

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12月24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)	4291	4558	267
	持仓 (手)	65333	75262	9929
	前 20 名净持仓	-4644	-2096	净空减少 2548
现货	广州国产气报价 (元/吨)	5150	5150	0
	基差	859	592	-267
	广州进口气报价 (元/吨)	5230	5250	20
	国产与进口价差	-80	-100	-20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
12月丙烷报790美元/吨，丁烷报770美元/吨。丙烷折合到岸成本在5774元/吨左右，丁烷5633元/吨左右。	华东码头LPG库存约41.69万吨，库存率为52.01%，环比增加3.25个百分点；华南码头库存约51.14万吨，库存率为64.18%，环比增加4个百分点。
欧洲天然气涨至纪录高位，国际原油呈现震荡上涨。	山东市场下跌，醚后碳四主流成交报4830-4900元/吨。

周度观点策略总结：

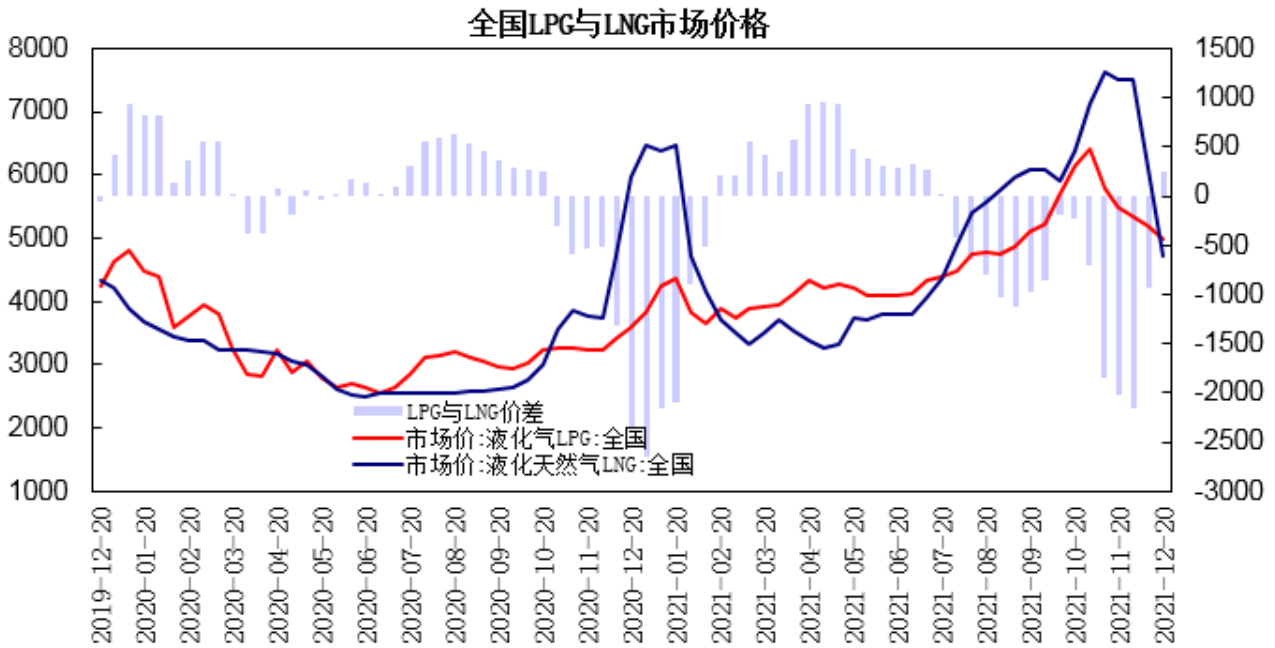
华东市场民用气价格先跌后稳，炼厂库存水平可控，下游入市积极性改善。山东市场民用气价格下跌，民用终端需求仍无改善；醚后碳四行情大幅下跌，炼厂出货不畅。华南市场价格小幅整理，主营炼厂及码头成交重心持稳，上游撑市出货，下游入市补货增加；国内现货震荡整理，山东市场弱势下调，华东、华南市场持稳，部分PDH装置有检修计划，月底关注1月沙特CP，国际原油及外盘液化气价格回升带动市场氛围，而期价贴水缩窄及注册仓单增加加剧震荡；前二十名持仓方面，PG2201合约多单增幅大于空单，净空单出现回落，短期LPG期价呈现宽幅震荡。

