



MARKET RESEARCH REPORT  
市场研报



瑞达期货研究院

化工组 LPG期货周报 2020年7月24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）	3865	3946	+81
	持仓（手）	96561	89082	-7479
	前 20 名净持仓	-1934	-4702	净空增加 2768
现货	广州国产气报价 （元/吨）	2850	3000	150
	基差	-1015	-946	69
	广州进口气报价 （元/吨）	2880	3030	150
	国产与进口价差	-30	-30	0

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 7 月 CP 出台，丙烷 360 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2827 元/吨左右，丁烷 2671 元/吨左右。	夏季终端需求处于淡季。
华东码头进口 LPG 库存为 53.52%，环比下降 0.15 个百分点；华南码头库存为 45.38%，环比下降 4.61 个百分点。	下周华南地区到船有所增加。

### 周度观点策略总结：

欧盟达成救助方案及疫苗研发取得进展提振市场氛围，而美国原油库存意外增加及新冠病例激增打压需求前景，国际原油价格呈现震荡；华东液化气市场呈现回升，港口到货减少预期提振进口气报价上调，炼厂库存压力不大，报价也稳步推涨；华南市场价格继续上行，主流价格站上 3000 元关口，炼厂及港口逐步推涨，市场购销回暖；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周小幅回落，进口成本仍处于偏高水平，港口库存小幅下降，上游撑市意愿较强；期货升水处于 900 元/吨左右；前二十名持仓方面，PG2011 合约减仓，多单减仓，净空单出现增加，短期 LPG 市场呈现高位震荡走势。

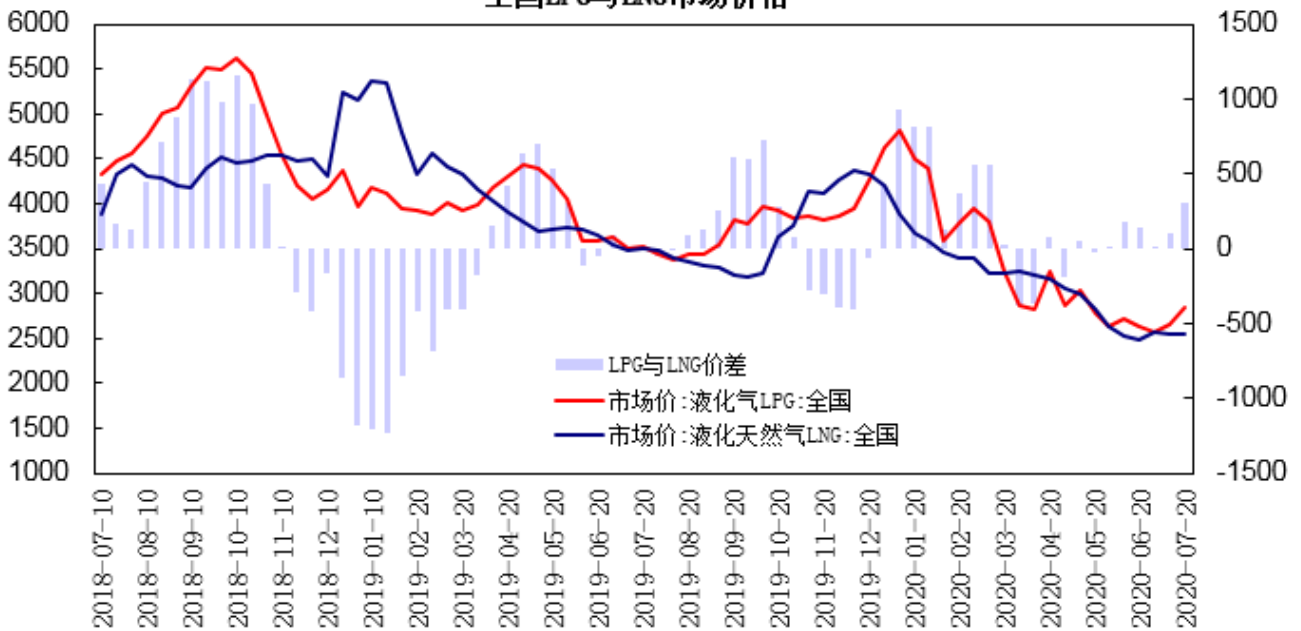
技术上，PG2011 合约考验 3800 区域支撑，上方测试 4000-4100 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，建议 3800-4100 区间交易。

## 二、周度市场数据

### 1、全国价格

图1：全国LPG与LNG市场价格

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7月中旬，全国液化气LPG市场价为2848元/吨，环比下上涨201.8元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2548.5元/吨，环比上涨4.8元/吨；LPG与LNG市场价的价差为299.5元/吨。

## 2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

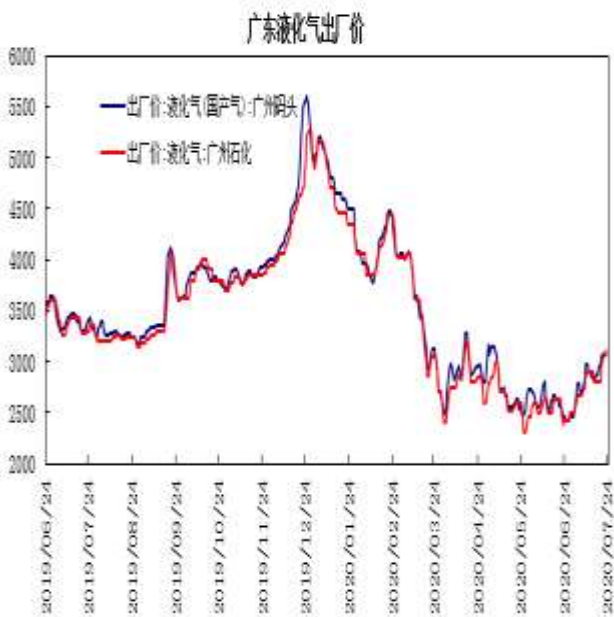
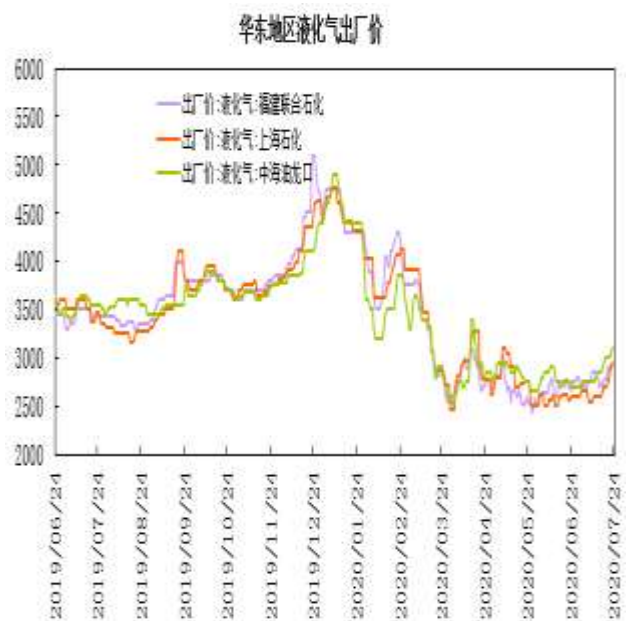


图3：华东地区液化气出厂价

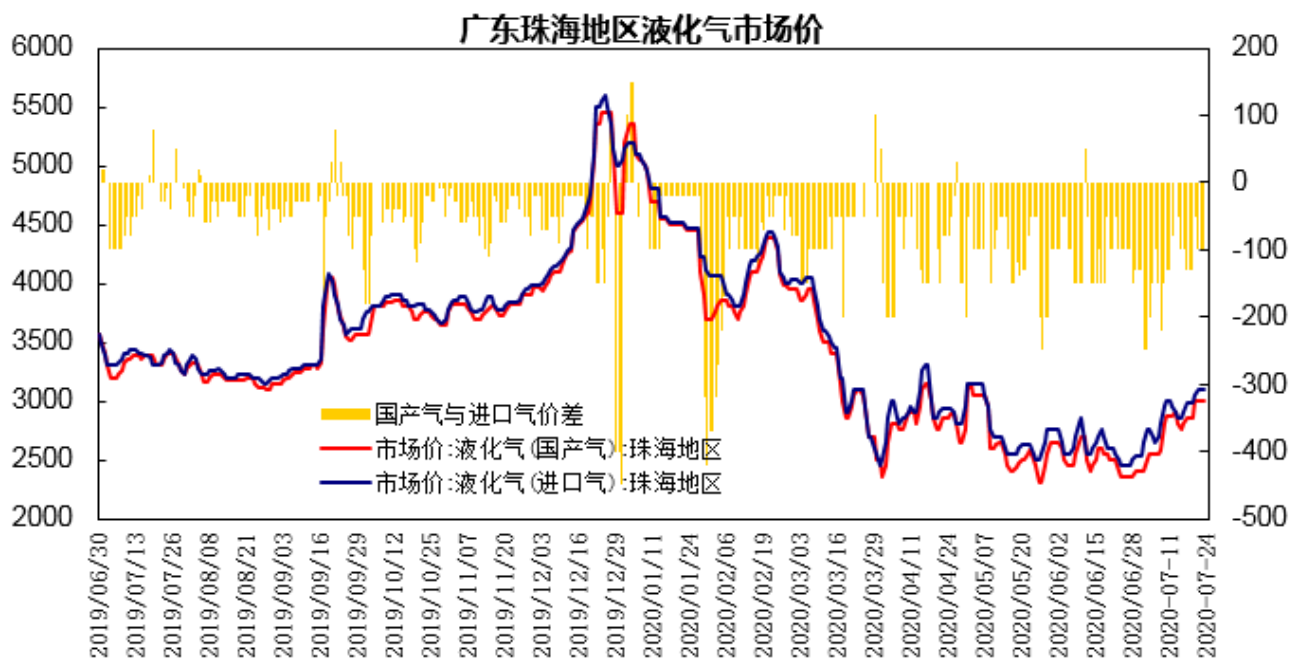


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报3070元/吨，较上周上涨1900元/吨，广州石化液化气出厂价报3100元/吨，较上周上涨300元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2900至3200元/吨。

### 3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格



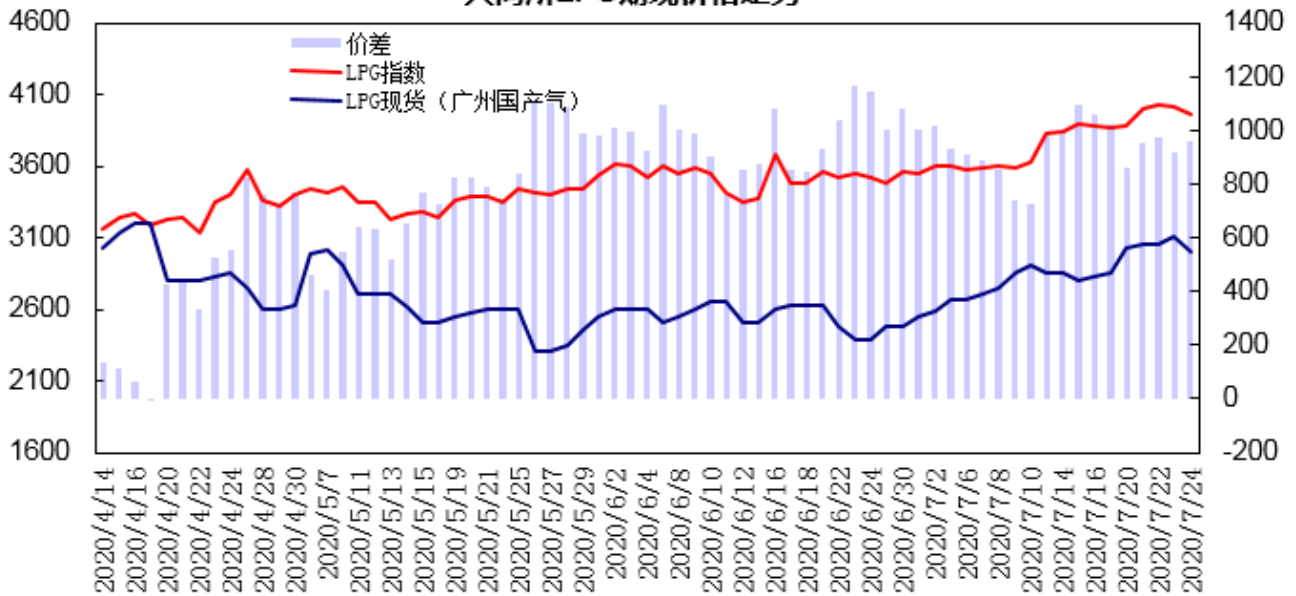
数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报3000元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报3100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

大商所LPG期现价格走势



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860至980元/吨区间，LPG现货先扬后抑，LPG期货刷新合约高点后呈现震荡，期货升水较上周呈现回落。

### 5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差



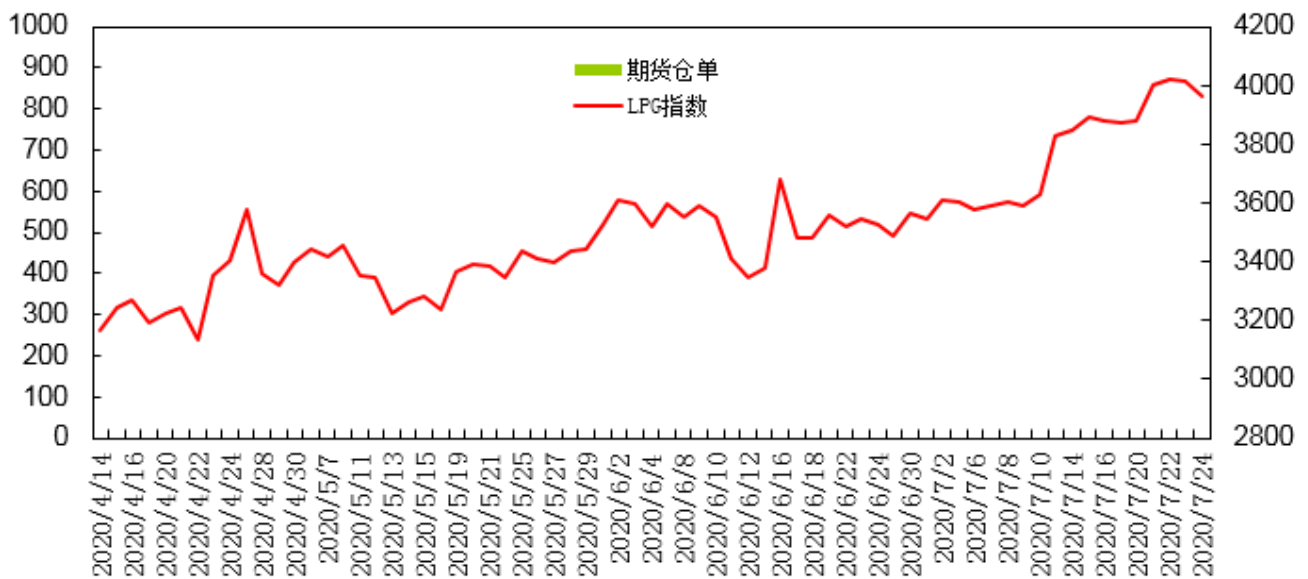
数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-60至-110元/吨区间，2011合约贴水呈现扩大。

### 6、大商所仓单

图7：LPG仓单

大商所LPG仓单期价走势

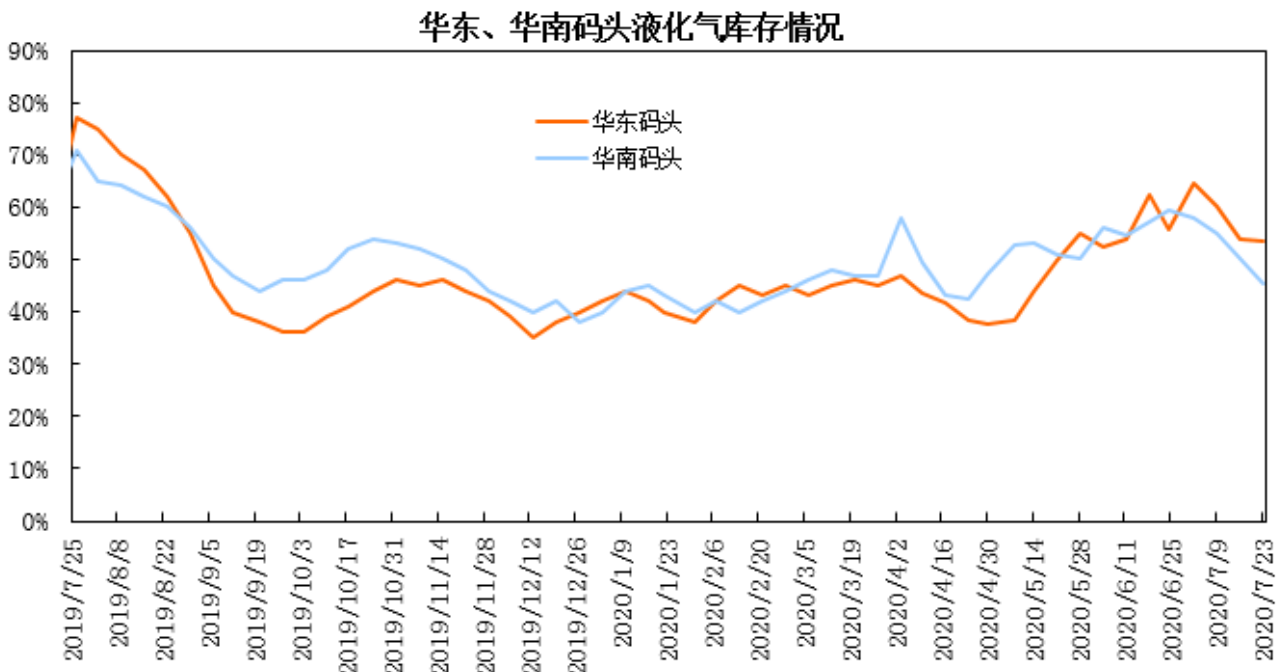


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

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



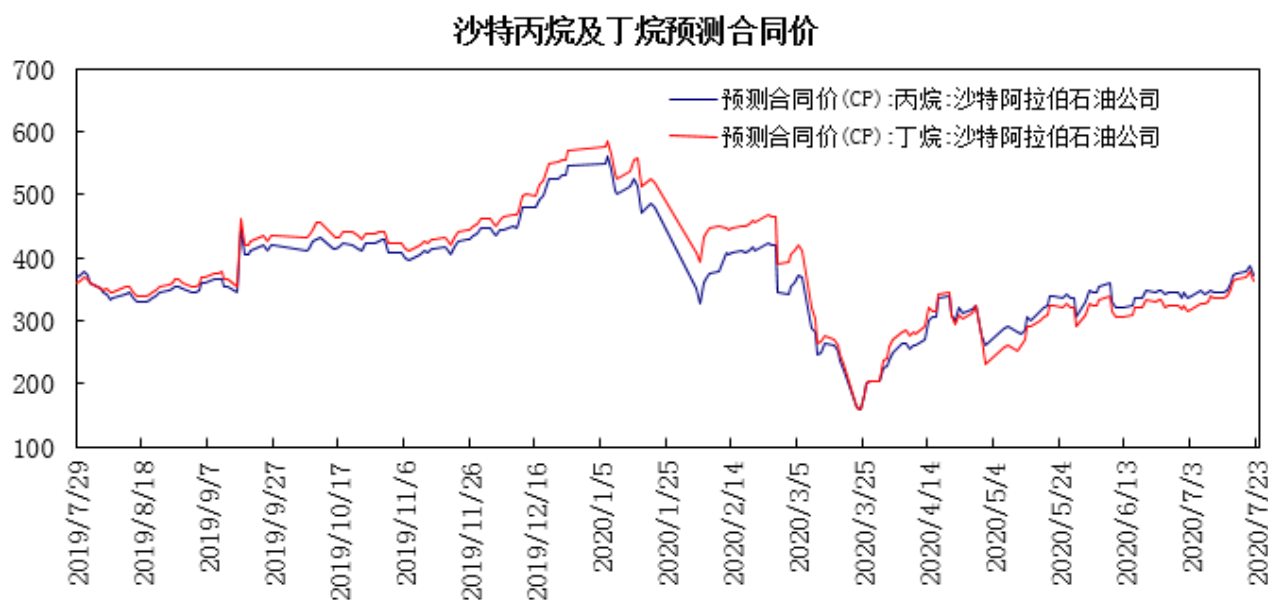
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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53.52%，环比下降0.15个百分点；华南码头库存为45.38%，环比下降4.61个百分点。据隆众资讯到船跟踪

统计，进口船货约21.3万吨。其中华南到船约6.4万吨左右，4条冷冻货靠港跟踪，库存处于消耗期。华东地区，到船约15万吨，其中包括PDH配套使用，下游采购增加，华东港口库存略有下降。

## 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

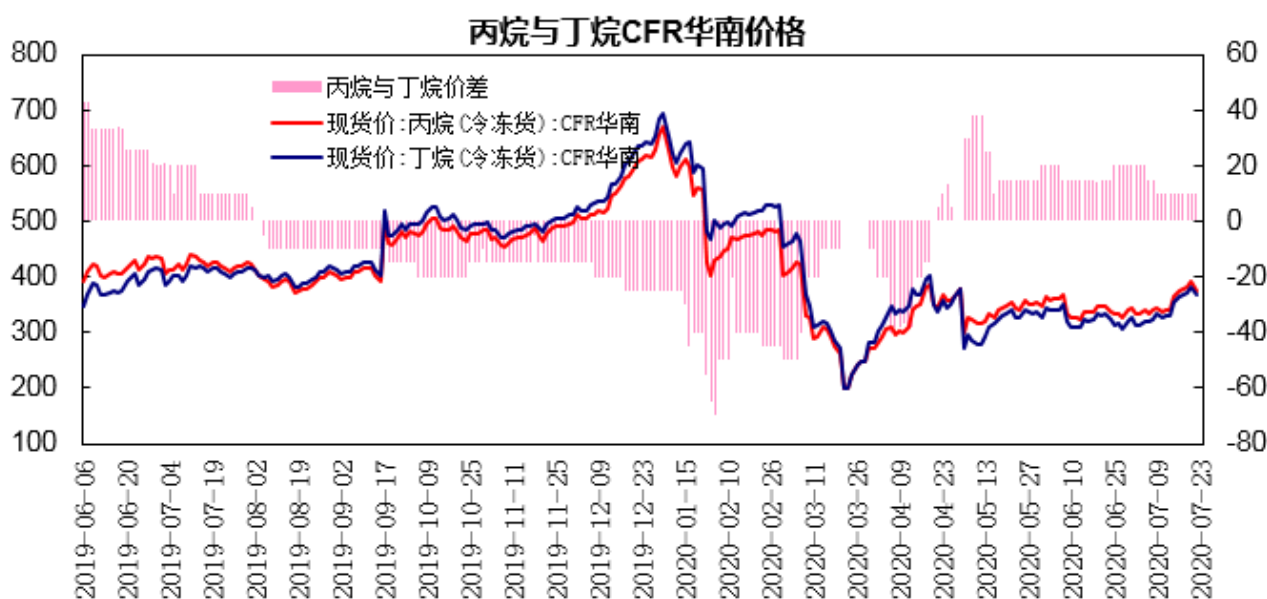
沙特阿美 7 月 CP 出台，丙烷 360 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2827 元/吨左右，丁烷 2671 元/吨左右。

7 月 23 日，8 月份的 CP 预期，丙烷 373 美元/吨，较上周下跌 2 美元/吨；丁烷 363 美元/吨，较上周下跌 2 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376美元/吨，较上周下跌2美元/吨；丁烷CFR华南价格报366美元/吨，较上周下跌2美元/吨，丙烷与丁烷价差为10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。