



I  
N  
V  
E  
S  
T  
M  
E  
N  
T  
S  
T  
R  
A  
T  
E  
G  
Y

# 投资策略

 **瑞达期货**  
RUIDA FUTURES

 **金尝发**



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

化工小组

林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

咨询电话：059586778969

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## LPG：需求转向旺季预期 呈现区间震荡行情

内容提要：

### 1、国内液化气产量环比回落

8月国内液化石油气产量为369.7万吨，同比增长6.2%；1-8月液化石油气累计产量为2866.7万吨，同比增长6.3%。液化石油气产量环比下降4.6%，同比增幅有所缩窄；山东产量稳居首位，浙江、广东分列二三位，山东、浙江产量较上月环比下降，广东产量环比小幅增长。

### 2、液化气进口量呈现增长

8月液化石油气进口量为191.88万吨，同比增长15.6%；其中，8月液化丙烷进口量为136.77万吨，同比增长18.7%；8月液化丁烷进口量为54.93万吨，同比增长9.9%。8月液化石油气进口量较7月增加37.9万吨，环比增长24.6%；丙烷进口量增加29万吨，环比增长27%，丁烷进口量增加8.7万吨，环比增长18.8%。

### 3、港口库存继续下降

截至9月下旬华东地区LPG港口库存量约31万吨，库容率约为46.48%，较上月底环比下降2.1个百分点；华南地区LPG港口库存33.64万吨左右，库容率约为46.87%，较上月底环比下降3.59个百分点；据不完全统计，截至9月下旬，山东地区进口到船26.4万吨左右，华北地区进口到船17.6万吨左右，华东地区进口到船59.5万吨左右，华南地区进口到船67万吨左右。华东、华南进口船货环比回升，华北、山东进口船货较上月小幅下降。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	PG2011	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3550	入场价区	
目标价区	3880	目标价区	
止损价区	3440	止损价区	

## 一、基本面分析

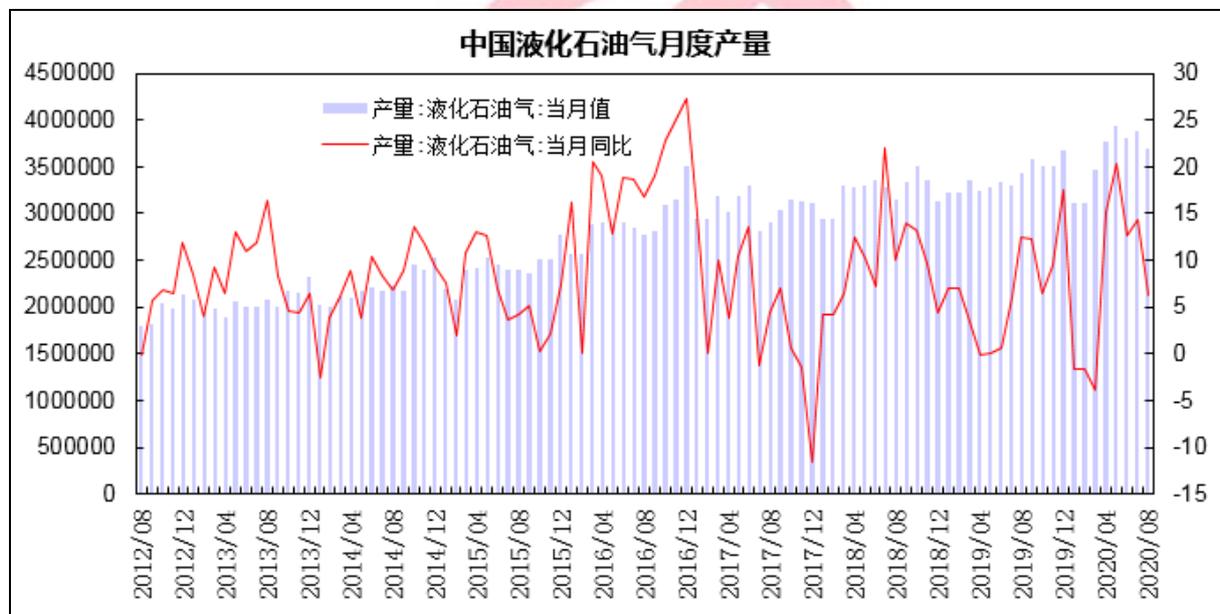
### 一、LPG 供需状况

#### 1、国内产量状况

据国家统计局公布的数据显示，8 月国内液化石油气产量为 369.7 万吨，同比增长 6.2%；1-8 月液化石油气累计产量为 2866.7 万吨，同比增长 6.3%。山东省液化石油气累计产量为 959.9 万吨，同比增长 4.6%；浙江省液化石油气累计产量为 387.8 万吨，同比增长 298%；广东省液化石油气累计产量为 298 万吨，同比下降 2.9%；

