



金融投资专业理财

LPG 月报

2021 年 5 月 27 日

成本上升需求放缓 LPG 呈现宽幅震荡

摘要

展望 6 月，国内液化气产量环比下降，山东、浙江、广东产量均出现回落；进口方面，液化气进口呈现大幅增长，丁烷进口增幅较大；华东及华南港口库存出现回升。南方地区气温逐步升高，下游民用、商用燃烧需求呈现季节性放缓。6 月 CP 价格预期上调，液化气进口成本趋于回升；整体上，上游原油处于高位拉动 LPG 期价，而需求季节性放缓加剧短期市场波动幅度，预计 6 月 LPG 期价将呈现高位宽幅震荡走势，将有望处于 3800-4500 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

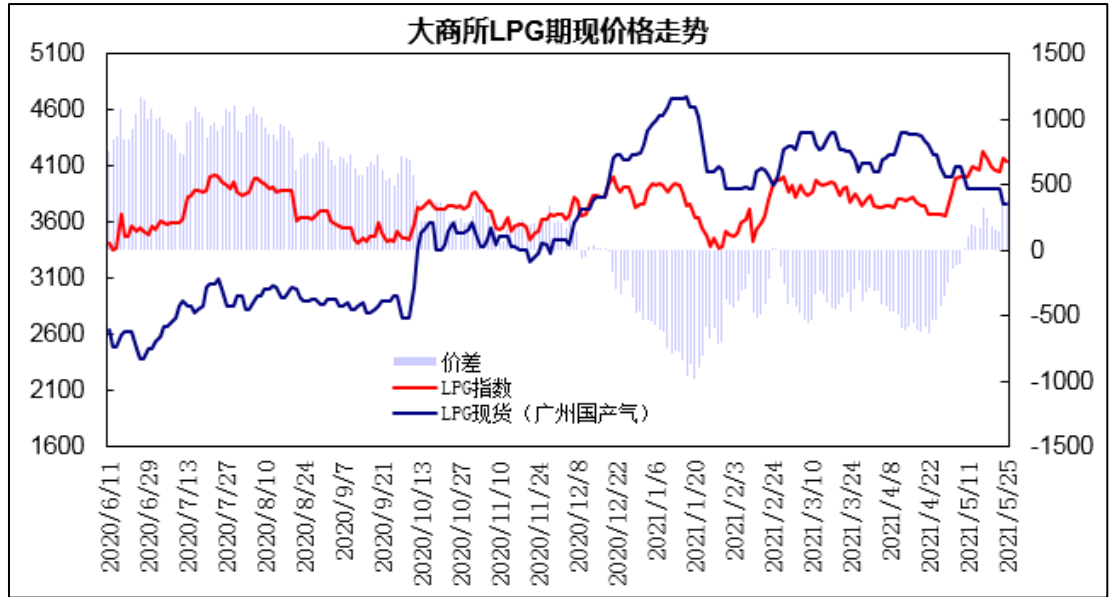
5月上中旬，沙特5月CP下调幅度较预期缩窄，国际原油处于高位提振市场氛围，LPG期货呈现连续回升，主力合约从3900元/吨区域上涨至4300元/吨上方；下旬，国际原油宽幅震荡带动期市氛围，需求放缓制约终端采购力度，LPG期货高位震荡，主力合约处于4000-4280元/吨区域波动，LPG主力合约移至7月，中下旬期货转为升水结构，处于100-410元/吨区间波动。

