



金融投资专业理财

LPG 月报

2021 年 7 月 29 日

进口成本逐步推高 LPG 呈现强势震荡

摘要

展望 8 月，国内液化气产量呈现增长，山东、浙江产量上升；进口方面，液化气进口量继续创出新高，化工需求增长拉动丙烷进口；华东及华南港口库存小幅增加。南方地区气温逐步升高，下游民用、商用燃烧需求呈现季节性放缓。沙特 CP 价格逐步拉涨，液化气进口成本上行；整体上，液化气进口成本高位支撑 LPG 期价，而燃烧需求放缓加剧波动幅度，预计 8 月 LPG 期价将呈现强势震荡走势，将有望处于 4700-5400 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.....	9

一、LPG 市场行情回顾

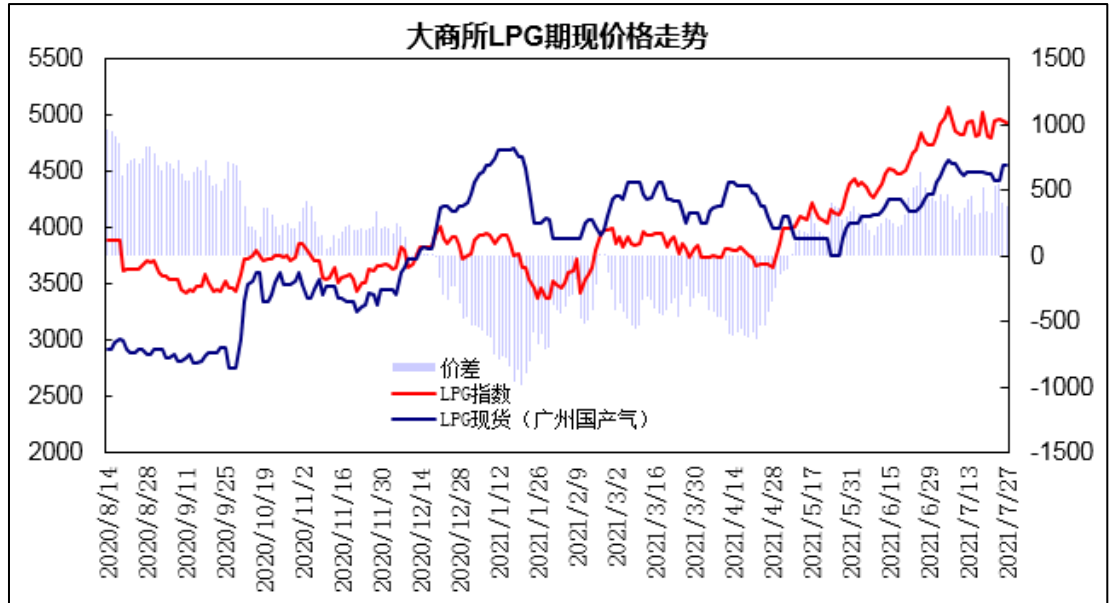
7月初，沙特7月CP大幅上调，外盘丙烷丁烷价格上涨，进口成本上升提振期价，LPG期货呈现冲高回落，主力合约创出新高5093元/吨，随后回落至4740元/吨一线；中下旬，进口气成本处于高位支撑现货，而需求淡季抑制上方空间，国际原油宽幅震荡也影响期市氛围，LPG期货呈现高位震荡，主力合约处于4700-5100元/吨区间运行，LPG主力合约移至9月，期货呈现升水结构，处于250-550元/吨区间波动。

