

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 2022年2月11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)	4690	4974	284
	持仓 (手)	56569	54370	-2199
	前 20 名净持仓	-4919	-8313	净空增加3394
现货	广州国产气报价 (元/吨)	5700	5800	100
	基差	1010	826	-184
	广州进口气报价 (元/吨)	5850	5930	80
	国产与进口价差	-150	-130	20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 2 月 CP 出台，丙烷报 775 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨；丁烷报 775 美元/吨，较上月上涨 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 5622 元/吨左右，丁烷 5622 元/吨左右。	截至 2 月 10 日当周国内烯烃深加工装置平均开工率为 39.55%，环比下降 3.3%。山东及周边地区为主的碳四深加工企业出现集中停工情况。
华东码头 LPG 库存约 37.38 万吨，库存率为 46.64%，环比下降 1.38 个百分点；华南码头库存约 43.85 万吨，库存率为 55.03%，环比减少 3.98 个百分点。	亚通石化以及上海石化停工装置有恢复计划，华南局部地区有增量预期。
全国 14 套丙烷脱氢(PDH)装置开工率在 79.31%，较上周增加 1.98 个百分点。	

周度观点策略总结：

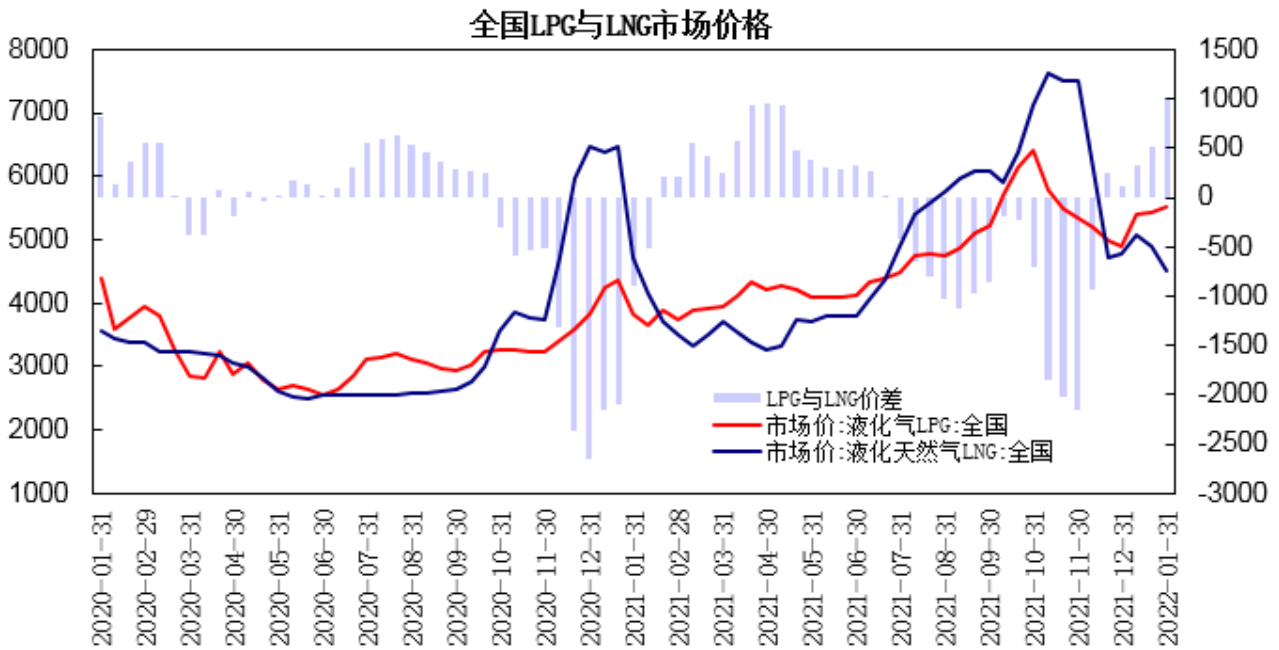
华东市场民用气价格连续上涨，浙江、上海地区涨幅较大，下游节后入市补货。山东市场民用气下跌，醚后碳四价格先涨后跌，烷基化装置开工率尚未恢复，需求较为有限。华南市场价格上涨，主营炼厂及码头节后上涨，港口利润可观，上游出货积极性高。国际原油震荡冲高，3 月沙特 CP 上调，进口成本上升带动市场氛围，而期货贴水缩窄及交易所仓单高位限制近月合约上行空间；前二十名持仓方面，PG2203 合约多单减仓，空单增加，净空单出现回升，短期 LPG 期价呈现宽幅震荡。

