

# 「2024.01.26」

## 液化气市场周报

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号F03110073

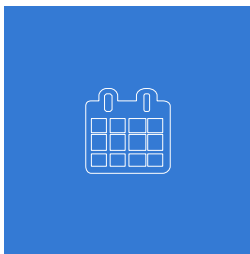
关注我们获取  
更多资讯



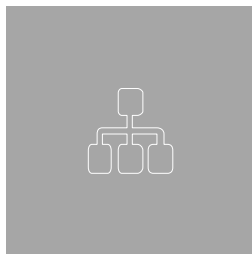
业务咨询  
添加客服



## CONTENTS



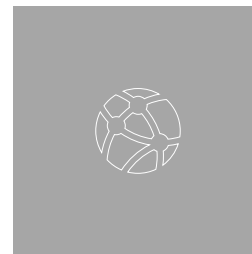
**周度要点小结**



**期现分析**



**产业情况**



**期权数据**

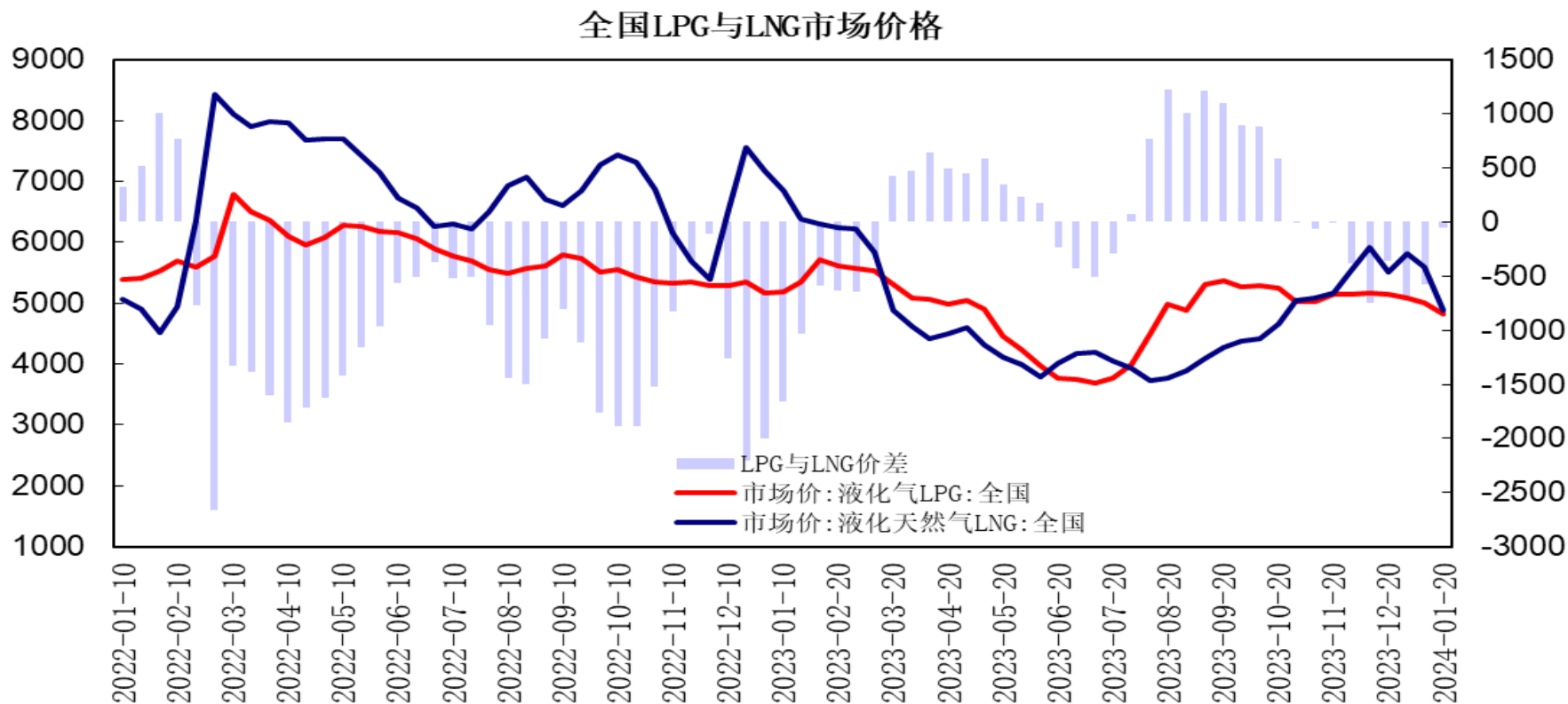
## 液化气期货周度要点小结

行情回顾：国际原油及液化气价格上涨带动市场，液化气期货低位回升，PG2403合约报收4342元/吨，较上周上涨2.07%。

行情展望：中东部分装置计划检修，市场待售资源仍较充足，2月沙特CP预期价格回升，到岸贴水有所走高；国内港口库存增加，PDH装置开工小幅回升，化工需求仍较疲弱，燃烧需求表现一般，供需宽松限制市场，春节假期前上游排库和下游备货博弈，短期LPG期价呈现震荡走势，关注2月沙特CP及下游需求状况。

