

2023年7月21日

研究员：刘琛瑞  
从业证书：F0290856  
投资咨询：Z0017093  
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区东大名路  
1089号26层2601-2608  
单元



电话  
021-55275088



电子邮件  
liucr@eafutures.com



网站  
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

当前最低价可交割品在华南地区，折盘面 3770 左右。

成本端，CP7 月长约成本在 3614 左右，国际油价环比走高。供应端，国产供应量环比减少 4.59%，周度实际到港为 61.6 万吨偏高位，下周到港预报激增至 90 万吨左右。美国丙烷出口小幅减少，但同比仍偏高位。需求端，燃烧需求或因淡季而持续疲软；C4 需求环比走弱；C3 需求因 PDH 装置意外停工下滑。库存方面，港口库存本周微幅去库至 283.83 万吨，环比-0.24%。经反推的 LPG 周度表需增加。期货最新注册仓单为 9870 手，环比大幅增加，处季节性高位。

综上，本周 LPG 供减需增，后市预期供增需减。7 月进口船报上修至 334.2 万吨，供应压力依旧不减，反映在 8 月合约的弱现实。而 9 月合约仓单压力较大的同时成本端有支撑；10 月合约则跟随 FEI 成本上移为主，本周市场炒作北美炎热丙烷产量下滑，实际数据有验证，但幅度一般。策略上依然是 9-10 逢低反套为主。

## 基本面

### 供应：

6 月液化气累计产量为 255.05 (212.78) 万吨；

截止本周四，炼厂开工率为 59.76% (60.86%)；

国产气供应量为 50.07 (52.48) 万吨；液化气周度总进口量为 61.6 (77.8) 万吨；到港预报总量为 90 (65) 万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为 45.58% (47.41%)；MTBE 开工率为 62.60% (62.60%)；PDH 开工率为 73.60% (75.01%)；加权开工率为 57.55% (58.63%)。周度液化气反推消费量为 112.35 (106.47) 万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为 283.83 (284.51) 万吨；华东工厂液化气库容率为 29% (29%)；华南工厂液化气库容率为 33% (30%)；山东工厂液化气炼厂库存率为 25% (25%)。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为 3,778.00 (3,648.00) 元/吨；华东民用气价格为 4,000.00 (3,900.00) 元/吨；山东民用气价格为 3,920.00 (3,860.00) 元/吨；山东工业气价格为 4,750.00 (4,970.00) 元/吨；FEI 丙烷掉期价格为 563.85 (543.35) 美元/吨；CP 丙烷掉期价格为 442.67 (463.76) 美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为 -296.94 (-429.28) 元/吨；烷基化装置利润为 2893.34 (2575.02) 元/吨；传统 MTBE 装置利润为 2082.98 (2575.02) 元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为 -96 (-324)；华东民用气基差为 89 (-72)；山东民用气基差为 76 (-122)；8 月-9 月月差为 -26 (29)

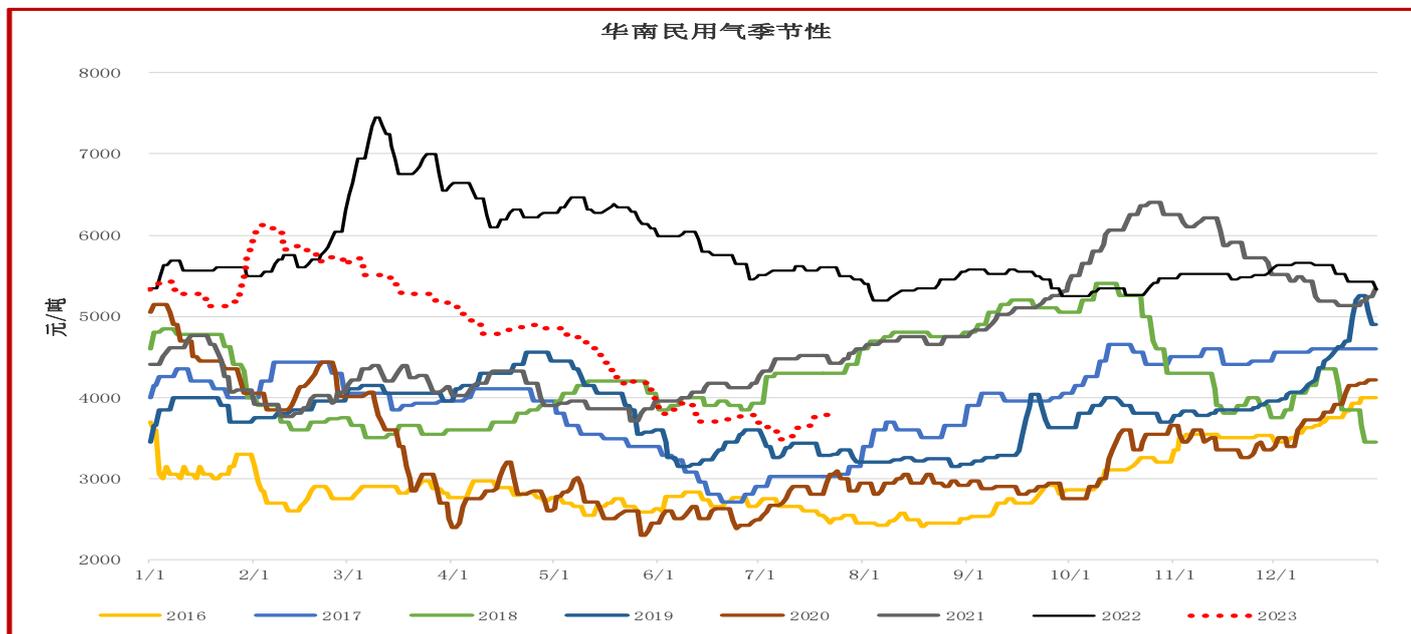
注：（）内为上周数据。

## 目录

一、LPG 价格.....	3
二、LPG 产业链利润.....	8
三、LPG 基差和价差.....	11
六、LPG 供给.....	14
七、LPG 需求.....	17
八、LPG 库存.....	20

## 一、LPG 价格

图：（一）



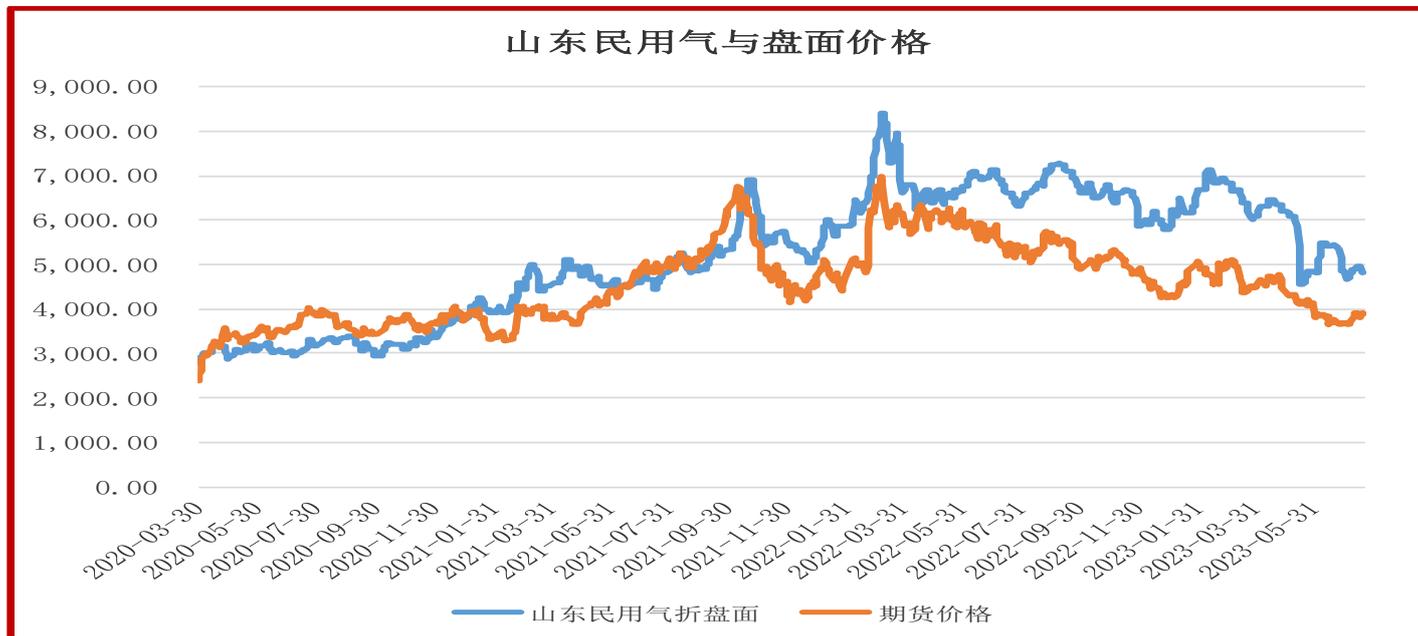
资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