技术上，PG2201合约期价企稳10日均线，上方测试4700-4750区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议4300-4750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12月中旬，全国液化气LPG市场价为4970元/吨，环比下跌207.2元/吨；全国液化天然气LNG市场价为4717.6元/吨，环比下跌1396.3元/吨；LPG与LNG市场价的价差为252.7元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

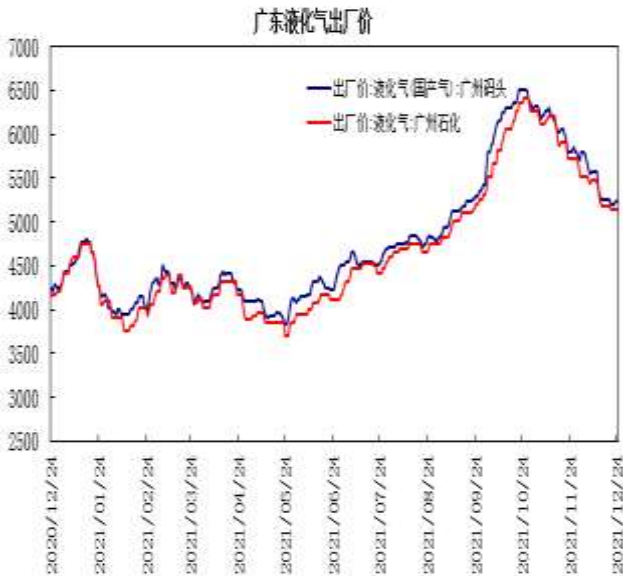
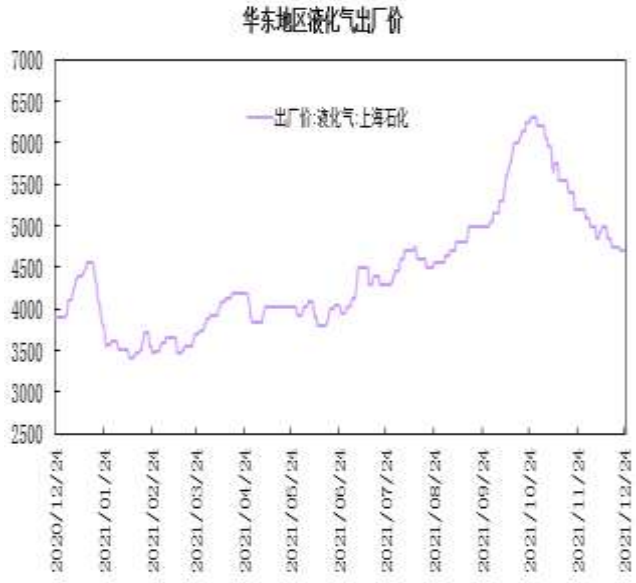


