

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6月5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）	3438	3592	+154
	持仓（手）	62109	81708	+19599
	前 20 名净持仓	6447	7805	净多增加 1358
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2450	2500	+50
	基差	-988	-1092	-104
	广州进口气报价 （元/吨）	2750	2550	-200
	国产与进口价差	-300	-50	+250

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 6 月 CP 出台，丙烷 350 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨；丁烷 330 美元/吨，较上月下跌 10 美元/吨。	国内炼厂开工率逐步提升，4 月液化气产量呈现回升。
港口进口货利润倒挂支撑现货市场。	华南码头库存为 55.94%，环比增加 5.68 个百分点。周度进口到船 34.1 万吨左右，较上周出现增加，华东码头到船分散；华南码头到船较为集中，但下游需求疲弱，库存呈现回升。
OPEC+考虑将减产 970 万桶/日的举措延长一至两个月，国际原油震荡上行。	夏季气温上升，终端需求淡季预期。

周度观点策略总结：

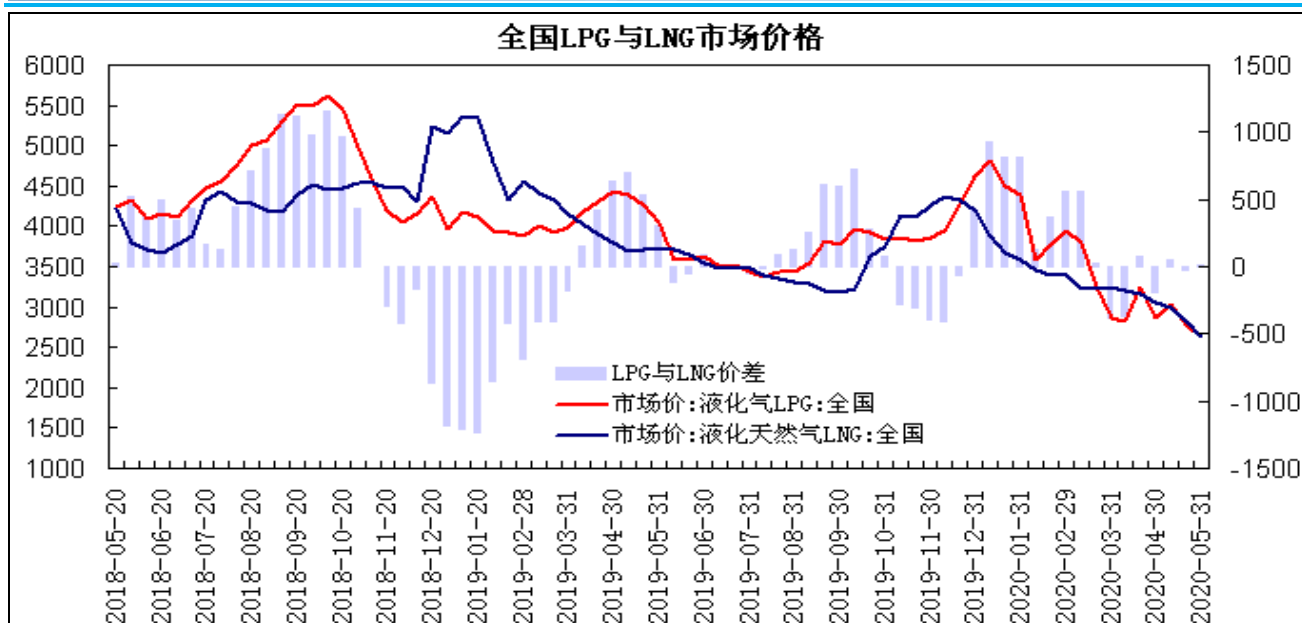
OPEC+考虑将减产 970 万桶/日的举措延长一至两个月，美国原油产量及库存呈现下降，供需改善预期支撑油市，国际原油价格呈现震荡上行；华东液化气市场稳中下行，区内资源充足，码头到船增加，下游入市积极性不高，刚需消耗为主；华南市场低位震荡，主营炼厂较上周上涨，码头价格出现下跌，让利出货缓解库存压力；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅上涨，沙特 6 月 CP 平稳，港口进口气利润倒挂，目前港口到船计划较多，同时淡季需求放缓，整体供应充裕，期货升水处于高位加剧期价震荡幅度；前二十名持仓方面，PG2011 合约增仓，多单增幅高于空单，净多持仓呈现增加，短期 LPG 市场呈现高位震荡走势。

