



金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780 号

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。

进口成本上行推动 LPG 延续强势震荡

摘要

展望 9 月，国内液化石油气产量同比小幅下降，较 6 月环比回升。进口方面，7 月液化气进口量保持高位，丙烷进口呈现增长。港口及炼厂库存呈现下降。国际原油强势震荡，沙特 9 月 CP 价格预期上调，进口气成本回升；深加工利润缩减，PDH 及烷基化装置开工小幅回落，化工需求增长有所放缓。燃烧需求处于淡旺季转换期，整体需求趋于回升；预计 LPG 期价呈现强势震荡走势，主力合约将有望处于 4800-5500 元/吨区间运行。

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

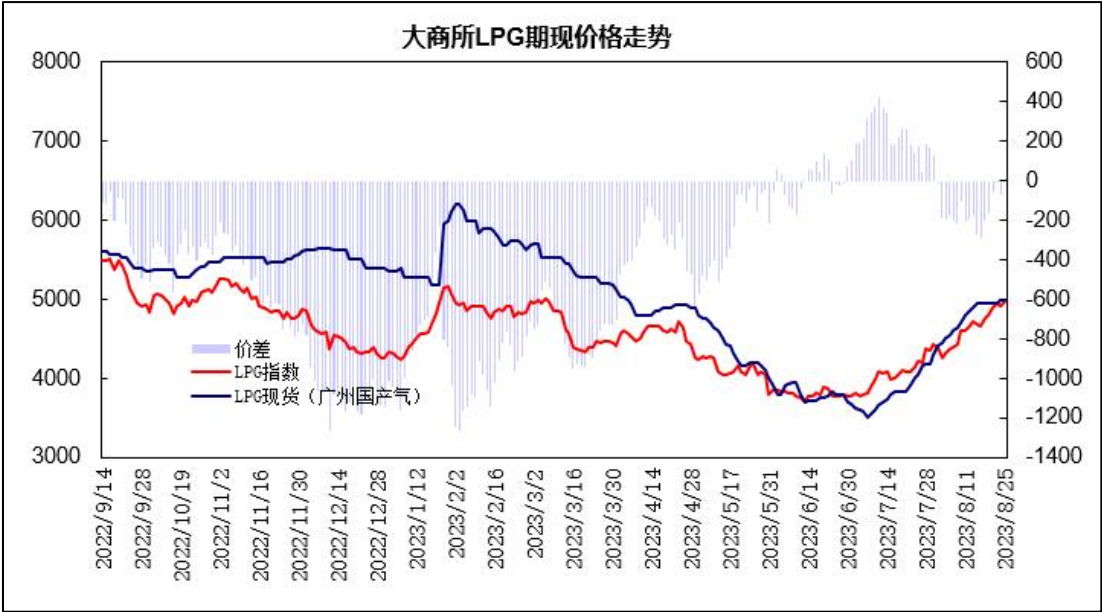
8 月份，沙特及俄罗斯深化减产，沙特 8 月 CP 上调幅度高于预期，国际原油及液化气价格上涨支撑市场，台风天气影响港口到船，现货市场大幅上涨，LPG 期货宽幅震荡，主力合约处于 4800 元/吨至 5050 元/吨区间波动；中下旬，国际液化气价格表现较为坚挺，上游供应偏紧及 9 月 CP 上调预期支撑，LPG 期货震荡上行，主力合约企稳 4800 元/吨区域后震荡上涨，触及 5290 元/吨的高点。LPG 主力合约移至 10 月，期货升贴水波动幅度扩大，上旬期货指数转为贴水，处于贴水 220 至升水 130 元/吨区域，中下旬，现货价格高位震荡，期货指数贴水呈现缩窄，月底再度出现升水，处于贴水 290 至升水 170 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：瑞达研究院

