

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30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）	3400	3394	-6
	持仓（手）	97404	55701	-41703
	前 20 名净持仓	12865	6797	净多减少 6068
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2850	2630	-220
	基差	-550	-764	-214
	广州进口气报价 （元/吨）	2930	2950	+20
	国产与进口价差	-80	-320	-240

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公司 CP 出台，丙烷 340 美元/吨，较上月涨 110 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 100 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。
海关数据显示，3 月中国液化石油气进口量为 126.52 万吨，同比下降 16.9%。	华南地区炼厂节前排库，现货价格回落，期货升水处于高位。

### 周度观点策略总结：

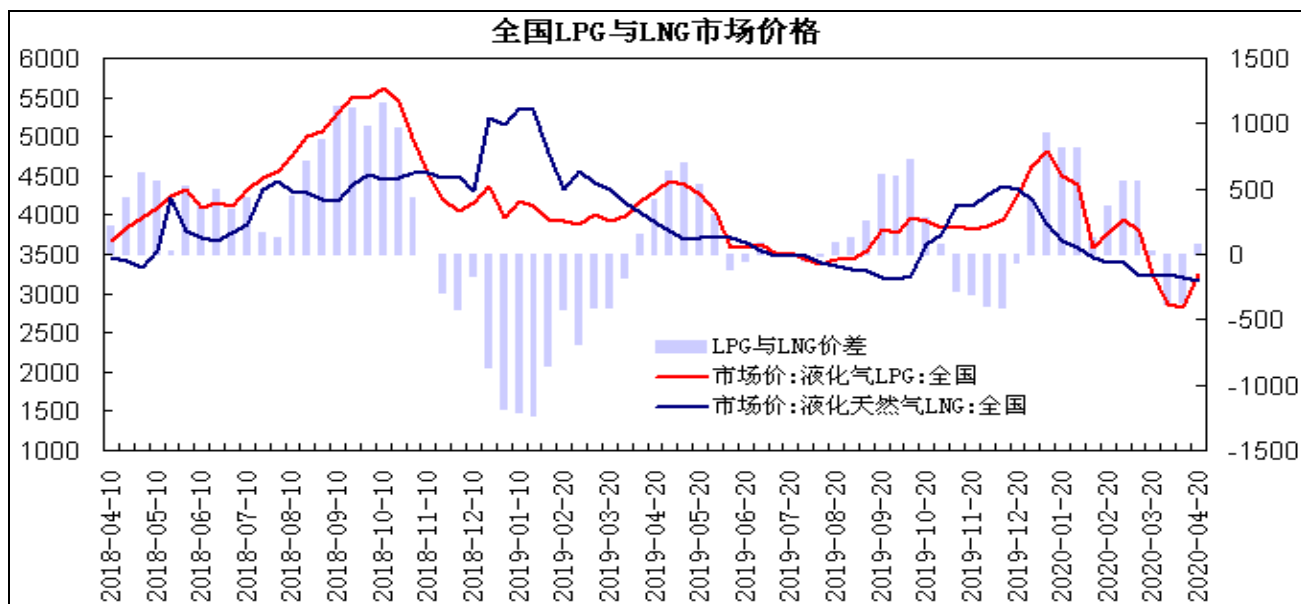
欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+ 将于 5 月正式减产，国际原油价格探低回升；亚洲液化石油气市场震荡回升；华东液化气市场呈现回落整理，上半周炼厂价格下调，下半周上游排库基本完成，库存压力较小，现货价格回稳；华南市场探低回升，炼厂节前排库低位运行，码头进口货价格稳中上涨；沙特 5 月 CP 大幅上调支撑市场，上游排库基本完成，库存压力较小，短期现货市场呈现震荡。

技术上，PG2011 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 3600-3650 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，建议周度依托 3300 短多交易，止损参考 3220，目标关注 3540。

