

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4月2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)	3823	3779	-44
	持仓 (手)	30023	25906	-4117
	前 20 名净持仓	-128	-114	净空减少 14
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4050	4050	0
	基差	227	271	44
	广州进口气报价 (元/吨)	4050	4080	30
	国产与进口价差	0	-30	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
华东码头 LPG 库存约 33.08 万吨，库存率为 51.13%，环比下降 10.26 个百分点；华南码头库存约 39.91 万吨，库存率为 59.38%，环比下降 2.78 个百分点。	沙特阿 4 月 CP 出台，丙烷报 560 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨；丁烷报 530 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4155 元/吨左右，丁烷 3938 元/吨左右。
华东、华南港口到船预期减少。	南方地区气温逐步回升，需求端表现一般，终端消耗较为缓慢。

周度观点策略总结：

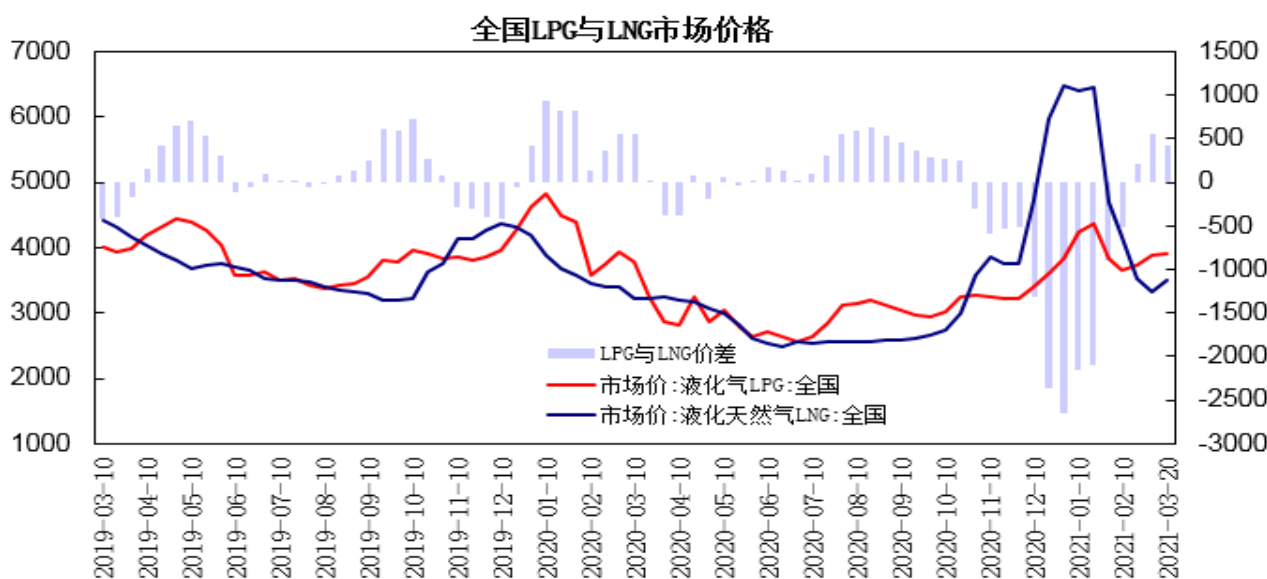
欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，而中东地缘局势及 OPEC+ 逐步放宽减产限制支撑油市，国际原油期价呈现震荡回升；华东液化气市场稳中上行，区内装置检修较多，港口到货减少，库存呈现下降。华南市场价格小幅回落，炼厂排库，码头库区资源供应充裕，下游低位补货，需求表现一般；沙特 4 月 CP 大下调，港口进口气处于成本线，原油宽幅震荡带动期货盘面震荡，需求放缓预期限制期价上方空间，2105 合约期货维持贴水结构；前二十名持仓方面，PG2105 合约减仓，空单减幅略大于多单，净空单小幅回落，短期 LPG 市场呈现宽幅整理走势。

技术上，PG2105 合约受 4000 关口压力，下方考验 3700 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，建议 3700-4000 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月中旬，全国液化气LPG市场价为3917.8元/吨，环比上涨42.2元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3493.8元/吨，环比上涨173.8元/吨；LPG与LNG市场价的价差为424元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

