

LPG 周度报告

高进口成本博弈弱需求预期，

LPG 料将继续震荡

LPG 周度报告

摘要：

**行情回顾：**期货方面，本周液化石油气主力合约 LPG2102 小幅上涨，本周四价格较上周四上涨 0.89%。现货方面，本周现货报价多数上涨，其中沿江地区民用液化气涨幅最大，达 7.58%。

**供需关系：**本周国内 LPG 炼厂产量小幅减少，到港船货大幅增加，供给端总体偏空。下游需求变动不大，燃烧需求表现尚可，深加工开工率小幅下降。各地区炼厂库存率涨跌互现，整体小幅上升；华东、华南港口库存率整体上升。

**操作建议：**短期 LPG 基本面中性偏空，进口价格高企支撑价格，但仓单量巨大压制上行幅度，短期期货料将维持震荡走势。建议前期多单逢高减仓，未参与者暂时观望。中长期看，随着时间推移，气温有望缓慢回升，市场对低温的炒作力度将越来越弱，价格出现回落的概率较大，投资者可适量关注 06/07 合约冲高后的做空机会。

**不确定风险：**原油价格大跌；下游需求不及预期。

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

期货从业资格号：F3005100

期货投资咨询从业证书号：Z0010942

电话：023-81157285

发布日期：2021 年 1 月 16 日



# 目录

一、行情回顾 .....	
二、价格影响因素分析 .....	
1.供给分析 .....	
1.1 国内 LPG 产量.....	
1.2 炼厂检修情况 .....	
1.3 LPG 进口情况.....	
1.4 炼厂库存 .....	
1.5 港口库存 .....	
2.需求分析 .....	
三、持仓与技术分析 .....	
四、行情展望与投资策略 .....	



## 图表目录

图 1: 周度 LPG 基差 (单位: 元/吨) .....	3
图 2: 周度 LPG 产量及变动率 (单位: 万吨) .....	4
图 3: 国内 LPG 月度产量 (单位: 万吨) .....	4
图 4: 沙特预测合同价 (单位: 美元/吨) .....	6
图 5: 国内 MTBE 开工率 (%) .....	7
图 6: 国内烷基化开工率 (%) .....	7
图 7: LPG2102 持仓 (单位: 手) .....	9
图 8: LPG2102 日 K 图 .....	9
表 1: 民用液化石油气现货报价 (单位: 元/吨) .....	3
表 2: LPG 炼厂检修状况 (单位: 万吨/年) .....	5
表 3: LPG 进口情况 (单位: 吨) .....	5
表 4: LPG 炼厂库存 (%) .....	7

