

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3月19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)	3889	3780	-109
	持仓 (手)	20757	25926	+5169
	前 20 名净持仓	-907	367	净多增加 1274
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4250	4250	0
	基差	361	470	+109
	广州进口气报价 (元/吨)	4300	4250	-50
	国产与进口价差	-50	0	+50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公司 3 月 CP 出台,丙烷报 625 美元/吨,较上月上涨 20 美元/吨;丁烷报 595 美元/吨,较上月上涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4560 元/吨左右,丁烷 4346 元/吨左右。	1-2 月份液化石油气产量为 689.9 万吨,同比增长 11%。
华东码头 LPG 库存约 40.14 万吨,库存率为 62.04%,环比下降 0.6 个百分点。	华南码头库存约 35.5 万吨,库存率为 52.82%,环比增加 1.87 个百分点。
	南方地区气温回升,需求端表现一般,终端消耗较为缓慢。

周度观点策略总结:

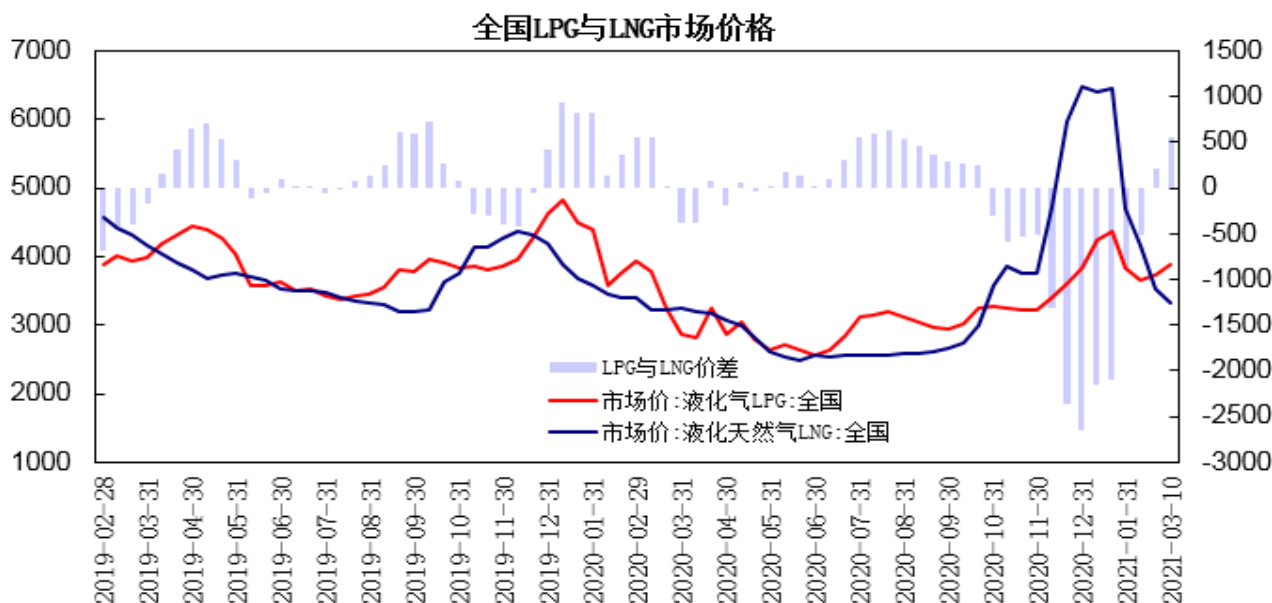
欧洲新冠疫情忧虑重燃,市场对于短期原油需求前景的担忧加剧,美元指数走强也施压油价,国际原油期价高位大幅回调;华东液化气市场呈现整理,炼厂出货有所改善,下游低位补货增加。华南市场价格呈现先涨后跌,上半周炼厂供应减量,下游入市补库,下半周下游观望为主;港口进口气成本处于高位对现货市场有所支撑,原油大幅回调拖累市场氛围,码头回船预期增多,需求放缓预期限制期价上方空间,2105 合约期货贴水走阔;前二十名持仓方面,PG2105 合约多单增幅大于空单,持仓转为小幅净多单,短期 LPG 市场呈现震荡整理走势。

技术上,PG2105 合约跌破 10 日均线,下方将考验 3700-3750 区域支撑,短期液化气期价呈现宽幅整理走势,建议 3700-3950 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月上旬，全国液化气LPG市场价为3875.6元/吨，环比上涨148元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3320元/吨，环比下跌193.9元/吨；LPG与LNG市场价的价差为555.6元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

