

2023年7月14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 3640 左右。

成本端，CP7 月长约成本在 3614 左右，国际油价突破上行。供应端，国产供应量环比减少 0.87%，高于去年同期，周度实际到港为 77.8 万吨偏高位，下周到港预报回落至 65 万吨左右。美国丙烷出口增加，同比持平。需求端，燃烧需求或因淡季而持续疲软；C4 需求受成品油政策落地影响呈现 M 强烷基化弱格局；C3 需求变化不大。库存方面，港口库存本周暴增至 284.51 万吨，环比+4.35%。经反推的 LPG 周度表需超预期大幅减少。期货最新注册仓单为 8120，环比持平，处季节性高位。

综上，本周 LPG 供增需减，后市预期供减需增。7 月进口船报在 267.8 万吨左右，压力环比上月有缓解，但不排除后期量级上修，美国、伊朗等供应压力巨大。我们认为当前相对油价的低估值和高运价对盘面仅构成支撑，不带来驱动。行情本周更多是跟随成本上移，面对 9 月巨量仓单背景依然承压，逢低反套思路。

## 基本面

### 供应：

5 月液化气累计产量为 **212.78** (168.45) 万吨；  
截止本周四，炼厂开工率为 **60.86%** (60.80%)；  
国产气供应量为 **52.48** (53.02) 万吨；液化气周度总进口量为 **77.8**  
(69.5) 万吨；到港预报总量为 **65** (90) 万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为 **47.41%** (48.41%)；MTBE 开工率为 **62.60%**  
(65.57%)；PDH 开工率为 **75.01%** (74.97%)；加权开工率为 **58.63%**  
(60.13%)。周度液化气反推消费量为 **106.47** (122.62) 万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为 **284.51** (260.7) 万吨；华东工厂  
液化气库容率为 **29%** (31.00%)；华南工厂液化气库容率为 **30%** (39.00%)；  
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 **3,648.00** (3,488.00) 元/吨；华东民用  
气价格为 **3,900.00** (3,750.00) 元/吨；山东民用气价格为 **3,860.00**  
(3,850.00) 元/吨；山东工业气价格为 **4,850.00** (4,950.00) 元/吨；FEI  
丙烷掉期价格为 **543.35** (502.95) 美元/吨；CP 丙烷掉期价格为 **461.54**  
(426.34) 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 **2718.35** (2333.36) 元/吨；传统 MTBE 装置利润为 **2073.87** (2333.36) 元/  
吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为 **-264** (-82)；华东民用气基差为 **89**  
(130)；山东民用气基差为 **-112** (80)；8 月-9 月月差为 **29** (48)

