

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1月22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) | 3819 | 3490 | -329 |
| | 持仓 (手) | 20850 | 37482 | 16632 |
| | 前 20 名净持仓 | -3197 | -4295 | 净空增加 1098 |
| 现货 | 广州国产气报价 (元/吨) | 4700 | 4350 | -350 |
| | 基差 | 881 | 860 | -21 |
| | 广州进口气报价 (元/吨) | 4770 | 4450 | -320 |
| | 国产与进口价差 | -70 | -100 | -30 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|--|
| 沙特阿美公布 1 月 CP，丙烷报 550 美元/吨，较上月上涨 100 美元/吨；丁烷报 530 美元/吨，较上月上涨 70 美元/吨；丙烷折合到岸成本在 4418 元/吨左右，丁烷 4274 元/吨左右。 | 华南码头库存率为 59.14%，环比增加 3.78 个百分点，华南地区库存增至偏高水平。 |
| 华东码头 LPG 库存率为 36.48%，环比下降 5.47 个百分点。 | 丙烷及丁烷 CFR 华南价格大幅下跌。 |
| | 国内疫情防控压力上升，春节需求回落预期。 |
| | |

周度观点策略总结：

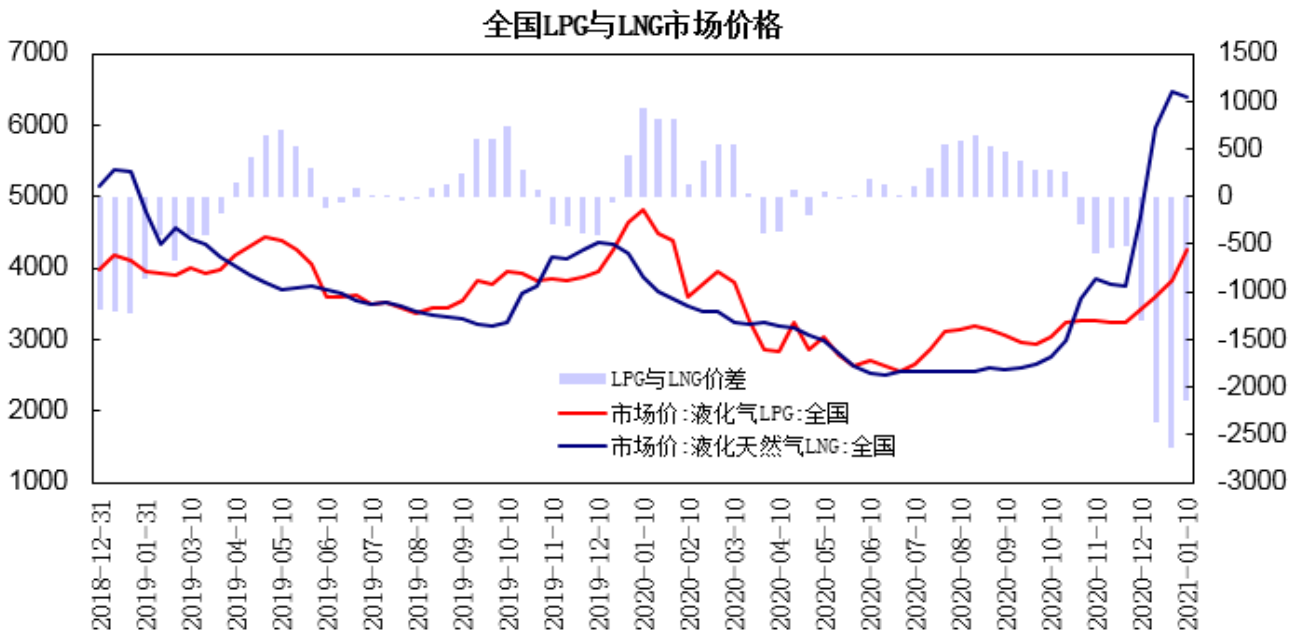
沙特额外减产及拜登政府新一轮经济刺激计划预期支撑油市，美国原油库存出现增加，全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，国际原油期价高位震荡；华东液化气市场高位回调，炼厂价格出现下调，码头价格商谈较为灵活，买盘入市采购谨慎；华南市场价格连续下跌，跌幅在 300-350 元左右，炼厂普遍让利降库存操作，码头成交重心下行，下游心态谨慎；本周丙烷 CFR 华南价格大幅回落，进口成本出现回调；现货价格高位回落，华南库存增加，疫情防控压力上升，春节期间需求回落预期及仓单因素压制期货盘面，2103 合约期货贴水扩至高位；前二十名持仓方面，PG2103 合约转为主力合约，空单增幅高于多单，净空单较上周出现增加，短期 LPG 市场呈现回落调整走势。