图3：华东地区液化气出厂价

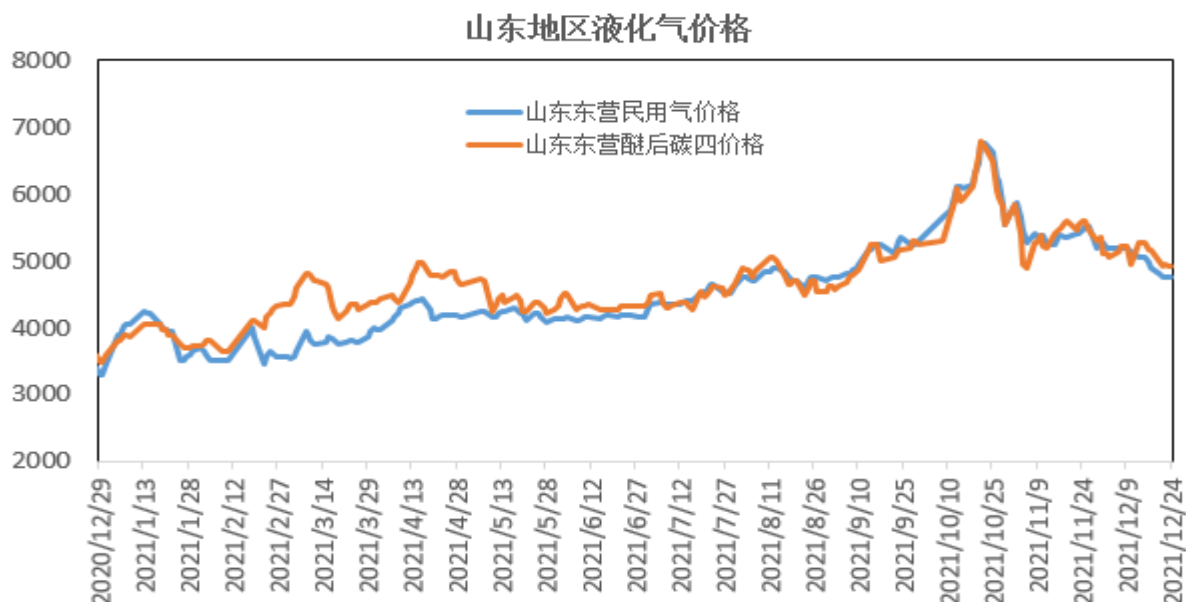


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报5230元/吨，较上周下跌20元/吨，广州石化液化气出厂价报5138元/吨，较上周下跌50元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报4700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

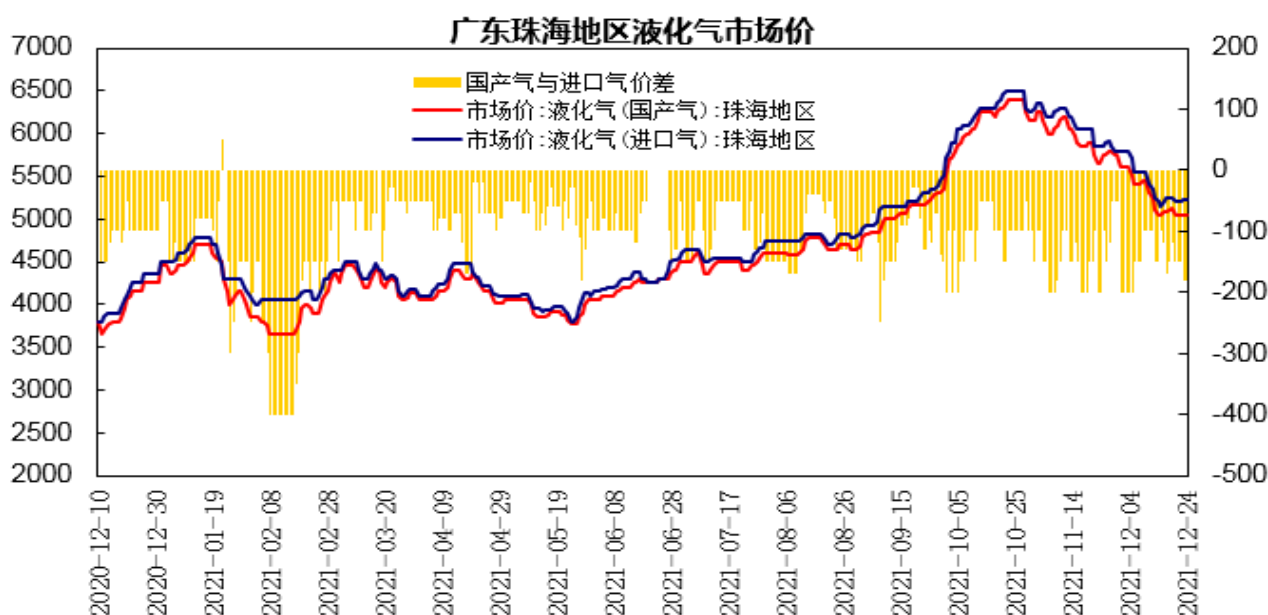


数据来源：瑞达研究院 隆众

山东东营地区液化气（民用气）市场价报4760元/吨，较上周下跌120元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报4878元/吨，较上周下跌280元/吨。

