

求真细节 科技无界

下游企业亏损，需求转弱

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8月份的CP出台，丙烷660美元/吨，较7月上涨40美元/吨，丁烷655美元/吨，较7月上涨35美元/吨。进口成本抬升，预计9月冷冻货到港量下滑。

需求方面，本周MTBE开工率下滑，利润转负。烷基化油开工率小幅回升，利润回落。民用气处于传统淡季，需求偏弱。

策略建议：

预测下周价格高位震荡，建议观望

风险提示：

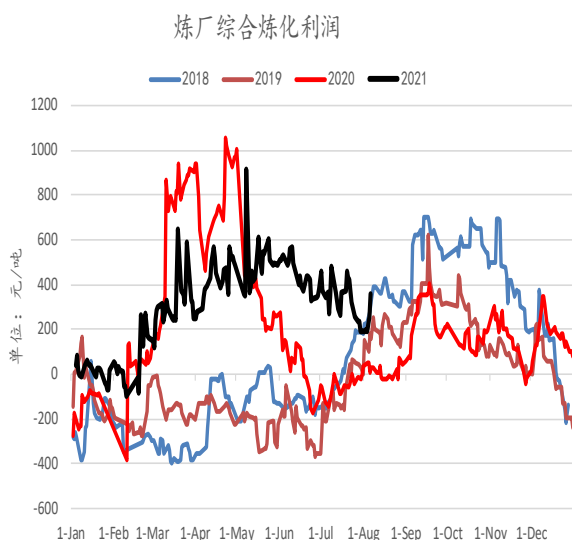
原油价格大幅下跌的风险。疫情失控，需求回落。



一、供应端

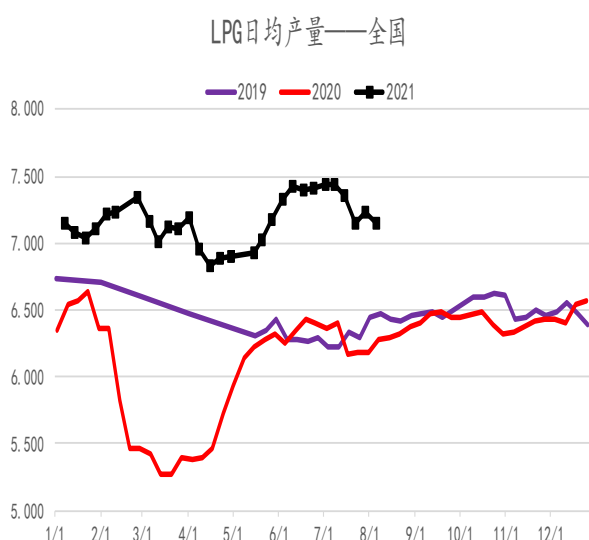
炼厂综合炼化利润回升，本周炼化利润均值 237.95 元/吨，山东地炼开工率 68.1%，开工率水平较上周水平回落。

图表 1：炼厂利润



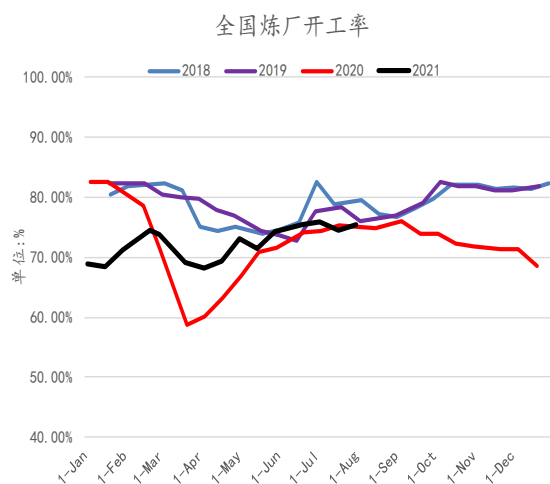
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



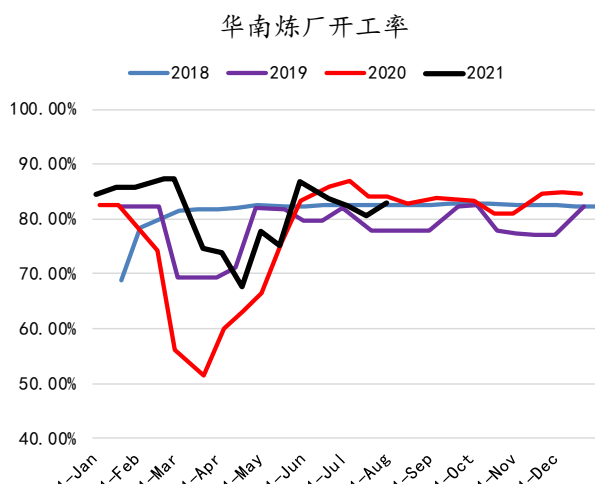
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

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

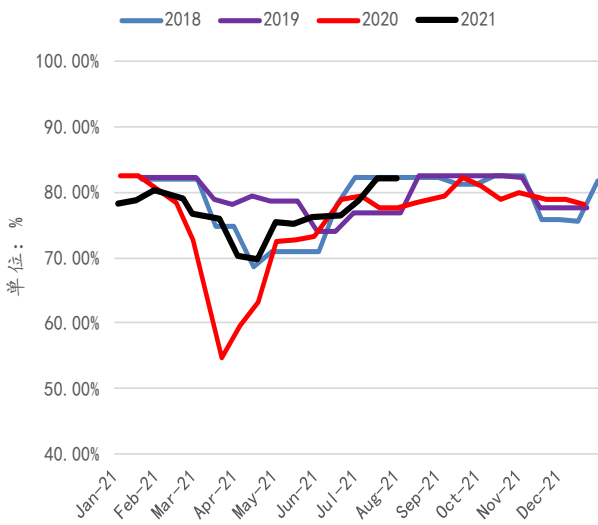


数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

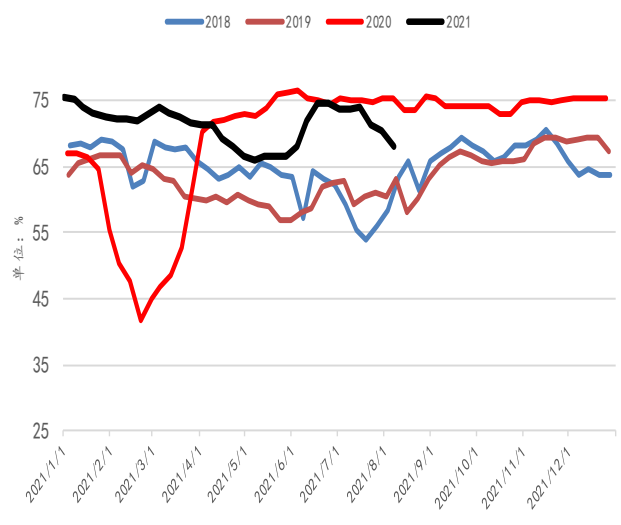
图表 5：华东炼厂开工率

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



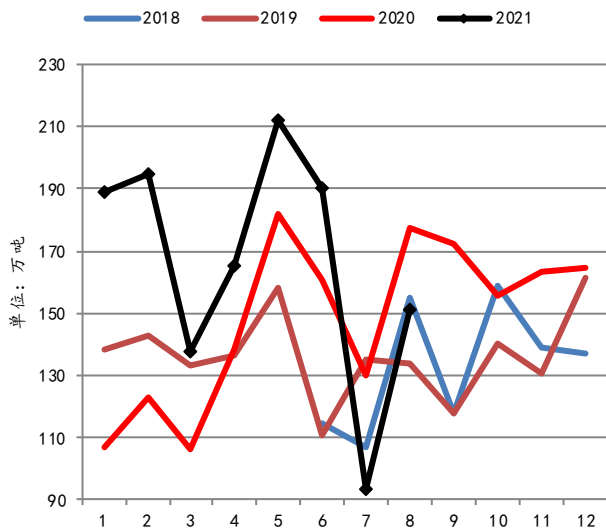
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

进口情况, 本周冷冻货到港量 65 万吨, 环比前周上升 1685%, 下周冷冻货到港量约为 50.1 万吨, 到港量环比下降 22.9%。

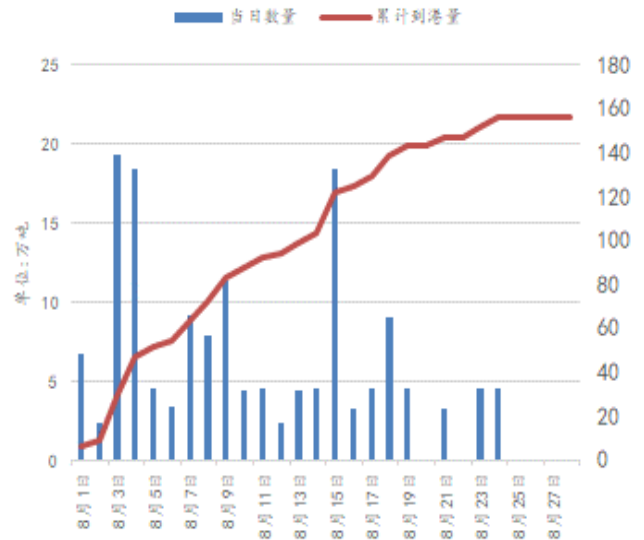
图表 7: 冷冻货月度到港量

LPG 冷冻货到港



图表 8: 冷冻货日度到港量

LPG 冷冻货到港量

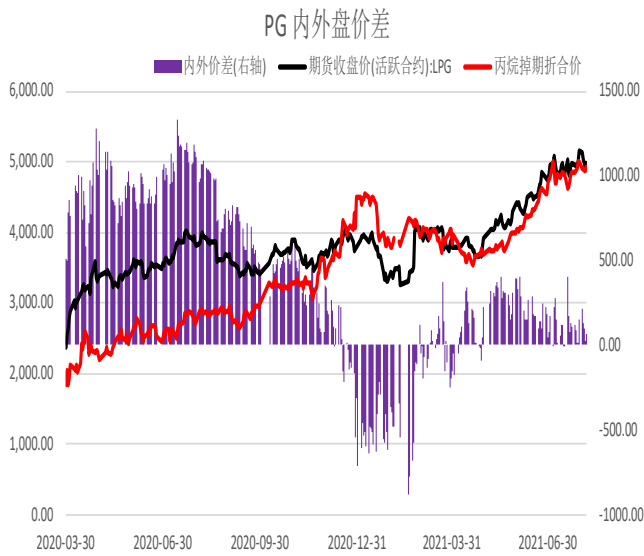


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

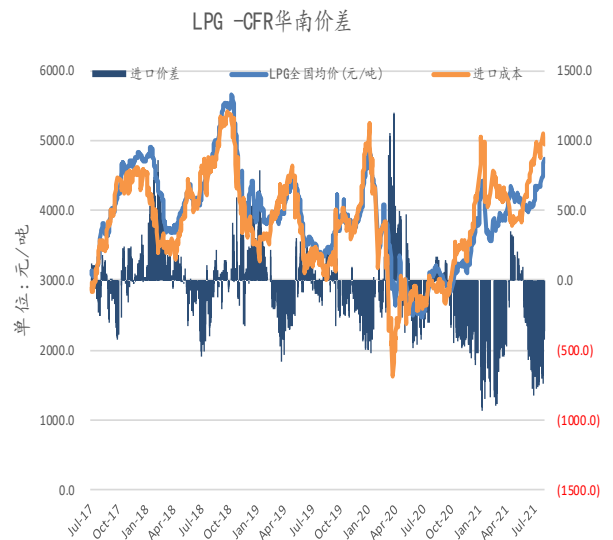
本周 CFR 华南丙烷现货均价报 695 美元/吨, 约合人民币 4950 元/吨, 国产气与进口丙烷价差走弱。

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

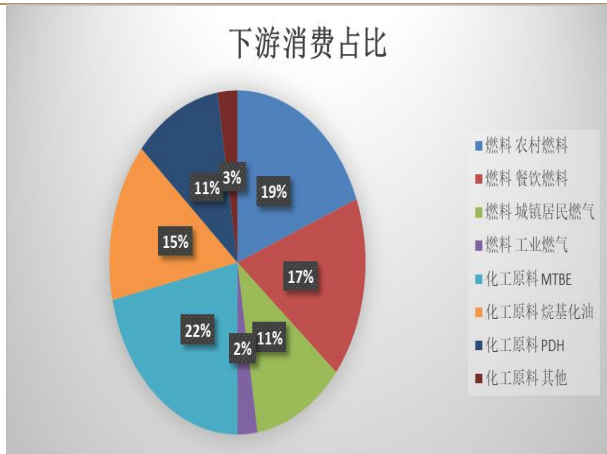
国内 LPG 需求按照燃料和化工原料进行分类, 化工原料可以转用于燃料。

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

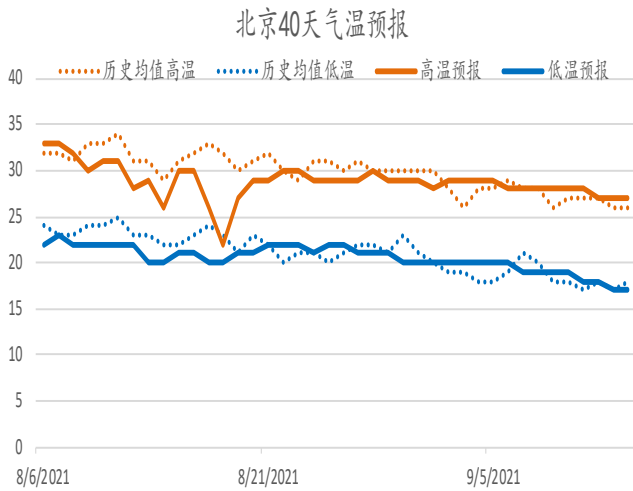
国内期货交割对应标的为民用气, 主要用途为居民燃料使用。

过去 10 天, 东北地区西部和南部、华北东部、黄淮东部、江淮东部、江南东部和南部、华南中东部等地累计降水量有 60~120 毫米, 河北东部、山东南部、江苏北部、福建沿海、广东西部沿海、广西东部沿海等地的部分地区有 180~350 毫米, 局地超过 400 毫米; 上述大部分地区累计降水量较常年同期偏多 5 成至 1 倍, 局地偏多 2 倍以上。四川盆地、江南中西部及华南中北部等地出现 5~10 天高温天气。未来 10 天, 江汉、江淮、江南北部和西部、华南大部以及西南地区东

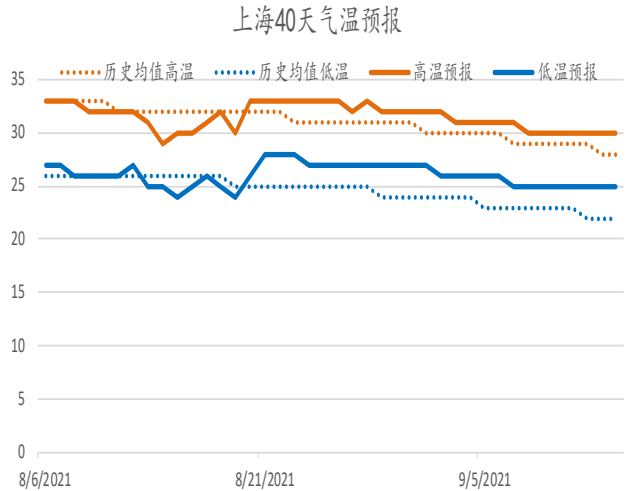
部累计降雨量有 60~110 毫米，其中四川盆地、江汉南部、长江中下游地区以及台湾岛等地的部分地区有 120~200 毫米，局地可超过 300 毫米；上述大部分地区累计降水量较常年同期偏多 5 成至 1 倍，局地偏多 2 倍以上。

整体来看，下周气温维持高温，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

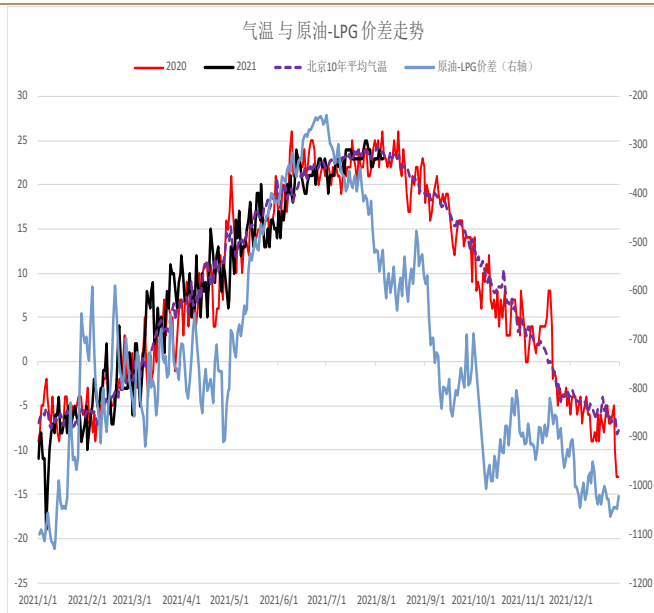


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

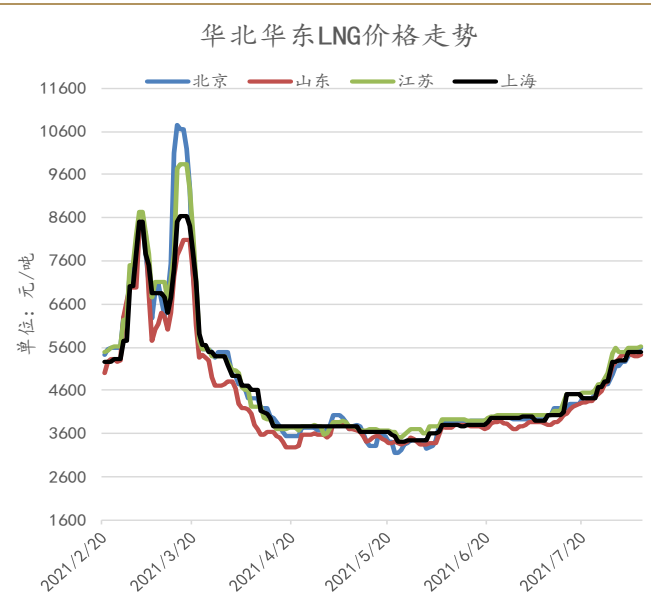
作为替代品需求端，LNG 现货价格小幅回升，对 LPG 替代需求影响有限。

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



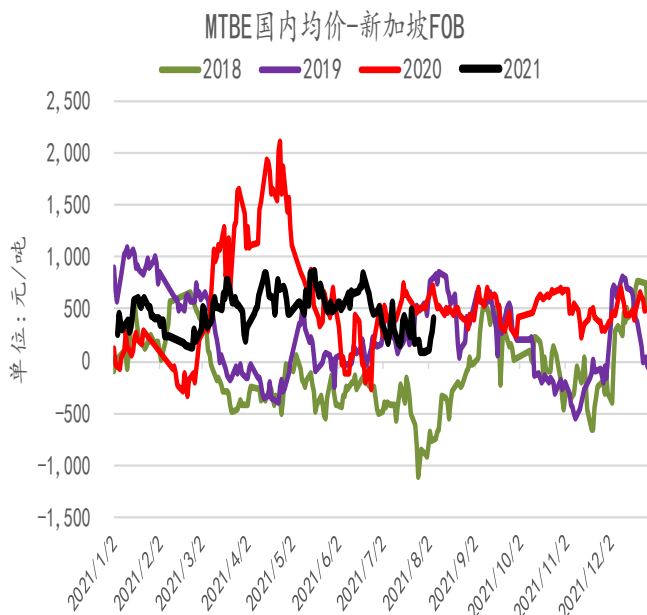
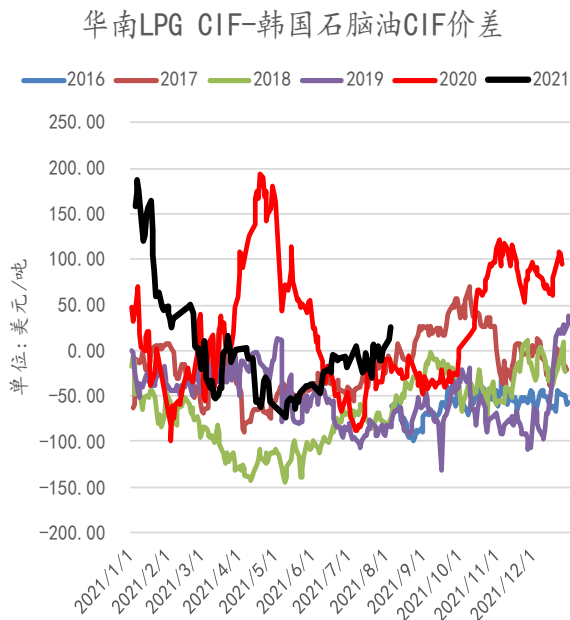
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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



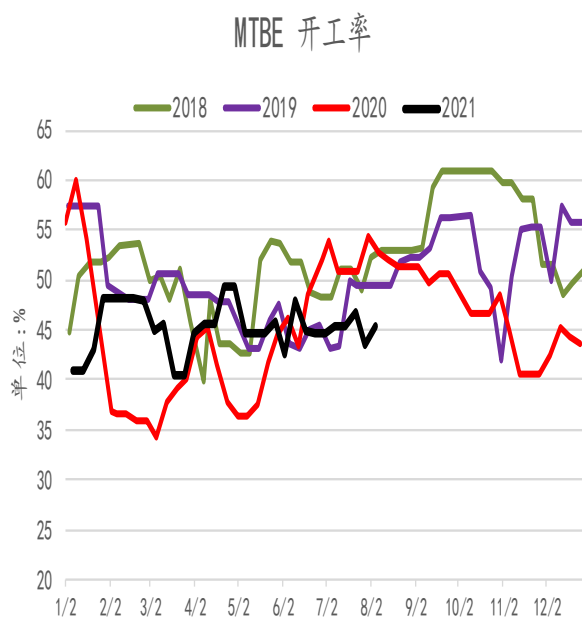
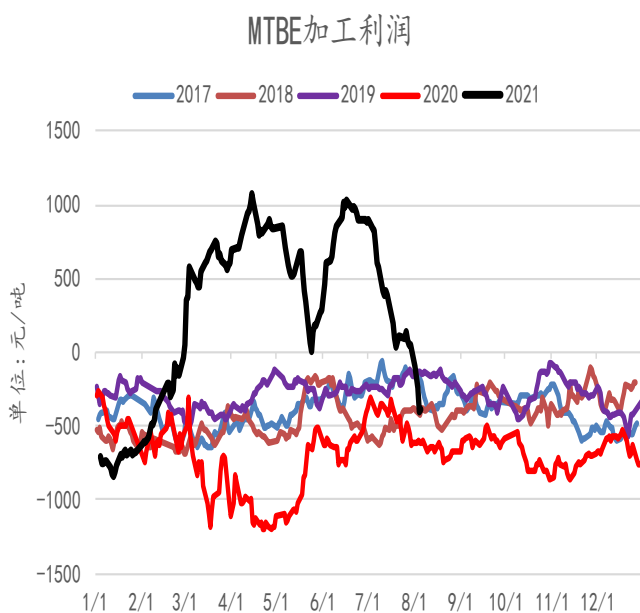
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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

图表 19: MTBE 加工利润

图表 20: MTBE 开工率

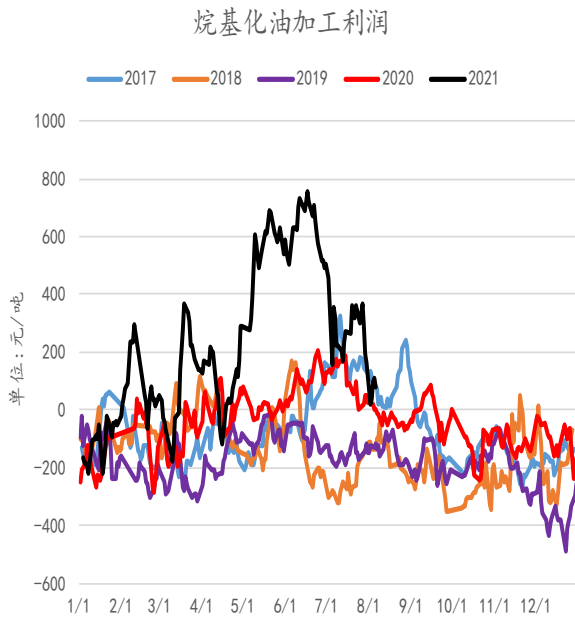


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

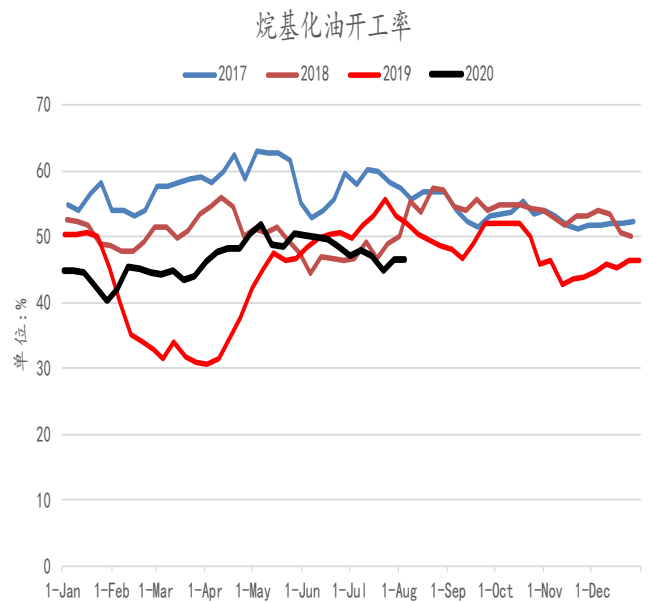
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

烷基化油加工利润周内回落，处于历史中等水平。装置开工率小幅回升，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

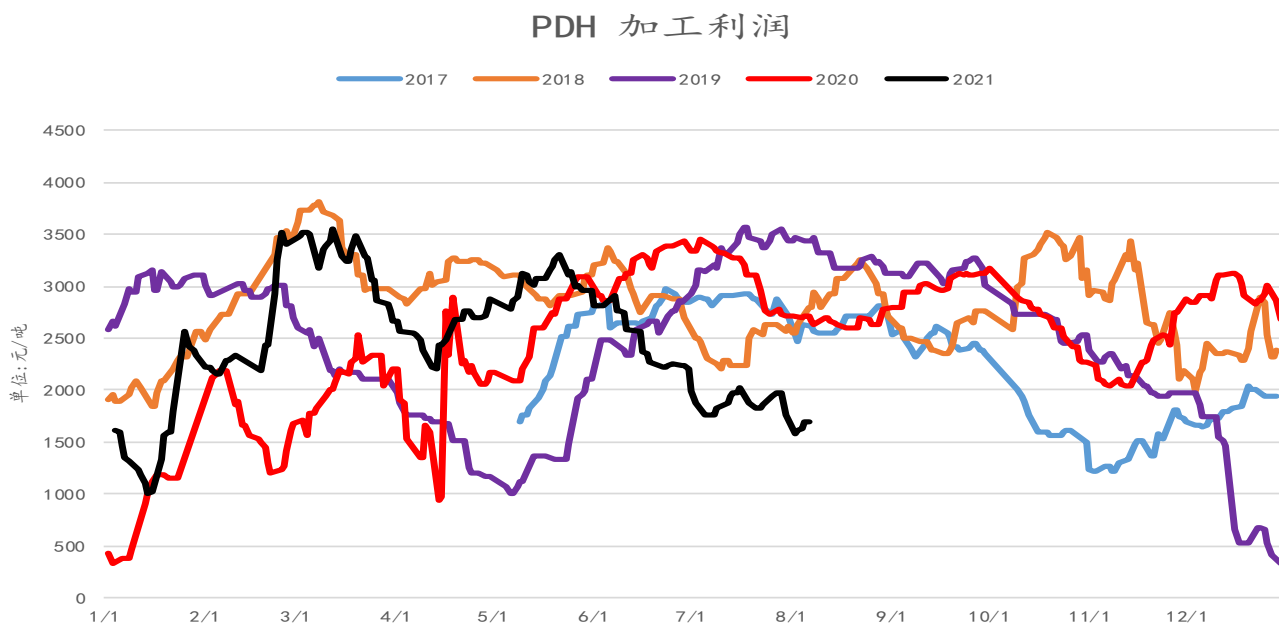


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

丙烯持续走弱, PDH 制丙烯加工利润价差周内回落至 1702 元/吨。本周, 沧州炼厂检修结束恢复外放, 塔里木内供基本结束, 陆续恢复到正常外放量, 茂名石化以及上海石化因乙烯装置用液化气减少导致炼厂增量销售液化气, 泉州石化阶段性外放, 蒲城清洁能源装置开工, 荆门石化气分装置因故障短暂停工, 外放大量增加; 不过, 吉林石化烷基化装置开工, 碳四自用为主, 高桥石化一套催化装置检修, 产量下降, 惠州炼厂大幅缩减销量, 成泰化工检修京博石化降量, 因此国内液化气商品量较上周小幅下降。

图表 21: PDH 加工价差



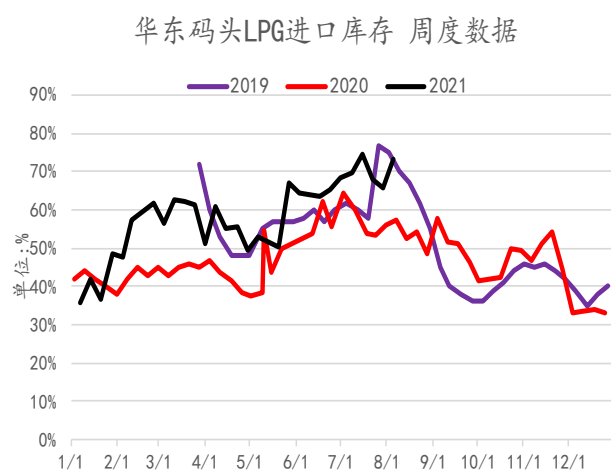
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、 库存

截止到7月31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港口库存量小幅回落, 处于历史中等水平。

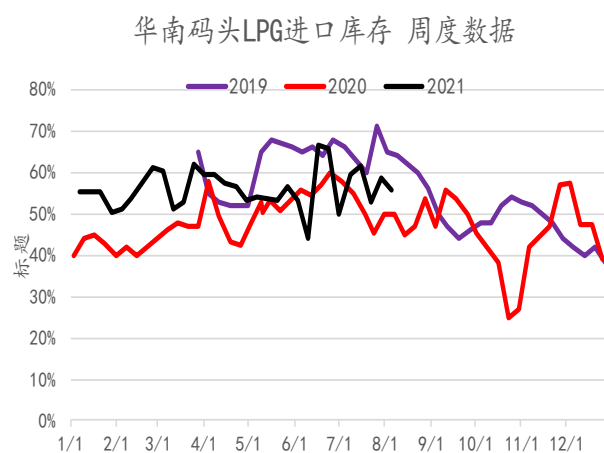
目前现有仓单4742, 新增0单, 注销0。

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

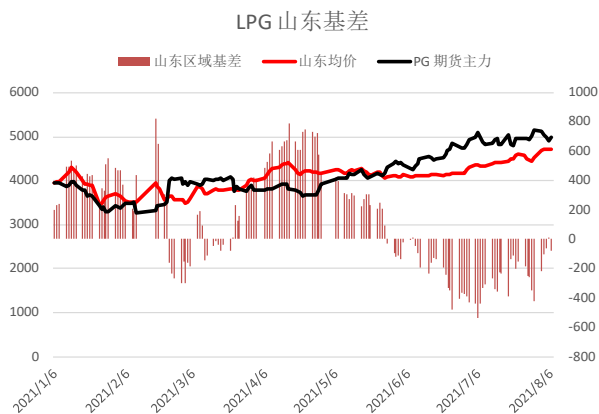
图表 23: 华南码头进口库存



数据来源: 隆众资讯, 混沌天成研究院

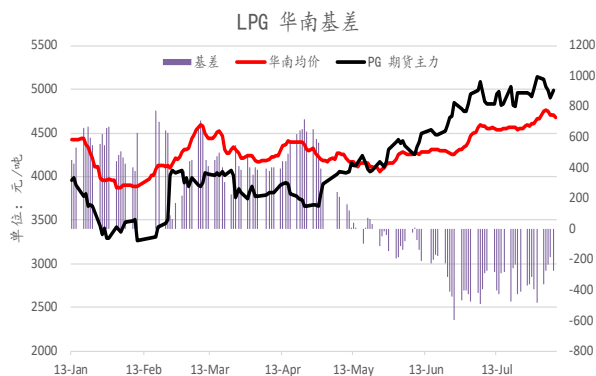
四、基差价差

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

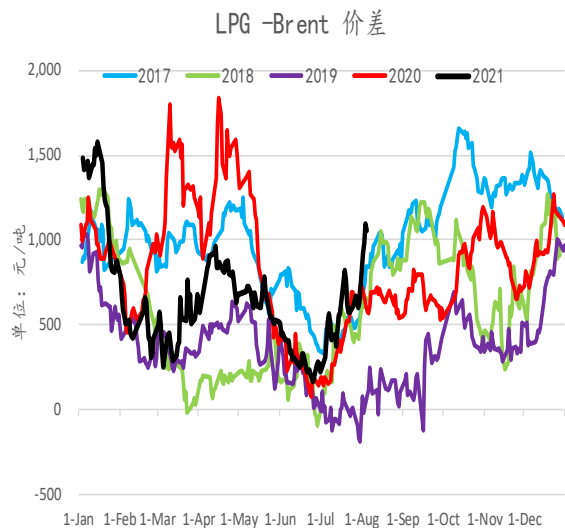
图表 25: 期货主力合约对华南现货均价基差



数据来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

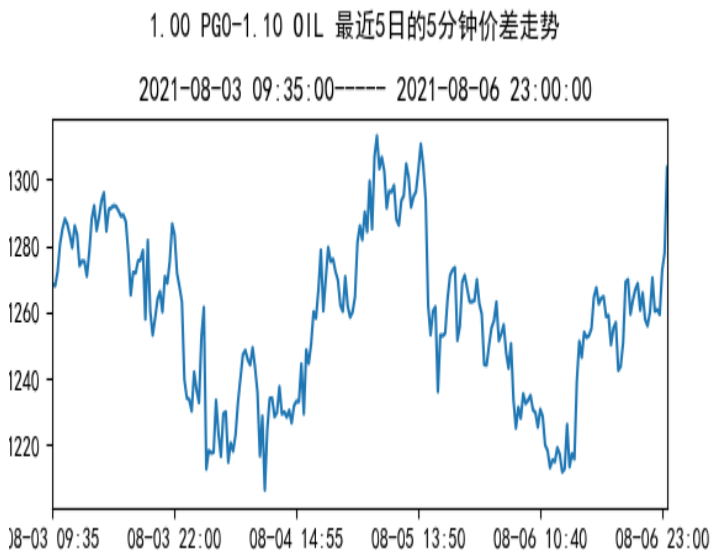
Brent 原油价格周内回升, 华南 LPG 现货回升, 与原油价差上周波动区间 952-1098 元/吨。PG2109 与原油价差维持在 1200-1320 元/吨区间波动。

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: LPG2109-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 241 元/吨, 报 4775 元/吨, 华南报 4580 元/吨, 华东报价 4675 元/吨, 华北地区报价 4694 元/吨, 山东地区报价 4667 元/吨, 不含交割费用, 华南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