技术上，PG2103 合约大幅回调，期价趋于测试 3300-3400 区域支撑，上方受 3650 一线压力，短期液化气期价呈现回落整理走势，建议 3300-3650 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月上旬，全国液化气LPG市场价为4241.9元/吨，环比上涨407.2元/吨；全国液化天然气LNG市场价为6393.3元/吨，环比下跌83.9元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-2151.4元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

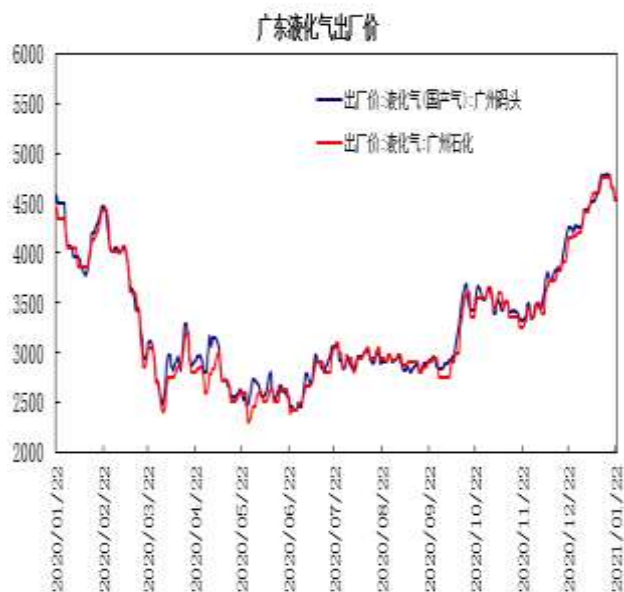
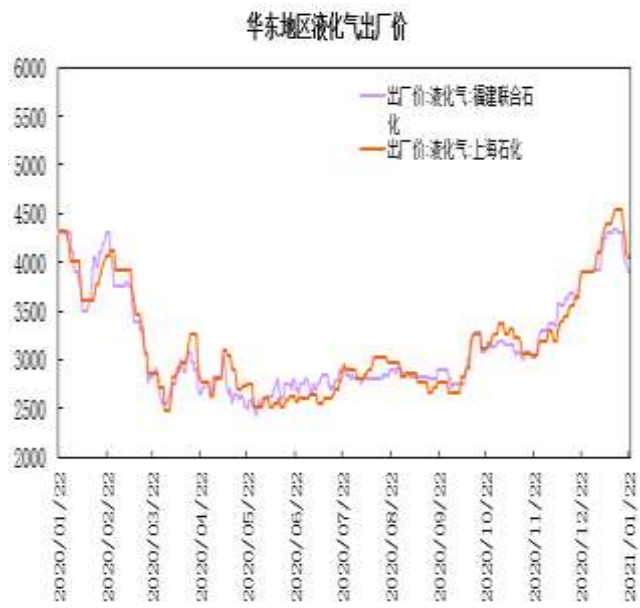


