

2023年8月11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 4700 左右。

成本端，CP8 月长约成本在 4573 左右，国际油价突破新高。供应端，国产供应量环比减 1.50%，周度实际到港为 55.3 万吨，略少于预期，因台风对港口影响减弱，下周到港预报大幅提升至 80 万吨左右。美国丙烷出口环比暴增，同比偏高。需求端，燃烧需求或因淡季而持续疲软；C4 需求整体小幅增加；C3 需求环比小幅走强，PDH 装置 9 月存检修预期。库存方面，港口库存本周小幅累库至 254.4 万吨，环比+1.67%。经反推的 LPG 周度表需大幅减少。期货最新注册仓单为 11268 手，环比减少，仍处历史高位。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供增需减。本周现货持续上涨，盘面前期窄幅震荡，后因原油走强、澳洲天然气价格大涨等因素拉动盘面致使近月涨停。海外供应整体趋紧，进口成本持续上升等提振市场涨势，美国出口码头存检修计划，巴拿马运河枯水导致拥堵加剧，远东丙烷到货因此进一步延迟；中东丙烷供应也因沙特原油额外减产削减。但因临近 9 月交割仓单压力巨大、需求跟进不足等，价格上行空间有限，盘面或短期维持震荡偏强。

## 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**63.76%**(64.1%)；

国产气供应量为**51.88**(52.67)万吨；液化气周度总进口量为**55.3**(55.05)万吨；到港预报总量为**80**(65)万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为**45.10%**(44.90%)；MTBE开工率为**63.55%**

(63.31%)；PDH开工率为**85.19%**(84.42%)；加权开工率为**60.10%**

(59.77%)。周度液化气反推消费量为**103.01**(133.98)万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**254.4**(250.23)万吨；华东工厂液化气库容率为**22%**(23%)；华南工厂液化气库容率为**30%**(31%)；山东工厂液化气炼厂库存率为**19%**(21%)。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为**4,648.00**(4,358.00)元/吨；华东民用气价格为**4,850.00**(4,700.00)元/吨；山东民用气价格为**4,900.00**

(4,550.00)元/吨；山东工业气价格为**5,150.00**(5,100.00)元/吨；FEI丙烷掉期价格为**628.86**(619.31)美元/吨；CP丙烷掉期价格为**531.03**(518.42)美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**-485.58**(-648.34)元/吨；烷基化装置利润为**2850.01**(2758.35)元/吨；传统MTBE装置利润为**2219.88**(2758.35)元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为**429**(433)；华东民用气基差为**581**(725)；山东民用气基差为**431**(625)；9月-10月月差为**-716**(-941)

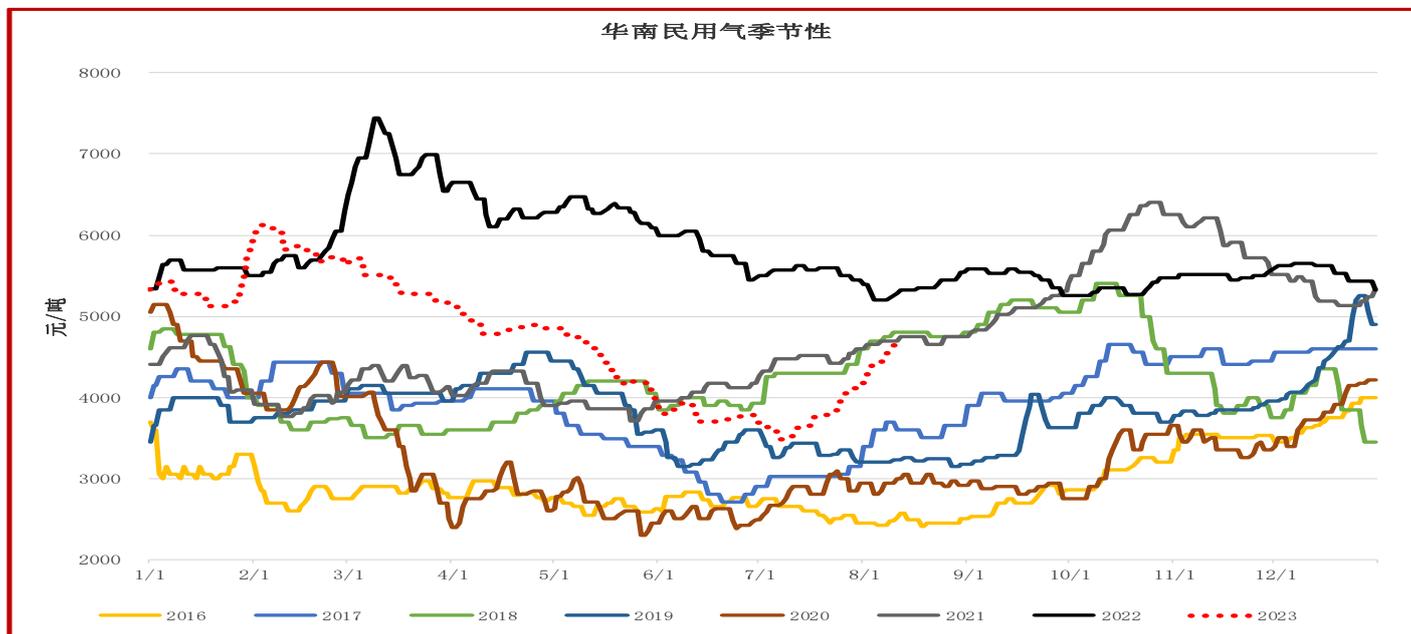
注：（）内为上周数据。

## 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

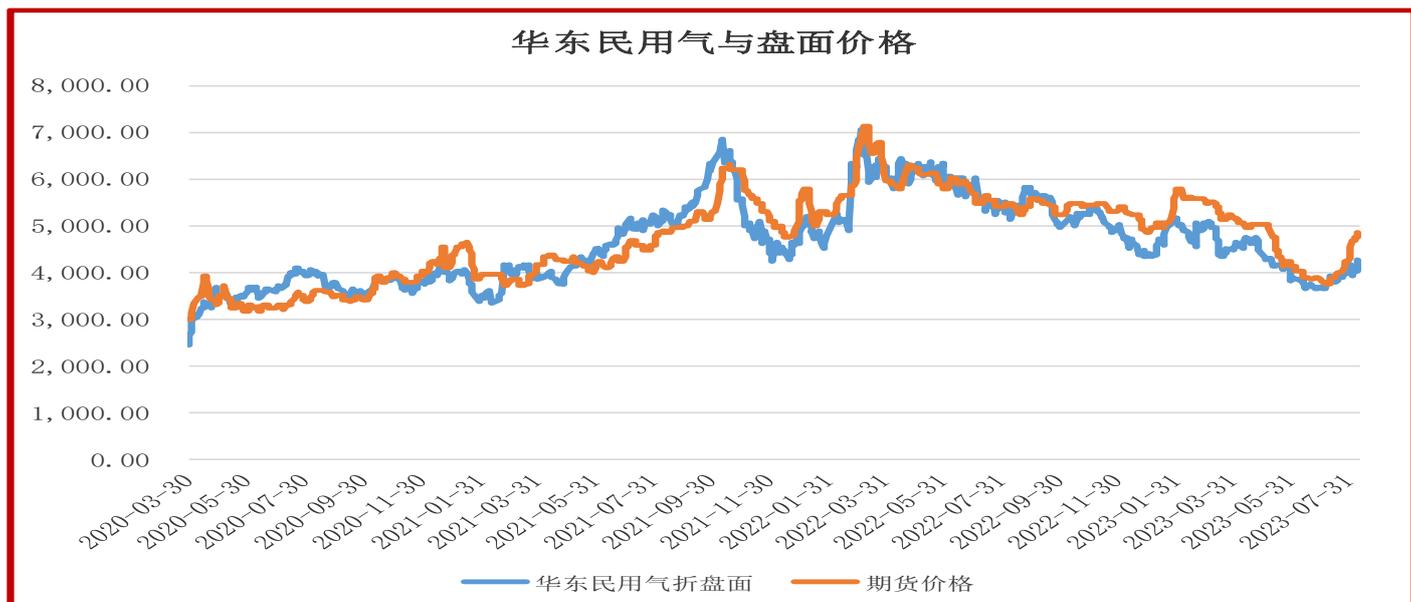
## 一、LPG 价格

图：（一）



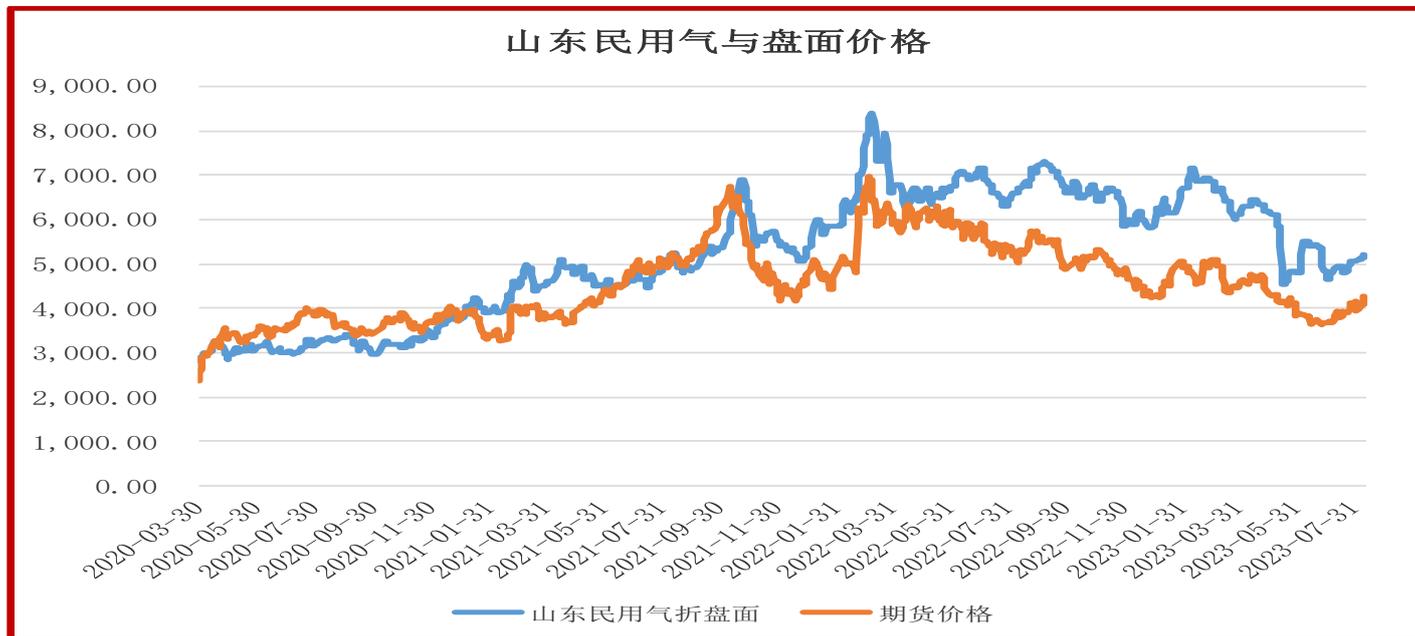
资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



