

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）	3188	3400	212
	持仓（手）	74000	97404	23404
	前 20 名净持仓	4935	12865	7930
现货	广州国产气报价 （元/吨）	3200	2850	-350
	基差	12	-550	-562
	广州进口气报价 （元/吨）	3200	2930	-270
	国产与进口价差	0	-80	-80

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际进口成本上涨支撑市场，码头各库区库存暂无压力。	全球疫情持续蔓延加剧经济忧虑，WTI 5 月原油合约跌至负值引发市场避险情绪，国际原油期货创出新低。
上游产销无压撑市意愿较强，下游入市积极性回升。	进口船货增加，华东、华南现货价格出现下跌，期货升水扩至上市以来高位。

周度观点策略总结：

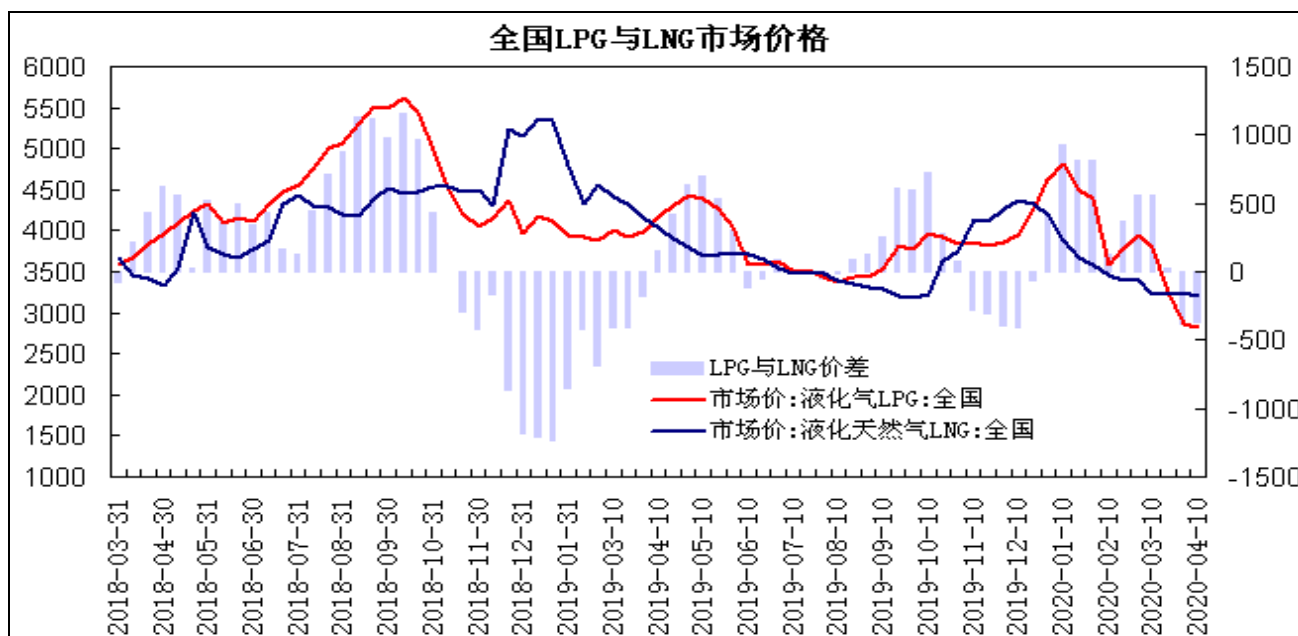
WTI 5 月原油合约跌至负值引发市场避险情绪，市场预期主要产油国将加速实施减产以应对需求下滑，国际原油价格创出新低后出现反弹；亚洲液化石油气市场震荡整理；华东液化气市场呈现回落整理，上半周炼厂价格下调，下半周码头到船集中，区内供应相对充足，下游刚需采购为主；华南市场大幅回落后持稳，进口气率先大幅让利，炼厂也出现下跌，现货价格下调后下游入市较为积极；上游产销无压撑市意愿较强，但进口船货到岸增加，短期现货市场呈现震荡。

技术上，PG2011 合约震荡冲高，期价回测 3000 关口支撑，上方趋于进一步测试 3500-3550 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，建议周度以 3200-3550 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4月上旬，全国液化气LPG市场价为2824.7元/吨，环比下跌30.9元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3198.6元/吨，环比下跌40元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-373.9元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