## 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月中旬，全国液化气LPG市场价为3235.6元/吨，环比上涨410.9元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3160.4元/吨，环比下跌38.2元/吨；LPG与LNG市场价的价差为75.2元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

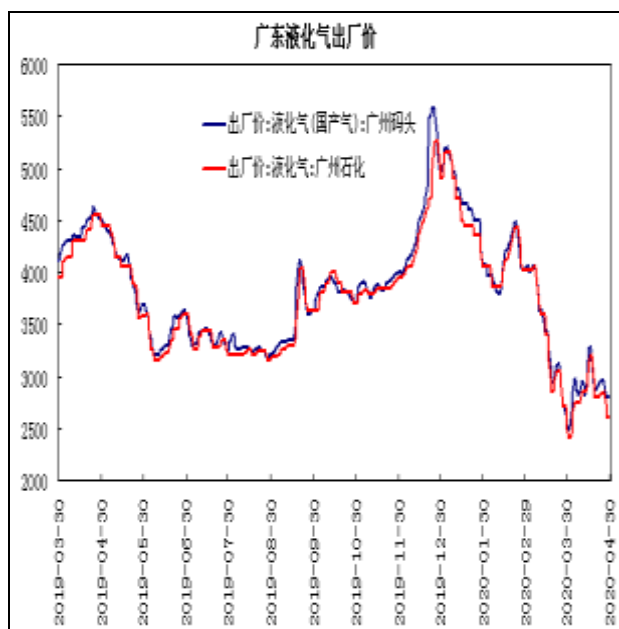
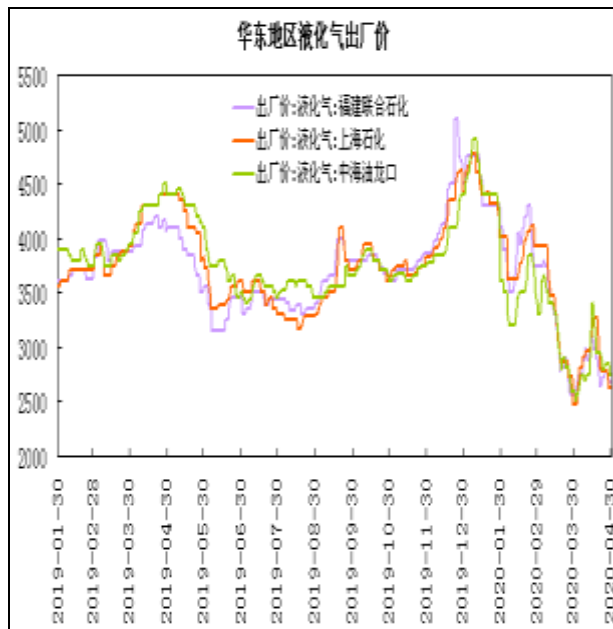


