

# 「2023.12.01」

## 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

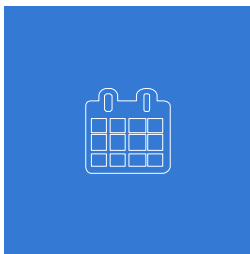
关注我们获取  
更多资讯



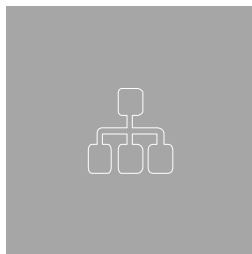
业务咨询  
添加客服



## CONTENTS



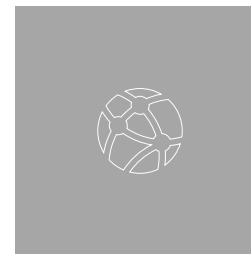
**周度要点小结**



**期现分析**



**产业情况**



**期权数据**

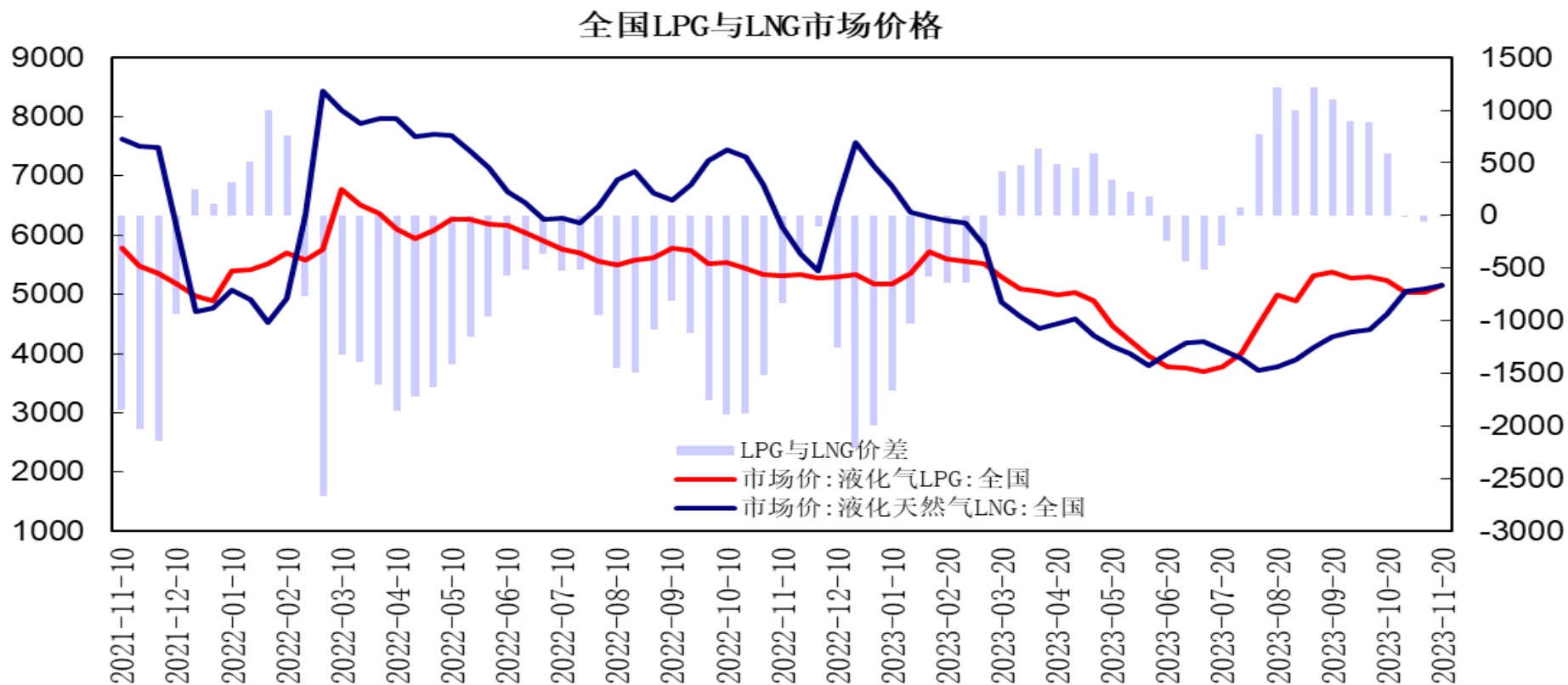
## 液化气期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克联盟将在明年一季度自愿减产220万桶/日，国际原油先扬后抑，本周国际液化气现货连续下跌，液化气期货回落整理，PG2401合约报收4732元/吨，较上周下跌2.63%。

行情展望：中东货待售资源充裕，国际液化气供应偏松，而沙特12月CP出台意外持稳，进口气成本维持偏高水平；国内炼厂及港口库存呈现下降；PDH装置开工再度回落，化工需求表现疲弱，天气降温燃烧需求逐步增加；供需端较为宽松压制市场，进口气倒挂支撑现货，期货贴水扩大限制下调空间，短期LPG期价呈现震荡走势，关注外盘走势及下游需求状况。

