

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1月8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)	3776	3942	+166
	持仓 (手)	40213	32519	-7694
	前 20 名净持仓	-8522	-8515	净空减少 7
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4300	4550	+250
	基差	524	608	+84
	广州进口气报价 (元/吨)	4320	4560	+240
	国产与进口价差	-20	-10	+10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>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。</p> <p>国际市场液化气价格大幅上涨，进口成本上升。</p>	<p>华东码头 LPG 库存率为 35.56%，环比增加 3.26 个百分点；华南码头库存率为 55.39%，环比增加 12.87 个百分点。</p>
<p>天然气供应趋紧价格大幅上涨，液化气替代需求增加。</p>	<p>下周华南地区码头到船计划较多，预计 20 万吨左右。</p>

周度观点策略总结：

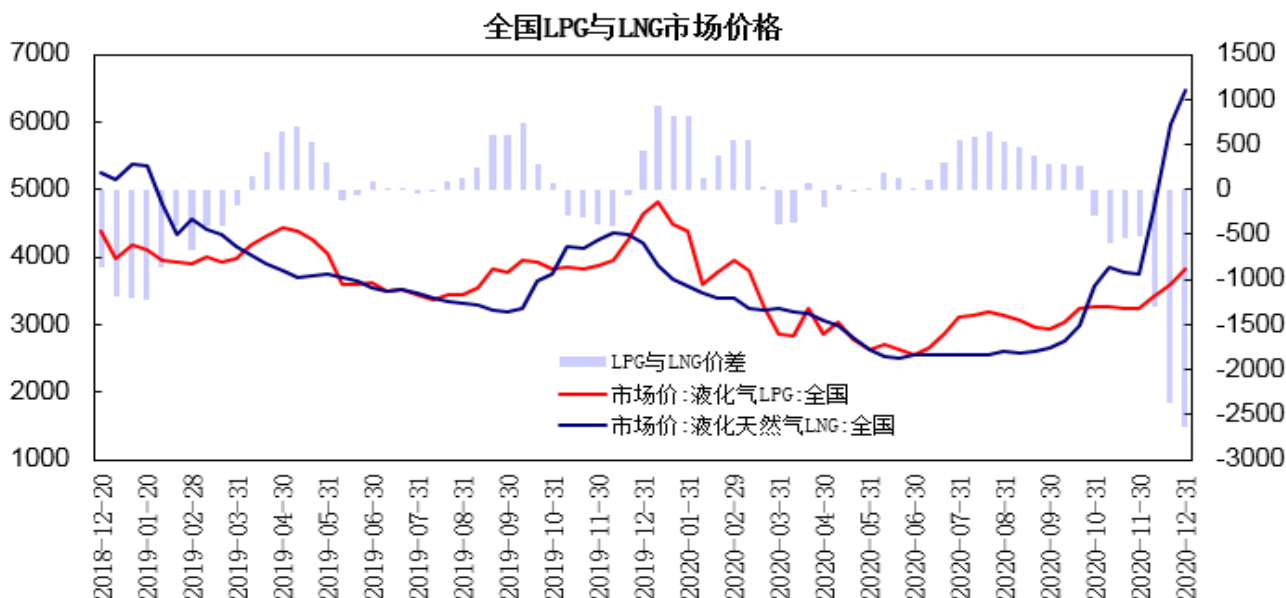
沙特表示自愿额外减产及 EIA 美国原油库存大降支撑油市，国际原油期价刷新近 11 个月高点；华东液化气市场延续涨势，华东港口码头连续上涨，涨幅在 300-450 元/吨，炼厂价格也上调价格；华南市场价格上涨，周初 1 月 CP 大涨及下游补库支撑，主营炼厂积极推涨，码头成交重心上行，下半周二级库低压气让利出货，下游对高价表现谨慎，华南地区库存明显回升使得高位出货压力增加；丙烷、丁烷 CFR 华南价格涨幅较大；1 月沙特 CP 大幅上调，进口货成本上升支撑现货市场，现货价格继续上涨，2 月春节期间需求回落预期压制期货盘面，2102 合约期货贴水走阔，前二十名持仓方面，PG2102 合约多空均呈现减仓，净空单较上周略有减少，短期 LPG 市场延续震荡走势。

