

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4月10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）	2875	3021	+146
	持仓（手）	35752	46292	+10540
	前 20 名净持仓	1689	4305	净多增加 2616
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2650	2850	+200
	基差	-225	-171	+54
	广州进口气报价 （元/吨）	2850	2950	+100
	国产与进口价差	-200	-100	+100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家在视频会议上达成临时性协议，首阶段自 2020 年 5 月 1 日起，减产 1000 万桶/日，为期两个月；自 2020 年 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月；自 2021 年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。	沙特阿美出台 4 月份 CP 价格，丙烷报 230 美元/吨，较 3 月下跌 200 美元/吨；丁烷报 240 美元/吨，较 3 月下跌 240 美元/吨；整体跌幅较大。
华南现货价格继续回升，码头企业撑市挺价意愿较强。	

周度观点策略总结：

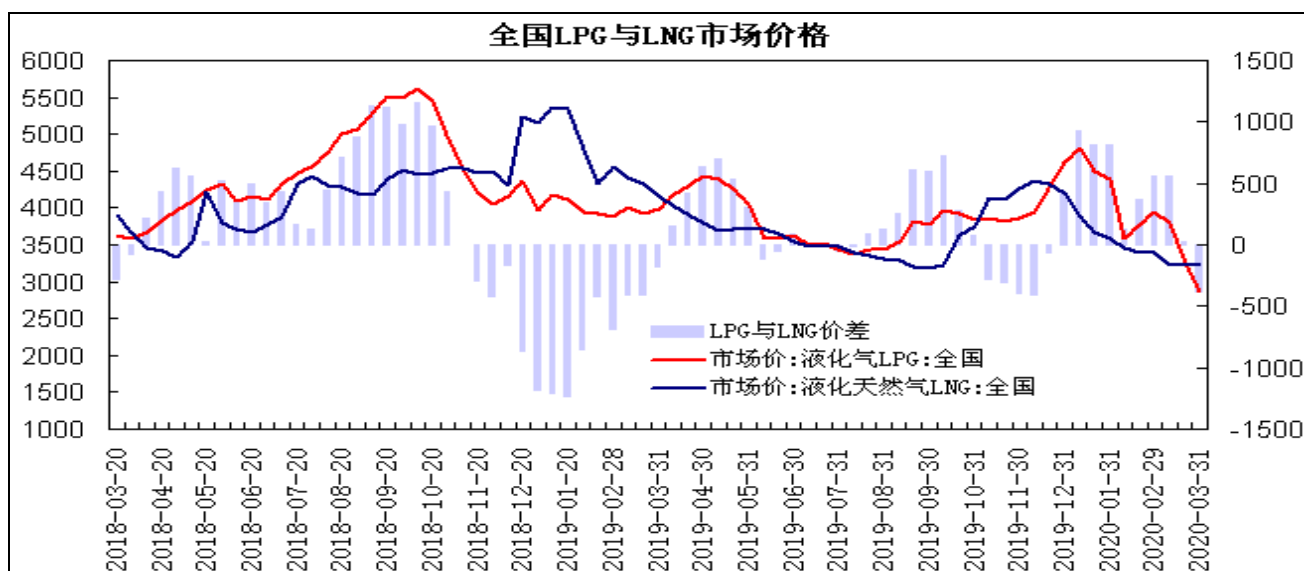
OPEC+达成临时性减产协议，国际原油价格宽幅震荡；亚洲液化石油气市场震荡上行，回升至近一个月高点；华东液化气市场稳中上涨，上游市场心态坚挺，终端消耗有所增加；华南市场呈现上涨，码头企业继续上调，炼厂也跟进上涨，市场交投尚可；码头库存出现回落，上游撑市心态坚定，短期现货市场呈现强势震荡，关注下游需求状况。

技术上，PG2011 合约在考验 2850-2900 区域支撑，上方测试 3100-3150 一线压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，建议周度以 2850-3150 区间交易为主。

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 3 月下旬，全国液化气 LPG 市场价为 2855 元/吨；全国液化天然气 LNG 市场价为 3238 元/吨；LPG 与 LNG 市场价的价差为-383 元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

