

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11月13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)	3754	3522	-232
	持仓 (手)	39885	41538	+1653
	前 20 名净持仓	-8946	-4803	净空减少 4143
现货	广州国产气报价 (元/吨)	3550	3380	-170
	基差	-204	-142	+62
	广州进口气报价 (元/吨)	3550	3430	-120
	国产与进口价差	0	-50	-50

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 440 美元/吨，较上月上涨 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 3391 元/吨左右，丁烷 3540 元/吨左右。	华东码头进口 LPG 库存率为 51.27%，环比增加 4.5 个百分点；华南码头库存率为 44.42%，环比增加 2.3 个百分点。
美国新冠疫苗研发取得进展提振市场，国际原油出现反弹。	炼厂供应增量，茂名石化、惠州炼厂供应增加，外放量增加。

### 周度观点策略总结：

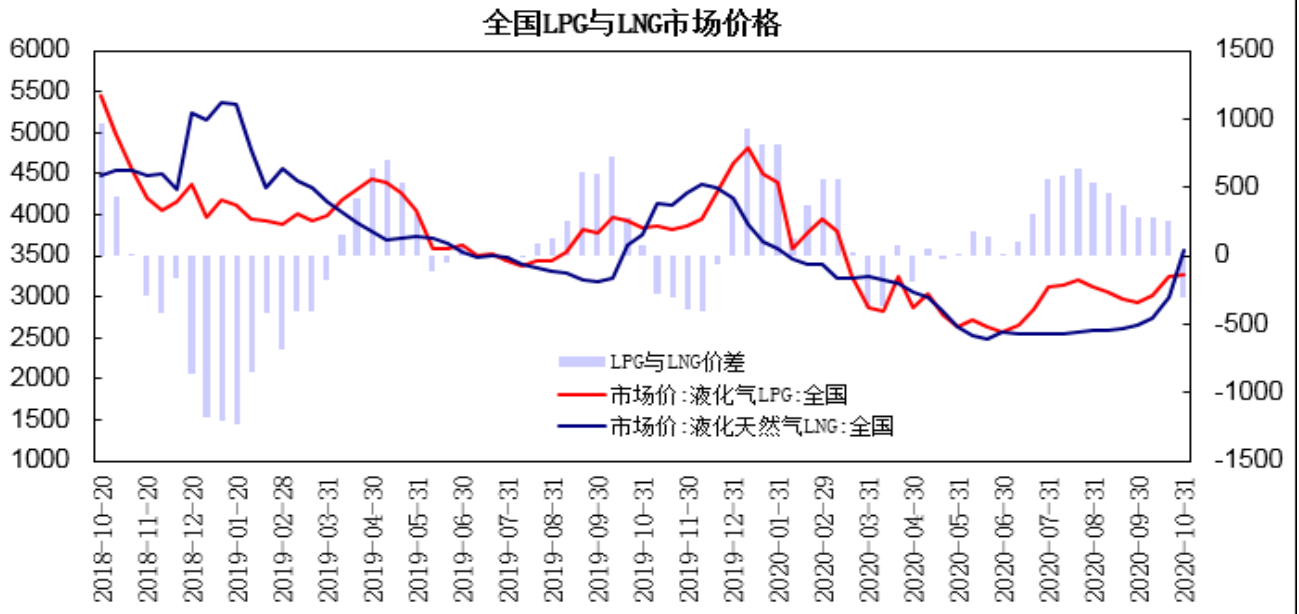
美国新冠疫苗研发取得进展提振市场，OPEC+推迟增产并可能加大减产力度也推升油价，但 OPEC、IEA 下调全球需求预估限制涨幅，国际原油期价呈现冲高回落；华东液化气市场呈现整理，周初价格守稳为主，部分企业出货下调，下半周原油上涨带动市场，成交小幅推涨；华南市场价格震荡回落，价格重心在 3500 元/吨上下波动，周初部分二级库让利出货，价格重心下移，下半周炼厂及码头先涨后跌，下游补货后对高价有所抵触；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅回升；进口货成本上升及季节性需求支撑市场，而港口库存环比回升，供应较为充裕限制空间；期货升水处于 140 元/吨左右，前二十名持仓方面，PG2012 合约多单出现增仓，空单减仓，净空单较上周继续回落，短期 LPG 市场呈现震荡整理走势。

