

## 和合期货：2022 年第四季度液化石油气季报

——天气转凉需求增量，行情有望上涨



郑万新

期货从业资格证号：F3021082

期货投询资格证号：Z0017846

电话：0411--81821967

邮箱：zhengwanxin@hhqh.com.cn

### 摘要：

液化石油气 2022 年三季度整体呈现下跌走势，外盘原油下跌趋势对国内液化气走势形成一定牵制。虽然俄乌冲突没有解决，加息预期仍存，投资者对经济衰退的预期都将成为制约液化气价格上行的阻力，但中国疫情目前得到较好的控制，若能够尽快恢复正常的生产经营秩序，中国经济将迎来反弹，与此同时对原油的需求量将大幅增加，原油价格有望提高，从而带动液化气价格上行。

## 目录

一、三季度行情回顾 .....	- 2 -
二、供给分析 .....	- 3 -
三、需求分析 .....	- 6 -
四、后市行情展望 .....	- 7 -
免责声明： .....	- 8 -

## 一、三季度行情回顾

三季度国际原油价格整体呈现下行走势。对大宗商品均支撑减弱，沙特 CP 价格连续走跌，进口气价格下行，拖累国产气价格跟随走跌。市场下游入市心态偏谨慎，采购积极性不高。7 月山东民用气价格低位至 5500 元/吨，且个别已跌破此价格，高位在 5850-5880 元/吨。截至 7 月 29 日，山东民用气 7 月均价在 5750 元/吨。8 月山东民用气价格低位至 5350 元/吨，高位在 5950 元/吨。截至 8 月 31 日，山东民用气 8 月均价在 5627 元/吨，环比 7 月的 5740 元/吨跌 1.97%。从供应端来看，三季度较二季度在供应商有所增长，日均供应量 6000 吨左右。需求面来看，季节性因素持续，民用终端需求 7 月份一般，8 月份天气转凉，有所提升，但受疫情反复，需求面难以大幅提升，按需小单采购为主。虽区内工业需求较为稳定，但有其他可替代资源，对于民用气采购力度有限。

三季度华东地区液化气市场价格呈现下行走势，高位价格难支，交投重心有连续下移，其中上海地区跌幅尤其明显。PDH 装置检修明显增多。进口气方面，价格从 7 月开始呈现稳中偏弱趋势，前期码头到港有限，局部现货偏紧，价格维持高位，商谈空间有限。华中液化气市场民用及工业气均呈下行走势，前期民用气低供带来一定支撑，但后期需求不佳。醚后碳四市场需求表现相对稳定，但油品市场弱势导致醚后碳四受到一定拖累。民用气市场来看，7 月气温升高，需求表现欠佳。三季度中旬国际原油价格有先抑后扬的走势，但整体仍然是下跌趋势，在国际政治形势及加息背景下，对经济的预期担忧情绪较浓，国内液化气也同样受到影响。华北、华南地区同样受到市场对经济形势衰退担忧及油价下跌的影响，价格整体呈下跌走势，河北地区三季度初部分装置全厂停工检修。需求面表现同样不乐观，相比较而言，醚后碳四的需求和价格相对稳定。

