

2023年8月25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山东地区，折盘面 4870 左右。

成本端，国际油价震荡整理，但外盘 FEI 相对走势偏强。供应端，国产供应量环比减 0.27%，周度实际到港为 55 万吨，略少于预期，下周到港预报在 56 万吨左右。美国丙烷出口环比小幅增加，同比偏低。需求端，燃烧需求整体疲弱；C4 需求因 MTBE 装置检修停车而小幅减少；C3 需求小幅回升，PDH 装置开工短期维持现状。库存方面，港口库存本周为 269.39 万吨，环比 -0.08%。经反推的 LPG 周度表需环比减少 15.05%。期货最新注册仓单为 7730 手，环比骤降，仍处历史高位。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供需变化不大。本周国内现货推涨至高位后因需求跟进不足而逐渐走弱，但对盘面指引不多。海外中东到货明显减少，巴拿马运河拥堵本周改善，不过供应压力传导至国内仍需要时间。9 月仓单博弈波动剧烈。10 月跟随外盘 FEI 进口成本走高，随着 PDH 利润边际修复观察到减产计划远不及 3、4 月之时，盘面短期交易供应偏紧。行情转折需要看到到港确定性增加。

基本面

供应：

7 月液化气累计产量为 298.85 (255.05) 万吨；
截止本周四，炼厂开工率为 61.90% (62.77%)；
国产气供应量为 51.54 (51.38) 万吨；液化气周度总进口量为 55 (89.5) 万吨；到港预报总量为 56 (60) 万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为 47.70% (46.10%)；MTBE 开工率为 59.08% (62.57%)；PDH 开工率为 71.99% (71%)；加权开工率为 56.86% (57.22%)。周度液化气反推消费量为 106.76 (125.67) 万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为 269.39 (269.61) 万吨；华东工厂液化气库容率为 24% (25%)；华南工厂液化气库容率为 31% (30%)；山东工厂液化气炼厂库存率为 20% (19%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为 4,948.00 (4,918.00) 元/吨；华东民用气价格为 5,100.00 (5,100.00) 元/吨；山东民用气价格为 4,900.00 (4,980.00) 元/吨；山东工业气价格为 6,100.00 (5,900.00) 元/吨；FEI 丙烷掉期价格为 624.79 (602.31) 美元/吨；CP 丙烷掉期价格为 530.81 (511.78) 美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为 -156.12 (-72.26) 元/吨；烷基化装置利润为 1735.02 (2100.02) 元/吨；传统 MTBE 装置利润为 1400.18 (2100.02) 元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为 -182 (387)；华东民用气基差为 -30 (569)；山东民用气基差为 -180 (419)；10 月-11 月月差为 115 (139)

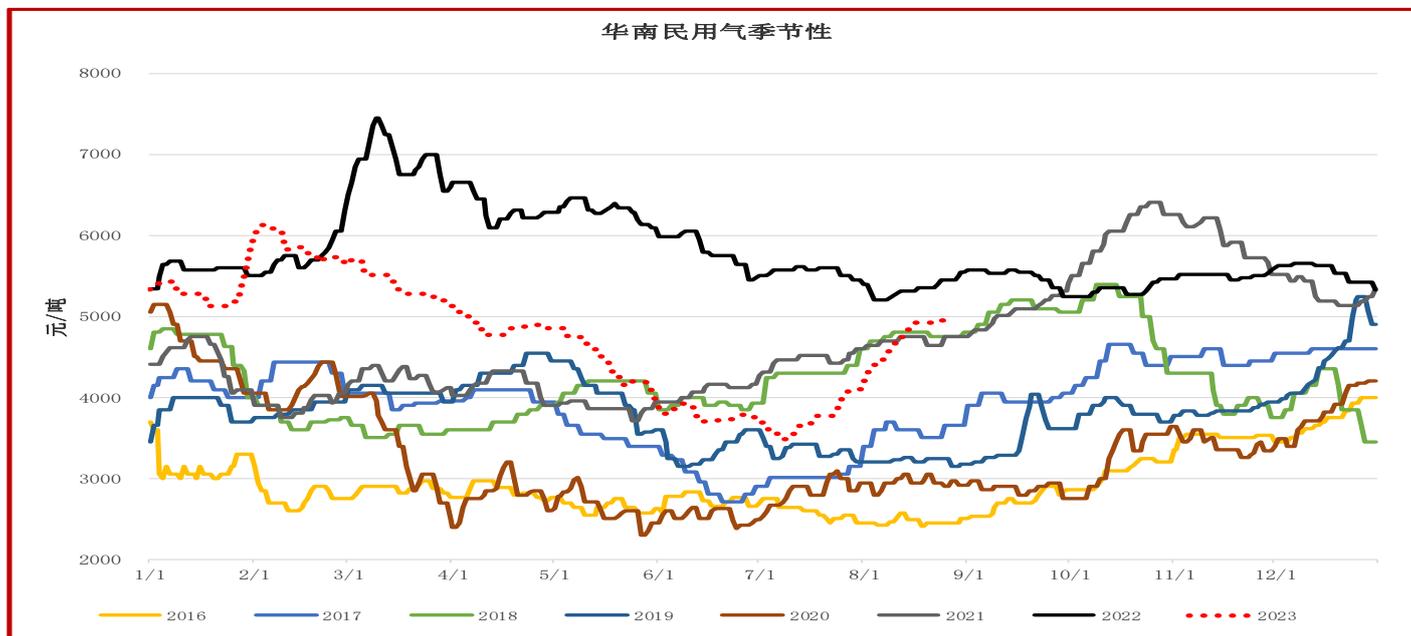
注：（）内为上周数据。

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）



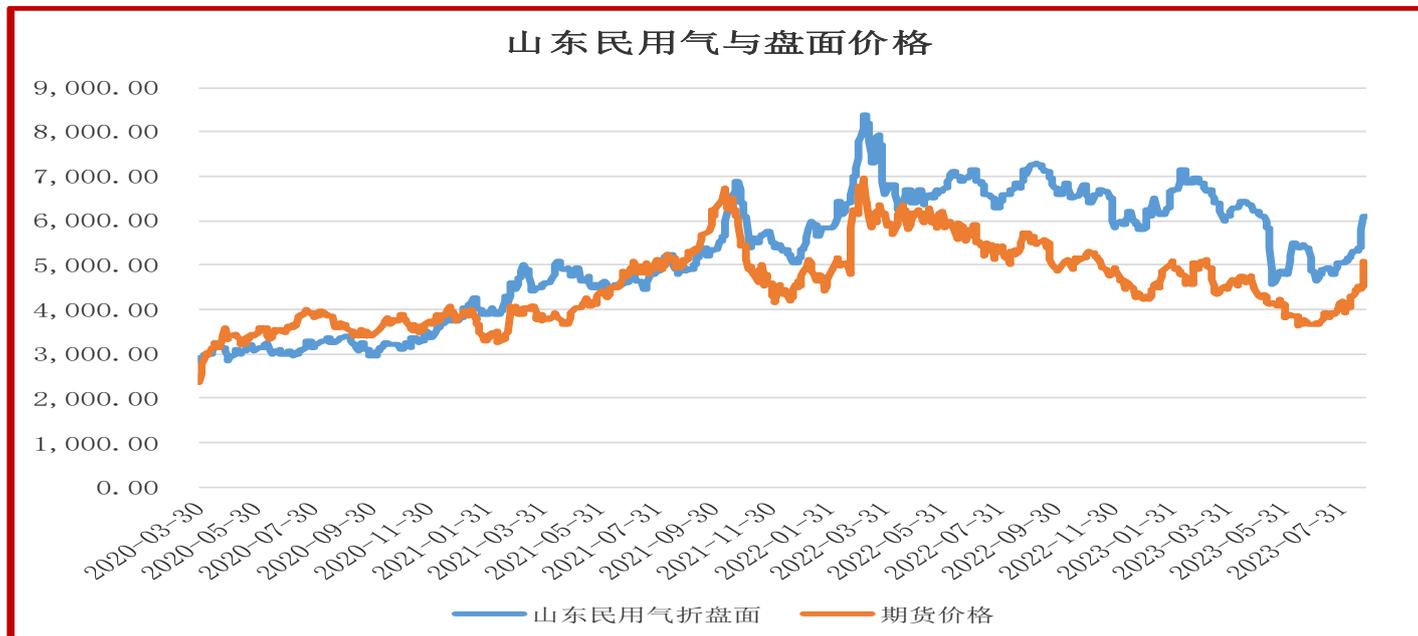
资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