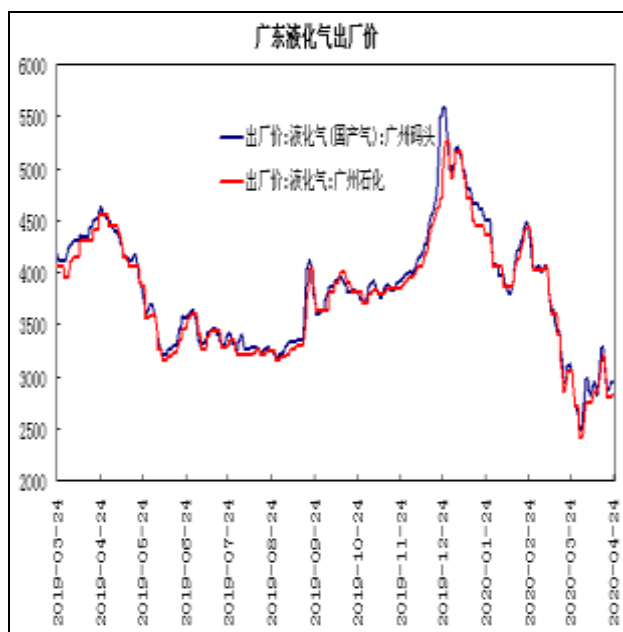


图3：华东地区液化气出厂价

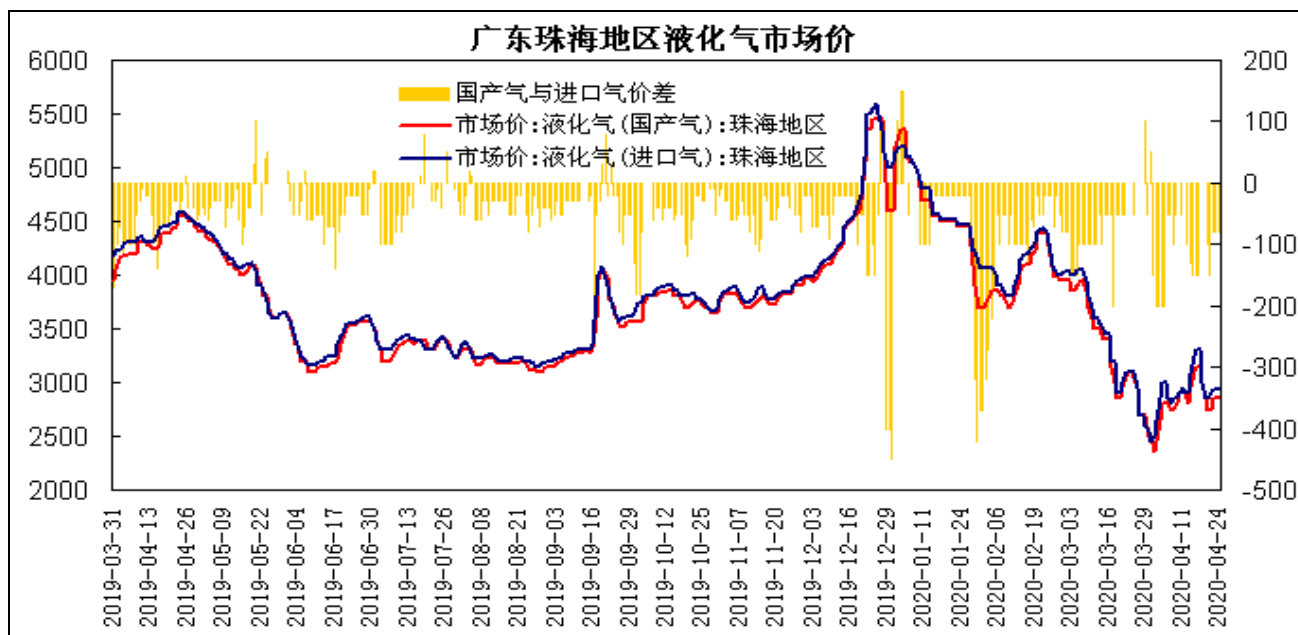


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2950元/吨，较上周下跌195元/吨，广州石化液化气出厂价报2830元/吨，较上周下跌370元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2720至2800元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

