

LPG4 月月报
2021 年 5 月 6 日 星期四

LPG 进口成本下移，上方空间有限

执笔： 马晓鲁
电话： 0591-87892352
投资咨询号： Z0015931

1. 主要结论

国际市场方面，5 月 CP 下调，进口成本下降，利空盘面。

供给端，炼厂检修逐步回归，后续供给存增加预期。

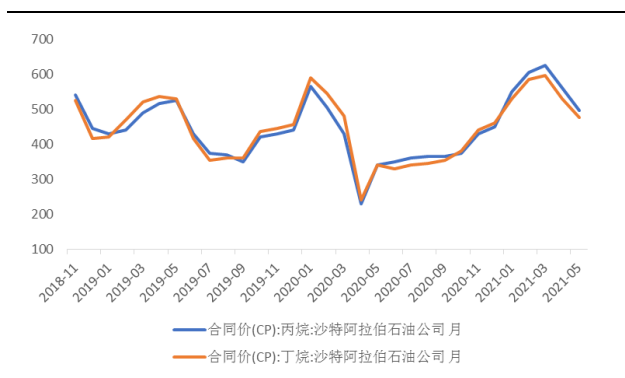
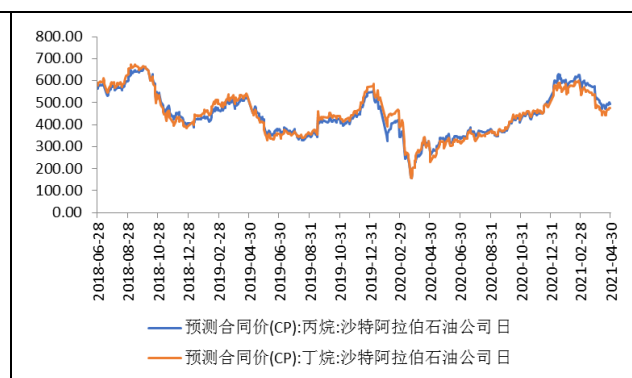
需求端，民用需求受淡季因素压制，工业需求表现较强，存支撑作用。

库存受季节性因素影响仍处高位。

总的来说，外盘原油延续强势，油价回升支撑 LPG 期价中枢。基本上，PDH 装置检修结束及投产预期带来的需求增量一定程度抵消液化气淡季需求的减少。但 5 月 CP 价格丙丁烷均有下调，进口气成本明显下降。同时炼厂检修结束后供应端也将逐渐宽松，加之液化气自身处于消费淡季，盘面上方空间有限，关注逢高做空机会。

2. 行情回顾：上半月现货支撑盘面跟涨，下半月 CP 下调看空后市

国际现货方面，沙特阿美公司 5 月 CP 公布，丙丁烷均有下调。丙烷为 495 美元/吨，较上月下调 65 美元/吨；丁烷 475 美元/吨，较上月下调 55 美元/吨。CP 价格下行的原因一是国际原油方面虽本月呈现筑底偏强走势，但由于美伊谈判及印度疫情带来的对原油的影响，原油方面对丙丁烷 CP 价格支撑有限；二是供需方面，受原油减产影响，市场供应虽有一定缩减，但需求方面来看，终端消耗需求减弱，北半球正逐步进入需求淡季，且就国内市场来看，LNG 价格水平偏低，多种因素均利空 LPG 市场。

图表 1：CP 价格

图表 2：CP 预测价格


数据来源：wind

国内现货方面，4月国内液化气市场价格呈现一个先涨后跌的态势。清明节假期后，下游用户存一定备货需求，同时部分炼厂进入检修，场内资源供应水平偏低，利好液化气成交价格推涨；但进入下旬，市场交投氛围开始转淡，5月CP预期下跌幅度较大，业者对后市看空情绪较重，且炼厂在五一假期前存排库需求，因此成交价格下调，市场主流成交价格下跌。

国内期货方面，LPG期货合约同样在月内呈现先扬后抑的走势。4月上半月在现货上涨及盘面未有仓单注册的支撑下05合约震荡上行。进入下半月，主力移仓换月至06合约，在淡季因素及供应回归的压制下LPG偏弱运行。而4月最后两个交易日，油价回升相应抬升LPG期价中枢，加上PDH装置投产预期带来的需求炒作，LPG跌后反弹。

