

2023年5月26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东地区，折盘面 4100 左右。

成本端，CP5 月长约成本在 4538 左右，国际油价偏震荡。供应端，国产供应量环比下跌 3.46%，仍处季节性高位，周度实际到港为 50.79 万吨，下周到港预报暴增至 90 万吨左右。美国丙烷出口环比小幅下跌，同期中高位。需求端，燃烧需求或因天气转暖回落；C4 需求因汽油需求转弱和消费税问题下滑；C3 需求如预期回升。库存方面，港口库存本周为 229.66 万吨，环比 +9.04%，累库远超季节性。经反推的 LPG 周度需求环比下跌。期货最新注册仓单为 4130，环比上涨，同比偏高。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供增需增。外盘到港压力巨大，五月进口船期上升至 310 万吨历史高位。民用气和 C4 需求不看好。C3 需求向上空间有限。液化气整体仍是偏宽松预期，进口成本天花板压制行情显著。

基本面

供应：

4月液化气累计产量为168.45(124.04)万吨；
截止本周四，炼厂开工率为62.04%(62.76%)；
国产气供应量为51.36(53.53)万吨；液化气周度总进口量为50.79(58.3)万吨；到港预报总量为90(74.19)万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为46.73%(51.31%)；MTBE开工率50.08%(53.99%)；PDH开工率为75.64%(69.85%)；加权开工率为53.95%(56.13%)。周度液化气反推消费量为83.11(114.34)万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为229.66(210.62)万吨；华东工厂液化气库容率为34%(36%)；华南工厂液化气库容率为31%(41%)；山东工厂液化气炼厂库存率为27%(30%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为4,148(4,428)元/吨；华东民用气价格为4,150(4,500)元/吨；山东民用气价格为4,450.00(4,450.00)元/吨；山东工业气价格为4,600(4,500)元/吨；FEI丙烷掉期价格为521.04(509.32)美元/吨；CP丙烷掉期价格为489.13(511.75)美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为-245.79(33.97)元/吨；烷基化装置利润为2008.33(125.03)元/吨；传统MTBE装置利润为2391.33(2193.87)元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为87(291)；华东民用气基差为89(363)；山东民用气基差为89(163)；7月-8月月差为108(80)

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

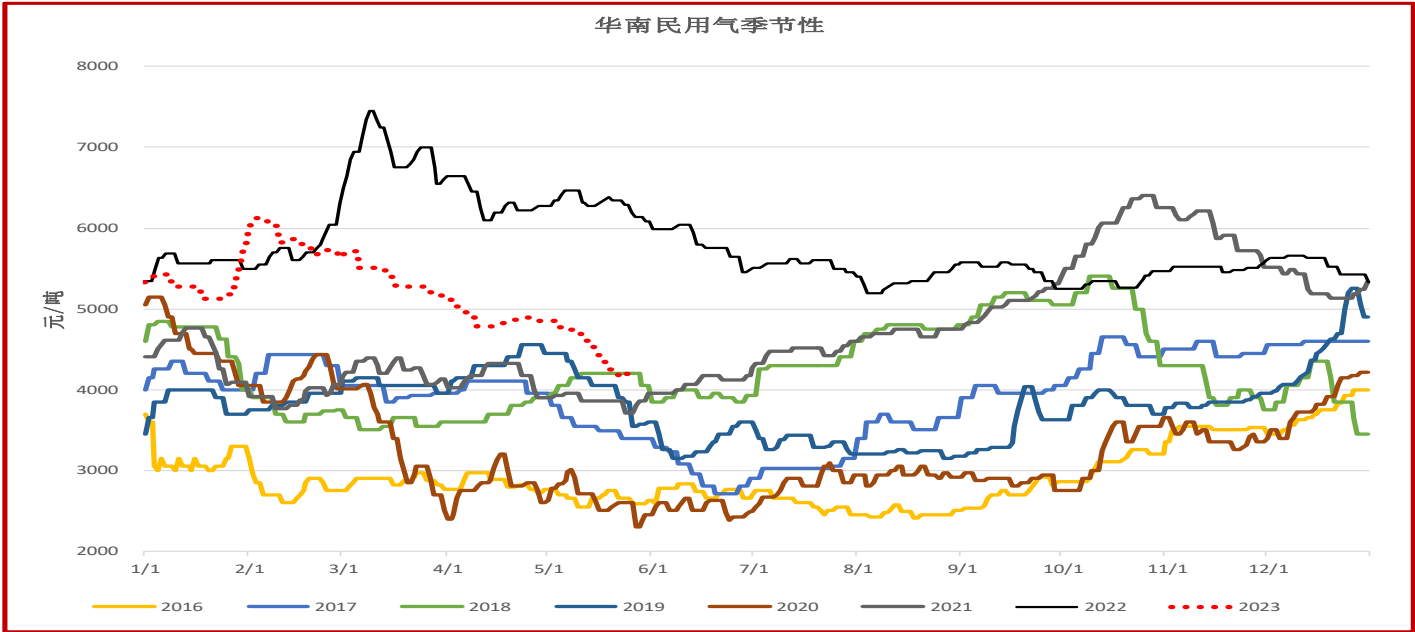
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

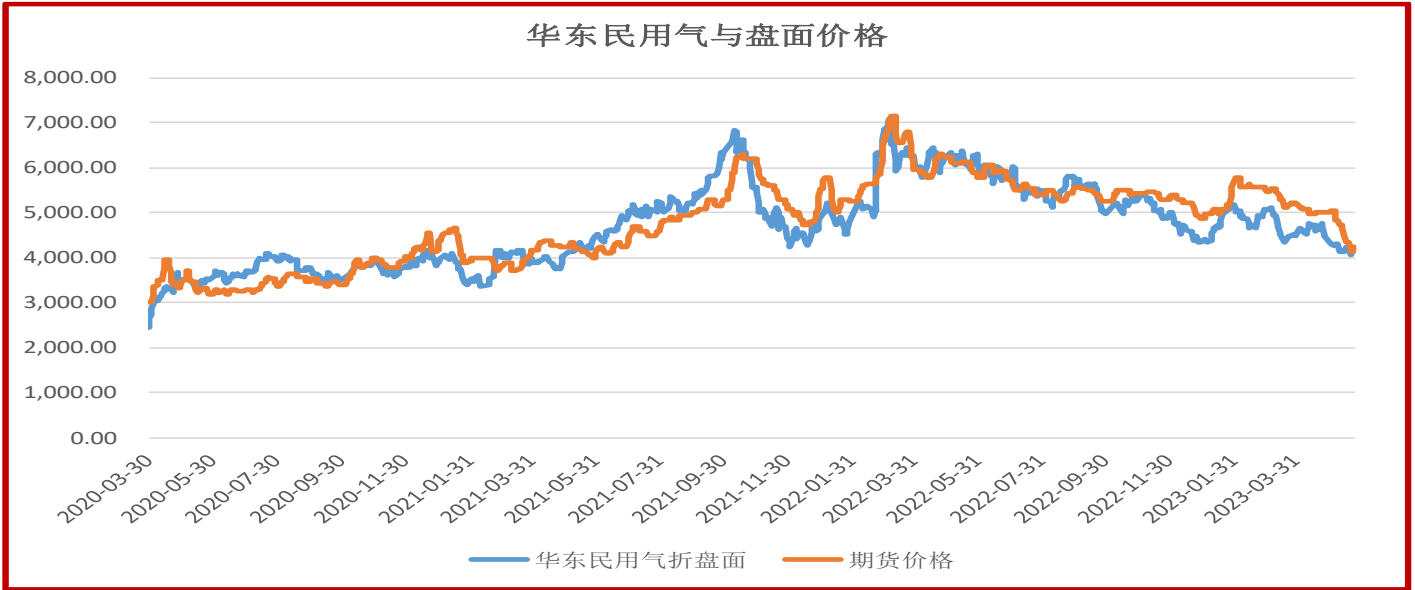
一、LPG 价格

图：（一）



资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



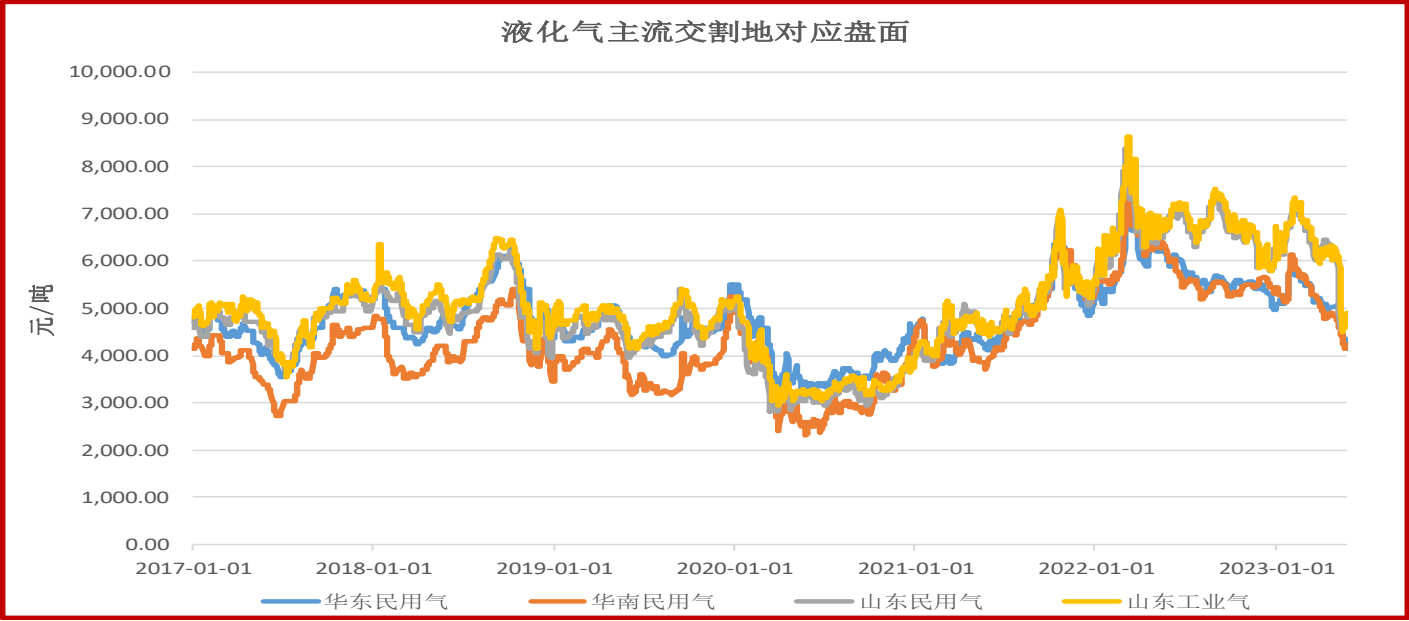
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



