

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9月25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)	3566	3508	-58
	持仓 (手)	74980	52464	-22516
	前 20 名净持仓	-10893	-2936	净空减少 7957
现货	广州国产气报价 (元/吨)	2860	2940	80
	基差	-706	-568	138
	广州进口气报价 (元/吨)	2880	2940	60
	国产与进口价差	-20	0	20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 9 月 CP 出台，丙烷报 365 美元/吨，较上月持平；丁烷报 355 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2849 元/吨左右，丁烷 2773 元/吨左右。	下游终端需求恢复较为缓慢。
截至 9 月 24 日华东码头进口 LPG 库存率为 46.48%，环比下降 4.64 个百分点；华南码头库存率为 50.05%，环比下降 3.6 个百分点。	华南港口到船计划增加，进口量面临增加。国庆假期前上游面临排库压力。

周度观点策略总结：

欧美新冠疫情再度增加令市场担忧需求前景，OPEC+遵守减产协议及美国原油库存下降对市场有所支撑，国际原油价格呈现回落整理；华东液化气市场稳中有涨，上海、福建地区价格上调，炼厂库存处于偏低水平，下游按需采购为主；华南市场价格出现回升，炼厂库存下降后调涨撑市，港口卸货压力缓和配合推涨，下游刚需备货为主；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅回落；当前进口气处于成本线对现货构成支撑，临近国庆长假，上游面临排库，下游需求恢复缓慢限制上行空间，期货升水处于 560 元/吨左右；前二十名持仓方面，PG2011 合约继续减仓，空单减仓幅度较大，净空单较上周大幅减少，短期 LPG 市场呈现震荡走势。

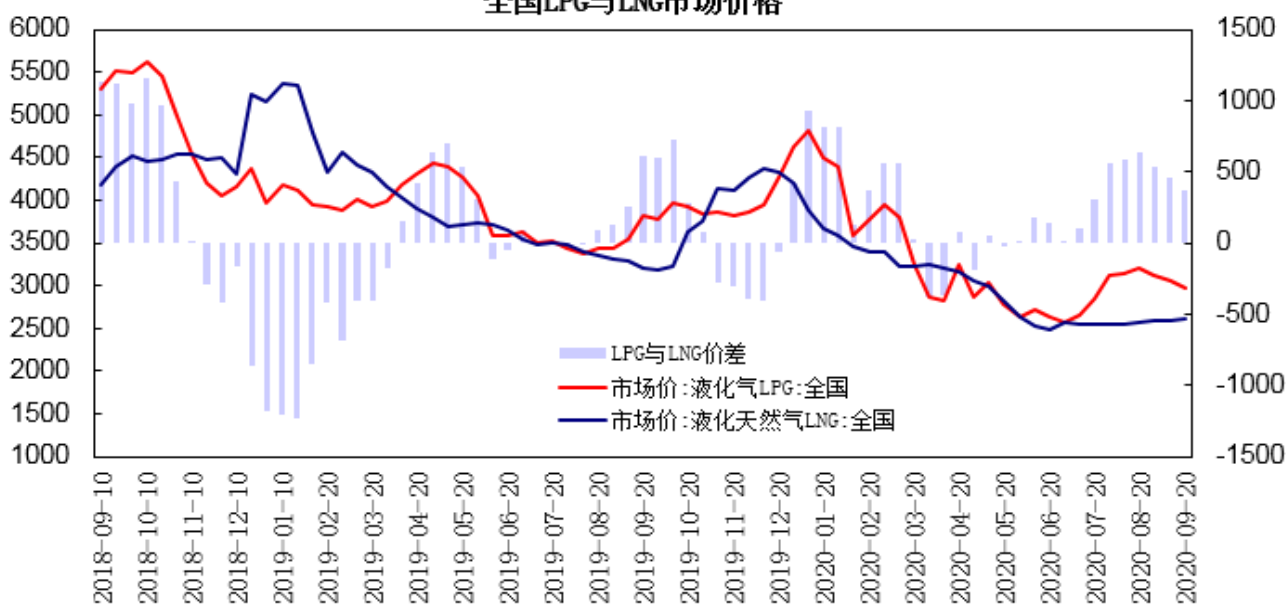
技术上，PG2011 合约受 3350-3400 区域支撑，上方测试 3600 区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势，建议 3400-3600 区间交易，临近国庆长假，注意控制风险。

