



2021年7月22日

## LPG：震荡延续

✍ 王笑 投资咨询从业资格号：Z0013736 ✉ wangxiao019787@gtjas.com  
✍ 李雪晨（联系人） ✉ lixuechen022665@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	PG2108		4,877	0.14%	4,940
PG2109		4,804	-0.37%	4,897	1.94%
价差		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	PG2108	8,755	-13936	13,988	-1733
PG2109	90,766	-58210	65,862	-560	
产业链重要价格数据		昨日价差		前日价差	
	广州国产气对08合约价差		-377		-370
	广州进口气对08合约价差		-367		-350
产业链重要价格数据		本周		上周	
	PDH开工率		78.2%		85.0%
	MTBE开工率		58.0%		57.0%
	烷基化开工率		42.0%		43.8%

资料来源：同花顺，隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

### 【趋势强度】

LPG 趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【市场回顾】

- 7月21日，珠三角地区国产气成交价为4480-4520元/吨，珠三角地区进口气成交价为4450-4500元/吨。
- 隆众资讯报道：2021年7月20日，8月份的CP预期，丙烷631美元/吨，较上一交易日跌25美元/吨；丁烷631美元/吨，较上一交易日跌25美元/吨。9月份CP预测，丙烷624美元/吨，较上一交易日跌28美元/吨；丁烷624美元/吨，较上一交易日跌28美元/吨。
- EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加210.7万桶至4.397亿桶，增加0.5%。上周美国国内原油产量减少0万桶至1140万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口709.7万桶/日，较前一周增加87.6万桶/日。美国上周原油出口减少156.2万桶/日至246.3万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为2058.3万桶/日，较去年同期增加15%。
- 美国至7月16日当周EIA原油库存(万桶)：前值-789.6预期-446.6公布210.7；美国至7月16日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)：前值-158.9预期--公布-134.7；美国至7月16日当周EIA汽油库存(万桶)：前值103.8预期-104.3公布-12.1。

### 【观点及建议】

昨日，PG2109主力合约宽幅震荡，小幅收跌，夜盘开盘后冲高。当前，由于Delta变异株病毒的快速传播，全球正在爆发第四次疫情，全球金融市场避险情绪升温，近期包括股票，商品等资产波动加剧。这样的情况下，我们预计经济复苏的节奏恐放慢，但彻底失控导致原油价格持续暴跌的概率并不大，三季度冲高的观点仍然未变只是时间上可能会延后。因此，短期内PG将跟随原油端波动，整体以震荡为主，但因其自身仓单情况，仍将强于原油，并且随着LPG进入消费旺季，我们对于未来行情仍持乐观态度。

## 本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

## 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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“国泰君安期货产业服务研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



**国泰君安期货产业服务研究所**

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话: 021-33038635 传真: 021-33038762

**机构金融部**

 上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼  
 电话: 021-33038803 传真: 021-33038720

**上海期货大厦营业部**

 上海市自由贸易试验区松林路 300 号期货大厦 2001B 室  
 电话: 021-68401886 传真: 021-68402738

**国际业务部**

 上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼  
 电话: 021-33038895 传真: 021-33038683

**上海延安东路营业部**

 上海市黄浦区延安东路 58 号 14 楼 1403、1404 室  
 电话: 021-63331738 传真: 021-63332282

**北京分公司**

 北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元  
 电话: 010-58795779 传真: 010-58795787

**辽宁分公司**

 大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心  
 电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759

**河南分公司**

 郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 1105 房间  
 电话: 0371-65600697 传真: 0371-65610168

**山东分公司**

 济南市历下区草山岭南路 975 号 11 层 1107-1108 室  
 电话: 0531-81210190 传真: 0531-81210191

**厦门分公司**

 厦门市思明区湖滨东路 95 号华润大厦 B 座 1508-  
 电话: 0592-5886155 传真: 0592-5886122

**天津营业部**

 天津市和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层  
 电话: 022-23304956 传真: 022-23300863

**杭州营业部**

 杭州市江干区五星路 185 号泛海国际中心 6 幢 1 单元  
 电话: 0571-86809289 传真: 0571-86922517

**宁波营业部**

 宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 <6-1>  
 电话: 0574-87916522 传真: 0574-87916513

**长春营业部**

 吉林省长春市净月开发区生态大街 2188 号川渝泓泰国  
 电话: 0431-85918811 传真: 0431-85916622

**产业发展部**

 上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼  
 电话: 021-33038719

**上海国宾路营业部**

 上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607、1608 室  
 电话: 021-55892500 传真: 021-65447766

**上海中山北路营业部**

 上海市中山北路 3000 号长城大厦 507、508 单元  
 电话: 021-32522836 传真: 021-32522823

**上海银城路营业部**

 上海浦东新区银城路 88 号 27 楼 06 单元  
 电话: 021-58590368

**广东分公司**

 广州市天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 房  
 电话: 020-38628010 传真: 020-38628583

**河北分公司**

 石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层  
 电话: 0311-85360890 传真: 0311-85360907

**陕西分公司**

 西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 1802 室  
 电话: 029-88220218 传真: 029-63091956

**湖北分公司**

 武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室  
 电话: 027-82886695 传真: 027-82888027

**深圳营业部**

 深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 15 楼 1502、  
 电话: 0755-23980587 传真: 0755-23980597

**北京三元桥营业部**

 北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元  
 电话: 010-64669008 传真: 010-64669884

**青岛营业部**

 青岛市崂山区香港东路 195 号 11 号楼杰正财富 5 楼  
 电话: 0532-80993629 传真: 0532-80993630

**南京营业部**

 南京市建邺区庐山路 168 号 1911 室  
 电话: 025-87780990 传真: 025-87780991

**长沙营业部**

 长沙市芙蓉中路一段 442 号新湖南大厦产业楼 3404 室  
 电话: 0731-82258088 传真: 0731-82256453

 国泰君安证券各营业部受理 IB 业务 客户服务中心: 95521 <http://www.gtjaqh.com>
**国泰君安期货客户服务电话 95521**

## 本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

#### 国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

#### 国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

#### 国泰君安期货客户服务电话 95521