### 4、液化气进口气价格

图5：广东珠海地区液化气价格

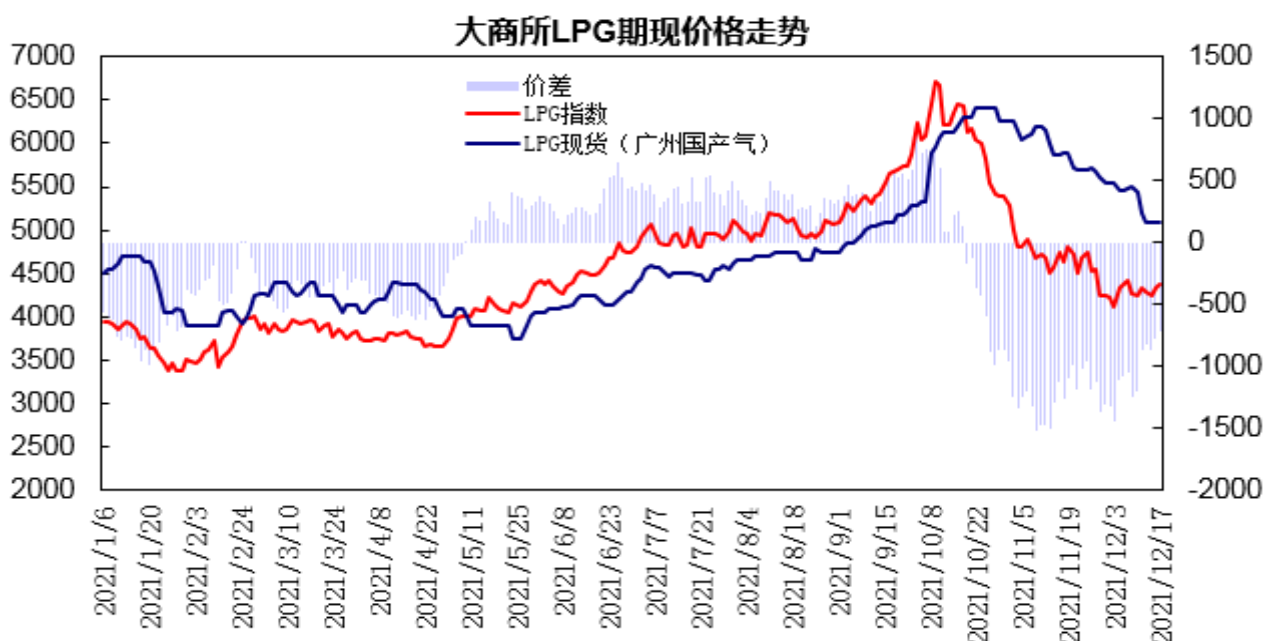


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报5050元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报5230元/吨；国产气与进口气价差为-180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-950至-700元/吨区间，华南LPG现货价格小幅整理，LPG期货震荡回升，期货贴水较上周呈现缩窄。

## 6、大商所LPG期货跨期价差

图7：PG2202-2203合约价差

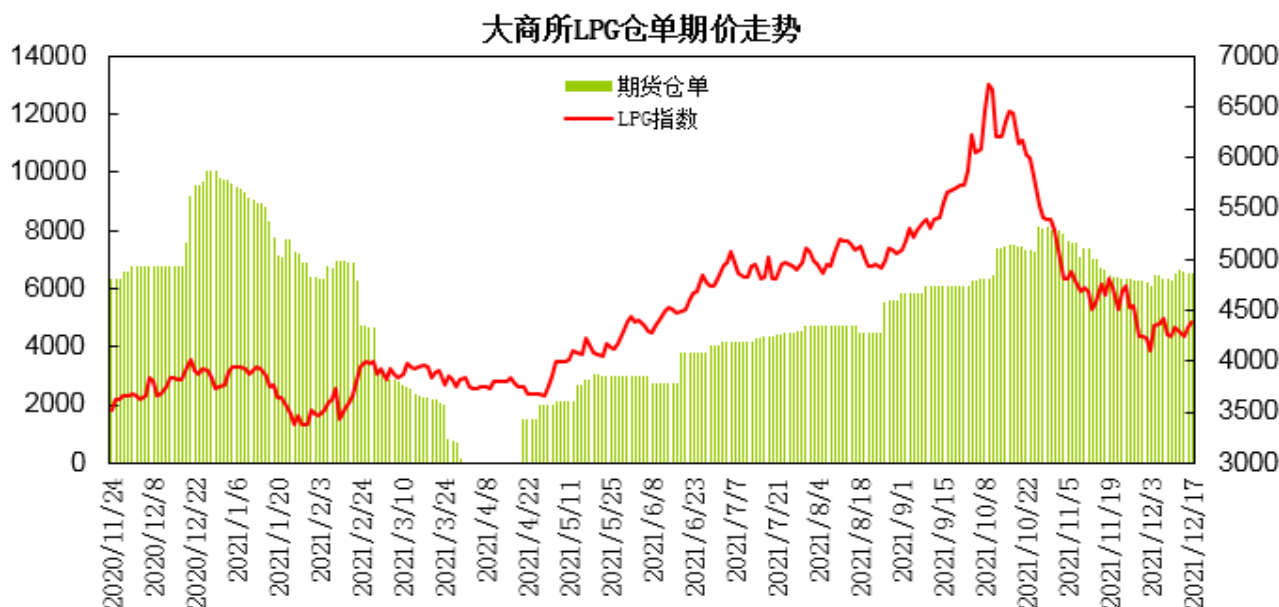


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2202合约与2203合约价差处于80至190元/吨区间，2202合约升水先抑后扬。

## 7、大商所仓单

图8：LPG仓单期价走势

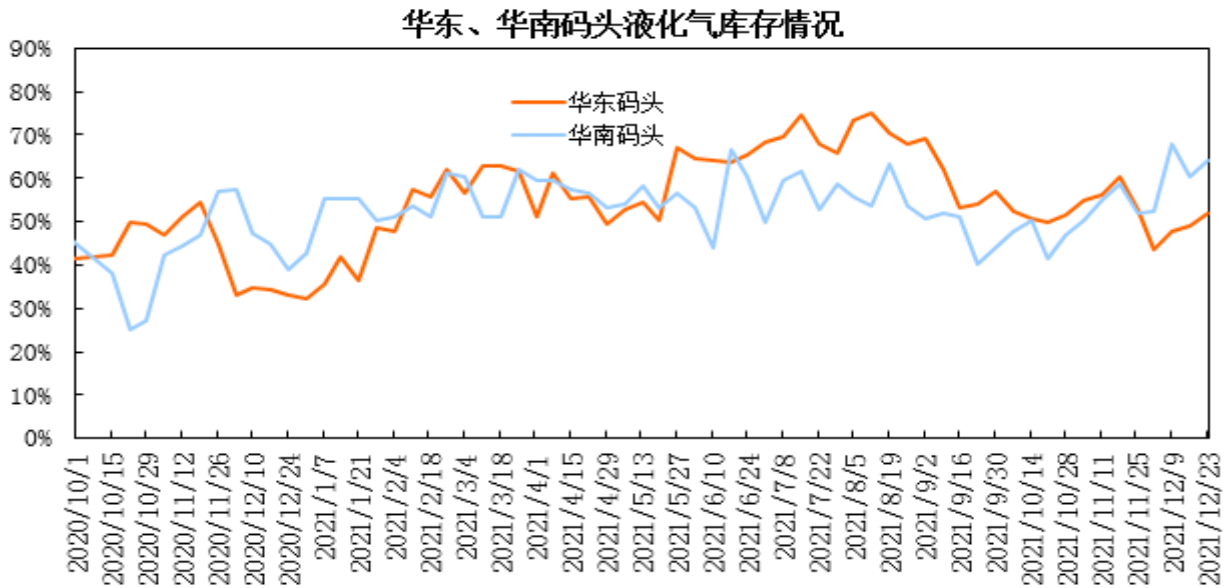


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为8722手，较上周增加2175手。

8、码头库存情况

图9：华东、华南液化气库存

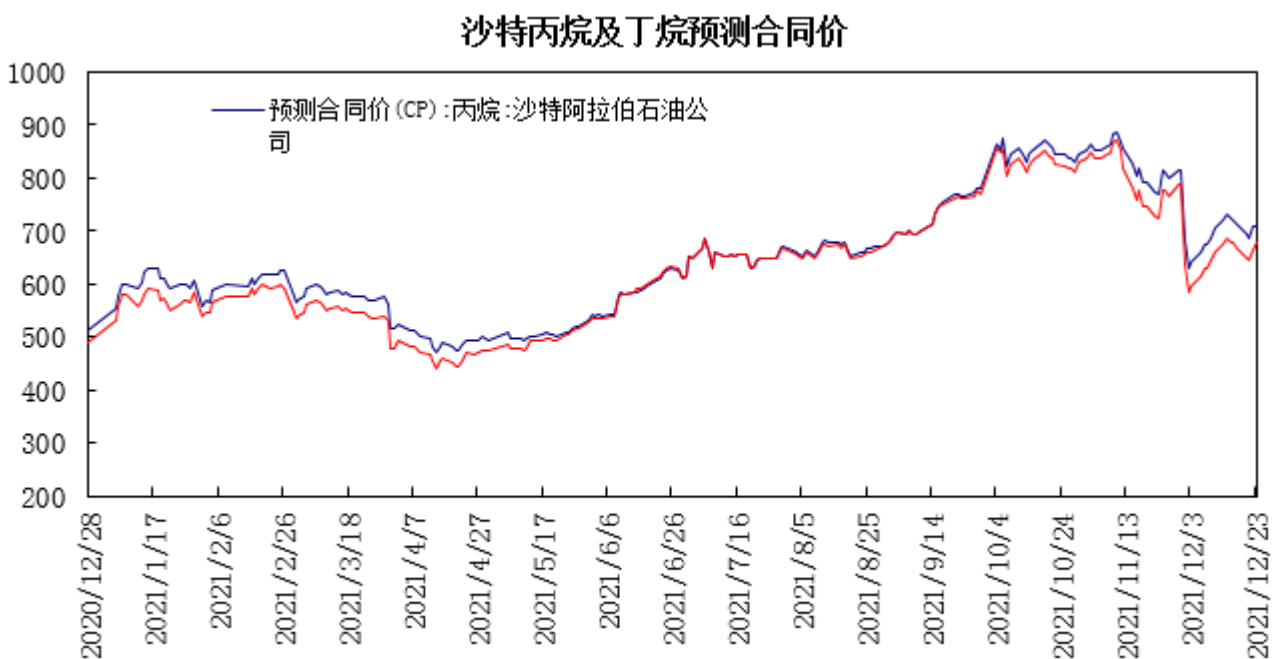


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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41.69万吨，库存率为52.01%，环比增加3.25个百分点；华南码头库存约51.14万吨，库存率为64.18%，环比增加4个百分点。截至12月22日当周进口到货量船期共计54.2万吨左右，较上周增加；华东华南港口库存呈现增加。

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