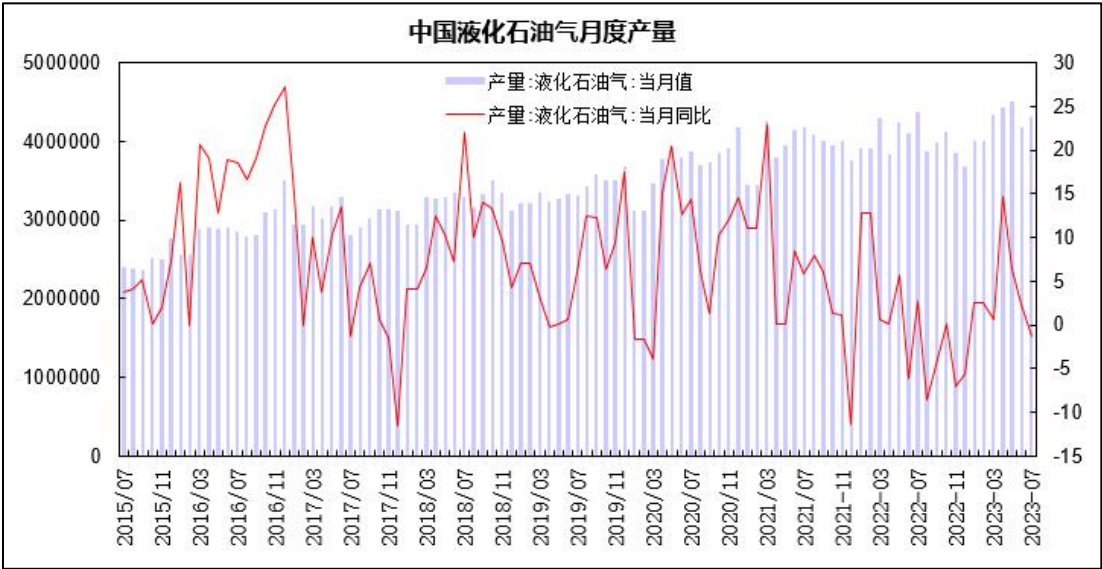
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，7 月液化石油气产量为 432.2 万吨，同比下降 1.2%。1-7 月液化石油气累计产量为 2988.5 万吨，同比增长 3.2%。

7 月液化石油气产量同比小幅下降，较 6 月环比增长 3.1%。随着炼厂检修减少，预计液化石油气产量呈现回升态势。

图 3：液化石油气产量



数据来源：中国统计局

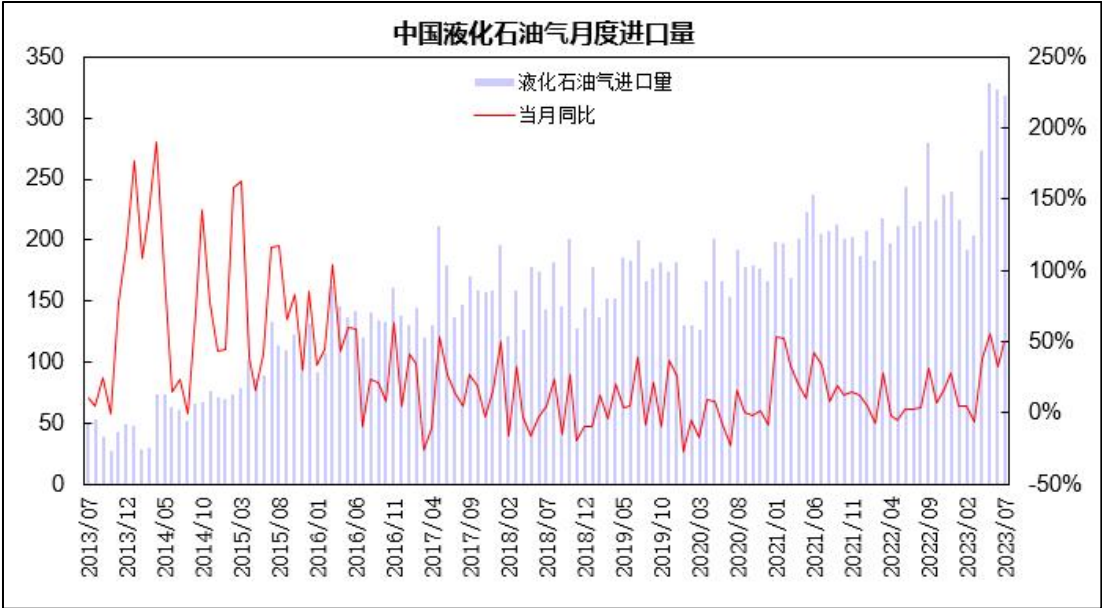
2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，7 月液化石油气进口量为 318.68 万吨，同比增长 50.5%；其中，液化丙烷进口量为 254.5 万吨，同比增长 62.4%，进口均价为 490.95 美元/吨，环比下跌 5.4%；液化丁烷进口量为 64.1 万吨，同比增长 16.6%，进口均价为 426.04 美元/吨，环比下跌 16%。1-7 月液化石油气累计进口量为 1856.3 万吨，同比增长 26%；其中，液化丙烷累计进口量为 1466.8 万吨，同比增长 26.6%；液化丁烷累计进口量为 389.4 万吨，同比增长 24%。

