

供需延续宽松局面 LPG 呈现震荡整理

摘要

展望 3 月，国内液化石油气产量处于高位水平，3 月下旬厂家例行检修增多，国产 LPG 商品量预计回落。进口方面，液化气进口量预计维持高位。港口液化气库存高位回落，炼厂库存出现增加。沙特 3 月 CP 价格预期下调，进口气到岸成本回落；PDH 装置亏损缩窄，部分 PDH 装置计划开工，产能利用率处于六成五左右，化工需求预期回升；春季气温回升燃烧需求预期放缓，整体供需较为宽松；预计 LPG 期价呈现震荡整理走势，主力合约将有望处于 4500-4900 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：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

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.....	11

一、LPG 市场行情回顾

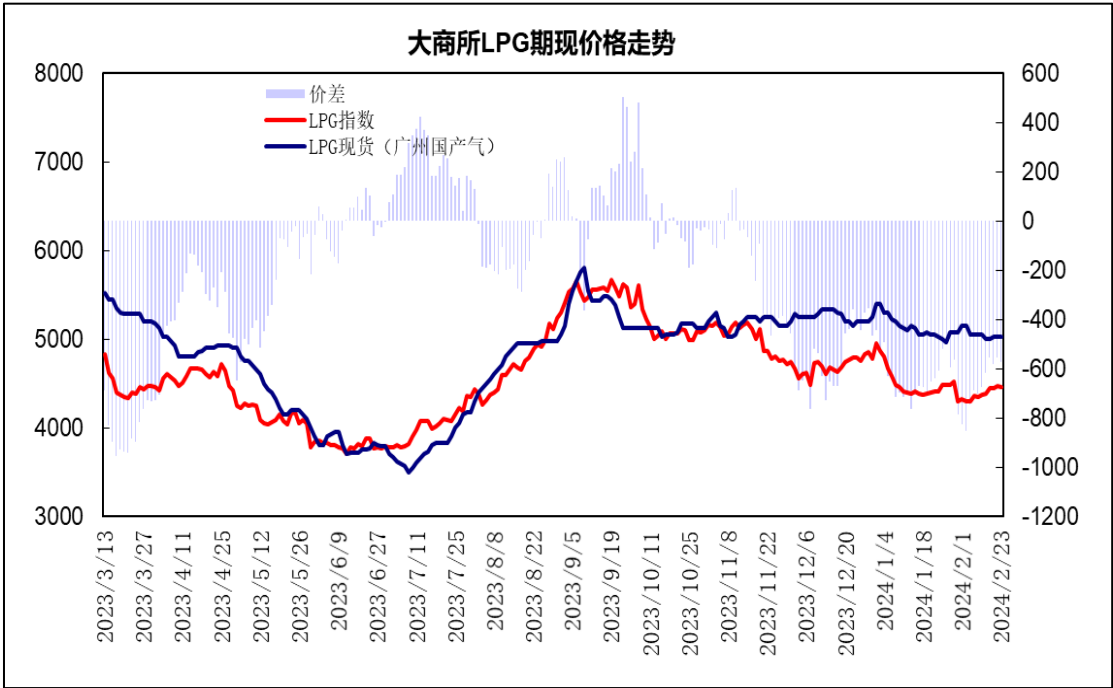
2月上旬，化工需求表现疲弱，春节期间交通运力和需求下降，供需宽松及仓单压力抑制氛围，LPG 期货大幅下挫，主力合约从 4300 元/吨区域下跌至 4000 元/吨关口；中下旬，进口气成本支撑现货市场，上游供应压力缓解，燃烧需求面表现一般，LPG 期货低位整理，主力合约处于 4000 元/吨区域至 4270 元/吨区域。LPG 主力合约移至 4 月，LPG 期货指数对华南现货贴水呈现走阔，期货指数处于贴水 490 至贴水 860 元/吨区域。

