

供需仍呈宽松格局 LPG 延续低位震荡

摘要

展望 2 月，国内液化石油气产量环比增长，处于高位水平，国产 LPG 商品量呈现上升。进口方面，12 月液化气进口量环比小幅下降，丙烷进口量环比下降，丁烷进口环比上升。港口及炼厂液化气库存呈现增加。沙特 2 月 CP 价格预期下调，进口气到岸成本回落；PDH 装置利润持续亏损打击开工积极性，产能利用率处于六成左右，化工需求仍较疲弱，春节假期民用及工业燃烧需求放缓，整体供需较为宽松；预计 LPG 期价呈现低位震荡走势，主力合约将有望处于 4000-4600 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.....9
- 免责声明 10

一、LPG 市场行情回顾

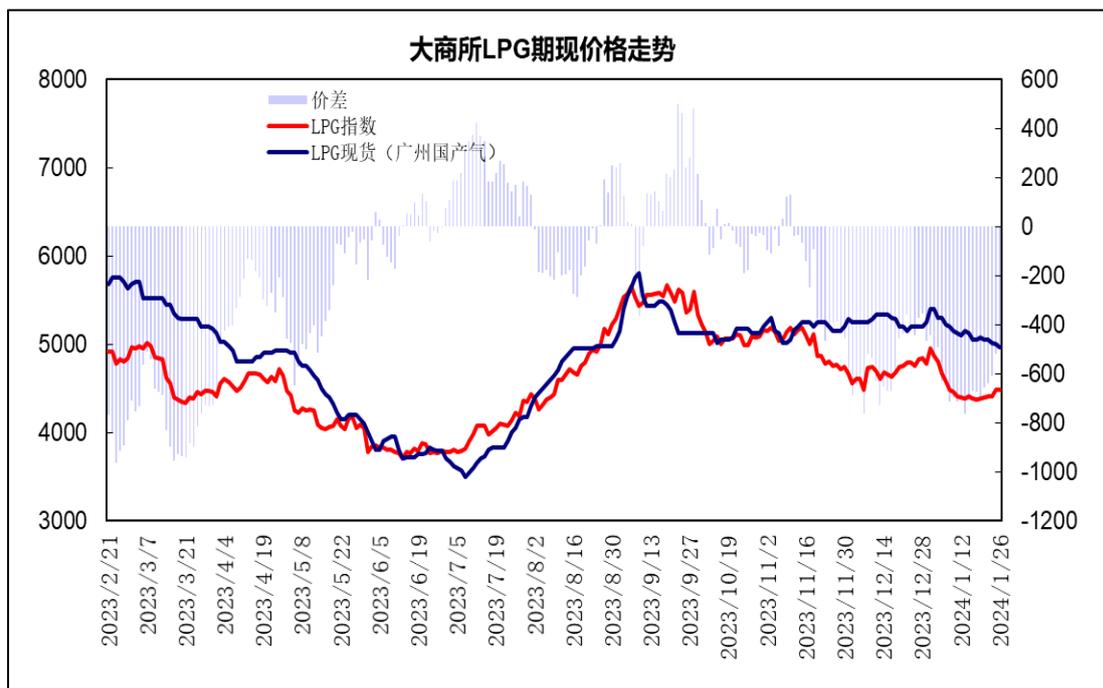
1 月上中旬，沙特 1 月 CP 小幅上调短暂推动期价冲高，但 PDH 装置开工降至低位，化工需求表现疲弱，供需宽松持续压制市场，LPG 期货大幅下挫，主力合约从 4800 元/吨区域连续下跌至 4200 元/吨区域；中下旬，进口气成本支撑现货市场，春节假期前上游排库和下游备货博弈，LPG 期货低位震荡，主力合约处于 4200 元/吨区域至 4400 元/吨区域。LPG 主力合约移至 3 月，LPG 期货指数对华南现货贴水呈现走阔，期货指数处于贴水 440 至贴水 770 元/吨区域。