技术上，PG2102 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 4100 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，建议 3750-4100 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月下旬，全国液化气LPG市场价为3834.7元/吨，环比上涨244.3元/吨；全国液化天然气LNG市场价为6477.2元/吨，环比上涨522.3元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-2642.5元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

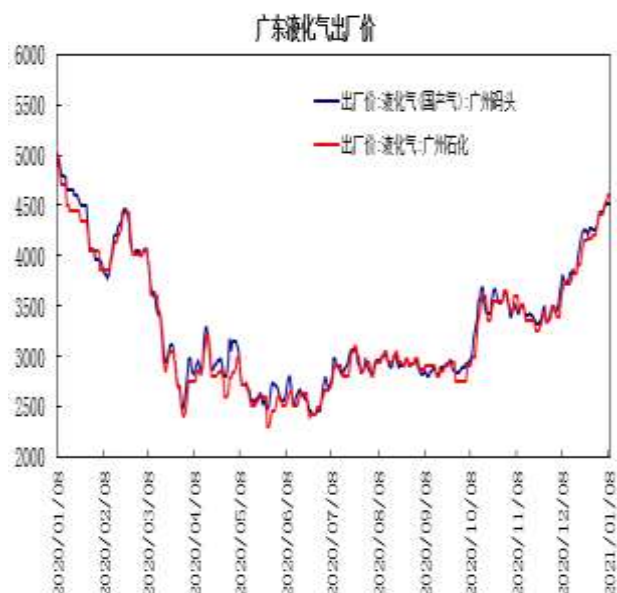
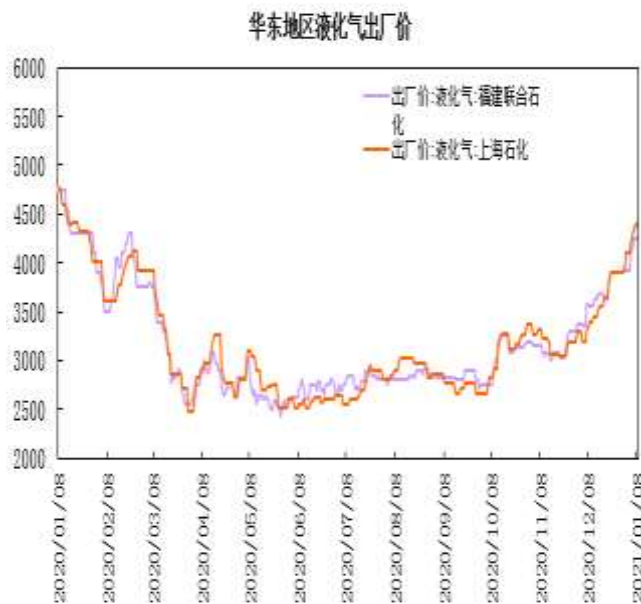


