

2023年8月5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 4400 左右。

成本端，CP8 月长约成本在 4573 左右，上涨幅度基本符合预期，国际油价阶段新高。供应端，国产供应量环比增 2.62%，周度实际到港为 55.05 万吨，受台风影响环比大幅减少，下周到港预报回落至 62 万吨左右。美国丙烷出口降至年内偏低位。需求端，燃烧需求或因淡季而持续疲软；C4 需求整体变化不大；C3 开工环比大幅走高，且 PDH 装置有新投产。库存方面，港口库存本周大幅去库至 250.23 万吨，环比-9.5%。不过经反推的 LPG 周度表需减少。期货最新注册仓单增加 11535 手，为历史新高。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供减需减。到港预报和美国高频出口数据均不算高，供给收缩在数据上有验证，不过上游集中去库后下游补库节奏可能放缓。FEI 高成本对 10 月合约有较为明显的支撑。9 月合约是仓单压力与现货高度预期之间的博弈，时间上对多头不利，但盘面已有所计价，我们认为在给不到足够接货安全边际的前提下多头谨慎参与。

## 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**64.1%** (62.29%)；  
国产气供应量为**52.74** (51.96) 万吨；液化气周度总进口量为**55.05** (80.66) 万吨；到港预报总量为**62** (69) 万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为**45.60%** (45.61%)；MTBE开工率为**63.31%** (63.52%)；PDH开工率为**84.42%** (76.95%)；加权开工率为**60.07%** (58.59%)。周度液化气反推消费量为**134.05** (139.96) 万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**250.23** (276.49) 万吨；华东工厂液化气库容率为**23%** (27%)；华南工厂液化气库容率为**31%** (31%)；山东工厂液化气炼厂库存率为**21%** (25%)。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为**4,358.00** (4,108.00) 元/吨；华东民用气价格为**4,700.00** (4,250.00) 元/吨；山东民用气价格为**4,550.00** (3,970.00) 元/吨；山东工业气价格为**5,100.00** (4,900.00) 元/吨；FEI 丙烷掉期价格为**627.49** (592.19) 美元/吨；CP丙烷掉期价格为**518.42** (468.78) 美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**-648.34** (-618.89) 元/吨；烷基化装置利润为**2708.35** (3060.00) 元/吨；传统MTBE装置利润为**2195.20** (3060.00) 元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为**417** (95)；华东民用气基差为**89** (287)；山东民用气基差为**659** (237)；9月-10月月差为**-941** (-812)

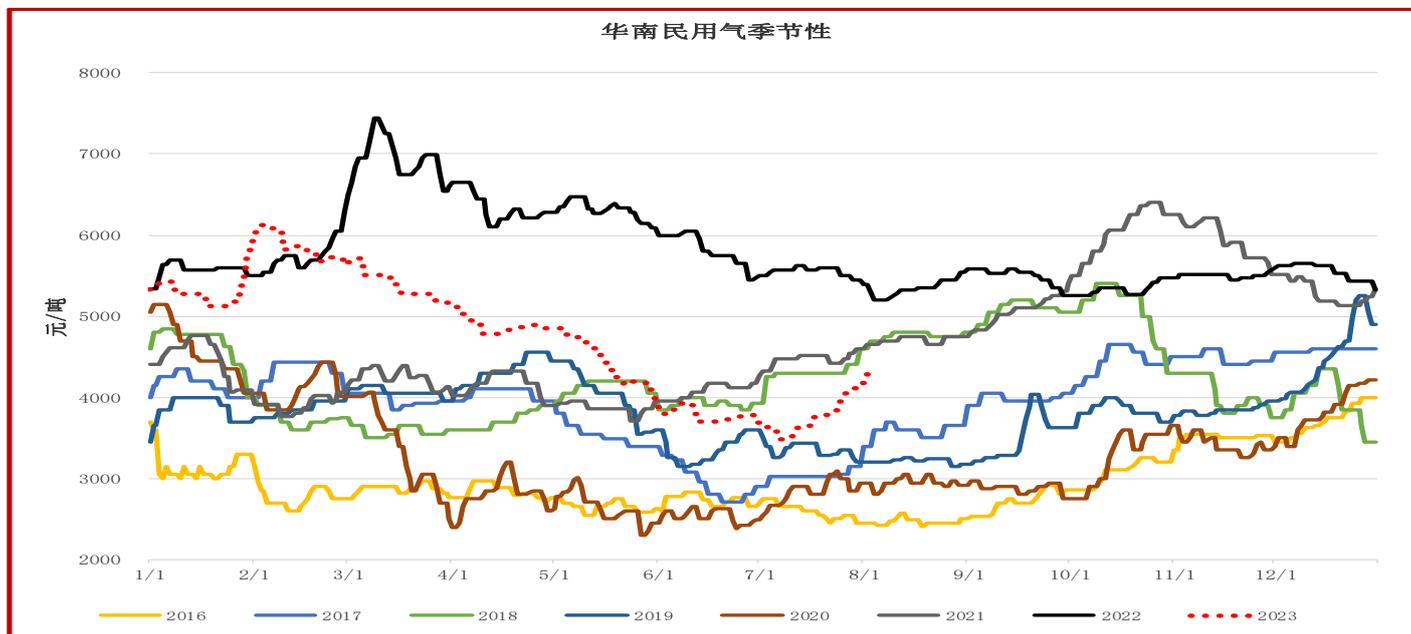
注：（）内为上周数据。

## 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

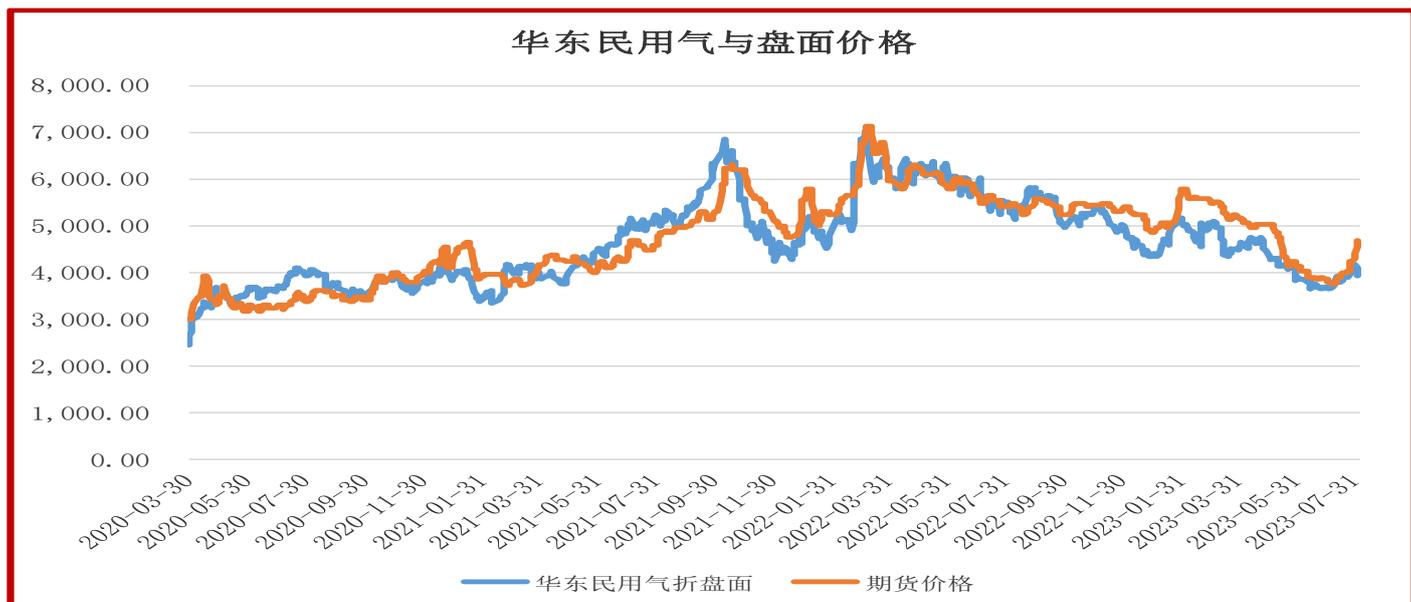
## 一、LPG 价格

图：（一）



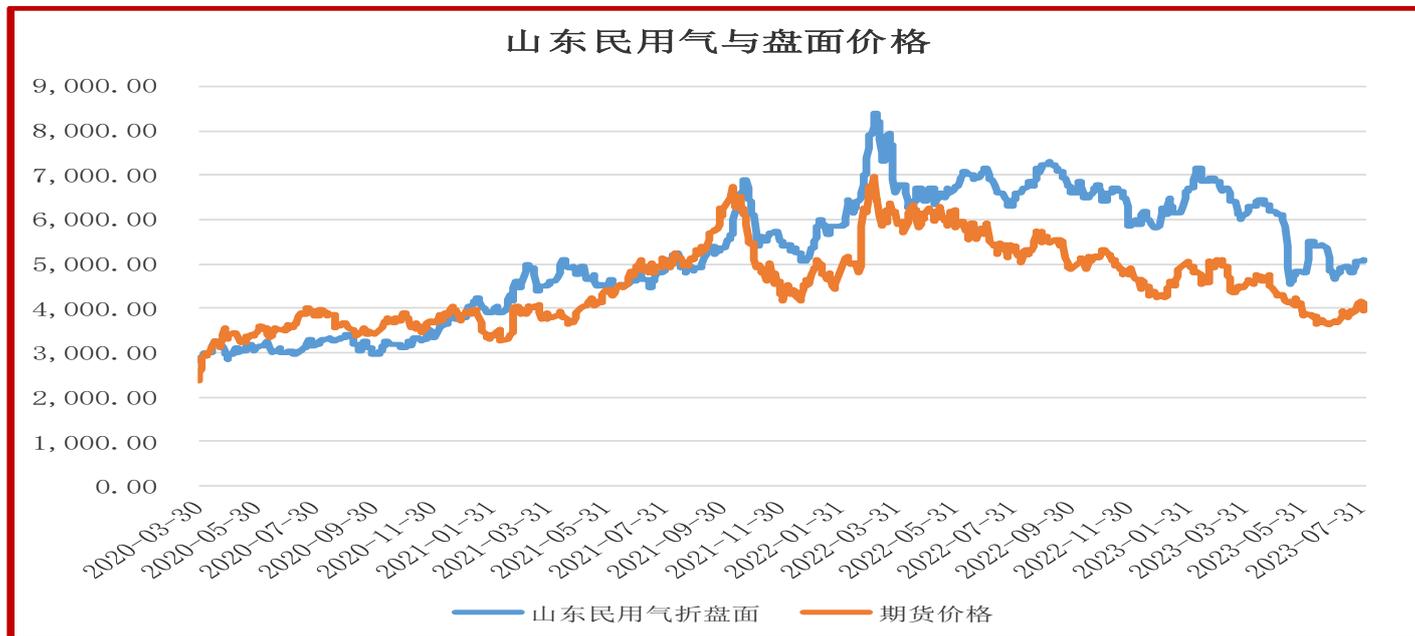
资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



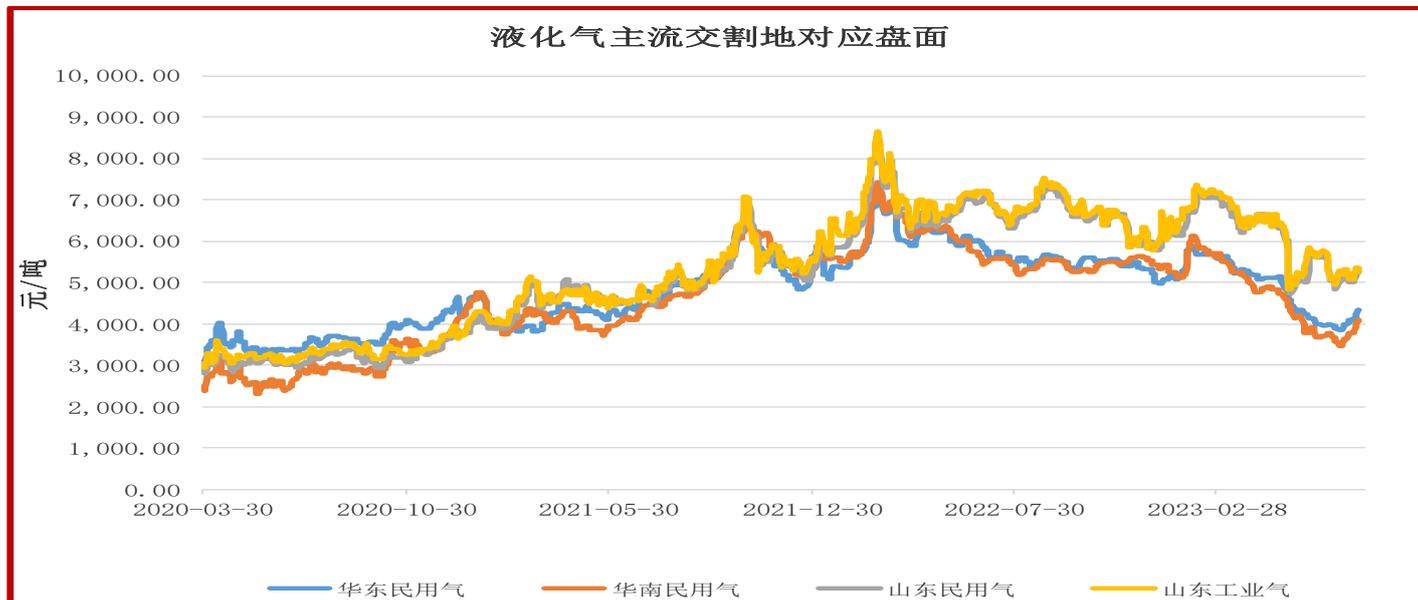
资料来源：iFind

图：（四）



资料来源：iFind

图：（五）



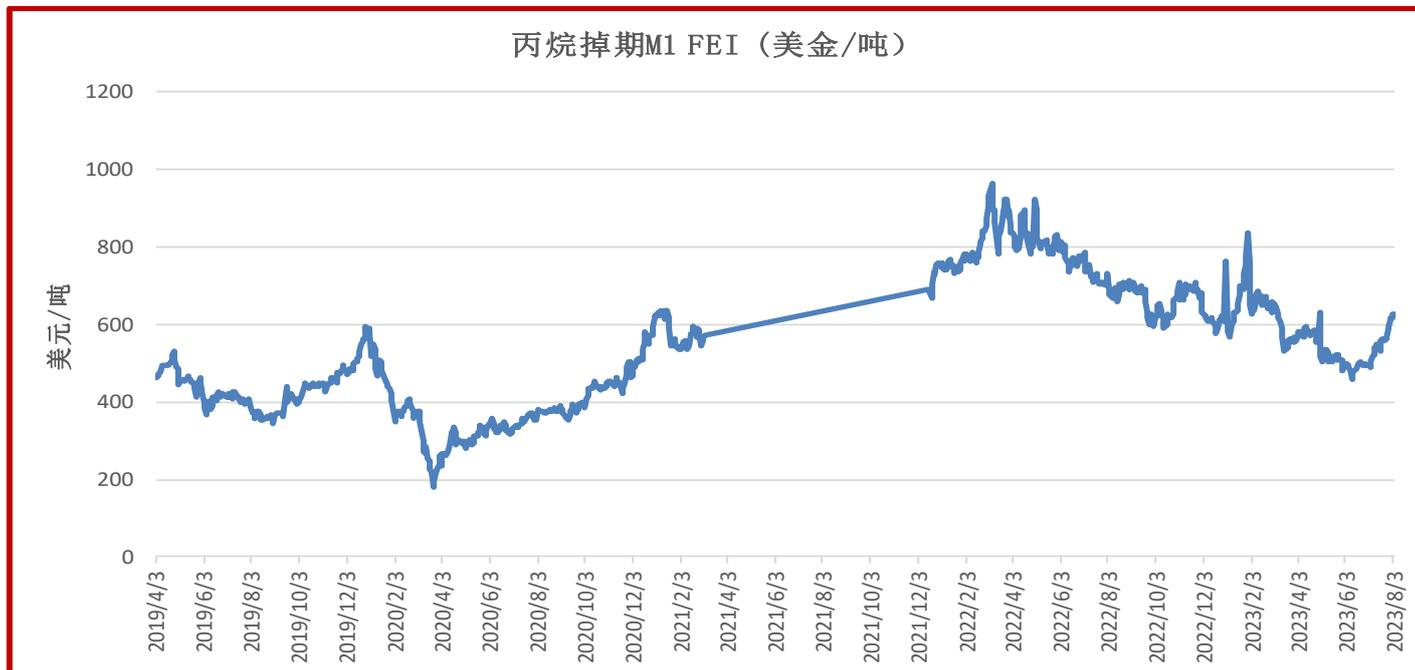
资料来源: iFind

图：（六）



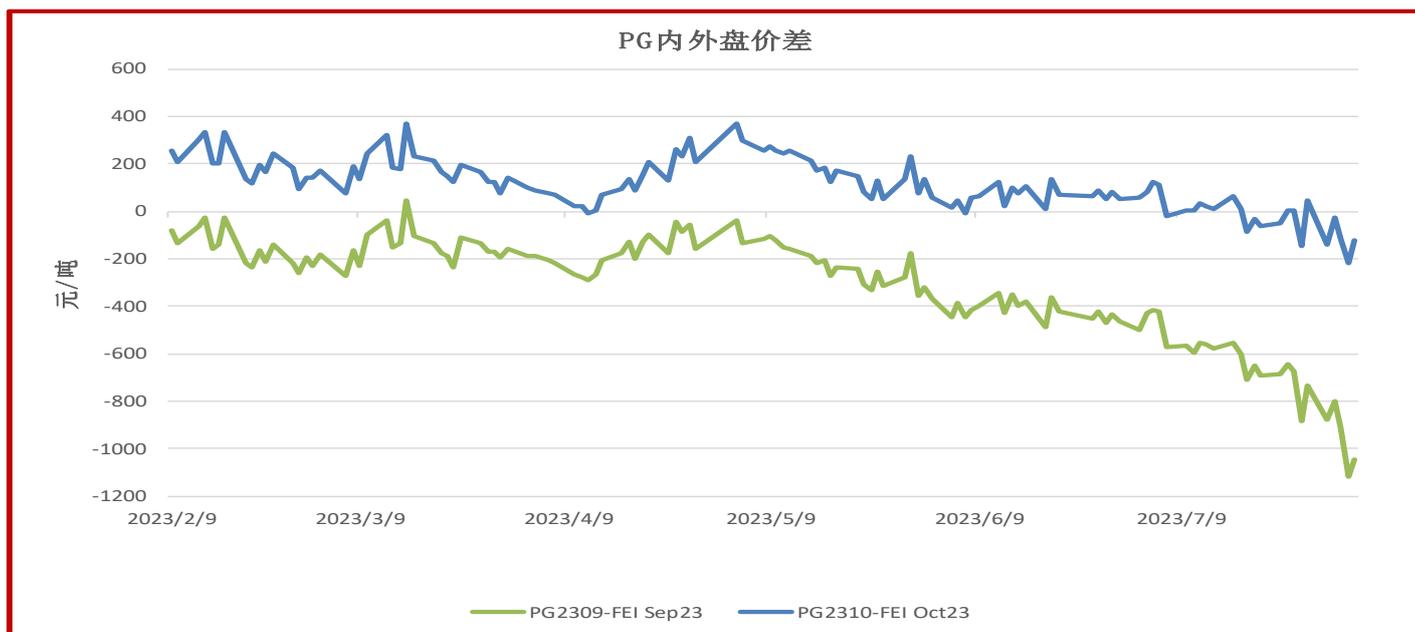
资料来源: Bloomberg

图：(七)



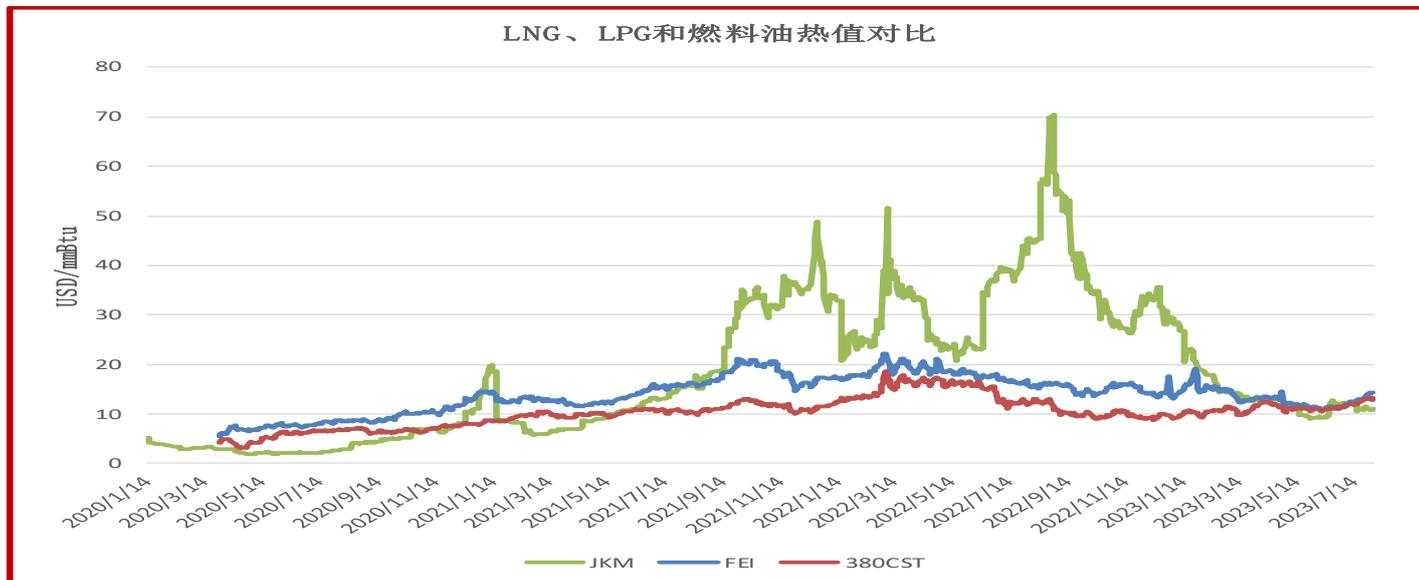
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