技术上，PG2203 合约期价测试 5200 区域压力，下方趋于考验 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议 4800-5200 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月下旬，全国石油液化气LPG市场价为5522.6元/吨，环比上涨103元/吨；全国液化天然气LNG市场价为4518.3元/吨，环比下跌388.2元/吨；LPG与LNG市场价的价差为1004.3元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

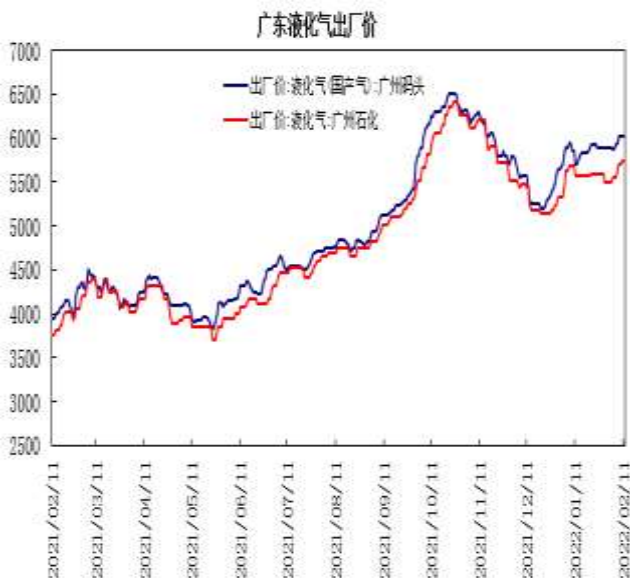
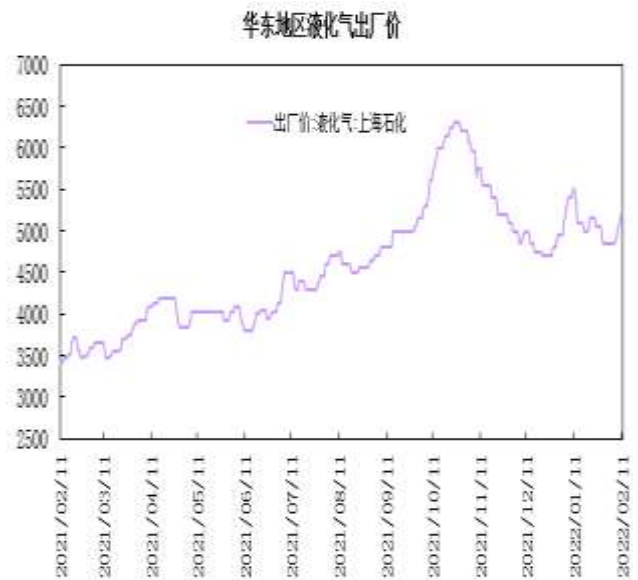


