

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 2022年2月25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)	5685	6246	561
	持仓 (手)	52131	60849	8718
	前 20 名净持仓	549	-2658	净空增加 3207
现货	广州国产气报价 (元/吨)	5750	6100	350
	基差	65	-146	-211
	广州进口气报价 (元/吨)	5850	6260	410
	国产与进口价差	-100	-160	-60

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 2 月 CP 出台，丙烷报 775 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨；丁烷报 775 美元/吨，较上月上涨 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 5622 元/吨左右，丁烷 5622 元/吨左右。	下周华南港口到船计划增加。
华东码头 LPG 库存约 34.37 万吨，库存率为 42.88%，环比下降 1.56 个百分点；华南码头库存约 37.97 万吨，库存率为 48.55%，环比减少 0.9 个百分点。	
全国 14 套丙烷脱氢(PDH)装置开工率在 83.21%，较上周上升 8.92 个百分点。	

周度观点策略总结：

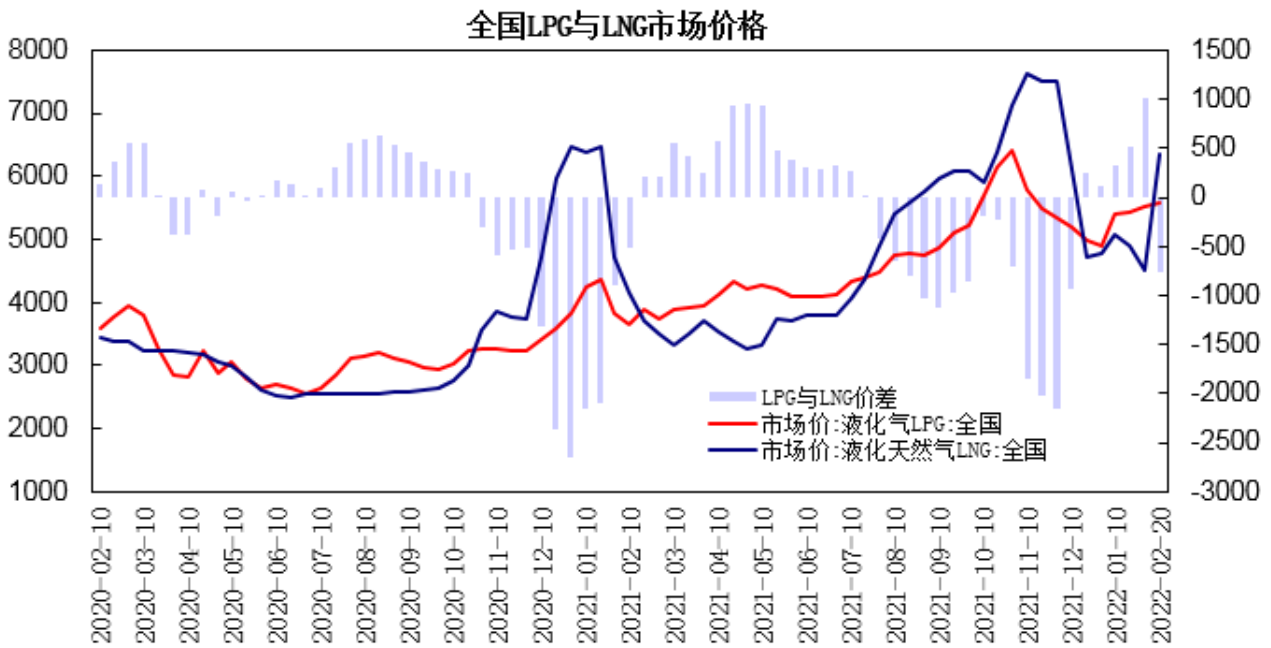
华东市场民用气价格上涨，江苏地区连续回升，浙江、上海跟涨。山东市场民用气大幅上涨，下游需求提升，醚后碳四价格先稳后涨，烷基化装置开工回升。华南市场价格连续上涨，主营炼厂及码头价格大幅上调，上游供应偏紧，市场出货顺畅。国际天然气飙升，外盘液化气大幅上涨，进口成本上升拉动现货市场，而交易所仓单高位且将于 3 月集中注销，仓单因素抑制 3 月合约，3 月与 4 月合约贴水进一步扩大，4 月合约连续冲高，期价转为升水，关注沙特 3 月 CP；前二十名持仓方面，PG2204 合约空单增幅大于多单，持仓转为净空单，短期 LPG 期价趋于高位宽幅震荡。

