

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

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



LPG：港口库存下降 延续强势震荡

内容提要：

1、国内液化气产量回升

6月国内液化石油气产量为380.3万吨，同比增长12.7%；1-6月液化石油气产量累计为2123.2万吨，同比增长6.1%。6月液化石油气产量环比小幅下降，同比呈现较快增长，处于年内高位水平；山东产量稳居首位，浙江、广东分列二三位，浙江、山东产量较上月环比下降，广东产量环比回升。

2、液化气进口量出现下降

6月液化石油气进口量为162.06万吨，同比下降11.2%；其中，6月液化丙烷进口量为121.03万吨，同比下降6.8%；6月液化丁烷进口量为41.02万吨，同比下降19.7%。随着气温逐步上升，北半球需求放缓，同时5月进口量处于高位，贸易商采购较为谨慎，6月进口量出现回落。

3、港口库存呈现下降

截至7月下旬华东地区LPG港口库存量约35.7万吨，库容率约为53.52%，较上月底环比下降2.26个百分点；华南地区LPG港口库存30.5万吨左右，库容率约为45.38%，较上月底环比下降13.99个百分点；据不完全统计，截至7月下旬，山东地区进口到船19.8万吨左右，华北地区进口到船13.2万吨左右，华东地区进口到船48.6万吨左右，华南地区进口到船42.6万吨左右。华北、山东进口船货小幅增加，华东、华南进口船货出现下降，进口船货较上月环比下降。

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	3720	入场价区	
目标价区	4080	目标价区	
止损价区	3600	止损价区	

一、基本面分析

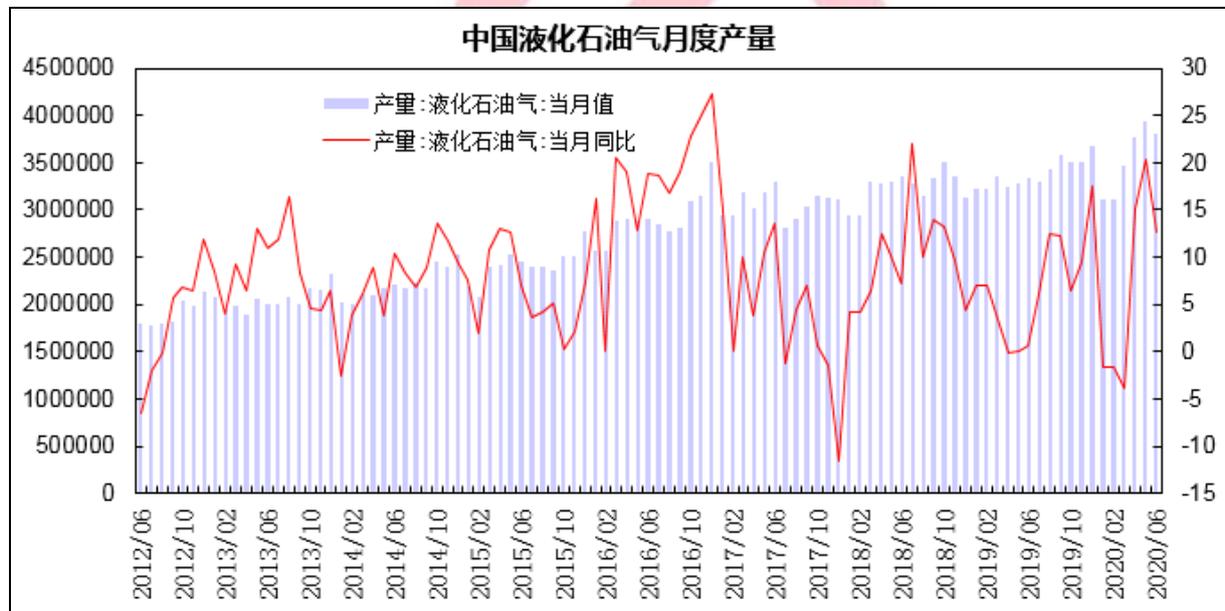
一、LPG 供需状况

1、国内产量状况

据国家统计局公布的数据显示，6月国内液化石油气产量为380.3万吨，同比增长12.7%；1-6月液化石油气产量累计为2123.2万吨，同比增长6.1%。山东省液化石油气产量为724.9万吨，同比增长7.1%；浙江省液化石油气产量为277.9万吨，同比增长264.8%；广东省液化石油气产量为220.9万吨，同比下降4.3%；

