

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31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)	3960	3776	-184
	持仓 (手)	41319	40213	-1106
	前 20 名净持仓	-10534	-8522	净空减少 2012
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4150	4300	+150
	基差	190	524	+334
	广州进口气报价 (元/吨)	4220	4320	+100
	国产与进口价差	-70	-20	+50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公布 1 月 CP，丙烷报 550 美元/吨，较上月上涨 100 美元/吨；丁烷报 530 美元/吨，较上月上涨 70 美元/吨；丙烷折合到岸成本在 4418 元/吨左右，丁烷 4274 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 9774 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：

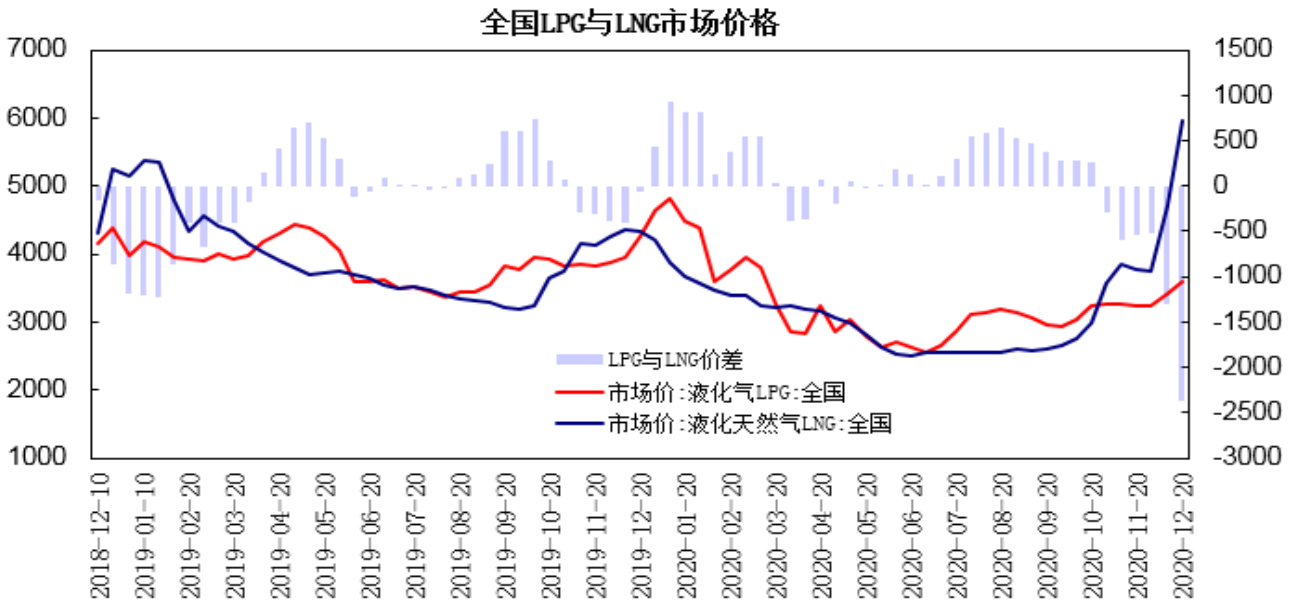
特朗普签署疫情救助和支出法案及 EIA 美国原油库存大降支撑油市，新冠病毒变种令市场担忧需求复苏放缓，国际原油期价呈现高位震荡；华东液化气市场稳中上行，港口进口气价格继续上推；华南市场价格稳中上涨，周初主营炼厂部分上调，码头成交让利优惠，下半周上游库存整体偏低，1 月 CP 大涨出台带动现货上涨；丙烷、丁烷 CFR 华南价格上涨；1 月沙特 CP 大幅上调，进口货成本上升支撑现货市场，现货表现稳中上行，2102 合约期货贴水走阔，前二十名持仓方面，PG2102 合约增仓，空单增幅大于多单，净空单较上周出现增加，短期 LPG 市场呈现震荡走势。

技术上，PG2102 合约考验 60 日均线支撑，上方趋于测试 4000 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，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

