

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

成本端价格不断推高，进口减量

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7月冷冻货到港量下滑。

需求方面，本周MTBE和烷基化油利润小幅下滑，处于历史高位。民用气处于传统淡季，需求疲软。

预计下周PG2107合约期价高位震荡，短期阻力位4926元/吨。

策略建议：

成本端支撑强，需求偏弱，建议观望

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

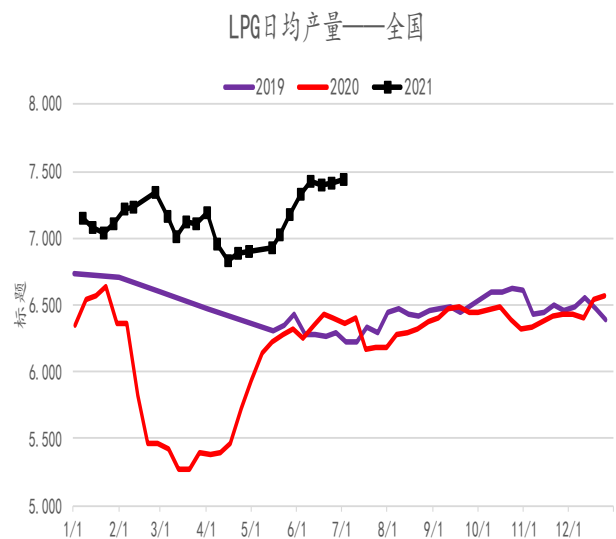
炼厂综合炼化利润下滑，本周炼化利润均值 381.53 元/吨，山东地炼开工率 73.81%，开工率水平较上周水平小幅下滑。

图表 1：炼厂利润



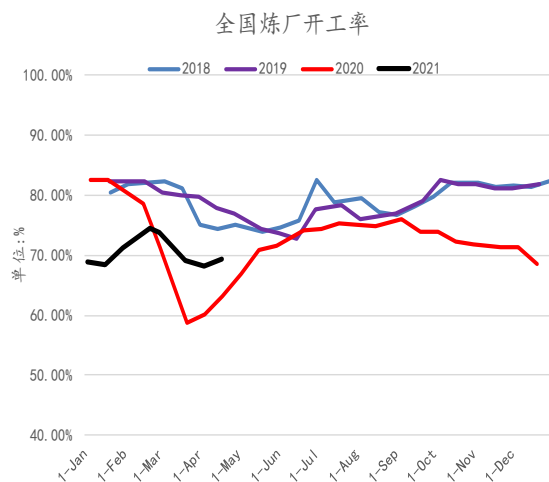
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



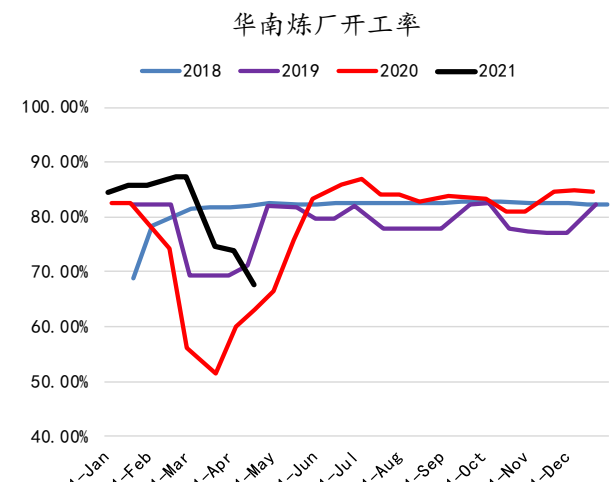
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