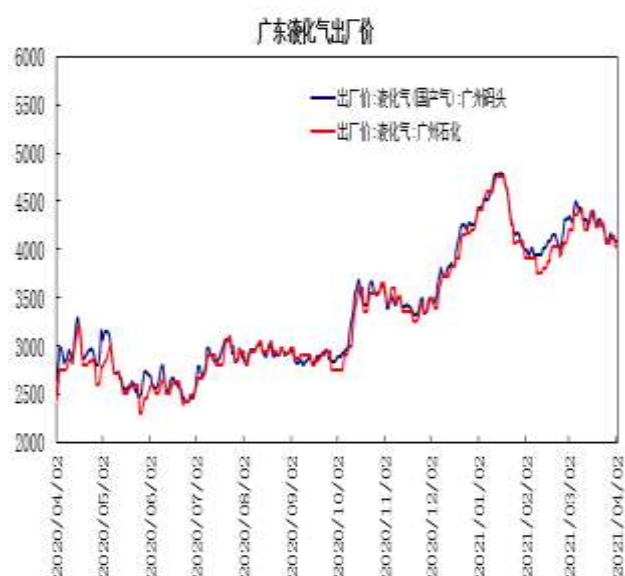
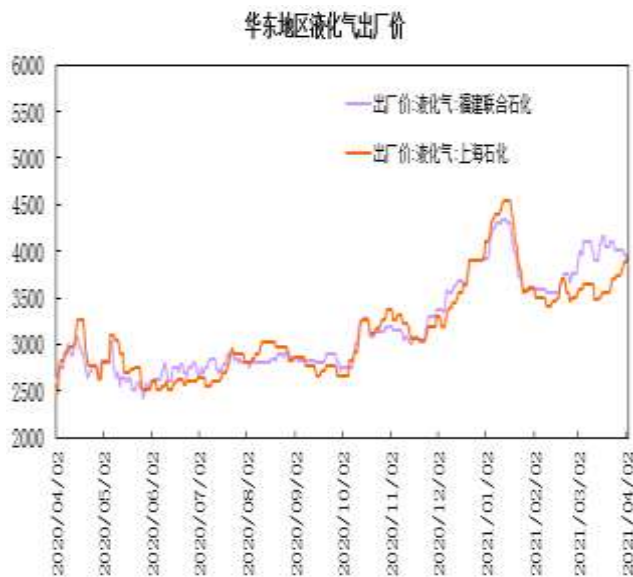


