

2023年7月7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 3400 左右。
成本端，CP7 月长约成本在 3614 左右，国际油价本周震荡上行。供应端，国产供应量环比上涨 3.99%，周度实际到港升至 69.5 万吨，下周到港预报 90 万吨左右，实际卸港或不及预期。美国丙烷出口大幅减少，同比偏低位。需求端，燃烧需求或因淡季而持续疲软；C4 需求中 MTBE 替代效应一定程度显现；C3 需求环比走弱。库存方面，港口库存本周基本持平，环比+0.24%。经反推的 LPG 周度表需减少。期货注册仓单快速增至 8120 张，处季节性高位。
综上，本周 LPG 供增需减，后市预期供增需增。目前隆众 7 月进口船报在 210 万吨左右，并不高，但 Kpler 数据显示全球 7 月出口量预计将高于 6 月，故等待后续进度更新。成本重心上移、醚后碳四需求增量以及海外高运价对盘面构成支撑。然近端合约因进口预期和仓单压力或将维持相对偏弱走势，远端交易冬季燃烧需求旺季以及补库预期，可尝试 9-1 反套。

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**60.80%**(61.80%)；
国产气供应量为**53.02**(51.25)万吨；液化气周度总进口量为**69.5**
(65.4)万吨；到港预报总量为**90**(80)万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为**48.41%**(48.74%)；MTBE开工率为**65.57%**
(60.46%)；PDH开工率为**74.97%**(76.59%)；加权开工率为**60.13%**
(58.76%)。周度液化气反推消费量为**122.62**(126.43)万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**260.7**(260.8)万吨；华东工厂
液化气库容率为**31.00%**(33%)；华南工厂液化气库容率为**38.56%**(36%)；
山东工厂液化气炼厂库存率为**25%**(26%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为**3,488.00**(3,688.00)元/吨；华东民用
气价格为**3,750.00**(3,850.00)元/吨；山东民用气价格为**3,850.00**
(3,780.00)元/吨；山东工业气价格为**4,800.00**(4,800.00)元/吨；FEI
丙烷掉期价格为**502.95**(494.18)美元/吨；CP丙烷掉期价格为**426.06**
(393.31)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**2550.02**(1266.69)元/吨；传统MTBE装置利润为**2046.38**(1266.69)元/
吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为**-201**(13)；华东民用气基差为**89**
(175)；山东民用气基差为**61**(125)；8月-9月月差为**48**(89)

