

LPG 周度报告

旺季特征渐显，LPG 现货上破 6000 关口

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 LPG2111 小幅下跌，本周四价格较上周四下跌 3.30%。现货方面，本周各区域 LPG 现货价格集体大涨，全部突破 6000 元关口，其中东北地区现货价格涨幅最大，为 12.12%；华南地区价格涨幅最小，为 6.40%。

**供需关系：**本周国内 LPG 炼厂产量环比小幅下降，到港船货减少，供给面总体偏利多。下游需求改善，MTBE、PDH 装置开工率明显提升，燃料需求出现季节性增长。各地区炼厂库存率基本持稳，全部低于 30%，处于较低水平；港口库存率涨跌互现，其中华东港口库存率下降 1.40%至 50.78%，华南港口库存率上升 2.30%至 50.08%。整体来看，短期 LPG 基本面偏多。

**操作建议：**短期 LPG 基本面偏多，本周 LPG 产量、进口量小幅下降，下游需求表现较好，炼厂库存率和港口库存率基本持稳，库存压力不大。本周 LPG 期货价格大幅波动，触及 6836 元高位后一度跌至 6032 元/吨。近期 LPG 现货价格表现强势，期货价格波动加剧。但 LPG 价格向上趋势未曾改变，成本端原油价格强势新高，需求端下游需求改善，旺季需求有望进一步增加，投资者可继续逢低布局 2112、2201 多单，并严格设置止损。后期需密切关注下游 PDH 装置的投产进度和成本端的变动，防止不利变动带来的价格下跌风险。

**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 16 日



# 目录

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



## 图表目录

图 1: LPG 主力合约与广州市场价 (单位: 元/吨) .....	7
图 2: LPG 基差 (单位: 元/吨) .....	7
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) .....	8
图 8: 国内 PDH 开工率 (%) .....	8
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

10月7日至10月14日期间，各区域LPG现货价格全线大涨。具体来看，本周东北地区现货价格涨幅最大，为12.12%；华南地区价格涨幅最小，为6.40%。期货方面，本周国内LPG期货小幅下跌，主力合约LPG2111从上周四收盘价6482元/吨下跌至本周四收盘价6268元/吨，跌幅3.30%。基差方面，本周基差大幅走强，华南现货均价与主力合约的基差从上周四的-674元/吨上涨至-210元/吨，上涨464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，本周全国160家液化石油气生产厂家产量为52.98万吨，环比上周减少0.28万吨，降幅0.53%。受到炼厂检修计划增加，近期国内LPG产量小幅下降，但仍高于去年同期水平。但前期检修炼厂将陆续复产，预计后期产量有望持稳或小幅增加。

#### 1.2 LPG进口情况

隆众资讯数据显示，10月7日至10月14日期间，本周码头到船量小幅下降，据统计，进口船期约58.00万吨，环比减少3.00万吨。本周进口量小幅减少，华南地区受台风影响到港减少，山东地区到港增加。价格方面，11月沙特CP预期基本持稳，截止10月14日，11月沙特丙烷CP预期843美元/吨，环比下降2美元/吨；丁烷CP预期823美元/吨，环比下降2美元/吨。10月沙特CP创近7年新高，11月沙特CP预期维持高位，对国内华东及华南地区现货价格支撑较强，后期国内现货价格有望偏强运行。

### 2. 需求分析

本周LPG下游需求继续改善，下游开工率提升。具体来看，本周烷基化油开工率约为38.90%，环比下降2.80%，低于去年同期水平。MTBE开工率为50.03%，环比上升1.20%，高于去年同期水平。PDH装置开工率为82.24%，环比上升5.67%，略低于去年同期水平。短期下游需求明显改善，呈现出旺季特征，气温下降后燃料需求逐步增加，化工端开工率提升，对LPG价格形成较强的支撑。随着国内气温进一步下降，预计后期LPG需求将继续增加，LPG期货价格仍有上行空间。

### 3. 库存分析

本周国内各地区LPG炼厂库存涨跌互现，总体的库存率基本持稳。具体来看，本周沿江地区炼厂库存率持稳，华南和华北地区炼厂库存率分别上升2%、1%，华东、东北、西部地区库存率分别下降5%、2%、2%。截至本周四，各地区炼厂库存率全部低于30%，处于偏低水平。本周港口库存率涨跌互现，整体基本持稳，其中华东港口库存率下降1.40%至50.78%，华南港口库存率上升2.30%至50.08%，近期港口库存率基本持稳，对现货价格影响偏中性。后期LPG需求有望进一步改善，炼厂和港口库存率有望继续下降，将对现货价格形成明显的利好。

