

**LPG4 月月报**
**2021 年 6 月 1 日 星期二**

## 多空交织，LPG 高位震荡

**执笔：谢骆勋**
**电话：0591-87892352**
**从业资格：F3076315**

### 1. 主要结论

国际市场方面，沙特阿美公司 2021 年 6 月 CP 出台，丙烷 530 美元/吨，较上月涨 35 美元/吨；丁烷 525 美元/吨，较上月涨 50 美元/吨，利多盘面。

供给端，国内炼厂检修陆续结束，进口量充足，市场供应预期增加。

需求端，民用需求受淡季因素压制，化工深加工需求有一定降低，对盘面产生压制。

库存受季节性因素及到港增加影响影响仍处高位。

总的来说，外盘原油延续强势，CP 价格上调支撑 LPG 期价中枢。基本上，供应端炼厂装置检修结束带来的产能增加和进口量充足对盘面有一定压制，加之液化气自身处于消费淡季，终端消耗较弱，化工深加工需求也有一定回落，预计 6 月 LPG 盘面整体高位震荡运行。

### 2. 行情回顾：偏弱基本面下期现走势分化

国际现货方面，沙特阿美公司 2021 年 6 月 CP 出台，丙烷 530 美元/吨，较上月涨 35 美元/吨；丁烷 525 美元/吨，较上月涨 50 美元/吨。国际油价本月呈现上涨态势，市场对于燃油需求前景看好，加之美元加速下滑提振原油，但市场对伊朗增供预期的担忧逐渐增强又抑制了涨幅，最终也有小幅的上涨态势。国际 CP 预期价格受国际原油以及美国航道拥堵等利多因素的支撑，价格亦呈现上涨趋势。

图表 1：CP 预测价格



数据来源：wind

国内现货方面，5月国内液化气市场价格呈现一个先抑后扬的态势。在五一节后短暂补货结束后，现货回归淡季影响，市场出货减弱，终端消耗能力减弱，且看跌市场预期心态主导下，采购意向不高，尽管卖方加大优惠，但下游按需补给心态不变，导致炼厂与码头出货都有所放缓。而直到25日后，依托国际市场及供应收紧支撑，价格才迅速反弹。

国内期货方面，LPG期货合约受基本面影响较小，与现货走势分化。5月现货端小幅下调，释放淡季利空压力，但下行幅度小于预期，同时厂库仓单量仍较少，推动盘面预期进一步转化，期现升水走强。另一方面，5月原油强势运行，对盘面有一定支撑。

图表 2：LPG 现货价格



图表 3：LPG 期货收盘价



数据来源：wind

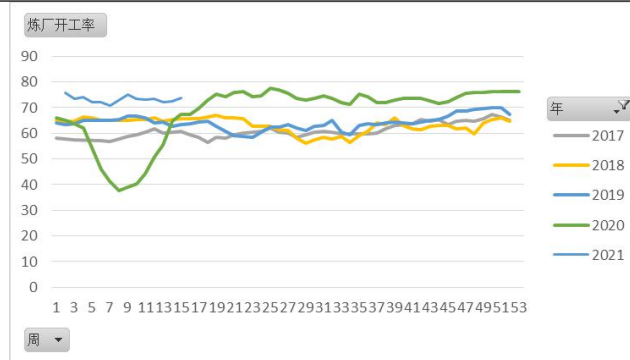
### 3. 基本面分析

#### 3.1 供应端：检修回归，进口充足，市场供应增加

国产液化气方面，进入五月以后，国内炼厂检修陆续结束，液化气、丙烷等产品供应量持续增加，根据隆众测算，5月丙烷商品量为16.82万吨，较4月增加0.16万吨。国内炼厂开工率方面，山东地炼本月周均开工率分别为69.75%、69.34%、67.04%、67.06%。月内沧州炼厂进行检修，燕山石化、九江石化、宁波大榭结束检修，而进入6月茂名石化有1000万吨的检修计划，上海石化、抚顺石化、大港石化的装置则将回归。整体供应量呈现增加趋势。

进口方面，5月进口丙烷到岸量预计在160万吨左右，市场供应略显充足。进口商库存处于累库阶段，走货意愿加强。

图表 4：山东地炼开工率



数据来源：wind

### 3.2 需求端：民用化工需求双降，拖累现货价格

液化石油气的下游主要有两部分，一部分是民用及工业用燃料用途（占比 51%）；另一部分是化工用途（占比 49%），主要是 MTBE（占比 13%）、烷基化（占比 14%）制作汽油添加剂，以及丙烷脱氢（占比 20%）制作丙烯。

