



金融投资专业理财

LPG 月报

2022 年 1 月 26 日

需求放缓仓单压力 LPG 呈现宽幅整理

摘要

展望 2 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高于上年同期水平。PDH 装置利润倒挂导致开工下降，丙烷需求放缓；沙特 2 月 CP 价格预期小幅上调，进口气成本对市场有一定支撑；而山东、华东地区低价资源仍压制市场空间；预计 LPG 期价呈现宽幅整理走势，2203 合约将有望处于 4000-4850 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：
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

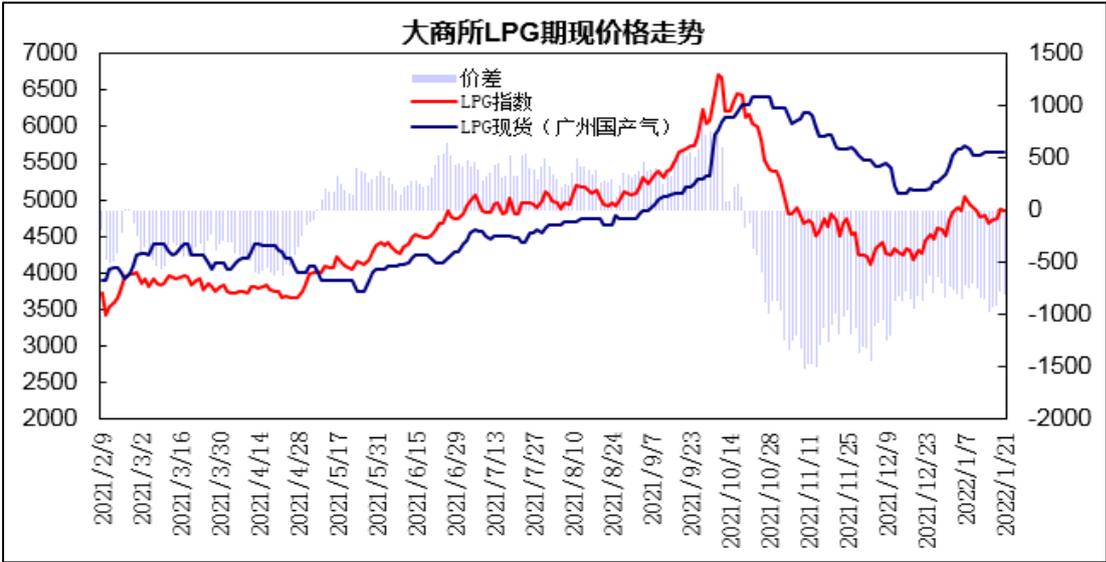
1 月上旬，国际原油震荡上涨提振市场氛围，下游月初补货需求推动液化气现货大幅调涨，LPG 期货呈现连续上涨，主力合约触及 11 月以来高点 4911 元/吨；中下旬，华东宁波地区国产气价格大幅走低，春节期间下游需求放缓预期压制市场，LPG 期货呈现震荡回落，主力合约从 4800 元/吨逐步下跌至 4300 元/吨区域。LPG 主力合约移至 3 月，期货贴水扩大至高位，处于-860 至-1520 元/吨区间波动。

