

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15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）	3454	3275	-179
	持仓（手）	73205	66480	-6725
	前 20 名净持仓	8148	4232	净多减少 3916
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2910	2510	-400
	基差	-544	-765	-221
	广州进口气报价 （元/吨）	2950	2600	-350
	国产与进口价差	-40	-90	-50

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 43.85%，环比增加 5.55 个百分点；华南码头库存为 53.15%，环比增加 0.25 个百分点，进口船货增加。
OPEC+执行减产协议，沙特、阿联酋、科威特宣布 6 月额外减产。	华南液化气现货价格连续下调。

周度观点策略总结：

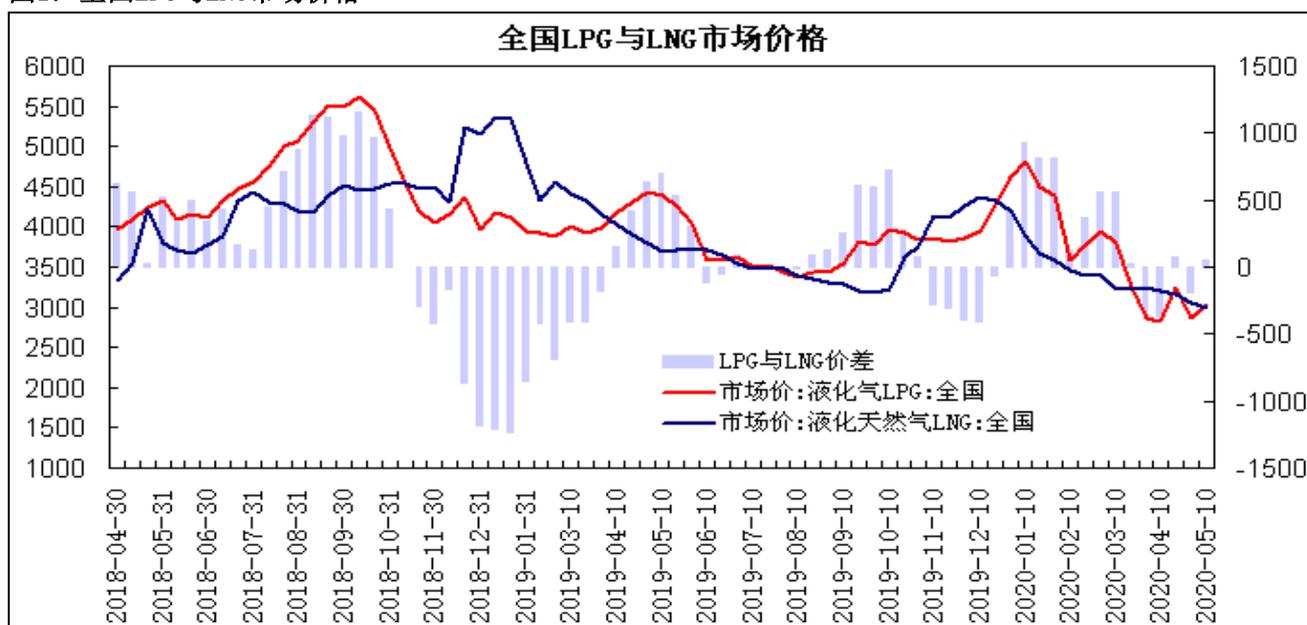
沙特宣布额外减产，EIA 美国原油库存意外下降，IEA 称原油供应将收紧且需求下滑幅度低于预期，全球油市正出现改善迹象，国际原油价格呈现震荡回升；华东液化气市场下跌，码头到船集中，上游排库出货，但下游需求消耗有限；华南市场呈现走弱，炼厂连续下调拉低市场重心，码头也跟随下调，低位出货较为积极，下游面对跌价入市谨慎；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅回升；炼厂开工上升及码头到货量增加，供应充裕对现货市场构成压制，期货升水扩大，短期 LPG 市场延续震荡整理走势。

