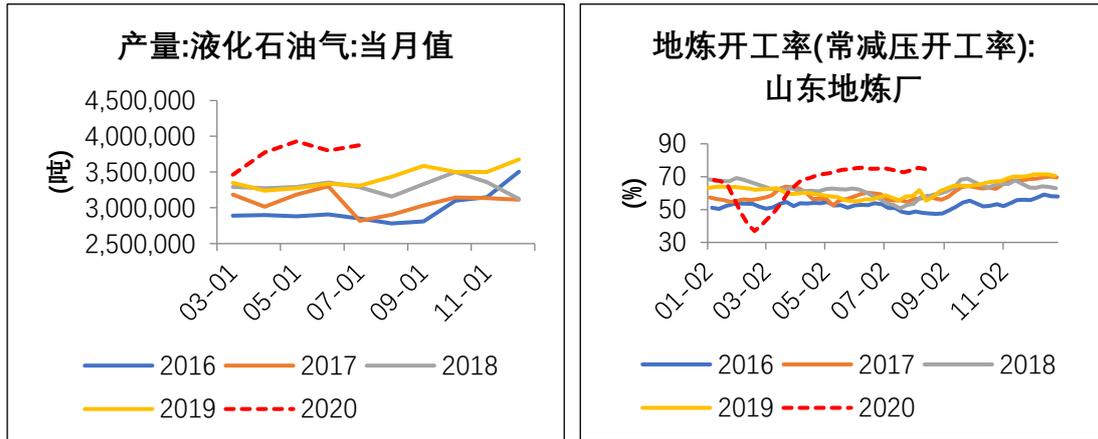


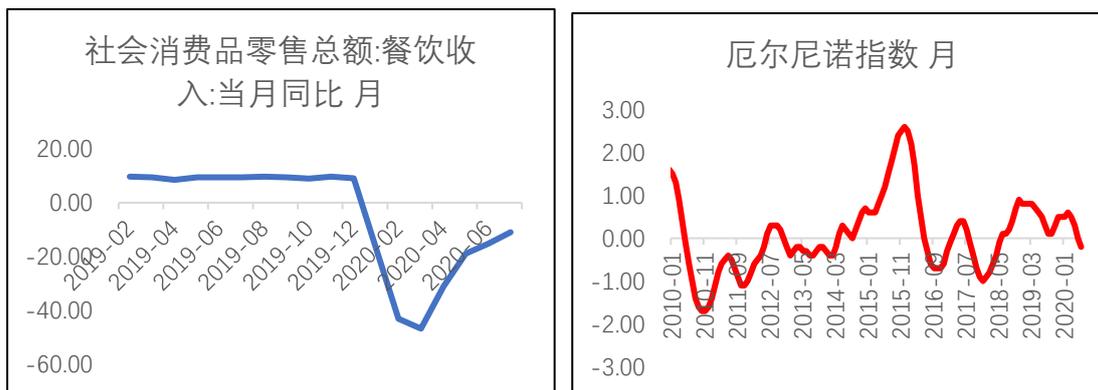
## LPG 做多策略报告

### 一、LPG 行情预测：8 月-9 月中旬 头寸方向：短期调整做空

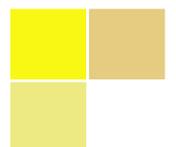
**供应方面：**海外来看，下半年因 OPEC+、美国页岩油减产导致 LPG 供应减少，但随着减产幅度收缩，边际产量可能逐步修复，关注进口美国丙烷情况（供应增量）。国内地炼开工率有下降迹象，但仍高于往年同期水平；主营炼厂开工率恢复至正常水平，预计下半年国内供应仍偏高。

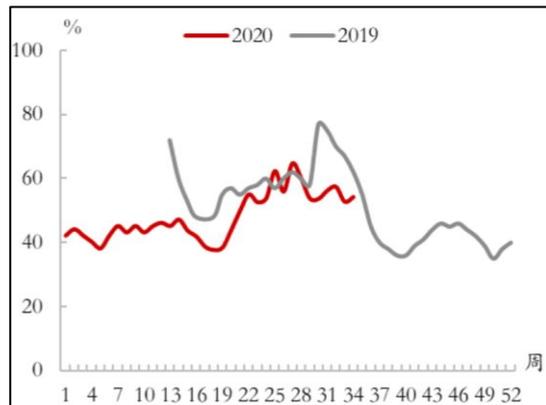
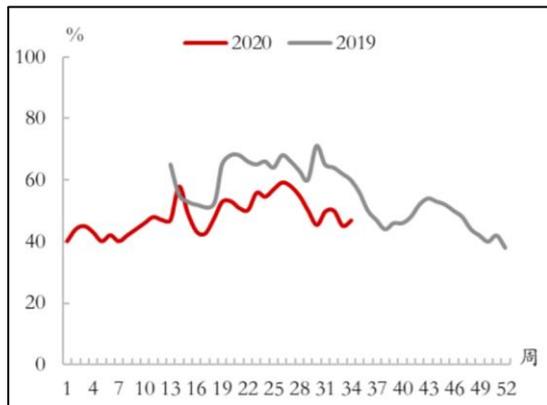


**需求方面：**餐饮消费与天气预测超此前预期，后期天气转冷、国庆中秋备货，化工深加工方面包括月底有中化泉州和中科炼化新的蒸汽裂解装置投产，秋冬旺季可期：高频数据显示国内餐饮消费近期加速修复。进入 8 月以来餐饮账单量环比今年 1 月 1 日已经开始为正，表明上半年新冠疫情的影响逐渐散去。9 月以后逐步进入燃烧需求旺季，下半年化工需求有所好转，关注 PDH 装置投产情况。NOAA 最新气候预测将今年秋冬拉尼娜概率上调，今年国内秋冬可能会偏冷利好燃烧需求。NOAA 认为今年秋季有 60% 的概率会发展成拉尼娜气候，并有 55% 的概率延续到 2020-2021 年冬季。



**库存方面：**当前华东和华南港口库存低于去年同期水平（隆众数据显示，目前华东和华南港口库存约 67.6 万吨，较去年同期下降 17%），随着需求旺季逐步临近，LPG 将逐步进入季节性去库阶段。



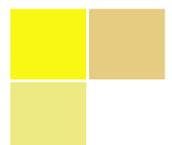


**基差方面：**LPG 深度负基差不可持续，大跌之后基差有所修复，后期基差更大可能会通过现货价格上涨来修复，修复幅度关注仓储费的变化。短期 LPG 期货大跌可能是基差修复和情绪的释放，需求旺季逐步临近情况下，持续性下跌概率不大且下跌空间有限，四季度仍有看涨预期，PG2011 关注 3500~3600 附近支撑，关注基差修复后的逢低做多机会。

## 二、策略及止损：

近期由于交割规则微调的市场消息扰动，旺季合约基差快速得到修正。从基本面出发，考虑 LPG 价格高波动性、期现联动和旺季等因素，交易旺季合约时期货目标价可以适当高于现货月均价预测。认为目前 PG2011 上的预期已经被打得很足，但 PG2101 目前被低估，等交割规则微调的“靴子”落地之后 PG2101 看多到 4150 元/吨。

**策略：**LPG2101 合约价格在 3750-3850 入场做多，4000 元以上择机离场，止损设置 3660 点；



## 免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。