

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29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）	3339	3438	+99
	持仓（手）	62871	62109	-762
	前 20 名净持仓	4379	6447	净多增加 2068
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2600	2450	-150
	基差	-739	-988	-249
	广州进口气报价 （元/吨）	2630	2750	+120
	国产与进口价差	-30	-300	-270

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。
6 月 CP 预计较 5 月持稳，港口进口货利润倒挂支撑市场。	华东码头进口 LPG 库存为 54.9%，环比增加 5.1 个百分点；华东码头到船较为集中，到船量近 20 万吨，库存增长明显。
	夏季气温上升，终端需求淡季预期。

周度观点策略总结：

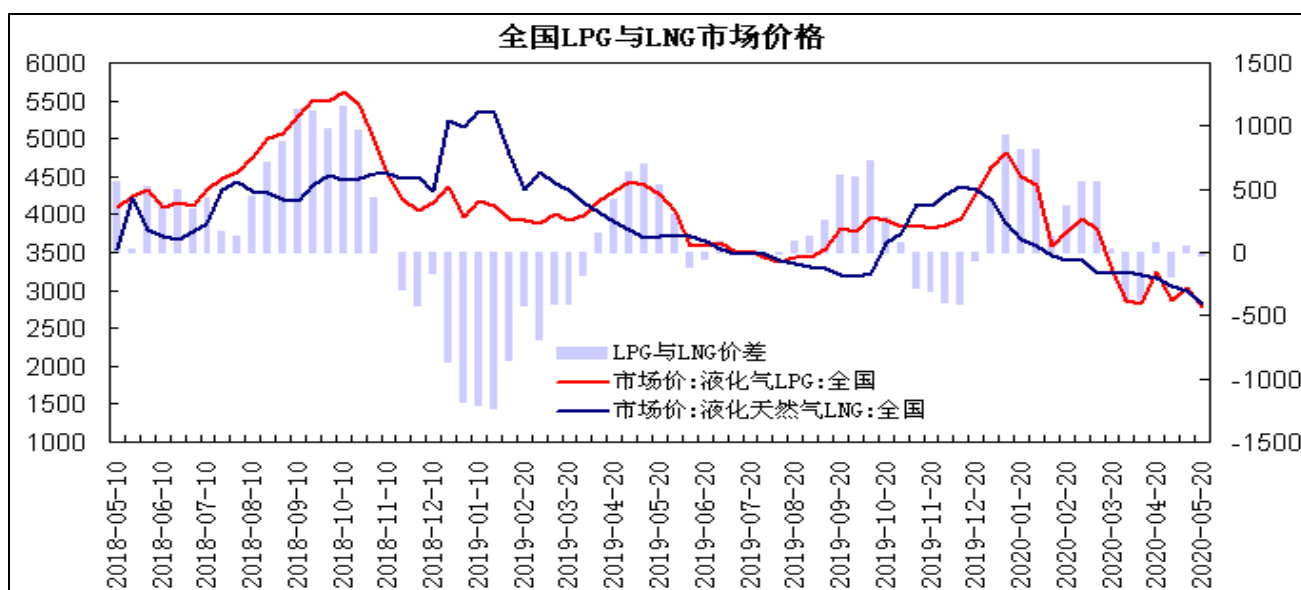
OPEC+逐步实施减产，欧美国家逐步放松封锁措施，供需改善预期支撑油市，而美国原油库存意外增加，中美紧张关系令避险情绪升温，国际原油价格呈现震荡；华东液化气市场稳中下行，区内资源充足，码头到船增加，下游入市积极性不高，刚需消耗为主；华南市场低位震荡，主营炼厂较上周下跌，码头价格探低回升，港口利润倒挂支撑市场，下游低位补货有所增加；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅上涨，6 月 CP 预期持稳，进口气成本维持高位，而后期港口到船计划较多，淡季需求放缓，期货升水处于高位限制上行空间，短期 LPG 市场延续震荡走势。

技术上，PG2011 合约面临 3450-3500 区域压力，下方趋于考验 3250-3300 一线支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，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月中旬，全国液化气LPG市场价为2784.8元/吨，环比下跌256.9元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2813.8元/吨，环比下跌179.3元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-29元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

