

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15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)	3942	3896	-46
	持仓 (手)	32519	23197	-9322
	前 20 名净持仓	-8515	-6513	净空减少 2002
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4550	4700	+150
	基差	608	804	+196
	广州进口气报价 (元/吨)	4560	4770	+210
	国产与进口价差	-10	-70	-60

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 41.95%，环比增加 6.39 个百分点。</p>
<p>天然气与液化气价差处于高位，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，部分库区有卸货压力。</p>

周度观点策略总结：

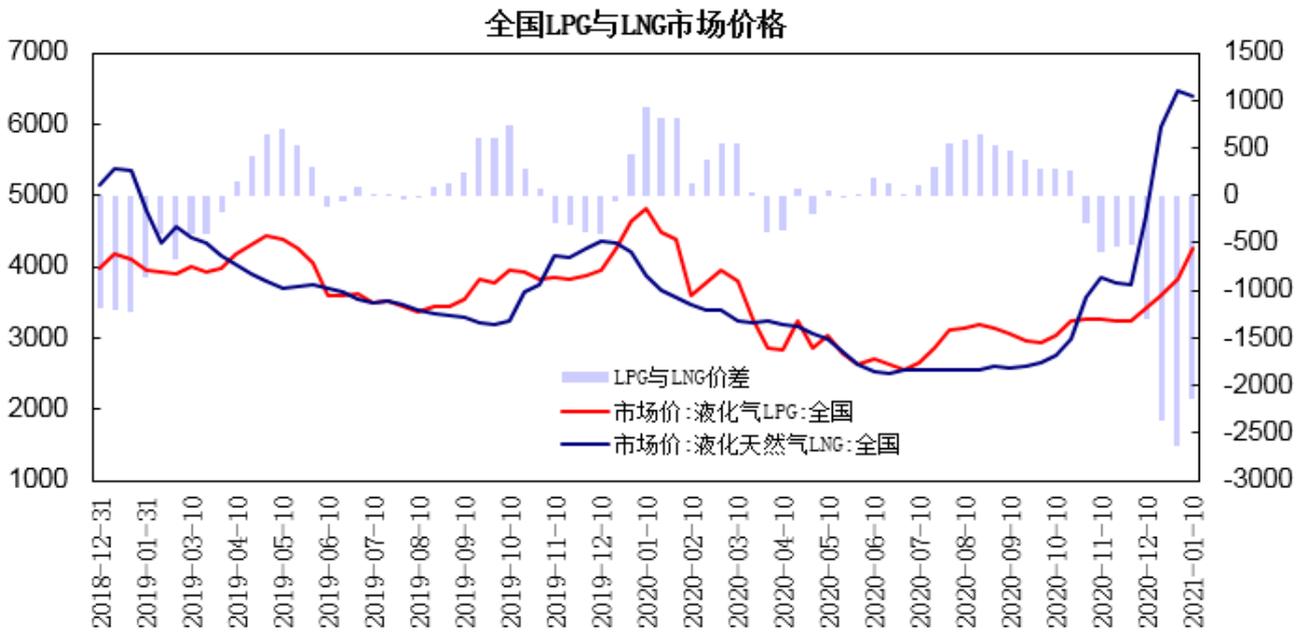
沙特额外减产及拜登政府新一轮财政刺激计划支撑油市，欧洲多国加强管控举措令市场担忧需求前景，国际原油期价处于 11 个月高位震荡；华东液化气市场稳中上涨，炼厂出货压力不大，民用气价格涨幅在 150 元左右，下半周华东进口船期较为密集，港口出货压力有所增加，商谈较为灵活；华南市场价格继续上涨，涨幅在 200 元左右，炼厂和港口配合挺市，下游按需采购为主；本周丙烷 CFR 华南价格出现回落，丁烷跌幅较大；进口货成本处于高位支撑现货市场，现货价格继续上行，近期港口到船增加，库存出现回升，2 月春节期间需求回落预期压制期货盘面，2102 合约期货贴水扩至高位；前二十名持仓方面，PG2102 合约减仓，空单减幅高于多单，净空单较上周呈现减少，短期 LPG 市场延续震荡走势。

