

兴证期货.  
研发产品系列

### 旺季预期短期偏多 油价扰动存不确定性

2022年8月26日 星期五

兴证期货. 研发中心

能化研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

王其强

电话: 0591-38117682

邮箱:

[wangqq@xzfutures.com](mailto:wangqq@xzfutures.com)

## 内容提要

福建地区作为国内主要的液化气生产地及消费地,年度生产量占据全国的30%以上,相关企业供需情况对行业具有重要影响。本次调研福建5家LPG上下游企业,梳理相关企业情况。

短期市场对LPG看法仍偏向乐观,一方面前期LPG深度调整后,价格处于相对低位,市场对旺季需求存在一定预期,且担忧四季度欧洲气荒,存在一定低价囤货待涨的投机性需求;另一方面当前仓单仅5321张,仓单总量偏少,且部分仓单已被厂库回购,整体仓单对盘面压制不足,偏有利多头。而中长线仍偏向谨慎,一方面,经济下行背景下,旺季需求是否兑现存在不确定性;另一方面,海外经济衰退预期及强势美指背景下,中长期原油存在一定压力,原油不确定性较大,使得中长期LPG存在不确定性。

### ● 策略建议

短期偏多,中长期谨慎。

### ● 风险提示

原油超预期波动;仓单超预期变化。

## 1、调研背景

福建地区作为国内主要的液化气生产地及消费地，年度生产量占据全国的30%以上。同时由于该地区深加工企业较为集中，需求量大，区内供需失衡明显，不足的部分需要国内其他区域及进口气来补充。福建地区拥有3家LPG交割厂库，区域布局重要的炼厂、进口贸易商、大型灌区及上下游企业，随着福建地区PDH产能逐步投产，福建地区LPG产业链将更加完善，对行业形成重要影响。此外，LPG交割厂库企业的应用模式对行业亦会产生重要影响。因此，对该地区生产商、贸易商及交割厂库对行业存在重要影响。

## 2、调研情况

### 企业A：终端销售商，罐容2000m<sup>3</sup>

**企业情况：**旗下配套液化气储备站，占地75.72亩，液化气总储量2000m<sup>3</sup>，其中日重装能力在125吨左右。该企业的瓶装液化气业务区域覆盖福州、泉州及周边地区。福州区域目前拥有16个直营供应站，由液化气事业部管理，泉州目前有7个直营供应站，均为三级供应站。

**区域终端需求情况：**福州市场的今年需求量有所下滑，也不仅仅是液化石油气方面，包含汽柴油以及天然气方面，也有不同程度的下滑。终端的消费用量下滑10-20%，下游领域主要体现在民用领域，主要是居民燃烧用气方面，企业燃烧也有小幅的下滑，受经济下滑及疫情影响。

**观点：**对于后期价格持谨慎态度，随采随销，对于囤货较为谨慎。

### 企业B：进口商配套PDH，罐容20多万m<sup>3</sup>

**企业情况：**企业B集团配套从丙烷到BOPP薄膜的全产业链企业。BOPP16条生产线总投资50亿，年产80万吨，拥有100万吨聚丙烯产能，新增120万吨聚丙烯装置将投产，一期PDH产能75万吨，二期PDH产能90万吨。目前启用两个10万m<sup>3</sup>低温罐，多个球罐，LPG库容12.1万吨左右，当前福建地区最大LPG库容。

