

2023年5月12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 4580 左右。

成本端，CP5 月长约成本在 4538 左右，国际油价环比微升。供应端，国产供应量环比下跌 0.90%，仍处同期高位，周度实际到港为 70.97 万吨为年内最高点，下周到港预报为 58 万吨左右。美国丙烷出口同比偏高，库存累积超预期。需求端，燃烧需求或因天气转暖回落；化工需求环比走高，尤其是 PDH 需求。库存方面，港口库存本周超季节性累库至 213.13 万吨，环比 +8.45%。经反推的 LPG 周度需求环比下跌，说明燃烧环节不佳。期货最新注册仓单为 3505，环比持平，同比偏高。

综上，本周 LPG 供增需减，后市预期供减需增。国际原油与 FEI 周内先涨后跌。美国丙烷出口高位库存高企，中东发运不减，国内进口压力巨大，本月最新船期显示为 242 万左右高位。PDH 如预期回归，但难抵燃烧需求下滑。液化气整体需求弹性不及供应，超预期累库导致盘面承压，同时表现为内外价差收窄，行情积重难返。PDH 盘面利润在油价和丙烷供应压力面前压缩空间有限。

## 基本面

### 供应：

3月液化气累计产量为**124.04** (80.38) 万吨；  
截止本周四，炼厂开工率为**62.11%** (61.69%)；  
国产气供应量为**52.83** (53.03) 万吨；液化气周度总进口量为**70.97** (68.2) 万吨；到港预报总量为**58** (47) 万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为**51.89%** (47.32%)；MTBE开工率**57.11%** (59.45%)；PDH开工率为**78.46%** (72.71%)；加权开工率为**59.30%** (56.98%)。周度液化气反推消费量为**104.47** (116.60) 万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**213.13** (193.8) 万吨；华东工厂液化气库容率为**33%** (29%)；华南工厂液化气库容率为**38%** (32%)；山东工厂液化气炼厂库存率为**28%** (27%)。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为**4,648** (4,748) 元/吨；华东民用气价格为**4,850** (5,050) 元/吨；山东民用气价格为**5,180** (5,200) 元/吨；山东工业气价格为**6,000** (6,050) 元/吨；FEI丙烷掉期价格为**526.12** (503.75) 美元/吨；CP丙烷掉期价格为**504.68** (499.74) 美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**306.36** (630.85) 元/吨；烷基化装置利润为**125.03** (383.36) 元/吨；传统MTBE装置利润为**1294.74** (1181.17) 元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为**333** (474)；华东民用气基差为**535** (776)；山东民用气基差为**865** (906)；6月-7月月差为**72** (68)

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

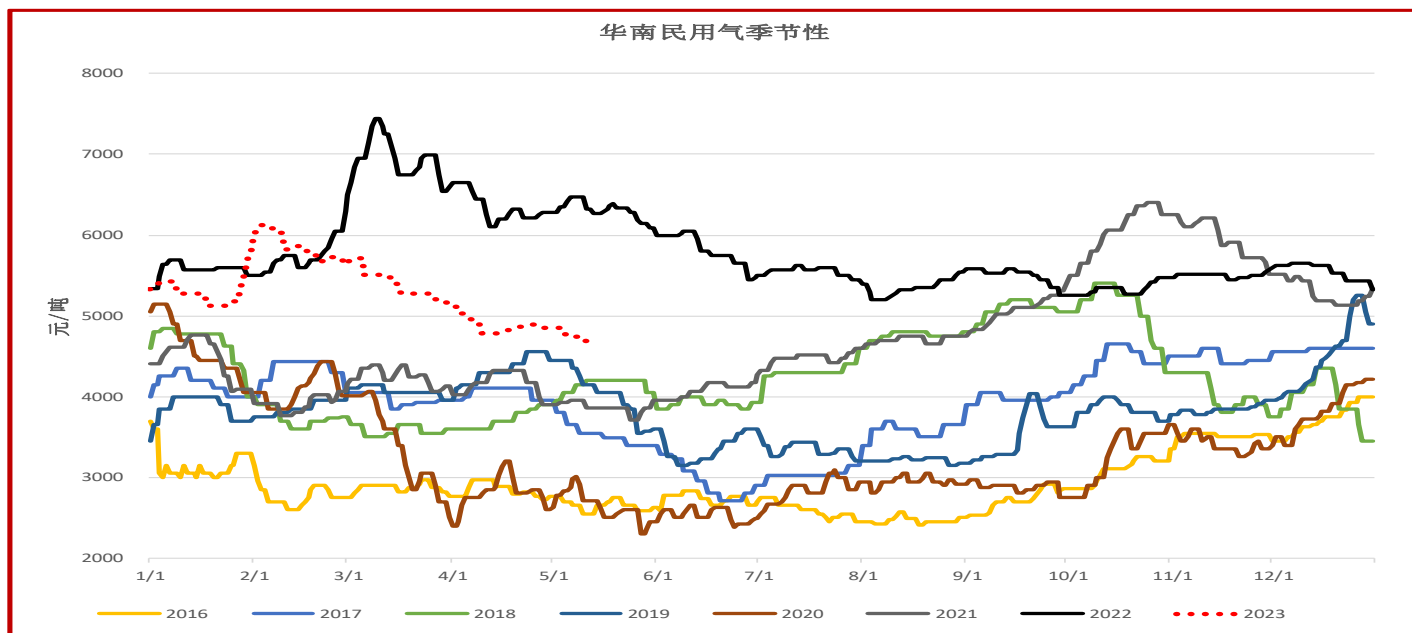
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

