

## 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

## 需求增量，供给减少。

## 观点概述：

供应端，下周暂无新增检修，供给日趋稳定。7月沙美CP价格预期为丙烷576美元/吨，较6月上涨46美元/吨，丁烷571美元/吨，较6月上涨46美元/吨。预计6冷冻货到港量下滑。

需求方面，随着疫情好转，全球出行需求强劲。MTBE和烷基化油利润上涨明显。

预计下周PG2107合约期价震荡向上，短期阻力位4578元/吨。

## 策略建议：

趋势策略：逢低买进

短期策略：逢低买进

套利策略：无。

## 风险提示：

原油价格大幅下跌的风险。疫情失控，需求回落。



## 一、供应端

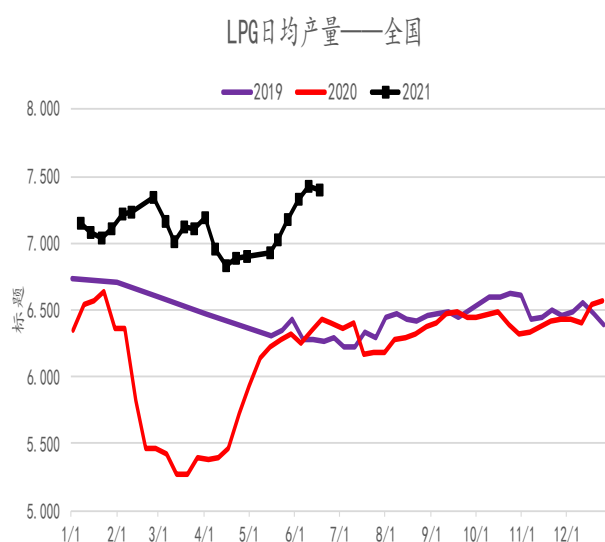
炼厂综合炼化利润下滑，本周炼化利润均值 403 元/吨，山东地炼开工率 74.63%，开工率水平较上周水平上升。

图表 1：炼厂利润



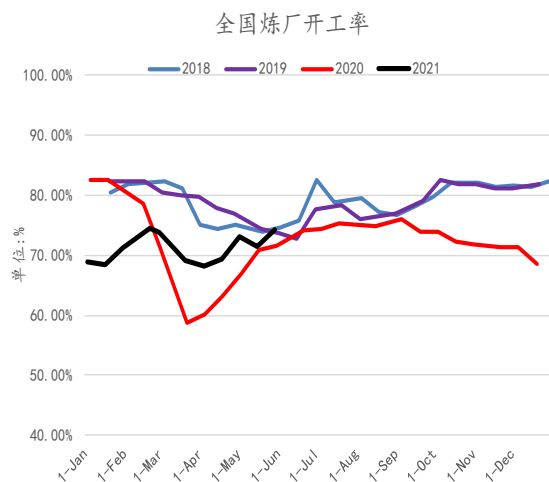
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



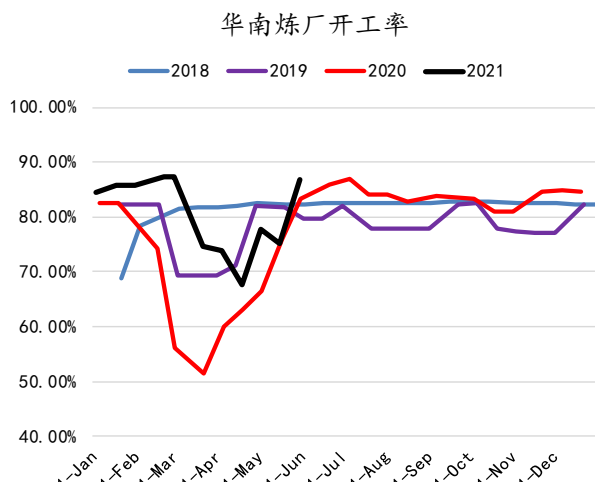
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

