



金融投资专业理财

LPG 月报

2021 年 10 月 28 日

进口成本支撑市场 LPG 高位宽幅震荡

摘要

展望 11 月，国内液化石油气产量环比下降，浙江产量环比增长，山东、广东产量环比回落；进口方面，液化气进口量呈现增长，丙烷进口环比上升，丁烷进口环比下降；华东及华南地区港口库存呈现回落。北半球冬季到来，国际天然气供应紧张，沙特 CP 价格预期继续上调，进口气成本上行支撑市场，民用燃烧需求有望季节性回升，预计 LPG 期价呈现高位震荡走势，将有望处于 5000-6000 元/吨区间运行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



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.....	8
三、LPG 市场行情展望.....	9
免责声明.....	9

一、LPG 市场行情回顾

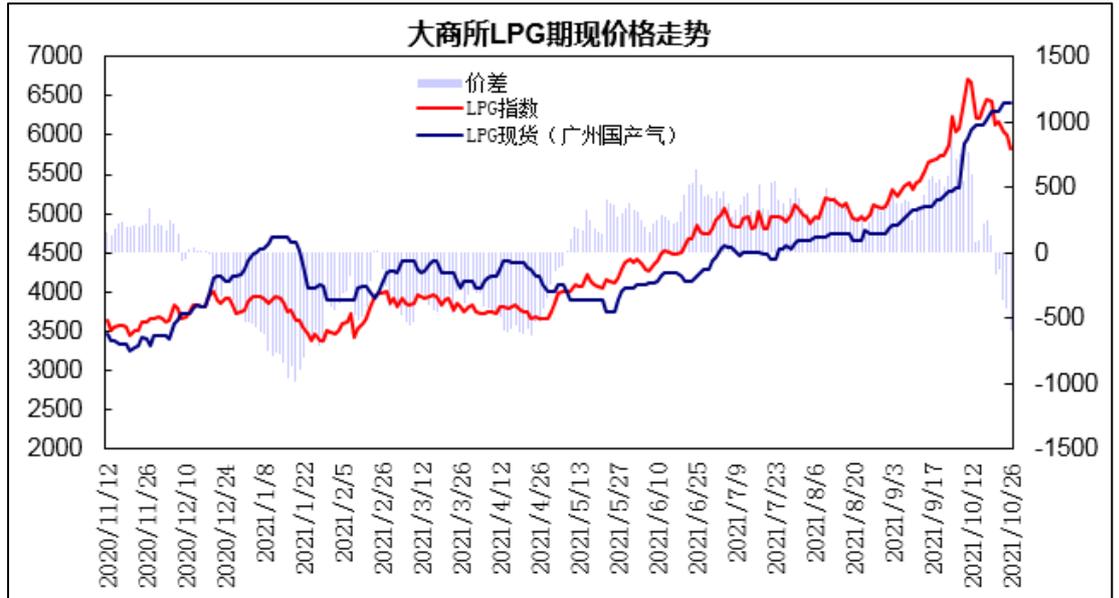
10月上旬，国际天然气价格大幅飙升，沙特10月CP大幅调涨，进口成本上升支撑现货市场，LPG期货呈现震荡冲高，主力合约创出6840元/吨的高点；中下旬，外盘液化气价格高位整理，发改委对煤炭价格实施干预措施，煤炭系期货品种大幅调整影响市场氛围，LPG期货大幅回调，主力合约从6500元/吨区域逐步下跌至5300元/吨区域。LPG主力合约移至12月，期货升水逐步缩窄，下旬转为贴水，处于770至-1000元/吨区间波动。

