

基本面较为弱势，LPG 期价回落

观点：

本周 LPG 供给端压力增加，下游深加工需求出现下滑，库存率继续上升，基本面较为坎坷。LPG 现货持稳，期货价格偏弱运行，基差有所修复。后期可能出现供需两旺的可能，供应端，短期国内的产量及进口量仍将维持高位；需求端，后期随着气温降低，燃料需求有望增加，将对价格形成部分支撑。综上，未来一段时间期货价格或将在 3400 至 3800 区间宽幅震荡，建议投资者保持区间震荡思维，触及 3500 支撑位可轻仓试多，并设置止损。

研发&投资咨询

屈亚娟

宋宇杰


从业资格号：


F3024401

F3069458

投资咨询号：

Z0013882

 : 13636805886

 : songyujie@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、LPG 行情回顾

上周 LPG 期货 2012 主力合约高位回落，截至上周五收盘，LPG2012 收 3754 元/吨，与上周四持平。

立冬已过，LPG 旺季到来，拉尼娜现象会带来低温天气，LPG 用于加热取暖的需求会增加 20%左右。叠加沙特上调了丙烷与丁烷 CP 价格，LPG 旺季开启，但拉尼娜现象还没有被完全市场消化。

图 1：LPG11 期货主力合约日 K 线走势



资料来源：文华财经，长安期货

二、原油市场分析

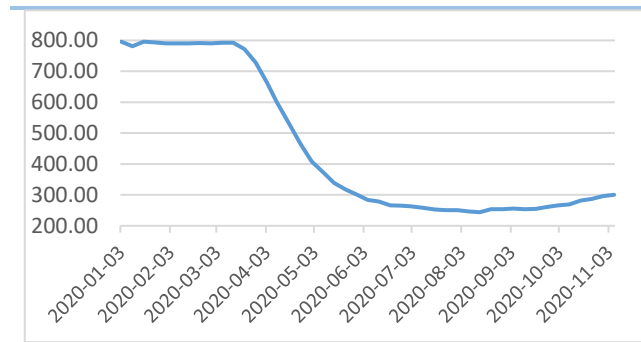
（一）原油价格呈现区间震荡走势

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截至 10 月 30 日当周，美国上周原油库存大幅下降，因飓风“泽塔”影响导致美国墨西哥湾减产。具体来看，美国商业原油库存增减少 799.8 万桶至 4.84429 亿桶；美国汽油库存增加 154.1 万桶至 2.27665 亿桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 158.4 万桶至 1.54644 亿桶。

美国能源服务公司——贝克休斯（Baker Hughes）周在报告中表示，截至 11 月 6 日当周，美国未来产量的先行指标——活跃石油和天然气钻机数增加 4 座至 300 座，为 5 月以来最高。叠加欧洲施行新的封锁措施遏制疫情感染人数猛增，市场对于原油需求的前景更加担忧，对油价上涨带来一定程度抑制，

导致美原油周五跌至 40 美元/桶下方。

图 2：美国石油及天然气钻机数 单位：座



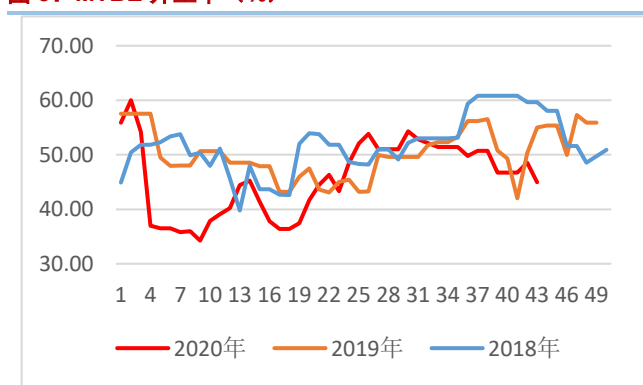
资料来源：Baker Hughes，长安期货

三、LPG 需求分析

(一) LPG 深加工需求出现下滑

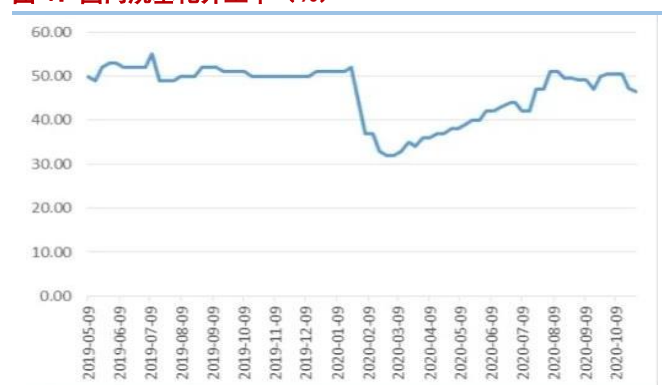
上周 LPG 下游需求出现下滑，多按需采购。具体来看，本周烷基化油开工率约为 46.5%，环比持平，低于去年同期水平。MTBE 开工率为 44.9%，环比下降 3.6%，显著低于去年同期水平。样本 PDH 装置开工率为 93.41%，环比持平。短期下游开工率下降，对现货价格有部分利空影响；且近期气温稍有回升，冷冬炒作有所缓解。后期需密切关注冬季气温是否明显下降及下游燃烧需求的变动情况。

