

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11月20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)	3558	3481	-77
	持仓 (手)	28502	51954	+23452
	前 20 名净持仓	-6771	-2678	净空减少 4093
现货	广州国产气报价 (元/吨)	3380	3250	-130
	基差	-178	-231	-53
	广州进口气报价 (元/吨)	3430	3340	-90
	国产与进口价差	-50	-90	-40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 440 美元/吨，较上月上涨 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 3391 元/吨左右，丁烷 3540 元/吨左右。	华东码头进口 LPG 库存率为 54.42%，环比增加 3.15 个百分点；华南码头库存率为 46.99%，环比增加 2.74 个百分点。截至 11 月 19 日当周进口到岸量船期共 36.3 万吨左右，较上周呈现增加。
	下周华南地区码头到船计划约 15 万吨，

周度观点策略总结：

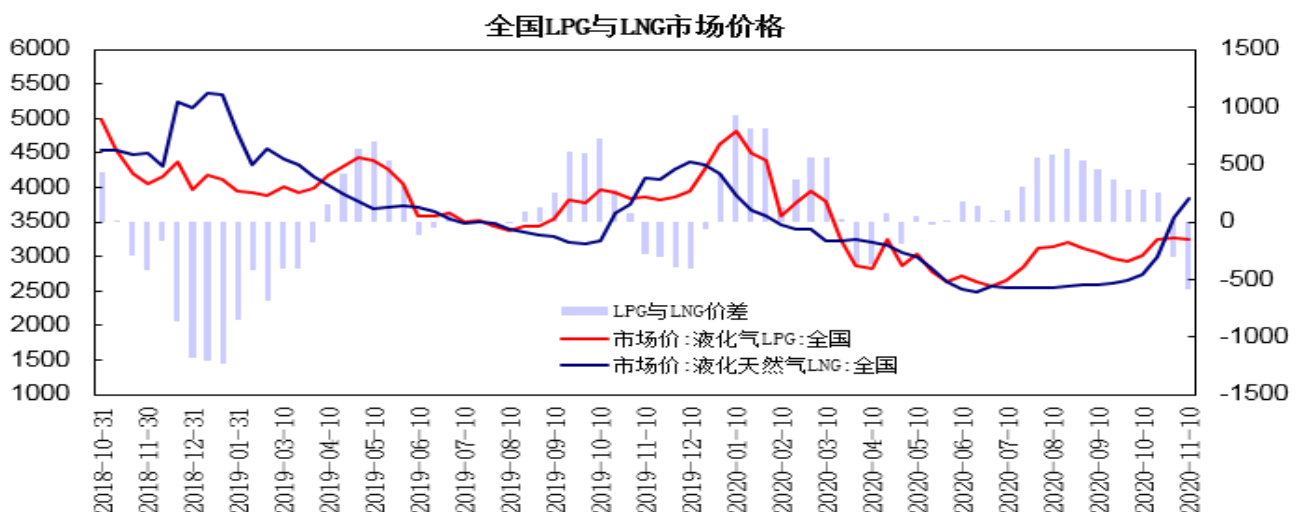
美国新冠疫苗研发进展以及 OPEC+ 有望推迟增产支撑市场，但欧美国家疫情形势严峻限制上行空间，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场偏弱整理港口商谈重心小幅下移，下游对民用气采购积极性一般，炼厂出货压力增加；华南市场价格呈现回落，码头企业出现下调，高位出货阻力较大，需求表现平淡；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周大幅回落；港口库存呈现回升，供应较为充裕压制市场，预计进口货成本对现货调整空间有所限制；2101 合约期货升水处于 230 元/吨左右，前二十名持仓方面，PG2101 合约增仓，多单增幅高于空单，净空单较上周呈现回落，短期 LPG 市场呈现回落整理走势。

