

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10月30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)	3774	3885	+111
	持仓 (手)	40358	41980	+1622
	前 20 名净持仓	-10304	-9804	净空减少 1080
现货	广州国产气报价 (元/吨)	3600	3600	0
	基差	-174	-285	-111
	广州进口气报价 (元/吨)	3650	3620	-30
	国产与进口价差	-50	-20	30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 440 美元/吨，较上月上涨 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 3391 元/吨左右，丁烷 3540 元/吨左右。	华南地区锚地待停靠约 15.4 万吨，港口到船计划增加。
华东码头进口 LPG 库存率为 49.48%，环比下降 0.3 个百分点；华南码头库存率为 26.95%，环比增加 2.02 个百分点。	欧美国家新冠病例激增，原油需求忧虑加剧，国际原油出现大幅回调。

周度观点策略总结：

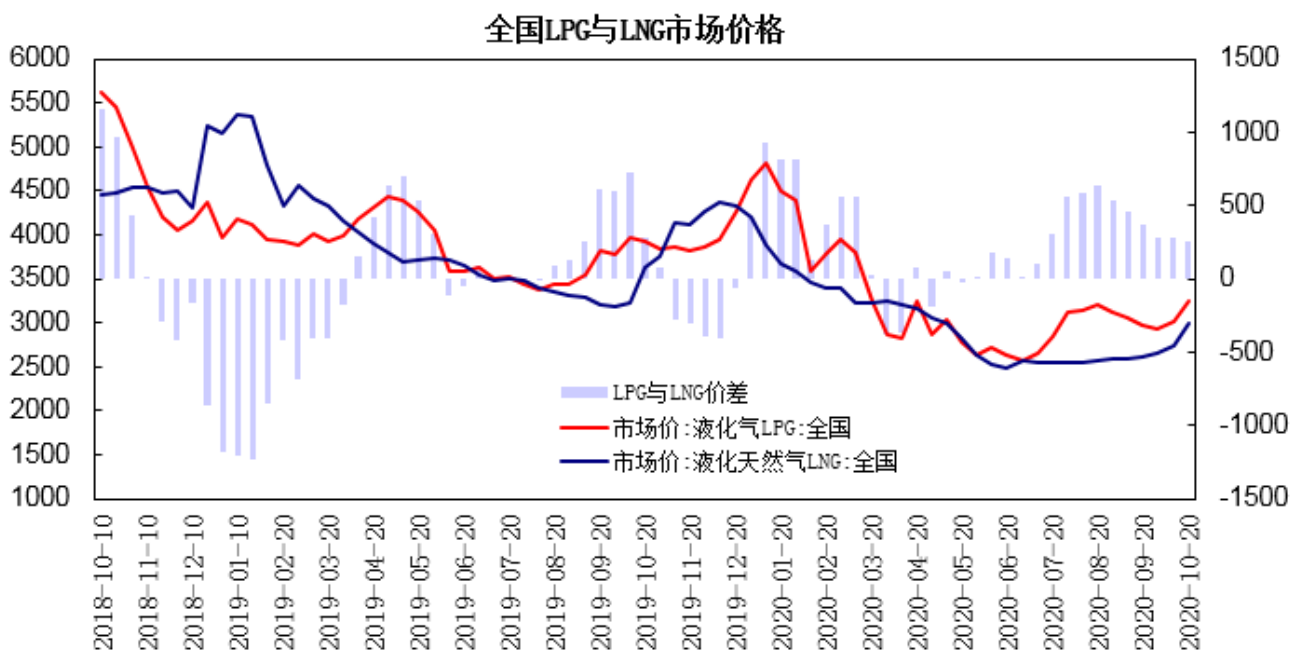
全球新冠病例激增，欧洲重新实施封锁措施令原油需求忧虑加剧，利比亚供应逐步恢复，国际原油期价出现大幅下跌；华东液化气市场呈现稳中小涨，周初炼厂及港口小幅推涨，港口现货表现较为坚挺，下游采货积极性一般；华南市场价格呈现震荡，周初局部高价有所回落，整体区域价差缩小，下半周炼厂及码头报盘小幅回升；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅下跌；沙特阿美 11 月 CP 报价大幅上调，进口货成本上升提振市场，而原油大幅回调对上行空间有所压制，华南地区库存仍处于年内低位水平，期货升水处于 200 元/吨左右，关注港口到船情况和进口成本；前二十名持仓方面，PG2012 合约空单减幅大于多单，净空单较上周小幅回落，短期 LPG 市场呈现高位震荡走势。