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：WIND

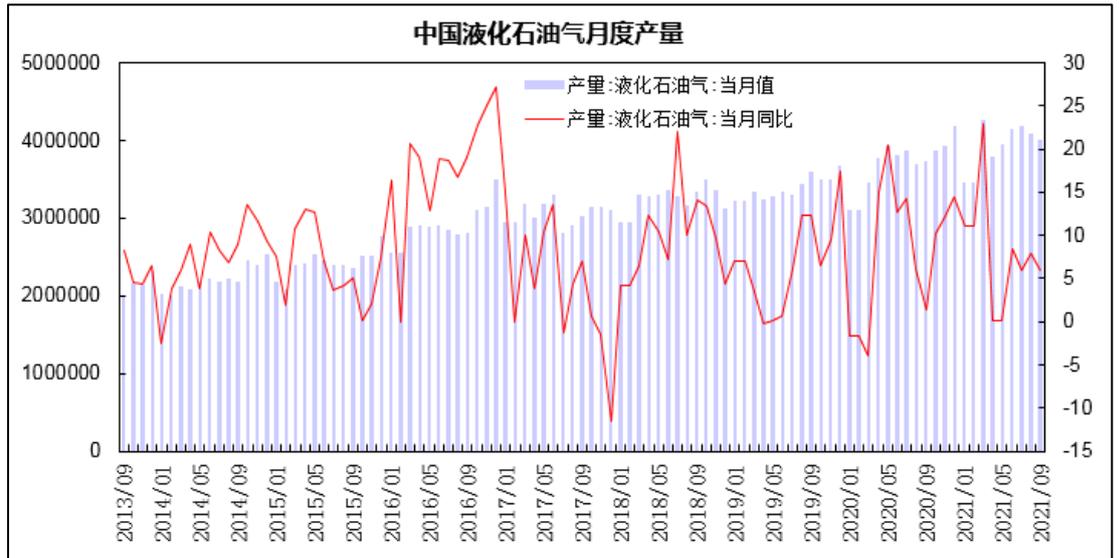
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，9月液化石油气产量为400.9万吨，同比增长6%。1-9月液化石油气累计产量为3607万吨，同比增长10%。山东省液化石油气累计产量为1110.1万吨，同比增长3%；浙江省液化石油气累计产量为515.7万吨，同比增长13.8%；广东省液化石油气累计产量为373.2万吨，同比增长11.2%。

9月液化石油气产量环比下降1.8%，浙江产量较上月呈现增长，山东、广东产量环比回落。

图3：液化石油气产量



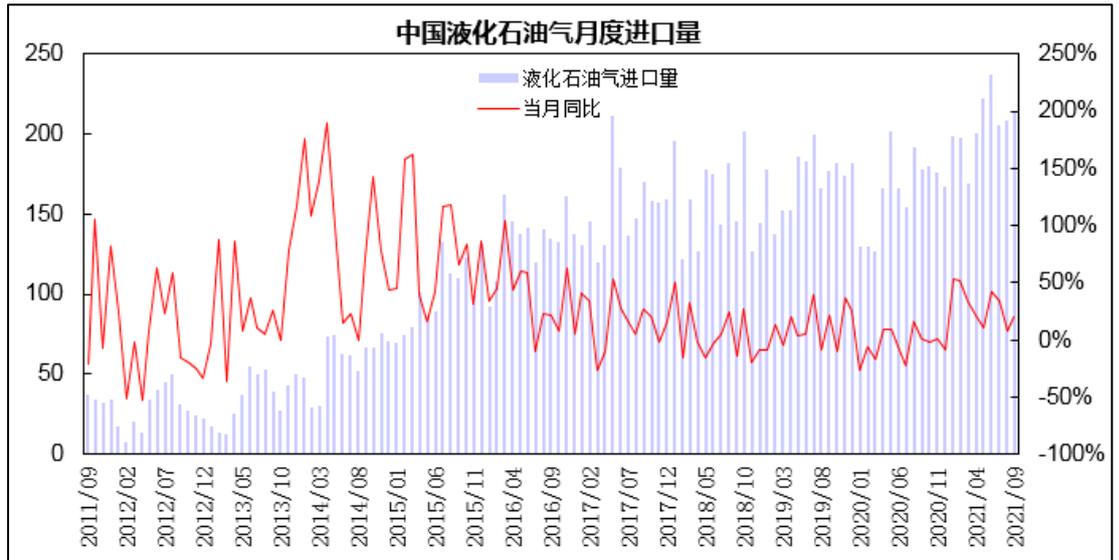
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，9月液化石油气进口量为213.13万吨，同比增长19.8%；其中，9月液化丙烷进口量为168.69万吨，同比增长25%，进口均价为695.03美元/吨；9月液化丁烷进口量为44.44万吨，同比增长3.2%，进口均价为698.46美元/吨。1-9月液化石油气进口量为1857.39万吨，同比增长28.3%；其中，1-9月液化丙烷进口量为1442.64万吨，同比增长32.2%；液化丁烷进口量为414.76万吨，同比增长20.5%。