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

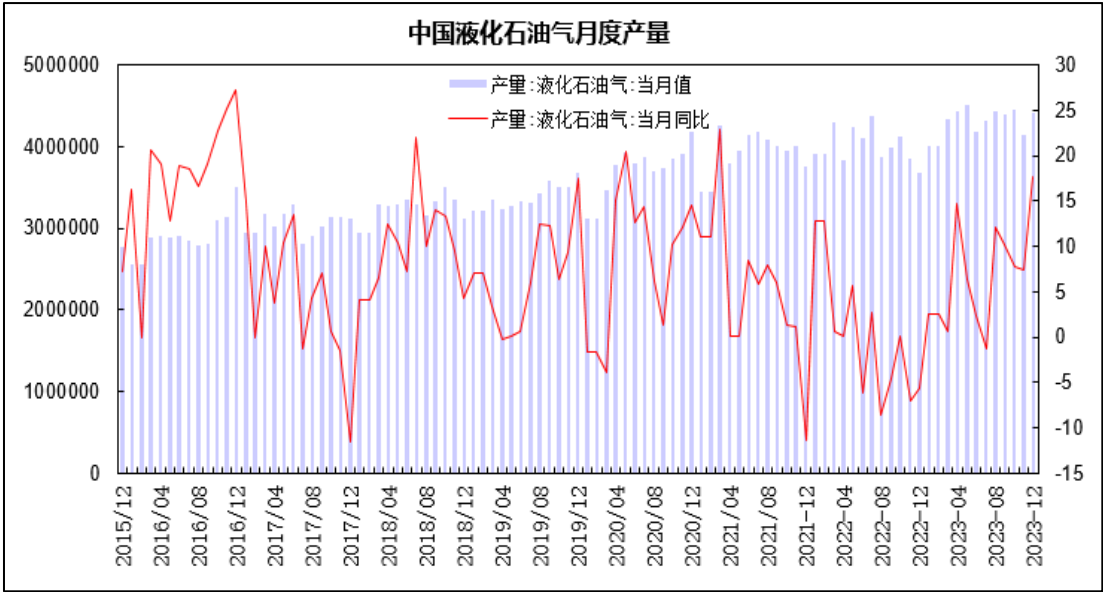
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，12月液化石油气产量为442.5万吨，同比增长17.7%。1-12月液化石油气累计产量为5173万吨，同比增长6.1%。

12月液化石油气产量较上月环比增长6.5%，同比呈现较快增长；浙江、山东、广东液化石油气产量均呈现增长，整体国内液化石油气供应处于偏高水平。

图3：液化石油气产量



数据来源：中国统计局

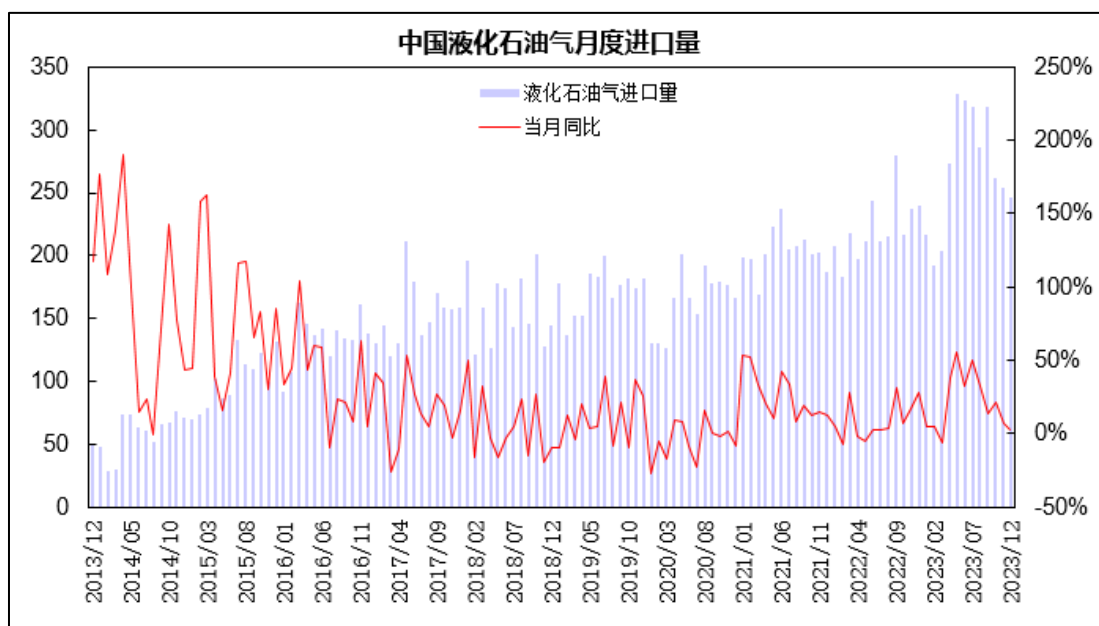
2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，12月液化石油气进口量为245.65万吨，同比增长2.3%；其中，液化丙烷进口量为191.8万吨，同比下降1.6%，进口均价为642.69美元/吨，环比下跌2.2%；液化丁烷进口量为53.3万吨，同比增长8.9%，进口均价为632.7美元/吨，环比下跌4.9%。1-12月液化石油气累计进口量为3221.4万吨，同比增长21.1%；其中，液化丙烷累计进口量为2568.8万吨，同比增长23.6%；液化丁烷累计进口量为649.7万吨，同比增长11.5%。