技术上，PG2012 合约受 20 日均线支撑，上方测试 3900-3950 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，建议 3650-3950 区间交易，依托 3950 轻仓短空，目标 3770，止损 4010。

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10月中旬，全国液化气LPG市场价为3240.9元/吨，环比上涨218.6元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2988.8元/吨，环比上涨242.4元/吨；LPG与LNG市场价的价差为252.1元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

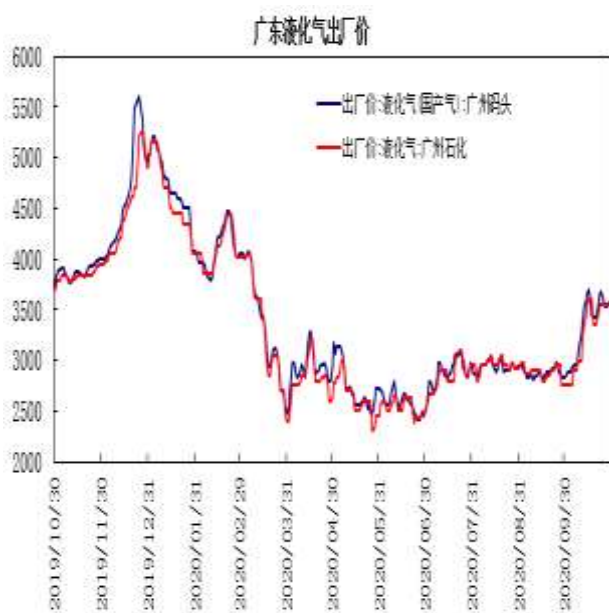
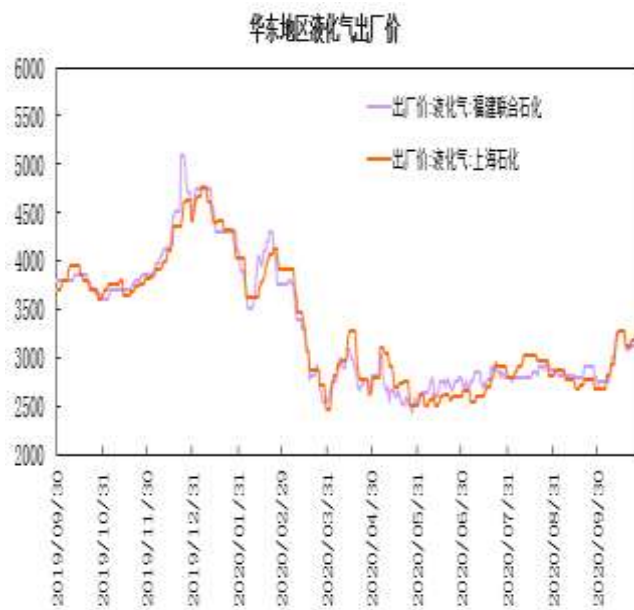


