LPG行业周报

2025/6/6

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

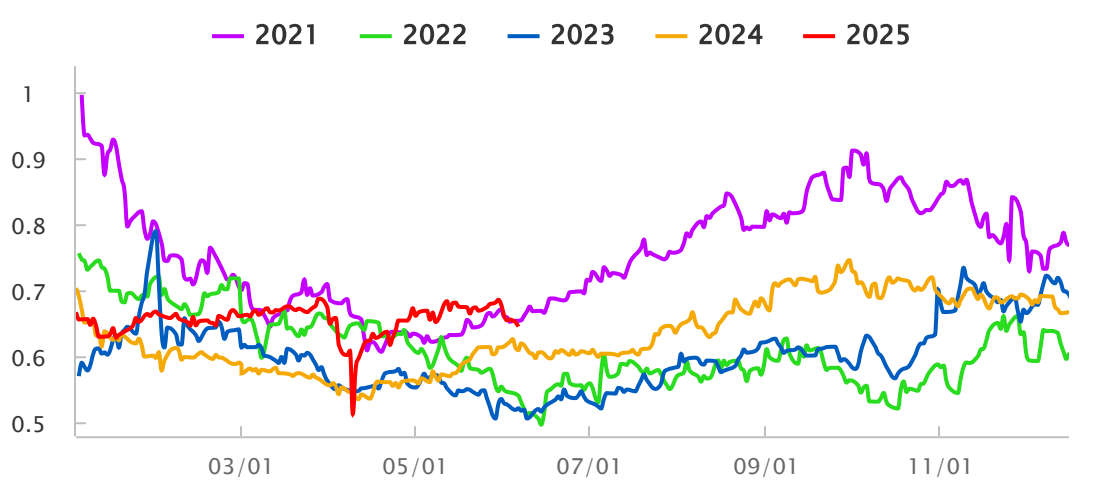
基本面信息1：港口到船减量叠加PDH开工率回升（月底或达62%），港口库存高位回落预期增强。
基本面信息2：国内炼厂检修量多于开工增量，商品量环比减少，供应端压力阶段性缓和。
基本面信息3：民用气处于燃烧淡季，化工端PDH开工率仅60%左右，MTBE及烷基化需求低迷。
基本面信息4：沙特6月CP下调（丙烷600美元/吨，丁烷570美元/吨），进口成本回落压制市场情绪。

观点：供应收缩与库存改善提供底部支撑，但淡季需求疲弱叠加进口成本下移，市场反弹乏力，短期或延续震荡偏弱格局。

丙烷：远东到岸价FEI：M1结算价（日）.

source：*Wind*

FEI与Brent比价（日）季节性.

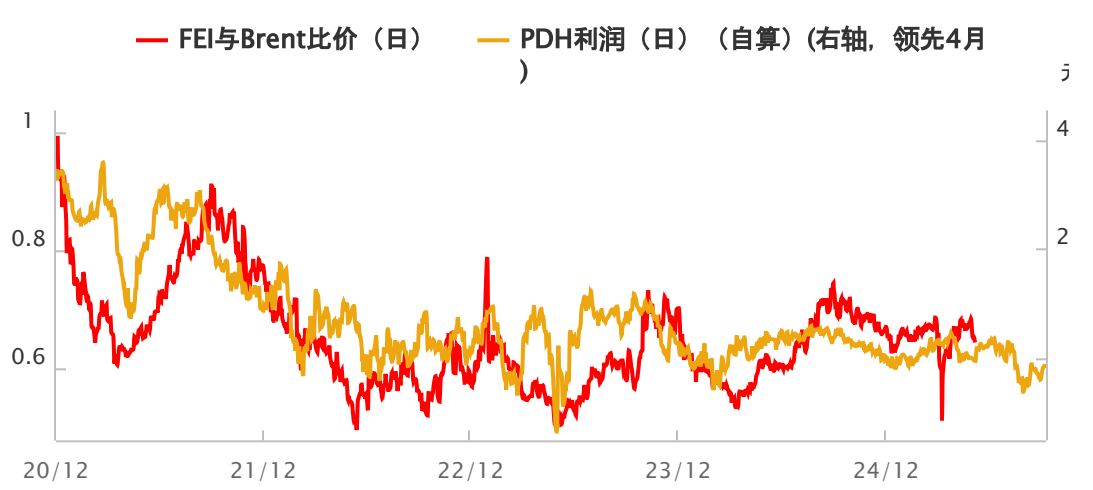


source：*Wind*

PDH利润/开工率.