图3：华东地区液化气出厂价

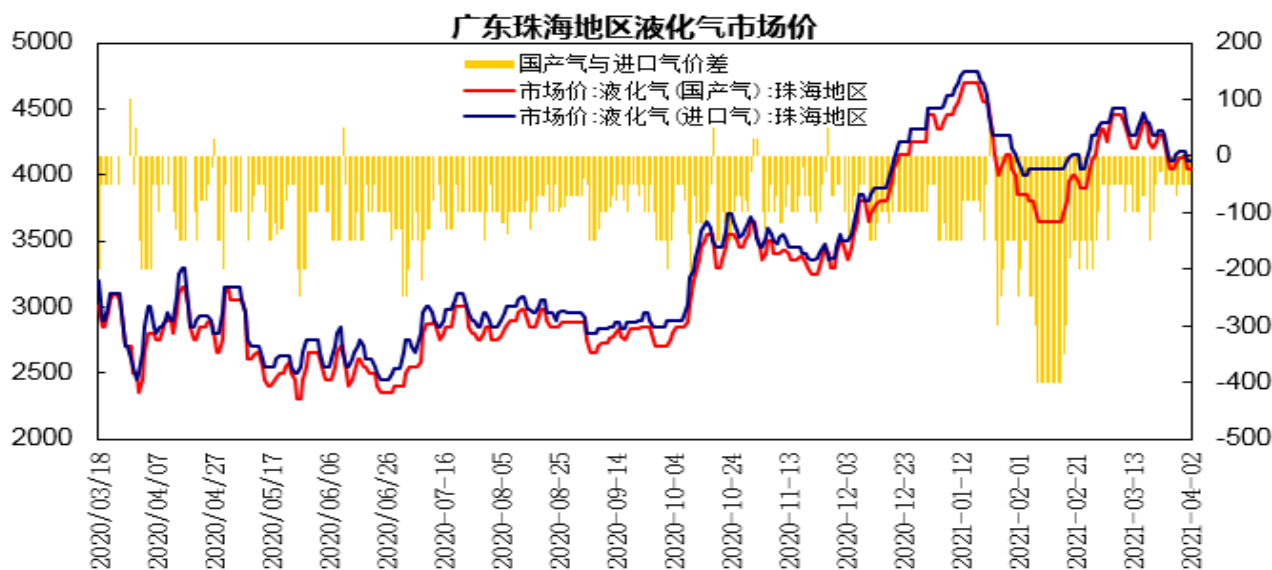


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4080元/吨，较上周上涨20元/吨，广州石化液化气出厂价报4028元/吨，较上周下跌40元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3930至3950元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

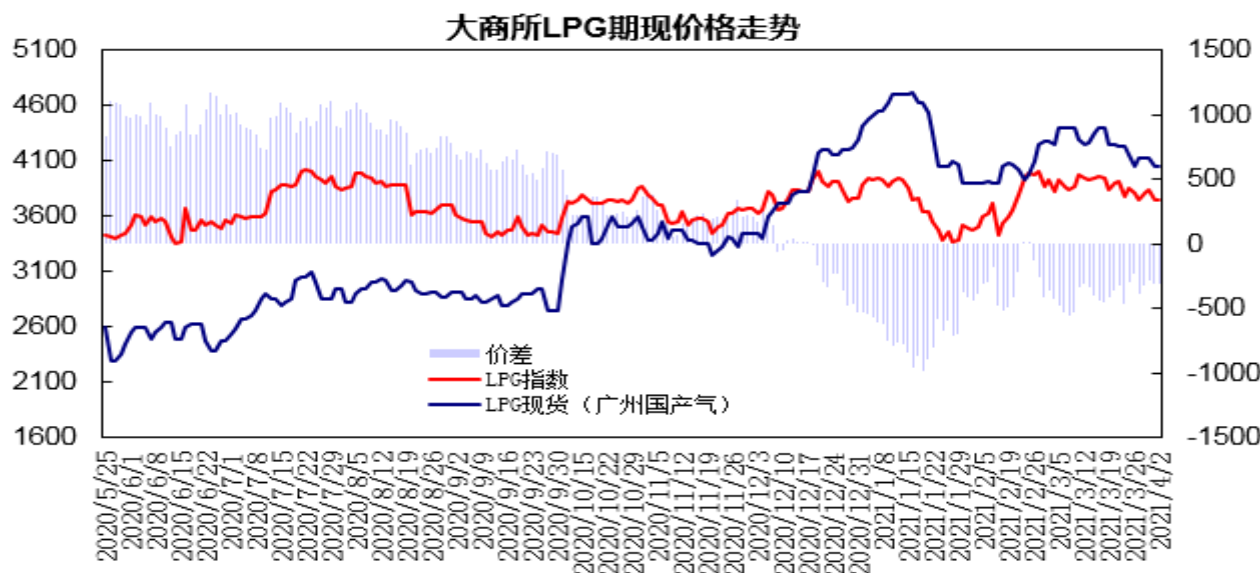


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4050元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4100元/吨；国产气与进口气价差为-50元/吨。

