

什么是lpg期货 (LPG期货与期权详解)

01 LPG是什么

液化气是石油产品之一，英文名简称LPG。是从油气田开采或者石油和煤炭深加工过程中获得的一种无色无味的气体。在常温、常压下呈气体状态，在加压和降温的条件下，可凝成液体状态，所以称之为液化石油气。液化气的刺鼻味道是在运输或储存过程中加入的一种强烈的气味剂乙硫醇，这样液化气的泄漏就会很容易被发觉。

经由天然气所得到的液化气基本不含有烯烃，其主要成分为丙烷、丁烷以及其他的烷烃等。

而经由炼油厂所得到的液化气主要组成成分有丙烷、丙烯、丁烷、丁烯中的一种或者几种，而且其还掺杂着少量戊烷、戊烯和微量的硫化物杂质。

丙烷的沸点是-42摄氏度，丁烷的沸点约为-0.6摄氏度，因此是特别有用的轻便燃料。

液化气具有热值高、无烟尘、无炭渣，操作使用方便，易于运输等优点，已广泛地进入人们的生活领域。由于液化气有上述优点，所以被广泛用作工业、商业和民用燃料。应用领域有汽车、城市燃气、有色金属冶炼和金属切割、窑炉焙烧等行业。

同时，随着我国科学技术的不断发展，它的化学成分逐步被开发利用，使得液化气也成为一个非常有用的化工原材料，进入化工生产领域广泛用于生产各类化工产品。主要用于生产烷基化油、MTBE、丙烯、顺酐等产品，成为我国重要能源产品之一。

02 国际LPG市场发展情况

从全球供给角度看，LPG供应总量平稳增长，传统优势产区地位稳固。2018年全球LPG供应量为3.13亿吨，同比增长3%；近10年年均增长3%左右。供应量最大的区域为北美地区，总量约9400万吨，占比约30%。其次为产油国相对集中的中东地区；我国所在的远东（东亚）地区产量为6260万吨，占比20%。2019年我国产量为2779万吨左右，占全球的8%，是第三大生产国。

2010年以来，伴随美国页岩气大面积开发，油气田伴生气的供应比重呈现上升趋势

势，油气田伴生气贡献了全球65.2%的LPG产量，2018年供应量达2.04亿吨，是主要来源；而炼厂副产气为1.09亿吨，占比34.8%。国际主要供应商有沙特阿美、科威特、卡塔尔、阿联酋国家石油公司等等，来自雪弗龙、道达尔、BP、飞利浦66等知名企业也积极参与到LPG贸易中来。

从需求和消费角度来看，全球液化石油气需求在2014年以后呈现快速增长态势，2018年LPG消费量已达到3.03亿吨，中国和印度成为需求增长最快的区域。2018年东亚的LPG消费量达到7200万吨，约占全球的23.8%。

从消费结构看，液化气可分为燃料和化工用途，燃料用途可进一步分为民用、工业、汽车燃料等用途。2018年全球LPG燃料用量达到2亿吨以上，占比70%，其中民用燃料占比48.14%，仍是最大消耗点。

需求日益提升，带动LPG贸易量逐年增长。2018年全球液化石油气贸易量约为9700万吨，占全球消费量的32%，年均增长6.3%。中国是全球最大的液化石油气进口国，2019年进口2068.49万吨，占比17%，成为全球市场的关注点之一。

03 国内LPG市场发展特点

近年来，我国LPG国产量总体保持小幅增长态势。2010年到2016年是中国炼油及液化气深加工高速发展的几年，带动了全国液化气产量的大幅提高，2019年我国LPG产量为2778.94万吨，同比增长约6.25%。但伴随炼厂内部对LPG的进一步利用和加工，外卖商品量有所降低；此后伴随油价的降低及我国大炼化企业的崛起而继续增加，LPG商品量生产恢复增长。

华北和华南地区是我国LPG的主产区。从企业数量上来看，山东省地方炼厂和深加工产业发达，有70多家LPG生产企业，居全国首位。山东所在的华北地区成为我国LPG产量最大的区域，2019年产量928万吨，占比33.4%。

LPG分为燃料气和化工气两种。燃料用LPG产量呈现先降后升的趋势。2015年商品量达1185万吨，2019年增加至1500万吨以上。

随着社会不同需求的改变，我国液化气消费结构也在逐渐发生变化。2015年中国燃烧类用气总量在2105万吨左右，2019年上升至2719万吨左右，较2015年增加29.2%。我国互联网餐饮外卖行业高速发展，带动液化气需求出现明显增长。

由于需求量的大幅增长，近年来我国LPG进口量保持强劲增长。2008-2012年我国LPG净进口量总体维持小幅增长，年均增长幅度为10%，对外依存度维持在10

%左右。但2013年以来，伴随国内炼厂LPG自用量提高、LPG化工用途的逐步兴起，LPG净进口量强劲增长，至2019年净进口量增加到1928万吨，年均增速在33%左右。同时，该阶段净进口量增长明显高于国内产量增长，2019年对外依存度已增长到44%。

出口方面，我国LPG出口量总体规模不大，2019年出口量仅有140.84万吨，2015年以来基本以5%-6%的速度衰减，2019年有所反弹。出口目的地主要为东南亚及港澳地区。