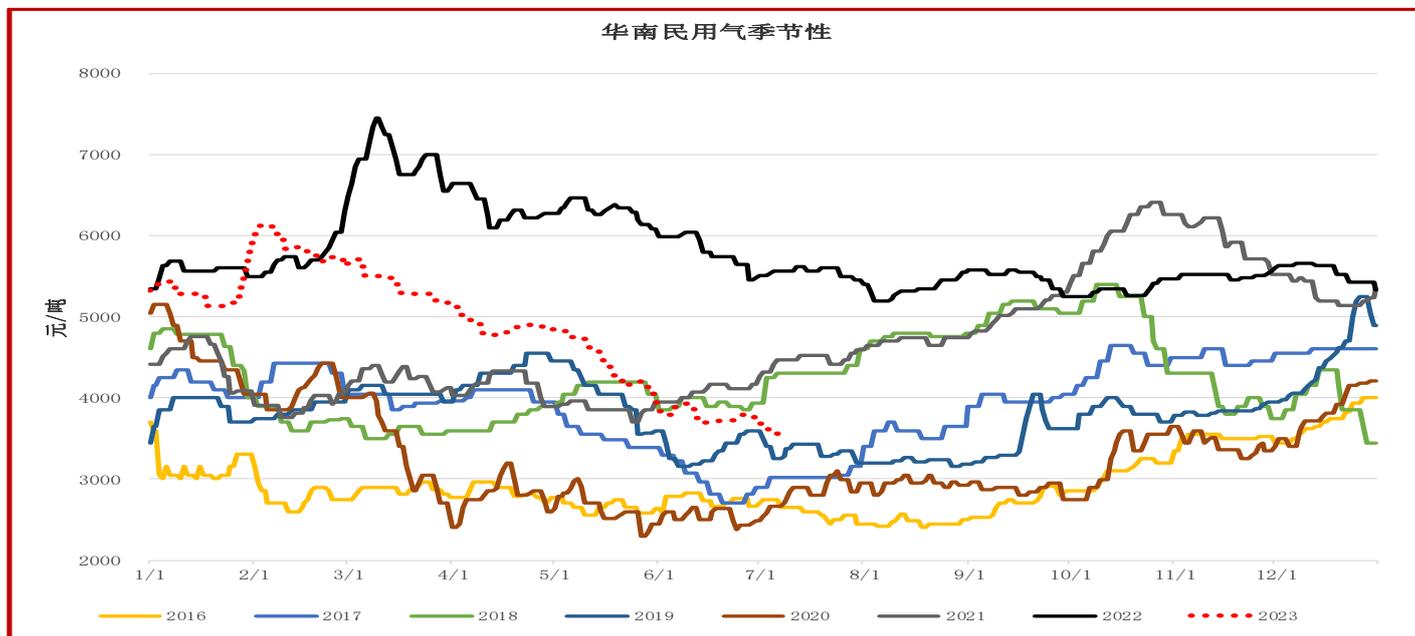
注：（）内为上周数据。

## 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

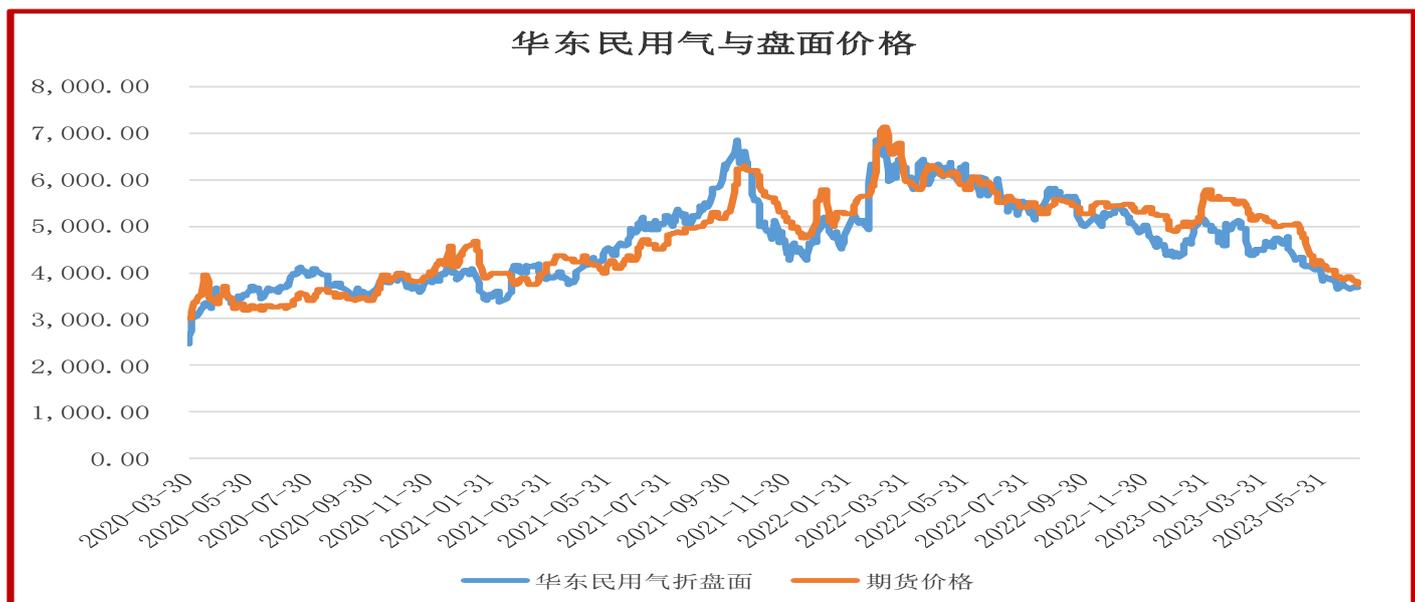
## 一、LPG 价格

图：（一）



资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



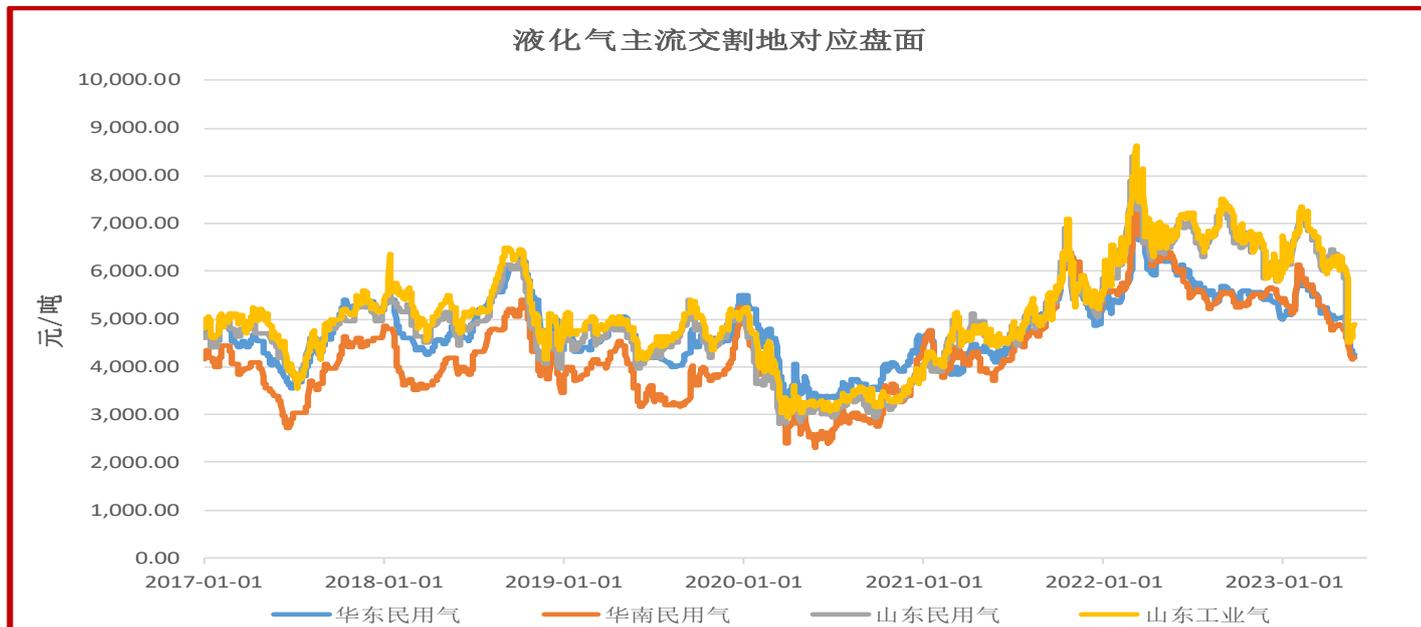
资料来源：iFind

图：（四）



资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



