



华泰期货
HUATAI FUTURES

国内基本面仍显弱势，LPG 期价偏弱运行

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

联系人

裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

■ 市场分析

11月30日，DCE LPG 主力期货合约结算价格为4794元/吨，较前一日下降0.13%。

LPG 期货市场价格偏弱运行。从国际原油市场来看，11月29日，欧佩克及其减产同盟国进一步减产的预期不明朗，欧美原油期货跌宕起伏，WTI 继续收涨，布伦特原油期货连续五个交易日收低，对国内LPG 市场指引不太明确。

从国内基本面来看，南方市场表现仍较为强势，市场供应不多，上游心态坚挺；北方市场依旧受疫情牵制，需求提升缓慢，上游无意继续让利，市场止跌回稳。

民用气区域现货市场价格涨跌不一。从北方区域来看，西北市场弱势下调，市场成交氛围欠佳，目前区内终端消耗能力有限，下游入市谨慎。东北市场价格回稳出货，市场氛围存观望，目标市场表现疲软。华北市场价格延续跌势，跌幅稍有放缓，当前市场心态较观望，卖方走量情况一般。山东市场价格继续下跌，低价出货有一定回暖。

从南方区域来看，华东市场价格稳中进口成交上涨，12月CP 预期上涨提振，市场走稳无忧。沿江市场主流稳定，受大范围降温支撑，12月CP 预期上涨，市场有所向好。华南市场有所上调，新CP 预期上涨，支撑业者心态，加之进口成本高企支撑，市场以温和向好态势为主。

■ 策略

虽然外盘价格有所走强，但是近期国内LPG 期价偏弱运行，主要是受国内下游需求仍显疲弱以及国际原油价格下行的影响，建议近期可对近月合约逢低做多。

■ 风险

国际原油价格震荡下行，外盘价格持续走强，国内市场下游需求疲弱

目录

市场分析 1

图表

图 1: NYMEX ARGUS 丙烷远东指数期货合约 M1-DCE LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨 3

图 2: NYMEX ARGUS 沙特阿美丙烷期货合约 M1-DCE LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨 3

图 3: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-DCE LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨 3

图 4: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-NYMEX ARGUS 丙烷远东指数期货合约 M1 价差 | 单位: 元/吨 3

图 5: DCE LPG 主力期货合约结算价格和基准地民用气现货价格 | 单位: 元/吨 3

图 6: DCE LPG 主力期货合约和基准地民用气现货基差 | 单位: 元/吨 3

图 7: DCE LPG 期货合约跨期价差 | 单位: 元/吨 4

图 8: DCE LPG 期货合约持仓量和成交量 | 单位: 手 4

图 9: 中国民用气现货区域均价 | 单位: 元/吨 4

图 10: DCE LPG 与 INE 原油主力期货合约结算价格 4

图 11: NYMEX ARGUS 丙烷远东指数期货合约结算价格 | 单位: 美元/公吨 4

图 12: NYMEX ARGUS 丙烷远东指数期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/公吨 4

图 13: NYMEX ARGUS 沙特阿美丙烷期货合约结算价格 | 单位: 美元/公吨 5

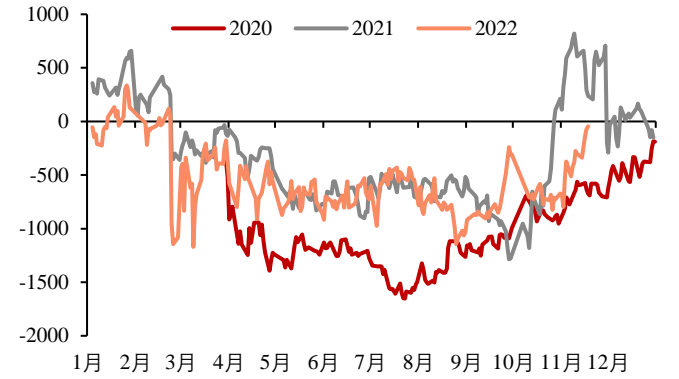
图 14: NYMEX ARGUS 沙特阿美丙烷期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/公吨 5