技术上，PG2102 合约考验 40 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 3800-4100 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1月上旬，全国液化气LPG市场价为4241.9元/吨，环比上涨407.2元/吨；全国液化天然气LNG市场价为6393.3元/吨，环比下跌83.9元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-2151.4元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

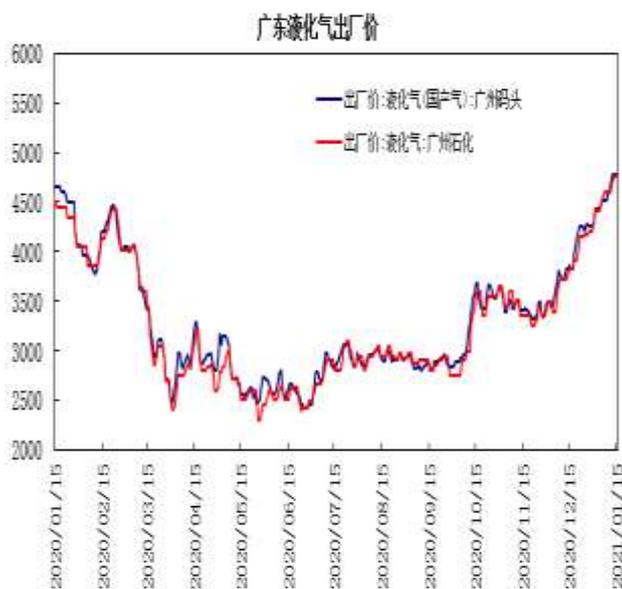
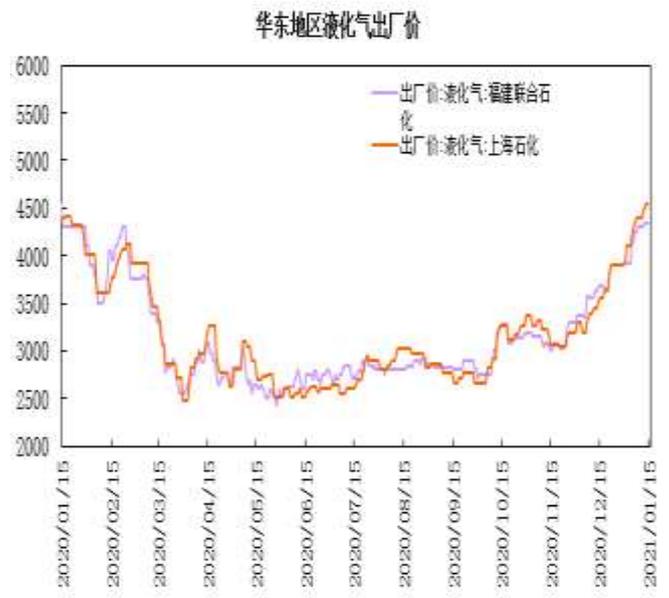