图3：华东地区液化气出厂价

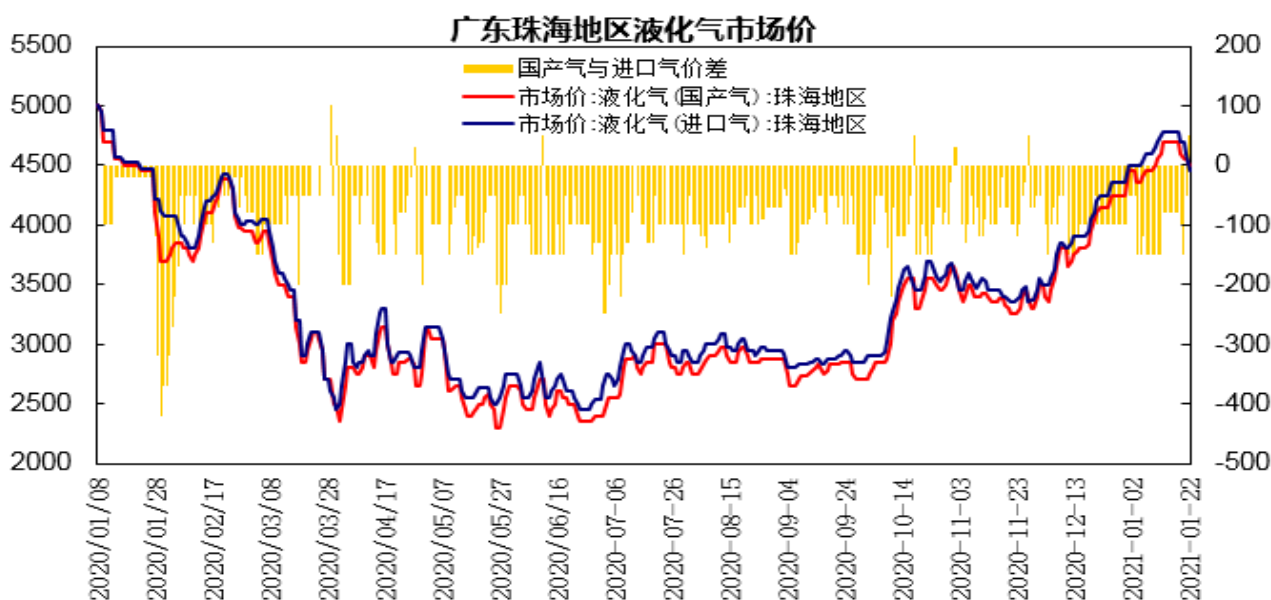


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4440元/吨，较上周下跌330元/吨，广州石化液化气出厂价报4460元/吨，较上周下跌300元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3900至4050元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