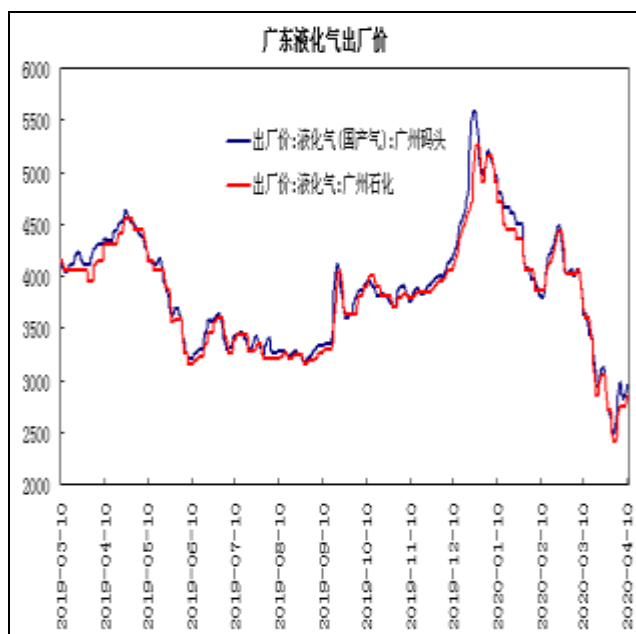


图3：华东地区液化气出厂价

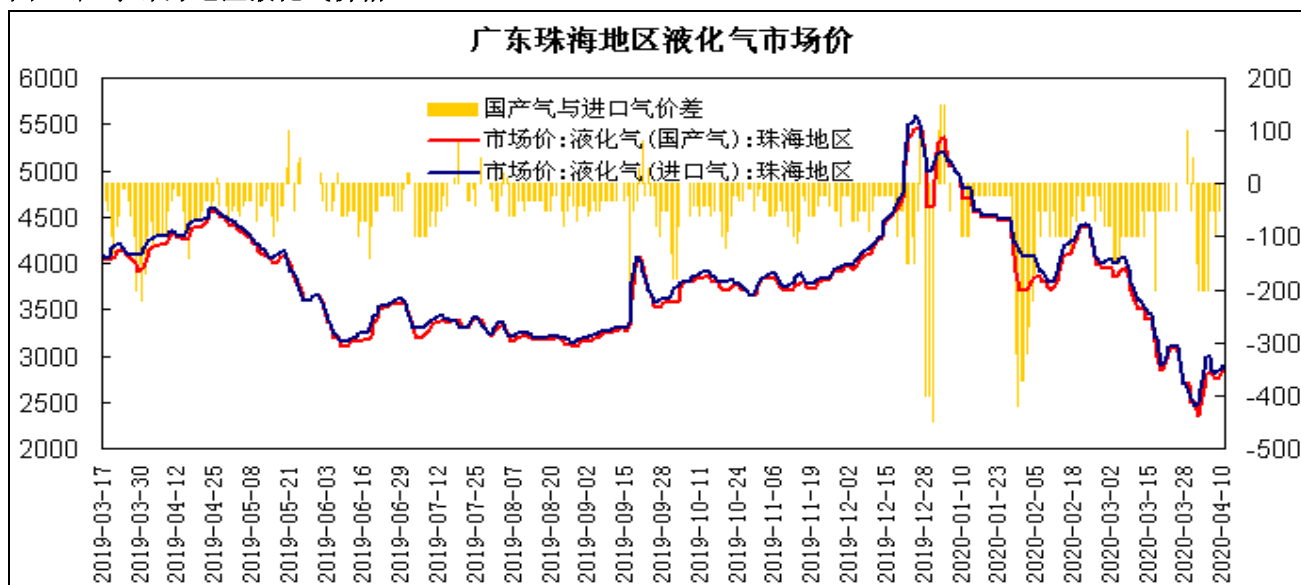


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2950元/吨，较上周上涨100元/吨，广州石化液化气出厂价报2850元/吨，较上周上涨200元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2750至2300元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

