



市场研报



瑞达期货研究院

化工组 LPG期货周报 2021年3月12日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	3985	4030	+45
	持仓（手）	25117	25039	-78
	前 20 名净持仓	505	1000	净多增加 495
现货	广州国产气报价 （元/吨）	4400	4250	-150
	基差	415	220	-195
	广州进口气报价 （元/吨）	4400	4300	-100
	国产与进口价差	0	-50	-50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公司 3 月 CP 出台,丙烷报 625 美元/吨,较上月上涨 20 美元/吨;丁烷报 595 美元/吨,较上月上涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4560 元/吨左右,丁烷 4346 元/吨左右。	南方气温回升,需求端表现一般,终端消耗较为缓慢。
华南码头库存率为 50.94%,环比下降 9.39 个百分点。	华东码头 LPG 库存率为 62.64%,环比增加 6.23 个百分点。
	中旬华南港口到货量预计 15 万吨左右。

周度观点策略总结:

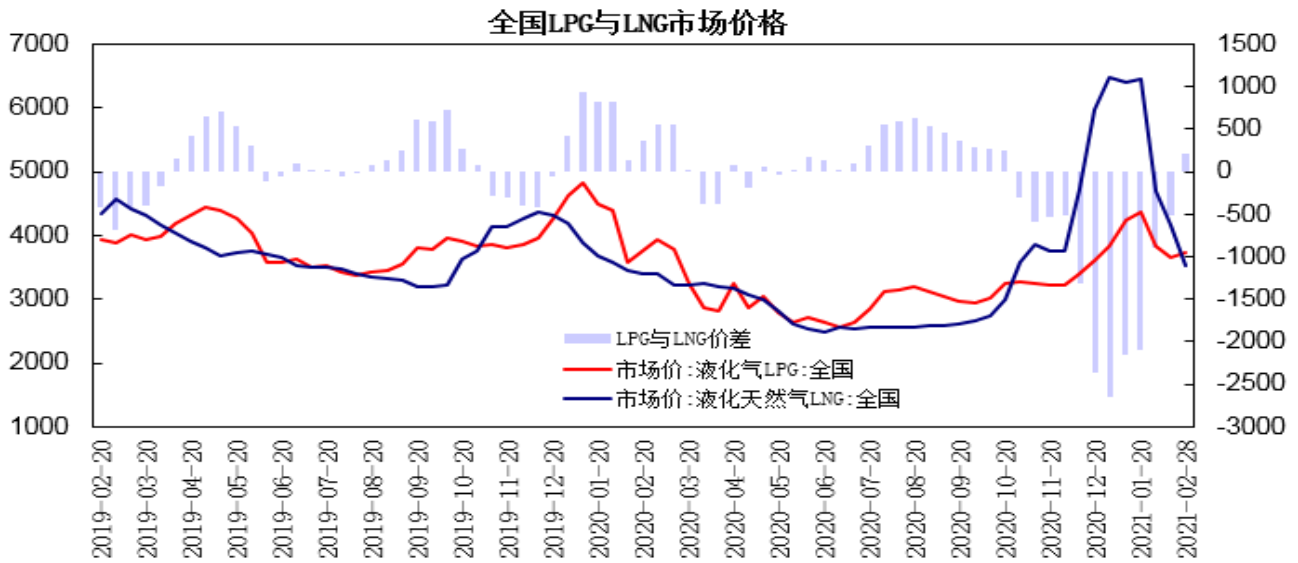
OPEC+及沙特 4 月维持现有减产规模,拜登签署 1.9 万亿美元经济刺激法案提振市场风险情绪,美国原油库存大幅增加,高位获利了结压力加剧震荡,国际原油期价高位宽幅震荡;华东液化气市场先涨后跌,炼厂库存压力增加,下游买盘追涨情绪不高。华南市场价格先扬后抑,周初上游积极推涨,下游观望消耗库存,下半周炼厂及码头降价出货;沙特 3 月 CP 连续上调,进口气成本处于高位支撑市场,现货价格重心上行;南方气温回升,需求放缓预期限制上方空间,2104 合约期货贴水走阔后出现缩窄;前二十名持仓方面,PG2104 合约空单减幅高于多单,净多单小幅增加,短期 LPG 市场呈现宽幅震荡走势。

技术上,PG2104 合约考验 60 日均线支撑,上方测试 4100-4150 一线压力,短期液化气期价呈现宽幅震荡走势,建议 3850-4150 区间交易,依托 4120 短空,目标关注 3940,止损参考 4180。