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

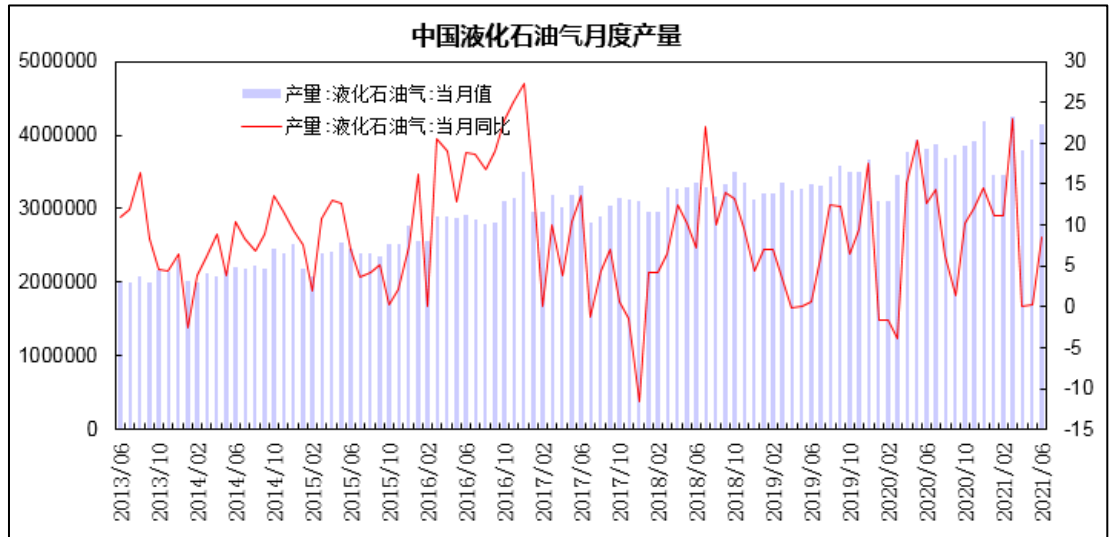
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，6月液化石油气产量为415.4万吨，同比增长8.5%。1-6月液化石油气累计产量为2383.3万吨，同比增长12.1%。山东省液化石油气累计产量为752.5万吨，同比增长3.5%；浙江省液化石油气累计产量为339.1万吨，同比增长22%；广东省液化石油气累计产量为240.2万吨，同比增长8.7%。

6月液化石油气产量环比增长5.2%，山东、浙江较上月呈现增长，广东省较上月出现回落。

图3：液化石油气产量



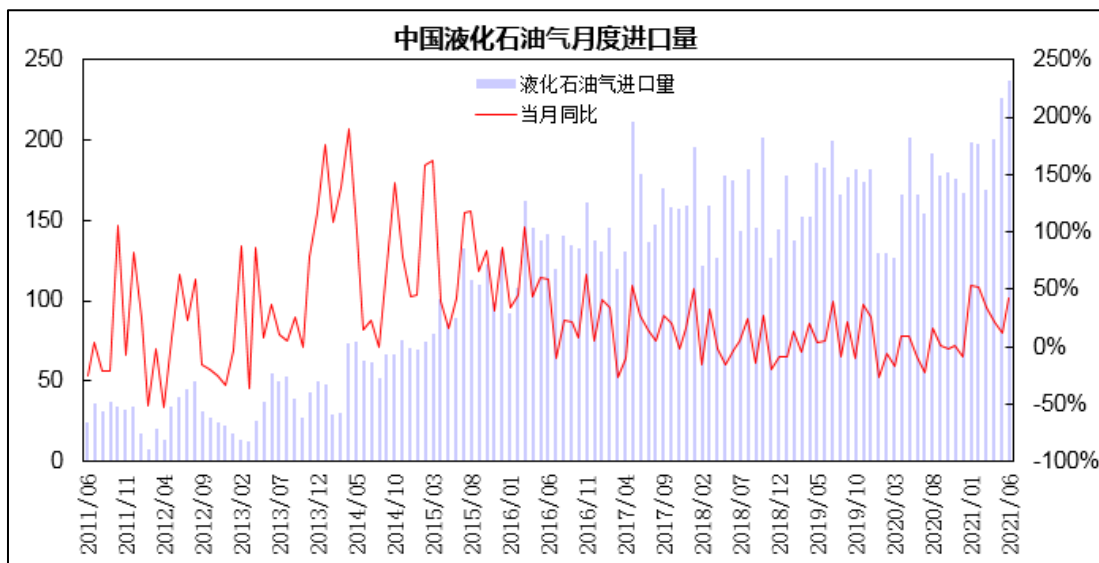
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，6月液化石油气进口量为236.88万吨，同比增长42.2%；其中，6月液化丙烷进口量为185.77万吨，同比增长26%，进口均价为565.41美元/吨；6月液化丁烷进口量为51.11万吨，同比下降2.8%，进口均价为557.99美元/吨。1-6月液化石油气进口量为1228.61万吨，同比增长33.6%；其中，1-6月液化丙烷进口量为959.31万吨，同比增长65.9%；液化丁烷进口量为266.9万吨，同比增长60.1%；其他液化石油气及烃类气为2.94万吨，同比下降100%。

6月液化石油气进口量较上月增加10.63万吨，环比增长4.7%；丙烷进口量较上月增加17.22万吨，环比增长10.2%，丁烷进口量下降2.9万吨，环比下降5.4%。液化气进口量继续创出新高，化工需求增长拉动丙烷进口量。