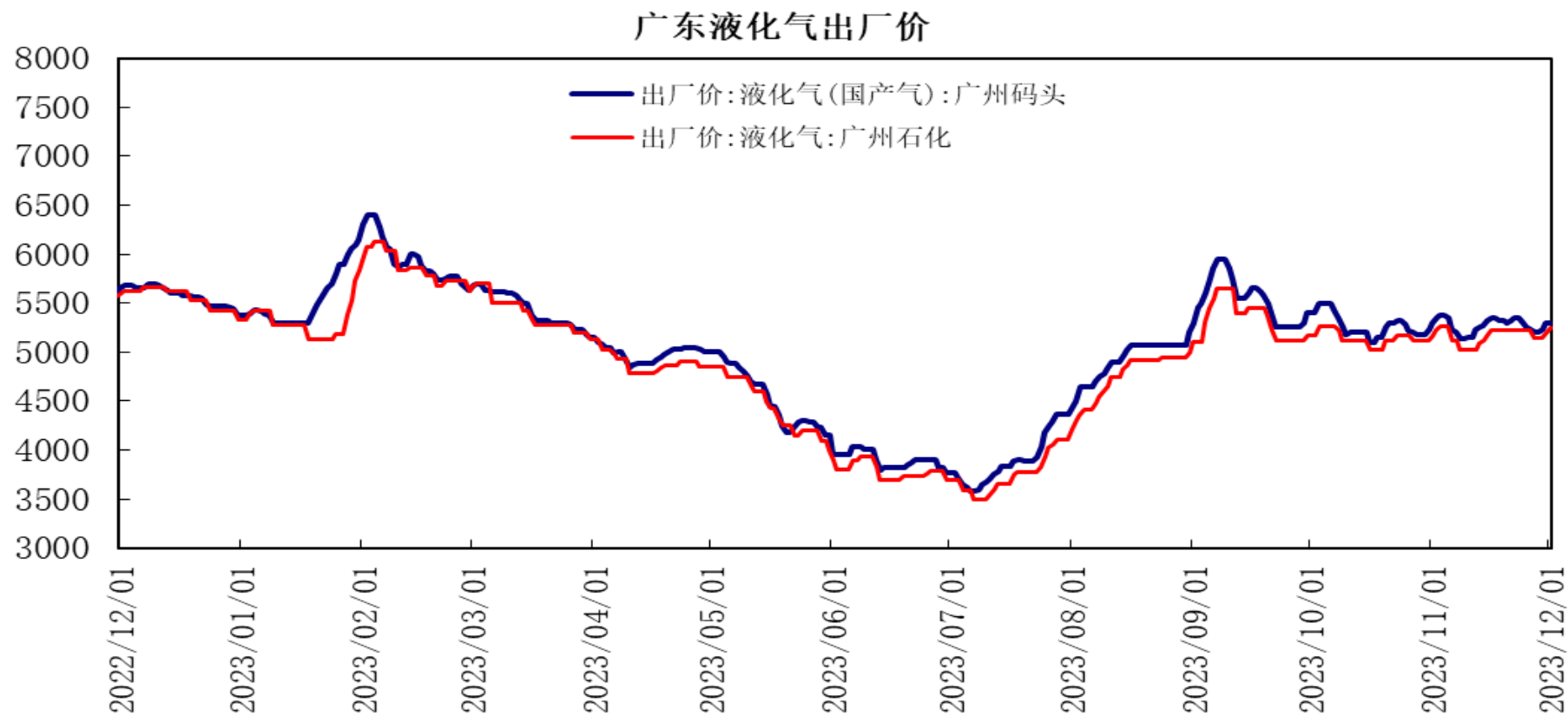
策略建议：PG2401合约期价考验4650区域支撑，上方测试4900区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势。建议4650-4900区间交易。

# 「液化气期现市场情况」



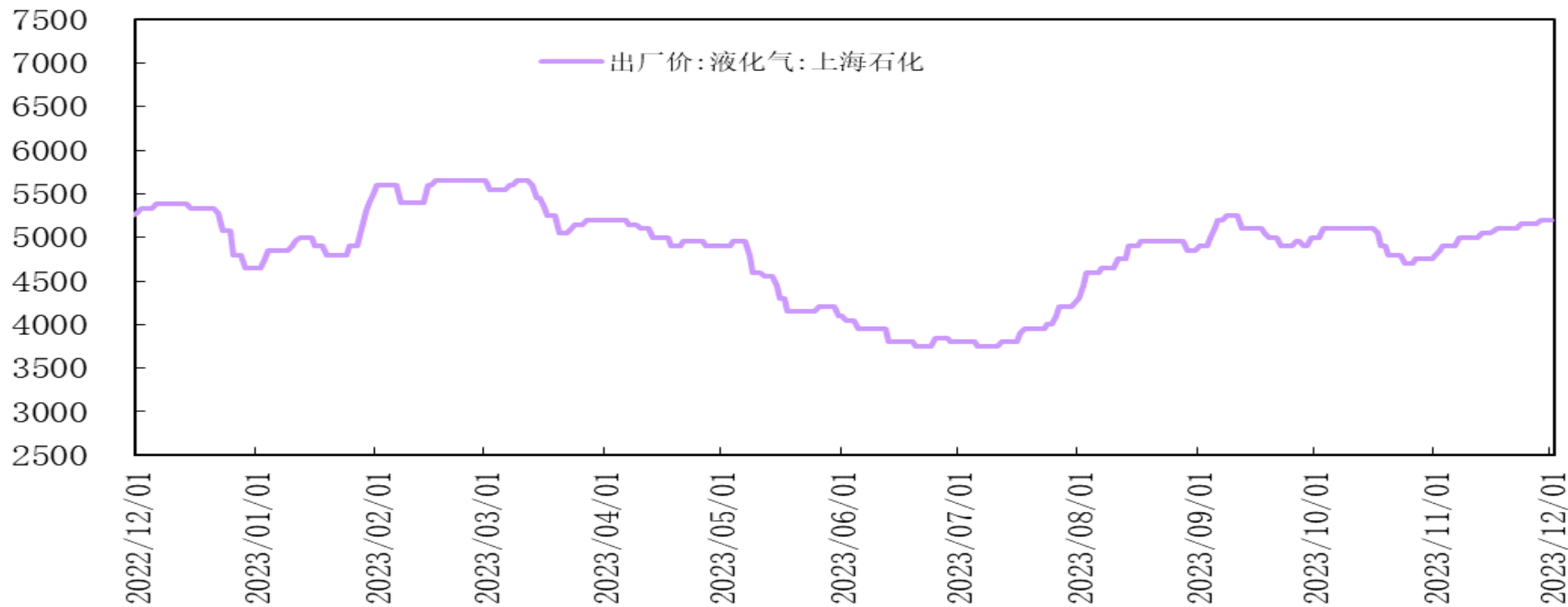
据国家统计局数据，截至11月中旬，全国液化石油气LPG市场价为5150.5元/吨，环比上涨121.9元/吨；全国液化天然气LNG市场价为5162.8元/吨，环比上涨69.8元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-12.3元/吨。

