

操作评级

液化石油气 ★☆☆

李祖智 中级分析师

F3063857 Z0016599

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

【行情观点】

操作建议：盘面阶梯上行为主，前期多单继续持有，回调后布局多单。

驱动力：海外价格持续走高，进口成本对盘面底部支撑总体偏强。台风影响下港口码头库存偏低，现货价格稳中偏强为主。双控政策下推动丙烯上行，对国内化工需求形成支撑，同时近期国产气外放量维持偏低水平，卖方节前排库压力较小。盘面阶梯上行为主，前期多单继续持有，回调后布局多单。

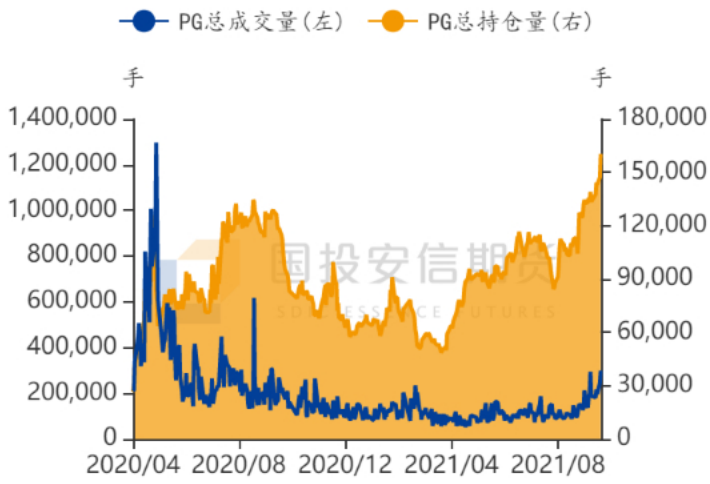
安全边际：本交易日收盘11月合约对广州市场价升水18.87%。

表1：日报-期现货行情概览

	今日价格	涨跌	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅
CME丙烷收盘价（美分/加仑）	128.19	0.58	0.45%	0.85%	15.46%
美国天然气收盘价（美元/MMBtu）	5.71	0.57	11.01%	14.46%	46.46%
布伦特原油收盘价（美元/桶）	78.72	1.49	1.93%	6.49%	8.96%
PG2110（元/吨）	6208.00	320.00	5.43%	9.59%	24.91%
PG2111（元/吨）	6250.00	349.00	5.91%	9.55%	26.01%
PG2112（元/吨）	6245.00	351.00	5.96%	9.64%	26.21%
PG2201（元/吨）	6232.00	351.00	5.97%	9.56%	28.36%
华南丙烷CFR（美元/吨）	804.00	9.00	1.13%	0.88%	18.58%
中东丙烷FOB（美元/吨）	757.00	0.00	0.00%	2.71%	15.57%
中东丁烷FOB（美元/吨）	775.00	0.00	0.00%	1.97%	17.60%
美国丙烷FOB（美分/加仑）	137.00	3.00	2.24%	3.47%	22.98%
广州液化气（元/吨）	5258.00	0.00	0.00%	1.94%	8.91%
南京液化气（元/吨）	5410.00	100.00	1.88%	3.84%	12.47%
山东醚后碳四均价（元/吨）	4952.20	-18.00	-0.36%	1.91%	8.84%

