

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

交割基准仍存疑，汕头区域价最低 ——华南 LPG 调研总结

当日调研概述：

大商所 LPG6 大基准库中，汕头地区出厂价报价为基准交割库中最低报价，较华南市场报价低约 200 元/吨。该区域交割库为中石油昆仑液化气公司、欧华能源，最大仓单量分别为 2.4 万吨和 5.6 万吨。中石油昆仑主要为炼厂气，欧华为进口气。

11 月现货价格通常比 8 月价格要高，2016、2017 年涨幅较大，分别为 743、986 元/吨。如果以潮汕地区出厂价作为交割基准价，则盘面目前升水幅度接近 900 元/吨。盘面定价相对合理，旺季预期交易较为充分。需要警惕的是，旺季需求不及预期的风险。

x



混沌天成研究院

一、调研内容

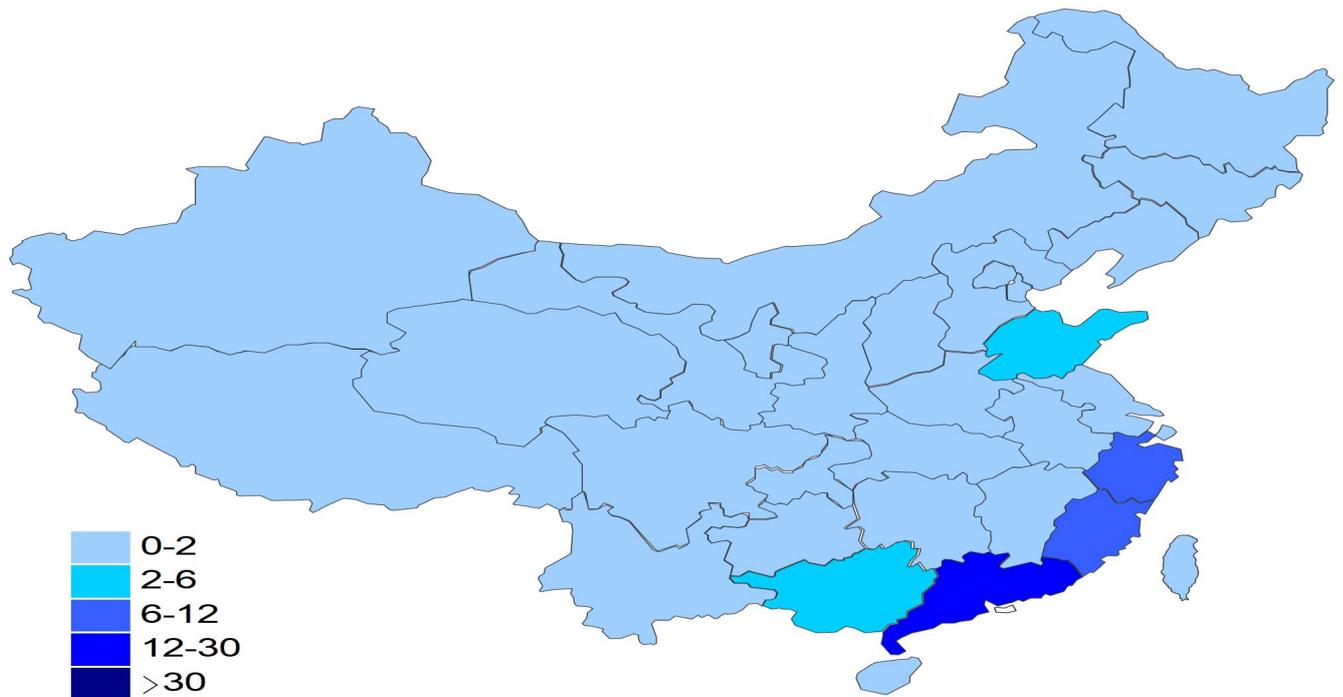
华南区域 LPG 基本情况

华南是国内 LPG 现货市场的重点区域，商品供应量约占全国的 30%，进口量约占国内进口总量的 40%，消费量占比约为 20%，其中，燃料需求占比较高，约为 80%。