4、LPG期现走势

图5：大商所LPG指数与现货走势

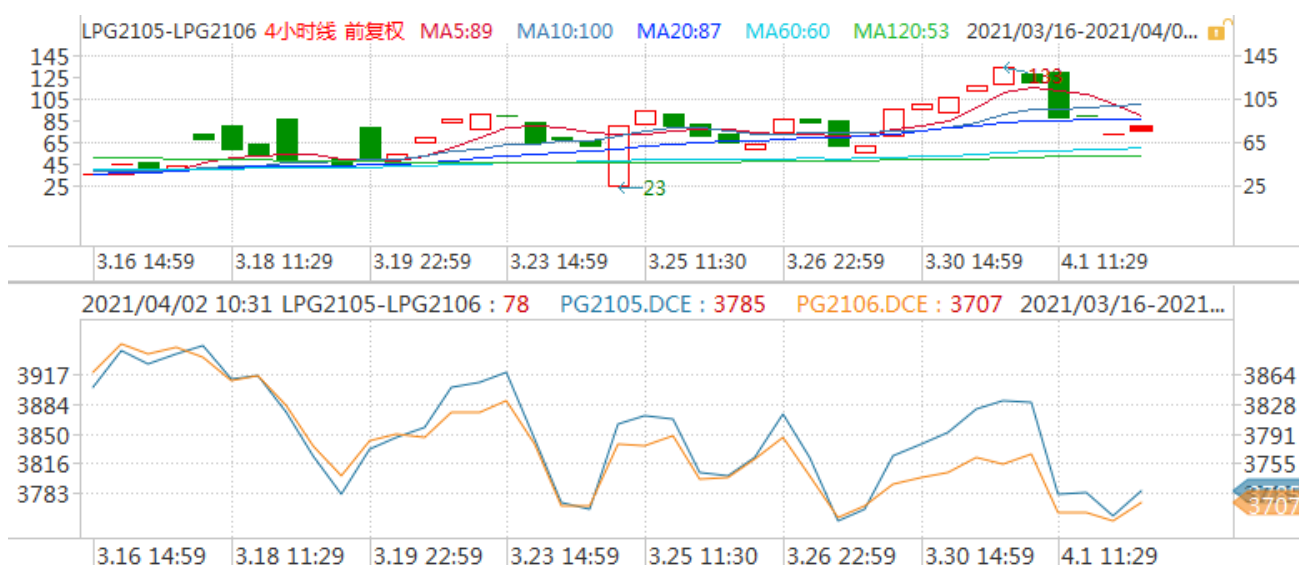


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于-390至-280元/吨区间，华南LPG现货价格先扬后抑，LPG期货呈现震荡，期货贴水处于区间波动。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2105-2106合约价差

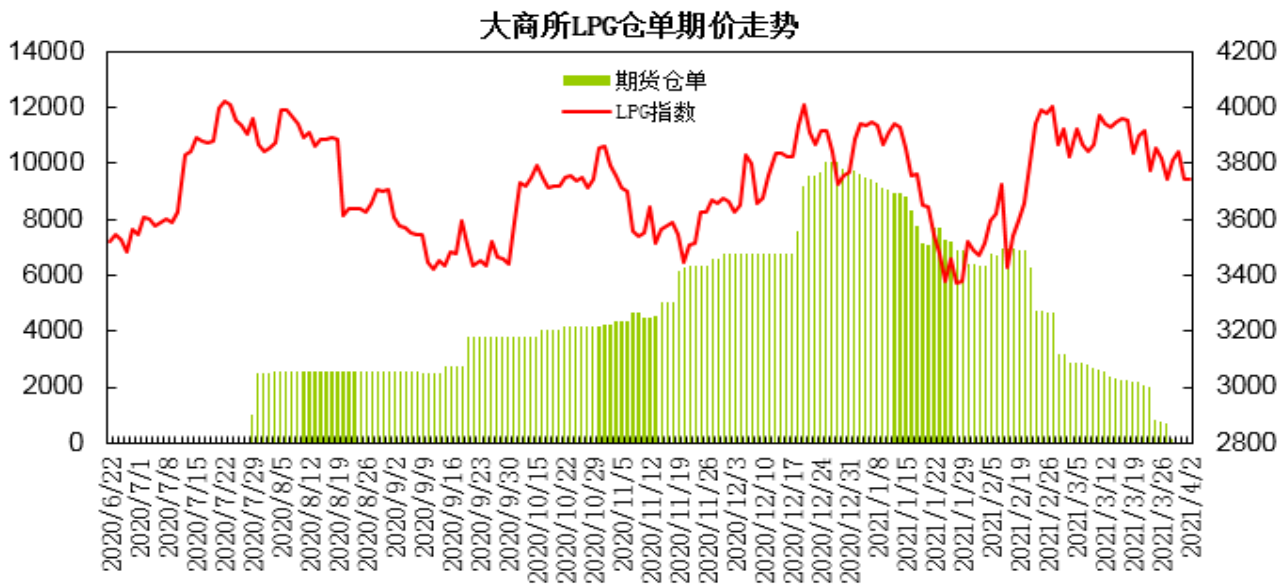


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2105合约与2106合约价差处于55至133元/吨区间，2105合约升水呈现走阔。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