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2月下旬，全国液化气LPG市场价为3727.6元/吨，环比上涨79.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3513.9元/吨，环比下跌641.4元/吨；LPG与LNG市场价的价差为213.7元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

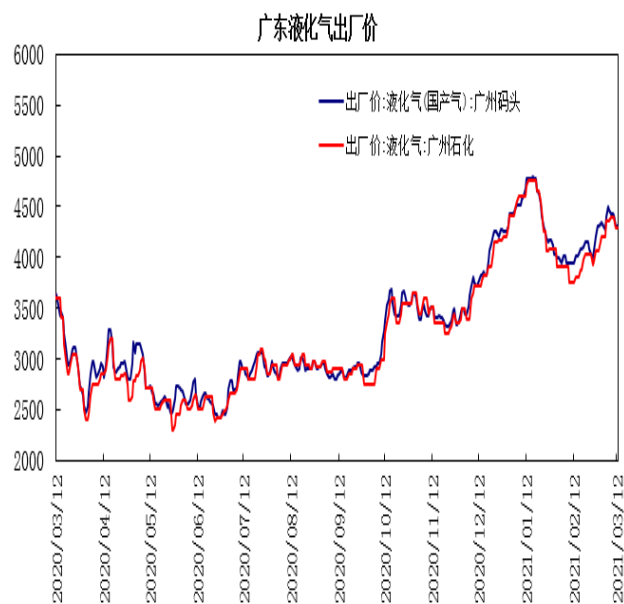
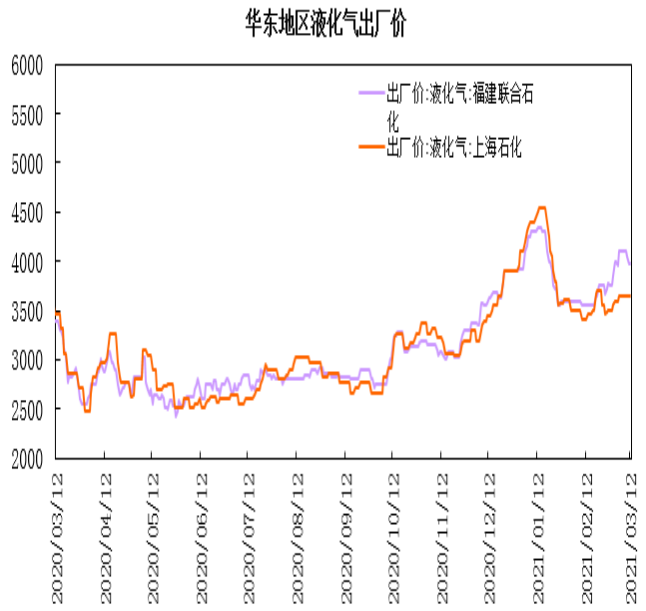


图3：华东地区液化气出厂价

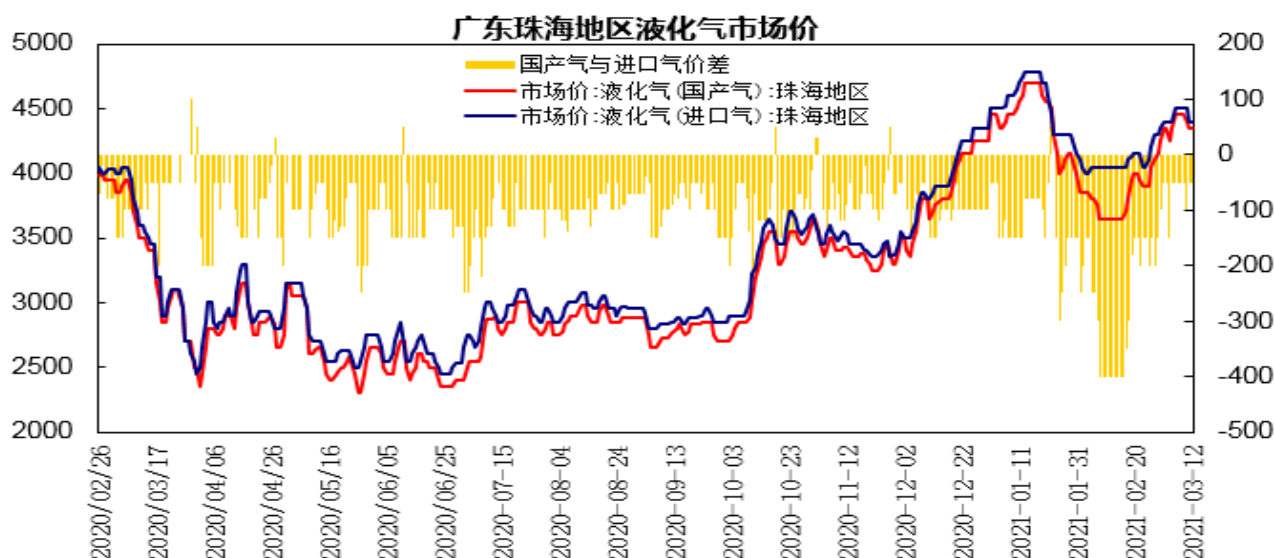


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4250元/吨，较上周下跌140元/吨，广州石化液化气出厂价报4200元/吨，较上周下跌160元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3480至3900元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

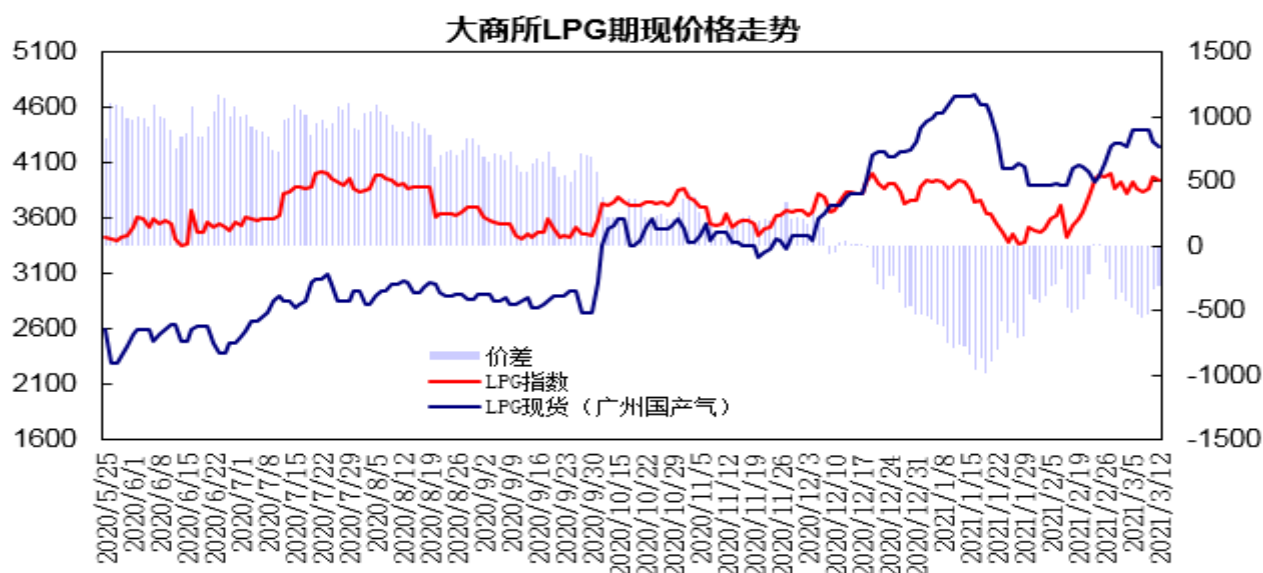


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4250元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4300元/吨；国产气与进口气价差为-50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-560至-300元/吨区间，华南LPG现货价格先涨后跌，LPG期货呈现震荡回升，期货贴水周初扩大，下半周逐步缩窄。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2104-2105合约价差