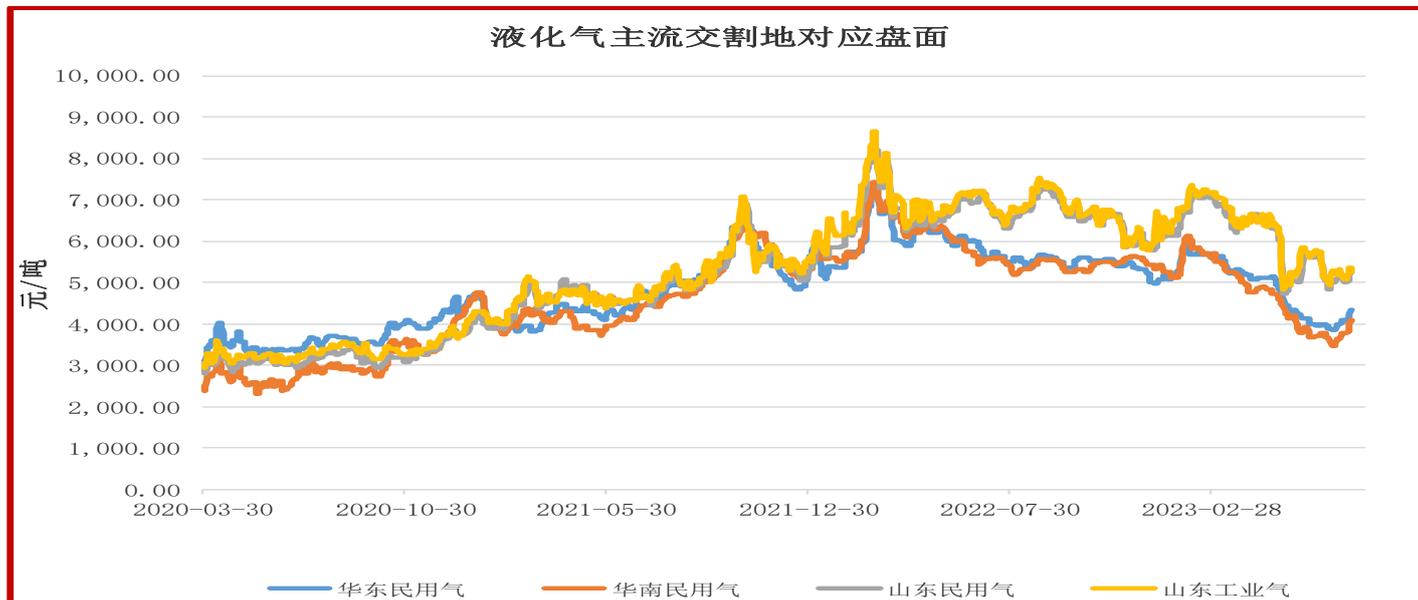
资料来源：iFind

图：（四）



资料来源：iFind

图：（五）



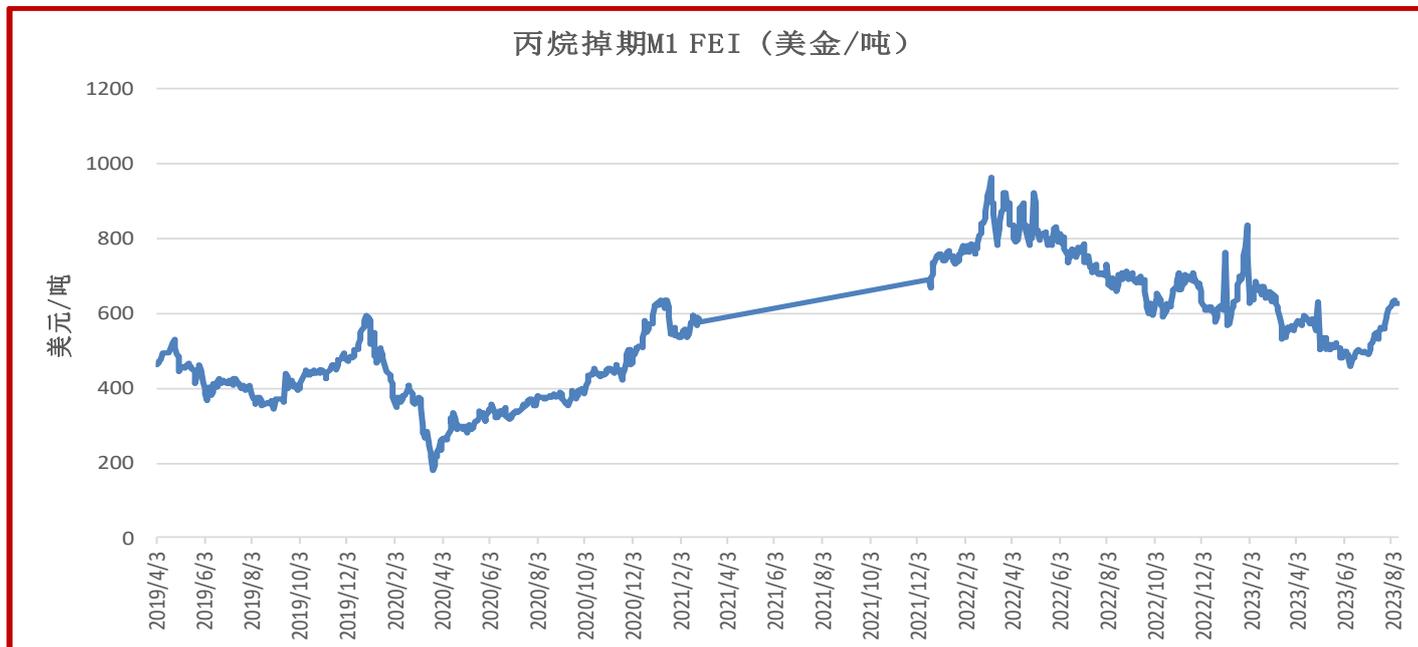
资料来源：iFind

图：（六）



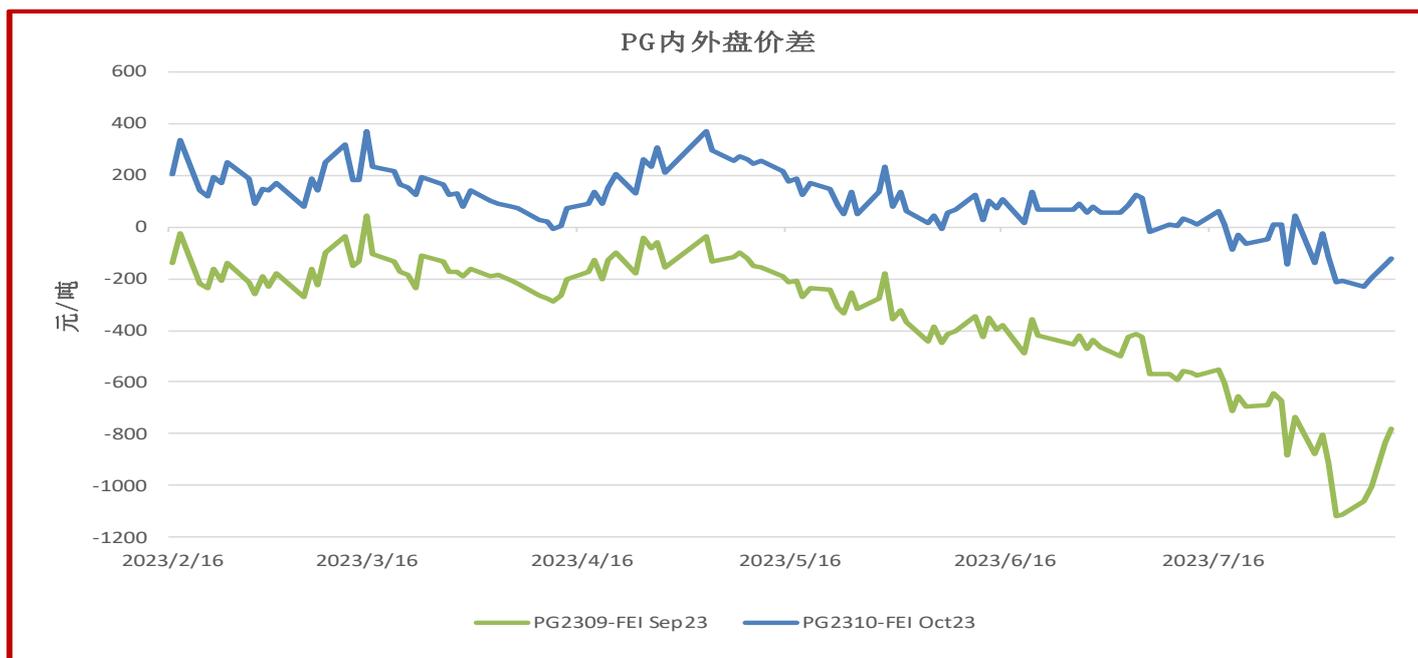
资料来源：Bloomberg

图：(七)



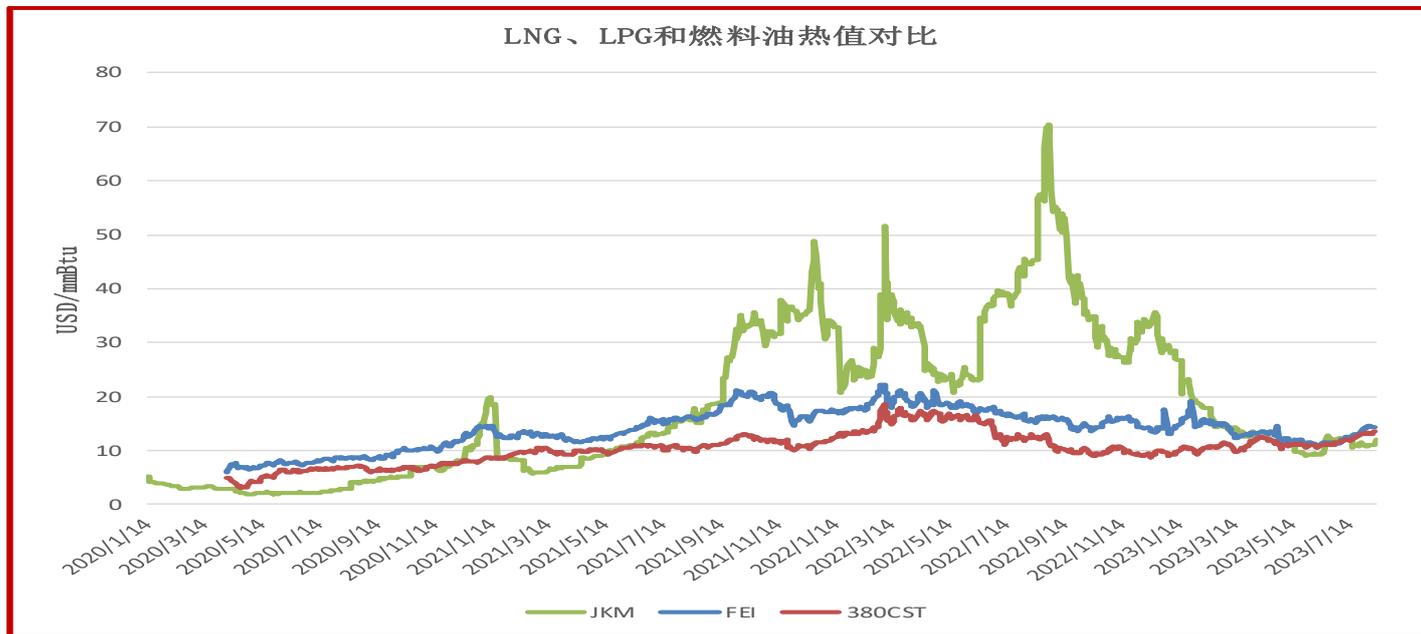
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

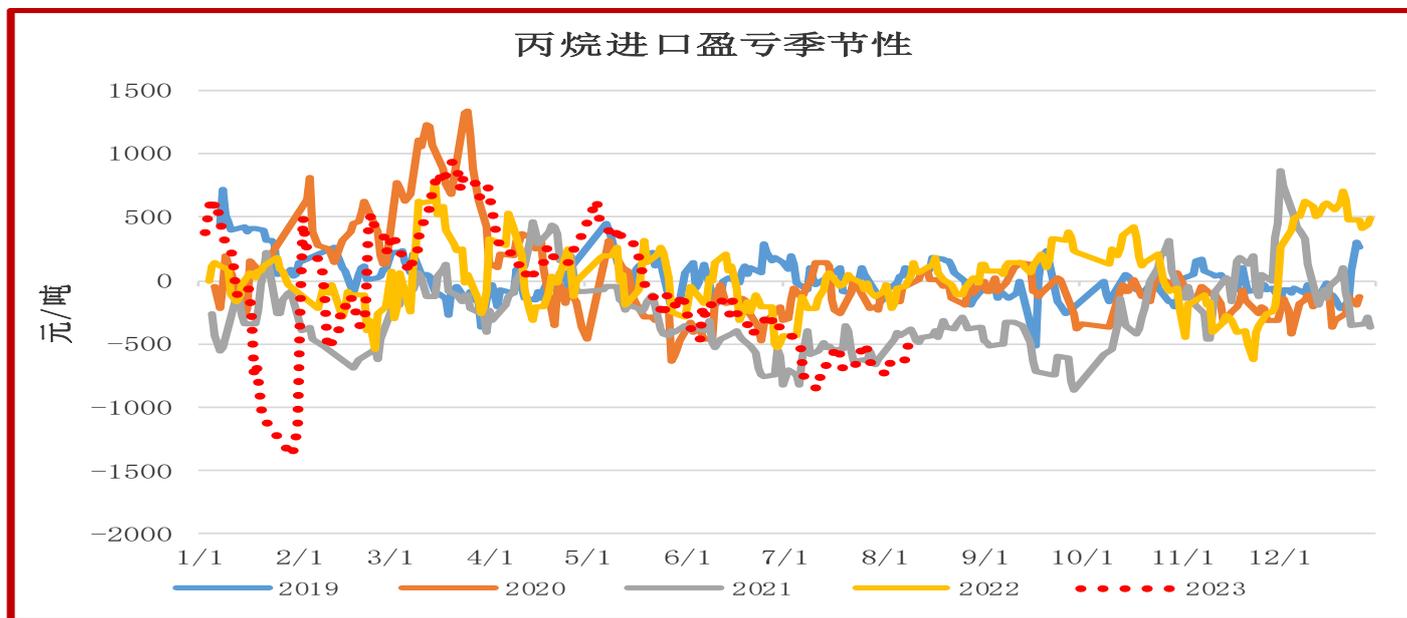
图：(九)



资料来源: Bloomberg

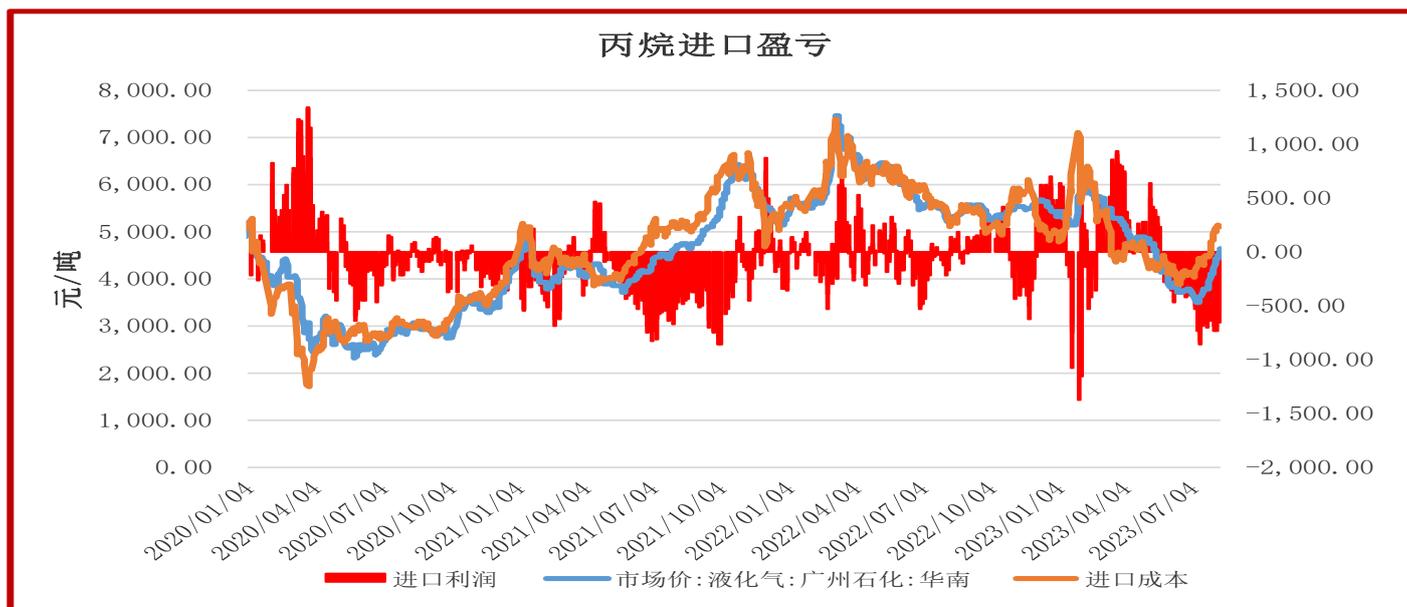
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



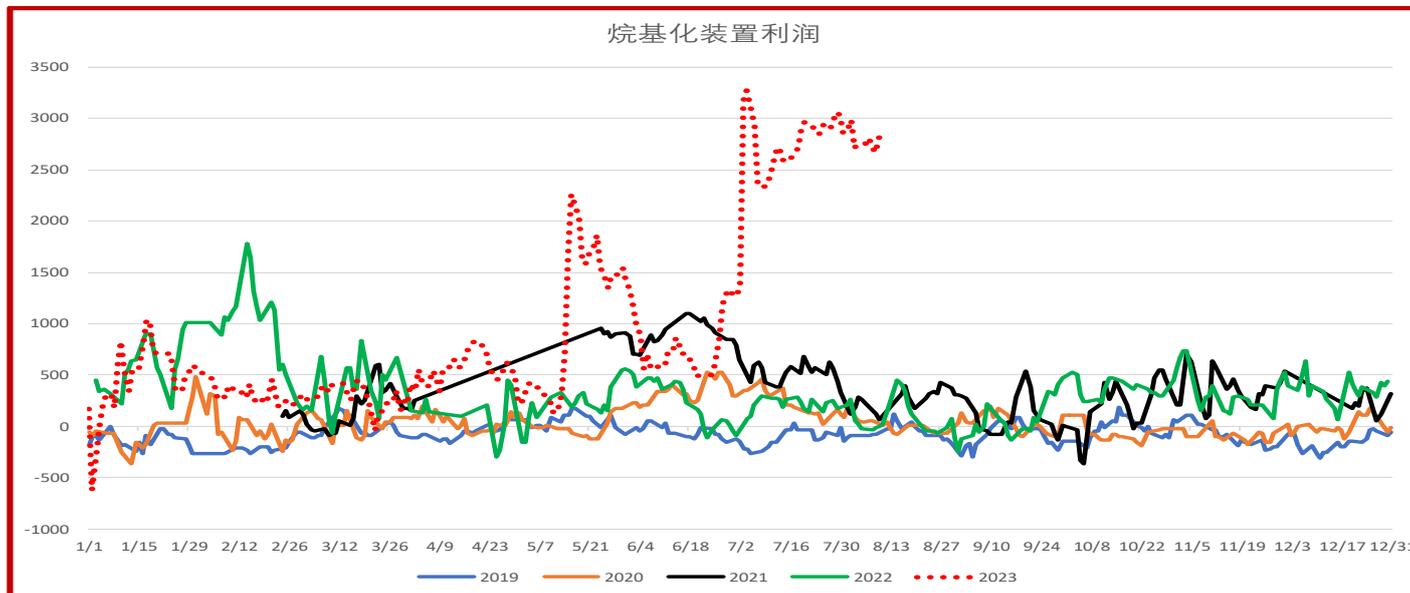
资料来源：iFind

图：（二）



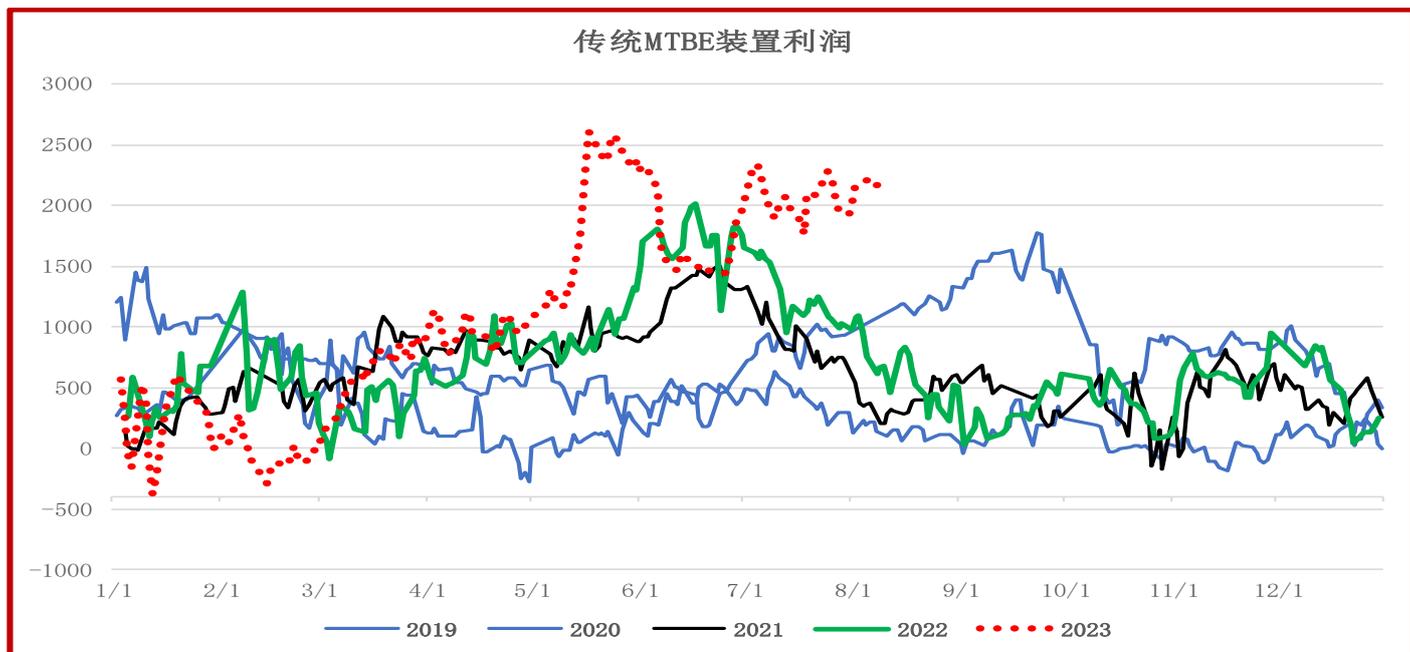
资料来源：iFind

图：(三)



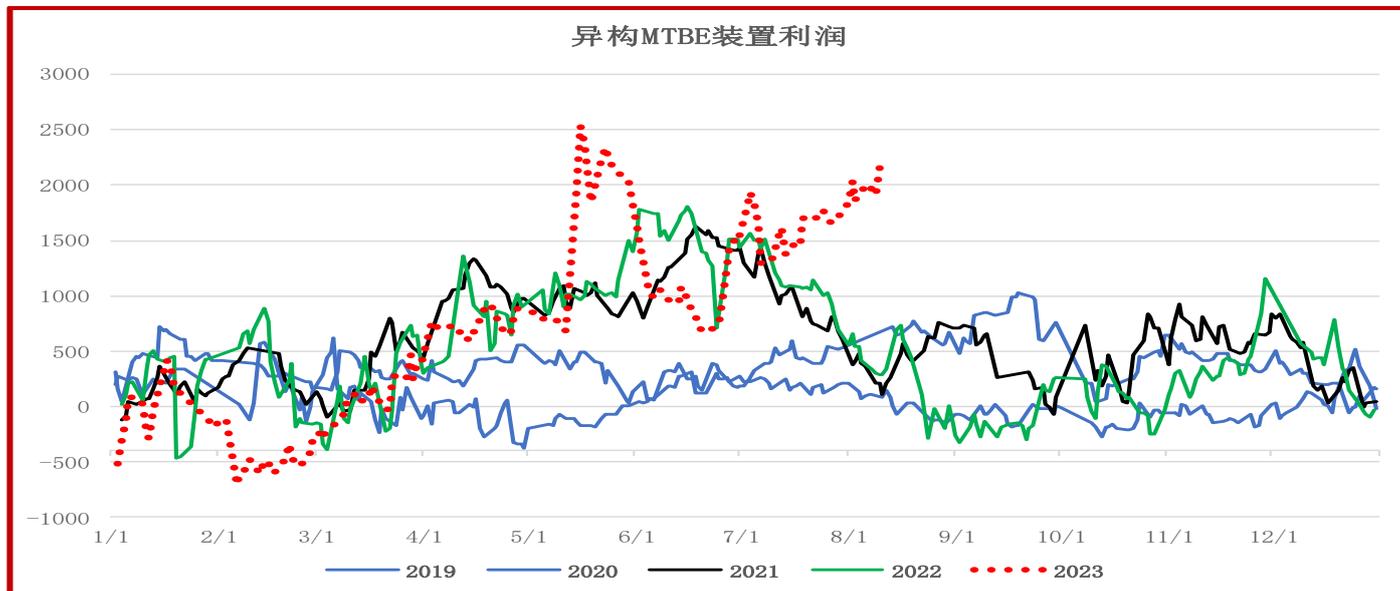
资料来源：iFind

图：(四)



