

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17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）	3021	3188	+167
	持仓（手）	46292	74000	+27708
	前 20 名净持仓	4305	4935	+630
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2850	3200	+200
	基差	-171	12	+183
	广州进口气报价 （元/吨）	2950	3200	+250
	国产与进口价差	-100	0	+100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
华东、华南码头库存呈现下降。	全球疫情持续蔓延加剧经济忧虑， IEA、OPEC 大幅下调全球原油需求预估，国际原油期价呈现下跌。
周初丙烯大涨带动丙烷上涨，液化气现货价格普遍上调。	据统计，进口船期约 22.5 万吨左右，比上周增加约 4.6 万吨。

周度观点策略总结：

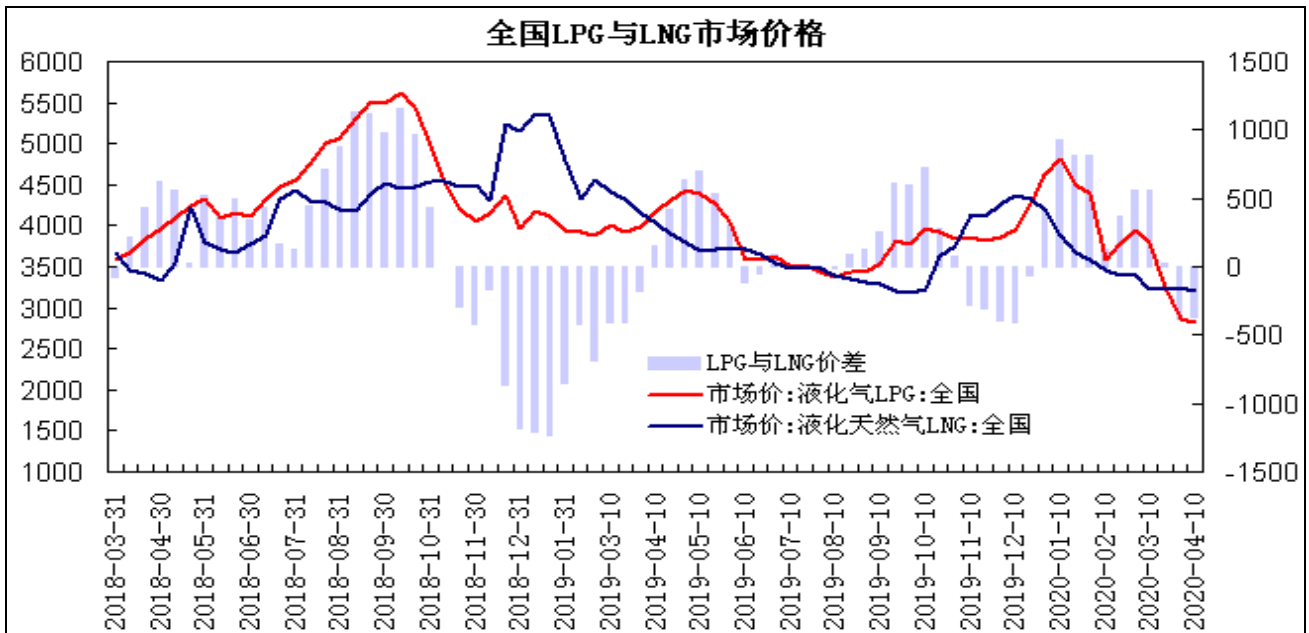
IEA、OPEC 大幅下调全球原油需求预估，国际原油价格震荡下跌；亚洲液化石油气市场震荡上行，升至一个半月高点；华东液化气市场先扬后抑，丙烯市场走高带动丙烷上涨，上半周炼厂及进口连续推涨；华南市场呈冲高回落，炼厂及码头连续上调，市场交投氛围活跃；下半周价格处于高位，下游观望情绪升温；上游整体库存压力可控，但后期进口气到岸增加，短期现货市场连续上调后趋于震荡。

技术上，PG2011 合约在 3300-3350 一线压力，下方趋于回测 3000 关口支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议周度以 3000-3350 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

