



金融投资专业理财

进口成本波动加剧 LPG 呈现震荡整理

摘要

展望 3 月，国内液化石油气产量环比回落，浙江、广东产量环比下降。进口方面，液化气进口量环比小幅上升，丙烷进口量呈现增长。港口库存小幅下降，炼厂库存出现回升。高价进气口压缩深加工利润，PDH 及烷基化装置开工下降，丙烷化工需求减弱。国际液化气价格高位回落，沙特 3 月 CP 价格预期下调，进口气成本高位趋于下行；天气回暖令燃烧需求存放缓预期；预计 LPG 期价呈现区间震荡整理走势，2304 合约将有望处于 4600-5200 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.....9
- 三、LPG 市场行情展望.....9
- 免责声明 10

一、LPG 市场行情回顾

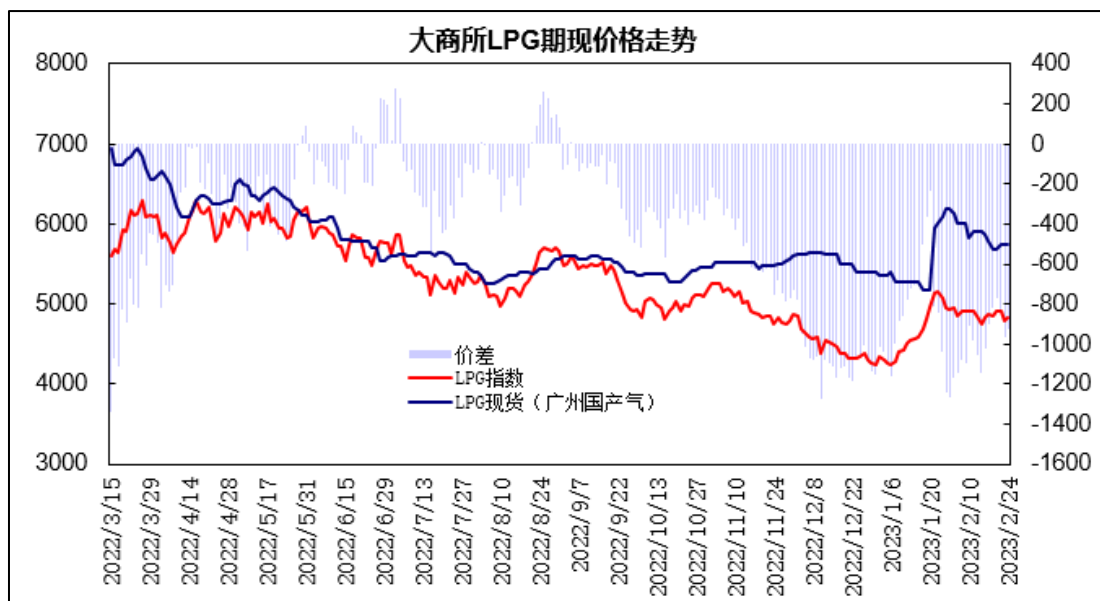
2月上旬，中东地区供应收紧预期，2月CP大涨出台，进口成本高位带动现货，国际液化气冲高回落，深加工装置盈利欠佳陆续有降负操作，需求端有所承压，LPG期价高位回调，主力合约从5400元/吨区域回落至4900元/吨区域；中下旬，国际液化气价格高位整理，进口气成本高位支撑现货，燃烧及化工需求表现乏力，LPG期货回落整理，主力合约从5200元/吨逐步下滑至4800元/吨区域。LPG主力合约移至4月，上旬期货贴水处于1000至1270元/吨高位，中下旬，随着现货价格回落，期货贴水呈现缩窄，贴水处于760至1150元/吨区间波动。

