

求真细节 科技无界

寒潮来袭，需求提升

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：王统

☎：13661567888

✉：wangtong@chaosqh.com

从业资格号：F3083495

观点概述：

供应端，下周华南地区炼厂集中检修，国内供给减量。油价周内下行，成本端支撑减弱。11月CP价格大涨，海外供给持续偏紧。

需求方面，本周MTBE开工率回落，利润回落。烷基化油开工率回落，利润回落。受“拉尼娜”影响，今年冬天大概率是冷冬，供暖用气需求增加。目前我国北方部分地区已经开始供暖，比往年提前了两周。下游民用气处于传统销售旺季。PDH利润处于历史低位，预计对丙烷的需求或将走弱。下周寒潮来袭，需求增量。

策略建议：

建议逢低买入。

风险提示：

原油、天然气价格大幅下跌的风险。



一、供应端

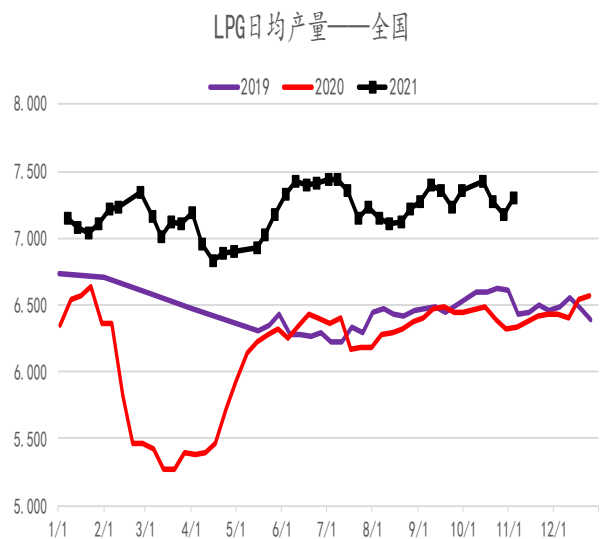
炼厂综合炼化利润回落，本周炼化利润均值 787.17 元/吨，山东地炼开工率 72.49%，开工率水平较上周下降 0.09%。

图表 1：炼厂利润



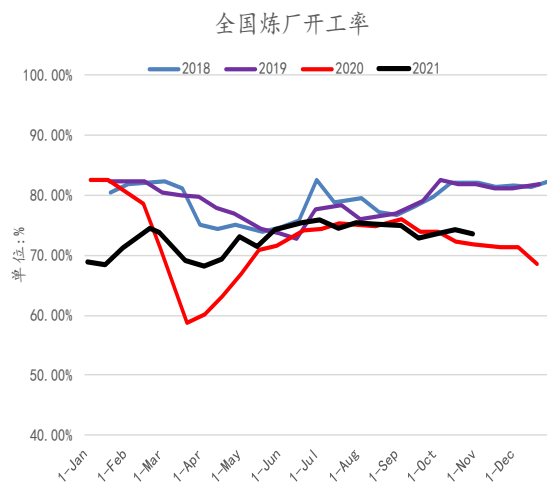
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



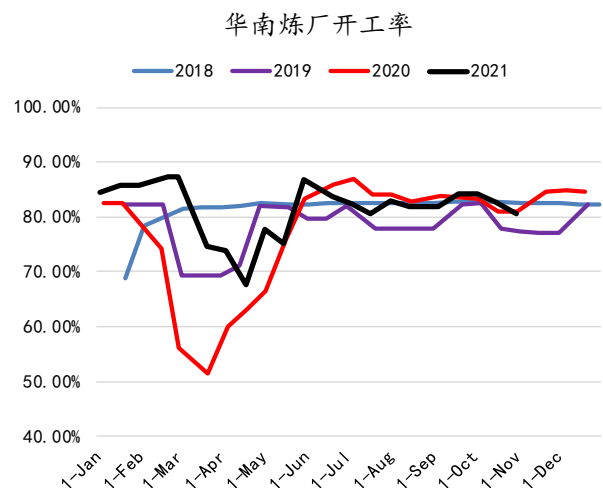
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 3：全国炼厂开工率



