

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5月8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）	3394	3454	+60
	持仓（手）	55701	73205	+17504
	前 20 名净持仓	6797	8148	净多增加 1351
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2630	2910	+280
	基差	-764	-544	+220
	广州进口气报价 （元/吨）	2950	2950	0
	国产与进口价差	-320	-40	+280

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。华东码头进口 LPG 库存为 38.3%，环比增加 0.8 个百分点；华南码头库存为 52.9%，环比增加 5.73 个百分点。华南码头到货量较多，5 月 1 日至今到货量约 22.1 万吨。
沙特、俄罗斯及其他 OPEC+ 国家将于 5 月至 6 月执行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。	丙烷、丁烷 CFR 华南价格出现回落。

周度观点策略总结：

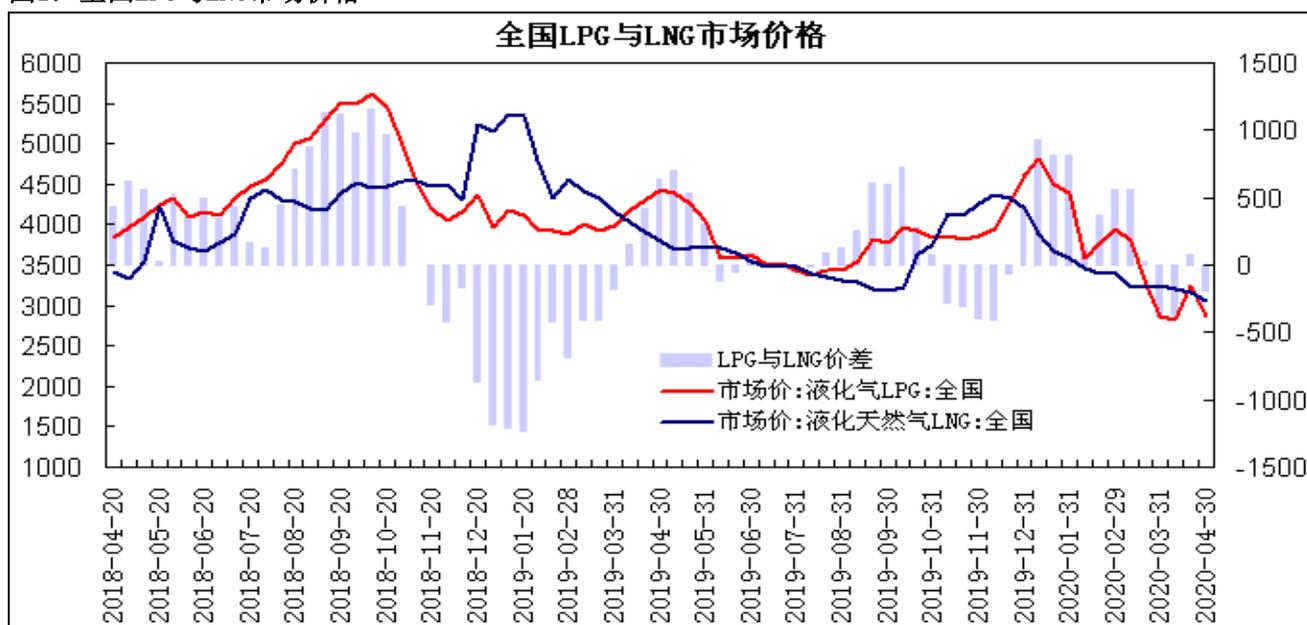
欧美国家陆续解除封锁措施及 OPEC+ 执行减产协议提振市场，而原油库容及需求忧虑令油价承压，国际原油价格呈现震荡反弹；华东液化气市场稳中下行，上游出货压力增加，厂家让利刺激下游接货；华南市场呈现下跌，炼厂先扬后抑，下半周降价出货，部分二级码头库存压力较大，进口气跌幅较大，下游观望为主；丙烷、丁烷 CFR 华南价格呈现回落；码头到货增加对市场构成压制，而 5 月 CP 上调限制调整空间，短期现货市场呈现震荡。

技术上，PG2011 合约考验 10 日均线支撑，上方继续测试 3600 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 3320 短多交易，止损参考 3240，目标关注 3560。

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月下旬，全国液化气LPG市场价为2866.1元/吨，环比下跌369.5元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3057.7元/吨，环比下跌191.6元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-191.6元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

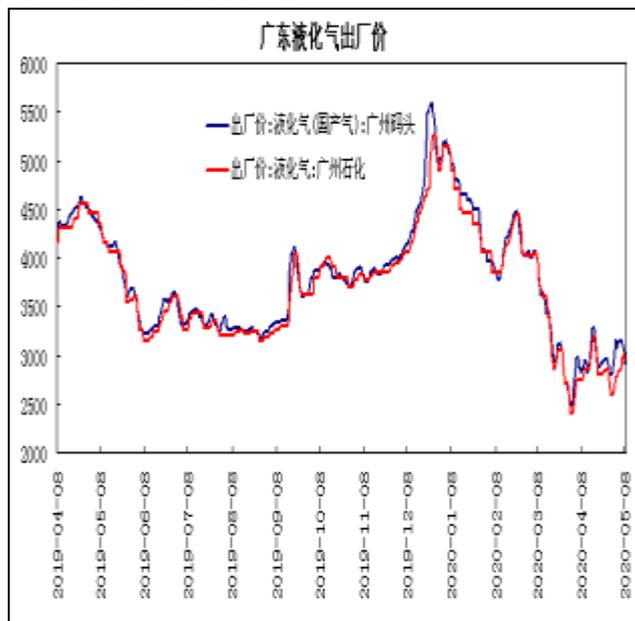
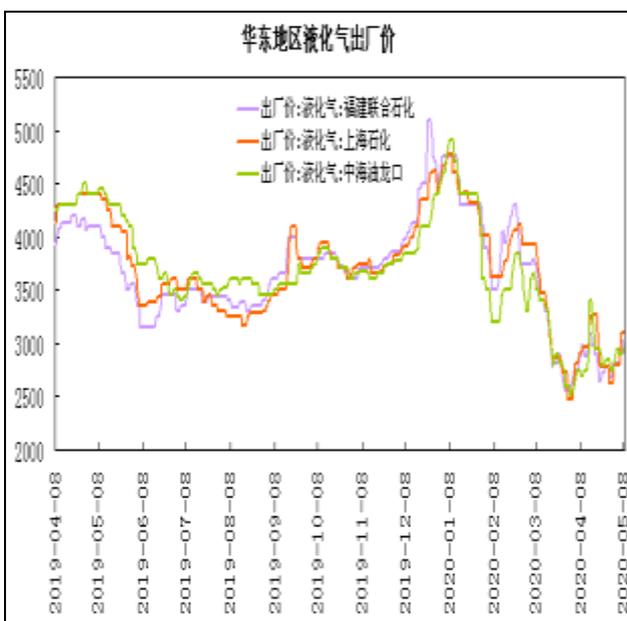