图3：华东地区液化气出厂价

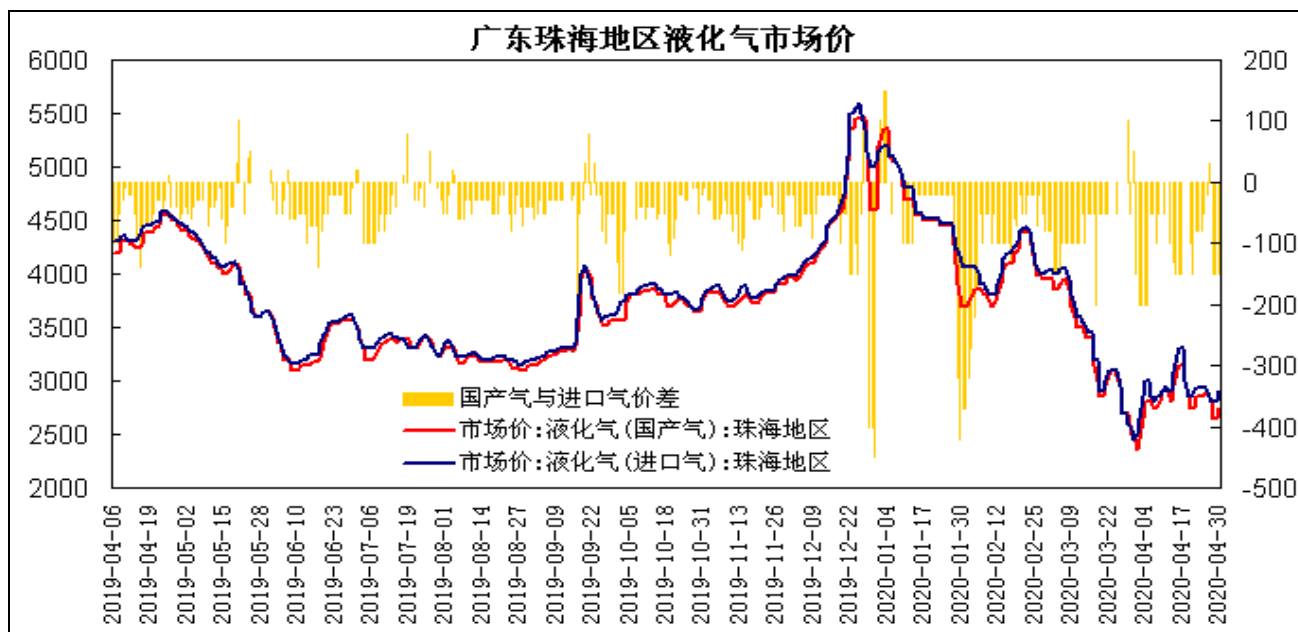


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2795元/吨，较上周下跌155元/吨，广州石化液化气出厂价报2600元/吨，较上周下跌230元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2620至2750元/吨。

## 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

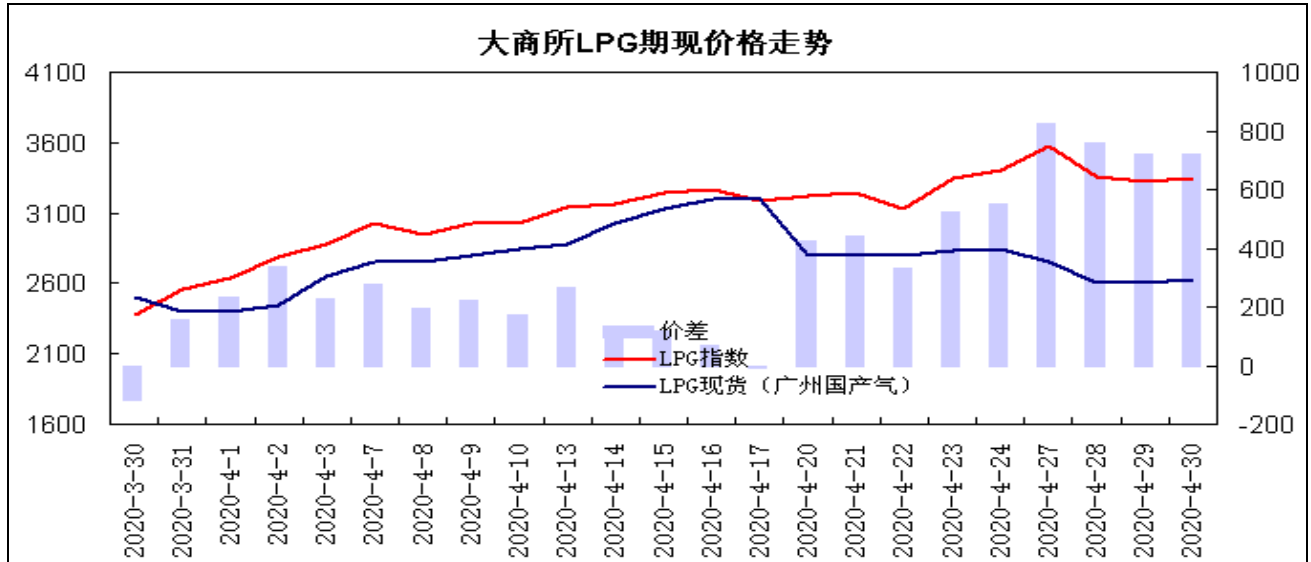


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2750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-150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830至720元/吨区间，LPG现货回落整理，LPG期货冲高回调，期货升水高位出现回落。