技术上，PG2011 合约考验 10 日均线支撑，上方趋于再度测试前期高点 3659 至 3700 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，建议 3450-3700 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

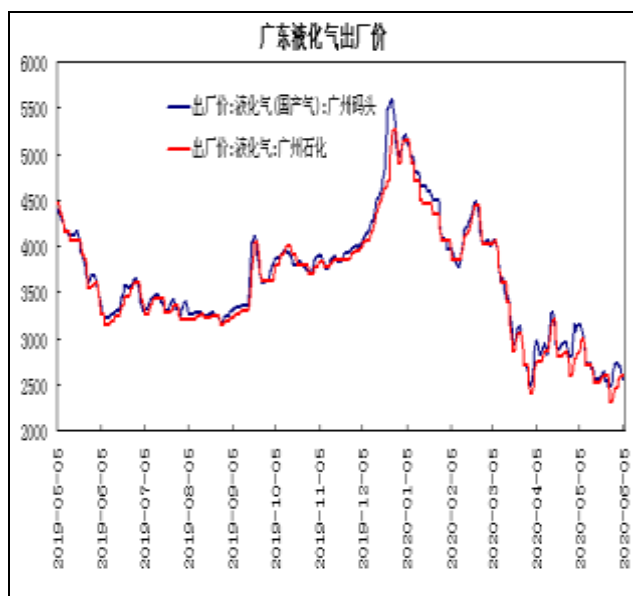


数据来源：瑞达研究院 国家统计局

据国家统计局数据，截至5月下旬，全国液化气LPG市场价为2634.3元/吨，环比下跌150.5元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2621.5元/吨，环比下跌192.3元/吨；LPG与LNG市场价的价差为12.8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

