

LPG 月报

2024 年 11 月 27 日



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

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。

摘要

展望 12 月，国内液化石油气产量小幅增长，华南炼厂供应上升，商品外发量增加。进口方面，液化气进口量环比下降，丙烷及丁烷进口放缓。港口及炼厂液化气库存呈现减少。中东合同货供应为主，远东待售资源仍较充裕，沙特 12 月 CP 预期小幅下调，进口气到岸成本略有回落；深加工装置利润不佳，PDH 装置开工降至六成三左右。国内资源供应增加压制市场，燃烧需求逐步回升限制市场下调空间；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2501 合约将有望处于 4200-4600 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10

免责声明10

一、LPG 市场行情回顾

11 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，国际原油震荡回升，国际液化气价格小幅回升，，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

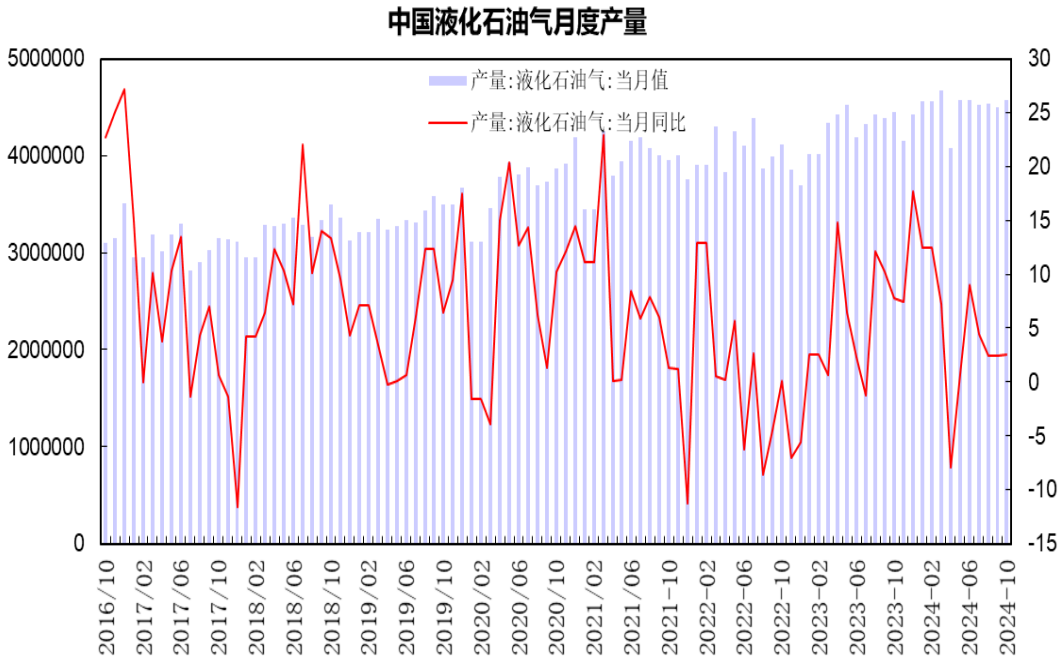
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，10 月液化石油气产量为 457 万吨，同比增长 2.5%；1-10 月份液化石油气累计产量为 4508.6 万吨，同比增长 4.6%。

前 10 月液化石油气产量增幅呈现增长；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



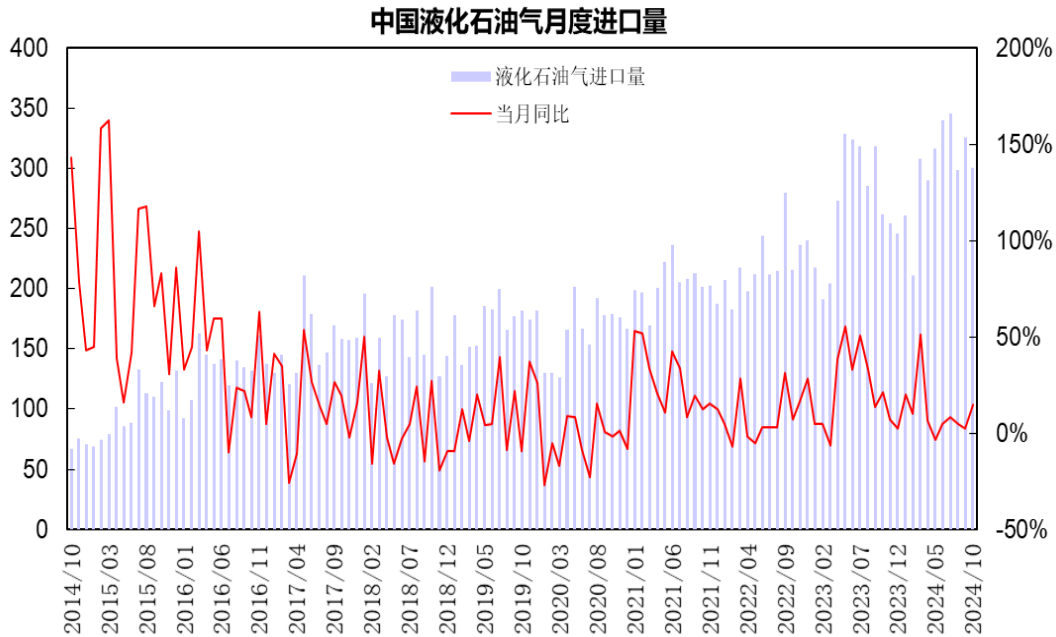
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，10 月液化石油气进口量为 300.47 万吨，同比增长 14.9%；其中，液化丙烷进口量为 255.42 万吨，同比增长 20.2%，进口均价为 662.13 美元/吨，环比上涨 2.8%；液化丁烷进口量为 45.05 万吨，同比下降 7.6%，进口均价为 637.72 美元/吨，环比上涨 0.2%。1-10 月液化石油气累计进口量为 2997.18 万吨，同比增长 10.1%；其中，液化丙烷累计进口量为 2474.05 万吨，同比增长 14.1%；液化丁烷累计进口量为 514.9 万吨，同比下降 6.6%。

