

LPG

2024 年 6 月 23 日

燃烧淡旺需求驱动 LPG 趋于先抑后扬

摘要

展望下半年，上半年国内液化石油气产量保持增长，广东、山东产量均呈现增长。进口方面，液化气进口量增幅扩大，丙烷进口大幅增长，丁烷进口出现放缓。液化气供应整体上升，港口库存呈现增加，下半年面临去库压力。国内烷烃深加工产能投产，PDH 装置开工先抑后扬，丙烷化工需求回升。欧佩克联盟延长减产政策，四季度计划逐步退出自愿减产，预计沙特 CP 价格先抑后扬；三四季度燃料端淡旺季节转换驱动需求。预计 LPG 期价趋于先抑后扬，呈现宽幅震荡走势。

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：

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、上半年 LPG 市场行情回顾.....2

二、LPG 市场分析4

 1、国内 LPG 产量情况.....4

 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.....8

 6、交易所仓单.....10

三、下半年 LPG 市场行情展望.....10

免责声明11

一、上半年 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。

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。

3 月上中旬，4 月沙特 CP 预期上调，进口成本支撑市场，部分 PDH 装置计划投产，化工需求预期提升，LPG 期货先抑后扬，主力合约从 4500 元/吨区域回升至 4800 元/吨区域；中下旬，国际原油冲高回落带动氛围，4 月 CP 预期值回升支撑现货，燃烧需求面表现一般，LPG 期货区间震荡，主力合约处于 4550 元/吨区域至 4850 元/吨区域。

4 月上旬，中东及俄乌地缘局势动荡推升油市，国际原油逐步走高带动，国际液化气市场走势偏强，LPG 期货震荡回升，主力合约从 4600 元/吨区域上涨至 4800 元/吨区域；中下旬，国际市场待售资源充裕，PDH 装置开工探低回升，下游燃烧消耗减缓，LPG 期货震荡整理，主力合约处于 4500 元/吨区域至 4800 元/吨区域。

5 月上旬，五一长假期间国际原油回落整理，而丙烷化工需求增加，码头到船计划减少支撑市场，LPG 期货区间整理，主力合约处于 4400 元/吨区域至 4600 元/吨区域区间；中下旬，沙特阿美合同货供应减量，美国货到货期延迟，远东待售资源偏紧，PDH 装置开工升至高位，化工需求旺盛支撑市场，LPG 期货震荡走高，主力合约涨至 4800 元/吨区域。

6 月，美国货至远东供应忧虑缓解，远东待售资源增加，国际原油及液化气价格回调；LPG 期货震荡下跌，主力合约回落至 4400 元/吨；中下旬，7 月沙特 CP 预估价上涨，进口气成本支撑市场，PDH 装置开工处于七成上方，化工需求较为平稳；LPG 期货震荡回升，主力合约从 4450 元/吨回升至 4700 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

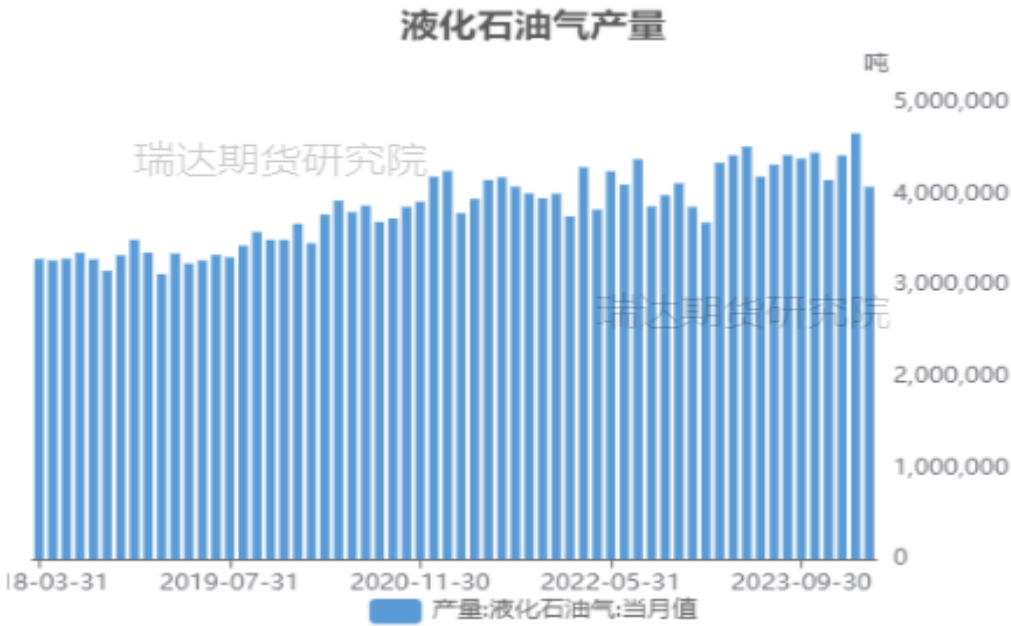
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，5 月液化石油气产量为 457 万吨，同比增长 0.8%；1-5 月液化石油气累计产量为 2242.4 万吨，同比增长 5.2%。山东省液化石油气累计产量为 547 万吨，同比增长 12.2%；浙江省液化石油气累计产量为 449.5 万吨，同比下降 10.5%；广东省液化石油气累计产量为 287.2 万吨，同比增长 30%。