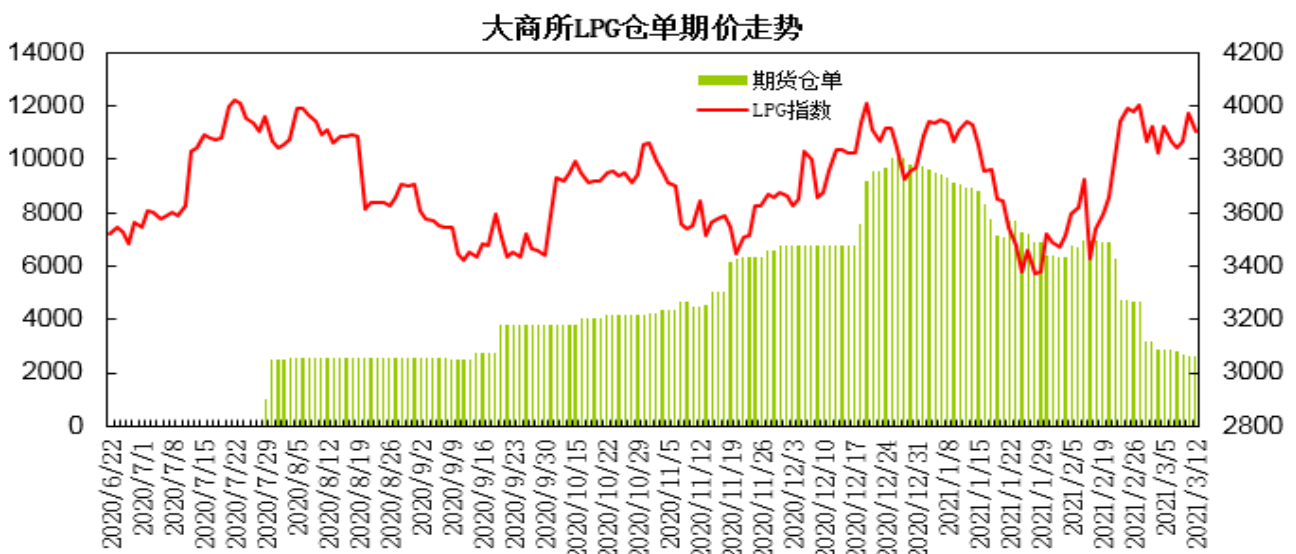


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2104合约与2105合约价差处于50至162元/吨区间，2104合约升水呈现扩大。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

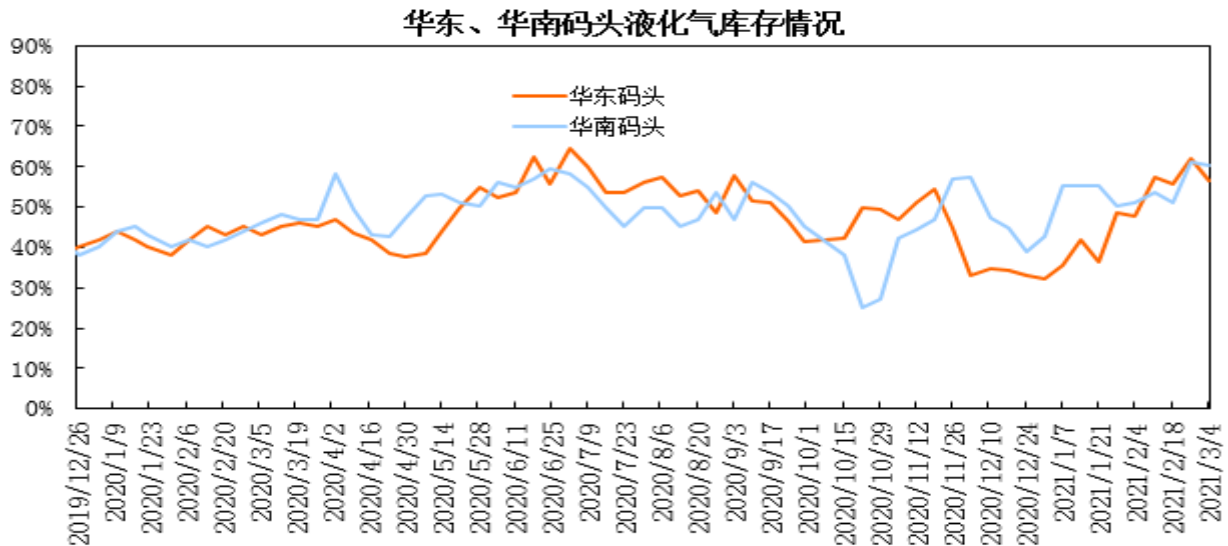


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为2573手，较上周减少309手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