图4：液化石油气进口量



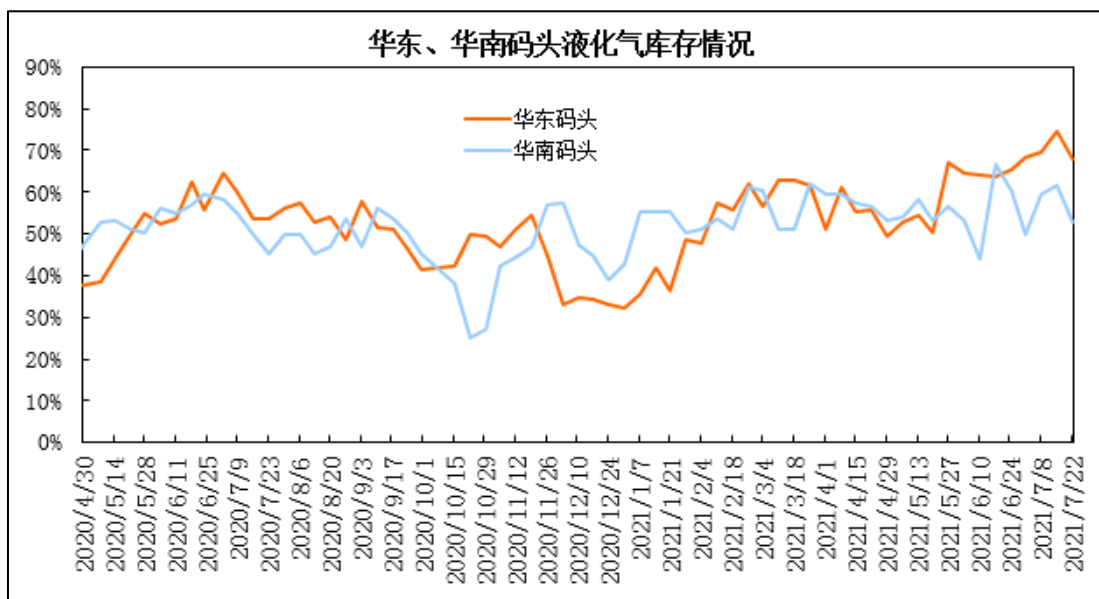
数据来源：中国海关

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7月中下旬华东地区LPG港口库存量约35.79万吨，库容率约为50.23%，较上月增加0.77个百分点，较上年同期增加0.45个百分点；华南地区LPG港口库存32.5万吨左右，库容率约为53.25%，较上月增加0.22个百分点，较上年同期增加2.36个百分点。

华东及华南地区港口库存较上月小幅增加，整体略高于上年同期水平。

图5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

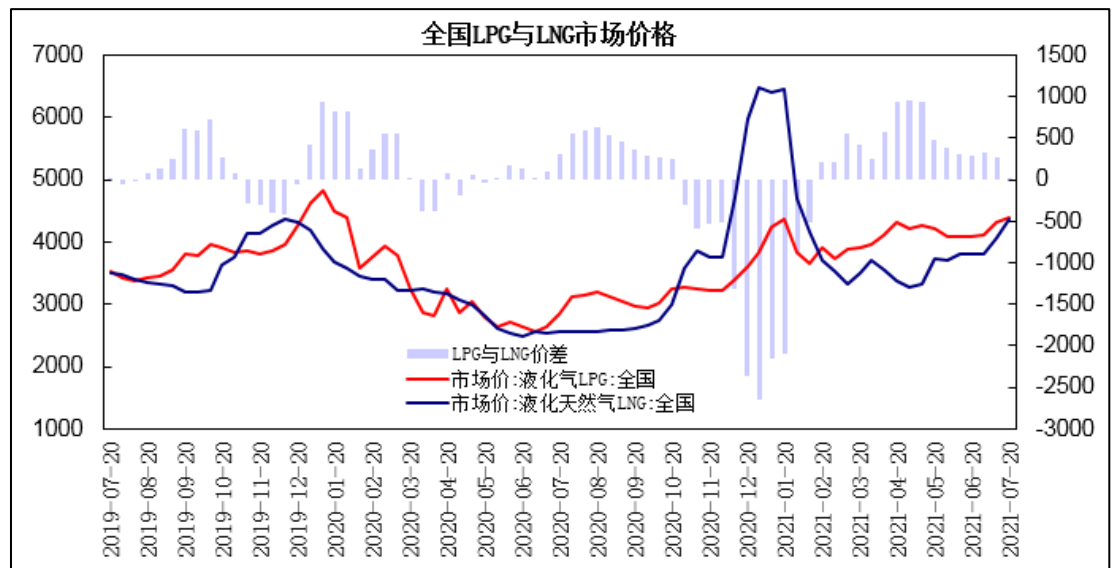
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，7月中旬，液化天然气（LNG）价格为4372.2元/吨，较上月下旬上涨576.6元/吨，涨幅为17.6%，较上年同期涨幅为71.6%；液化石油气（LPG）价格为4388元/吨，较上月下旬上涨267.2元/吨，涨幅为6.3%，较上年同期涨幅54.1%。液化石油气与液化天然气的价差为16.3元/吨，较上月下旬回落了309.4元/吨。