# 「液化气期现市场情况」



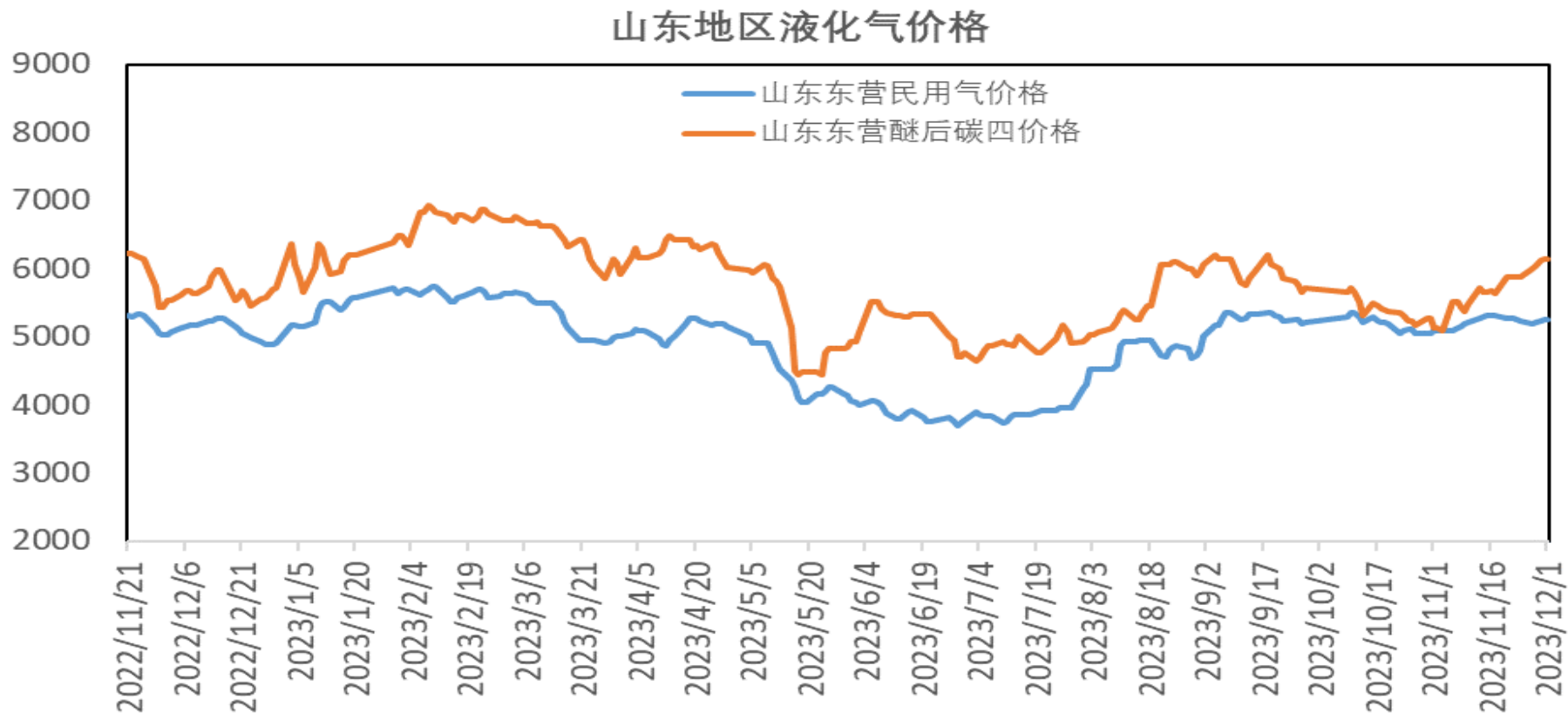
广州码头液化气（国产气）出厂价报5300元/吨，较上周持平，广州石化液化气出厂价报5248元/吨，较上周上涨30元/吨。

