

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17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）	3624	3865	+241
	持仓（手）	72134	96561	+24427
	前 20 名净持仓	3553	-1934	净空增加 5487
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2900	2850	-50
	基差	-724	-1015	-291
	广州进口气报价 （元/吨）	2950	2880	-70
	国产与进口价差	-50	-30	+20

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。	夏季终端需求处于淡季，华南地区需求平淡。
华东码头进口 LPG 库存为 3.67%，环比下降 6.3 个百分点；华南码头库存为 49.99%，环比下降 4.91 个百分点。进口船货约 21 万吨，到船时间较为分散。	期现升水回升至 1000 元/吨关口上方。
华南地区港口到船计划下降，茂名石化部分装置检修。	

周度观点策略总结：

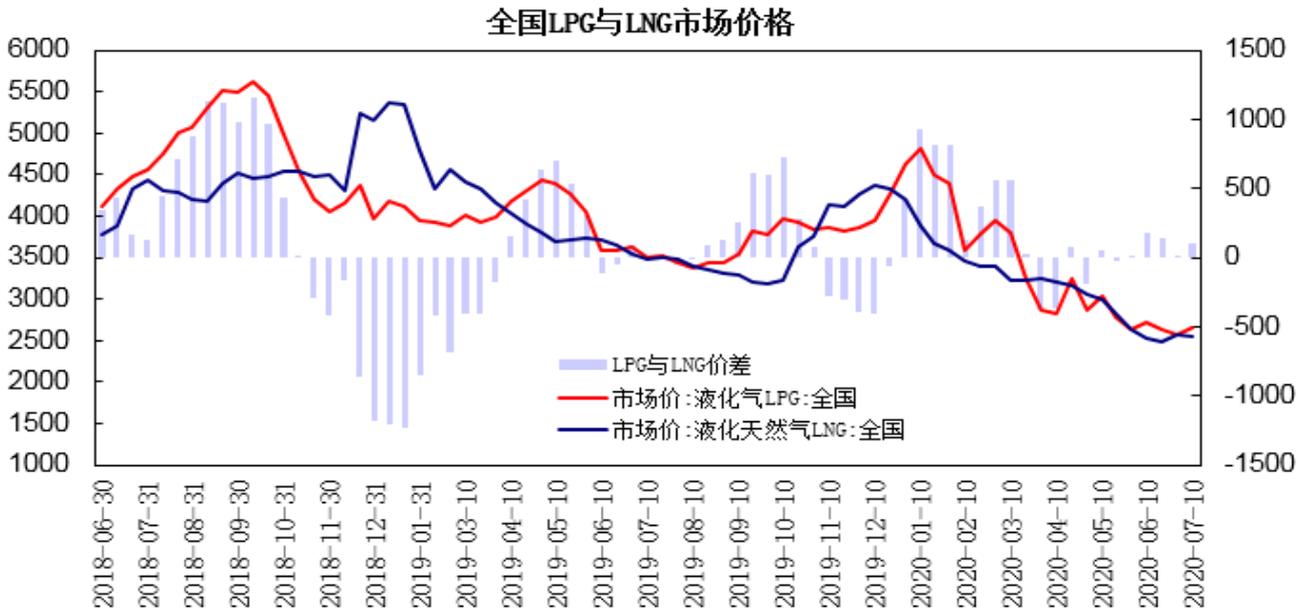
美国原油库存大幅下降提振市场，而海外疫情继续蔓延导致需求预期仍存不确定性，OPEC+将于 8 月收缩减产规模，国际原油价格呈现震荡；华东液化气市场出现回升，炼厂及主营单位出货尚可，整体库存压力不大，港口报盘小幅推涨；华南市场价格高位震荡，主流价格逼近 3000 元关口有所整理，炼厂及港口先跌后涨，市场购销回暖；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周大幅上涨，进口成本维持高位支撑市场，港口库存下降，上游撑市意愿较强；期货升水回升至 1000 元/吨关口上方；前二十名持仓方面，PG2011 合约增仓，空单增幅高于多单，持仓转为小幅净空，短期 LPG 市场呈现震荡冲高走势。