图3：华东地区液化气出厂价



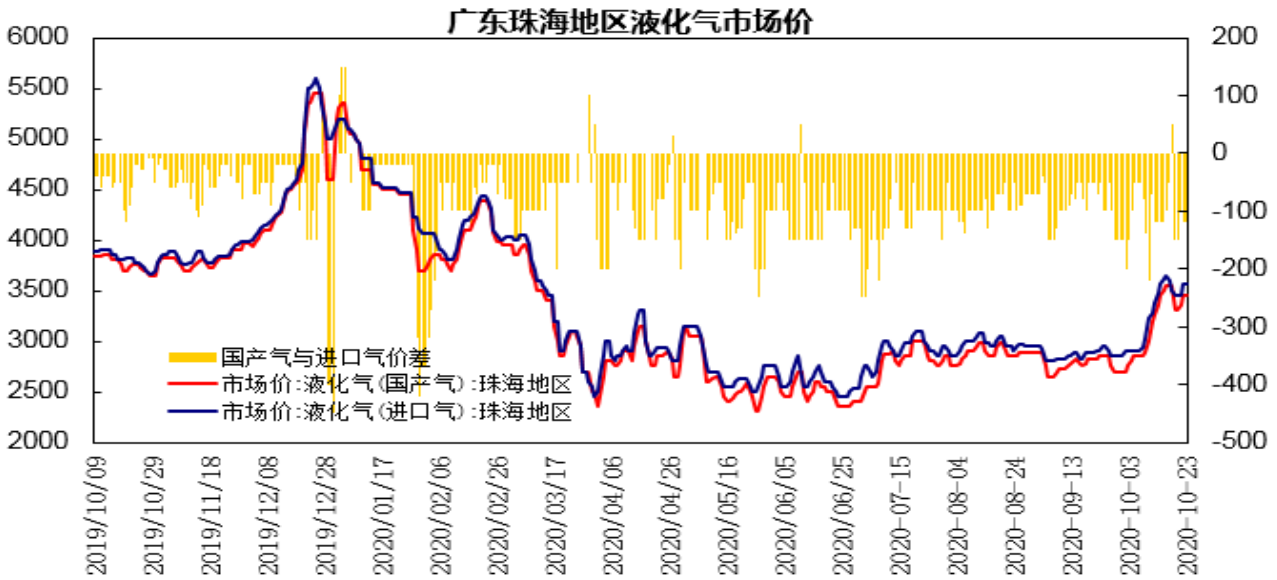
数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报3530元/吨，较上周下跌20元/吨，广州石化液化气出厂价报3450

元/吨，较上周下跌150元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3100至3120元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