## 一、行情回顾

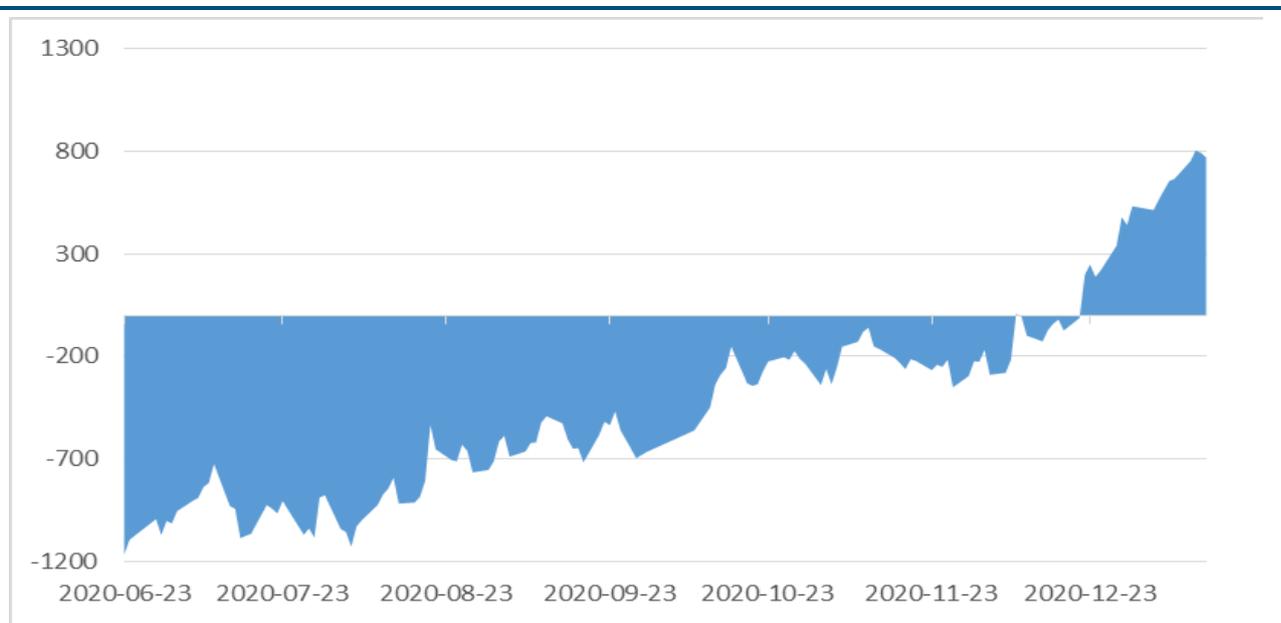
1月7日至1月14日期间，全国各区域LPG现货价格多数上涨。具体来看，全国各民用气市场中，东北地区价格下跌，其余地区价格全线上涨，其中沿江地区民用气价格涨幅最大，达7.58%；东北地区涨幅最小，为1.05%。期间LPG主力合约LPG2102价格小幅上涨，涨幅0.89%。以华南地区价格计算，本周基差继续走强，截至本周四，华南地区均价与LPG2102的基差为770元/吨，环比上周四走强115元/吨，基差续创上市以来新高。

**表 1：国内各地区民用液化石油气现货（单位：元/吨）报价**

日期	东北	华北	华东	华南	沿江	西部	山东
2021/01/07	4050	4084	4415	4583	4447	3567	4000
2021/01/14	4003	4127	4584	4757	4784	3733	4200
周环比	-1.16%	1.05%	3.83%	3.80%	7.58%	4.65%	5.00%