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

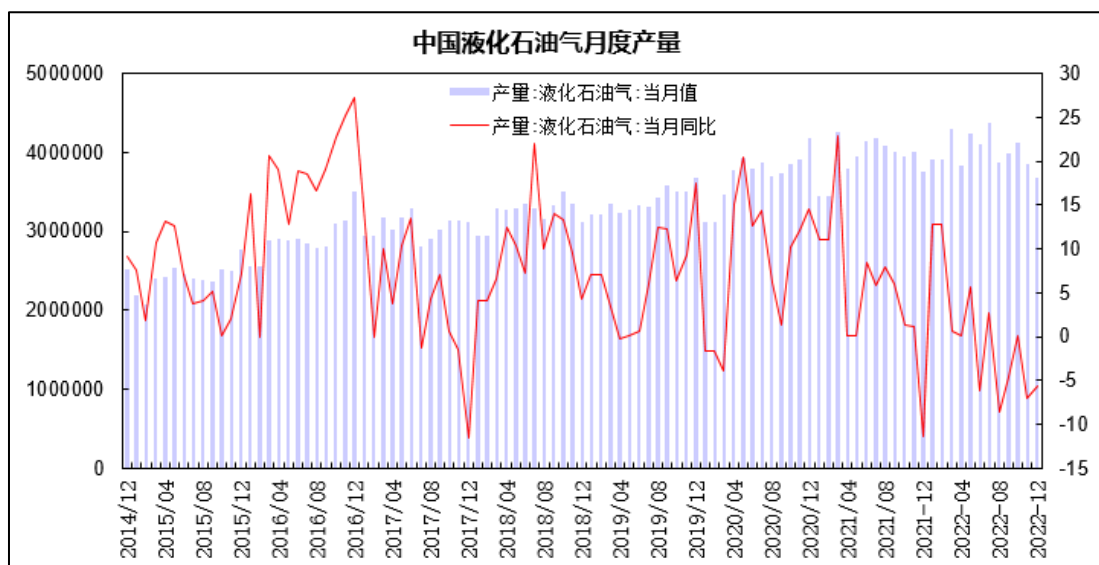
二、LPG 市场分析

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369万吨，同比下降5.6%；1-12月液化石油气累计产量为4867万吨，同比下降2.1%。山东省液化石油气累计产量为1132.4万吨，同比下降27%；浙江省液化石油气累计产量为1072.2万吨，同比增长56.7%；广东省液化石油气累计产量为468.5万吨，同比下降7%。

12月国内液化石油气产量环比下降，浙江、广东产量环比降幅较大，山东产量环比小幅下降；1-12个月液化石油气产量呈现下降，浙江产量增幅明显，山东、广东产量呈现下降。

图3：液化石油气产量



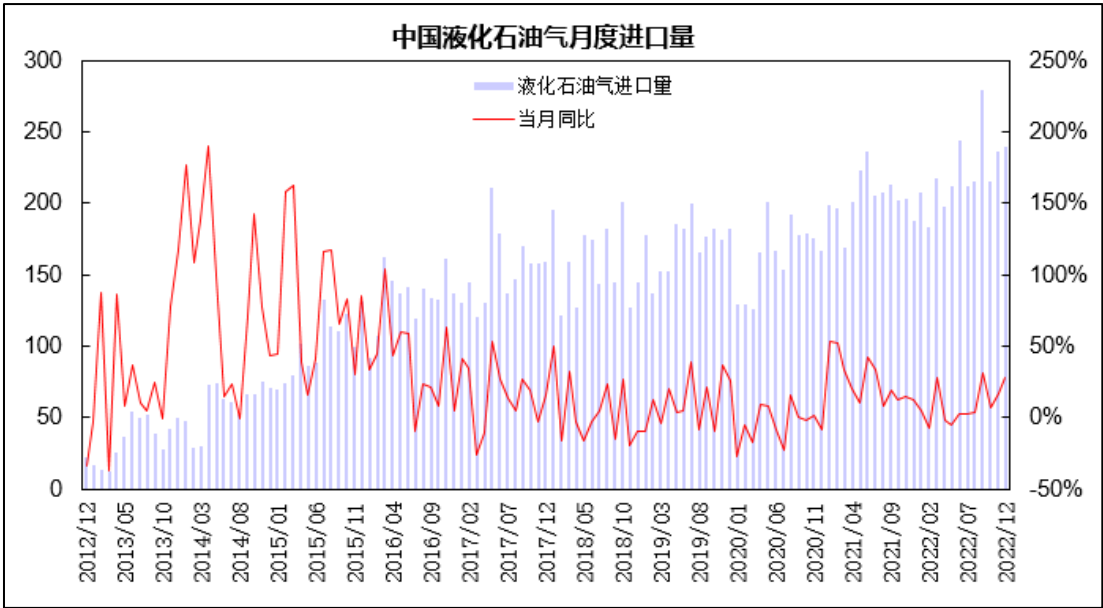
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，12月液化石油气进口量为243.4万吨，同比增长28.1%；其中，液化丙烷进口量为194.99万吨，同比增长33.6%，进口均价为678.86美元/吨；液化丁烷进口量为45.21万吨，同比增长12%，进口均价为680.82美元/吨。1-12月液化石油气累计进口量为2660.24万吨，同比增长8.9%；其中，液化丙烷累计进口量为2077.5万吨，同比增长8.6%；液化丁烷累计进口量为582.8万吨，同比增长10.1%。