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

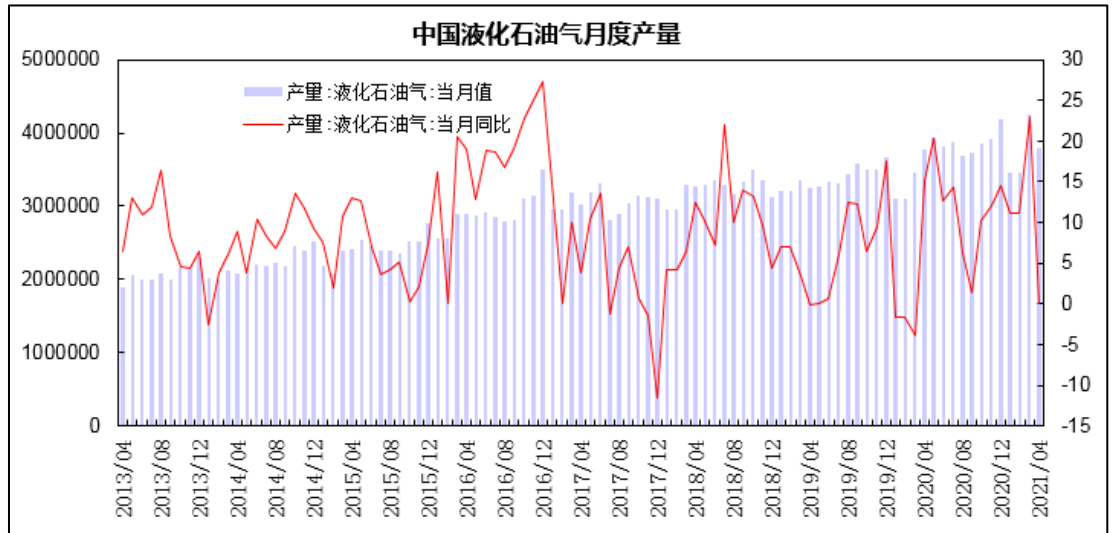
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，4 月液化石油气产量为 379.1 万吨，同比增长 0.1%。1-4 月液化石油气累计产量为 1573 万吨，同比增长 16.8%。山东省液化石油气累计产量为 512.9 万吨，同比增长 10.5%；浙江省液化石油气累计产量为 227.1 万吨，同比增长 30.5%；广东省液化石油气累计产量为 152.8 万吨，同比增长 9.8%。

受炼厂装置检修影响，4 月液化石油气产量环比下降 10.9%，浙江、山东、广东省较上月均出现回落。

图 3：液化石油气产量



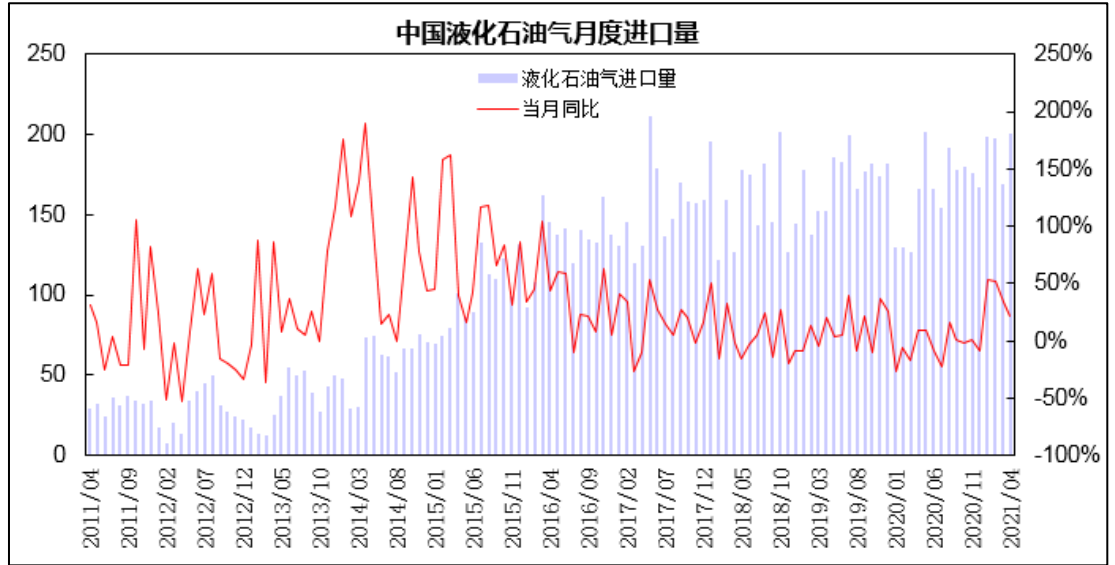
数据来源：中国统计局

2、国内 LPG 进口状况

海关总署数据显示，4月液化石油气进口量为200.76万吨，同比增长20.88%；其中，4月液化丙烷进口量为150.7万吨，同比增长11.8%，进口均价为580.35美元/吨；4月液化丁烷进口量为50.1万吨，同比增长63.5%，进口均价为556.18美元/吨。1-4月液化石油气进口量为765.47万吨，同比增长38.7%；其中，1-4月液化丙烷进口量为604.7万吨，同比增长40.3%；液化丁烷进口量为160.8万吨，同比增长40.9%；其他液化石油气及烃类气为2.94吨，同比下降100%。

