

LPG 周度报告

LPG 周度报告

连续大跌，LPG 路在何方？

摘要：

行情回顾：期货方面，本周液化石油气主力合约 LPG2102 大幅下跌，本周四价格较上周四下跌 7.93%。现货方面，本周现货报价全线，其中沿江地区民用液化气跌幅最大，达 8.51%。

供需关系：本周国内 LPG 炼厂产量小幅增加，到港船货大幅减少，供给端总体偏多。下游需求下降明显，燃烧需求大幅下降，深加工开工率整体持稳。各地区炼厂库存率全线上升，升幅 2%-5%；华东、华南港口库存率涨跌互现，华东港口库存率下降，华南港口库存率上升。

操作建议：短期 LPG 基本面偏空，短期市场交易的逻辑在于气温回升需求下降及疫情反复的背景下管控措施加码对餐饮业等下游需求的影响，预计短期行情仍将弱势运行，投资者可等待反弹后轻仓试空，并严格设置止损。中长期看，随着时间推移，气温有望继续回升，LPG 的需求有望继续走弱，价格仍有下行空间，投资者可密切关注远月 06/07 合约反弹后的做空机会。

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 23 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

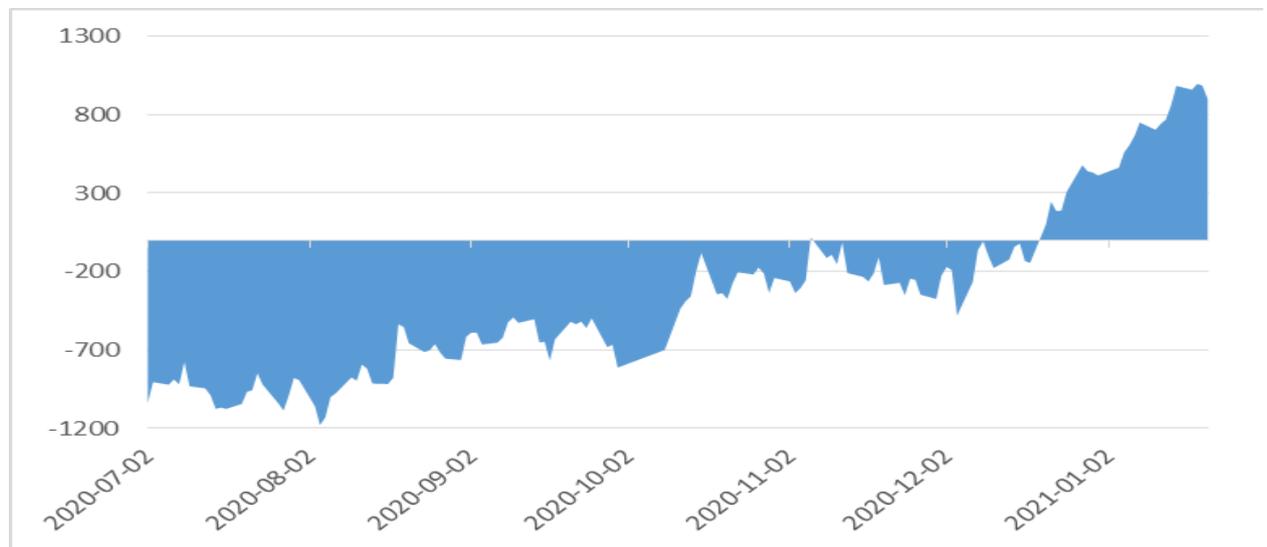
1月14日至1月21日期间，全国各区域LPG现货价格尽数下跌。具体来看，全国各民用气市场中，东北地区民用气价格跌幅最小，为2.50%；沿江地区跌幅最大，达8.51%。期间LPG主力合约LPG2102价格大幅下跌，跌幅7.93%。以华南地区价格计算，本周基差继续走强，截至本周四，华南地区均价与LPG2102的基差为900元/吨，环比上周四走强130元/吨，基差续创上市以来新高。