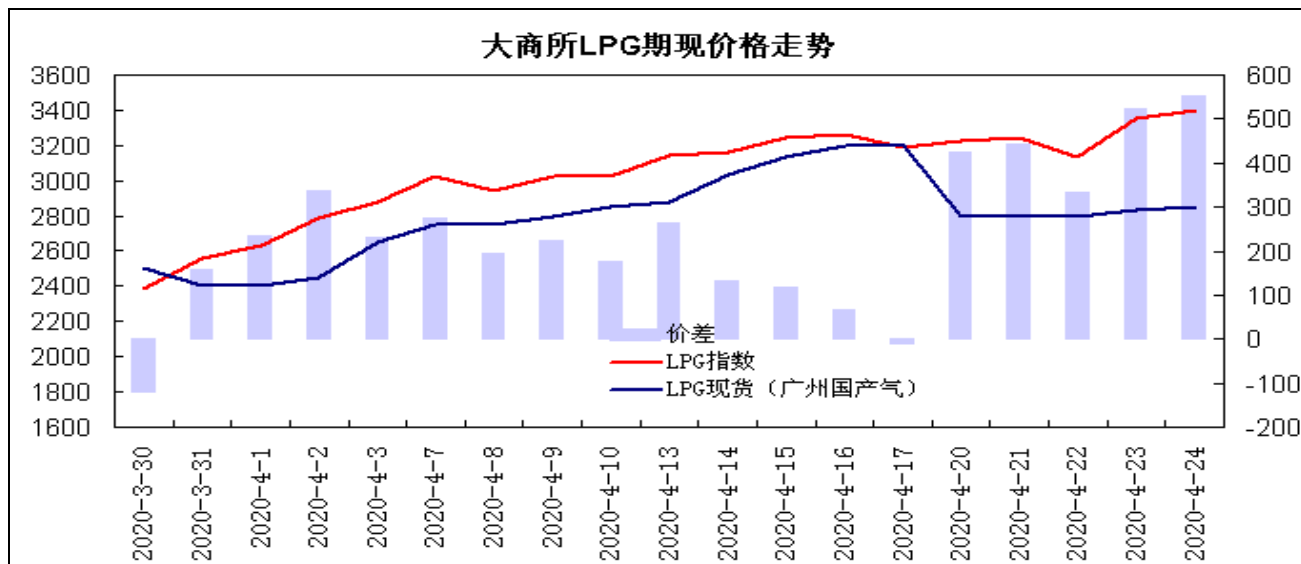


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2850元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2930元/吨；国产气与进口气价差为-80元/吨。

4、LPG期现走势

图5：大商所LPG指数与现货走势

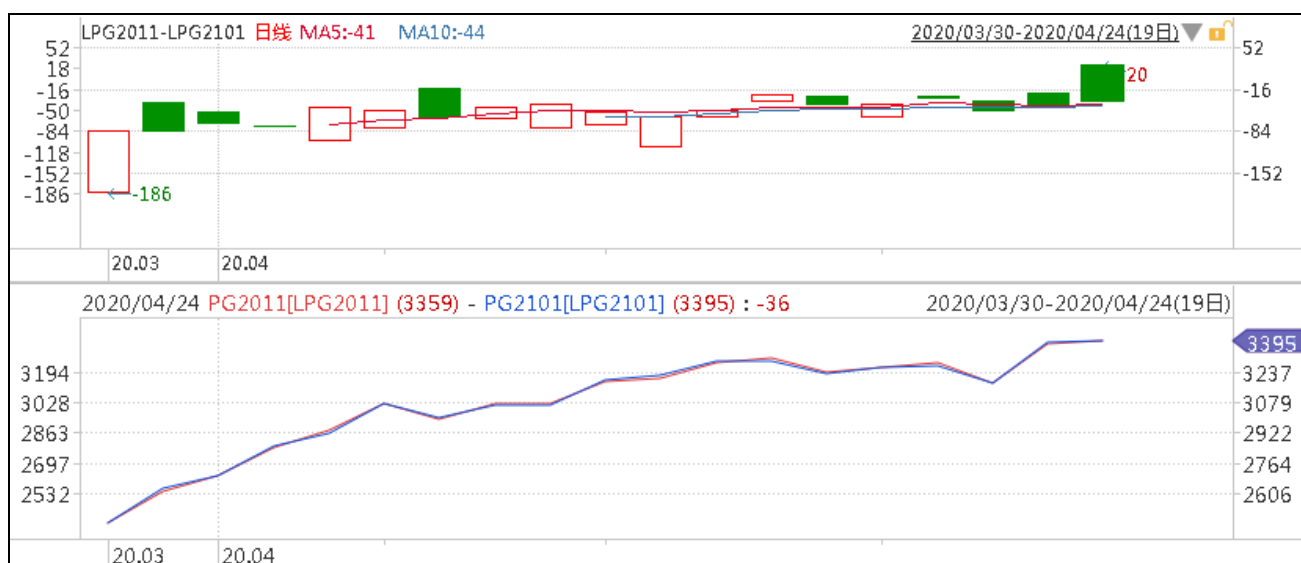


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于330至560元/吨区间，LPG现货出现回落，LPG期货震荡冲高，期货升水扩至上市以来高位。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

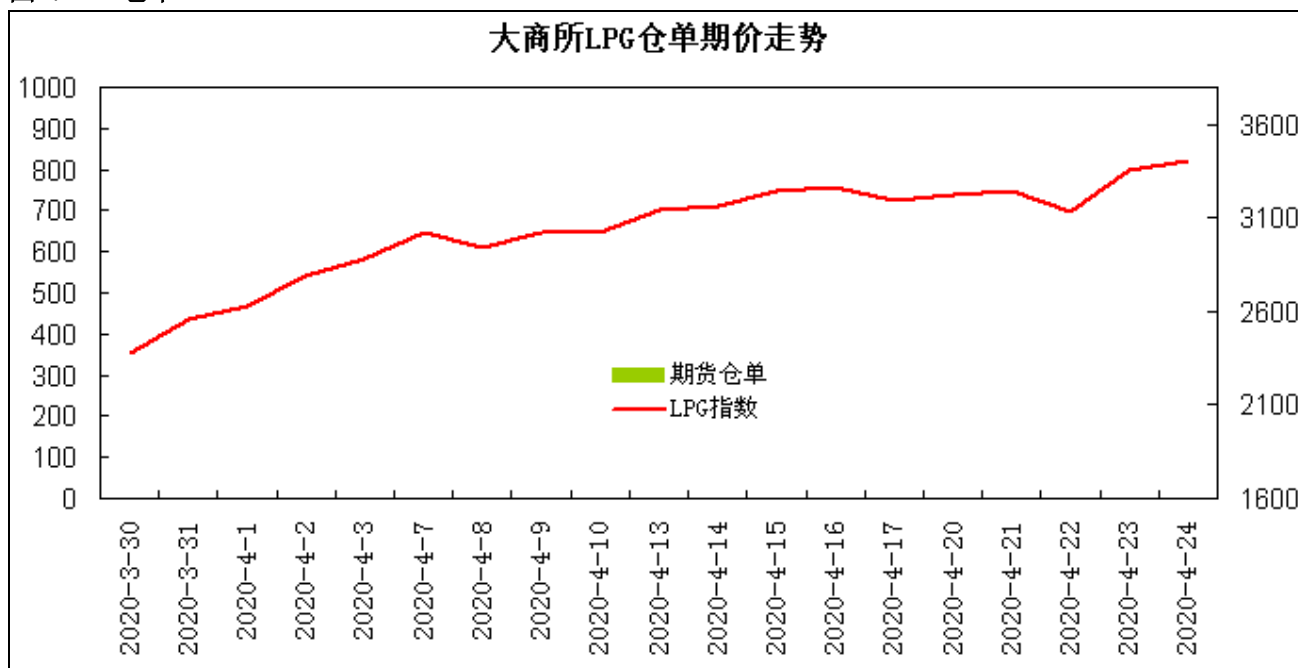


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-70至20元/吨区间，主力2011合约成交活跃，周五开盘一度短暂出现升水。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