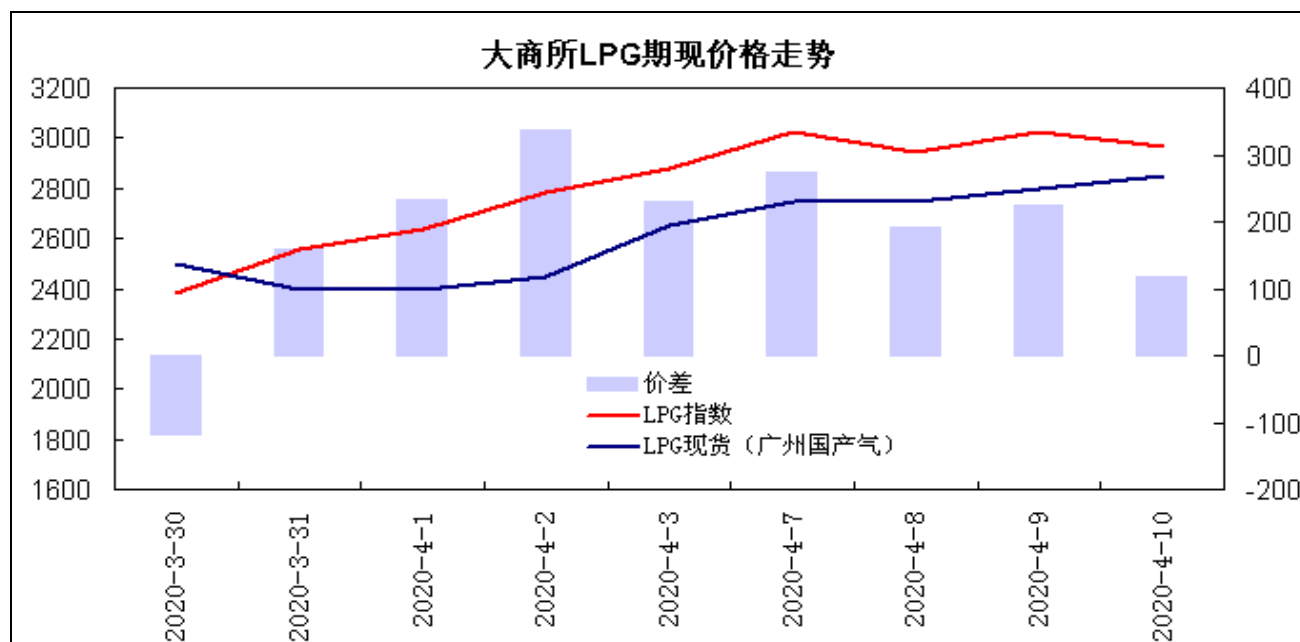


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2900元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2900元/吨；国产气与进口气价差为0元/吨。