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
2021/01/14	4003	4127	4584	4757	4784	3733	4200
2021/01/21	3903	3917	4216	4526	4377	3580	3950
周环比	-2.50%	-5.09%	-8.03%	-4.86%	-8.51%	-4.10%	-5.95%

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

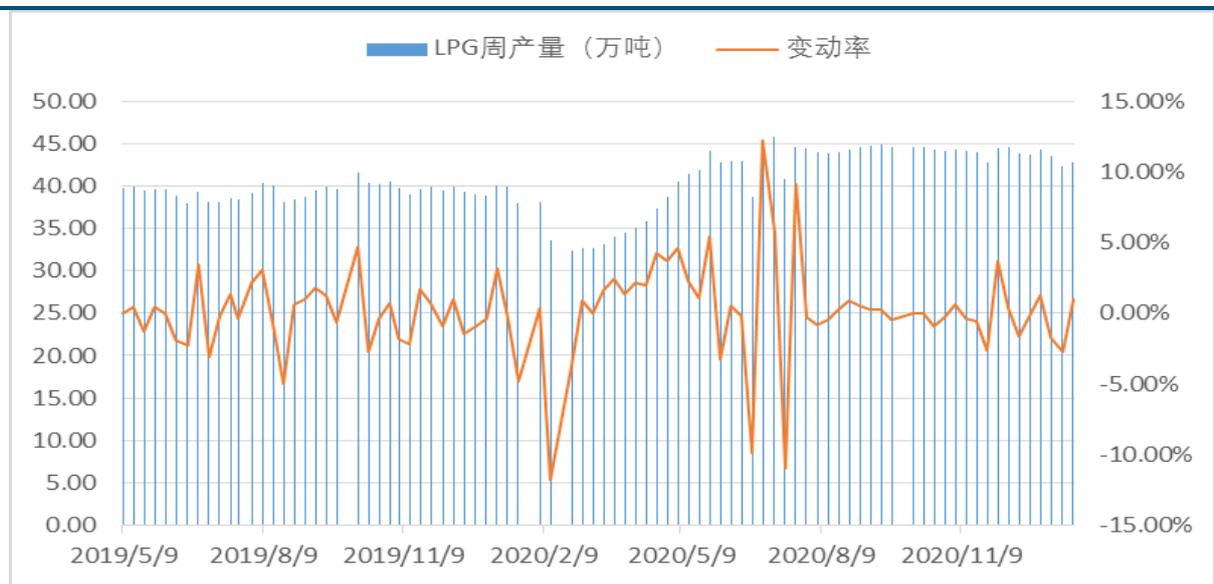
二、价格影响因素分析

1. 供给分析

1.1 国内 LPG 产量

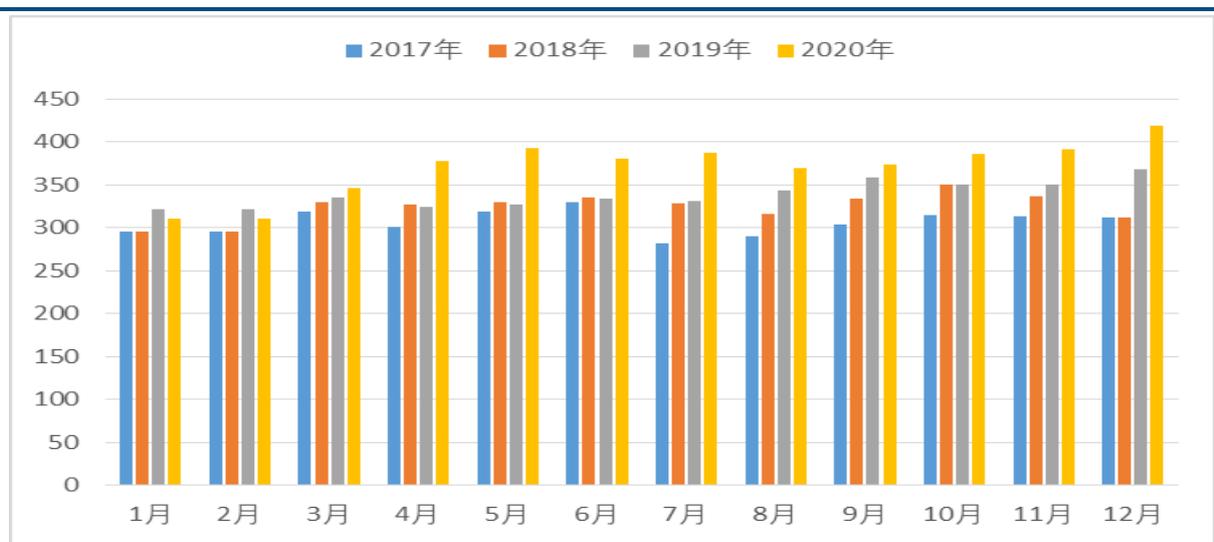
