

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 2022年3月4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)	6246	6492	246
	持仓 (手)	60849	45559	-15290
	前 20 名净持仓	-2658	-5740	净空增加 3082
现货	广州国产气报价 (元/吨)	6100	7000	900
	基差	-146	508	654
	广州进口气报价 (元/吨)	6260	7170	910
	国产与进口价差	-160	-170	-10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公司 3 月 CP 出台,丙烷报 895 美元/吨,较上月上涨 120 美元/吨;丁烷报 920 美元/吨,较上月上涨 145 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 6484 元/吨左右,丁烷 6679 元/吨左右。	华东码头 LPG 库存约 34.57 万吨,库存率为 43.13%,环比增加 0.25 个百分点;华南码头库存约 39.68 万吨,库存率为 49.8%,环比增加 2.15 个百分点。截至 3 月 3 日当周进口到货量船期约 44.79 万吨,较上周增加。
俄罗斯持续对乌克兰展开军事行动,欧美国家加强制裁措施,地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。	全国 14 套丙烷脱氢 (PDH) 装置开工率在 77.85%,较上周下降 5.36 个百分点。

周度观点策略总结:

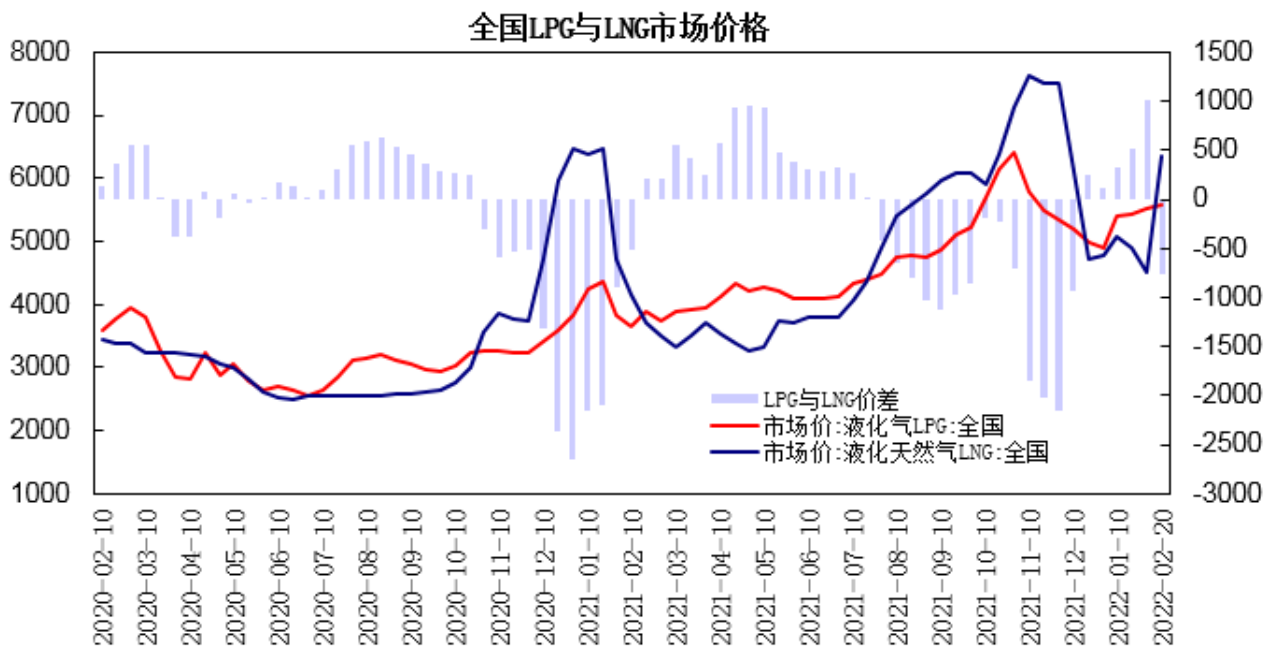
华东市场民用气价格暴涨,累计涨幅高达千元。山东市场民用气连续大涨,上游库存增加,醚后碳四价格大幅上涨,下游利润缩减导致接货意愿大幅下降。华南市场价格连续推涨,主营炼厂及码头价格涨幅接近千元,下游库存高位且畏高情绪,刚需采购为主。国际原油及外盘液化气大幅冲高,3月沙特 CP 高开出台,进口成本大幅上升拉动现货市场,LPG 主力合约大幅上冲,期价较华南现货呈现贴水,高价对下游需求有所抑制;前二十名持仓方面,PG2204 合约多单减幅大于空单,净空单增加,短期 LPG 期价趋于高位宽幅震荡。

