



金融投资专业理财

## 供需宽松压制市场 LPG 呈现低位整理

### 摘要

展望 6 月，国内液化石油气产量增至高位，浙江、广东、山东产量环比增长。进口方面，液化气进口量大幅增长，丙烷进口增幅大于丁烷。港口及炼厂库存呈现回升。深加工利润改善，PDH 及烷基化装置开工提升，化工需求呈现增加。沙特 6 月 CP 价格预期大幅下调，进口气成本下降；天气回暖补货周期拉长，燃烧需求放缓，供需宽松压制市场；预计 LPG 期价呈现低位整理走势，2308 合约将有望处于 3500-4100 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

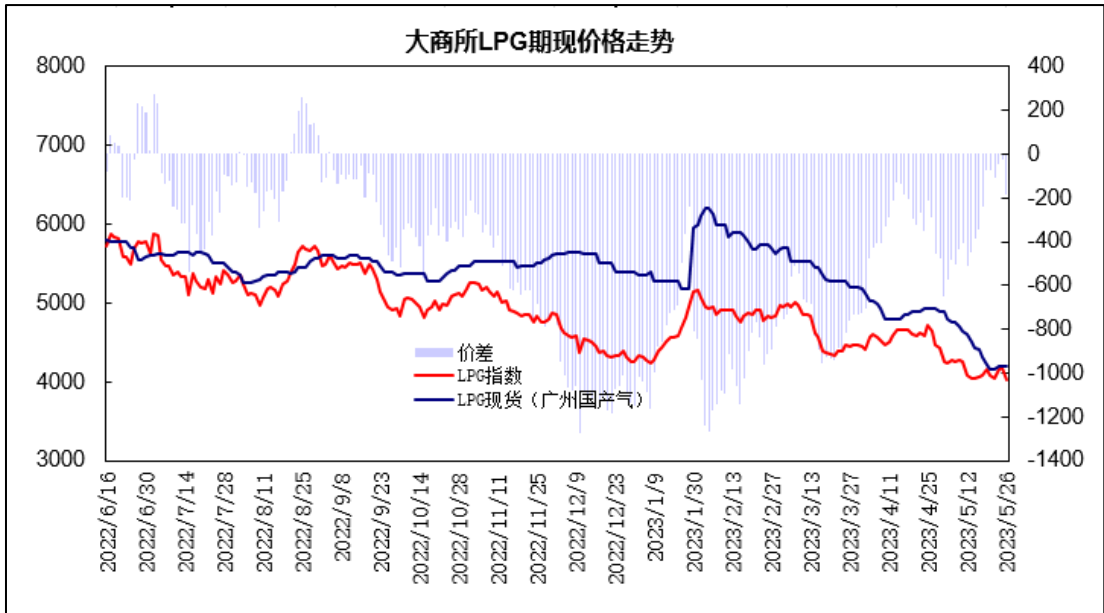
5 月份,美国银行业动荡及债务上限僵局使得经济衰退忧虑增强,国际原油大幅下跌,外盘液化气价格下跌,LPG 期货跳空低开,主力合约下调 4120 元/吨一线后回升至 4300 元/吨区域;中下旬,上游供应充裕,贸易商让利出货,现货市场连续下调,主力合约触及 3995 元/吨的低点,处于 4000 元/吨至 4250 元/吨区域整理。LPG 主力合约移至 7 月,上旬期货贴水处于 330 至 600 元/吨区域,中下旬,随着现货价格逐步下跌,期货贴水呈现缩窄,出现短暂升水,处于贴水 400 至升水 30 元/吨区间波动。