据隆众资讯统计，本周全国 160 家液化石油气生产厂家产量为 42.77 万吨，环比上周增加 0.40 万吨。本周 LPG 产量环比小幅增长，但仍高于去年同期水平。预计短期产量仍将维持高位，变动幅度不大。

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

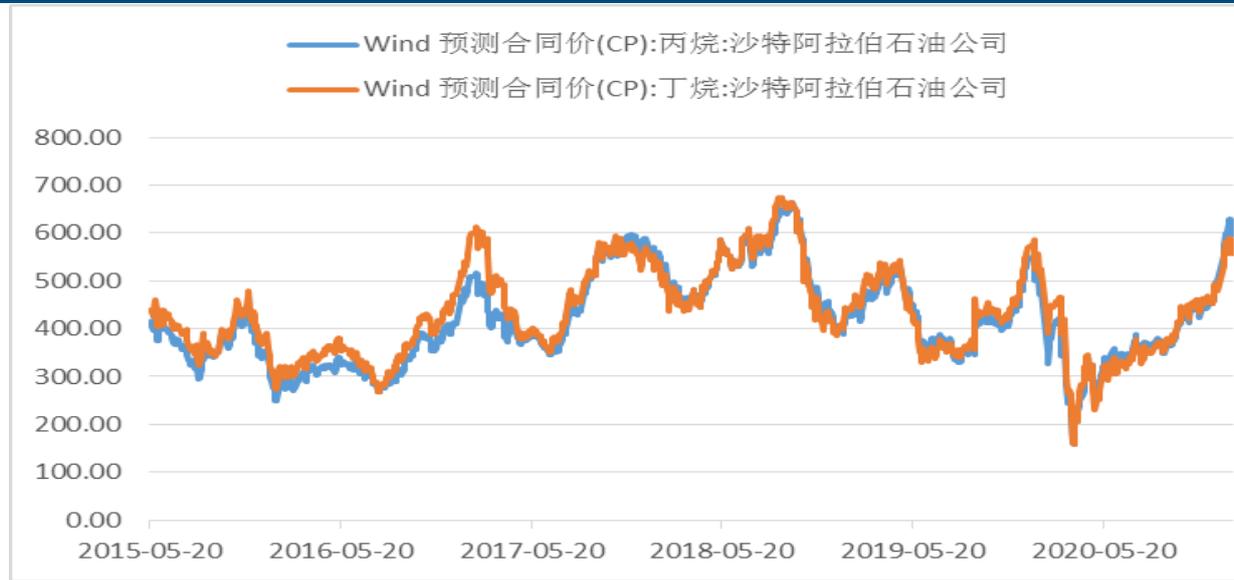
1.3 LPG 进口情况

隆众资讯数据显示，1 月 15 日至 1 月 21 日期间，本周码头到船量大幅减少，据统计，进口船期约 29.8 万吨，环比减少 27.70 万吨，降幅 48.17%。价格方面，本周 2 月沙特 CP 预期大幅下跌，最新丙烷 CP 预期 596 美元/吨，环比上周四下跌 25 美元/吨；丁烷预期 556 美元/吨，环比下跌 25 美元/吨。短期进口价格大幅下调，主要是需求季节性下降及国内疫情冲击带来的担忧，进口成本大幅下降，对国内现货价格的支撑减弱，预计短期现货仍有下跌空间。