技术上，PG2012 合约考验 3400-3500 区域支撑，上方受 10 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，建议 3400-3700 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

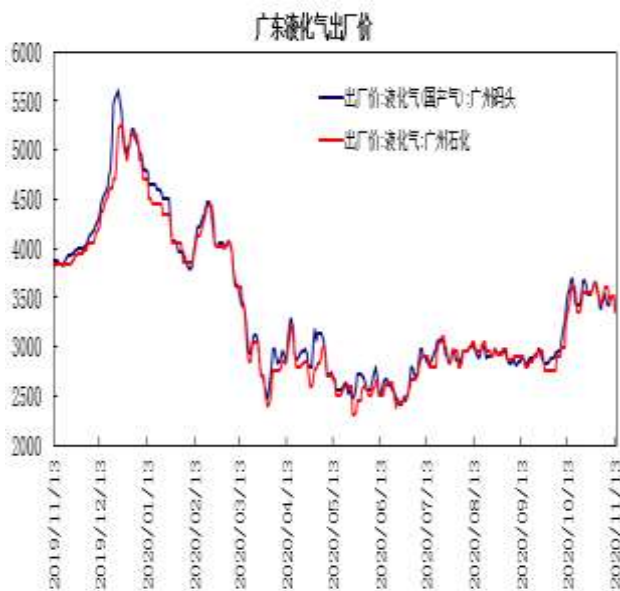


数据来源：瑞达研究院 国家统计局

据国家统计局数据，截至10月下旬，全国液化气LPG市场价为3272.4元/吨，环比上涨31.5元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3573元/吨，环比上涨584.2元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-300.6元/吨。

## 2、液化气出厂价格

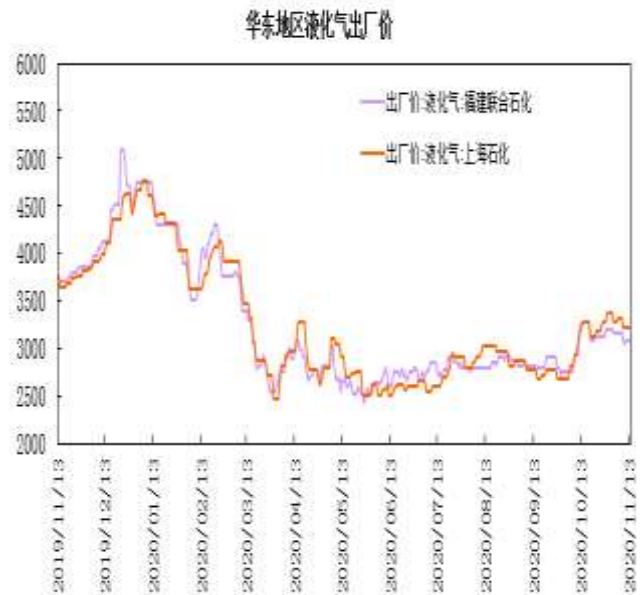
图2：广东液化气出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