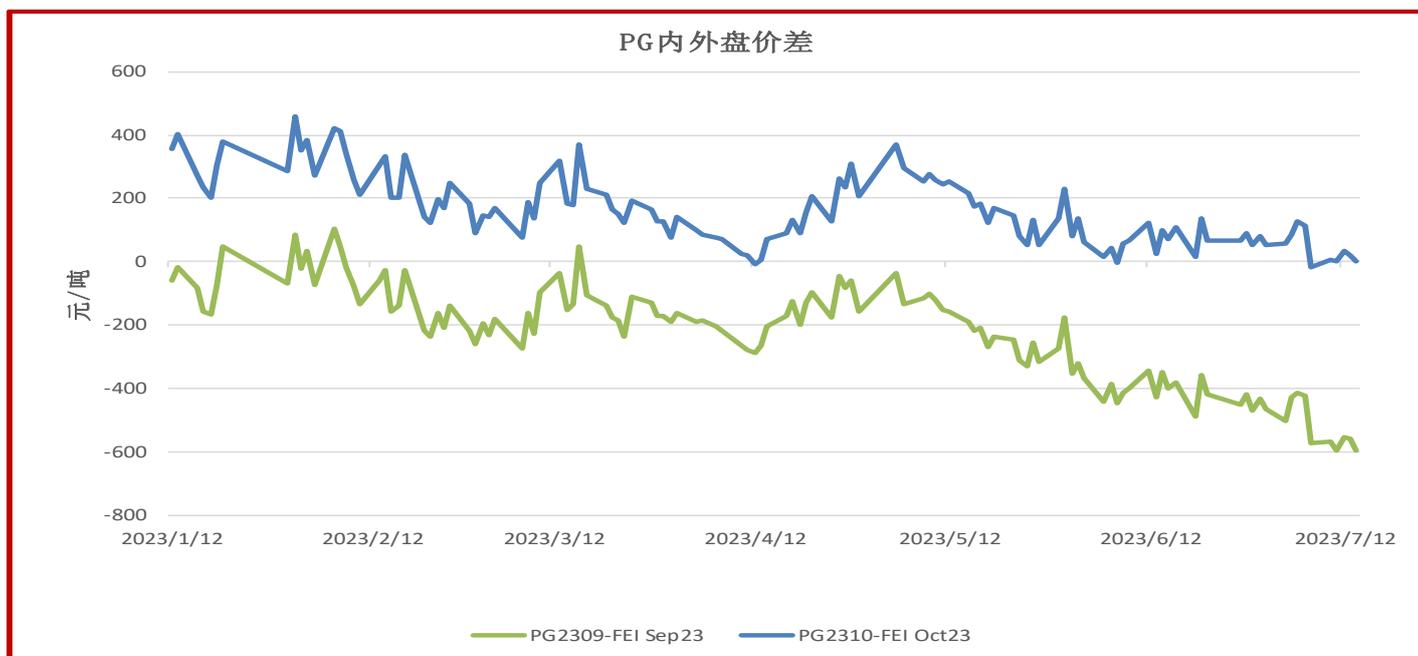
资料来源：Bloomberg

图：(七)



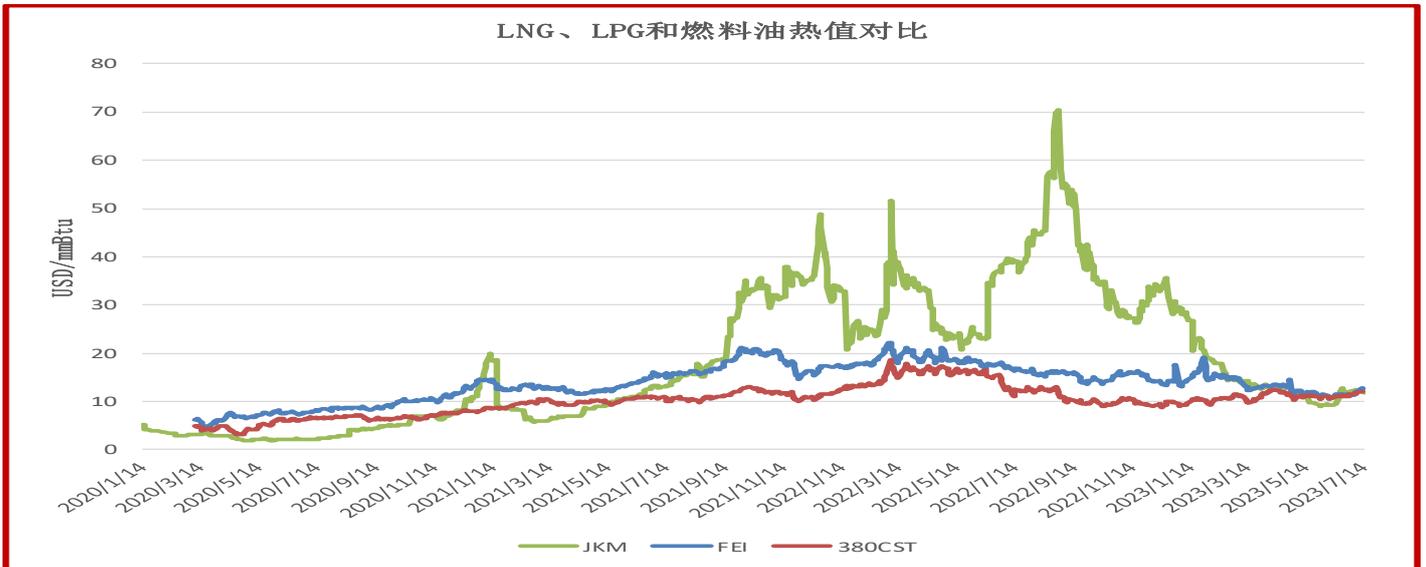
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

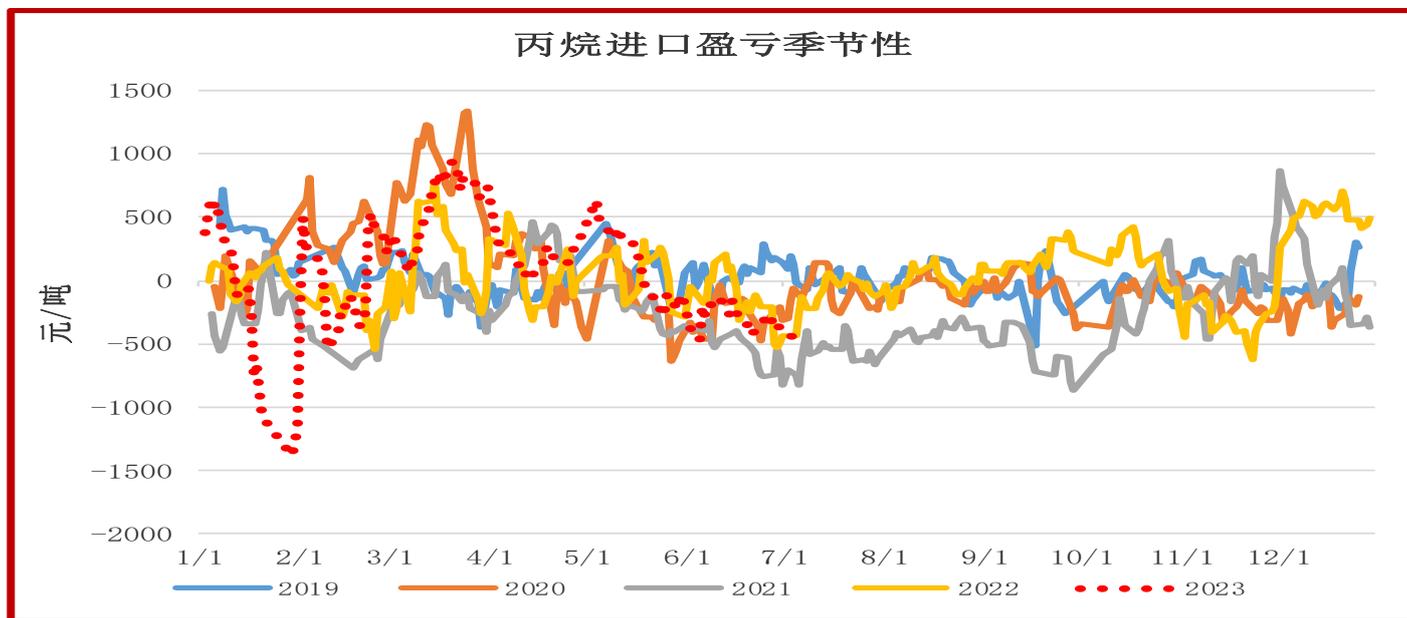
图：(九)



资料来源: Bloomberg

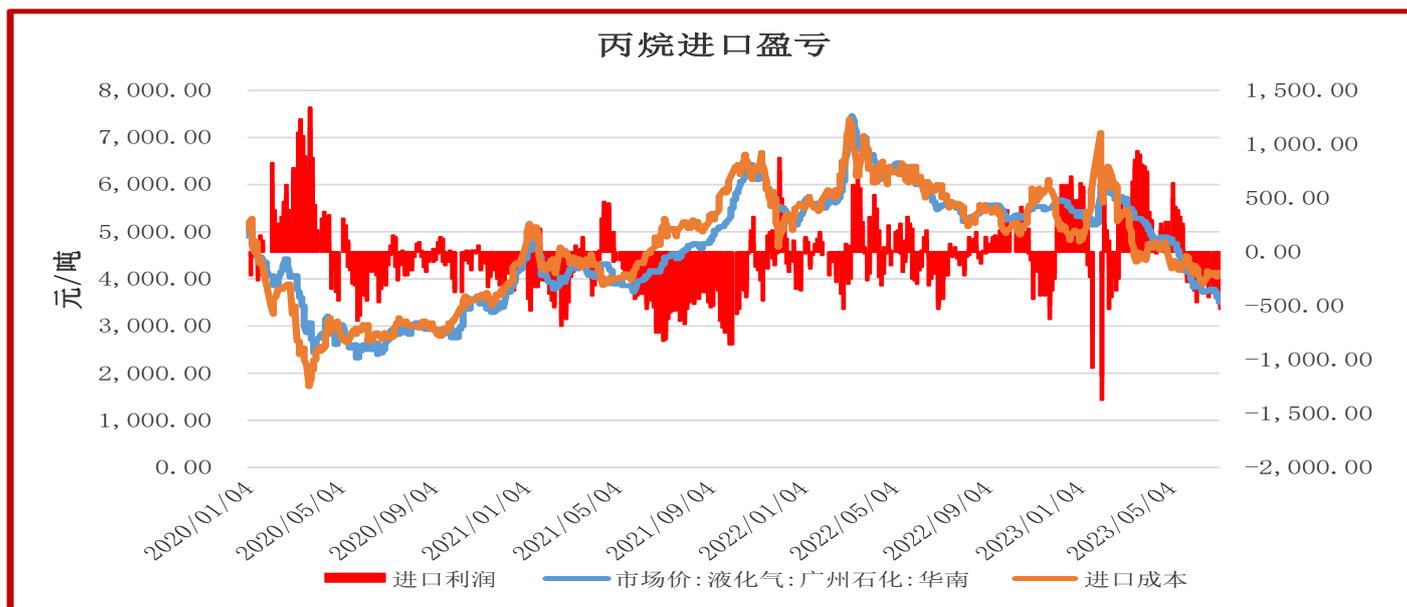
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