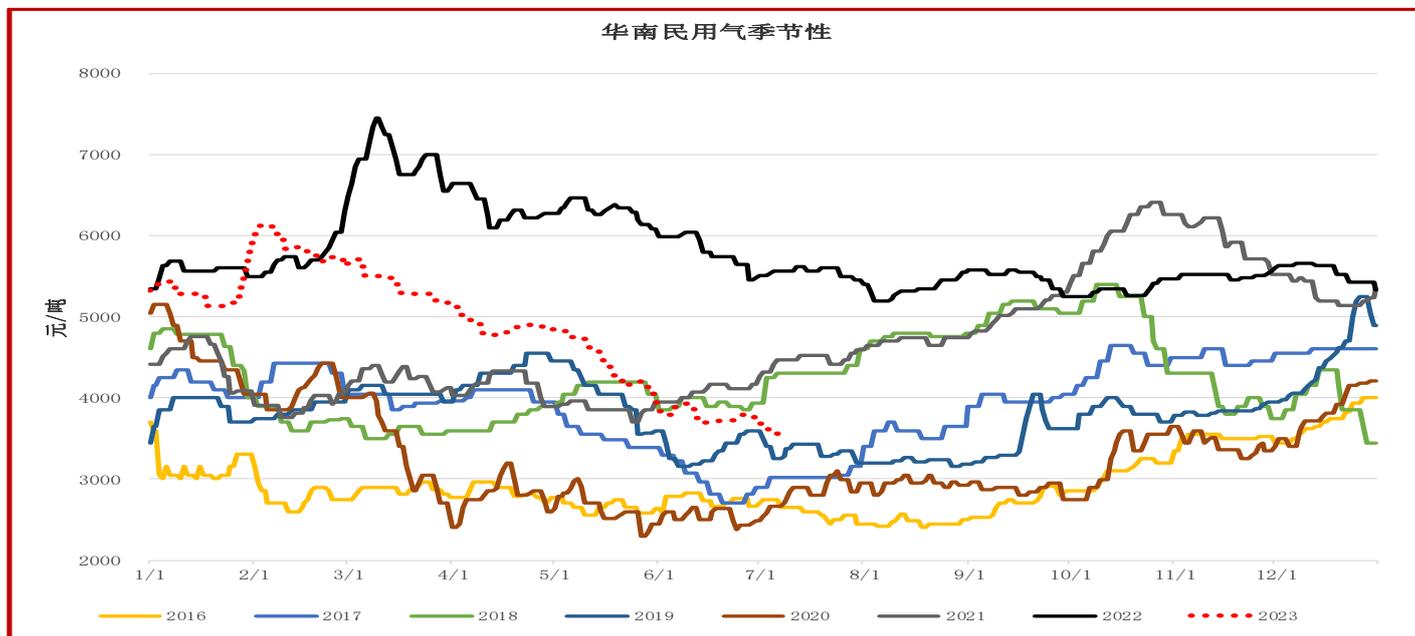
注：（）内为上周数据。

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

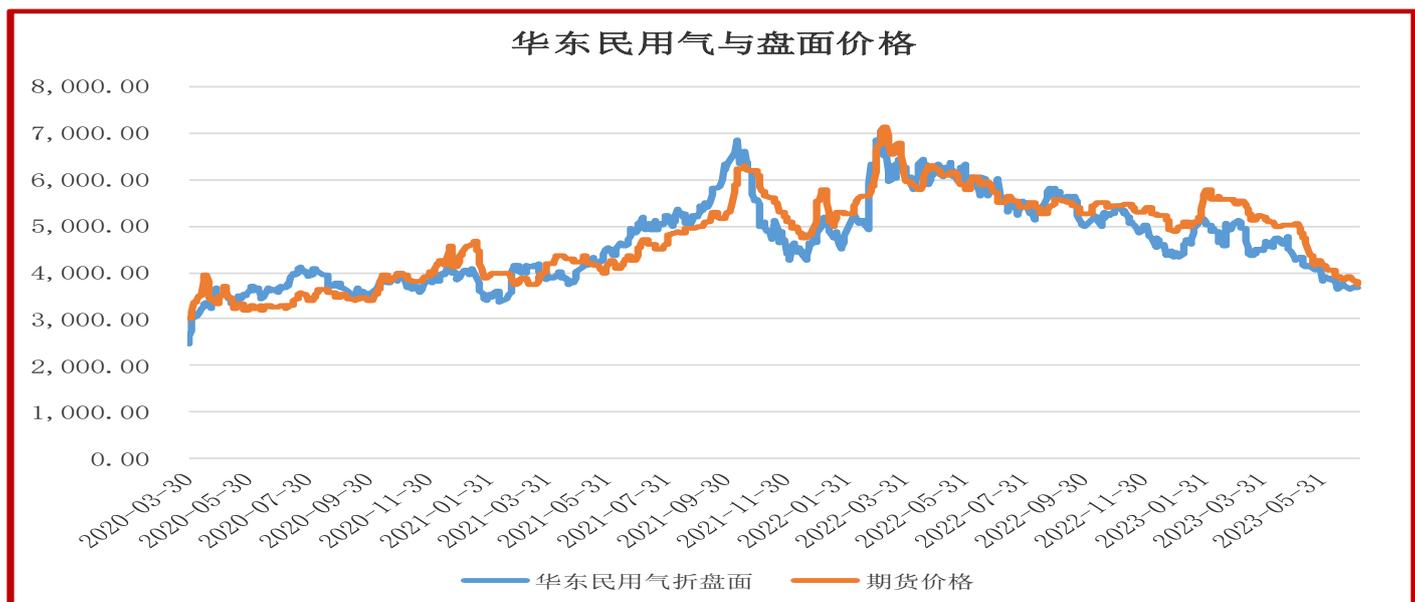
一、LPG 价格

图：（一）



资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



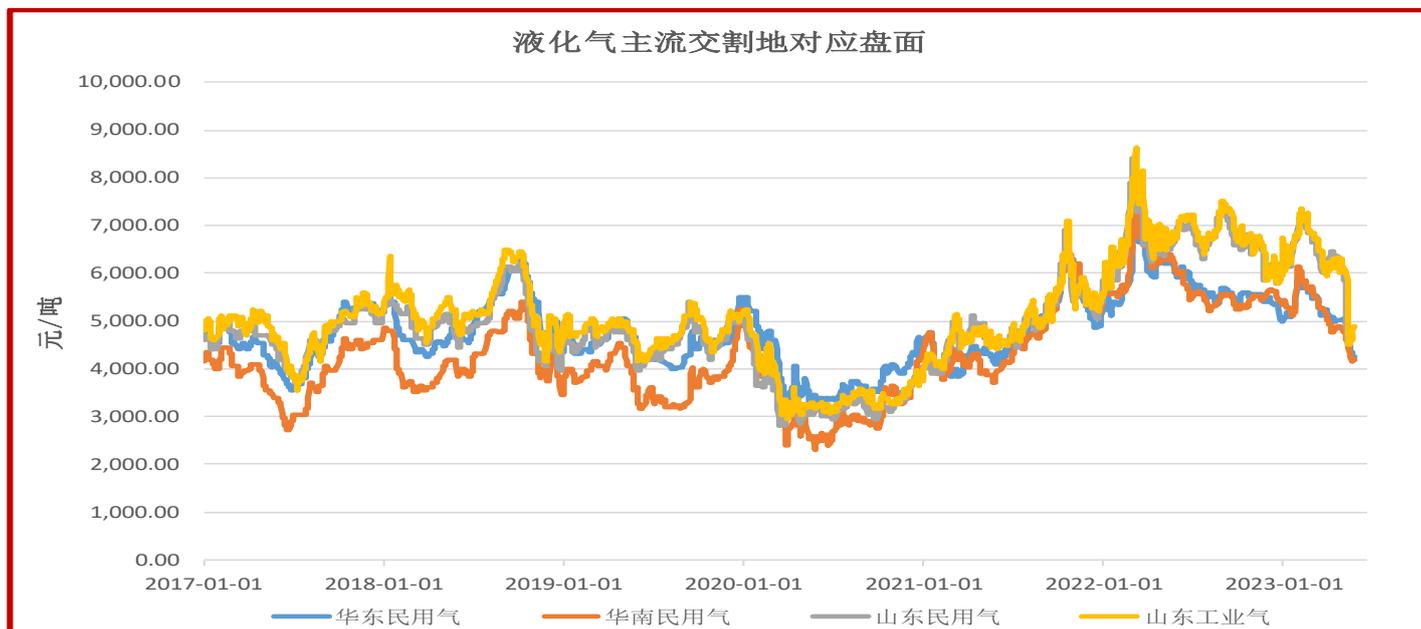
资料来源：iFind

图：（四）



资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



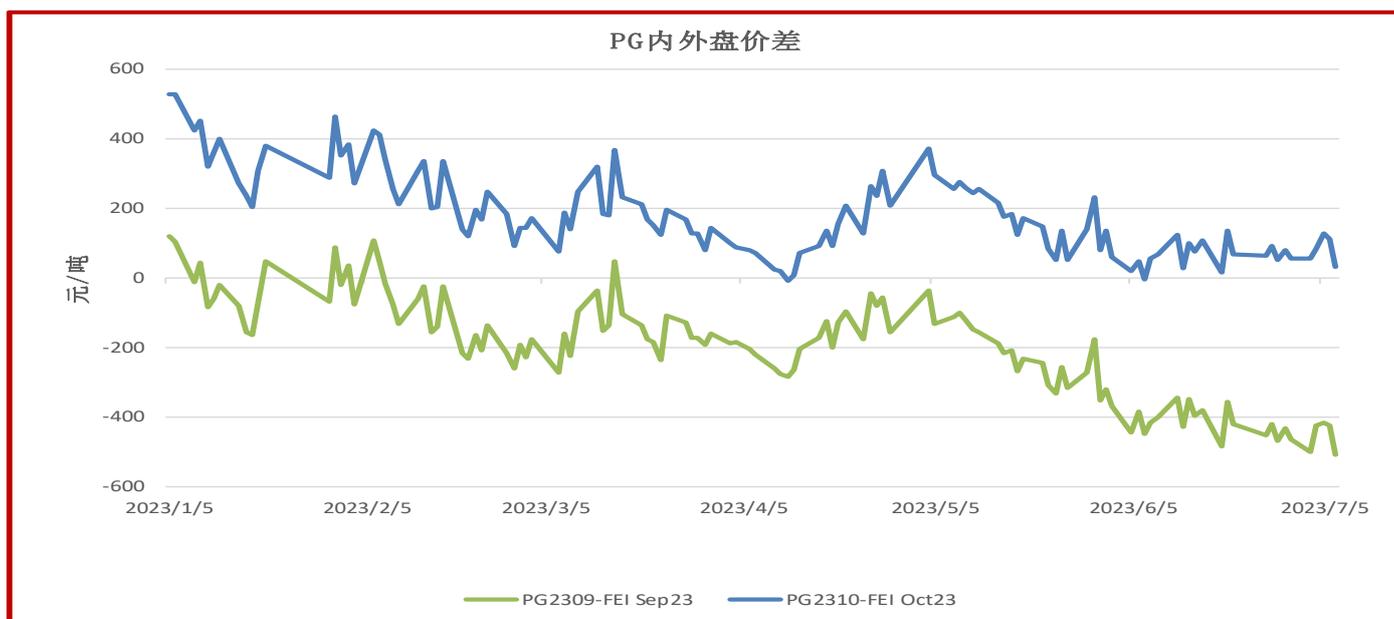
资料来源：Bloomberg

图：(七)



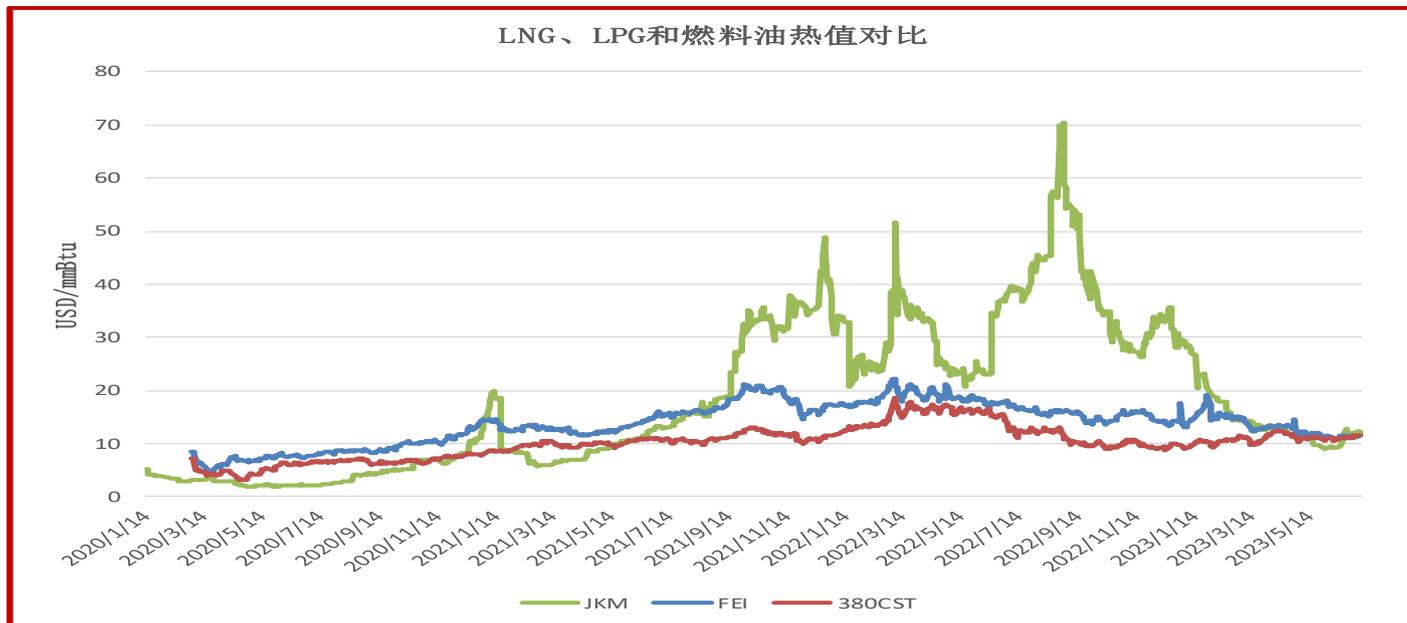
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

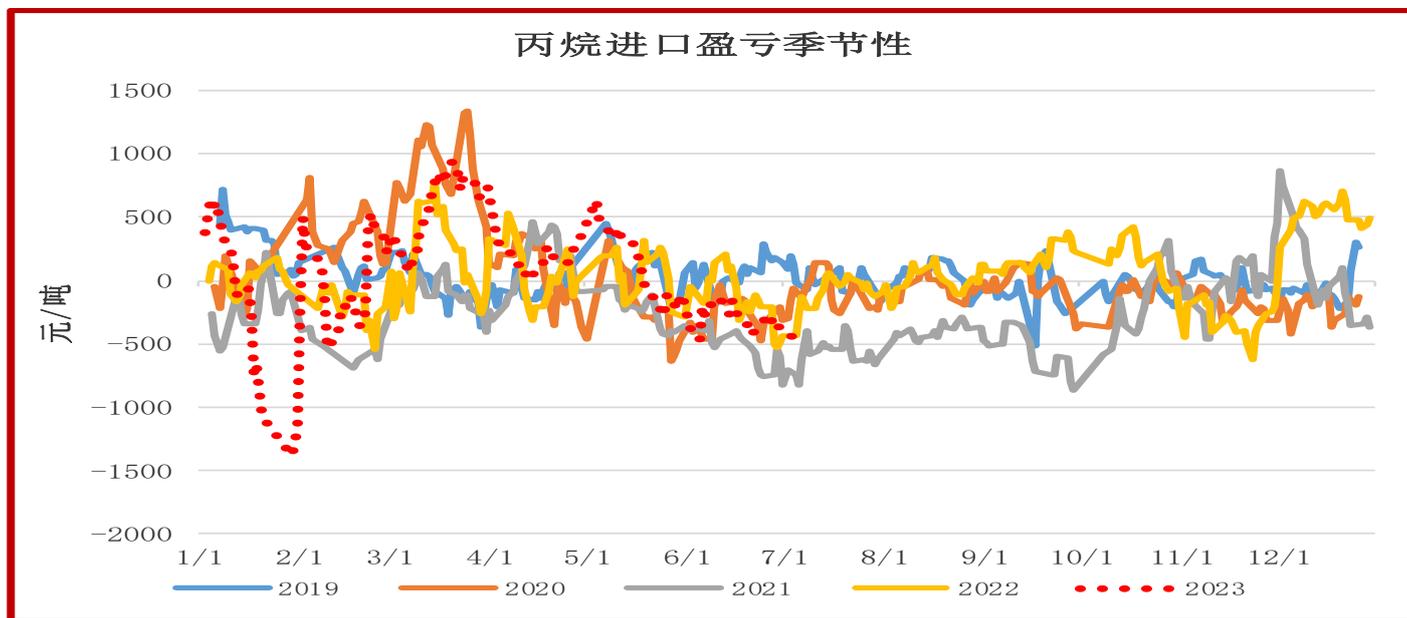
图：(九)



资料来源: Bloomberg

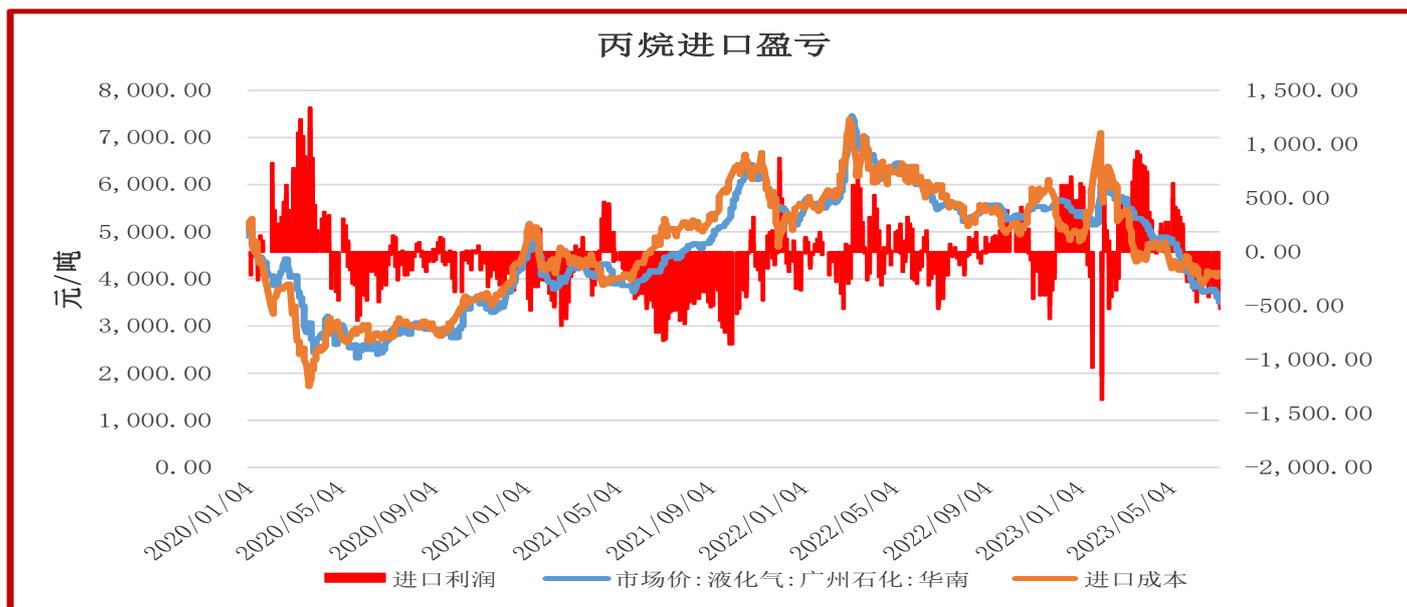
二、LPG 产业链利润

图：（一）



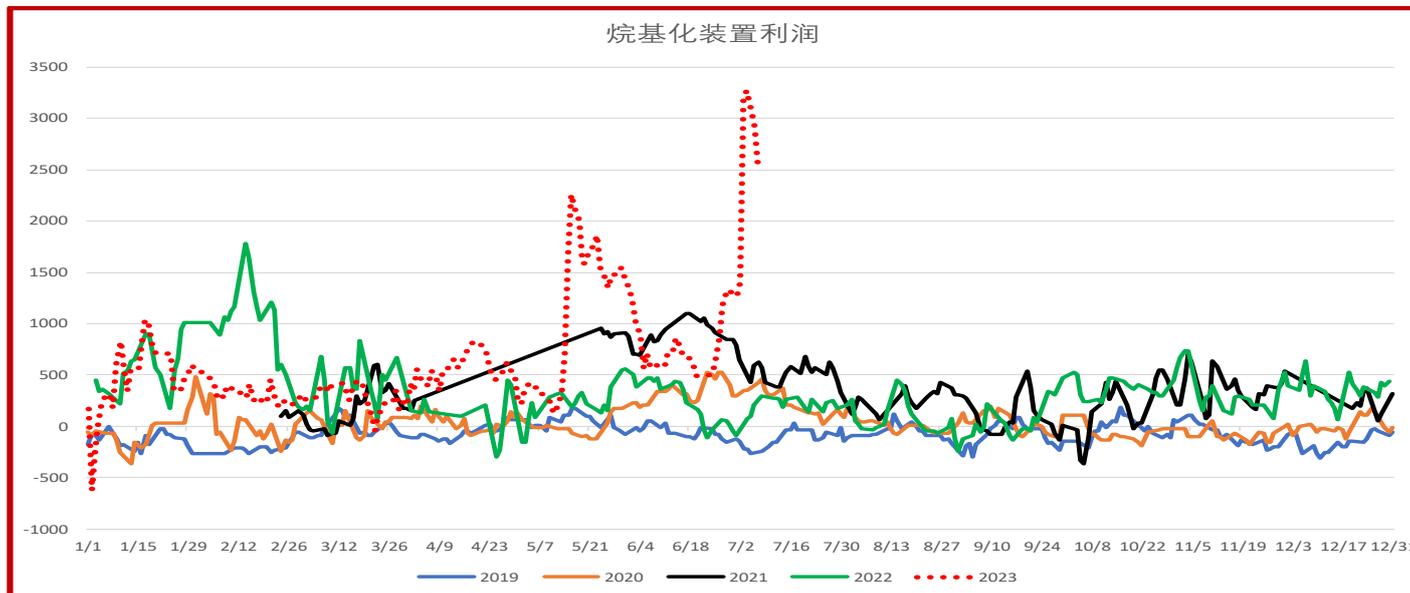
资料来源：iFind

图：（二）



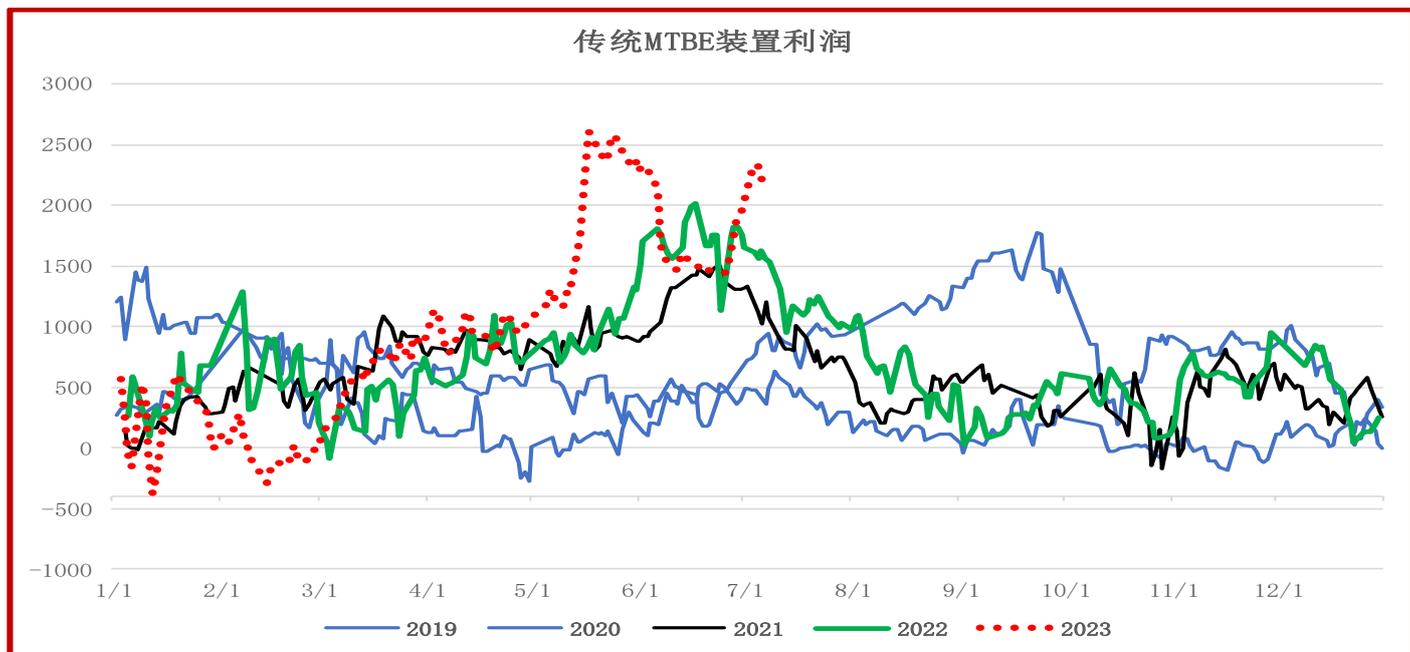
资料来源：iFind

图：（三）



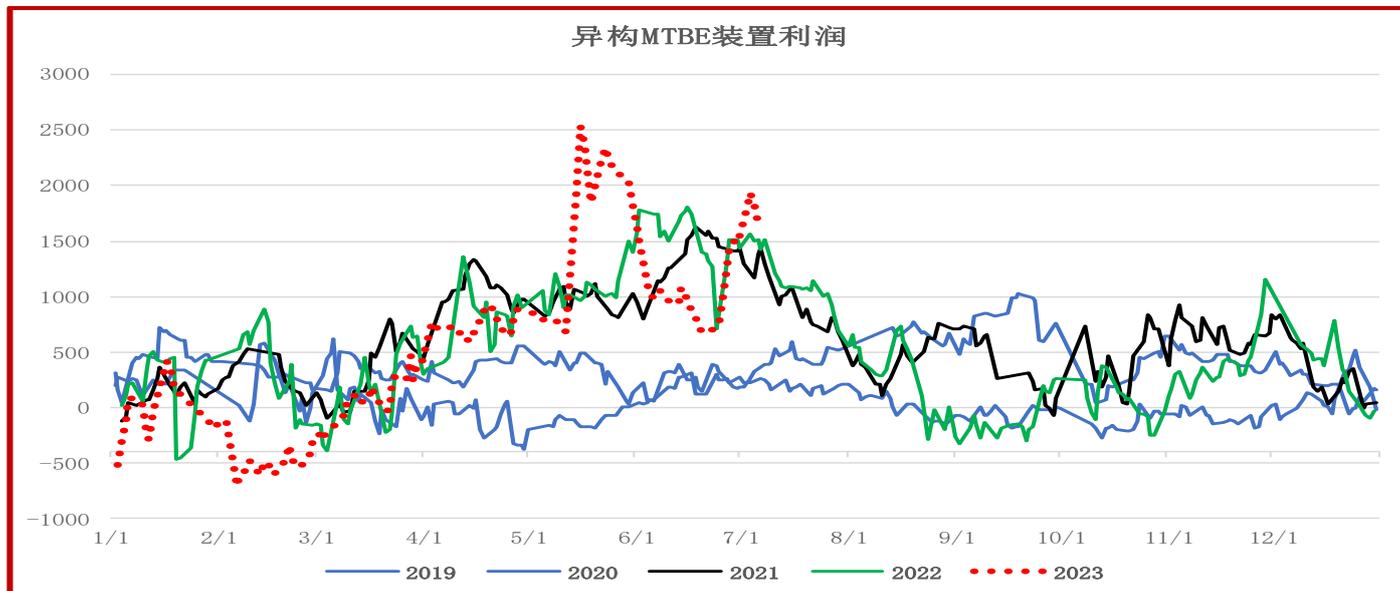
资料来源：iFind

图：（四）



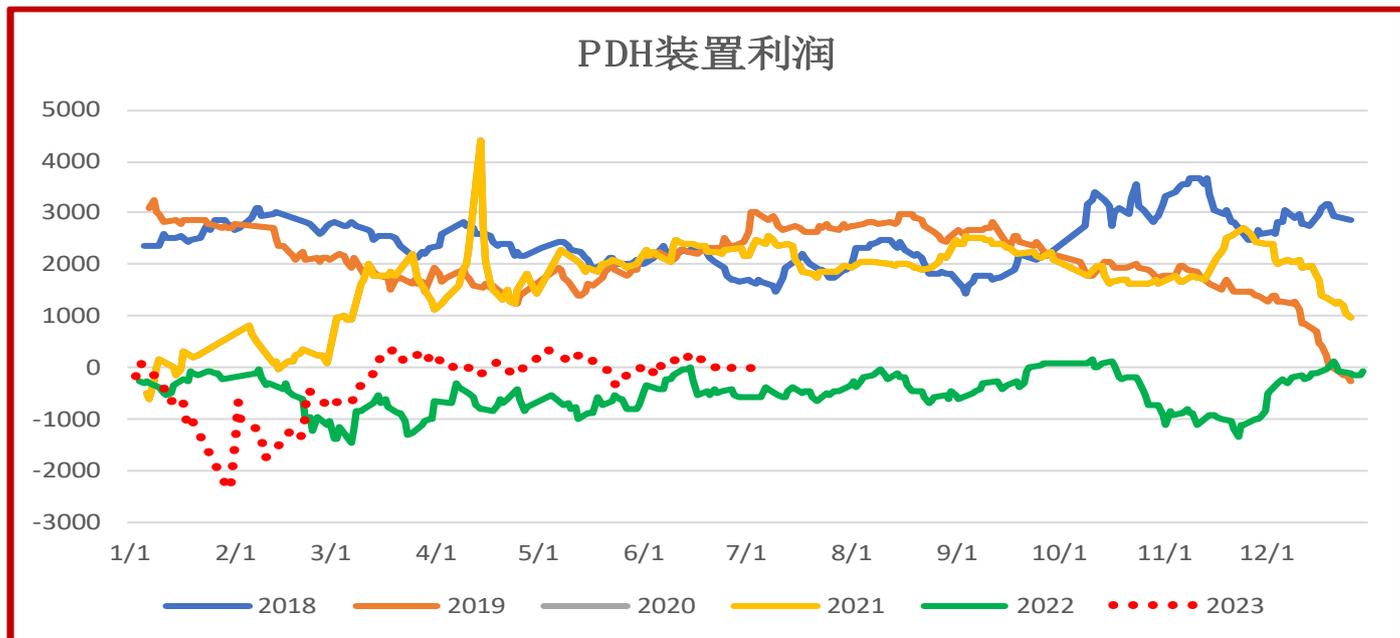
资料来源：iFind

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）



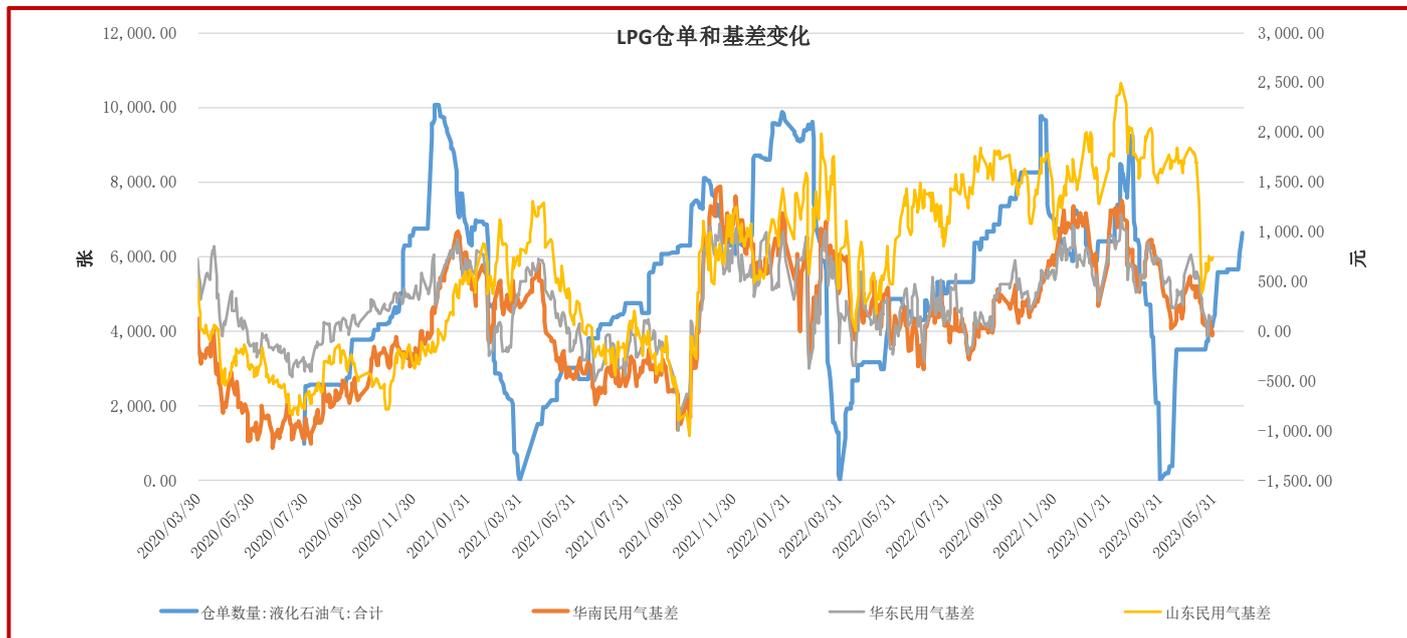
资料来源：iFind

图：（四）



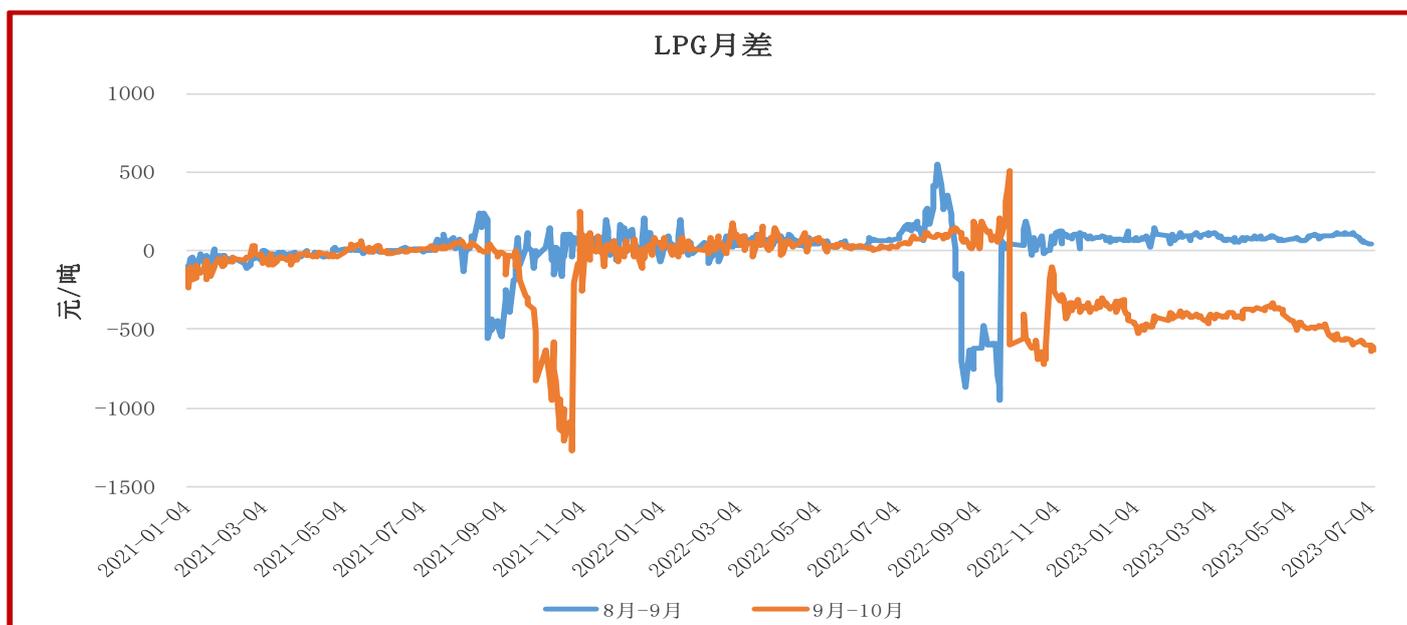
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

