

LPG1 月月报
2021 年 1 月 29 日 星期五
近弱远强，关注 PG 远月做多机会
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，当前 2 月 CP 价格预期有一定涨幅，进口支撑仍在，对液化气价格带来一定支撑。

供给端，供应维持充裕，对盘面有一定压力。

需求端，受气温转暖及国内疫情反扑影响，燃油、调油需求减弱。

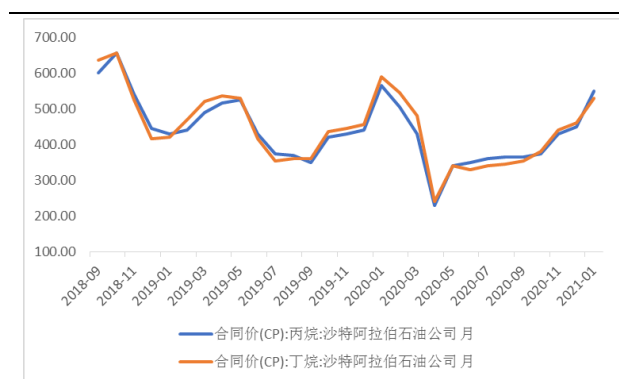
库存方面港口库存有一定压力，后续关注船期到港情况。

总的来说，液化石油气供需基本面有所转弱，气温转暖，亚洲天然气以及丙烷冷冻货到岸贴水均大幅下滑。国产气供应维持充裕状态，华南、华东码头进口到港量近两周较为集中。受到天气转暖、国内疫情防控力度加强，民用燃烧需求以及成品油调油需求受影响。短期来看，PG 近月合约因仓单因素不利于多头接货，维持偏弱走势，而受到山东醚四成本端支撑，PG 远期合约仍存在估值修复预期。待高仓单逐渐消化后，可关注 PG 远月合约反弹做多机会。

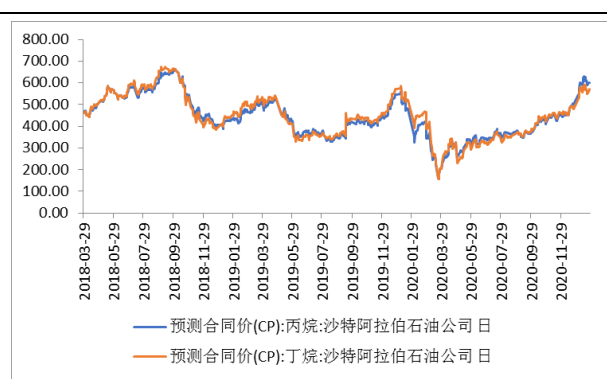
2. 行情回顾：疫情反复压制现货，仓单矛盾压制盘面

国际现货方面，截至 1 月 28 日，2 月 CP 预测价格丙烷为 590 美元/吨，较 1 月上调 40 美元/吨；丁烷 565 美元/吨，较 1 月上调 35 美元/吨。

图表 1：CP 价格



图表 2：CP 预测价格



数据来源：wind

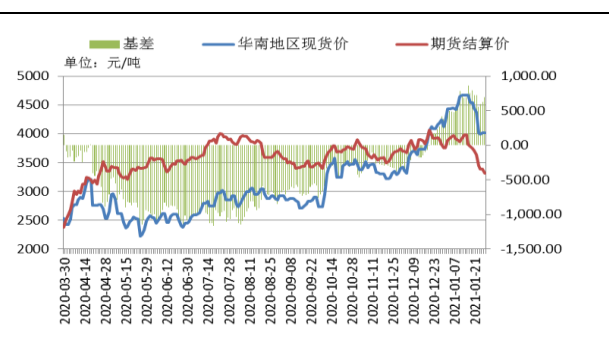
国内现货方面，1 月上半月受 CP 价格上涨影响，全国各地区液化气均有较大涨幅，进入下半月后，市场价格相对高位，下游用户持币观望，炼厂库存压力缓增；进口气贴水降低，进口气成本低于预期，反向拖累国内价格下行；公共卫生事件发酵，部分地区交通运力受阻，炼厂为降低销售压力，多让利促销。全国液化气市场价格稳中下行，华南主流 3880-4150 元/吨；华东主流在 3550-3900 元/吨，沿江主流在 3750-4200 元/吨，山东主流在 3480-3740 元/吨。