图3：华东地区液化气出厂价

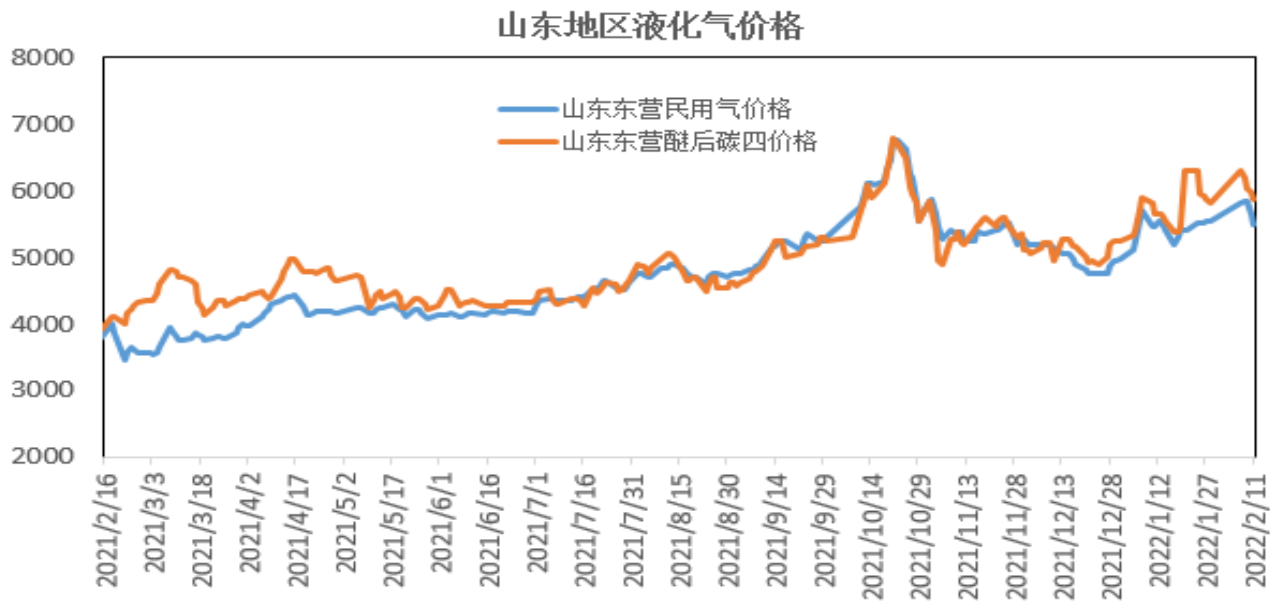


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报6030元/吨，较上周上涨160元/吨，广州石化液化气出厂价报5748元/吨，较上周上涨200元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报5200元/吨。