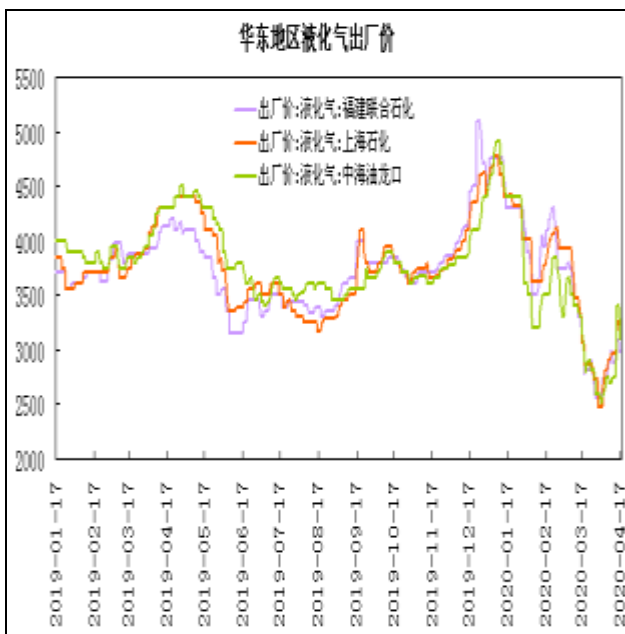
据国家统计局数据，截至4月上旬，全国液化气LPG市场价为2824.7元/吨，环比下跌30.9元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3198.6元/吨，环比下跌40元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-373.9元/吨。

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

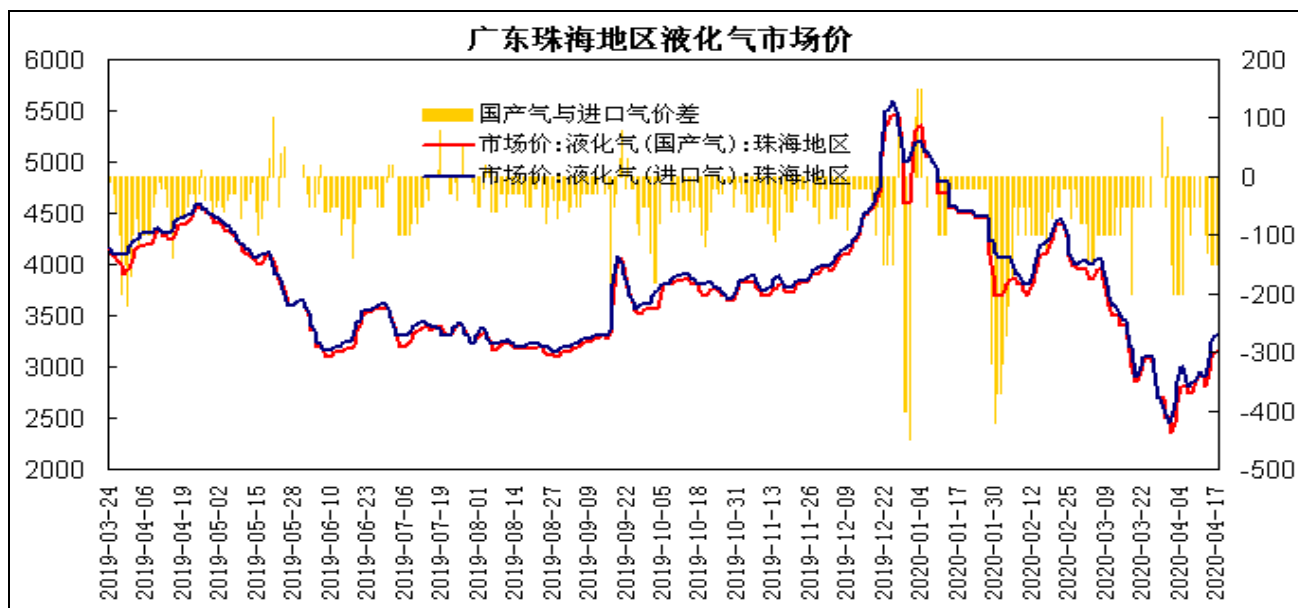


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报3280元/吨，较上周上涨100元/吨，广州石化液化气出厂价报3200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2980至3270元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