图3：华东地区液化气出厂价

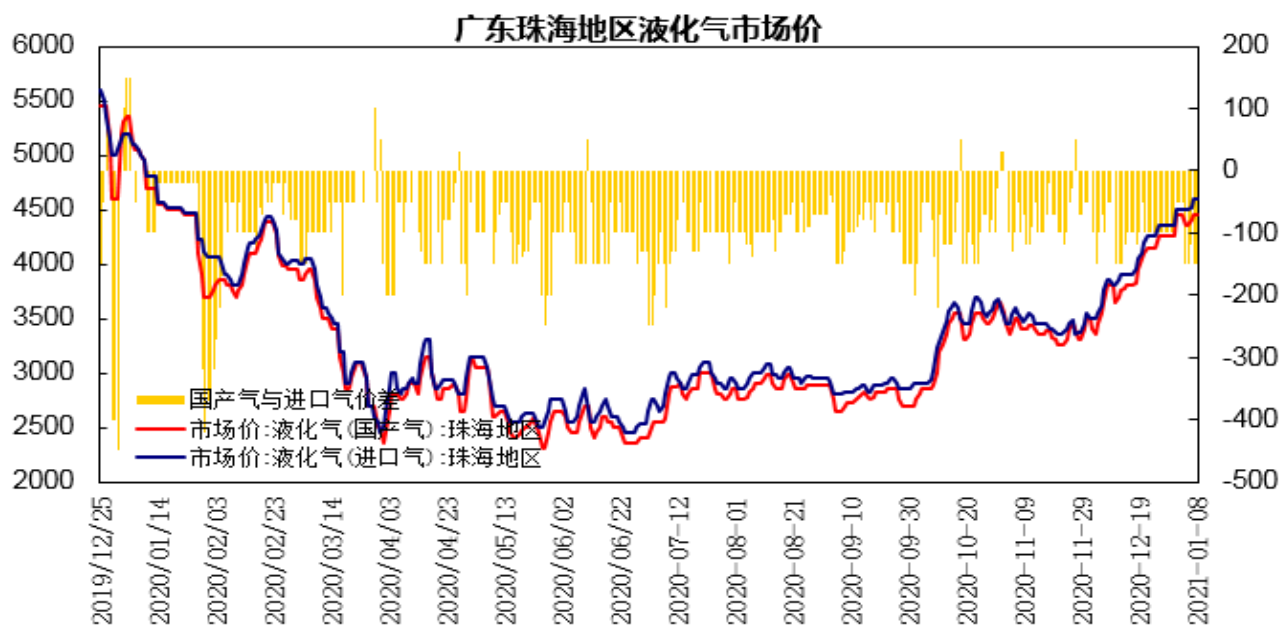


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4520元/吨，较上周上涨220元/吨，广州石化液化气出厂价报4610元/吨，较上周上涨300元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报4300至4400元/吨。

