

需求欲振乏力 LPG 承压整理

摘要

展望 4 月，国内液化石油气产量保持高位水平，而炼厂资源自用增加，国产 LPG 商品量小幅增长，炼厂例行检修增加，产量增幅趋缓。进口方面，液化气进口量环比回落，同比保持较快增长。港口液化气库存逐步回升，炼厂库存小幅增加。沙特 4 月 CP 价格预期小幅下调，进口气到岸成本趋降；PDH 装置开工先升后降，下旬产能利用率处于六成一左右，化工需求仍较乏力；春季气温上升燃烧需求逐步放缓。国际资源供应较为充裕，上下游装置检修增加，整体供需较为宽松；预计 LPG 期价呈现承压整理走势，主力合约将有望处于 4300-4750 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



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10

一、LPG 市场行情回顾

3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

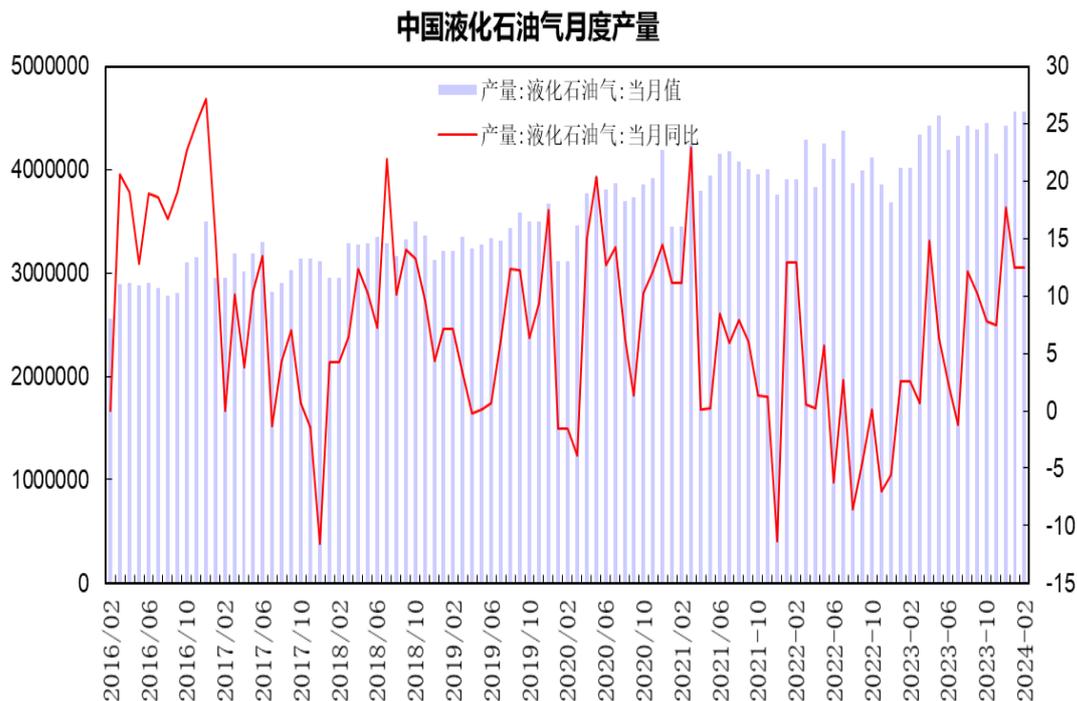
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示,1-2月液化石油气累计产量为912.7万吨,同比增长12.5%。

前2月液化石油气产量较上年12月增幅扩大,同比呈现较快增长;广东、山东液化石油气产量同比大幅增长,浙江产量也呈现增长。炼厂原油加工能力提升,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