4月液化石油气进口量较上月增加31.61万吨，环比增长18.7%；丙烷进口量较上月增加14.91万吨，环比增长11%，丁烷进口量增加16.7万吨，环比增长50.1%。液化气进口环比及同比均出现增长。

图4：液化石油气进口量



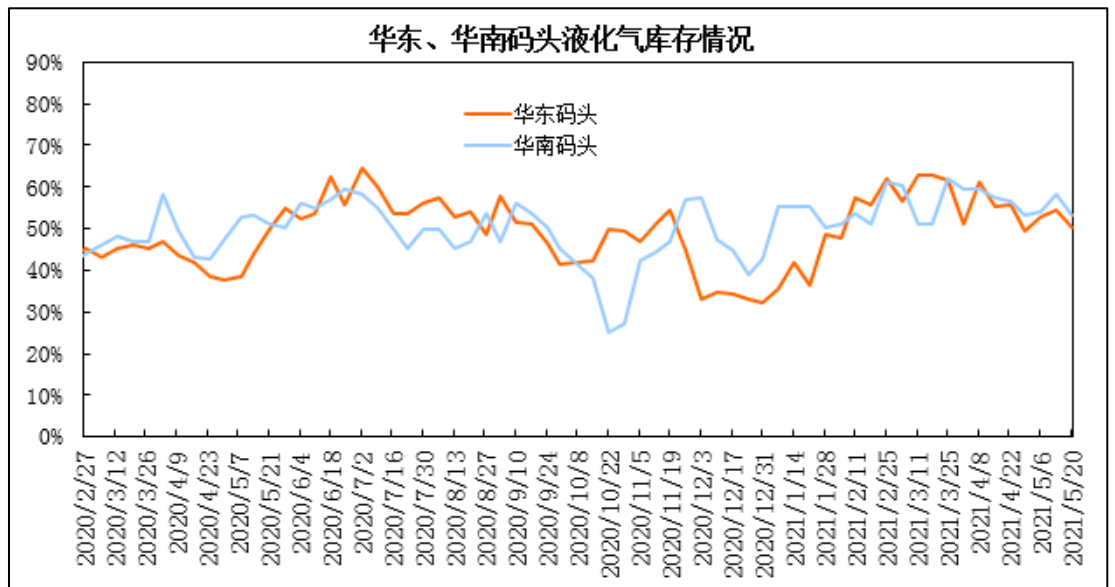
数据来源：中国海关

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5月中下旬华东地区LPG港口库存量约35.79万吨，库容率约为50.23%，较上月增加0.77个百分点，较上年同期增加0.45个百分点；华南地区LPG港口库存32.5万吨左右，库容率约为53.25%，较上月增加0.22个百分点，较上年同期增加2.36个百分点。

