



华安期货
HUAAN FUTURES

液化石油气期货 交易的风险管理

华安期货投资咨询部能化分析师

安然

时间：2022年4月14日

目录

CONTENTS



1

液化石油气介绍

2

液化石油气的基本特点

3

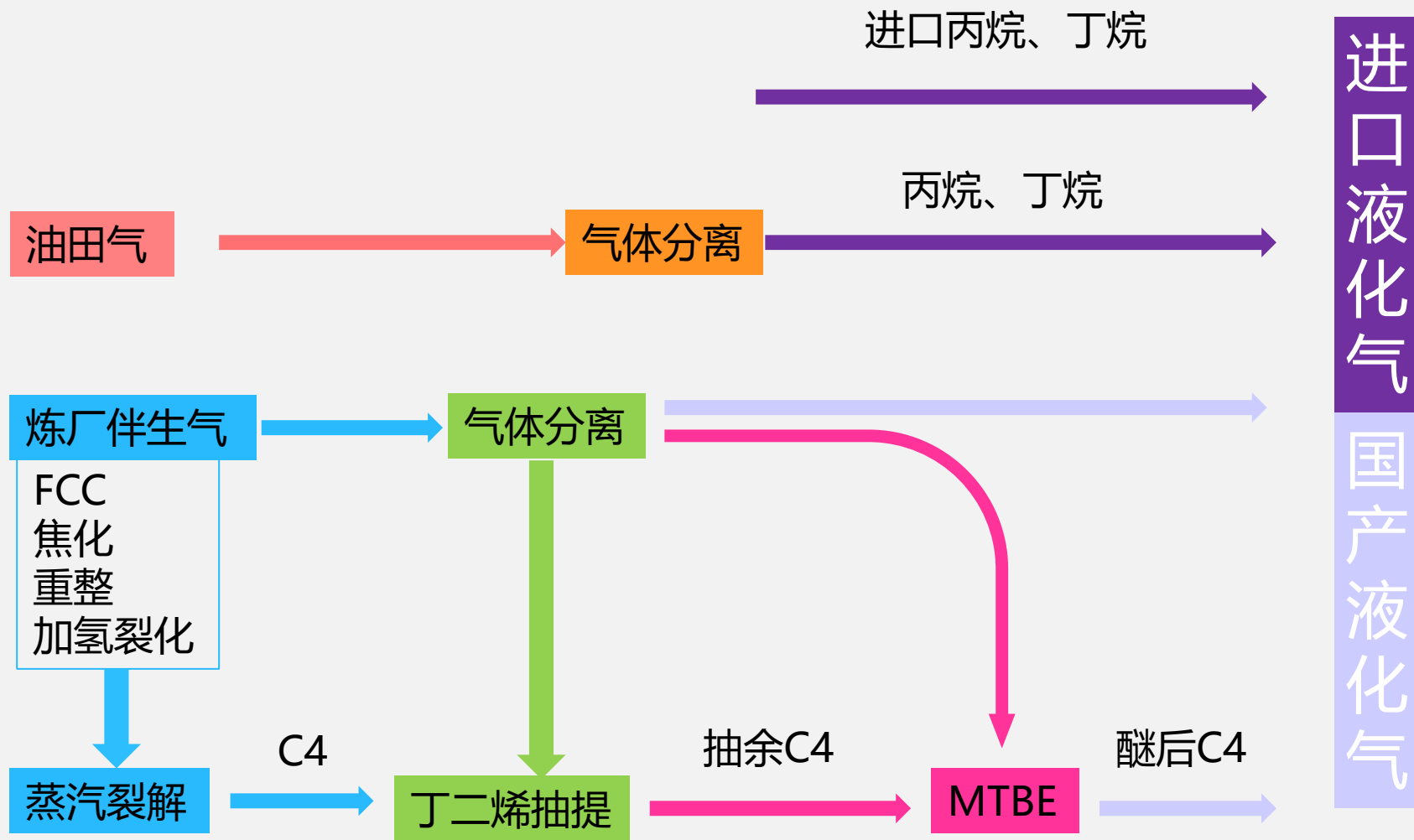
化工产业传导机制

4

风险管理工具的选择



