

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 LPG期货周报 2022年2月18日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

液化石油气 (LPG)

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	5487	5685	198
	持仓 (手)	41738	52131	10393
	前 20 名净持仓	1694	549	净多减少 1145
现货	广州国产气报价 (元/吨)	5800	5750	-50
	基差	313	65	-248
	广州进口气报价 (元/吨)	5930	5850	-80
	国产与进口价差	-130	-100	30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 2 月 CP 出台，丙烷报 775 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨；丁烷报 775 美元/吨，较上月上涨 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 5622 元/吨左右，丁烷 5622 元/吨左右。	截至 2 月 17 日当周国内烯烃深加工装置平均开工率为 39.42%，环比下降 0.18%。
华东码头 LPG 库存约 35.62 万吨，库存率为 44.44%，环比下降 2.2 个百分点；华南码头库存约 38.69 万吨，库存率为 48.55%，环比减少 6.47 个百分点。	全国 14 套丙烷脱氢（PDH）装置开工率在 74.29%，较上周下降 5.02 个百分点。
山东地区烷基化装置开工率在 33.76%，与上周相比增加 23.94%。	

周度观点策略总结：

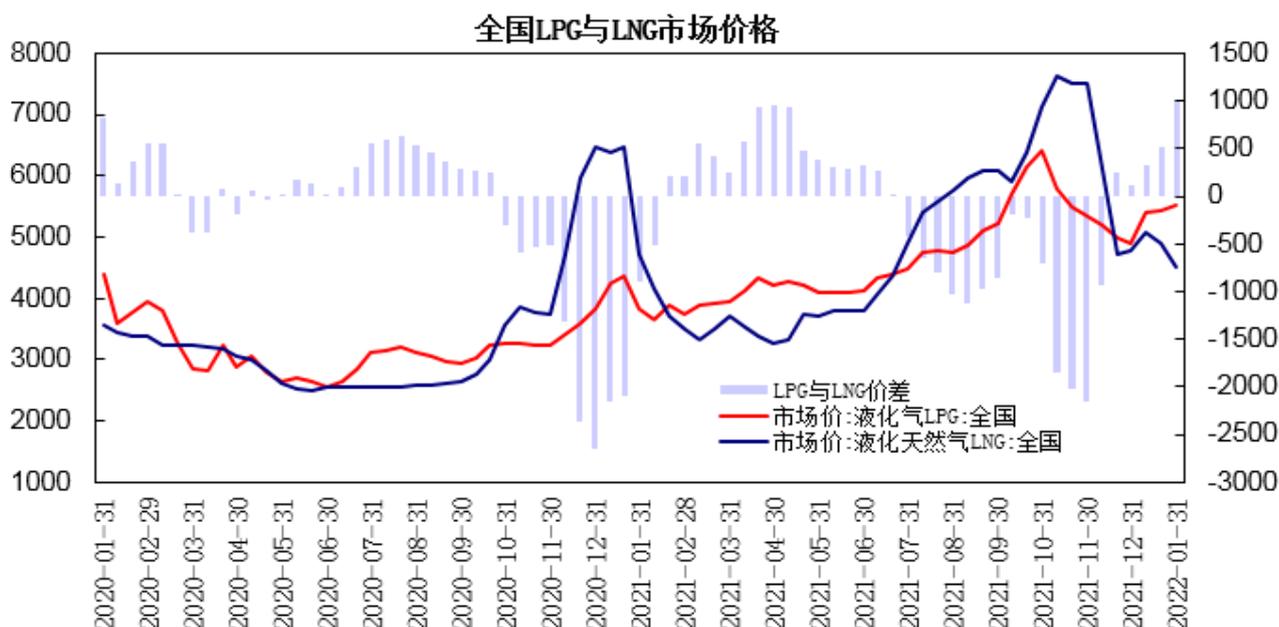
华东市场民用气价格涨跌互现，浙江、上海地区上涨，江苏、福建地区回落。山东市场民用气继续下跌，下游需求提升缓慢，醚后碳四价格上涨，部分停工烷基化企业入市补货。华南市场价格先抑后扬，主营炼厂及码头重心下滑，港口供应较为充裕，低位出货尚可，高位出货清淡。国际原油高位震荡，外盘液化气小幅上涨，进口成本上升支撑市场，而交易所仓单高位且将于 3 月集中注销，仓单因素影响盘面，3 月与 4 月合约贴水扩大；前二十名持仓方面，PG2204 合约多单减幅大于空单，净多单回落，短期 LPG 期价呈现高位宽幅震荡。