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

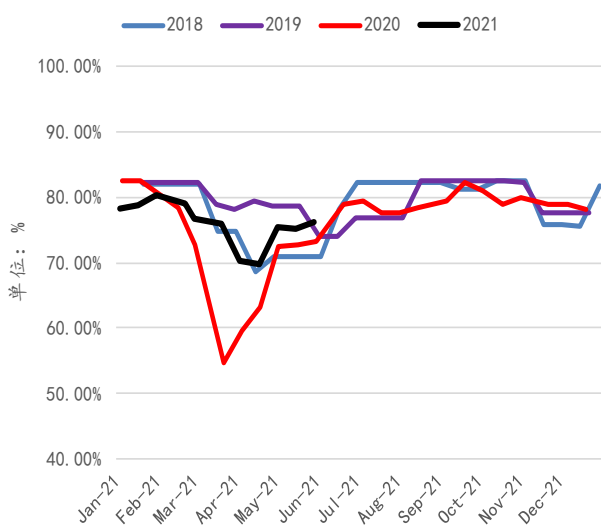


数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 5：华东炼厂开工率

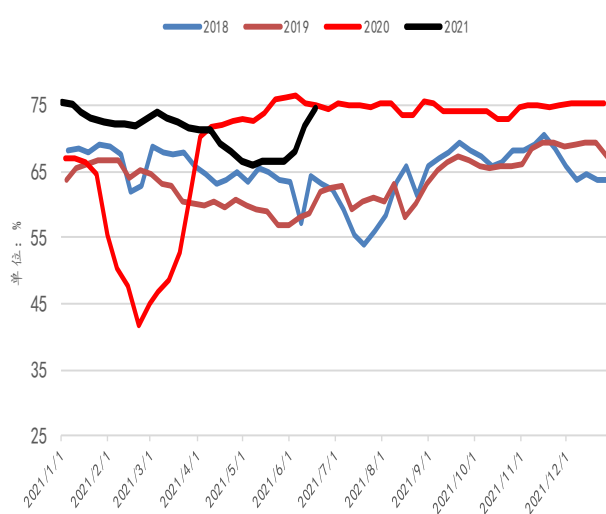
图表 6：山东炼厂开工率

华东炼厂开工率



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

山东炼厂综合开工率



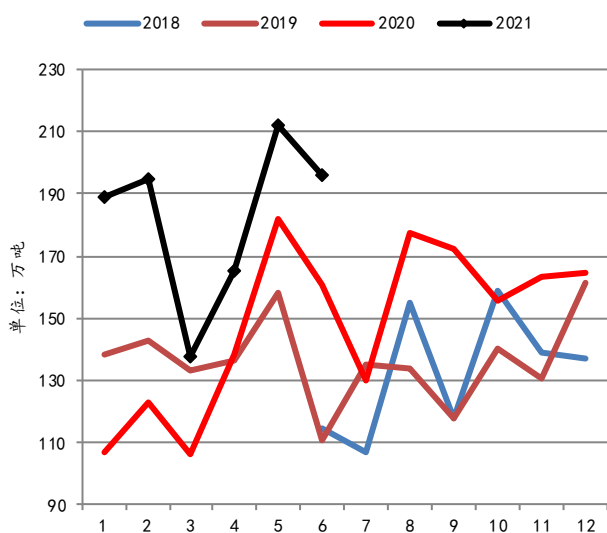
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

进口情况, 本周冷冻货到港量 53.1 万吨, 环比前周增加 5.8 万吨, 下周冷冻货到港量约为 20 万吨, 到港量环比减少 23.1 万吨。预计 6 月较 5 月到港量下滑 16.19 万吨, 降幅 7.6%。