国内6月液化石油气产量环比小幅下降，同比呈现较快增长，处于年内高位水平；山东产量稳居首位，浙江、广东分列二三位，浙江、山东产量较上月环比下降，广东产量环比回升。

图1：液化石油气月度产量



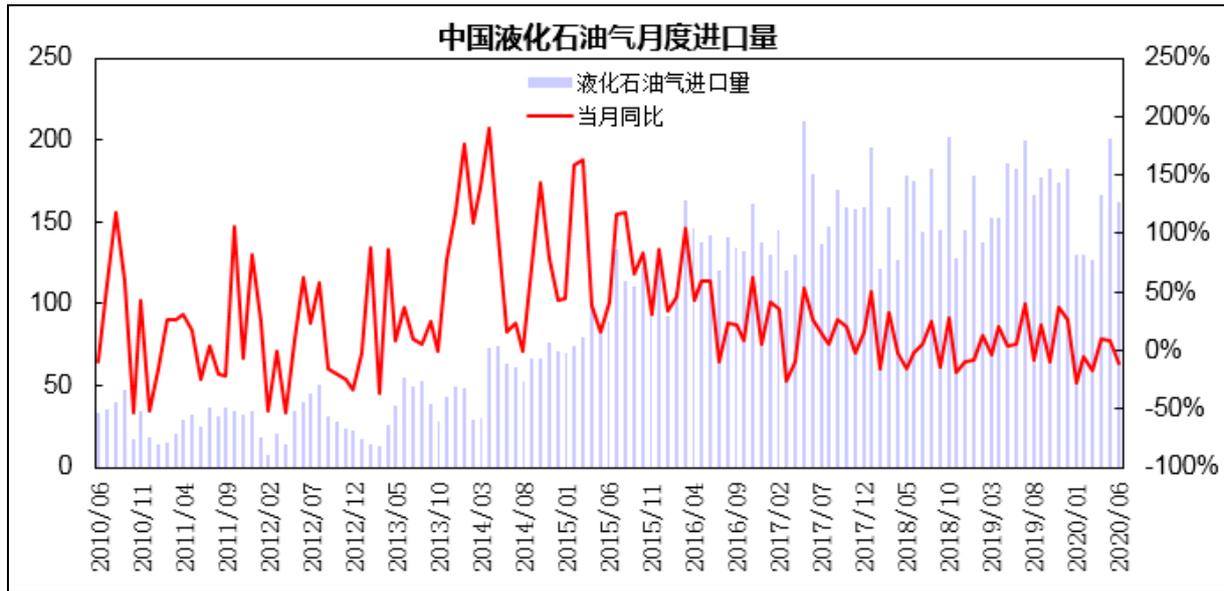
2、国内进口状况

海关总署数据显示，6月液化石油气进口量为162.06万吨，同比下降11.2%；其中，6月液化丙烷进口量为121.03万吨，同比下降6.8%；6月液化丁烷进口量为41.02万吨，同比下降19.7%。1-6月液化石油气进口量为915.21万吨，同比下降7.3%；其中，1-6月液化丙烷进口量为703.95万吨，同比下降2.3%；液化丁烷进口量为207.72万吨，同比下降20.3%；其他液化石油气及烃类气为8.01万吨，同比增长21.2%。

6月LPG进口主要流入省市的前五名是浙江、广东、江苏、上海、山东。其中浙江进口量47.52万吨，占总量29.3%；广东进口量45.98万吨，占比28.4%；江苏进口量20.38万吨，占12.6%。进口来源排名前五位的是美国、卡塔尔、阿联酋、阿曼、尼日利亚。