技术上，PG2011 合约考验 3150-3200 一线支撑，上方面临 3350-3400 区域压力，短期液化气期价呈现高位整理走势，建议 3150-3400 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5月上旬，全国液化气LPG市场价为3041.7元/吨，环比上涨175.6元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2993.1元/吨，环比下跌64.6元/吨；LPG与LNG市场价的价差为48.6元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

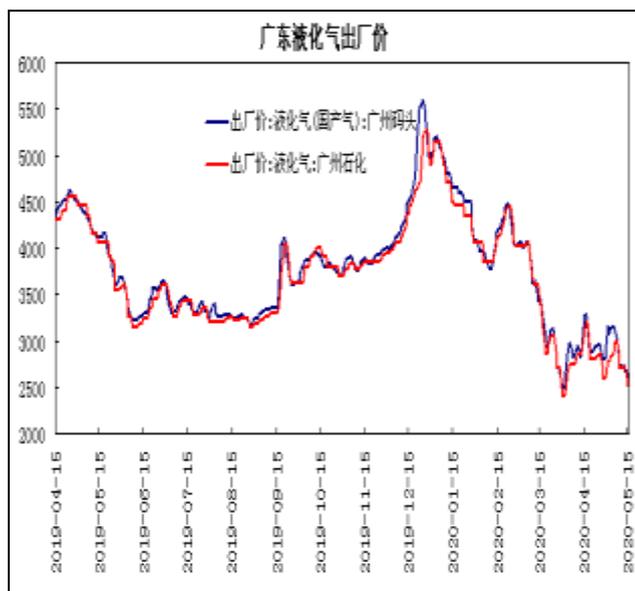
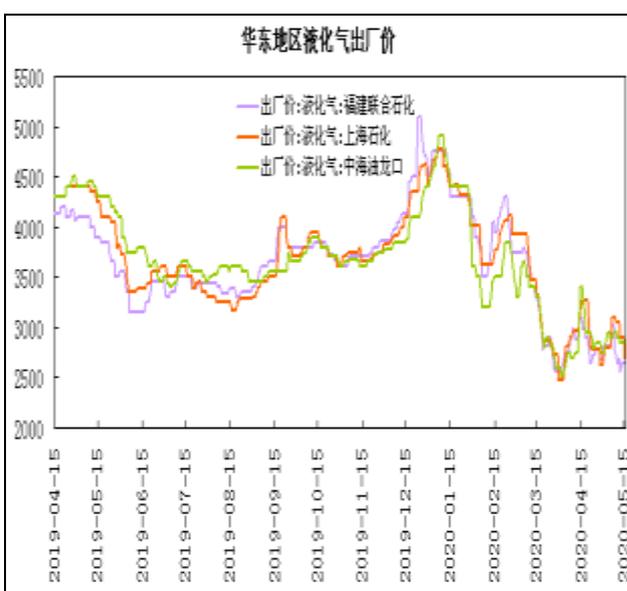


图3：华东地区液化气出厂价

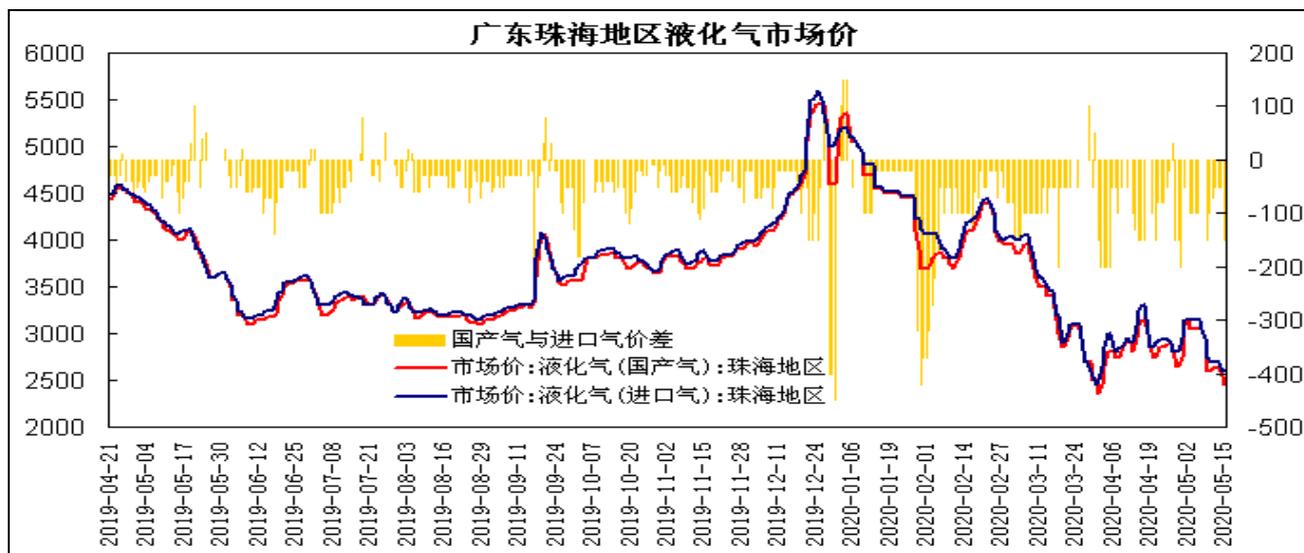


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2560元/吨，较上周下跌490元/吨，广州石化液化气出厂价报2510元/吨，较上周下跌500元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2650至2850元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

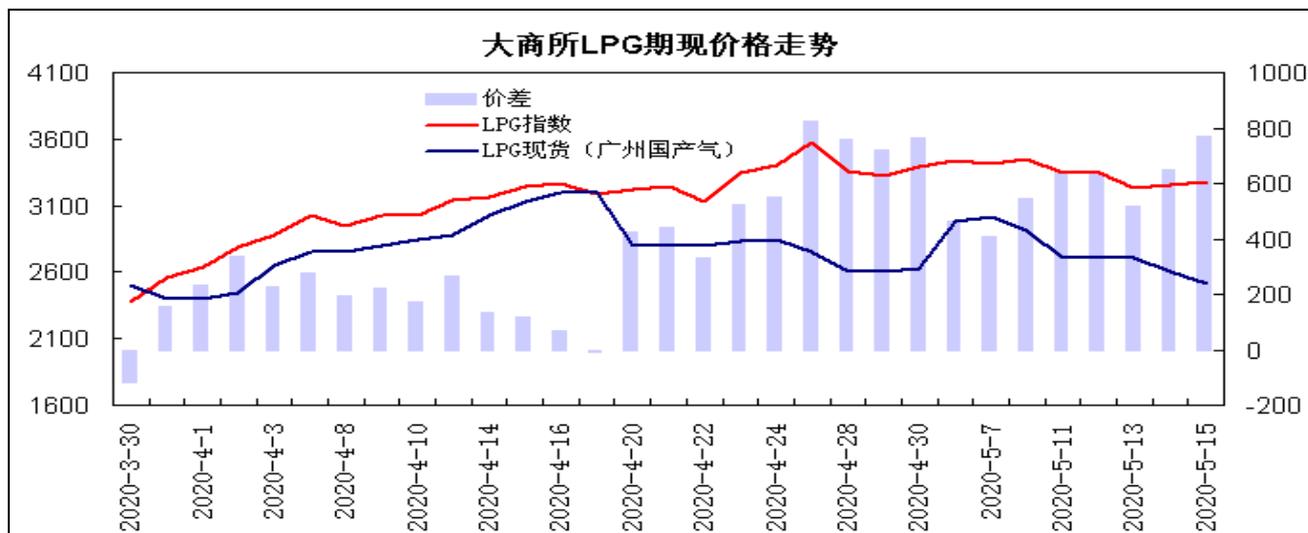


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2450元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2550元/吨；国产气与进口气价差为-100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510至770元/吨区间，LPG现货连续下调，LPG期货高位震荡，期货升水走阔。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2111-2101合约价差