前 5 月国内液化石油气产量呈现增长，3 月产量创出纪录高点，山东、广东产量呈现较快增长。

图 3：液化石油气产量



数据来源：中国统计局

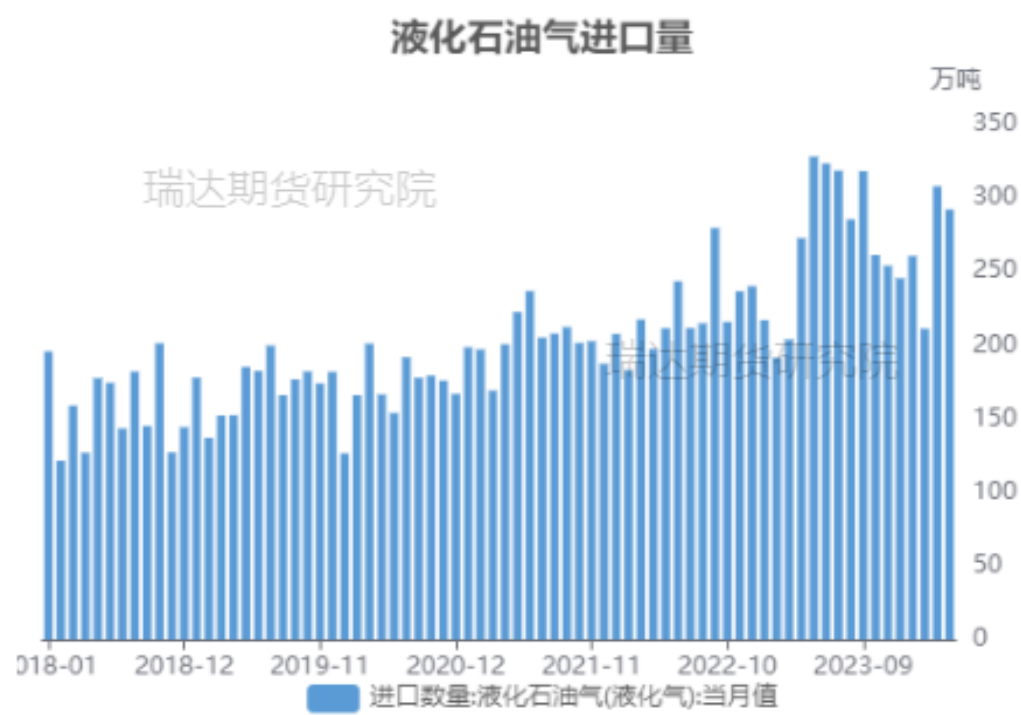
2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，5 月液化石油气进口量为 320.47 万吨，同比下降 3.4%；其中，液化丙烷进口量为 241.87 万吨，同比下降 5.1%，进口均价为 625.09 美元/吨，同比上涨 5.4%；液化丁烷进口量为 74.71 万吨，同比增长 1.8%，进口均价为 623.65 美元/吨，同比上涨 6.6%。1-5 月液化石油气累计进口量为 1405.67 万吨，同比增长 14.3%；其中，液化丙烷累

计进口量为 1158.57 万吨，同比增长 19.7%；液化丁烷累计进口量为 228.26 万吨，同比下降 7.3%。

前 5 月液化石油气进口量呈现较快增长。一季度国际冷冻货外盘走势相对坚挺，但国内进口气价格整体呈现震荡下跌走势，进口套利空间较为不足；二季度进口成本有所回落，PDH 装置开工积极性推升，化工需求增加拉动进口量增长。下半年，预计液化气进口保持增长，增幅有所趋缓。

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 家港口库区的库存数据显示，截至 6 月中旬 LPG 港口样本库存量为 253.3 万吨，较上年底增加 38.79 万吨，增幅 18.1%。样本企业液化气库容率为 26.8%，较上年底下降 0.77 个百分点。

