

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 2021年11月12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)	4897	4783	-114
	持仓 (手)	44174	46792	2618
	前 20 名净持仓	-992	77	净多增加 1069
现货	广州国产气报价 (元/吨)	6100	6150	50
	基差	1203	1367	164
	广州进口气报价 (元/吨)	6110	6200	90
	国产与进口价差	-10	-50	-40

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 870 美元/吨，较上月涨 70 美元/吨；丁烷报 830 美元/吨，较上月涨 35 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 6355 元/吨左右，丁烷 6072 元/吨左右。	华东码头 LPG 库存约 44.94 万吨，库存率为 56.07%，环比增加 1.25 个百分点；华南码头库存约 40.54 万吨，库存率为 55.02%，环比增加 4.71 个百分点。
	山东民用气价格低位震荡，主流成交至 5330-5450 元/吨；醚后碳四主流成交区间为 5150-5250 元/吨。

周度观点策略总结：

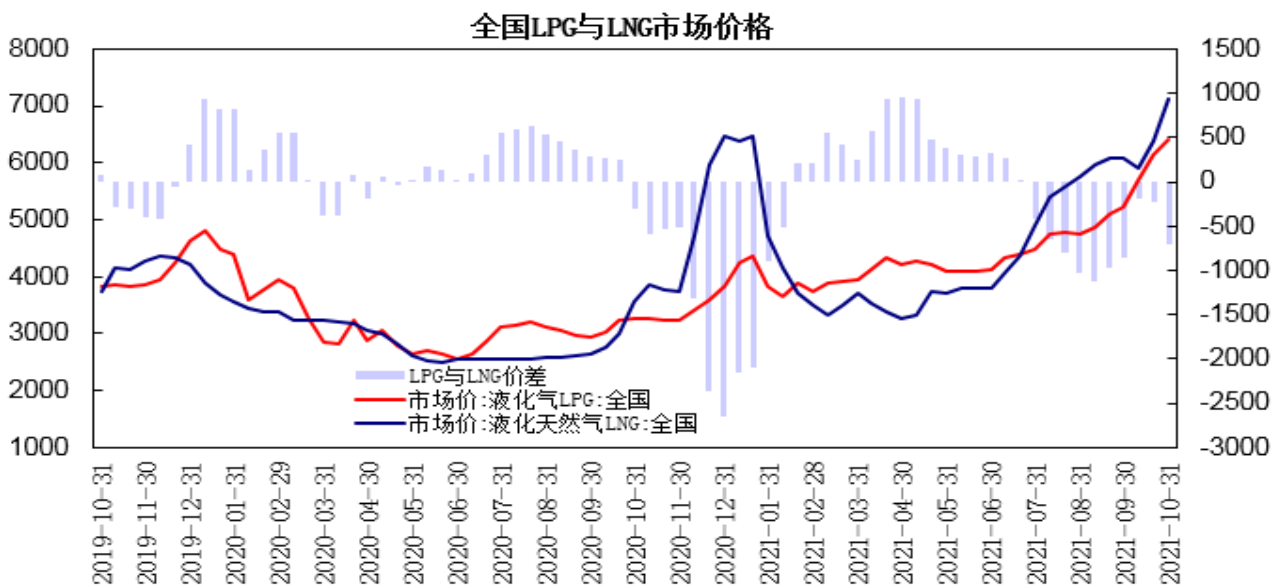
华东市场民用气价格下跌，炼厂出货不畅，库存水平逐步回升。山东市场醚后碳四及民用气行情低位小幅回升，下游操作谨慎。华南市场价格先跌后涨，主营炼厂及码头报价小幅上调，上游挺市意愿较强，南北价差较大，下游观望心态；山东民用气及醚后碳四低位整理影响市场氛围，外盘液化气价格冲高回落，进口成本高企及期货大幅贴水对期价调整空间有所限制；前二十名持仓方面，PG2112 合约增仓，多单增幅大于空单，持仓转为小幅净多，短期 LPG 期价呈现震荡整理。

技术上，PG2112 合约期价考验 4700 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短期液化气期价呈现低位整理走势，建议 4700-5100 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10月下旬，全国液化气LPG市场价为6410元/吨，环比上涨255.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为7115.4元/吨，环比上涨729.9元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-705.4元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

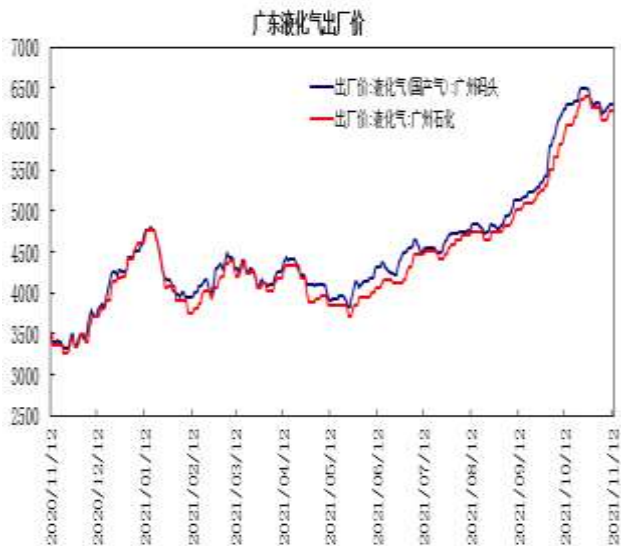
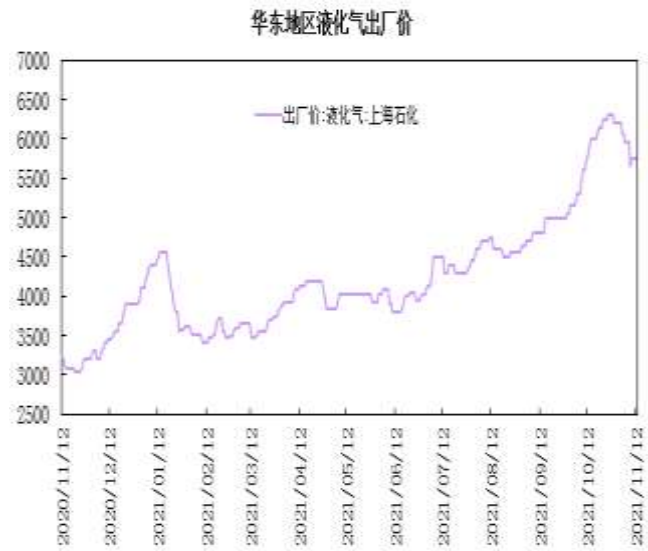


图3：华东地区液化气出厂价

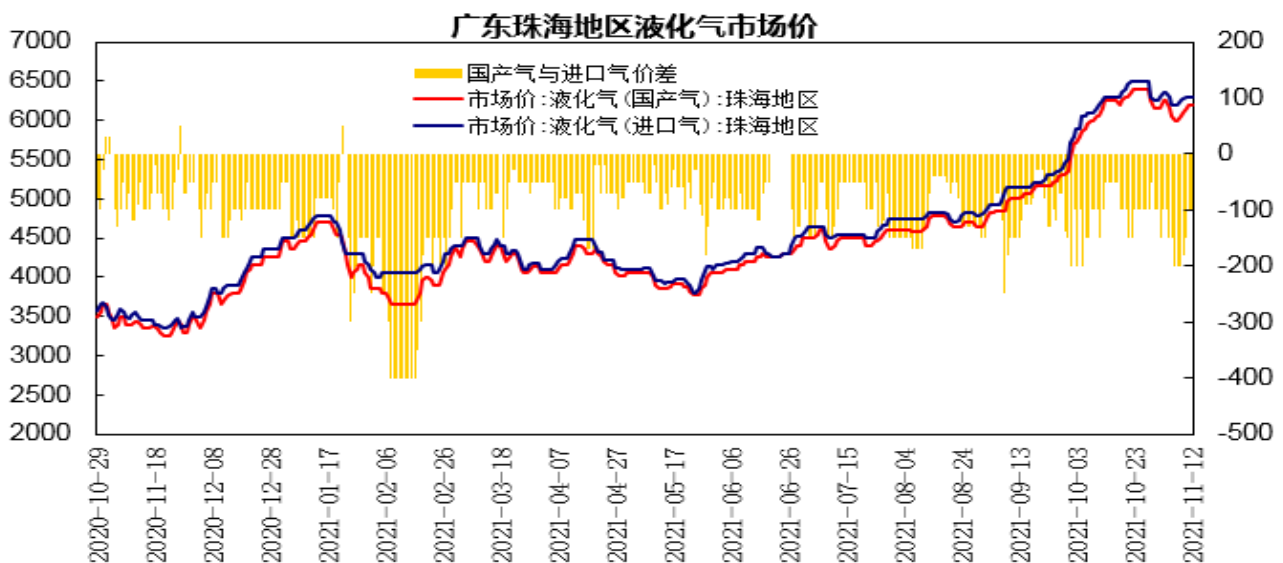


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报6250元/吨，较上周上涨70元/吨，广州石化液化气出厂价报6218元/吨，较上周上涨110元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报5750元/吨。

## 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

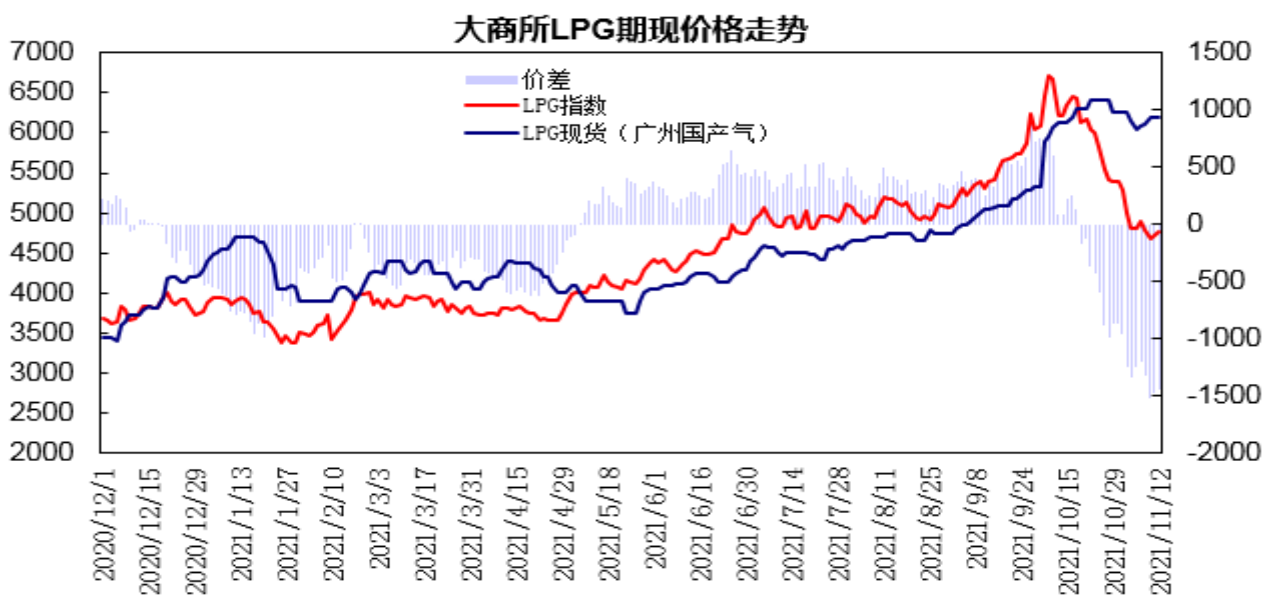


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报6200元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报6300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-1190至-1520元/吨区间，华南LPG现货价格小幅上调，LPG期货继续探底，期货贴水进一步扩大。

#### 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2112-2201合约价差

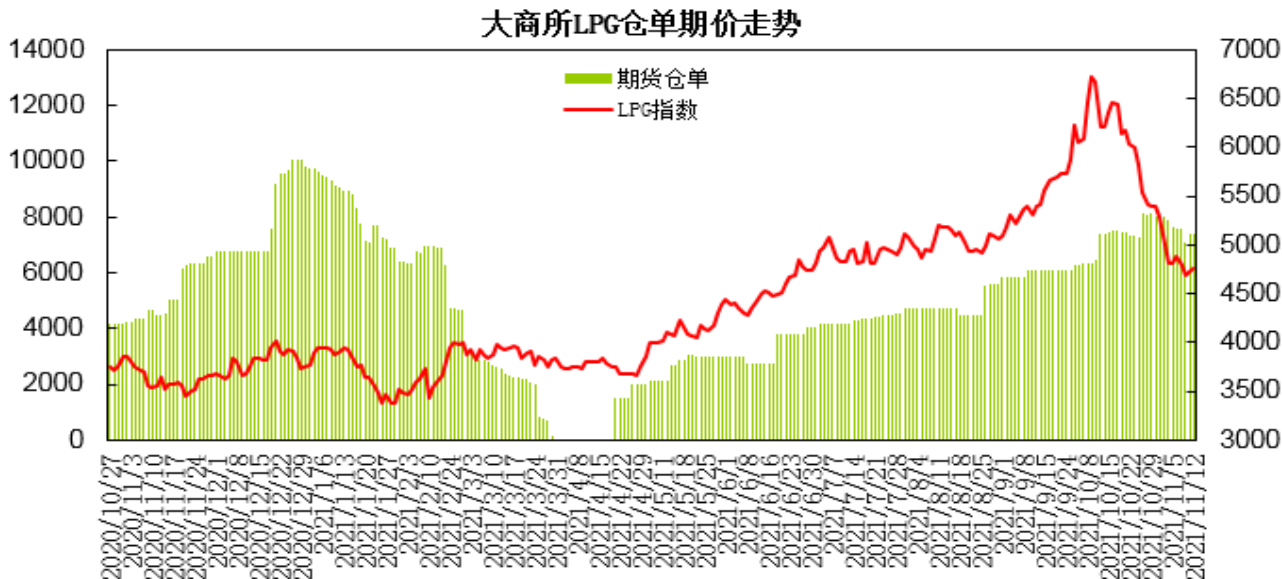


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2112合约与2201合约价差处于10至85元/吨区间，2112合约升水出现走阔。

## 6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

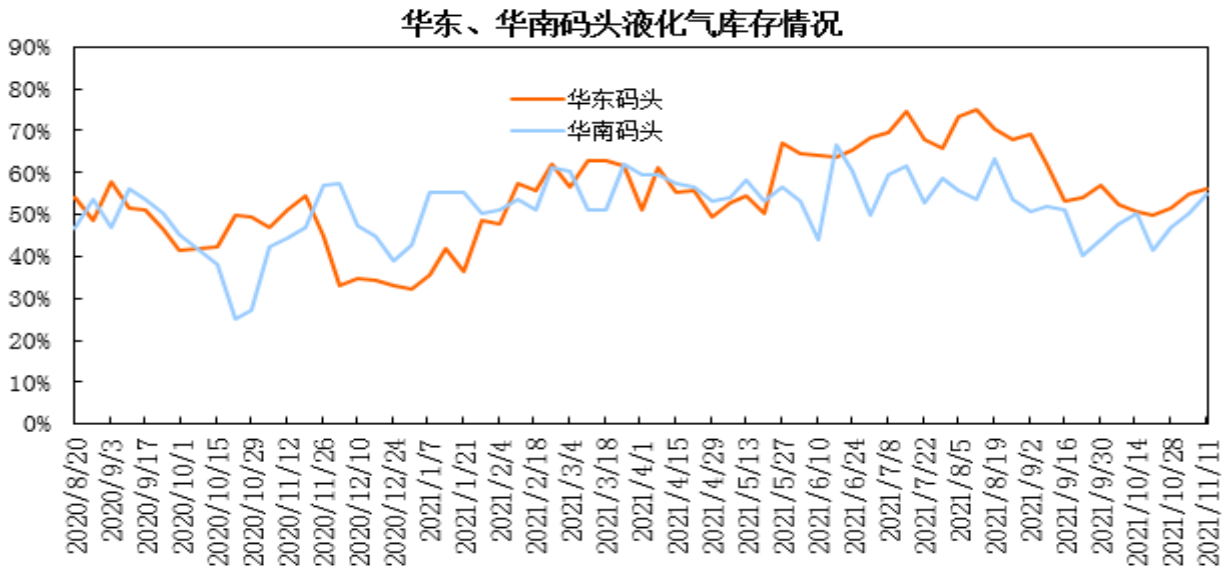


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为7394手，较上周减少258手。

## 7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

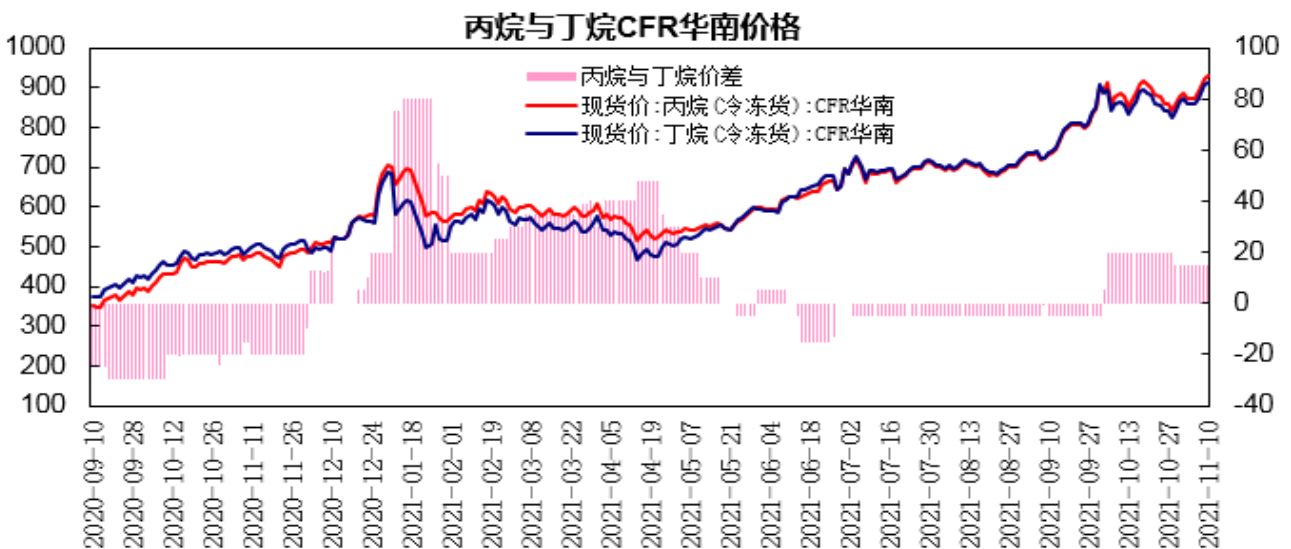


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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LPG库存约44.94万吨，库存率为56.07%，环比增加1.25个百分点；华南码头库存约40.54万吨，库存率为55.02%，环比增加4.71个百分点。截至11月11日当周进口到货量船期共计43.87万吨左右，较上周继续减少；港口出货放缓，华东及华南库存呈现增加。

### 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

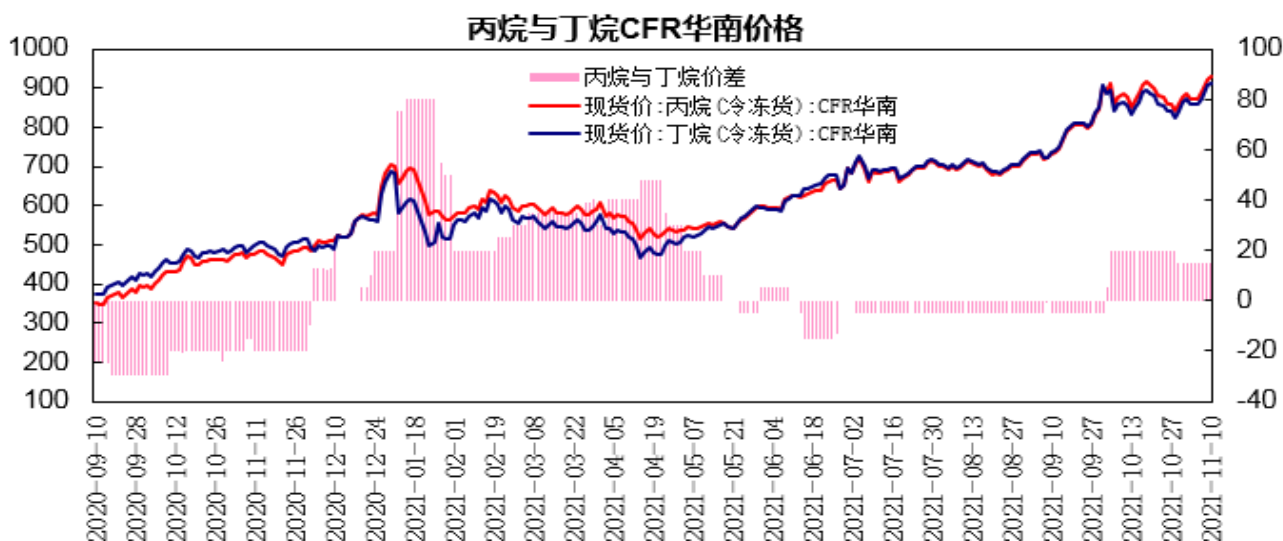
沙特阿美 11 月 CP 出台，丙烷报 870 美元/吨，较上月涨 70 美元/吨；丁烷报 830 美元/吨，较上月涨

35 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 6355 元/吨左右，丁烷 6072 元/吨左右。

11月11日，12月份的CP预期，丙烷报866美元/吨，丁烷报851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928美元/吨，较上周上涨56美元/吨；丁烷CFR华南价格报913美元/吨，较上周上涨56美元/吨；丙烷与丁烷价格价差为15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。