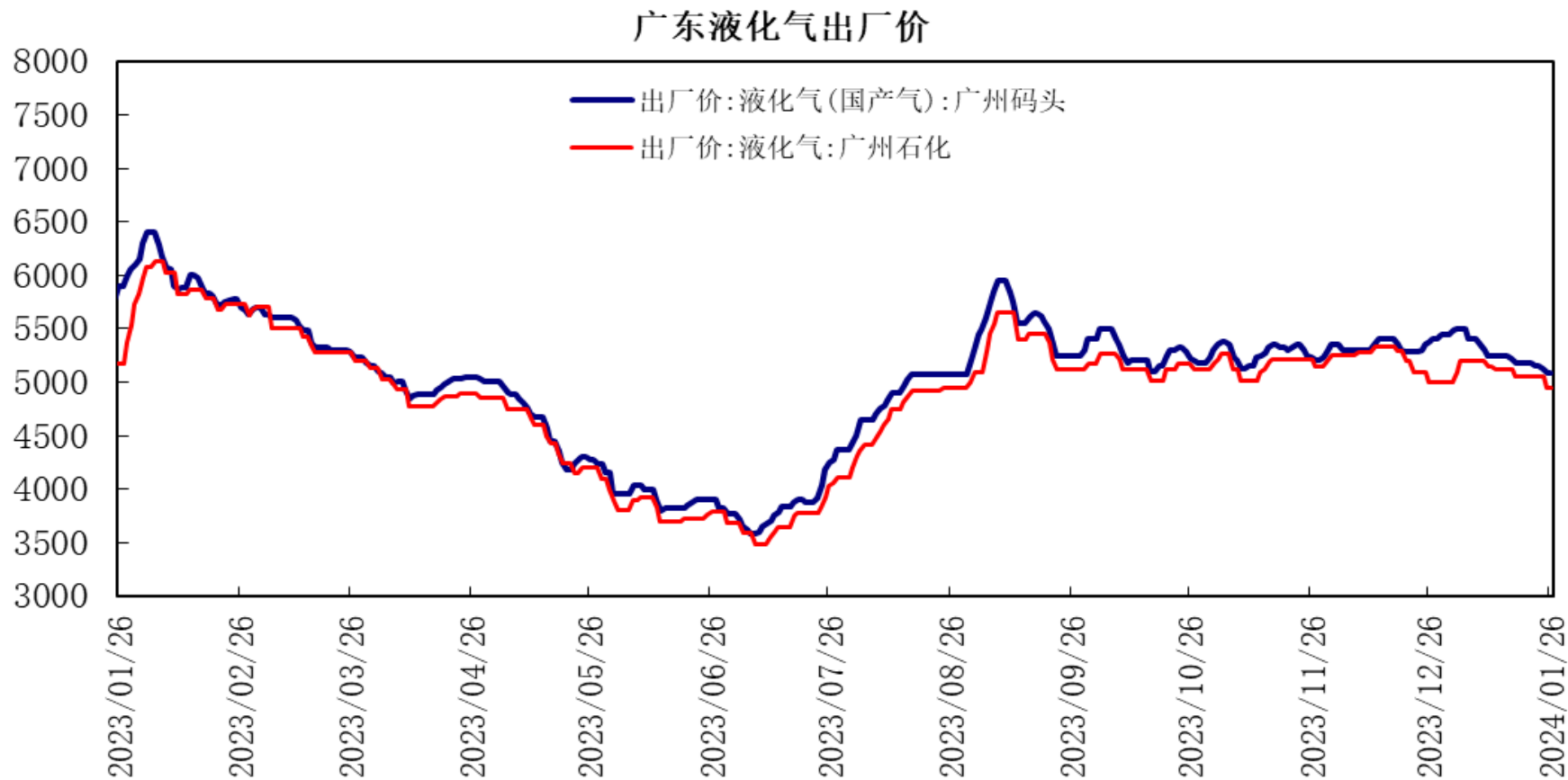
策略建议：PG2403合约期价企稳4250区域，上方测试4450区域压力，短期液化气期价延续低位震荡走势。建议4250-4450区间交易。

# 「液化气期现市场情况」



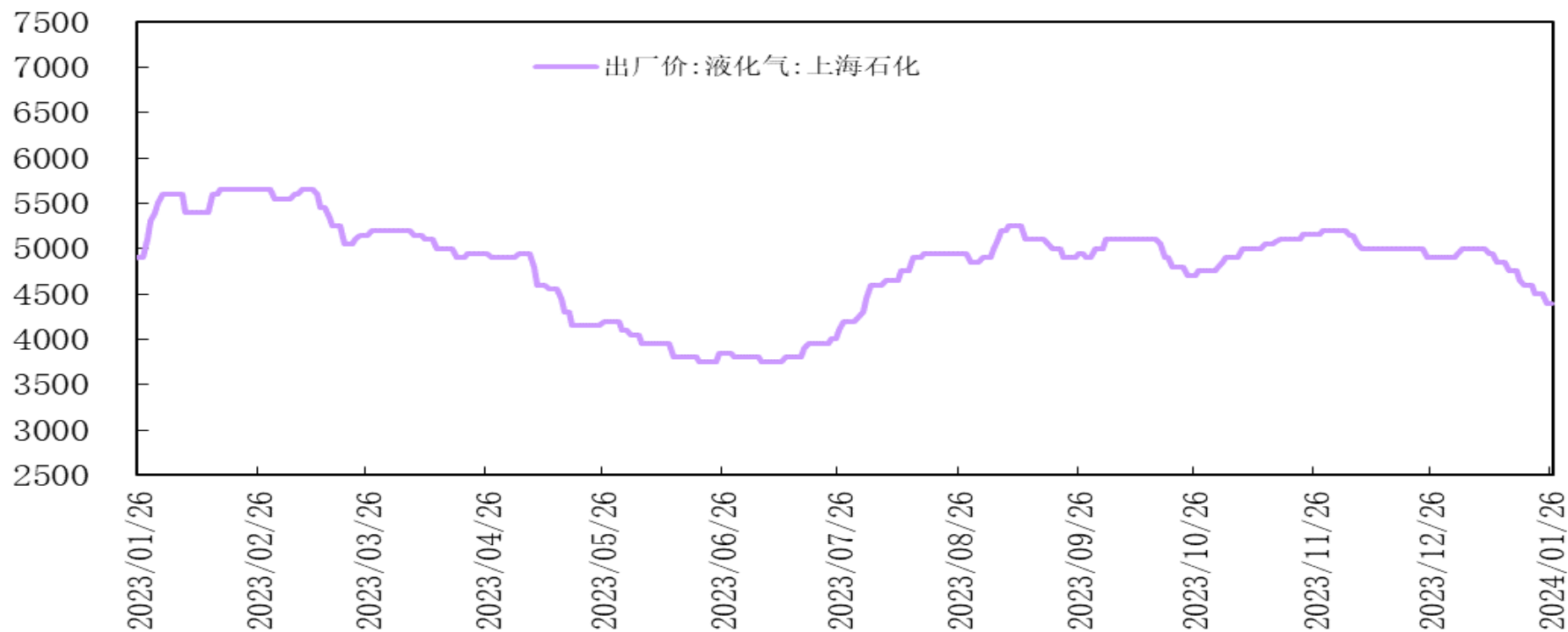
据国家统计局数据，截至1月中旬，全国液化石油气LPG市场价为4823.5元/吨，环比下跌190.6元/吨；全国液化天然气LNG市场价为4875.9元/吨，环比下跌720.5元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-52.4元/吨。

