



金融投资专业理财

LPG 月报

2022 年 8 月 29 日

燃烧淡旺季节转换 LPG 趋于强势震荡

摘要

展望 9 月，国内液化石油气产量环比增长，浙江、山东产量增长，广东产量环比回落。进口方面，液化气进口量自高位环比下滑，丙烷进口量环比降幅较大，丁烷进口小幅下降。港口及炼厂库存呈现回落。PDH 装置阶段性检修，烷基化装置开工小幅提升。国际天然气价格处于高位，液化气与原油价格比值处于低位；沙特 9 月 CP 价格预期小幅下调，进口气处于成本线；欧洲天然气供应仍面临不确定性风险；夏季进入尾声，燃烧需求趋于淡旺季转换，化工需求表现平稳；预计 LPG 期价呈现强势震荡走势，2211 合约将有望处于 5200-5900 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 10

一、LPG 市场行情回顾

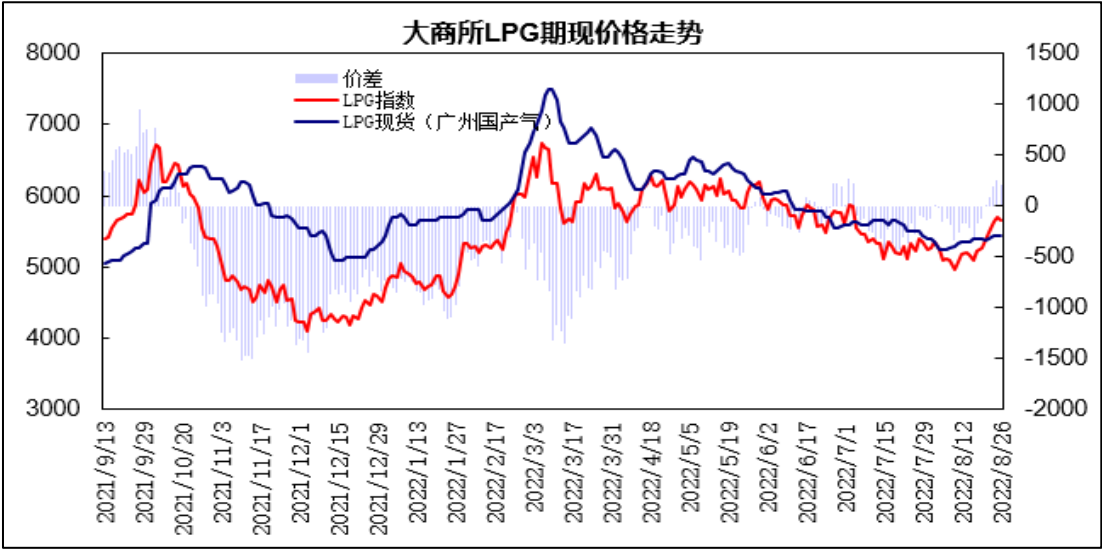
8 月上旬，沙特 8 月 CP 继续下调带动进口成本下行，PDH 装置检修增加，夏季燃烧需求放缓压制期价，国际原油震荡回落带动市场，LPG 期价回落整理，主力合约从 5400 元/吨一线下跌至低点 4889 元/吨；中下旬，国际原油及外盘液化气震荡回升，燃烧需求淡季转换预期，液化气较原油及天然气比值处于低位提振期价，LPG 期货呈现连续上涨，主力合约企稳 5000 元/吨关口，随后连续上行至 5700 元/吨区域。LPG 主力合约移至 10 月，上中旬期货贴水一度走阔，随着主力合约移向远月，下旬逐步转为升水结构，升贴水处于-340 至 270 元/吨区间波动。