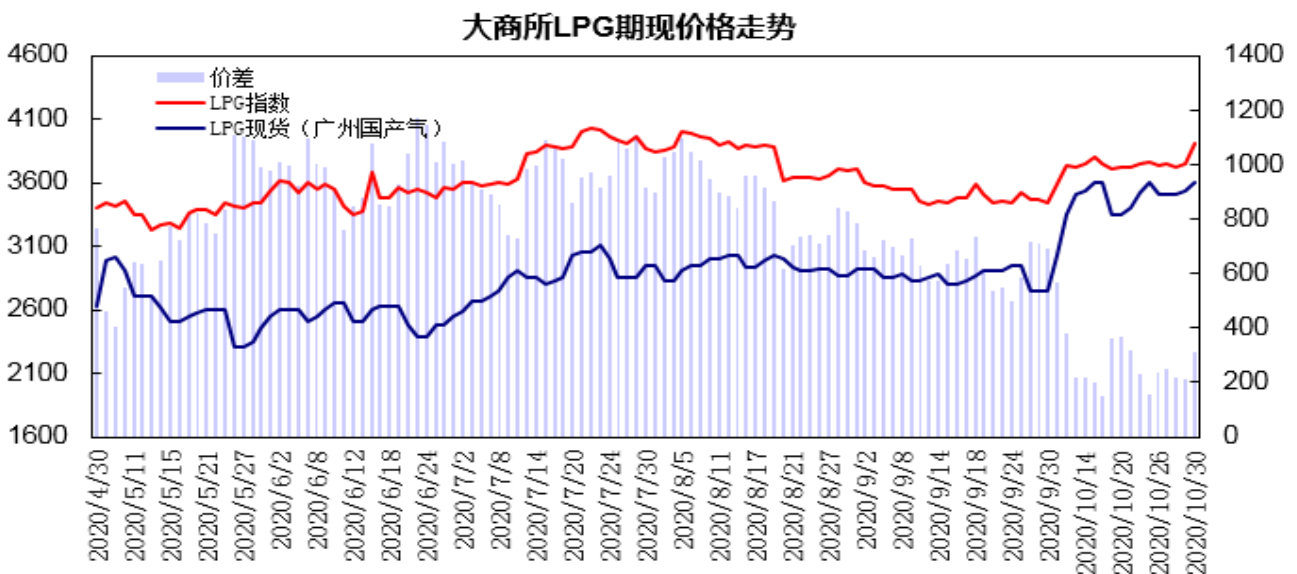


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报3450元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报3570元/吨；国产气与进口气价差为-120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210至280元/吨区间，LPG现货小幅回升，LPG期货先抑后扬，期货升水较上周小幅走阔。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2012-2101合约价差

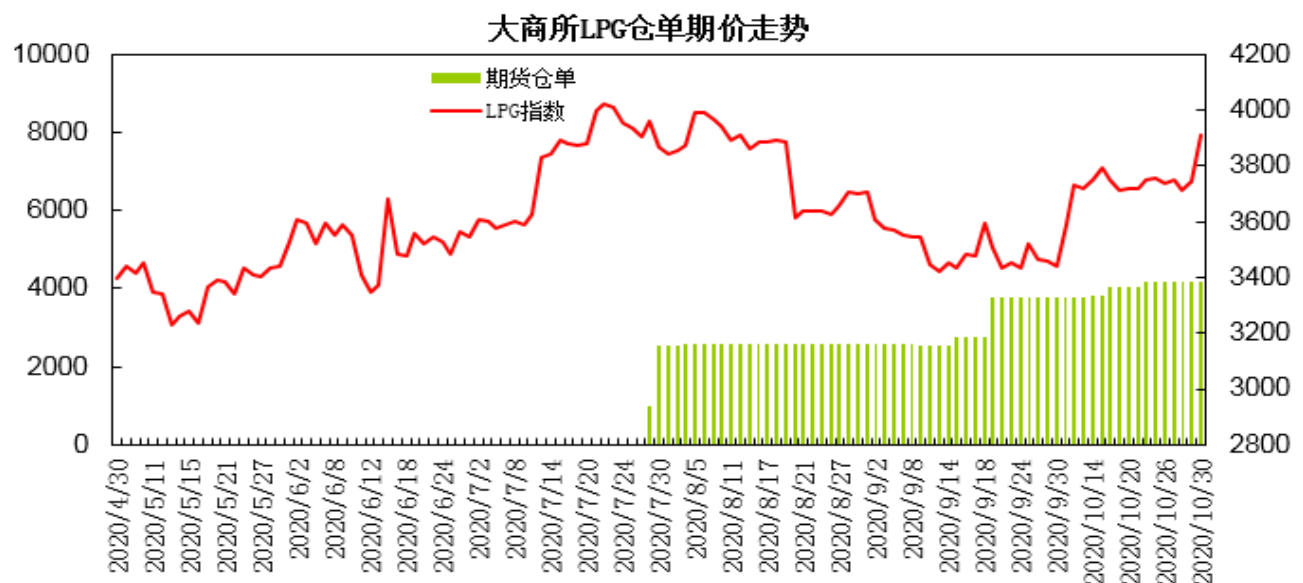


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2012合约与2101合约价差处于-55至-5元/吨区间，2012合约贴水呈现缩窄。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

