

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1月28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)	4739	4690	-49
	持仓 (手)	76656	56569	-20087
	前 20 名净持仓	-6311	-4919	净空减少 1392
现货	广州国产气报价 (元/吨)	5700	5700	0
	基差	961	1010	49
	广州进口气报价 (元/吨)	5870	5850	-20
	国产与进口价差	-170	-150	20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特 1 月 CP 出台，丙烷报 740 美元/吨；丁烷报 710 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 5295 元/吨左右，丁烷 5084 元/吨左右。	华东码头 LPG 库存约 38.49 万吨，库存率为 48.02%，环比增加 2.57 个百分点。
华南码头库存约 47.02 万吨，库存率为 59.01%，环比减少 4.35 个百分点。	预计下周到港量约 52 万吨(含锚地资源在内)，以华东地区为主。
全国 14 套丙烷脱氢(PDH)装置开工率在 77.33%，较上周增加 5.75 个百分点。	

周度观点策略总结：

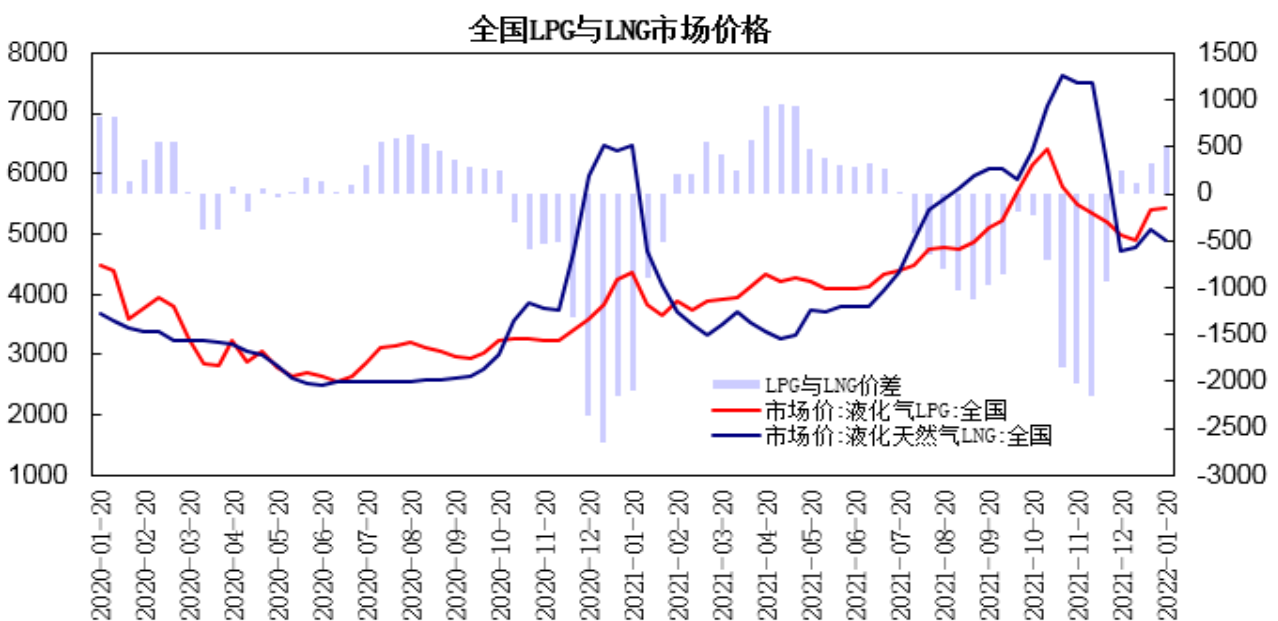
华东市场民用气价格先涨后跌，运力逐步下降，炼厂出货略有转淡。山东市场民用气上涨，醚后碳四价格呈现回落，部分烷基化装置降幅减产，炼厂让利出货。华南市场价格大稳小涨，主营炼厂及码头持稳出货为主，广东交通限行，临近春节假期供需表现平淡。国际原油表现强势，外盘液化气回升，3 月沙特 CP 有上调预期，春节期间需求放缓，节后下游补货有望；前二十名持仓方面，PG2203 合约空单减幅大于多单，净空单回落，短期 LPG 期价呈现宽幅震荡。

技术上，PG2203 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 4850 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议 4400-4850 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月中旬，全国液化气LPG市场价为5419.6元/吨，环比上涨26.4元/吨；全国液化天然气LNG市场价为4906.5元/吨，环比下跌166.4元/吨；LPG与LNG市场价的价差为513.1元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