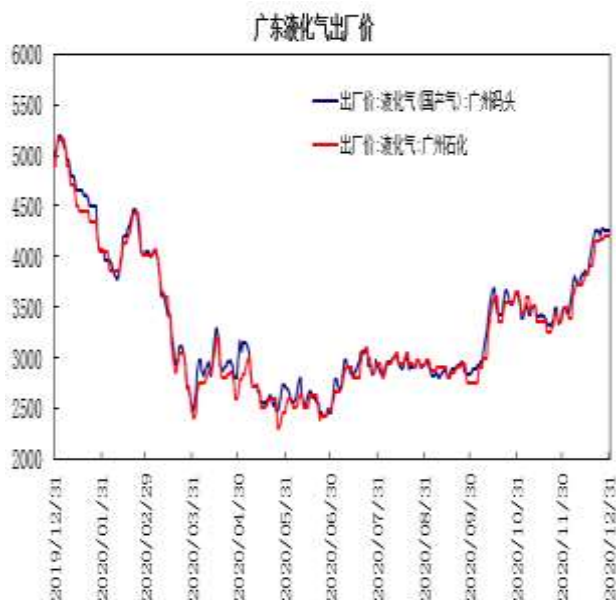
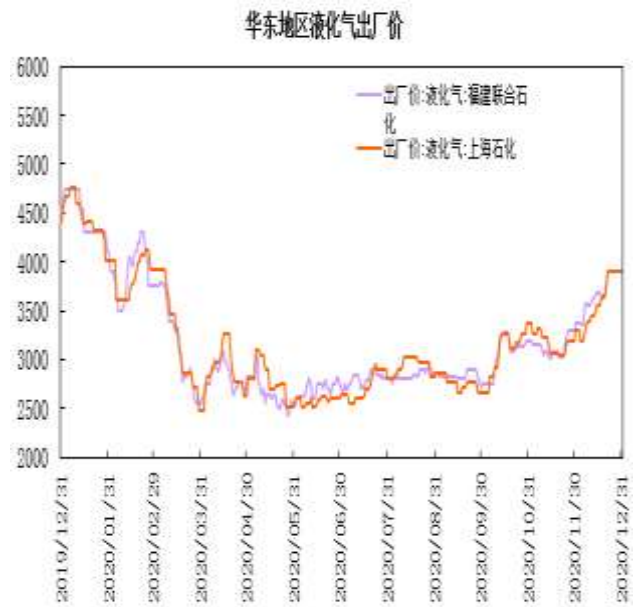


图3：华东地区液化气出厂价



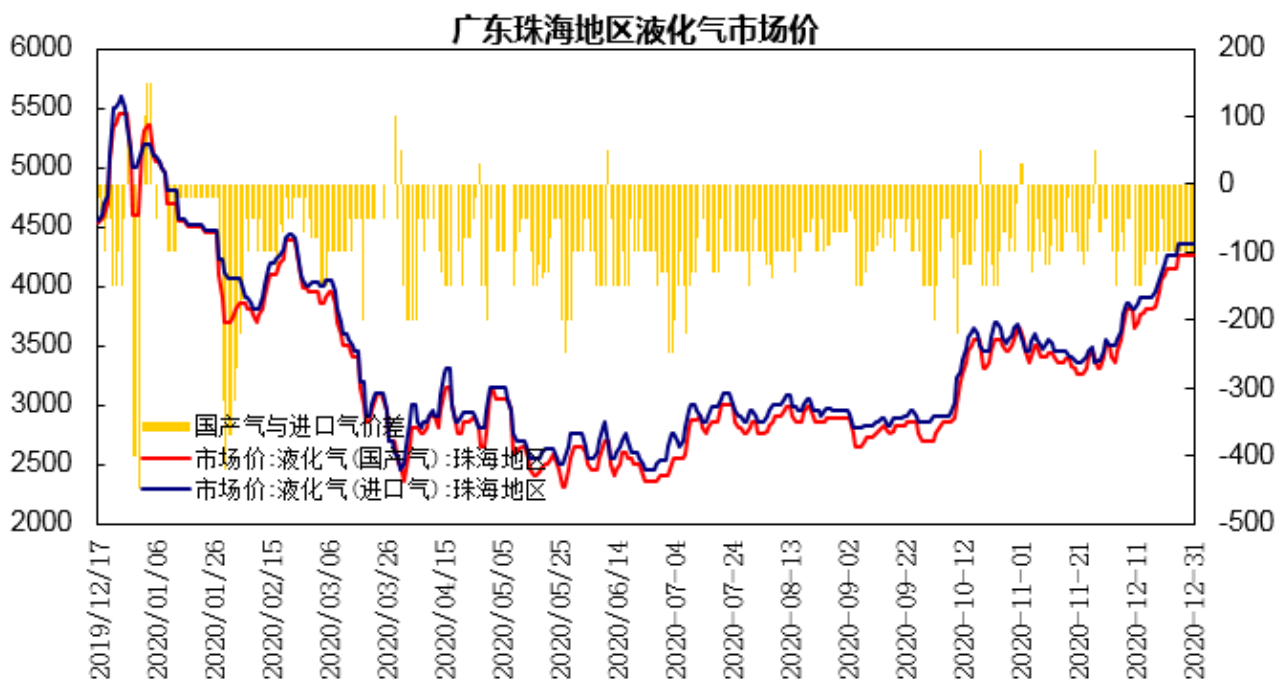
数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4300元/吨，较上周上涨90元/吨，广州石化液化气出厂价报4310

