

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5月22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）	3275	3339	+64
	持仓（手）	66480	62871	-3609
	前 20 名净持仓	4232	4379	净多增加 147
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2510	2600	90
	基差	-765	-739	26
	广州进口气报价 （元/吨）	2600	2630	30
	国产与进口价差	-90	-30	60

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公司 CP 出台，丙烷 340 美元/吨，较上月涨 110 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 100 美元/吨。	国内炼厂开工率逐步提升，4 月液化气产量呈现回升。华东码头进口 LPG 库存为 49.78%，环比增加 5.93 个百分点。
华南码头库存为 50.89%，环比下降 2.26 个百分点。	4 月下旬以来，华南地区进口量上升，平均周到货量在 20 万吨左右。
	夏季气温上升，终端需求淡季预期。

### 周度观点策略总结：

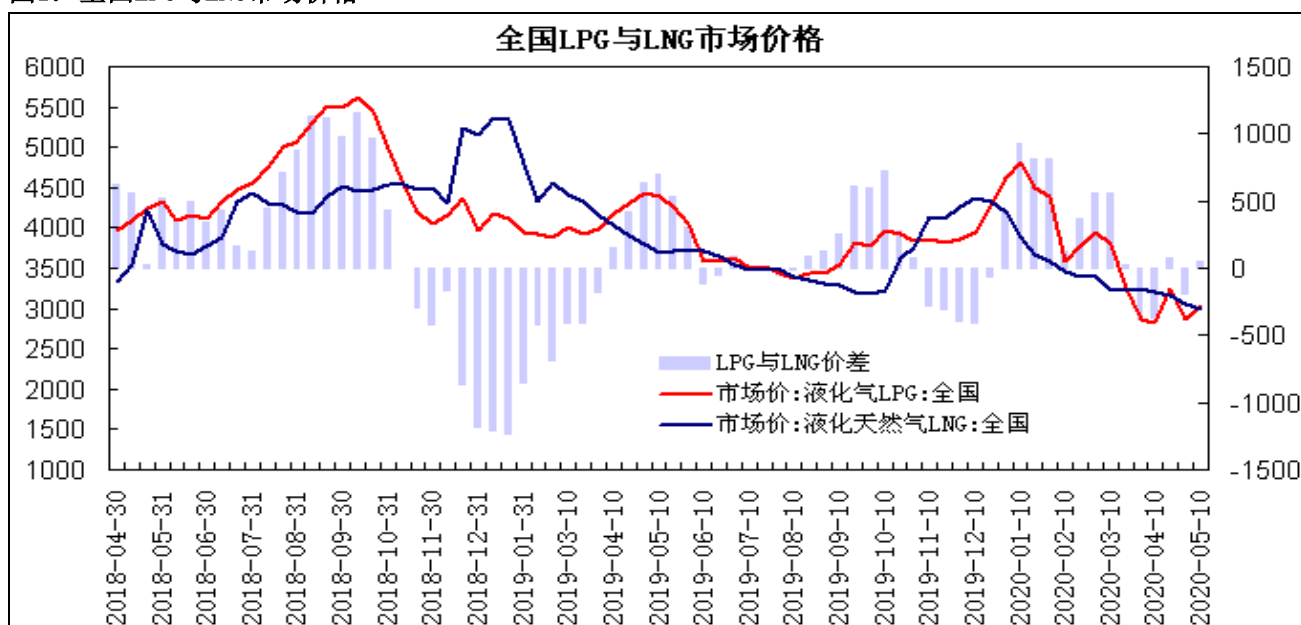
OPEC+逐步实施减产，EIA 美国原油库存连续下降，全球油市正出现改善迹象，国际原油价格呈现震荡回升；华东液化气市场出现回升，区内产量稳定，码头到港相对分散，炼厂下半周调涨，下游刚需消耗为主；华南市场止跌回升，主营炼厂及码头出现调涨，港口利润倒挂提升企业挺价意愿，下游入市积极性有所回升；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周上涨，外盘价格较为坚挺，码头到船计划减少，上游库存压力有所缓和，而期货升水处于高位，短期 LPG 市场延续震荡走势。