华东及华南地区港口库存较上月小幅增加，整体略高于上年同期水平。

图5：华东、华南码头液化气库存



数据来源：隆众

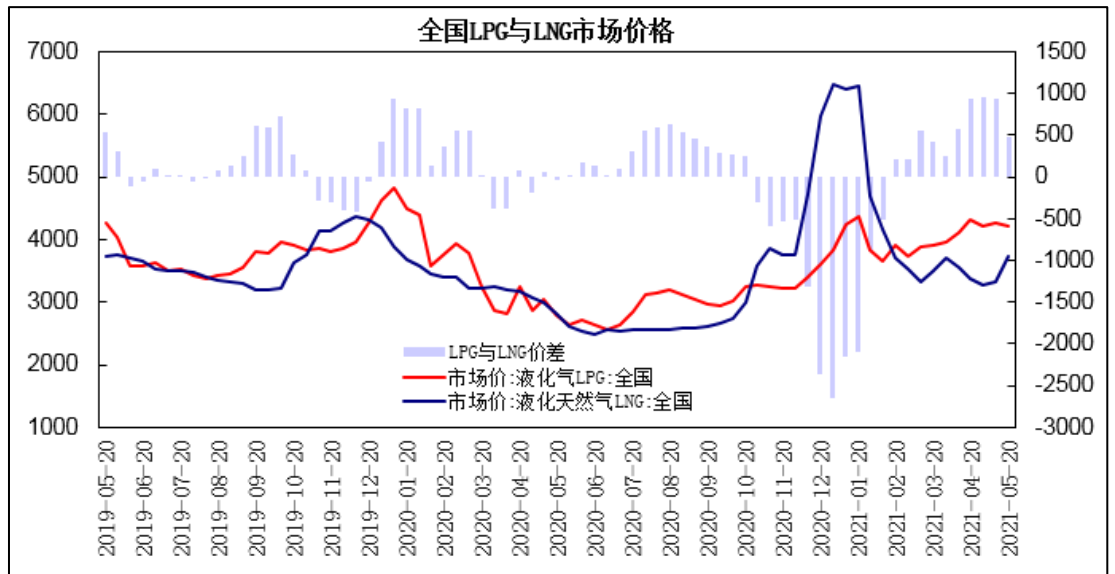
4、LPG 现货市场状况

国家统计局数据显示，5月中旬，液化天然气（LNG）价格为3729.5元/吨，较上月下旬上涨458.9元/吨，涨幅为14%，较上年同期涨幅为32.5%；液化石油气（LPG）价格为4200.3元/吨，较上月下旬下跌16.1元/吨，跌幅为0.4%，较上年同期涨幅50.8%。液化石油气与液化天然气的价差为470.8元/吨，较上月下旬回落了475元/吨。

华南市场，截至5月25日，广州码头液化气报价为3840元/吨，较上月底下跌260元/吨；广州石化液化气出厂价为3708元/吨，较上月底下跌190元/吨。

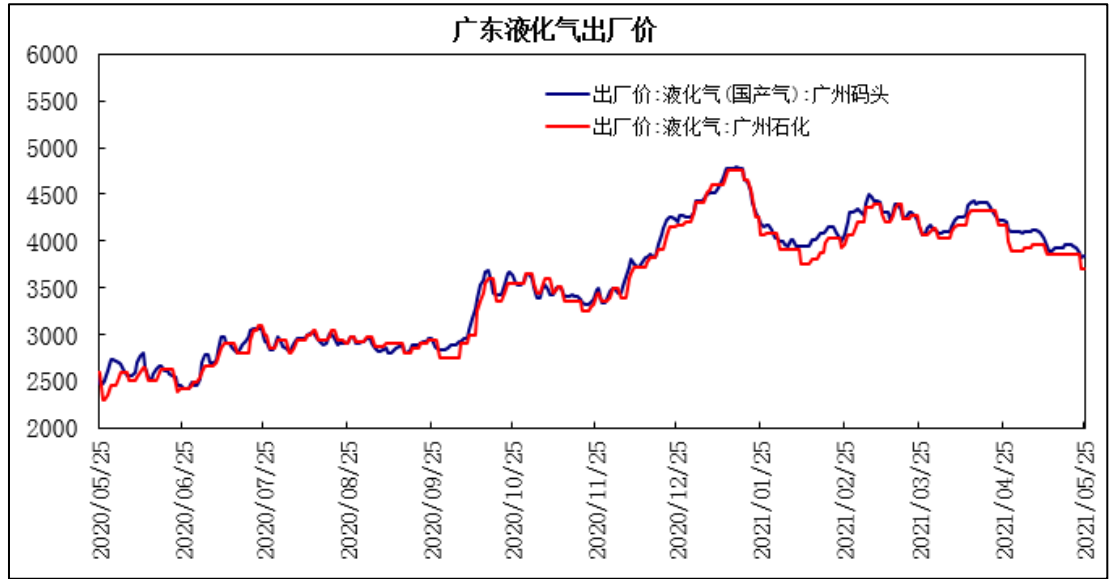
5月全国液化石油气价格环比小幅回落，液化天然气价格出现上涨，液化石油气与液化天然气价差缩窄。华南现货价格震荡回落，供应较为充足，需求表现相对偏弱。随着南方地区气温逐步升高，终端需求消耗速度放缓，现货价格面临回落压力。