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

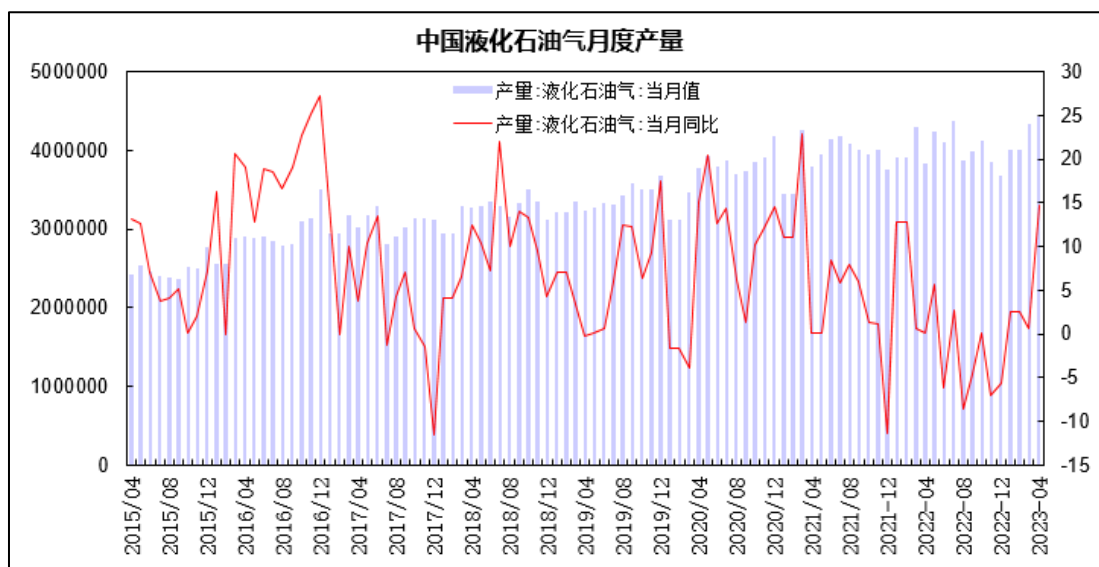
## 二、LPG 市场分析

### 1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，4月液化石油气产量为442.6万吨，同比增长14.8%。1-4月液化石油气累计产量为1684.5万吨，同比增长4.7%。山东省液化石油气累计产量为375.7万吨，同比增长13%；浙江省液化石油气累计产量为390万吨，同比增长9.4%；广东省液化石油气累计产量为170.7万吨，同比增长3.1%。

4月国内液化石油气产量创出纪录新高，浙江、山东、广东产量均呈现增长。

图3：液化石油气产量



数据来源：中国统计局

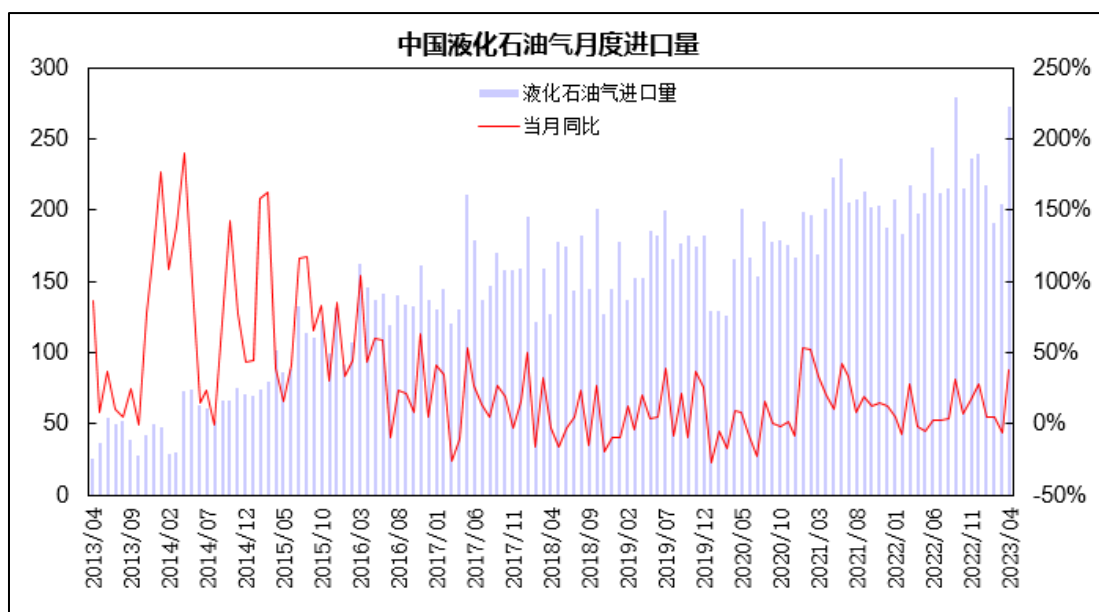
## 2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，4月液化石油气进口量为272.97万吨，同比增长38.2%；其中，液化丙烷进口量为221.47万吨，同比增长35.6%，进口均价为631.55美元/吨，环比下跌15.7%；液化丁烷进口量为51.49万吨，同比增长50.6%，进口均价为635.09美元/吨，环比下跌18%。1-4月液化石油气累计进口量为885.69万吨，同比增长9.9%；其中，液化丙烷累计进口量为712.81万吨，同比增长8.6%；液化丁烷累计进口量为172.84万吨，同比增长15.7%。