技术上，PG2101 合约受 10 日均线压力，下方趋于考验 3350-3400 区域支撑，短期液化气期价呈现回落整理走势，建议 3350-3600 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11月上旬，全国液化气LPG市场价为3255.7元/吨，环比下跌16.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3844元/吨，环比上涨271元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-588.3元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

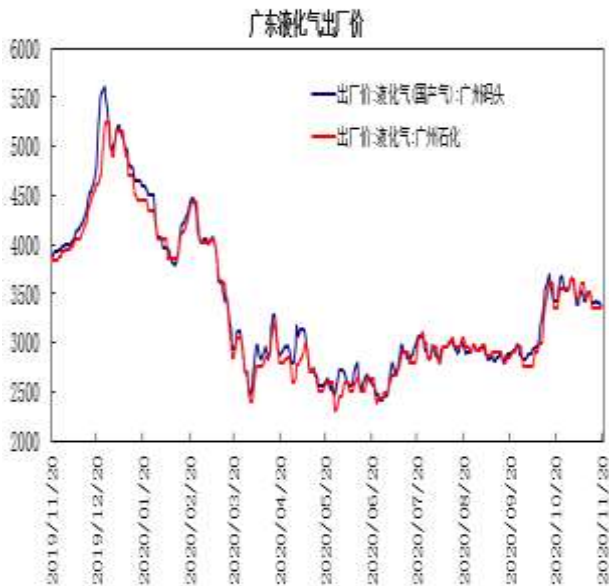
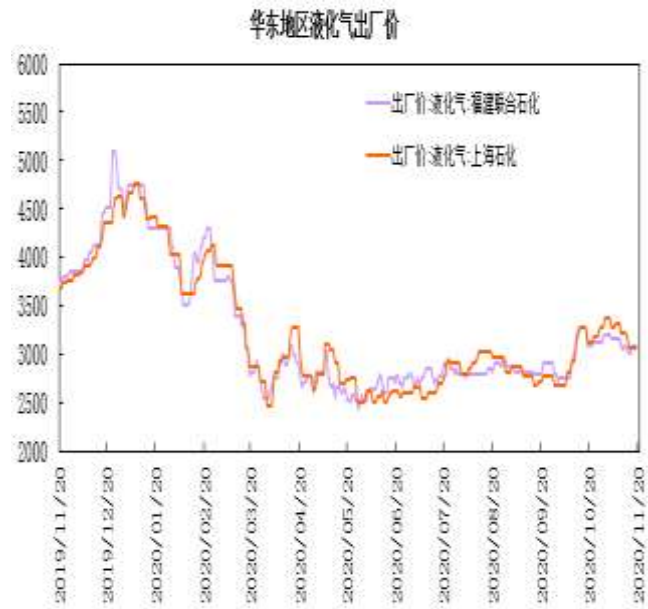


