

LPG 月度报告

供给减少 VS 需求疲软，LPG 大概率继续震荡

LPG 月度报告

摘要:

行情回顾: 期货方面, 3月液化石油气主力合约 LPG2104 小幅下跌, 3月末价格较2月末下跌 1.87%。现货方面, 3月现货报价多数上涨。东北地区民用气现货价格涨幅最大, 为 7.41%; 华东民用气价格涨幅最小, 为 3.73%。

要闻: 2月中国官方 PMI 数据小幅下降; 美国油气钻井数量连续第八个月增加; 3月沙特 CP 小幅上涨。

供需关系: 3月国内 LPG 炼厂产量环比持稳, 到港船货减少, 供给面总体呈利多影响。下游需求表现稳中有降, 燃烧需求出现季节性下降; 化工深加工需求表现持稳, 需求端利空价格走势。各地区炼厂库存率小幅下降, 港口库存率持稳于高位。

操作建议: 短期来看, LPG 大概率仍将维持震荡走势, LPG2105 上方关注 3900-3950 压力, 下方关注 3700-3750 支撑, 建议暂时观望。中期来看, LPG 需求有望季节性走弱, 价格有望下跌。后期投资者可背靠 3900-3950 区间逢高沽空 06/07/08 合约, 并严格设置止损。

不确定风险: 原油价格大幅上涨; 下游需求恢复超预期。

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3月27日



目录

一、行情回顾	
二、价格影响因素分析	
1.宏观/要闻	
2.供给分析	
2.1 国内 LPG 产量	
2.2 炼厂检修情况	
2.3 LPG 进口情况	
2.4 炼厂库存	
2.5 港口库存	
3.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)	5
图 3: 国内 LPG 月度产量 (单位: 万吨)	5
图 4: 沙特预测合同价 (单位: 美元/吨)	7
图 5: 华东及华南港口库存率 (%)	8
图 6: 国内 MTBE 开工率 (%)	8
图 7: 国内烷基化开工率 (%)	8
图 8: LPG2105 持仓 (单位: 手)	10
图 9: LPG2104 日 K 图.....	10
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)	6
表 3: 近期 LPG 到港情况 (单位: 吨)	6
表 4: LPG 炼厂库存率 (%)	7

一、行情回顾

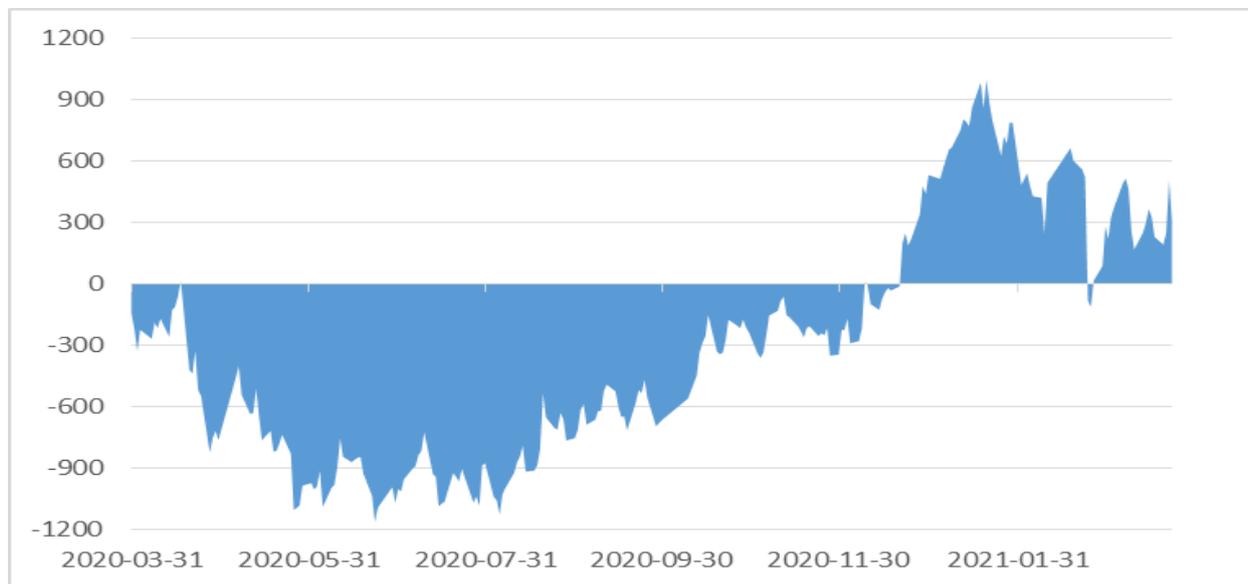
2月25日至3月25日期间，各区域LPG现货价格全线上涨。具体来看，东北地区民用气现货价格涨幅最大，为7.41%；华东民用气价格涨幅最小，为3.73%。期间LPG主力合约LPG2104宽幅震荡，本月累计下跌1.87%。以华南地区价格计算，本月基差变动不大，整体在200-500元区间范围内，截至03.25，华南地区现货均价与LPG2104的基差为301元/吨。

