

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 2020年6月24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）	3559	3523	-36
	持仓（手）	73226	61076	-12150
	前 20 名净持仓	7139	7973	净多增加 834
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2630	2380	-250
	基差	-929	-1143	-214
	广州进口气报价 （元/吨）	2600	2450	-150
	国产与进口价差	30	-70	-100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 7 月 CP 预估周度环比小幅上涨。	华东码头进口 LPG 库存为 62.22%，环比增加 8.55 个百分点；华南码头库存为 57.13%，环比增加 2.48 个百分点。周度进口到船 40.1 万吨左右，较上周呈现回升。
港口进口货利润倒挂对现货有一定支撑。	夏季气温上升，终端需求进入淡季，华南地区工商业需求较为疲软。

周度观点策略总结：

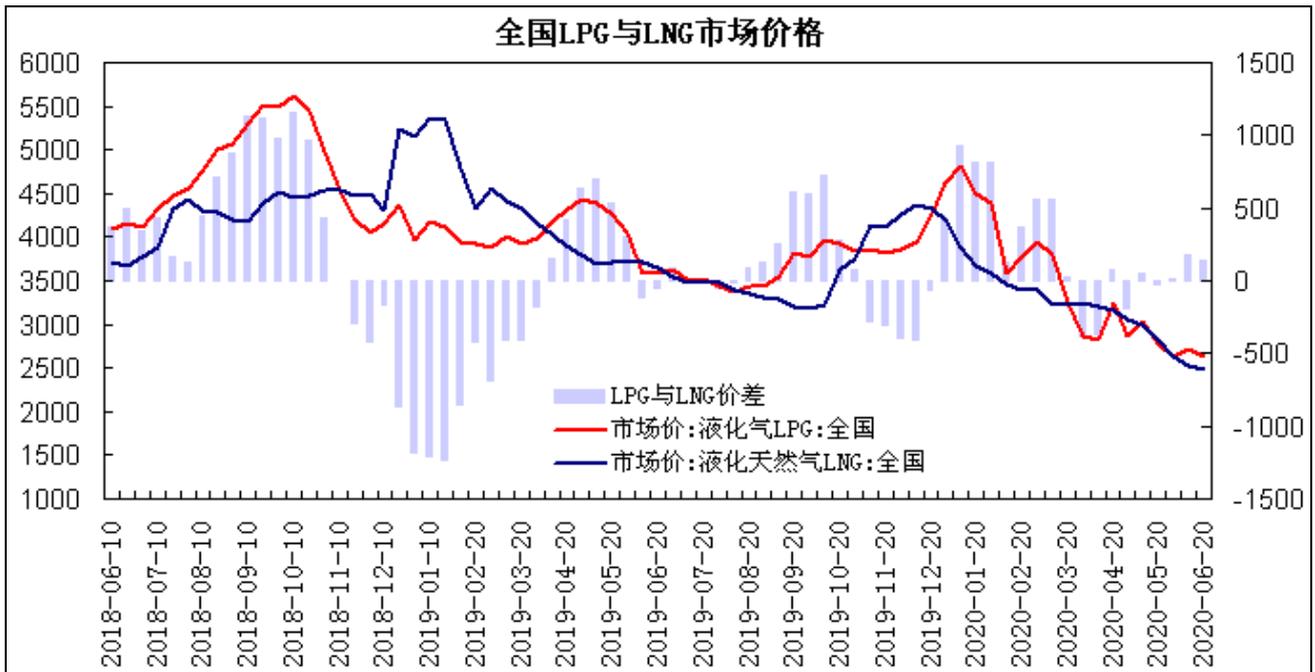
OPEC+加强提升减产执行率支撑油市，而美国原油库存增至高位，国际原油价格呈现震荡；华东液化气市场稳中有跌，主营单位让利排库出货，部分贸易商存低位补库；华南市场重心下移，炼厂及港口节前让利排库，市场购销氛围有所好转；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅上涨，临近月底 7 月份 CP 预期较高，港口进口气利润倒挂支撑市场，而淡季需求放缓，整体供应充裕限制上方空间；整体上现货低位整理，期货升水维持高位；前二十名持仓方面，PG2011 合约空单减幅高于多单，净多持仓小幅增加，短期 LPG 市场呈现震荡走势。