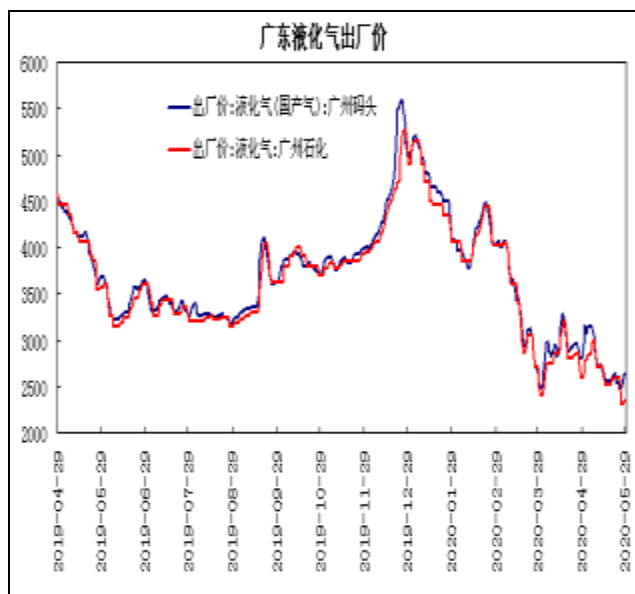


图3：华东地区液化气出厂价

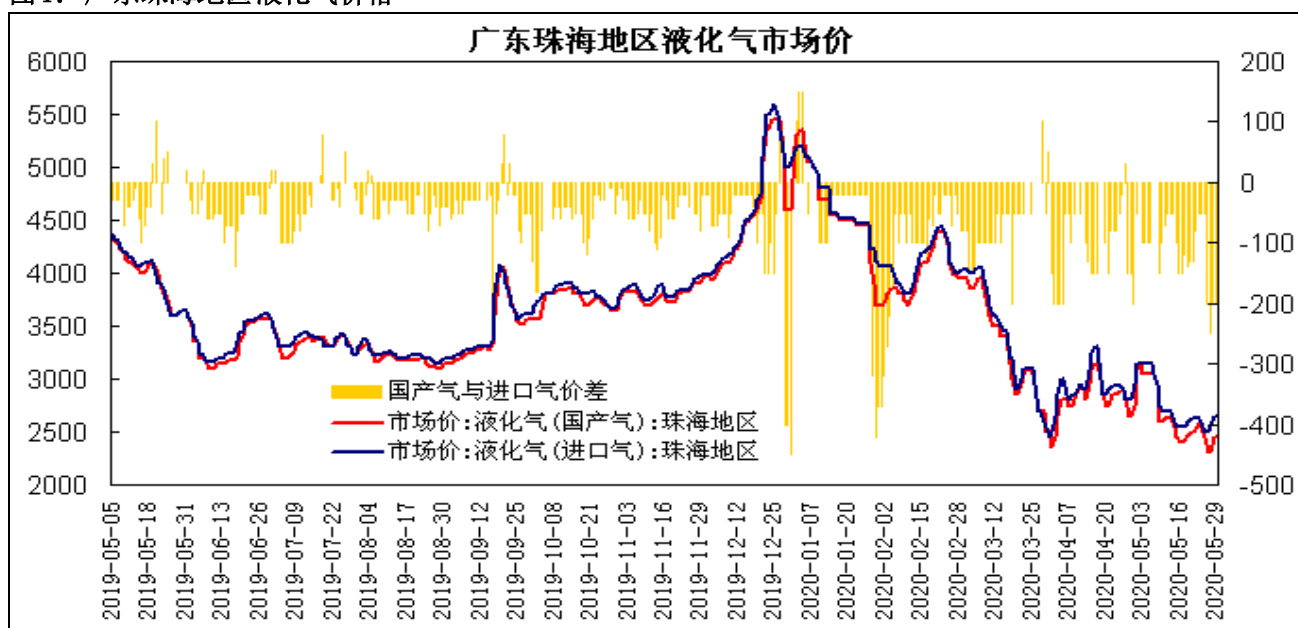


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2725元/吨，较上周上涨105元/吨，广州石化液化气出厂价报2450元/吨，较上周下跌150元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2580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