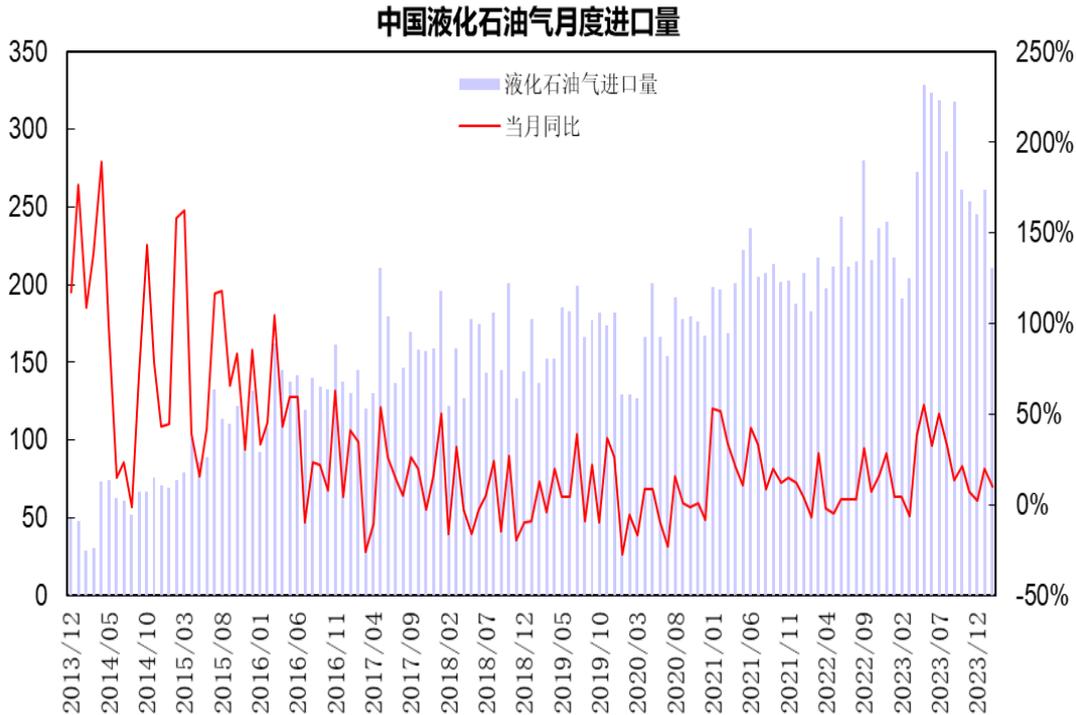
2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，2 月液化石油气进口量为 215.81 万吨，同比增长 10.7%；其中，液化丙烷进口量为 186.13 万吨，同比增长 21.5%，进口均价为 631.87 美元/吨，环比上涨 1.9%；液化丁烷进口量为 25.15 万吨，同比下降 34.5%，进口均价为 626.27 美元/吨，环比上涨 1.3%。1-2 月液化石油气累计进口量为 481.06 万吨，同比增长 16.5%；其中，液化丙烷累计进口量为 412.25 万吨，同比增长 24.8%；液化丁烷累计进口量为 59.76 万吨，同比下降 23.8%。

进口来源国家和地区中，排在前五位的是美国、阿联酋、阿曼、卡塔尔和科威特，其中美国进口量为 250 万吨，占总量的 52.1%。

2 月液化石油气进口量环比下降 18.6%，丙烷进口量环比下降 17.7%，丁烷进口量环比下降 27.3%。3 月份到港量较 2 月份增加，PDH 装置开工负荷有所提升，工业需求量预期增加，液化石油气进口量预计上升。