技术上,PG2204 合约冲高回落,期价创出合约新高 6825,下方趋于考验 10 日均线支撑,短期液化气期价呈现宽幅震荡走势,建议 6200-6750 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1月下旬，全国石油液化气LPG市场价为5584.3元/吨，环比上涨61.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为6352.1元/吨，环比上涨1833.8元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-767.8元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

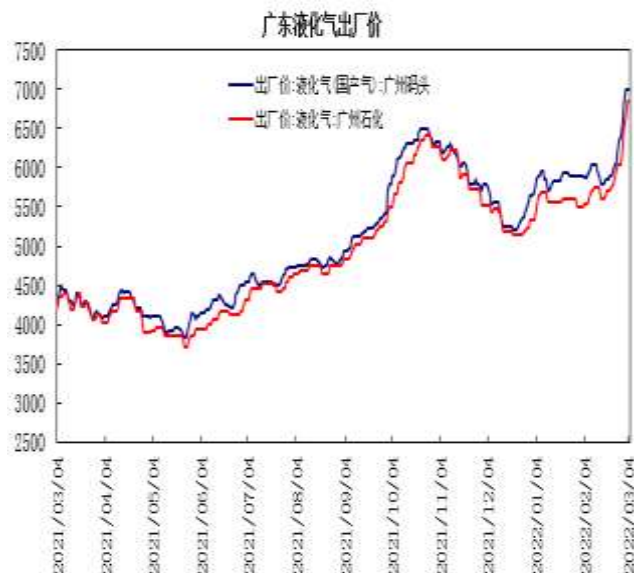
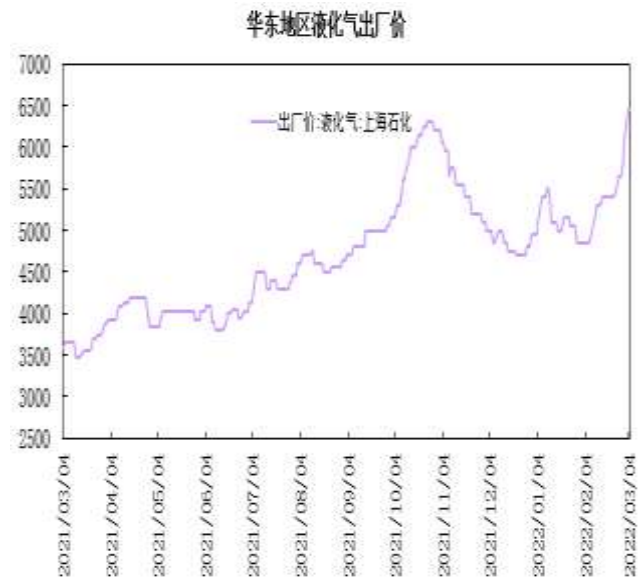