# 「液化气期现市场情况」

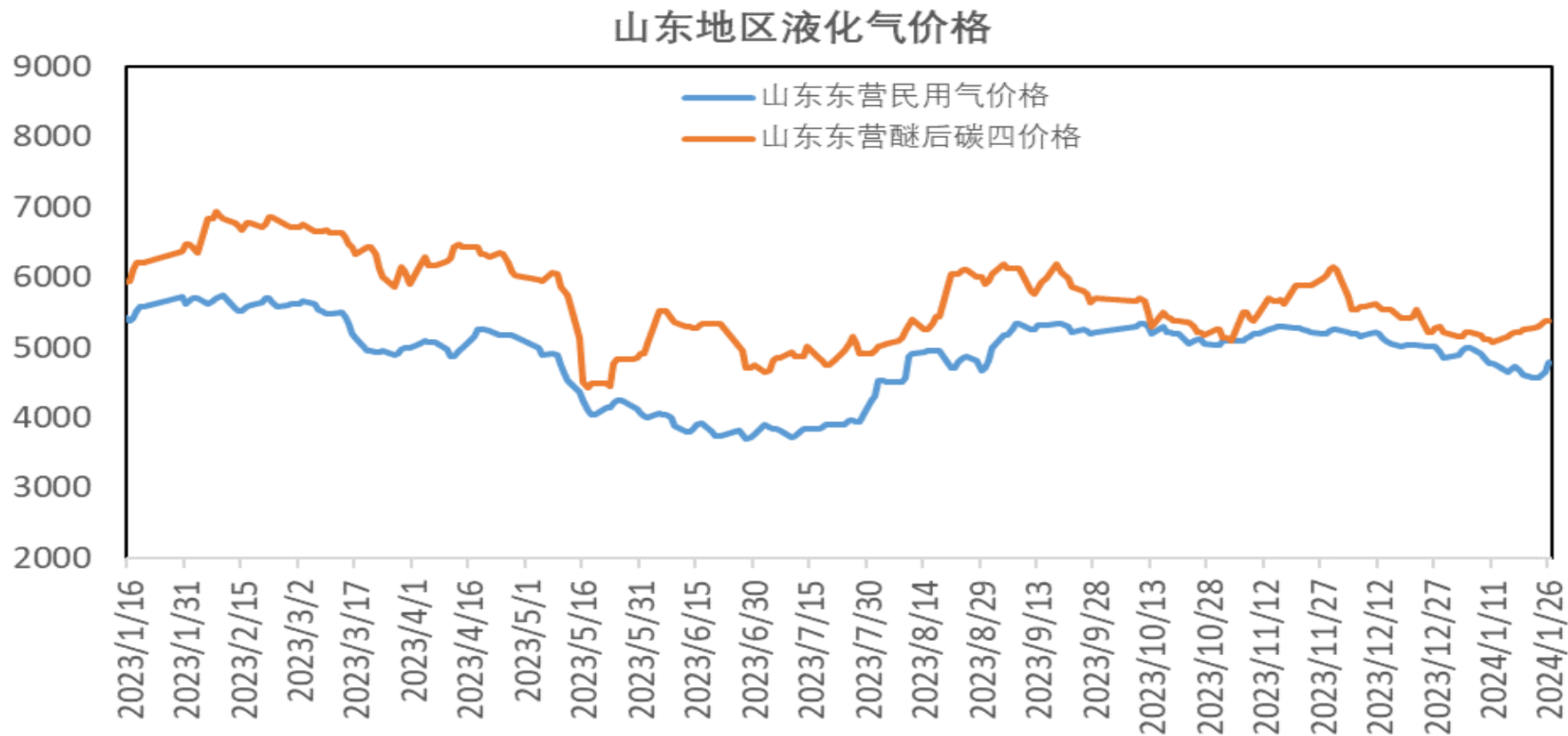


广州码头液化气（国产气）出厂价报5080元/吨，较上周下跌100元/吨，广州石化液化气出厂价报4948元/吨，较上周下跌100元/吨。

## 华东地区液化气出厂价

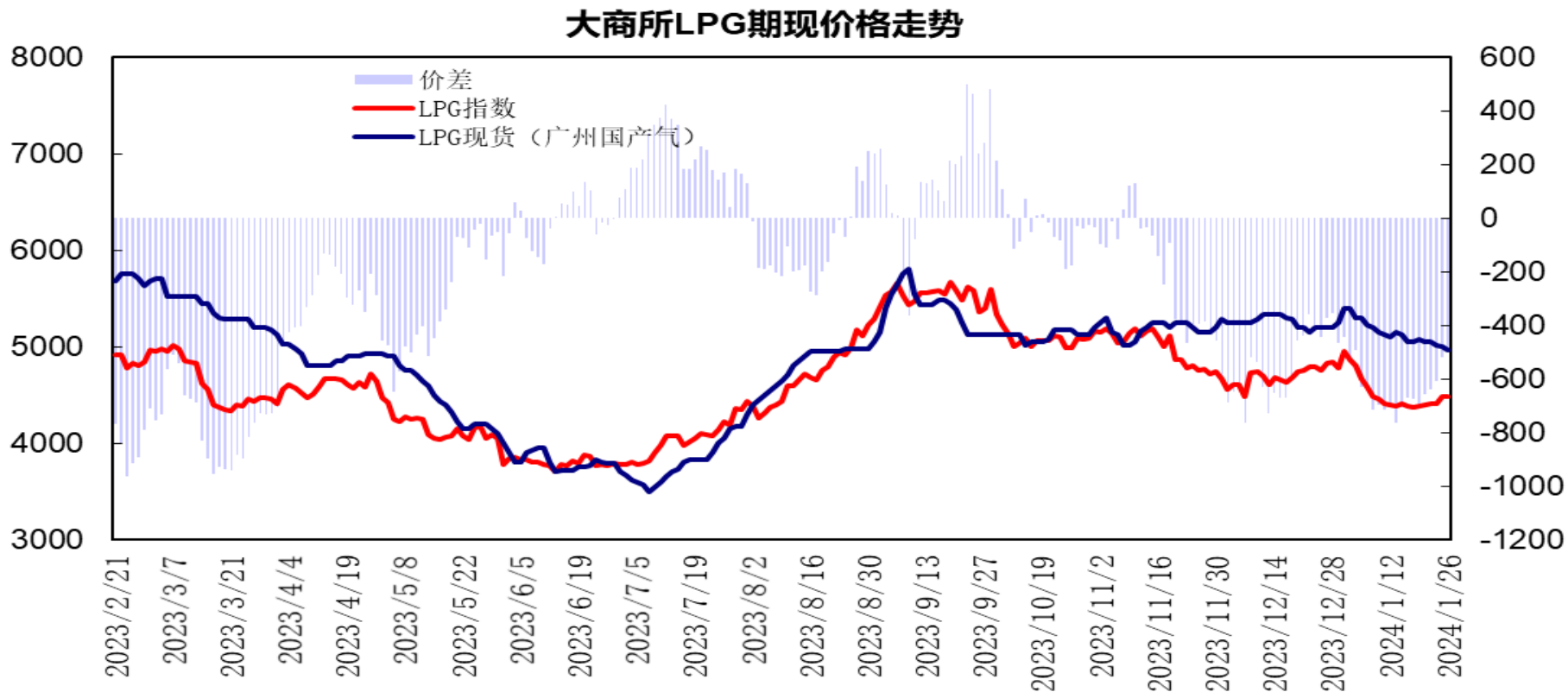


华东地区主流炼厂液化气出厂价报4400元/吨，较上周下跌200元/吨。



山东东营地区液化气（民用气）市场价报4800元/吨，较上周上涨190元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报5400元/吨，较上周上涨140元/吨。

