

LPG7 月月报

2021 年 8 月 2 日 星期一

**供需博弈下，进口成本支撑 LPG**

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，沙特阿美公司 2021 年 8 月 CP 出台，丙烷 660 美元/吨，较上月涨 40 美元/吨；丁烷 655 美元/吨，较上月涨 35 美元/吨。

供给端，进口资源在高成本的牵制下有数量上的减少，国内丙烷产量预计以小幅波动为主，整体供应以减少为主。

需求端，8 月份部分 PDH 装置有检修计划，工业需求有减弱，民用需求仍是偏弱为主，需求面弱勢。

总的来说，总的来说，9 月 CP 仍有看涨预期，进口成本或持续增加，将继续支撑液化气国内现货以及内盘走势。8 月若原油无大幅走跌或持续下滑走势，国内液化气期货跌势有限，逢低做多仍是主要思路，不过仍需关注仓单变化。

**2. 行情回顾：国际现货强势带动期现上行**

国际现货方面，沙特阿美公司 2021 年 8 月 CP 出台，丙烷 660 美元/吨，较上月涨 40 美元/吨；丁烷 655 美元/吨，较上月涨 35 美元/吨。月初东南亚市场对于中东地区产地的资源需求表现较好，冷冻货价格一度走高，而后随原油下调而回落；中旬原油反弹支撑现货市场价格上行，但市场需求相对瓶颈，且同期美、澳资源的竞争力表现较强，推涨动力难寻，走势趋于平稳。下旬原油暴跌带来一定牵制，现货市场一度走弱，好在油价及时回调，供应端压力也并不大，且远东市场需求转好，市场上买家更加活跃，现货市场受支撑大幅走高。

图表 1：CP 预测价格



数据来源：wind

国内现货方面，国际市场以及国内炼厂低供低库利好下，7月现货价格重心上移。月中受进口成本支撑，南方涨势优于北方，经过月中的整理，月下旬受8月进口成本上涨提振，南方地区市场价格继续攀升。北方市场受低供利好，本月走势坚挺。另一方面，正值夏季，国内消费较弱，市场购销疲软，压制和制约本月的涨势。另外月内各地的疫情、台风等天气，让本就疲软的需求雪上加霜，台风等恶劣天气，也影响企业出货。

国内期货方面，虽是国内燃气需求淡季，但国内期货市场因为走旺季交割逻辑，盘面持续上行。国际原油以及液化气现货市场给予内盘以及国内现货强力提振，即便是需求淡季，国内液化气现货价格在成本高位支撑下持续上涨。OPEC+会议延迟导致原油暴涨暴跌，对液化气影响较大，然国际液化气因供应吃紧，卖方库存低位利好下价格保持坚挺，跌幅较原油小一定程度市场支撑液化气期货走势。另外旺季交割逻辑持续，多头信心较足，盘面回撤力度不大。月末，8月CP超预期上涨，国内进口成本增加至五千附近，利好消息明确，盘中价格涨至5150元/吨附近，估值相较现货偏高，升水至500元/吨以上。

图表 2：LPG 现货价格



图表 3：LPG 期货收盘价



数据来源：wind

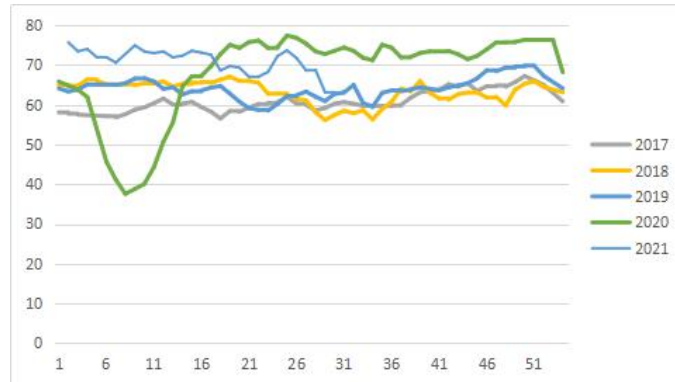
### 3. 基本面分析

#### 3.1 供应端：供应小幅下滑存一定支撑

国产液化气方面，本月国内液化气商品量总量为 230.24 万吨左右，环比下降 6.67 万吨或 2.82%，日均产量为 7.67 万吨，较上月减少 0.23 万吨或 2.91%。月内，鑫泰石化、京博石化装置提负，铭浩化工装置恢复，天源化工烷基化装置开工，恒力石化阶段性外放异丁烷，吉林石化恢复外放，茂名石化下旬检修结束、中科炼化乙烯装置检修，另外中海油惠州外放增多，华南当地供应增加明显；不过海科瑞林、华联石化、金诚石化中下旬装置检修，塔里木内供增加，外放大幅减少，内蒙神华装置运行不稳定，蒲城清洁能源、内蒙久泰以及中煤蒙大均进入检修期，长岭炼厂外放减少，河北鑫海检修，辽宁缘泰、大庆中蓝、华锦化工检修，泉州石化液化气自用为主，下旬浙江石化裂解碳四内供丁二烯装置、南炼部分催化装置检修，几无资源外放。因增量主要集中在中下旬，检修以及自用相对较多，因此国内供应较上月下滑。

进口方面，2021 年 6 月份中国进口 LPG 总量 236.88 万吨，出口 LPG 总量 10.95 万吨。进口总量环比增加 5.81%。6 月进口成本虽有小幅提升，但由于 PDH 装置利润运行良好，整个 6 月份行业开工率基本维持在 80% 以上的水平，深加工方面对于丙烷原料的需求旺盛，所以当月进口数量继续增多。

图表 4：山东地炼开工率



数据来源：wind

#### 3.2 需求端：民用旺季未至，化工需求稍降

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，终端需求依然呈现疲软状态，但价格在 7 月 CP 走高以及低供等利好支撑下出现上涨，受此带动下业者入市增多，部分下游存在囤货补仓操作，社

会库存攀升至相对高位；但终端消耗能力持续欠佳，中下旬业者采购力度明显减弱。

深加工方面，2021年7月，隆众石化网监测的烷基化装置开工率42.72%，比上月降低1.38个百分点。月内湖北渝楚停工，湖北天源、山东金润复工，部分工厂降量后恢复，浙石化二期及福建联合装置投产，恒力石化适量外放。下月湖北渝楚、山东海右、中炜预期复工，供应量理论增加1500吨/天。

MTBE 开工率为43.61%，本月东营明源、滨州裕华、青州天安、桦超等装置继续检修中，铭浩化工装置恢复开工，大泽化工短暂开工后再度停工，其他工厂维持正常负荷为主，无明显波动。下月神驰化工、玉皇盛荣及石大胜华等装置即将陆续停工检修，预计下月 MTBE 工厂开工率及产量将较本月大幅下降。

图表 5：烷基化装置开工率



图表 6：全国 MTBE 装置开工率



数据来源：wind 隆众资讯

7月份PDH月均开工率为81.36%，较上月有2.42个百分点的下降。本月卫星石化二期处于停工状态，卫星石化一期、天津渤化、海伟石化及巨正源均有短期停车出现，故开工率有下调。8月份东华能源两套及万华化学一套PDH装置有检修计划，同时青岛金能PDH装置有开工投料预期。综合分析，PDH开工率下月仍会有下降。

图表 7：PDH 装置开工率



数据来源：隆众资讯

### 3.3 库存

库存方面，据隆众资讯样本统计库存，截止7月29日华南库区库存量约43.23万吨，较上周增加5.82个百分点，港口库容率为58.73%。华东库区库存量约52.6万吨，较上周减少2.29个百分点，港口库容率为65.63%。

图表8：国内港口液化气库存率



数据来源：隆众资讯

## 4. 结论与建议

总的来说，9月CP仍有看涨预期，进口成本或持续增加，将继续支撑液化气国内现货以及内盘走势。8月若原油无大幅走跌或持续下滑走势，国内液化气期货跌势有限，逢低做多仍是主要思

路，不过仍需关注仓单变化。



## 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

## 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

## 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

## 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

## 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：泉州市丰泽区津淮街 16 号中骏广场 1 号楼 17F0  
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

## 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

## 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

## 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

## 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 A 座 603、604  
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

## 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

## 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