12月液化石油气进口量环比小幅回升，丙烷进口量环比增长3.2%，丁烷进口量环比下降5.4%。

图4：液化石油气进口量



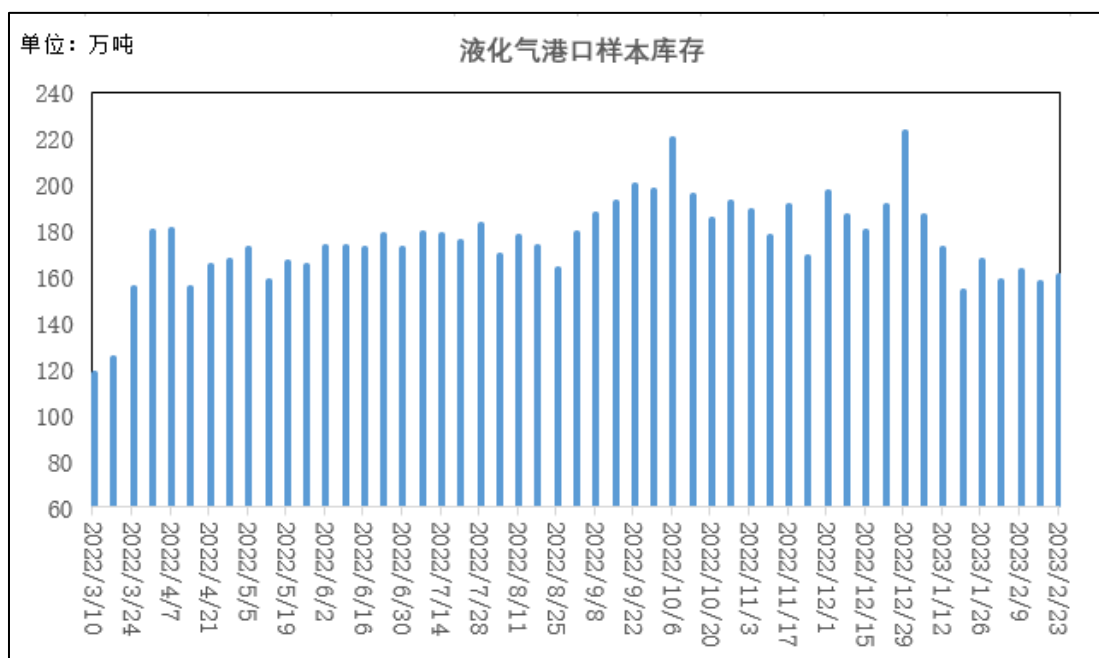
数据来源：中国海关

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 2 月中下旬 LPG 港口样本库存量约 160.34 万吨左右，较上月下降 6.84 万吨，环比降幅 4.1%。样本企业液化气库存比为 28.21%，较上月增加 3.44 个百分点。

上半月港口到船放缓，化工端刚性需求，港口库存出现减少；下旬到船较为集中，港口库存小幅回升。下游入市积极性一般，需求表现平缓，炼厂库容率较上月环比回升，华南、华东、华中、东北炼厂库存出现增加。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