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

**图 1：LPG 基差变动：LPG 华南现货均价-LPG2102**



数据来源：Wind，中信建投期货

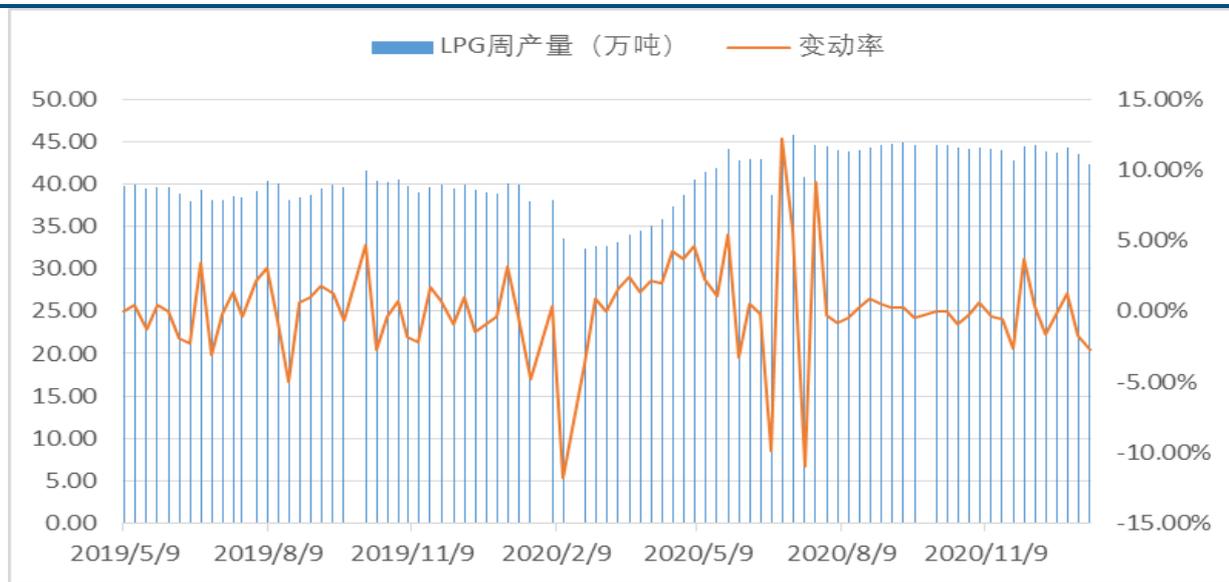
## 二、价格影响因素分析

### 1. 供给分析

#### 1.1 国内 LPG 产量

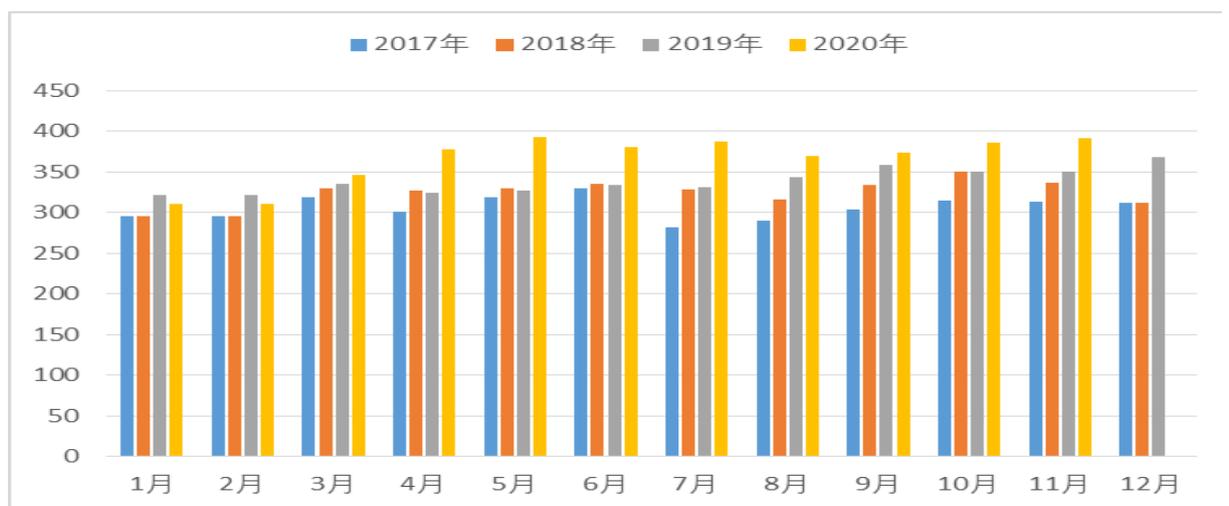
据隆众资讯统计，本周全国 160 家液化石油气生产厂家产量为 42.37 万吨，环比上周减少 1.18 万吨。本周 LPG 产量环比小幅下降，但仍高于去年同期水平。预计短期产量仍将维持高位，变动幅度不大。

图 2：国内 LPG 周度产量及变动率



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 3：国内 LPG 月度产量（单位：万吨）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

## 1.2 国内 LPG 主营炼厂检修情况

据隆众资讯统计，近期青岛石化仍处检修当中，涉及年产能为 100 万吨，云南石化结束检修，年产能为 200 万吨。预计短期 LPG 产量持稳为主，供给端对价格影响中性。