技术上，PG2011 合约上测 4000 关口压力，下方考验 5 日至 10 日均线区域支撑，短期液化气期价呈现震荡冲高走势，建议 3750-4050 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7月上旬，全国液化气LPG市场价为2646.2元/吨，环比下上涨83.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2543.7元/吨，环比下跌14元/吨；LPG与LNG市场价的价差为102.5元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

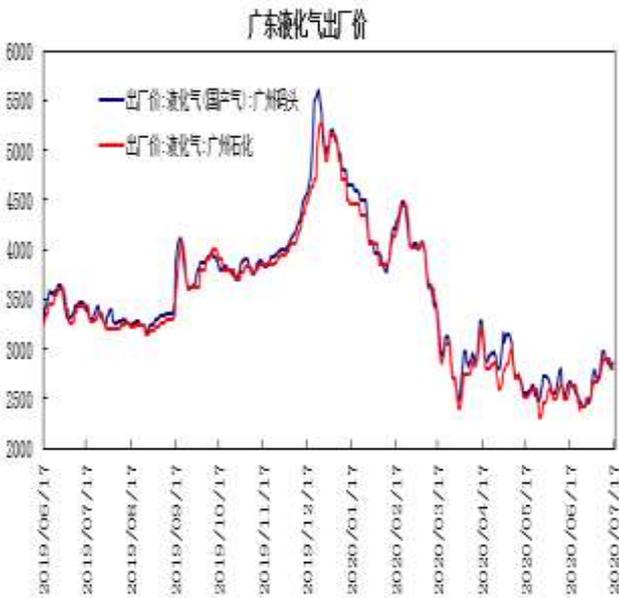
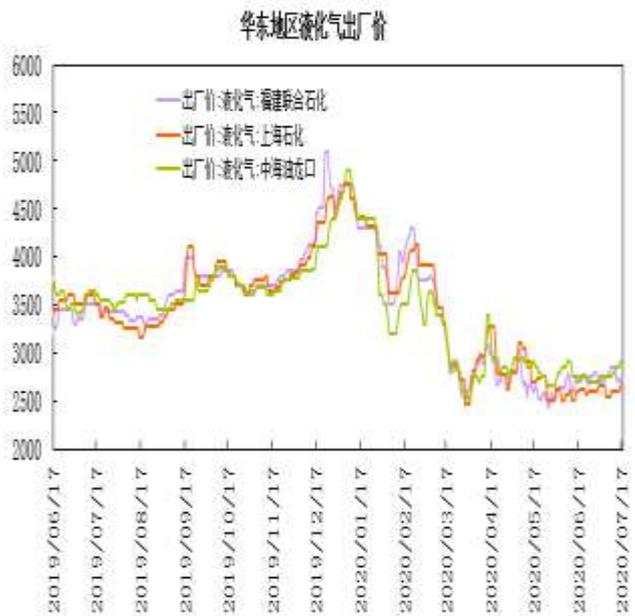


