

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6月12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）	3592	3347	-245
	持仓（手）	81708	72623	-9085
	前 20 名净持仓	7805	5889	净空减少 1916
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2500	2500	0
	基差	-1092	-847	245
	广州进口气报价 （元/吨）	2550	2550	0
	国产与进口价差	-50	-50	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 6 月 CP 出台，丙烷 350 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨；丁烷 330 美元/吨，较上月下跌 10 美元/吨。	华东码头进口 LPG 库存为 53.67%，环比增加 1.2 个百分点；华南码头库存为 54.65%，环比下降 1.29 个百分点。周度进口到船 33.8 万吨左右，较上周小幅回落。
港口进口货利润倒挂对现货有一定支撑。	新冠疫情二次爆发忧虑推升避险情绪，国际原油价格回调，拖累 LPG 市场。
	夏季气温上升，终端需求淡季预期。

周度观点策略总结：

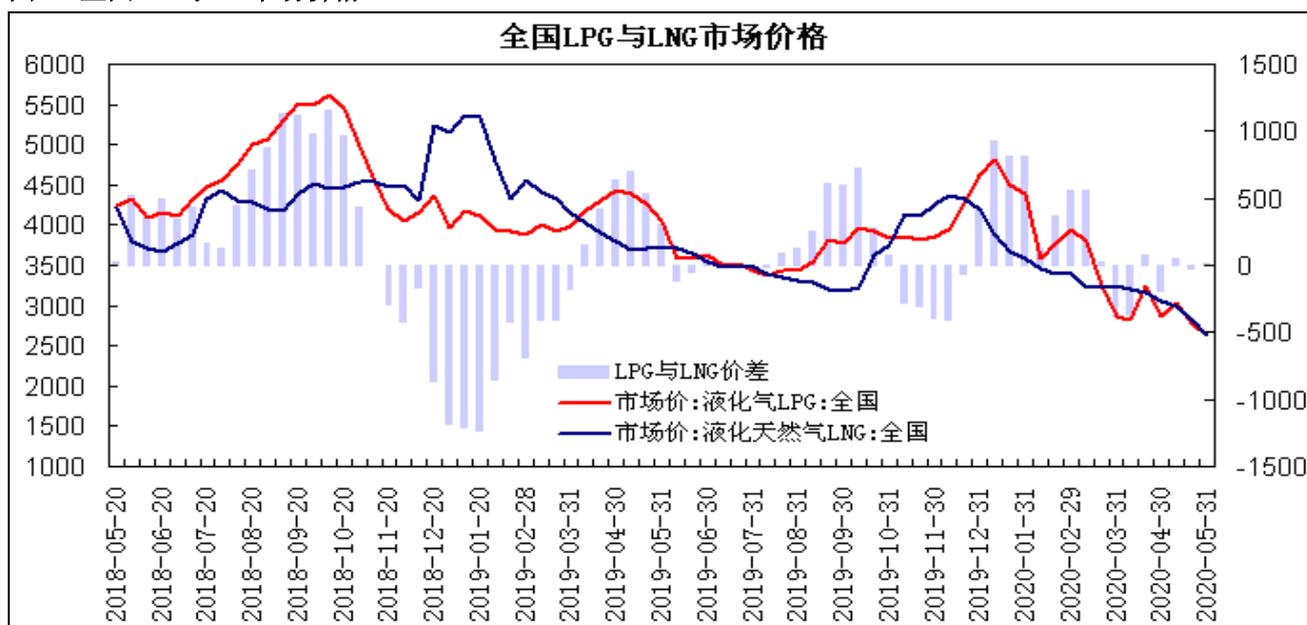
OPEC+将减产 970 万桶/日的举措延长至 7 月，而美国原油库存增至高位，新冠疫情二次爆发忧虑推升避险情绪，国际原油价格出现回落；华东液化气市场先扬后抑，码头到船增加，厂家库存压力增加，终端消耗较为缓慢；华南市场反弹后再度回落，上半周码头价格连续调涨，炼厂也配合推上涨，下半周码头高位回落带动炼厂下调，下游库存高位接货能力有限；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周下跌，沙特 7 月 CP 预估也出现下跌，原油回调影响市场氛围，同时淡季需求放缓，整体供应充裕，而港口进口气利润倒挂，期货升水出现回落，对期价有所支撑；前二十名持仓方面，PG2011 合约减仓，多单减幅高于空单，净多持仓出现回落，短期 LPG 市场呈现震荡整理走势。