### 三、持仓分析

从持仓上分析，截至本周五，LPG 主力合约 LPG2112 单边持仓 7.0 万手，较上周五的 4.6 万手增加 2.4 万手，持仓量大幅增加，主要是受到持仓换月影响。本周 LPG2111 合约成交量均值约 11 万手，活跃度明显改善。截至 10.15，LPG2111 前二十多单持仓 4.9 万手，前二十空单持仓 6.2 万手，前二十净空单持仓 1.3 万手。仓单方面，截止本周五，LPG 仓单增加 1125 张至 7440 张，对盘面压力大幅增加。仅从持仓和仓单数量看，当前前二十持仓偏空，仓单数量较高，对期货价格影响偏利空。

### 四、行情展望与投资策略

短期 LPG 基本面偏多，本周 LPG 产量、进口量小幅下降，下游需求表现较好，炼厂库存率和港口库存率基本持稳，库存压力不大。本周 LPG 期货价格大幅波动，触及 6836 元高位后一度跌至 6032 元/吨。近期 LPG 现货价格表现强势，期货价格波动加剧，但 LPG 价格向上趋势未曾改变，成本端原油价格强势新高，需求端下游需求改善，旺季需求有望继续增加，投资者可继续逢低布局 2112、2201 多单，并严格设置止损。后期需密切关注下游 PDH 装置的投产进度和成本端的变动，防止不利变动带来的价格下跌风险。



## 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
2021/9/30	5405	5596	5554	5733	5700	5650	5650
2021/10/14	6060	6006	6109	6100	6087	6192	6100
周环比	12.12%	7.33%	9.99%	6.40%	6.79%	9.59%	7.96%

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
胜利油田	山东	全厂检修	300	2021-8-1	2021-9-15
神华榆林能源	内蒙	全厂检修	400	2021-8-1	待定
长岭炼化	湖南	部分催化装置	800	2021-8-2	2021-8-12
齐鲁石化	山东	3#常减压	500	2021-8-10	2021-9-19
内蒙神华	内蒙	全厂检修	400	2021-8-9	2021 年 10 月下旬
石大胜华	山东	全厂检修	20	2021-8-12	2021-10-12
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
高桥石化	上海	全厂检修	800	2021-10-8	2021 年 11 月底

数据来源：隆众资讯，中信建投期货



表 3: 本周 LPG 到港情况 (单位: 万吨)

日期	目的地	接收单位	数量 (万吨)	来源国
10 月 9 日	宁波	东华能源	11000	卡塔尔
10 月 9 日	福州	福建中民	23000	美国
10 月 10 日	宁波	金发科技	44000	卡塔尔
10 月 10 日	深圳	深圳华安	23000	沙特
10 月 10 日	东莞	巨正源	23000	中东
10 月 11 日	天津	天津渤化	46000	安哥拉
10 月 11 日	董家口	青岛金能	46000	美国
10 月 11 日	连云港	盛虹石化	22000	阿联酋
10 月 11 日	温州	温州华电	11000	卡塔尔
10 月 11 日	泉州	福建华星	12000	中东
10 月 11 日	广州	广州华凯	6000	科威特
10 月 11 日	钦州	东华能源	23000	卡塔尔
10 月 12 日	潮州	欧华能源	23000	阿联酋
10 月 13 日	烟台	烟台万华	46000	澳大利亚
10 月 13 日	烟台	烟台万华	46000	美国
10 月 13 日	宁波	华泰盛富	30000	美国
10 月 13 日	张家港	东华能源	23000	美国
10 月 13 日	温州	温州华电	11000	卡塔尔
10 月 14 日	盘锦	盘锦宝来	44000	美国
10 月 14 日	漕泾	巴斯夫	23000	印度尼西亚
10 月 14 日	东莞	东莞九丰	44000	阿曼

数据来源: 隆众资讯, 中信建投期货

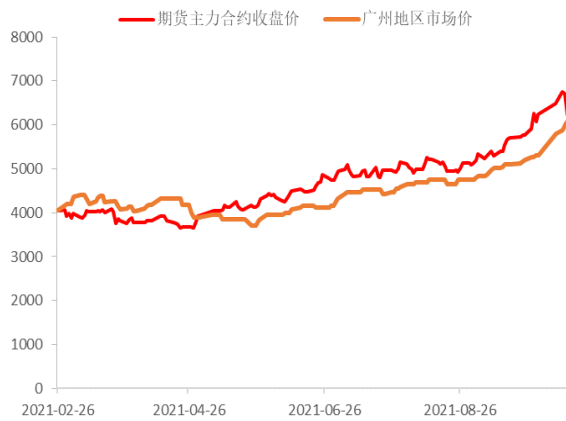


表 4: 国内各地区 LPG 炼厂库存分析 (%)

地区	上周	本周	涨跌
华东	19%	14%	-5%
华南	25%	27%	2%
沿江	19%	19%	0%
华北	17%	18%	1%
东北	18%	16%	-2%
西部	30%	28%	-2%