图 4：液化石油气进口量



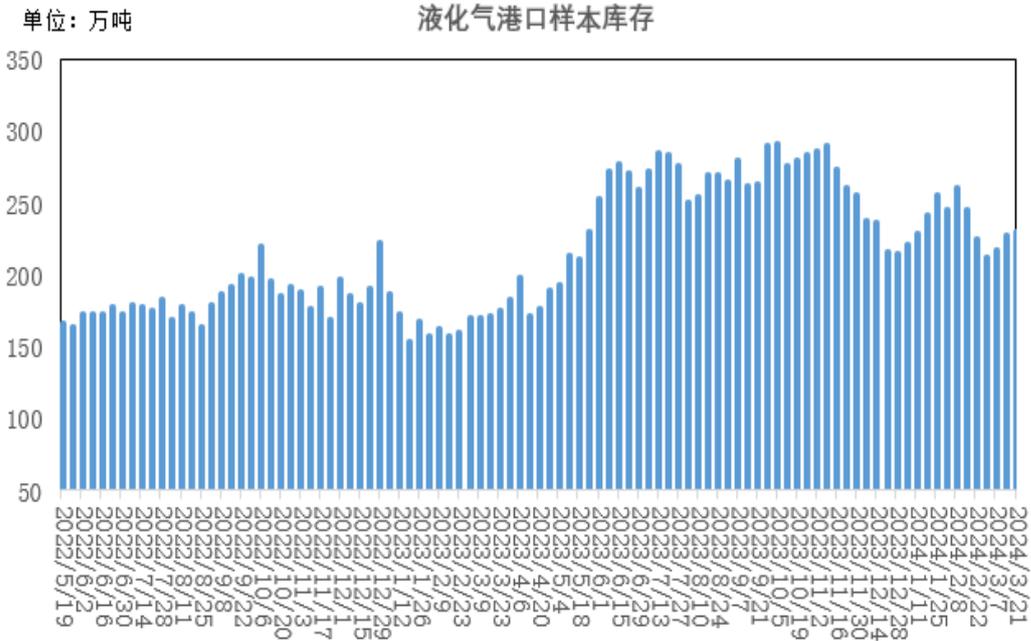
数据来源：中国海关

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 3 月下旬 LPG 港口样本库存量为 230.34 万吨，较上月增加 17.64 万吨，环比增幅 8.3%。样本企业液化气库存比为 28.7%，较上月增加 1.5 个百分点。

3 月港口到船量维持较高水平，化工需求小幅提升，燃烧需求表现平淡，需求消耗速度不及到港量，港口库存呈现增加。国内生产企业库存先增后减，较上月小幅增加；山东、华南及东北地区炼厂库存水平回升，华中、西部地区炼厂库存回落；春季检修季来临，部分炼厂计划检修停工，而随着天气升温，下游需求力度有限，终端消化缓慢状态难有改善，预计国内炼厂库存小幅下降。

图 5：港口液化气库存



数据来源：隆众

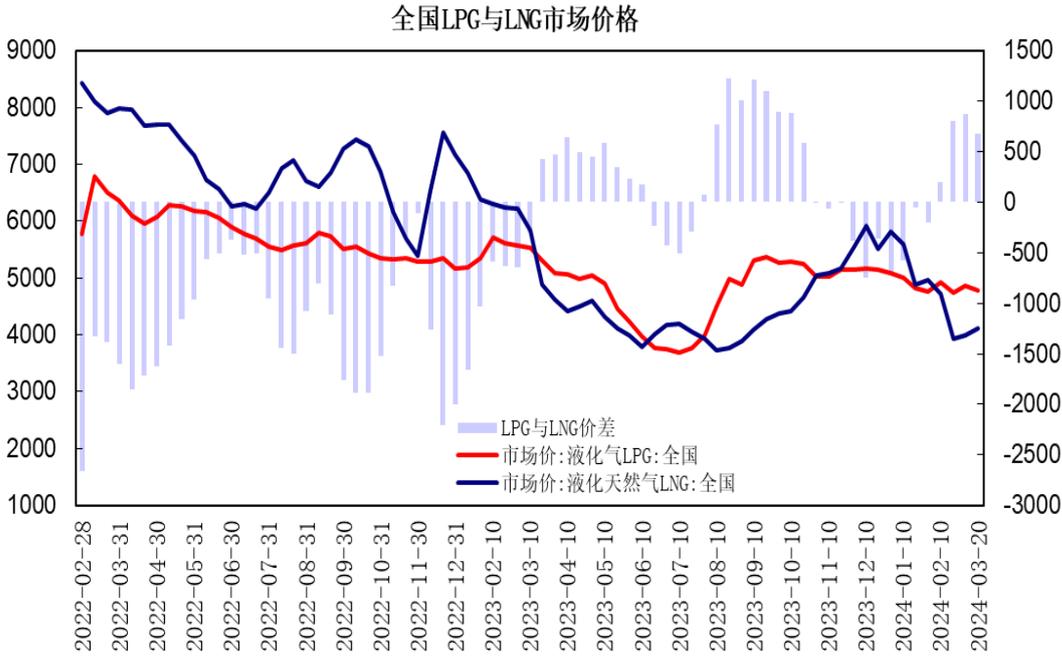
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，3月中旬，液化天然气（LNG）价格为4110.5元/吨，较上月下旬上涨171.9元/吨，涨幅为4.4%，较上年同期跌幅为15.7%；液化石油气（LPG）价格为4788.6元/吨，较上月下旬上涨44.5元/吨，涨幅为0.9%，较上年同期跌幅为9.6%。液化石油气与液化天然气的价差为678.1元/吨，较上月回落127.4元/吨。