国内期货方面，1 月初 LPG 主力 2103 合约在 CP 价格带动下跟随现货上涨，但受仓单相对便宜交割品的压制，涨幅有限，进入下半月，强制注销的仓单压力发酵，03 合约大幅下跌。当前 03 合约面临仓单注销压力，盘面需给予足够低价格，才能激发多头接货动力，因此上涨可能性不大，截至 1 月 28 日，LPG 主力 2103 合约收于 3299 元/吨。

图表 3：LPG 现货价格



图表 4：LPG 期现价差价

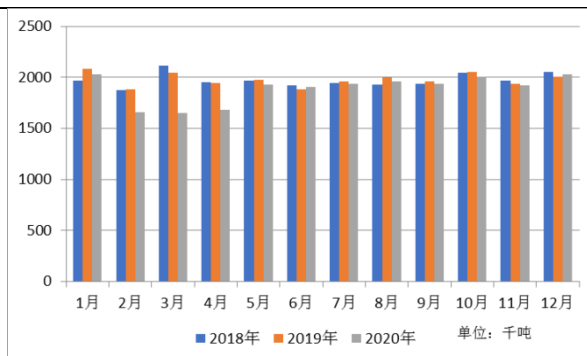


3. 基本面分析

3.1 供应端：供应维持充裕，对盘面有一定压力

国产液化气方面，本月每周液化气日均产量分别为 71539 吨/日、70735 吨/日、70366 吨/日、71144 吨/日，与 12 月相比变化不大。总的来看由于 2020 年检修计划多已完成，2021 年暂未启动检修计划，目前各大区停工单位较少，装置负荷波动有限。除零星开停工之外，暂无大范围供应调整预期。未来来看，云南石化恢复开工，未来或有增量预期；华东市场前期个别复工单位存在继续增量的可能。其他单位暂无新增开停工预期，但不排除调整产出或外放量的可能。整体供应量增长概率较大。

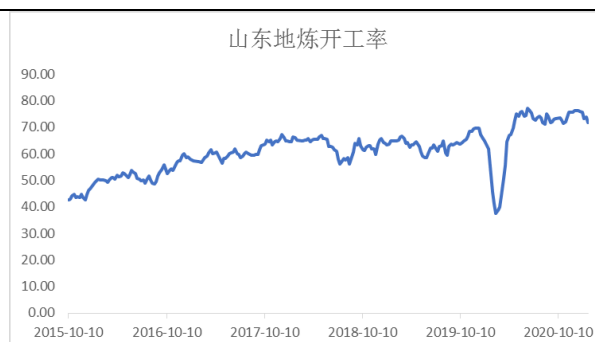
图表 5：LPG 月度产量



数据来源：卓创资讯

国内炼厂开工率方面，山东地炼本月开工率基本变化不大，山东地炼本月周均开工率分别为75.71%、73.45%、74.01%、71.96%，主营炼厂开工持稳，维持高位运行状态。