图3：华东地区液化气出厂价



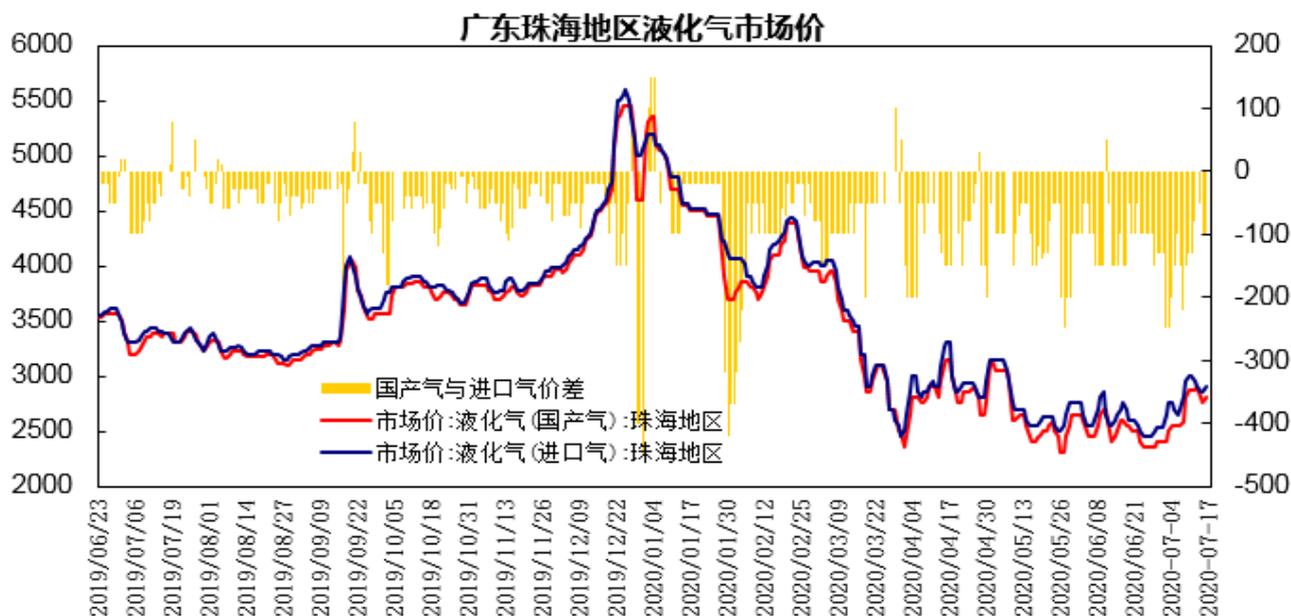
数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2860元/吨，较上周下跌120元/吨，广州石化液化气出厂价报2800

元/吨，较上周下跌100元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2650至2950元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

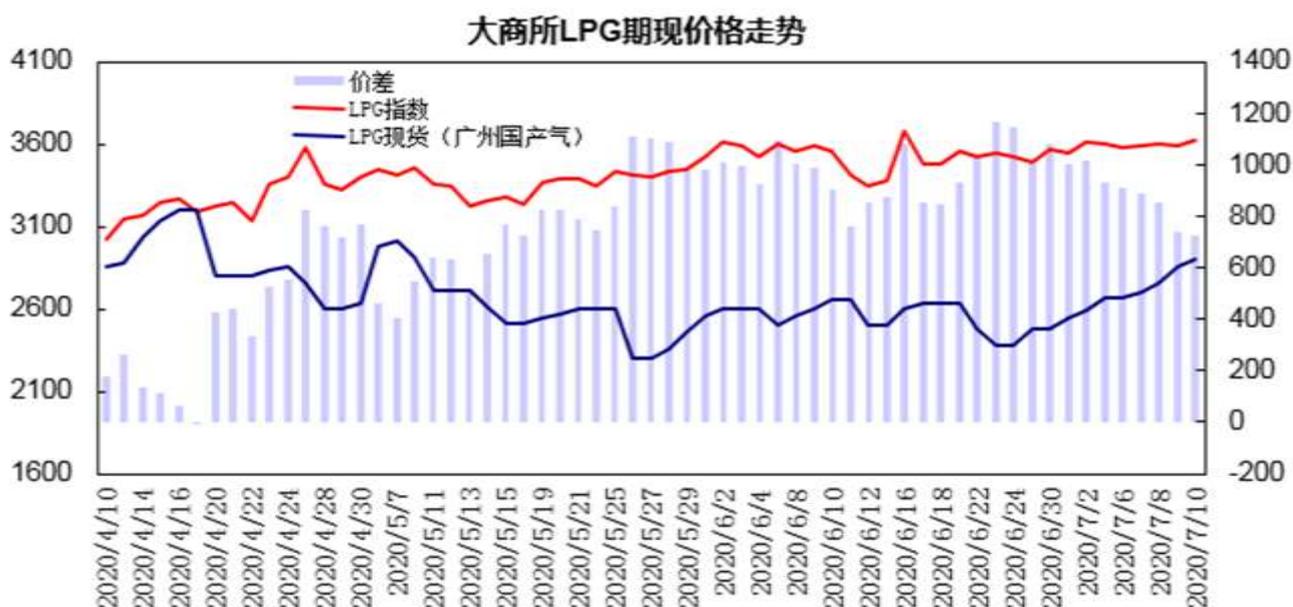


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2800元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2900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910至720元/吨区间，LPG现货连续回升，LPG期货触及合约新高后回落，期货升水较上周出现回落。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2111-2101合约价差