二、周度市场数据

1、全国价格

图1：全国LPG与LNG市场价格

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9月中旬，全国液化气LPG市场价为2966.3元/吨，环比下跌82.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2600.5元/吨，环比上涨14.9元/吨；LPG与LNG市场价的价差为365.8元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

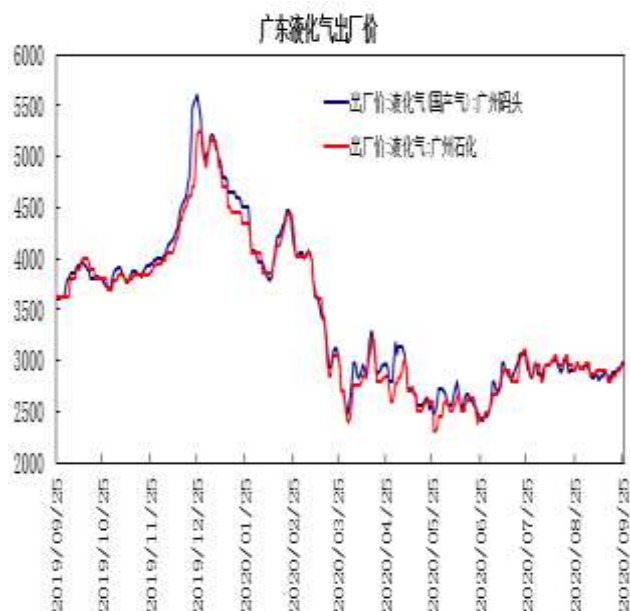
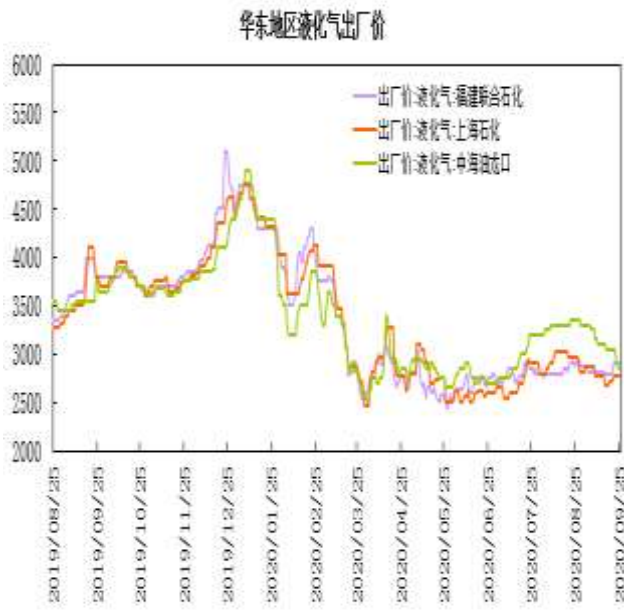