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

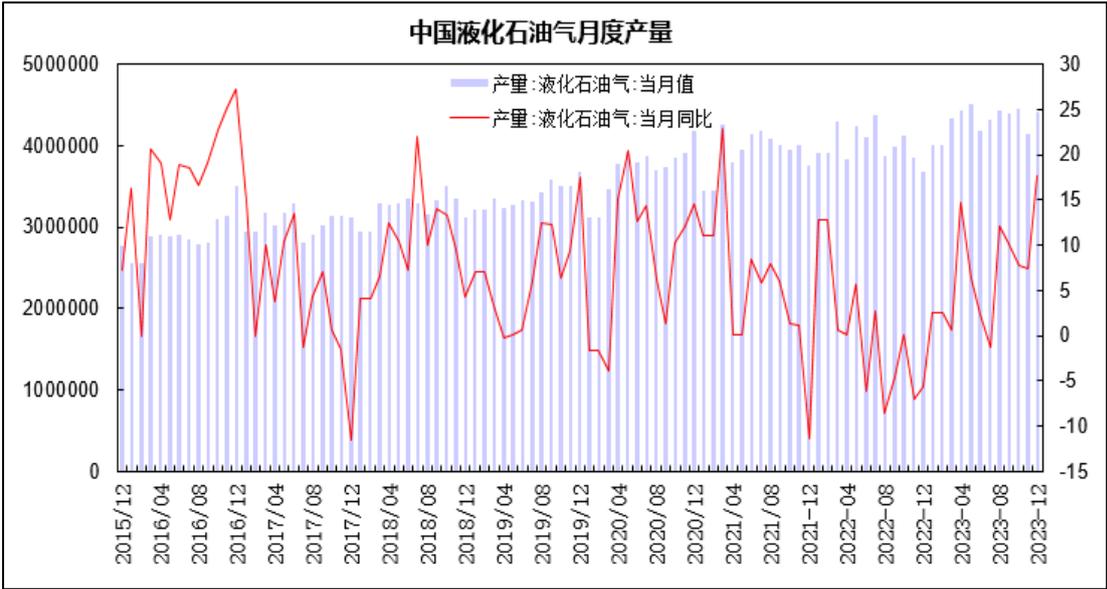
二、LPG 市场分析

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

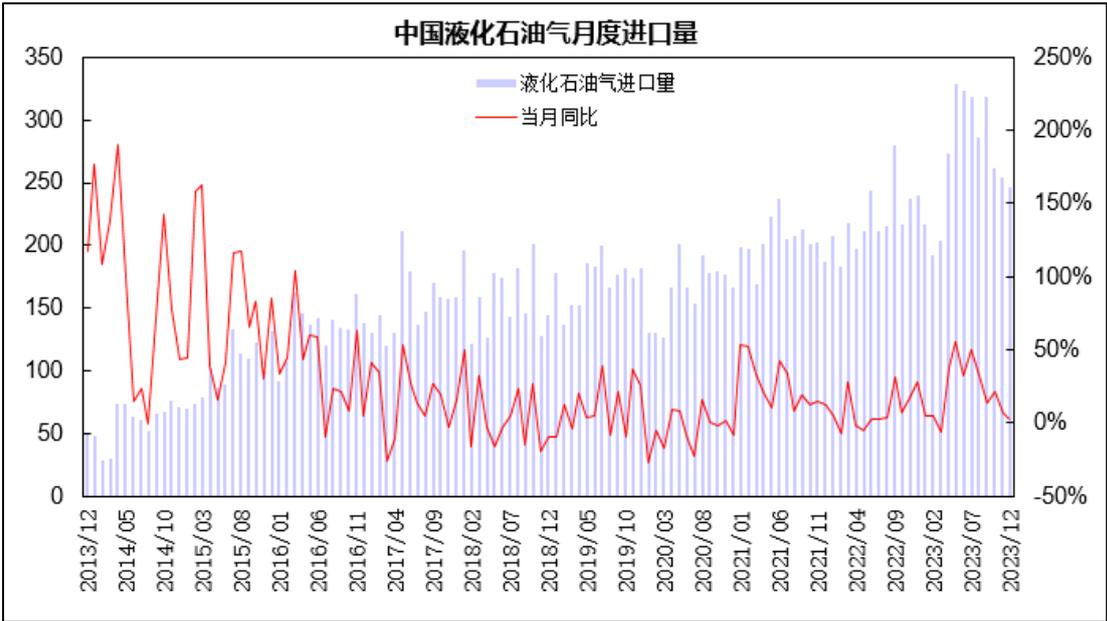
2、国内 LPG 进口状况

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



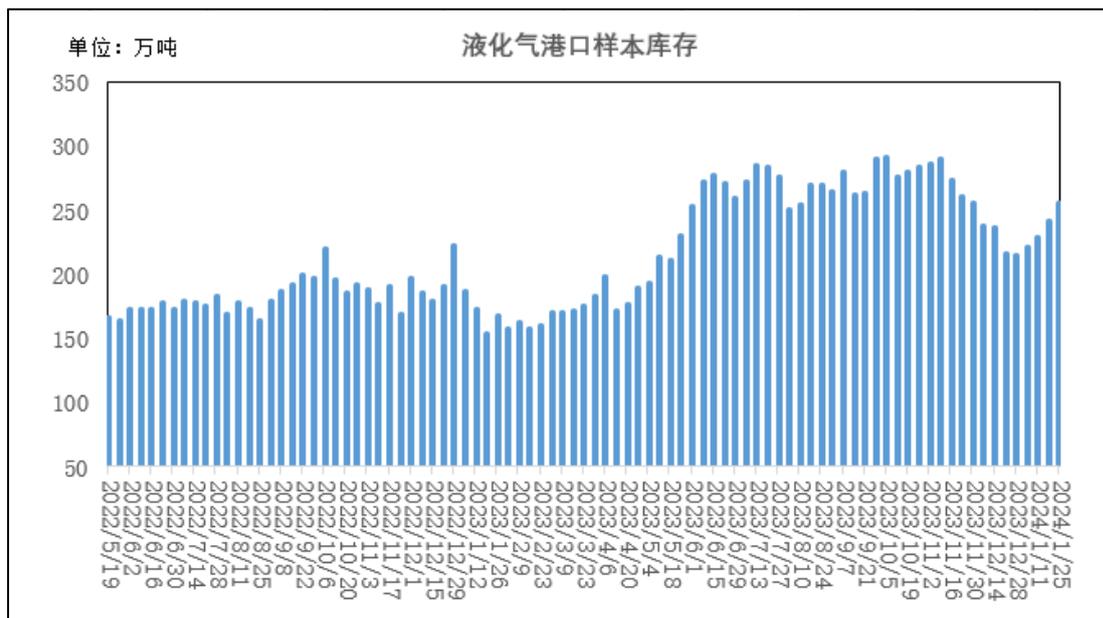
数据来源：中国海关

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 1 月下旬 LPG 港口样本库存量为 255.84 万吨，较上月增加 41.5 万吨，环比增幅 19.4%。样本企业液化气库存比为 30.32%，较上月增加 2.75 个百分点。