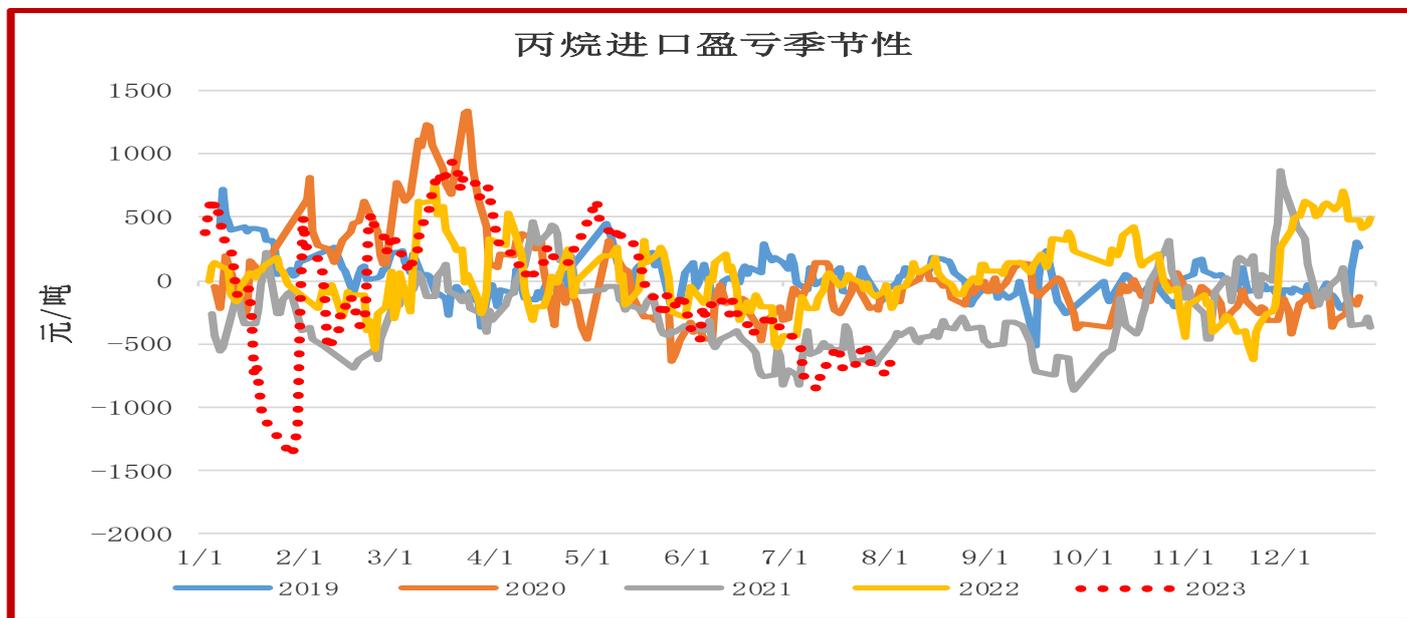
图：(九)



资料来源: Bloomberg

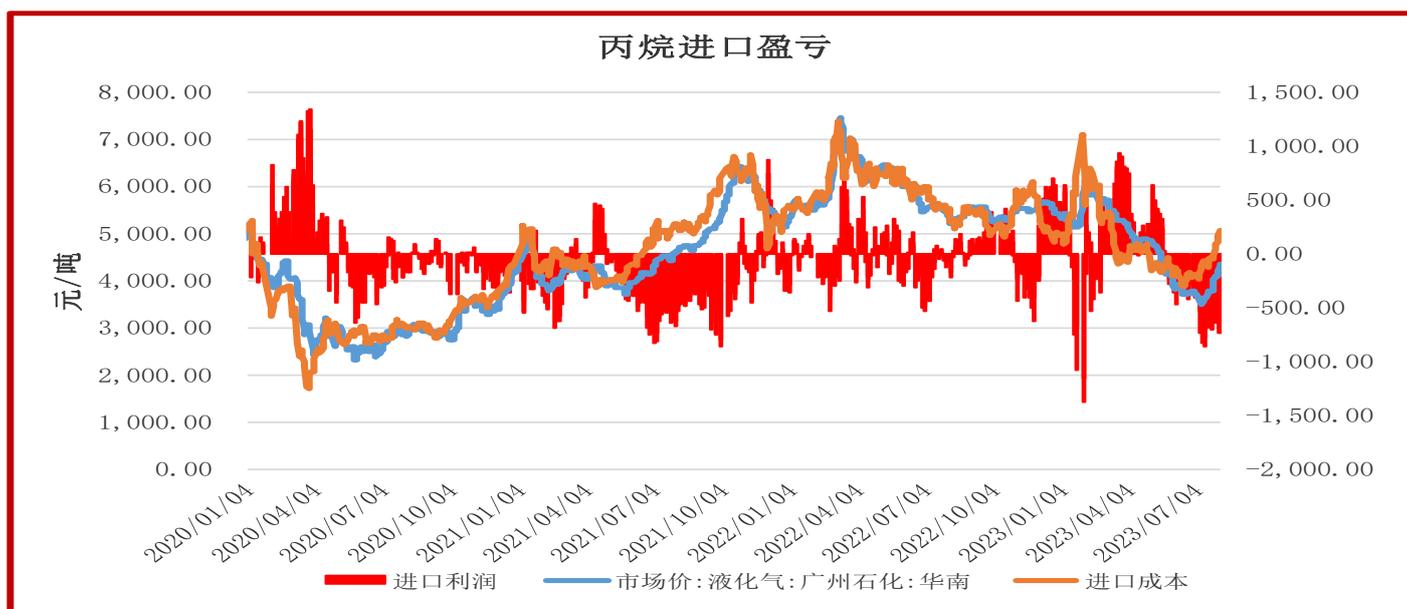
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