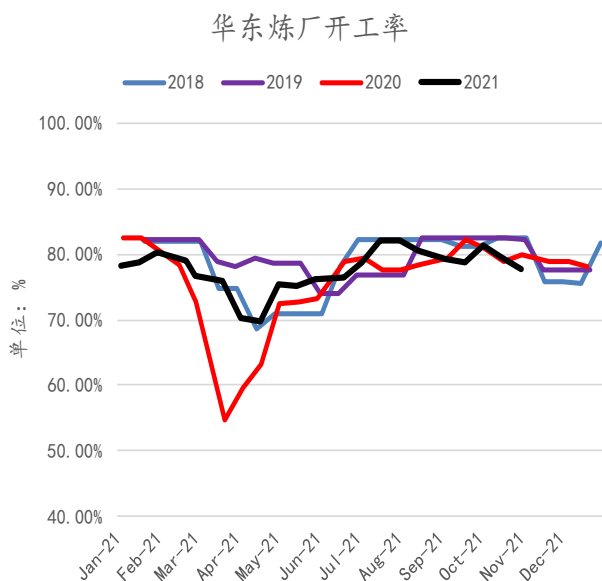
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 4：华南炼厂开工率



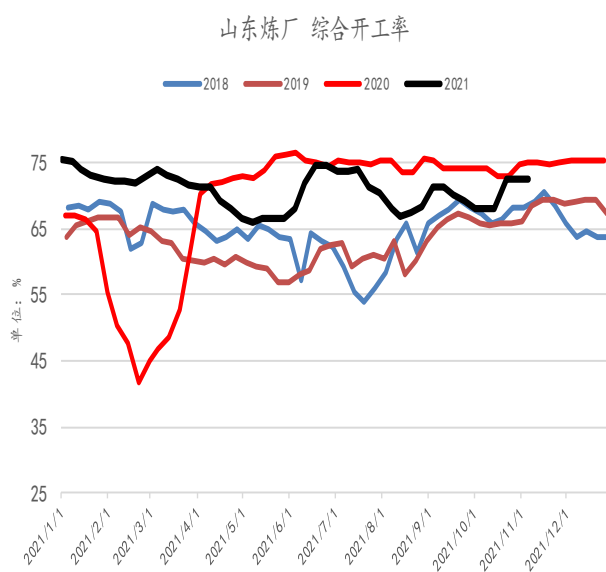
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 5: 华东炼厂开工率



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

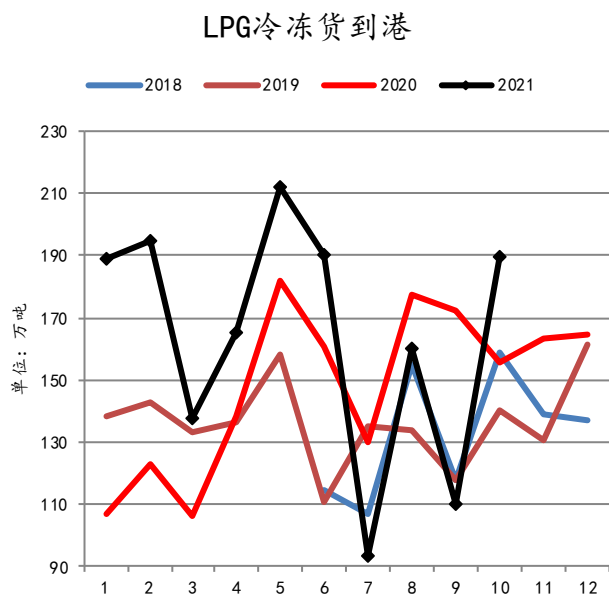
图表 6: 山东炼厂开工率



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

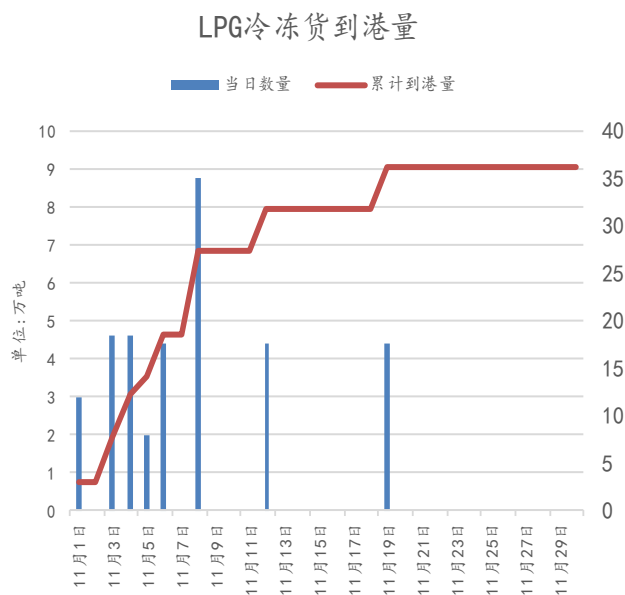
进口情况, 本周国内LPG到港量58.95万吨, 较上周上升17.3%。预计下周到港量为18.6万吨, 较本周下滑68.4%。10月进口量189.6万吨, 环比9月上升72.3%, 同比往年同期上升21.6%, 处于历年高位。

