

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8月20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)	5192	4942	-250
	持仓 (手)	58365	60621	2256
	前 20 名净持仓	-3550	-1677	净空减少 1873
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4750	4650	-100
	基差	-442	-292	150
	广州进口气报价 (元/吨)	4810	4710	-100
	国产与进口价差	-60	-60	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 8 月 CP 出台，丙烷报 660 美元/吨，较上月上涨 40 美元/吨；丁烷报 655 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4969 元/吨左右，丁烷 4933 元/吨左右。	华南码头库存约 46.47 万吨，库存率为 63.13%，环比增加 9.65 个百分点。
华东码头 LPG 库存约 56.24 万吨，库存率为 70.17%，环比下降 4.94 个百分点。	南方地区气温升高，下游燃烧需求季节性放缓。

周度观点策略总结：

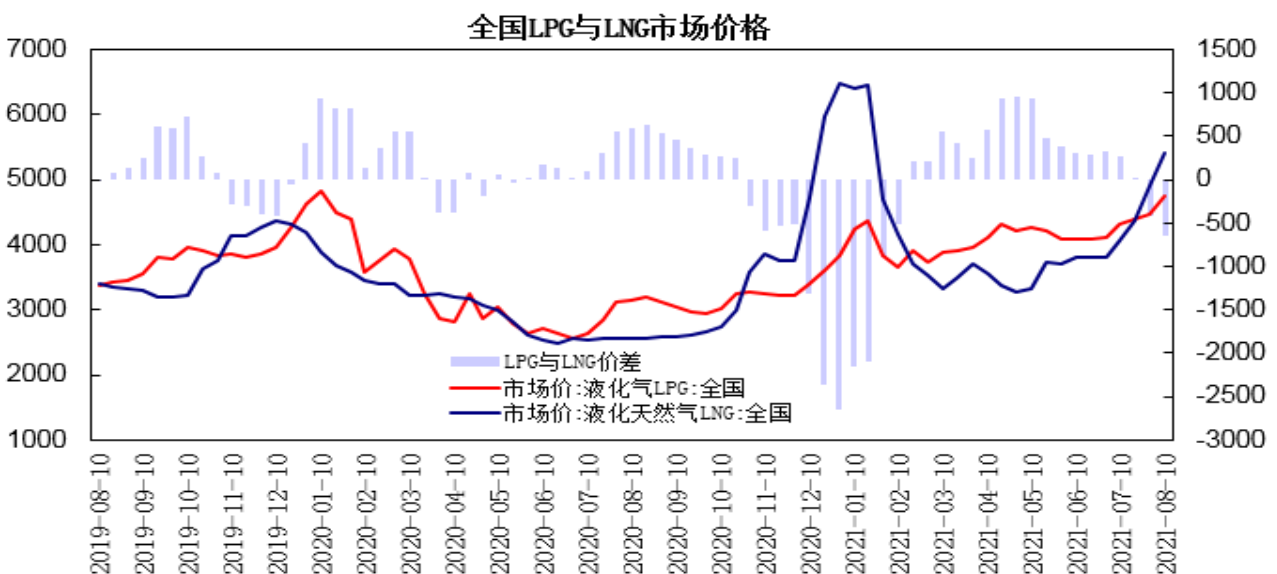
华东市场民用气价格稳中下调，上海、浙江地区价格下调，供应较为宽松。华南市场价格先扬后抑，上半周主营炼厂持稳撑市，下半周炼厂及码头价格回落，珠三角区域到船集中库存增加，炼厂价格高于港口出货不易，有补跌压力；外盘丙烷丁烷价格出现回落，国际原油下跌带动期价高位回落，进口成本高企限制调整空间。LPG 期货升水较上周缩窄；前二十名持仓方面，PG2110 合约增仓，多单增幅大于空单，净空单出现回落，短期 LPG 市场呈现震荡整理走势。

技术上，PG2110 合约回测 4800 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，建议 4800-5100 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8月上旬，全国液化气LPG市场价为4747.4元/吨，环比上涨273.4元/吨；全国液化天然气LNG市场价为5402.5元/吨，环比上涨501.7元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-655.1元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