#### 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

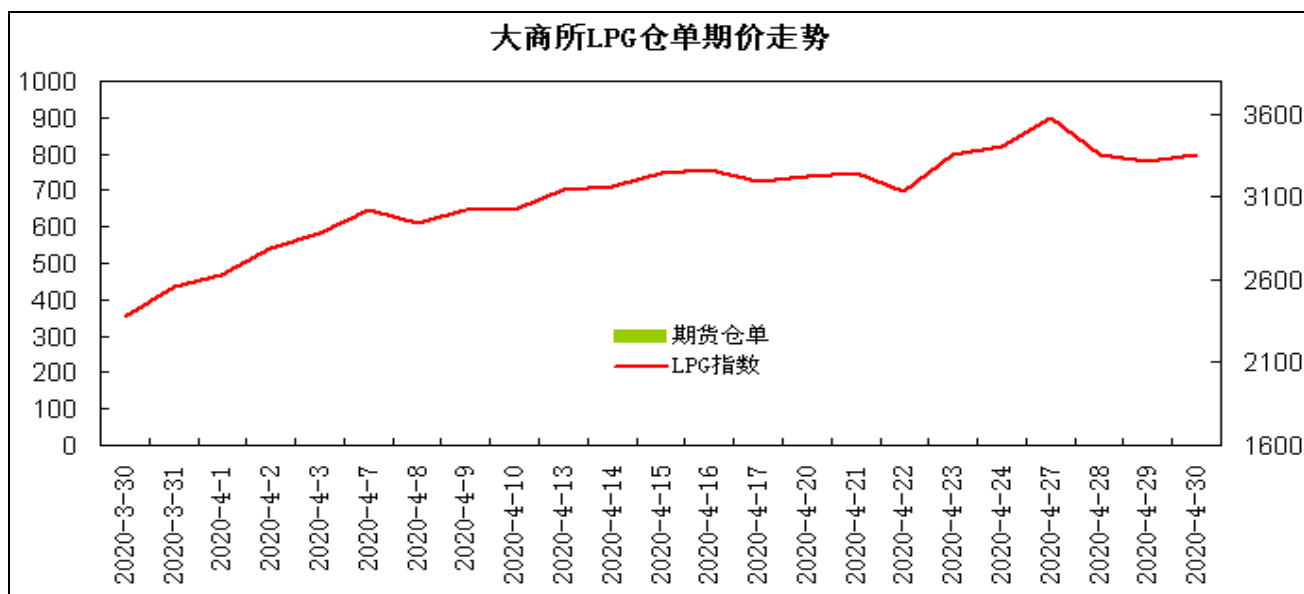


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2111合约与2101合约价差处于-1至-65元/吨区间，主力2111合约呈现小幅贴水。