**表 2：近期 LPG 装置检修情况（单位：万吨/年）**

炼厂名称	所在地	检修装置	检修产能	起始时间	结束时间
宁夏石化	宁夏	全厂检修	100	2020-7-1	2020-8-15
盘西石化	辽宁	全厂检修	130	2020-7-9	2020-9-9
云南石化	云南	全厂检修	200	2020-10-15	2020-12-5
青岛石化	山东	全厂检修	100	2020-10-8	待定
长岭石化	湖南	全厂检修	160	2021 年 3 月	待定

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

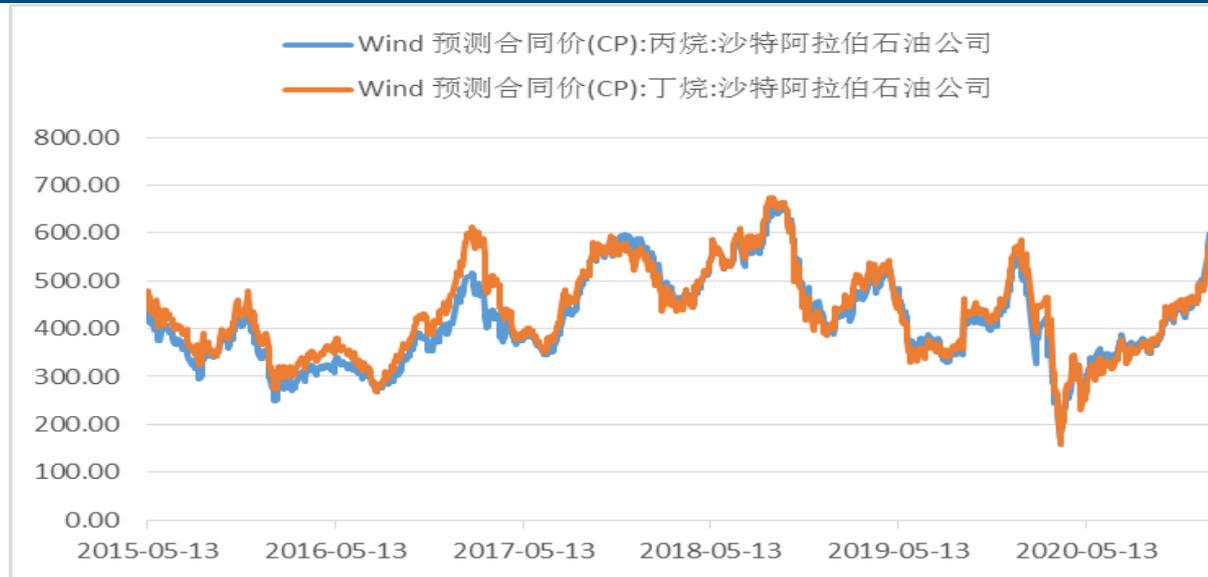
## 1.3 LPG 进口情况

隆众资讯数据显示，1 月 8 日至 1 月 14 日期间，本周码头到船量大幅增加，据统计，进口船期约 57.5 万吨，环比增加 7.8 万吨，增幅 15.69%。价格方面，本周 2 月沙特 CP 预期大幅上涨，最新丙烷 CP 预期 621 美元/吨，环比上周四上涨 21 美元/吨；丁烷预期 581 美元/吨，环比上涨 1 美元/吨。短期进口价格大幅上涨，主要是受到气温下降，国内需求增加明显影响；进口价格突破 600 美元/吨，进口成本大幅增加，将对短期国内现货价格形成较强支撑。