液化气进口来源地排名前三位的分别是美国、阿联酋、阿曼。美国的进口资源量仍居第一位，进口资源量共计128.96万吨，占比47.2%，其中丙烷共计122.09万吨，丁烷6.87万吨。阿联酋位列第二位，液化气进口量55.97万吨，占比20.5%。阿曼的进口资源位列第三位，进口量位32.61万吨，占比11.9%。

4月液化石油气进口量环比大幅增长，丙烷进口量环比增长37.5%，丁烷进口量环比增长19.9%。液化石油气进口量远高于上年同期水平，国际液化气价格大幅下跌，进口成本显著回落，PDH装置利润改善带动开工复产，化工需求增加拉动进口量增长。

图4：液化石油气进口量



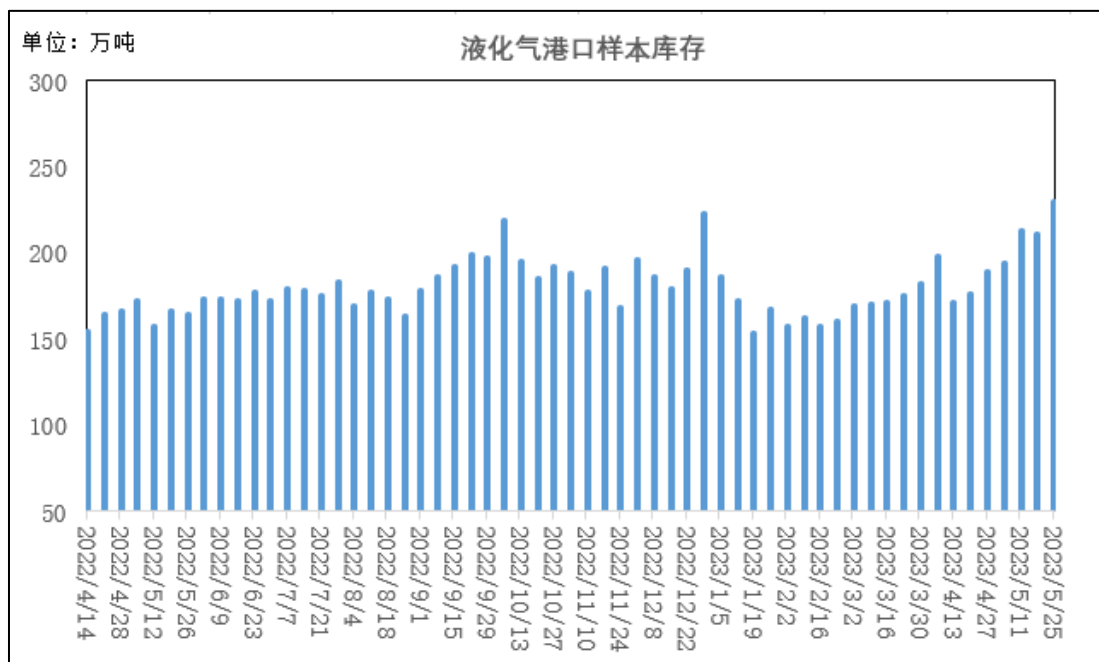
数据来源：中国海关

### 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 5 月下旬 LPG 港口样本库存量为 229.66 万吨，较上月增加 40.49 万吨，环比增幅 21.4%。样本企业液化气库存比为 31.4%，较上月上升 4.91 个百分点。

月初港口到船较为密集，燃烧需求表现偏弱，港口库存增加，下旬，液化气价格跌至偏低水平，需求面回暖，港口出货情况改善，库存呈现下降趋势；由于样本库存由 33 家增加至 37 家，港口库存数据增加。各地炼厂库存呈现增加，进口货源积极让利出货，拖累国产气价格大幅下行，下游采购谨慎，炼厂库容率逐步上升；西部、华东、华南、山东、东北、华北地区炼厂库存增加，华中炼厂库存回落。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