技术上，PG2011 合约考验 3250 一线支撑，上方面临 5 日至 20 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，建议 3250-3500 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5月下旬，全国液化气LPG市场价为2634.3元/吨，环比下跌150.5元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2621.5元/吨，环比下跌192.3元/吨；LPG与LNG市场价的价差为12.8元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

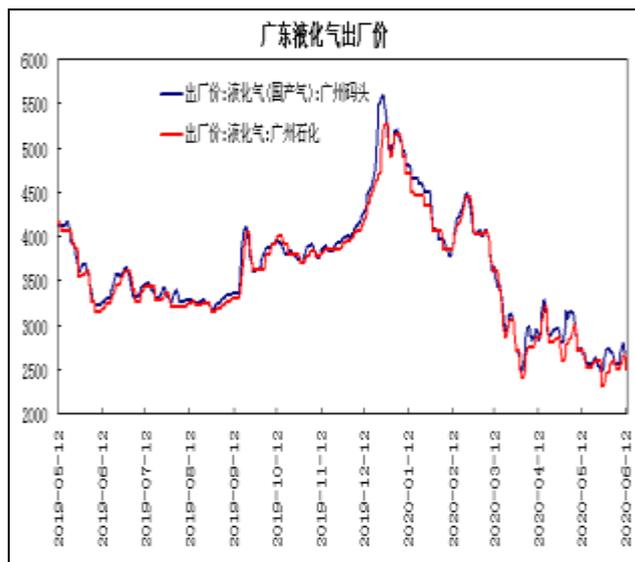
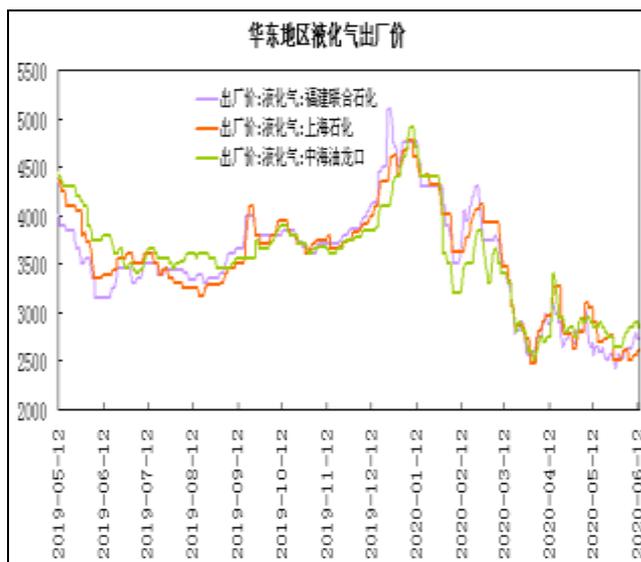


