



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：需求临近淡旺转换 延续强势震荡行情

内容提要：

### 1、国内液化气产量呈现增长

7月国内液化石油气产量为387.6万吨，同比增长14.3%；1-7月液化石油气累计产量为2506.9万吨，同比增长7.4%。液化石油气产量保持较快增长，处于年内较高水平；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增长，广东产量环比出现下降。

### 2、液化气进口量继续回落

7月液化石油气进口量为153.9万吨，同比下降22.9%；其中，7月液化丙烷进口量为107.7万吨，同比下降19.8%；7月液化丁烷进口量为46.2万吨，同比下降27.2%。由于夏季下游需求进入淡季，进口贸易商放缓采购节奏，7月液化石油气进口量环比继续回落。

### 3、港口库存呈现回落

截至8月下旬华东地区LPG港口库存量约36.1万吨，库容率约为54.12%，较上月底环比下降1.95个百分点；华南地区LPG港口库存31.5万吨左右，库容率约为46.87%，较上月底环比下降2.97个百分点；据不完全统计，截至8月下旬，山东地区进口到船29.1万吨左右，华北地区进口到船22万吨左右，华东地区进口到船56.8万吨左右，华南地区进口到船427万吨左右。华东、华北、山东进口船货呈现下降，进口船货较上月环比增长。

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

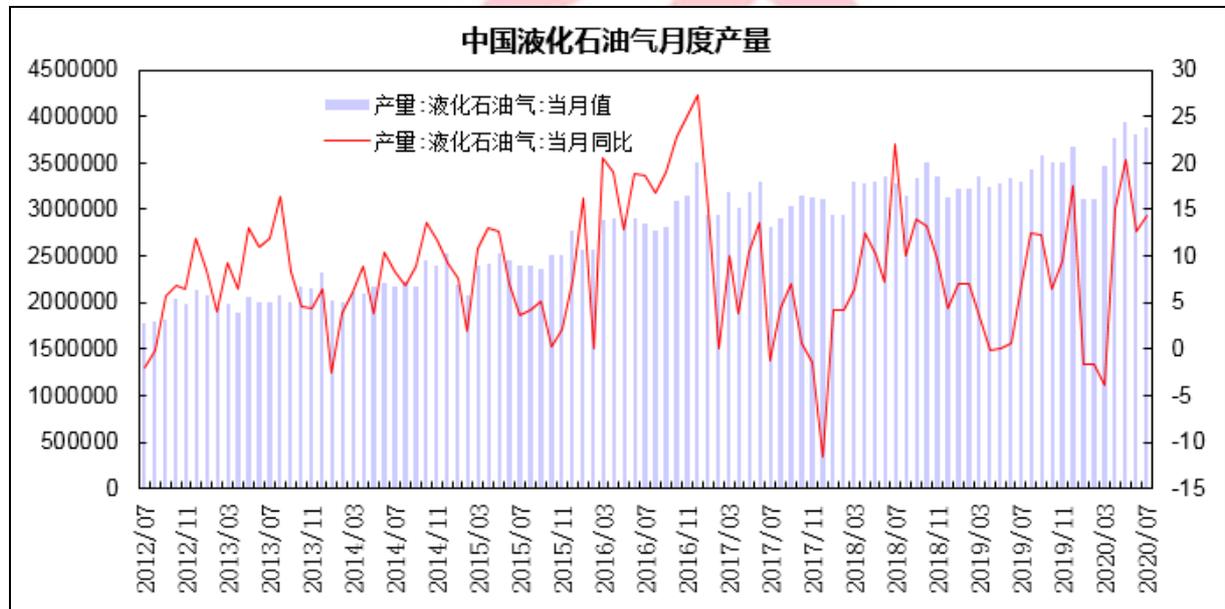
### 一、LPG 供需状况

#### 1、国内产量状况

据国家统计局公布的数据显示，7月国内液化石油气产量为387.6万吨，同比增长14.3%；1-7月液化石油气累计产量为2506.9万吨，同比增长7.4%。山东省液化石油气累计产量为850.7万吨，同比增长8.7%；浙江省液化石油气累计产量为333.7万吨，同比增长270.2%；广东省液化石油气累计产量为259.1万吨，同比下降3.4%；

国内7月液化石油气产量环比小幅增长，同比保持较快增长，处于年内较高水平；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增长，广东产量环比出现下降。