9月液化石油气进口量较上月增加5.1万吨，环比增幅2.4%；丙烷进口量较上月增加8.6万吨，环比增长5.4%，丁烷进口量较上月减少3.5万吨，环比下降7.2%。

图4：液化石油气进口量



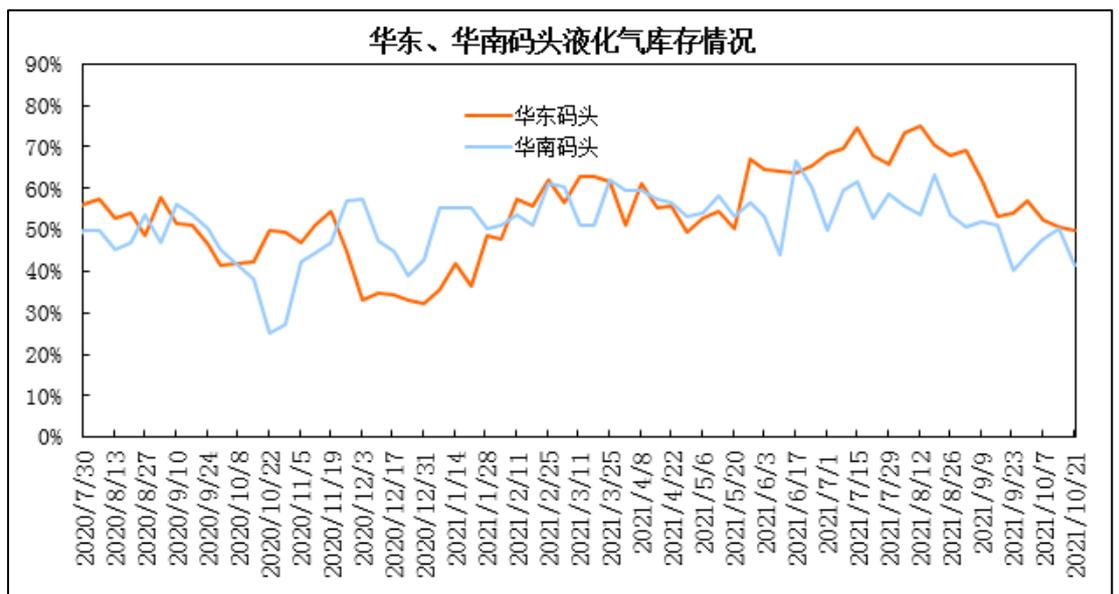
数据来源：中国海关

3、国内港口库存状况

据隆众资讯对华东、华南地区具有代表性、活跃度高的码头企业样本统计数据显示，截至 10 月下旬华东地区 LPG 港口库存量约 39.89 万吨，库容率约为 49.77%，较上月下降 7.32 个百分点，较上年同期增加 0.29 个百分点；华南地区 LPG 港口库存 30.61 万吨左右，库容率约为 41.54%，较上月下降 2.43 个百分点，较上年同期增加 14.59 个百分点。