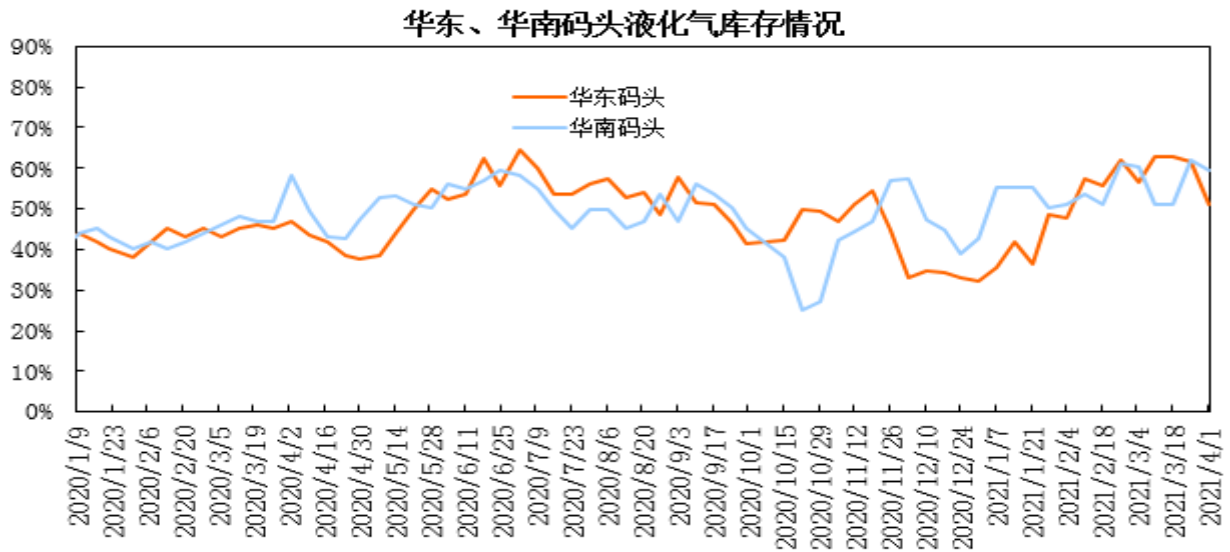


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为0手，较上周减少755手，3月仓单到期注销。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

