

供应增加需求缓升 LPG 呈现宽幅震荡

摘要

展望 11 月，国内液化石油气产量小幅增长，华东、华南炼厂供应上升，商品外发量增加。进口方面，液化气进口量环比增长，丙烷及丁烷进口增长。港口及炼厂液化气库存小幅回落。中东合同货供应为主，远东待售资源较为充裕，沙特 11 月 CP 预期小幅上调，进口气到岸成本略有回升；深加工装置处于亏损，PDH 装置开工处于七成左右。炼厂及进口资源供应增加压制市场，液化气进口成本及燃烧需求回升限制市场下调空间；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2412 合约将有望处于 4400-4900 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



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

10 月上旬，中东局势动荡升级，国际原油及液化气上涨，而港口到船预期增加，北方炼厂供应回升，LPG 期货高开整理，主力合约触及 5000 元/吨关口后回落至 4800 元/吨区域；中下旬，国际原油回落整理，国际液化气现货供需偏宽松，港口资源供应增加，LPG 期货震荡回落，主力合约下滑至 4500 元/吨区域。LPG 期货主力合约移至 12 月合约，对华南现货贴水逐步走阔，期货处于贴水 160 至贴水 410 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

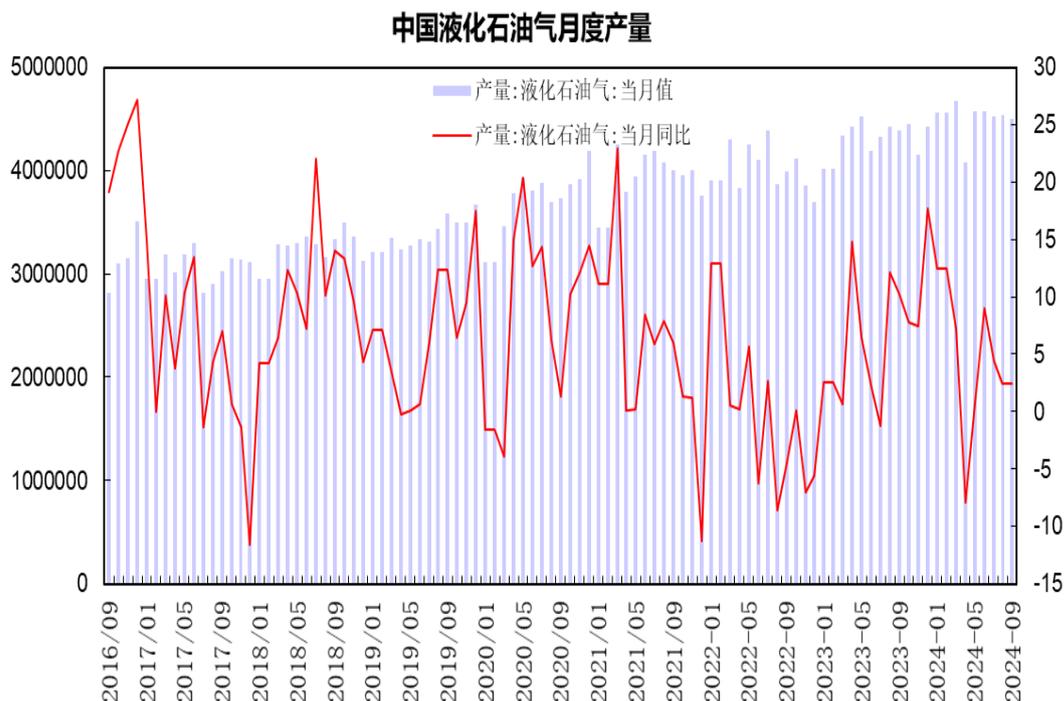
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，9月液化石油气产量为449.4万吨，同比增长2.4%；1-9月份液化石油气累计产量为4050.1万吨，同比增长4.8%。

前9月液化石油气产量增幅保持增长；广东液化石油气产量同比大幅增长，山东产量也保持增长，浙江产量呈现下降。

图3：液化石油气产量



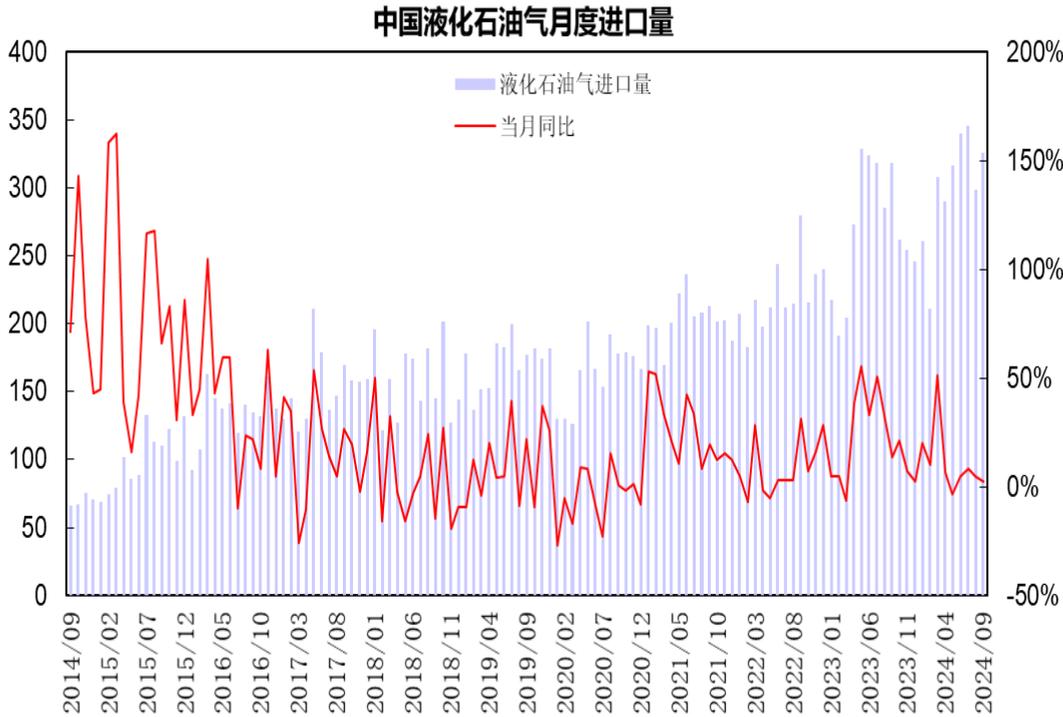
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，9月液化石油气进口量为325.95万吨，同比增长2.4%；其中，液化丙烷进口量为266.91万吨，同比增长1.2%，进口均价为644.42美元/吨，环比上涨0.1%；液化丁烷进口量为58.98万吨，同比增长11.6%，进口均价为636.54美元/吨，环比上涨2.8%。1-9月液化石油气累计进口量为2696.67万吨，同比增长9.6%；其中，液化丙烷累计进口量为2217.6万吨，同比增长13.4%；液化丁烷累计进口量为469.8万吨，同比下降6.5%。

9月液化石油气进口量环比增长9.1%，丙烷进口量环比增长9.2%，丁烷进口量环比增长9%。化工需求较为平稳，PDH装置开工负荷处于七成上方；北半球燃烧需求逐步转向旺季，国际市场预期上涨，进口商采购积极性提升。

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 43 家港口库存数据显示，截至 10 月下旬 LPG 港口样本库存量为 299.11 万吨，较上月下降 1.99 万吨，环比降幅 0.7%。样本企业液化气库存比为 27.13%，较上月下降 0.5 个百分点。

10 月中旬港口船货到港量增加，化工需求稳中趋缓，炼厂价格偏弱牵制，下游采购积极性一般，下旬气温下降北方需求好转，港口库存小幅回落。国内生产企业库存较上月出现减少；华南、东北等地区炼厂库存出现增加，华东、山东、华中地区炼厂库存回落。山东、华东地区供应压力缓解，华南地区供应增量，炼厂库存持续攀升，让利刺激销售，下游按需采购为主，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，10月中旬，液化天然气（LNG）价格为4922.4元/吨，较上月下旬下跌3.3元/吨，跌幅为0.1%，较上年同期涨幅为5.7%；液化石油气（LPG）价格为4903.2元/吨，较上月下旬上涨33.2元/吨，涨幅为0.7%，较上年同期跌幅为6.5%。液化石油气与液化天然气的价差为-19.2元/吨，较上月回落36.5元/吨。

华南市场，截至10月24日，广州码头液化气报价为5100元/吨，较上月下跌100元/吨，跌幅为1.9%；广州石化液化气出厂价为4998元/吨，较上月底持平。

10月全国液化石油气小幅上涨，液化天然气价格略有回落，液化石油气与液化天然气价差缩窄。国际液化气价格小幅震荡，国内PDH装置开工先降后升，化工需求较为稳定；燃烧需求缓慢回升，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

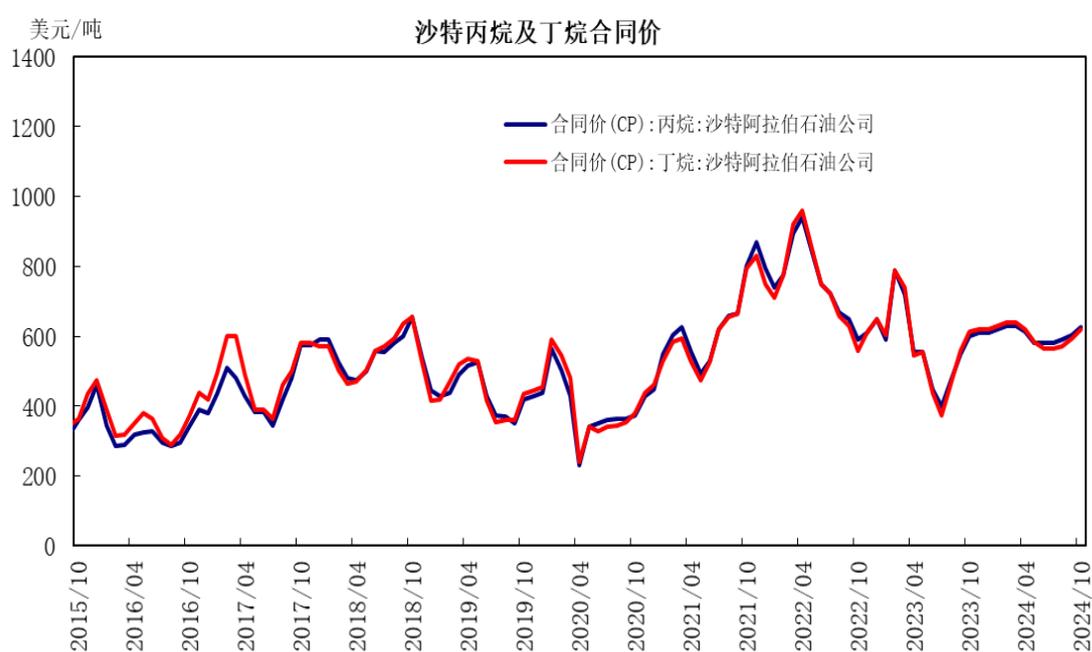
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 10 月 CP 合同报价，丙烷报 625 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨，涨幅为 3.3%；丁烷报 620 美元/吨，较上月上涨 25 美元/吨，涨幅为 4.2%。折合到岸美金成

本，丙烷 670 美元/吨，丁烷 670 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5154 元/吨左右，丁烷 5154 元/吨左右；10 月丙烷及丁烷报价上调；液化气人民币到岸成本较上月略有回落。

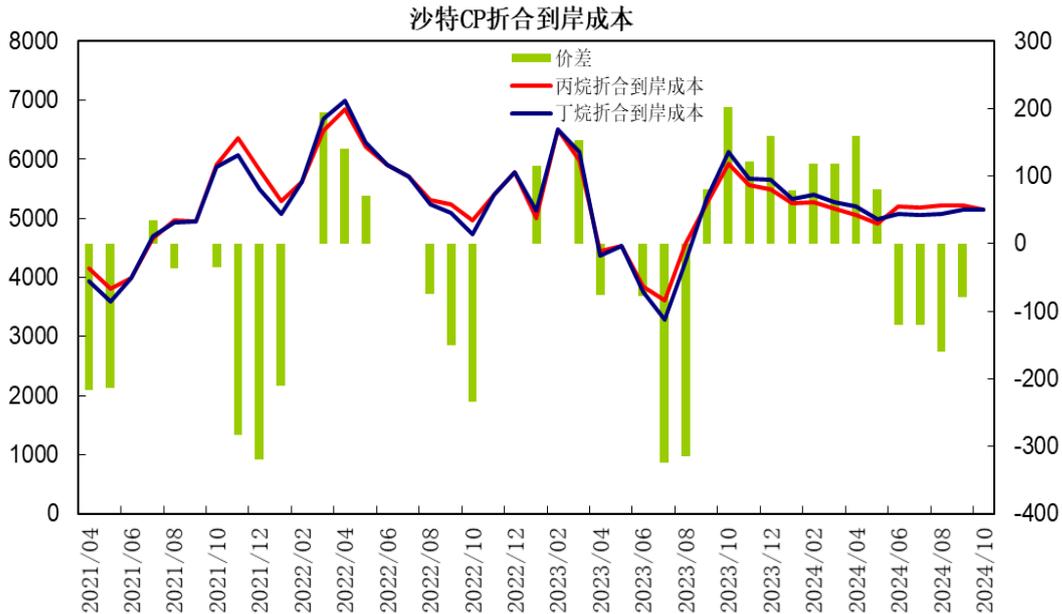
截至 10 月 25 日，11 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 626 美元/吨，较上月上涨 1 美元/吨；丁烷报 621 美元/吨，较上月上涨 1 美元/吨；12 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 622 美元/吨，丁烷报 617 美元/吨。目前市场预计 11 月沙特 CP 报价将小幅上调，进口气成本趋于回升。

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 10 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 2567 手，较上月增加 2567 手，较上年同期减少 289 手。山东地区，青岛运达仓库仓单量 703 手；金能化学仓库仓单量 974 手；华东地区，宁波百地年仓库仓单量 890 手。

9 月交易所仓单集中注销；10 月中下旬，山东、华东地区仓单逐步增加。

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小幅增长，华东、华南炼厂供应上升，商品外发量增加。进口方面，液化气进口量环比增长，丙烷及丁烷进口增长。港口及炼厂液化气库存小幅回落。中东合同货供应为主，远东待售资源较为充裕，沙特 11 月 CP 预期小幅上调，进口气到岸成本略有回升；深加工装置处于亏损，PDH 装置开工处于七成左右。炼厂及进口资源供应增加压制市场，液化气进口成本及燃烧需求回升限制市场下调空间；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2412 合约将有望处于 4400-4900 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。

