

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 2021年3月26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)	3780	3823	+43
	持仓 (手)	25926	30023	+4097
	前 20 名净持仓	367	-128	净空增加 495
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4250	4050	-200
	基差	470	227	-243
	广州进口气报价 (元/吨)	4250	4050	-200
	国产与进口价差	0	0	0

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。	1-2 月份液化石油气产量为 689.9 万吨,同比增长 11%。
华东码头 LPG 库存约 39.72 万吨,库存率为 61.39%,环比下降 0.65 个百分点。	华南码头库存约 41.78 万吨,库存率为 62.16%,环比增加 9.34 个百分点。
	南方地区气温逐步回升,需求端表现一般,终端消耗较为缓慢。

周度观点策略总结:

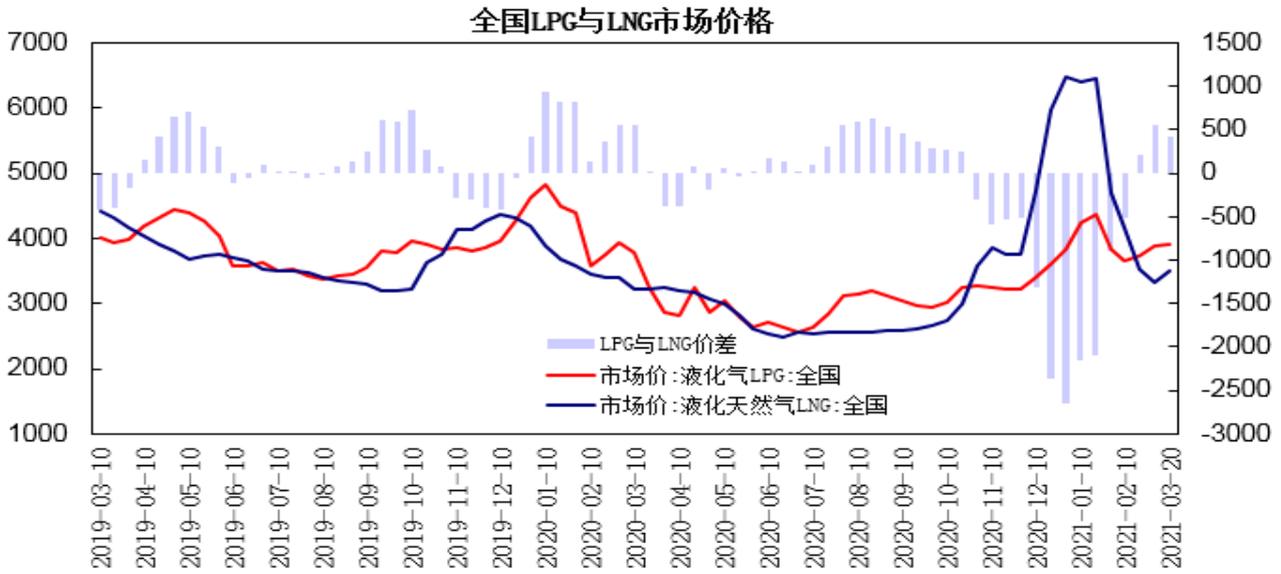
欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景,美元指数涨至四个月高位,而苏伊士运河航道堵塞一度推升运输中断忧虑,国际原油期价呈现宽幅震荡整理;华东液化气市场稳中小涨,炼厂装船较为频繁,部分装置检修,库存出现下降。华南市场价格呈现回落,上半周炼厂库存低位推涨撑市,下半周炼厂供应增量,码头库存增加,下游观望为主;港口进口气成本处于高位对现货市场有所支撑,原油宽幅整理带动期货盘面震荡,华南炼厂及港口供应回升,需求放缓预期限制期价上方空间,2105 合约期货贴水走阔;前二十名持仓方面,PG2105 合约增仓,空单增幅大于多单,持仓转为小幅净空单,短期 LPG 市场呈现震荡整理走势。