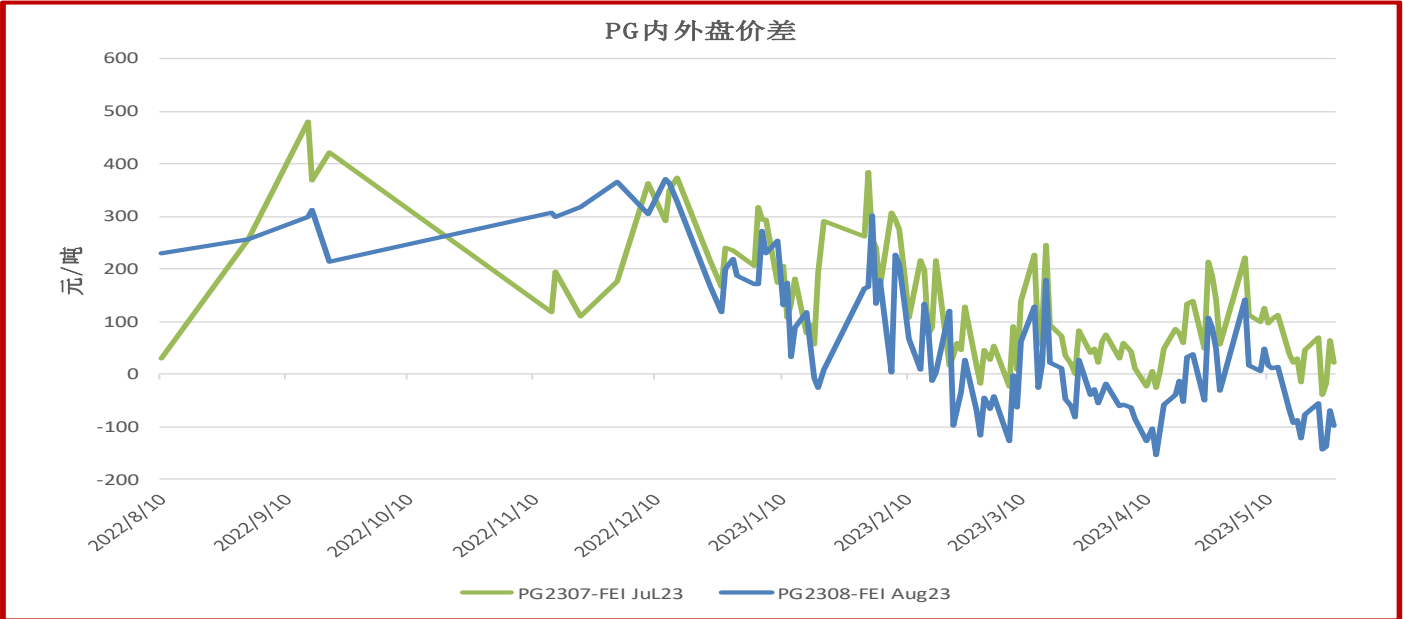
资料来源：Bloomberg

图：（七）



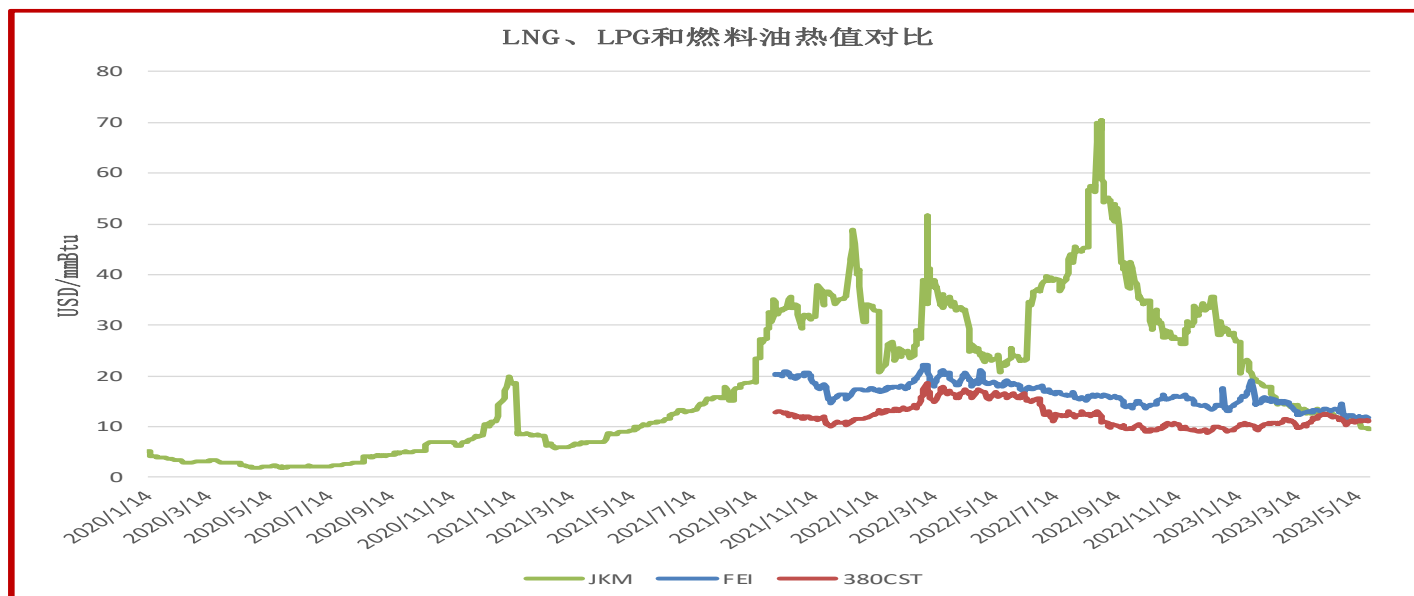
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

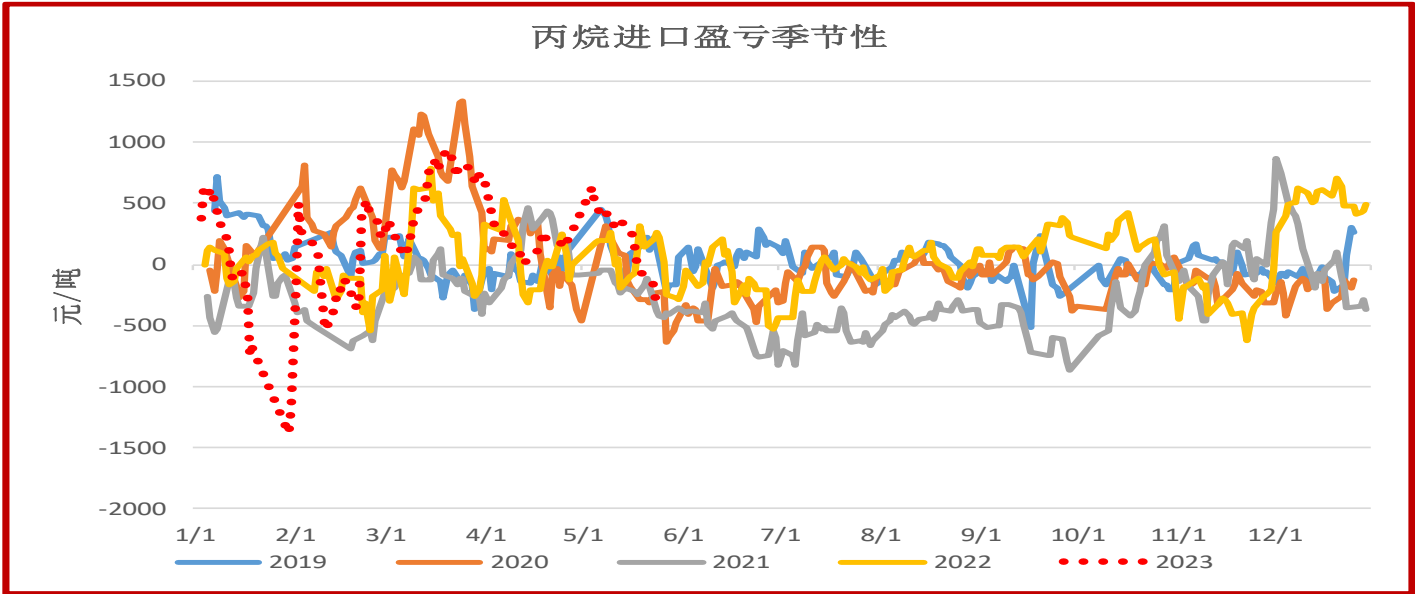
图：(九)