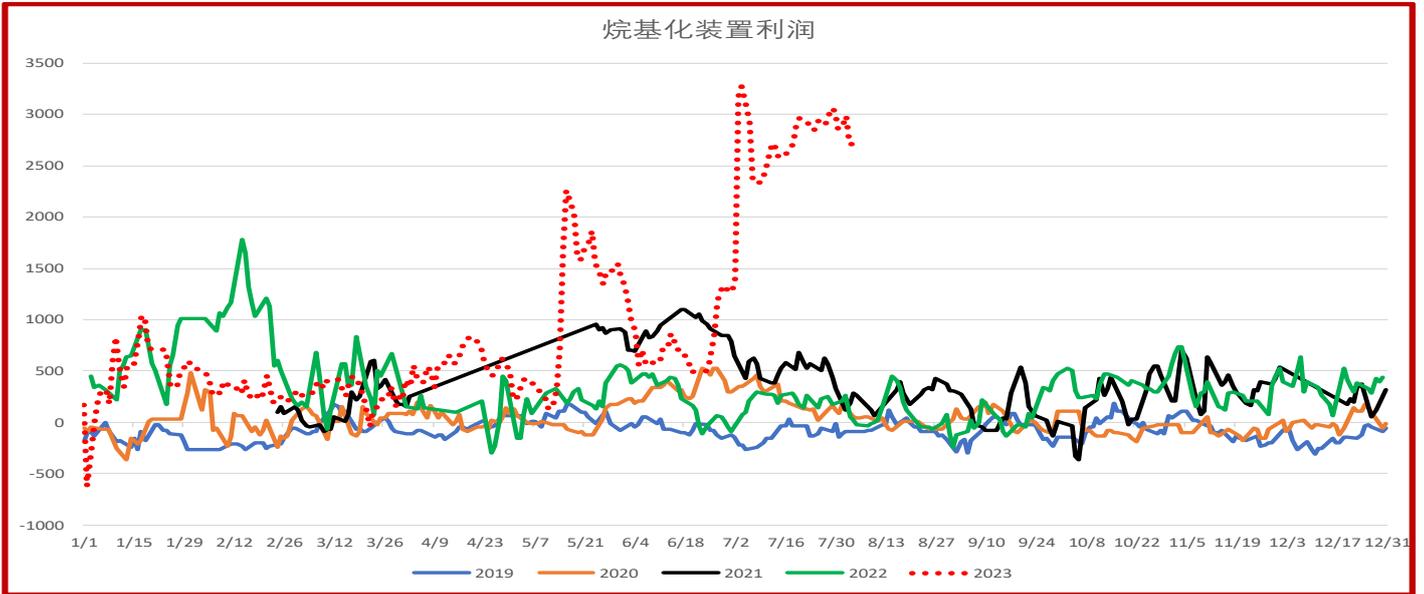
资料来源：iFind

图：（二）



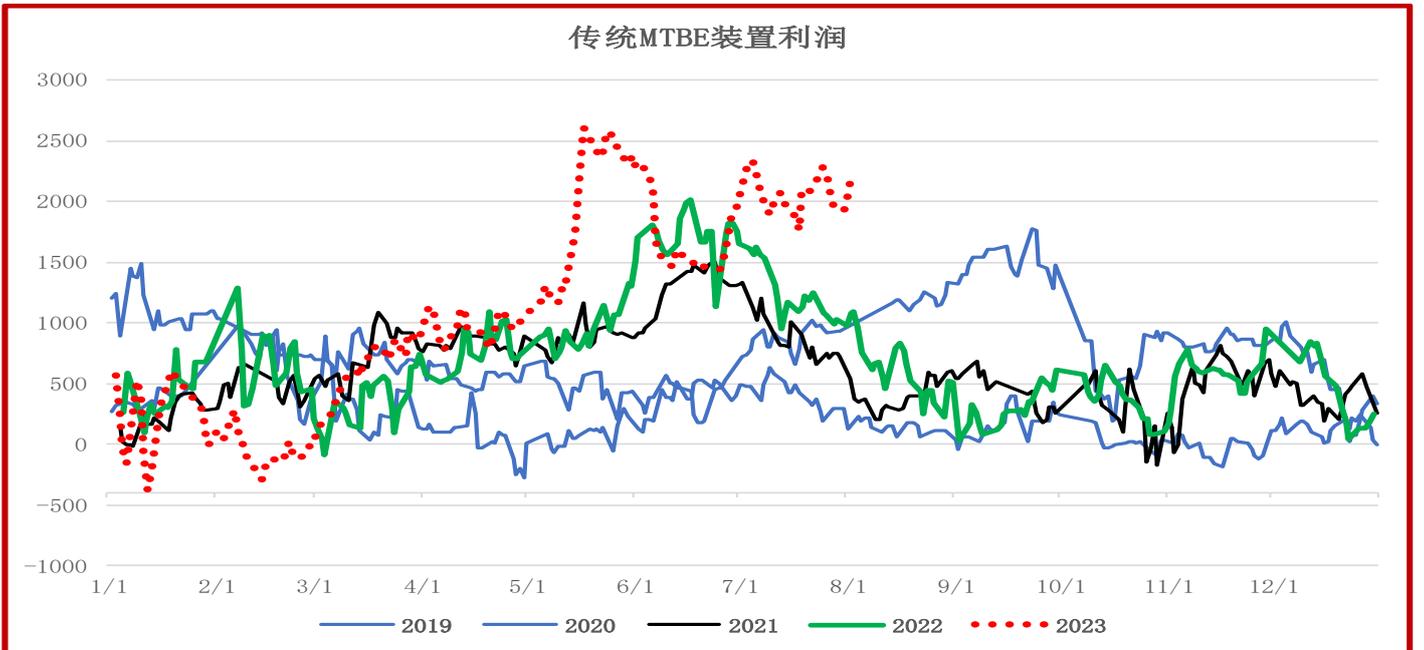
资料来源：iFind

图：（三）



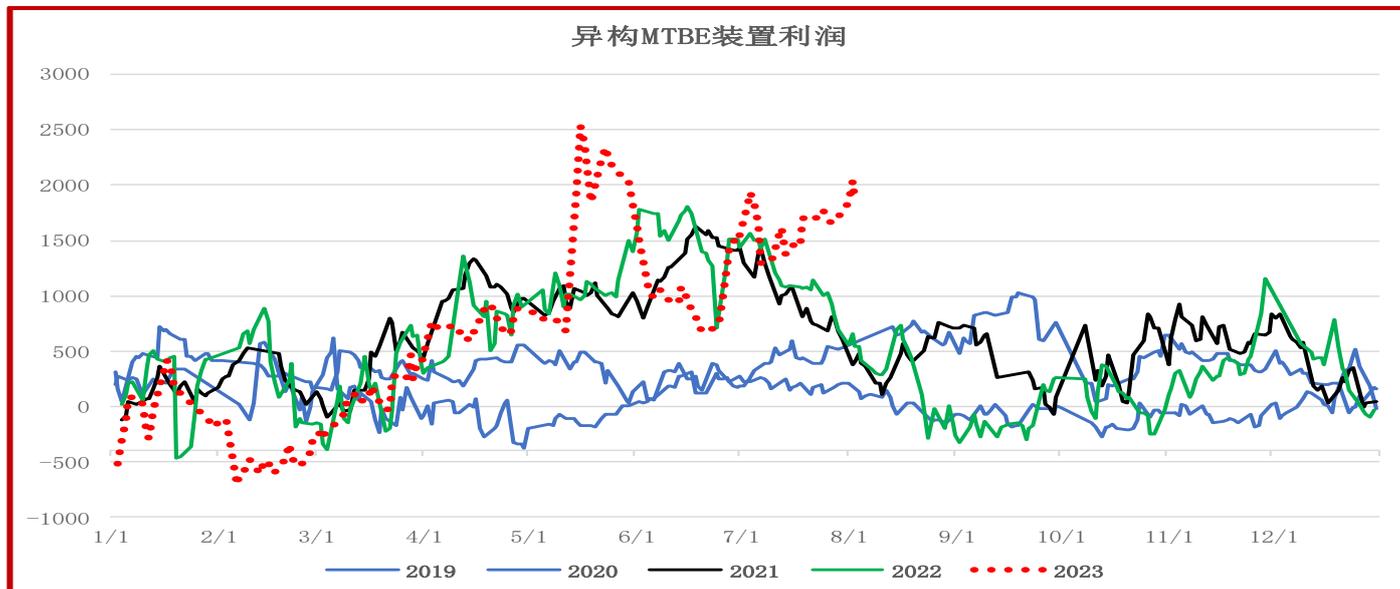
资料来源：iFind

图：（四）



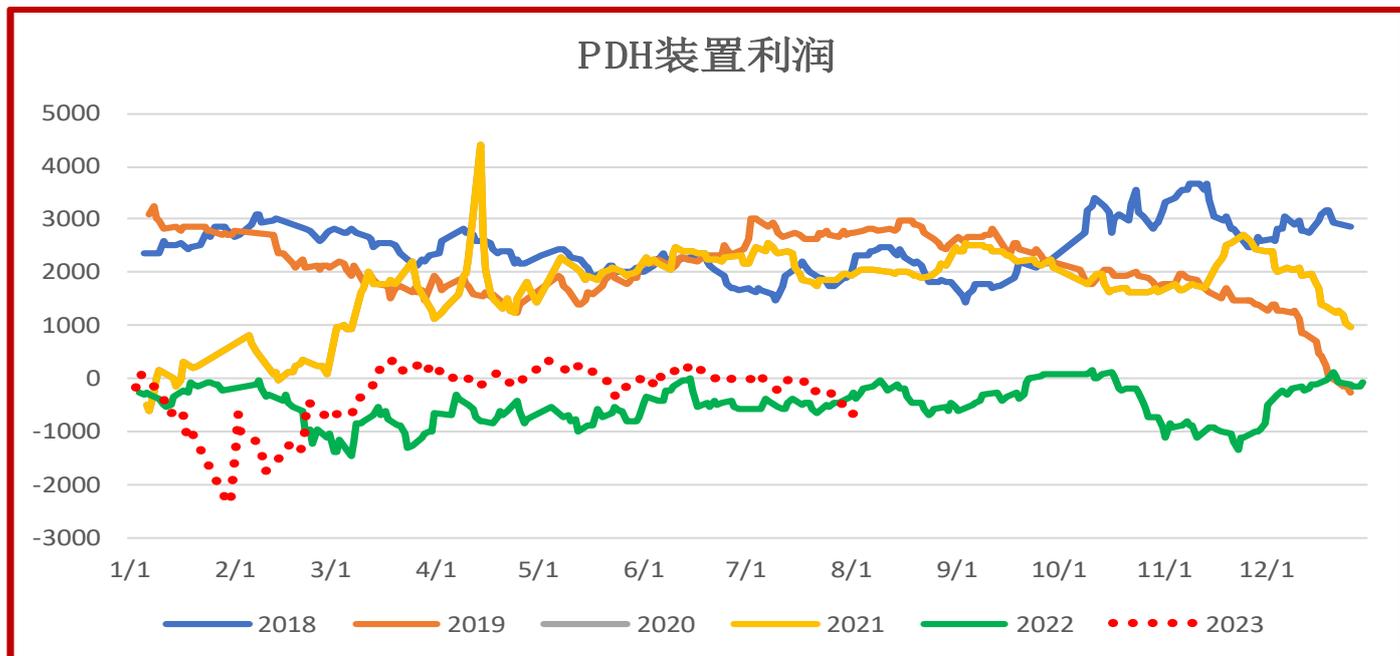
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