图3：华东地区液化气出厂价

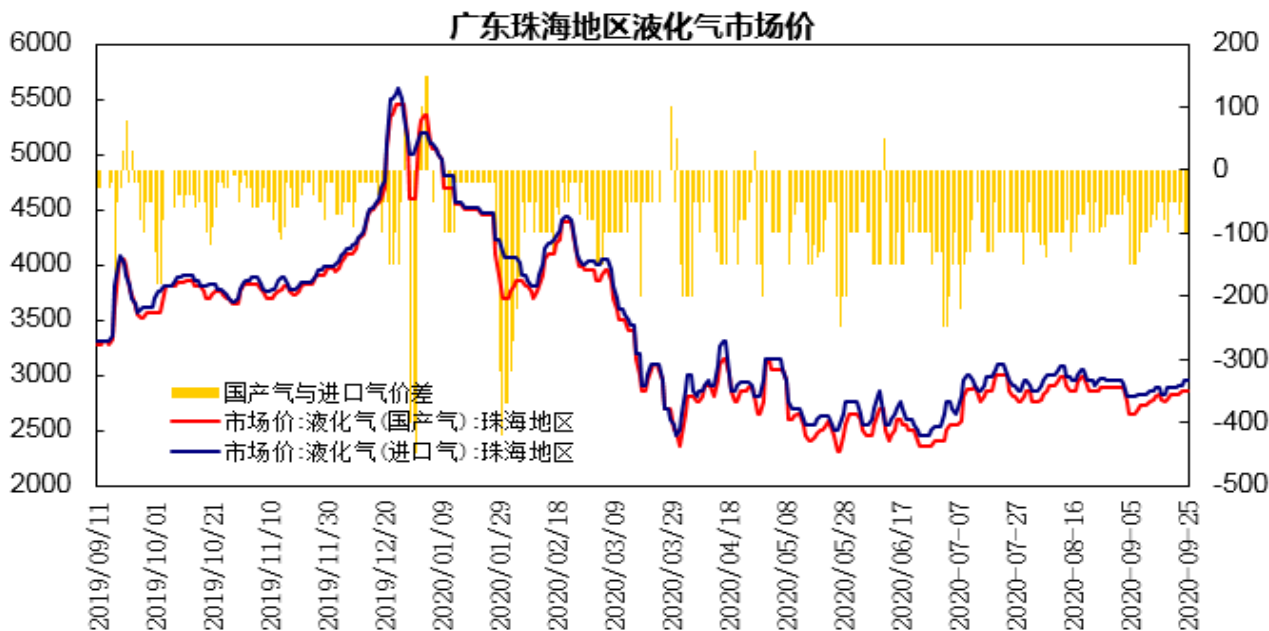


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2965元/吨，较上周上涨85元/吨，广州石化液化气出厂价报2950元/吨，较上周上涨100元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2770至2900元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