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

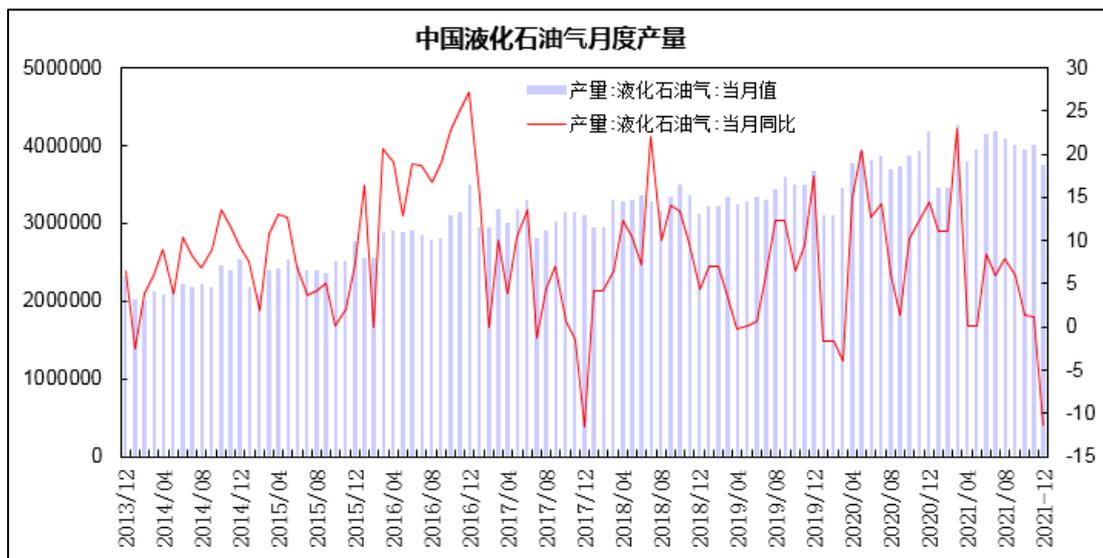
二、LPG 市场分析

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



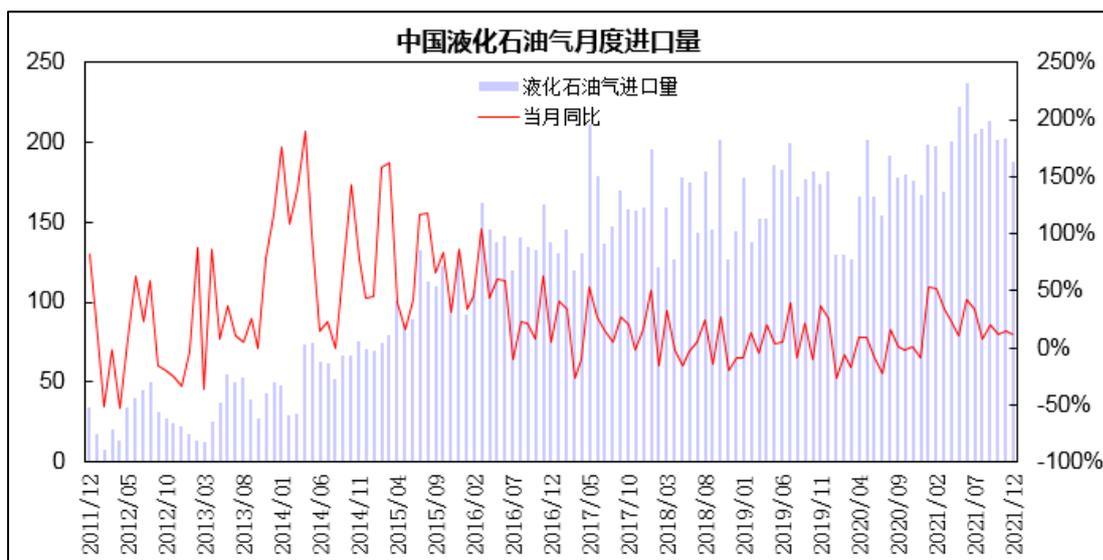
数据来源：中国统计局

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



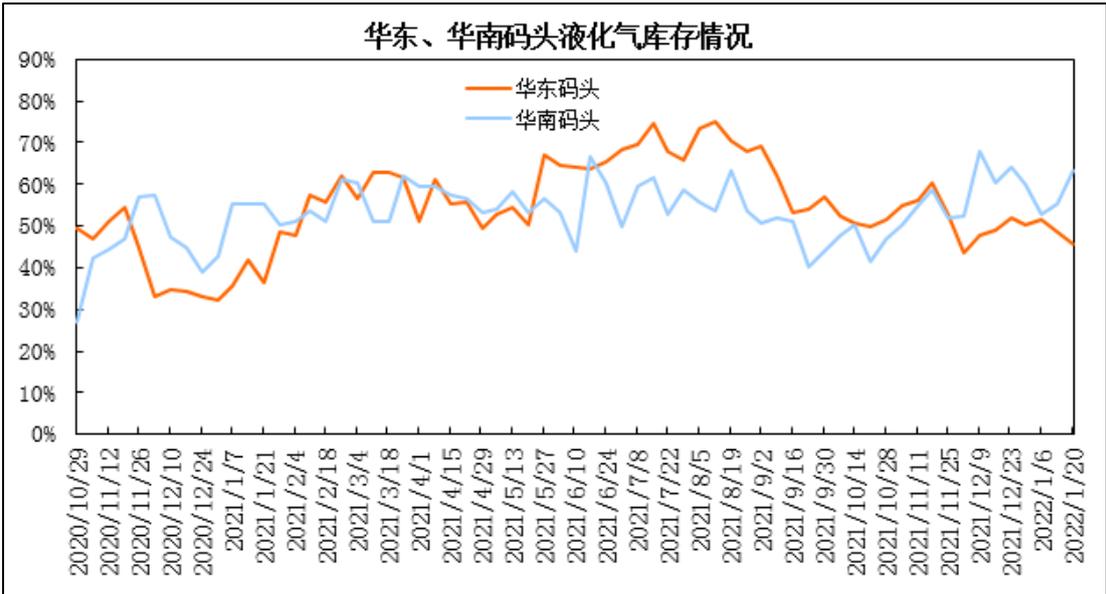
数据来源：中国海关

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1月中下旬华东地区LPG港口库存量约36.43万吨，库容率约为45.45%，较上月下降4.79个百分点，较上年同期增加