



金融投资专业理财

LPG 月报

2021 年 2 月 25 日

需求放缓压制空间 LPG 呈现宽幅震荡

摘要

展望 3 月，国内液化气供应较为稳定，春节期间上游库存出现累积，华东及华南港口库存增至去年 6 月以来高位，整体面临去库存压力。液化气产品存在季节性淡旺季特征，随着冬天过去，气温开始回升，下游民用、商用燃烧需求面临放缓，补货周期延长。3 月 CP 价格预期回落，但整体处于偏高水平，目前进口气利润倒挂，对现货有一定支撑；整体上，国际原油涨势带动液化气期价回升，但上游去库压力及需求季节性放缓限制期价上行空间，预计 3 月 LPG 期价将呈现宽幅震荡走势，将有望处于 3600-4300 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.....	9
三、LPG 市场行情展望.....	9
免责声明.....	10

一、LPG 市场行情回顾

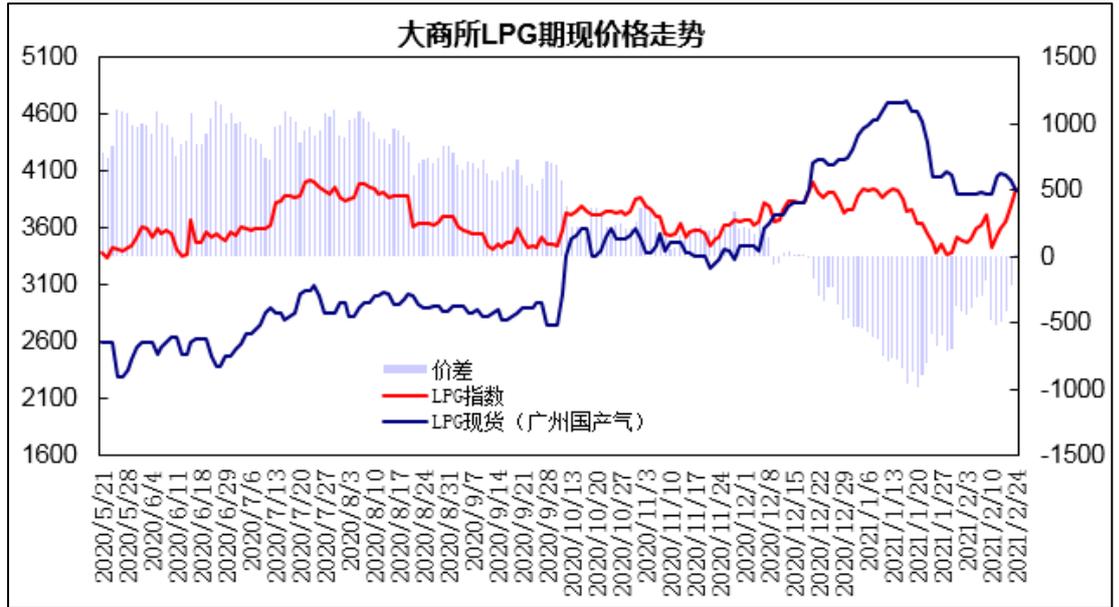
2月上旬，液化气市场全面进入春节模式，现货价格重心下移，上游节前排库为主，春节期间需求回落预期及仓单因素压制期价，LPG 期货宽幅震荡，主力合约从 3600 元/吨回升至 3900 元/吨一线，而 10 日节前减仓大幅跳水至 3600 元/吨区域；中下旬，春节过后下游补货需求增加，现货市场出现上调；国际原油涨势带动期货市场氛围，LPG 期货出现一波上涨，主力合约刷新合约高点，触及 4150 元/吨一线，LPG 主力移至 4 月合约，期货贴水逐步缩窄，月底逐步转向期货升水。