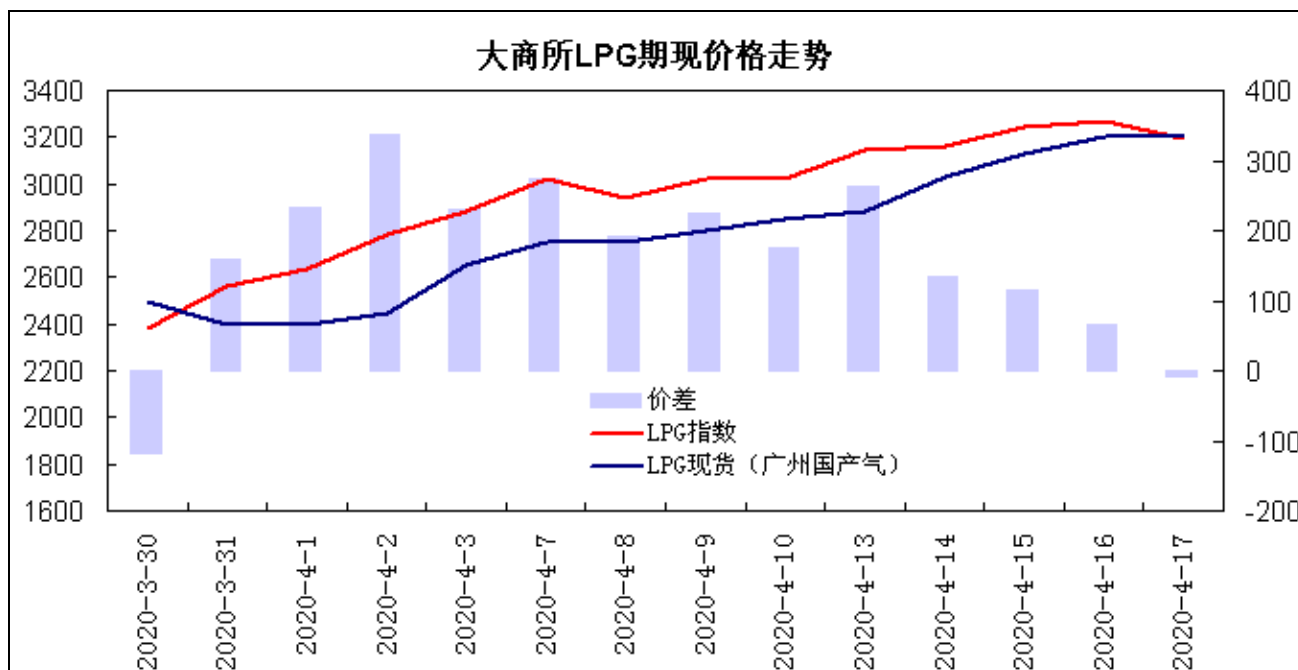


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报3150元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报3300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