上半年液化气进口量保持较快增长，同时样本港口库区增加 3 家至 41 家，港口库存呈现增加。液化气生产企业库容率先增后减，一季度逐步上升至 31%左右，二季度炼厂检修增加，企业库容率回落至 24%-28%；华中、西部、华南地区炼厂库存较年初呈现增加，山东、

华东地区炼厂库存回落。下半年燃烧需求淡旺季转换，液化气库存趋于先增后减。

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，6月上旬，液化天然气（LNG）价格为4304.4元/吨，较上年底下跌1506.9元/吨，跌幅为25.9%，较上年同期涨幅为13.5%；液化石油气（LPG）价格为5002.1元/吨，较上年底下跌84.1元/吨，跌幅为1.7%，较上年同期涨幅为26.1%。液化石油气与液化天然气的价差为697.7元/吨，年内回升了1422.8元/吨。

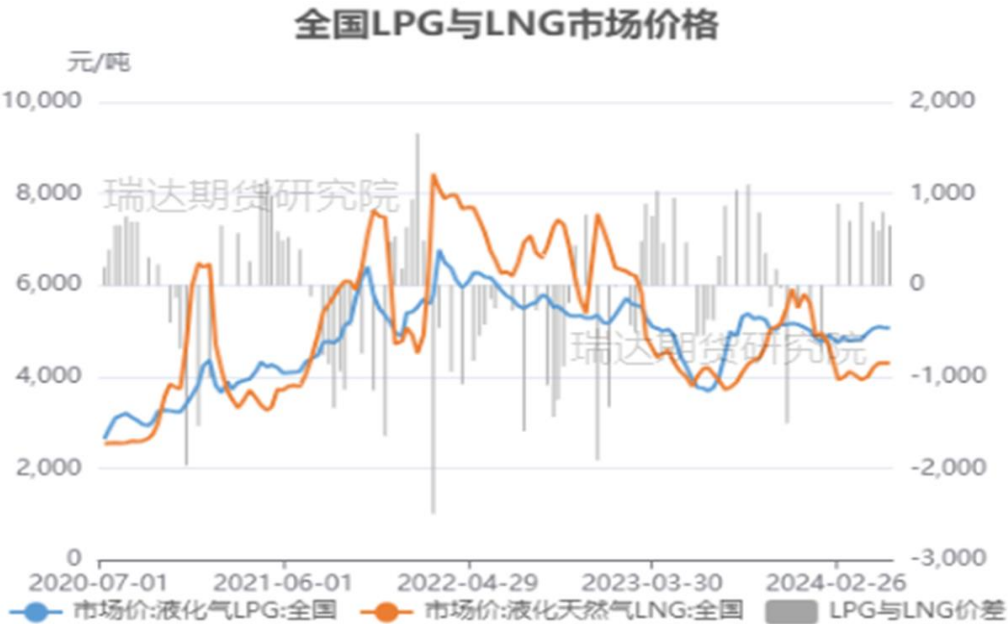
华南市场，截至6月21日，广州码头液化气报价为5050元/吨，较上年底下跌400元/吨，跌幅为7.3%；广州石化液化气出厂价为4898元/吨，较上月底下跌100元/吨，跌幅为2%。

上半年全国液化石油气价格先抑后扬，液化天然气价格大幅下跌；1月份液化石油气与液化天然气价差处于-582.3元/吨的年内高位，随着液化天然气大幅回落，两者价差逐步缩窄；2月份开始，液化石油气与液化天然气价差转为正值，处于200-962元/吨区域。华南市场液化石油气价格先抑后扬。一季度春节假期因素及化工需求表现疲弱，供需宽松持续压制市场，广州码头液化气报价逐步回落至50800元/吨的低点；二季度，中东及俄乌地缘局势动荡推升油市，国际液化气表现偏强，进口气成本支撑，现货价格先扬后抑。