资料来源：iFind

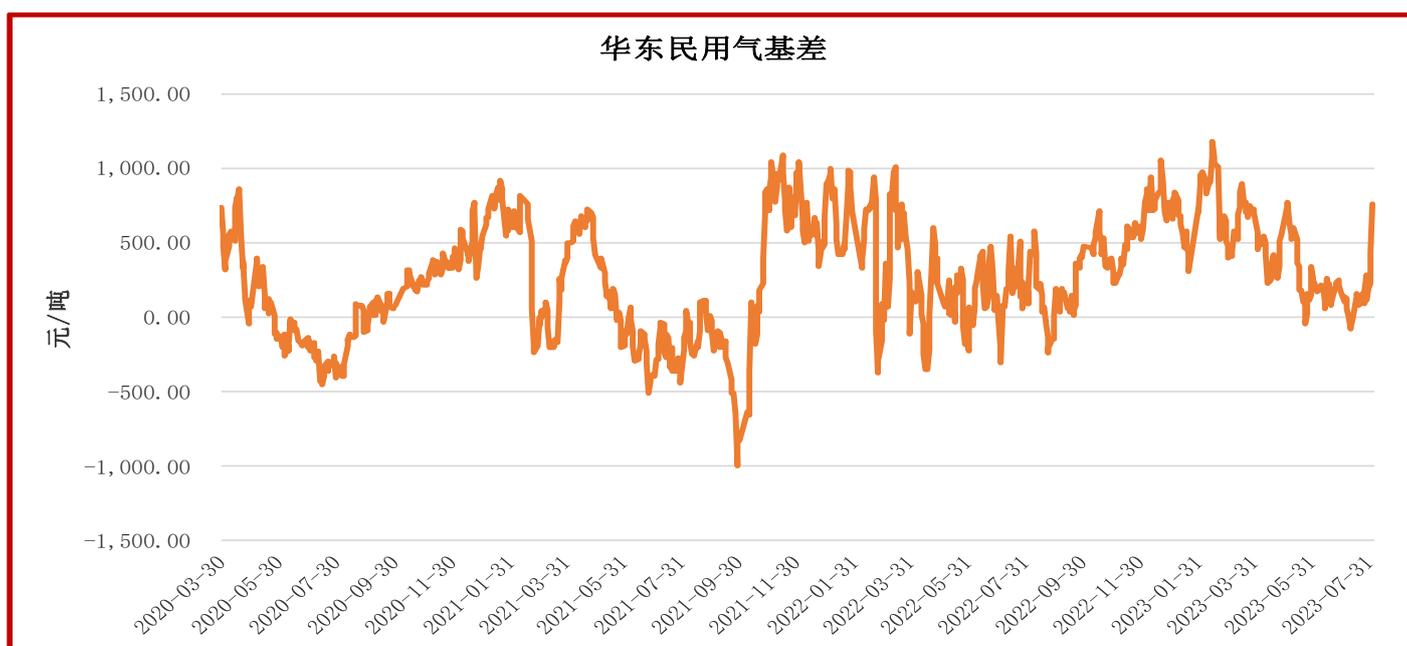
### 三、LPG 基差和价差

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

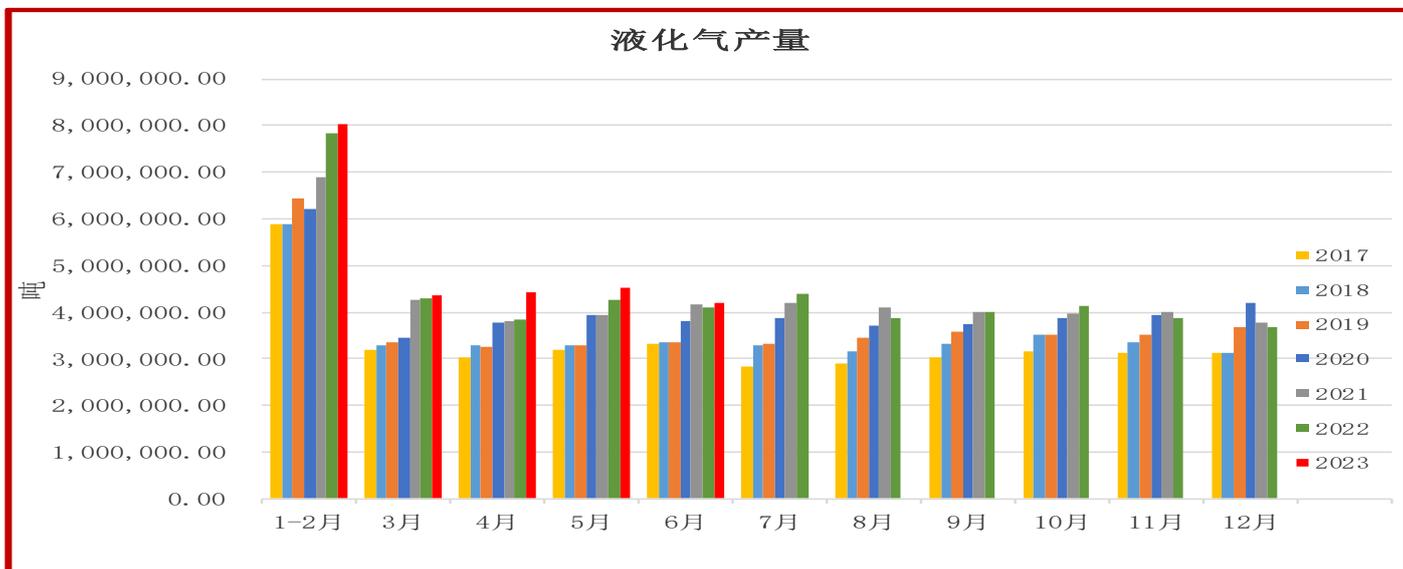
图：（六）



资料来源：iFind

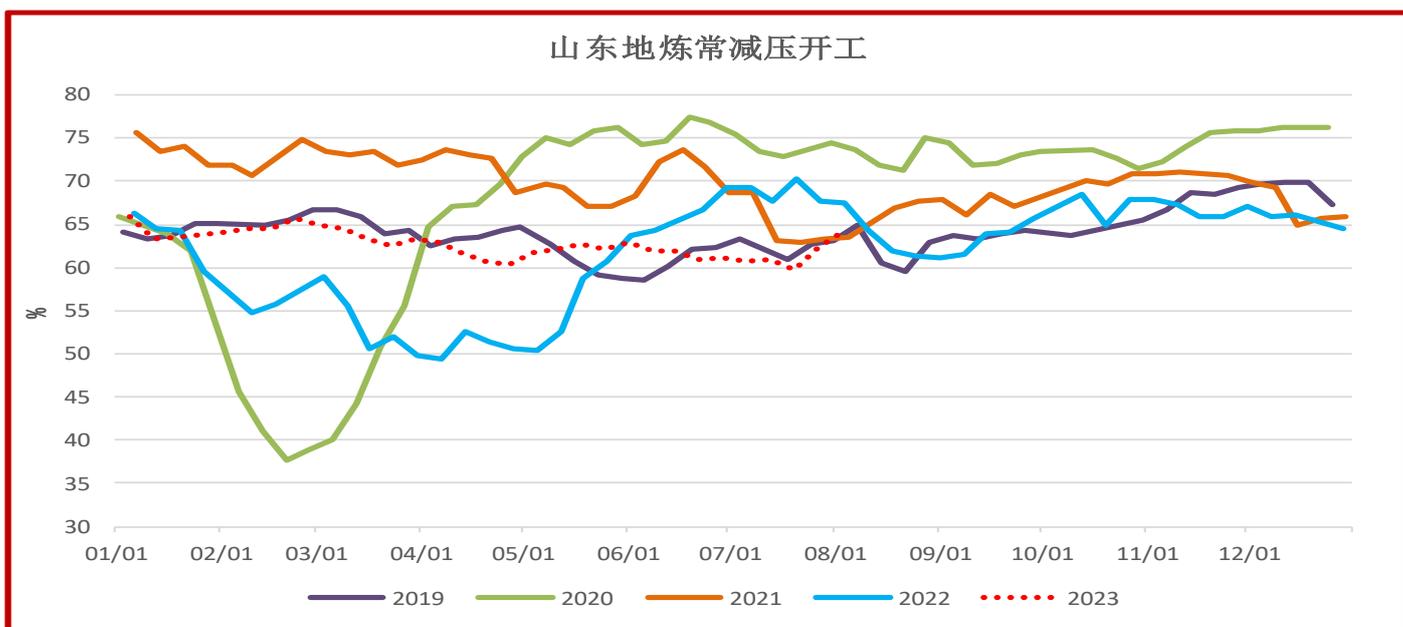
## 六、LPG 供给

图：（一）



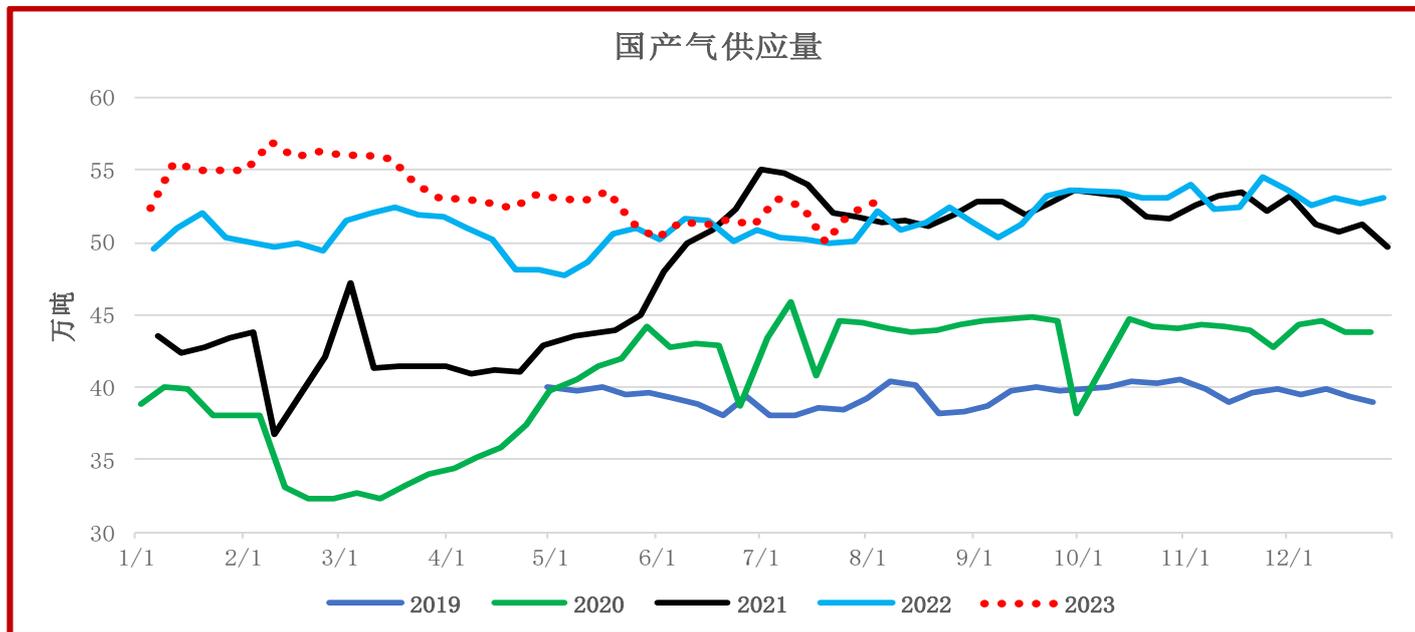
资料来源：iFind

图：（二）



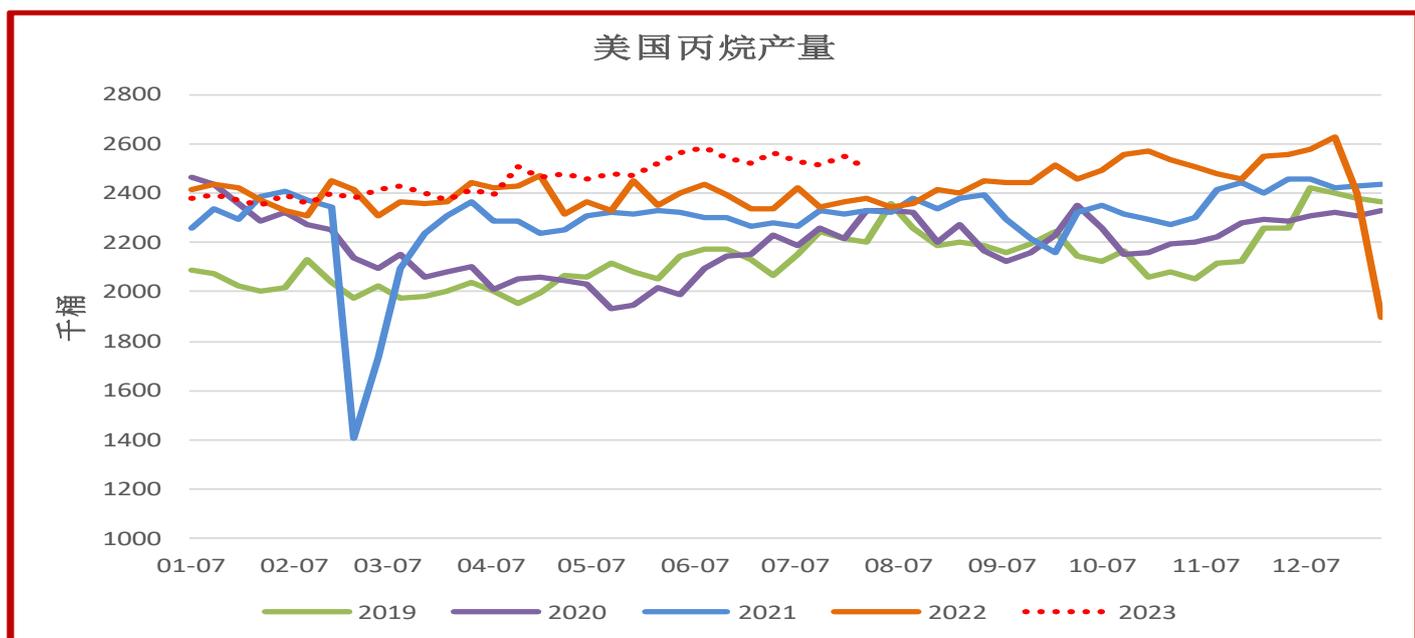
资料来源：iFind

图：(三)



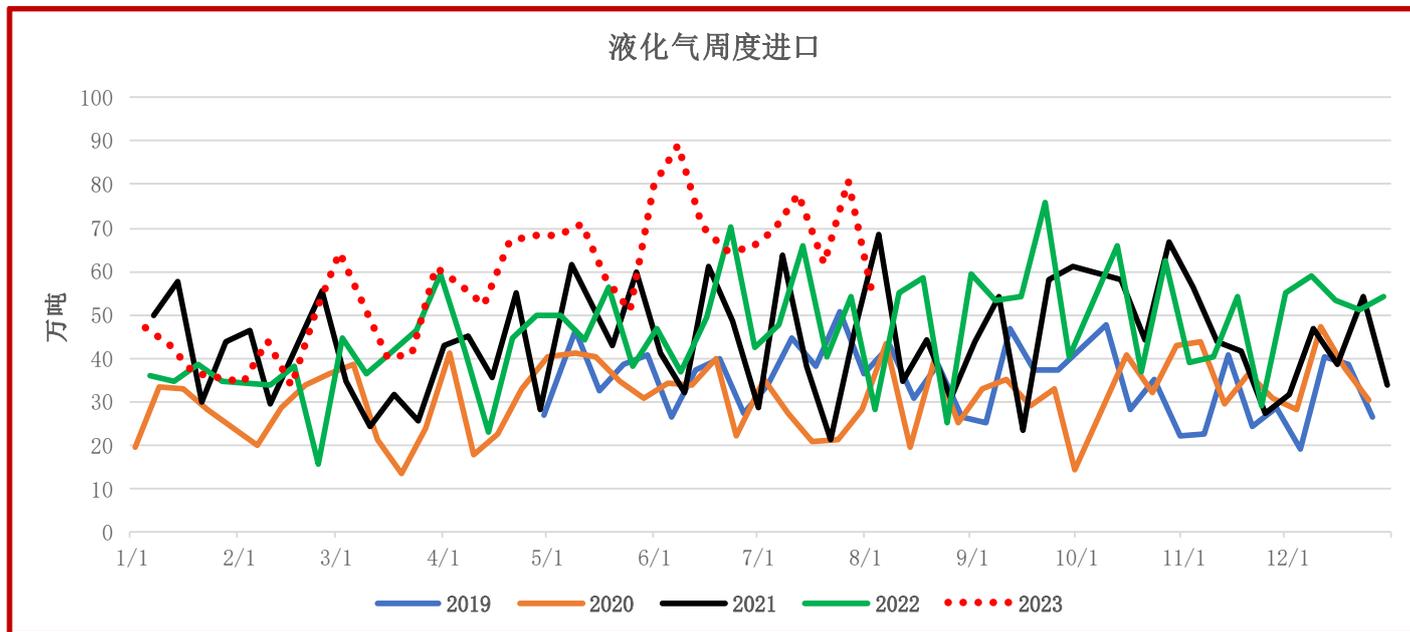
资料来源: iFind

图：(四)