## 华东地区液化气出厂价



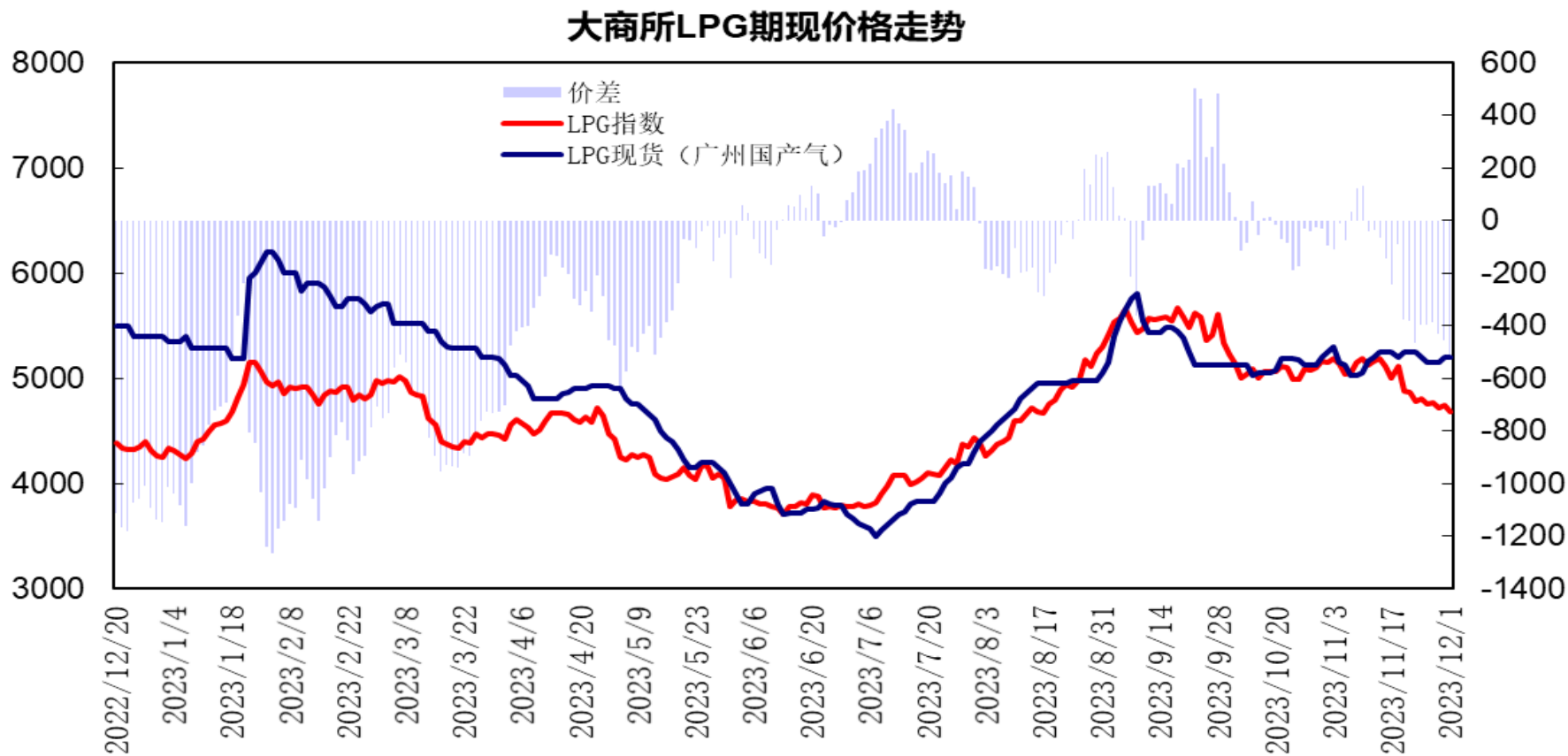
华东地区主流炼厂液化气出厂价报5200元/吨，较上周上涨40元/吨。

# 「液化气期现市场情况」



山东东营地区液化气（民用气）市场价报5260元/吨，较上周上涨40元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报6100元/吨，较上周上涨220元/吨。

# 「液化气期现市场情况」

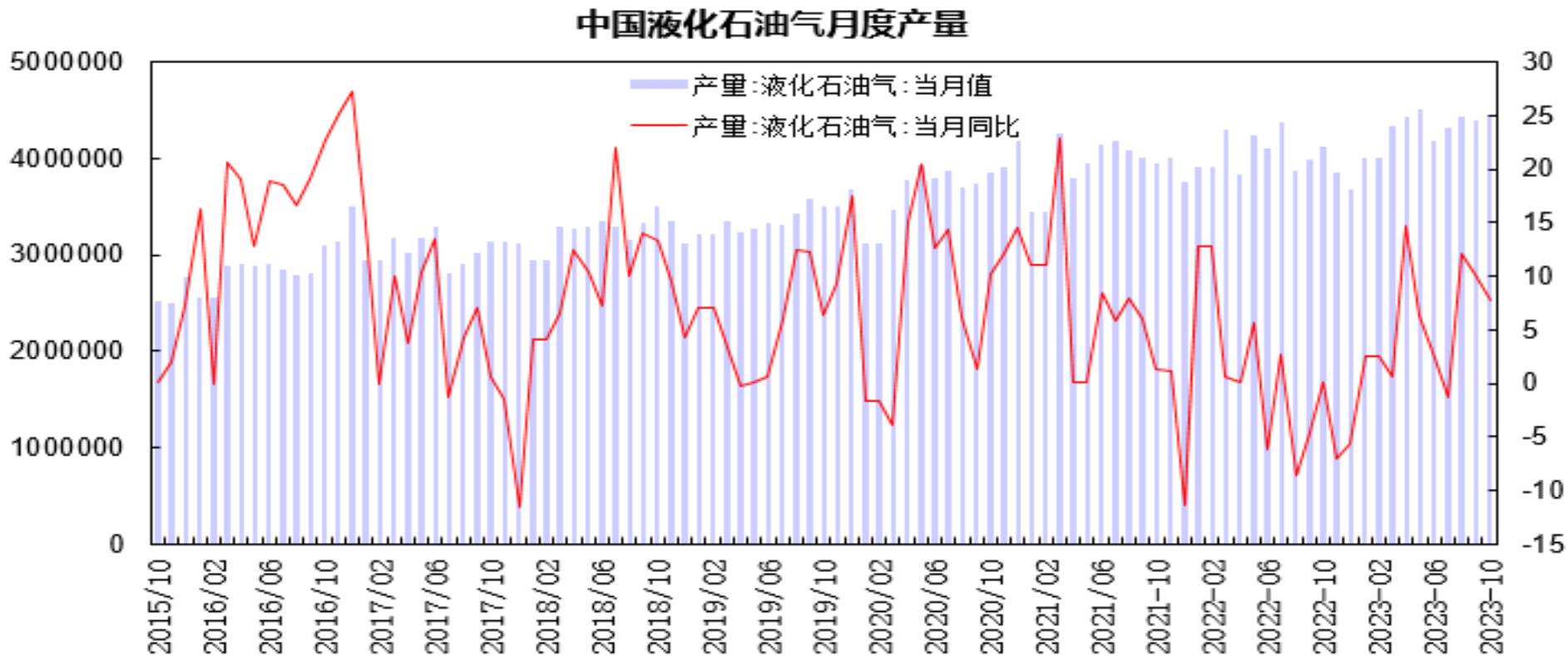


大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于-380至-570元/吨区间，华南LPG现货价格先抑后扬，LPG期货偏弱整理，期货指数贴水呈现走阔。