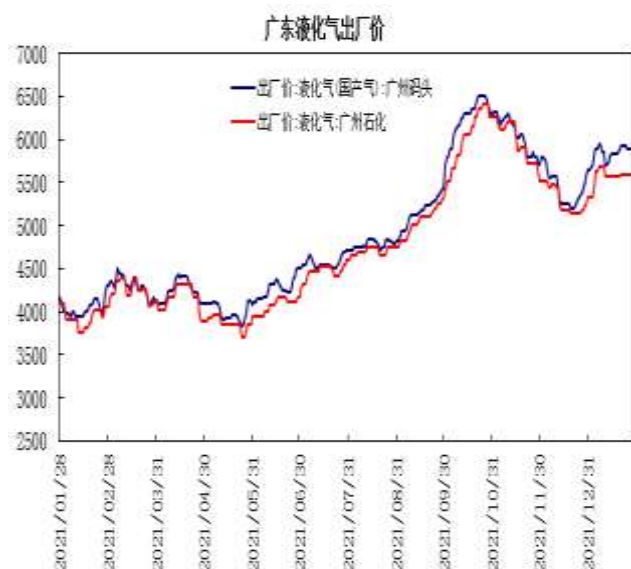
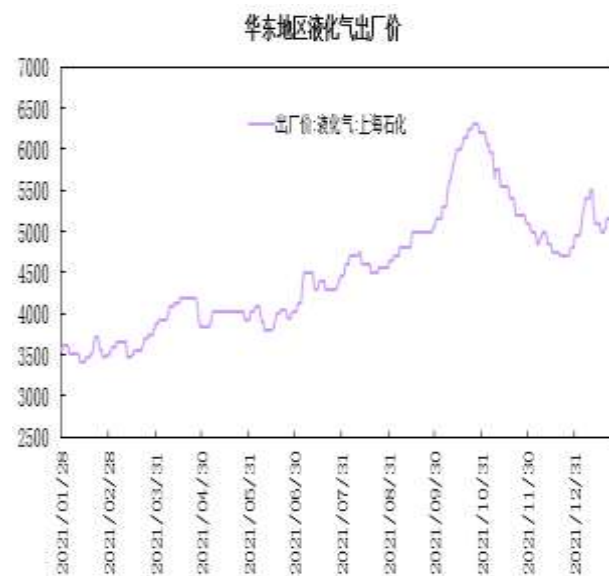


图3：华东地区液化气出厂价

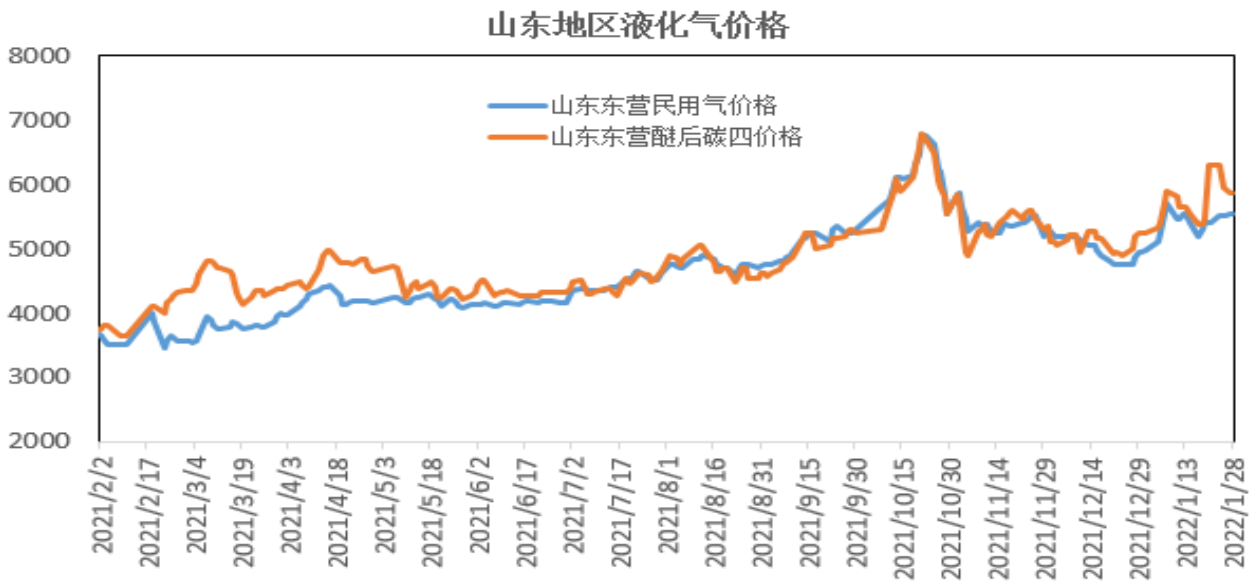


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报5900元/吨，较上周下跌30元/吨，广州石化液化气出厂价报5598元/吨，较上周持平；华东地区主流炼厂液化气出厂价报5050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

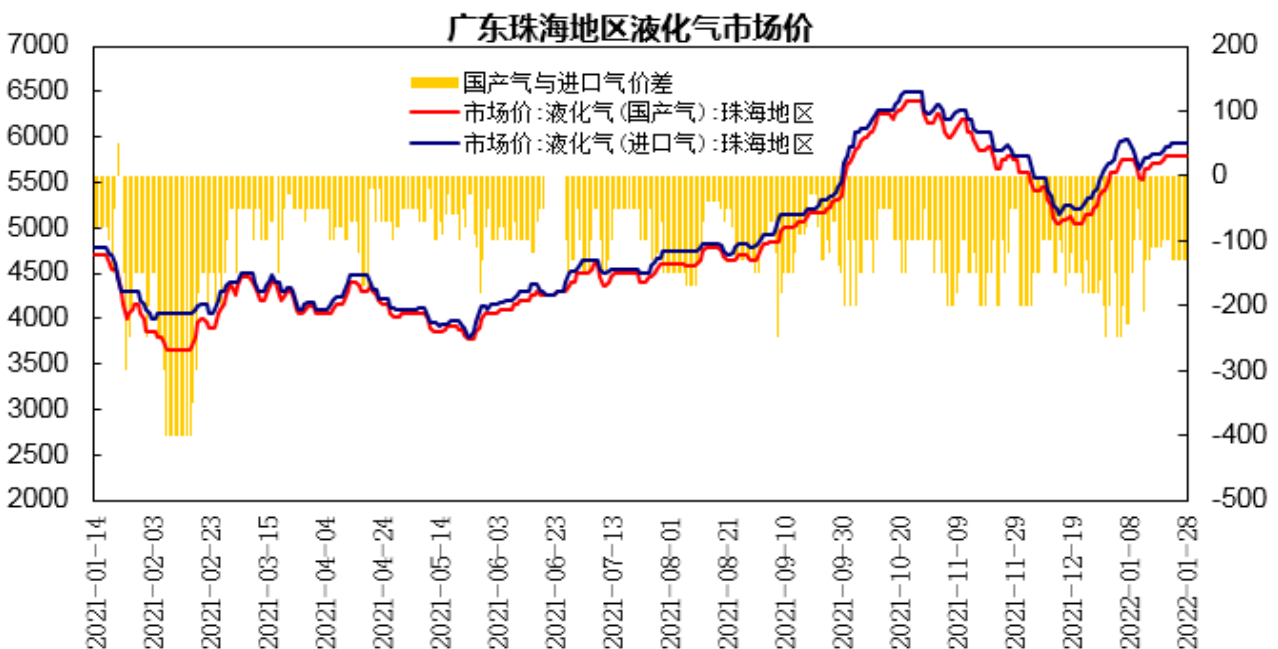


数据来源：瑞达研究院 隆众

山东东营地区液化气（民用气）市场价报5530元/吨，较上周上涨130元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报5855元/吨，较上周下跌445元/吨。