# 「液化气期现市场情况」

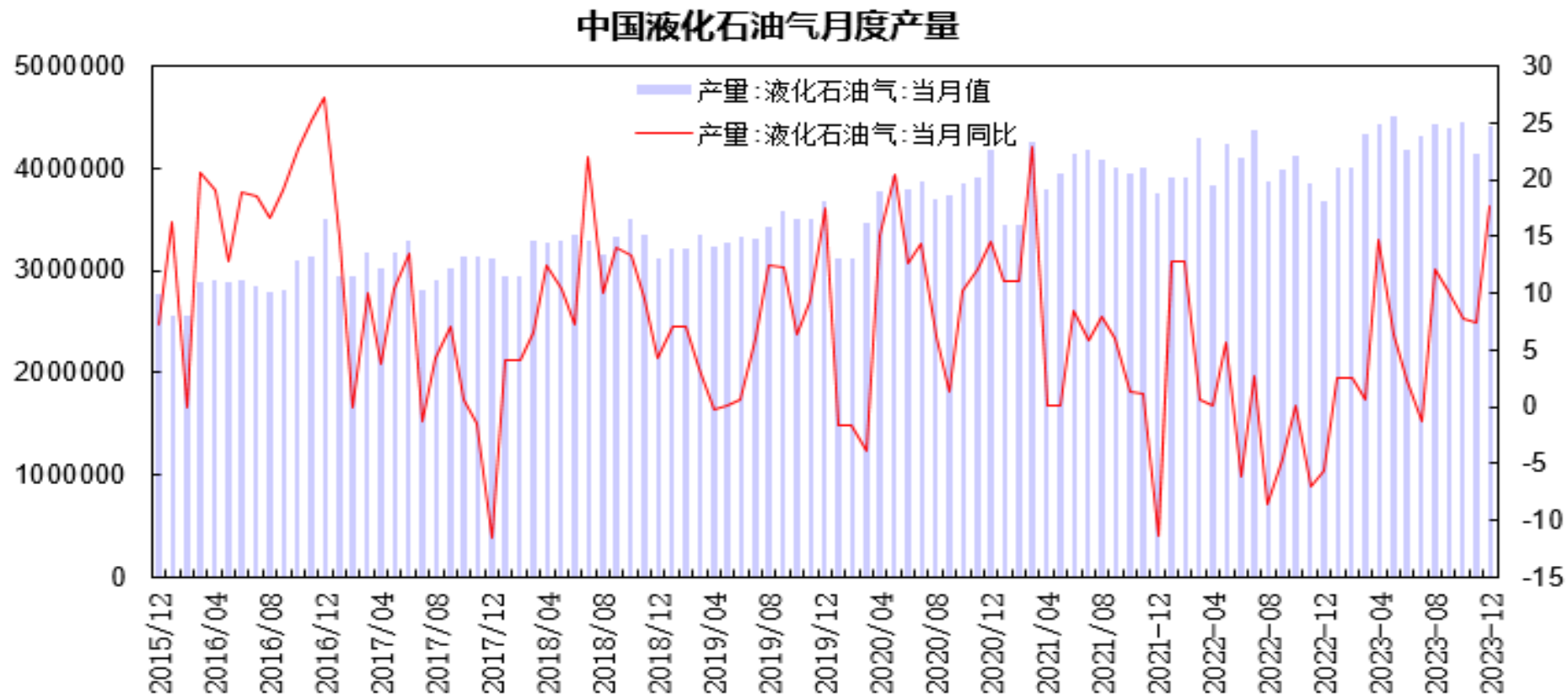


大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于-480至-640元/吨区间，华南LPG现货价格下调，LPG期货低位震荡，期货指数贴水较上周呈现缩窄。