随着气温逐步上升，北半球需求放缓，同时5月进口量处于高位，贸易商采购较为谨慎，6月进口量出现回落。

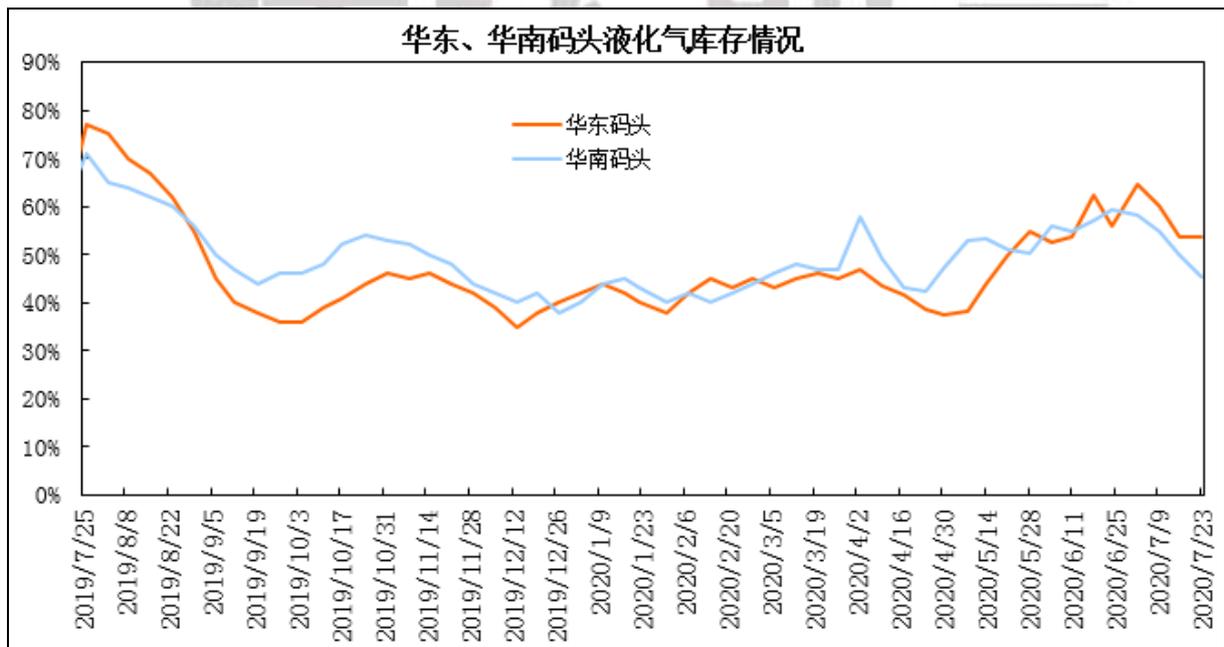
图 2: 液化石油气月度进口量



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 7 月下旬华东地区 LPG 港口库存量约 35.7 万吨，库容率约为 53.52%，较上月底环比下降 2.26 个百分点；华南地区 LPG 港口库存 30.5 万吨左右，库容率约为 45.38%，较上月底环比下降 13.99 个百分点；据不完全统计，截至 7 月下旬，山东地区进口到船 19.8 万吨左右，华北地区进口到船 13.2 万吨左右，华东地区进口到船 48.6 万吨左右，华南地区进口到船 42.6 万吨左右。华北、山东进口船货小幅增加，华东、华南进口船货出现下降，进口船货较上月环比下降。

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，7月中旬，液化天然气（LNG）价格为2548.5元/吨，较上月下旬跌幅为0.4%，较上年同期跌幅为27.3%；液化石油气（LPG）价格为2848元/吨，较上月下旬涨幅为11.1%，较上年同期跌幅19.1%。液化石油气与液化天然气的价差为299.5元/吨，较上月下旬上涨了294.7元/吨。