1 月进口资源较为充足，化工需求表现偏弱，新增三家样本企业库存，港口库存呈现增加。国内生产企业库存较上月增加，华南、华中、华东、西部地区炼厂库存上升，山东炼厂库存下降。临近春节假期，炼厂加大力度出货，民用价低牵制港口出货情况。2 月春节假期，节前炼厂面临排库压力，节后补库需求将加大现货价格波动。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

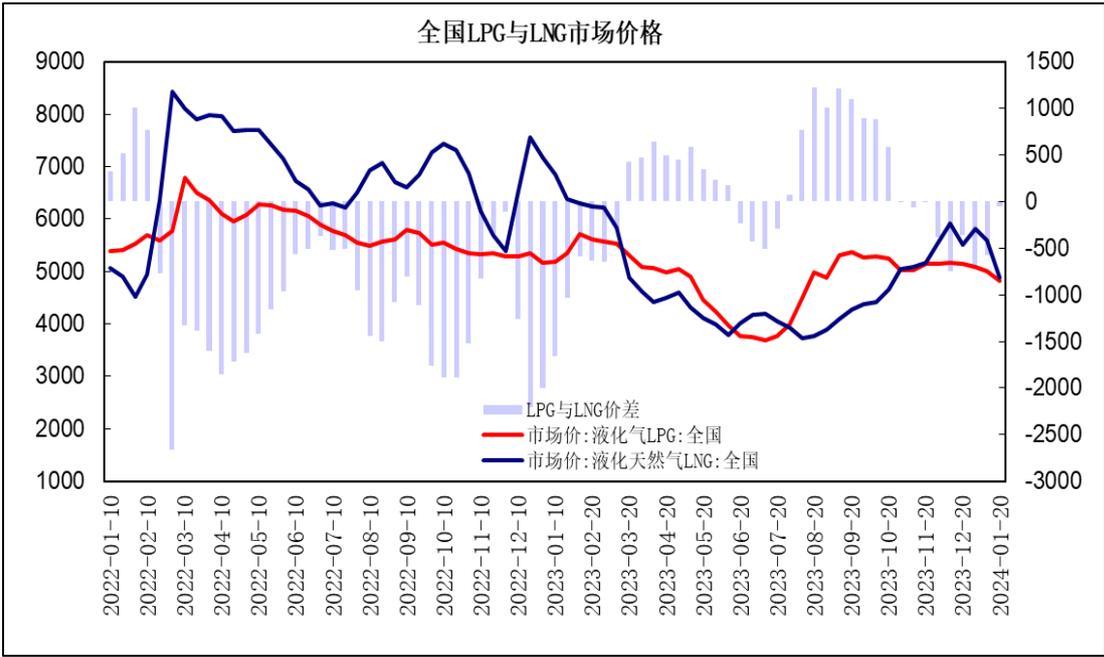
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，1月中旬，液化天然气（LNG）价格为4875.9元/吨，较上月下旬下跌935.4元/吨，跌幅为16.1%，较上年同期跌幅为23.6%；液化石油气（LPG）价格为4823.5元/吨，较上月下旬下跌262.7元/吨，跌幅为5.2%，较上年同期跌幅为10%。液化石油气与液化天然气的价差为-52.4元/吨，较上月缩窄672.7元/吨。

