

2023年8月18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 4950 左右。

成本端，CP8 月长约成本在 4573 左右，国际油价环比走跌。供应端，国产供应量环比减 1.17%，周度实际到港为 89.5 万吨，略高于预期，下周到港预报回调至 60 万吨左右。美国丙烷出口环比减少，同比偏高。需求端，燃烧需求整体疲弱；C4 需求整体小幅增加；C3 需求因 PDH 装置意外检修环比大幅走弱。库存方面，港口库存本周大幅累库至 269.61 万吨，环比+5.98%。经反推的 LPG 周度表需环比增加 22%。期货最新注册仓单为 9490 手，环比大幅减少，仍处历史高位。

综上，本周 LPG 供增需增，后市预期供减需减。本周现货上涨幅度环比收窄，盘面 9、10 月继续分化。国际市场供给维持偏紧，8 月到船为 289.25 万吨，环比上月大幅减少，短期支撑 9 月期价，考虑到后期注销仓单节奏的不确定性，即使有多头安全边际也不建议参与。10 月面临 PDH 负反馈，小幅贴水 FEI 进口成本可能相对合理。

## 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**62.77%**(63.76%)；  
国产气供应量为**51.38**(51.88)万吨；液化气周度总进口量为**89.5**  
(55.3)万吨；到港预报总量为**60**(80)万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为**46.10%**(45.10%)；MTBE开工率为**62.57%**  
(63.55%)；PDH开工率为**71%**(85.19%)；加权开工率为**57.22%**  
(60.10%)。周度液化气反推消费量为**125.67**(103.01)万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**269.61**(254.4)万吨；华东工厂  
液化气库容率为**25%**(22%)；华南工厂液化气库容率为**30%**(30%)；山东工  
厂液化气炼厂库存率为**19%**(19%)。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为**4,918.00**(4,648.00)元/吨；华东民用  
气价格为**5,100.00**(4,850.00)元/吨；山东民用气价格为**4,980.00**  
(4,900.00)元/吨；山东工业气价格为**5,350.00**(5,150.00)元/吨；FEI  
丙烷掉期价格为**602.31**(628.86)美元/吨；CP丙烷掉期价格为**511.78**  
(531.03)美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**-72.26**(-485.58)元/吨；烷基化装置利润  
为**2591.67**(2650.01)元/吨；传统MTBE装置利润为**1896.49**(2650.01)元/  
吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为**467**(359)；华东民用气基差为**649**  
(561)；山东民用气基差为**499**(361)；9月-10月月差为**-415**(-  
716)

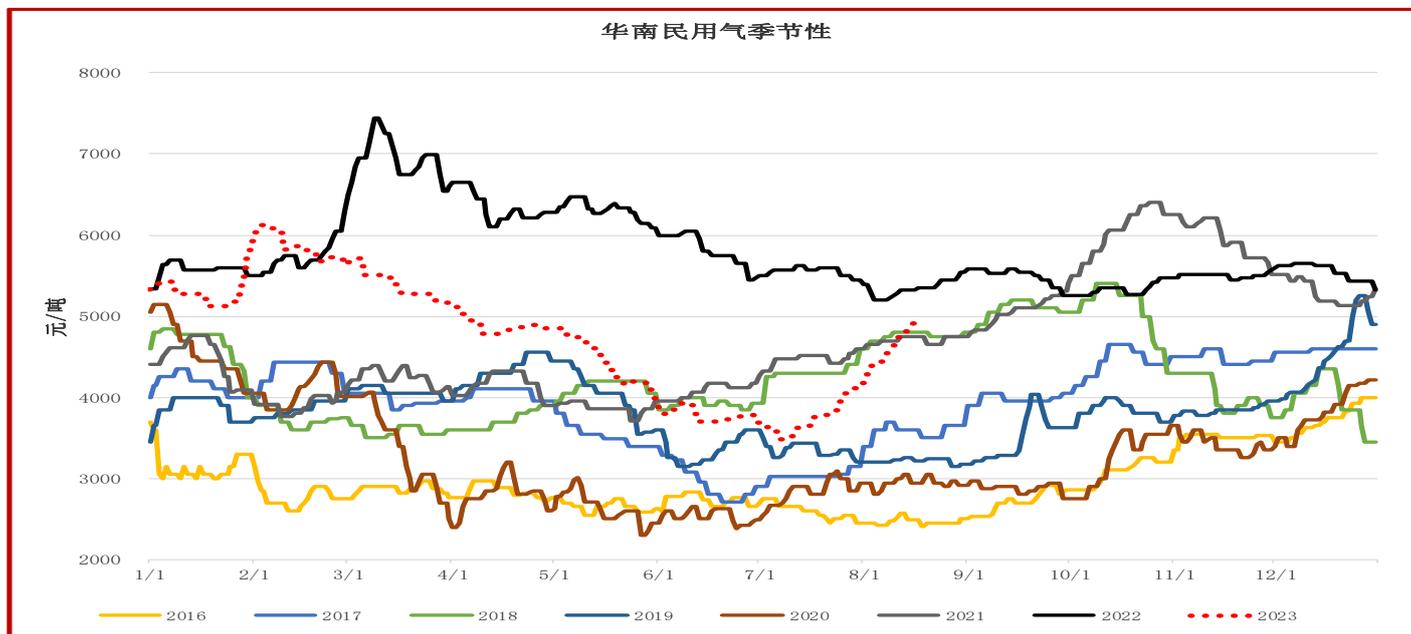
注：（）内为上周数据。

## 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

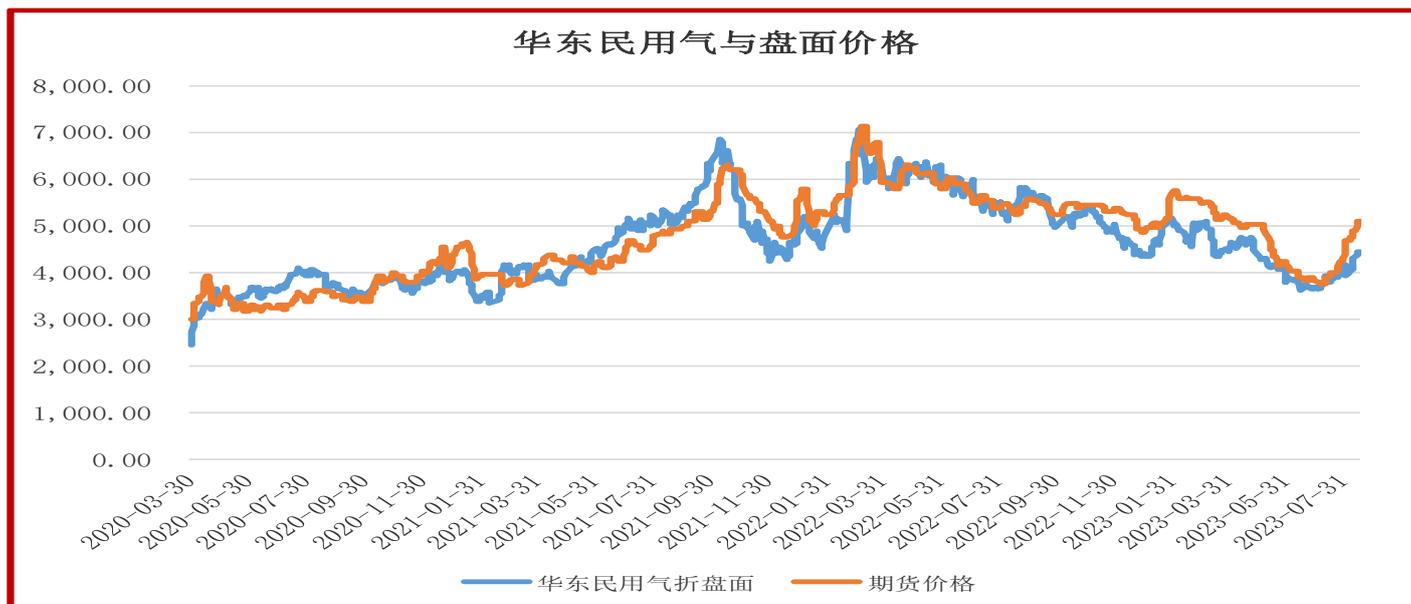
## 一、LPG 价格

图：（一）



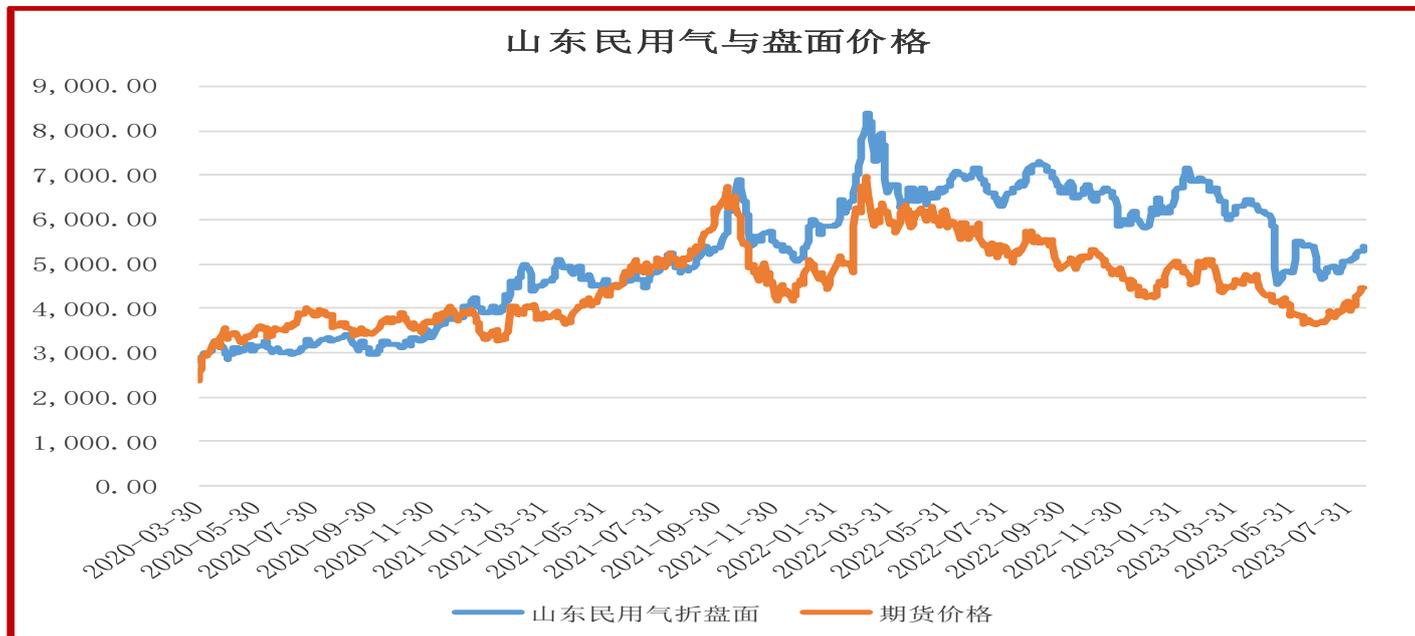
资料来源：iFind

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）



