

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

化工组 LPG期货周报 2021年2月19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)	3264	3426	+162
	持仓 (手)	36157	29258	-6899
	前 20 名净持仓	-3383	-1641	净空减少 1742
现货	广州国产气报价 (元/吨)	3900	4080	+180
	基差	636	654	+18
	广州进口气报价 (元/吨)	3930	4150	+220
	国产与进口价差	-30	-70	-40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公布 2 月 CP，丙烷报 605 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 585 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丙烷折合到岸成本在 4630 元/吨左右，丁烷 4345 元/吨左右。	华东码头 LPG 库存率为 57.34%，环比增加 9.74 个百分点；华南码头库存率为 53.77%，环比增长 2.78 个百分点。
春节过后，华东、华南液化气市场价格上涨。	需求季节性回落预期及仓单因素压制期货盘面。

周度观点策略总结：

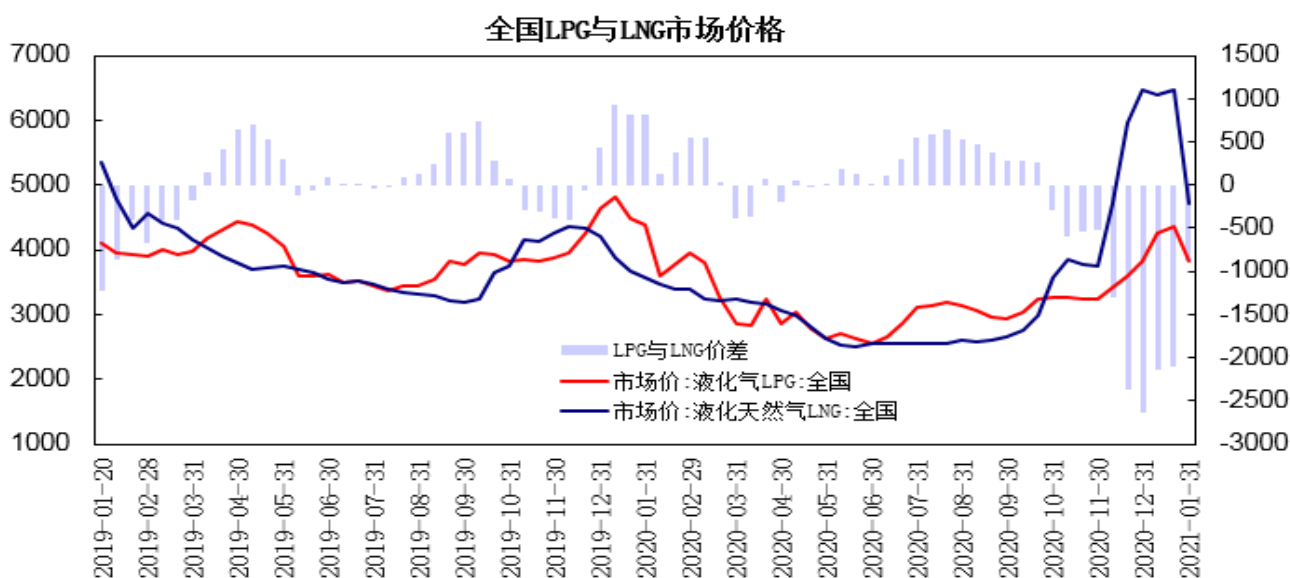
美国新一轮经济刺激计划乐观预期及新冠疫苗接种速度加快提振金融市场风险情绪，美国寒潮天气导致德州部分油井被迫关闭，供应趋紧预期增强推动油价上涨，而高位多头获利了结增加，国际原油期货价呈现冲高回落；华东液化气市场出现回升，炼厂库存保持中位水平。华南市场价格出现上涨，节后涨幅在 100-250 元左右，交通运输逐步恢复，下游按需补货为主；本周丙烷 CFR 华南价格出现上涨；华南进口气市场价格处于成本线下方，利润出现倒挂，现货价格出现回升，2103 合约期货贴水小幅扩大；需求季节性回落预期及仓单因素压制期价上方空间；前二十名持仓方面，PG2103 合约减仓，空单减幅高于多单，净空单较上周呈现回落，短期 LPG 市场呈现宽幅震荡走势。

技术上，PG2103 合约考验 3250-3300 区域支撑，上方测试 3500-3550 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议 3250-3550 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，全国液化气LPG市场价为3820.6元/吨，环比下跌538.9元/吨；全国液化天然气LNG市场价为4707.4元/吨，环比下跌1749.5元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-886.8元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