技术上,PG2105 合约面临 4000 关口压力,下方考验 3700-3750 区域支撑,短期液化气期价呈现宽幅整理走势,建议 3700-4000 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3月中旬，全国液化气LPG市场价为3917.8元/吨，环比上涨42.2元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3493.8元/吨，环比上涨173.8元/吨；LPG与LNG市场价的价差为424元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

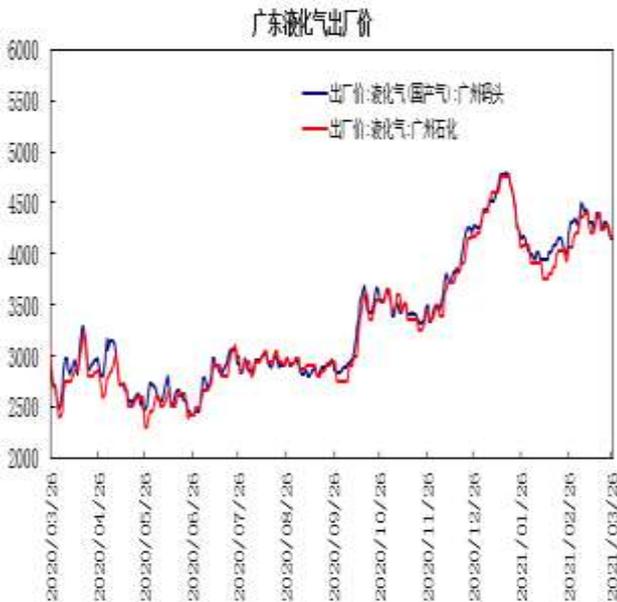
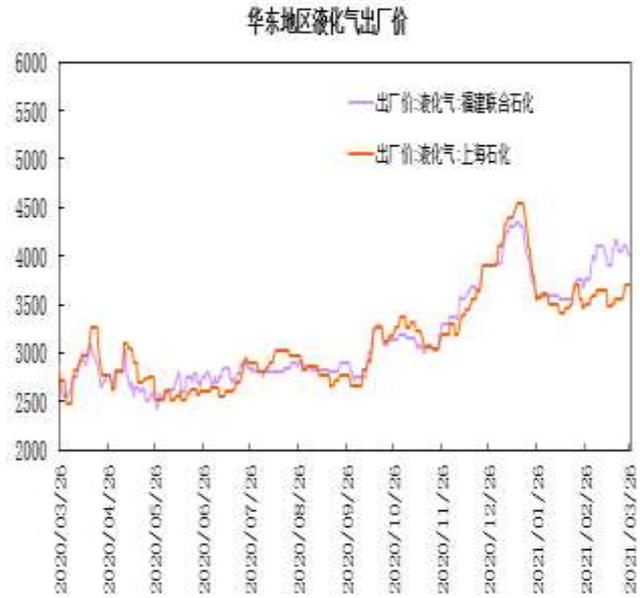


图3：华东地区液化气出厂价



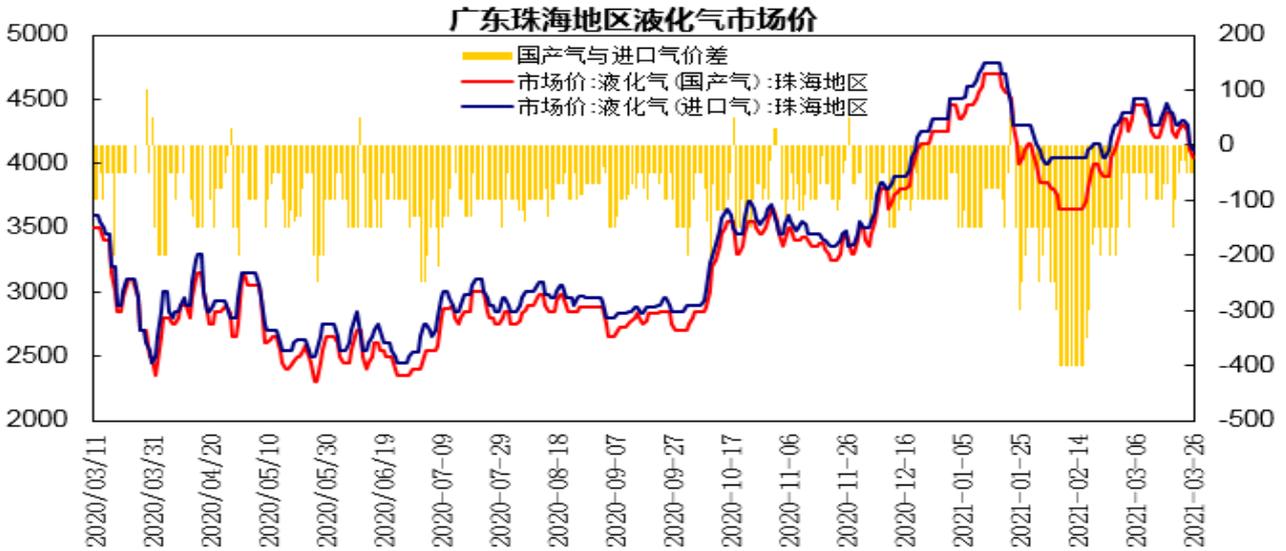
数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4050元/吨，较上周下跌190元/吨，广州石化液化气出厂价报4068

元/吨，较上周下跌170元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3700至4020元/吨。

### 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

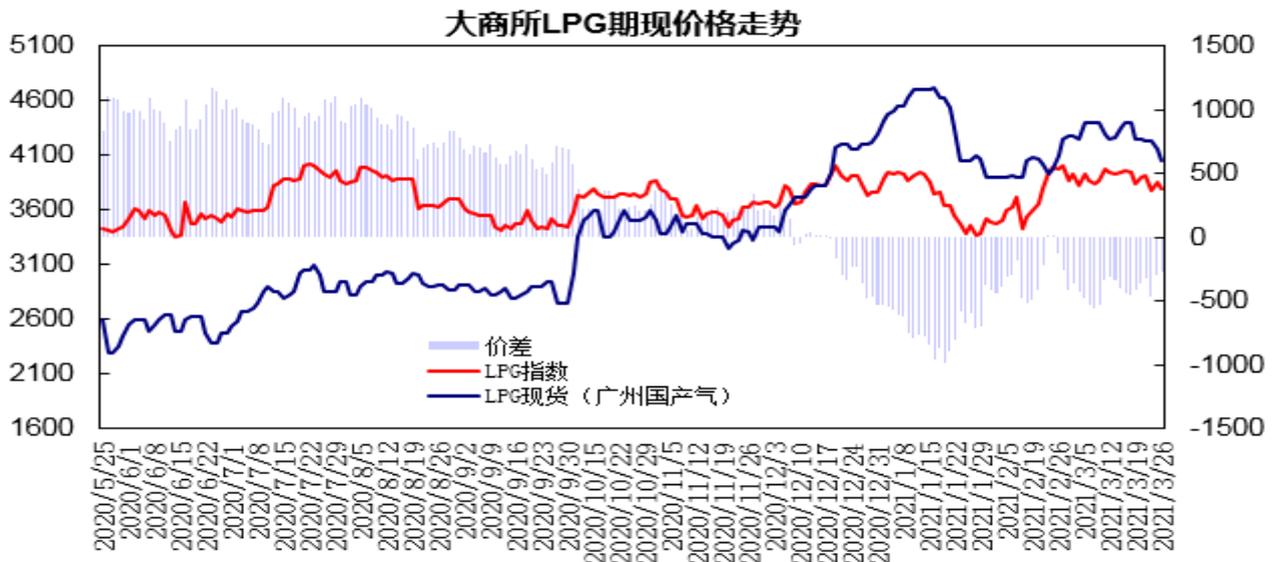


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4050元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4100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-300至-450元/吨区间，华南LPG现货价格先扬后抑，LPG期货出现回落，期货贴水呈现走阔。

### 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2105-2106合约价差

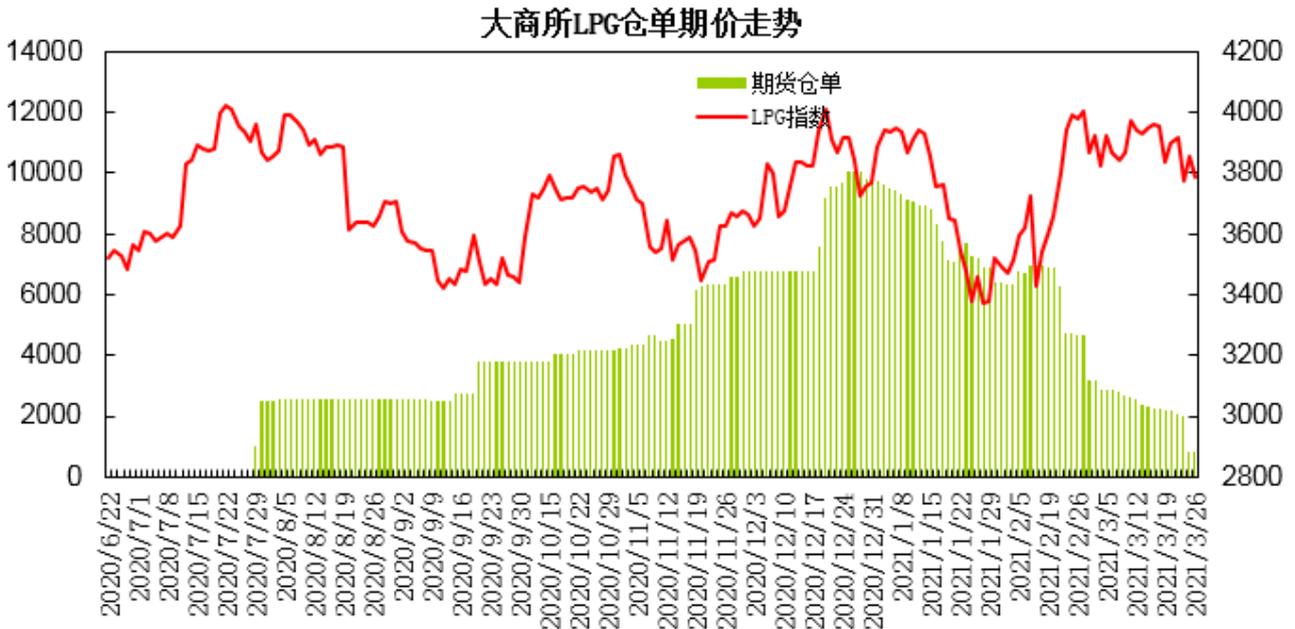


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2105合约与2106合约价差处于20至94元/吨区间，2105合约升水呈现走阔。

### 6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

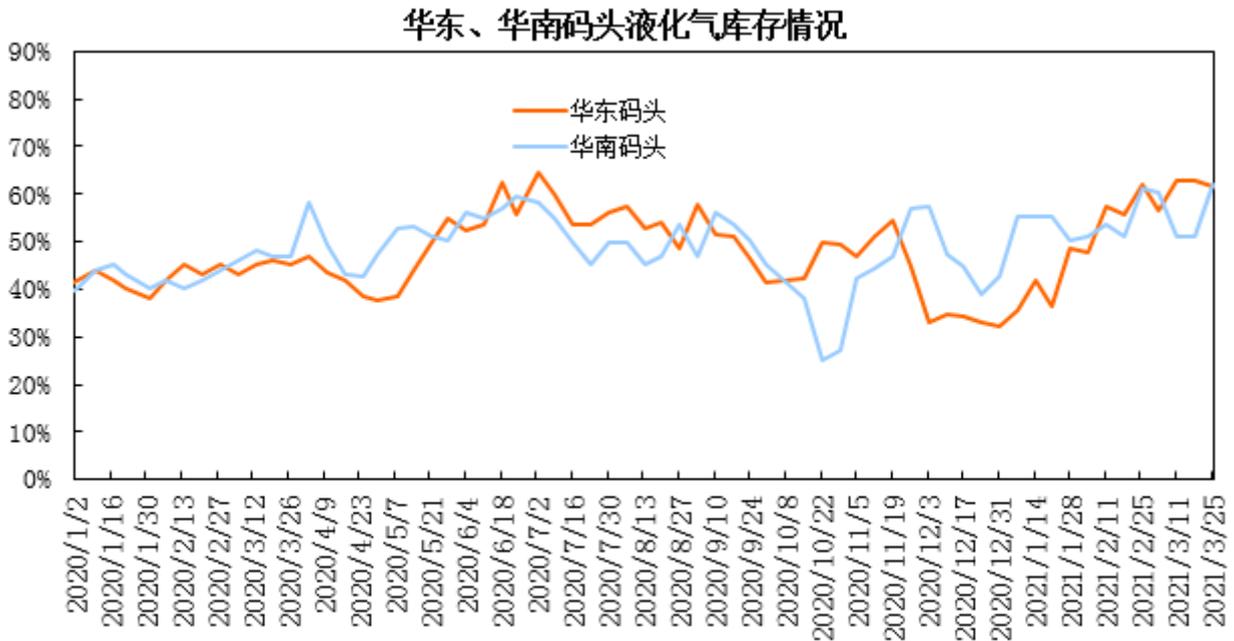


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为775手，较上周减少1433手。

## 7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存



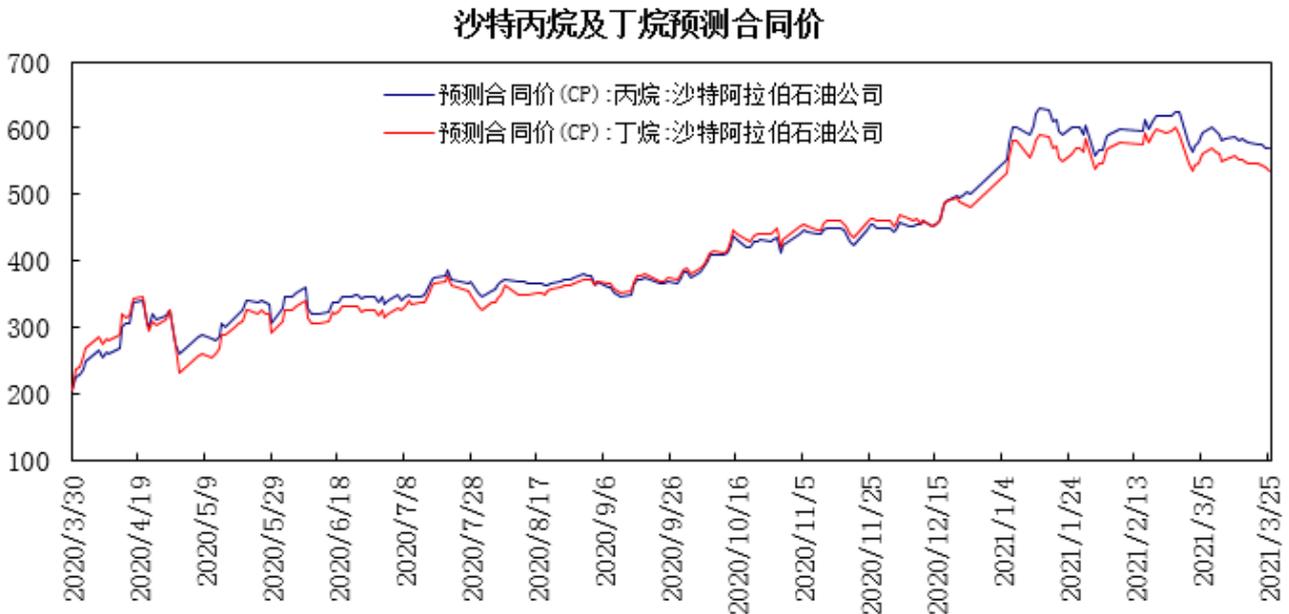
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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库存约39.72

万吨，库存率为61.39%，环比下降0.65个百分点；华南码头库存约41.78万吨，库存率为62.16%，环比增加9.34个百分点。截至3月25日当周进口到岸量船期共计25.48万吨左右，较上周呈现减少，华南到船约16.3万吨左右，华东到船约4.6万吨左右；华南库存呈现增加。

## 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



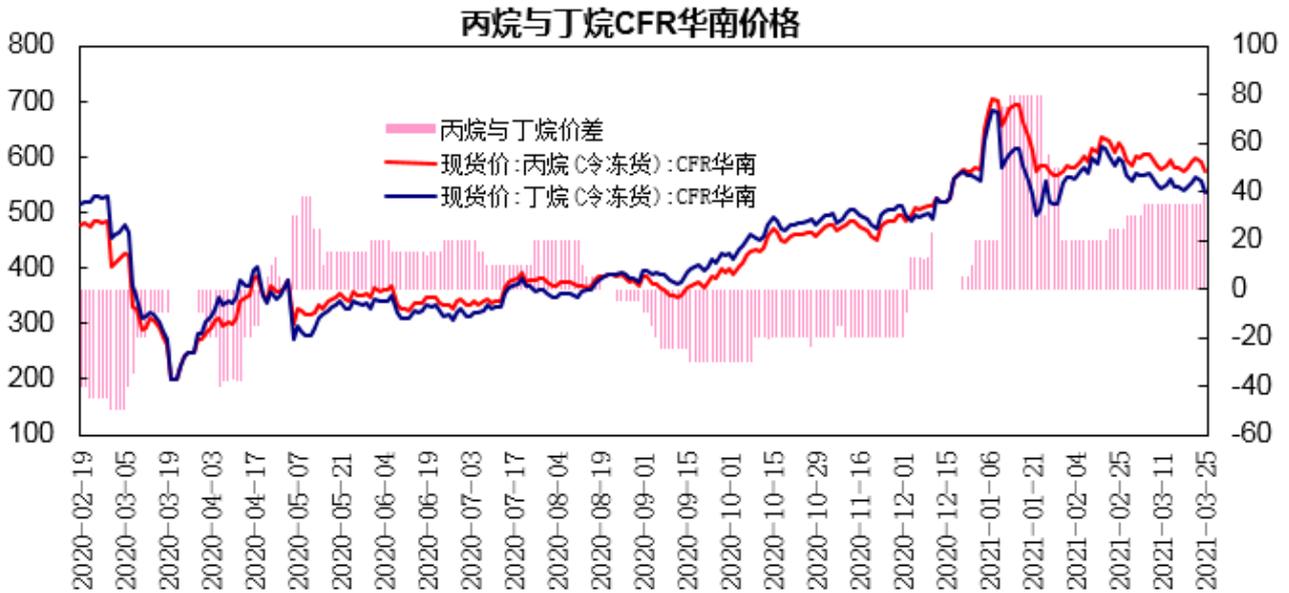
数据来源：瑞达研究院 WIND

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18日，4月份的CP预期，丙烷570美元/吨，丁烷535美元/吨；5月份的CP预期，丙烷523美元/吨，丁烷488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575美元/吨，较上周下跌7美元/吨；丁烷CFR华南价格报536美元/吨，较上周下跌11美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为39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。