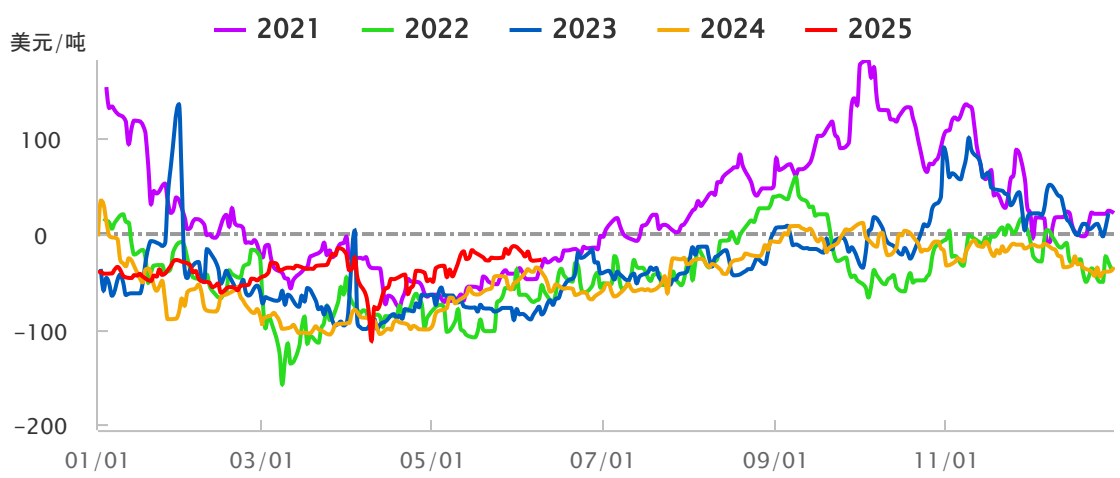
source：*Wind*

FEI/Brent比价和PDH利润.



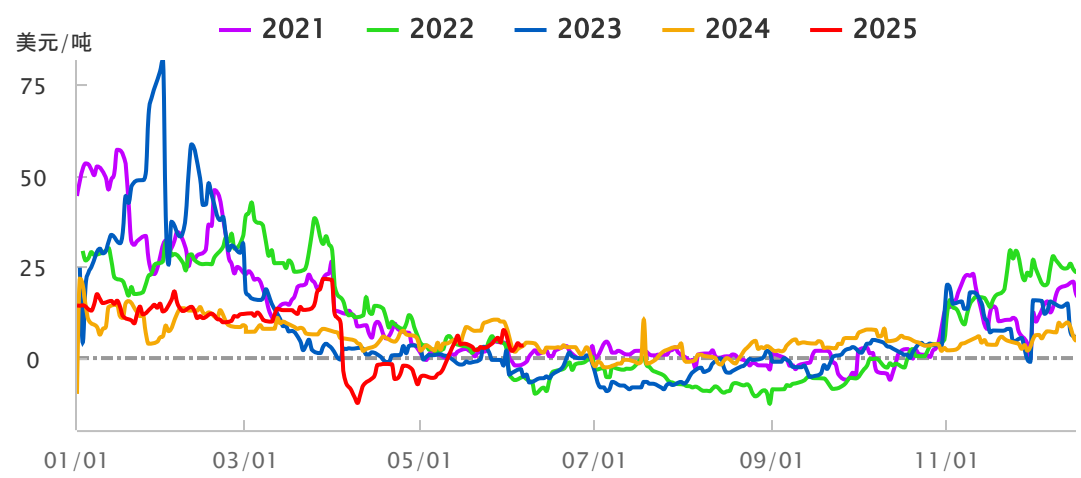
source：*Wind*

FEI/MOPJ价差（日）季节性.



source：*Wind*

丙烷：远东到岸价 FEI M1-M2（日）季节性.



source：*Wind*

FEI贴水.