资料来源: Bloomberg

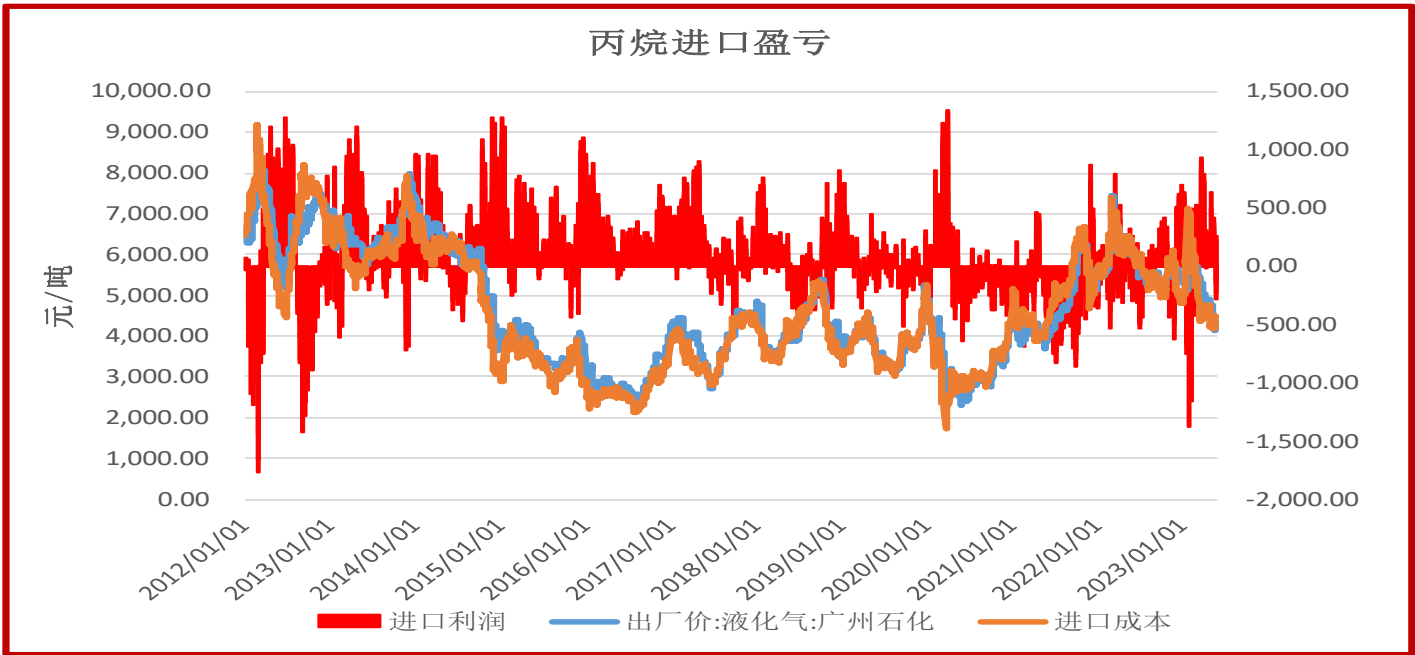
二、LPG 产业链利润

图：（一）



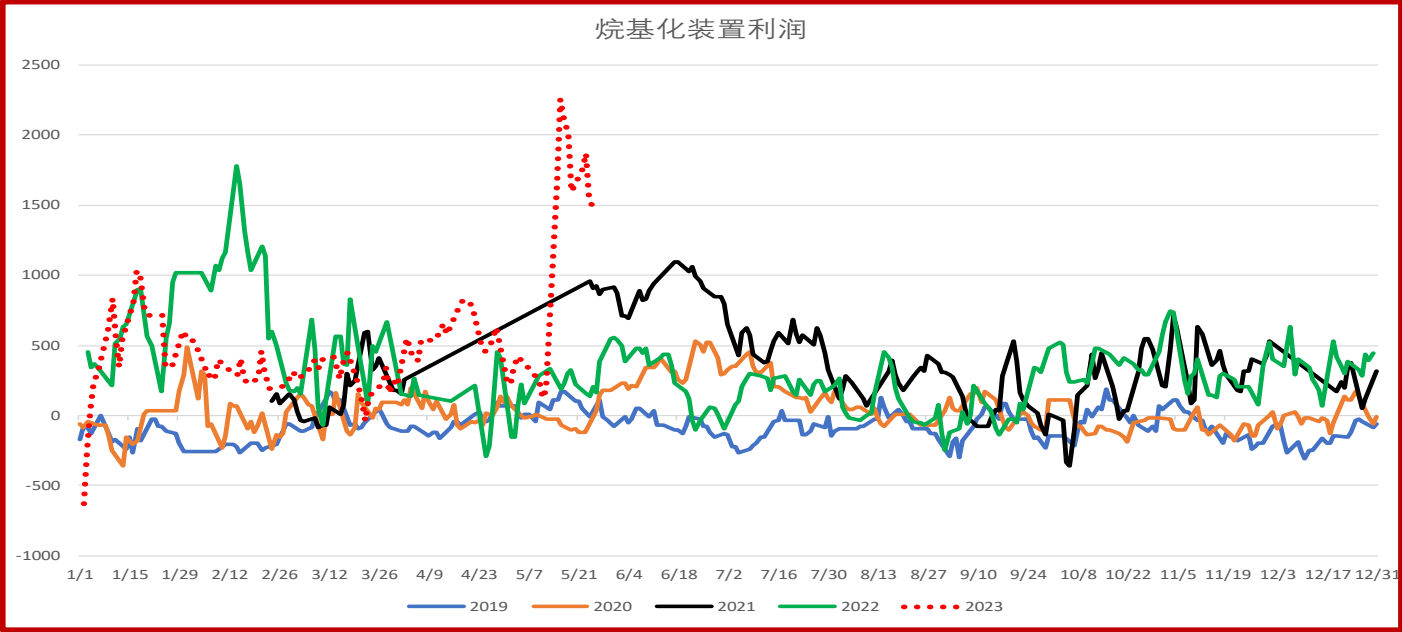
资料来源：wind

图：（二）



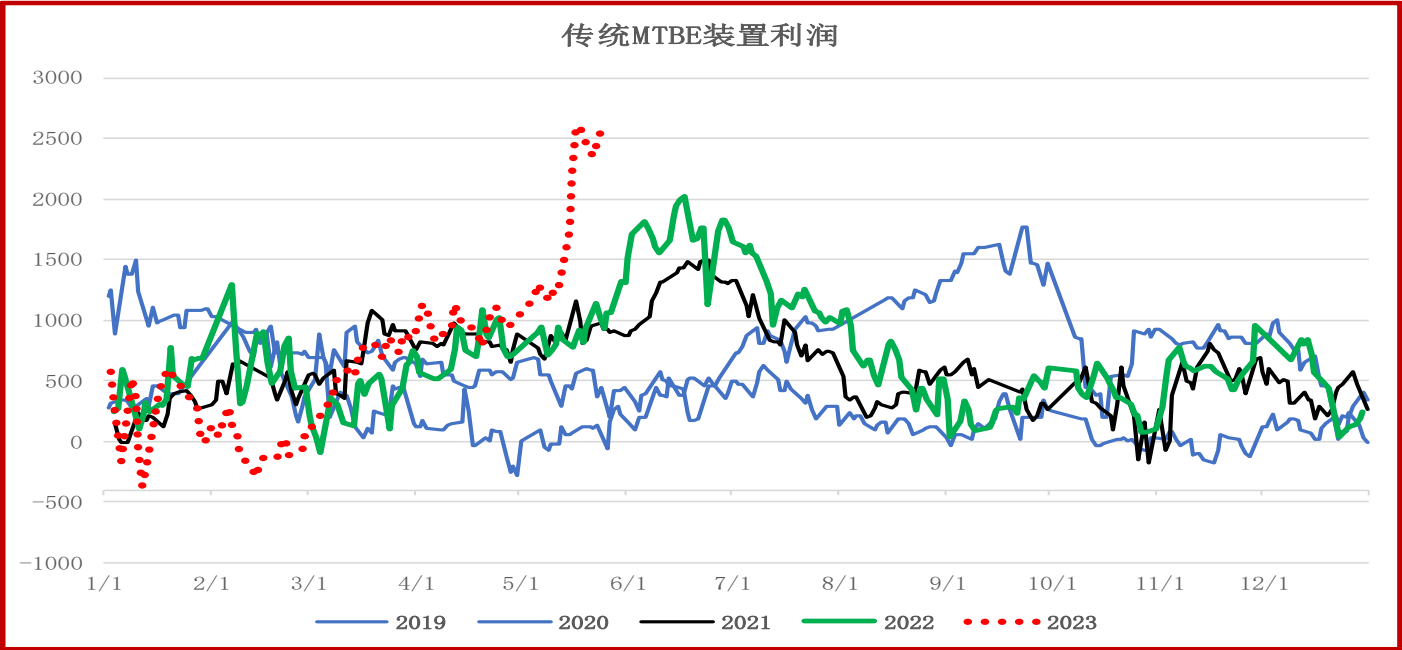
资料来源：wind

图：（三）



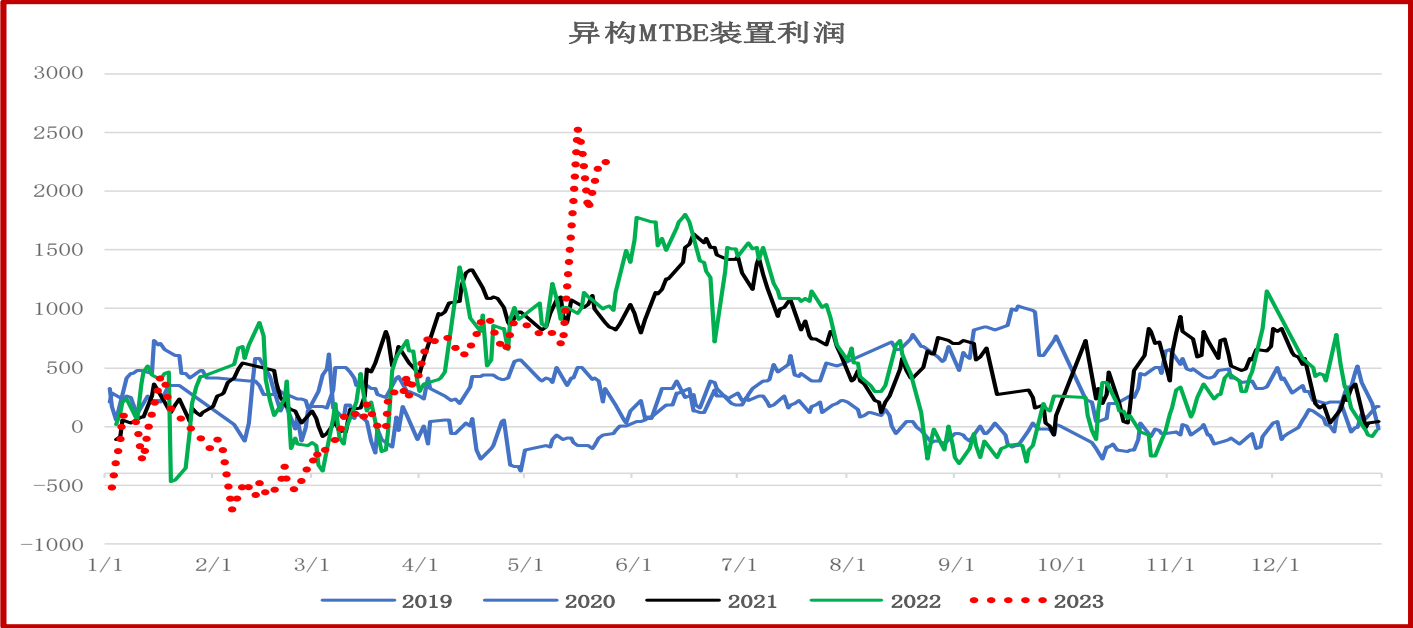
资料来源：wind

图：（四）



