

2023年7月28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 3950 左右。

成本端，关注 8 月 CP 提涨情况，国际油价持续走高。供应端，国产供应量环比增加 3.12%，周度实际到港为 80.66 万吨，受台风影响低于预期，下周到港预报回落至 69 万吨左右。美国丙烷出口小幅增加，同比偏高位。需求端，燃烧需求或因淡季而持续疲软；C4 需求因汽油消费旺季环比走强；C3 需求在 PDH 装置检修结束后恢复高位。库存方面，港口库存本周去库至 276.49 万吨，环比-2.58%。经反推的 LPG 周度表需增加。期货最新注册仓单为 10620 手，历史最高位。

综上，本周 LPG 供增需增，后市预期供减需增。7 月进口船报下修至 318.26 万吨左右，环比上月略有减少。整体供应压力依旧不减，不过巴拿马运河拥堵加剧，中国化工囤货需求导致 FEI 重心显著上移，10 月合约跟随走高。往后看油价以及 FEI 重心上移或令盘面保持偏强状态。需要注意的是 FEI 上行过快压缩 PDH 行业利润，远期旺季逻辑能否通顺有待观察。9 月合约仓单压力问题未有明显改观，反套逻辑延续。

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 62.29% (59.76%)；

国产气供应量为 51.96 (50.07) 万吨；液化气周度总进口量为 80.66 (61.6) 万吨；到港预报总量为 69 (90) 万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为 45.61% (45.58%)；MTBE 开工率为 63.52% (62.60%)；PDH 开工率为 76.95% (73.60%)；加权开工率为 58.59% (57.55%)。周度液化气反推消费量为 139.96 (112.35) 万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为 276.49 (283.83) 万吨；华东工厂液化气库容率为 27% (29%)；华南工厂液化气库容率为 31% (33%)；山东工厂液化气炼厂库存率为 25% (25%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为 4,058.00 (3,778.00) 元/吨；华东民用气价格为 4,250.00 (4,000.00) 元/吨；山东民用气价格为 3,970.00 (3,920.00) 元/吨；山东工业气价格为 5,000.00 (4,750.00) 元/吨；FEI 丙烷掉期价格为 576.44 (563.85) 美元/吨；CP 丙烷掉期价格为 458.88 (442.67) 美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为 -618.89 (-296.94) 元/吨；烷基化装置利润为 2901.68 (2943.34) 元/吨；传统 MTBE 装置利润为 2113.83 (2943.34) 元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为 95 (-144)；华东民用气基差为 89 (78)；山东民用气基差为 237 (28)；8 月-9 月月差为 -812 (-706)

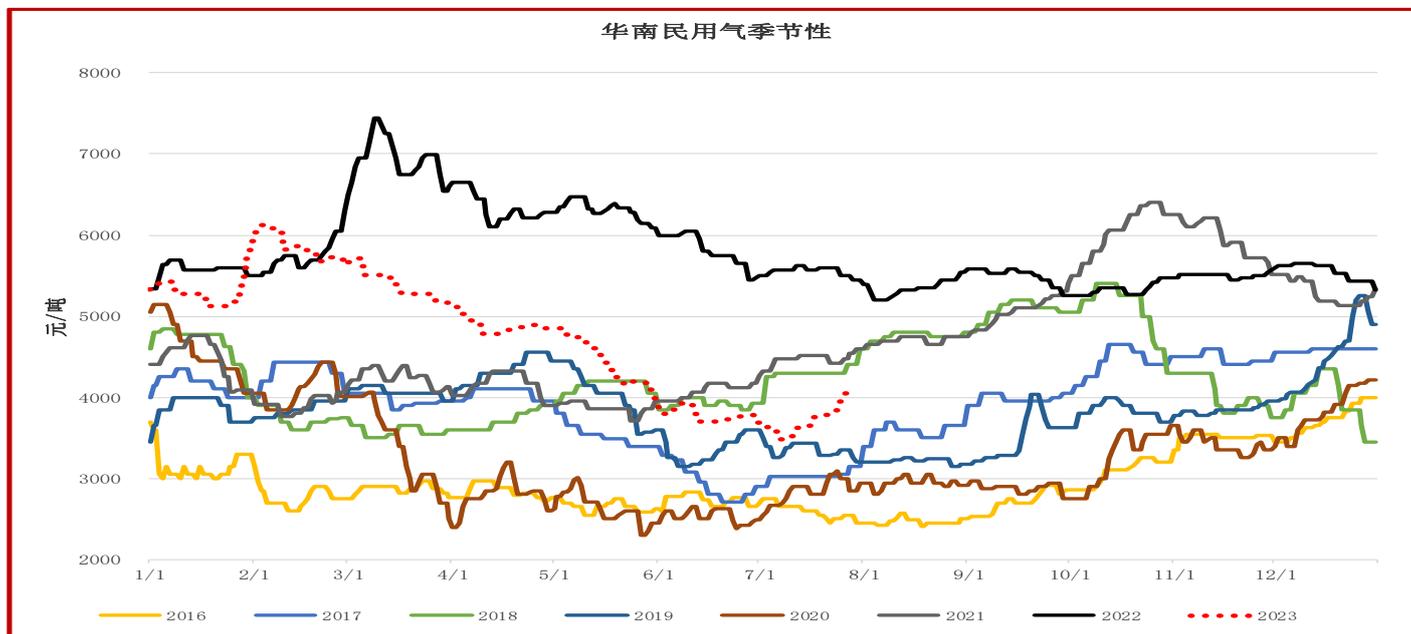
注：（）内为上周数据。

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）



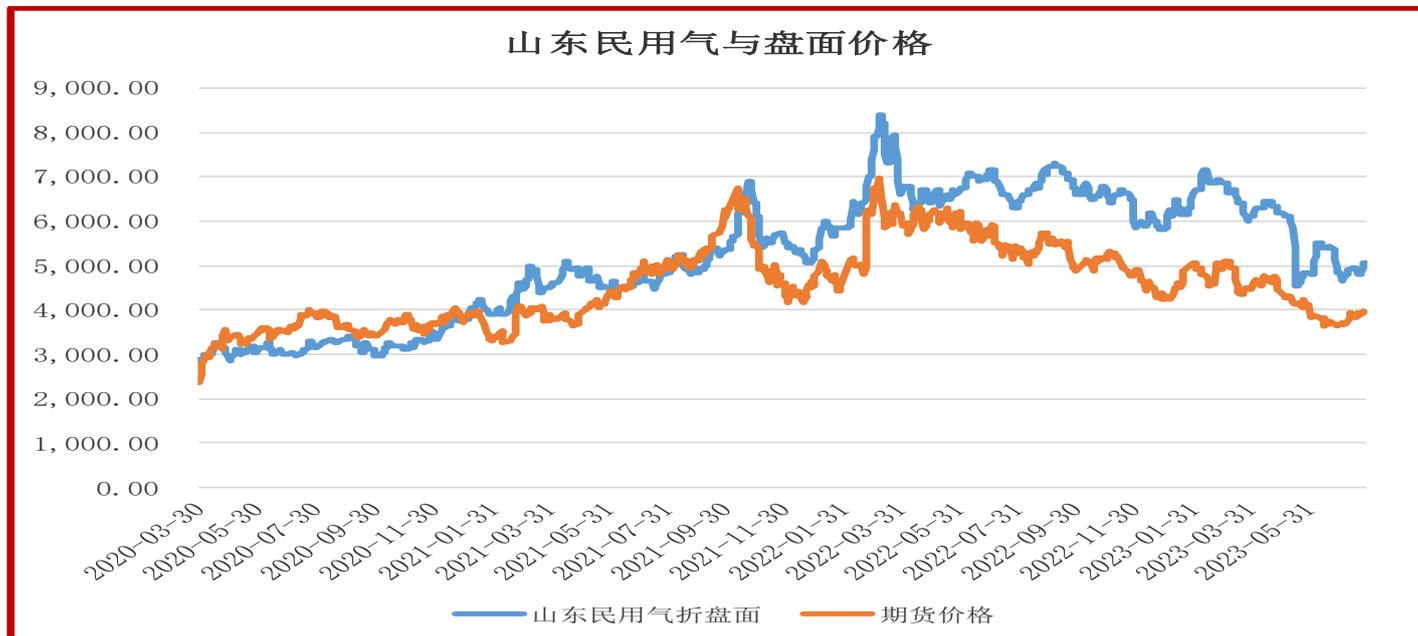
资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



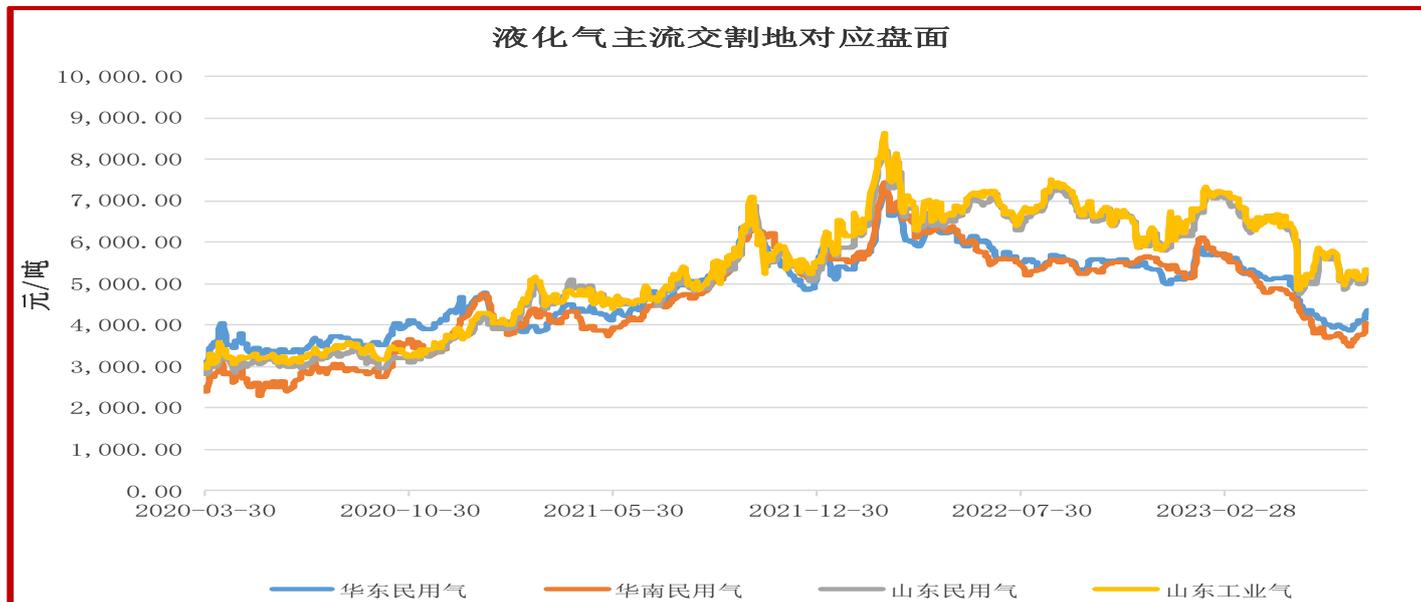
资料来源：iFind

图：（四）



资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



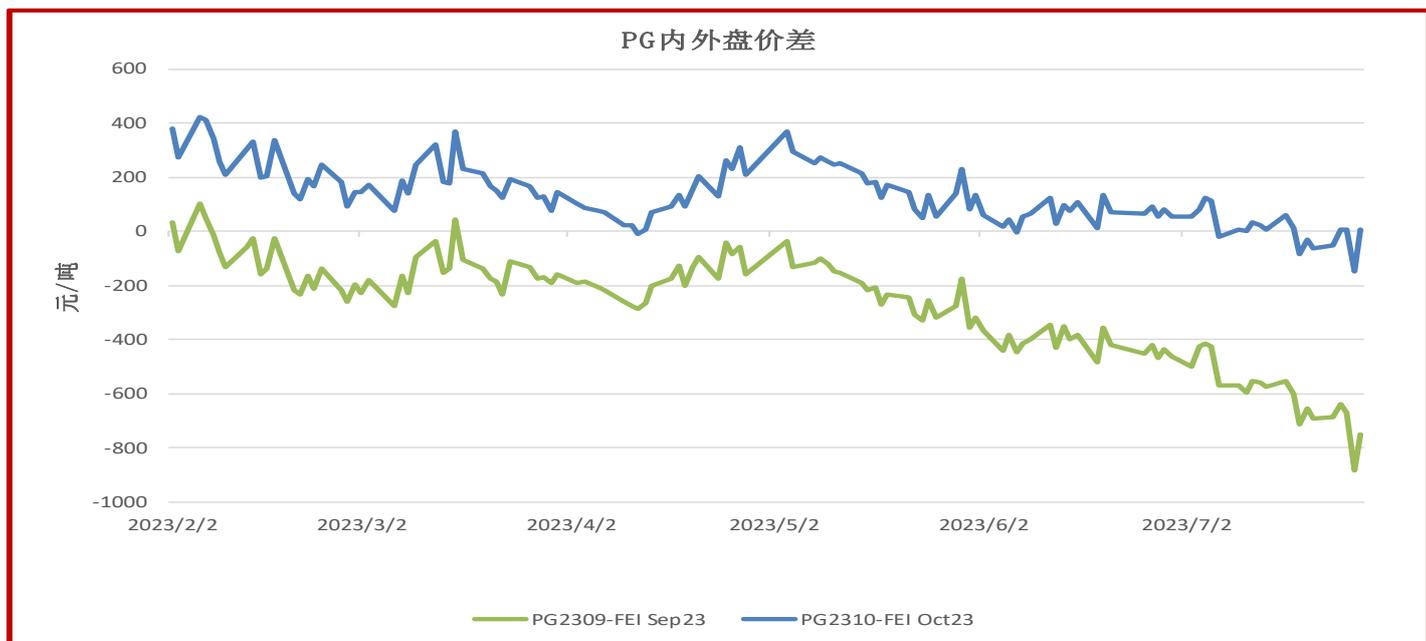
资料来源：Bloomberg

图：(七)



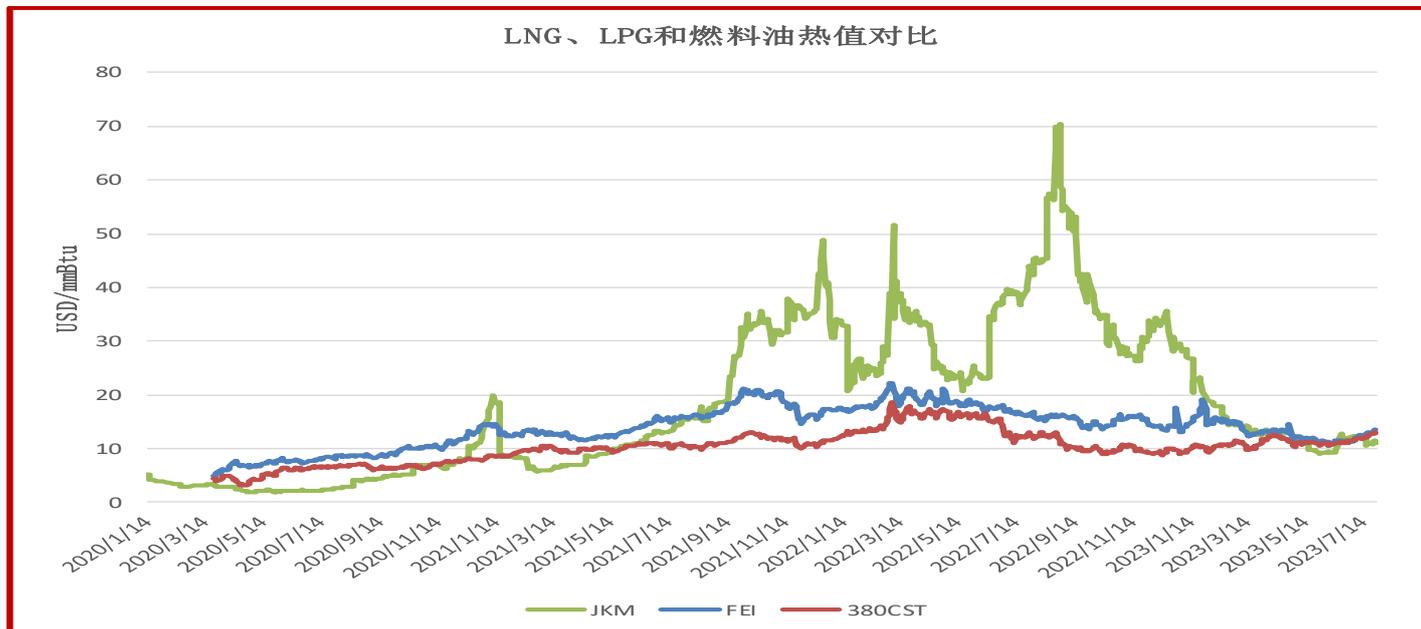
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

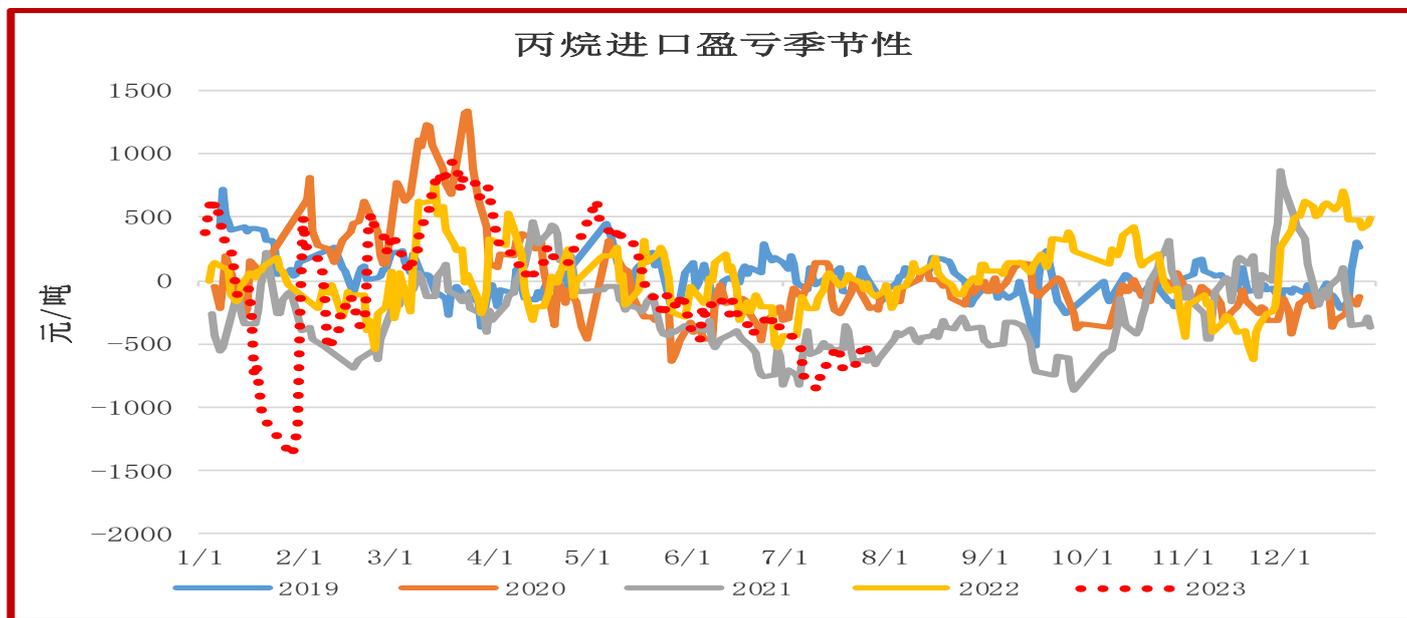
图：(九)



资料来源: Bloomberg

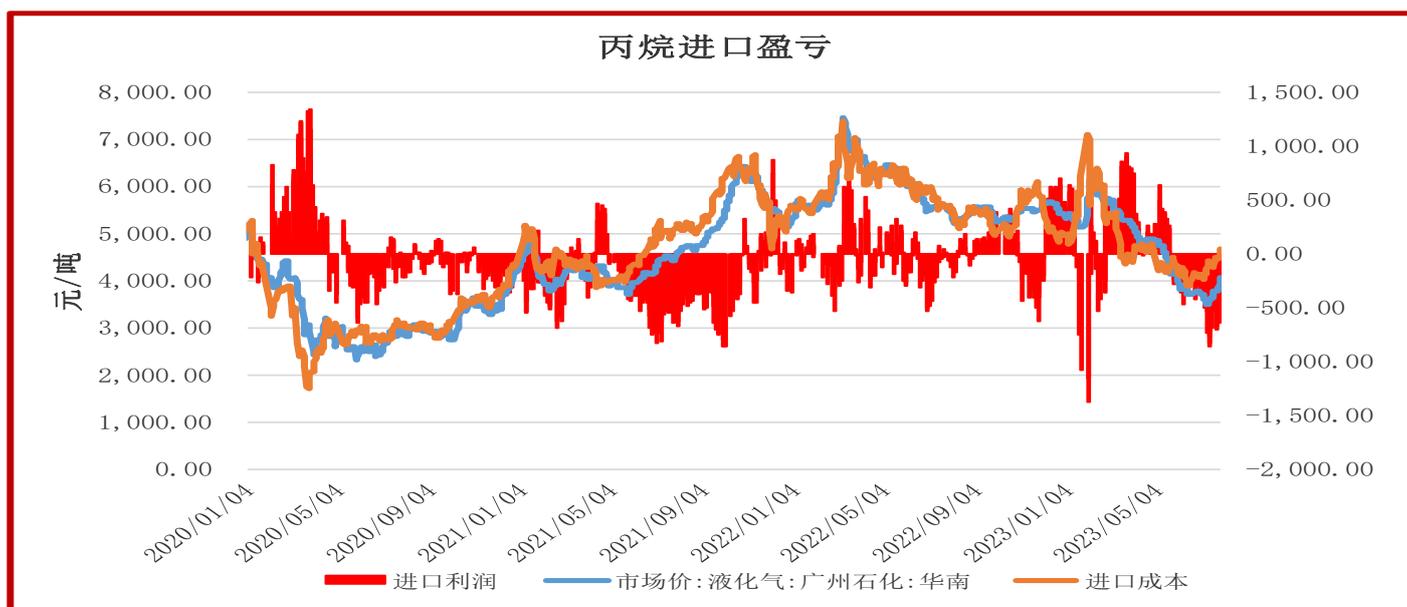
二、LPG 产业链利润

图：（一）



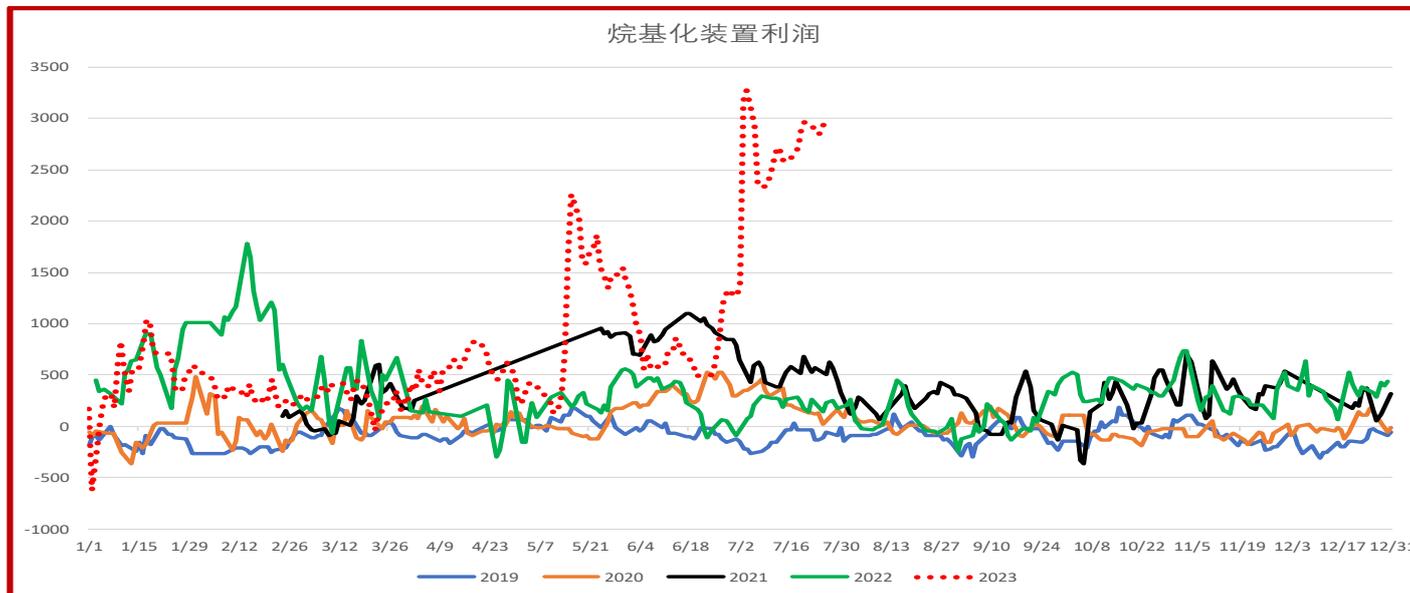
资料来源：iFind

图：（二）



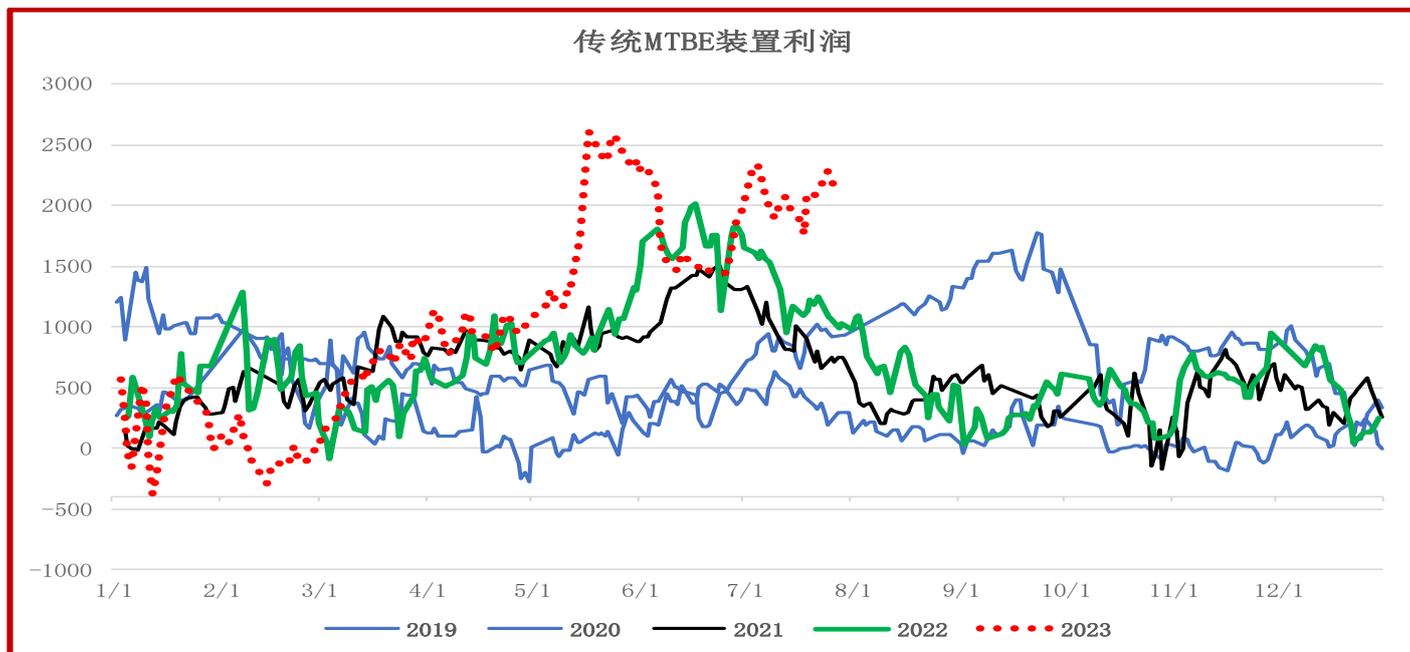
资料来源：iFind

图：(三)



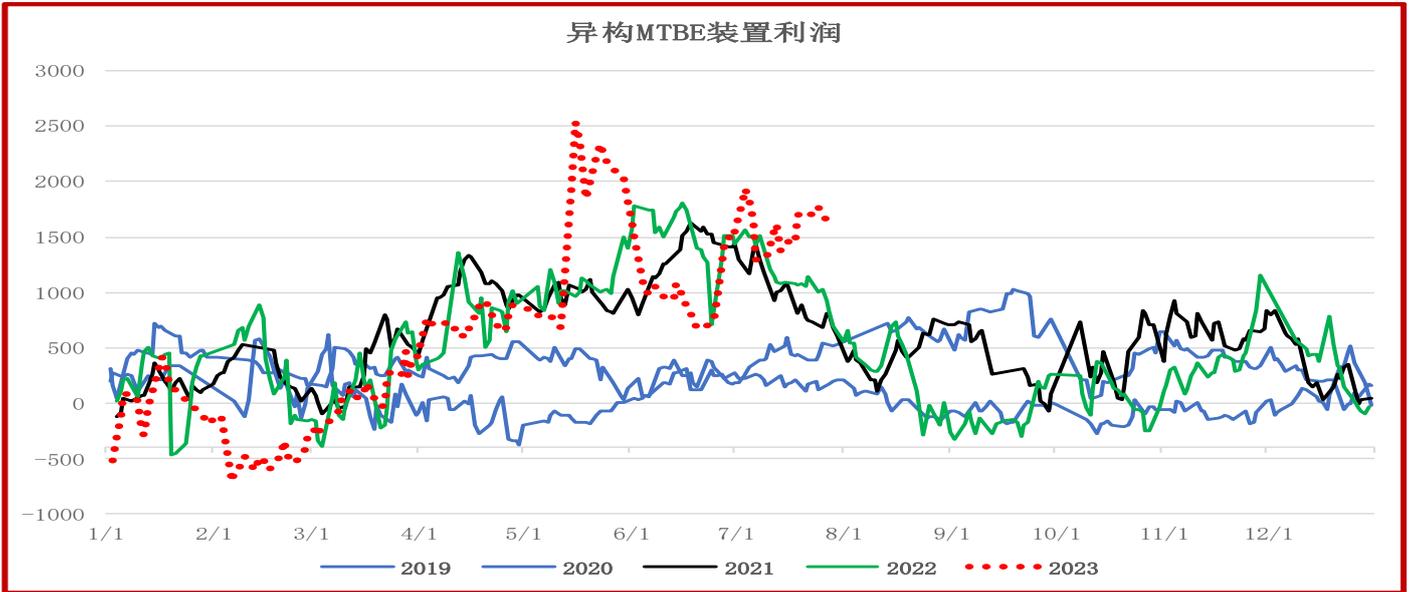
资料来源：iFind

图：(四)



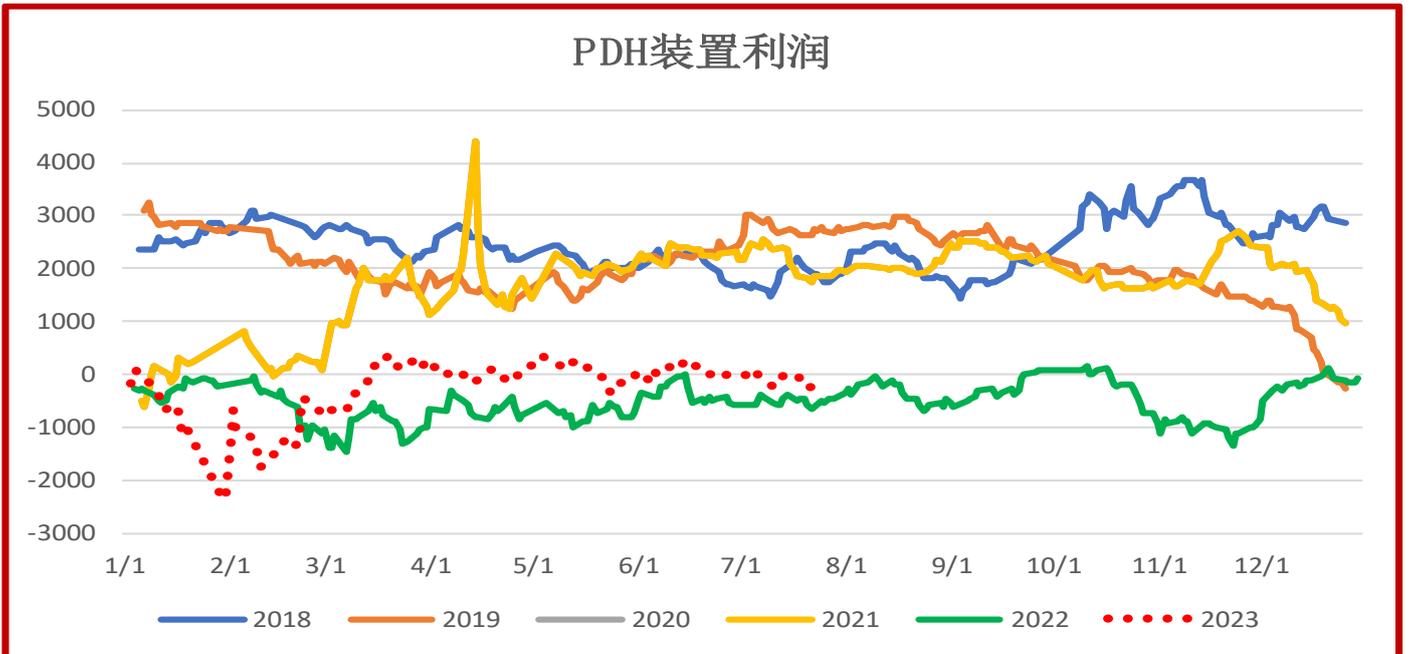
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



资料来源：iFind

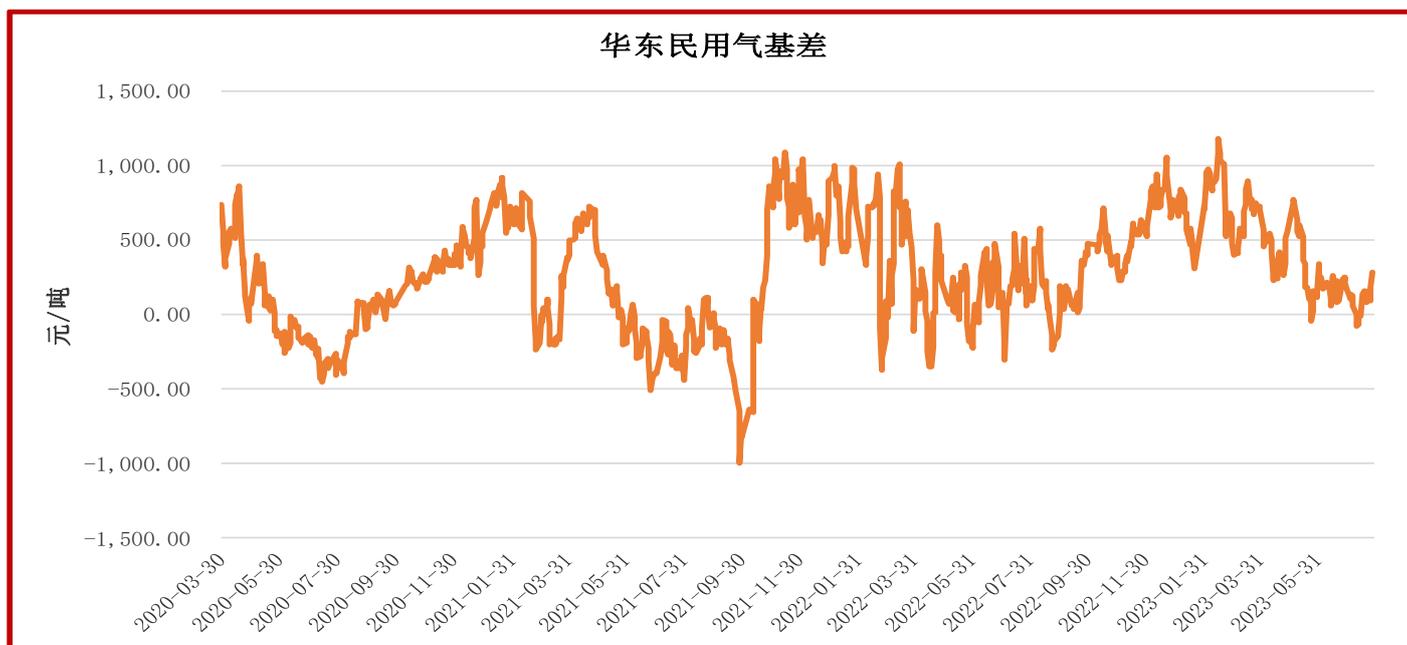
三、LPG 基差和价差

图：（一）



资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：（三）



资料来源：iFind

图：（四）



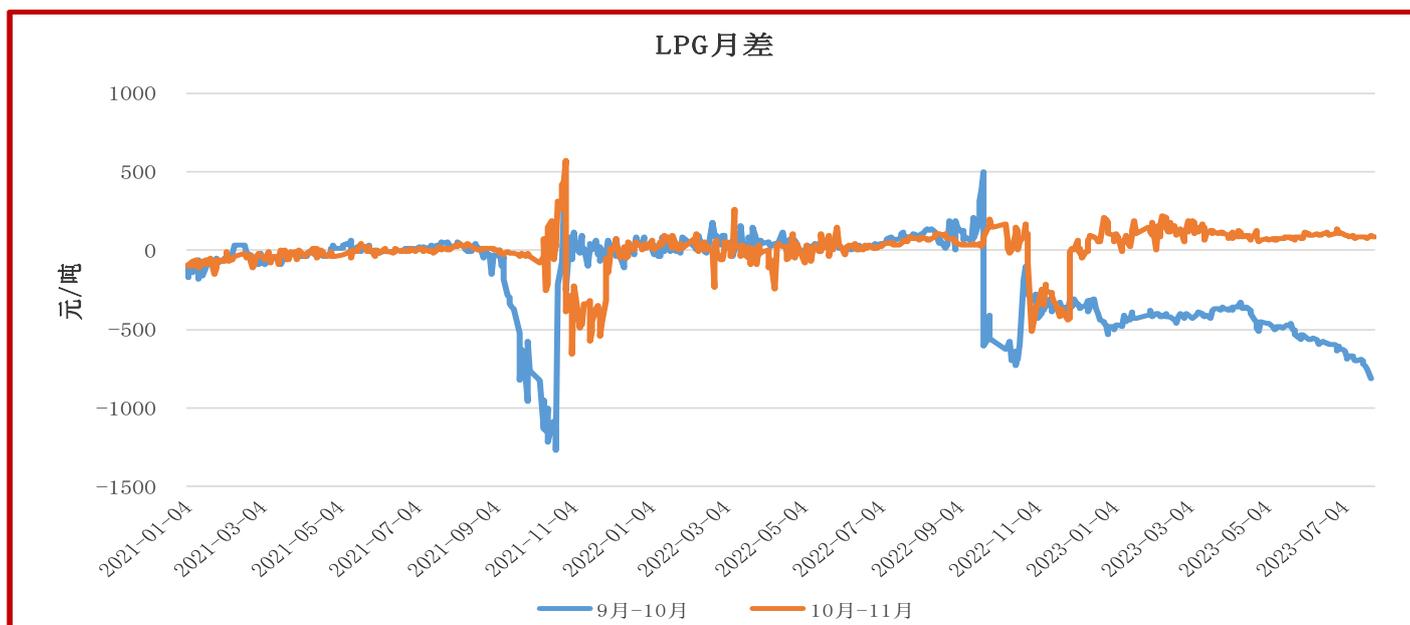
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

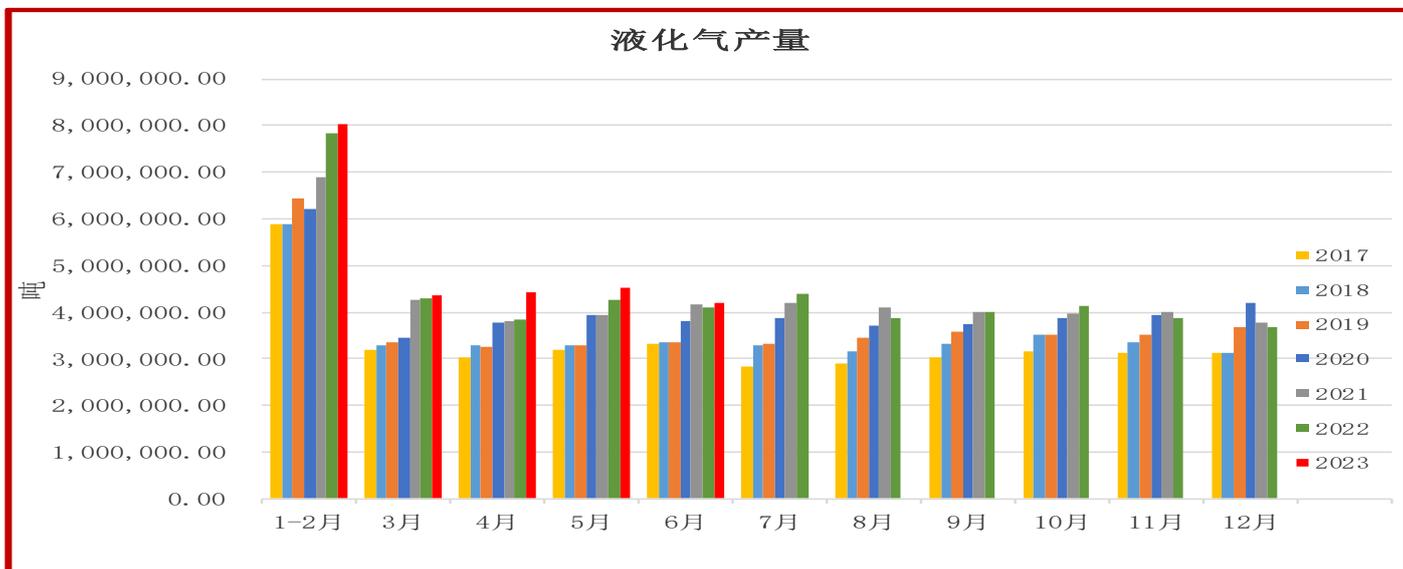
图：（六）



资料来源：iFind

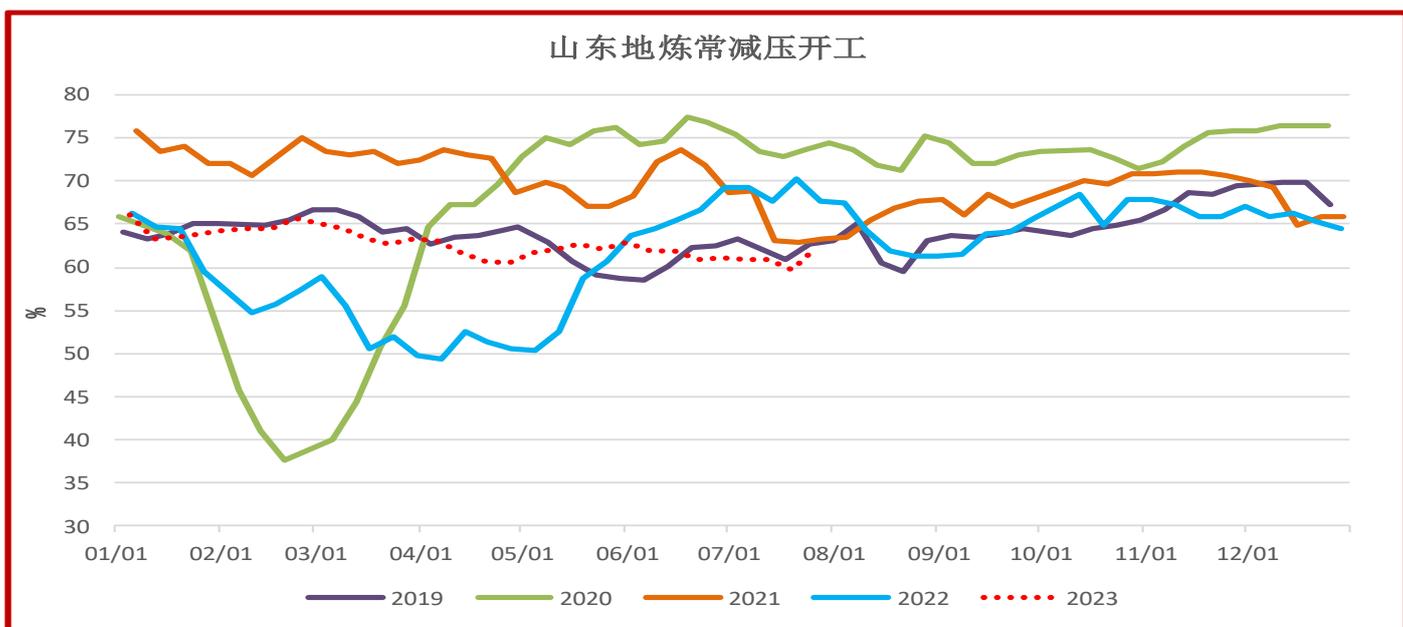
六、LPG 供给

图：（一）



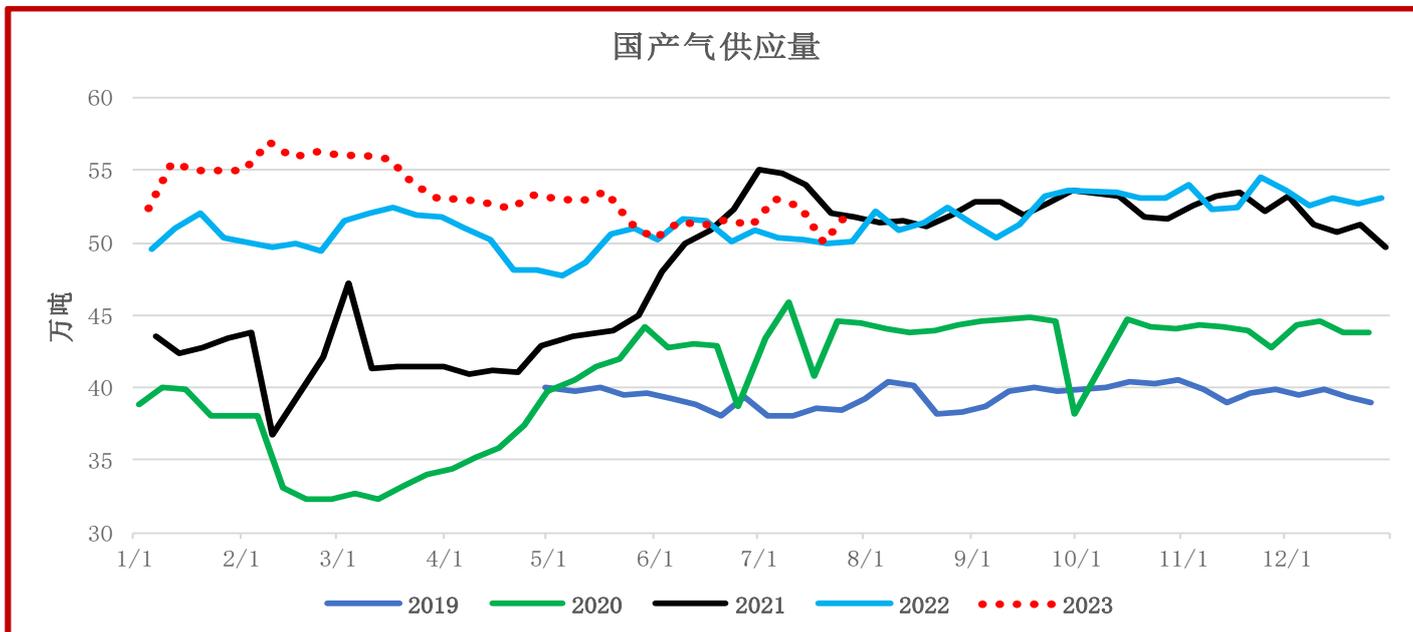
资料来源: iFind

图：（二）



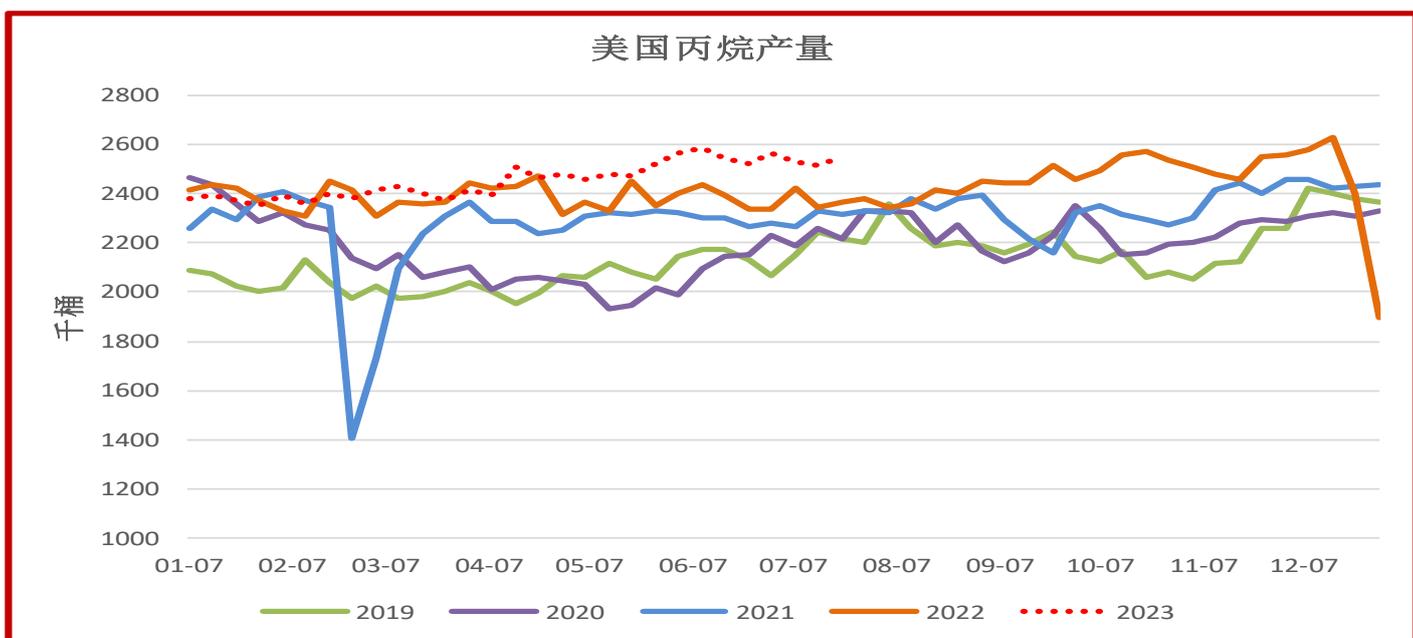
资料来源: iFind

图：(三)



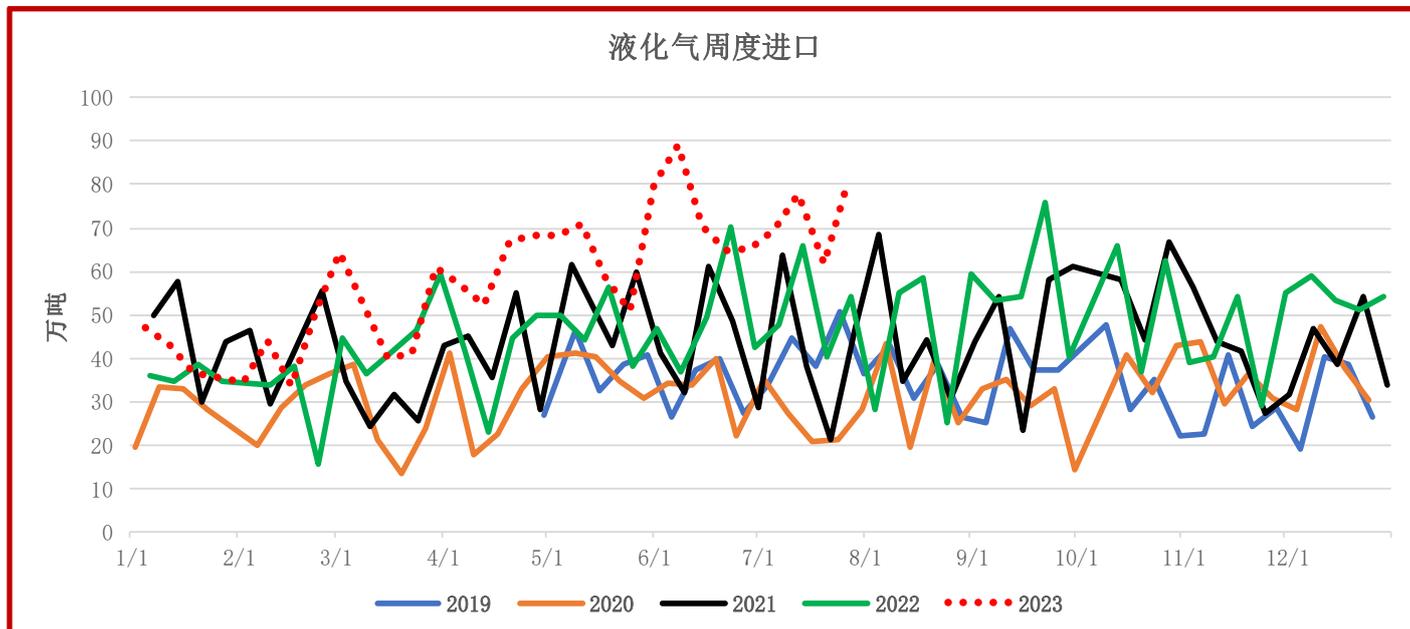
资料来源：iFind

图：(四)



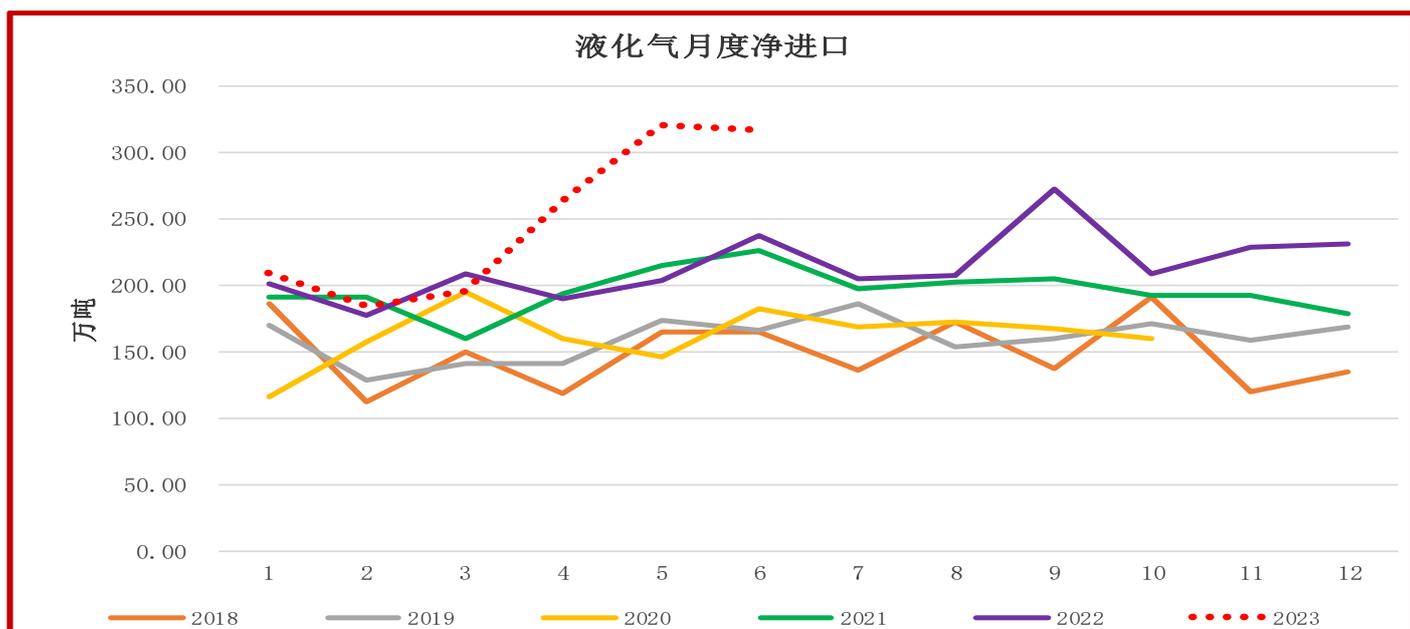
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

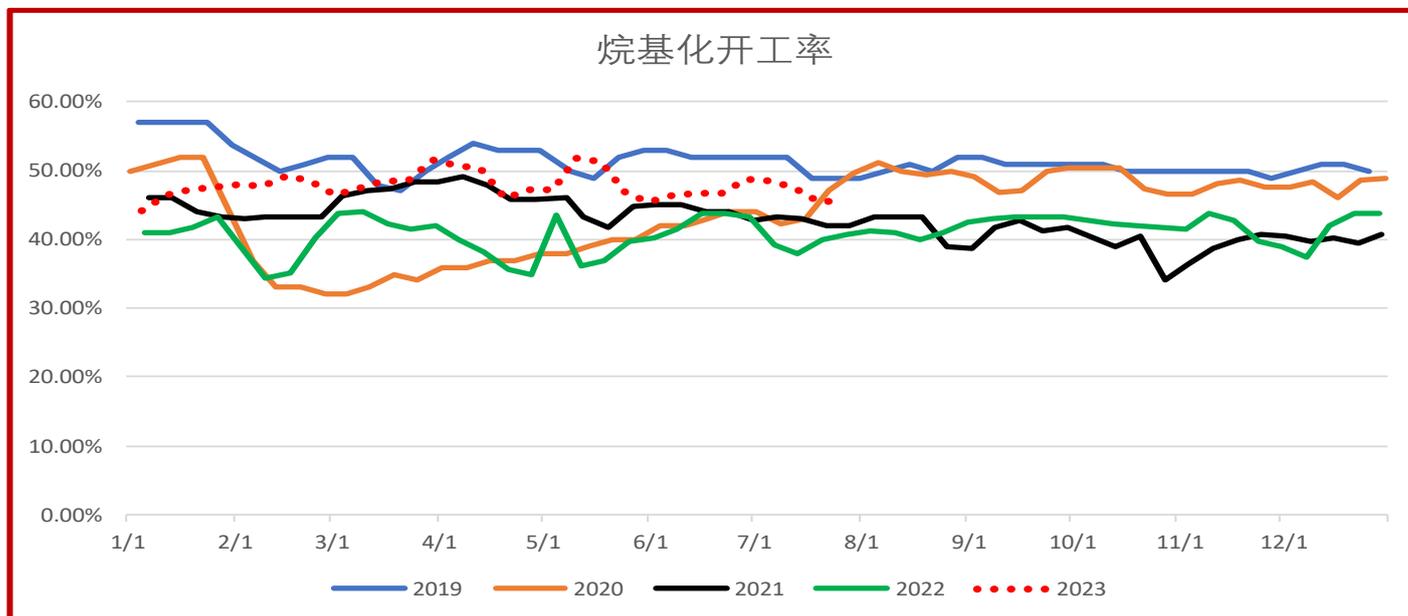
图：（六）



资料来源：iFind

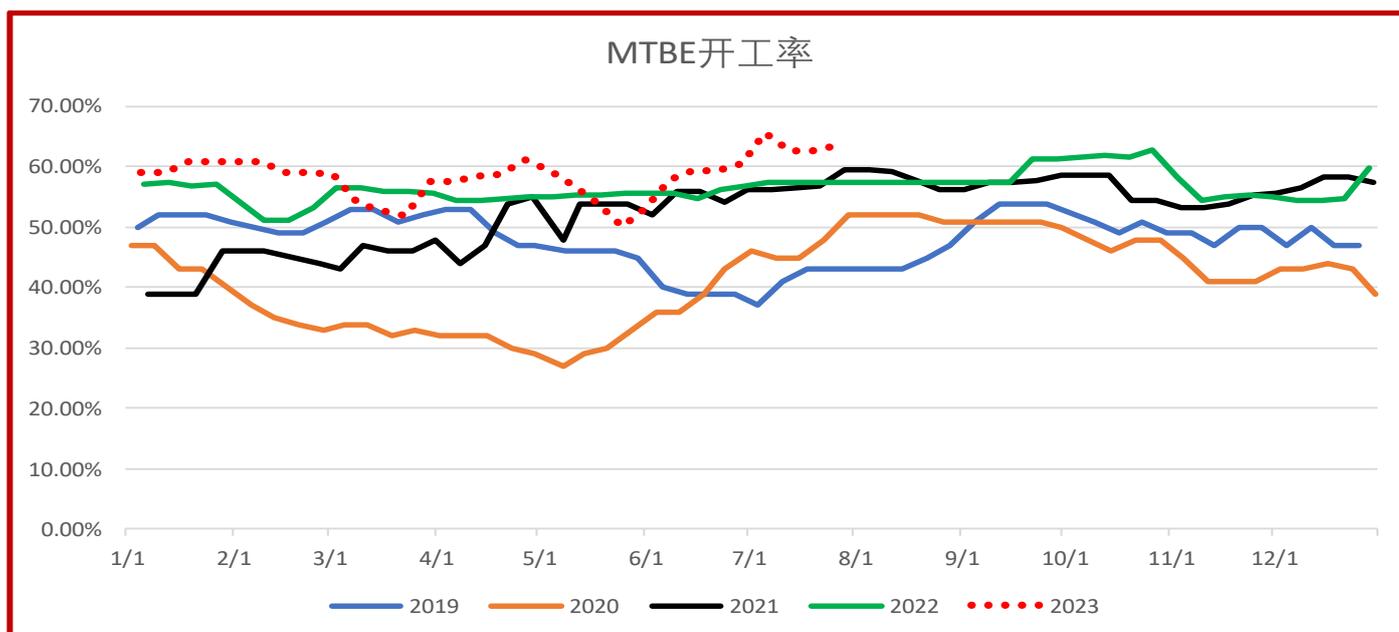
七、LPG 需求

图：（一）



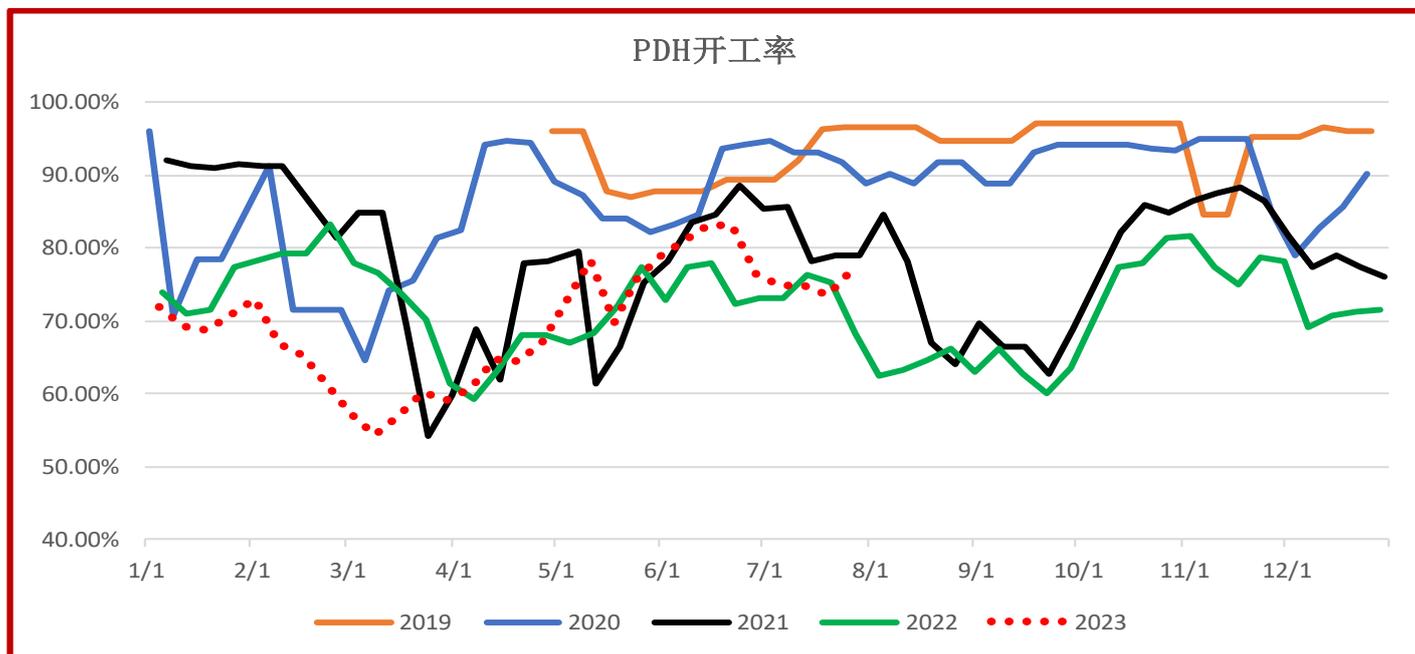
资料来源：隆众

图：（二）



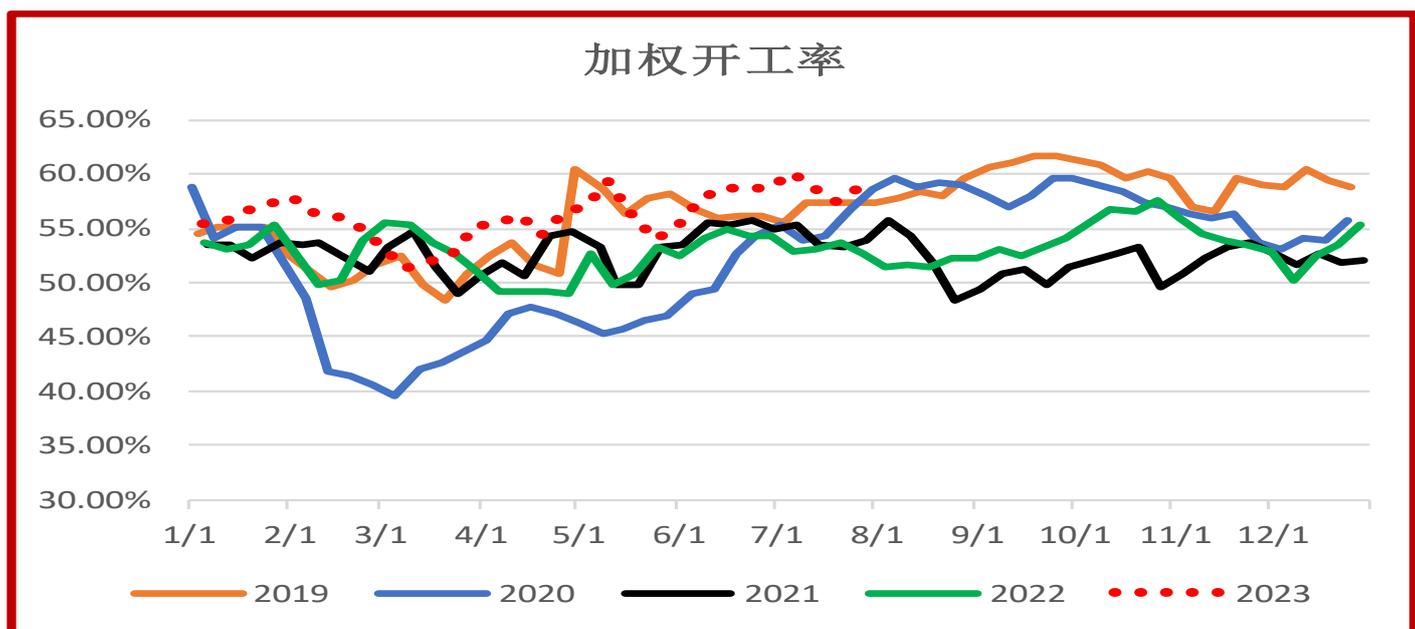
资料来源：隆众

图：（三）



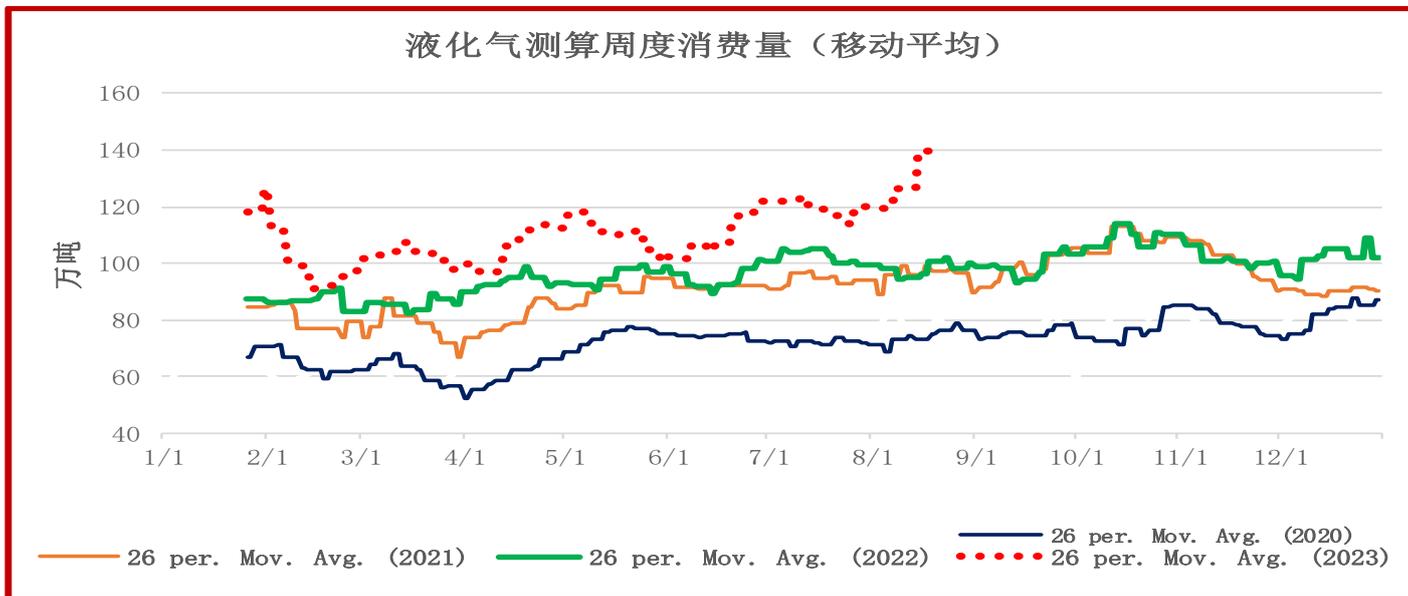
资料来源：隆众

图：（四）



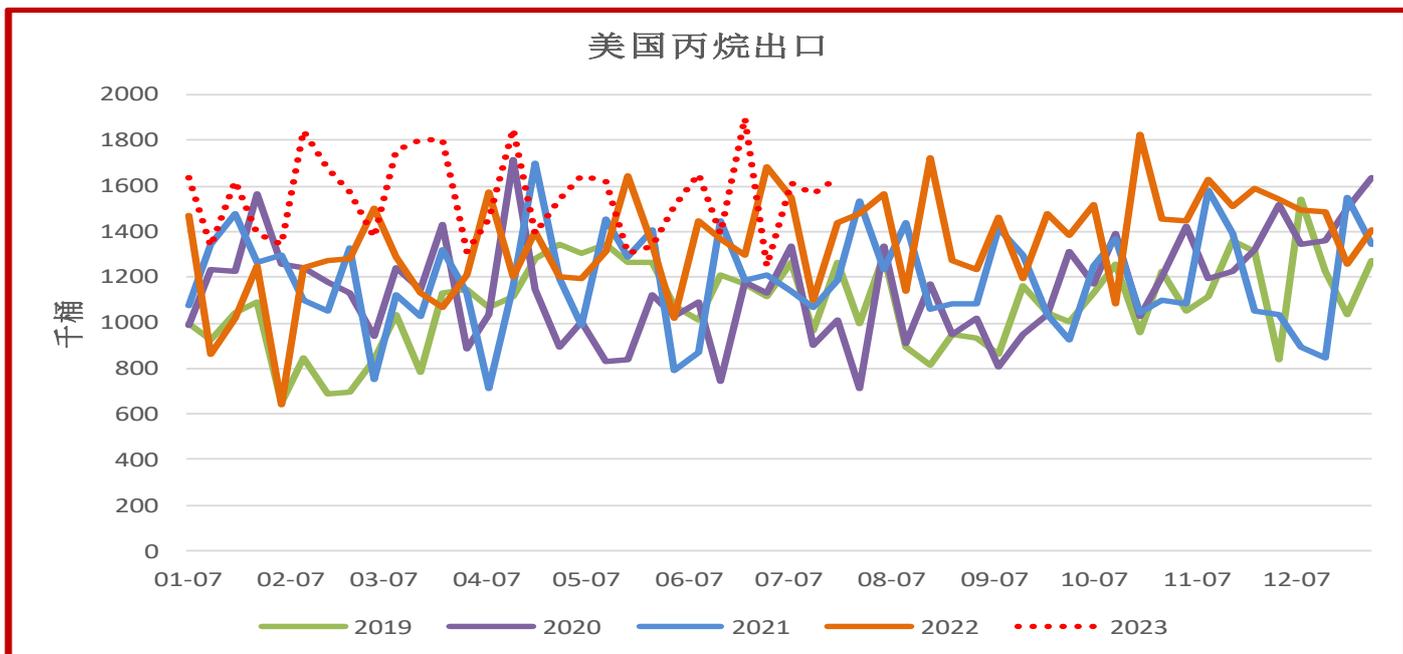
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：iFind

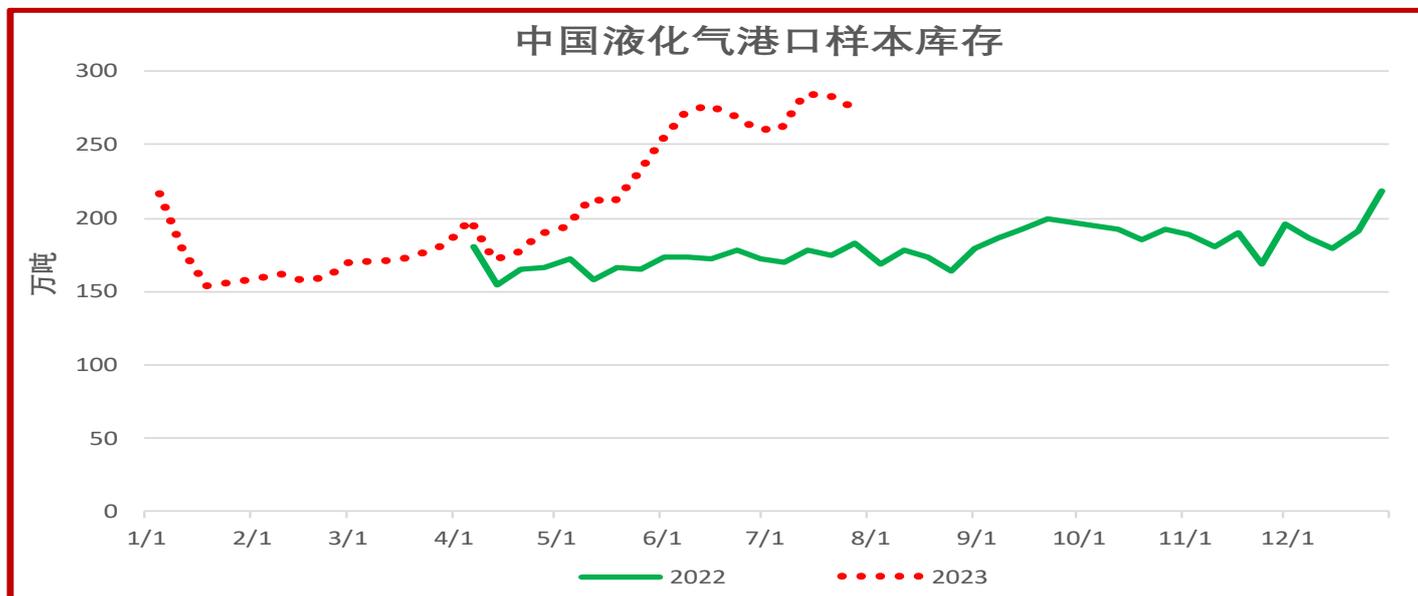
图：（六）



资料来源：EIA

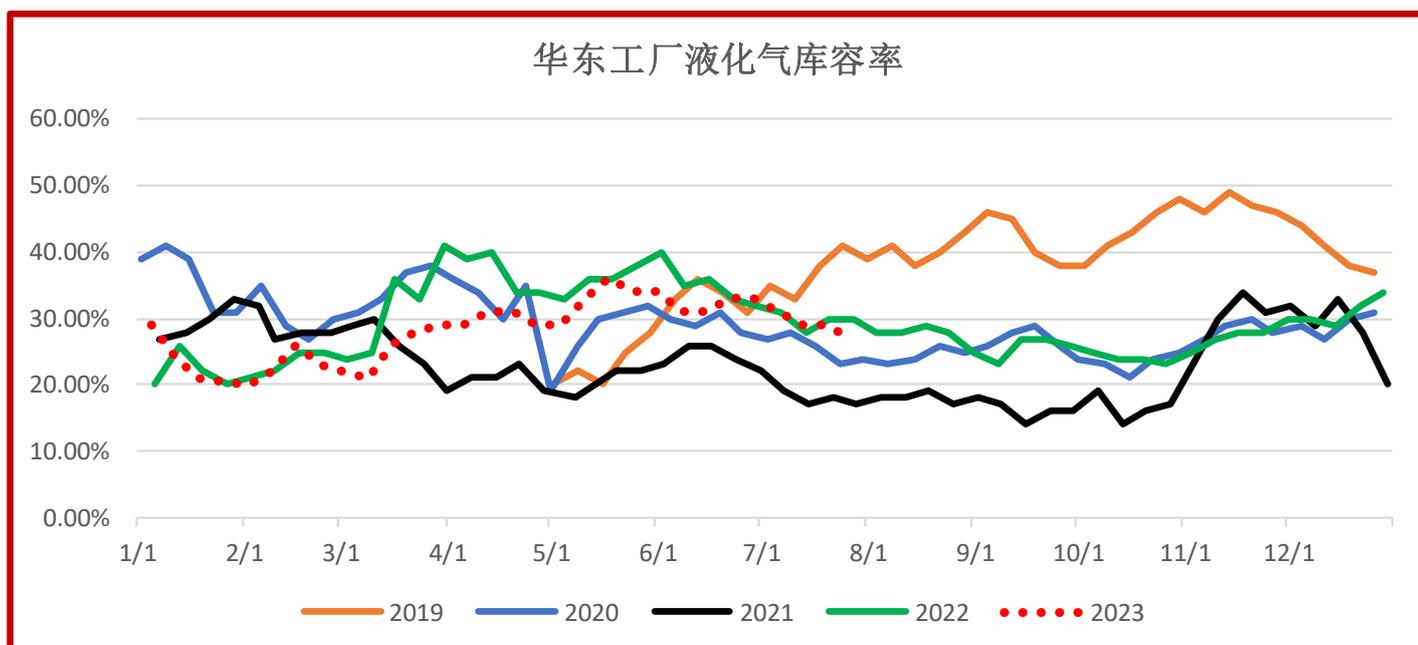
八、LPG 库存

图：（一）



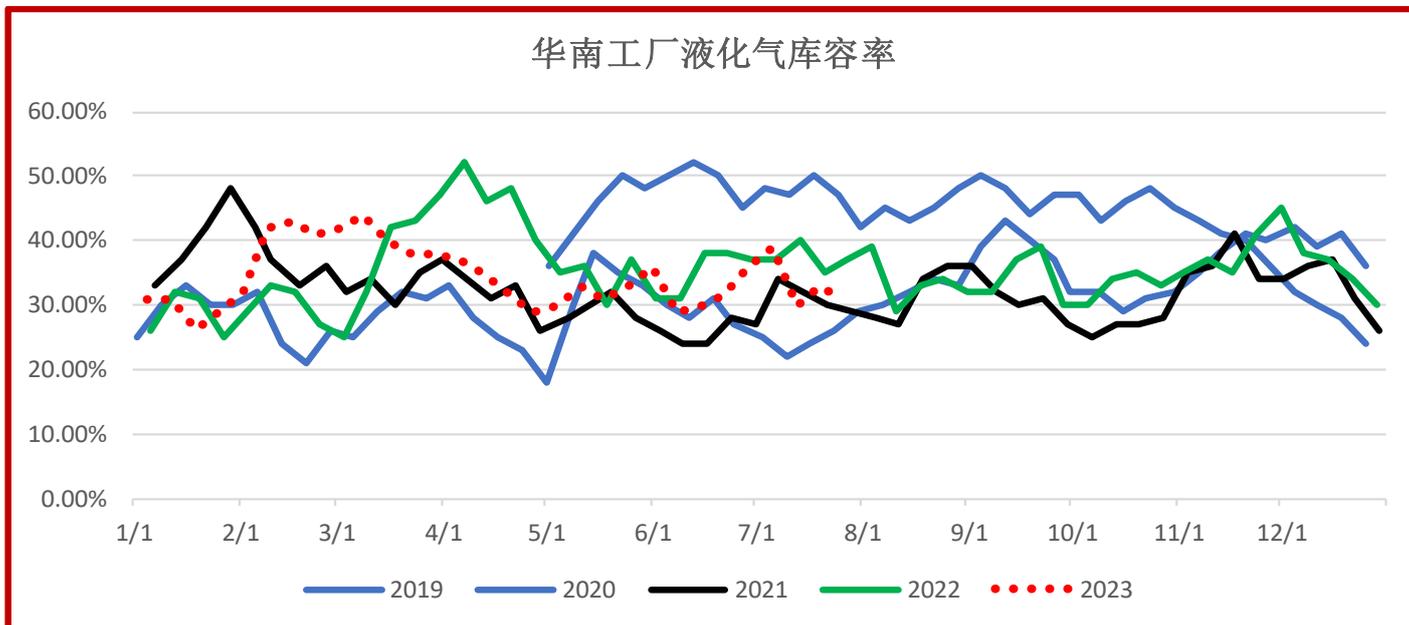
资料来源：隆众

图：（二）



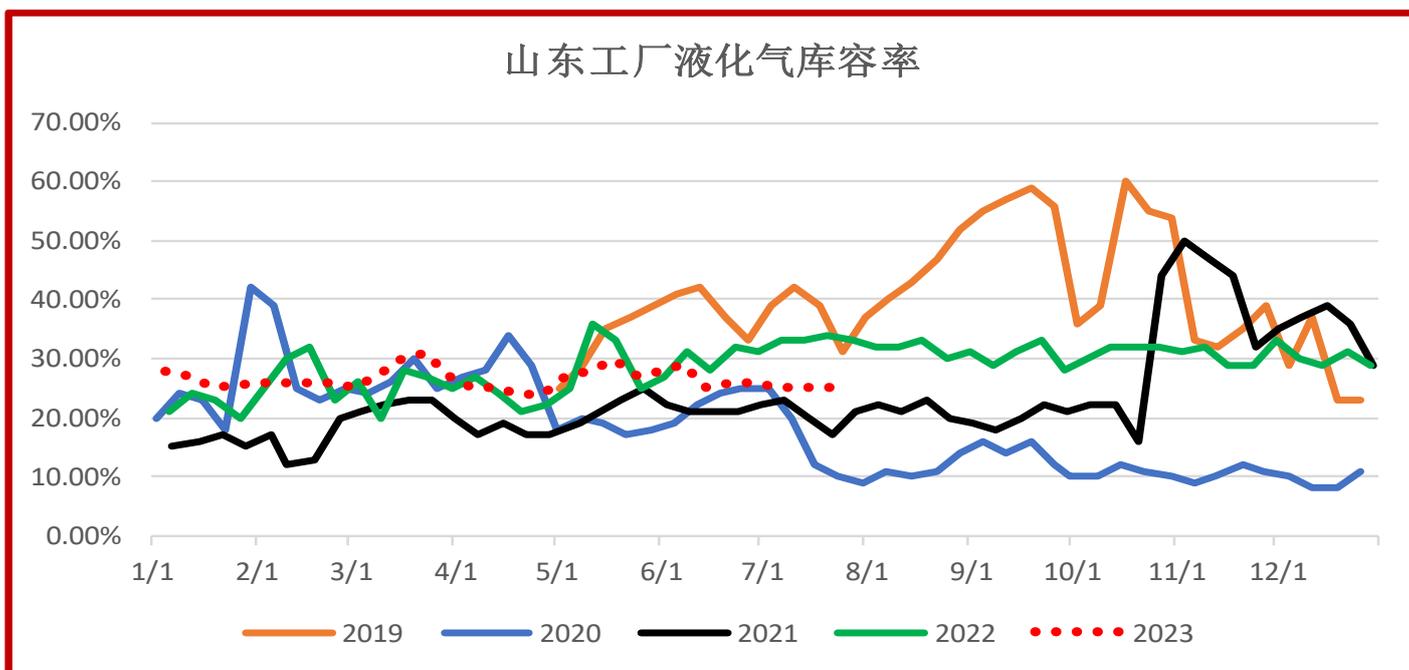
资料来源：隆众

图：（三）



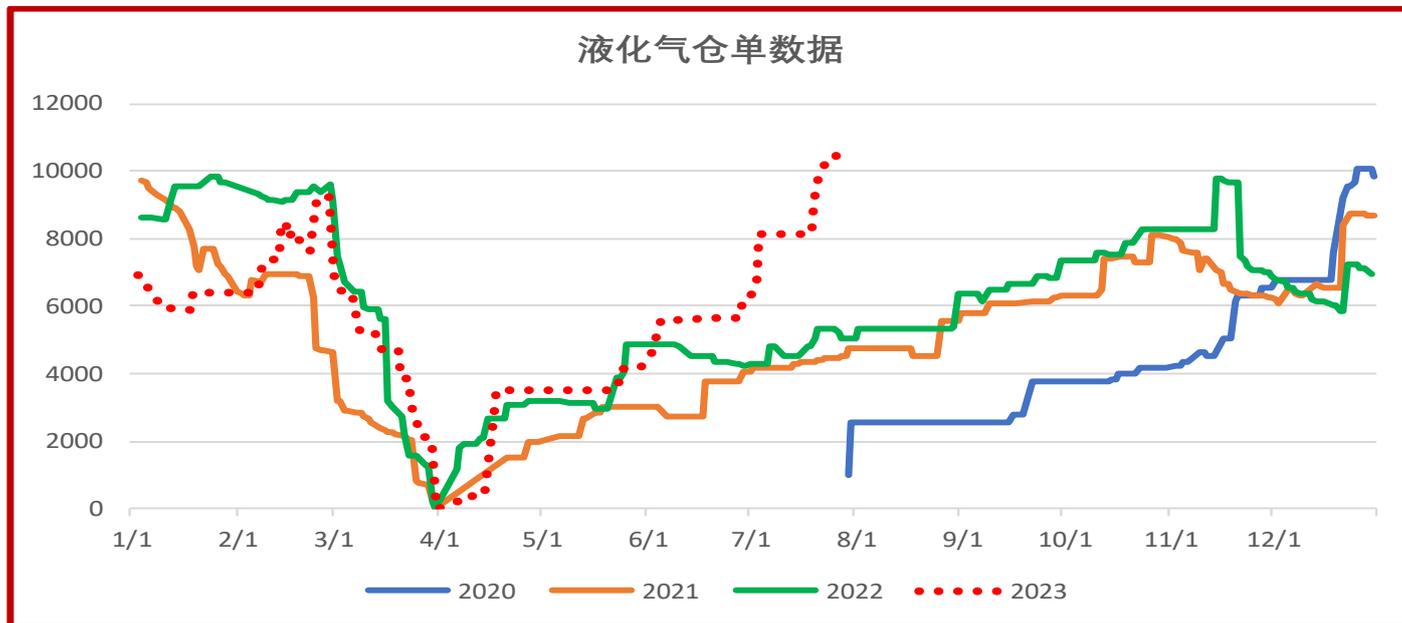
资料来源：隆众

图：（四）



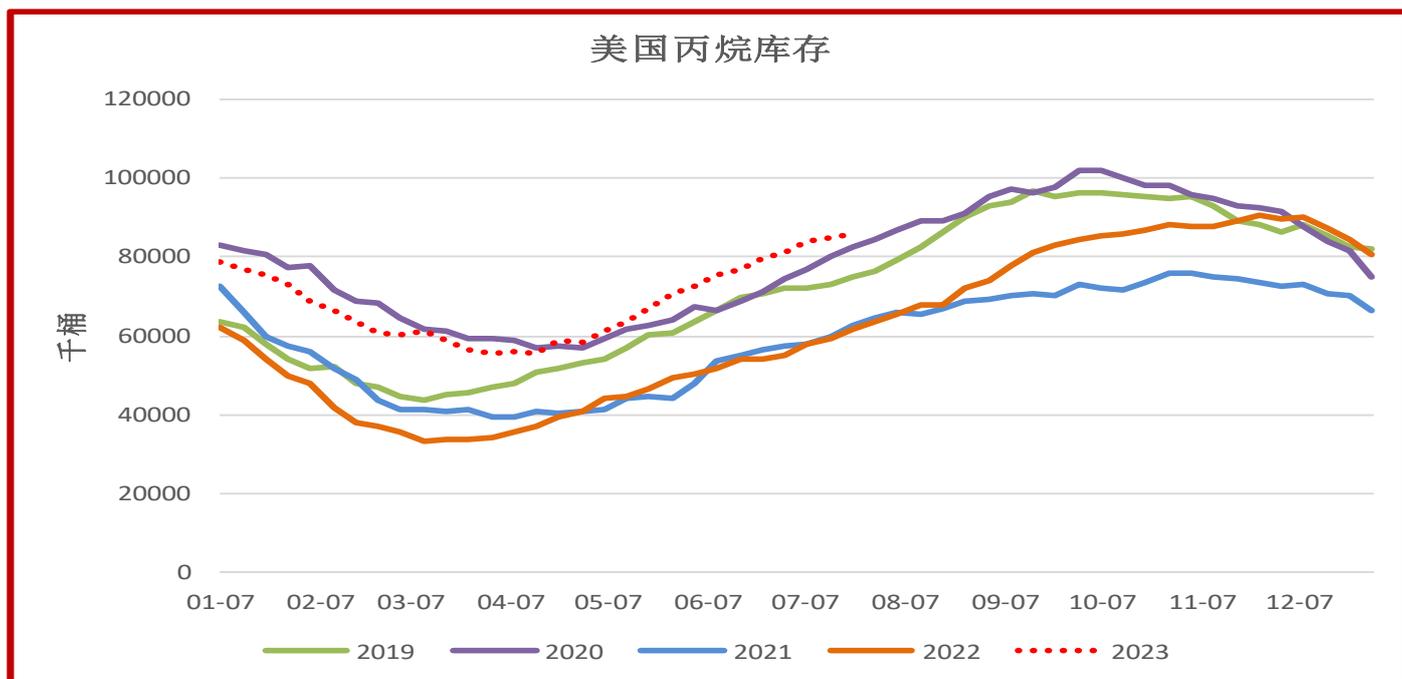
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源: iFind

图：(六)



资料来源: EIA