

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7月3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） | 3523 | 3624 | +101 |
| | 持仓（手） | 61076 | 82145 | +21069 |
| | 前 20 名净持仓 | 7973 | 2375 | 净多减少 5598 |
| 现货 | 广州国产气报价 （元/吨） | 2380 | 2750 | +370 |
| | 基差 | -1143 | -874 | +269 |
| | 广州进口气报价 （元/吨） | 2450 | 2670 | +220 |
| | 国产与进口价差 | -70 | 80 | +150 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 沙特阿美 7 月 CP 出台，丙烷 360 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2827 元/吨左右，丁烷 2671 元/吨左右。 | 华东码头 LPG 库存量约为 43.1 万吨，库存率为 64.62%，环比增加 8.84 个百分点；华南码头库存量约为 39 万吨，库存率为 58.03%，环比下降 1.34 个百分点。 |
| 港口进口货利润倒挂对现货有一定支撑。 | 夏季终端需求处于淡季，华南地区工商业需求平淡。 |
| | |
| | |

周度观点策略总结：

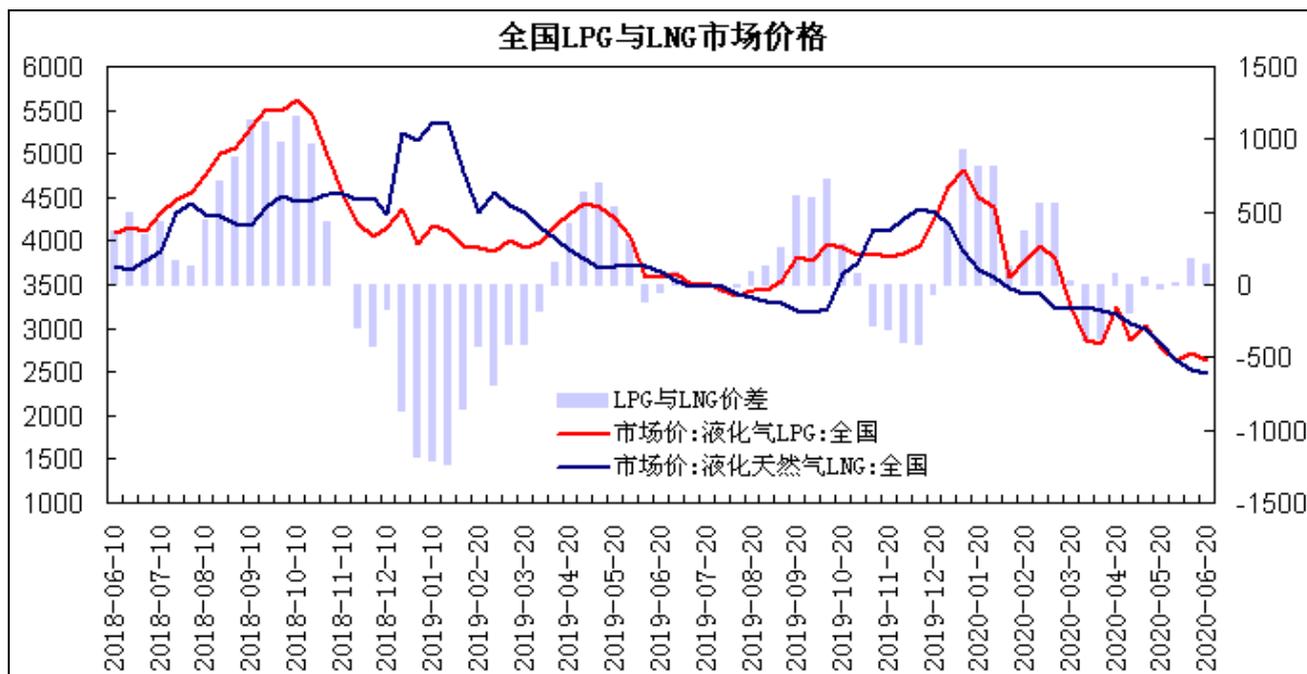
调查显示 6 月 OPEC 原油产量降至 20 多年来低位，美国原油库存创出年内最大单周跌幅，国际原油价格呈现震荡回升；华东液化气市场稳中小涨，上游主营炼厂心态较为坚挺，但需求消耗推涨乏力；华南市场大幅上涨，炼厂及港口连续推涨，港口库存回落至安全线以下，上游挺价意愿较强，而下游对高价抵触情绪有所上升；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅回落，7 月份 CP 上调提振现货氛围，港口进口气利润仍倒挂支撑市场，而淡季需求放缓，供应较为充裕对上方空间有所抑制；现货低位回升，期货升水仍处于高位；前二十名持仓方面，PG2011 合约呈现增仓，空单增幅高于多单，净多持仓出现减少，短期 LPG 市场呈现震荡走势。

技术上，PG2011 合约受 20 日均线支撑，上方测试 3650-3700 区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势，建议 3500-3700 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

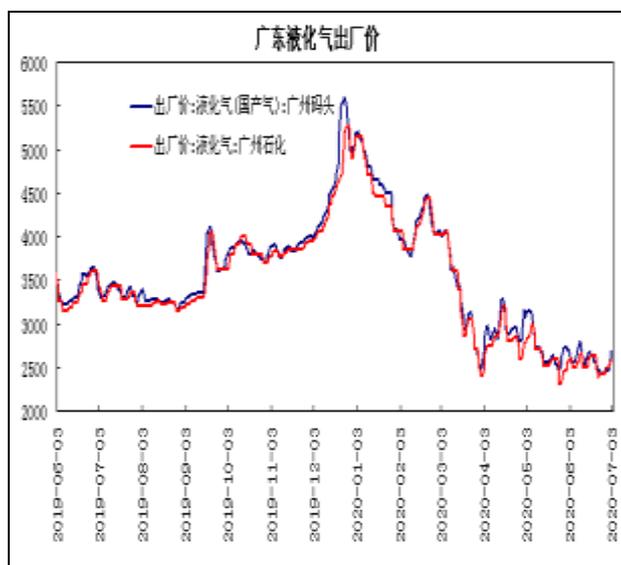


图3：华东地区液化气出厂价

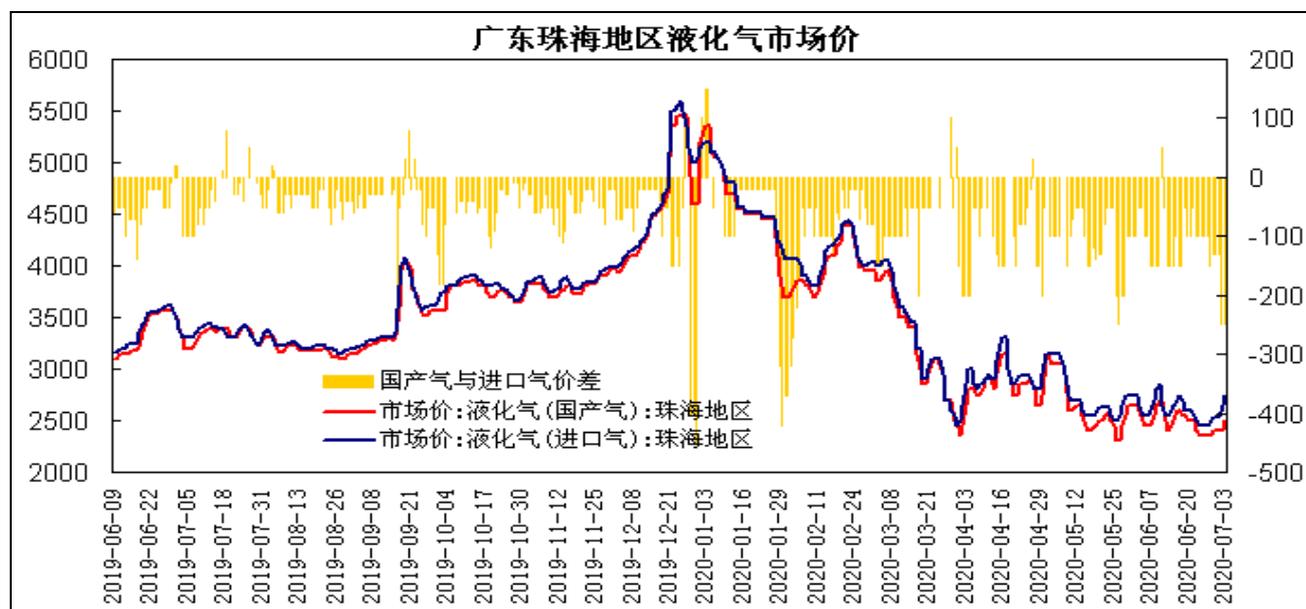


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2750元/吨，较上周上涨330元/吨，广州石化液化气出厂价报2670元/吨，较上周上涨240元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2650至2750元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

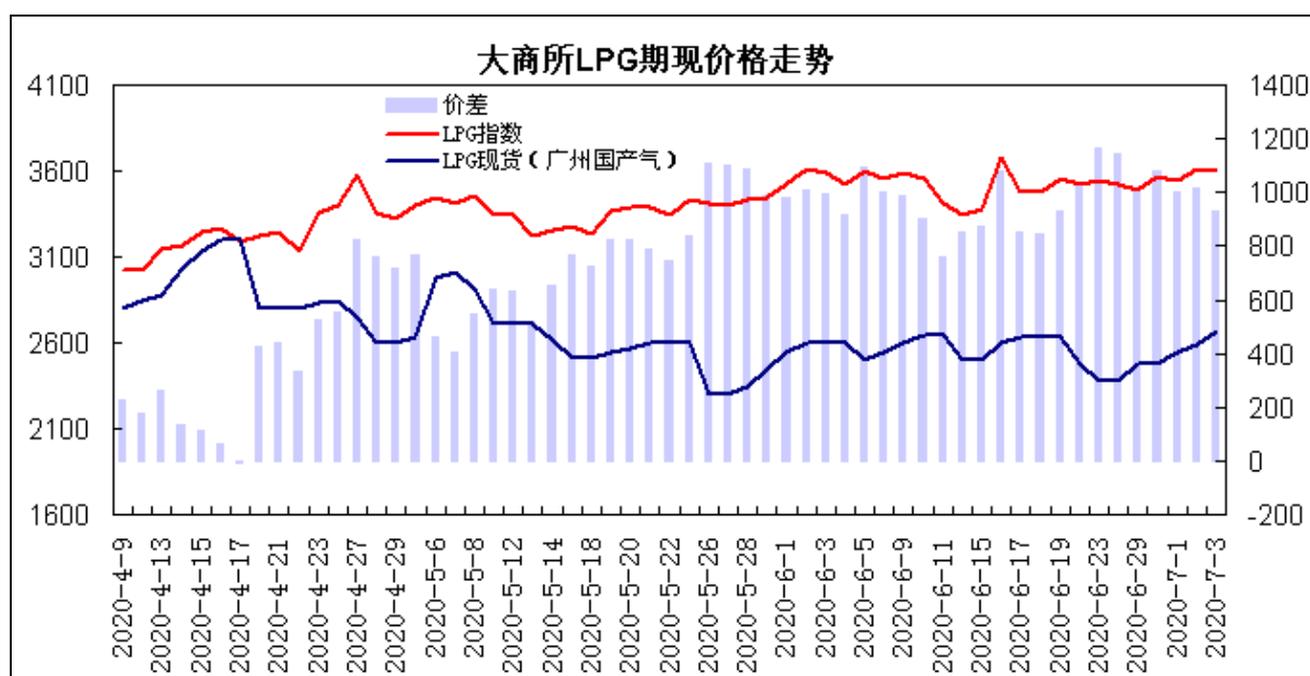


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2500元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2750元/吨；国产气与进口气价差为-250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1080至930元/吨区间，LPG现货呈现反弹，LPG期货高位震荡，期货升水高位有所回落。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

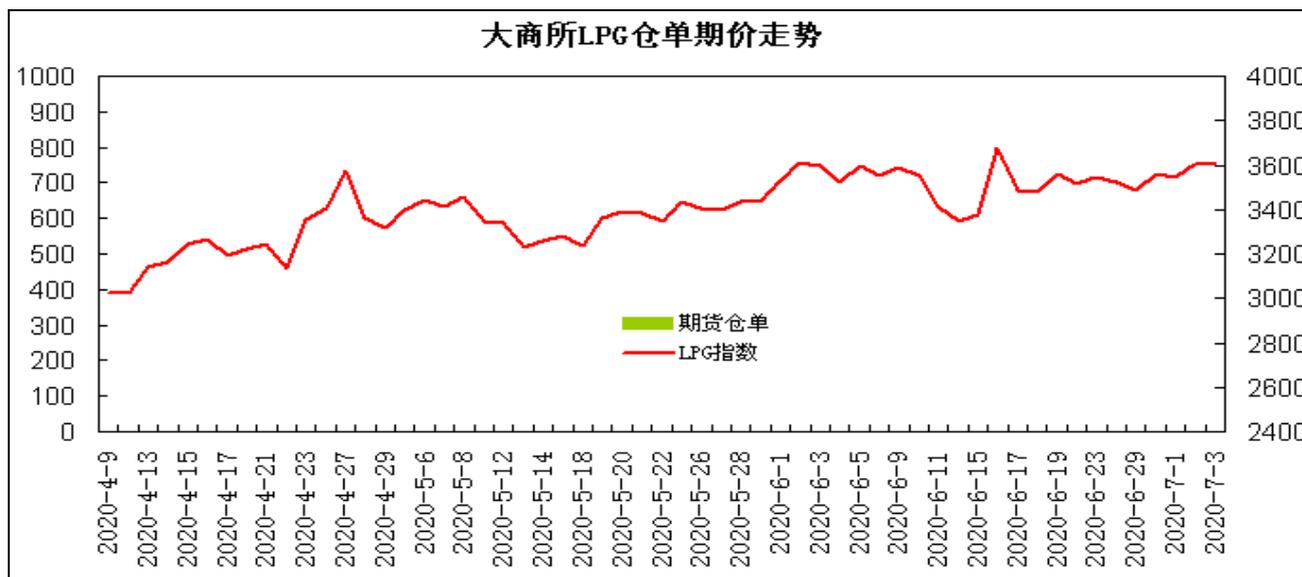


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-15至-60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

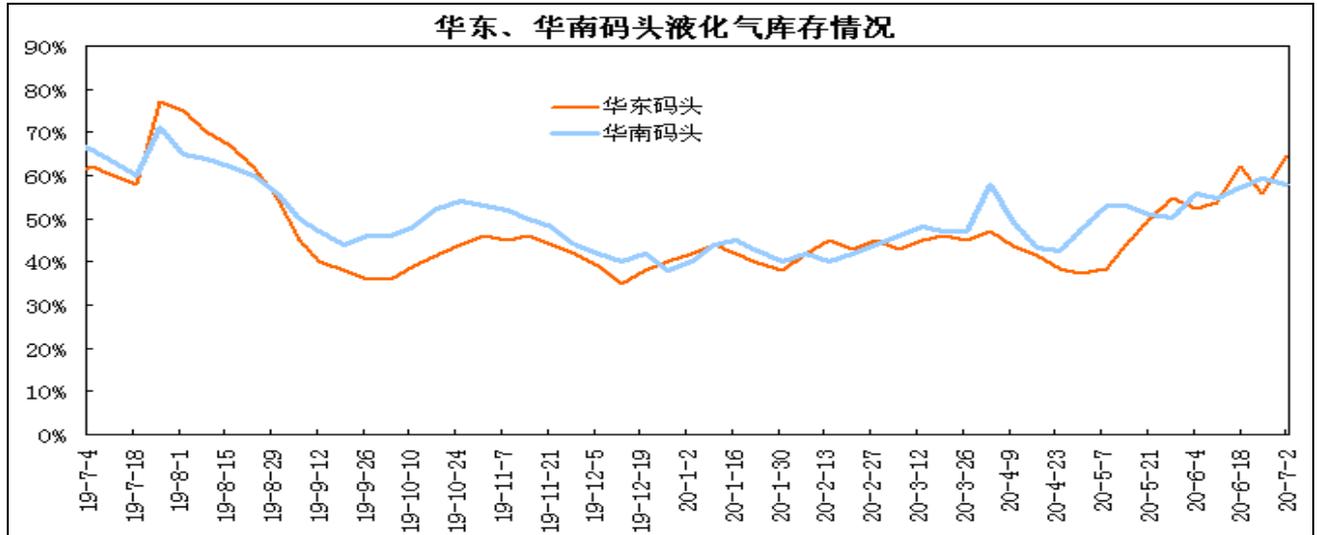


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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

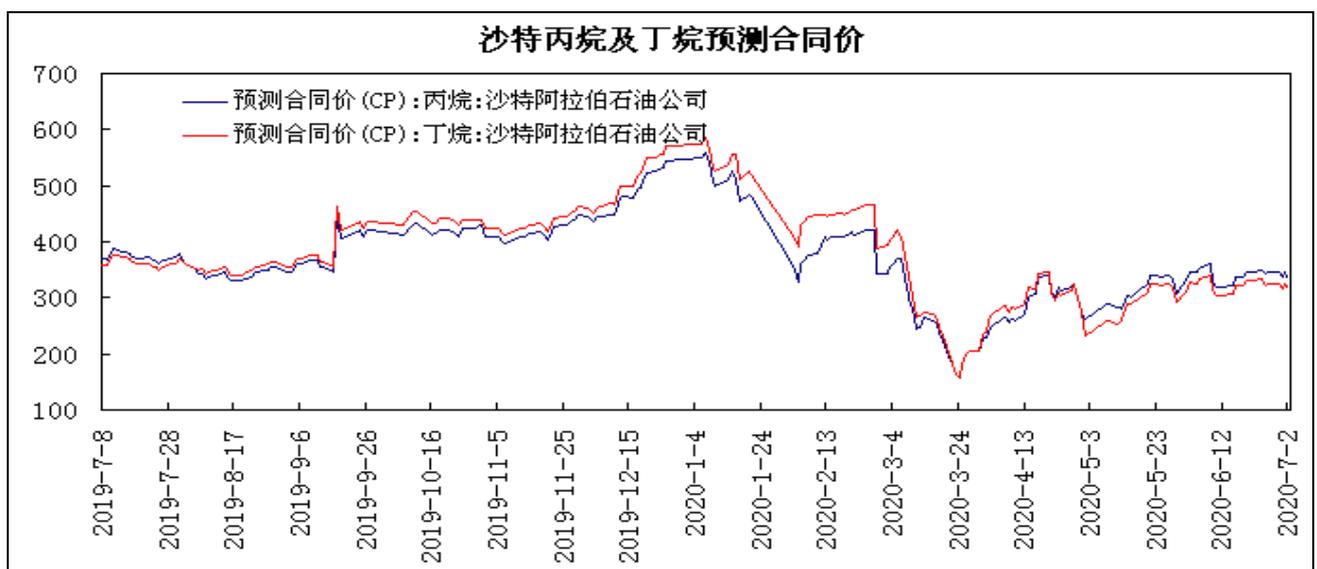


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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64.62%，环比增加8.84个百分点；华南码头库存为58.03%，环比下降1.34个百分点。华南库存量约为39万吨，华东库存量约为43.1万吨；华南到船减少，加之节后补货，库存出现下降，下周到船计划不多，库存仍有下降预期；华东到船较为频繁，而且集中后半周，多港口库区库存触及安全线，库存有明显上升。

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



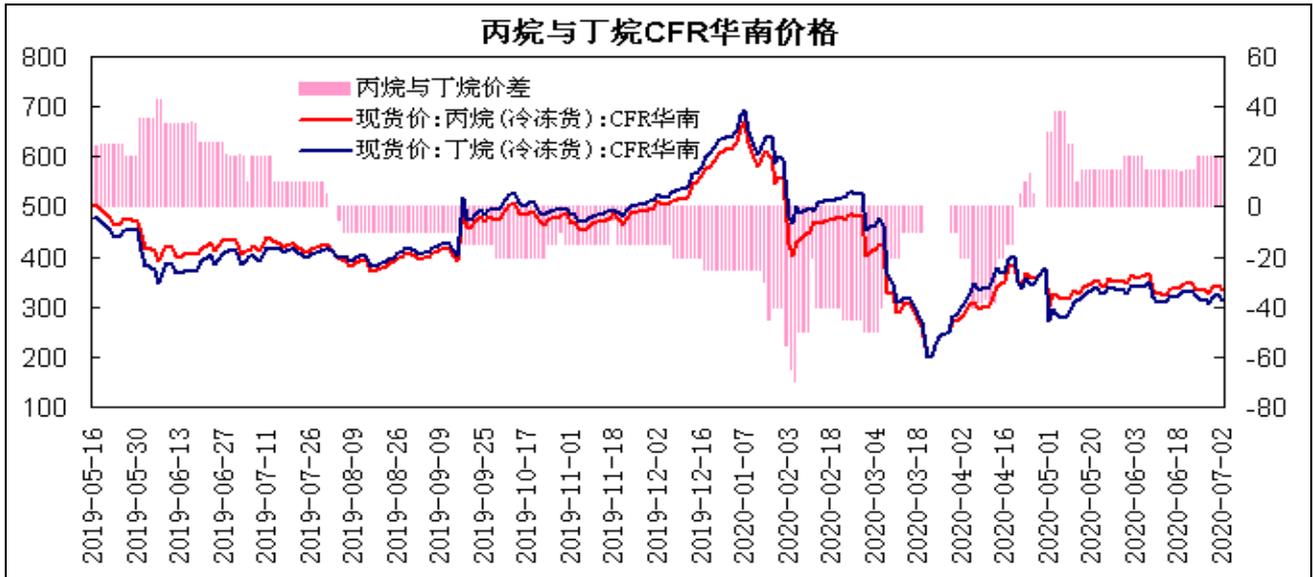
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 7 月 CP 出台，丙烷 360 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2827 元/吨左右，丁烷 2671 元/吨左右。

7 月 2 日，8 月份的 CP 预期，丙烷 335 美元/吨，较上周下跌 10 美元/吨；丁烷 315 美元/吨，较上周下跌 10 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333美元/吨，较上周下跌2美元/吨；丁烷CFR华南价格报313美元/吨，较上周下跌2美元/吨，丙烷与丁烷价差为20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。