**表 3：本周 LPG 到港情况（单位：万吨）**

抵达日期	目的地	接收单位	数量（吨）	来源国
1月8日	烟台	烟台万华	23000	澳大利亚
1月9日	潮州	欧华能源	10000	阿联酋
1月10日	宁波	金发科技	30000	美国
1月10日	烟台	烟台万华	46000	澳大利亚
1月11日	钦州	东华能源	23000	阿联酋
1月12日	盘锦	宝来化工	46000	阿联酋
1月12日	天津	天津渤化	46000	美国
1月12日	张家港	东华能源	22000	
1月12日	泰兴	新浦化学	46000	尼日利亚
1月12日	东莞	东莞九丰	23000	阿联酋
1月13日	烟台	烟台万华	46000	阿联酋
1月12日	嘉兴	绍兴三圆	20000	阿联酋
1月13日	深圳	深圳华安	23000	卡塔尔
1月13日	广州	广州华凯	26000	卡塔尔
1月14日	龙口	青岛运达	46000	美国
1月14日	烟台	烟台万华	46000	卡塔尔
1月14日	泰兴	-	23000	阿联酋

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

**图 4: 沙特预测合同价 (单位: 美元/吨)**


数据来源: Wind, 中信建投期货

#### 1.4 LPG 炼厂库存

本周国内各地区 LPG 炼厂库存率涨跌互现, 整体小幅增长。具体来看, 本周华北和西部地区库存率出现了下降, 降幅都为 1%。华东、华南、沿江、华北和东北地区库存率出现了上升, 升幅分别为 1%、4%、2%、1%。截至本周四, 各地区库存率多数低于 30%, 处中性偏低的水平。短期炼厂库存率较低, 压力不大, 预计将对价格形成部分利好。后期需继续关注下游拿货情况及库存率变动情况。

**表 4: 国内各地区 LPG 炼厂库存分析 (%)**

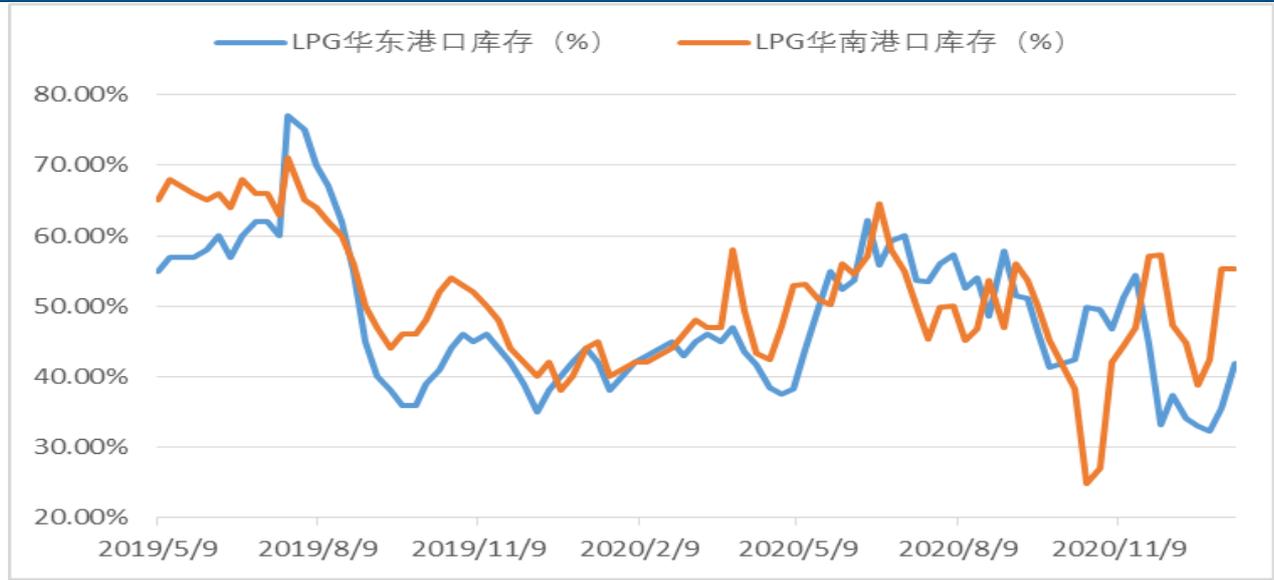
地区	上周	本周	涨跌
华东	27%	28%	1%
华南	33%	37%	4%
沿江	22%	24%	2%
华北	31%	30%	-1%
东北	13%	14%	1%
西部	29%	28%	-1%

数据来源: 隆众资讯, 中信建投期货

#### 1.5 LPG 港口库存

本周进口量大幅增加, 港口库存率继续上升。华东港口库存率增加 6.39%至 41.95%; 华南港口库存率减少 0.03%至 55.36%。本周港口库存率整体上升, 短期可流通货源增加, 预计将对港口价格形成部分利空, 下周港口价格有望出现回落。

图 5：华东及华南港口库存率（%）

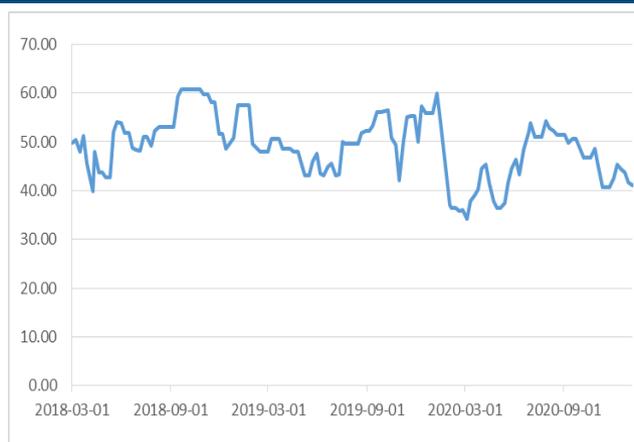


数据来源：隆众资讯，中信建投期货

## 2. 需求分析

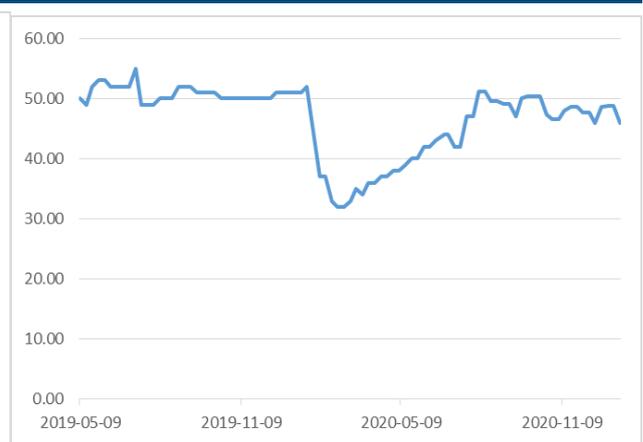
本周国内 LPG 下游需求略有改善，燃烧需求继续增加，化工深加工开工率小幅下降。具体来看，本周烷基化油开工率约为 46.00%，环比下降 2.64%，接近去年同期水平。MTBE 开工率为 41.02%，环比持平，低于去年同期水平。样本 PDH 装置开工率为 91.41%，环比下降 0.55%。本周下游燃烧需求表现较好，买涨积极，成交较好。但需警惕气温环比回升对 LPG 燃烧需求的冲击。

图 6：国内 MTBE 开工率走势（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：国内烷基化开工率走势（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

### 三、持仓与技术分析

从持仓上分析，截至本周五，LPG 主力合约 LPG2102 单边持仓 2.3 万手，较上周的 3.2 万手减少 0.9 万手，受到移仓换月影响，本周持仓量出现减少。成交量方面，本周 LPG2102 合约成交量均值为 7 万手左右，活跃度无明显变化。截至 01.15，LPG2102 前二十多单持仓 1.30 万手，前二十空单持仓 1.92 万手，前二十净空单持仓 0.62 万手，较上周五减少 0.24 万手。仓单方面，本周 LPG 注册仓单减少 540 张至 8799 张，仓单注销企业主要为华南企业。从持仓看，当前前二十持仓的净空单小幅下降，但空头力量依然较强，对 LPG 价格形成明显压制。

从技术上分析，本周 LPG2102 宽幅震荡为主，周一价格大幅下跌，周二下探回升，周三小幅反弹，周四冲高回落，周五小幅下跌。整体来看，短期 LPG2102 处于 3800-4050 震荡区间，下周继续关注 4000-4050 压力位，下方关注 3800-3850 支撑力度，建议前期多单逢高减仓，未参与者暂时观望。



图 8：本周五（01.15）LPG2102 持仓状况

名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	持买单量	增减	名次	会员简称	持卖单量	增减
1	华泰期货	15,953	-4,315	1	银河期货	1,288	-521	1	中信期货	5,538	-1,289
2	东证期货	15,937	-3,979	2	中信期货	1,279	264	2	永安期货	4,432	-789
3	海通期货	14,016	8,856	3	海通期货	1,178	430	3	东证期货	1,977	842
4	中信期货	8,329	-2,723	4	方正中期	1,105	-110	4	国泰君安	722	7
5	国富期货	6,408	-1,614	5	浙商期货	754	-62	5	国投安信	609	-420
6	国泰君安	5,792	-5,529	6	一德期货	697	13	6	东吴期货	559	495
7	光大期货	4,183	-21	7	东吴期货	642	-11	7	国海良时	522	117
8	兴证期货	3,724	-1,558	8	兴证期货	609	86	8	大地期货	515	75
9	中辉期货	3,699	-3,015	9	广发期货	605	473	9	方正中期	466	-31
10	银河期货	3,684	-3,179	10	国泰君安	514	77	10	北京首创	446	13
11	华安期货	3,278	-1,773	11	鲁证期货	496	107	11	华闻期货	444	440
12	方正中期	3,171	-2,324	12	华泰期货	469	-159	12	银河期货	432	53
13	徽商期货	3,013	-3,872	13	长江期货	460	218	13	中信建投	407	85
14	瑞达期货	3,011	-89	14	申银万国	457	-76	14	华泰期货	378	-12
15	永安期货	2,778	-394	15	中粮期货	444	-1	15	国贸期货	365	9
16	东吴期货	2,296	-997	16	永安期货	440	47	16	浙商期货	341	148
17	国投安信	2,078	-532	17	平安期货	439	73	17	中财期货	322	301
18	华闻期货	2,074	-2,967	18	东证期货	404	-291	18	瑞达期货	276	-682
19	广发期货	2,046	-963	19	弘业期货	368	93	19	中辉期货	206	133
20	中信建投	2,025	-1,355	20	瑞达期货	361	-359	20	华西期货	205	97
总计		107,495	-32,343	总计		13,009	291	总计		19,162	-408

数据来源：大商所，中信建投期货

图 9：液化石油气 LPG2102 合约 K 线图



数据来源：Wind，中信建投期货



## 四、行情展望与投资策略

本周 LPG 产量小幅减少，进口量大幅增加，供给端对价格有利空影响；下游需求变动不大，燃烧需求增加，深加工开工率小幅下降，各地炼厂库存率整体小幅上升，基本面中性偏空。短期来看，目前市场关注的焦点在于巨大的仓单量的利空影响与进口价格高位的利多影响之间的博弈，预计短期期货盘面仍将维持震荡，建议前期多单逢高减仓，未参与者暂时观望。中长期看，随着时间推移，气温有望缓慢回升，市场对低温的炒作力度将越来越弱，价格出现回落的概率较大，投资者可密切关注 06/07 合约冲高后的做空机会。



## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4,C

电话：023-86769605

### 中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

### 中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

### 中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

### 武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼（阳光城·央座）1306/07 室

电话：027-59909521

### 中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

### 太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

### 北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间

电话：010-85951101

### 上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

### 中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话：0531-85180636

### 中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、

2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

### 中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

### 成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

### 南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

### 中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室

电话：0574-89071681

### 合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

### 中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话：0316-2326908

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)