华南市场，截至3月22日，广州码头液化气报价为5130元/吨，较上月下跌20元/吨，跌幅为0.4%；广州石化液化气出厂价为5078元/吨，较上月底上涨50元/吨，涨幅为1%。

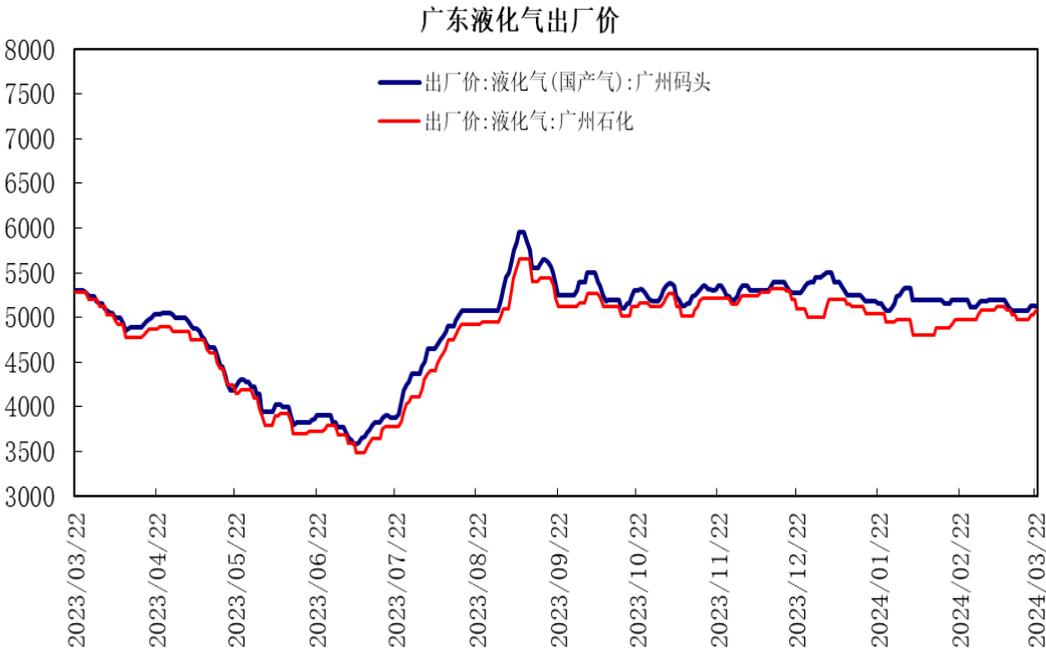
3月全国液化石油气小幅上涨，液化天然气价格反弹，液化石油气与液化天然气价差出现缩窄。国际液化气价格小幅上涨，国内PDH装置开工小幅上升，化工需求回升；春季气温逐步回暖，民用燃烧需求面临下降预期，预计现货市场呈现震荡整理。