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

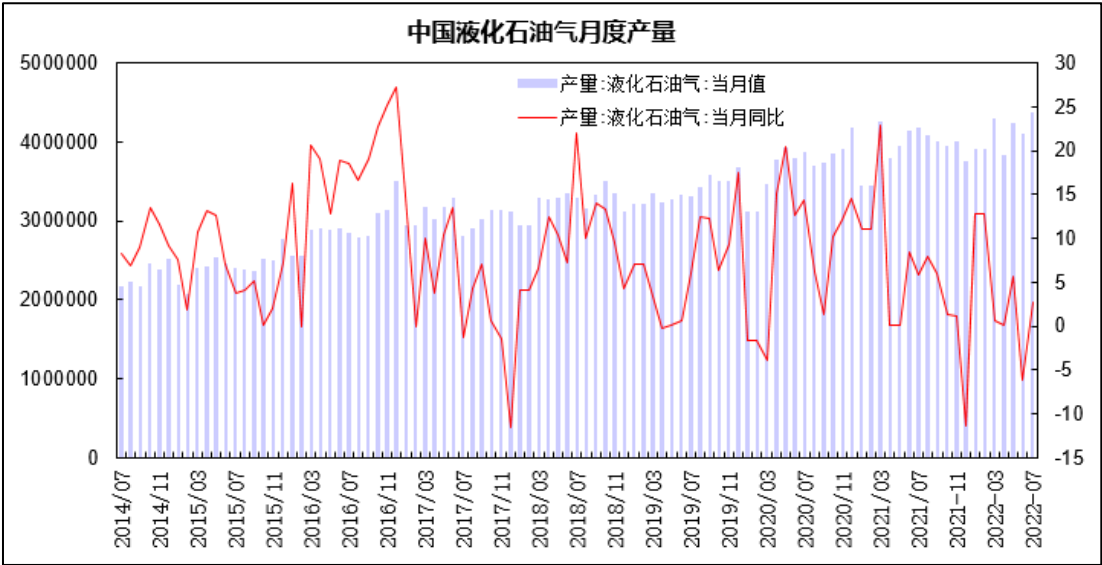
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，7 月液化石油气产量为 438.2 万吨，同比增长 2.7%；1-7 月液化石油气累计产量为 2897 万吨，同比下降 0.9%。山东省液化石油气累计产量为 703.4 万吨，同比下降 27.2%；浙江省液化石油气累计产量为 638.1 万吨，同比增长 61.2%；广东省液化石油气累计产量为 273 万吨，同比下降 4.2%。

7 月国内液化石油气产量环比出现增长，山东、浙江产量环比上升，广东产量环比回落；前 7 个月液化石油气产量小幅下降，浙江产量大幅增长，山东、广东产量呈现下降。

图 3：液化石油气产量



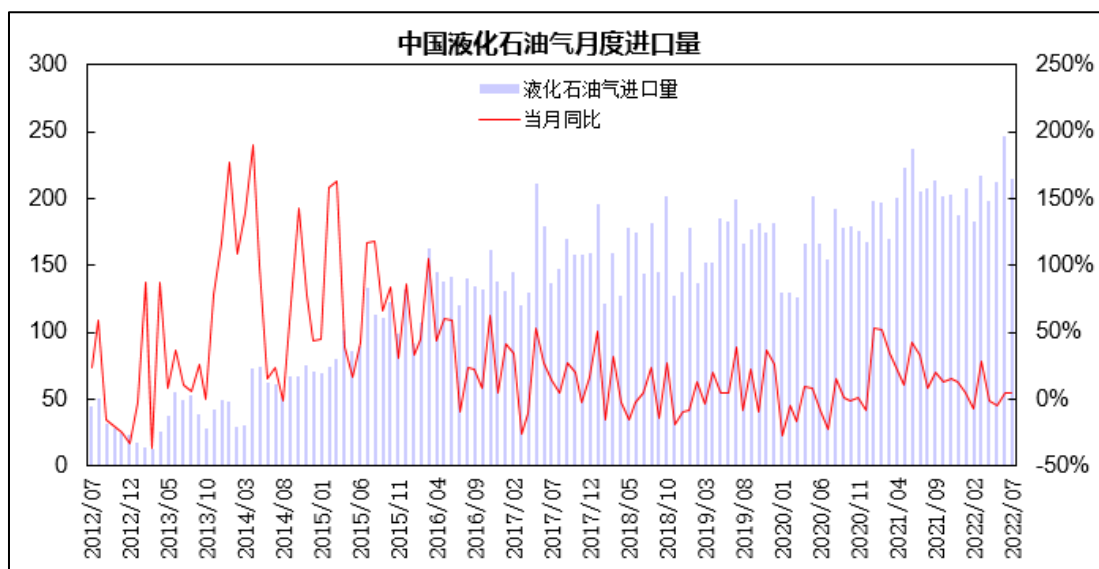
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，7 月液化石油气进口量为 215.05 万吨，同比增长 3.6%；其中，液化丙烷进口量为 156.8 万吨，同比增长 1.5%，进口均价为 772.6 美元/吨；液化丁烷进口量为 54.94 万吨，同比增长 8.2%，进口均价为 761.65 美元/吨。1-7 月液化石油气累计进口量为 1485 万吨，同比增长 3.5%；其中，液化丙烷累计进口量为 1158.7 万吨，同比增长 4%；液化丁烷累计进口量为 314.2 万吨，同比下降 0.8%。