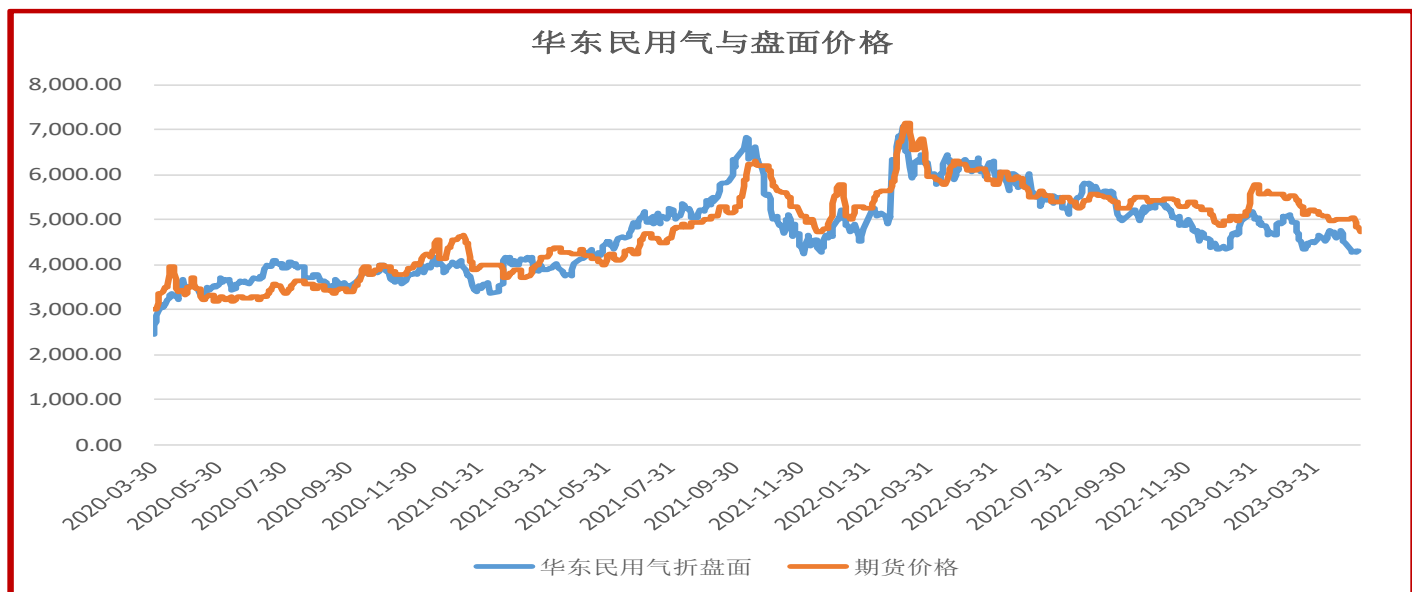
## 一、LPG 价格

图：（一）



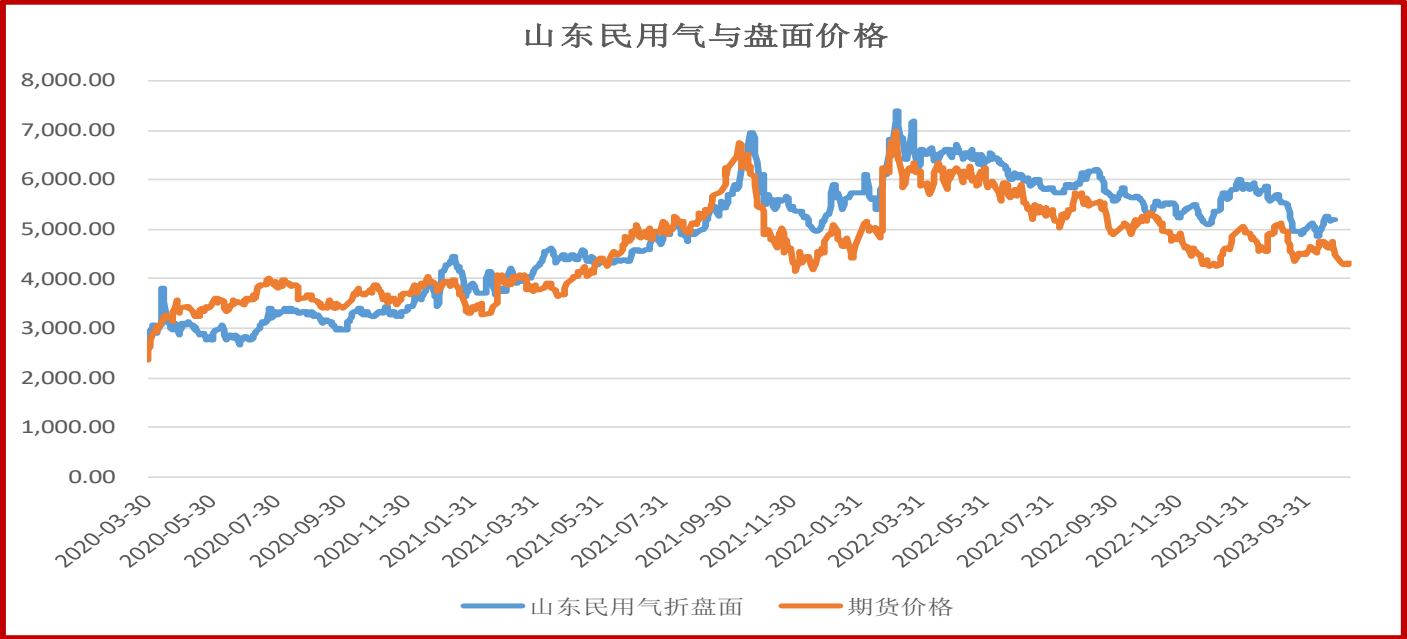
资料来源：wind

图：（二）



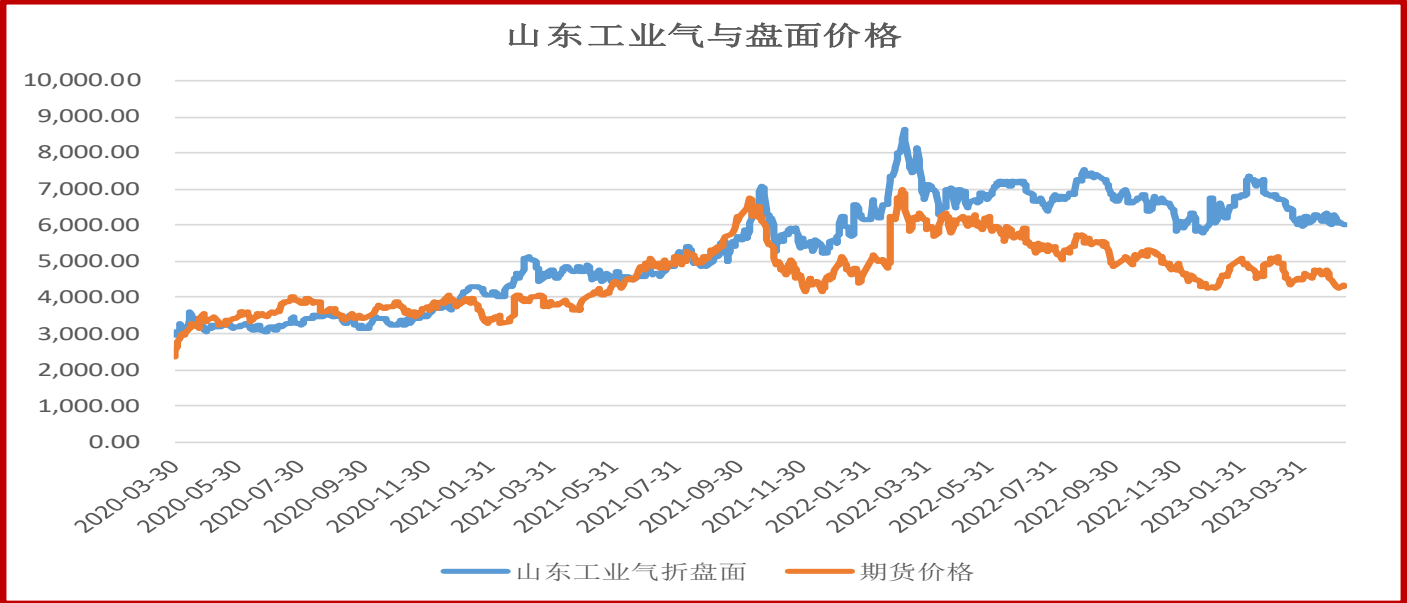
资料来源：wind

图：（三）



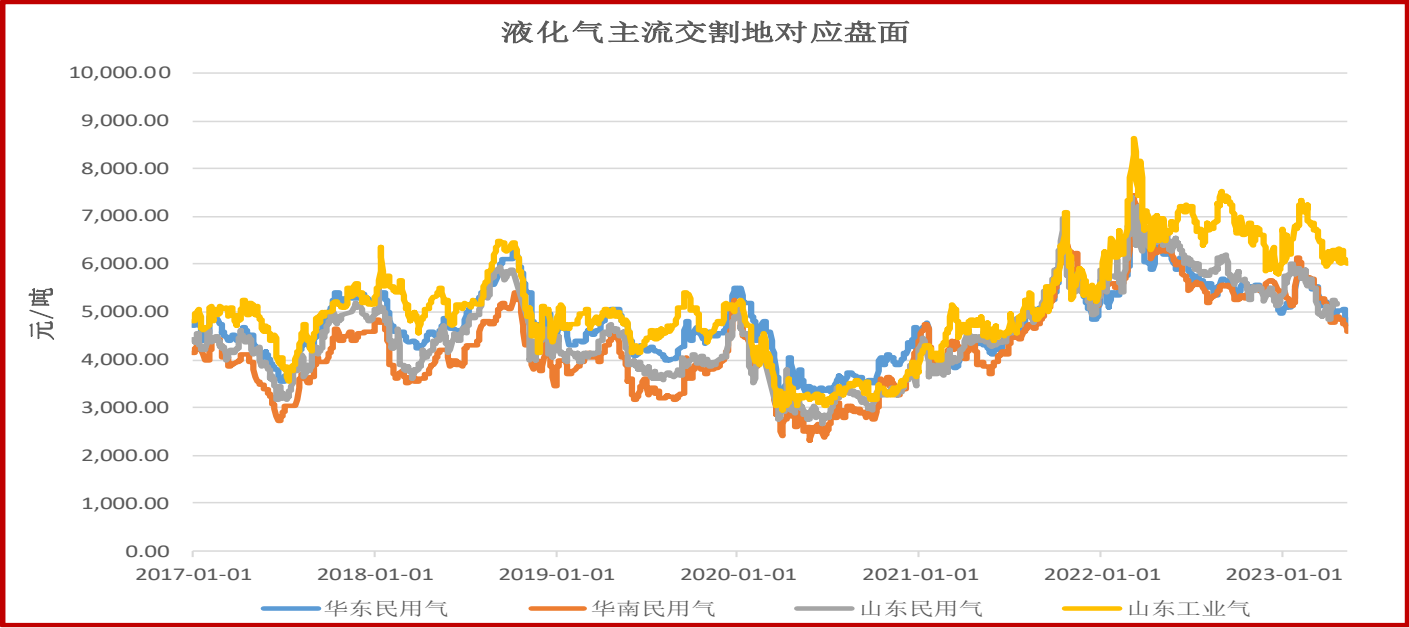
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