图3：华东地区液化气出厂价

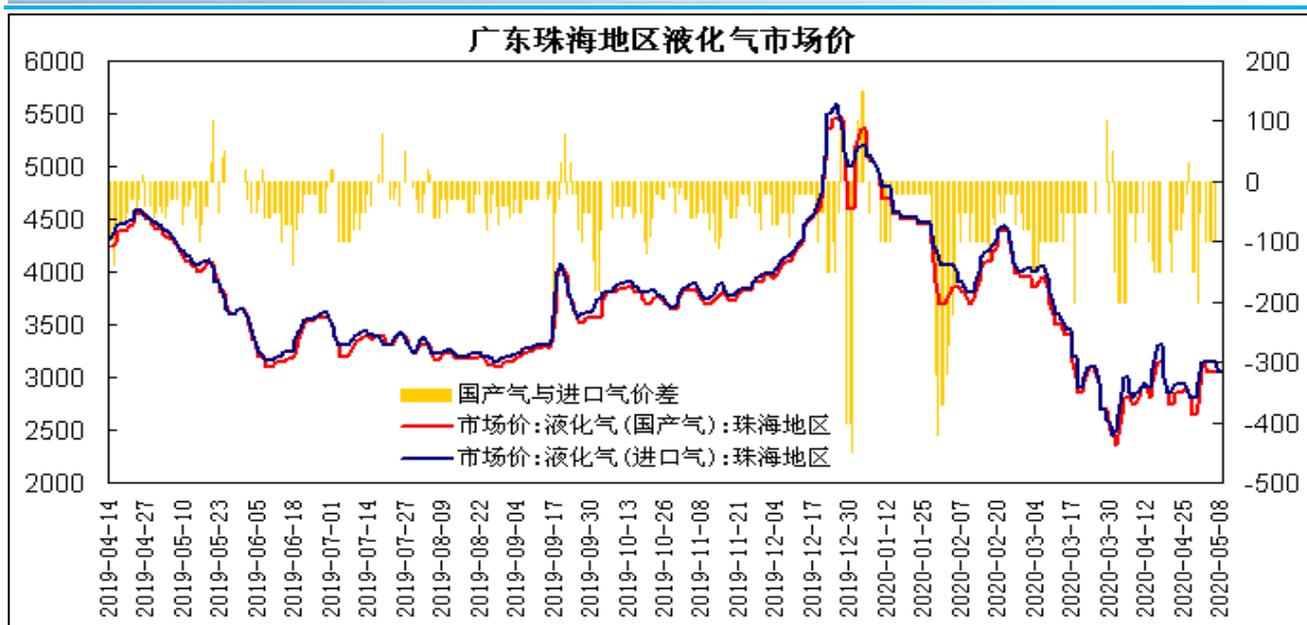


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2930元/吨，较上周下跌20元/吨，广州石化液化气出厂价报2900元/吨，较上周上涨270元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2920至3100元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

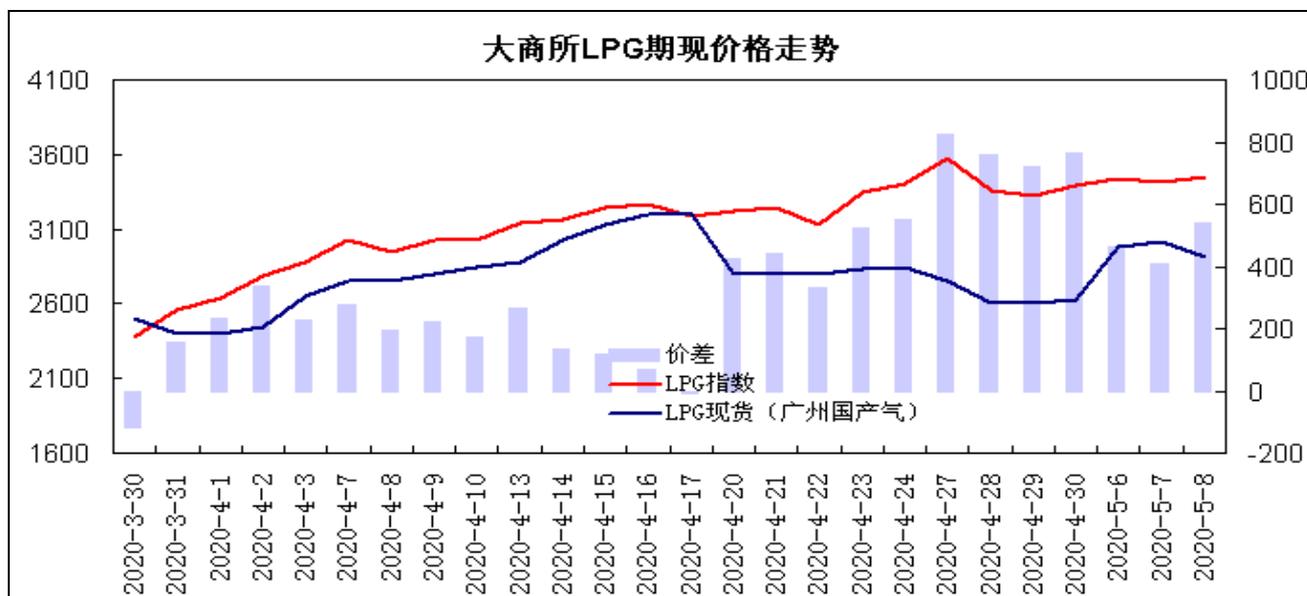


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报3050元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报3050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400至540元/吨区间，LPG现货出现回落，LPG期货高位震荡，期货升水有所回升。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6: PG2011-2101合约价差

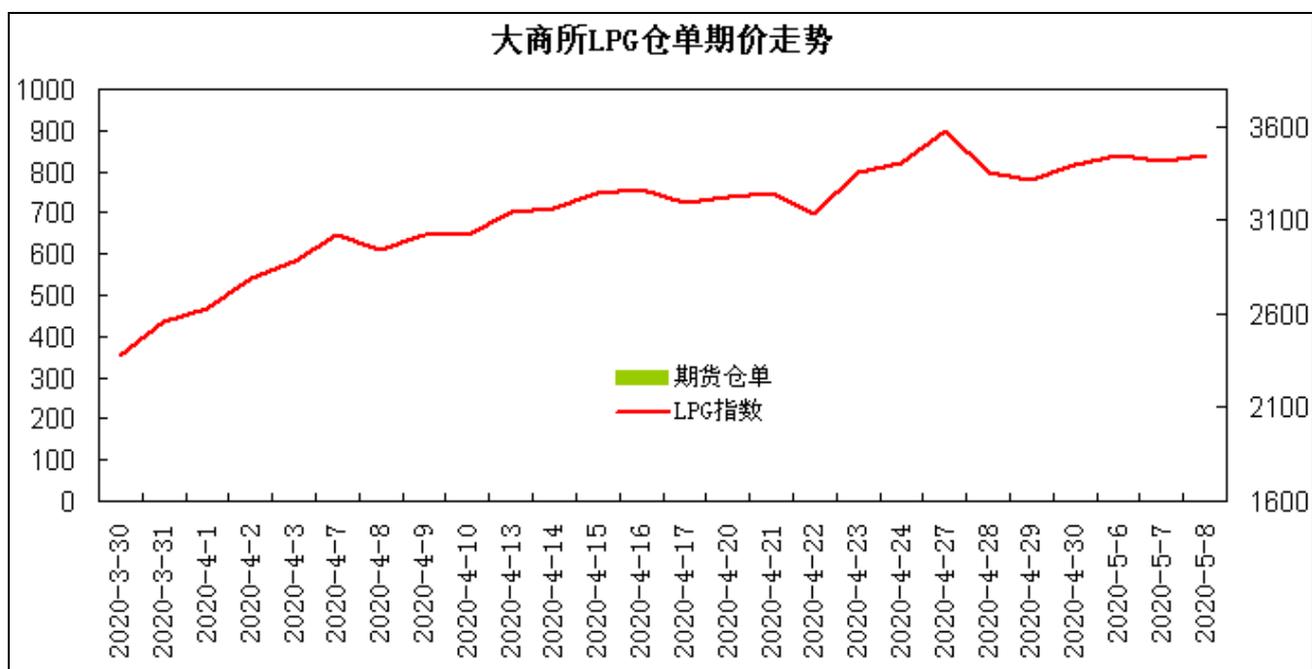


数据来源: 瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于25至-40元/吨区间, 节后6日开盘主力2011合约短暂升水, 随后维持小幅贴水态势。

6、大商所仓单

图7: LPG仓单

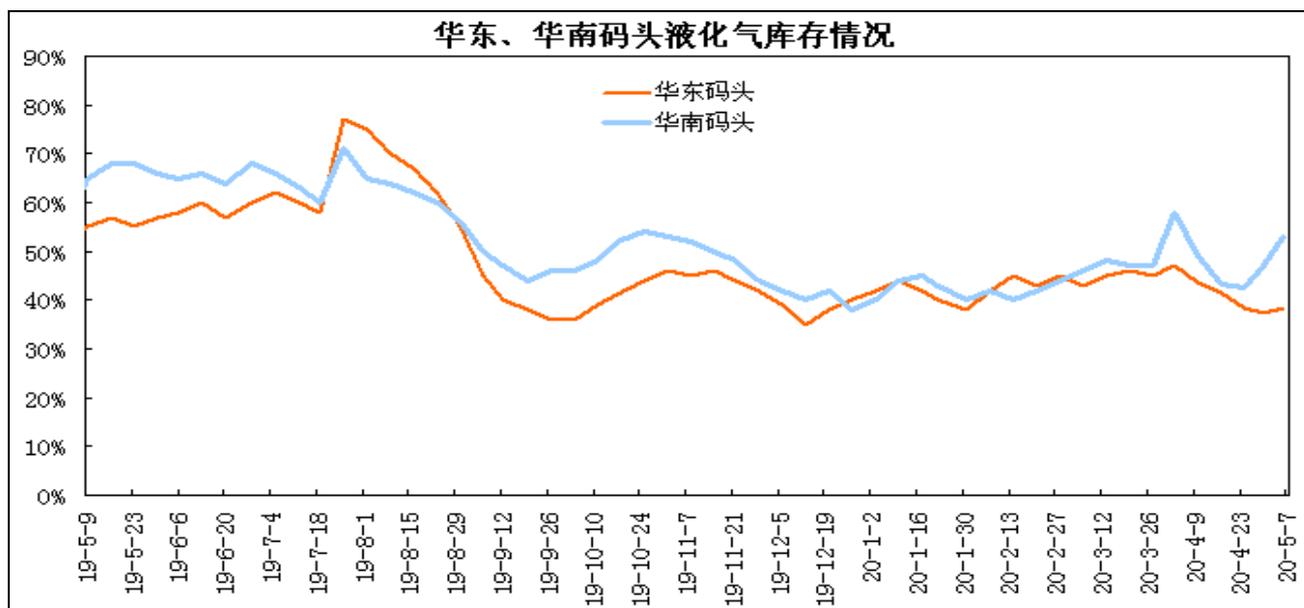


数据来源: 瑞达研究院 大连商品交易所

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

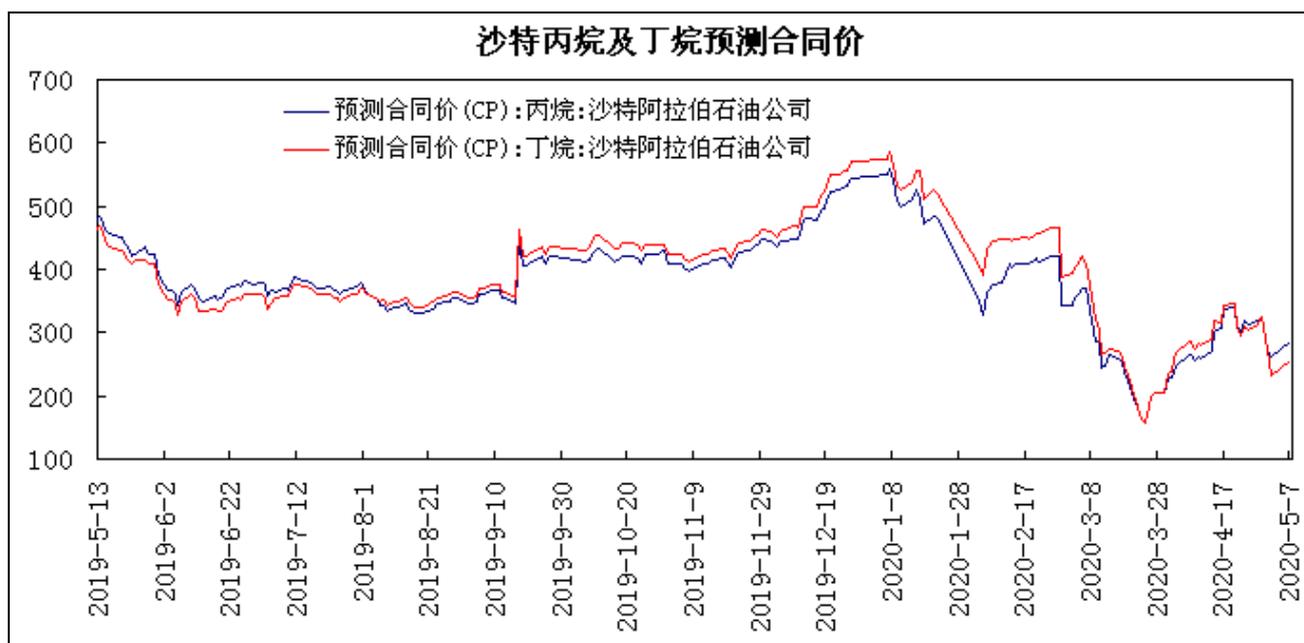


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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38.3%，环比增加0.8个百分点；华南码头库存为52.9%，环比增加5.73个百分点。华南码头到货量较多，5月1日至今到货量约22.1万吨，节间前两日出货尚可，后期随着价格推高后出货减弱，整体库存有明显上升。华东到船不多，但出货不佳，库存稍有升高。

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



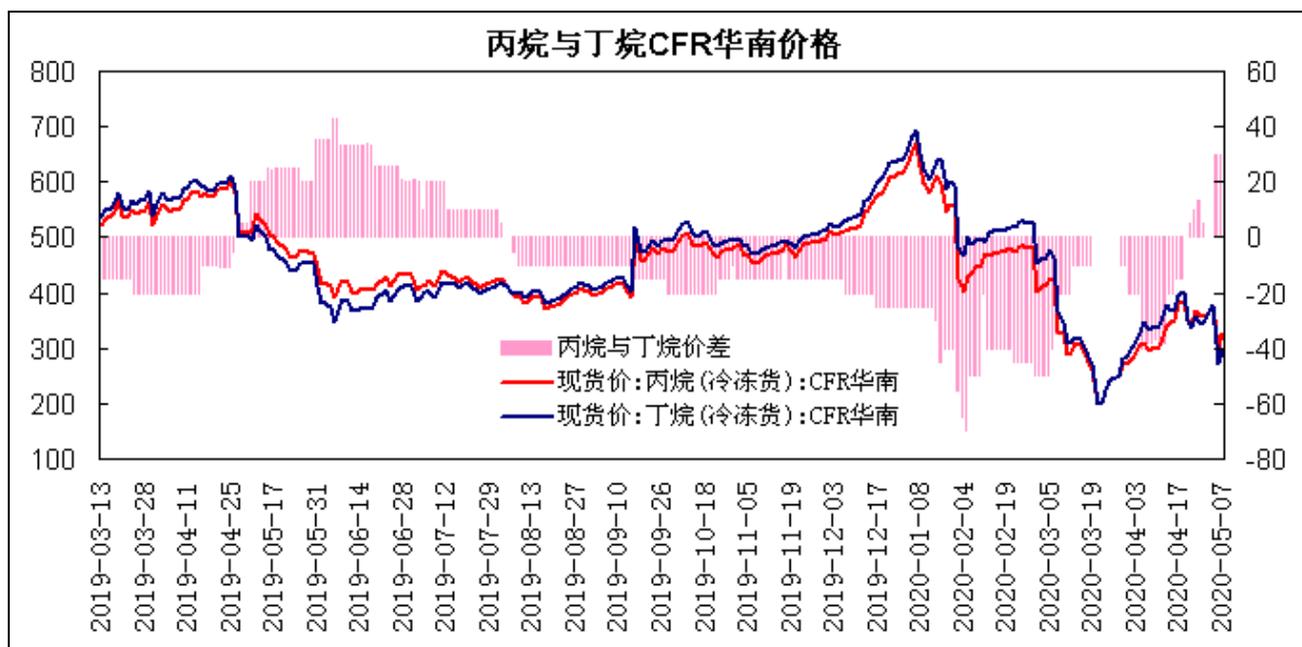
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公司 5 月 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。

5 月 7 日，6 月份的 CP 预期，丙烷 287 美元/吨；丁烷 257 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326美元/吨，较上周下跌53美元/吨；丁烷CFR华南价格报296美元/吨，较上周下跌83美元/吨，丙烷与丁烷价差为30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。