技术上，PG2204 合约期价测试 6400 区域压力，下方趋于回测 5 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议 5900-6400 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1月下旬，全国石油液化气LPG市场价为5584.3元/吨，环比上涨61.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为6352.1元/吨，环比上涨1833.8元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-767.8元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

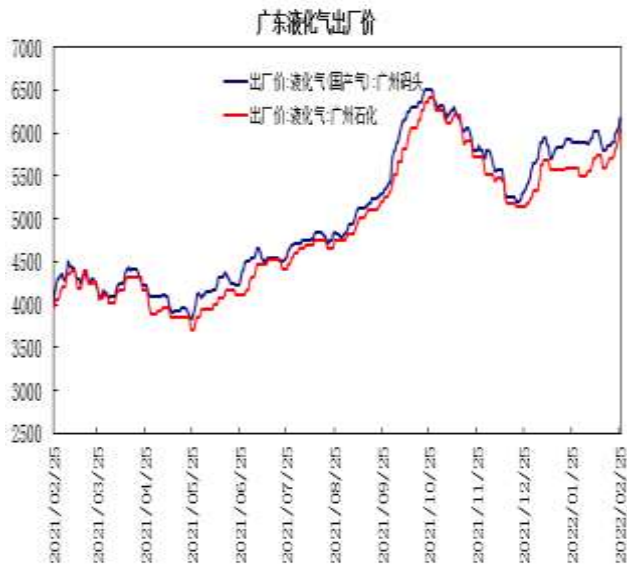
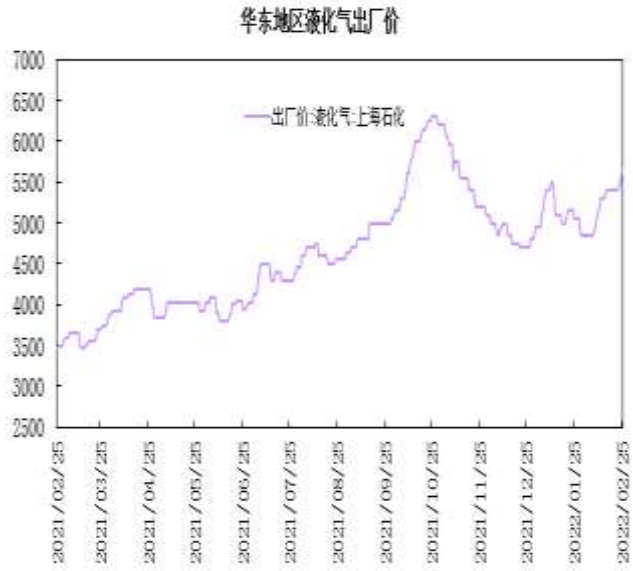


