

2023年6月30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，CP7 月长约成本在 3614 左右，国际油价先抑后扬，区间震荡为主。供应端，国产供应量环比下跌 1.34%，为 2021 年新样本以来的同期低位，周度实际到港为 65.4 万吨，不及预期，下周到港预报提升至 80 万吨左右，可能因卸港问题不及到货不及预期。美国丙烷出口暴涨，同比偏高位。需求端，燃烧需求或因进入淡季而持续疲软；C4 需求环比走高；C3 需求因装置检修环比走弱。库存方面，港口库存本周大幅去库至 260.08 万吨，环比-3.88%。经反推的 LPG 周度表需上涨。期货最新注册仓单为 6120，环比大增，处季节性高位。

综上，本周 LPG 供平需增，后市预期供增需增。当前外盘到港压力依然巨大，6 月进口船报在 325 万吨左右。化工需求下周预期增加，下周多套装置计划回归以及海外高运价对盘面构成支撑。不过 FEI 及 7 月 CP 的颓势均构成对盘面的压力，周五烷基化油征收消费税落地，短期可能对盘面有冲击，故 9 月合约我们仍是震荡偏空思路对待。

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**61.80%**(60.90%)；
国产气供应量为**51.25**(51.61)万吨；液化气周度总进口量为**65.4**
(64.9)万吨；到港预报总量为**80**(70)万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为**48.74%**(46.61%)；MTBE开工率为**60.46%**
(59.28%)；PDH开工率为**76.59%**(83.11%)；加权开工率为**58.76%**
(58.78%)。周度液化气反推消费量为**126.43**(122.70)万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**260.8**(270.58)万吨；华东工厂
液化气库容率为**33%**(33%)；华南工厂液化气库容率为**36%**(31.50%)；山东
工厂液化气炼厂库存率为**26%**(26%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为**3,688.00**(3,728.00)元/吨；华东民用
气价格为**3,900.00**(3,850.00)元/吨；山东民用气价格为**4,700.00**
(5,380.00)/吨；山东工业气价格为**4,750.00**(5,400.00)元/吨；FEI
丙烷掉期价格为**494.18**(504.68)美元/吨；CP丙烷掉期价格为**397.05**
(429.8)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**1333.35**(500.04)元/吨；传统MTBE装置利润为**1894.80**(500.04)元/
吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为**106**(-42)；华东民用气基差为**89**
(80)；山东民用气基差为**118**(-20)；8月-9月月差为**89**(110)

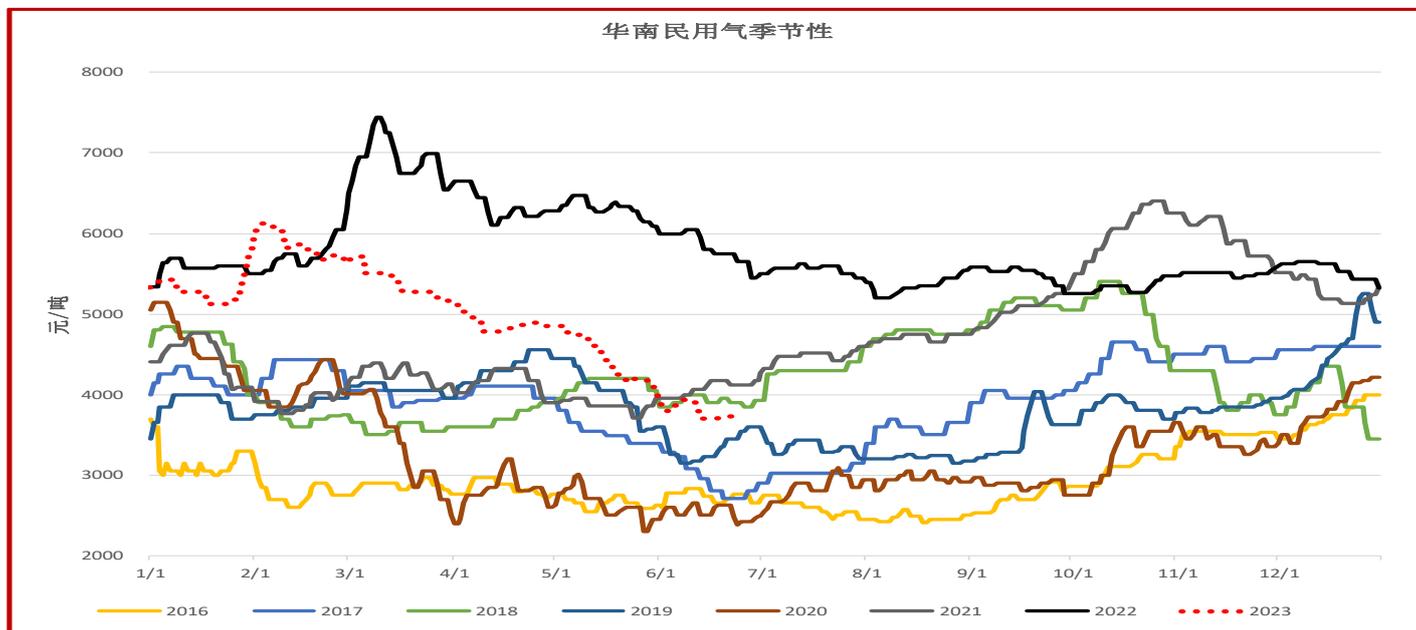
注：（）内为上周数据。

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）



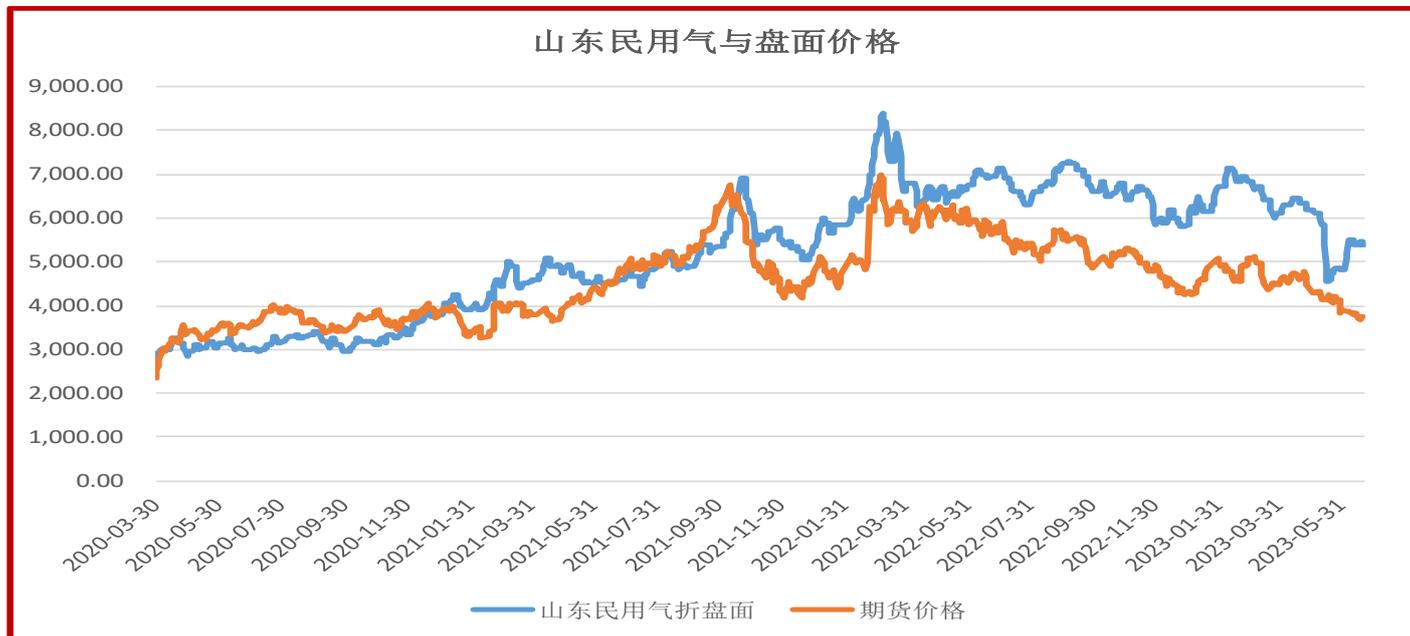
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



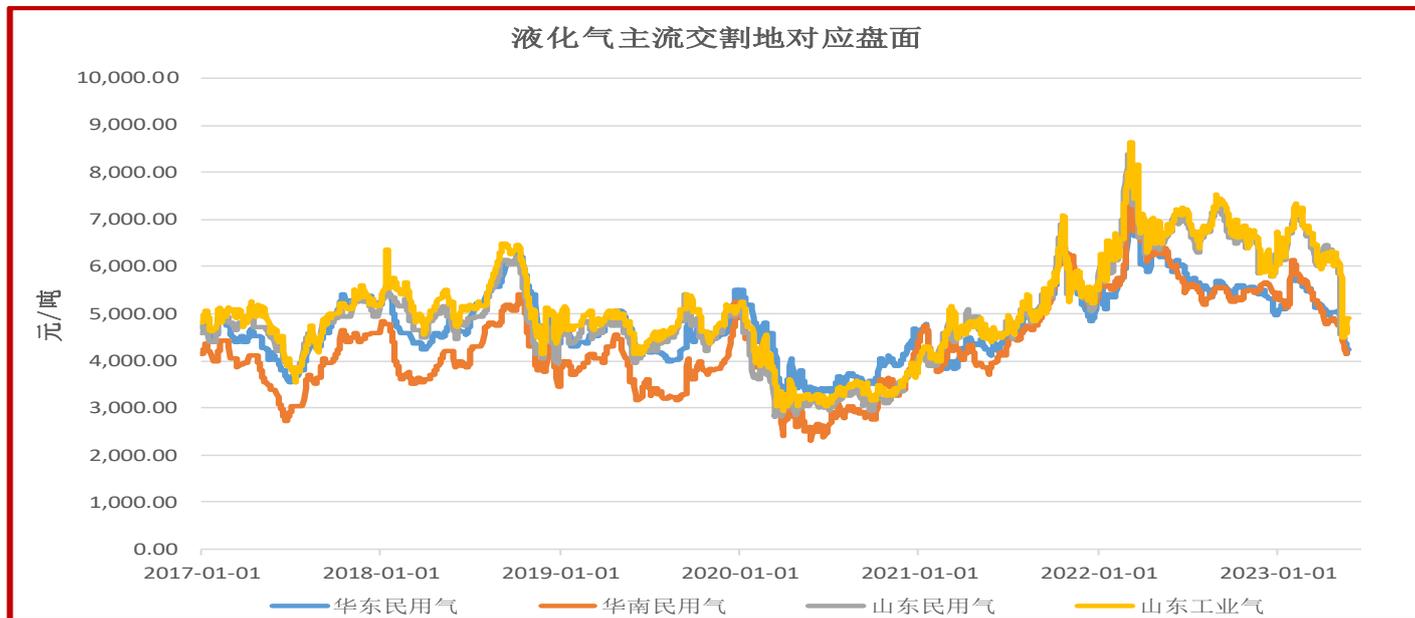
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