图3：华东地区液化气出厂价

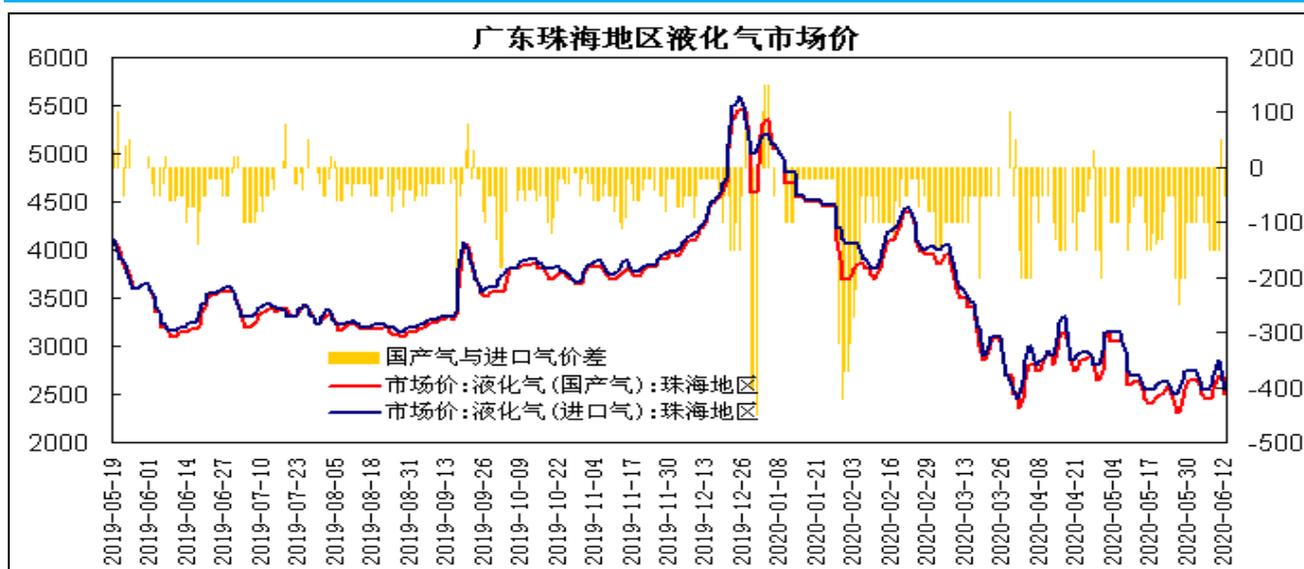


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2550元/吨，较上周下跌10元/吨，广州石化液化气出厂价报2500元/吨，较上周持平；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2510至2650元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

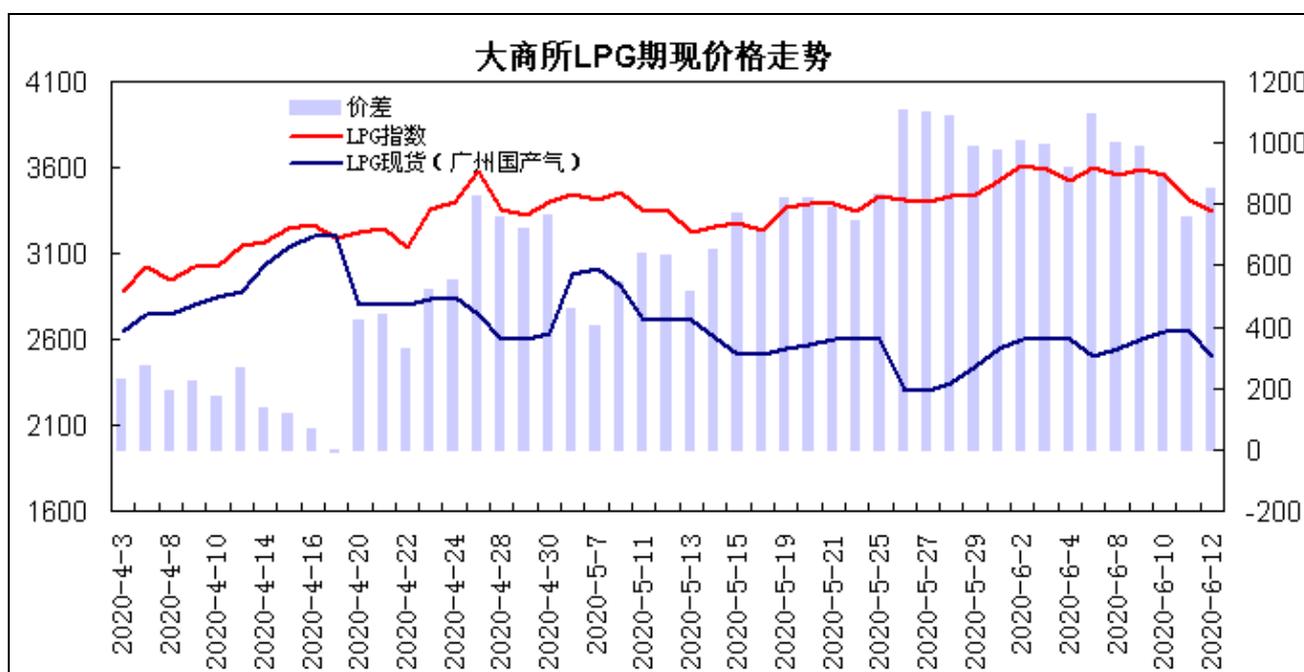


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2500元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2550元/吨；国产气与进口气价差为-50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1000至750元/吨区间，LPG现货先涨后跌，LPG期货高位回调，期货升水出现回落。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