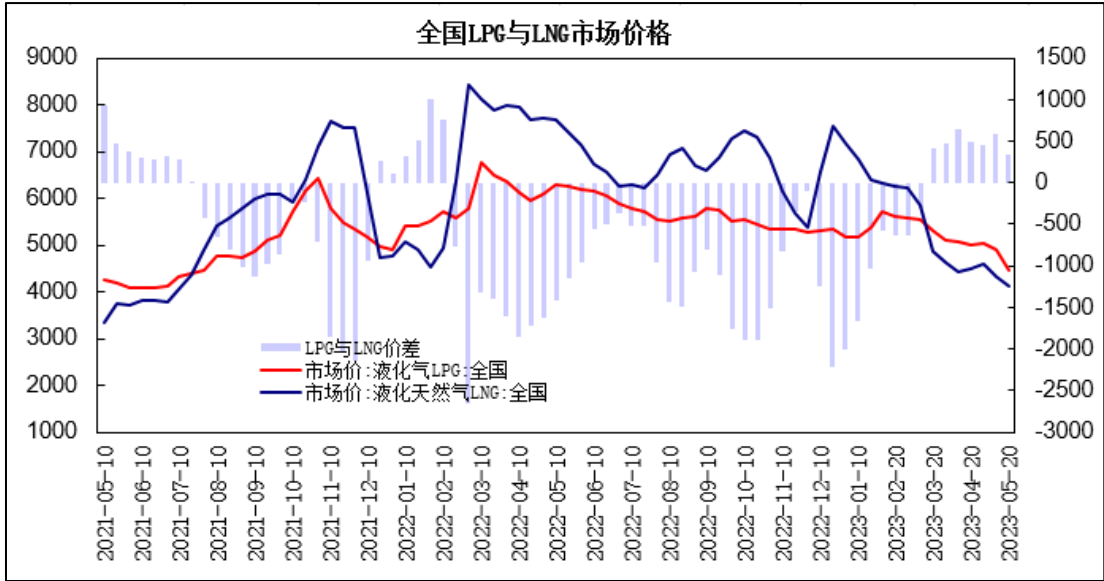
#### 4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，5月中旬，液化天然气（LNG）价格为4115.5元/吨，较上月下旬下跌477.2元/吨，跌幅为10.4%，较上年同期跌幅为44.5%；液化石油气（LPG）价格为4460.1元/吨，较上月下旬下跌581.8元/吨，跌幅为11.5%，较上年同期跌幅为28.8%。液化石油气与液化天然气的价差为344.6元/吨，较上月回落了104.6元/吨。

华南市场，截至5月26日，广州码头液化气报价为4300元/吨，较上月底下跌700元/吨，跌幅为14%；广州石化液化气出厂价为4198元/吨，较上月底下跌650元/吨，跌幅为13.4%。

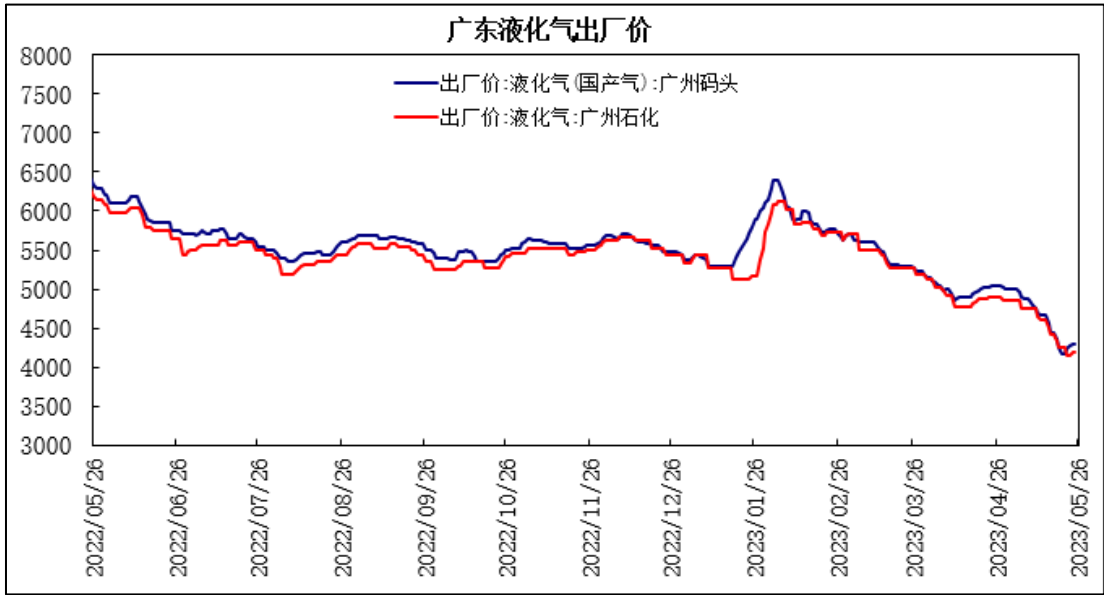
5月全国液化石油气及液化天然气价格均呈现下跌，液化石油气与液化天然气价差出现缩窄。国际液化气价格下跌，6月进口成本下行压力，市场供应充裕，贸易商积极让利出货，现货价格大幅下跌；燃烧消费季节性放缓，预计现货市场延续偏弱整理。