华东及华南地区港口库存较上月环比回落，华南地区库存高于上年同期水平。

图 5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

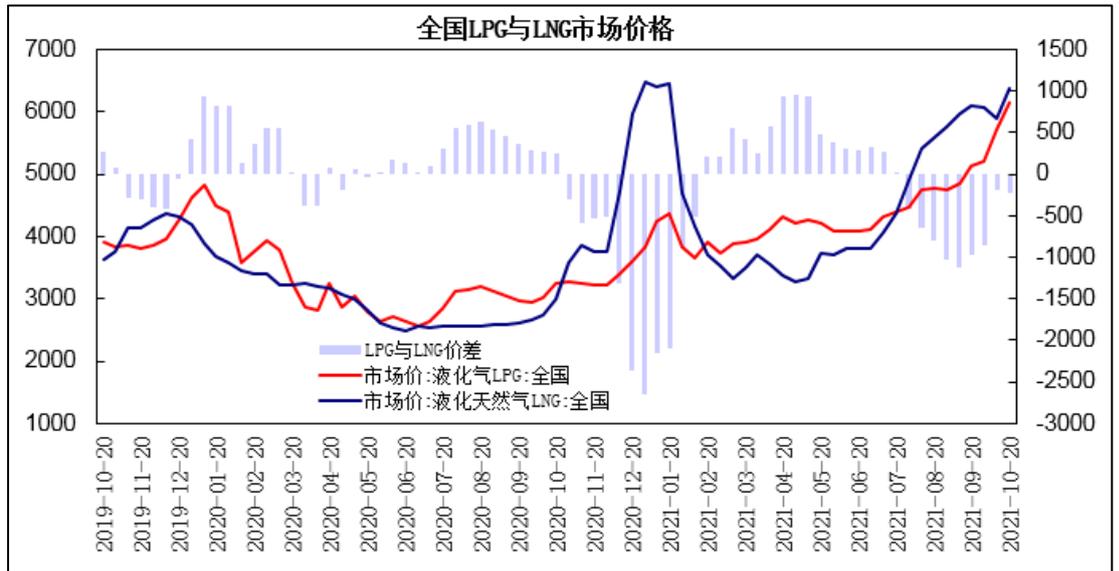
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，10月中旬，液化天然气（LNG）价格为6385.5元/吨，较上月下旬上涨312.7元/吨，涨幅为5.1%，较上年同期涨幅为113.7%；液化石油气（LPG）价格为6154.3元/吨，较上月下旬上涨944.8元/吨，涨幅为18.1%，较上年同期涨幅89.9%。液化石油气与液化天然气的价差为-231元/吨，较上月下旬缩窄了632.1元/吨。

华南市场，截至10月26日，广州码头液化气报价为6500元/吨，较上月底上涨1080元/吨，涨幅为20%；广州石化液化气出厂价为6408元/吨，较上月底上涨1100元/吨，涨幅为21%。

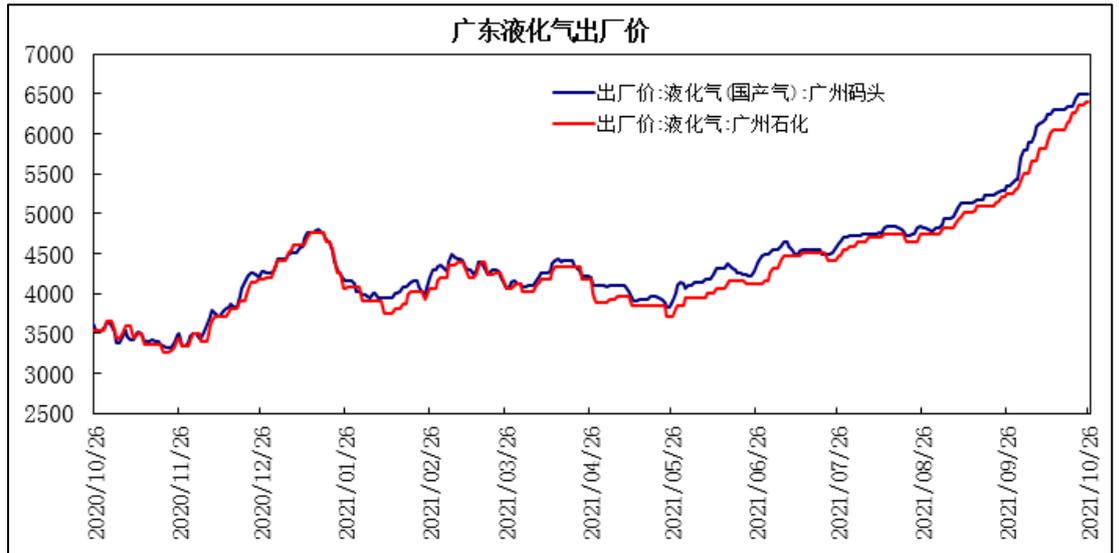
10月全国液化石油气价格环比大幅上涨，液化天然气价格继续上涨，液化天然气与液化石油气价差缩窄。国际天然气价格创出历史新高，外盘液化气价格连续上涨，进口气成本走高推动市场，随着气温下降，下游民用需求上升，现货价格呈现震荡上涨。