进口来源国家和地区中，排在前五位的分别是美国、阿联酋、卡塔尔、科威特和阿曼，其中美国进口量为88.31万吨，占总量的35.4%，中东地区资源占比约58.3%。

12月液化石油气进口量环比下降3.3%，丙烷进口量环比下降8.1%，丁烷进口量环比增长17.8%。前期延迟到港船只陆续到港，1月液化石油气进口量预计回升。

图4：液化石油气进口量



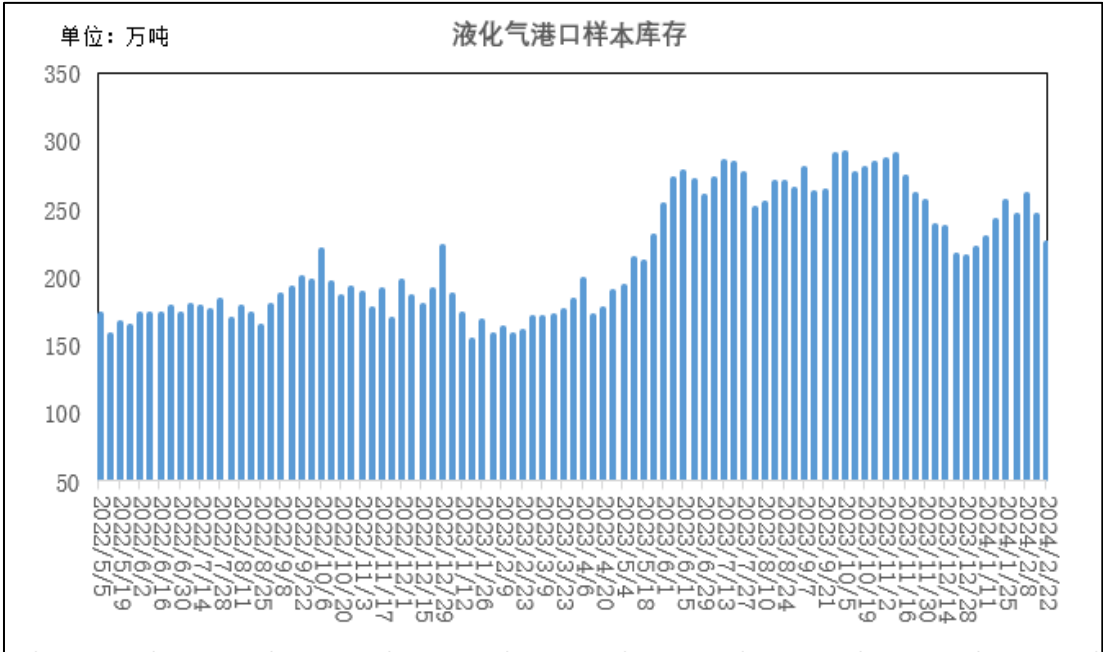
数据来源：中国海关

3、国内港口库存状况

据隆众资讯统计的 41 家港口库存数据显示，截至 2 月下旬 LPG 港口样本库存量为 225.19 万吨，较上月下降 30.65 万吨，环比降幅 12%。样本企业液化气库存比为 31.8%，较上月增加 1.48 个百分点。

