

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

仓租费用该多少，厂库意见听一听？ ——华南 LPG 调研 Day1

当日调研概述：

8月20日，PG2011合约大跌7%，市场传闻交易所拟调整LPG仓单仓储费，导致多头接货成本增加，我们就此问题咨询调研企业。

企业A，可签发5.6万吨标准仓单，日发货2800吨。对于仓储费，企业表示，大部分码头倾向于按照5元/吨·日进行收取，淡旺季会有调整，可以场外个别商谈。

企业B，可签发2.4万吨标准仓单，日发货1200吨。对于仓储费，企业表示，液化气作为危化品，存储比较特殊，现在的仓储费无法覆盖企业运作的成本，主要表现为：1、仓单导致企业库存占用，存在被迫让价销售库存的风险；2、提货期的不确定，可能导致企业无法有效安排产销计划；3、信用仓单的存在，需要额外操作以匹配现货成本，出现额外的成本。



一、企业 A

该公司坐落于中国瓷都，为服务陶瓷工业，1998 年创立，深耕清洁能源领域专业生产与服务，是一家集能源和化工产品的贸易、加工与储运服务为一体的生产和贸易综合性企业。拥有 LPG/LNG 清洁能源产业链，综合实力位居全国 LPG 进口商及经销商前列。

该公司拥有大型一级冷冻气库 12 万立方米、二级气库 3000 立方米，具备三条自有专用码头，分别为 5 万吨级、5000 吨级和 2000 吨级，另外有 200 立方米 LPG 储罐两台，LPG 运输船两艘。配备专业 LPG 运输车队，三级液化气站近 20 家。拟规划 3*60 万吨 PDH 装置，配套 60 万吨 PP 生产线，开拓 LPG 深加工环节。目前能做到年生产能力 90 万吨。

来料通常是进口冷冻货，转运以槽车、压力船的方式，压力船通常在 1500-1800 吨。辐射粤东、福建、江西，最远可以辐射到山东地区，还有转出口。

需求季节性波动较大，高低点差不多相差 20%，LPG 需求季节性分明。春节之后是淡季，三四月稍微起来一点，6、7、8 月天气最热，这时候是明显的淡季，中秋之后，气温显著转凉，LPG 开始进入旺季。

中美贸易关系对本区域没有太大影响，但会影响到升贴水。山东万华，天津渤化，买到美国货会将中东资源进行释放，中东 CP 贴水就会下调。本地企业随行就市，采购看价格，多买便宜货。中东到华南航程理想状态下约为 14 到 16 天，28 天可以来回一个航次。美国货通常发往日韩两地，单程大约 20 天，日韩到华南大约五到六天。美国货正常到华北、山东，发运量较大时候会流出到华南地区。

公司合约货和散货通常对半，今年合约货不划算，基本上都采用的是散货。LPG 中东合约通常是一年期的，多年期由于价格因素不太容易达成共识。

国内销售定价主要看成本价。参考标的以 CP 为主，FEI 不太关注。陶瓷是本地消费大户，陶瓷业一天用量大约在 2000 到 3000 吨。三级站用量相对于比较稳定但不太大，单个三级站一天也就是 30 到 40 吨的量，单个陶瓷厂一天大概是 10-20 吨的量。

民用气的未来，目前珠三角管网慢慢在铺设，会对 LPG 民用气需求形成冲击。LNG 是未来发展的主要方向，特别是在发达城市。

期货套利有关注。但不会大量的做，市场需要经过一次完整的交割。

对于仓储费，大部分码头倾向于按照 5 元/吨天进行收取，淡旺季会有调整，可以场外个别商谈。

二、企业 B

该企业为中石油控股 2011 年成立，具备一级、二级以及三级气站，有 21500 立方米的存储罐。是高压常温罐。在广州地区还有一个小库，一天周转量大约是 1000 吨。年生产能力大约是 60 万吨。

企业销售大部分用于燃气，部分供应陶瓷行业。未来中石油，中石化会在将增加粤东炼厂数量，液化气更多的消费将转向深加工，未来的需求量会更大。

公司约 60-70% 的资源来自中石油的炼厂气。不同的时间段也会从中石化、中海油进行采购，也会通过压力船从东南亚、韩国等进行进口。

公司具备 5000 吨级的码头，周转速度比较快。库容大小与贸易量没有必然关系。如珠海有华南最大的库，20 万吨的库容。但每月销售只有 2-2.5 万吨。珠三角有多个大库，价格竞争比较激烈。

LPG 冬天旺季夏天淡季非常的明显，今年有些例外。疫情影响，下游需求锐减，大约比往年减

少 20-30%的量，主要是陶瓷业面向出口市场，受海外影响比较大，七月份开始，市场逐步回到往年正常水平。

期货价格上自是四月上市以来，价差拉的有点离谱，给出很好的价差机会。

温岭事故的影响，主要在下游，因为越往靠近上游，市场相对越规范，环保安全投入越高，而下游民营资本占比越高。温岭事故增加下游安全方面的设备投入、市场开发成本等。一个 3000 立方的罐，检测费用大约要几百万，属于强制检测，几年检测一次。

建设 1 万吨的储罐，不算土地成本，大约需要花费 2 到 3 亿元。冷冻罐还要更贵一些。

LPG 是陶瓷厂主要的成本。成品成本假如算做一元，LPG 就要占到三毛。

LPG 外采，还是看现货价格趋势。LPG 价格局部会有比较大的差异，如果炼厂液化气面临憋库，哪怕价格再低也要销售掉，避免对主产品的生产造成影响。

淡旺季消费量差异比较大，淡季主要是通过价格影响进口数量。国内价格低，海外进口资源流转方向会调整，转向其他市场。

广东定价几个主要的定价企业，广州石化、中石油昆仑等等，会比较提前报出出厂价。码头定价的，一般会在 11:30 左右出来。

三级气站钢瓶价格高一些。主要有几个因素：期间的运输成本，充装成本，送气人工成本等等，通常钢瓶价格比气站批发价要高出 30 元/千克，可以随时调价。

目前珠三角的天然气管道在规划当中，未来西气东输会对 LPG 民用消费造成一些影响。

对于仓储费，企业表示，液化气作为危化品，存储比较特殊，现在的仓储费无法覆盖企业运作的成本，主要表现为：1、仓单导致企业库存占用，存在被迫让价销售库存的风险；2、提货期的不确定，可能导致企业无法有效安排产销计划；3、信用仓单的存在，需要额外操作以匹配现货成本，出现额外的成本。

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