国内 8 月液化石油气产量环比下降 4.6%，同比增幅有所缩窄；山东产量稳居首位，浙江、广东分列二三位，山东、浙江产量较上月环比下降，广东产量环比小幅增长。

图 1：液化石油气月度产量



#### 2、国内进口状况

海关总署数据显示，8 月液化石油气进口量为 191.88 万吨，同比增长 15.6%；其中，8 月液化丙烷进口量为 136.77 万吨，同比增长 18.7%；8 月液化丁烷进口量为 54.93 万吨，同比增长 9.9%。1-8 月液化石油气进口量为 1265.53 万吨，同比下降 6.5%；其中，1-8 月液化丙烷进口量为 948.44 万吨，同比下降 2.2%；液化丁烷进口量为 308.88 万吨，同比下降 17.5%；其他液化石油气及烃类气为 8.2 万吨，同比下降 13.2%。

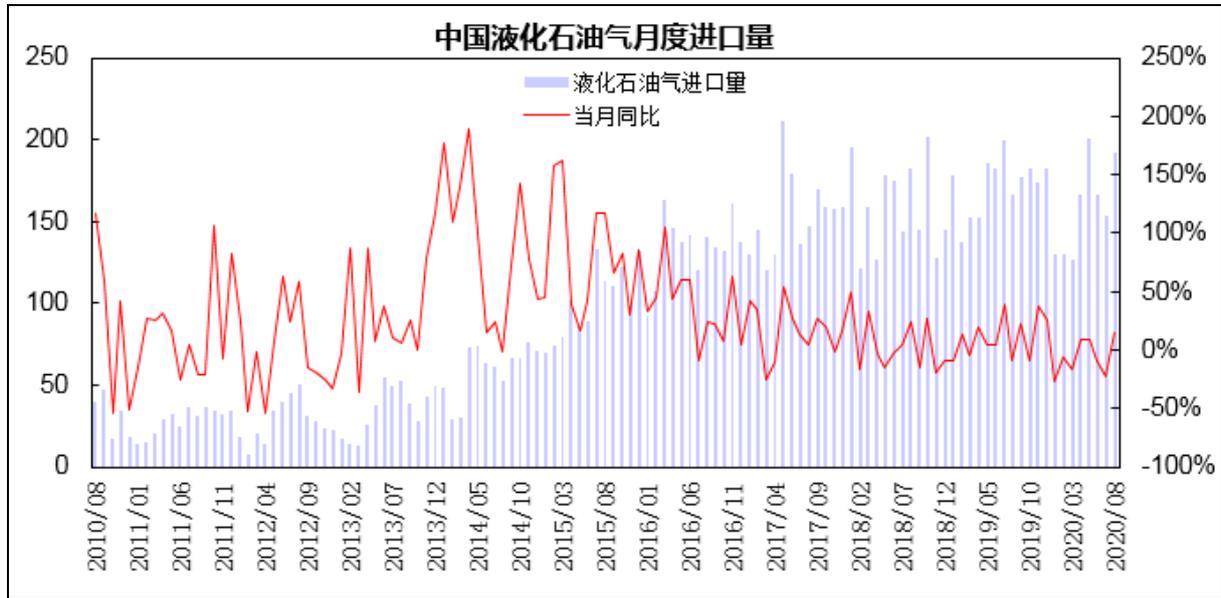
进口来源排名前五位的分别是美国、卡塔尔、阿曼、阿联酋和科威特。美国进口量排名第一位，总进口量在 48.54 万吨，其中丙烷 40.56 万吨，丁烷 7.98 万吨；卡塔尔位居第二，丙烷 35.75 万吨，丁烷 10.87 万吨，总量为 46.62 万吨。