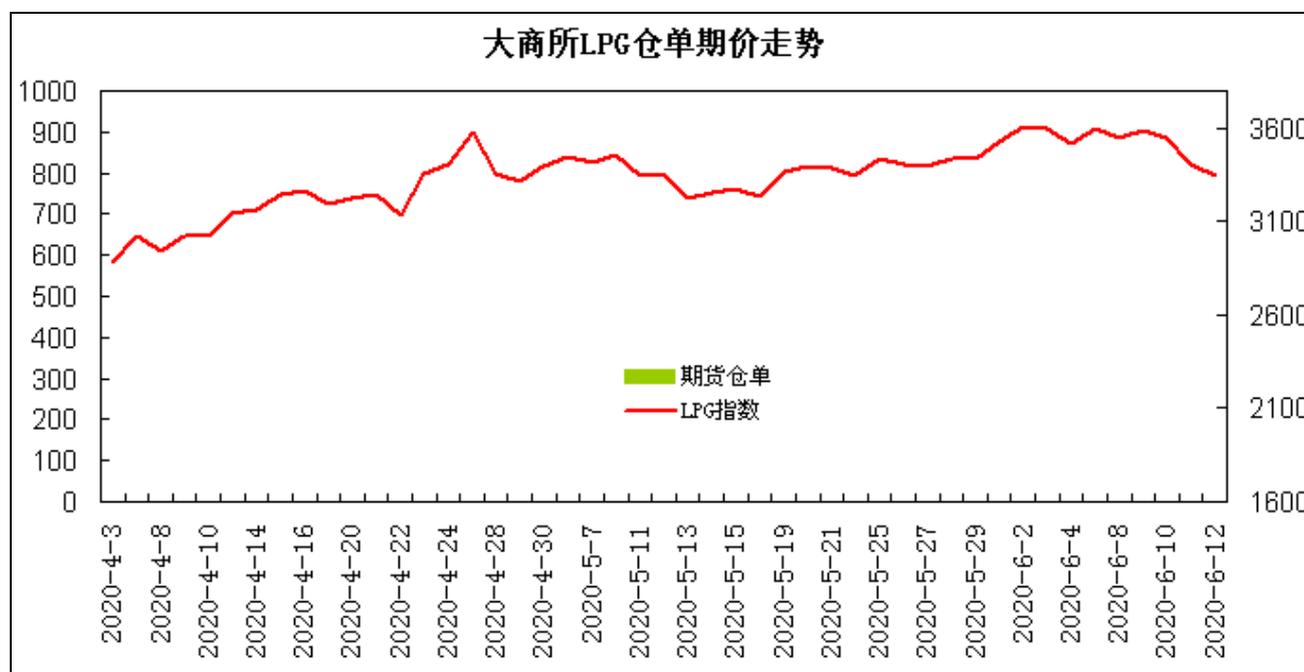


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-20至-60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

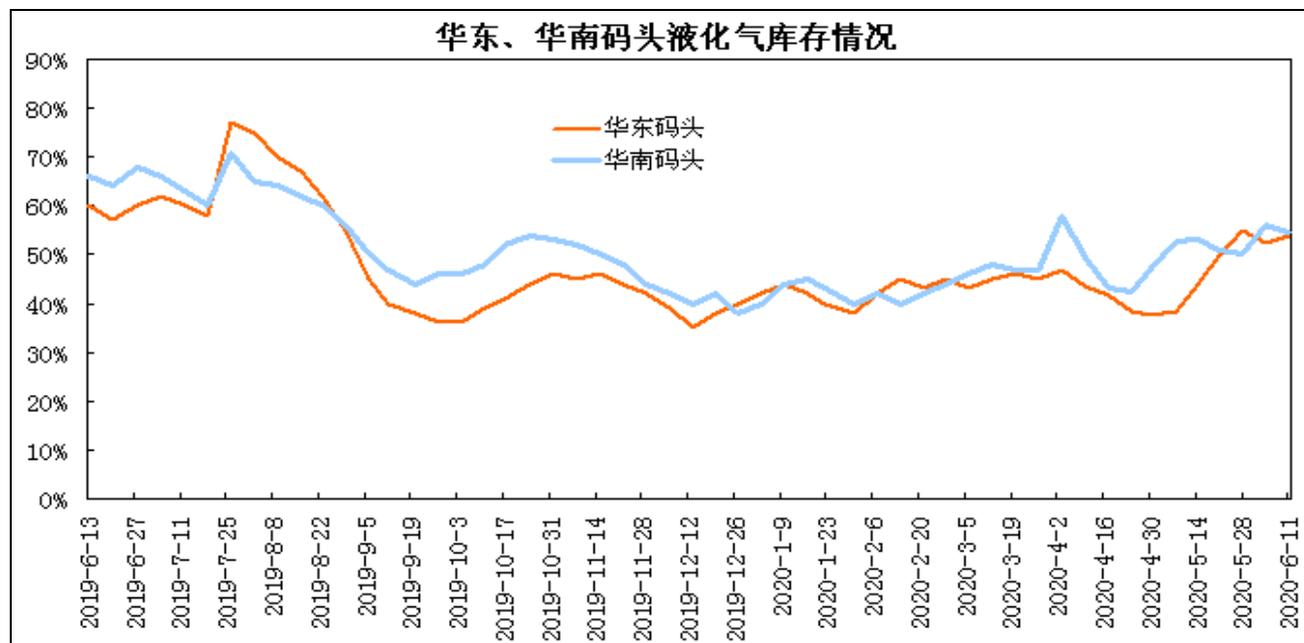


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货尚未有注册仓单。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