3、山东地区液化气价格

图4：山东东营地区液化气价格

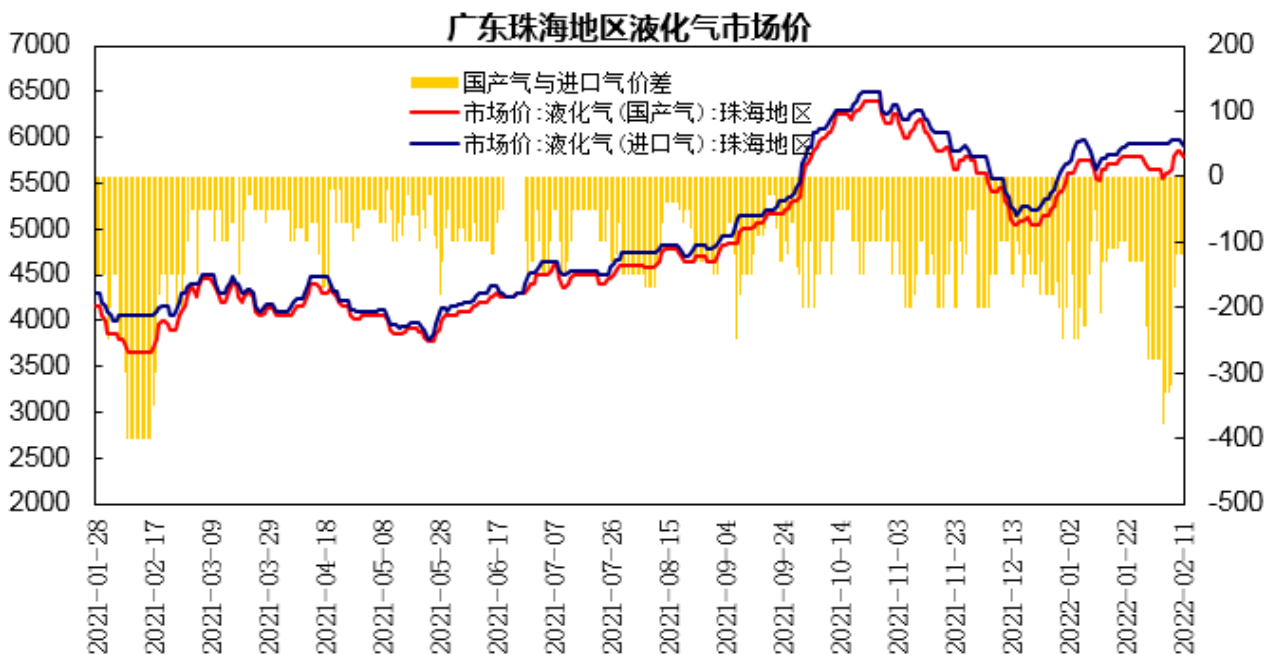


数据来源：瑞达研究院 隆众

山东东营地区液化气（民用气）市场价报5480元/吨，较上周下跌50元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报5870元/吨，较上周上涨65元/吨。

4、液化气进口气价格

图5：广东珠海地区液化气价格

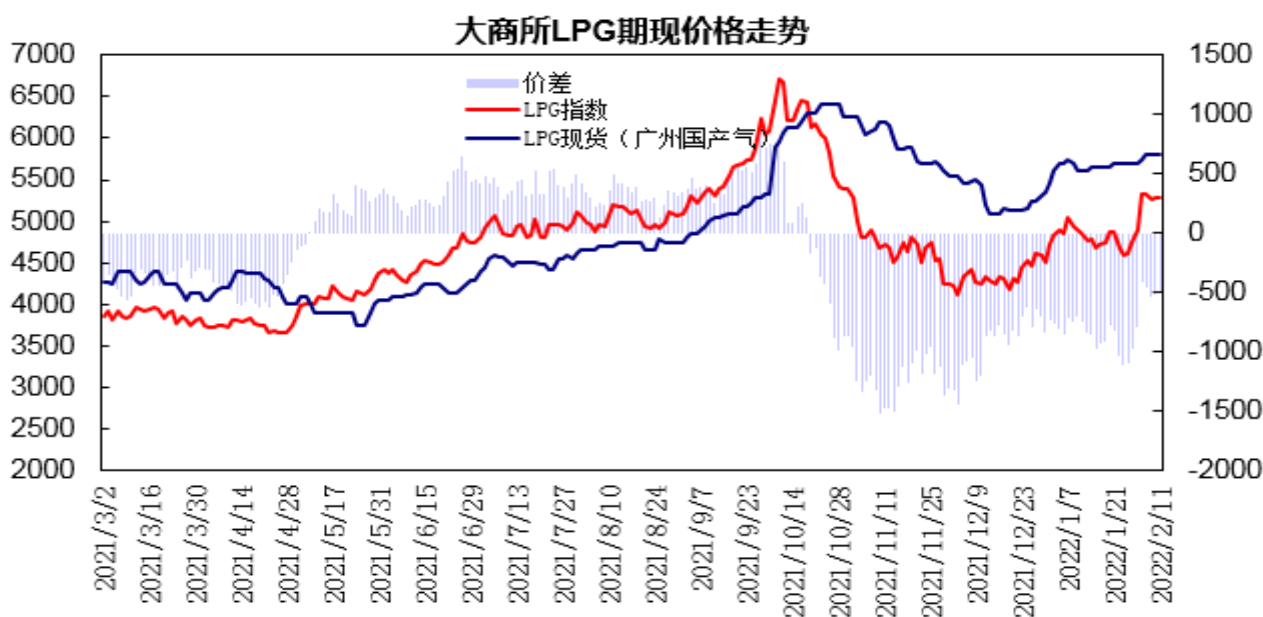


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报5800元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报5920元/吨；国产气与进口气价差为-120元/吨。