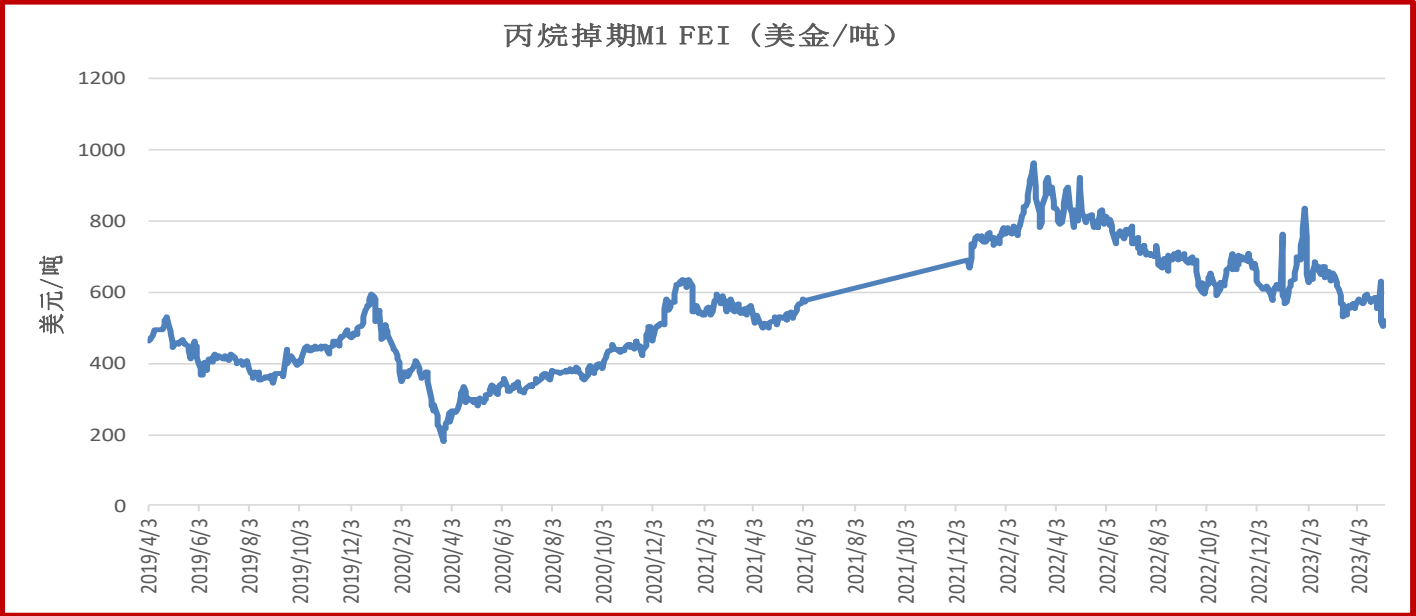
资料来源：wind

图：（六）



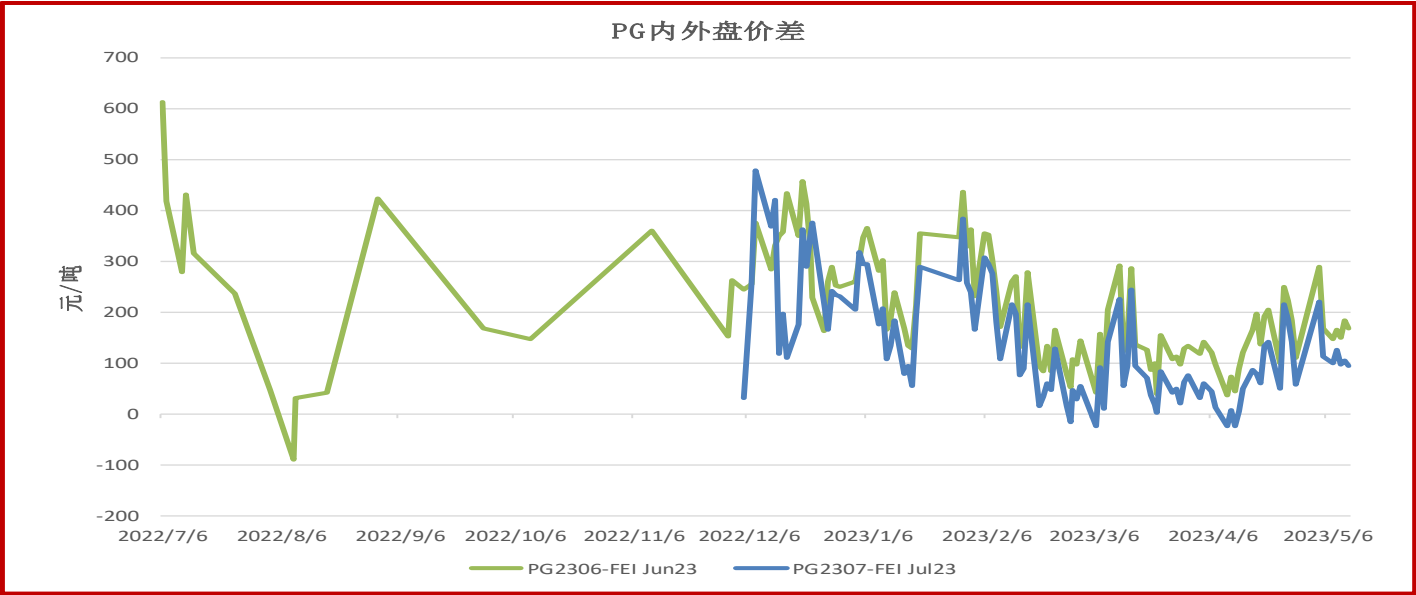
资料来源：Bloomberg

图：（七）



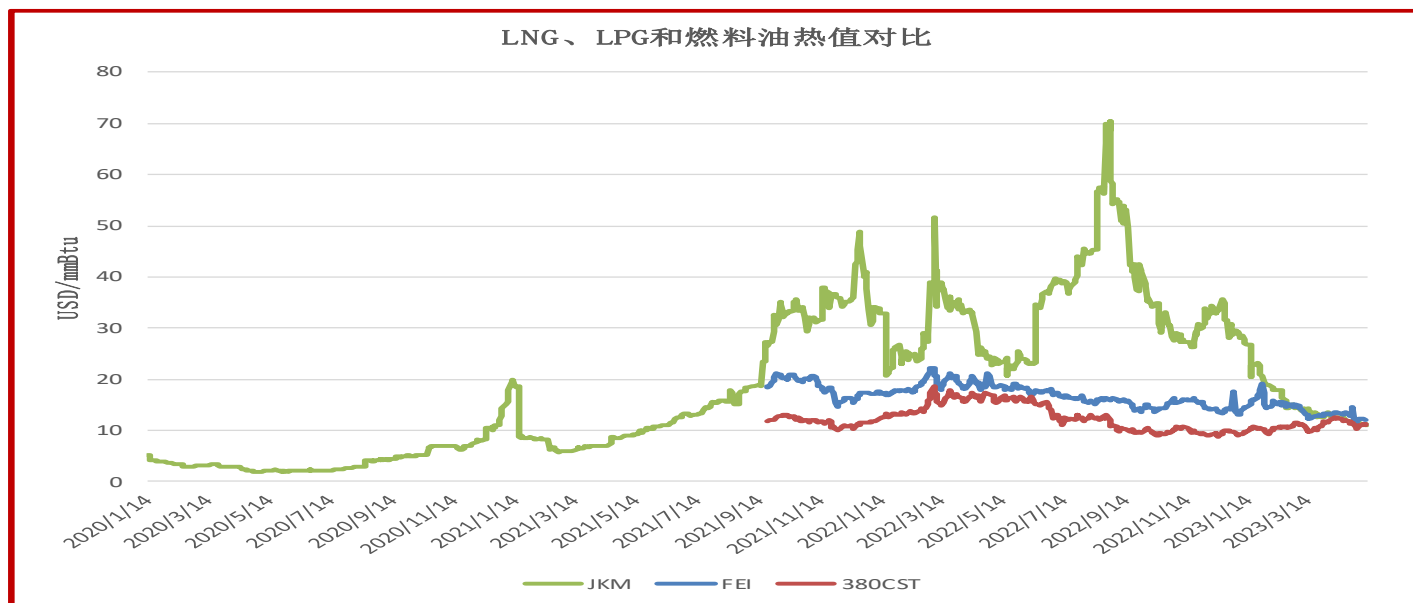
资料来源: Bloomberg

图：（八）



资料来源: Bloomberg

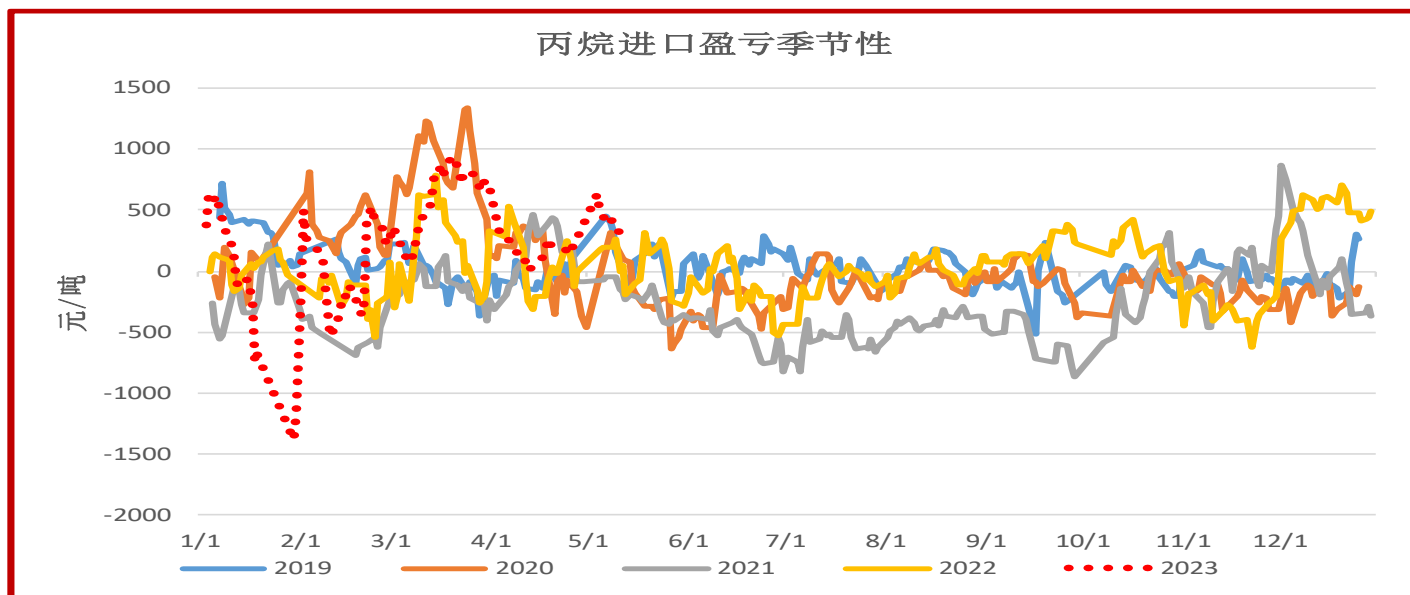
图：(九)



资料来源: Bloomberg

