LPG 月度报告

沙特 CP 超预期大涨，

10 月 LPG 价格有望再上一楼

LPG 月度报告

摘要：

行情回顾：期货方面，9 月 LPG 主力合约 LPG2111 大幅上涨，9 月末价格较 8 月末上涨 22.55%。现货方面，各区域 LPG 现货价格集体上涨，涨幅在 9-13%区间，其中 9 月西南地区价格涨幅最大，达 13.12%，东北地区现货价格涨幅最小，为 9.40%。

供需关系：9 月国内 LPG 炼厂产量环比增加，到港船货增加，供给面总体偏利空。下游需求明显改善，烷基化、MTBE 和 PDH 装置开工率明显上升，燃料需求出现季节性增长。各地区炼厂库存率明显下降，且多数低于 30%，处于偏低水平；港口库存率下降，其中华东港口库存率下降 10.71%至 57.09%，华南港口库存率下降 9.73%至 43.97%。整体来看，短期基本面偏多。

操作建议：短期 LPG 基本面偏多，9 月 LPG 产量小幅增加，进口环比上升，下游需求改善，炼厂和港口库存率下降。在成本支撑和需求改善的带动下，9 月 LPG 期货、现货价格大幅上涨。展望后市，我们对于四季度的行情仍然持有乐观态度，四季度的旺季行情有望延续，后期投资者可耐心等待期货价格回调至重要支撑位时，轻仓布局远月 2112、2201 合约多单，并严格设置止损。

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

研究助理：胡鹏
邮箱：hupeng@csc.com.cn
期货从业资格证书号：F03086797
电话：023-81157315

发布日期： 2021 年 10 月 7 日

目录

一、行情回顾 4
二、价格影响因素分析 4
1.供给分析 4
1.1 国内 LPG 产量 4
1.2 LPG 进口情况 4
2.需求分析 4
3.库存分析 5
三、持仓分析 5
四、行情展望与投资策略 5
附录：重要图表 6

图表目录

图 1：LPG 主力合约与广州市场价（单位：元/吨）..... 6
图 2：LPG 基差（单位：元/吨）..... 6
图 3：周度 LPG 产量及变动率（单位：万吨）..... 7
图 4：国内 LPG 月度产量（单位：万吨）..... 7
图 5：沙特预测合同价（单位：美元/吨）..... 7
图 6：港口库存率（%）..... 7
图 7：国内餐饮业零售总额（单位：亿元）..... 7
图 8：国内 PDH 开工率（%）..... 7
图 9：国内 MTBE 开工率（%）..... 8
图 10：国内烷基化开工率（%）..... 8
图 11：LPG 主力合约持仓..... 9

表 1: LPG 现货报价（单位：元/吨）..... 5
表 2: LPG 炼厂检修状况（单位：吨/日）..... 5
表 3: LPG 进口情况（单位：吨）..... 6
表 4: LPG 炼厂库存（%）..... 6

一、行情回顾

9 月 LPG 期、现价格联袂大涨。现货方面，8 月 31 日至 9 月 30 日期间，各区域 LPG 现货价格集体上涨，涨幅在 9-13%区间。具体来看，9 月西南地区价格涨幅最大，达 13.12%，东北地区现货价格涨幅最小，为 9.40%。期货方面，9 月国内 LPG 主力合约 LPG2111 从 8 月 31 日收盘价 5087 元上涨至 9 月 30 日收盘价 6234 元，涨幅 22.55%。基差方面，9 月基差大幅走弱，华南现货市场价与主力合约的基差从上月末的-343 元/吨下跌至-926 元/吨，下跌 583 元/吨。

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，9 月全国 160 家液化石油气生产厂家周度产量均值为 52.78 万吨，环比 8 月小幅上升，8 月周度产量均值为 51.50 万吨。9 月 LPG 产量小幅上升，主要是 9 月主营炼厂检修较少导致。后期 10 月份炼厂检修计划将进一步减少，且前期检修炼厂有望恢复生产，预计 10 月产量环比上升概率较大，可能对价格有部分压制作用。

1.2 LPG 进口情况

隆众资讯数据显示，8 月 31 日至 9 月 30 日期间码头到船量环比小幅增加，9 月周度进口量均值为 48.10 万吨，8 月周度进口量均值为 45.05 万吨。截止到 9 月 30 日当周，LPG 进口船期 61.00 万吨，环比上周增加 2.90 万吨。价格方面，10 月 CP 上涨出台，丙烷 800 美元/吨，较上月涨 135 美元/吨；丁烷 795 美元/吨，较上月涨 130 美元/吨。LPG 进口成本大幅上涨，预计将对国内期货、现货提供强劲的支撑，后期现货价格重心有望进一步上移。

2. 需求分析

9 月 LPG 下游需求表现较好，下游入市积极性较高。从燃烧需求看，9 月国内气温逐渐下降，LPG 燃料需求出现季节性增长。从化工深加工需求看，9 月 LPG 深加工需求逐渐改善。截止到 9 月 30 日，国内烷基化油开工率约为 41.70%，环比 8 月末上升 2.86%，低于去年同期水平。MTBE 开工率为 48.83%，环比上月末上升 8.64%，接近去年同期水平。PDH 装置开工率为 68.81%，环比上月末上升 4.79%，低于去年同期水平。短期 LPG 需求逐渐改善，旺季特征初显，预计四季度需求有望进一步改善，LPG 期货、现货价格料将震荡上行。后期需重点关注传统旺季的需求改善状况。

3. 库存分析

9 月 LPG 炼厂、港口库存率出现明显下降。从炼厂库存率来看，9 月国内各地区 LPG 炼厂明显下降，除东北地区炼厂库存率上升 1%外，其余地区炼厂库存率下降，华东、华南、沿江、华北、西部地区降幅分别为 1%、5%、5%、6%、5%。截止到 9 月底，各地区炼厂库存率多数低于 30%，处于偏低水平，对现货价格具有较强的支撑。从港口库存率来看，9 月华东港口库存率下降 10.71%至 57.09%，华南港口库存率下降 9.73%至 43.97%，当前港口库存率处于中性偏低水平，对现货价格具有较强支撑，后期随着需求继续改善，港口库存率有望继续下降。

三、持仓分析

从持仓上分析，截至 9 月 30 日，LPG 主力合约 LPG2111 单边持仓 6.2 万手，较上月末主力合约 LPG2110 的持仓 6.3 万手减少 0.1 万手，持仓量小幅减少。LPG2111 最新成交量约为 20 万手，较上月的主力合约成交量明显提升；LPG2111 的前二十多头持仓合计为 4.03 万手，前二十空头持仓合计为 5.50 万手，当前持仓呈现明显净空的状态，空头持仓相对集中。从仓单上分析，本月 LPG 仓单增加 725 张至 6315 张，增加幅度较大，对盘面有部分利空影响。后续需密切关注仓单数量的变动情况及对期货盘面价格的影响。仅从持仓和仓单上看，当前空头持仓更加集中，仓单数量增加，对期货盘面的影响偏利空。

四、行情展望与投资策略

短期 LPG 基本面偏多，9 月 LPG 产量小幅增加，进口环比上升，下游需求改善，炼厂和港口库存率下降。在成本支撑和需求改善的带动下，9 月 LPG 期货、现货价格大幅上涨。近期公布的 10 月沙特 CP 超预期大涨，LPG 进口成本攀升，对国内现货、期货价格具有较强支撑。展望后市，我们对于四季度的行情仍然持有乐观态度，四季度的旺季行情有望延续，但受制于基差弱势影响，预计四季度期货价格将弱于现货价格表现。后期投资者可耐心等待期货价格回调至重要支撑位时，轻仓布局远月 2112、2201 合约多单，并严格设置止损。

附录：重要图表

表 1：国内各地区民用液化石油气现货报价（单位：元/吨）

日期	东北	华北	华东	华南	沿江	西南	山东
2021/8/31	4628	4684	4736	4706	4787	4770	4740
2021/9/30	5063	5252	5289	5315	5352	5396	5300
月环比	9.40%	12.13%	11.68%	12.94%	11.80%	13.12%	11.81%

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

表 2：近期 LPG 装置检修情况（单位：吨/日）

炼厂	所在地	检修装置	损失产量	起始时间	结束时间
神华榆林能源	内蒙	全厂检修	400	2021-8-1	待定
珠海裕珑	广东	全厂检修	200	2021-7-15	待定
海南炼化	海南	全厂检修	950	2021-11-1	2021-12-1
石大胜华	山东	全厂检修	20	2021-8-12	2021-10-12
垦利石化	山东	全厂检修	300	2021-9-15	2021-10-15
华龙化工	山东	催化装置	300	2021-9-22	2021 年 10 月下旬
高桥石化	上海	全厂检修	800	2021-10-8	2021 年 11 月底
石家庄炼厂	河北	全厂检修	650	2021-8-28	2021-10-28
延安能源化工	陕西	全厂检修	50	2021-9-1	2021-10-15
胜利油田	山东	全厂检修	300	2021-9-15	2021 年 11 月
国能包头煤化工	内蒙	全厂检修	150	2021-9-15	待定

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

表 3：近期 LPG 到港情况（单位：吨）

日期	目的地	接收单位	数量（吨）	来源国
9.24	嘉兴	物产码头	23000	美国
9.24	东莞	东莞九丰	8000	中东
9.24	烟台	烟台万华	46000	美国
9.25	连云港	盛虹石化	23000	阿联酋
9.25	东莞	巨正源	23000	阿联酋
9.25	烟台	烟台万华	46000	阿联酋
9.26	宁波	华泰富盛	23000	美国
9.26	嘉兴	卫星石化	23000	美国
9.26	东莞	东莞九丰	22000	中东
9.26	龙口	青岛运达	23000	中东
9.26	盘锦	盘锦宝来	46000	科威特
9.27	泰兴	江苏中油	10000	科威特
9.27	宁波	东华能源	23000	美国
9.27	汕头	汕头暹罗	46000	澳大利亚
9.27	天津	天津渤化	46000	美国
9.28	张家港	东华能源	23000	美国
9.28	泉州	福建华星	33000	中东
9.28	钦州	钦州东华	22000	卡塔尔
9.29	嘉兴	卫星石化	10000	美国
9.29	潮州	潮州欧华	22000	中东
9.30	嘉兴	物产码头	23000	阿联酋

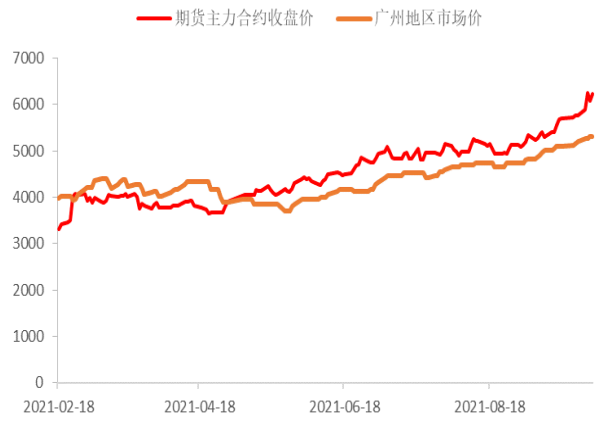
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

表 4：国内各地区 LPG 炼厂库存分析（%）

地区	8.26	9.30	涨跌
华东	17%	16%	-1%
华南	32%	27%	-5%
沿江	25%	20%	-5%
华北	24%	18%	-6%
东北	15%	16%	1%
西部	37%	32%	-5%

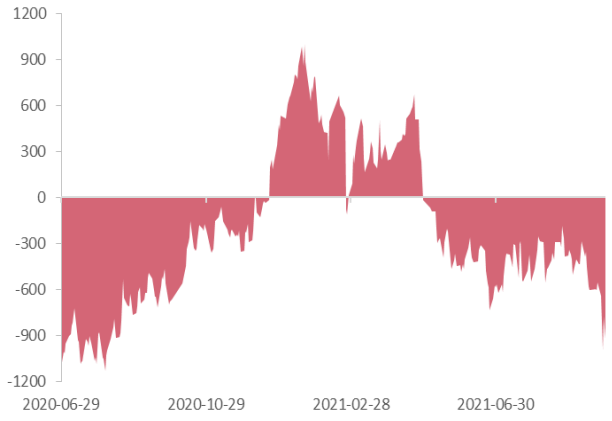
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 1：LPG 主力合约与广州市场价走势



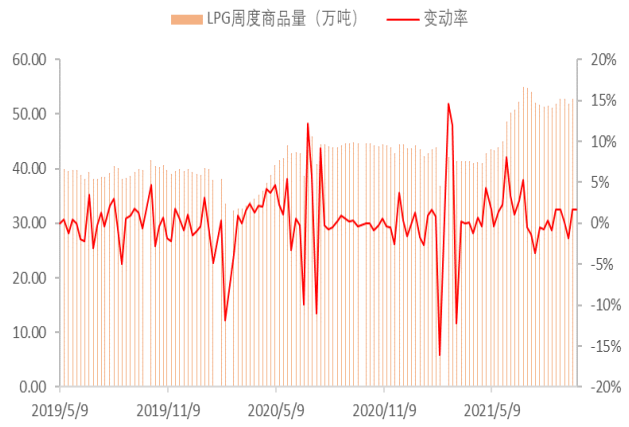
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 2：LPG 基差变动：华南市场价均价-LPG2111



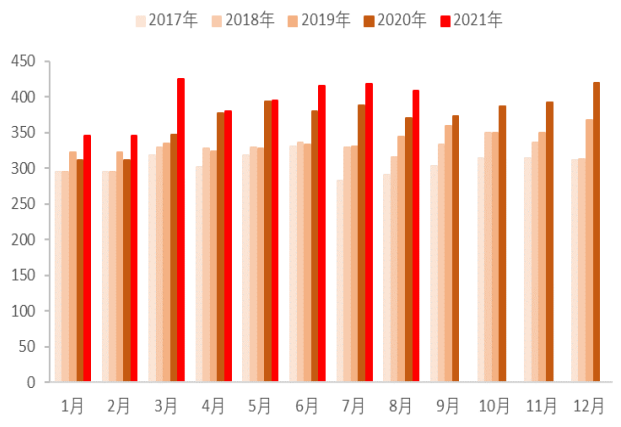
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：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 4：国内月度 LPG 产量（单位：万吨）

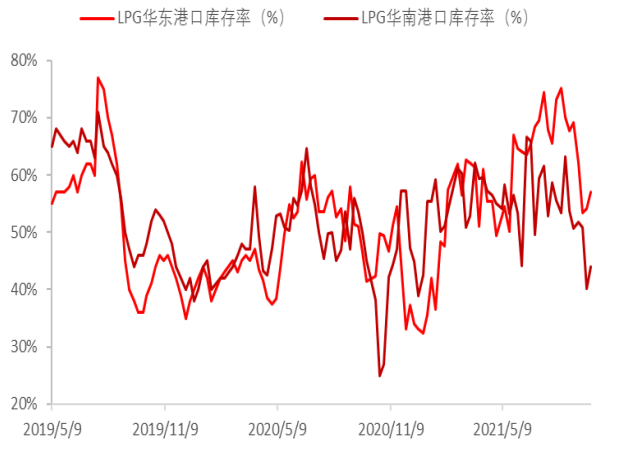


数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：沙特预测合同价（单位：美元/吨）

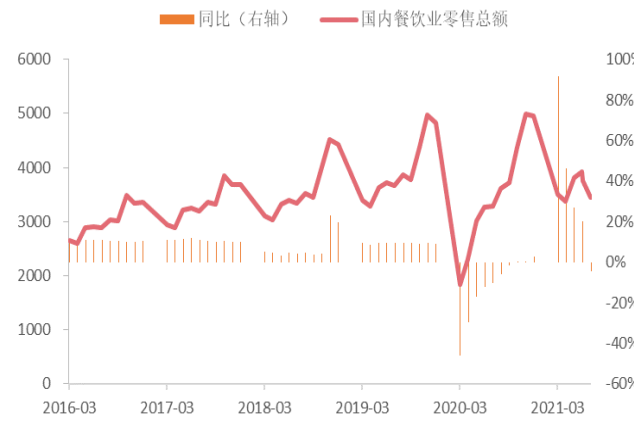
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：华东、华南港口库存率（单位：%）



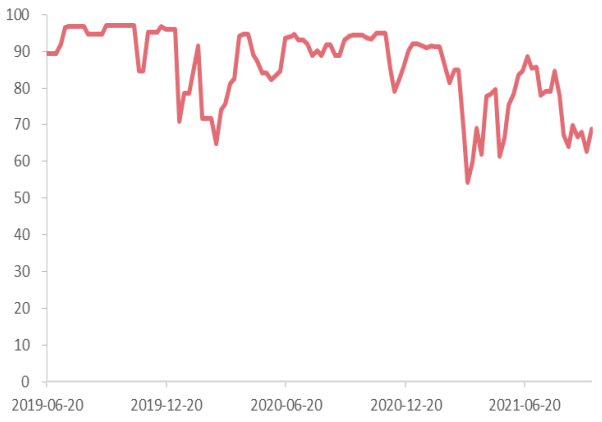
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 7：国内餐饮业零售总额（单位：亿元）



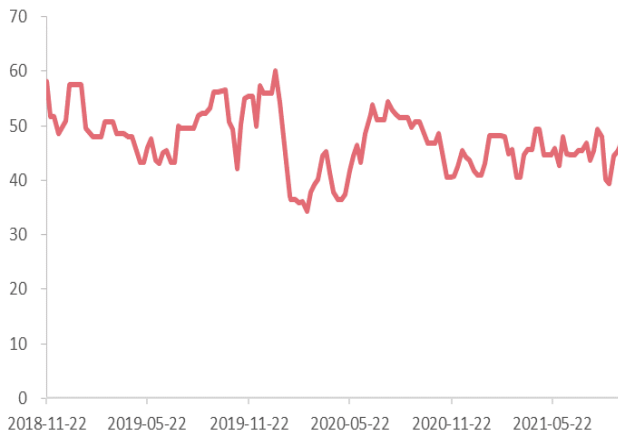
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内 PDH 开工率（单位：%）



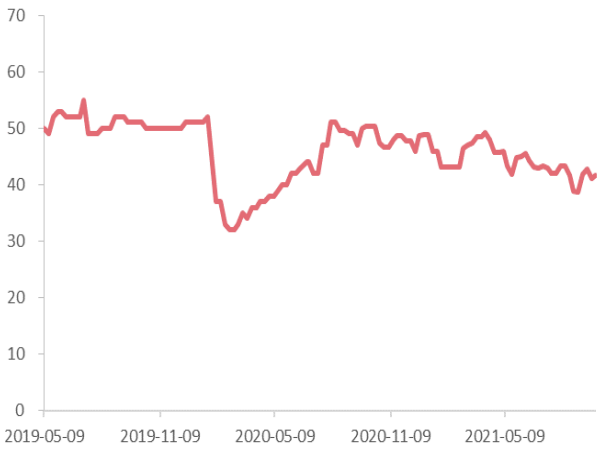
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 9：国内 MTBE 开工率（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：国内烷基化开工率（单位：%）



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 11： LPG2111 持仓情况（09.30）

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	30,650	-13,965	1	招商期货	3,954	-165	1	国泰君安	12,918	-74
2	华泰期货	25,371	-16,840	2	永安期货	3,884	233	2	永安期货	11,085	47
3	中信期货	21,993	-11,937	3	国泰君安	3,719	-388	3	中信期货	6,795	-966
4	国富期货	19,427	-33,401	4	华泰期货	3,189	-650	4	东证期货	3,978	-1,432
5	锦泰期货	15,556	-7,168	5	中信期货	2,992	-715	5	招商期货	3,569	12
6	海通期货	11,490	-8,941	6	浙商期货	2,933	47	6	浙商期货	2,150	-200
7	华闻期货	9,460	-8,047	7	兴证期货	2,828	58	7	兴证期货	2,139	-32
8	申银万国	8,910	-4,243	8	东证期货	2,205	-470	8	东兴期货	1,714	524
9	方正中期	8,515	437	9	方正中期	2,038	-1,221	9	方正中期	1,657	-1,214
10	国泰君安	8,308	-8,084	10	东吴期货	1,638	581	10	国投安信	1,100	-278
11	光大期货	8,004	-2,622	11	东航期货	1,443	-6	11	申银万国	1,063	91
12	徽商期货	6,044	-2,664	12	国投安信	1,367	-37	12	华泰期货	1,038	-39
13	中信建投	5,919	-4,089	13	五矿期货	1,190	-108	13	一德期货	1,009	-111
14	永安期货	5,530	-1,442	14	银河期货	1,116	-100	14	五矿期货	809	-107
15	兴证期货	5,522	-1,591	15	申银万国	1,112	413	15	中投期货	776	-1
16	银河期货	5,390	-3,816	16	物产中大	1,091	-563	16	盛达期货	765	7
17	东吴期货	5,362	-5,433	17	瑞达期货	934	-97	17	瑞达期货	759	-81
18	华安期货	3,988	-3,109	18	锦泰期货	901	732	18	华联期货	583	-6
19	东方财富	3,960	-4,388	19	华安期货	880	-15	19	大地期货	553	-1
20	中衍期货	3,289	-3,547	20	华融融达	847	57	20	国信期货	534	-16
总计		212,688	-144,890	总计		40,261	-2,414	总计		54,994	-3,877

数据来源：大商所，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

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

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

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

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室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：辽宁省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号房间

电话：0411-84806336

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

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

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

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

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

重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 528 号 2202 室

电话：021-68597013

四川分公司

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

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路 107 号上站大楼平街名义层 11-A4-A6

电话：023-86769600

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

南昌营业部

地址：江西省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

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号第 16 层自编 1605C、1605B、1606 房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省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

合肥营业部

地址：安徽省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

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

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 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

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

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

太原营业部

地址：山西省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

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

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

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 2603 室

电话：023-86769662

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