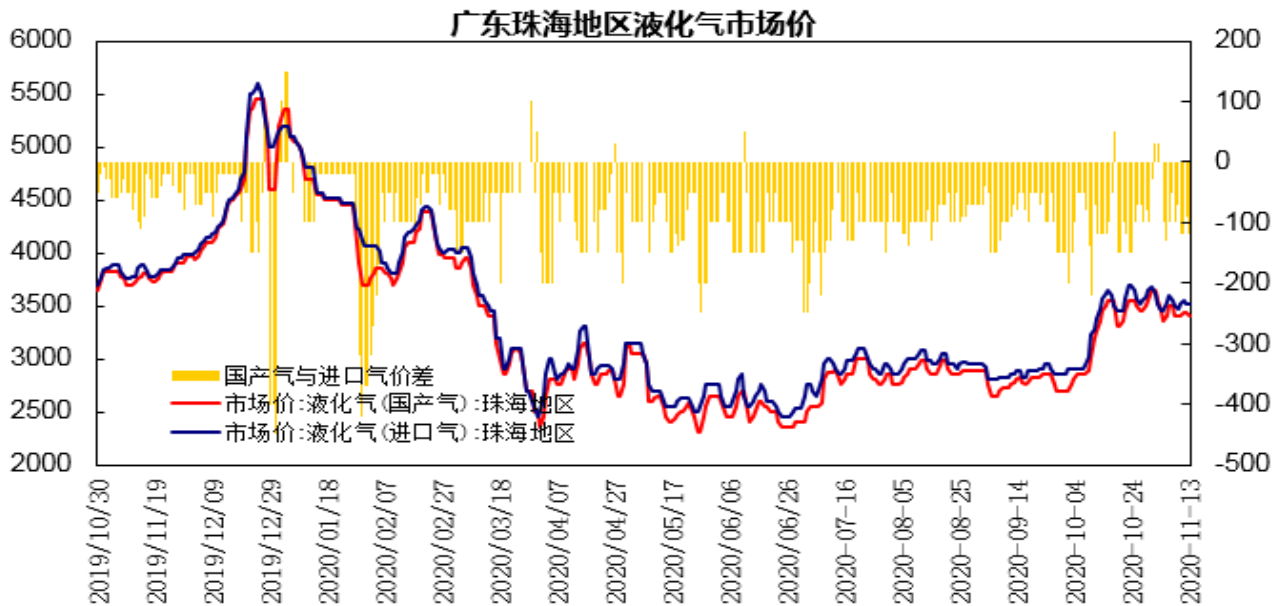
广州码头液化气（国产气）出厂价报3410元/吨，较上周下跌120元/吨，广州石化液化气出厂价报3360元/吨，较上周下跌240元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3050至3170元/吨。

图3：华东地区液化气出厂价



### 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

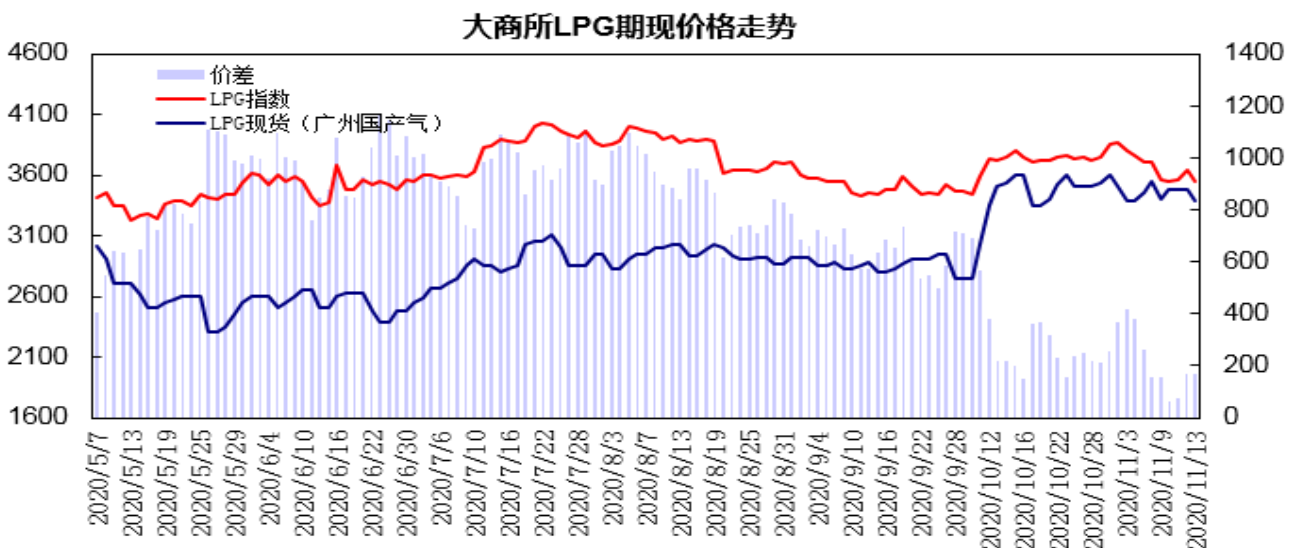


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报3400元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报3520元/吨；国产气与进口气价差为-120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60至170元/吨区间，LPG现货区间震荡，LPG期货呈现回落，期货升水较上周呈现缩窄。

### 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2012-2101合约价差

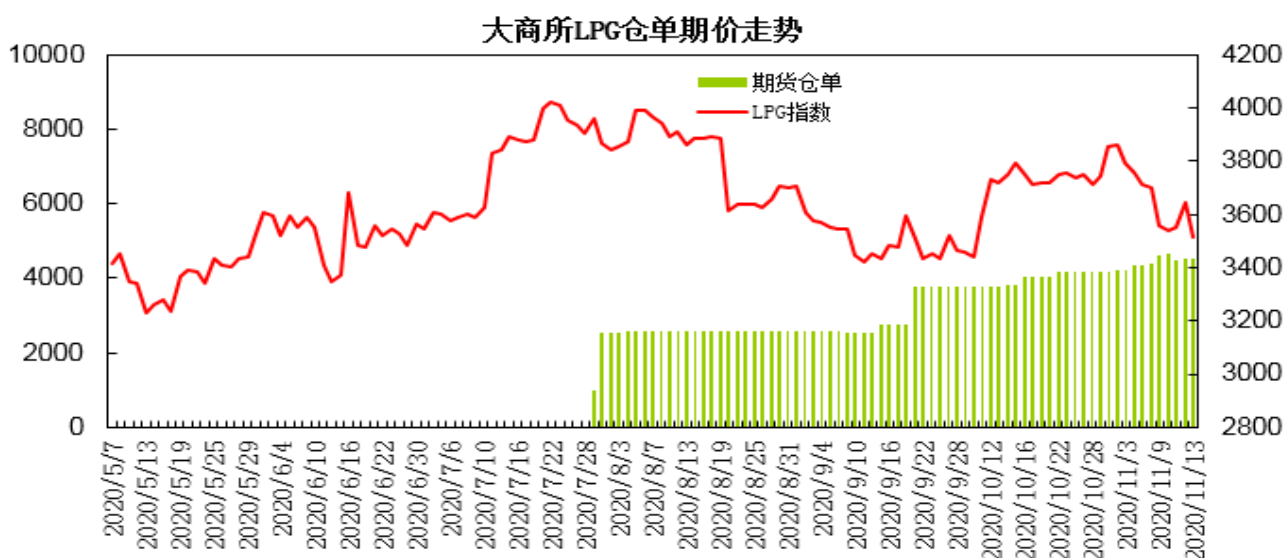


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2012合约与2101合约价差处于-10至-45元/吨区间，2012合约呈现小幅贴水。

### 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

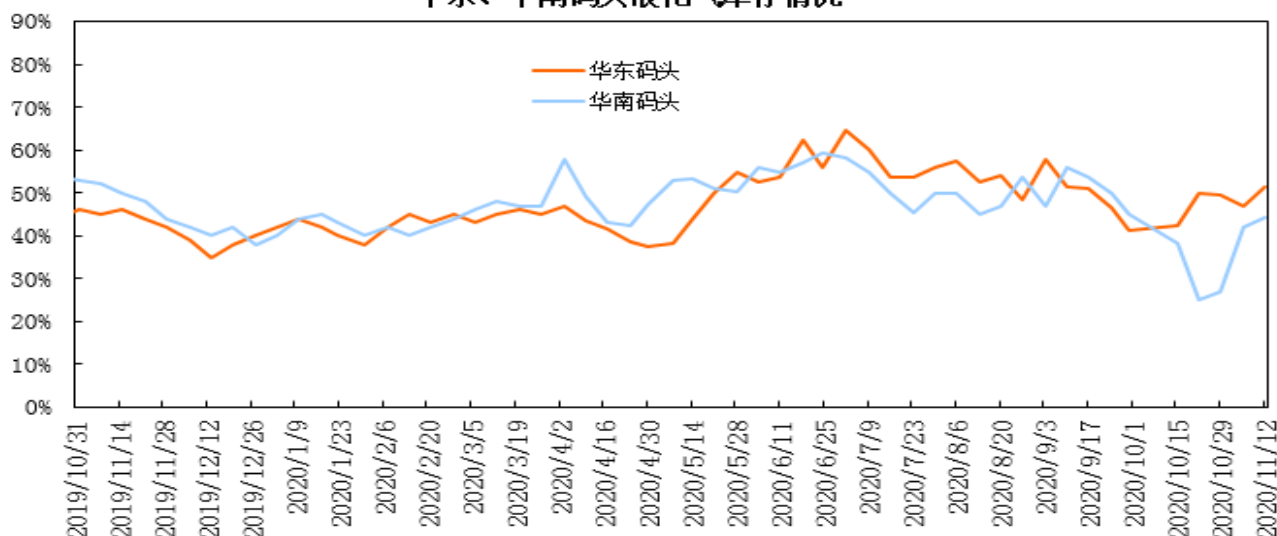
大连商品交易所LPG期货注册仓单为4535手，较上周增加149手。

### 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

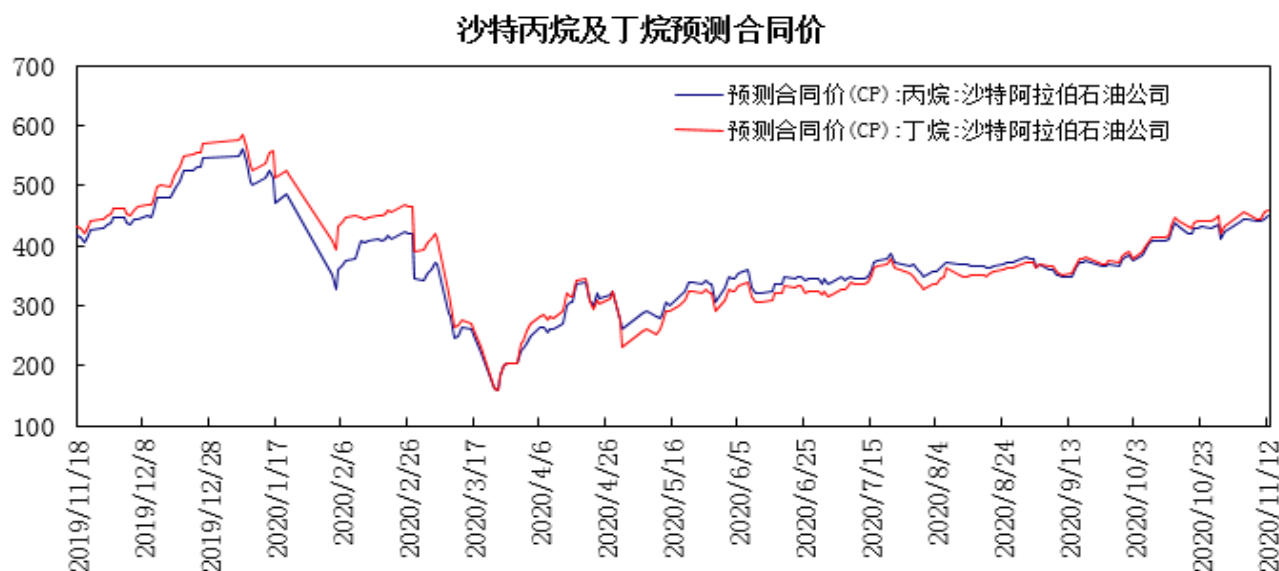


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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，华东码头进口LPG库存率为51.27%，环比增加4.5个百分点；华南码头库存率为44.42%，环比增加2.3个百分点。截至11月5日当周进口到岸量船期共29.7万吨左右，较上周呈现减少，华南到船15万吨左右，华东到船10万吨；华东、华南码头库存环比呈现回升。