图3：华东地区液化气出厂价



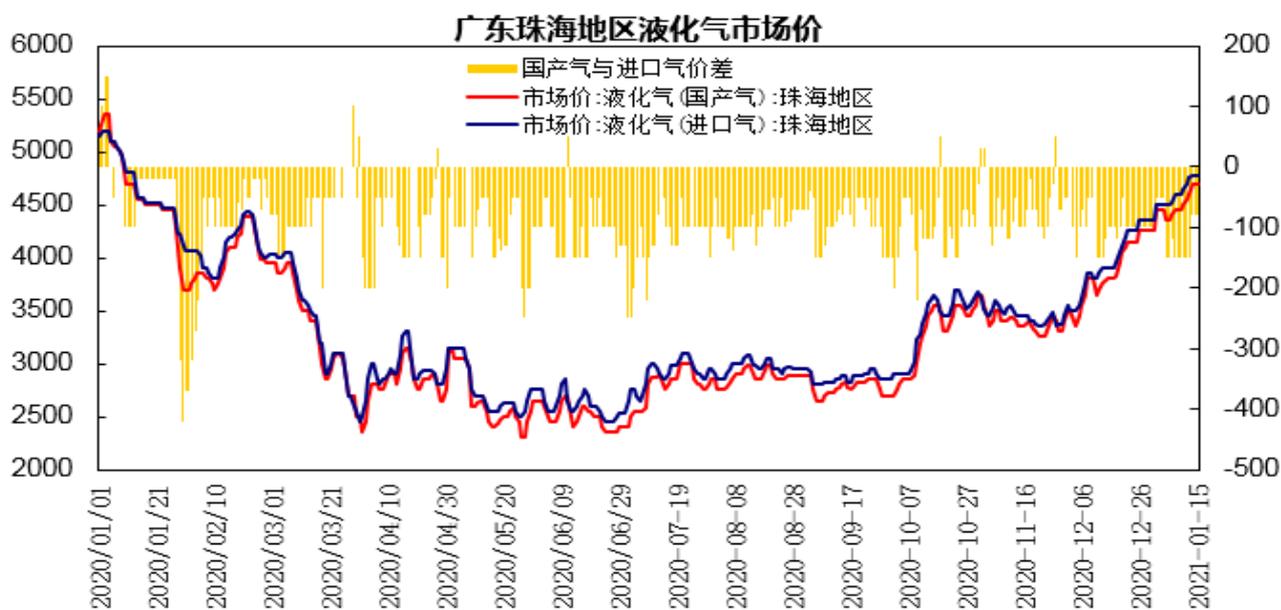
数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4770元/吨，较上周上涨250元/吨，广州石化液化气出厂价报4760

元/吨，较上周上涨150元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报4350至4550元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