元/吨，较上周上涨130元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3930至3950元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

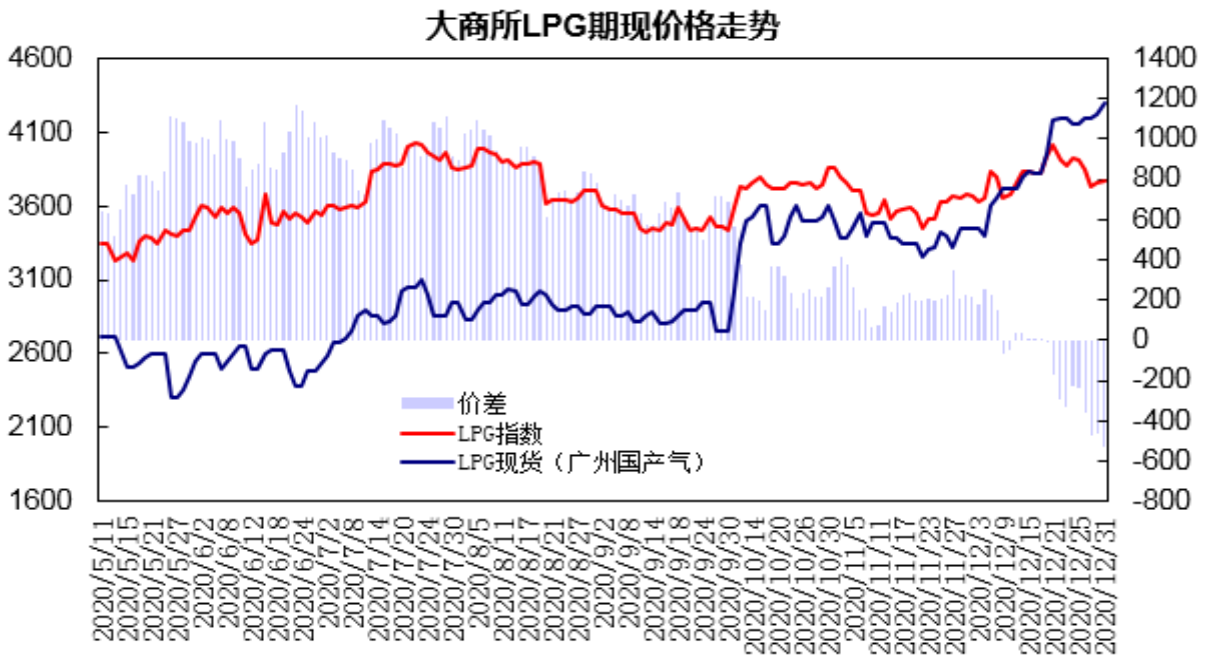


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4250元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4350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-350至-530元/吨区间，LPG现货价格继续上涨，LPG期货回落整理，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