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



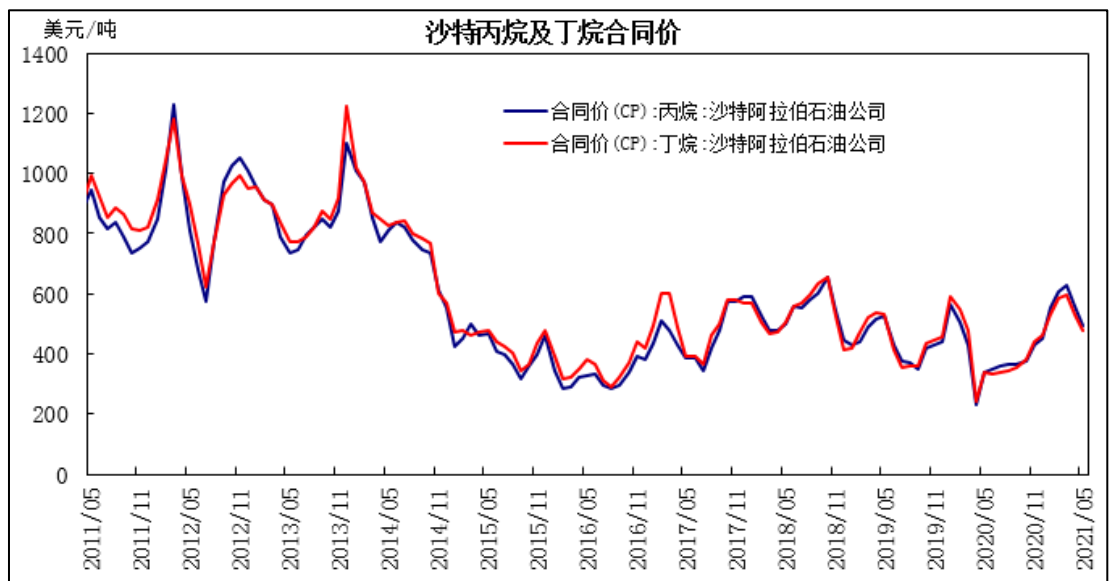
数据来源: WIND

5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 5 月 CP 价格，丙烷报 495 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨；丁烷报 475 美元/吨，较上月下跌 55 美元/吨。5 月 CP 价格折合到岸成本，丙烷到岸成本约合 3812 元/吨，丁烷到岸成本约合 3598 元/吨。

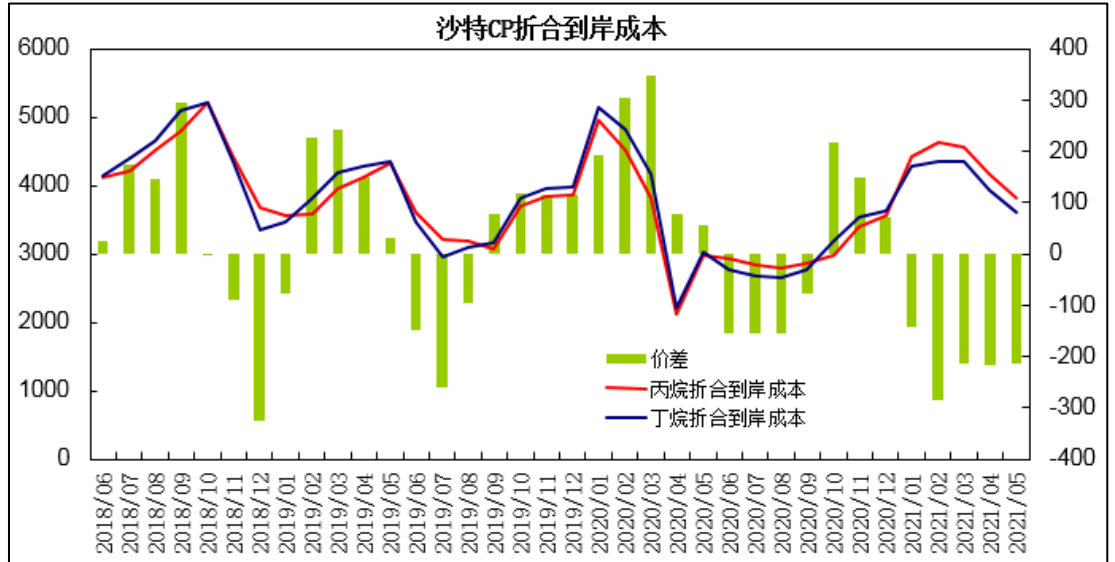
截至 5 月 25 日，6 月份沙特 CP 预期，丙烷 511 美元/吨，较上月上涨 16 美元/吨；丁烷 506 美元/吨，较上月上涨 31 美元/吨；7 月份沙特 CP 预期，丙烷 514 美元/吨，丁烷 509 美元/吨。6 月沙特 CP 价格预期上调，进口成本趋于回升。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