技术上，PG2011 合约考验 345 一线支撑，上方继续测试 3600-3650 一线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，建议 3450-3650 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6月中旬，全国液化气LPG市场价为2627.2元/吨，环比下跌79.8元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2493.2元/吨，环比下跌36.9元/吨；LPG与LNG市场价的价差为134元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

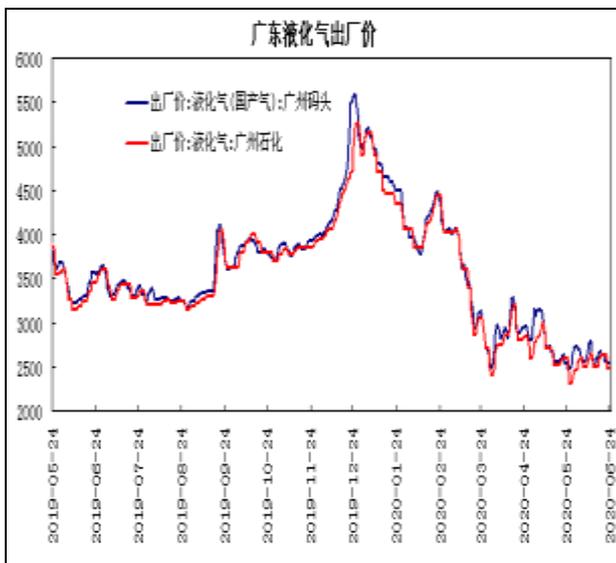
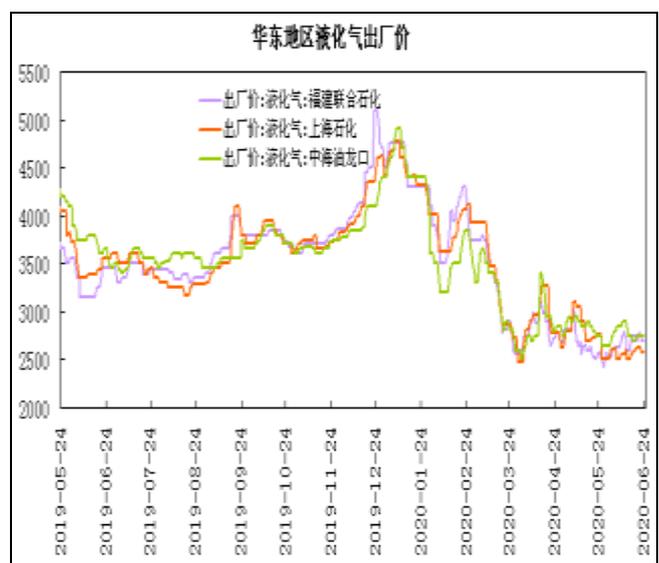