图1：液化石油气月度产量



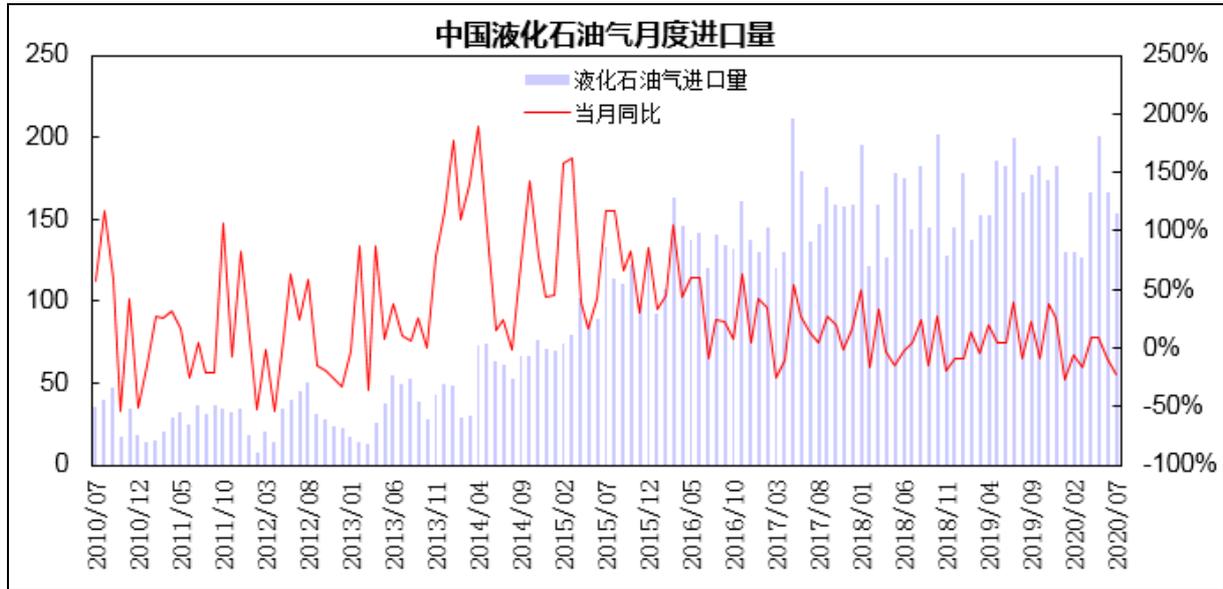
#### 2、国内进口状况

海关总署数据显示，7月液化石油气进口量为153.9万吨，同比下降22.9%；其中，7月液化丙烷进口量为107.7万吨，同比下降19.8%；7月液化丁烷进口量为46.2万吨，同比下降27.2%。1-7月液化石油气进口量为1073.6万吨，同比下降9.6%；其中，1-7月液化丙烷进口量为811.7万吨，同比下降5%；液化丁烷进口量为253.9万吨，同比下降21.7%；其他液化石油气及烃类气为8.01万吨，同比下降6.8%。

进口来源排名前五位的分别是阿联酋、美国、卡塔尔、阿曼和科威特。中东货源占比58.52%，其中阿联酋进口量排名第一位；以沙特阿美为首的原油减产，使得沙特阿美LPG产量下降，来自沙特阿美的进口量下降至第七位；自3月中国对美国关税排除清单工作展开后，中国进口企业对美国货采购热情增加，北方及华东地区PDH企业进口增加。从3月底第一批美国货到港至7月份，来自美国的进口货源已达到192.69万吨，占比17.95%。另外来自澳大利亚货源占比6.1%，非洲货源占比10.12%。