本次调研，共涉及 7 家企业，包括 4 个大库，1 个三级气站，1 家运输企业，以及 1 家终端，调研主要目的为确定期货交割基准价。

交易所交割仓库目前为 13 家，合计仓单量 37.9 万吨，折合 1.895 万手。

序号	交割厂库名称	标准仓单最大量 (吨)	日发货速度 (吨/天)	与基准库升贴水 (元/吨)
1	海洋石油阳江实业有限公司	16000	800	0
2	东莞市九丰能源有限公司	30000	1500	0
3	广州华凯石油燃气有限公司	20000	1000	0
4	江门市新江煤气有限公司	5000	250	0
5	广东中石油昆仑液化气有限公司	24000	1200	0
6	潮州市欧华能源有限公司	56000	2800	0
7	浙江物产化工集团有限公司	20000	1000	-100
8	万华化学(烟台)石化有限公司	20000	1000	-200
9	广西中油能源有限公司	20000	1000	-100
10	福建华星石化有限公司	24000	1200	-100
11	福州中民新能源有限公司	60000	3000	-100
12	宁波百地年液化石油气有限公司	60000	3000	-100
13	浙江赛铬能源有限公司	24000	1200	-100



本次调研主要目的地为广东地区，6 大基准库，合计 15.1 万吨最大仓单量。



6大基准库中有两个位于广州两库、潮州欧华与中石油昆仑地理位置相近，暂时归并于汕头市场，另外两地分别是江门、阳江，近一个月来四地出厂价走势如下，其中江门没有价格数据，采用珠海中海油报价+60 区间运费进行替代，阳江采用茂名石化+60 进行补充，欧华能源报价与实际成交价差别较大，汕头区域报价仅选用了昆仑华南报价。



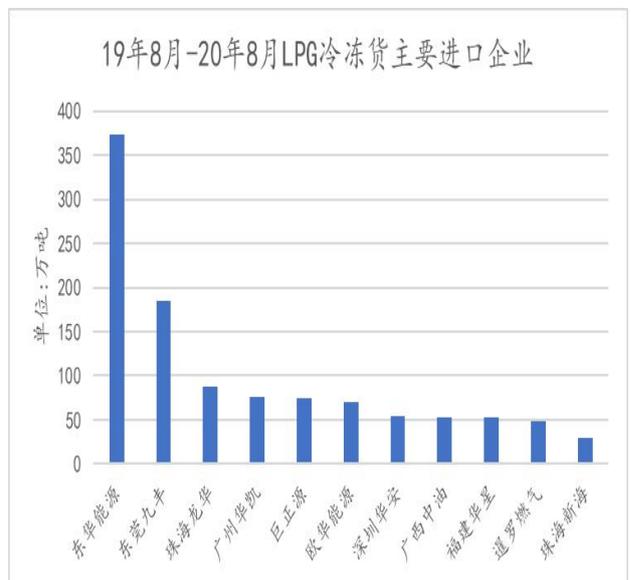
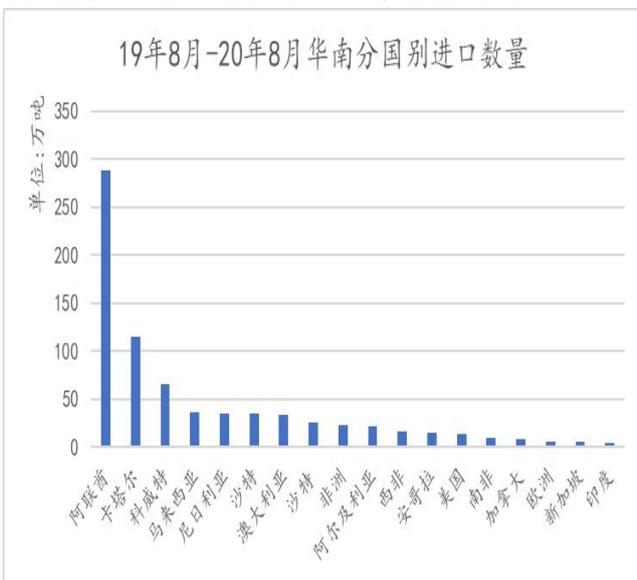
与调研获取信息一致，汕头报价为主要交割库中最低报价，低于华南市场报价约 200 元/吨。