source：*Wind*

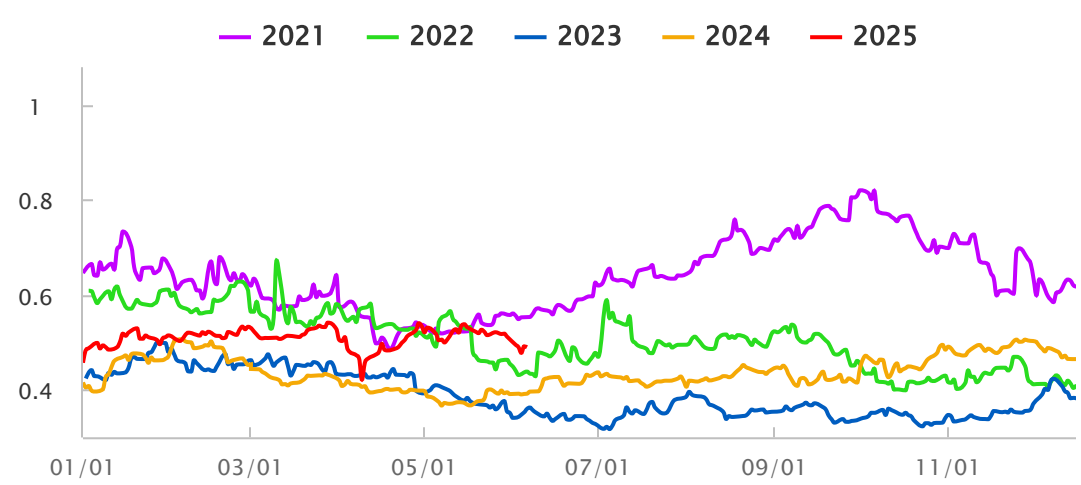
中东离岸贴水（日）.

source：*Wind*

丙烷：美国离岸价：M1结算价（日）.

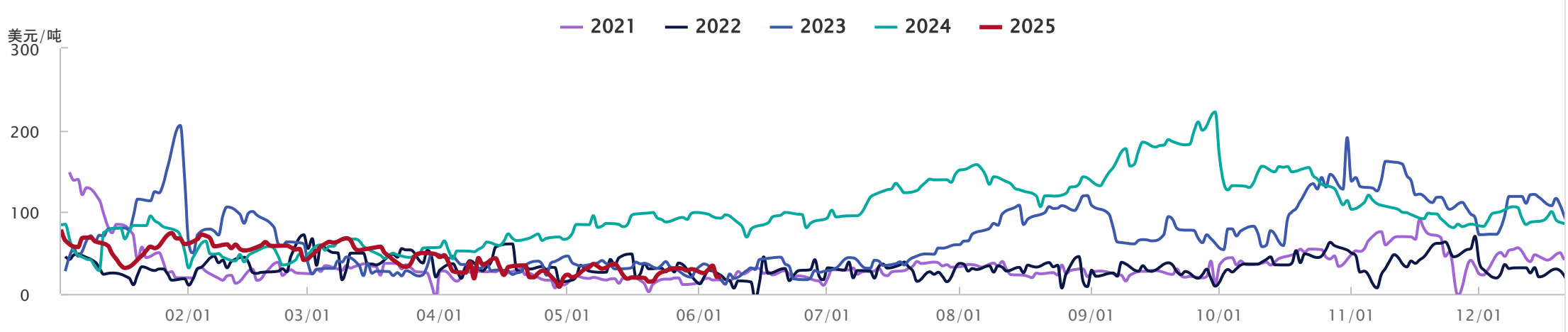
source：*Wind*

MB与WTI比价（日）季节性.