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



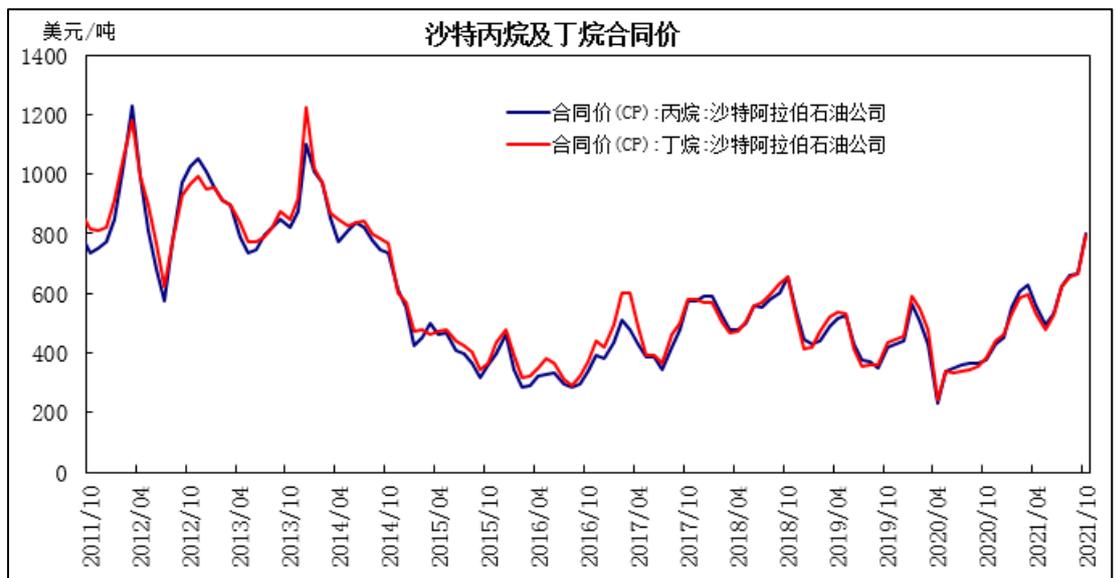
数据来源: WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 10 月 CP 价格, 丙烷报 800 美元/吨, 较上月上涨 135 美元/吨, 涨幅为 20.3%; 丁烷报 795 美元/吨, 较上月上涨 130 美元/吨, 涨幅为 19.5%。丙烷折合到岸成本约为 5902 元/吨左右, 丁烷折合到岸成本约为 5867 元/吨左右。

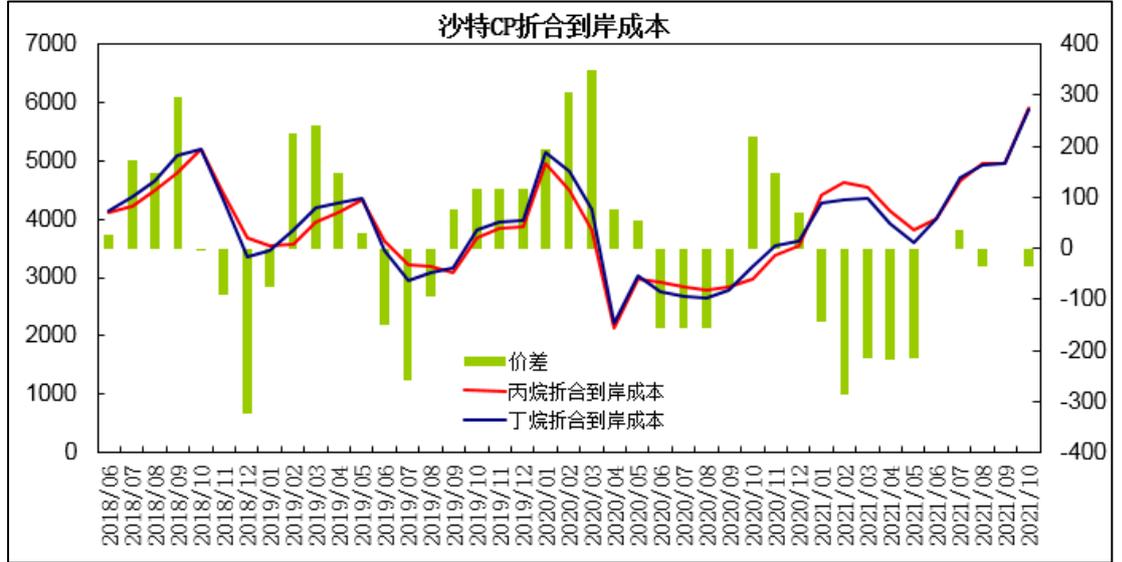
截至 10 月 27 日, 11 月份沙特 CP 预期, 丙烷 838 美元/吨, 较上月上涨 38 美元/吨; 丁烷 818 美元/吨, 较上月上涨 51 美元/吨; 12 月份沙特 CP 预期, 丙烷 833 美元/吨, 丁烷 813 美元/吨。预计 11 月沙特 CP 价格将继续上调, 进口成本上升支撑液化气现货价格。