8.97个百分点；华南地区LPG港口库存50.49万吨左右，库容率约为63.36%，较上月增加3.56个百分点，较上年同期增加7.94个百分点。

华东地区港口库存较上月回落，华南地区港口库存先减后增；整体港口库存高于上年同期水平。

图5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

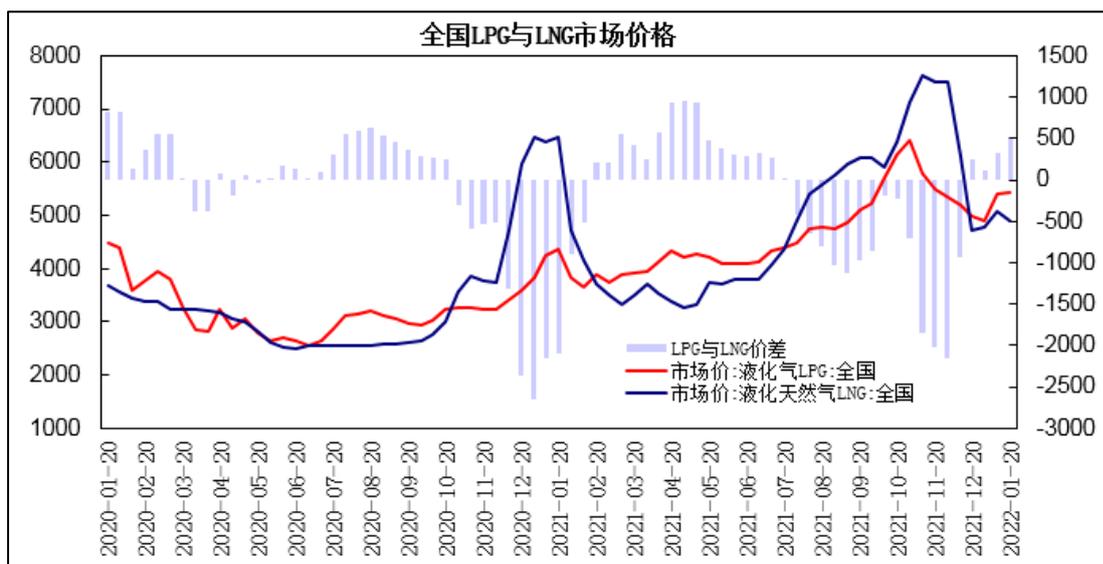
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，1月中旬，液化天然气（LNG）价格为4906.5元/吨，较上月下旬上涨130.2元/吨，涨幅为2.7%，较上年同期跌幅为24%；液化石油气（LPG）价格为5419.6元/吨，较上月下旬上涨530.7元/吨，涨幅为10.9%，较上年同期涨幅为24.3%。液化石油气与液化天然气的价差为513.1元/吨，较上月下旬扩大了400.5元/吨。

华南市场，截至1月25日，广州码头液化气报价为5900元/吨，较上月底上涨250元/吨，涨幅为4%；广州石化液化气出厂价为5598元/吨，较上月底上涨260元/吨，涨幅为5%。

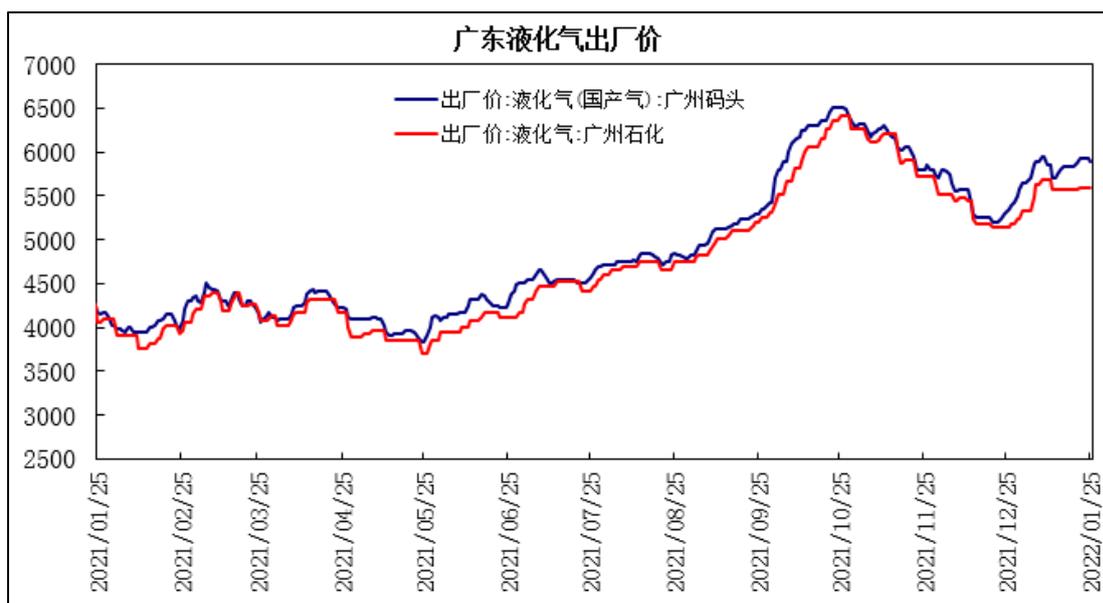
1月全国液化石油气价格环比大幅回升，液化天然气价格小幅上涨，液化石油气与液化天然气价差扩大至去年5月以来高位。外盘液化气价格回升，月初下游补货需求推动一波上涨行情，中下旬炼厂持稳出货，节前工业需求放缓，现货价格呈现高位震荡。