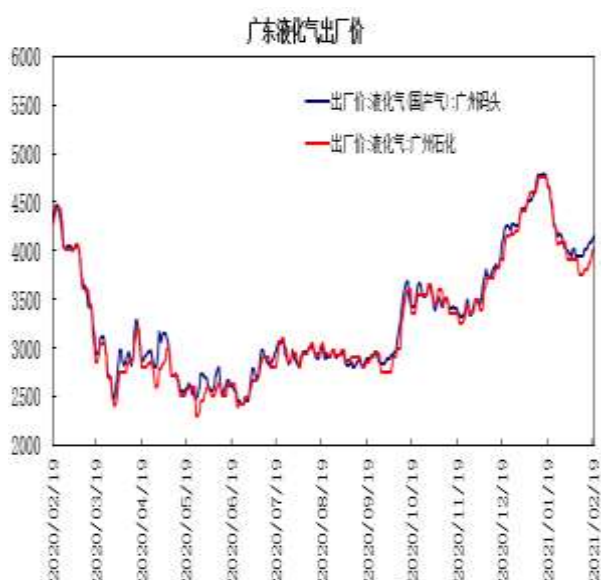
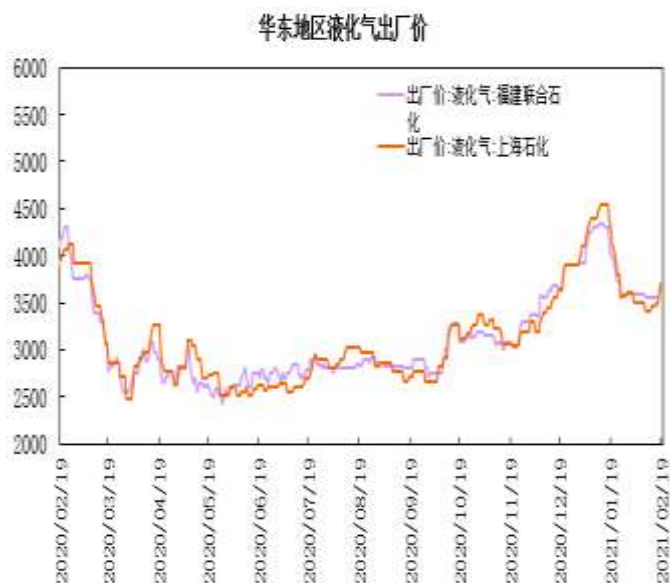


图3：华东地区液化气出厂价

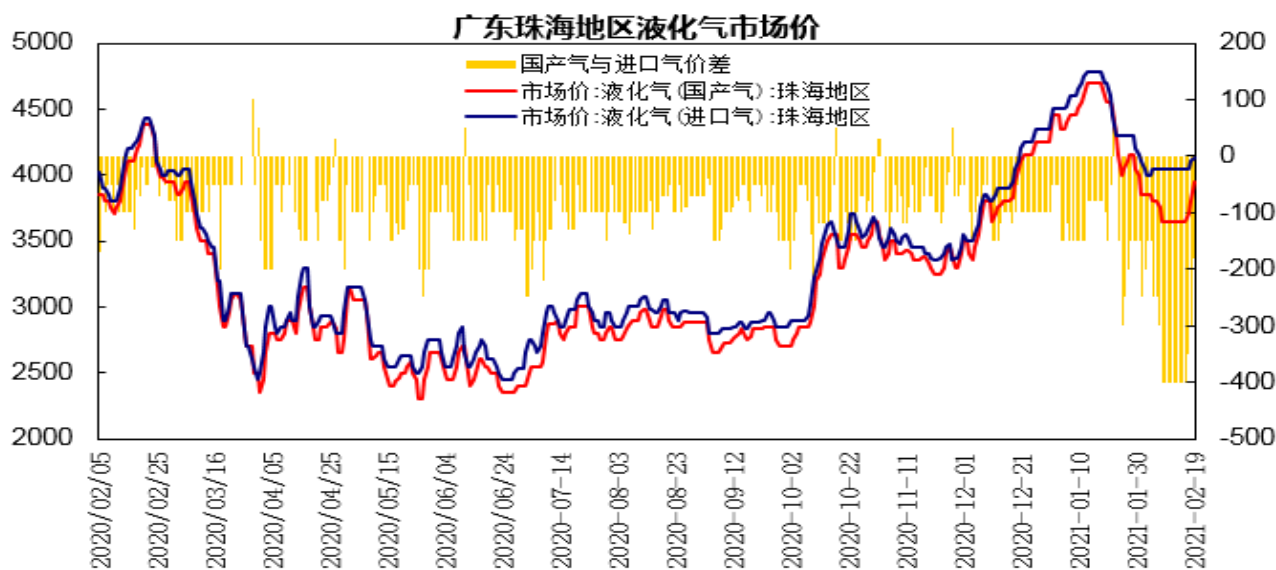


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4150元/吨，较上周上涨200元/吨，广州石化液化气出厂价报4030元/吨，较上周上涨270元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3650至3900元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