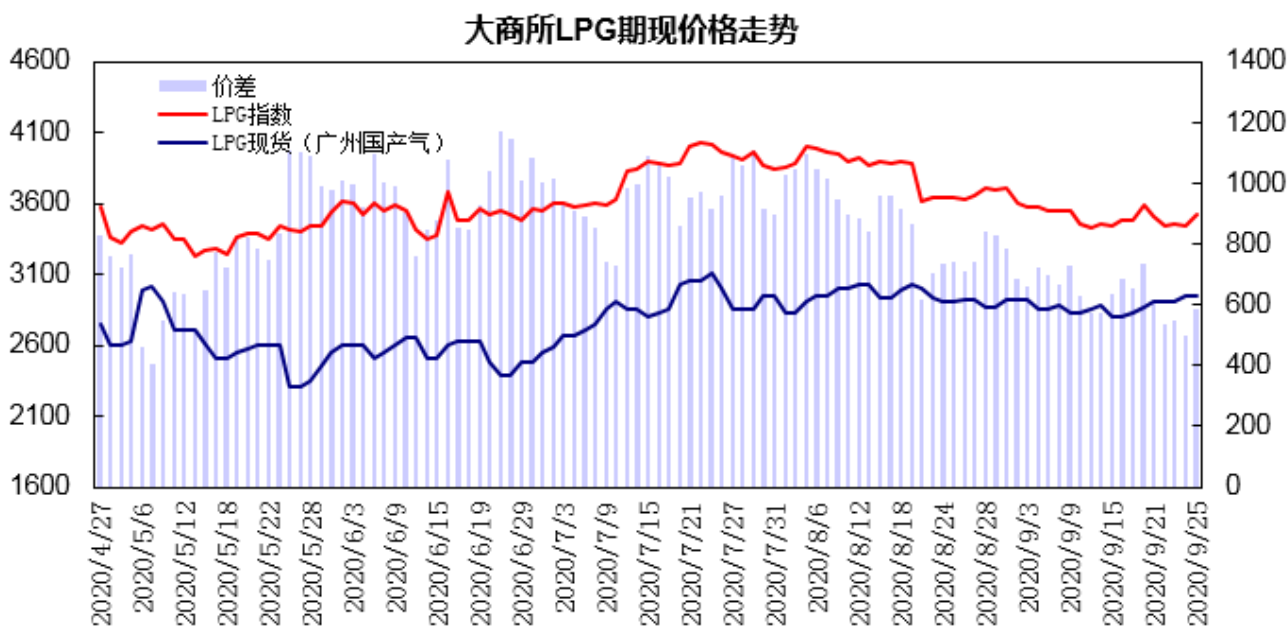


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2850元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2950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610至490元/吨区间，LPG现货呈现回升，LPG期货区间震荡，期货升水较上周呈现小幅缩窄。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

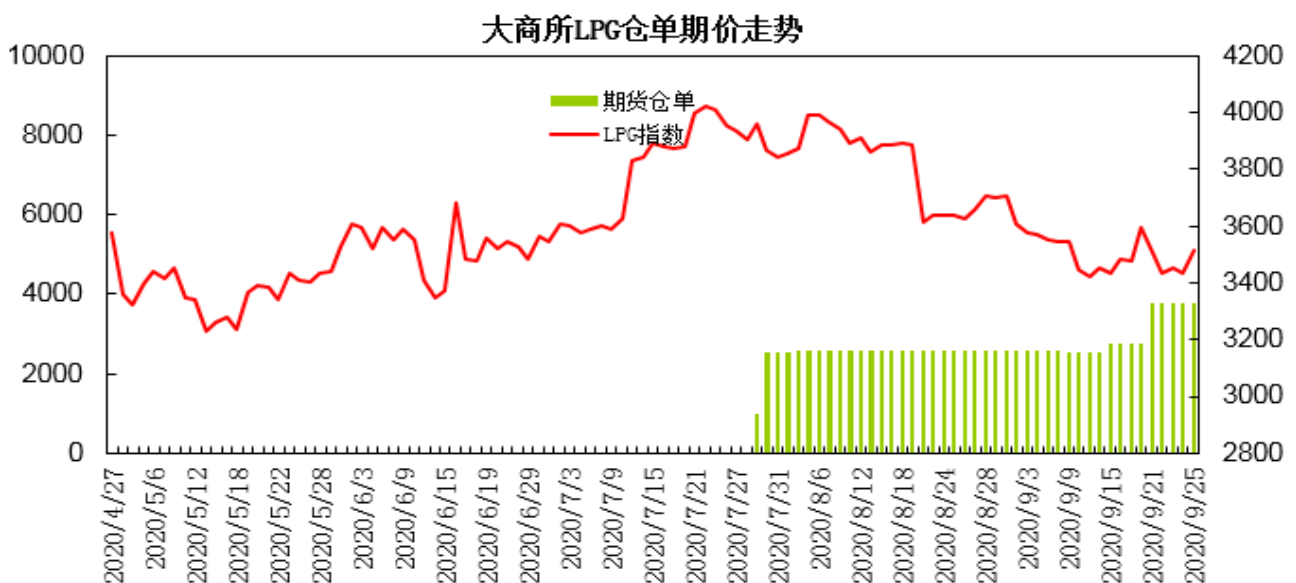


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-160至-80元/吨区间，2011合约贴水逐步缩窄。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