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

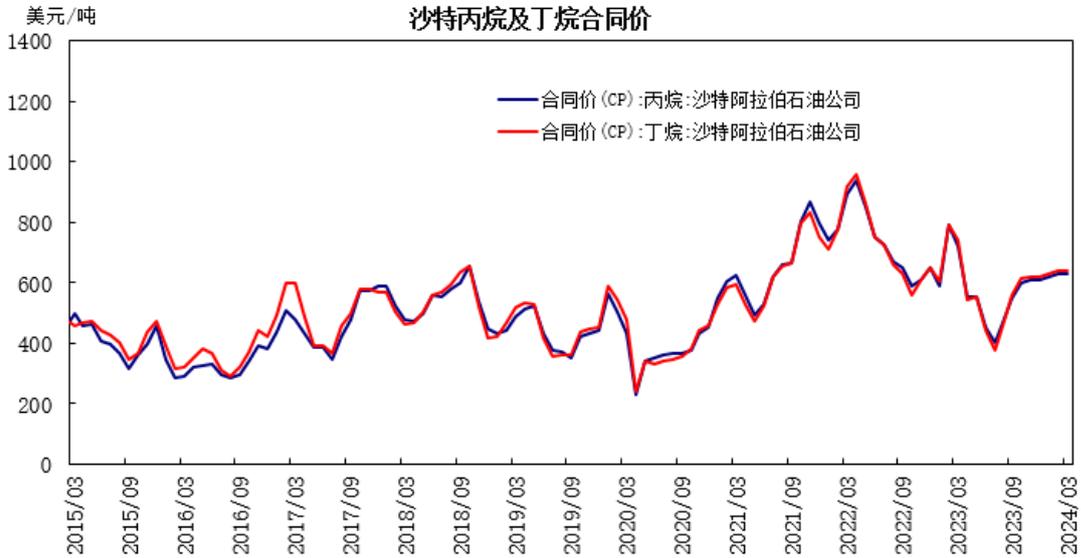
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美出台 3 月 CP 合同报价，丙烷报 630 美元/吨，较上月持平；丁烷报 640 美元

/吨，较上月持平。折合到岸美金成本，丙烷 650 美元/吨，丁烷 665 美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷 5160 元/吨左右，丁烷 5279 元/吨左右；3 月 CP 意外持平，，液化气人民币到岸成本较上月略有下降，整体仍支撑现货市场。

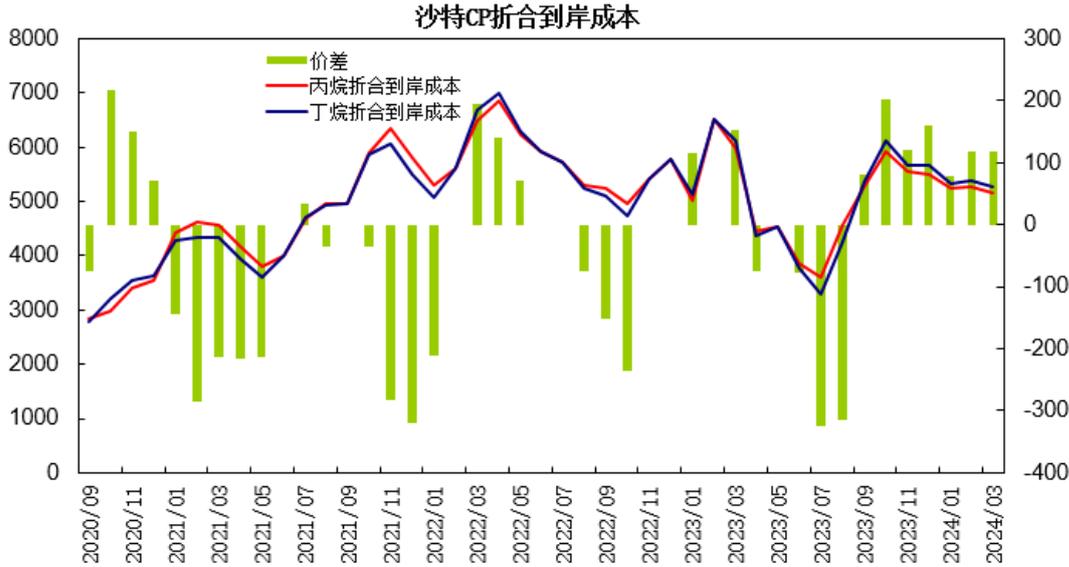
截至 3 月 26 日，4 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 620 美元/吨，较上月下跌 10 美元/吨；丁烷报 620 美元/吨，较上月下跌 20 美元/吨；5 月份沙特 CP 报价预估，丙烷报 590 美元/吨，丁烷报 590 美元/吨。目前市场预计 4 月沙特 CP 价格将小幅下调，进口气成本趋于回落。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本