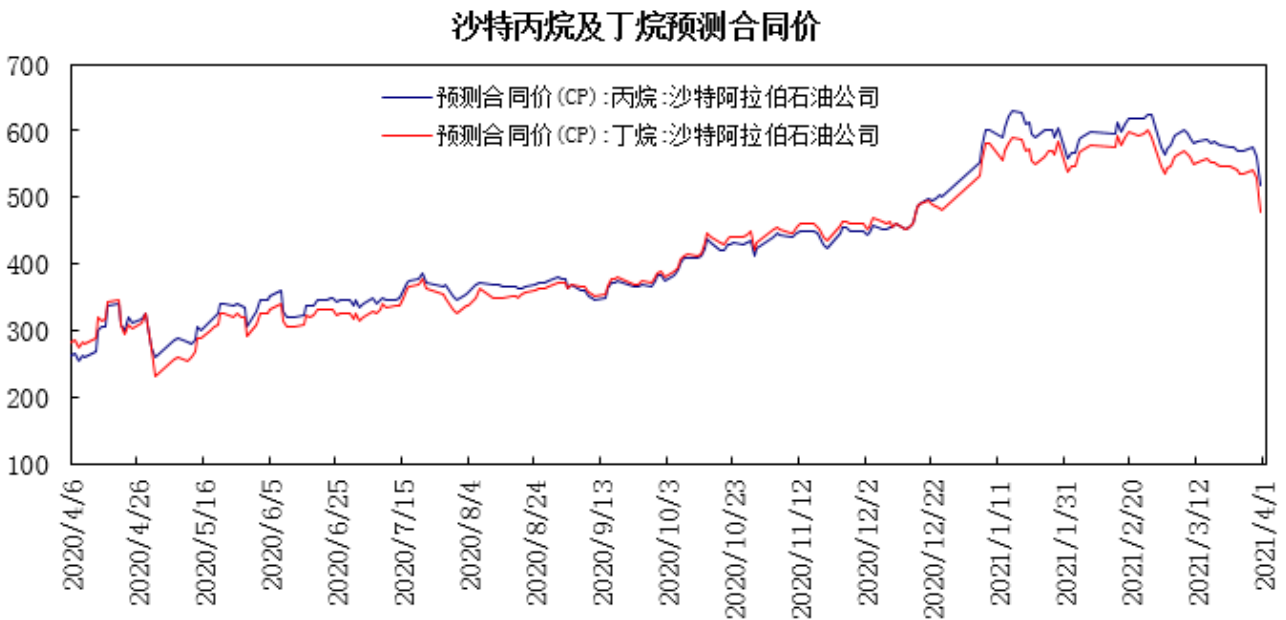


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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33.08万吨，库存率为51.13%，环比下降10.26个百分点；华南码头库存约39.91万吨，库存率为59.38%，环比下降2.78个百分点。截至4月1日当周进口到岸量船期共计42.9万吨左右，较上周呈现增加；华南到船约12.4万吨左右，华东到船约4.6万吨左右；华东库存出现明显下降，华南库存小幅下降。

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



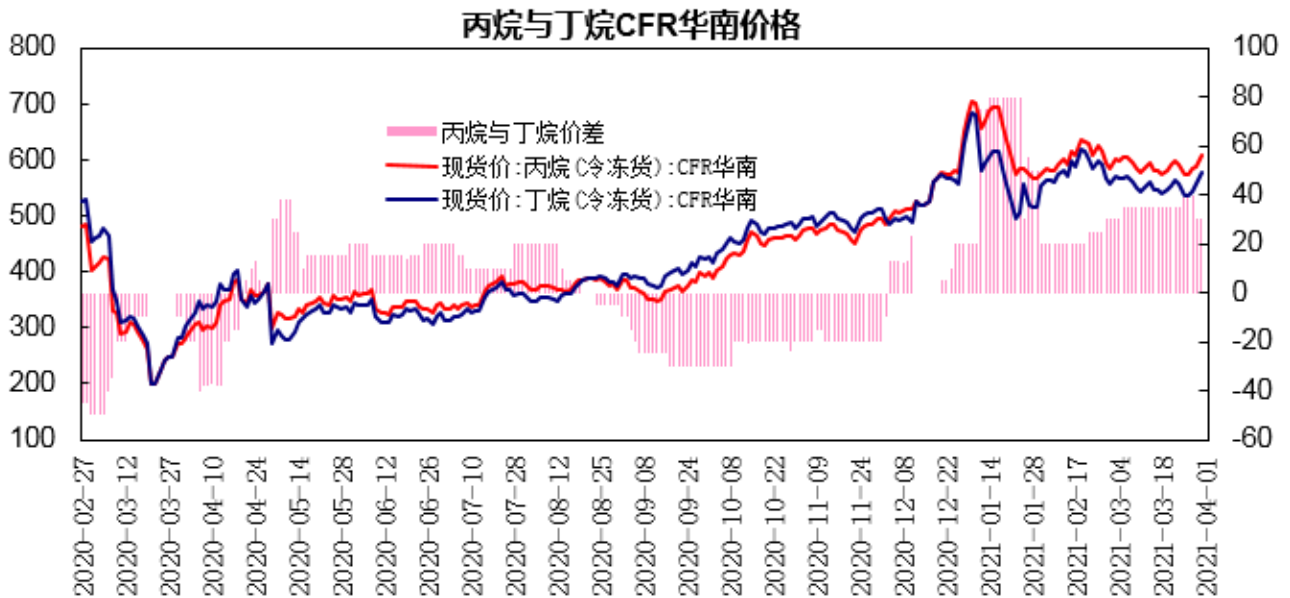
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿 4 月 CP 出台，丙烷报 560 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨；丁烷报 530 美元/吨，较上月下跌 65 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4155 元/吨左右，丁烷 3938 元/吨左右。

4月1日，5月份的CP预期，丙烷报512美元/吨，丁烷报482美元/吨；6月份的CP预期，丙烷报491美元/吨，丁烷报461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570美元/吨，较上周下跌5美元/吨；丁烷CFR华南价格报540美元/吨，较上周上涨4美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为30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。