

LPG 期货顺利起航

“液化石油气是今年上市的第一个期货品种，在全国上下坚持疫情防控、奋力推进复工复产的重要时期推出，意义十分特殊。”3月30日，证监会副主席方星海在液化石油气（LPG）期货上市仪式上表示。

液化石油气（LPG）期货正式在大连商品交易所挂牌交易，LPG 期权合约将在3月31日上线交易。这是国内首个气体能源衍生品，也是国内市场期货期权首度联袂上市。液化石油气是重要的清洁能源，关系国际民生。液化石油气品种的上市，将为中国能源行业提供有效的风险管理工具。

首日 LPG 期货持仓量 13137 手，成交量 96381 手，其中主力合约开盘 2350 元，最高 2438 元，最低 2318 元，收盘 2379 元，较挂牌价下跌 9%，一定程度体现了其波动性较高的特点。期限结构来看，远月升水明显，与原油等能源化工产品一致，反映了目前因疫情需求受到影响导致的现货端压力。并且月底沙特阿美即将公布 4 月 CP 价格预期将有大幅下调，在能化整体价格重心不断下移的过程中，市场心态较弱。

我国是世界第一大 LPG 进口国和消费国，2018 年表观消费量 4400 万吨，国际市场 LPG 以燃料用途为主，燃料用 LPG 在我国也已成为现货贸易的主流。LPG 来源于油气田的伴生气开采及炼油的副产品，用途主要包括燃料和化工原料两个领域。在燃料领域，由于其热值高、无烟尘、无炭渣，操作使用方便，已广泛用于民用燃料、工商业燃料、汽车燃料等方面。从市场规模来看，我国燃料用 LPG 消费量约 2300 万吨，占总消费量的 53%，是 LPG 所有分类中市场规模最大的种类。我国燃料用 LPG 产品质量相对易标准化、有明确的国家质量标准、市场化程度高、市场竞争充分、价格波动大、商品化率高，同时物流流向清晰、可供交割量充足，适合开展期货交易。

燃料用 LPG 产销集中在华南、华东和华北地区。华南、华东和华北三地区产量约占全国总产量的 58%，进口量约占全国总产量的 99%，消费量约占

全国总量的 66%。华南、华东和华北地区价格处于同一体系，三地区各省的现货价格相关系数均在 0.9 以上，华南、华东和华北地区是我国液化石油气库容集聚地，三地区库容总计 311 万吨，约占全国总量的 93%。此外，三地区国内炼厂与进口企业竞争充分，“三桶油”产量在华南、华东和华北地区供应量占比分别为 29%、23%、29%，而东北、华中等地区占比约 80%。因此，交割区域选择在华南、华东和华北地区。大商所将广东省为 LPG 期货基准交割地，对华东和华南非基准地设置贴水-100 元/吨，对华北设置-200 元/吨贴水。

市场人士表示，LPG 价格影响因素众多，且波动幅度较大。面对近年来剧烈的市场价格波动，产业企业对上市 LPG 衍生品、利用衍生品工具定价和管理风险的诉求由来已久。上市 LPG 衍生品，将有助于更好服务化工产业，也将进一步丰富我国能源衍生品品种链条，为产业链构建品种多元、功能有效发挥的衍生品体系。