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

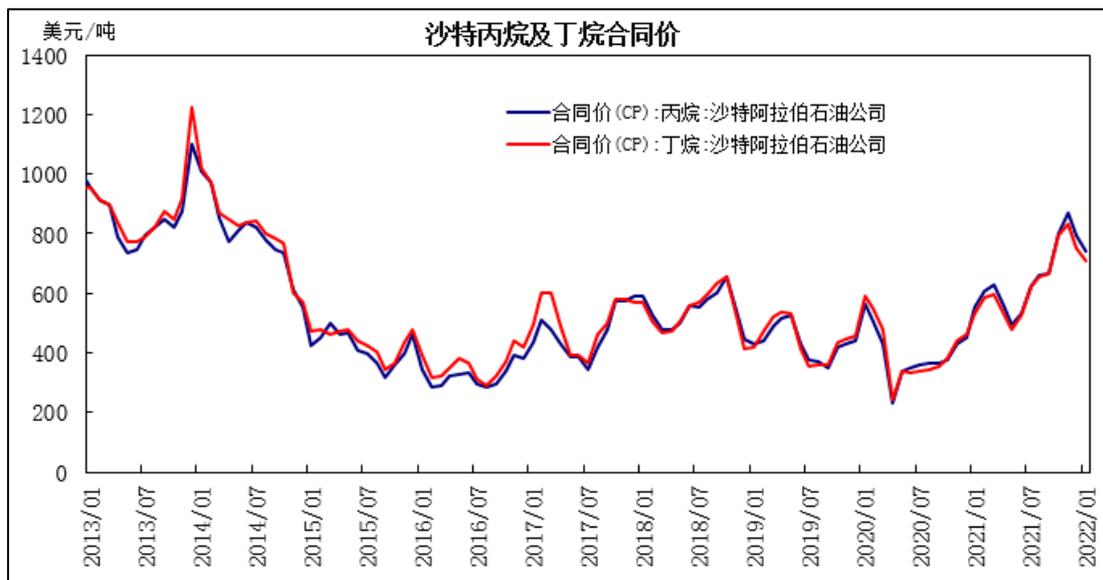
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 1 月 CP 价格，丙烷报 740 美元/吨，较上月下跌 55 美元/吨，跌幅为 6.9%；丁烷报 710 美元/吨，较上月下跌 40 美元/吨，跌幅为 5.3%。丙烷折合到岸成本约为 5295 元/吨左右，丁烷折合到岸成本约为 5084 元/吨左右。

截至 1 月 25 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 754 美元/吨，较上月上调 14 美元/吨；丁烷 734 美元/吨，较上月上调 24 美元/吨；3 月份沙特 CP 预期，丙烷 731 美元/吨，丁烷

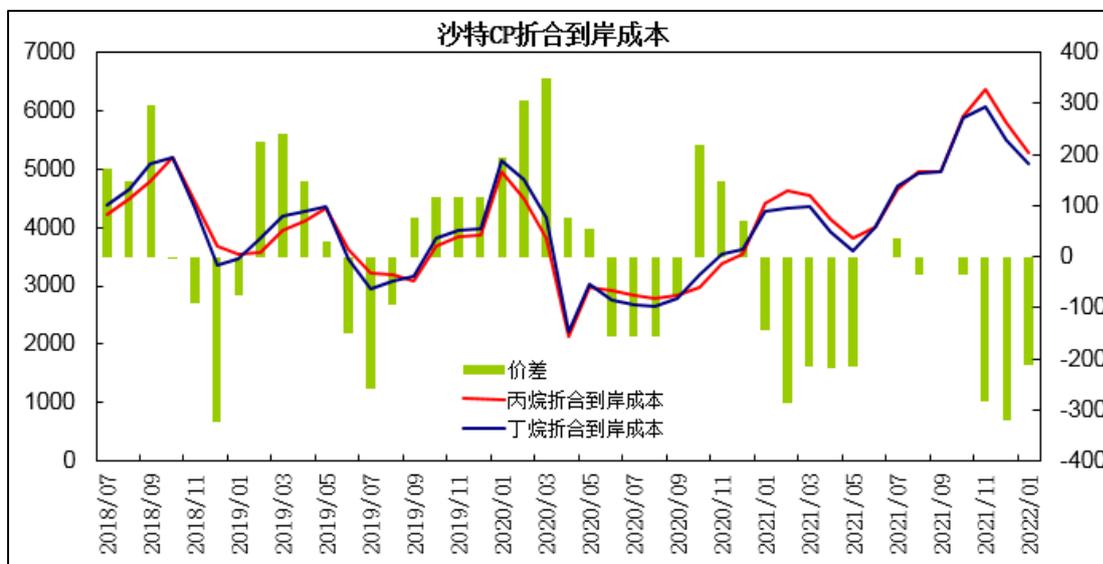
701 美元/吨。预计 2 月沙特 CP 价格将出现小幅上调。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