民用气方面，国内的高温天气范围不断扩大，终端消耗速度下降，下游库存周转放缓，接货意向降低。市场出货减弱，且看跌市场预期心态主导下，采购意向不高，尽管卖方加大优惠，但下游按需补给心态不变，导致炼厂与码头出货都有所放缓。

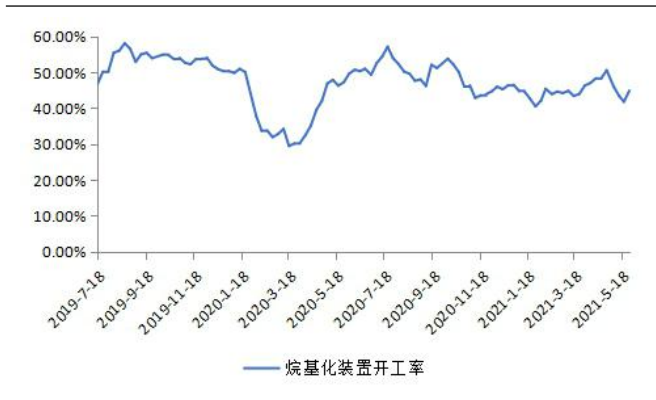
图表 5：中国液化气表观消费量



数据来源：卓创资讯

深加工方面，开工率来看，5月国内烷基化和 MTBE 装置开工率较 4月有一定降低，截至 2021 年 5月 28日，国内烷基化装置开工率为 44.86%，同比上月下降 5.68 个百分点，MTBE 装置开工率为 45.88%，同比上月下降 3.41 个百分点，五月以后国内 PDH 装置突发检修情况较多，丙烷用量下降了 2.6%至 91.54 万吨，化工需求整体下降。

图表 6：烷基化装置开工率



图表 7：全国 MTBE 装置开工率



数据来源：wind 隆众资讯

### 3.3 库存：进口量增加，港口库存上升

库存方面，据隆众资讯样本统计库存，截止 5 月 27 日华南库区库存量约 37.95 万吨，较上周期增加 3.21 个百分点。华东地区，库区库存量约 43.36 万吨，较上周增加 16.79 个百分点。月内港口库存有明显提高。

## 4. 结论与建议

总的来说，外盘原油延续强势，CP 价格上调支撑 LPG 期价中枢。基本上，供应端炼厂装置检修结束带来的产能增加和进口量充足对盘面有一定压制，加之液化气自身处于消费淡季，终端消耗较弱，化工深加工需求也有一定回落，预计 6 月 LPG 盘面整体高位震荡运行。

**免责声明**

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

**福能期货经营机构办公地址信息**
**福州营业部**

福州市鼓楼区华林路 93 号燃料大厦 5、6 层  
 邮编：350003 电话：0591-88013381  
 传真：0591-87871732

**青岛营业部**

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室  
 邮编：266001 0532-82023818  
 传真：0532-82023820

**漳州营业部**

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604  
 邮编：363000 电话：0596-2038010  
 传真：0596-2020009

**南昌营业部**

地址：南昌市青山湖区北京东路 438 号恒茂梦时代国际广场 7 栋 2312 室  
 邮编：330000 电话：0791-86213373  
 传真：0791-86210701

**龙岩营业部**

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205  
 邮编：364000 电话：0597-2251100  
 传真：0597-2257711

**四川分公司**

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917  
 邮编：610042 电话：028-87590801  
 传真：028-87590805

**晋江营业部**

地址：晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室  
 邮编：362200 电话：0595-85612808  
 传真：0595-85610966

**上海营业部**

地址：上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805  
 邮编：200122 电话：021-68827096  
 传真：021-68827678

**厦门分公司**

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东渡路 61 号 B201、B202、B204 室  
 邮编：361012 电话：0592-5678309  
 传真：0592-5678778

**广州营业部**

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911  
 邮编：510620 电话：020-38550010  
 传真：020-38550010

**宁德营业部**

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607  
 邮编：352000 电话：0593-2999108  
 传真：0593-2999106

**深圳营业部**

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 A 座 603、604  
 邮编：518000 电话：0755-82529159  
 传真：0755-82993386

**莆田营业部**

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号  
 邮编：351100 电话：0594-2209090  
 传真：0594-2606058

**南京营业部**

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室  
 邮编：210000 电话：025-83209186  
 传真：025-83209187

**泉州营业部**

地址：泉州市丰泽区津淮街 16 号中骏广场 1 号楼 17F0  
 邮编：362000 电话：0595-36616716  
 传真：0595-22116955

**湖北分公司**

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户  
 邮编：430077 电话：027-88773007  
 传真：027-88773003

**永安营业部**

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室  
 邮编：366000 电话：0598-3859578  
 传真：0598-3859978

**公司总部**

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层  
 邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617  
 网址：www.fnqh.com.cn