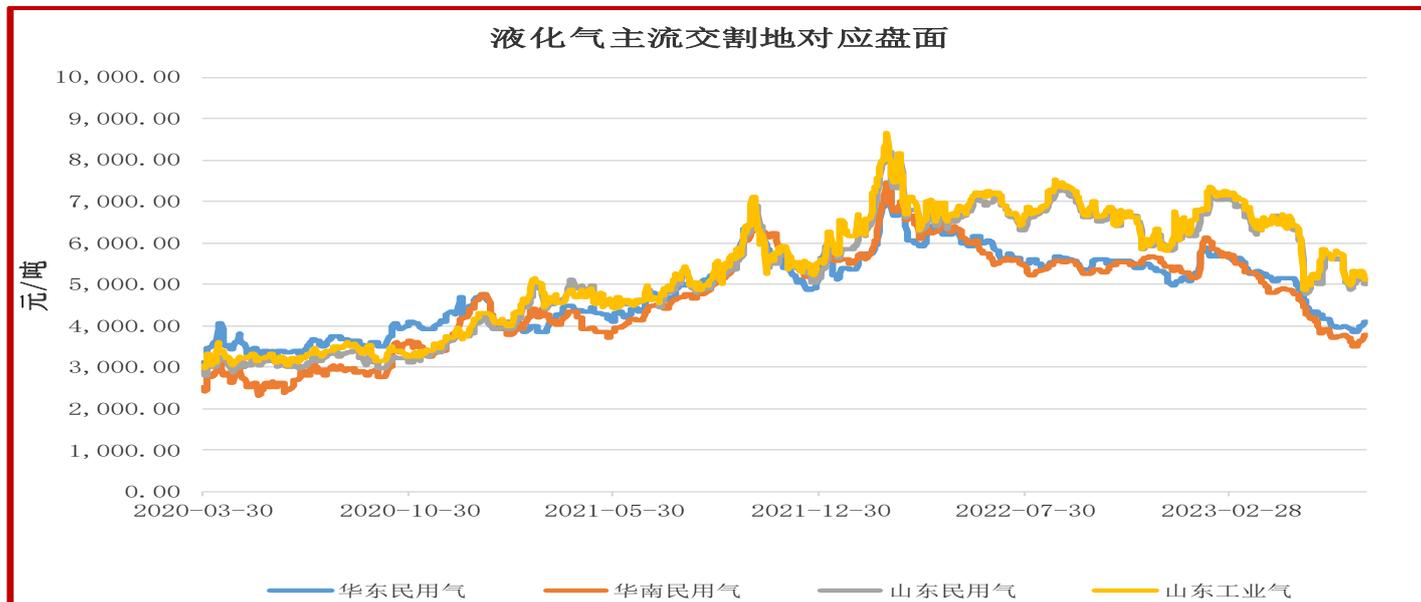
资料来源：iFind

图：（四）



资料来源：iFind

图：（五）



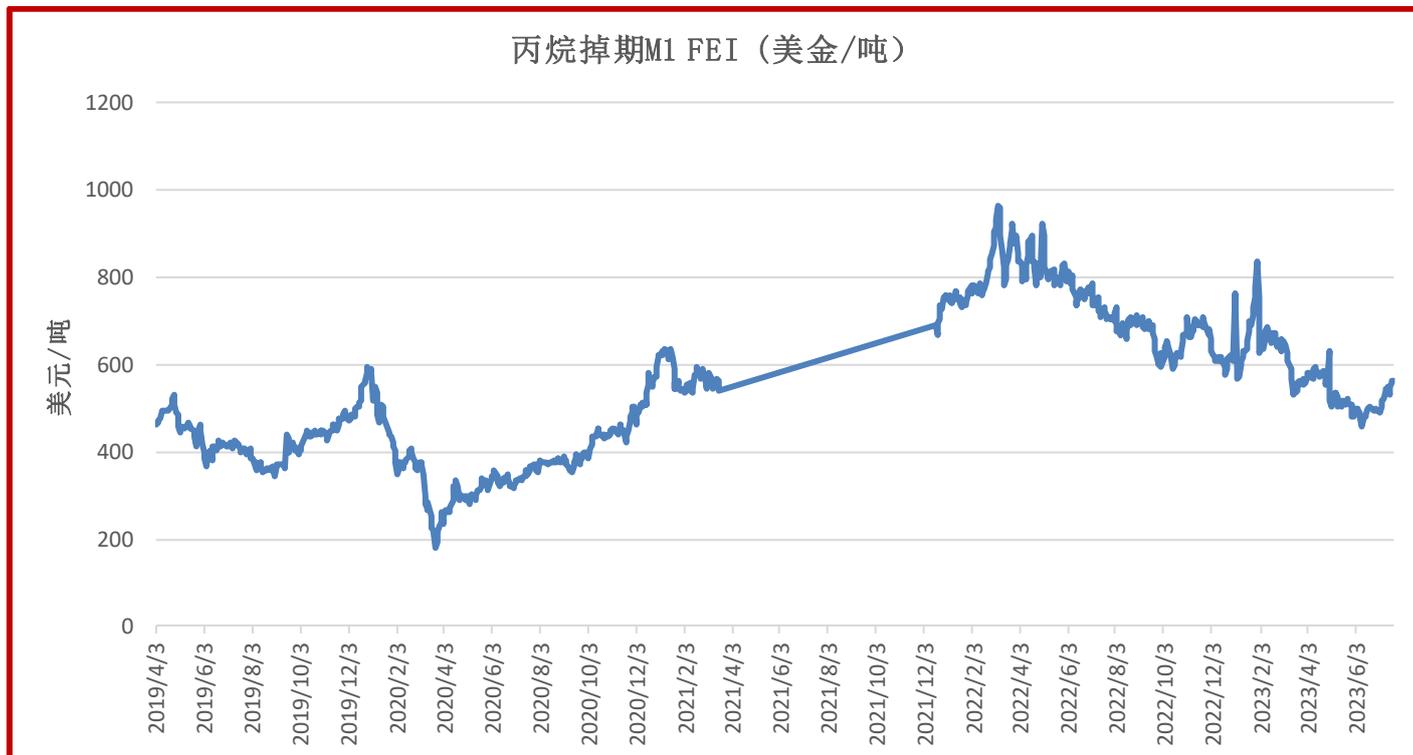
资料来源：iFind

图：（六）



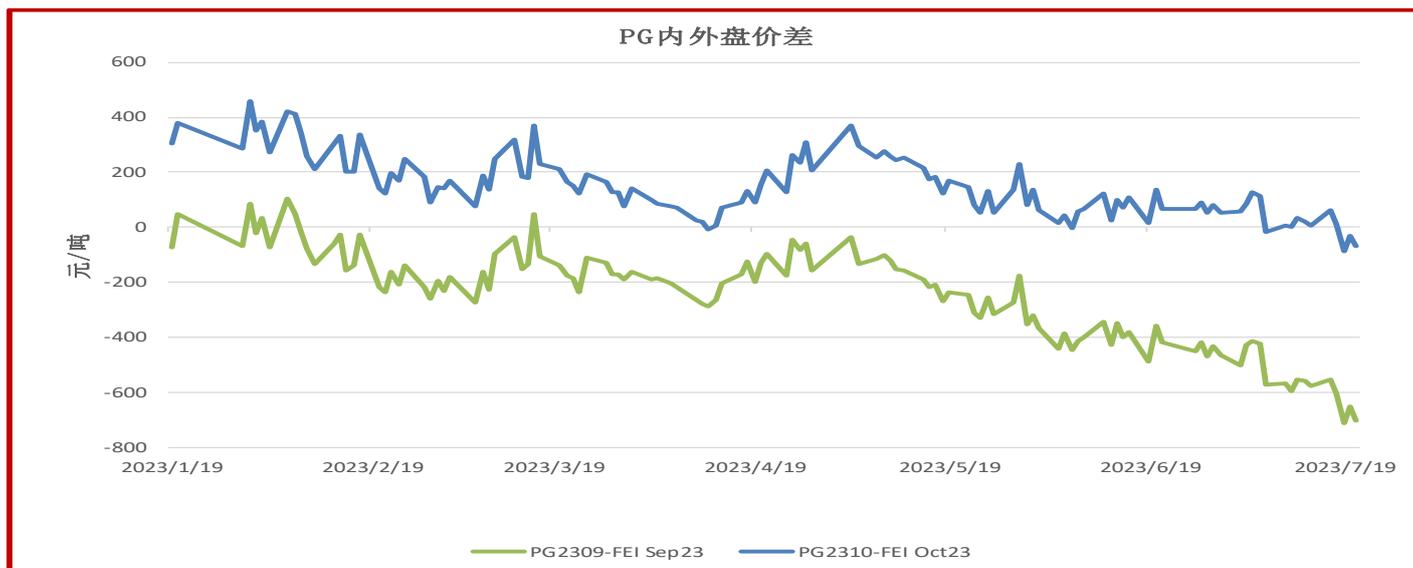
资料来源：Bloomberg

图：(七)



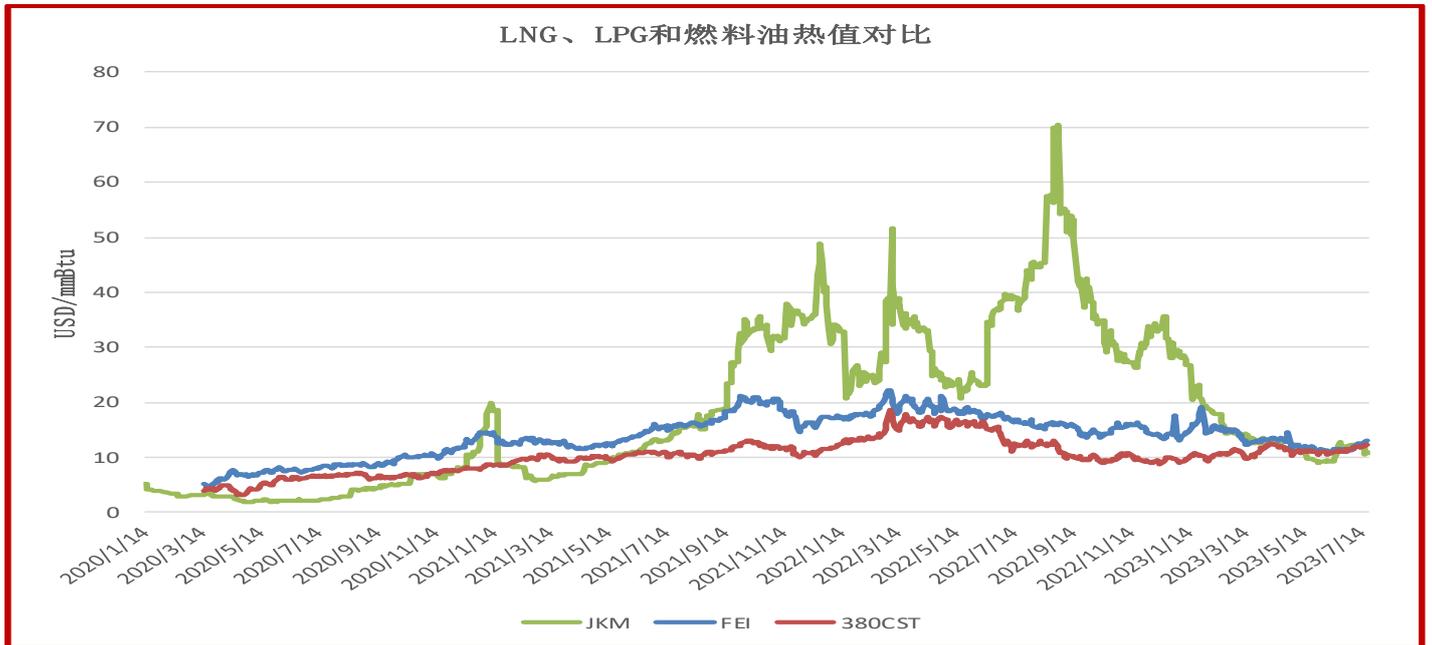
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

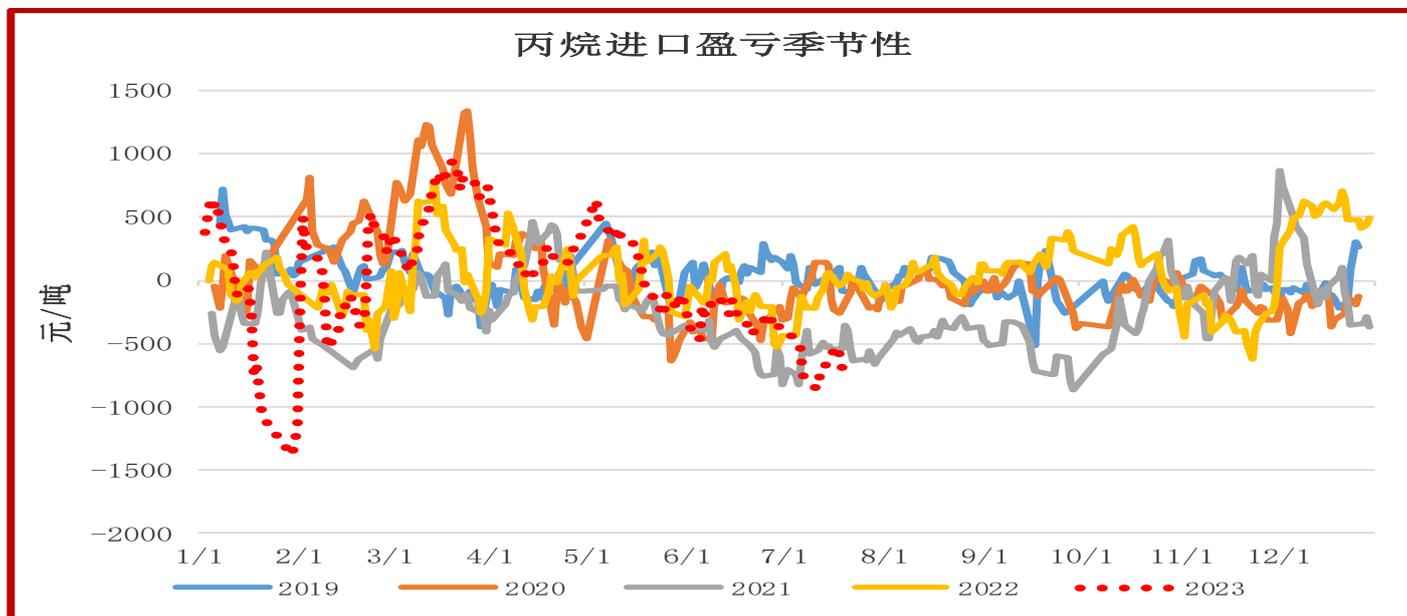
图：(九)