7 月液化石油气进口量环比下降，丙烷进口量环比降幅较大，丁烷进口量环比小幅下降。

图 4：液化石油气进口量



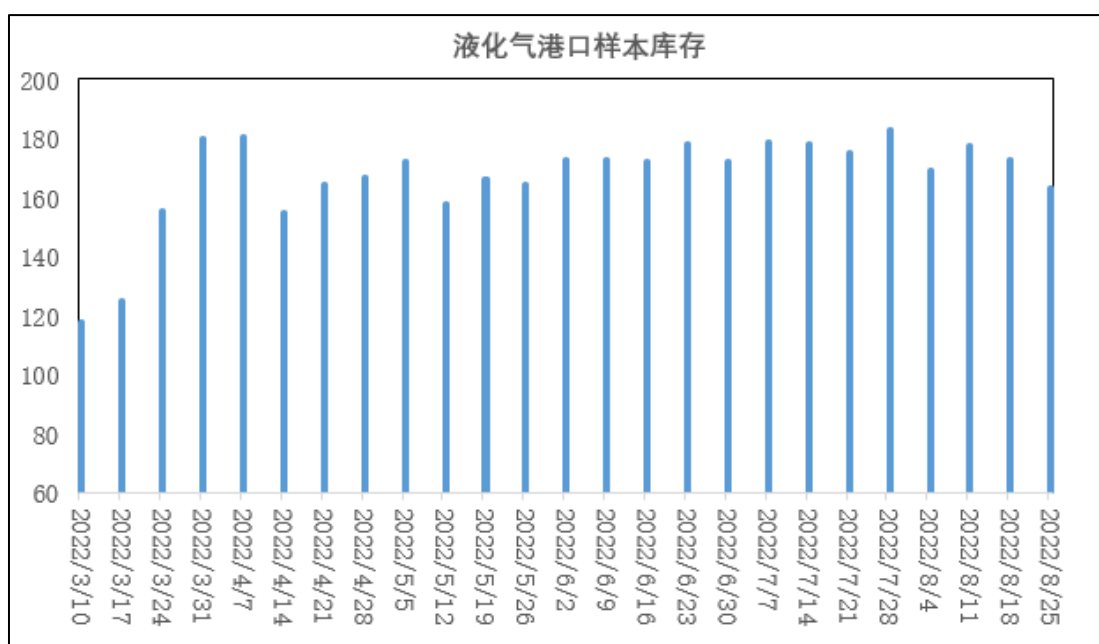
数据来源：中国海关

3、国内港口库存状况

据隆众资讯统计的 32 家港口库存数据显示，截至 8 月下旬 LPG 港口样本库存量约 163.32 万吨左右，较上月下降 19.6 万吨，环比降幅 10.7%。样本企业液化气库存比为 29.92%，较上月下降 1.7 个百分点。