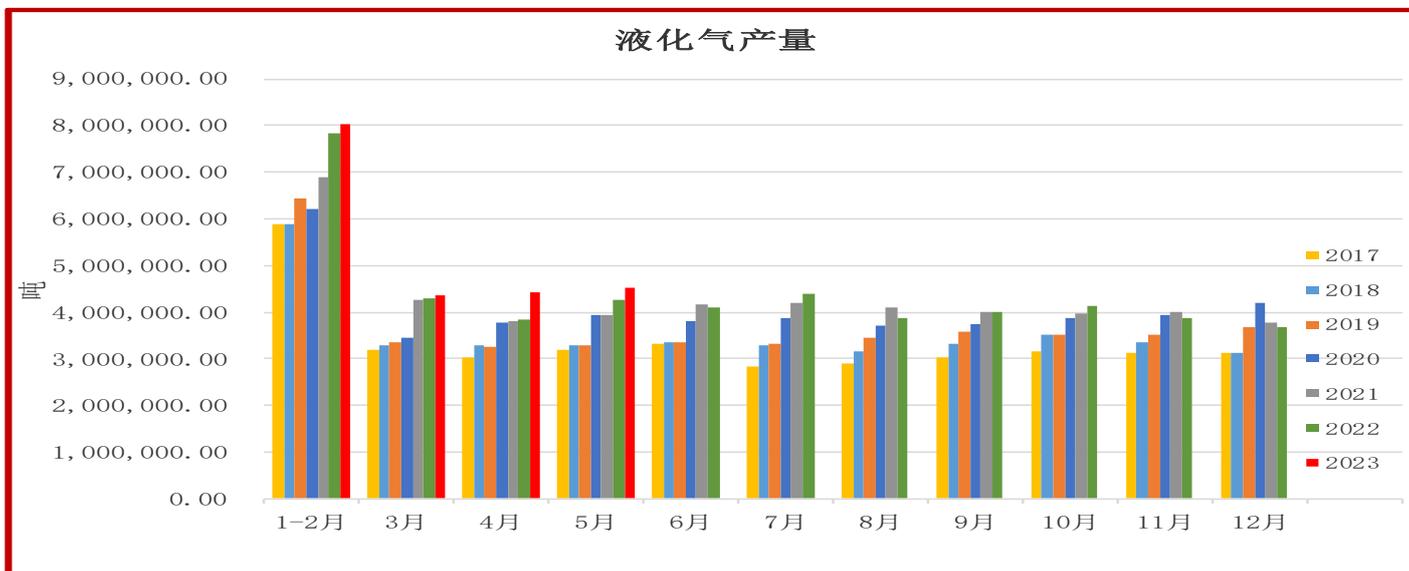
图：（六）



资料来源：iFind

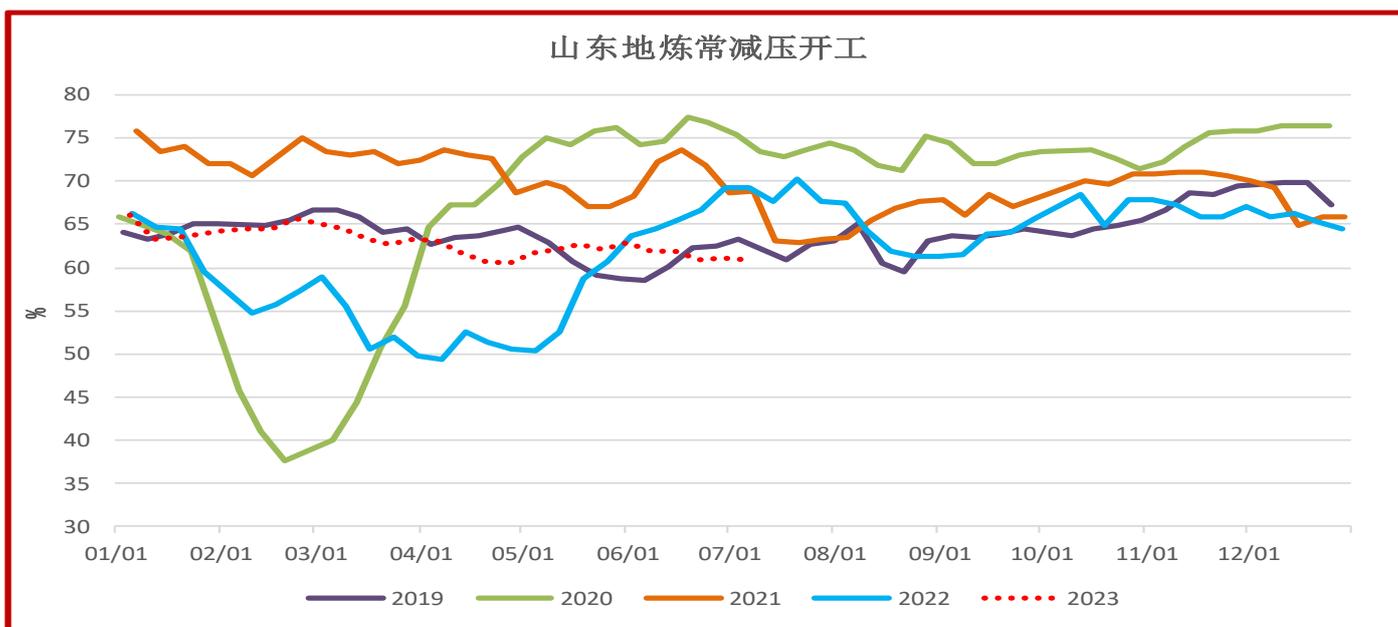
六、LPG 供给

图：（一）



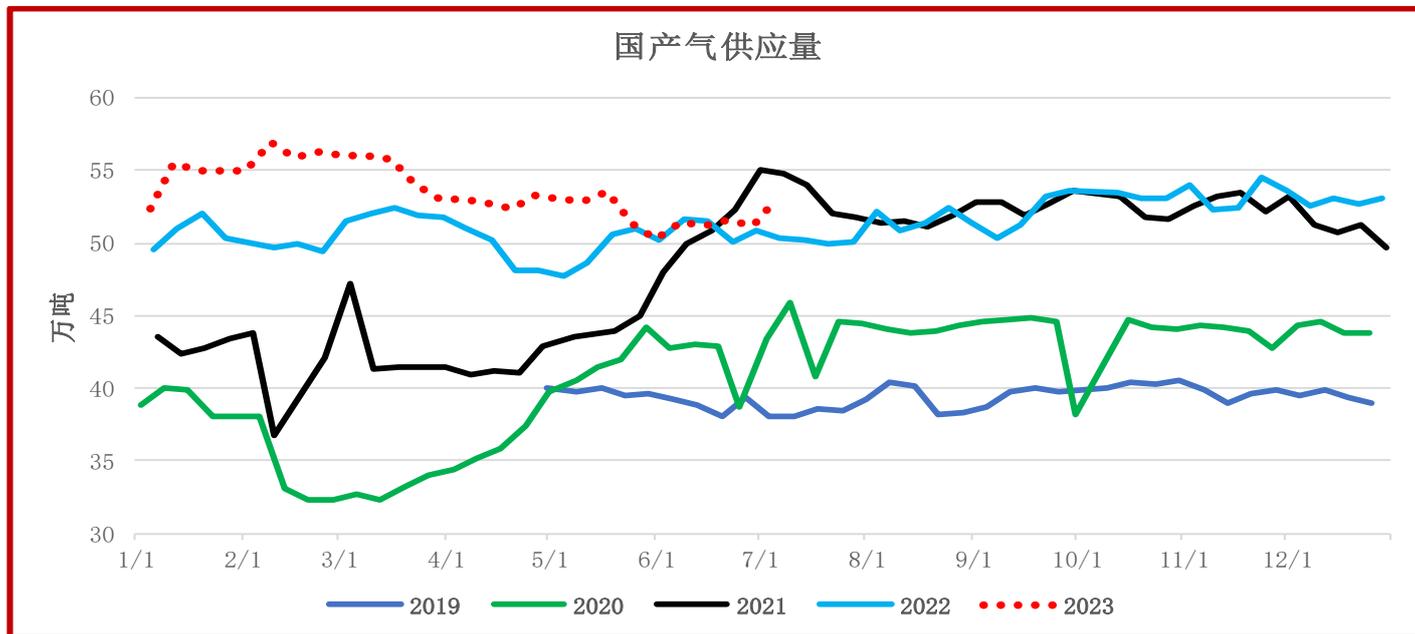
资料来源: iFind

图：（二）



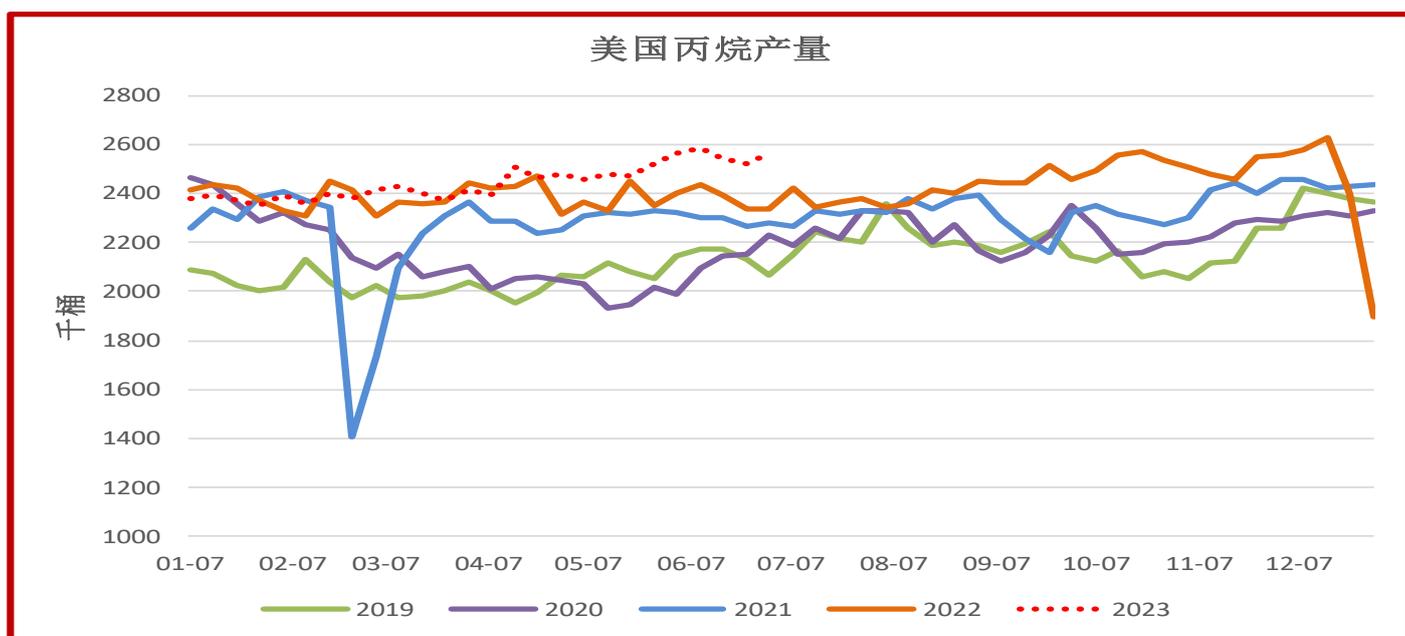
资料来源: iFind

图：（三）



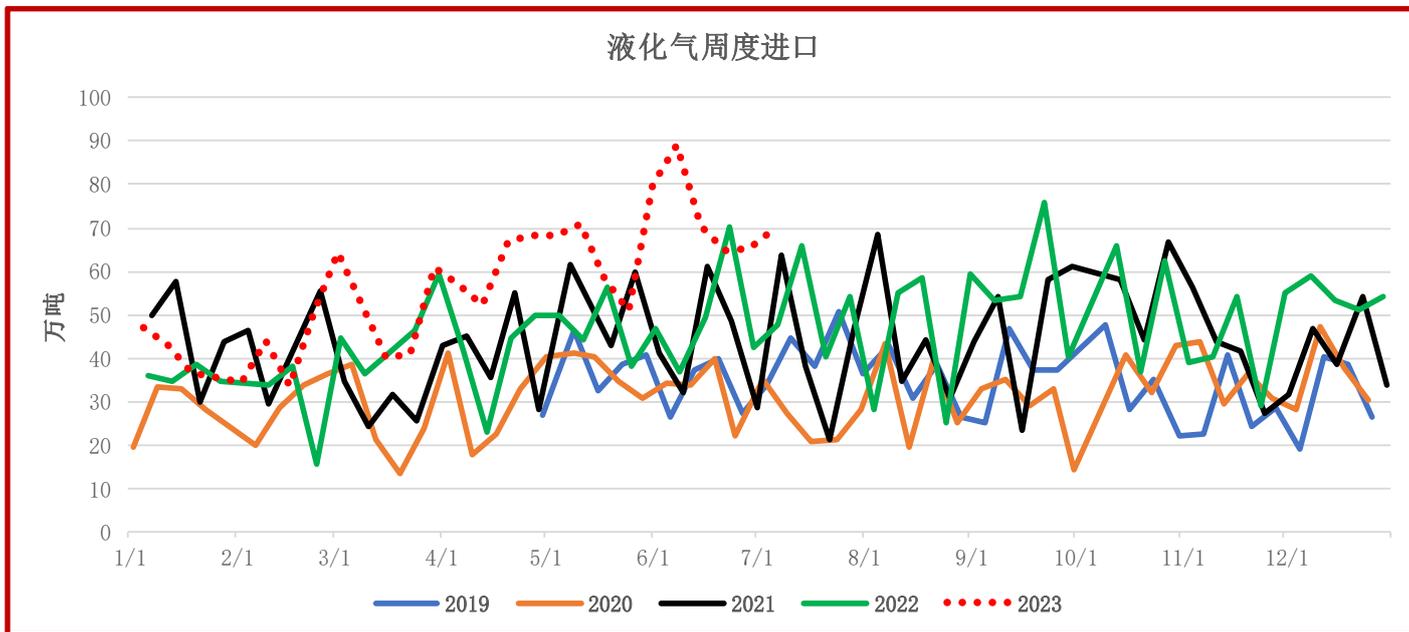
资料来源：iFind

图：（四）



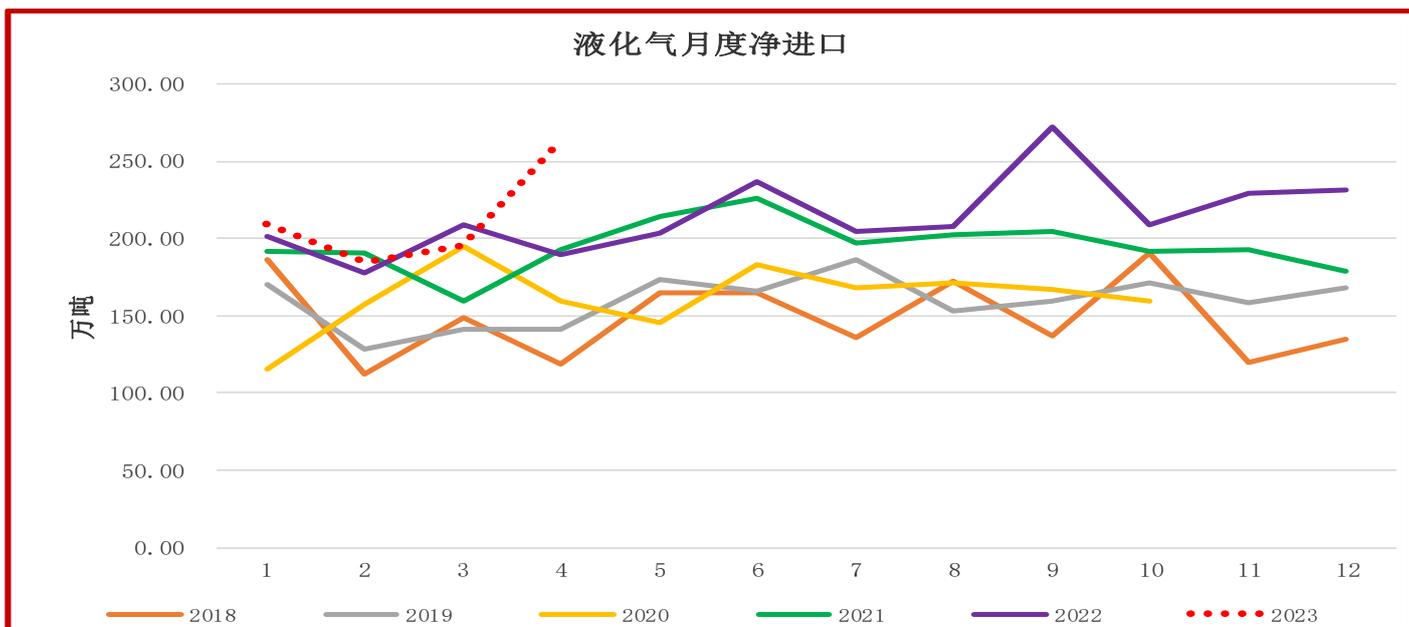
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

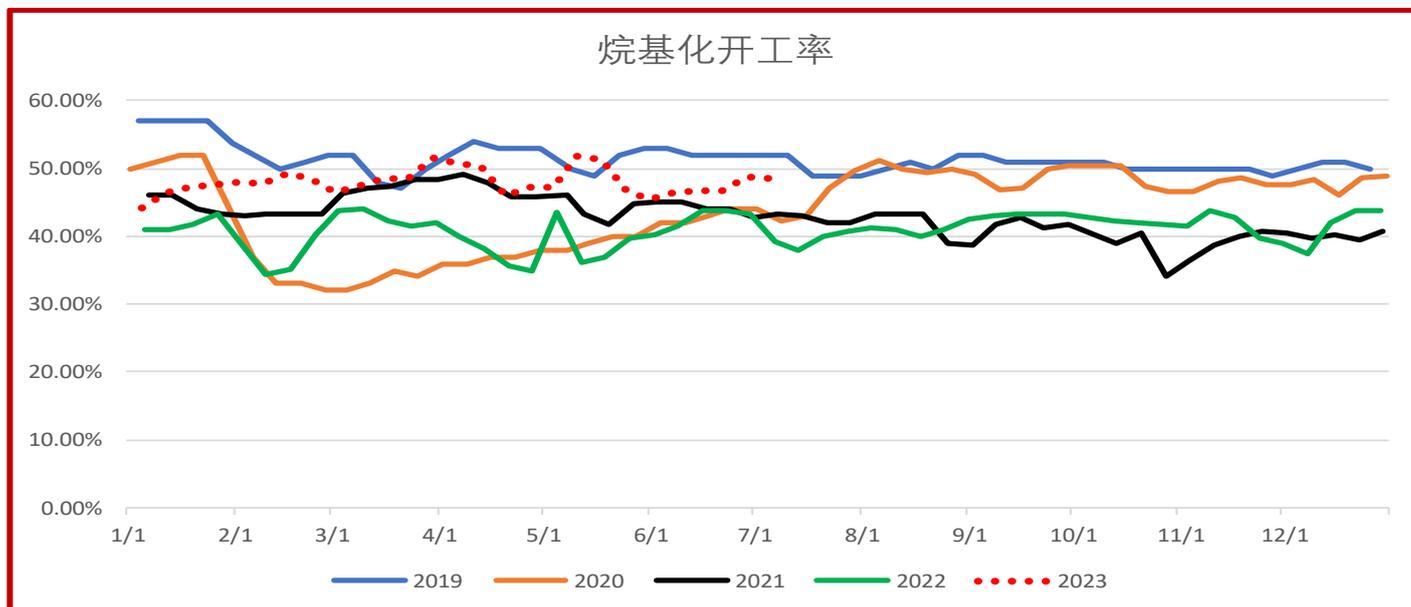
图：（六）



资料来源：iFind

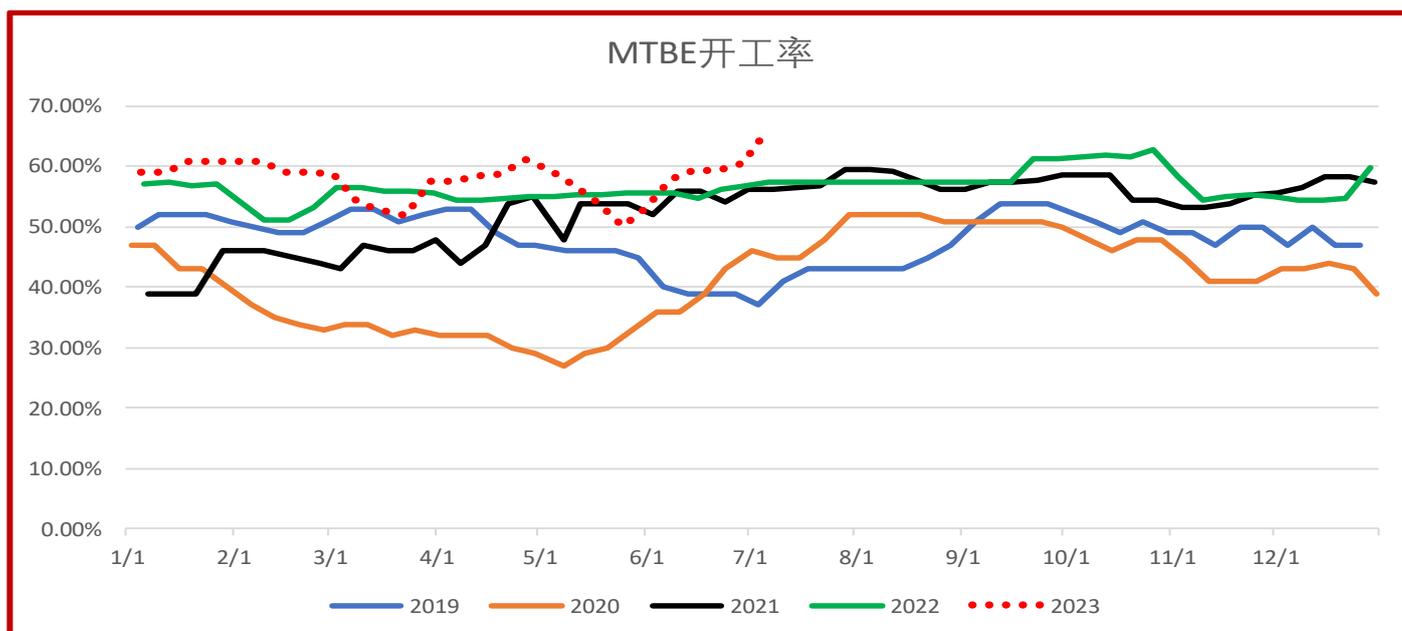
七、LPG 需求

图：（一）



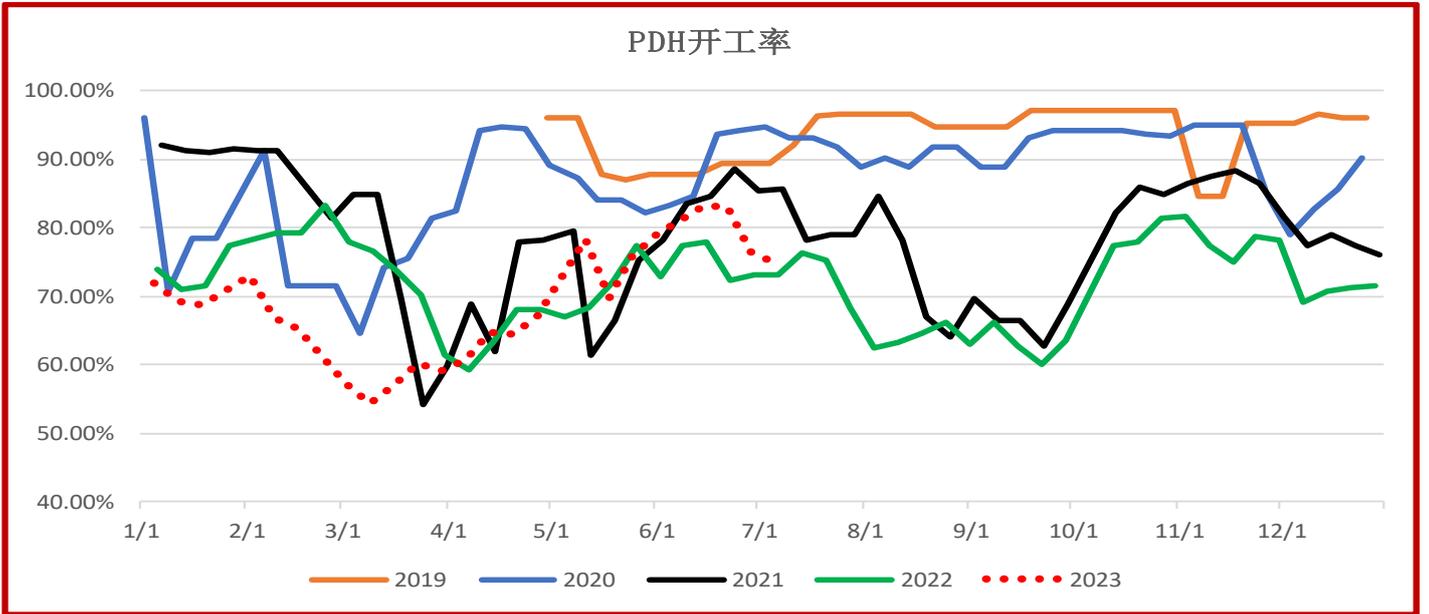
资料来源：隆众

图：（二）