图3：华东地区液化气出厂价

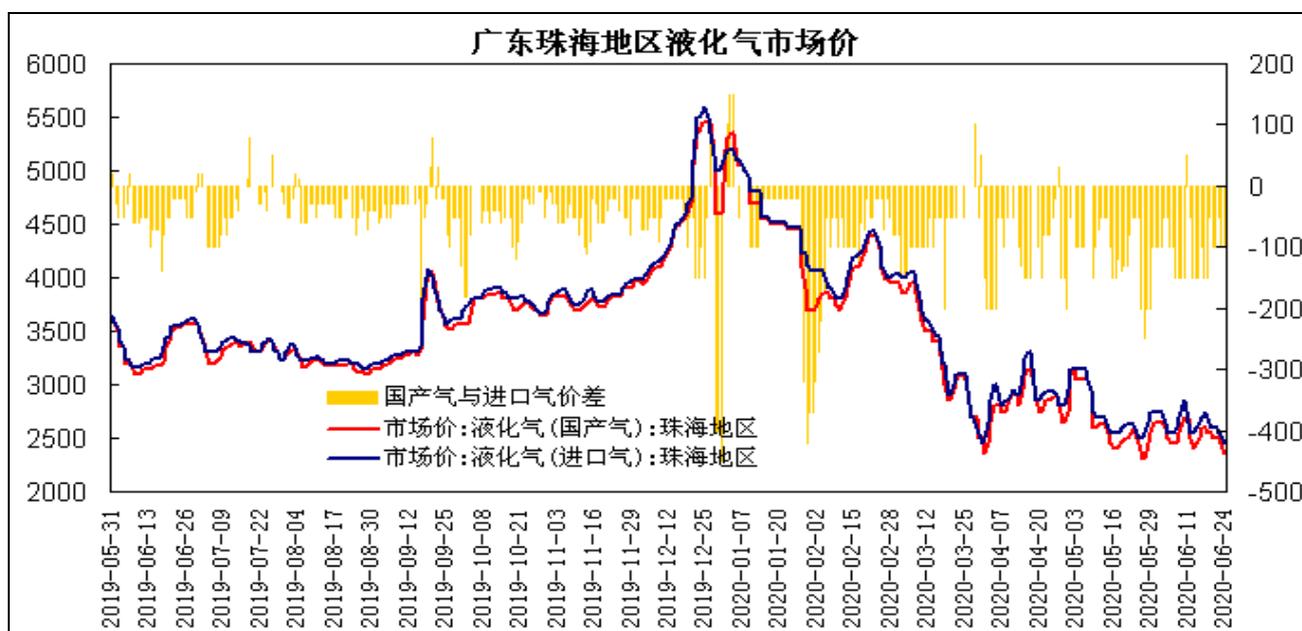


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2460元/吨，较上周下跌160元/吨，广州石化液化气出厂价报2430元/吨，较上周下跌200元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2600至2700元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

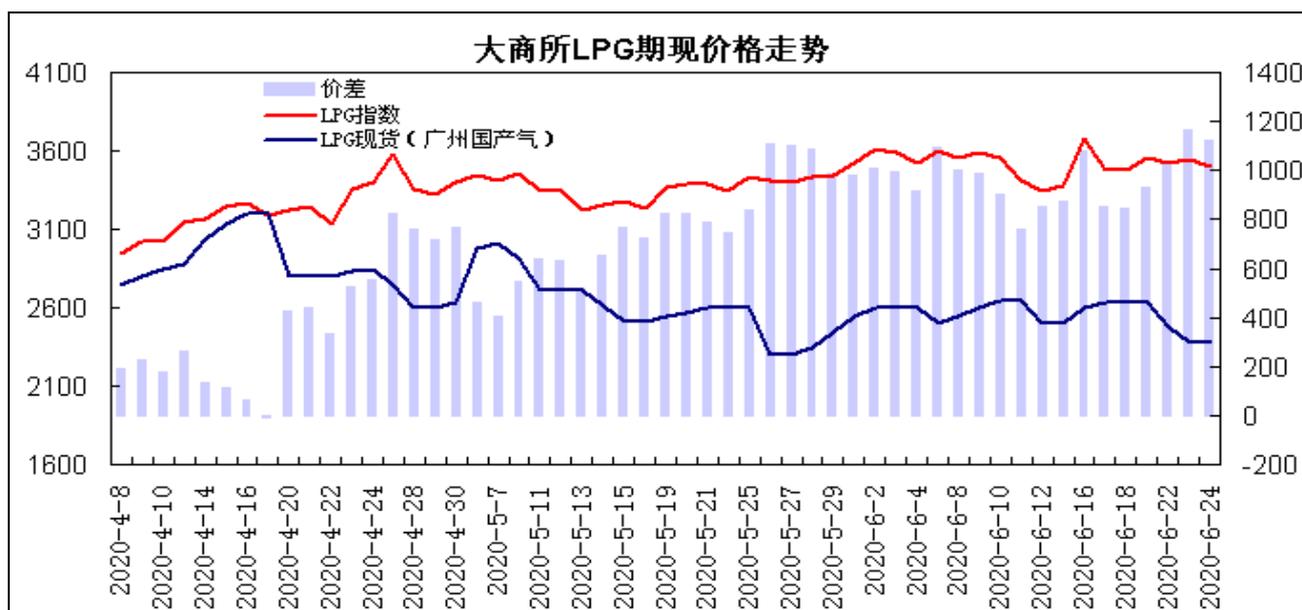


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2350元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2450元/吨；国产气与进口气价差为-100元/吨。

