



金融投资专业理财

LPG 月报

2022 年 5 月 29 日

燃烧需求放缓压制 LPG 延续宽幅震荡

摘要

展望 6 月，国内液化石油气产量增幅放缓，浙江、广东产量增长，山东产量大幅回落。进口方面，液化气进口量同比小幅下降，丙烷进口呈现增长，丁烷进口大幅回落。港口及炼厂库存出现回落。PDH 装置开工呈现上升，烷基化装置开工小幅回落。国际原油处于高位对 LPG 有一定支撑，而供需疲软以及船费高位牵制，沙特 6 月 CP 价格预期下调，进口气成本趋于下行；夏季气温回升使得燃烧需求面临放缓，加剧高位震荡幅度；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2208 合约将有望处于 5600-6300 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

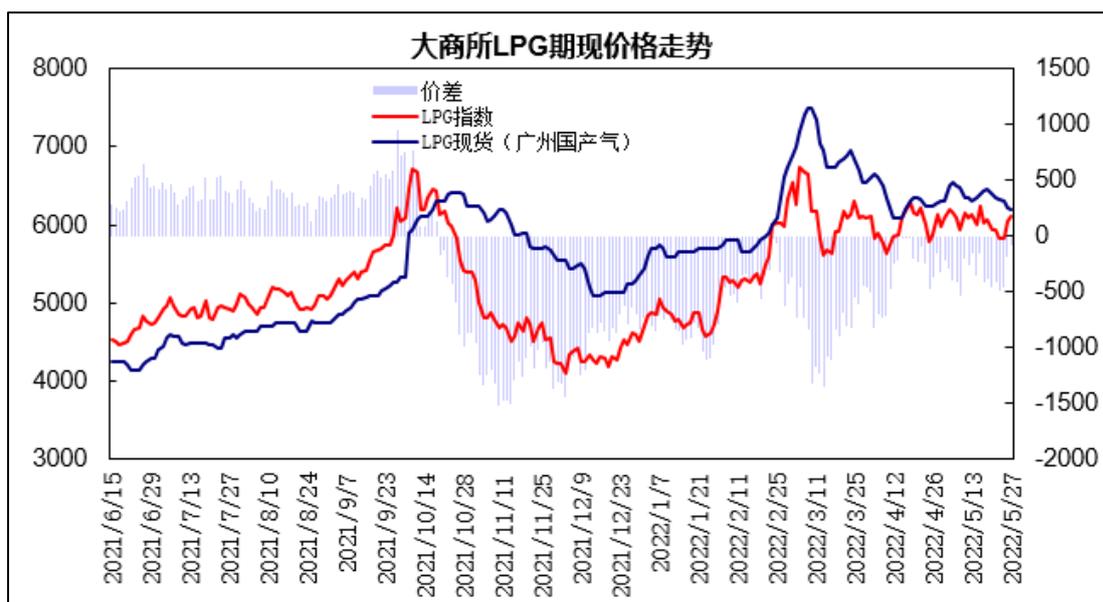
5月上旬，国际原油及外盘液化气高位震荡，沙特5月CP大幅下调，进口成本高位回落，需求弱势牵制市场，LPG期货呈现区间回落，主力合约从6300元/吨回落至5900元/吨区域；中旬，国际原油及外盘液化气回升带动市场，部分地区炼厂库存低位，LPG期货区间震荡，主力合约回升至6300元/吨区域。下旬，港口资源充裕出货积极，气温上升使得丙烷需求放缓，LPG期货呈现回落，主力合约跌破6000元/吨关口，逐步回落至5700元/吨区域。LPG主力合约移至7月，期货贴水上旬短暂走阔，中下旬出现缩窄，处于-150至-540元/吨区间波动。

