

「2023.03.03」

液化气市场周报

3月CP高于预期 LPG震荡回升

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



CONTENTS



周度要点小结



期现分析



产业情况



期权数据

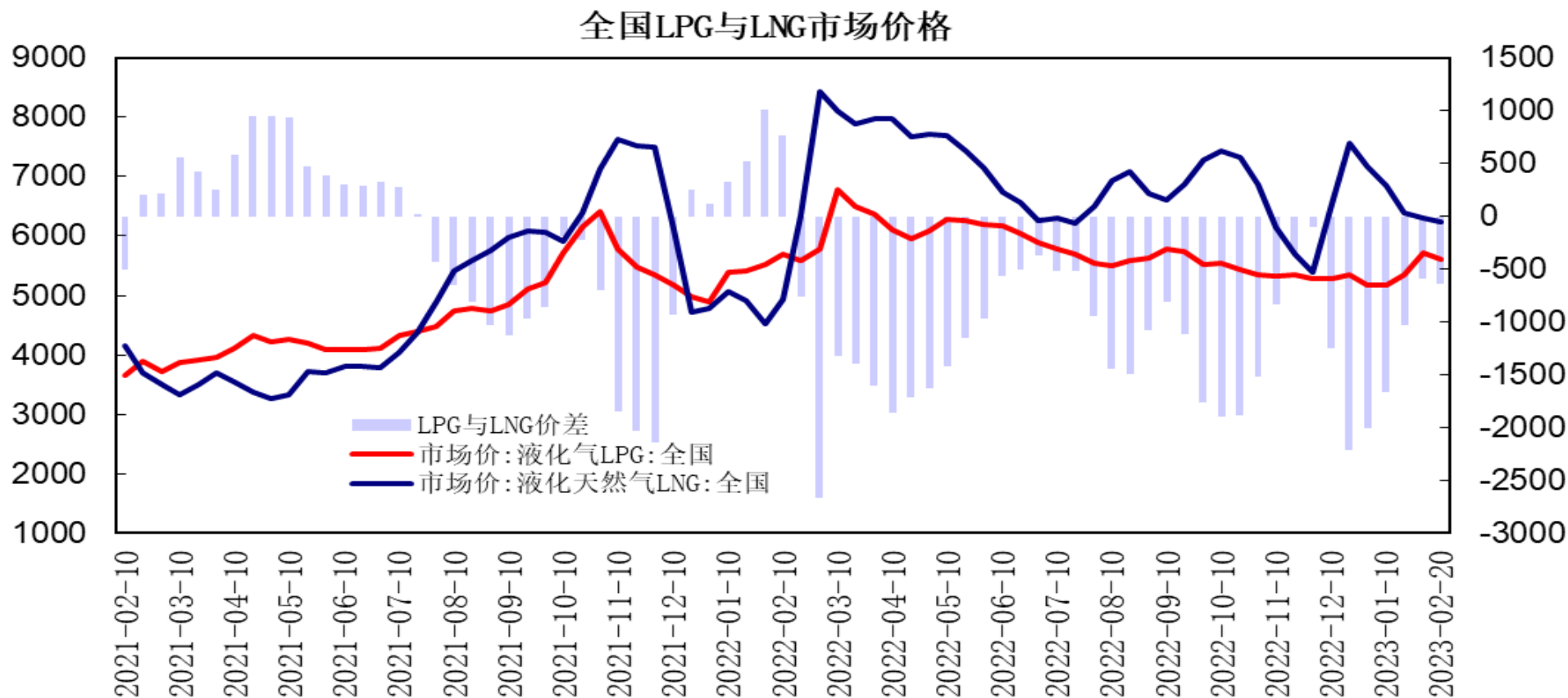
液化气期货周度要点小结

现货端呈现震荡，华东市场价格稳中偏弱，江苏、上海地区小幅回落，浙江价格小幅上调，炼厂库存可控，下游刚需采购。山东市场民用气价格小幅上涨，民用终端逢低入市；醚后碳四价格先跌后涨，成交重心小幅下滑，供应较为宽松，烷基化装置利润回升。华南市场价格先跌后涨，港口与炼厂价格重心小幅回升，天气回暖补货周期拉长，下游心态谨慎。

国际液化气价格回升，3月CP下调幅度低于预期，进口气利润倒挂支撑现货，深加工装置盈利不佳，PDH装置开工下降，天气回暖燃烧需求放缓预期抑制上方空间，短期LPG期价呈现震荡，关注下游需求情况。

技术上，PG2304合约期价考验4850区域支撑，上方测试5150-5200区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势。交易策略方面，建议4850-5200区间交易。