图 3：MTBE 开工率 (%)



资料来源：WIND，长安期货

图 4：国内烷基化开工率 (%)



资料来源：WIND，长安期货

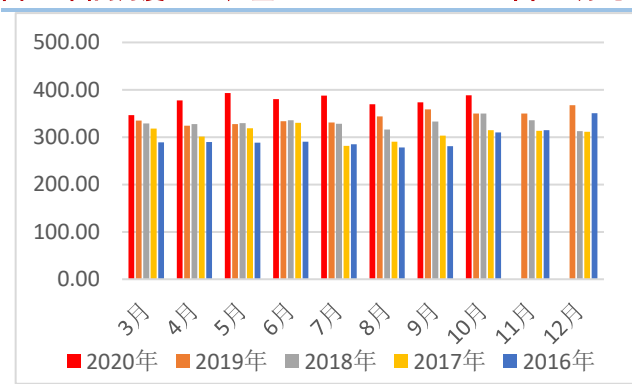
四、LPG 供给端分析

（一）国内供应量增加

截至 11 月 5 日当周，山东主营地炼常减压开工率为 72.31%，环比上涨 0.82%。据百川资讯统计，本周全国 160 家液化石油气生产厂家产量为 30.80 万吨，环比上周增加 1.49 万吨。本周 LPG 产量环比小幅增加，处于年内高位水平，明显高于去年同期产量水平。预计短期产量仍将维持高位，变动幅度不大。

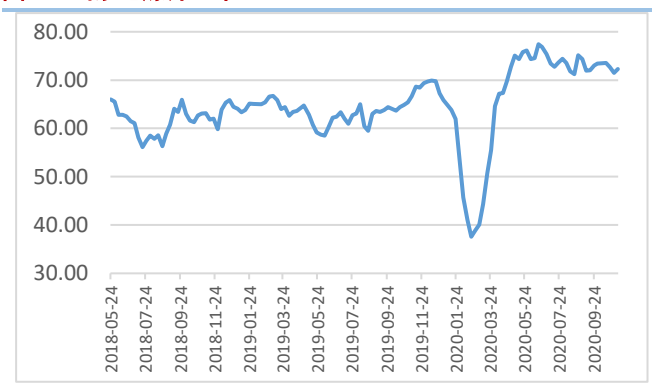
图 5：国内月度 LPG 产量

单位：万吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 6：山东地炼开工率 (%)



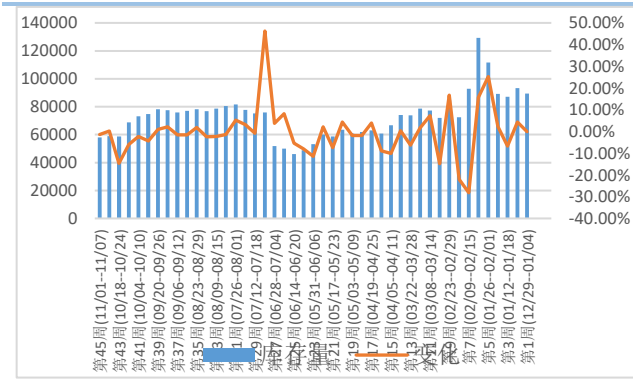
资料来源：WIND，长安期货

（二）LPG 库存中位偏低

本周国内各地区 LPG 炼厂出现小幅累库，但全国 LPG 总库存量出现小幅回落。具体来看，本周全国 LPG 总库存量为 5.8 万吨，环比下降 1.44%。本周东北地区库存率下降 1%，华东、华南、沿江、西部地区库存率小幅上升，增幅分别为 2%、3%、2%、1%。截至本周四，各地区库存率多数接近 30%，库存率处于中性偏低水平，炼厂库存压力不大，或对 LPG 价格带来提振作用。后期需继续关注下游拿货情况及库存率变动情况。

图 7：全国 LPG 总库存情况

单位：吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 8：国内各地区 LPG 炼厂库存 (%)

地区	上周	本周	涨跌
华东	25%	27%	2%
华南	32%	35%	3%
沿江	24%	26%	2%
华北	34%	34%	0%
东北	20%	19%	-1%
西部	31%	32%	1%