华南市场，截至7月28日，广州码头液化气报价为2835元/吨，较上月底上涨375元/吨；广州石化液化气出厂价为2848元/吨，较上月底上涨360元/吨。

图4：全国LPG与LNG市场价格

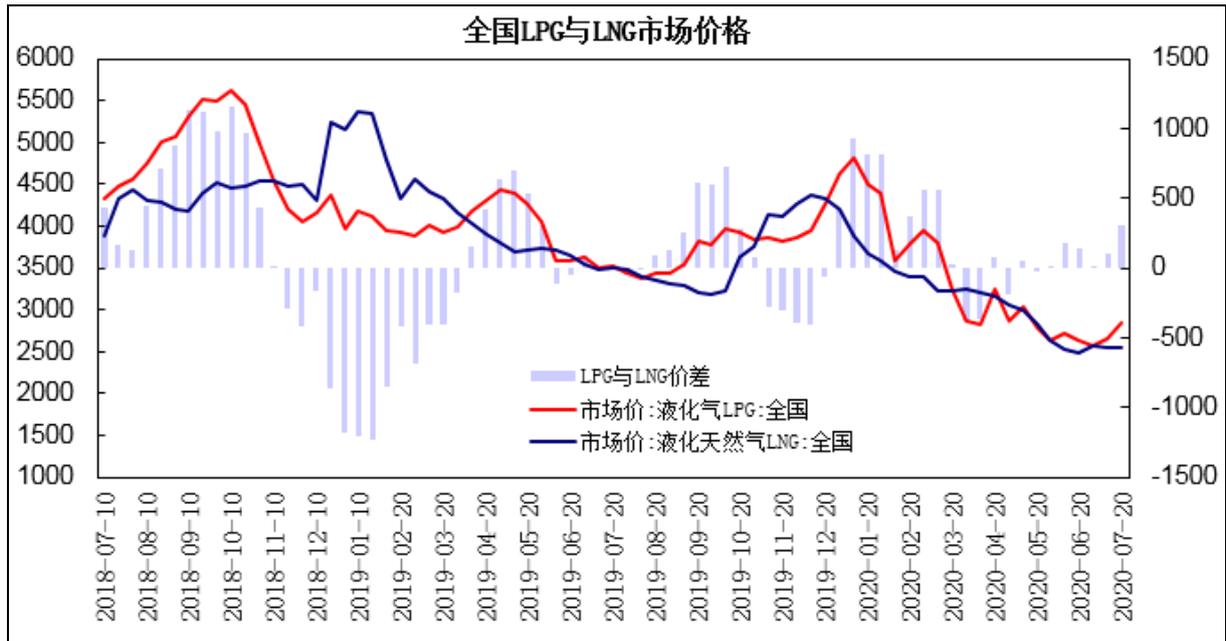
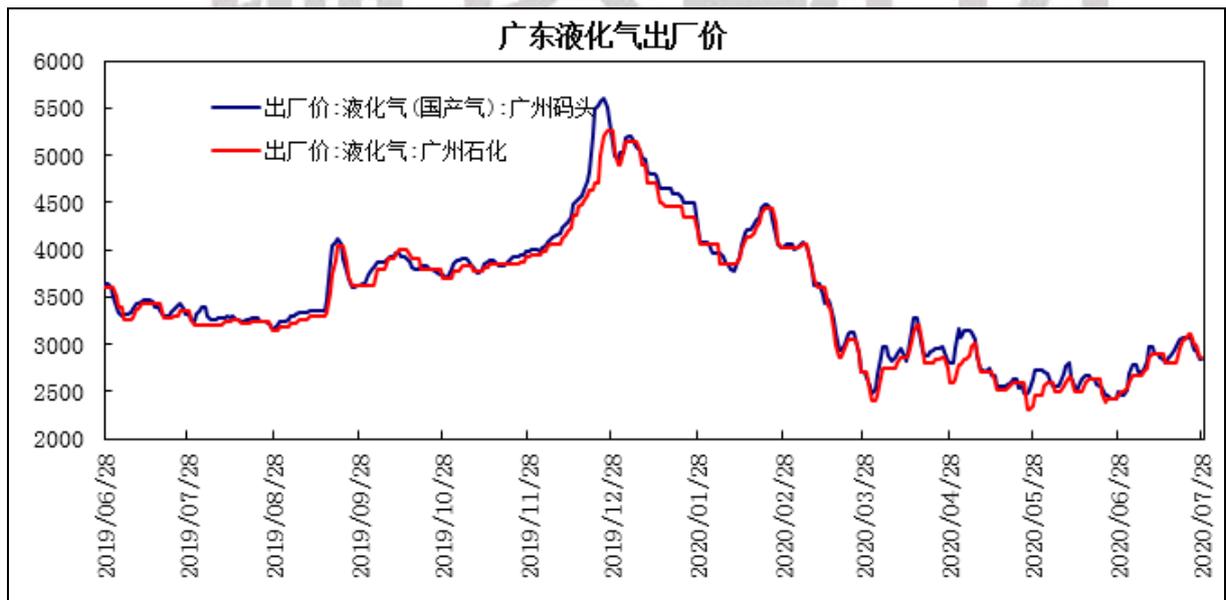