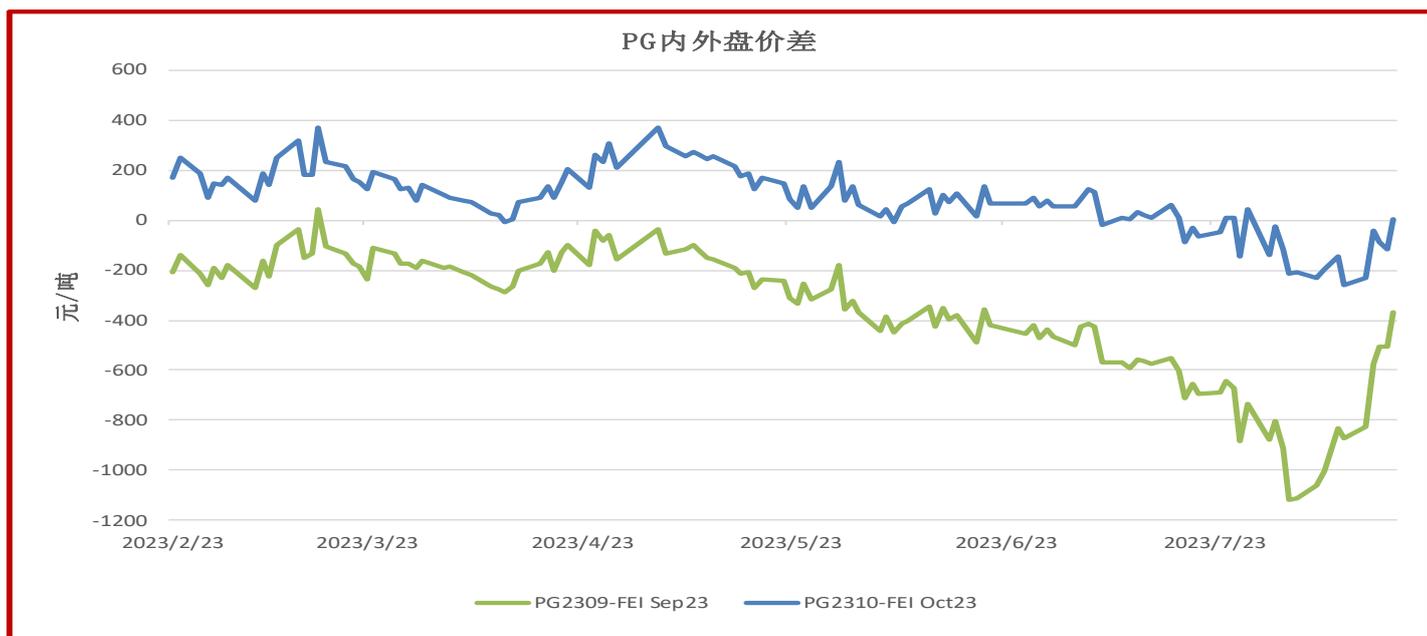
资料来源：Bloomberg

图：(七)



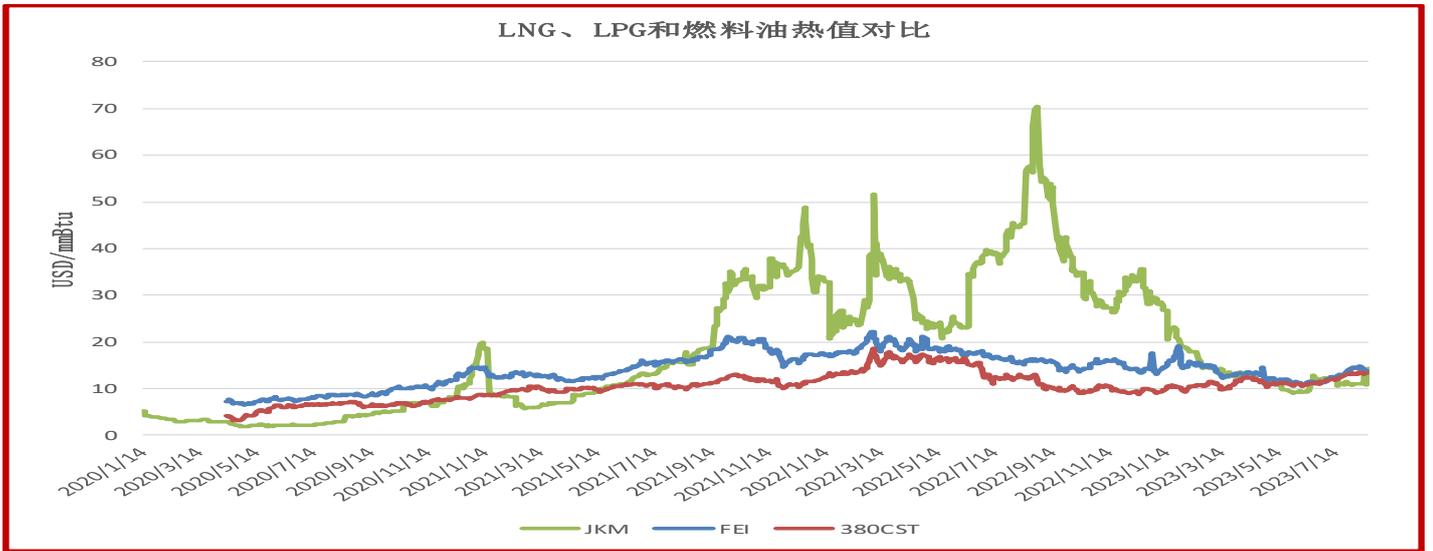
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

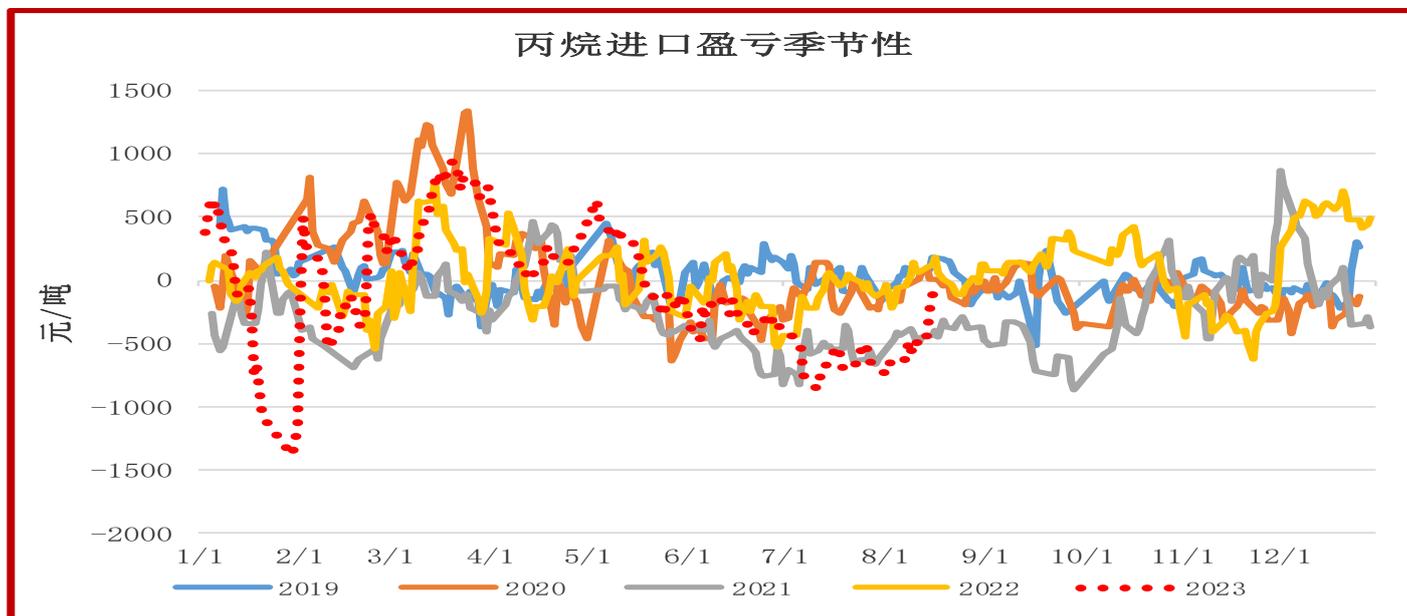
图：(九)



资料来源: Bloomberg

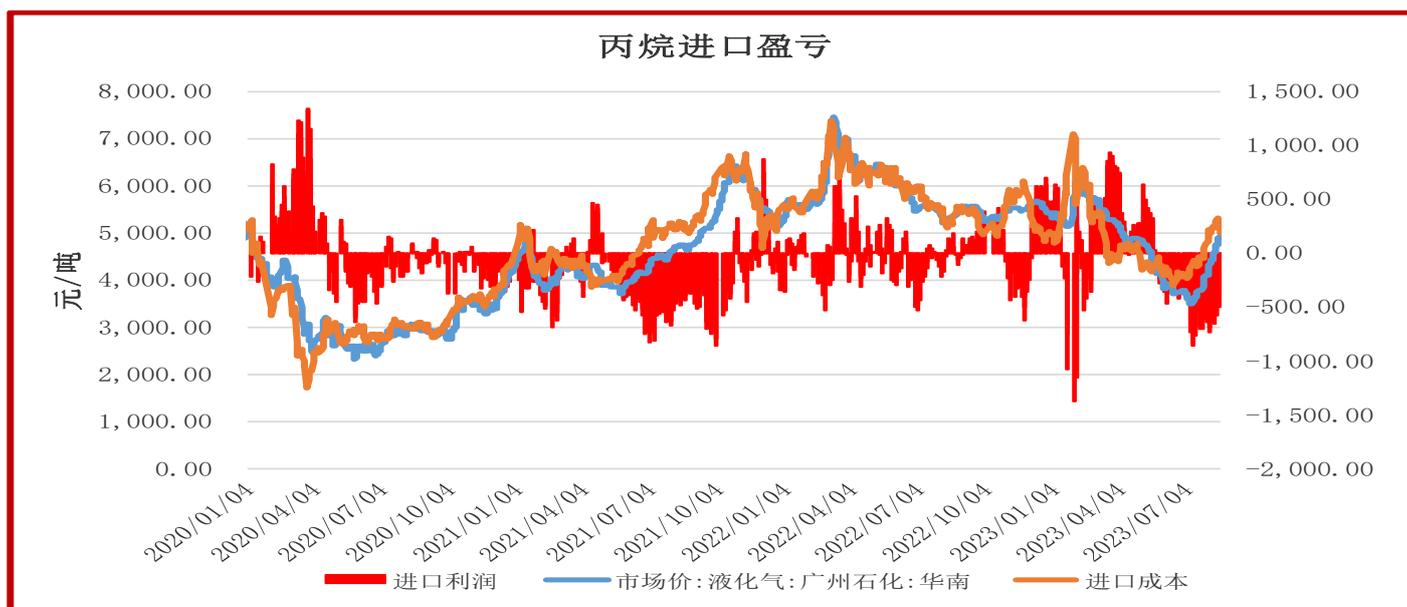
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



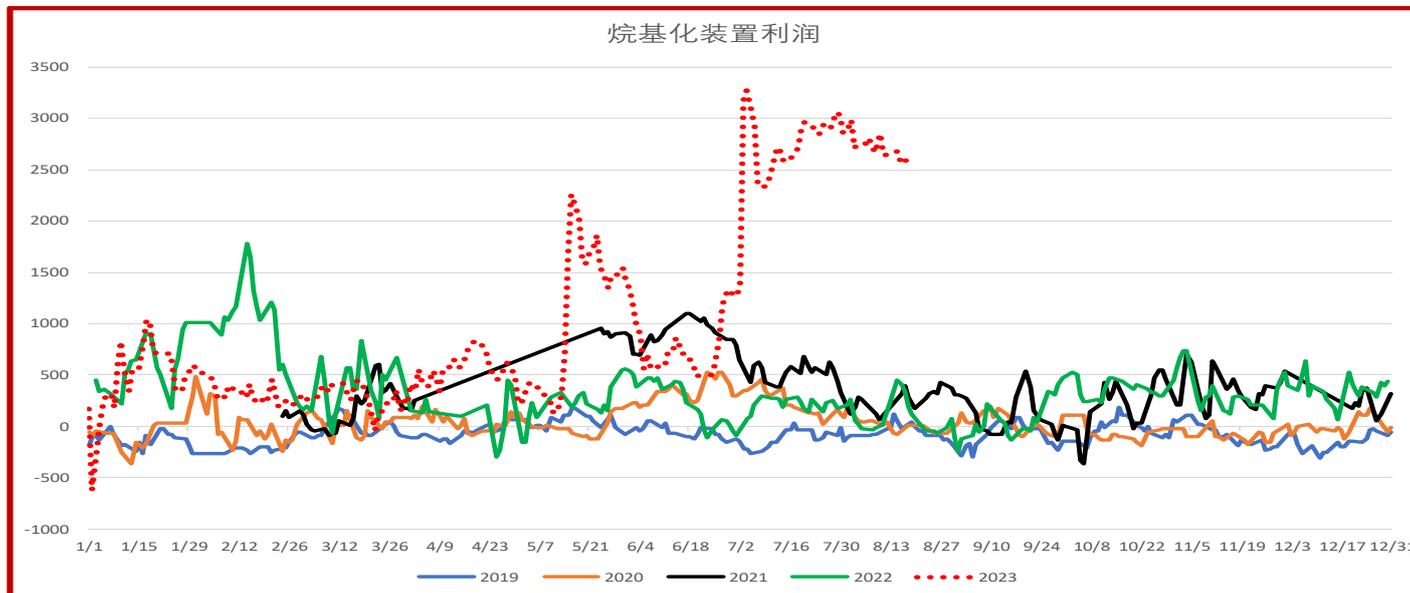
资料来源：iFind

图：（二）



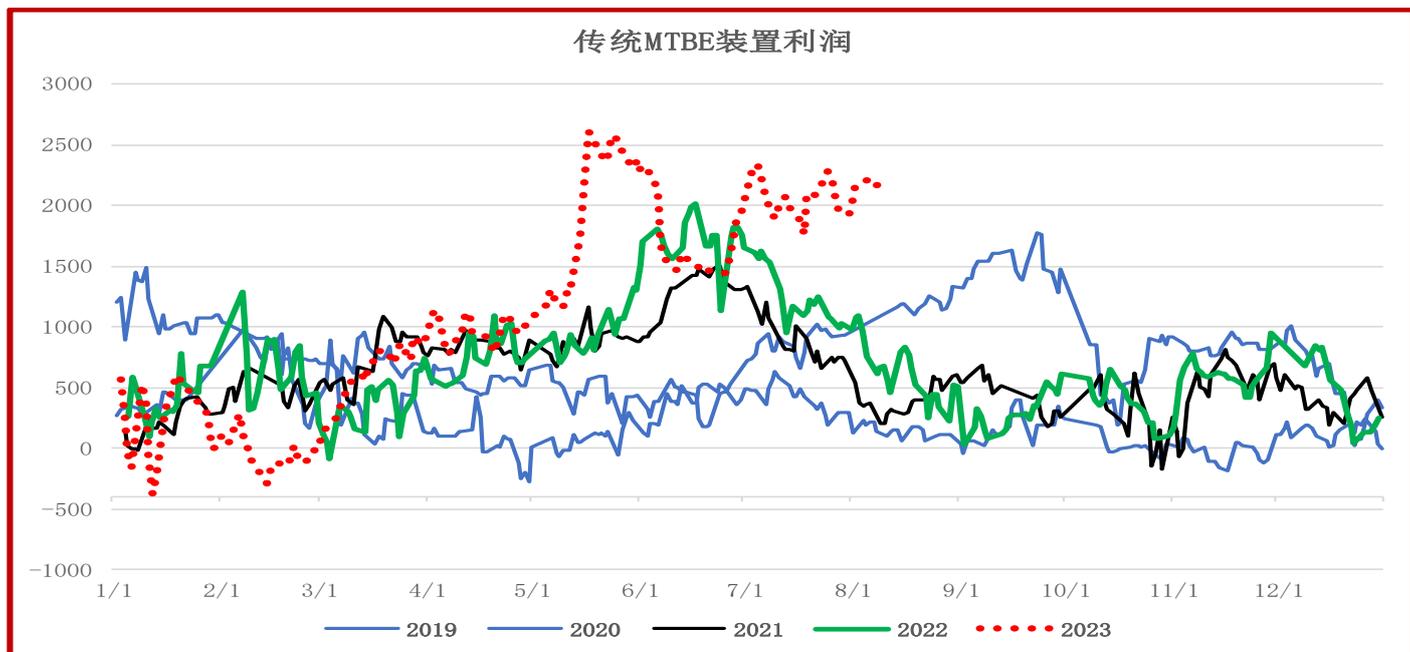
资料来源：iFind

图：（三）



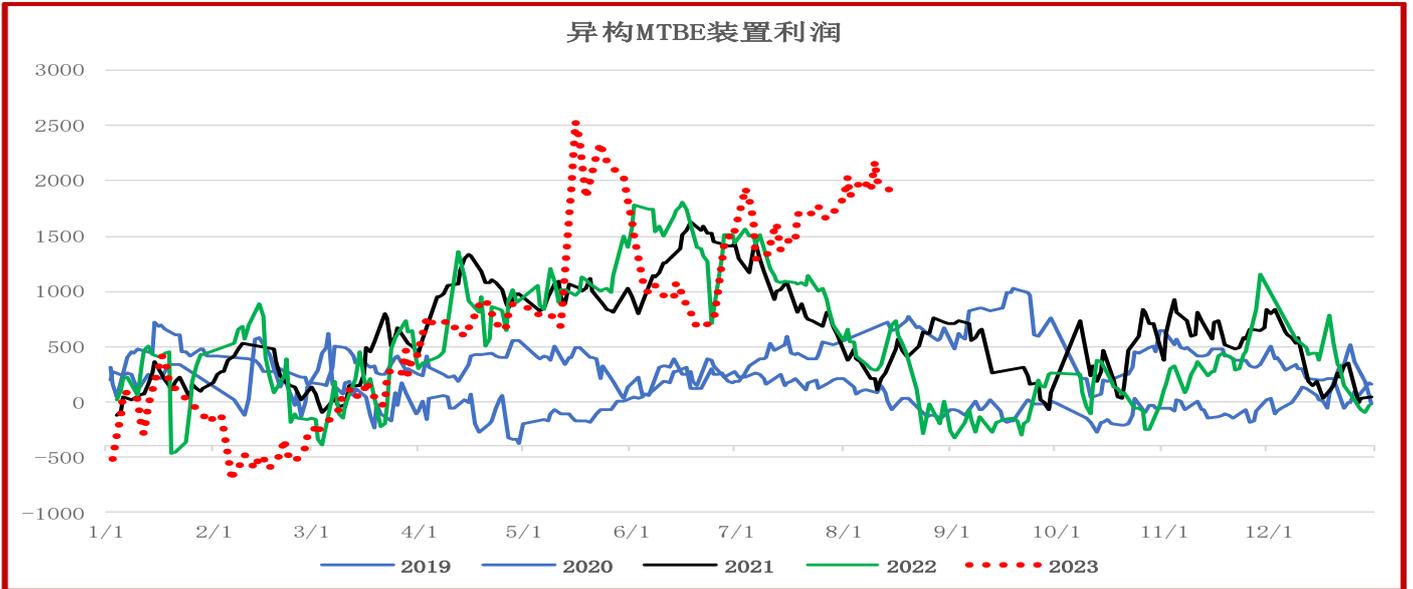
资料来源：iFind

图：（四）



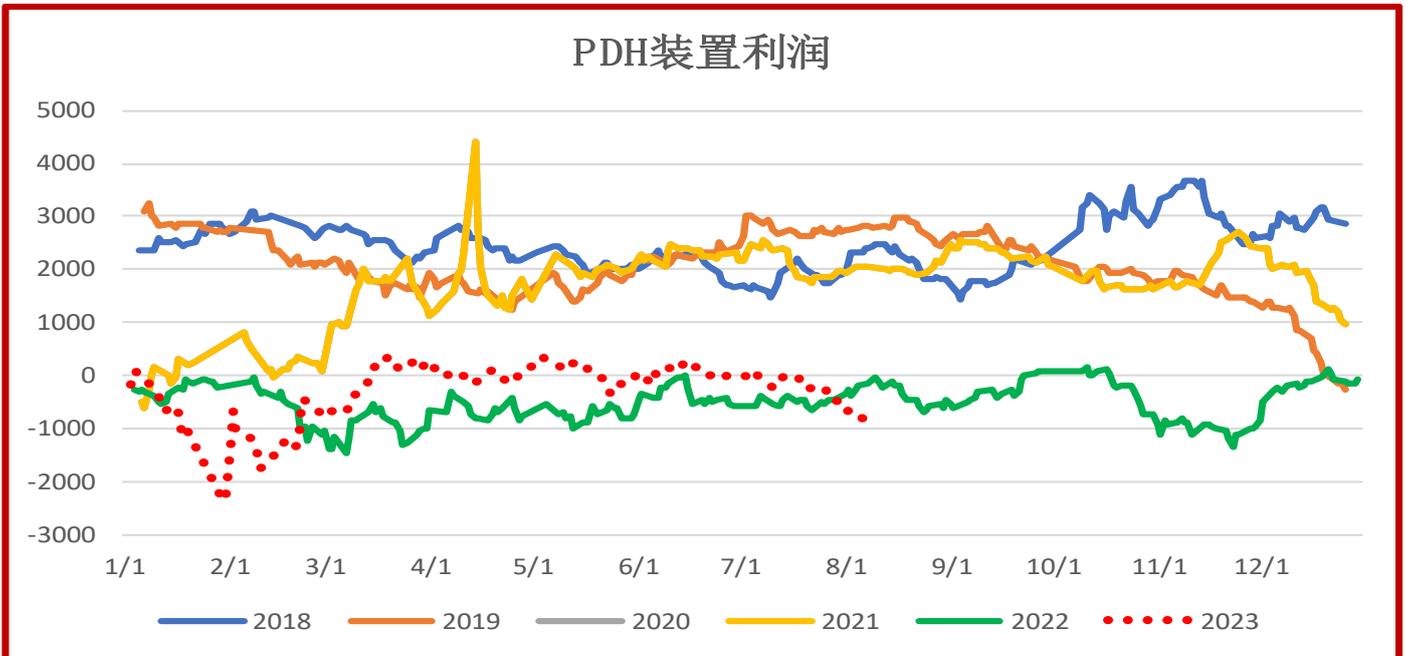
资料来源：iFind

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）



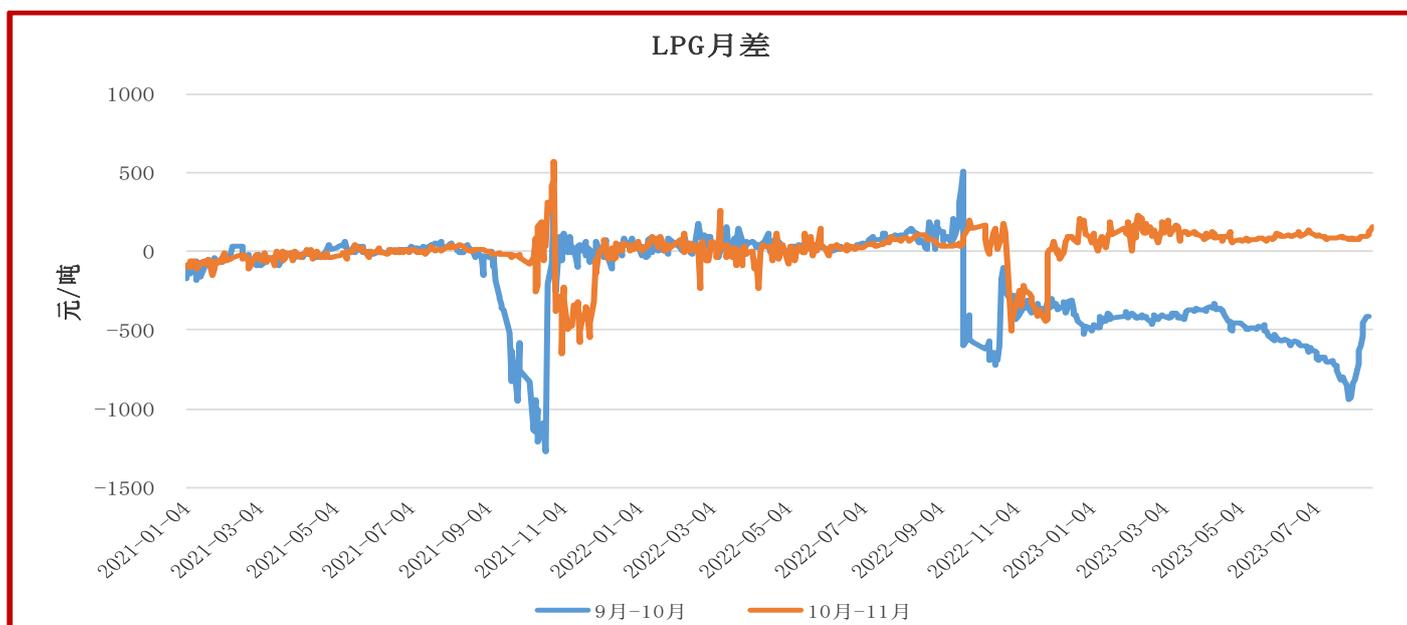
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