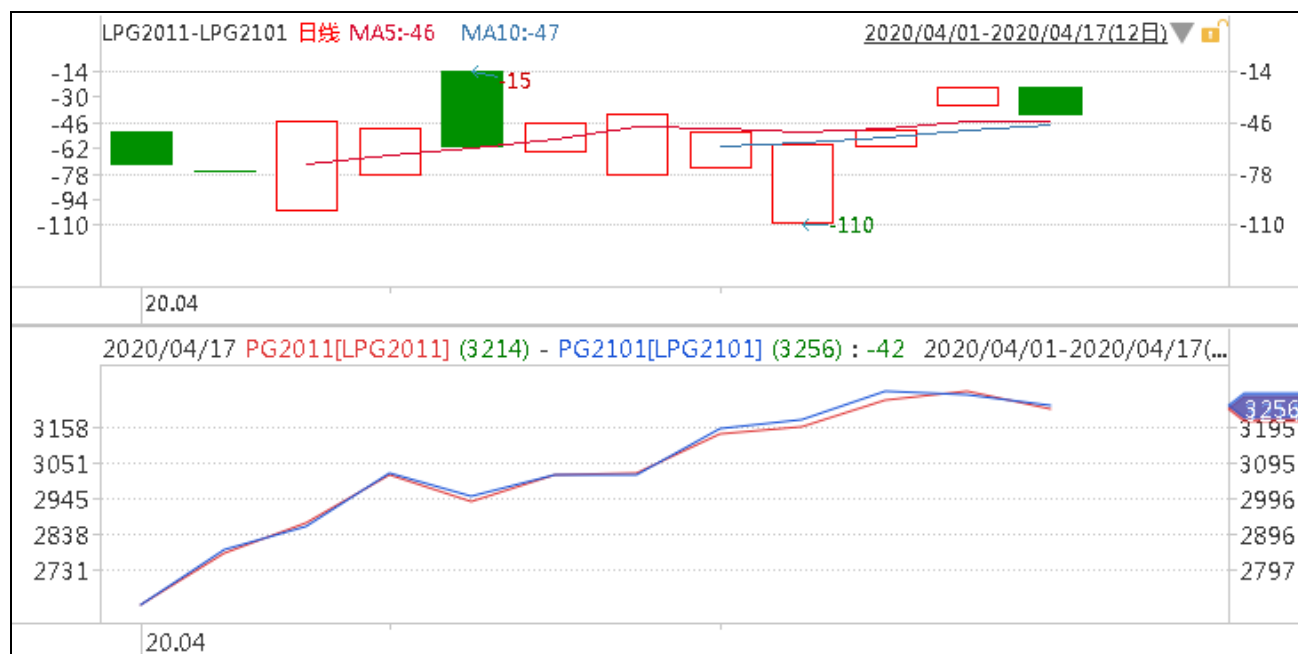


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于270至-20元/吨区间，LPG现货上涨，LPG期货冲高后呈现整理，期货转为小幅贴水。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

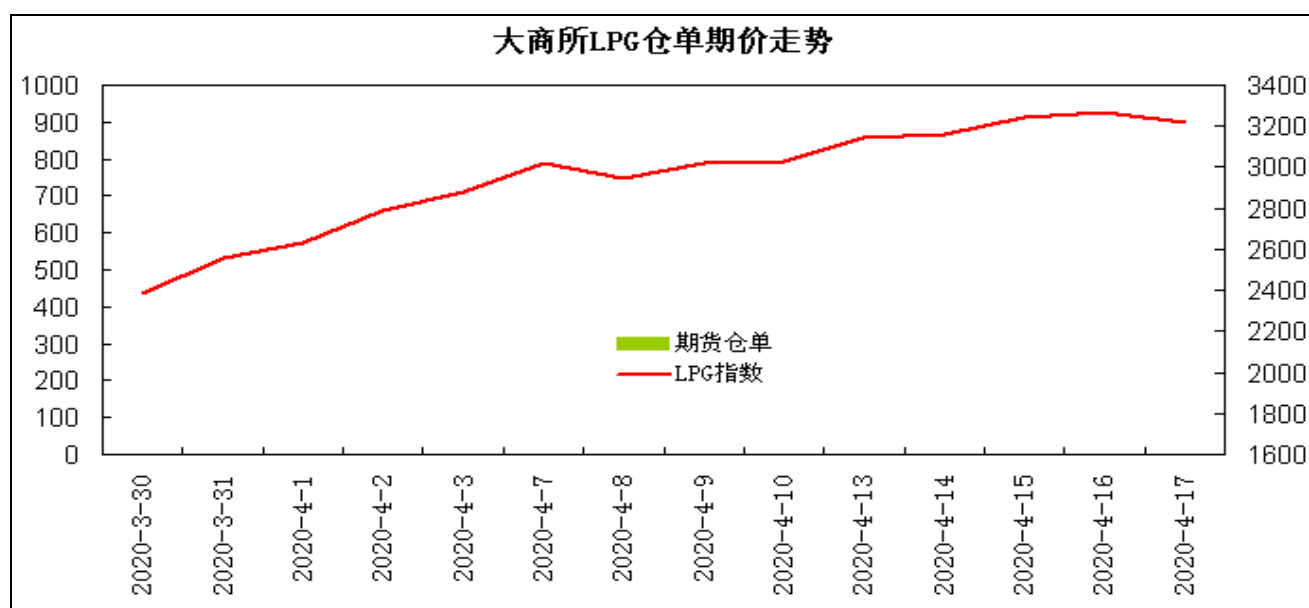


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-110至-20元/吨区间，周二2011合约价差一度扩至-110元/吨，下半周出现缩窄，处于-20至-60区间波动。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

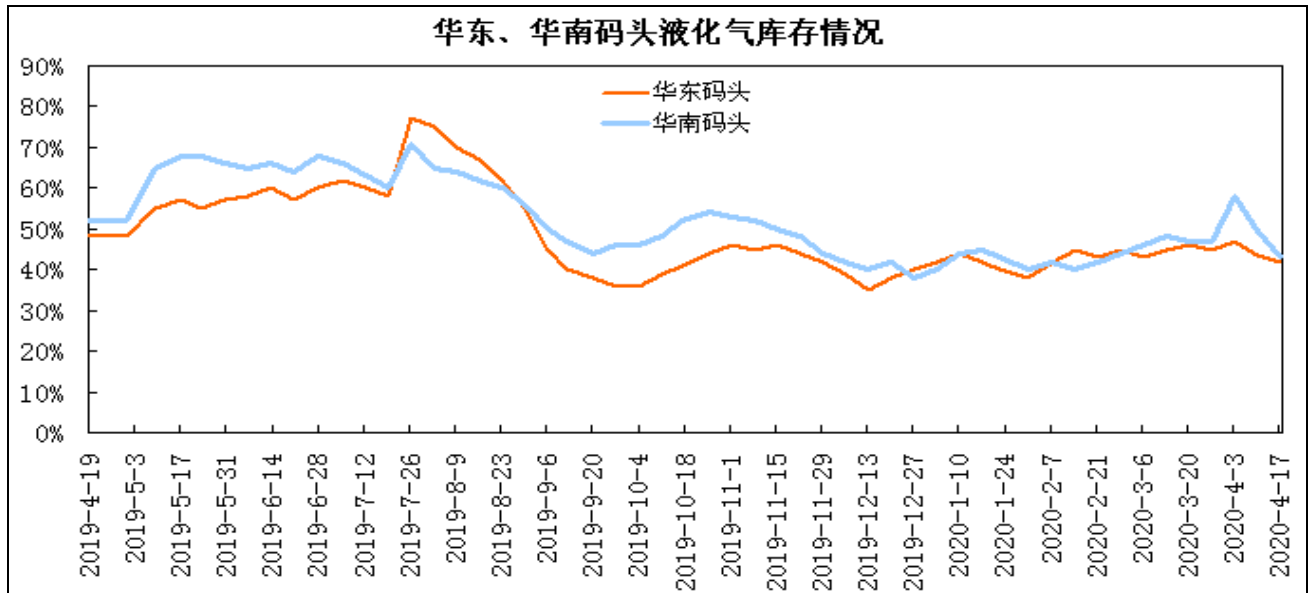


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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



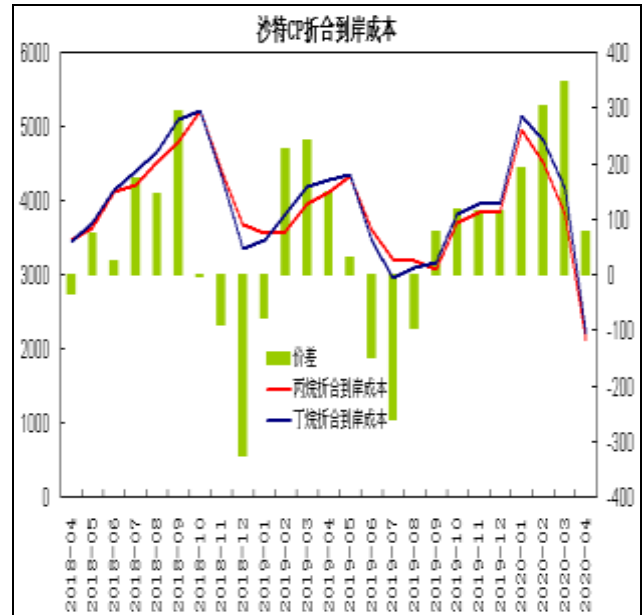
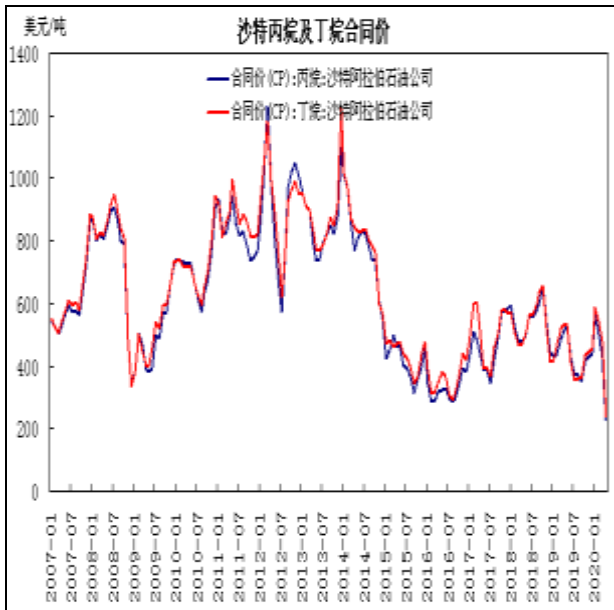
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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41.67%，环比下降1.83个百分点；华南码头库存为43.29%，环比回落6个百分点，本周进口到船22.56万吨左右，较上周出现回升，但到船相对分散。华南走势相对理性和滞后，库存下降明显；华东地区，PDH企业到船较多，贸易商到船较少，贸易库存下降。

8、沙特丙烷及丁烷合同价

图9：沙特丙烷及丁烷合同价

图10：沙特丙烷及丁烷折合到岸成本

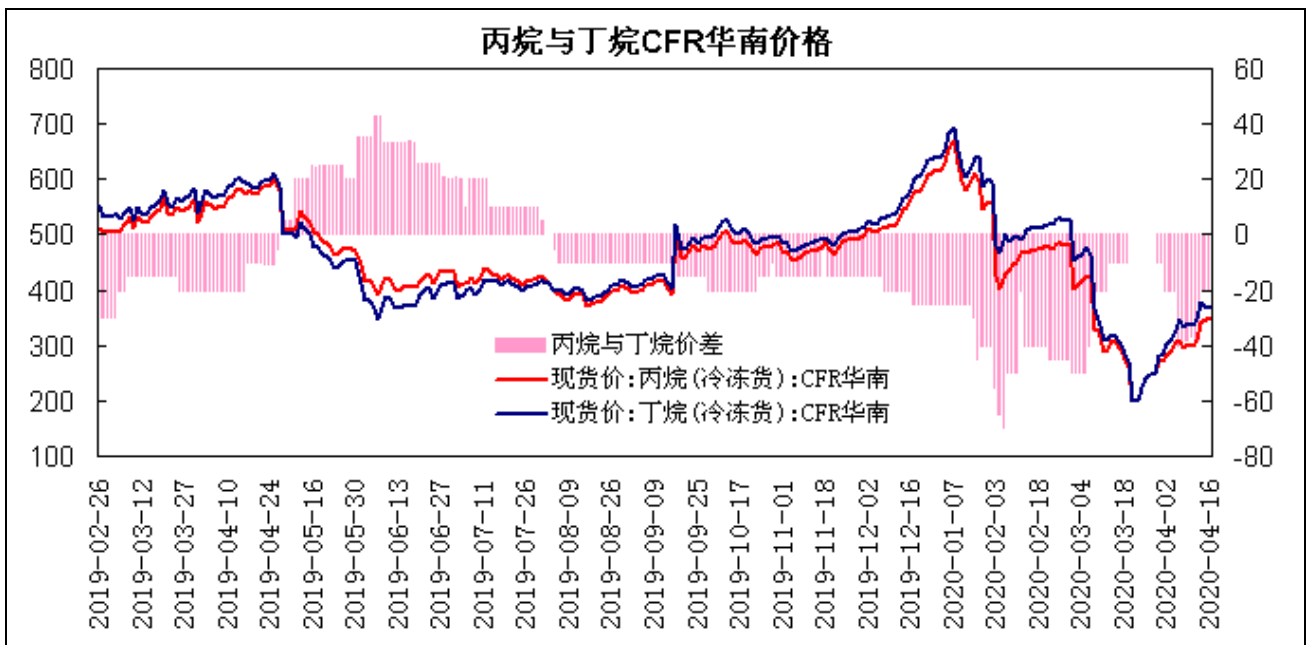


数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 4 月 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。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。5 月份 CP 预估，丙烷 306 美元/吨；丁烷 316 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49美元/吨；丁烷CFR华南价格报369美元/吨，较上周上涨32美元/吨，丙烷与丁烷价差为-20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。