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
2021/02/25	3561	3632	3600	4052	3923	3316	3630
2021/03/25	3825	3862	3769	4203	4132	3489	3800
周环比	7.41%	6.33%	4.69%	3.73%	5.33%	5.22%	4.68%

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-LPG 主力合约



数据来源：Wind，中信建投期货



二、价格影响因素分析

1. 宏观/要闻

1.1 2月中国官方 PMI 数据小幅下降

2月28日，国家统计局发布数据显示，中国2月官方制造业PMI为50.6，前值为51.3；中国2月非制造业PMI为51.4，前值52.4。PMI已连续12个月位于临界点以上，但景气水平较上月有所回落。

1.2 美国油气钻机数量连续八月增加

据美国能源服务公司贝克休斯发布报告，本月美国活跃石油和天然气钻井数量连续第八月增加，油气钻井数量由上月底的411座上升至本月底的417座，环比增加6座。钻井数量连续增加，主要是受到油价上涨影响。

1.3 3月沙特 CP 上涨

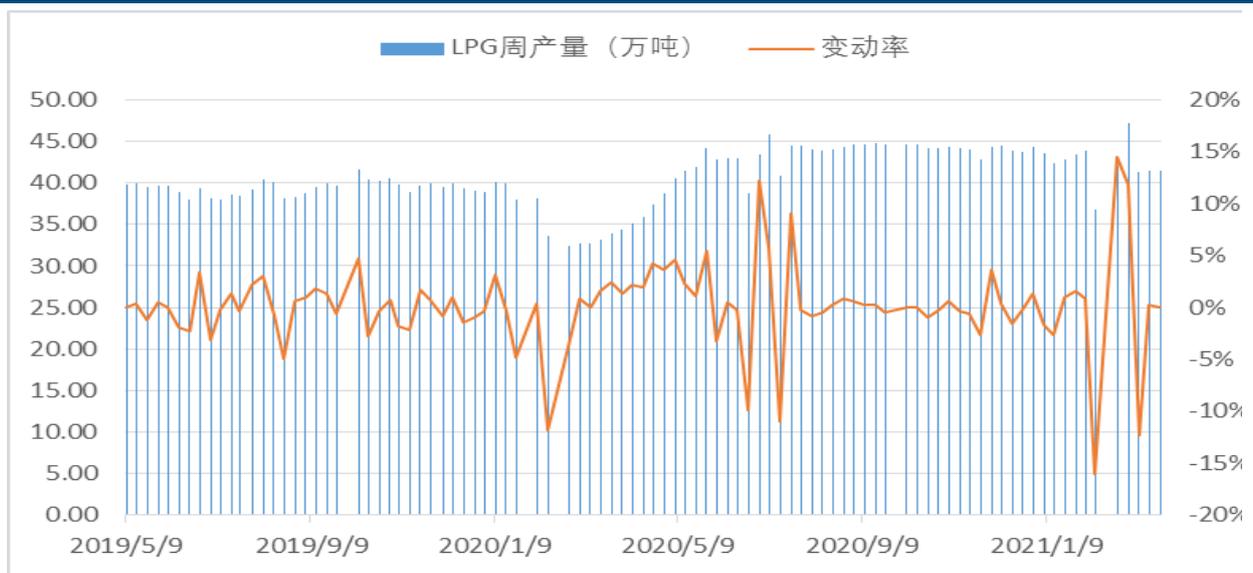
沙特阿美公司2021年3月CP公布值为：丙烷625美元/吨，较上月涨20美元/吨；丁烷595美元/吨，较上月涨10美元/吨。