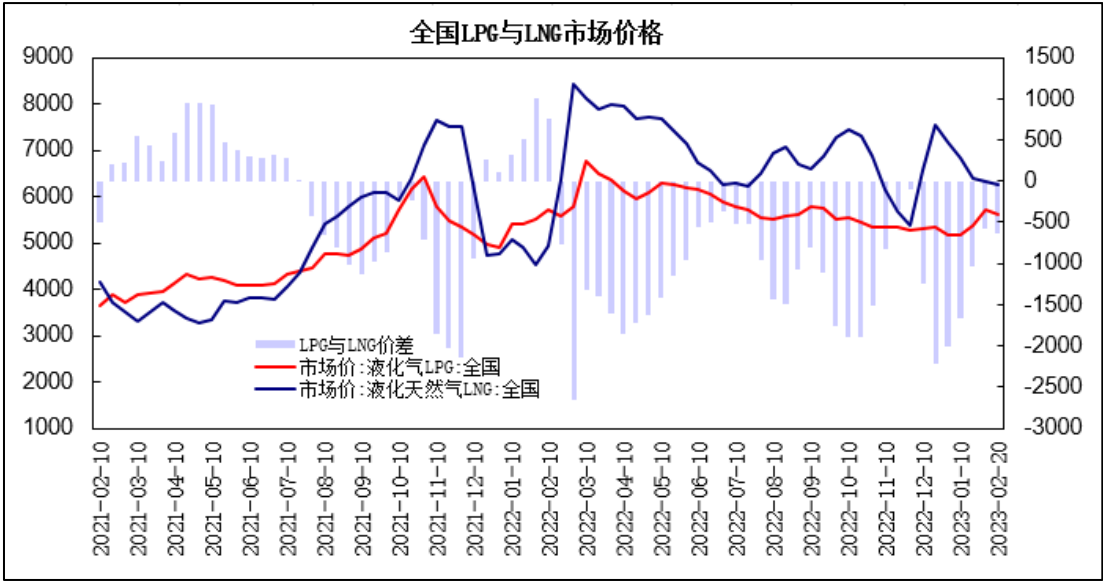
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，2月中旬，液化天然气（LNG）价格为6239.1元/吨，较上月下旬下跌145.5元/吨，跌幅为2.3%，较上年同期跌幅为1.8%；液化石油气（LPG）价格为5603.8元/吨，较上月下旬上涨246.1元/吨，涨幅为4.6%，较上年同期跌幅为0.3%。液化石油气与液化天然气的价差为-635.3元/吨，较上月缩窄了391.6元/吨。

华南市场，截至2月24日，广州码头液化气报价为5770元/吨，较上月底下跌380元/吨，跌幅为6.2%；广州石化液化气出厂价为5728元/吨，较上月底下跌100元/吨，跌幅为1.7%。

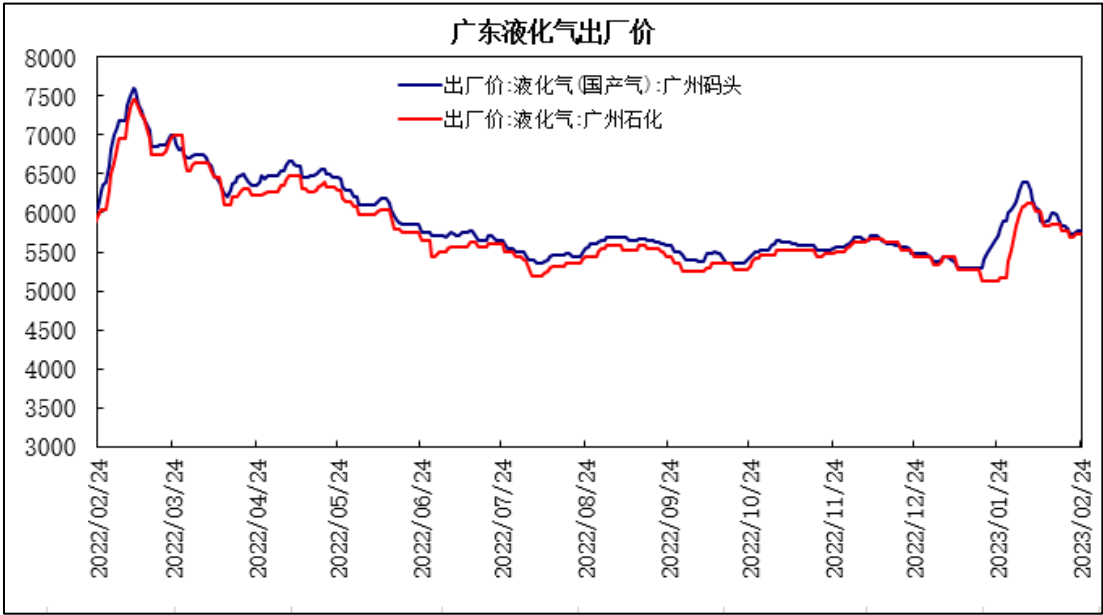
2月全国液化石油气价格呈现上涨，液化天然气价格小幅回落，液化石油气与液化天然气价差继续缩窄。中东地区供应缩减预期推动沙特CP大涨，2月进口气成本大幅上调；化工需求受原料成本较高牵制，深加工企业开工率下滑，终端燃烧需求表现平淡，现货价格冲高回落。