图3：华东地区液化气出厂价

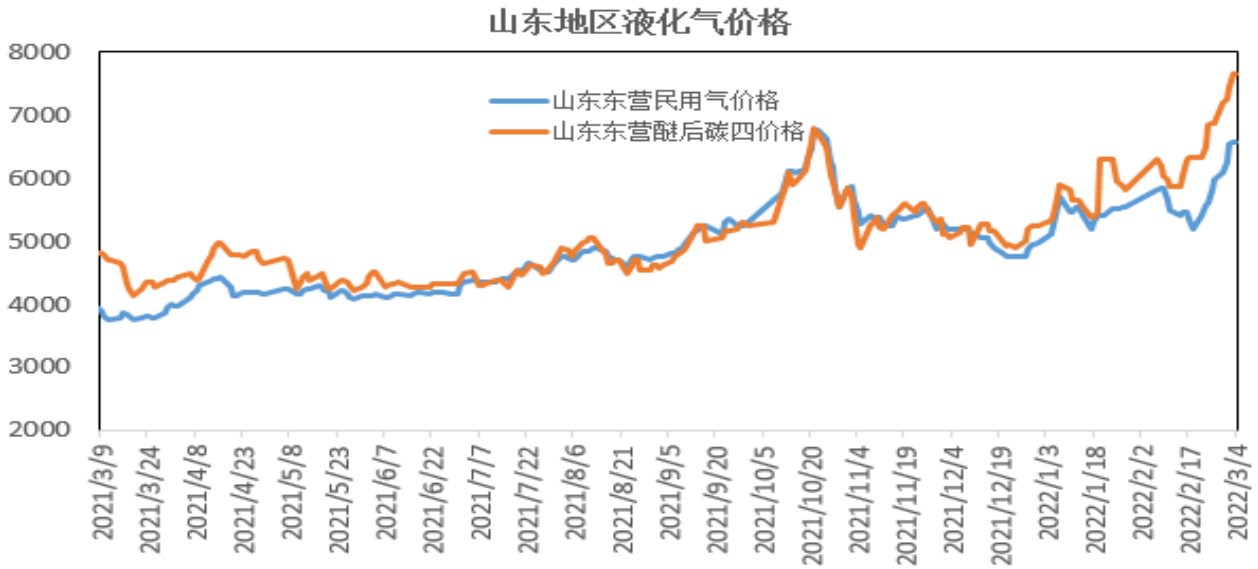


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报7200元/吨，较上周上涨930元/吨，广州石化液化气出厂价报6948元/吨，较上周上涨900元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报6550元/吨。

3、山东地区液化气价格

图4：山东东营地区液化气价格

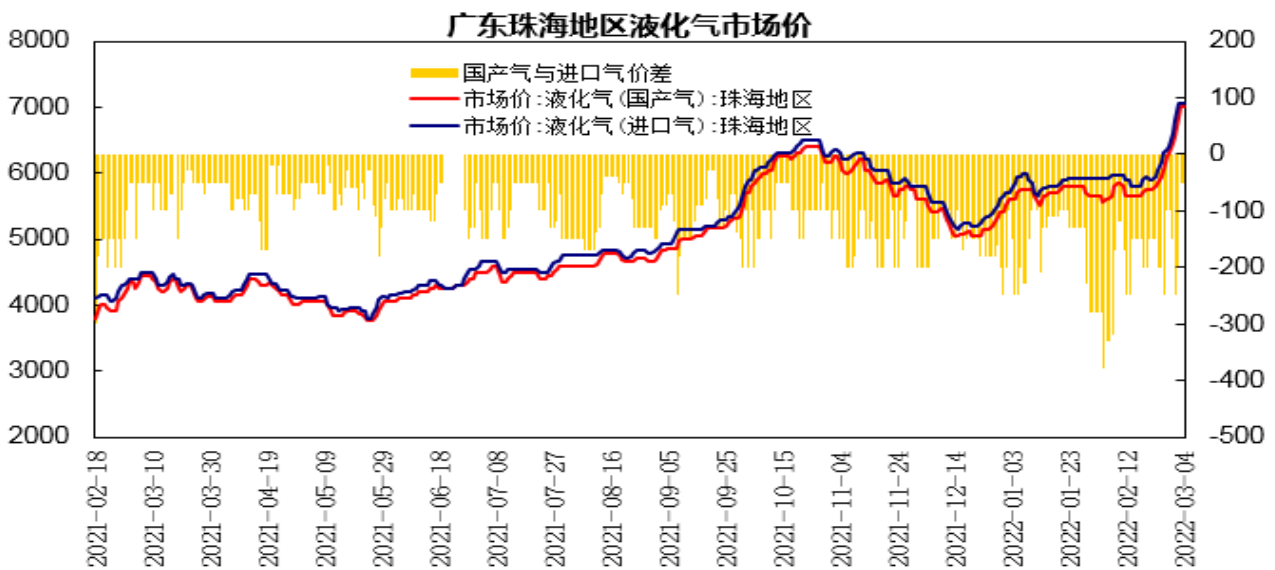


数据来源：瑞达研究院 隆众

山东东营地区液化气（民用气）市场价报6550元/吨，较上周上涨570元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报7650元/吨，较上周上涨770元/吨。

