

「2023.09.28」

液化气市场周报

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号F03110073

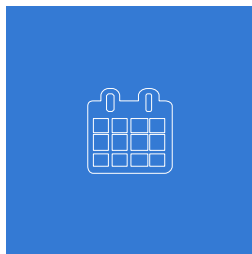
关注我们获取
更多资讯



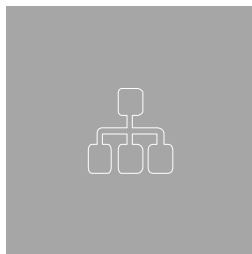
业务咨询
添加客服



CONTENTS



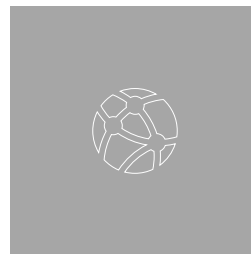
周度要点小结



期现分析



产业情况



期权数据

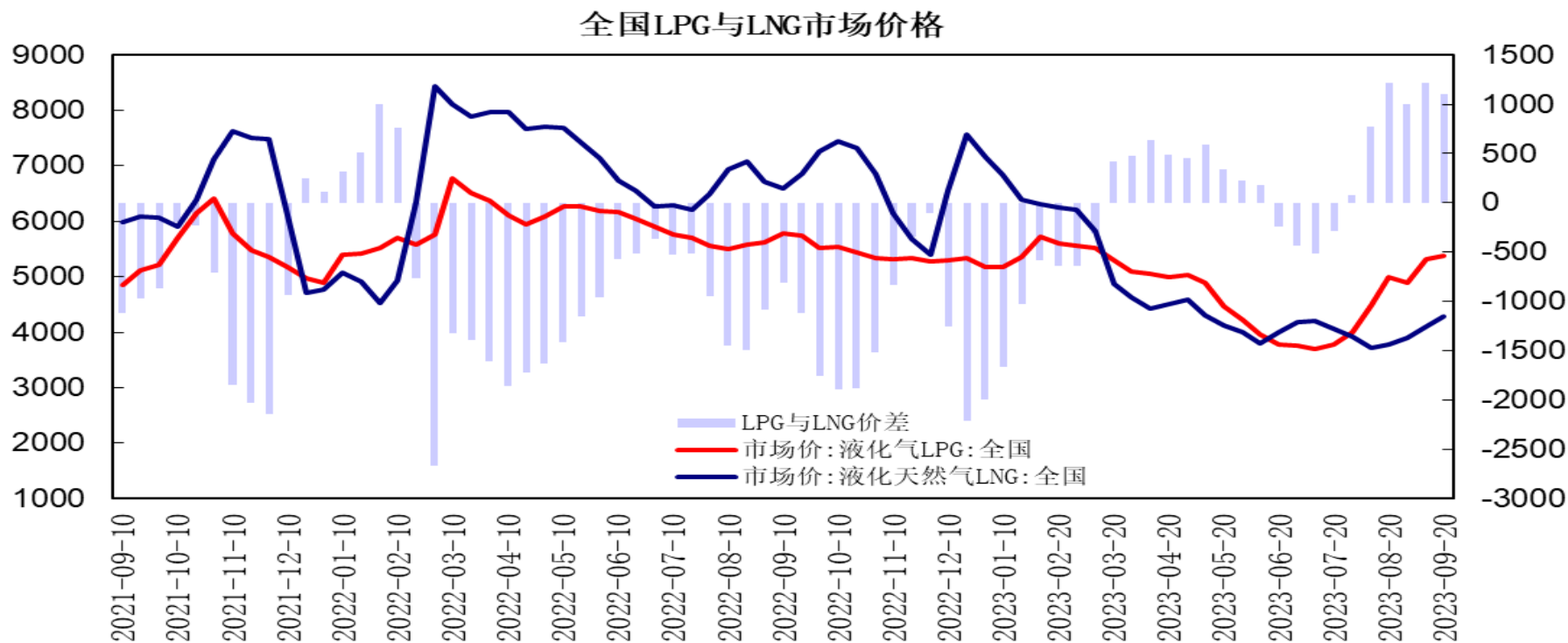
液化气期货周度要点小结

行情回顾：美联储鹰派立场，而俄罗斯成品油出口禁令及美国库欣原油库存降至低位，供应紧缺忧虑提振油市，国际原油先抑后扬，外盘液化气回落，液化气期货高位宽幅震荡，PG2311合约报收5689元/吨，较上周上涨1.59%。

行情展望：国际液化气高位整理，中东货供应偏紧，沙特CP预计小幅上调；港口库存回升，炼厂节前让利排库，华南现货回调；PDH装置利润倒挂加剧，开工降至六成，化工需求放缓，燃烧需求则处于淡旺季转换；期货升水呈现走阔，短期LPG期价呈现高位震荡走势，关注沙特10月CP及需求状况。