# 「产业链情况」

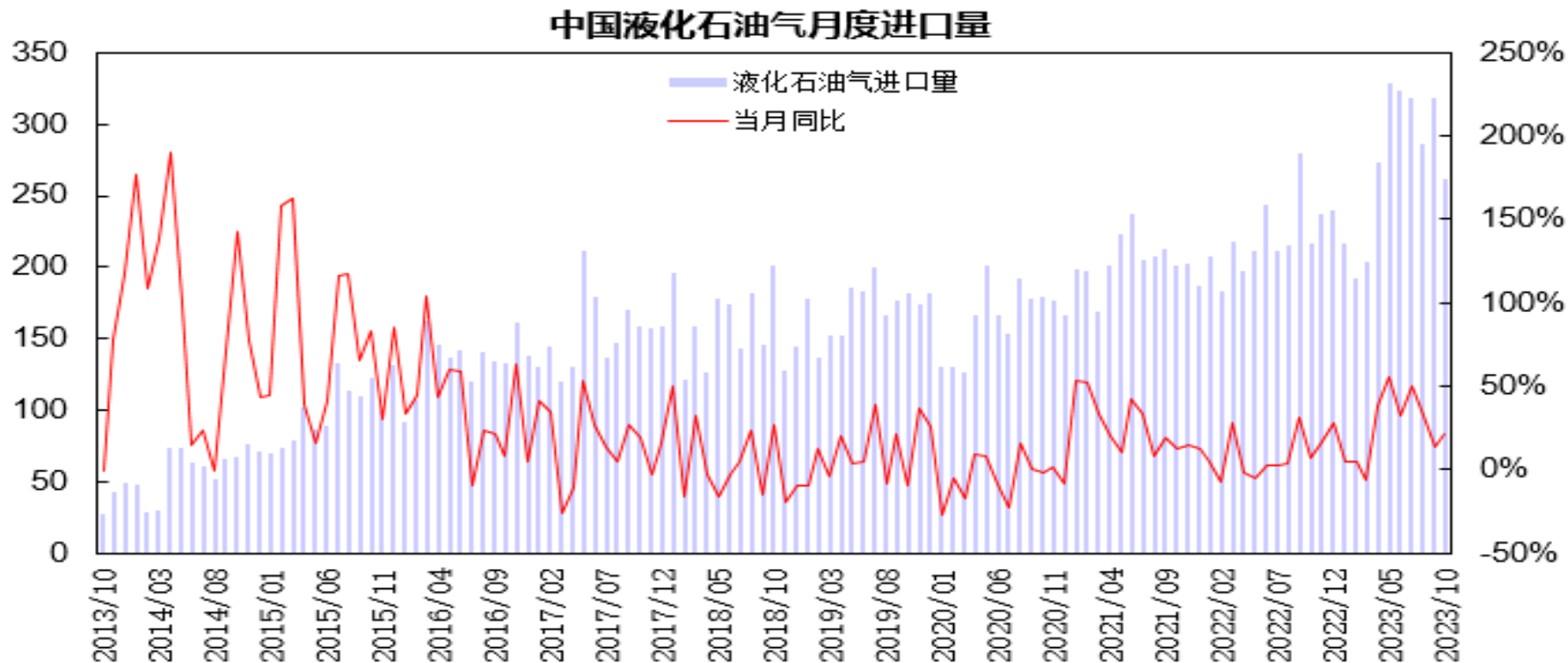
## 供应端——液化气供应情况



国家统计局公布的数据显示，10月液化石油气产量为445.5万吨，同比增长7.8%。1-10月液化石油气累计产量为4323.6万吨，同比增长5.4%。

# 「产业链情况」

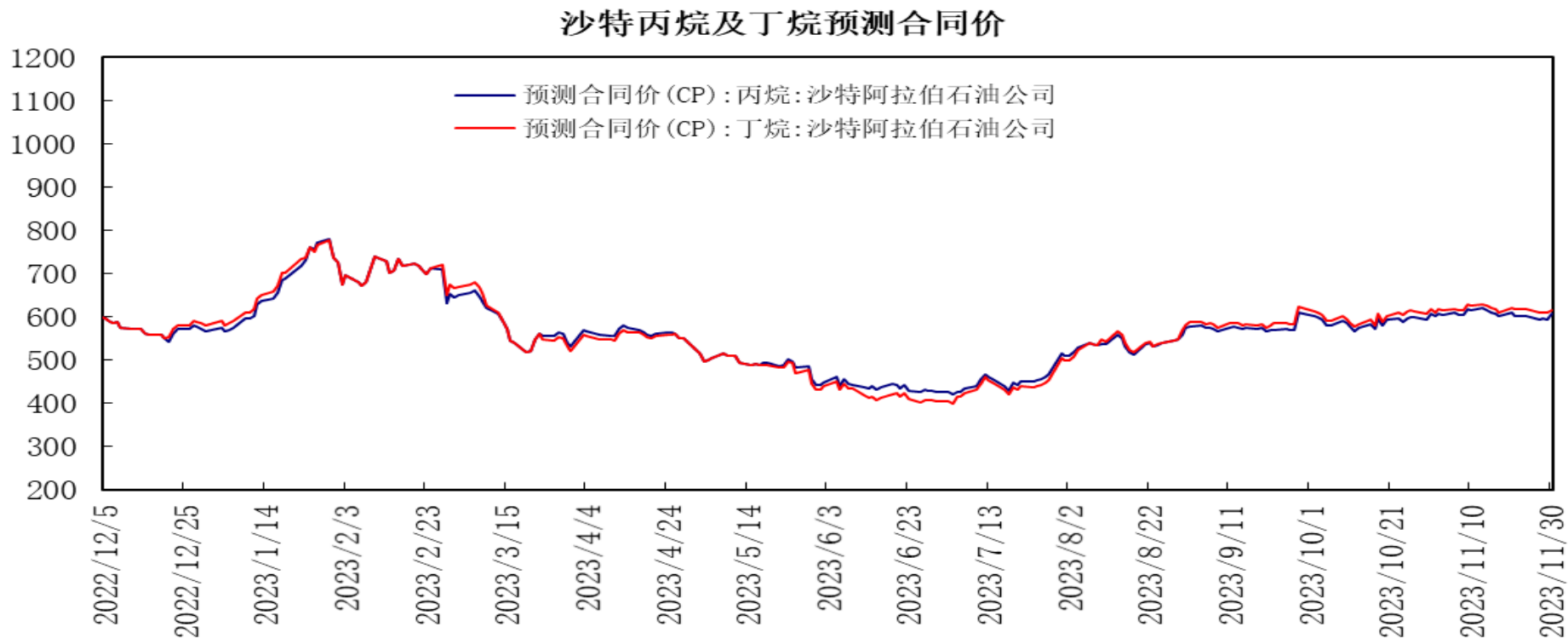
## 供应端——液化气进口情况



海关总署数据显示，10月液化石油气进口量为261.39万吨，同比增长21%；其中，液化丙烷进口量为212.57万吨，同比增长24.2%，进口均价为652.08美元/吨，环比上涨5.4%；液化丁烷进口量为48.78万吨，同比增长8.9%，进口均价为658.5美元/吨，环比上涨10.9%。