8 月 LPG 主要进口流入省市来看，前六位均在 20 万吨进口量以上，其中广东省以 50.89 万吨的进口量居榜首，浙江省进口量 40.93 万吨；江苏省、山东省和上海市分别以 22.66 万吨、21.62 万吨和 21.19 万吨位列三到五位。

8 月液化石油气进口量较 7 月增加 37.9 万吨，环比增长 24.6%；丙烷进口量增加 29 万吨，环比

增长 27%，丁烷进口量增加 8.7 万吨，环比增长 18.8%。

图 2：液化石油气月度进口量

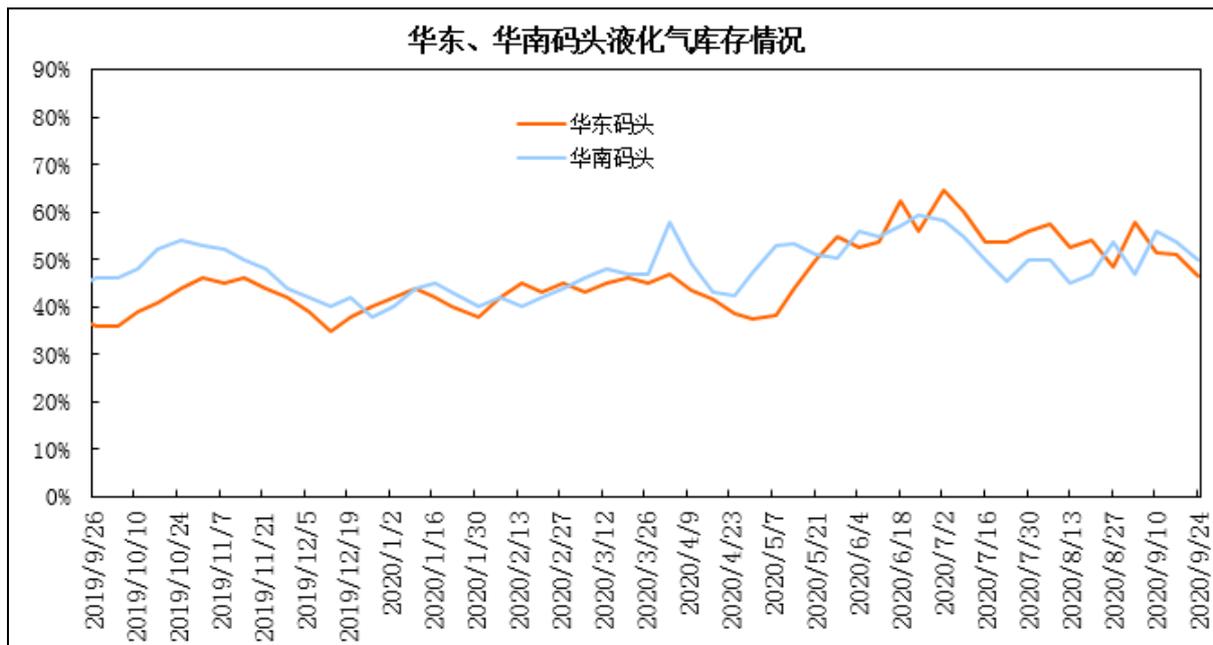


### 3、国内库存状况

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 9 月下旬华东地区 LPG 港口库存量约 31 万吨，库容率约为 46.48%，较上月底环比下降 2.1 个百分点；华南地区 LPG 港口库存 33.64 万吨左右，库容率约为 46.87%，较上月底环比下降 3.59 个百分点；据不完全统计，截至 9 月下旬，山东地区进口到船 26.4 万吨左右，华北地区进口到船 17.6 万吨左右，华东地区进口到船 59.5 万吨左右，华南地区进口到船 67 万吨左右。华东、华南进口船货环比回升，华北、山东进口船货较上月小幅下降。

图 3：华东、华南码头液化气库存





#### 4、LPG 市场状况

国家统计局数据显示，9月中旬，液化天然气（LNG）价格为2600.5元/吨，较上月下旬涨幅为0.2%，较上年同期跌幅为18.9%；液化石油气（LPG）价格为2966.3元/吨，较上月下旬跌幅为5%，较上年同期跌幅22.2%。液化石油气与液化天然气的价差为365.8元/吨，较上月下旬下跌了162.8元/吨。