该区域交割库为中石油昆仑液化气公司、欧华能源，最大仓单量分别为 2.4 万吨和 5.6 万吨。中石油昆仑主要为炼厂气，欧华为进口气。



目前只有欧华注册了 50 张仓单，折合 1000 吨，昆仑华南暂未注册仓单。

本地资源主要来自炼厂气和进口气，进口气占比较大，中东到华南单程平均为 15-16 天，美国货源到华北为主，单程 20-30 天不等，到华南需要额外增加 4-5 天，运输成本较中东资源增加较多，所以华南市场进口气来源地以中东资源为主



本次调研企业有 3 家居于主要冷冻货进口商之列。进口资源定价参考沙特 CP 报价为准，主要为保证资源量，长期合约货占比超过 60%，今年部分企业增加了散单量，参考价为 FEI 指数报价。销售也多背靠采购合同签订，避免价格大幅波动的风险。

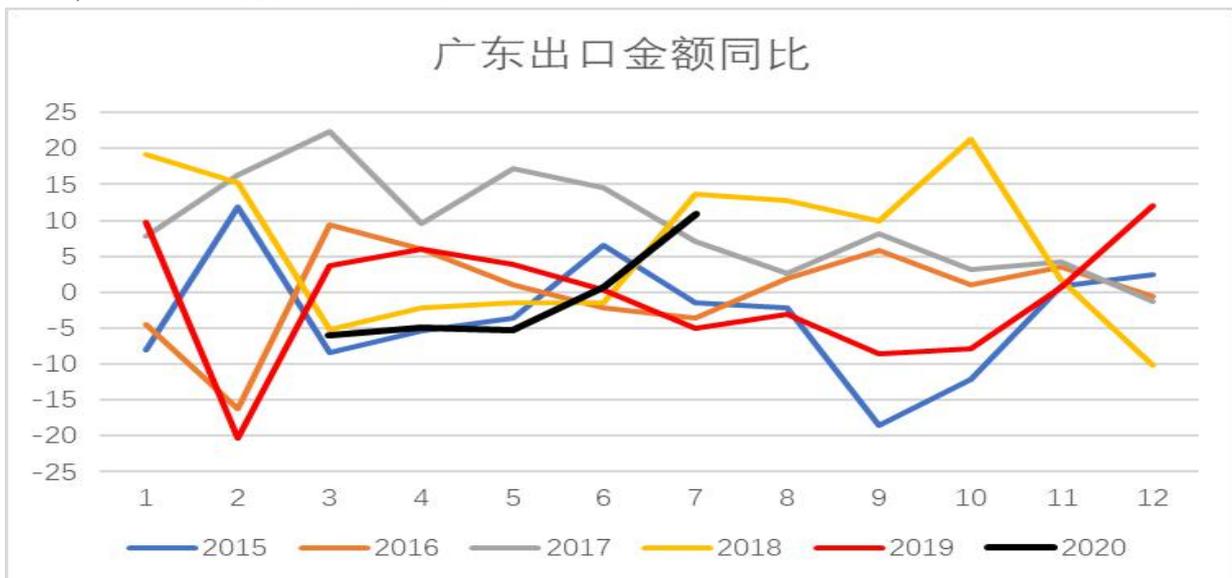
CP 合同报价为离岸报价，计算到岸成本需要要加上船运费和现货 (FOB) 升贴水。现货升贴水影响因素较多，调研企业提供了两条可供参考的指标，分别是美国货到华南的数量和美国货到印度的数量。由于航程的关系，美国货到华南、印度成本显著高于中东货，如果在华南或者印度市场出现