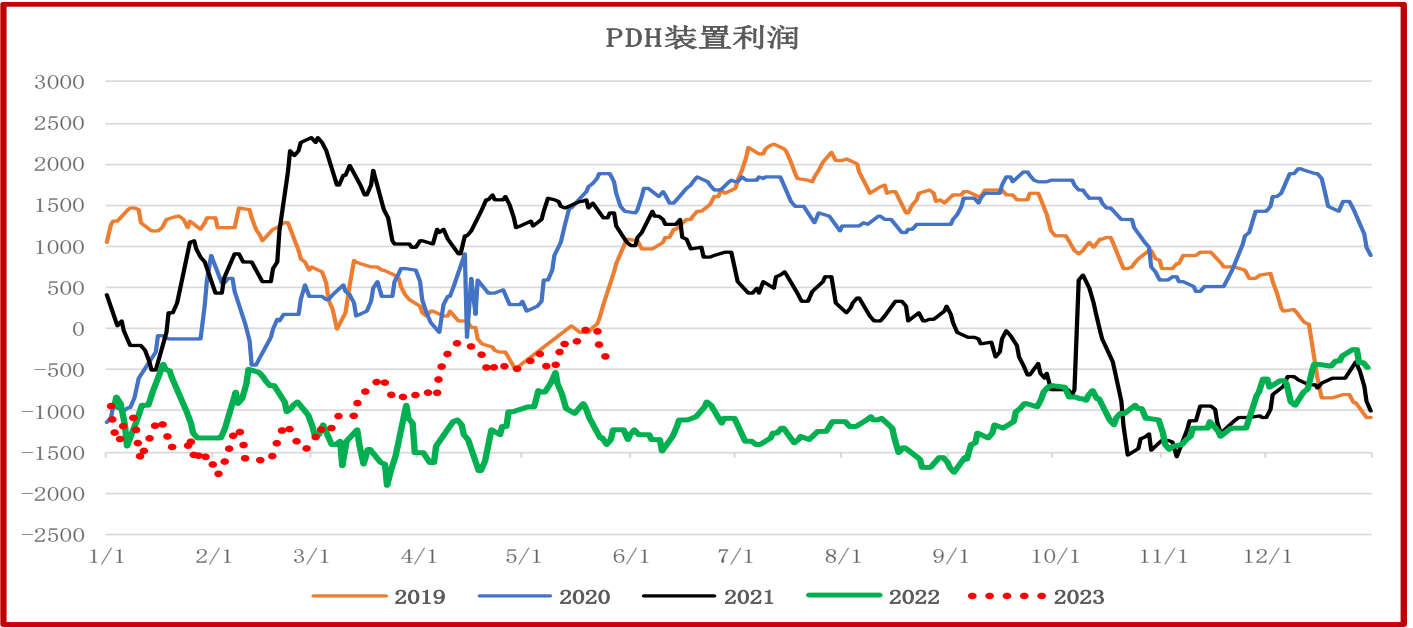
资料来源：wind

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）



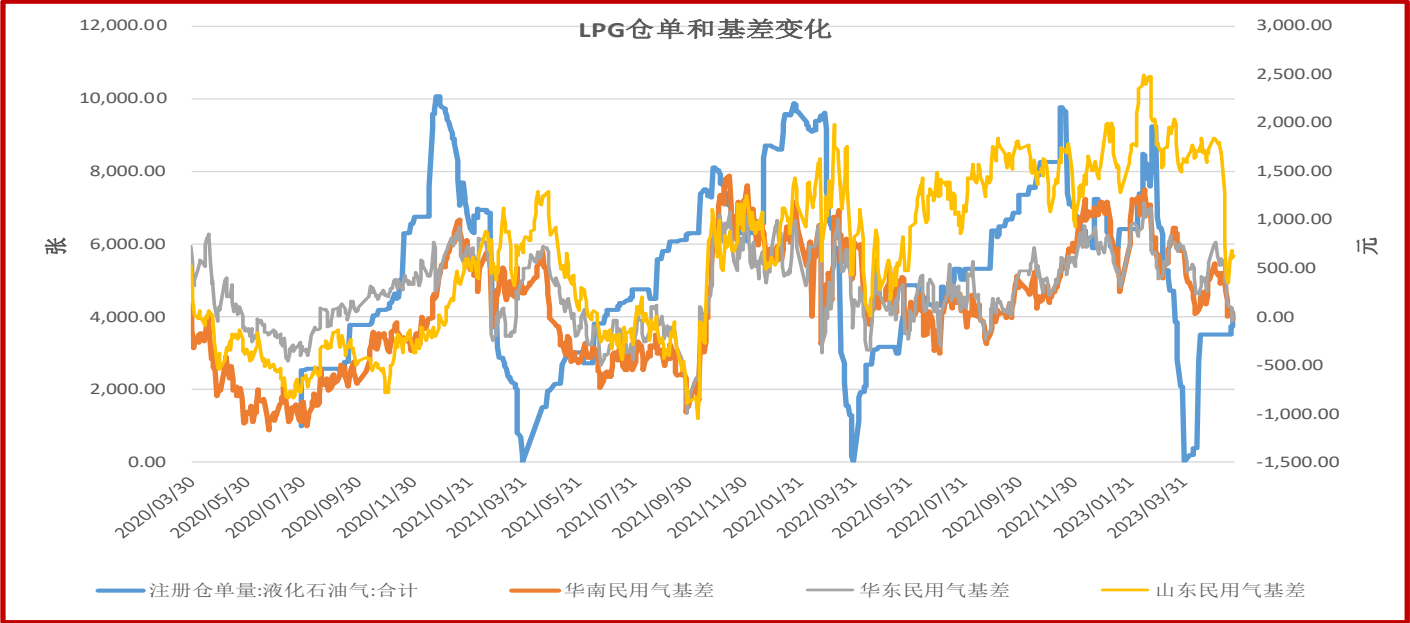
资料来源：wind

图：（四）



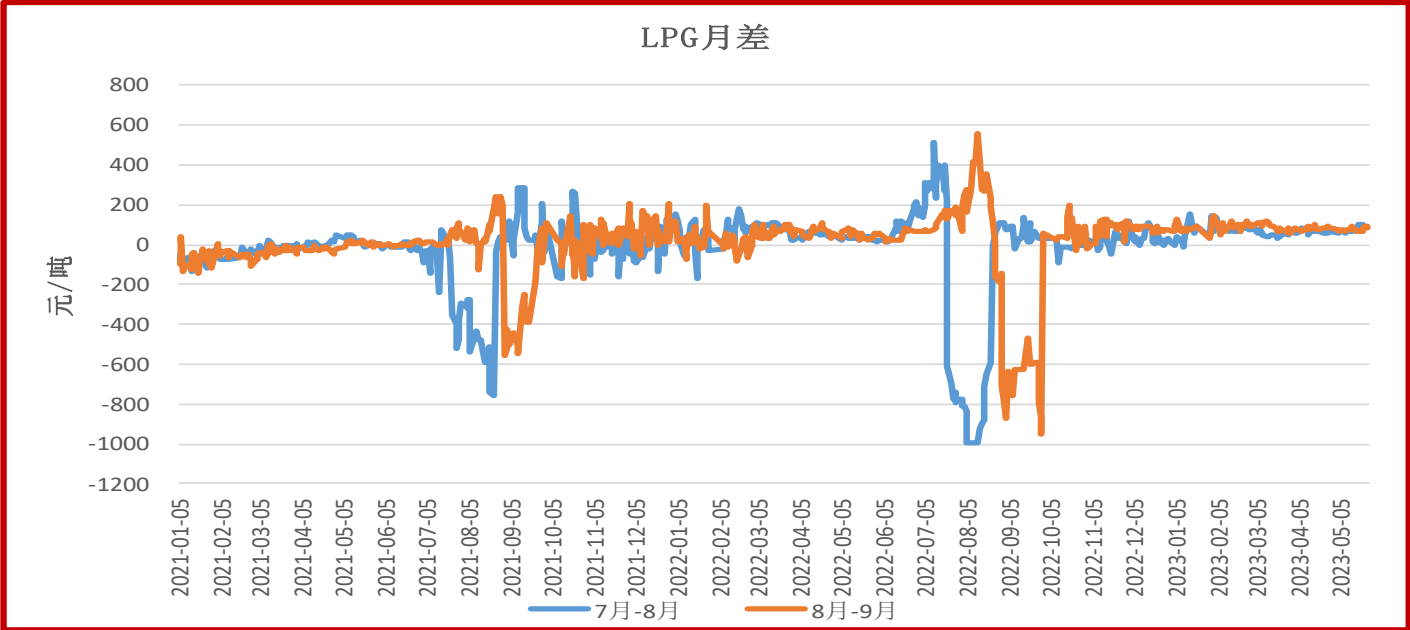
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