液化气进口来源地排名前三位的分别是美国、阿联酋、卡塔尔。美国的进口资源量位居第一位，进口资源量共计 136.91 万吨，占比 42.2%，其中丙烷共计 131.55 万吨，丁烷 5.36 万吨。阿联酋位列第二位，液化气进口量 88.74 万吨，占比 27.3%。卡塔尔的进口资源位列第三位，进口量位 24.24 万吨，占比 7.5%。

7 月液化石油气进口量同比增幅扩大，环比则小幅回落，丙烷进口量环比增长 4.1%，丁烷进口量环比下降 18.9%。液化石油气进口量维持高位，进口气成本连续下降，进口商逢低积极采购；深加工装置开工负荷水平较高，化工需求增加拉动进口量增长。8 月进口成本上涨，进口到港量预计较 7 月回落。

图 4：液化石油气进口量



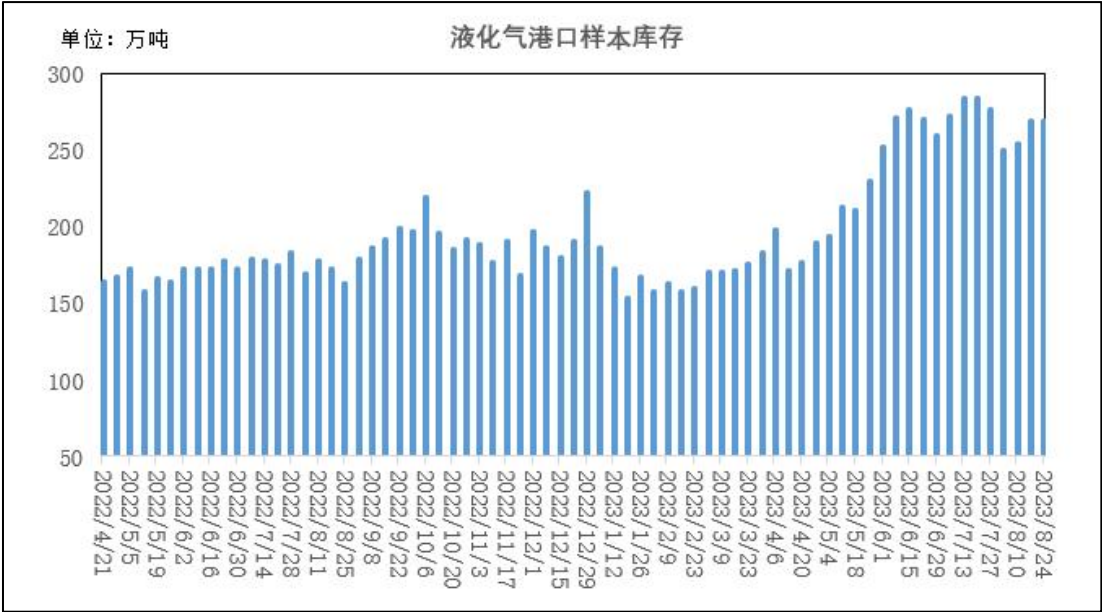
数据来源：中国海关

3、国内港口库存状况

据隆众资讯统计的 38 家港口库存数据显示，截至 8 月下旬 LPG 港口样本库存量为 269.39 万吨，较上月下降 7.1 万吨，环比降幅 2.6%。样本企业液化气库存比为 24.6%，较上月下降 2.64 个百分点。

上旬，受台风天气影响，华东到船大幅下降，进口资源到港延迟，下游采购积极性提升，港口库存明显下降；中下旬，国际市场价格上涨推升成本，下游采购热情回落，化工需求下降导致港口周转能力降低迟，库存呈现回升。各地炼厂库存呈现下降为主，上中旬市场价格连续上涨，下游恐涨入市，终端客户备货积极，生产库存向贸易及终端库存转移，炼厂库容率下滑，山东、华东、华北、东北地区炼厂库存下降。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