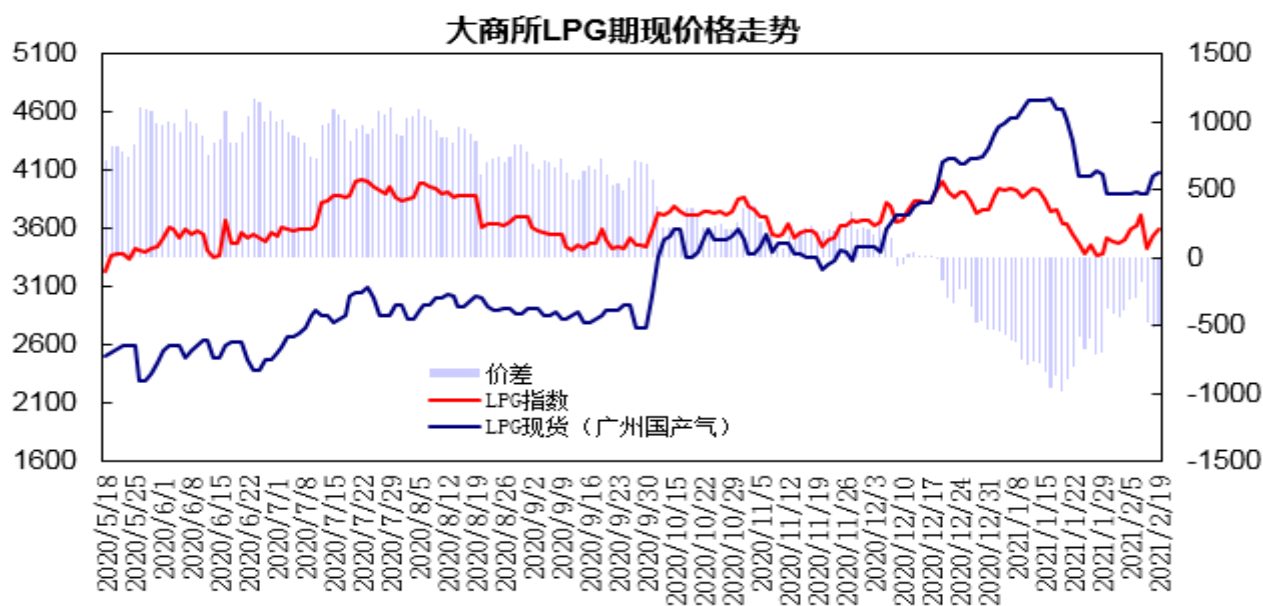


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报3950元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4150元/吨；国产气与进口气价差为-180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-170至-580元/吨区间，华南LPG现货价格回升，LPG期货低位震荡，期货贴水较上周扩大。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2103-2104合约价差