图表 7: 冷冻货月度到港量



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

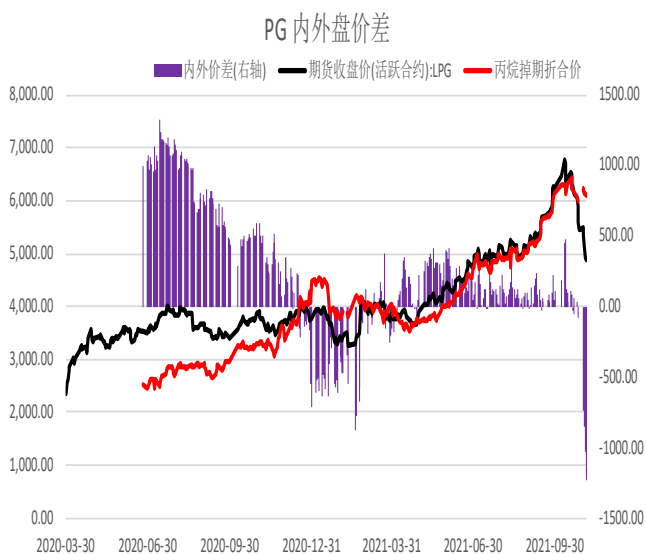
图表 8: 冷冻货日度到港量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

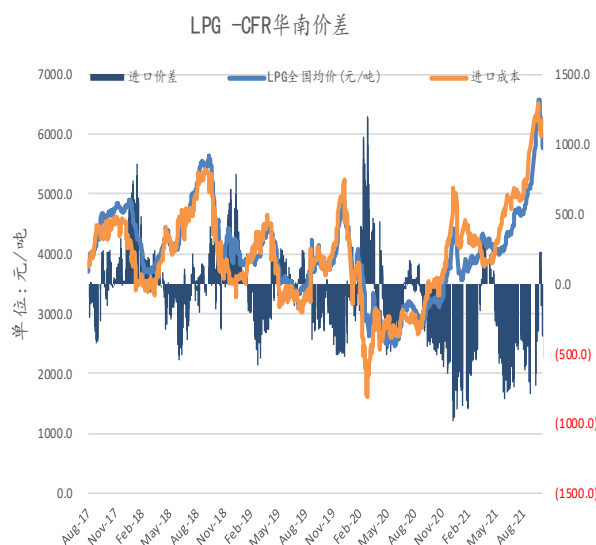
本周CFR华南丙烷现货均价报845美元/吨, 约合人民币5950元/吨, 国产气与进口丙烷价差走弱。

图表 9: PG 主力-亚洲丙烷掉期价差



数据来源: Bloomberg, Wind, 混沌天成研究院

图表 10: LPG-CFR 华南价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

二、需求端

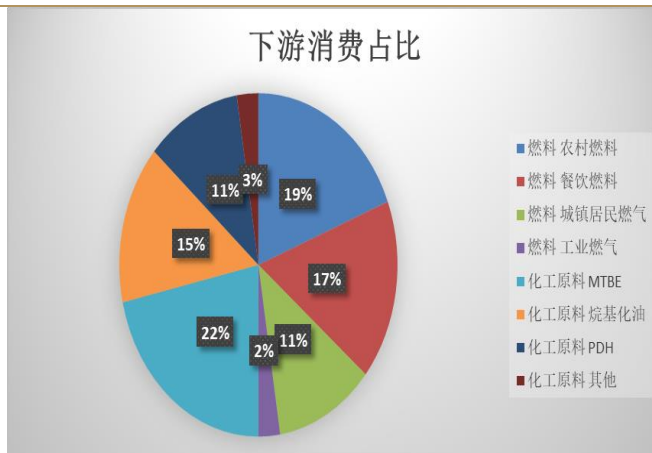
国内 LPG 需求按照燃料和化工原料进行分类, 化工原料可以转用于燃料。

图表 11: LPG 需求端占比

大类	细分	占比	总占比
燃料 (56%)	农村燃料	38%	21.28%
	餐饮燃料	34%	19.04%
	城镇居民燃气	23%	12.88%
	工业燃气	5%	2.80%
化工原料 (44%)	MTBE	43%	18.92%
	烷基化油	30%	13.20%
	PDH	22%	9.68%
	其他	5%	2.20%