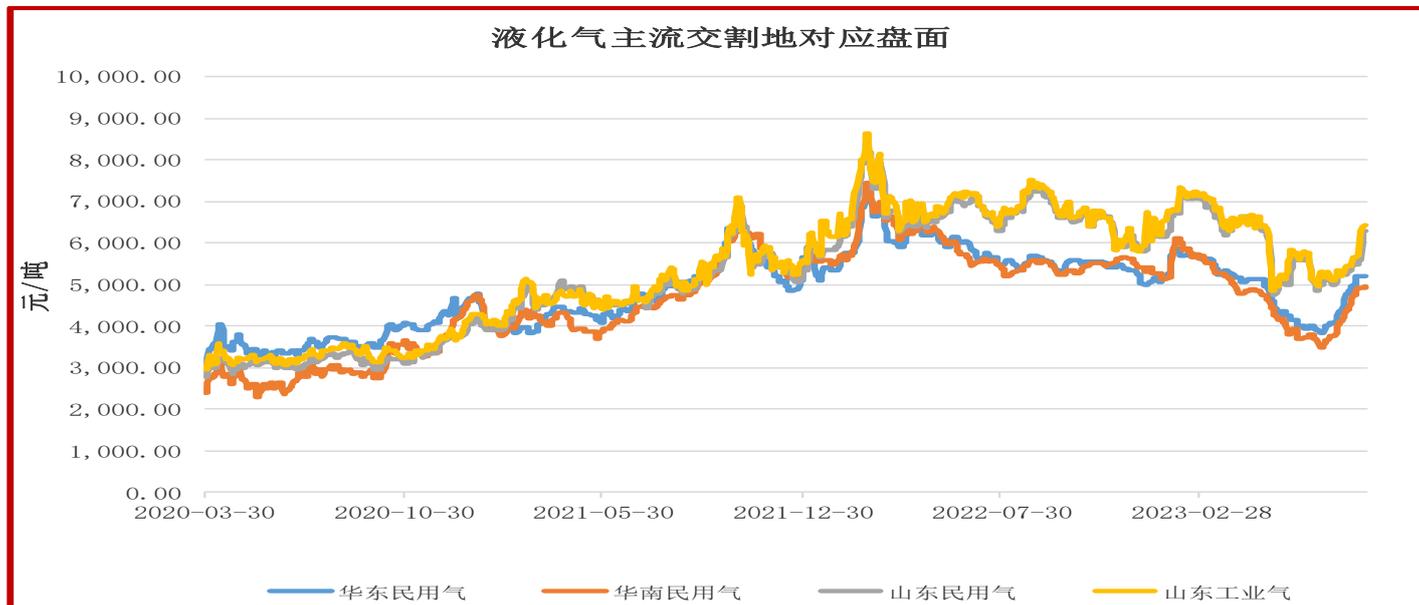
资料来源：iFind

图：（四）



资料来源：iFind

图：（五）



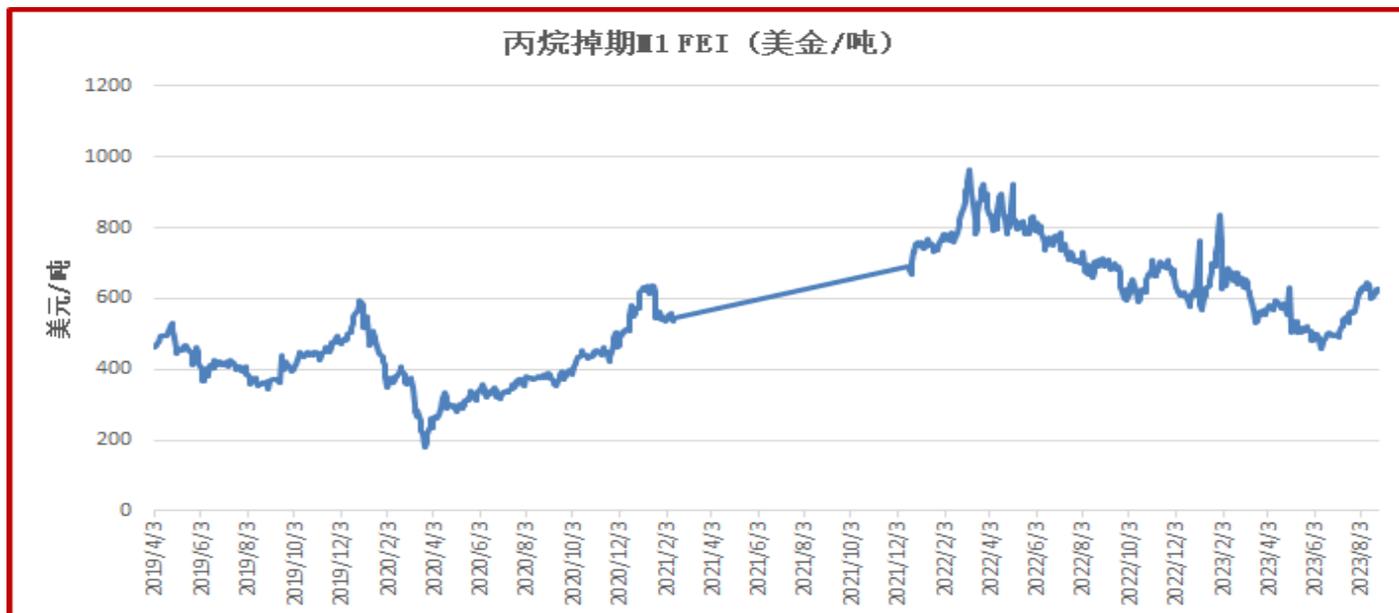
资料来源：iFind

图：（六）



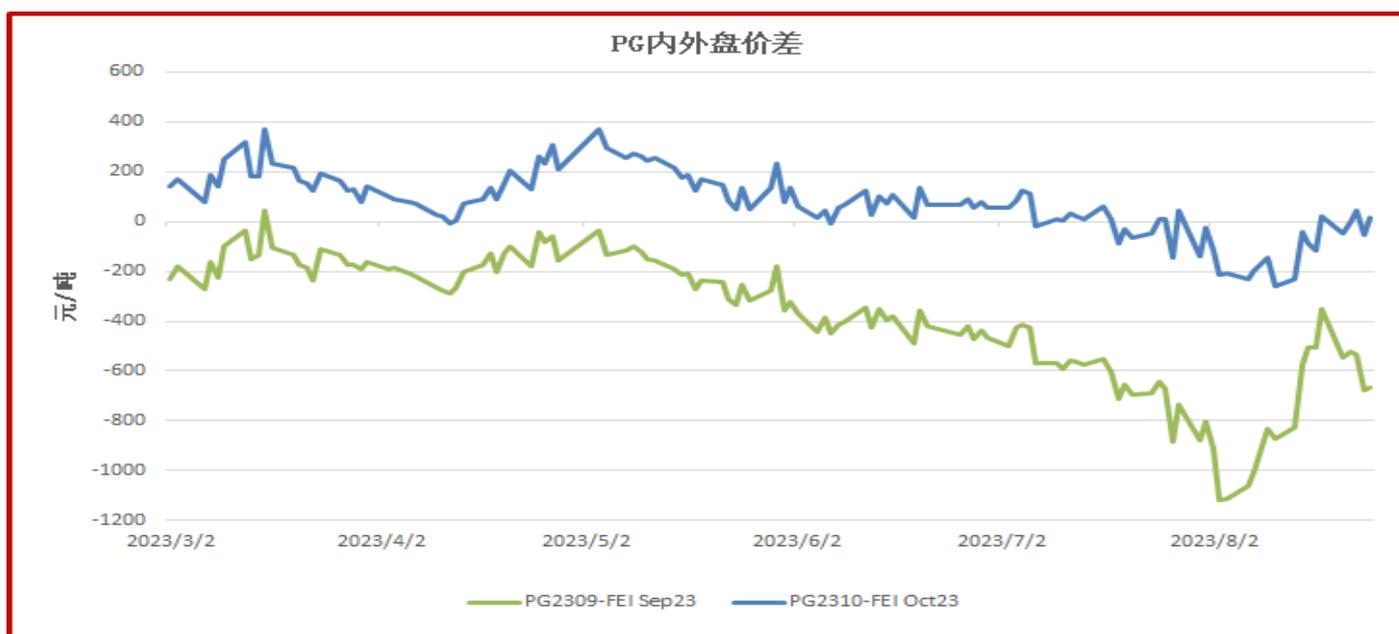
资料来源：Bloomberg

图：（七）



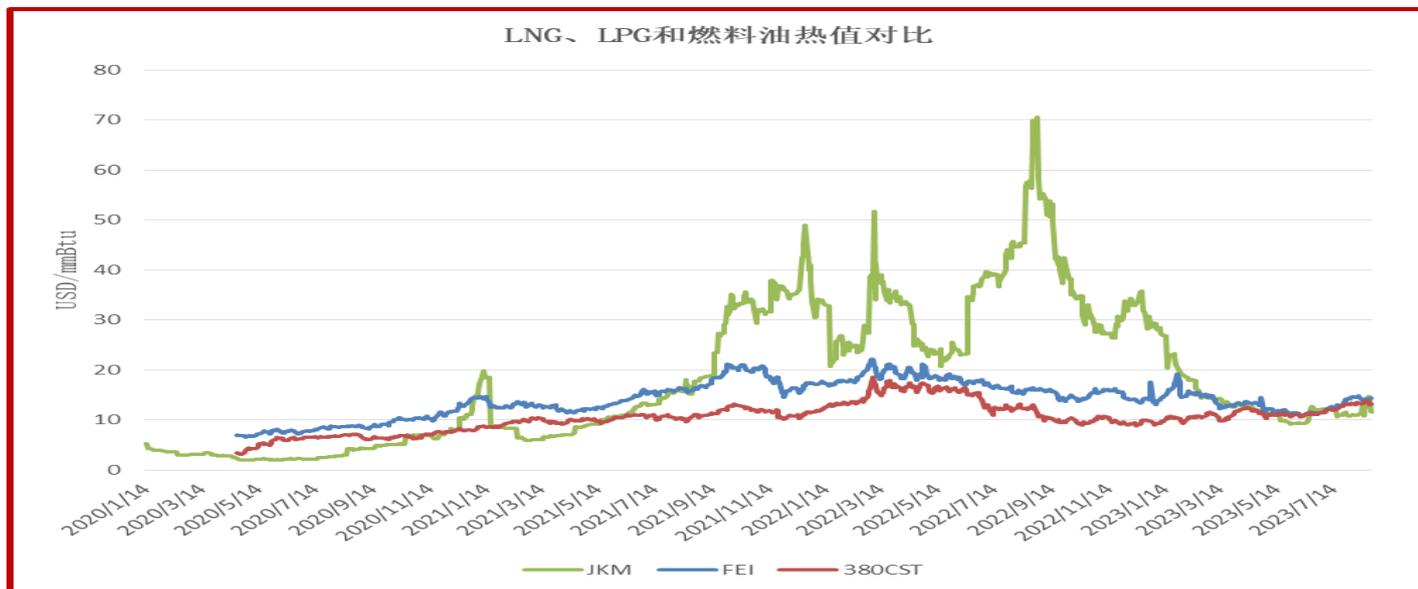
资料来源: Bloomberg

图：（八）



资料来源: Bloomberg

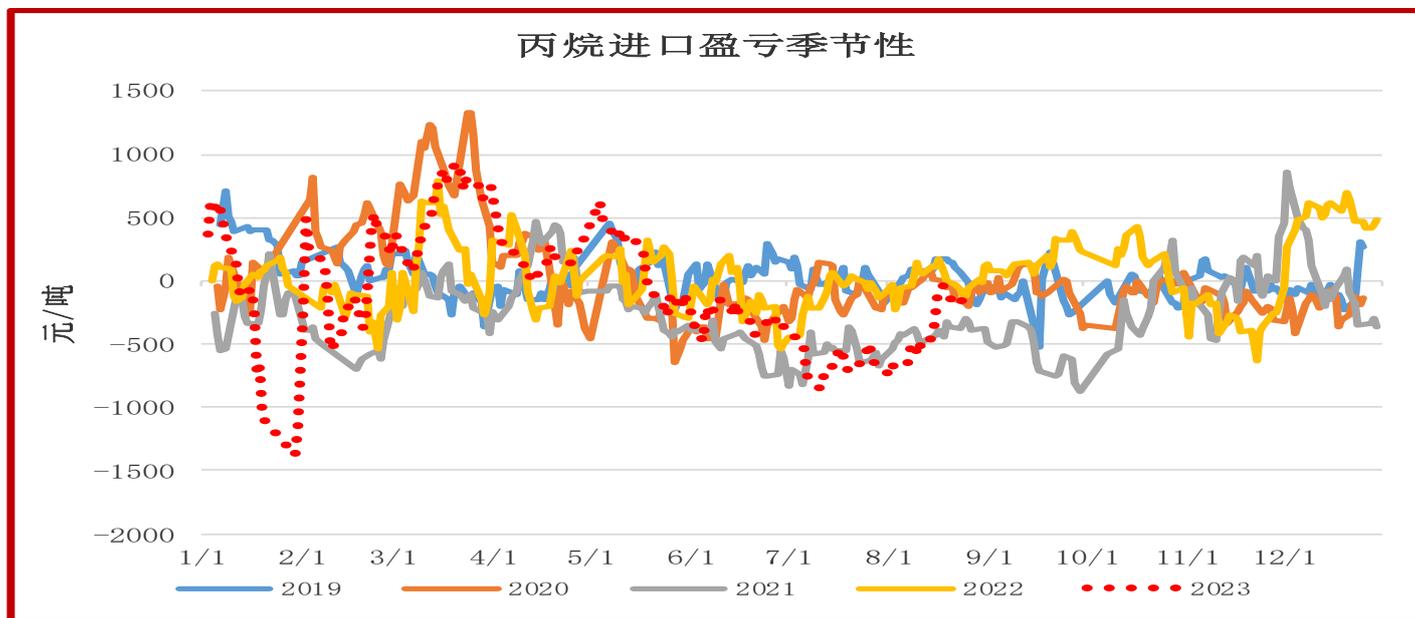
图：(九)