## 二、供给分析



## 2022年丙烷进口对比



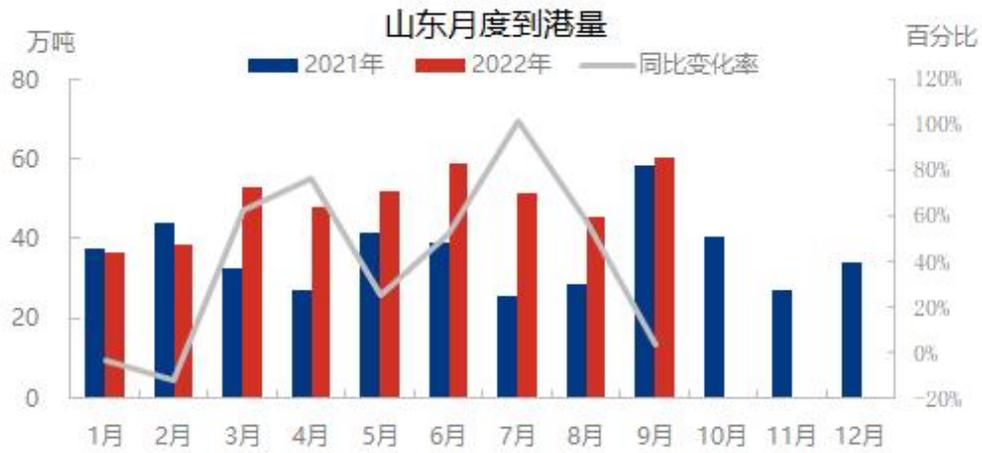
## 2022年丁烷进口对比



2022年8月我国LPG进口量217.60万吨,环比增多1.18%,同比增多3.38%。其中丙烷进口量159.42万吨,环比增多1.67%;进口均价732.94美元/吨,环比降低5.13%。丁烷进口量55.55万吨,环比增多1.10%,进口均价713.96美元/吨,环比降低6.26%。



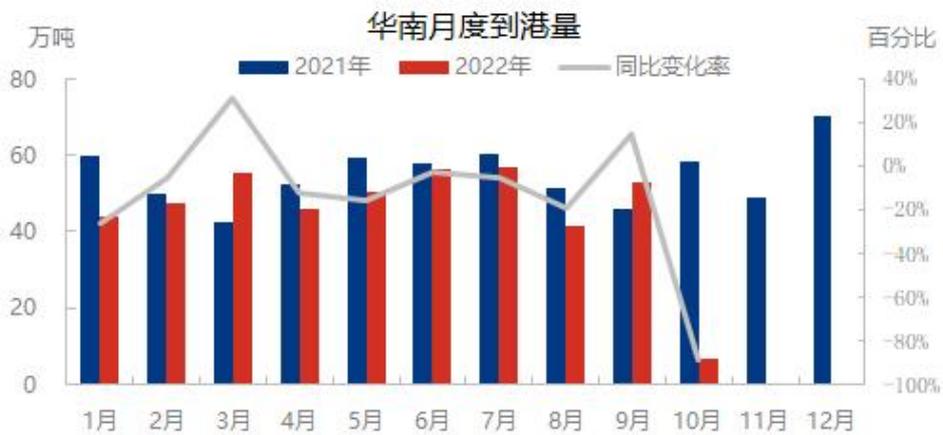
数据来源：隆众资讯



数据来源：隆众资讯



数据来源：隆众资讯



数据来源：隆众资讯

从供应方面来看，中东地区及美国仍然是国内进口 LPG 的主产地。隆众资讯统计数据显示，本月国内 VLGC 主要来自于 12 个国家和地区，本月新增了来自欧洲的一船资源，开启国内进口新结构。本月中东地区供应总量 142.83 万吨，环比增加 17.62%，同比增加 38.40%；美国供应总量 67.40 万吨，环比增加 1.05%，同比增加 9.77%。

### 三、需求分析

## 2022年丙烷出口对比



数据来源：隆众资讯

## 2022年丁烷出口对比



2022年8月我国LPG出口量7.40万吨，环比增多11.03%，同比增多31.12%。其中2.99万吨，环比增多3.39%，出口均价732.94美元/吨，环比降低4.91%。丁烷出口量在4.40万吨，环比增多16.95%，出口均价736.25美元/吨，环比减低6.30%。

### 四、后市行情展望



国内液化石油气期货盘面第三季度整体呈现下跌趋势，第四季度进入消费旺季，气温逐渐下降，民用气的需求量预期将增加。目前在国际形势、疫情反复等

大环境影响下，对未来的经济衰退的预期占主导，但石油生产商高管及大宗商品贸易商称，因为连年投资不足导致的产能枯竭，将导致未来产量难以弥补新增需求的缺口，所以对未来油价保留大幅度上涨的观点。

目前有大量船舶处于压港或者在途状态。隆众资讯统计数据显示，锚地及9月底共有26.5万吨资源待卸，分别在华东和山东港口，据悉部分将延后至国庆期间卸货。同时，10月份已有97万吨装船发出，资源均来自中东地区和美国，多数发往华东地区。

对于第四季度国内现货及期货价格的走势，仍然需要密切关注供需的变化及国外石油和国际政治形势的走向，价格是否回暖在第四季度需求量按照预期大幅增加的情况下，需要成本端的配合。

#### **风险提示：**

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

#### **免责声明：**

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。