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

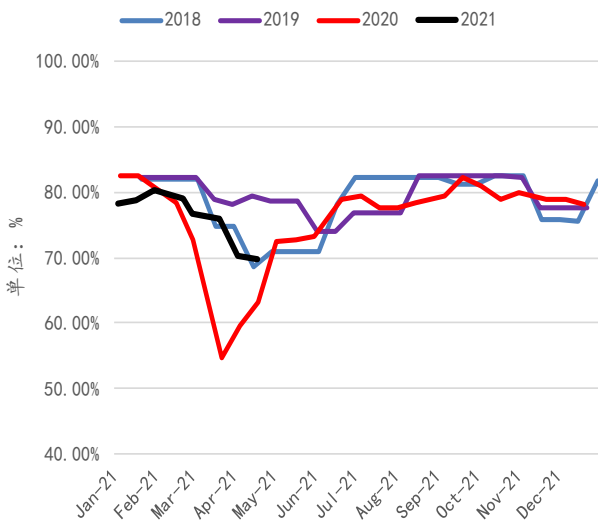


数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 5：华东炼厂开工率

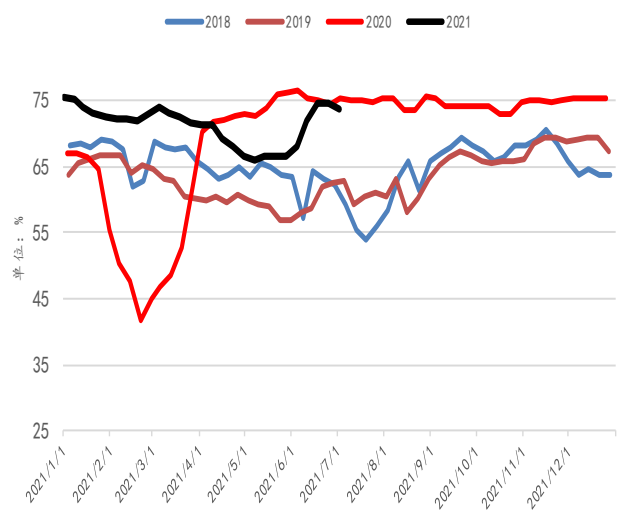
图表 6：山东炼厂开工率

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

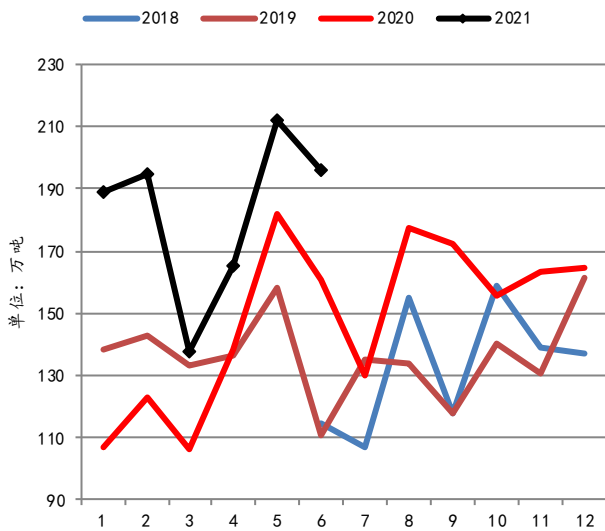


数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

进口情况, 本周冷冻货到港量 29.1 万吨, 环比前周减少 30 万吨, 降幅 50%, 下周冷冻货到港量约为 23.4 万吨, 到港量环比减少 5.7 万吨, 降幅 19.58%。