资料来源: Bloomberg

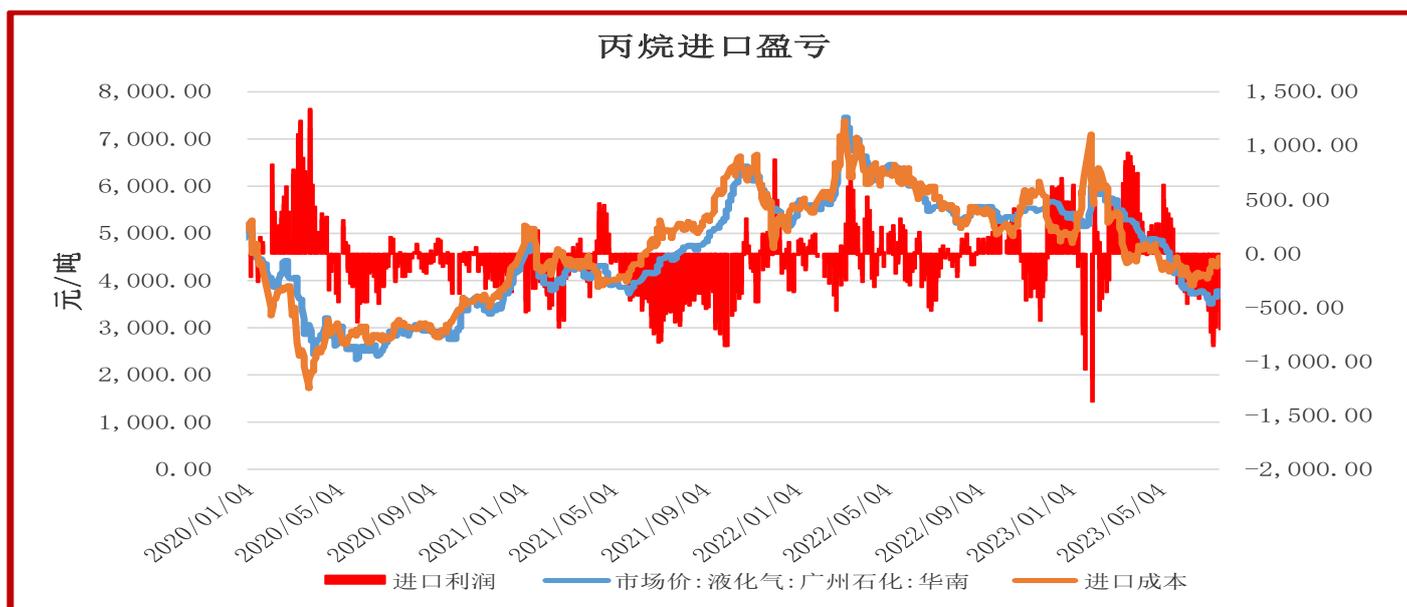
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