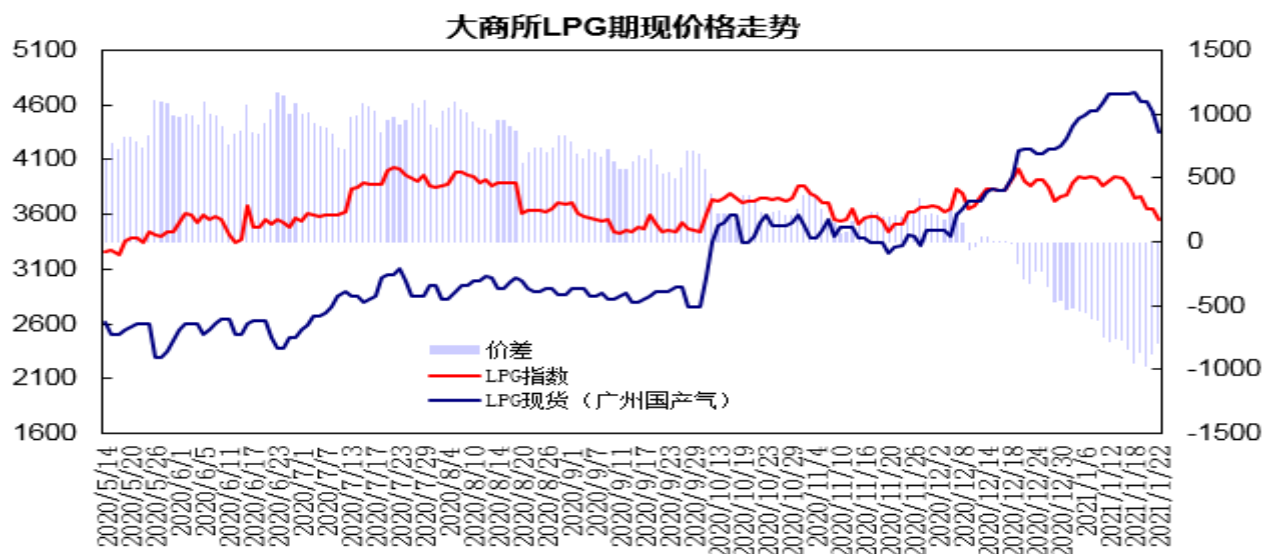


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4500元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4450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-960至-800元/吨区间，华南LPG现货价格回落，LPG期货连续回调，期货贴水高位有所缩窄。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2102-2103合约价差



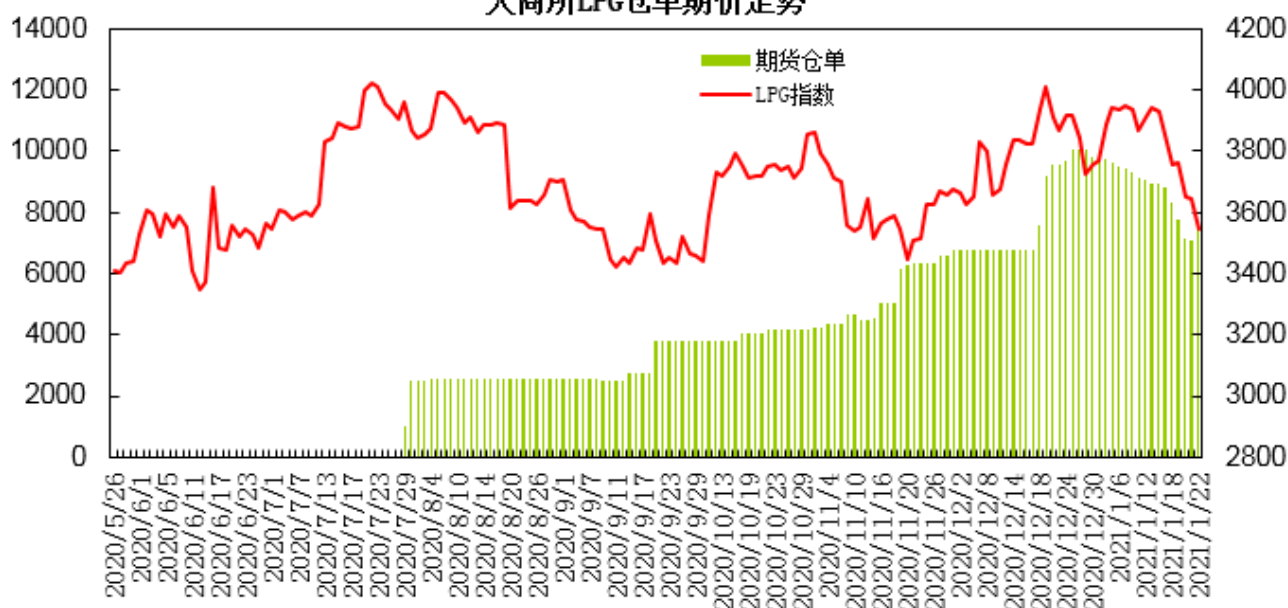
数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2102合约与2103合约价差处于4至110元/吨区间，2102合约升水走阔。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

