



市场研报



瑞达期货研究院

化工组 LPG期货周报 2020年7月31日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	3946	3826	-120
	持仓（手）	89082	88689	-393
	前 20 名净持仓	-4702	-7526	净空增加 2824
现货	广州国产气报价 （元/吨）	3000	2950	-50
	基差	-946	-876	70
	广州进口气报价 （元/吨）	3030	2930	-100
	国产与进口价差	-30	20	50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 8 月 CP 出台，丙烷 365 美元/吨，较上月涨 5 美元/吨；丁烷 345 美元/吨，较上月涨 5 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2795 元/吨左右，丁烷 2640 元/吨左右。	夏季终端需求处于淡季。
	华东码头进口 LPG 库存率为 56.07%，环比增加 2.55 个百分点；华南码头库存率为 49.84%，环比增加 4.46 个百分点。

周度观点策略总结：

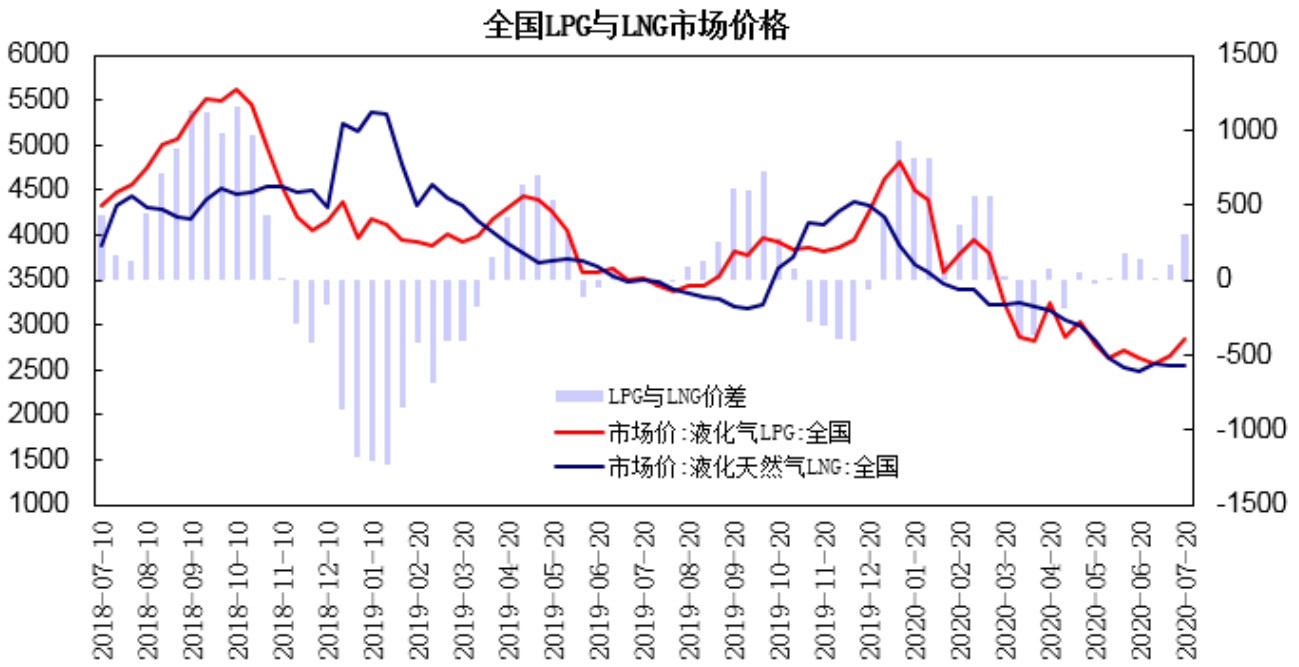
美国二季度 GDP 大幅萎缩引发避险情绪，OPEC+8 月将缩减减产规模及沙特可能下调亚洲官方售价压制油市，国际原油价格出现震荡回落；华东液化气市场区间波动，港口价格较为坚挺，炼厂库存压力不大，下游刚需补货为主；华南市场价格先抑后扬，炼厂撑市意愿较强，主流价格处于 3000 元下方震荡，港口到货增加，积极排库出货；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅上涨，8 月沙特 CP 小幅上调，进口成本对现货有支撑；进口到船增加，港口库存出现回升，期货升水回落至 890 元/吨左右；前二十名持仓方面，PG2011 合约小幅减仓，空单增仓，多单小幅减仓，净空单较上周增加，短期 LPG 市场呈现高位震荡走势。

技术上，PG2011 合约考验 3750-3800 区域支撑，上方测试 10 日均线至 4000 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，建议 3750-4000 区间交易，依托 3760 短多，目标关注 3910，止损参考 3710。

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7月中旬，全国液化气LPG市场价为2848元/吨，环比下上涨201.8元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2548.5元/吨，环比上涨4.8元/吨；LPG与LNG市场价的价差为299.5元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

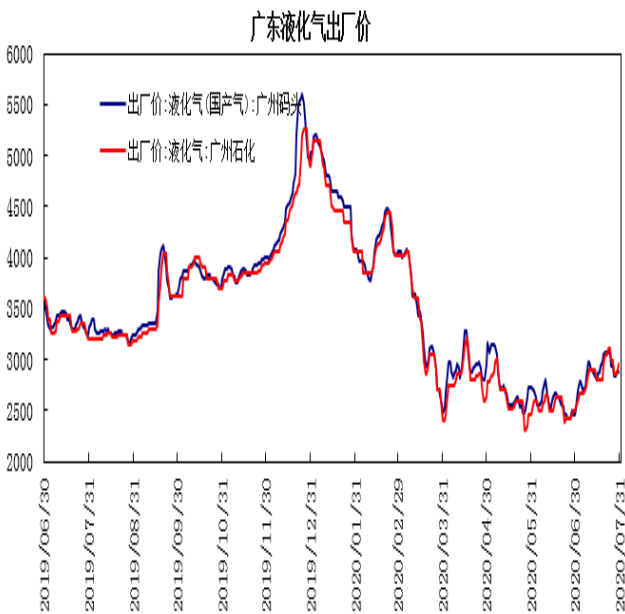
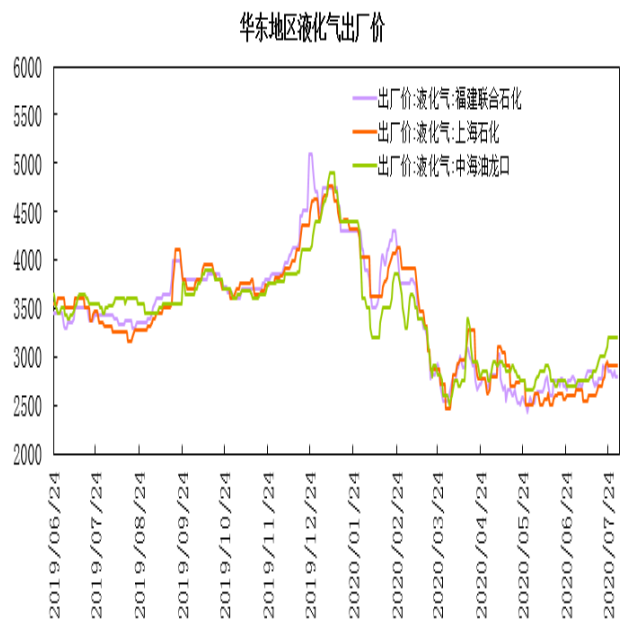


图3：华东地区液化气出厂价

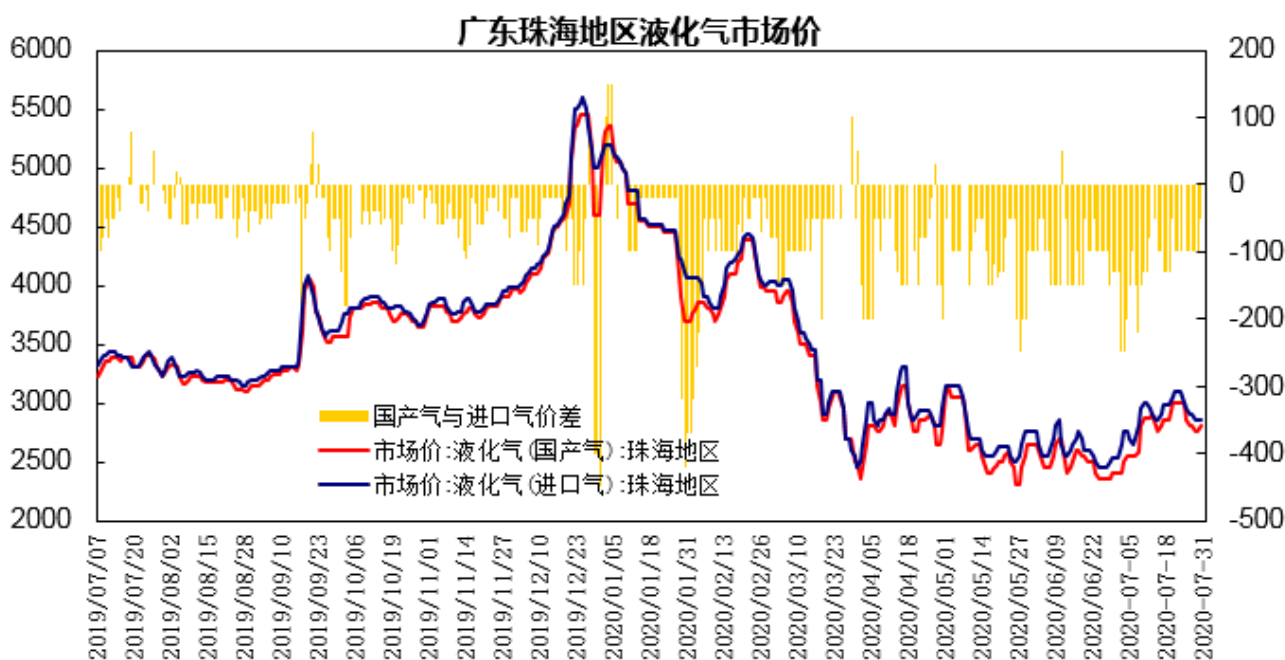


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2930/吨，较上周下跌140元/吨，广州石化液化气出厂价报2950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2800至3200元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

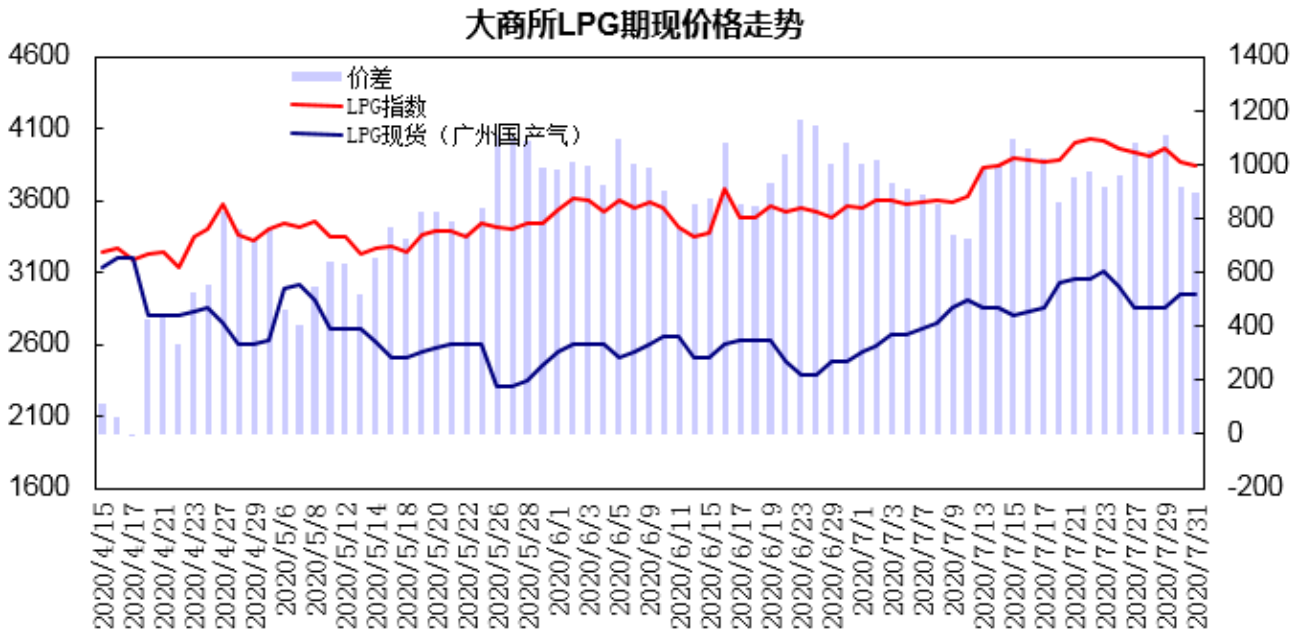


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2850元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2950元/吨；国产气与进口气价差为-100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1110至890元/吨区间，LPG现货出现回升，LPG期货高位回落，期货升水较上周出现回落。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

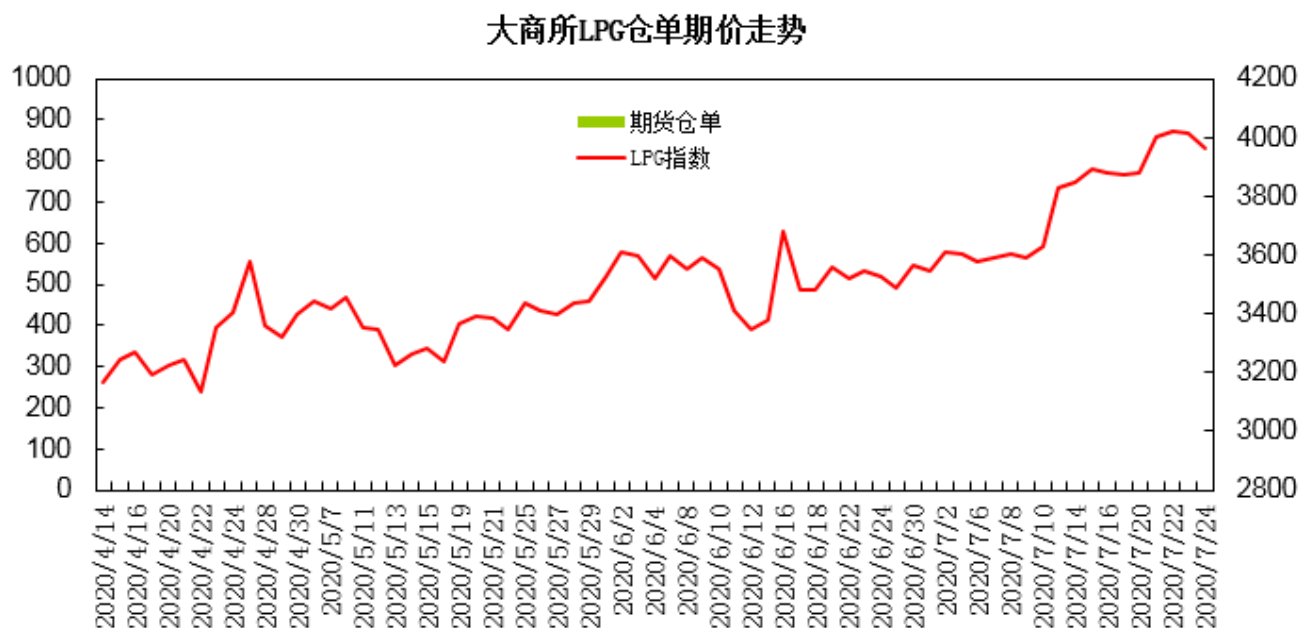


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-75至-205元/吨区间，2011合约贴水触及205后出现缩窄。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

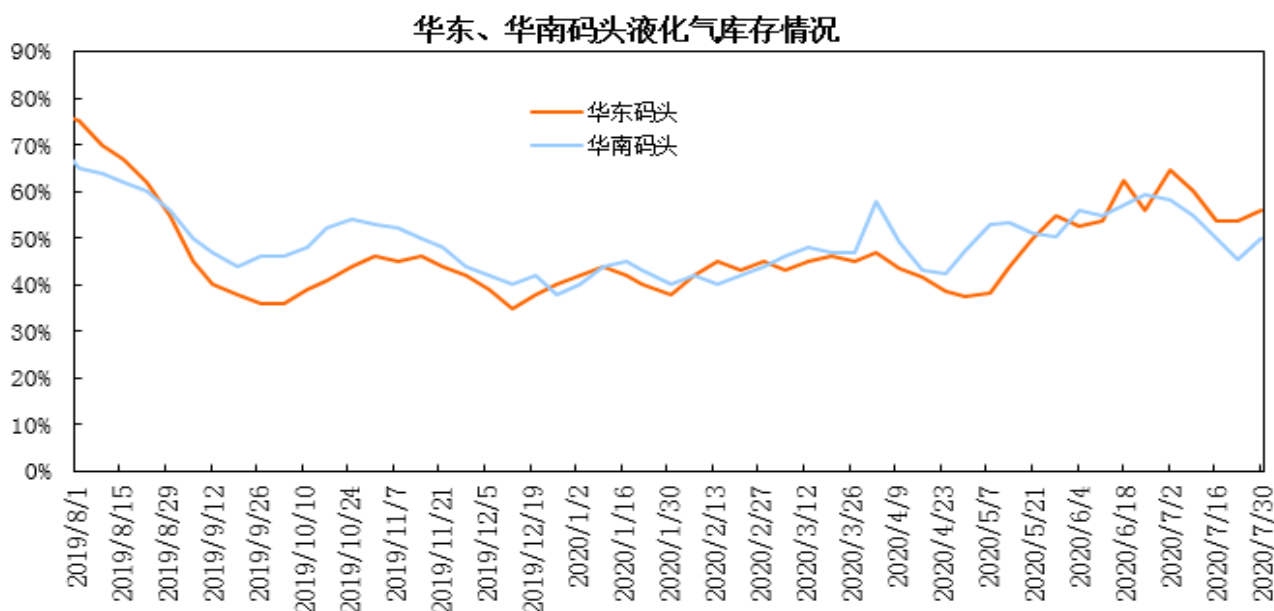


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为2525手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存



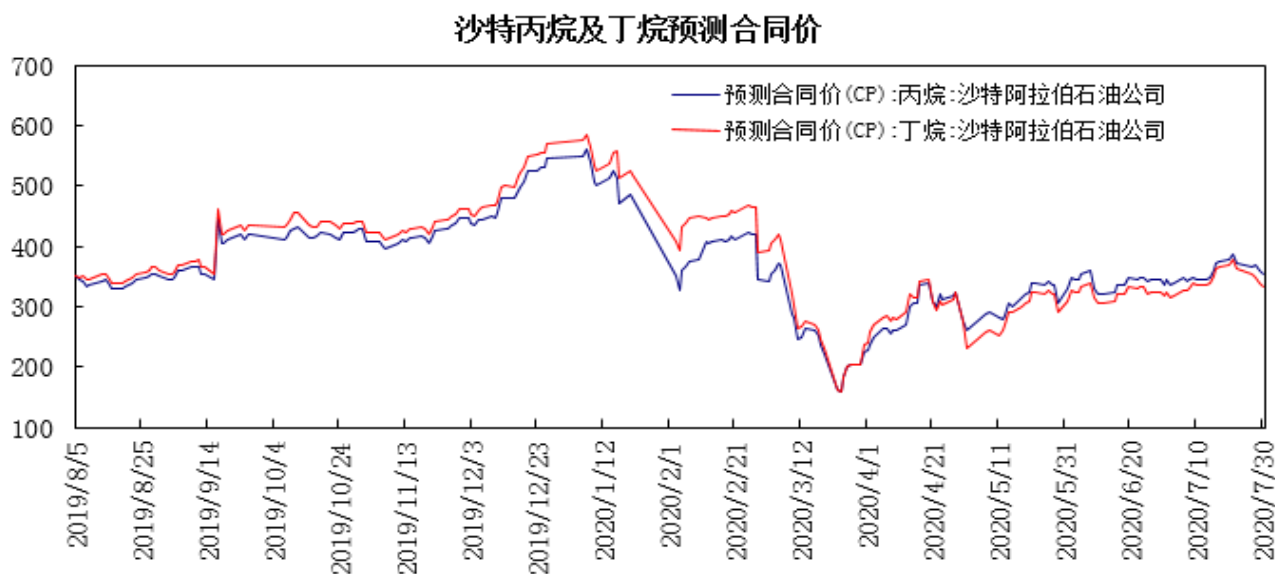
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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56.07%，环比增加2.55个百分点；华南码头库存率为49.84%，环比增加4.46个百分点。据隆众资讯到船跟踪统计，进口船货约28.1万吨，较上周增加6.8万吨。其中华南到船约13.1万吨左右，珠海、深圳、东莞库存增加。华东地区，到船约10.6万吨，较上周出现下降。

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



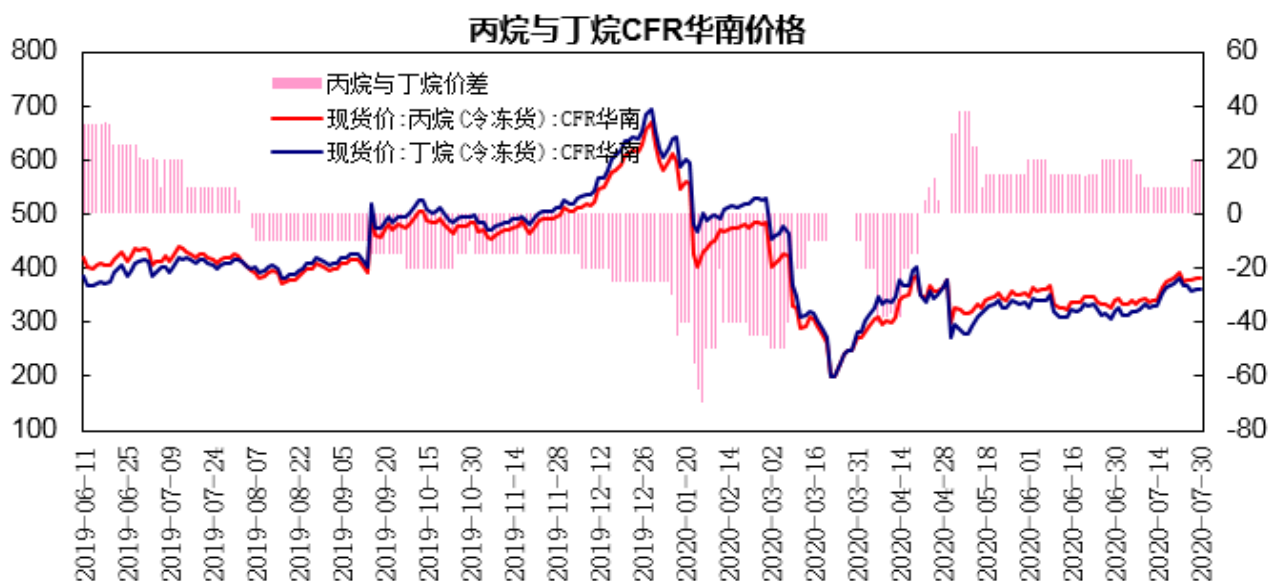
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 8 月 CP 出台，丙烷 365 美元/吨，较上月涨 5 美元/吨；丁烷 345 美元/吨，较上月涨 5 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2795 元/吨左右，丁烷 2640 元/吨左右。

7 月 30 日，9 月份 CP 预估，丙烷 353 美元/吨，较上周下跌 20 美元/吨；丁烷 333 美元/吨，较上周下跌 20 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380美元/吨，较上周上涨4美元/吨；丁烷CFR华南价格报360美元/吨，较上周下跌6美元/吨，丙烷与丁烷价差为20美元/吨。

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。