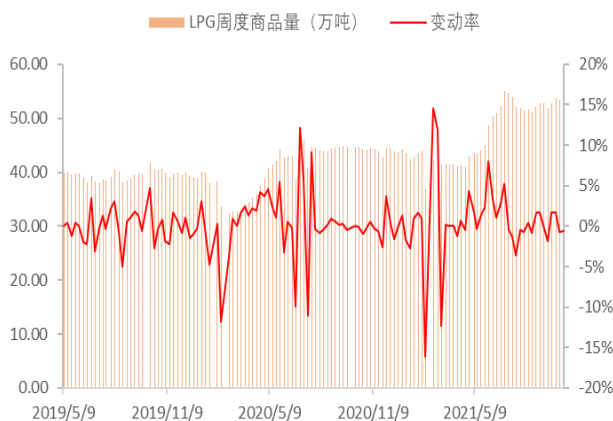
数据来源: 隆众资讯, 中信建投期货

图 1: LPG 主力合约与广州市场价走势



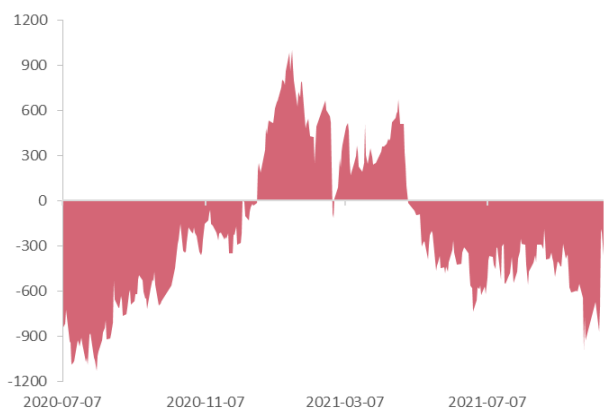
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 国内周度 LPG 产量及变动率



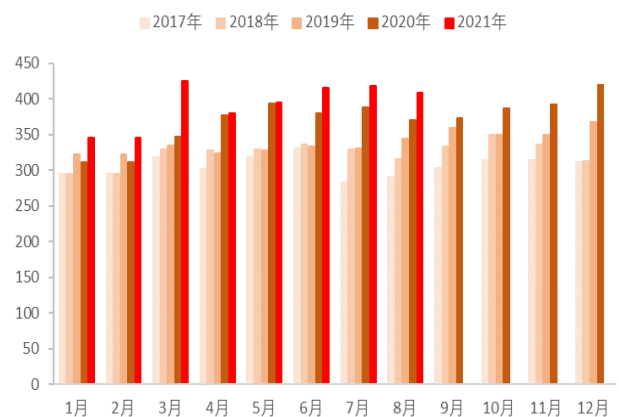
数据来源: 隆众资讯, 中信建投期货

图 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 4: 国内月度 LPG 产量 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

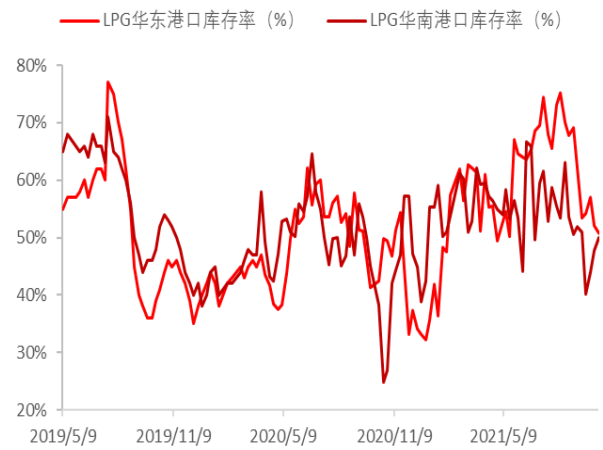


图 5：沙特预测合同价（单位：美元/吨）



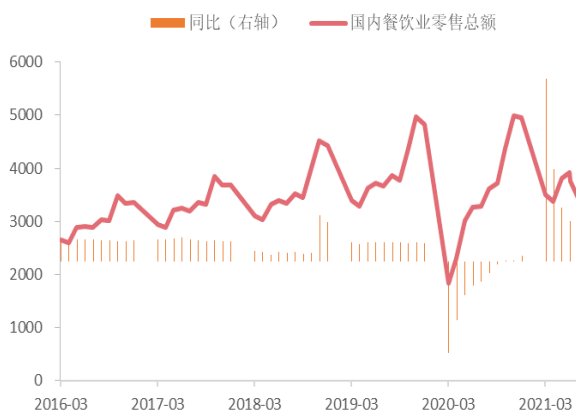
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：华东、华南港口库存率（单位：%）