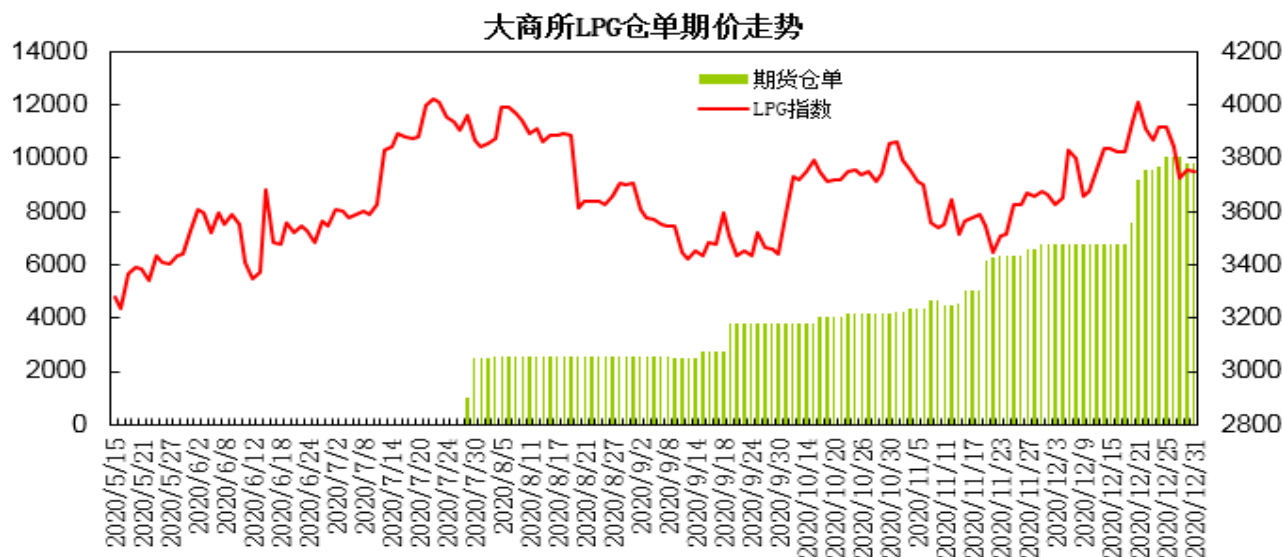


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2102合约与2103合约价差处于70至-34元/吨区间，2102合约转为小幅贴水。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

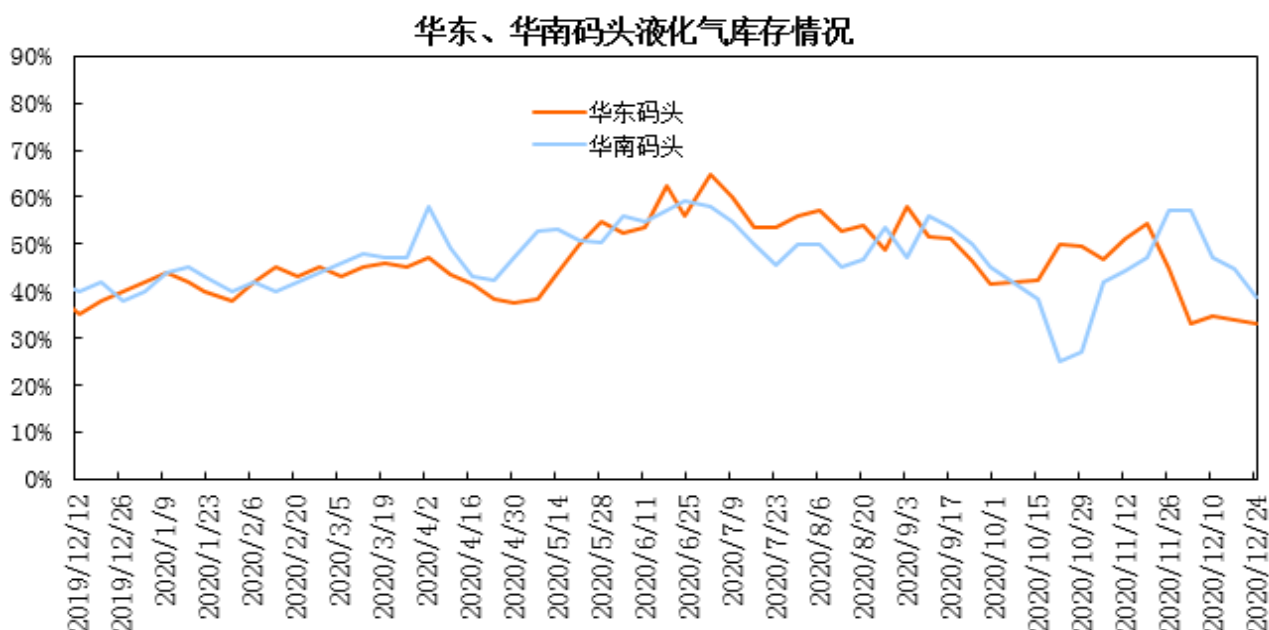


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为9774手，较上周减少301手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