图表 7: 冷冻货月度到港量

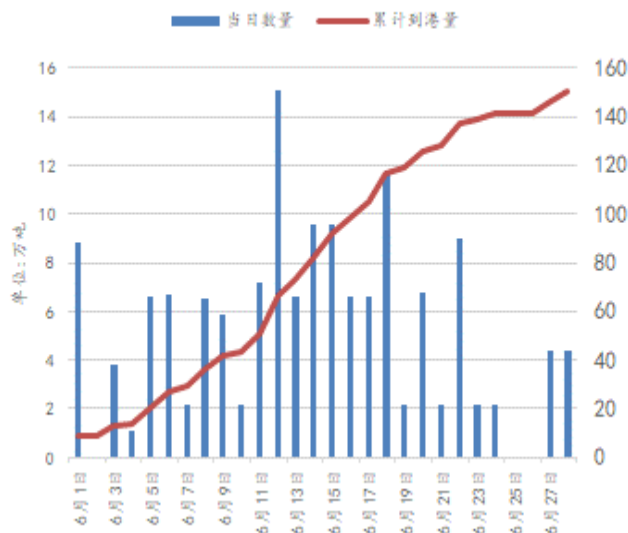
图表 8: 冷冻货日度到港量

LPG 冷冻货到港



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

LPG 冷冻货到港量

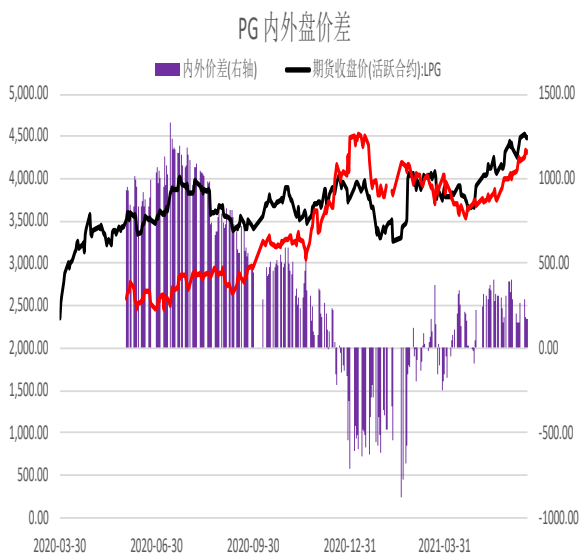


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

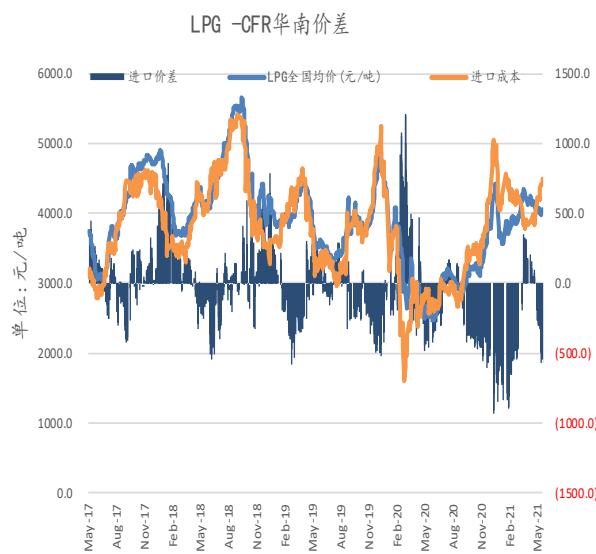
本周 CFR 华南丙烷现货均价报 626.5 美元/吨, 约合人民币 4419.5 元/吨, 国产气与进口丙烷价差走弱。

图表 9: PG 主力-亚洲丙烷掉期价差

图表 10: LPG-CFR 华南价差



数据来源: Bloomberg, Wind, 混沌天成研究院



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

## 二、需求端

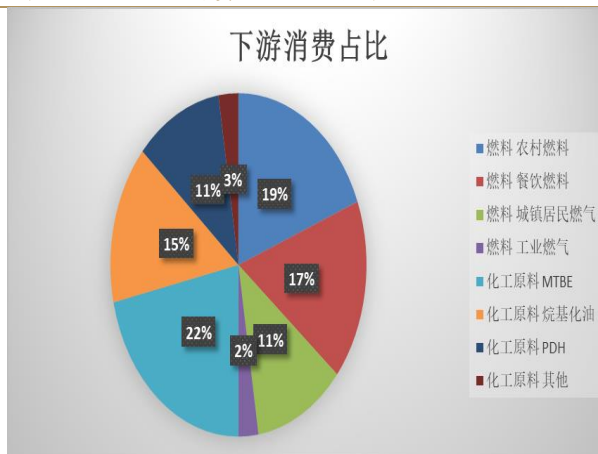
国内LPG需求按照燃料和化工原料进行分类, 化工原料可以转用于燃料。

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

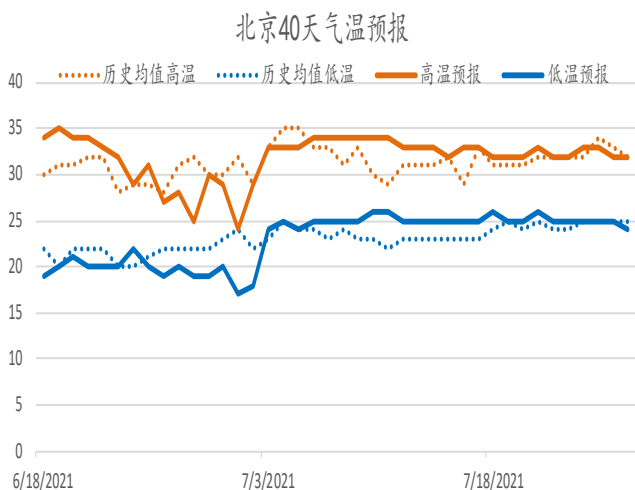
国内期货交割对应标的为民用气, 主要用途为居民燃料使用。

过去 10 天, 华北、东北地区南部、黄淮、江汉、江淮、江南中东部、华南南部、西南地区东部及陕西等地累计降水量有 40~80 毫米, 局地超过 150 毫米; 西北地区东部、黄淮、及内蒙古、云南等地部分地区累计降水量较常年同期偏多 5~8 成, 局地偏多 2 倍以上; 华北南部、黄淮大部、江南等地出现了 3~5 天高温天气。未来 10 天, 我国南方雨带位置将出现阶段性南北摆动。20 日前降水主要出现在长江中下游至贵州一带, 21-24 日雨带逐步南压至江南南部至华南一带, 26 日前后雨带再次北抬至长江中下游至四川盆地东部等地。长江中下游及其以南大部地区累计降

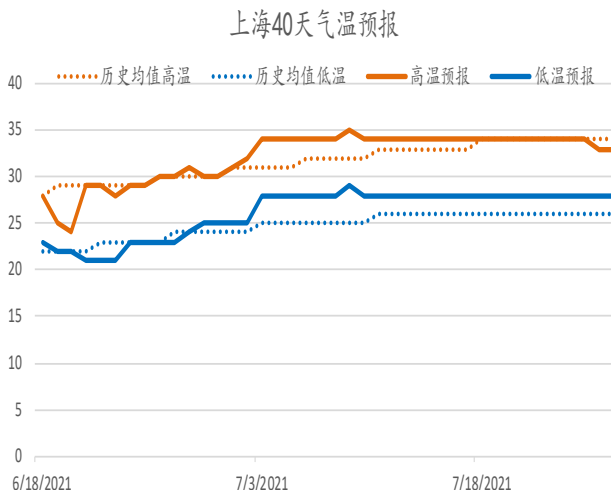
雨量有 50~90 毫米，其中江南北部和东部、华南中北部等地的部分地区有 130~180 毫米，局地可超过 260 毫米。江南南部、华南北部等地降水量较常年同期偏多。华北东部、东北地区等地有阵雨或雷阵雨，局地有雷暴大风等强对流天气，累计降雨量有 15~40 毫米，局地超过 50 毫米。

整体来看，下周气温环比维持高温，对短期需求相对偏空。

图表 13: 北京 40 天气温预报



图表 14: 上海 40 天气温预报

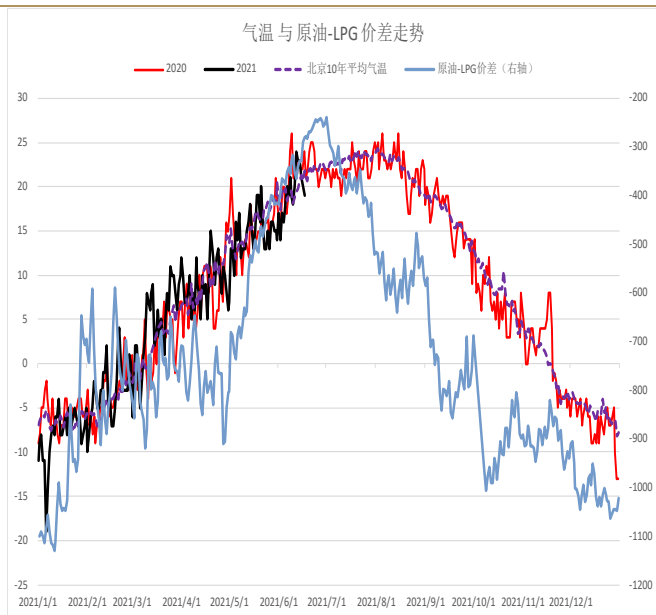


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

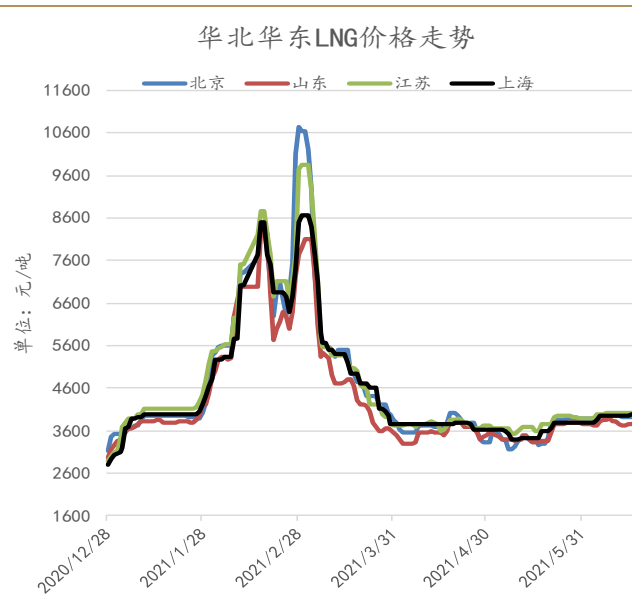
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

作为替代品需求端，LNG 现货价格持续走弱，对 LPG 替代需求影响有限。

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

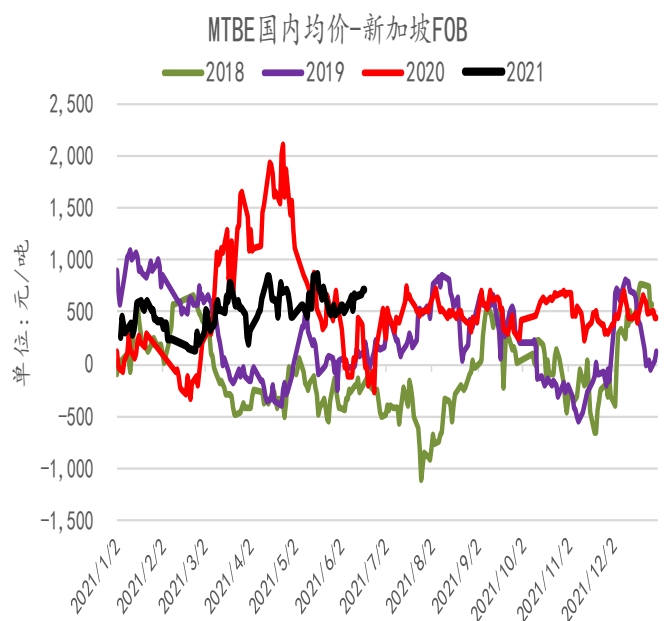
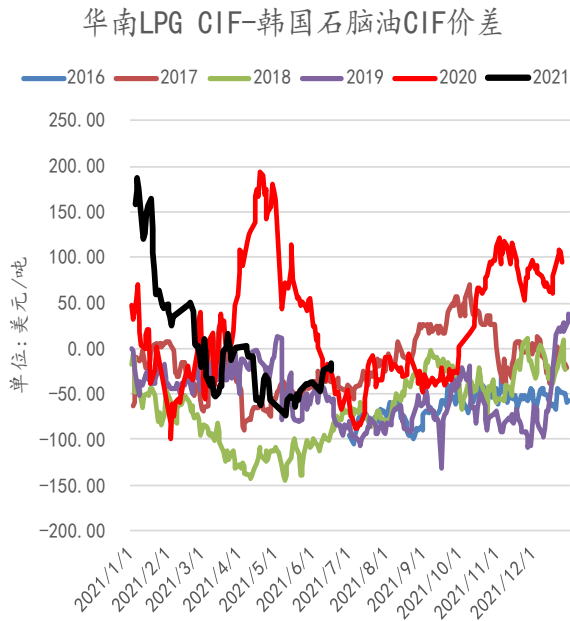
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