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

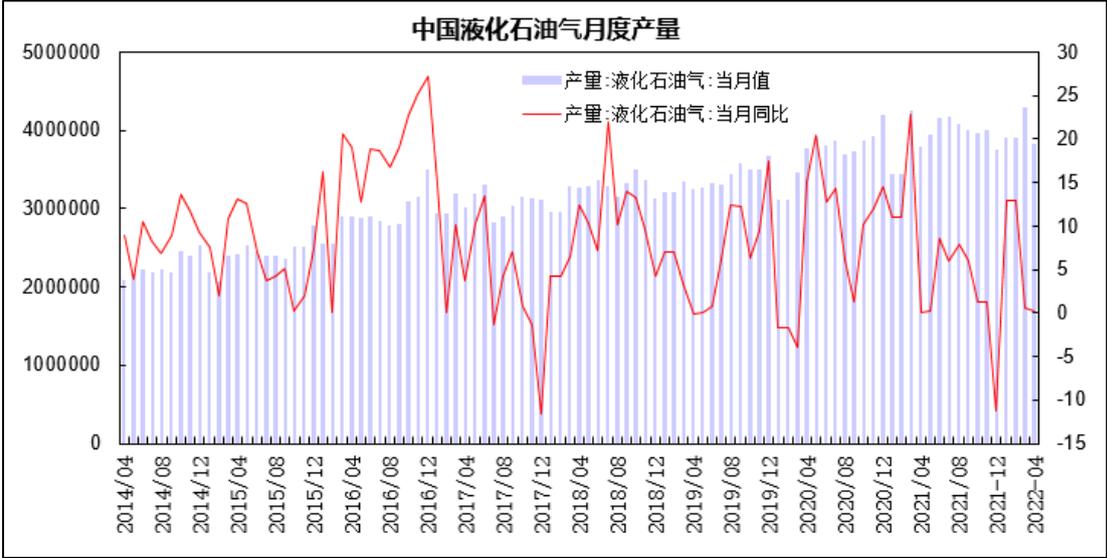
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，4月液化石油气产量为383.1万吨，同比增长0.2%；1-4月液化石油气累计产量为1600万吨，同比增长1%。山东省液化石油气累计产量为322万吨，同比下降37.2%；浙江省液化石油气累计产量为356.1万吨，同比增长56.8%；广东省液化石油气累计产量为165.6万吨，同比增长8.4%。

前4个月国内液化石油气产量小幅增长，浙江产量大幅增长，山东产量则呈现大幅下降。

图3：液化石油气产量



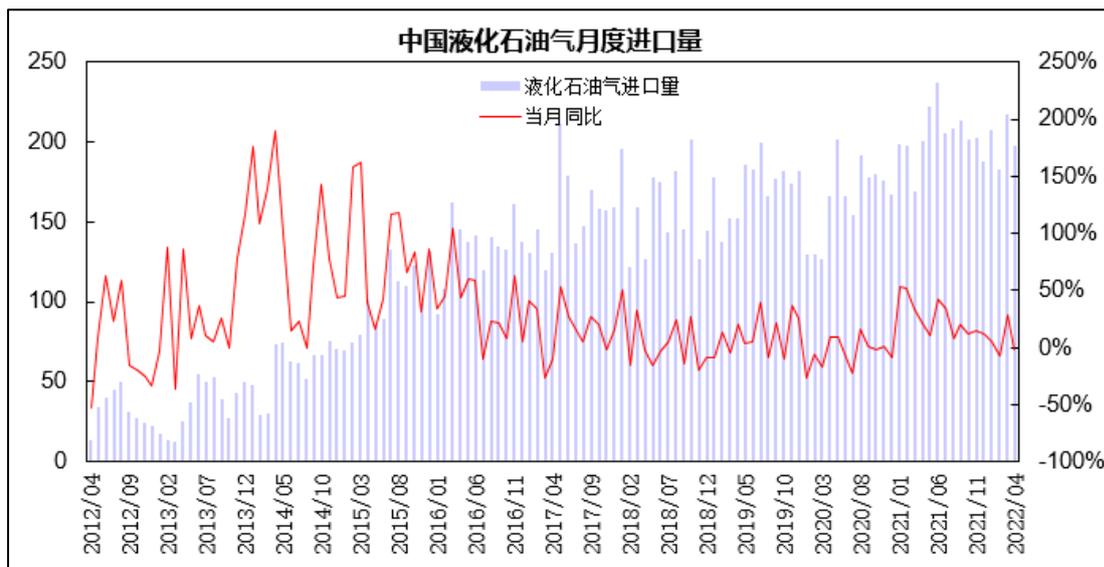
数据来源：中国统计局

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198.09万吨，同比下降1.3%；其中，4月液化丙烷进口量为163.36万吨，同比增长8.4%，进口均价为930.2美元/吨；4月液化丁烷进口量为34.19万吨，同比下降31.7%，进口均价为966.9美元/吨。1-4月液化石油气进口量为612.6万吨，同比增长5.3%；其中，1-4月液化丙烷进口量为493.1万吨，同比增长8.5%；液化丁烷进口量为115.2万吨，同比下降7.1%。