# 「产业链情况」

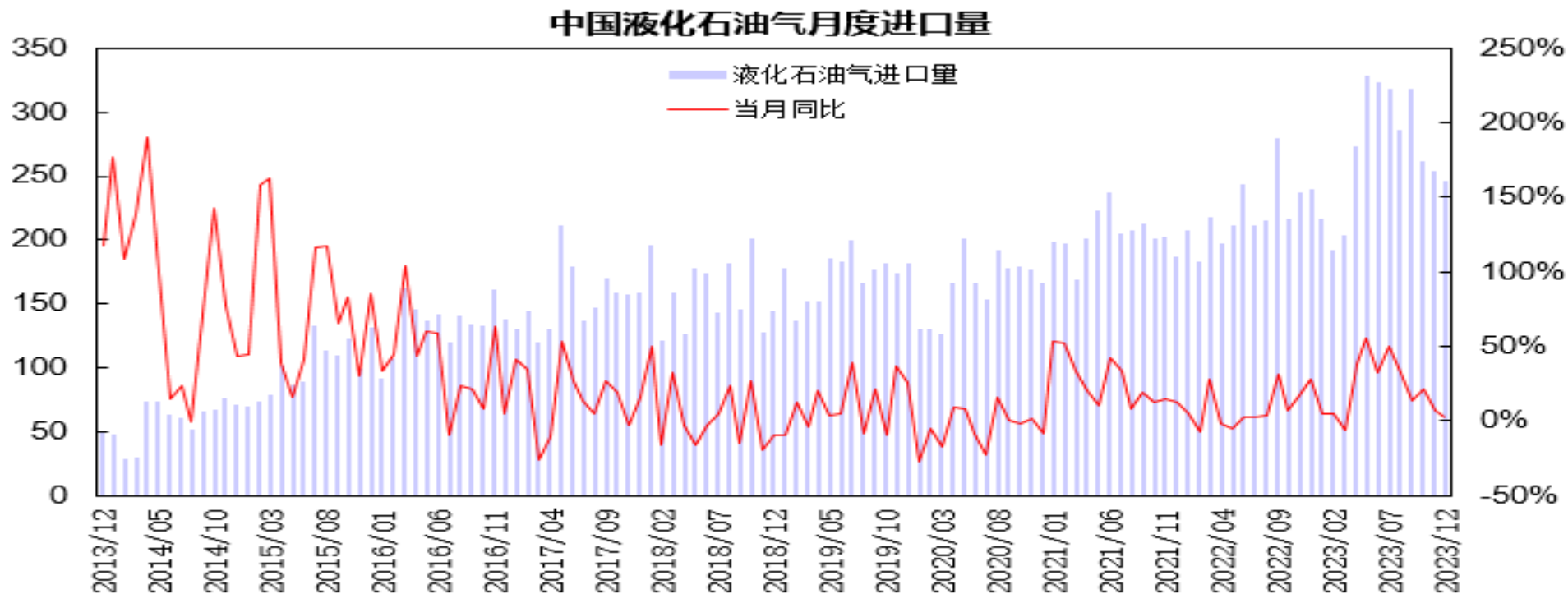
## 供应端——液化气供应情况



国家统计局公布的数据显示，12月液化石油气产量为442.5万吨，同比增长17.7%。1-12月液化石油气累计产量为5173万吨，同比增长6.1%。

# 「产业链情况」

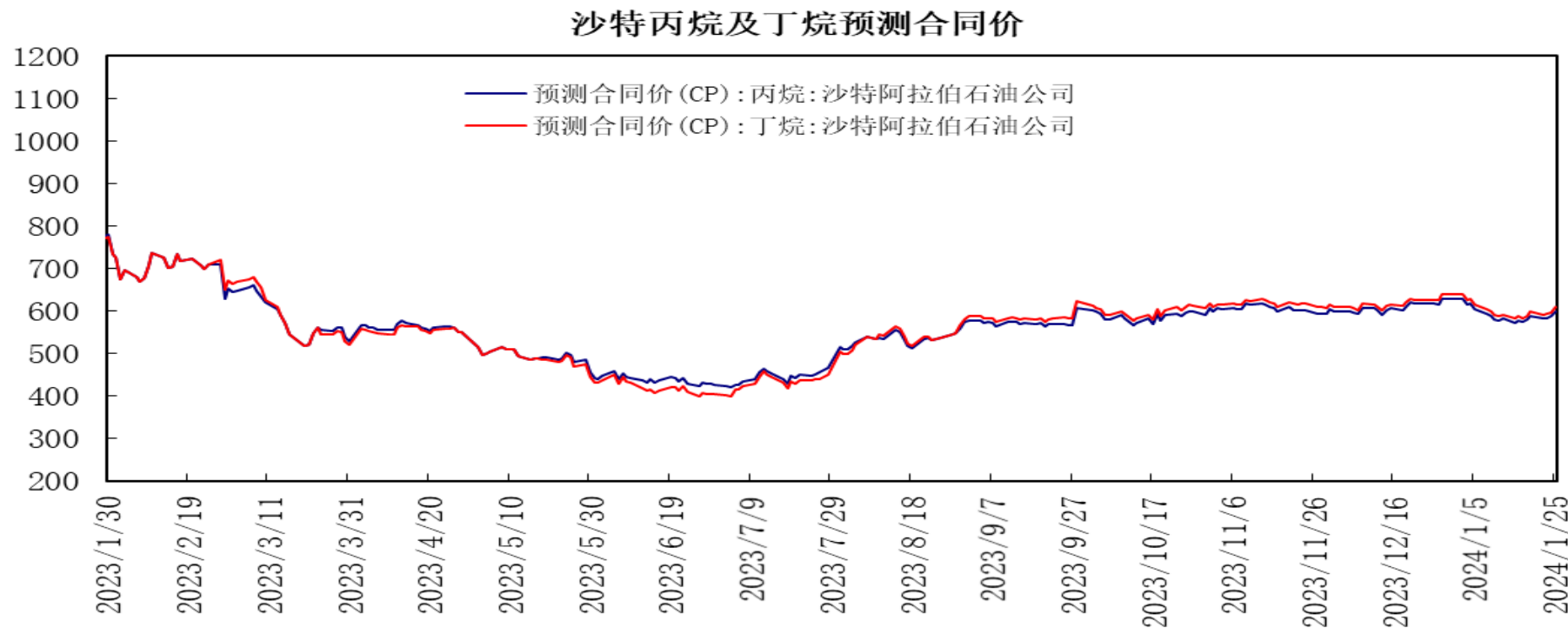
## 供应端——液化气进口情况



海关总署数据显示，12月液化石油气进口量为245.65万吨，同比增长2.3%；其中，液化丙烷进口量为191.8万吨，同比下降1.6%，进口均价为642.69美元/吨，环比下跌2.2%；液化丁烷进口量为53.3万吨，同比增长8.9%，进口均价为632.7美元/吨，环比下跌4.9%。

# 「产业链情况」

## 液化气进口合同价预估

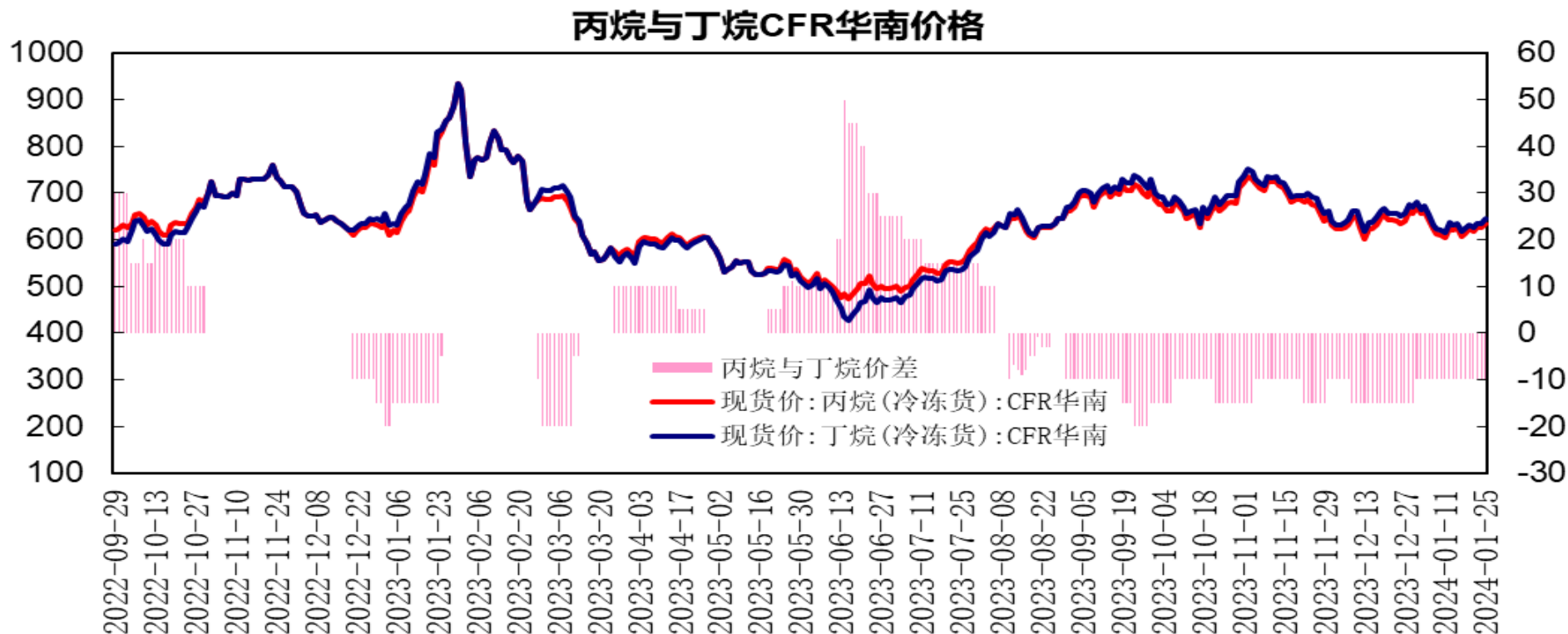


沙特阿美1月CP出台，丙烷报620美元/吨，较上月上调10美元/吨；丁烷报630美元/吨，较上月上调10美元/吨。折合到岸美金成本，丙烷668美元/吨，丁烷678美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷5254元/吨左右，丁烷5333元/吨左右。