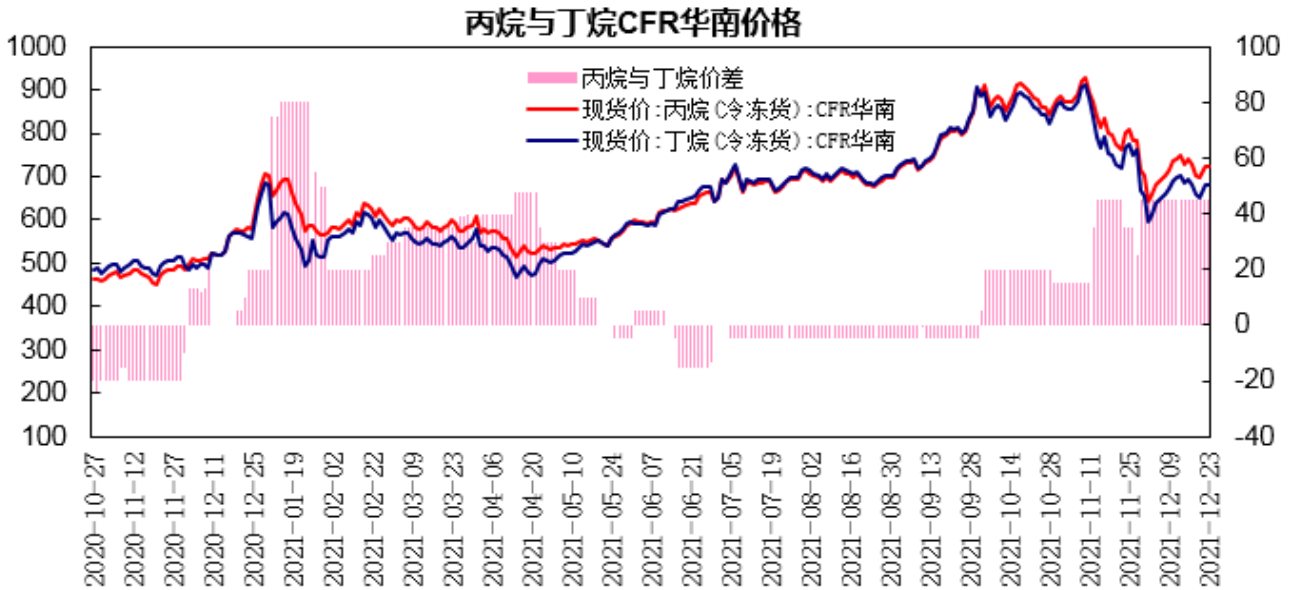
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 12 月 CP 出台，丙烷报 790 美元/吨，较上月下跌 80 美元/吨；丁烷报 770 美元/吨，较上月下跌 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 5774 元/吨左右，丁烷 5633 元/吨左右。

12月23日，1月份的CP预期，丙烷报707美元/吨，丁烷报677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725美元/吨，较上周下跌1美元/吨；丁烷CFR华南价格报680美元/吨，较上周下跌1美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为45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。