4、液化气进口气价格

图5：广东珠海地区液化气价格

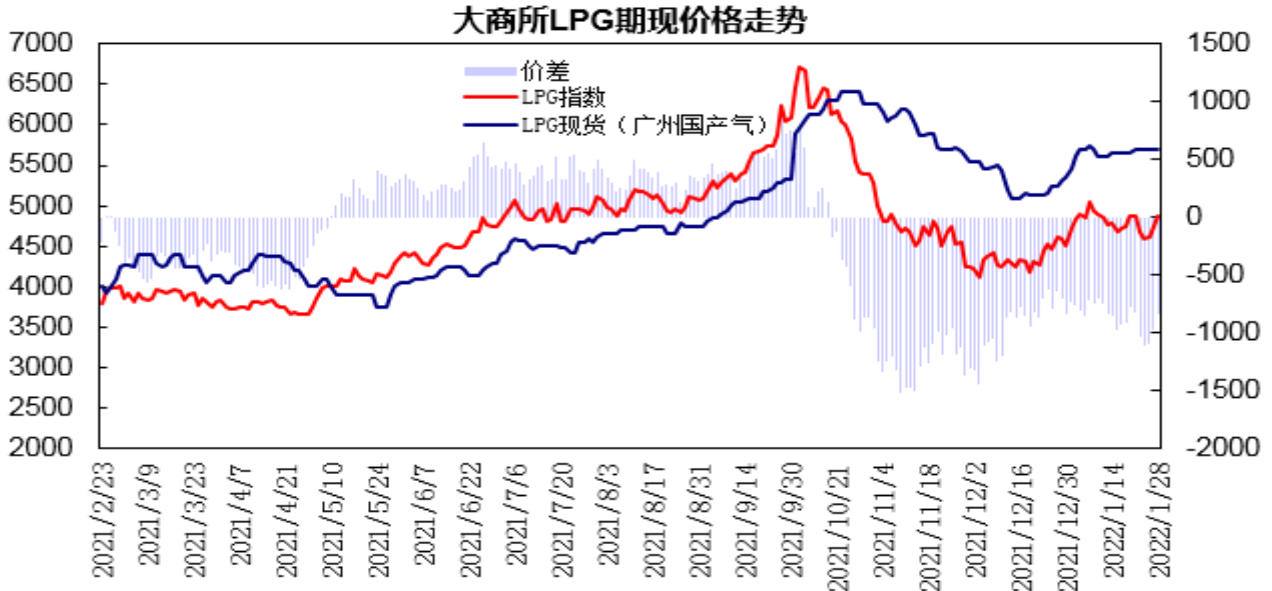


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报5800元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报5930元/吨；国产气与进口气价差为-130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-1120至-830元/吨区间，华南LPG现货价格持稳，LPG期货先抑后扬，期货贴水上半周扩大，下半周缩窄。

6、大商所LPG期货跨期价差

图7：PG2203-2204合约价差

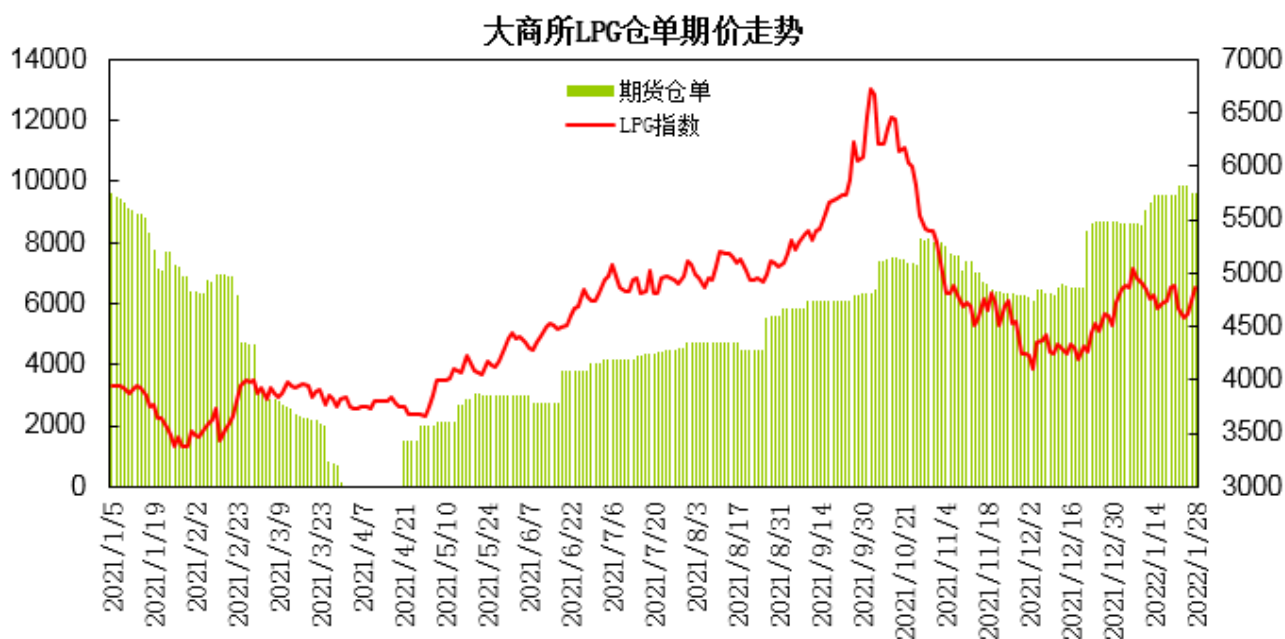


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2203合约与2204合约价差处于-470至-670元/吨区间，2203合约贴水进一步扩大，交易所仓单处于高位压制3月合约。