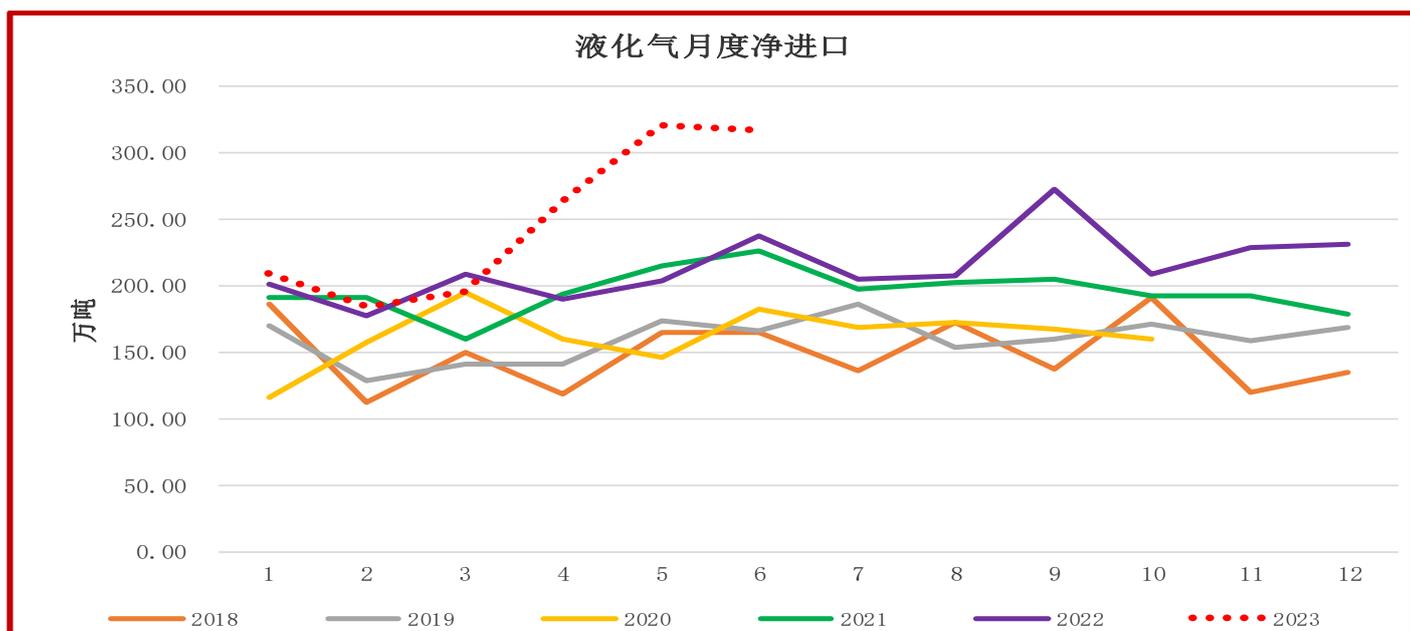
资料来源: iFind

图：（五）



资料来源：iFind

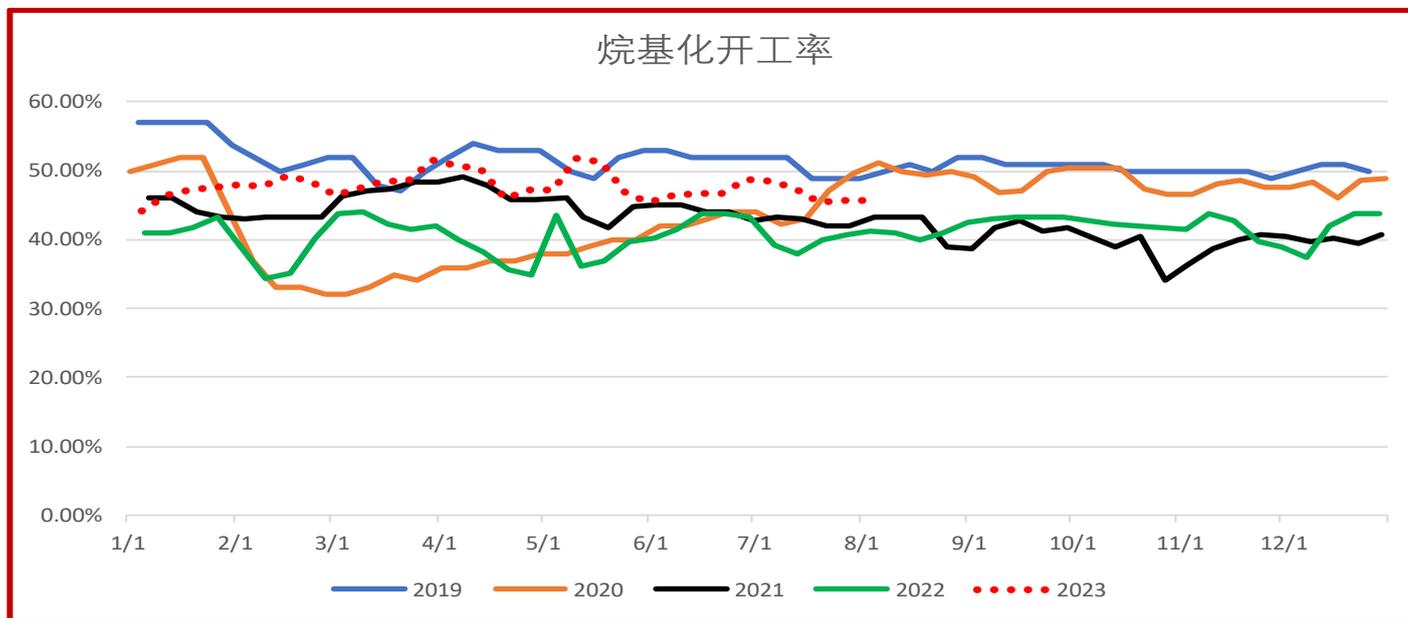
图：（六）



资料来源：iFind

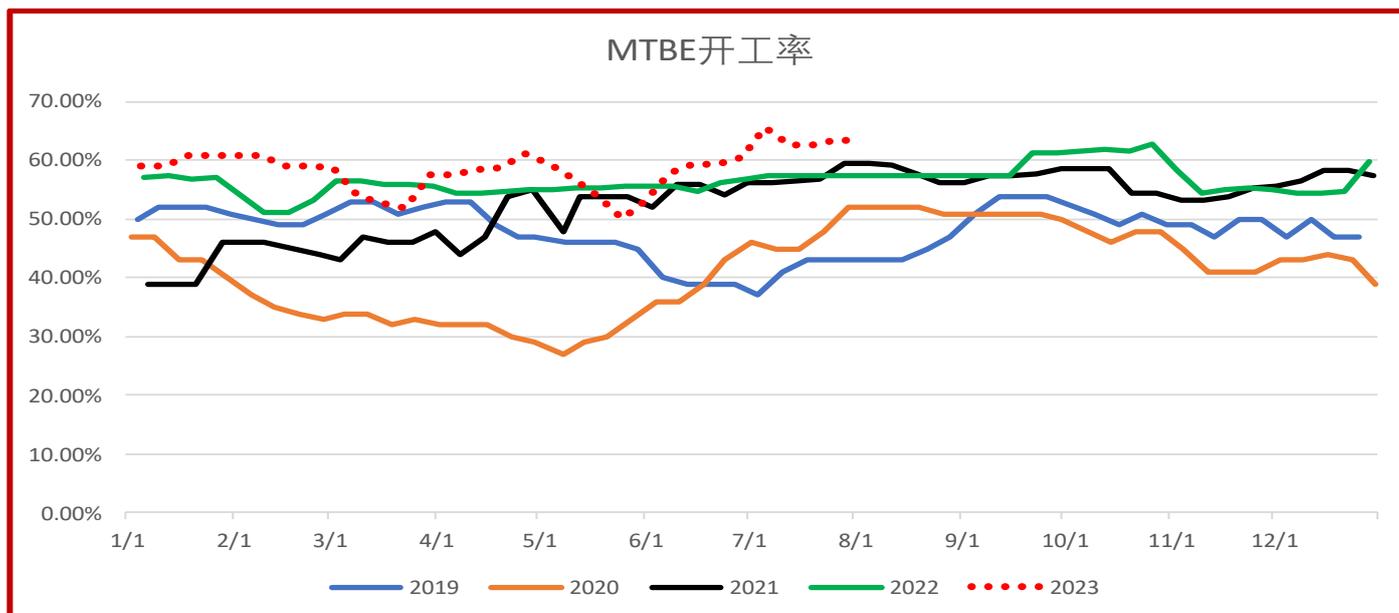
## 七、LPG 需求

图：（一）



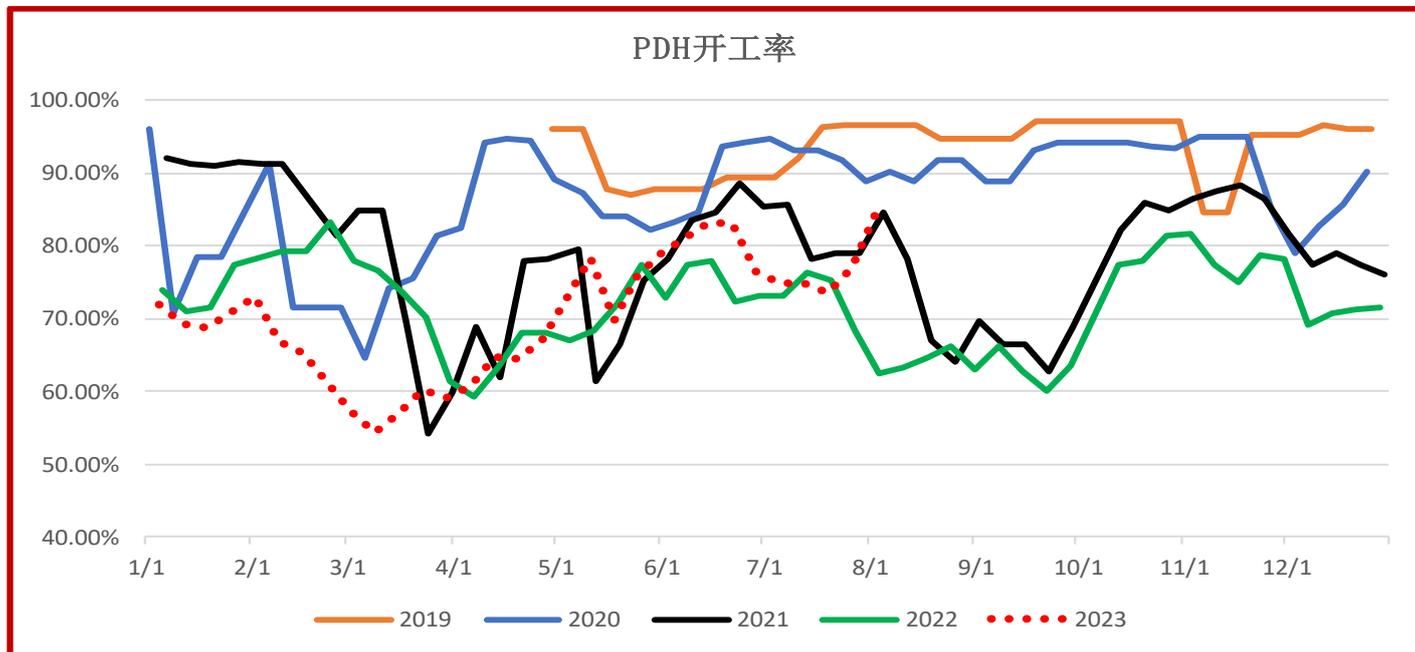
资料来源：隆众