技术上，PG2204 合约期价考验 5400 区域支撑，上方测试 5800 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议 5400-5800 区间交易。

二、周度市场数据

1、全国价格

图1：全国LPG与LNG市场价格



数据来源：瑞达研究院 国家统计局

据国家统计局数据，截至1月下旬，全国石油液化气LPG市场价为5522.6元/吨，环比上涨103元/吨；全国液化天然气LNG市场价为4518.3元/吨，环比下跌388.2元/吨；LPG与LNG市场价的价差为1004.3元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

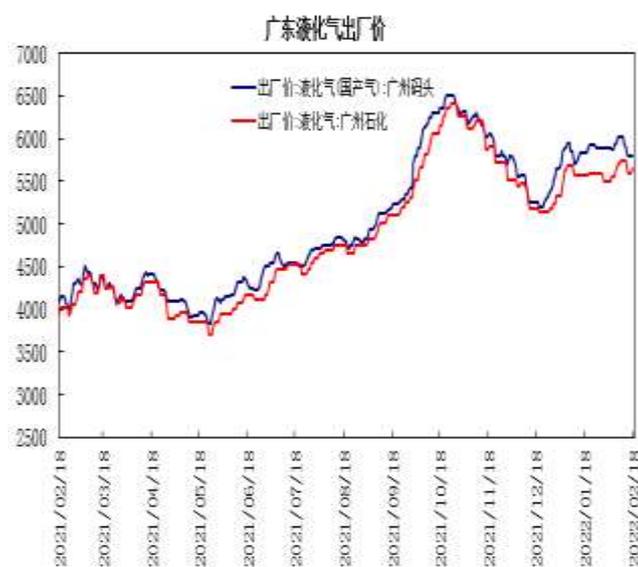
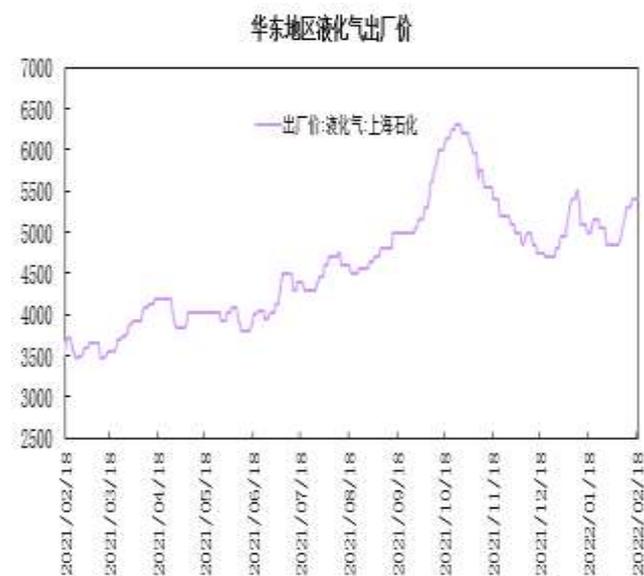


图3：华东地区液化气出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报5900元/吨，较上周下跌130元/吨，广州石化液化气出厂价报5698元/吨，较上周下跌50元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报5400元/吨。