## 6、大商所仓单

图7：LPG仓单

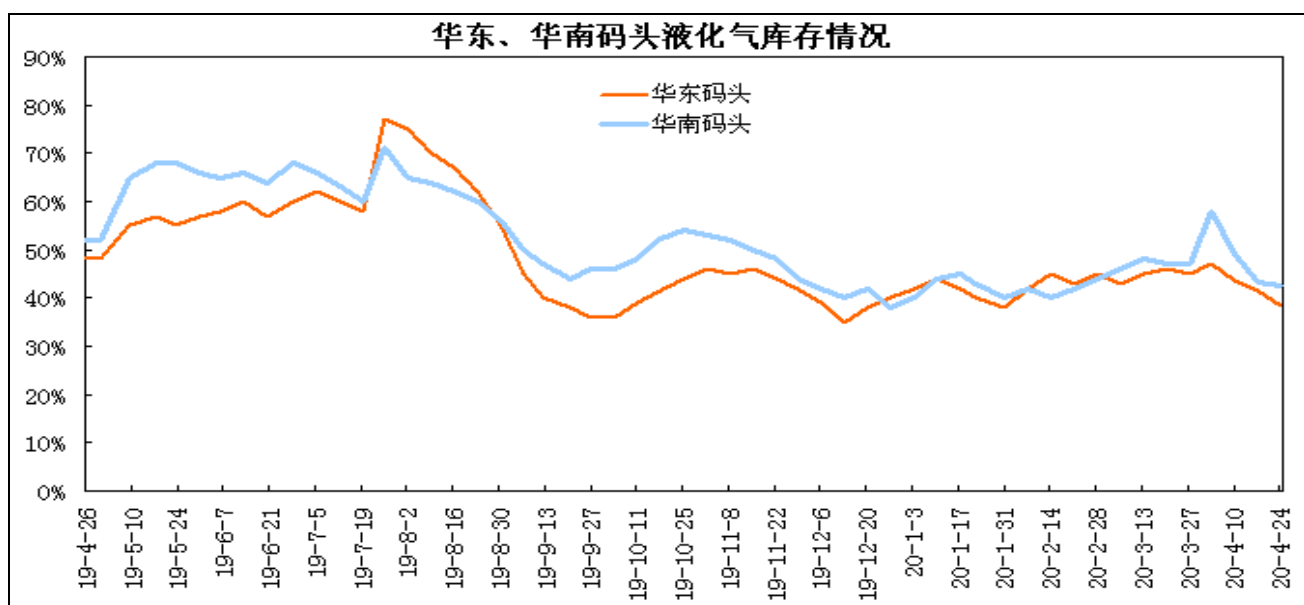


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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