图表 6：山东地炼开工率

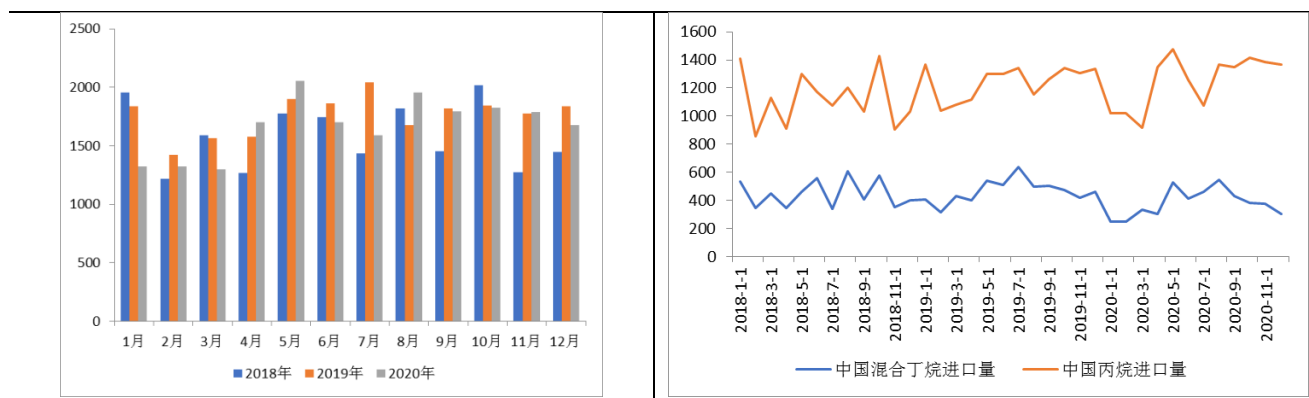


数据来源：wind

进口方面，根据卓创资讯数据显示，2020年12月进口液化气资源量同环比均有小幅下跌。从12月总进口量来看，相比上月减少9.11万吨，与去年相比减少14.96万吨。其中12月进口液化丙烷136.510万吨，环比减少1.80万吨，变化幅度为-1.30%，同比增加3.14万吨，变化幅度为2.36%；进口其他液化丁烷共计30.401万吨，环比减少7.31万吨，减少幅度为19.39%。

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



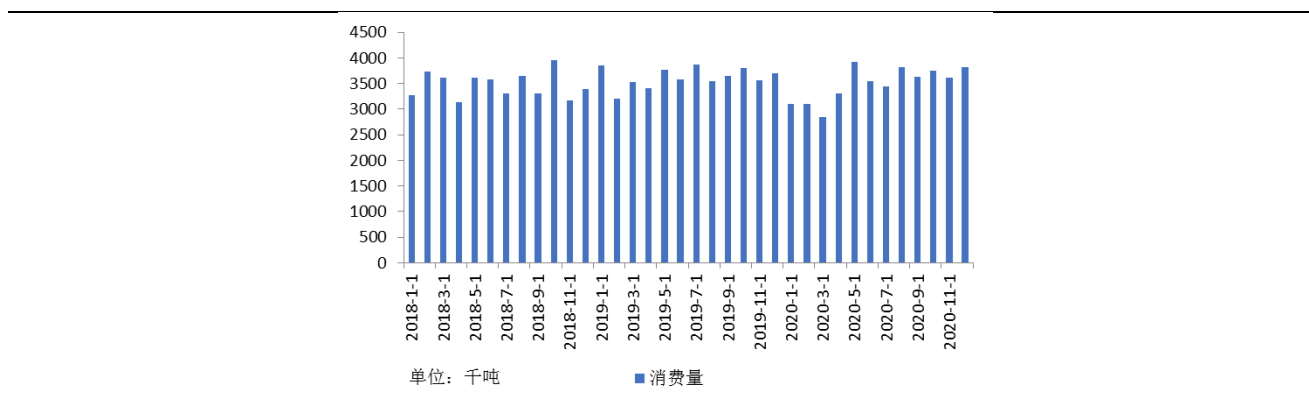
数据来源：卓创资讯

3.2 需求端：疫情反扑，民用需求走弱

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，冬季新冠疫情反扑，国内疫情零星散发，华北、东北地区作为疫情防控重点地区，临近春节，为防止春节期间疫情散播，国家鼓励就地过年政策，交通运输等服务性消费受影响，打压春运期间汽油的旺季消费，预计汽油调油需求将受制约。

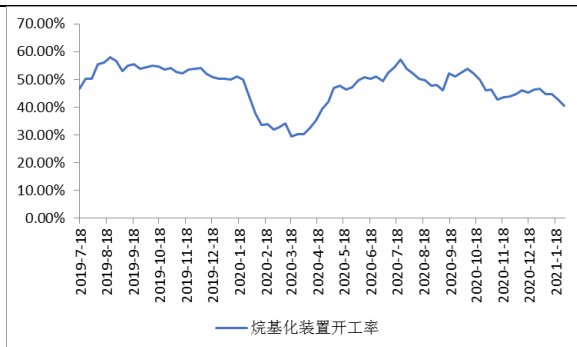
图表 9：中国液化气消费量



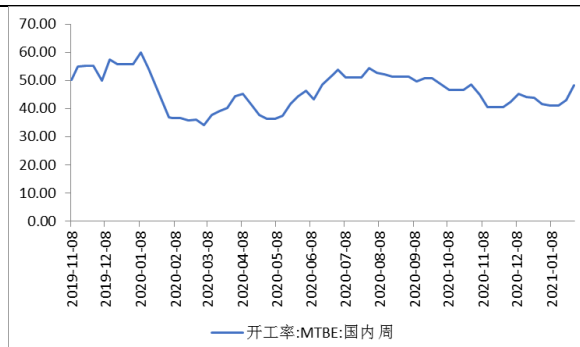
数据来源：卓创资讯

化工方面，开工率来看，国内烷基化装置开工率下滑，MTBE 装置开工率走高，据卓创资讯最新数据显示，截至 2021 年 1 月 28 日，国内烷基化装置开工率为 40.5%，环比下滑 2.15 个百分点，MTBE 装置开工率为 48.22%，环比上涨 5.22 个百分点。