2 月春节假期期间港口到船降至低位水平，需求表现一般，港口库存冲高回落。国内生产企业库存较上月增加，春节假期结束，市场交通运力陆续恢复，部分下游存入市补货需求，山东、华南及东北地区炼厂出货好转，库存水平下降；其余地区下游需求恢复缓慢，采购力度不足，叠加雨雪天气导致运输受阻，上游库存水平上升。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

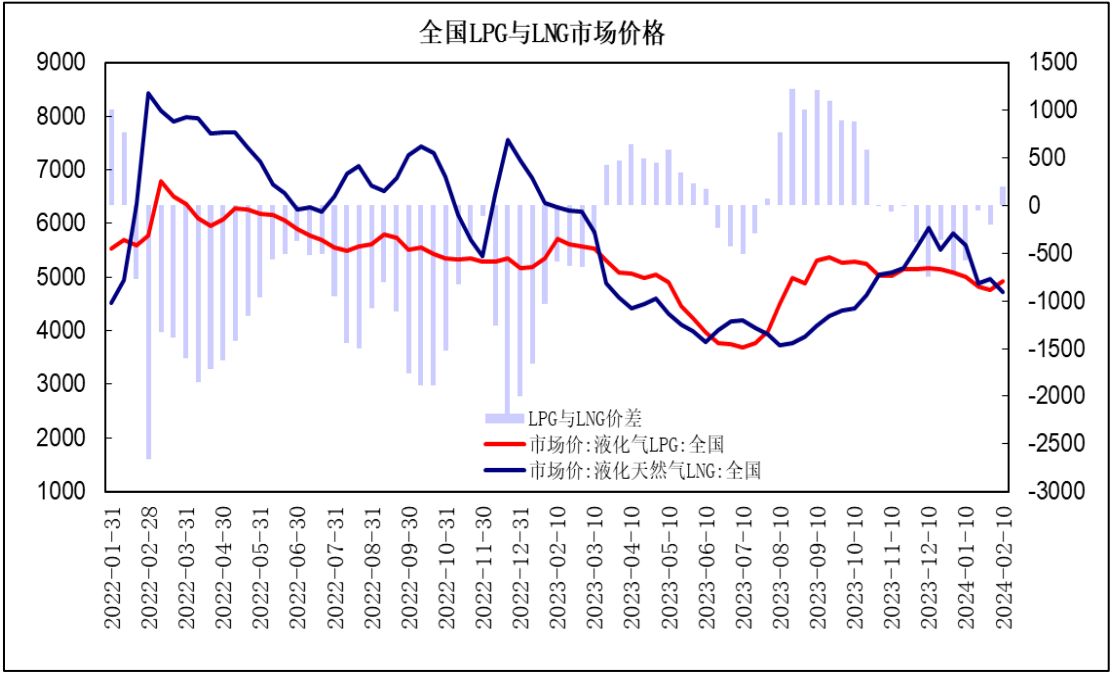
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，2月上旬，液化天然气（LNG）价格为4722元/吨，较上月下旬下跌232.8元/吨，跌幅为4.7%，较上年同期跌幅为25.1%；液化石油气（LPG）价格为4924.1元/吨，较上月下旬上涨171元/吨，涨幅为3.6%，较上年同期跌幅为13.9%。液化石油气与液化天然气的价差为202.1元/吨，较上月上升403.8元/吨。

华南市场，截至2月23日，广州码头液化气报价为5200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4978元/吨，较上月底持平。