华南市场，截至1月24日，广州码头液化气报价为5080元/吨，较上月下跌370元/吨，跌幅为6.8%；广州石化液化气出厂价为4948元/吨，较上月底下跌50元/吨，跌幅为1%。

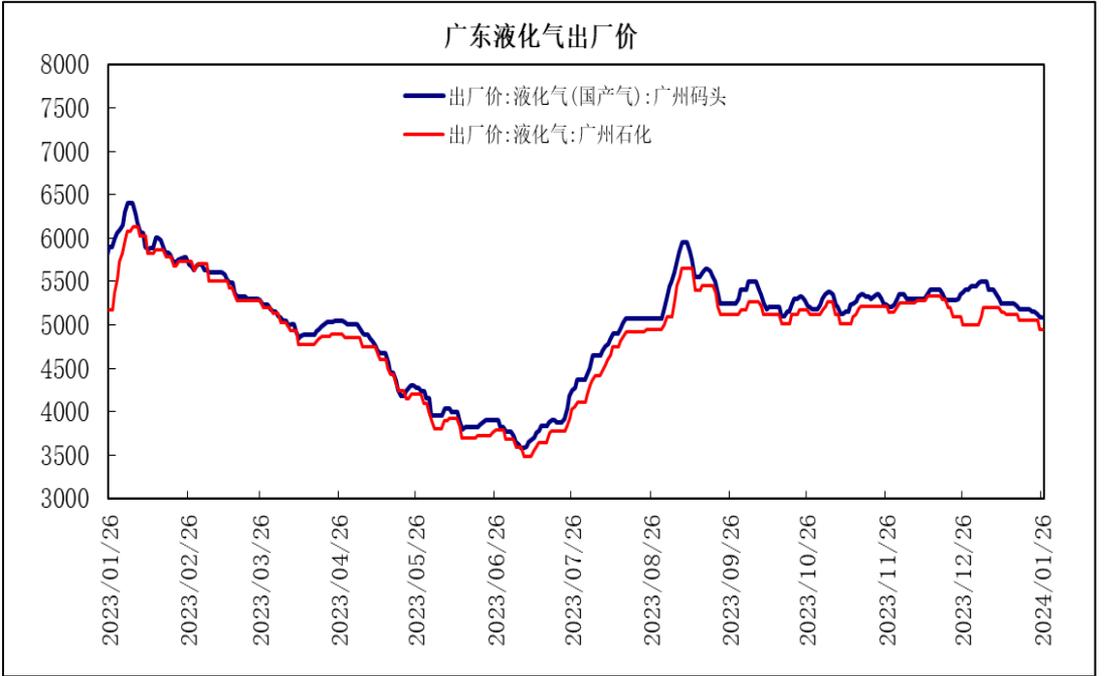
1月全国液化石油气及液化天然气价格下跌，液化天然气跌幅较大，液化石油气与液化天然气价差显著缩窄。国际液化气价格回落整理，国内PDH装置利润亏损抑制开工积极性，化工需求表现疲弱，2月春节假期工业及民用燃烧需求面临放缓，预计现货市场趋于震荡整理。