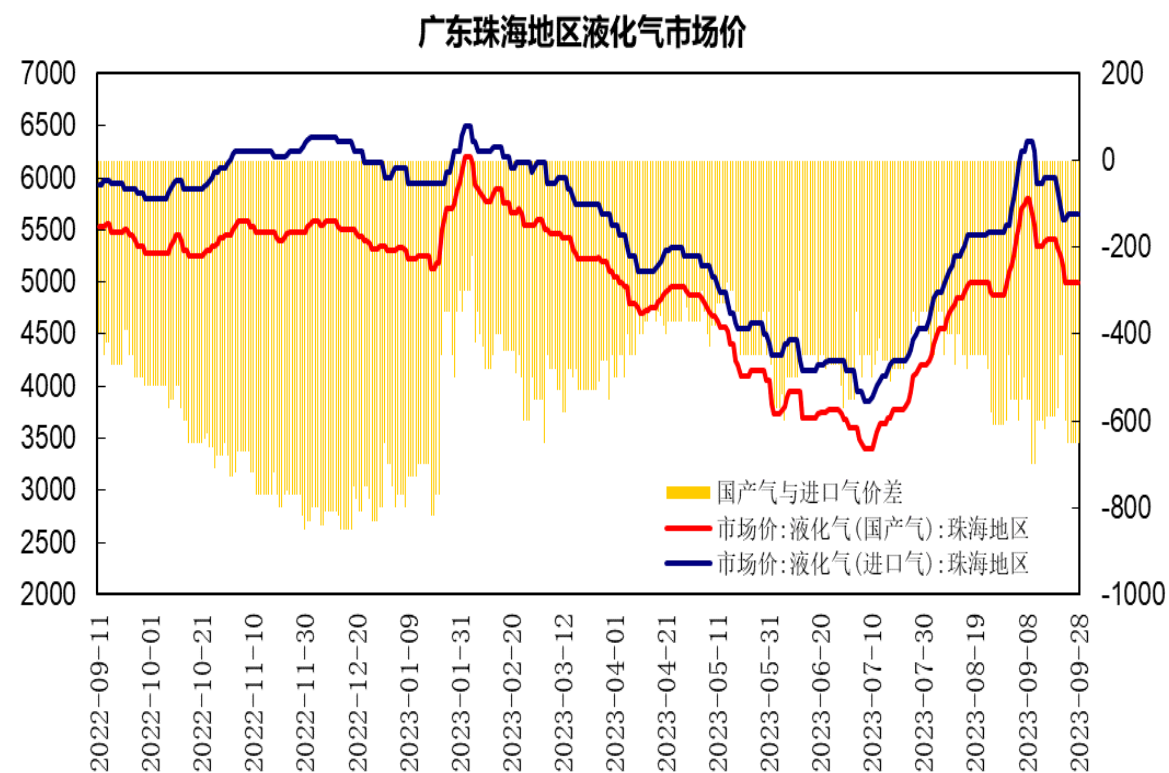
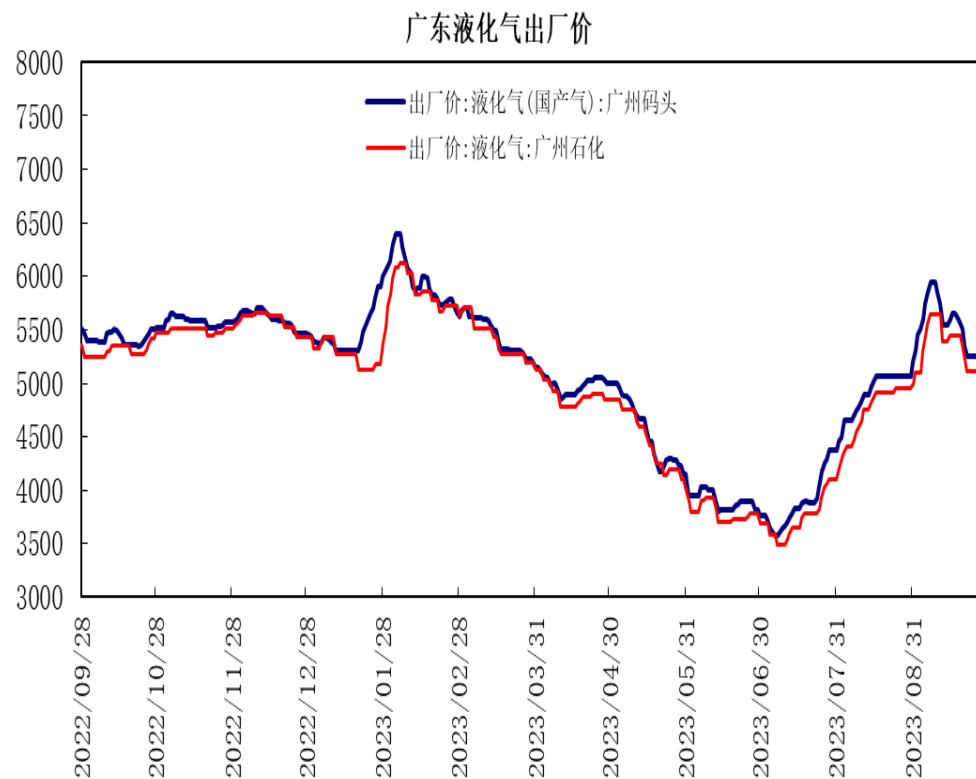
策略建议：PG2311合约期价考验5500区域支撑，上方测试5850区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势。建议5500-5850区间交易。

「液化气期现市场情况」



据国家统计局数据，截至9月中旬，全国液化石油气LPG市场价为5376.7元/吨，环比上涨66.8元/吨；全国液化天然气LNG市场价为4276.5元/吨，环比上涨184.1元/吨；LPG与LNG市场价的价差为1100.2元/吨。

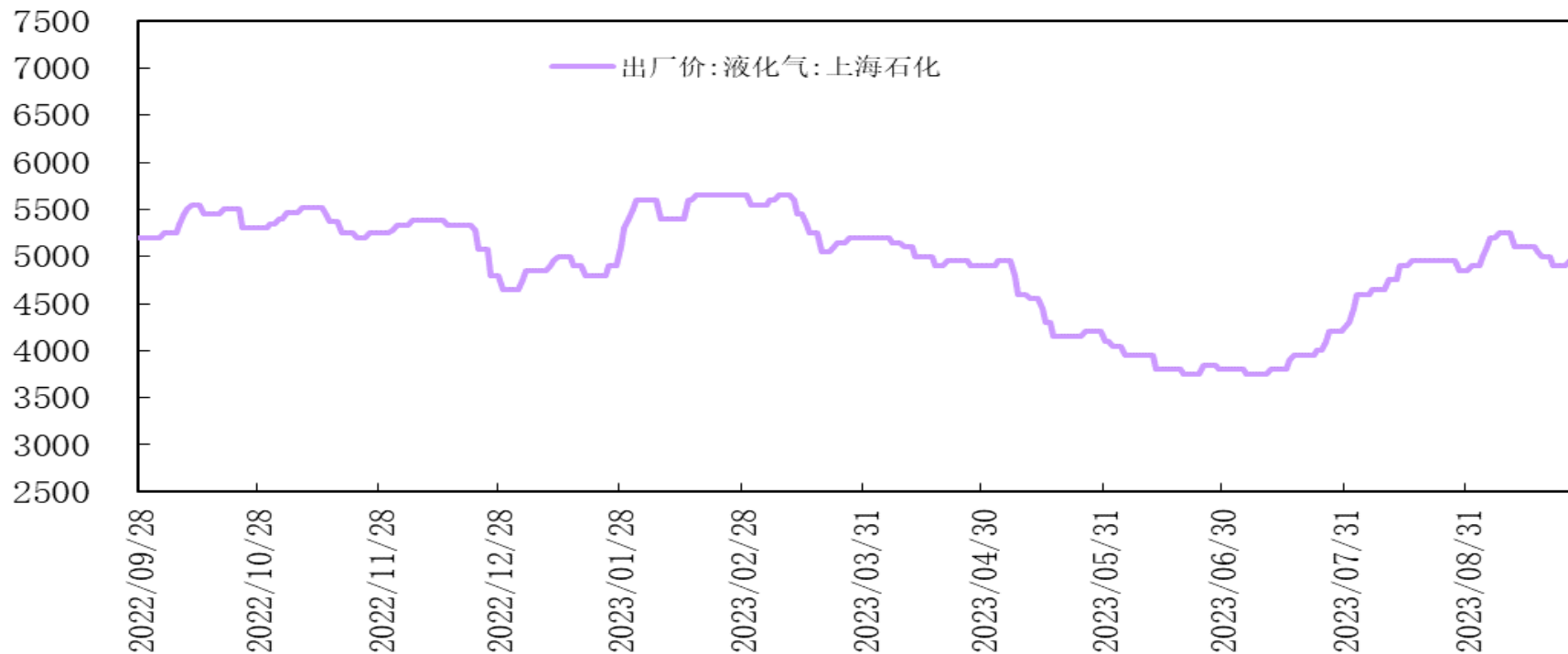
「液化气期现市场情况」



广州码头液化气（国产气）出厂价报5350元/吨，较上周持平，广州石化液化气出厂价报5218元/吨，较上周持平。

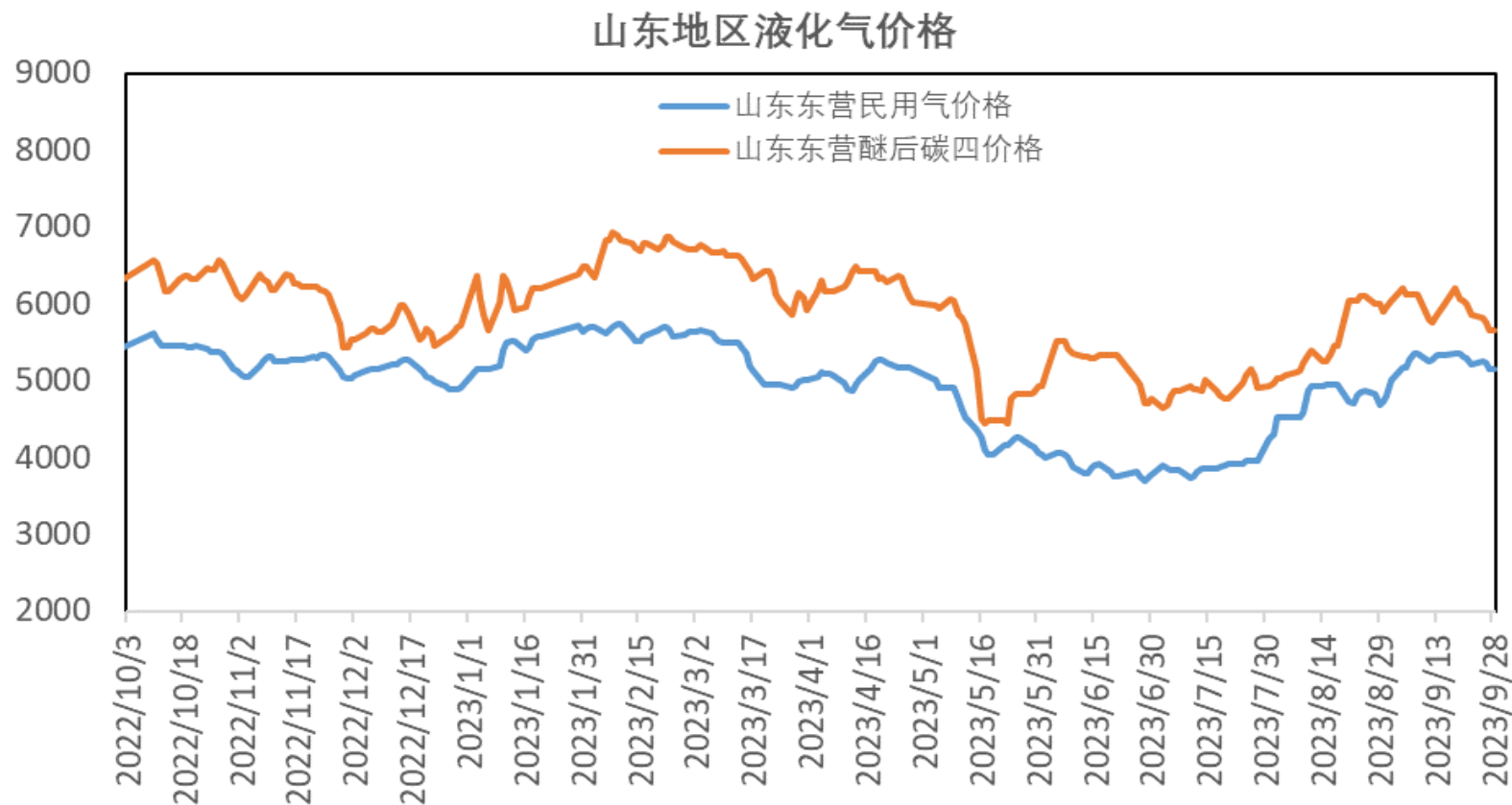
广东珠海地区液化气（国产气）市场价报5000元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报5650元/吨；国产气与进口气价差为-650元/吨。

华东地区液化气出厂价

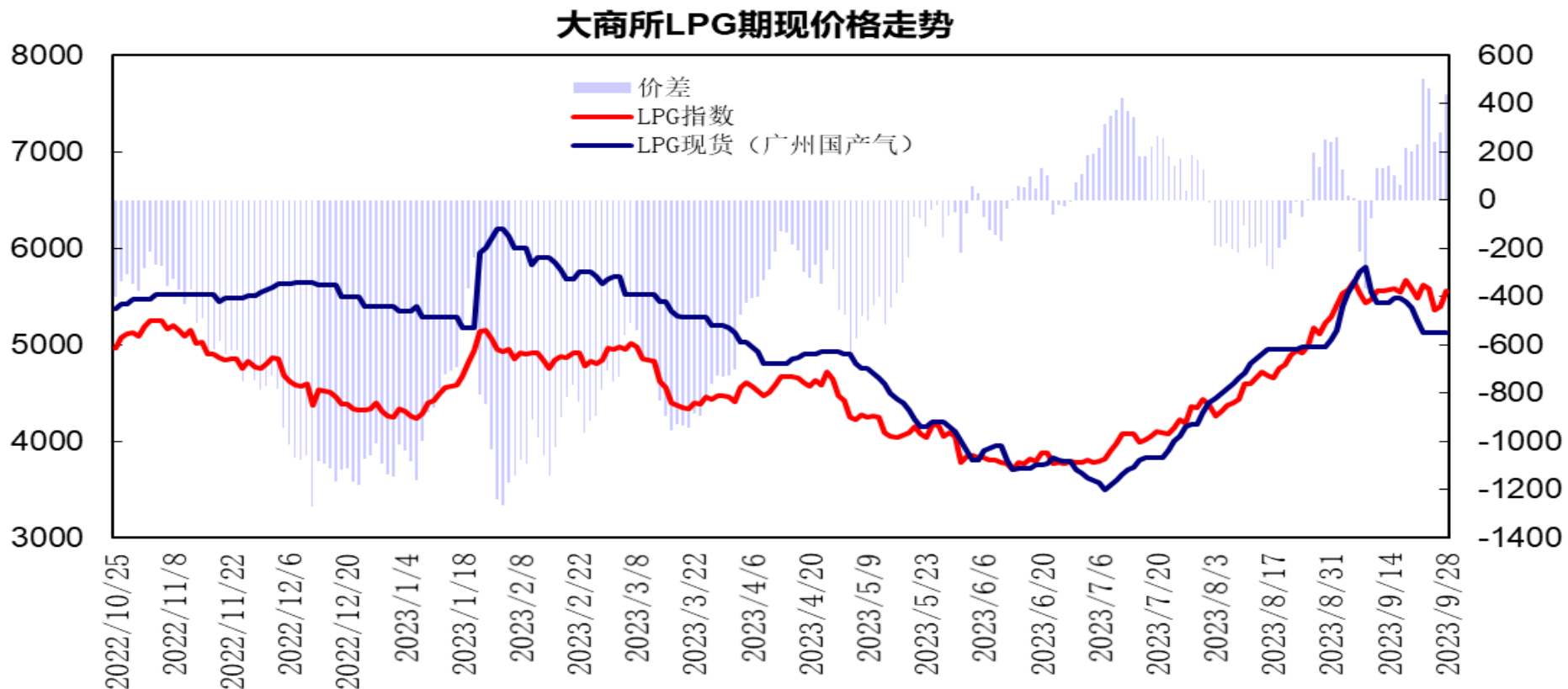


华东地区主流炼厂液化气出厂价报4900元/吨，较上周持平。

「液化气期现市场情况」



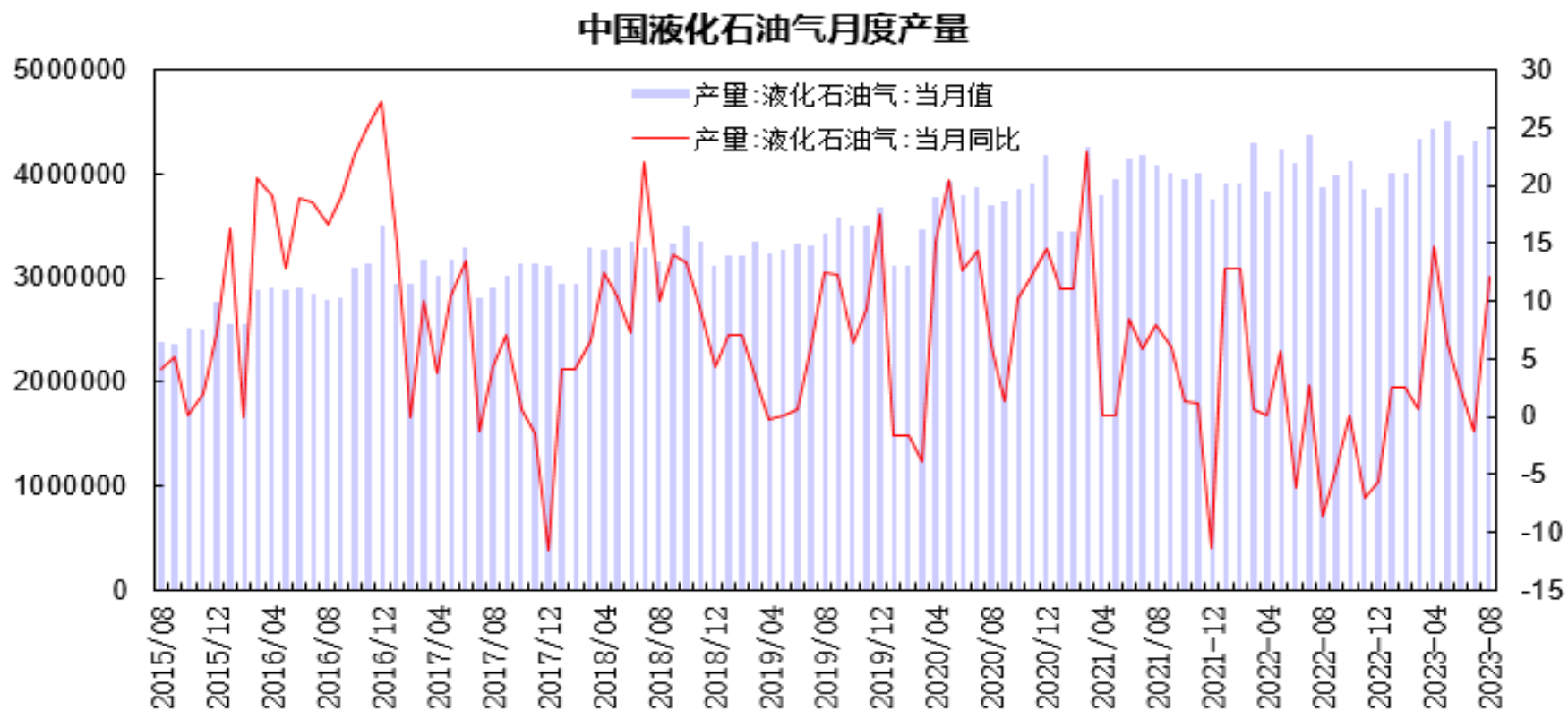
山东东营地区液化气（民用气）市场价报5210元/吨，较上周下跌10元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报5710元/吨，较上周下跌150元/吨。



大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于240至470元/吨区间，华南LPG现货价格持稳，LPG期货探低回升，期货指数升水先抑后扬。

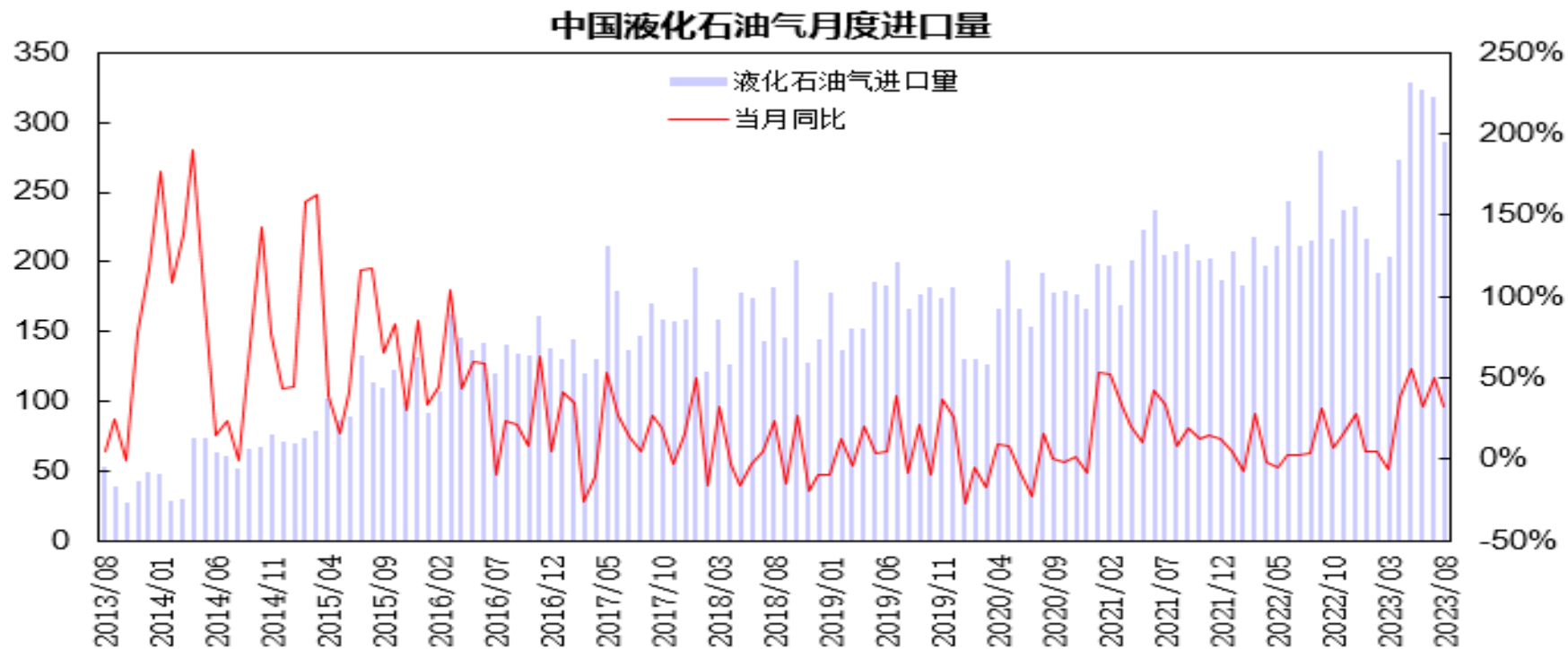
「产业链情况」

供应端——液化气供应情况



国家统计局公布的数据显示，8月液化石油气产量为442.9万吨，同比增长12.1%。1-8月液化石油气累计产量为3432万吨，同比增长3.7%。

供应端——液化气进口情况

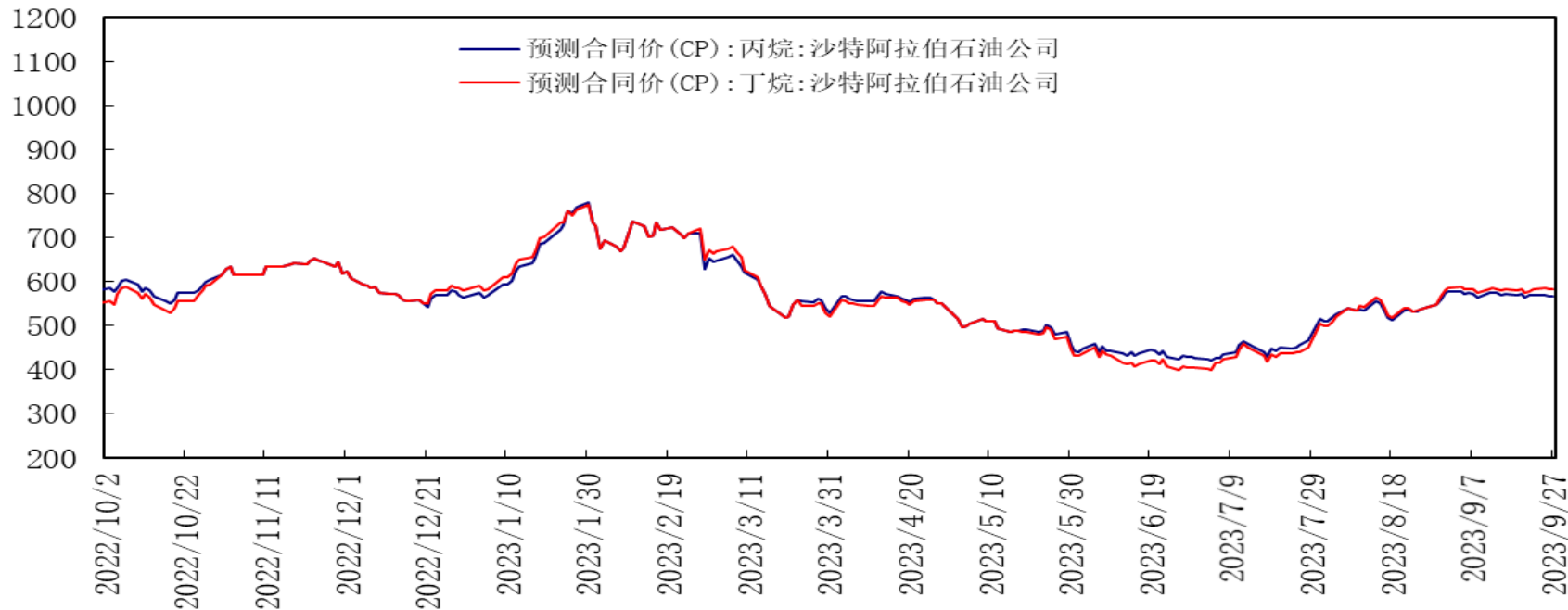


海关总署数据显示，8月液化石油气进口量为285.71万吨，同比增长32.9%；其中，液化丙烷进口量为25.2万吨，同比增长41.3%，进口均价为540.79美元/吨，环比上涨10.2%；液化丁烷进口量为60.5万吨，同比增长8.9%，进口均价为514.7美元/吨，环比上涨20.8%。

「产业链情况」

液化气进口合同价预估

沙特丙烷及丁烷预测合同价

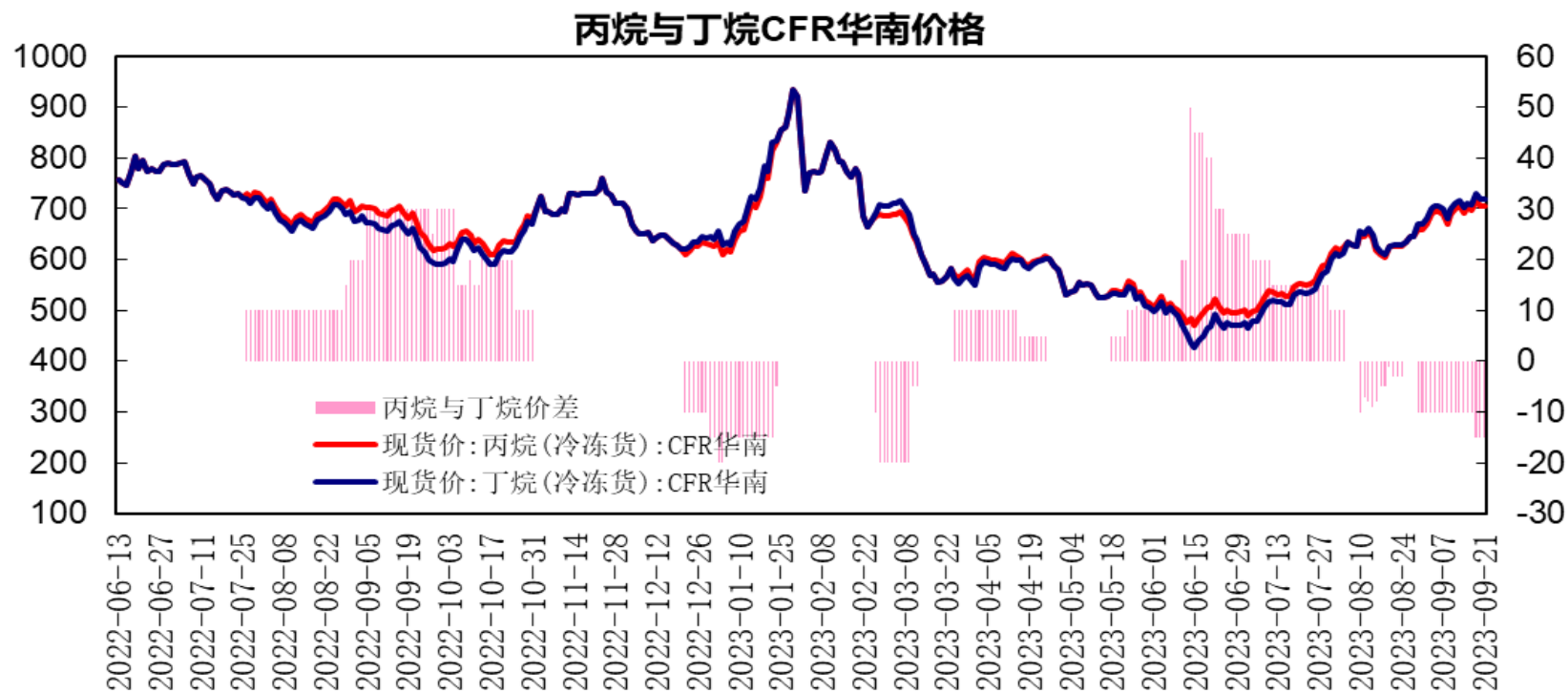


沙特阿美9月CP出台，丙烷报550美元/吨，较上月上涨80美元/吨；丁烷报560美元/吨，较上月上涨100美元/吨。折合到岸美金成本，丙烷655美元/吨，丁烷665美元/吨；折合人民币到岸成本，丙烷5264元/吨左右，丁烷5344元/吨左右。

9月27日，10月份的CP预期，丙烷报568美元/吨，较上周下跌1美元/吨；丁烷报583美元/吨，较上周下跌1美元/吨，10月CP预估价较上周小幅回落。

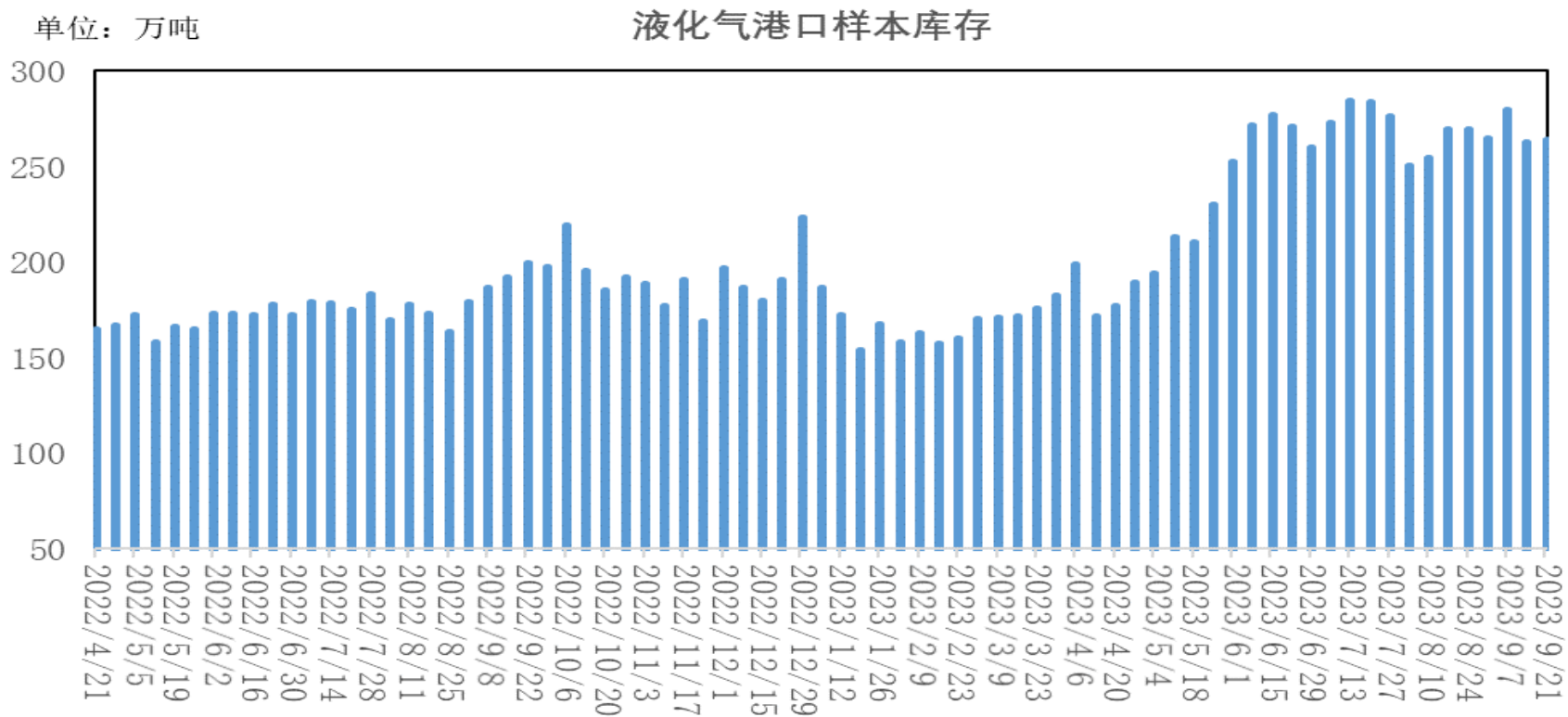
「产业链情况」

液化气CFR华南报价



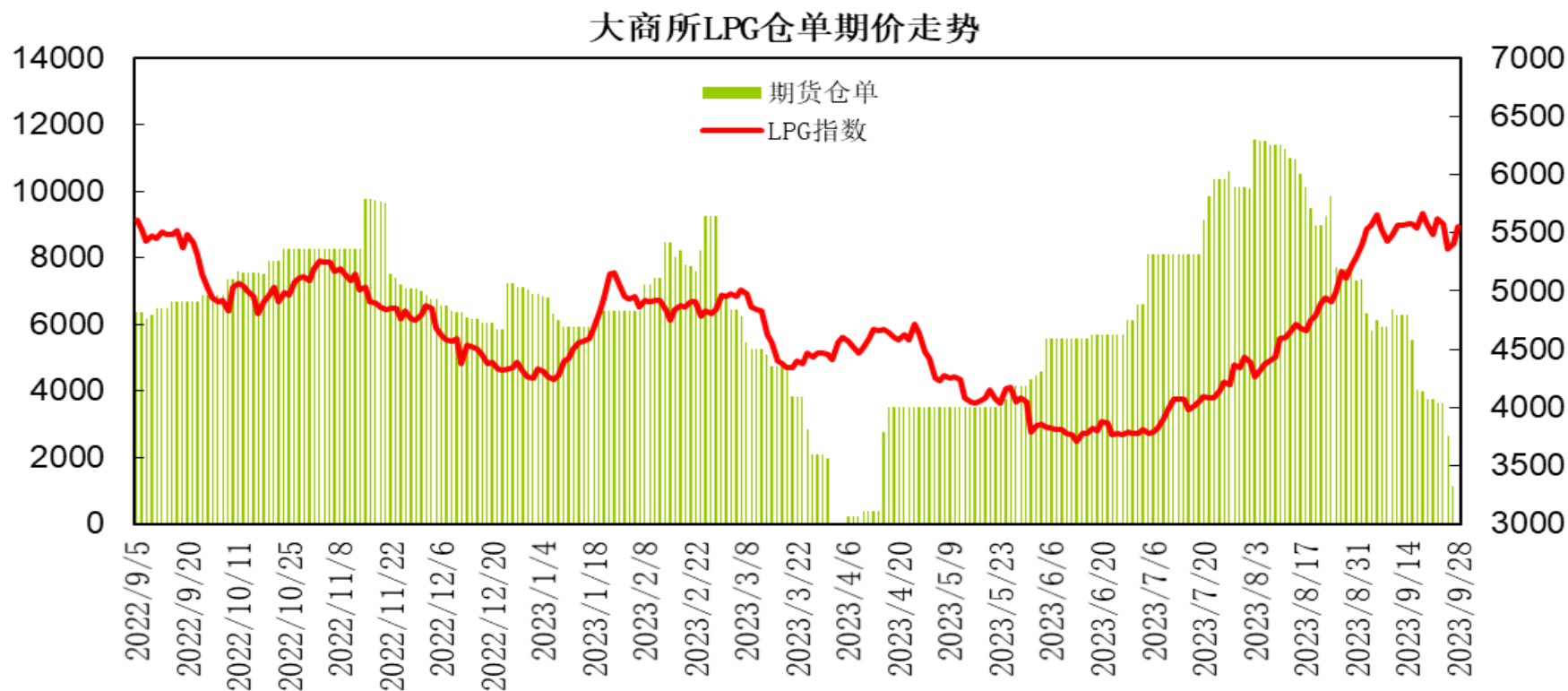
丙烷CFR华南价格报690美元/吨，较上周下跌28美元/吨；丁烷CFR华南价格报710美元/吨，较上周下跌28美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为-20元/吨。丙烷及丁烷较上周呈现回落。

库存-港口库存



隆众资讯的数据显示，截至9月21日当周中国液化气港口样本库存量约263.74万吨，较上周增加1.2万吨，环比增幅0.5%。港口到船较上周增加，炼厂节前排库，下游等跌观望，需求整体偏弱，库存小幅增加；下周码头到船预期增加。

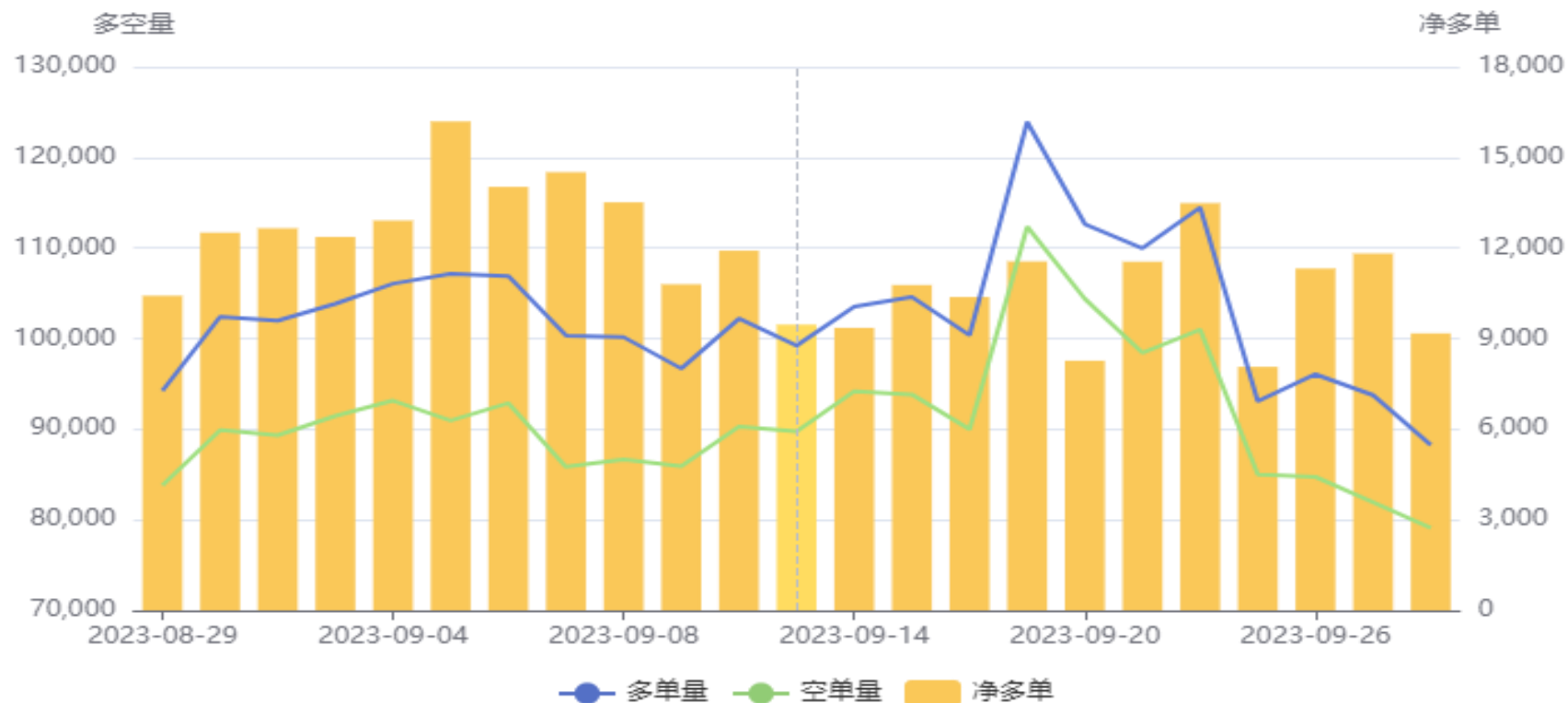
交易所库存-液化气



大连商品交易所LPG期货注册仓单为0手，较上周减少3647手。

液化气期货前20名净持仓

LPG(PG)前20持仓量变化



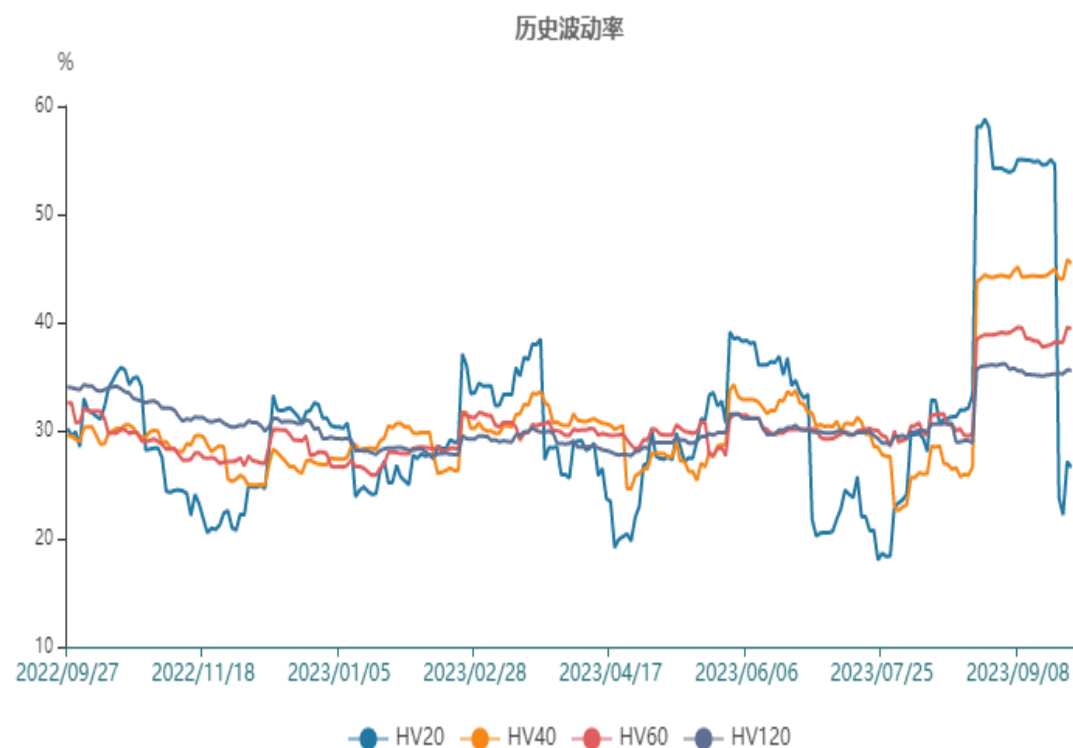
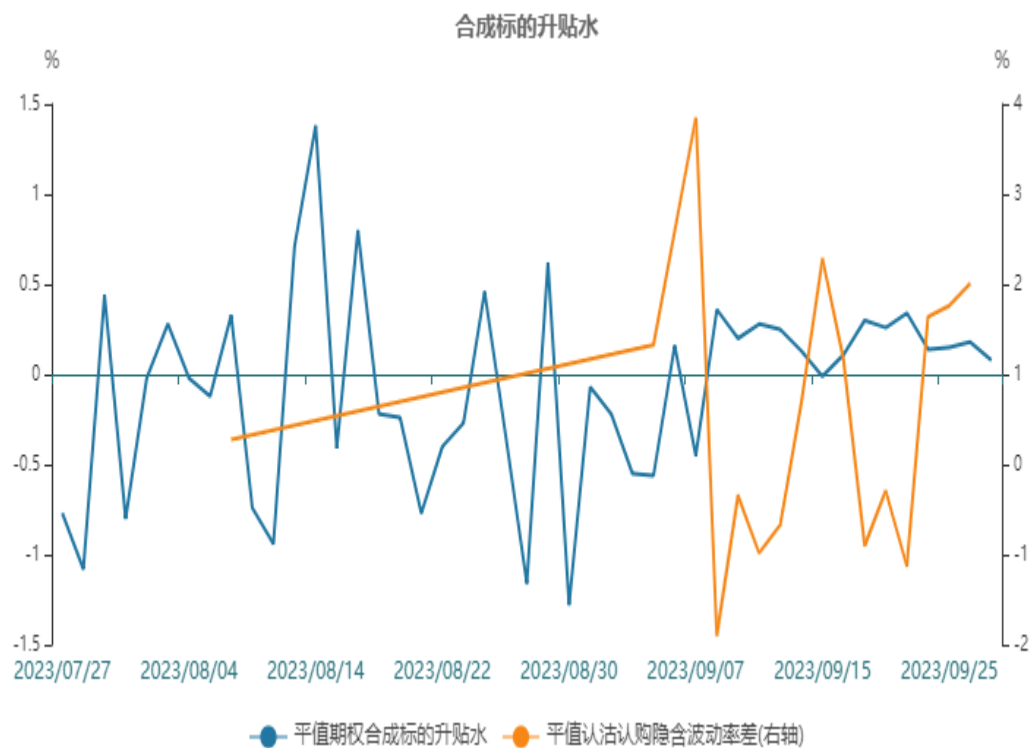
前二十名持仓方面，LPG期货净多单为9172手，较上周减少4311手；空单减幅大于多单，净多单较上周回落。

液化气期货跨月价差



PG2311合约与2312合约价差处于22至150元/吨区间，11月合约升水呈现缩窄。

液化气期权



液化气期权标的20日历史波动率大幅下降，平值期权合成标的升水0.18%，平值认沽认购隐含波动率差2.01%，存在正向套利机会。

燃气指数

886066.WI[燃气指数] 2023/09/28 收 5615.04 幅 0.80%(44.34) 开 5587.68 高 ... 目
 MA5 5556.51↑ MA10 5564.41↓ MA20 5585.36↑ MA60 5665.13↓ MA120 5671.56↑ (55日) ▼ 图



代码	简称	区间涨跌幅	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)	成交额(万元)	↓ 相关性
886066.WI	燃气指数	1.50%	5,523.22	5,615.04	5,529.85	5,615.04	51,319.26	468,534.64	1.00
燃气指数(28)									
1	001299.SZ 美能能源	2.98%	17.64	18.45	17.46	18.30	1,987.81	35,585.28	1.00
2	600635.SH 大众公用	-1.21%	487.99	493.92	482.06	485.02	4,722.01	15,503.17	0.98
3	000669.SZ ST金鸿	-0.51%	7.05	7.16	6.83	7.12	2,214.32	4,230.49	0.93
4	002259.SZ ST升达	0.00%	8.56	8.61	8.48	8.58	627.39	2,074.21	0.88
5	001331.SZ 胜通能源	1.00%	24.05	24.46	23.69	24.33	459.48	7,804.83	0.84
6	002700.SZ ST浩源	-0.47%	25.97	25.97	25.55	25.85	310.82	1,320.35	0.84
7	300332.SZ 天壕能源	2.54%	19.77	20.44	19.54	20.27	1,345.06	12,813.50	0.80
8	000407.SZ 胜利股份	0.81%	41.51	42.07	41.06	41.95	2,549.52	9,463.14	0.80
9	600903.SH 贵州燃气	2.41%	11.86	12.18	11.78	12.15	2,389.60	20,028.48	0.75
10	000421.SZ 南京公用	0.00%	36.82	37.63	36.09	36.97	2,260.72	11,386.91	0.70

股票市场方面，燃气板块指数小幅上涨，报收5615.04点，周度涨幅为1.5%。燃气板块股票上涨为主，涨幅前列的有新疆火炬、东方环宇；跌幅前列的股票有大众公用。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。