由于夏季下游需求进入淡季，进口贸易商放缓采购节奏，7月液化石油气进口量环比继续回落。

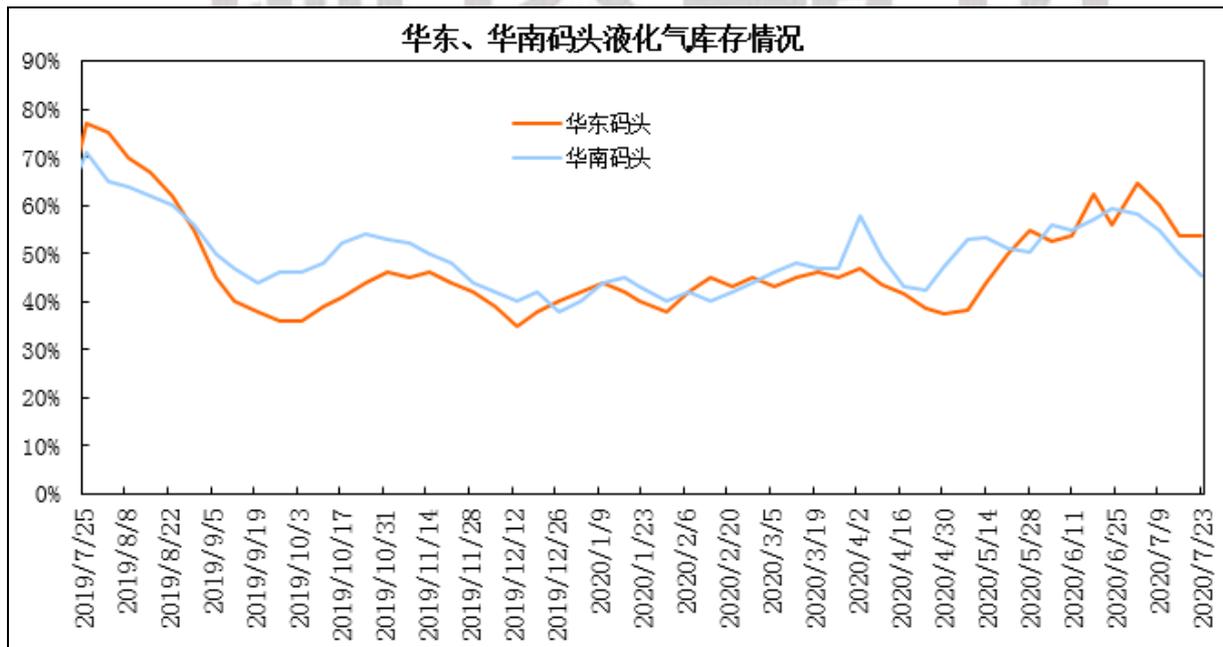
图2：液化石油气月度进口量



### 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8月下旬华东地区LPG港口库存量约36.1万吨，库容率约为54.12%，较上月底环比下降1.95个百分点；华南地区LPG港口库存31.5万吨左右，库容率约为46.87%，较上月底环比下降2.97个百分点；据不完全统计，截至8月下旬，山东地区进口到船29.1万吨左右，华北地区进口到船22万吨左右，华东地区进口到船56.8万吨左右，华南地区进口到船427万吨左右。华东、华北、山东进口船货呈现下降，进口船货较上月环比增长。

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，8月中旬，液化天然气（LNG）价格为 2561.8 元/吨，较上月下旬涨幅为 0.3%，较上年同期跌幅为 23.4%；液化石油气（LPG）价格为 3197.5 元/吨，较上月下旬涨幅为 2.8%，较上年同期跌幅 6.7%。液化石油气与液化天然气的价差为 635.7 元/吨，较上月下旬上涨了 80.5 元/吨。

华南市场，截至 8 月 26 日，广州码头液化气报价为 2980 元/吨，较上月底上涨 50 元/吨；广州石化液化气出厂价为 2968 元/吨，较上月底上涨 20 元/吨。