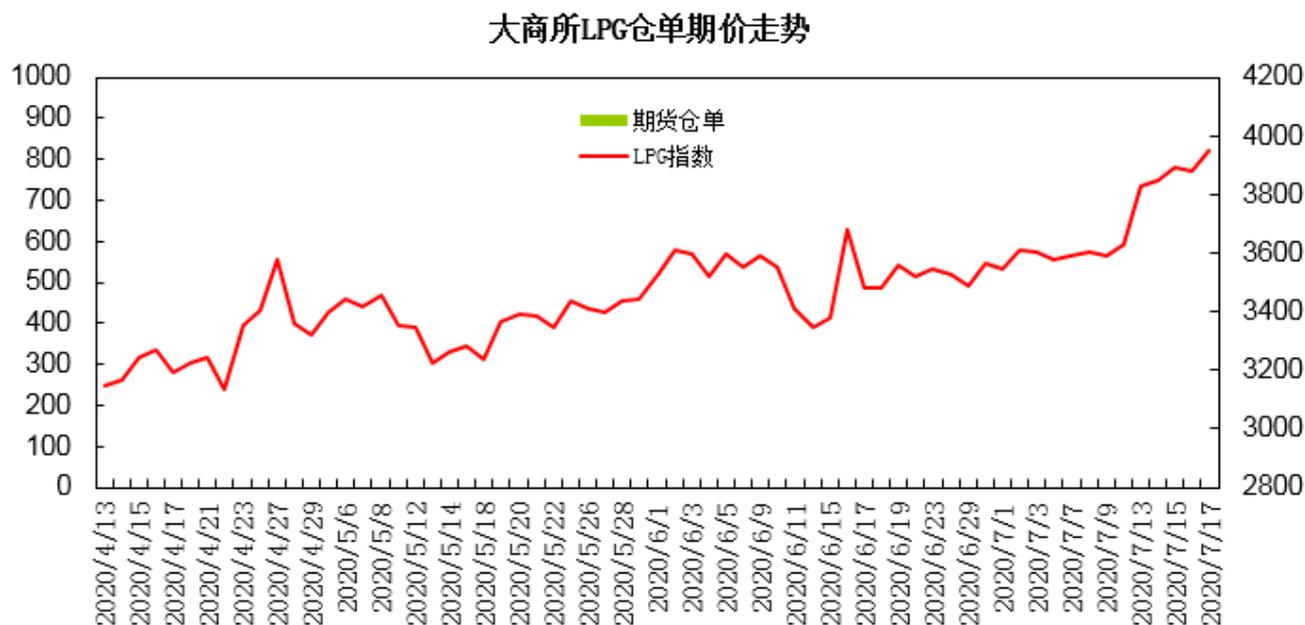


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2111合约与2101合约价差处于-15至-75元/吨区间，2111合约贴水小幅走阔。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

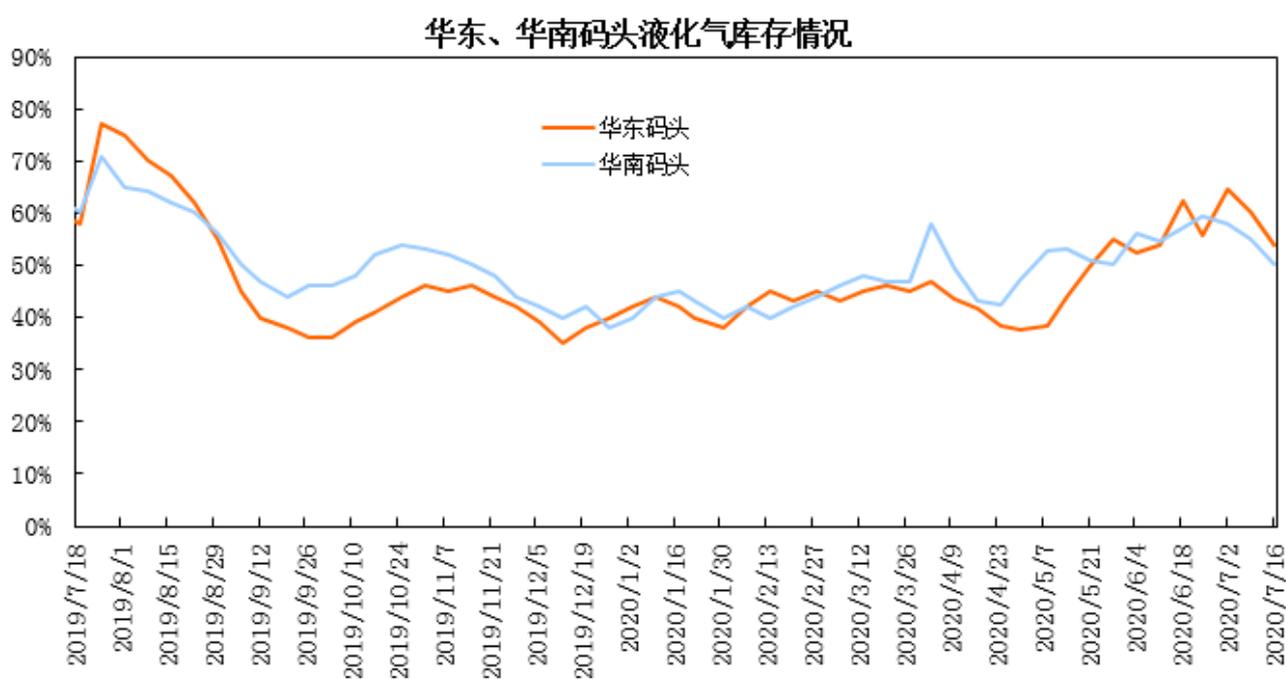


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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