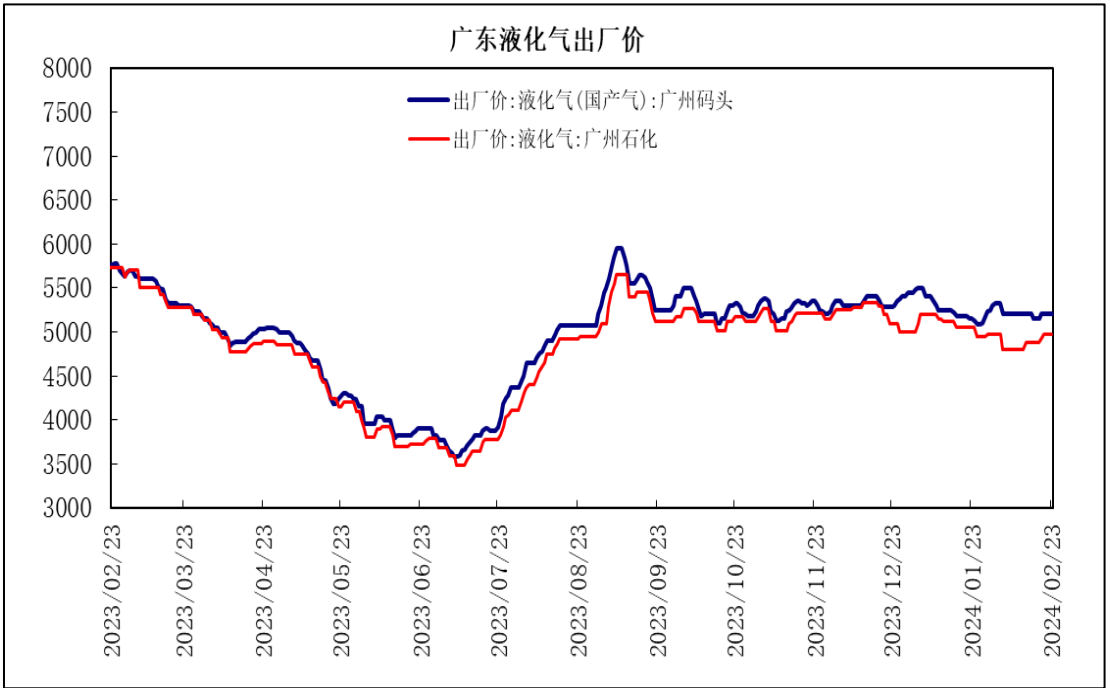
2月全国液化石油气出现回升，液化天然气价格下跌，液化石油气与液化天然气价差出现上升。国际液化气价格回落整理，国内PDH装置利润亏损抑制开工积极性，化工需求表现乏力；春季气温逐步回暖，民用燃烧需求存下降预期，预计现货市场呈现震荡整理。

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

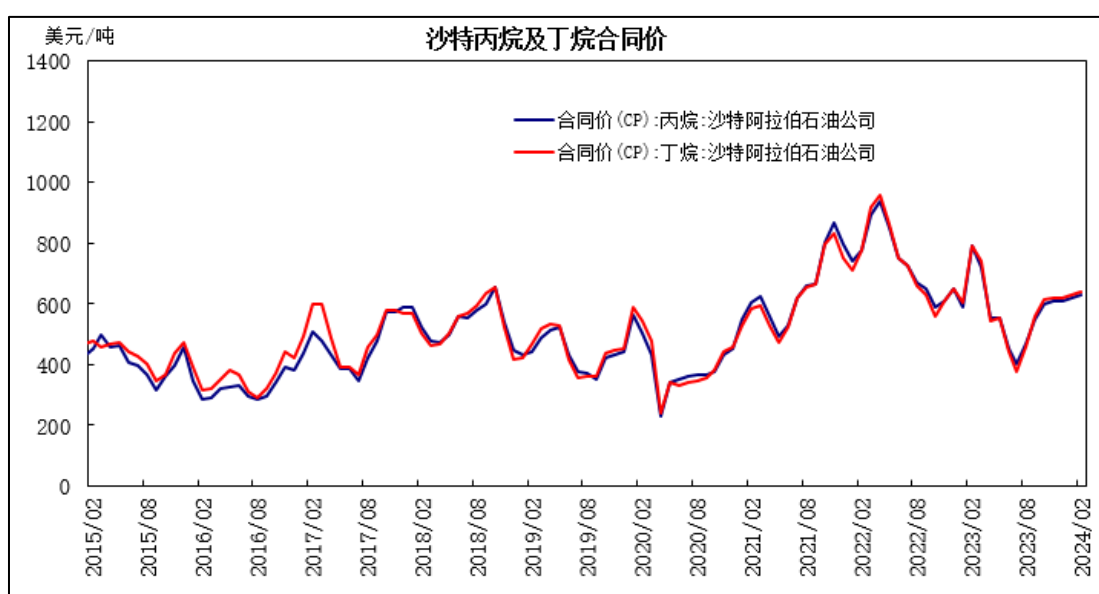
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 2 月 CP 合同报价，丙烷报 630 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨，涨幅为 1.6%；丁烷报 640 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨，涨幅为 1.6%。折合到岸美金成本，