图 4：全国 LPG 与 LNG 市场价格

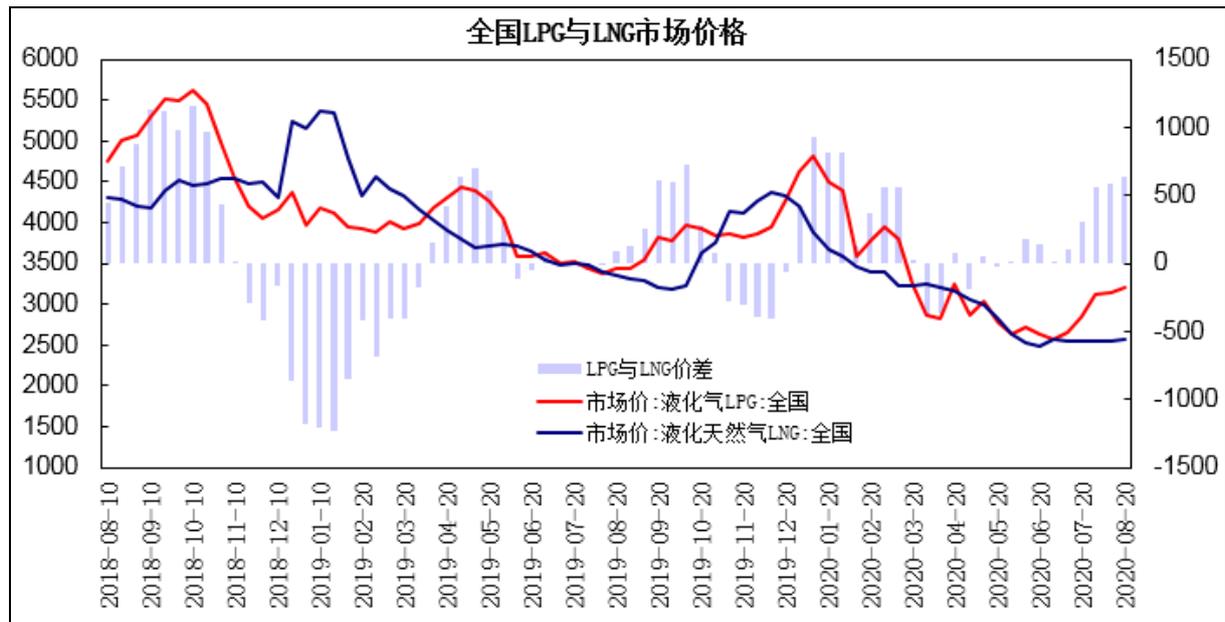
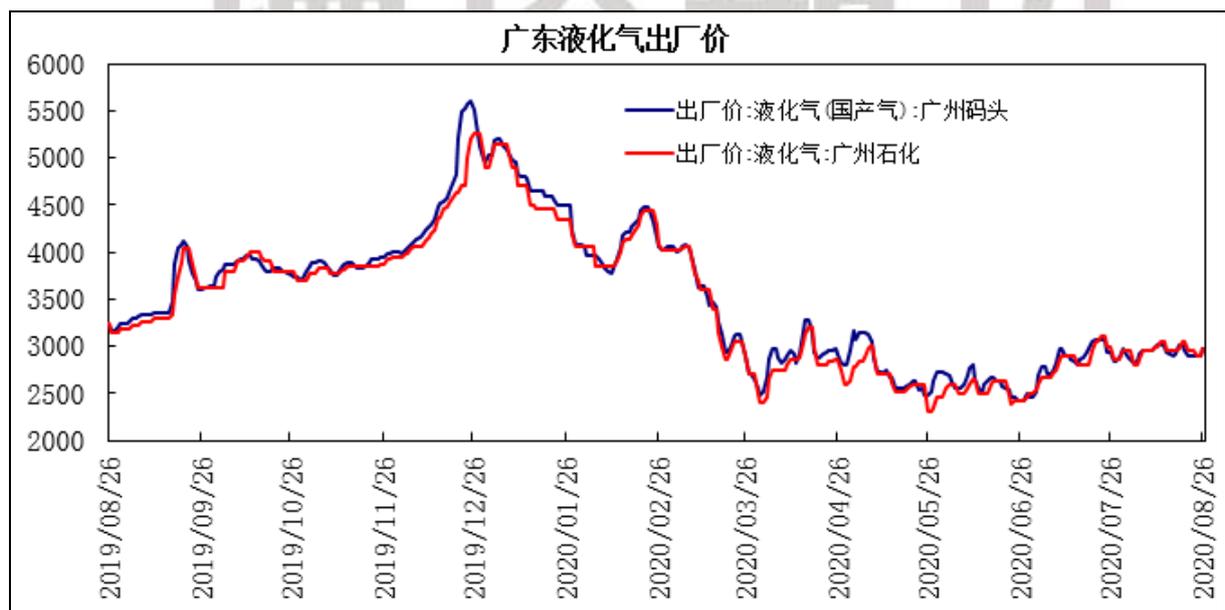


图 5：广东地区液化气出厂价格



### 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。

截至 8 月 25 日，9 月份沙特 CP 预期，丙烷 372 美元/吨，较上月上涨 7 美元/吨；丁烷 362 美元/吨，较上一交易日涨 17 美元/吨，沙特 CP 价格预计上调，进口成本对现货市场构成支撑。