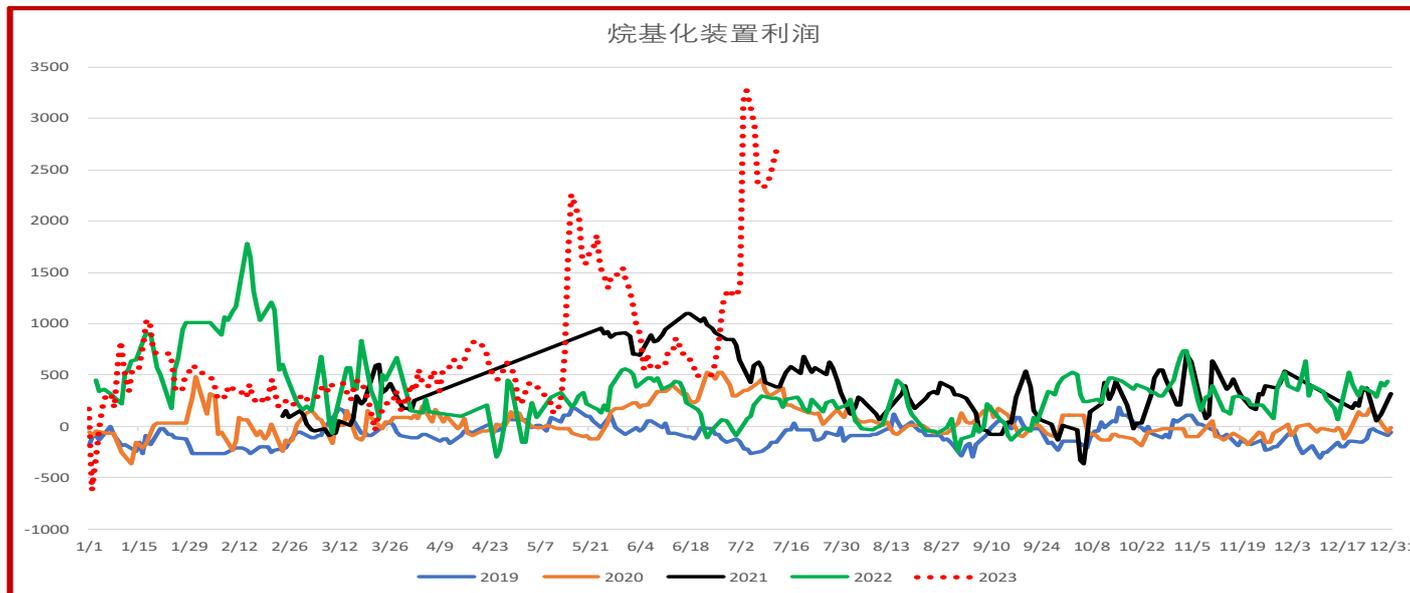
资料来源：iFind

图：（二）



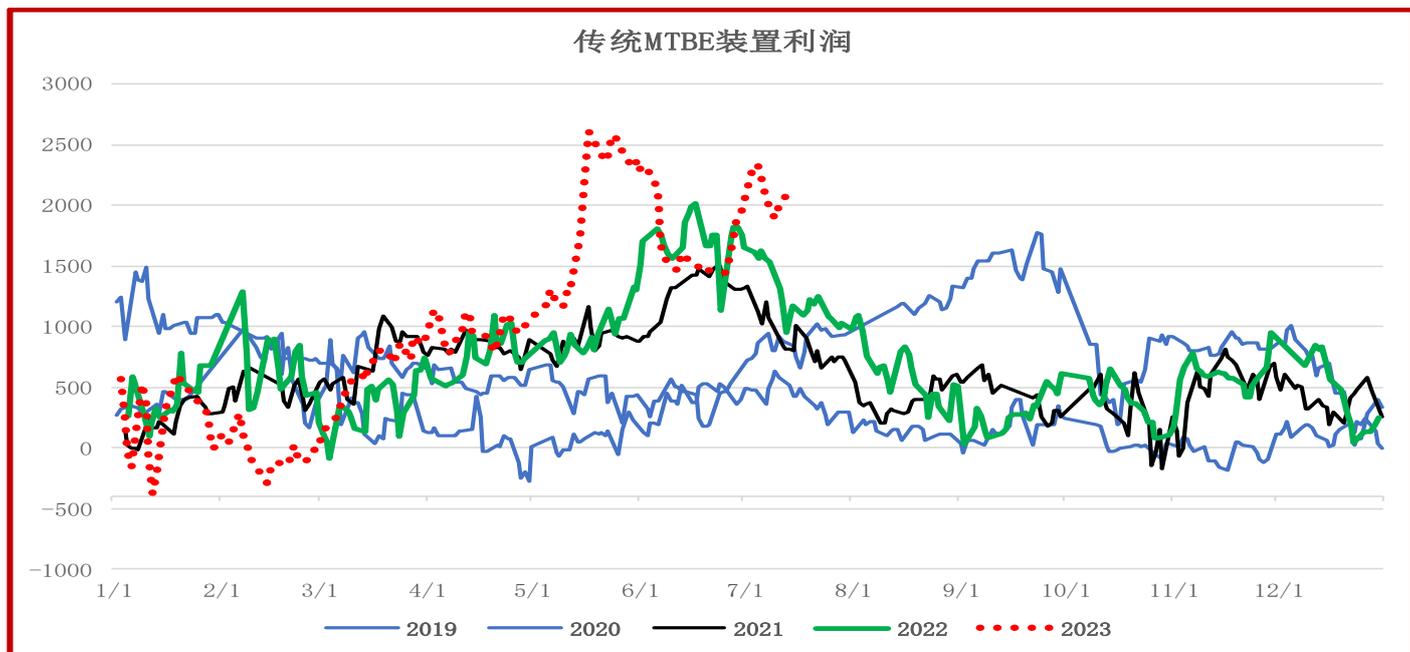
资料来源：iFind

图：（三）



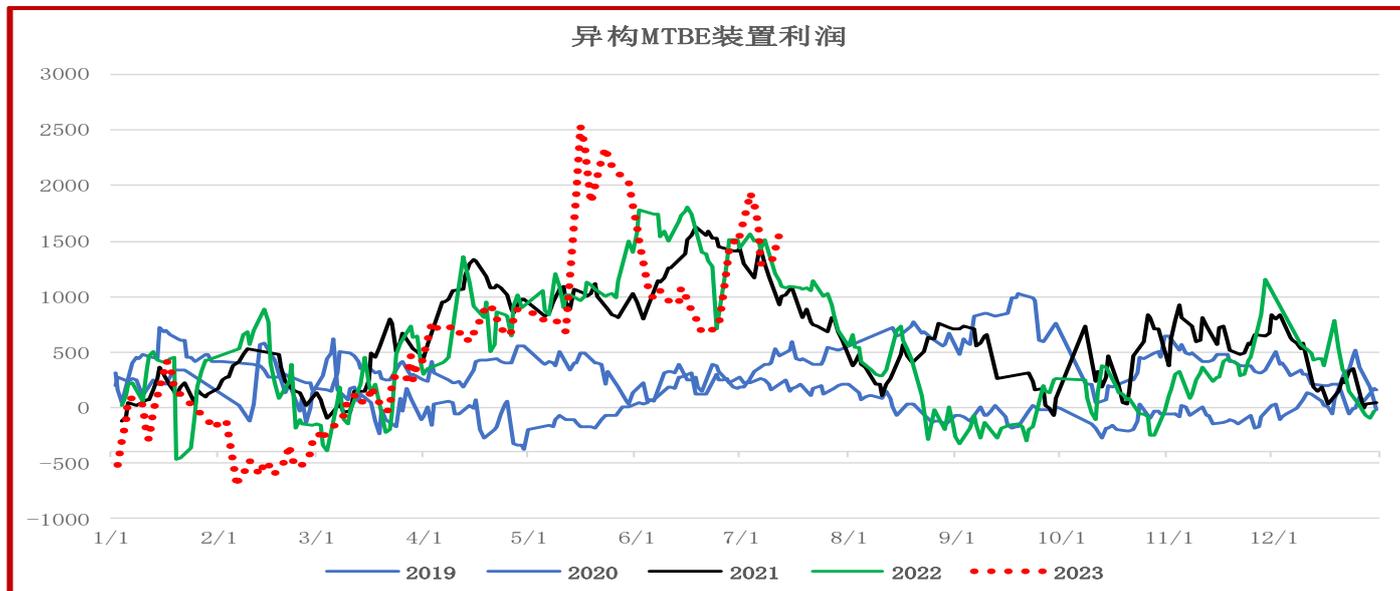
资料来源：iFind

图：（四）



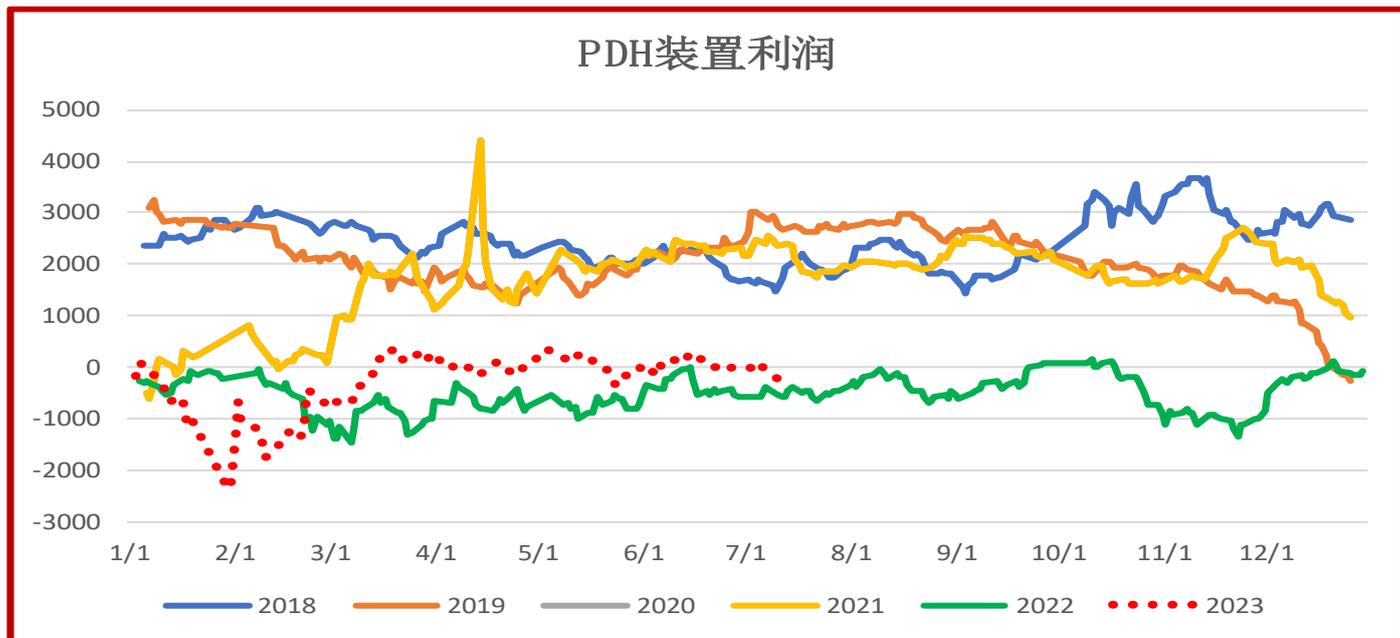
资料来源：iFind

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）



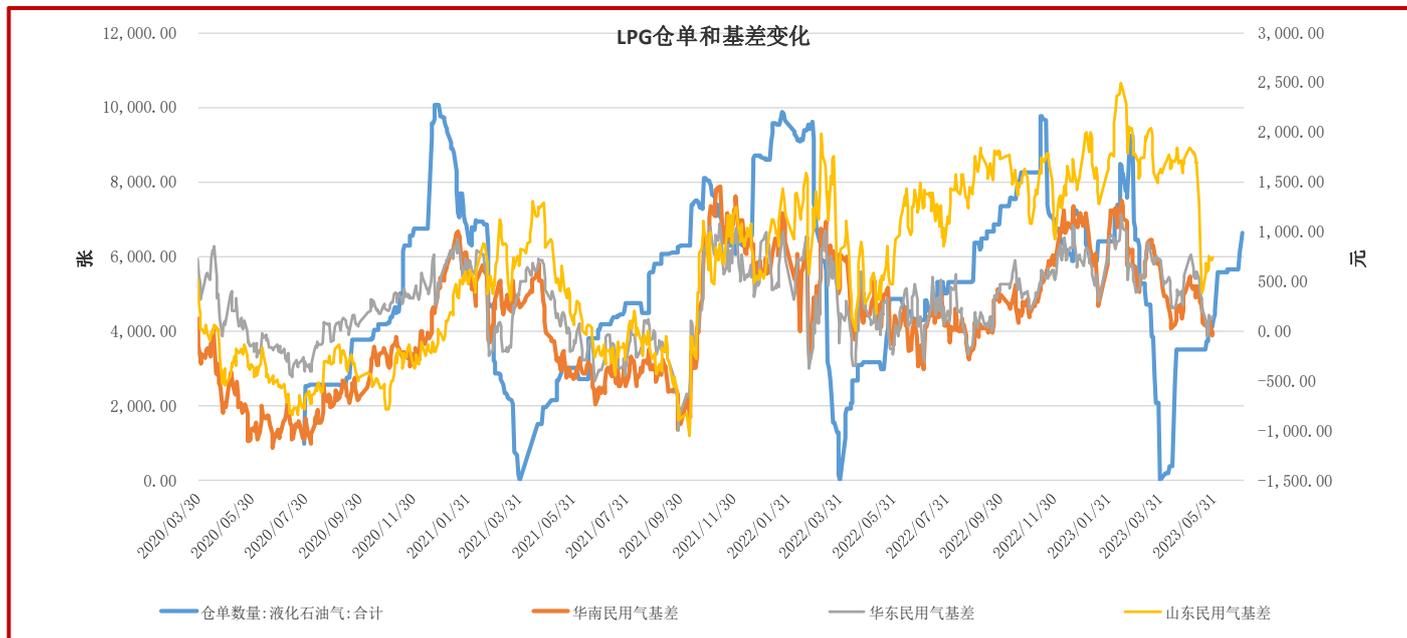
资料来源：iFind

图：（四）



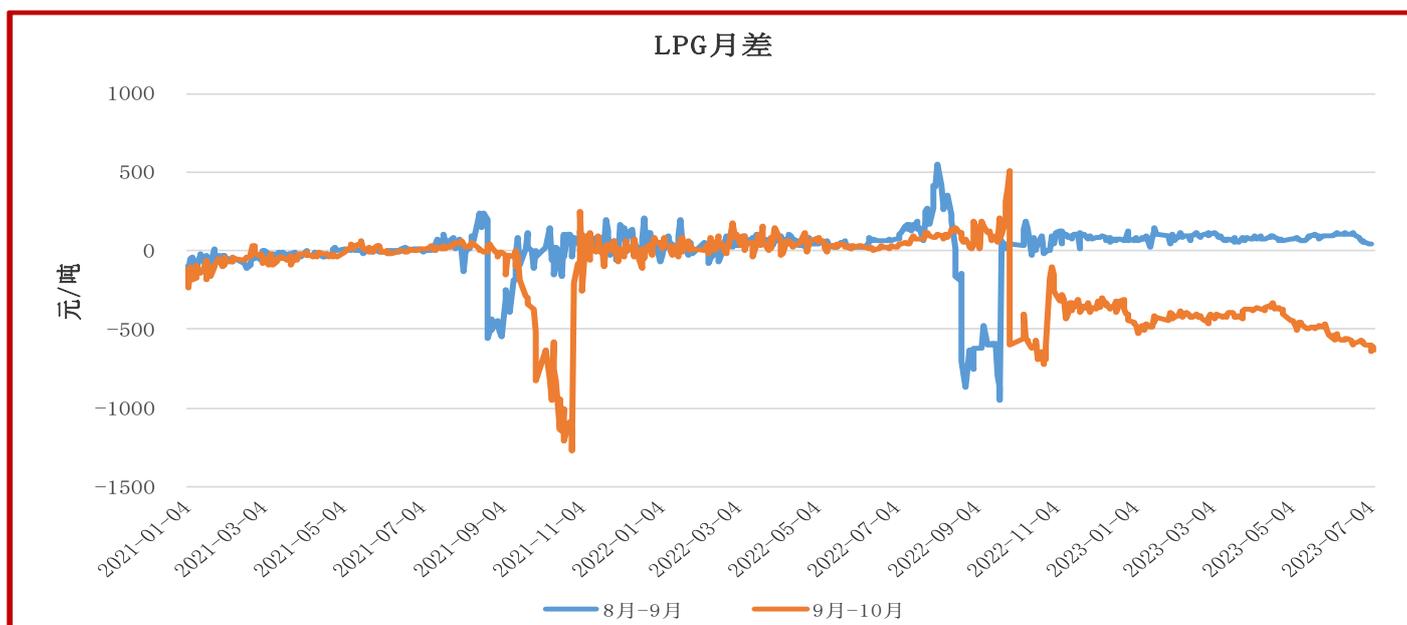
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