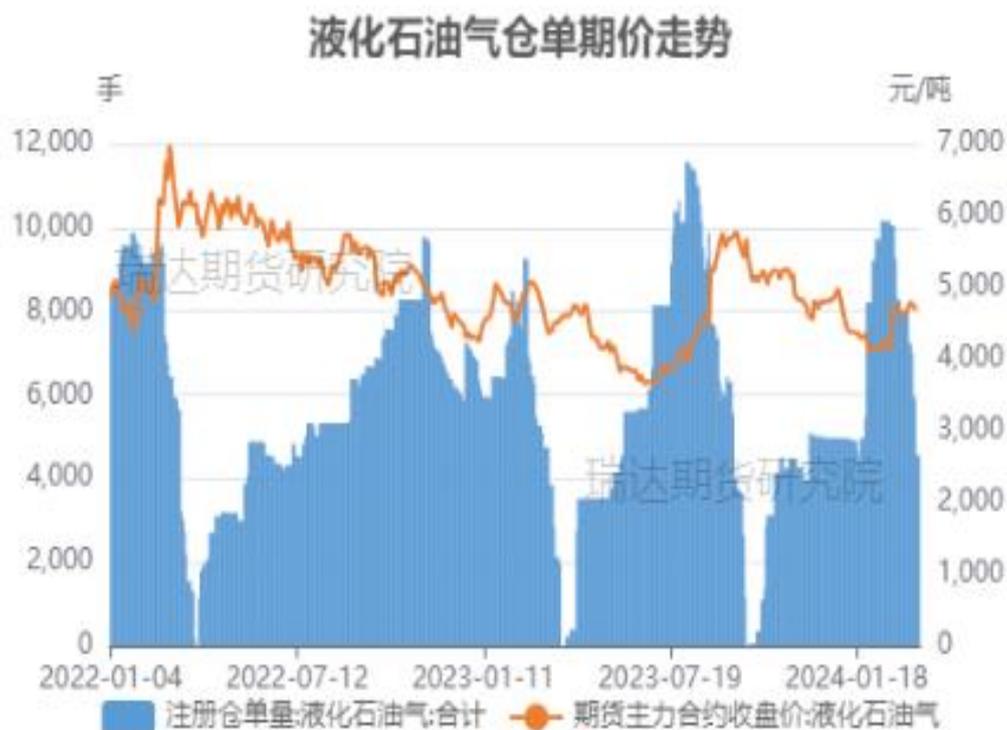
数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 3 月 22 日大商所液化石油气仓单共计 4559 手，较上月减少 5487 手，较上年同期增加 1704 手。山东地区，烟台万华仓库仓单量 500 手，0 青岛运达仓库仓单量 27 手；华东地区，物产中大化工仓库仓单量 2484 手，宁波百年地仓库仓单量 1538 手。

3 月份交易所仓单逐步流出，主要集中在山东及华东地区，3 月份仓单将集中注销，仓单压力有所缓解。

图 10：LPG 期价仓单走势



三、LPG 市场行情展望

综上所述，国内液化石油气产量保持高位水平，而炼厂资源自用增加，国产 LPG 商品量小幅增长，炼厂例行检修增加，产量增幅趋缓。进口方面，液化气进口量环比回落，同比保持较快增长。港口液化气库存逐步回升，炼厂库存小幅增加。沙特 4 月 CP 价格预期小幅下调，进口气到岸成本趋降；PDH 装置开工先升后降，下旬产能利用率处于六成一左右，化工需求仍较乏力；春季气温上升燃烧需求逐步放缓。国际资源供应较为充裕，上下游装置检修增加，整体供需较为宽松；预计 LPG 期价呈现承压整理走势，主力合约将有望处于 4300-4750 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。