1月25日，2月份的CP预期，丙烷报599美元/吨，较上周上涨11美元/吨；丁烷报609美元/吨，较上周上涨11美元/吨，2月CP预估价较上周回升。

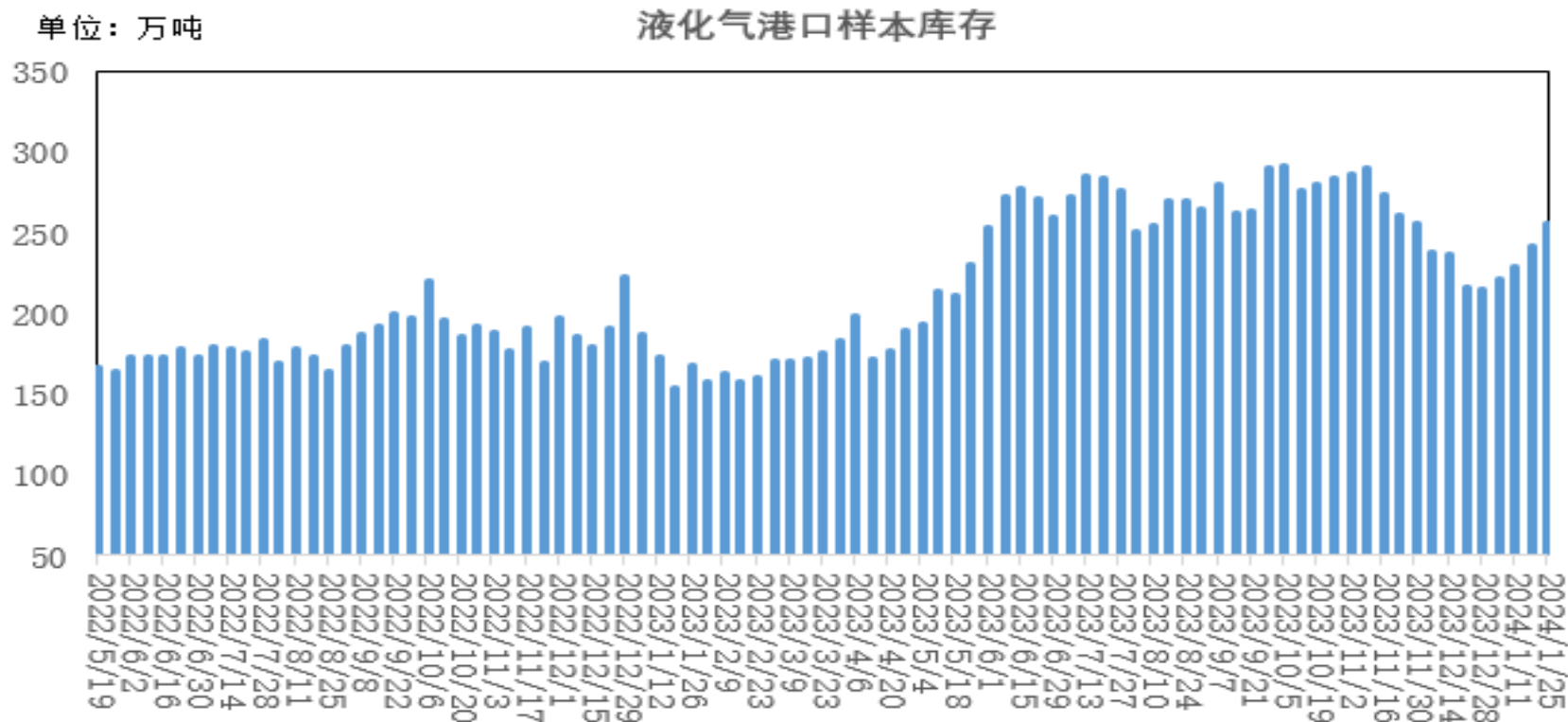
# 「产业链情况」

## 液化气CFR华南报价



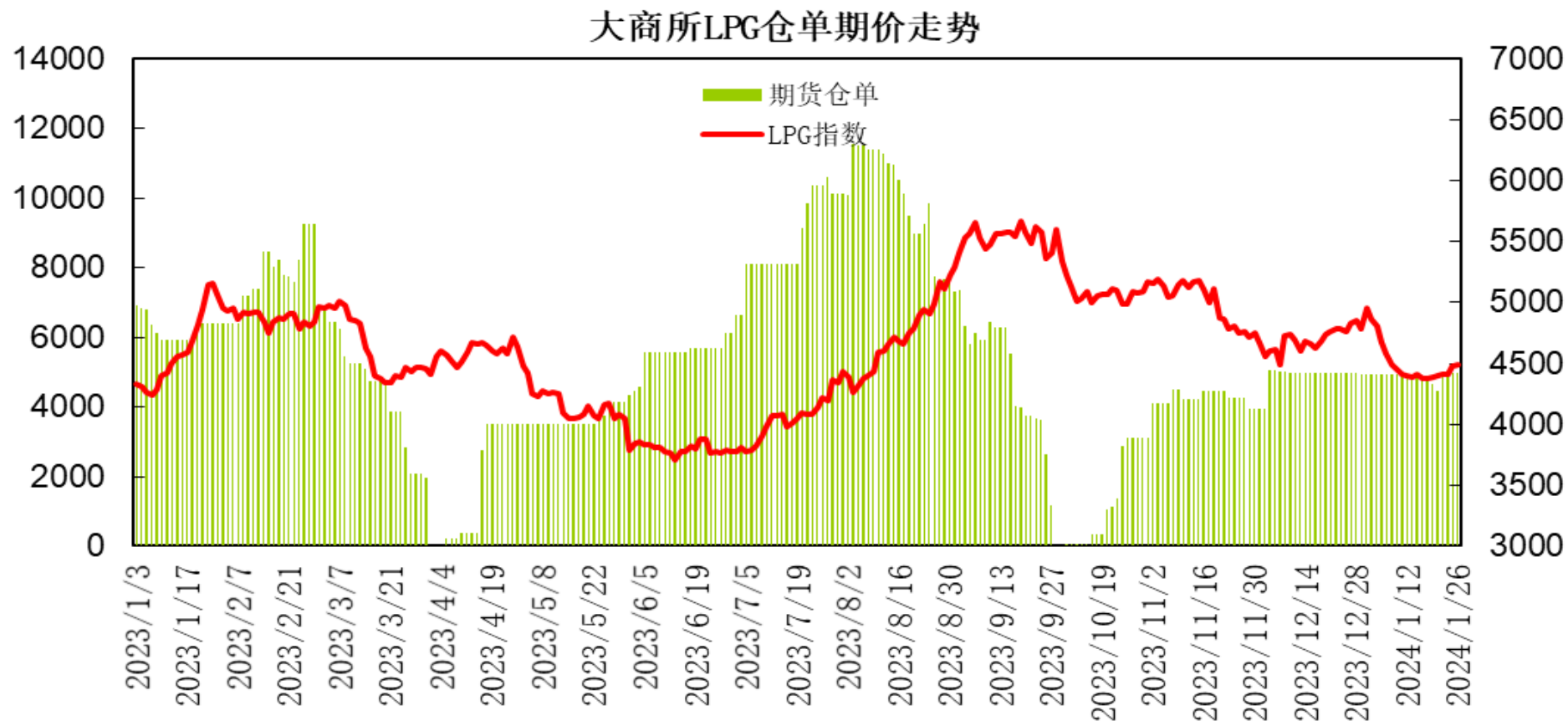
丙烷CFR华南价格报635美元/吨，较上周上涨13美元/吨；丁烷CFR华南价格报645美元/吨，较上周上涨13美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为-10元/吨。丙烷及丁烷小幅上涨。