### 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

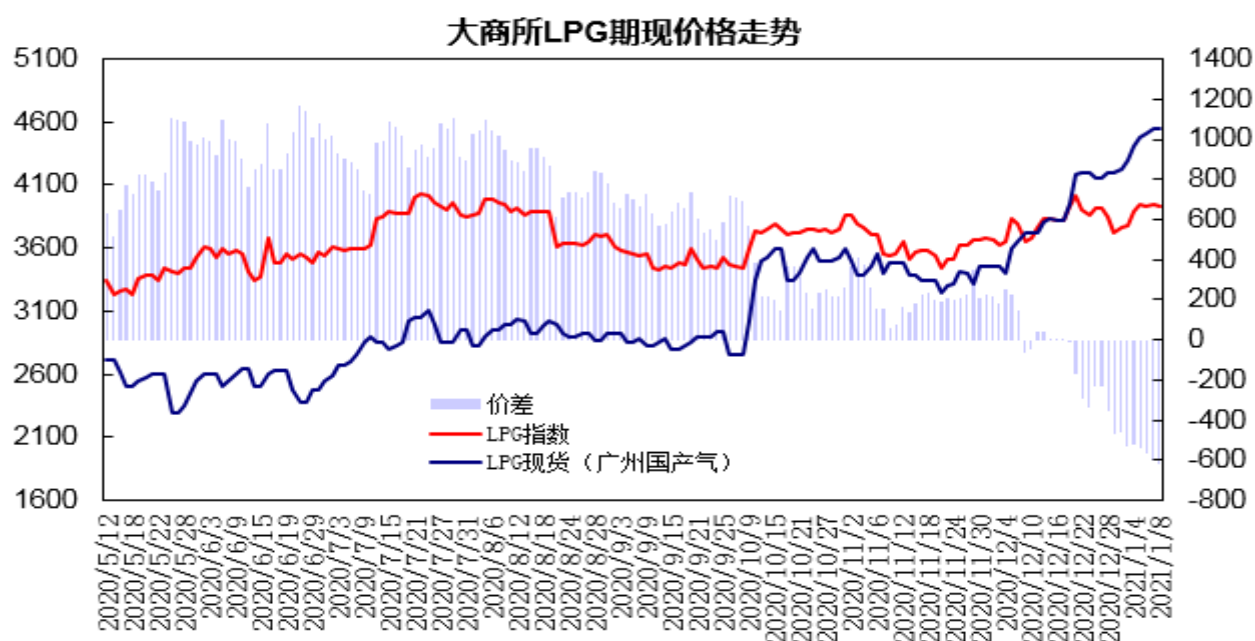


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4450元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4600元/吨；国产气与进口气价差为-150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-540至-620元/吨区间，LPG现货价格继续上涨，LPG期货呈现震荡，期货贴水继续扩大。

## 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2102-2103合约价差

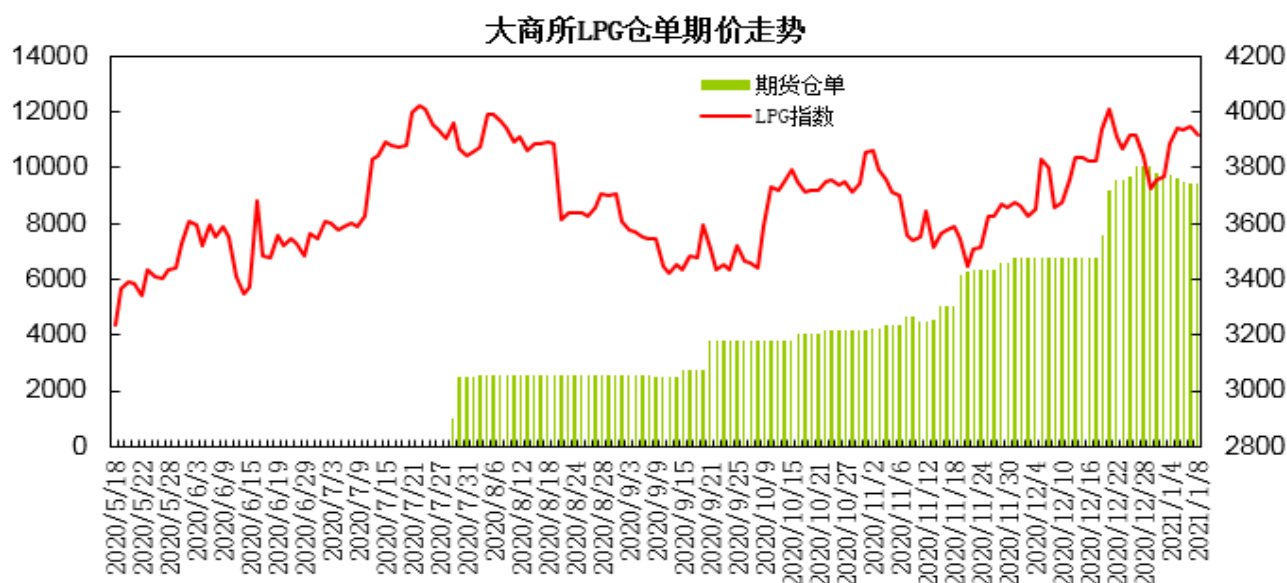


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2102合约与2103合约价差处于-15至20元/吨区间，2102合约转为小幅升水。