图表 7: 冷冻货月度到港量

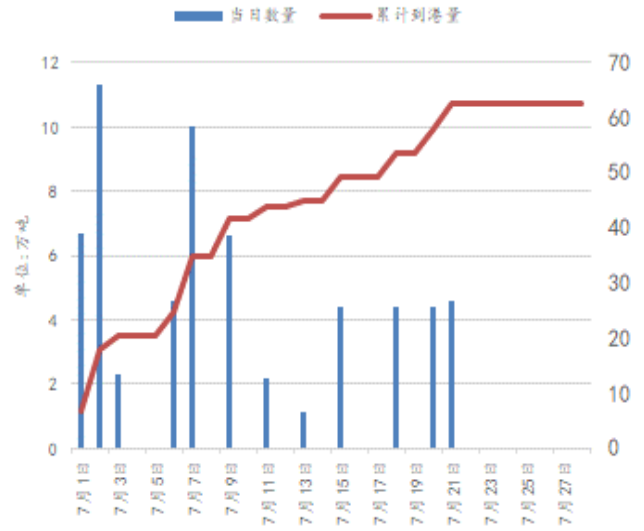
LPG 冷冻货到港



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 8: 冷冻货日度到港量

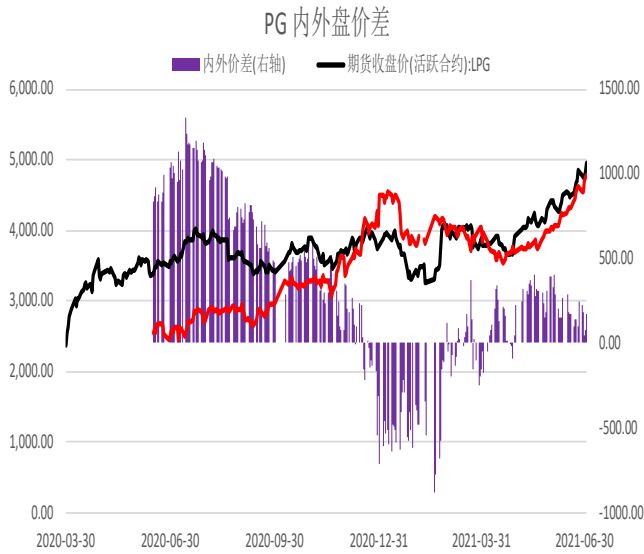
LPG 冷冻货到港量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

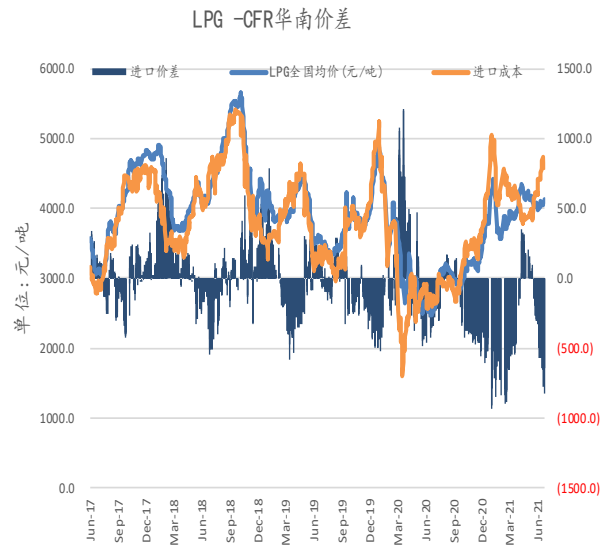
本周 CFR 华南丙烷现货均价报 697 美元/吨, 约合人民币 4965 元/吨, 国产气与进口丙烷价差走弱。