技术上，PG2011 合约考验 3200 一线支撑，上方面临 3400-3450 区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势，建议 3200-3450 区间交易，轻仓依托 3430 短空，目标关注 3220，止损参考 3500。

## 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月上旬，全国液化气LPG市场价为3041.7元/吨，环比上涨175.6元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2993.1元/吨，环比下跌64.6元/吨；LPG与LNG市场价的价差为48.6元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

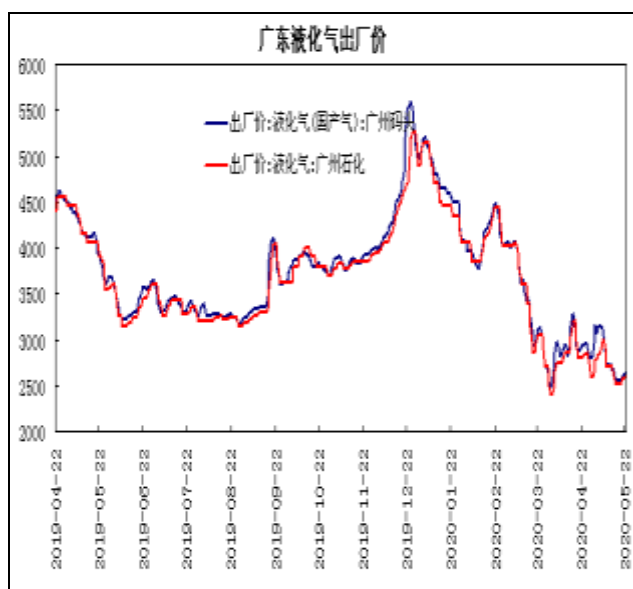


图3：华东地区液化气出厂价