4月液化石油气进口量同比小幅下降，丙烷进口量同比呈现增长，丁烷进口量同比大幅下降。

图4：液化石油气进口量



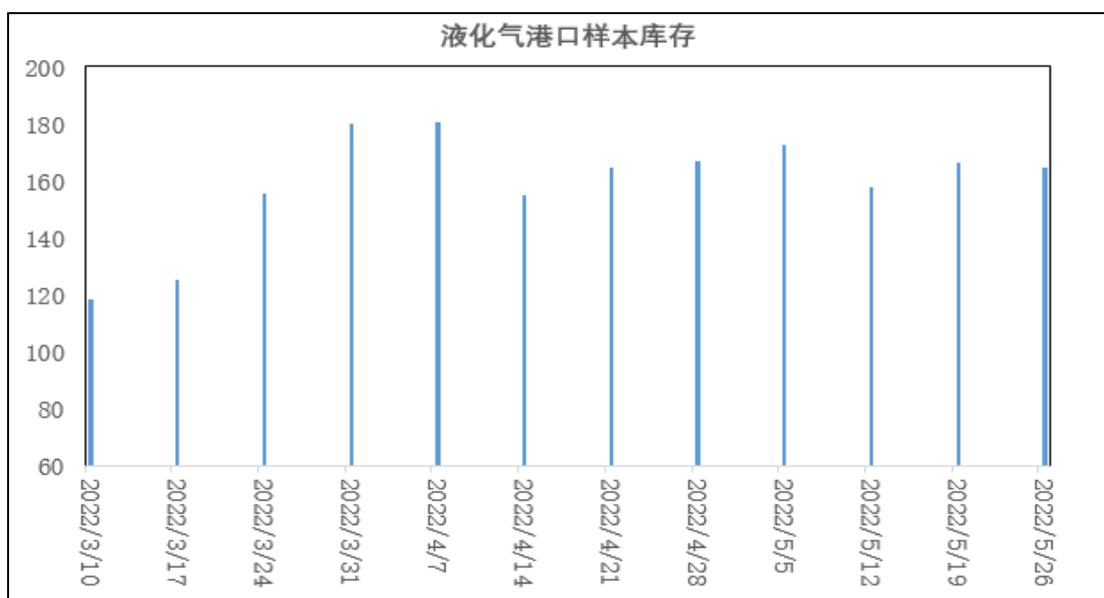
数据来源：中国海关

3、国内港口库存状况

据隆众资讯统计的 32 家港口库存数据显示，截至 5 月下旬 LPG 港口样本库存量约 164.58 万吨左右，较上月下降 2.19 万吨，环比降幅 1.3%。液化气炼厂样本库存比为 38.37%，较上月增加 3.05 个百分点。