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

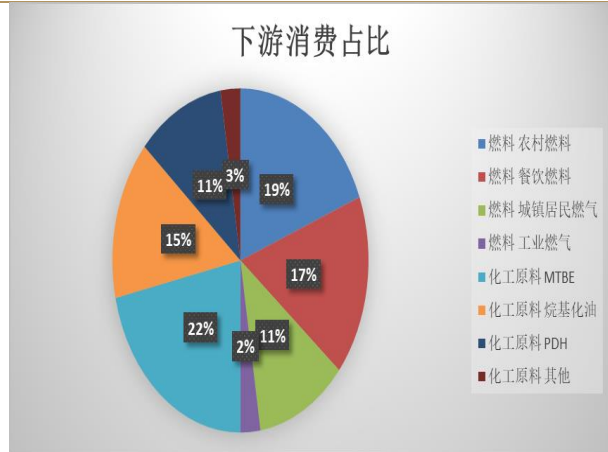
国内 LPG 需求按照燃料和化工原料进行分类, 化工原料可以转用于燃料。

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。

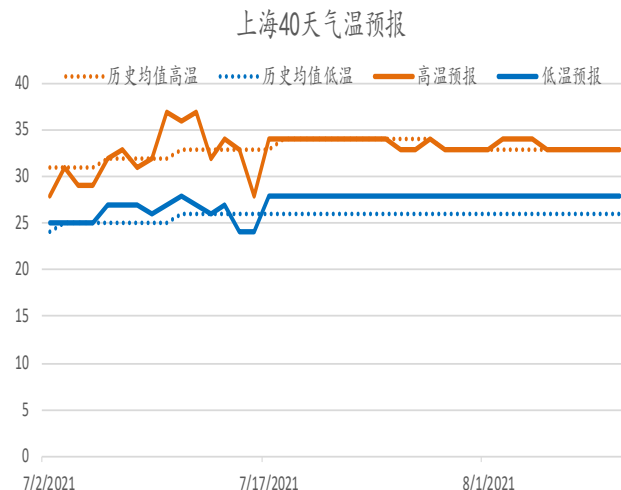
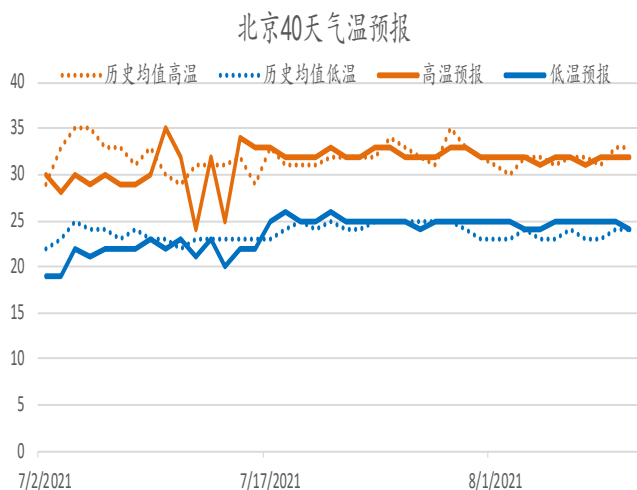
过去 10 天, 江汉南部、江淮西部、江南北部和南部、华南中北部以及贵州、云南东部和西南部、辽宁、北京、天津等地累计降水量有 50~100 毫米, 部分地区有 150~200 毫米, 江西东北部和浙江西部的局地超过 300 毫米; 上述大部分地区累计降水量较常年同期偏多 2~6 成, 局地偏多 1 倍以上。华北南部、黄淮中西部、陕西关中、海南岛大部、新疆南疆等地出现了 3~7 天高温天气。未来 10 天, 西南地区东部、西北地区东南部、江南北部沿江、江汉、江淮、黄淮西部和南部

以及西藏东南部等地累计降雨量有 50~100 毫米，部分地区 150~200 毫米，局地超过 250 毫米。华北、东北地区西部和南部等地多阵雨或雷阵雨，累计降雨量有 20~60 毫米，局地 80~120 毫米。上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 2~6 成，局地偏多 1 倍以上。

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



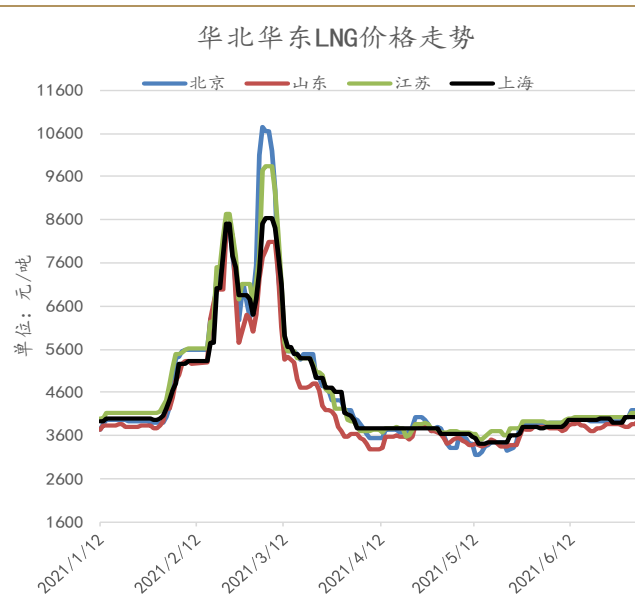
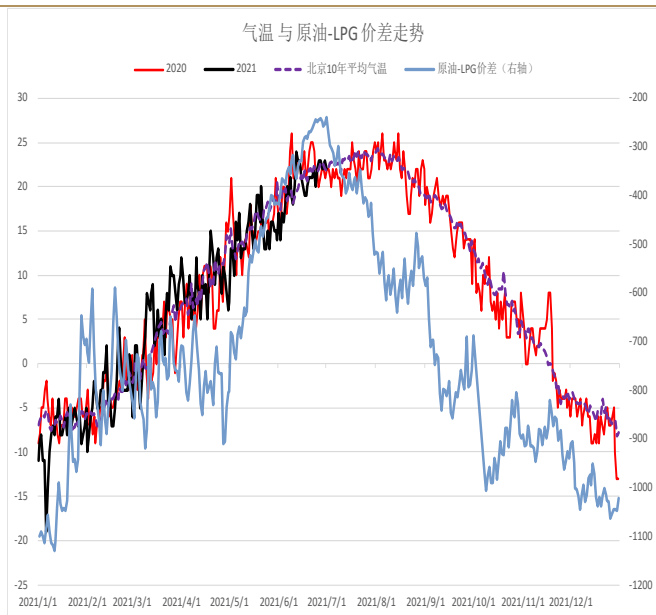
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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