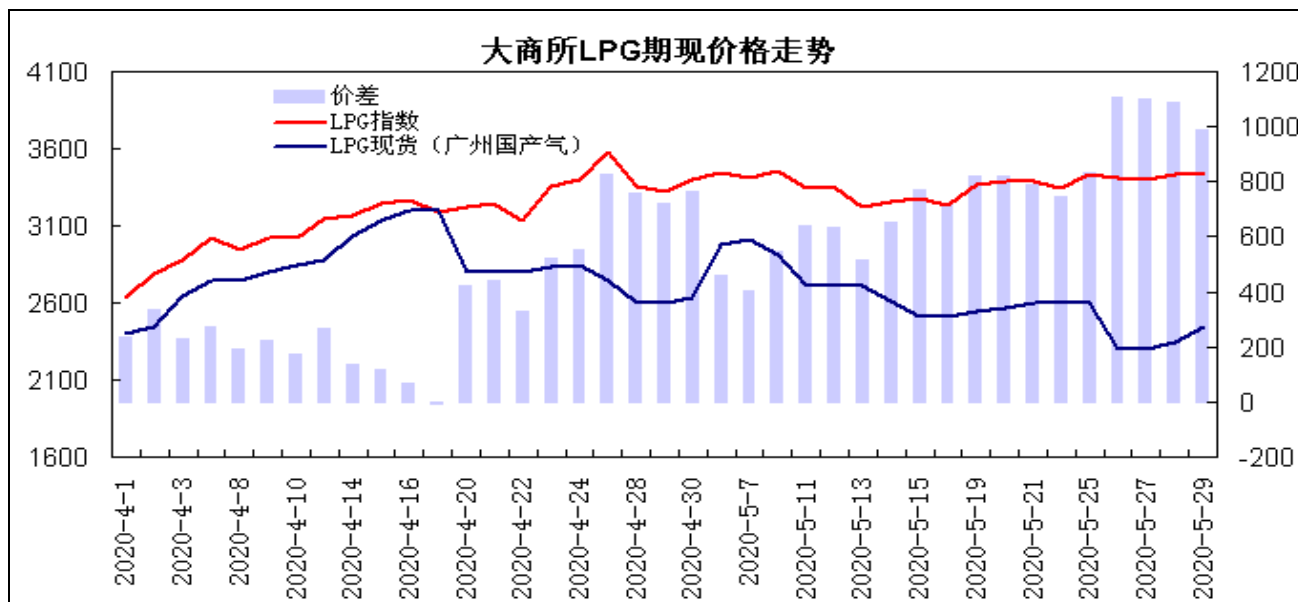


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2550元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2750元/吨；国产气与进口气价差为-200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830至1110元/吨区间，LPG现货低位整理，LPG期货高位震荡，期货升水处于上市以来高位。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

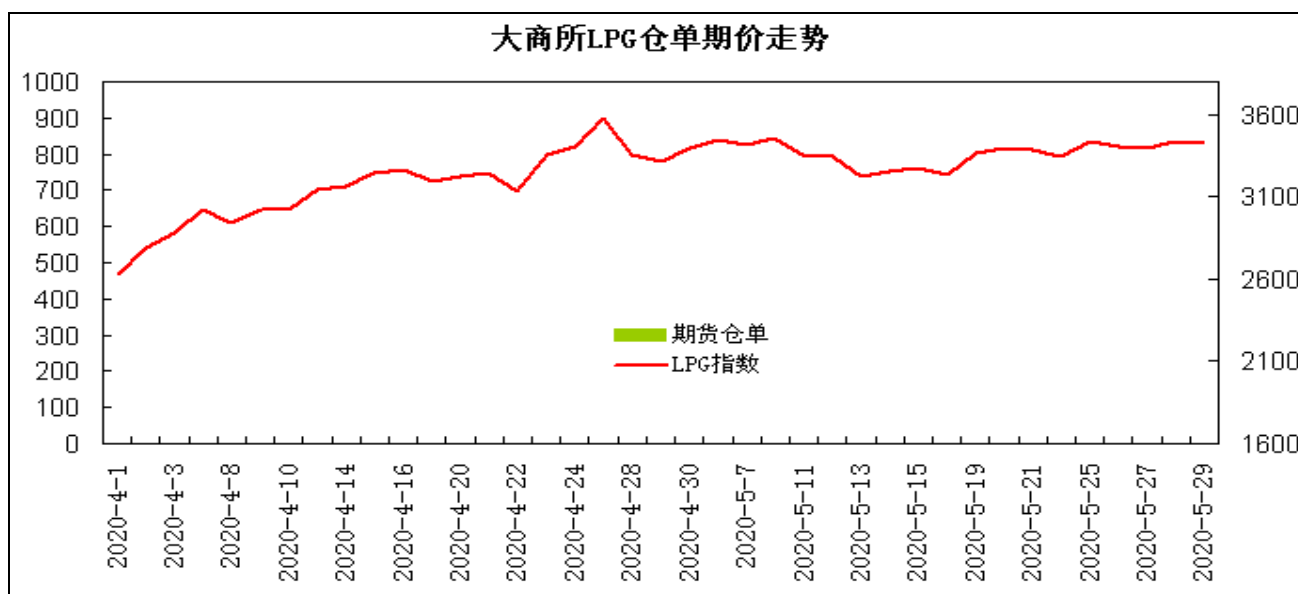


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-50至-20元/吨区间，2011合约贴水小幅缩窄。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