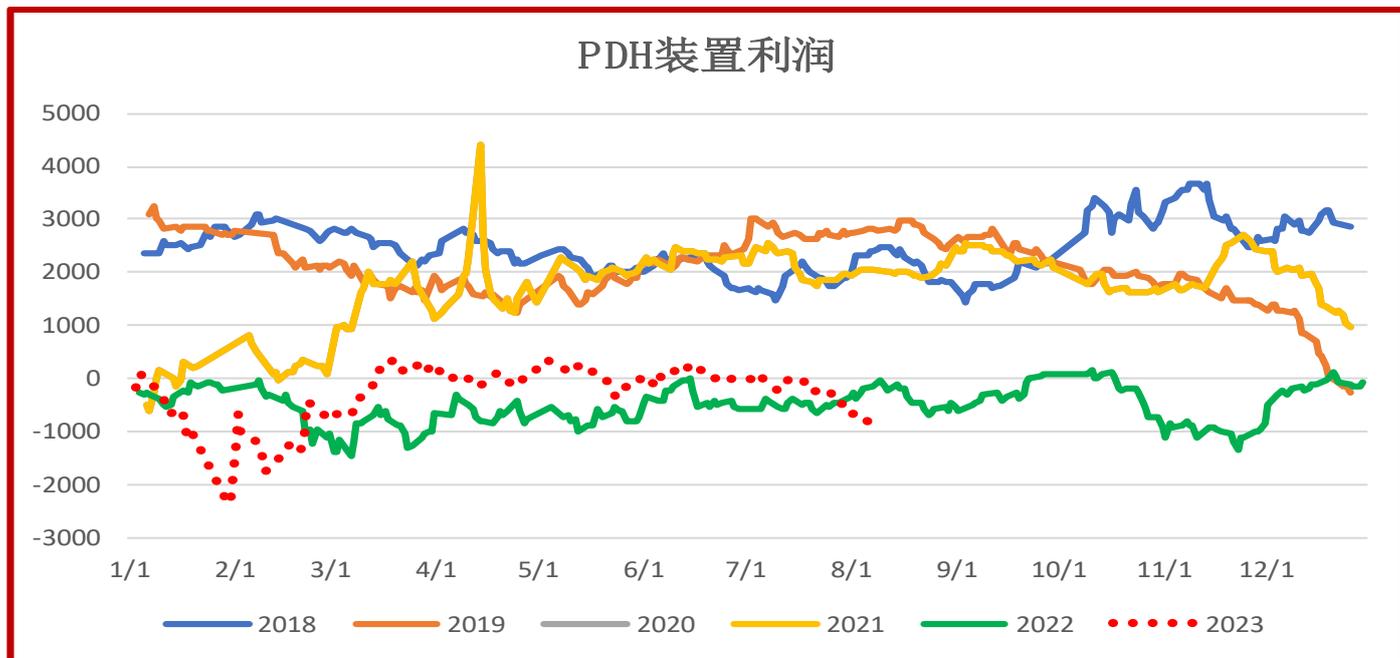
资料来源：iFind

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）



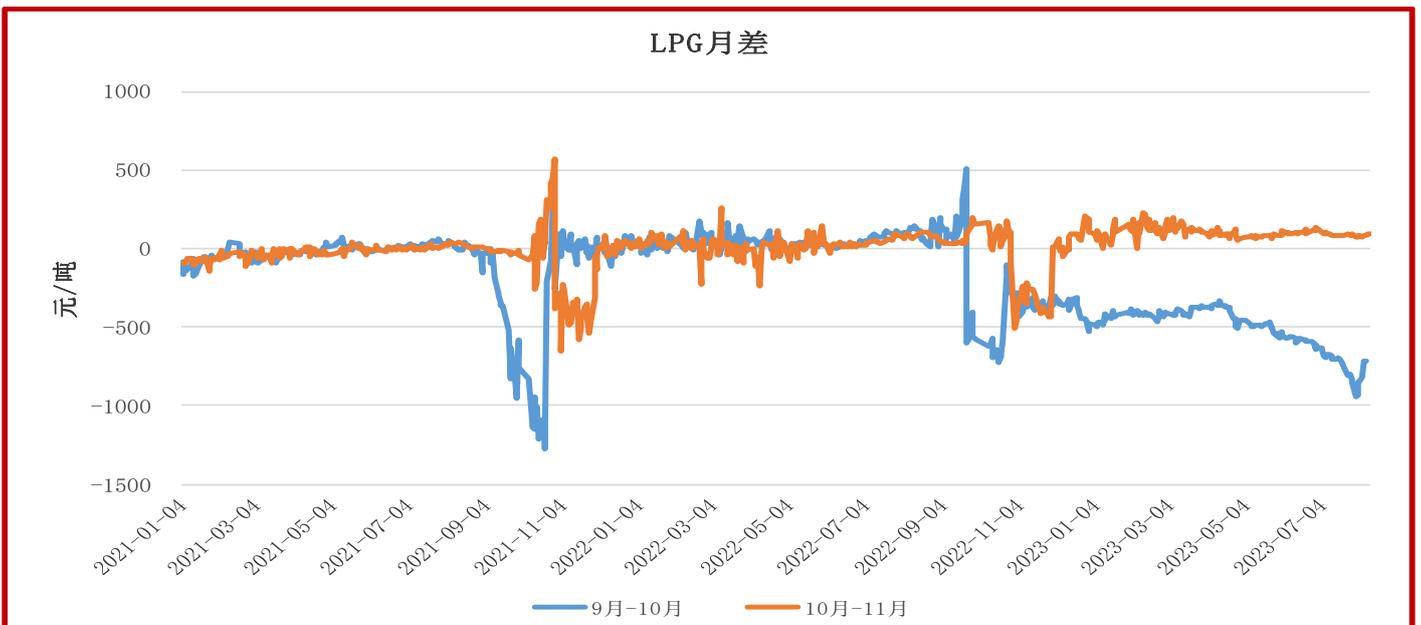
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