4、LPG期现走势

图5：大商所LPG指数与现货走势

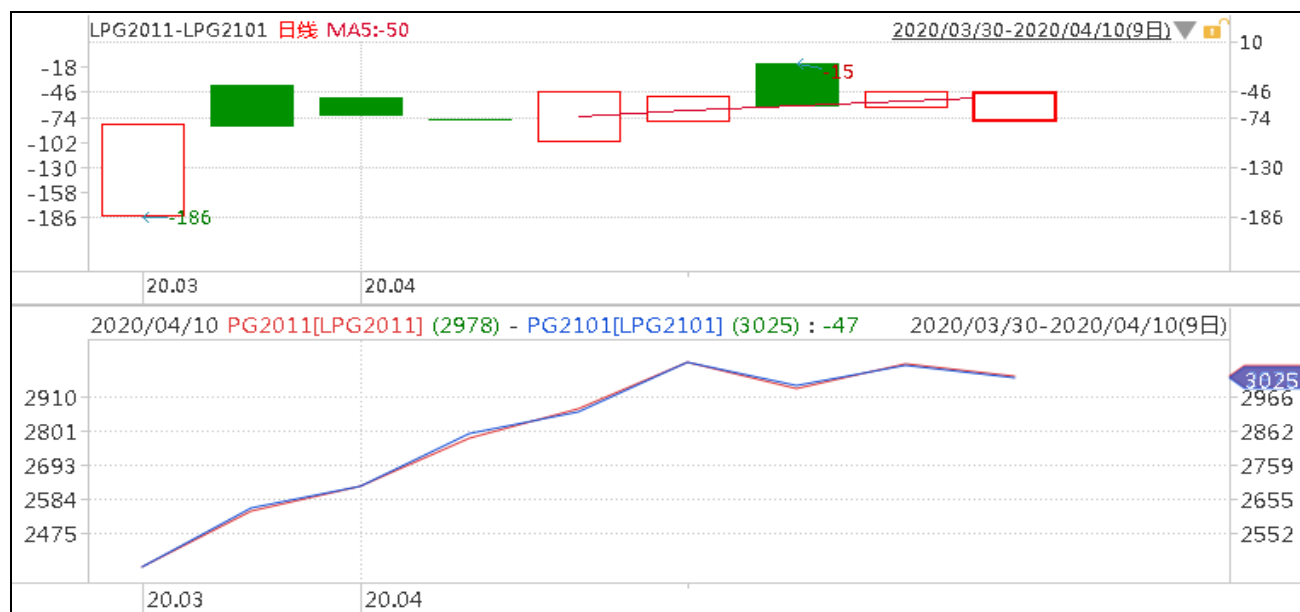


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于280至110元/吨区间，LPG期货冲高后趋于整理，期货升水出现回落。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

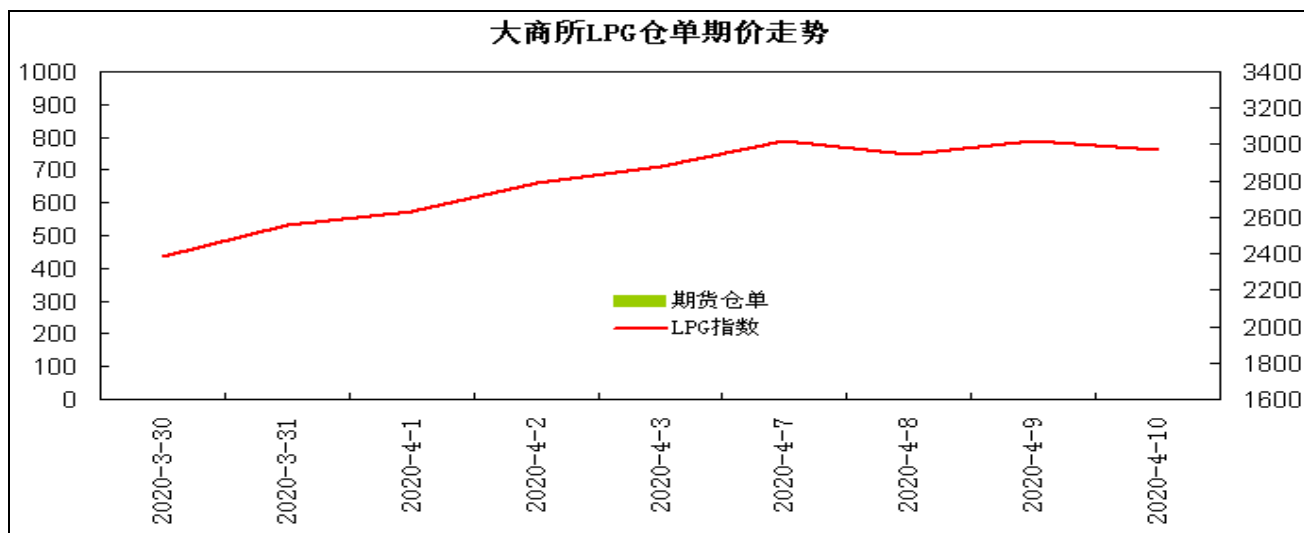


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-15至-80元/吨区间，周三11合约贴水出现缩窄，下半周处于-40至-80区间波动。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