资料来源: Bloomberg

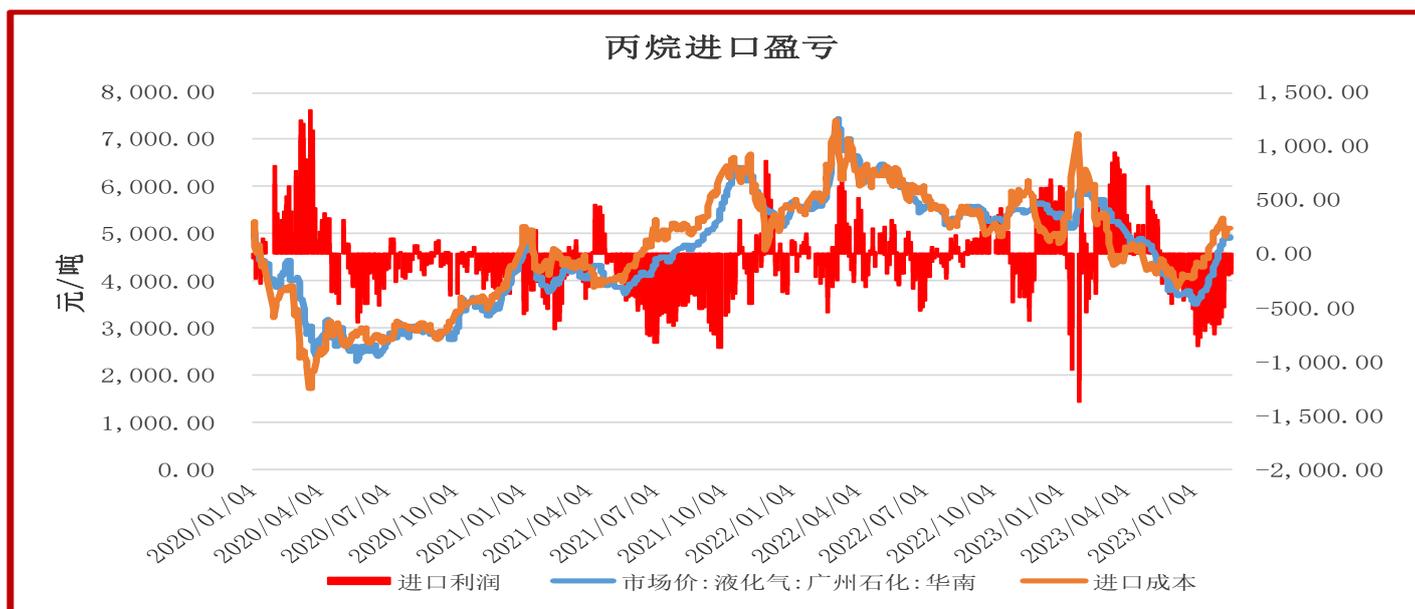
二、LPG 产业链利润

图：（一）



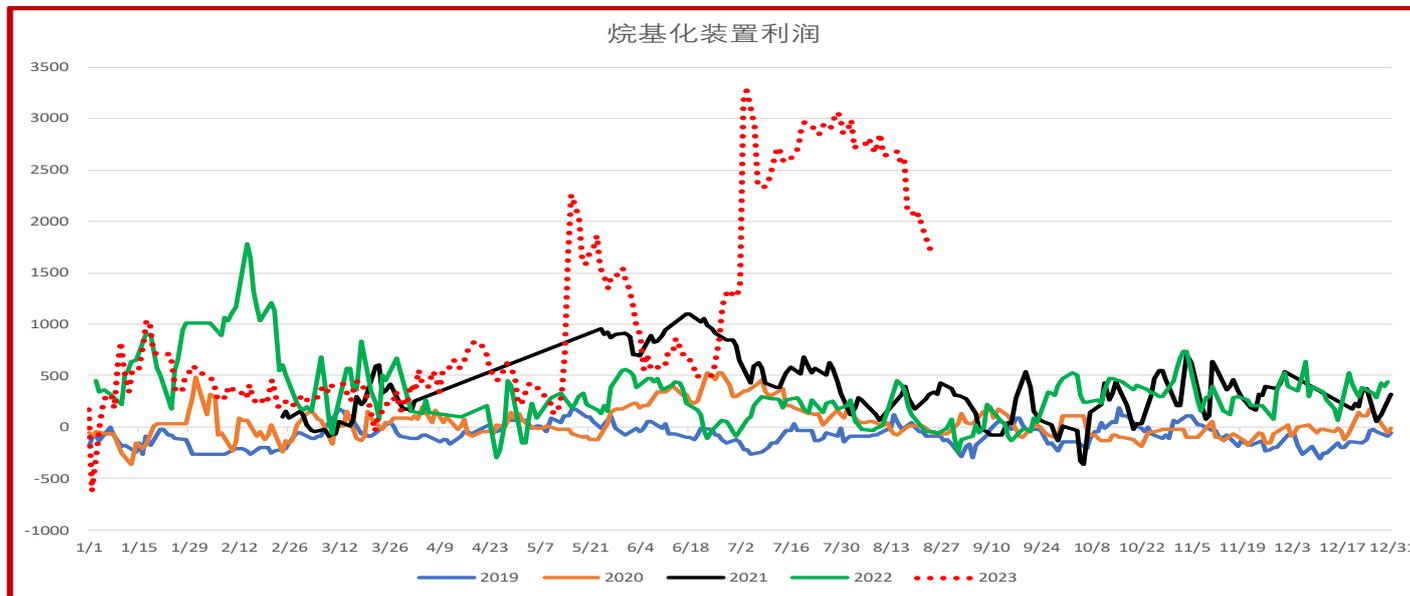
资料来源：iFind

图：（二）



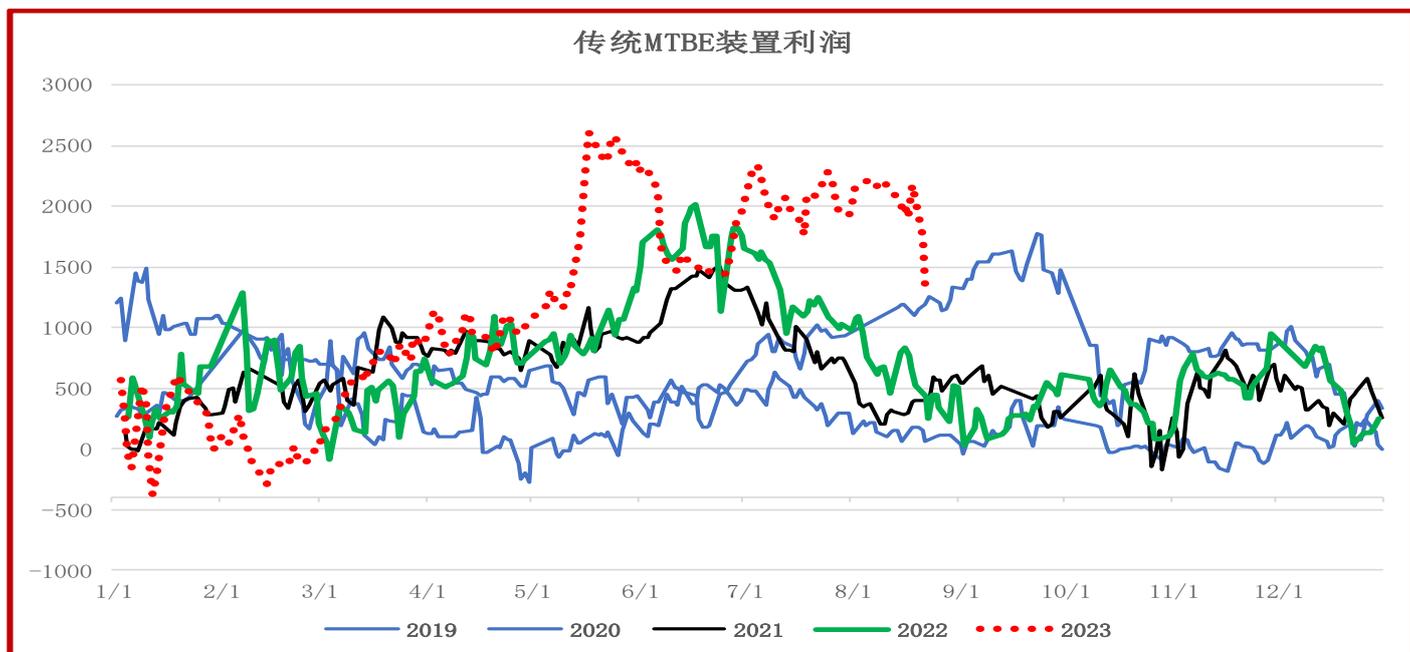
资料来源：iFind

图：(三)



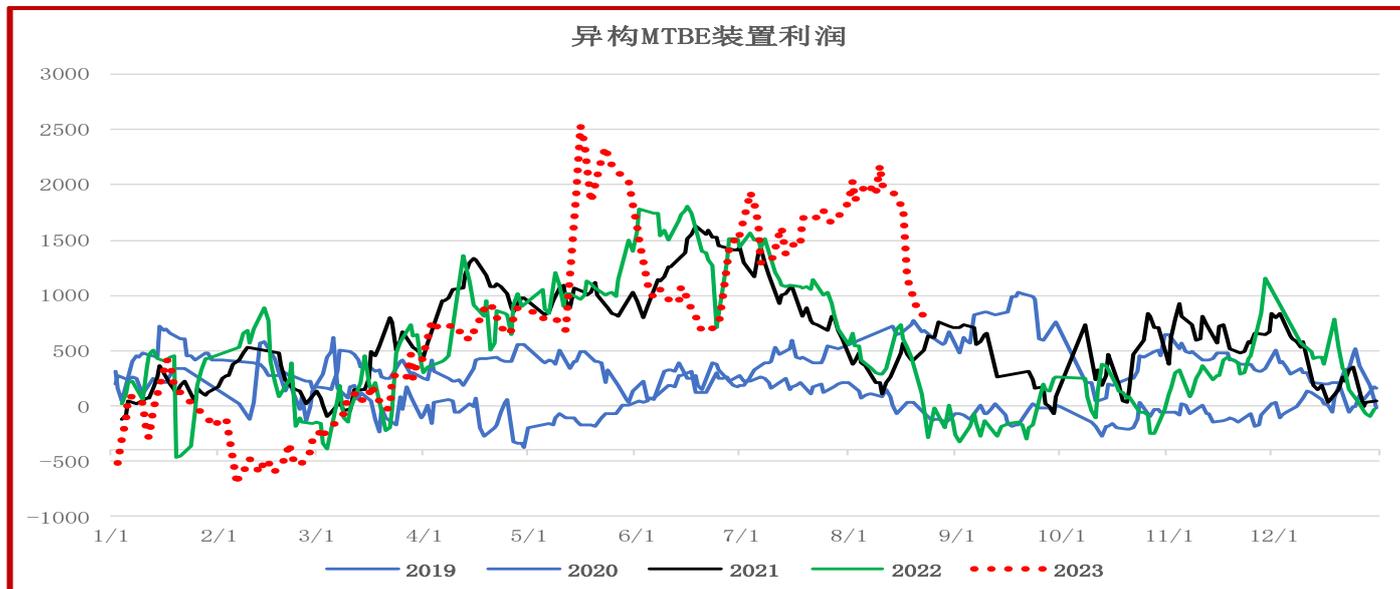
资料来源：iFind

图：(四)



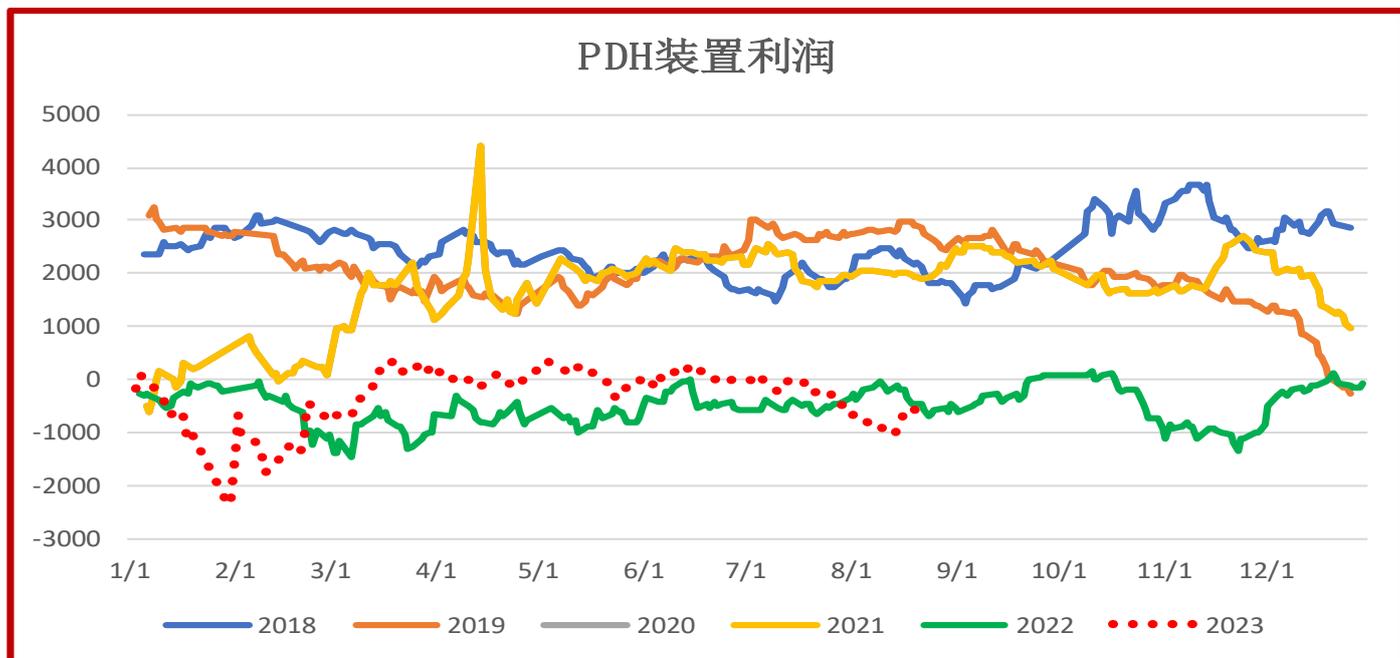
资料来源：iFind

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）



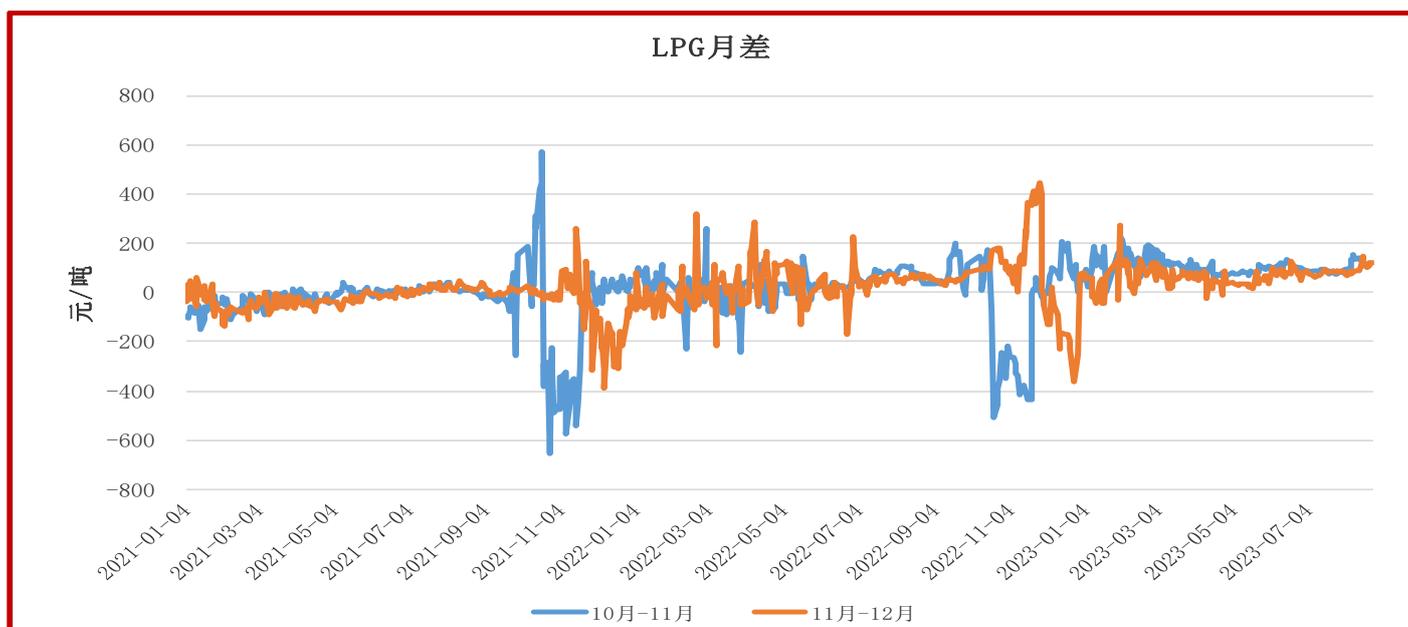
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

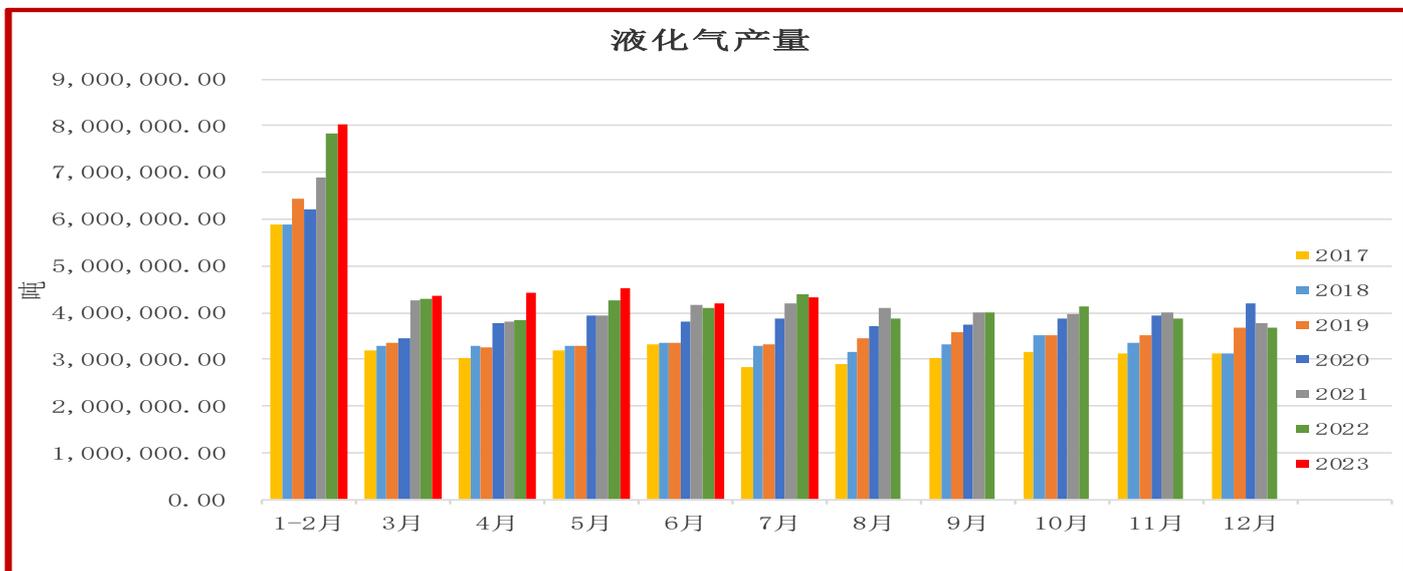
图：（六）



资料来源：iFind

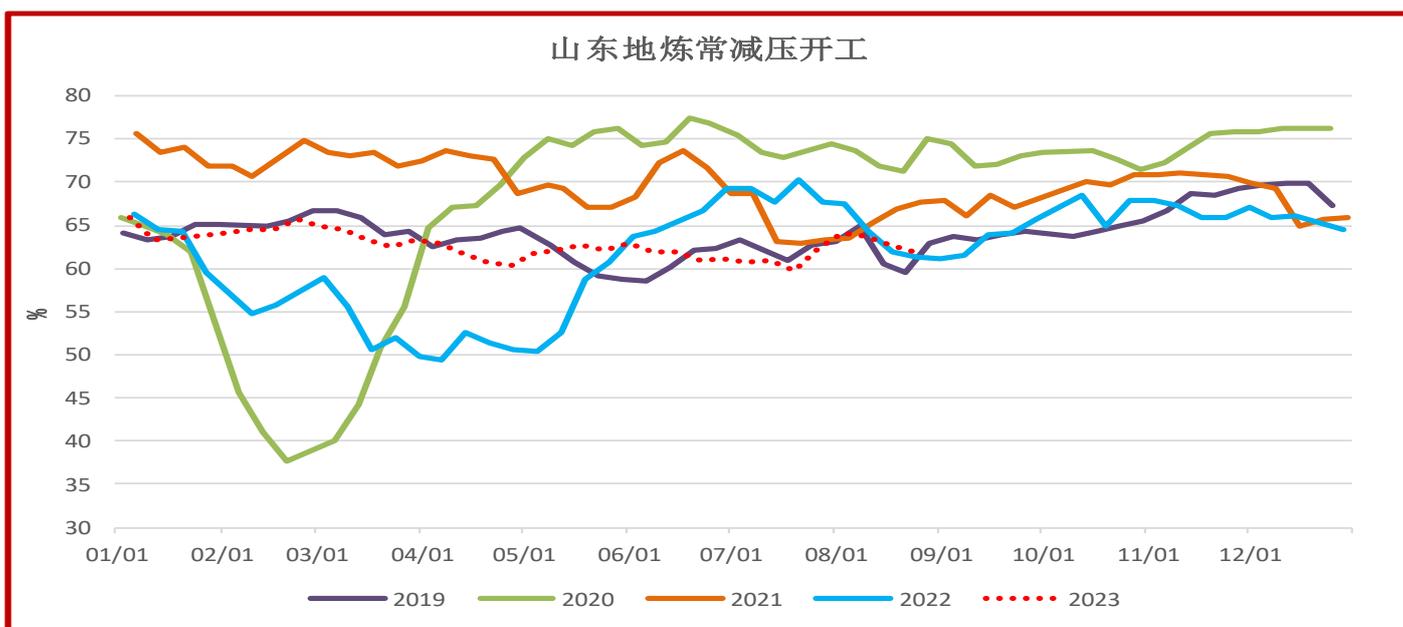
六、LPG 供给

图：（一）



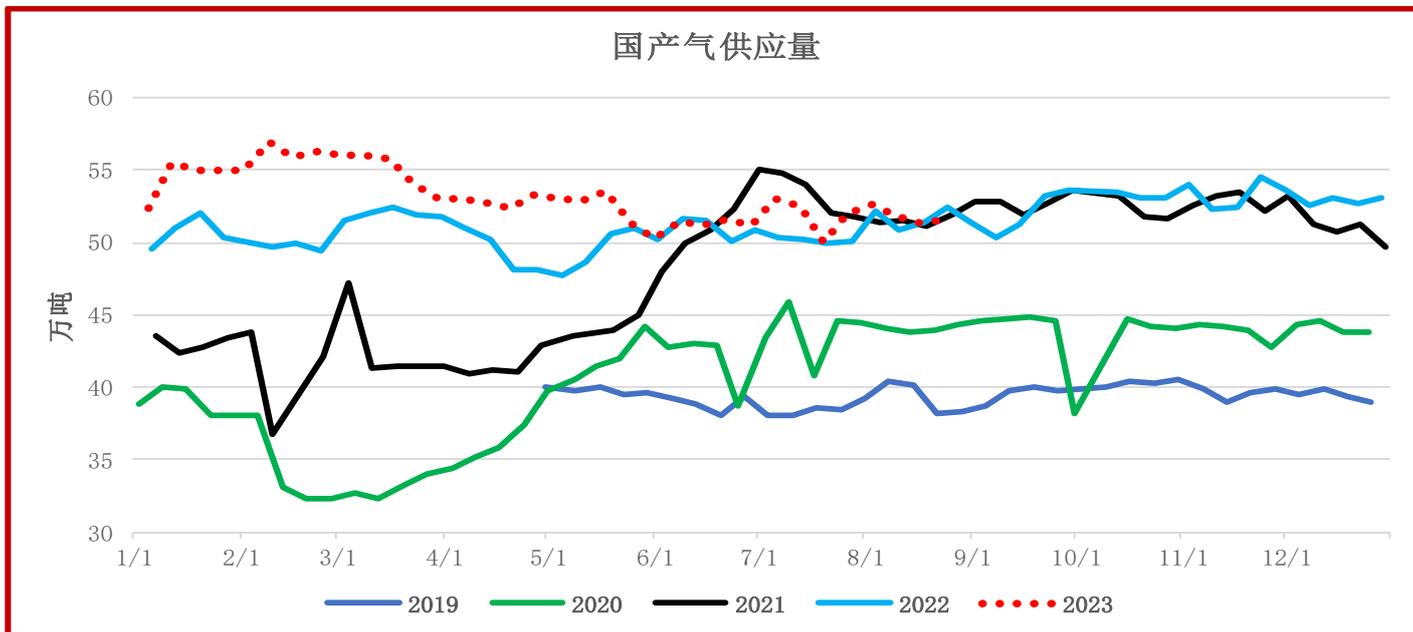
资料来源: iFind

图：（二）



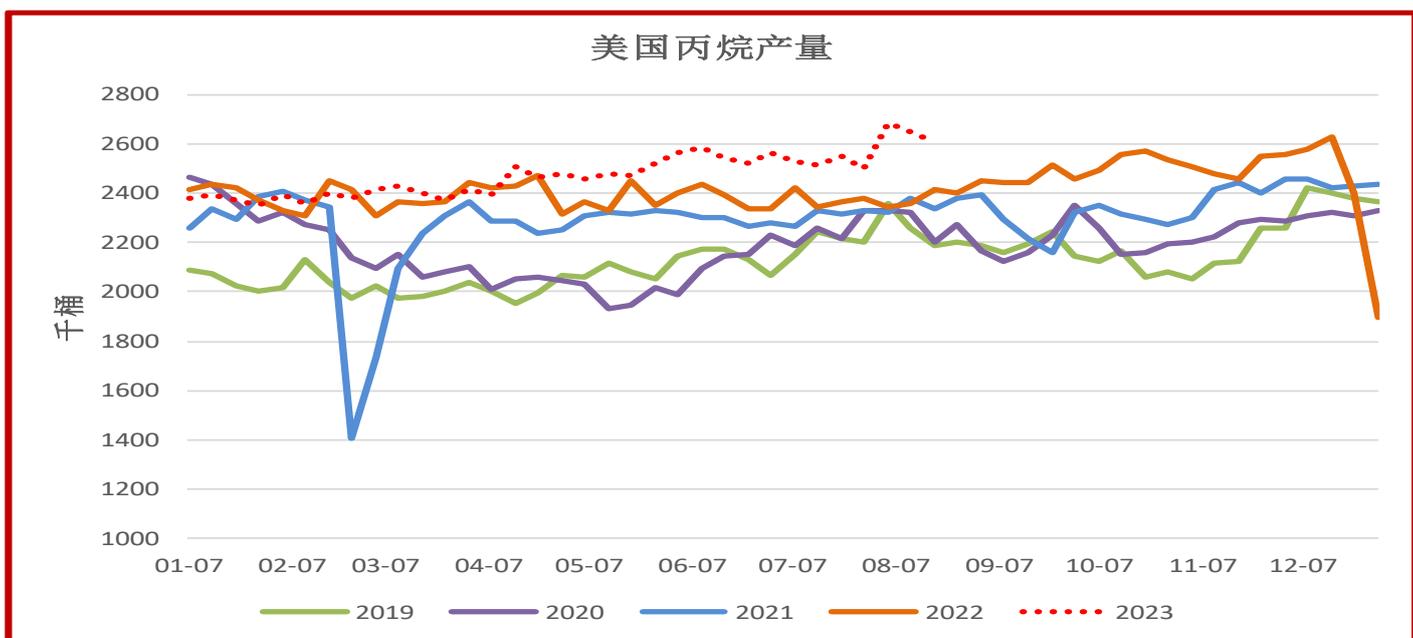
资料来源: iFind

图：(三)



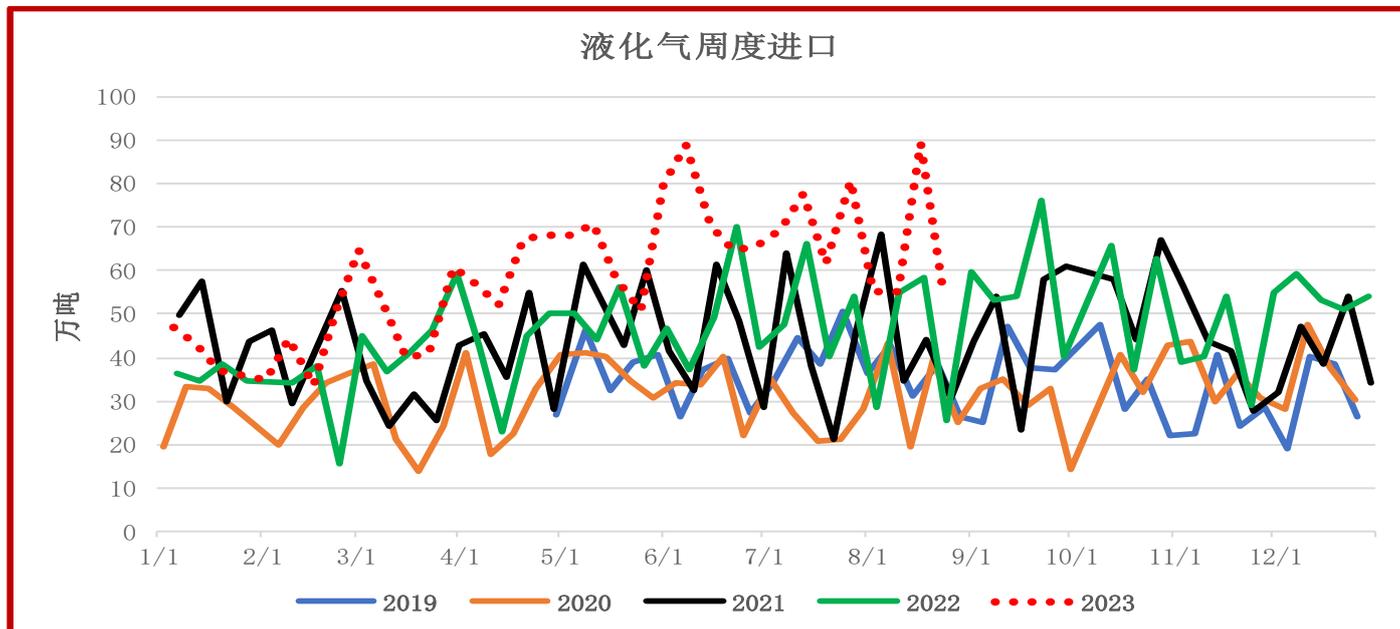
资料来源: iFind

图：(四)



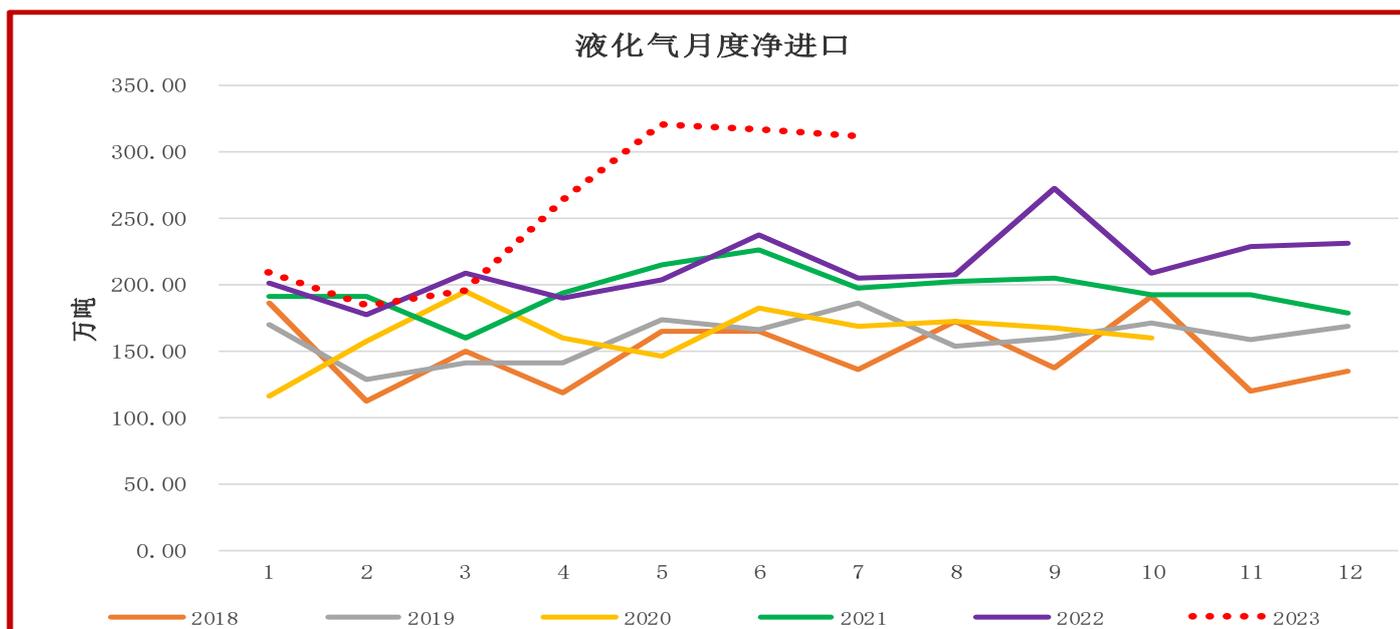
资料来源: iFind

图：(五)



资料来源：iFind

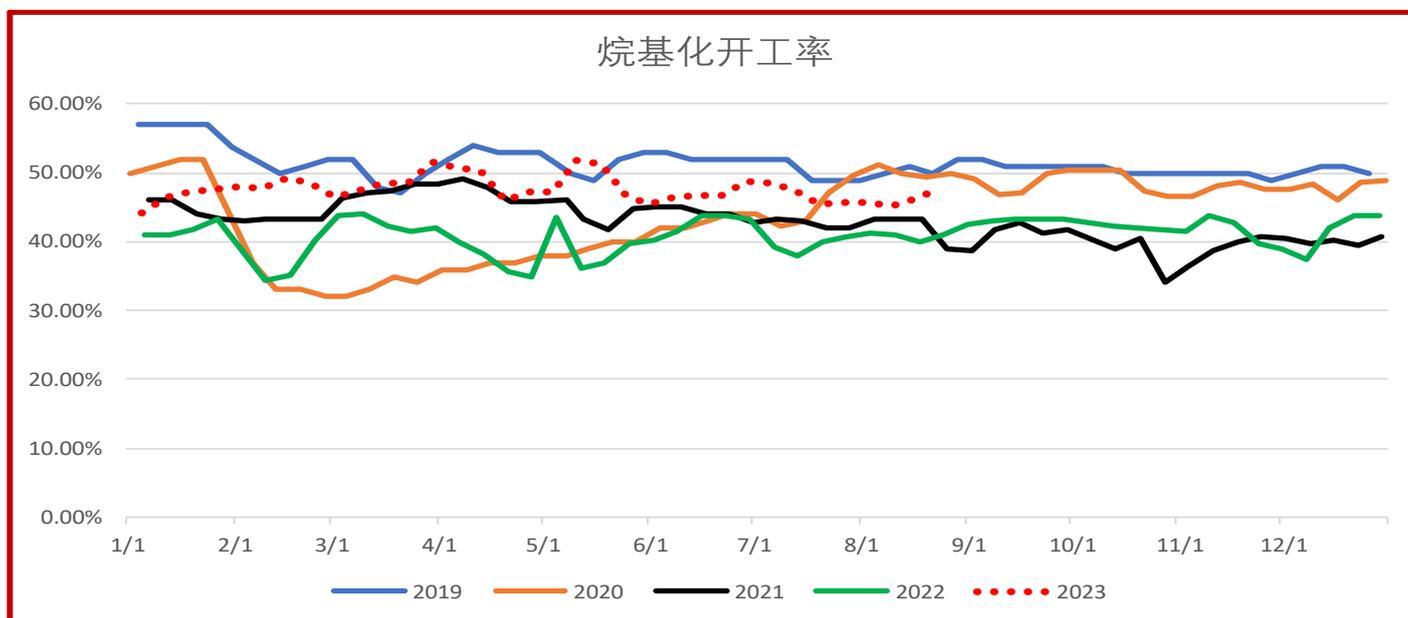
图：(六)