图3：华东地区液化气出厂价

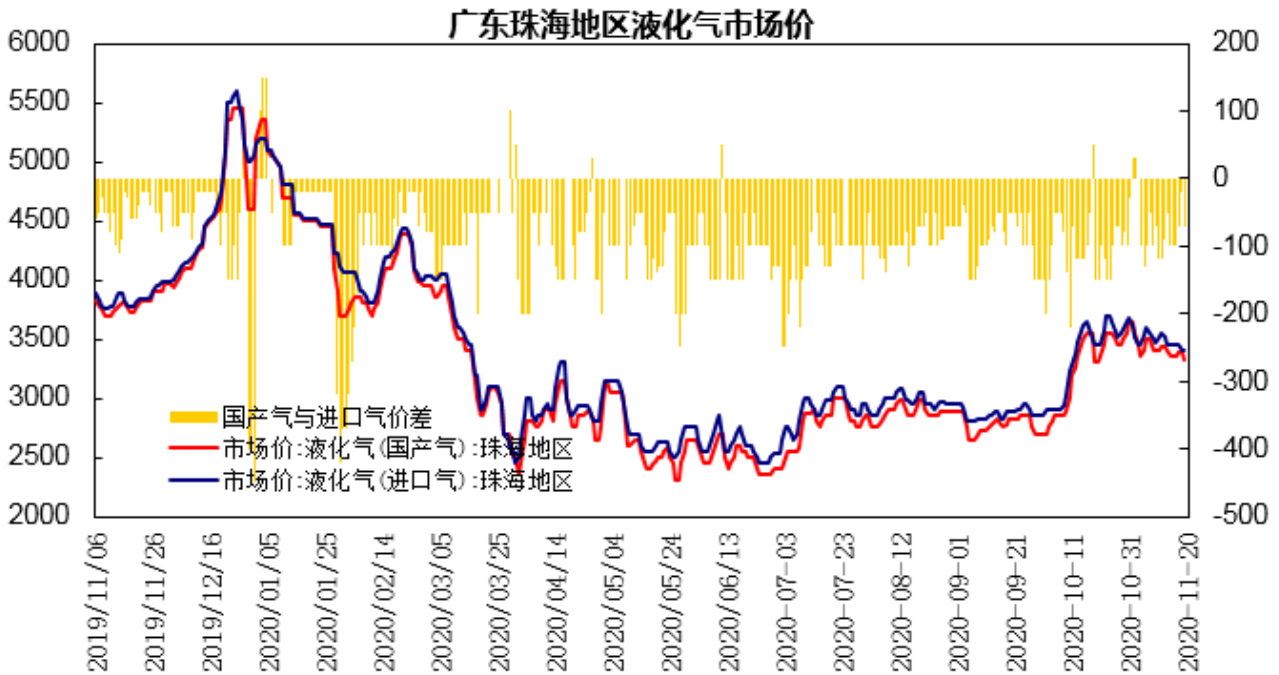


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报3340元/吨，较上周下跌70元/吨，广州石化液化气出厂价报3250元/吨，较上周下跌100元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3070至3080元/吨。