3、山东地区液化气价格

图4：山东东营地区液化气价格

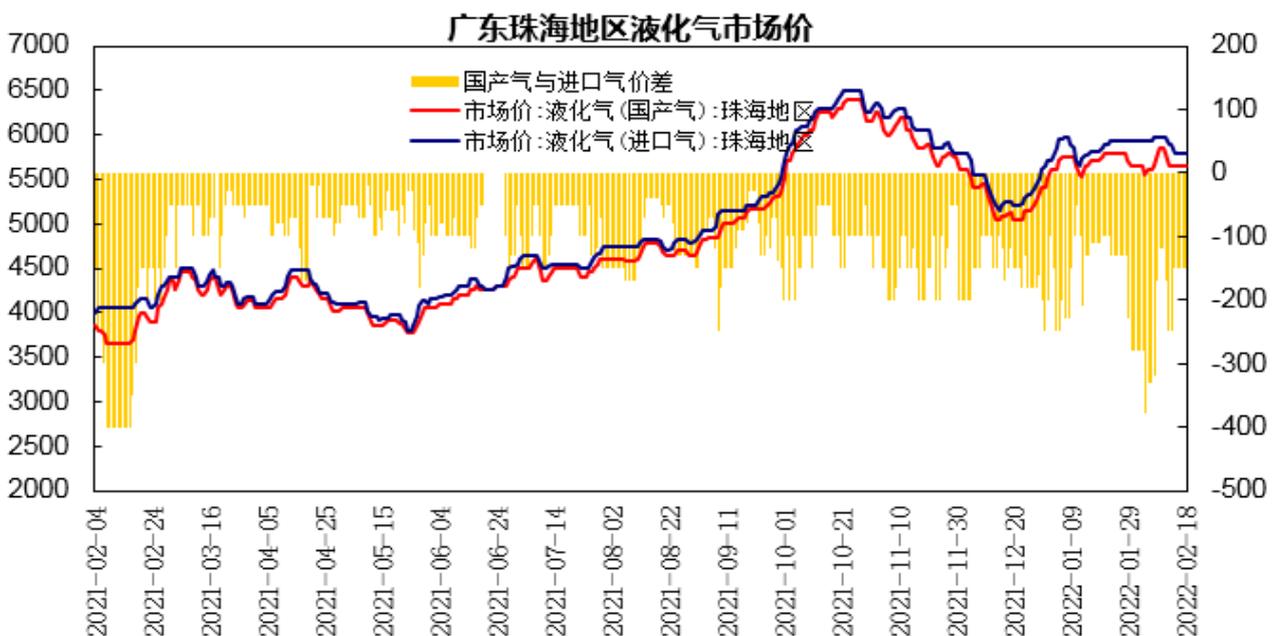


数据来源：瑞达研究院 隆众

山东东营地区液化气（民用气）市场价报5200元/吨，较上周下跌280元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报6320元/吨，较上周上涨450元/吨。