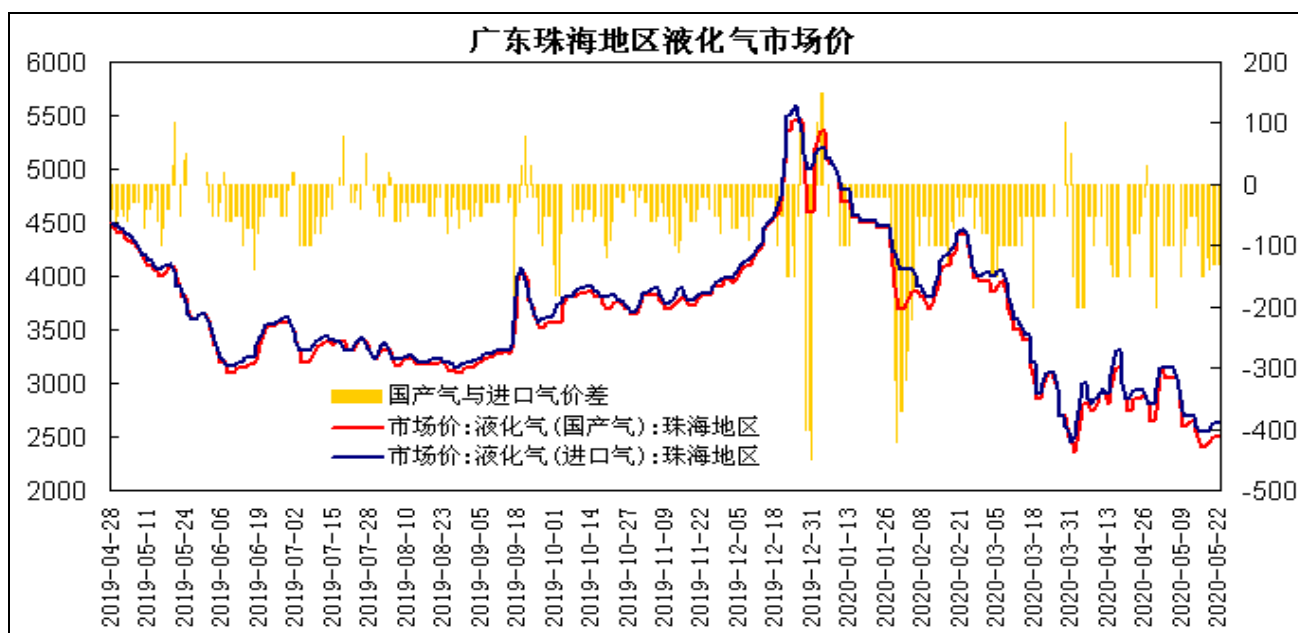


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2625元/吨，较上周上涨65元/吨，广州石化液化气出厂价报2600元/吨，较上周上涨90元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2570至2800元/吨。

## 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

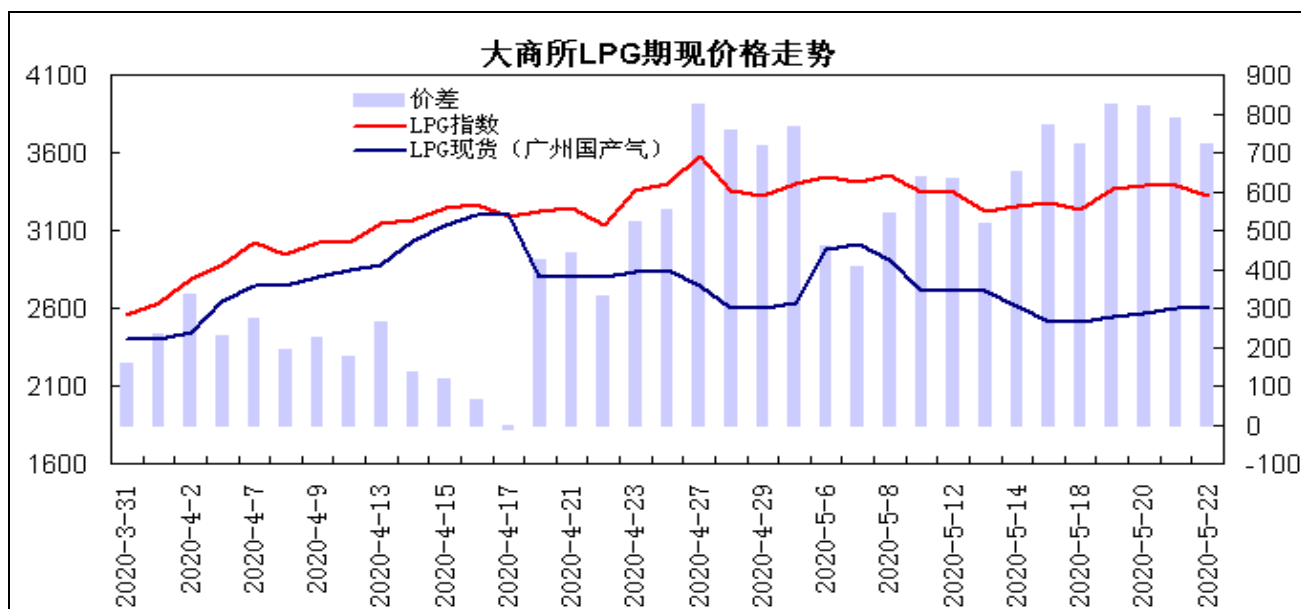


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2630元/吨；国产气与进口气价差为-130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720至830元/吨区间，LPG现货止跌回升，LPG期货高位震荡，期货升水先扬后抑。