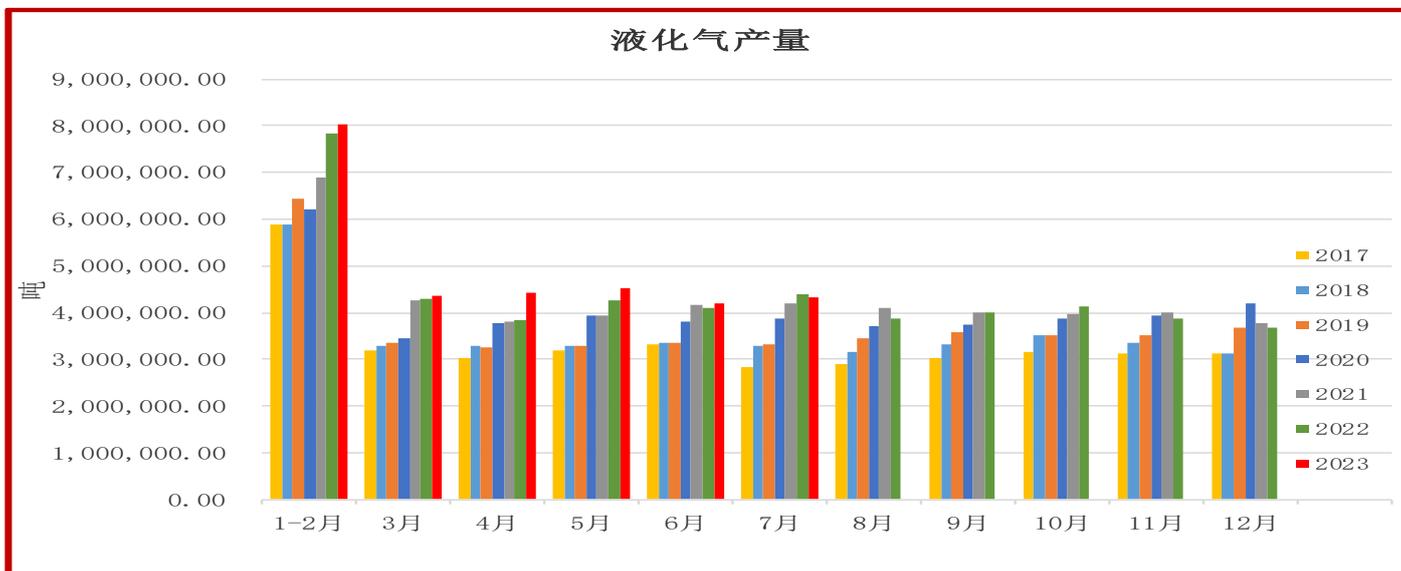
图：（六）



资料来源：iFind

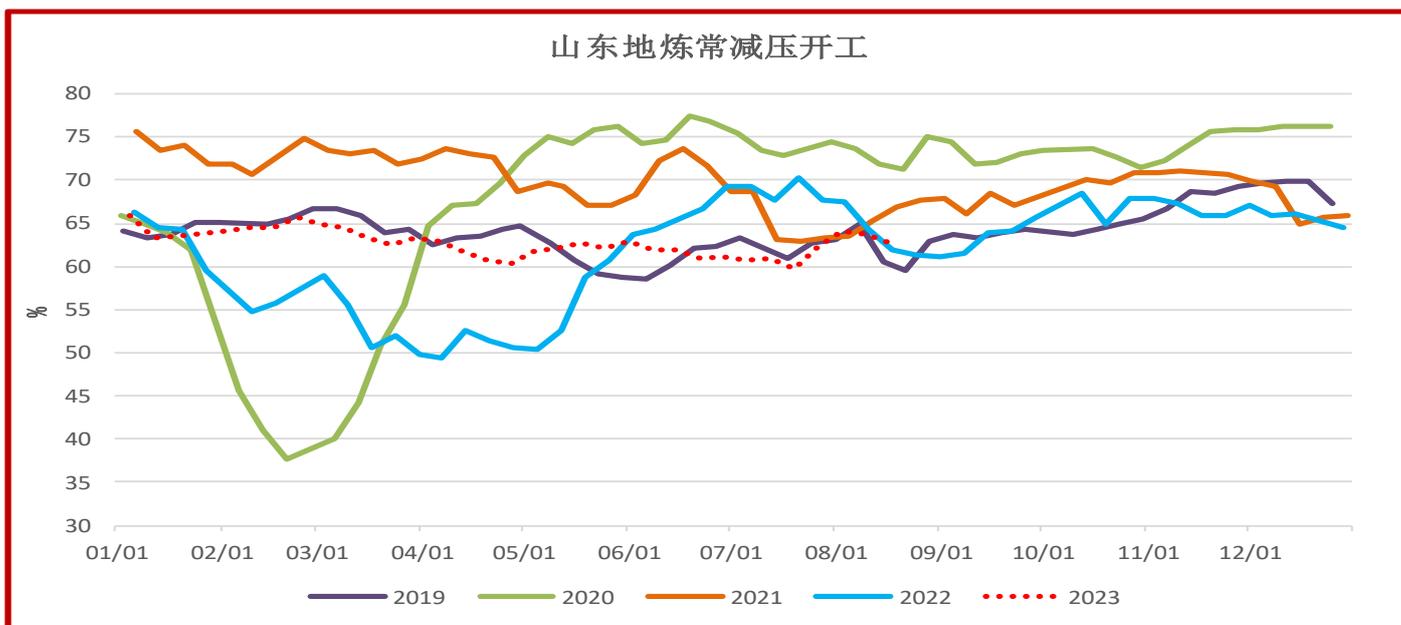
## 六、LPG 供给

图：（一）



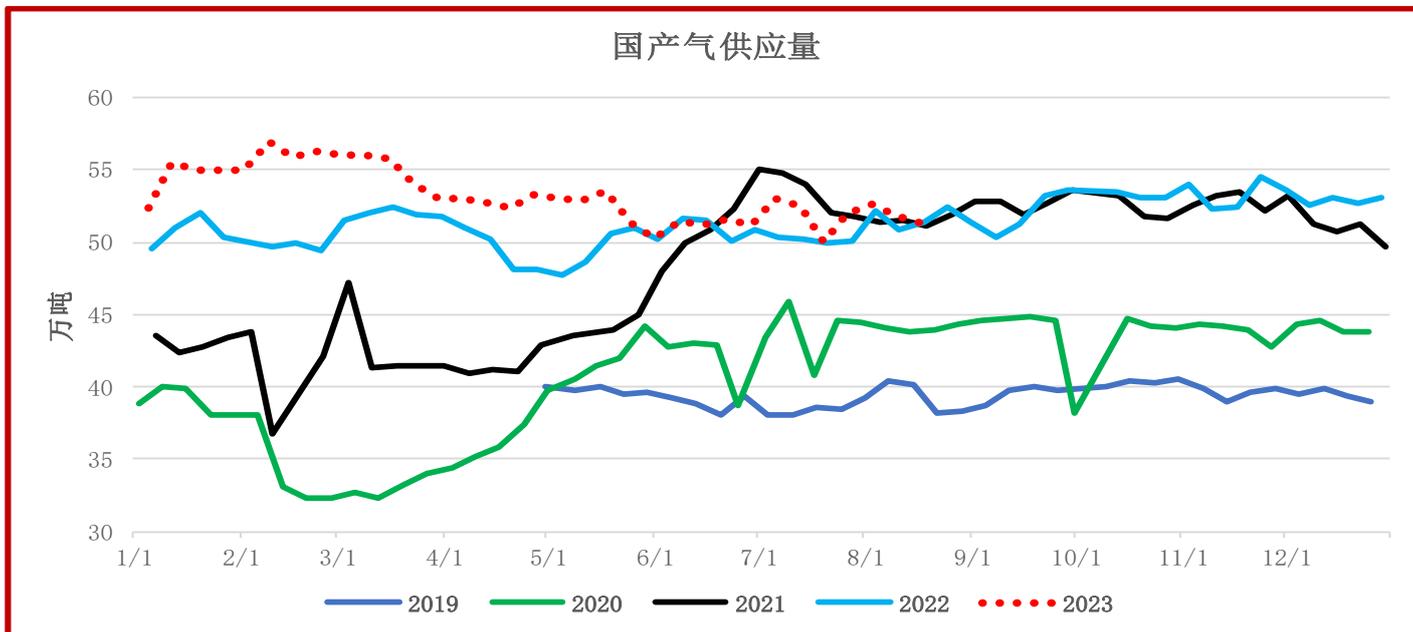
资料来源: iFind

图：（二）



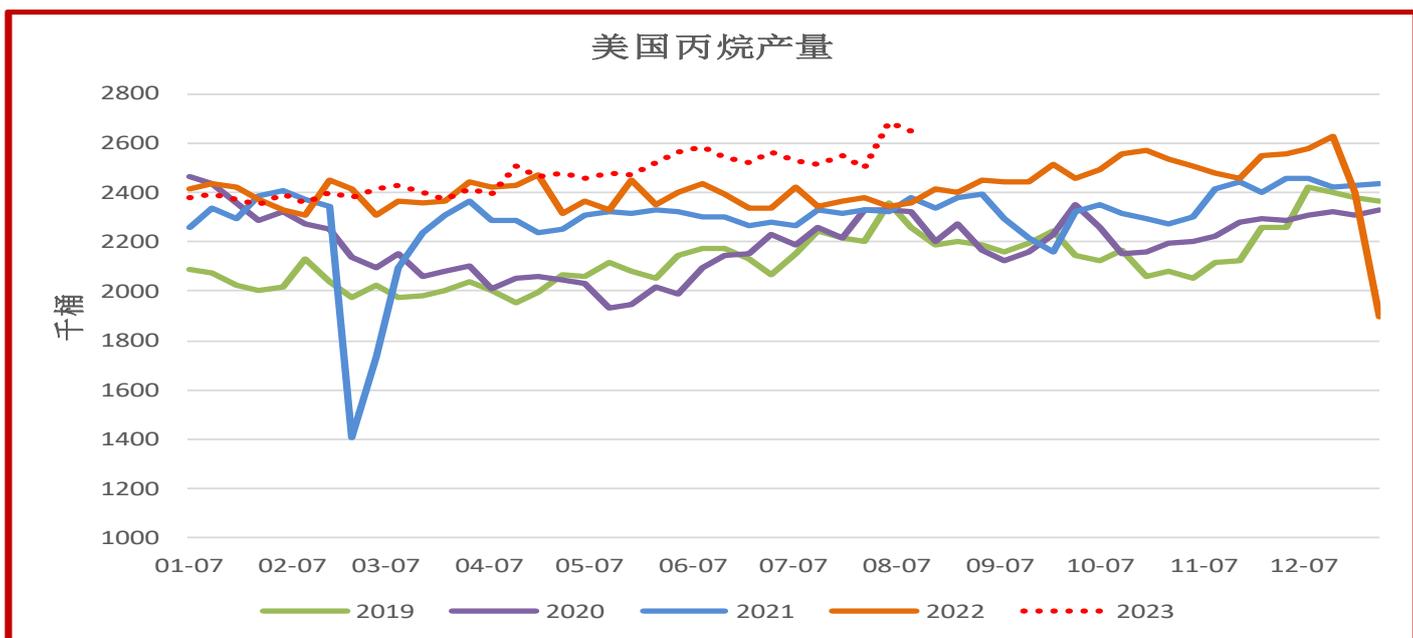
资料来源: iFind

图：(三)



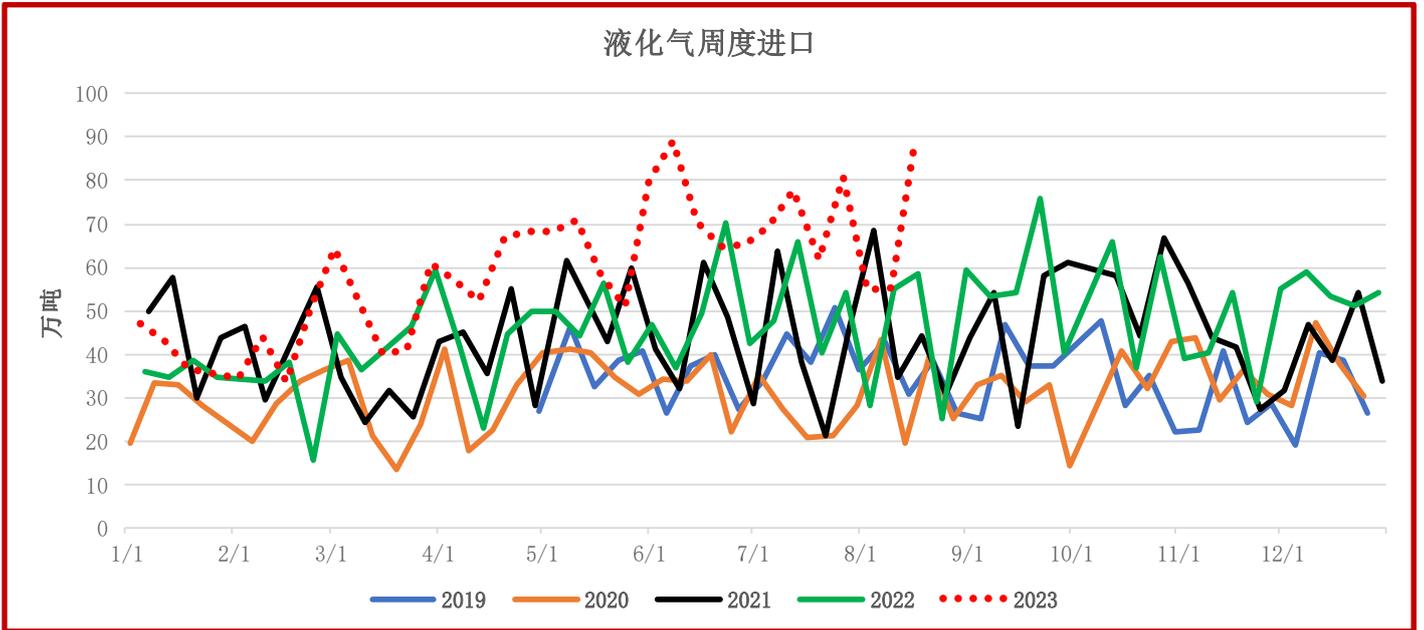
资料来源: iFind

图：(四)



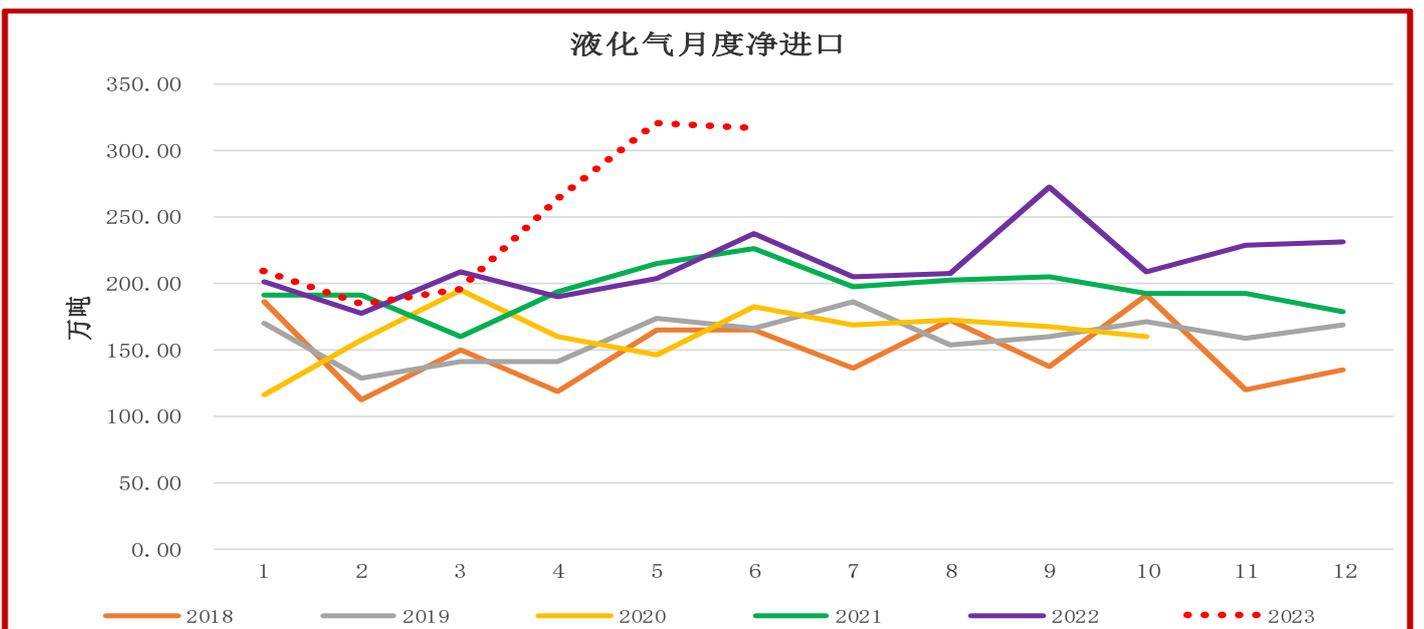
资料来源: iFind

图：(五)



资料来源: iFind

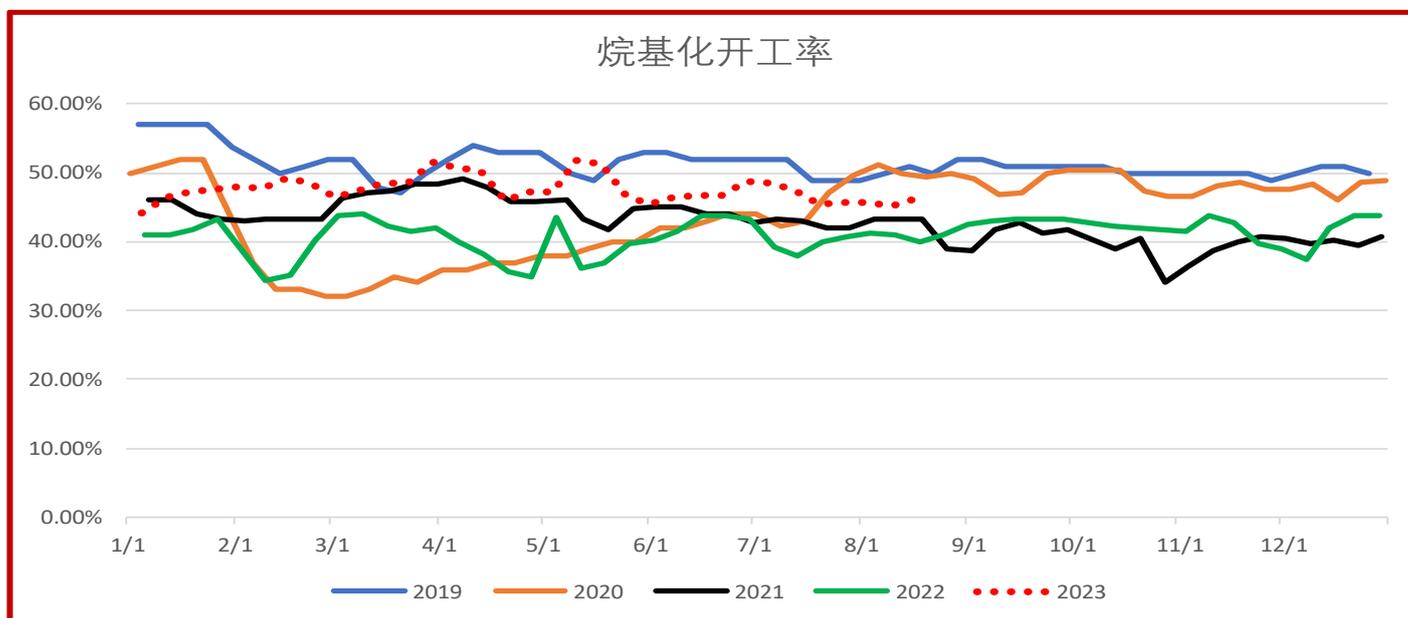
图：(六)



资料来源: iFind

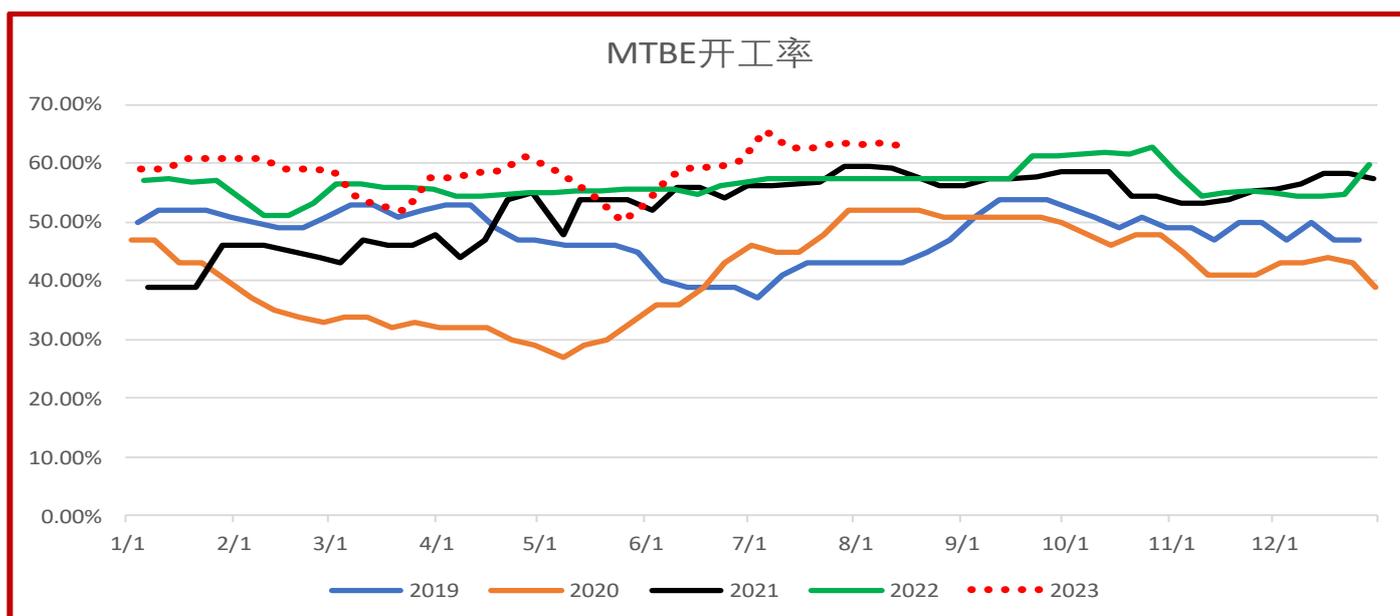
## 七、LPG 需求

图：（一）



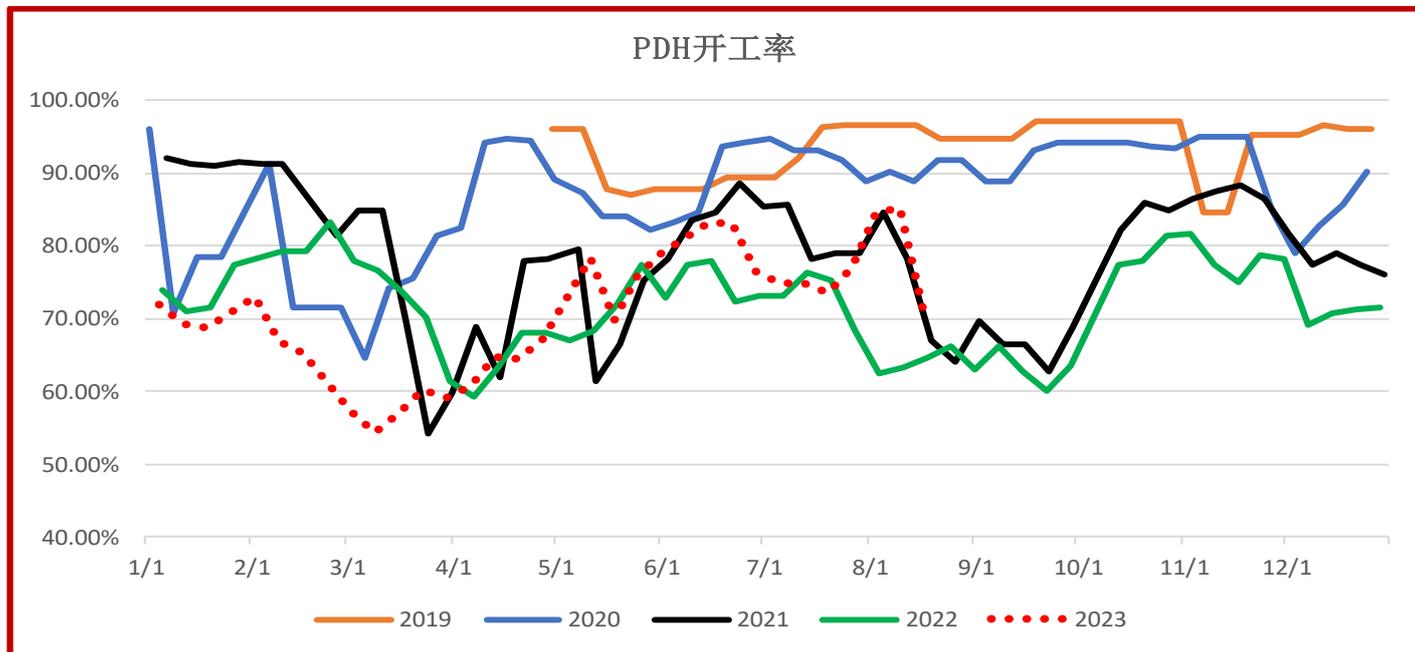
资料来源：隆众

图：（二）



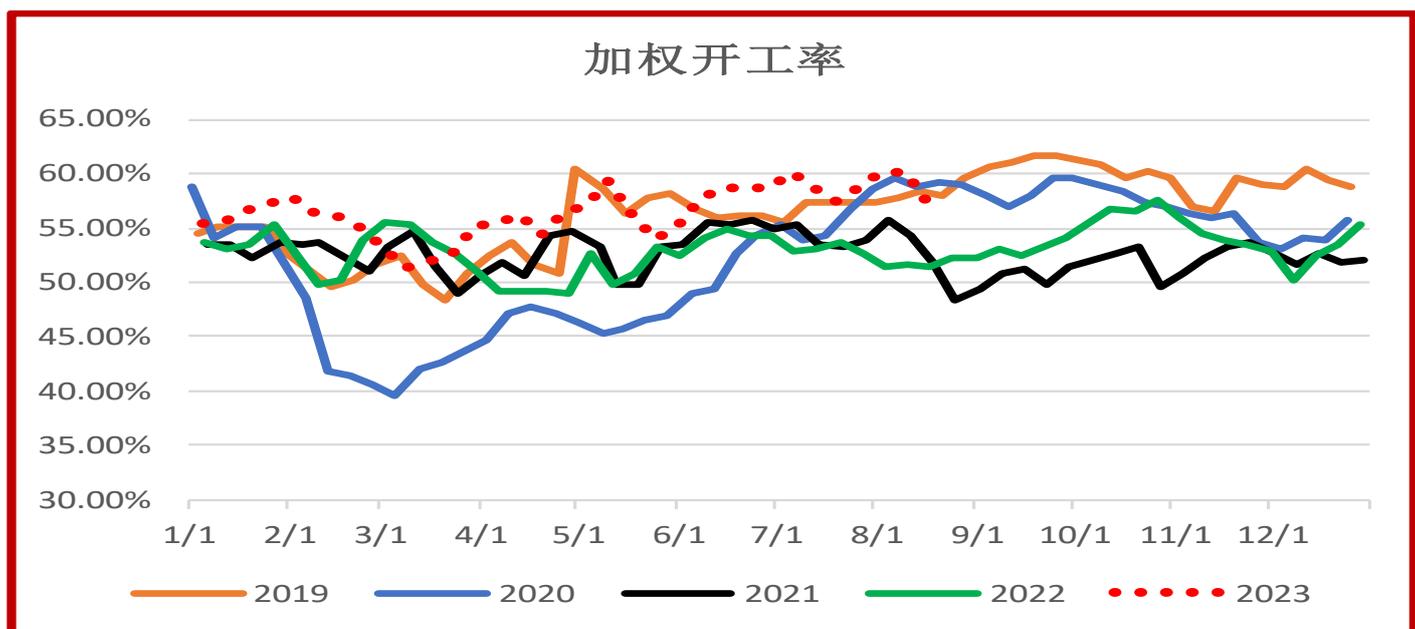
资料来源：隆众

图：（三）



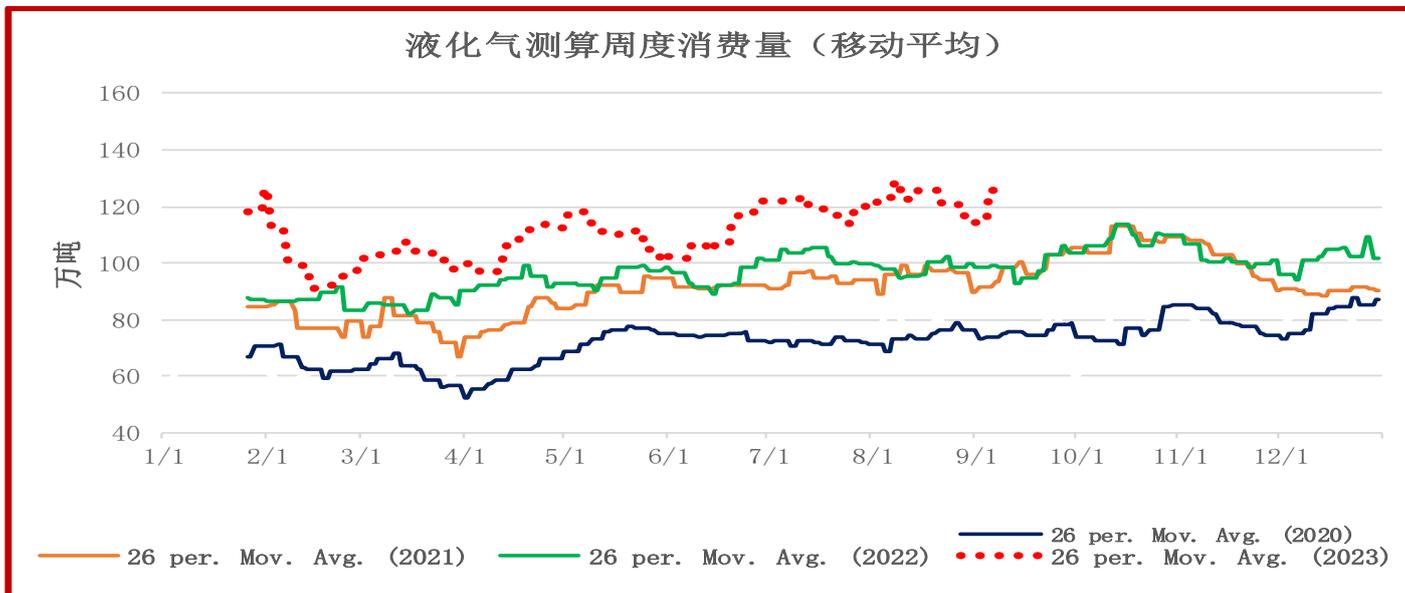
资料来源：隆众

图：（四）



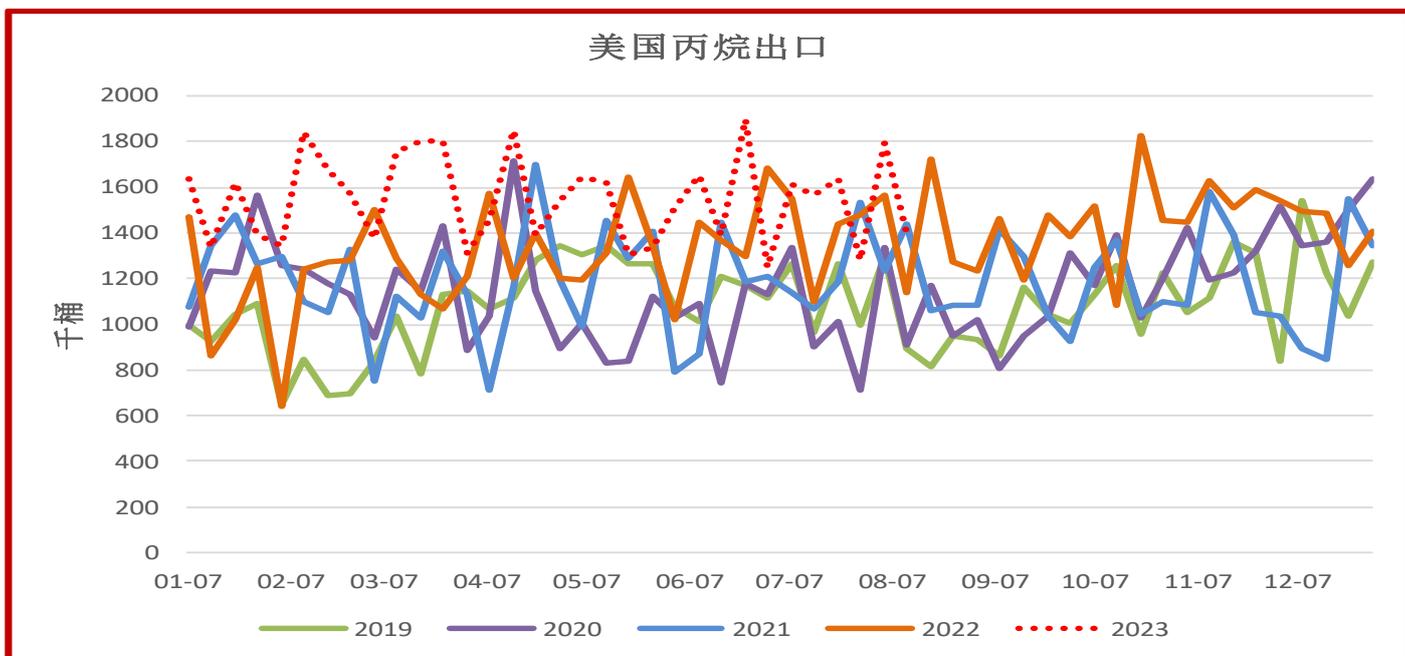
资料来源：隆众

图：(五)



资料来源: iFind

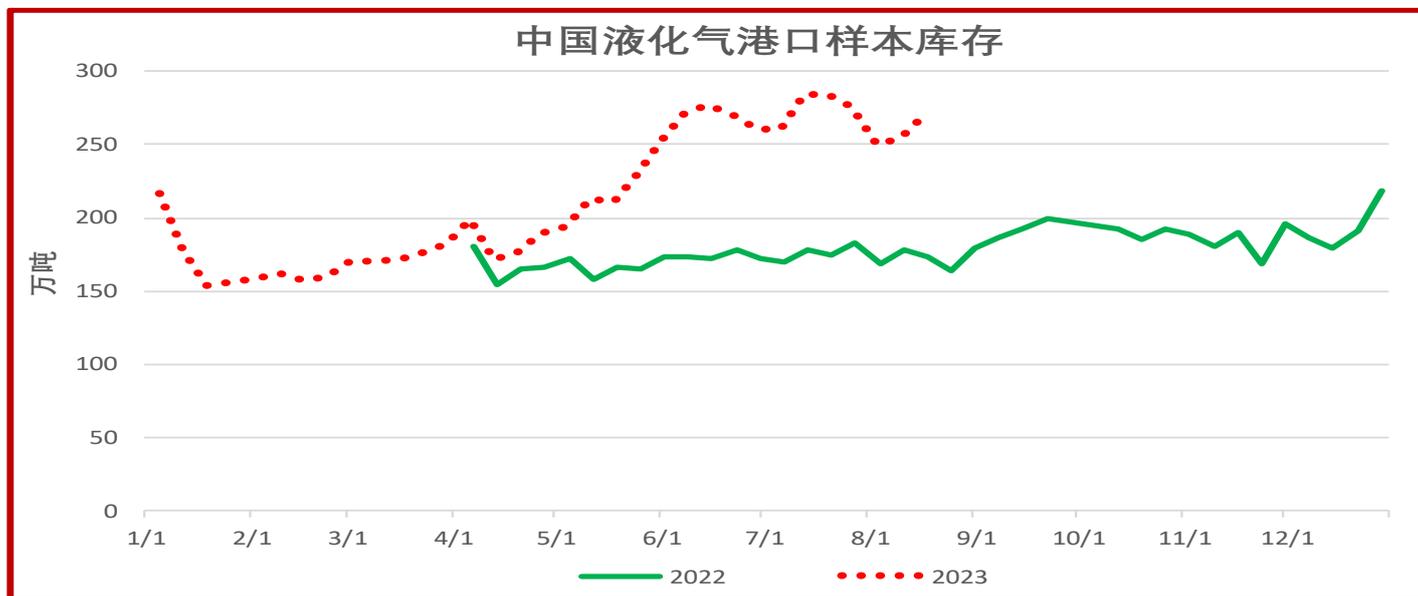
图：(六)



资料来源: EIA

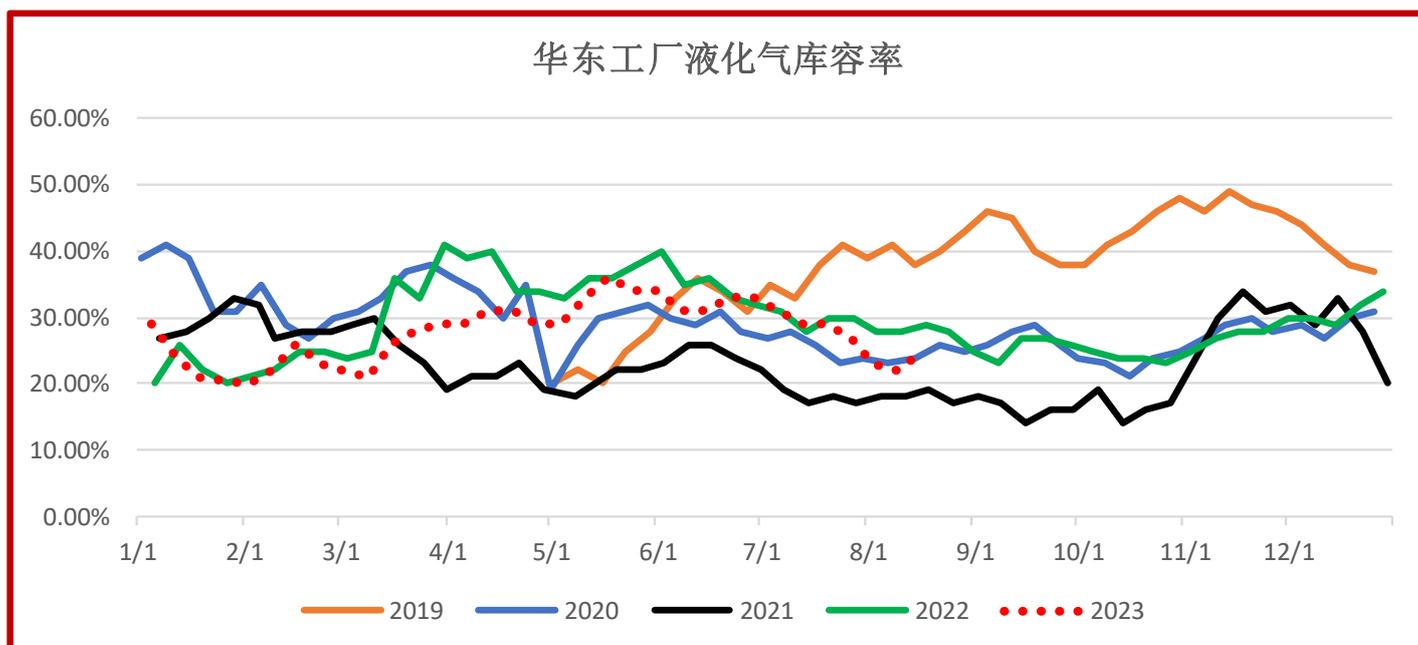
## 八、LPG 库存

图：（一）



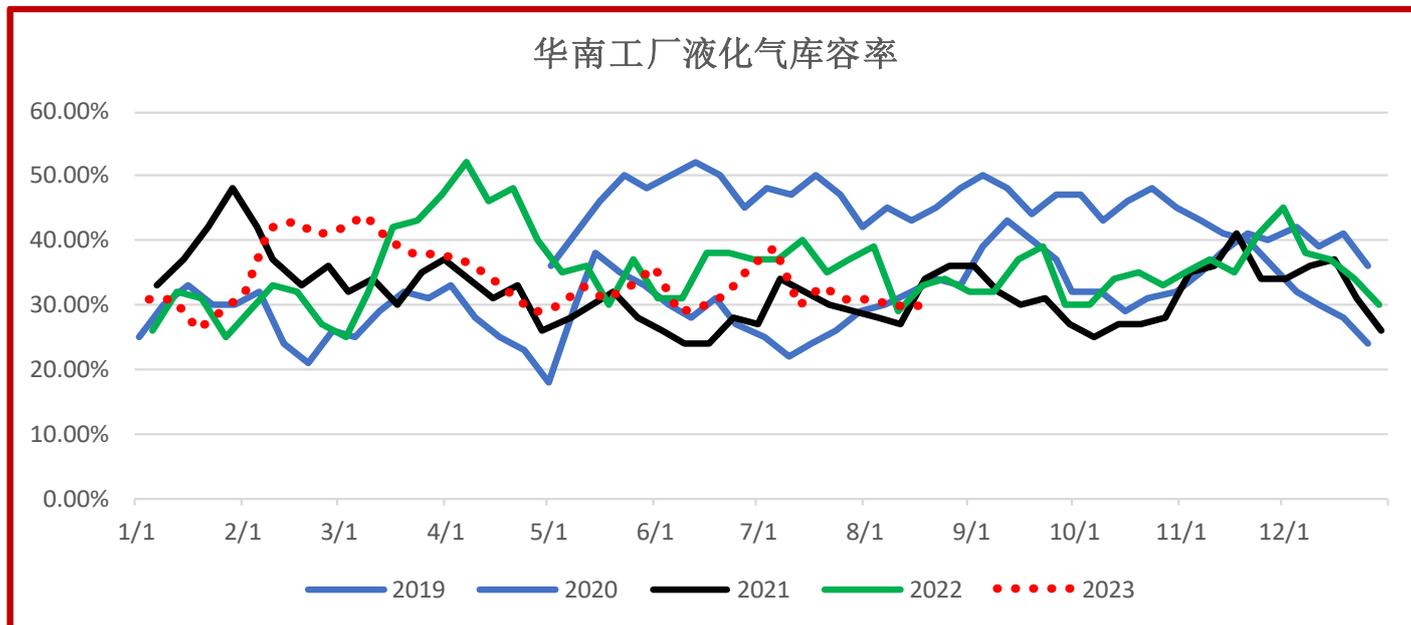
资料来源：隆众

图：（二）



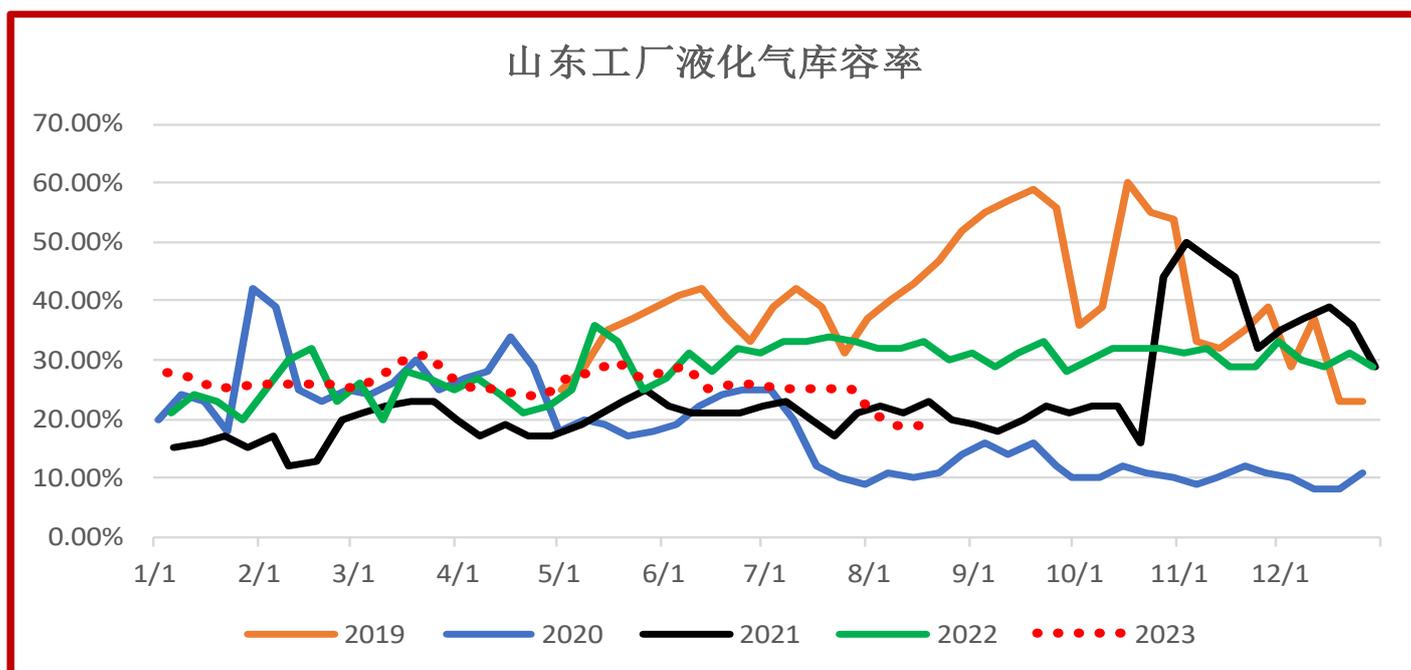
资料来源：隆众

图：（三）



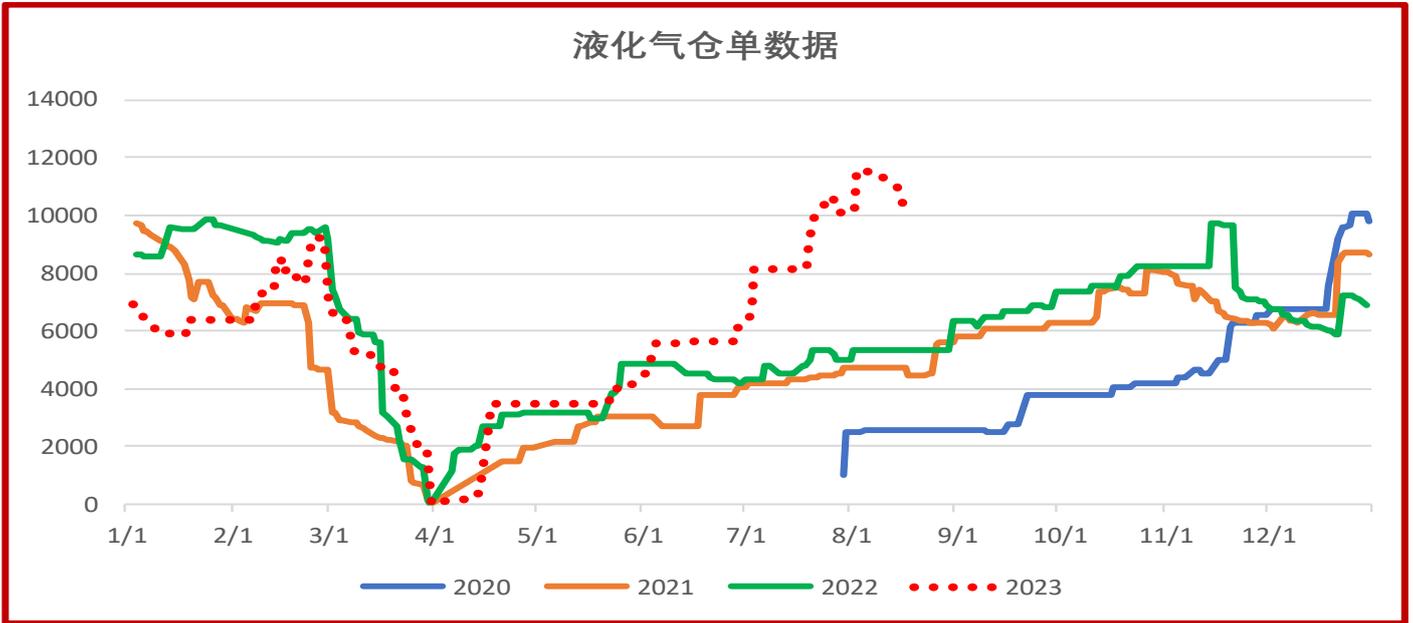
资料来源：隆众

图：（四）



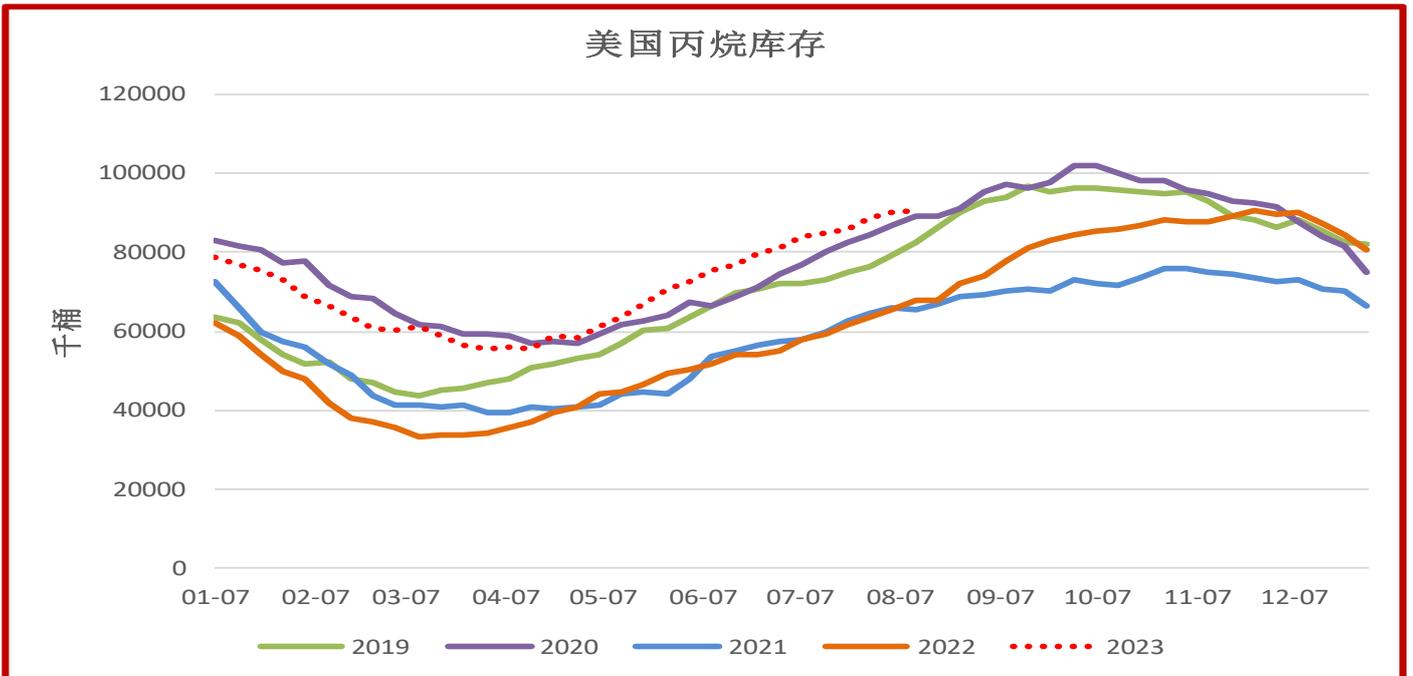
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源: iFind

图：(六)



资料来源: EIA