

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4月16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) | 3700 | 3810 | +110 |
| | 持仓 (手) | 27391 | 42533 | +15142 |
| | 前 20 名净持仓 | 687 | -999 | 净空增加 1686 |
| 现货 | 广州国产气报价 (元/吨) | 4200 | 4380 | +180 |
| | 基差 | 500 | 570 | +70 |
| | 广州进口气报价 (元/吨) | 4270 | 4400 | +130 |
| | 国产与进口价差 | -70 | -20 | +50 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| 沙特阿 4 月 CP 出台，丙烷报 560 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨；丁烷报 530 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4155 元/吨左右，丁烷 3938 元/吨左右。 | 南方地区气温逐步回升，需求端表现一般，终端消耗较为缓慢。 |
| 华东码头 LPG 库存约 35.88 万吨，库存率为 55.33%，环比下降 5.63 个百分点；华南码头库存约 38.48 万吨，库存率为 57.25%，环比下降 2.28 个百分点。 | 丙烷 CFR 华南价格报 528 美元/吨，较上周下跌 30 美元/吨；丁烷 CFR 华南价格报 480 美元/吨，较上周下跌 38 美元/吨。 |
| | |
| | |

周度观点策略总结：

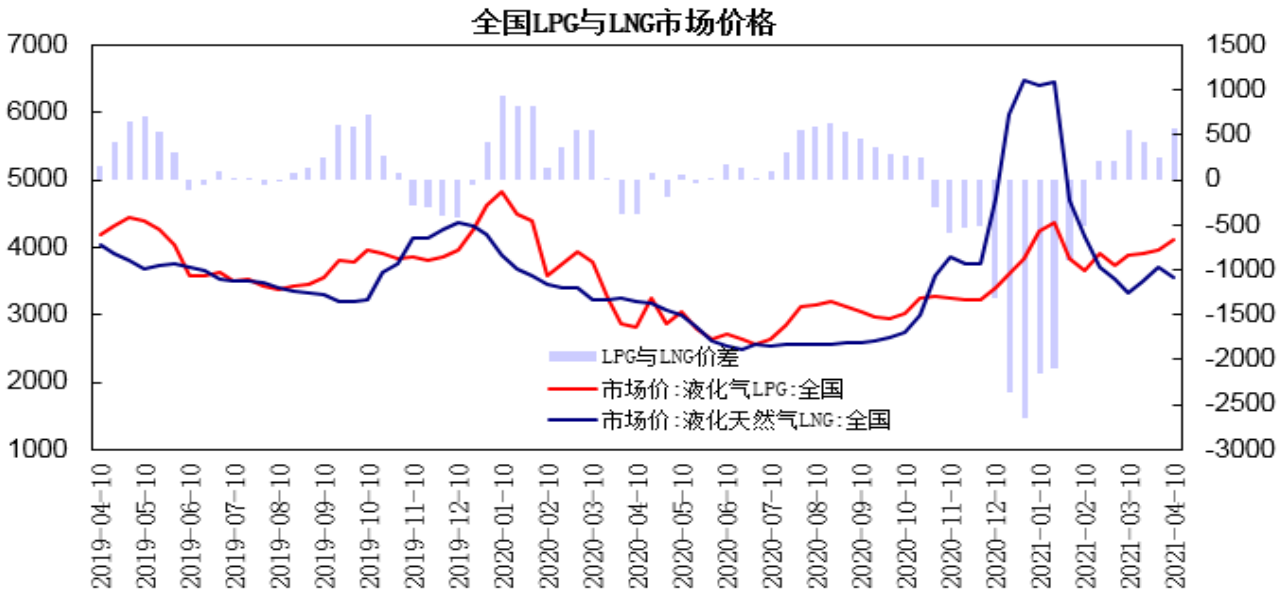
华东液化气市场表现平稳，部分低位小幅补涨，港口码头现货较为充裕。华南市场价格上涨，炼厂及码头逐步调涨，二级库资源供应紧张，下半周下游对高位价格呈观望；沙特 4 月 CP 下调，外盘丙烷丁烷价格走弱，港口进口气利润上升；4 月交易所尚未有注册仓单，国际原油大幅回升对期货盘面有所支撑，但需求放缓预期限制期价上方空间，2106 合约期货维持贴水结构；前二十名持仓方面，PG2106 合约增仓，空单增幅大于多单，持仓转为净空单，短期 LPG 市场呈现宽幅整理走势。

技术上，PG2106 合约测试 3900 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，建议 3700-3900 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4月上旬，全国液化气LPG市场价为4118.2元/吨，环比上涨165.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3538.2元/吨，环比下跌169.1元/吨；LPG与LNG市场价的价差为580元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

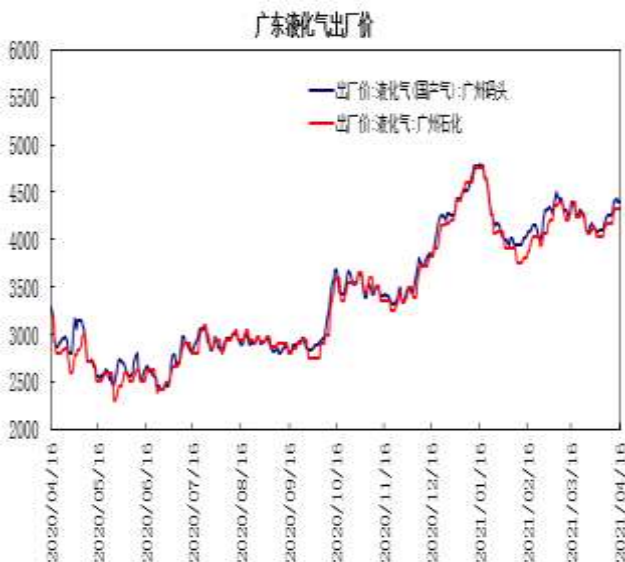
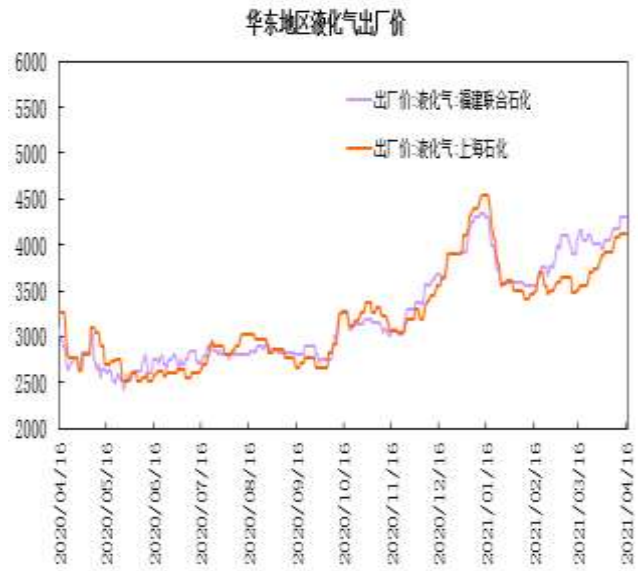


图3：华东地区液化气出厂价

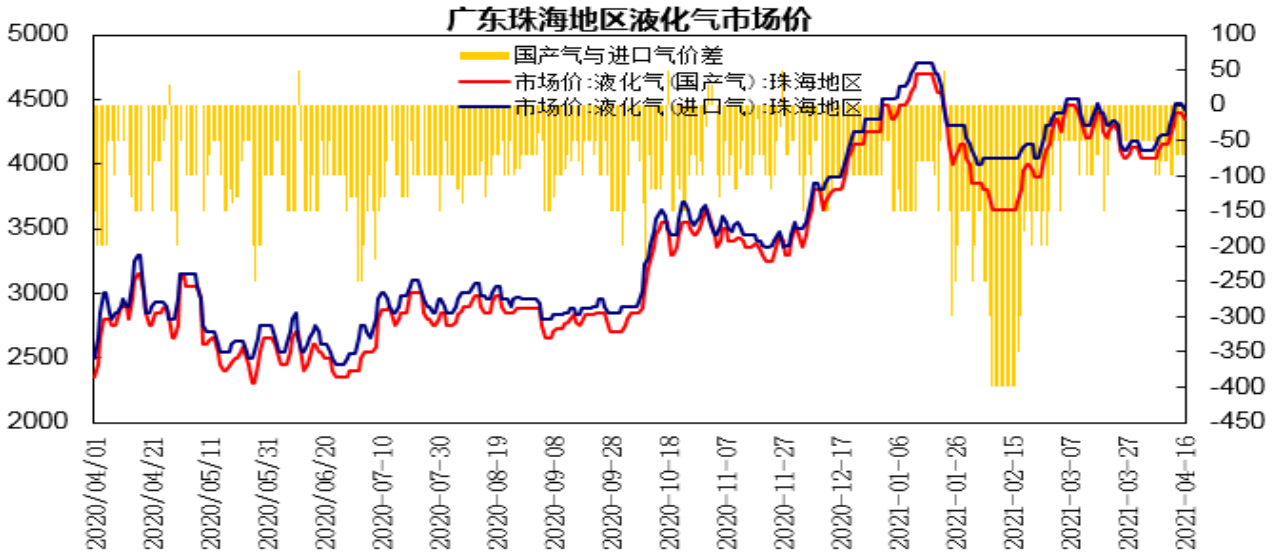


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4400元/吨，较上周上涨150元/吨，广州石化液化气出厂价报4328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4130至4350元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

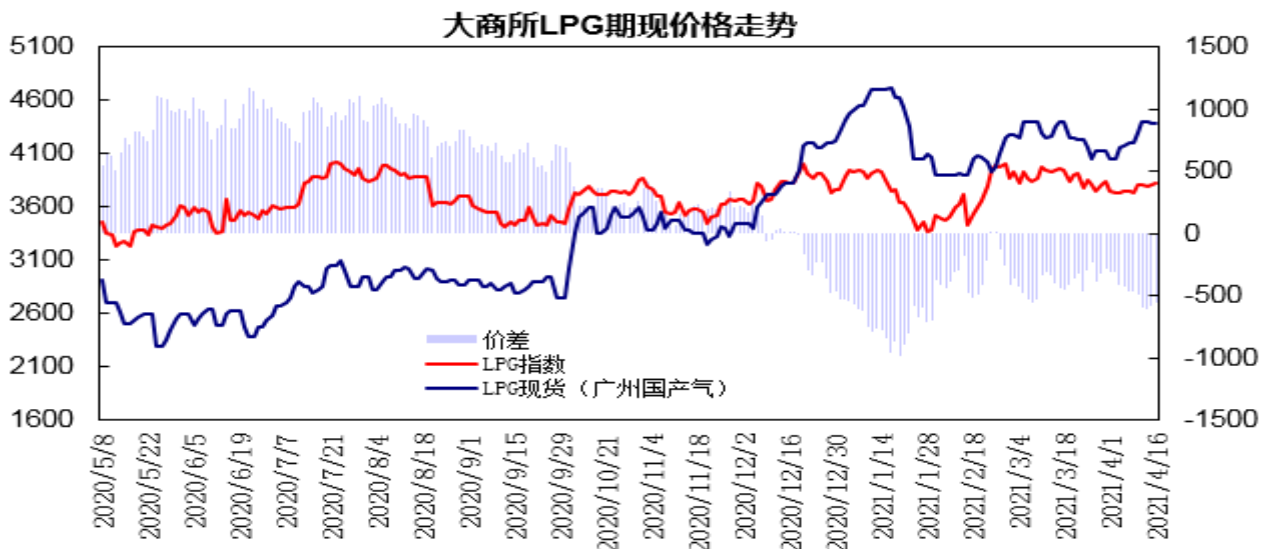


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4350元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4420元/吨；国产气与进口气价差为-70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-480至-600元/吨区间，华南LPG现货价格上涨，LPG期货呈现震荡，期货贴水呈现扩大。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2106-2107合约价差

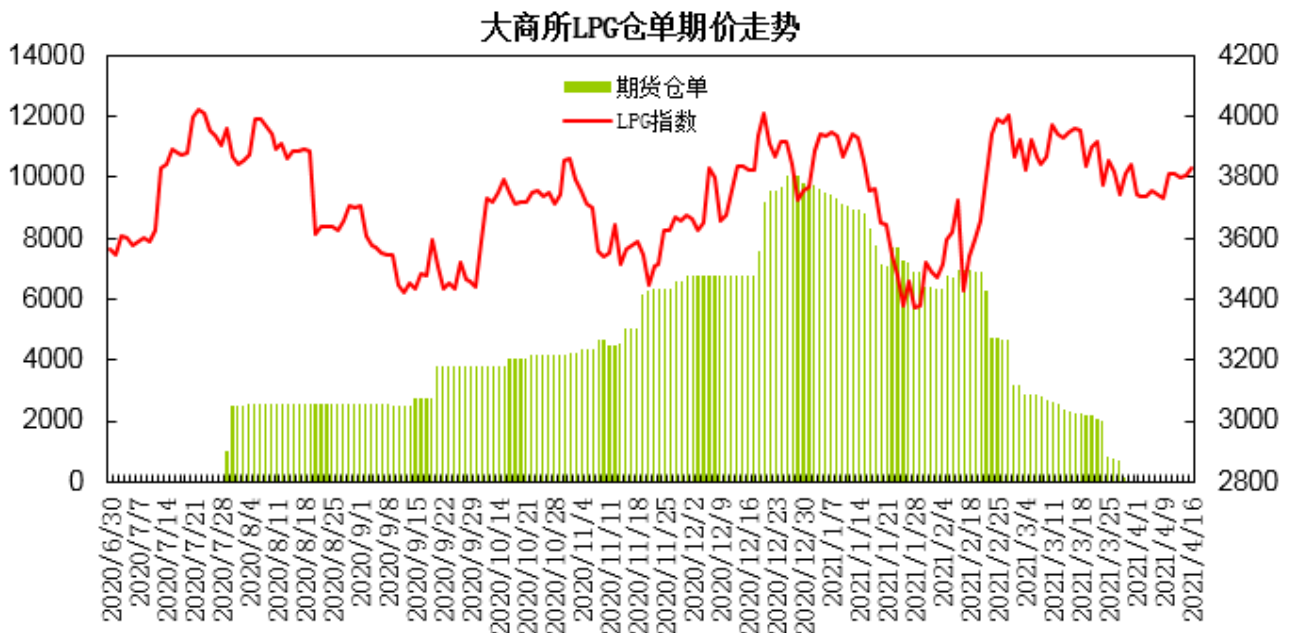


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2106合约与2107合约价差处于10至74元/吨区间，2106合约升水呈现走阔。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

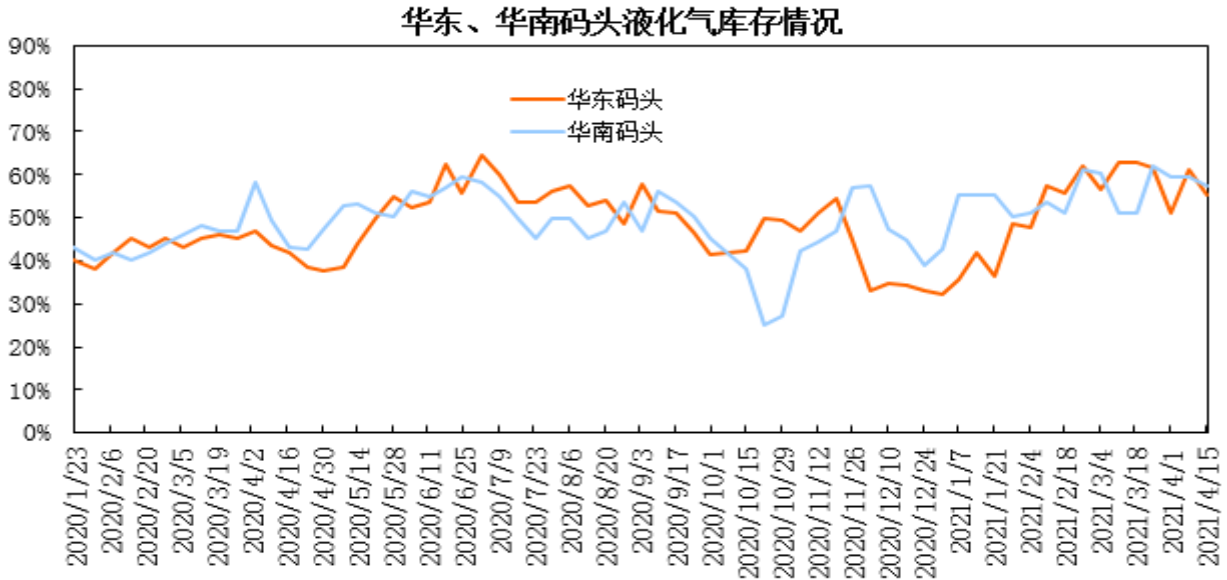


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为0手，3月仓单到期注销，目前尚未仓单注册。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

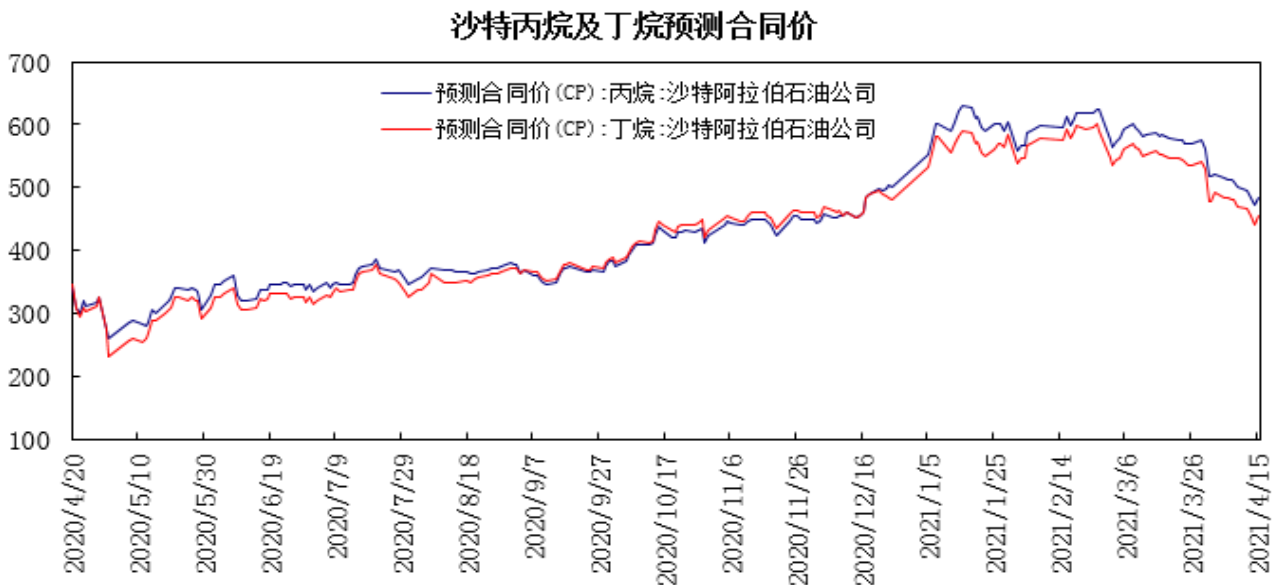


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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库存约35.88万吨，库存率为55.33%，环比下降5.63个百分点；华南码头库存约38.48万吨，库存率为57.25%，环比下降2.28个百分点。截至4月15日当周进口到岸量船期共计35.6万吨左右，较上周回落；华东及华南库存出现回落。

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



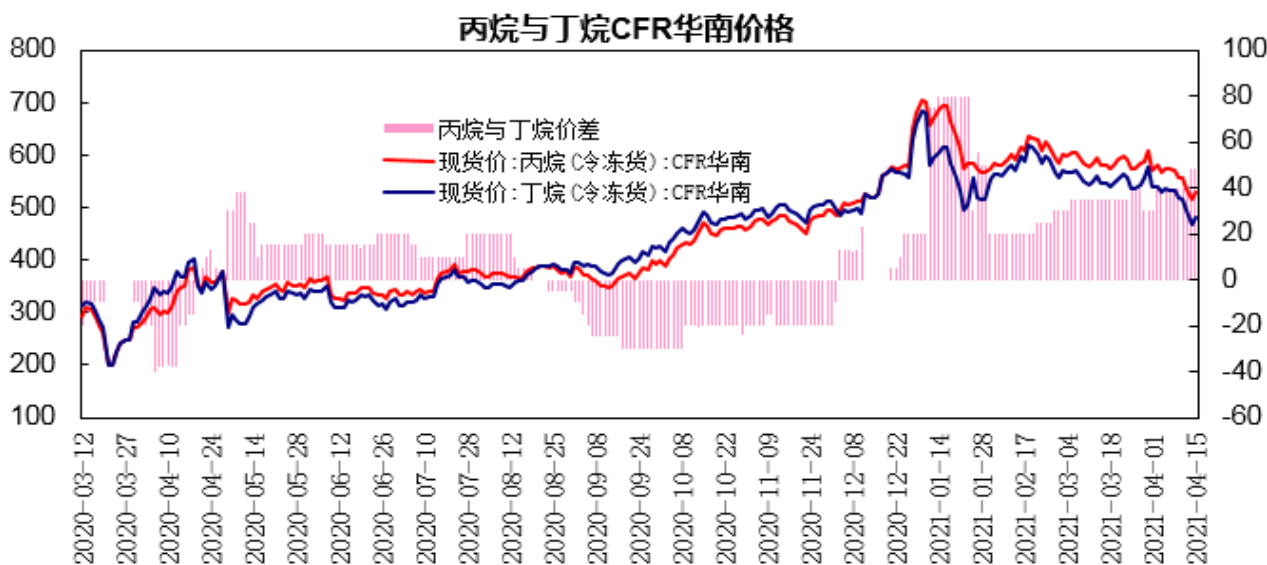
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿 4 月 CP 出台，丙烷报 560 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨；丁烷报 530 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4155 元/吨左右，丁烷 3938 元/吨左右。

4月15日，5月份的CP预期，丙烷报485美元/吨，丁烷报455美元/吨；6月份的CP预期，丙烷报479美元/吨，丁烷报449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528美元/吨，较上周下跌30美元/吨；丁烷CFR华南价格报480美元/吨，较上周下跌38美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为48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。