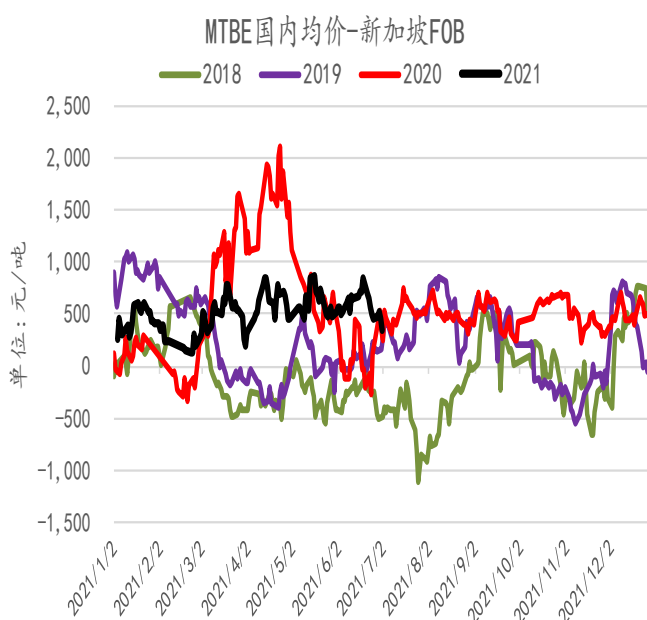
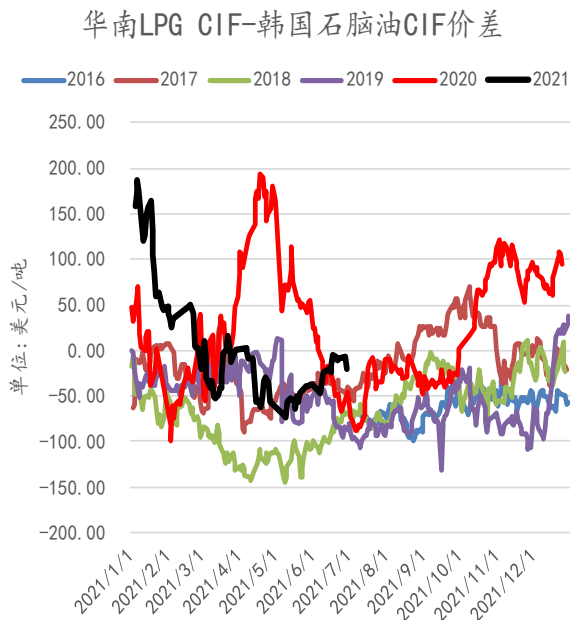
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

2、化工原料端

本周石脑油价格周度回落，华南 CFR 丙烷与石脑油价差小幅回升，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



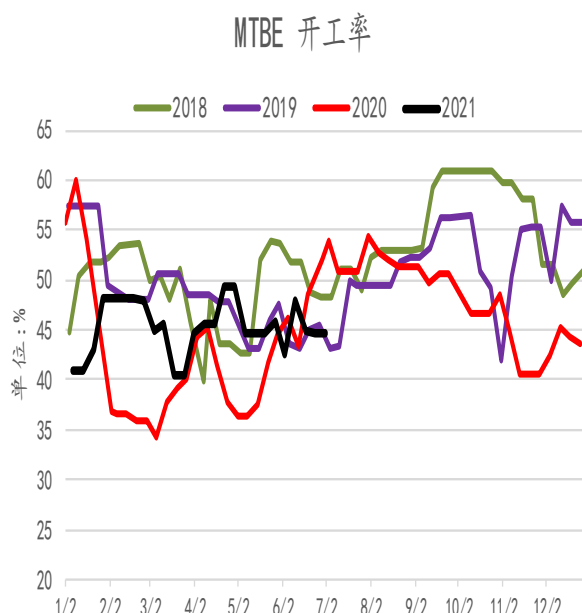
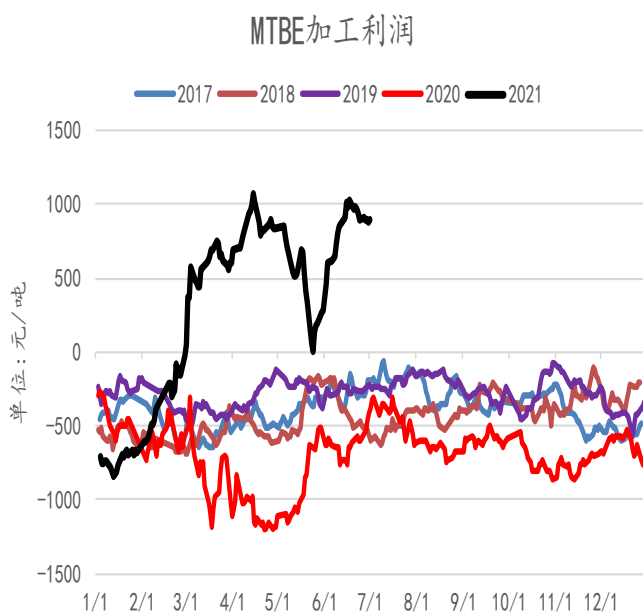
数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：Wind，混沌天成研究院