4、液化气进口气价格

图5：广东珠海地区液化气价格

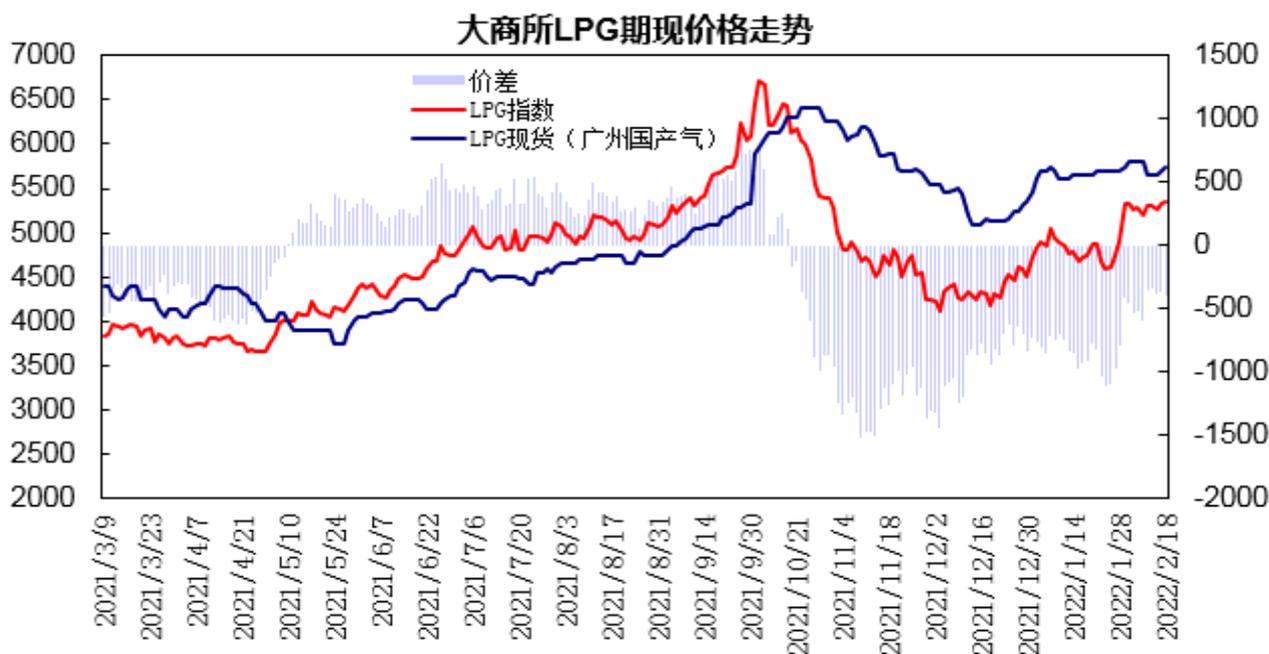


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报5650元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报5800元/吨；国产气与进口气价差为-150元/吨。

5、LPG期现走势

图6：大商所LPG指数与现货走势



数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于-330至-400元/吨区间，华南LPG现货价格小幅回落，LPG期货冲高回落，期货贴水呈现缩窄。

6、大商所LPG期货跨期价差

图7：PG2203-2204合约价差

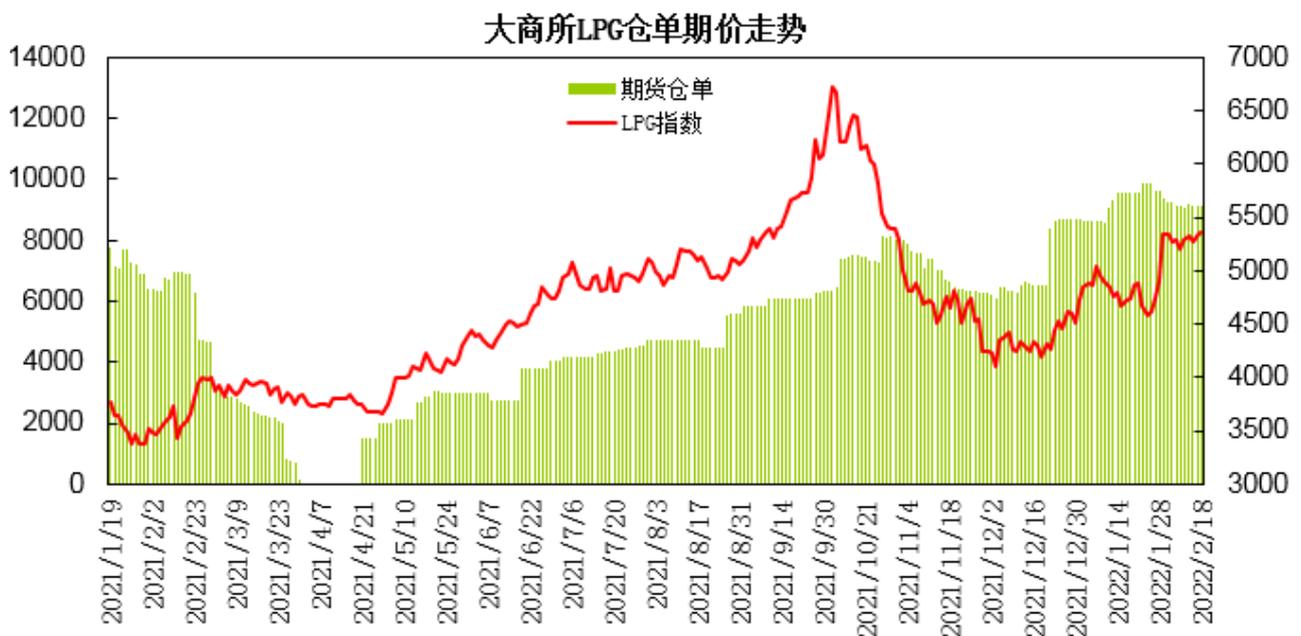


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2203合约与2204合约价差处于-460至-688元/吨区间，2203合约贴水扩大，交易所仓单处于高位对3月合约构成压力。