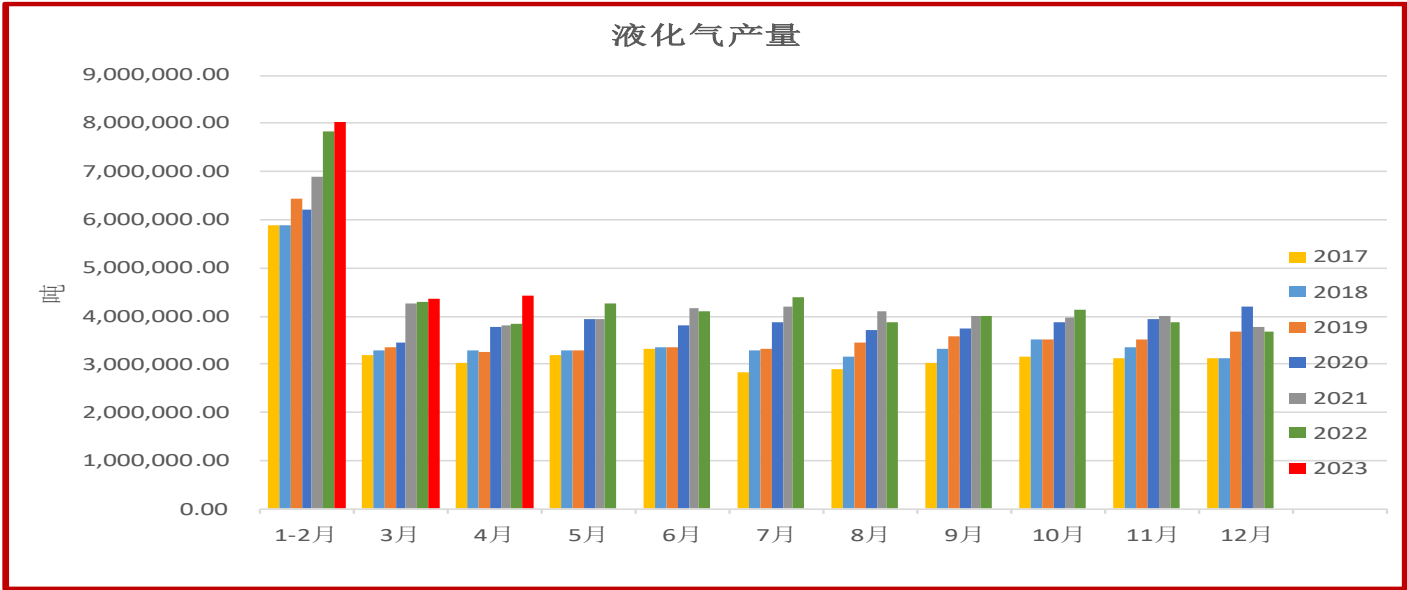
图：（六）



资料来源：wind

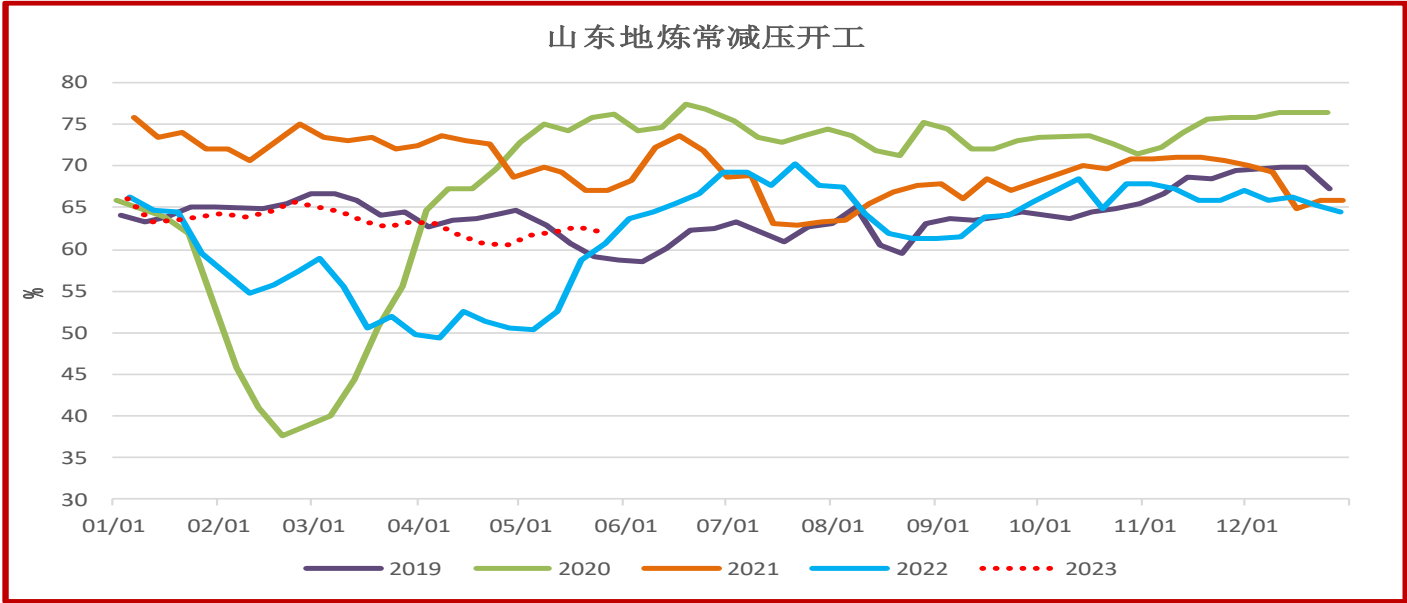
六、LPG 供给

图：（一）



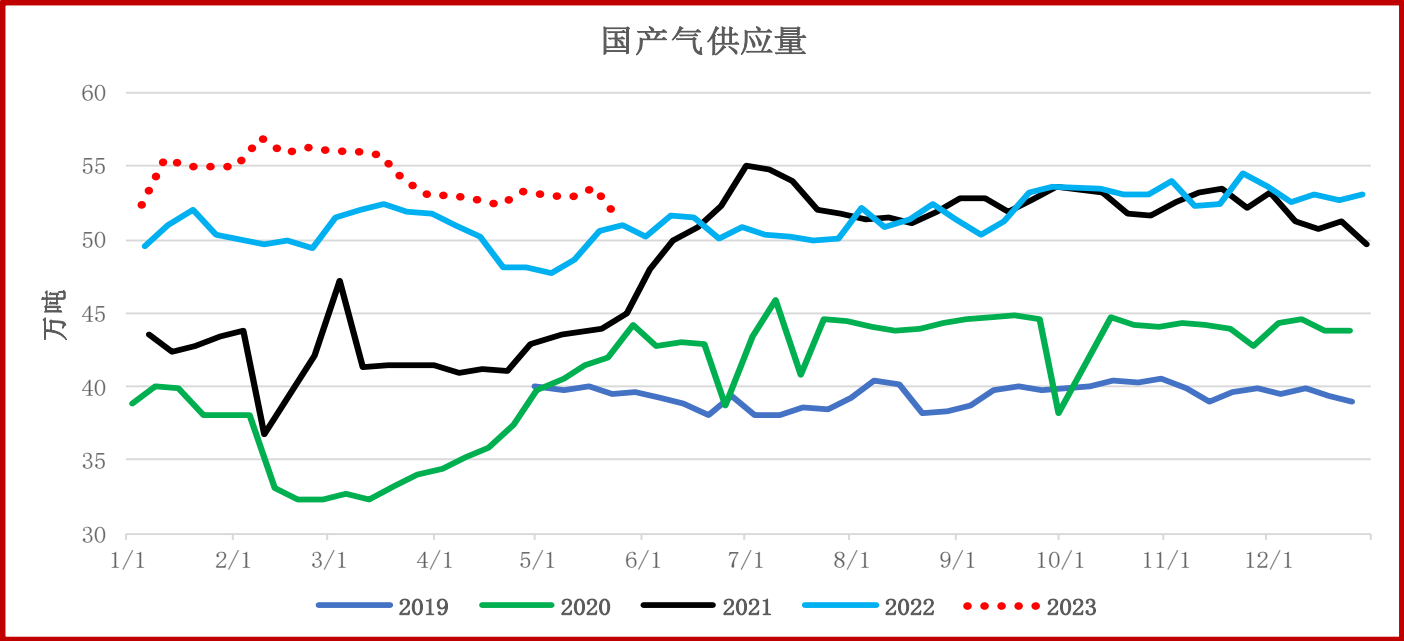
资料来源：wind

图：（二）



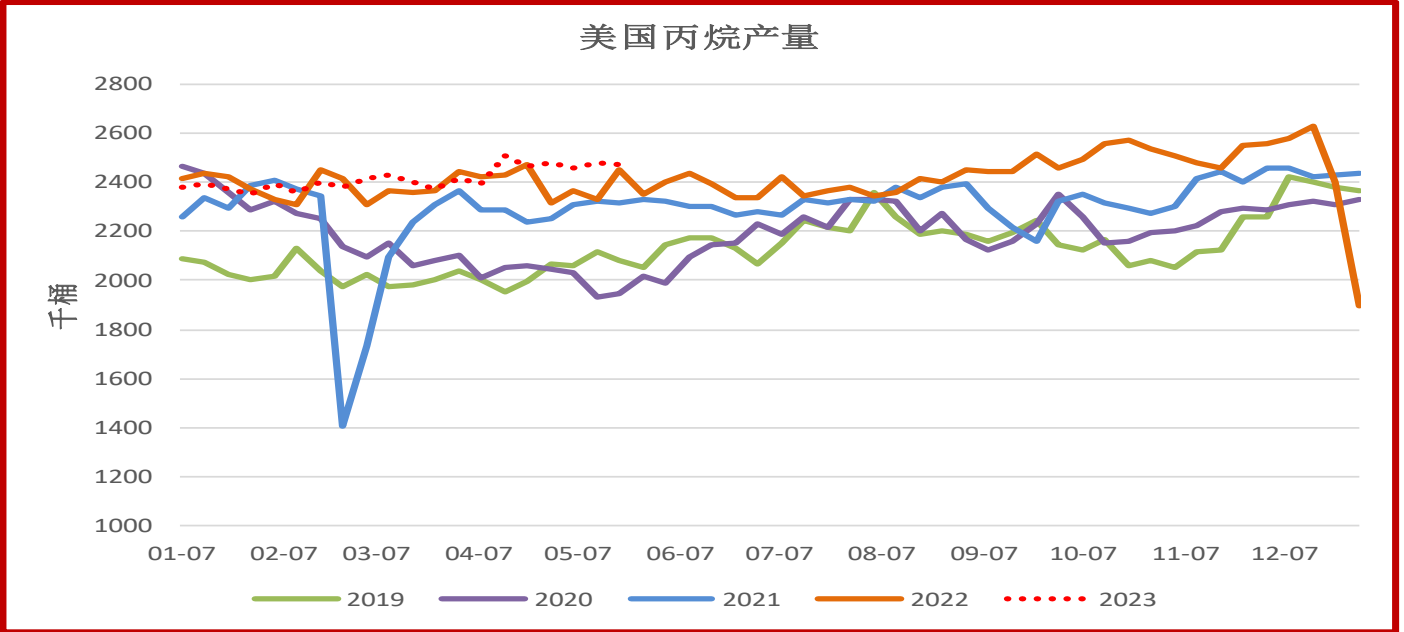
资料来源：wind

图：（三）



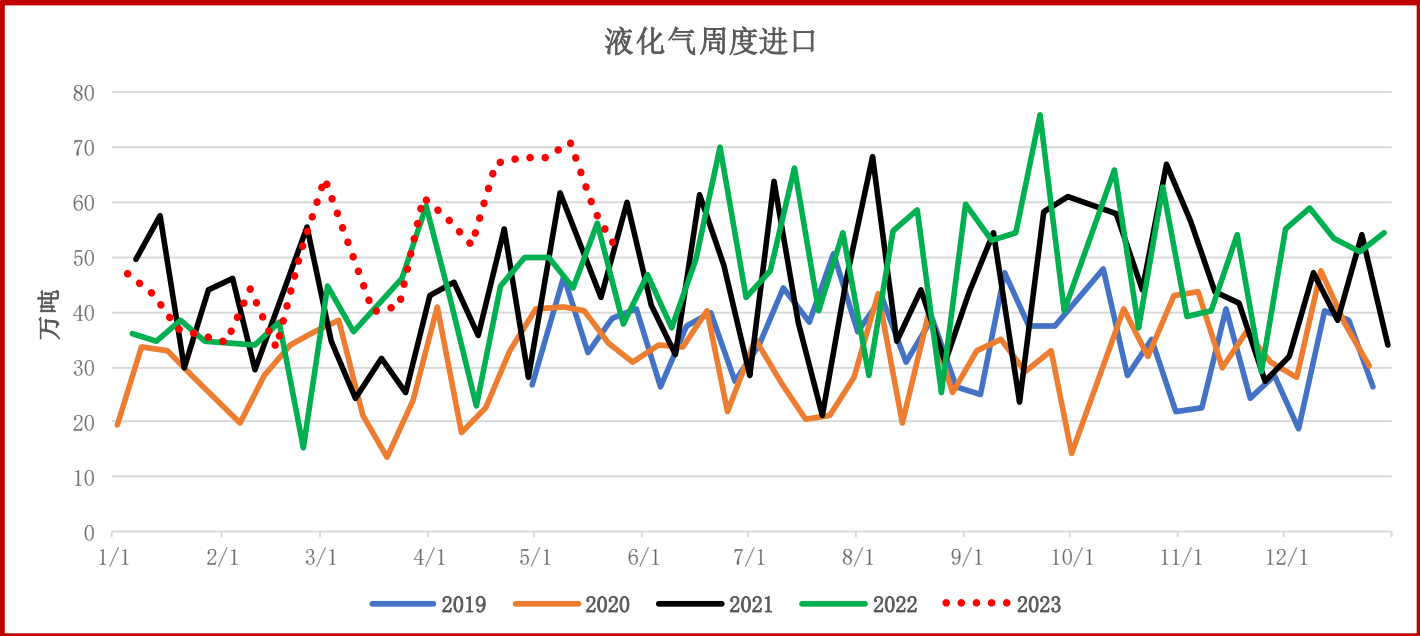
资料来源：wind

图：（四）



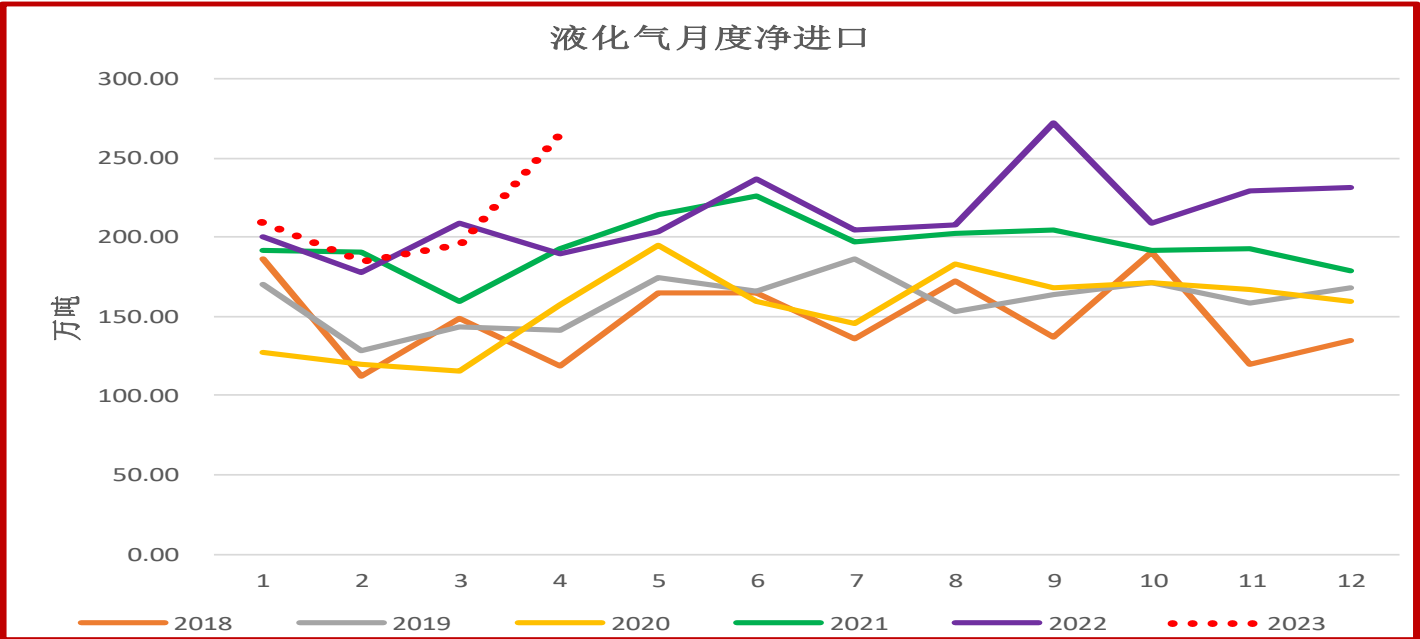
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

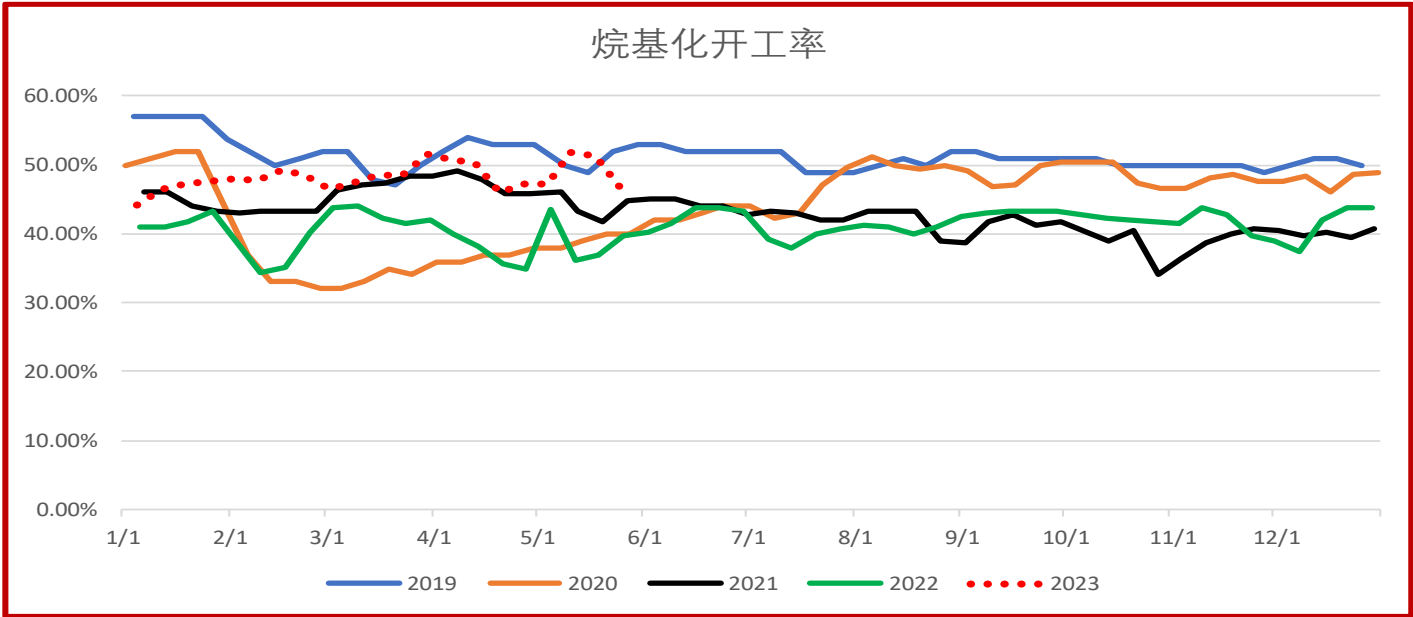
图：（六）



资料来源：wind

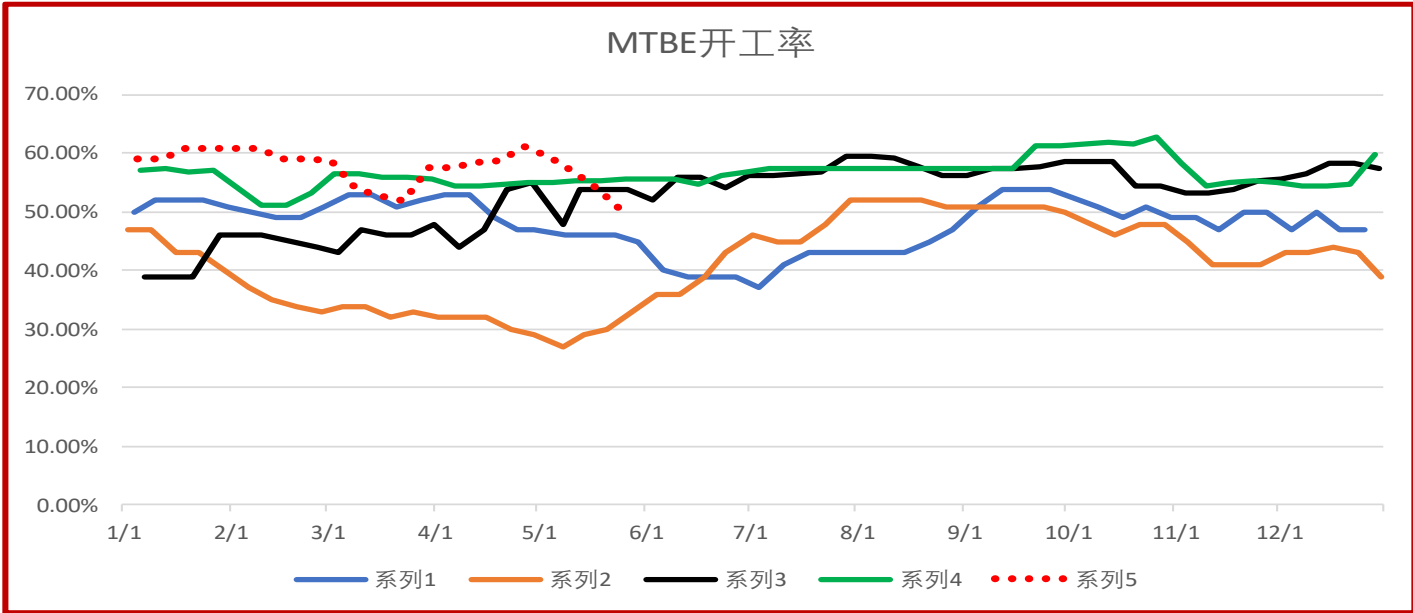
七、LPG 需求

图：（一）



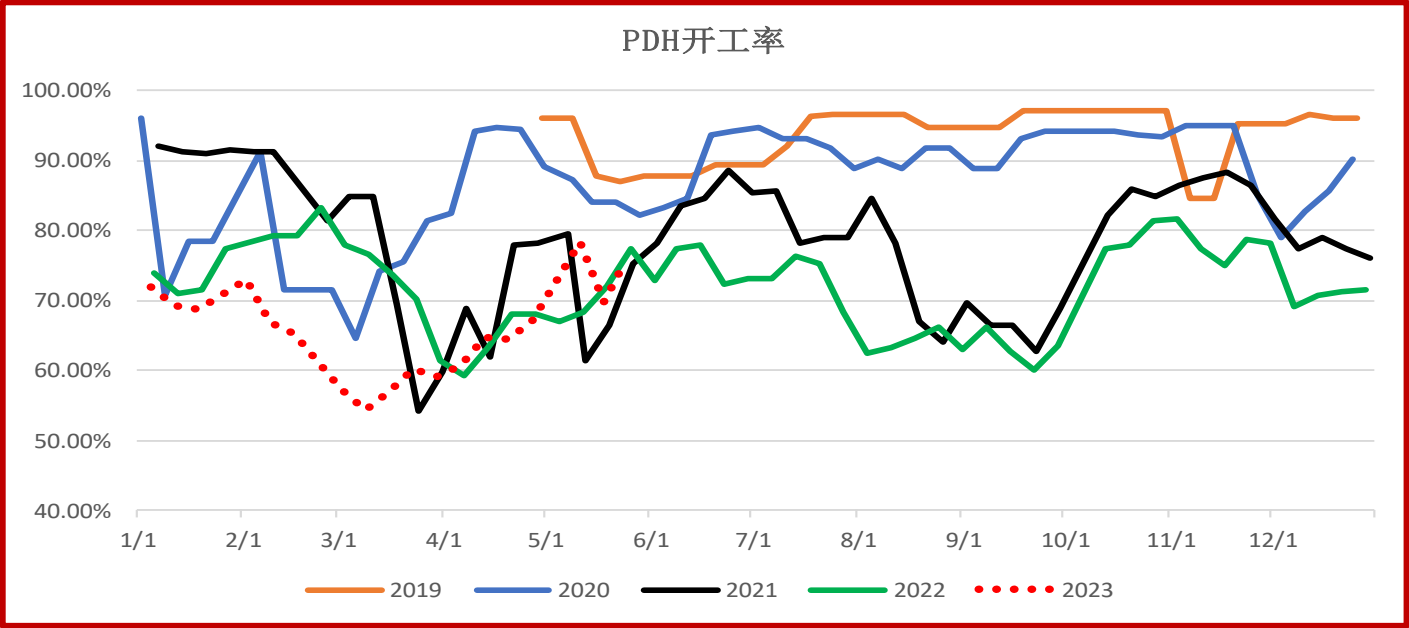
资料来源：隆众

图：（二）



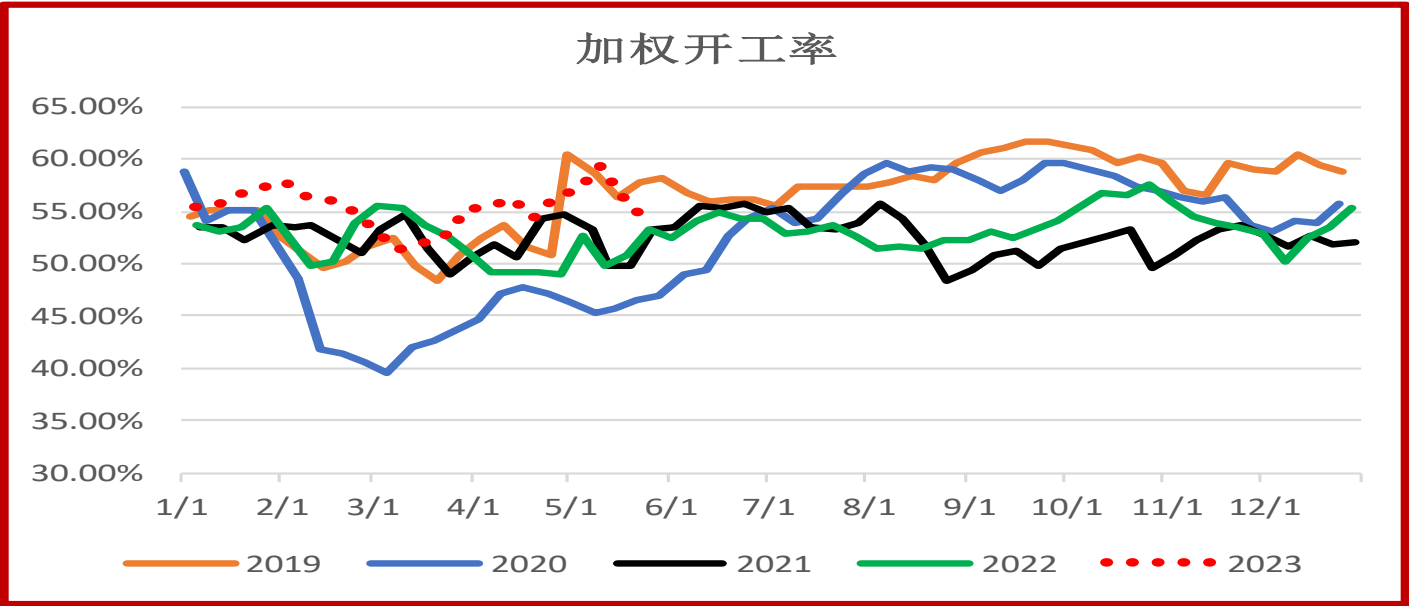
资料来源：隆众

图：（三）



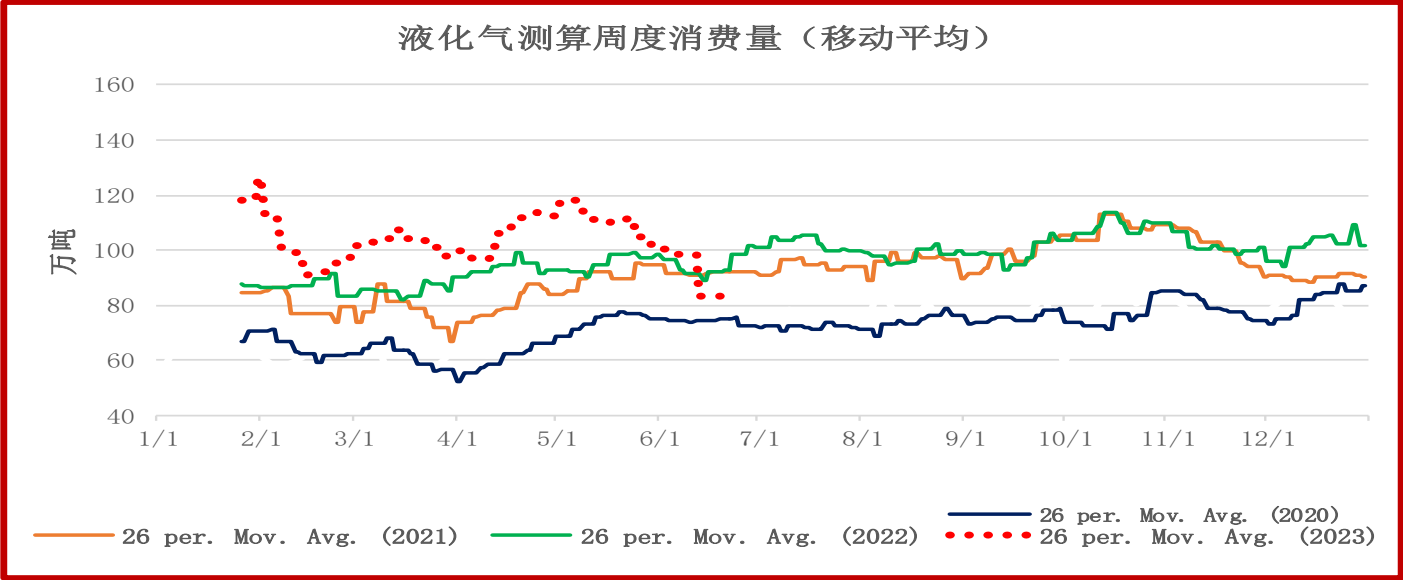
资料来源：隆众

图：（四）



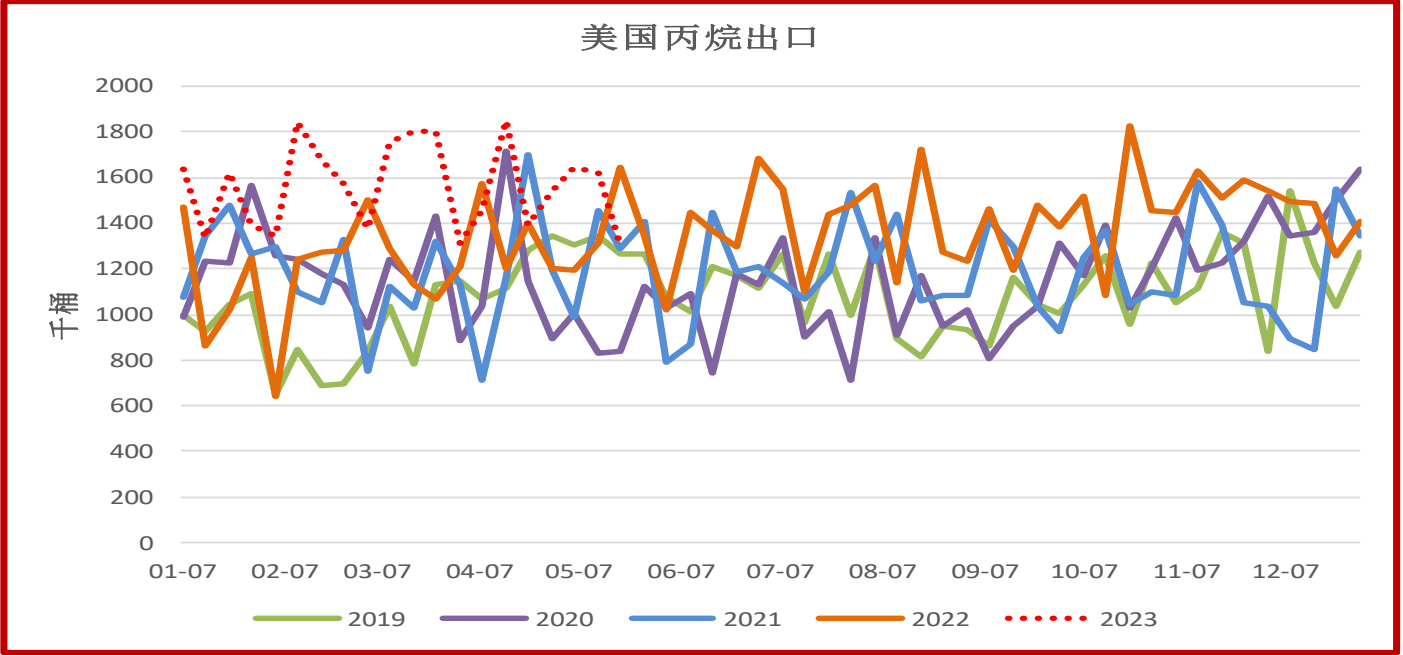
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