图 8: 沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

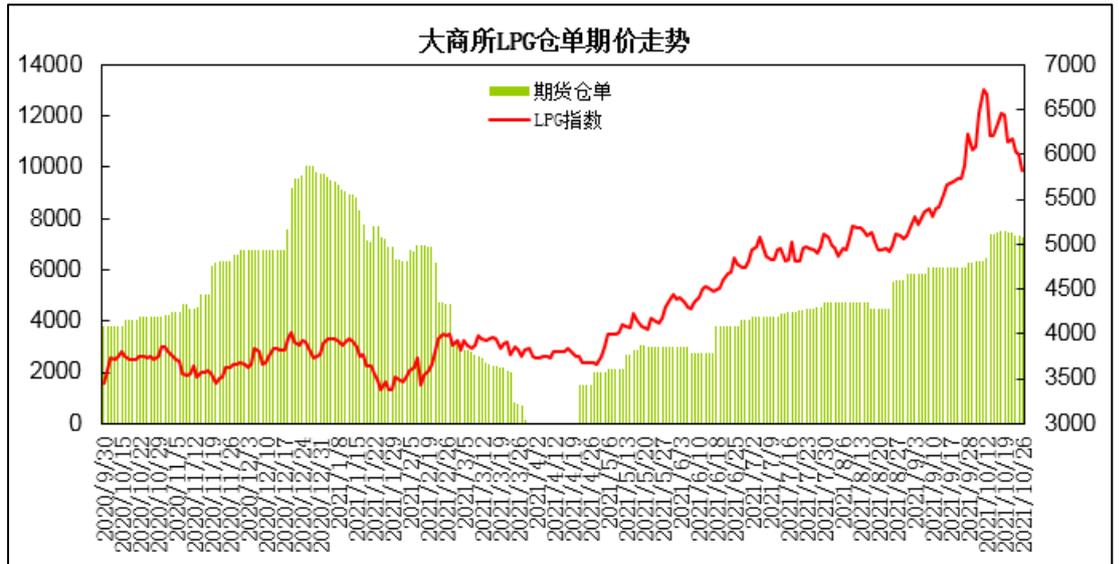


数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至10月26日大商所液化石油气仓单共计7285手，较上月增加970手，增幅为15.4%。其中，山东地区仓库注册仓单4198手，较上月增加1015手；华东地区仓库注册仓单2686手，较上月增加105手；华南地区仓库注册仓单401手，较上月减少150手；交易所仓单呈现增加。

图 10：LPG 期价仓单走势



数据来源：隆众

三、LPG 市场行情展望

综上所述，国内液化石油气产量环比下降，浙江产量环比增长，山东、广东产量环比回落；进口方面，液化气进口量呈现增长，丙烷进口环比上升，丁烷进口环比下降；华东及华南地区港口库存呈现回落。北半球冬季到来，国际天然气供应紧张，沙特 CP 价格预期继续上调，进口气成本上行支撑市场，民用燃烧需求有望季节性回升，预计 LPG 期价呈现高位震荡走势，将有望处于 5000-6000 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	PG2201	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	5200	入场价区	
目标价区	5740	目标价区	
止损价区	5020	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

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。