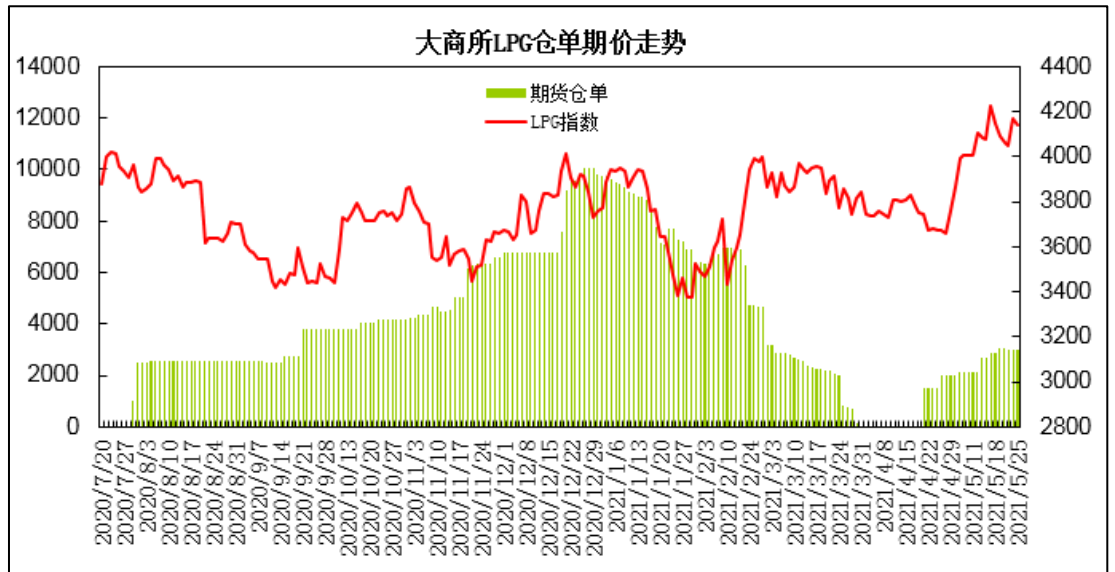


数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 5 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 3021 手，较 4 月份增加了 1045 手。其中，山东地区仓库注册仓单 2020 手，较上月增加了 520 手；华东地区仓库注册仓单 981 手，较上月增加 525 手；华南地区仓库注册仓单 20 手；交易所仓单逐步回升；由于仓单分布地区较广及交割品质问题，多头接仓单意愿将受限仍对近月合约盘面构成潜在压力。

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，国内液化气产量环比下降，山东、浙江、广东产量均出现回落；进口方面，液化气进口呈现大幅增长，丁烷进口增幅较大；华东及华南港口库存出现回升。南方地区气温逐步升高，下游民用、商用燃烧需求呈现季节性放缓。6月CP价格预期上调，液化气进口成本趋于回升；整体上，上游原油处于高位拉动LPG期价，而需求季节性放缓加剧短期市场波动幅度，预计6月LPG期价将呈现高位宽幅震荡走势，将有望处于3800-4500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	PG2108	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	4050	入场价区	
目标价区	4410	目标价区	
止损价区	3930	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。