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

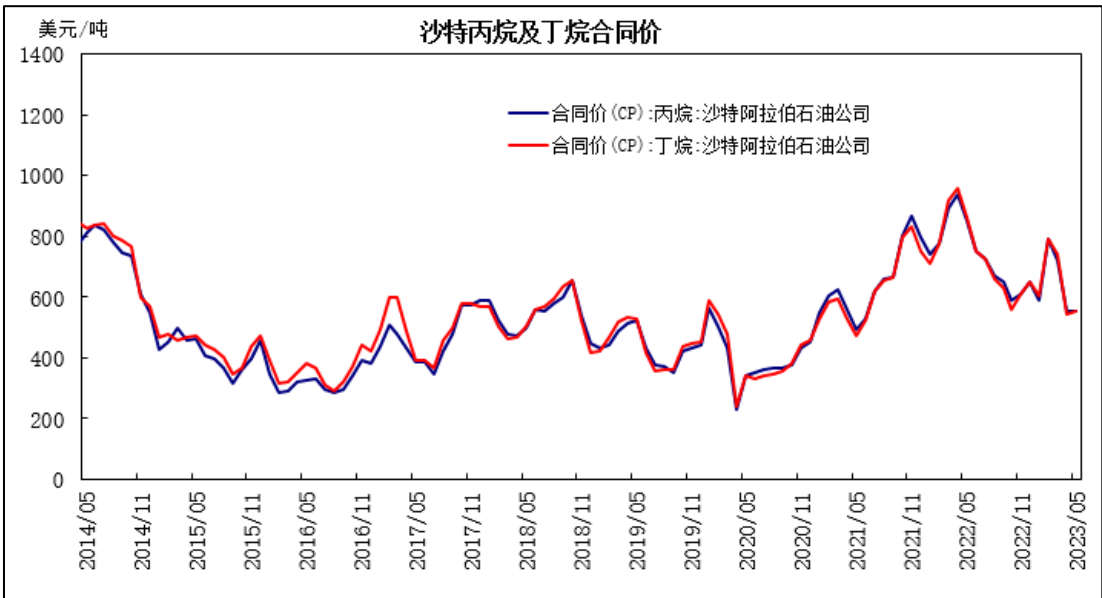
沙特阿美出台 5 月 CP 合同报价，丙烷报 555 美元/吨，较上月持平；丁烷报 555 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨，涨幅为 1.8%。折合到岸美金成本，丙烷 594 美元/吨，丁烷 594 美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷 4538 元/吨左右，丁烷 4538 元/吨左右。5 月沙特 CP 小幅上调，液化气进口成本稳中小幅上升。