港口液化气库存较上月小幅回落，炼厂库存较上月出现增加。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

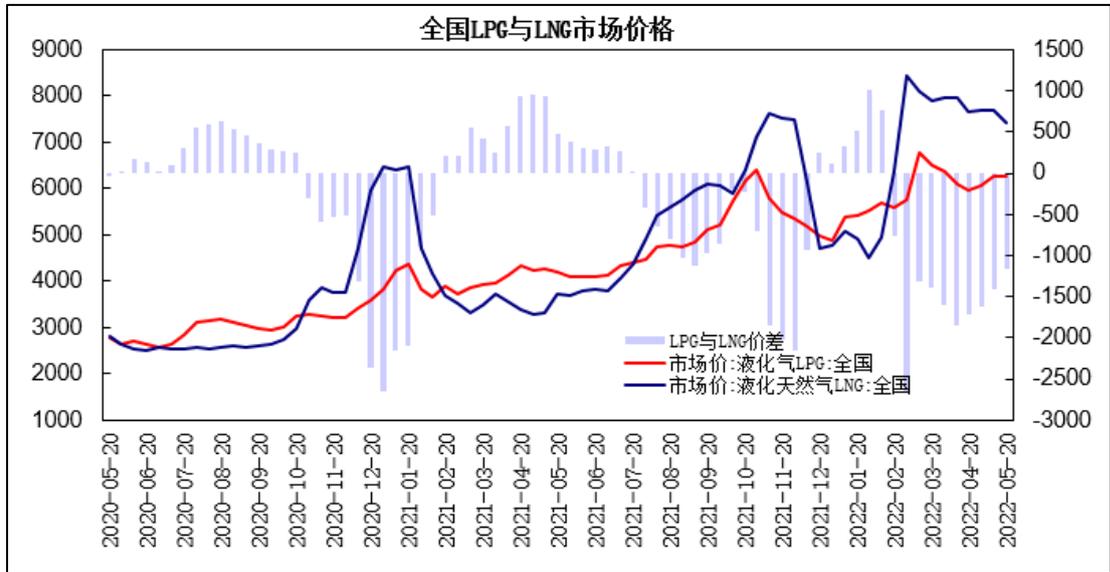
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，5月中旬，液化天然气（LNG）价格为7420元/吨，较上月下旬下跌285.2元/吨，跌幅为3.7%，较上年同期涨幅为99%；液化石油气（LPG）价格为6262.4元/吨，较上月下旬上涨183.5元/吨，涨幅为3%，较上年同期涨幅为49.1%。液化石油气与液化天然气的价差为-1157.8元/吨，较上月下旬回落了468.7元/吨。

华南市场，截至5月25日，广州码头液化气报价为6330元/吨，较上月底下跌140元/吨，跌幅为2%；广州石化液化气出厂价为6138元/吨，较上月底下跌140元/吨，跌幅为2%。

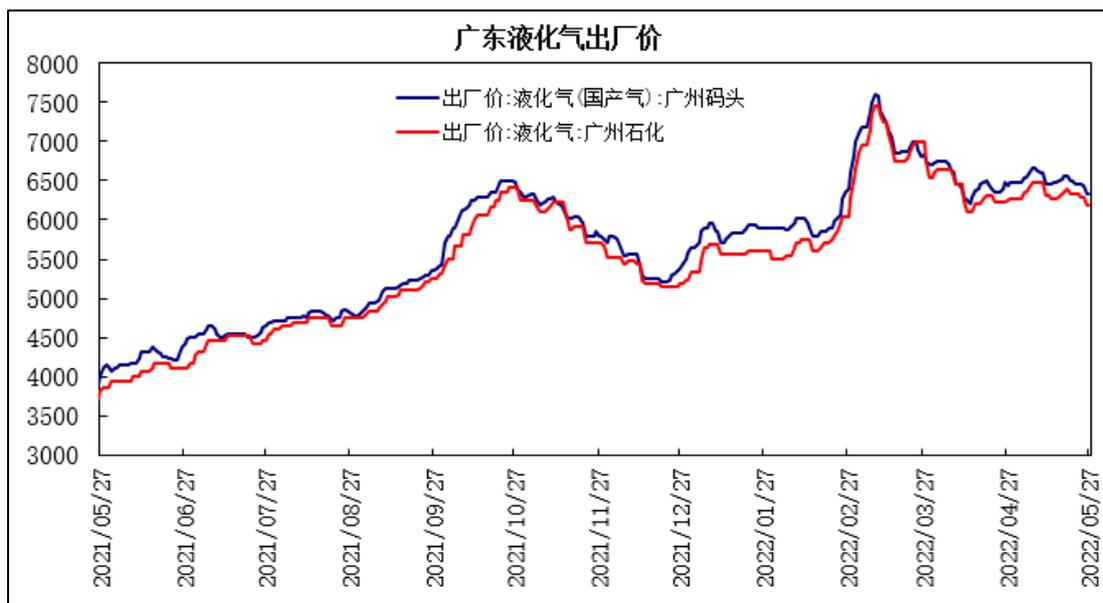
5月全国液化石油气价格环比上涨，液化天然气价格回落，液化石油气与液化天然气价差继续缩窄。国际原油及天然气价格处于高位，国际液化气市场供需宽松且船费大涨抑制买兴，外盘液化气高位整理；国内气温逐步回升也抑制终端燃料需求，深加工方面利润表现一般，现货价格震荡整理。