**贸易情况：**液化石油气贸易非企业主营业务，月度贸易量通常1万吨左右，高时可达2万吨，今年LPG采购量较为稳定，整体贸易量有所提升，主要销往福建、江西等地区，目前全部自提。

**采购情况：**目前采购进口丙烷为主，部分国内炼厂气用于LPG内贸，丙烷年度采购量90万吨左右，海外采购定价主要参考CP，通过海外纸货锁定风险。

**PDH利润：**不同企业成本差异明显，根据利润的理论计算公式乘以1.2的投料比，再加上1300-1500左右的加工成本，若缺少码头以及下游配套的装置的企业，利润可能会比较差的。

**观点：**PDH的开工率预计会保持在当前幅度中，波动不会太过明显，中东库存还是较高的，丙烷供应还是较充足的，后期进口成本还是存在看弱的预期，但是开工率后期很难看到80%以上，除非是后期伊朗方面的供应增加，原料成本继续下行。

### 企业C：大型储罐区

**企业情况：**企业拥有5万吨级的液化气码头，五万吨级停靠泊位，设置了两个小泊位，可靠5000吨级压力船。库区后方配套，有两百多亩的建设用地，一期规划建设17.4万m<sup>3</sup>的储罐，包含2个6 m<sup>3</sup>的低温丙烷罐，1个3万m<sup>3</sup>低温的丁烷罐，6个4000 m<sup>3</sup>压力球罐。

**区域下游配套：**园区配套相关化工企业，目前已经比较确定的是相关PDH企业，相关企业一期规划PDH产能66万吨，PP产能45万吨，二期规划PDH产能100万吨，PP产能80-90万吨。

**观点：**未来福建，特别是泉港地区的液化石油气配套会越来越完善，企业间的竞争也会加大，同类企业增多之后，规模效应会更明显。政府也希望市场有多样性的发展，市场也会更加开放，有竞争也是增加了很多合作的机会。

### 企业D：运输及贸易企业，贸易量20万吨/年

**企业情况：**企业主要从事液化气运输和销售业务，辐射安徽交界处、湖北、江西等地。主要是从周边进口商、炼厂等企业进行采购。目前有30个液化气槽罐车，2个甲醇运输车。

**区域需求情况：**泉州地区LPG需求量大概800吨/天左右，今年民用气的需求比较差，工业气情况比较不错。醚后主要往沿江的方向，民用也是往江西方向，最远到湖南，主要看区域间的套利情况。

**采购与定价模式：**民用气与工业气采购各50%，今年工业气占比有所上升，工业气主要是醚后碳四、裂解碳四。长协主要占采购三分之一，其他都是随采的订货，目前下行市场状态下，对长协比较谨慎。

**观点：**通常而言，后期现货存在旺季预期，但原油走势偏弱，相对较为谨慎，限制企业囤货意愿，企业应对策略总体以降长协，以随采为主。

**企业F：进口贸易商，库容2.5万m<sup>3</sup>**

**企业情况：**企业拥有2.5万m<sup>3</sup>低温常压液化石油气储罐及相应配套设施，配有可接卸1000吨、3000吨、5000吨及100000吨船舶的码头设施，适宜采用LPG船、槽车、铁路干线分销，年设计中转能力可达50万吨以上，拥有优越的储运条件。公司产品销售市场以福建广东、浙江沿海各二级、三级库为主要对象，海运、陆运相结合。二期冷冻储罐在2021年底封顶，预计将于2022年四季度投用。二期储罐目前共8万m<sup>3</sup>罐容，全部为丙烷罐容。

**贸易情况：**企业丙烷采购来源主要是中东，销售包括工业气和民用气，工业气部分通过管输供炼厂做为裂解原料。炼厂原料切换取决于经济性的比较，从整体效益出发，当丙烷具有经济性时，公司丙烷销售量将增加。定价以公式价为主，公式会根据市场调整。

**观点：**当丙烷与石脑油具有30-50美金/吨价差时，才会有调整原料的动力，企业会根据价差情况及炼厂需求调整丙烷采购量。

### 3、展望

短期市场对LPG看法仍偏向乐观，一方面前期LPG深度调整后，价格处于相对低位，市场对旺季需求存在一定预期，且担忧四季度欧洲气荒，存在一定低价囤货待涨的投机性需求；另一方面当前仓单仅5321张，仓单总量偏少，且部分仓单已被厂库回购，整体仓单对盘面压制不足，偏有利多头。而中长线仍偏向谨慎，一方面，经济下行背景下，旺季需求是否兑现存在不确定性；另一方面，海外经济衰退预期及强势美指背景下，中长期原油存在一定压力，原油不确定性较大，使得中长期LPG存在不确定性。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。