数据来源: 金联创, 混沌天成研究院

图表 12: LPG 消费端占比饼图



数据来源: 金联创, 混沌天成研究院

1、燃料端

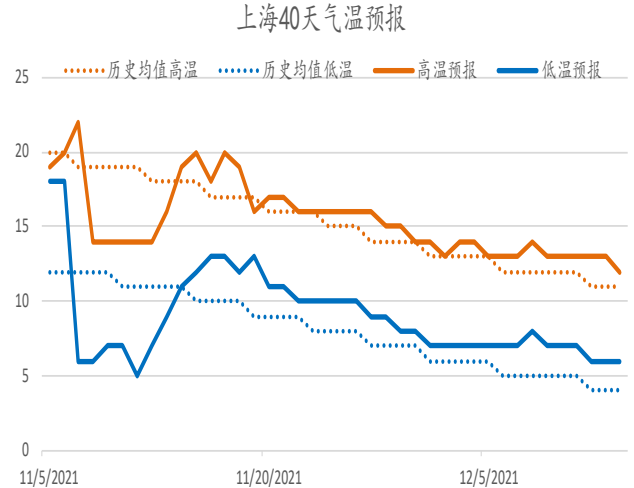
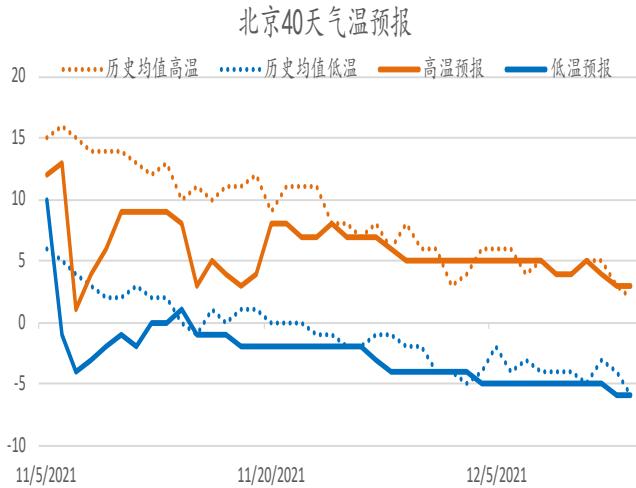
国内期货交割对应标的为民用气, 主要用途为居民燃料使用。

过去 10 天, 我国大部地区气温基本接近常年同期或略偏高, 其中东北、华北北部、黄淮、及江淮等地平均气温较常年同期偏高 2~4℃, 广西、贵州及重庆等地气温偏低 1~2℃。未来 10 天, 除西藏、东北地区北部等地平均气温较常年同期偏高 1~2℃外, 我国大部地区气温偏低 2~4℃。6-8 日, 寒潮将继续影响我国, 之后冷空气势力减弱。

整体来看，下周气温逐步降温，对短期需求相对偏多。

图表 13: 北京 40 天气温预报

图表 14: 上海 40 天气温预报



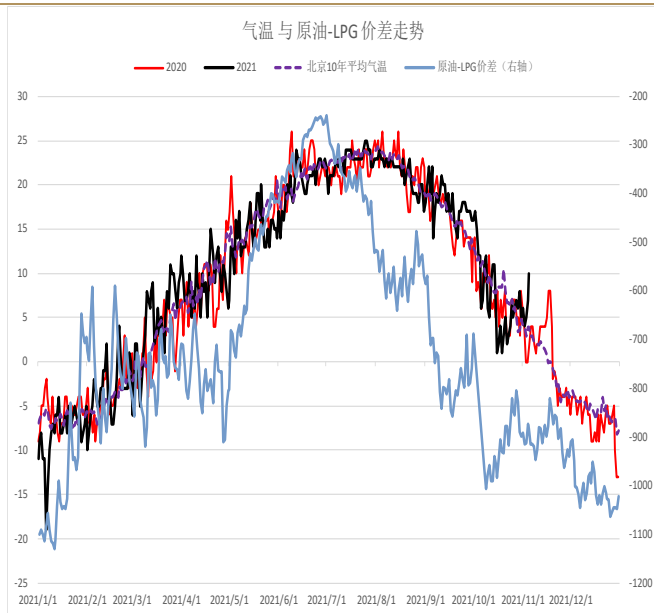
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