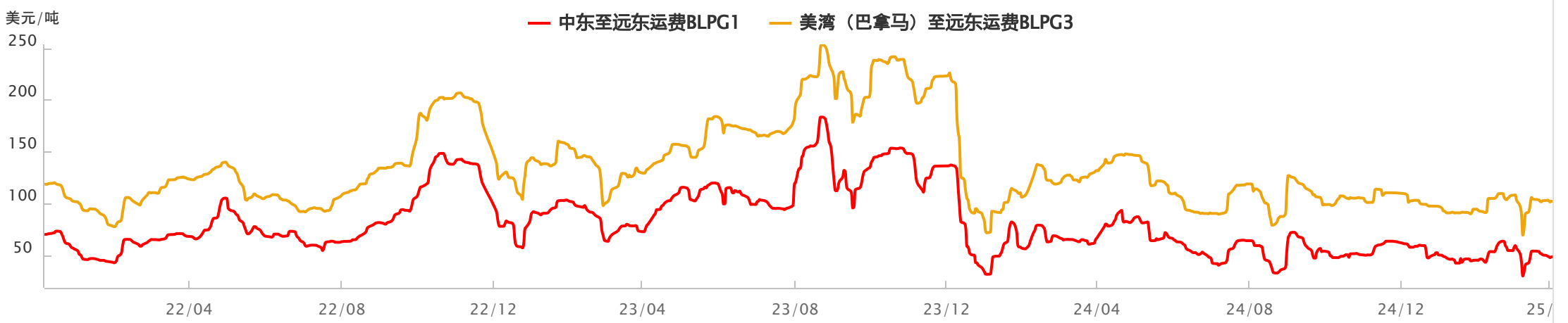
source：*Wind*

CP M1-MB M1



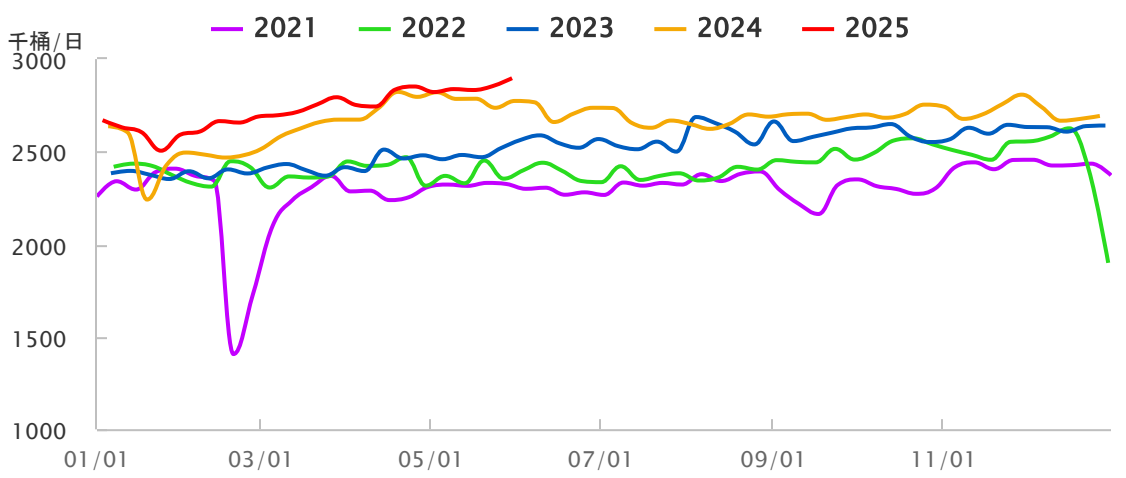
source：*彭博,南华研究,路透*

VLGC运费.



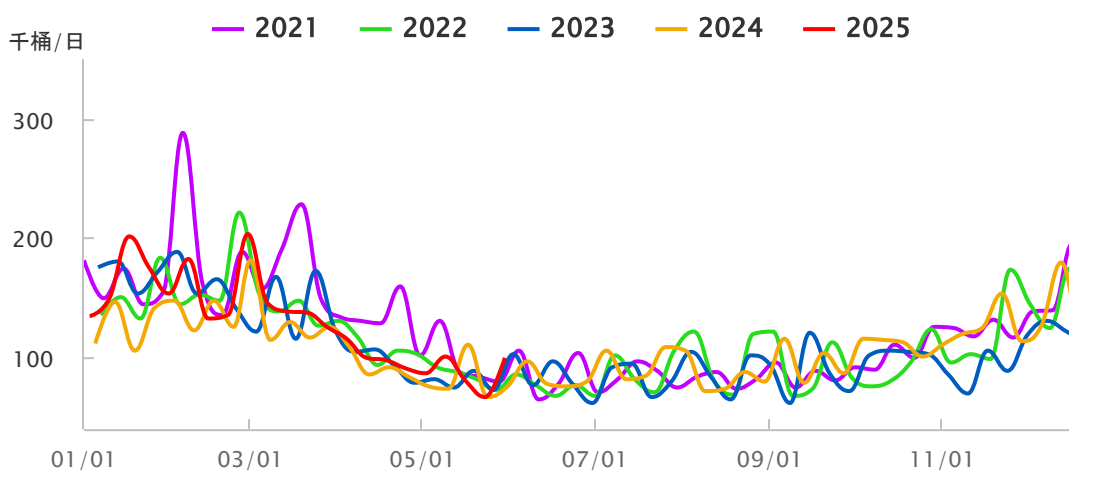
source：*Wind*

美国丙烷周度产量.