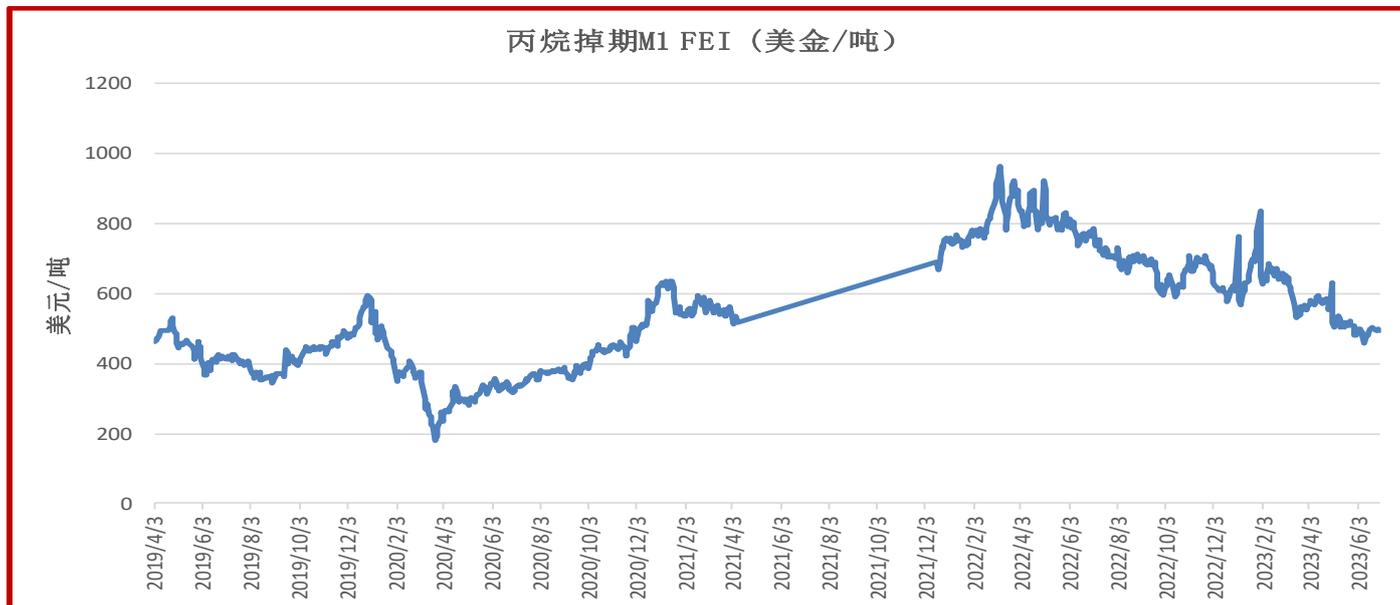
资料来源：wind

图：（六）



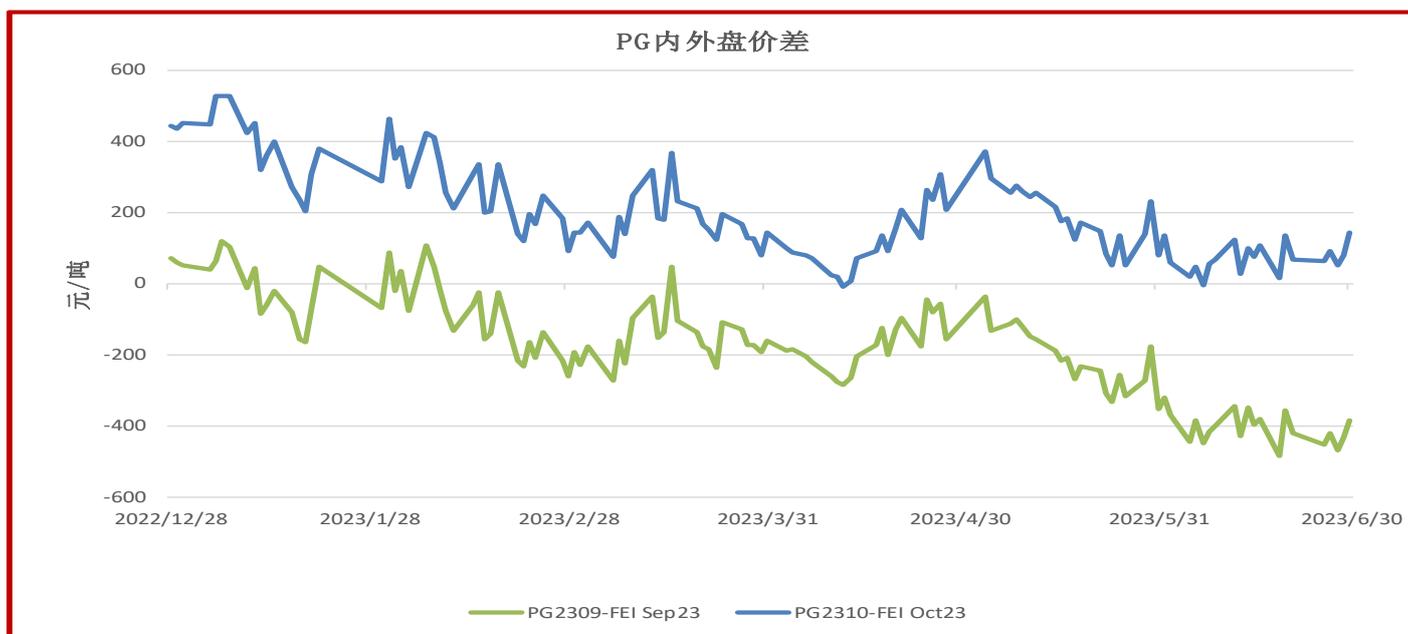
资料来源：Bloomberg

图：(七)



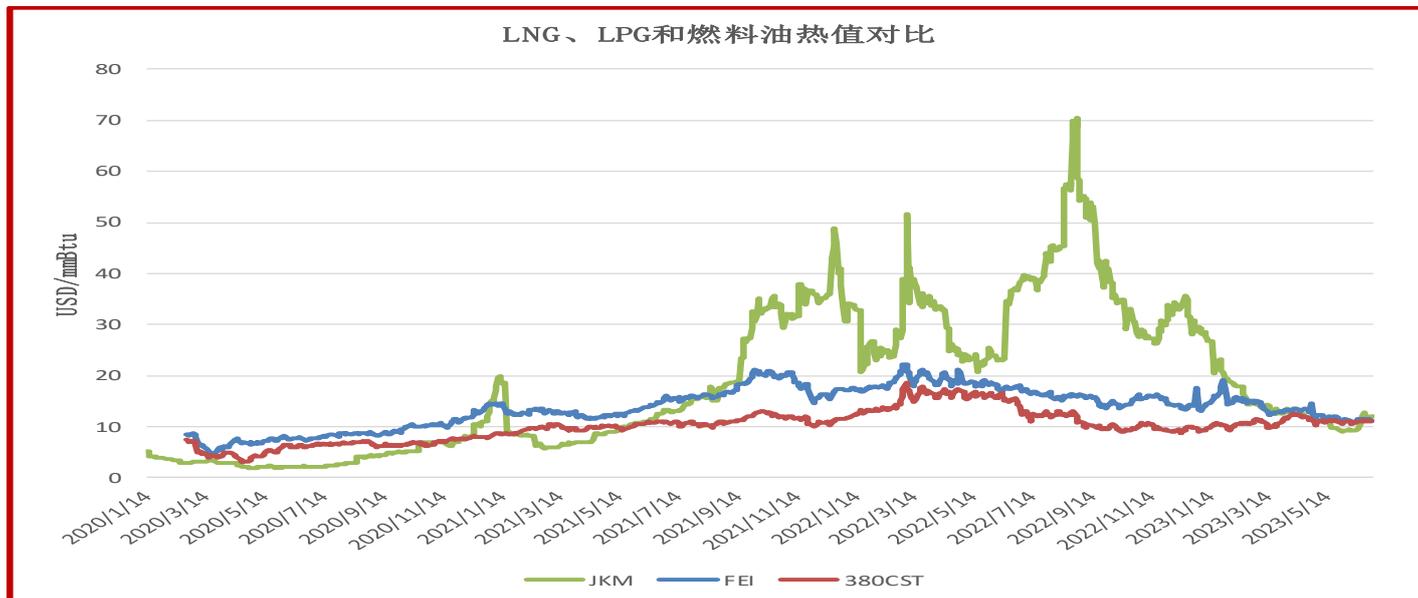
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

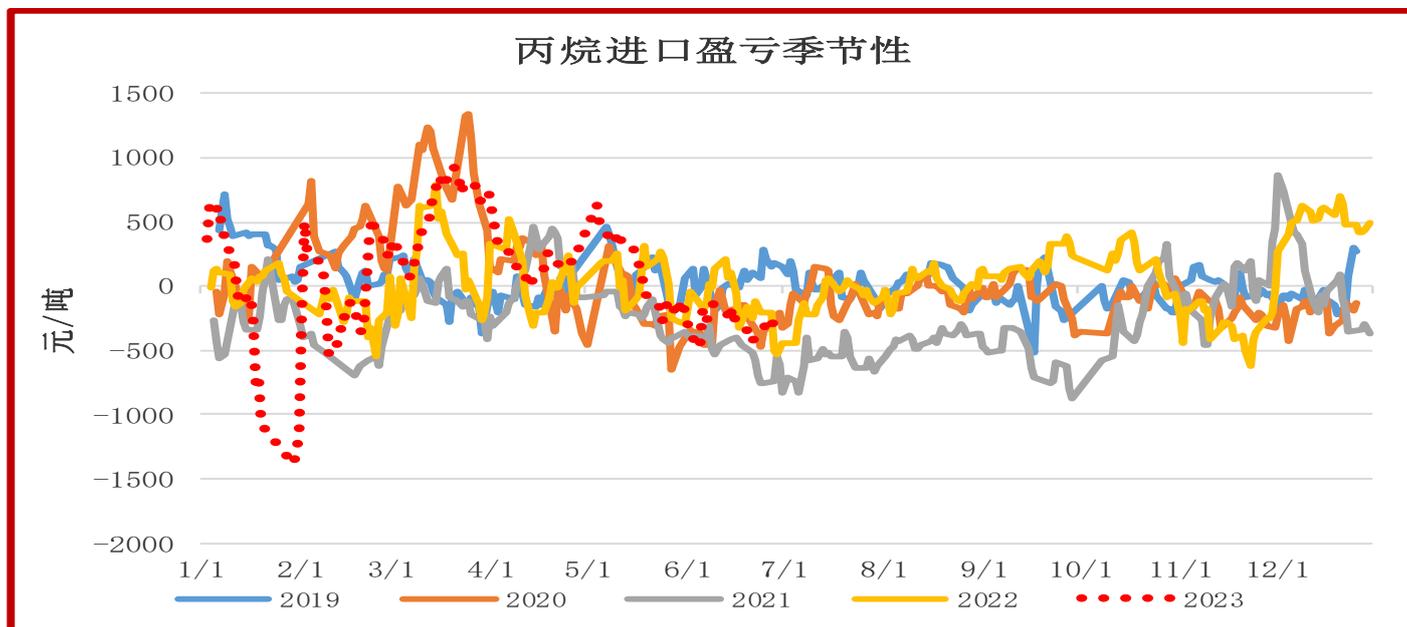
图：(九)



资料来源: Bloomberg

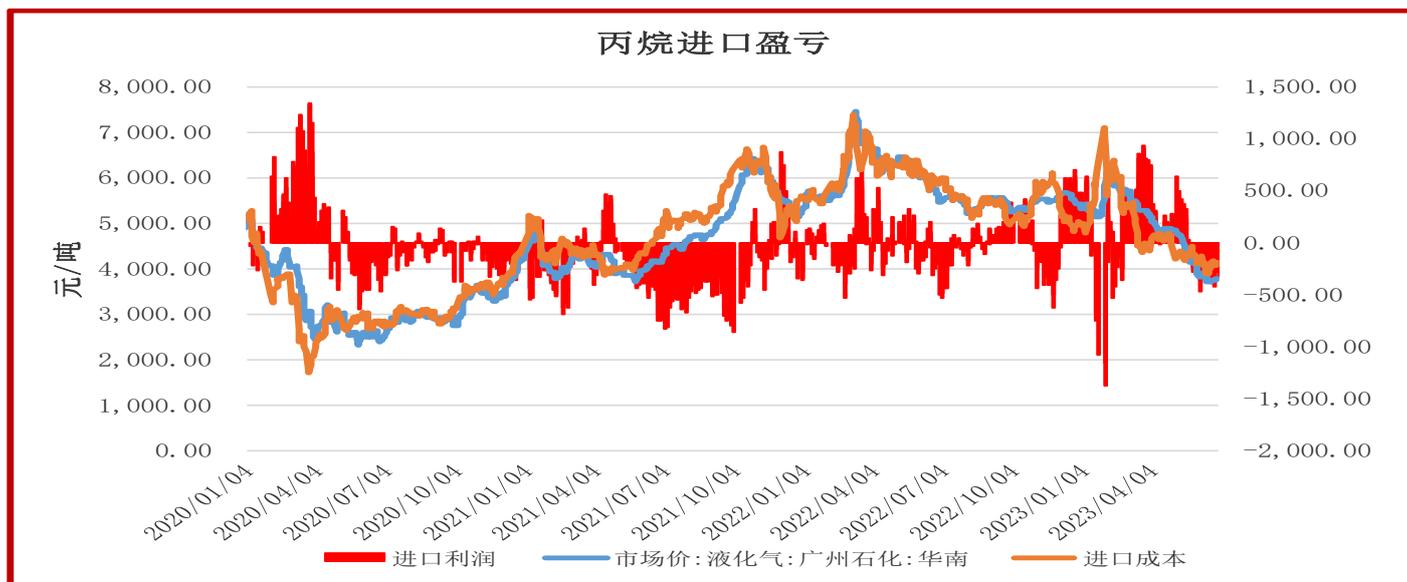
二、LPG 产业链利润

图：（一）



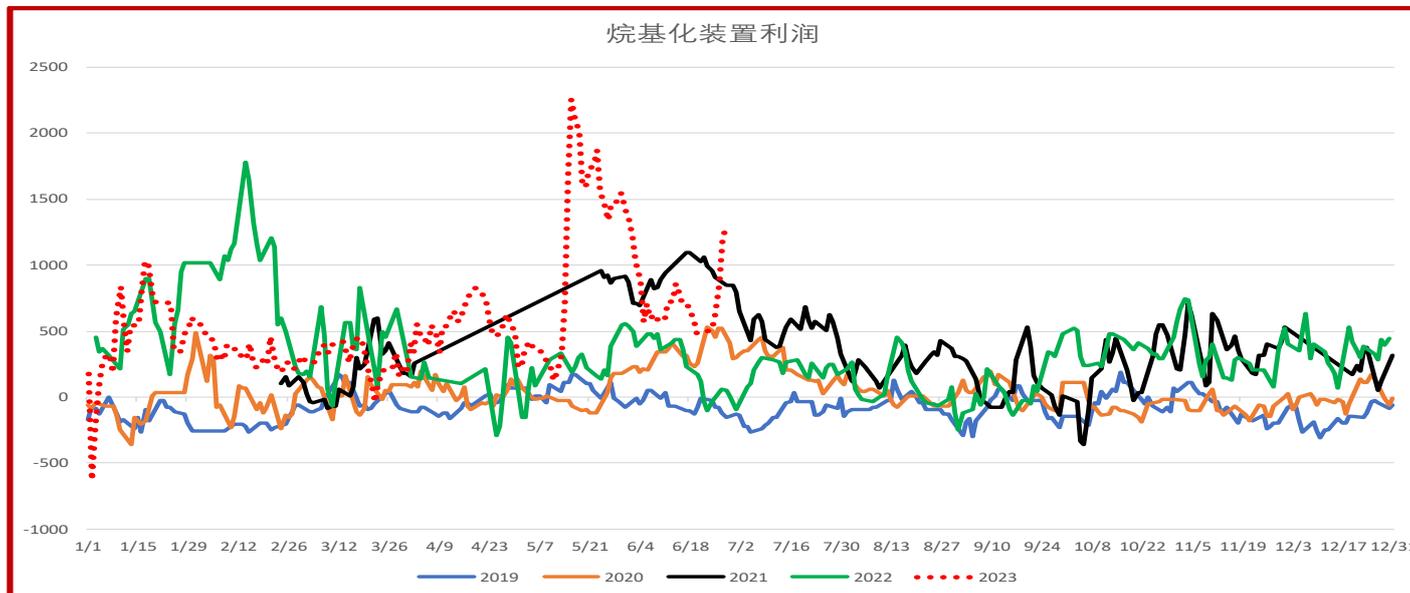
资料来源：wind

图：（二）



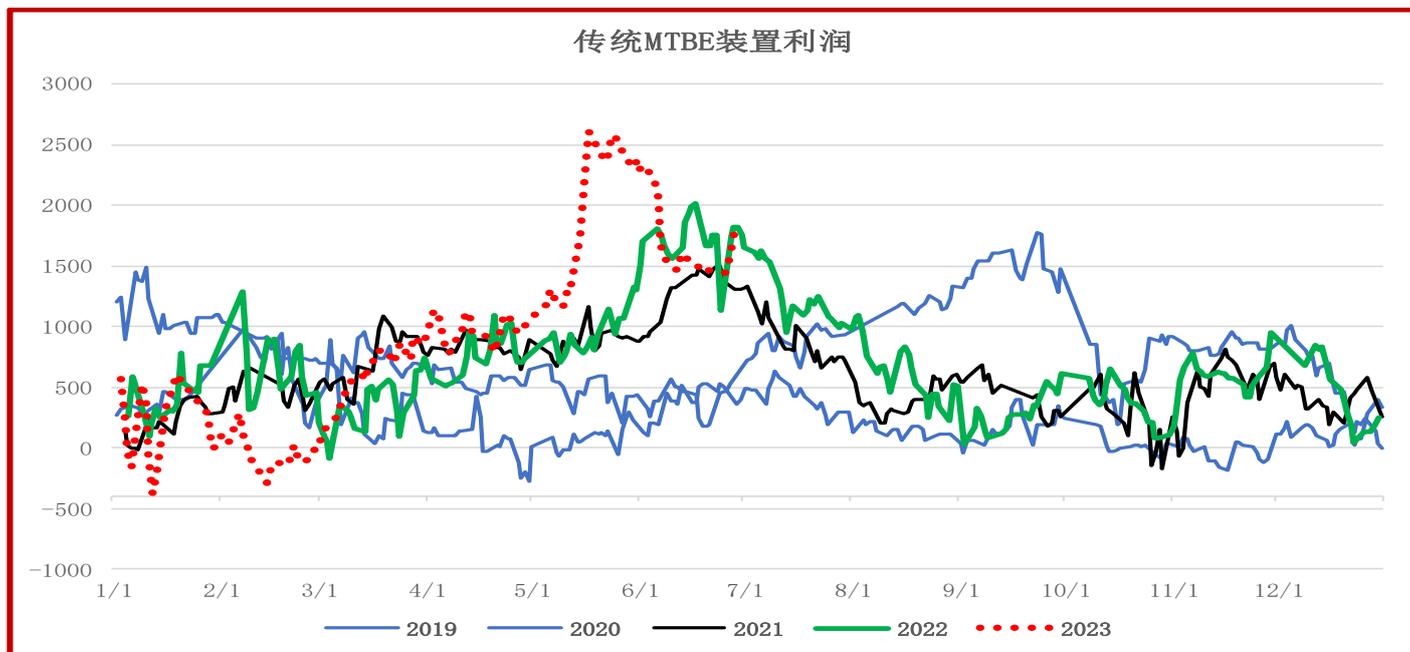
资料来源：wind

图：（三）



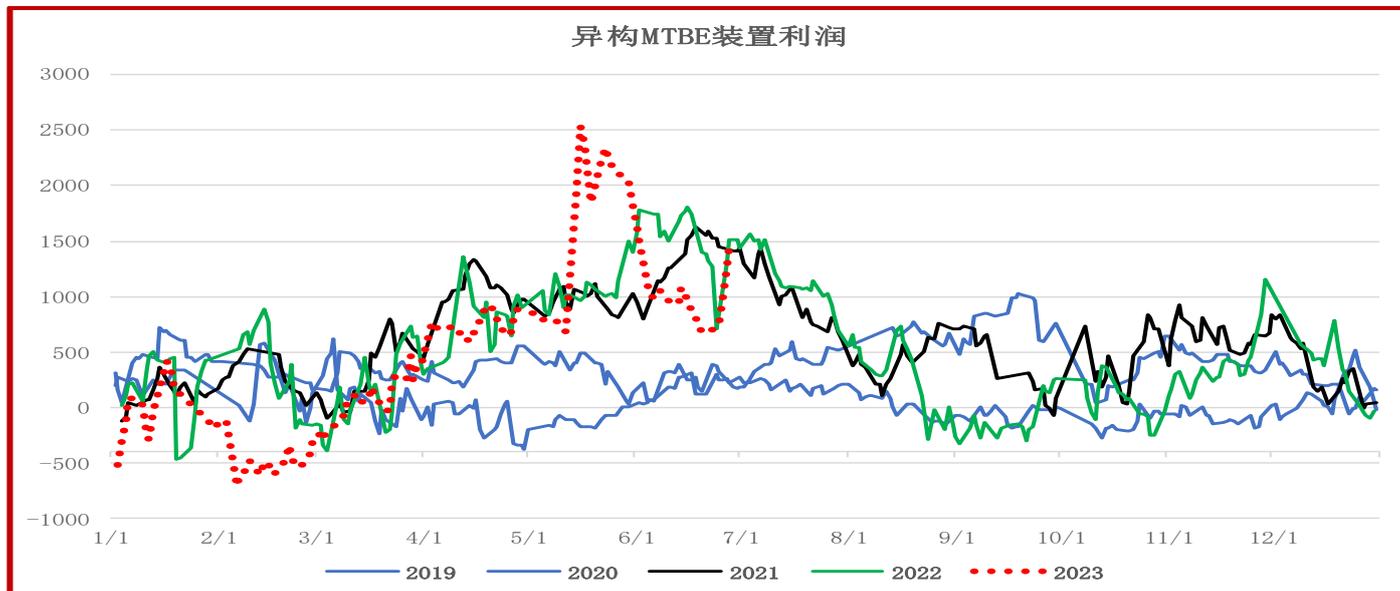
资料来源：wind

图：（四）



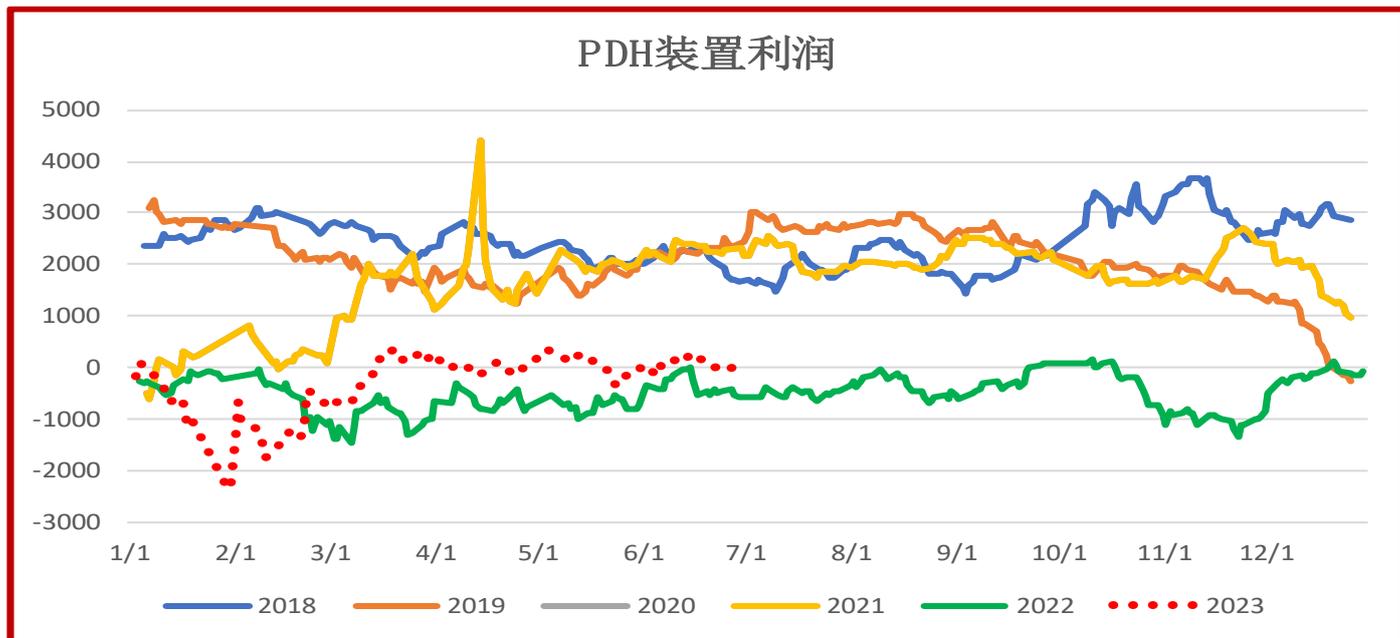
资料来源：wind

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)



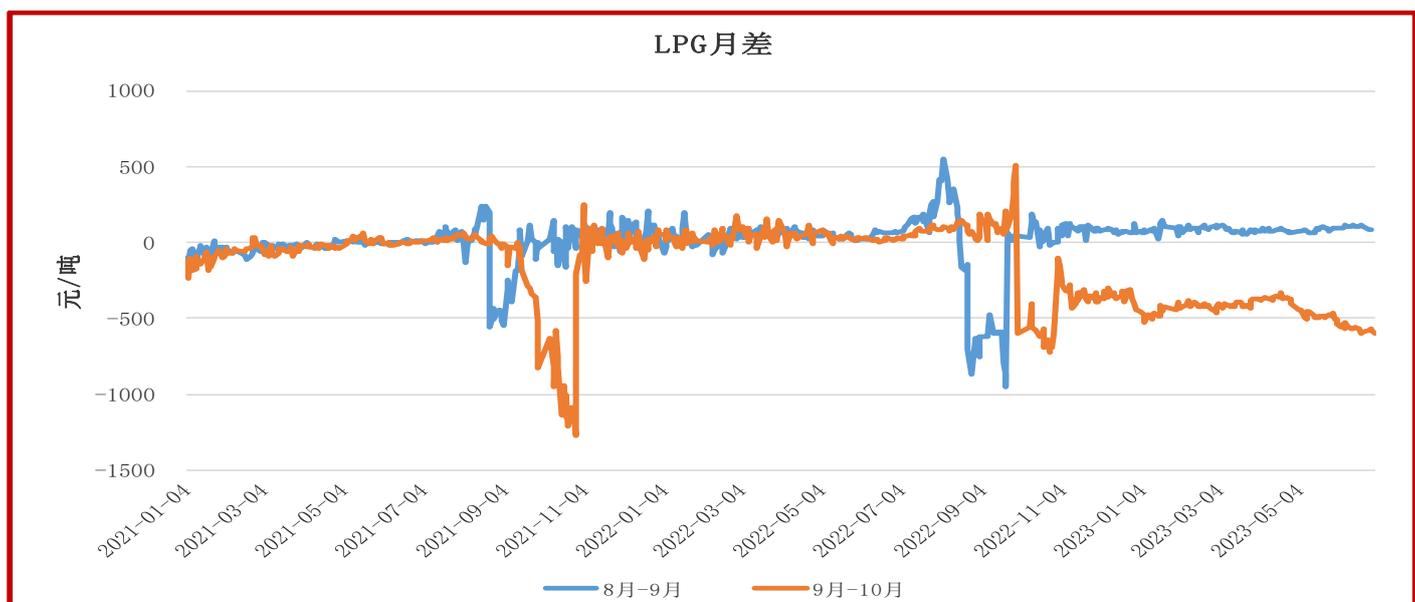
资料来源: wind

图：（五）



资料来源: wind

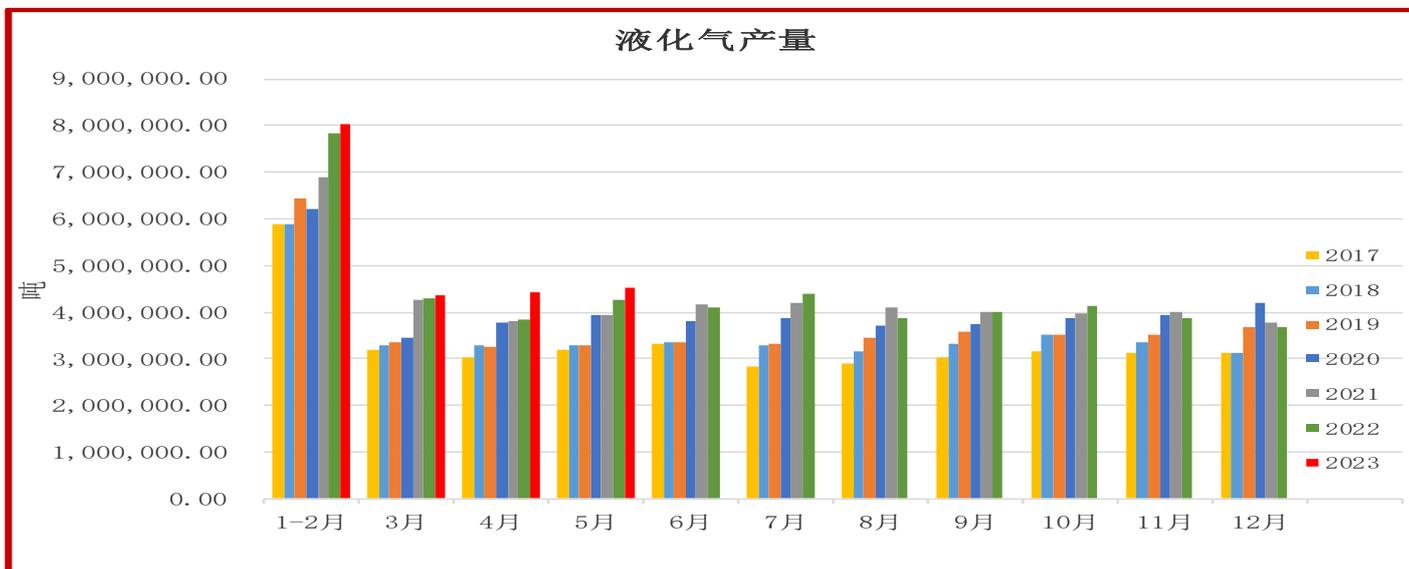
图：（六）



资料来源: wind

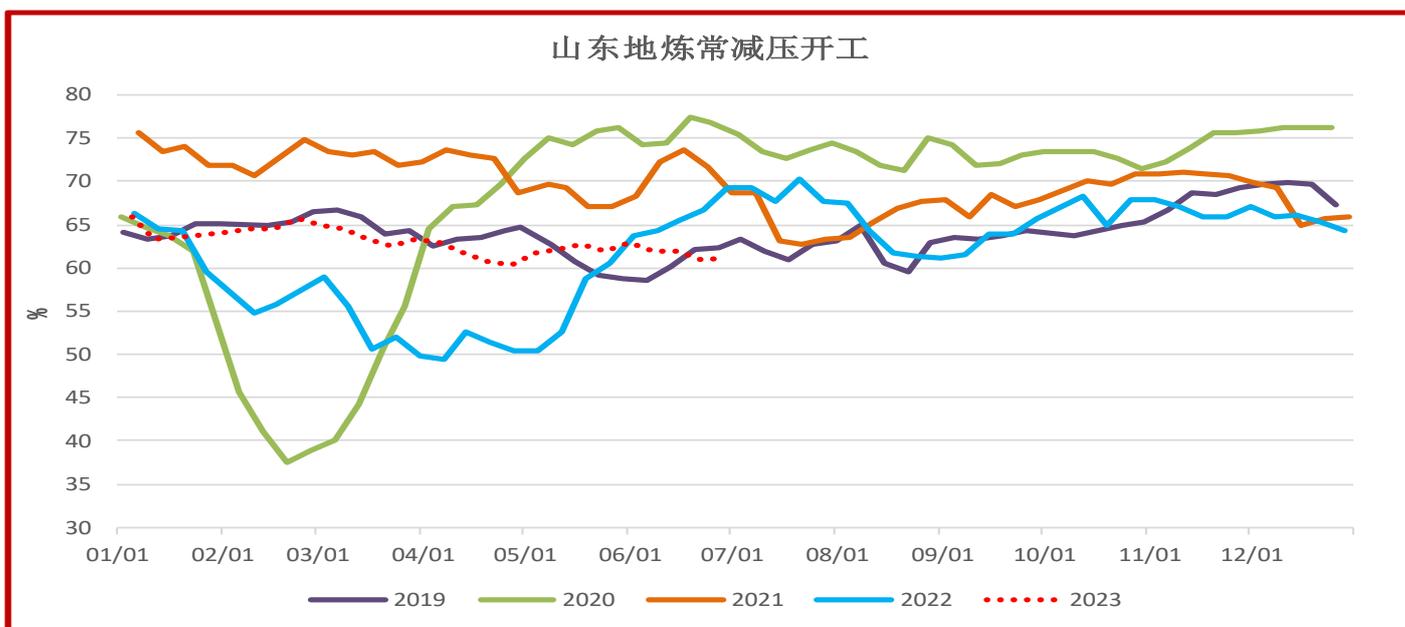
六、LPG 供给

图：（一）



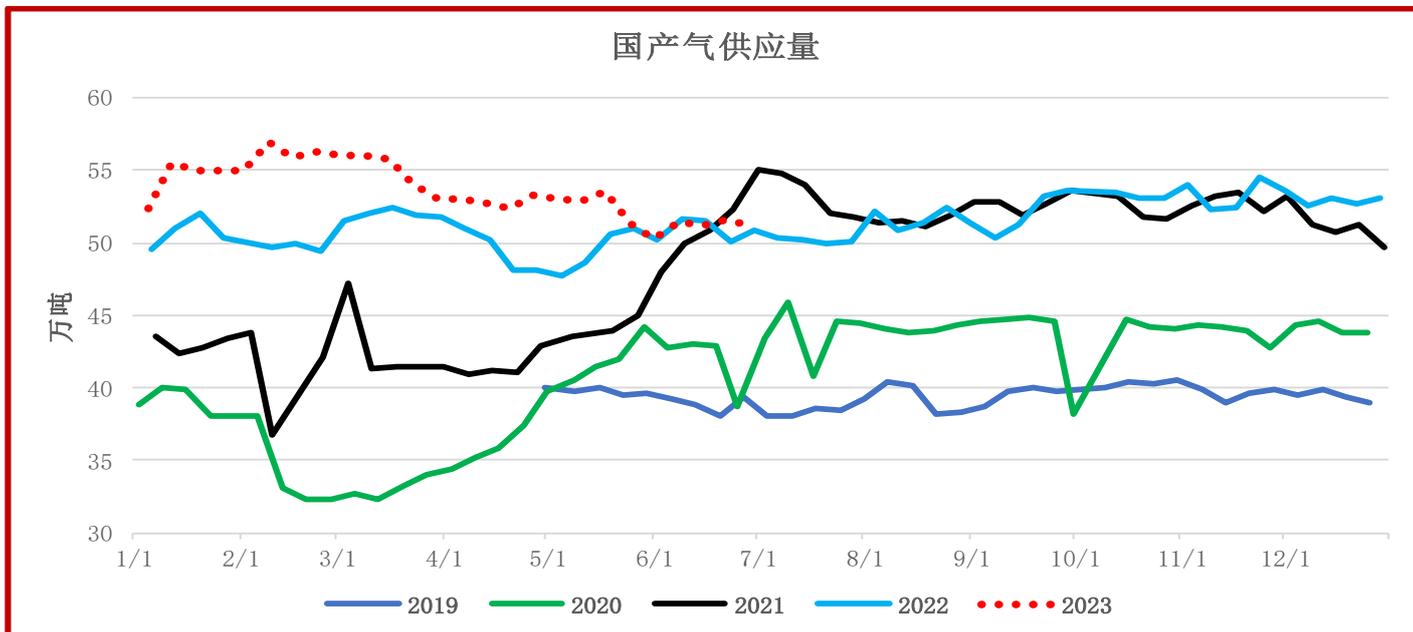
资料来源: wind

图：（二）



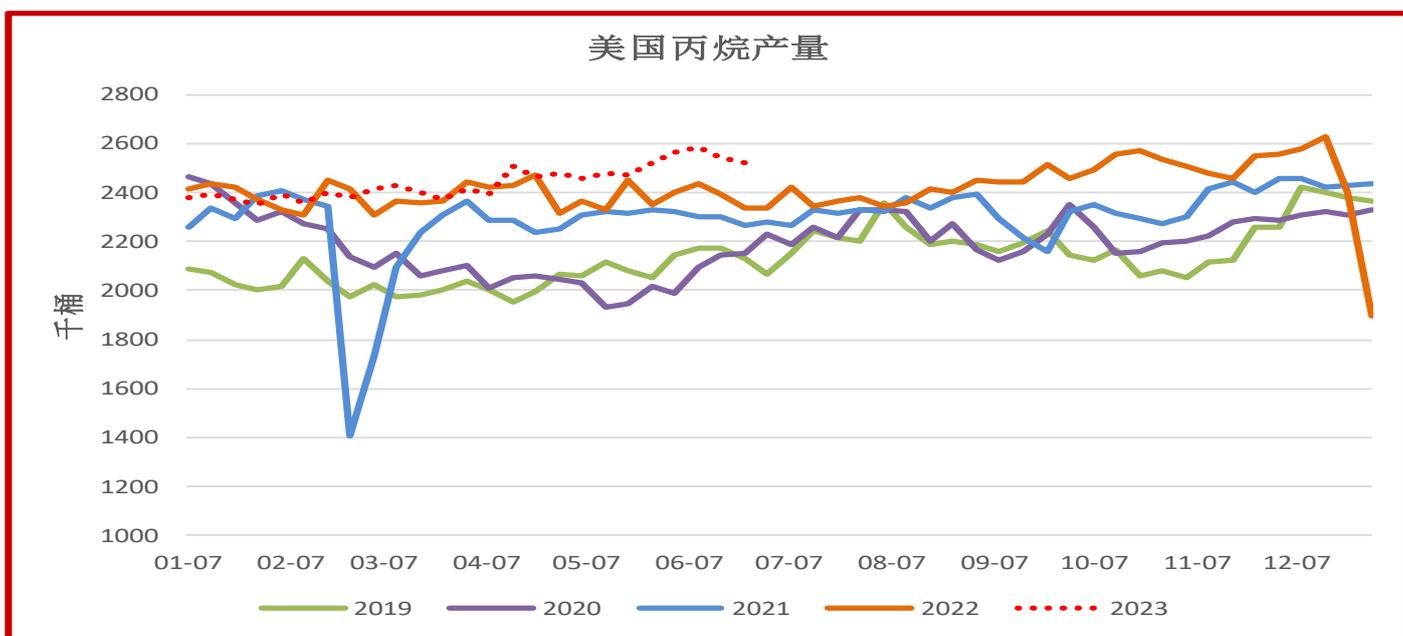
资料来源: wind

图：(三)



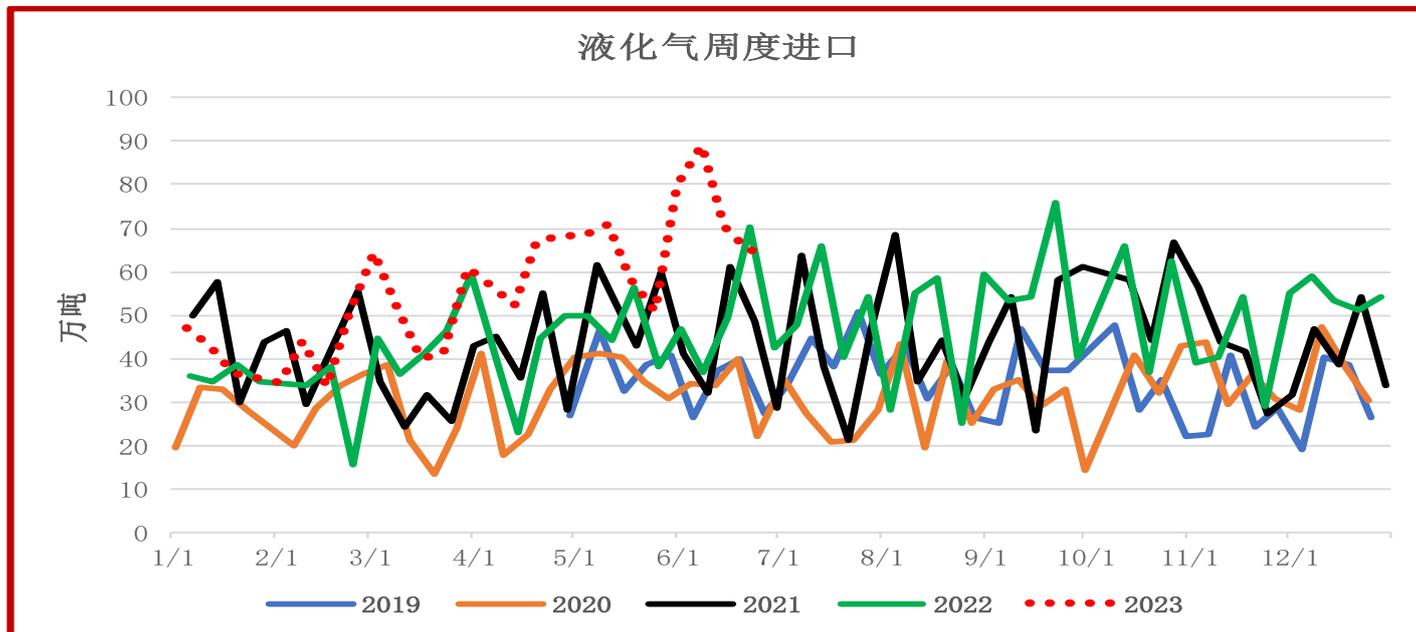
资料来源: wind

图：(四)



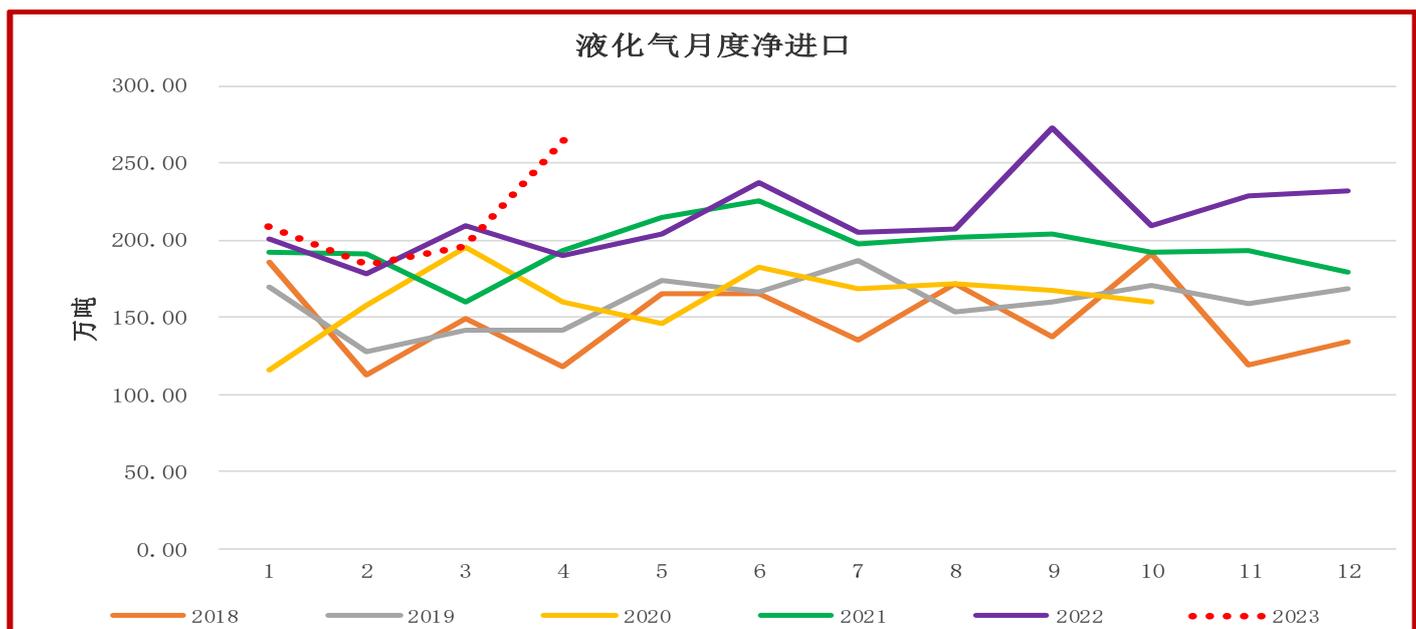
资料来源: wind

图：(五)