# 「产业链情况」

## 液化气进口合同价预估

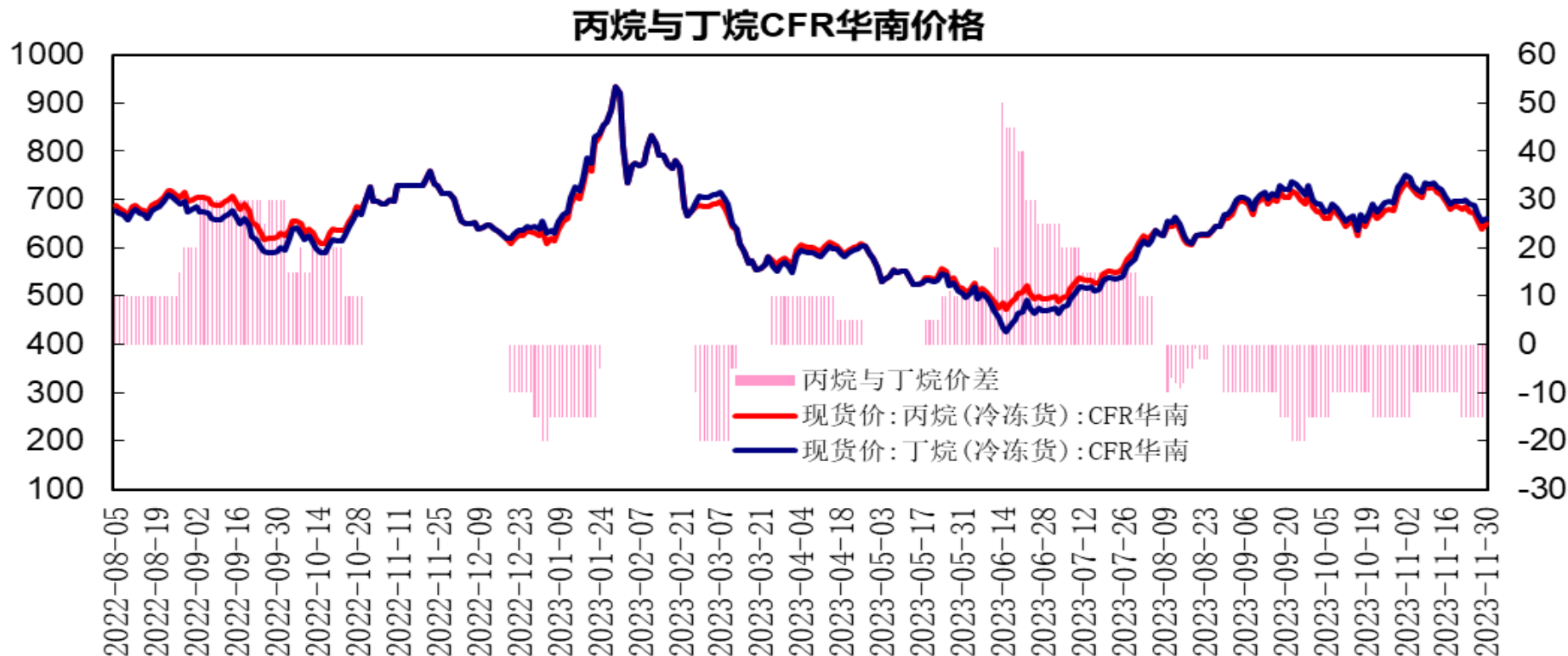


沙特阿美12月CP出台，丙烷报610美元/吨，较上月持平；丁烷报620美元/吨，较上月持平。折合到岸美金成本，丙烷690美元/吨，丁烷710美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷5498元/吨左右，丁烷5658元/吨左右。

11月30日，1月份的CP预期，丙烷报605美元/吨，较上周上涨13美元/吨；丁烷报615美元/吨，较上周上涨8美元/吨，1月CP预估价较上周呈现回升。

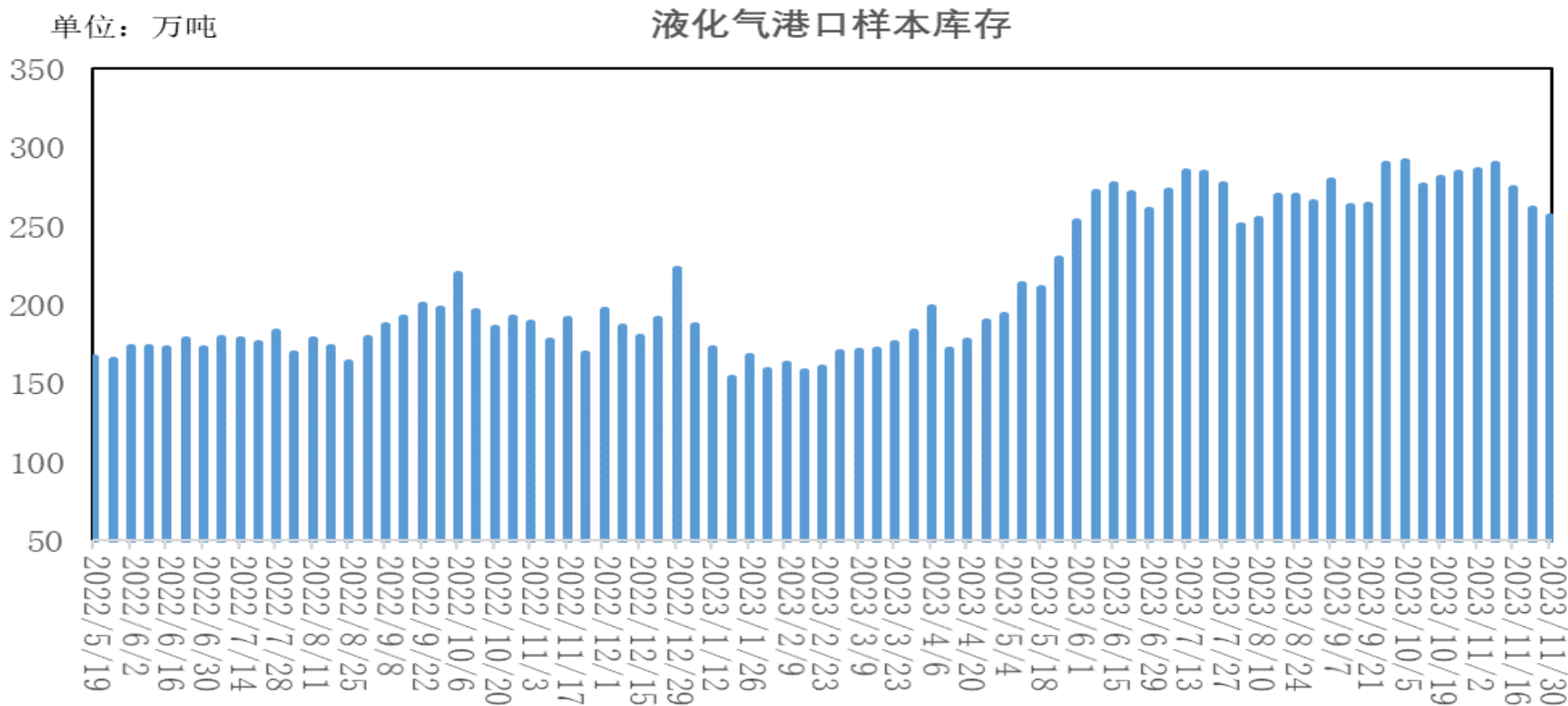
# 「产业链情况」

## 液化气CFR华南报价



丙烷CFR华南价格报650美元/吨，较上周下跌25美元/吨；丁烷CFR华南价格报660美元/吨，较上周下跌30美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为-10元/吨。丙烷及丁烷呈现下跌。

## 库存-港口库存



隆众资讯的数据显示，截至11月30日当周中国液化气港口样本库存量约255.83万吨，较上周减少5.18万吨，环比降幅2%。港口到船量偏低，化工需求表现偏弱，燃烧需求有所增加，库存呈现下降；下周码头到船预期小幅增加。

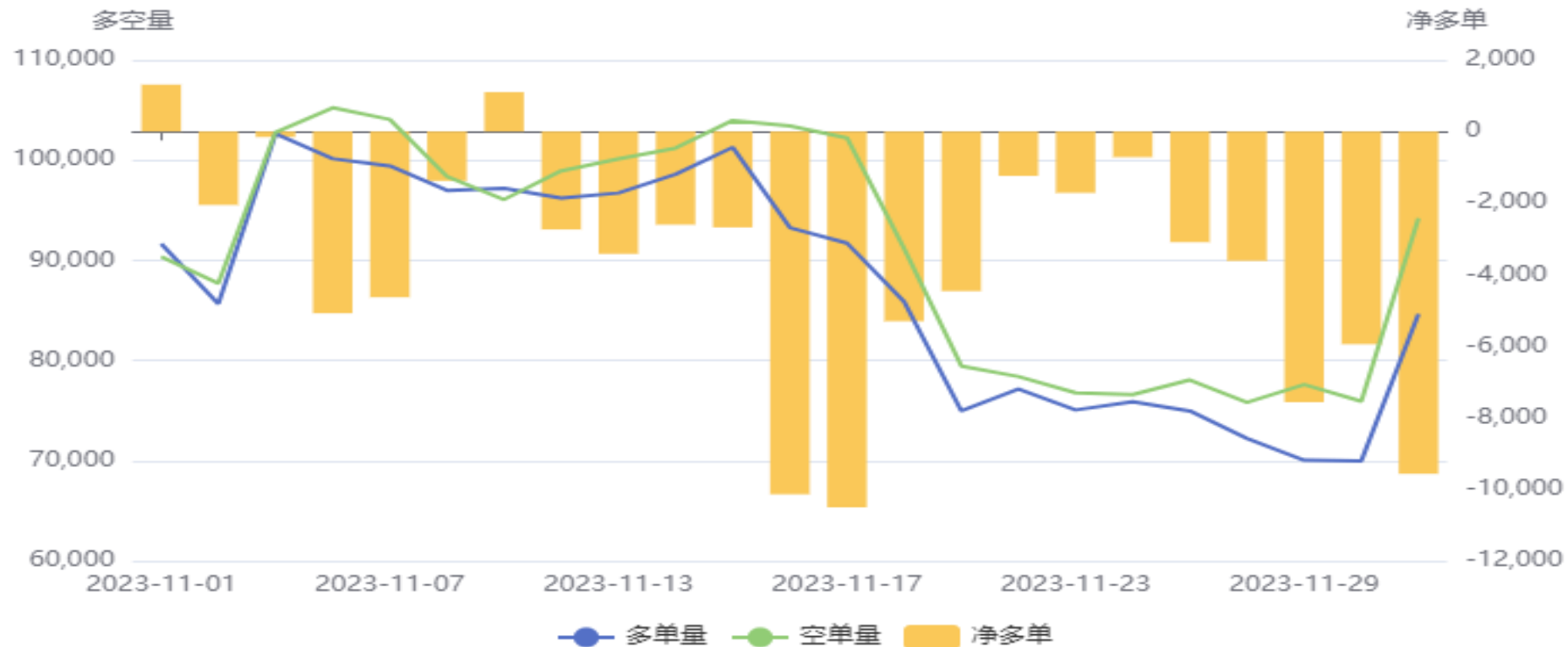
## 交易所库存-液化气



大连商品交易所LPG期货注册仓单为3949手，较上周减少305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9567手，较上周增加8852手；空单增幅大于多单，主力净空较上周逐步增加。