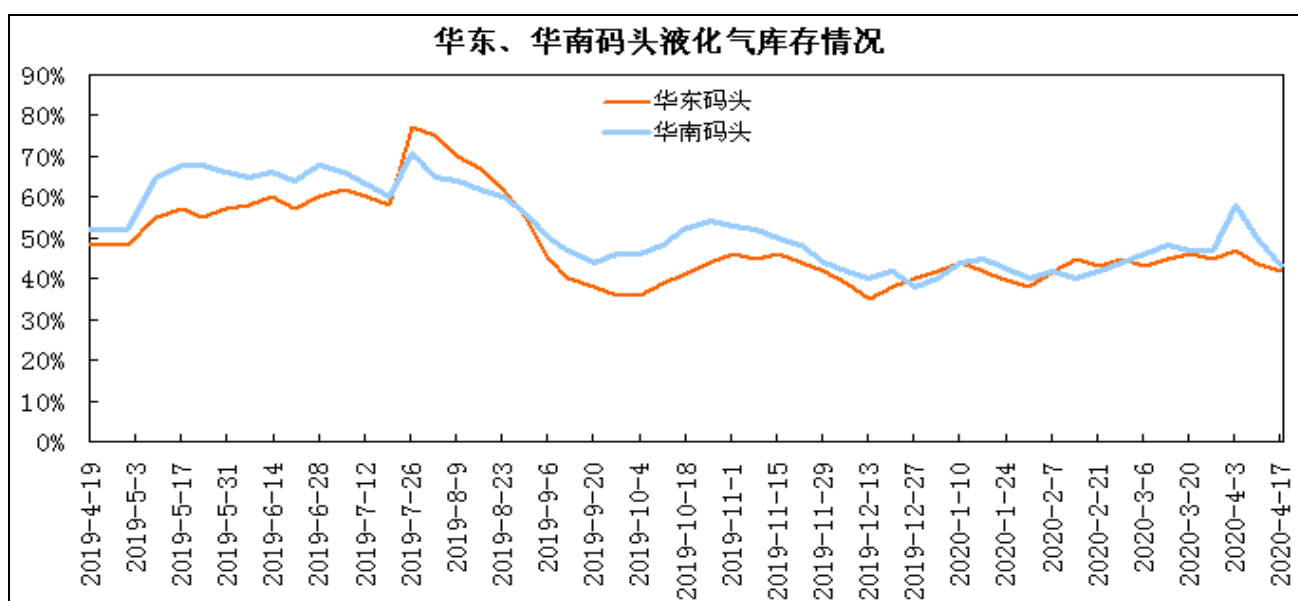


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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