MTBE 加工利润较上周回落，处于历史高位。MTBE 开工率回落，处于历史较低水平。

图表 19: MTBE 加工利润

图表 20: MTBE 开工率

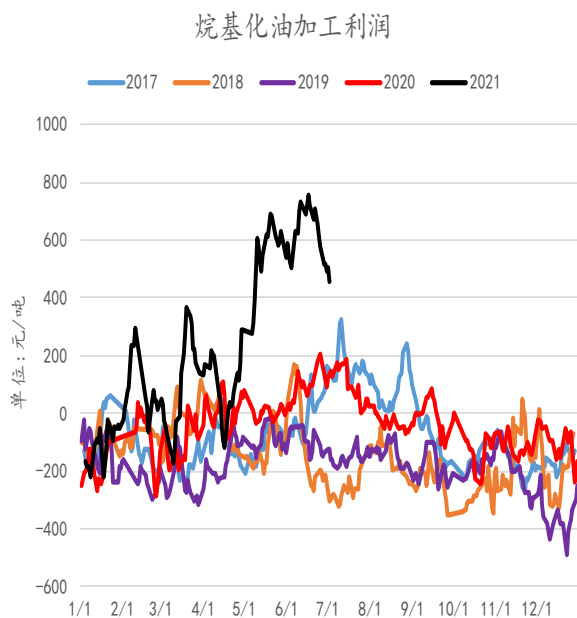


数据来源：卓创，混沌天成研究院

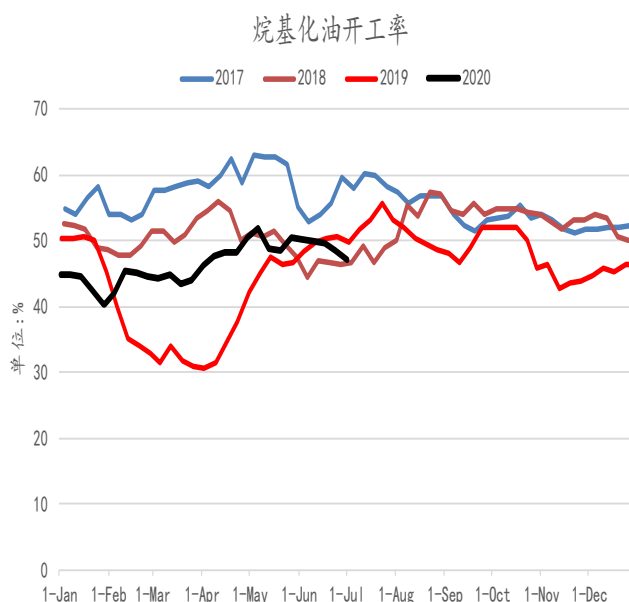
数据来源：卓创，混沌天成研究院

烷基化油加工利润周内回落，处于历史高位。装置开工率小幅回落。

图表 21: 烷基化油加工利润



图表 20: 烷基化油开工率

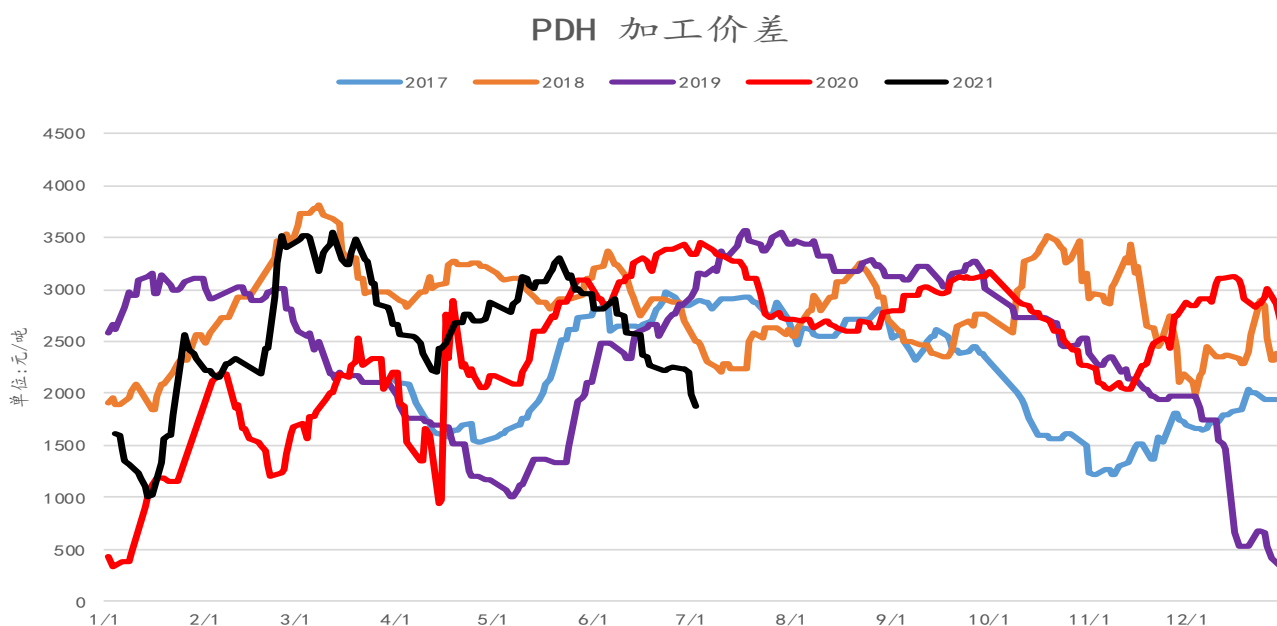


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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 1879 元/吨。