华南市场，截至9月25日，广州码头液化气报价为2965元/吨，较上月底上涨35元/吨；广州石化液化气出厂价为2948元/吨，较上月底上涨30元/吨。

9月全国液化石油气价格出现小幅回落，液化石油气与液化天然气价差缩窄；华南液化石油气现货价格呈现区间震荡。

图4：全国LPG与LNG市场价格

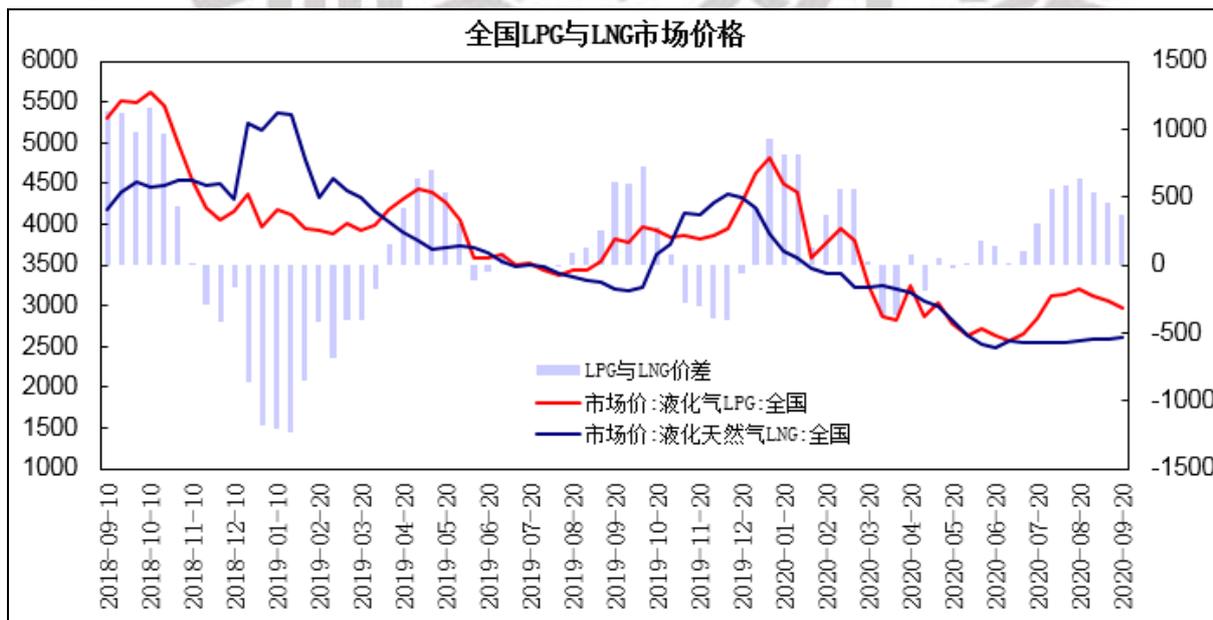
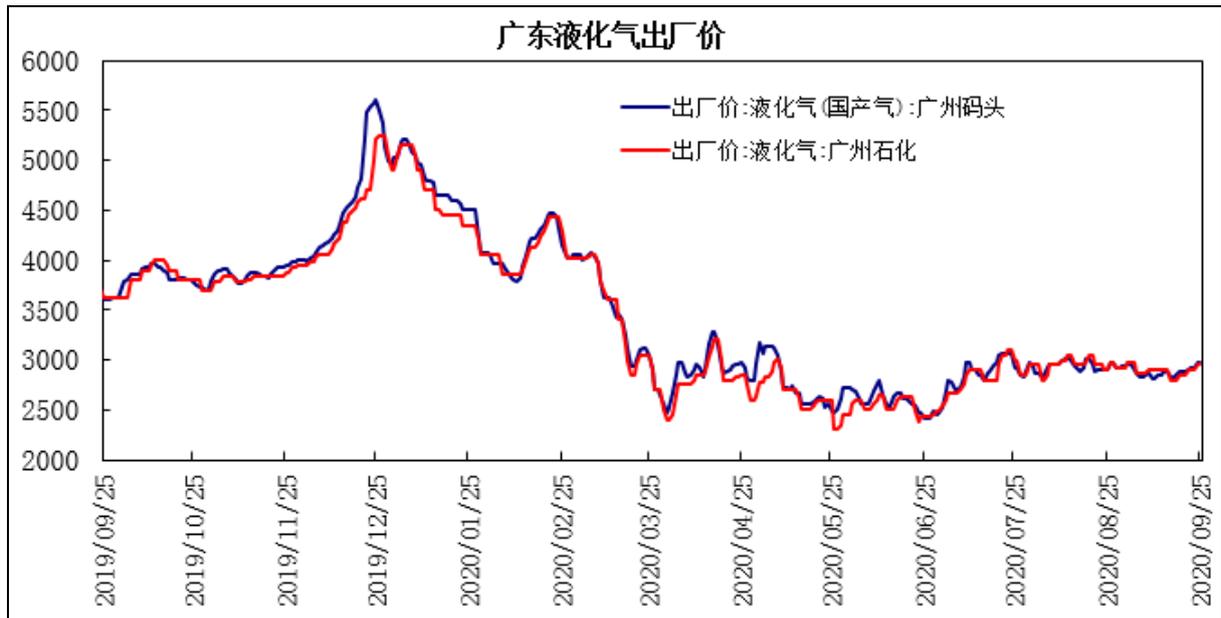