## 2、化工原料端

本周石脑油价格周度回落，华南 CFR 丙烷与石脑油价差回升，LPG 作为裂解原料经济性变弱。

图表 17: LPG-石脑油价差

图表 18: MTBE 内外价差



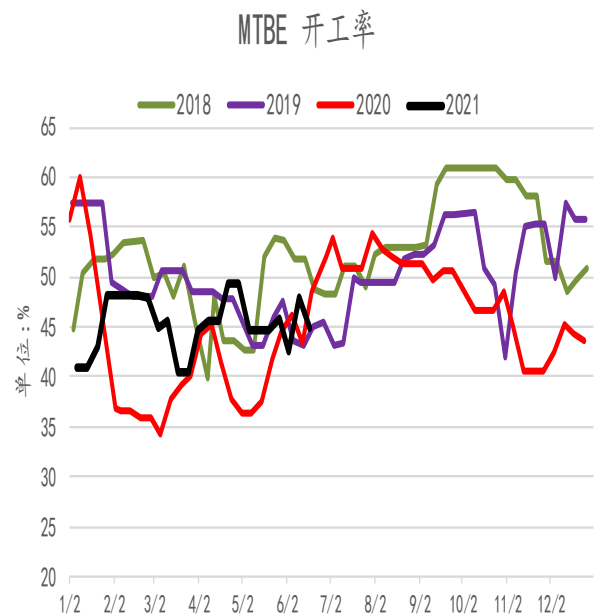
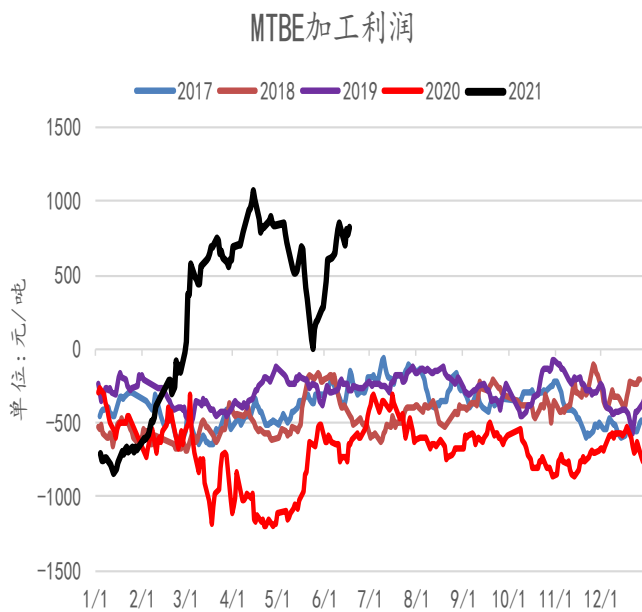
数据来源:卓创,混沌天成研究院

数据来源:Wind,混沌天成研究院

MTBE 加工利润回升，开工率预计仍将逐步回升。

图表 19: MTBE 加工利润

图表 20: MTBE 开工率

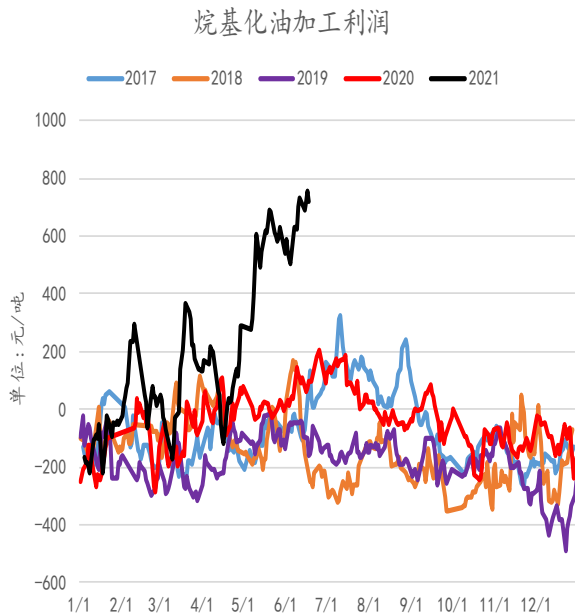


数据来源:卓创,混沌天成研究院

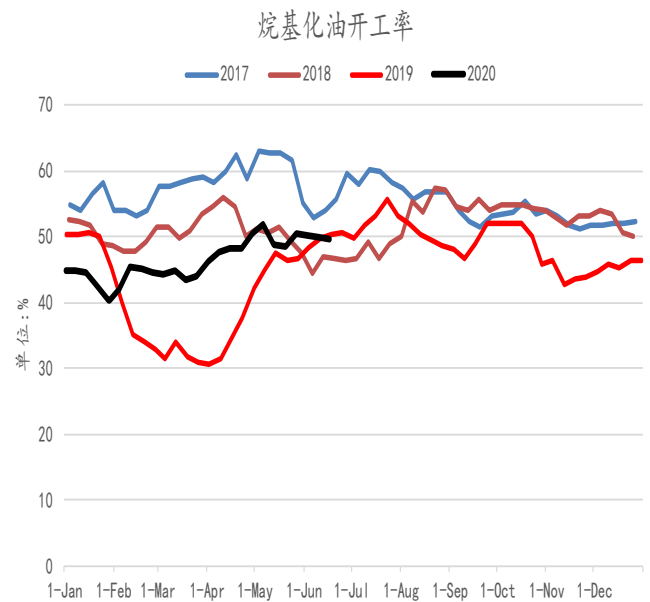
数据来源:卓创,混沌天成研究院

烷基化油加工利润周内维持回升，装置开工率未来回升速度加快。

图表 21: 烷基化油加工利润



图表 20: 烷基化油开工率

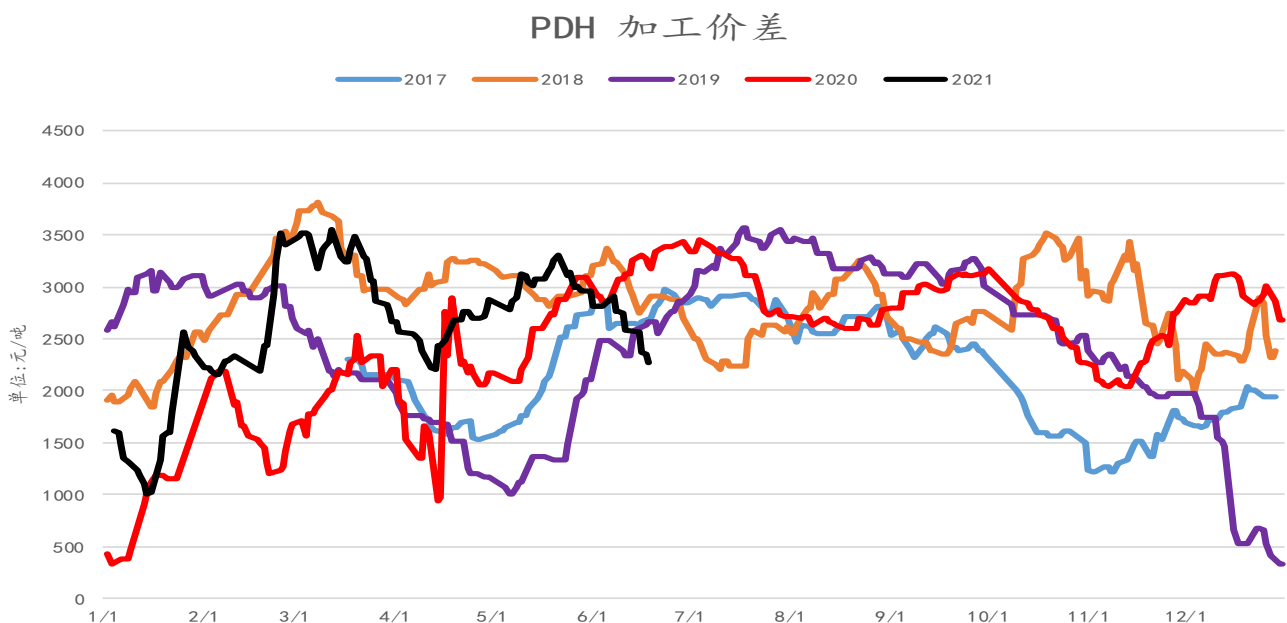


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

丙烯持续走弱, PDH 制丙烯加工利润价差周内回落至 2262.5 元/吨。本周大港油田醚后碳四, 中捷石化民用气增量, 宣城汇宇烷基化装置开工, 正和石化以及上海石化检修结束, 京博石油化工醚后碳四外放增加。其他地区来看, 目前炼厂暂无新增检修情况, 日产多趋于正常。

图表 21: PDH 加工价差



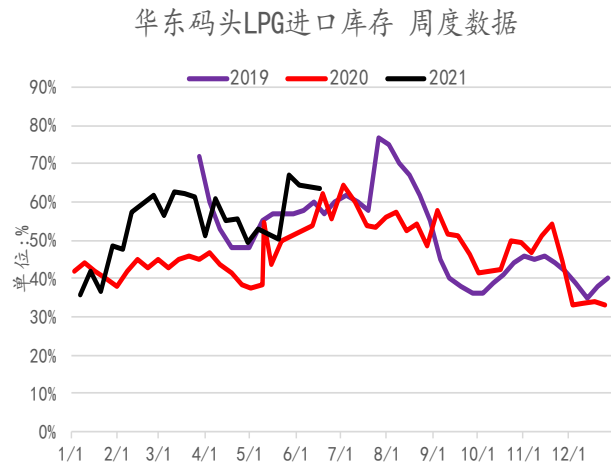
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院