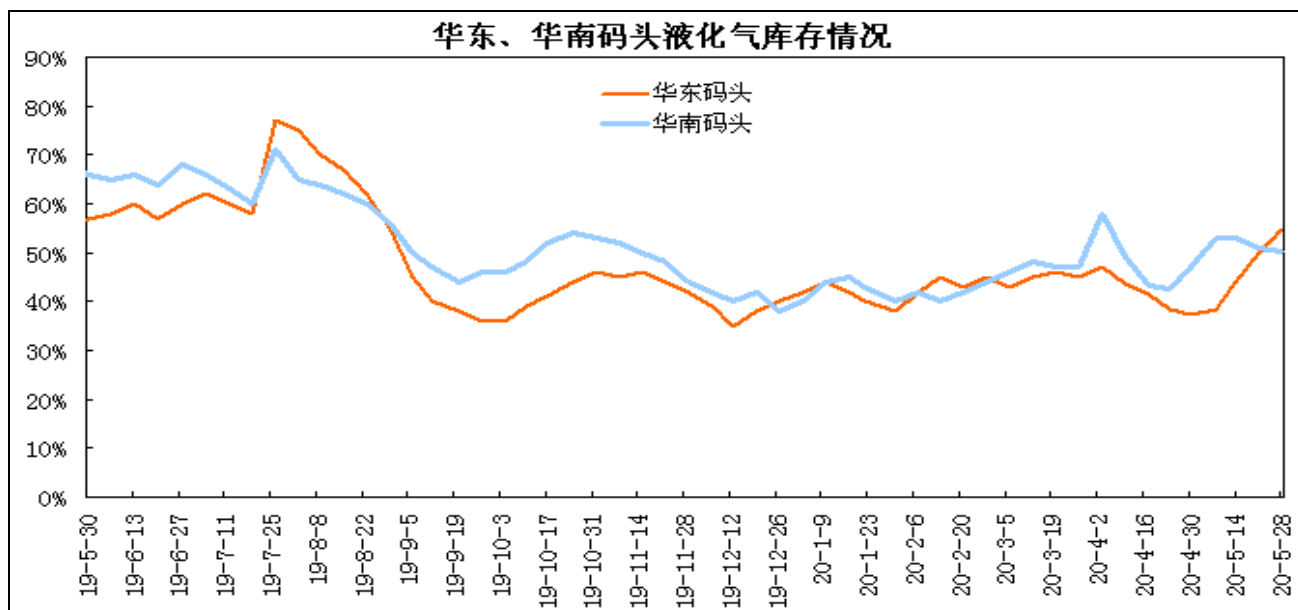


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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