作为替代品需求端，LNG 现货价格持续攀升，刺激 LPG 的替代需求。

图表 15: 气温与原油-丙烷价差

图表 16: 天然气近期走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

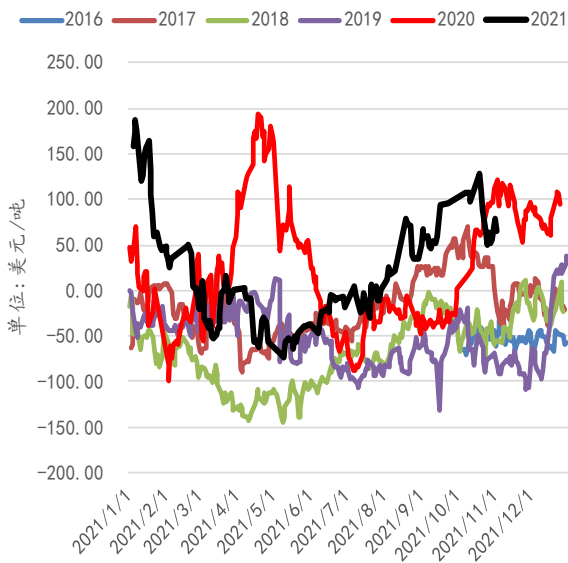
2、化工原料端

本周石脑油价格周内回落，华南 CFR 丙烷与石脑油价差回落，LPG 作为裂解原料经济性变强。

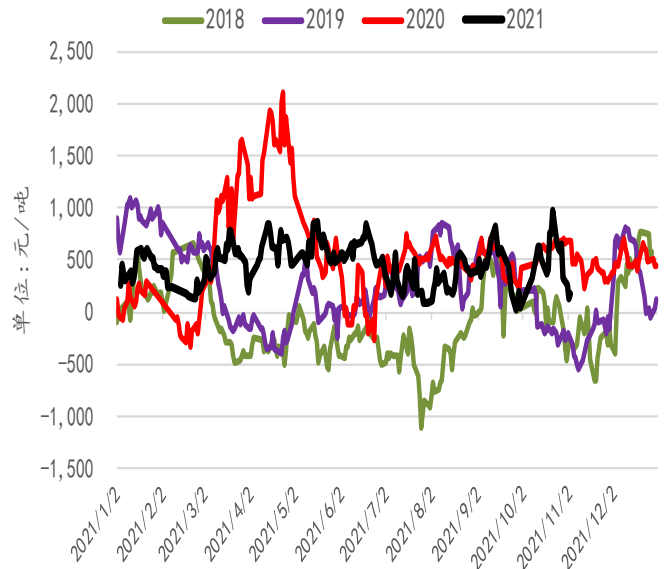
图表 17: LPG-石脑油价差

图表 18: MTBE 内外价差

华南LPG CIF-韩国石脑油CIF价差



MTBE国内均价-新加坡FOB