#### 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

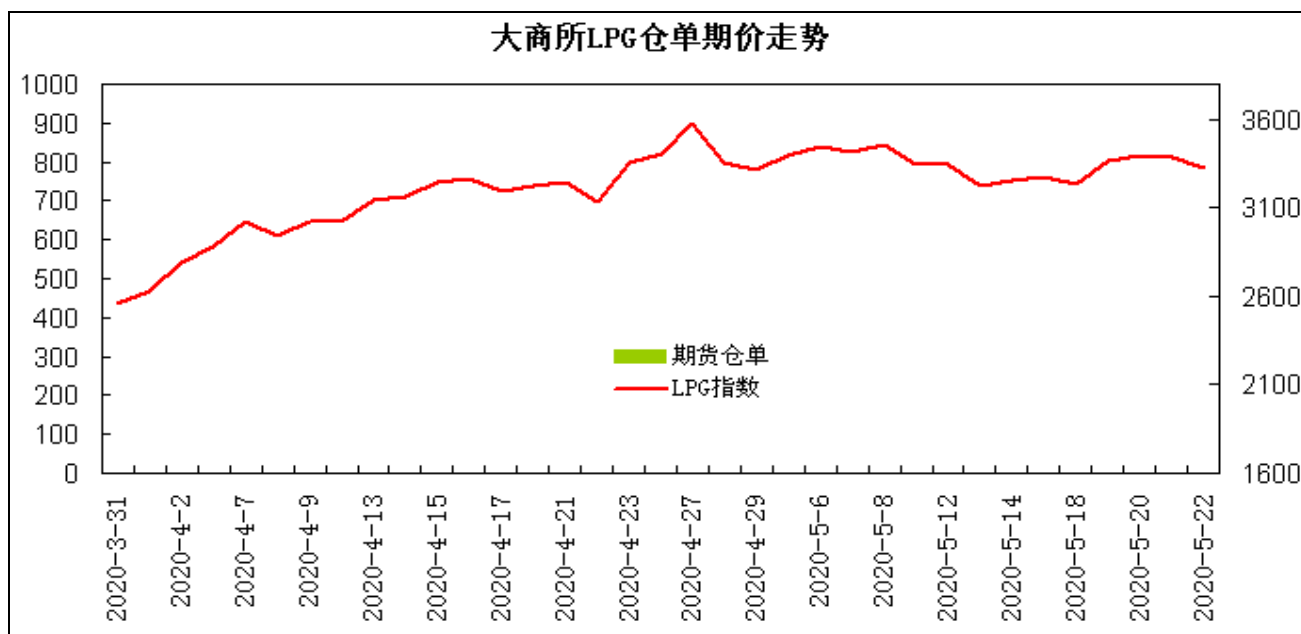


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2111合约与2101合约价差处于-35至-70元/吨区间，2111合约贴水小幅走阔。

## 6、大商所仓单

图7：LPG仓单

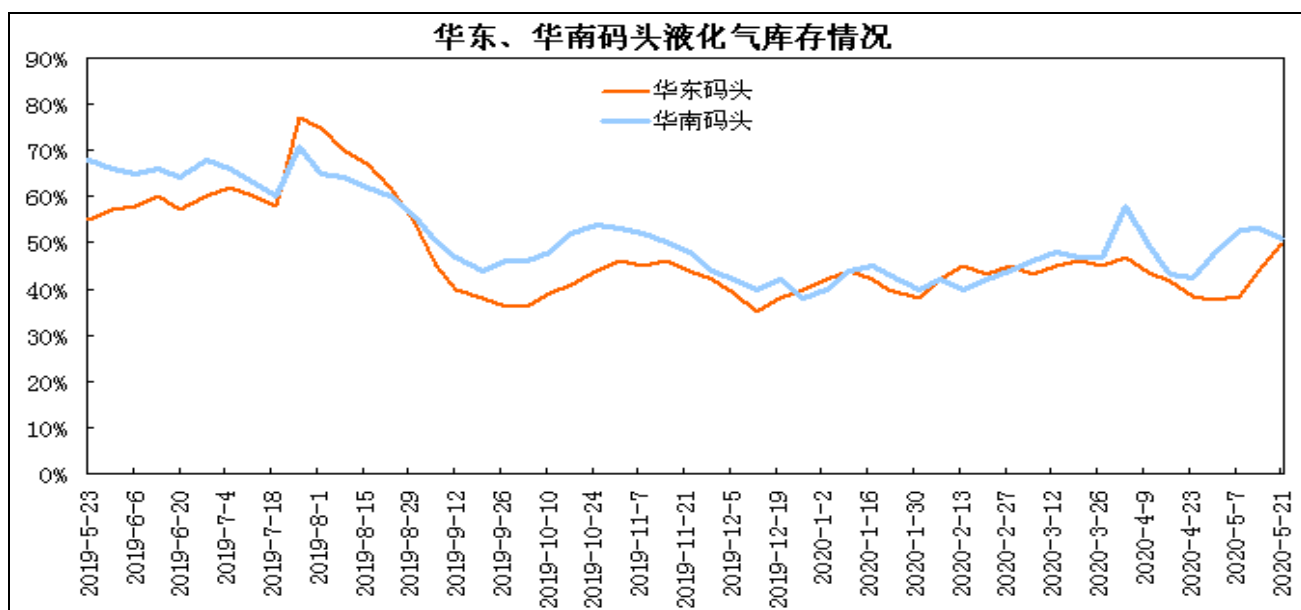


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货上市初期，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

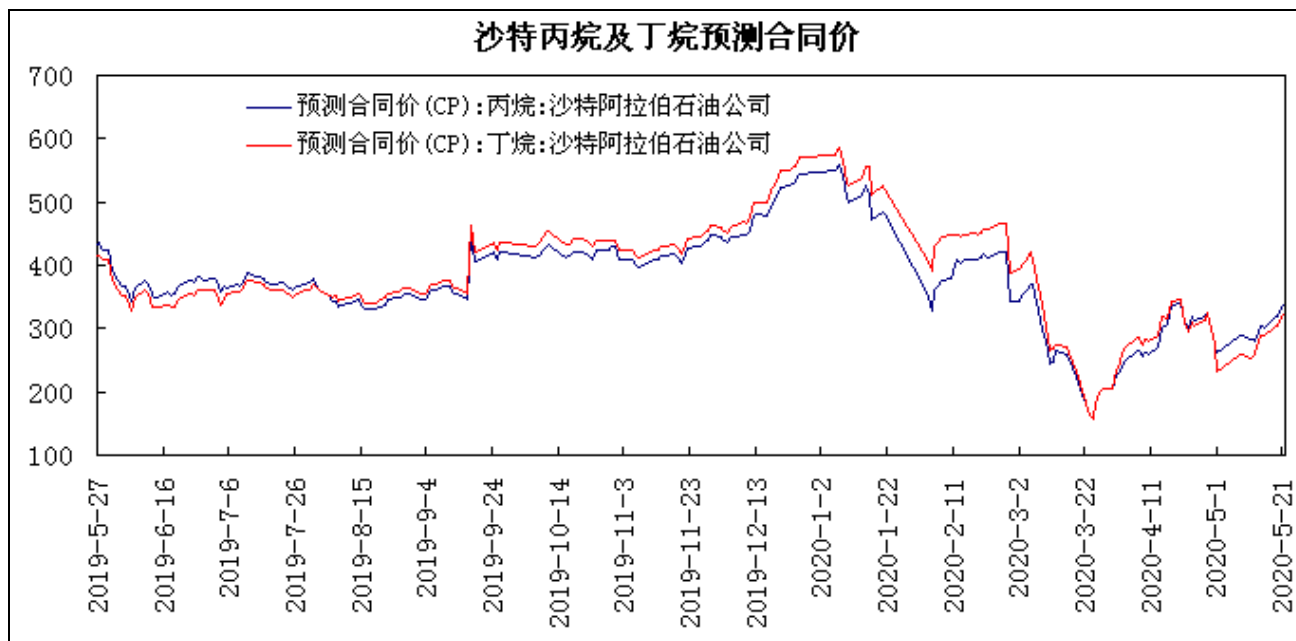


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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49.78%，环比增加5.93个百分点；华南码头库存为50.89%，环比下降2.26个百分点。周度进口到船34.5万吨左右，较上周出现回落，华南到船量较上周下降，港口出货增加，整体库存呈现下降趋势。华东地区到船平稳，但贸易出货一般，而且多集中在周后期到船，周后期库存有明显增加。