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

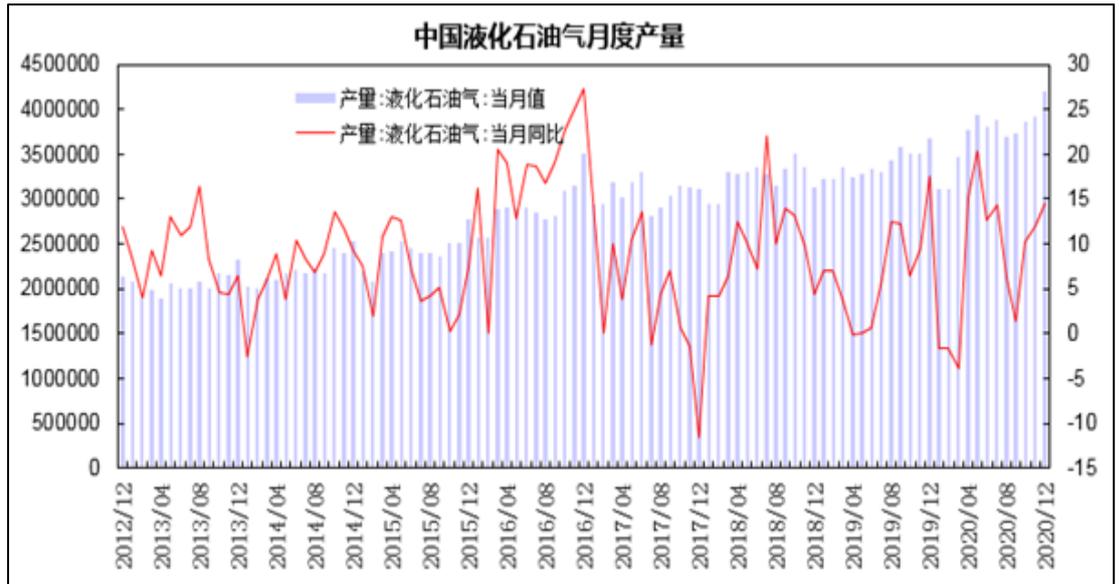
二、LPG 市场分析

1、国内 LPG 产量情况

国家统计局公布的数据显示，12月国内液化石油气产量为419.2万吨，同比增长14.5%；1-12月液化石油气累计产量为4448万吨，同比增长7.6%。山东省液化石油气累计产量为1447.7万吨，同比增长2.2%；浙江省液化石油气累计产量为649.9万吨，同比增长280.9%；广东省液化石油气累计产量为464.5万吨，同比增长0.7%；

12月液化石油气产量环比增长7%，同比增幅呈现扩大；山东产量稳居首位，浙江、广东分列二三位，山东省环比增幅为16%；浙江产量环比小幅回落。

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

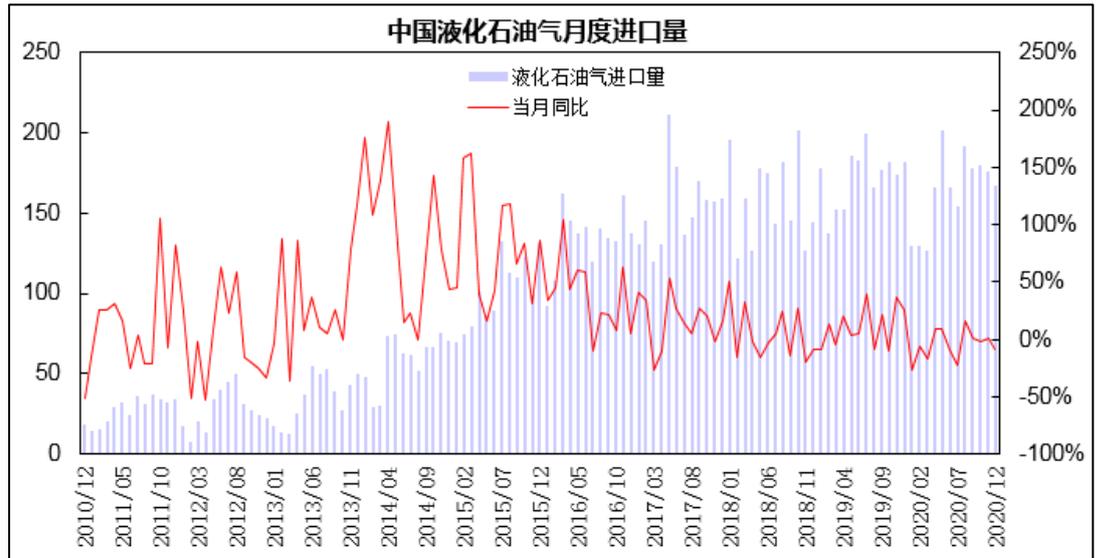
海关总署数据显示，12月液化石油气进口量为166.91万吨，同比下降8.2%；其中，12月液化丙烷进口量为136.51万吨，同比增长2.4%；12月液化丁烷进口量为30.4万吨，同比下降34.1%。1-12月液化石油气进口量为1965.87万吨，同比下降4.9%；其中，1-12月液化丙烷进口量为1499.71万吨，同比增长0.4%；液化丁烷进口量为457.95万吨，同比下降18.2%；其他液化石油气及烃类气为8.2万吨，同比下降42.2%。

