

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 2021年4月9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)	3706	3700	-6
	持仓 (手)	19359	27391	+8032
	前 20 名净持仓	-408	687	净多增加 1095
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4050	4200	+150
	基差	344	500	+156
	广州进口气报价 (元/吨)	4080	4270	+190
	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 4 月 CP 出台，丙烷报 560 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨；丁烷报 530 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4155 元/吨左右，丁烷 3938 元/吨左右。	华东码头 LPG 库存约 39.44 万吨，库存率为 60.96%，环比增加 9.83 个百分点；华南码头库存约 40.01 吨，库存率为 59.53%，环比增加 0.15 个百分点
	南方地区气温逐步回升，需求端表现一般，终端消耗较为缓慢。

### 周度观点策略总结：

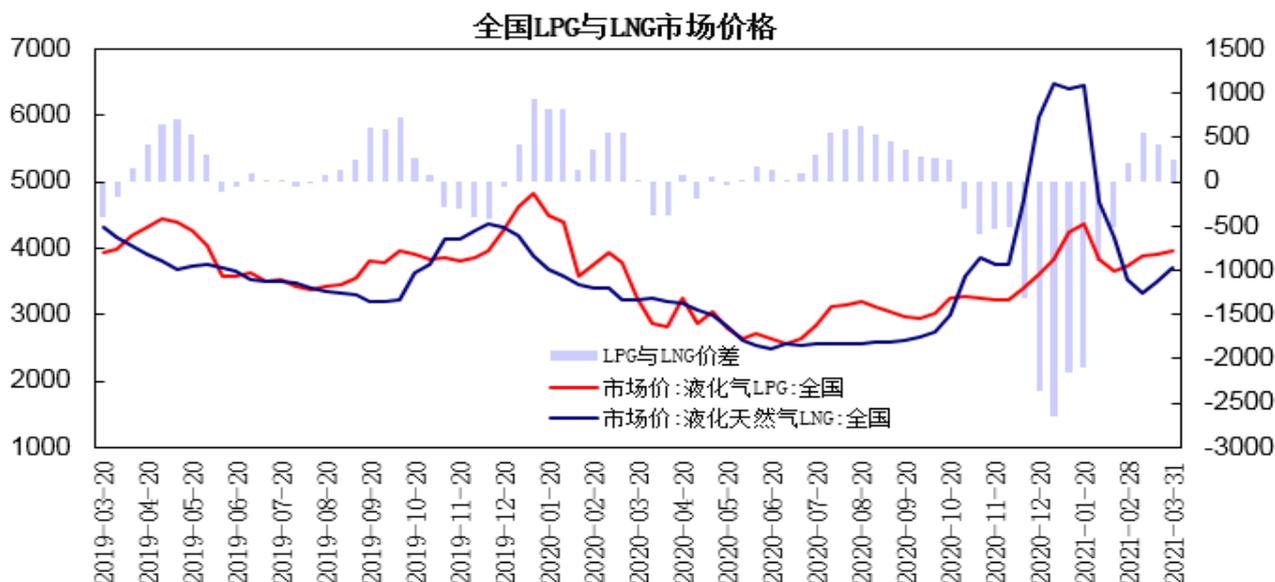
IMF 上调全球经济增长预期及美联储重申宽松论调提振风险情绪，而全球新一轮疫情令市场担忧需求前景，美国准备取消伊朗制裁措施也令市场担忧供应增加，国际原油期价呈现震荡整理；华东液化气市场继续上行，周初下游节后补货，炼厂出货较为顺畅，下半周港口到货增加库存回升，进口货高位有所回调。华南市场价格呈现上涨，节后下游补货需求带动，炼厂及码头逐步调涨，下半周下游对高位价格呈观望；沙特 4 月 CP 下调，港口进口气利润回升，4 月交易所尚未有注册仓单，国际原油震荡整理带动期货盘面震荡，需求放缓预期限制期价上方空间，2106 合约期货维持贴水结构；前二十名持仓方面，PG2106 合约增仓，多单增幅大于空单，持仓转为小幅净多，短期 LPG 市场呈现宽幅整理走势。