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

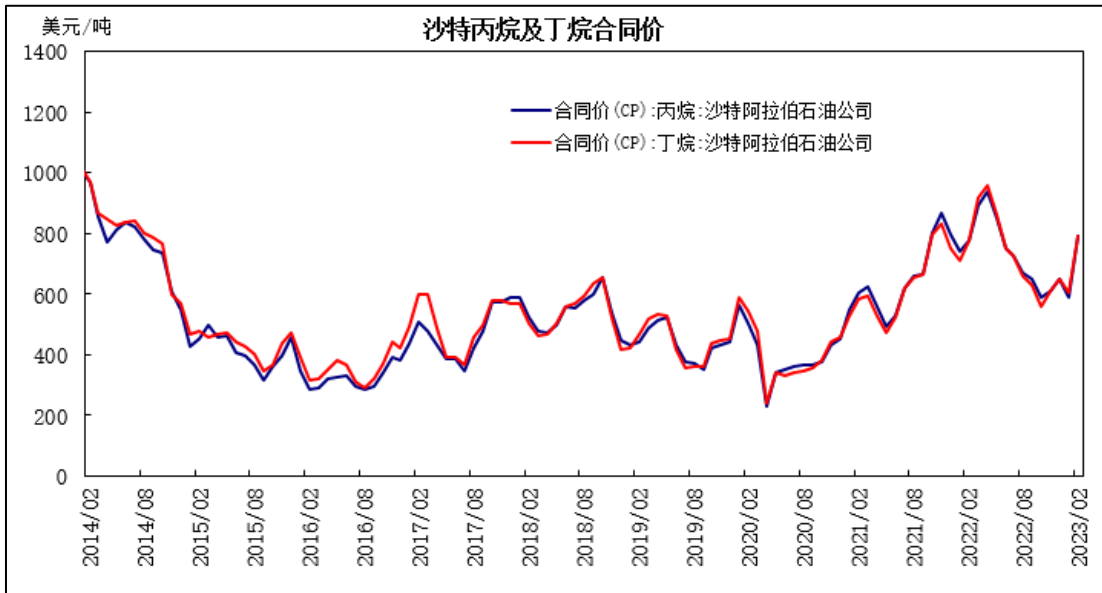
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 2 月 CP 合同报价，丙烷报 790 美元/吨，较上月上涨 200 美元/吨，涨幅为 33.9%；丁烷报 790 美元/吨，较上月上涨 185 美元/吨，涨幅为 30.6%。折合到岸美金成本，丙烷 870 美元/吨，丁烷 870 美元/吨；丙烷、丁烷折合到岸成本在 6504 元/吨左右。1 月沙特 CP 大幅上调，液化气进口成本出现大幅上涨。

截至 2 月 23 日，3 月份沙特 CP 预估报价，丙烷报 705 美元/吨，较上月下调 85 美元

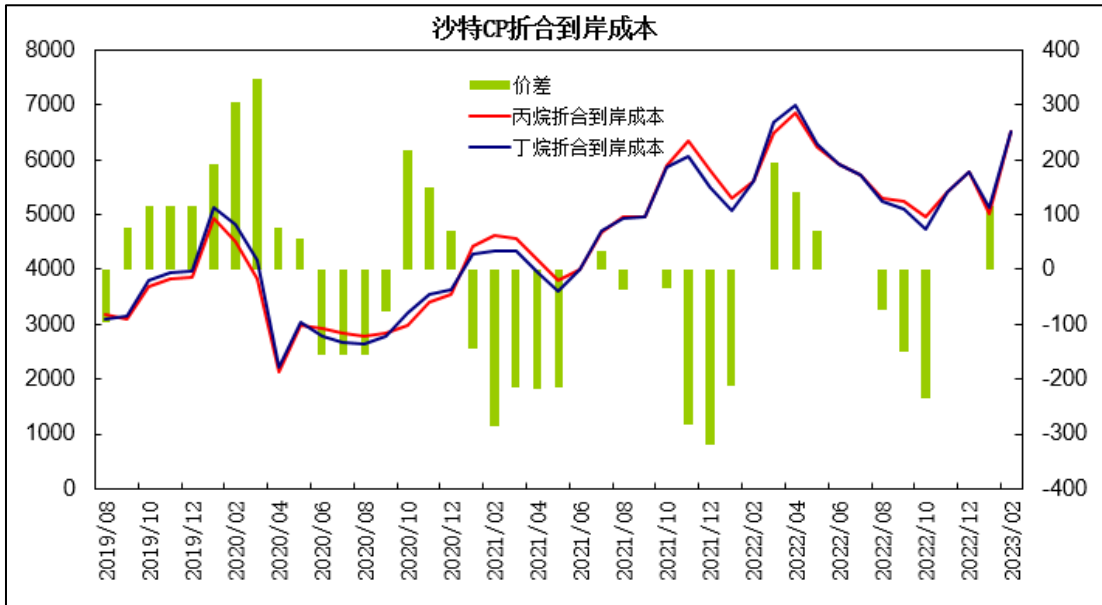
/吨；丁烷 715 美元/吨，较上月下调 75 美元/吨；4 月份沙特 CP 预估报价，丙烷 636 美元/吨，丁烷 636 美元/吨。目前市场预计 3 月沙特 CP 价格将下调，进口成本有望回落。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