4、LPG期现走势

图5：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850至950元/吨区间，LPG现货下跌，LPG期货高位震荡，期货升水有所扩大。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

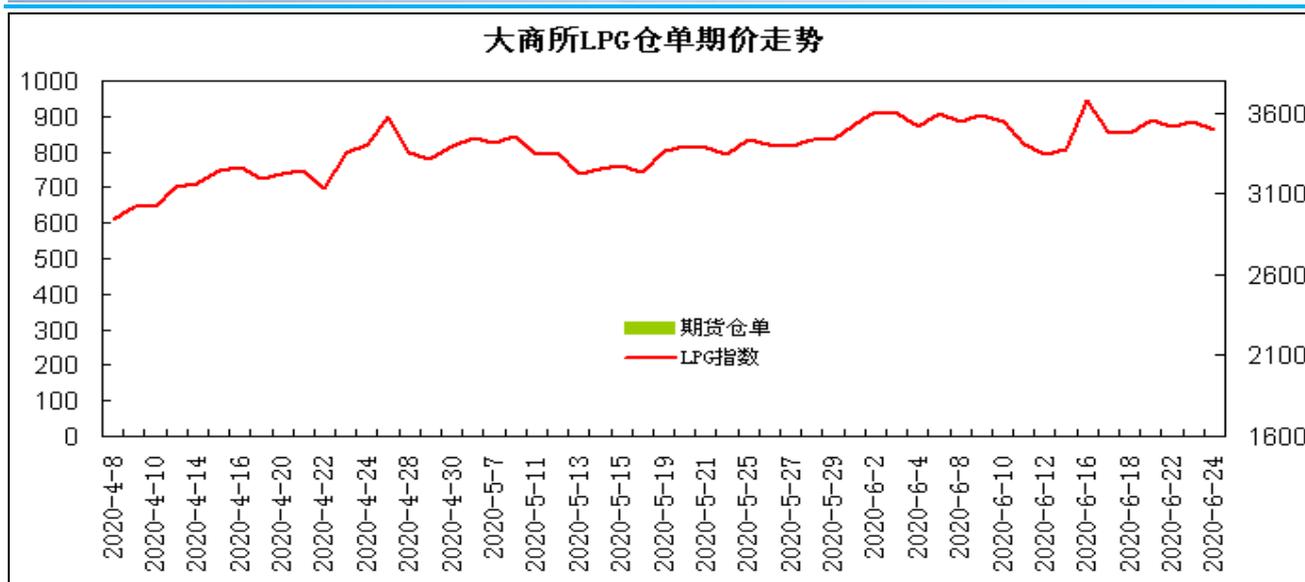


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-15至-45元/吨区间，2011合约贴水处于区间波动。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