图3：华东地区液化气出厂价

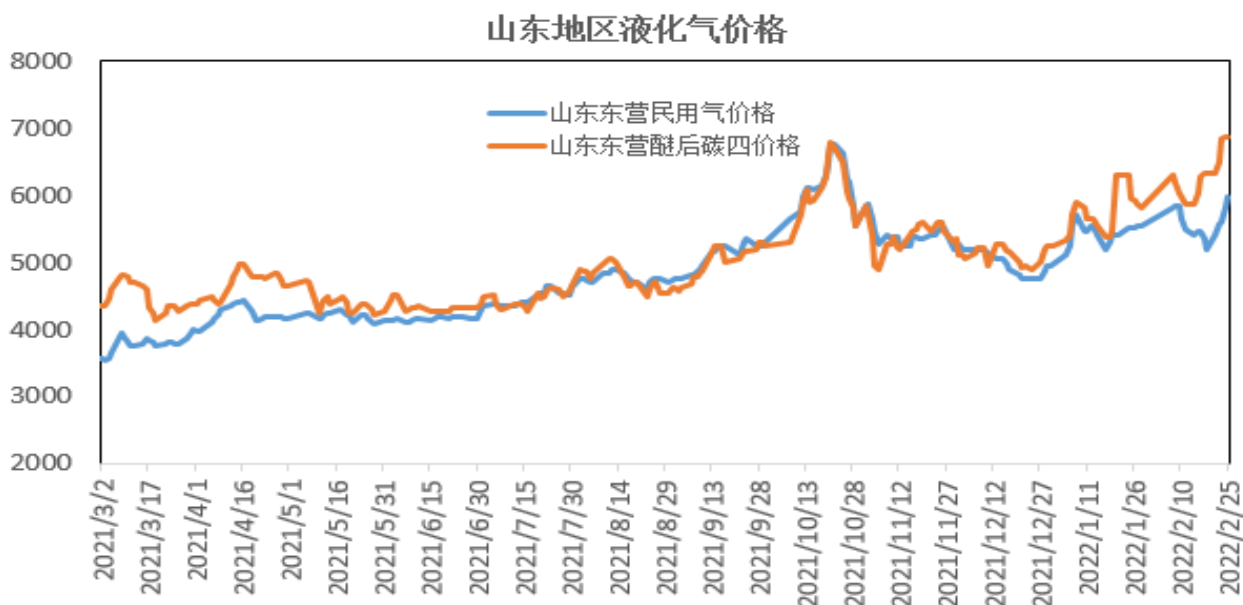


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报61700元/吨，较上周上涨320元/吨，广州石化液化气出厂价报6048元/吨，较上周上涨350元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报5650元/吨。

3、山东地区液化气价格

图4：山东东营地区液化气价格

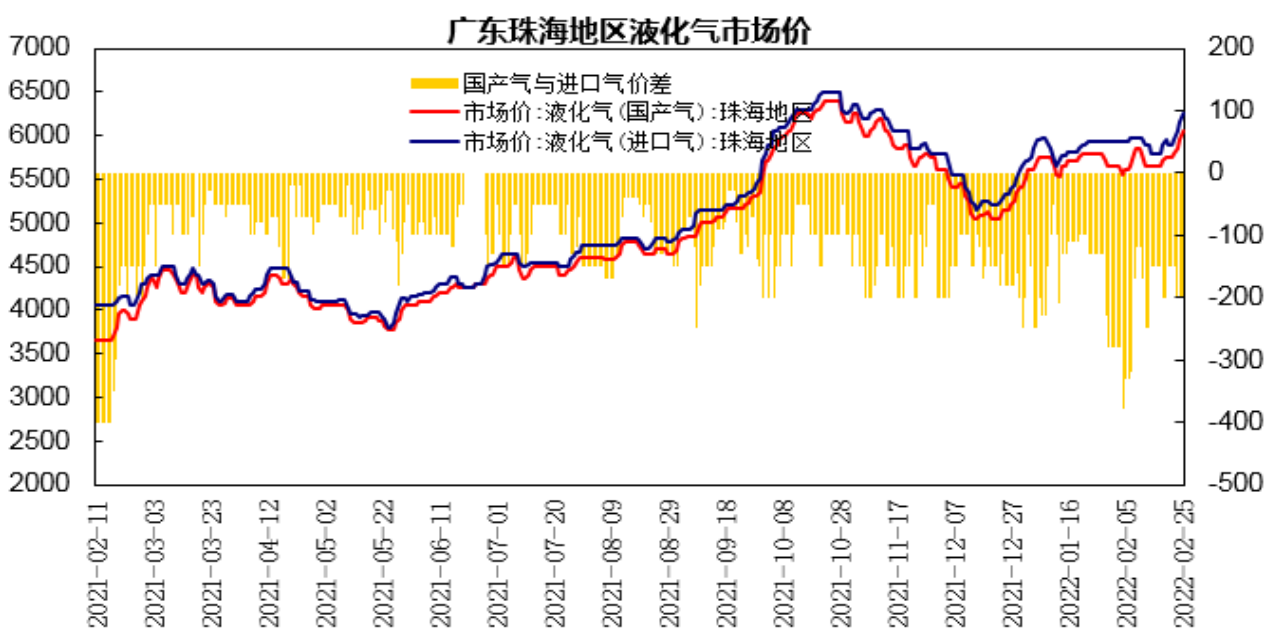


数据来源：瑞达研究院 隆众

山东东营地区液化气（民用气）市场价报5980元/吨，较上周上涨780元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报6880元/吨，较上周上涨560元/吨。

4、液化气进口气价格

图5：广东珠海地区液化气价格

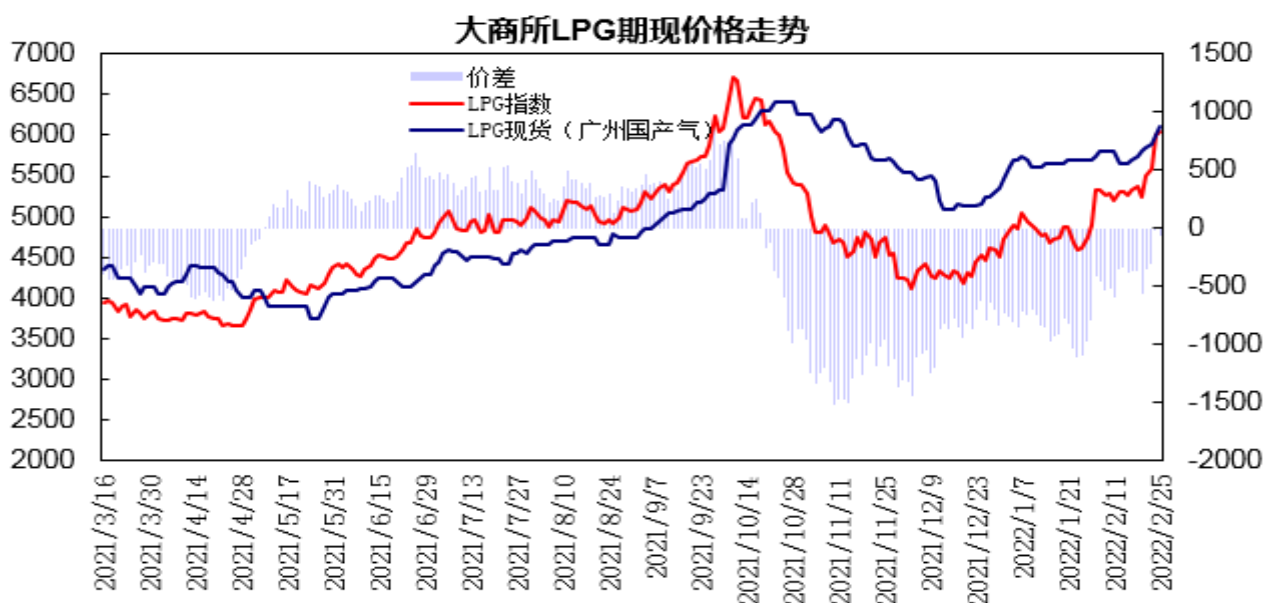


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报6050元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报6250元/吨；国产气与进口气价差为-200元/吨。

5、LPG期现走势

图6：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-560至0元/吨区间，华南LPG现货价格连续上涨，LPG期货大幅冲高，期货贴水呈现缩窄。

6、大商所LPG期货跨期价差

图7：PG2203-2204合约价差

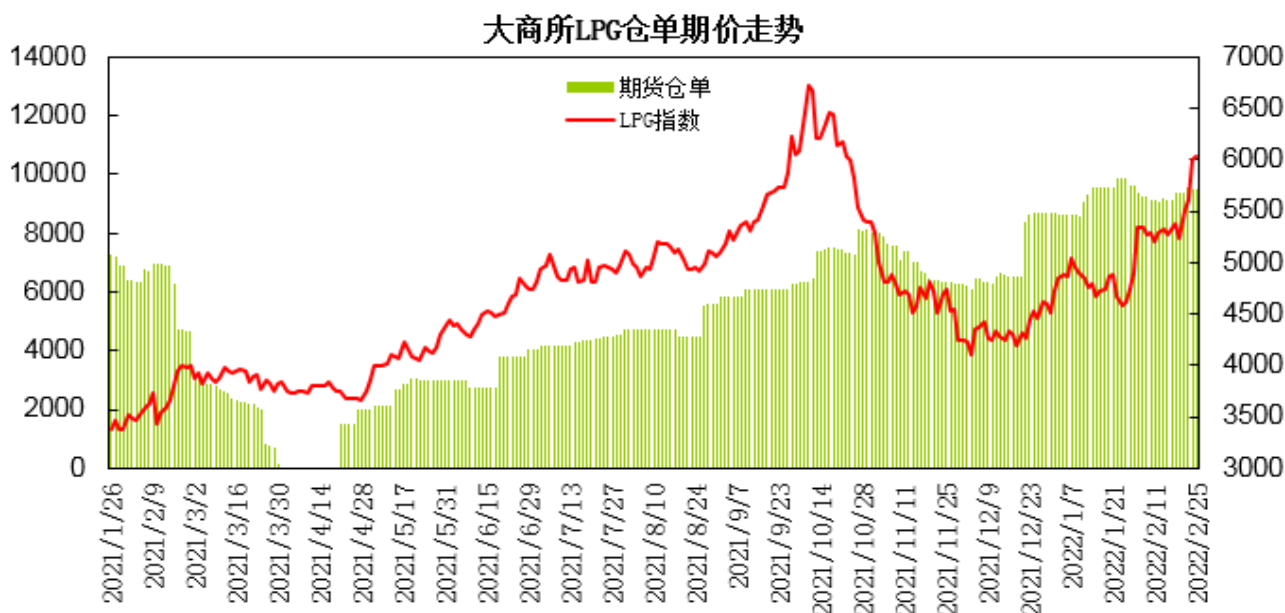


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2203合约与2204合约价差处于-460至-688元/吨区间，2203合约贴水扩大，交易所仓单处于高位对3月合约构成压力。

7、大商所仓单

图8：LPG仓单期价走势

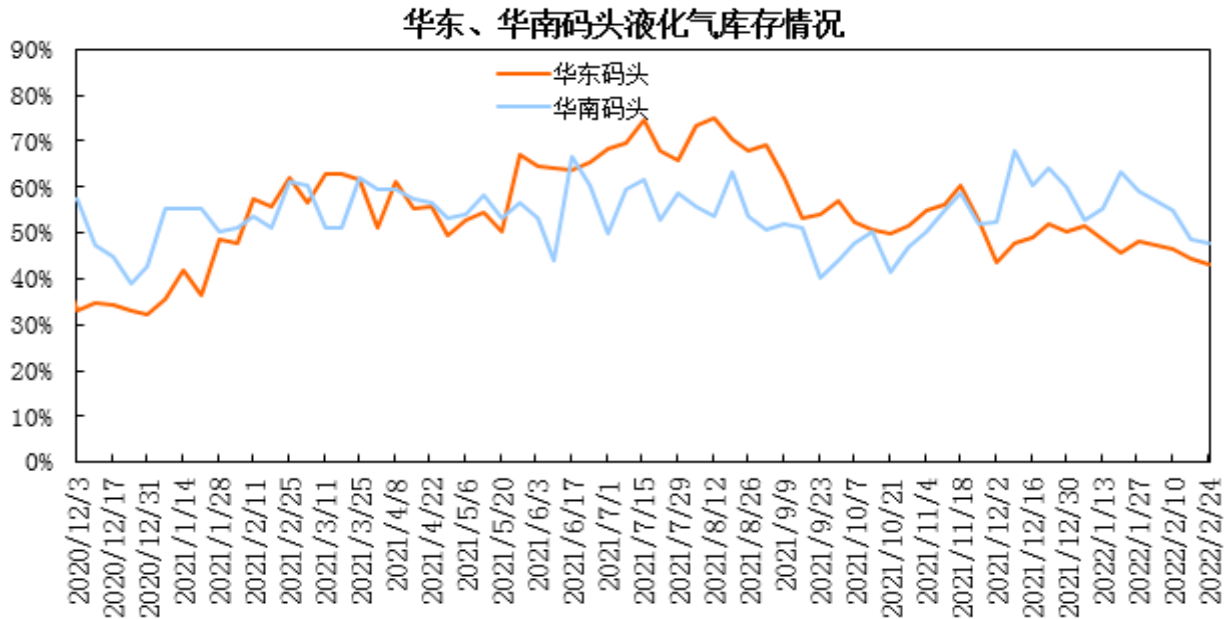


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为9418手，较上周增加28手。

8、码头库存情况

图9：华东、华南液化气库存

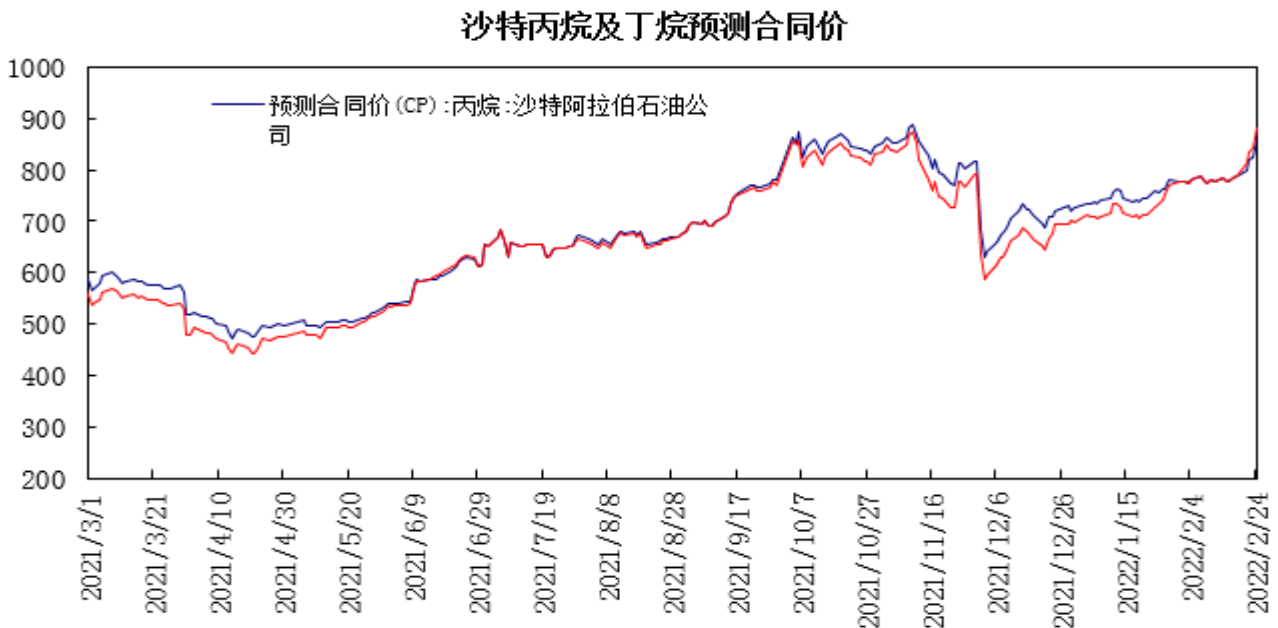


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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34.37万吨，库存率为42.88%，环比下降1.56个百分点；华南码头库存约37.97万吨，库存率为48.55%，环比减少0.9个百分点。截至2月24日当周进口到货量船期约31.9万吨，较上周减少；华南及华东港口库存小幅回落。

9、沙特丙烷及丁烷预测合同价

图10：沙特丙烷及丁烷预测合同价