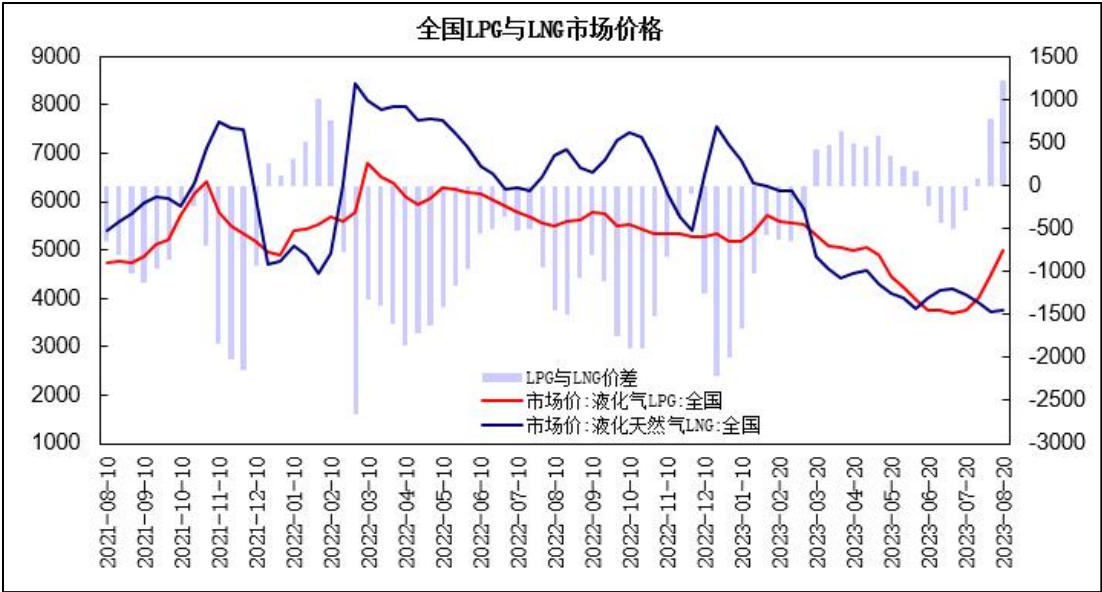
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，8月中旬，液化天然气（LNG）价格为 3768.5 元/吨，较上月下旬下跌 156.1 元/吨，跌幅为 4%，较上年同期跌幅为 46.8%；液化石油气（LPG）价格为 4988 元/吨，较上月下旬上涨 988.3 元/吨，涨幅为 24.7%，较上年同期跌幅为 10.6%。液化石油气与液化天然气的价差为 1219.5 元/吨，较上月上升了 140.2 元/吨。

华南市场，截至 8 月 25 日，广州码头液化气报价为 5070 元/吨，较上月底上涨 700 元/吨，涨幅为 16%；广州石化液化气出厂价为 4948 元/吨，较上月底上涨 840 元/吨，涨幅为 20.4%。

8 月全国液化石油气大幅上涨，液化天然气价格小幅回落，液化石油气与液化天然气价差呈现扩大。国际原油及液化气价格表现强势，9 月进口成本预期上行，现货价格连续回升；深加工利润缩减使得装置开工回落，化工需求有所放缓，而燃烧消费淡旺季转换预期支撑市场，预计现货市场趋于震荡上行。

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

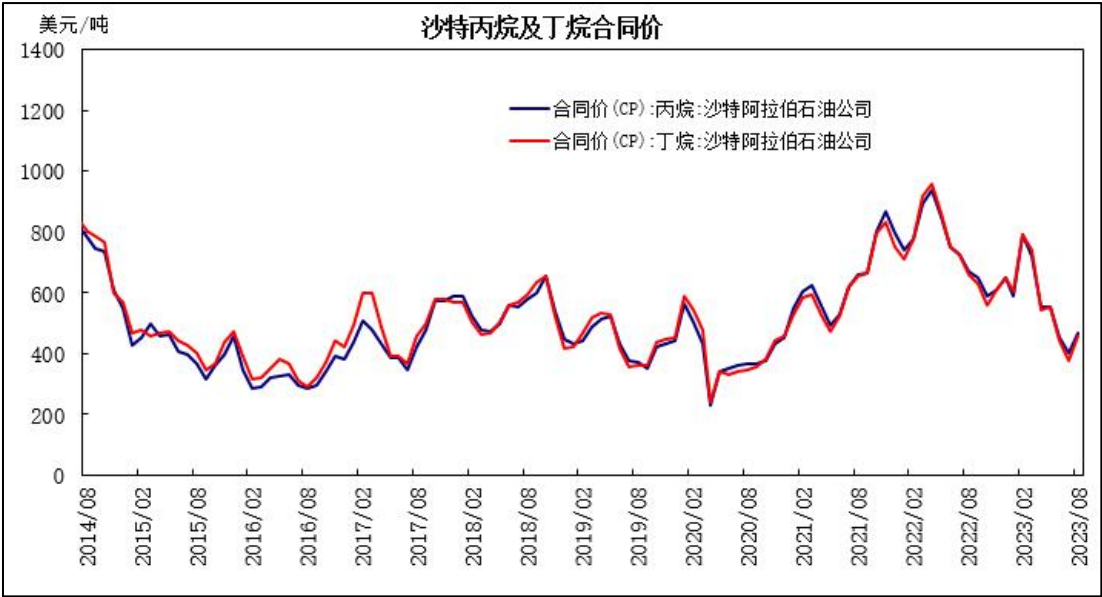
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 8 月 CP 合同报价，丙烷报 470 美元/吨，较上月上涨 70 美元/吨，涨幅为 17.5%；丁烷报 460 美元/吨，较上月上涨 85 美元/吨，涨幅为 22.7%。折合到岸美金成本，丙烷 580 美元/吨，丁烷 540 美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷 4573 元/吨左右，