2. 供给分析

2.1 国内 LPG 产量

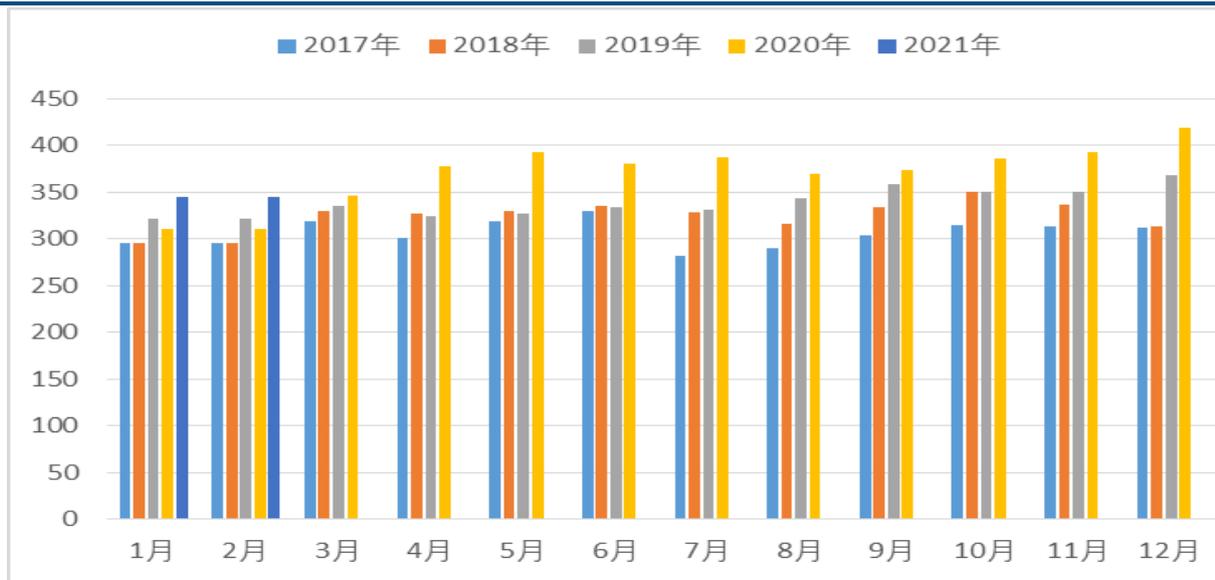
据隆众资讯统计，3 月全国 160 家液化石油气生产厂家周度产量均值为 41.40 万吨，环比 2 月基本持平。本月 LPG 产量处于较低水平，主要是受到主营炼厂检修影响，3 月炼厂检修较多，导致 LPG 产量下滑。预计短期内 LPG 产量仍将处于较低水平，供给端对价格形成部分支撑。

图 2：国内周度 LPG 产量及变动率



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 3：国内月度 LPG 产量（单位：万吨）



数据来源：国家统计局，中信建投期货

2.2 国内 LPG 主营炼厂检修情况

据隆众资讯统计，3 月 LPG 炼厂检修计划较多，且持续时间较长，涉及产能较多。短期炼厂检修，将导致 LPG 产量减少，对 LPG 价格形成利多支撑。

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	起始时间	结束时间
济南炼化	山东	全厂检修	2021 年 2 月	2021 年 3 月
燕山石化	北京	4#常减压	2021 年 3 月	2021 年 5 月
长岭石化	湖南	全厂检修	2021 年 3 月	2021 年 4 月中旬
东方石化	海南	全厂检修	2021 年 3 月	2021 年 4 月中旬
惠州炼化	广东	二期全厂、一期部分	2021 年 3 月	2021 年 4 月
上海石化	上海	全厂检修	2021 年 4 月	2021 年 6 月
抚顺石化	辽宁	全厂检修	2021 年 5 月	2021 年 7 月
吉林石化	吉林	全厂检修	2021 年 6 月	2021 年 7 月

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

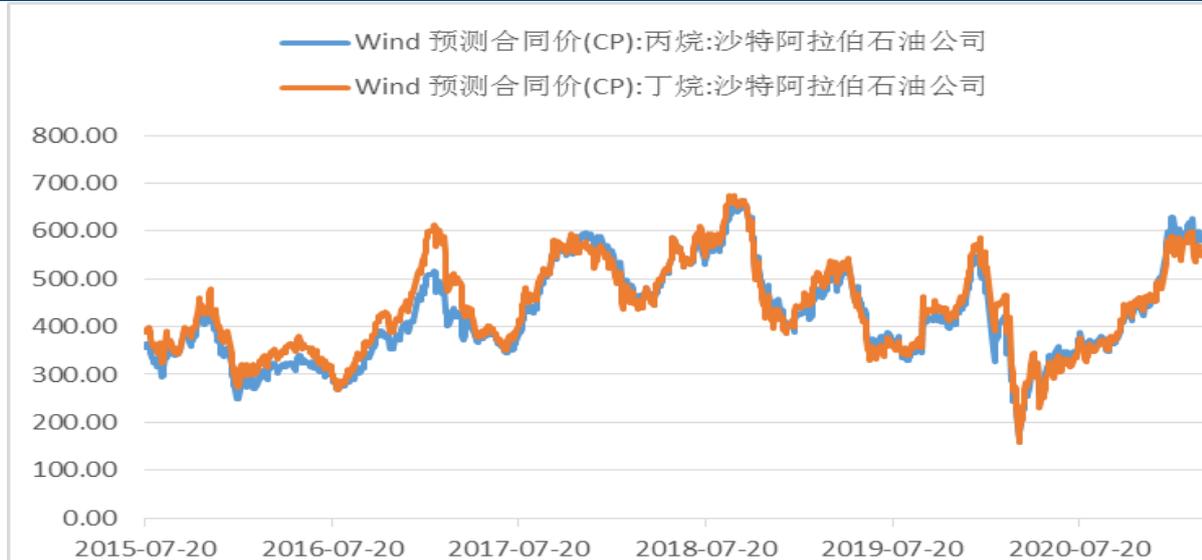
2.3 LPG 进口情况

隆众资讯数据显示，3 月 1 日至 3 月 25 日期间，本月码头到船量下降明显，周度进口量在 20-30 万吨水平。截止到 03.25 当周，LPG 进口船期 25.48 万吨，环比上周下降 6.22 万吨。价格方面，本月 4 月沙特 CP 预期小幅下跌，最新丙烷预期价格 570 美元/吨，环比本月初下跌 6 美元；丁烷预期 535 美元/吨，环比本月初下跌 11 美元，短期进口成本小幅下降，对现货的成本支撑有所减弱，预计 4 月沙特 CP 较 3 月将出现较大的下跌。

表 3：近期 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
3月19日	嘉兴	卫星石化	11000	美国
3月19日	东莞	东莞九丰	17800	阿联酋
3月19日	防城港	广西中油	20000	沙特阿拉伯
3月20日	张家港	东华能源	12000	美国
3月20日	泰州	三木库	11000	安哥拉
3月20日	东莞	东莞九丰	20000	阿联酋
3月22日	太仓	东华能源	12000	美国
3月23日	潮州	欧华能源	26000	阿联酋
3月23日	珠海	珠海龙华	46000	阿联酋
3月23日	珠海	珠海新海	11000	阿联酋
3月25日	烟台	烟台万华	46000	美国
3月25日	潮州	欧华能源	22000	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

2.4 LPG 炼厂库存

3 月国内各地区 LPG 炼厂库存率多数出现下降, 总体的库存率小幅下降。具体来看, 3 月仅东北地区库存率上升, 其余地区库存率下降, 华东、华南、沿江、华北、西部地区库存率降幅分别为 5%、1%、4%、2%、4%。截至本月底, 各地区库存率维持在 30% 左右, 库存率处于中性水平。本月多数地区的炼厂库存率下降, 主要是节后下游补库需求较好, 且原油价格上涨期间下游买涨较为积极。随着天气转暖, LPG 需求季节性下降, 后期炼厂库存率上升概率较大。

表 4: 国内各地区 LPG 炼厂库存分析 (%)

地区	02.25	03.25	涨跌
华东	28%	23%	-5%
华南	36%	35%	-1%
沿江	28%	24%	-4%
华北	38%	36%	-2%
东北	19%	20%	1%
西部	39%	35%	-4%

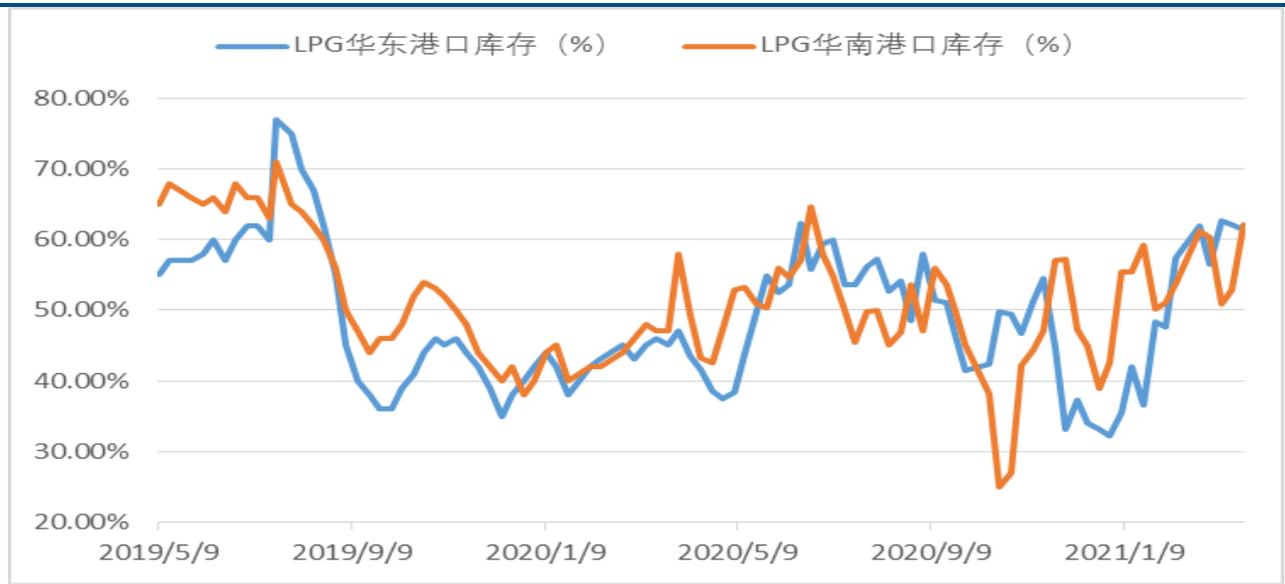
数据来源: 隆众资讯, 中信建投期货

2.5 LPG 港口库存

受到需求疲软拖累, 3 月 LPG 港口库存率持稳于高位。华东港口库存率减少 0.59% 至 61.39%; 华南港口库存率增加 1.01% 至 62.16%。本月港口库存率持稳于高位水平, 华东华南港口库存率都超过 60%, 利空港口现货价

格走势。

图 5: 华东及华南港口库存率 (%)

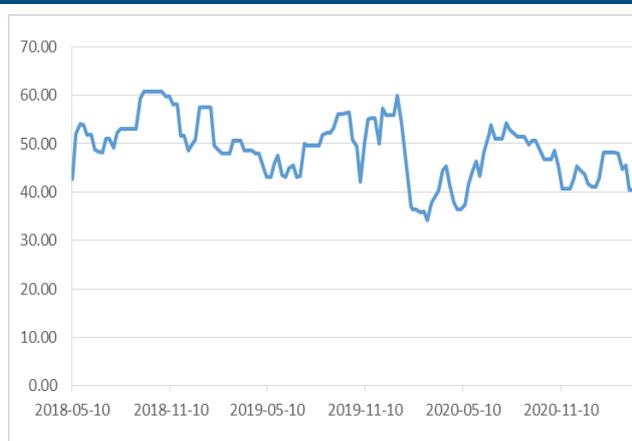


数据来源: 隆众资讯, 中信建投期货

3. 需求分析

3 月 LPG 下游需求表现较为平稳。从燃烧需求看, 进入 3 月以后, 全国多地气温明显回升, LPG 需求出现季节性下降。从化工深加工需求来看, 本月化工深加工需求稳中略降。截止到 03.25, 国内烷基化油开工率约为 48.50%, 环比上月末上升 5.28%, 高于去年同期水平; MTBE 开工率为 48.04%, 环比上月末下降 7.56%, 接近去年同期水平; PDH 装置的开工率为 54.32%, 环比上月末下降 27.07%, 低于去年同期水平。随着气温的进一步升高, 后期 LPG 的燃料需求有望进一步下降, 预计 4 月需求将继续维持弱势, 将对价格构成拖累。

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3月底，LPG新的主力合约LPG2105单边持仓3.00万手，较上月末的主力合约持仓变动不大。截止到03.26，LPG2105合约成交量接近5万手，活跃度较上月明显下滑；LPG2105前二十多单持仓2.23万手，前二十空单持仓2.25万手，前二十净空单持仓0.02万手，净空单减少0.05万手，多空力量较为均衡。

从仓单角度分析，截至03.26，LPG注册仓单为775张，较上月末减少3935张。本月仓单大幅减少，主要是由于3月为LPG仓单集中注销期。预计随着仓单数量进一步减少，4月合约的仓单压力明显减少，对近月合约价格有部分支撑作用。

从技术上分析，本月LPG主力合约2104窄幅震荡，价格高点为3941元/吨，价格低点为3804元/吨，价格波动幅度较小。新的主力合约LPG2105也维持区间震荡，变动不大，预计短期震荡概率仍然较大，下方关注3700-3750支撑，上方关注3900-3950压力，建议暂时观望。

图 8：本月末（03.26）LPG2105 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	东证期货	15,003	-6,258	1	国泰君安	3,003	-114	1	中信期货	5,459	-45
2	华泰期货	10,570	-5,329	2	中信期货	1,769	-226	2	国泰君安	2,461	91
3	光大期货	4,616	-2,879	3	浙商期货	1,751	469	3	东证期货	2,009	842
4	中信期货	4,441	-2,360	4	招商期货	1,600	-30	4	招商期货	1,594	-15
5	国泰君安	3,059	-1,717	5	东证期货	1,580	-955	5	中信建投	1,583	325
6	银河期货	3,024	-1,049	6	中信建投	1,543	-189	6	华泰期货	1,178	88
7	海通期货	2,857	-992	7	华泰期货	1,403	92	7	中粮期货	1,082	-7
8	美尔雅期货	2,387	-8,402	8	方正中期	1,216	41	8	浙商期货	908	-16
9	徽商期货	2,197	-367	9	兴证期货	1,060	-55	9	申银万国	805	28
10	方正中期	2,129	-1,798	10	申银万国	1,020	-343	10	方正中期	791	-238
11	申银万国	2,099	-818	11	华闻期货	942	49	11	兴证期货	756	-267
12	国富期货	1,939	-458	12	永安期货	769	219	12	东吴期货	641	47
13	华安期货	1,799	-615	13	银河期货	744	-138	13	中衍期货	614	51
14	中信建投	1,750	-1,478	14	国投安信	743	146	14	华闻期货	537	-2
15	中辉期货	1,554	-1,132	15	东吴期货	698	-4	15	永安期货	439	-382
16	国投安信	1,550	-530	16	宏源期货	681	-231	16	光大期货	402	-131
17	兴证期货	1,466	-699	17	中衍期货	670	103	17	锦泰期货	327	1
18	永安期货	1,381	-1,142	18	光大期货	409	-27	18	东兴期货	325	21
19	东吴期货	1,305	-472	19	国海良时	407	49	19	北京首创	280	-9
20	浙商期货	1,279	-411	20	锦泰期货	331	20	20	天风期货	276	-66
总计		66,405	-38,906	总计		22,339	-1,124	总计		22,467	316

数据来源：大商所，中信建投期货

图 9：液化石油气 LPG2104 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

本月 LPG 期货主力合约 LPG2104 价格窄幅震荡，整体变动不大；现货价格多数上涨。从基本面看，本月国内 LPG 炼厂产量环比基本持稳，处于较低水平，到港船货减少，供给面总体呈利多影响；下游需求表现一般，燃烧需求出现季节性下降；化工深加工需求表现持稳，需求端略利空价格走势；各地区炼厂库存率小幅下降，港口库存率维持高位。展望后市，短期 LPG 大概率仍将维持震荡走势，LPG2105 上方关注 3900-3950 压力，下方关注 3700-3750 支撑，建议暂时观望。中期来看，LPG 需求有望季节性走弱，价格有望下跌。后期投资者可背靠 3900-3950 区间逢高沽空 06/07/08 合约，并严格设置止损。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

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111

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