10 月液化石油气进口量环比下降 8.5%，丙烷进口量环比下降 4.3%，丁烷进口量环比下降 23.6%。国内气温仍然偏高，终端燃烧消耗能力提升缓慢，化工方面，PDH 装置利润亏损严重打击企业开工积极性，进口商采购积极性降低。

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 11 月下旬 LPG 港口样本库存量为 295.26 万吨，较上月下降 19.31 万吨，环比降幅 6.1%。样本企业液化气库存比为 27.37%，较上月下降 0.97 个百分点。

上旬港口船货到港量明显下滑，化工需求稳中趋缓，国内气温下降，下游对丙烷需求提升，港口库存出现回落。国内生产企业库存较上月呈现下降；华南、华北、西部等地区炼厂库存下降，华东、华中地区炼厂库存回升。国内炼厂供应预期增加，随着气温下降，燃烧需求缓慢提升，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，11月中旬，液化天然气（LNG）价格为4370.1元/吨，较上月下旬下跌361.4元/吨，跌幅为7.6%，较上年同期跌幅为15.4%；液化石油气（LPG）价格为4745.4元/吨，较上月下旬下跌122.1元/吨，跌幅为2.5%，较上年同期跌幅为7.9%。液化石油气与液化天然气的价差为375.3元/吨，较上月增加239.3元/吨。

华南市场，截至11月25日，广州码头液化气报价为5100元/吨，较上月上涨70元/吨，涨幅为1.4%；广州石化液化气出厂价为4998元/吨，较上月底上涨50元/吨，涨幅为1%。

11月全国液化石油气小幅回落，液化天然气价格下跌，液化石油气与液化天然气价差出现走阔。国际液化气价格回落整理，国内PDH装置开工下降，化工需求有所放缓，燃烧需求逐步回升，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

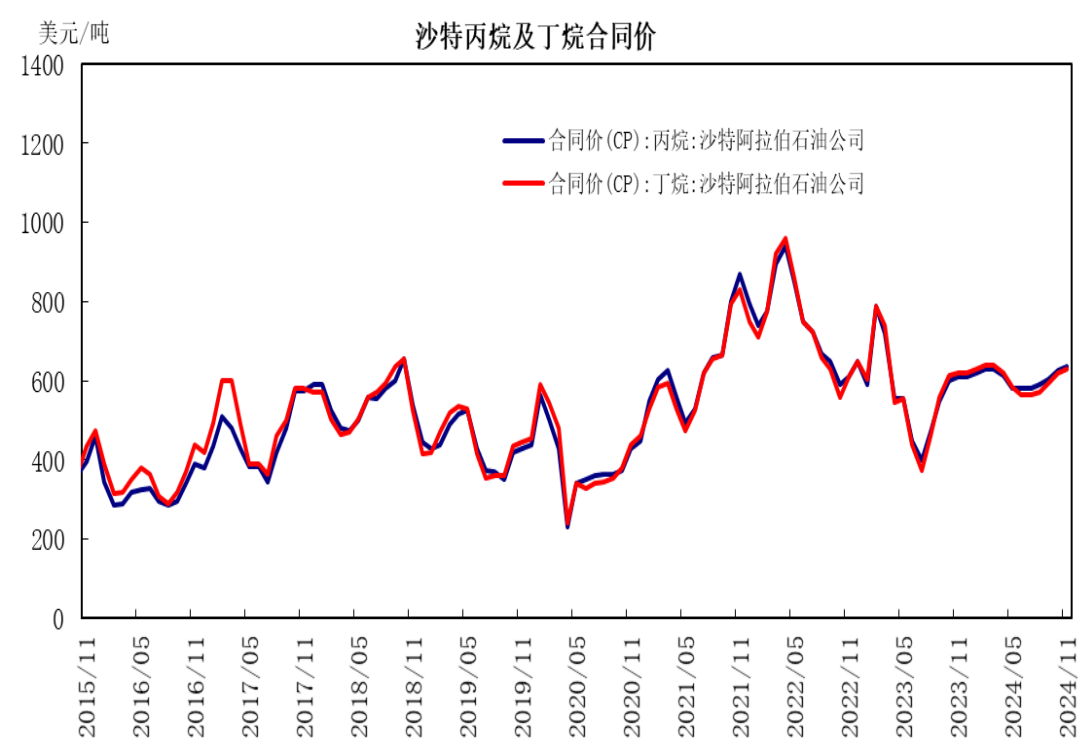
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 11 月 CP 合同报价，丙烷报 635 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 675 美元/吨，丁烷 670 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5276 元/吨左右，丁烷 5237 元/吨左右；11 月丙烷及丁烷报价上调；液化气人民币到岸成本较上月小幅上升。