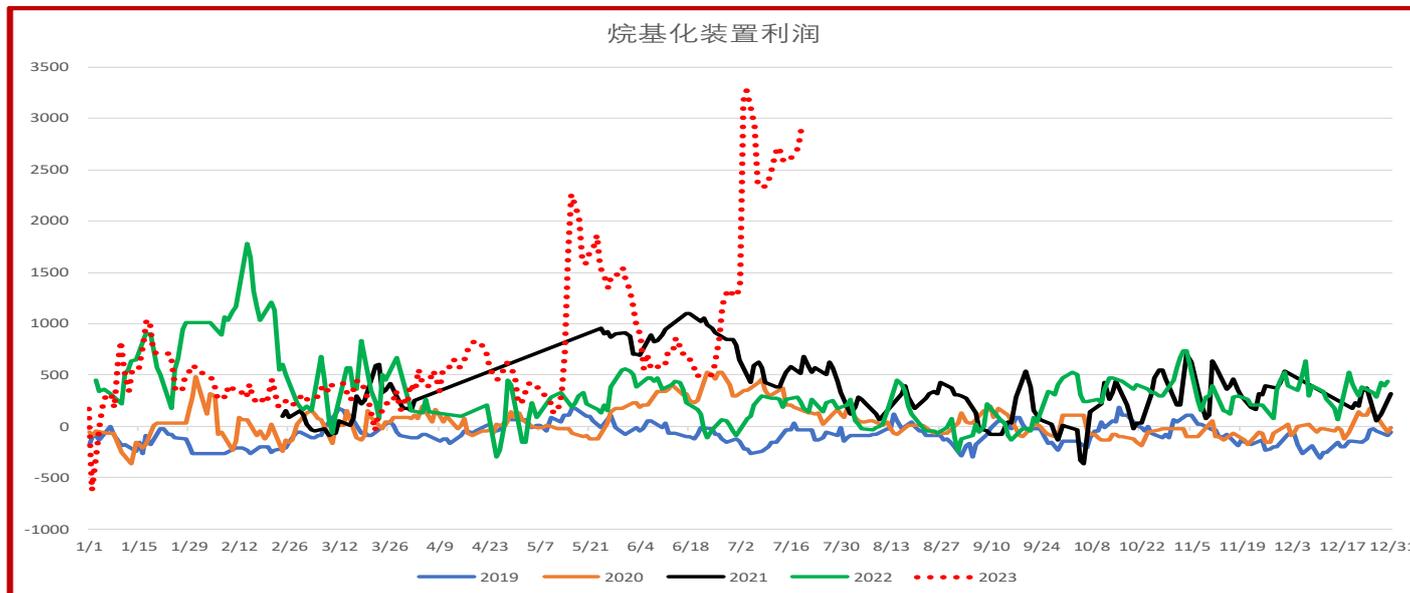
资料来源：iFind

图：（二）



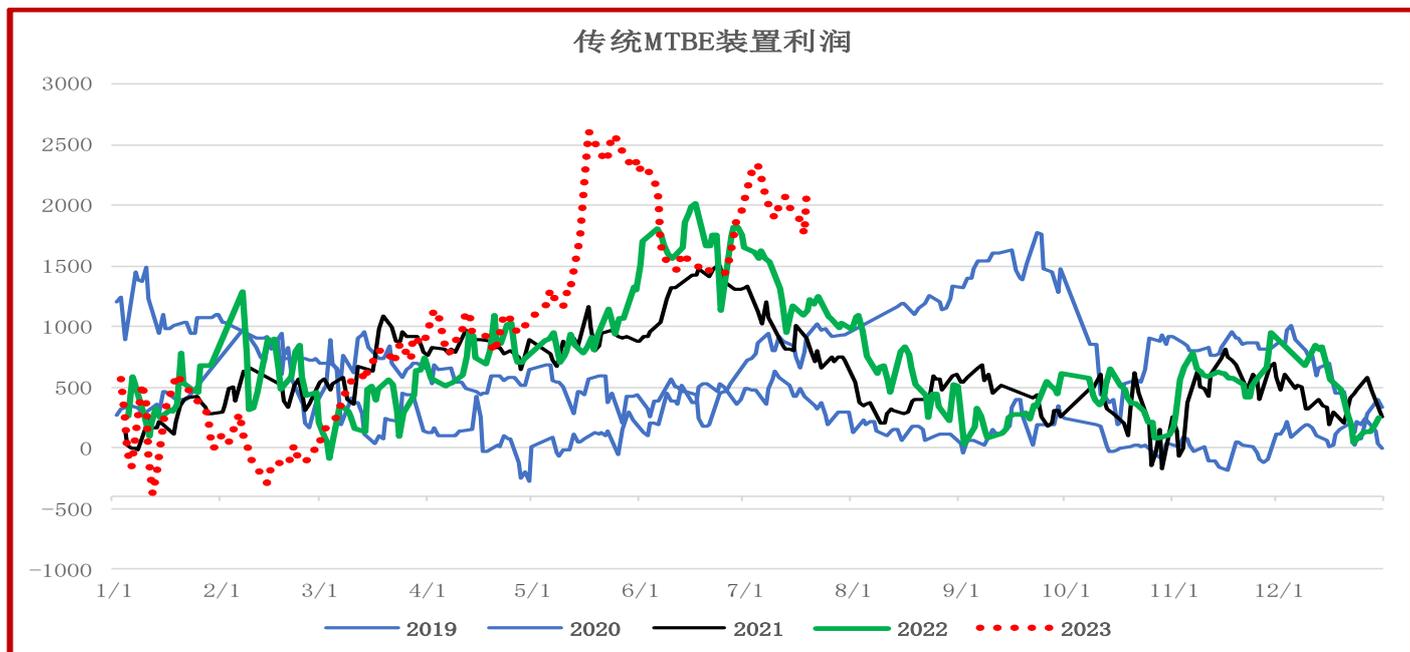
资料来源：iFind

图：（三）



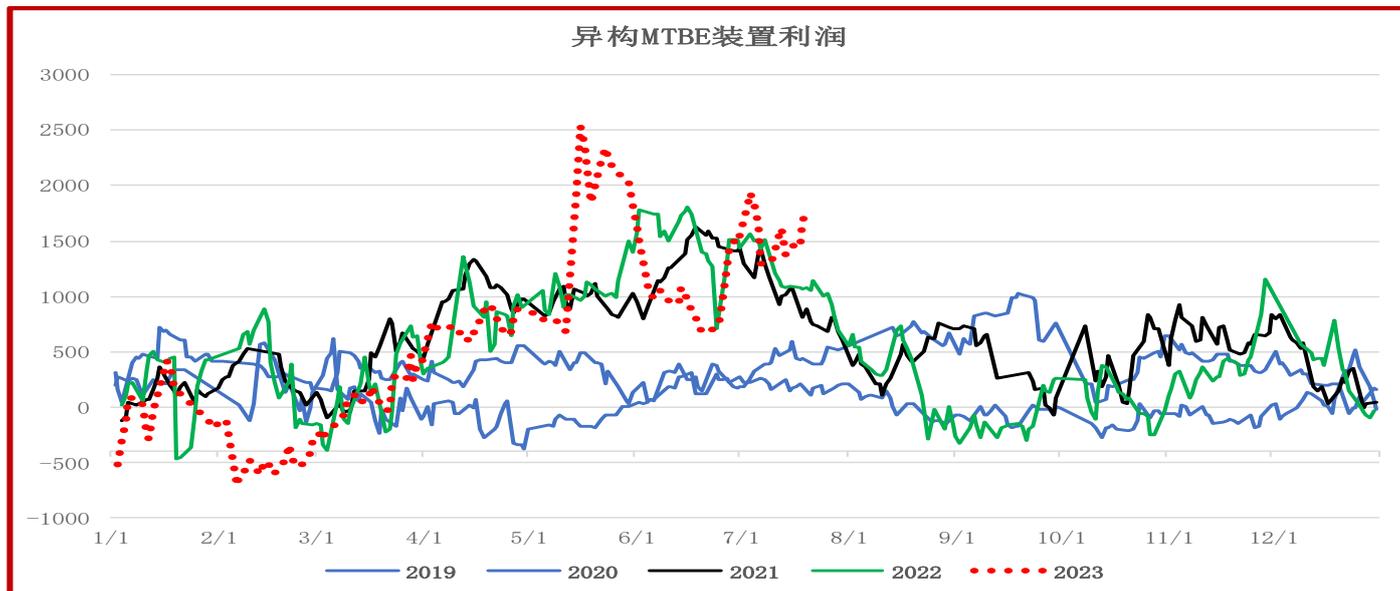
资料来源：iFind

图：（四）



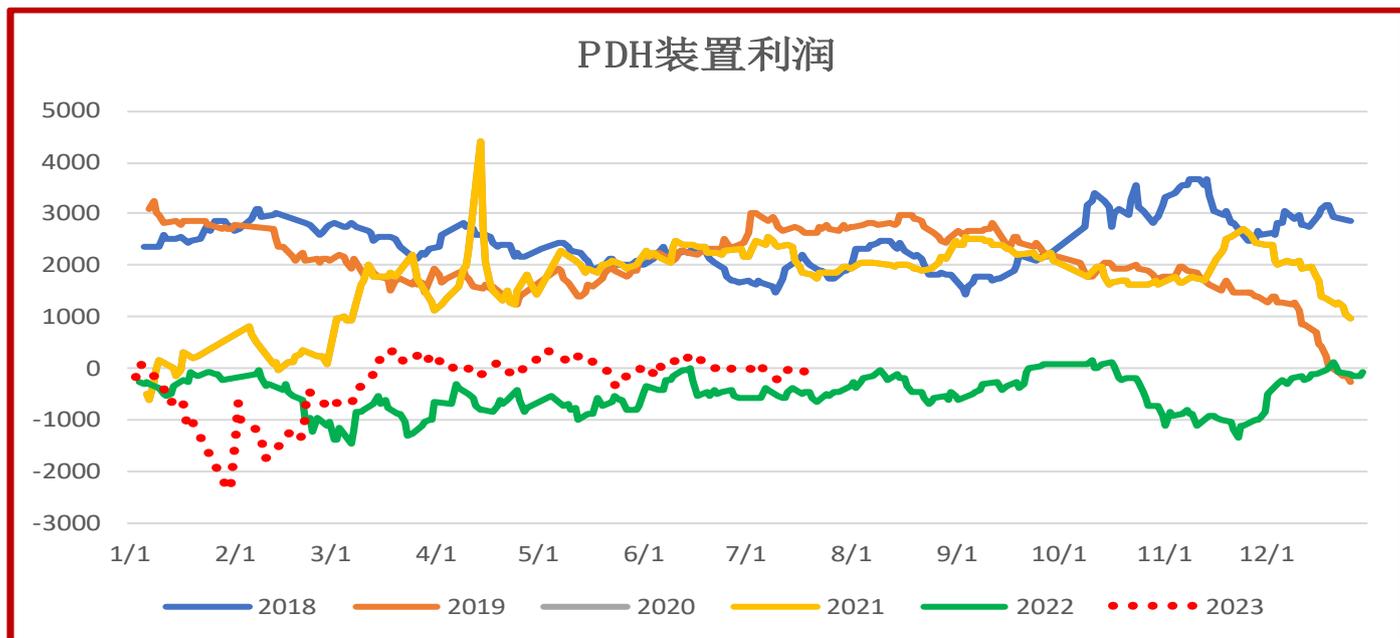
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



资料来源：iFind

### 三、LPG 基差和价差

图：（一）



资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



资料来源：iFind

图：（四）



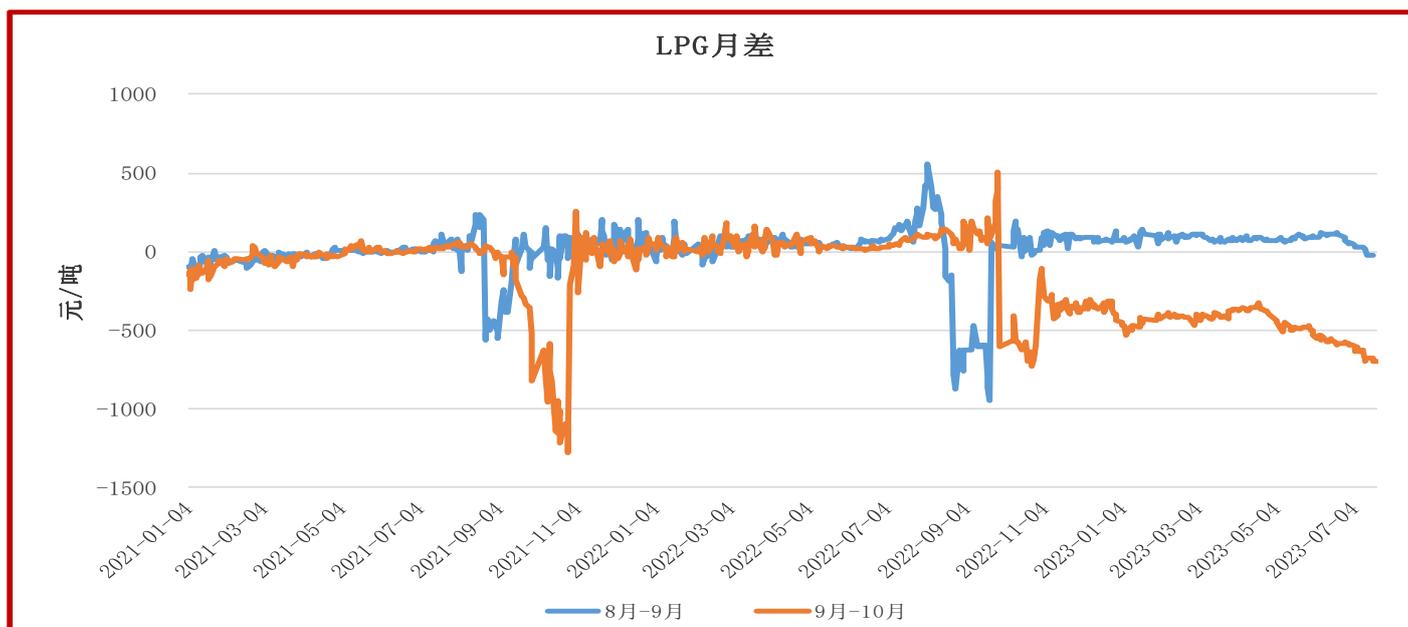
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