资料来源：iFind

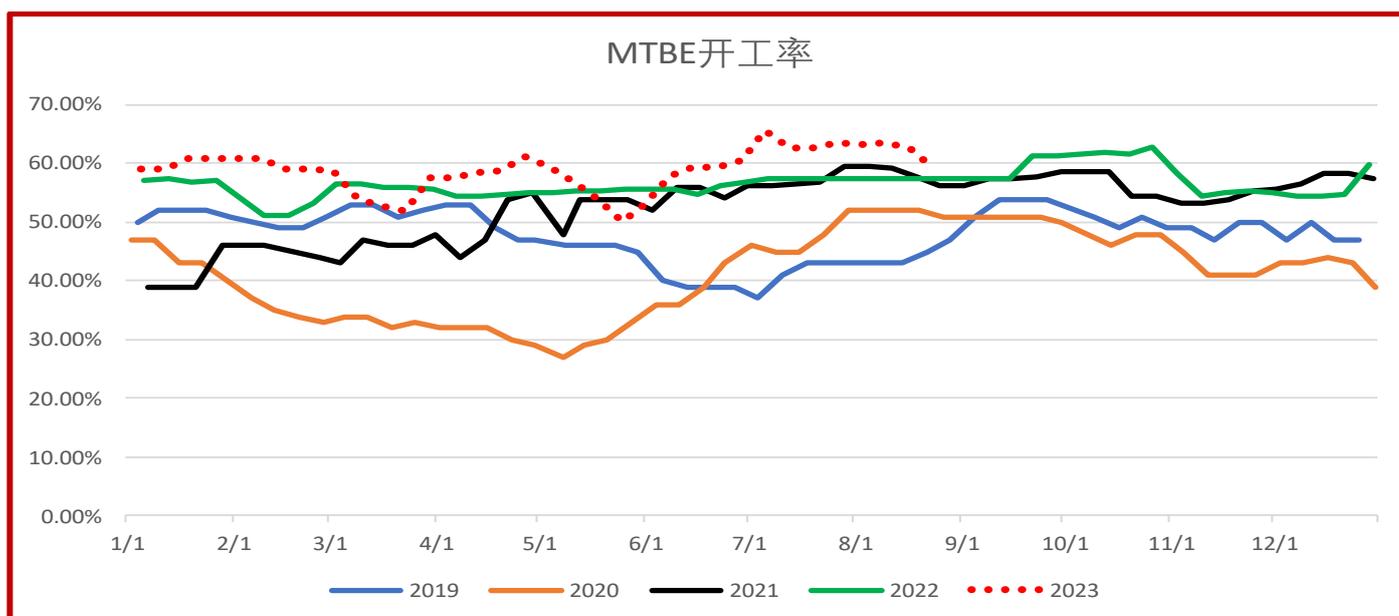
七、LPG 需求

图：（一）



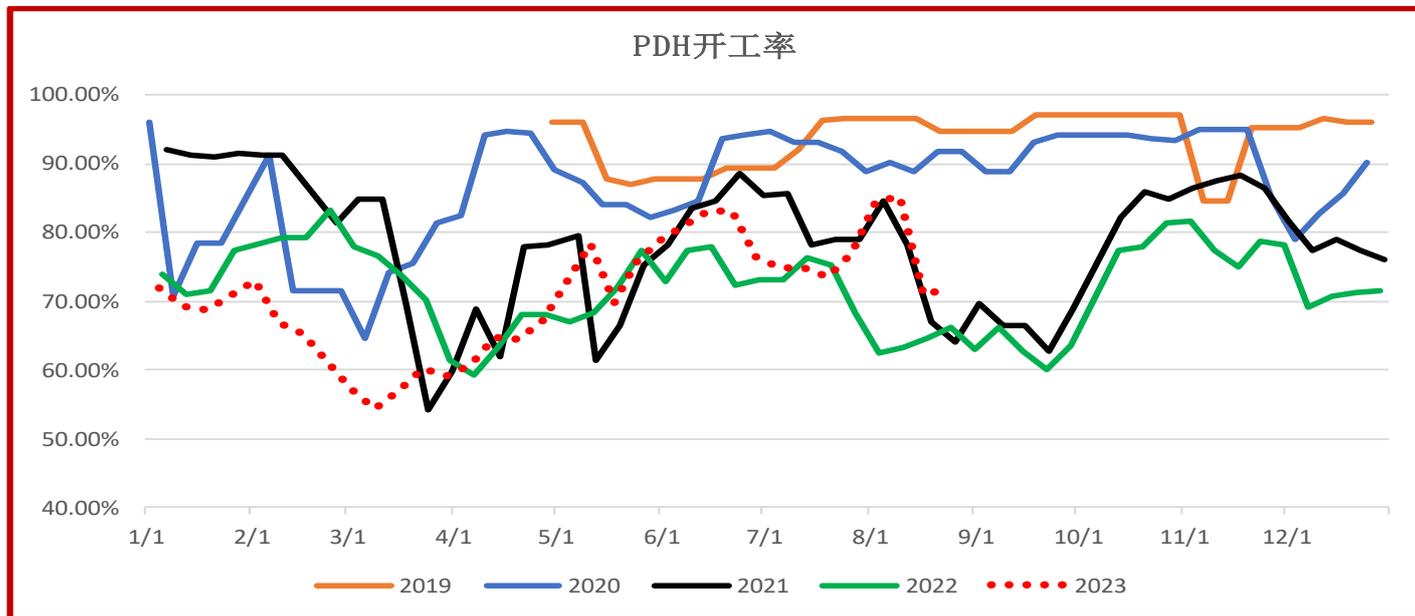
资料来源：隆众

图：（二）



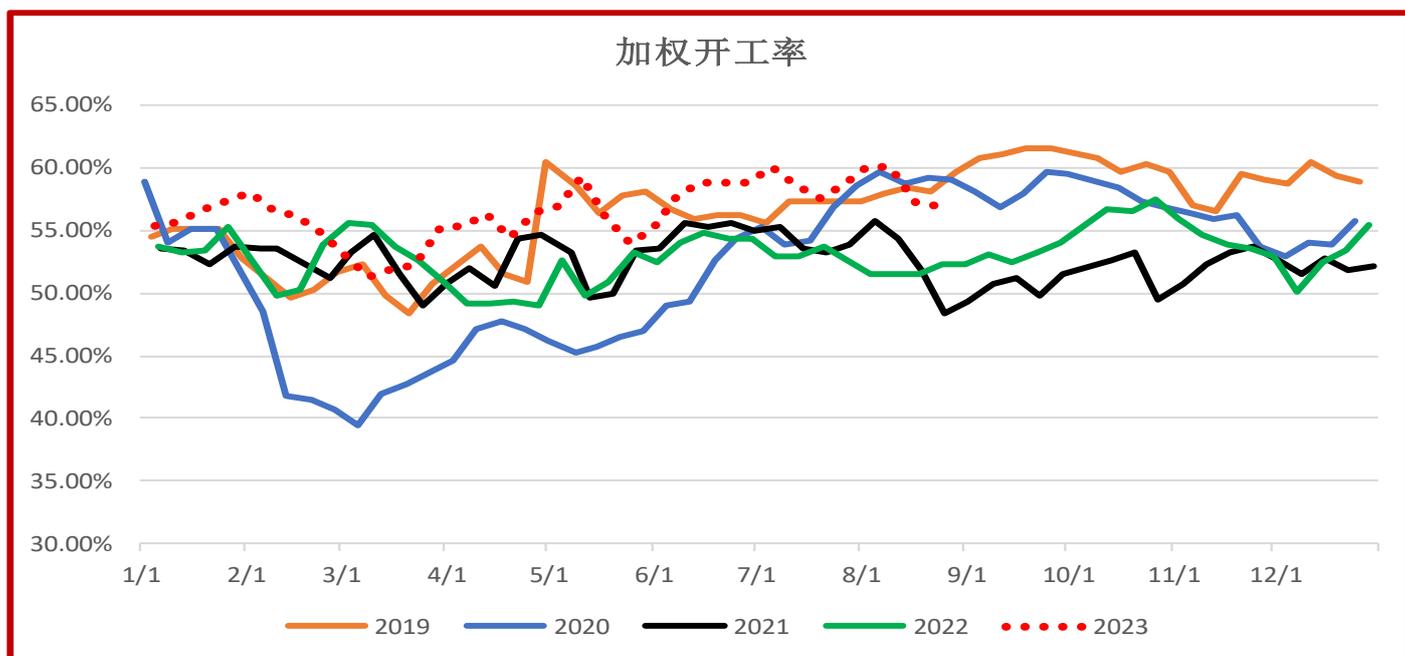
资料来源：隆众

图：（三）



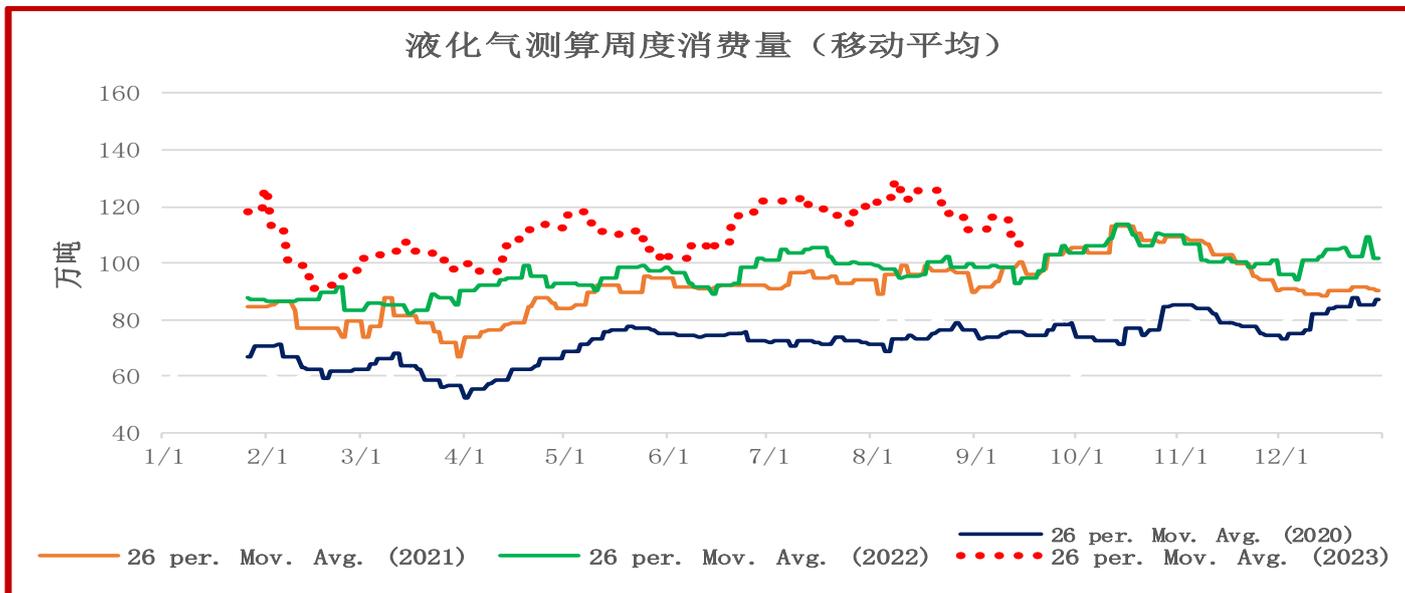
资料来源：隆众

图：（四）



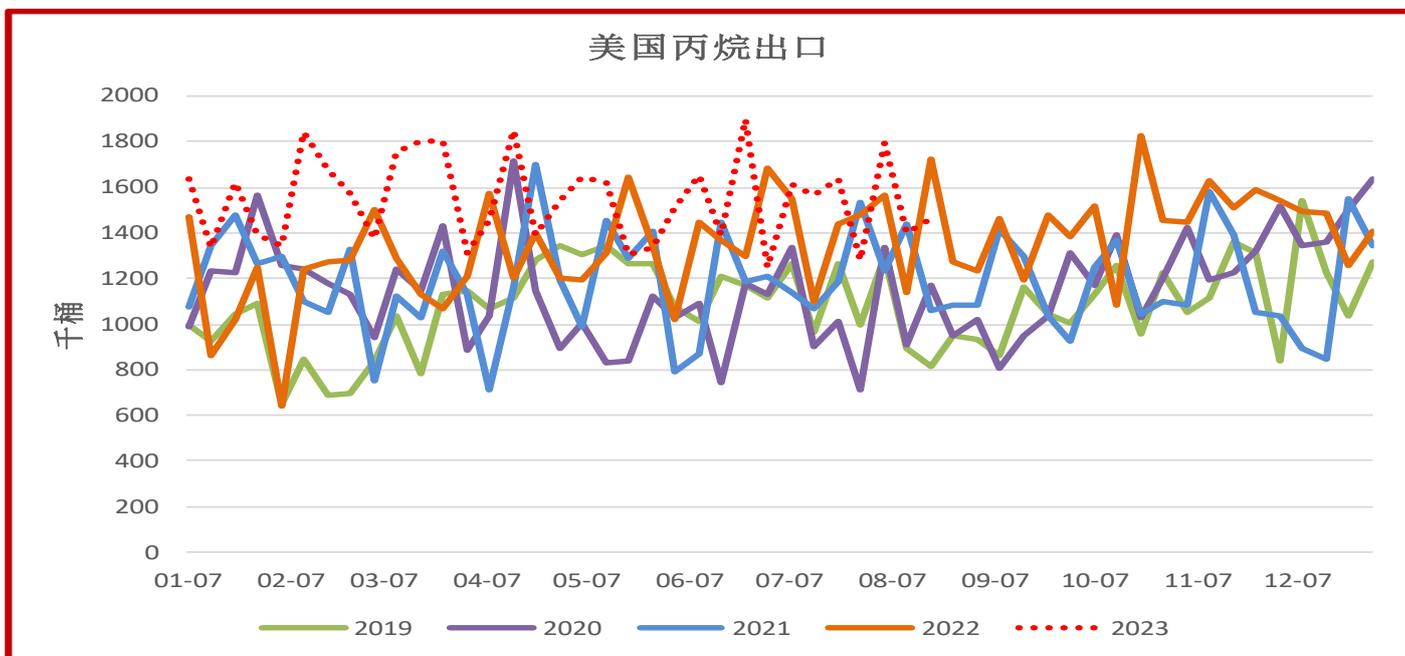
资料来源：隆众

图：(五)



资料来源: iFind

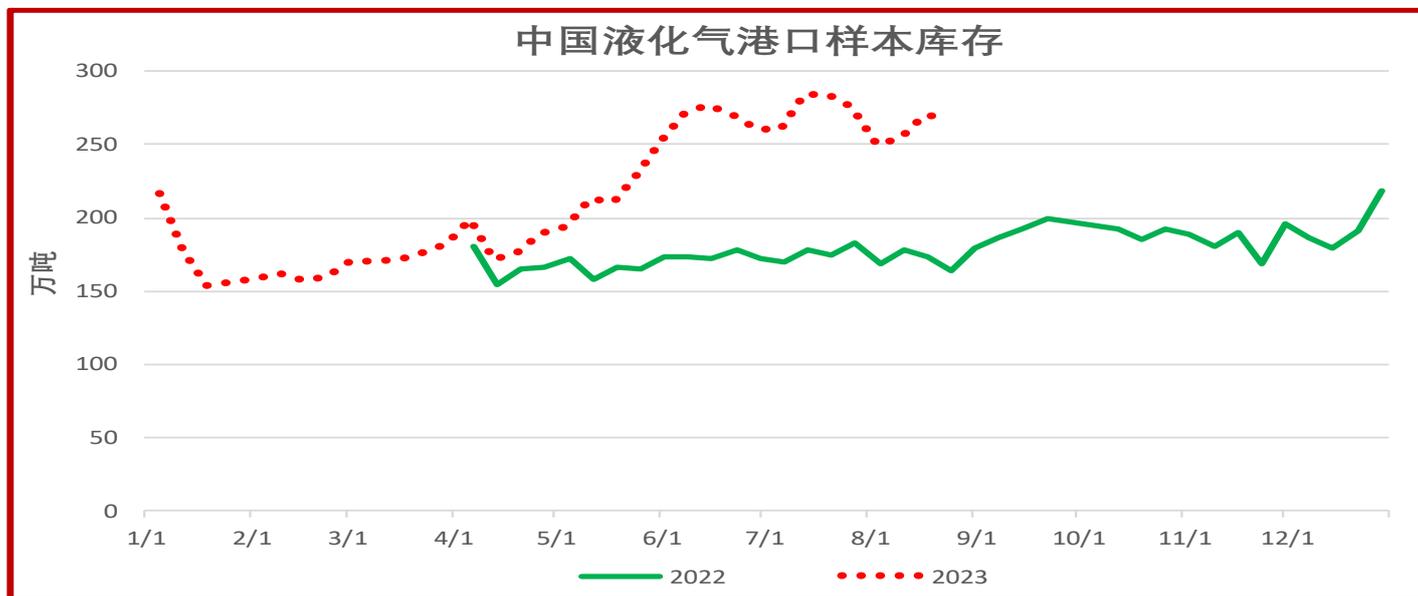
图：(六)