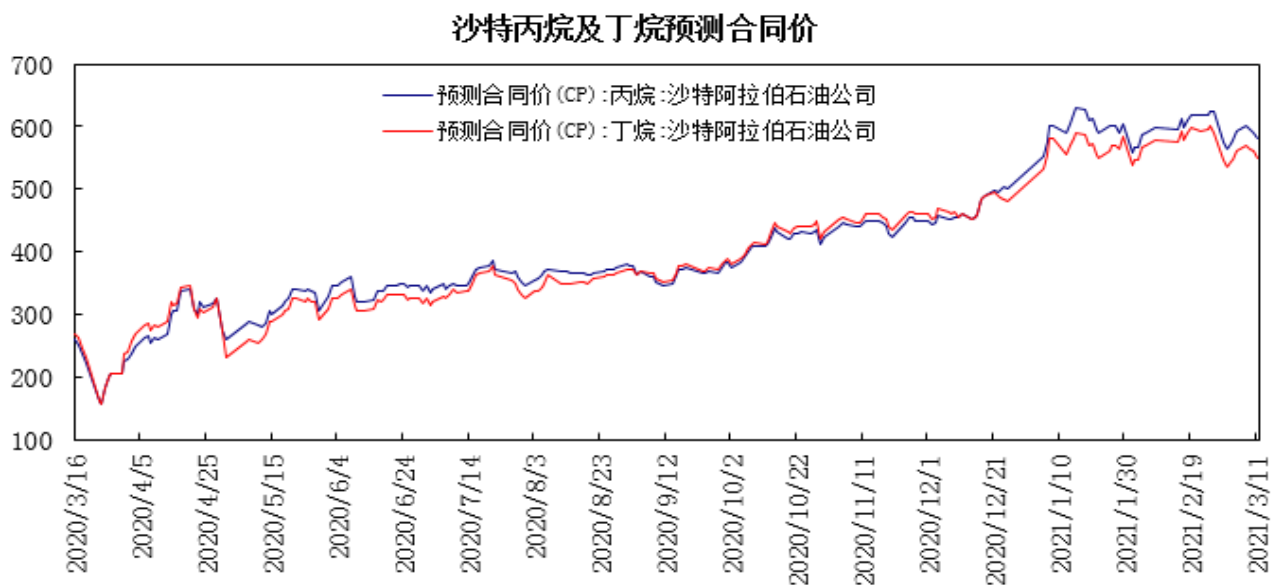


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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LPG库存率为62.64%，环比增加6.23个百分点；华南码头库存率为50.94%，环比下降9.39个百分点。截至3月11日当周进口到岸量船期共计24.3万吨左右，较上周呈现下降，华南到船约3万吨左右，华东到船约16.7万吨左右；华东库区出现累库，华南到船减少库存明显下降。

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



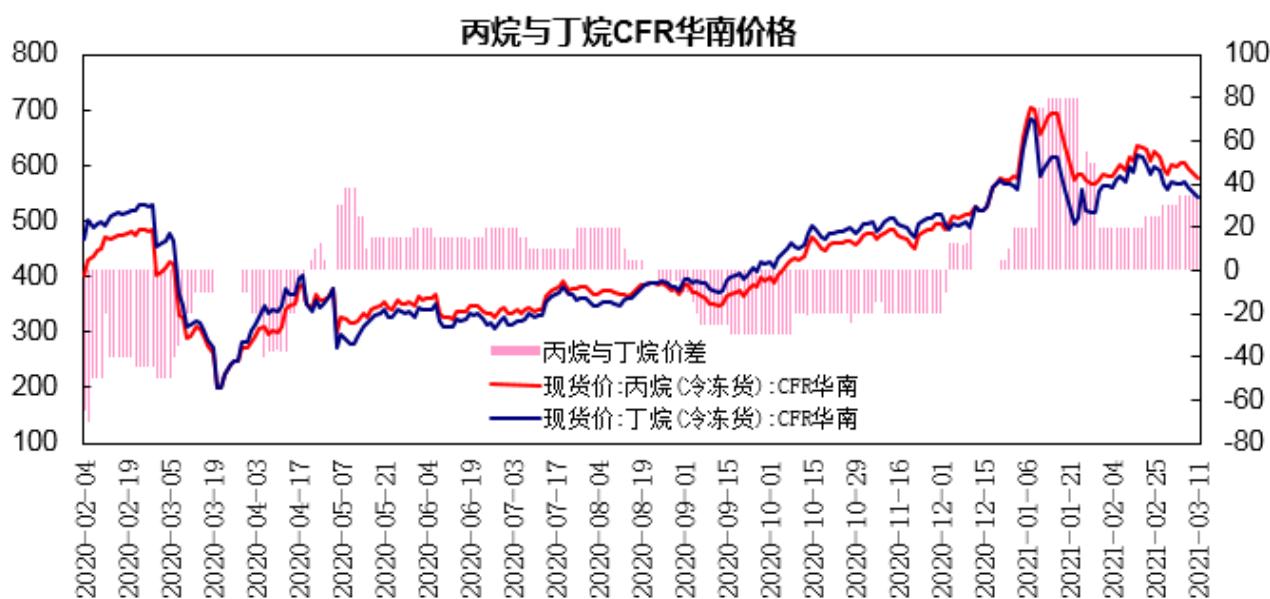
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司 3 月 CP 出台，丙烷报 625 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨；丁烷报 595 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4560 元/吨左右，丁烷 4346 元/吨左右。

3月11日，4月份的CP预期，丙烷579美元/吨，丁烷549美元/吨；5月份的CP预期，丙烷547美元/吨，丁烷517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578美元/吨，较上周下跌25美元/吨；丁烷CFR华南价格报543美元/吨，较上周下跌25美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为35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。