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

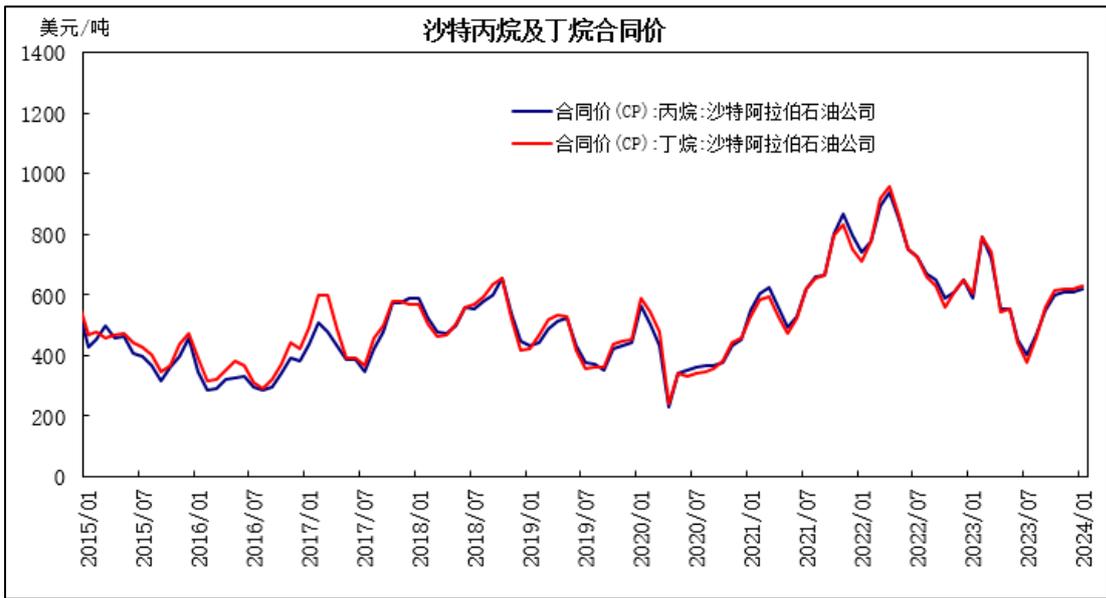
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 1 月 CP 合同报价，丙烷报 620 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨，涨幅为 1.6%；丁烷报 630 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 668 美元/吨，丁烷 678 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5254 元/吨左右，丁烷

5333 元/吨左右；1 月 CP 出台小幅上调，液化气人民币到岸成本较上月有所回落，但整体处于偏高水平支撑现货。

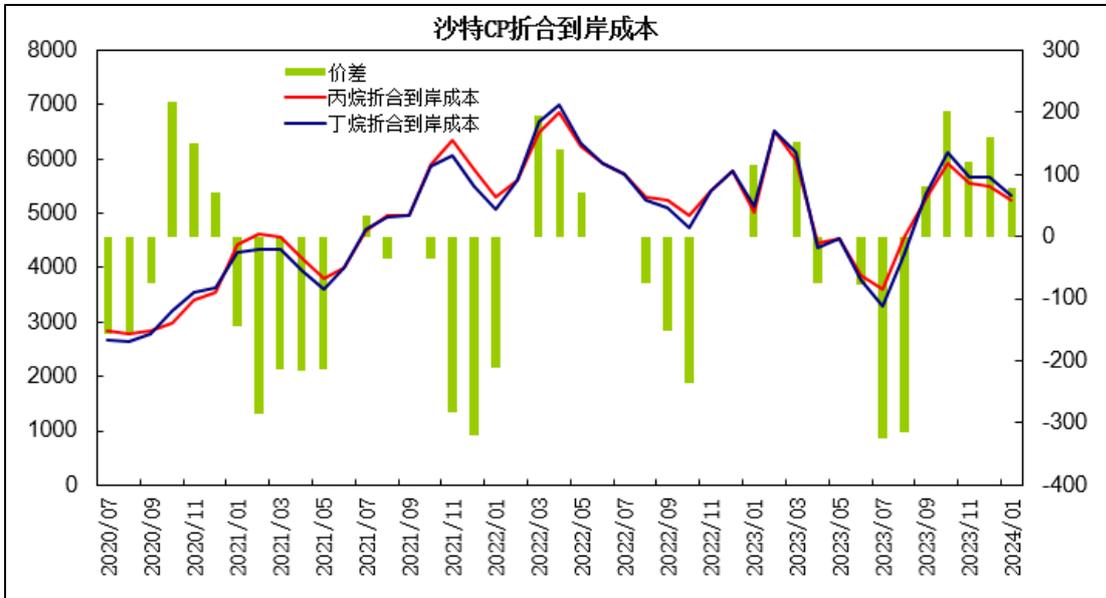
截至 1 月 26 日，2 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 595 美元/吨，较上月下跌 25 美元/吨；丁烷报 605 美元/吨，较上月下跌 25 美元/吨；3 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 586 美元/吨，丁烷报 596 美元/吨。目前市场预计 2 月沙特 CP 价格将下调，进口气成本趋于下行。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