图 15: NYMEX MB 丙烷期货合约结算价格 | 单位: 美元/加仑 5

图 16: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/加仑 5

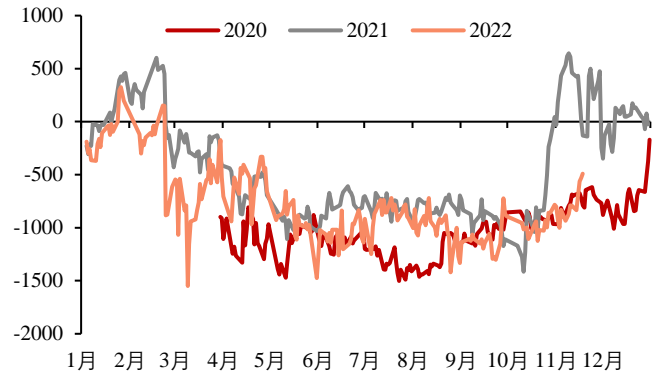
跨区域价差:

图 1: NYMEX Argus 丙烷远东指数期货合约 M1-DCE LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨



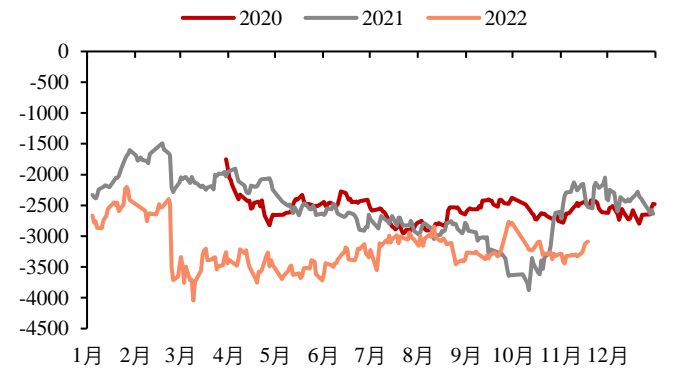
数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: NYMEX Argus 沙特阿美丙烷期货合约 M1-DCE LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨



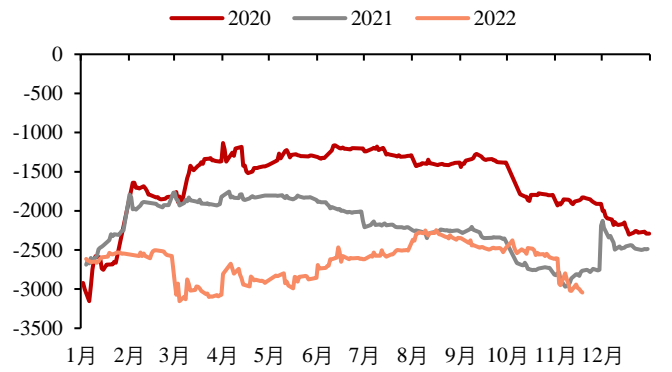
数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-DCE LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-NYMEX Argus 丙烷远东指数期货合约 M1 价差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

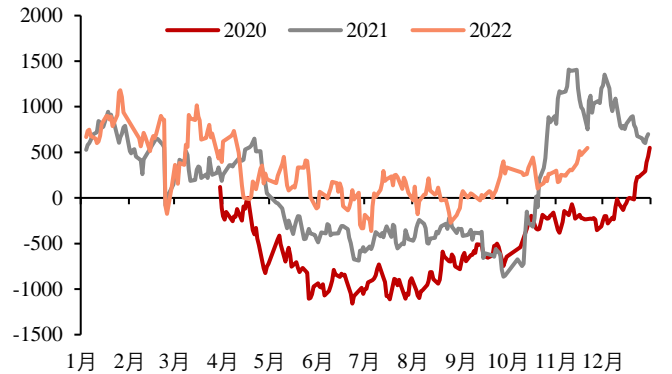
国内市场:

图 5: DCE LPG 主力期货合约结算价格和基准地民用气现货价格 | 单位: 元/吨



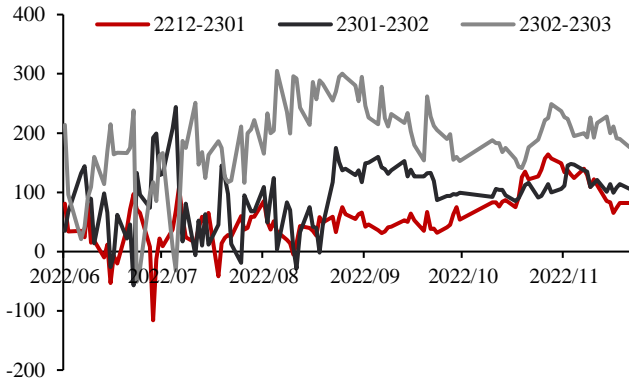
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: DCE LPG 主力期货合约和基准地民用气现货价差 | 单位: 元/吨



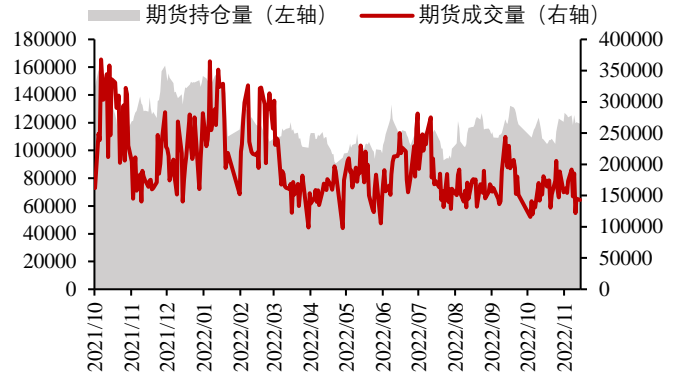
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: DCE LPG 期货合约跨期价差 | 单位: 元/吨



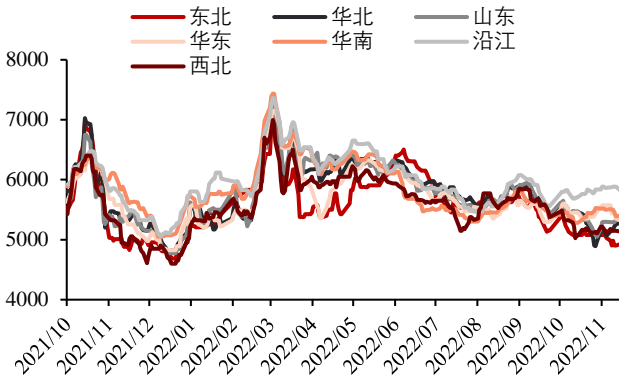
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: DCE LPG 期货合约持仓量和成交量 | 单位: 手



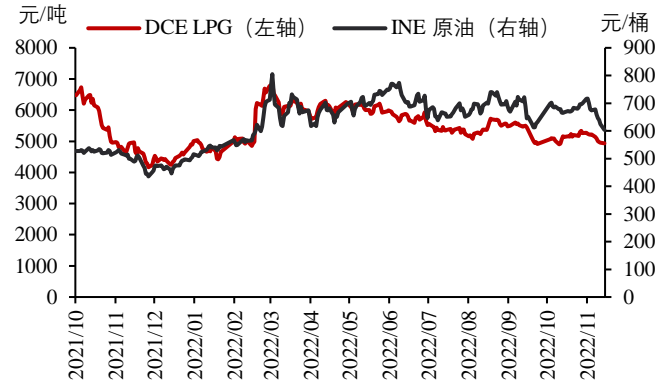
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国民用气现货区域均价 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

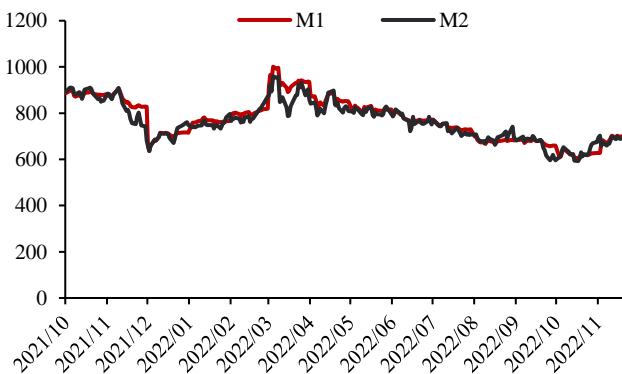
图 10: DCE LPG 与 INE 原油主力期货合约结算价格



数据来源: Wind 华泰期货研究院

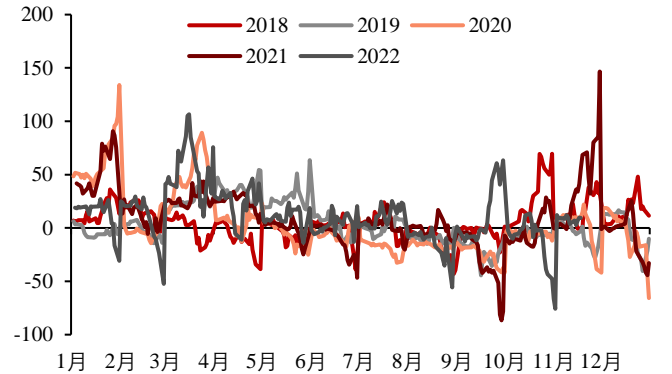
国际市场:

图 11: NYMEX Argus 丙烷远东指数期货合约结算价格 | 单位: 美元/公吨



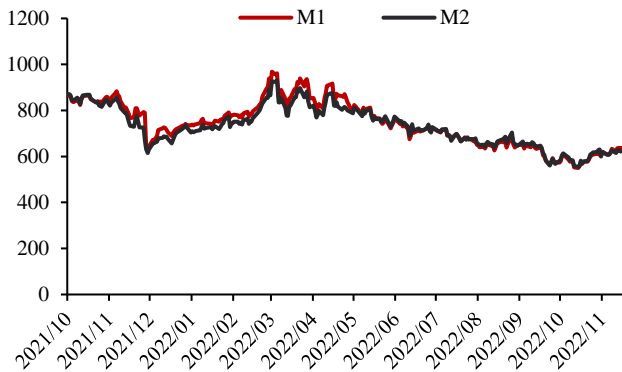
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: NYMEX Argus 丙烷远东指数期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/公吨



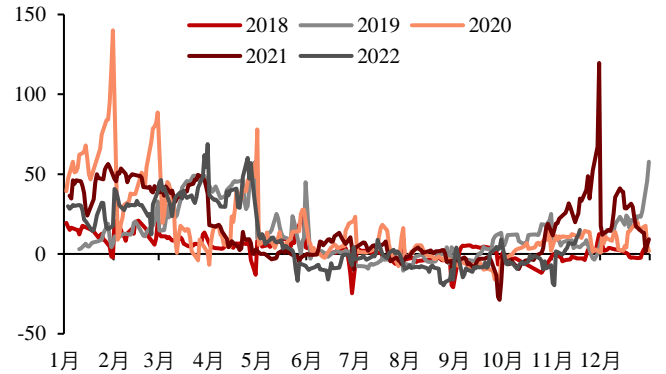
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: NYMEX Argus 沙特阿美丙烷期货合约结算价格 | 单位: 美元/公吨



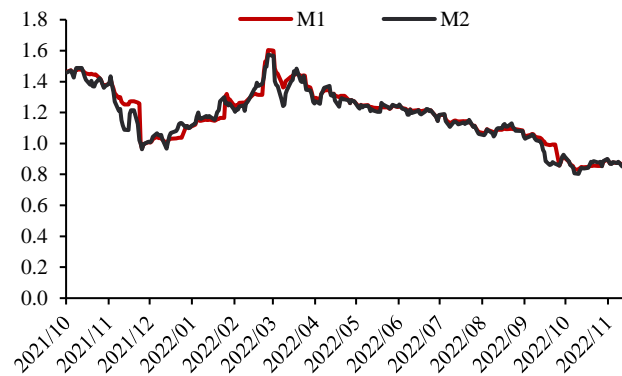
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: NYMEX Argus 沙特阿美丙烷期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/公吨



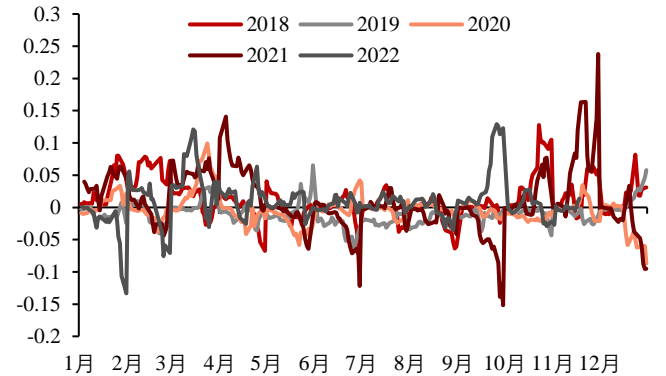
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: NYMEX MB 丙烷期货合约结算价格 | 单位: 美元/加仑



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/加仑



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com