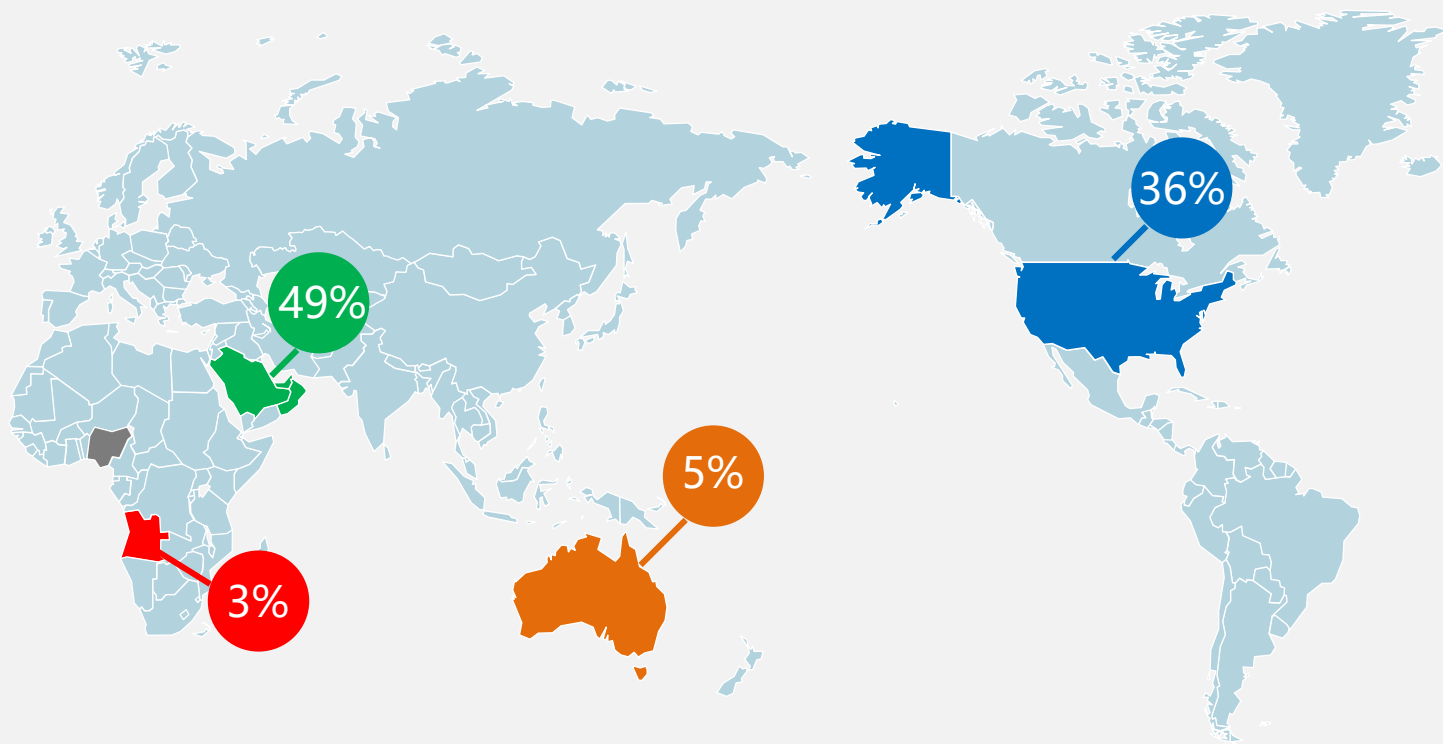
液化石油气



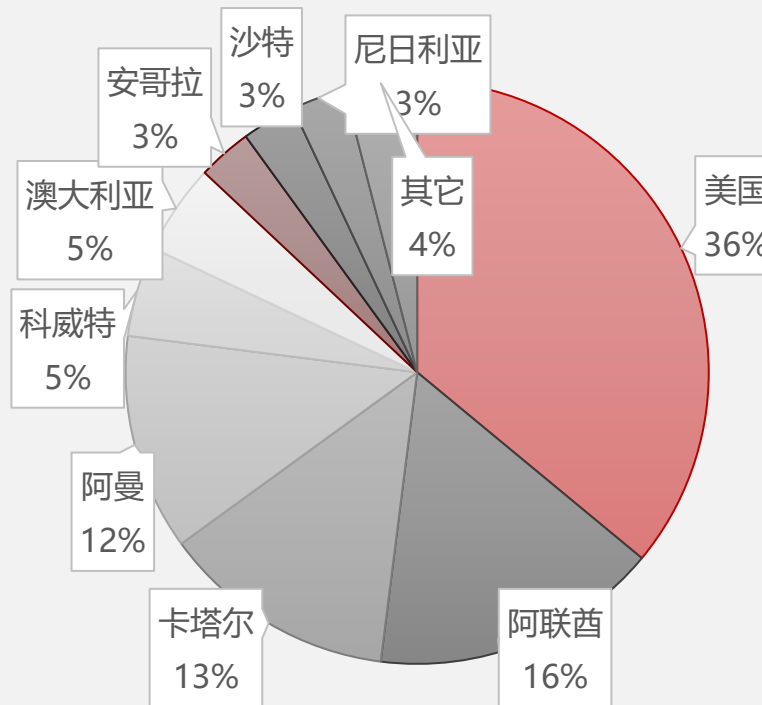


华安期货
HUAAN FUTURES

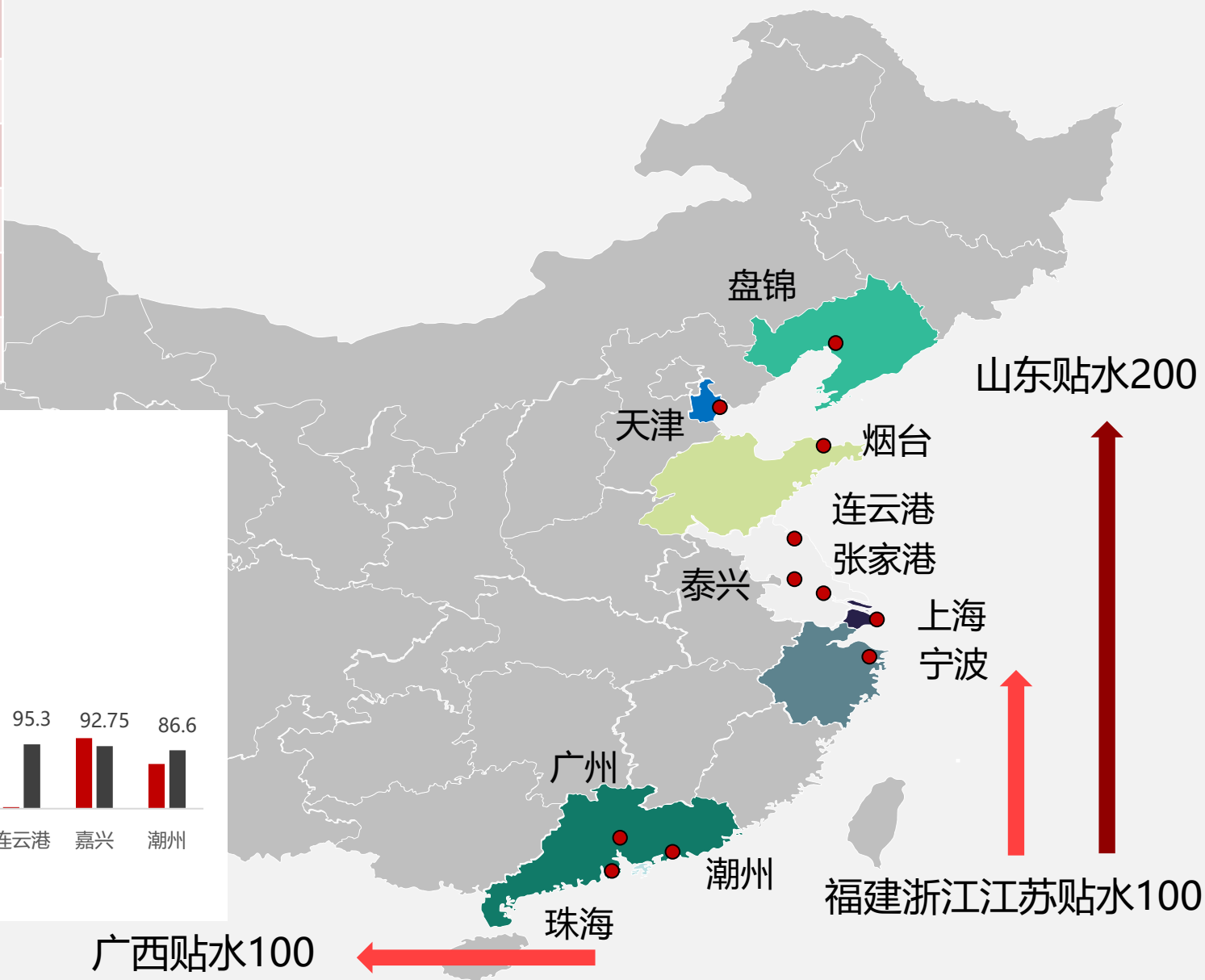
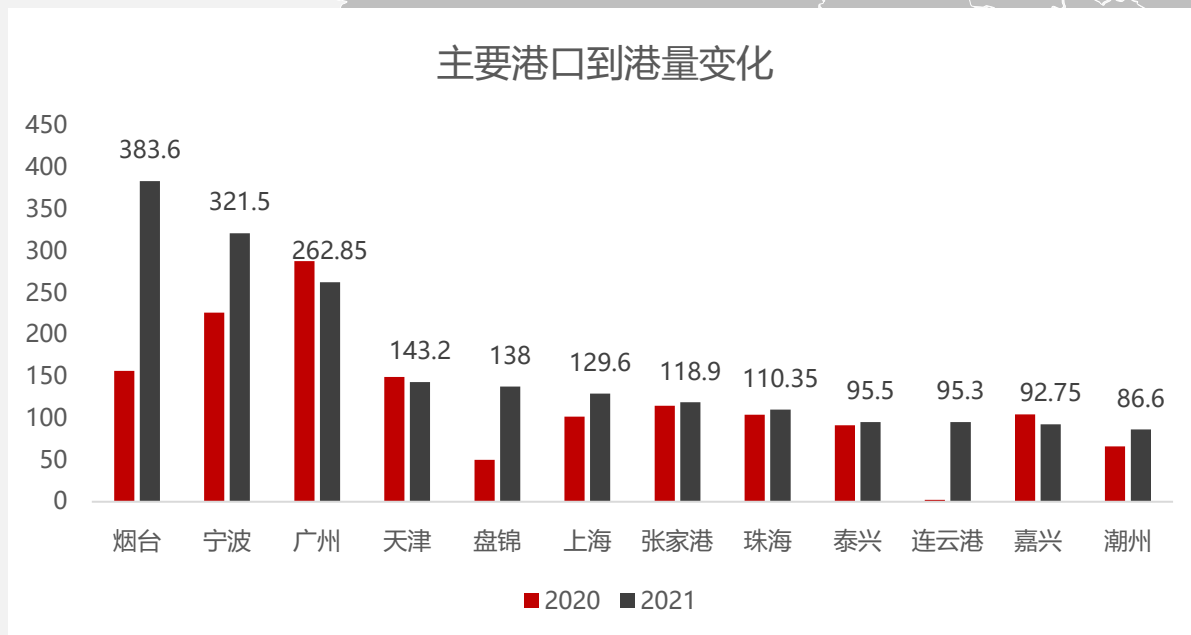
国内LPG进口情况