华南市场，截至7月27日，广州码头液化气报价为4650元/吨，较上月底上涨150元/吨；广州石化液化气出厂价为4468元/吨，较上月底上涨300元/吨。

7月全国液化石油气价格环比上涨，液化天然气价格出现大幅上涨，液化石油气与液化天然气价差明显缩窄。华南现货价格震荡上涨，进口气成本处于高位支撑市场。南方地区气温逐步升高，终端需求消耗速度放缓，现货价格面临回落压力。

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



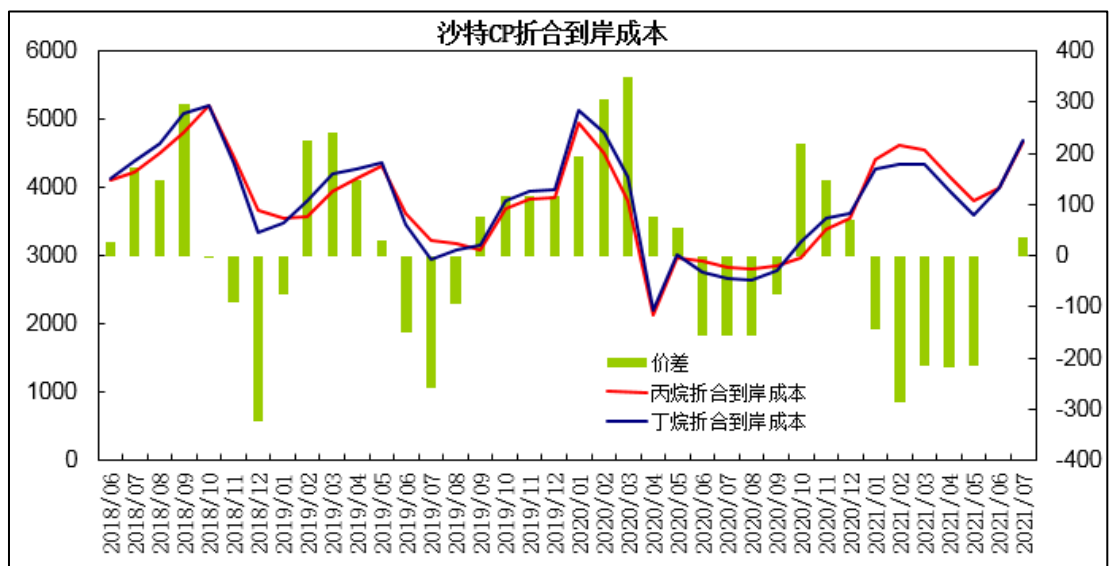
数据来源: WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 7 月 CP 价格, 丙烷报 620 美元/吨, 较上月上涨 90 美元/吨; 丁烷报 620 美元/吨, 较上月上涨 95 美元/吨。丙烷折合到岸成本约为 4665 元/吨左右, 丁烷折合到岸成本约为 4700 元/吨左右。

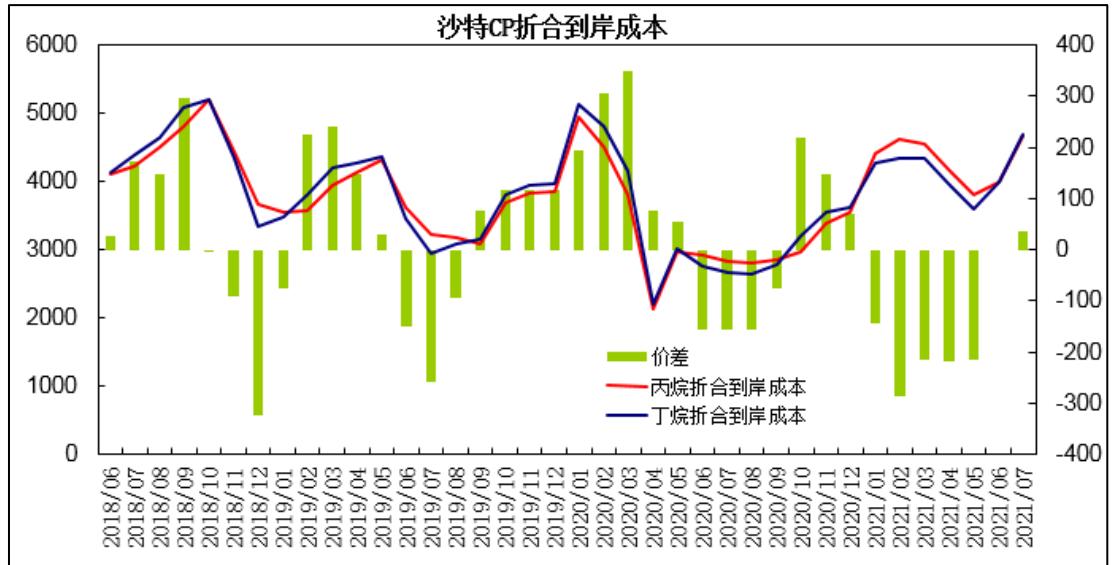
截至 7 月 27 日, 8 月份沙特 CP 预期, 丙烷 650 美元/吨, 较上月上涨 30 美元/吨; 丁烷 650 美元/吨, 较上月上涨 30 美元/吨; 9 月份沙特 CP 预期, 丙烷 653 美元/吨, 丁烷 653 美元/吨。8 月沙特 CP 价格预期上调, 进口成本处于高位。

图 8: 沙特 CP 合同价



数据来源: WIND

图9：沙特 CP 折合到岸成本

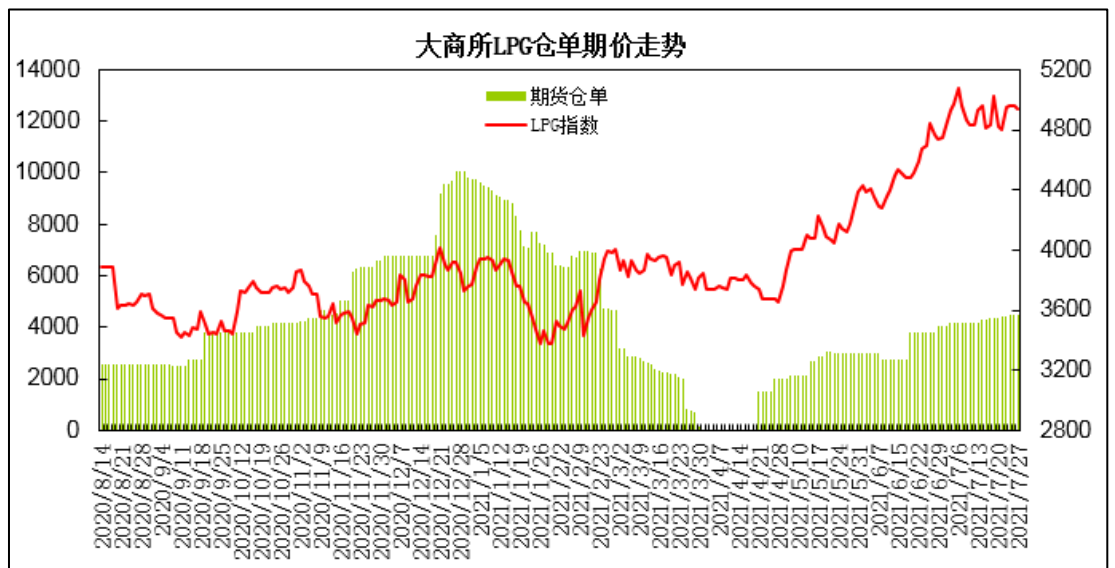


数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至7月27日大商所液化石油气仓单共计4466手，较上月增加了421手。其中，山东地区仓库注册仓单1670手，较上月持平；华东地区仓库注册仓单2305手，较上月增加200手；华南地区仓库注册仓单491手，较上月增加221手；交易所仓单呈现增加。

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，国内液化气产量呈现增长，山东、浙江产量上升；进口方面，液化气进口量继续创出新高，化工需求增长拉动丙烷进口；华东及华南港口库存小幅增加。南方地区气温逐步升高，下游民用、商用燃烧需求呈现季节性放缓。沙特 CP 价格逐步拉涨，液化气进口成本上行；整体上，液化气进口成本高位支撑 LPG 期价，而燃烧需求放缓加剧波动幅度，预计 8 月 LPG 期价将呈现强势震荡走势，将有望处于 4700-5400 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	PG2110	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	4850	入场价区	
目标价区	5300	目标价区	
止损价区	4700	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。