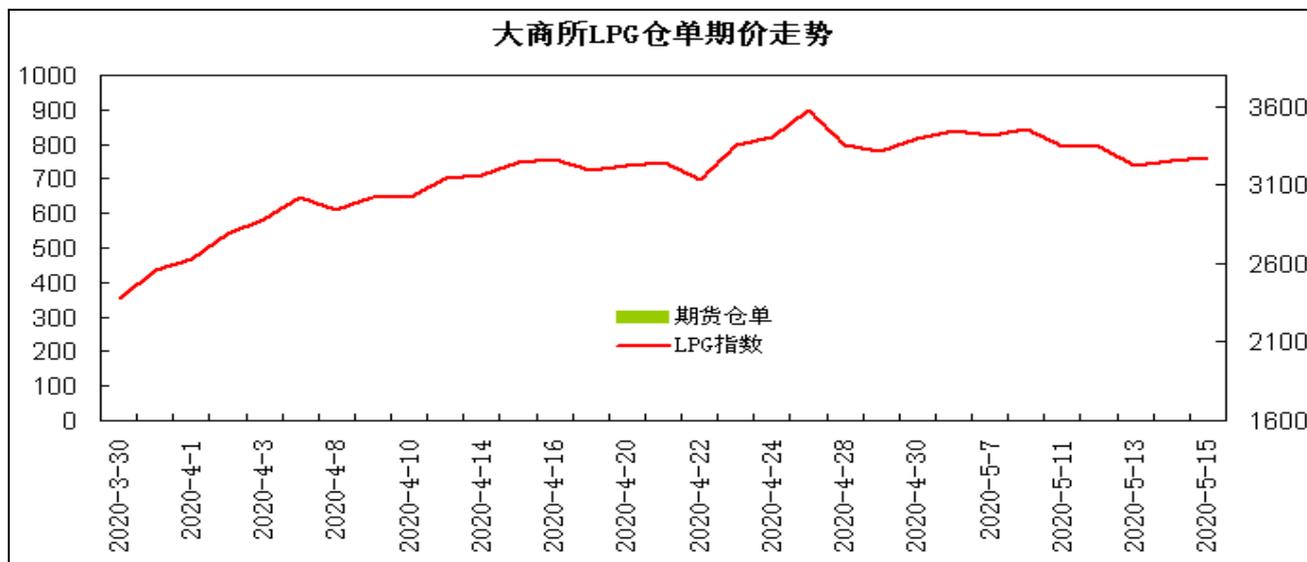


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2111合约与2101合约价差处于10至-45元/吨区间，周三2111合约短暂升水，延续小幅贴水态势。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单

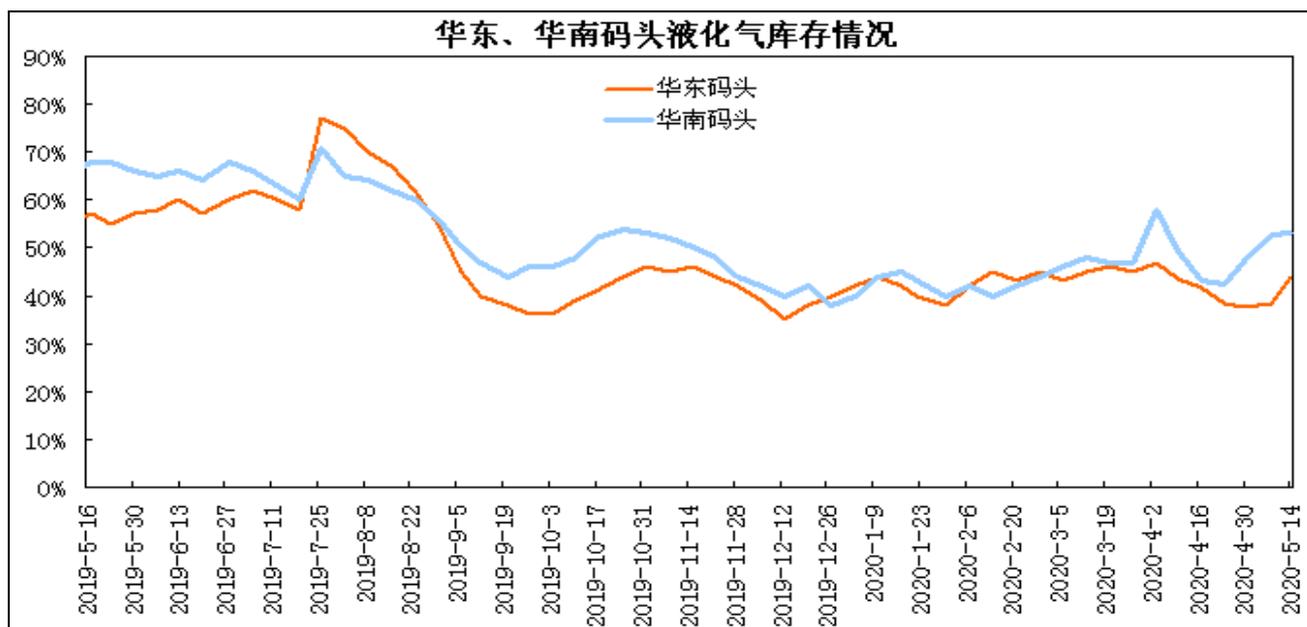


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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