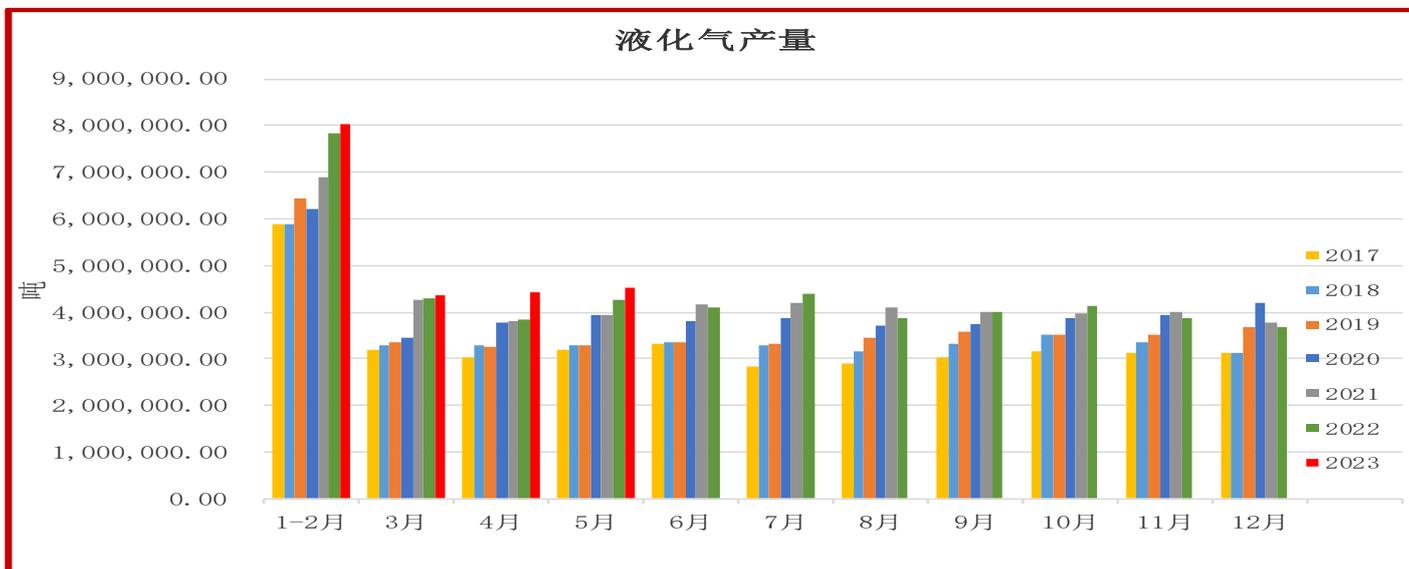
图：（六）



资料来源：iFind

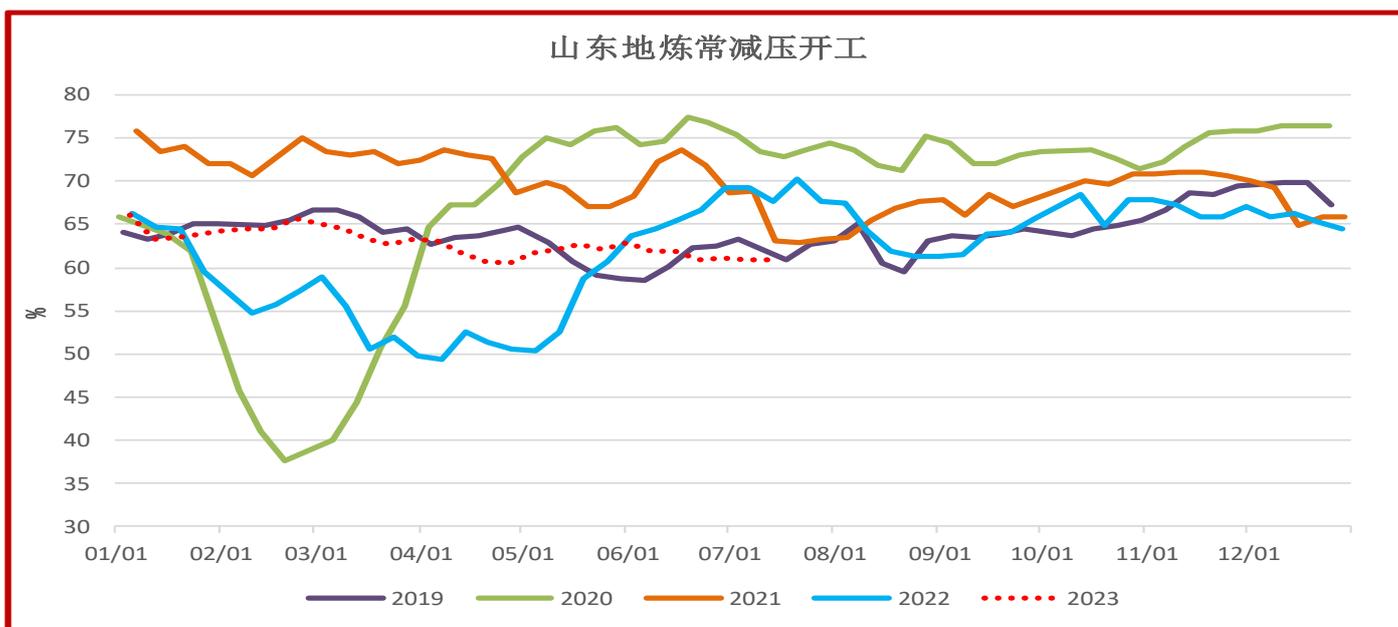
## 六、LPG 供给

图：（一）



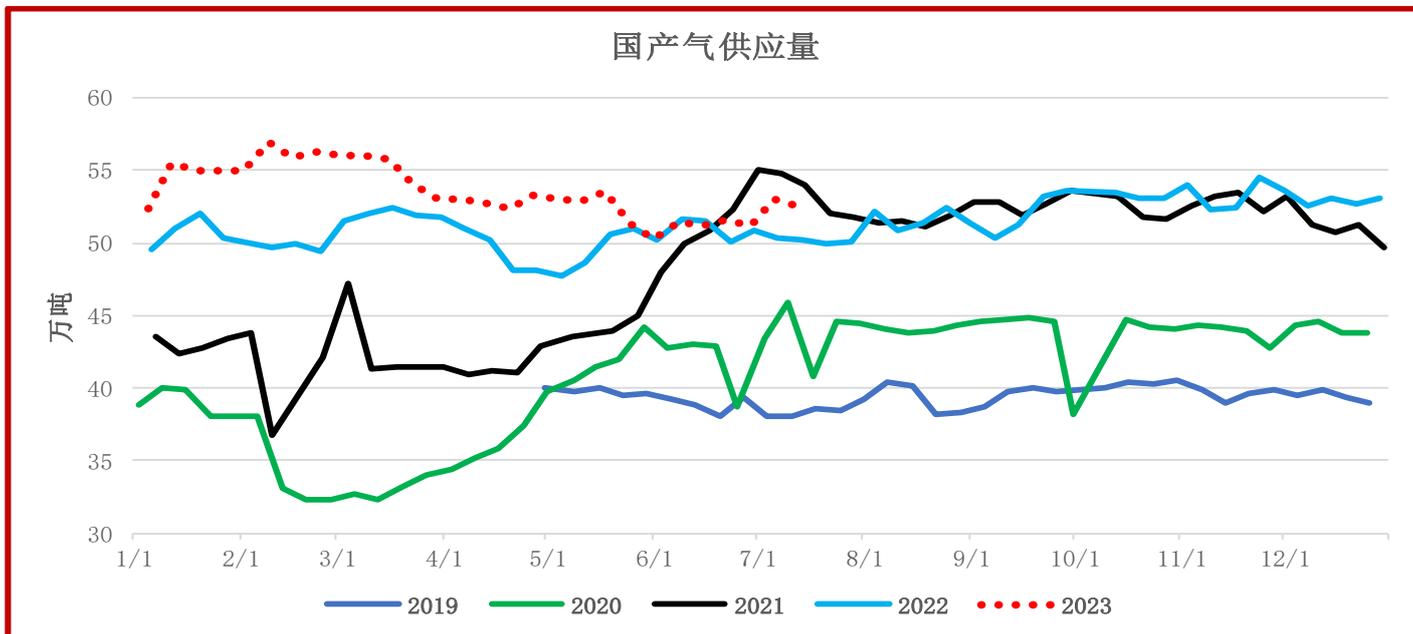
资料来源: iFind

图：（二）



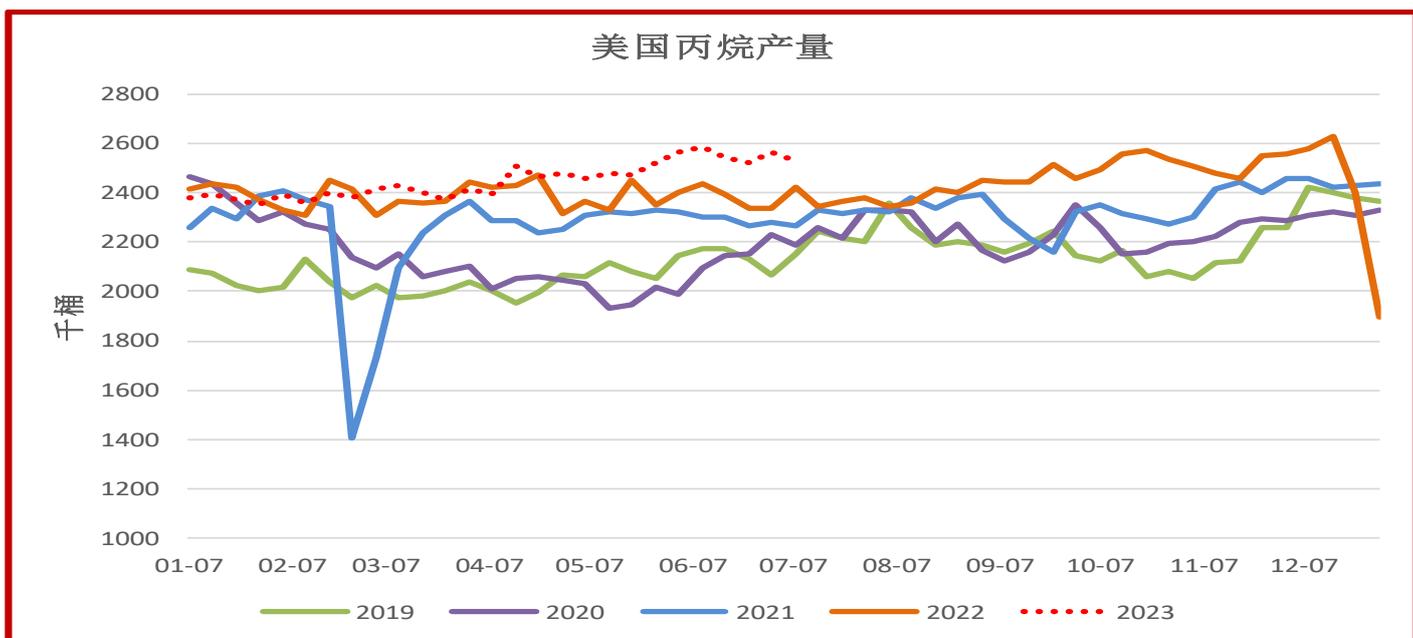
资料来源: iFind

图：（三）



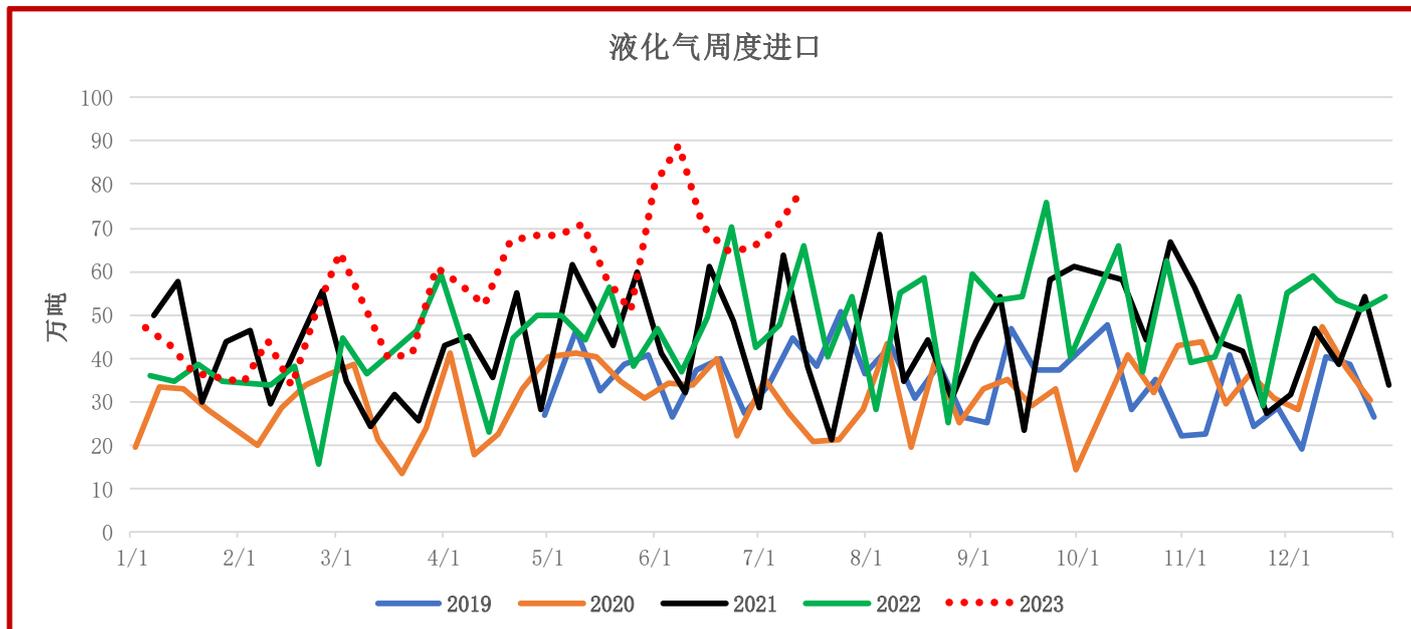
资料来源：iFind

图：（四）



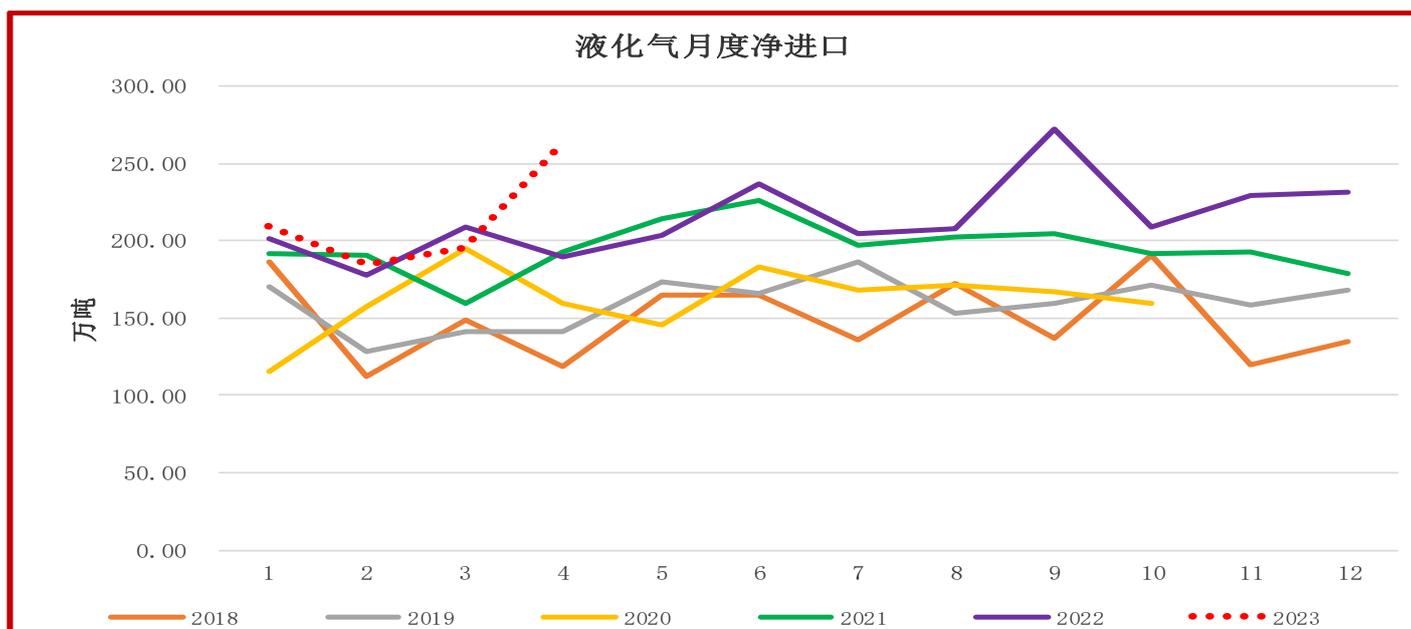
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