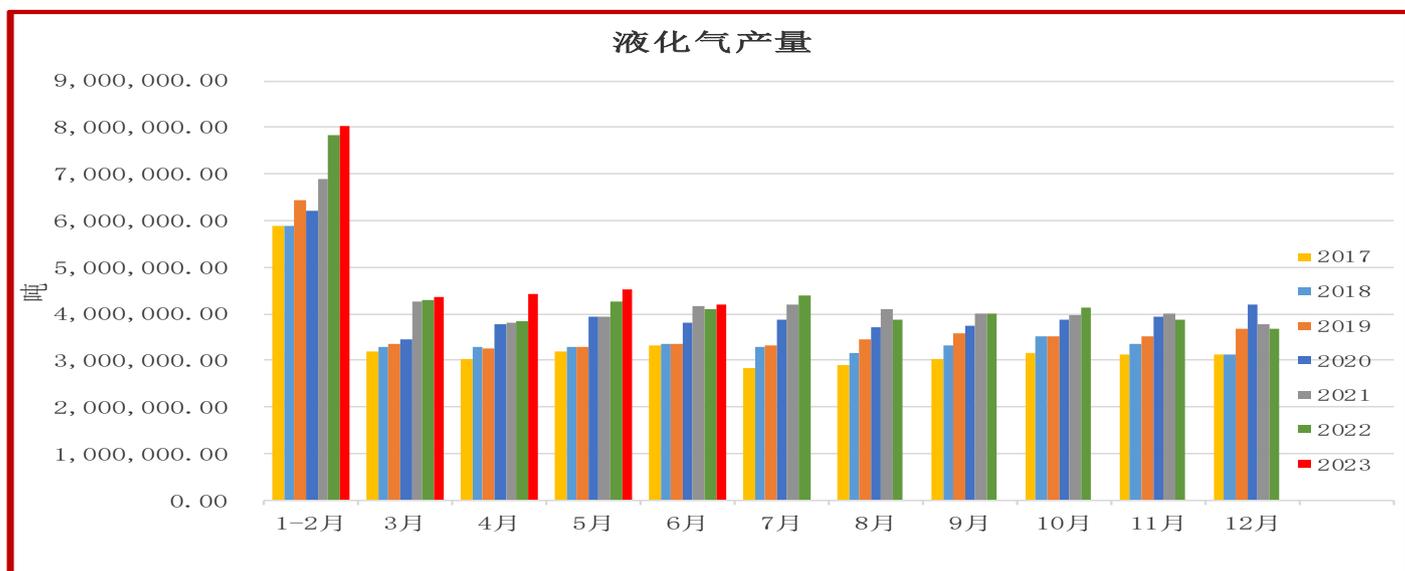
图：（六）



资料来源：iFind

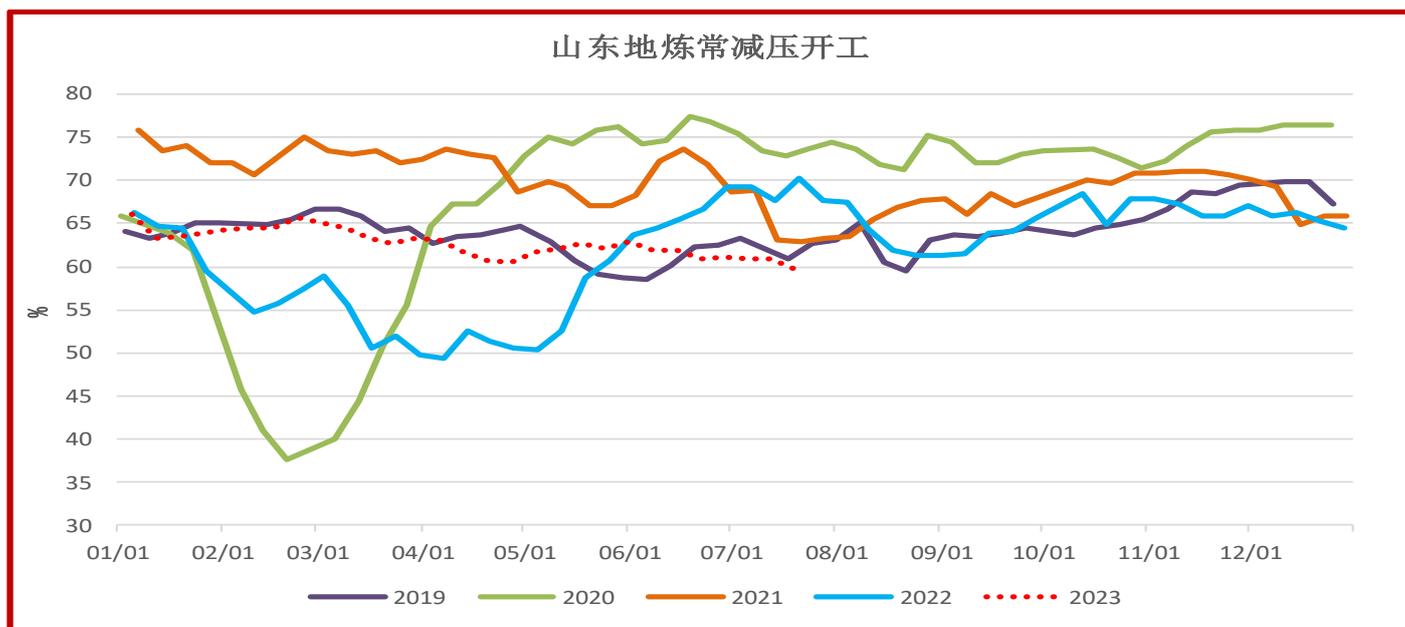
## 六、LPG 供给

图：（一）



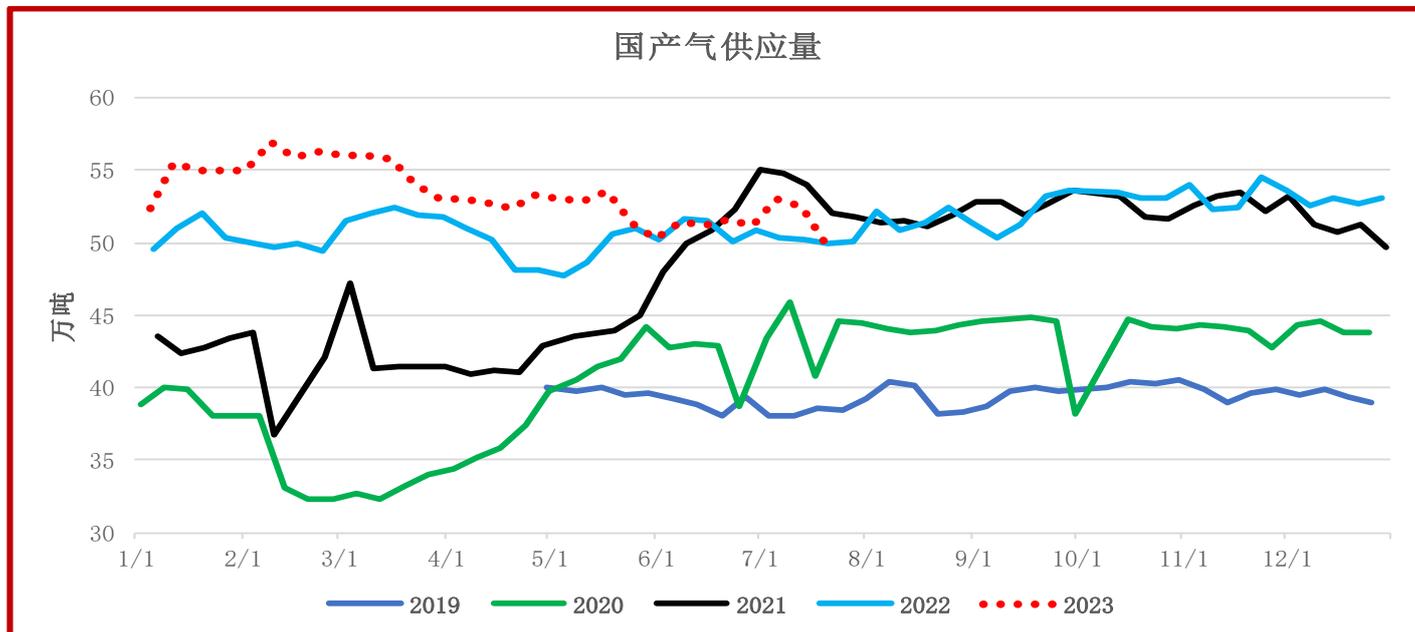
资料来源: iFind

图：（二）



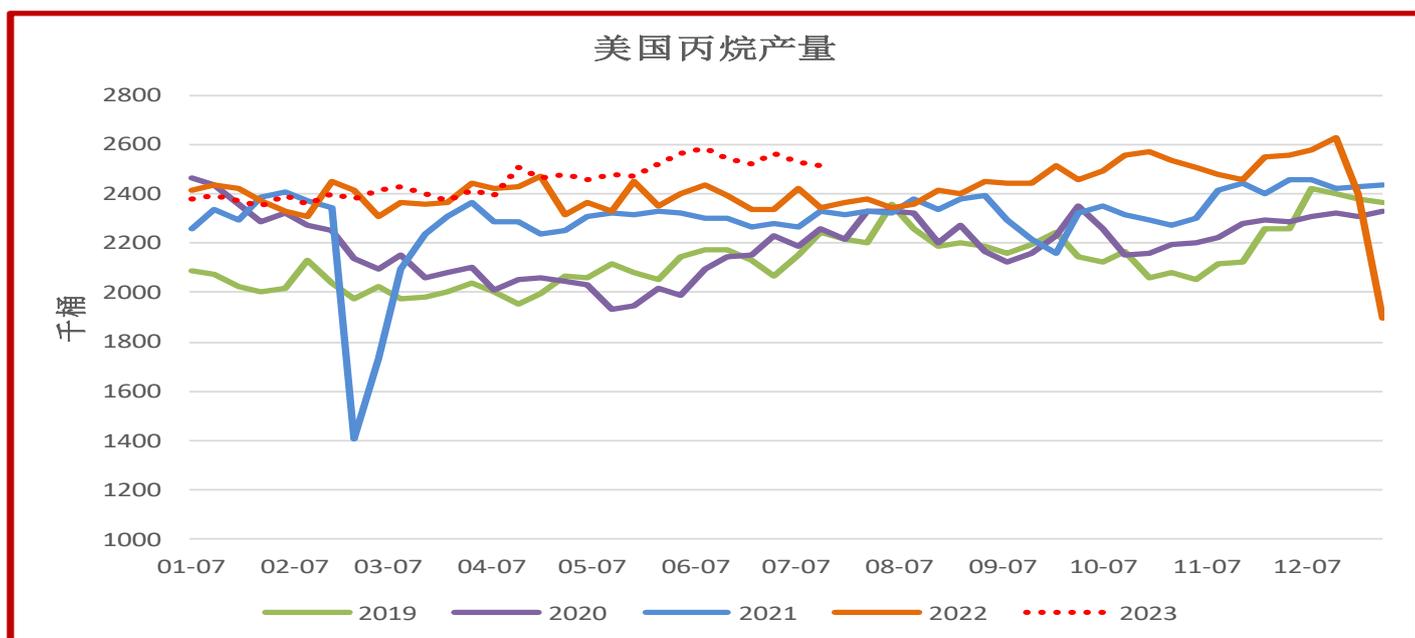
资料来源: iFind

图：（三）



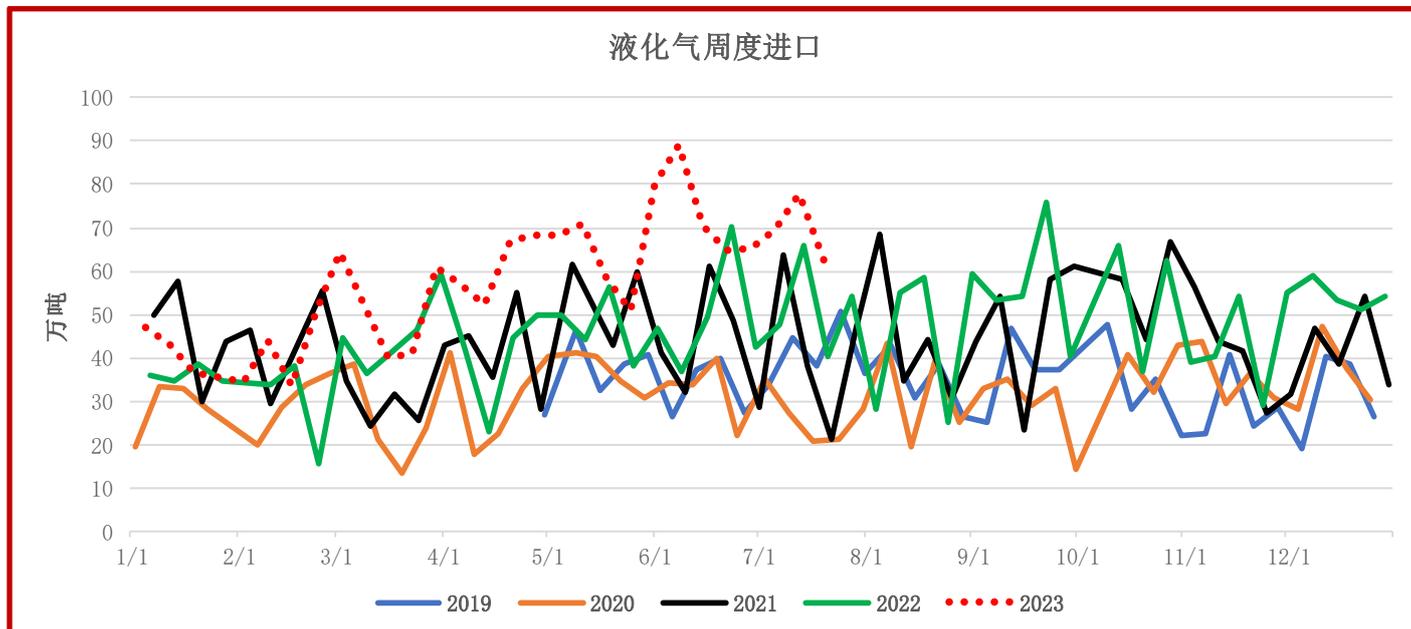
资料来源：iFind

图：（四）



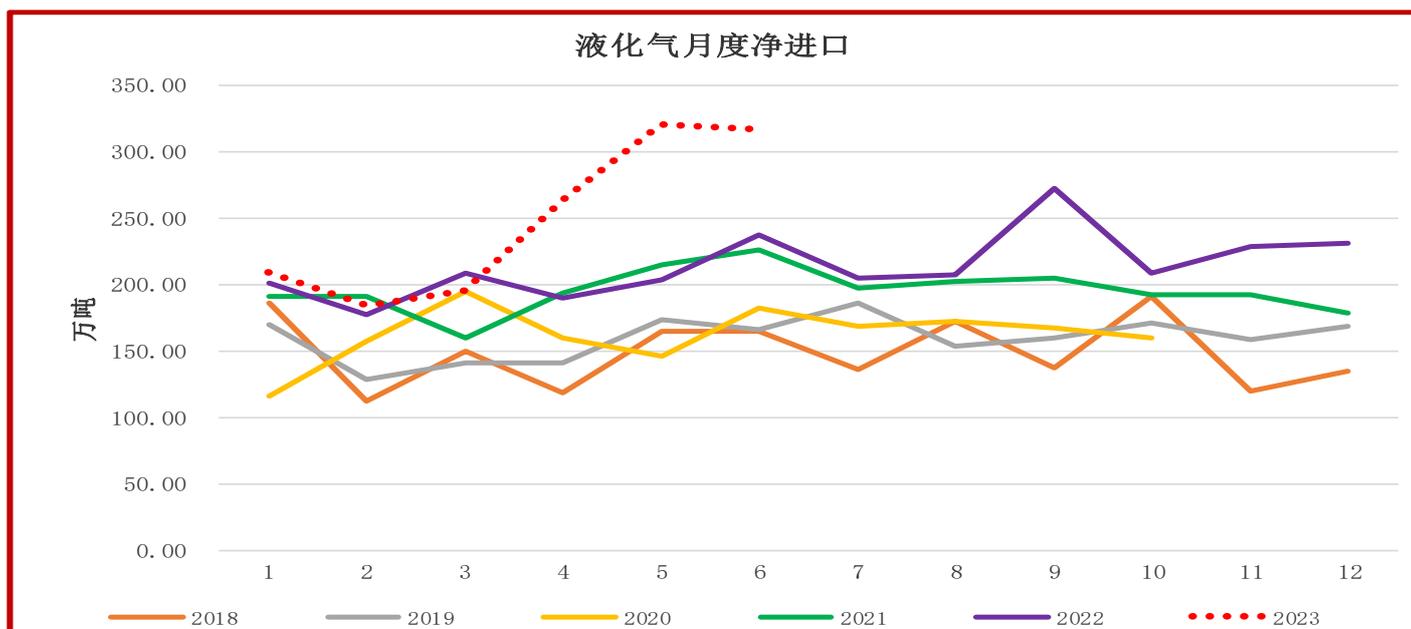
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源: iFind