### 三、库存

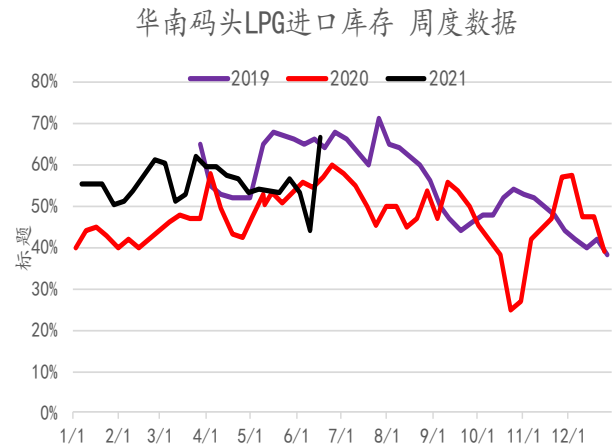
截止到6月18日华南地区、华东地区LPG港口库存量回升。  
目前现有仓单3795，新增1075单，注销0。

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

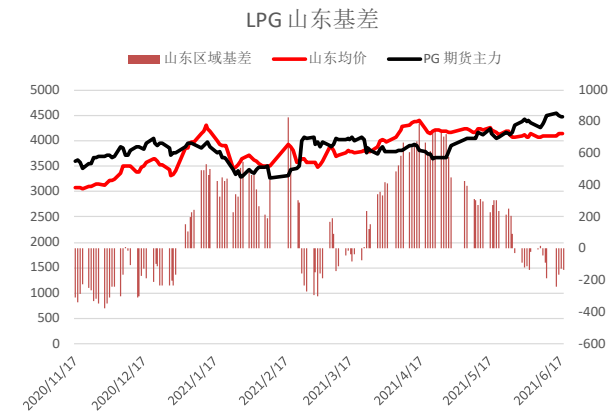
图表 23: 华南码头进口库存



数据来源: 隆众资讯, 混沌天成研究院

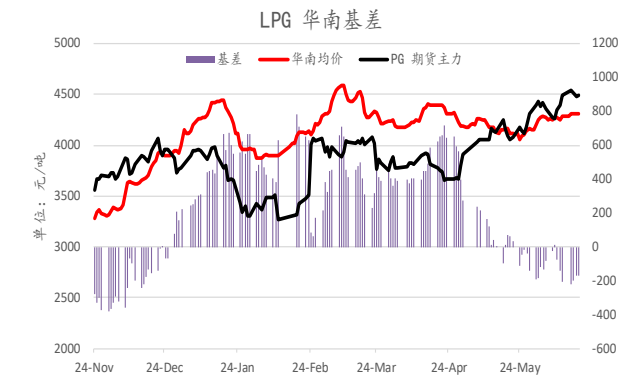
### 四、基差价差

图表 24: PG 期货对山东现货均价基差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 25: 期货主力合约对华南现货均价基差

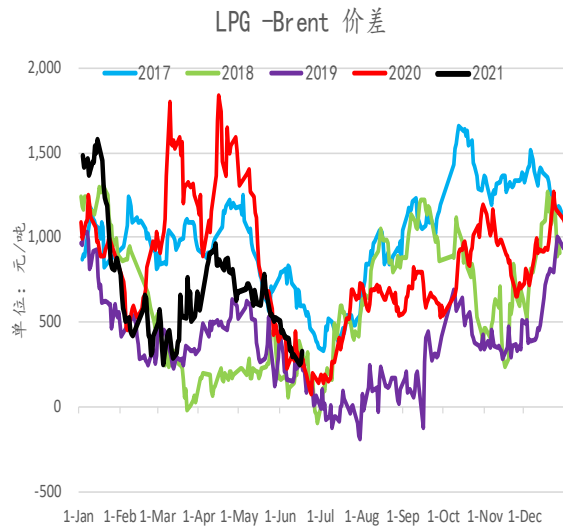


数据来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

Brent 原油价格周内回升, 华南LPG现货回升, 与原油价差上周波动区间254-324元/吨。  
PG2107与原油价差维持在625-775元/吨区间波动。



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: LPG2107-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 现货价格环比下降, 沿江地区环比上涨 100 元/吨, 报 4175 元/吨, 华南报 4275 元/吨, 华东报价 4150 元/吨, 华北地区均价 4090 元/吨, 山东地区报价 4150 元/吨, 不含交割费用, 华北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

## 五、技术走势

图表 30: LPG 日线技术走势猜测



数据来源：博易大师，混沌天成研究院

全球出行需求复苏，预计需求回升，短期阻力位：4578 元/吨。

### 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