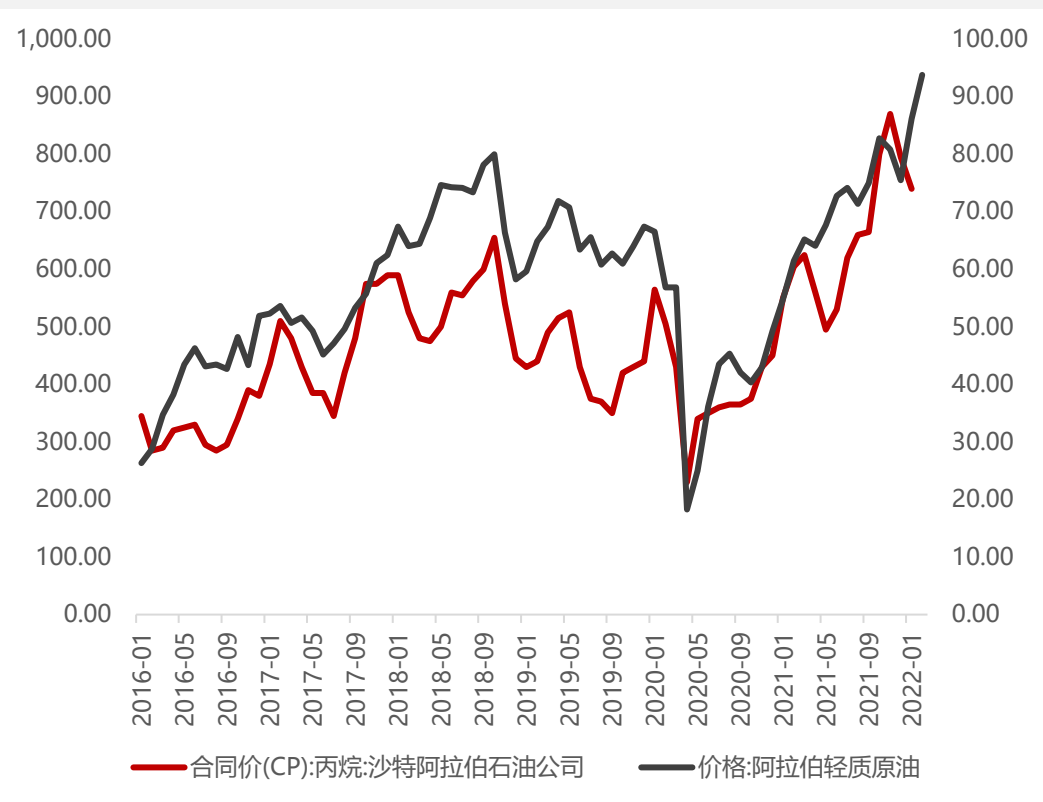
来源地	2021中国进口总计 (万吨)
美国	877.6
阿联酋	384.95
卡塔尔	308.15
阿曼	296.25
科威特	133.45
澳大利亚	121.95
安哥拉	70.25
沙特	66.15
尼日利亚	63.45
总计	2433.45



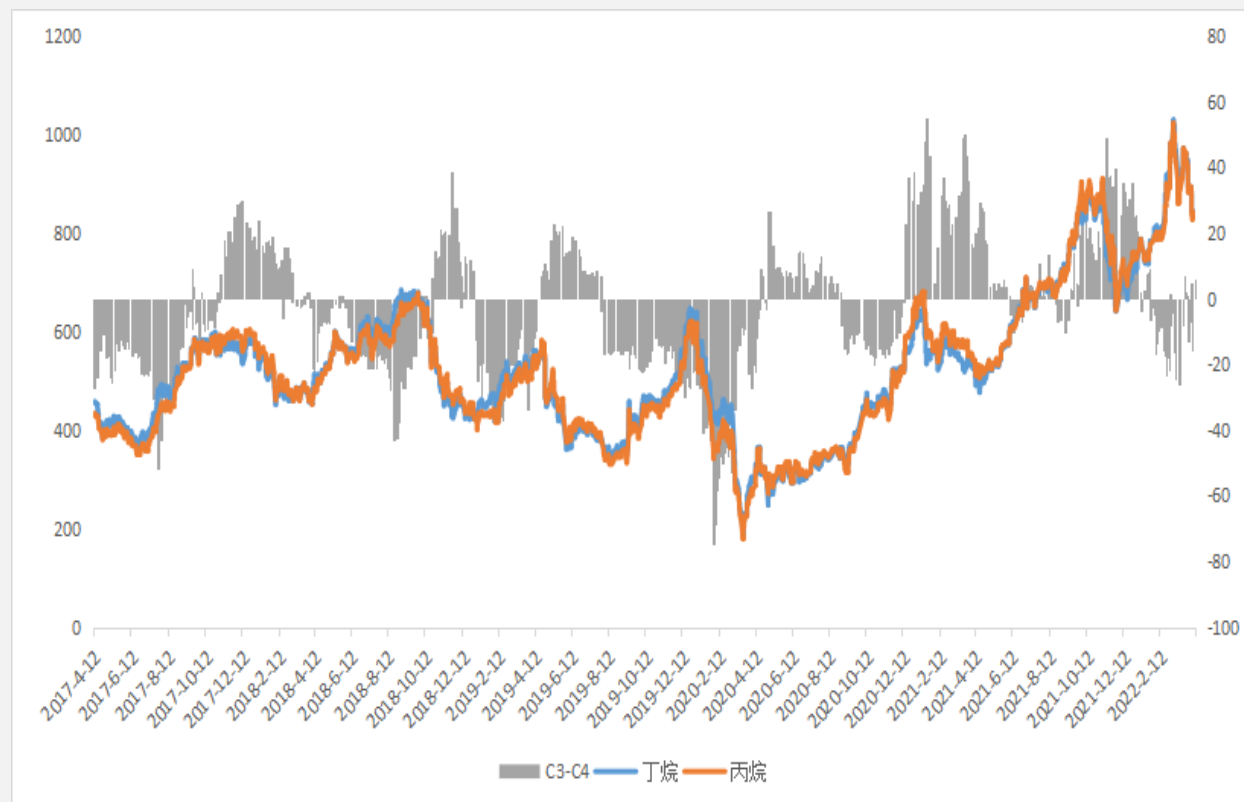
广东省	升贴水 (元/吨)
阳江港	基准库0
东莞九丰能源码头	基准库0
广州华凯石油码头	基准库0
汕头中石油昆仑粤长燃气码头	基准库0
潮州欧华能源码头	基准库0
江门新江煤气	基准库0