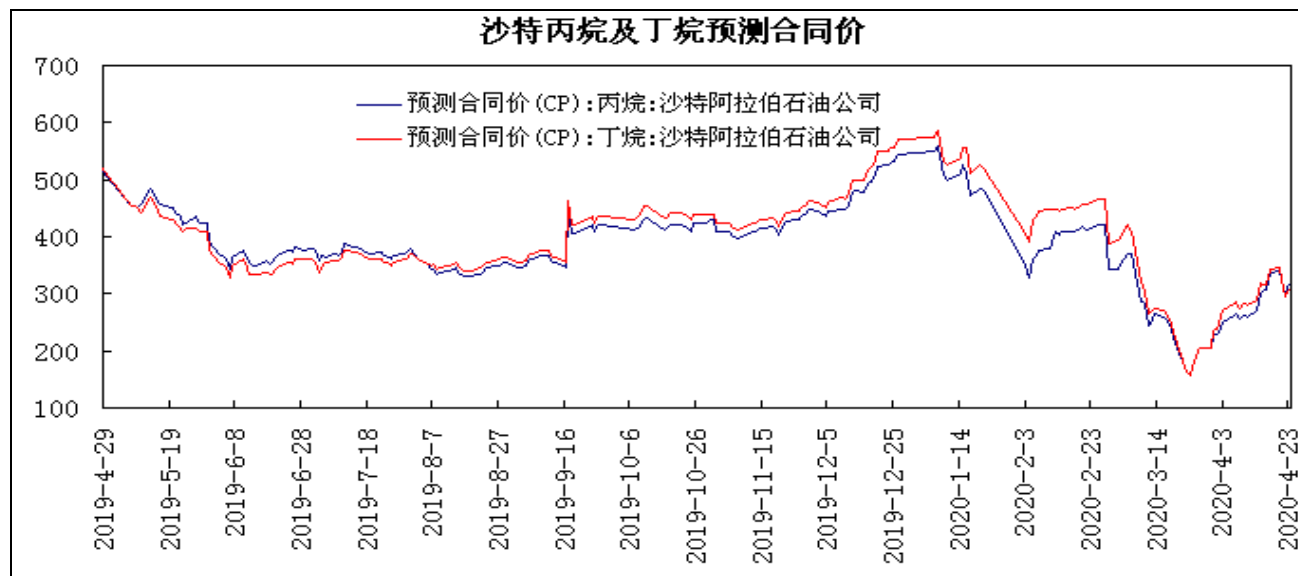


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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41.67%，环比下降1.83个百分点；华南码头库存为43.29%，环比回落6个百分点，本周进口到船22.56万吨左右，较上周出现回升，但到船相对分散。华南走势相对理性和滞后，库存下降明显；华东地区，PDH企业到船较多，贸易商到船较少，贸易库存下降。

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

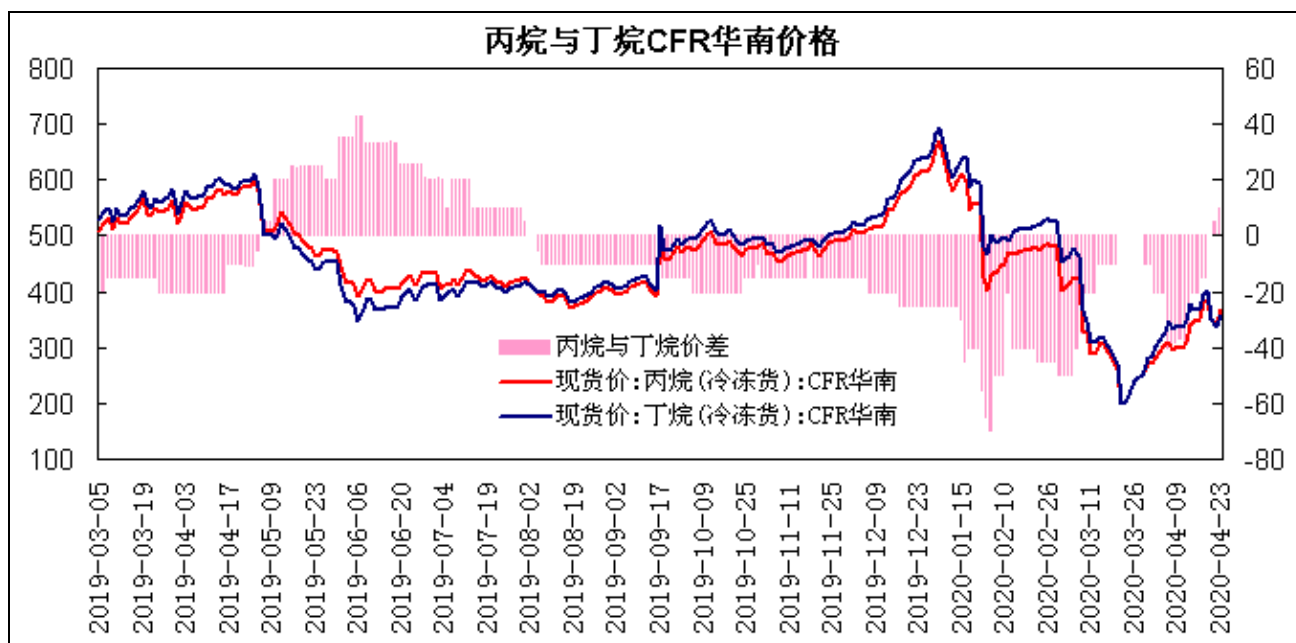


数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 4 月 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。5 月份 CP 预估，丙烷 320 美元/吨，较上周下调 17 美元/吨；丁烷 310 美元/吨，较上周下调 32 美元/吨；5 月 CP 预估值出现回落。

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367美元/吨，较上周下跌13美元/吨；丁烷CFR华南价格报357美元/吨，较上周下跌38美元/吨，丙烷与丁烷价差为10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。