大商所LPG仓单期价走势



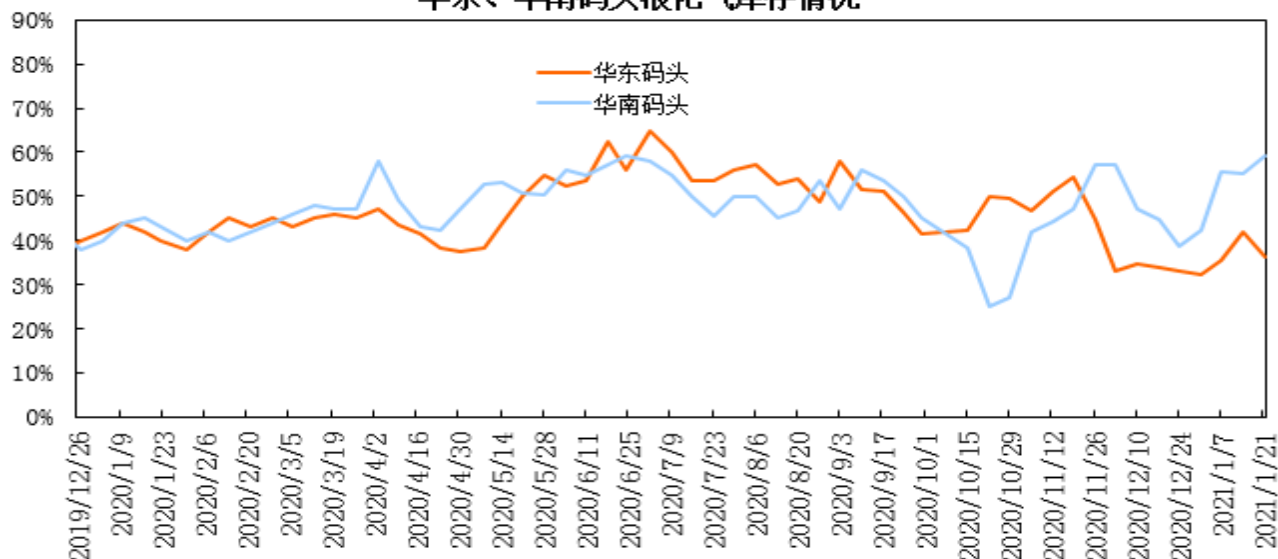
数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为7712手，较上周减少1087手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