数据来源：卓创，混沌天成研究院

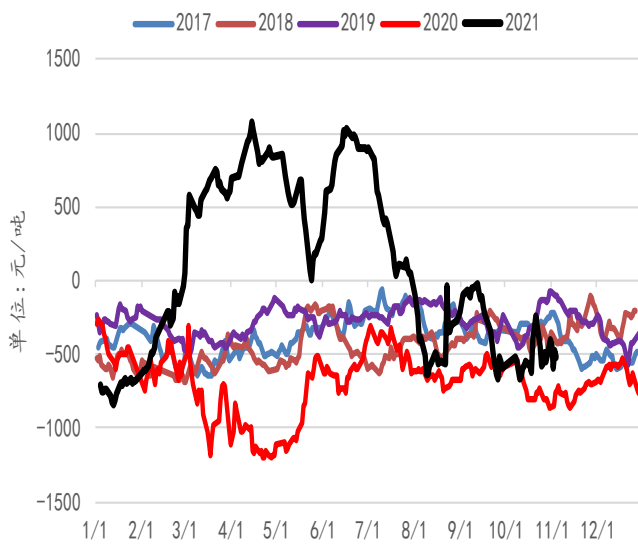
数据来源：Wind，混沌天成研究院

MTBE 加工利润较上周回落，处于历史中等水平。MTBE 开工率回落，处于历史中等水平。

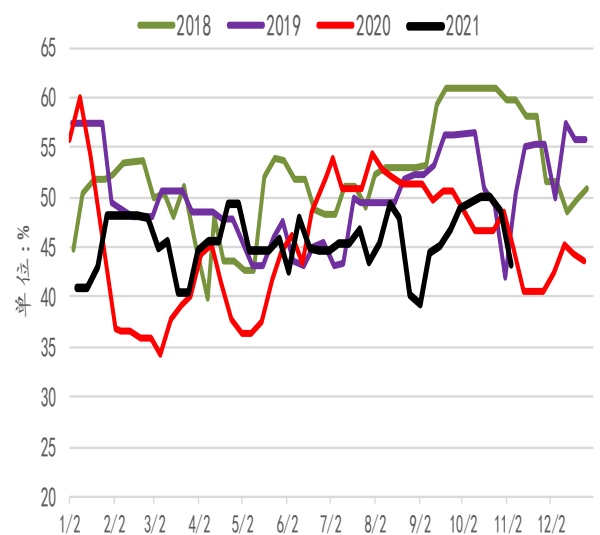
图表 19：MTBE 加工利润

图表 20：MTBE 开工率

MTBE加工利润



MTBE 开工率



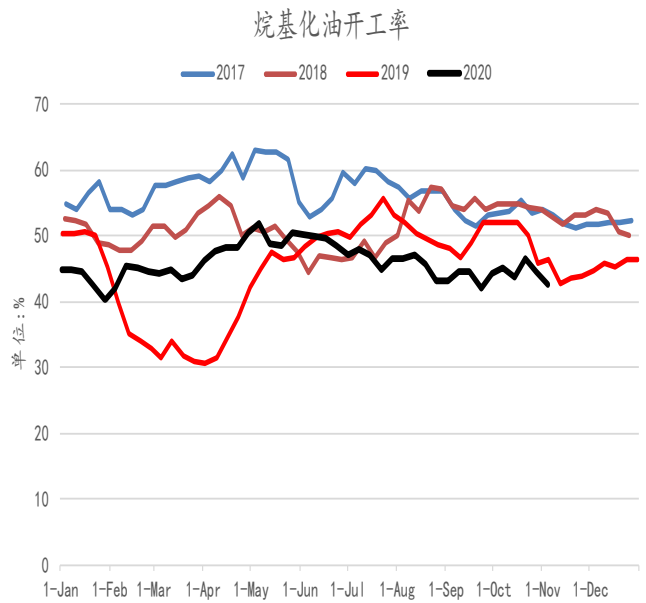
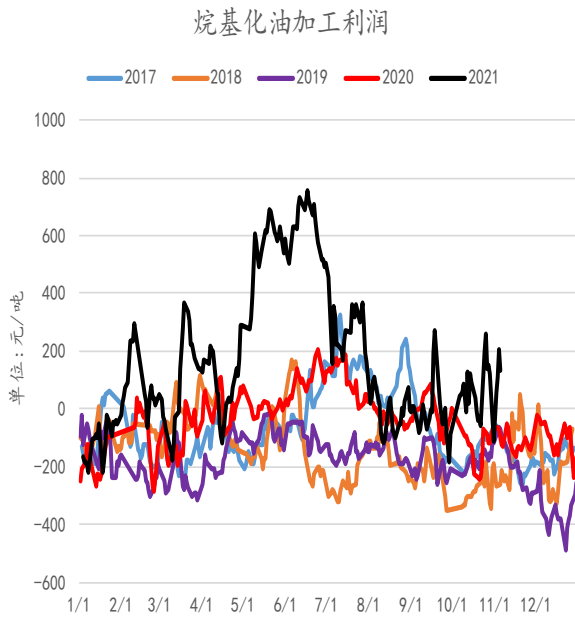
数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