4、液化气进口气价格

图5：广东珠海地区液化气价格



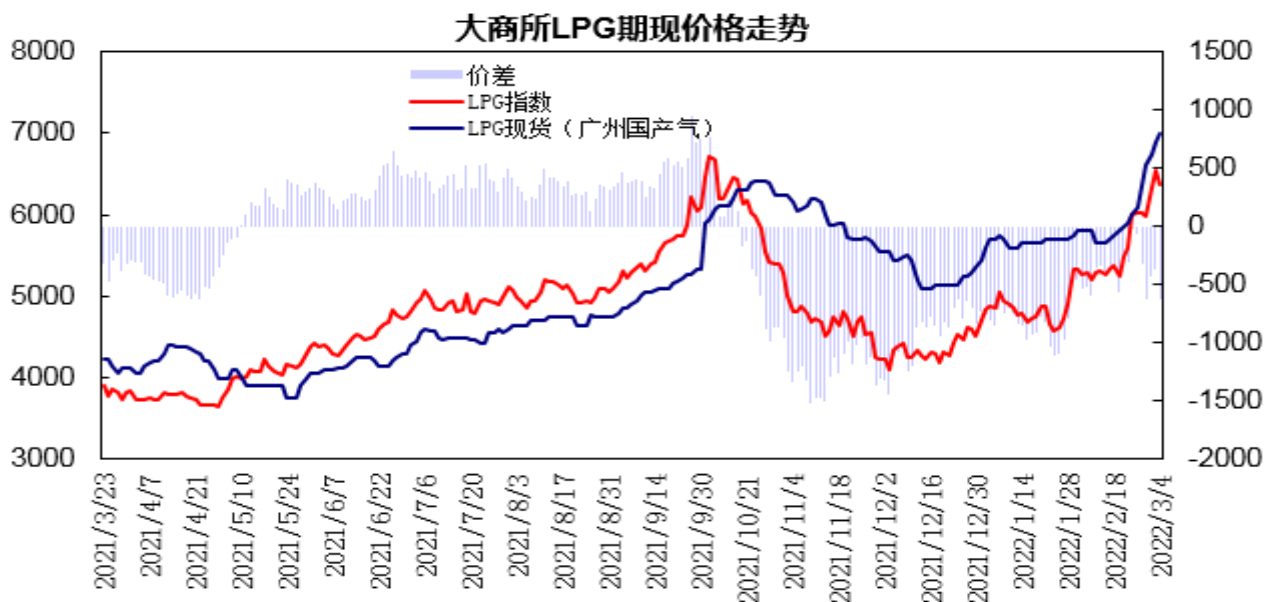
数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报7100元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报7250元/吨；

国产气与进口气价差为-150元/吨。

5、LPG期现走势

图6：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-320至-630元/吨区间，华南LPG现货价格大幅上涨，LPG期货继续冲高，期货贴水出现扩大。