丙烷 667 美元/吨，丁烷 682 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5279 元/吨左右，丁烷 5397 元/吨左右；2 月 CP 意外小幅上调，液化气人民币到岸成本较上月略有上升，支撑现货市场。

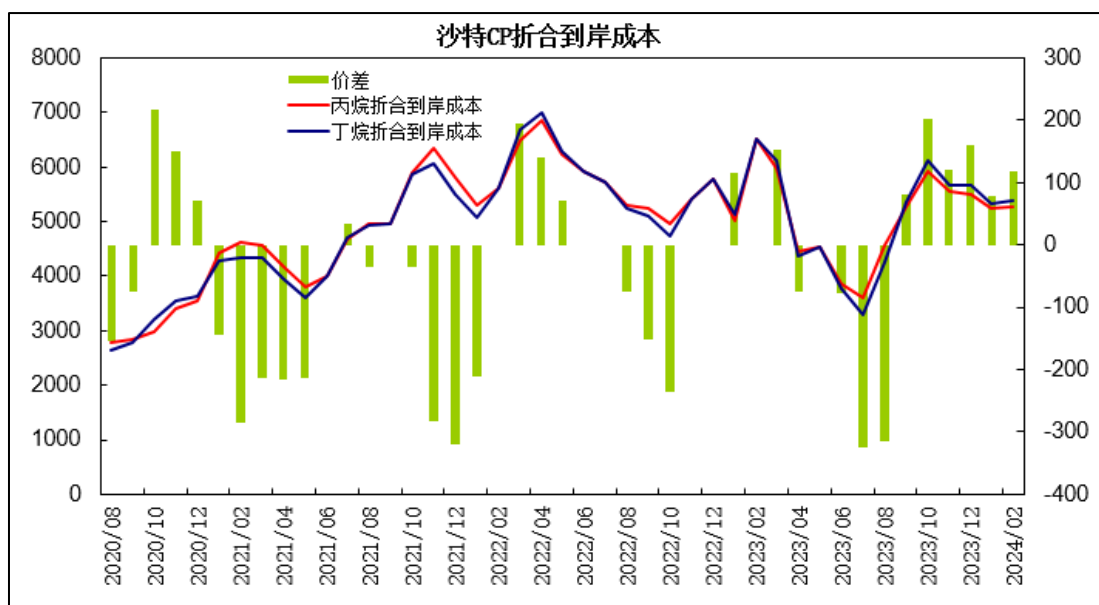
截至 2 月 26 日，3 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 618 美元/吨，较上月下跌 12 美元/吨；丁烷报 628 美元/吨，较上月下跌 12 美元/吨；4 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 565 美元/吨，丁烷报 575 美元/吨。目前市场预计 3 月沙特 CP 价格将小幅下调，进口气成本趋于回落。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