图表 10：烷基化装置开工率



图表 11：全国 MTBE 装置开工率

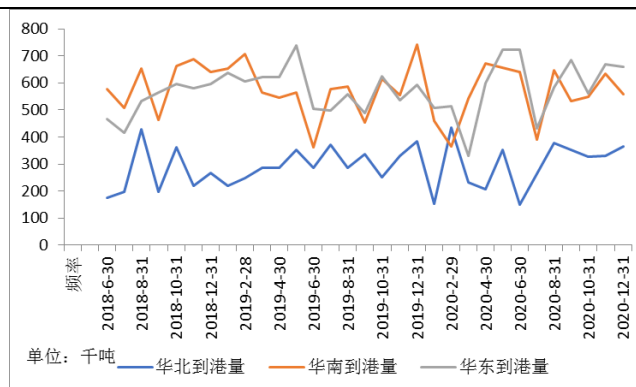


数据来源：卓创资讯

3.3 库存：港口库存或存压力，关注后续船期到港情况

库存方面，近两周华南码头进口船货到港量增加明显，截至 2021 年 1 月 28 日，华南进口码头库存存在 50.13%，周度小降 5.29 个百分点，同比增 7 个百分点，为中高位水平；截至 2021 年 1 月 28 日，华东进口码头库存存在 48.38%，周度增 11.9 个百分点，同比增 8 个百分点，升至中位水平。

图表 12：港口到港量



数据来源：卓创资讯

4. 仓单:仓单逐步下滑，低端货仍压制盘面

截至 2021 年 1 月 28 日，LPG 仓单数量为 6927 手，较 12 月底 10075 手的峰值下降了 31.25%。在当前的仓单结构中，华东地区仓单占比在 68.1%，山东地区仓单占 27.3%。华南占剩余 4.6%。尽管当前 PG 仓单正在逐步下滑，但山东及华东的仓单中仍有大量低端货，需要盘面给出足够低的价格才能激发多头接货情绪。

图表 13 : PG 仓单量

品种	仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	增减
液化石油气	东莞九丰	515	315	-200
液化石油气	浙物化工	2,319	2,319	0
液化石油气	烟台万华	1,000	1,000	0
液化石油气	福建华星	4	4	0
液化石油气	福州中民	1	1	0
液化石油气	宁波百地年	2,413	2,398	-15
液化石油气	山东京博	405	370	-35
液化石油气	山东神驰	250	250	0
液化石油气	青岛运达	270	270	0
液化石油气小计		7,177	6,927	-250
总计		7,177	6,927	-250

4.结论与建议

总的来说，液化石油气供需基本面有所转弱，气温转暖，亚洲天然气以及丙烷冷冻货到岸贴水均大幅下滑。国产气供应维持充裕状态，华南、华东码头进口到港量近两周较为集中。受到天气转暖、国内疫情防控力度加强，民用燃烧需求以及成品油调油需求受影响。短期来看，PG 近月合约因仓单因素不利于多头接货，维持偏弱走势，而受到山东醚四成本端支撑，PG 远期合约仍存在估值修复预期。待高仓单逐渐消化后，可关注 PG 远月合约反弹做多机会。

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

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

厦门分公司

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
 邮编：361012 电话：0592-5678309
 传真：0592-5678778

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：430070 电话：027-88773007
 传真：027-88773003

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 电话：0532-82023818
 传真：0532-82023820

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

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

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

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

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

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
 邮编：362000 电话：0595-36616716
 传真：0595-22116955

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

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦 2003-2005 室
 邮编：330000 电话：0791-86213373
 传真：0791-86210701

成都营业部

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

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

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

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 B 座 1701、1706
 邮编：518000 电话：0755-82529159
 传真：0755-82993386

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