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



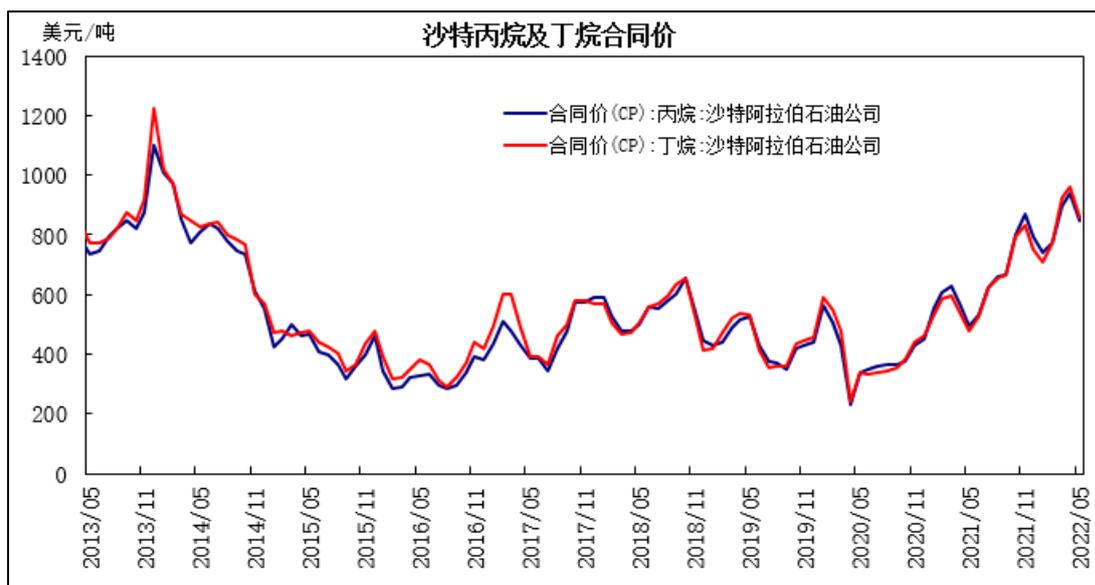
数据来源: WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公司 5 月 CP 出台, 丙烷报 850 美元/吨, 较上月下跌 90 美元/吨, 跌幅为 9.6%; 丁烷报 860 美元/吨, 较上月下跌 100 美元/吨, 跌幅为 10.4%。丙烷折合到岸成本在 6217 元/吨左右, 丁烷折合到岸成本 6288 元/吨左右。5 月丙烷及丁烷进口成本高位回落。

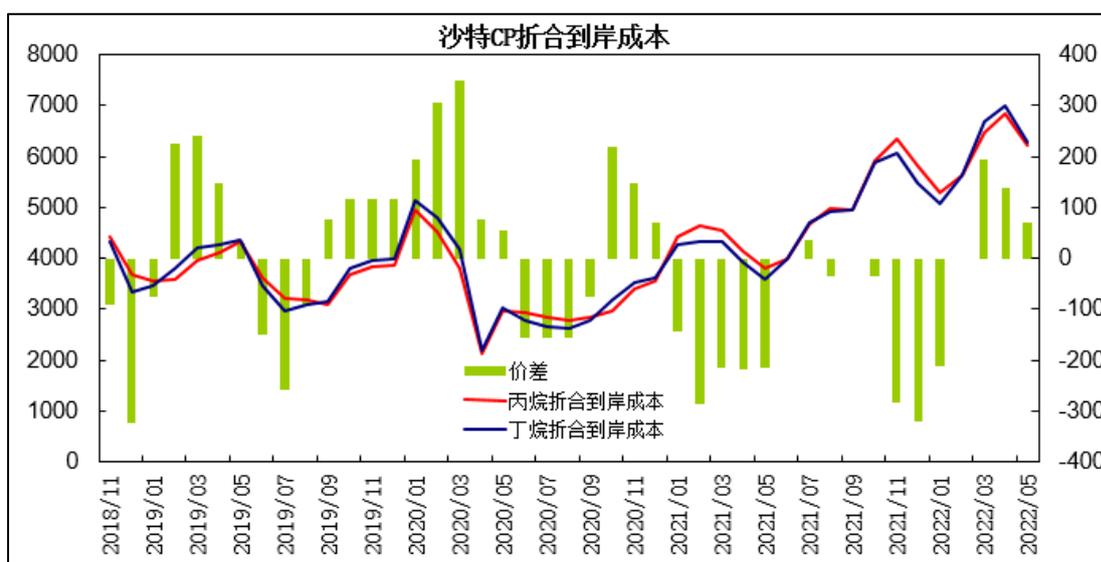
截至 5 月 26 日, 6 月份沙特 CP 预估报价, 丙烷 735 美元/吨, 较上月下调 115 美元/吨; 丁烷 740 美元/吨, 较上月下调 120 美元/吨; 7 月份沙特 CP 预估报价, 丙烷 50 美元/吨, 丁烷 755 美元/吨。预计 6 月沙特 CP 价格将继续下调, 进口成本逐步回落。