近六年月相关性系数0.82



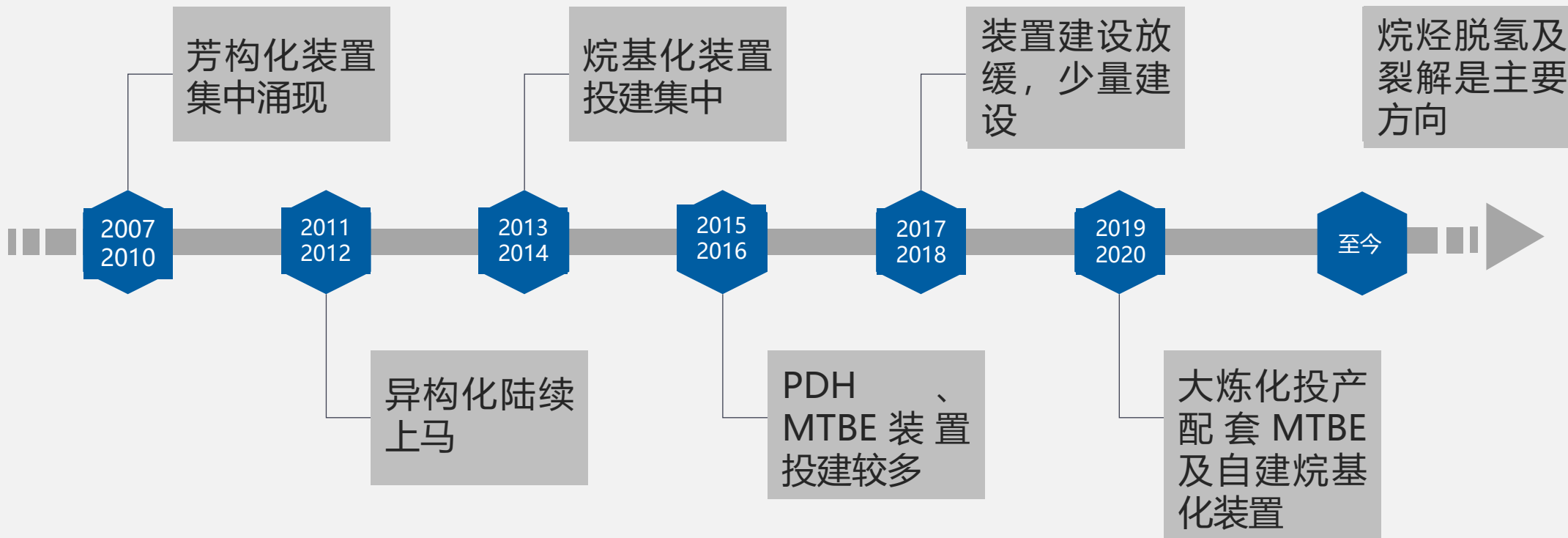
丙烷与丁烷价差





LPG产业深加工发展

烯烃利用到烷烃利用





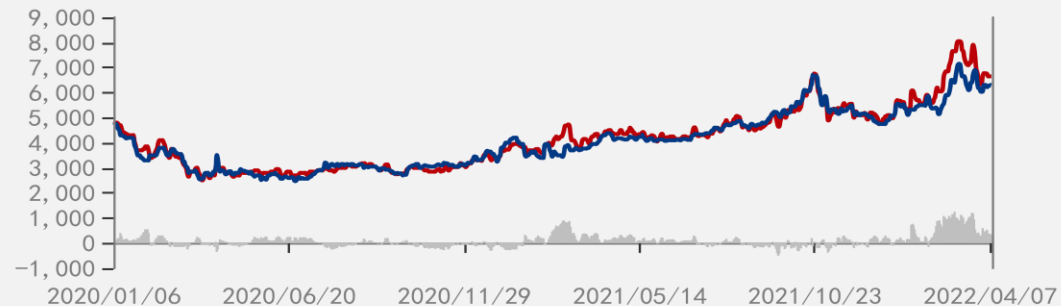
华安期货
HUAAN FUTURES

基差走势

最便宜交割品

—— 醚后C4液化气：市场低端价：滨州（日） —— 民用液化气：市场低端价：东营（日）

■ 醚后C4液化气：市场低端价：滨州（日） - 民用液化气：市场低端价：东营（日）



数据来源：钢联数据

期现价差

—— 民用液化气：市场低端价：东营（日） —— DCE：液化气：主力合约：结算价（日）

■ 民用液化气：市场低端价：东营（日） - DCE：液化气：主力合约：结算价（日）



数据来源：钢联数据

目录

CONTENTS



1

液化石油气介绍

2

液化石油气的基本特点

3

化工产业传导机制

4

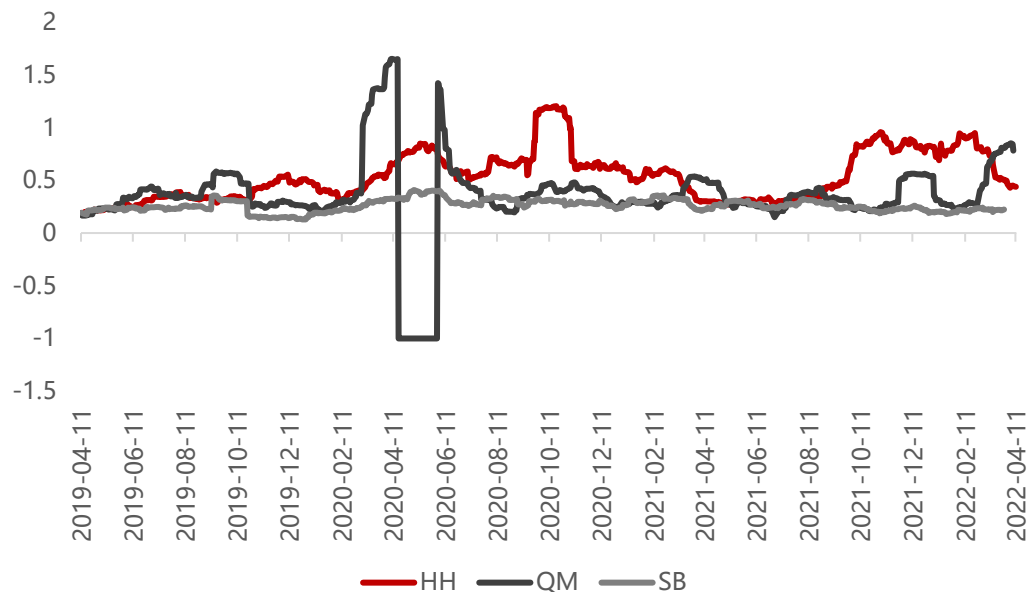