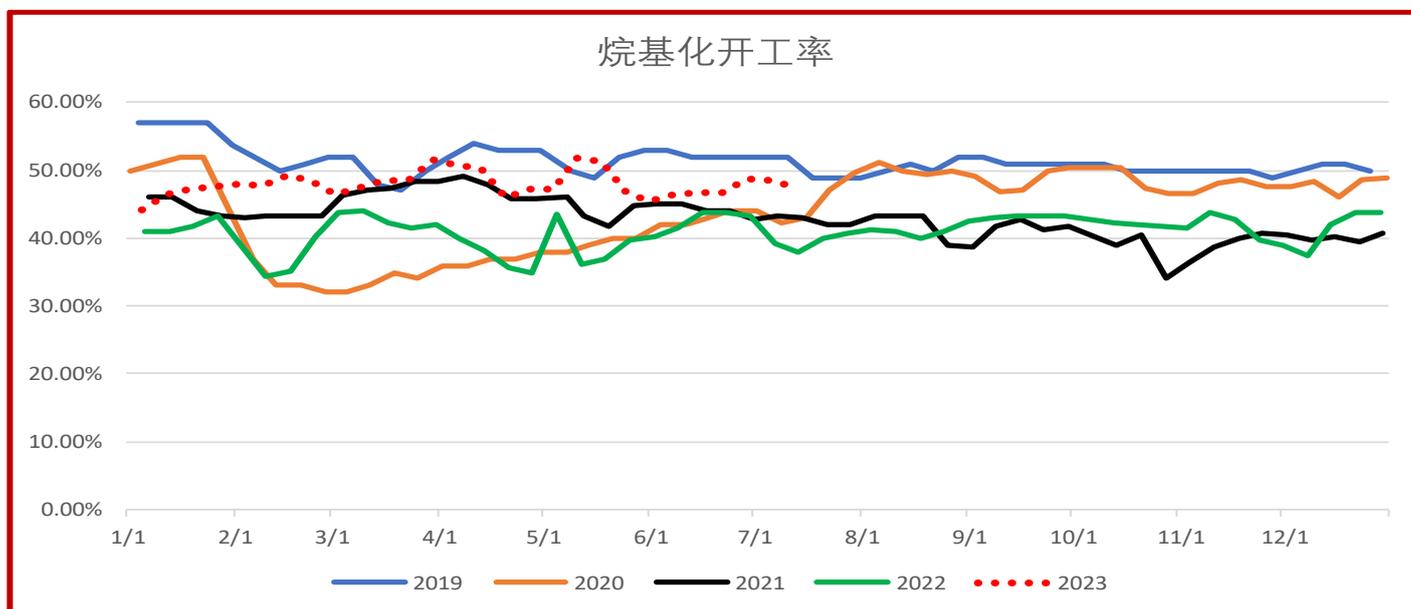
图：（六）



资料来源：iFind

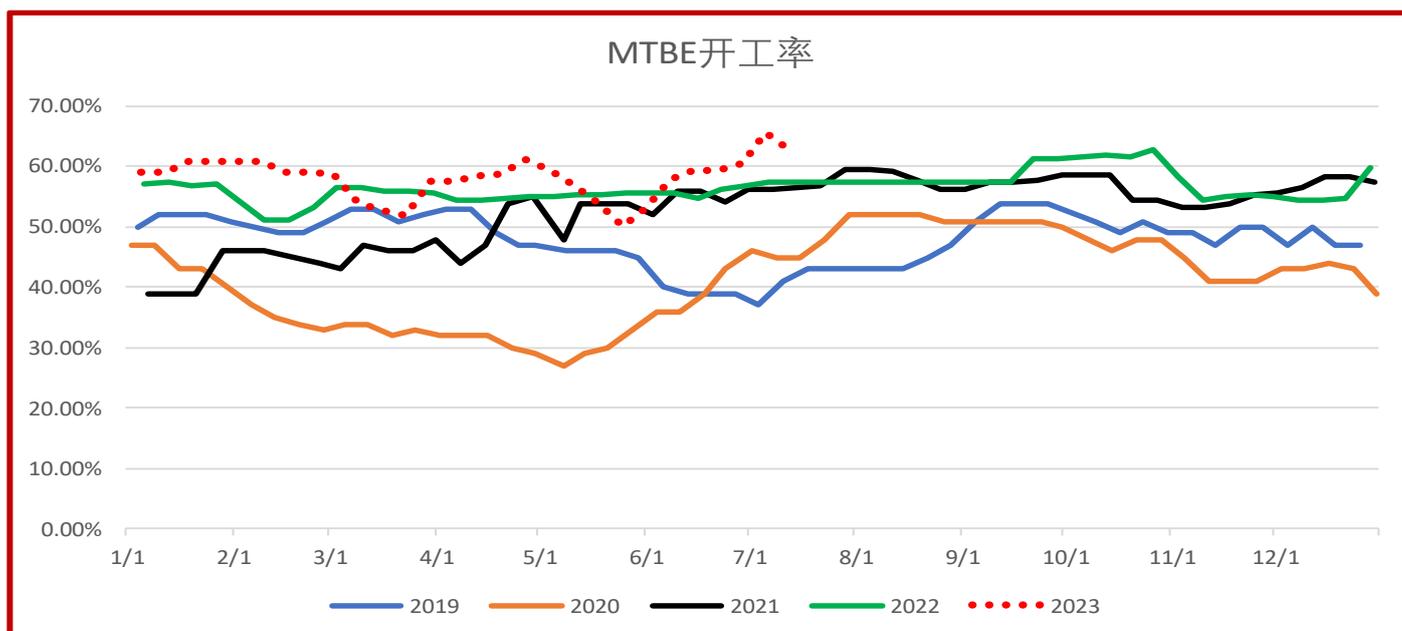
## 七、LPG 需求

图：（一）



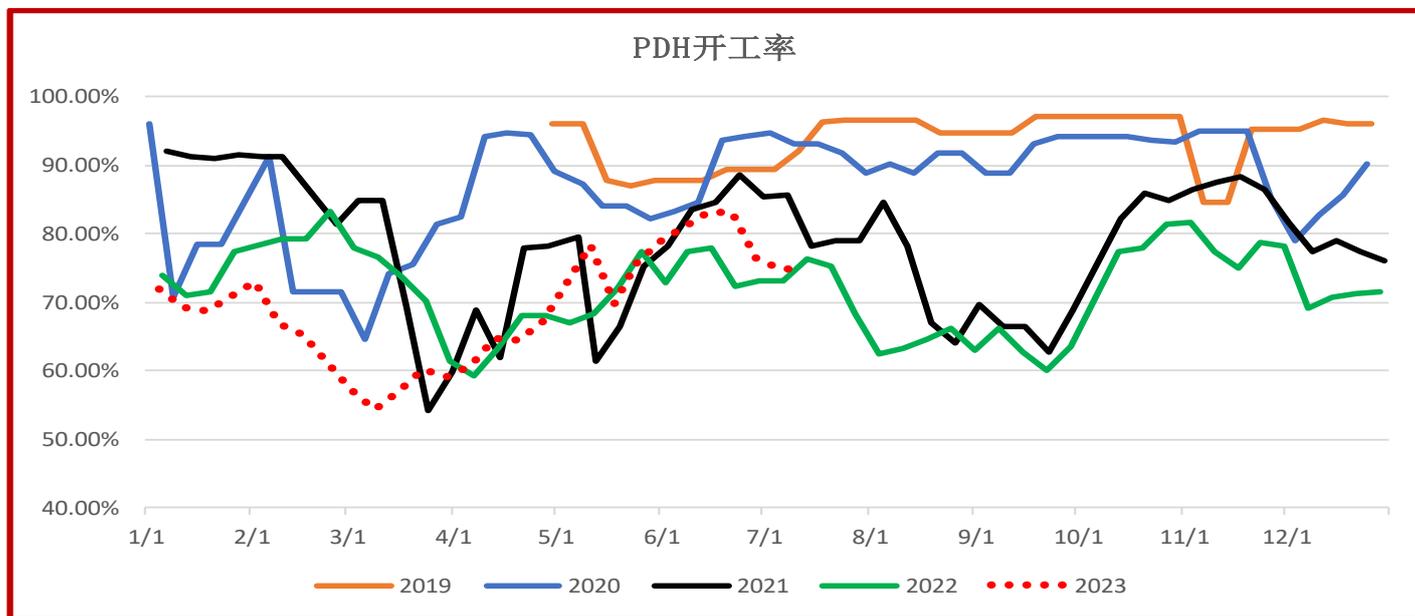
资料来源：隆众

图：（二）



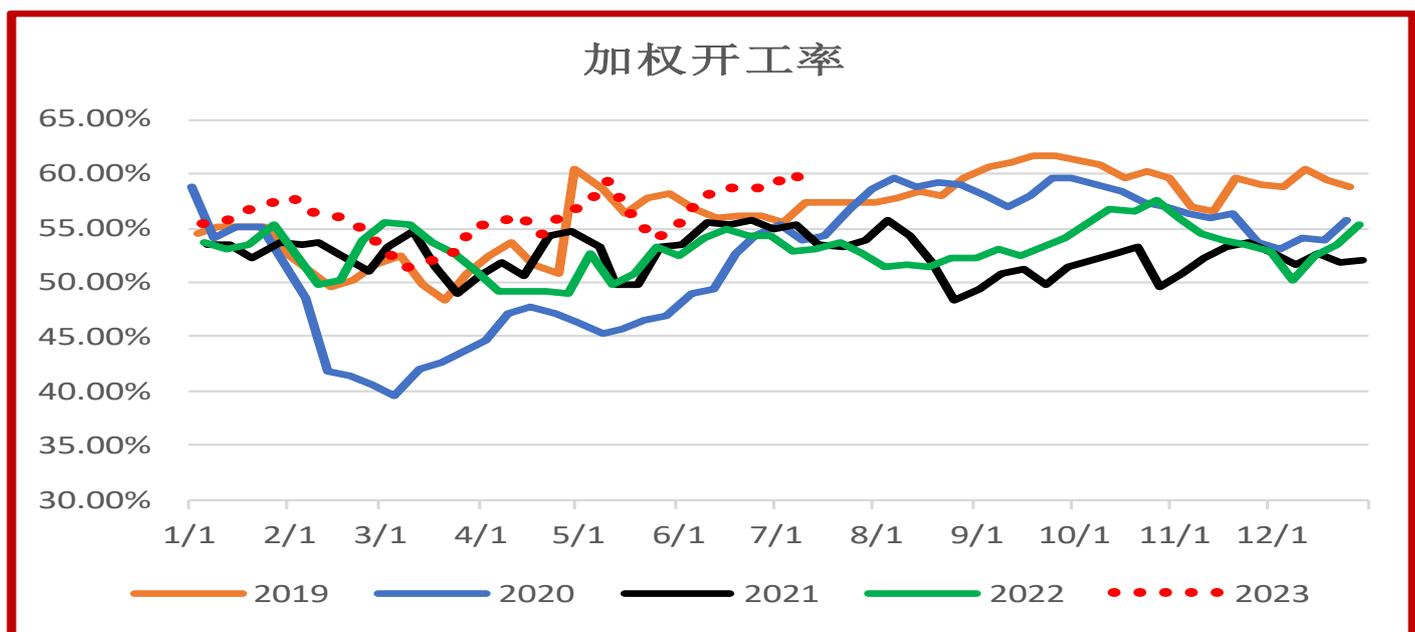
资料来源：隆众

图：（三）



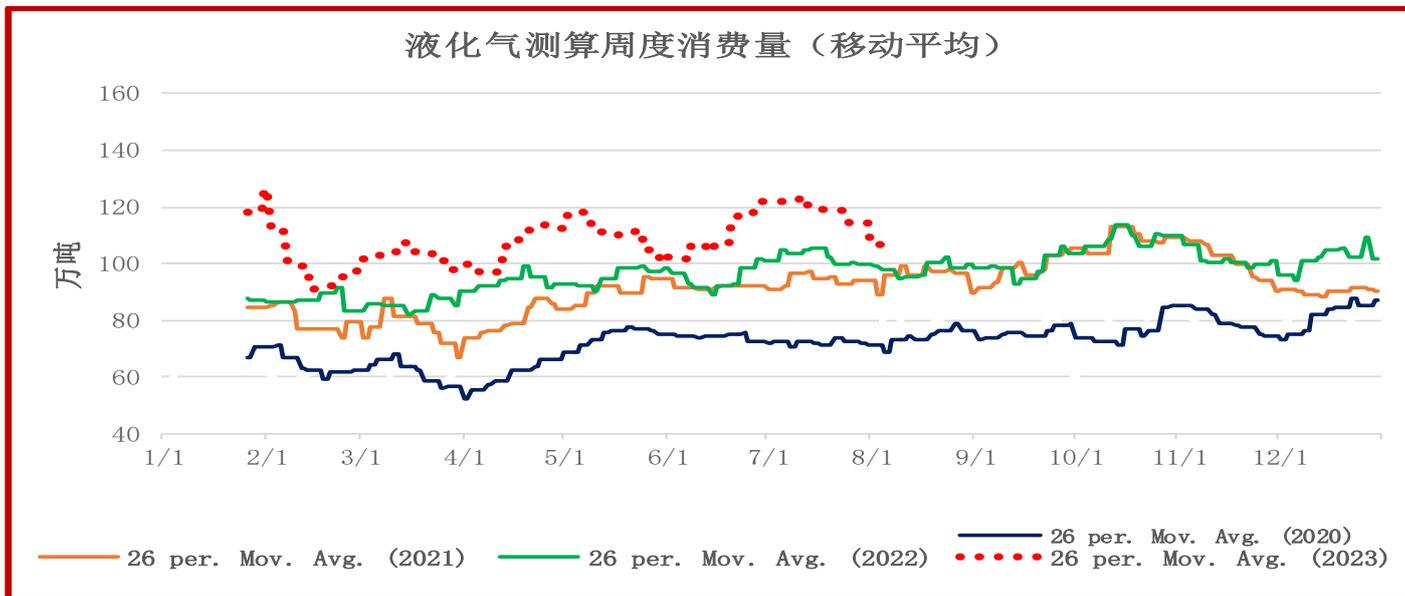
资料来源：隆众

图：（四）



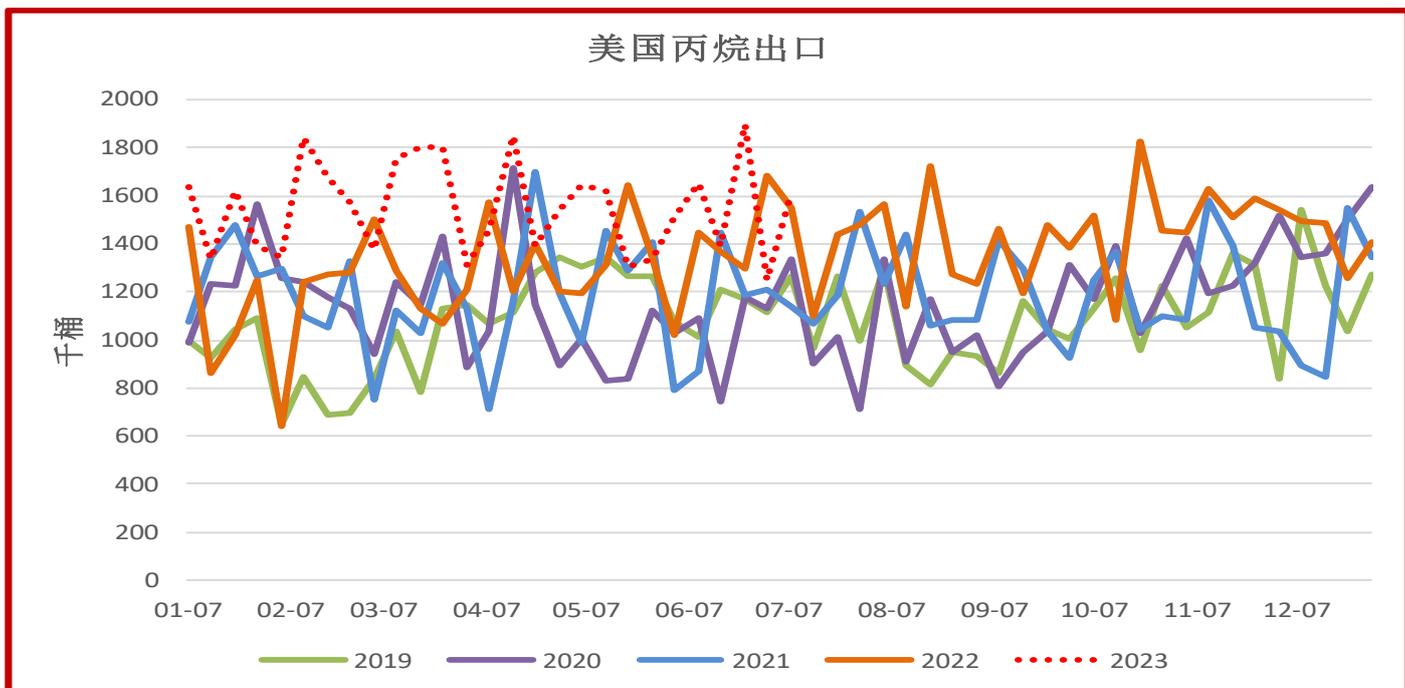
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：iFind