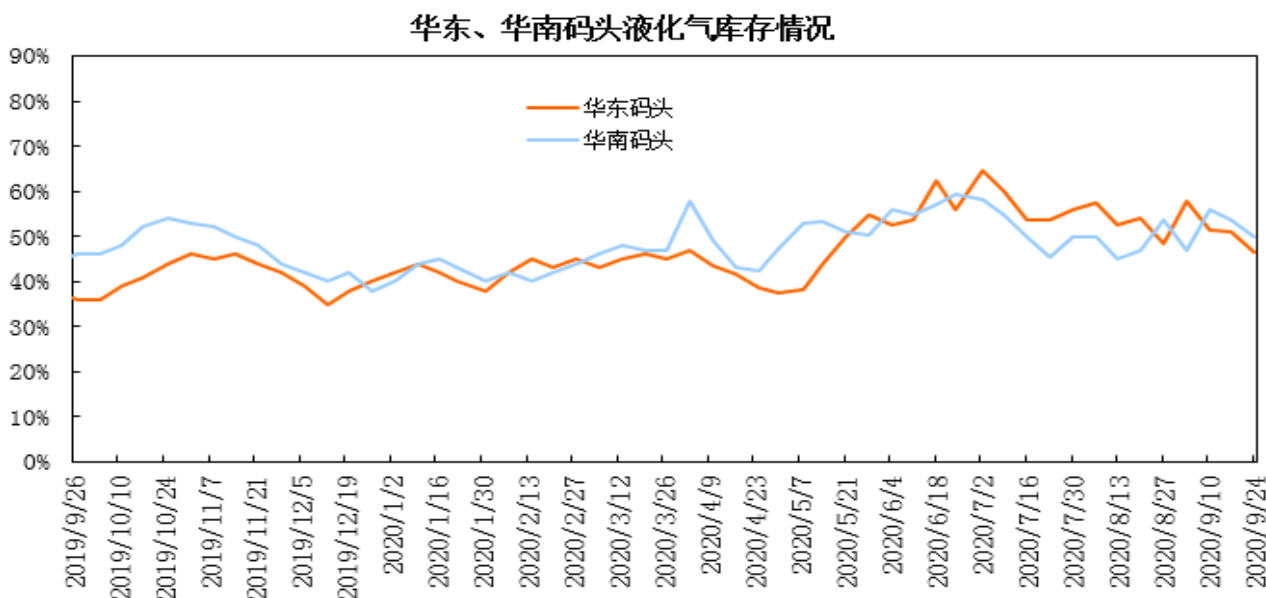


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为3775手，较上周增加1000手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存



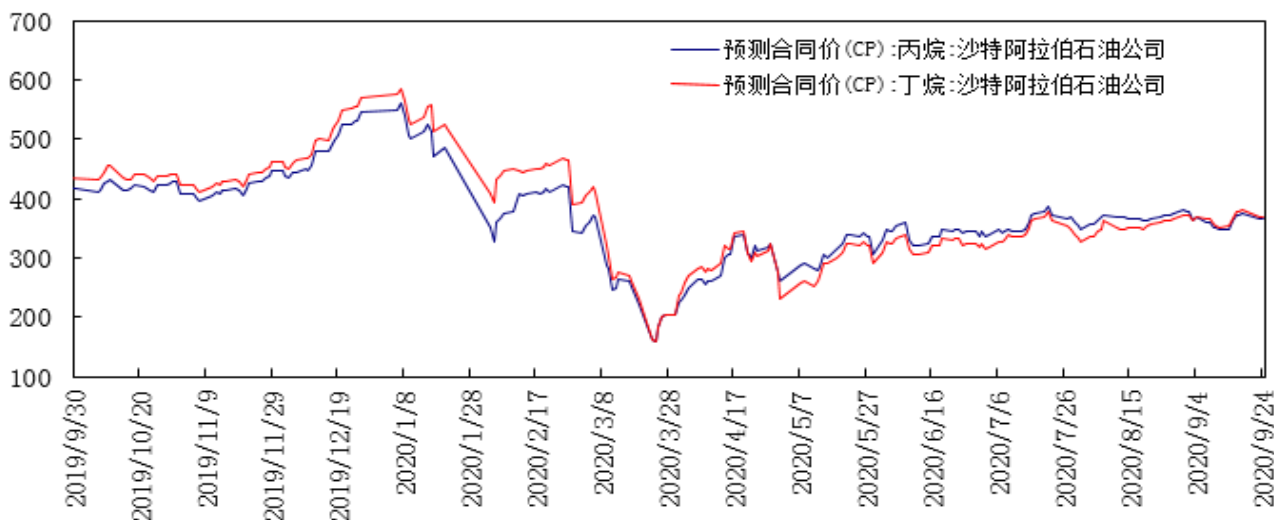
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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，华东码头进口LPG库存率为46.48%，环比下降4.64个百分点；华南码头库存率为50.05%，环比下降3.6个百分点。据隆众资讯到船跟踪统计，进口船货约33万吨，较上周呈现回升。华南到货约15.4万吨；华东地区到船约4.4万吨，到船明显减少。