风险管理工具的选择



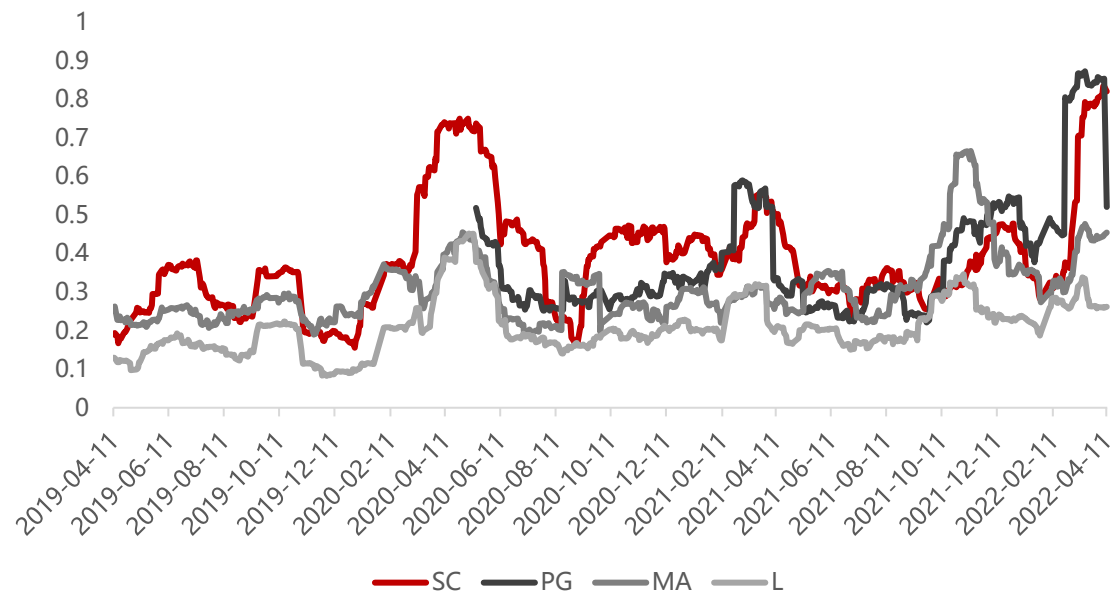
华安期货
HUAAN FUTURES

气体合约波动性

全球不同商品价格波动率

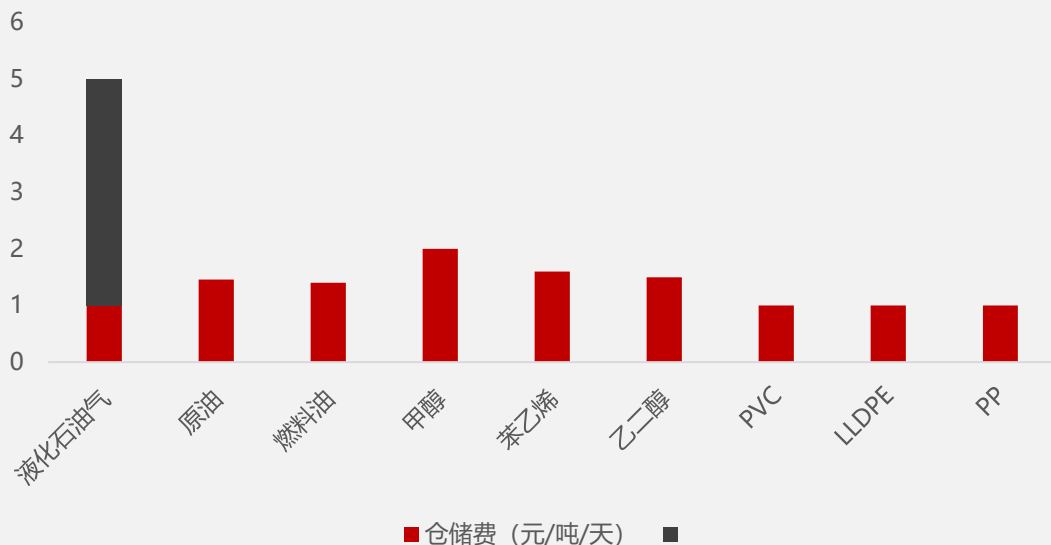


国内商品价格波动率



气体 液体 固体

各化工品交割库仓储费



LPG市场没有公共仓库设施，进口企业的自用储罐不对外提供仓储服务，炼厂企业储罐同样为自用属性，因此液化石油气期货的交割实行**全厂库交割**。

■为了扩大厂库最大仓单量，交易所延长厂库发货时间至20天，其他已上市品种厂库发货时间为15天。

■ 覆盖全产业链

上游：国产炼厂&进口企业

中下游：贸易商、城市液化气公司（有长期库存）

■ 地区分布广：华南、华东、华北

■信用仓单，不需要实货在库，提前获得贷款

1，仓单导致企业库存占用

2，提货期不确定，产销计划安排

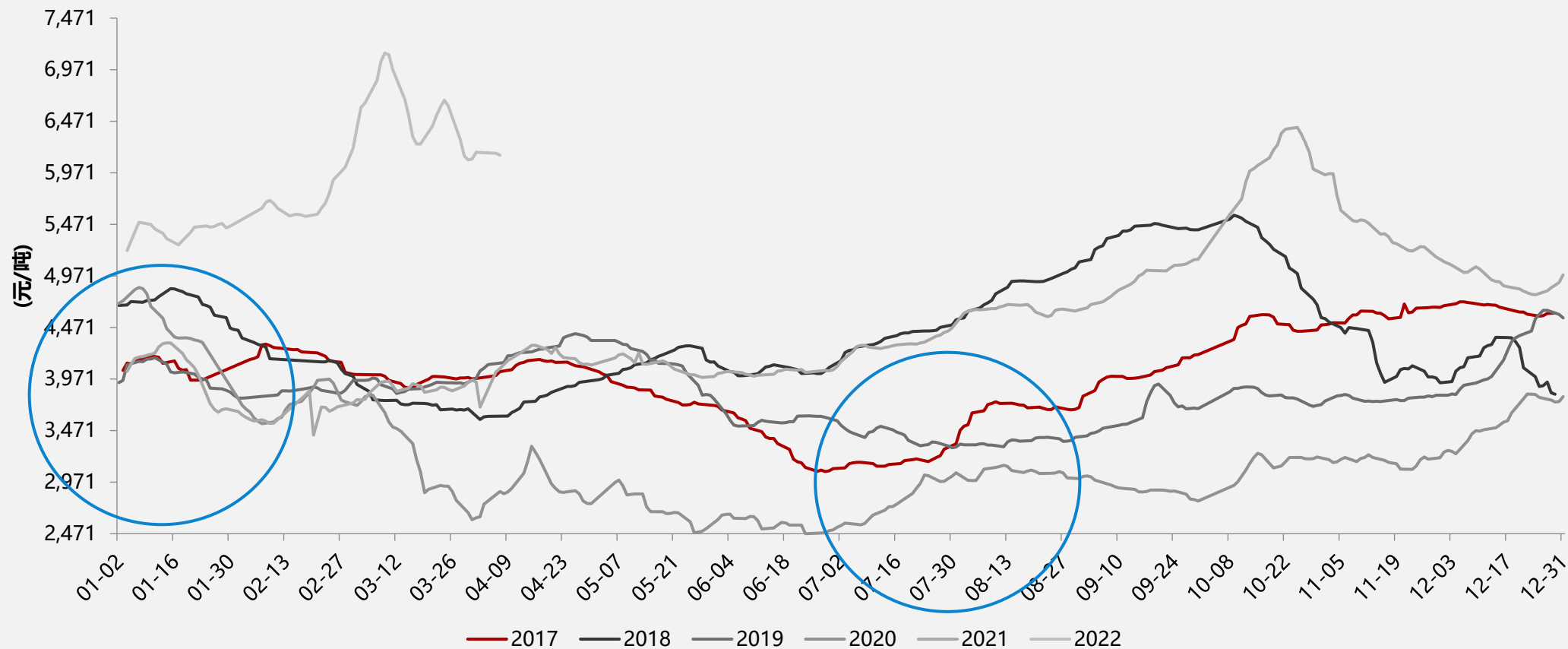