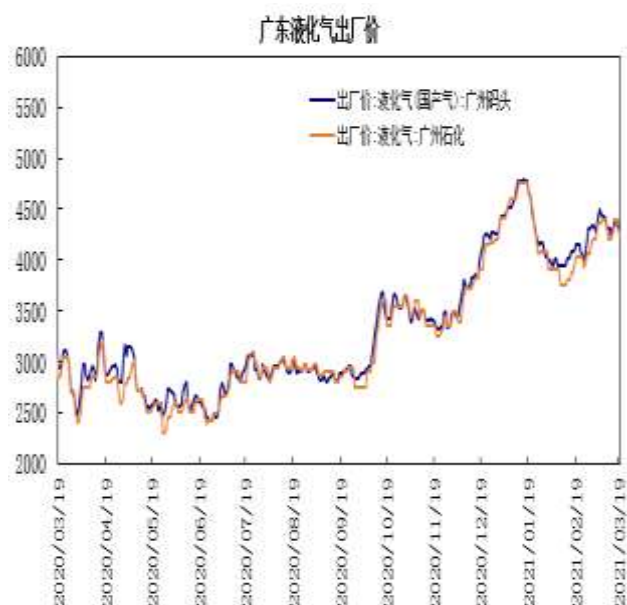
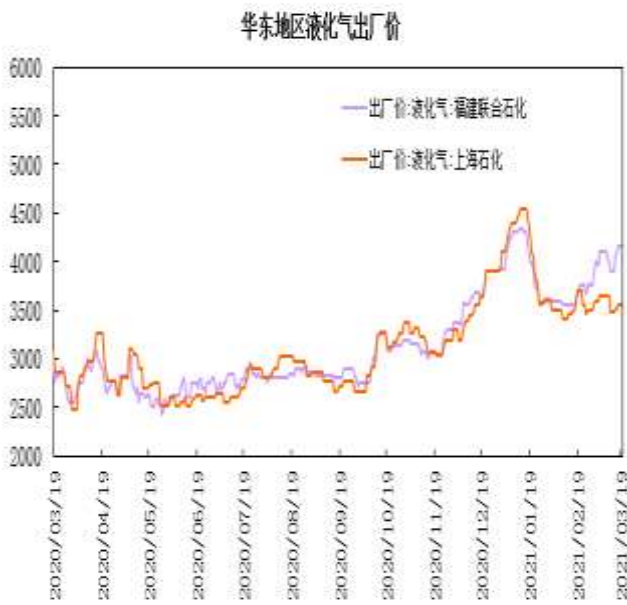


图3：华东地区液化气出厂价

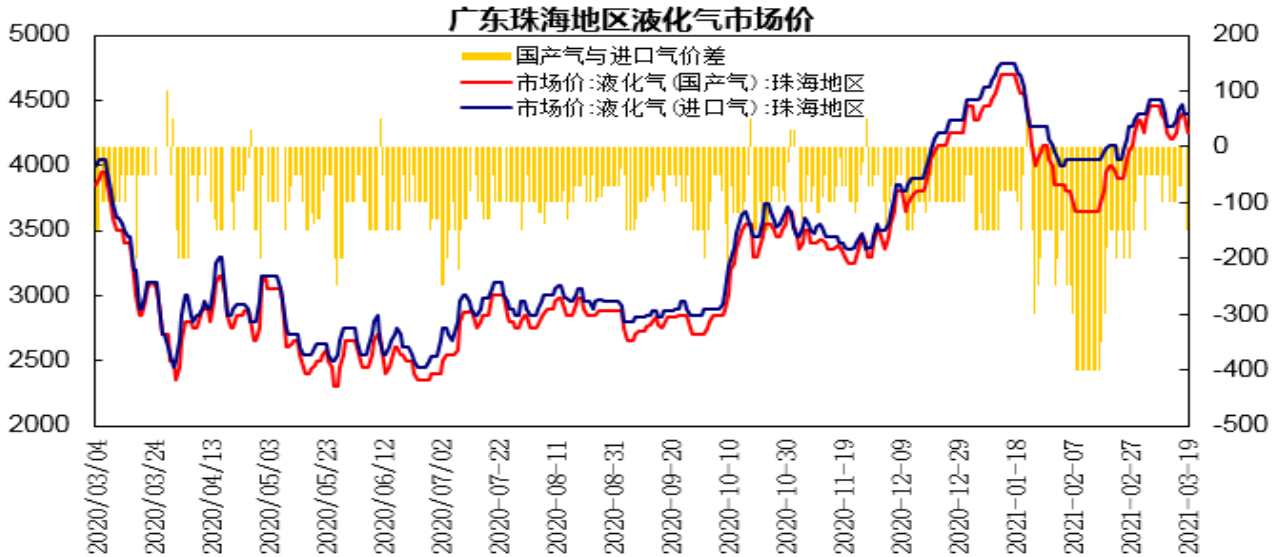


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4270元/吨，较上周上涨30元/吨，广州石化液化气出厂价报4238元/吨，较上周上涨40元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3550至4150元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