## 6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

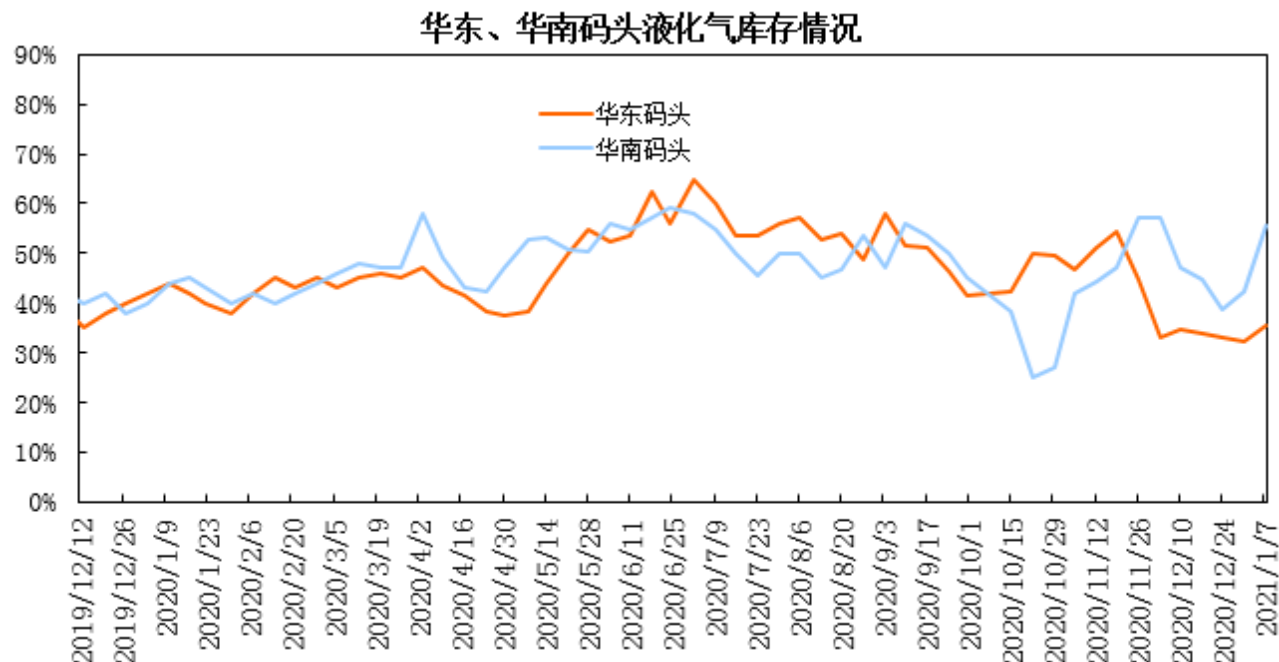


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为9339手，较上周减少435手。

## 7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存



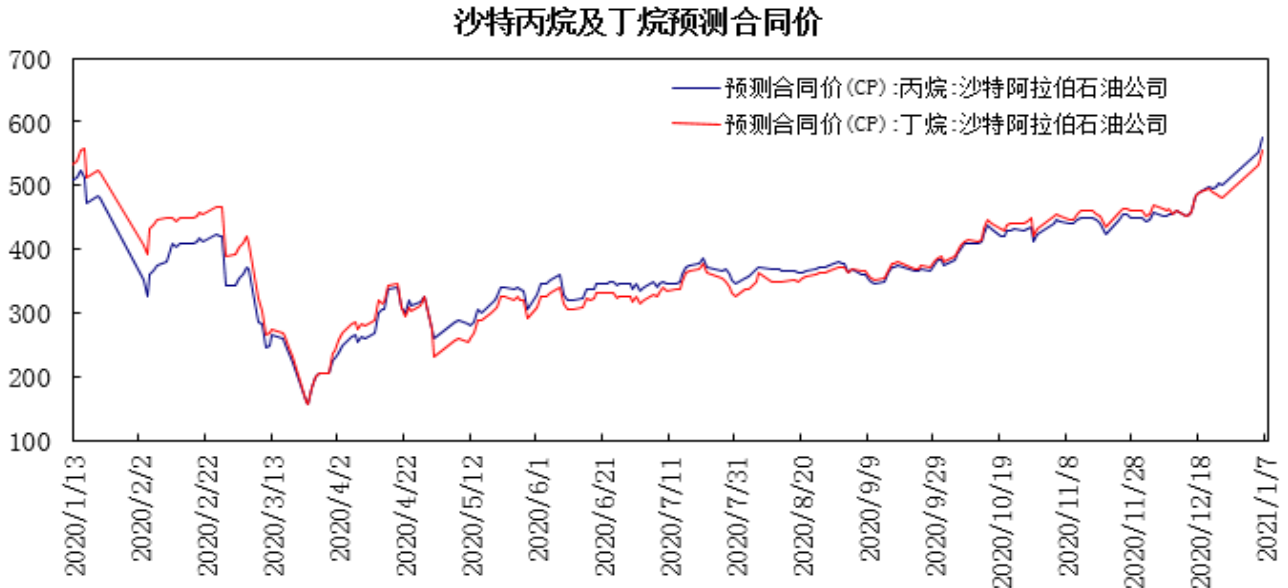
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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35.56%，环比增加3.26个百分点；华南码头库存率为55.39%，环比增加12.87个百分点。截至1月7日当周进口到岸量船期共49.7万吨左右，较上周明显增加，华南到船约16.7万吨左右，华东到船约12.6万吨左右；

华南库存大幅增加。

### 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



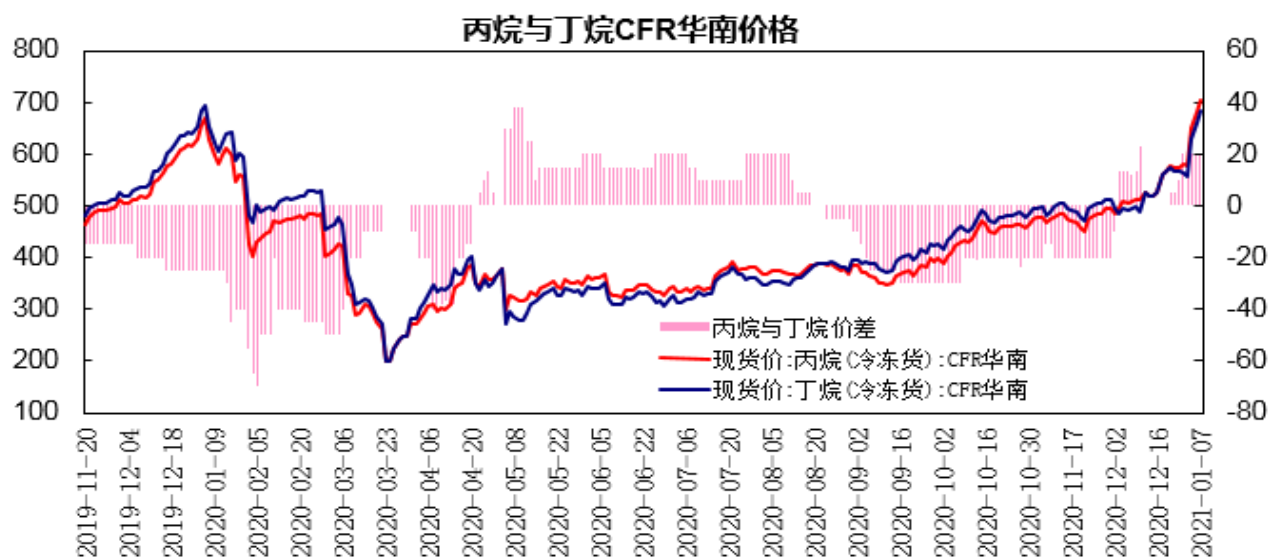
数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

1月7日，2月份的CP预期，丙烷600美元/吨，丁烷580美元/吨；3月份的CP预期，丙烷555美元/吨，丁烷535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705美元/吨；丁烷CFR华南价格报685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。