## 库存-港口库存



隆众资讯的数据显示，截至1月25日当周中国液化气港口样本库存量约255.84万吨，较上周增加13.57万吨，环比增幅5.1%。港口到船明显下降，部分码头压力缓解，由于新增样本企业，库存呈现增加；下周码头到船预期小幅增加。

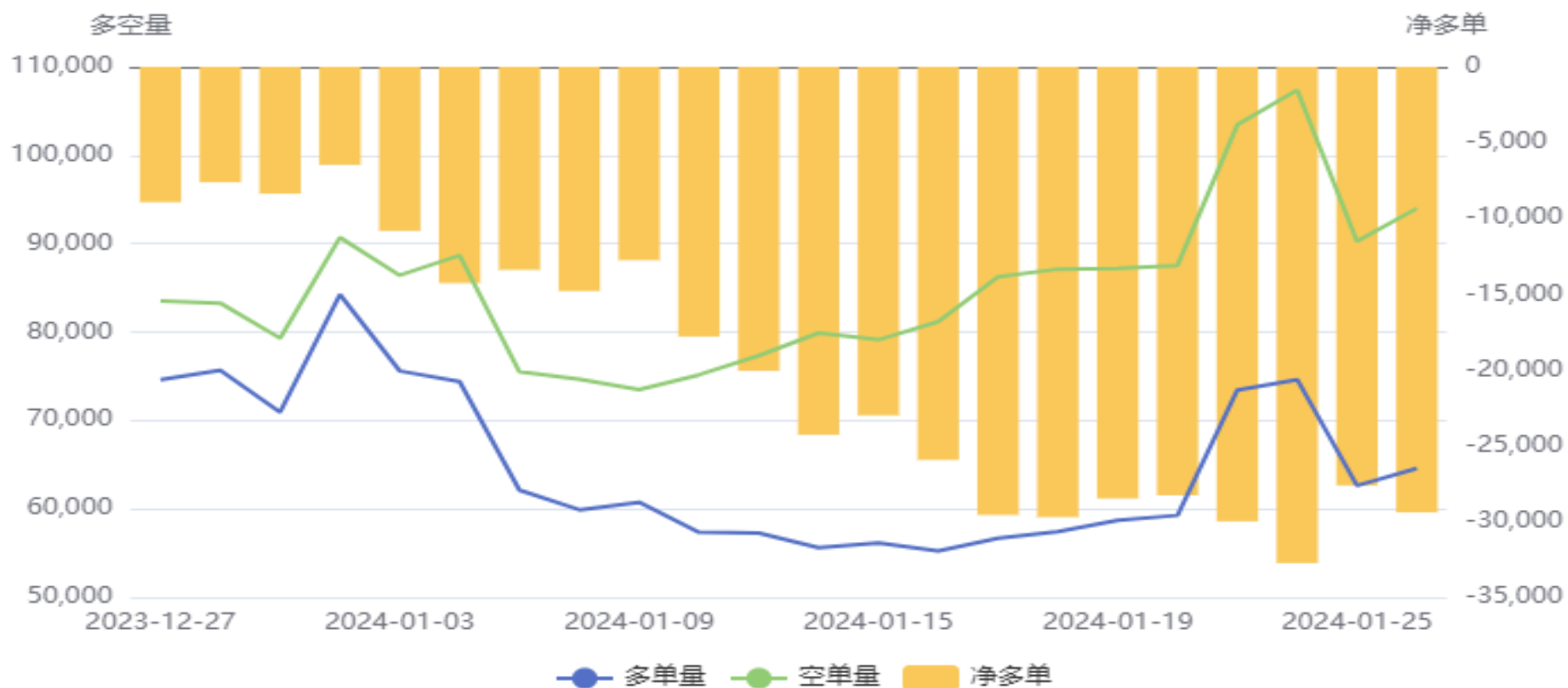
## 交易所库存-液化气



大连商品交易所LPG期货注册仓单为5462手，较上周增加823手。

# 液化气期货前20名净持仓

## LPG(PG)前20持仓量变化



前二十名持仓方面，LPG期货净空单为29399手，较上周增加919手；多空持仓先增后减，净空单仍处于高位。

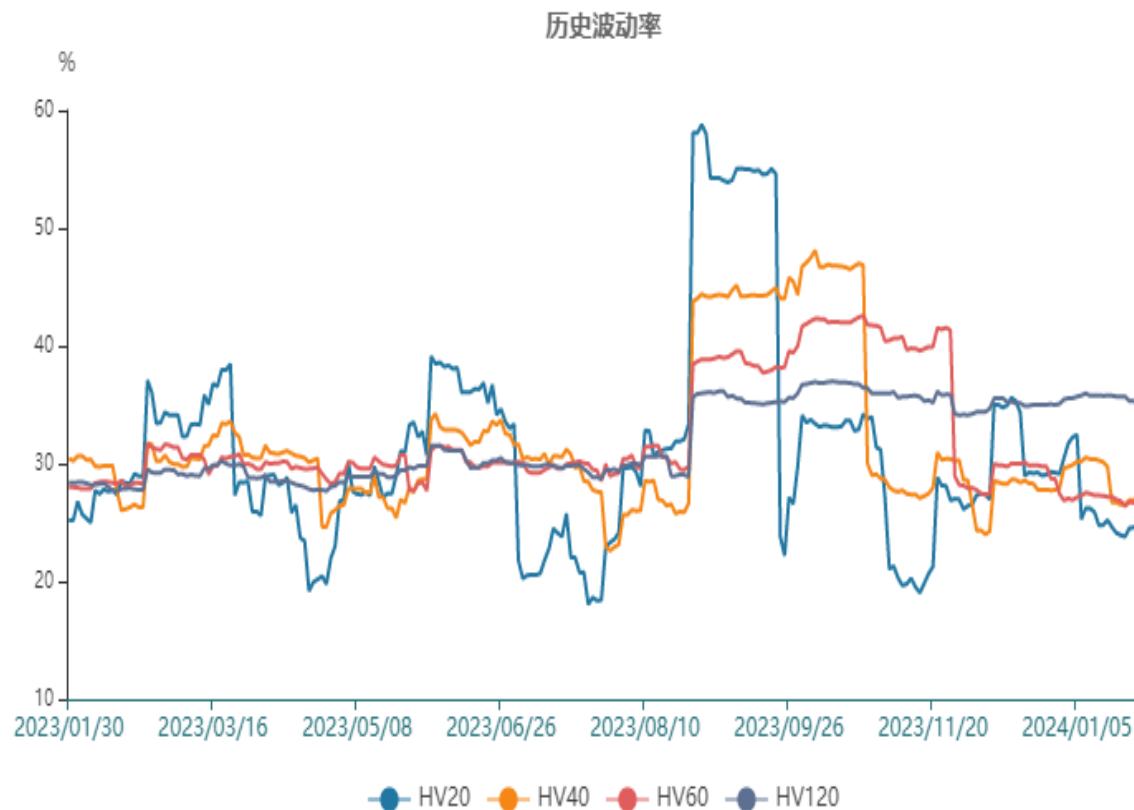
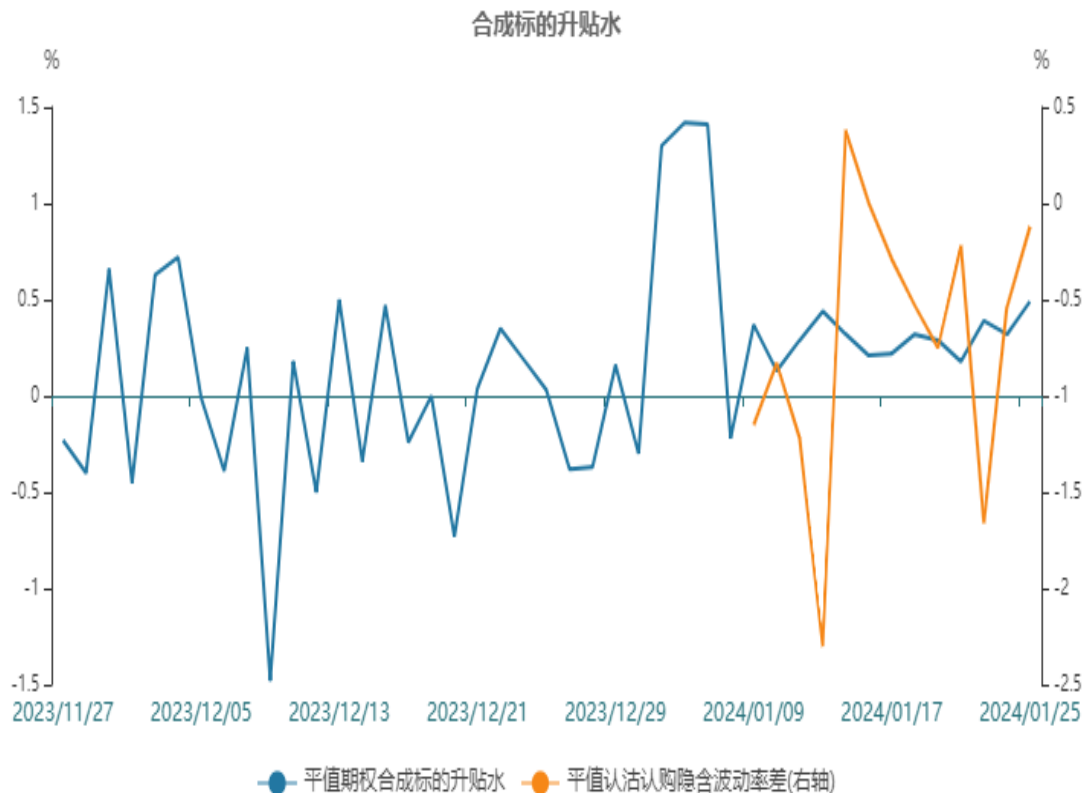
# 液化气期货跨月价差



PG2403合约与2404合约价差处于-544至-509元/吨区间，3月合约贴水小幅扩大。



# 液化气期权



液化气期权标的20日历史波动率下降，平值期权合成标的升水0.49%，平值认沽认购隐含波动率差-0.12%，存在正向套利机会。

# 燃气指数

886066.WI[燃气指数] 2024/01/26 收 5343.43 幅 0.90%(47.63) 开 5300.11 高 ...

MA5 5445.80 MA10 5519.79 MA20 5531.00 MA60 5623.18 MA120 5678.12 (54周)



代码	简称	区间涨跌幅	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)	成交额(万元)	↓ 相关性
886066.WI	燃气指数	0.90%	5,300.11	5,343.43	5,031.14	5,343.43	95,842.54	681,555.12	1.00
燃气指数(28)									