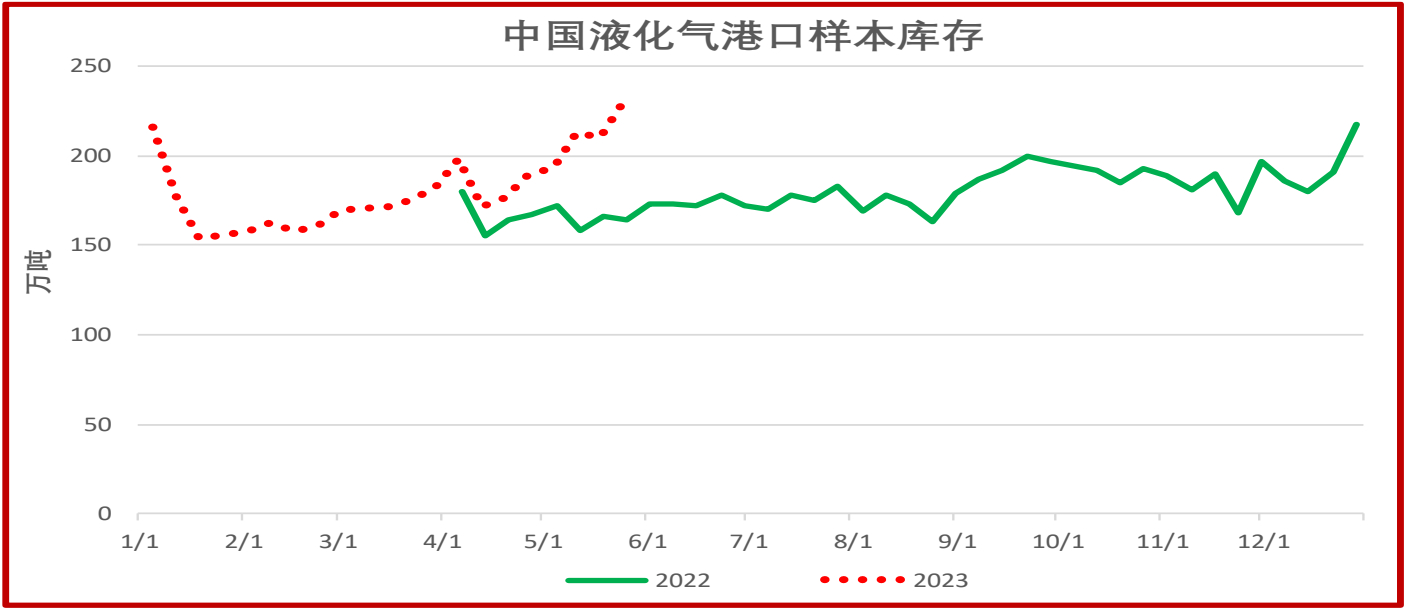
图：（六）



资料来源：EIA

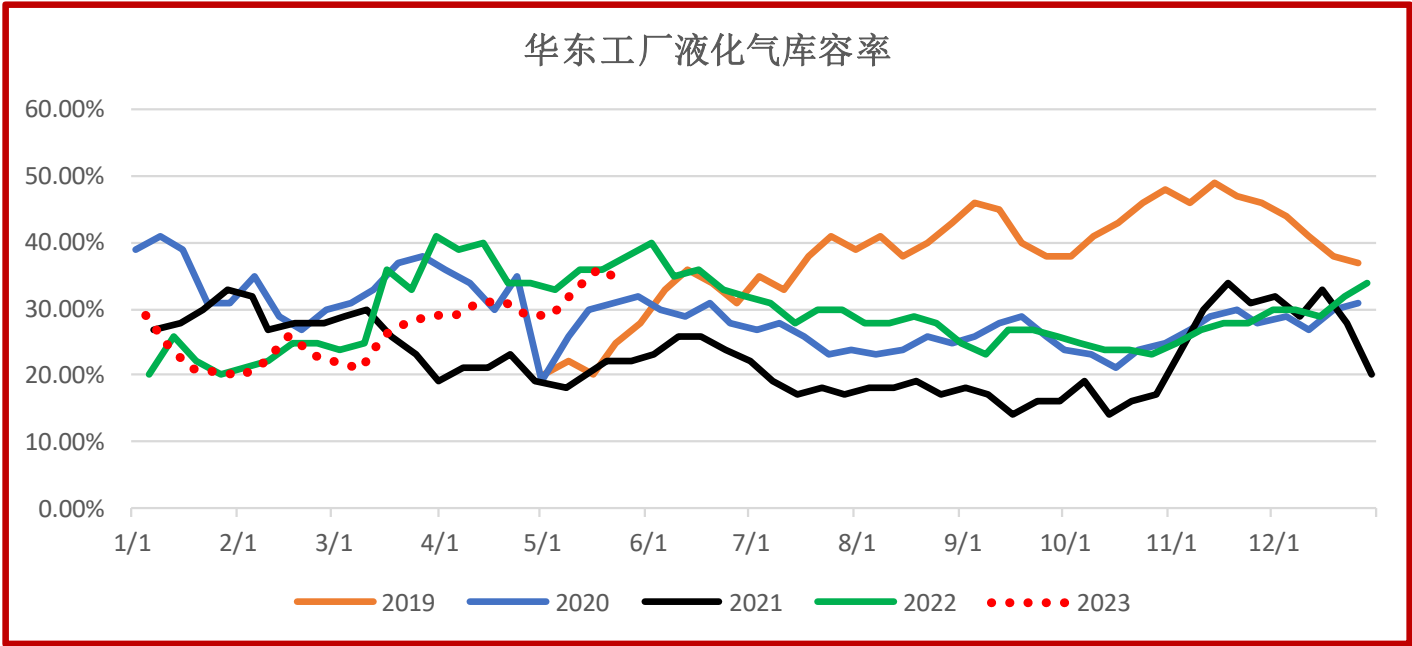
八、LPG 库存

图：（一）



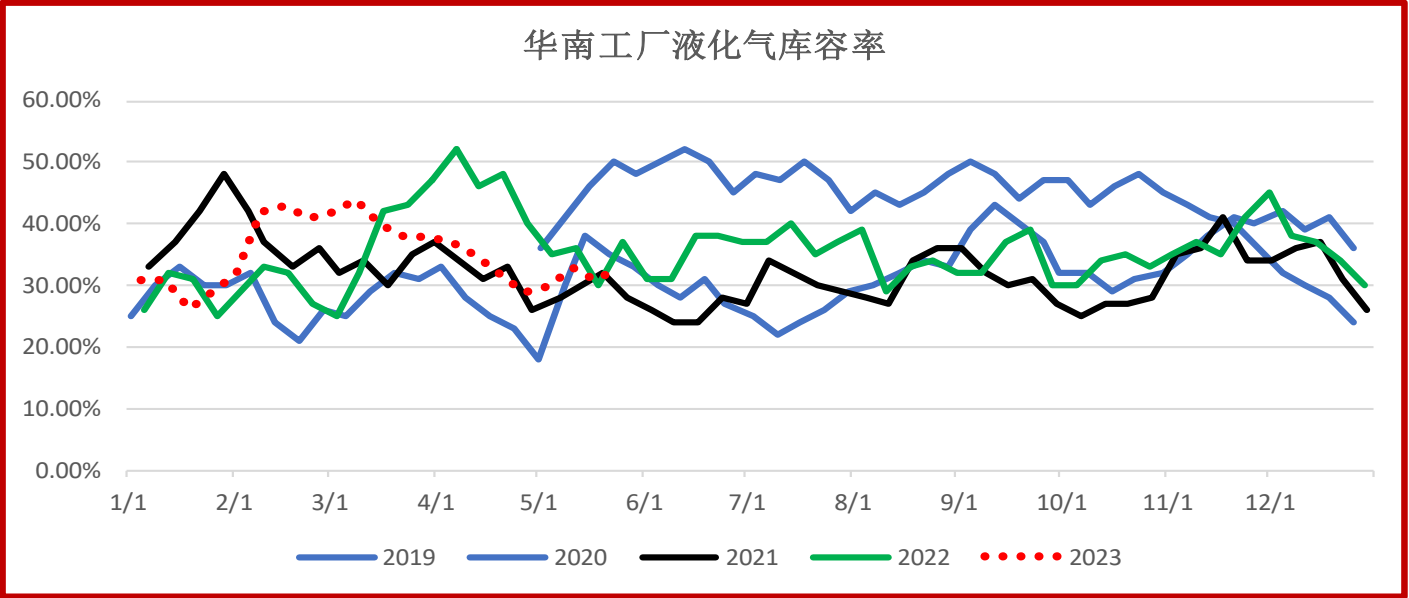
资料来源：隆众

图：（二）