图 5：广东地区液化气出厂价格



### 5、丙烷及丁烷

沙特阿美公布 9 月 CP 价格，丙烷报 365 美元/吨，较上月持平；丁烷报 355 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨。9 月 CP 价格折合到岸成本，丙烷约合 2849 元/吨，较上月上涨 54 元/吨，丁烷约合 2831 元/吨，较上月上涨 133 元/吨。

截至 9 月 25 日，10 月份沙特 CP 预期，丙烷 370 美元/吨，较上月上涨 5 美元/吨；丁烷 375 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨，沙特 CP 价格预计小幅上调，进口成本趋于上抬对现货市场构成支撑。

图 6：沙特丙烷及丁烷合同价

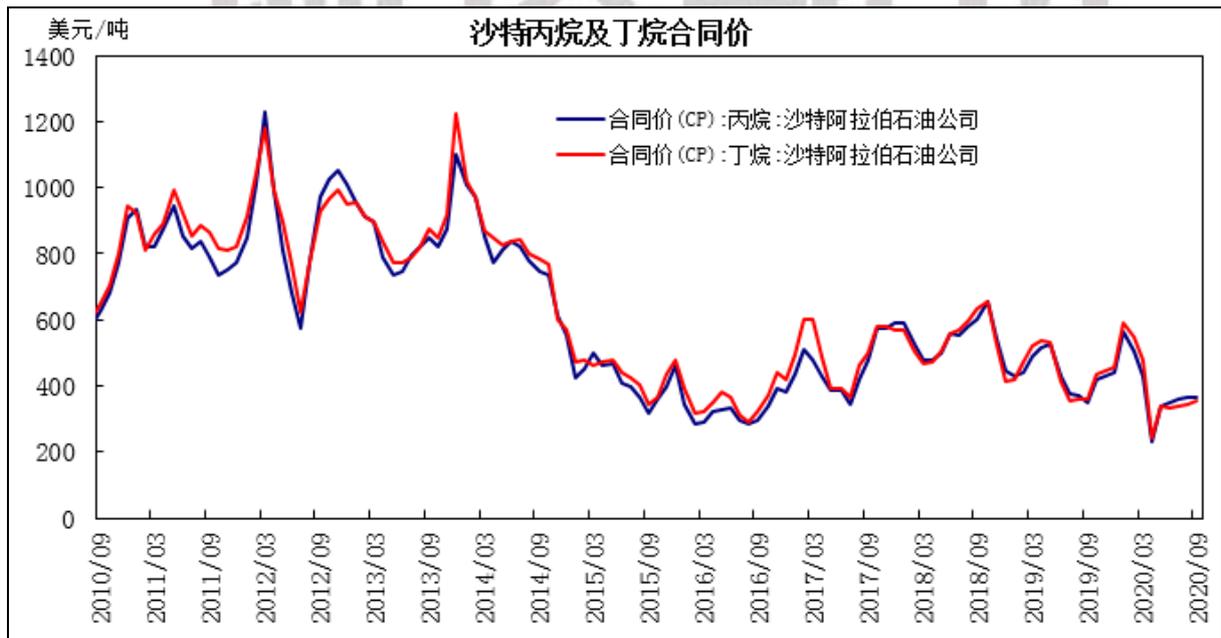


图 7：沙特 CP 折合到岸成本

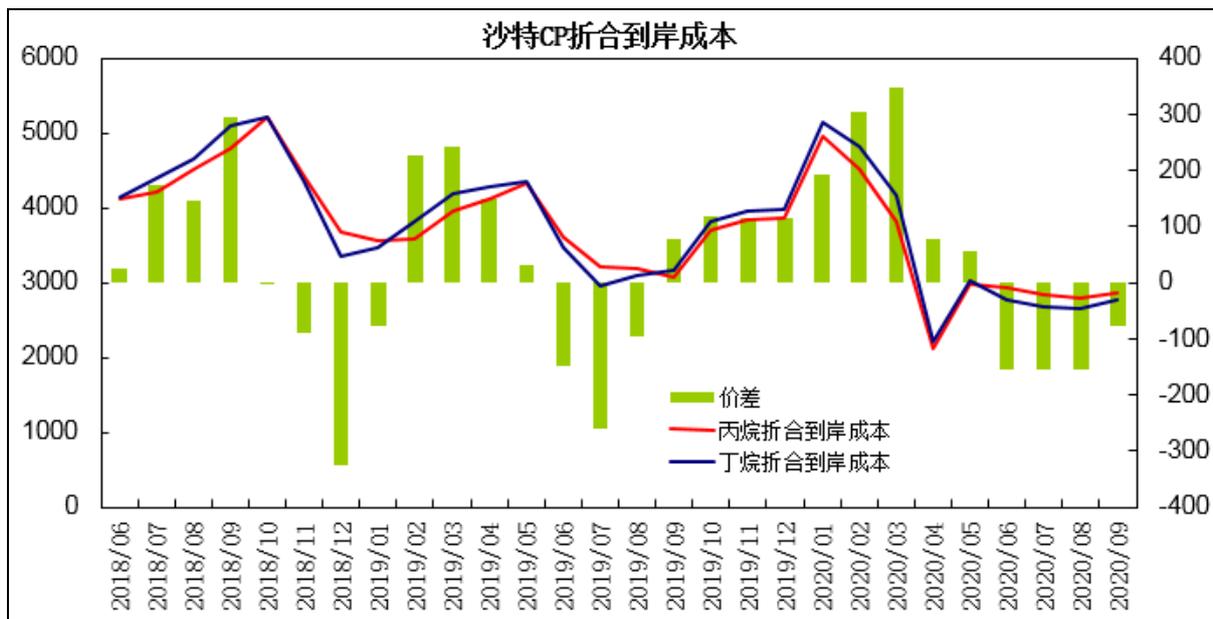
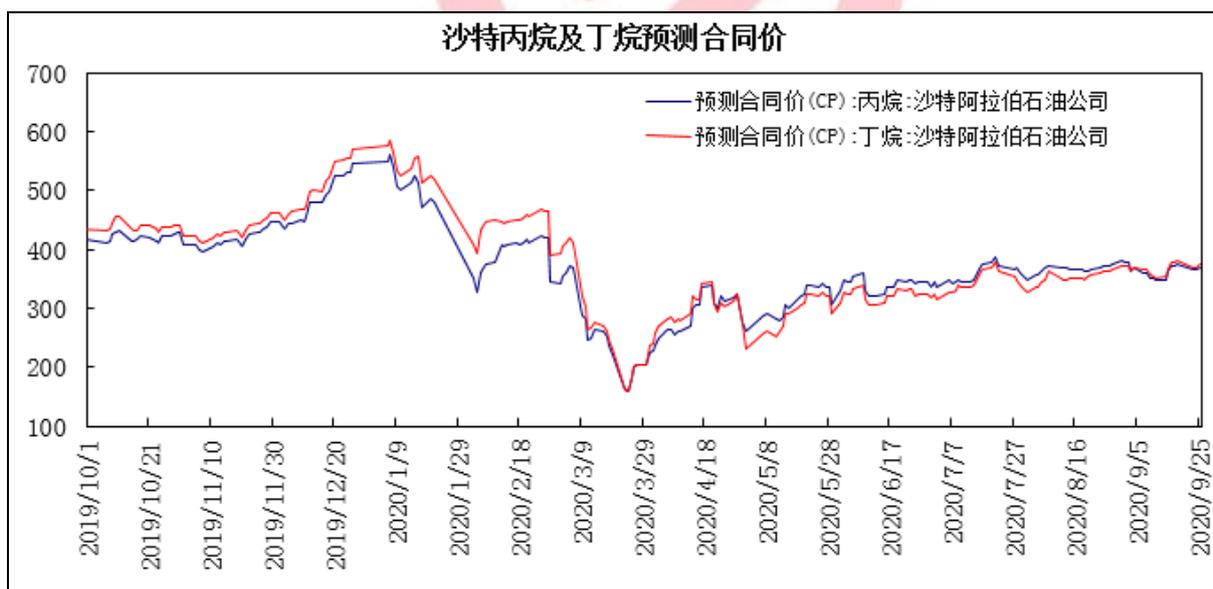


图 8：丙烷及丁烷预测合同价



## 二、观点总结

国内液化气产量环比下降，同比小幅增长，同比增幅有所缩窄；山东、浙江产量环比下降，广东产量环比小幅增长。进口方面，8 月液化气进口量环比大幅回升，丙烷、丁烷进口量均出现增加，进口增长带来供应增量；华南、华东码头库存延续回落，供应端压力可控。OPEC+ 实施二阶段减产协议，中东地区液化气产量环比回升，沙特 CP 价格预计小幅上调，进口成本对现货市场有所支撑；进入十月，随着气温下降，下游民用、商用燃烧需求有望逐步回升，同时四季度 PDH 装置投产也拉动

化工需求，关注需求端恢复状况；随着交割月临近，期货升水面临修复，修复逻辑趋于现货上涨以向期价收敛；预计 10 月 LPG 期价将呈现震荡走势，将有望处于 3300-3700 元/吨区间运行。

### 三、操作策略

预计液化气期价将呈现震荡走势，PG2011 合约建议可采取回落做多策略。技术上，PG2011 合约期价考验 3300-3350 区域支撑，上方测试 3650-3700 区域压力，预计 10 月份 LPG 期价处于 3300-3700 区间波动。

图 9：LPG 主力合约走势



#### 1、短线策略

9 月份 LPG 主力合约期价呈现震荡下跌走势，月度波动幅度在 360 元/吨左右，月度波动幅度在 11%左右。预计 10 月 LPG 期价呈现震荡走势，建议日内交易以 70-130 元/吨区间为宜，周度交易以 200-240 元/吨区间为宜；注重节奏的把握及仓位控制，作好资金管理，具体操作可参考研究院每日分析提示。

#### 2、中线交易策略

- (1) 资金管理：本次交易拟投入总资金的 15%-25%，分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的 30%。
- (2) 持仓成本：PG2011 合约采取回落做多策略，建仓区间 3340-3360 元/吨，持仓成本控制 3350 元/吨左右。
- (3) 风险控制：若收盘价破 3260 元/吨，对全部头寸作止损处理。
- (4) 持仓周期：本次交易持仓预计 1 个月，视行情变化及基本面情况进行调整。
- (5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 3620 元/吨。视盘面状况及技术走势可滚动交易，逐步获利止盈。

(6) 风险收益比评估：预期风险收益比为 3 : 1。

#### 【风险因素】

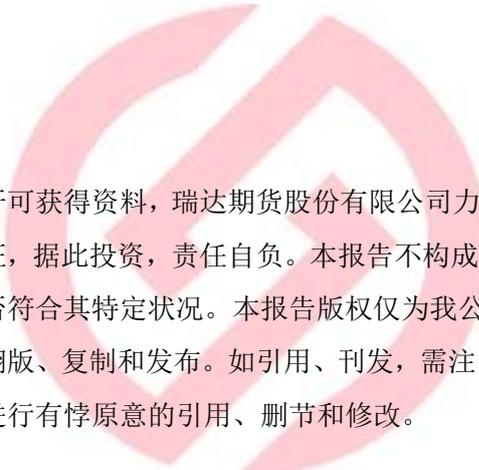
- (1) 宏观局势动荡 避险情绪上升
- (2) 国际原油价格出现大幅下跌
- (3) 进口大幅增加 港口库存显著上升

#### 3、企业套保策略

10 月份，LPG 消费企业可待 PG2011 合约期价处 330 至 3400 元/吨区域，适当介入买入套保，防范 LPG 价格出现上涨，锁定采购成本。

#### 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。



# 瑞达期货

RUIDA FUTURES