## 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

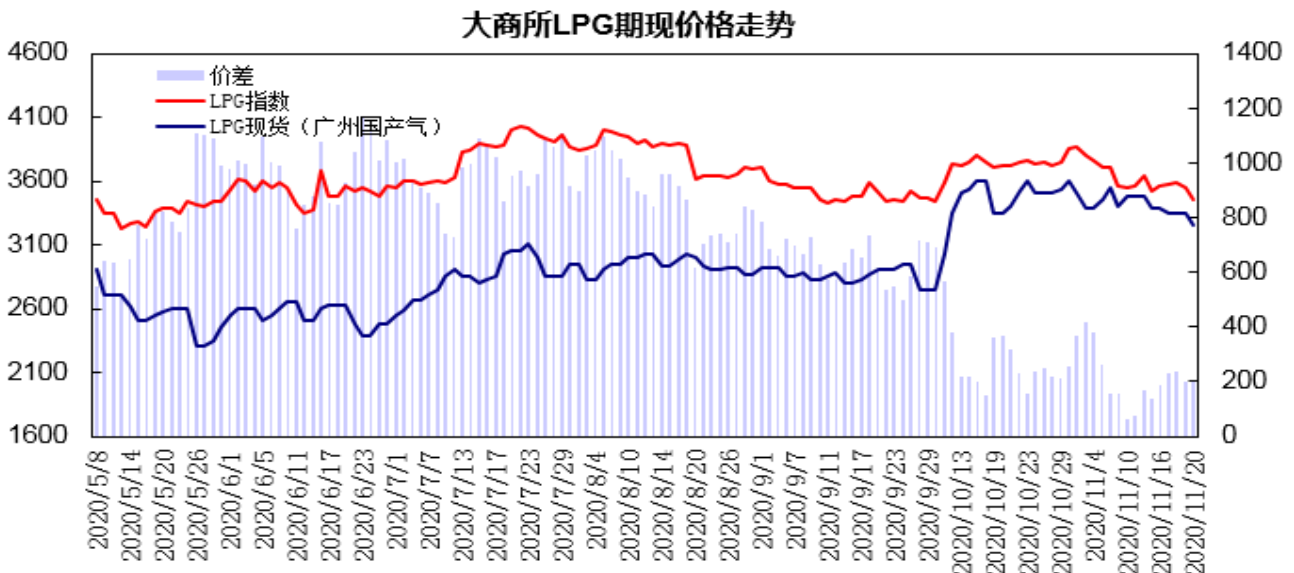


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报3300元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报3370元/吨；国产气与进口气价差为-70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240至180元/吨区间，LPG现货价格出现下调，LPG期货震荡回落，期货升水先扬后抑。

### 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2012-2101合约价差

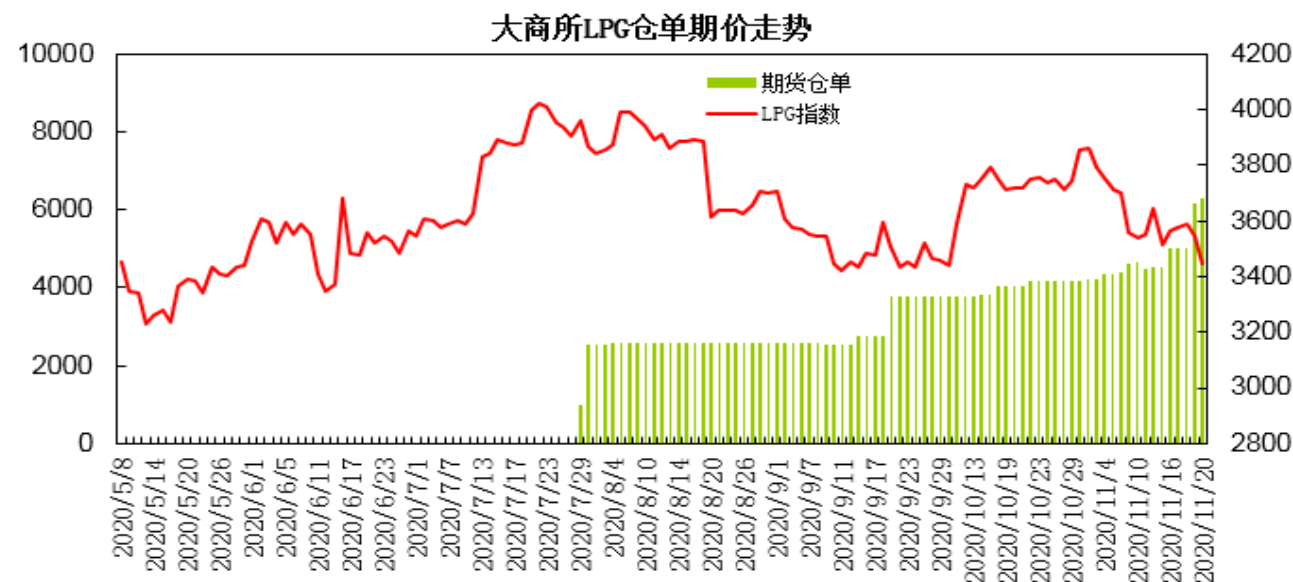


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2012合约与2101合约价差处于-5至-40元/吨区间，2012合约呈现小幅贴水。