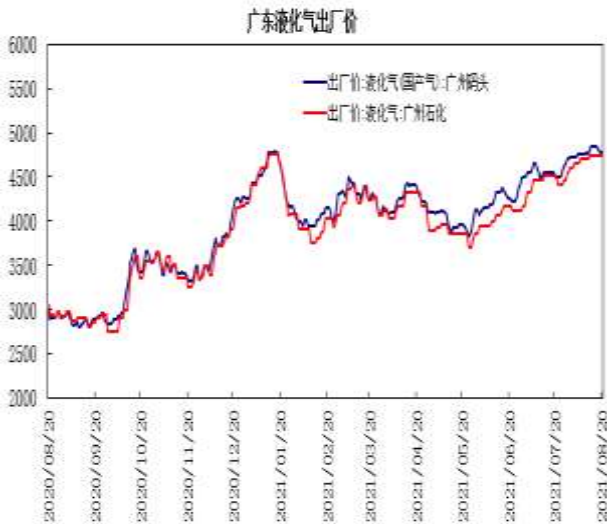
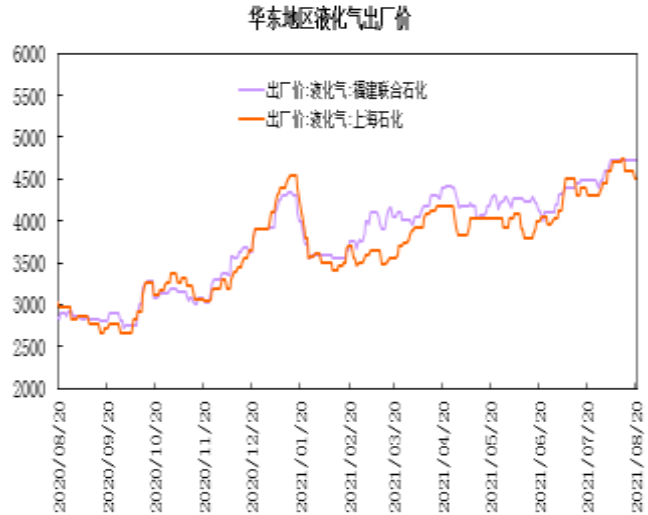


图3：华东地区液化气出厂价

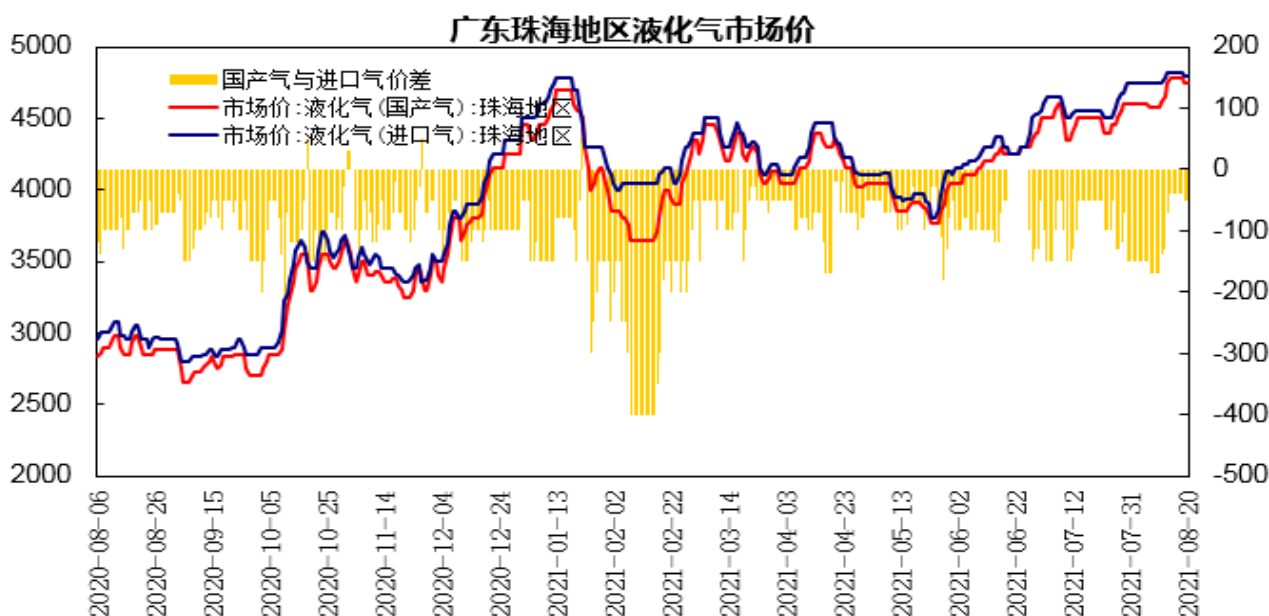


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4780元/吨，较上周下跌60元/吨，广州石化液化气出厂价报4748元/吨，较上周持平；华东地区主流炼厂液化气出厂价报4500至4750元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

