

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4月3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）	2600	2875	+275
	持仓（手）	0	35752	+35752
	前 20 名净持仓	0	1689	净多 1689
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2700	2650	-50
	基差	100	-225	-325
	广州进口气报价 （元/吨）	2700	2850	+150
	国产与进口价差	0	-200	-200

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
华南进口气价格大幅回升，码头企业撑市挺价意愿较强。	沙特阿美出台4月份CP价格，丙烷报230美元/吨，较3月下跌200美元/吨；丁烷报240美元/吨，较3月下跌240美元/吨；整体跌幅较大。
特朗普称沙特和俄罗斯将大幅减产，沙特呼吁OPEC+产油国举行紧急会议，以达成一项“公平协议”，恢复石油市场的平衡；OPEC+减产预期重燃提振原油低位反弹。	华东码头进口LPG库存为47%，环比增加2个百分点；华南码头库存增加11个百分点至58%的偏高水平，本周码头到船量出现增加。

周度观点策略总结：

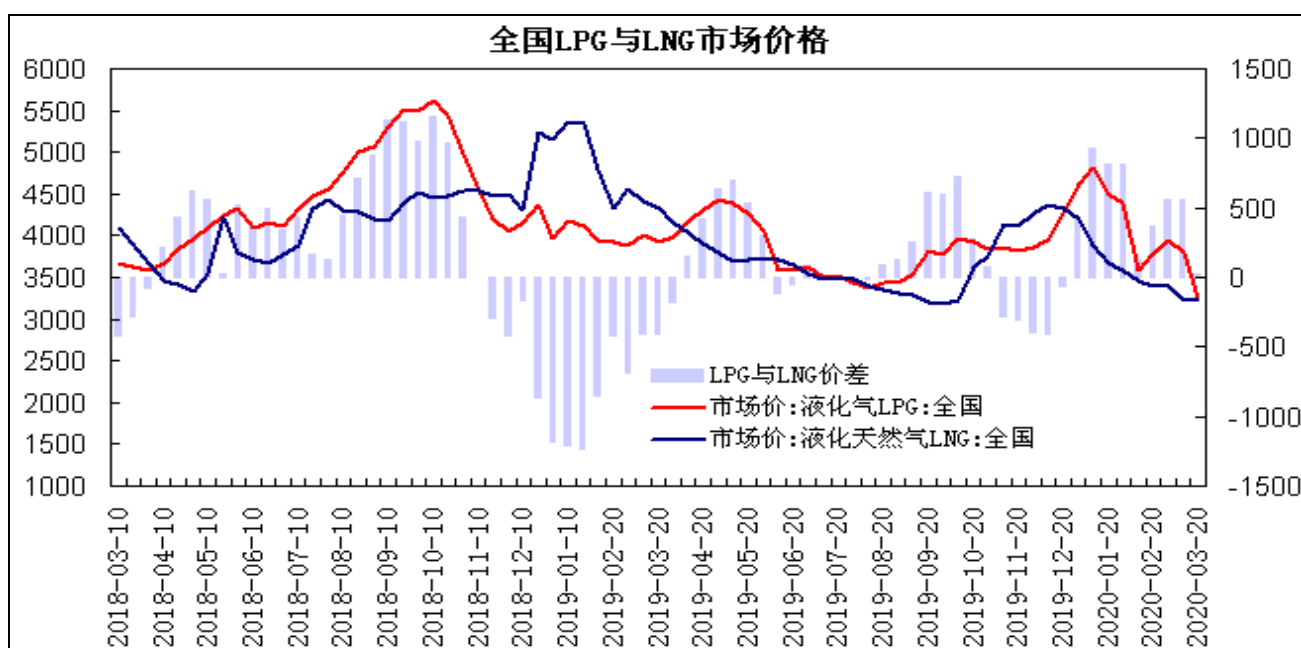
国际原油价格大幅反弹，油市反弹氛围带动液化气市场；4月CP出台大幅下调，但高于预期，市场提前消化利空，亚洲液化石油气市场先抑后扬，回升至两周高点；华东液化气市场先跌后涨，上游市场心态坚挺，终端消耗有所增加；华南市场周初下调后整体推涨，码头企业推涨价格后普遍惜售，炼厂小幅上调，市场交投尚可；码头企业撑市挺价意愿较强，短期现货市场连续回升后趋于强势震荡，关注下游补库状况。