图：（二）



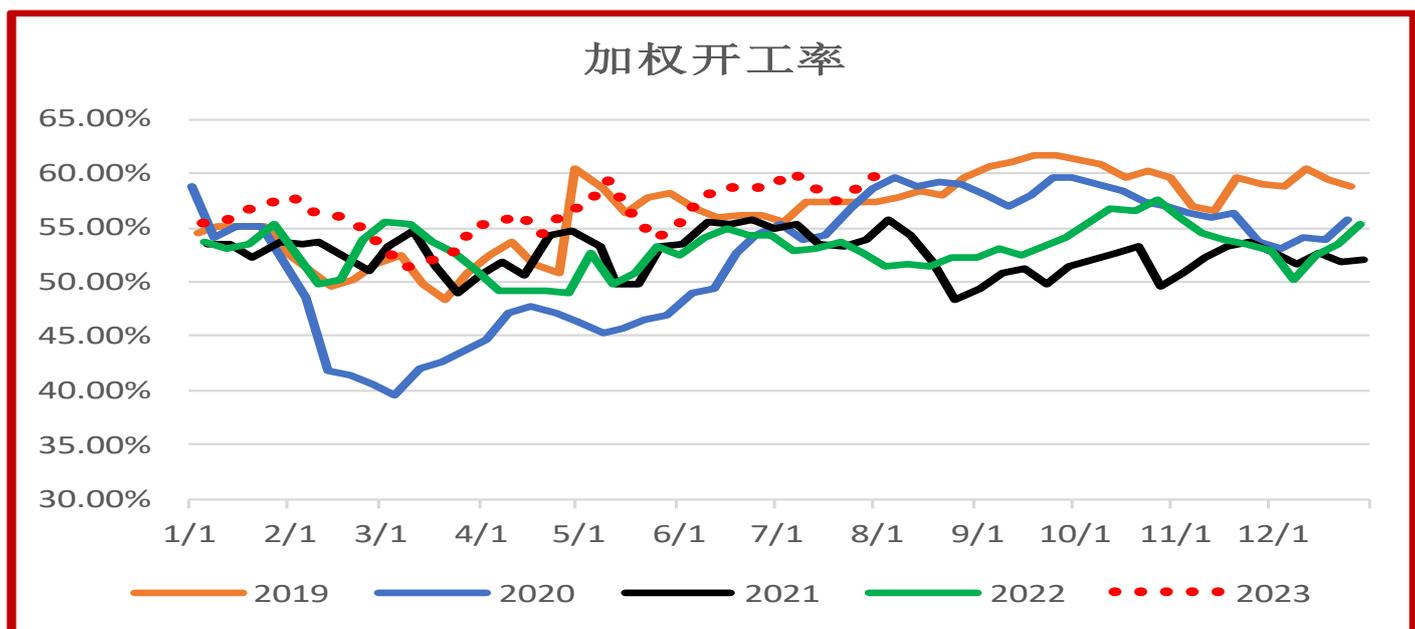
资料来源：隆众

图：（三）



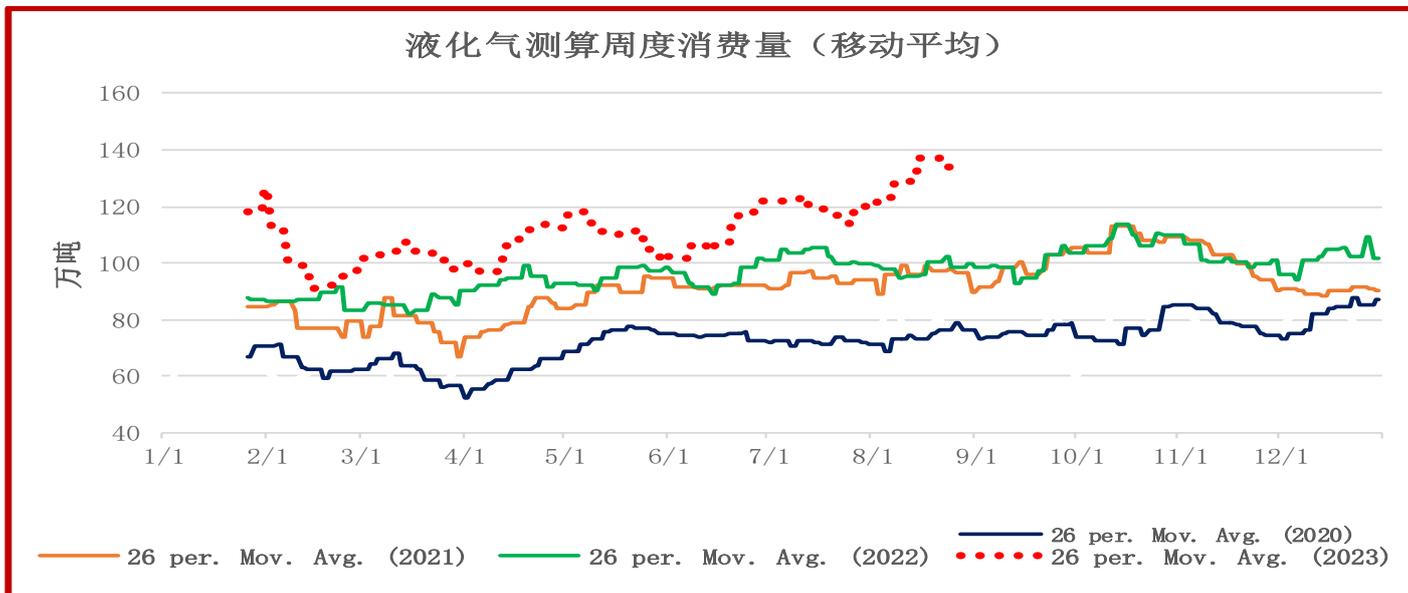
资料来源：隆众

图：（四）



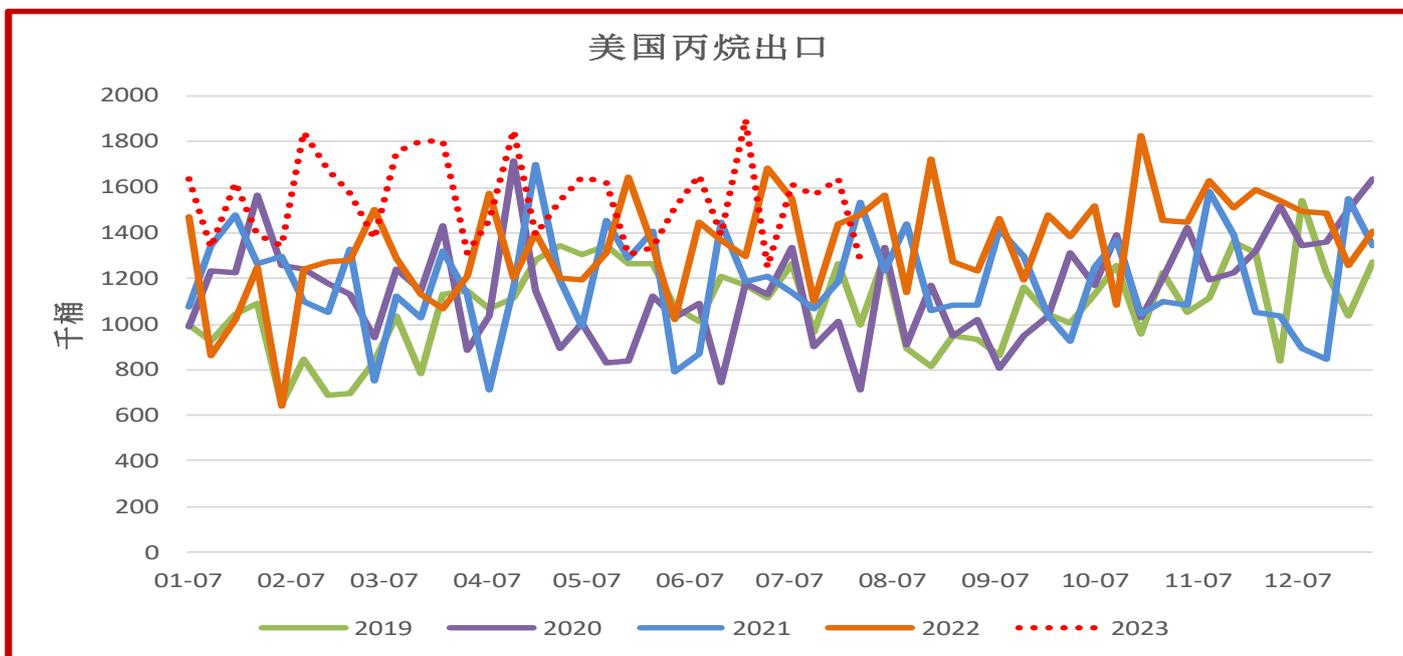
资料来源：隆众

图：(五)



资料来源: iFind

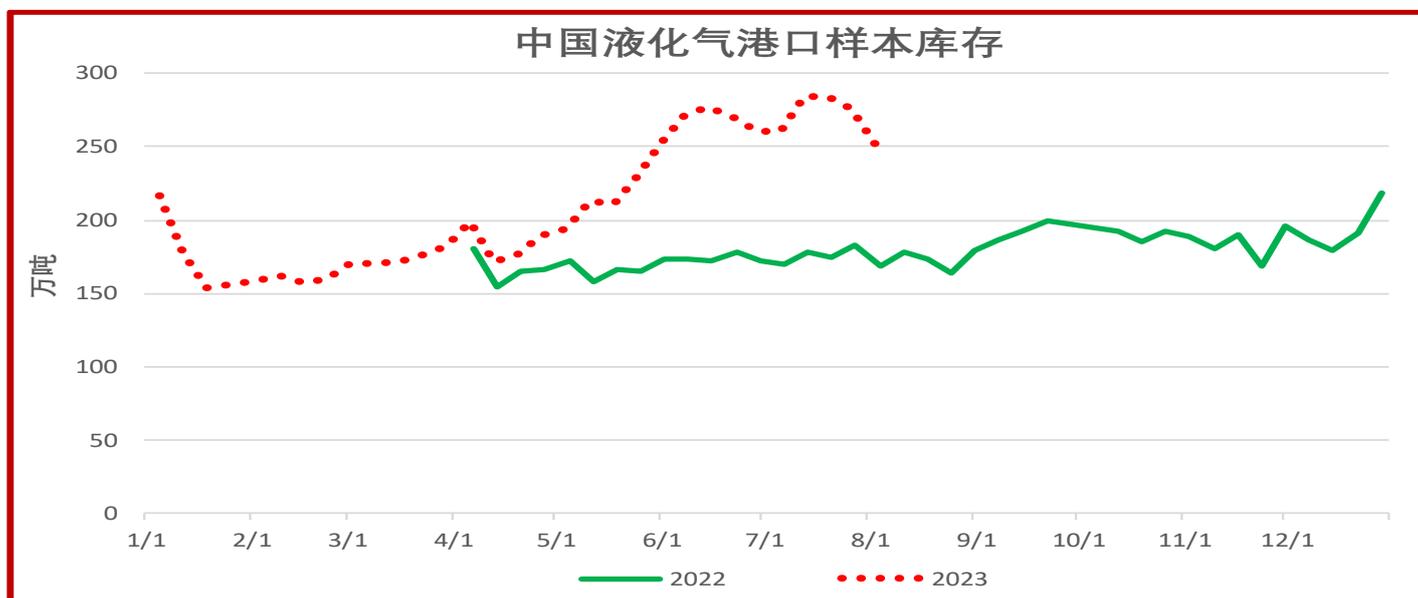
图：(六)