丁烷 4258 元/吨左右。8 月 CP 合同价超预期上调，液化气进口成本大幅回升。

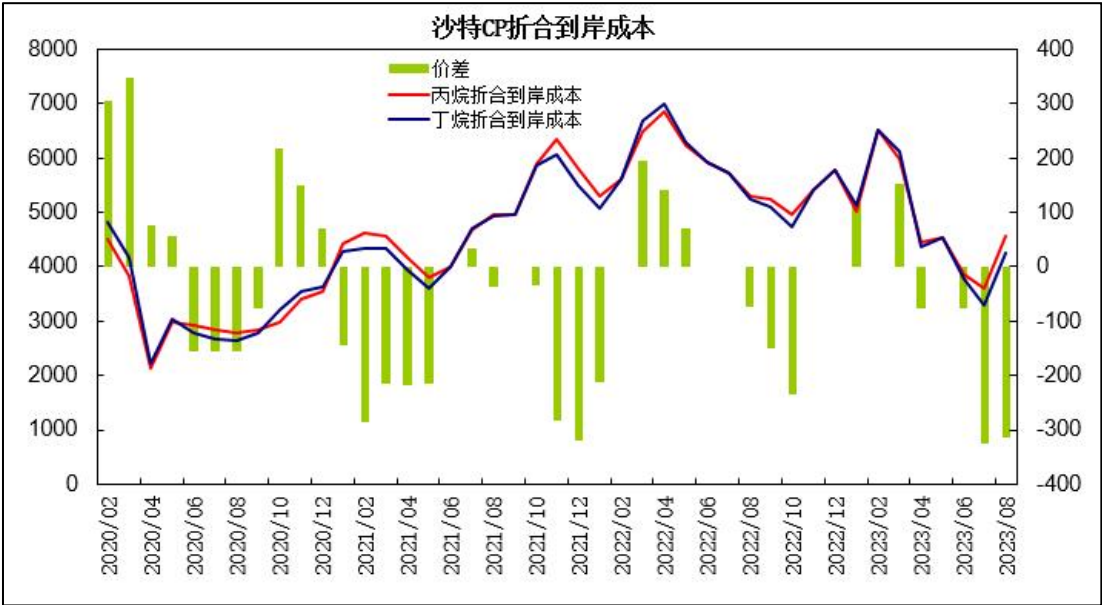
截至 8 月 24 日，9 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 533 美元/吨，较上月上涨 63 美元/吨；丁烷报 533 美元/吨，较上月上涨 73 美元/吨；10 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 546 美元/吨，丁烷报 546 美元/吨。目前市场预计 9 月沙特 CP 价格将继续大幅上调，进口气成本呈现上行。

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 8 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 7730 手，较上月下降 2390 手，较上年同期增加 2409 手。华南及山东地区仓单呈现增加，华东地区仓单大幅减少。山东地区，烟台万华仓库仓单量 2500 手，山东京博仓库仓单量 1500 手，青岛运达仓库仓单量 760 手；华东地区，宁波百地年仓库仓单量 1000 手，福州中民、浙江卫星、上海煜驰及金能化学共约 1420 手；华南地区，东莞九丰仓库仓单量 500 手，中化海南仓库仓单量 50 手。

交易所仓单出现流出，9 月份仓单将要集中注销，近月合约仓单交割压力增强，远月合约仓单压力有所缓解。

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同比小幅下降，较 6 月环比回升。进口方面，7 月液化气进口量保持高位，丙烷进口呈现增长。港口及炼厂库存呈现下降。国际原油强势震荡，沙特 9 月 CP 价格预期上调，进口气成本回升；深加工利润缩减，PDH 及烷基化装置开工小

幅回落，化工需求增长有所放缓。燃烧需求处于淡旺季转换期，整体需求趋于回升；预计LPG 期价呈现强势震荡走势，主力合约将有望处于 4800-5500 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	PG2311	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	5330	目标价区	
止损价区	4690	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。