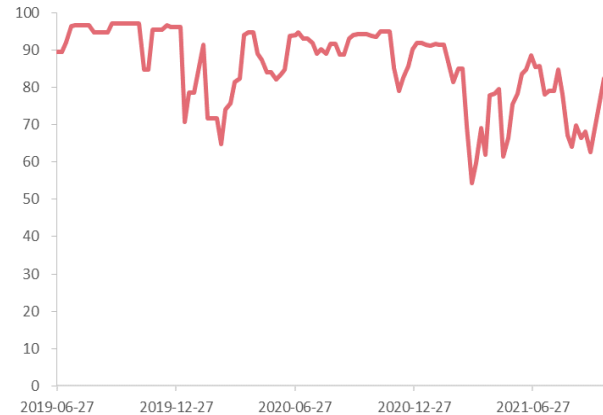
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 7：国内餐饮业零售总额（单位：亿元）



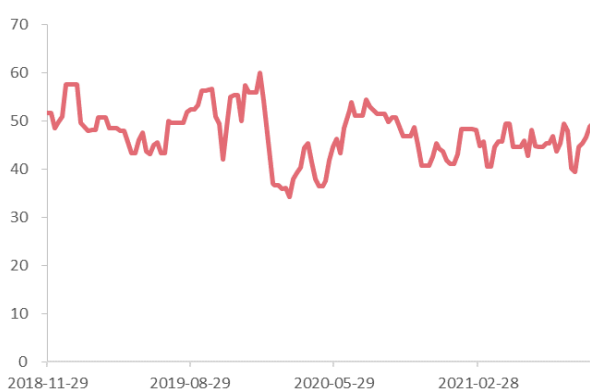
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内 PDH 开工率（单位：%）



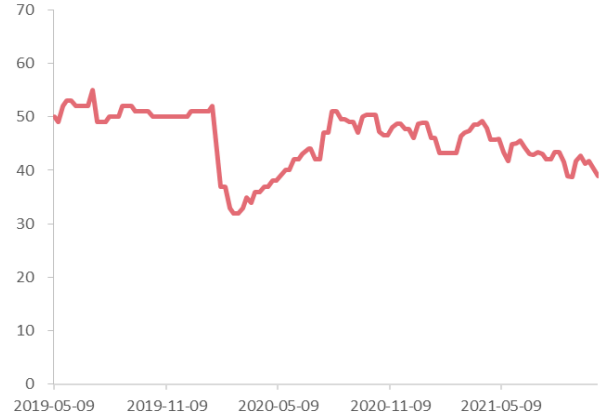
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

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： LPG2112 持仓情况（10.15）

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	30,542	9,244	1	中信期货	5,913	357	1	中信期货	15,047	731
2	华泰期货	28,515	-1,276	2	东证期货	4,317	421	2	国泰君安	9,829	-224
3	锦泰期货	18,707	-4,944	3	招商期货	4,173	268	3	东证期货	3,961	505
4	东海期货	13,064	8,296	4	永安期货	4,016	481	4	永安期货	3,904	395
5	中信期货	11,338	772	5	浙商期货	3,896	1,206	5	招商期货	3,567	14
6	中衍期货	11,144	2,168	6	中信建投	3,088	140	6	浙商期货	2,836	1,026
7	申银万国	7,303	2,821	7	方正中期	2,893	-117	7	中信建投	2,814	-16
8	国泰君安	6,506	2,819	8	华泰期货	2,349	472	8	国投安信	2,696	137
9	方正中期	6,248	-514	9	五矿期货	2,250	-89	9	五矿期货	2,194	-93
10	浙商期货	5,728	2,426	10	申银万国	2,129	302	10	兴业期货	2,112	1
11	国信期货	5,698	-516	11	银河期货	1,807	-208	11	申银万国	1,891	129
12	海通期货	5,597	1,670	12	国泰君安	1,778	-1,448	12	方正中期	1,666	167
13	中信建投	5,064	-1,049	13	一德期货	1,726	-86	13	东吴期货	1,509	-119
14	国富期货	4,111	-2,031	14	兴证期货	1,672	65	14	南华期货	1,508	5
15	兴证期货	4,087	1,129	15	长江期货	1,550	45	15	长江期货	1,427	39
16	银河期货	3,974	956	16	东兴期货	1,396	105	16	兴证期货	1,386	2
17	东吴期货	3,930	-3,741	17	宏源期货	1,255	142	17	海通期货	1,266	992
18	徽商期货	3,475	1,391	18	物产中大	1,149	147	18	华西期货	1,141	354
19	长江期货	3,400	-639	19	国投安信	1,125	91	19	银河期货	779	-46
20	南华期货	3,077	392	20	广发期货	850	247	20	瑞达期货	721	-257
总计		181,508	19,374	总计		49,332	2,541	总计		62,254	3,742

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111

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G6

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