



报告

日期
2020.7.21

LPG 大涨背后的逻辑

一德期货产业投研部

任宁 Z0013355

今日 PG2011 合约增仓大涨 4%，收盘 3992 创上市以来新高，我们认为其背后主要逻辑在于：



资料来源：文华财经、一德期货

- 1、近期外盘报价持续上涨：根据卓创资讯的预估，8 月丙烷 CFR 华南价格从 7 月中旬的 342 美元/吨涨至 382 美元/吨，折算到岸成本在 2950 元/吨左右。



资料来源：卓创资讯、一德期货

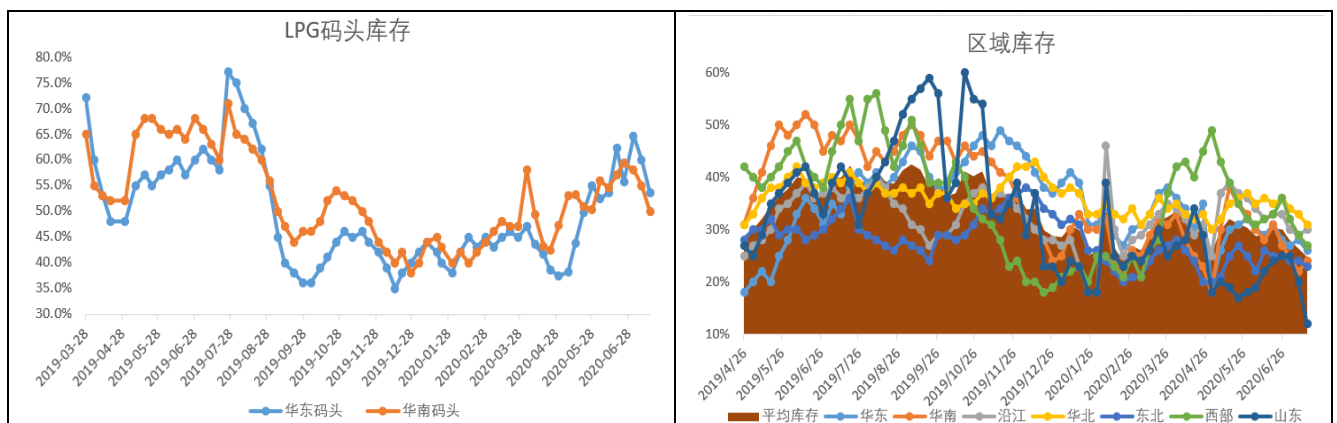
- 2、国内现货价格上涨：各地市场价格均出现不同程度的上涨，其中华南价格比上周上调了 150 元/吨，从季节

