



I
N
V
E
S
T
M
E
N
T
S
T
R
A
T
E
G
Y

投资策略

 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

化工小组

咨询电话：059586778969

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



LPG：上市表现活跃 呈现强势震荡

内容提要：

1、液化石油气产量下降

3月国内液化石油气产量为346.3万吨，同比下降3.9%；1-3月液化石油气产量累计为968.6万吨，同比下降3.8%。一季度国内液化石油气产量出现下降，山东、浙江、广东产量位居前列，其中山东、广东产量同比下降，浙江产量大幅增长。

2、前2月进口量降幅明显

1-2月液化石油气进口量为259.39万吨，同比下降17.7%；其中，液化丙烷进口量为204.34万吨，同比下降15.1%；液化丁烷进口量为50.17万吨，同比下降30.8%；其他液化石油气及烃类气为4.87万吨，同比增长144.4%。受新冠疫情影响，下游终端开工受限，运输也受到限制，进口单位较为谨慎，进口量同比呈现下滑。

3、华南华东库存环比下降

截至4月下旬华东码头进口LPG库存为38.5%，较上月底环比下降6.5个百分点；华南码头库存为42.47%，较上月底环比回落4.53个百分点；据不完全统计，截至4月下旬，山东地区进口到船11万吨左右，华北地区进口到船8.8万吨左右，华东地区进口到船41.4万吨左右，华南地区进口到船66.12万吨左右。华南、华东库存较上月下降。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	PG2011	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3150	入场价区	
目标价区	3840	目标价区	
止损价区	2920	止损价区	

一、基本面分析

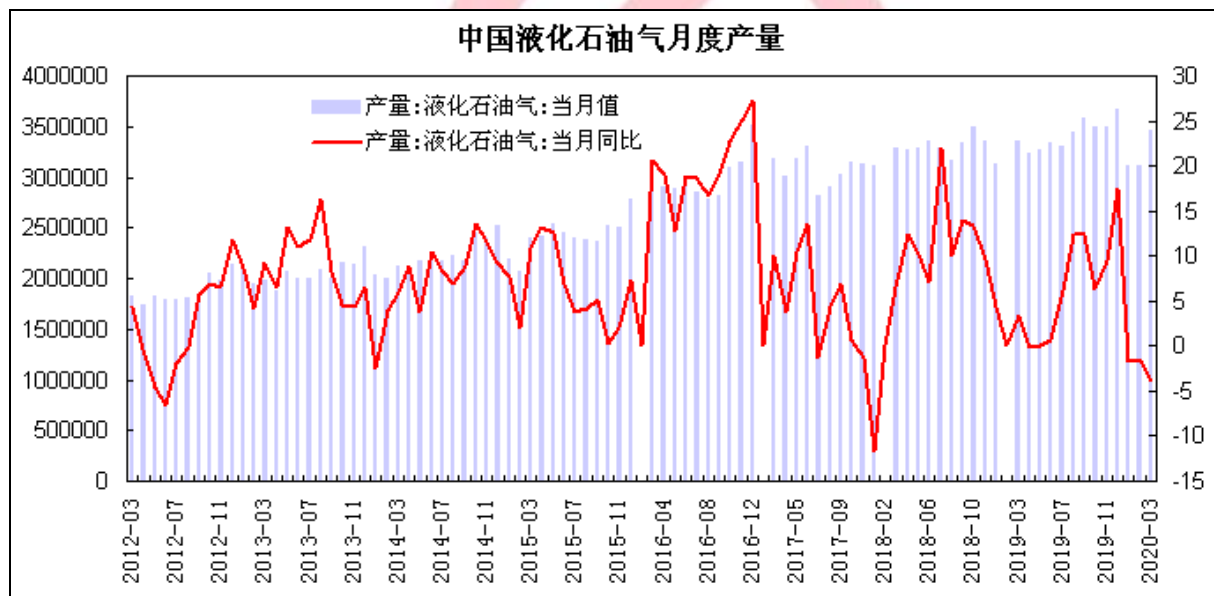
一、LPG 供需状况

1、国内产量状况

据国家统计局公布的数据显示，3 月国内液化石油气产量为 346.3 万吨，同比下降 3.9%；1-3 月液化石油气产量累计为 968.6 万吨，同比下降 3.8%。山东省液化石油气产量为 320 万吨，同比下降 8.6%；浙江省液化石油气产量为 124.7 万吨，同比增长 250.6%；广东省液化石油气产量为 100.6 万吨，同比下降 13.1%；

一季度国内液化石油气产量出现下降，山东、浙江、广东产量位居前列，其中山东、广东产量同比呈现下降，浙江产量则出现大幅增长。4 月份国内陆续复产复工，全国主流炼厂开工率逐步回升，炼厂供应量趋于增加。

图 1：液化石油气月度产量



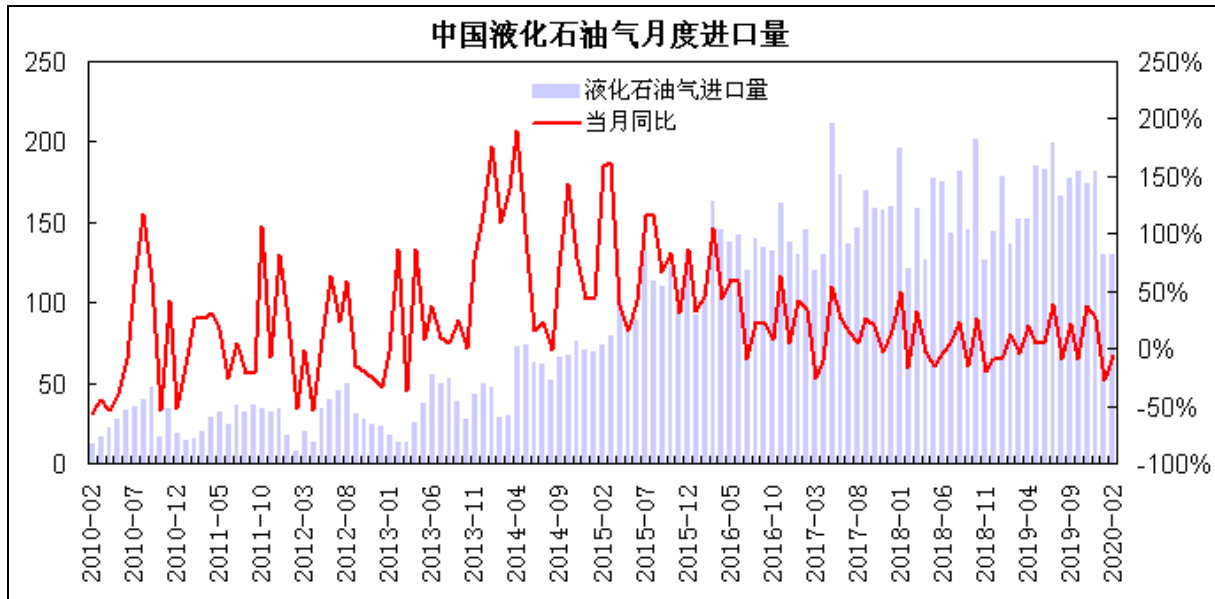
2、国内进口状况

海关总署数据显示，1-2 月液化石油气进口量为 259.39 万吨，同比下降 17.7%；其中，液化丙烷进口量为 204.34 万吨，同比下降 15.1%；液化丁烷进口量为 50.17 万吨，同比下降 30.8%；其他液化石油气及烃类气为 4.87 万吨，同比增长 144.4%。

1-2 月国内进口 LPG 主要流入省市的前五名是广东、浙江、山东、上海、江苏。其中广东进口量 61.83 万吨，占总量 23.84%。浙江进口量 57.99 万吨，占比 22.36%。山东进口量 42.65 万吨，占 16.44%。

1-2 月受新冠疫情影响，下游终端开工受限，运输也受到限制，进口单位较为谨慎，进口量较上年同期呈现下滑。

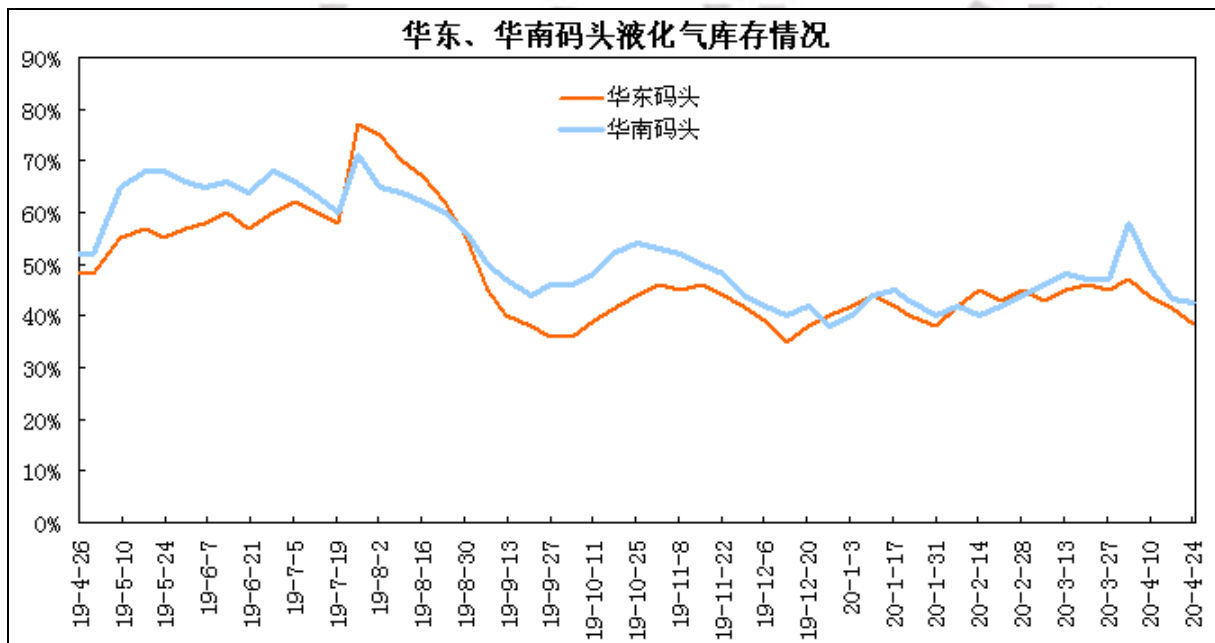
图 2：液化石油气月度进口量



3、国内库存状况

据隆众资讯对华东、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，截至 4 月下旬华东码头进口 LPG 库存为 38.5%，较上月底环比下降 6.5 个百分点；华南码头库存为 42.47%，较上月底环比回落 4.53 个百分点；据不完全统计，截至 4 月下旬，山东地区进口到船 11 万吨左右，华北地区进口到船 8.8 万吨左右，华东地区进口到船 41.4 万吨左右，华南地区进口到船 66.12 万吨左右。华南、华东库存较上月下降。

图 3：华东、华南码头液化气库存



4、LPG 市场状况

国家统计局数据显示，4 月中旬，液化天然气（LNG）价格为 3160.4 元/吨，较上月下旬跌幅为

2.4%，较上年同期跌幅为 18.9%；液化石油气 (LPG) 价格为 3235.6 元/吨，较上月下旬涨幅为 13.3%，较上年同期跌幅 25%。液化石油气与液化天然气的价差为 75.2 元/吨，较上月下旬上涨了 458.2 元/吨。

华南市场，截至 4 月 27 日，广州码头液化气报价为 2815 元/吨，较上月底上涨 345 元/吨；广州石化液化气出厂价为 2750 元/吨，较上月底上涨 350 元/吨。

图 4：全国 LPG 与 LNG 市场价格

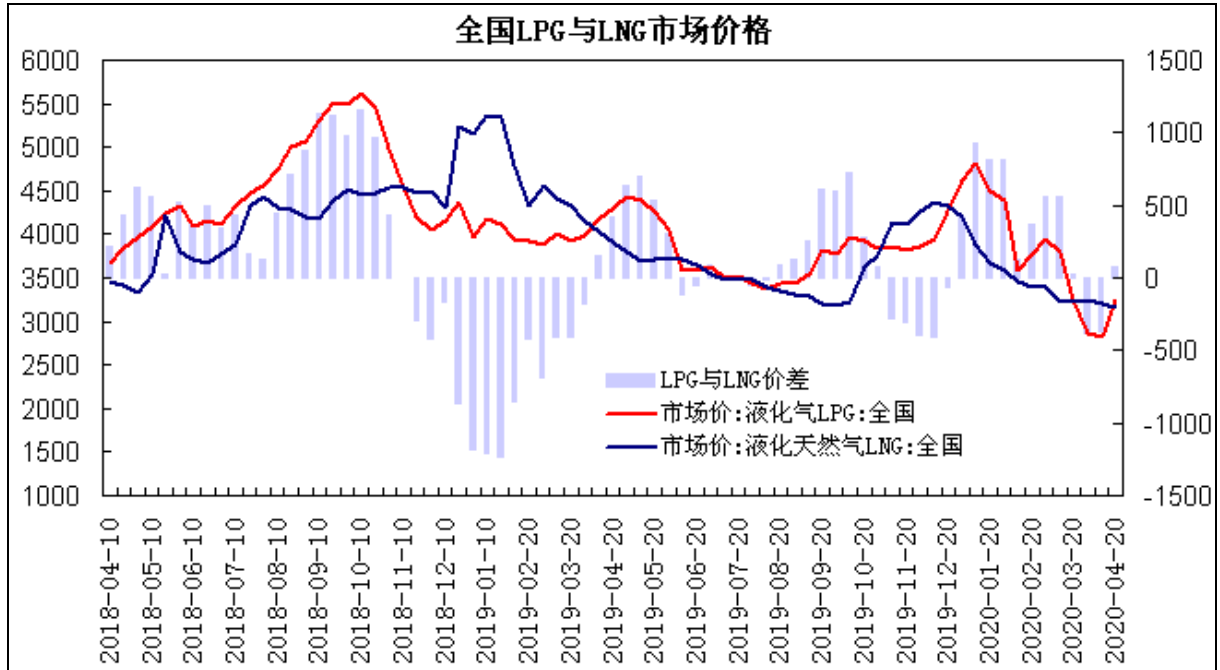
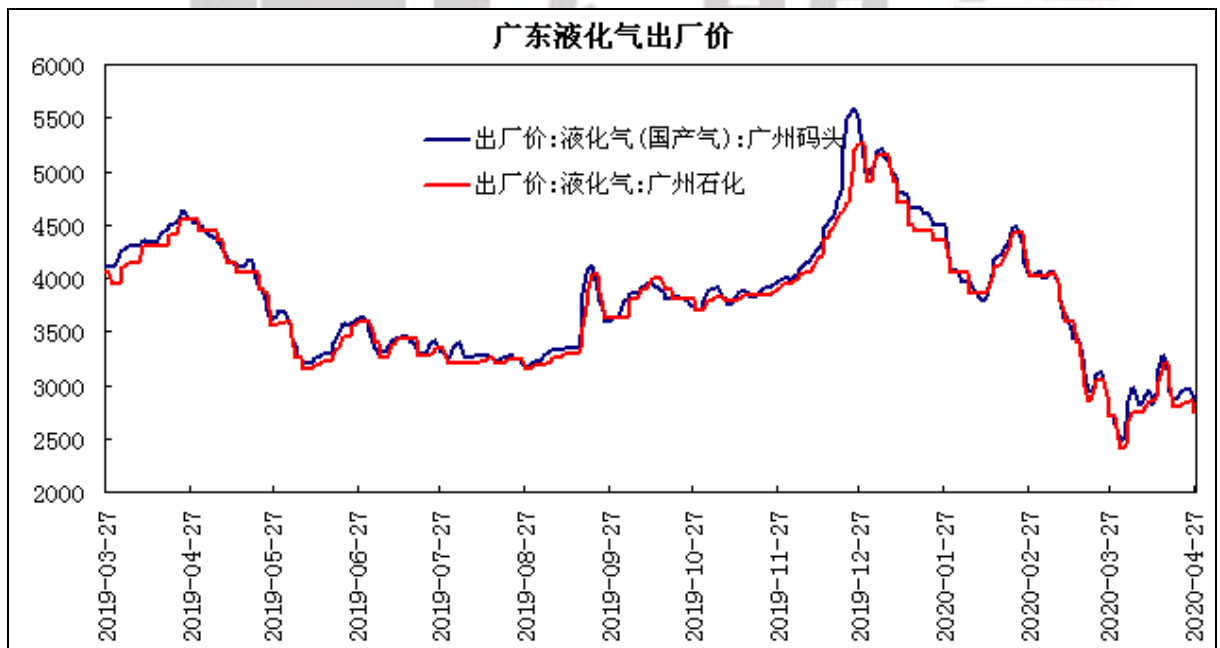


图 5：广东地区液化气出厂价格



5、丙烷及丁烷

沙特阿美公布 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。4 月 CP 价格折合到岸成本，丙烷约合 2126 元/吨，较 3 月下跌 1691 元/吨，丁烷约合 2203 元/吨，较 3 月下跌 1962 元/吨。截至 4 月 27 日，5 月份 CP 预估，丙烷 318 美元/吨，较 3 月价格上涨 88 美元/吨；丁烷 313 美元/吨，较 3 月价格上涨 73 美元/吨。5 月 CP 预期上涨，进口成本趋于上行。

图 6：沙特丙烷及丁烷合同价

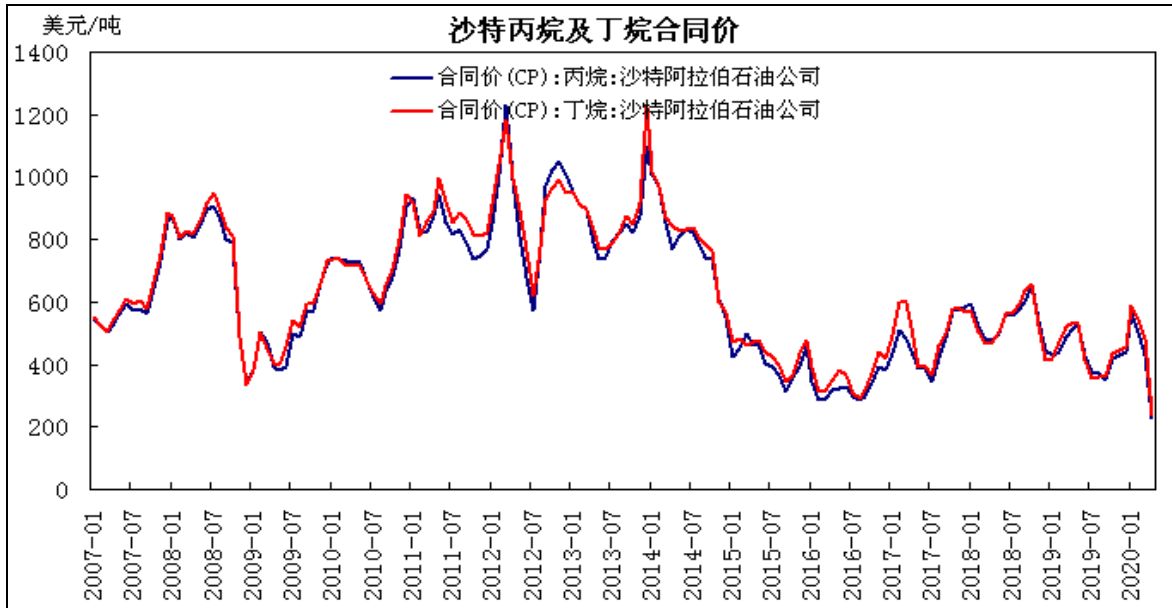


图 7：沙特 CP 折合到岸成本

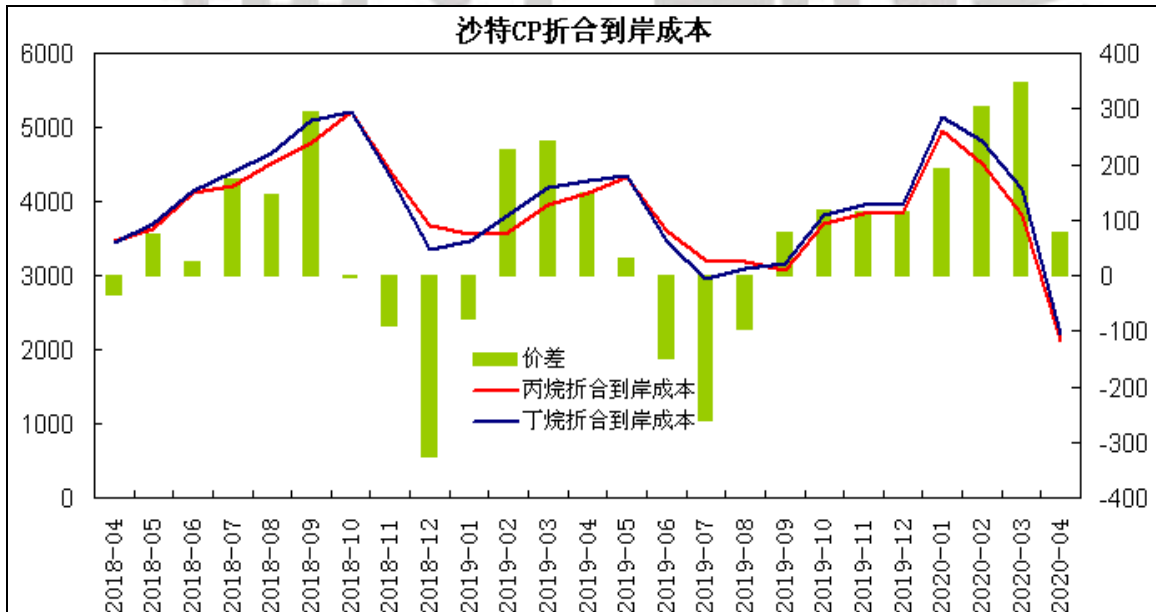
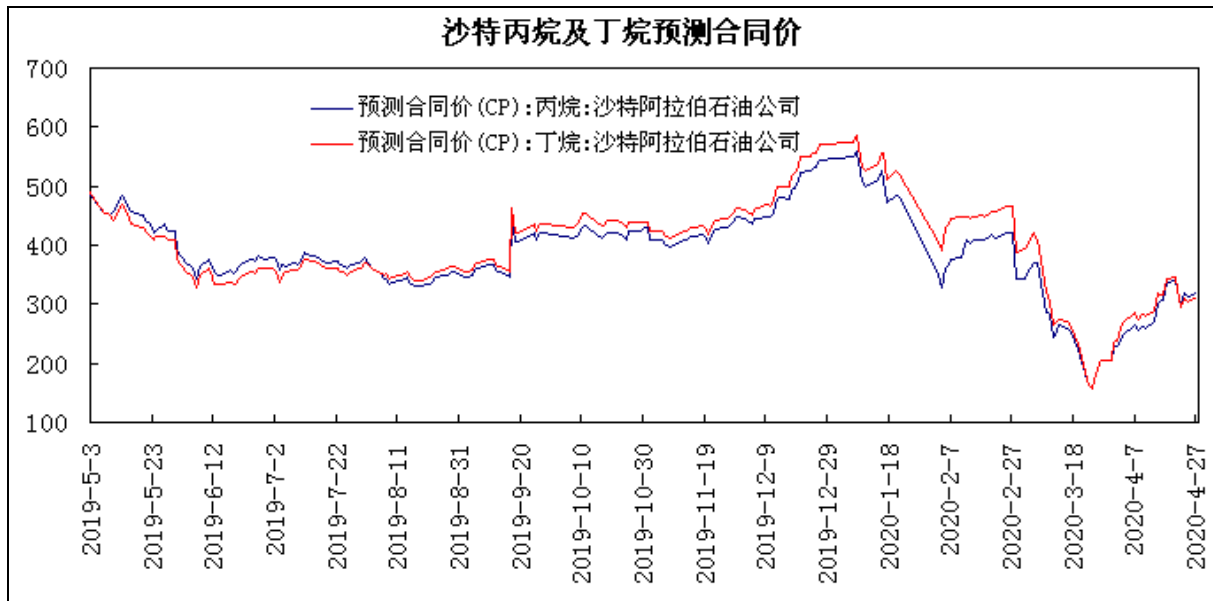


图 8：丙烷及丁烷



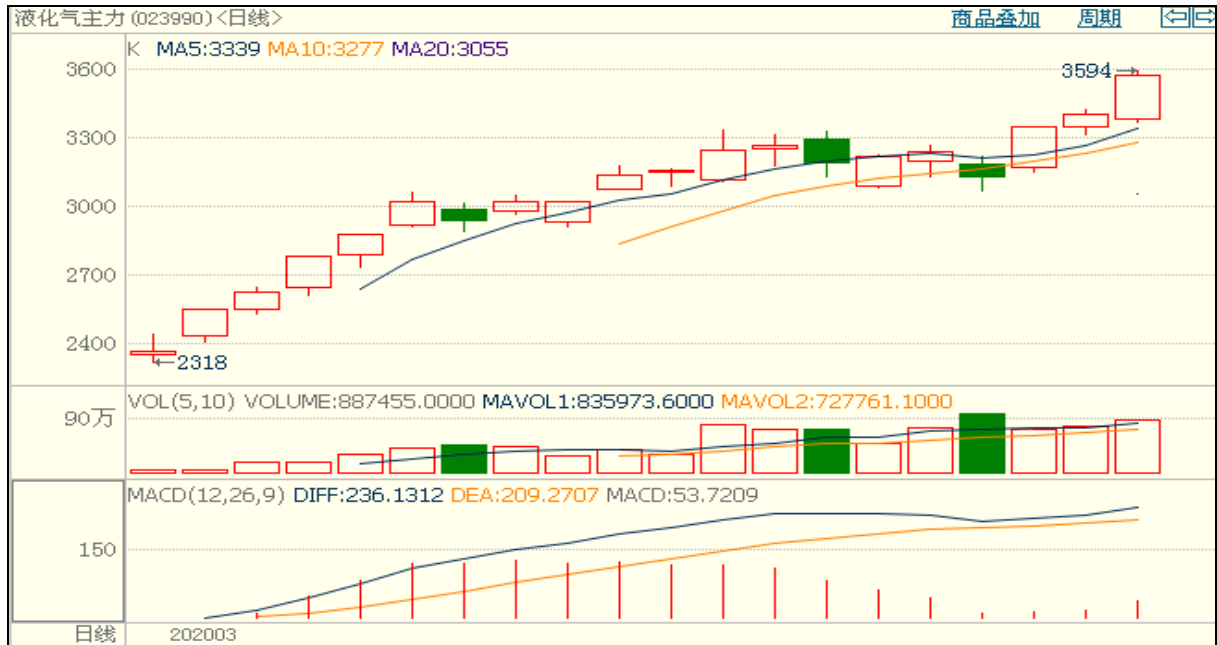
二、观点总结

一季度国内 LPG 供应整体下降，受疫情影响炼厂开工下降，山东、广东产量下降；进口量也呈现下滑；华南、华东码头库容率呈现回落。5 月 OPEC+ 将实施减产协议，沙特 CP 价格预期上调，国际 LPG 市场表现较为坚挺，对进口成本构成支撑；国内基本完成复工复产，下游需求表现平稳；后市炼厂开工负荷回升及进口船货增加，供应增长将加剧高位震荡幅度；预计 5 月 LPG 期价将呈现强势震荡走势，预计 LPG 期价将有望处于 3000-3900 元/吨区间运行。

三、操作策略

上市以来，PG2011 合约整体表现活跃，期价短暂下探后出现一波拉涨走势，4 月底，期货升水大幅走高，高位呈现宽幅整理；整体上，预计期价下方考验 3000 关口支撑，上方趋于测试 3800-3900 区域压力，预计 5 月份 LPG 期价处于 3000-3900 区间波动，建议可采取区间短多策略。

图 9：LPG 主力合约走势



1、短线策略

4 月份 LPG 主力合约期价呈现震荡上行走势，月度波动幅度在 1340 元/吨左右，月度波动幅度在 40%左右。预计 5 月 LPG 期价呈现强势震荡走势，建议日内交易以 100-160 元/吨区间为宜，周度交易以 200-260 元/吨区间为宜；注重节奏的把握及仓位控制，作好资金管理，具体操作可参考研究院每日分析提示。

2、中线交易策略

- (1) 资金管理：本次交易拟投入总资金的 15%-25%，分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的 30%。
- (2) 持仓成本：PG2011 合约采取回落短多策略，建仓区间 3120-3180 元/吨，持仓成本控制 3150 元/吨左右。
- (3) 风险控制：若收盘价破 2920 元/吨，对全部头寸作止损处理。
- (4) 持仓周期：本次交易持仓预计 1 个月，视行情变化及基本面情况进行调整。
- (5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 3840 元/吨。视盘面状况及技术走势可滚动交易，逐步获利止盈。
- (6) 风险收益比评估：预期风险收益比为 3 : 1。

【风险因素】

- (1) 经济数据表现疲弱
- (2) 国际原油价格出现大幅下跌
- (3) 国内港口库存大幅增加

3、企业套保策略

5 月份，LPG 贸易企业可待 PG2009 合约期价处 3800 至 3900 元/吨区域，适当介入卖出套保，防范 LPG 价格出现下跌，锁定销售利润。

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。