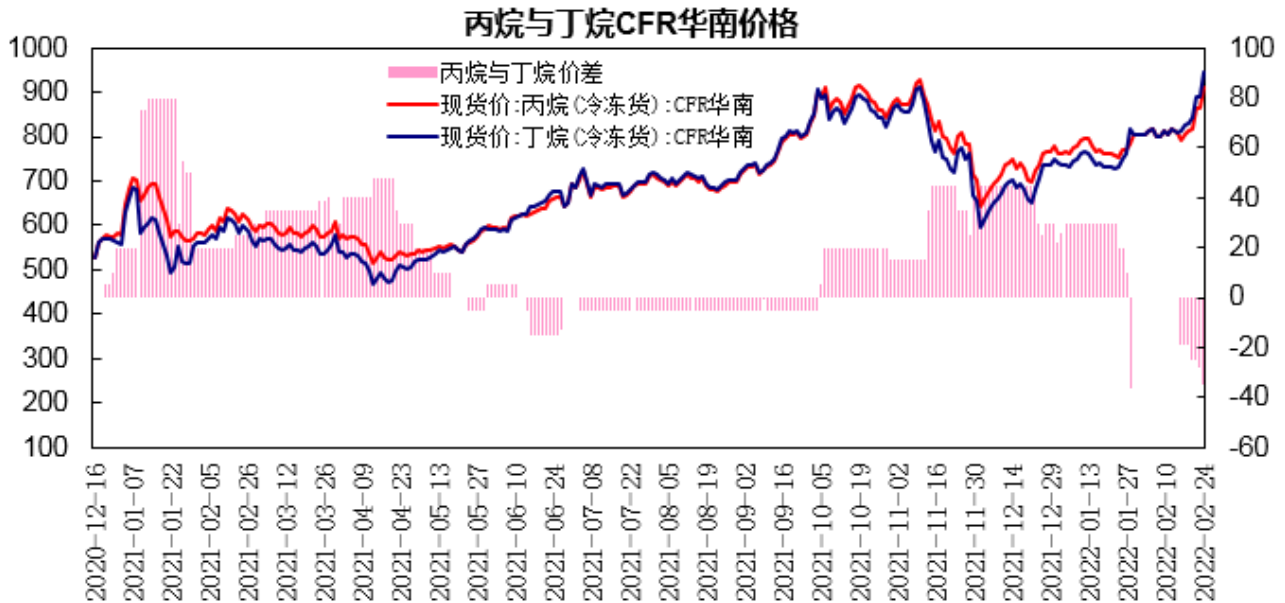
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司 2 月 CP 出台，丙烷报 775 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨，涨幅为 4.7%；丁烷报 775 美元/吨，较上月上涨 65 美元/吨，涨幅为 9.2%。丙烷折合到岸成本在 5622 元/吨左右，丁烷 5622 元/吨左右。

2月24日，3月份的CP预期，丙烷报860美元/吨，丁烷报880美元/吨。

10、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910美元/吨，较上周上涨98美元/吨；丁烷CFR华南价格报945美元/吨，较上周上涨114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。