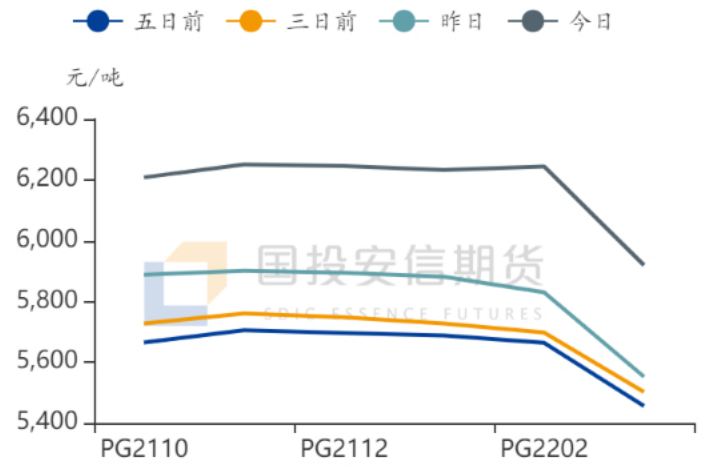
数据来源：wind, bloomberg

图1: PG合约交易状况



数据来源: wind

图2: PG远期价格曲线



数据来源: wind

图3: 内盘跨品种比价



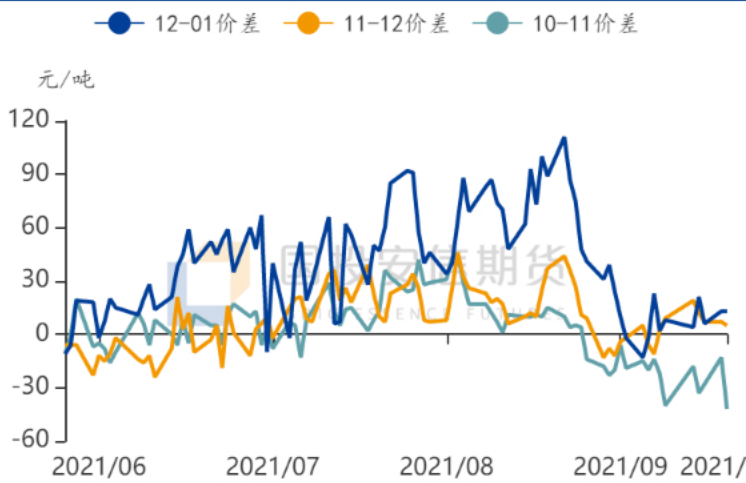
数据来源: wind

图4: 外盘跨品种比价



数据来源: wind

图5: LPG月间价差



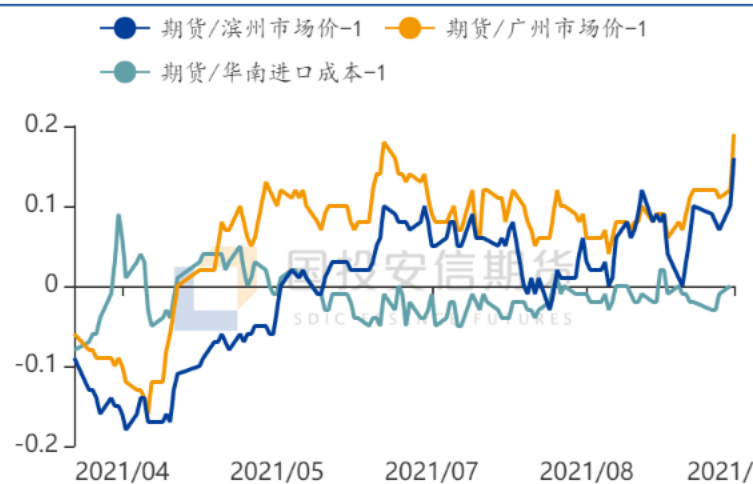
数据来源: wind

图6: 美丙烷期货季节性



数据来源: bloomberg

图8: LPG期现升贴水



数据来源: wind

图10: 液化气: 广州地区



数据来源: wind

图7: 外盘相关品种走势



数据来源: wind

图9: 中东丙烷FOB



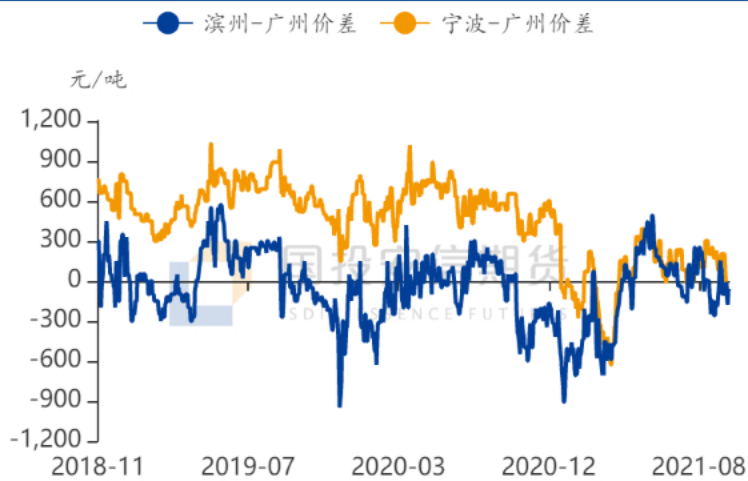
数据来源: wind

图11：中东丙烷/布伦特原油



数据来源: wind

图12：国内跨地区价差



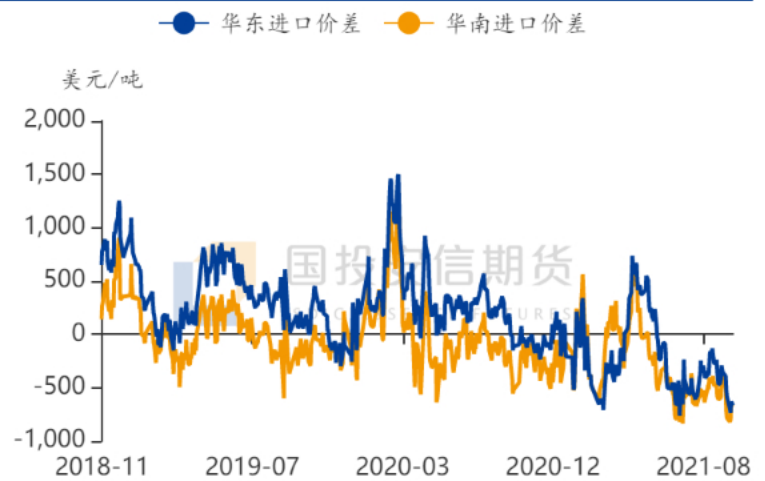
数据来源: wind

图14：醚后碳四-民用气价差



数据来源: wind

图13：进口气-民用气价差



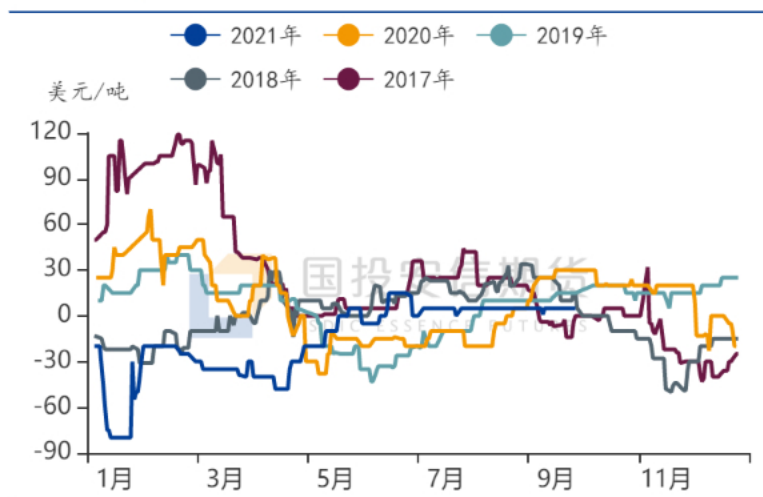