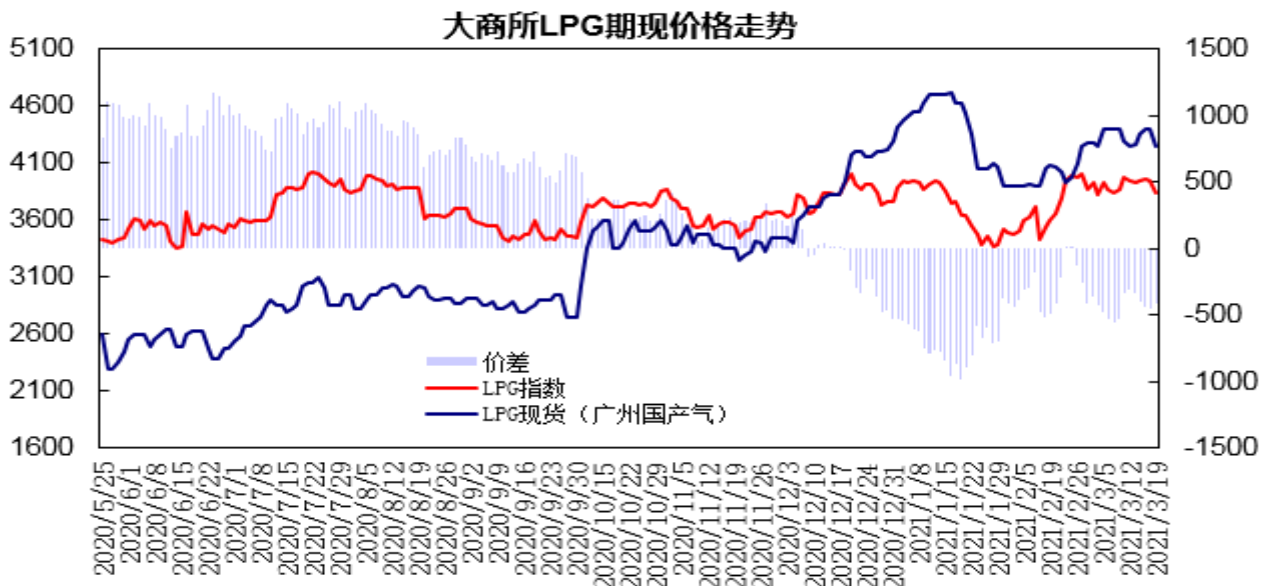


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4250元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4400元/吨；国产气与进口气价差为-150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-300至-450元/吨区间，华南LPG现货价格先扬后

抑，LPG期货出现回落，期货贴水呈现走阔。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2104-2105合约价差

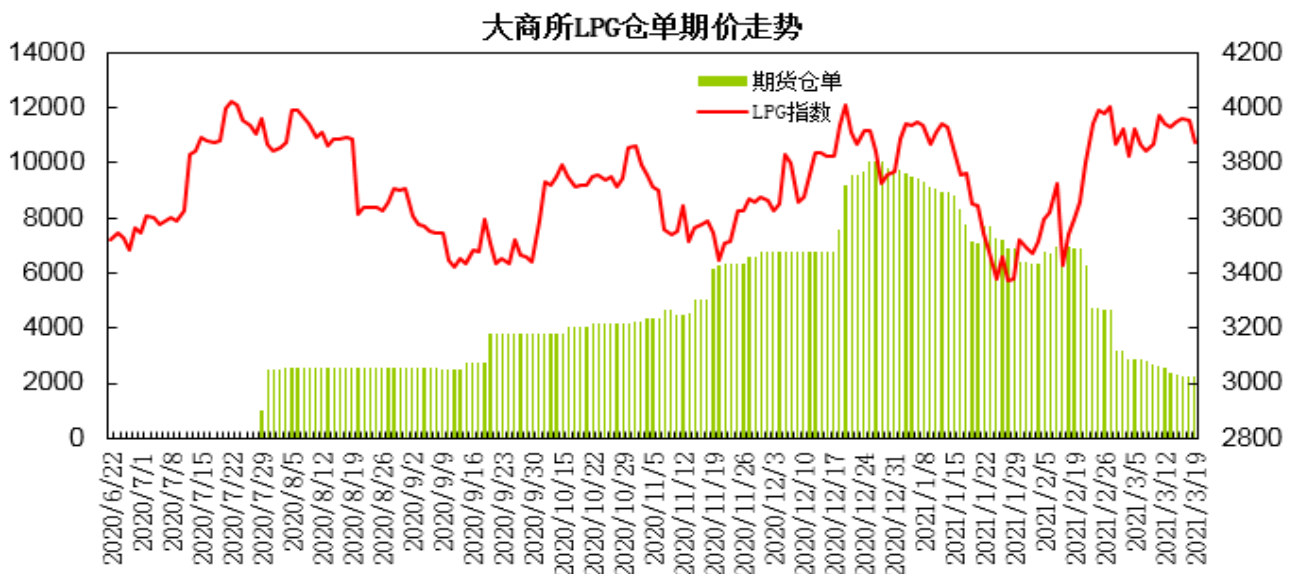


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2104合约与2105合约价差处于60至200元/吨区间，2104合约升水呈现扩大。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

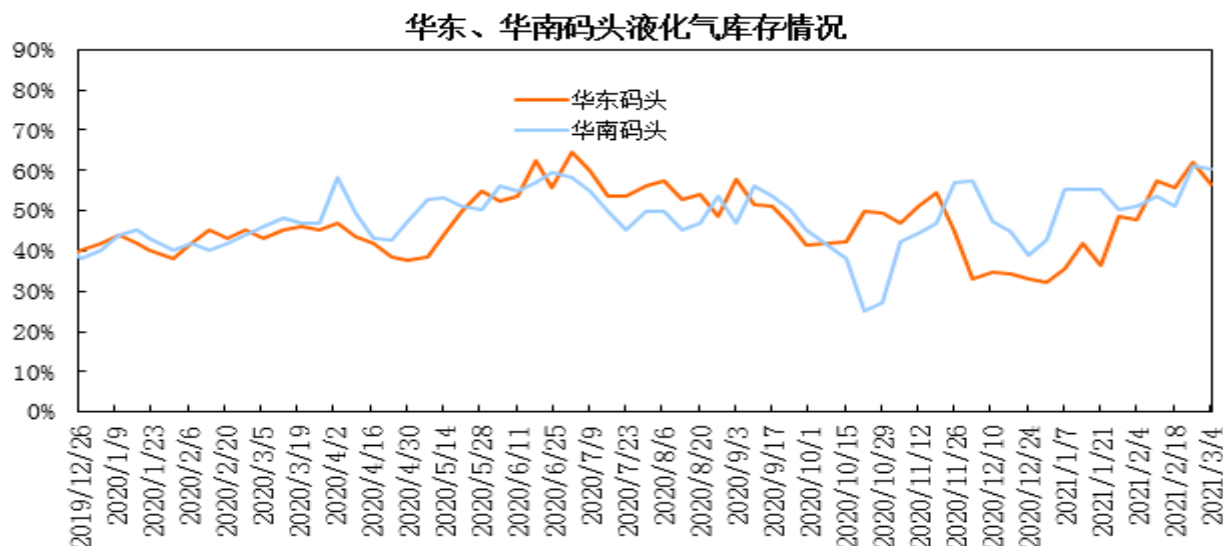


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为2208手，较上周减少365手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

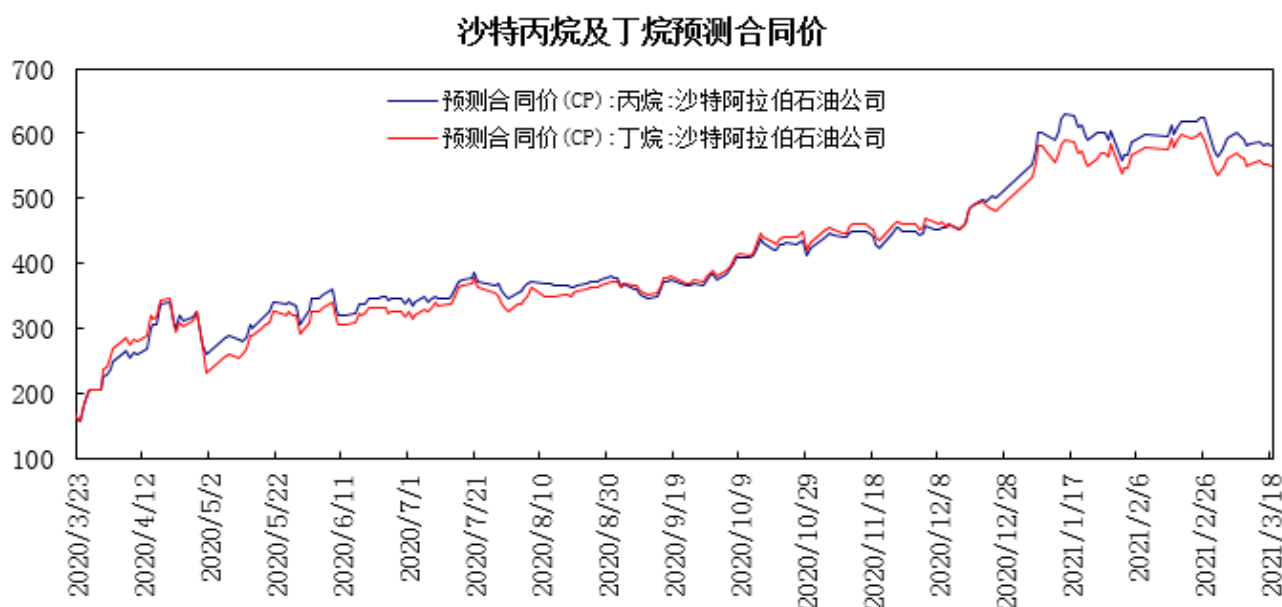


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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40.14万吨，库存率为62.04%，环比下降0.6个百分点；华南码头库存约35.5万吨，库存率为52.82%，环比增加1.87个百分点。截至3月18日当周进口到岸量船期共计31.7万吨左右，较上周呈现增加，华南到船约9.8万吨左右，华东到船约14万吨左右；华东港口库存小幅回落，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



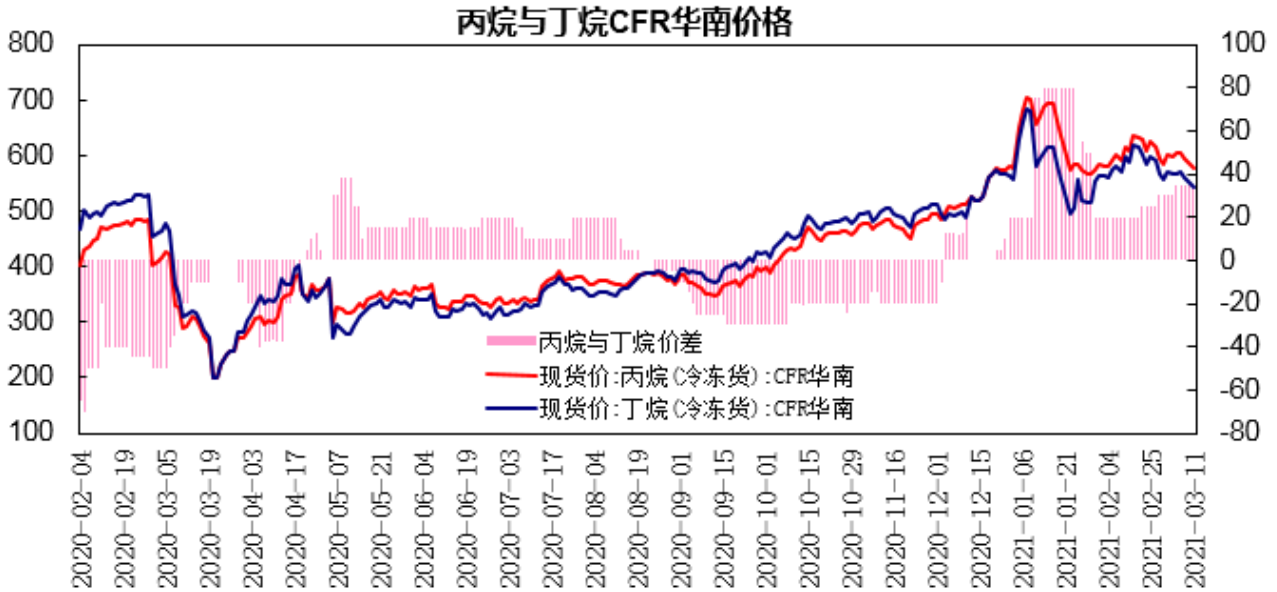
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司 3 月 CP 出台，丙烷报 625 美元/吨，较上月上涨 20 美元/吨；丁烷报 595 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4560 元/吨左右，丁烷 4346 元/吨左右。

3月18日，4月份的CP预期，丙烷580美元/吨，丁烷550美元/吨；5月份的CP预期，丙烷547美元/吨，丁烷517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575美元/吨，较上周下跌9美元/吨；丁烷CFR华南价格报540美元/吨，较上周下跌9美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为35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。