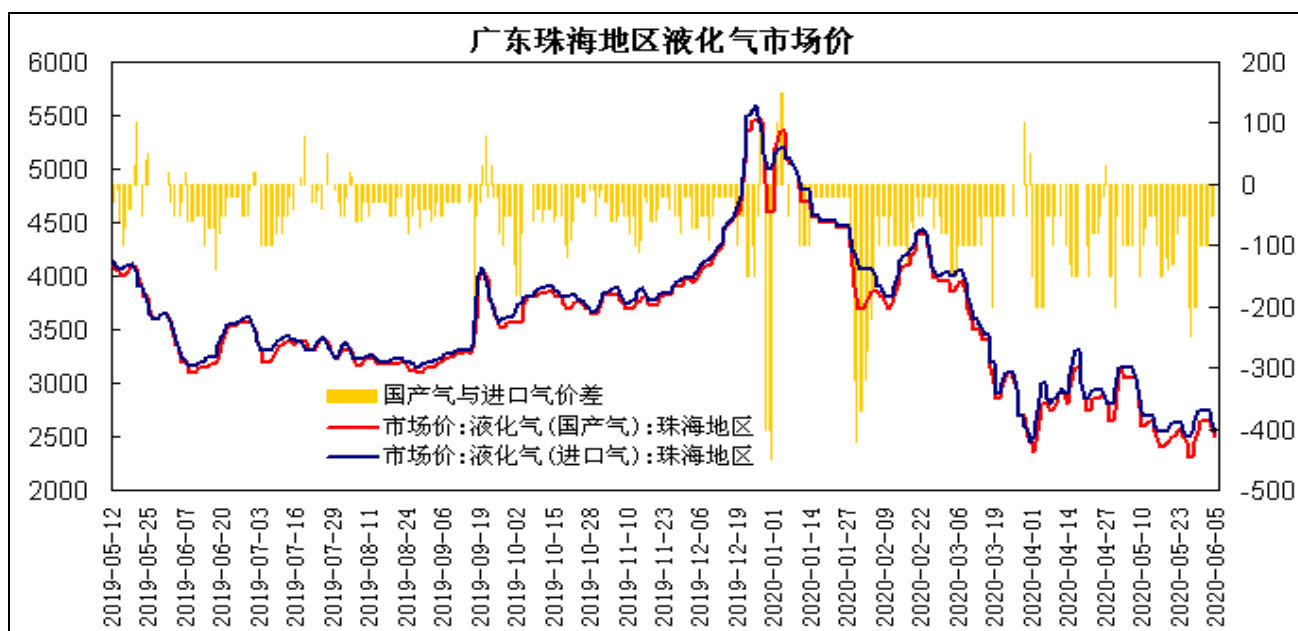
图3：华东地区液化气出厂价



广州码头液化气（国产气）出厂价报2560元/吨，较上周下跌165元/吨，广州石化液化气出厂价报2600元/吨，较上周上涨150元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2610至2850元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

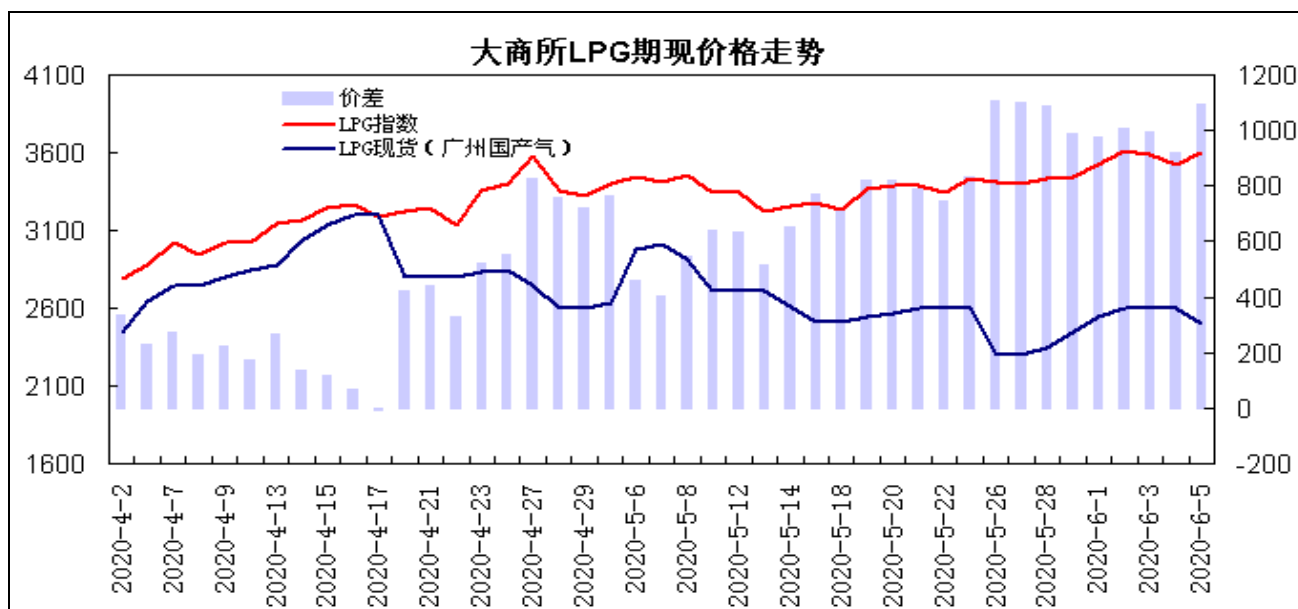


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2450元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2550元/吨；国产气与进口气价差为-100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920至1100元/吨区间，LPG现货先扬后抑，LPG期货高位震荡，期货升水处于高位。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

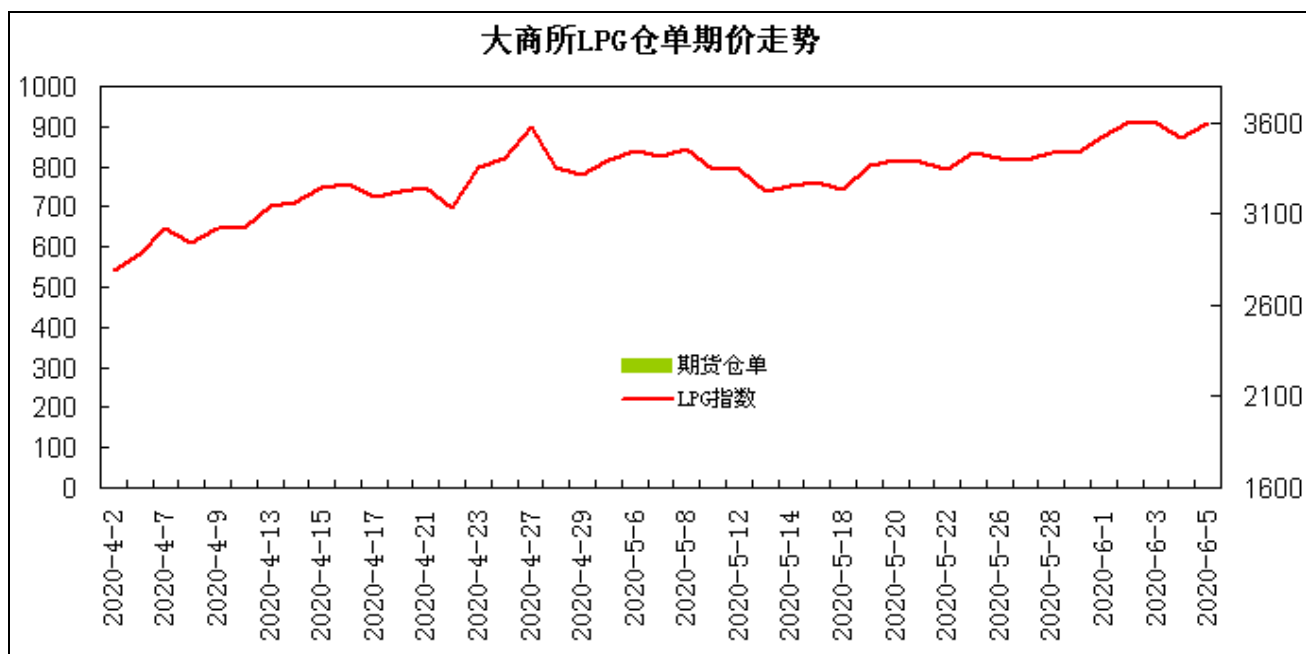


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-15至-70元/吨区间，2011合约贴水区间波动。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

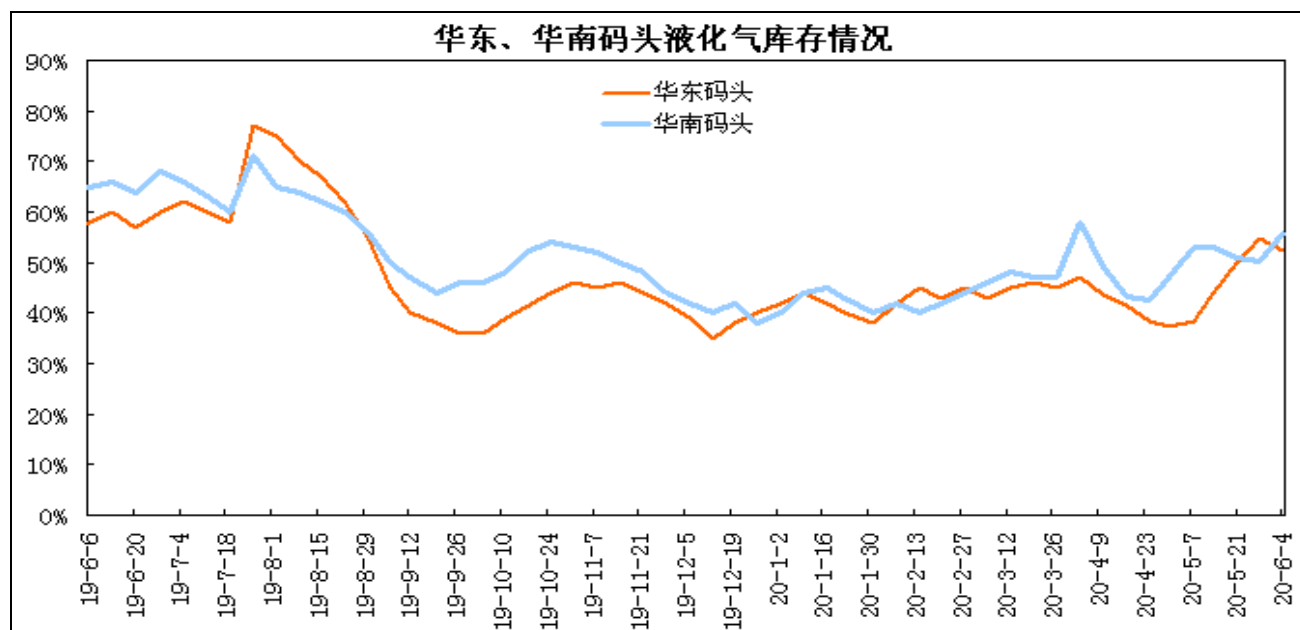


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货尚未有注册仓单。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

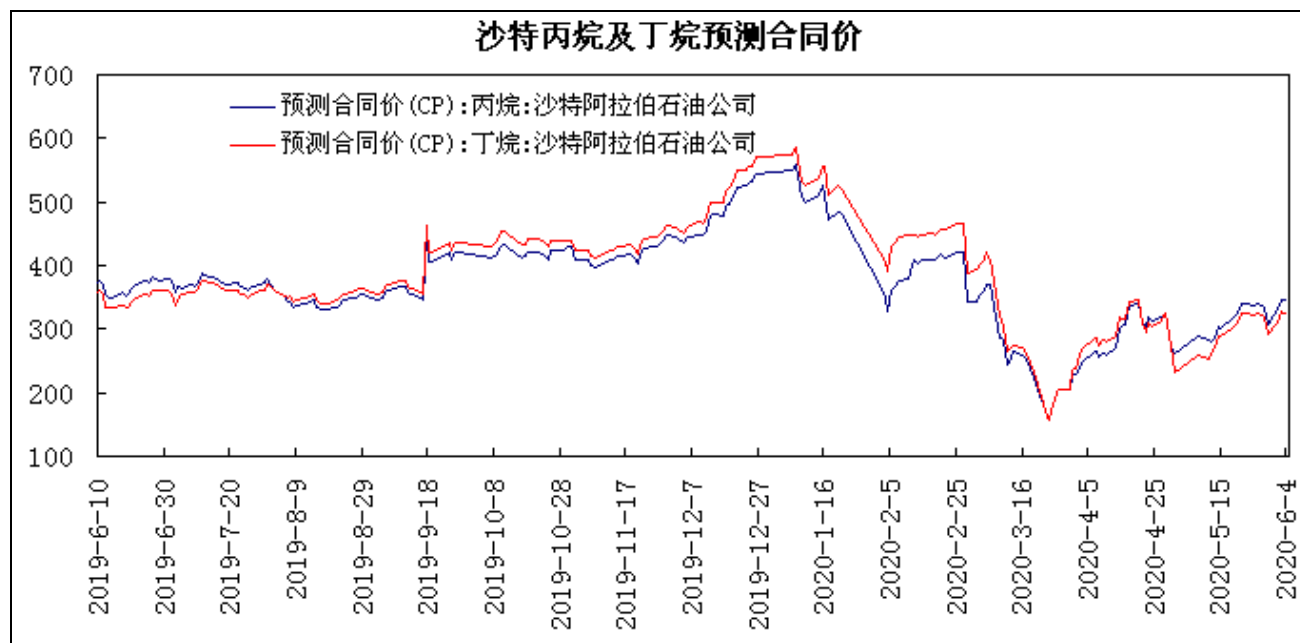


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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，华东码头进口LPG库存为52.47%，环比下降2.4个百分点；华南码头库存为55.94%，环比增加5.68个百分点。周度进口到船34.1万吨左右，较上周出现增加，华东码头到船分散；华南码头到船较为集中，但下游需求疲弱，库存呈现回升。

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



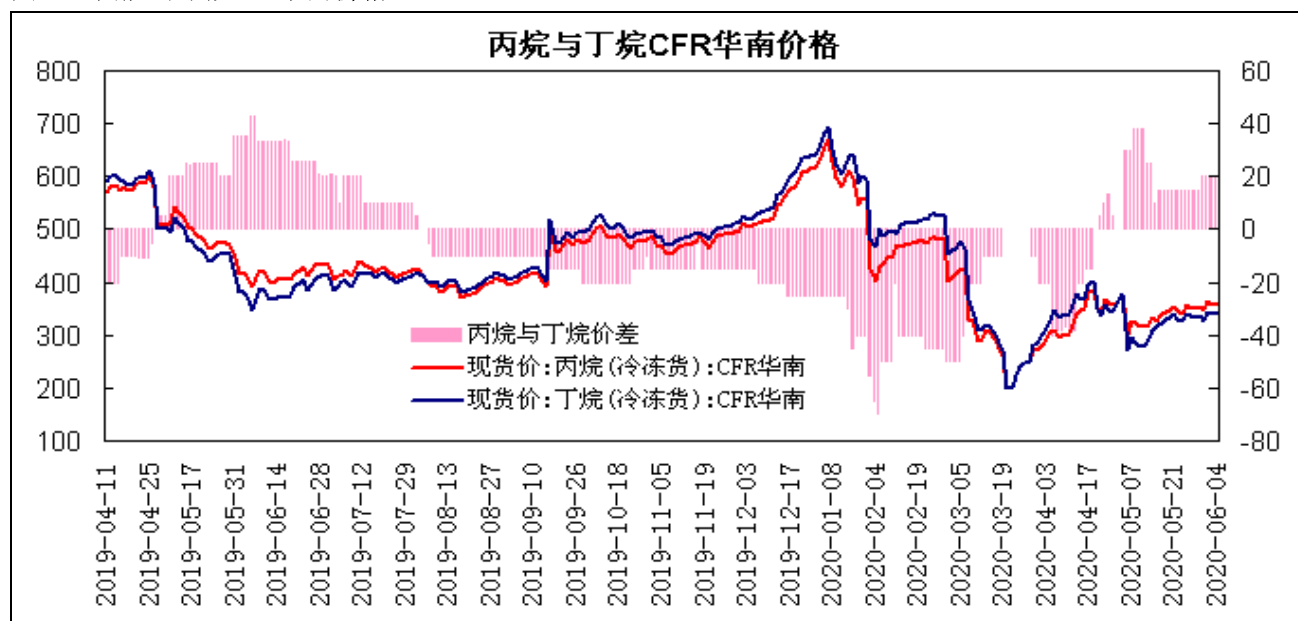
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 6 月 CP 出台，丙烷 350 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨；丁烷 330 美元/吨，较上月下跌 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2925 元/吨左右，丁烷 2769 元/吨左右。

6 月 4 日，7 月份的 CP 预期，丙烷 345 美元/吨，较上周上涨 10 美元/吨；丁烷 325 美元/吨，较上周上涨 5 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360美元/吨，较上周上涨7美元/吨；丁烷CFR华南价格报340美元/吨，较上周上涨2美元/吨，丙烷与丁烷价差为20美元/吨。

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。