### 6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势



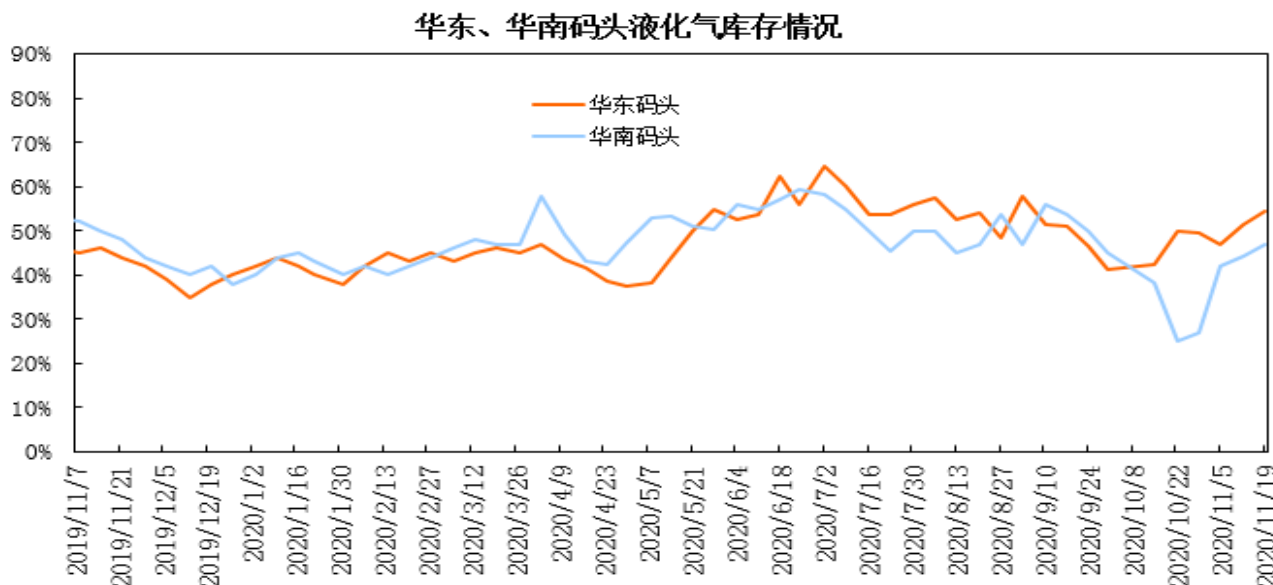
数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为6307手，较上周增加1772手。



## 7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

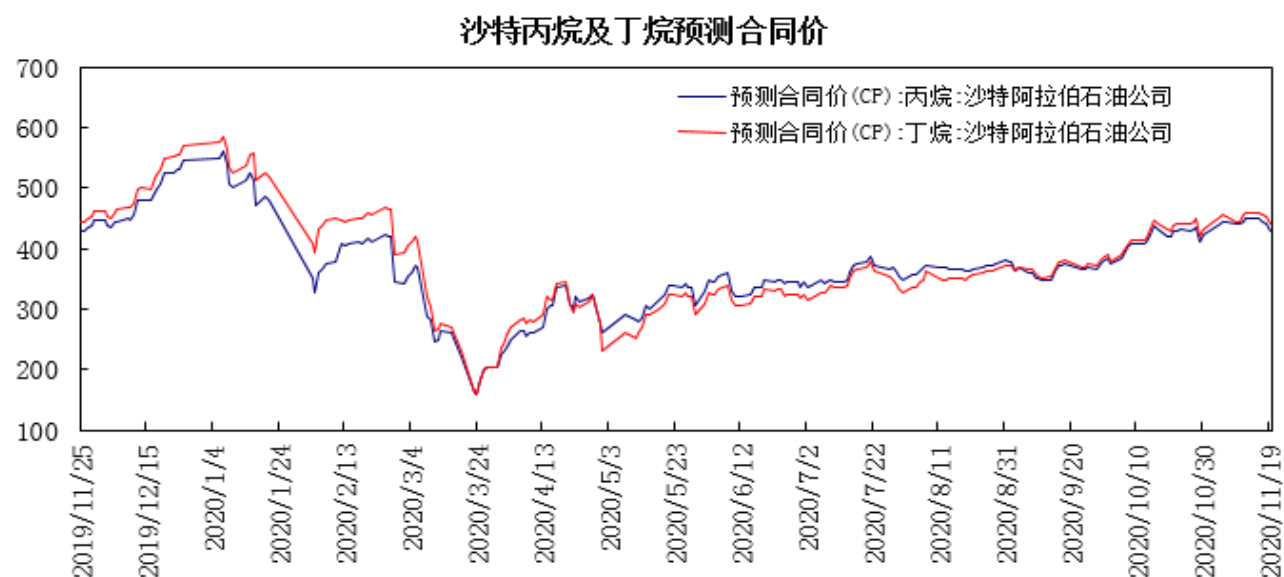


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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显示，华东码头进口LPG库存率为54.42%，环比增加3.15个百分点；华南码头库存率为46.99%，环比增加2.74个百分点。截至11月19日当周进口到岸量船期共36.3万吨左右，较上周呈现增加，华南到船16.2万吨左右，华东到船20.1万吨；华东、华南码头库存连续两周回升。

## 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



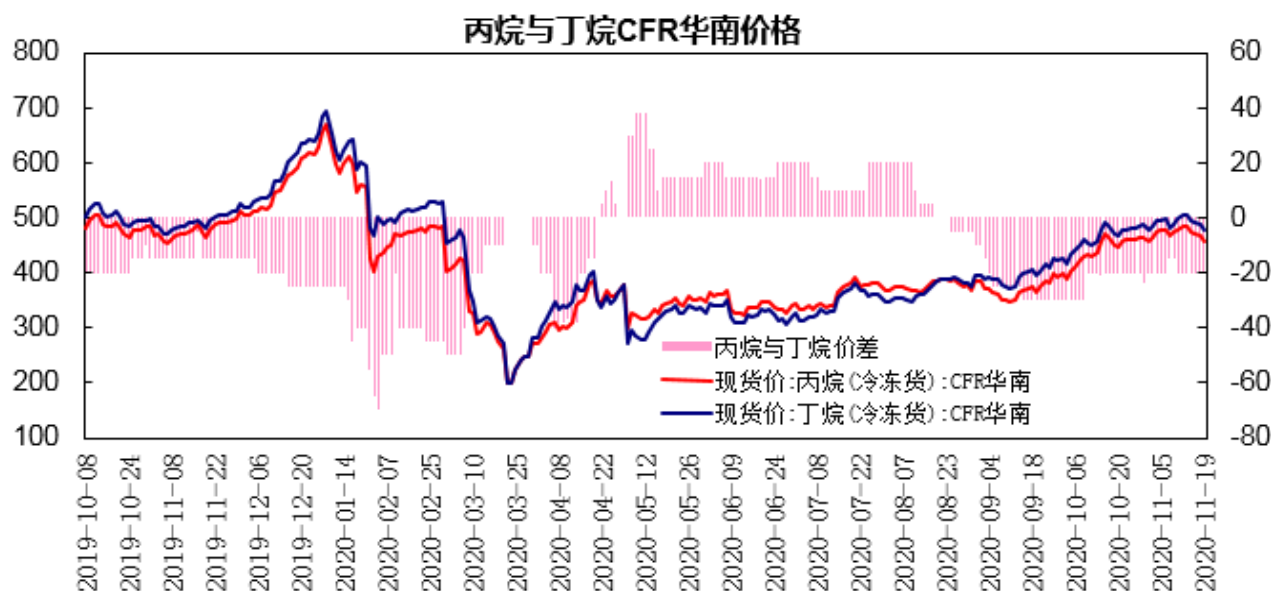
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 440 美元/吨，较上月上涨 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 3391 元/吨左右，丁烷 3540 元/吨左右。

11月19日,12月份CP预估,丙烷456美元/吨,较上周下跌29美元/吨;丁烷476美元/吨,较上周下跌29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456美元/吨,较上周下跌29美元/吨;丁烷CFR华南价格报476美元/吨,较上周下跌29美元/吨,丙烷与丁烷价差为-20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。