资料来源: wind

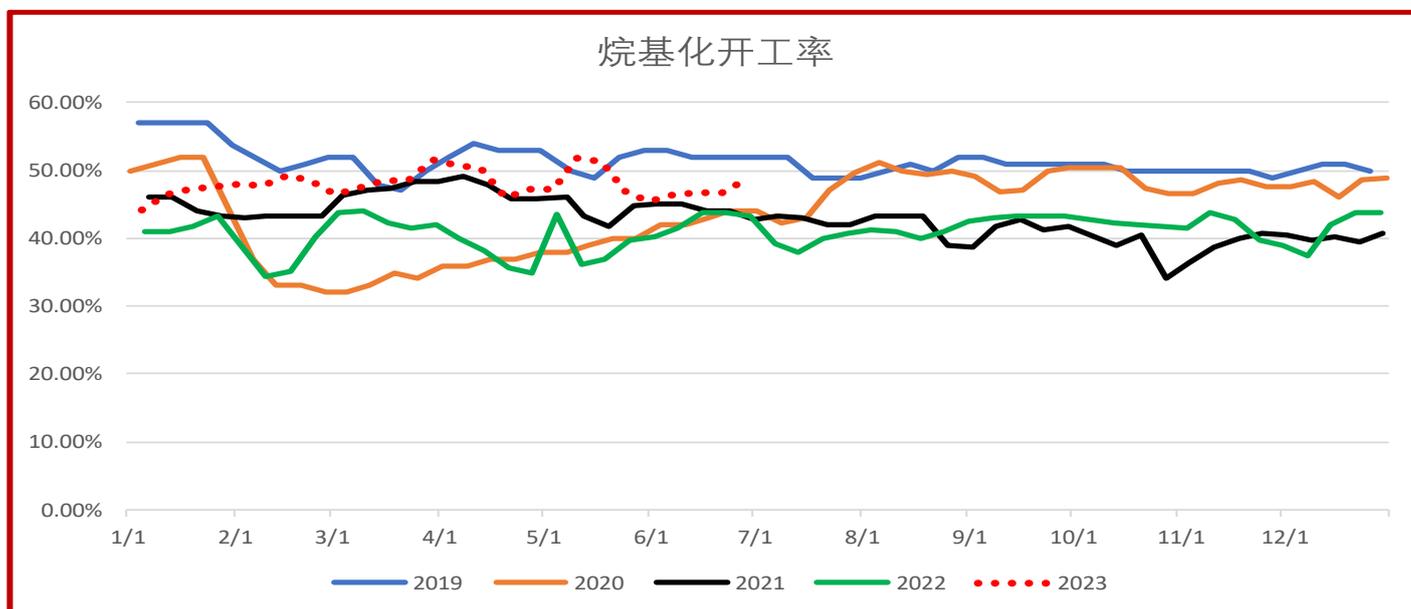
图：(六)



资料来源: wind

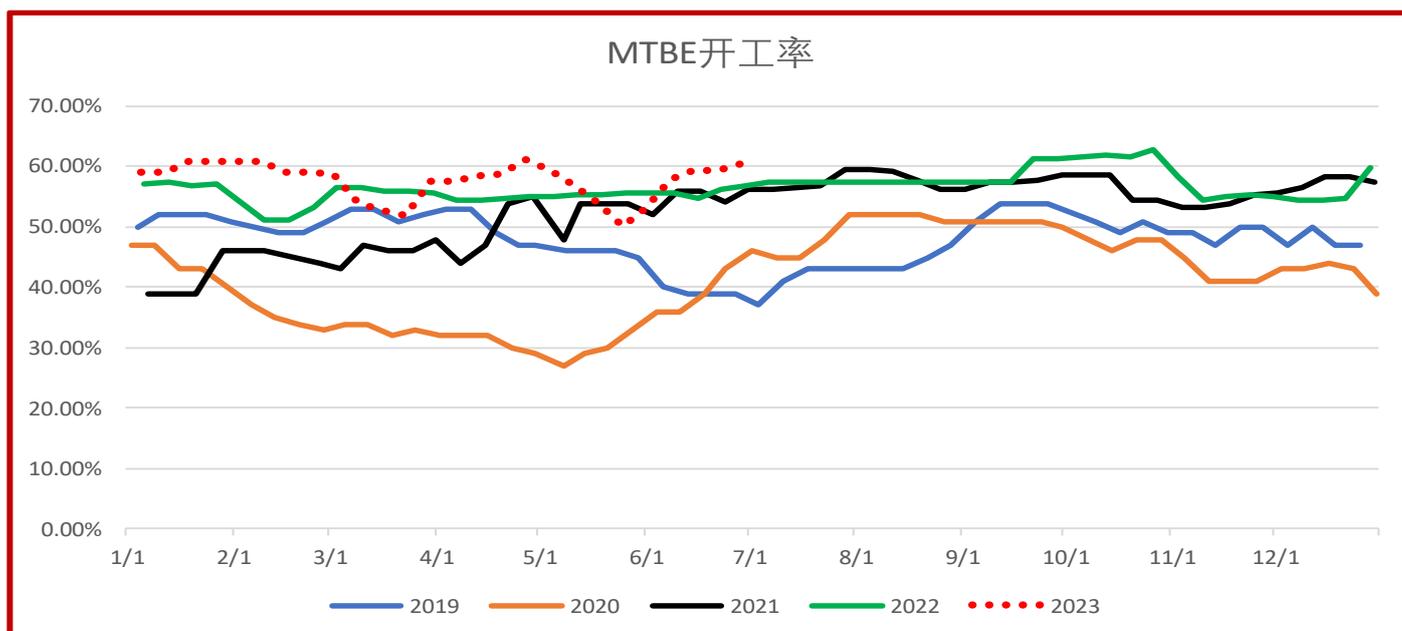
七、LPG 需求

图：（一）



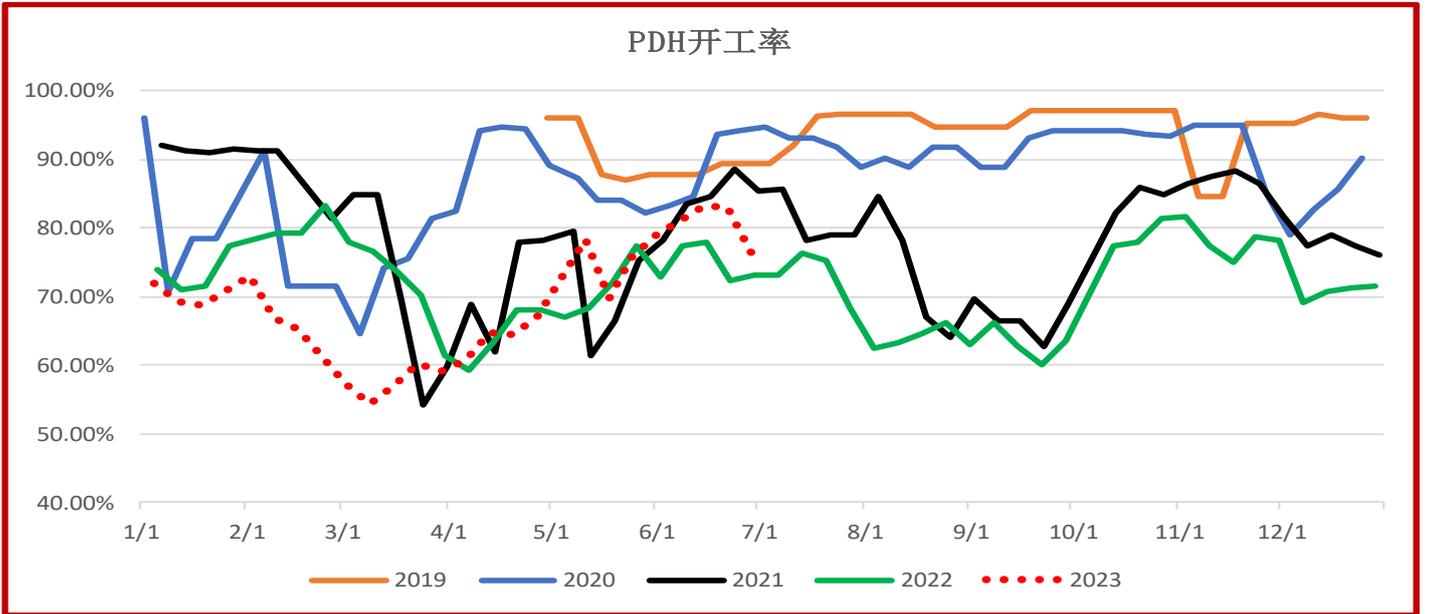
资料来源：隆众

图：（二）



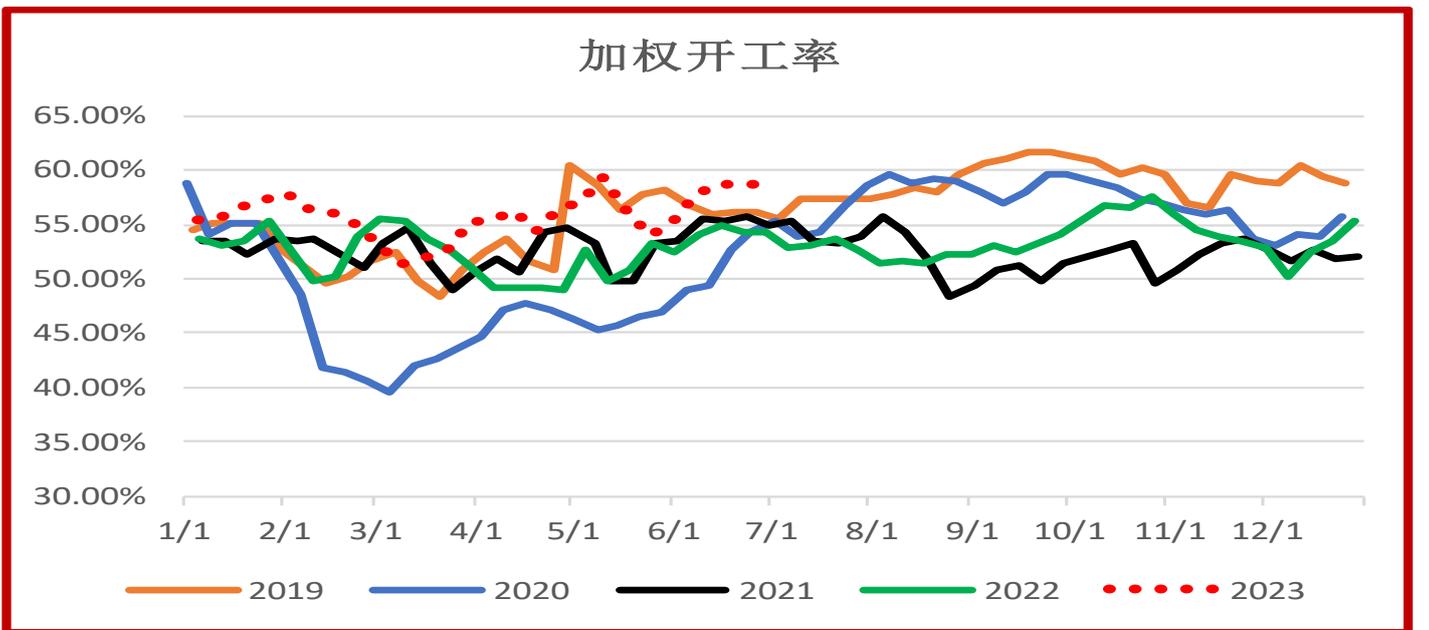
资料来源：隆众

图：（三）



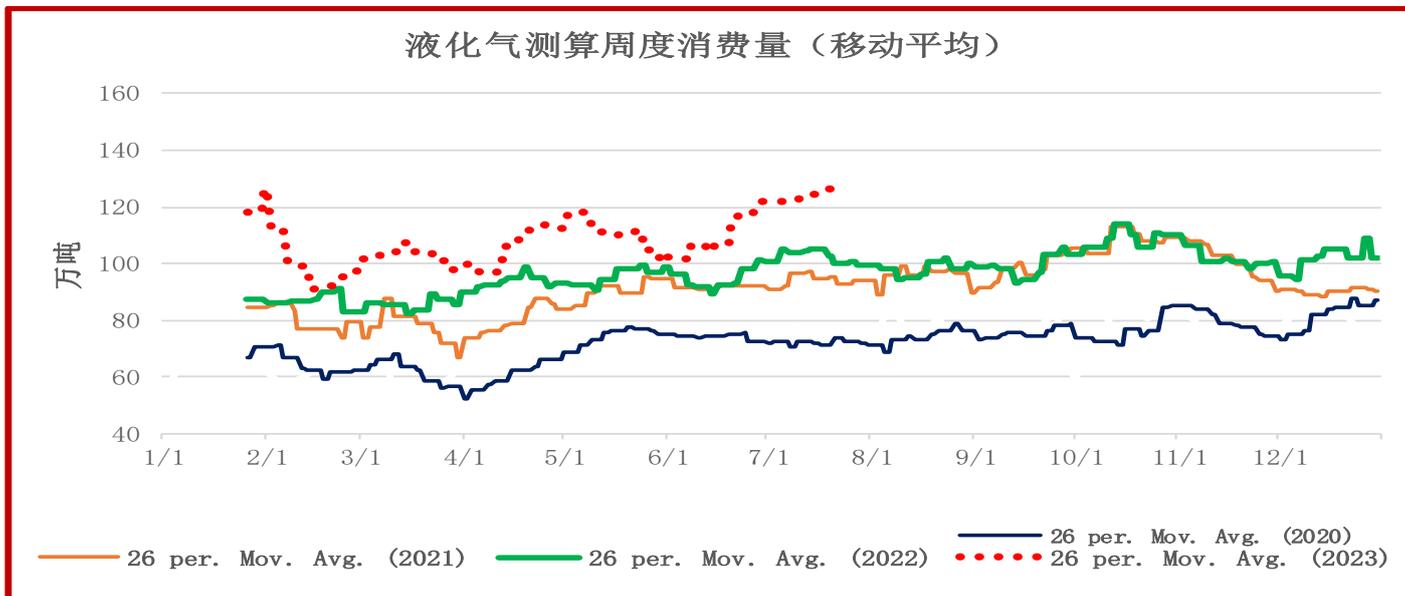
资料来源：隆众

图：（四）



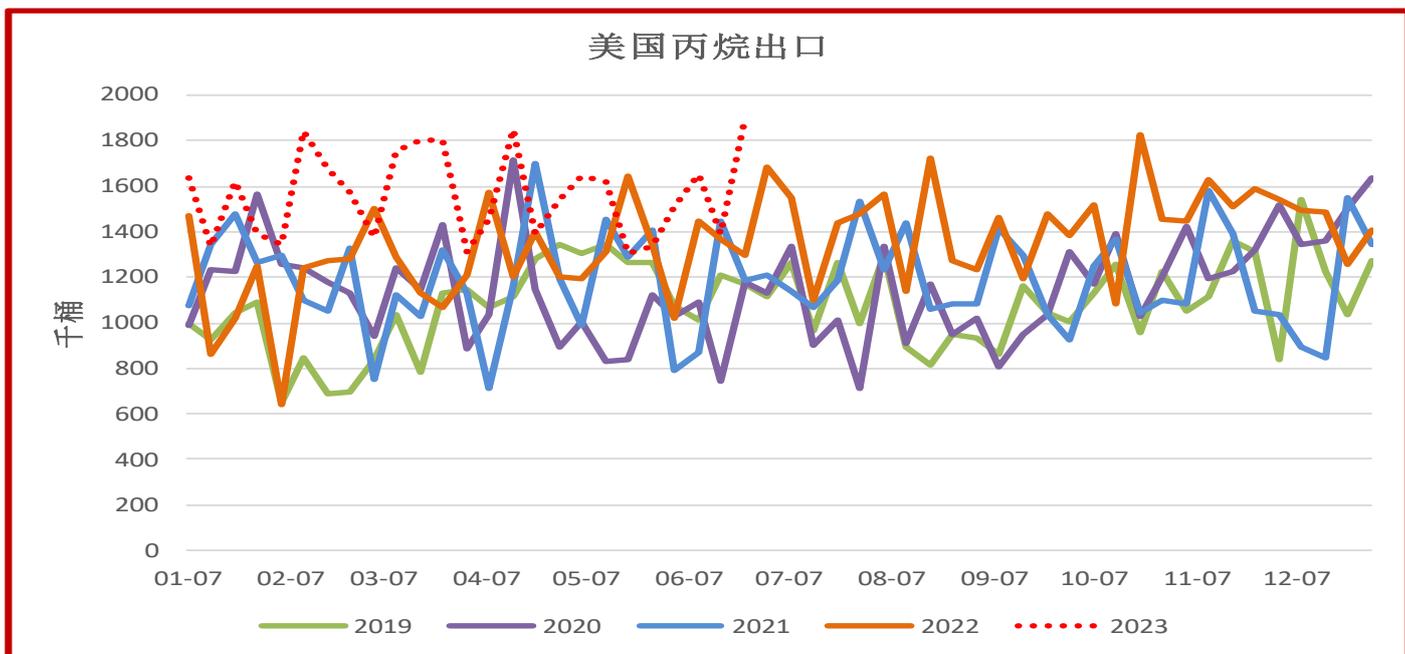
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源: wind

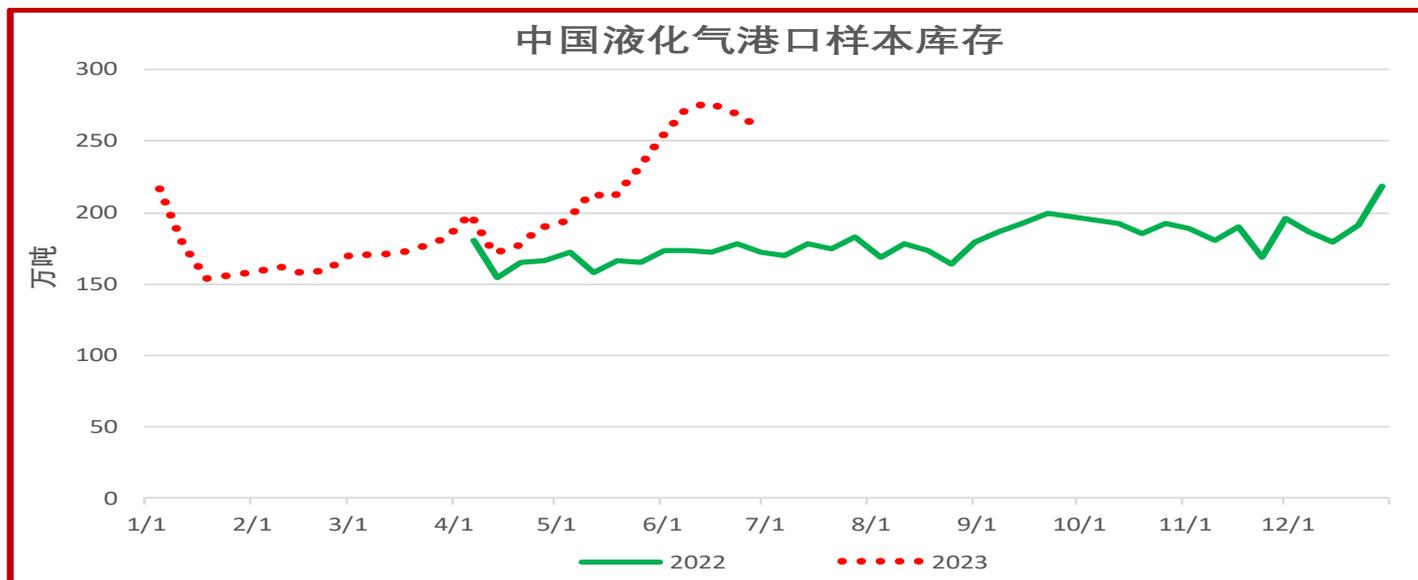
图：（六）



资料来源: EIA

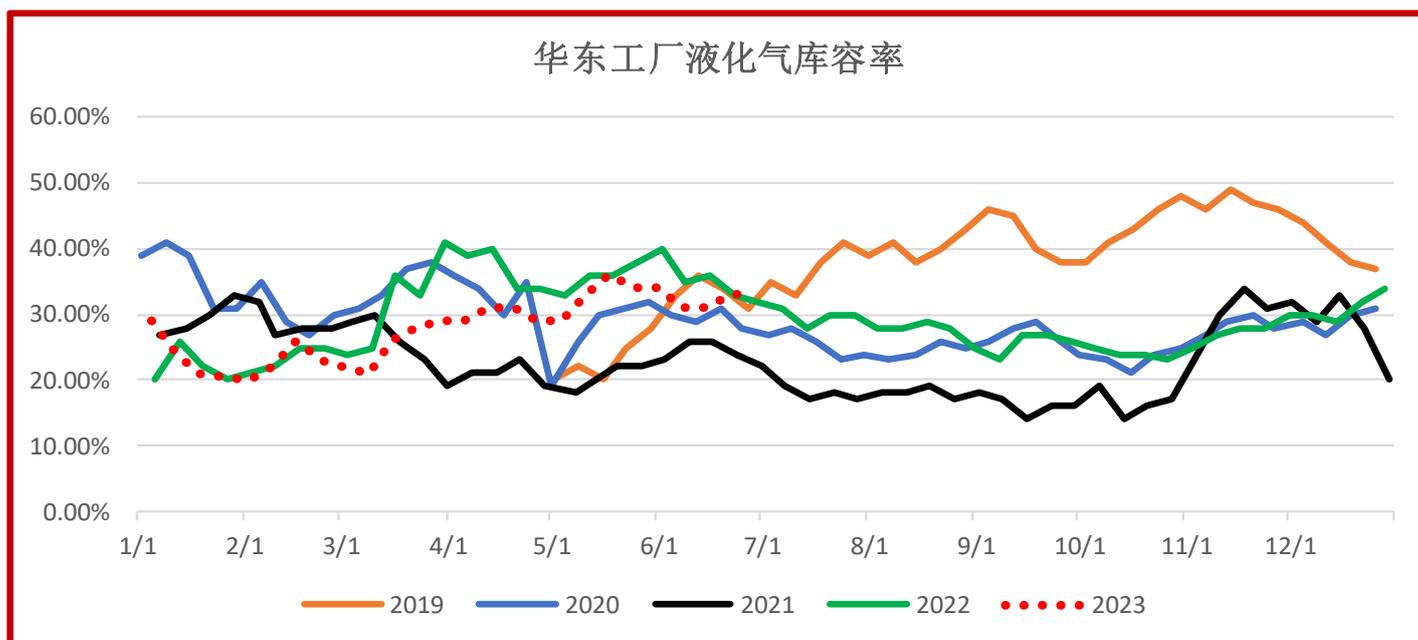
八、LPG 库存

图：（一）



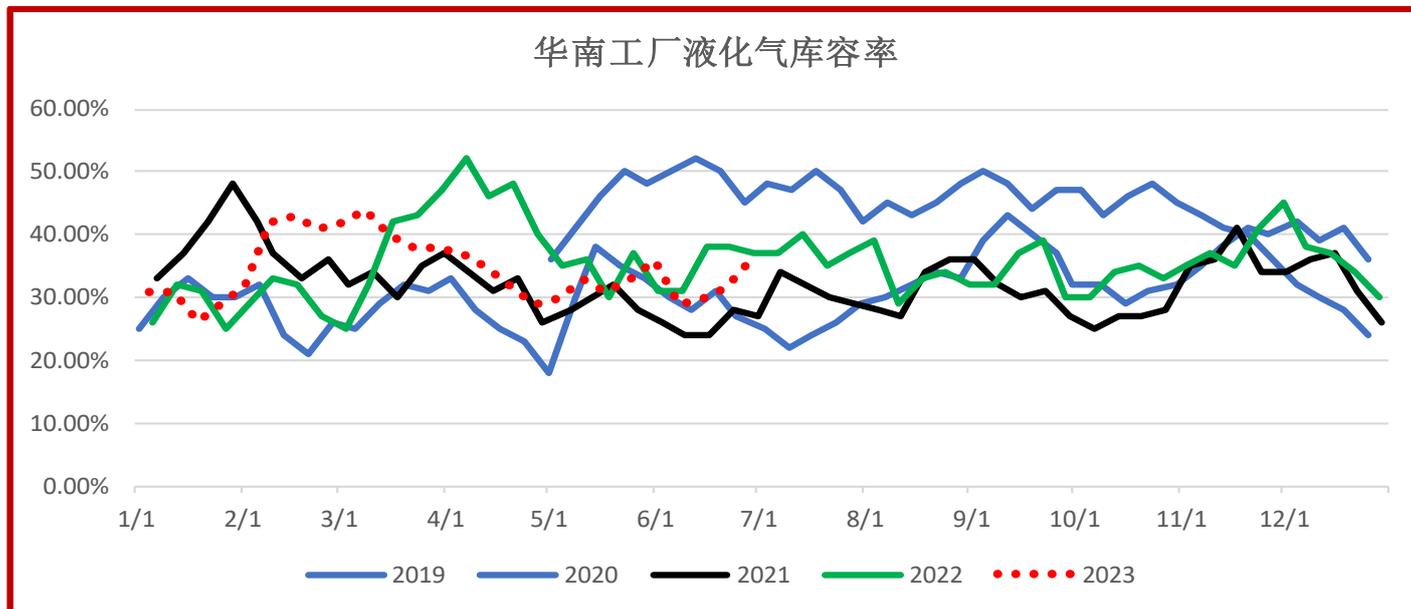
资料来源：隆众

图：（二）



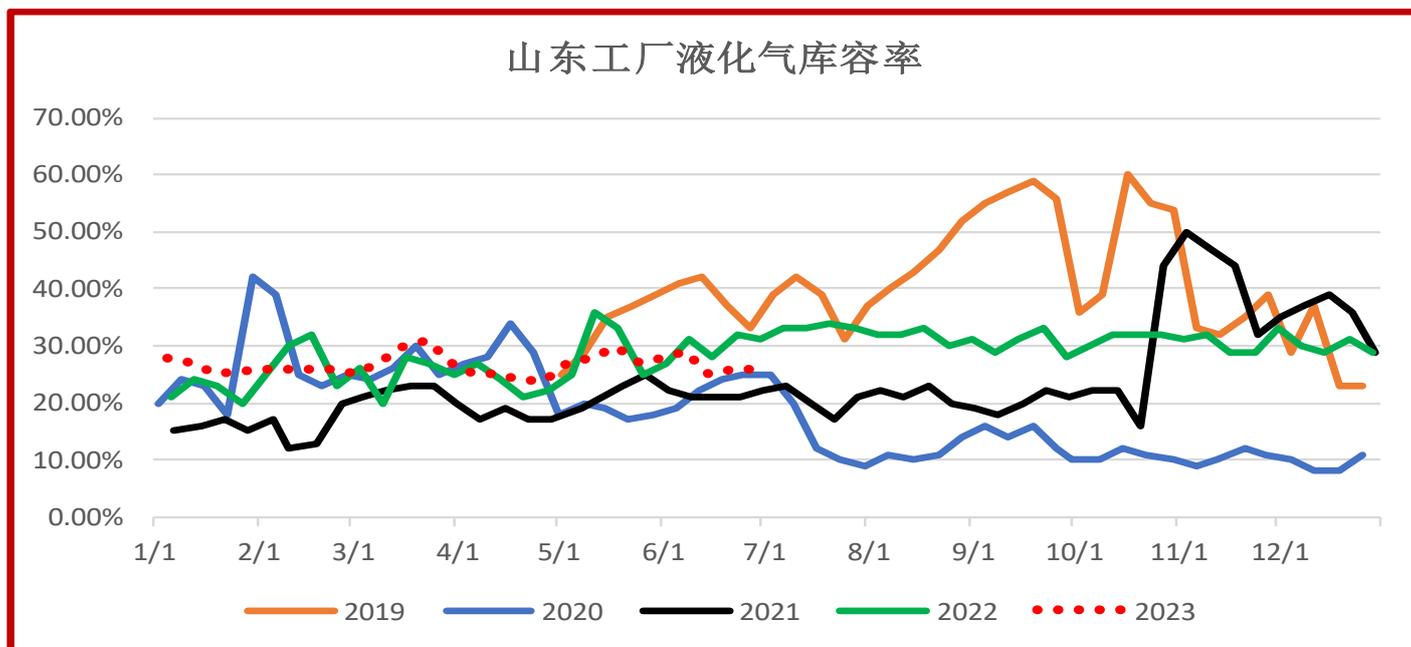
资料来源：隆众

图：（三）



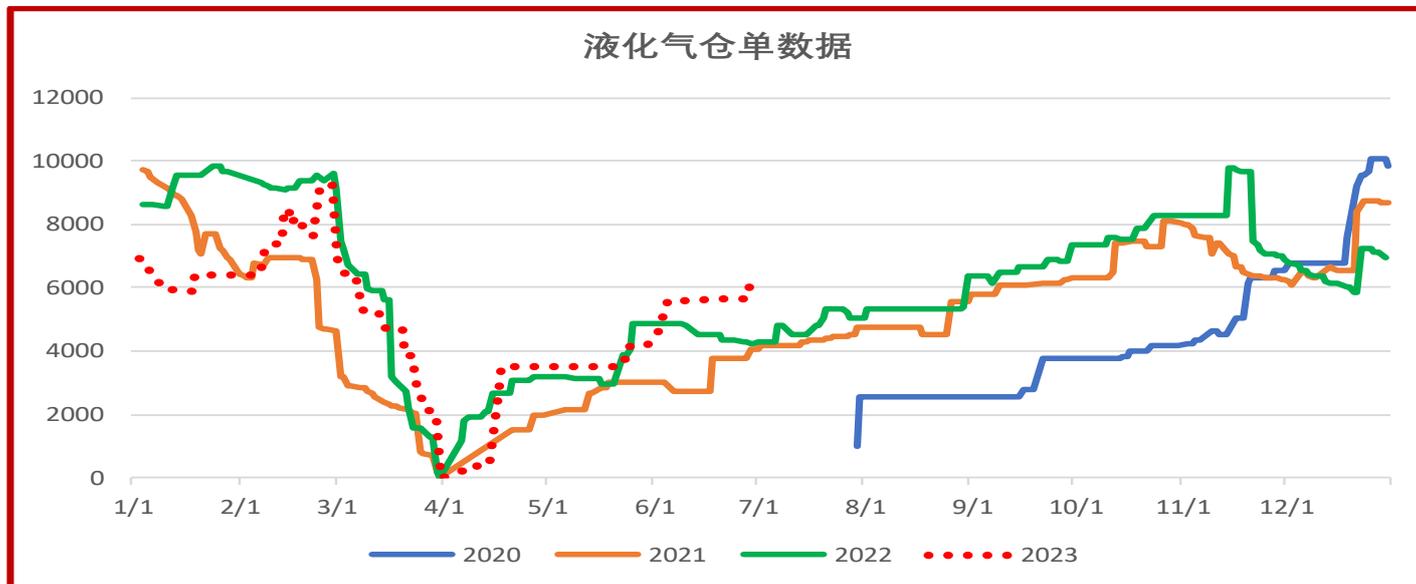
资料来源：隆众

图：（四）



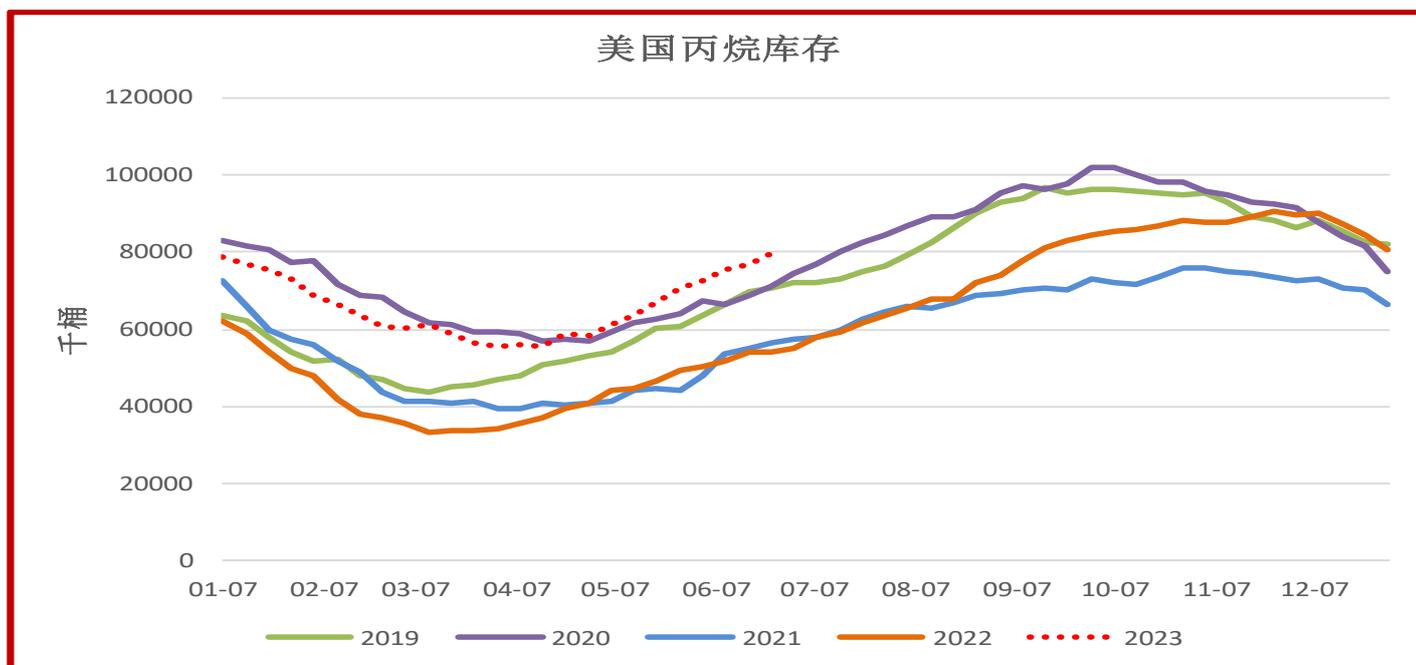
资料来源：wind

图：(五)



资料来源: wind

图：(六)



资料来源: EIA