下半年，夏季高温天气影响，燃料端需求消耗放缓，预计7月至8月现货市场震荡整

理；四季度，燃料端需求季节性上升，预计现货市场将呈现回升。

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



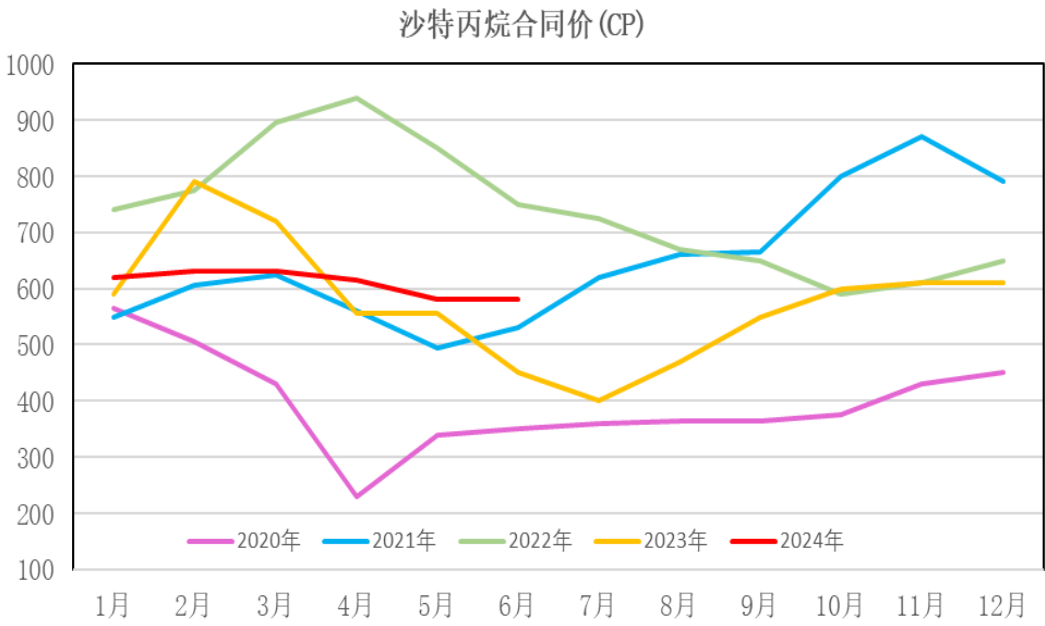
数据来源：WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公司 6 月 CP 出台，丙烷报 450 美元/吨，较上年同期下跌 300 美元/吨，跌幅为 40%；丁烷报 440 美元/吨，较上年同期下跌 310 美元/吨，跌幅为 41.3%。丙烷折合到岸成本在 3842 元/吨左右，较上年同期下跌 2068 元/吨；丁烷 3764 元/吨左右，较上年同期下跌 2146 元/吨。

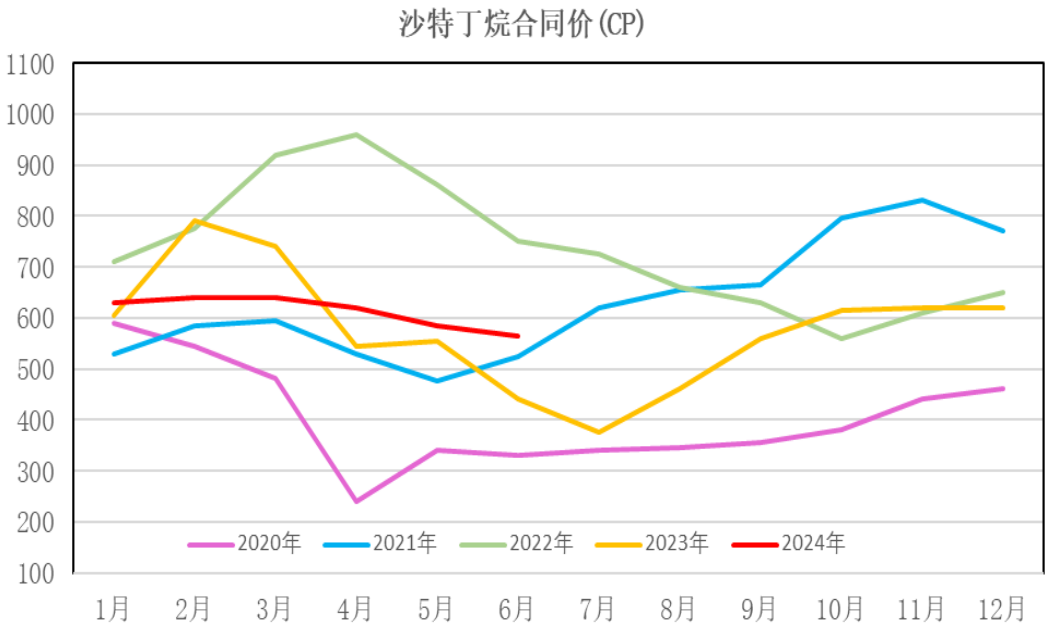
沙特 CP 报价呈现先扬后抑，一季度丙烷及丁烷报价小幅上调，2-3 月份丙烷及丁烷分别触及 630、640 美元/吨的年内高点；二季度沙特 CP 出现回落，丙烷累计下跌 50 美元/吨，跌幅为 7.9%，丁烷累计下跌 75 美元/吨，跌幅为 11.7%。预计下半年沙特 CP 价格趋于整理回升，7-8 月份处于夏季燃烧需求淡季，CP 价格呈现区间整理；四季度燃烧需求增加，沙特 CP 将趋于回升。整体上，丙烷及丁烷进口成本趋于先抑后扬态势。