技术上，PG2011合约在触及2318的低点后连续上涨，上方趋于测试3000关口压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议周度以2650-3000区间交易为主。

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月中旬，全国液化气LPG市场价为3250元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3224元/吨；LPG与LNG市场价的价差为26.6元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

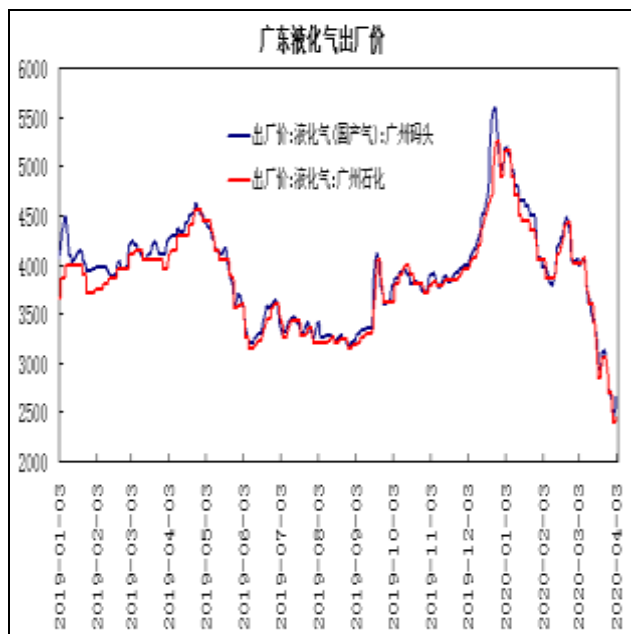


图3：华东地区液化气出厂价

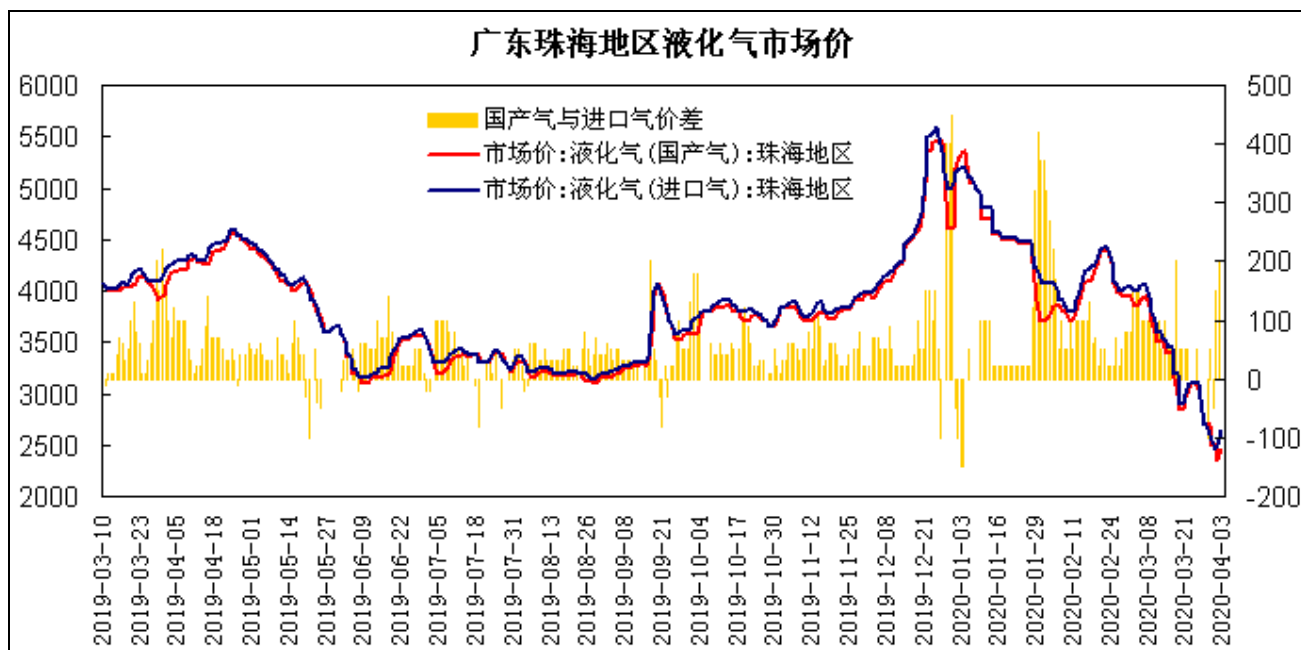


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2660元/吨，广州石化液化气出厂价报2450元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2470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