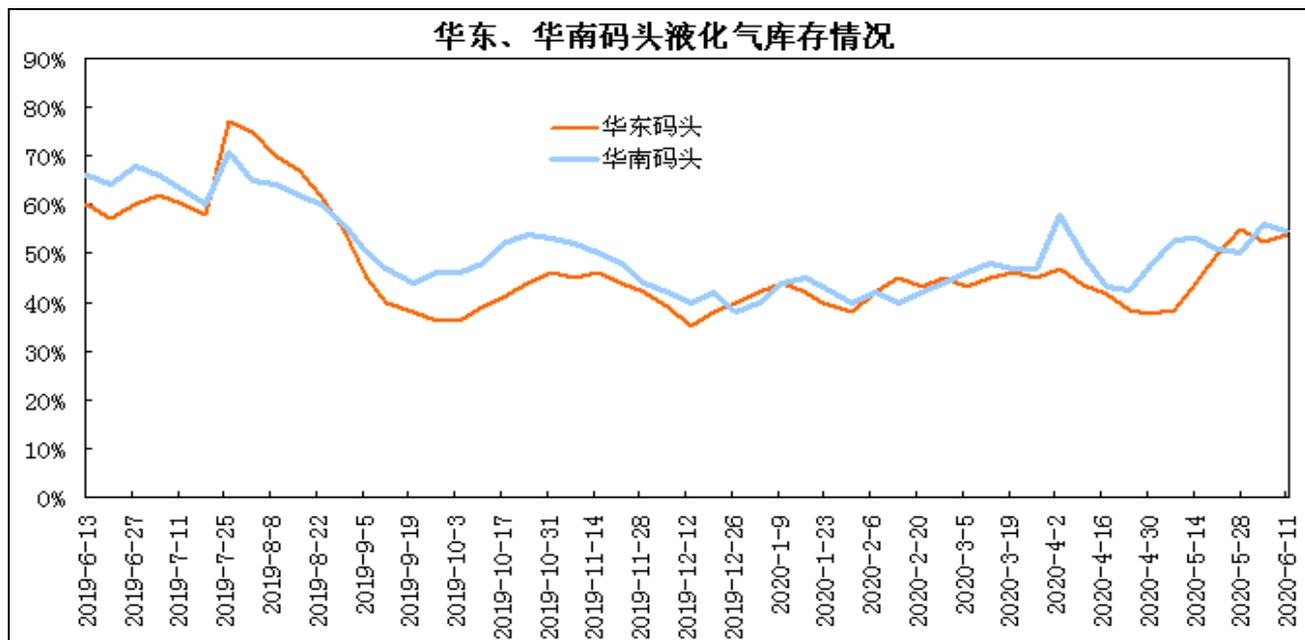


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货尚未有注册仓单。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