5、LPG期现走势

图6：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-410至-540元/吨区间，华南LPG现货价格小幅上调，LPG期货大幅冲高，期货贴水明显缩窄。

6、大商所LPG期货跨期价差

图7：PG2203-2204合约价差

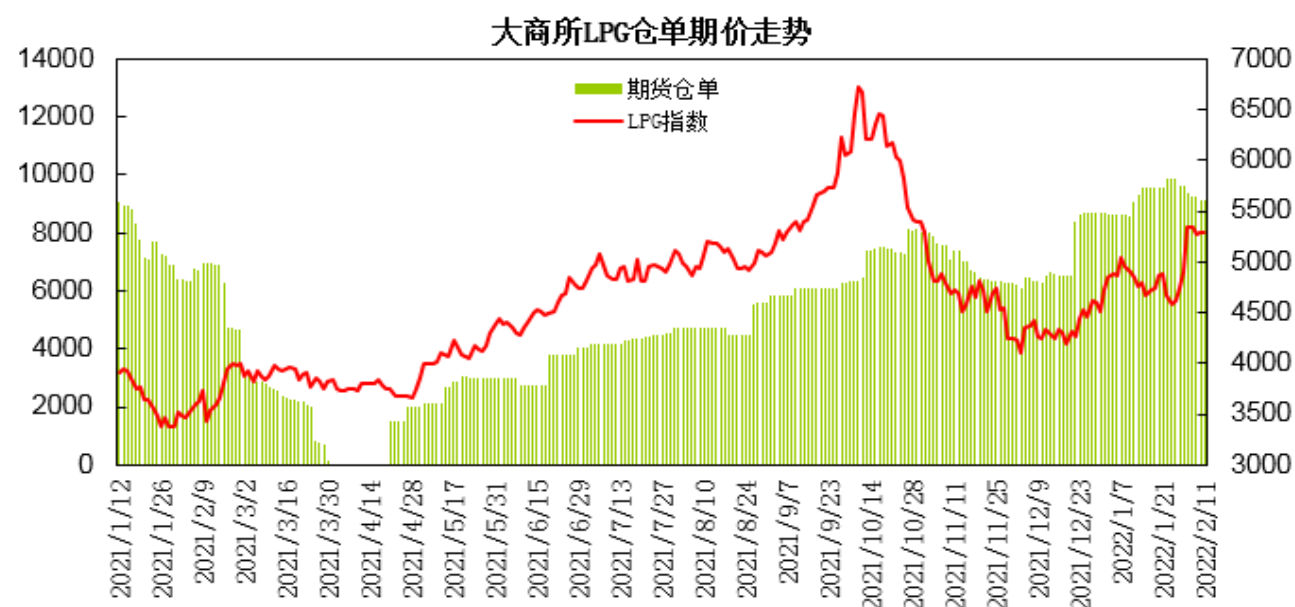


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2203合约与2204合约价差处于-450至-680元/吨区间，2203合约贴水先扩大后出现缩窄，交易所仓单处于高位对3月合约构成压力。

