

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8月14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)	3948	3867	-81
	持仓 (手)	85834	82443	-3391
	前 20 名净持仓	-8942	-9898	净空增加 956
现货	广州国产气报价 (元/吨)	2950	2930	-20
	基差	-998	-937	61
	广州进口气报价 (元/吨)	2950	2930	-20
	国产与进口价差	0	0	0

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 52.62%，环比下降 4.65 个百分点；华南码头库存率为 45.08%，环比下降 4.91 个百分点。	下周前期到船集中，局部销售压力增加。

周度观点策略总结：

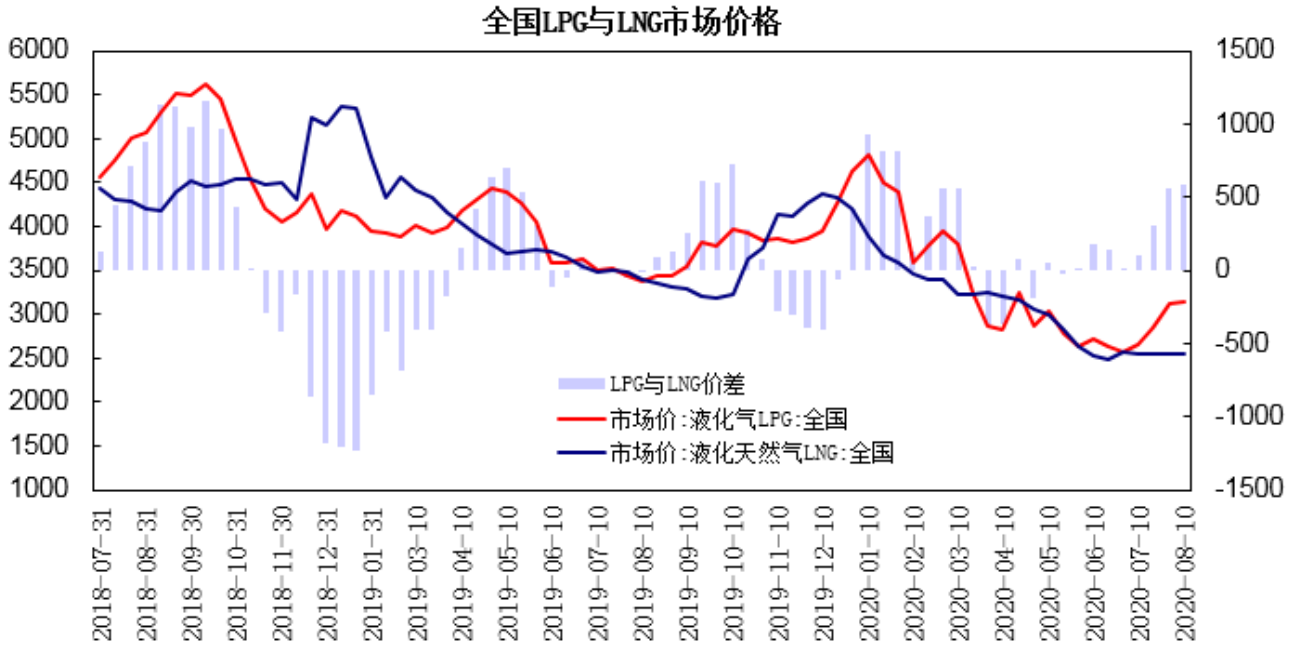
EIA 原油库存继续下降及美元走弱支撑油市，OPEC 及 IEA 下调全球原油需求预估限制空间，国际原油价格小幅上涨；华东液化气市场区间震荡，主营单位出货表现不佳，炼厂库存呈缓增趋势；华南市场价格先扬后抑，周初炼厂及码头挺价推涨，现货重回 3000 元关口，下游对高价有所抵触，下半周炼厂及码头让利出货；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周略有回落；进口成本对现货有支撑，港口库存出现回落，上游仍有撑市意愿，下游需求淡季限制空间，期货升水处于 900 元/吨左右；前二十名持仓方面，PG2011 合约减仓，多单减幅高于空单，净空单较上周小幅增加，短期 LPG 市场呈现震荡走势。

技术上，PG2011 合约考验 3750-3800 区域支撑，上方测试 4000 关口压力，短期液化气期价呈现震荡走势，建议 3750-4000 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8月上旬，全国液化气LPG市场价为3143.9元/吨，环比上下涨33.9元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2553元/吨，环比下跌1.8元/吨；LPG与LNG市场价的价差为590.9元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

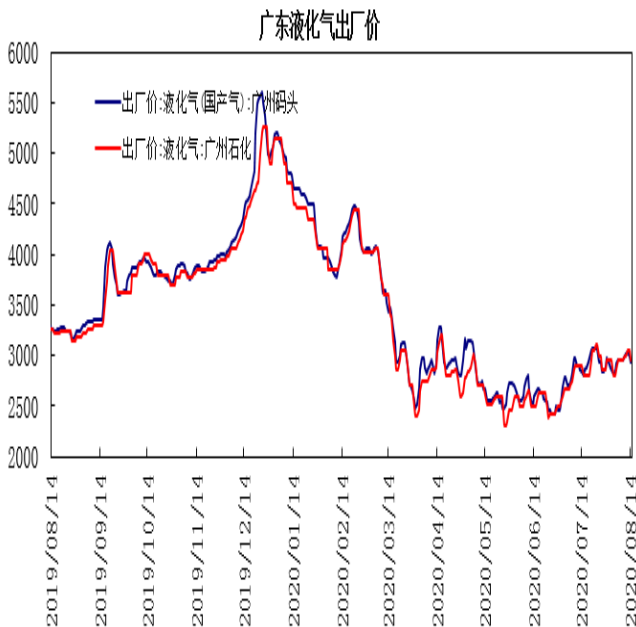


图3：华东地区液化气出厂价

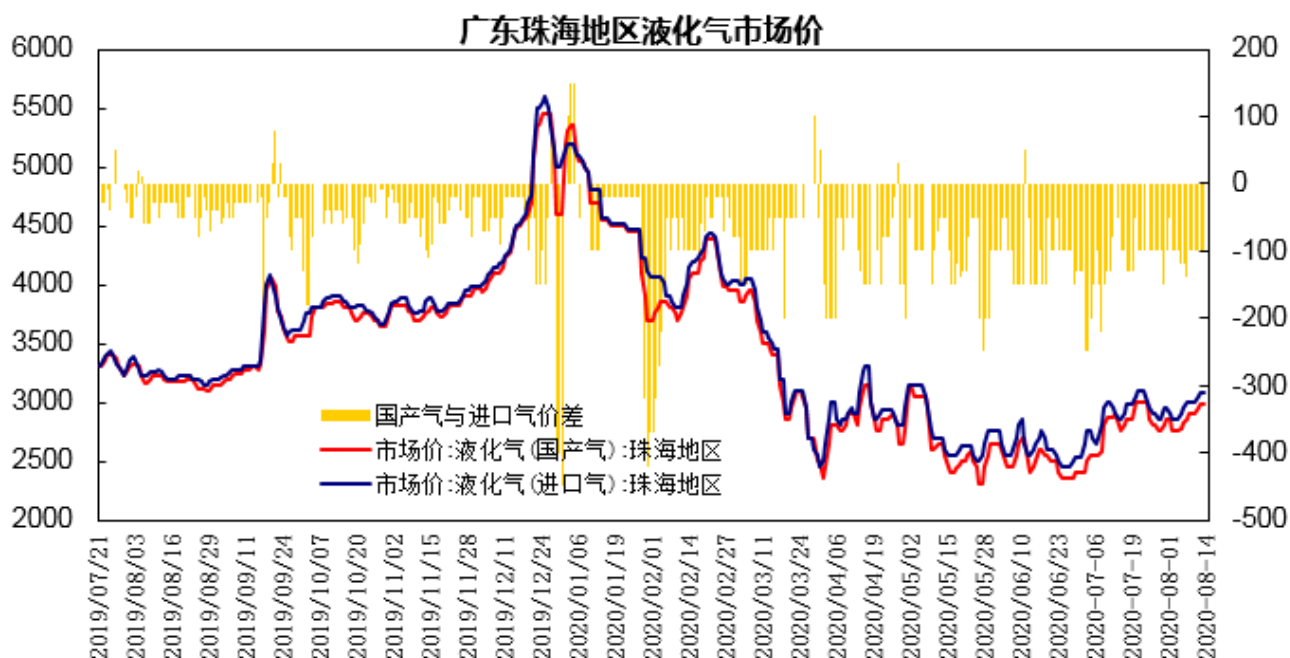


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2930/吨，较上周下跌20元/吨，广州石化液化气出厂价报2950元/吨，较上周持平；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2800至3300元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

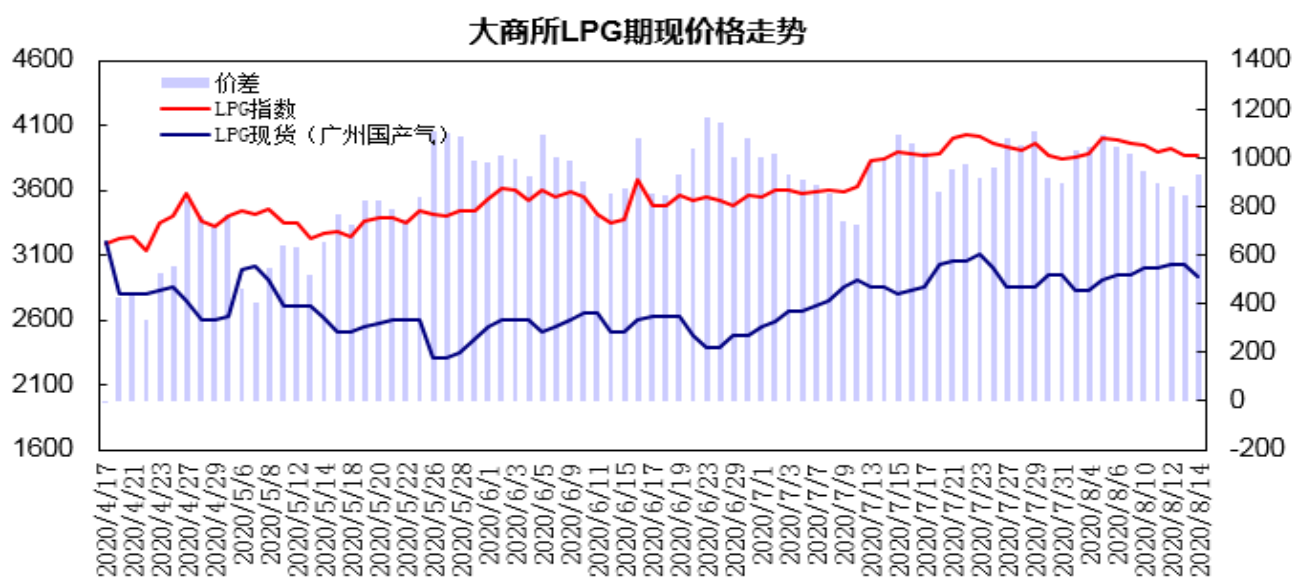


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2900元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2980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840至960元/吨区间，LPG现货先扬后抑，LPG期货震荡回落，期货升水较上周有所缩窄。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

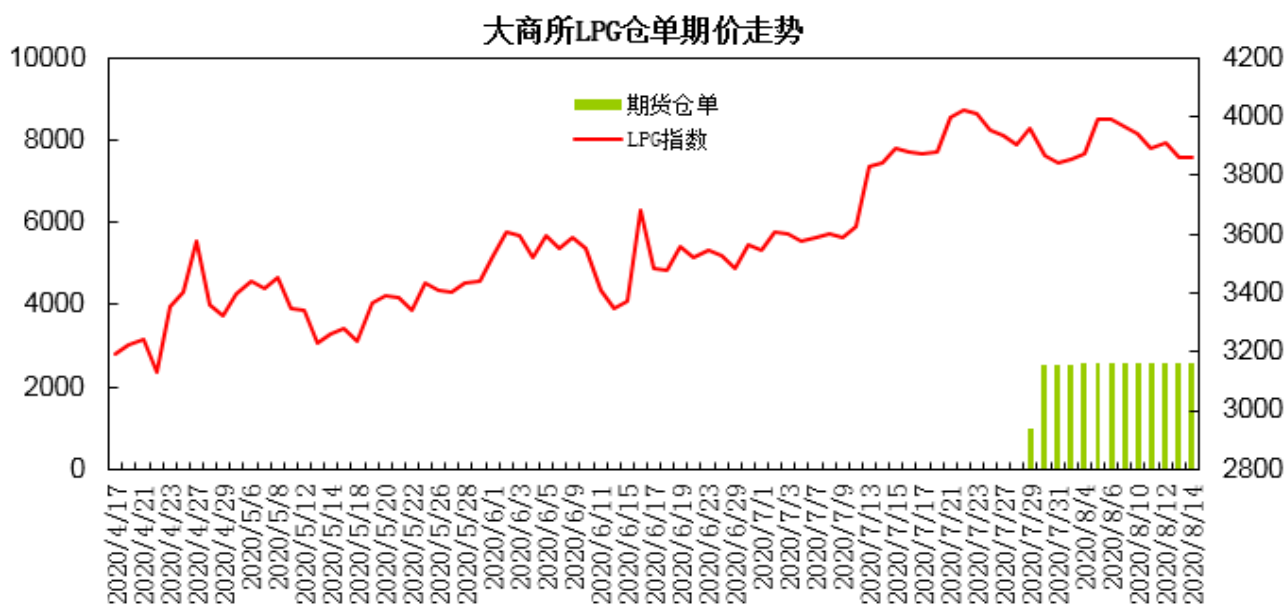


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-160至-90元/吨区间，2011合约贴水处于区间波动。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

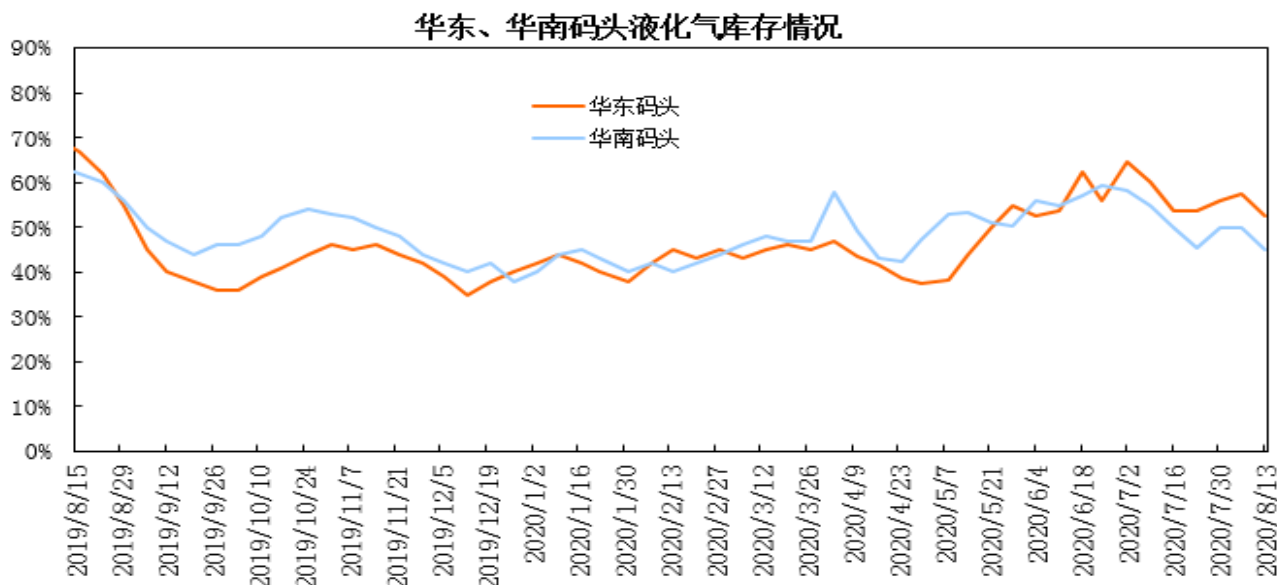


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为2575手，较上周持平。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

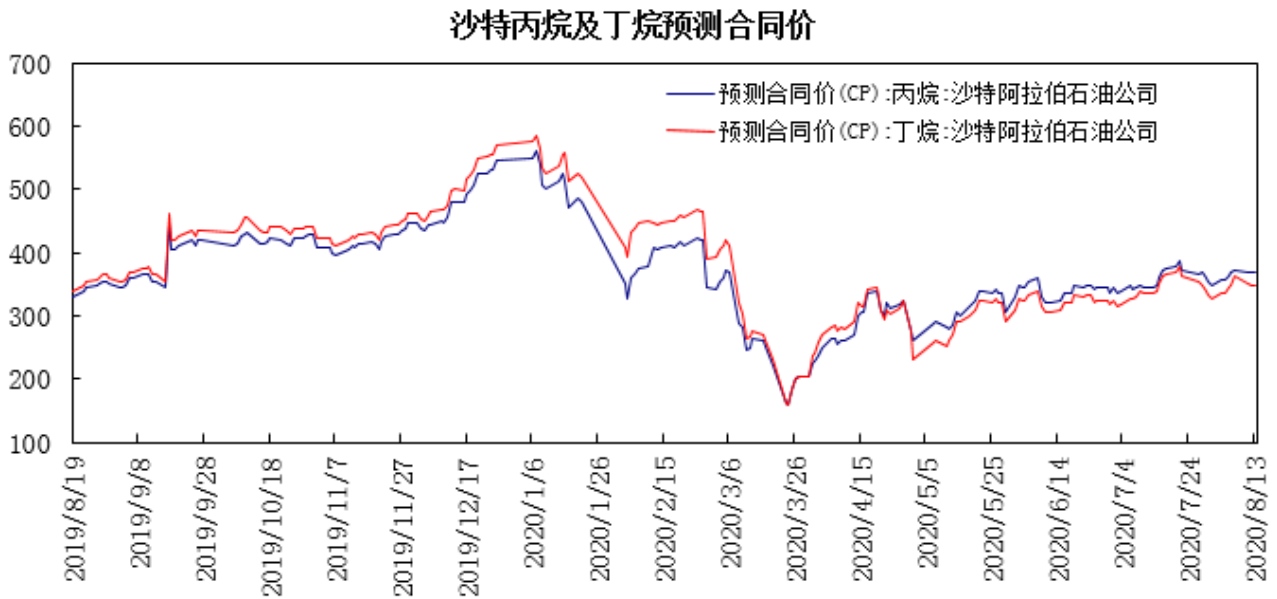


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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52.62%，环比下降4.65个百分点；华南码头库存率为45.08%，环比下降4.91个百分点。据隆众资讯到船跟踪统计，进口船货约19.6万吨，较上周明显减少。其中华南到船约3.2万吨左右。华东地区，到船约7.6万吨，到船分散，除去进入PDH装置，流入贸易市场减少。

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



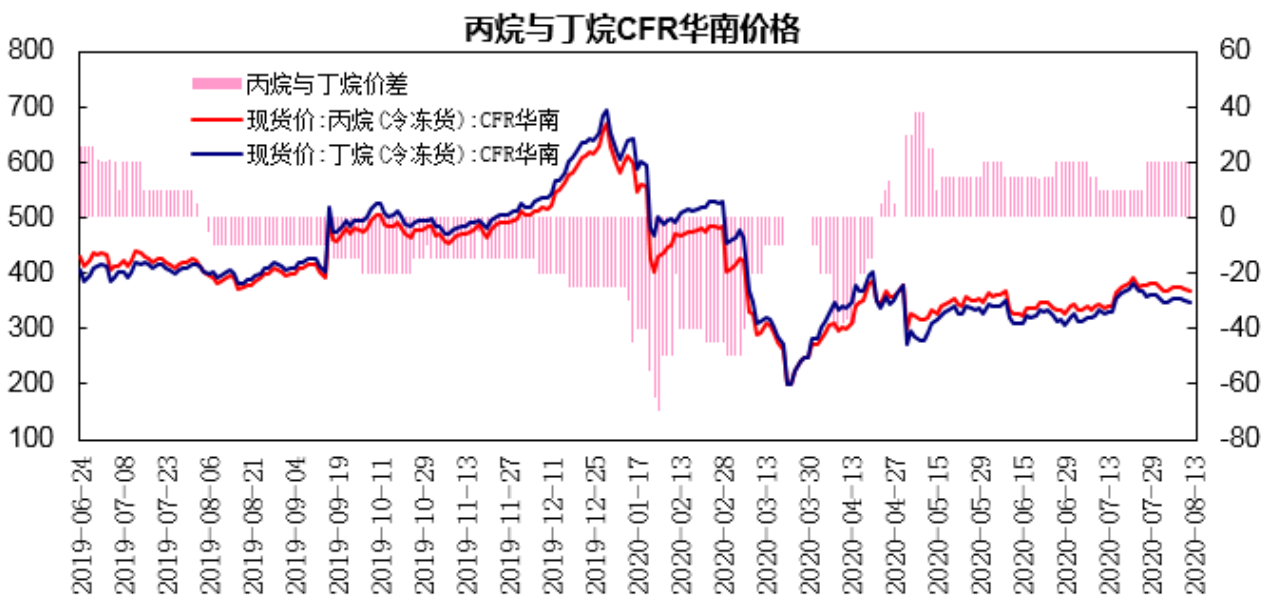
数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

8 月 13 日，9 月份 CP 预估，丙烷 368 美元/吨，较上周下跌 5 美元/吨；丁烷 348 美元/吨，较上周下跌 15 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368美元/吨，较上周下跌5美元/吨；丁烷CFR华南价格报348美元/吨，较上周下跌5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。