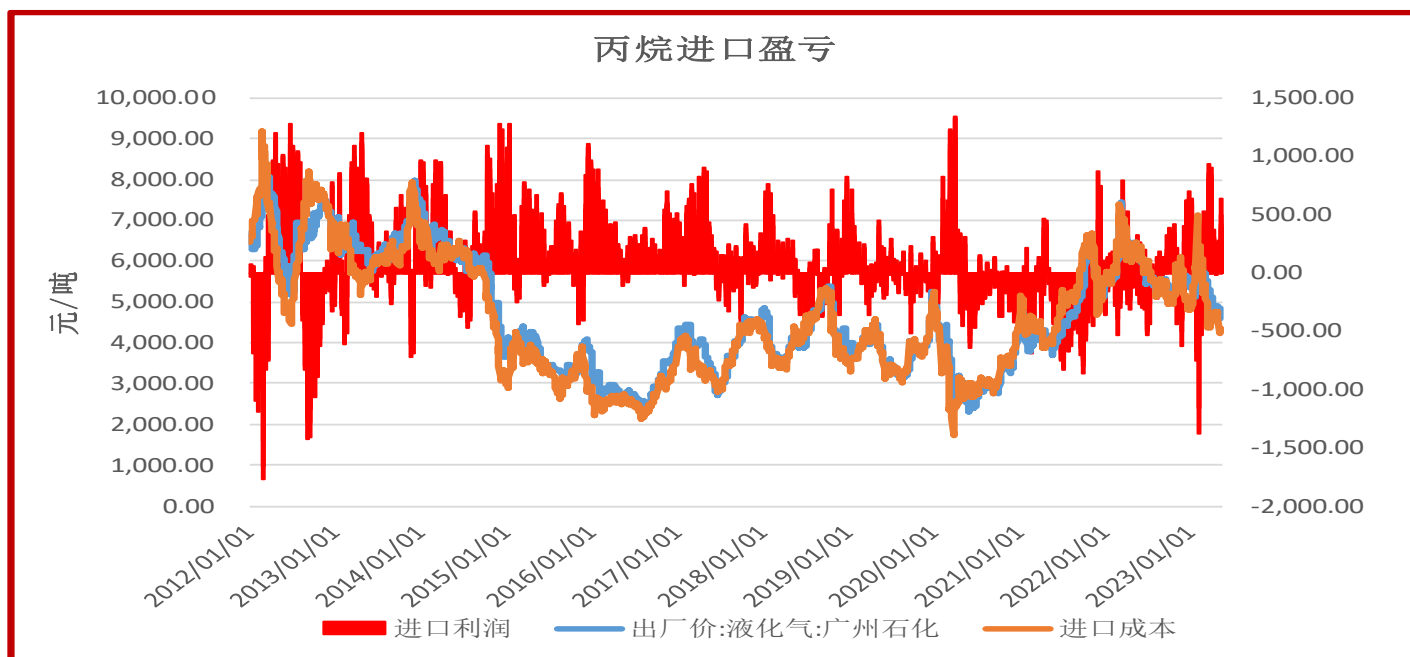
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



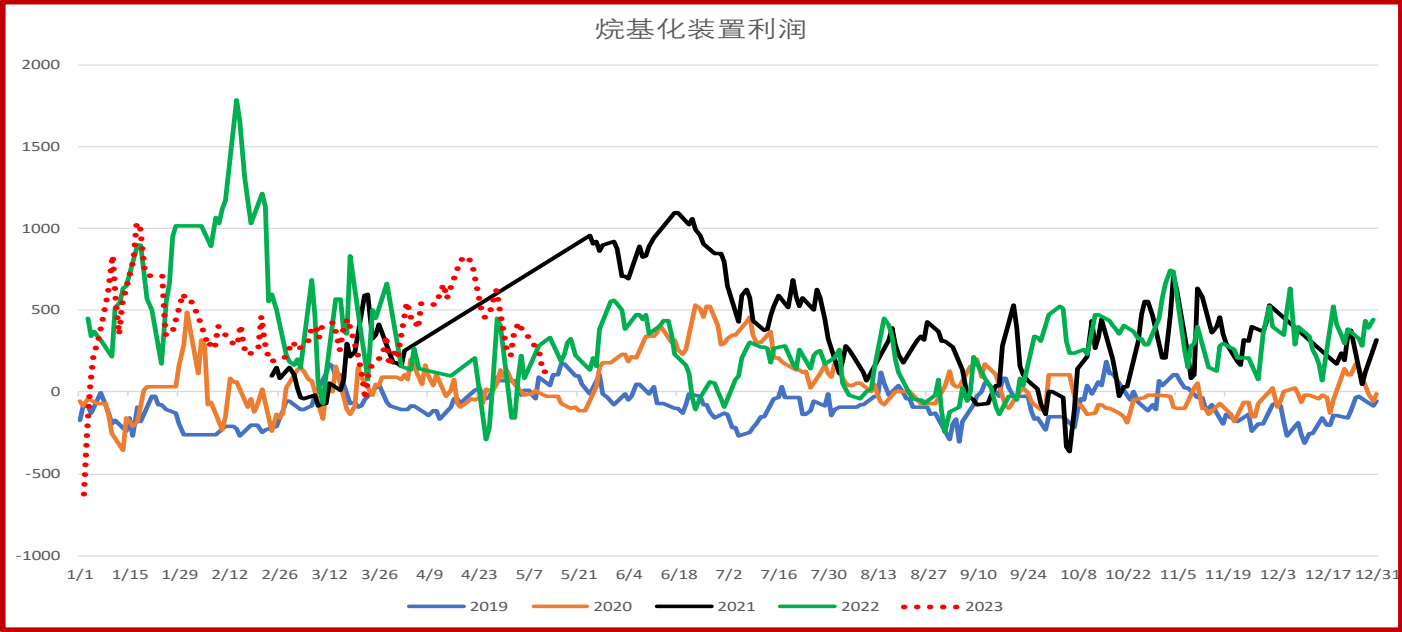
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



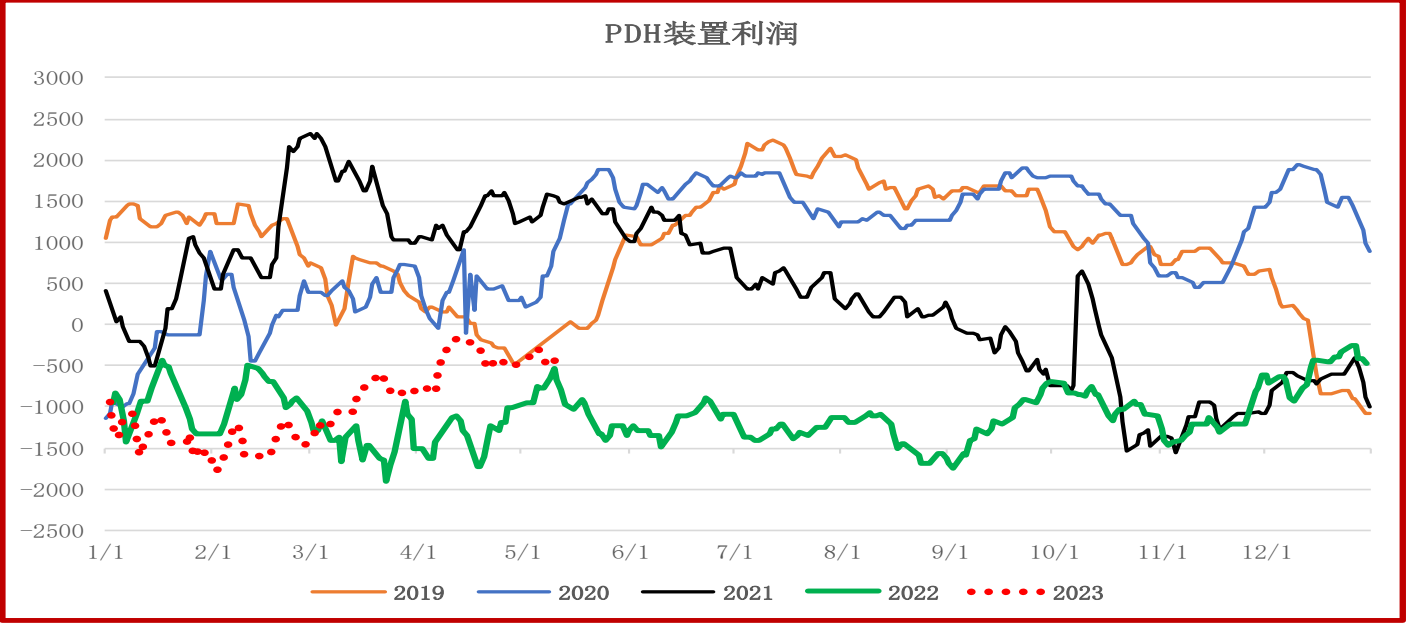
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

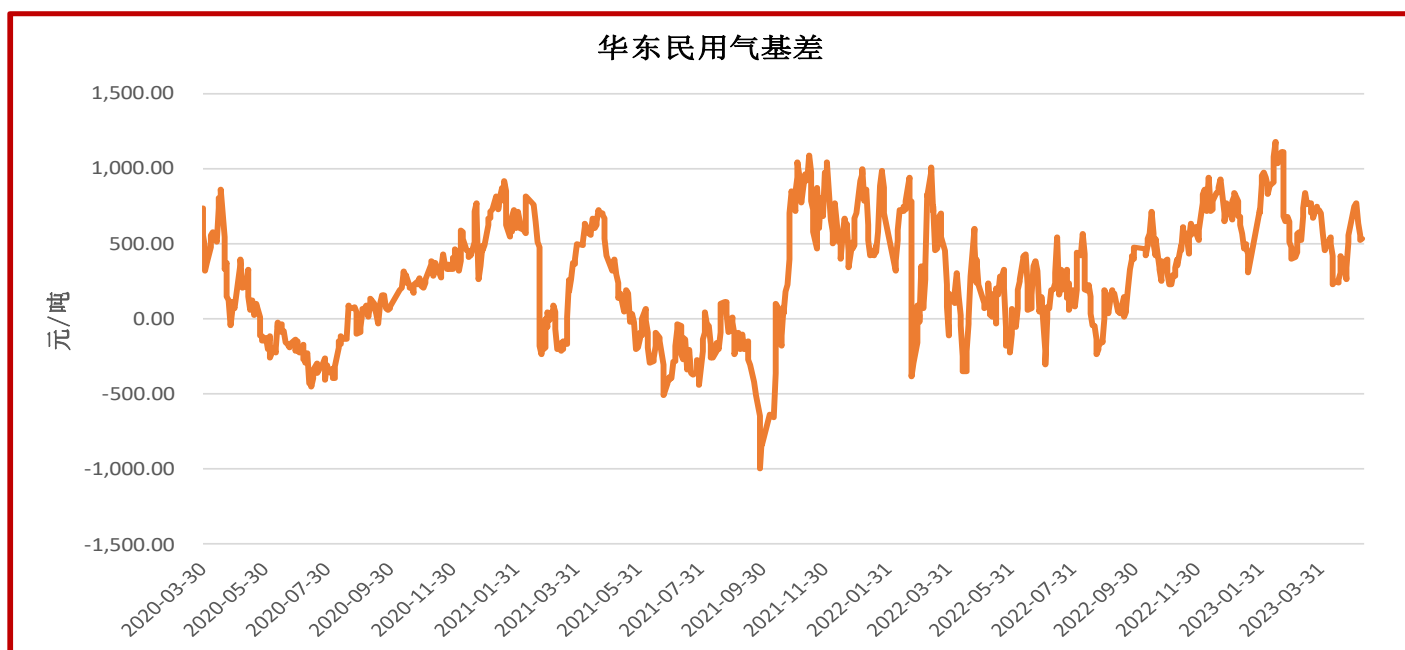
## 三、LPG 基差和价差

图：（一）



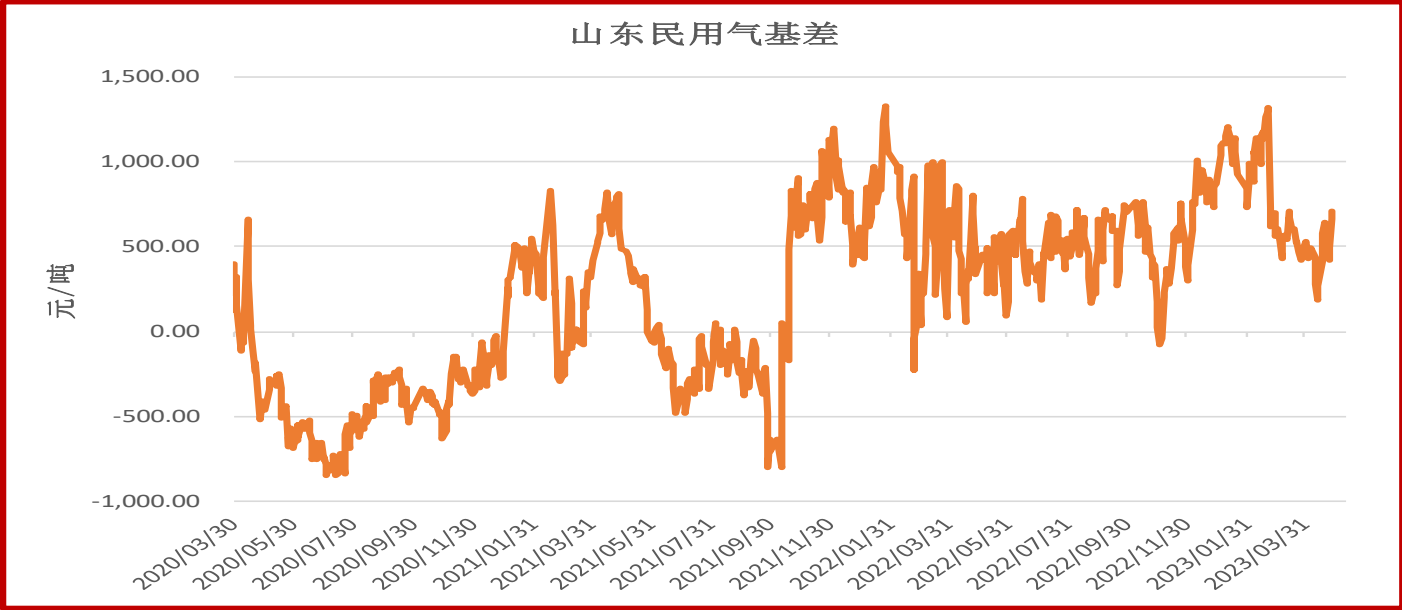
资料来源：wind

图：（二）



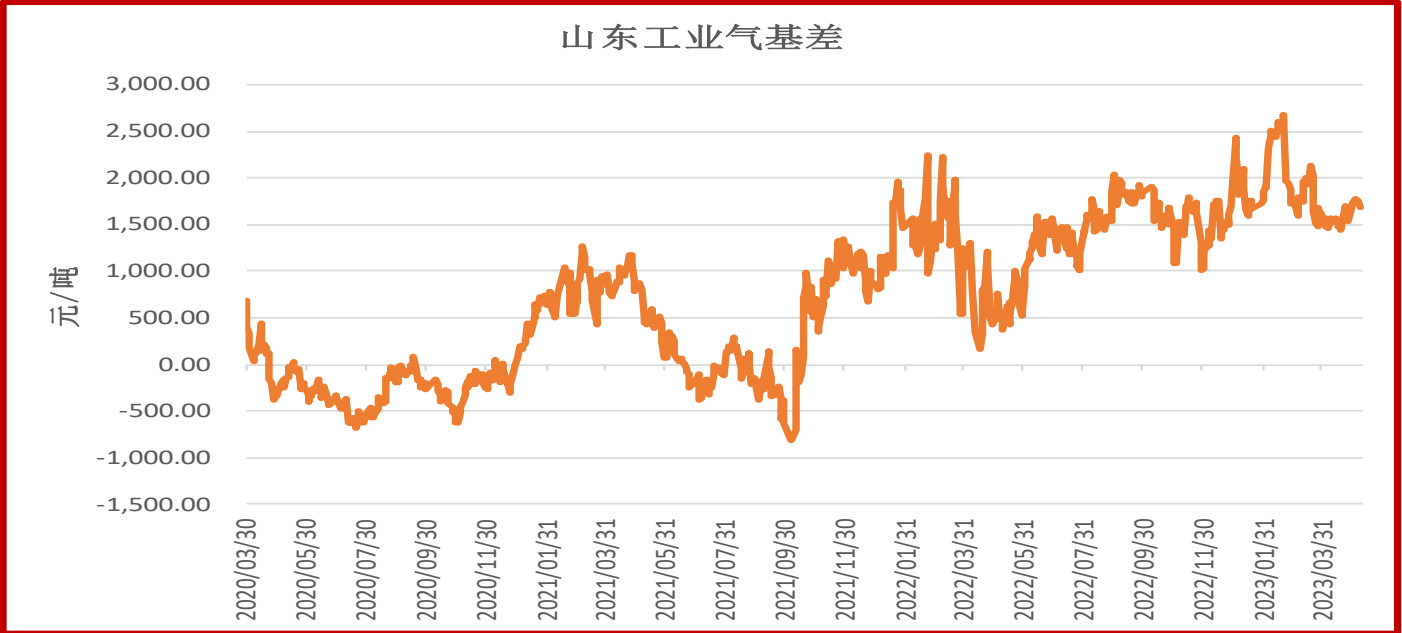
资料来源：wind

图：（三）



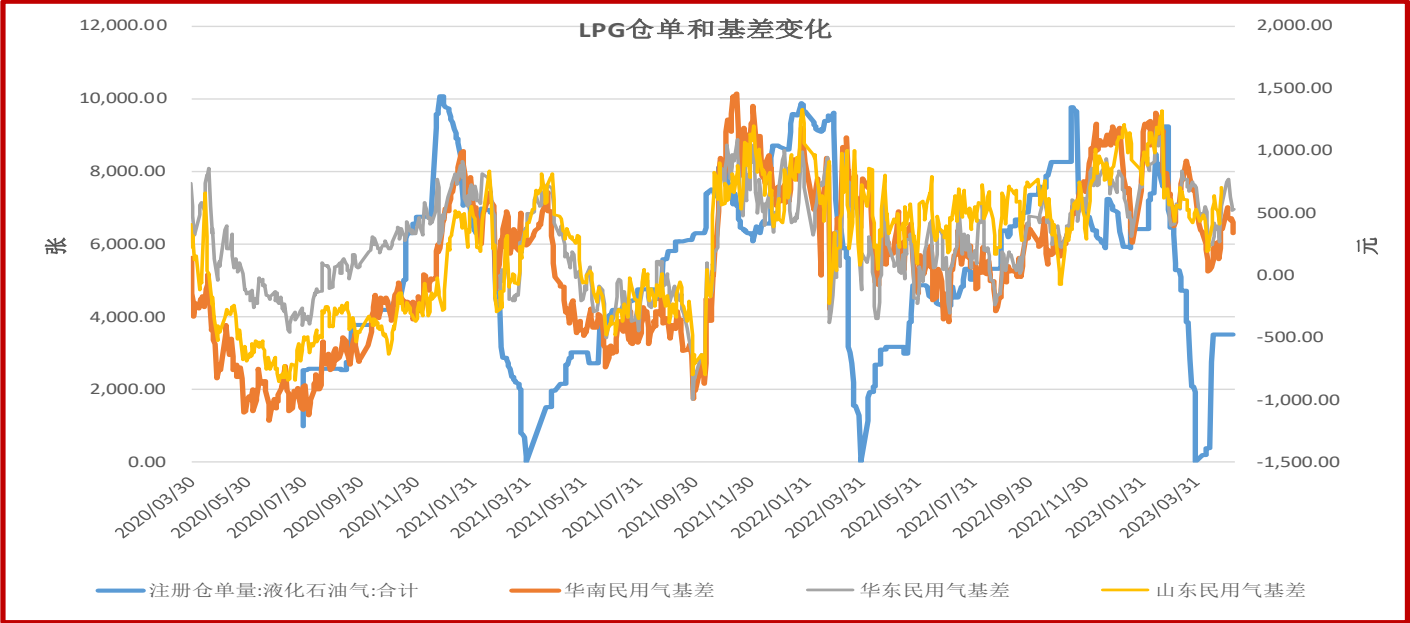
资料来源：wind

图：（四）



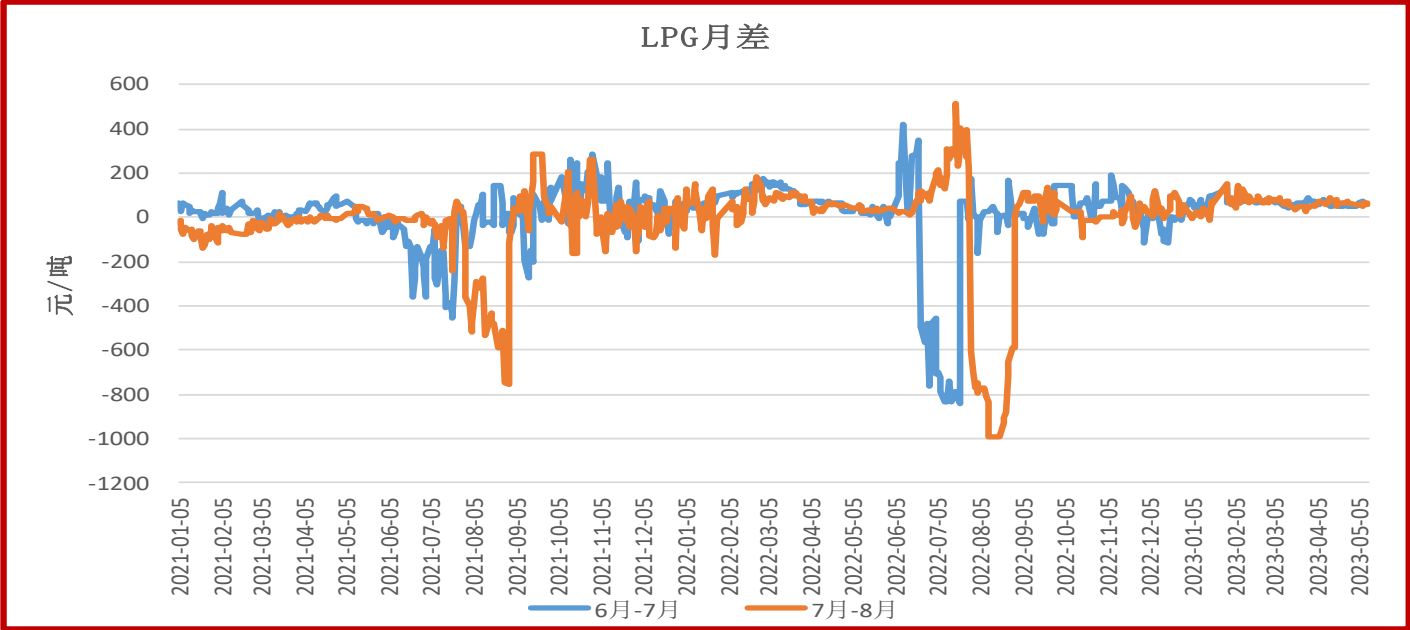
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