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15日	泰兴	新浦化学	23000	阿联酋
1月15日	潮州	欧华能源	23000	卡塔尔
1月16日	烟台	烟台万华	46000	卡塔尔
1月16日	东莞	东莞九丰	23000	阿联酋
1月17日	防城港	广西中油	20000	卡塔尔
1月18日	深圳	深圳华安	23000	阿联酋
1月18日	东莞	巨正源	23000	阿联酋
1月20日	广州	广州华凯	18000	马来西亚
1月20日	东莞	巨正源	23000	阿联酋
1月21日	烟台	烟台万华	46000	卡塔尔
1月21日	东莞	东莞九丰	30000	美国

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 炼厂库存率全线上升, 整体小幅增长。具体来看, 本周华南地区升幅最大, 为 5%; 东北和华北升幅最小, 为 2%。华北、沿江和西部地区库存率升幅分别为 3%、3%、4%。截至本周四, 各地区库存率多数接近 30%, 处中性的水平。短期炼厂库存率上升明显, 压力增大, 预计将对价格形成利空。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 (%)

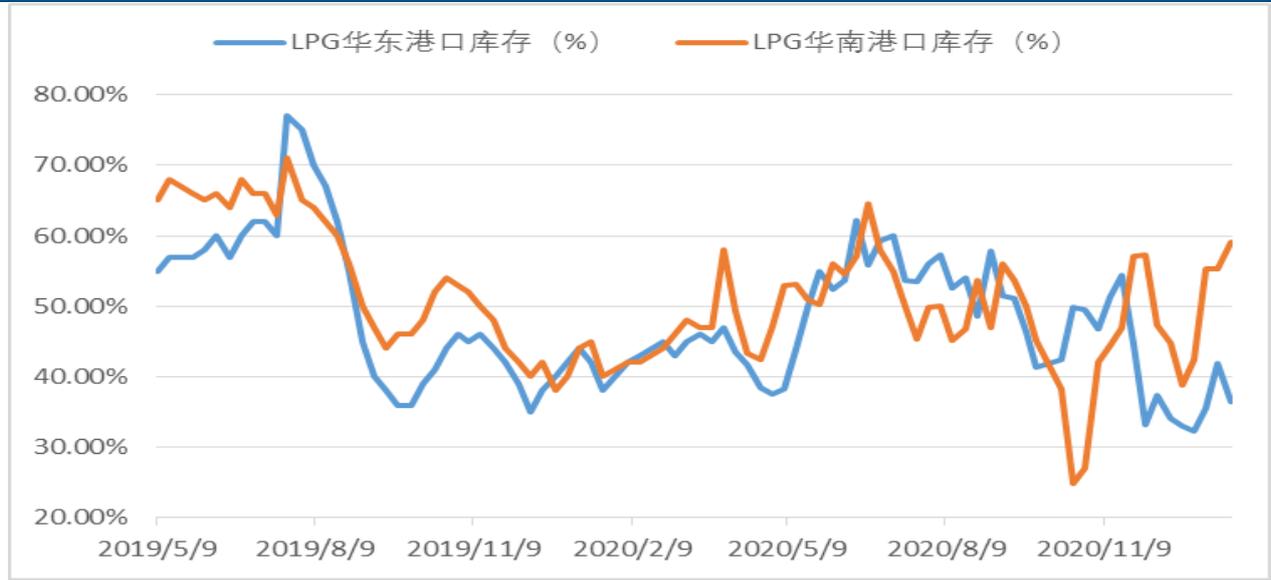
地区	上周	本周	涨跌
华东	28%	30%	2%
华南	37%	42%	5%
沿江	24%	27%	3%
华北	30%	33%	3%
东北	14%	16%	2%
西部	28%	32%	4%