图表3：LPG现货价格



图表4：LPG期货收盘价

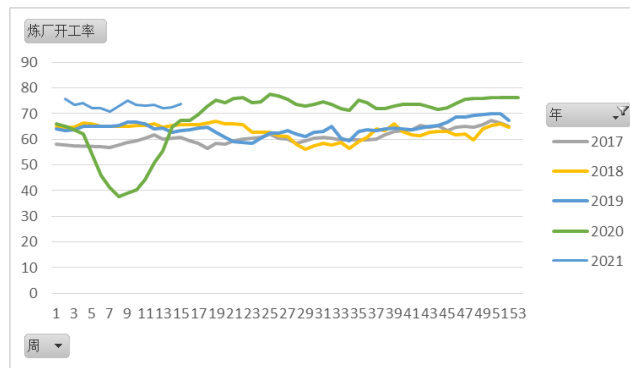


3. 基本面分析

3.1 供应端：本月供应缩量较多，后续存增加预期

国产液化气方面，本月每周液化气日均产量分别为69608吨/日、68294吨/日、68800吨/日。国内炼厂开工率方面，山东地炼本月周均开工率分别为72.37%、73.59%、73.11%、72.60%、68.65%，月内部分装置存在开停工预期，总供应量水平较低。未来来看中海油惠州二期、宇新化工、青岛丽东、京博石化、华星石化、缘泰石化等单位均存恢复计划，华锦丁二烯装置或可恢复，有望外放抽余碳四。而博兴永鑫、广饶正和将进行全厂检修。整体供应量或将受到恢复预期增多的影响，呈现增加趋势。

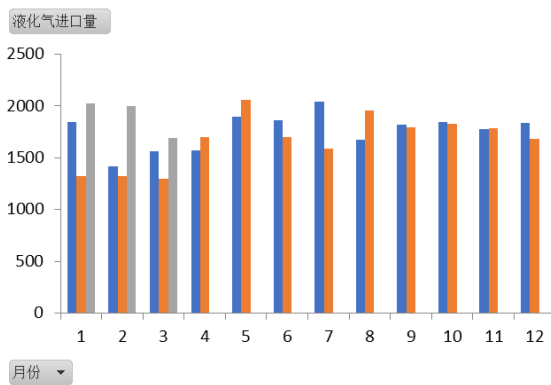
图表 5：山东地炼开工率



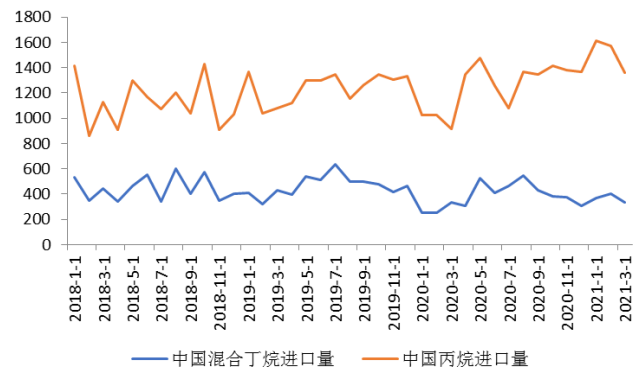
数据来源：wind

进口方面，2021年一季度，我国液化气进口到船较多，总进口量在550万吨附近，较去年同期增长165万吨，增幅高达43%。今年1、2月份进口量均逼近200万吨，3月再度缩减，主要因PDH检修企业较多，开工率持续低位，对于丙烷的需求明显减少。

图表 7：中国液化气进口量



图表 8：中国丙烷混合丁烷进口量



数据来源：卓创资讯

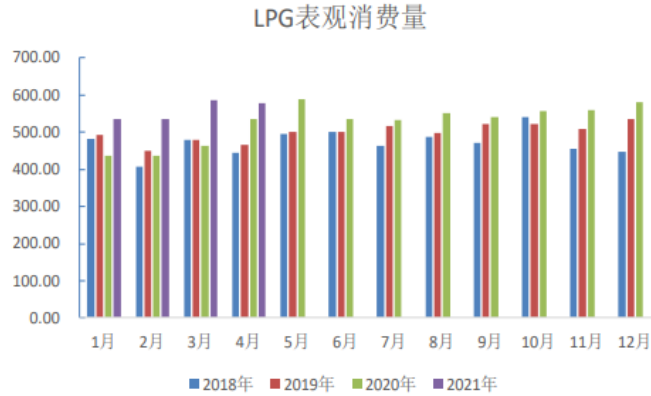
3.2 需求端：淡季因素压制民用需求，原油上行带动工业需求

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，天气继续升温，燃气需求进一步承受淡季压力。工业需求方面，国际原油表现强