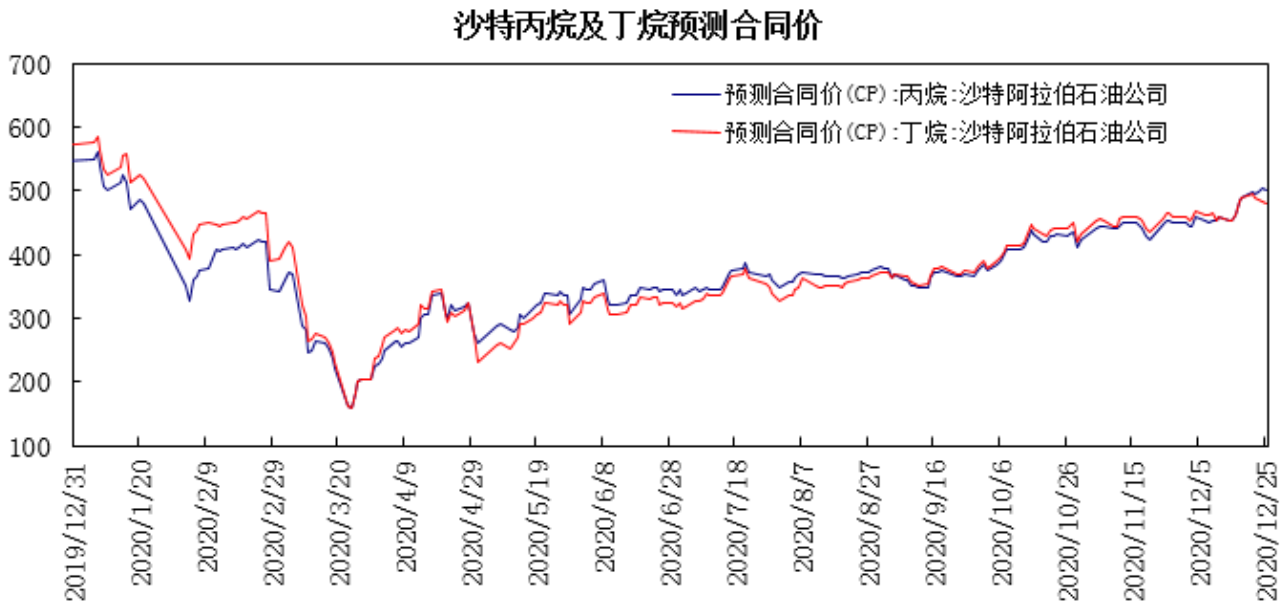


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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



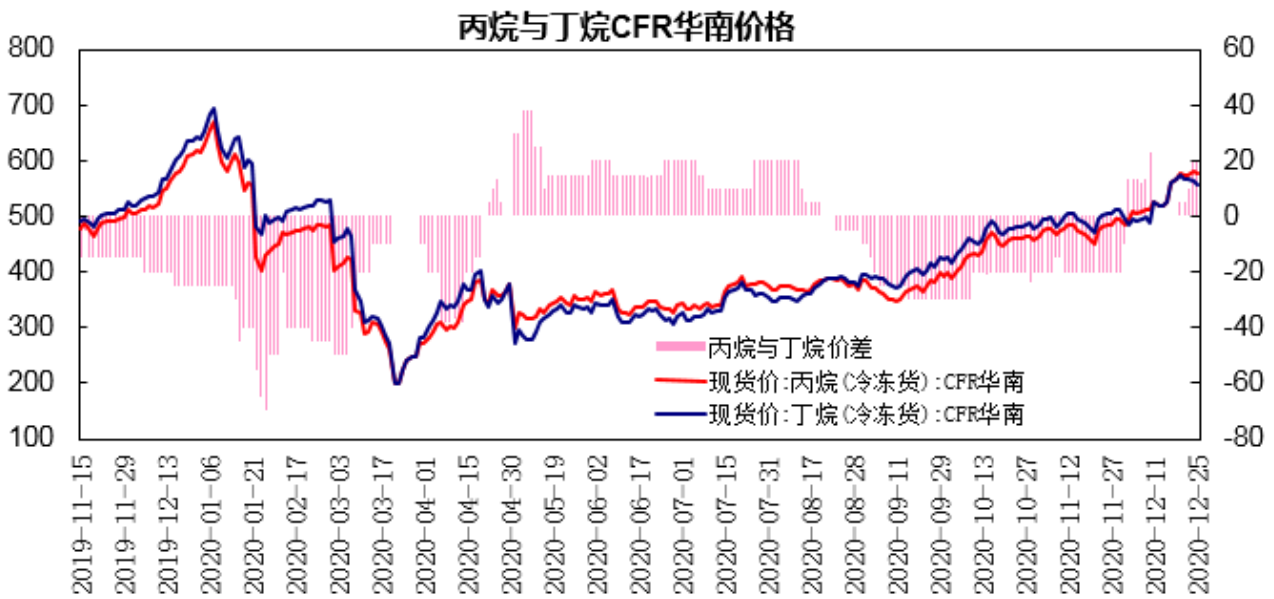
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公布1月CP，丙烷报550美元/吨，较上月上涨100美元/吨；丁烷报530美元/吨，较上月上涨70美元/吨；丙烷折合到岸成本在4418元/吨左右，丁烷4274元/吨左右。

12月25日，2月份CP预估，丙烷486美元/吨；丁烷466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578美元/吨，；丁烷CFR华南价格报558美元/吨，丙烷与丁烷价格价差为20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。