

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12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)	3993	3960	-33
	持仓 (手)	30592	41319	+10727
	前 20 名净持仓	-8199	-10534	净空增加 2335
现货	广州国产气报价 (元/吨)	3950	4150	+200
	基差	-43	190	+233
	广州进口气报价 (元/吨)	3970	4220	+250
	国产与进口价差	-20	-70	-50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公布 12 月 CP，丙烷报 450 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨；丁烷报 460 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨；丙烷折合到岸成本在 3550 元/吨左右，丁烷 3620 元/吨左右。	LPG 价格处于高位，下游买盘入市谨慎。
华东码头 LPG 库存率为 33.08%，环比下降 1 个百分点；华南码头库存率为 38.86%，环比下降 6.01 个百分点。	大商所注册仓单增至 10075 手。
天然气供应趋紧价格大幅上涨，液化气替代需求增加。	

周度观点策略总结：

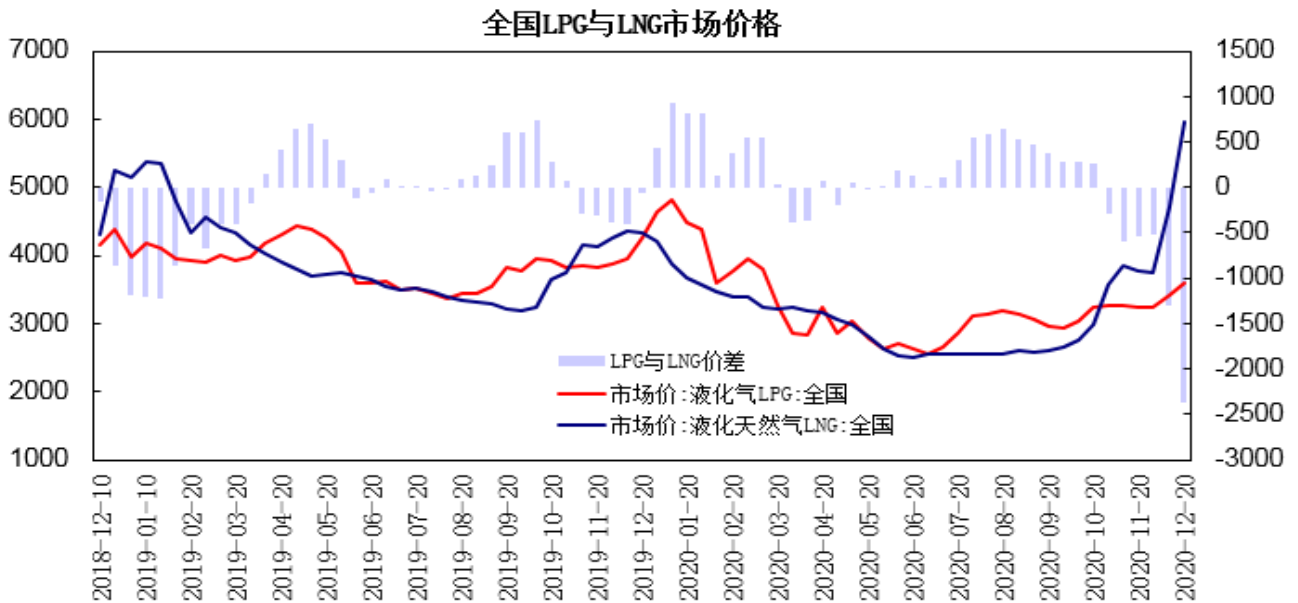
英国出现新冠病毒变种令市场担忧需求复苏放缓，油市出现高位调整，而美国推出新版财政刺激方案和英国达成退欧后贸易协议支撑市场，国际原油期价呈现高位宽幅震荡；华东液化气市场延续涨势，上半周价格连续推涨，下半周高位价格出货受阻后窄幅回落；华南市场价格继续上涨，涨幅约 200-300 元/吨，周初下游补库入市积极，码头及炼厂陆续推涨，下半周价格持稳为主，下游；丙烷、丁烷 CFR 华南价格涨跌互现；1 月沙特 CP 预计上调，进口货成本支撑现货，华东、华南库存继续回落，现货表现较为强势，2102 合约期货转为贴水，前二十名持仓方面，PG2102 合约增仓，空单增幅大于多单，净空单较上周出现增加，短期 LPG 市场呈现震荡走势。

技术上，PG2102 合约测试 4100-4150 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，建议 3800-4100 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12月中旬，全国液化气LPG市场价为3590.4元/吨，环比上涨183.1元/吨；全国液化天然气LNG市场价为5954.9元/吨，环比上涨1240.7元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-2364.5元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

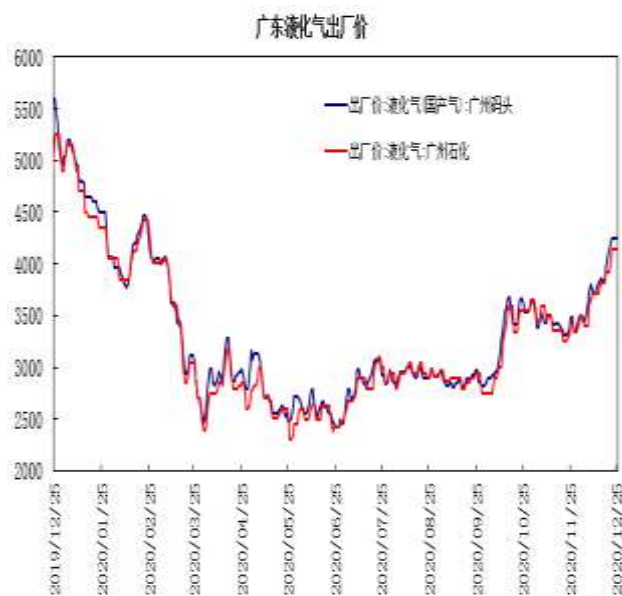
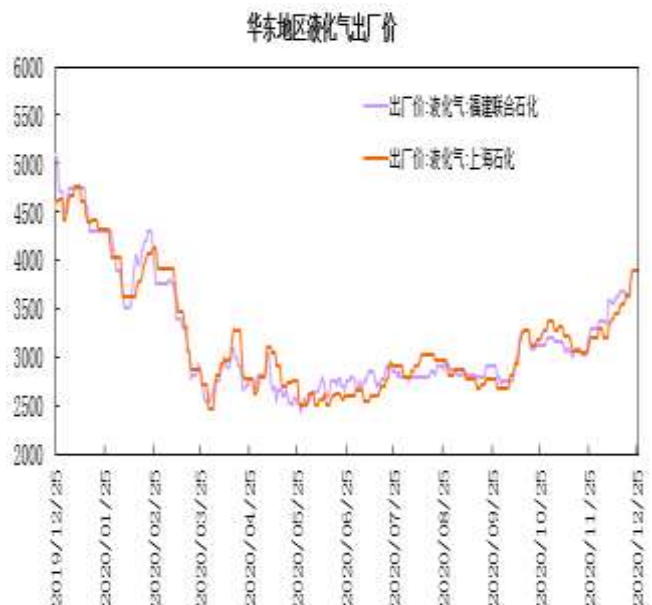