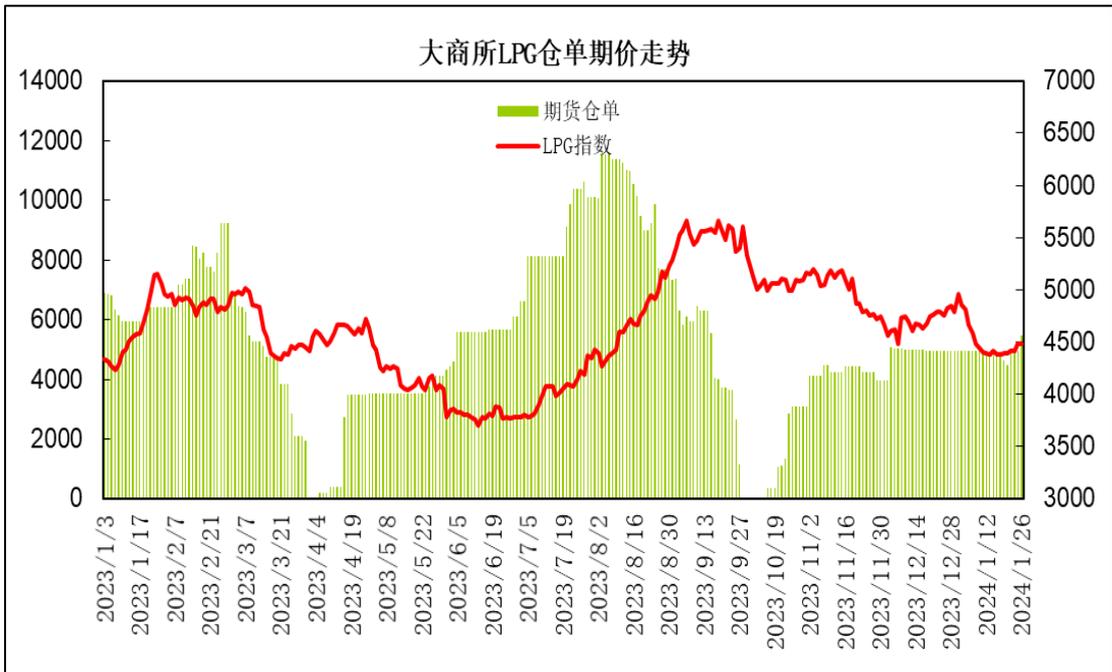
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 1 月 26 日大商所液化石油气仓单共计 5462 手，较上月增加 511 手，较上年同期减少 958 手。山东地区，青岛运达仓库仓单量 1033 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 342 手，海裕石化仓库仓单量 10 手；华南地区，广东中石油仓库仓单量 18 手，中化海南仓库仓单量 222 手。

1 月份交易所仓单呈现增加，主要集中在山东及华东地区，整体仓单压力有所上升。

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环比增长，处于高位水平，国产 LPG 商品量呈现上升。进口方面，12 月液化气进口量环比小幅下降，丙烷进口量环比下降，丁烷进口环比上升。港口及炼厂液化气库存呈现增加。沙特 2 月 CP 价格预期下调，进口气到岸成本回落；PDH 装置利润持续亏损打击开工积极性，产能利用率处于六成左右，化工需求仍较疲弱，春节假期民用及工业燃烧需求放缓，整体供需较为宽松；预计 LPG 期价呈现低位震荡走势，主

力合约将有望处于 4000-4600 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	PG2403	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	4550	入场价区	
目标价区	4100	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。