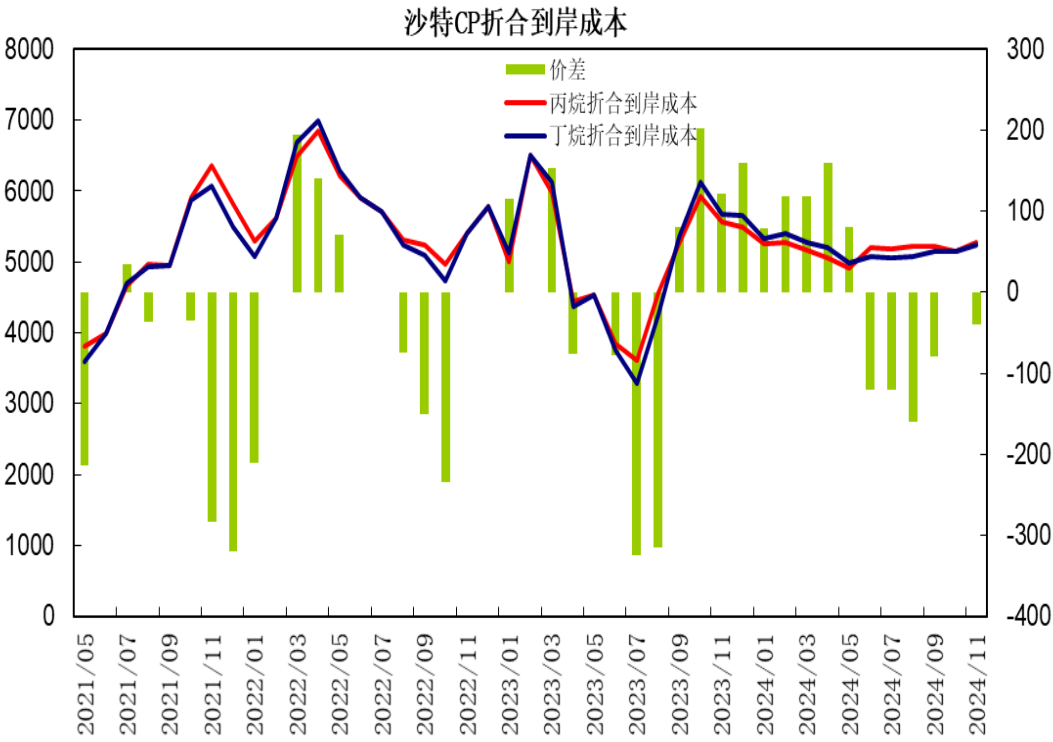
截至 11 月 25 日，12 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 632 美元/吨，较上月下跌 3 美元/吨；丁烷报 622 美元/吨，较上月下跌 8 美元/吨；1 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 623 美元/吨，丁烷报 613 美元/吨。目前市场预计 12 月沙特 CP 报价将小幅下调，进口气成本趋于回落。

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 11 月 26 日大商所液化石油气仓单共计 5699 手，较上月增加 2119 手，较上年同期增加 1445 手。山东地区，烟台万华仓库仓单量 233 手；山东京博仓库仓单量 1560 手；青岛运达仓库仓单量 1063 手；金能化学仓库仓单量 2017 手；华东地区，宁波百地年仓库仓单量 826 手。

交易所液化石油气仓单逐步增加，主要集中在山东地区，仓单压力增加。

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，液化气进口量环比下降，丙烷及丁烷进口放缓。港口及炼厂液化气库存呈现减少。中东合同货供应为主，远东待售资源仍较充裕，沙特 12 月 CP 预期小幅下调，进口气到岸成本略有回落；深加工装置利润不佳，PDH 装置开工降至六成三左右。国内资源供应增加压制市场，燃烧需求逐步回升限制市场下调空间；预计 LPG 期价呈现宽幅震荡走势，2501 合约将有望处于 4200-4600 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。