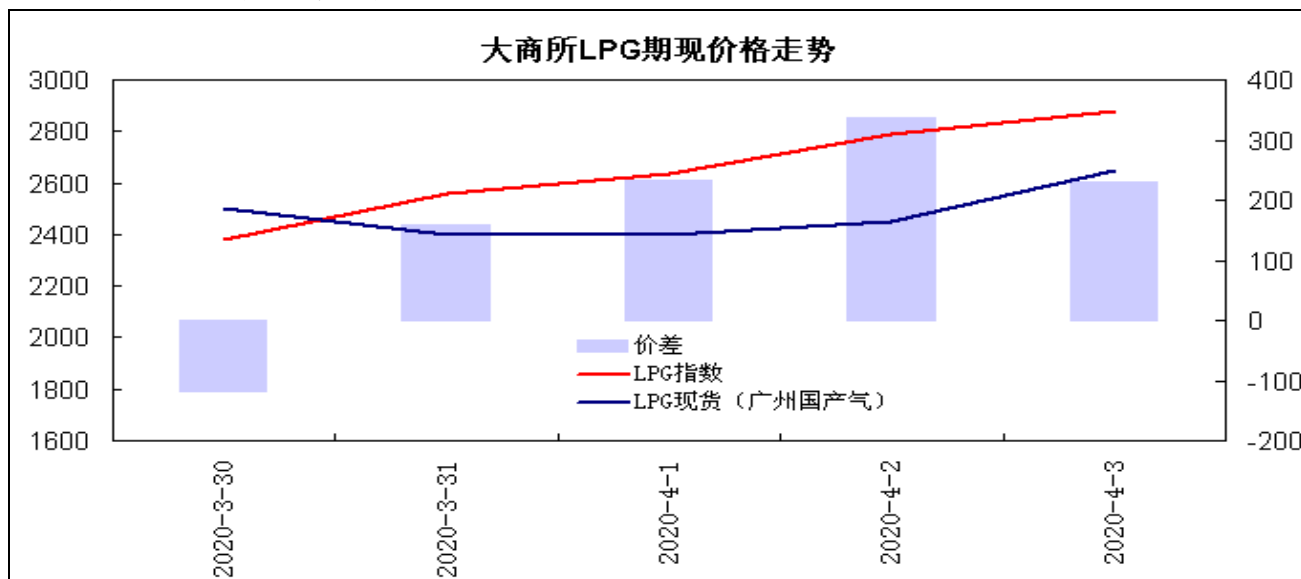


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2450元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2650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