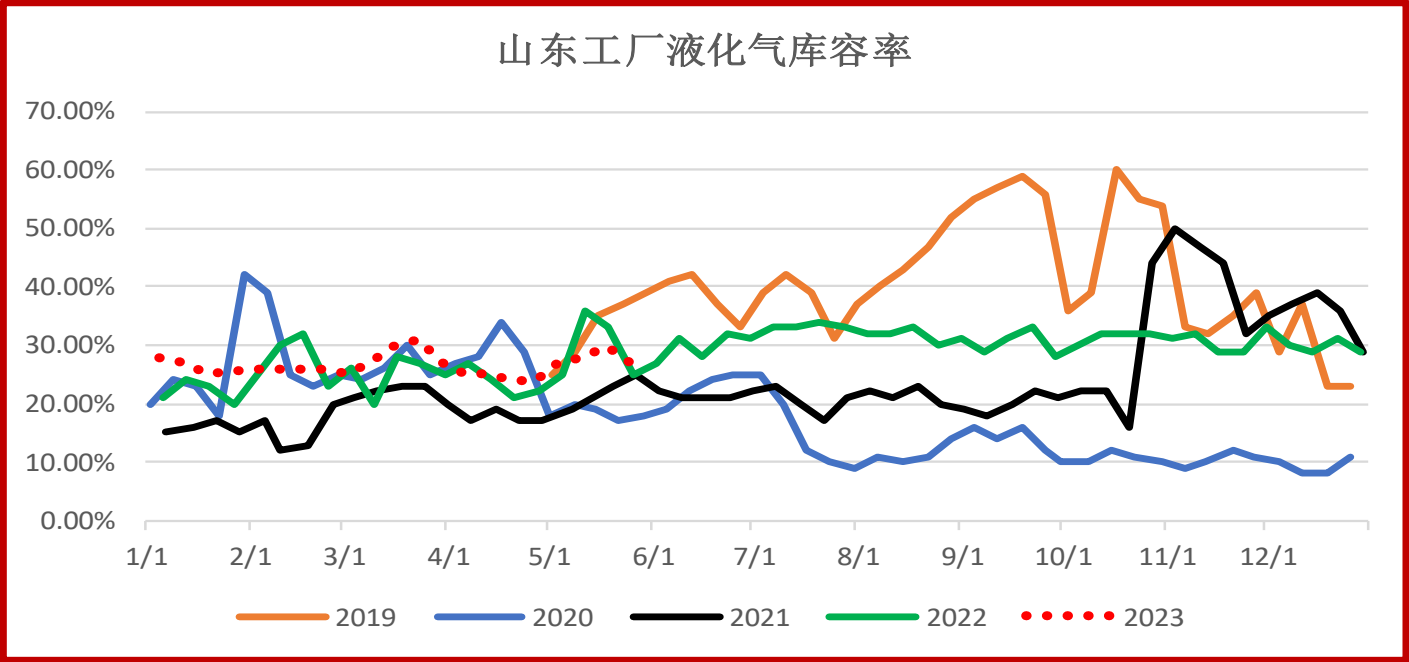
资料来源：隆众

图：（三）



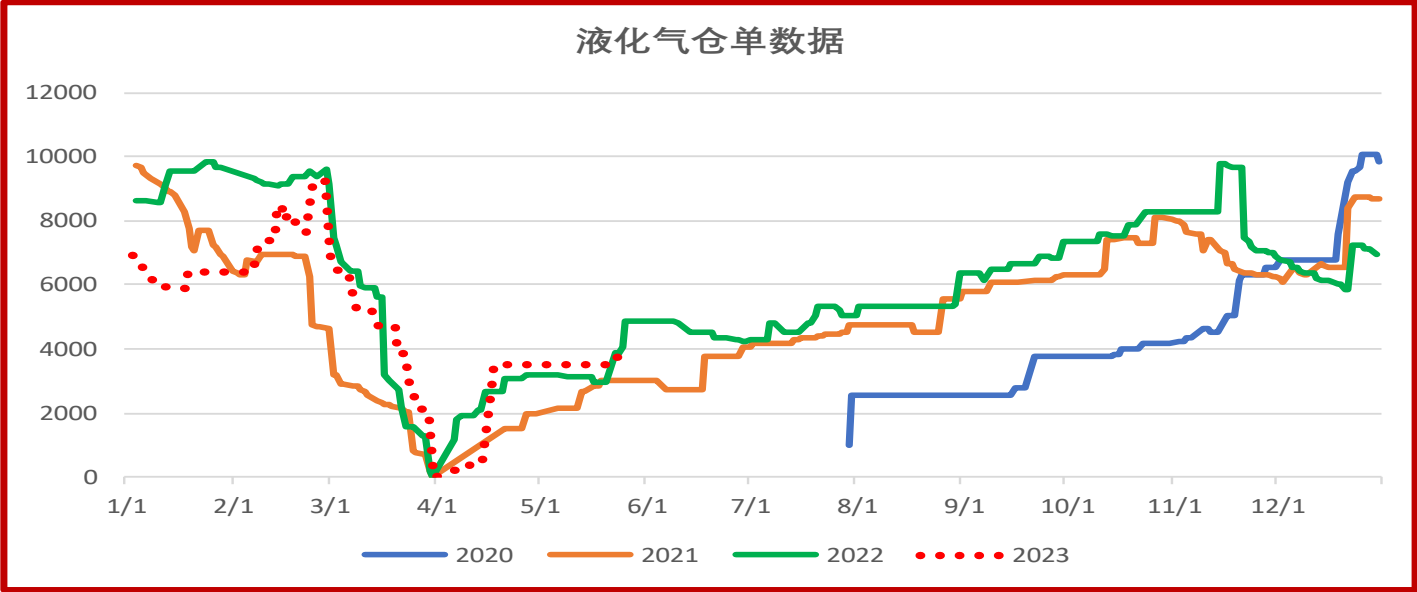
资料来源：隆众

图：（四）



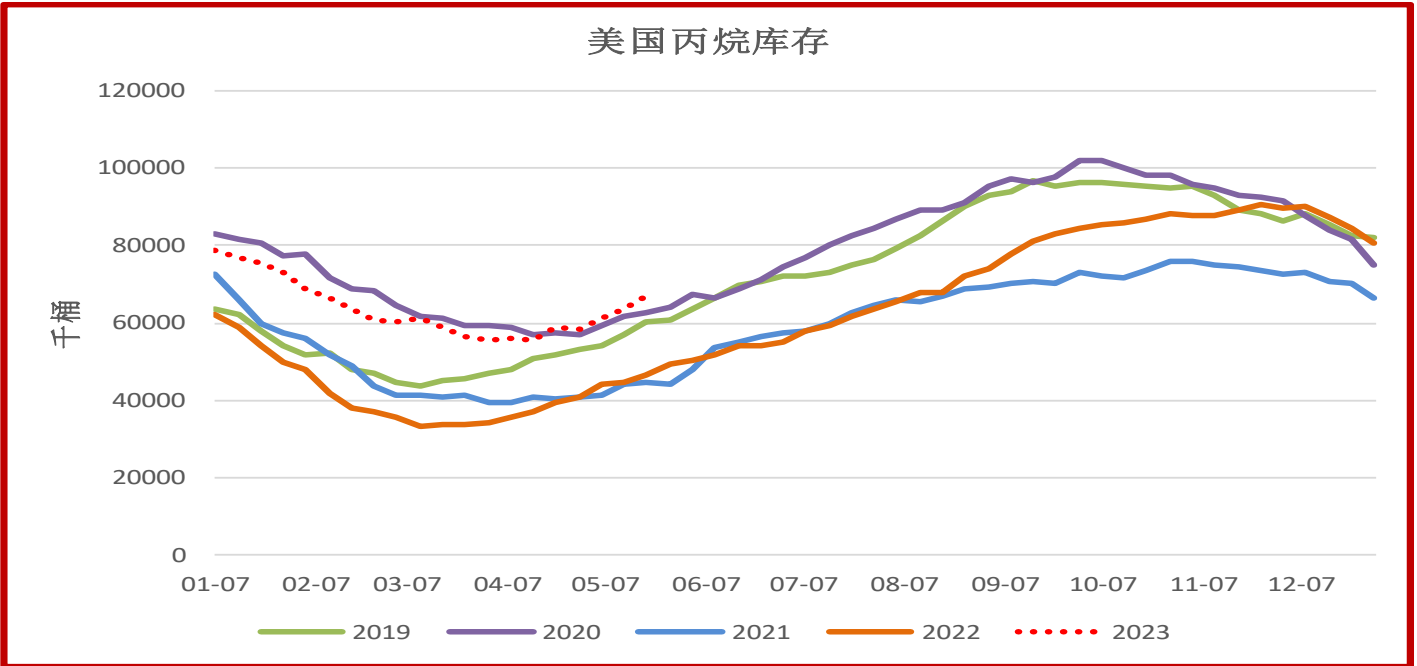
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA