

2023年6月16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 3700 左右。

成本端，CP6 月长约成本在 3842 左右，国际油价震荡为主。供应端，国产供应量环比下跌 1.80%，符合季节性预期，周度实际到港为 70.29 万吨，低于预期，下周到港预报为 73 万吨左右，但实际卸船可能有限。美国丙烷出口连续 3 周增长，同比偏高位。需求端，燃烧需求或因进入淡季而持续疲软，但端午节前可能存补货预期；C4 需求环比走高；C3 需求稳中有涨。库存方面，港口库存本周推升至 276.77 万吨，环比 +1.85%。经反推的 LPG 周度表需下降。期货最新注册仓单为 5675，环比小幅增加，处季节性高位。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供减需增。当前外盘到港压力依然巨大，6 月进口船报已经接近 310 万吨。化工需求升至同期偏高位，边际上可能继续向上，但空间已经相对有限。液化气供给压力集中反映在丙烷原油比价和国内现货上，故最低价可交割品和进口成本均构成对盘面的压力，行情低位震荡为主。

## 基本面

### 供应：

4月液化气累计产量为**168.45** (124.04) 万吨；  
截止本周四，炼厂开工率为**61.89%** (61.85%)；  
国产气供应量为**51.18** (51.51) 万吨；液化气周度总进口量为**70.29**  
(89.09) 万吨；到港预报总量为**73** (80) 万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为**46.61%** (46.45%)；MTBE开工率**59.28%**  
(57.88%)；PDH开工率为**83.11%** (80.96%)；加权开工率为**58.78%**  
(57.76%)。周度液化气反推消费量为**116.43** (121.52) 万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**276.77** (271.73) 万吨；华东工厂液化气库容率为**31%** (31%)；华南工厂液化气库容率为**40%** (34%)；山东工厂液化气炼厂库存率为**25%** (29%)。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为**4,148** (4,428) 元/吨；华东民用气价格为**4,150** (4,500) 元/吨；山东民用气价格为**4,450.00** (4,450.00) 元/吨；山东工业气价格为**4,600** (4,500) 元/吨；FEI丙烷掉期价格为**521.04** (509.32) 美元/吨；CP丙烷掉期价格为**489.13** (511.75) 美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**-166.75** (-288.55) 元/吨；烷基化装置利润为**791.70** (575.04) 元/吨；传统MTBE装置利润为**1551.28** (1530.06) 元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为**87** (291)；华东民用气基差为**89** (363)；山东民用气基差为**89** (163)；7月-8月月差为**83** (106)

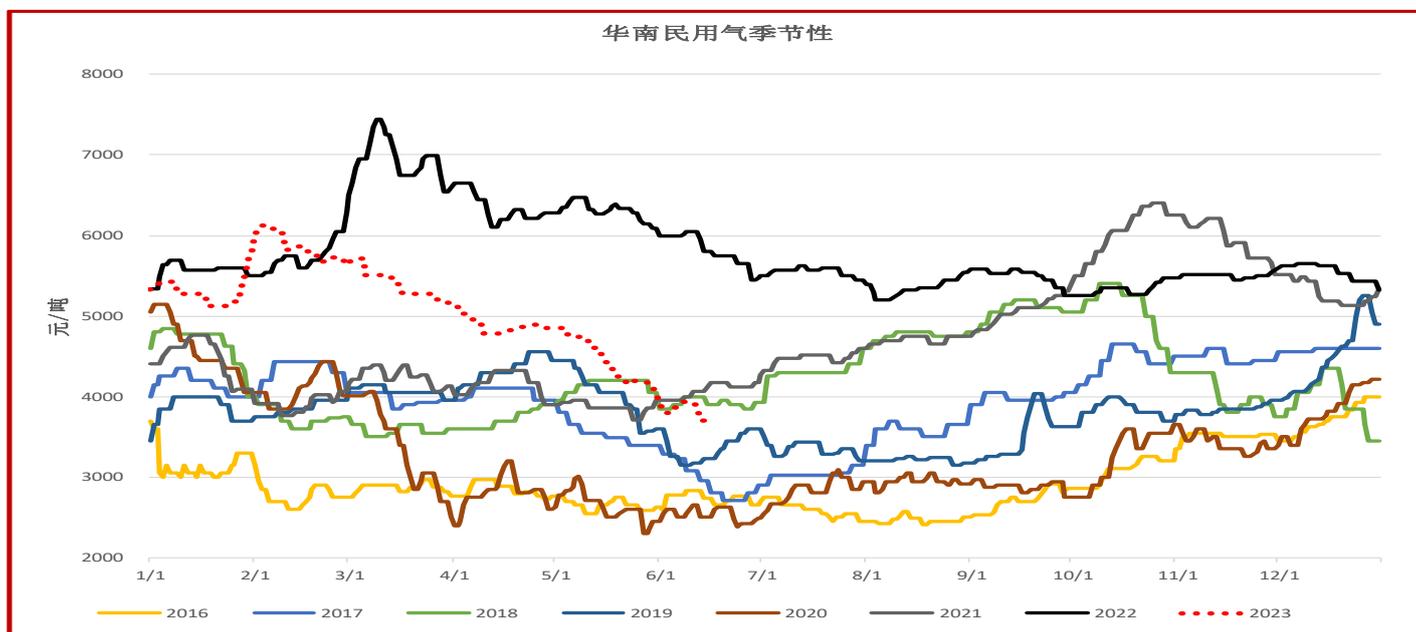
注：（）内为上周数据。

## 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

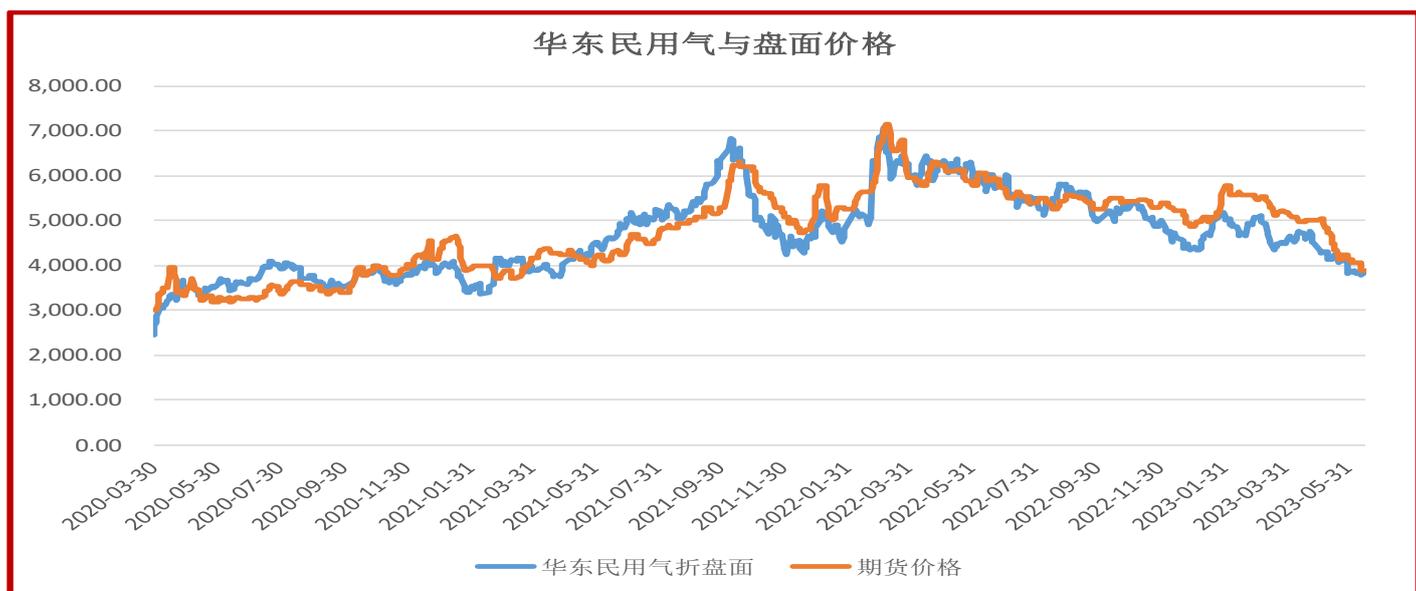
## 一、LPG 价格

图：（一）



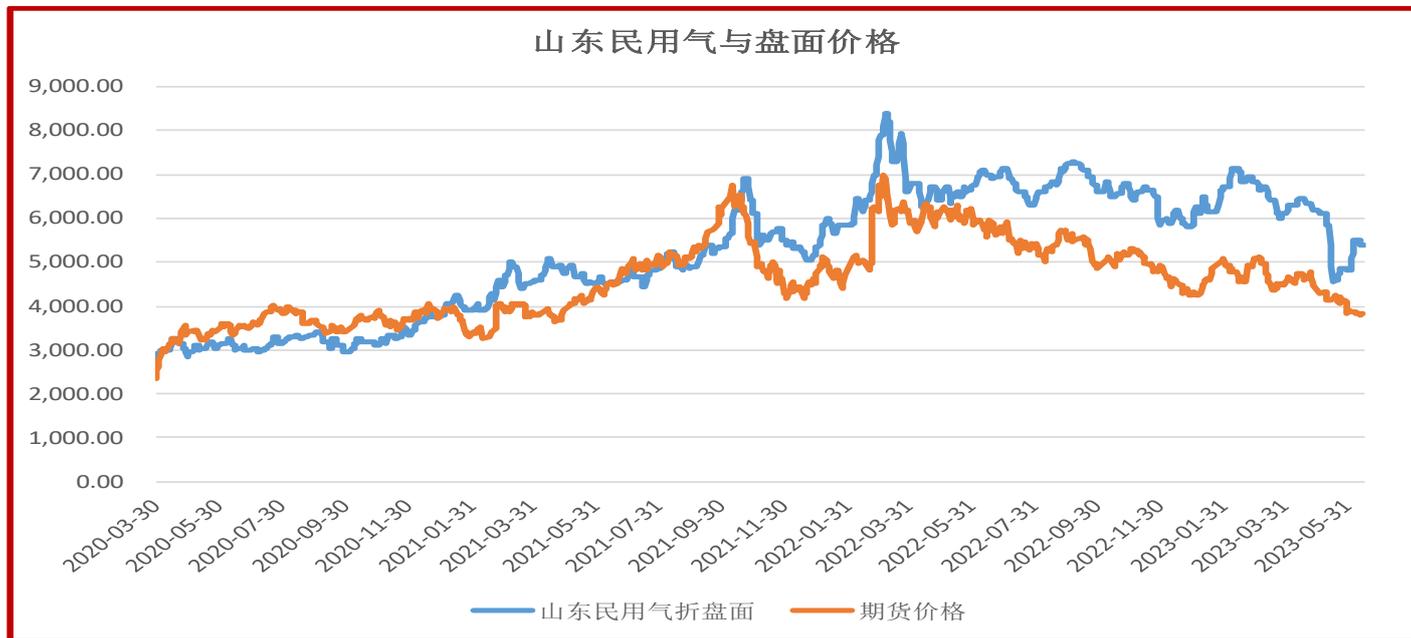
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



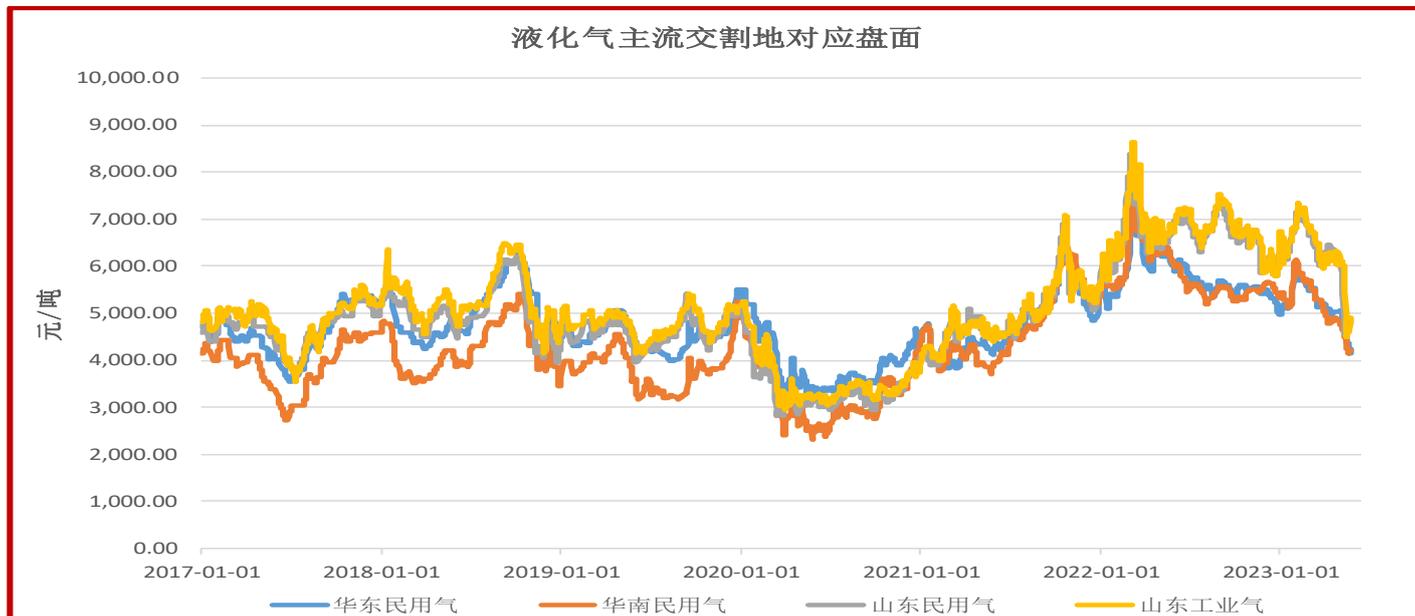
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



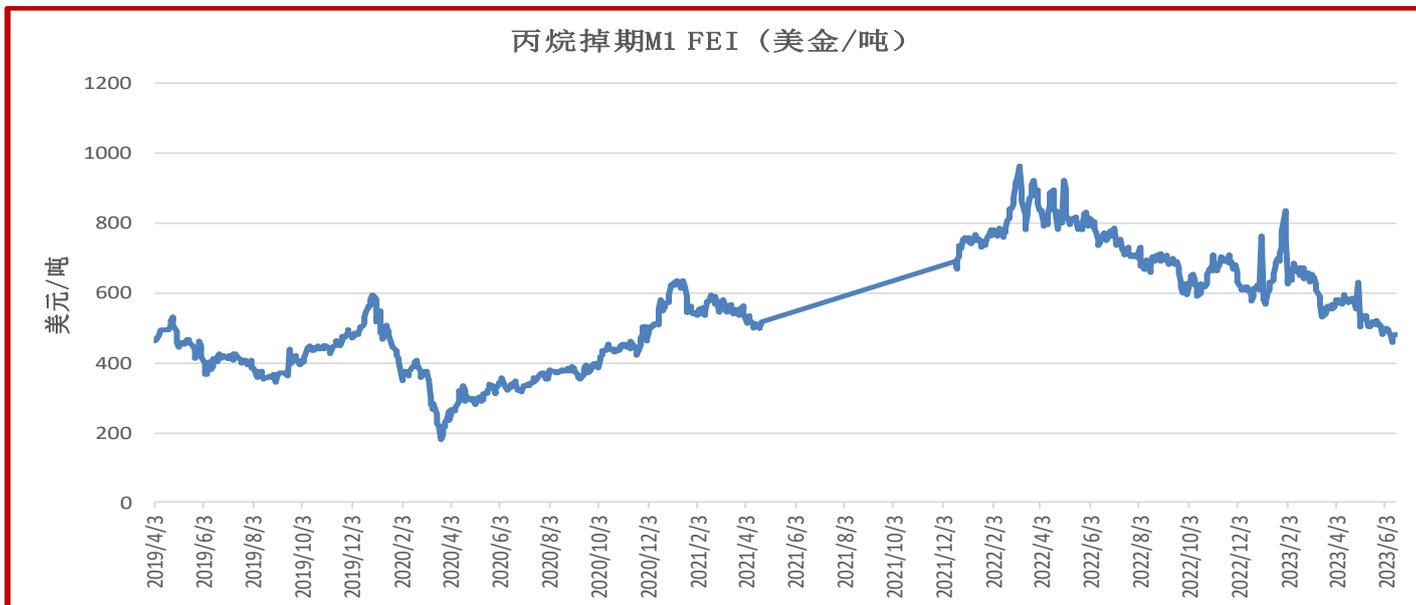
资料来源：wind

图：（六）



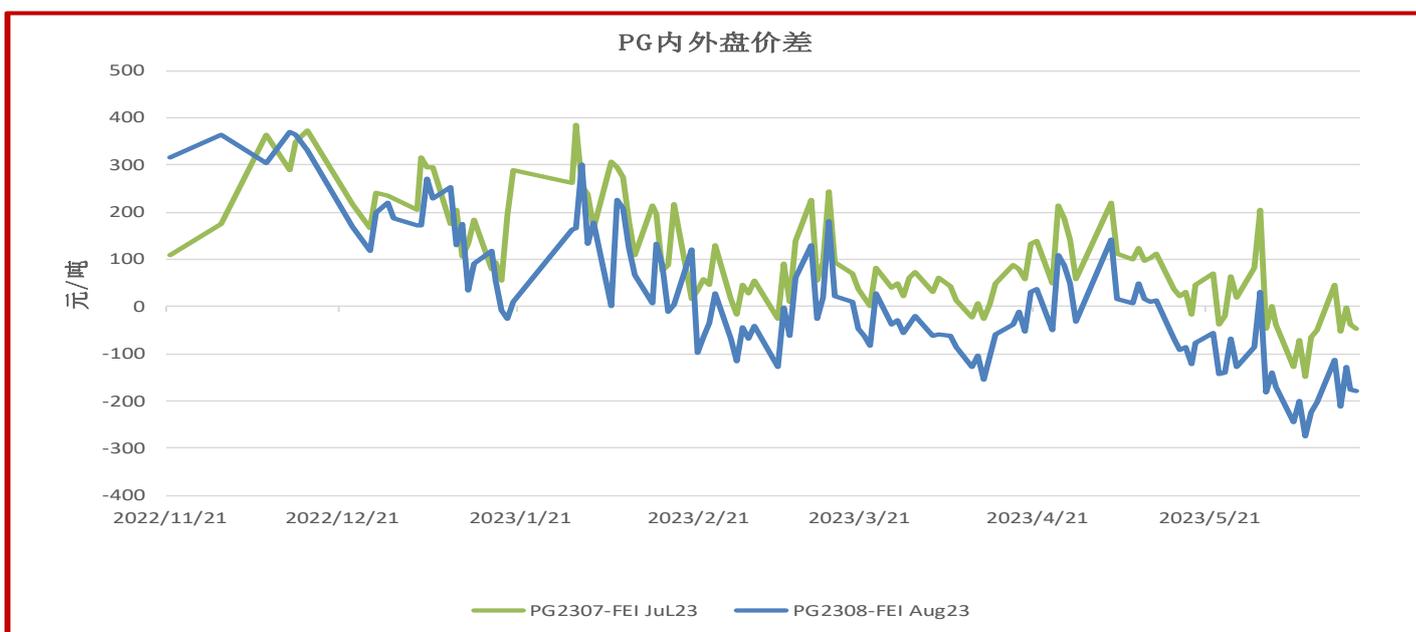
资料来源：Bloomberg

图：(七)



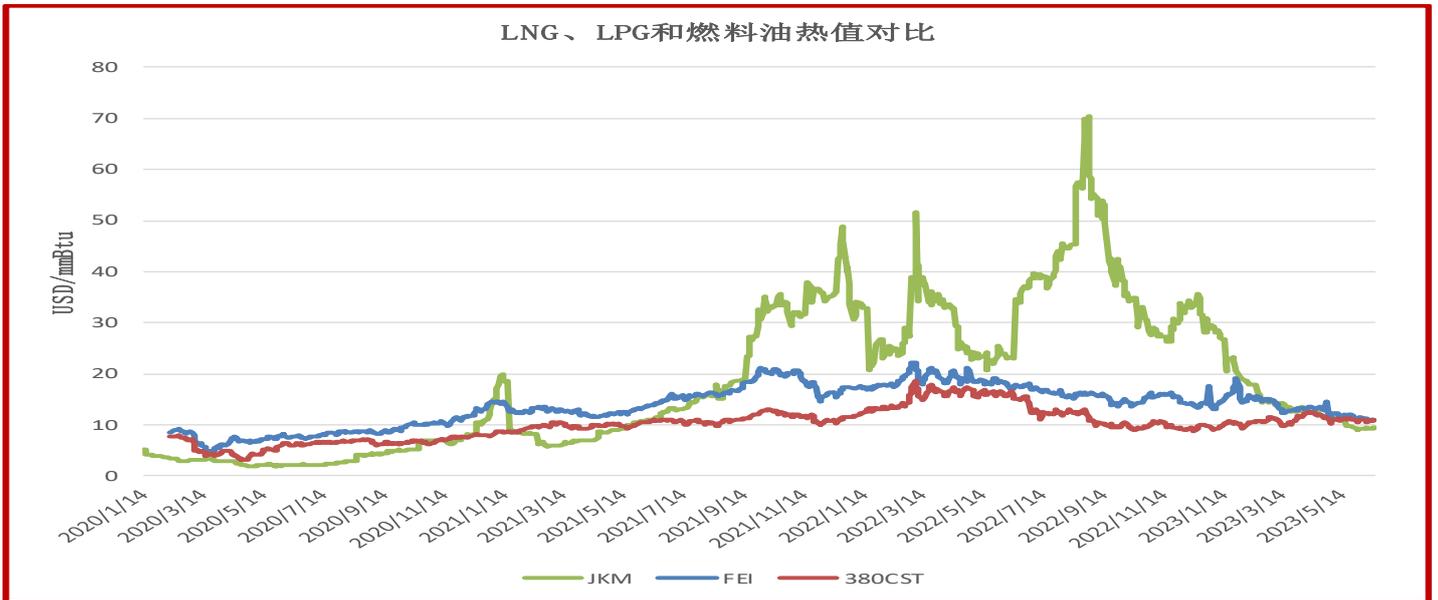
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

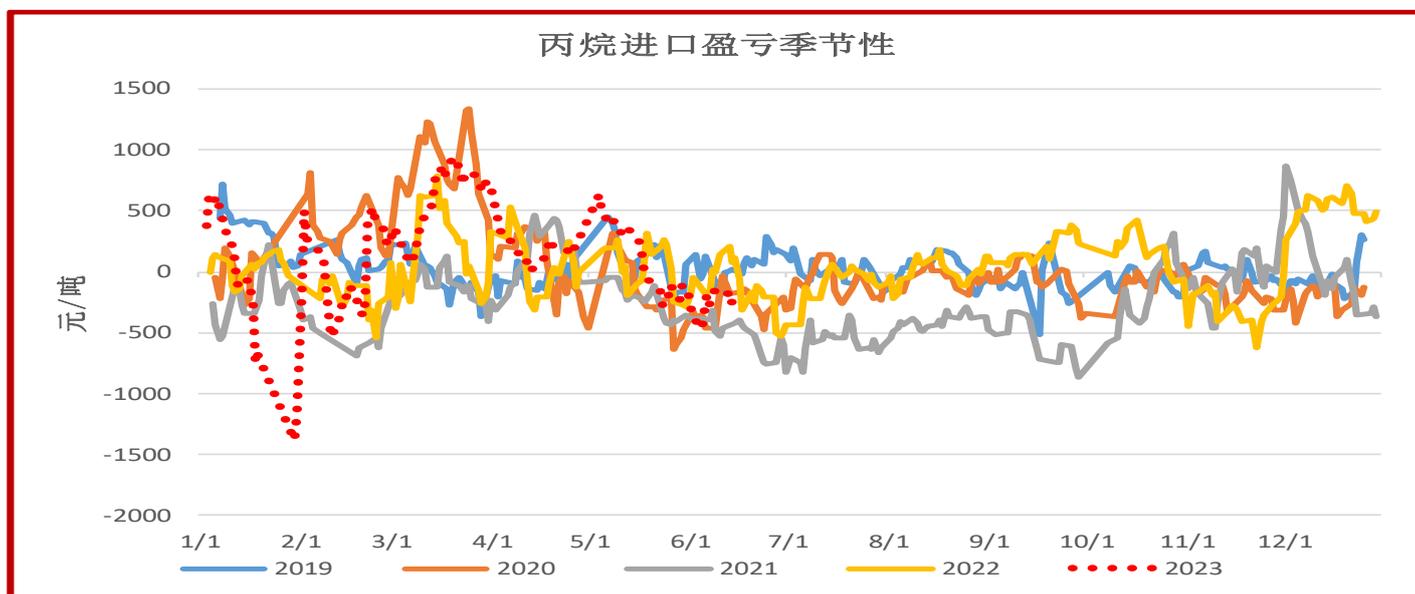
图：(九)



资料来源: Bloomberg

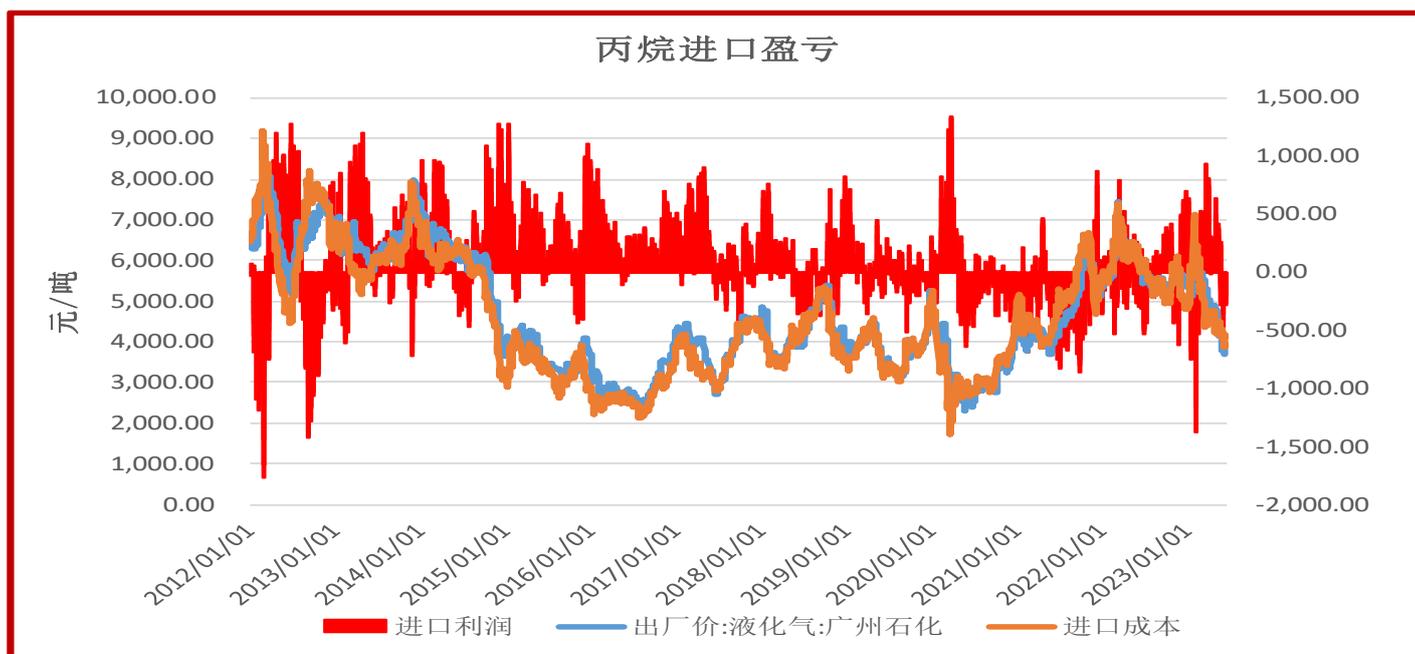
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



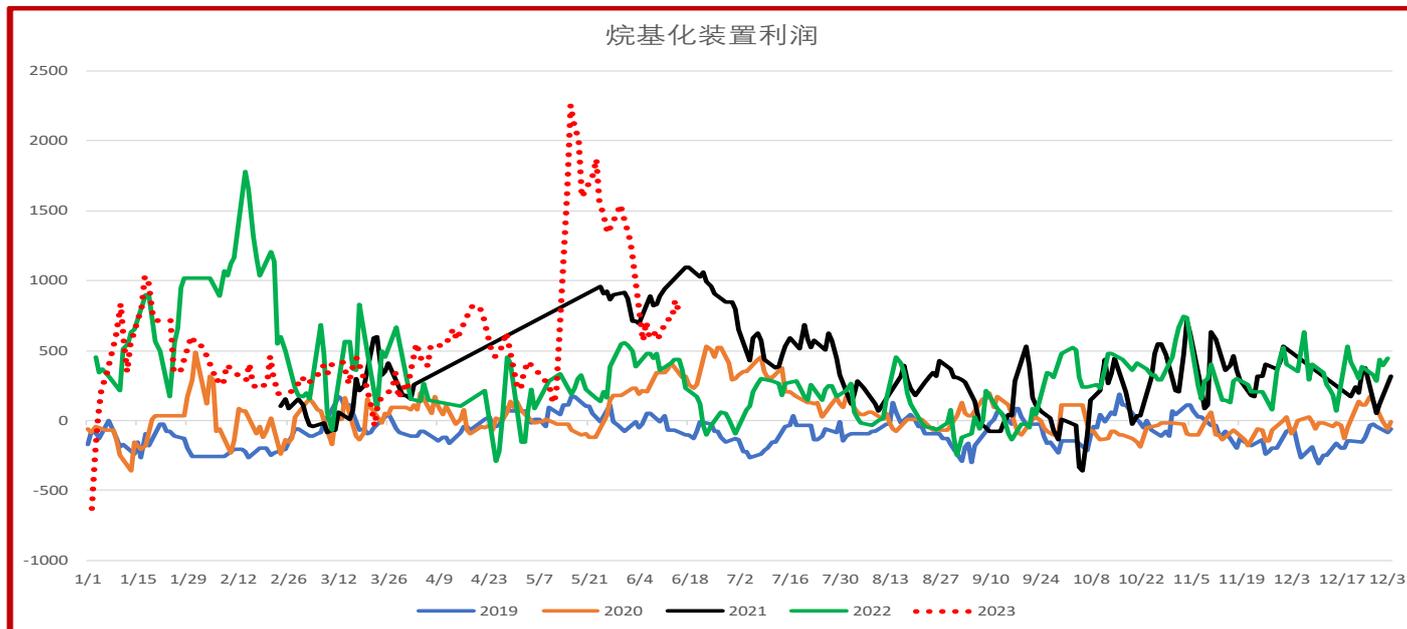
资料来源：wind

图：（二）



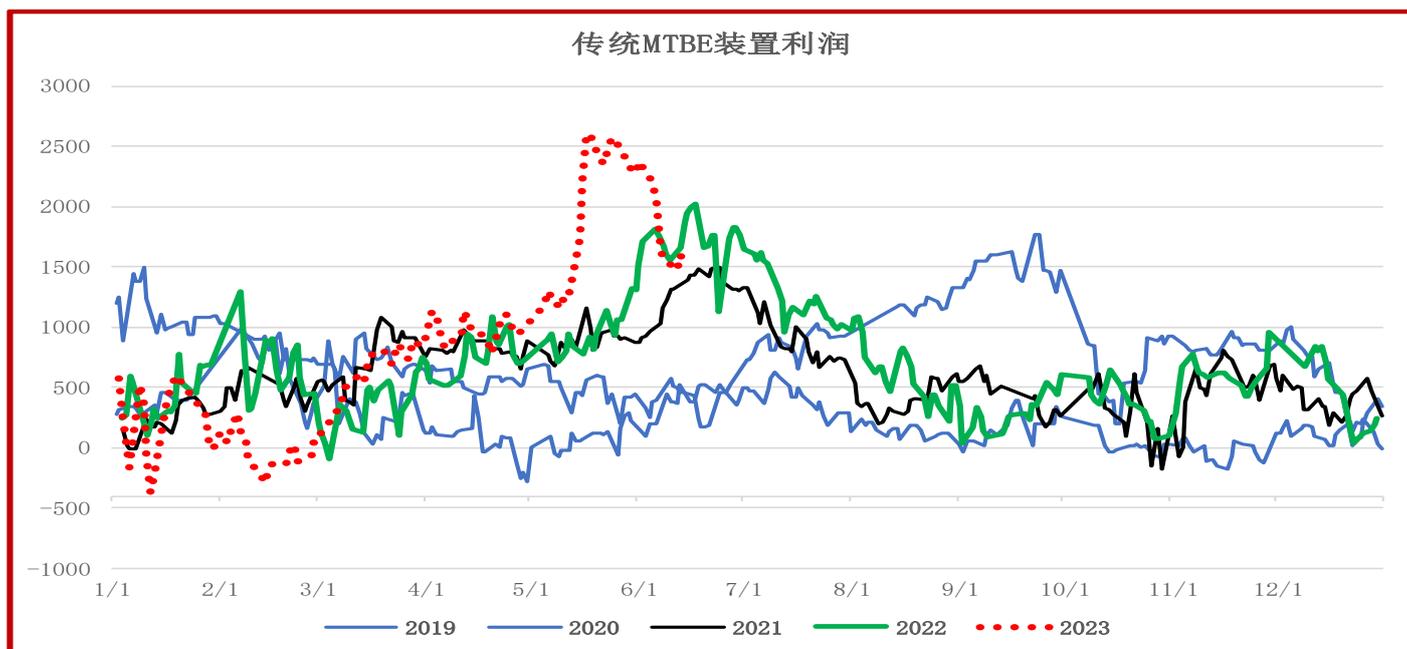
资料来源：wind

图：（三）



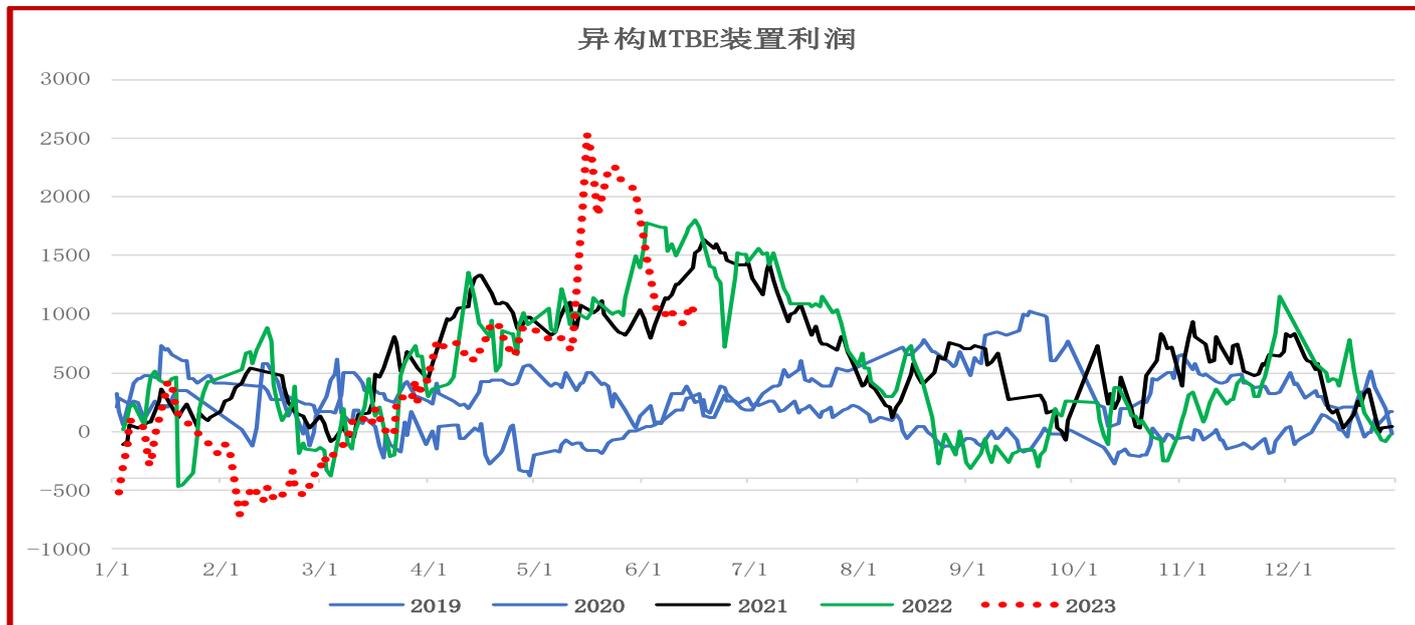
资料来源：wind

图：（四）



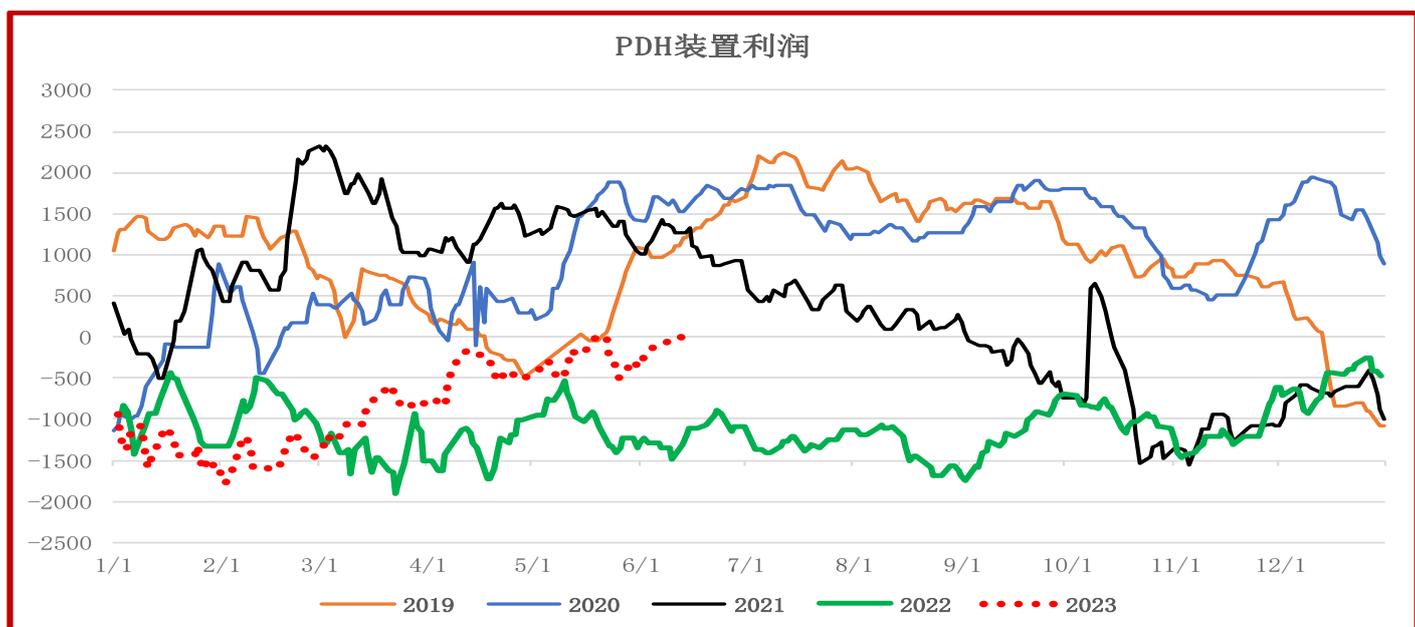
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

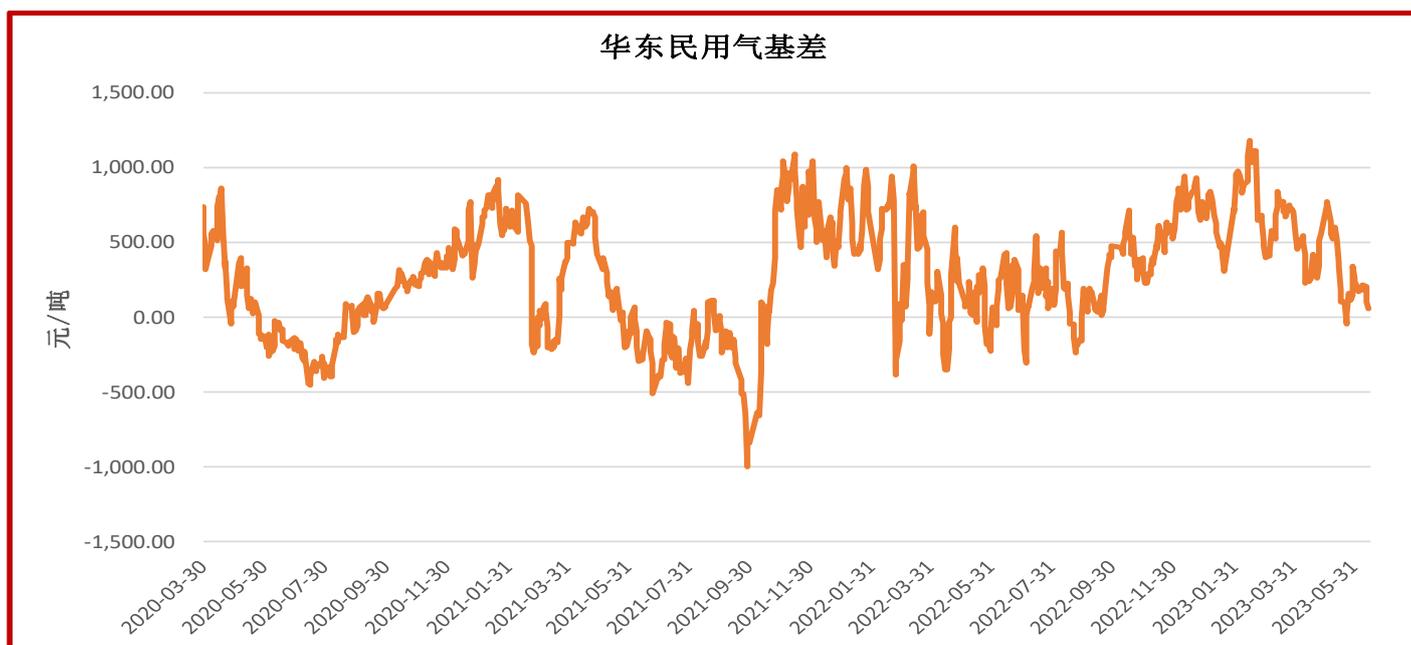
### 三、LPG 基差和价差

图：（一）



资料来源：wind

图：（二）



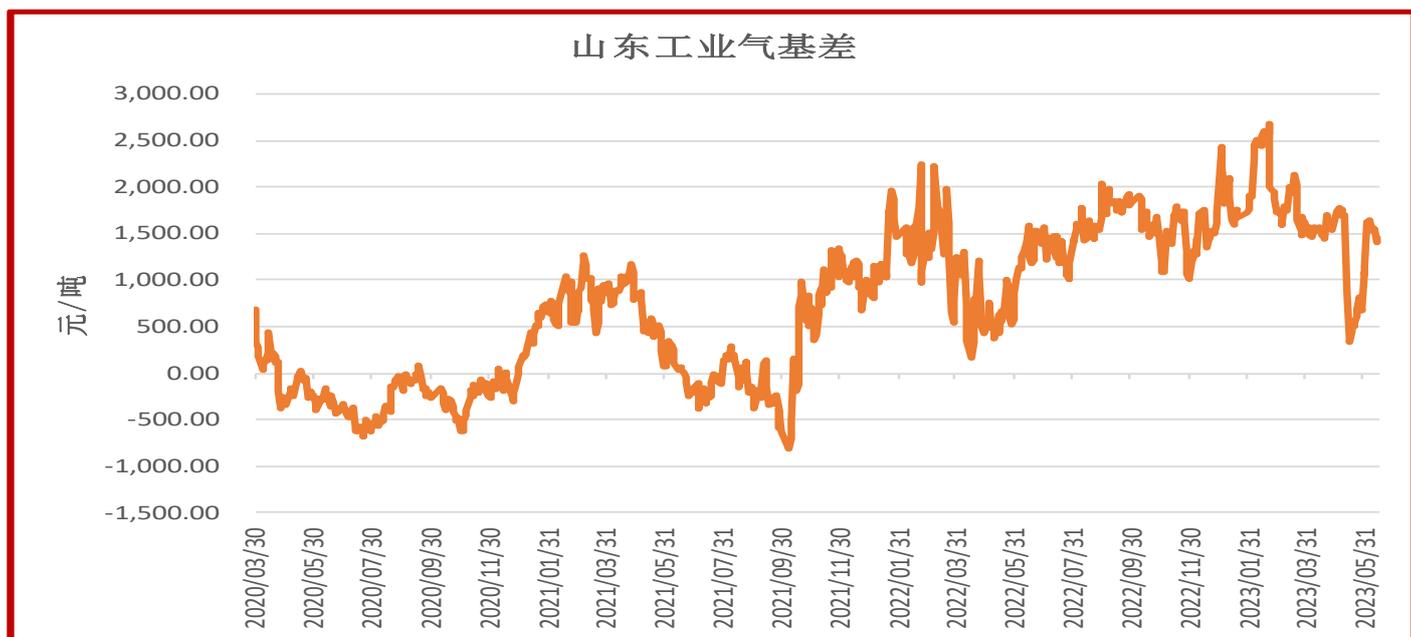
资料来源：wind

图：（三）



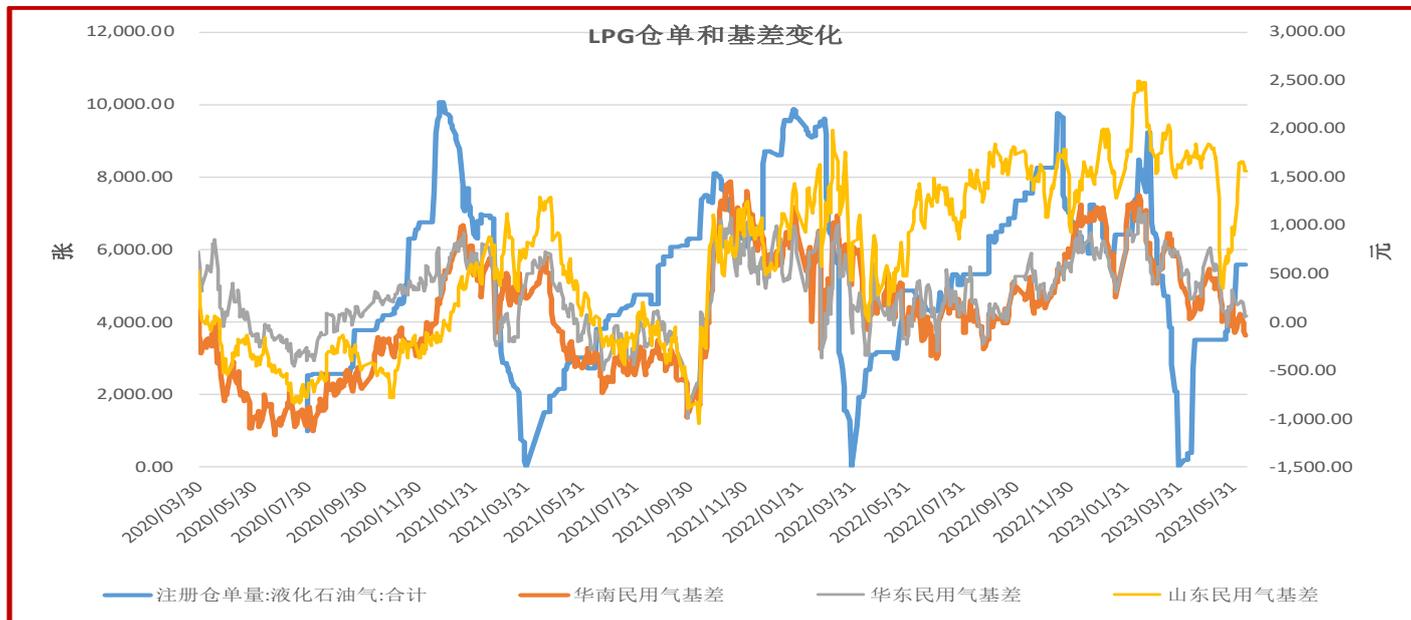
资料来源: wind

图：（四）



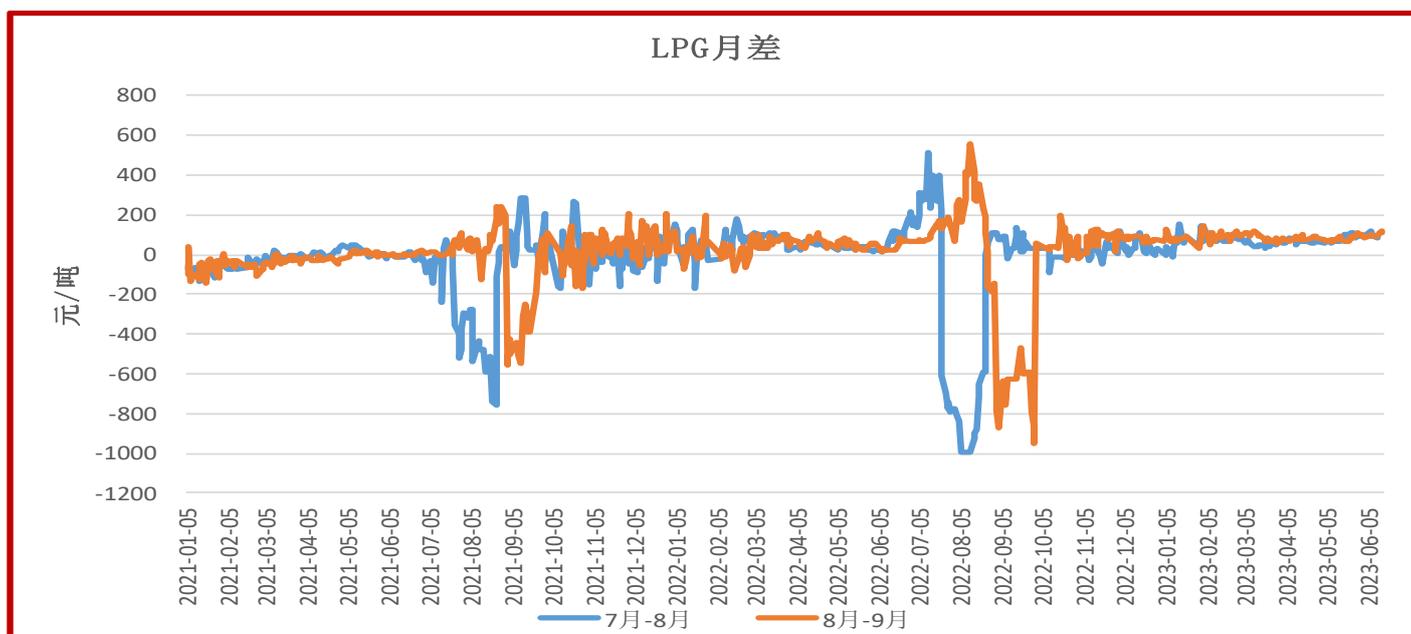
资料来源: wind

图：(五)



资料来源：wind

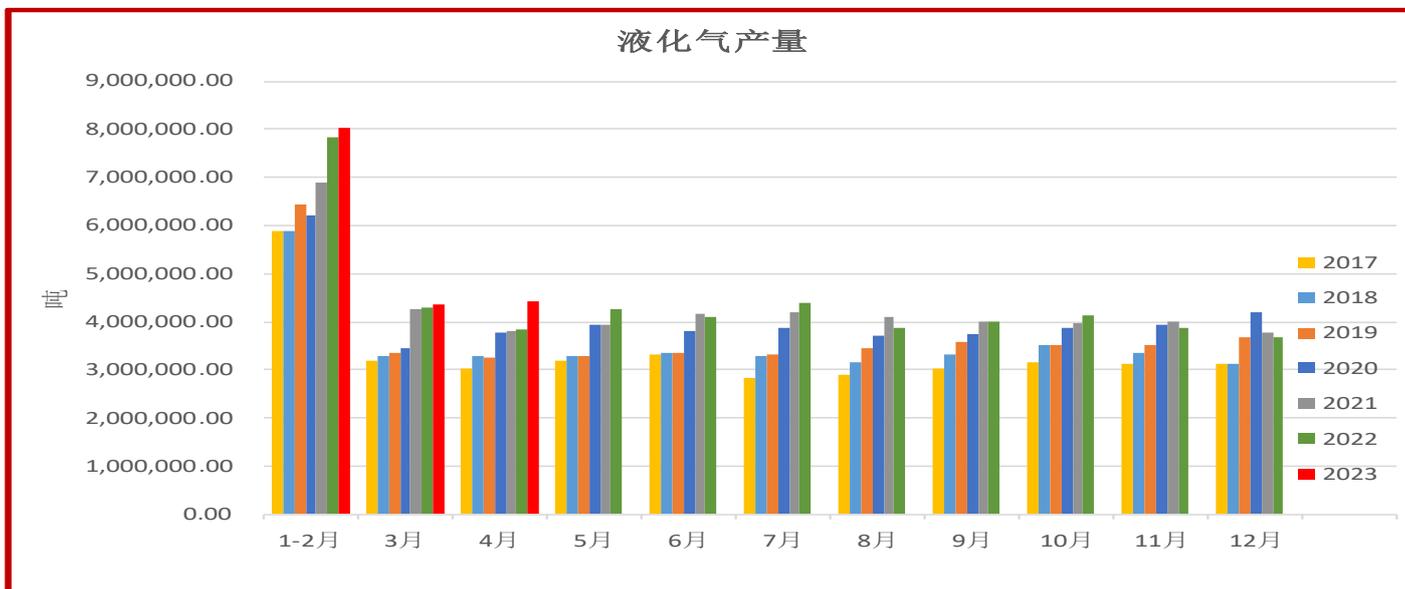
图：(六)



资料来源：wind

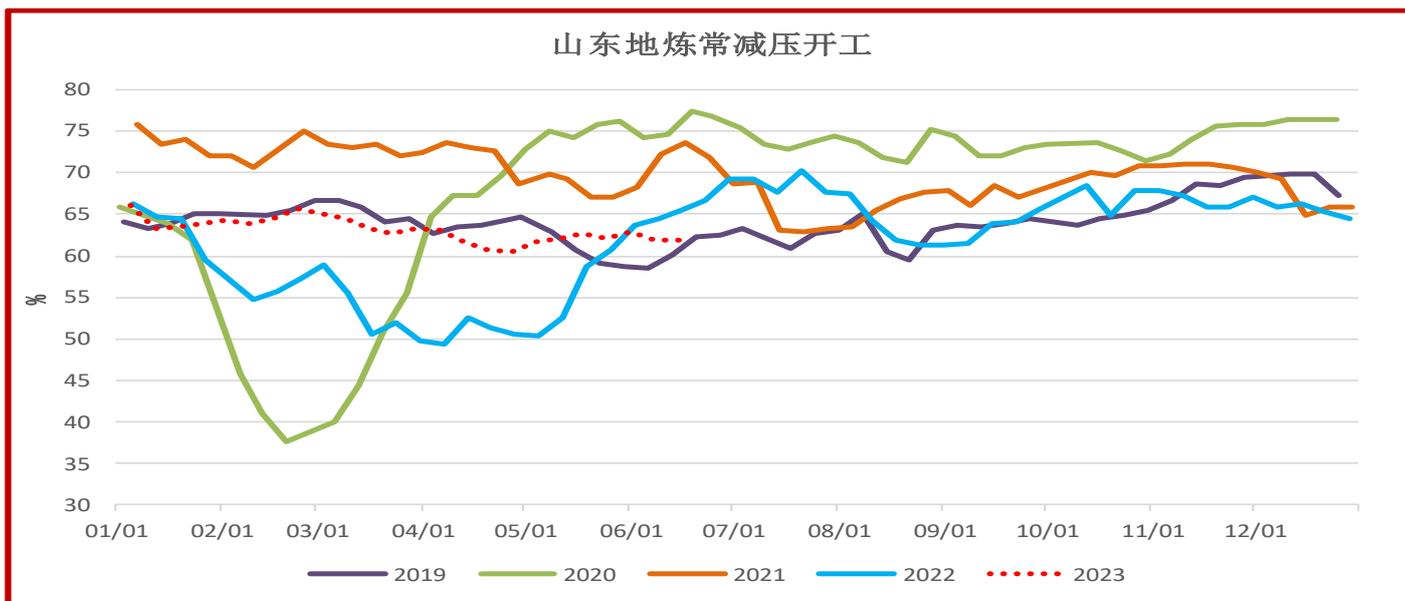
## 六、LPG 供给

图：（一）



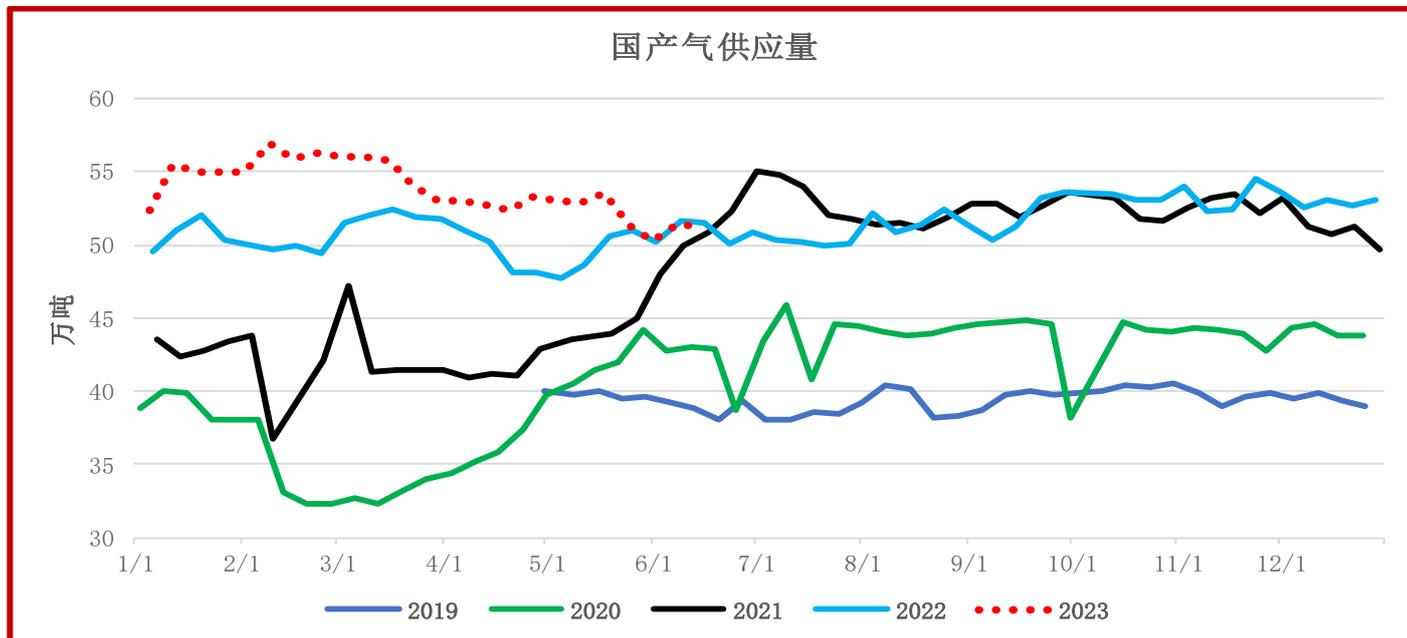
资料来源: wind

图：（二）



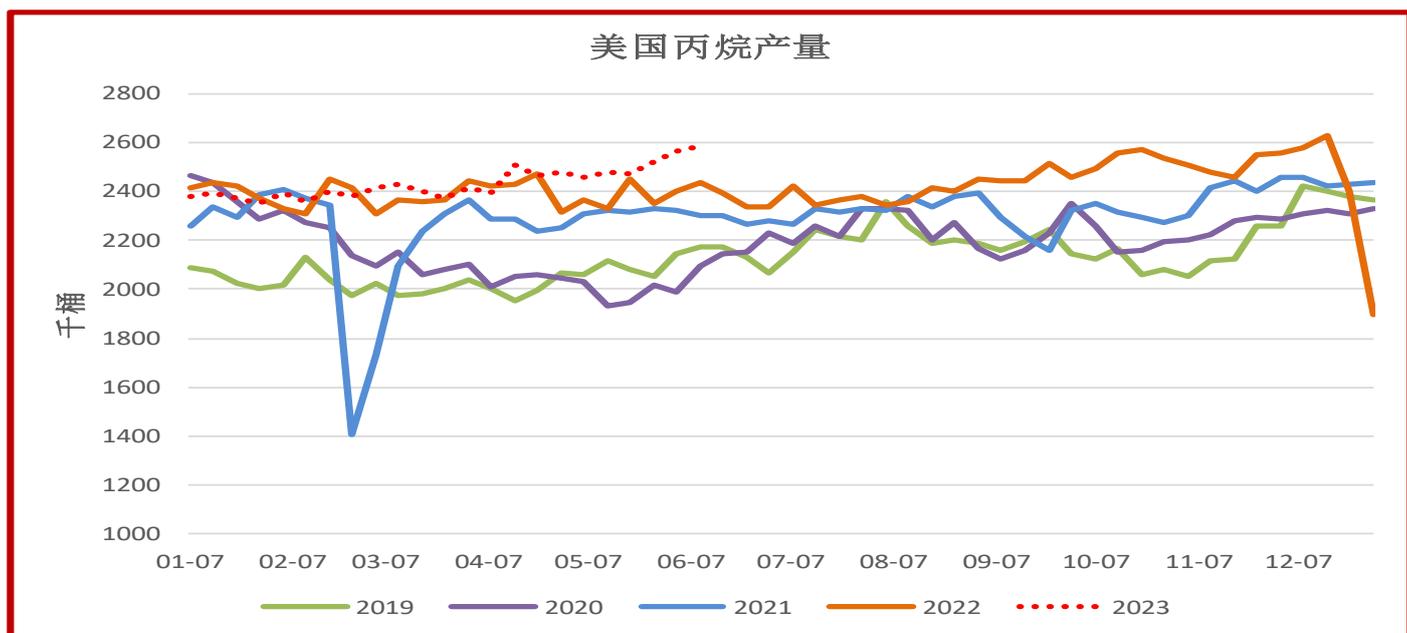
资料来源: wind

图：(三)



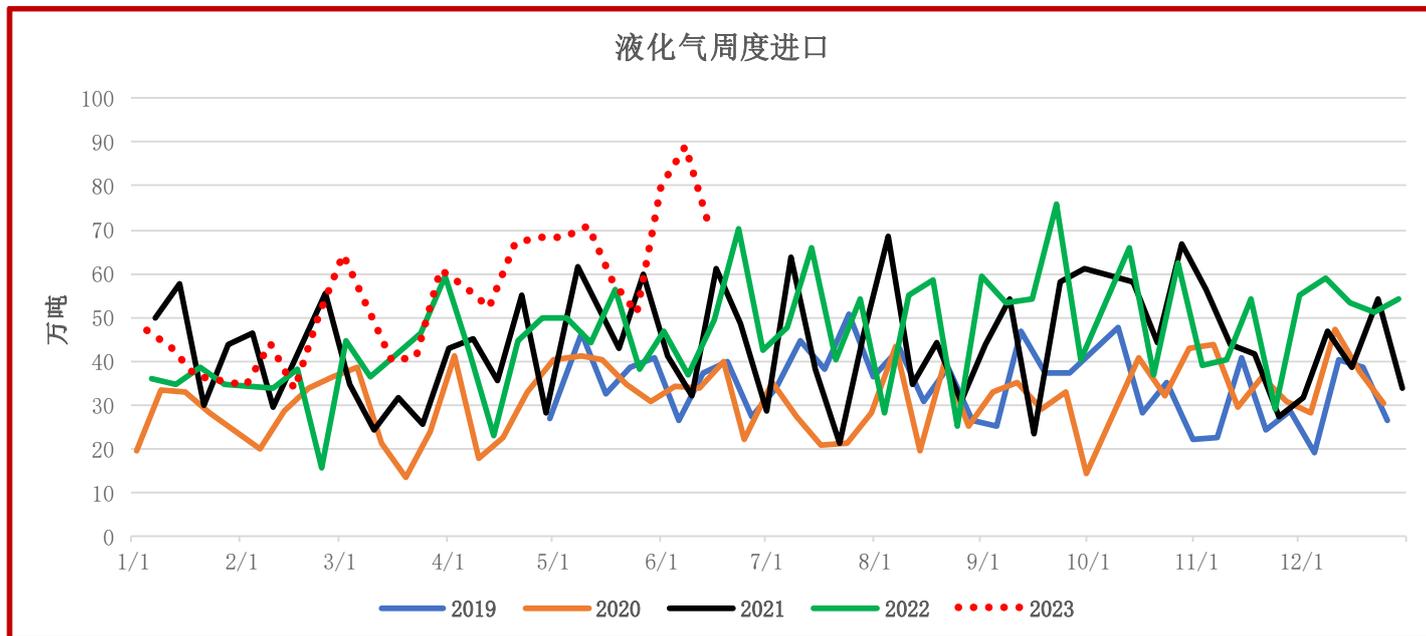
资料来源：wind

图：(四)



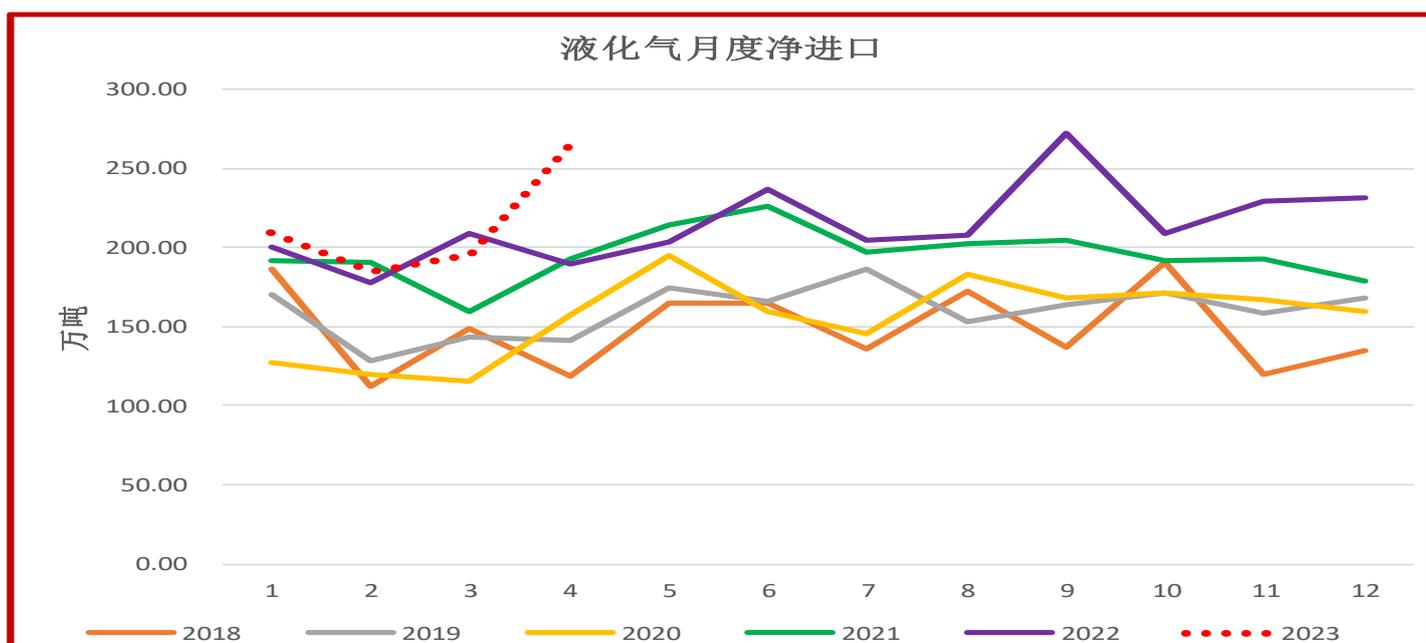
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

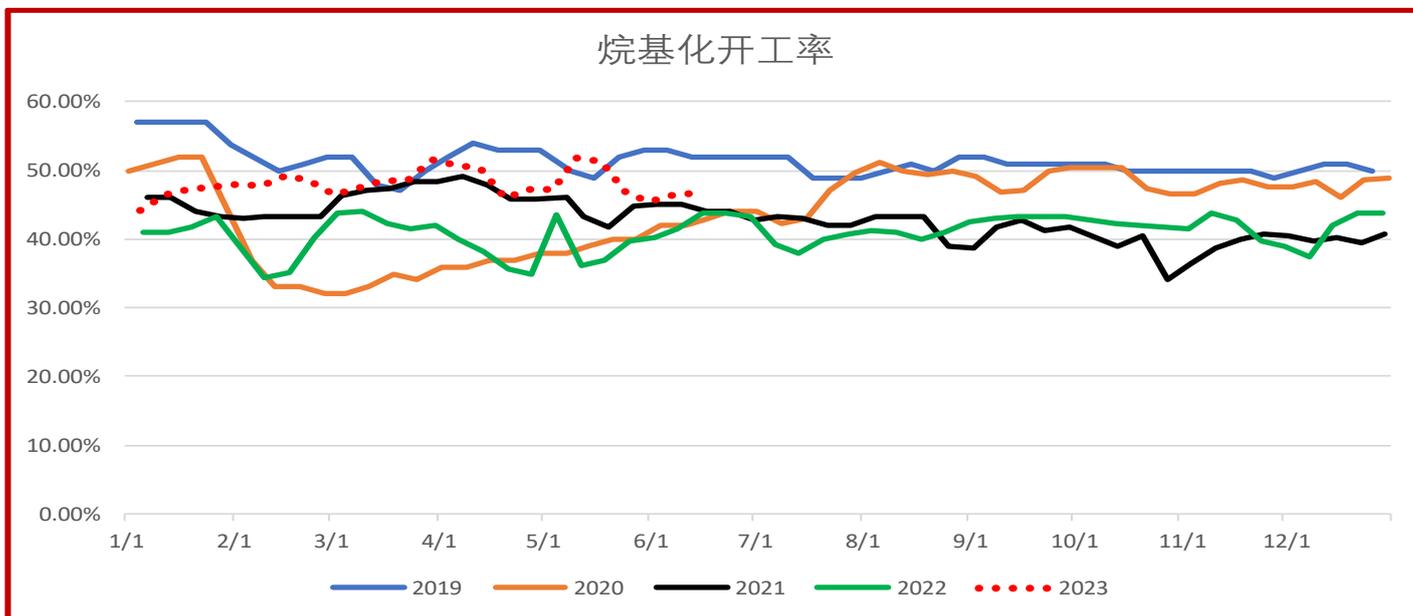
图：（六）



资料来源：wind

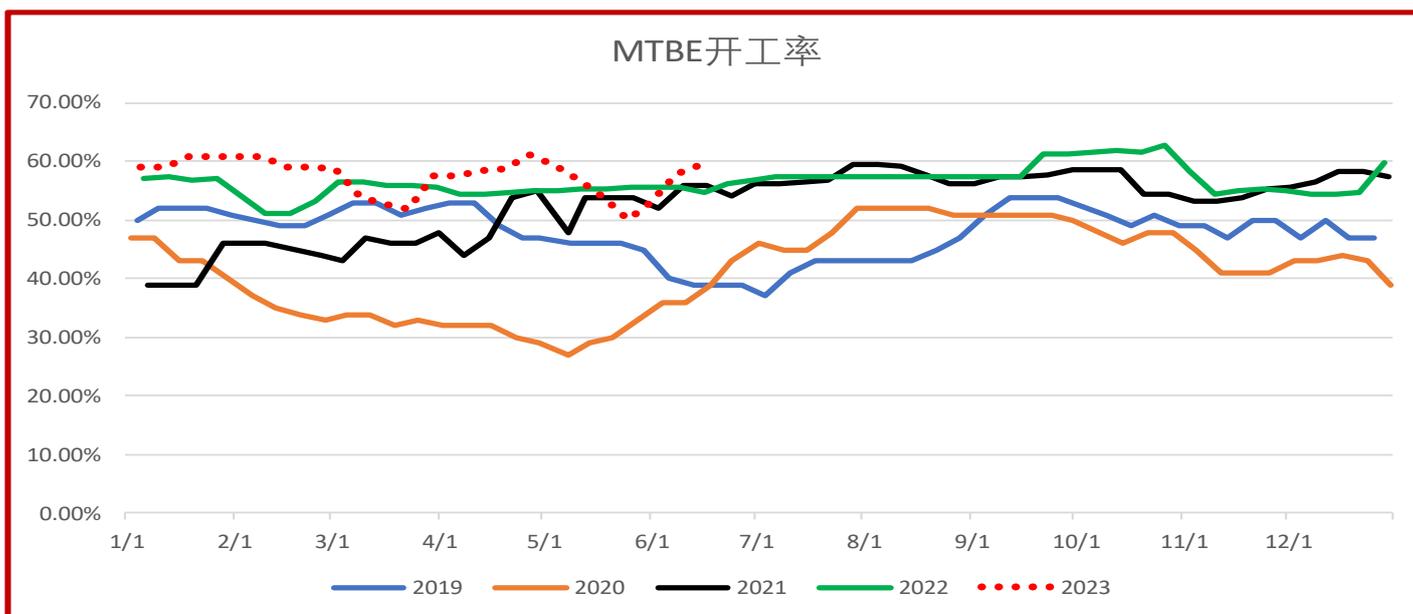
## 七、LPG 需求

图：（一）



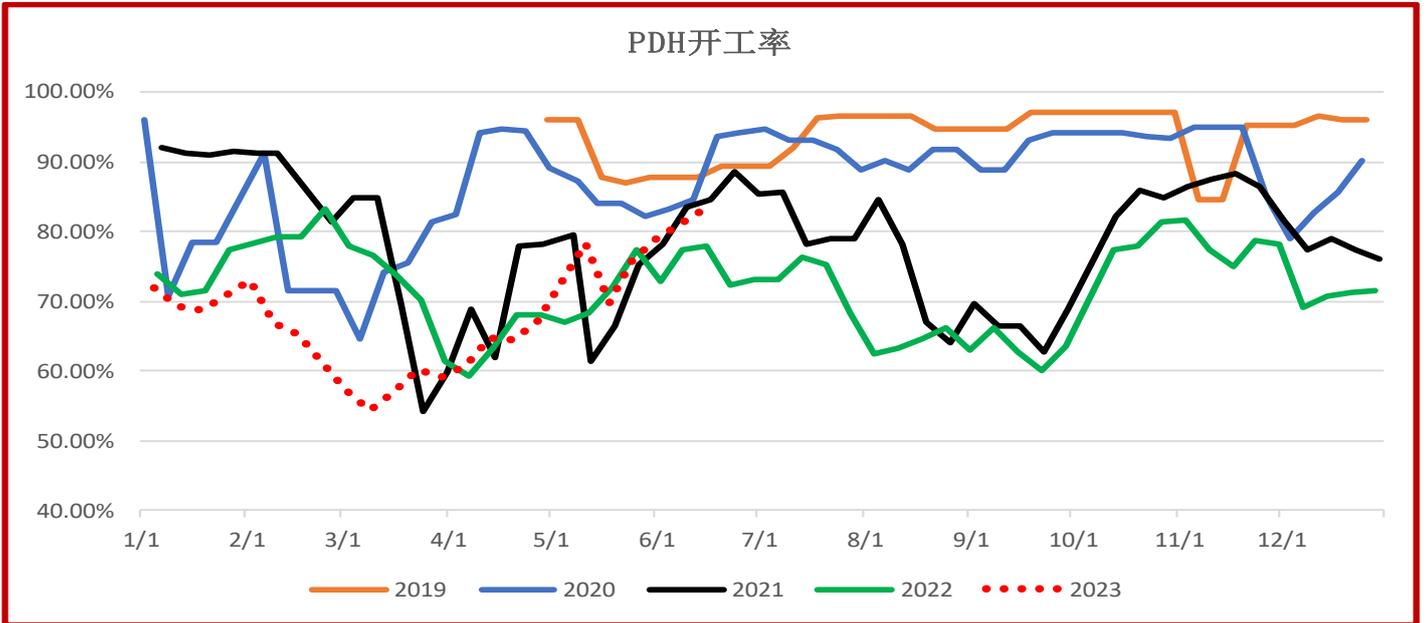
资料来源：隆众

图：（二）



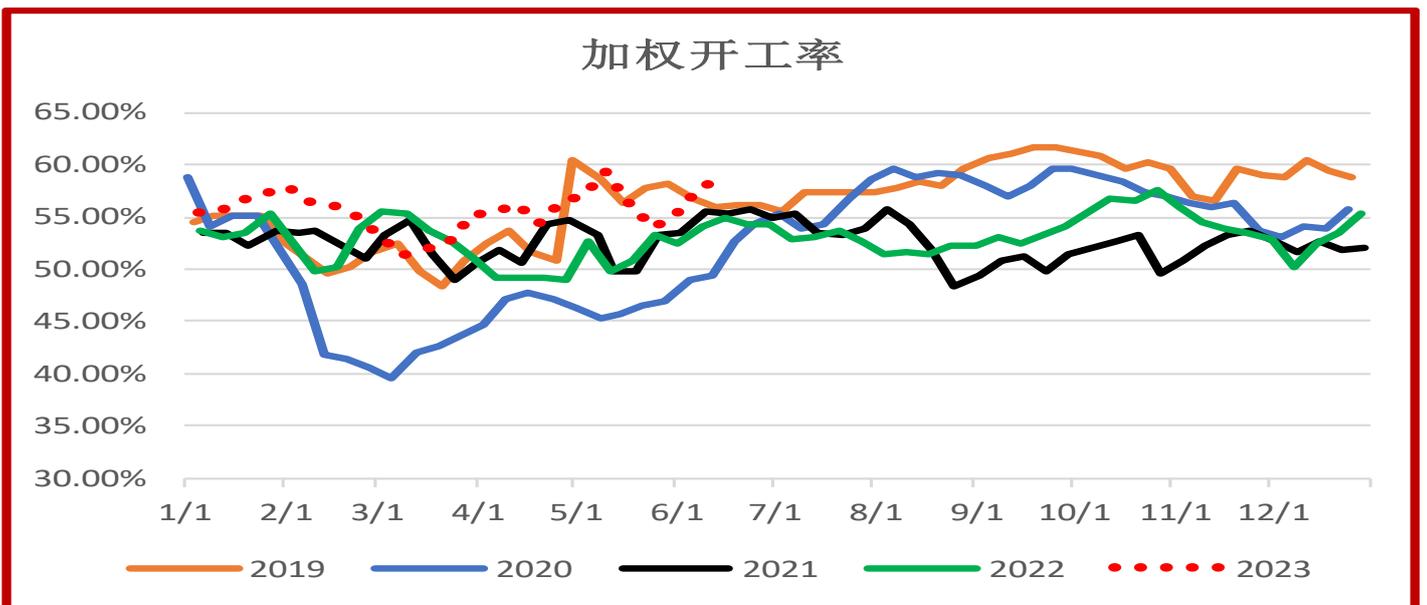
资料来源：隆众

图：（三）



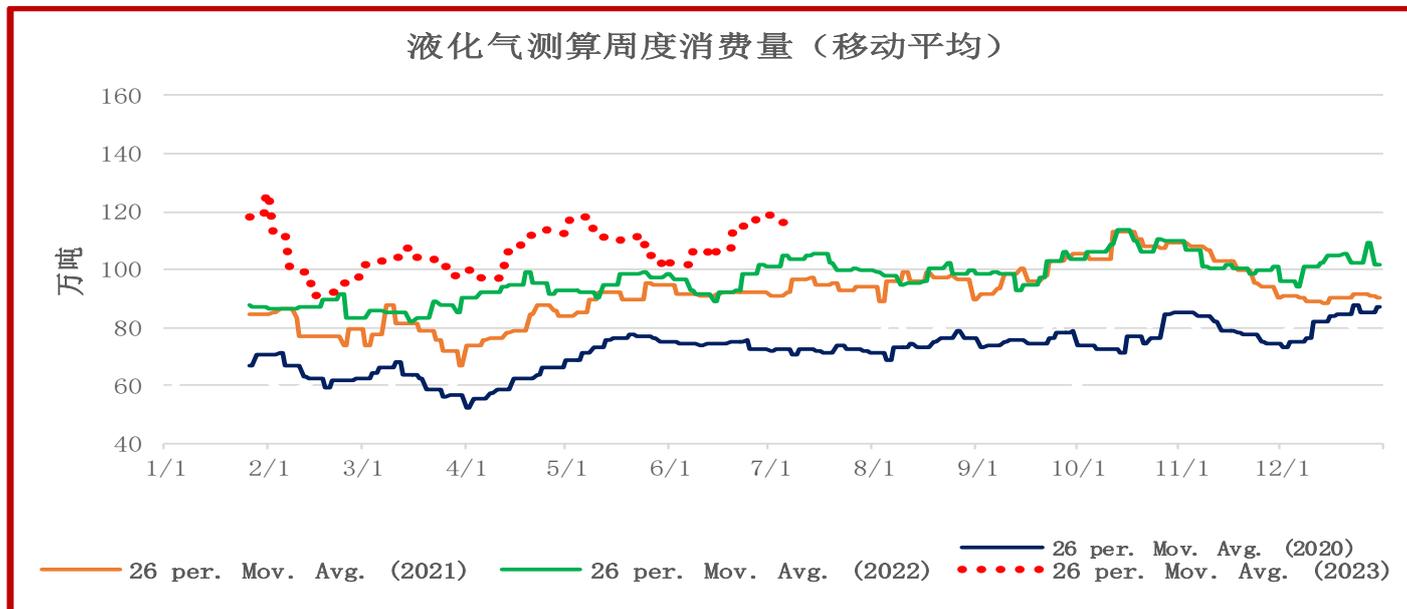
资料来源：隆众

图：（四）



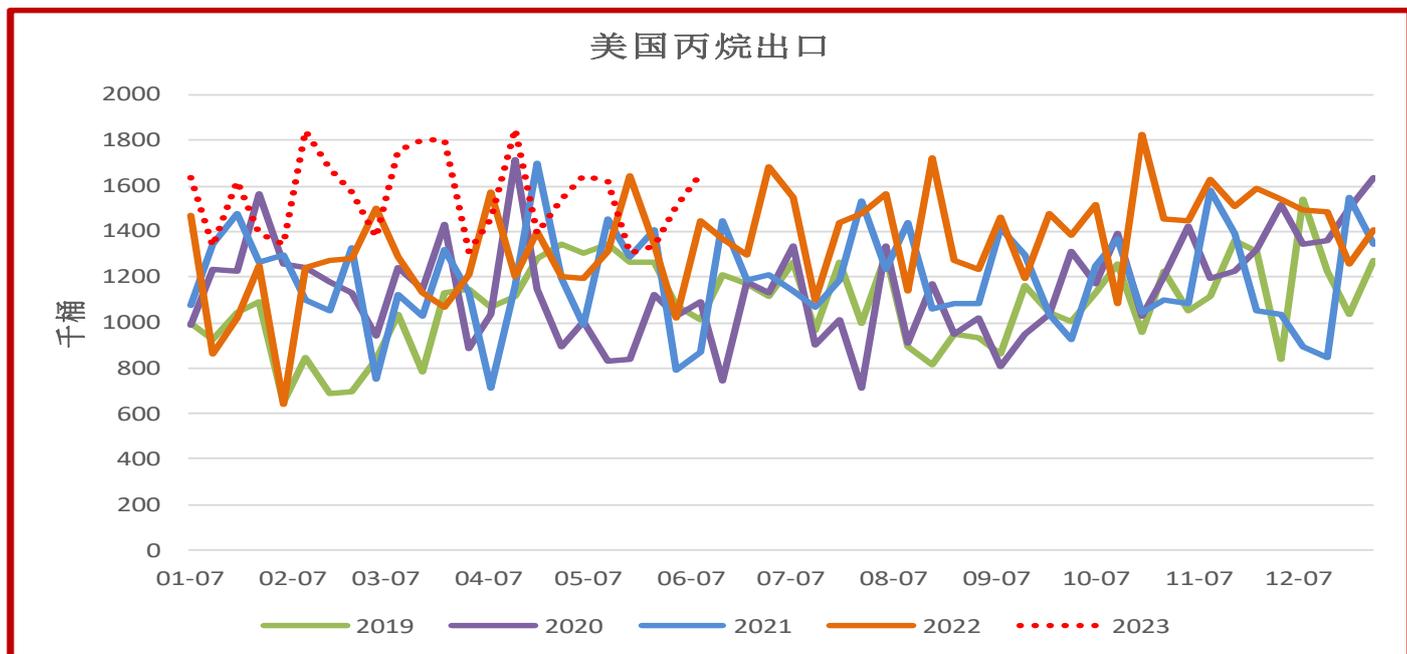
资料来源：隆众

图：(五)



资料来源：wind

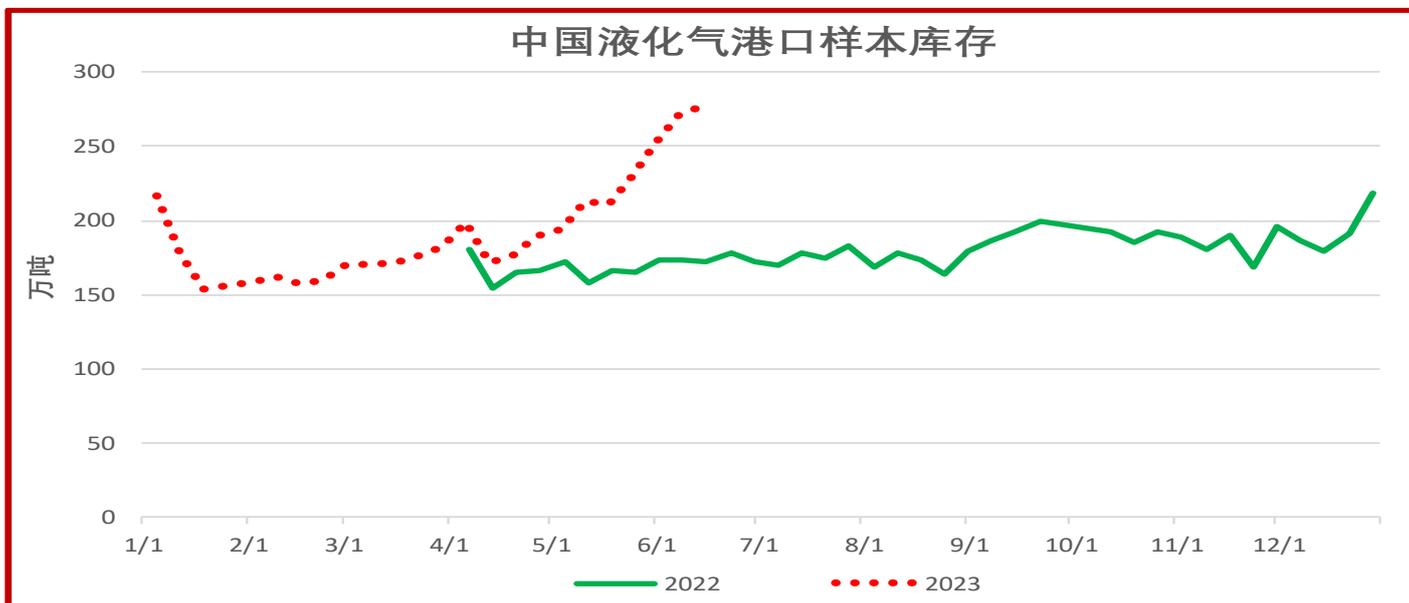
图：(六)



资料来源：EIA

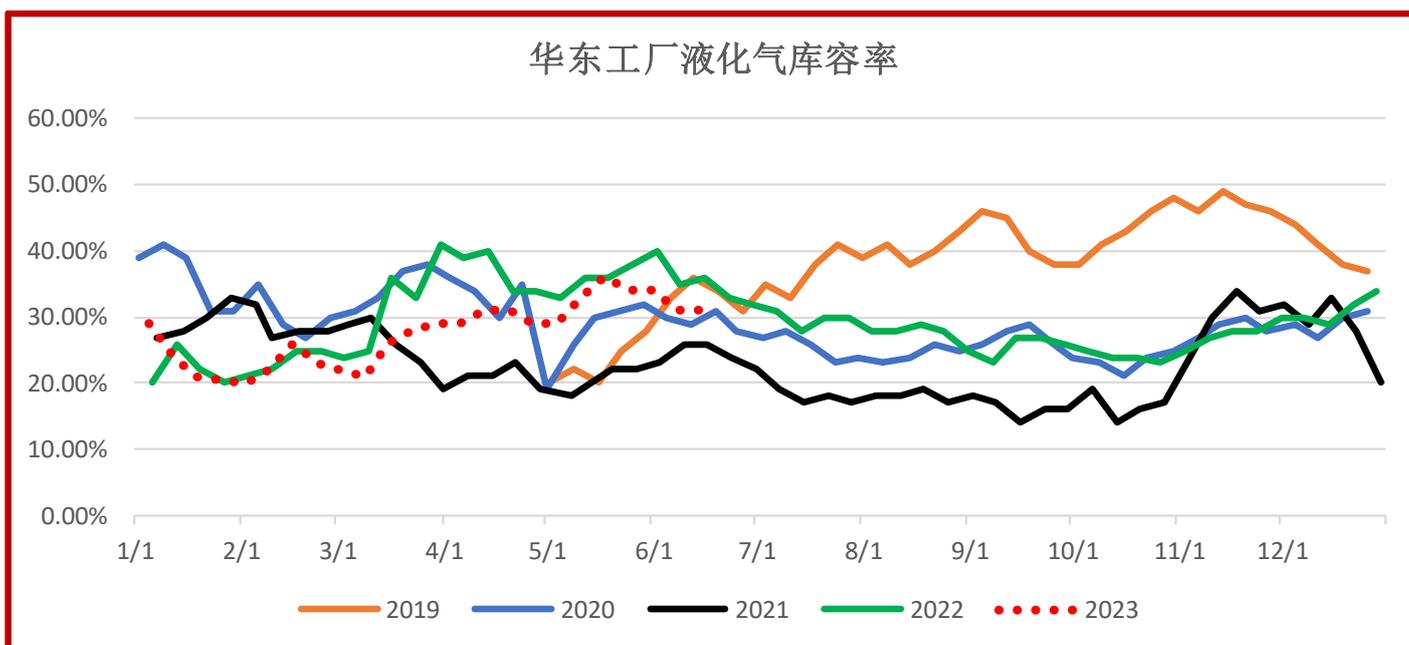
## 八、LPG 库存

图：（一）



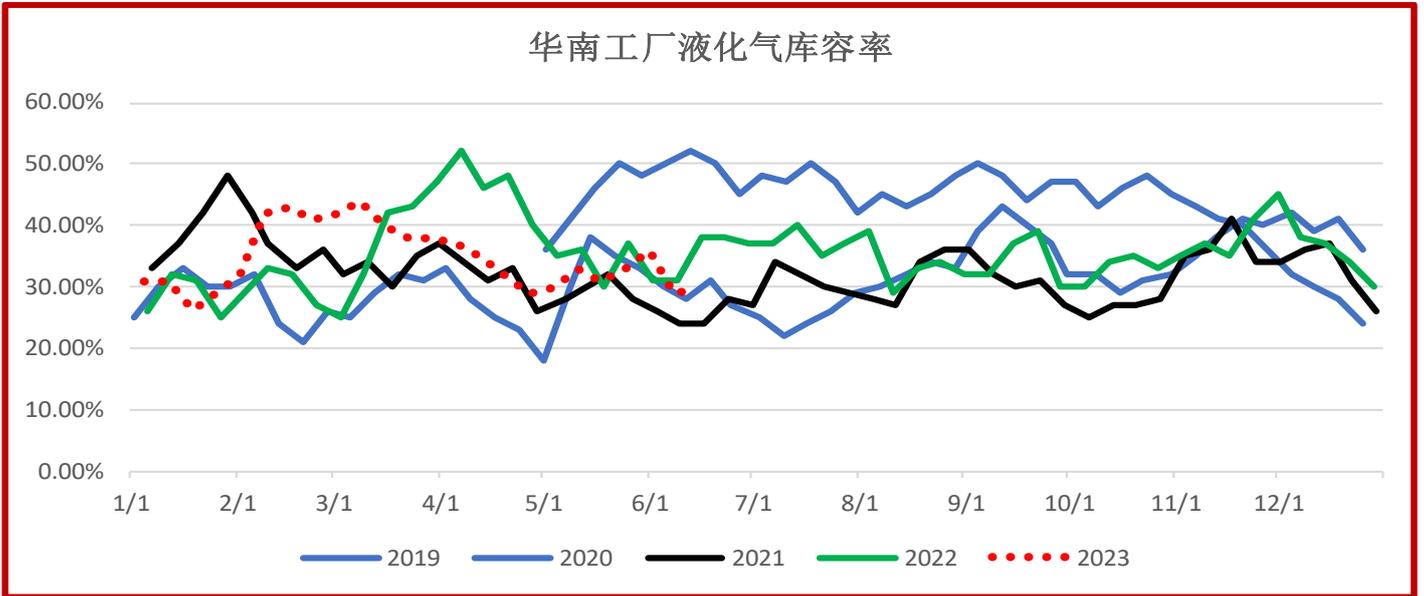
资料来源：隆众

图：（二）



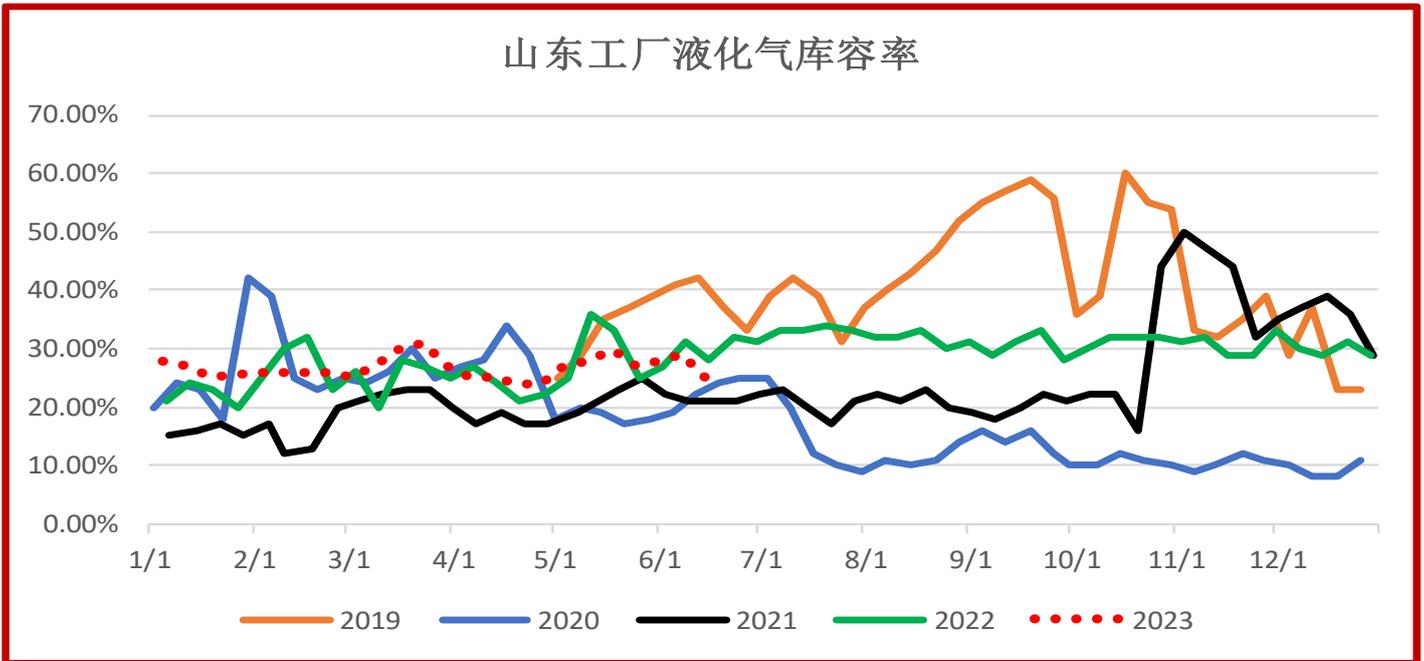
资料来源：隆众

图：（三）



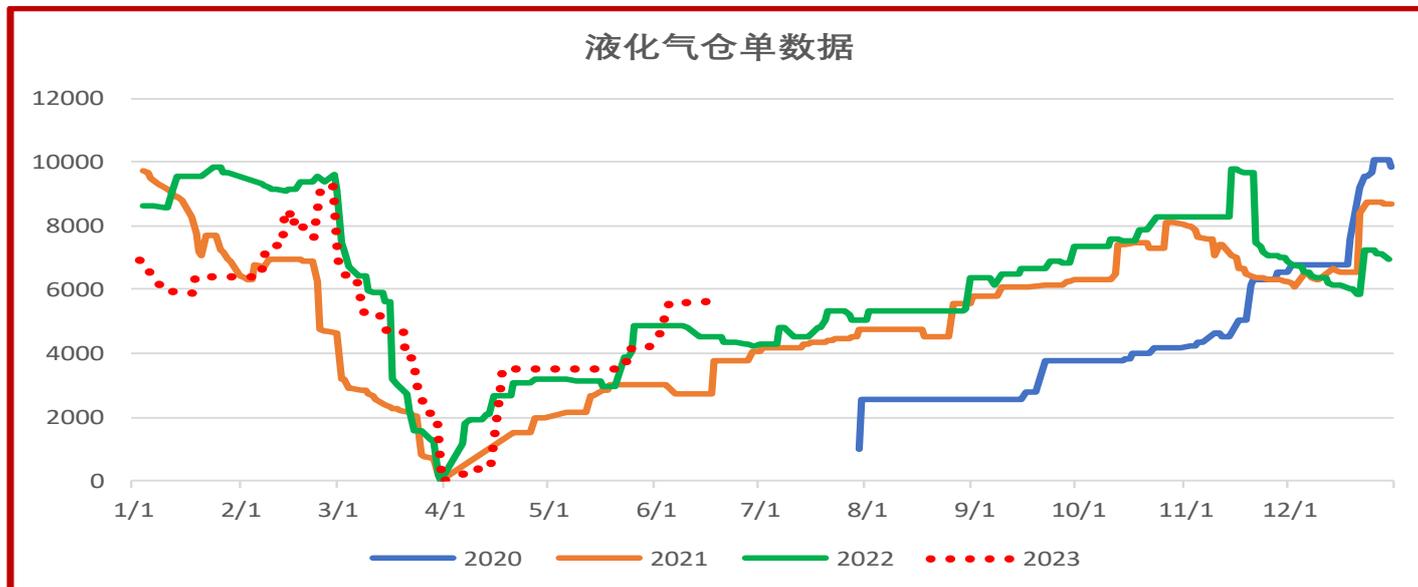
资料来源：隆众

图：（四）



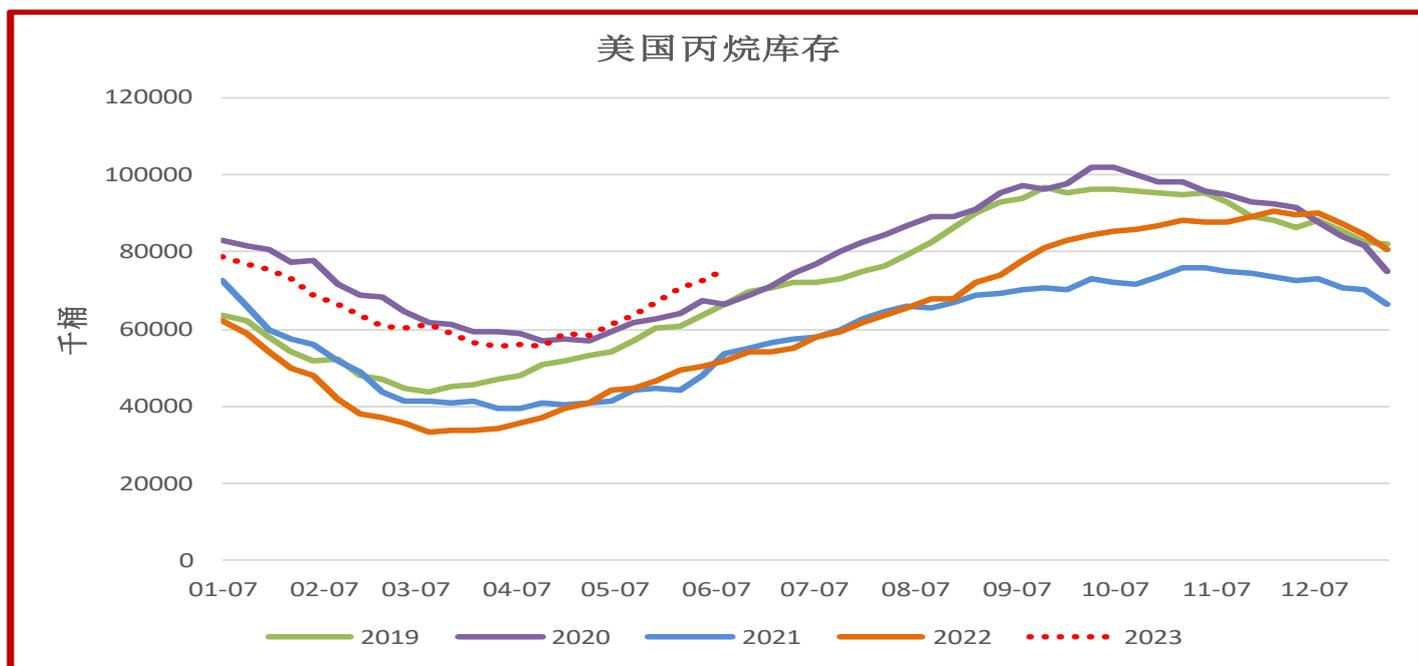
资料来源：wind

图：(五)



资料来源: wind

图：(六)



资料来源: EIA