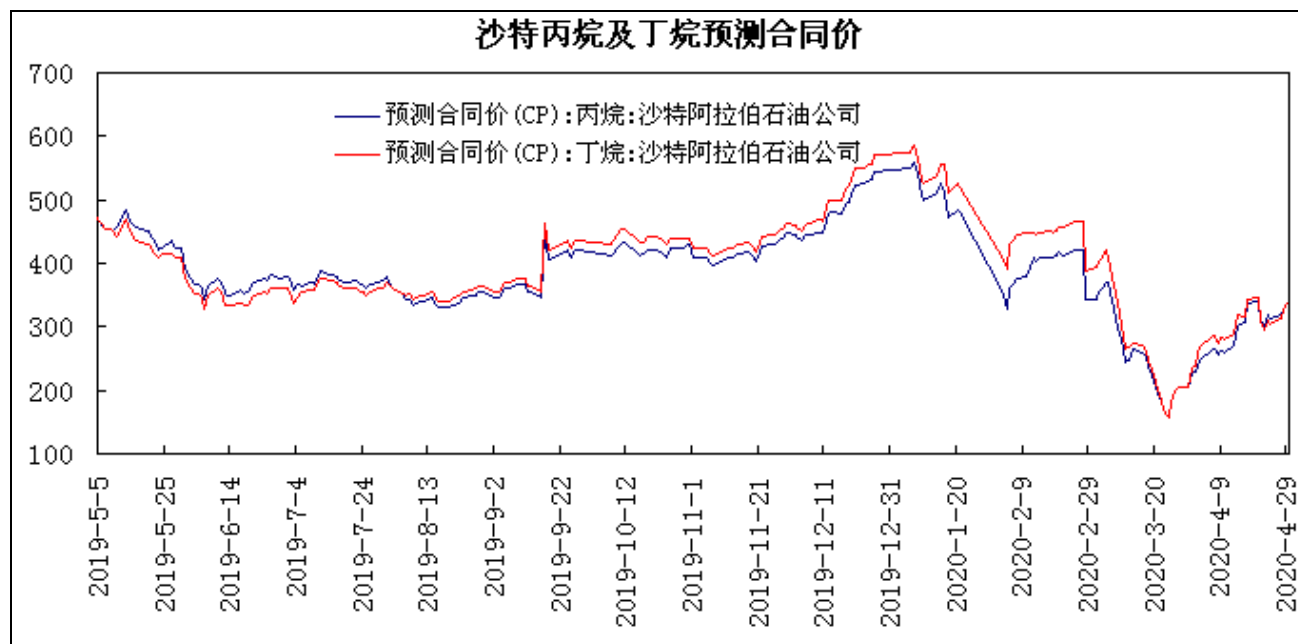


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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，华东码头进口LPG库存为38.5%，环比下降3.17个百分点；华南码头库存为42.47%，环比回落0.82个百分点，进口到船33万吨左右，较上周有所增加，华南到船较多，华东到船减少，且多PDH工厂到货，华南库存样本增加两家，实际上库存较上周有增加。

## 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

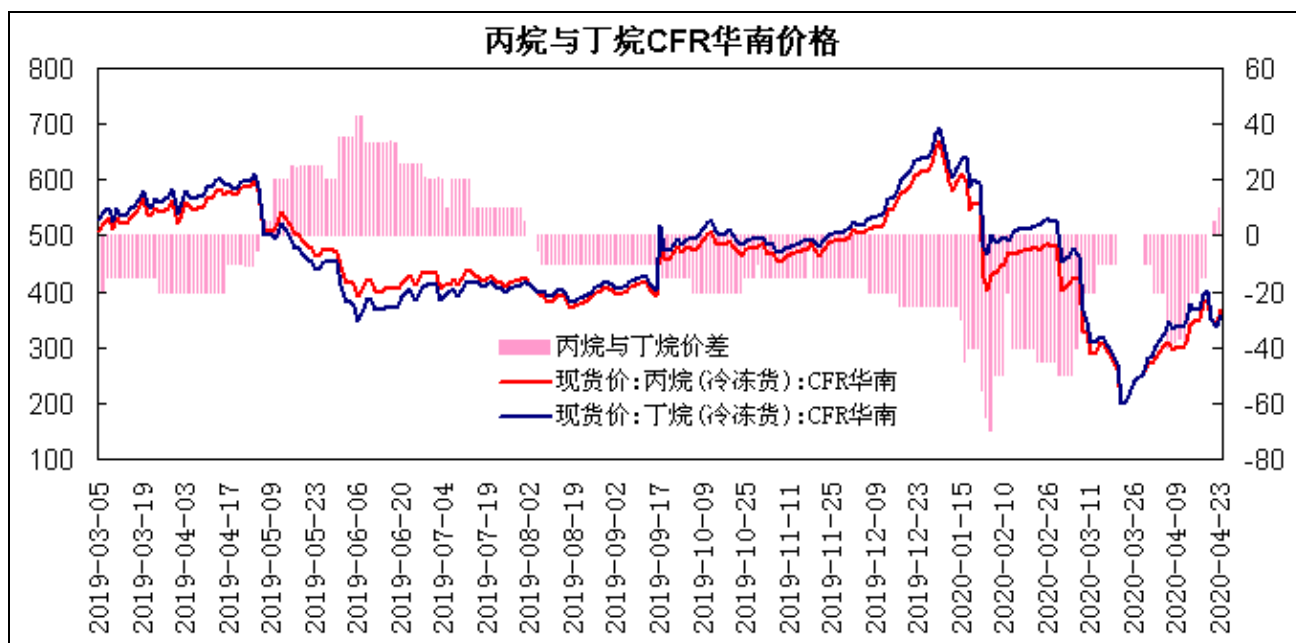


数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司 CP 出台，丙烷 340 美元/吨，较上月涨 110 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 100 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2967 元/吨左右，丁烷 3023 元/吨左右。

## 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。