图 8：沙特丙烷合同价（CP）



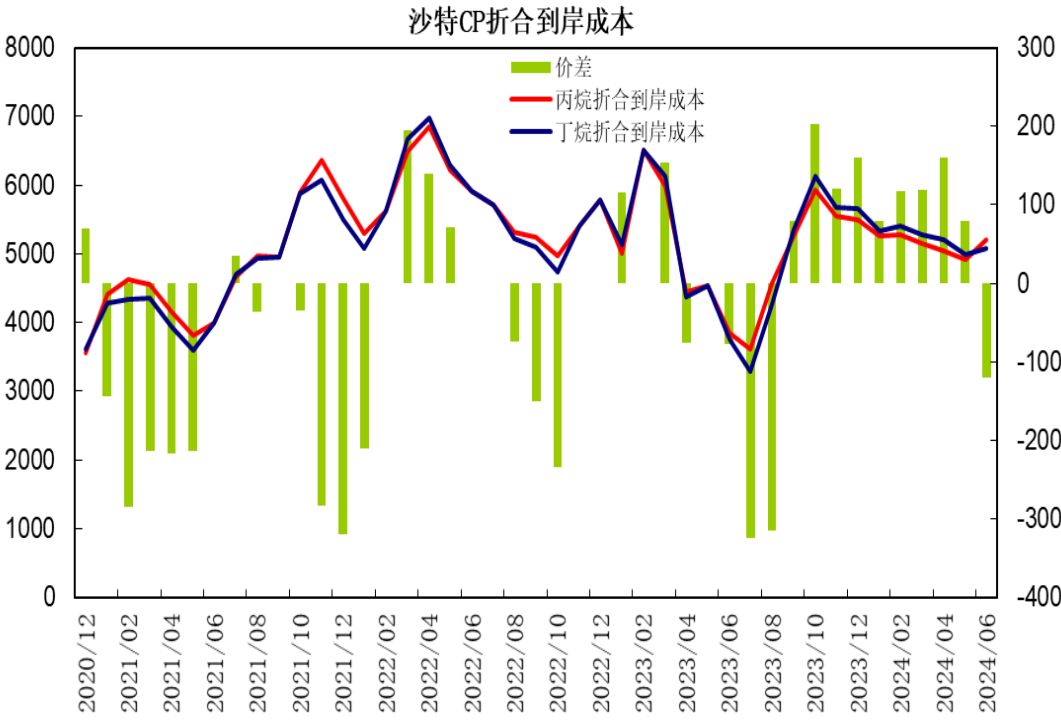
数据来源：WIND

图 9：沙特丁烷合同价（CP）



数据来源：WIND

图 10：沙特 CP 折合到岸成本



数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 6 月 21 日大商所液化石油气仓单共计 2417 手，较年初下降 2534 手，较上年同期下降 3528 手。仓单主要集中在山东地区，烟台万华仓库仓单量 1000 手，金能化学仓库仓单量 1100 手；其他华东、华南地区浙江卫星、海裕石化、江阴金桥、东莞巨正源仓库共计 317 手。一季度仓单对盘面压力增加，2 月注册仓单增至 10136 手的年内高位，3 月份仓单集中注销逐步流出，二季度仓单呈现回升。交易所规定每年 3 月及 9 月为仓单注销时间，形成了 3 月和 9 月半年一次的仓单注销制度。预计三季度仓单对盘面压力增大，四季度仓单压力放缓。

图 11：LPG 期价仓单走势



数据来源：大商所

三、下半年 LPG 市场行情展望

综上所述，上半年国内液化石油气产量保持增长，广东、山东产量均呈现增长。进口方面，液化气进口量增幅扩大，丙烷进口大幅增长，丁烷进口出现放缓。液化气供应整体上升，港口库存呈现增加，下半年面临去库压力。国内烷烃深加工产能投产，PDH 装置开工先抑后扬，丙烷化工需求回升。欧佩克联盟延长减产政策，四季度计划逐步退出自愿减产，预计沙特 CP 价格先抑后扬；三四季度燃料端淡季旺季转换驱动需求。预计 LPG 期价趋于先抑后扬，呈现宽幅震荡走势。

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。