图 6：沙特丙烷及丁烷合同价

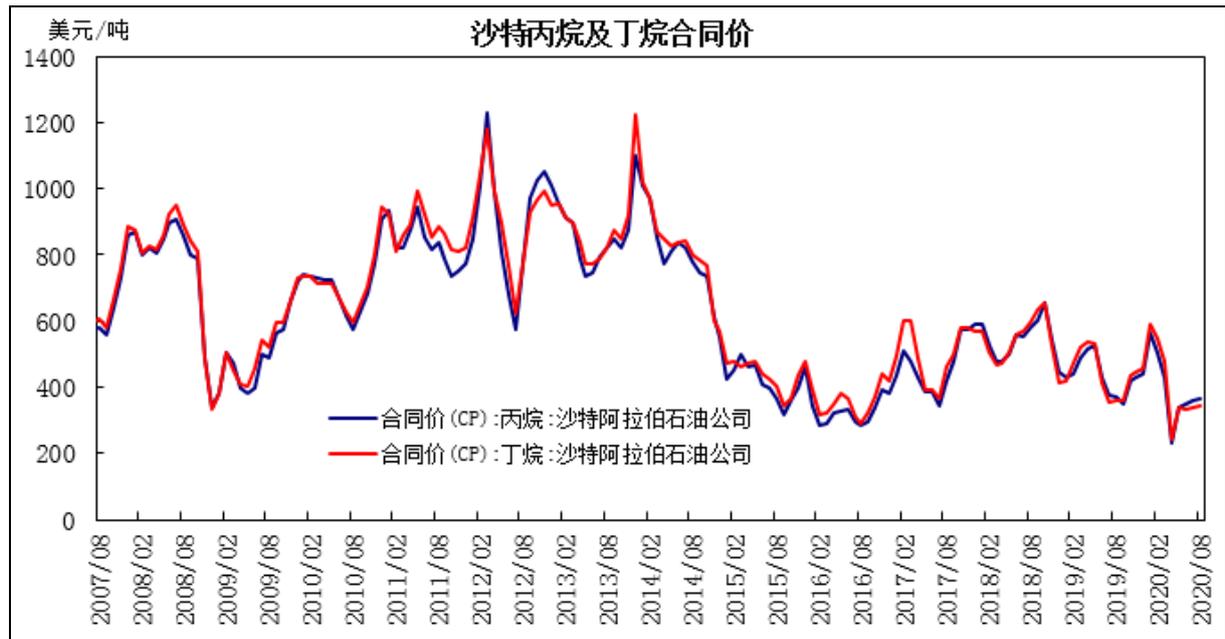


图 7：沙特 CP 折合到岸成本

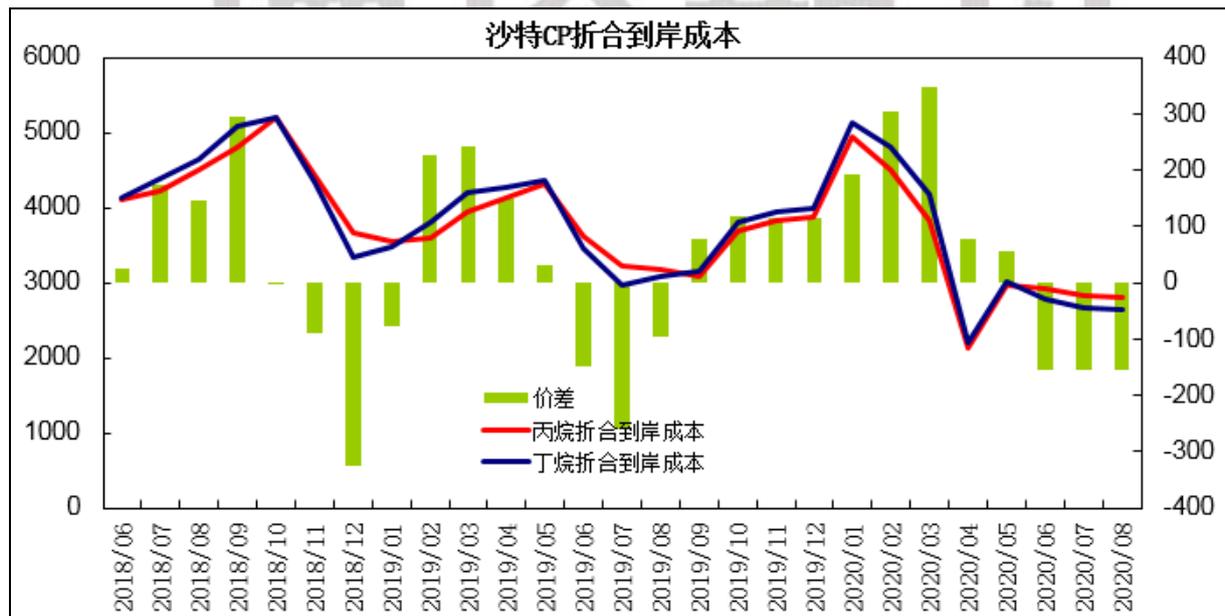
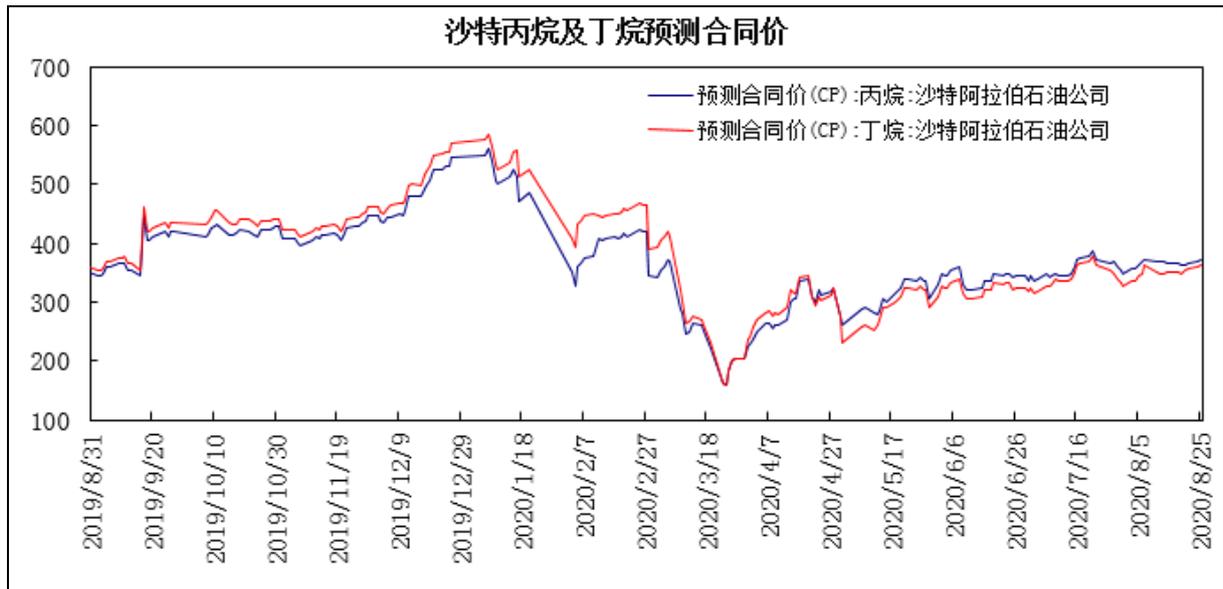


图 8：丙烷及丁烷预测合同价



## 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，华东地区产量增长，华南产量呈现回落。进口方面，7月液化气进口量环比同比继续下降，受需求淡季预期影响，丙烷、丁烷进口量呈现回落；华南、华东码头库存继续回落，供应端压力可控。OPEC+实施减产协议，中东地区液化气产量下降，沙特 CP 价格预计上调，进口成本对现货市场构成支撑；金九银十到来，淡旺季转换，下游需求有望逐步回升；而套利及套保盘对盘面升水构成压制；预计 9 月 LPG 期价将呈现强势震荡走势，将有望处于 3500-4000 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 3500-3600 区域支撑，上方继续测试 3900-4000 区域支撑，预计 9 月份 LPG 期价处于 3550-4000 区间波动。

图 9：LPG 主力合约走势



### 1、短线策略

8 月份 LPG 主力合约期价呈现冲高回落走势，月度波动幅度在 560 元/吨左右，月度波动幅度在 15%左右。预计 9 月 LPG 期价延续高位震荡走势，建议日内交易以 70-120 元/吨区间为宜，周度交易以 180-280 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 3540-3560 元/吨，持仓成本控制在 3550 元/吨左右。
- (3) 风险控制：若收盘价破 3440 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 3880 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

9 月份，LPG 消费企业可待 PG2009 合约期价处 3550 至 3600 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。