## 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



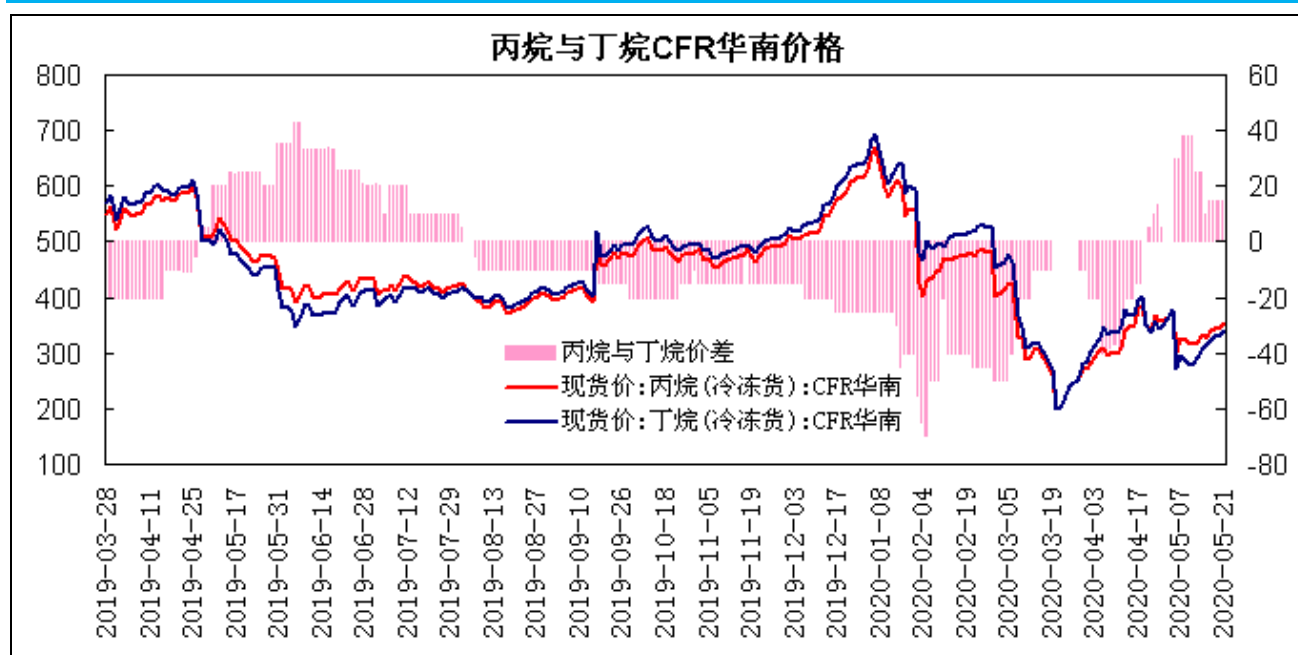
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司5月CP出台，丙烷340美元/吨，较上月涨110美元/吨；丁烷340美元/吨，较上月涨100美元/吨。丙烷折合到岸成本在2967元/吨左右，丁烷3023元/吨左右。

5月21日，6月份的CP预期，丙烷340美元/吨，较上周上涨40美元/吨；丁烷325美元/吨，较上周上涨35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354美元/吨，较上周上涨29美元/吨；丁烷CFR华南价格报339美元/吨，较上周上涨24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。