图 8: 沙特 CP 合同价



数据来源: WIND

图 9: 沙特 CP 折合到岸成本

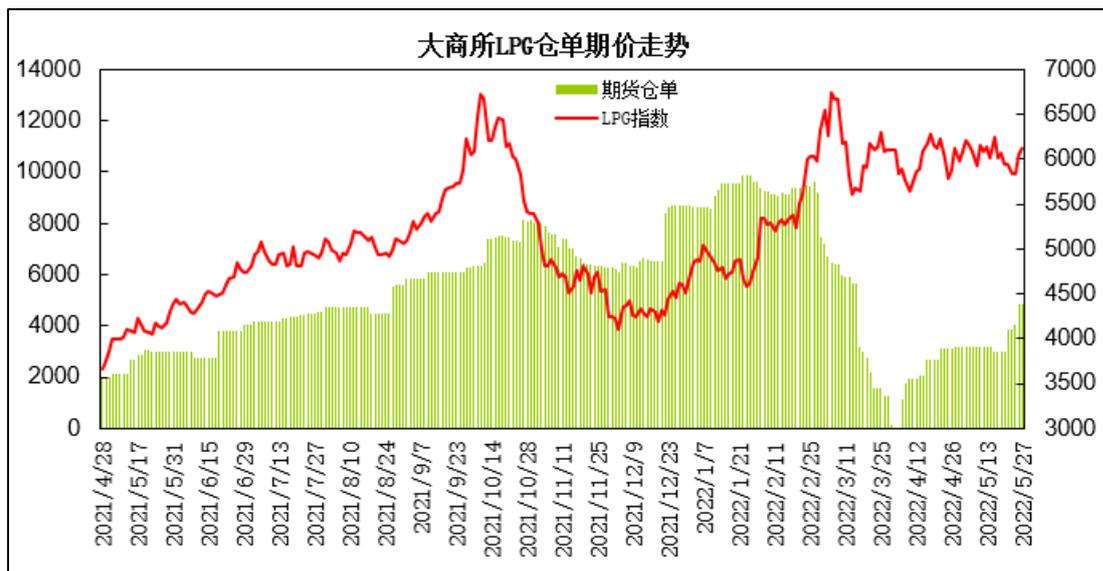


数据来源: 隆众

6、交易所仓单

截至 5 月 27 日大商所液化石油气仓单共计 4862 手, 较上月增加 1684 手, 较上年同期增加 1841 手。其中, 山东地区仓库注册仓单 3023 手, 主要是烟台万华、山东京博及青岛运达仓库; 华东地区仓库注册仓单 824 手, 均在宁波百地年仓库; 华南地区仓库注册仓单 220 手, 为东莞九丰仓库。交易所仓单出现回升。

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增幅放缓，浙江、广东产量增长，山东产量大幅回落。进口方面，液化气进口量同比小幅下降，丙烷进口呈现增长，丁烷进口大幅回落。港口及炼厂库存出现回落。PDH 装置开工呈现上升，烷基化装置开工小幅回落。国际原油处于高位对 LPG 有一定支撑，而供需疲软以及船费高位牵制，沙特 6 月 CP 价格预期下调，进口气成本趋于下行；夏季气温回升使得燃烧需求面临放缓，加剧高位震荡幅度；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2208 合约将有望处于 5600-6300 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	PG2208	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。