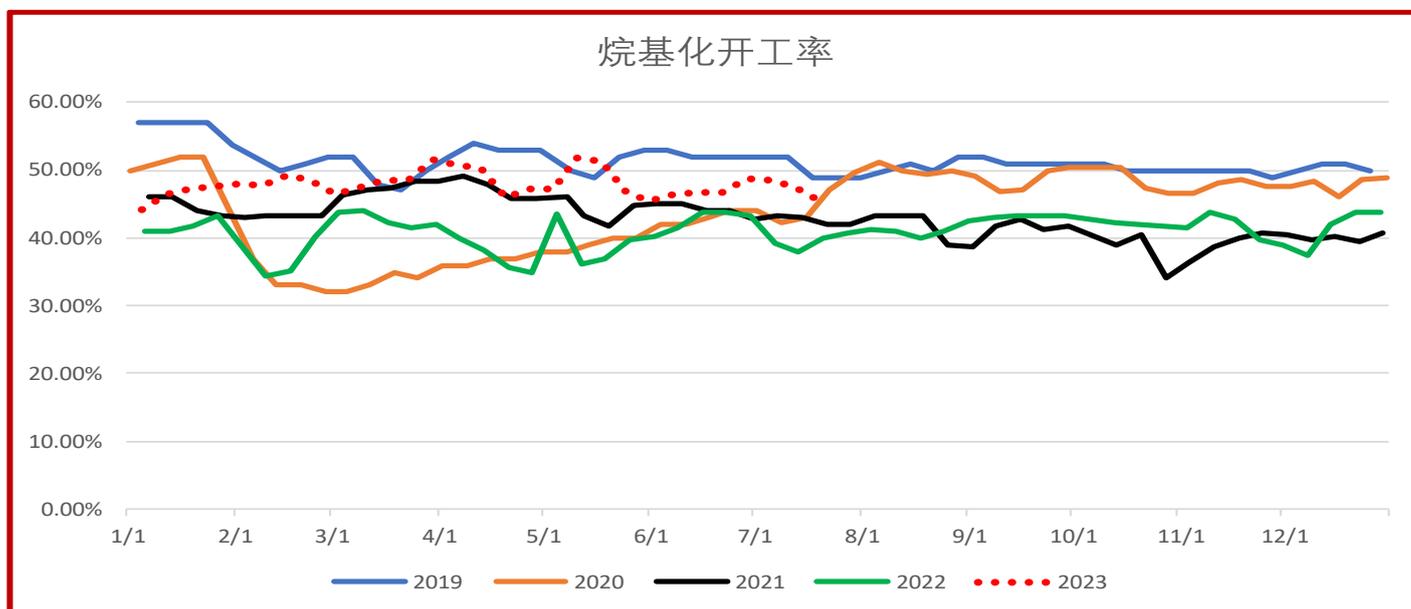
图：（六）



资料来源: iFind

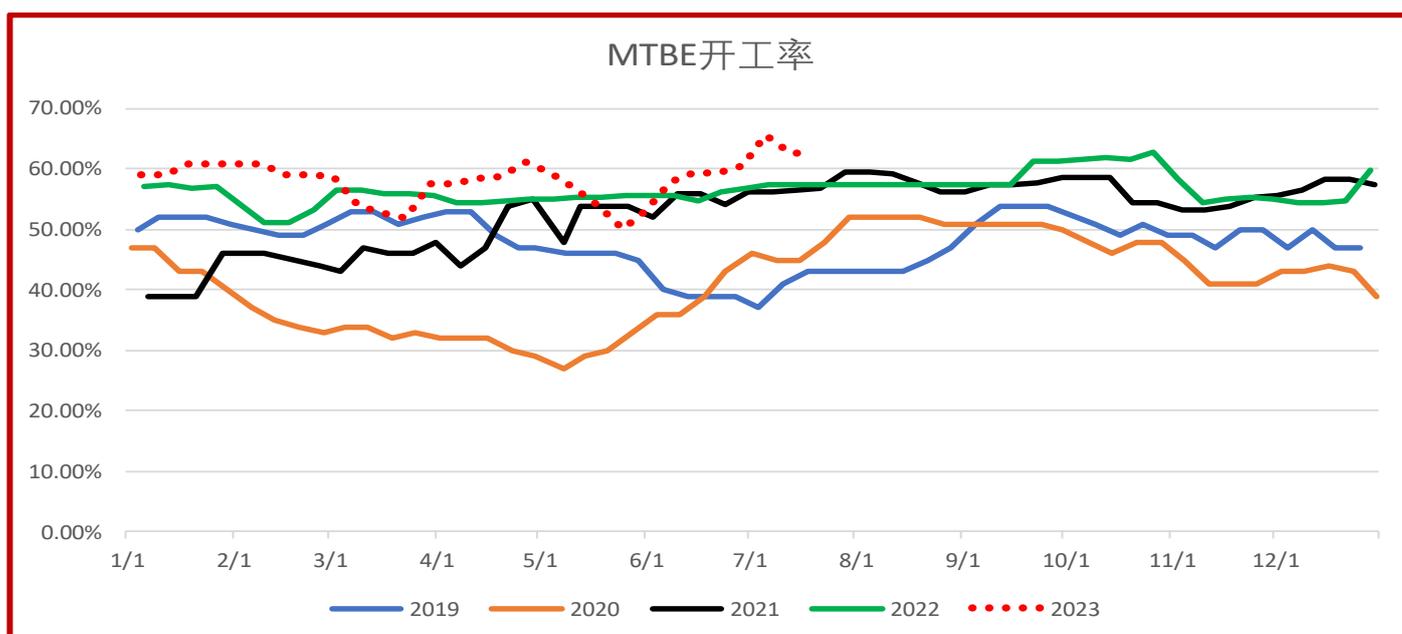
## 七、LPG 需求

图：（一）



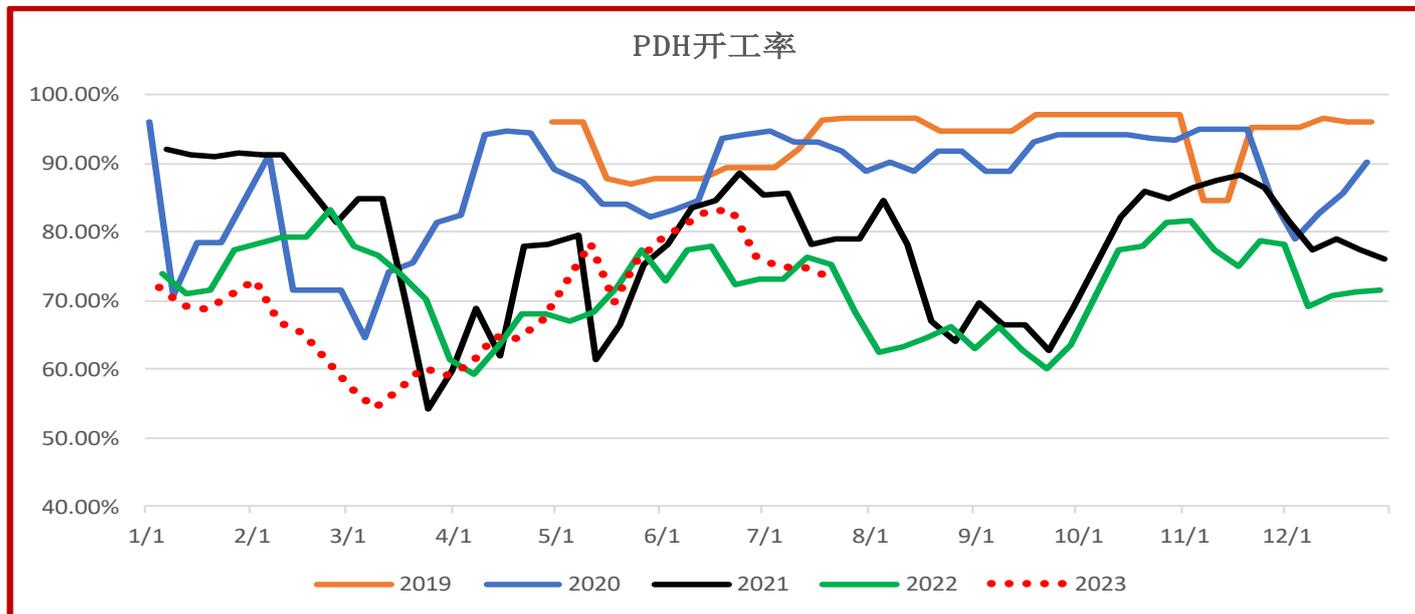
资料来源：隆众

图：（二）



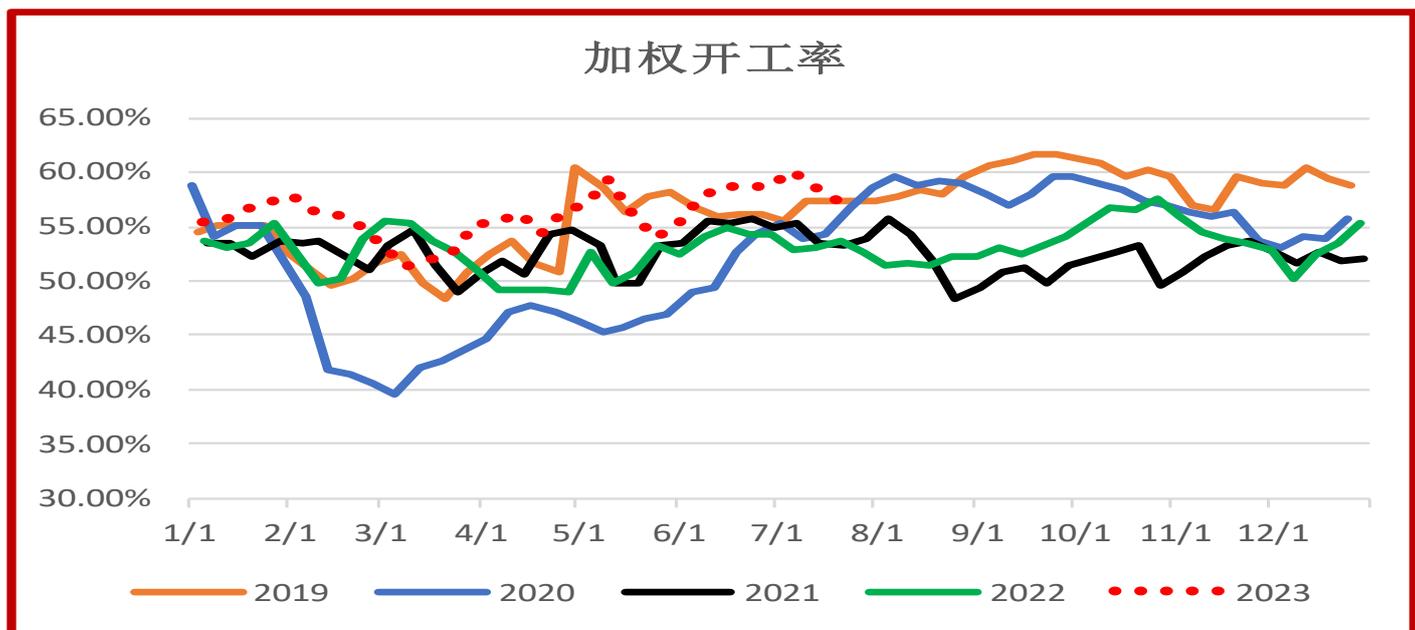
资料来源：隆众

图：（三）



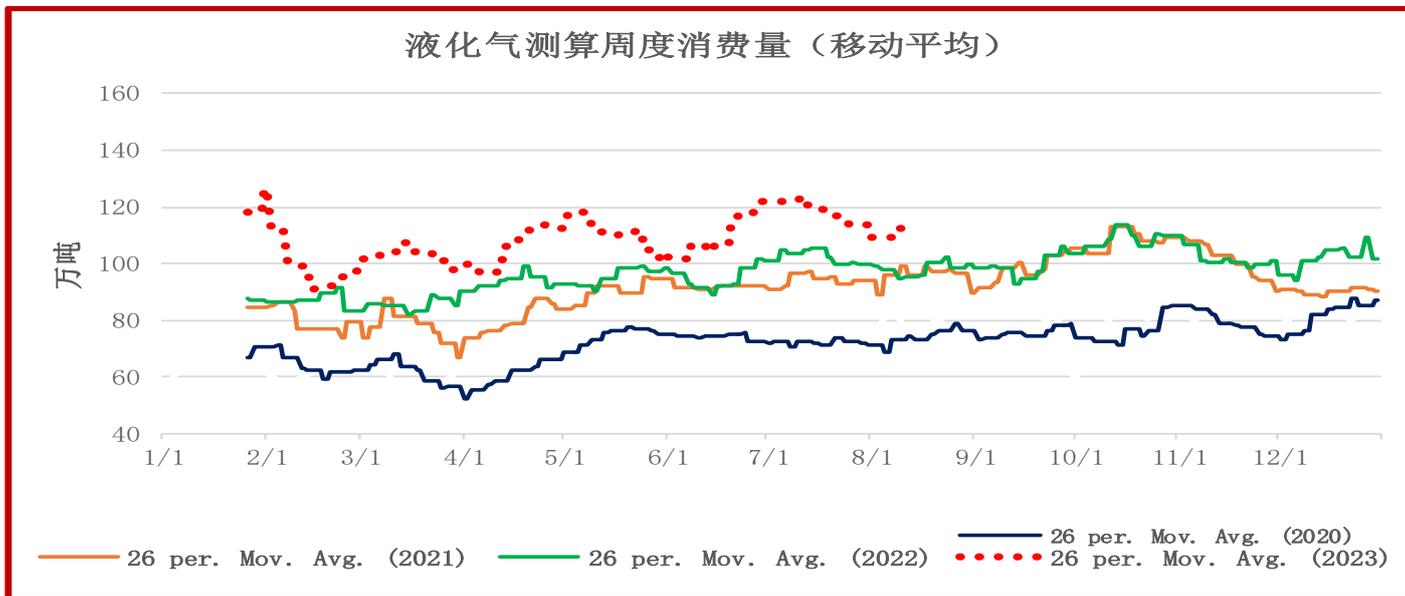
资料来源：隆众

图：（四）



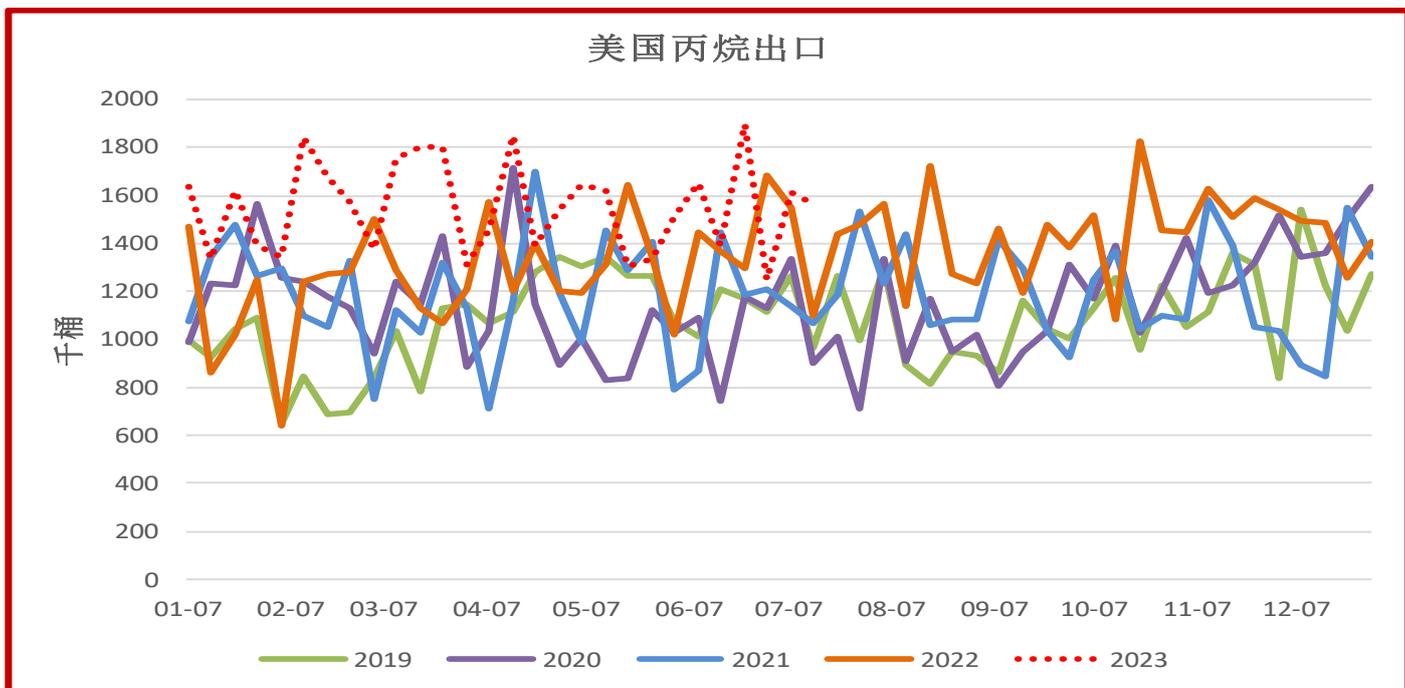
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：iFind