数据来源: wind

图15：中东-北美丙烷价差



数据来源: wind

图16: 华南进口丁丙烷价差



数据来源: wind

### 【行业新闻】

1. 9月27日, 中东冷冻货2021年10月装船价格, 丙烷762-765美元/吨, 较上一交易日涨7美元/吨; 丁烷781-782美元/吨, 较上一交易日涨7美元/吨。  
2021年11月装船价格, 丙烷768-771美元/吨, 较上一交易日涨10美元/吨; 丁烷787-788美元/吨, 较上一交易日涨10美元/吨。
2. 文化和旅游部数据显示, 2021年中秋节假期3天, 全国累计国内旅游出游8815.93万人次, 按可比口径恢复至2019年中秋假期的87.2%。实现国内旅游收入371.49亿元, 按可比口径恢复至2019年中秋假期的78.6%。
3. 8月份, 全国社会消费品零售同比增长2.5%, 比2019年8月份增长3.0%。1—8月份, 社会消费品零售同比增长18.1%, 比2019年1—8月份增长8.0%。8月, 餐饮同比下降4.5%, 1—8月份, 餐饮收入增长34.4%。

## 【星级说明】

★☆☆ 一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌，白星代表短期多/空趋势处在一种相对均衡状态中，且当前盘面可操作性较差，以观望为主

## 免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。