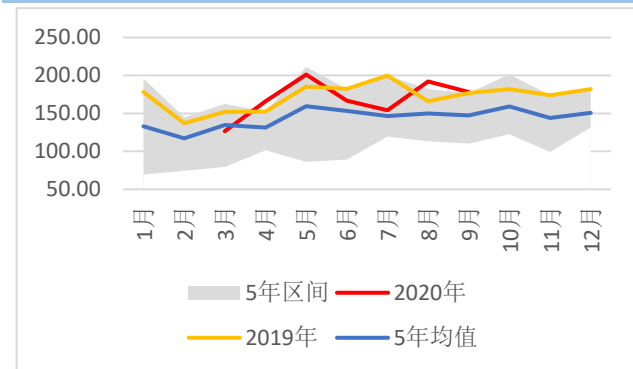
资料来源：隆众资讯，长安期货

(三) LPG 进口量下降，出口量增加

9月，我国LPG进口量为177.98万吨，环比下降13.9万吨。从进口依存度来看，我国LPG对于进口的依存度稳定在29%至31%范围。出口方面，9月我国LPG出口量为9.74万吨，环比增长0.86万吨。

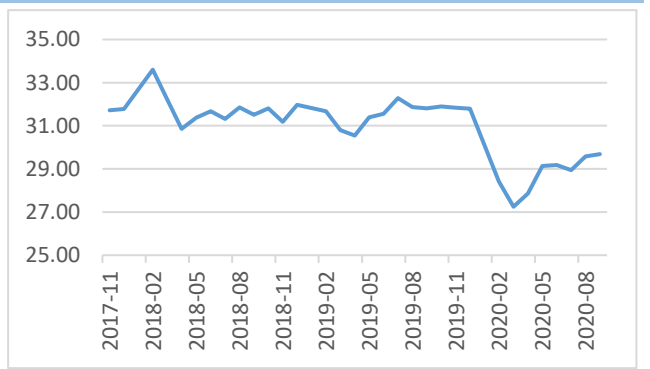
图 9：LPG 年度进口量

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

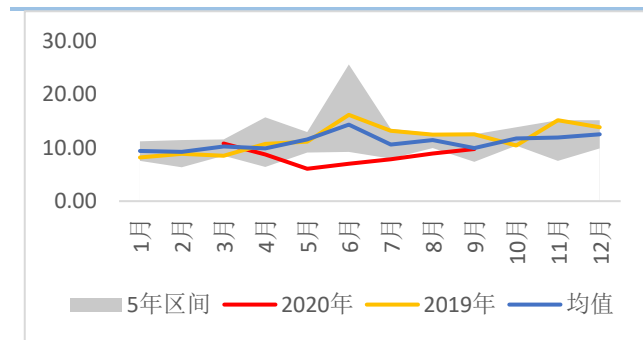
图 10：LPG 进口依存度 (%)



资料来源：WIND，长安期货

图 11：LPG 年度出口量

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

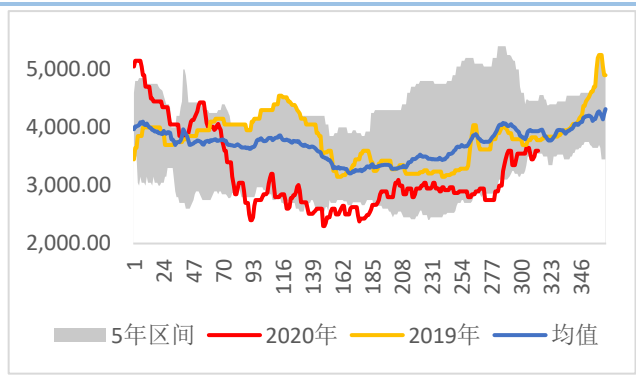
五、LPG 现货价格分析

（一）国内 LPG 现货价格稳中有涨

截至 10 月 9 日，各区域 LPG 现货价格涨跌互现，整体变动不大。具体来看，华南地区广州石化民用气出厂价为 3598 元/吨，较 11 月 5 日上涨 100 元/吨；华东地区上海石化民用气出厂价为 3320 元/吨，较 11 月 5 日下降 50 元/吨；山东齐鲁石化民用气出厂价为 3050 元/吨，较 11 月 4 日上涨 50 元/吨。

图 12：广州石化民用气出厂价

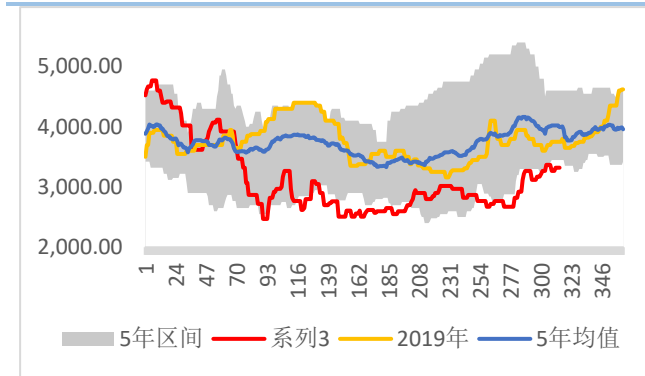
单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 13：上海石化民用气出厂价