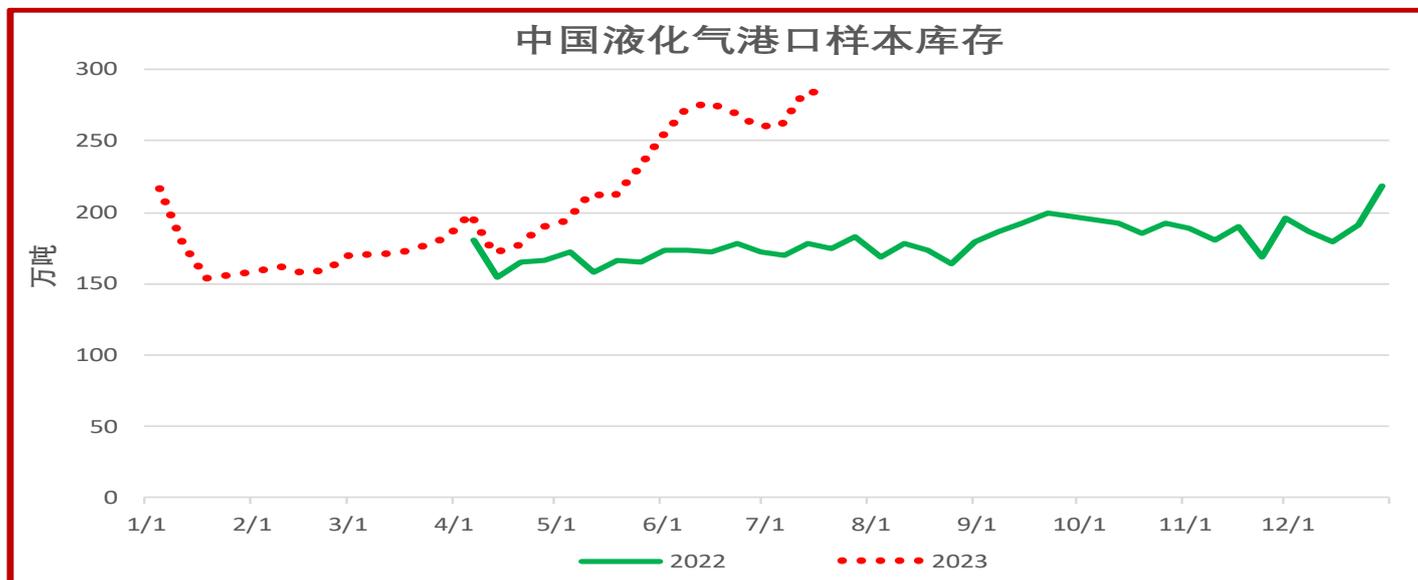
图：（六）



资料来源：EIA

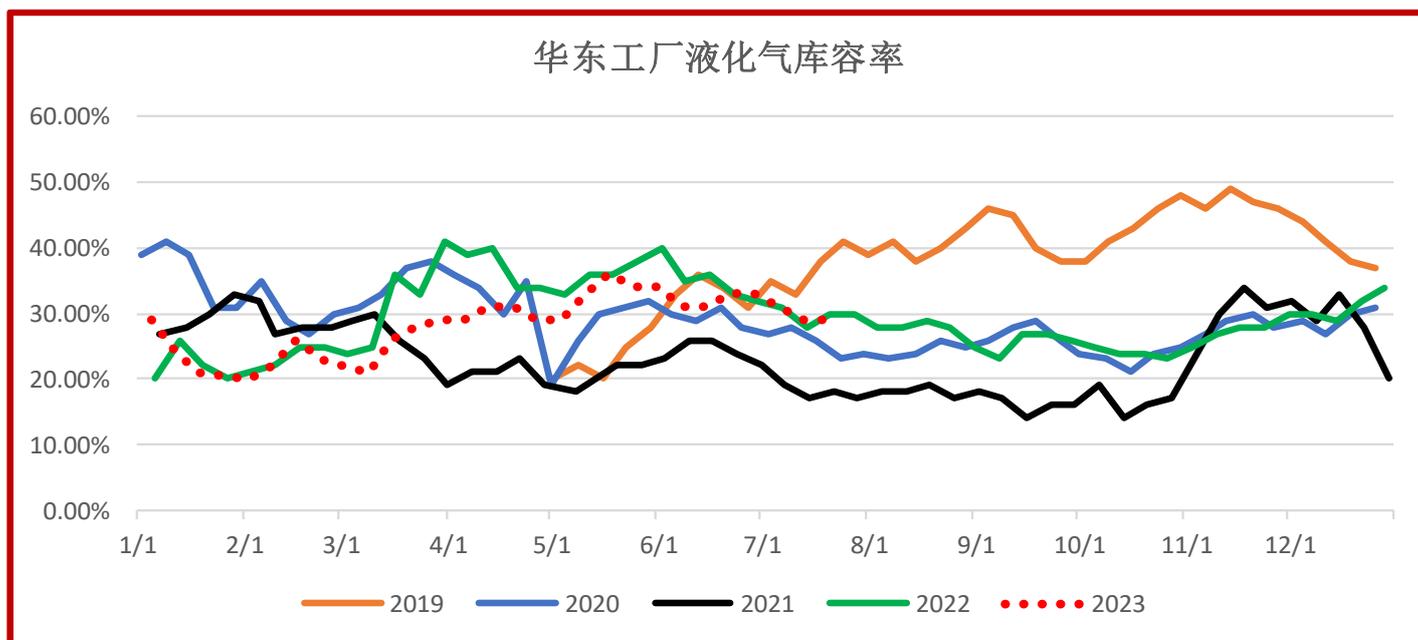
## 八、LPG 库存

图：（一）



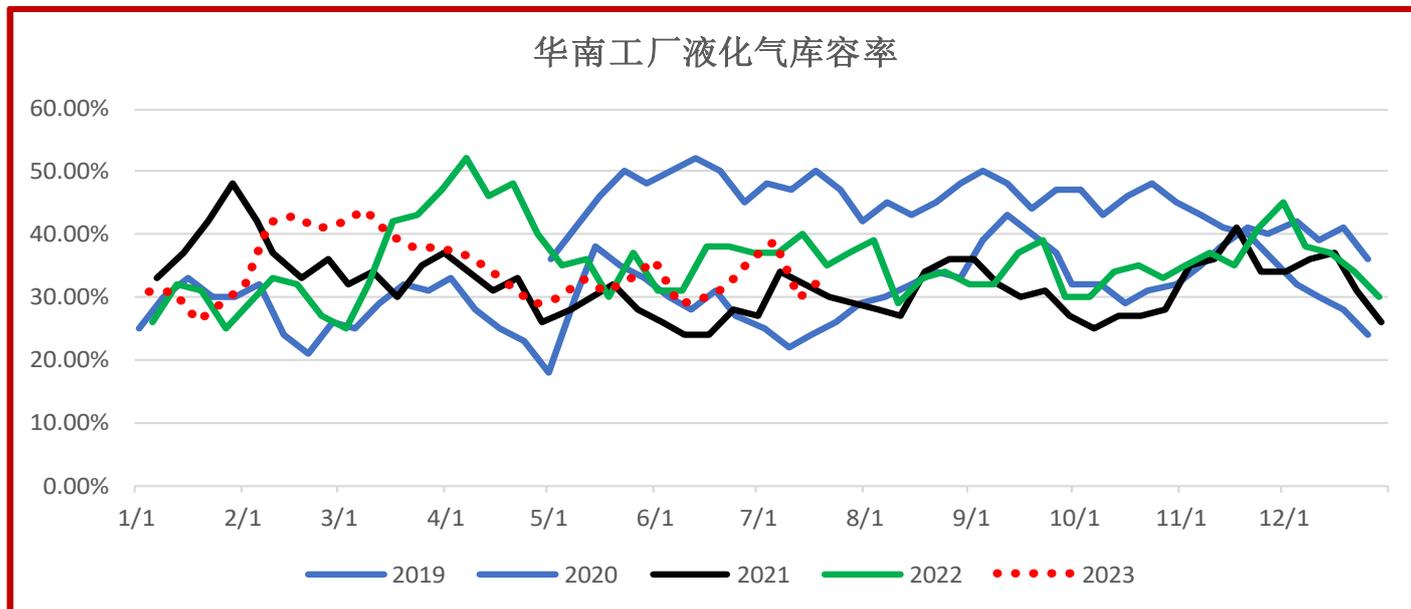
资料来源：隆众

图：（二）



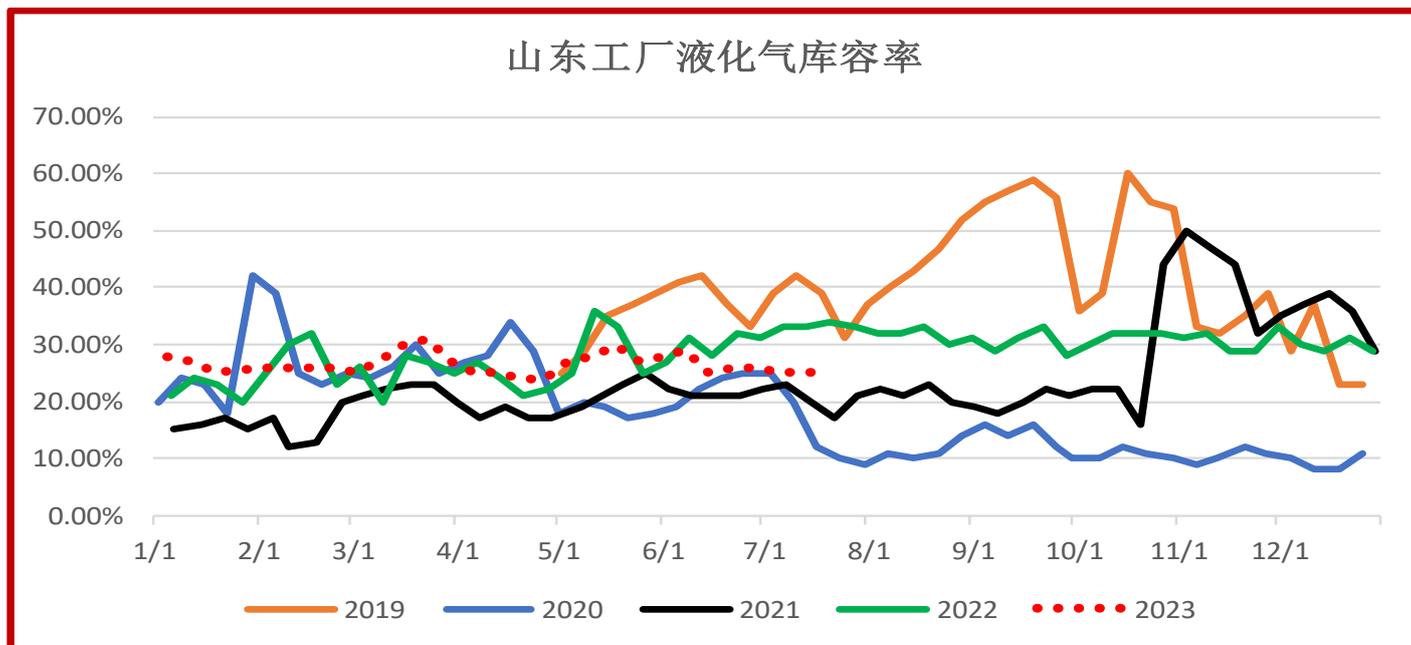