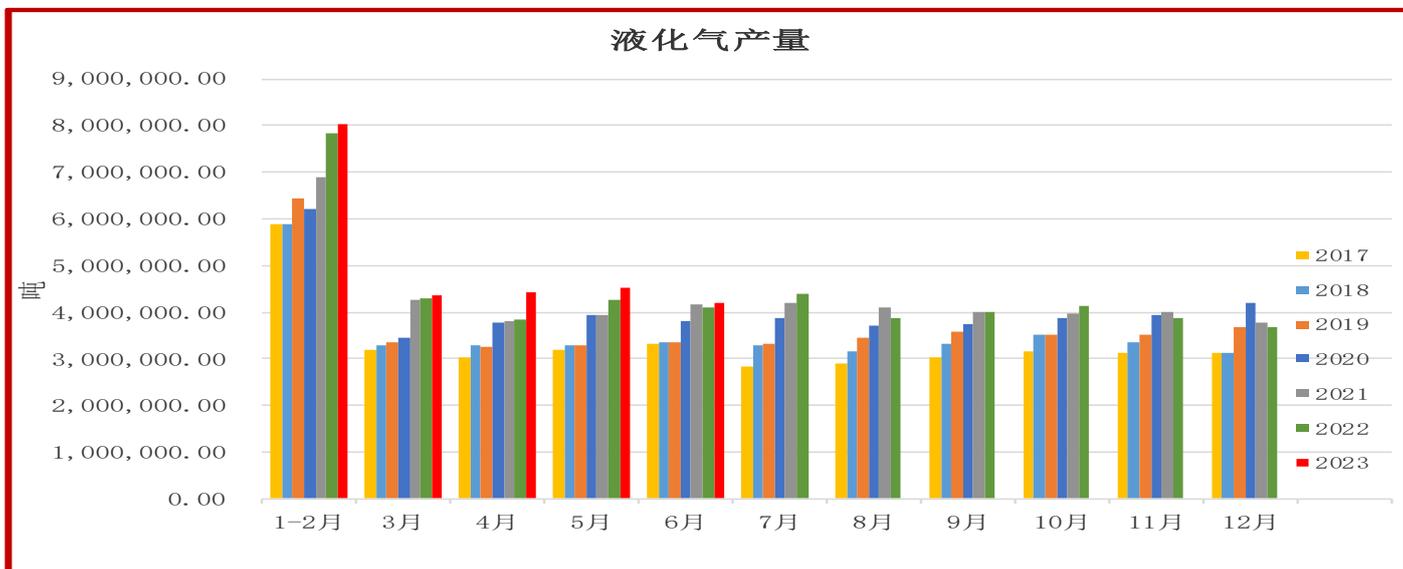
图：（六）



资料来源：iFind

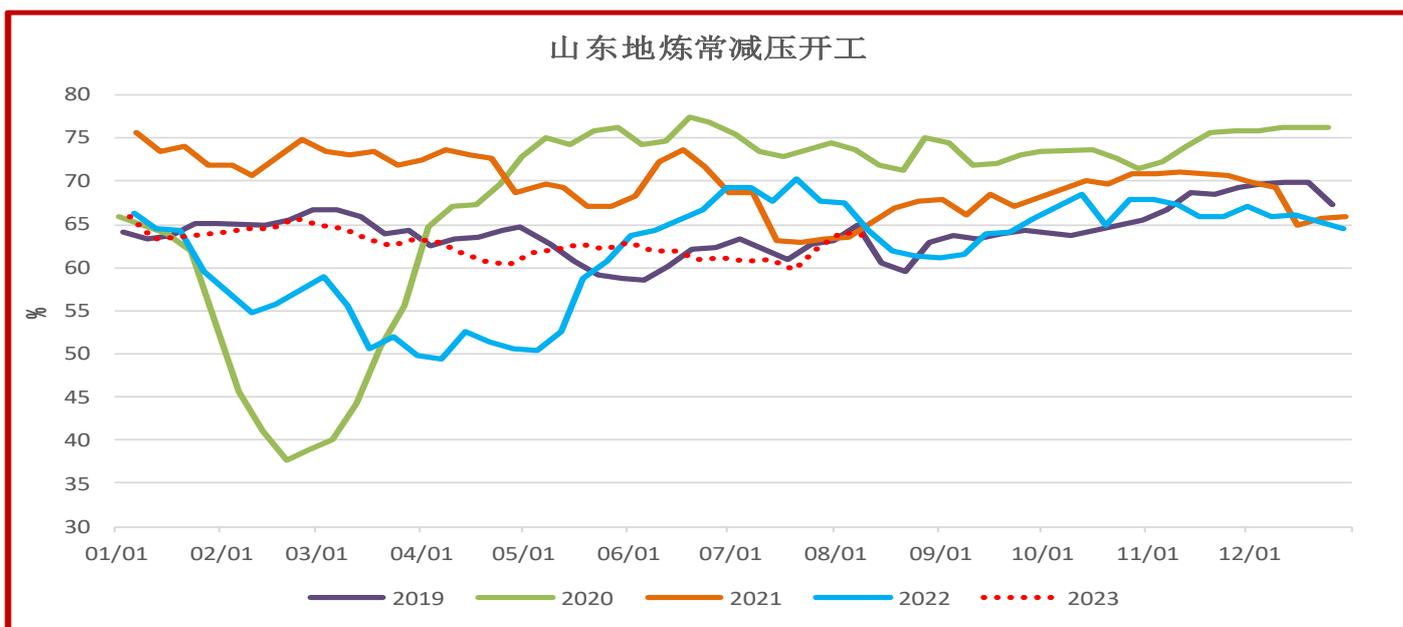
## 六、LPG 供给

图：（一）



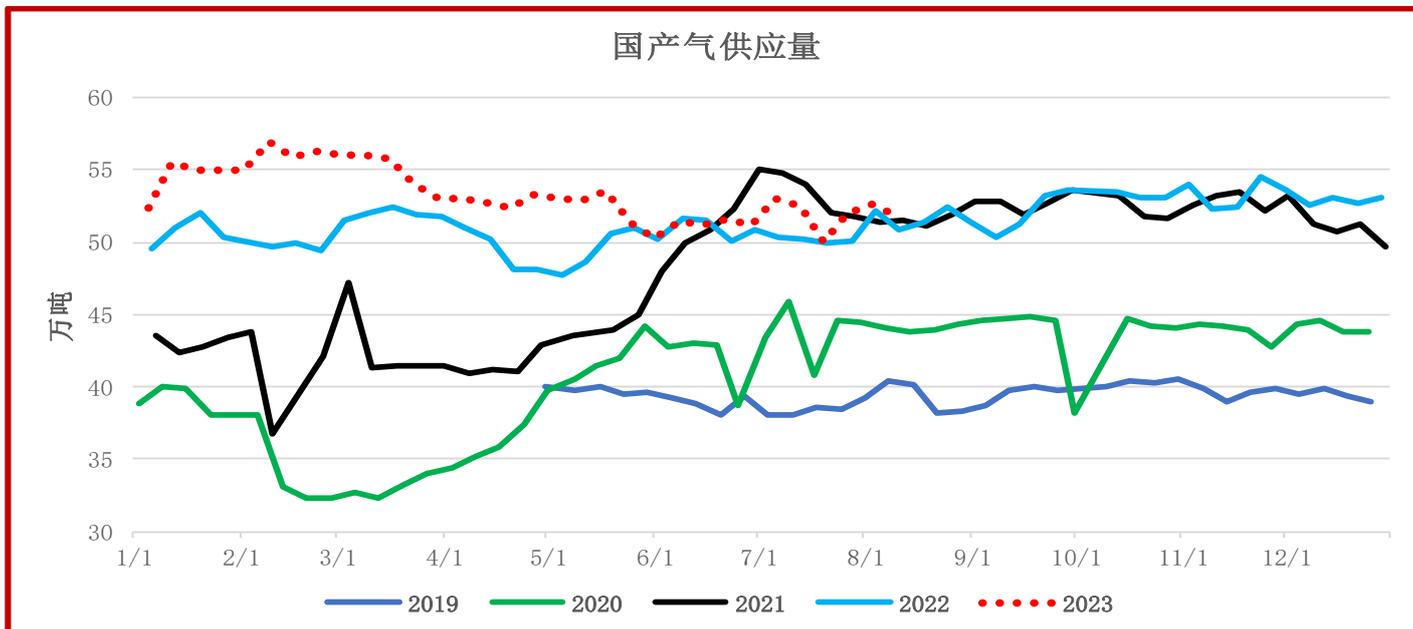
资料来源: iFind

图：（二）



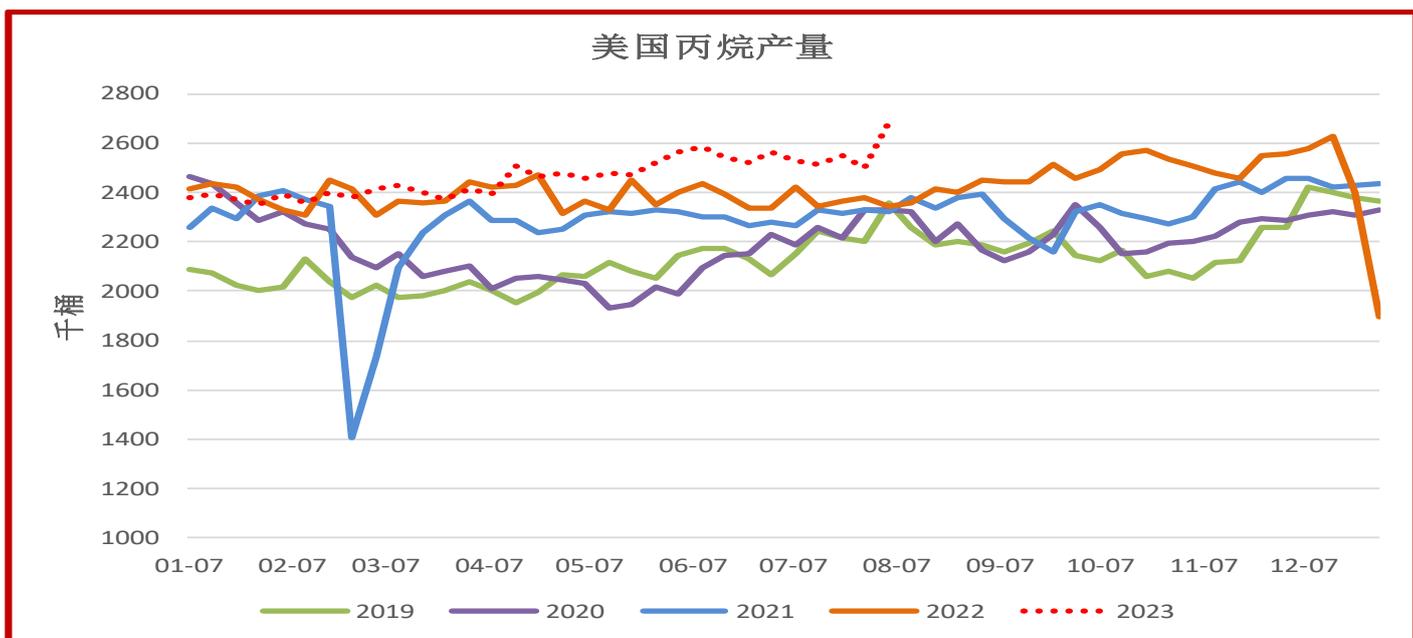
资料来源: iFind

图：(三)



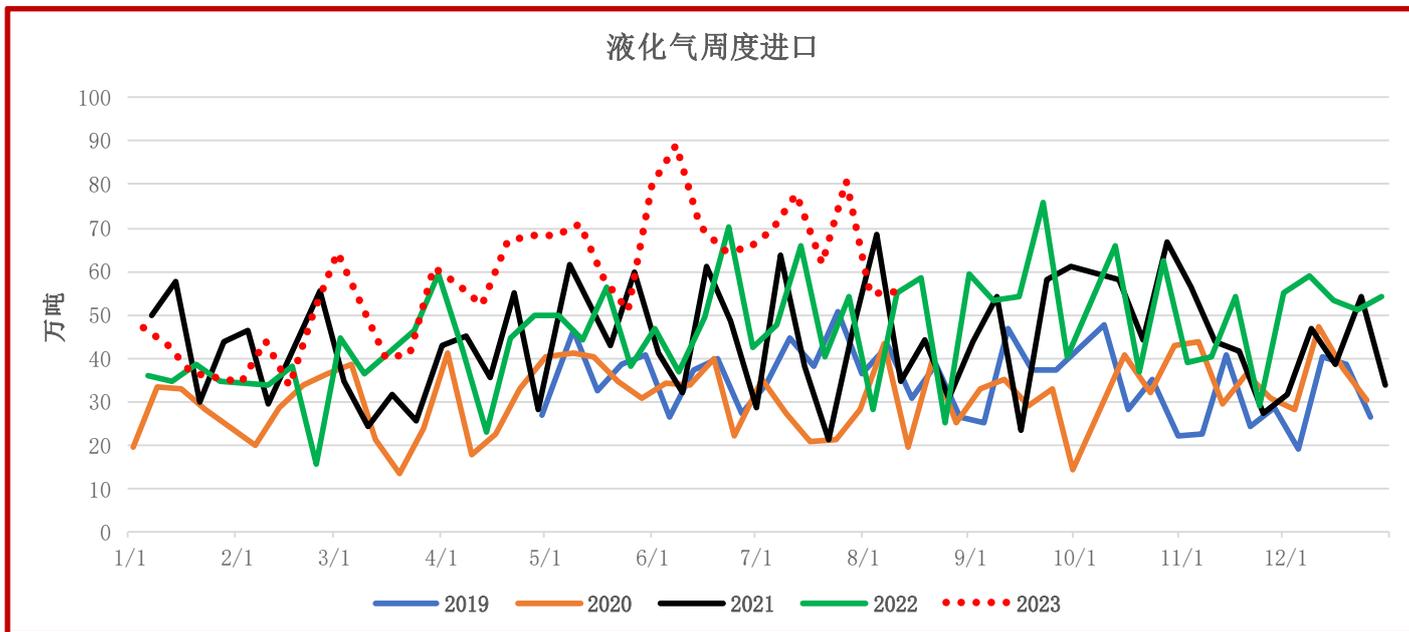
资料来源: iFind

图：(四)



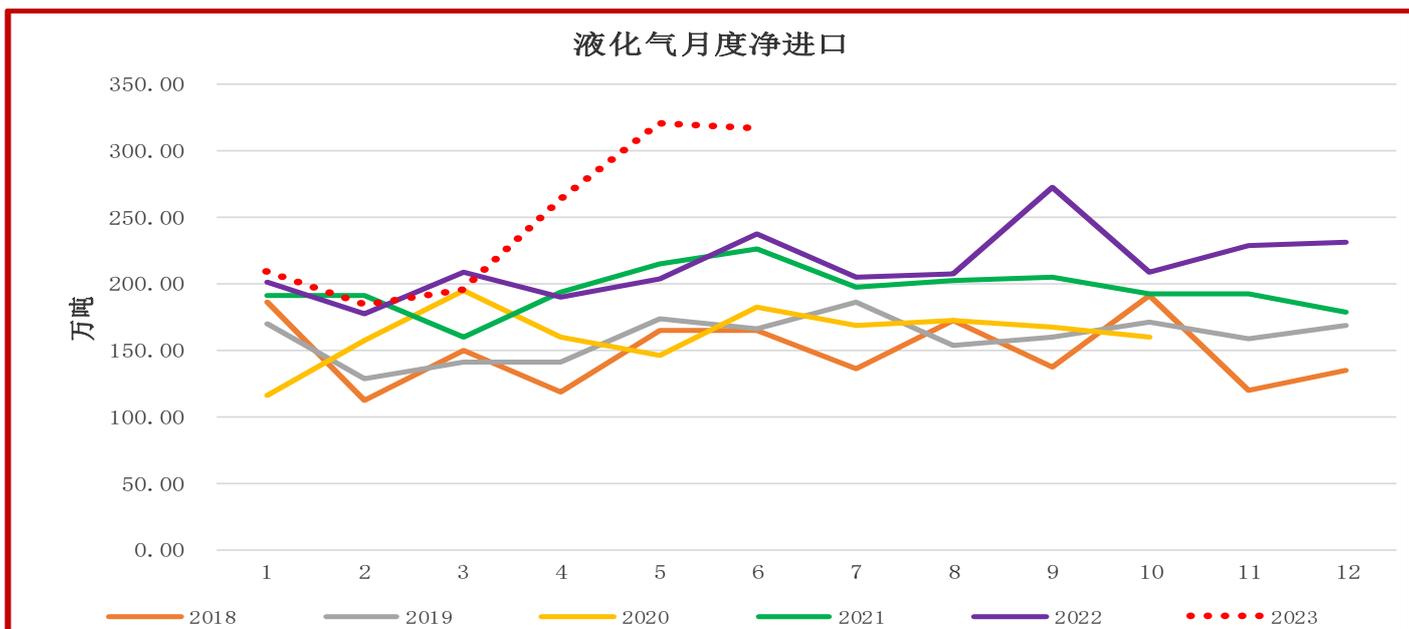
资料来源: iFind

图：（五）



资料来源：iFind

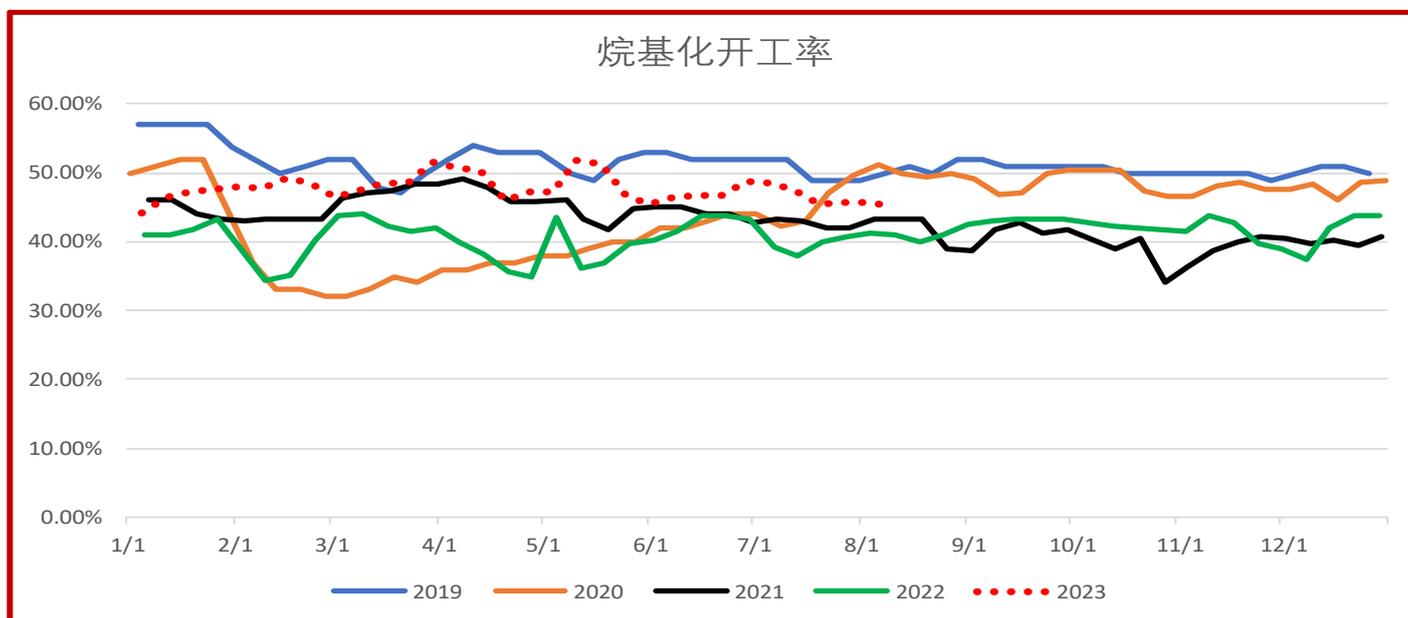
图：（六）



资料来源：iFind

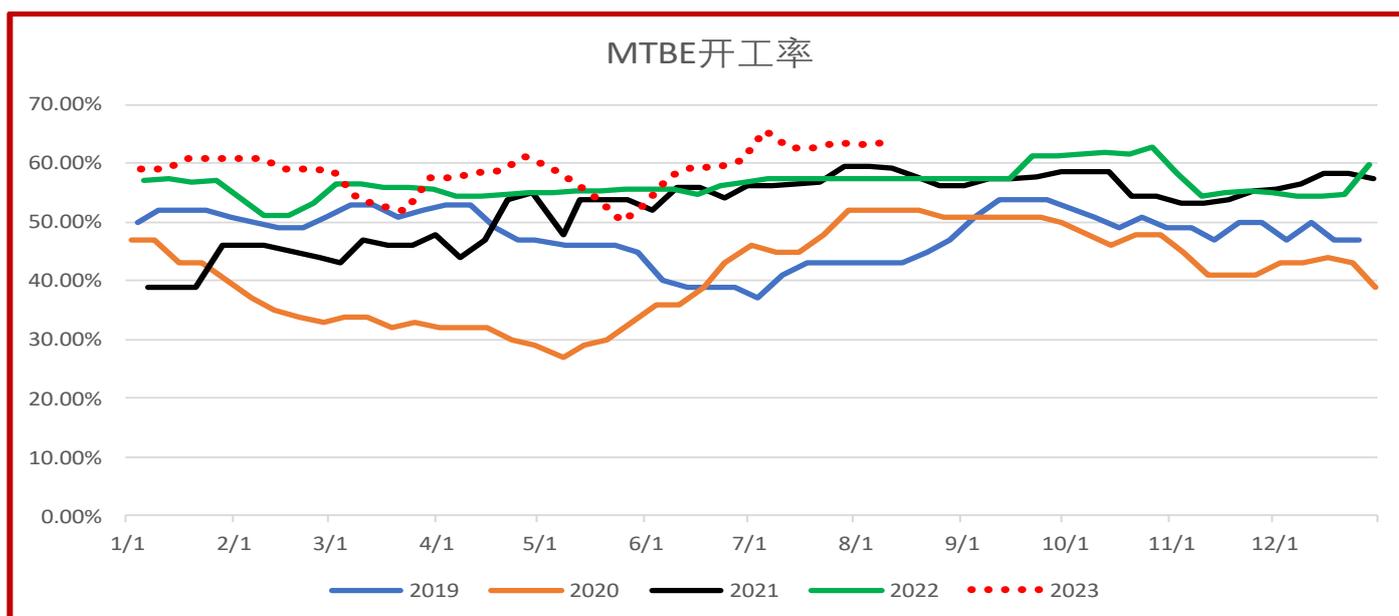
## 七、LPG 需求

图：（一）



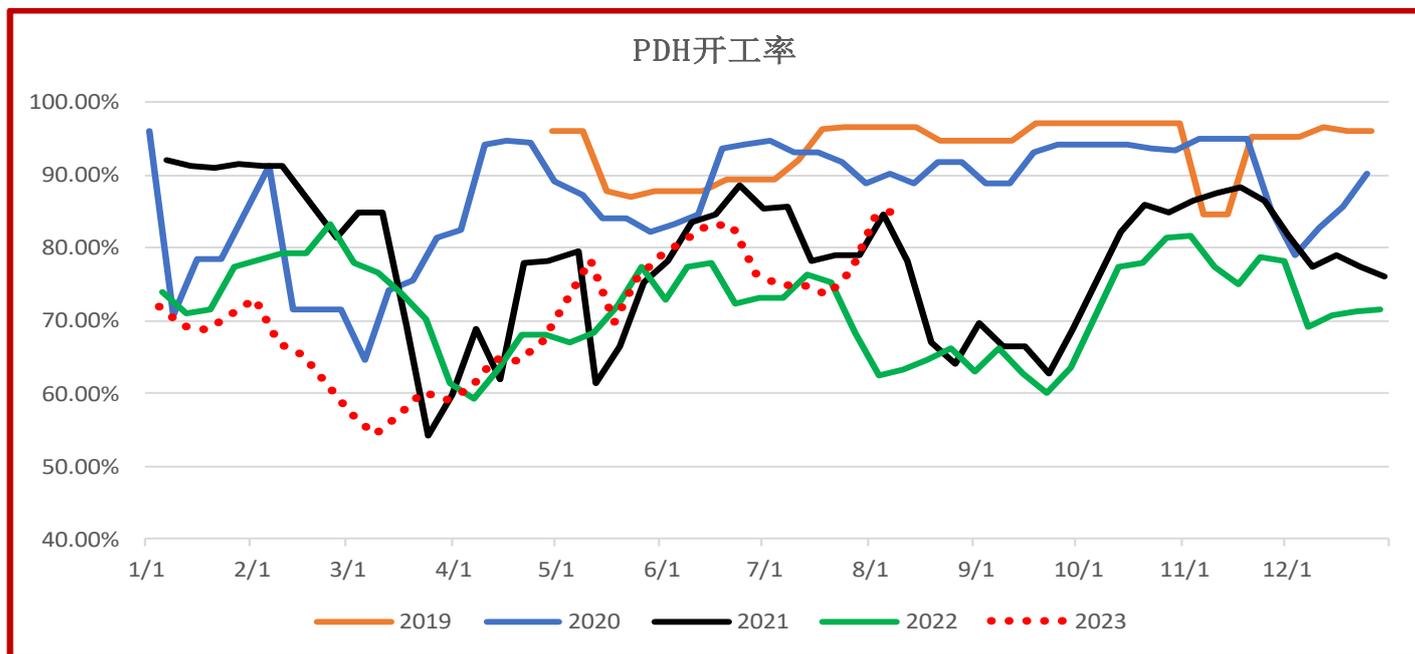
