进口到船 28.6 万吨左右，华北地区进口到船 22 万吨左右，华东地区进口到船 63.8 万吨左右，华南地区进口到船 72.6 万吨左右。华东、华南进口船货较上月增加。华东港口库存环比出现回升，华南库存降至年内低位。

图 3：华东、华南码头液化气库存



4、LPG 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2988.8元/吨，较上月下旬涨幅为12.7%，较上年同期跌幅为17.8%；液化石油气（LPG）价格为3240.9元/吨，较上月下旬涨幅为10.4%，较上年同期跌幅17.2%。液化石油气与液化天然气的价差为252.1元/吨，较上月下旬下跌了30.8元/吨。

华南市场，截至10月27日，广州码头液化气报价为3530元/吨，较上月底上涨700元/吨；广州石化液化气出厂价为3550元/吨，较上月底上涨800元/吨。

10月全国液化石油气价格出现回升，液化石油气与液化天然气价差小幅缩窄；华南液化石油气现货价格出现大幅上涨。

图4：全国LPG与LNG市场价格

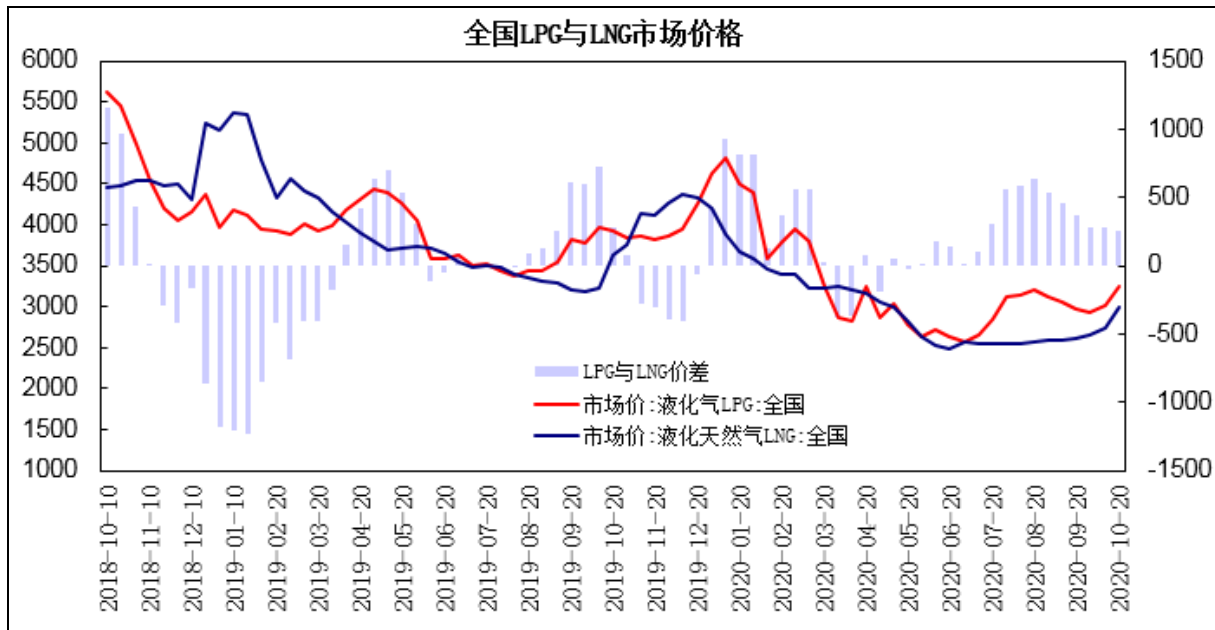
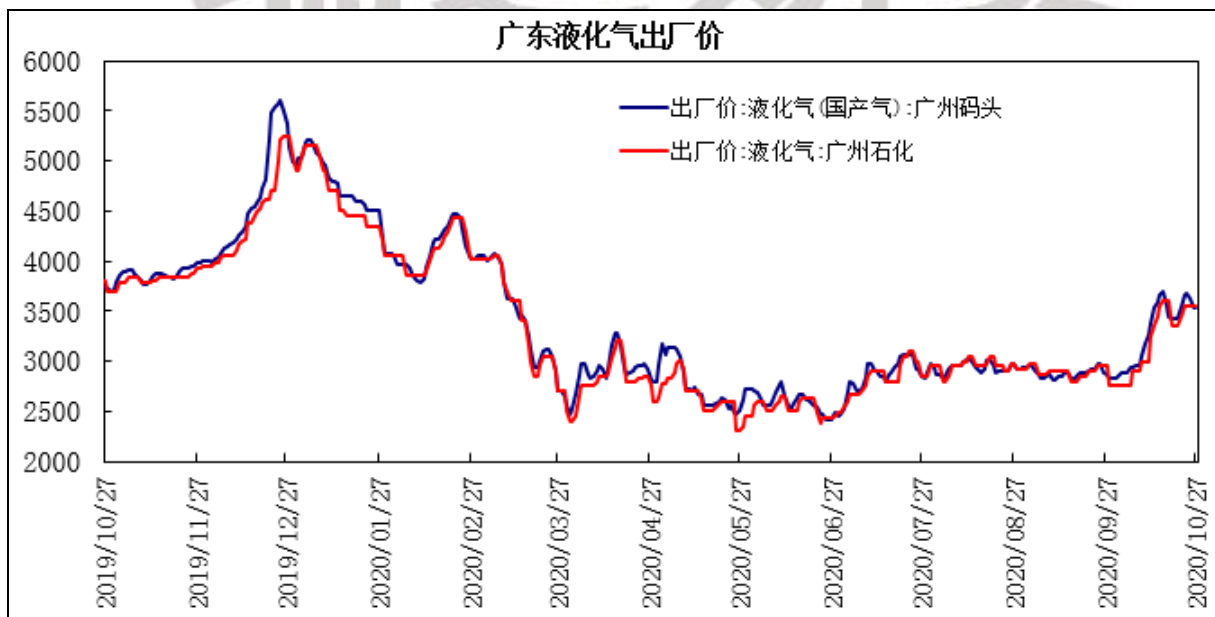


图5：广东地区液化气出厂价格



5、丙烷及丁烷

沙特阿美公布 10 月 CP 价格，丙烷报 375 美元/吨，较上月调涨 10 美元/吨；丁烷报 380 美元/吨，较上月上涨 25 美元/吨。10 月 CP 价格折合到岸成本，丙烷到岸成本约合 2976 元/吨，较上月上涨 127 元/吨，丁烷到岸成本约合 3194 元/吨，较上月上涨 421 元/吨。

截至 10 月 26 日，11 月份沙特 CP 预期，丙烷 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷 440 美元/吨，较上月上涨 60 美元/吨，预计 11 月沙特 CP 价格上调，进口成本抬升对现货市场构成支撑。

图 6：沙特丙烷及丁烷合同价

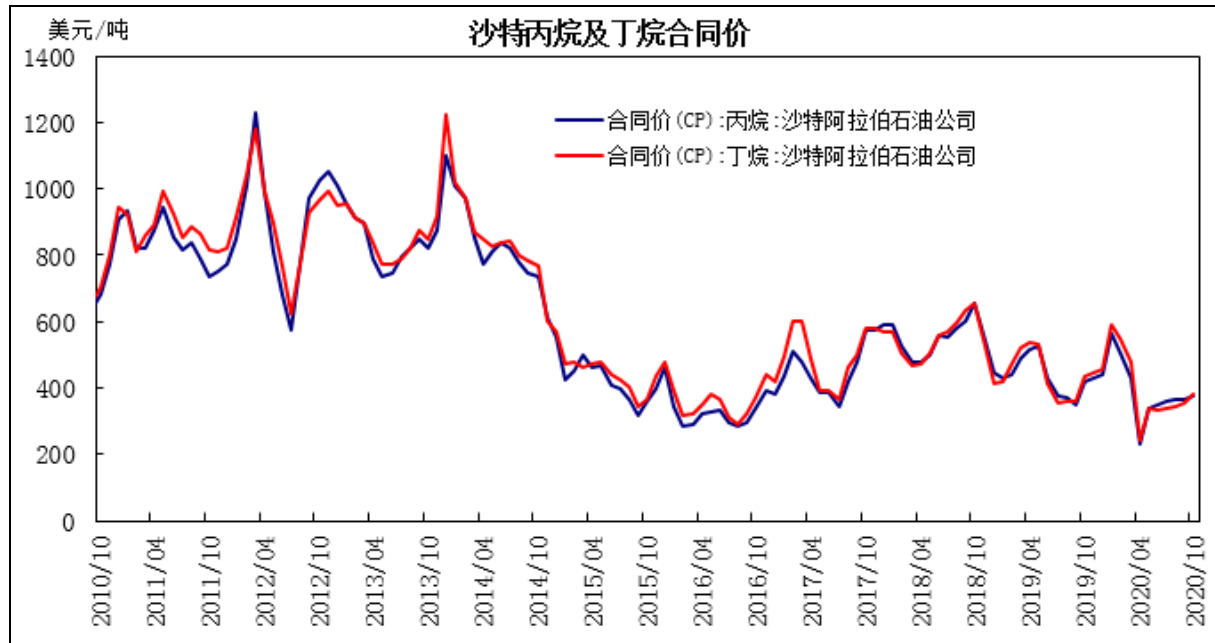


图 7：沙特 CP 折合到岸成本

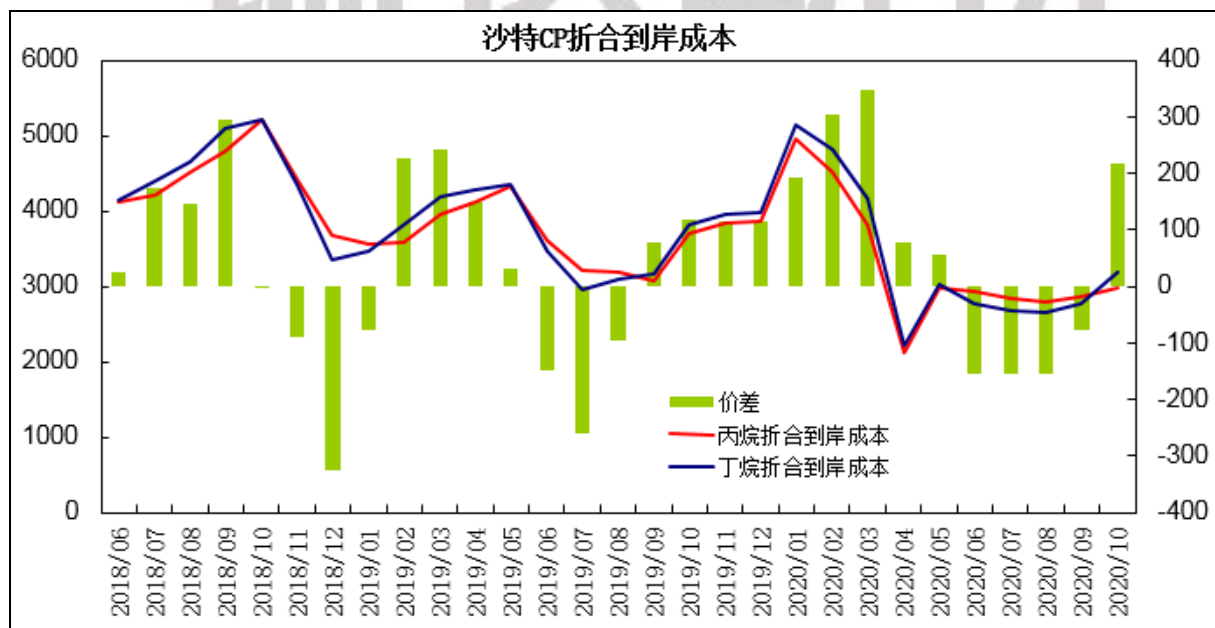
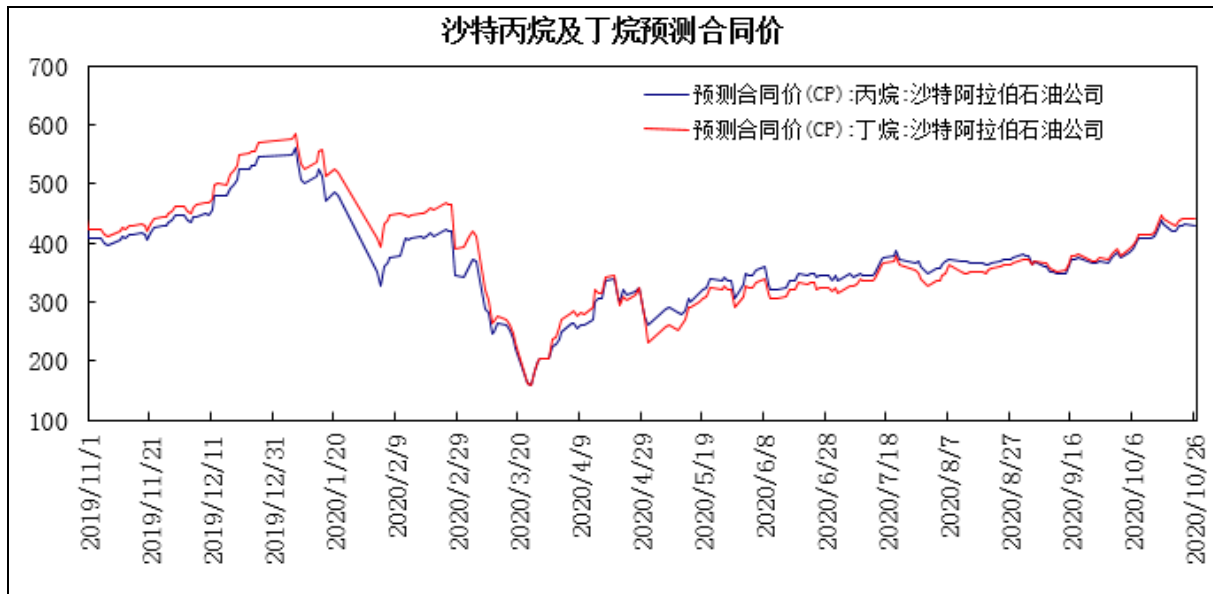