华东、华南码头液化气库存情况

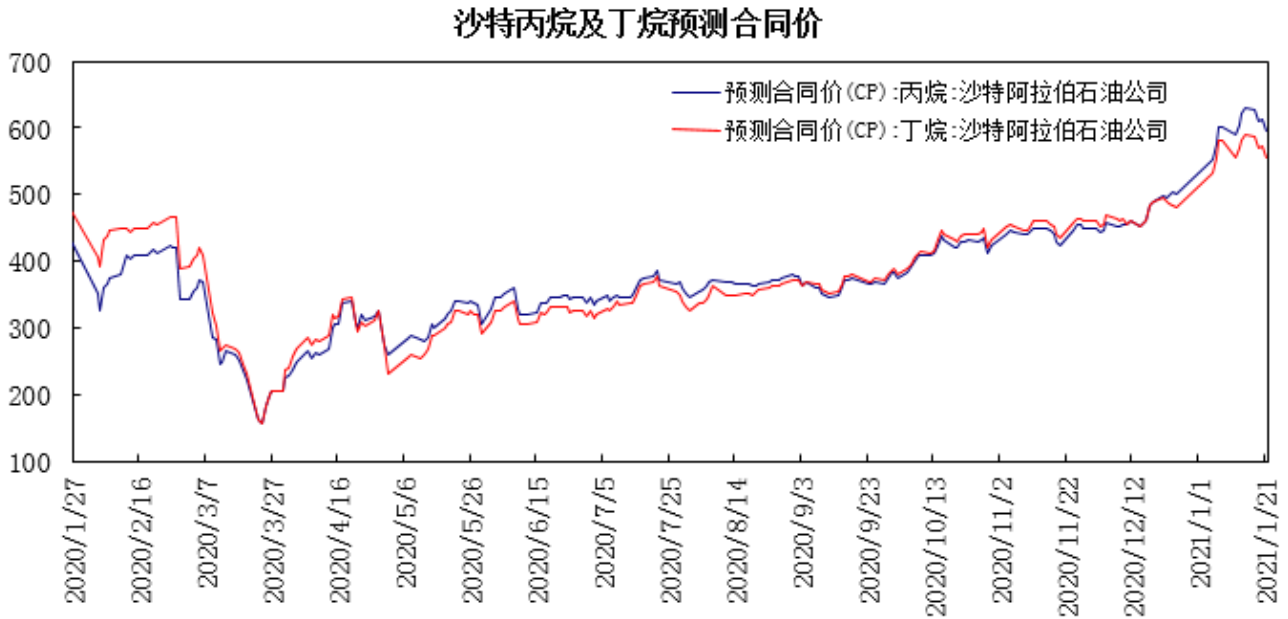


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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库存率为36.48%，环比下降5.47个百分点；华南码头库存率为59.14%，环比增加3.78个百分点。截至1月21日当周进口到岸量船期共29.8万吨左右，较上周回落，华南到船约18.3万吨左右，华南地区库存增至偏高水平。

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



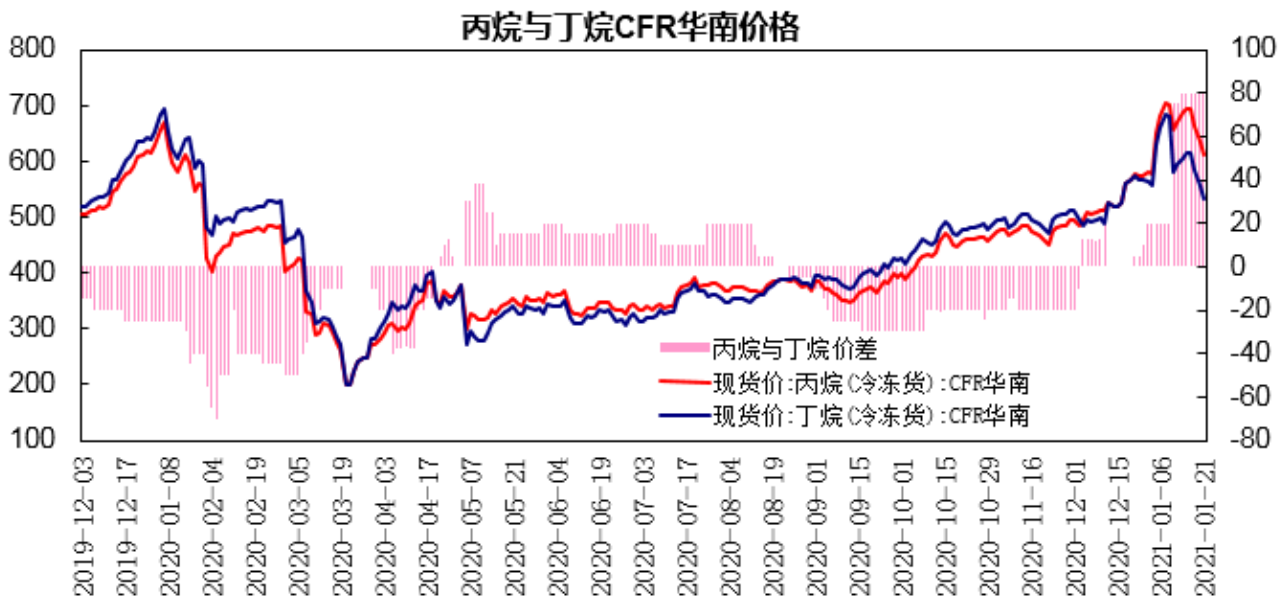
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公布 1 月 CP，丙烷报 550 美元/吨，较上月上涨 100 美元/吨；丁烷报 530 美元/吨，较上月上涨 70 美元/吨；丙烷折合到岸成本在 4418 元/吨左右，丁烷 4274 元/吨左右。

1月21日，2月份的CP预期，丙烷596美元/吨，丁烷556美元/吨；3月份的CP预期，丙烷551美元/吨，丁烷511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611美元/吨；丁烷CFR华南价格报531美元/吨，丙烷与丁烷价格价差为80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。