烷基化油加工利润周内回落，处于历史高位。装置开工率小幅回落，处于历史低位。

图表 21：烷基化油加工利润

图表 20：烷基化油开工率



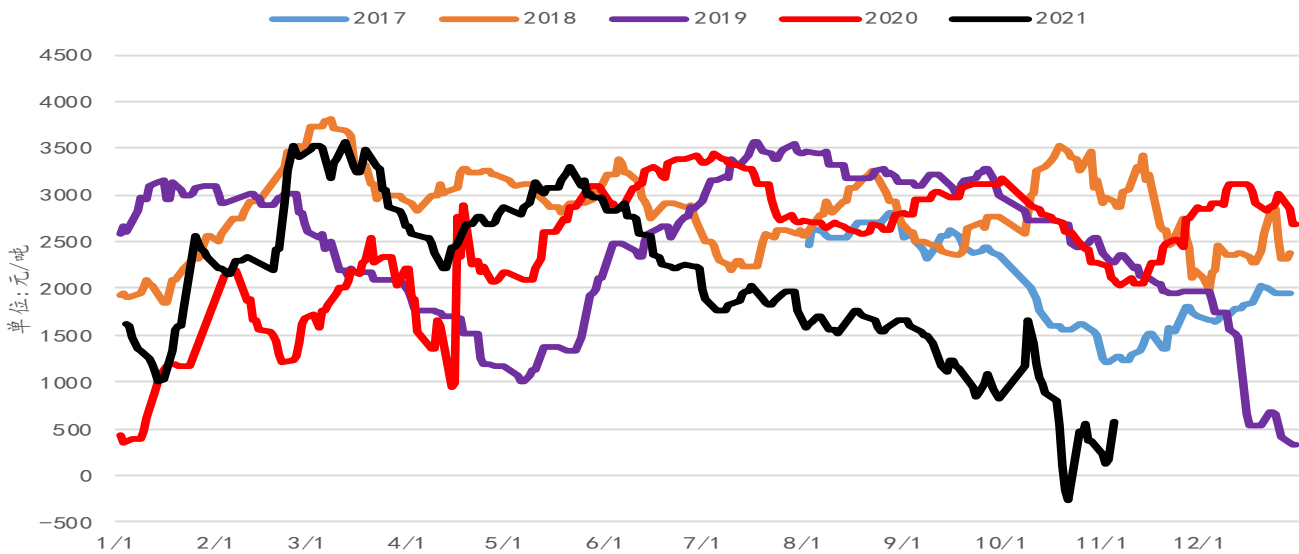
数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

PDH 制丙烯加工利润价差周内回落至 437 元/吨。国内液化气商品量总量为 52.53 万吨左右，较上周增加 0.45 万吨或 0.87%，日均产量为 7.50 万吨左右。本周，华星石化一套催化装置停工，碳四外放减少；沈阳腊化装置停工；扬子石化乙烯用量增加，液化气外放减少；湛江东兴检修停出；天源烷基化装置停工，丁烷以及民用均停出。不过华龙以及内蒙神华装置开工，外放量增加；延炼碳四以及榆炼民用气阶段性外放；吉林石化自用减少，外放量增加；福建联合液化气外放；中海油惠州外放量增加，因此本周国内液化气供应小幅增长。