7、大商所仓单

图8：LPG仓单期价走势



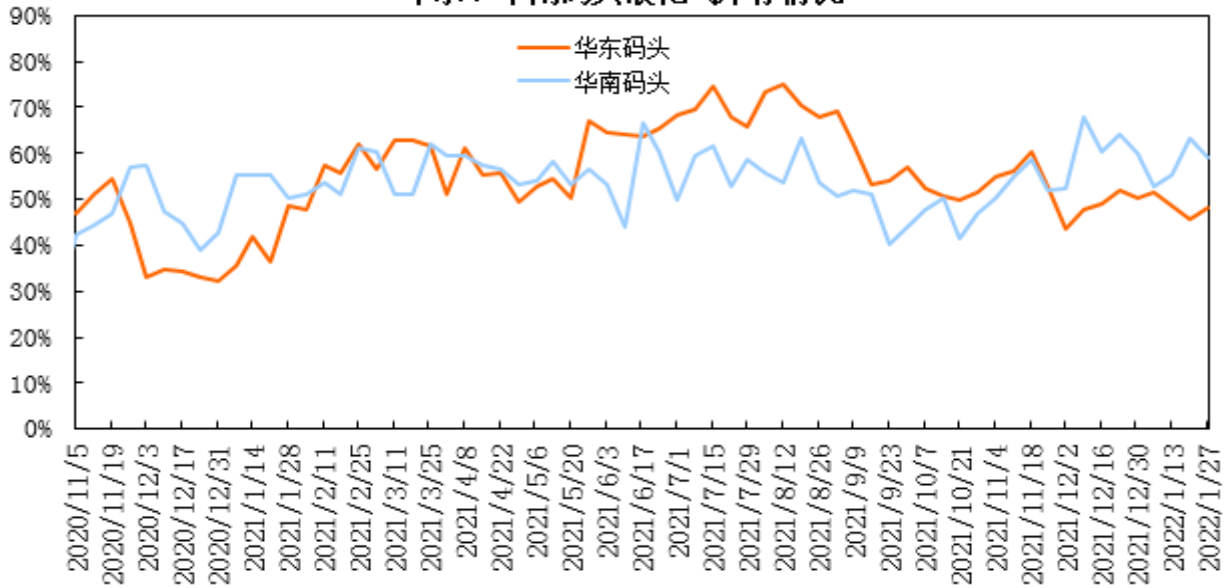
数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为9646手，较上周增加98手。

8、码头库存情况

图9：华东、华南液化气库存

华东、华南码头液化气库存情况



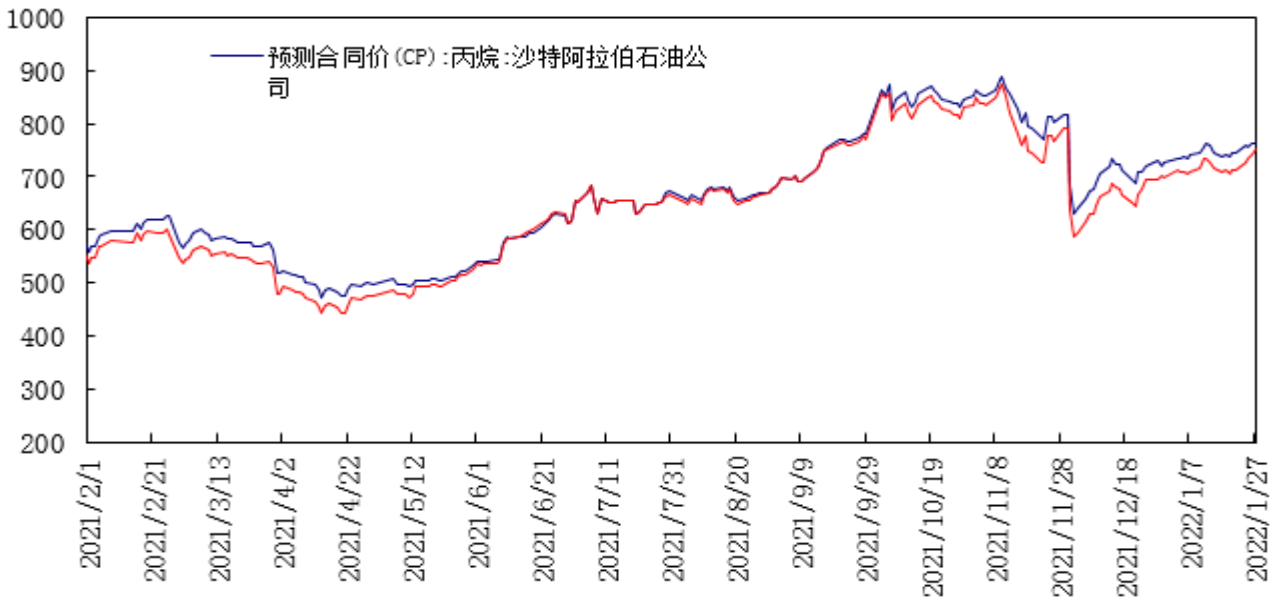
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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库存约38.49万吨，库存率为48.02%，环比增加2.57个百分点；华南码头库存约47.02万吨，库存率为59.01%，环比减少4.35个百分点。截至1月27日当周进口到货量船期共计34.65万吨左右，较上周回落；华南港口库存回落，华东港口库存小幅增加。