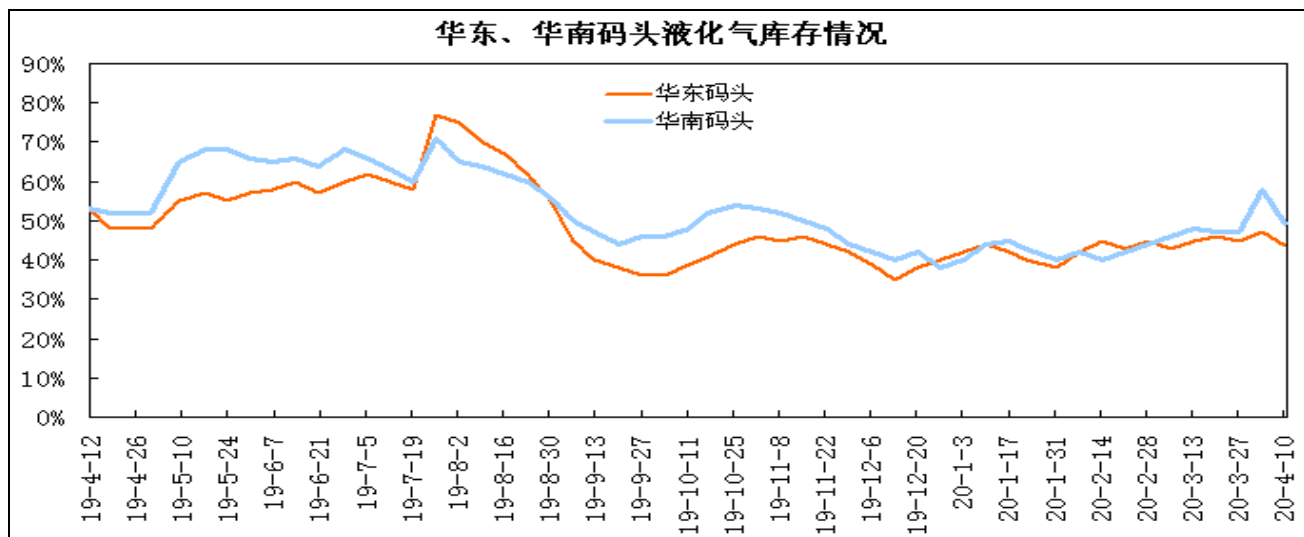


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货上市初期，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，本周华东码头进口LPG库存为43.5%，环比下降3.5个百分点；华南码头库存为49.29%，环比回落8.71个百分点，本周进口到船17.9万吨左右，较上周有明显减少。

8、沙特丙烷及丁烷合同价

图9：沙特丙烷及丁烷合同价

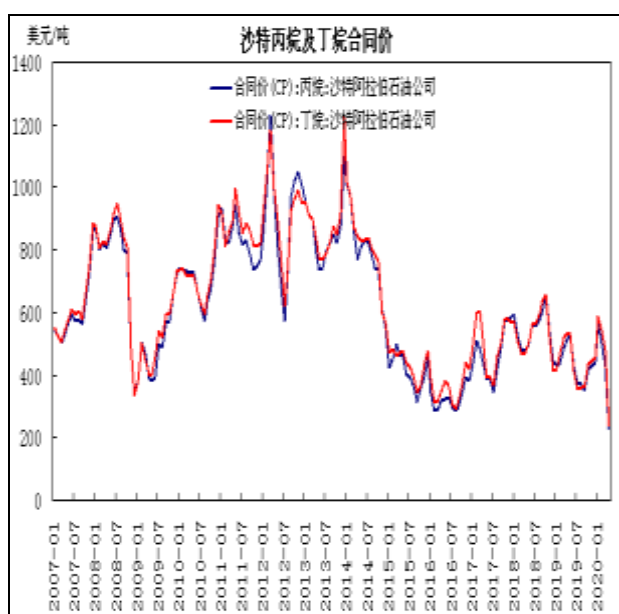
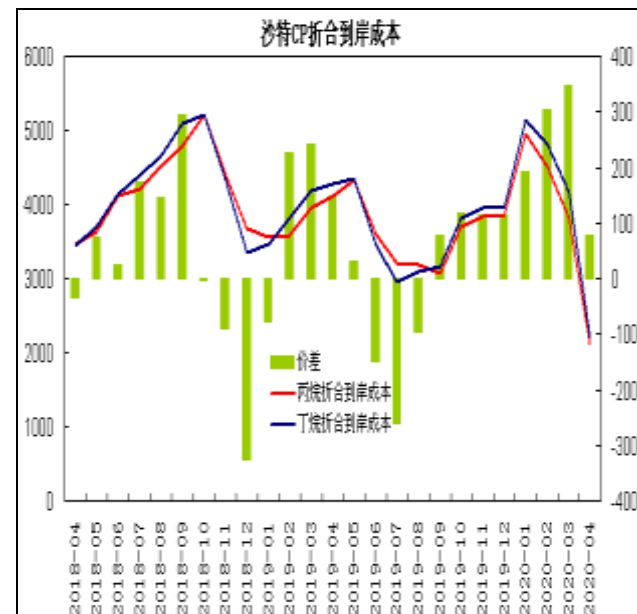