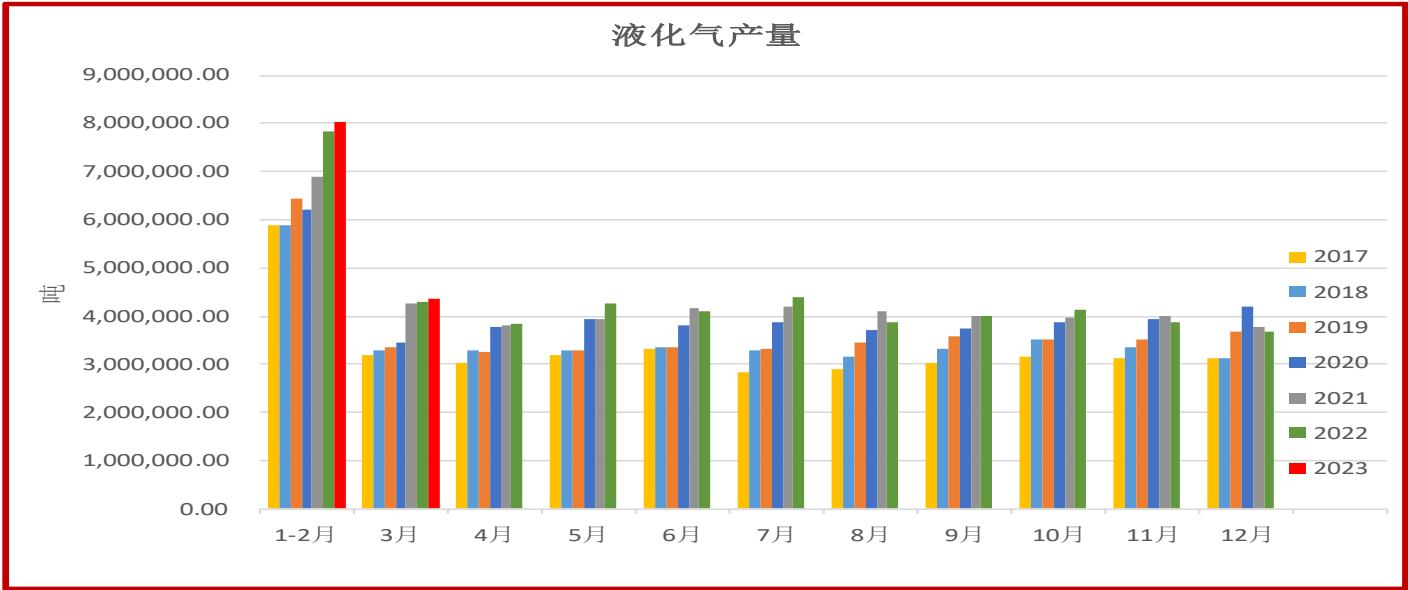
图：（六）



资料来源：wind

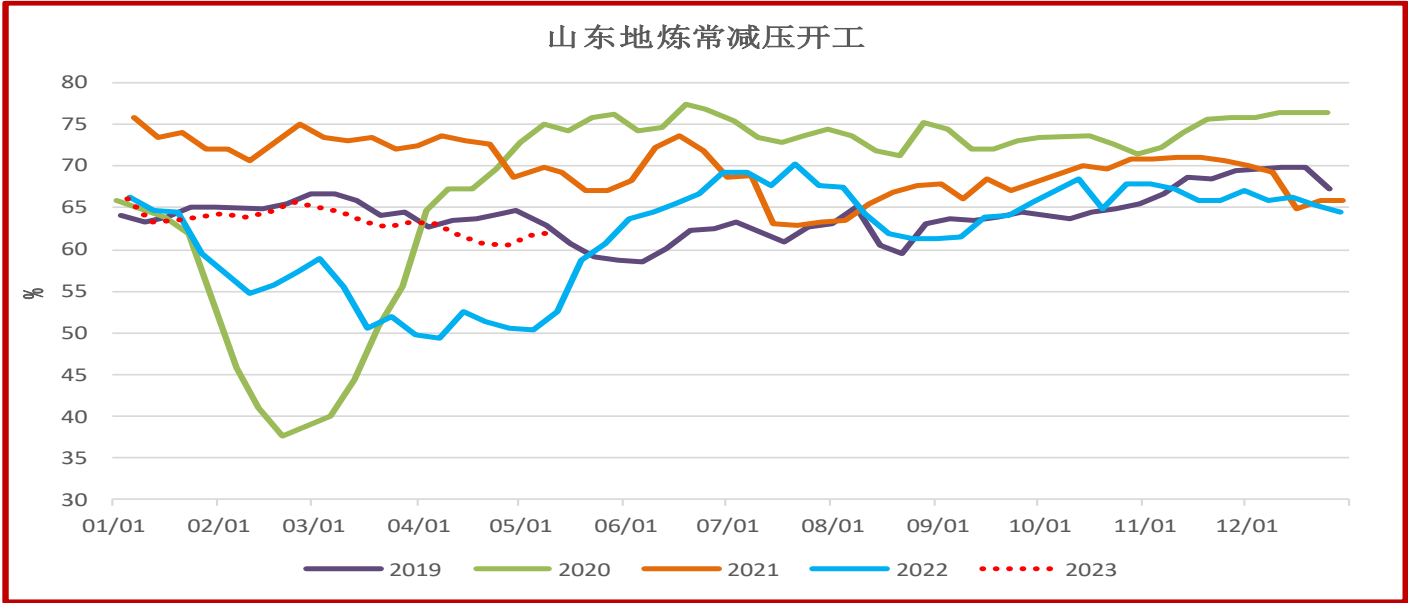
六、LPG 供给

图：（一）



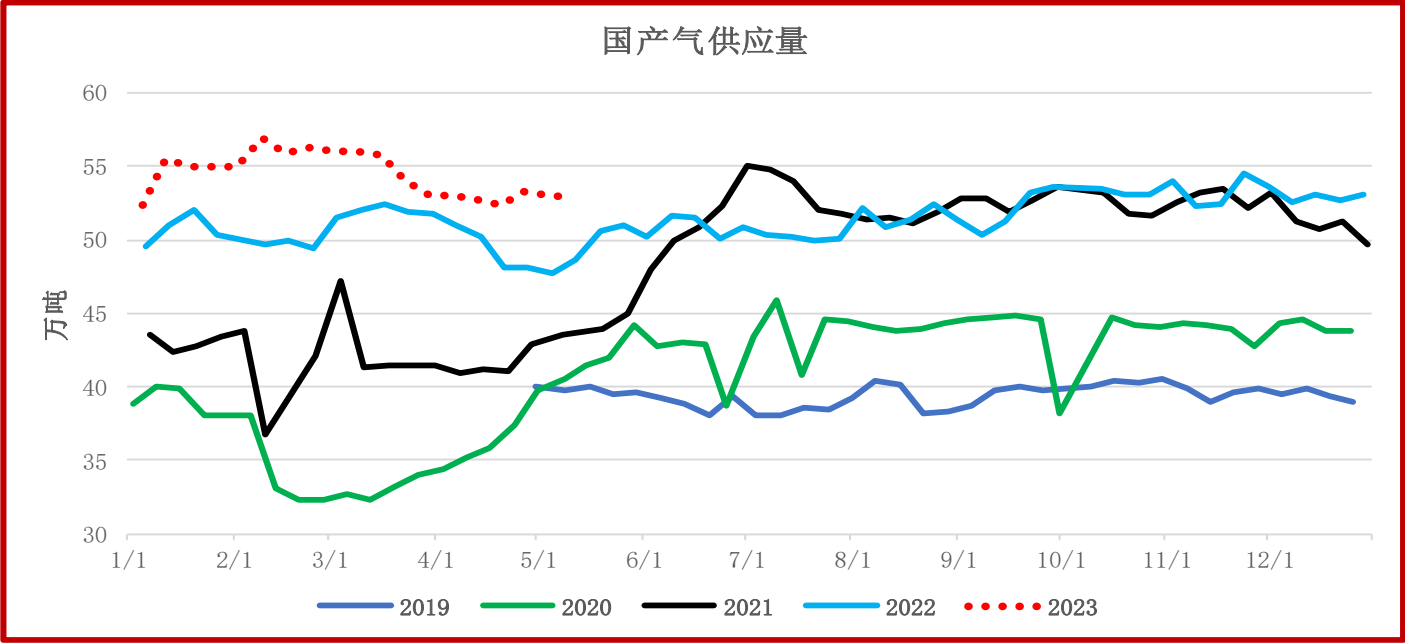
资料来源：wind

图：（二）



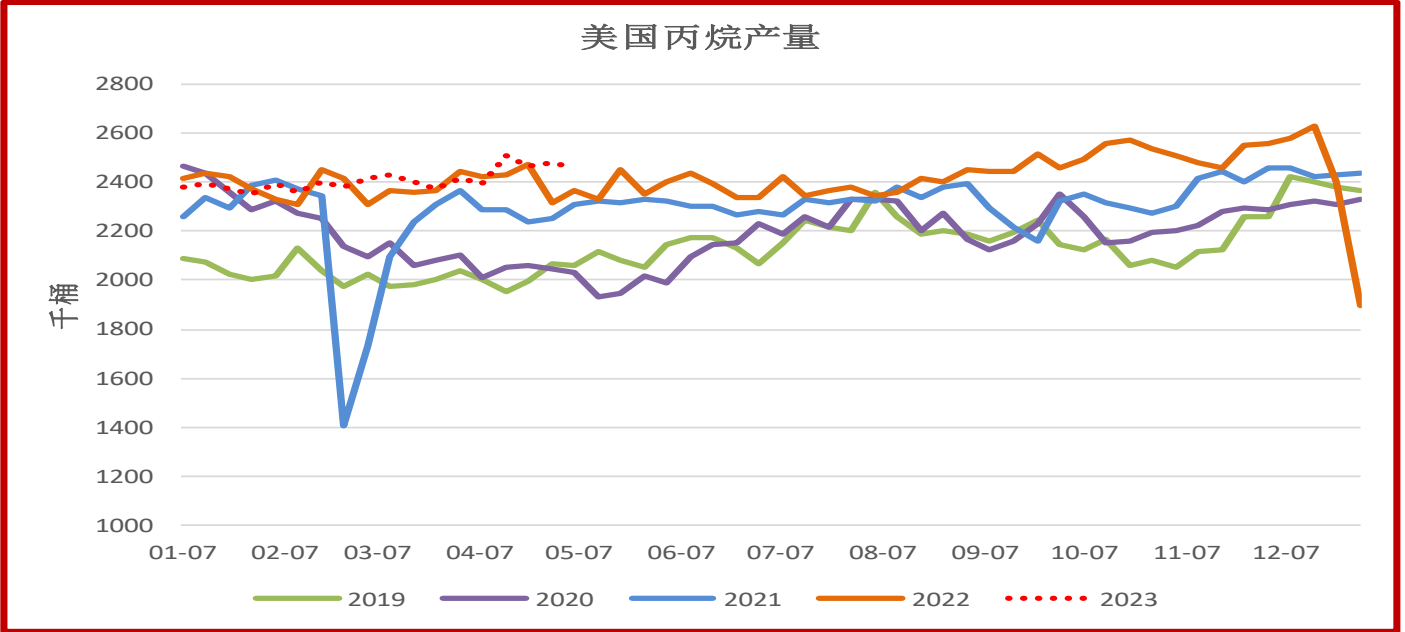
资料来源：wind

图：（三）



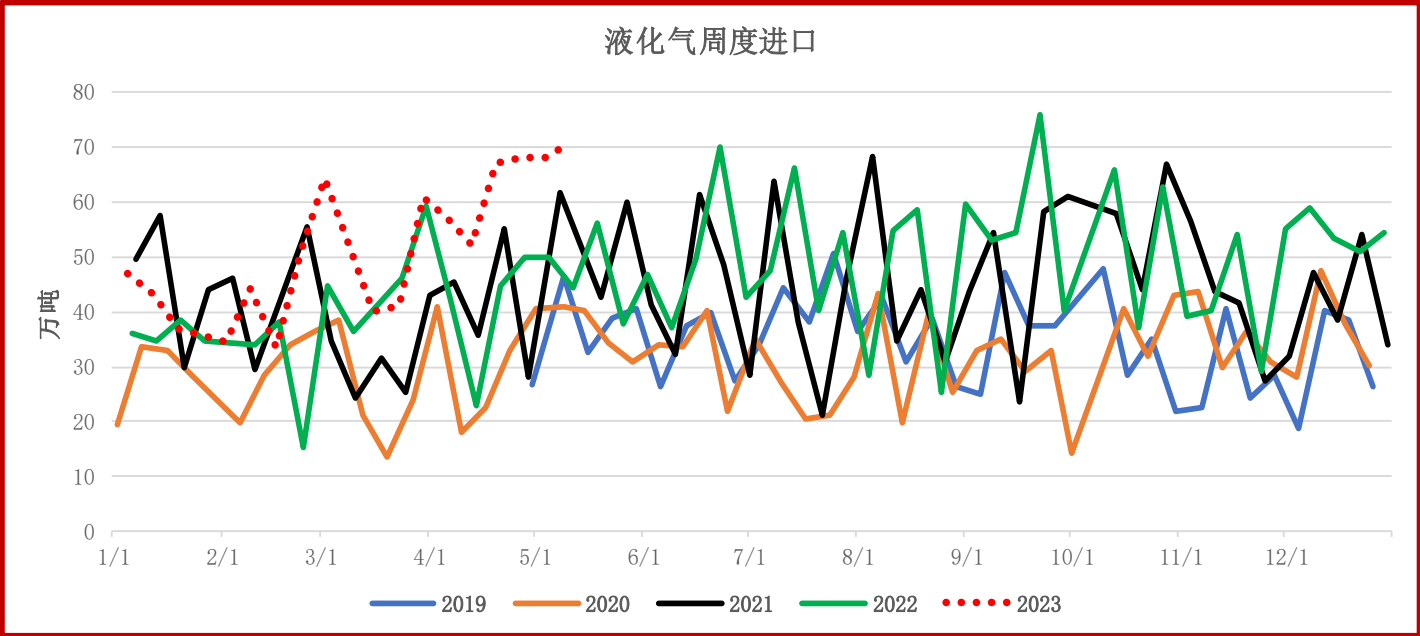
资料来源: wind

图：（四）



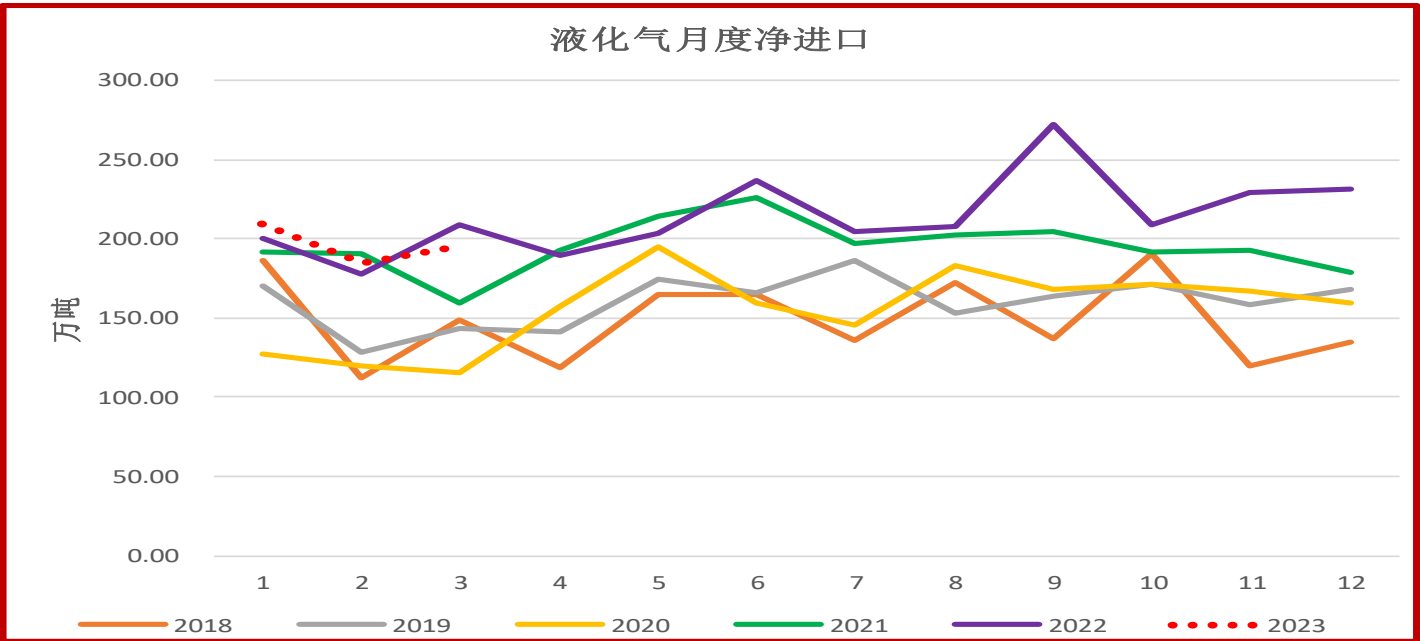
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

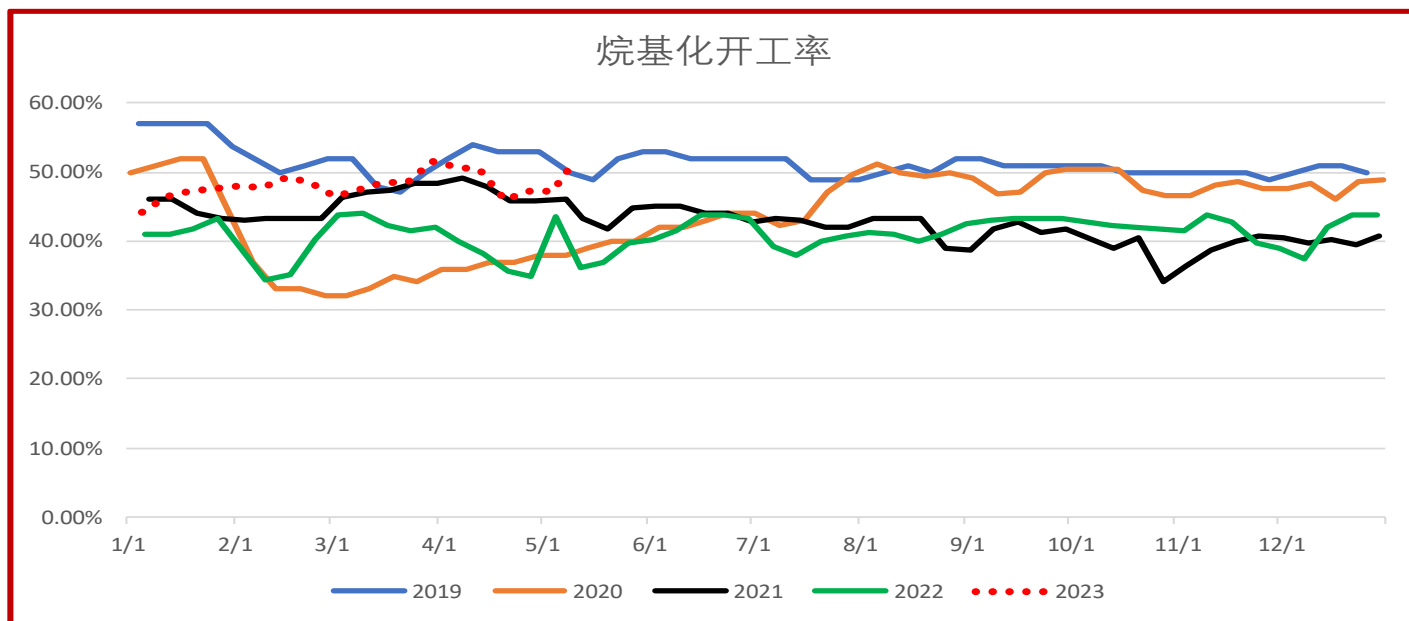
图：（六）



资料来源：wind

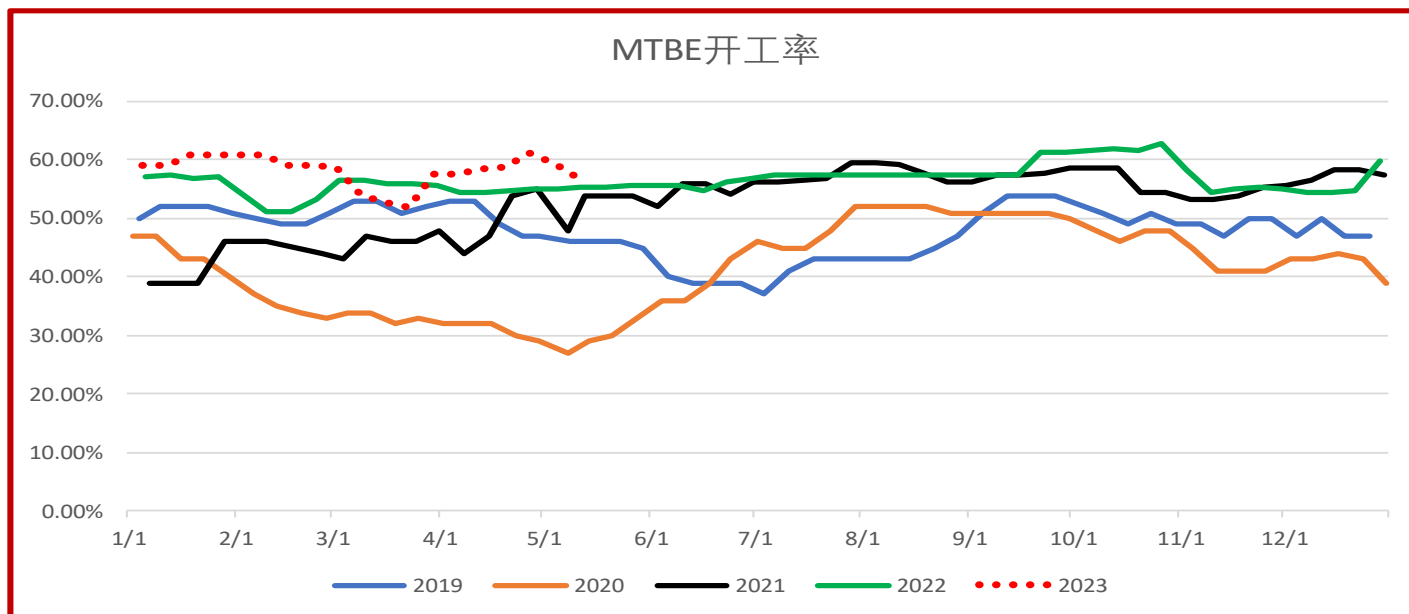
## 七、LPG 需求

图：（一）



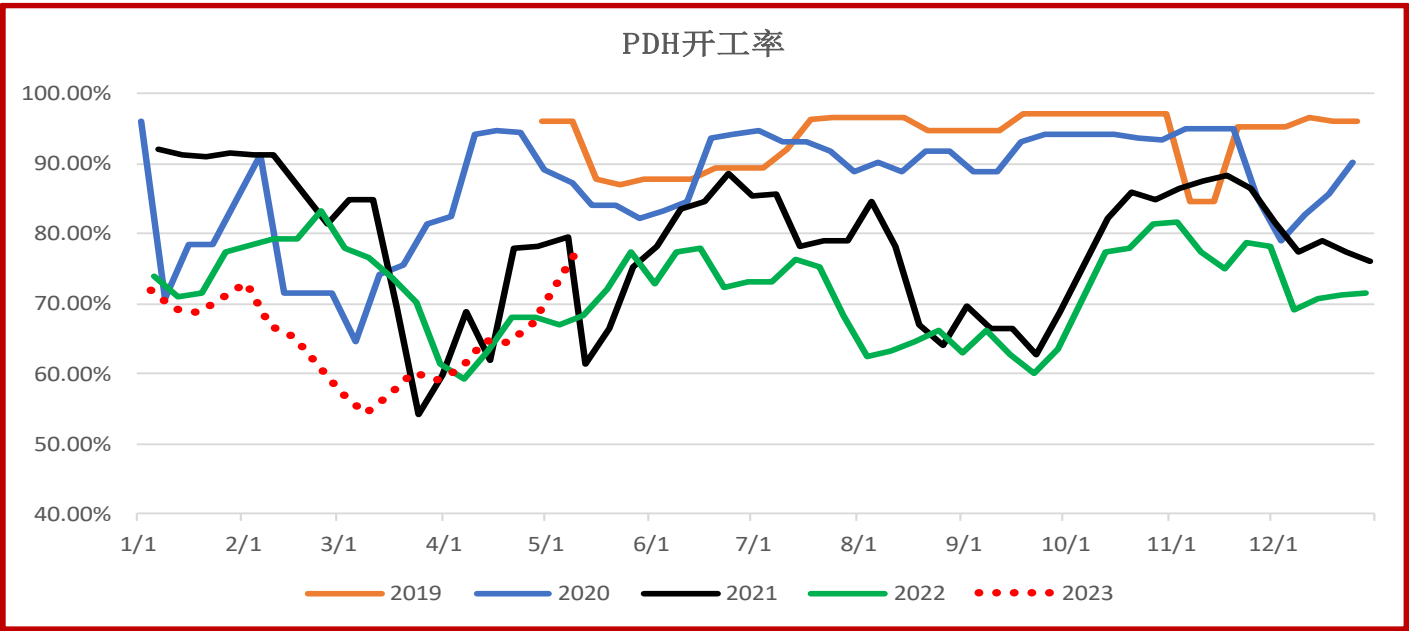
资料来源：隆众

图：（二）



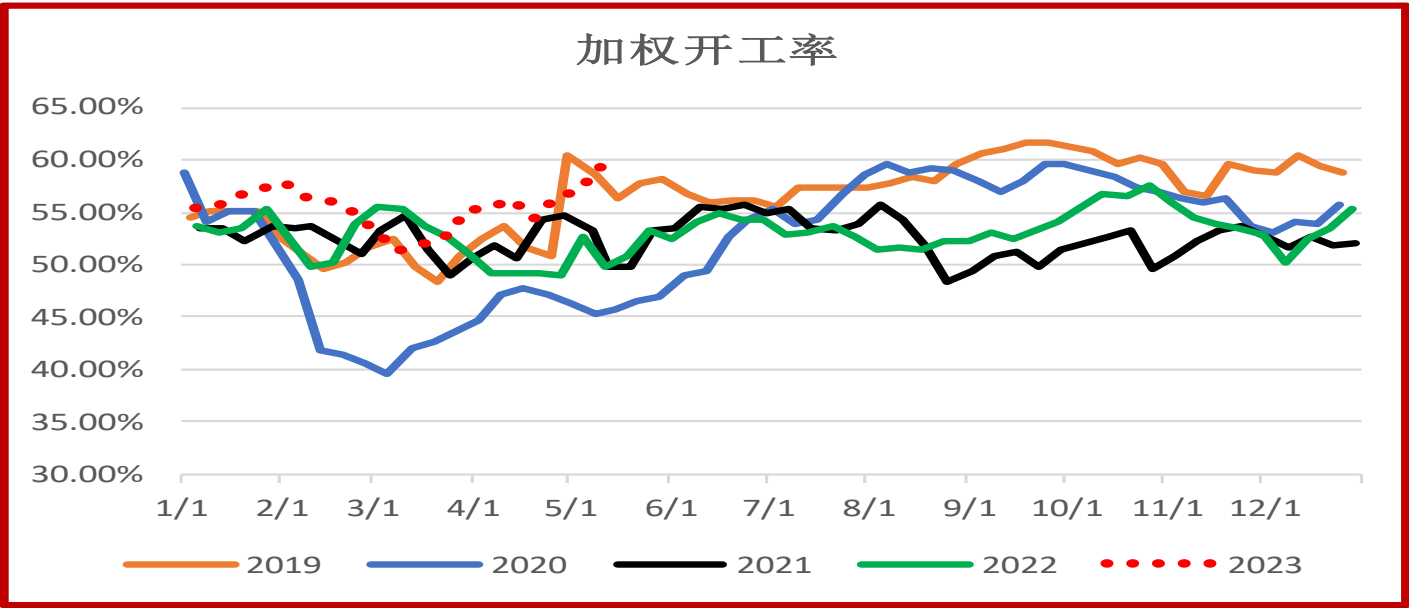
资料来源：隆众

图：（三）



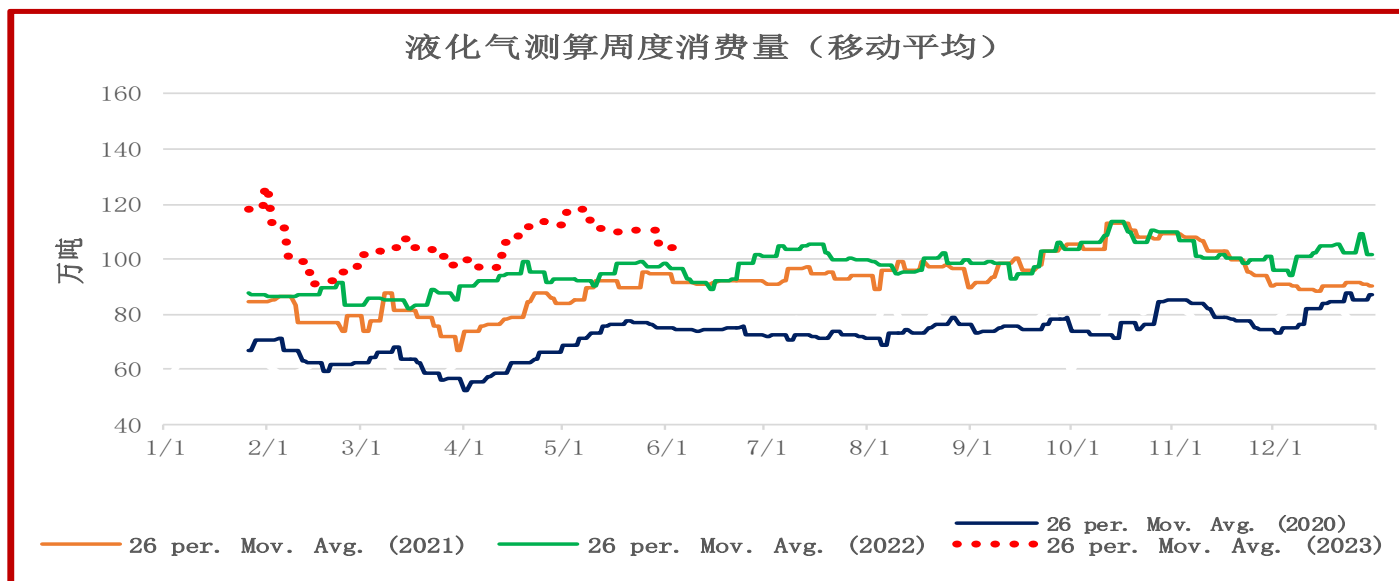
资料来源：隆众

图：（四）



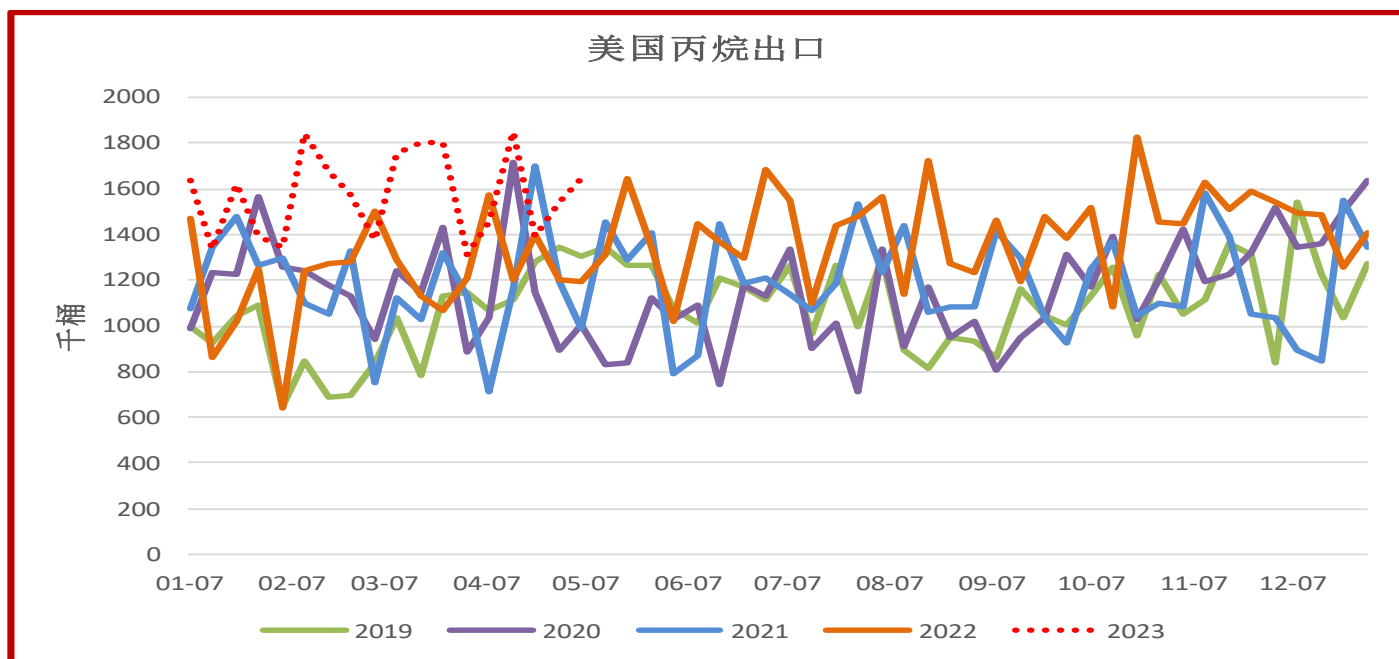
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

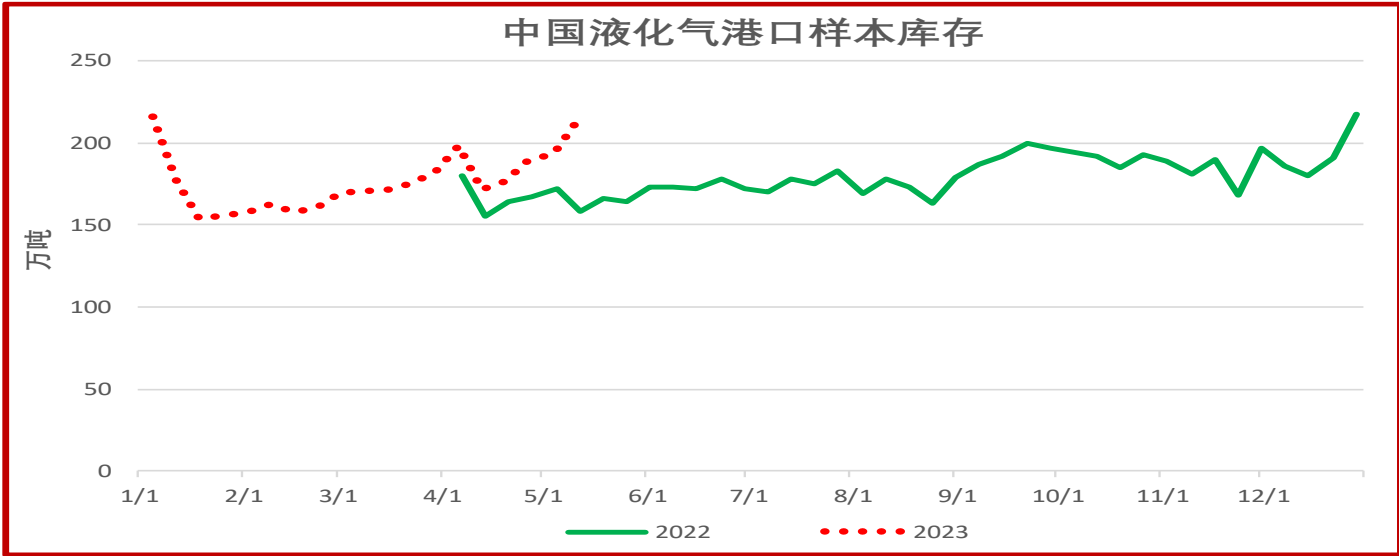
图：（六）



资料来源：EIA

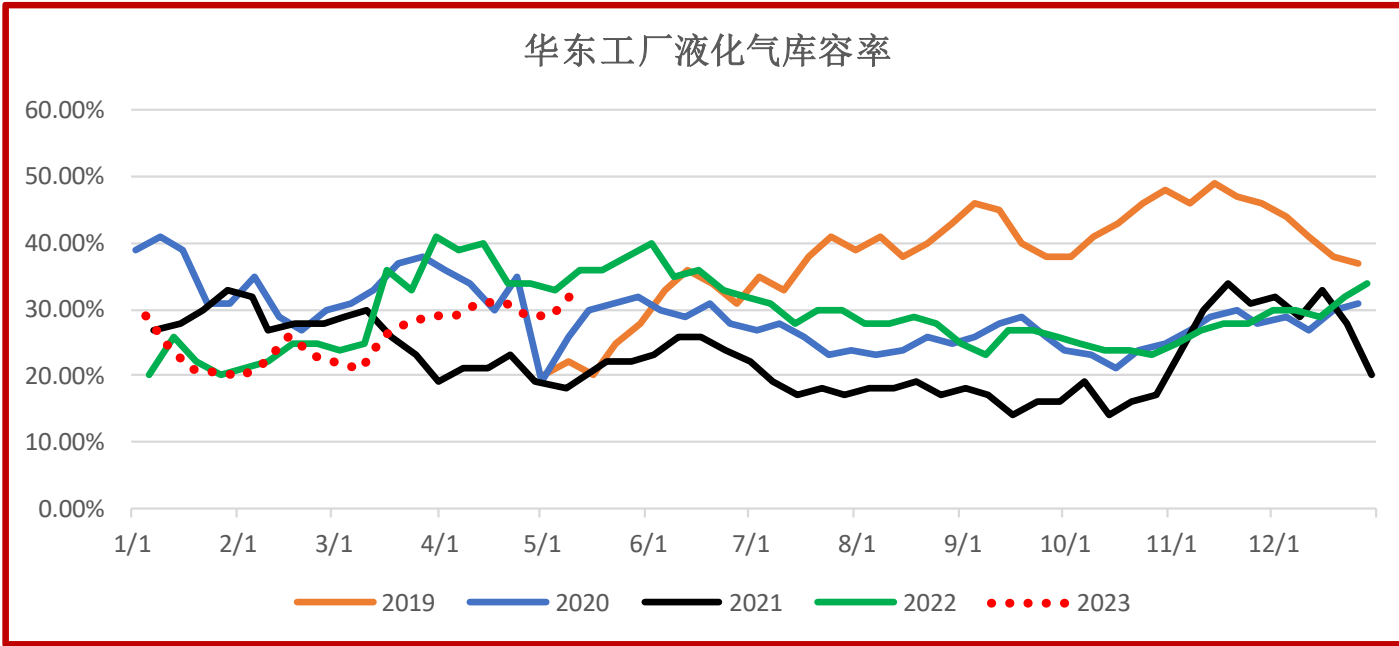
八、LPG 库存

图：（一）



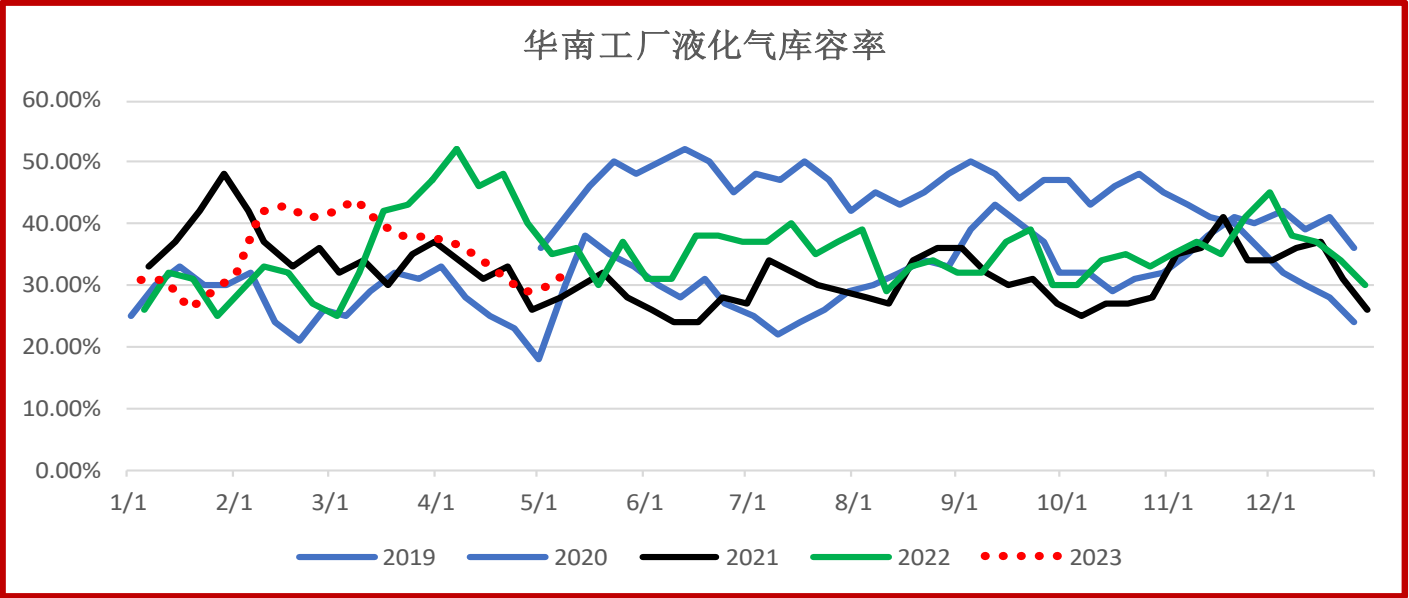
资料来源：隆众

图：（二）



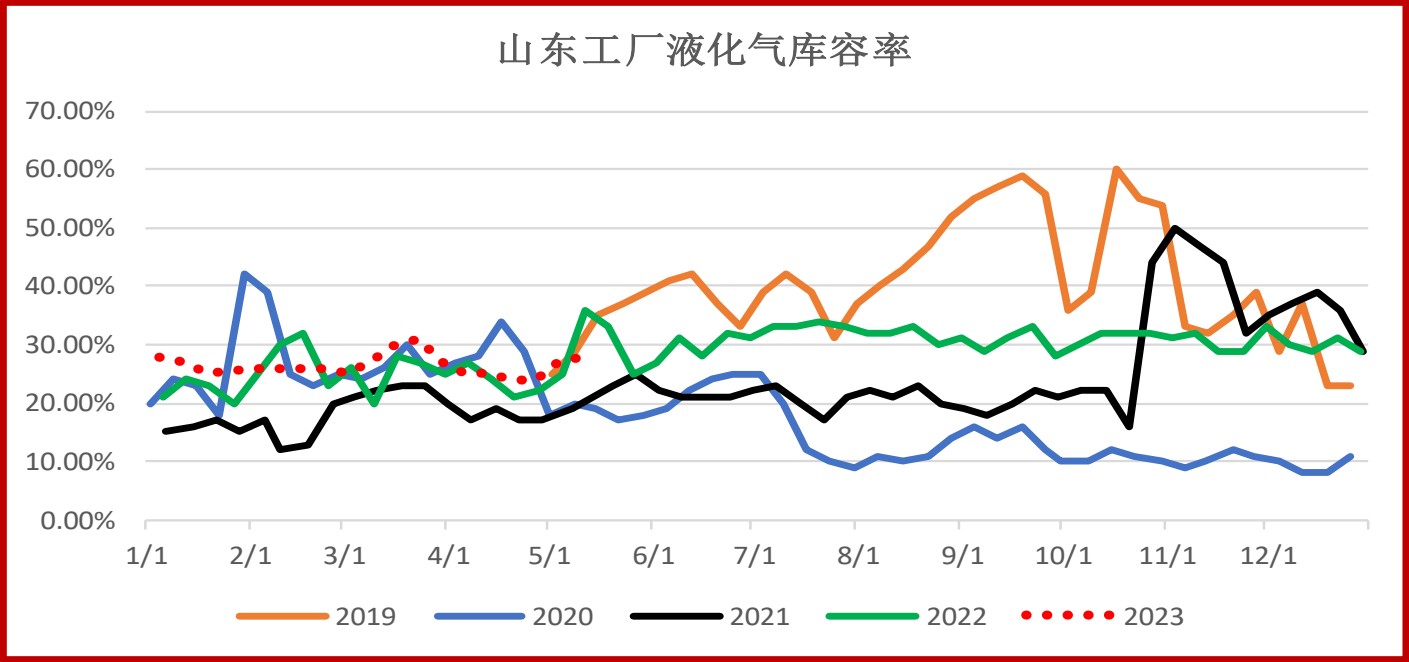
资料来源：隆众

图：（三）



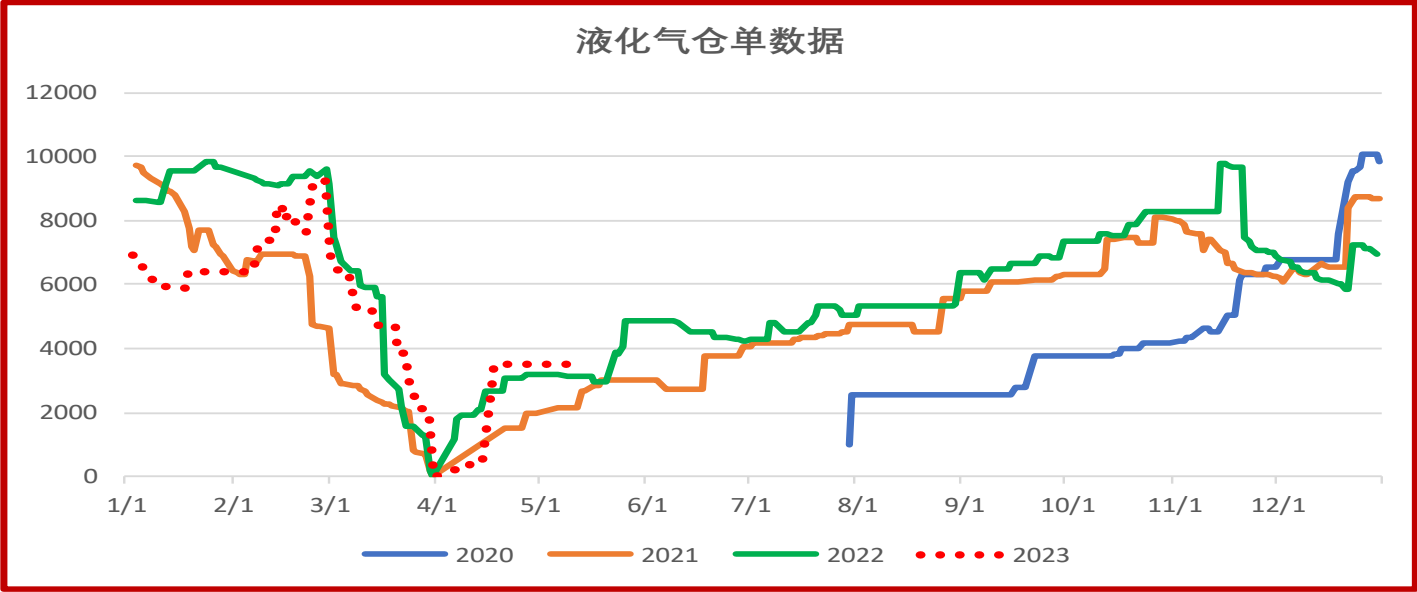
资料来源：隆众

图：（四）



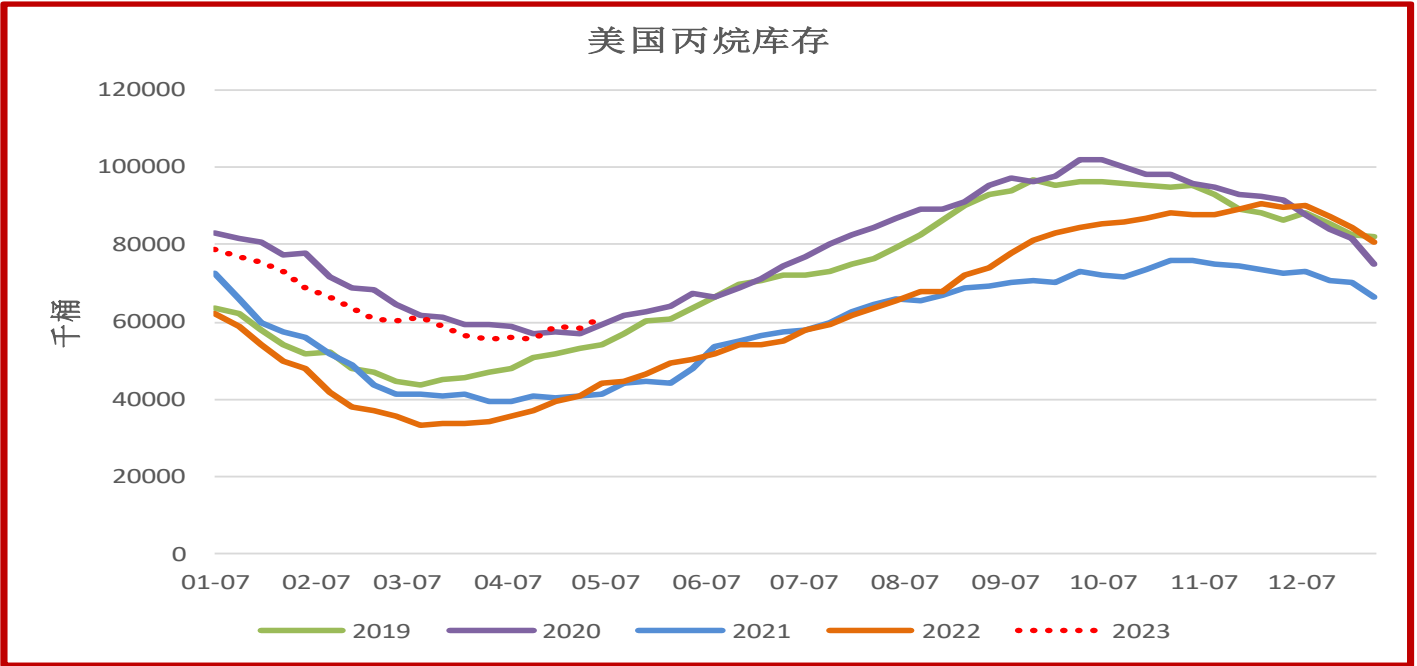
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA