

海外价格上涨，进口减量

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，下周暂无新增检修，供给日趋稳定。沙特阿美公司 2021 年 7 月 CP 出台，丙烷 620 美元/吨，较上月涨 90 美元/吨；丁烷 620 美元/吨，较上月涨 95 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 4665 元/吨左右，丁烷 4700 元/吨左右。预计 7 月冷冻货到港量下滑。

需求方面，本周 MTBE 和烷基化油利润下滑，处于历史高位。民用气处于传统淡季，需求偏弱。

策略建议：

海外价格持续攀升，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。

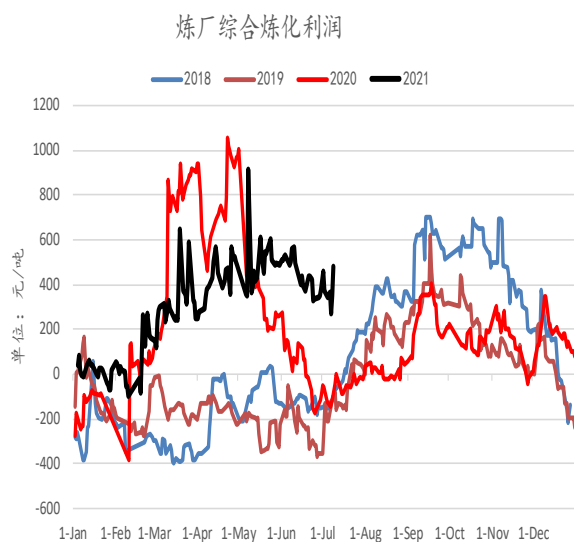


混沌天成研究院

一、供应端

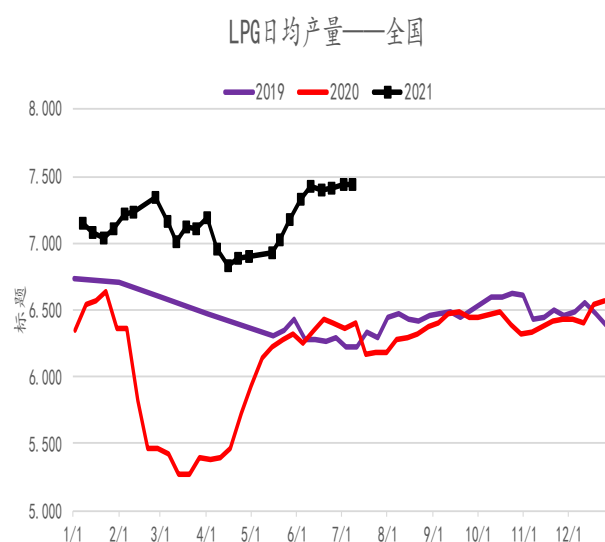
炼厂综合炼化利润回升，本周炼化利润均值 362.33 元/吨，山东地炼开工率 73.68%，开工率水平较上周水平小幅下滑。

图表 1：炼厂利润



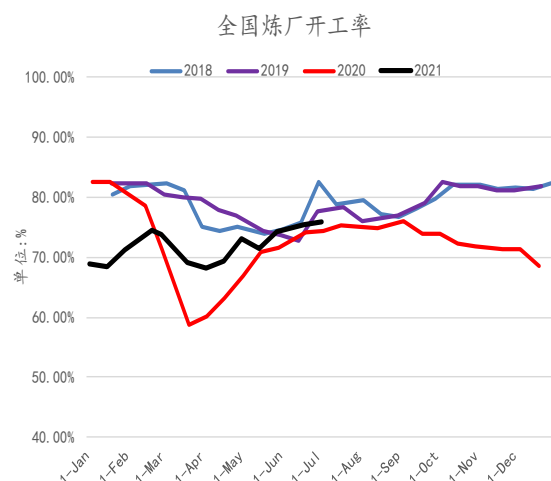
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



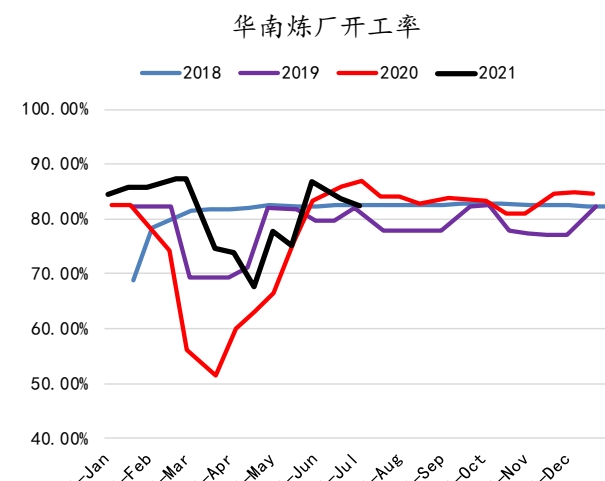
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

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

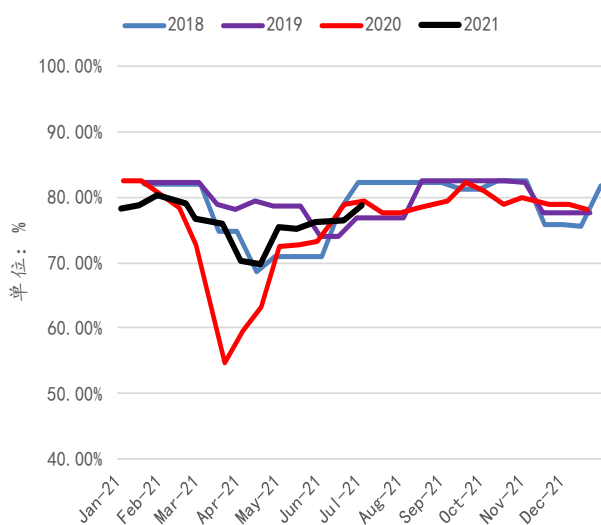


数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

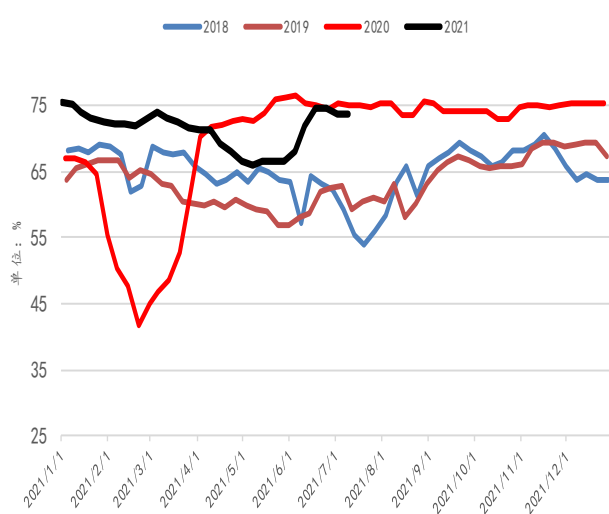
图表 5：华东炼厂开工率

图表 6：山东炼厂开工率

华东炼厂开工率



山东炼厂 综合开工率

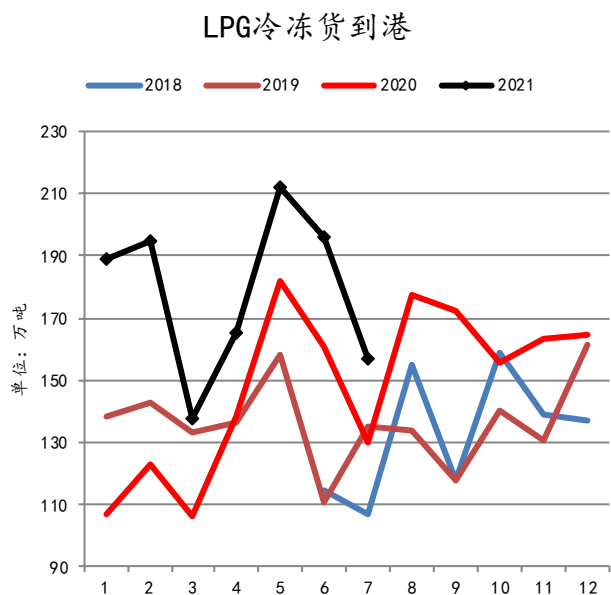


数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

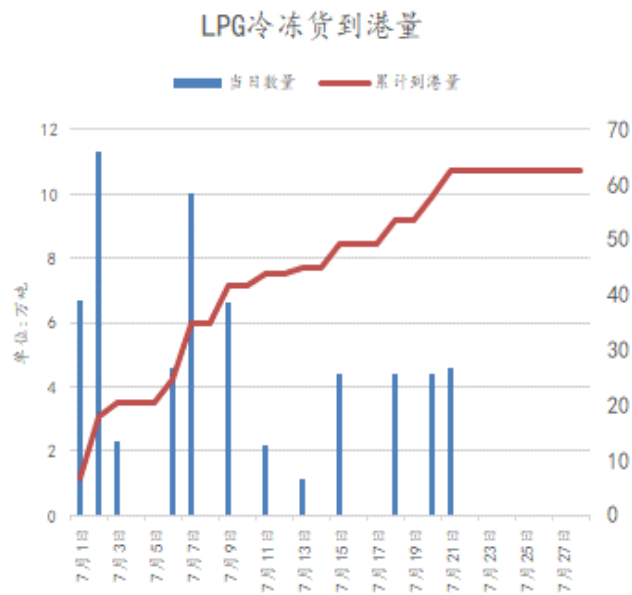
进口情况, 本周冷冻货到港量 79.6 万吨, 环比前周增加 50.5 万吨, 涨幅 173.5%, 下周冷冻货到港量约为 16.7 万吨, 到港量环比减少 62.9 万吨, 降幅 79%。

图表 7: 冷冻货月度到港量



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

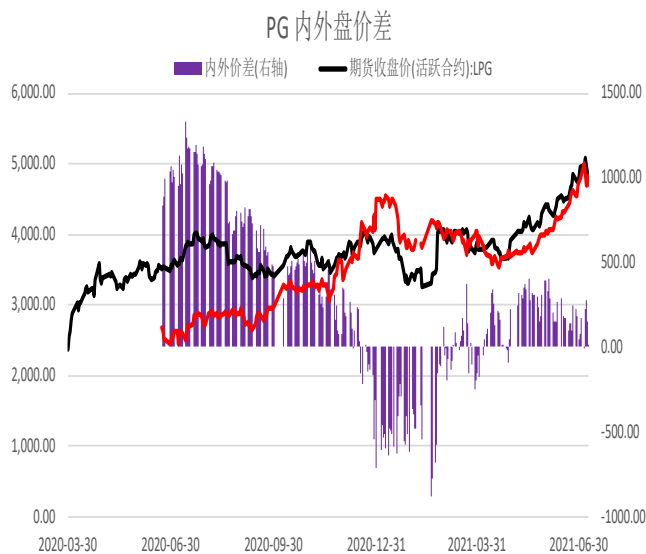
图表 8: 冷冻货日度到港量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

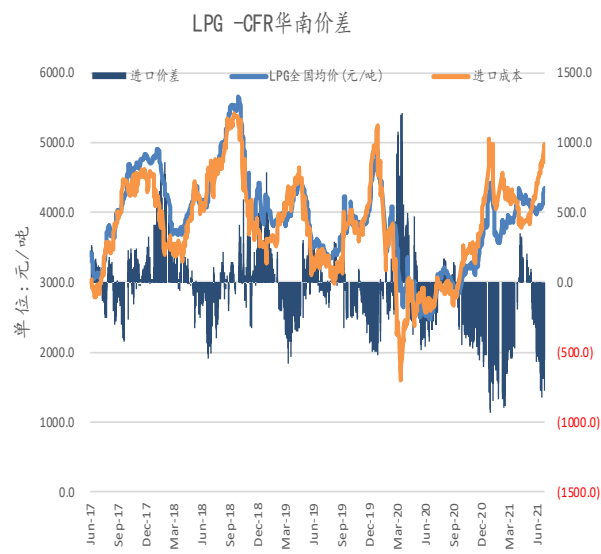
本周 CFR 华南丙烷现货均价报 664 美元/吨, 约合人民币 4730 元/吨, 国产气与进口丙烷价差走强。

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

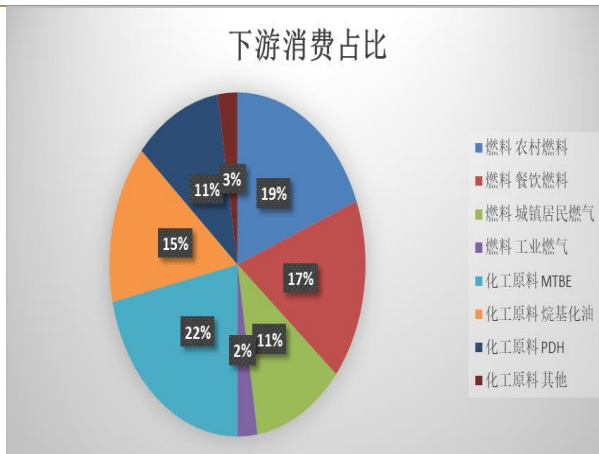
国内 LPG 需求按照燃料和化工原料进行分类, 化工原料可以转用于燃料。

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

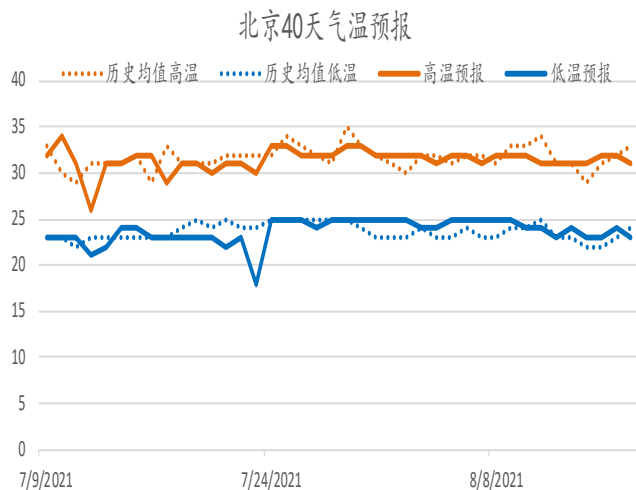
国内期货交割对应标的为民用气, 主要用途为居民燃料使用。

过去 10 天, 华北东部、东北地区大部、黄淮东部、汉水流域、江淮、江南北部、华南西北部、西南地区东部等地累计降水量有 60~120 毫米, 部分地区有 150~200 毫米, 江南东部局地超过 450 毫米; 上述部分地区累计降水量较常年同期偏多 4~8 成, 局地偏多 1 倍以上。新疆、华北中南部、黄淮西部、陕西关中、江南大部、华南大部等地出现 3~7 天高温天气。未来 10 天, 四川盆地、西北地区东南部、华北、东北地区、黄淮西北部、汉水上游、华南南部沿海以及云南大

部、西藏东南部等地累计降雨量有 40~70 毫米，部分地区有 120~200 毫米，局地超过 300 毫米；上述部分地区累计降水量较常年同期偏多 3~6 成，局地偏多 1 倍以上。

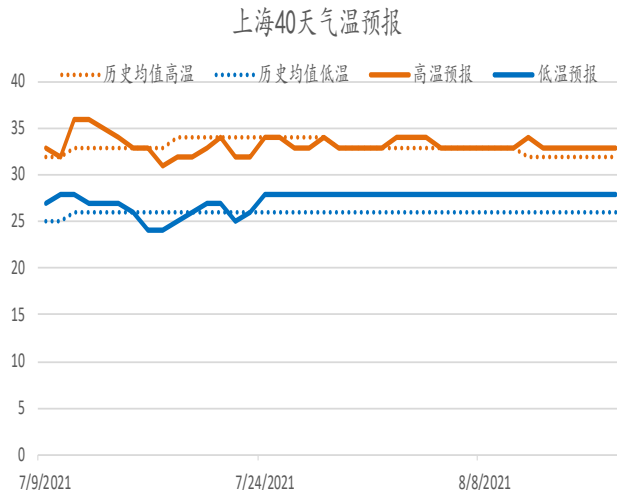
整体来看，下周气温环比维持高温，对短期需求相对偏空。

图表 13：北京 40 天气温预报



数据来源：Wind，混沌天成研究院

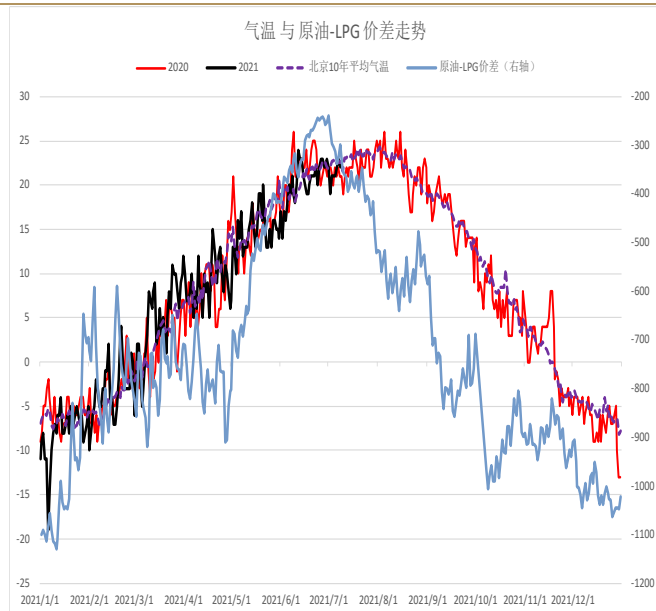
图表 14：上海 40 天气温预报



数据来源：卓创，混沌天成研究院

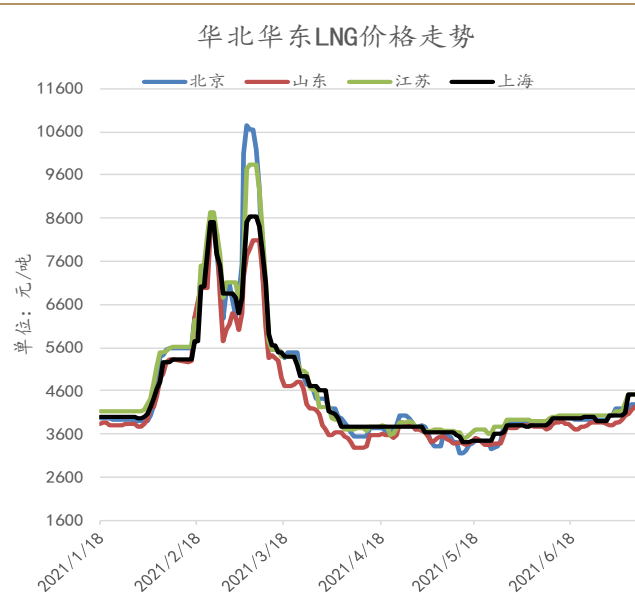
作为替代品需求端，LNG 现货价格小幅回升，对 LPG 替代需求影响有限。

图表 15：气温与原油-丙烷价差



数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 16：天然气近期走势



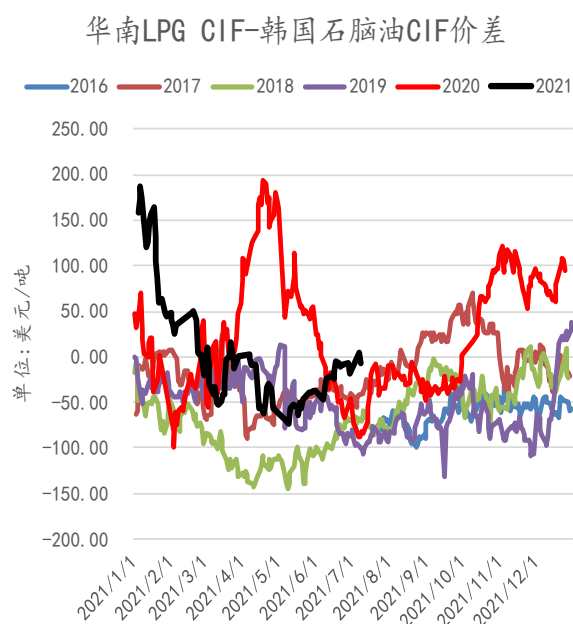
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

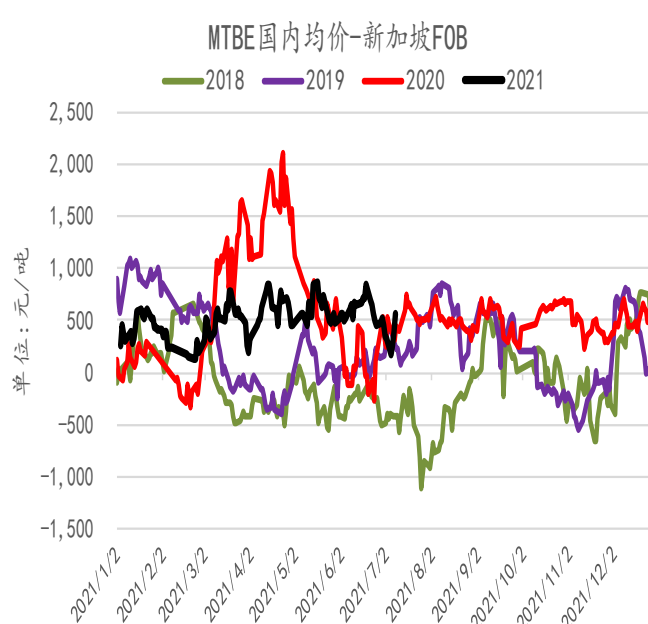
变强。

图表 17: LPG-石脑油价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

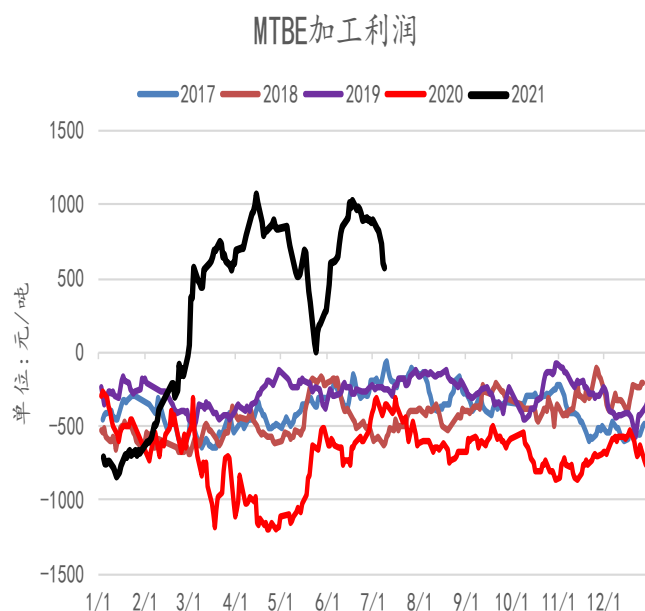
图表 18: MTBE 内外价差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

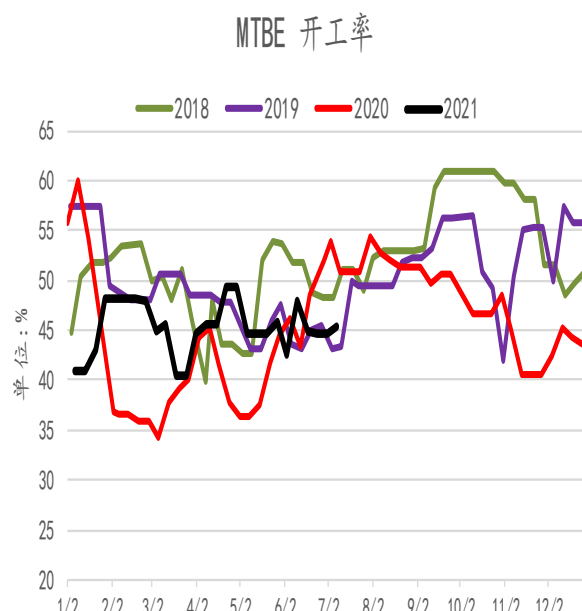
MTBE 加工利润较上周回落, 处于历史高位。MTBE 开工率回落, 处于历史较低水平。

图表 19: MTBE 加工利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

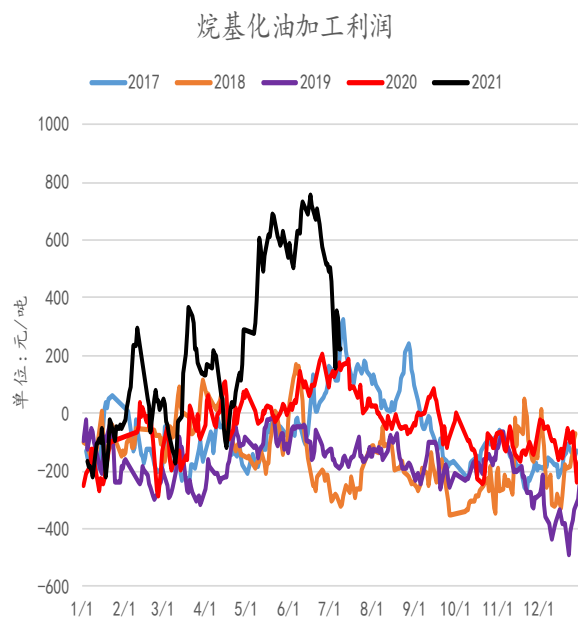
图表 20: MTBE 开工率



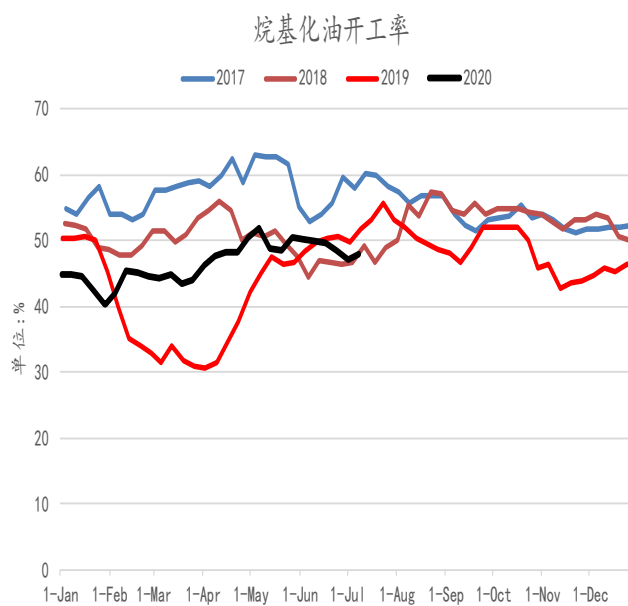
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

烷基化油加工利润周内回落, 处于历史较高水平。装置开工率小幅回升。

图表 21: 烷基化油加工利润



图表 20: 烷基化油开工率

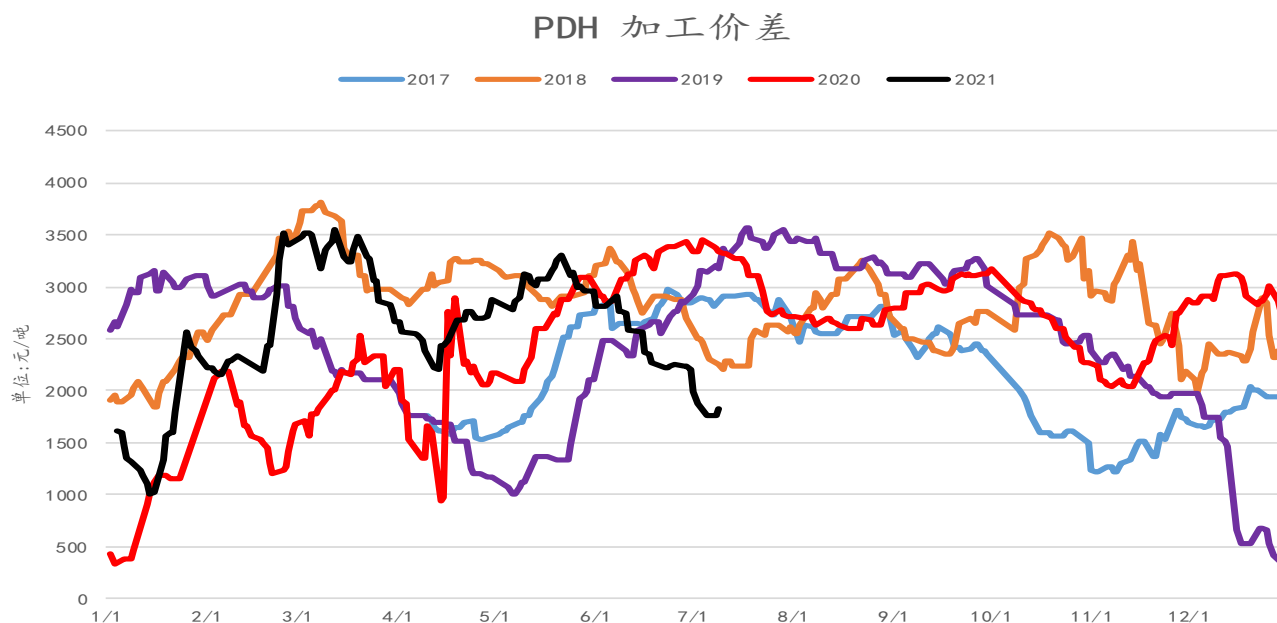


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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 1820 元/吨。周内, 上海石化烷基化装置增负, 醚后碳四自用量增加外放量同步减少, 中金石化自用量增加, 华南地区主营炼厂外放量减少, 无棣鑫岳装置短暂停工; 不过新疆地区供应保持在较高水平, 浙江石化异丁烷外放, 吉林石化检修结束。整体来看, 市场外放量较上周下滑, 不过幅度有限。

图表 21: PDH 加工价差



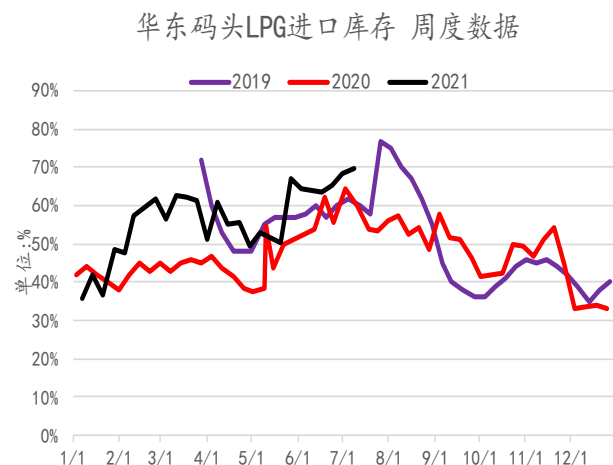
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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。

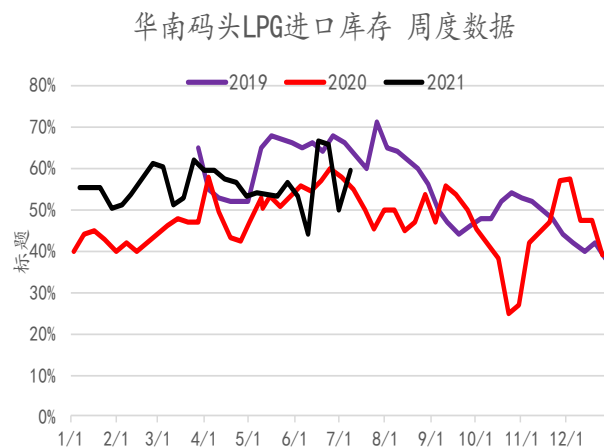
目前现有仓单4195，新增0单，注销0。

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

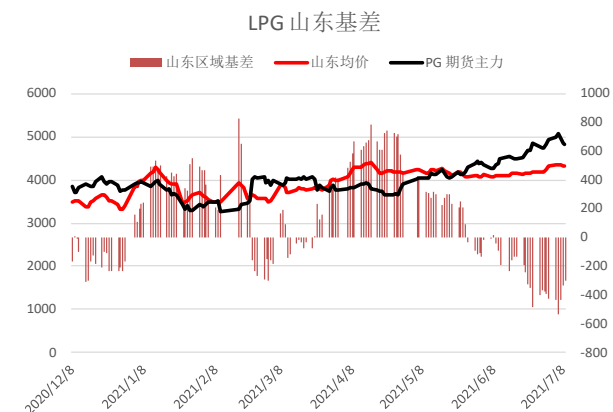
图表 23：华南码头进口库存



数据来源：隆众资讯，混沌天成研究院

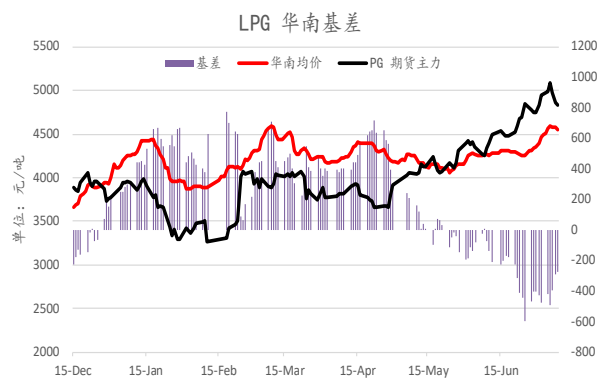
四、基差价差

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

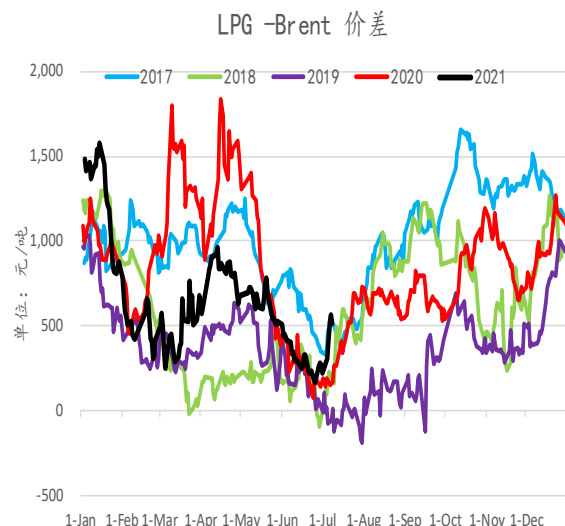
图表 25：期货主力合约对华南现货均价基差



数据来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

Brent 原油价格周内回落，华南LPG现货回升，与原油价差上周波动区间309-560元/吨。PG2108与原油价差维持在950-1150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: LPG2108-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 142 元/吨, 报 4300 元/吨, 华南报 4524 元/吨, 华东报价 4465 元/吨, 华北地区均价 4375 元/吨, 山东地区报价 4340 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