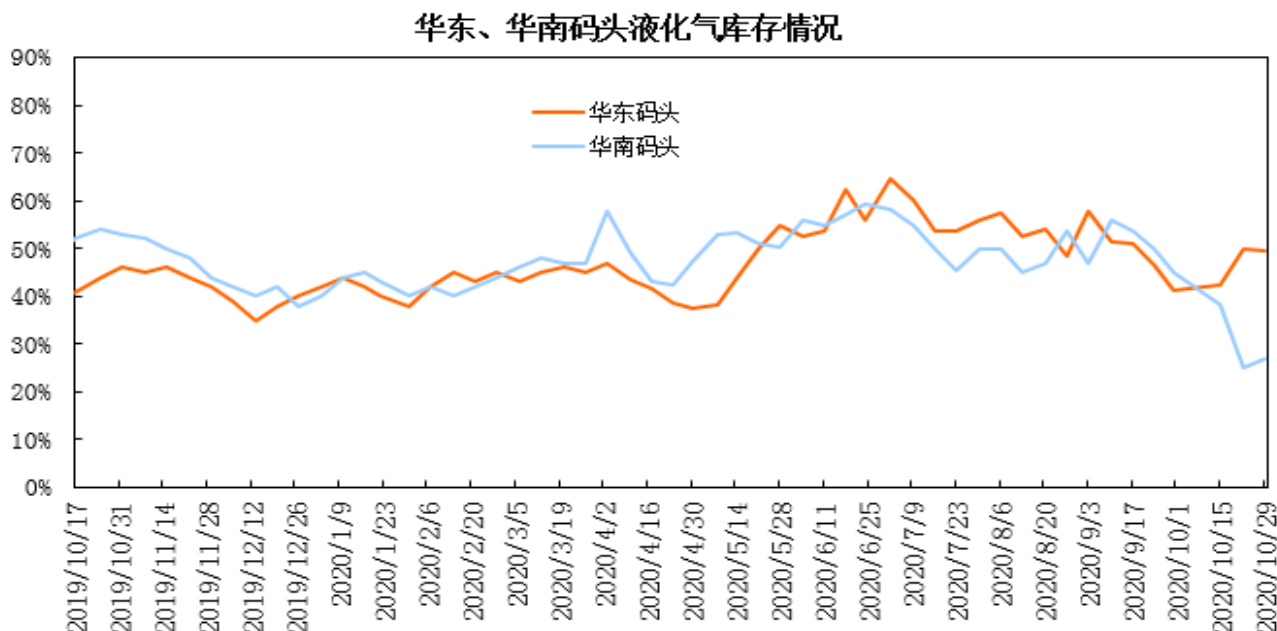


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为4176手，较上周增加1手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存



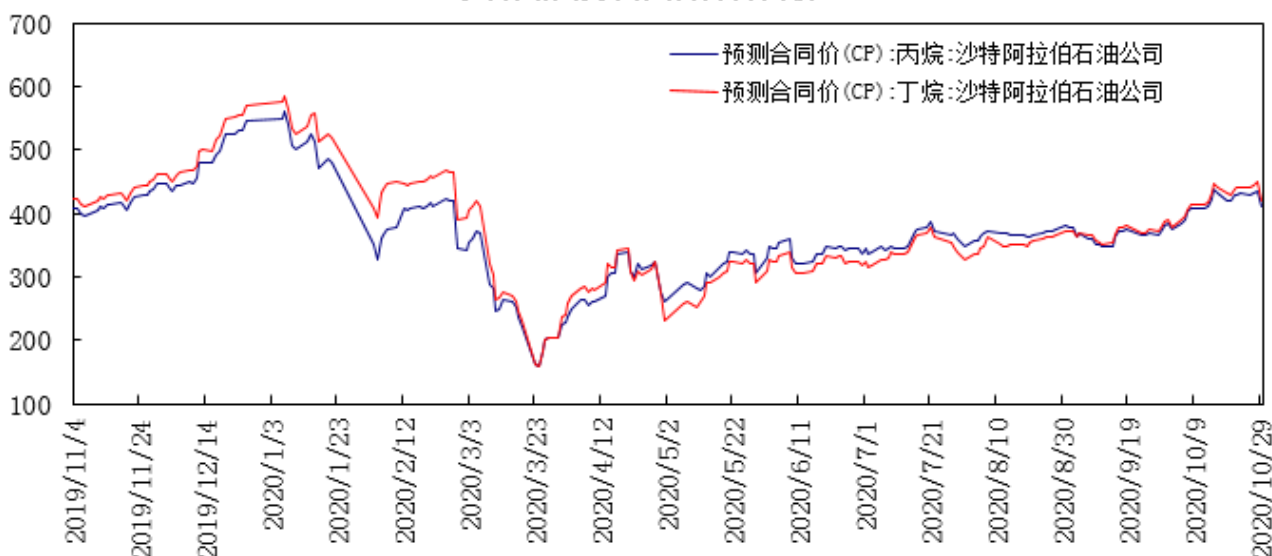
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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，华东码头进口LPG库存率为49.48%，环比下降0.3个百分点；华南码头库存率为26.95%，环比增加2.02个百分点。据隆众资讯到船跟踪统计，截至10月29日当周进口到岸量船期共42.9万吨左右，较上周呈现增加，华南到船15.4万吨左右，华东到船18.7万吨；华南码头库存环比小幅回升，仍处于年内低位水平。