7、大商所仓单

图8：LPG仓单期价走势

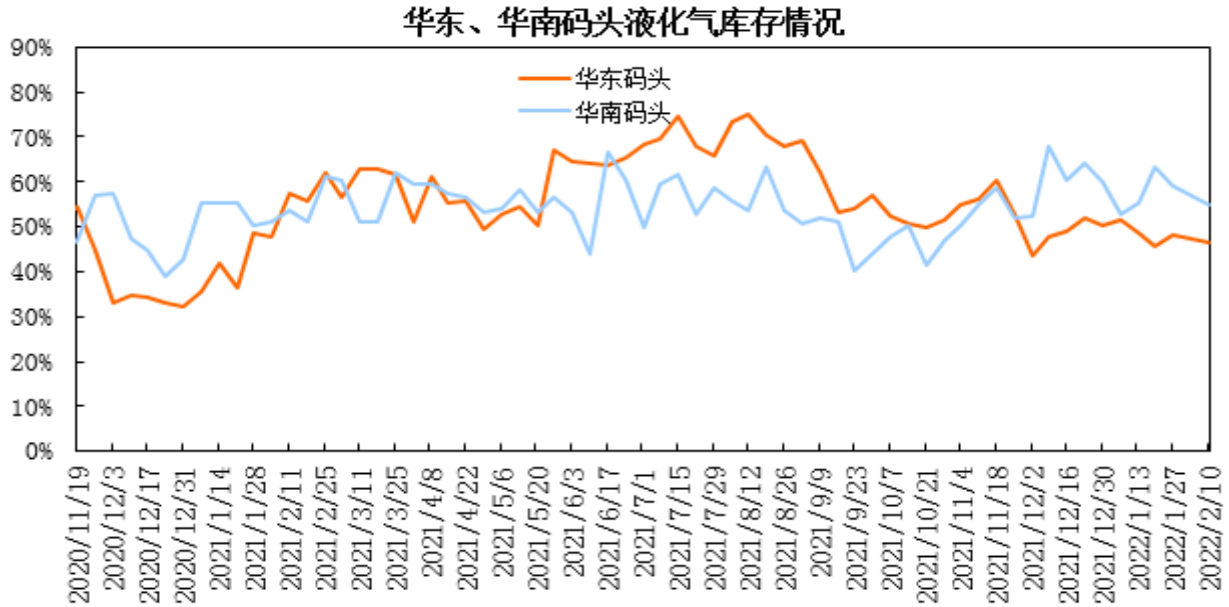


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为9125手，较上周减少521手。

8、码头库存情况

图9：华东、华南液化气库存



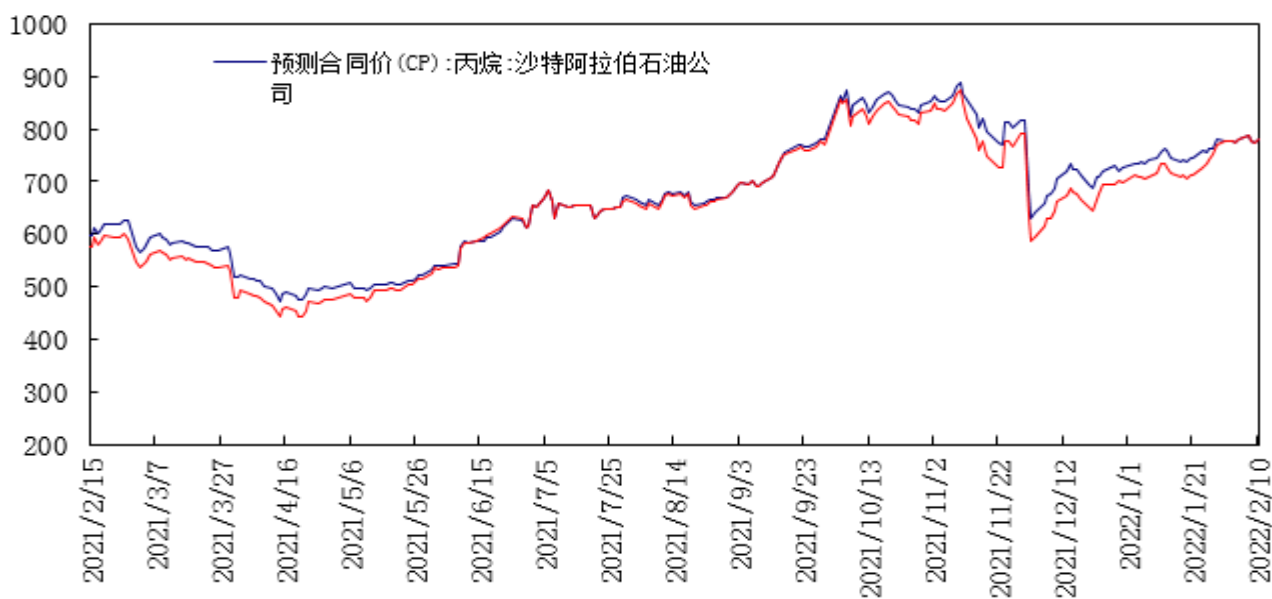
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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37.38万吨，库存率为46.64%，环比下降1.38个百分点；华南码头库存约43.85万吨，库存率为55.03%，环比减少3.98个百分点。截至2月10日两周进口到货量船期共计61.94万吨左右，春节期间到船放缓；华南及华东港口库存出现回落。

9、沙特丙烷及丁烷预测合同价

图10：沙特丙烷及丁烷预测合同价

沙特丙烷及丁烷预测合同价



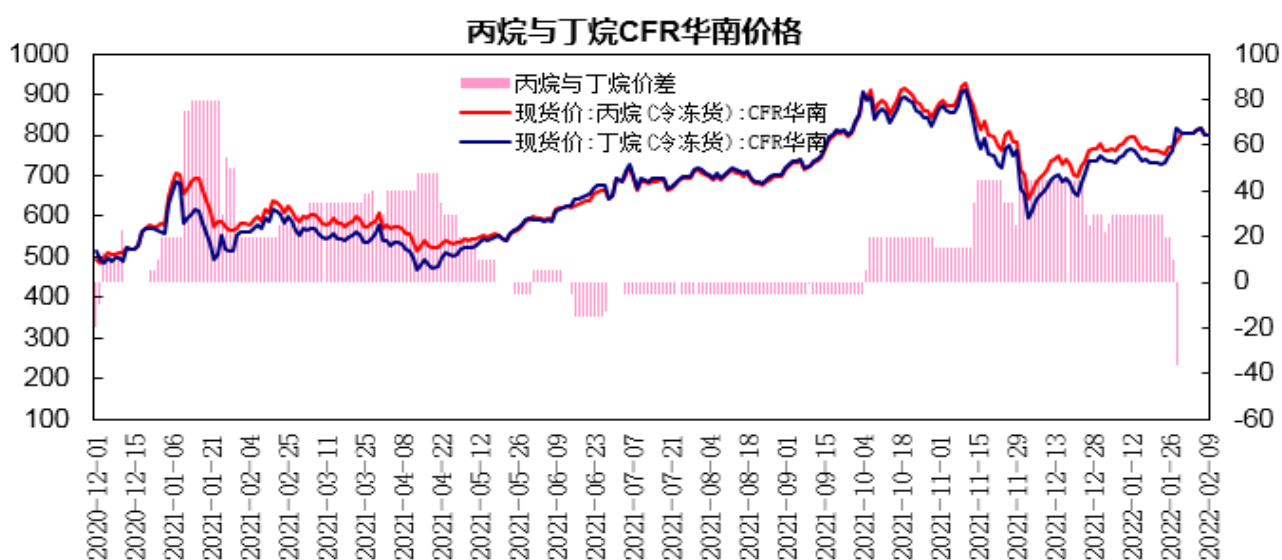
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司 2 月 CP 出台，丙烷报 775 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨，涨幅为 4.7%；丁烷报 775 美元/吨，较上月上涨 65 美元/吨，涨幅为 9.2%。丙烷折合到岸成本在 5622 元/吨左右，丁烷 5622 元/吨左右。

2月10日，3月份的CP预期，丙烷报782美元/吨，丁烷报782美元/吨。

10、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799美元/吨，较上周上涨17美元/吨；丁烷CFR华南价格报799美元/吨，较上周下跌19美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为0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。