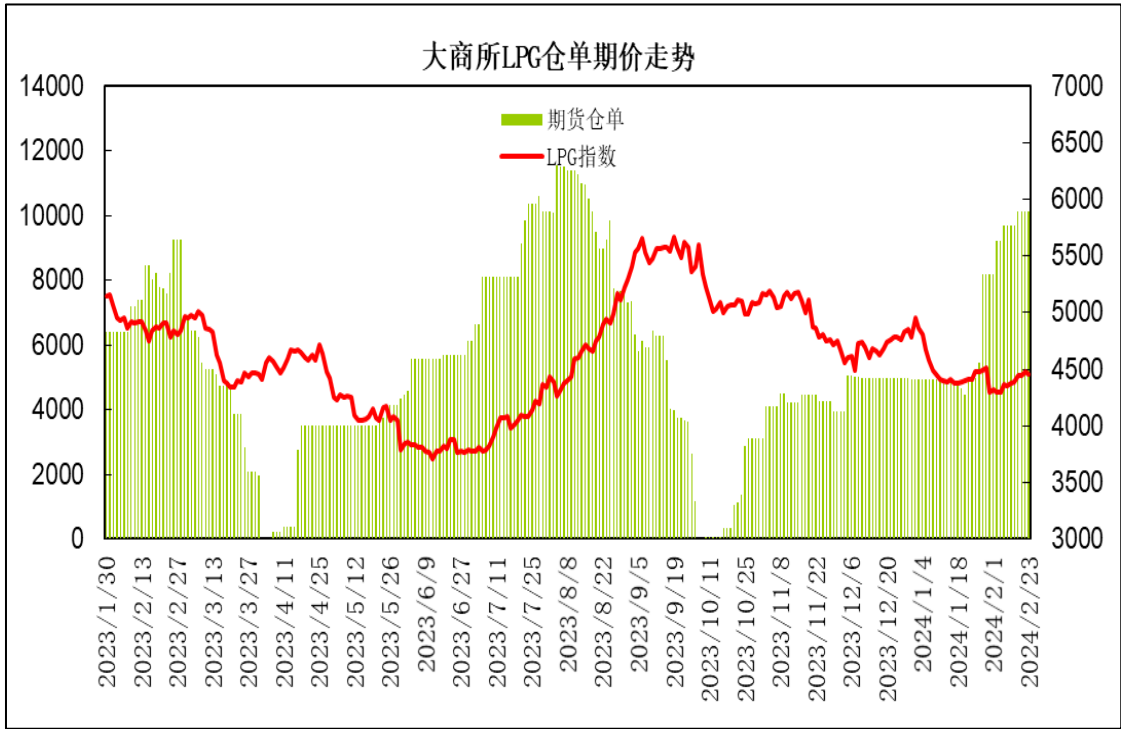
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 2 月 23 日大商所液化石油气仓单共计 10136 手，较上月增加 1944 手，较上年同期增加 1904 手。山东地区，烟台万华仓库仓单量 50 手，金能化学仓库仓单量 100 手，青岛运达仓库仓单量 2033 手，山东京博仓库仓单量 1347 手；华东地区，物产中大化工仓库仓单量 2490 手，宁波百年地仓库仓单量 3000 手；华南地区，广东中石油仓库仓单量 18 手，广西天盛仓库仓单量 426 手，中化海南仓库仓单量 222 手。

2 月份交易所仓单呈现增加，主要集中在山东及华东地区，3 月仓单将集中注销。

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处于高位水平，3月下旬厂家例行检修增多，国产LPG商品量预计回落。进口方面，液化气进口量预计维持高位。港口液化气库存高位回落，炼厂库存出现增加。沙特3月CP价格预期下调，进口气到岸成本回落；PDH装置亏损缩窄，部分PDH装置计划开工，产能利用率处于六成五左右，化工需求预期回升；春季气温回升燃烧需求预期放缓，整体供需较为宽松；预计LPG期价呈现震荡整理走势，主力合约有望处于4500-4900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	PG2404	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	4900	入场价区	
目标价区	4600	目标价区	
止损价区	5000	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。