## 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



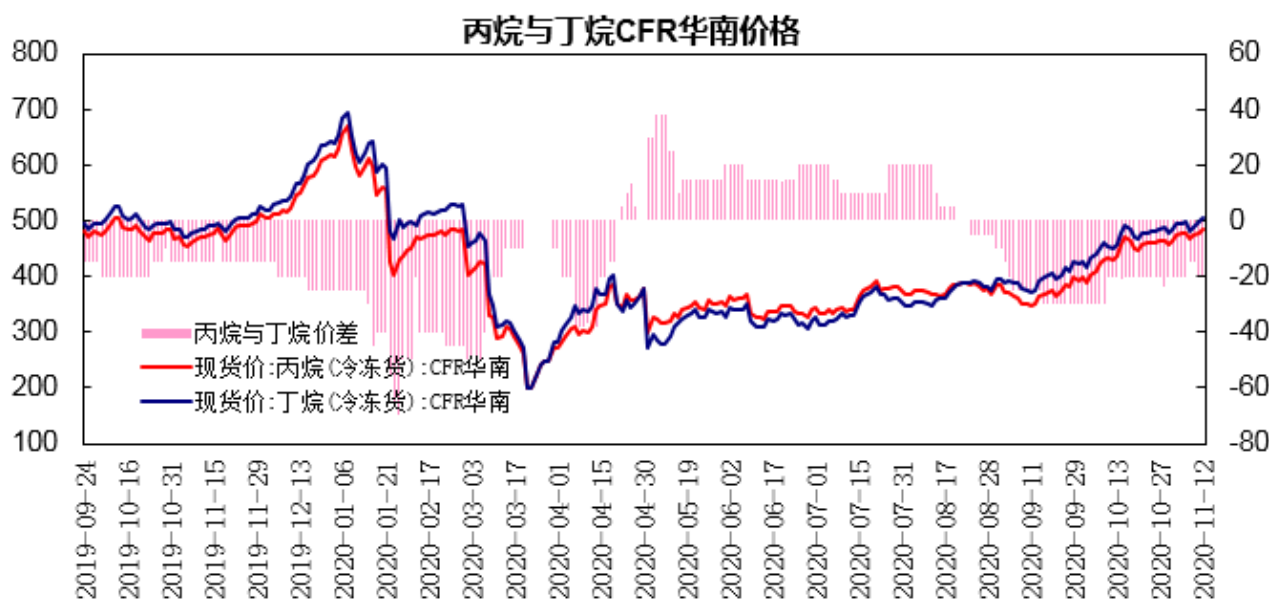
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 440 美元/吨，较上月上涨 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 3391 元/吨左右，丁烷 3540 元/吨左右。

11 月 12 日，12 月份 CP 预估，丙烷 450 美元/吨，较上周上涨 7 美元/吨；丁烷 460 美元/吨，较上周上涨 7 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485美元/吨，较上周上涨6美元/吨；丁烷CFR华南价格报505美元/吨，较上周上涨6美元/吨，丙烷与丁烷价差为-20美元/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。