港口液化气库存较上月大幅回落，华南、山东地区下降。炼厂库存也呈现下降，华东、华南、山东、华中炼厂库存回落，华北、东北炼厂库存小幅回升。

图 5: 港口液化气库存



数据来源：隆众

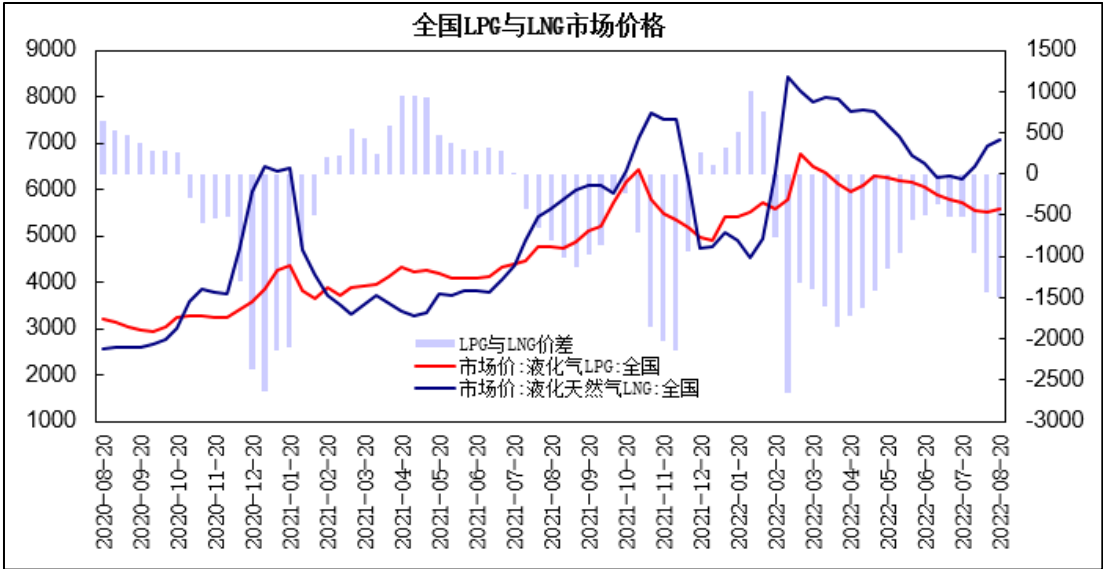
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，8月中旬，液化天然气（LNG）价格为7080.7元/吨，较上月下旬上涨578.8元/吨，涨幅为8.9%，较上年同期涨幅为16.9%；液化石油气（LPG）价格为5581.3元/吨，较上月下旬上涨30.4元/吨，涨幅为0.5%，较上年同期涨幅为26.9%。液化石油气与液化天然气的价差为-1499.4元/吨，较上月下旬扩大了548.4元/吨。

华南市场，截至8月26日，广州码头液化气报价为5600元/吨，较上月底上涨100元/吨，涨幅为1.8%；广州石化液化气出厂价为5448元/吨，较上月底持平。

8月全国液化石油气价格环比小幅上涨，液化天然气价格大幅上涨，液化石油气与液化天然气价差降至今年4月以来低位。国际原油价格宽幅震荡，天然气价格表现强势，外盘液化气探低回升；夏季气温升高抑制燃料需求，化工需求表现平稳，8月现货价格表现区间波动；进入9月，随着气温趋于下降，燃烧需求淡旺季转换预期提振，现货价格趋于震荡回升。