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

沙特丙烷及丁烷预测合同价



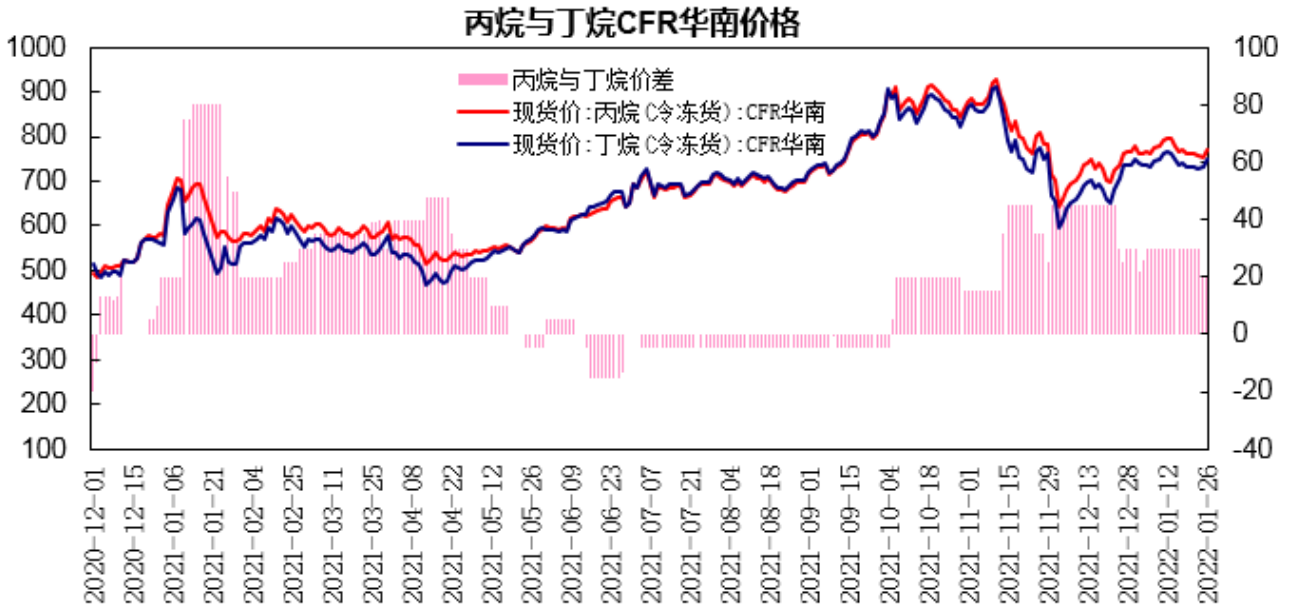
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司 1 月 CP 出台，丙烷报 740 美元/吨，较上月下跌 55 美元/吨，跌幅为 6.9%；丁烷报 710 美元/吨，较上月下跌 40 美元/吨，跌幅为 5.3%。丙烷折合到岸成本在 5295 元/吨左右，丁烷 5084 元/吨左右。

1月27日，2月份的CP预期，丙烷报763美元/吨，丁烷报753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769美元/吨，较上周上涨6美元/吨；丁烷CFR华南价格报749美元/吨，较上周上涨16美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为20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。