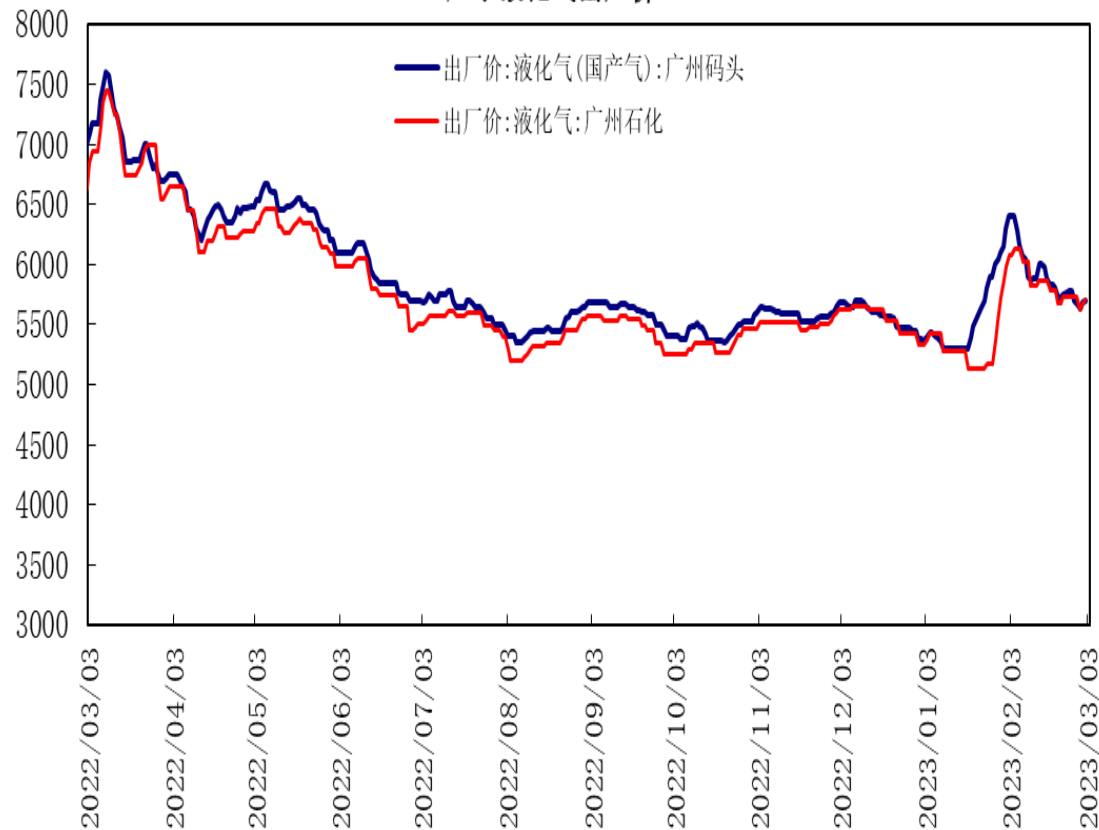
「液化气期现市场情况」



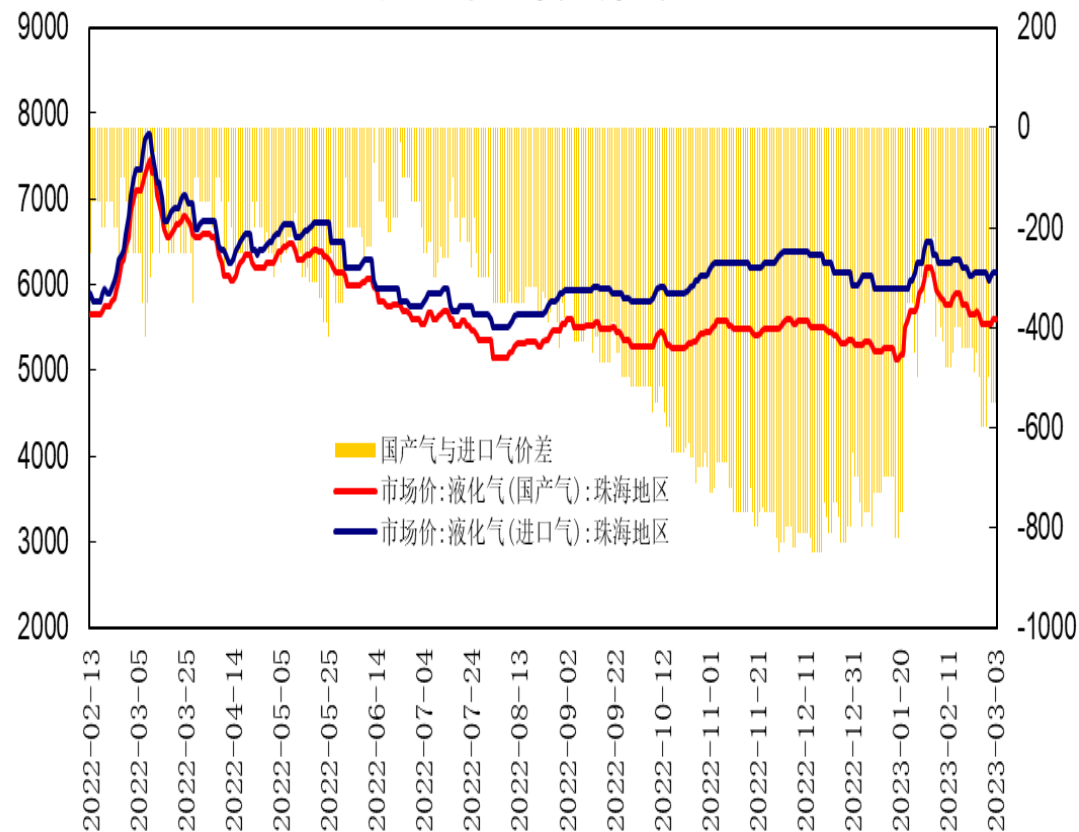
据国家统计局数据，截至2月中旬，全国石油液化气LPG市场价为5603.8元/吨，环比下跌116.3元/吨；全国液化天然气LNG市场价为6239.1元/吨，环比下跌67.2元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-635.3元/吨。