资料来源: EIA

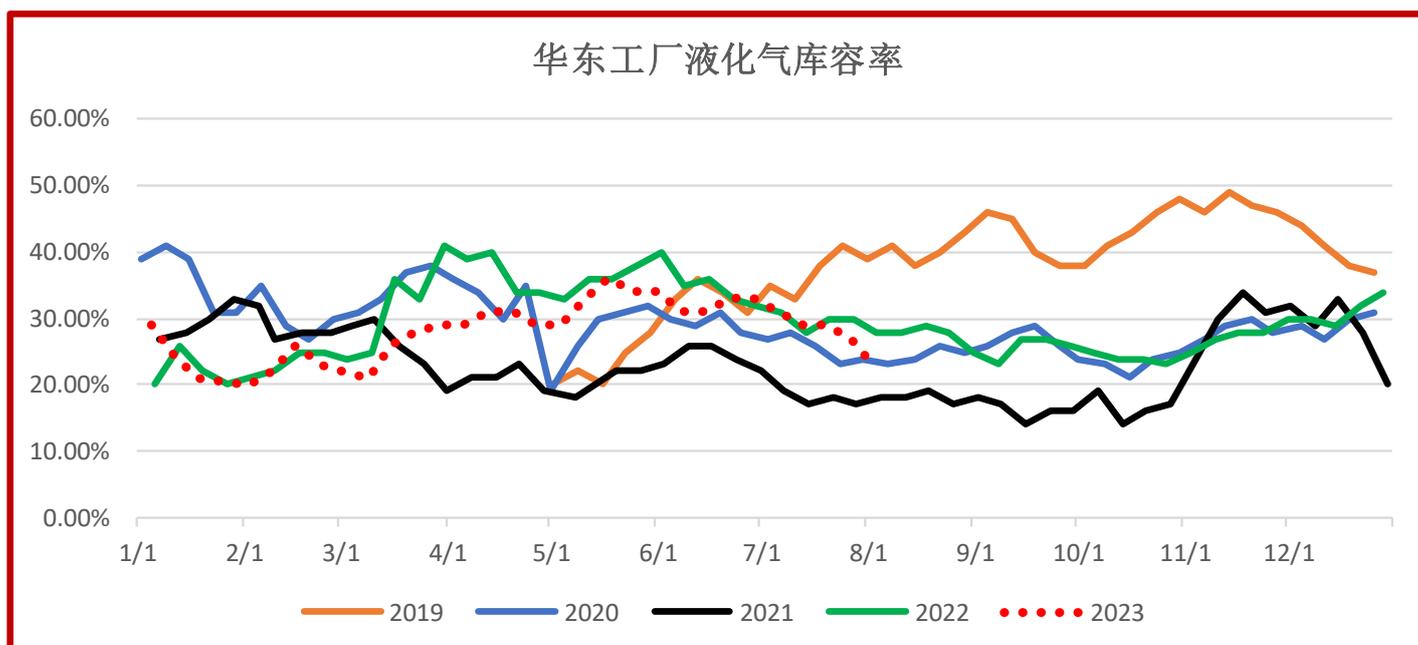
## 八、LPG 库存

图：（一）



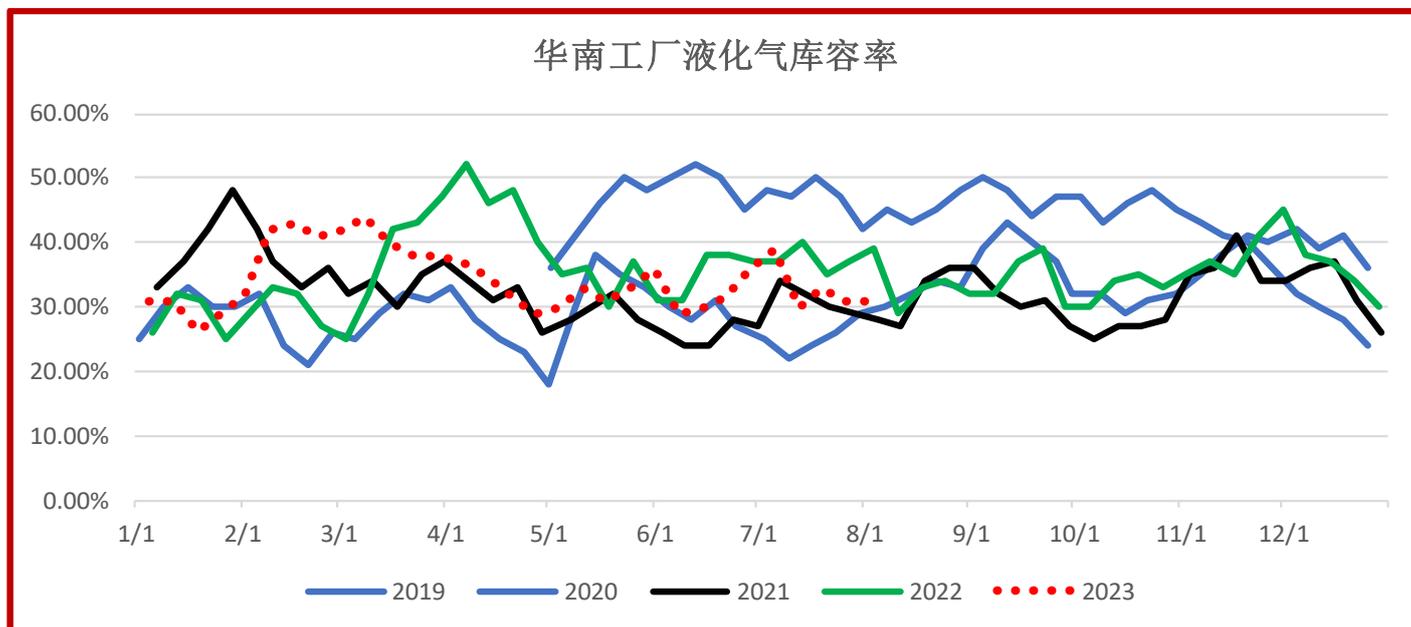
资料来源：隆众

图：（二）



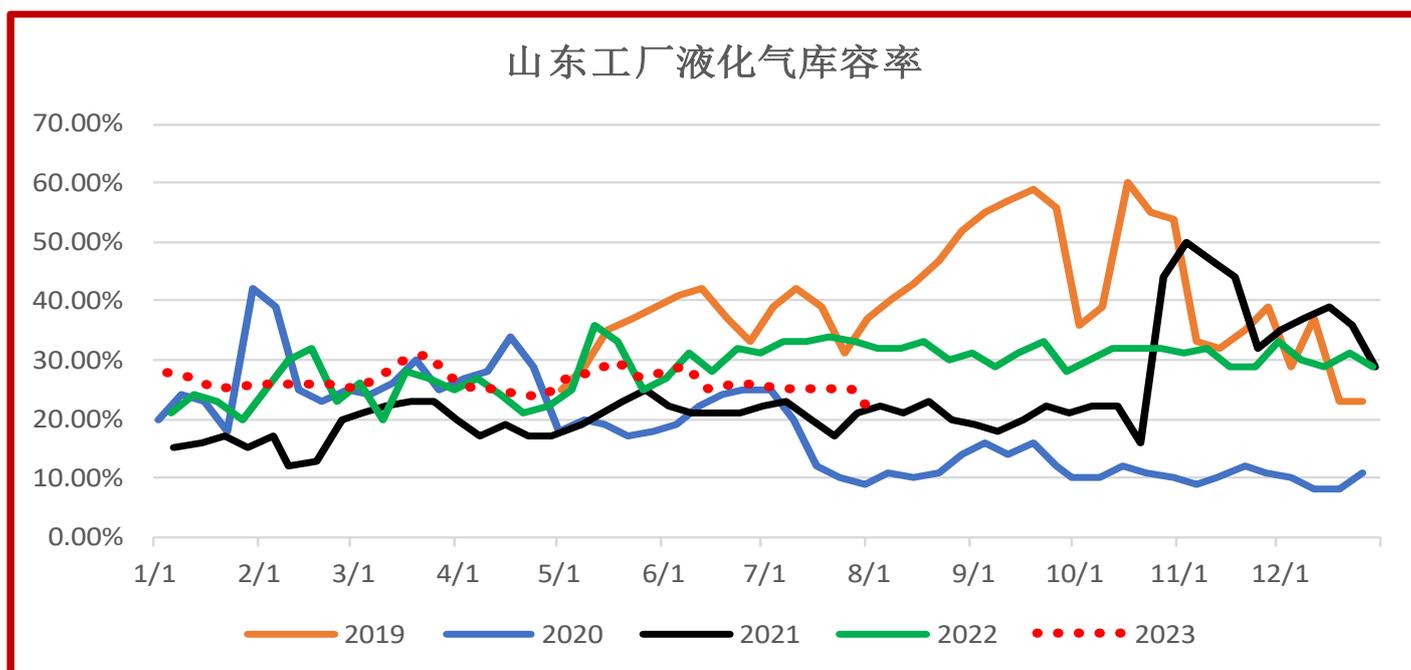
资料来源：隆众

图：（三）



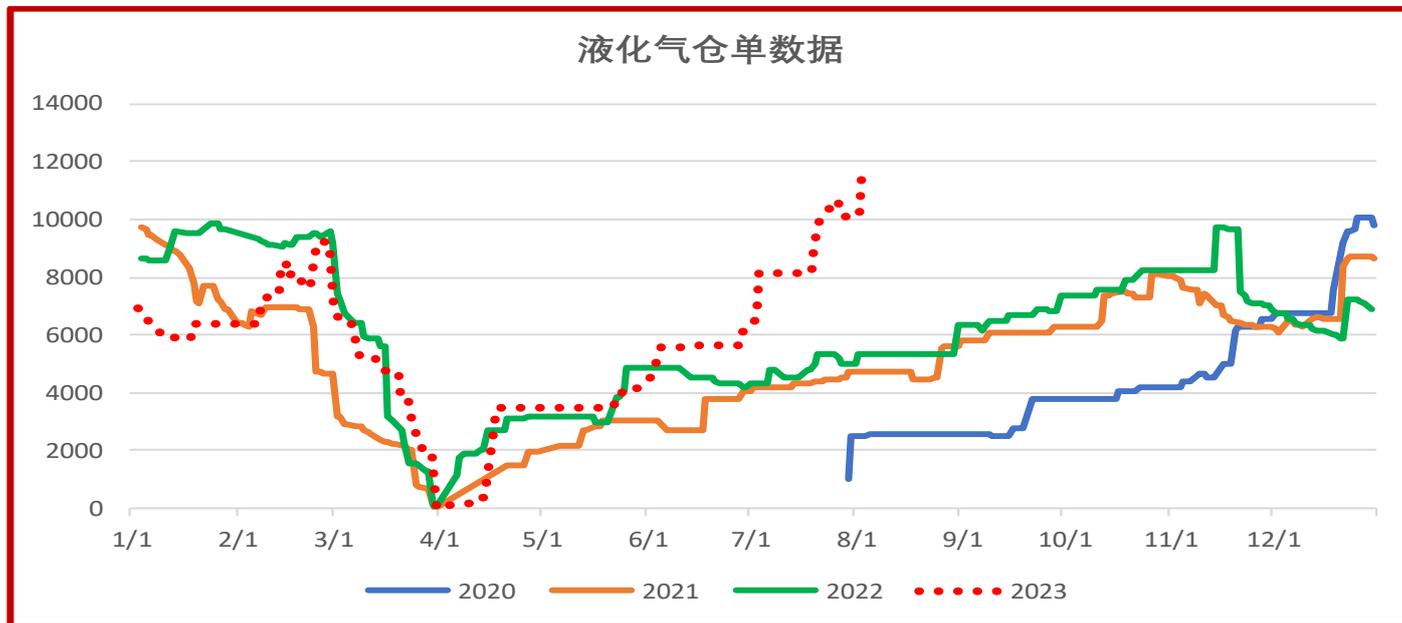
资料来源：隆众

图：（四）



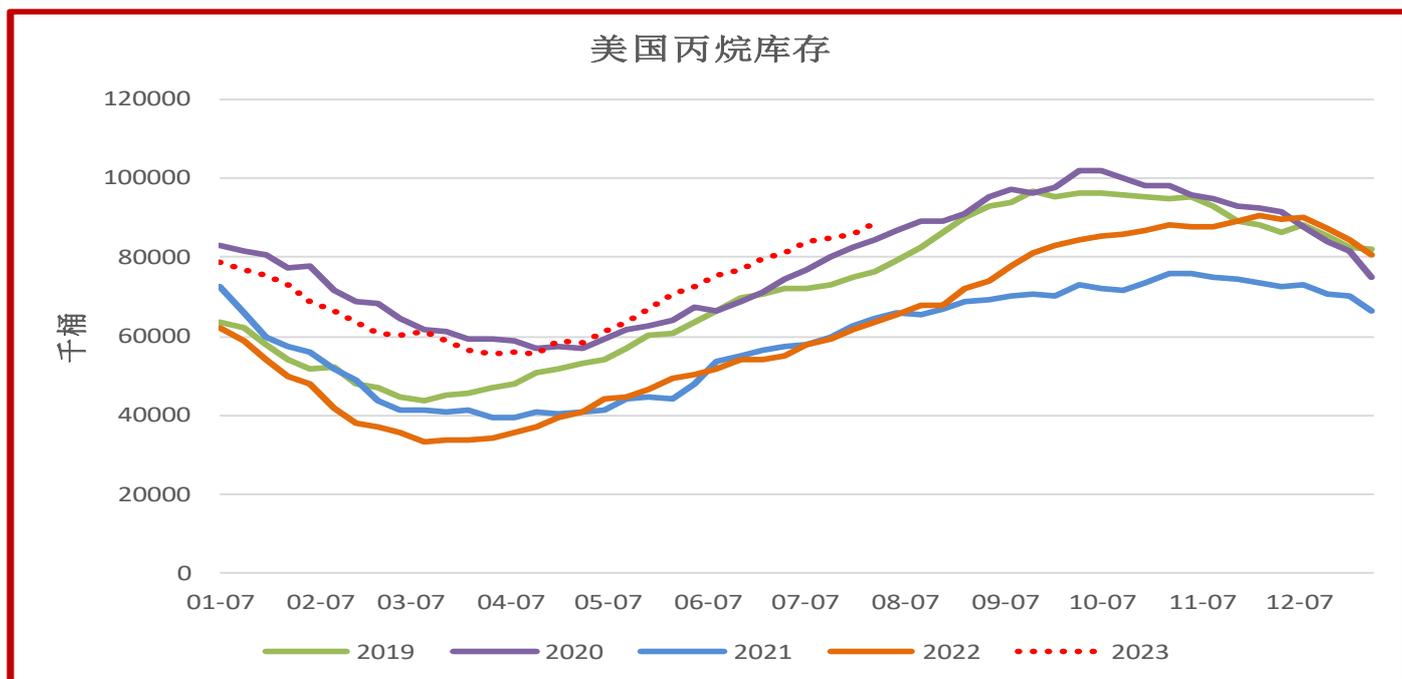
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源: iFind

图：(六)



资料来源: EIA