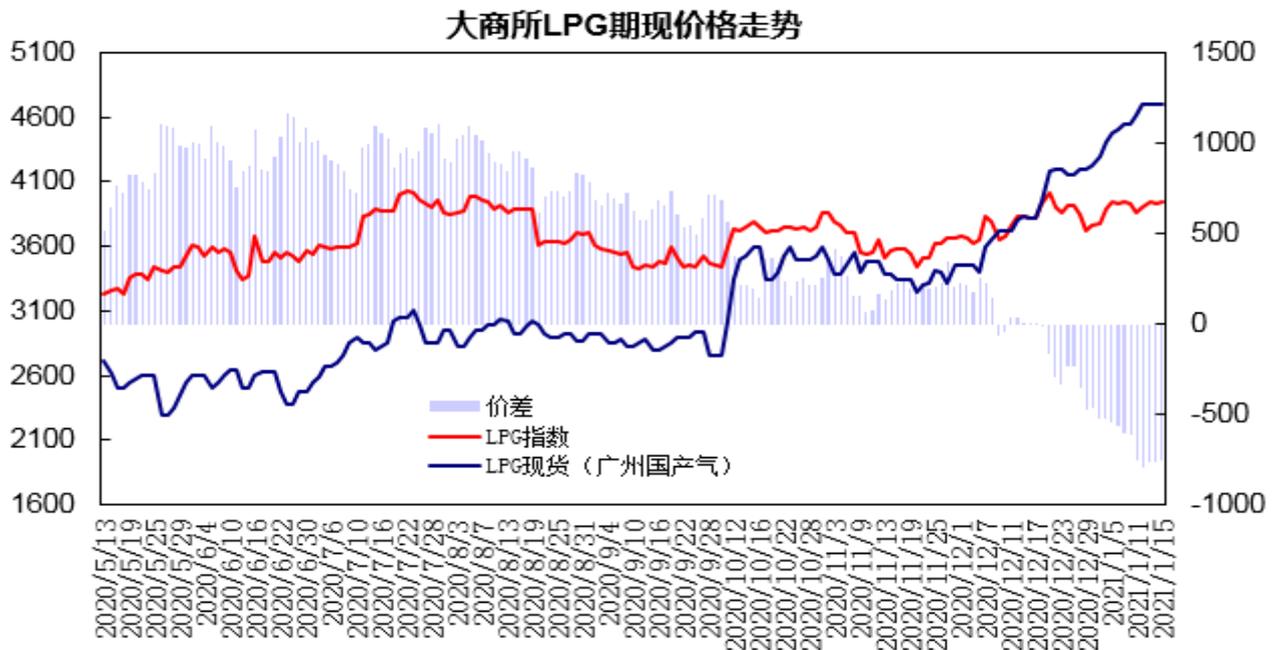


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4700元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4780元/吨；国产气与进口气价差为-80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-750至-800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

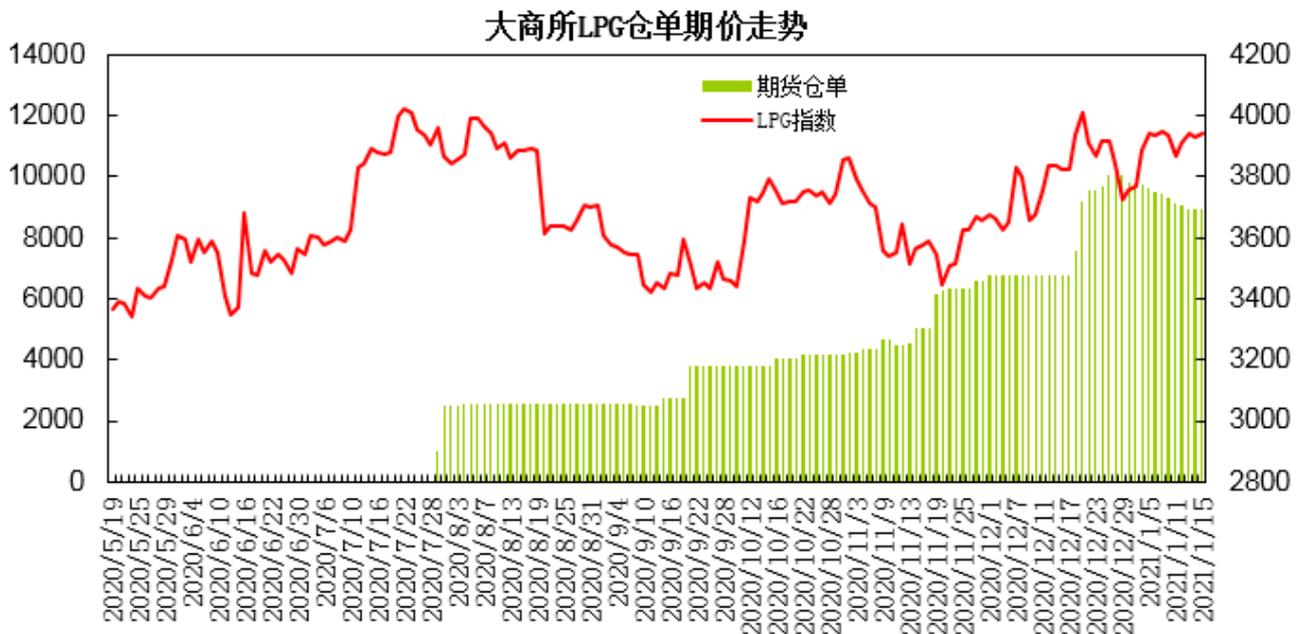


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2102合约与2103合约价差处于-30至104元/吨区间，2102合约升水走阔。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