图3：华东地区液化气出厂价

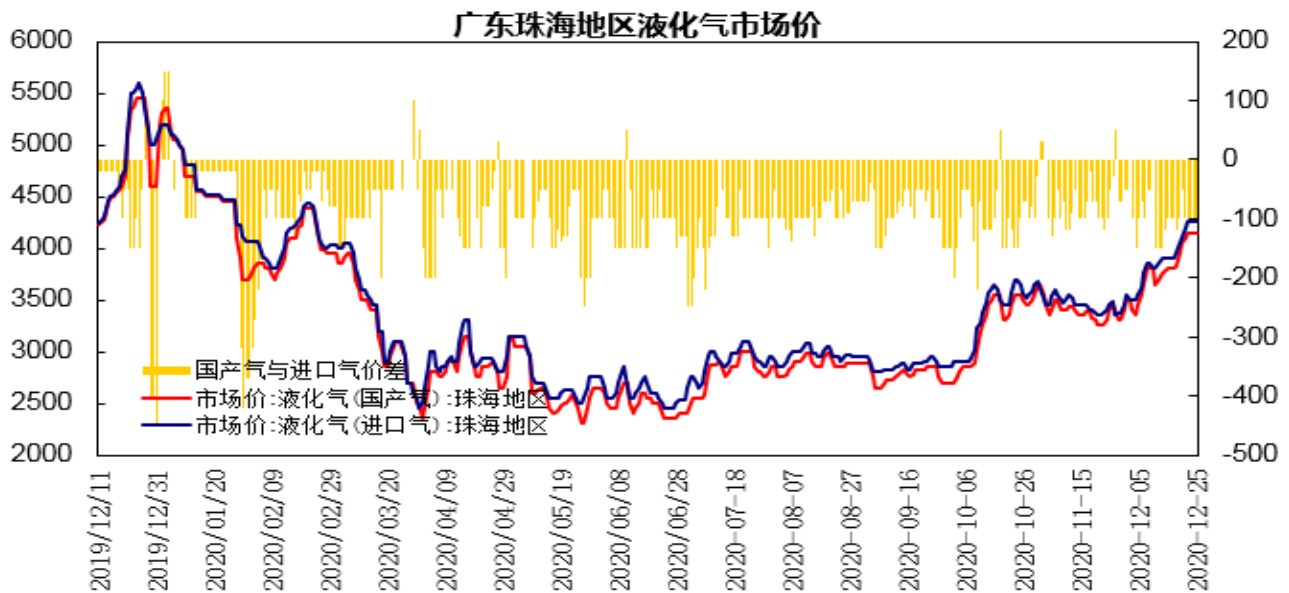


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4240元/吨，较上周上涨270元/吨，广州石化液化气出厂价报4150元/吨，较上周上涨230元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3800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