「液化气期现市场情况」

广东液化气出厂价



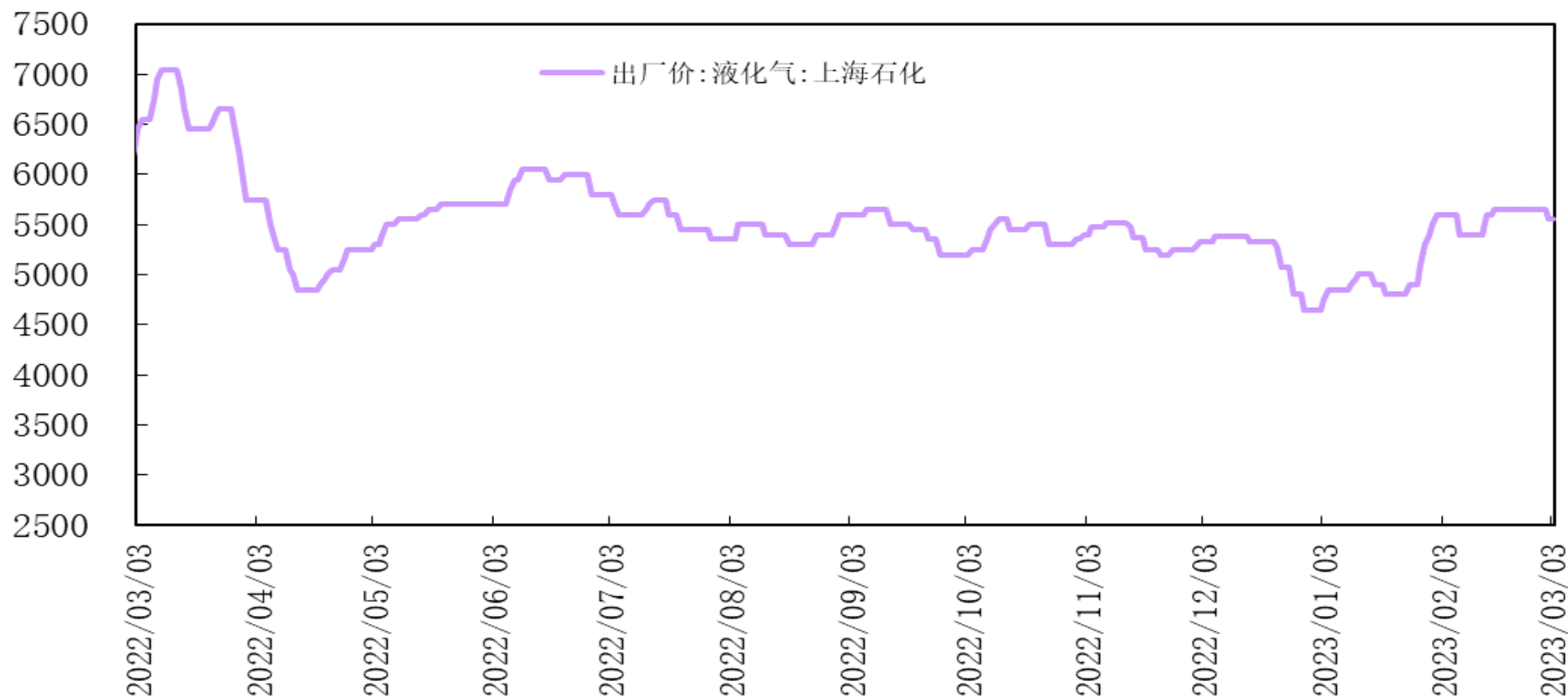
广东珠海地区液化气市场价



广州码头液化气（国产气）出厂价报5700元/吨，较上周下跌80元/吨，广州石化液化气出厂价报5708元/吨，较上周下跌20元/吨。

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报5600元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报6150元/吨；国产气与进口气价差为-550元/吨。

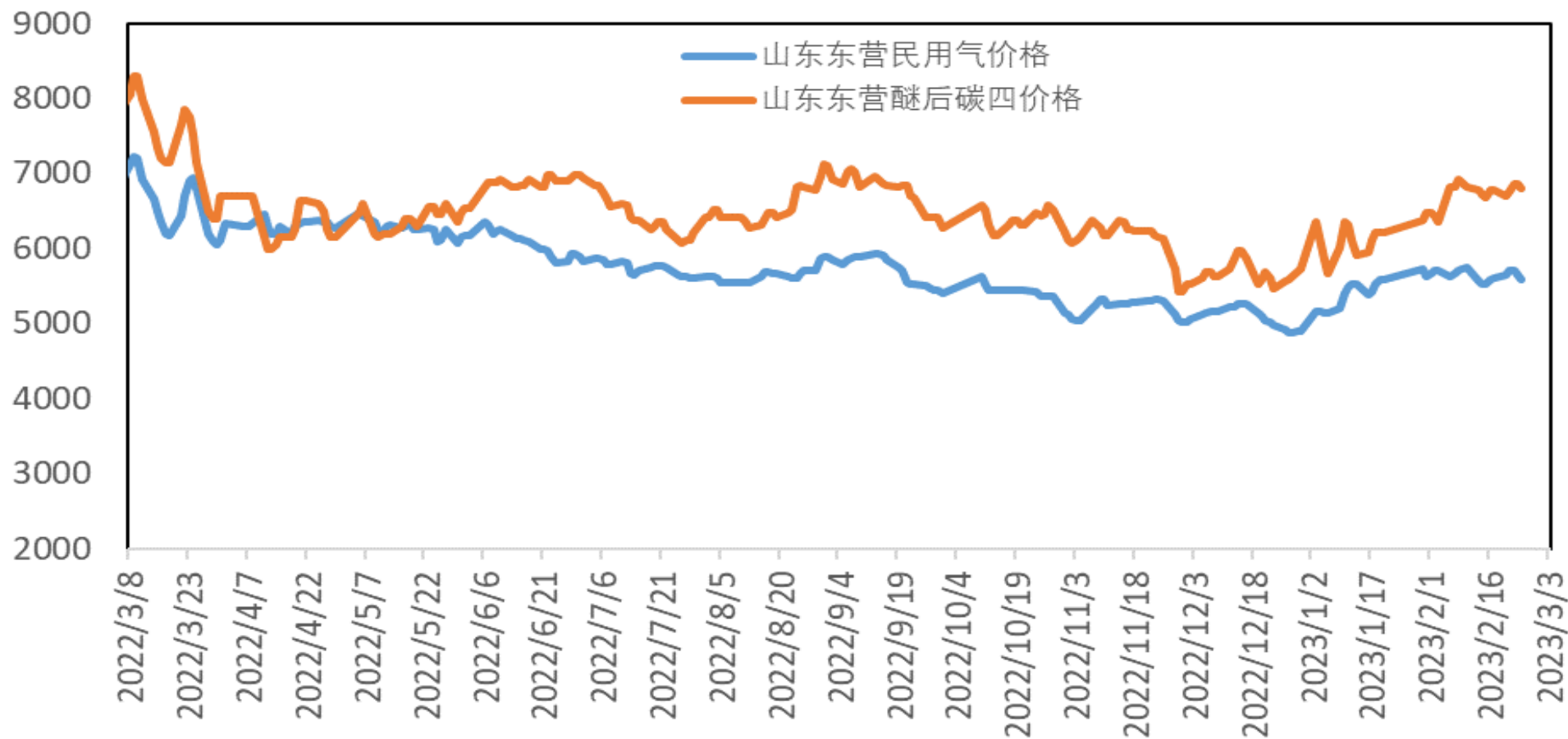
华东地区液化气出厂价



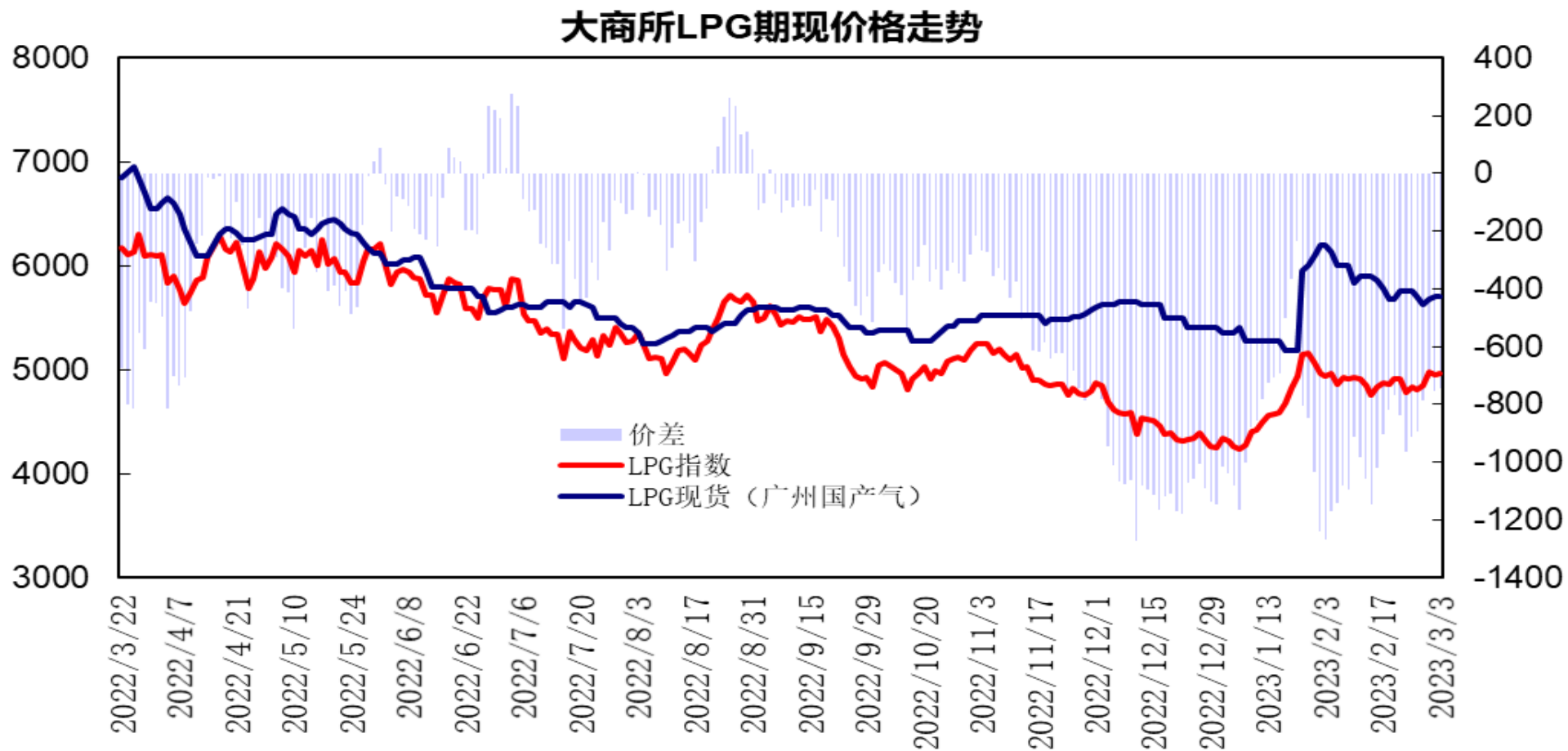
华东地区主流炼厂液化气出厂价报5550元/吨，较上周下跌100元/吨。

「液化气期现市场情况」

山东地区液化气价格



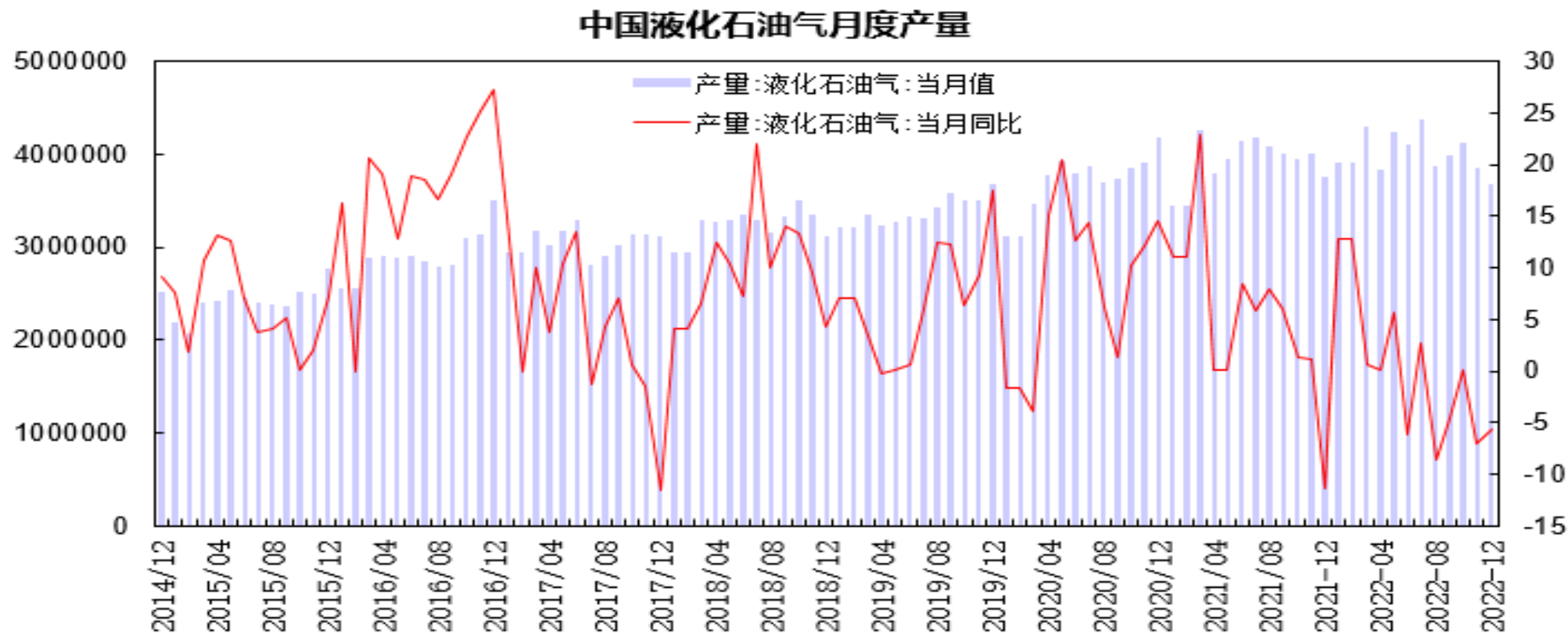
山东东营地区液化气（民用气）市场价报5660元/吨，较上周上涨80元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报6760元/吨，较上周下跌50元/吨。



大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于-710至-900元/吨区间，华南LPG现货价格先跌后涨，LPG期货震荡回升，期货贴水较上周小幅缩窄。

「产业链情况」

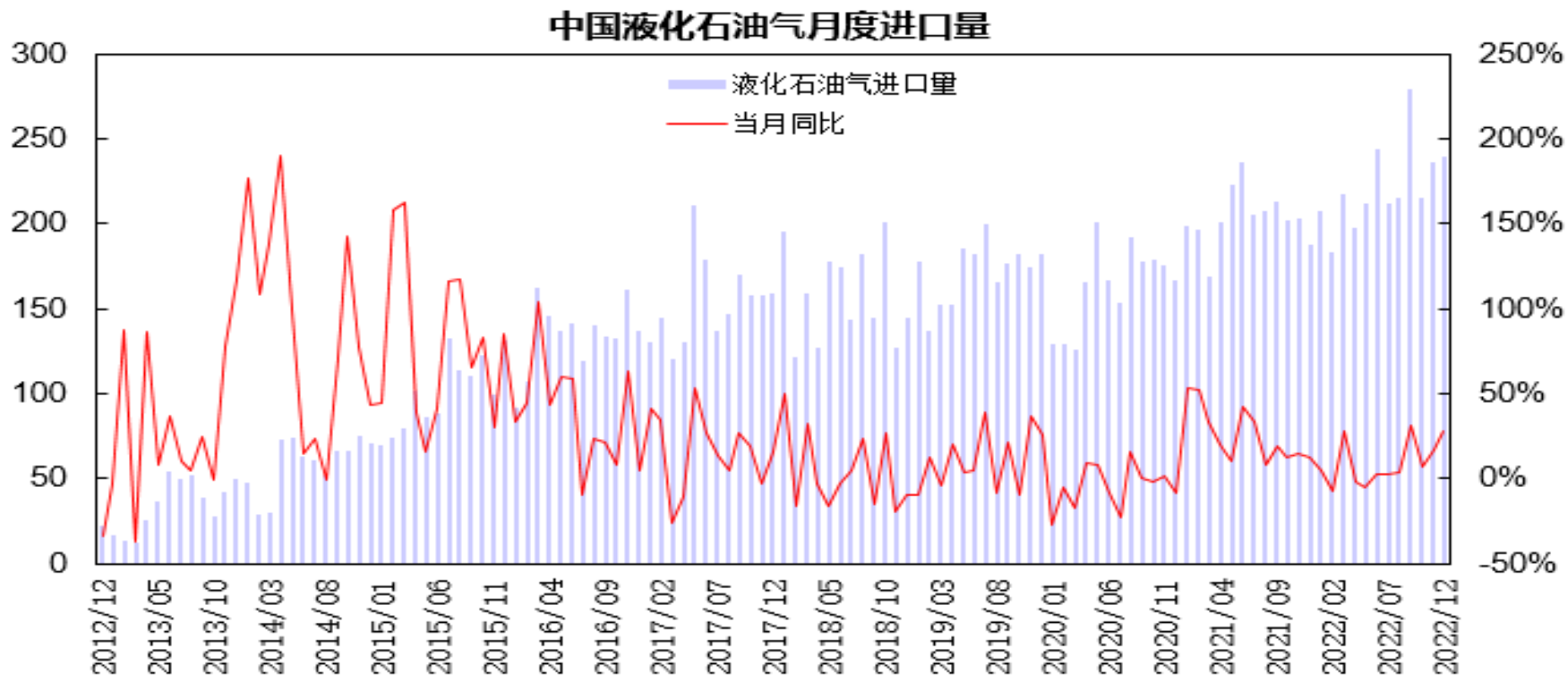
供应端——液化气供应情况



国家统计局公布的数据显示，12月液化石油气产量为369万吨，同比下降5.6%；1-12月液化石油气累计产量为4867万吨，同比下降2.1%。

「产业链情况」

供应端——液化气进口情况

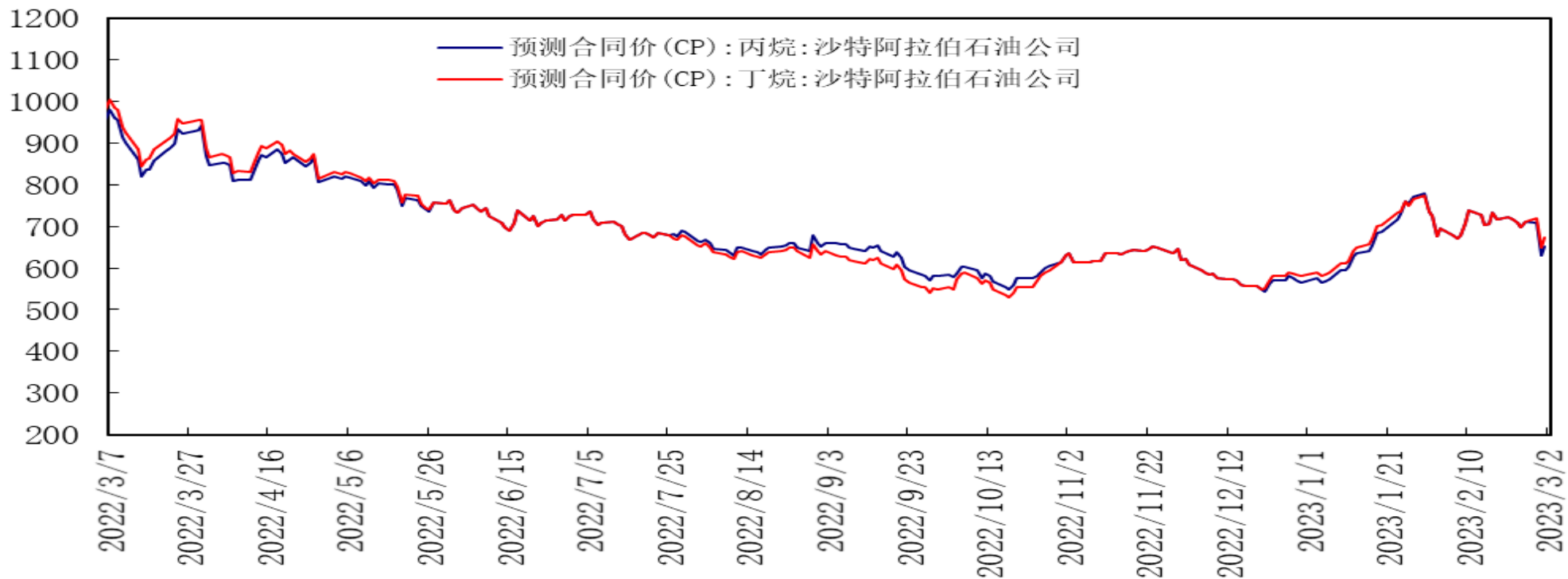


海关总署数据显示，12月液化石油气进口量为243.4万吨，同比增长28.1%；其中，液化丙烷进口量为194.99万吨，同比增长33.6%，进口均价为678.86美元/吨；液化丁烷进口量为45.21万吨，同比增长12%，进口均价为680.82美元/吨。

「产业链情况」

液化气进口合同价预估

沙特丙烷及丁烷预测合同价

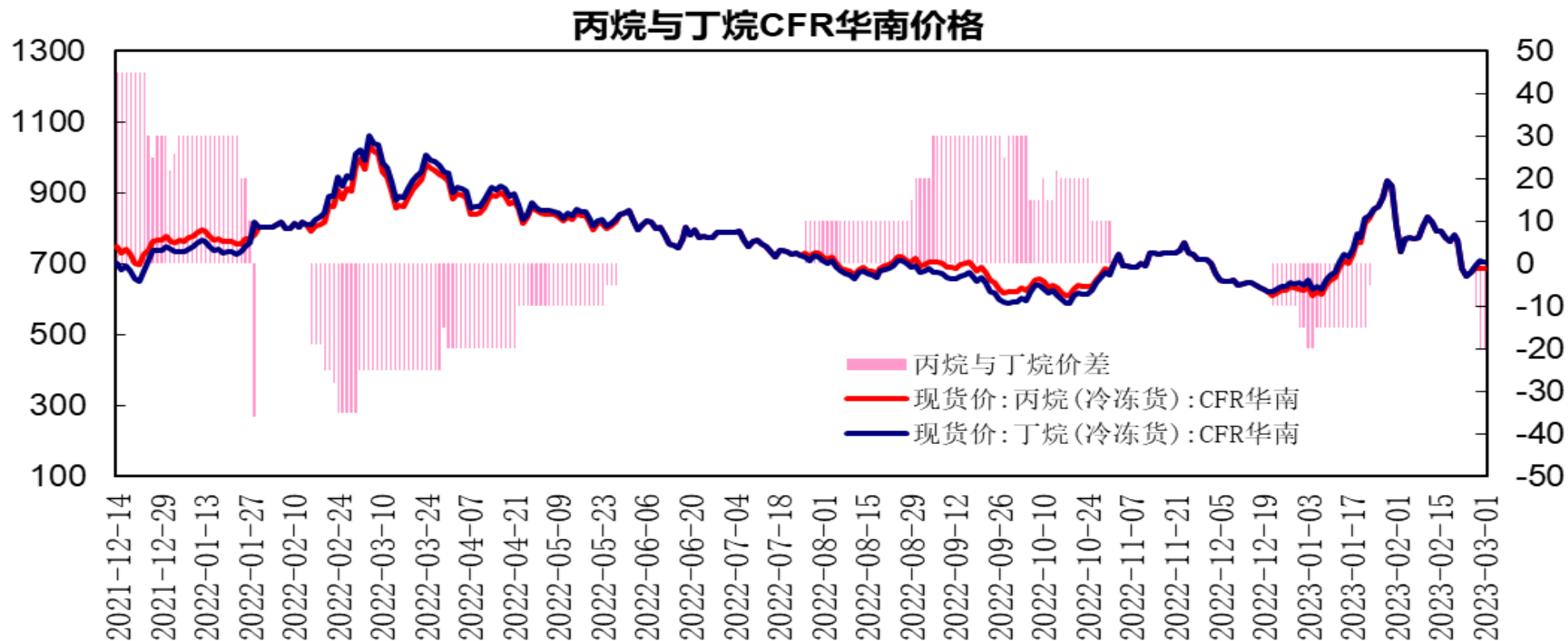


沙特阿美3月CP合同价，丙烷报720美元/吨，较上月下跌70美元/吨，跌幅为8.9%；丁烷报740美元/吨，较上月下跌50美元/吨，跌幅为6.3%。折合到岸美金成本，丙烷780美元/吨，丁烷800美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷5977元/吨左右，丁烷6130元/吨左右。

3月2日，4月份的CP预期，丙烷报646美元/吨，较上周上涨27美元/吨；丁烷报666美元/吨，较上周上涨47美元/吨，4月CP预估价较上周上调。

「产业链情况」

液化气CFR华南报价

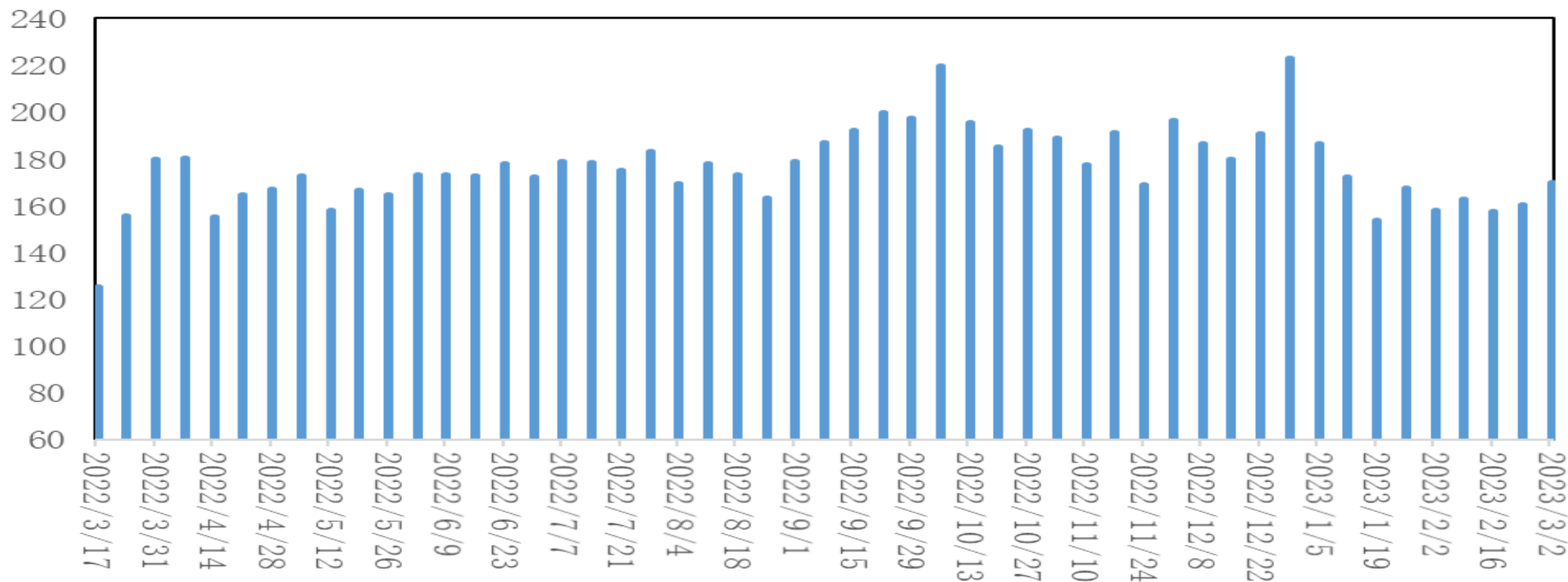


丙烷CFR华南价格报685美元/吨，较上周上涨8美元/吨；丁烷CFR华南价格705美元/吨，较上周上涨28美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为-20元/吨。华南进口气价格较上周回升，丁烷涨幅大于丙烷。

库存-港口库存

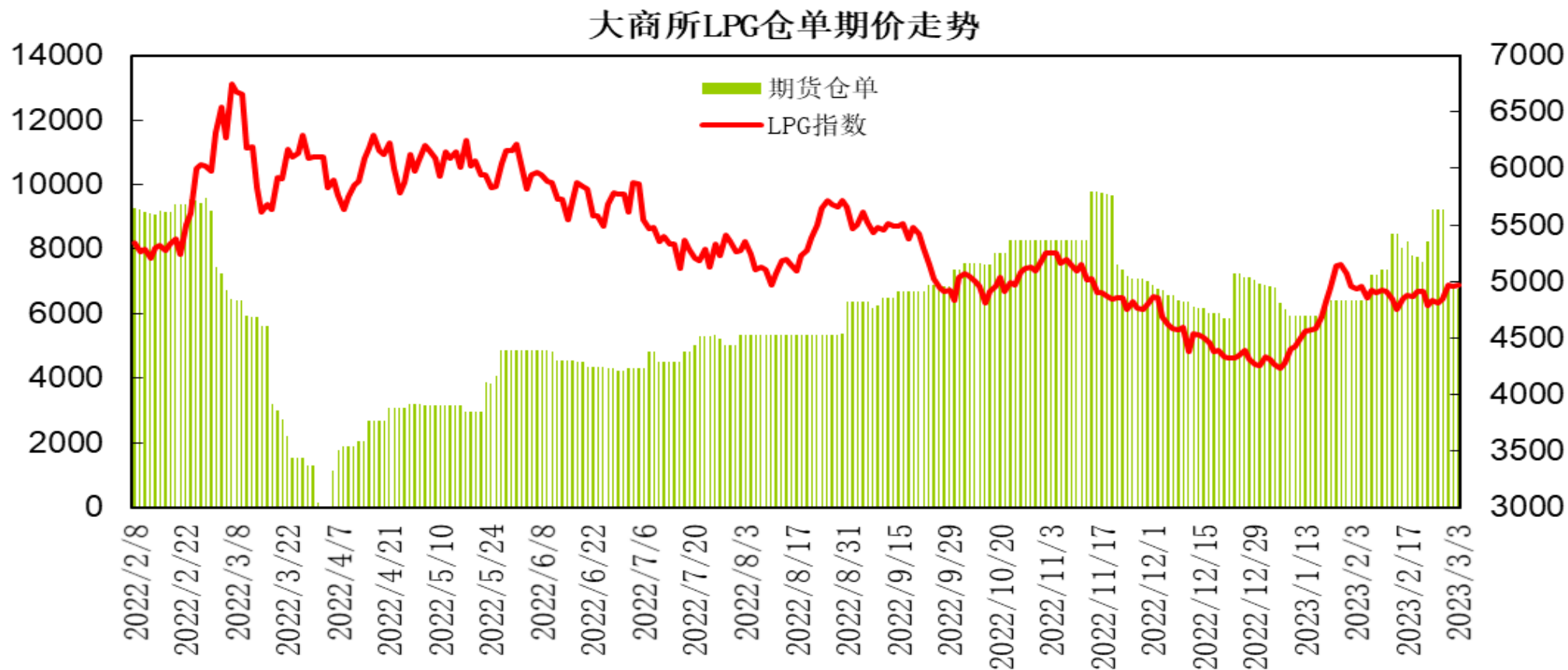
单位：万吨

液化气港口样本库存



隆众资讯的数据显示，截至3月2日当周33家液化气港口库存总量约169.92万吨，较上周增加9.58万吨，环比增长6%。港口到船呈现增加，下游需求表现平淡；下周码头到船预期回落，到港量在57万吨左右。

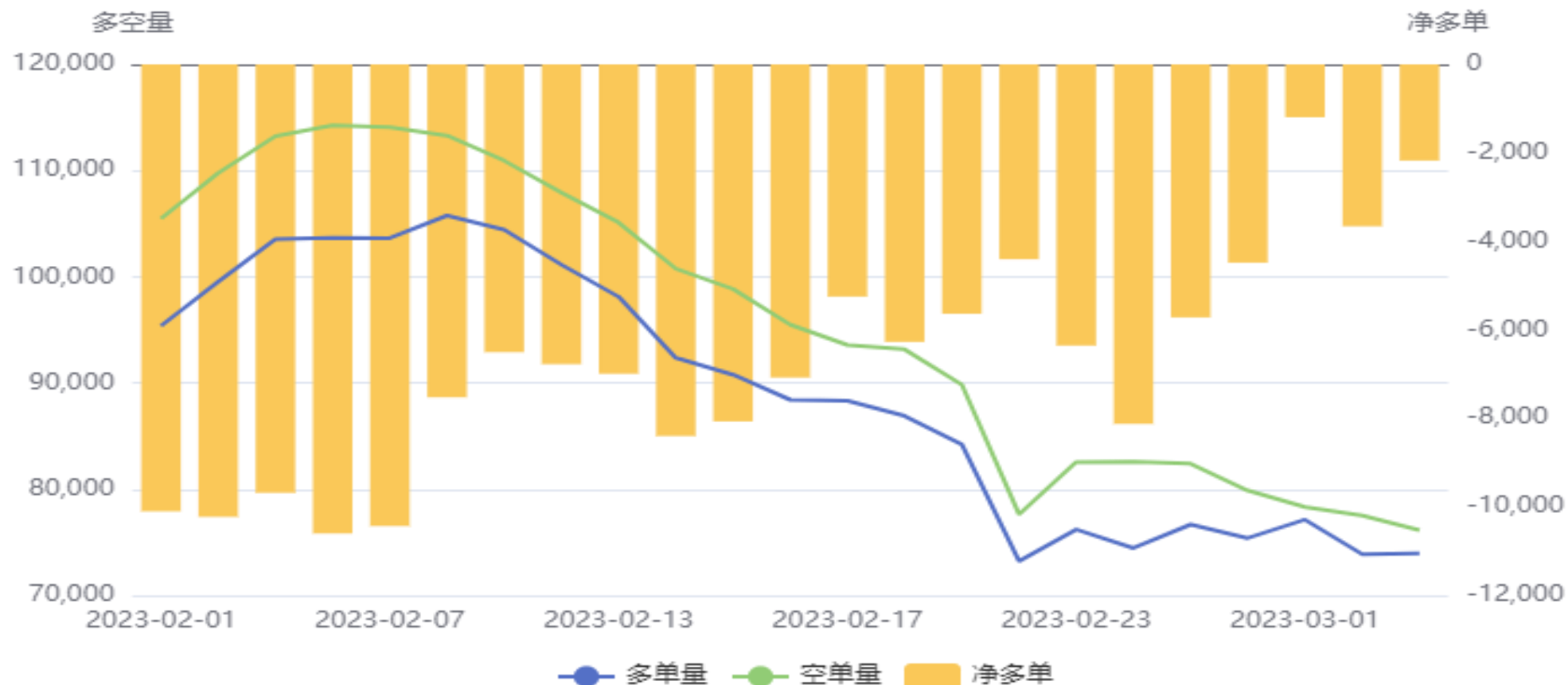
交易所库存-液化气



大连商品交易所LPG期货注册仓单为6458手，较上周减少2784手。

液化气期货前20名净持仓

LPG(PG)前20持仓量变化



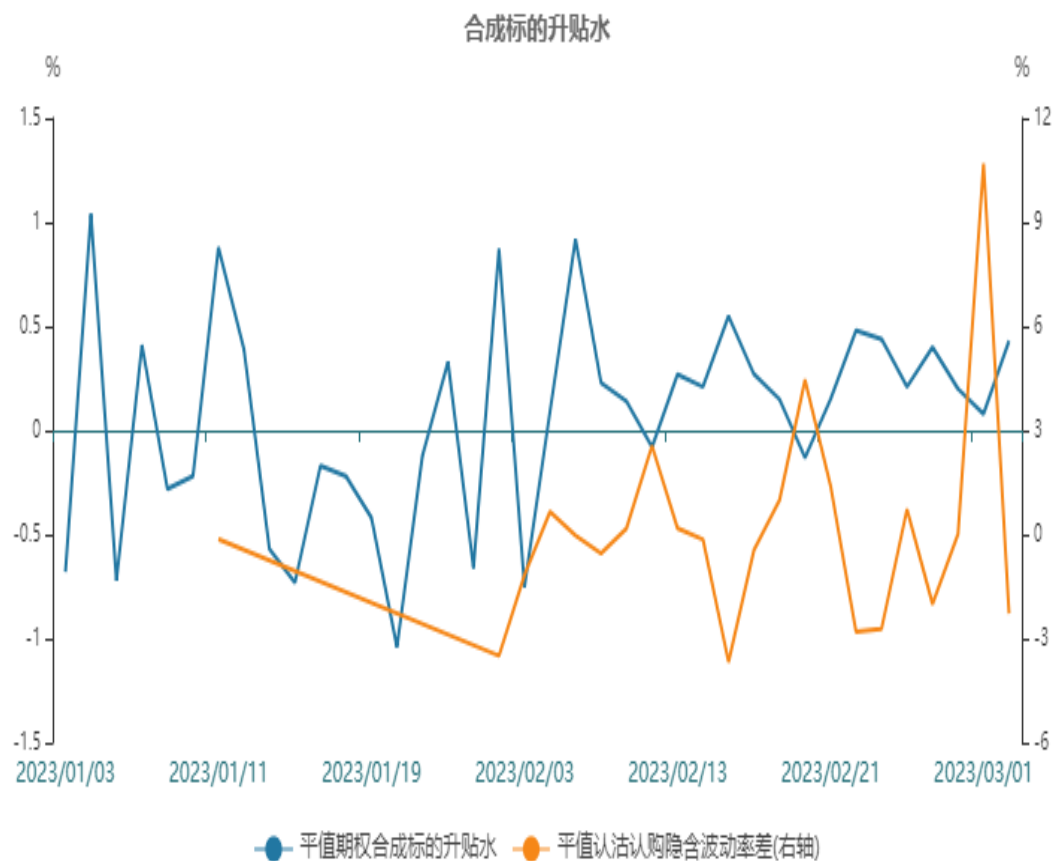
前二十名持仓方面，LPG期货净空单为2173手，较上周减少5950手，空单减幅大于多单，净空单较上周减少。

液化气期货跨月价差



PG2304合约与2305合约价差处于120至170元/吨区间，4月合约升水周初短暂走阔，下半周处于区间波动。

液化气期权



液化气期权标的20日历史波动率出现回落，平值期权合成标的升水0.43%，平值认沽认购隐含波动率差-2.27%，存在正向套利机会。

燃气指数

886066.WI[燃气指数] 2023/02/20 收 5769.63 幅 0.35%(20.05) 开 5772.88 高 5781.94 低 5707.92 换 0.73% 振 1.29% ...
 MA5 5794.91↓ MA10 5797.09↑ MA20 5750.51↑ MA60 5649.95↓ MA120 5752.53↓
 2022/11/18-2023/02/20(61日) ▼



代码	简称	区间涨跌幅	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)	成交额(万元)	↓相关性	
886066.WI	燃气指数	0.42%	5,811.65	5,906.5	5,799.86	5,840.44	63,071.52	621,934.69	1	
燃气指数(28)										
1	831010.BJ	凯添燃气	0.78%	14.04	14.26	13.96	14.15	92.29	356.27	0.93
2	600803.SH	新奥股份	0.21%	122.21	132.25	121.89	123.25	5,078.04	98,321.01	0.84
3	605169.SH	洪通燃气	0%	21.59	21.76	21.4	21.63	551.02	6,329.96	0.74
4	300332.SZ	天壕环境	-1.65%	25.18	25.26	24.66	24.85	1,858.29	22,276.06	0.69
5	002259.SZ	ST升达	-2.82%	10.11	10.16	9.72	9.8	2,182.66	8,374.75	0.69
6	600617.SH	国新能源	0.94%	186.94	188.23	181.34	185.65	3,973.27	17,058.95	0.68
7	603706.SH	东方环宇	0.88%	16.73	17.05	16.55	16.95	427.72	6,332.72	0.62
8	000669.SZ	ST金鸿	6.22%	7.01	7.78	6.97	7.48	5,500.97	11,245.09	0.62
9	600333.SH	长春燃气	0.39%	13.68	13.79	13.55	13.74	1,524.00	7,852.14	0.57
10	000407.SZ	胜利股份	0.74%	45.29	45.73	44.73	45.62	3,764.89	15,343.34	0.56

股票市场方面，燃气板块指数小幅上涨，报收5840.44点，周度涨幅为0.42%。燃气板块股票上涨为主，涨幅居于前列有ST金鸿、九丰能源、新天然气；跌幅较大的有ST升达、天壕环境。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。