图 8：丙烷及丁烷预测合同价



二、观点总结

国内液化气产量环比小幅回升，同比增幅缩窄；山东、浙江产量环比增长，广东产量环比小幅下降。进口方面，9月液化气进口量环比下降，丁烷进口量降幅较大，进口下降使得整体供应回落；华东港口库存环比回升，华南港口库存降至年内低位。OPEC+实施二阶段减产协议，中东地区液化气产量环比回升，沙特CP价格继续上调，进口成本抬升支撑现货市场；随着秋冬季节气温下降，下游民用、商用燃烧需求呈现回升，同时四季度PDH装置投产有望拉动化工需求；10月份现货价格出现一波涨势，期货升水逐步修复；预计11月LPG期价将呈现高位强势震荡走势，将有望处于3600-4100元/吨区间运行。

三、操作策略

预计液化气期价将呈现强势震荡走势，PG2012合约建议可采取回落做多策略。技术上，PG2012合约期价考验3600区域支撑，上方测试4000-4100区域压力，预计11月份LPG期价处于3600-4100区间波动。

图 9：LPG 主力合约走势



1、短线策略

10 月份 LPG 主力合约期价呈现震荡回升走势，月度波动幅度在 330 元/吨左右，月度波动幅度在 9%左右。预计 11 月 LPG 期价呈现高位震荡走势，建议日内交易以 70-120 元/吨区间为宜，周度交易以 150-220 元/吨区间为宜；注重节奏的把握及仓位控制，作好资金管理，具体操作可参考研究院每日分析提示。

2、中线交易策略

- (1) 资金管理：本次交易拟投入总资金的 15%-25%，分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的 30%。
- (2) 持仓成本：PG2012 合约采取回落做多策略，建仓区间 3630-3650 元/吨，持仓成本控制在 3640 元/吨左右。
- (3) 风险控制：若收盘价破 3520 元/吨，对全部头寸作止损处理。
- (4) 持仓周期：本次交易持仓预计 1 个月，视行情变化及基本面情况进行调整。
- (5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 4000 元/吨。视盘面状况及技术走势可滚动交易，逐步获利止盈。
- (6) 风险收益比评估：预期风险收益比为 3 : 1。

【风险因素】

- (1) 宏观局势动荡 避险情绪上升
- (2) 国际原油价格出现大幅下跌
- (3) 进口大幅增加 港口库存显著上升

3、企业套保策略

11 月份，LPG 消费企业可待 PG2012 合约期价处 3600 至 3650 元/吨区域，适当介入买入套保，防范 LPG 价格出现上涨，锁定采购成本。

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。