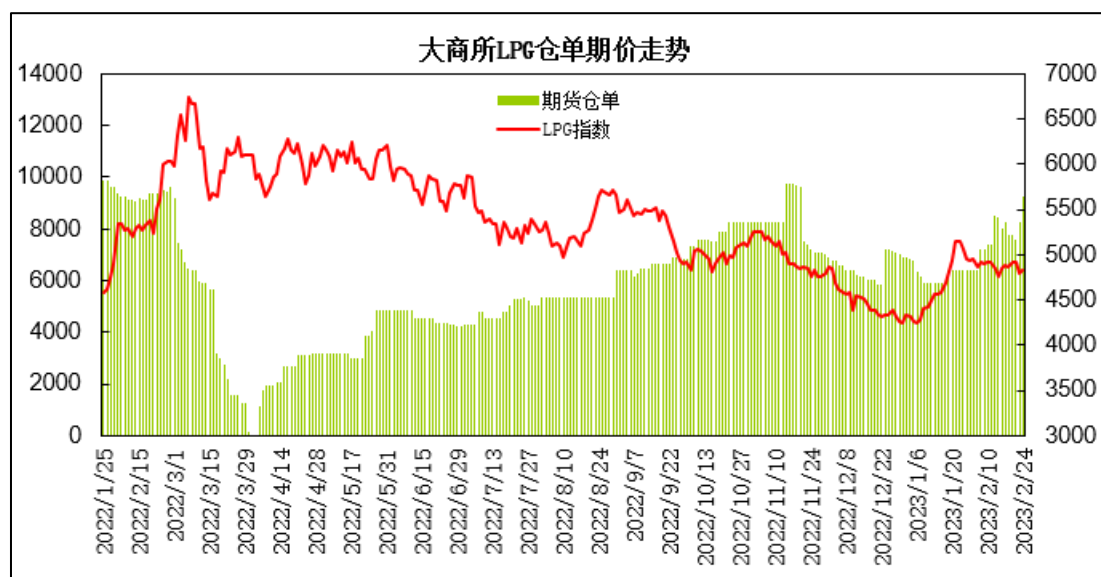


数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 2 月 24 日大商所液化石油气仓单共计 9242 手，较上月增加 2822 手，较上年同期减少 270 手。其中，山东地区仓库注册仓单 4007 手，较上月增加 1680 手，主要位于烟台万华、青岛运达及金能化学仓库；华东地区仓库注册仓单 3715 手，较上月增加 142 手，主要在物产中大化工、宁波百地年、浙江中燃及江阴金桥仓库；华南地区仓库注册仓单 1520 手，较上月增加 1000 手，主要在东莞九丰、广州华凯仓库。华南、山东地区注册仓单增加，华东地区小幅增加，交易所仓单呈现增加，略低于上年同期水平；3 月份仓单面临集中注销，对近月合约构成压力。

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回落，浙江、广东产量环比下降。进口方面，液化气进口量环比小幅上升，丙烷进口量呈现增长。港口库存小幅下降，炼厂库存出现回升。高价进气口压缩深加工利润，PDH 及烷基化装置开工下降，丙烷化工需求减弱。国际液化气价格高位回落，沙特 3 月 CP 价格预期下调，进口气成本高位趋于下行；天气回暖令燃烧需求存放缓预期；预计 LPG 期价呈现区间震荡整理走势，2304 合约将有望处于 4600-5200 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	PG2304	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	5100	入场价区	
目标价区	4710	目标价区	
止损价区	5230	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。