资料来源：隆众

图：（二）



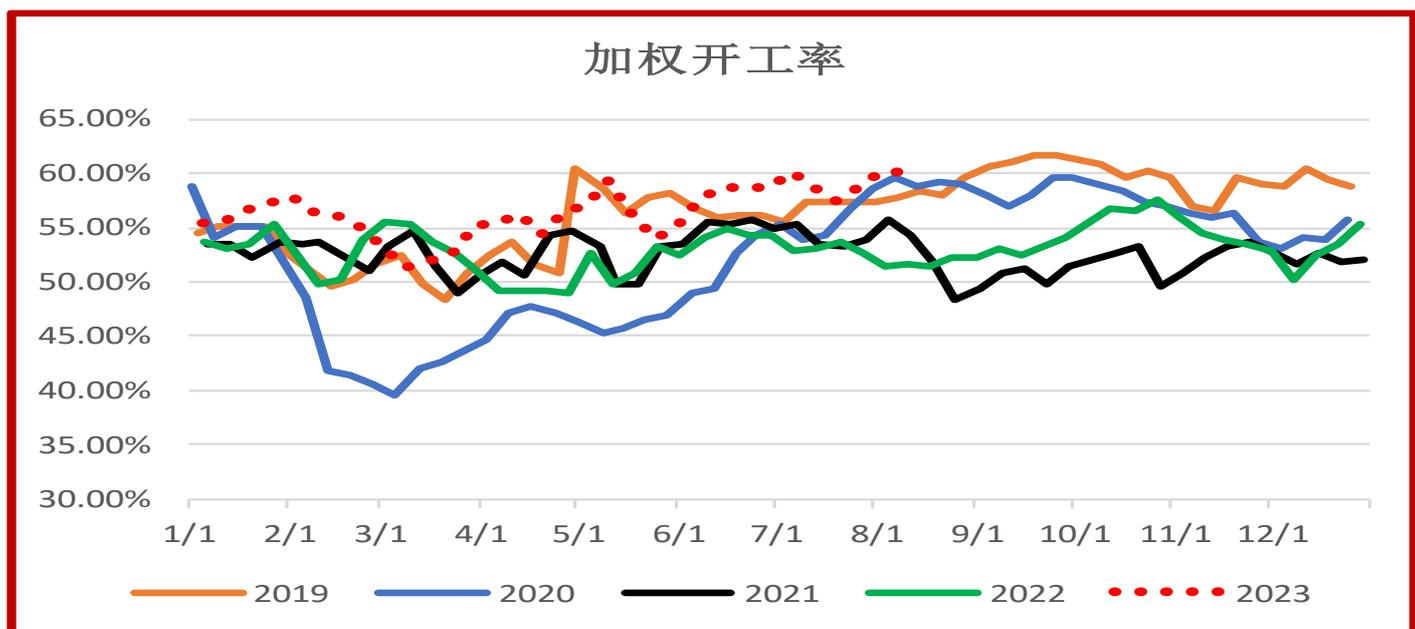
资料来源：隆众

图：（三）



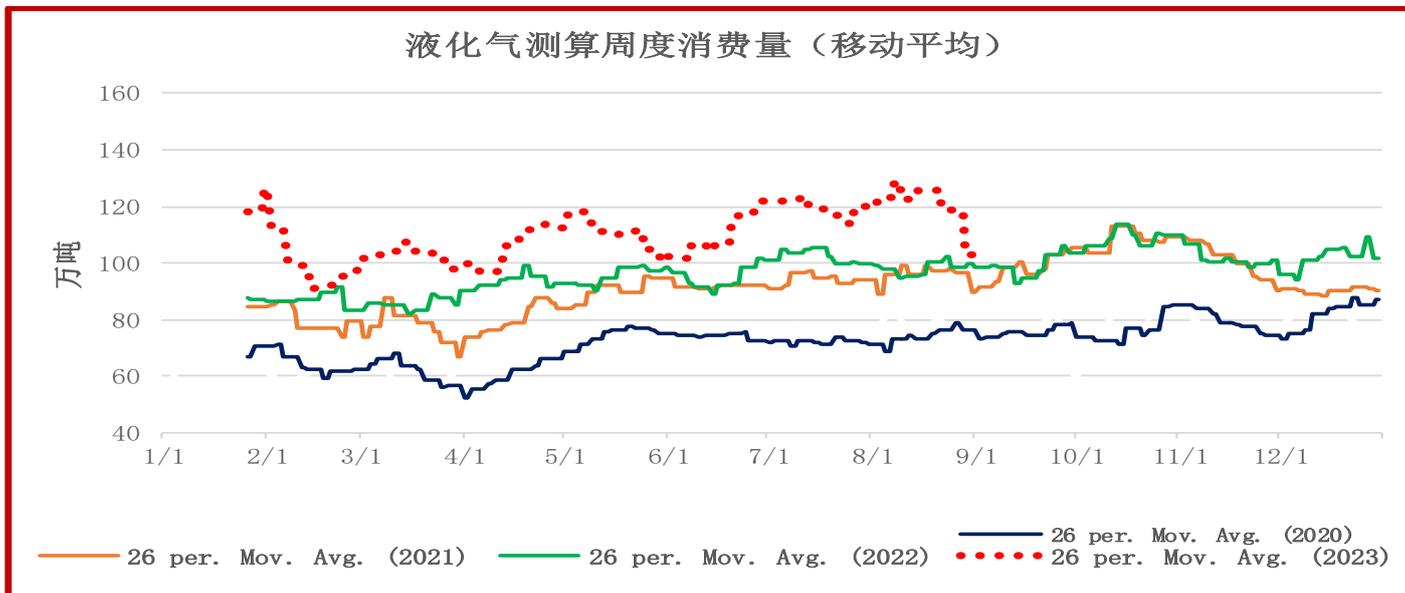
资料来源：隆众

图：（四）



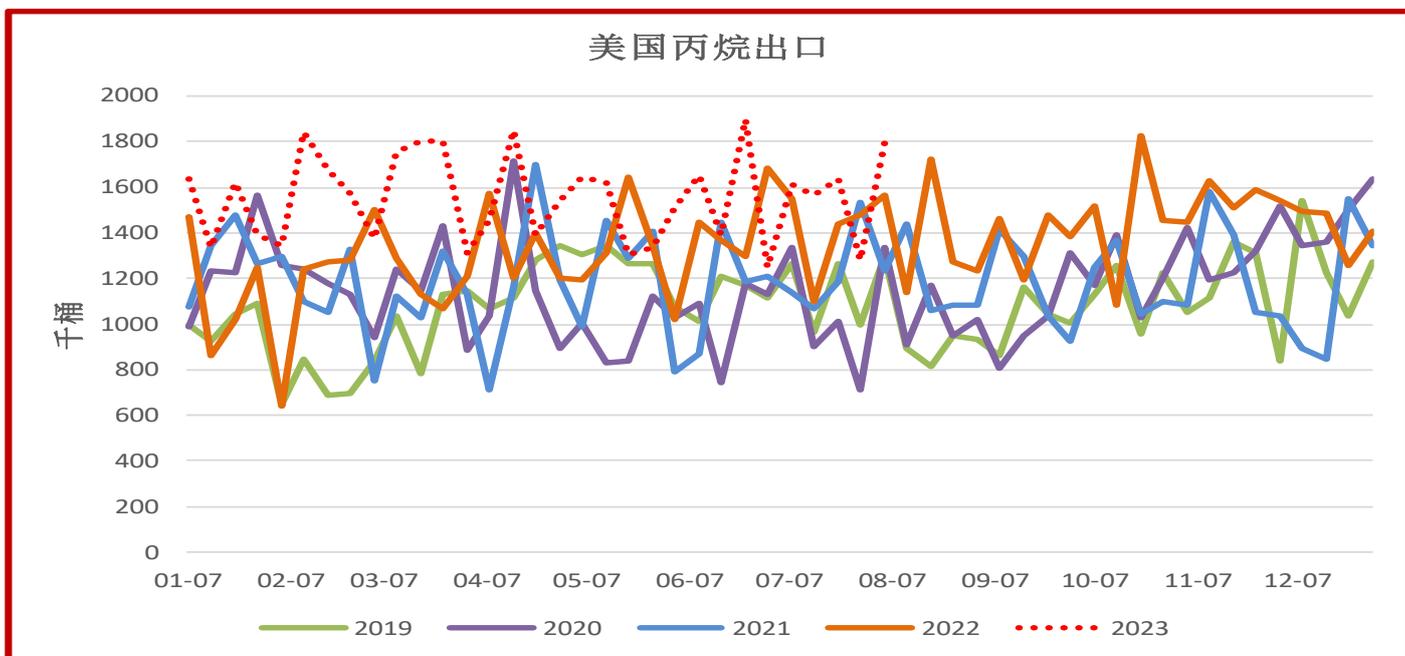
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：iFind