截至 5 月 26 日，6 月份沙特 CP 预估报价，丙烷报 480 美元/吨，较上月下跌 75 美元



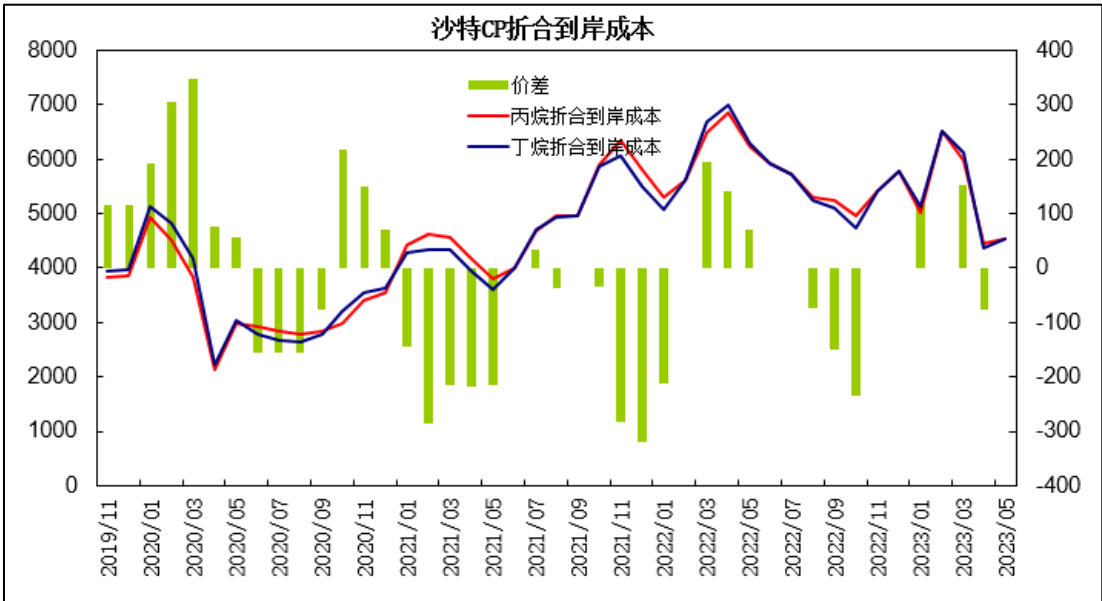
/吨；丁烷报 470 美元/吨，较上月下跌 85 美元/吨；7 月份沙特 CP 预估报价，丙烷报 472 美元/吨，丁烷报 462 美元/吨。目前市场预计 6 月沙特 CP 价格将大幅下调，进口气成本下降。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

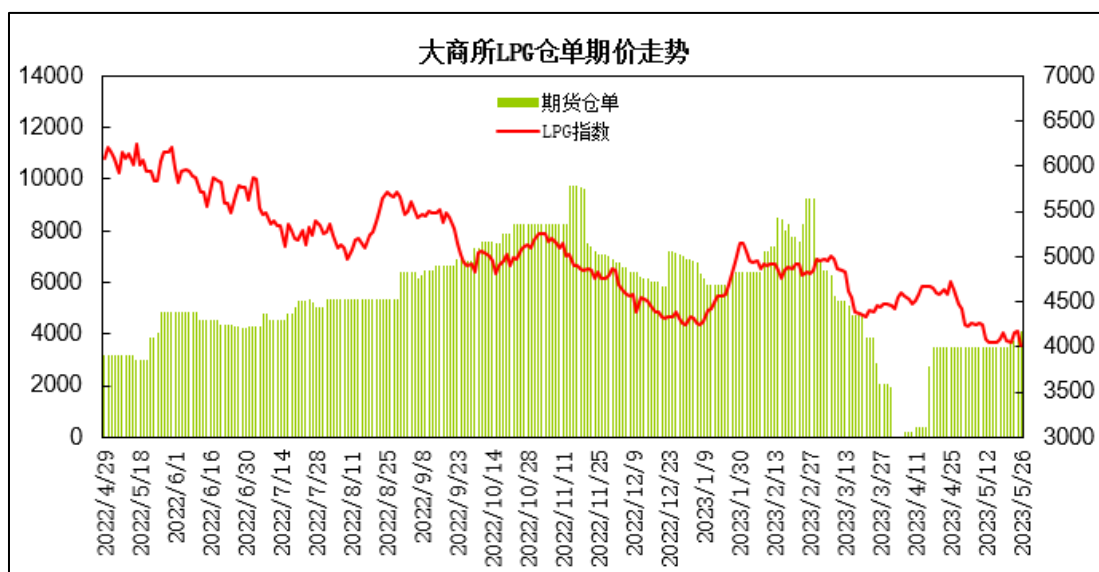


数据来源：隆众

## 6、交易所仓单

截至5月26日大商所液化石油气仓单共计4130手，较上月增加625手，较上年同期下降732手。仓单主要集中在山东地区，烟台万华仓库仓单量3000手，青岛运达仓库仓单量500手；其他华东、华南地区物产中大化工、福州中民、宁波齐鲁、中化海南仓库共计630手；5月仓单呈现增加，对近月合约压力有所增加。

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增至高位，浙江、广东、山东产量环比增长。进口方面，液化气进口量大幅增长，丙烷进口增幅大于丁烷。港口及炼厂库存呈现回升。深加工利润改善，PDH及烷基化装置开工提升，化工需求呈现增加。沙特6月CP价格预期大幅下调，进口气成本下降；天气回暖补货周期拉长，燃烧需求放缓，供需宽松压制市场；预计LPG期价呈现低位整理走势，2308合约将有望处于3500-4100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	PG2308	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	4020	入场价区	
目标价区	3600	目标价区	

---

止损价区	4160	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。