周内, 宁夏石化醚后碳四外放增加, 中海油惠州以及乌鲁木齐石化均有供应上升; 不过湖南长岭炼化以及汇丰石化民用气降量, 天源化工烷基化装置停工民用气停出, 河北鑫海停工检修计划为期一个月左右; 另外上海高桥石化于上周末增量, 因此整体来看, 本周供应小幅增加。。

图表 21: PDH 加工价差



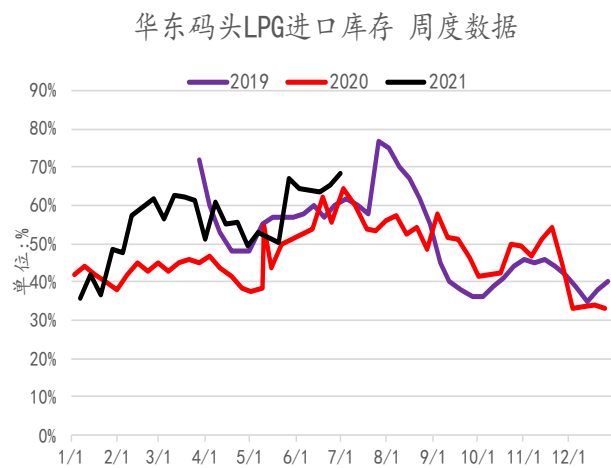
数据来源：卓创，混沌天成研究院

三、库存

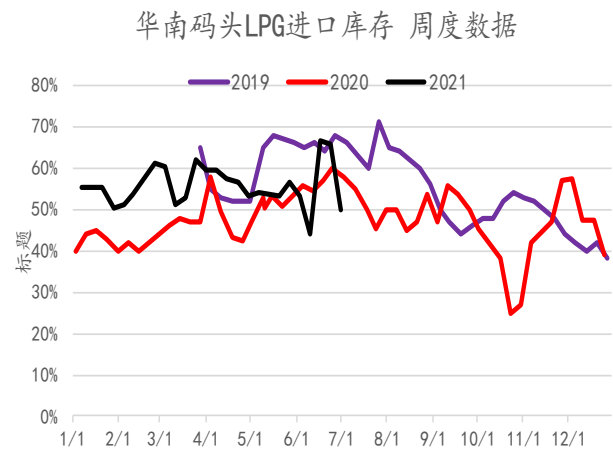
截止到7月3日华南地区LPG港口库存回落，处于历史较低水平。华东地区LPG港口库存量小幅回升，处于历史高位。

目前现有仓单4195，新增400单，注销0。

图表 22：华东码头进口库存



图表 23：华南码头进口库存

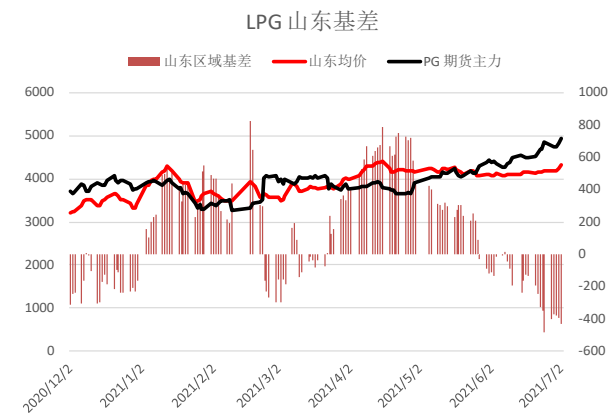


数据来源：隆众资讯，混沌天成研究院

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

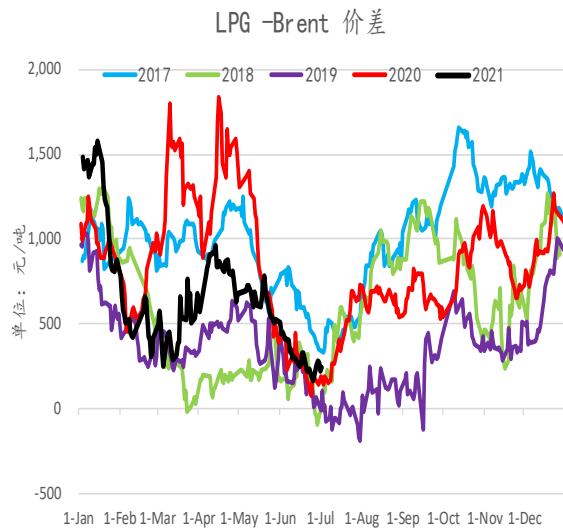


数据来源：卓创，混沌天成研究院

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223-277元/吨。PG2107与原油价差维持在850-1050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

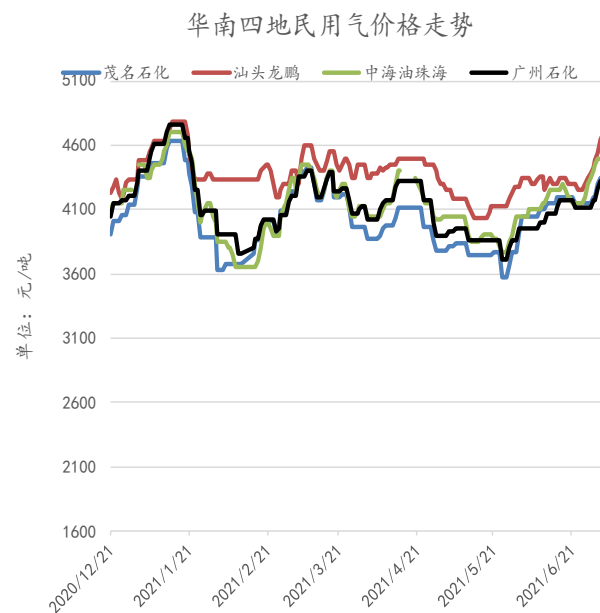
图表 27: LPG2107-Brent 价差



数据来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

本周全国主要地区 LPG 现货价格环比回升, 沿江地区环比回升 108 元/吨, 报 4158 元/吨, 华南报 4434 元/吨, 华东报价 4180 元/吨, 华北地区均价 4165 元/吨, 山东地区报价 4315 元/吨, 不含交割费用, 沿江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