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



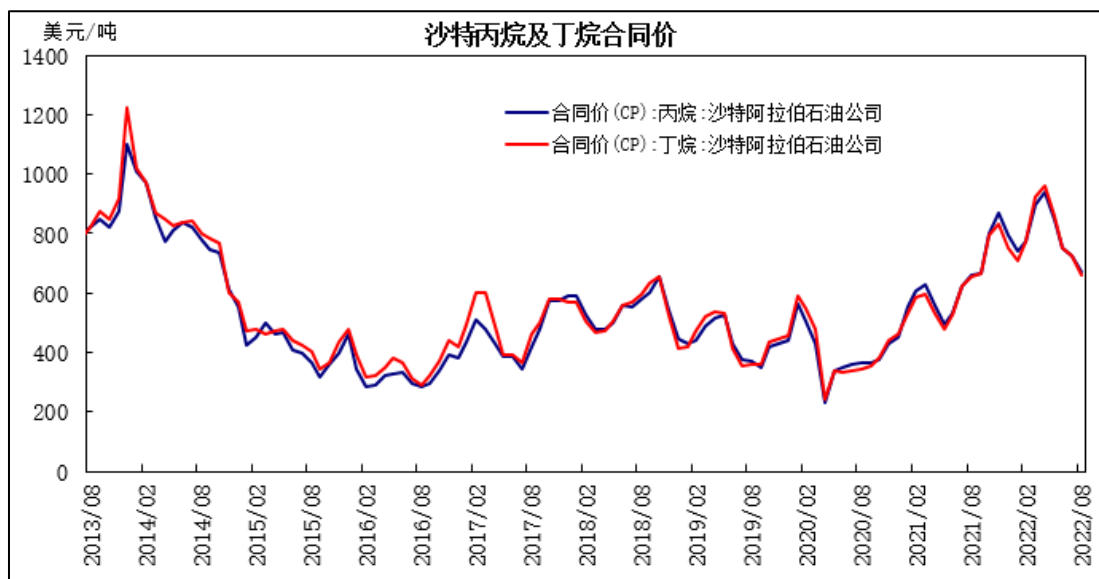
数据来源: WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公司 8 月 CP 出台, 丙烷报 670 美元/吨, 较上月下跌 55 美元/吨, 跌幅为 7.6%; 丁烷报 660 美元/吨, 较上月下跌 65 美元/吨, 跌幅为 9%。折合 8 月到岸美金成本, 丙烷 715 美元/吨, 丁烷 705 美元/吨; 丙烷折合到岸成本在 5306 元/吨左右, 丁烷折合到岸成本在 5232 元/吨左右。8 月丙烷及丁烷进口成本呈现回落。

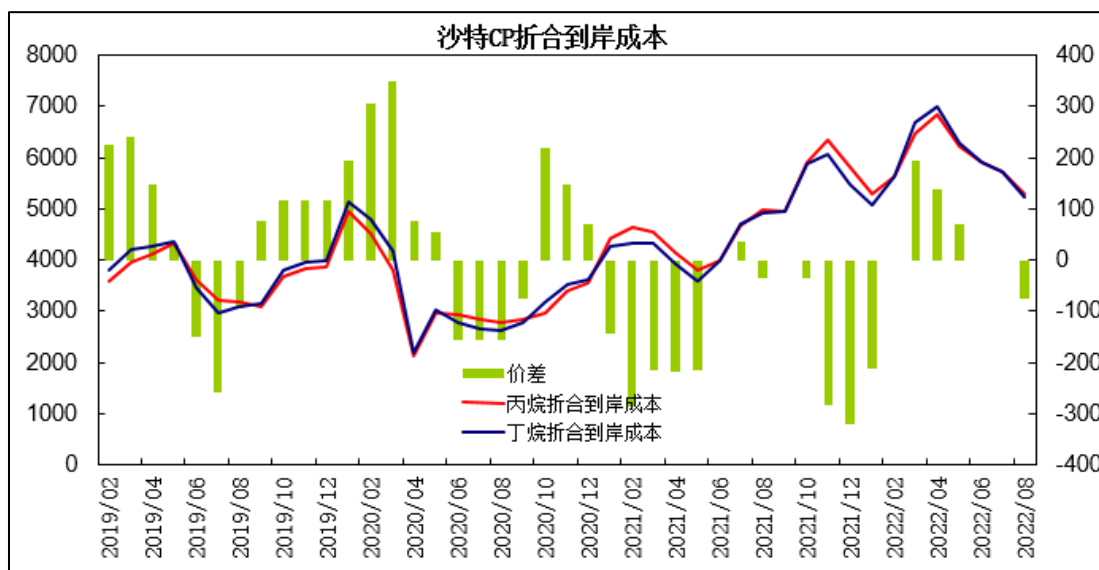
截至 8 月 25 日, 9 月份沙特 CP 预估报价, 丙烷报 659 美元/吨, 较上月下调 11 美元/吨; 丁烷 649 美元/吨, 较上月下调 11 美元/吨; 10 月份沙特 CP 预估报价, 丙烷 678 美元/吨, 丁烷 668 美元/吨。预计 9 月沙特 CP 价格将小幅下调, 而 10 月 CP 预计止跌回升。