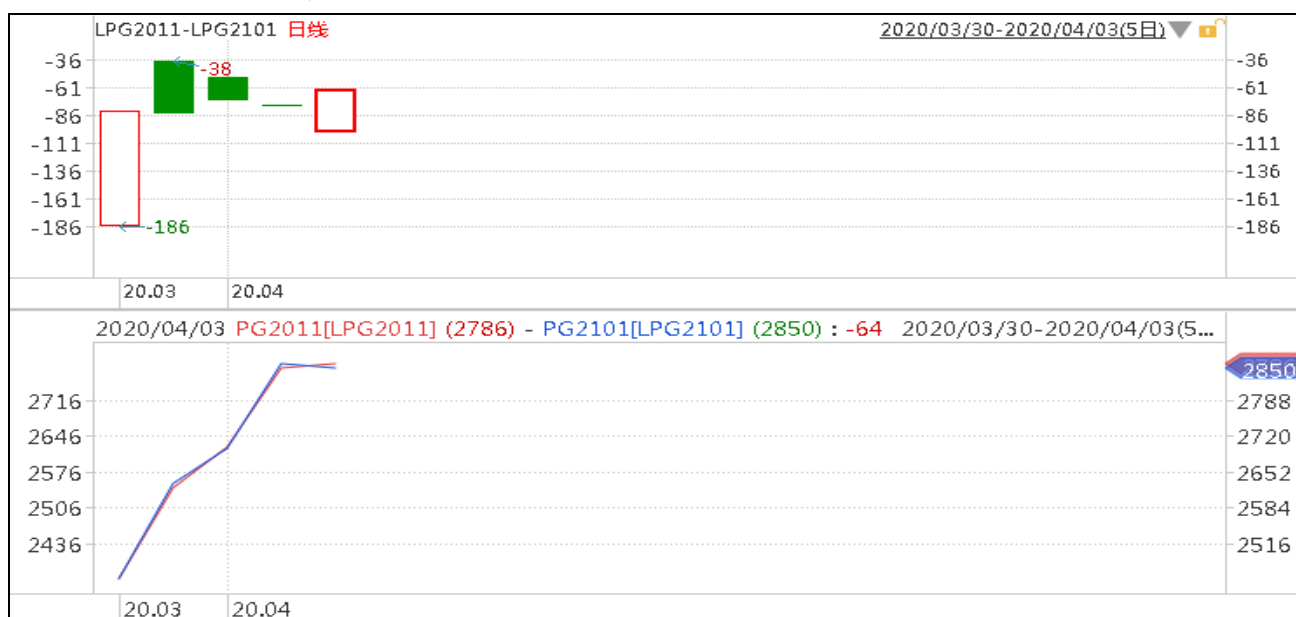


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于-120至340元/吨区间，在上市首日期货呈现贴水，随后LPG期货连续上涨，期货升水扩至200至340元/吨区间。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6: PG2011-2101合约价差

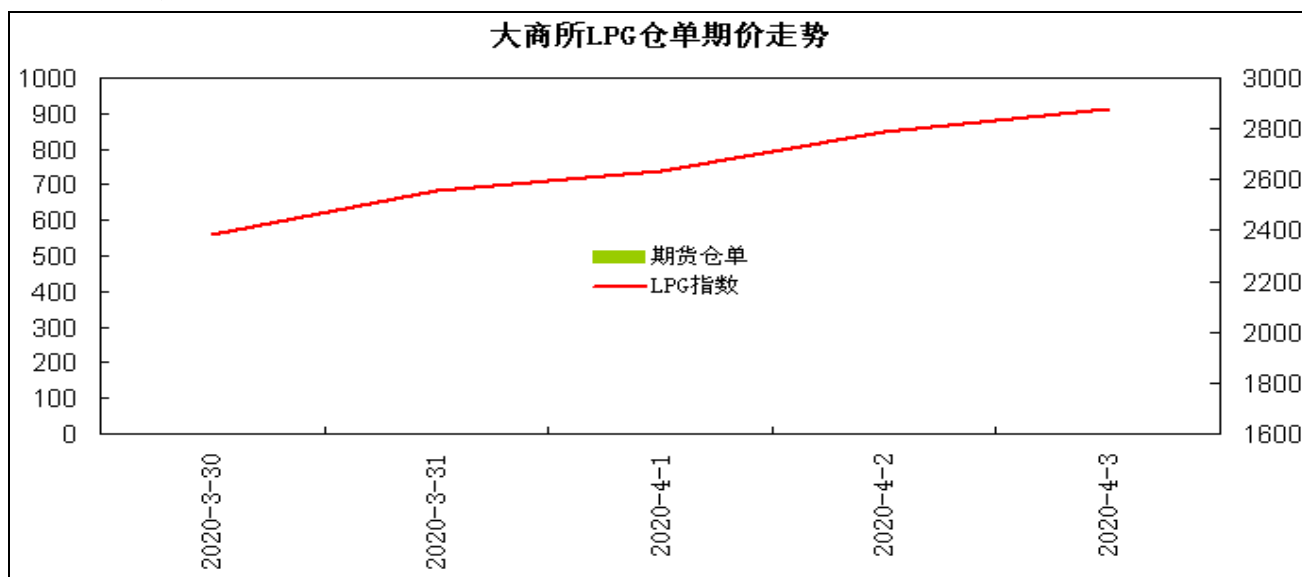


数据来源: 瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-186至-38元/吨区间, 上市首日11合约贴水一度触及186, 随后缩窄至38, 下半周处于50-110区间波动。

6、大商所仓单

图7: LPG仓单

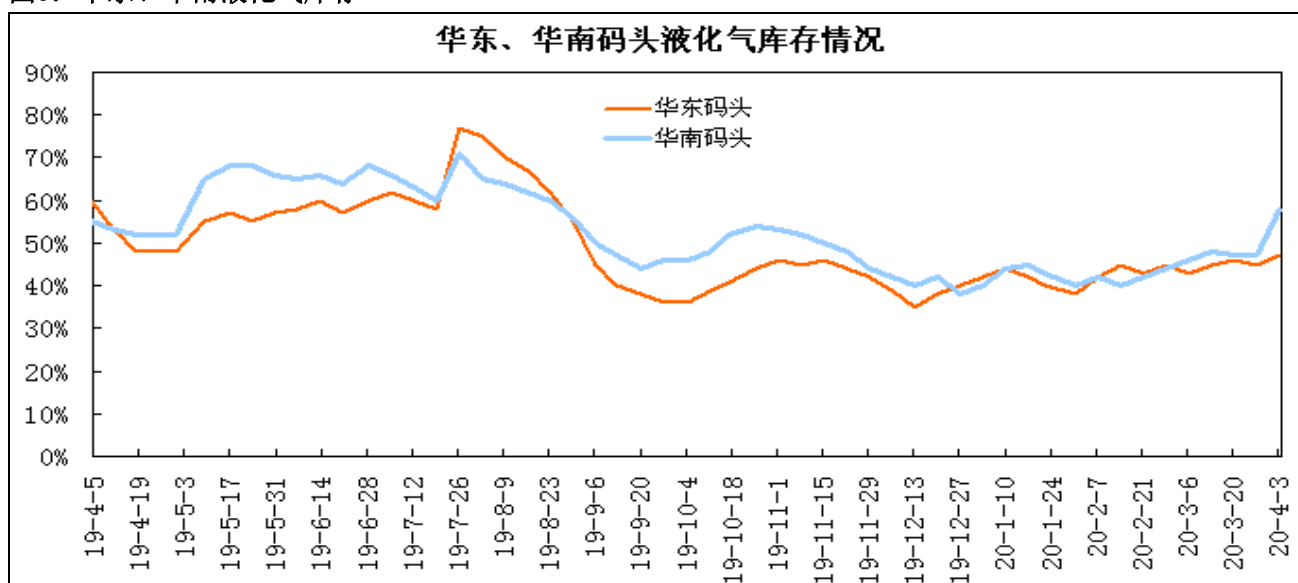


数据来源: 瑞达研究院 大连商品交易所

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

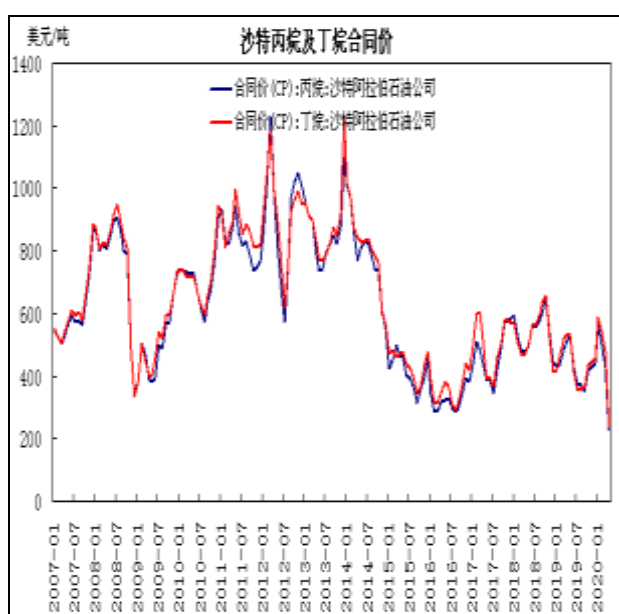


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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，本周华东码头进口LPG库存为47%，环比增加2个百分点；华南码头库存则增加11个百分点，目前处在58%的偏高水平，本周码头到船量出现增加。

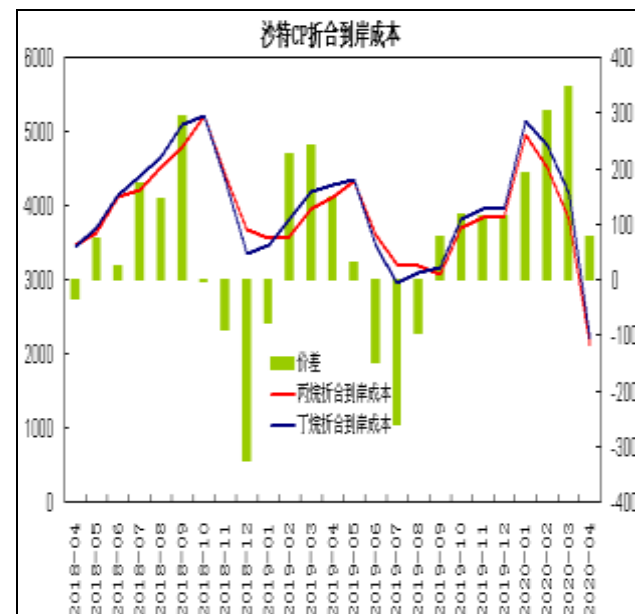
8、沙特丙烷及丁烷合同价

图9：沙特丙烷及丁烷合同价



数据来源：瑞达研究院 WIND

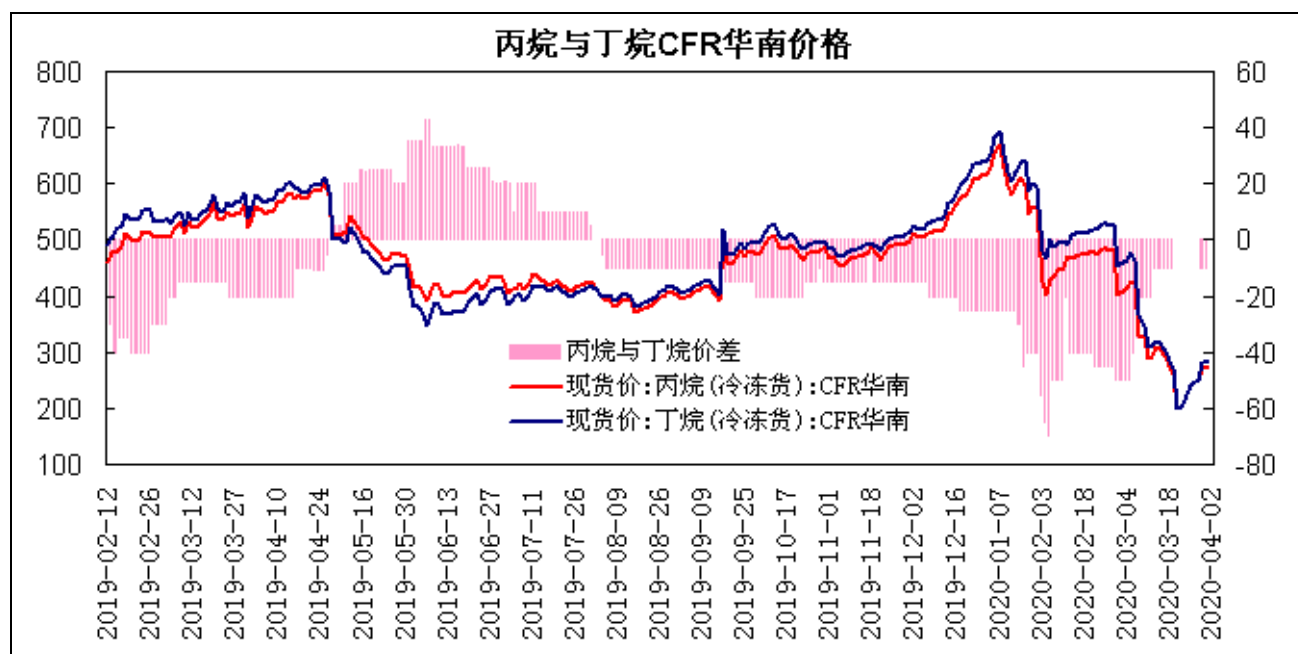
图10：沙特丙烷及丁烷折合到岸成本



沙特阿美出台4月份CP价格，丙烷报230美元/吨，较3月下跌200美元/吨；丁烷报240美元/吨，较3月下跌240美元/吨；整体跌幅较大，但高于前期预期的205美元/吨的价格，前期市场以提前消化利空。沙特阿美4月CP价格折合到岸成本，丙烷约合2126元/吨，较3月下跌1691元/吨，丁烷约合2203元/吨，较3月下跌1962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272美元/吨，较上周上涨26美元/吨；丁烷CFR华南价格报282美元/吨，较上周上涨36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。