较多的美国货，不是市场极度紧张，就是供给过于充裕，间接反映了全球贸易市场供需格局的变化。

船运费参考波罗的海 LPG 运价指数，波动幅度受季节性、船舶供需关系等等影响较大，波动幅度较大，对到岸成本影响较大。

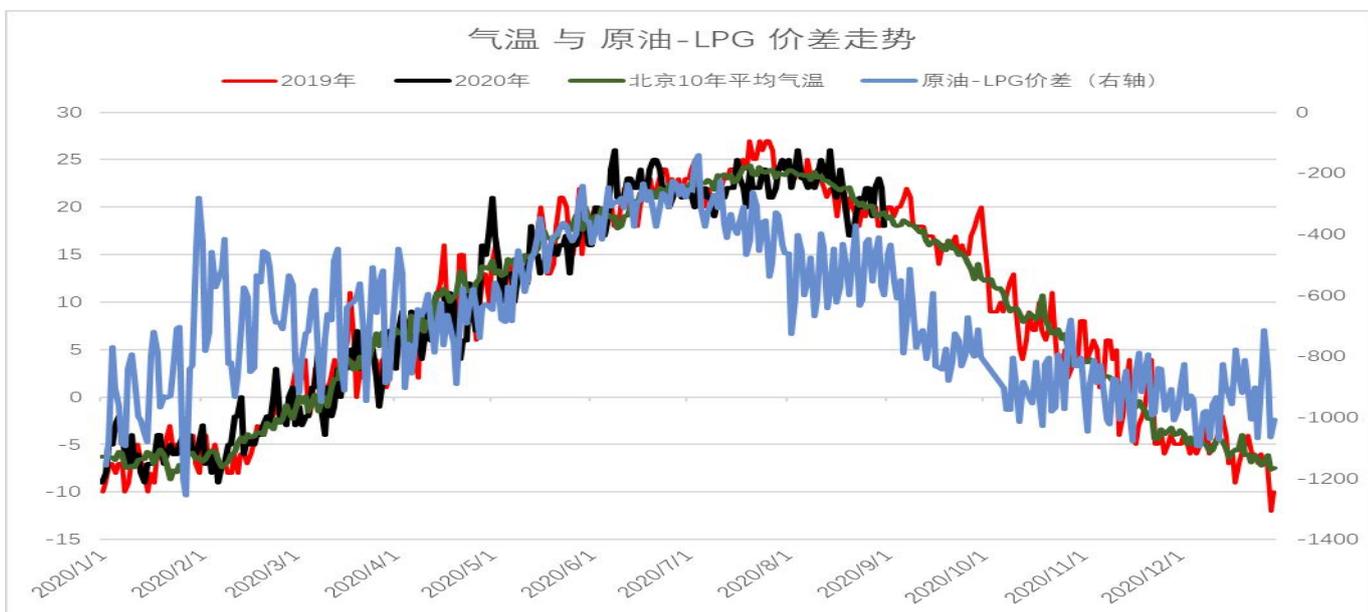


据调研企业反馈，汕头地区对应销售市场主要为珠三角、粤东、福建、江西等地，主要用于燃气市场，工商业用气量较大，占比超过一半，主要配套本地陶瓷行业。潮州市号称中国瓷器之都，产品主要出口海外市场，上半年受海外疫情影响较大，开工率下滑较多，导致上半年 LPG 消费量减少约 20%，当前已恢复去年同期水平。