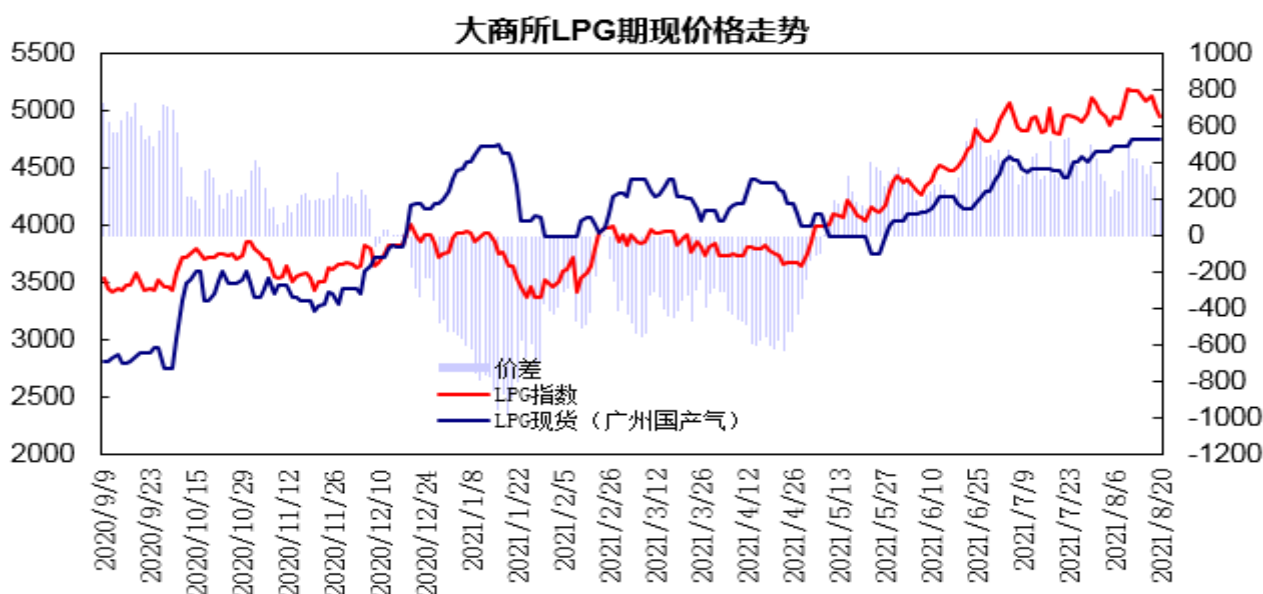


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4750元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4800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390至200元/吨区间，华南LPG现货价格持平，LPG期货高位回调，期货升水较上周缩窄。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2110-2111合约价差

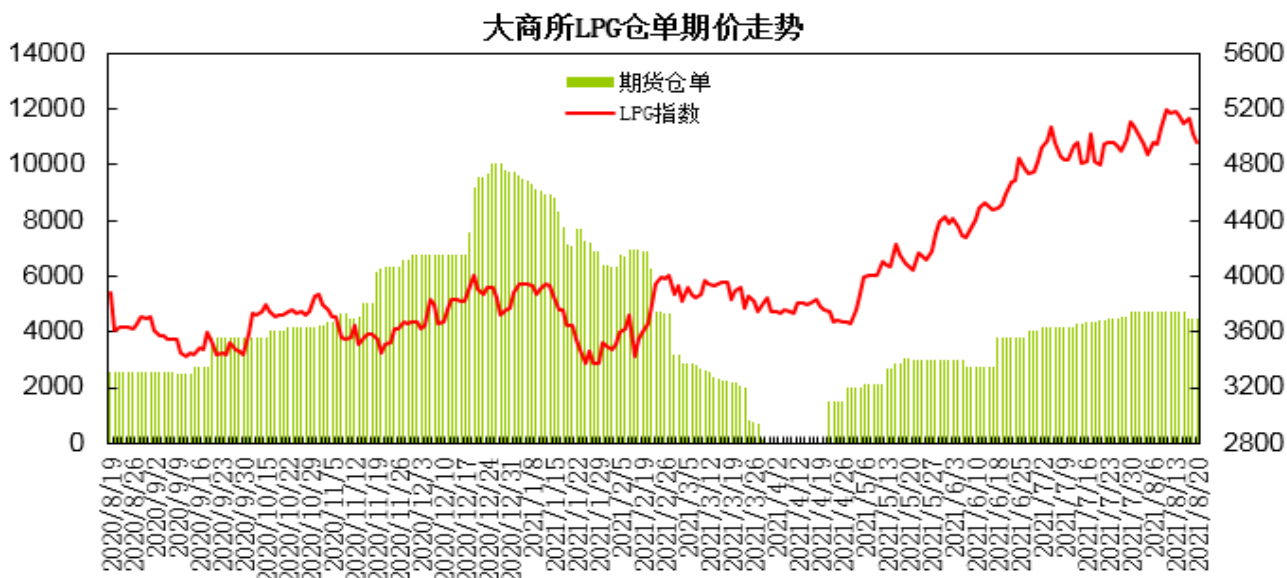


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2110合约与2111合约价差处于50至-16元/吨区间，2110合约升水逐步缩窄，下半周转为小幅贴水。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

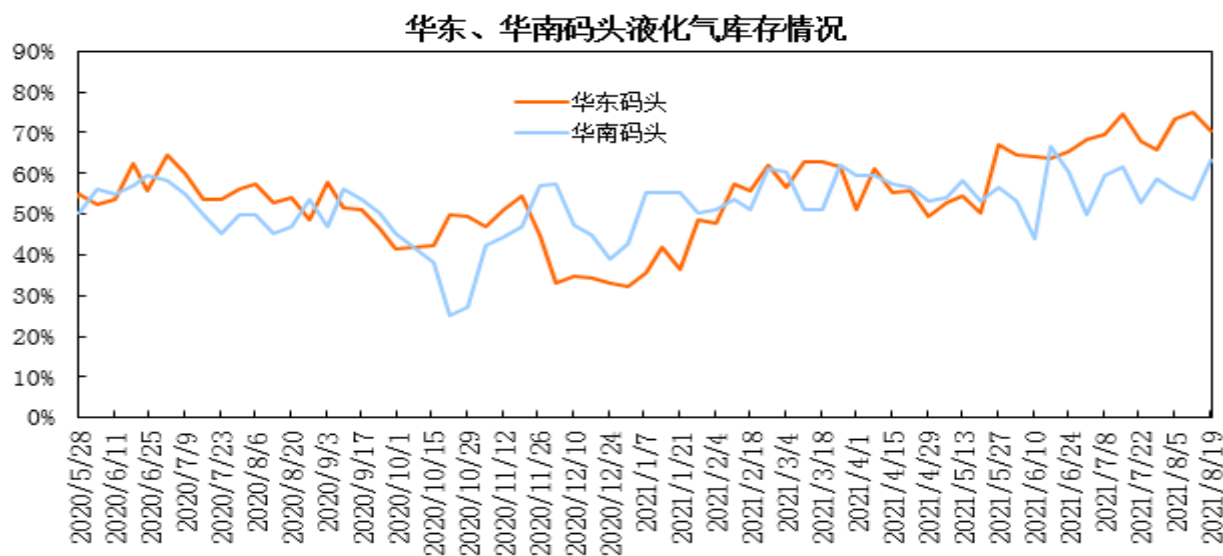


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为4492手，较上周减少250手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存



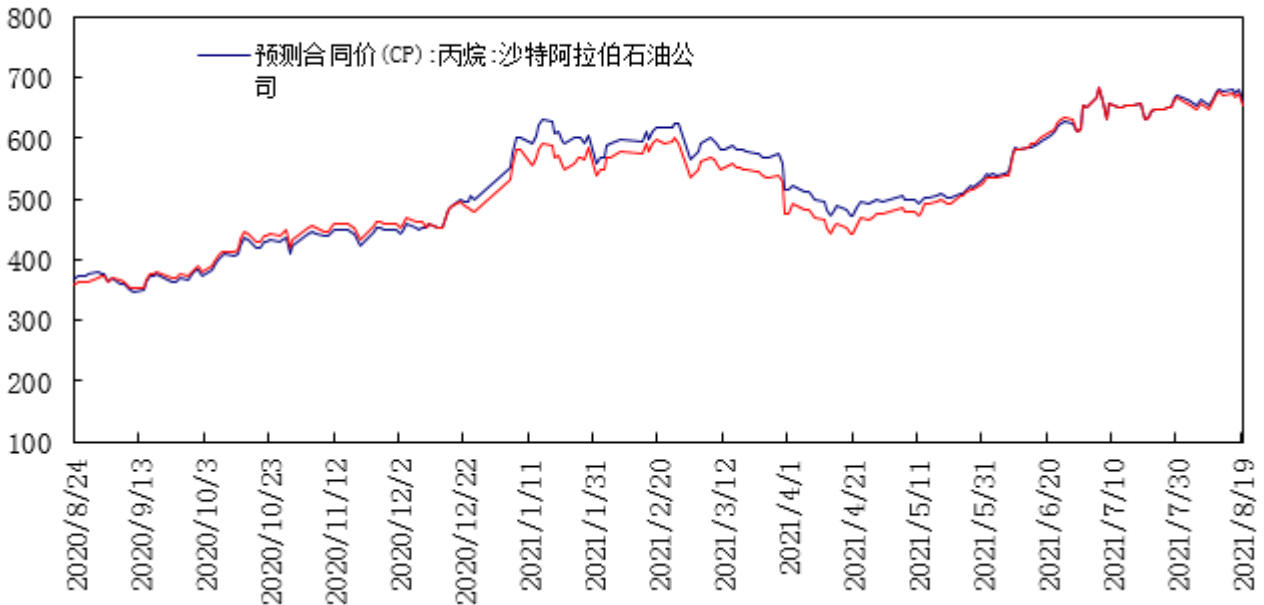
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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LPG库存约56.24万吨，库存率为70.17%，环比下降4.94个百分点；华南码头库存约46.47万吨，库存率为63.13%，环比增加9.65个百分点。截至8月19日当周进口到货量船期共计44.1万吨左右，珠三角地区到船增加；华东港口库存回落，华南库存出现增加。