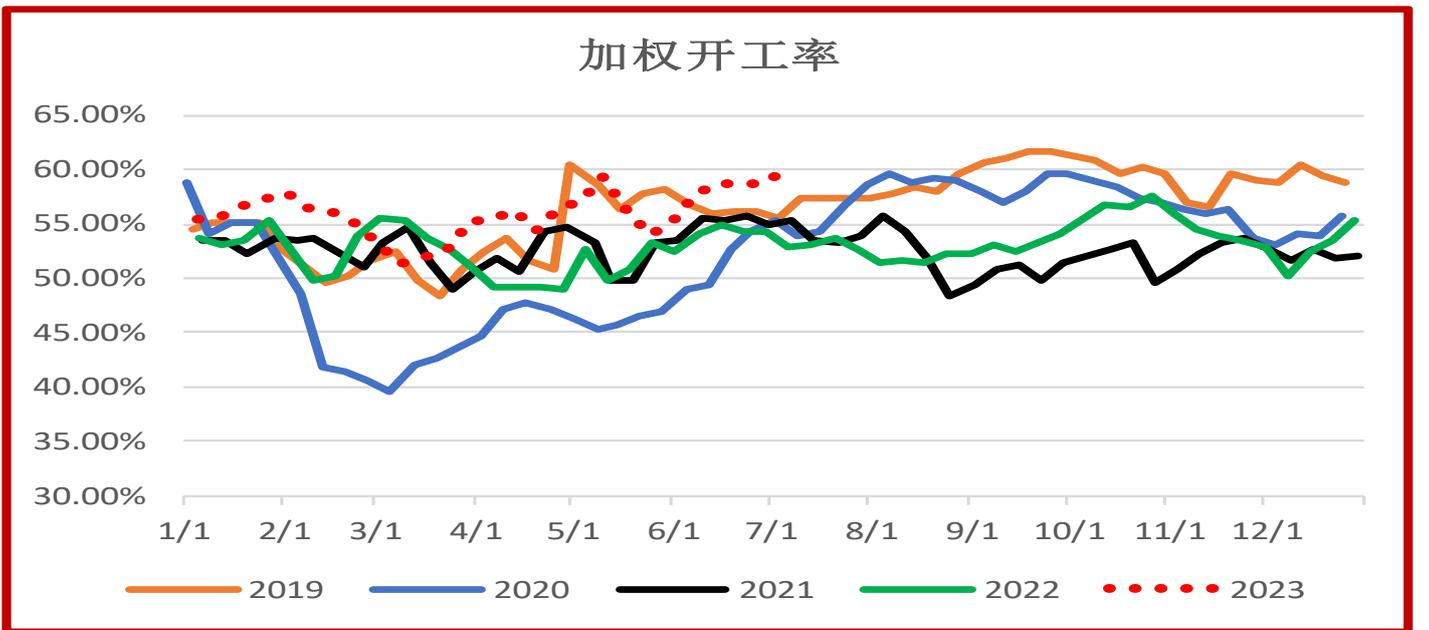
资料来源：隆众

图：（三）



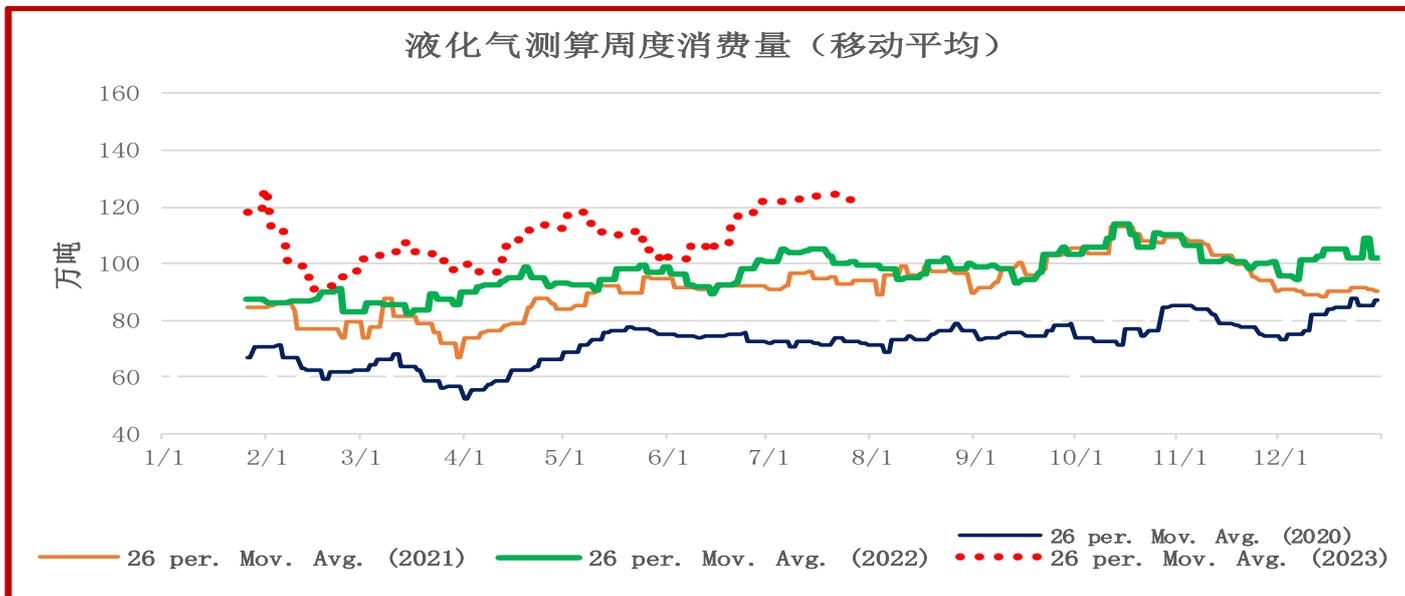
资料来源：隆众

图：（四）



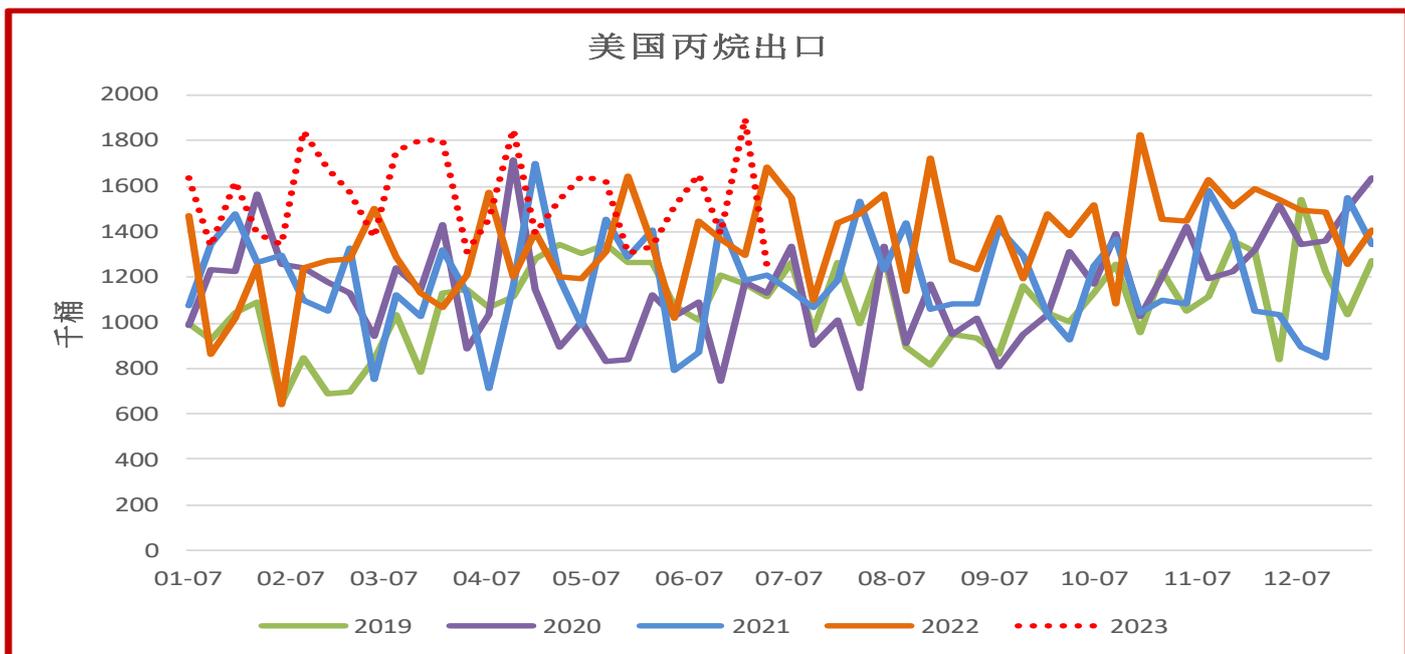
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：iFind

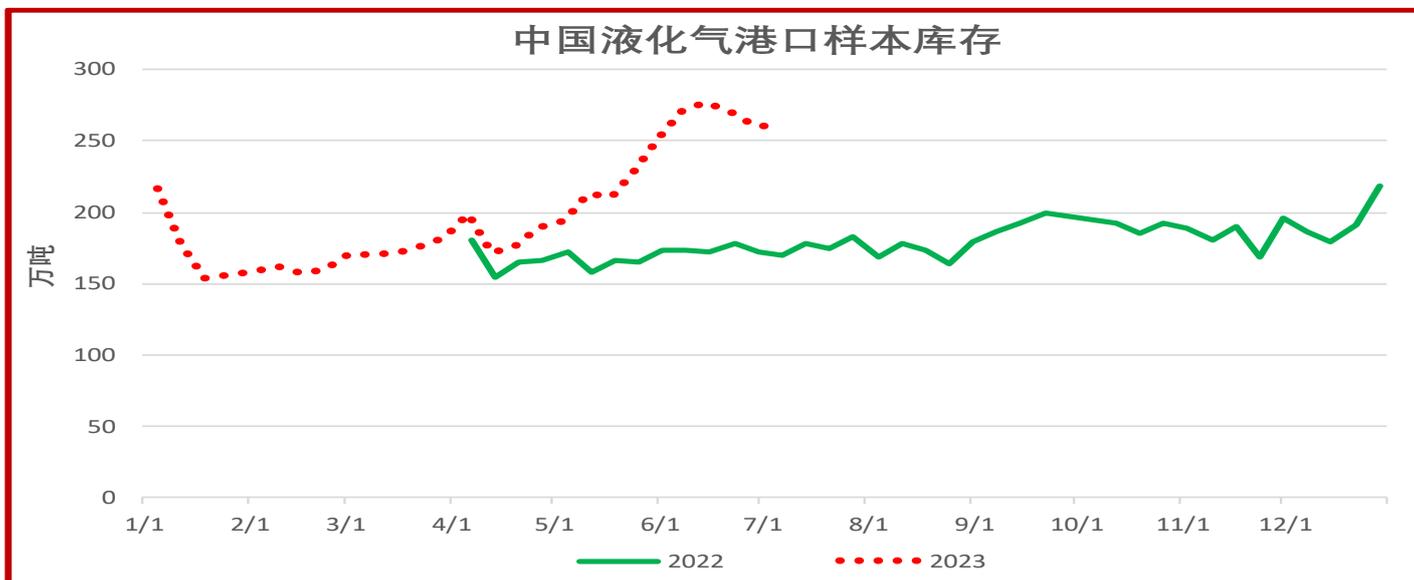
图：（六）



资料来源：EIA

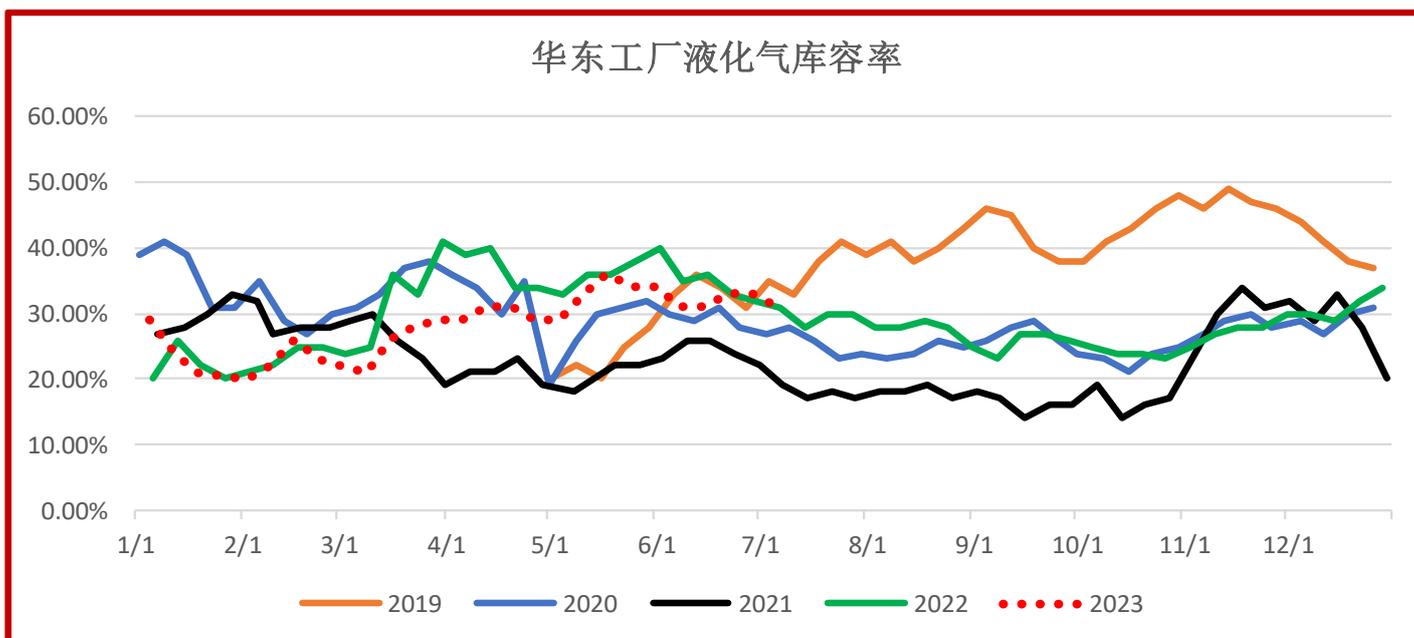
八、LPG 库存

图：（一）



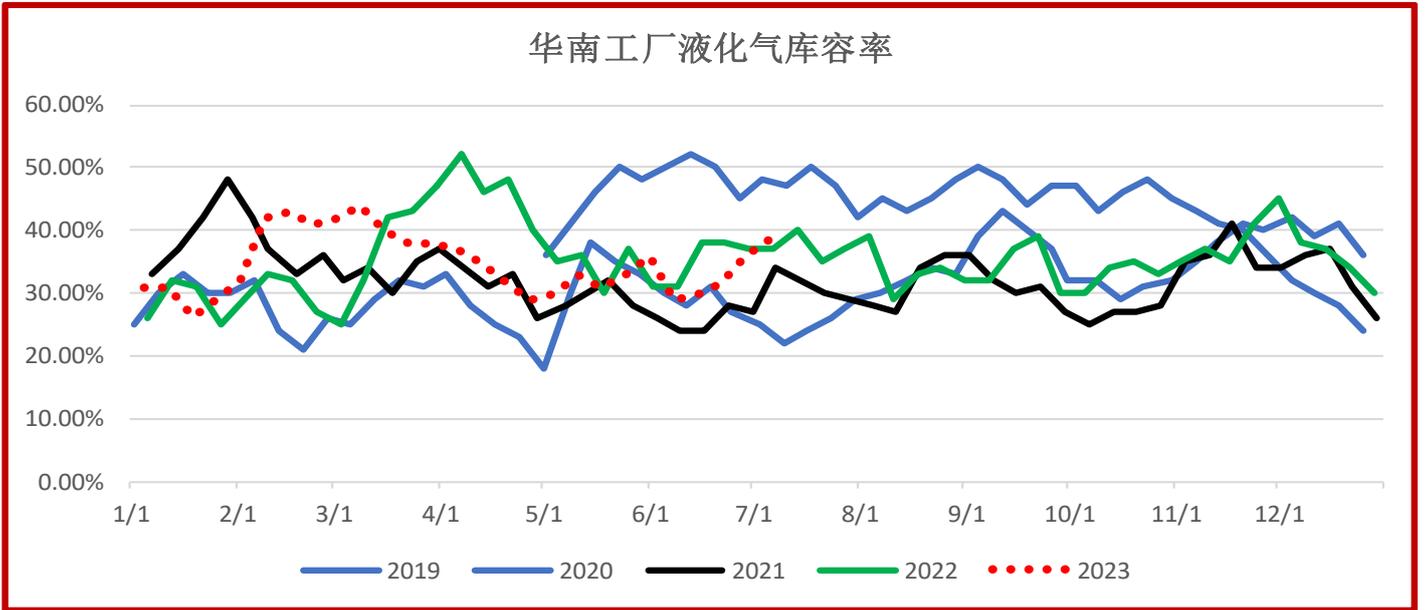
资料来源：隆众

图：（二）



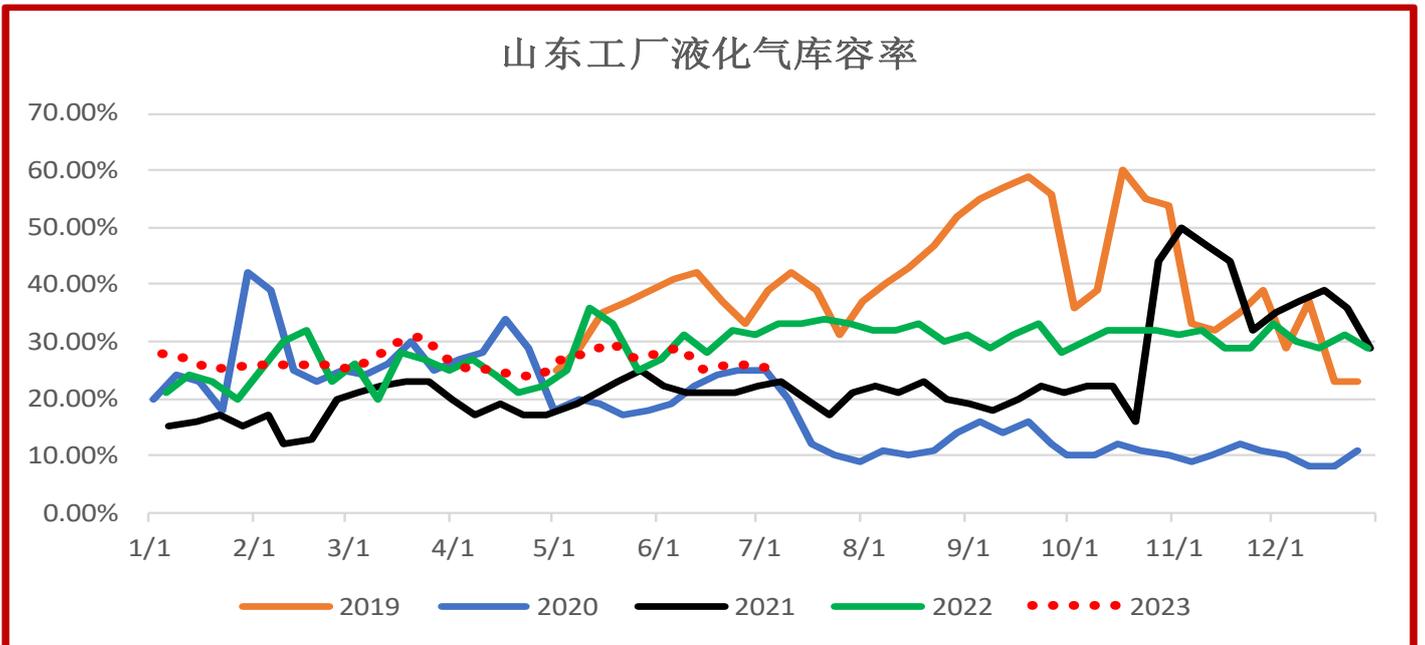
资料来源：隆众

图：（三）



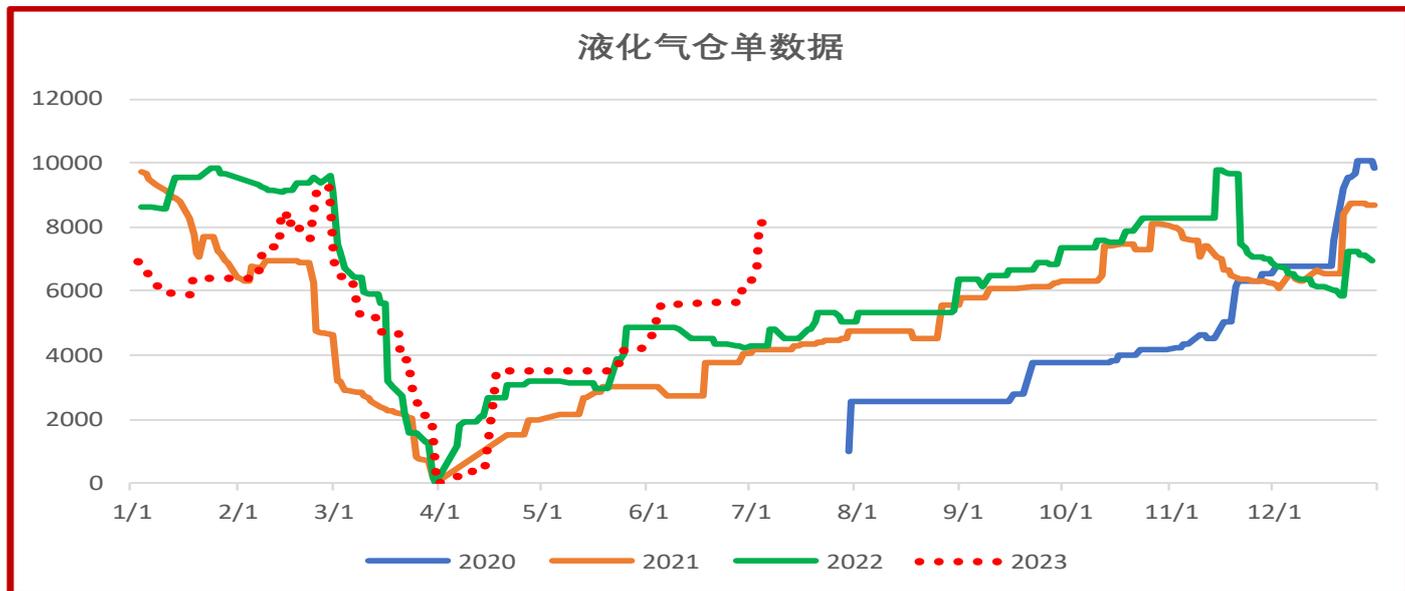
资料来源：隆众

图：（四）



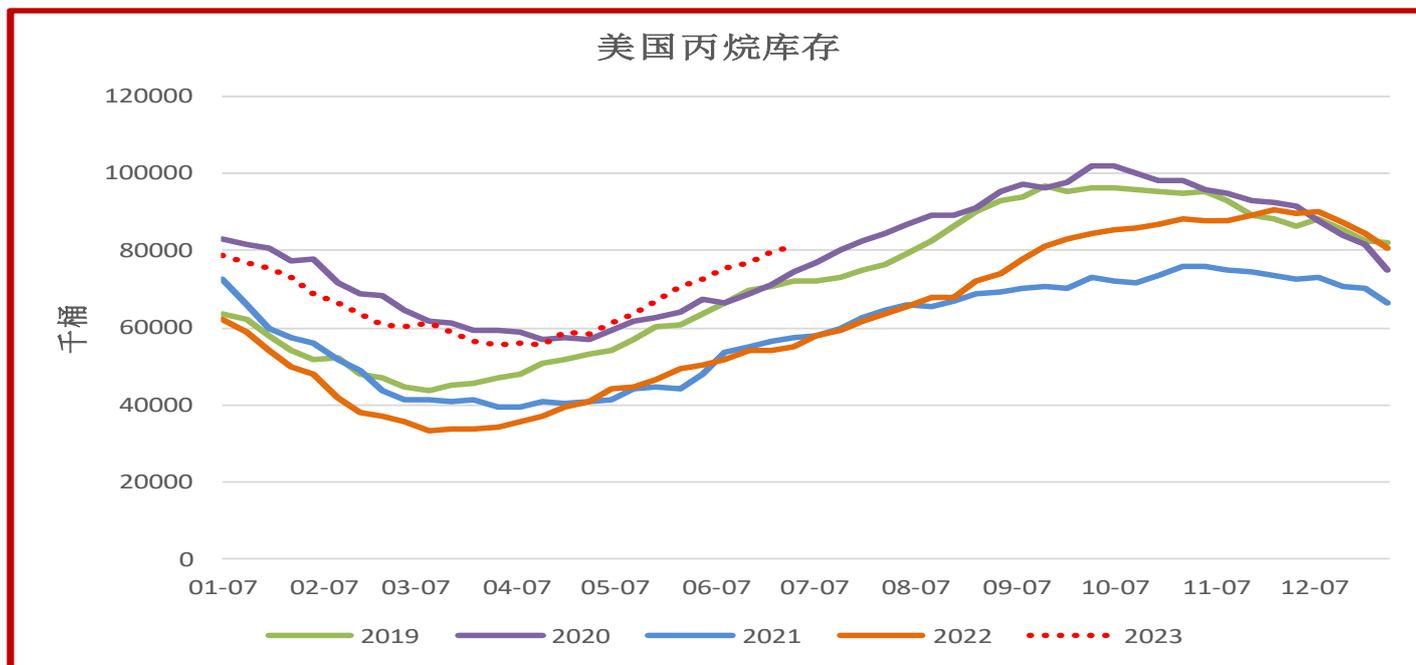
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源：iFind

图：(六)



资料来源：EIA