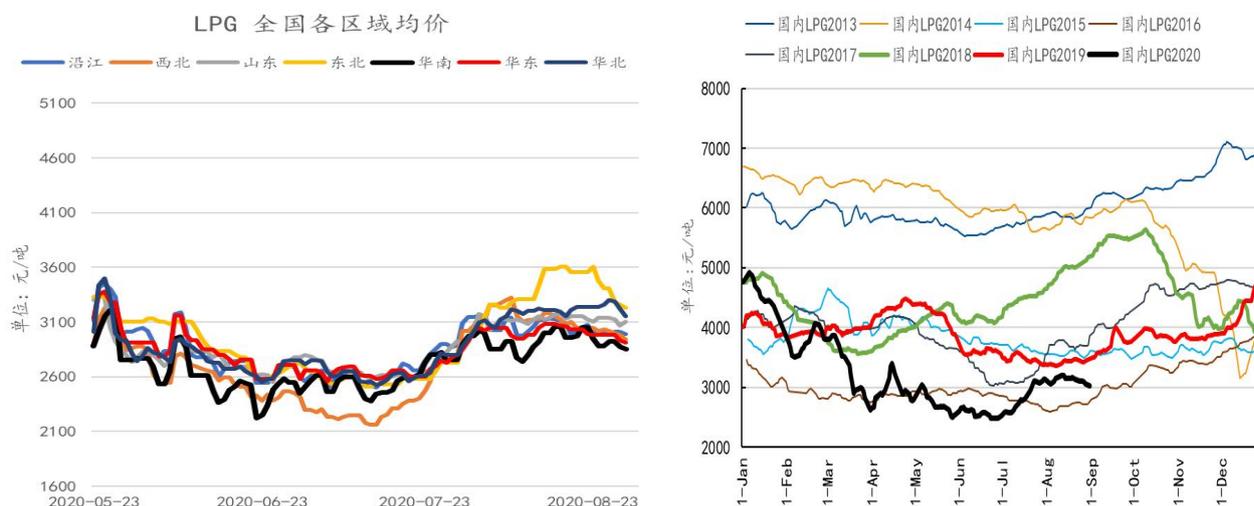
LPG 价格在当地会受到 LNG 的影响，主要体现为陶瓷行业多用双燃料设计，会根据经济性进行选择，当前 LNG 性价比较低，部分企业转向 LPG 作为主要燃料。往年陶瓷业在下半年到圣诞节前有出口订单赶工的需求，增加了 LPG 的消耗，同时中秋之后随着气温下降，LPG 气化率偏低，导致钢

瓶实充重量增加，而且燃烧需要的热值增加，形成了民用燃气的旺季，二者叠加，导致中秋到春节之前都是LPG需求的旺季。

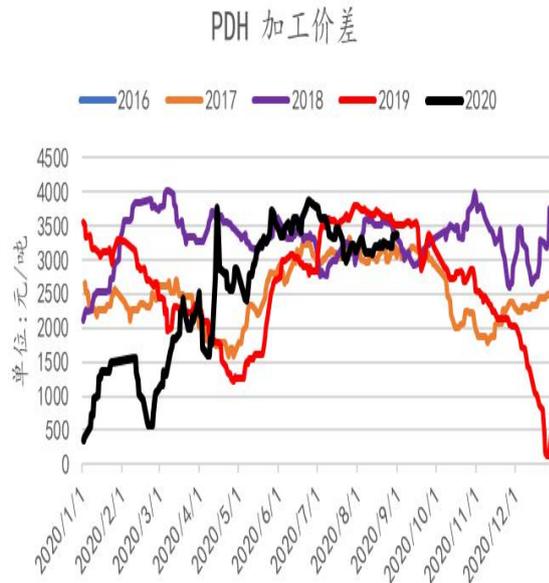
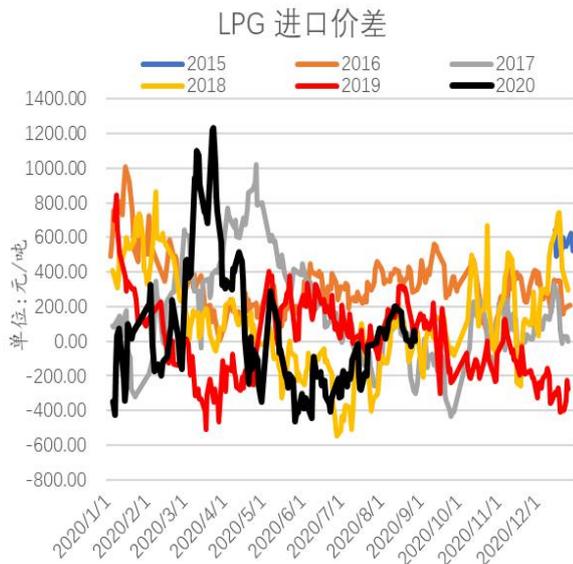