6、大商所LPG期货跨期价差

图7：PG2204-2205合约价差

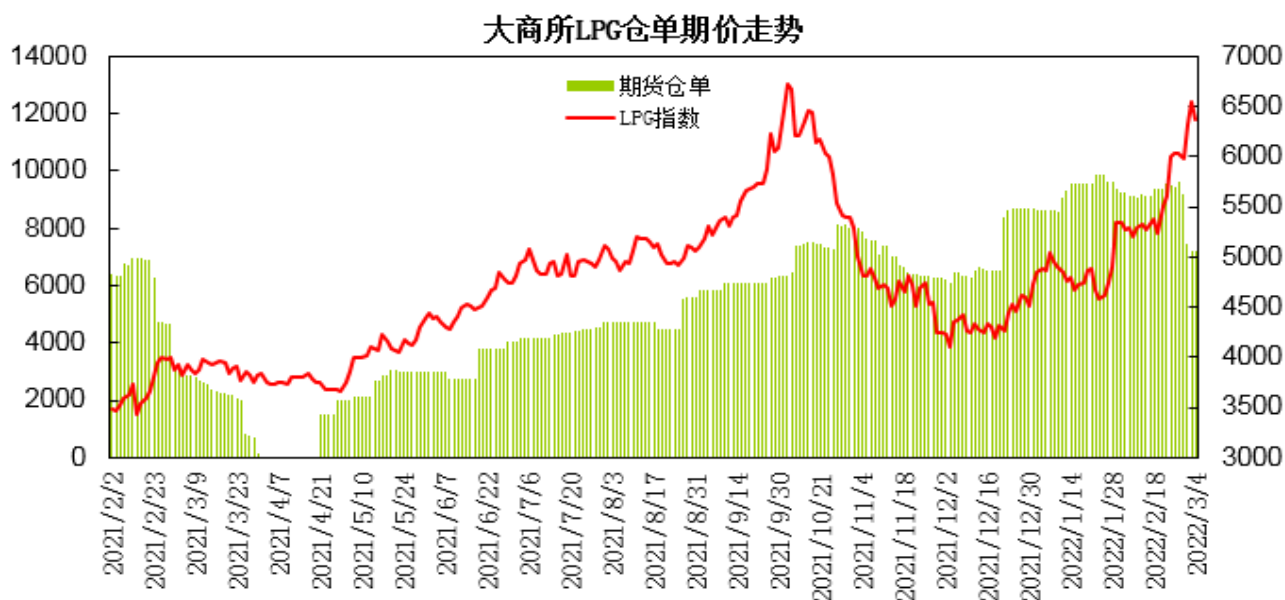


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2204合约与2205合约价差处于210至340元/吨区间，2204合约升水处于高位波动。

7、大商所仓单

图8：LPG仓单期价走势



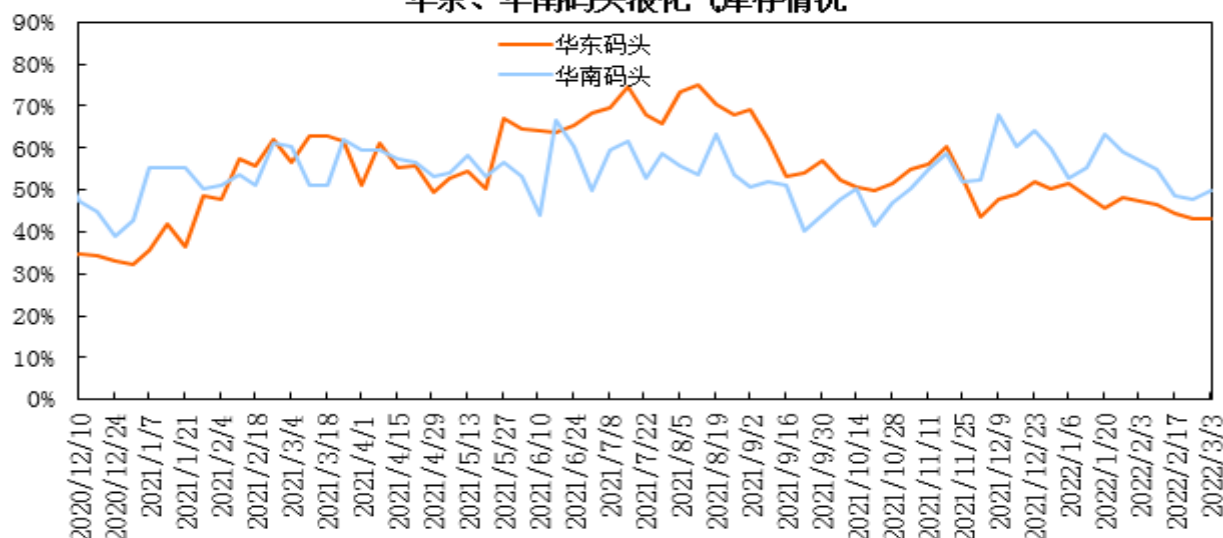
数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为6727手，较上周减少2691手。