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

沙特丙烷及丁烷预测合同价



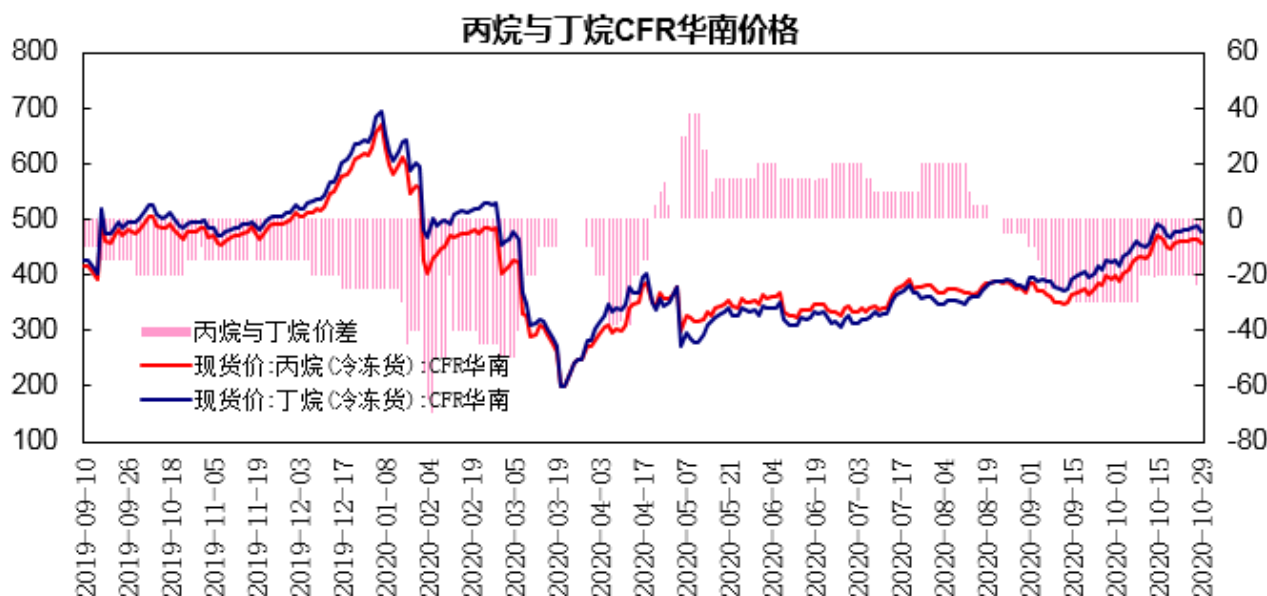
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 440 美元/吨，较上月上涨 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 3391 元/吨左右，丁烷 3540 元/吨左右。

10 月 29 日，12 月份 CP 预估，丙烷 411 美元/吨，较上周下跌 21 美元/吨；丁烷 421 美元/吨，较上周下跌 21 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458美元/吨，较上周下跌4美元/吨；丁烷CFR华南价格报478美元/吨，较上周下跌4美元/吨，丙烷与丁烷价差为-20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。