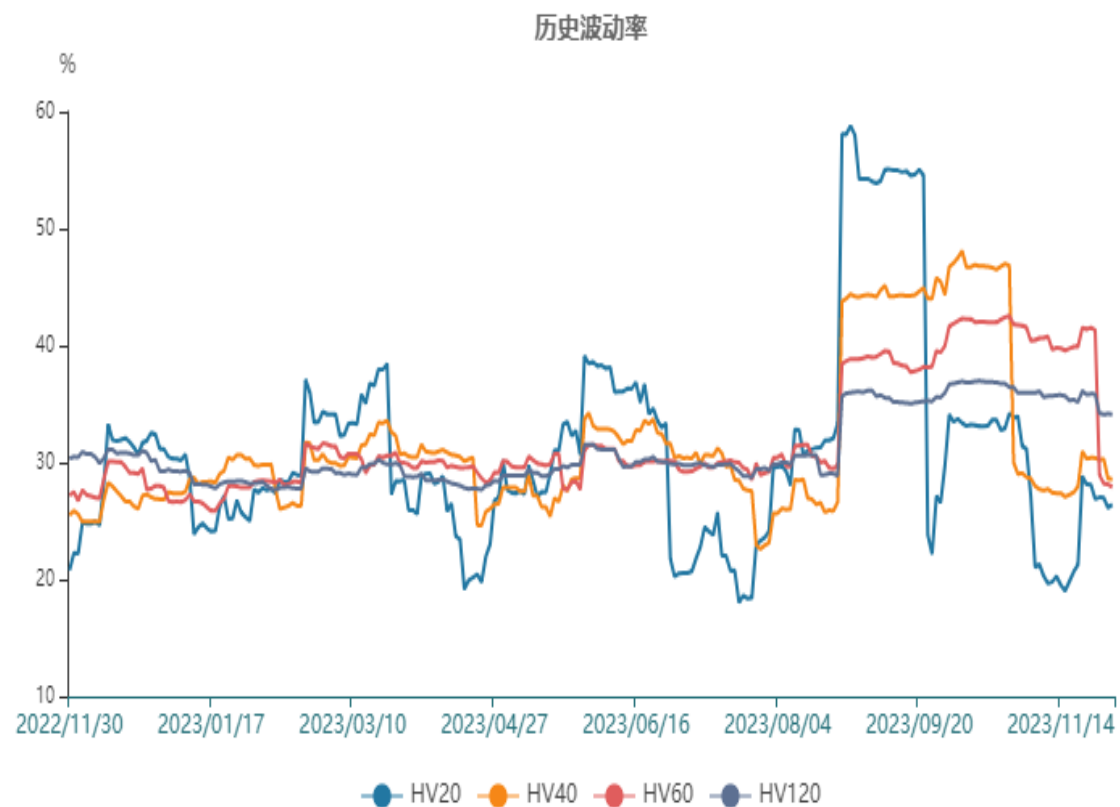
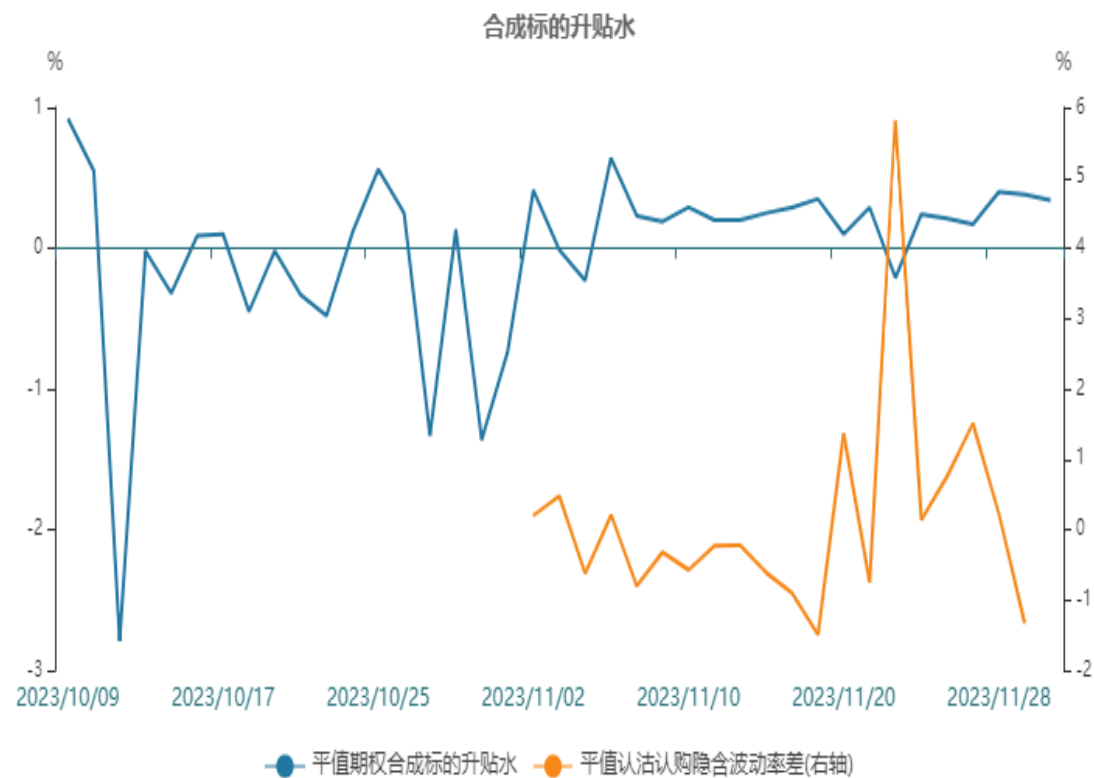
# 液化气期货跨月价差



PG2401合约与2402合约价差处于95至125元/吨区间，12月合约升水处于区间波动。



# 液化气期权



液化气期权标的20日历史波动率小幅回落，平值期权合成标的升水0.38%，平值认沽认购隐含波动率差-1.33%，存在正向套利机会。

# 燃气指数

886066.WI(燃气指数) 2023/12/01 收 5612.13 幅 -0.50%(-28.24) 开 5645.10 高 ... 目

MA5 5585.39↓ MA10 5556.56↓ MA20 5606.25↓ MA60 5648.38↓ MA120 5690.06↑ (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	-0.50%	5,645.10	5,648.66	5,561.29	5,612.13	108,830.53	930,538.33	1.00
燃气指数(28)									
1	605169.SH 洪通燃气	0.00%	22.01	22.39	21.79	22.06	920.15	10,583.11	0.99
2	000593.SZ 德龙汇能	-1.12%	44.80	45.36	43.85	44.30	5,859.78	46,481.31	0.97
3	001331.SZ 胜通能源	5.99%	26.46	30.74	26.30	28.36	3,736.03	74,700.48	0.93
4	002259.SZ ST升达	-1.43%	9.02	9.20	8.81	8.92	1,110.23	3,863.11	0.91
5	600917.SH 重庆燃气	0.15%	7.77	7.86	7.69	7.78	1,325.90	9,107.38	0.88
6	001299.SZ 美能能源	0.24%	16.84	17.35	16.41	16.98	2,134.36	36,219.21	0.88
7	603080.SH 新疆火炬	2.48%	18.66	19.30	18.35	19.04	2,380.50	41,956.64	0.86
8	605090.SH 九丰能源	7.25%	42.16	45.95	40.76	44.90	6,530.02	193,045.17	0.86
9	000421.SZ 南京公用	5.54%	39.81	44.84	39.23	41.71	9,123.27	51,871.20	0.86
10	601139.SH 深圳燃气	0.60%	16.84	17.02	16.72	16.94	3,735.43	25,159.65	0.86

股票市场方面，燃气板块指数小幅回落，报收5612.13点，周度跌幅0.5%。燃气板块股票涨跌互现，涨幅前列的有九丰能源、胜通能源；跌幅前列的股票有东方环宇、天壕能源。

## 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。