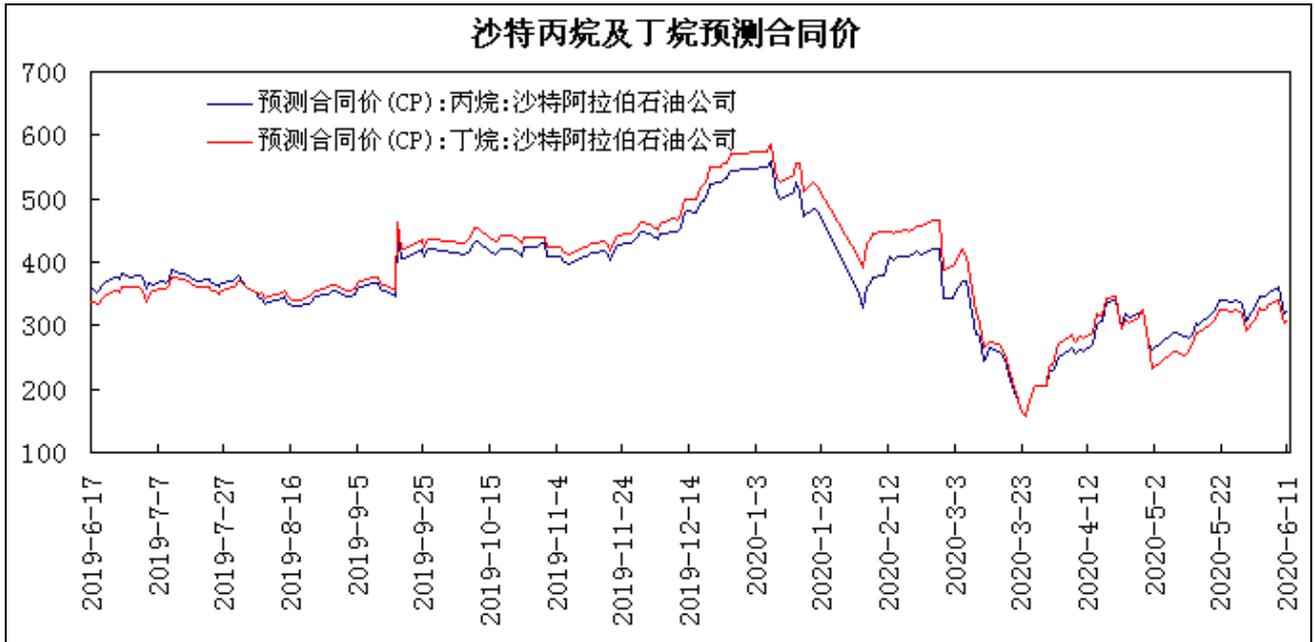


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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库存为53.67%，环比增加1.2个百分点；华南码头库存为54.65%，环比下降1.29个百分点。周度进口到船33.8万吨左右，较上周小幅回落；华东码头到船增加，但下游出货不顺，库存出现增加。华南周初到船不多，下游出现补货，多数库区库存下降，下半周个别库区连续到船，库存出现回升。

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



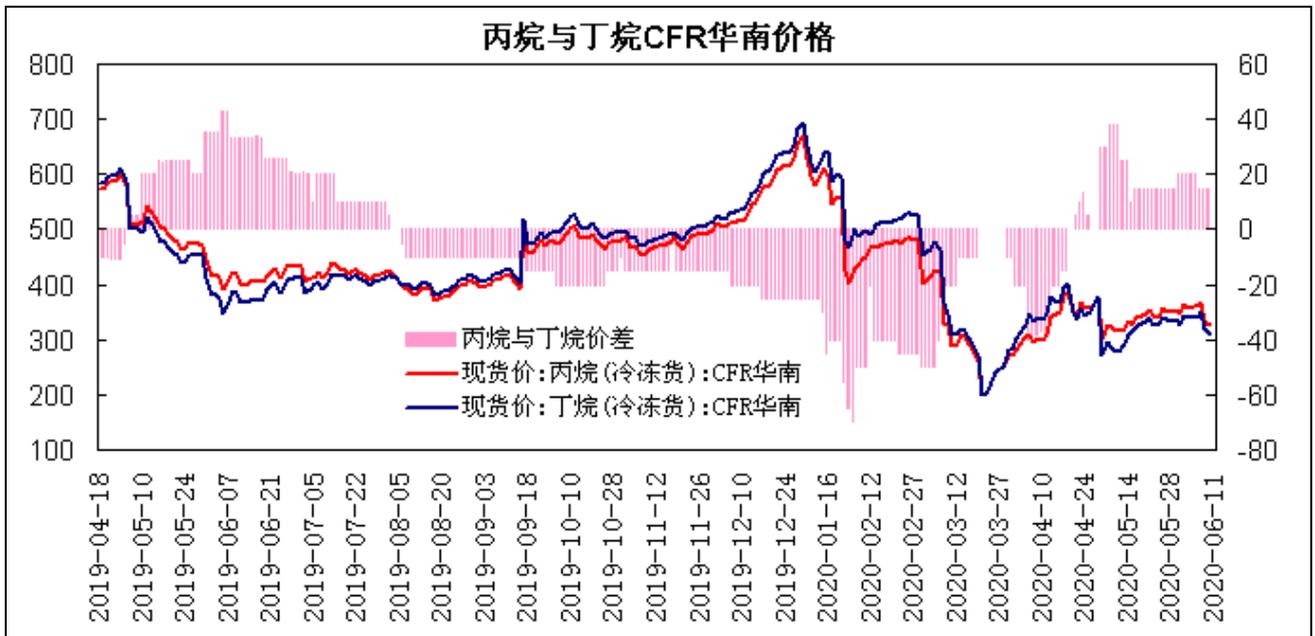
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 6 月 CP 出台，丙烷 350 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨；丁烷 330 美元/吨，较上月下跌 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2925 元/吨左右，丁烷 2769 元/吨左右。

6 月 11 日，7 月份的 CP 预期，丙烷 323 美元/吨，较上周下跌 30 美元/吨；丁烷 308 美元/吨，较上周下跌 25 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325美元/吨，较上周下跌35美元/吨；丁烷CFR华南价格报310美元/吨，较上周下跌

30美元/吨，丙烷与丁烷价差为15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。