今年民用端需求有所增加，未受疫情影响，本地餐饮企业需求下降较多，总体影响并不大。在珠海调研中，餐饮店老板反馈，受疫情影响，液化气用量有所减少，该店正常日消耗量2-3瓶，现在只有1瓶左右，珠海外来旅游人群减少，是需求不振的主要原因。

对于价格预期，调研企业反馈的价格目标相对较为悲观，除运输企业外，多认同今年淡季很淡，旺季不旺的观点。目前华南价格为全国价格最低值。



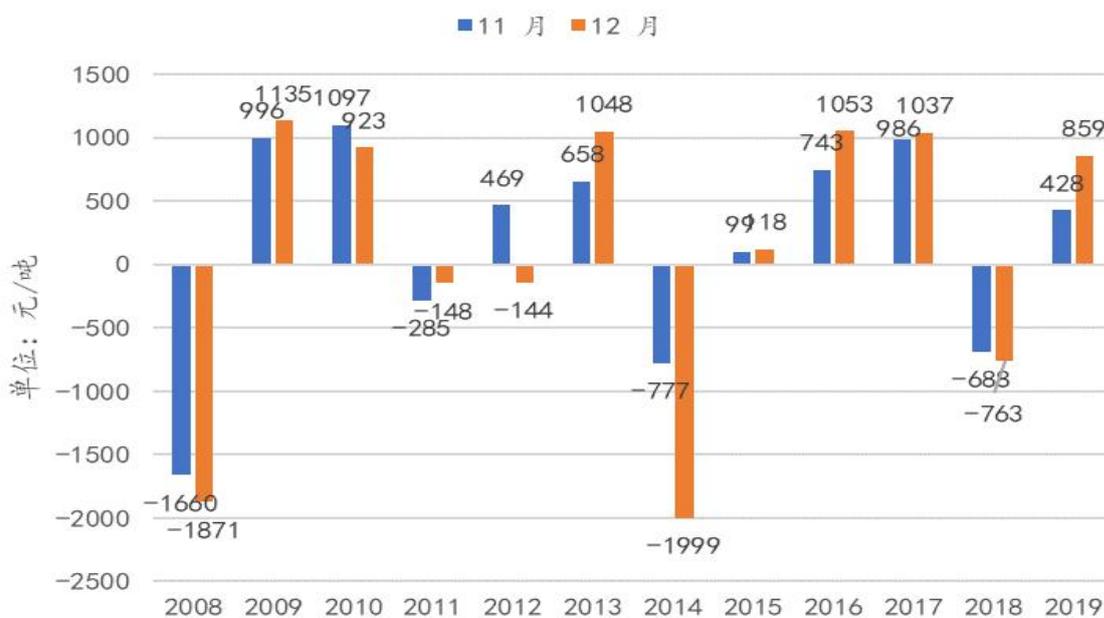
关于需求亮点，被调研企业表示，LPG深加工有所增加，冶炼厂外放商品量有所减少，新上的大炼化装置外放资源也不多，多以自用为主。亮点在于PDH装置，今年浙江石化、浙江华泓PDH已经正常运行，福建美得PDH装置中交，接下来还有东华能源的装置待投产。PDH装置以进口丙烷为主要原料，运行主体多为工贸一体化的大企业，具备比较大的仓容和资金体量，可以在贸易和自用两端灵活切换，并且对价格的承受能力很强。作为纯贸易企业，盈利水平相对较低，4、5月份由于进口利润倒挂严重，有企业被迫毁单。而PDH装置今年以来毛利润水平一直较高，未来有抢夺进口资源、抬高进口成本的可能。



二、 调研总结

华南地区供需已恢复到往年正常水平，按照往年经验，不考虑原油暴跌的 2014 年和 2018 年，11 月现货价格通常比 8 月价格要高。较高年份为 2016、2017 年，幅度分别为 743、986 元/吨。如果以潮汕地区出厂价作为交割基准价，则盘面目前升水幅度接近 900 元/吨。盘面定价相对合理，旺季预期交易较为充分。需要警惕的是，旺季需求不及预期的风险。

LPG2008-2019年 历年11、12月-8月均价



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