资料来源: EIA

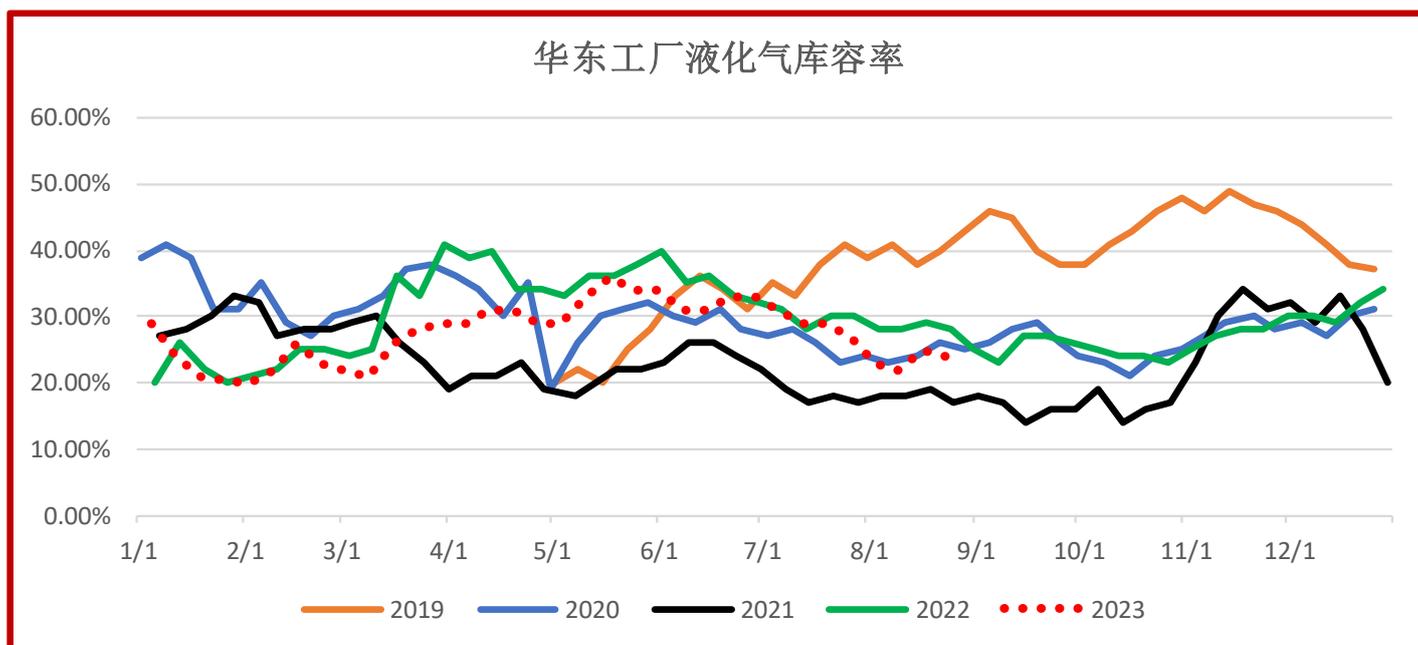
八、LPG 库存

图：（一）



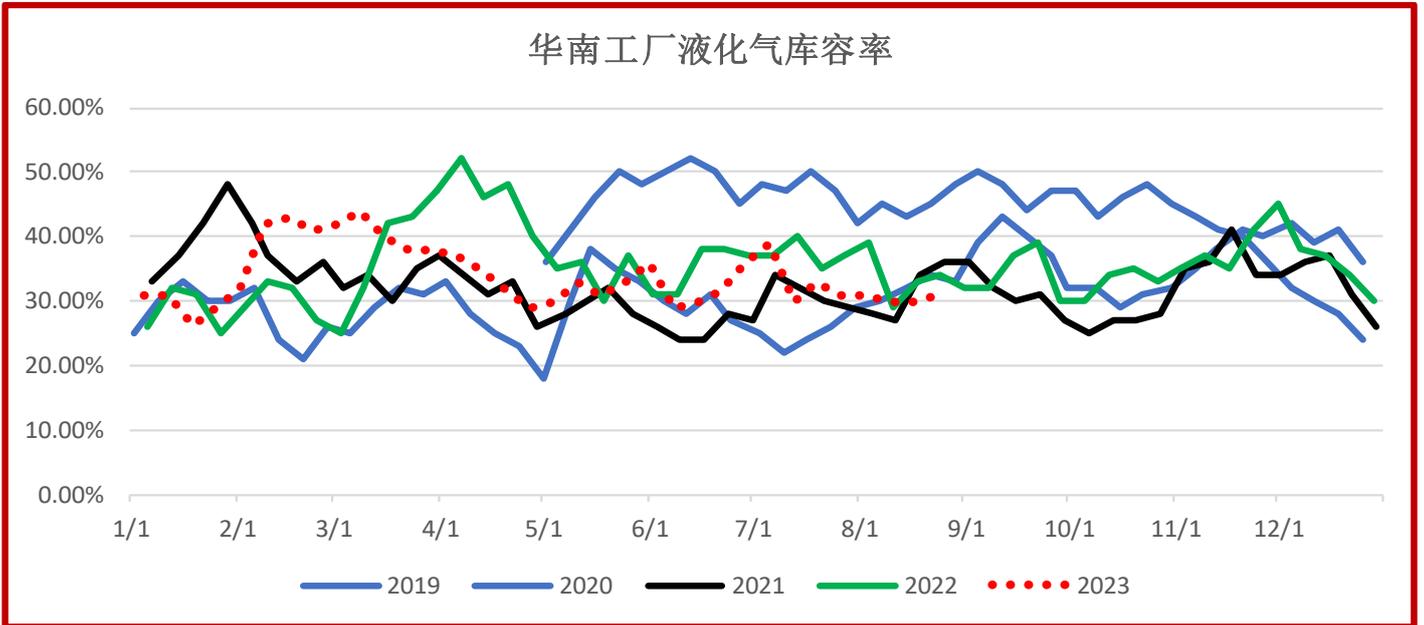
资料来源：隆众

图：（二）



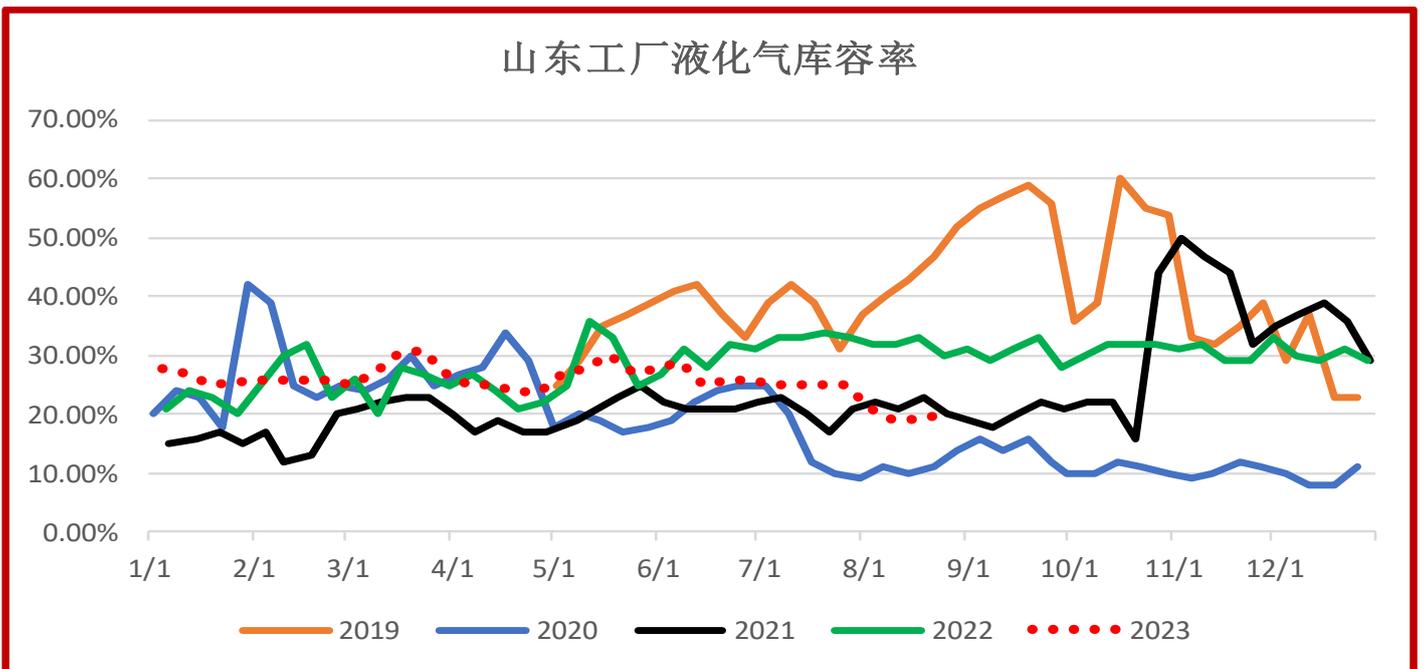
资料来源：隆众

图：（三）



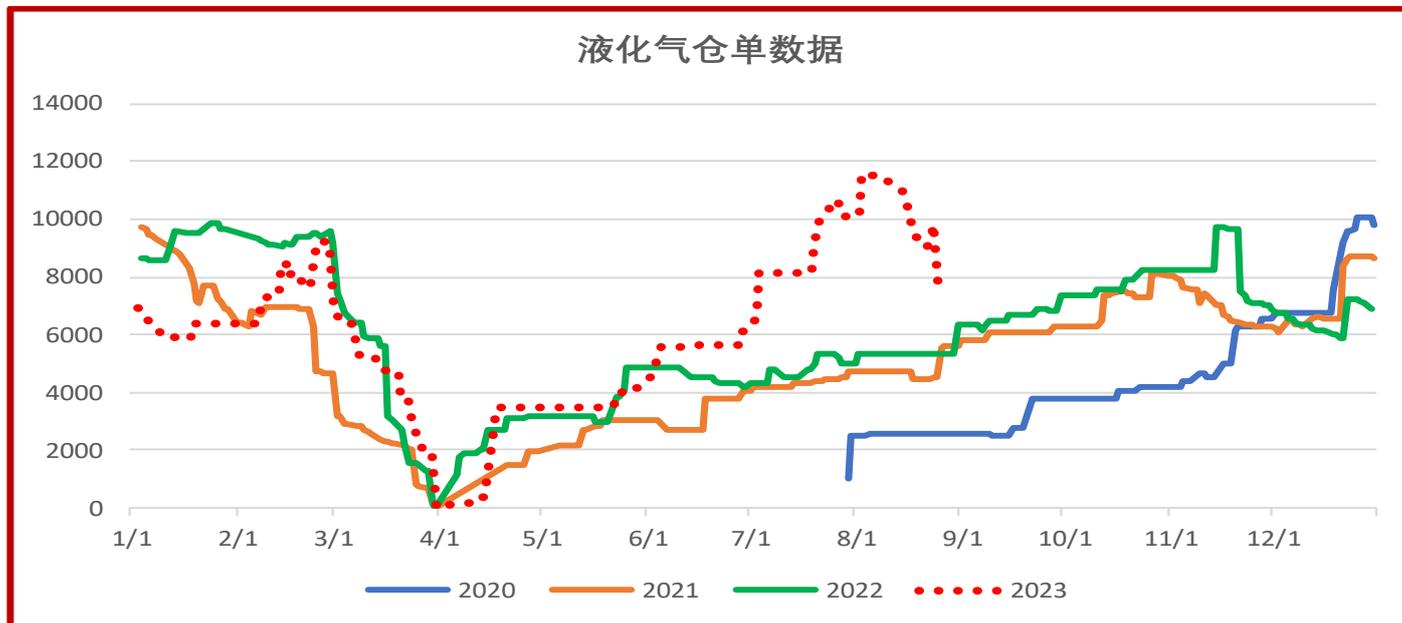
资料来源：隆众

图：（四）



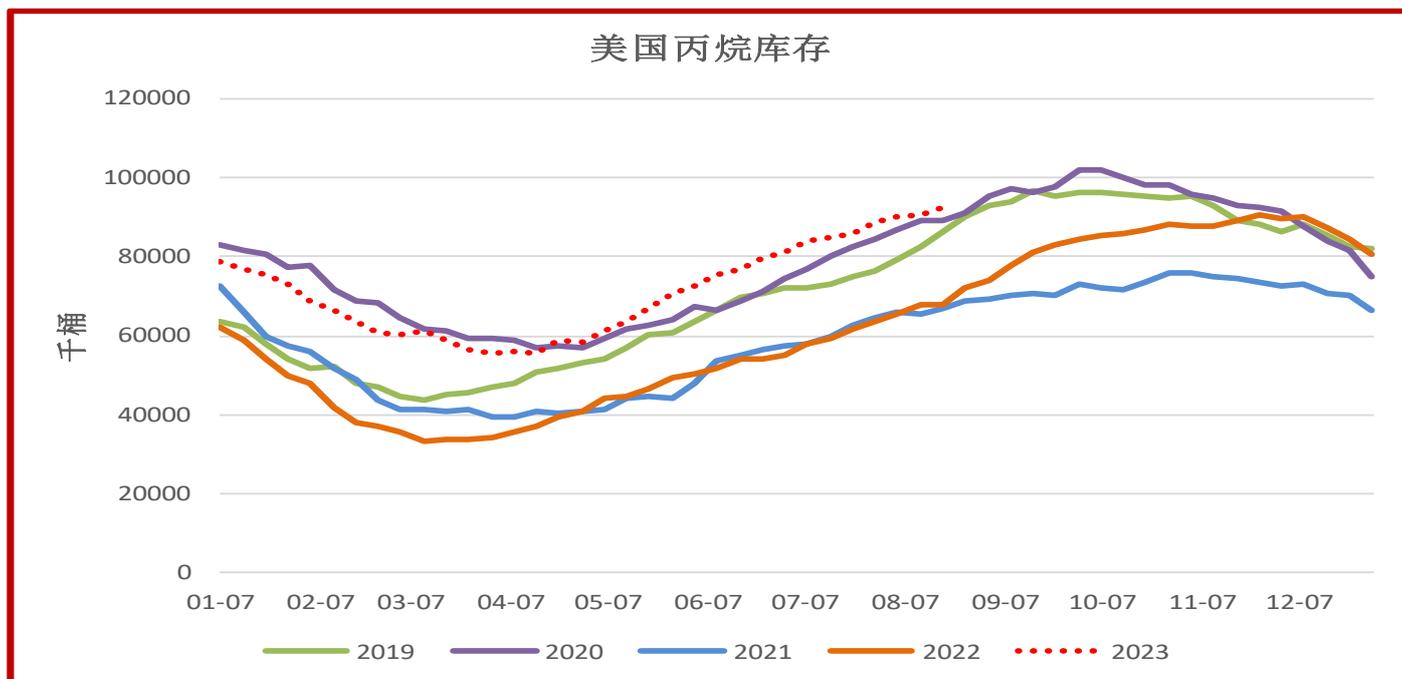
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



资料来源：EIA