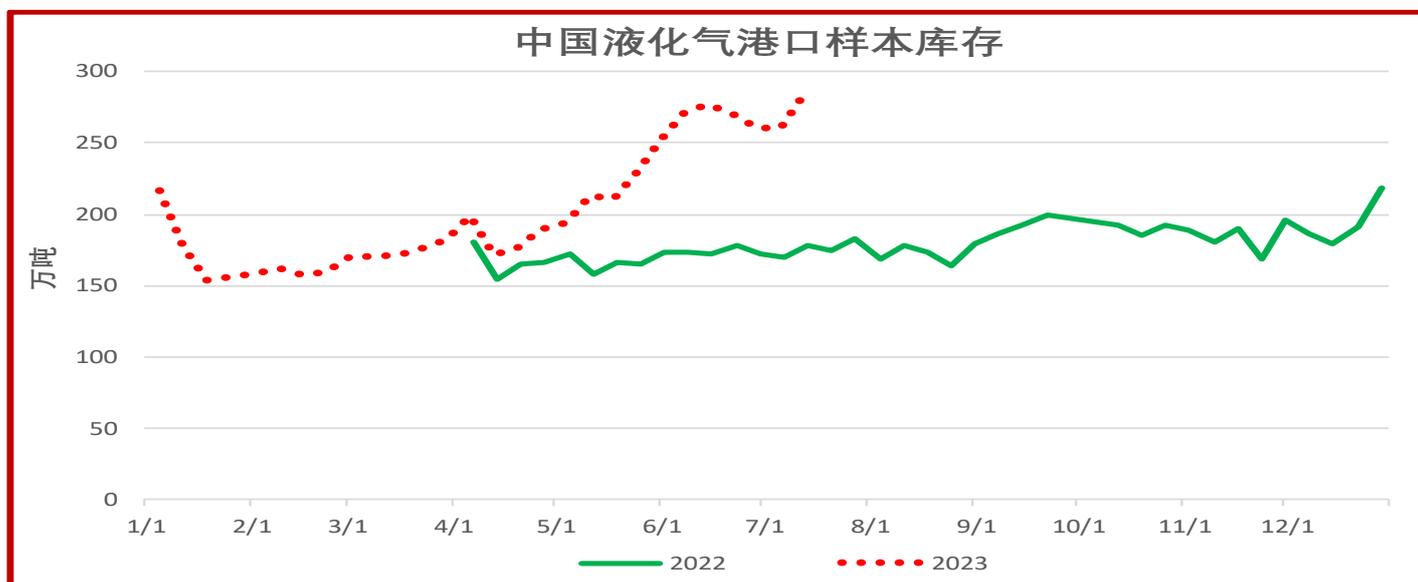
图：（六）



资料来源：EIA

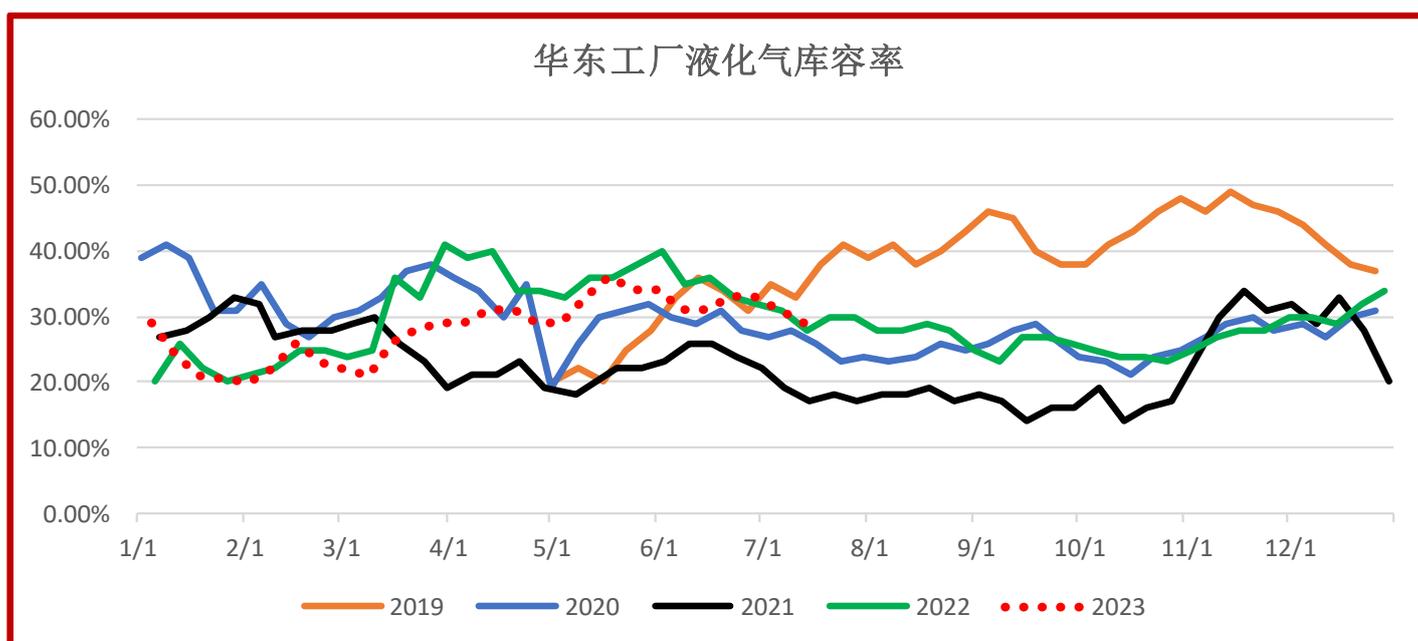
## 八、LPG 库存

图：（一）



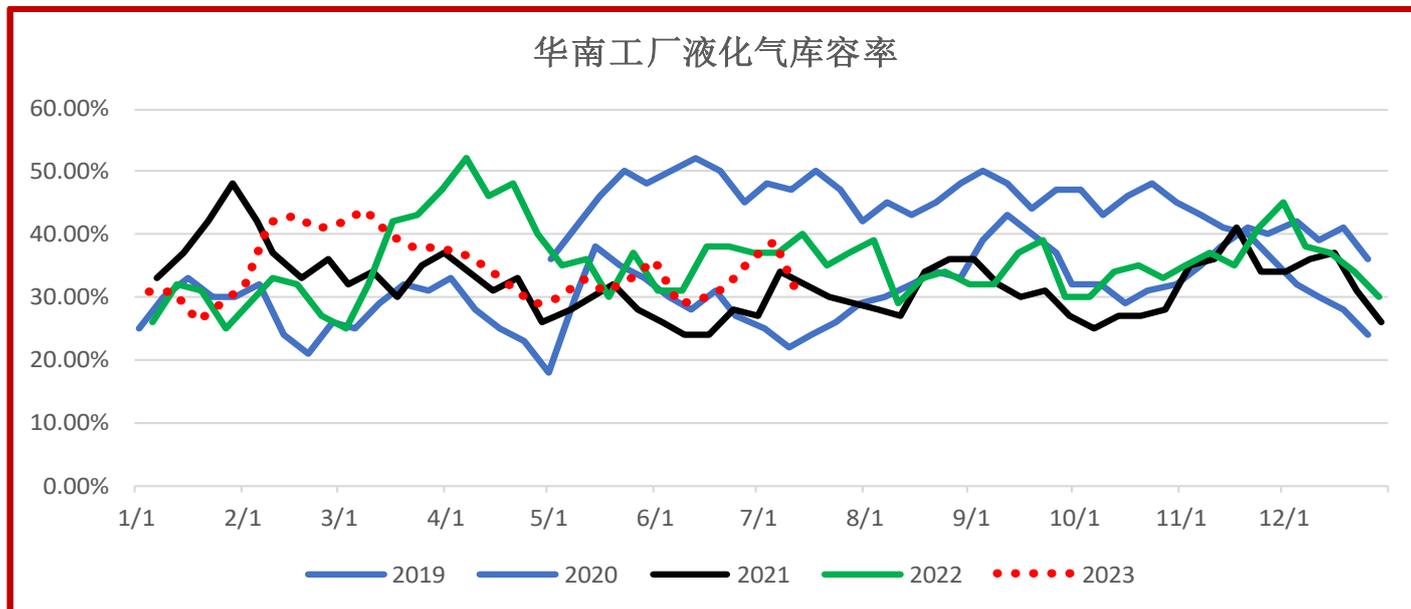
资料来源：隆众

图：（二）



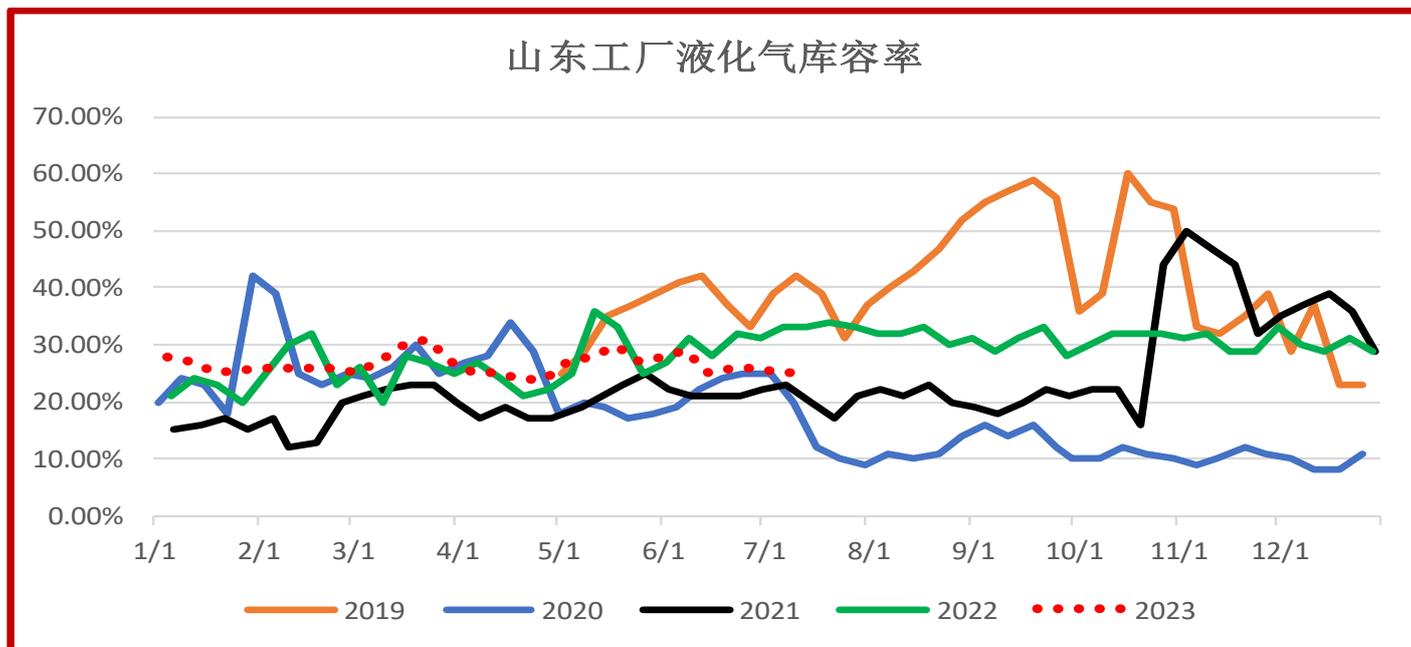