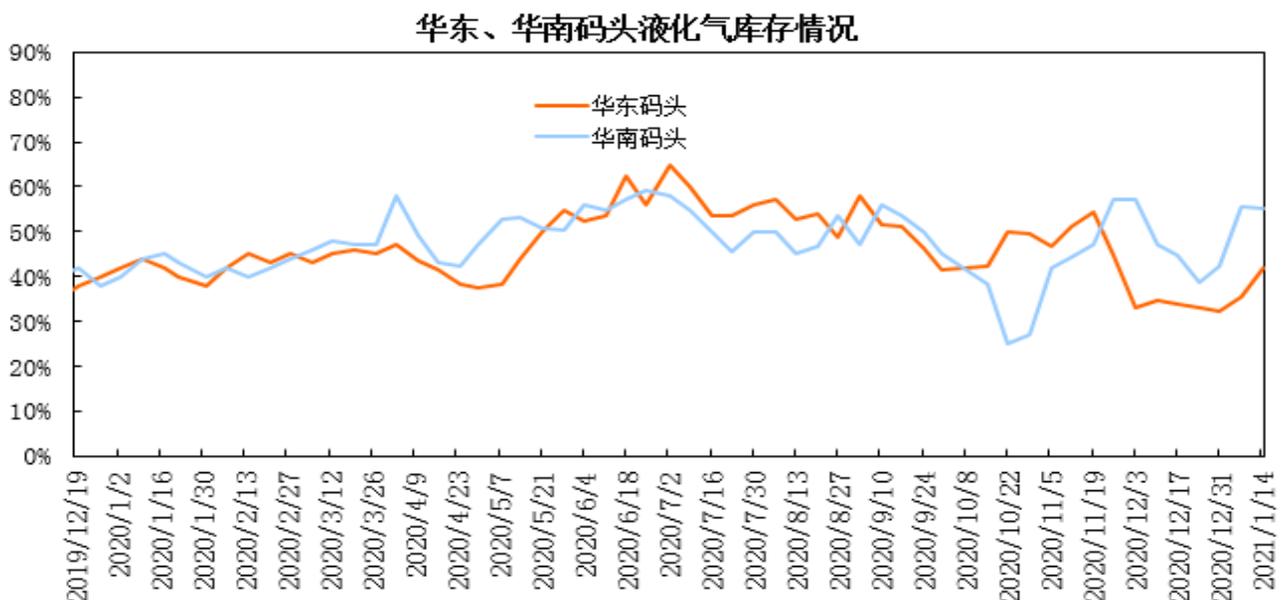


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为8799手，较上周减少540手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

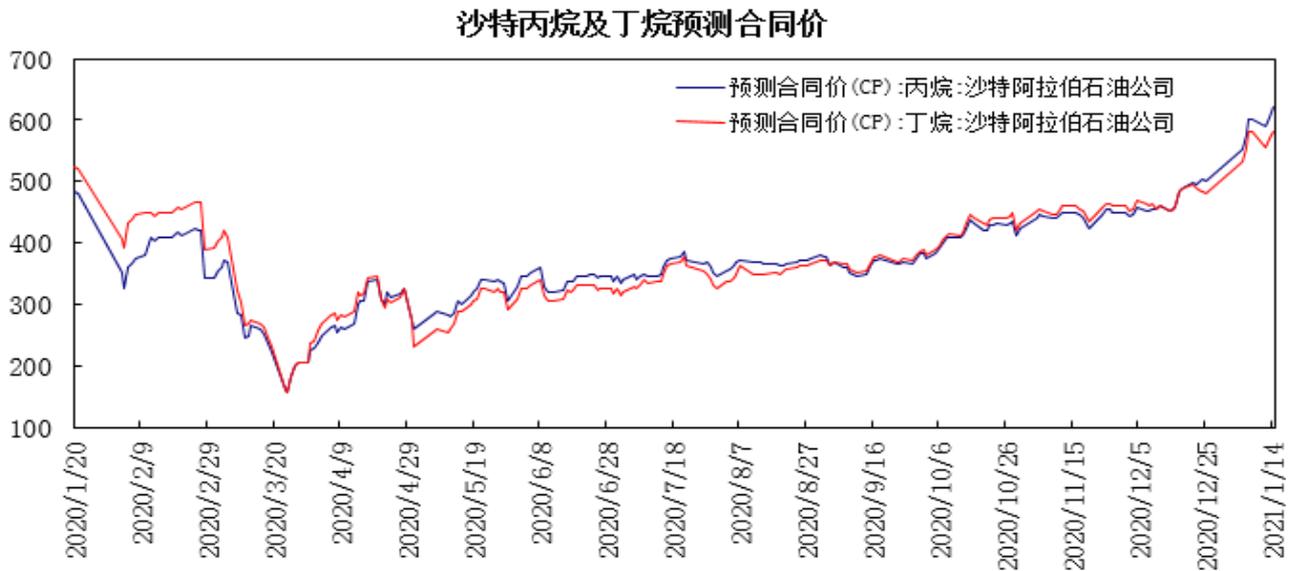


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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41.95%，环比增加6.39个百分点；华南码头库存率为55.36%，环比下降0.03个百分点。截至1月14日当周进口到岸量船期共57.5万吨左右，较上周呈现增加，华南到船约13.5万吨左右，华东到船约14.1万吨左右；华东地区库存出现增加。

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



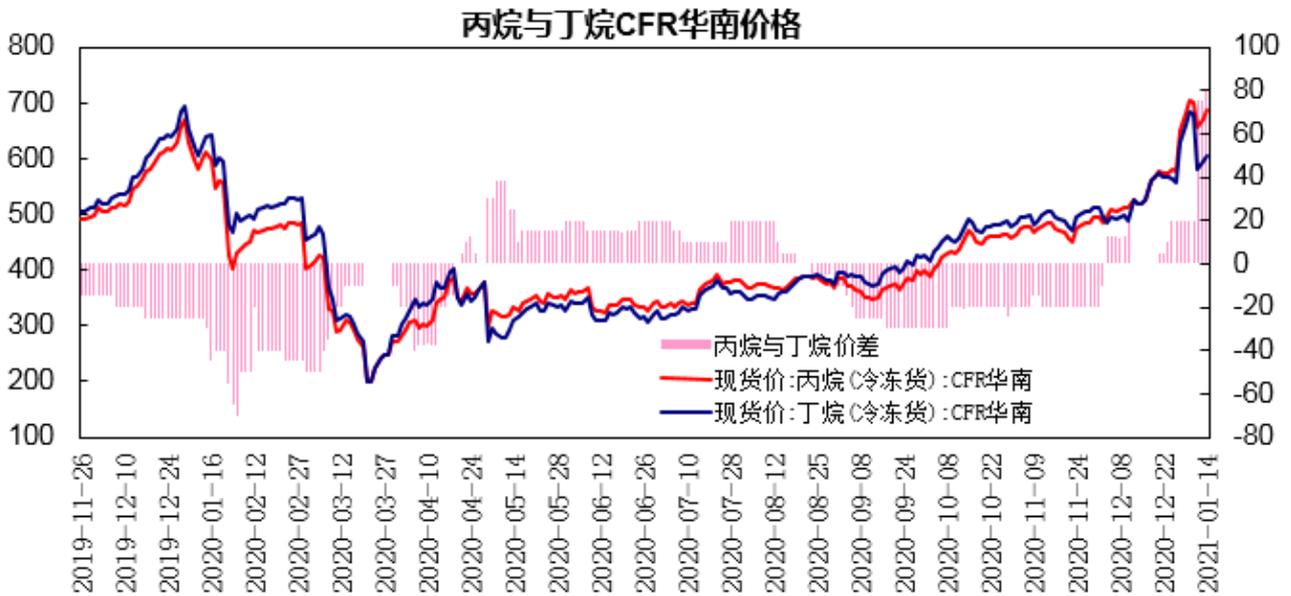
数据来源：瑞达研究院 WIND

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14日，2月份的CP预期，丙烷621美元/吨，丁烷581美元/吨；3月份的CP预期，丙烷587美元/吨，丁烷547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686美元/吨；丁烷CFR华南价格报606美元/吨，丙烷与丁烷价格价差为80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。