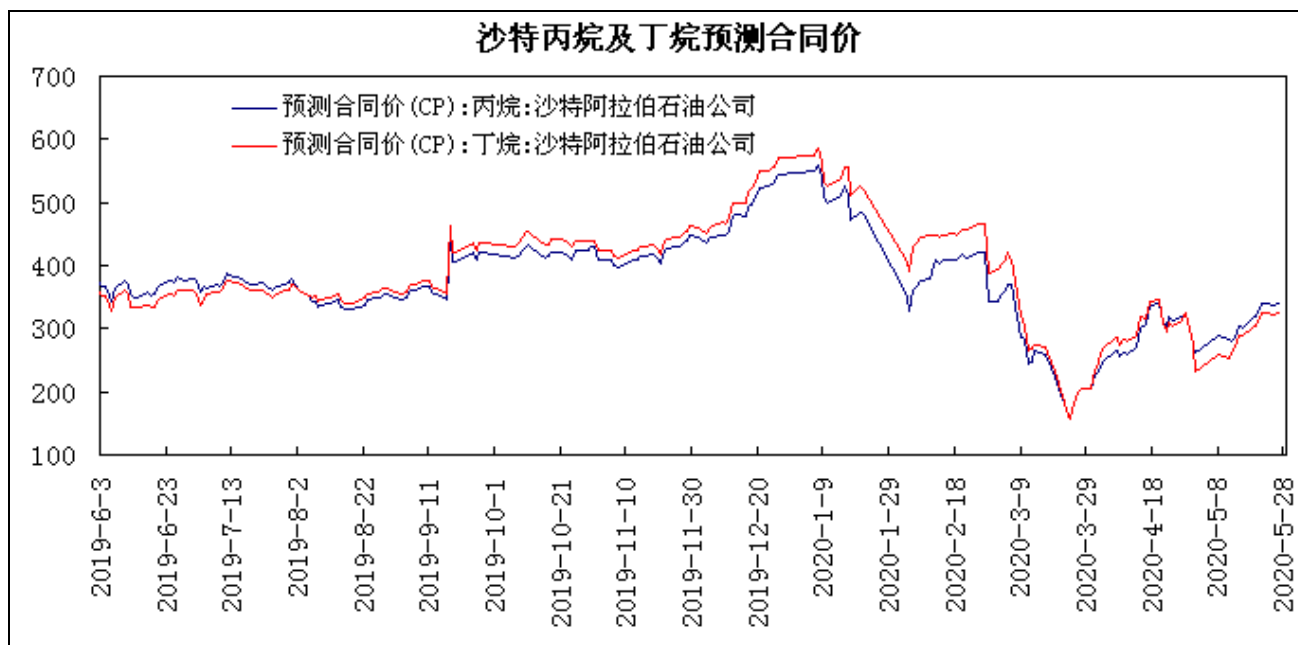


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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54.9%，环比增加5.1个百分点；华南码头库存为50.3%，环比下降0.6个百分点。周度进口到船30.8万吨左右，较上周继续回落，华东码头到船较为集中，到船量近20万吨，库存增长明显；华南码头到船减少，但前期资源消耗缓慢，库存依旧充裕。

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



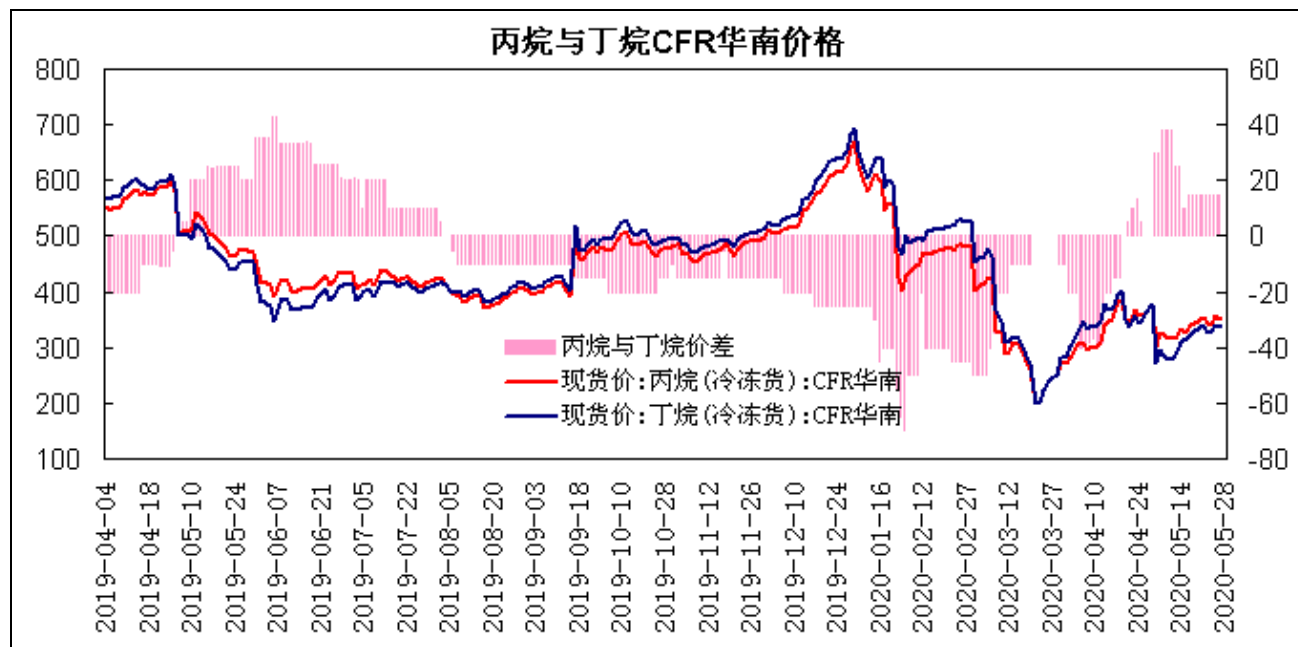
数据来源：瑞达研究院 WIND

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28日,6月份的CP预期,丙烷335美元/吨,较上周下跌5美元/吨;丁烷320美元/吨,较上周下跌5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349美元/吨,较上周上涨6美元/吨;丁烷CFR华南价格报334美元/吨,较上周上涨6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。