资料来源：隆众

图：（三）



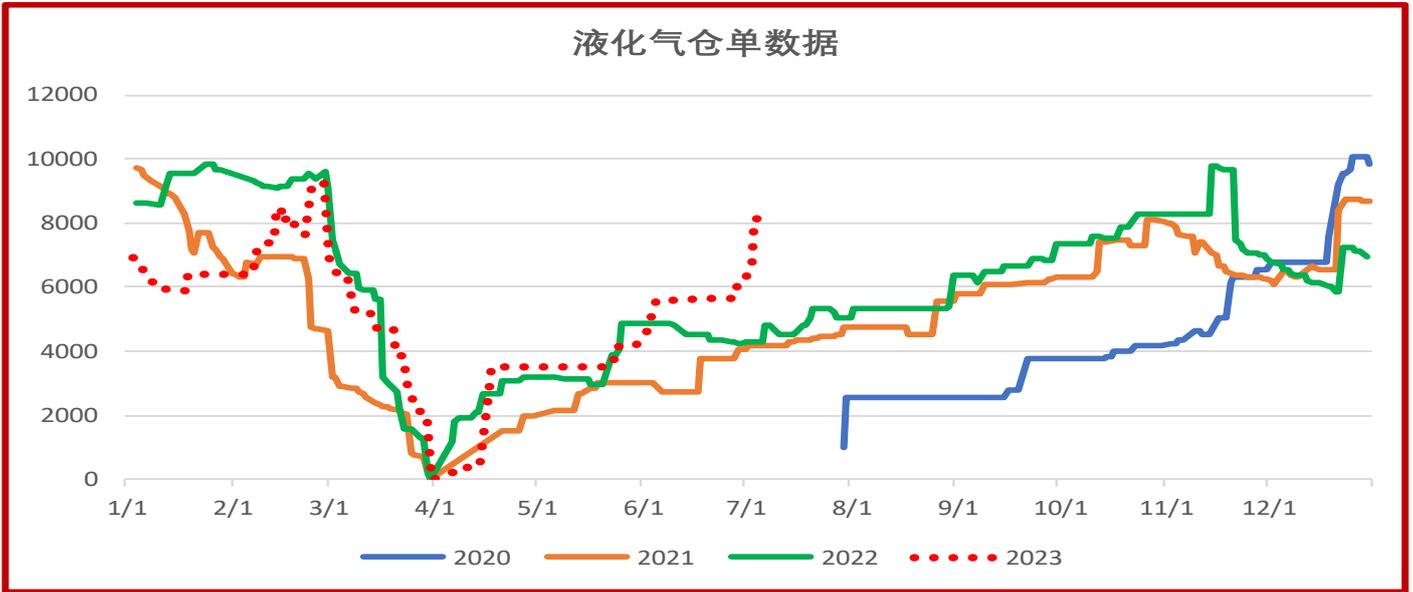
资料来源：隆众

图：（四）



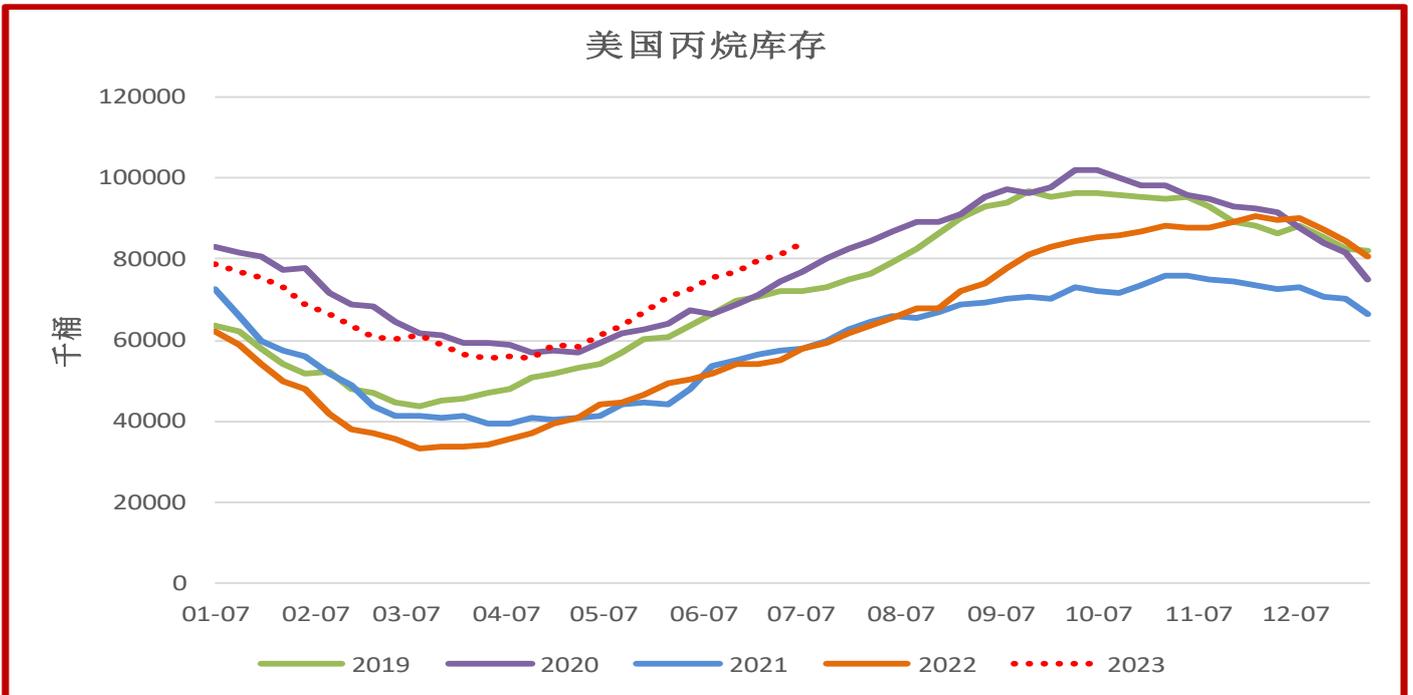
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源: iFind

图：(六)



资料来源: EIA