7、大商所仓单

图8：LPG仓单期价走势

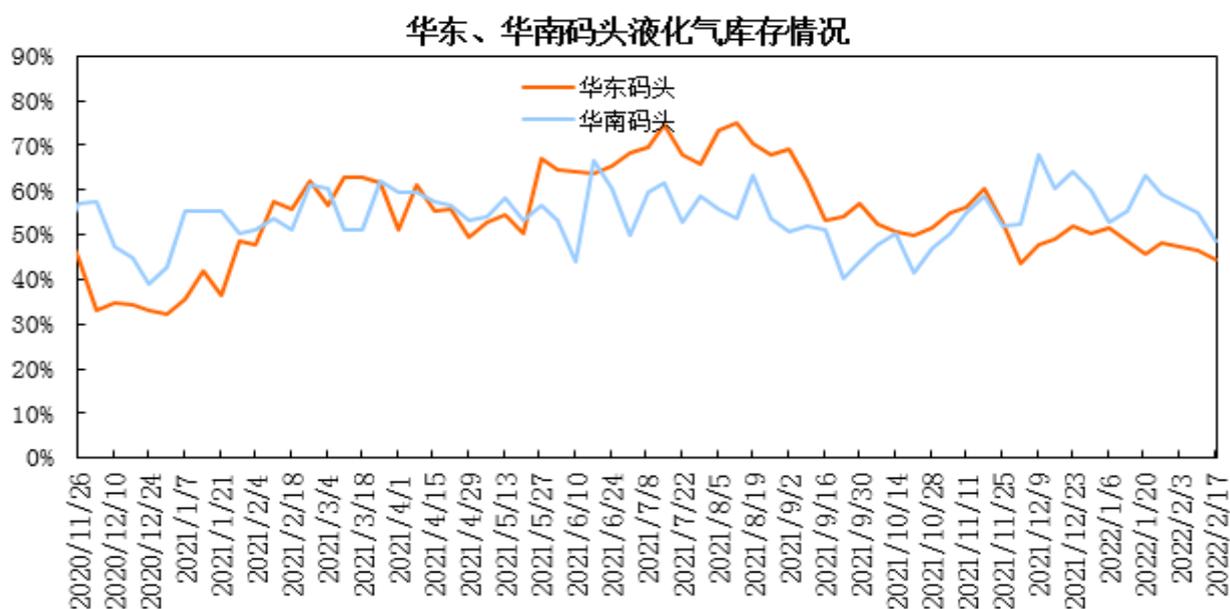


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为9350手，较上周增加225手。

8、码头库存情况

图9：华东、华南液化气库存



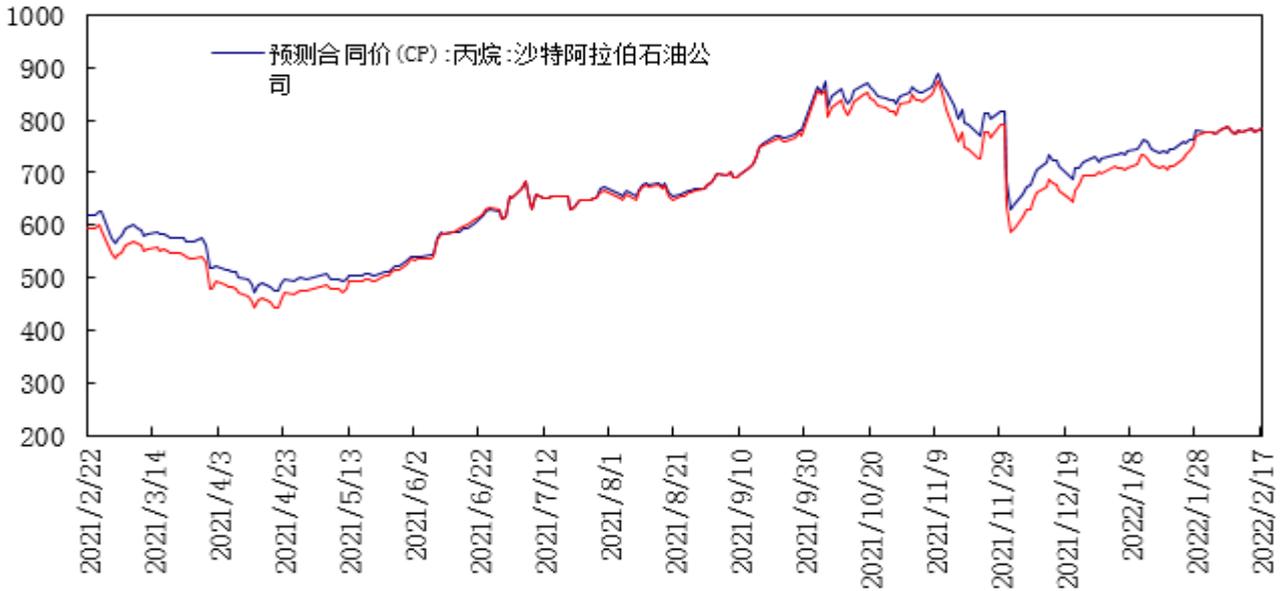
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

据隆众对华东、华南地区具有代表性活跃度高的码头企业样本统计数据显示，华东码头LPG库存约35.62万吨，库存率为44.44%，环比下降2.2个百分点；华南码头库存约38.69万吨，库存率为48.55%，环比减少6.47个百分点。截至2月17日当周进口到货量船期约38.2万吨左右；华南及华东港口库存呈现回落。

9、沙特丙烷及丁烷预测合同价

图10：沙特丙烷及丁烷预测合同价

沙特丙烷及丁烷预测合同价



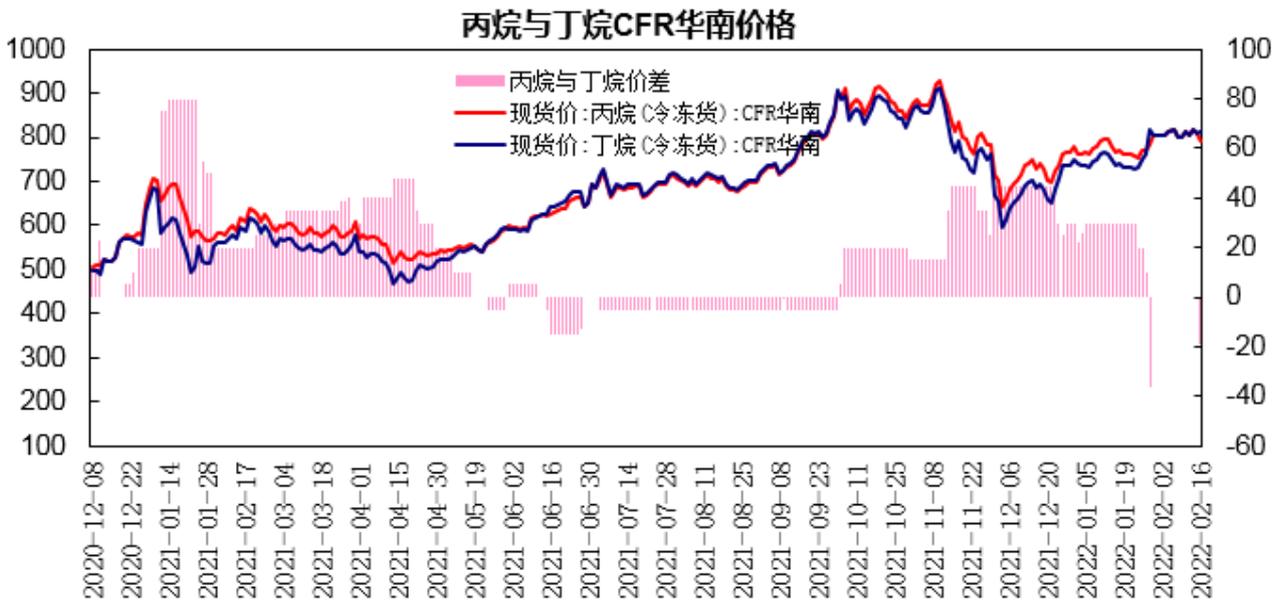
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司 2 月 CP 出台，丙烷报 775 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨，涨幅为 4.7%；丁烷报 775 美元/吨，较上月上涨 65 美元/吨，涨幅为 9.2%。丙烷折合到岸成本在 5622 元/吨左右，丁烷 5622 元/吨左右。

2月17日，3月份的CP预期，丙烷报785美元/吨，丁烷报785美元/吨。

10、丙烷及丁烷外盘报价

图11：丙烷与丁烷CFR华南价格



数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

丙烷CFR华南价格报793美元/吨，较上周下跌10美元/吨；丁烷CFR华南价格报812美元/吨，较上周上涨9美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为-19元/吨。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：4008-878766

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。