8、码头库存情况

图9：华东、华南液化气库存

华东、华南码头液化气库存情况



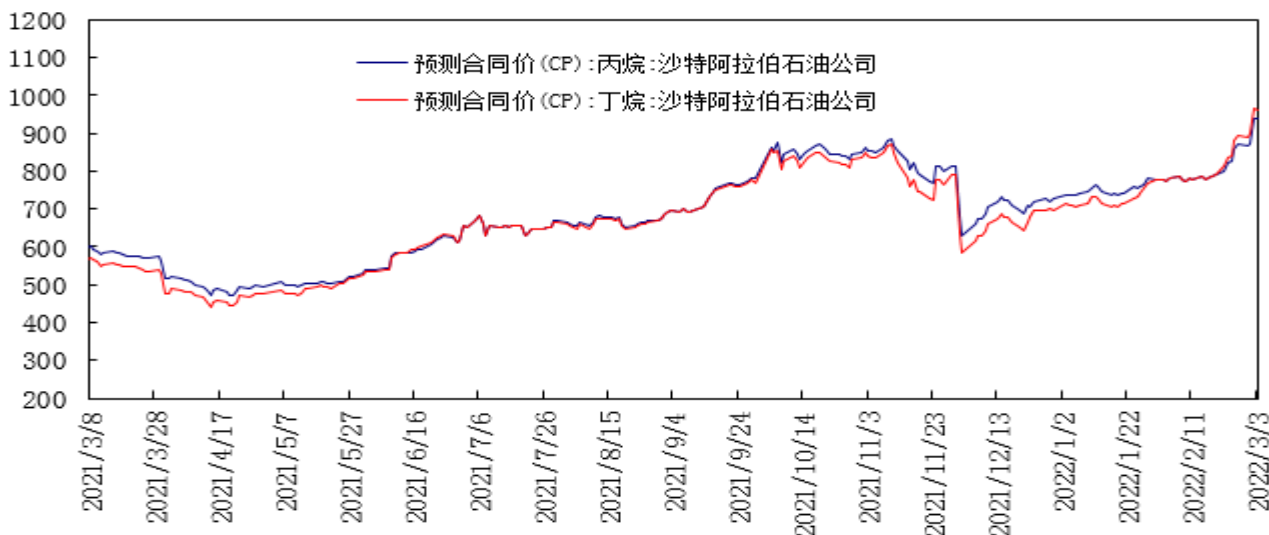
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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库存约34.57万吨，库存率为43.13%，环比增加0.25个百分点；华南码头库存约39.68万吨，库存率为49.8%，环比增加2.15个百分点。截至3月3日当周进口到货量船期约44.79万吨，较上周增加；华南及华东港口库存小幅回升。

9、沙特丙烷及丁烷预测合同价

图10：沙特丙烷及丁烷预测合同价

沙特丙烷及丁烷预测合同价



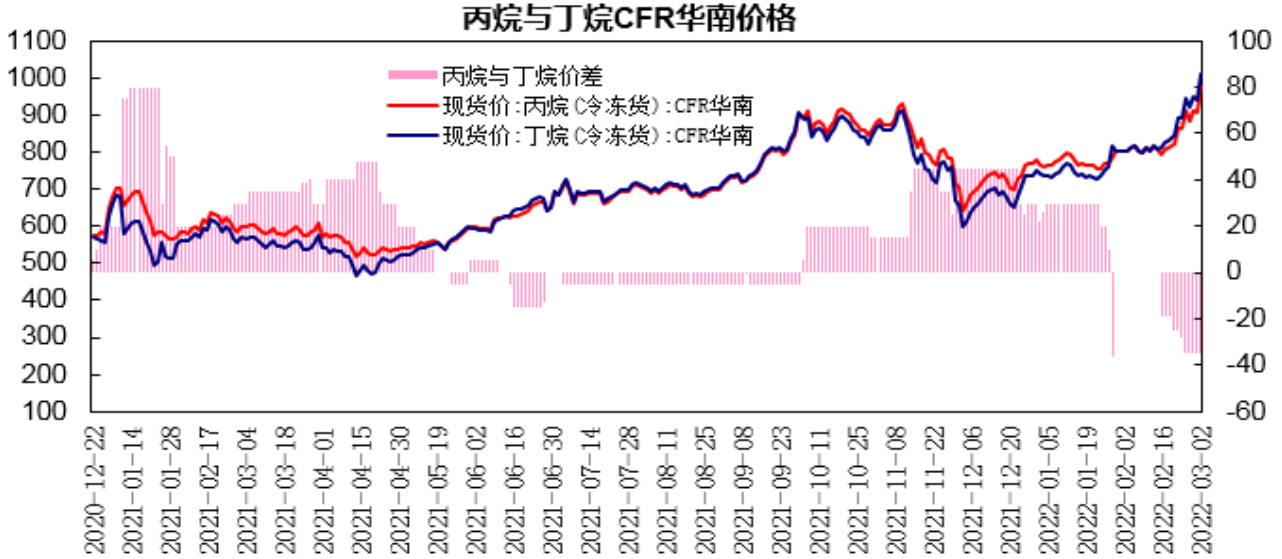
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司3月CP出台，丙烷报895美元/吨，较上月上涨120美元/吨，涨幅为15.5%；丁烷报920美元/吨，较上月上涨145美元/吨，涨幅为18.7%。丙烷折合到岸成本在6484元/吨左右，丁烷6679元/吨左右。

3月3日，3月份的CP预期，丙烷报938美元/吨，丁烷报963美元/吨。

10、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976美元/吨，较上周上涨92美元/吨；丁烷CFR华南价格报1011美元/吨，较上周上涨92美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为-35美元/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。