技术上，PG2106 合约考验 3600 区域支撑，上方受 20 日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，建议 3600-3800 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3月下旬，全国液化气LPG市场价为3952.5元/吨，环比上涨34.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3707.3元/吨，环比上涨213.5元/吨；LPG与LNG市场价的价差为245.2元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

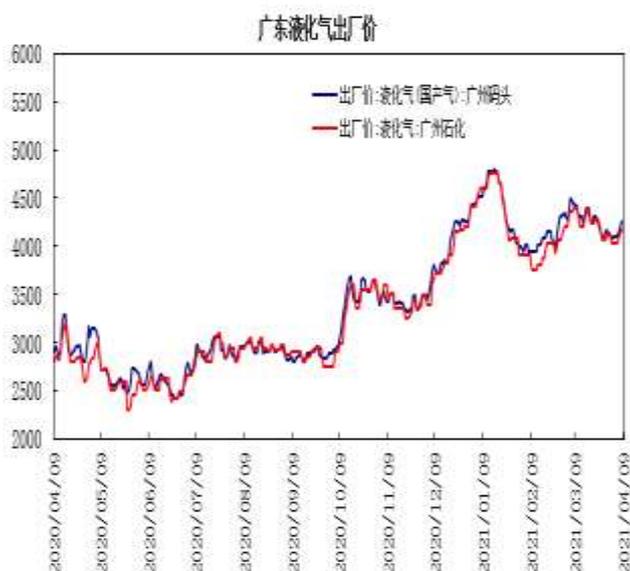
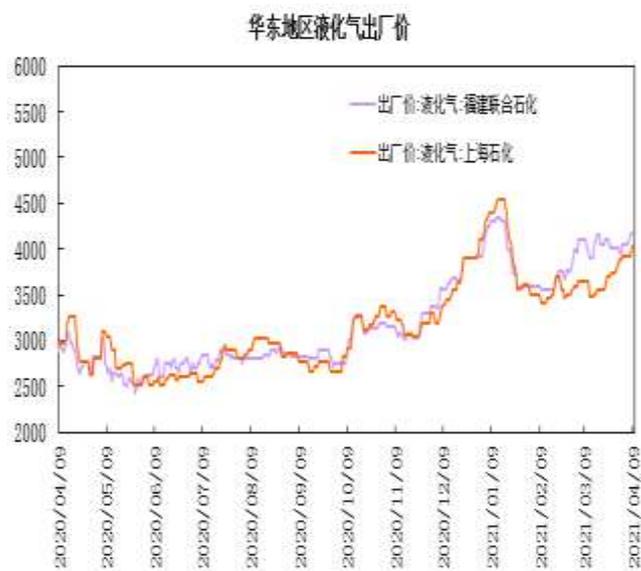


图3：华东地区液化气出厂价

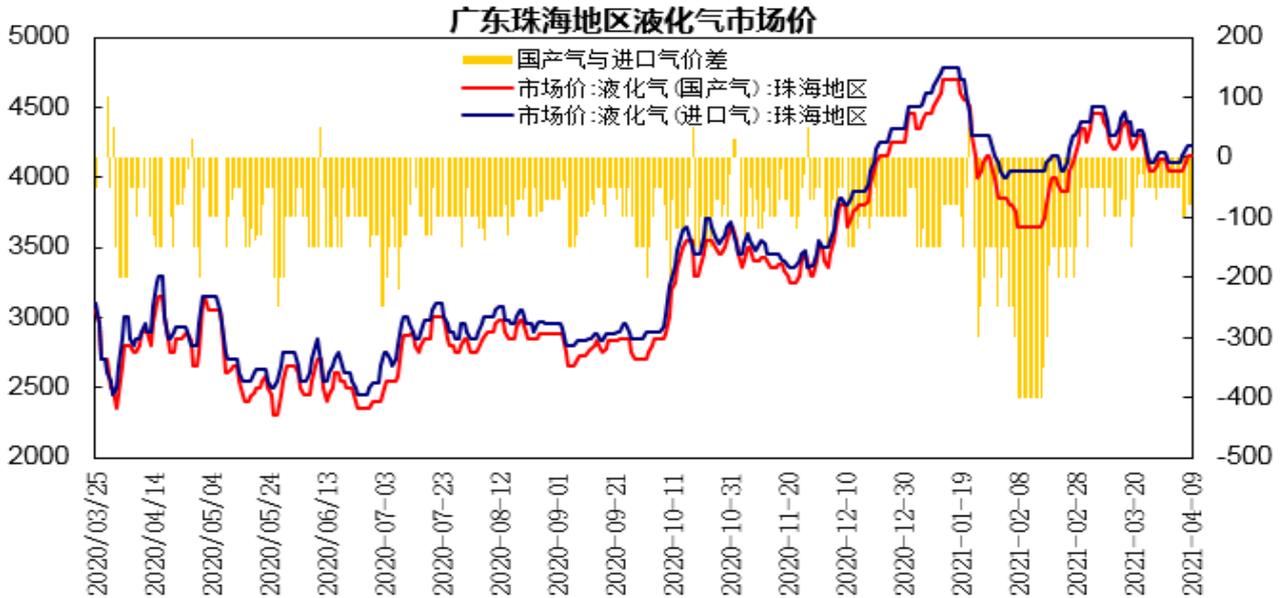


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4250元/吨，较上周上涨160元/吨，广州石化液化气出厂价报4178元/吨，较上周上涨150元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报4080至4200元/吨。

### 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

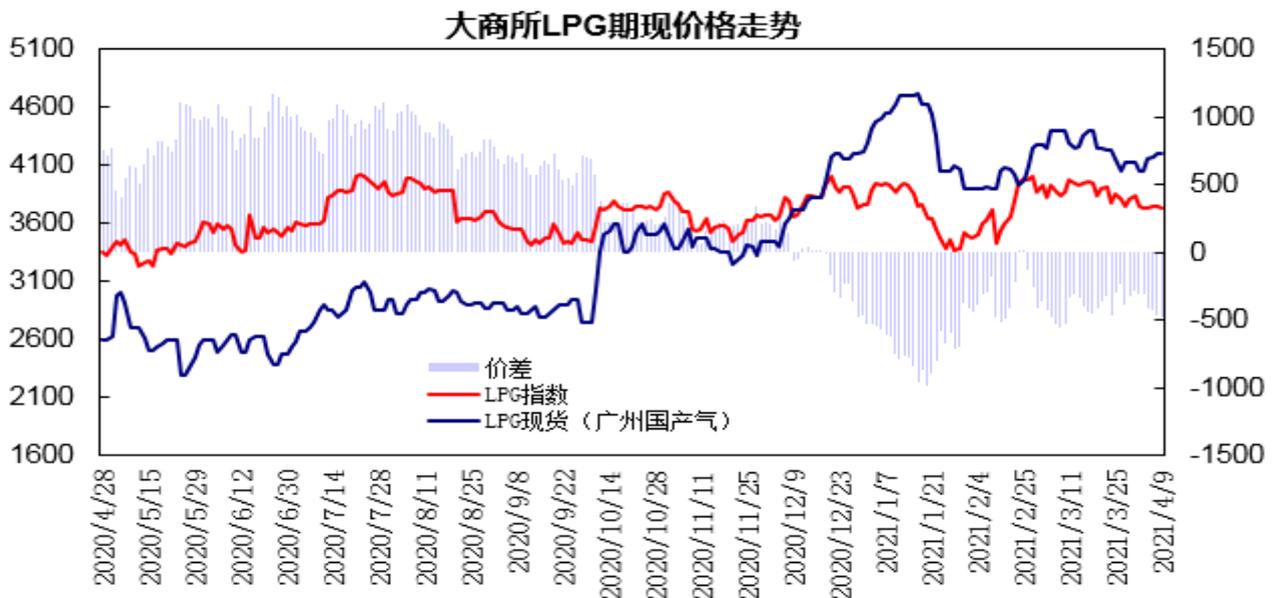


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4150元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4230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-410至-480元/吨区间，华南LPG现货价格上涨，LPG期货呈现震荡，期货贴水呈现扩大。

### 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2105-2106合约价差

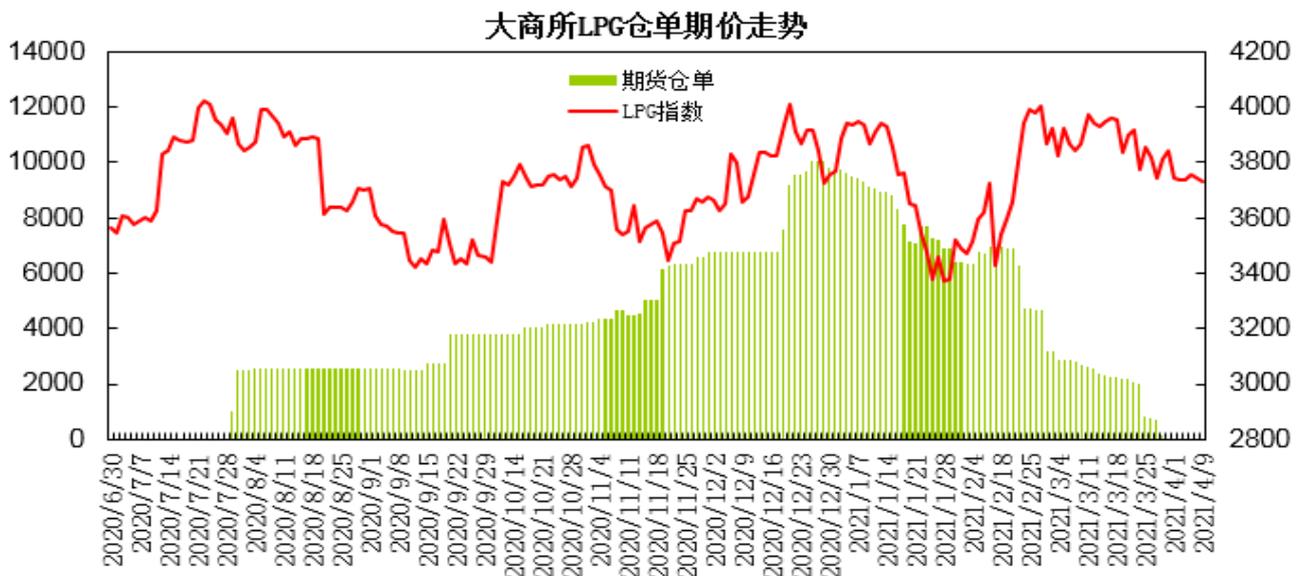


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2105合约与2106合约价差处于70至130元/吨区间，2105合约升水呈现走阔。

### 6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

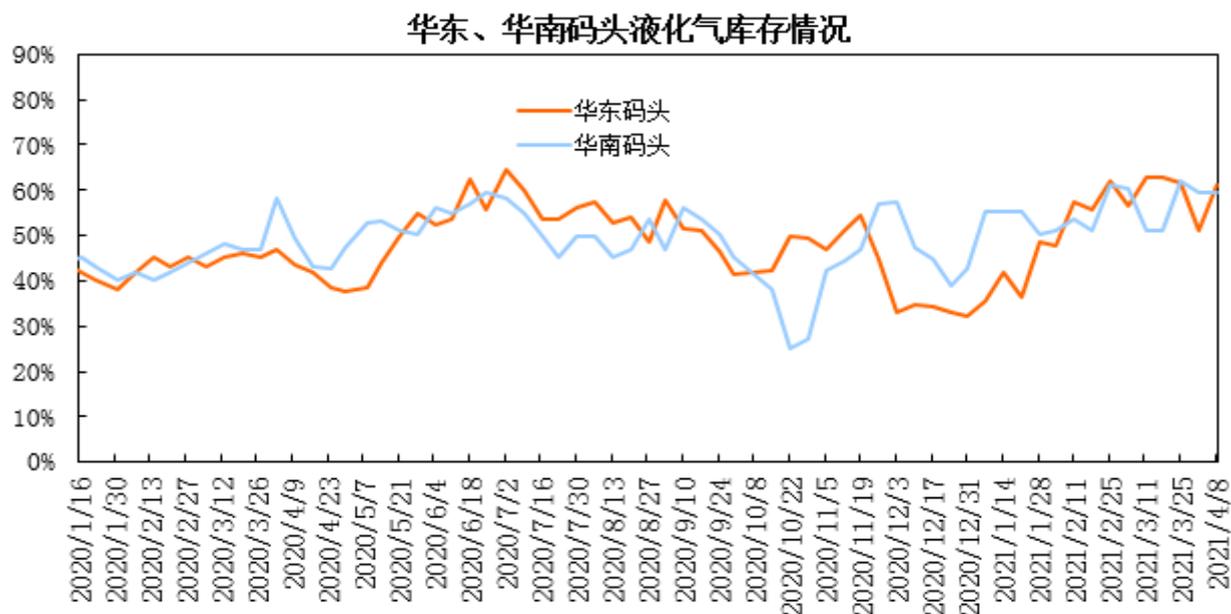


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为0手，3月仓单到期注销，4月份尚未仓单注册。

## 7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存



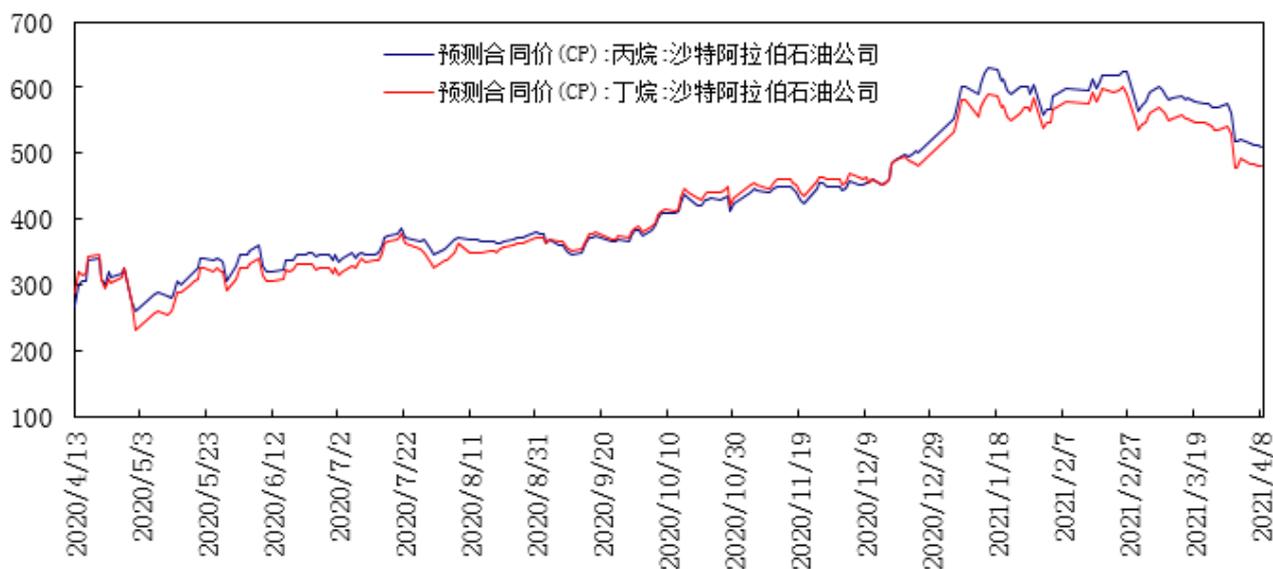
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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LPG库存约39.44万吨，库存率为60.96%，环比增加9.83个百分点；华南码头库存约40.01吨，库存率为59.53%，环比增加0.15个百分点。截至4月8日当周进口到岸量船期共计45.3万吨左右，较上周小幅增加；华南到船约10.4万吨左右，华东到船约29.2万吨左右；华东库存大幅增加，华南库存小幅增加。

## 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

沙特丙烷及丁烷预测合同价



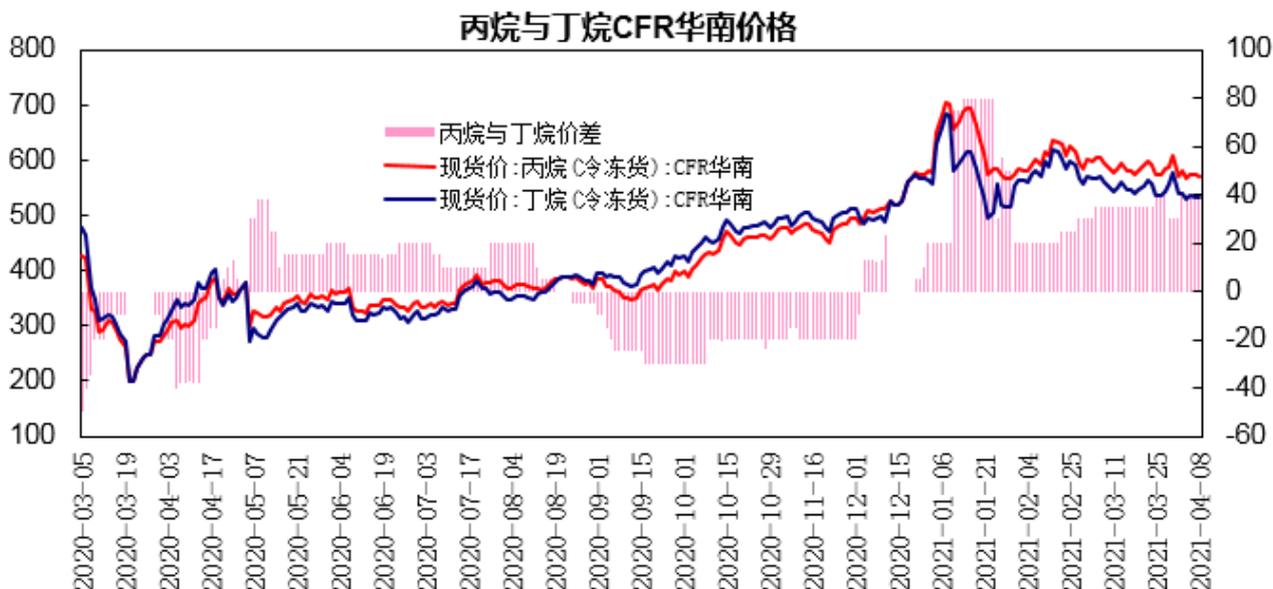
数据来源: 瑞达研究院 WIND

沙特阿 4 月 CP 出台, 丙烷报 560 美元/吨, 较上月下跌 65 美元/吨; 丁烷报 530 美元/吨, 较上月下跌 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4155 元/吨左右, 丁烷 3938 元/吨左右。

4月8日, 5月份的CP预期, 丙烷报509美元/吨, 丁烷报479美元/吨; 6月份的CP预期, 丙烷报491美元/吨, 丁烷报461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571美元/吨, 较上周下跌9美元/吨; 丁烷CFR华南价格报531美元/吨, 较上周下跌9

美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为40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。