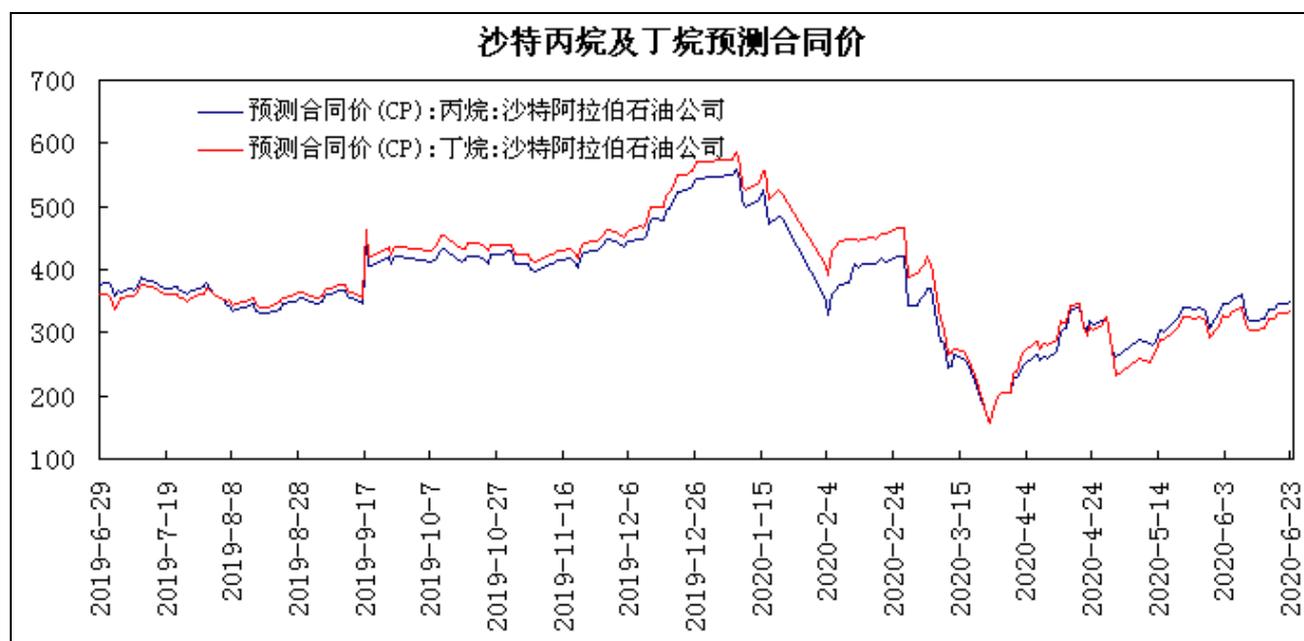


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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，华东码头进口LPG库存为62.22%，环比增加8.55个百分点；华南码头库存为57.13%，环比增加2.48个百分点。周度进口到船40.1万吨左右，较上周呈现回升；华东码头到船增加，受天气因素和温岭事件影响，交通运输收到一定影响。华南周初到船不多，下游出现补货，多数库区库存下降，下半周个别库区连续到船，库存出现回升。

8、沙特丙烷及丁烷预测合同价

图9：沙特丙烷及丁烷预测合同价



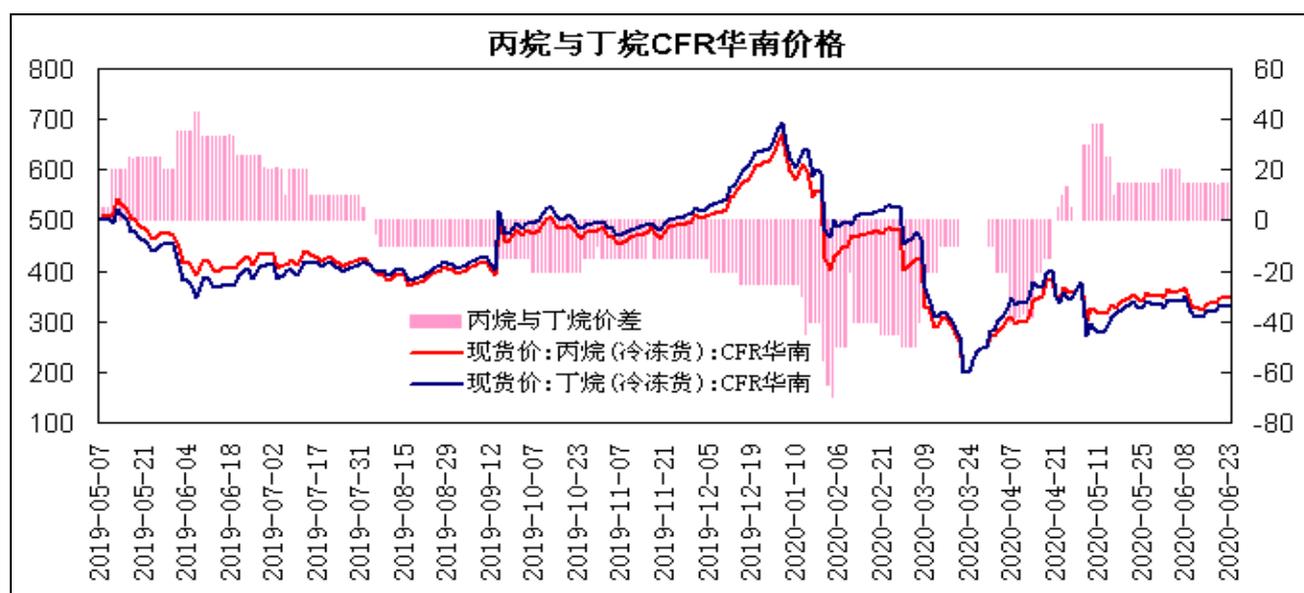
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 6 月 CP 出台，丙烷 350 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨；丁烷 330 美元/吨，较上月下跌 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2925 元/吨左右，丁烷 2769 元/吨左右。

6 月 23 日，7 月份的 CP 预期，丙烷 348 美元/吨，较上周上涨 1 美元/吨；丁烷 333 美元/吨，较上周上涨 1 美元/吨。

9、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348美元/吨，较上周上涨1美元/吨；丁烷CFR华南价格报333美元/吨，较上周持平，丙烷与丁烷价差为15美元/吨。

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。