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

沙特丙烷及丁烷预测合同价



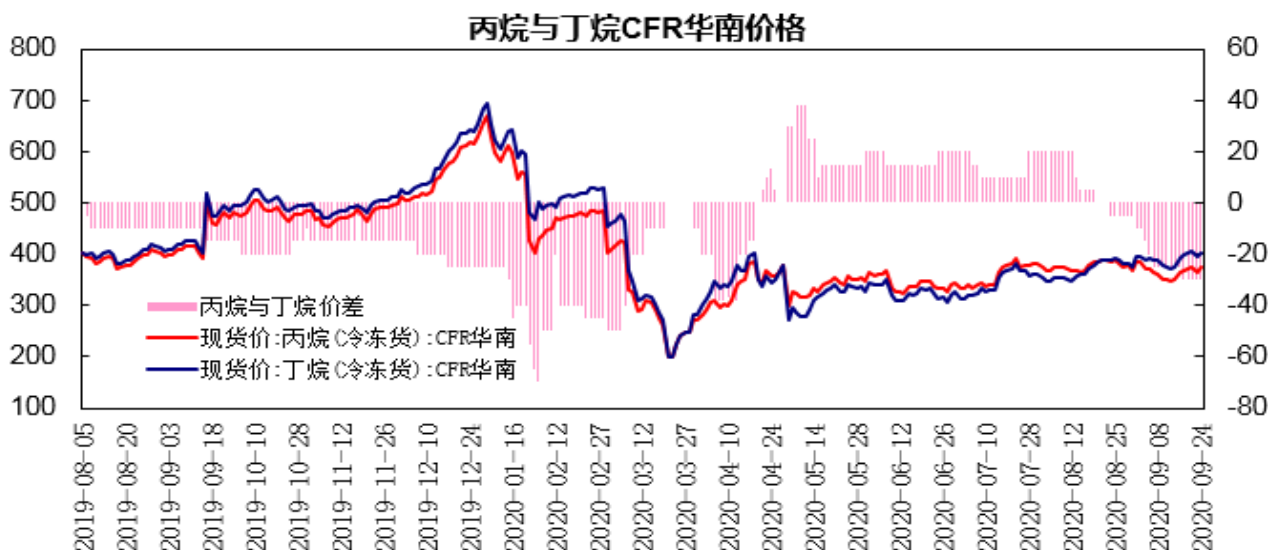
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美9月CP出台，丙烷报365美元/吨，较上月持平；丁烷报355美元/吨，较上月涨10美元/吨。丙烷折合到岸成本在2849元/吨左右，丁烷2773元/吨左右。

9月24日，10月份CP预估，丙烷365美元/吨，较上周下跌11美元/吨；丁烷370美元/吨，较上周下跌11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373美元/吨，较上周下跌3美元/吨；丁烷CFR华南价格报403美元/吨，较上周下跌3美元/吨，丙烷与丁烷价差为-30美元/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。