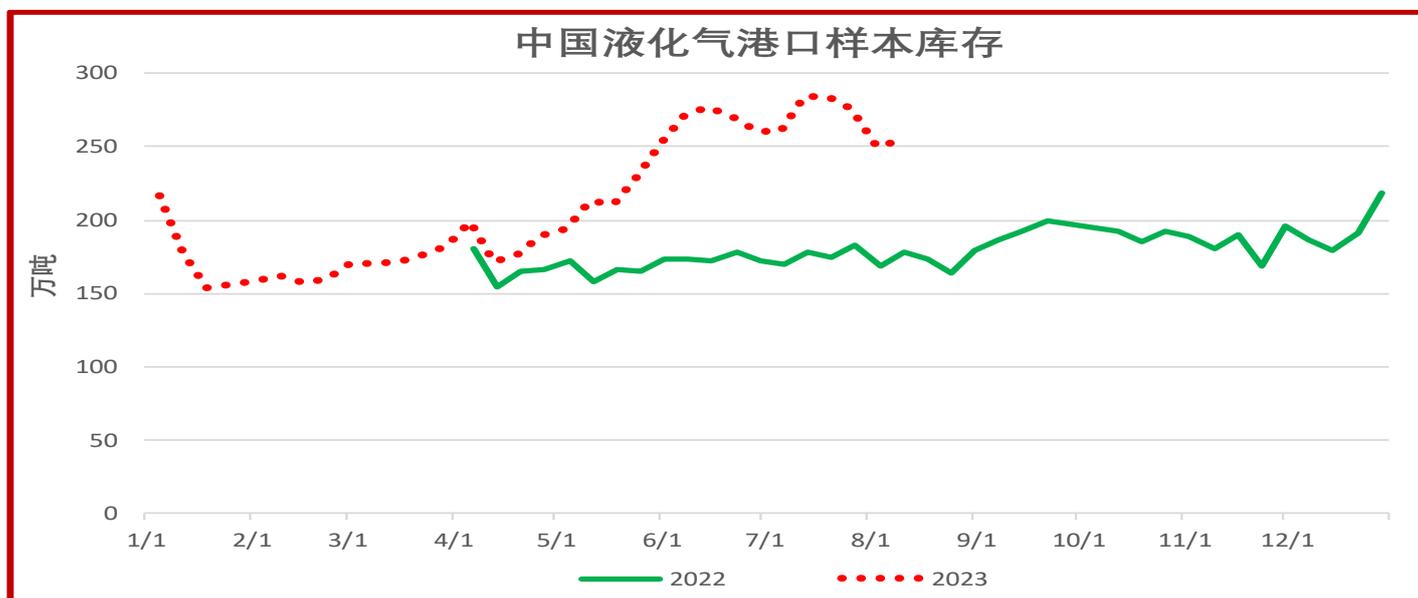
图：（六）



资料来源：EIA

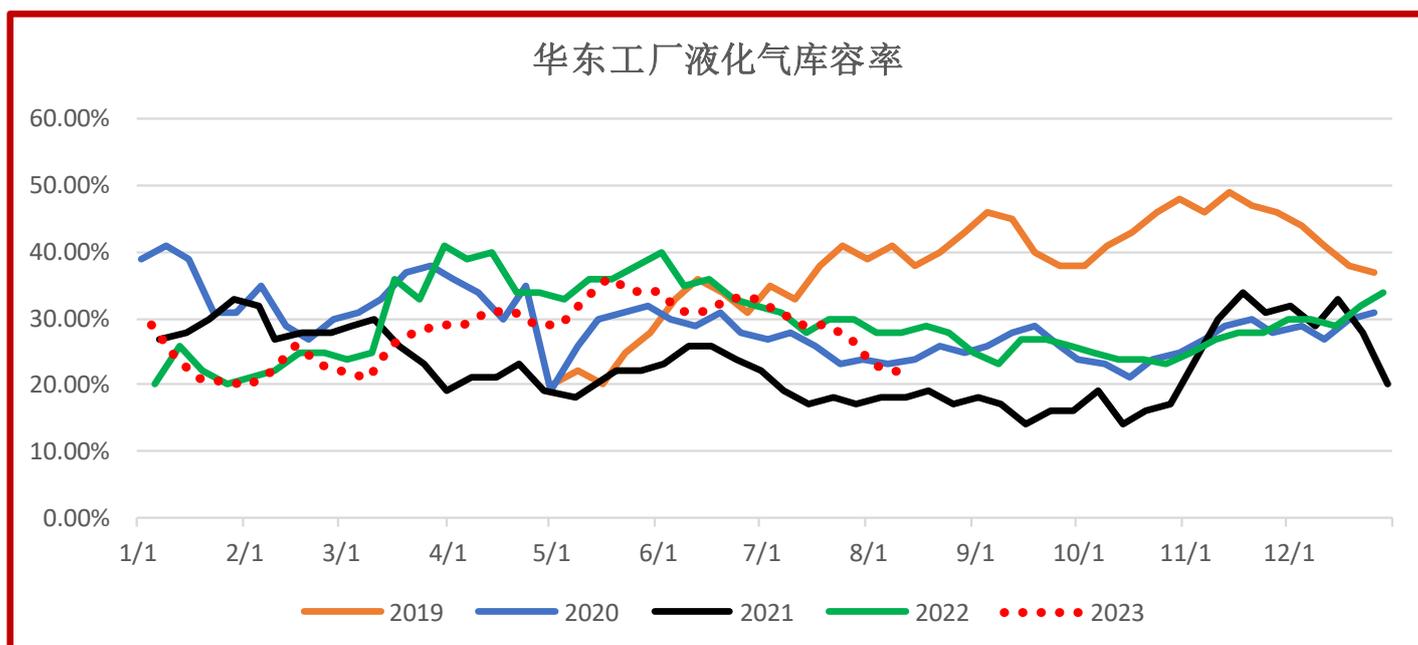
## 八、LPG 库存

图：（一）



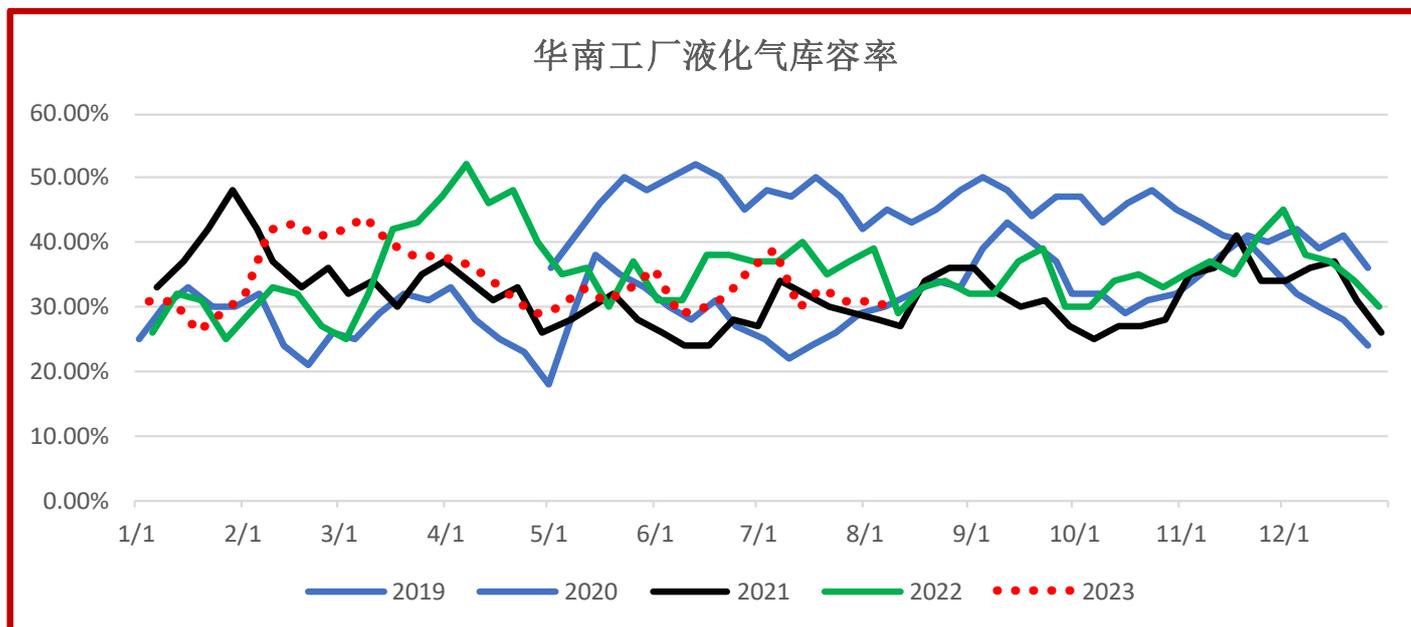
资料来源：隆众

图：（二）



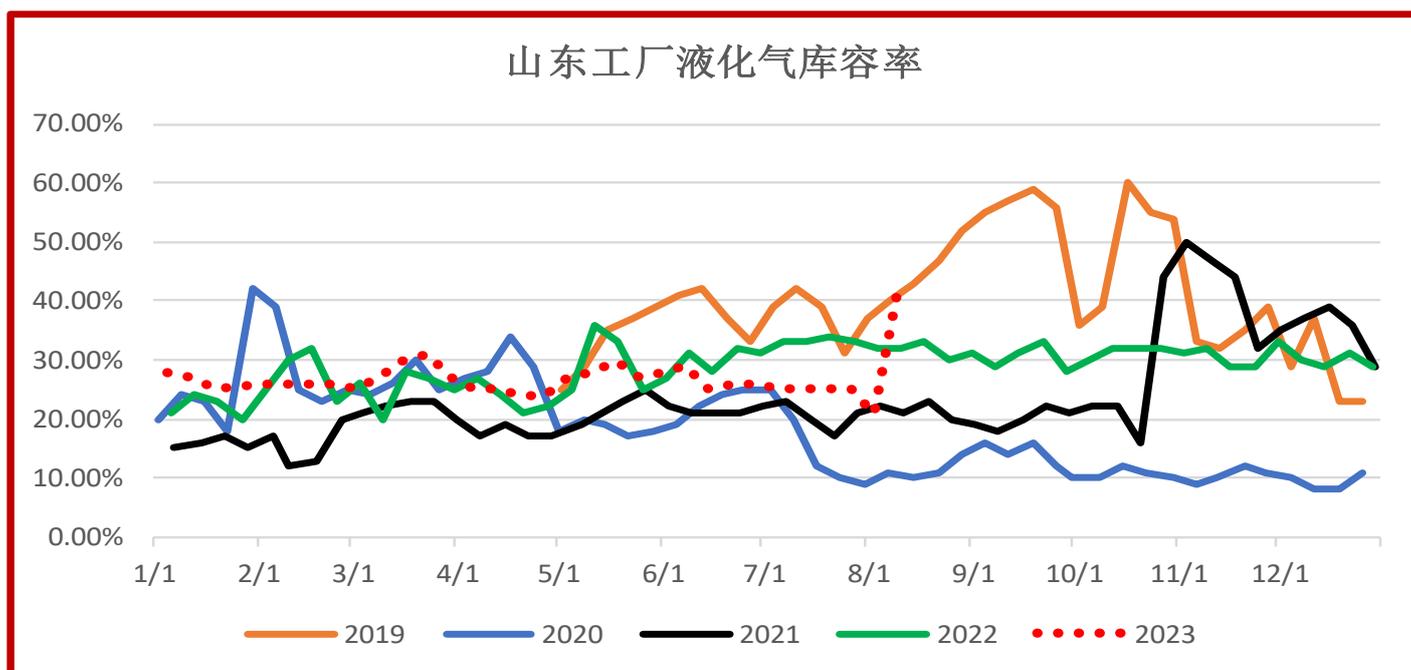
资料来源：隆众

图：（三）



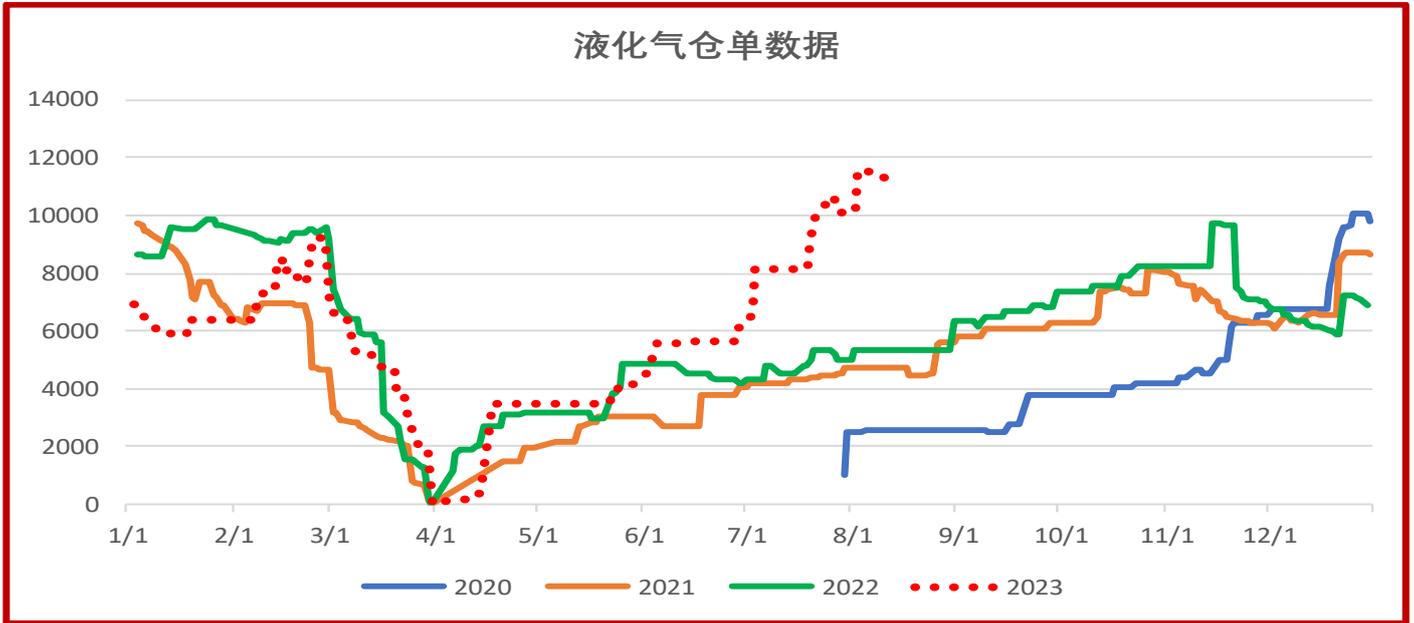
资料来源：隆众

图：（四）



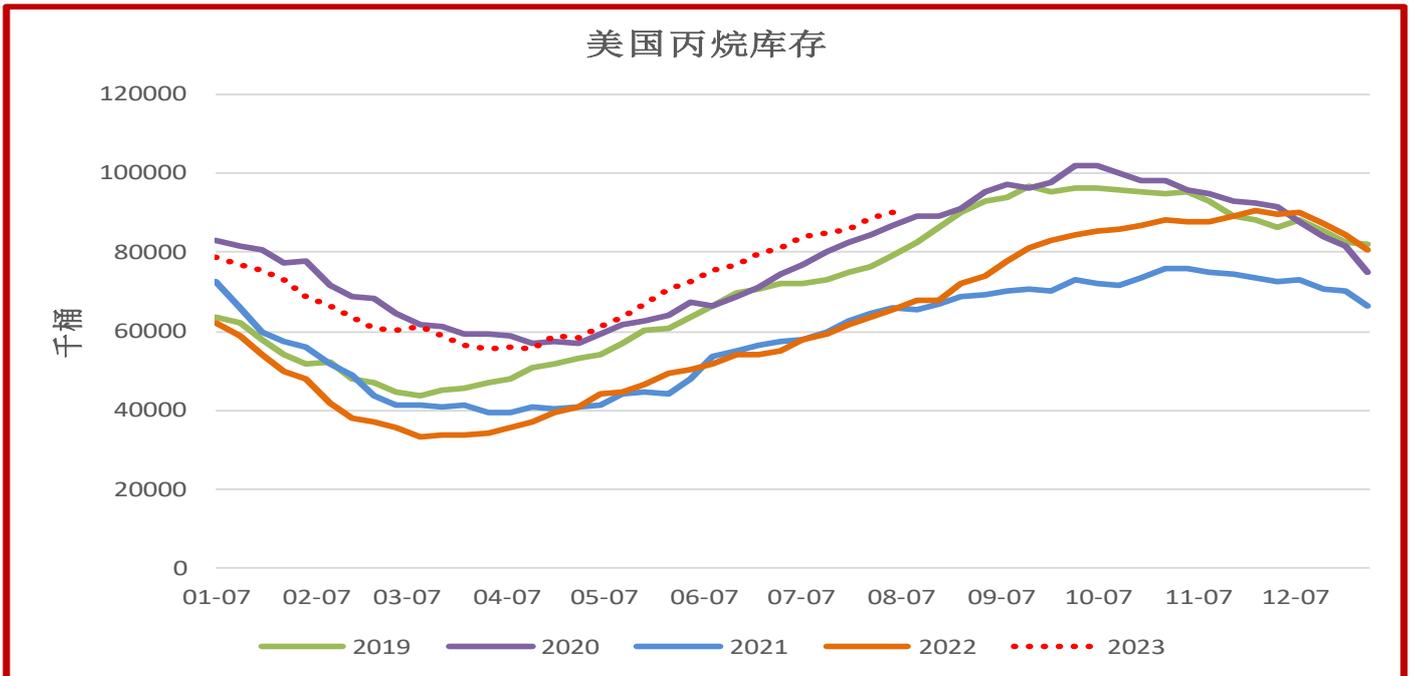
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源: iFind

图：(六)



资料来源: EIA