图5：广东地区液化气出厂价格



5、丙烷及丁烷

沙特阿美公布 8 月 CP 价格，丙烷报 365 美元/吨，较上月上涨 5 美元/吨；丁烷报 345 美元/吨，较上月上涨 5 美元/吨。8 月 CP 价格折合到岸成本，丙烷约合 2795 元/吨，较上月下跌 32 元/吨，丁烷约合 2640 元/吨，较上月下跌 31 元/吨。9 月份的 CP 预期，丙烷 368 美元/吨；丁烷 348 美元/吨。

8 月沙特 CP 价格继续小幅上调，进口成本继续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

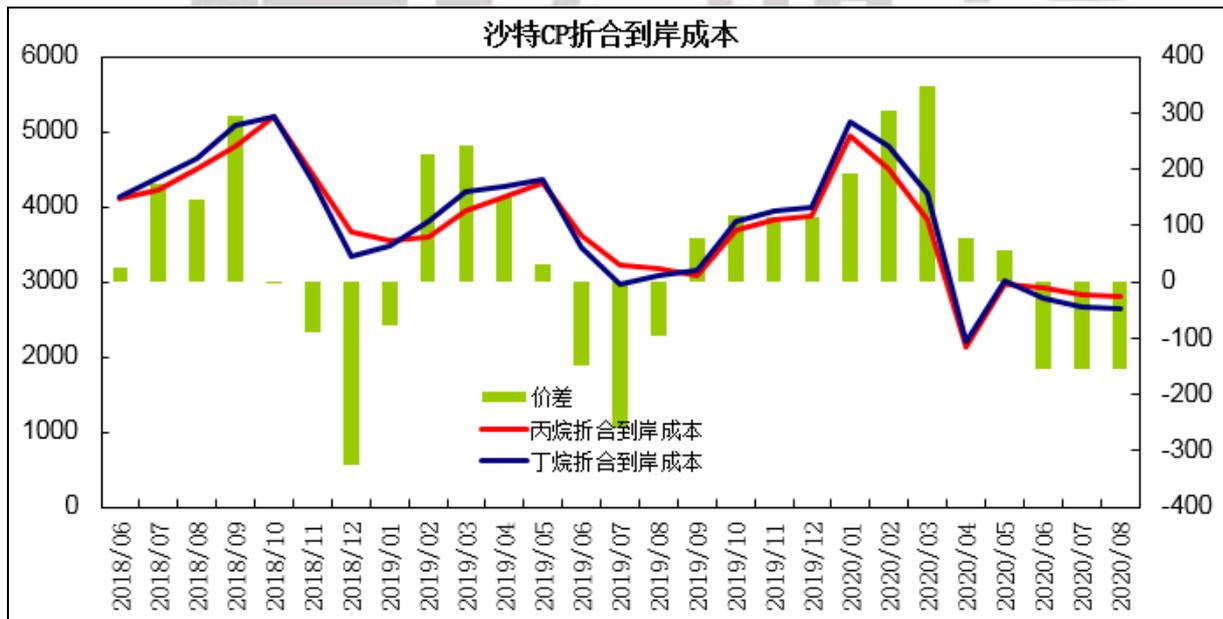
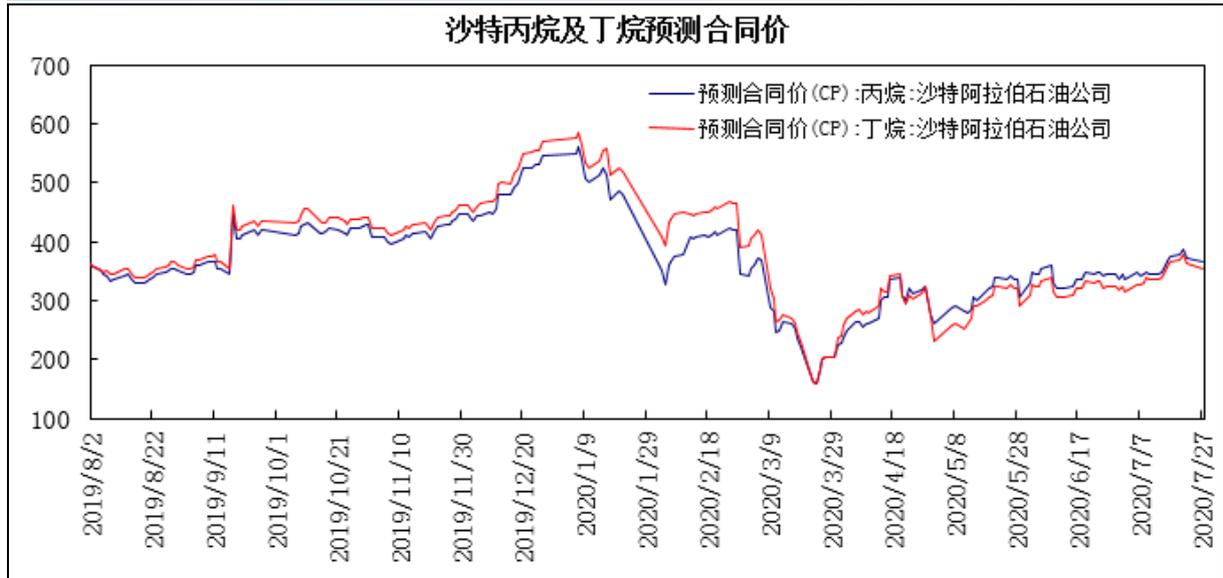


图 8：丙烷及丁烷预测合同价



二、观点总结

国内液化气产量环比小幅下降，同比呈现较快增长，处于年内高位水平。进口方面，6月液化气进口量环比同比均呈现下降，受需求淡季预期影响，丙烷、丁烷进口量呈现下降；华南地区部分炼厂供应减量，华南、华东码头库存出现下降，供应端压力不大。OPEC+实施减产协议，中东地区液化气产量下降，沙特CP价格小幅上行，进口成本继续支撑现货；8月处于淡旺季转换时节，旺季预期支撑远月合约；预计8月LPG期价将呈现强势震荡走势，将有望处于3700-4200元/吨区间运行。

三、操作策略

预计液化气期价将呈现强势震荡走势，PG2011合约建议可采取回落做多策略。技术上，PG2011合约期价考验3700-3800区域压力，上方趋于测试4100-4200区域支撑，预计8月份LPG期价处于3700-4200区间波动。

图9：LPG主力合约走势



1、短线策略

7 月份 LPG 主力合约期价呈现震荡上行走势，月度波动幅度在 550 元/吨左右，月度波动幅度在 14% 左右。预计 8 月 LPG 期价延续震荡上行走势，建议日内交易以 70-110 元/吨区间为宜，周度交易以 160-250 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 3700-3740 元/吨，持仓成本控制 3720 元/吨左右。
- (3) 风险控制：若收盘价破 3600 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 4080 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) 国内港口库存显著上升

3、企业套保策略

8 月份，LPG 消费企业可待 PG2009 合约期价处 3700 至 3800 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。