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

沙特丙烷及丁烷预测合同价

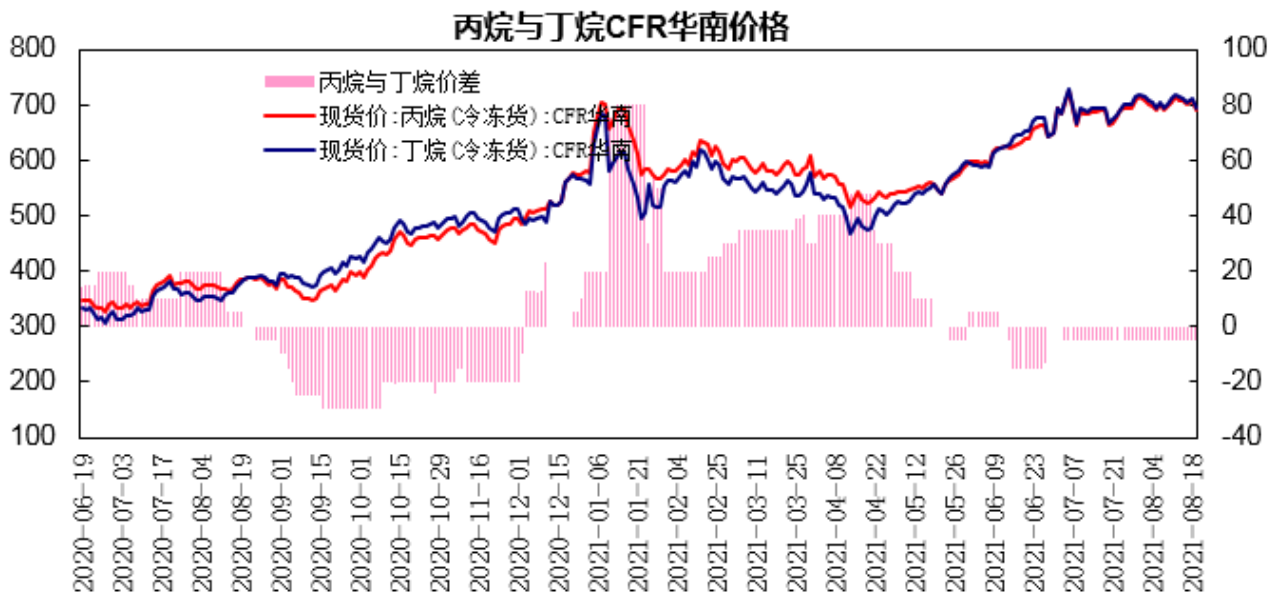


数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 8 月 CP 出台，丙烷报 660 美元/吨，较上月上涨 40 美元/吨，涨幅为 6.5%；丁烷报 655 美元/吨，较上月上涨 35 美元/吨，涨幅为 5.6%。丙烷折合到岸成本在 4969 元/吨左右，丁烷 4933 元/吨左右。8 月 19 日，9 月份的 CP 预期，丙烷报 660 美元/吨，丁烷报 655 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690美元/吨，较上周下跌18美元/吨；丁烷CFR华南价格报695美元/吨，较上周下跌

18美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为-5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。