图10：沙特丙烷及丁烷折合成到岸成本

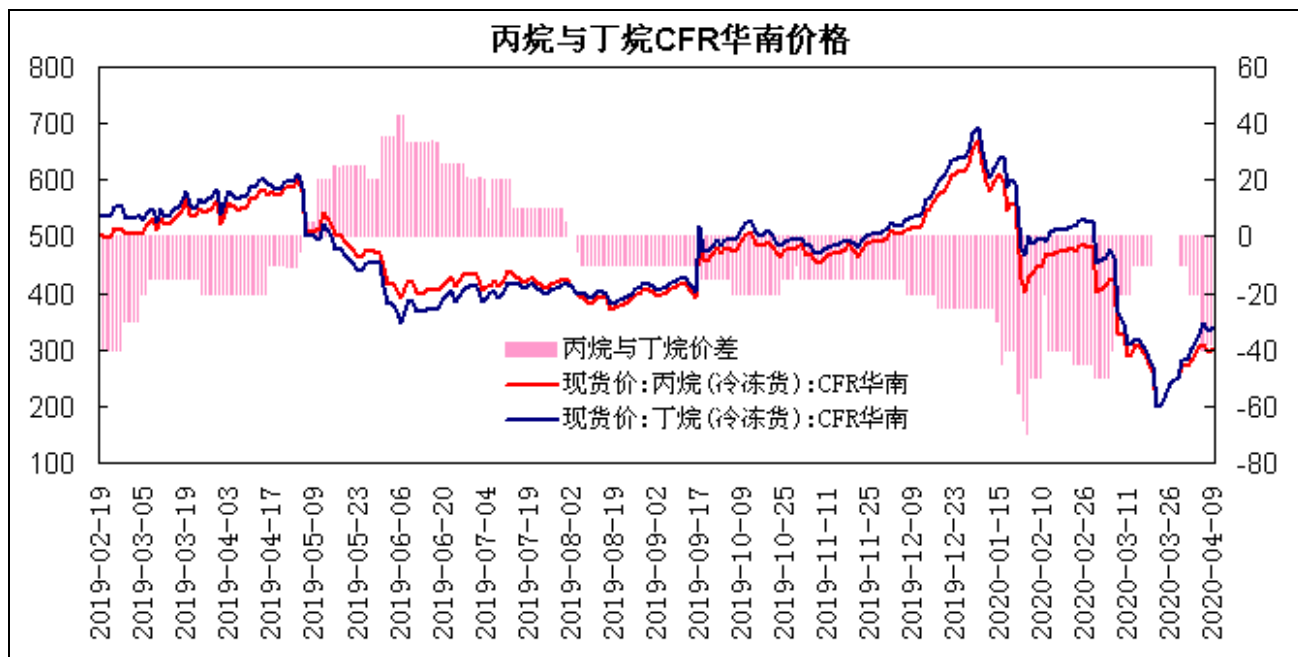


数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美出台 4 月份 CP 价格，丙烷报 230 美元/吨，较 3 月下跌 200 美元/吨；丁烷报 240 美元/吨，较 3 月下跌 240 美元/吨。4 月 CP 价格折合成到岸成本，丙烷约合 2126 元/吨，较 3 月下跌 1691 元/吨，丁烷约合 2203 元/吨，较 3 月下跌 1962 元/吨。5 月份 CP 预估，丙烷 262 美元/吨；丁烷 282 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302美元/吨，较上周上涨9美元/吨；丁烷CFR华南价格报340美元/吨，较上周上涨

27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。