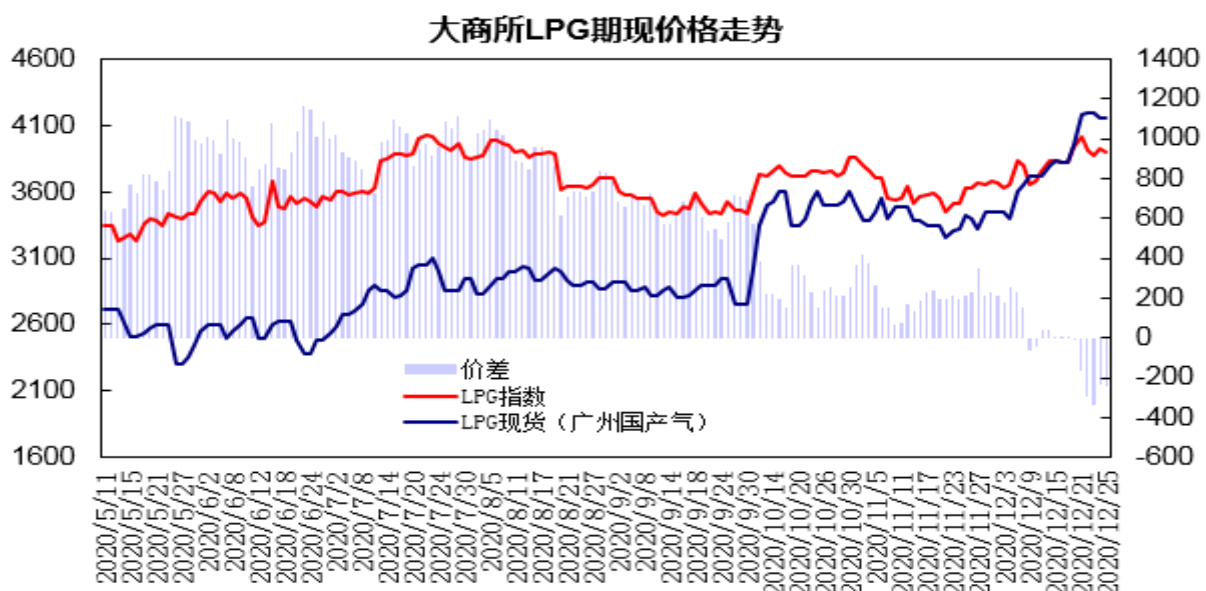


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4150元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4250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-160至-340元/吨区间，LPG现货价格继续上涨，LPG期货冲高回落，期货贴水扩大。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2102-2103合约价差

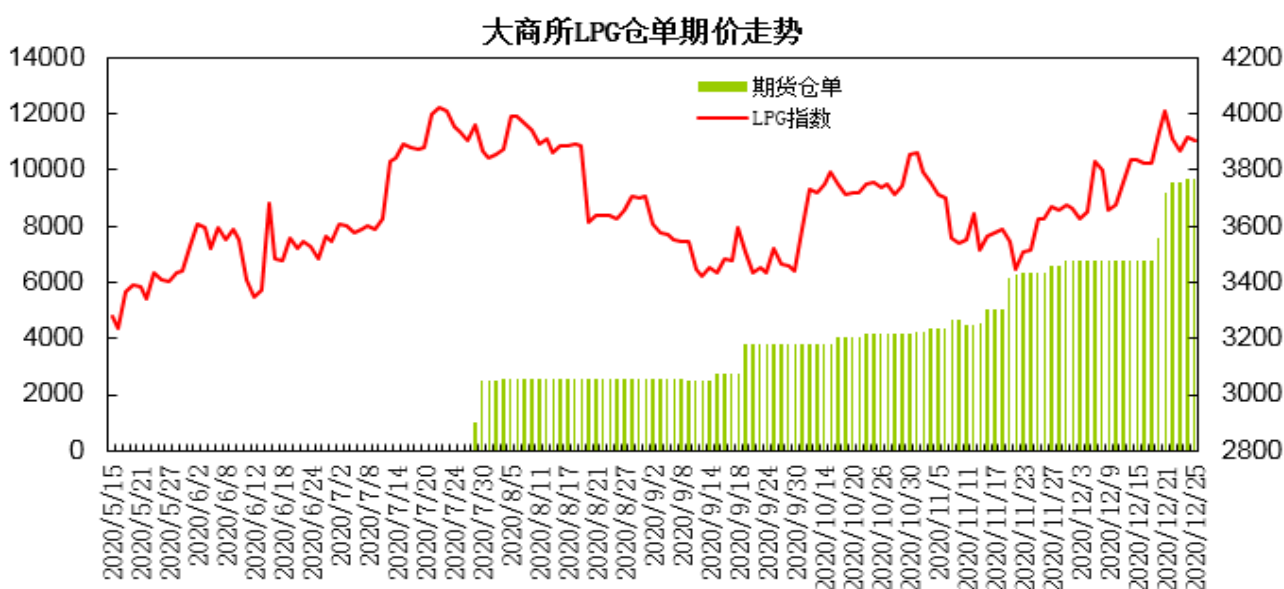


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2102合约与2103合约价差处于4至130元/吨区间，2102合约升水先抑后扬。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

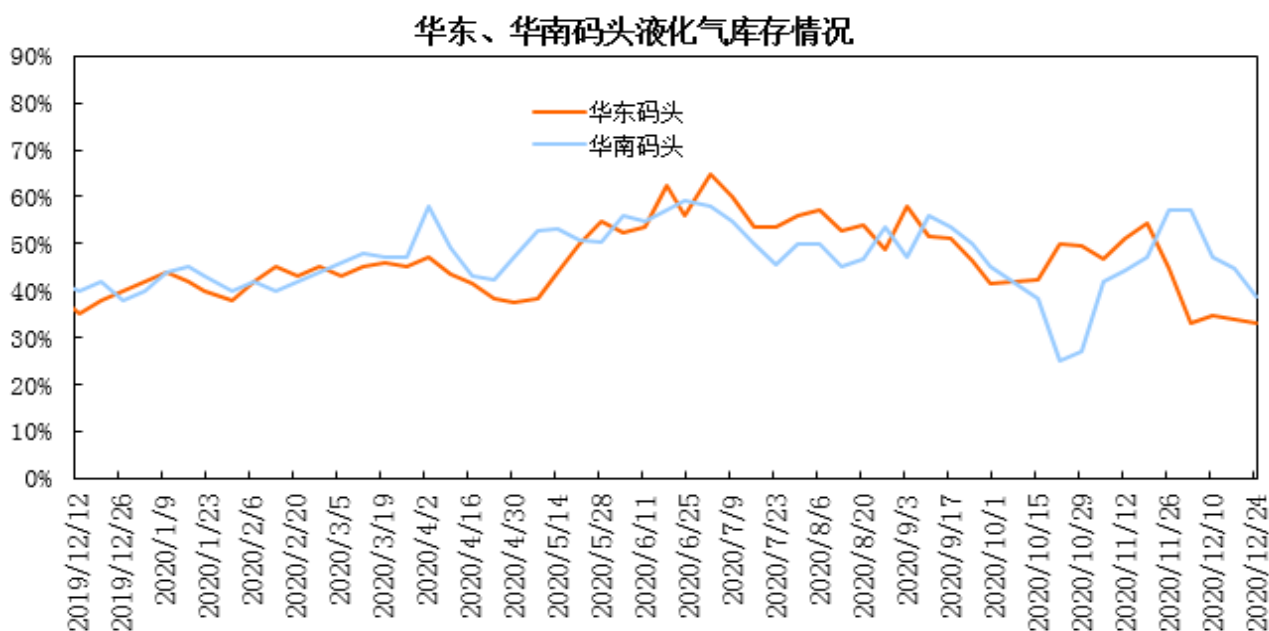


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为10075手，较上周增加2491手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

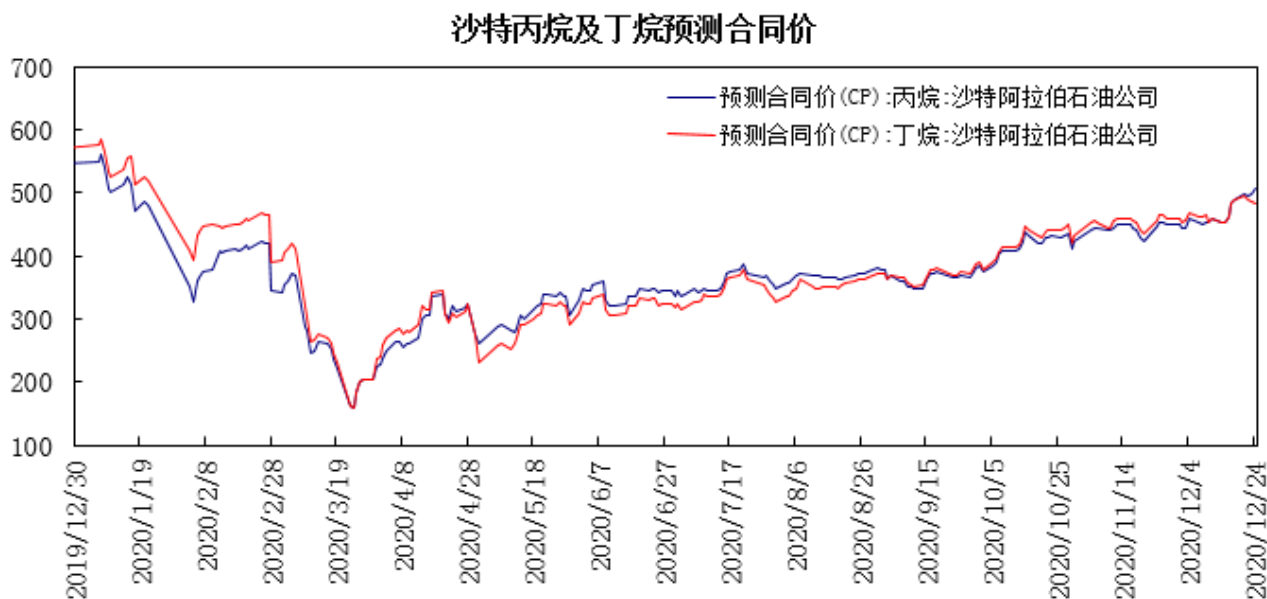


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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33.08%，环比下降1个百分点；华南码头库存率为38.86%，环比下降6.01个百分点。截至12月24日当周进口到岸量船期共30.3万吨左右，较上周出现减少，华南到船10.8万吨左右，华东到船12.6万吨左右；华东及华南码头库存呈现回落。

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



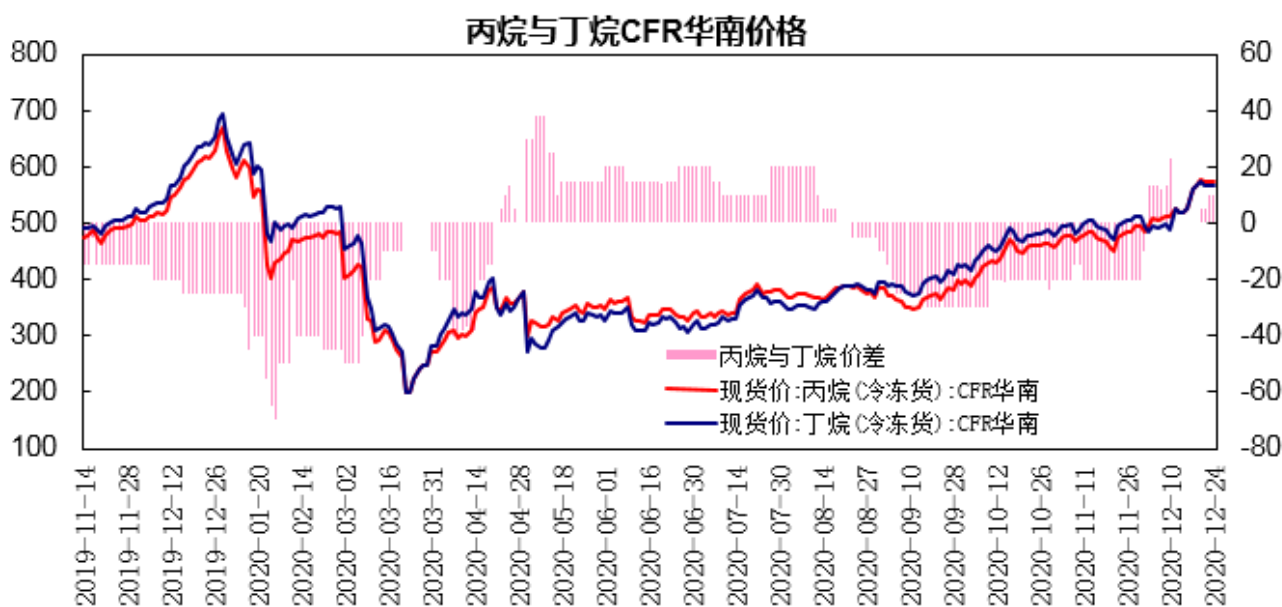
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公布 12 月 CP，丙烷报 450 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨；丁烷报 460 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨；丙烷折合到岸成本在 3550 元/吨左右，丁烷 3620 元/吨左右。

12 月 24 日，1 月份 CP 预估，丙烷 507 美元/吨，较上周上涨 17 美元/吨；丁烷 484 美元/吨，较上周上涨 23 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，较上周上涨7美元/吨；丁烷CFR华南价格报565美元/吨，较上周下跌3美元/吨，丙烷与丁烷价格价差为10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。