图 8: 沙特 CP 合同价



数据来源: WIND

图 9: 沙特 CP 折合到岸成本

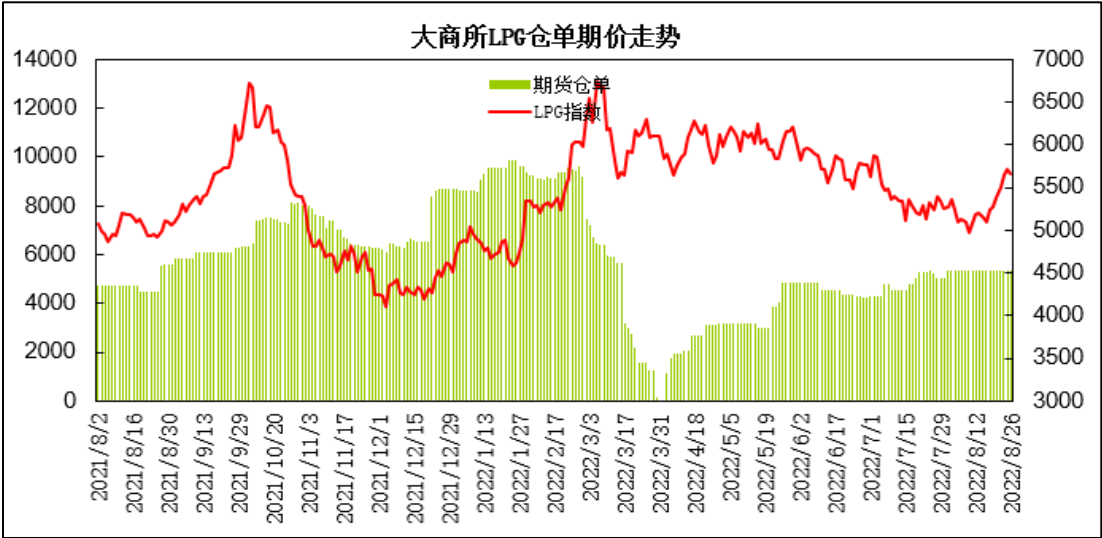


数据来源: 隆众

6、交易所仓单

截至 8 月 26 日大商所液化石油气仓单共计 5321 手, 较上月增加 300 手, 较上年同期下降 219 手。其中, 山东地区仓库注册仓单 2793 手, 主要是烟台万华、山东京博及青岛运达仓库; 华东地区仓库注册仓单 2300 手, 主要在物产中大化工、宁波百地年及上海煜驰仓库; 华南地区仓库注册仓单 228 手, 主要是东莞九丰及广东中石油仓库。交易所仓单呈现小幅增加。

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增长，浙江、山东产量增长，广东产量环比回落。进口方面，液化气进口量自高位环比下滑，丙烷进口量环比降幅较大，丁烷进口小幅下降。港口及炼厂库存呈现回落。PDH 装置阶段性检修，烷基化装置开工小幅提升。国际天然气价格处于高位，液化气与原油价格比值处于低位；沙特 9 月 CP 价格预期小幅下调，进口气处于成本线；欧洲天然气供应仍面临不确定性风险；夏季进入尾声，燃烧需求趋于淡旺季转换，化工需求表现平稳；预计 LPG 期价呈现强势震荡走势，2211 合约将有望处于 5200-5900 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	PG2211	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	5770	目标价区	
止损价区	5010	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。