3，信用仓单存在额外成本



华安期货
HUAAN FUTURES

“夏弱冬强”的季节性特征

市场价(现货基准价):液化气:全国



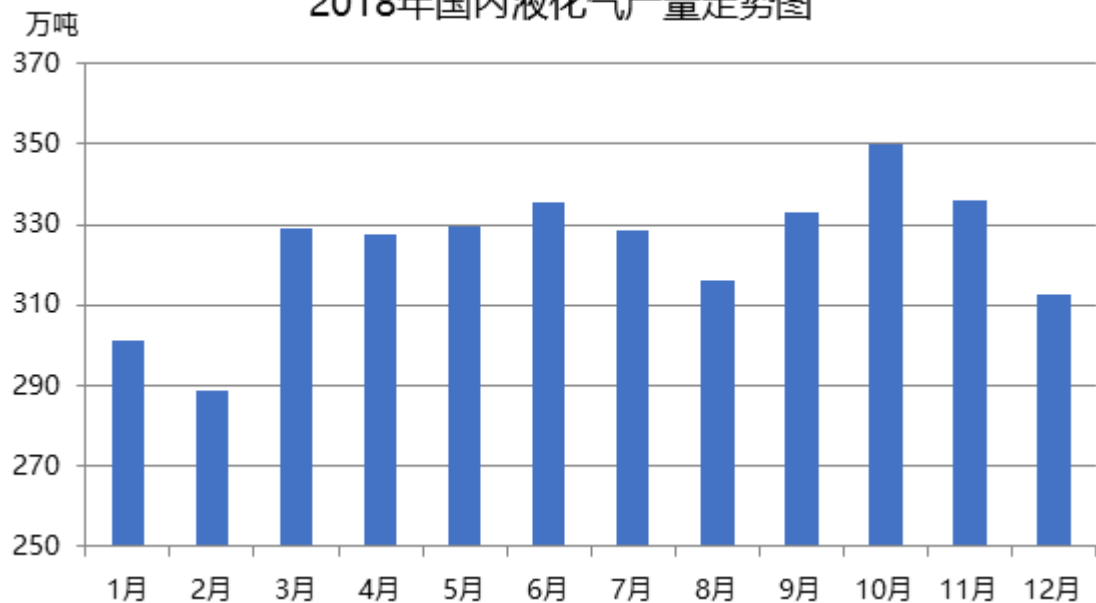


2018年季节性特征弱化

供给：产量收紧

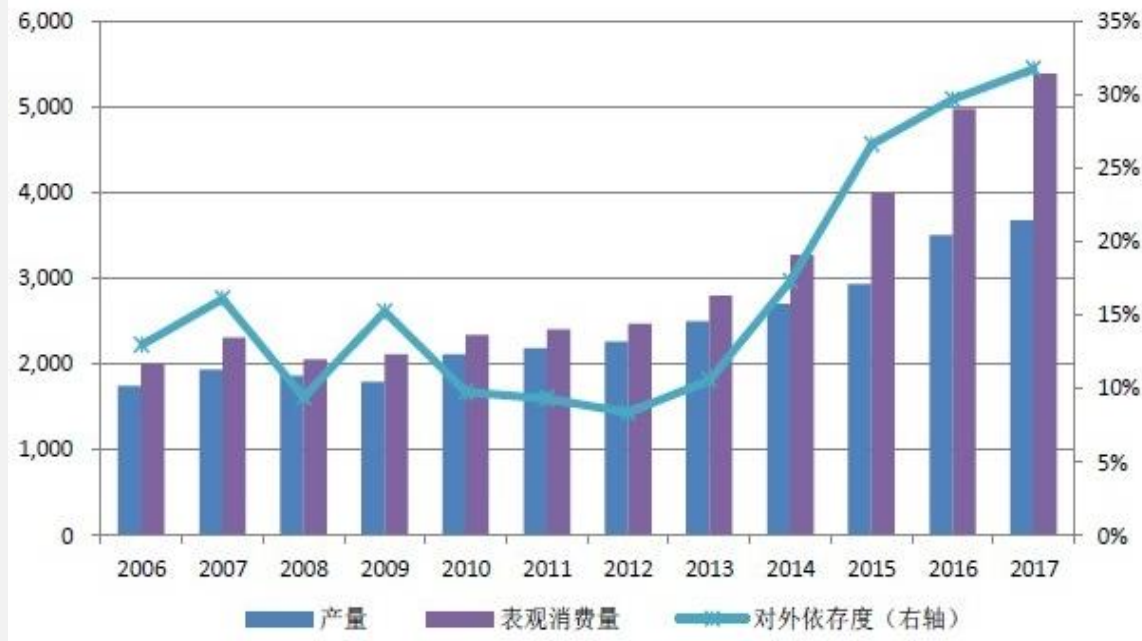
2017年国家对于石化行业的安全环保要求越来越严，使得部分大型企业装置检修进度加快，尤其是中石化炼厂，2017年检修企业12家，同比增加一倍多，而且部分地方炼厂被迫长期停工，从而导致我国液化气产量出现罕见的负增长局面。

2018年国内液化气产量走势图



需求：消费转型增长

由于主营炼厂竞相投建烷基化装置，烯烃原料气的自用造成LPG商品量明显收缩，民用气市场份额也在天然气的冲击下继续收窄，反而在PDH、正丁烷异构等烷烃深加工方面的应用愈来愈多。PDH的快速发展，拉动了LPG在化工领域的消费，这也是近年LPG消费快速增长的因素。

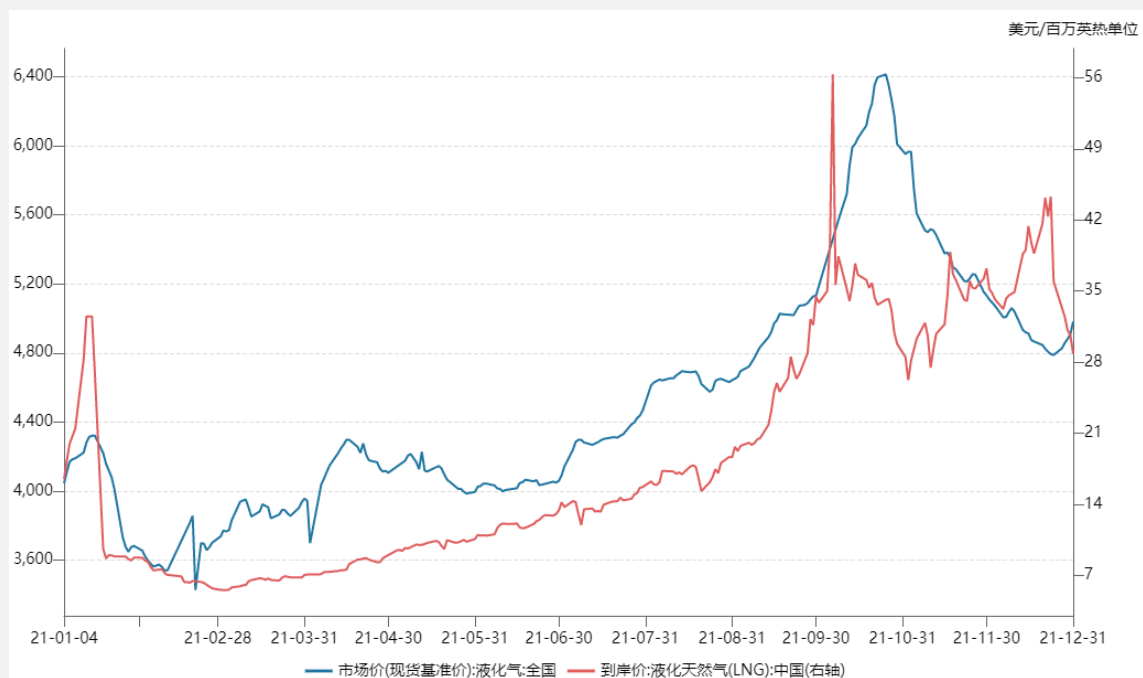




华安期货
HUAAN FUTURES

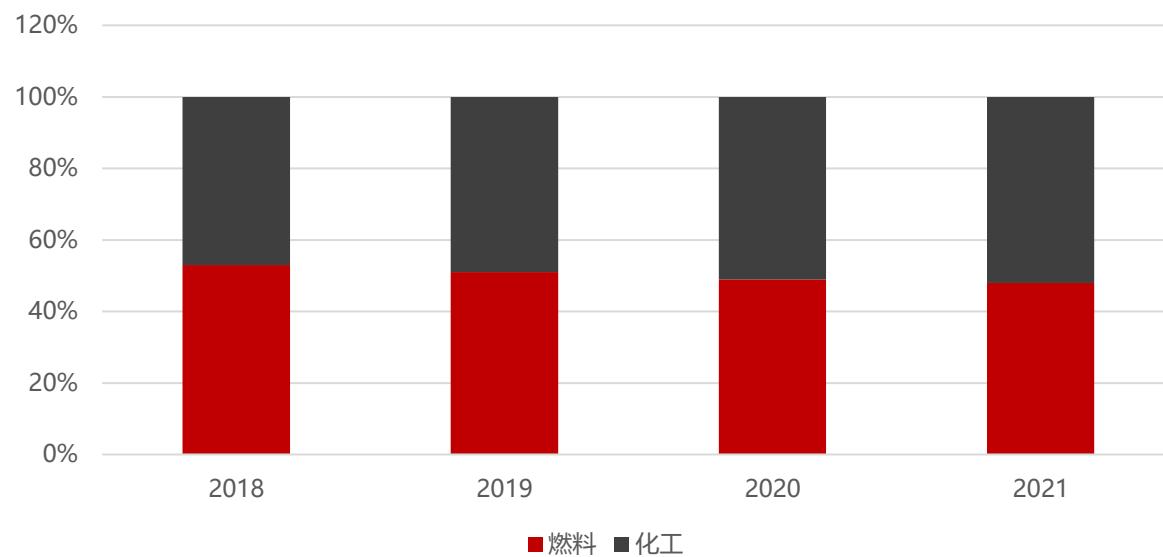
2021年季节性特征弱化

能源品价格走强



需求结构变化

LPG燃料、化工消费占比



目录

CONTENTS



1

液化石油气介绍

2

液化石油气的基本特点

3

化工产业传导机制

4

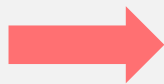
风险管理工具的选择



华安期货
HUAAN FUTURES

化工产业传导机制

原油



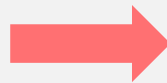
乙烷 乙烯
丙烷 丙烯
LPG 丁二烯



甲醇
乙二醇
苯乙烯
纯苯



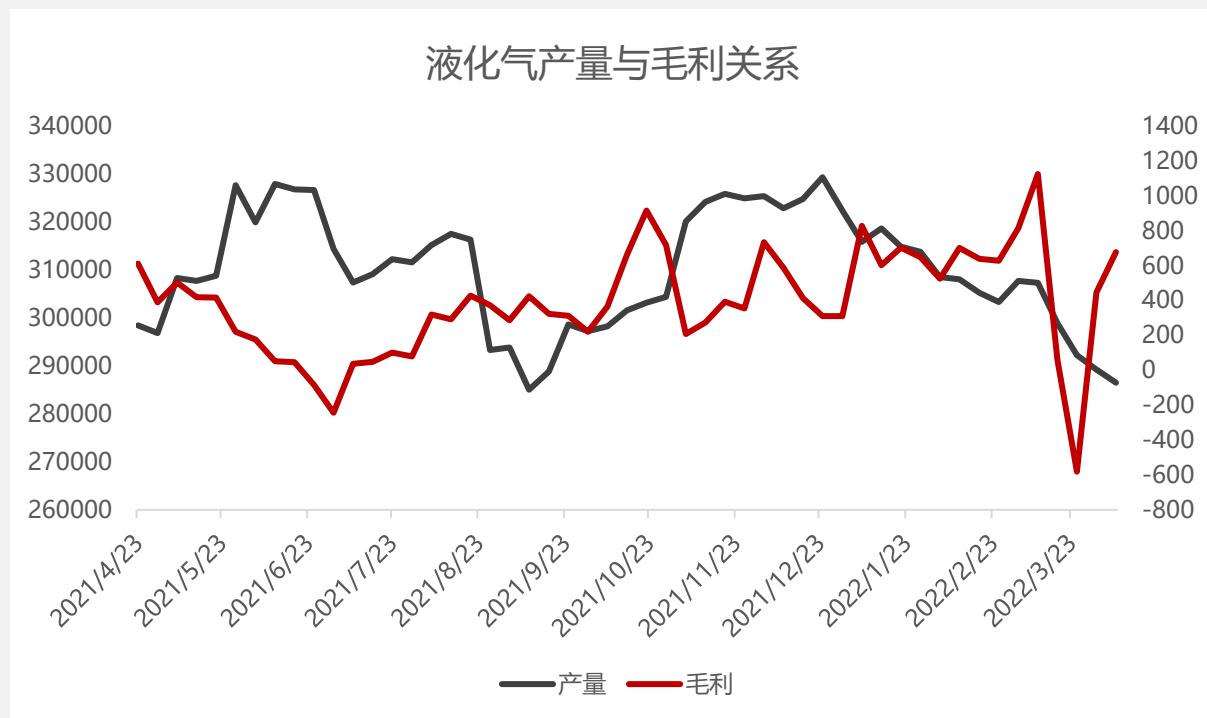
PVC ABS
PP PTA
LLDPE 橡胶





华安期货
HUAAN FUTURES

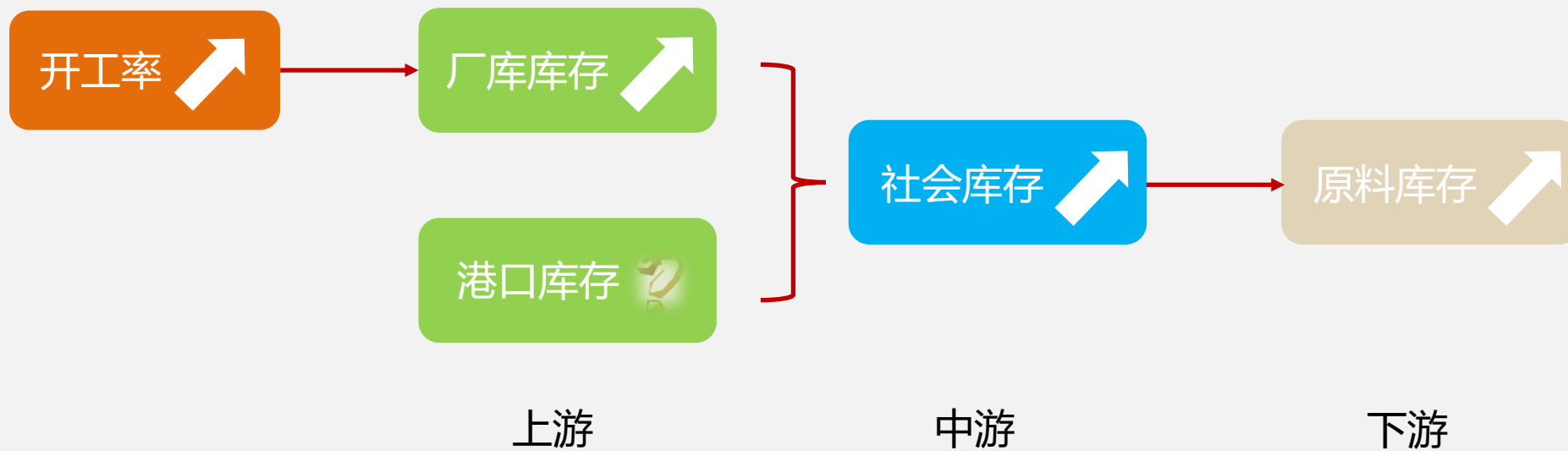
利润与开工率



- 1, LPG来源于油田气及炼厂副产品, 利润无法推动供给量短期的增加
- 2, 如果高利润来自于装置的停产检修, 也无法推动开工率短期增加
- 3, 生产环节周期性较强的品种, 高利润与开工率增加的关系也不密切
- 4, 其它人为因素



开工率与库存

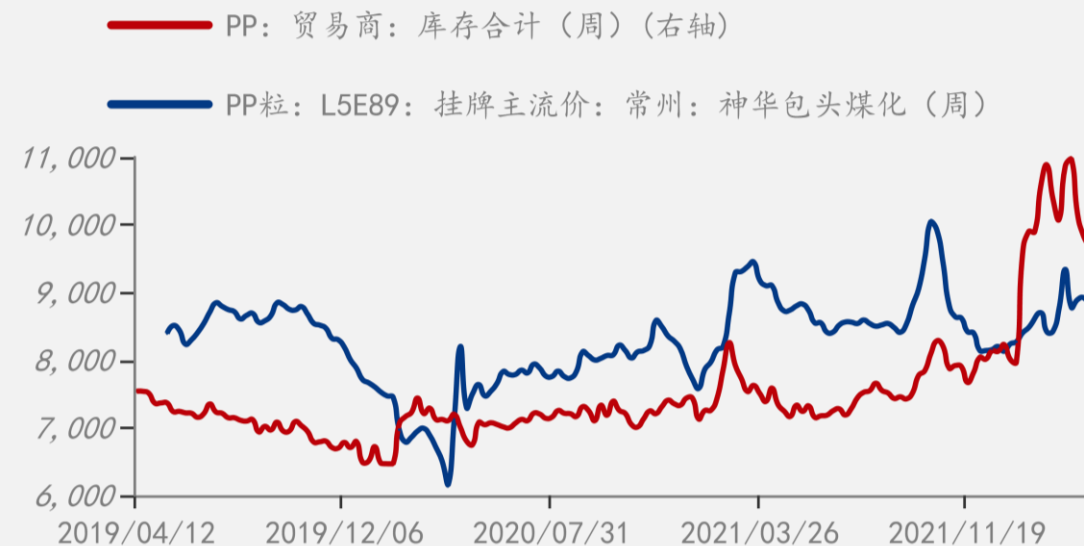




高库存失去对价格的敏感度



库存与价格共振



目录

CONTENTS



1

液化石油气介绍

2

液化石油气的基本特点

3

化工产业传导机制

4

风险管理工具的选择



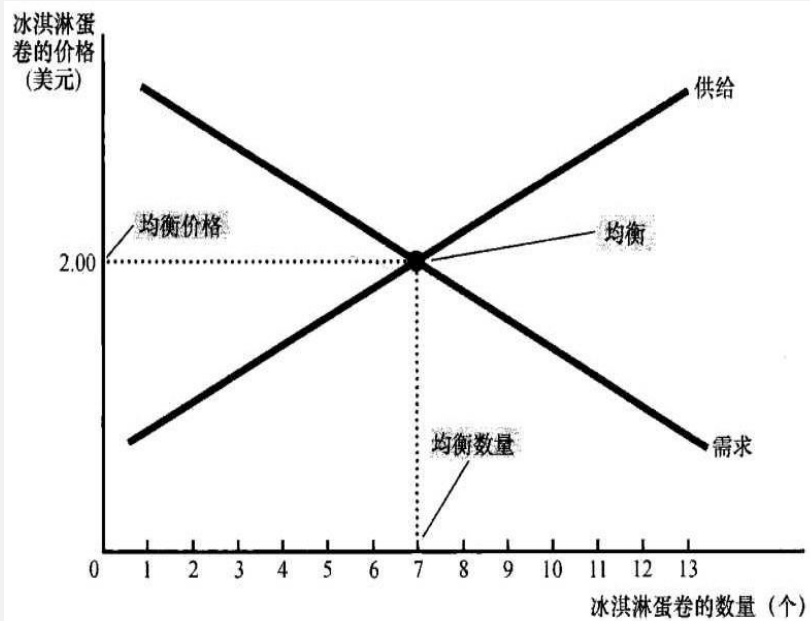
风险管理如何选择合适的工具?

价格 \ 基差	高	中	低
	高	中	低
高	现货 > 期货 > 期权	期权 > 现货 > 期货	期货 > 现货 > 期权
中	现货 > 期货 > 期权	期权 > 现货 > 期货	期货 > 现货 > 期权
低	期货 > 现货 > 期权	现货 > 期权 > 期货	现货 > 期货 > 期权

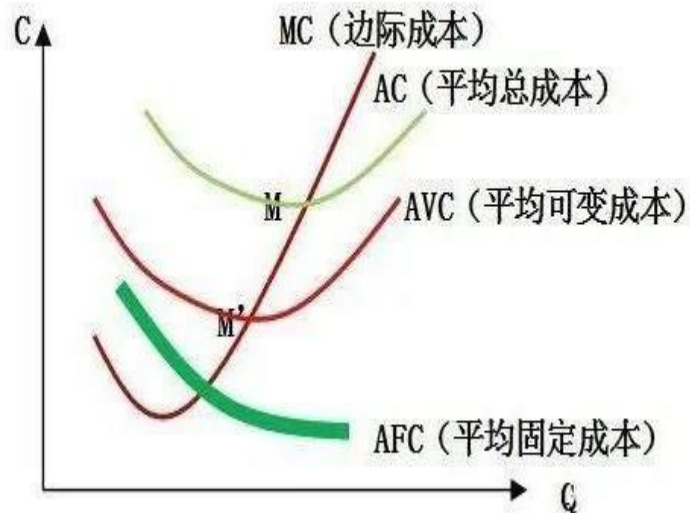


华安期货
HUAAN FUTURES

风险管理理念探讨及分析理论



均衡价格理论



成本理论



遛狗理论

【免责声明】本次与会嘉宾的发言仅代表个人观点，与会人员须对会议内容作独立判断，对自己的投资行为所有后果独立承担责任，与华安期货有限公司无关。期货交易有风险，投资者申请开立期货账户须满足证券期货投资者适当性要求，具备匹配的风险承受能力。

感谢观看！

全国统一客服热线：400-882-0628

总部地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号

华邦世贸中心超高层写字楼40、41层