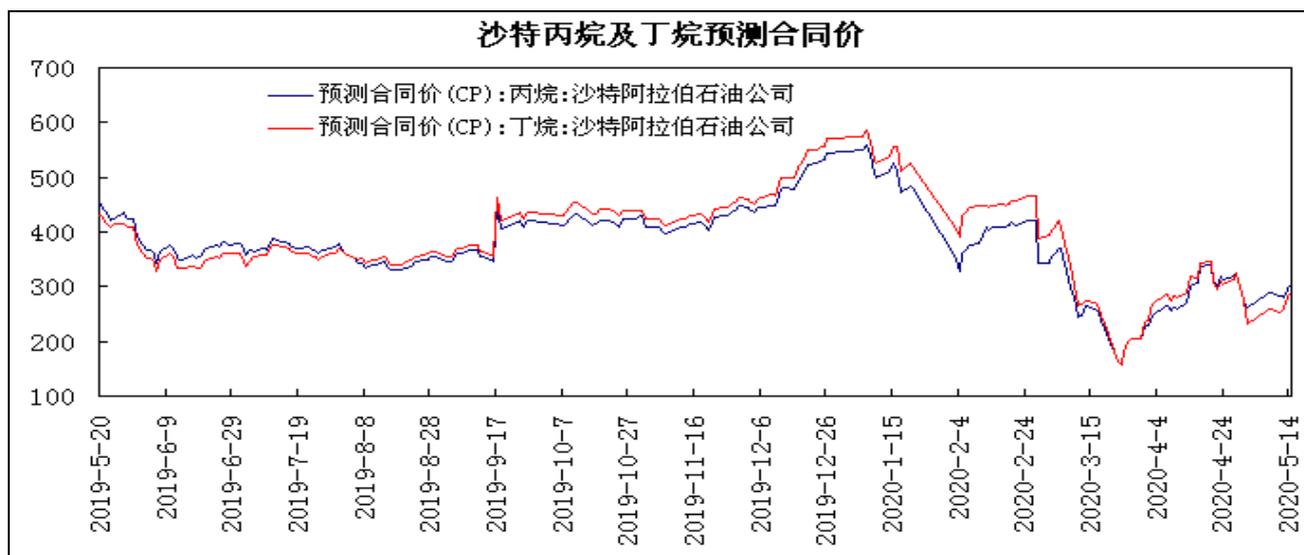


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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43.85%，环比增加5.55个百分点；华南码头库存为53.15%，环比增加0.25个百分点。周度进口到船40.3万吨左右，半数流入华东地区，接近四成流入华南，上游库存压力增大。华东地区PDH装置企业到船增加，流入贸易的量也有增加，但下游采购力度和热情均不高，令华东地区库存增加明显，华南地区较上周虽有少量减少，但出货较弱，库存仍有小幅攀升。

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



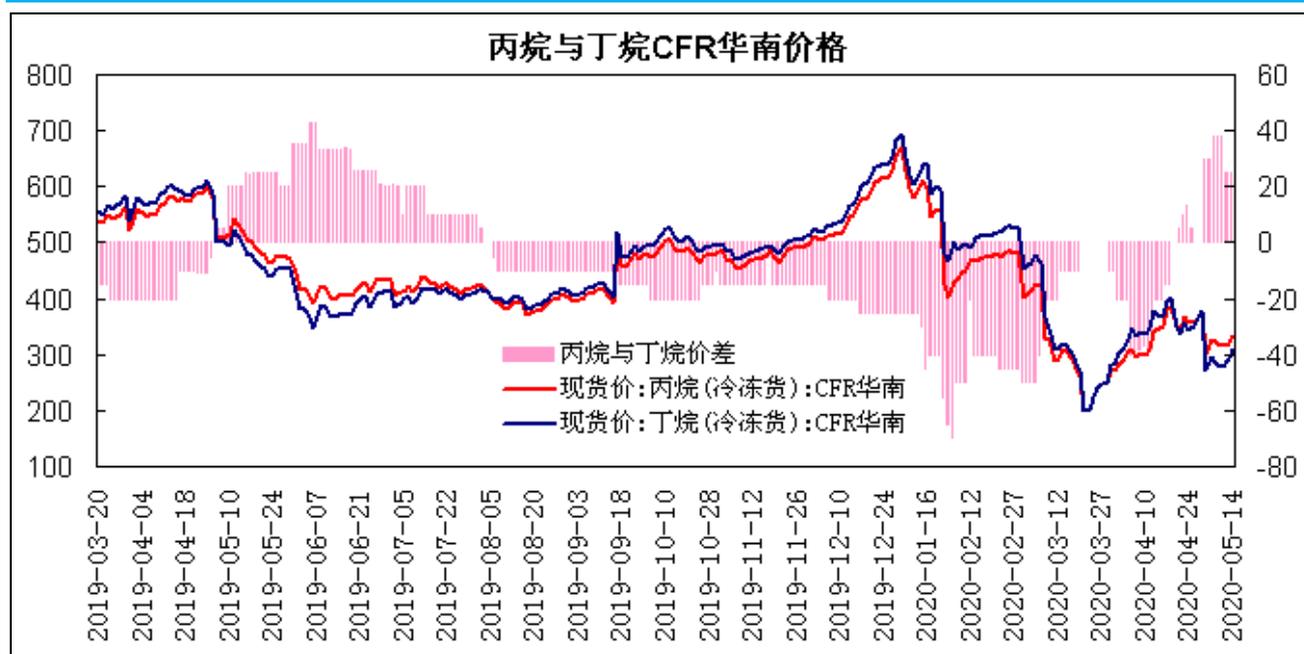
数据来源：瑞达研究院 WIND

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 14 日，6 月份的 CP 预期，丙烷 305 美元/吨，较上周上涨 15 美元/吨；丁烷 290 美元/吨，较上周上涨 30 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333美元/吨，较上周上涨10美元/吨；丁烷CFR华南价格报308美元/吨，较上周上涨23美元/吨，丙烷与丁烷价差为25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。