数据来源: 隆众资讯, 中信建投期货

1.5 LPG 港口库存

本周进口量大幅减少, 港口库存率整体小幅下降。华东港口库存率减少 5.47% 至 36.48%; 华南港口库存率增加 3.78% 至 59.14%。本周港口库存率整体小幅下降, 但库存率仍处于较高水平, 预计将对港口价格形成部分利空, 下周港口价格有望继续出现回落。

图 5：华东及华南港口库存率（%）

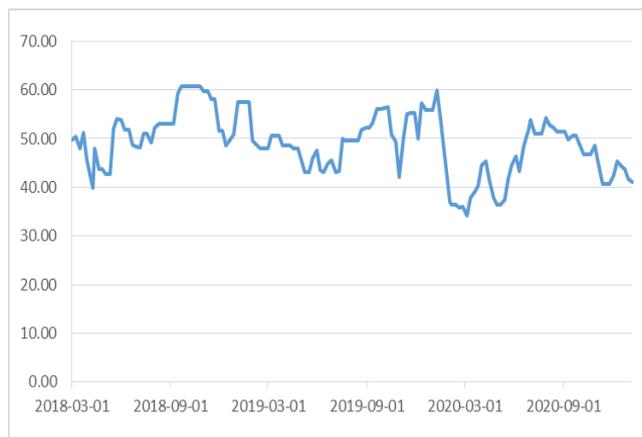


数据来源：隆众资讯，中信建投期货

2. 需求分析

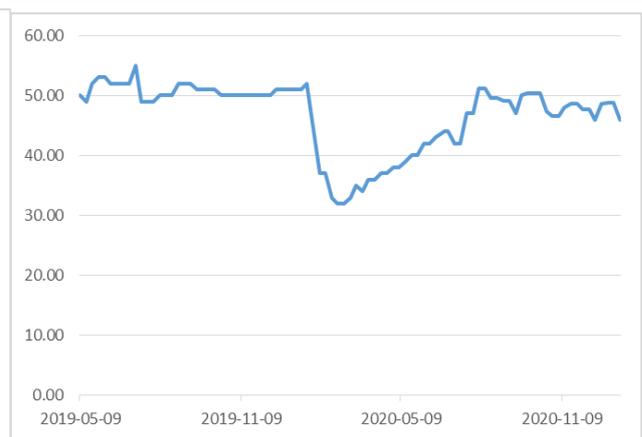
本周国内 LPG 下游需求出现下滑，燃烧需求下降，化工深加工开工率持稳。具体来看，本周烷基化油开工率约为 46.00%，环比持平，接近去年同期水平。MTBE 开工率为 41.02%，环比持平，低于去年同期水平。样本 PDH 装置开工率为 91.09%，环比下降 0.33%。本周价格下跌明显，下游燃烧需求下降明显，下游观望情绪浓厚。

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 2.0 万手，较上周的 2.3 万手减少 0.3 万手，受到移仓换月影响，本周持仓量继续减少。成交量方面，本周 LPG2102 合约成交量均值为 6 万手左右，活跃度下降。截至 01.22，LPG2102 前二十多单持仓 1.32 万手，前二十空单持仓 1.32 万手，前二十净空单持仓 0.00 万手，较上周五减少 0.62 万手。仓单方面，本周 LPG 注册仓单减少 1087 张至 7712 张，仓单注销企业主要为华南和山东企业。从持仓看，当前前二十持仓的净空单小幅下降，盘面压力稍有减弱。

从技术上分析，本周 LPG2102 大幅下跌，周一价格大幅下跌，周二小幅反弹，周三再度大跌，周四反弹回落，周五小幅下跌。整体来看，短期 LPG2102 偏空运行，技术上呈现明显的空头趋势，下周下方关注 3550-3600 支撑，上方关注 3700-3750 压力位，建议前期暂时观望，激进者可背靠压力轻仓试空，并严格设置止损。



图 8：本周五（01.22）LPG2102 持仓状况

会员类别		总成交量		增减		总持买单量		增减		总持卖单量		增减			
期货公司会员		65,176		-6,577		13,154		1,007		13,169		-201			
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	名次	会员简称	成交量	增减
1	华泰期货	11,785	-17	1	国投安信	2,654	1,313	1	永安期货	3,017	-366	1	永安期货	3,017	-366
2	东证期货	8,229	-2,489	2	银河期货	1,941	19	2	浙商期货	1,146	171	2	浙商期货	1,146	171
3	中信期货	4,927	-1,370	3	方正中期	872	-350	3	国投安信	1,128	33	3	国投安信	1,128	33
4	国泰君安	4,386	-1,299	4	北京金鹏	772	207	4	华闻期货	980	2	4	华闻期货	980	2
5	国富期货	3,605	-359	5	国泰君安	688	-132	5	东证期货	925	125	5	东证期货	925	125
6	海通期货	3,247	837	6	浙商期货	621	-38	6	国泰君安	651	-86	6	国泰君安	651	-86
7	光大期货	3,129	-191	7	南华期货	616	282	7	华泰期货	632	85	7	华泰期货	632	85
8	国投安信	2,782	933	8	广发期货	606	-21	8	银河期货	592	71	8	银河期货	592	71
9	徽商期货	2,606	-1,539	9	国贸期货	583	-26	9	中信期货	471	-439	9	中信期货	471	-439
10	华安期货	2,403	-44	10	东吴期货	560	-11	10	招金期货	469	8	10	招金期货	469	8
11	方正中期	2,286	187	11	中粮期货	448	-30	11	国富期货	391	101	11	国富期货	391	101
12	中辉期货	2,281	-395	12	永安期货	400	-85	12	美尔雅期货	367	229	12	美尔雅期货	367	229
13	兴证期货	2,244	-580	13	华泰期货	396	-38	13	瑞达期货	366	-77	13	瑞达期货	366	-77
14	永安期货	2,221	127	14	东证期货	365	-376	14	宏源期货	338	67	14	宏源期货	338	67
15	英大期货	1,739	296	15	创元期货	328	101	15	大地期货	307	-179	15	大地期货	307	-179
16	银河期货	1,592	-1,048	16	盛达期货	282	4	16	中信建投	296	-182	16	中信建投	296	-182
17	中信建投	1,587	311	17	一德期货	265	261	17	徽商期货	282	71	17	徽商期货	282	71
18	申银万国	1,492	-162	18	徽商期货	258	-51	18	中辉期货	281	-16	18	中辉期货	281	-16
19	北京金鹏	1,353	714	19	长江期货	255	-5	19	福能期货	267	2	19	福能期货	267	2
20	东吴期货	1,282	-489	20	中信建投	244	-17	20	华安期货	263	179	20	华安期货	263	179
总计		65,176	-6,577	总计		13,154	1,007	总计		13,169	-201	总计		13,169	-201

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 产量小幅增加，进口量大幅减少，供给端对价格有利多影响；下游需求下降明显，燃烧需求下降，深加工开工率持稳，各地炼厂库存率全线上升，基本面偏空。短期来看，市场交易的逻辑在于气温回升需求下降及疫情反复的背景下管控措施加码对餐饮业的影响，预计短期行情仍将弱势运行，投资者可等待反弹后轻仓试空，并严格设置止损。中长期看，随着时间推移，气温有望继续回升，LPG 的需求有望继续走弱，价格仍有下行空间，投资者可密切关注远月 06/07 合约反弹后的做空机会。



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