进口来源排名前五位的分别是美国、阿联酋、卡塔尔、阿曼和科威特。美国进口资源量约51.48万吨，占比30.8%，其中丙烷50.27万吨，丁烷1.21万吨；阿联酋进口资源量为32.19万吨，约占19.3%，丙烷4.19万吨，丁烷8.79万吨。

LPG主要进口流入省市来看，广东省进口量约50.89万吨，占比30.5%；浙江省进口量33.7万吨，占比20.2%；山东省、江苏省和上海市分别以21.7万吨、16.78万吨和15.22万吨位列三到五位。

12月液化石油气进口量较上月下降9.12万吨，环比下降5.2%；丙烷进口量较上月下降1.8万吨，环比下降1.3%，丁烷进口量下降7.31万吨，环比下降19.4%。

图4：液化石油气进口量



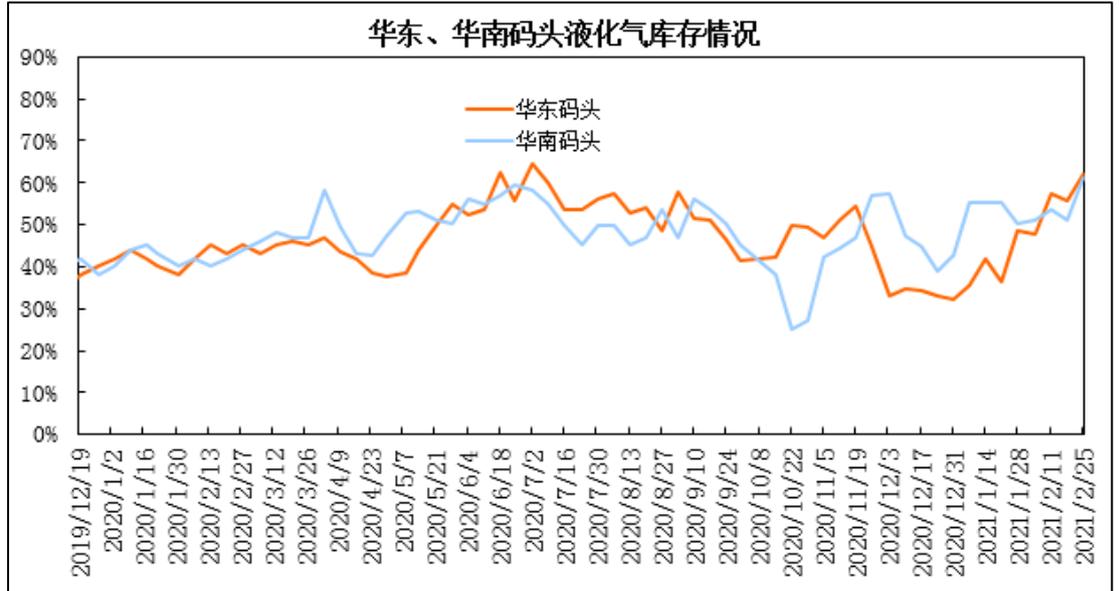
数据来源：中国海关

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2月中下旬华东地区LPG港口库存量约40.1万吨，库容率约为61.98%，较上月增加13.6个百分点，较上年同期增加18.98个百分点；华南地区LPG港口库存41.1万吨左右，库容率约为61.15%，较上月增加11.02个百分点，较上年同期增加19.15个百分点。

2月受春节假期因素影响，华东、华南地区库存呈现累库，库存高于上年同期水平，随着气温回升，下游终端需求趋缓，上游面临排库压力。

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

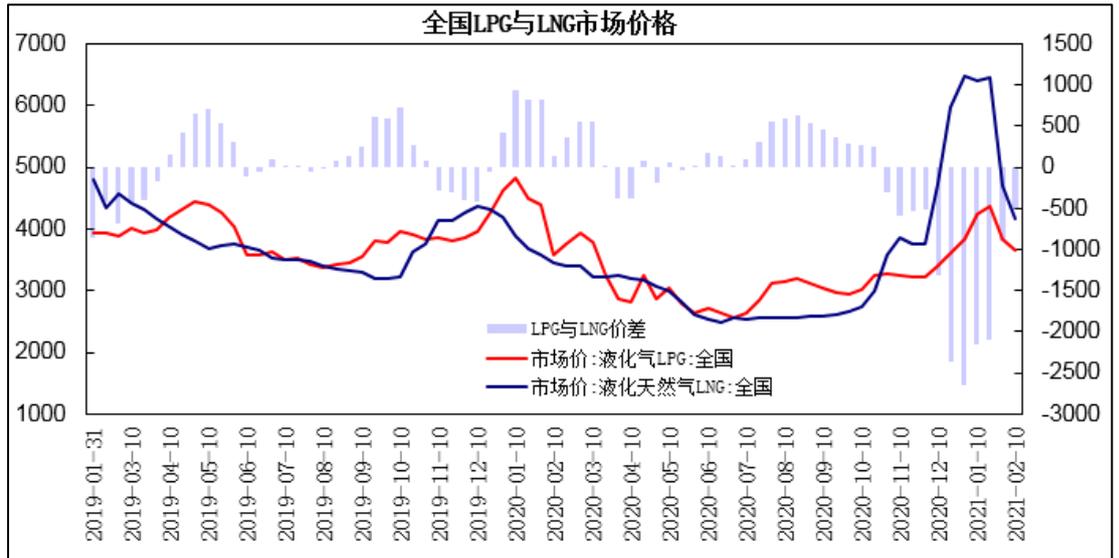
国家统计局数据显示，2月中旬，液化天然气（LNG）价格为4155.3元/吨，较上月下旬下跌552.1元/吨，跌幅为13.3%，较上年同期涨幅为20.2%；液化石油气（LPG）价格为36.47.9元/吨，较上月下旬下跌172.7元/吨，跌幅为4.7%，较上年同期涨幅1.8%。液化石油气与液化天然气的价差为-507.4元/吨，较上月下旬缩窄了379.4元/吨。

华南市场，截至2月24日，广州码头液化气报价为3990元/吨，较上月底下跌40元/吨；广州石化液化气出厂价为3930元/吨，较上月底下跌160元/吨。

2月全国液化石油气价格环比下跌，液化天然气价格跌幅较大，液化天然气与液化石油气价差逐步缩窄。华南现货价格震荡回落，春节前上游让利排库，现货价格承压整理。节后下游补库及国际原油涨势带动，现货价格出现回升。

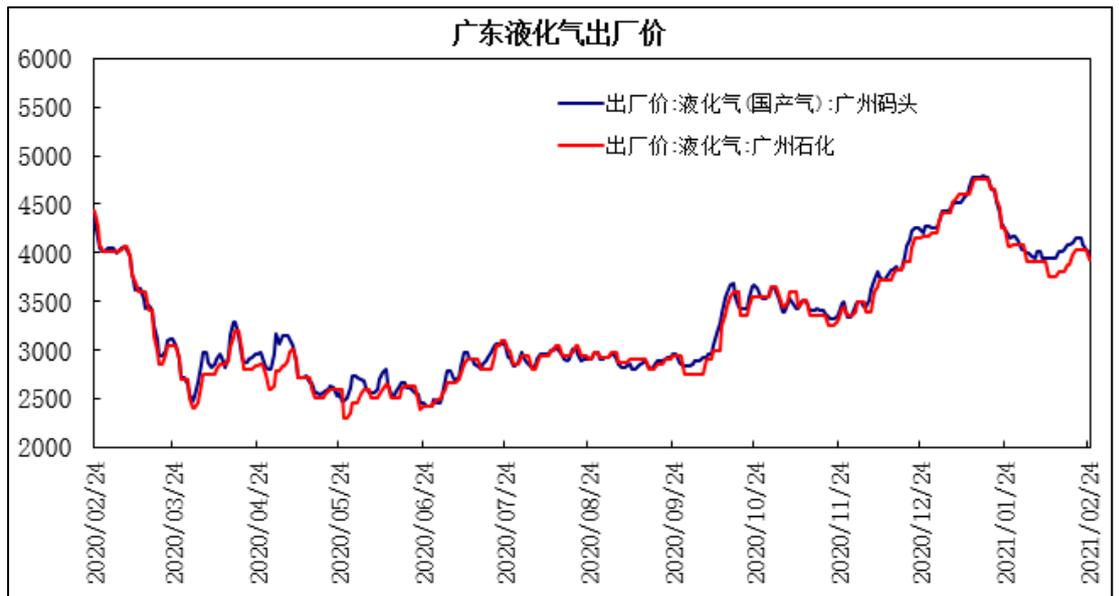
液化气产品存在季节性淡旺季特征，天气转暖对需求有抑制作用，随着冬天过去，气温开始回升，液化气的终端需求消耗速度放缓，补货周期延长，现货价格趋于震荡。

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

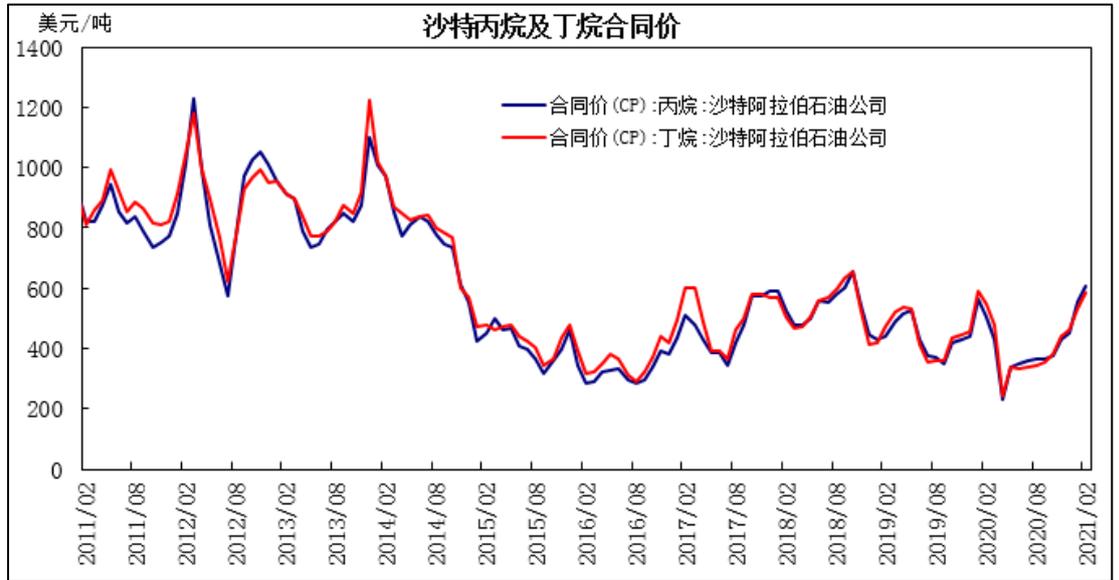
5、丙烷及丁烷合同价

沙特阿美公布 2 月 CP 价格，丙烷报 605 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 585 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨。2 月 CP 价格折合到岸成本，丙烷到岸成本约合 4630 元/吨，较上月上涨 212 元/吨，丁烷到岸成本约合 4345 元/吨，较上月上涨 71 元/吨。

截至 2 月 22 日，3 月份沙特 CP 预期，丙烷 557 美元/吨，较上月下跌 48 美元/吨；丁烷 537 美元/吨，较上月下跌 48 美元/吨；3 月沙特 CP 价格预期下调，进口成本较上月

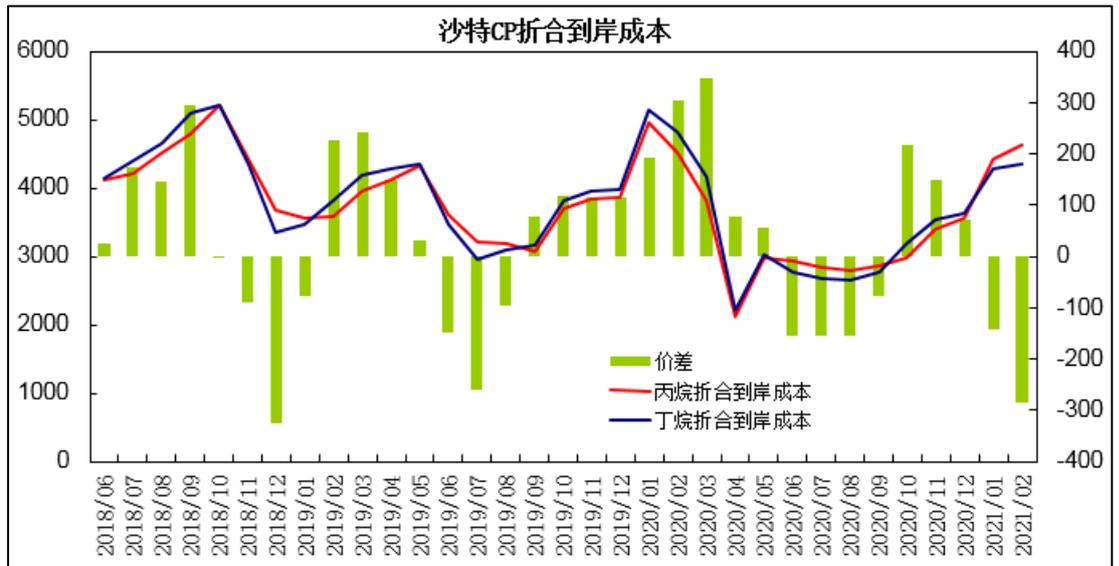
有望趋于回落。

图 8：沙特 CP 合同价



数据来源：WIND

图 9：沙特 CP 折合到岸成本

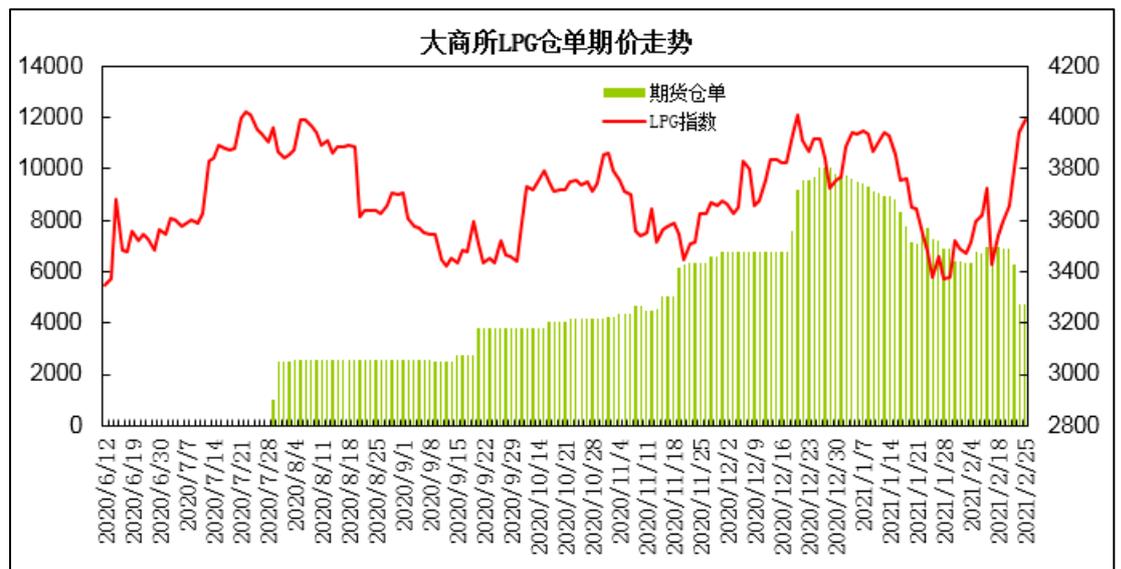


数据来源：隆众

6、交易所仓单

截至 2 月 25 日大商所液化石油气仓单共计 4710 手，较 1 月份减少了 2162 手。其中，华南地区仓库注册仓单 115 手，较 1 月底减少 200 手；华东地区仓库注册仓单 3320 手，较 1 月底减少 1347 手，山东地区仓库注册仓单 1275 手，较 1 月底减少 615 手；仓单呈现逐步流出，3 月仓单将面临到期注销，仓单压力短期有所缓解；但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期货盘面构成潜在压力。

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，国内液化气供应较为稳定，春节期间上游库存出现累积，华东及华南港口库存增至去年 6 月以来高位，整体面临去库存压力。液化气产品存在季节性淡旺季特征，随着冬天过去，气温开始回升，下游民用、商用燃烧需求面临放缓，补货周期延长。3 月 CP 价格预期回落，但整体处于偏高水平，目前进口气利润倒挂，对现货有一定支撑；整体上，国际原油涨势带动液化气期价回升，但上游去库压力及需求季节性放缓限制期价上行空间，预计 3 月 LPG 期价将呈现宽幅震荡走势，将有望处于 3600-4300 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	PG2105	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	

入场价区	4150	入场价区	
目标价区	3790	目标价区	
止损价区	4270	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。