资料来源：隆众

图：（三）



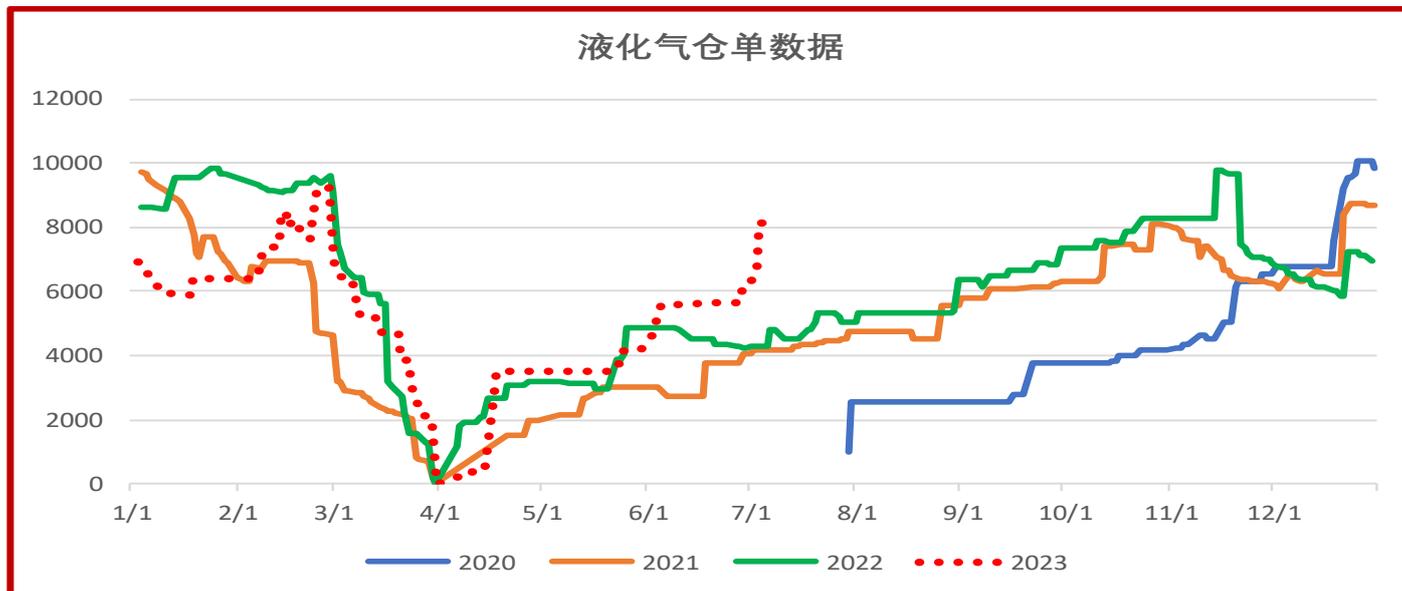
资料来源：隆众

图：（四）



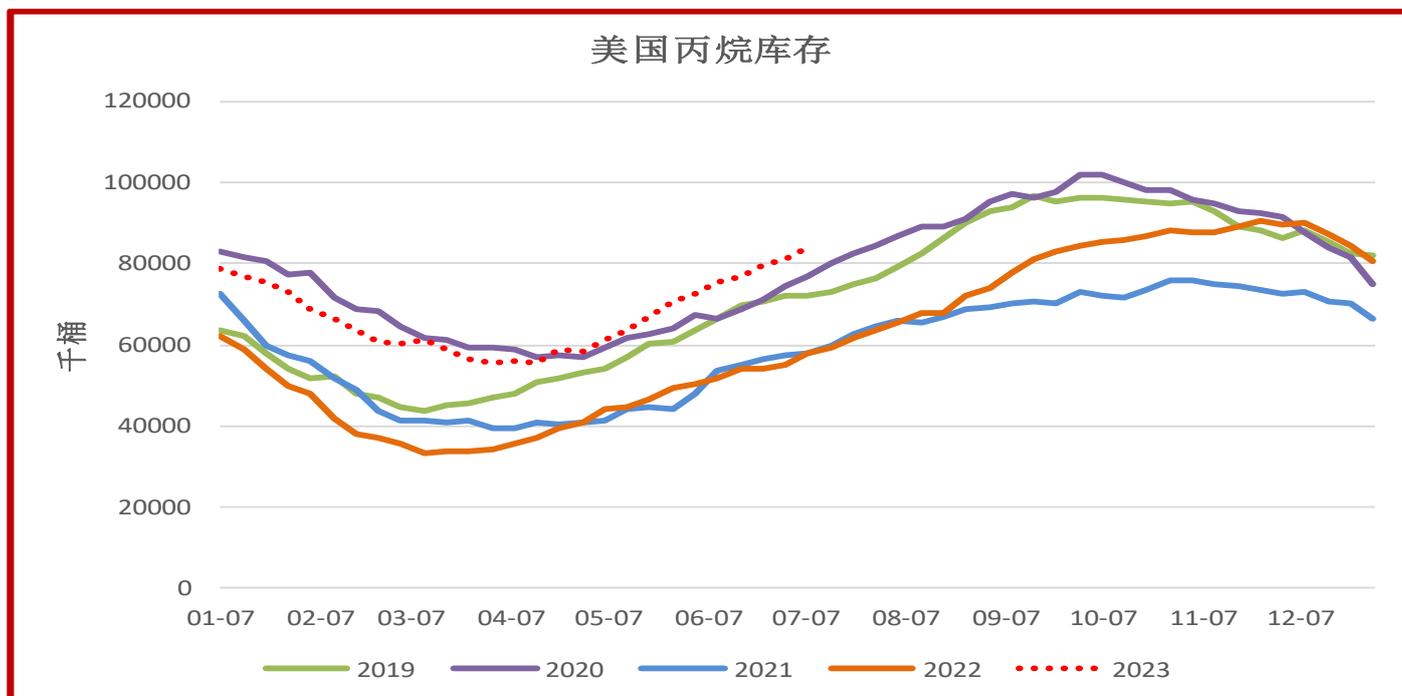
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源：iFind

图：(六)



资料来源：EIA