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 14：山东齐鲁石化民用气出厂价

单位：元/吨



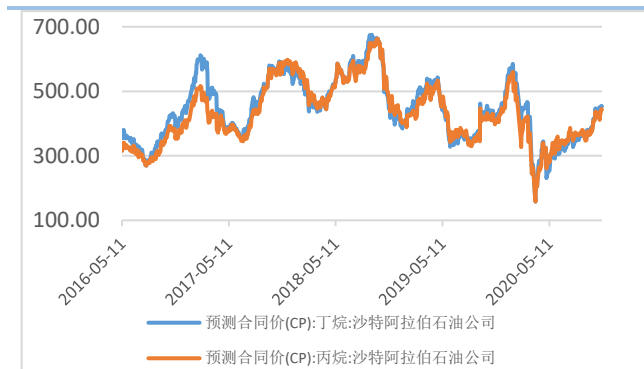
资料来源：WIND，长安期货

（二）丙、丁烷预测价 CP 价格支撑现货价

12 月沙特 CP 预期价格大幅上涨，截至 11 月 6 日丙烷预期 443 美元/吨，环比上周同期上涨 21 美元；丁烷预期 453 美元/吨，环比上周同期上涨 21 美元。截至 11 月 9 日，潮汕、江苏进口气价格分别为 3490

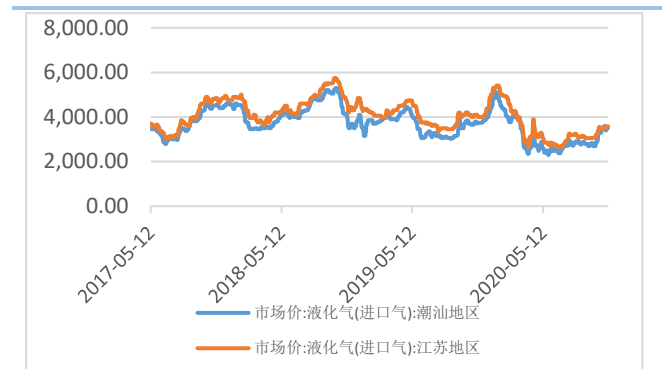
元/吨和 3580 元/吨，潮汕及江苏地区价格较 11 月 5 日均上涨 50 元/吨。

图 15: 丙、丁烷预测 CP 价格 单位: 美元/吨



资料来源: WIND, 长安期货

图 16: 华南和华东地区进口气价格 单位: 元/吨

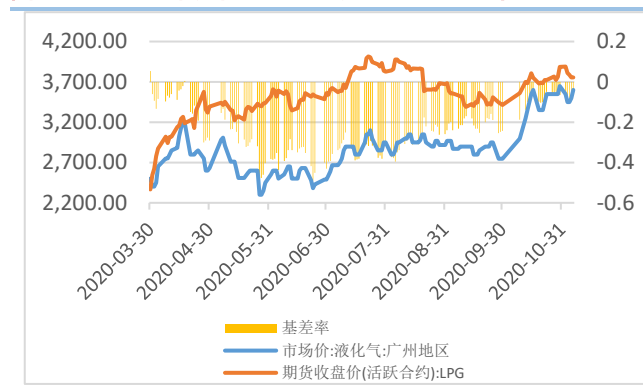


资料来源: WIND, 长安期货

(三) 基差: LPG 基差及基差率均上涨

截至 11 月 6 日, LPG 广州地区基差收涨至-156 元/吨, 环比上涨 100 元/吨, 后期随着天气转冷提振需求, 现货价格将逐步走强, 基差将进一步收涨; 基差率为-4.34%, 环比上涨 0.03%。基差正在通过现货快速涨价方式修复。

图 17: LPG 基准交割地基差 (元/吨) 及基差率 (%)



资料来源: WIND, 长安期货

六、综合分析

本周 LPG 供给端压力下浮增加, 下游深加工需求出现下滑, 库存率继续上升, 基本面较为坎坷。LPG 现货持稳, 期货价格偏弱运行, 基差有所修复。后期可能出现供需两旺的行情, 从供应层面看, 短期国内

的产量及进口量仍将维持高位；从需求端看，后期随着气温降低，燃料需求有望增加，将对价格形成部分支撑。综上，未来一段时间期货价格或将在 3400 至 3800 区间宽幅震荡，建议投资者保持区间震荡思维，触及 3500 支撑位可轻仓试多，并设置止损。

长安期货有限公司

宋宇杰 F3069458

2020 年 11 月 9 日

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165