

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7月10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）	3624	3624	0
	持仓（手）	82145	72134	-10011
	前 20 名净持仓	2375	3553	净多增加 1178
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2750	2900	+150
	基差	-874	-724	+150
	广州进口气报价 （元/吨）	2670	2950	+280
	国产与进口价差	80	-50	-130

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 7 月 CP 出台，丙烷 360 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2827 元/吨左右，丁烷 2671 元/吨左右。	夏季终端需求处于淡季，华南地区工商业需求平淡。
华东码头进口 LPG 库存为 59.97%，环比下降 4.65 个百分点；华南码头库存为 54.9%，环比下降 3.13 个百分点。华南、华东库存下降，下周到船计划持平，库存仍有下降预期。	
惠州炼化、茂名石化炼厂供应减量。	

周度观点策略总结：

沙特连续三个月上调原油官价 OPEC 原油产量降至 20 多年低位支撑油市，而美国新冠病例连续上升引发对需求面担忧，国际原油价格呈现震荡回落；华东液化气市场稳中有涨，周初炼受库存压力影响让利出货，下游逢低补货，下半周主营单位逐步调涨；华南市场价格延续涨势，炼厂及港口连续推涨，主流价格逼近 3000 元关口，市场购销回暖；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周回升，7 月份 CP 上调，港口进口气利润倒挂支撑市场，港口库存下降，上游撑市意愿较强；期货升水回落至 700 元/吨关口；前二十名持仓方面，PG2011 合约出现减仓，空单减幅高于多单，净多持仓出现回升，短期 LPG 市场呈现强势震荡走势。

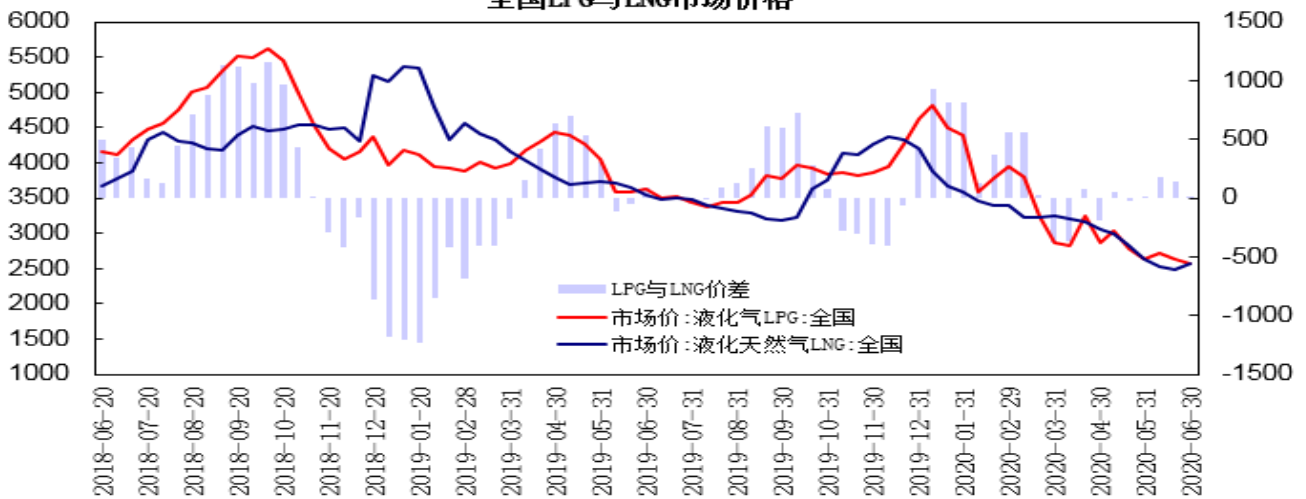
技术上，PG2011 合约触及合约高点 3687 后出现回落，下方考验 10 日至 20 日均线区域支撑，短期液化气期价呈现强势震荡走势，建议 3500-3700 区间短多交易，依托 3530 短多，目标关注 3680，止损参考 3480。

二、周度市场数据

1、全国价格

图1：全国LPG与LNG市场价格

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6月下旬，全国液化气LPG市场价为2562.5元/吨，环比下跌64.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2557.7元/吨，环比上涨64.5元/吨；LPG与LNG市场价的价差为4.8元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

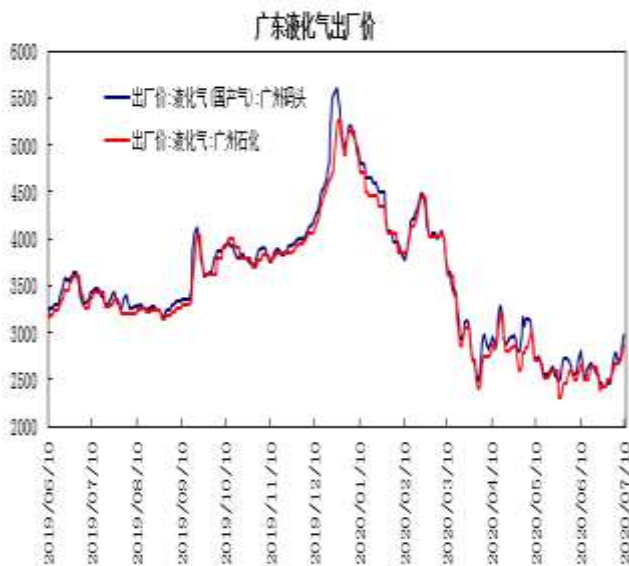
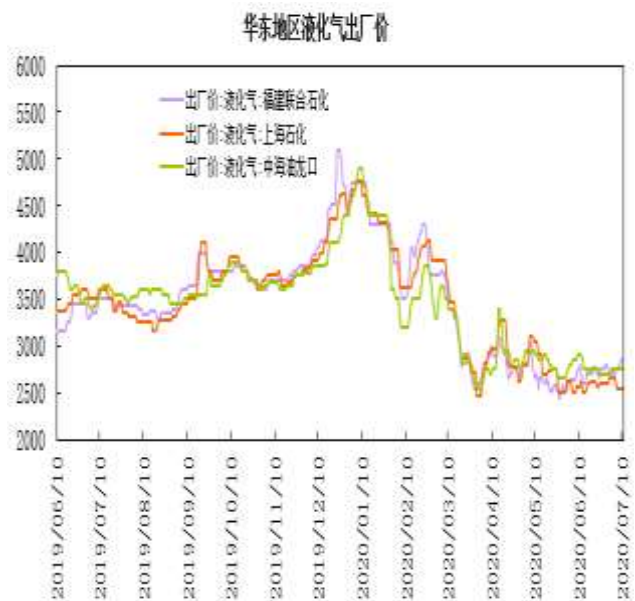


图3：华东地区液化气出厂价

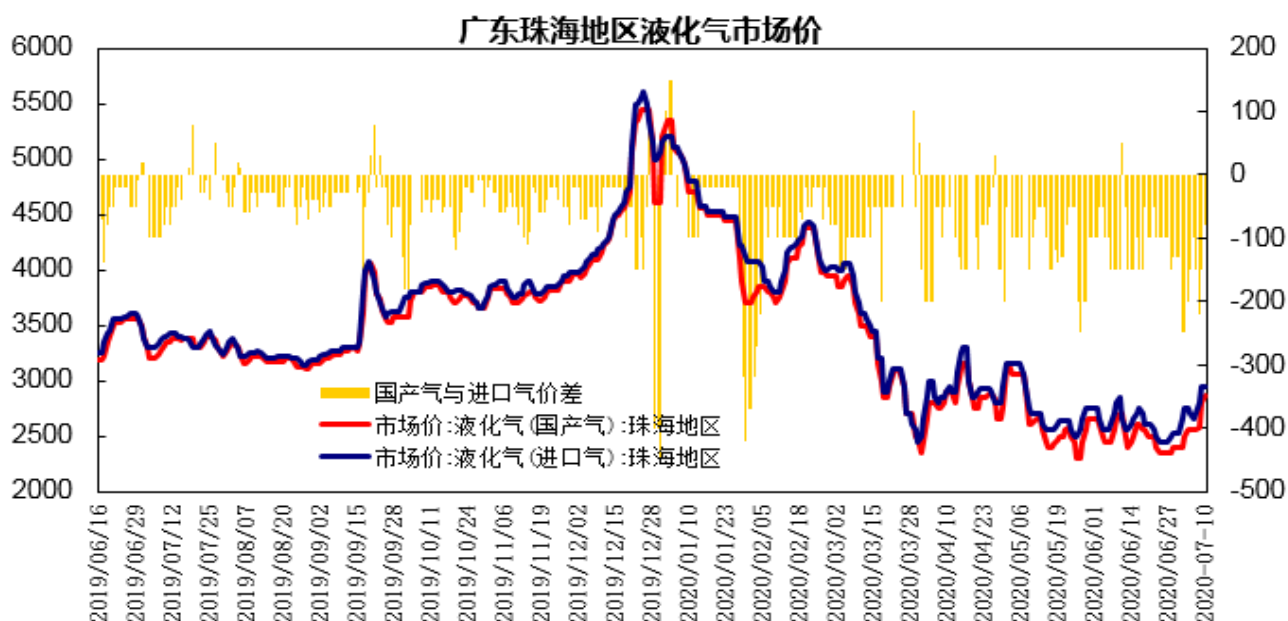


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2750元/吨，较上周上涨330元/吨，广州石化液化气出厂价报2670元/吨，较上周上涨240元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2550至2850元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

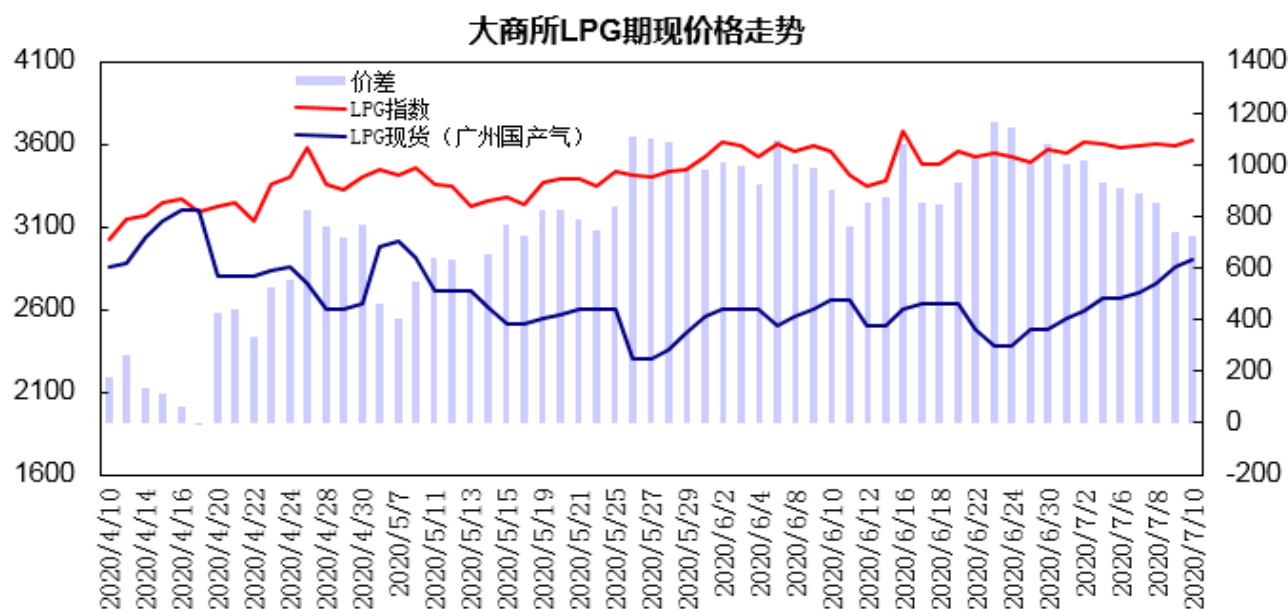


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2870元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2950元/吨；国产气与进口气价差为-80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910至720元/吨区间，LPG现货连续回升，LPG期货

触及合约新高后回落，期货升水较上周出现回落。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

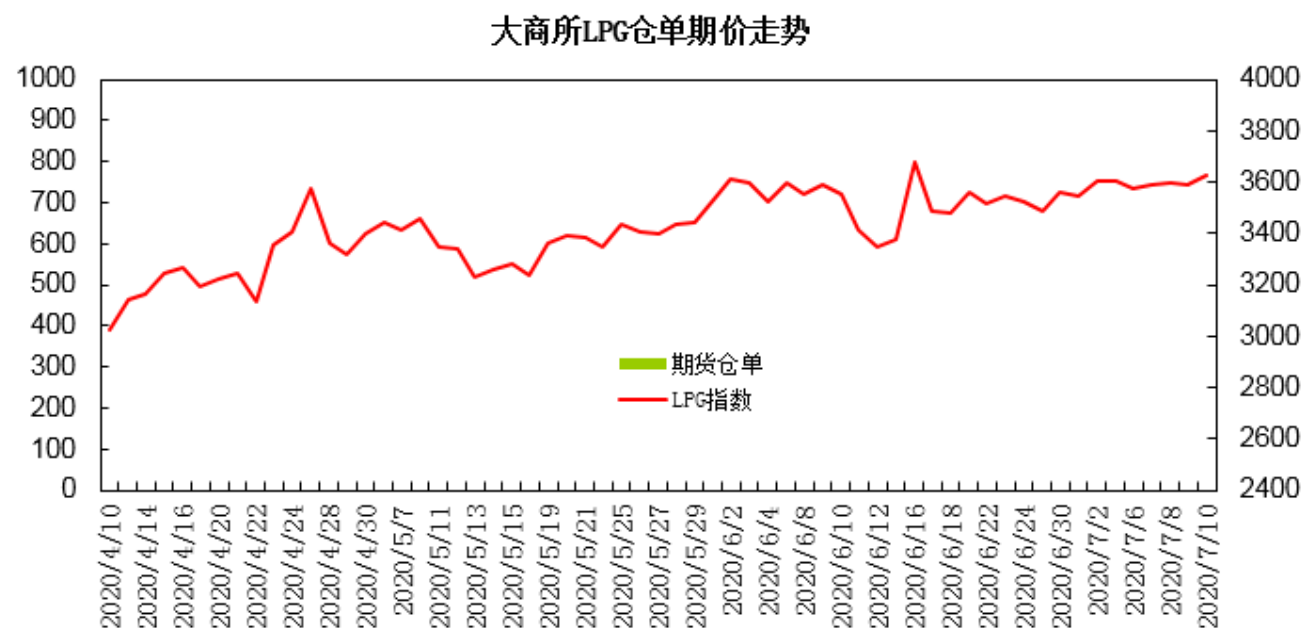


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-10至-65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

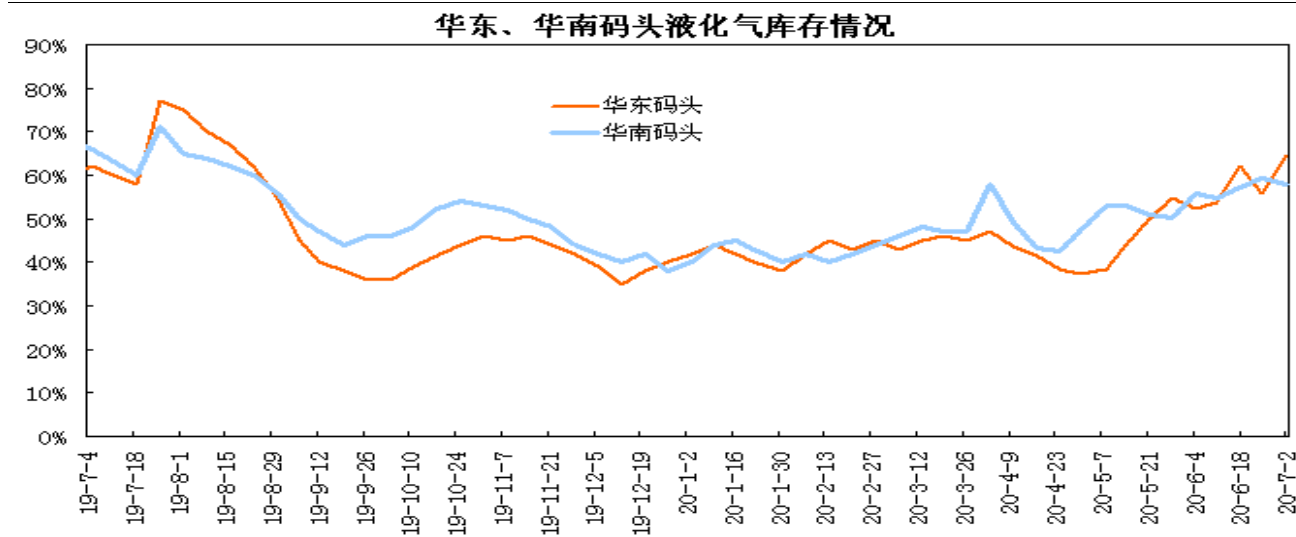


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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



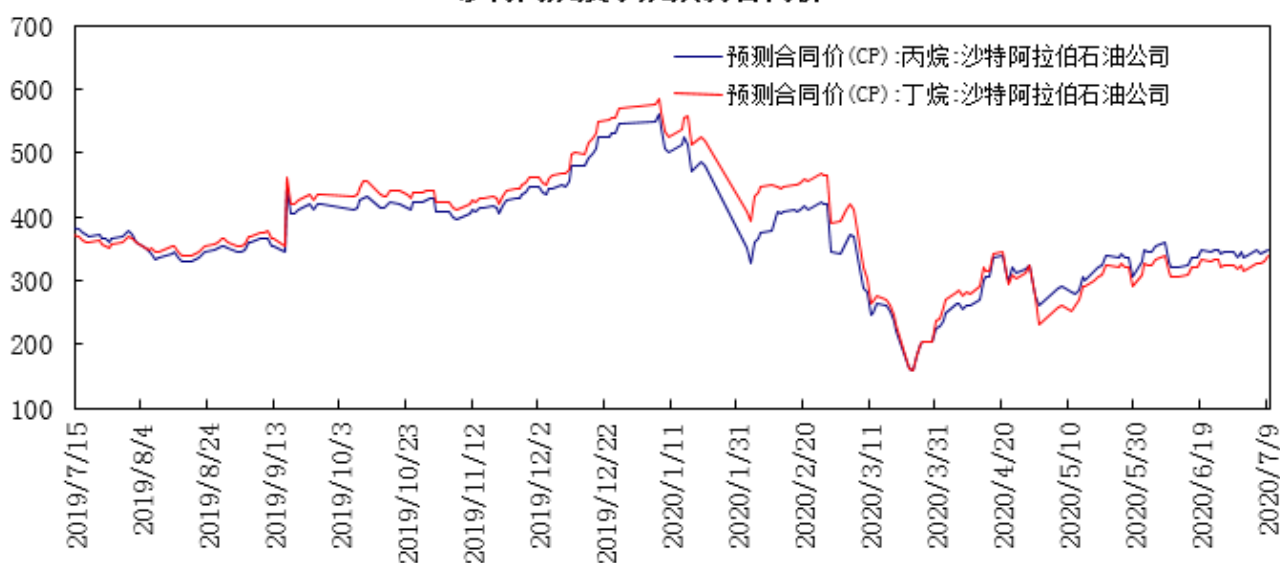
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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59.97%，环比下降4.65个百分点；华南码头库存为54.9%，环比下降3.13个百分点。本周国际船期到岸量减少，进口船期约27.2万吨，资源主要来自中东地区及美国，其中12.1万吨流向华南，到船较为分散，未出现卸货压力；华东地区接纳资源约8.5万吨，库存压力在可控范围。华南、华东到船均有减少，库存呈现消耗，整体库存下降，下周到船计划依旧不密集，库存仍有下降预期。

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

沙特丙烷及丁烷预测合同价



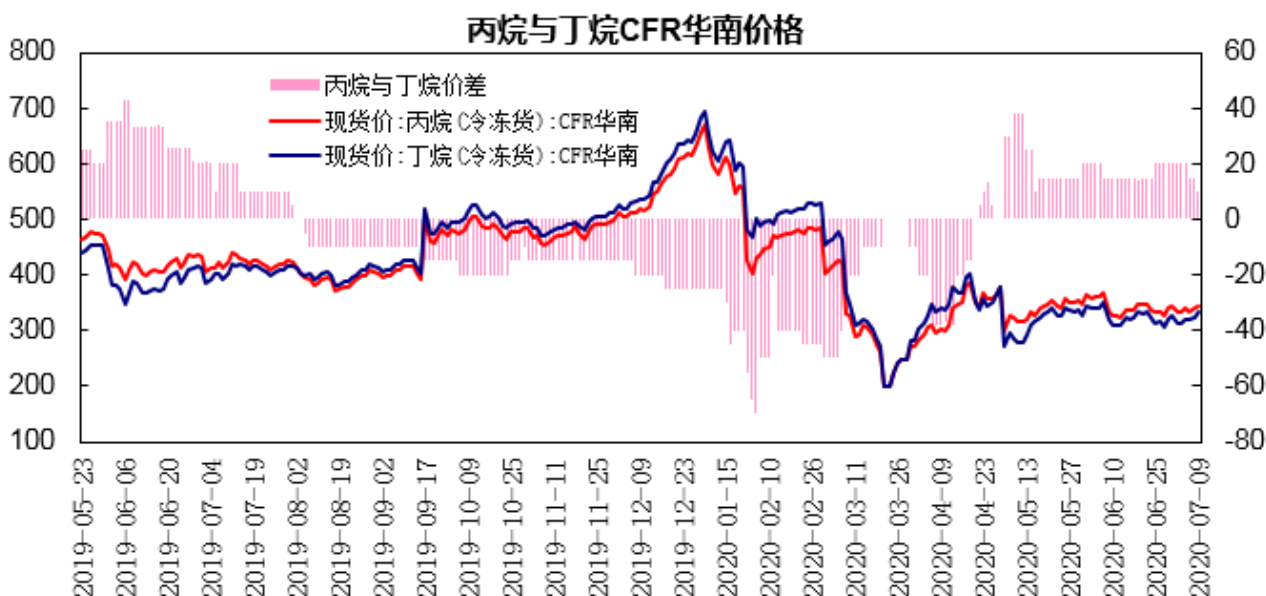
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 7 月 CP 出台，丙烷 360 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2827 元/吨左右，丁烷 2671 元/吨左右。

7 月 9 日，8 月份的 CP 预期，丙烷 349 美元/吨，较上周上涨 10 美元/吨；丁烷 339 美元/吨，较上周上涨 20 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342美元/吨，较上周上涨10美元/吨；丁烷CFR华南价格报332美元/吨，较上周上涨

20美元/吨，丙烷与丁烷价差为10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。