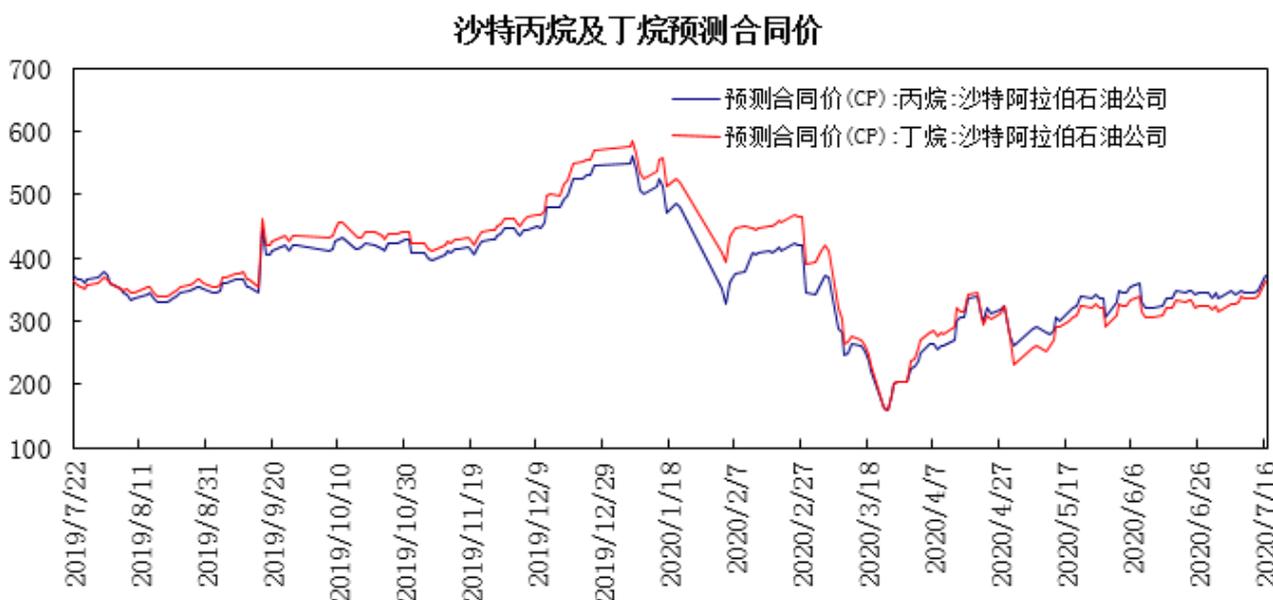


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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3.67%，环比下降6.3个百分点；华南码头库存为49.99%，环比下降4.91个百分点。据隆众资讯到船跟踪统计，进口船货约21万吨，到船时间较为分散。其中华南到船约6万吨左右，进口冷冻货仅跟踪到3条船，库存处于消耗期，但高温天气对出货有一定影响，由于到船分散库存下降，库存降低至中位。华东地区，跟踪到3条船货，约6.3万吨，其中包括PDH配套使用，华东港口库存出现下降。

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



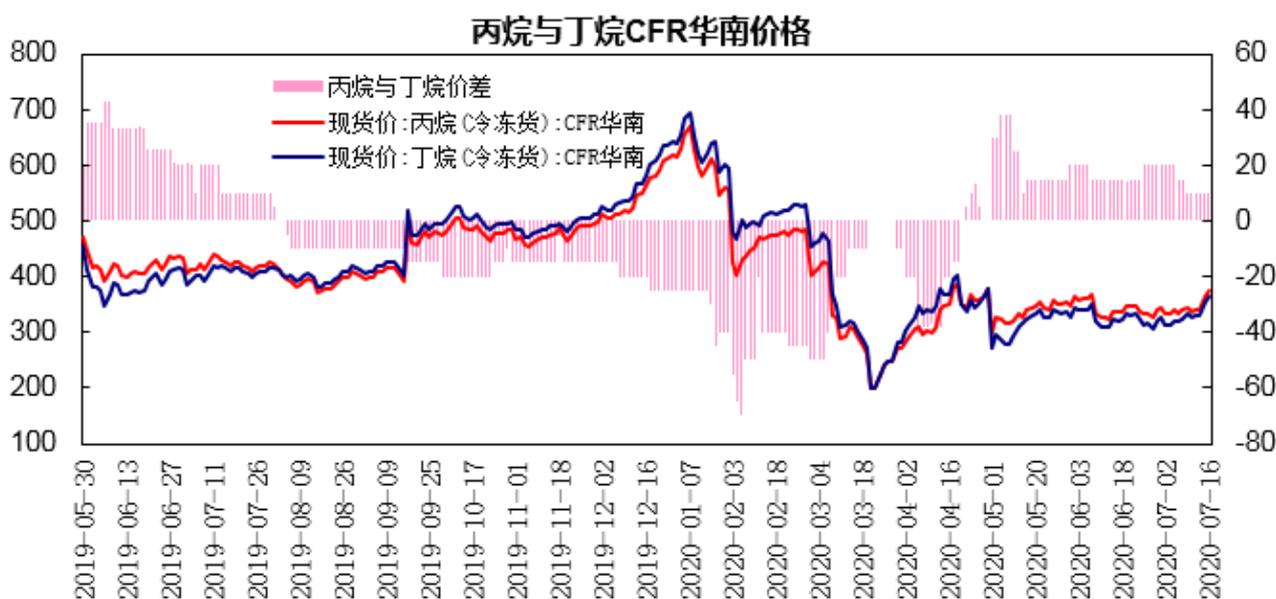
数据来源：瑞达研究院 WIND

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 16 日，8 月份的 CP 预期，丙烷 372 美元/吨，较上周上涨 27 美元/吨；丁烷 362 美元/吨，较上周上涨 27 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375美元/吨，较上周上涨37美元/吨；丁烷CFR华南价格报365美元/吨，较上周上涨37美元/吨，丙烷与丁烷价差为10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。