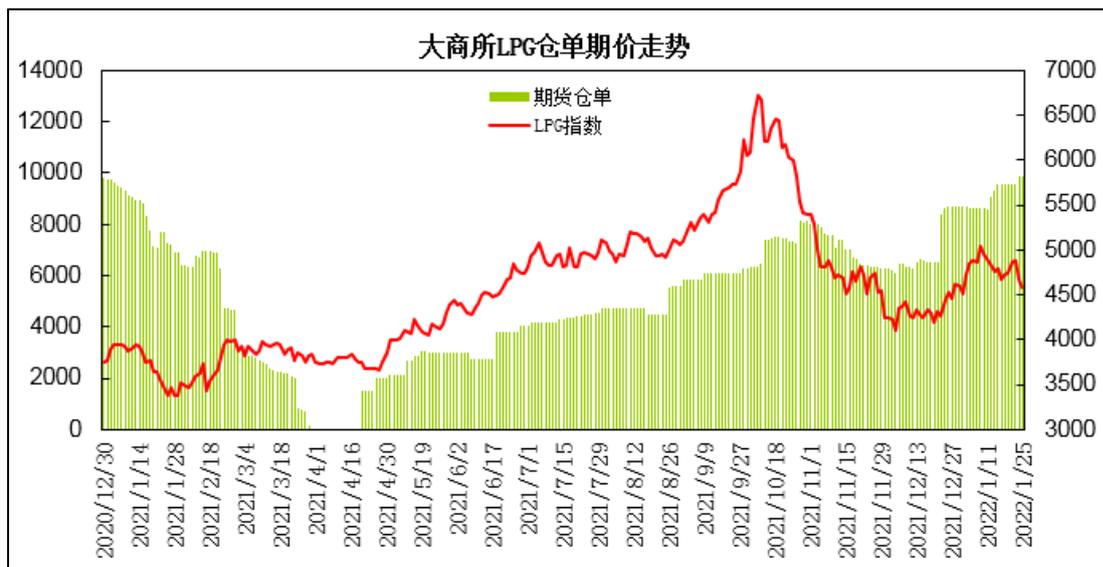
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 1 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 9846 手, 较上月增加 1177 手, 增幅为 13.6%。

其中，山东地区仓库注册仓单 4729 手，较上月增加 818 手；华东地区仓库注册仓单 4487 手，较上月增加 359 手；华南地区仓库注册仓单 630 手，较上月持平；交易所仓单压力增强，3 月为交易所仓单集中注销月份，LPG2203 合约期价呈现大幅贴水结构，当前华东宁波国产气价格处于相对低位，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高于上年同期水平。PDH 装置利润倒挂导致开工下降，丙烷需求放缓；沙特 2 月 CP 价格预期小幅上调，进口气成本对市场有一定支撑；而山东、华东地区低价资源仍压制市场空间；预计 LPG 期价呈现宽幅整理走势，2203 合约将有望处于 4000-4850 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	PG2203	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	4700	入场价区	
目标价区	4250	目标价区	
止损价区	4850	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。