1	603393.SH 新天然气	-0.75%	81.91	83.01	75.49	81.05	1,506.35	42,903.28	1.00
2	600681.SH 百川能源	1.86%	42.06	43.18	39.82	42.95	3,045.84	11,367.01	1.00
3	600917.SH 重庆燃气	3.29%	6.87	7.19	6.40	7.10	1,876.77	11,250.41	1.00
4	002911.SZ 佛燃能源	1.29%	23.65	24.20	21.52	23.98	1,859.15	20,990.16	0.99
5	000593.SZ 德龙汇能	-0.29%	38.42	39.15	35.23	38.36	3,146.82	20,874.02	0.99
6	600956.SH 新天绿能	2.95%	8.26	8.55	7.72	8.51	3,160.20	24,289.51	0.99
7	601139.SH 深圳燃气	2.96%	16.17	16.64	15.11	16.57	5,755.38	36,339.28	0.99
8	603053.SH 成都燃气	0.51%	10.72	10.94	9.88	10.80	1,819.29	17,153.74	0.98
9	600803.SH 新奥股份	-0.85%	117.94	118.95	111.32	116.94	4,614.15	79,440.53	0.98
10	603080.SH 新疆火炬	2.18%	16.58	17.58	15.12	17.03	1,587.12	23,961.16	0.96

股票市场方面，燃气板块指数探低回升，报收5343.43点，周度涨幅0.9%。燃气板块股票上涨为主，涨幅前列的有大众公用、长春燃气；跌幅前列的股票有凯添燃气、ST金鸿。

## 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。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。