

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29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)	3490	3301	-189
	持仓 (手)	37482	58447	+20965
	前 20 名净持仓	-4295	-6722	净空增加 2427
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4350	4070	-280
	基差	860	769	-91
	广州进口气报价 (元/吨)	4450	4150	-300
	国产与进口价差	-100	-80	20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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。	华东码头 LPG 库存率为 48.38%，环比增加 11.9 个百分点。
华南码头库存率为 50.13%，环比下降 5.03 个百分点。	丙烷及丁烷 CFR 华南价格下跌。
	国内疫情防控压力上升，春节需求回落预期。

周度观点策略总结：

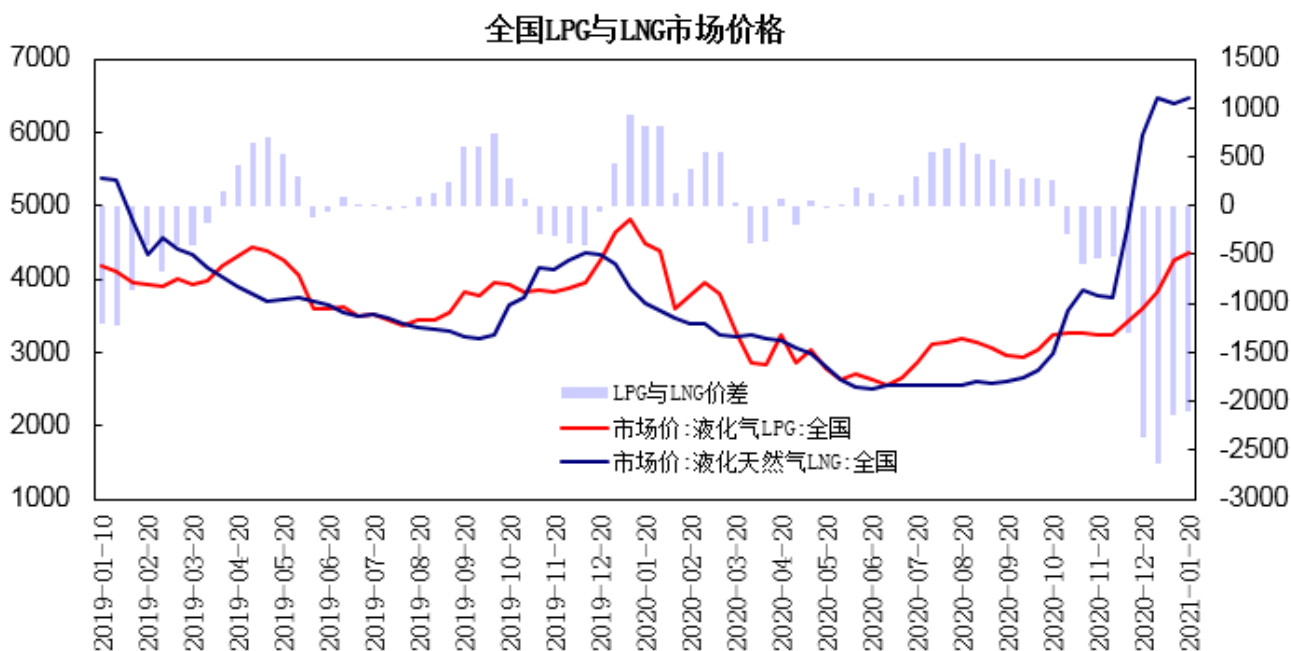
OPEC 提升减产执行率及美国原油库存大幅下降支撑油市，全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，国际原油期价高位震荡；华东液化气市场先跌后稳，周初炼厂及码头价格大幅下调，码头到船增加资源充裕，下游采购较为谨慎；华南市场价格大跌后企稳，上半周炼厂及码头继续下跌，跌幅在 250-300 元左右，下半周低价资源反弹，下游陆续补货购销好转；本周丙烷 CFR 华南价格回落，华南进口气市场价格跌至成本线下方，利润出现倒挂，市场关注 2 月沙特 CP；现货价格大幅回落，2103 合约期货贴水出现缩窄；春节期间需求回落预期及仓单因素限制期价反弹空间；前二十名持仓方面，PG2103 合约空单增幅高于多单，净空单较上周呈现增加，短期 LPG 市场呈现震荡整理走势。

技术上，PG2103 合约考验 3200 关口支撑，上方面临 3500 区域压力，短期液化气期价呈现回落整理走势，建议 3300-3650 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月中旬，全国液化气LPG市场价为4359.5元/吨，环比上涨117.6元/吨；全国液化天然气LNG市场价为6456.9元/吨，环比上涨63.6元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-2097.4元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

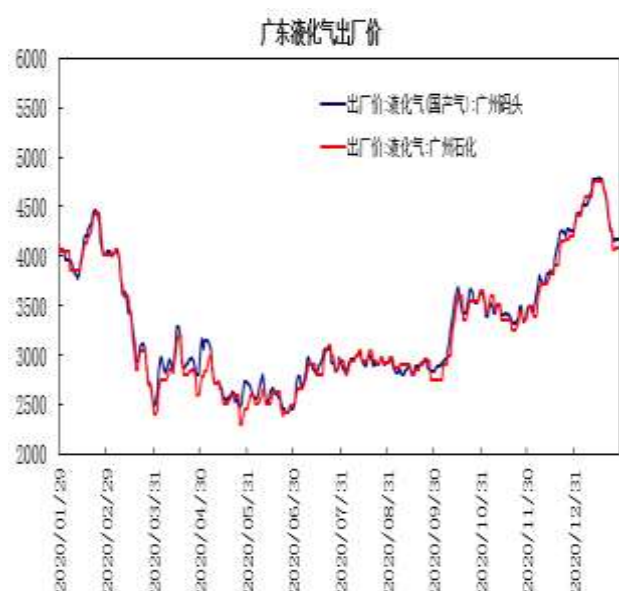
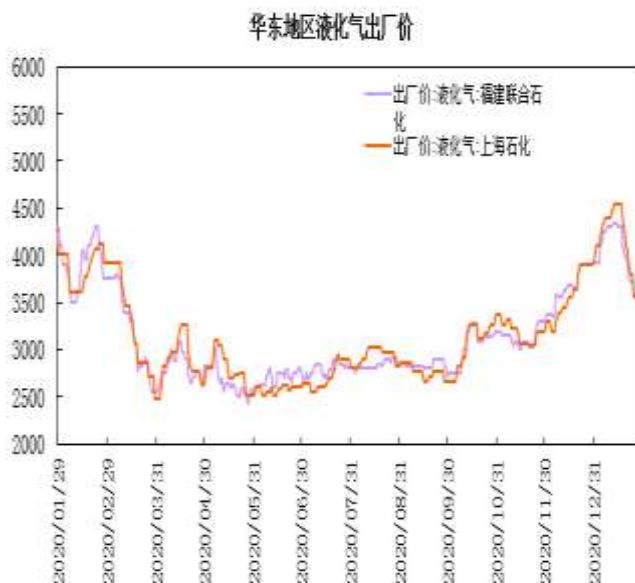


图3：华东地区液化气出厂价

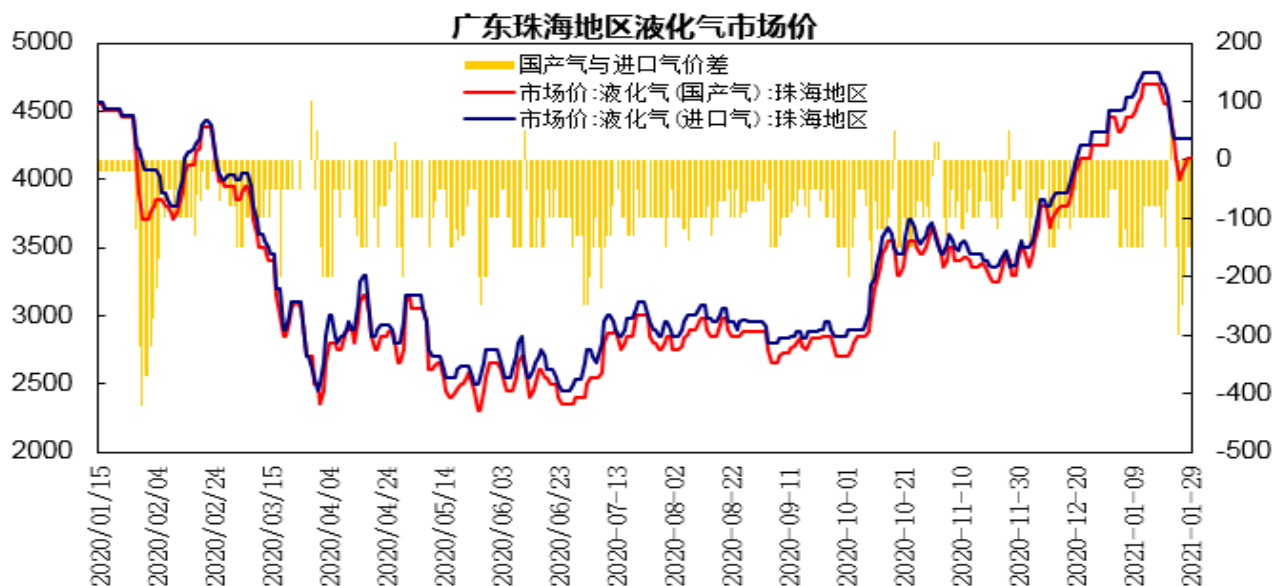


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4170元/吨，较上周下跌250元/吨，广州石化液化气出厂价报4090元/吨，较上周下跌370元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3580至3650元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

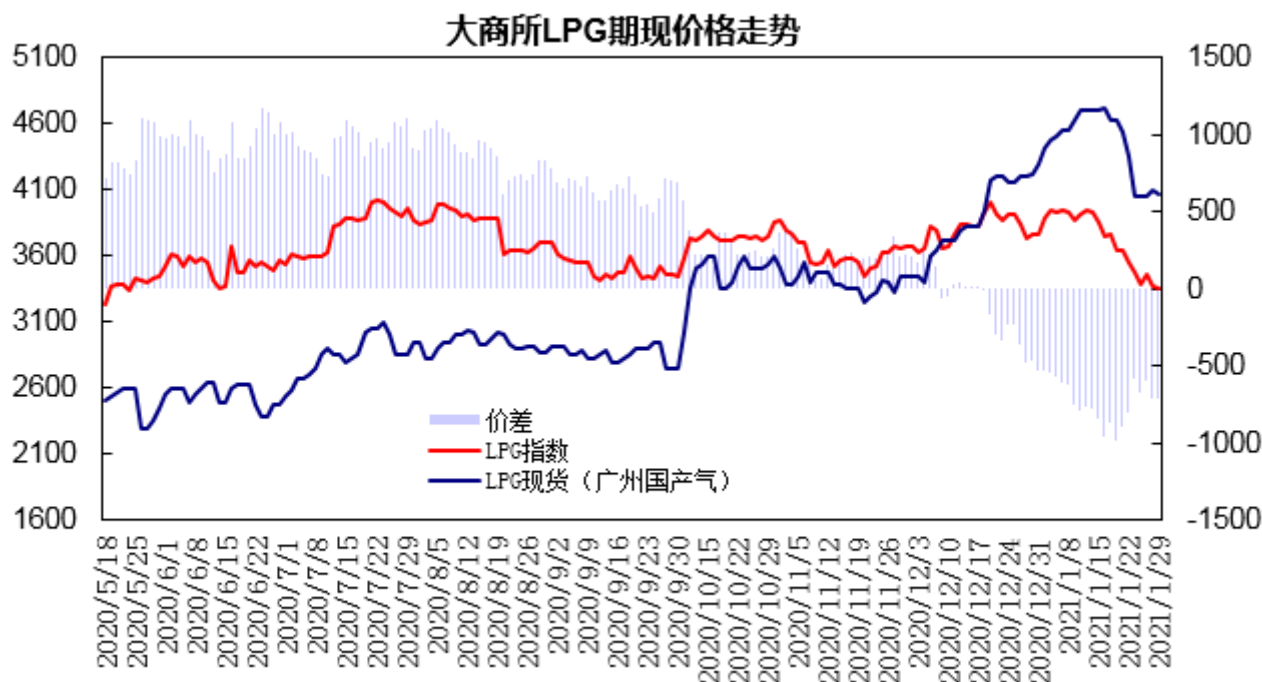


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4150元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4300元/吨；国产气与进口气价差为-150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-570至-720元/吨区间，华南LPG现货价格大幅回落，LPG期货继续下探，期货贴水较上周缩窄。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2103-2104合约价差

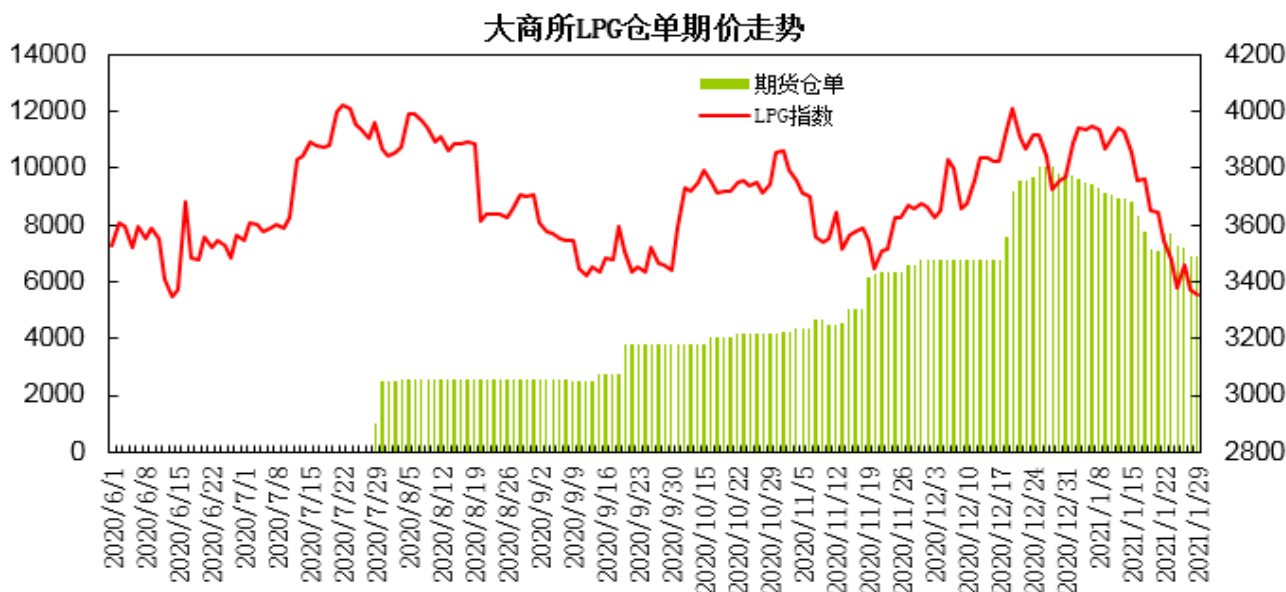


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2103合约与2104合约价差处于-90至330元/吨区间，2103合约贴水大幅走阔。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

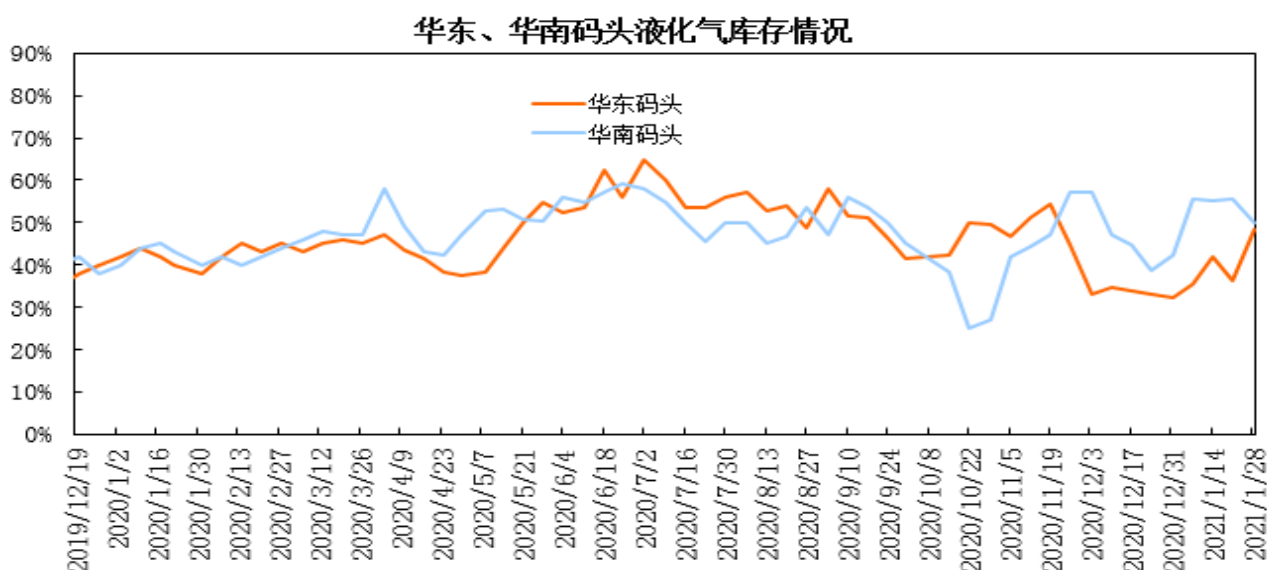


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为6872手，较上周减少840手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存



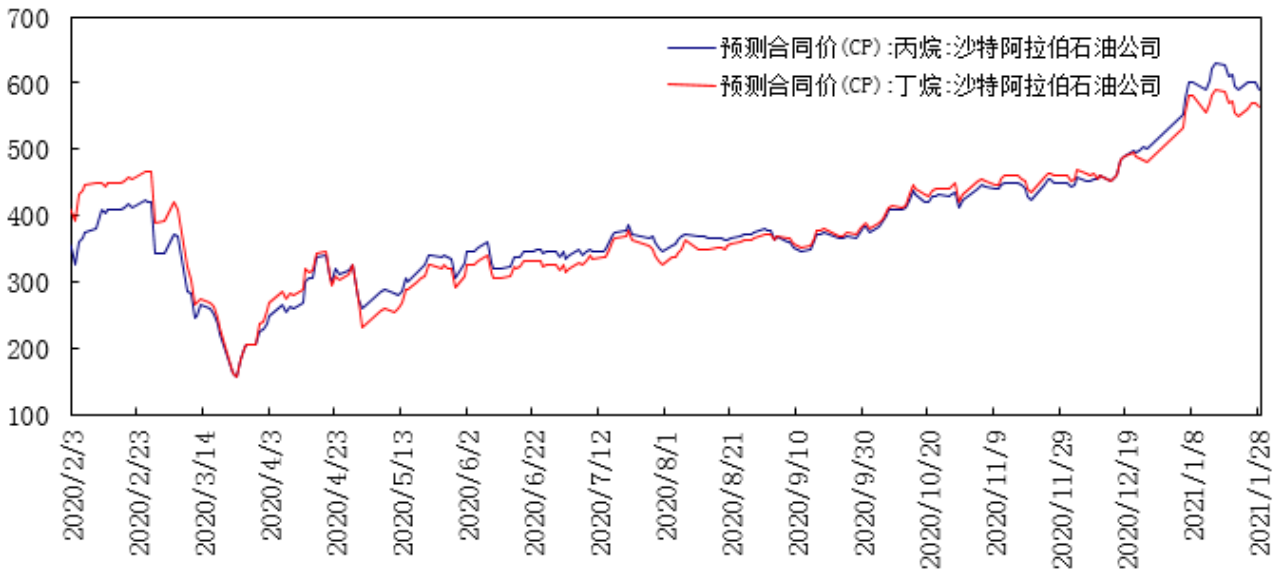
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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，华东码头LPG库存率为48.38%，环比增加11.9个百分点；华南码头库存率为50.13%，环比下降5.03个百分点。截至1月28日当周进口到岸量船期共计43.9万吨左右，较上周增加，华南到船约10.6万吨左右，华东到船约26.4万吨左右，华南地区库存回落，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

沙特丙烷及丁烷预测合同价



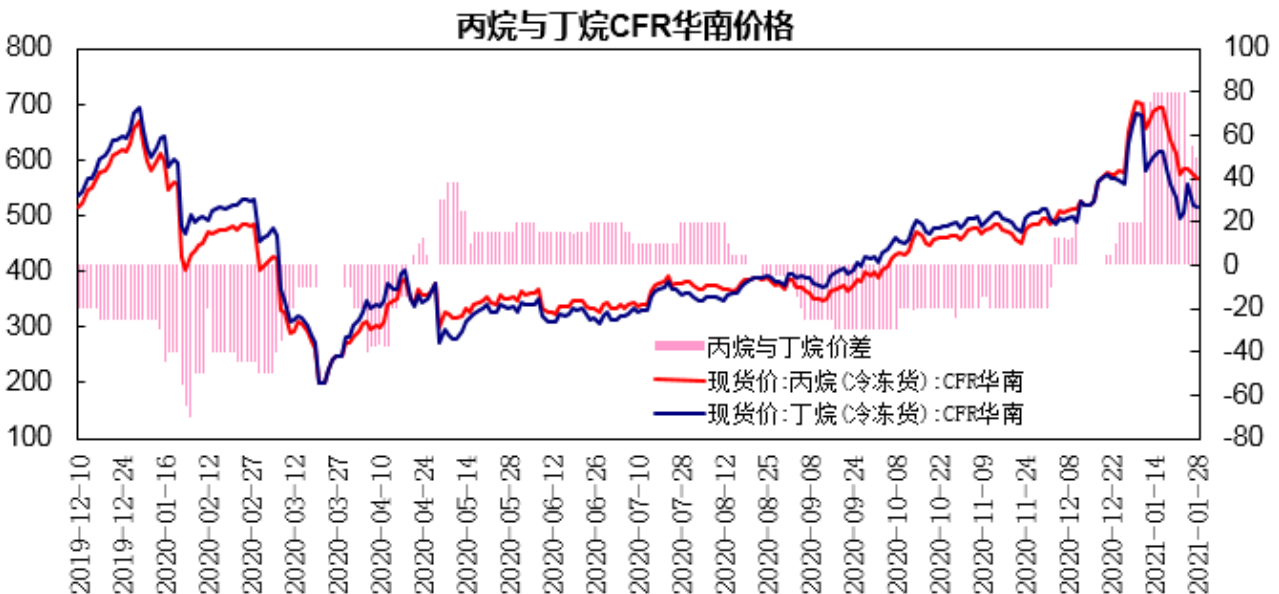
数据来源：瑞达研究院 WIND

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28日，2月份的CP预期，丙烷590美元/吨，丁烷565美元/吨；3月份的CP预期，丙烷527美元/吨，丁烷502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565美元/吨；丁烷CFR华南价格报515美元/吨，丙烷与丁烷价格价差为50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。