图表 21：PDH 加工价差

PDH 加工利润



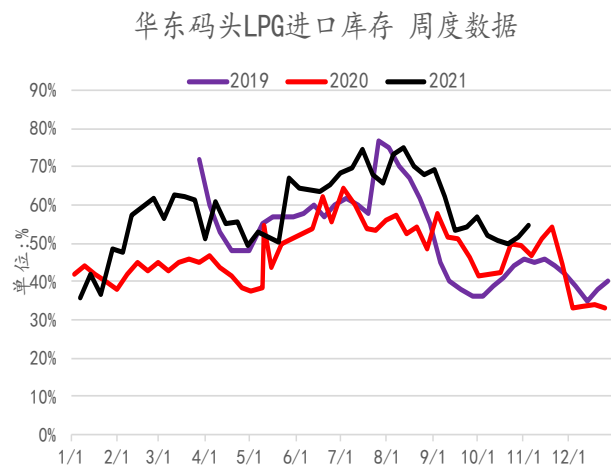
数据来源：卓创，混沌天成研究院

三、库存

截止到11月6日华南地区LPG港口库存回升，处于历史中等水平。华东地区LPG港口库存量回升，处于历史较高水平。

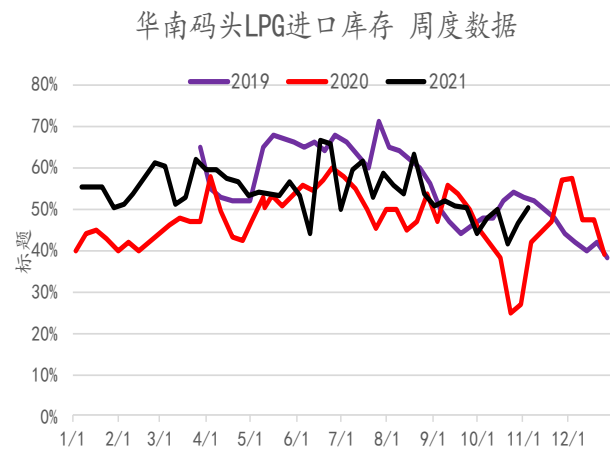
目前现有仓单7652，新增0张，注销467张。

图表 22：华东码头进口库存



数据来源：隆众资讯，混沌天成研究院

图表 23：华南码头进口库存



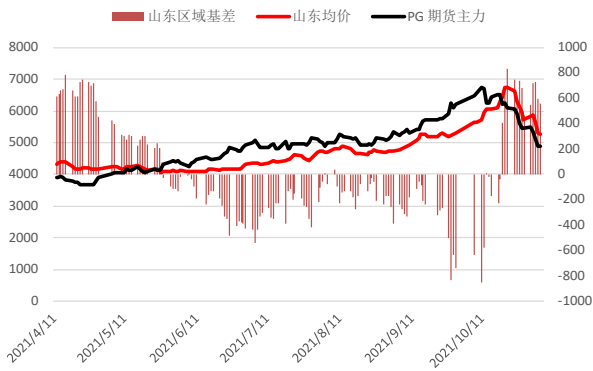
数据来源：隆众资讯，混沌天成研究院

四、基差价差

图表 24：PG 期货对山东现货均价基差

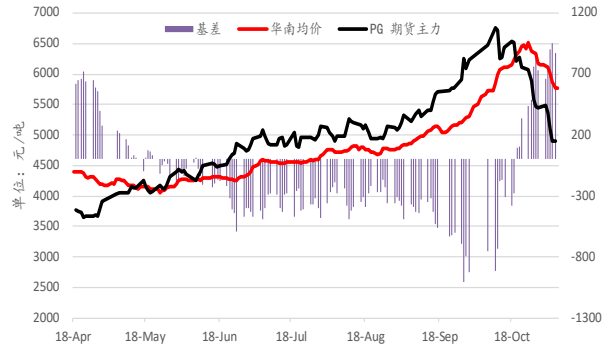
图表 25：期货主力合约对华南现货均价基差

LPG 山东基差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

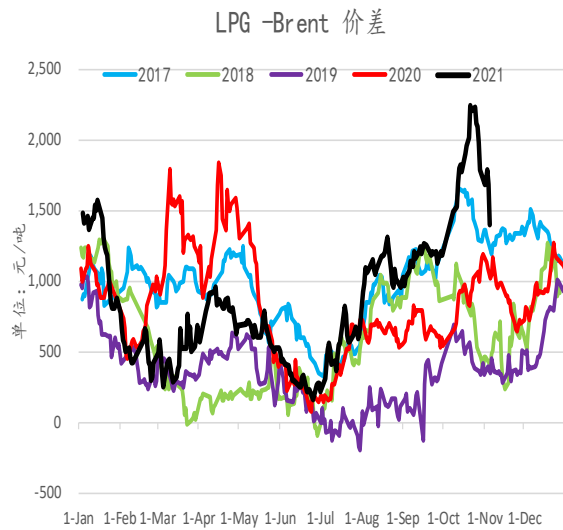
LPG 华南基差



数据来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

Brent 原油价格周内回落，华南LPG现货回落，与原油价差上周波动区间 1397-1684 元/吨。PG2112 与原油价差维持在 600-1100 元/吨区间。

图表 26: LPG 现货-Brent 原油



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 27: LPG2112-Brent 价差



数据来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

本周全国主要地区LPG现货价格环比回升，沿江地区环比下降271元/吨，报6150元/吨，华南报6113元/吨，华东报价6120元/吨，华北地区报价5805元/吨，山东地区报价5579元/吨，不含交割费用，山东折盘面为国内最低价区域。

图表 28：华南四地民用气价格走势



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 29：全国区域价格



数据来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院