性来看，往年从 7-8 月开始逐步涨价。



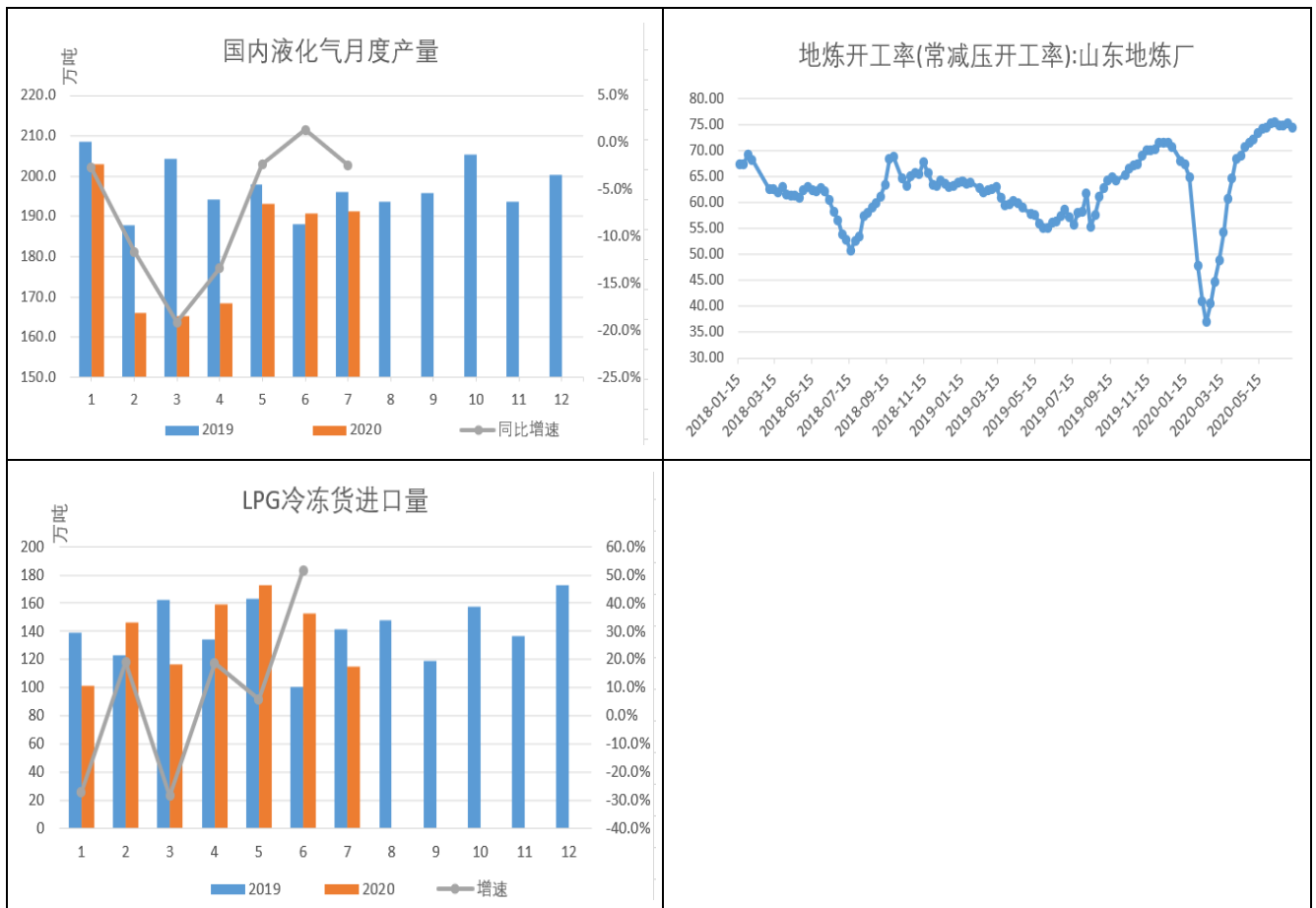
资料来源: wind、一德期货

- 3、港口库存下滑，区域库存多数亦下滑：从直观的库存数据来看，由于到港船量不多，港口库存连续两周明显下降。国内情况来看，平均库存已经处于偏低水平，尤其是山东地区去库明显。



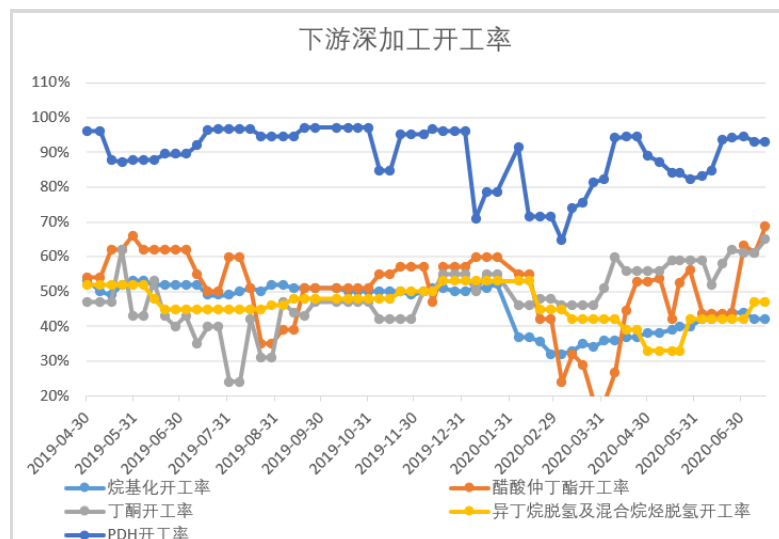
资料来源: 隆众资讯、一德期货

- 4、供应压力不大：国内供应从炼厂开工来看，预计 7 月份产量增量不大；进口方面，6 月份环比下滑 11% 左右，从目前的船期来看，7 月份进口或与 6 月持平。



资料来源：卓创资讯、一德期货

- 5、深加工需求好转，民用需求大概率也会走好：从深加工的下游开工率来看多数是提升的，而民用气随着国内疫情稳控，地摊经济以及商铺的陆续开放，大概率会好转，至少持稳。



资料来源：隆众资讯、一德期货

总体来看，目前液化石油气的供需好转，库存下滑，支持价格上涨的逻辑。在现有厂库交割制度，且离交

割月尚早的背景下，盘面升水幅度大也未尝不可（华南现货 2950，盘面升水 1000 左右），重点关注现货跟涨情况以及库存信号。

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel：022-2813 9206
一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932
一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel：0535-2163353/2169678