

供需僵持局面 LPG 宽幅震荡

摘要

展望 8 月，国内液化石油气产量呈现增长，检修企业陆续恢复。进口方面，液化气进口量同比环比均呈现增长，创出纪录新高，丙烷呈现增长，丁烷环比下降。港口液化气库存增长，炼厂库存小幅回落。沙特阿美 8 月装船供应量恢复，美国墨西哥湾出口装船有所延迟，国际资源供应趋紧，沙特 8 月 CP 预估小幅上调，进口气到岸成本较为平稳；PDH 装置开工在七成二左右，部分装置计划投料生产；燃烧需求处于淡季。国际液化气进口到岸成本及化工需求平稳支撑市场，而国内炼厂供应回升，燃烧需求季节性放缓，加剧市场震荡幅度；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2409 合约将有望处于 4300-4700 元/吨区间运行。

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

研究员：黄青青

期货从业资格号 F3004212

期货投资咨询从业证书号 Z0012250

助理研究员：

张宗珺 期货从业资格号 F03122124

联系电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

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.....10
- 免责声明10

一、LPG 市场行情回顾

7 月上旬，沙特 7 月 CP 持稳出台，国内部分区域供应增加及燃烧需求疲弱压制市场，LPG 期货震荡回落，主力合约触及 4800 元/吨关口后连续回落至 4500 元/吨区域；中下旬，国际原油回落影响市场，PDH 装置开工有所回落，化工需求及进口成本对市场有所支撑，LPG 期货探低回升，主力合约下探 4400 元/吨区域后小幅回升。LPG 期货指数对华南现货贴水先抑后扬，期货指数处于贴水 100 至贴水 380 元/吨区域。

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

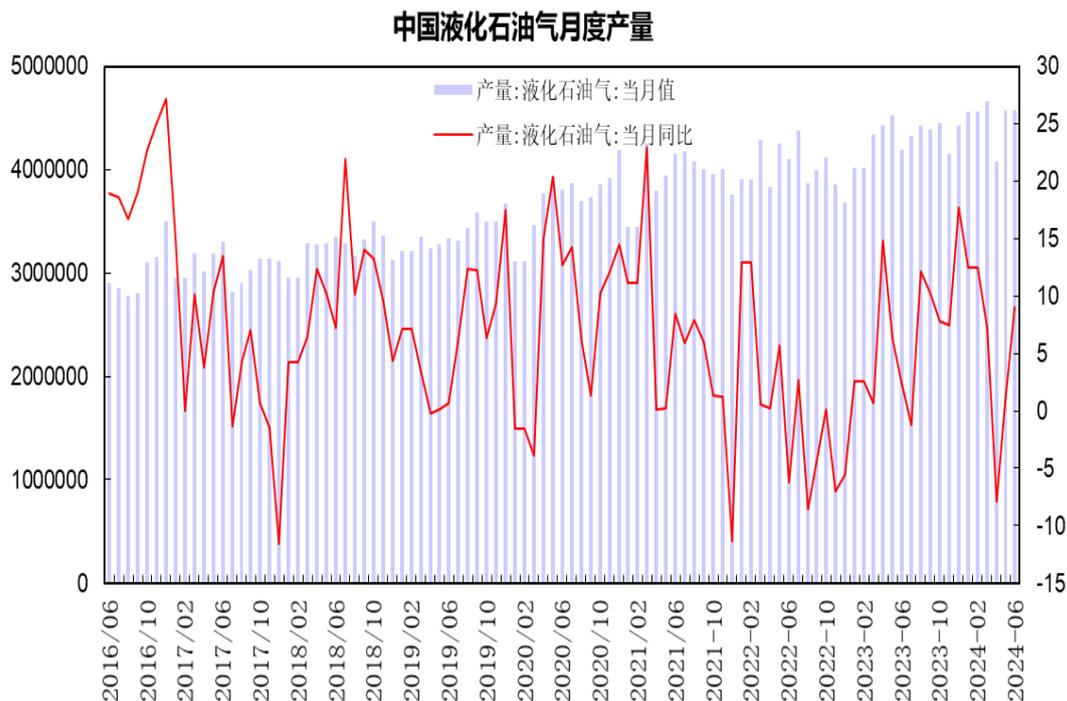
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，6月液化石油气产量为457.8万吨，同比增长9%；1-6月液化石油气累计产量为2700.2万吨，同比增长5.7%。

6月液化石油气产量呈现增长，前6月液化石油气产量增幅较前期小幅扩大；广东、山东液化石油气产量同比大幅增长，浙江产量出现下降。

图 3：液化石油气产量



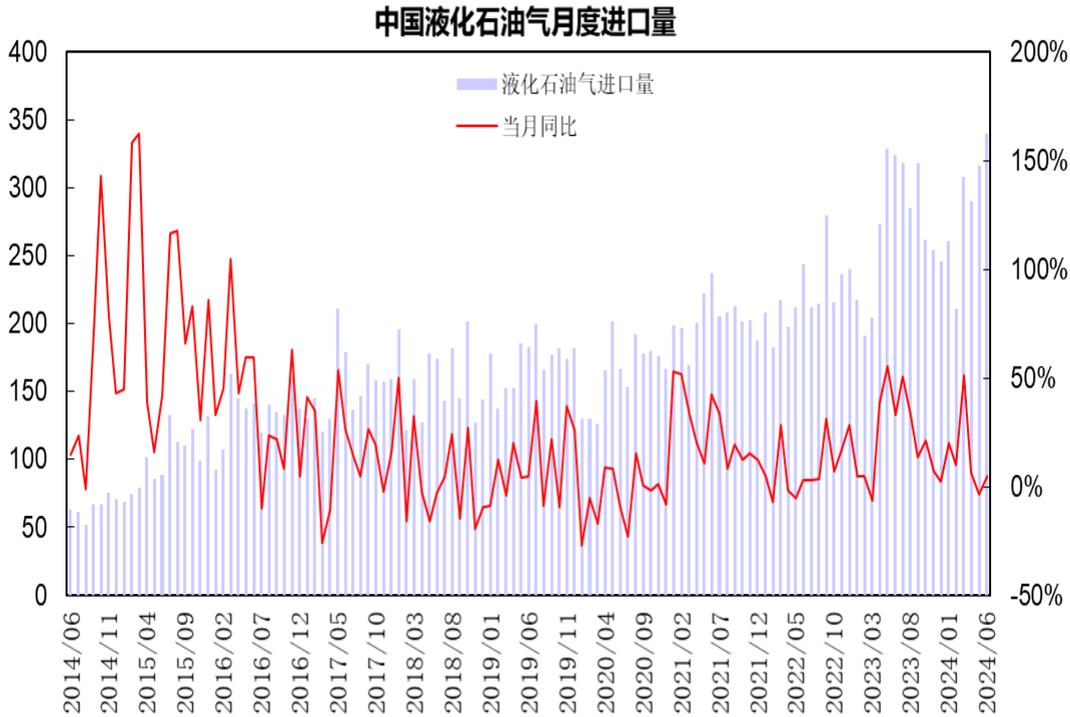
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，6月液化石油气进口量为339.56万吨，同比增长4.9%；其中，液化丙烷进口量为274.45万吨，同比增长12.2%，进口均价为630.69美元/吨，环比增长0.9%；液化丁烷进口量为60.69万吨，同比下降23.2%，进口均价为613.71美元/吨，环比下跌1.6%。1-6月液化石油气累计进口量为1745.23万吨，同比增长12.3%；其中，液化丙烷累计进口量为1433.01万吨，同比增长18.2%；液化丁烷累计进口量为288.95万吨，同比下降11.2%。

6月液化石油气进口量环比增长6%，丙烷进口量环比增长13.5%，丁烷进口量环比下降18.8%。PDH装置开工负荷处于七成上方，部分新建PDH装置备料投产，化工需求较为旺盛，液化石油气进口量处于高位。

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 41 家港口库存数据显示，截至 7 月下旬 LPG 港口样本库存量为 246.39 万吨，较上月增加 16.19 万吨，环比增幅 7%。样本企业液化气库存比为 26.04%，较上月下降 1.51 个百分点。

7 月港口到船量逐步增加，化工需求稳中放缓，燃烧需求处于淡季，港口库存出现回升。国内生产企业库存较上月呈现下降；华中、西部、东北、山东及西部等地区炼厂库存下降，华南、华北地区炼厂库存回升；国内炼厂供应存下降预期，局部炼厂供应减量，燃烧需求仍处传统淡季，终端消耗能力有限，预计国内炼厂库存小幅波动。

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，7月中旬，液化天然气（LNG）价格为4476.5元/吨，较上月下旬上涨141.5元/吨，涨幅为3.3%，较上年同期涨幅为10.3%；液化石油气（LPG）价格为4990.7元/吨，较上月下旬上涨41元/吨，涨幅为0.8%，较上年同期涨幅为32.4%。液化石油气与液化天然气的价差为514.2元/吨，较上月回落100.5元/吨。

华南市场，截至7月24日，广州码头液化气报价为5030元/吨，较上月下跌20元/吨，跌幅为0.4%；广州石化液化气出厂价为5008元/吨，较上月底上涨110元/吨，涨幅为2.2%。

7月全国液化石油气小幅回升，液化天然气价格上涨，液化石油气与液化天然气价差呈现缩窄。国际液化气价格先扬后抑，国内PDH装置开工高位回落，化工需求略有放缓；夏季气温升高，燃烧需求转向淡季，终端消耗周期拉长，预计现货市场呈现震荡。

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

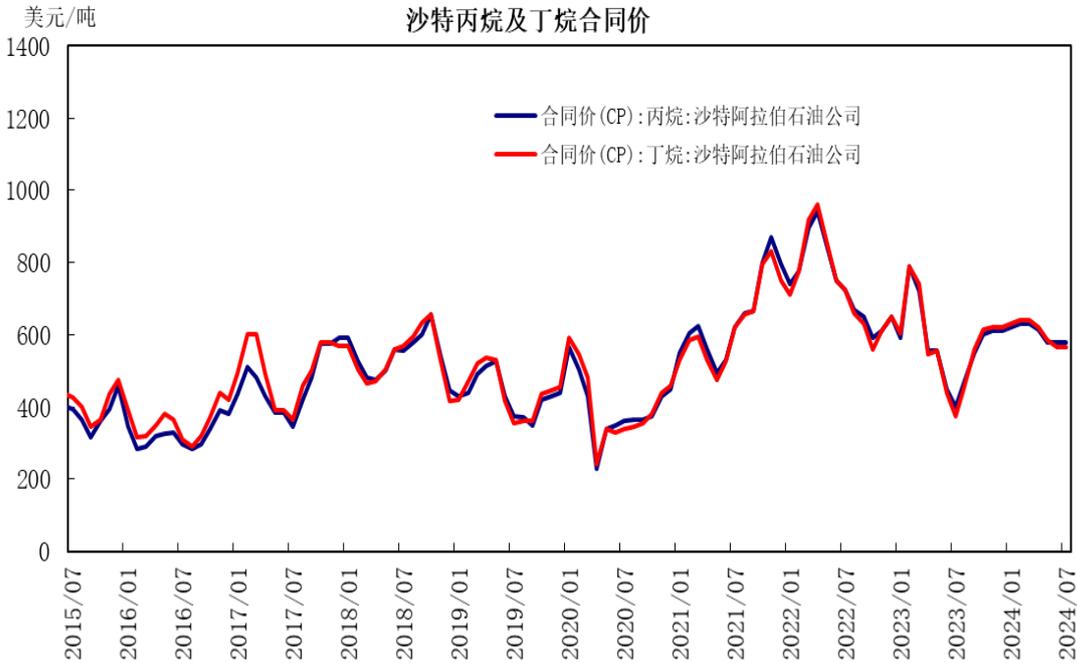
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 7 月 CP 合同报价，丙烷报 580 美元/吨，较上月持平；丁烷报 565 美元/吨，较上月持平。折合到岸美金成本，丙烷 645 美元/吨，丁烷 630 美元/吨；折合人民币

到岸成本，丙烷 5183 元/吨左右，丁烷 5063 元/吨左右；7 月 CP 报价持稳，液化气人民币到岸成本较上月略有回落。

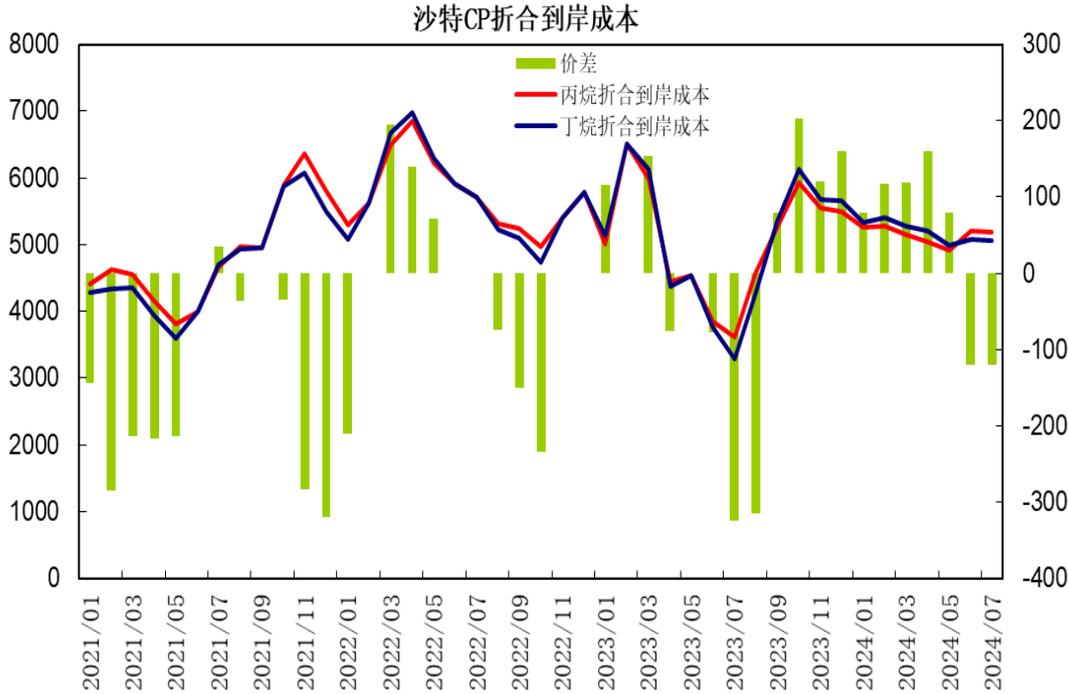
截至 7 月 24 日，8 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 582 美元/吨，较上月上涨 2 美元/吨；丁烷报 572 美元/吨，较上月上涨 7 美元/吨；9 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 583 美元/吨，丁烷报 573 美元/吨。目前市场预计沙特 CP 报价将小幅上调，进口气成本趋于平稳。

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 24 日大商所液化石油气仓单共计 5760 手，较上月增加 3343 手，较上年同期减少 4610 手。山东地区，烟台万华仓库仓单量 1000 手，京博仓库仓单量 1449 手，金能化学仓库仓单量 1075 手；华东地区，物产中大仓库仓单量 978 手，浙江中燃仓库仓单量 250 手，海裕石化仓库仓单量 276 手，江阴金桥仓库仓单量 160 手，浙江卫星仓库仓单量 20 手，上海煜驰仓库仓单量 371 手。华南地区，广州华凯仓库仓单量 150 手，东莞巨正源仓库仓单量 31 手。

7 月份交易所仓单呈现增加，主要是山东、华东地区仓单增幅较大，仓单压力较前期增加。

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呈现增长，检修企业陆续恢复。进口方面，液化气进口量同比环比均呈现增长，创出纪录新高，丙烷呈现增长，丁烷环比下降。港口液化气库存增长，炼厂库存小幅回落。沙特阿美 8 月装船供应量恢复，美国墨西哥湾出口装船有所延迟，国际资源供应趋紧，沙特 8 月 CP 预估小幅上调，进口气到岸成本较为平稳；PDH 装置开工在七成二左右，部分装置计划投料生产；燃烧需求处于淡季。国际液化气进口到岸成本及化工需求平稳支撑市场，而国内炼厂供应回升，燃烧需求季节性放缓，加剧市场震荡幅度；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2409 合约将有望处于 4300-4700 元/吨区间运行。

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。