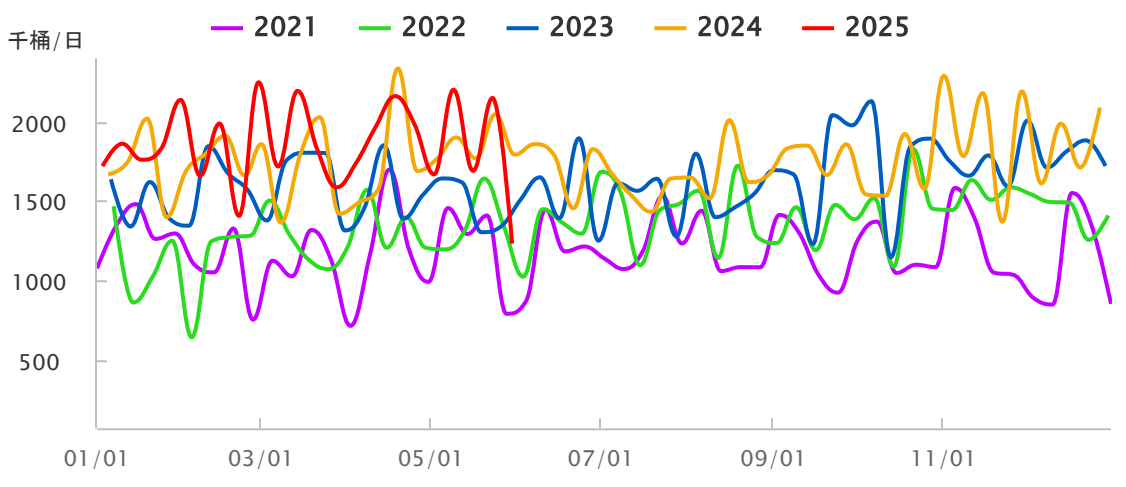
source：*Wind*

丙烷：进口量：美国（周）季节性.



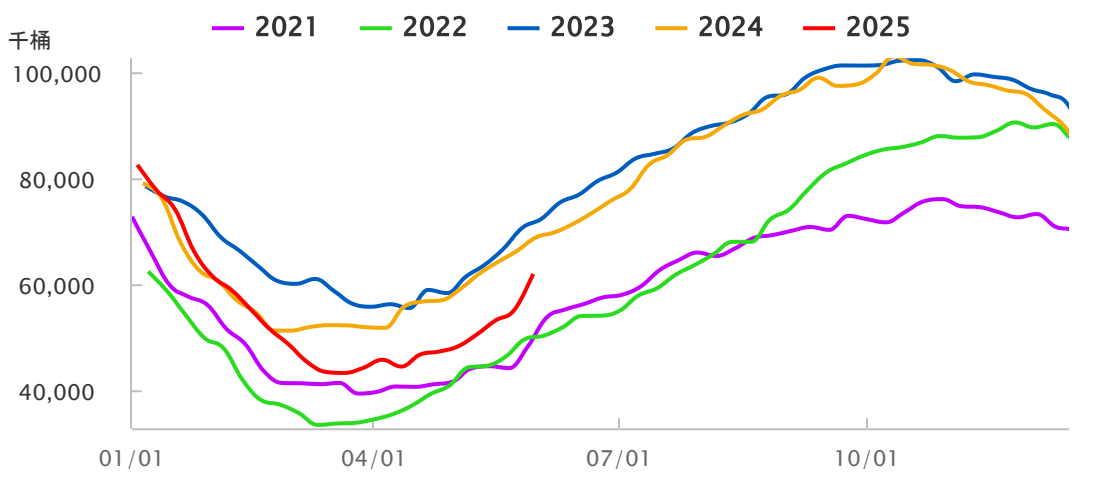
source：*Wind*

丙烷：出口量：美国（周）季节性.



source：*Wind*

丙烷：库存：美国（周）季节性.



source：*Wind*