

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11月6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)	3885	3754	-131
	持仓 (手)	41980	39885	-2095
	前 20 名净持仓	-9804	-8946	净空减少 858
现货	广州国产气报价 (元/吨)	3600	3550	-50
	基差	-285	-204	81
	广州进口气报价 (元/吨)	3620	3550	-70
	国产与进口价差	-20	0	20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 440 美元/吨，较上月上涨 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 3391 元/吨左右，丁烷 3540 元/吨左右。	华南码头库存率为 42.12%，环比增加 15.18 个百分点。
华东码头进口 LPG 库存率为 46.78%，环比下降 2.7 个百分点。	炼厂供应增量，茂名石化、惠州炼厂供应增加，外放量增加

周度观点策略总结：

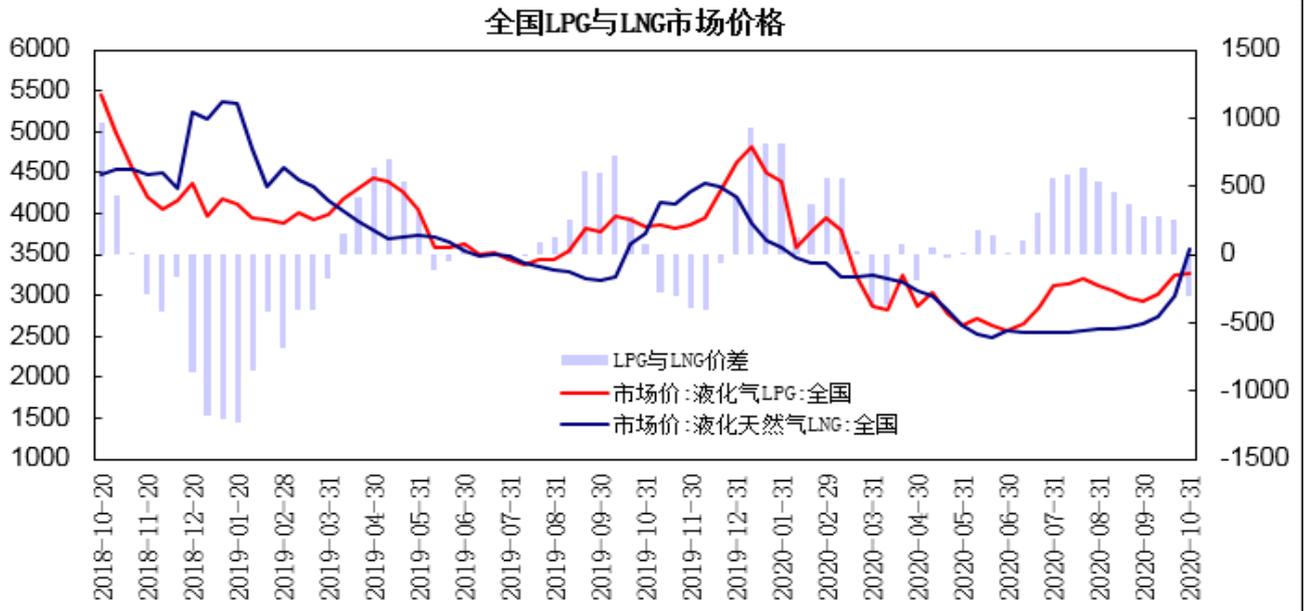
欧洲重新实施封锁措施令原油需求忧虑加剧，而 OPEC+ 推迟增产并可能加大减产力度，美国原油库存大幅下降，国际原油期价呈现探低回升；华东液化气市场呈现震荡，码头报盘周内持稳运行，部分实际商谈有所松动；华南市场价格回落，周初炼厂价格连续下调，码头让利出货，下半周炼厂及码头报盘出现回升，下游逢低补货；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周回升；沙特阿美 11 月 CP 报价大幅上调，进口货成本上升及下游需求增加支撑市场，而华南地区库存环比大幅回升，关注港口到船情况；期货升水处于 200 元/吨左右，前二十名持仓方面，PG2012 合约空单减幅大于多单，净空单较上周继续回落，短期 LPG 市场呈现高位震荡走势。

技术上，PG2012 合约受 3900 区域压力，下方考验 3650-3700 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，建议 3650-3900 区间交易，依托 3650 短多，目标 3800，止损 3600。

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10月下旬，全国液化气LPG市场价为3272.4元/吨，环比上涨31.5元/吨；全国液化天然气LNG市场价为3573元/吨，环比上涨584.2元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-300.6元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

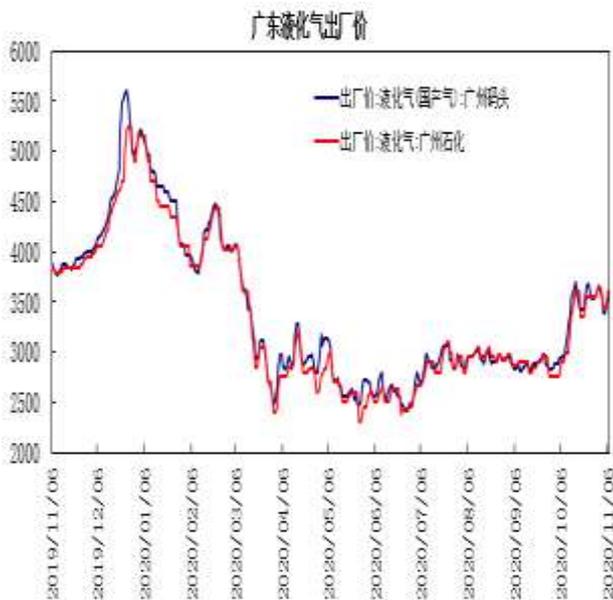
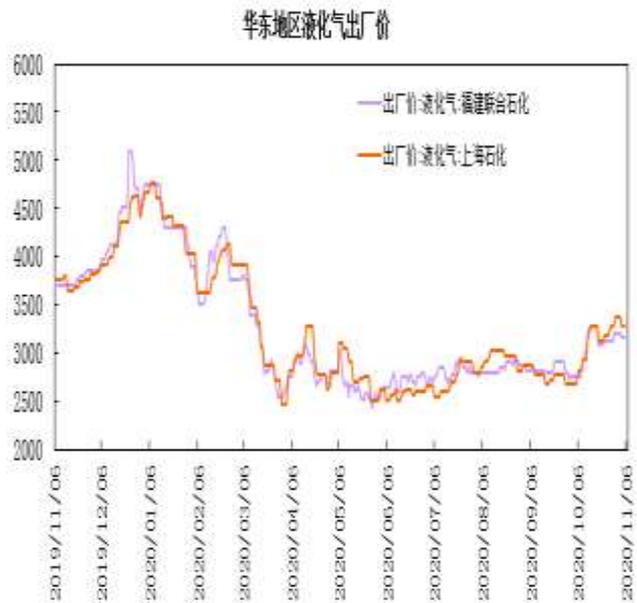


图3：华东地区液化气出厂价

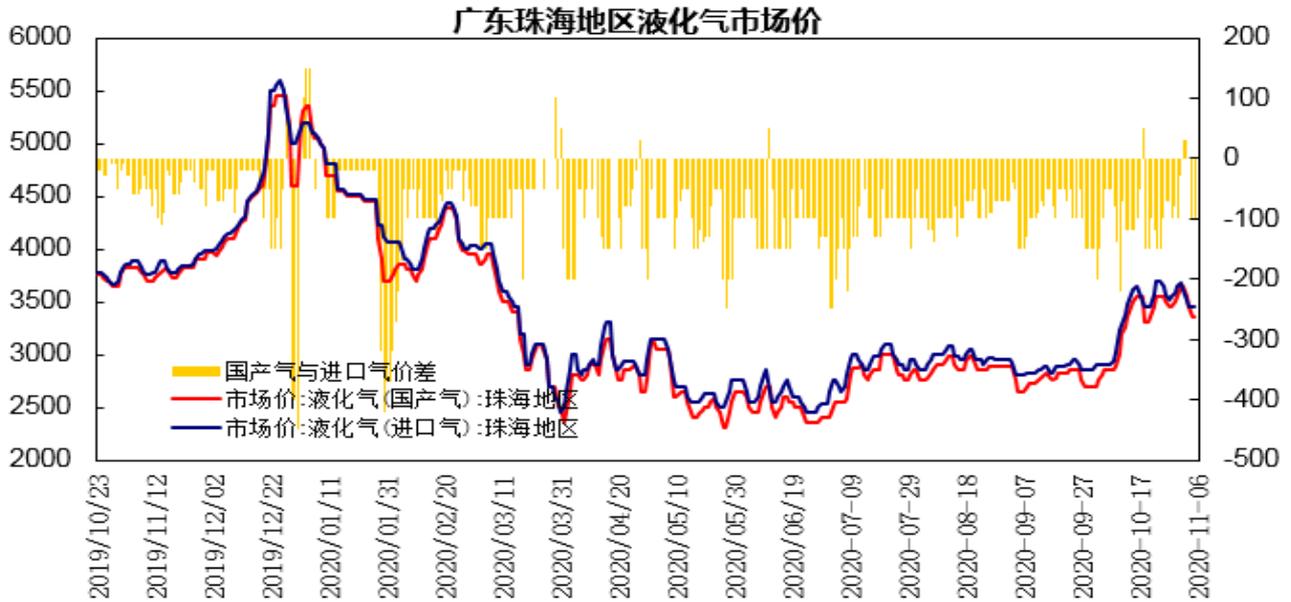


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报3530元/吨，较上周下跌120元/吨，广州石化液化气出厂价报3600元/吨，较上周下跌50元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3150至3320元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

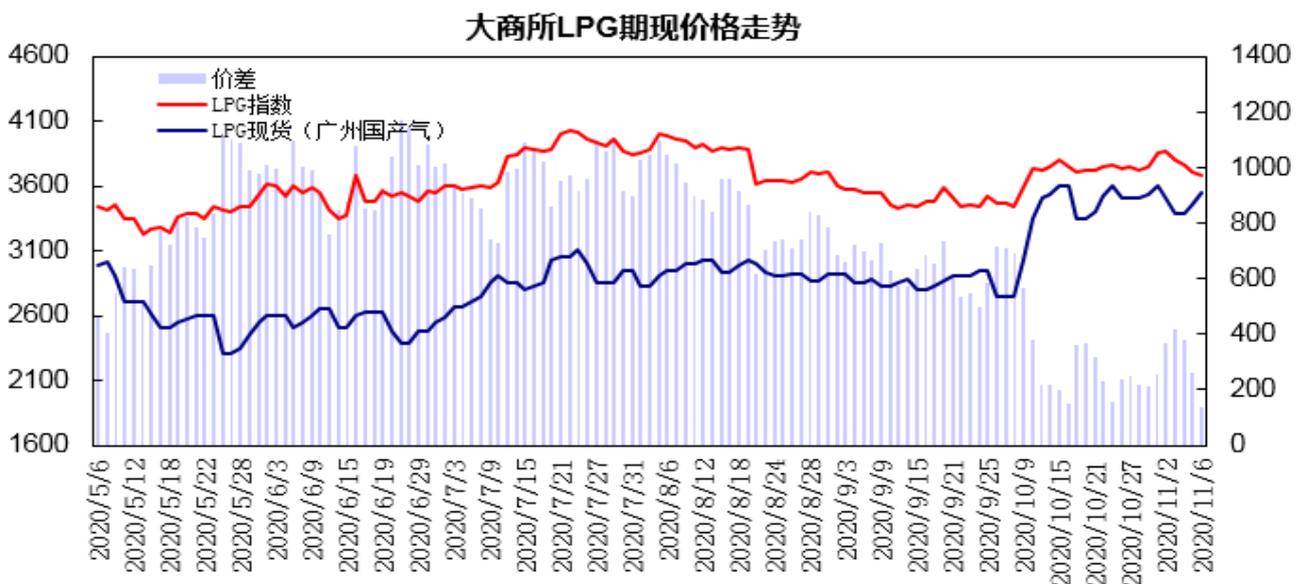


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报3500元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报3700元/吨；国产气与进口气价差为-200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415至150元/吨区间，LPG现货探低回升，LPG期货高位回落，期货升水较上周明显缩窄。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2012-2101合约价差

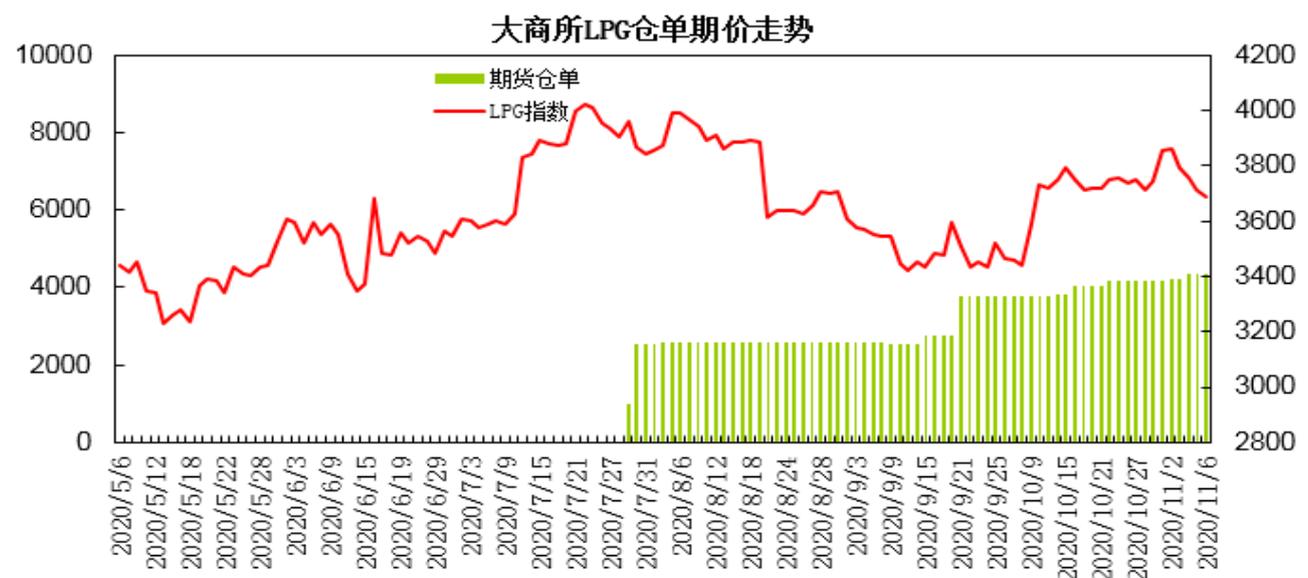


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2012合约与2101合约价差处于64至-35元/吨区间，周三2012合约一度呈现升水，随后出现快速回落，呈现小幅贴水。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

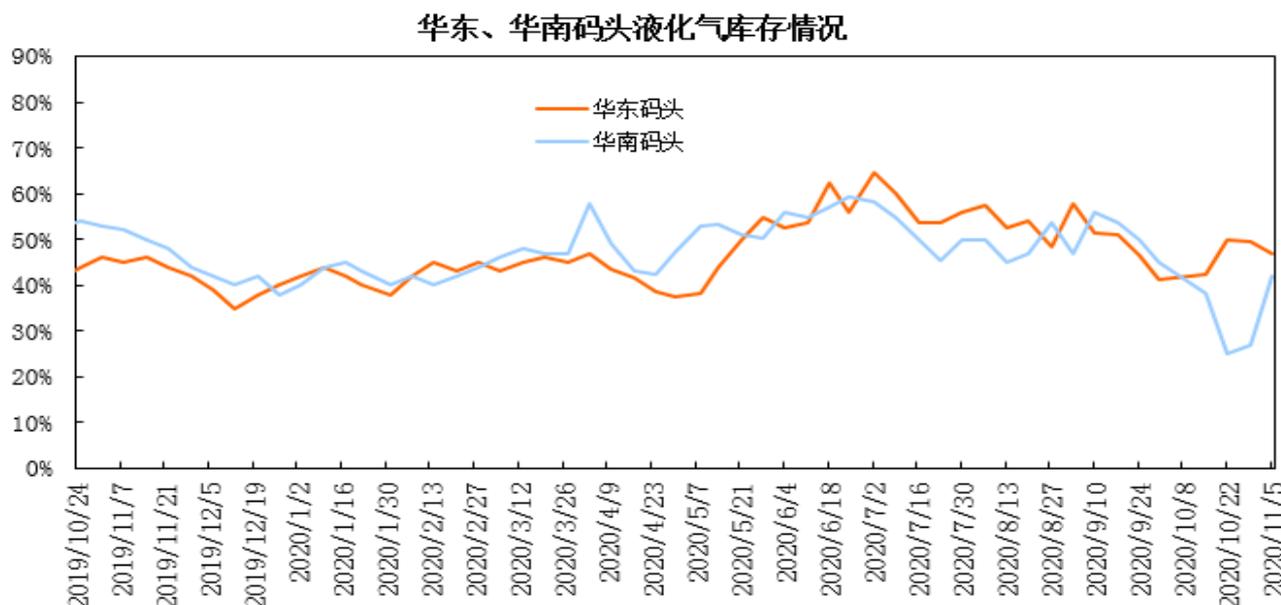


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为4386手，较上周增加210手。

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库存率为46.78%，环比下降2.7个百分点；华南码头库存率为42.12%，环比增加15.18个百分点。截至11月5日当周进口到岸量船期共43.7万吨左右，较上周呈现增加，华南到船25.4万吨左右，华东到船9.5万吨；华南码头库存环比大幅回升。

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

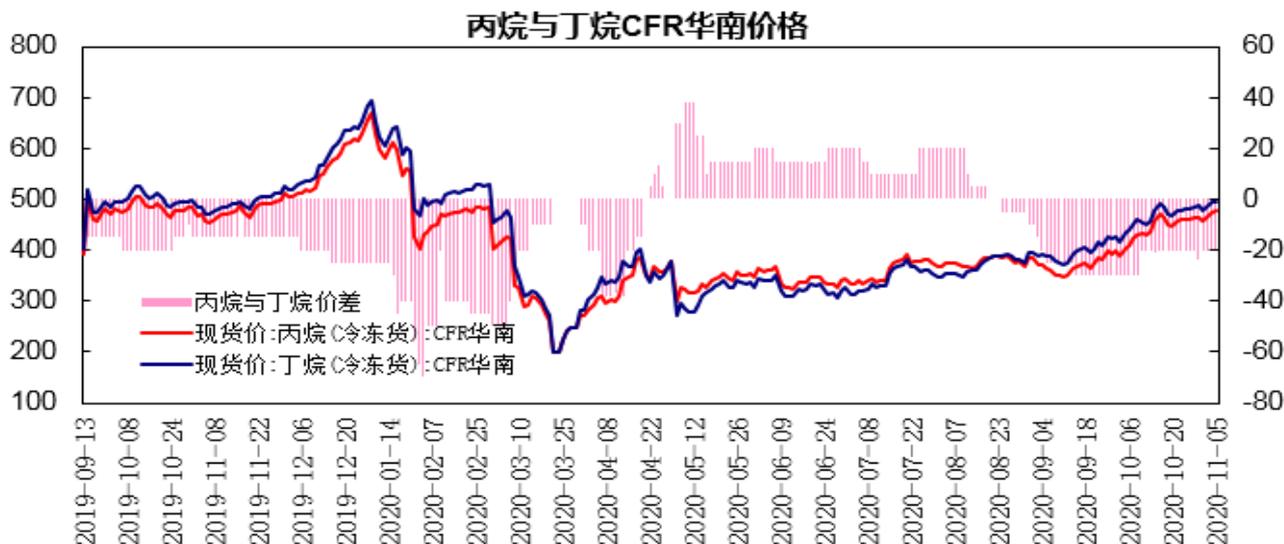
沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 430 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 440 美元/吨，较上月

上涨 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 3391 元/吨左右，丁烷 3540 元/吨左右。

11 月 5 日，12 月份 CP 预估，丙烷 445 美元/吨，较上周上涨 23 美元/吨；丁烷 455 美元/吨，较上周上涨 23 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476美元/吨，较上周上涨12美元/吨；丁烷CFR华南价格报496美元/吨，较上周上涨12美元/吨，丙烷与丁烷价差为-20美元/吨。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：4008-878766

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。