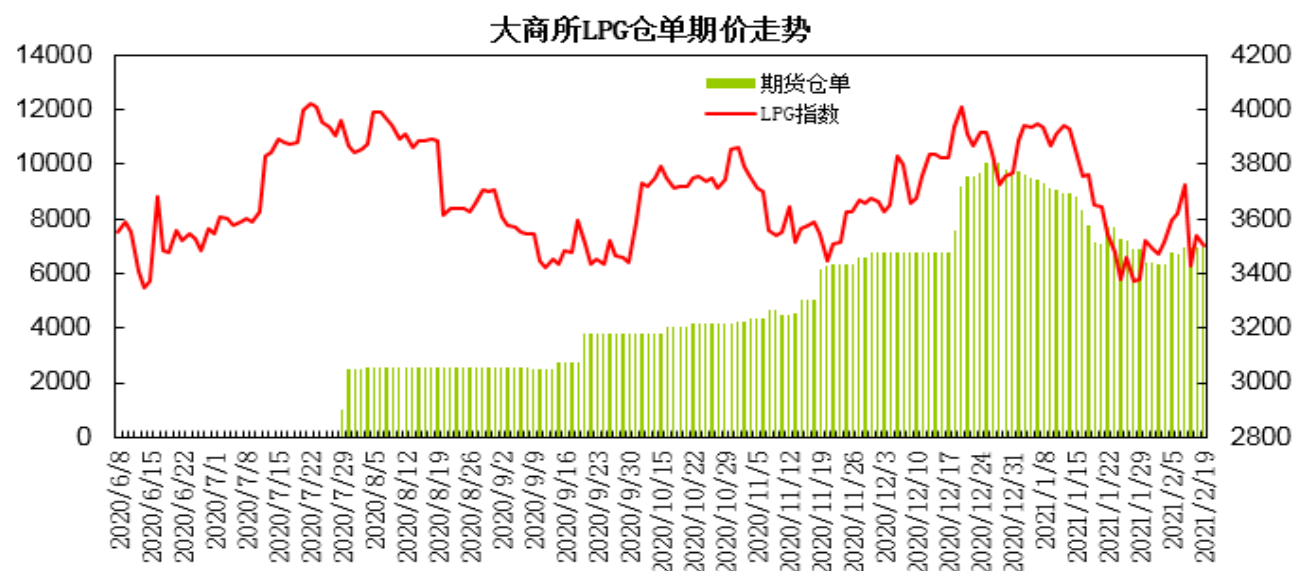


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2103合约与2104合约价差处于-474至-275元/吨区间，2103合约贴水触及474低点后出现缩窄。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

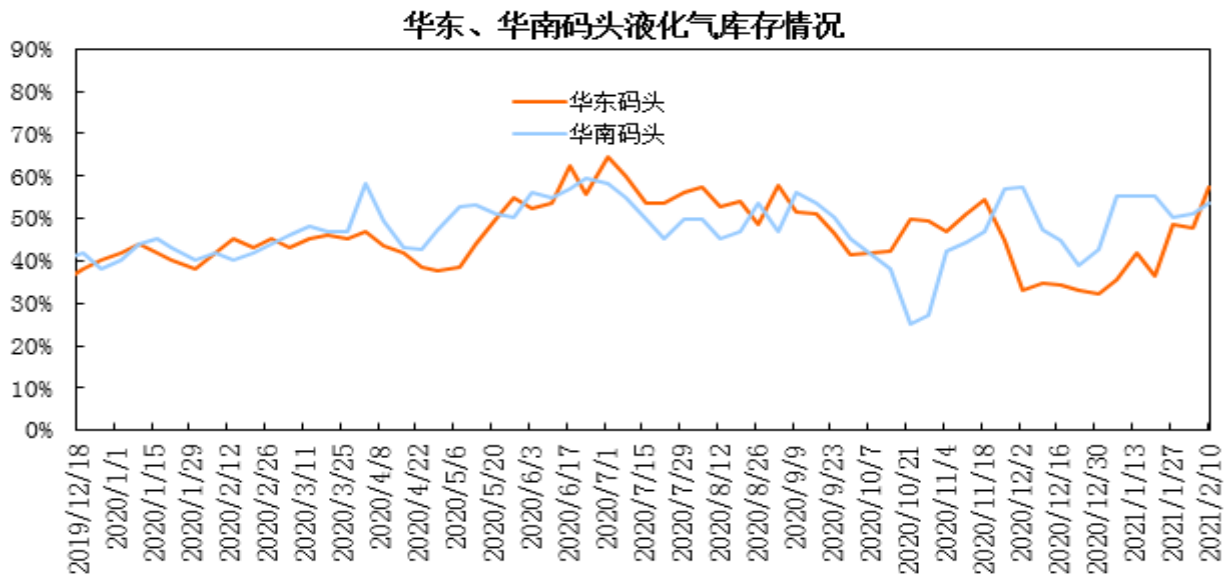


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为6881手，较上周减少74手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