势，深加工企业利润情况尚可，开工率也存在回升预期，工业需求预期偏强。

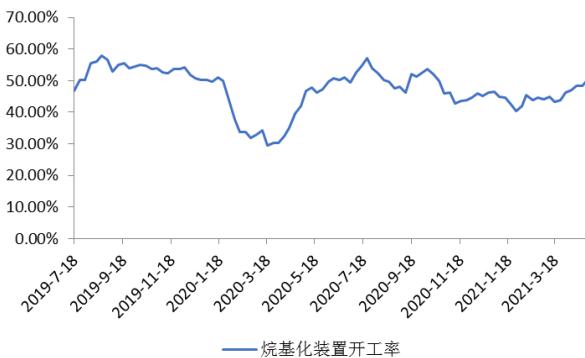
图表 9：中国液化气表观消费量



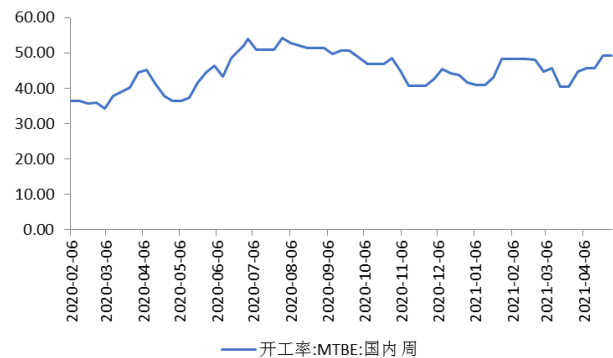
数据来源：卓创资讯

深加工方面，开工率来看，国内烷基化和 MTBE 装置月内开工率逐步增加，深加工需求逐步扩大，截至 2021 年 4 月 29 日，国内烷基化装置开工率为 50.54%，环比上升 2.23 个百分点，MTBE 装置开工率为 49.29%，环比持平上个周期。

图表 10：烷基化装置开工率



图表 11：全国 MTBE 装置开工率



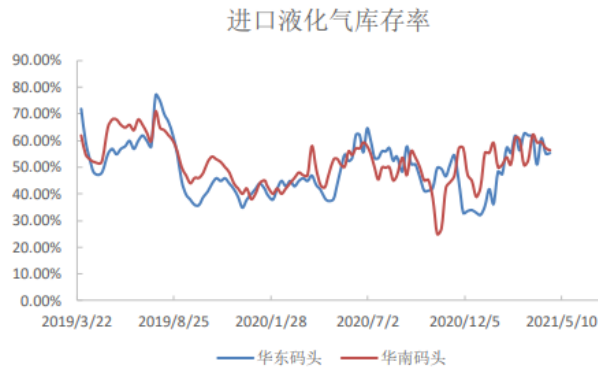
数据来源：卓创资讯

3.3 库存：需求淡季下库存维持高位

库存方面，2021 年一季度我国液化气产量同比大幅增加，而进口量亦维持在较高水平，故液

液化气库存维持高位，后期随着需求的季节性走弱，液化气港口库存难以大幅走低，仍将维持在高位水平。

图表 12：液化气港口库存



数据来源：卓创资讯

4.结论与建议

总的来说，外盘原油延续强势，油价回升支撑 LPG 期价中枢。基本上，PDH 装置检修结束及投产预期带来的需求增量一定程度抵消液化气淡季需求的减少。但 5 月 CP 价格丙丁烷均有下调，进口气成本明显下降。同时炼厂检修结束后供应端也将逐渐宽松，加之液化气自身处于消费淡季，盘面上方空间有限，关注逢高做空机会。

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：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

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