

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：都保才

☎：13564164404

✉：dubc@chaosqh.com

从业资格号：F3071738

## LPG 交割基准价看哪里？ ——华南 LPG 调研 Day2

### 当日调研概述：

LPG 期货交割基准价看哪里？我们就此问题咨询调研企业。

企业 C，期货交割基准地的选择，应该是看珠三角，这里炼厂气、进口气供应充足，市场竞争激烈，价格有代表性，也不排除首次交割看欧华能源的可能，汕头地区报价，通常比珠三角区域低 200 元/吨左右。

调研感受，LPG 美国货的流向对于短期市场供需形成比较好的观察窗口。国际市场，可以观察印度使用美国货的情况，国内市场，可以观察华南使用的情况。长期来看，天然气管网铺设对 LPG 民用端的影响较大，会促使 LPG 更多的转向深加工领域。



混沌天成研究院

## 一、企业 C

该企业是全国主要的 LPG 进口商之一，具备一座 5 万吨级的综合码头，14.4 万立方米的 LPG 储罐及 16 万立方米 LNG 储罐。每年进口量在 160 到 180 万吨之间，气源主要来自于中东的沙特、阿联酋、卡塔尔、科威特等地，还有一部分非洲的资源。国内销售主要面向广东省内、湖南、江西、福建等地，另外有 10-20% 的销售出口至菲律宾，越南等地。

采购成本挂钩沙特 CP 价格，销售定价也依托 CP 定价进行挂靠。使用 CP 报价，能够确定自身的成本，FEI 指数报价不具备这个优势。

企业表示，沙特 CP 指数报价是站在上个月尾去看下个月的市场，FEI 实际上是美国 MB 的价格，加上一个运费，主要反映的是美国的供需。一般市场看跌可以参考做 FEI 报价，看涨市场建议参考 CP 进行交易定价。

市场强弱可以观察美国货流转区域，通常中东到华南船期是 13-14 天，而美国到华南大约是 15-16 天，来回增加 4 天左右的成本，所以，华南主要使用中东货源，如果美国货到了华南，市场相对会弱一些。

中美关系，对 LPG 影响主要体现在 CP 升贴水上，去年美国货都流入到印度市场了，印度实际使用中东资源要更划算，运输距离要短的多。中美第一阶段贸易协议对本企业 LPG 采购影响不大，没有这方面的政治任务，还是市场化采购，主要看哪个市场价格更有优势，采购哪个市场。

今年进口增量有一些，主要是国内 PDH 装置的增量，华北地区多一些，浙江石化、华鸿、宝来的增量直接进 PDH，对民用端影响不大。

LNG 对 LPG 有一定的替代，但不太明显。LNG 体量十倍于 LPG，应用场合不同，LNG 可以用于电厂发电、工商企业等等，主要跟着管网铺设走，对 LPG 的替代是一个相对长期的过程，现阶段影响不大。

国内采购基于 CFR 多一些，基于 FOB 的较少。有一些历史因素，一方面是为了避免租船、税务等等额外的问题，另外一方面，国内以前的采购体量较小，采购比较分散，不好租整船。

国内采购，一般会提前三周天到一个月的时间。

今年上半年需求端减量约 15% 到 20%，工商业用气近期有所好转，接近往年正常水平。13、14 年以后，炼厂排库对市场价格的影响就明显转弱。淡旺季市场需求约有 20% 左右的差别。

终端消费主要看三级站。东莞约为 2000 到 3000 吨/天。大的气站，一天甚至能够采购 1 万吨现货。淡季东莞单一气站正常销售约 50 吨/天，大的气站 200 到 300 吨/天。广西，江西，湖南一些气站则只有几吨到几十吨/天，不同区域客户差异较大。

价格判断的因素，企业认为需要关注原油、汇率、川普推特。当然，最主要还是看 LPG 自身的供需关系。

期货交割基准地的选择，应该是看珠三角，这里炼厂气、进口气供应充足，市场竞争激烈，价格有代表性，也不排除首次交割看欧华能源的可能，汕头地区报价，通常比珠三角区域低 200 元/吨左右。

## 二、企业 D

企业地。是华南地区最大的 LPG 车队，拥有 30 辆左右的 LPG 槽车，主要用于码头——三级气站、炼厂——三级气站间的运输。当前，本地气温较高，有十几辆车处于闲置状态，消费没有起来。

LPG 槽车单车载重 23 到 25 吨，新车市场报价大约 70 万/辆，10 年强制报废，危化品运输可以转普通用途，报废期也是十年。

短途运送费用，百公里内，起步价报 60 到 80 元/吨，长途运输大约 0.5-0.6 元/公里吨。车辆装卸各要一个小时。



东莞大约有几十个气站，一天有 2000 吨左右的消耗量。平均每个镇至少有一个气站。广州目前正在做天然气铺设，LPG 的消耗量跟东莞差不多，也是每天两千吨上下。

LPG 本地定价，需要关注广州石化，码头定价通常是在广石化挂牌价的基础上加减一个价差。中秋到春节之间相对都是旺季，期间运费会有一定程度的上涨。该企业淡季运送量约为 20 多车。旺季运送量可达到 40 到 50 车，比较旺的时候，市场上找不到车辆来运送。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院