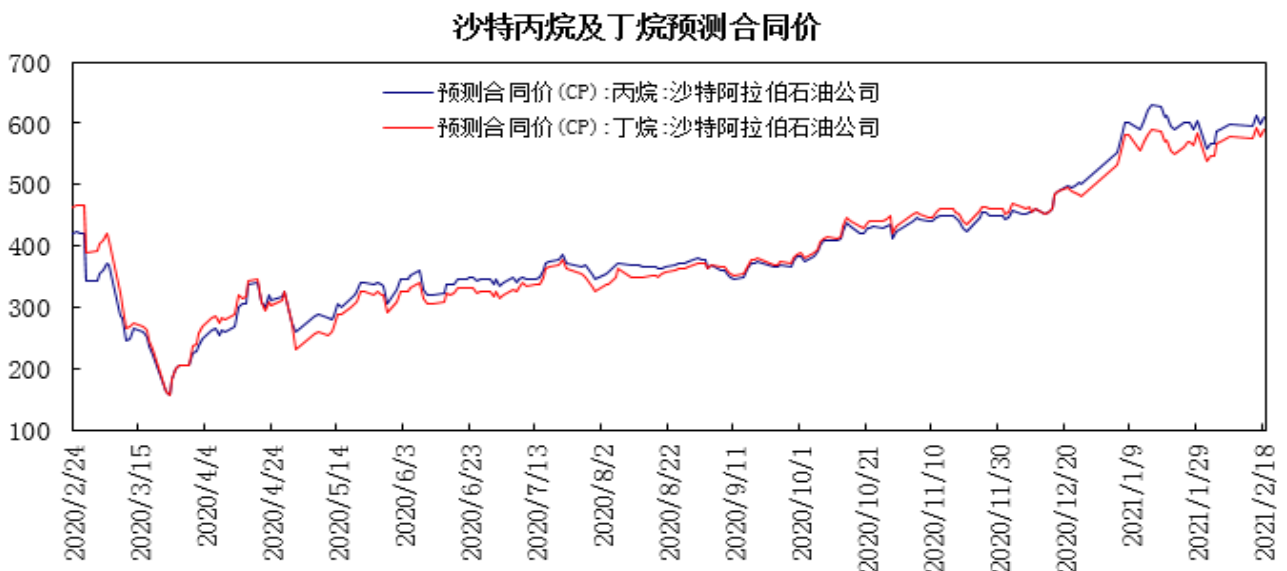


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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57.34%，环比增加9.74个百分点；华南码头库存率为53.77%，环比增长2.78个百分点。截至2月10日当周进口到岸量船期共计32万吨左右，较上周回落，华南到船约12.4万吨左右，华东到船约10万吨左右，华东、华南地区库存呈现增加。

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



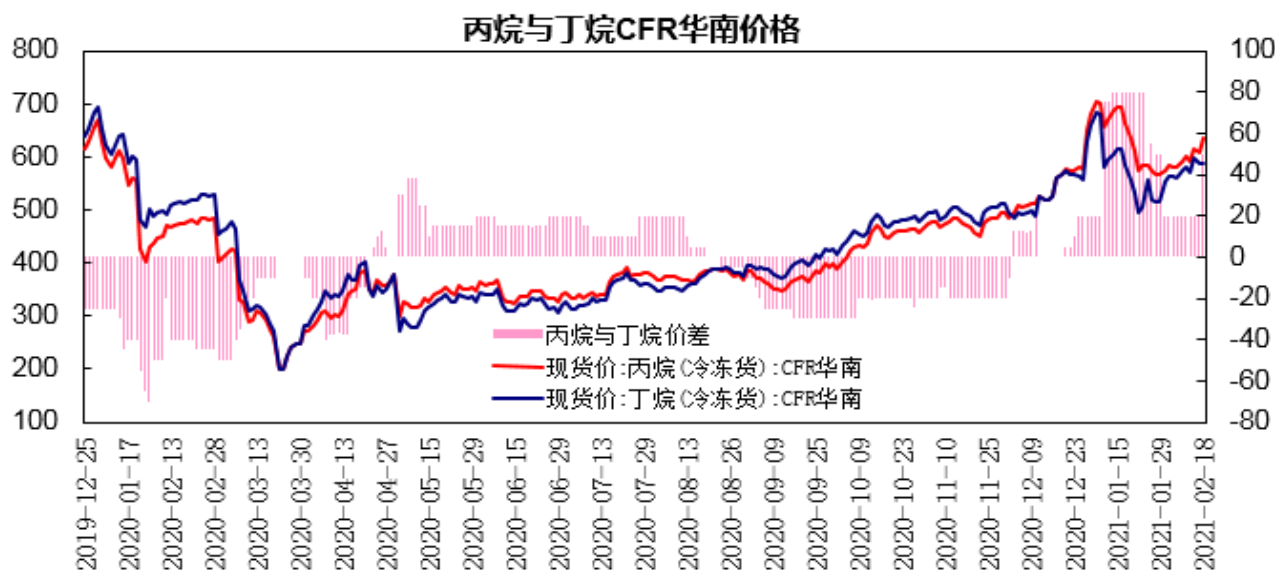
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公布2月CP，丙烷报605美元/吨，较上月上涨55美元/吨；丁烷报585美元/吨，较上月上涨55美元/吨；丙烷折合到岸成本在4630元/吨左右，丁烷4345元/吨左右。

2月18日，3月份的CP预期，丙烷611美元/吨，丁烷591美元/吨；4月份的CP预期，丙烷562美元/吨，丁烷542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637美元/吨；丁烷CFR华南价格报587美元/吨，丙烷与丁烷价格价差为50美元/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。