

## 求真细节 科技无界

### 成本端走弱，需求走强

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开工率回升，利润下滑。烷基化油开工率较上周持平，利润回落。民用气即将进入传统销售旺季，需求或将走强。先半年PDH计划投产150万吨新增产能，对应需求195万吨LPG。

#### 策略建议：

预测下周价格震荡走弱，建议逢低买多。

#### 风险提示：

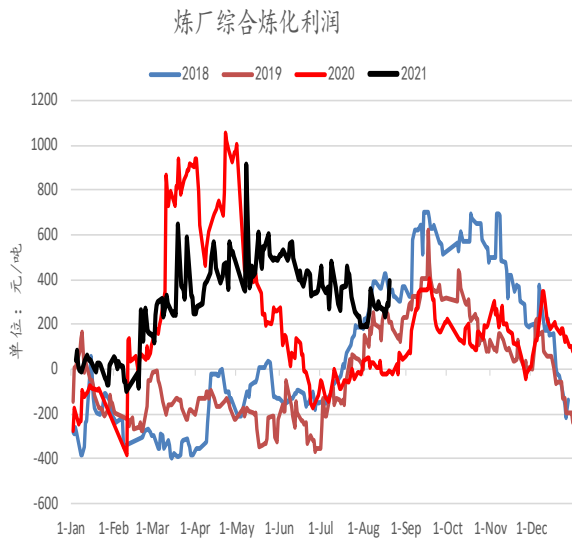
原油价格大幅下跌的风险。疫情失控，需求回落。



## 一、供应端

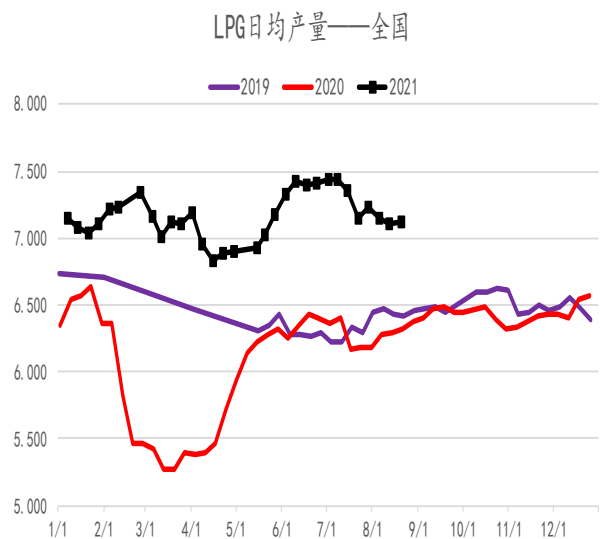
炼厂综合炼化利润回升，本周炼化利润均值 294.7 元/吨，山东地炼开工率 67.34%，开工率水平较上周水平回升。

图表 1：炼厂利润



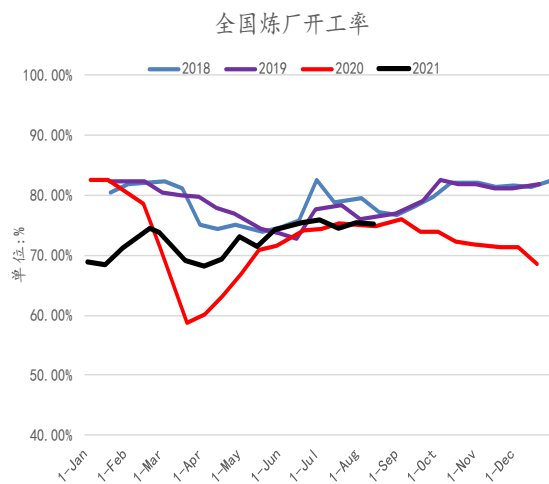
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



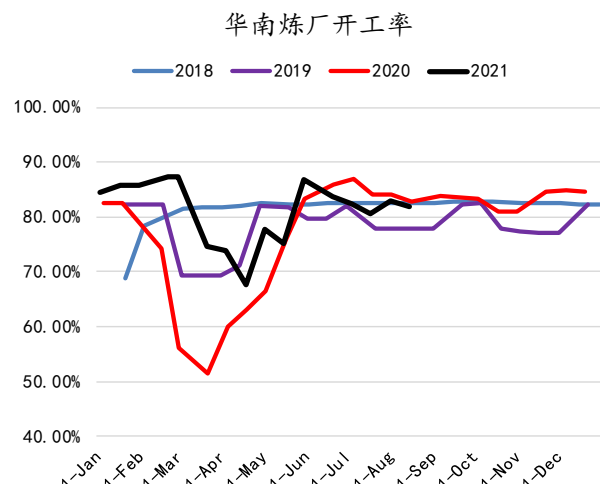
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 3：全国炼厂开工率



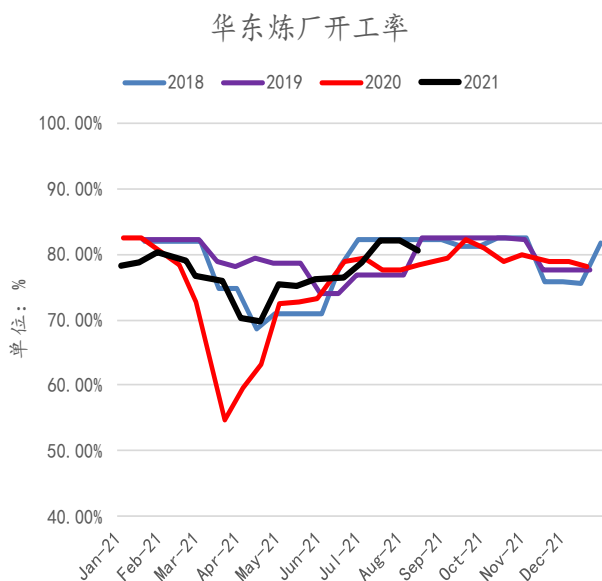
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 4：华南炼厂开工率



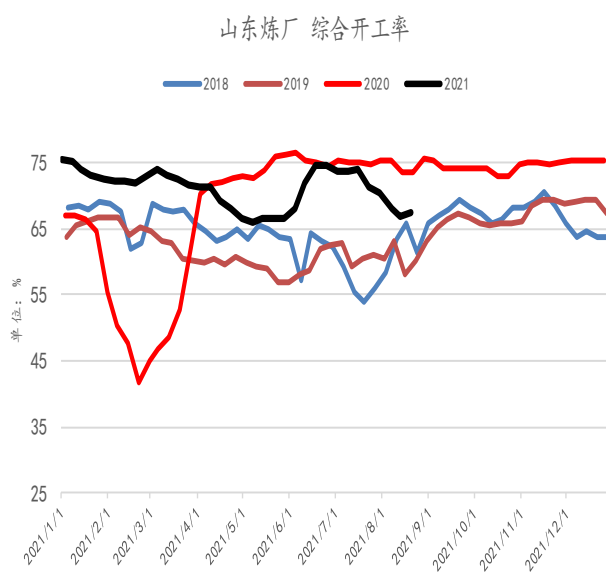
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 5: 华东炼厂开工率



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

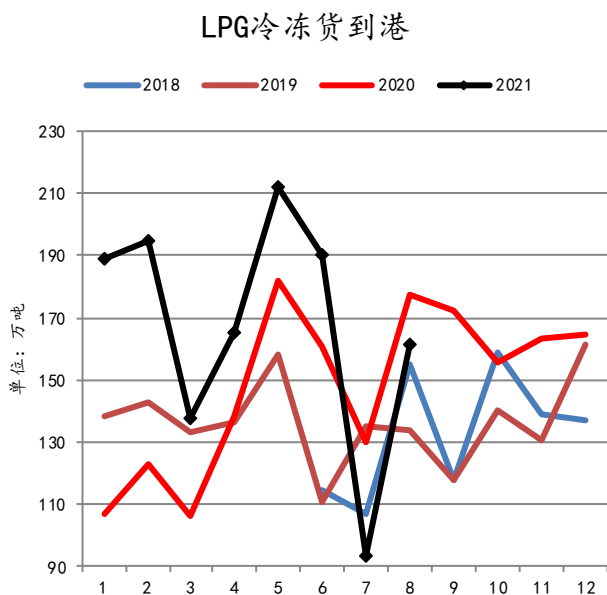
图表 6: 山东炼厂开工率



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

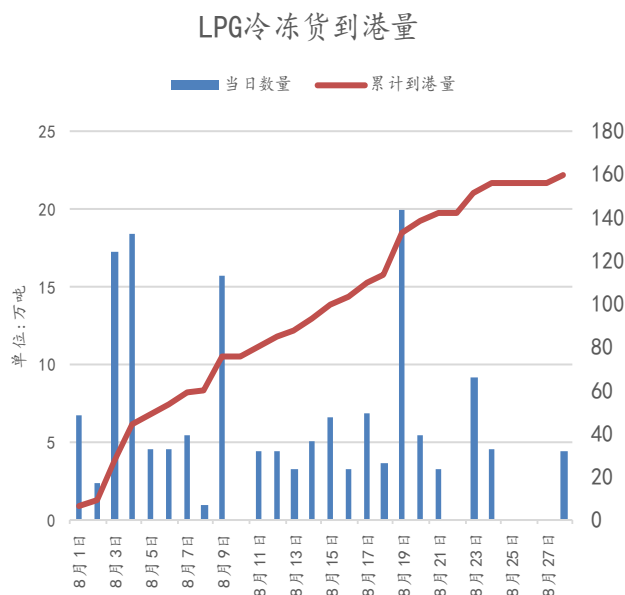
进口情况, 本周冷冻货到港量 42.3 万吨, 环比前周回落 26.8%, 下周冷冻货到港量约为 18.2 万吨, 到港量环比下降 56.9%。

图表 7: 冷冻货月度到港量



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

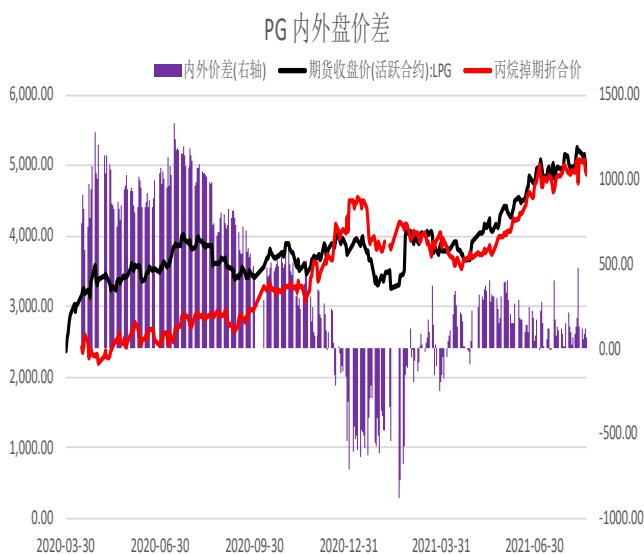
图表 8: 冷冻货日度到港量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

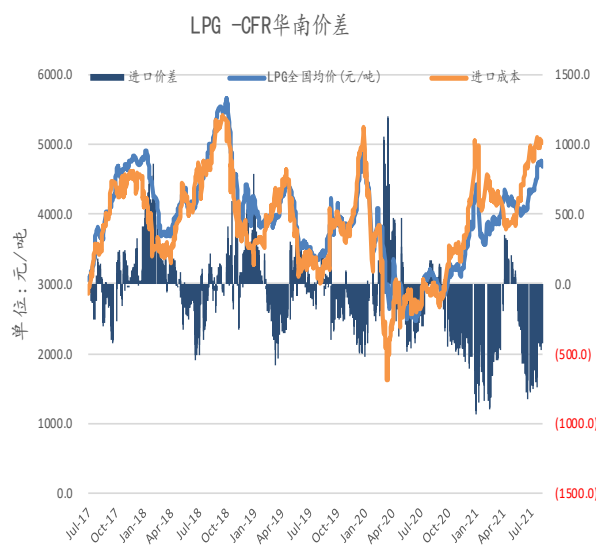
本周 CFR 华南丙烷现货均价报 690 美元/吨, 约合人民币 4926 元/吨, 国产气与进口丙烷价差走弱。

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

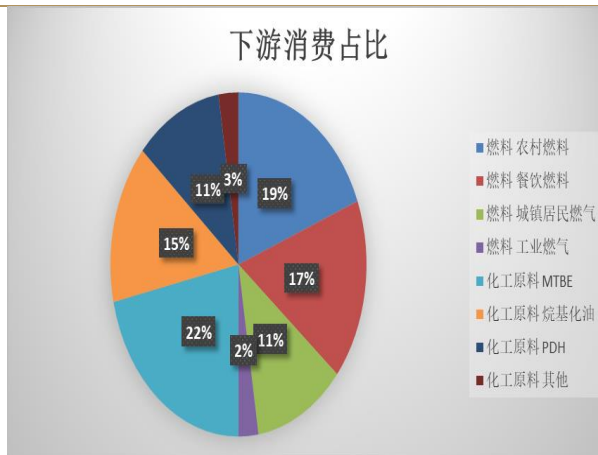
国内 LPG 需求按照燃料和化工原料进行分类，化工原料可以转用于燃料。

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。

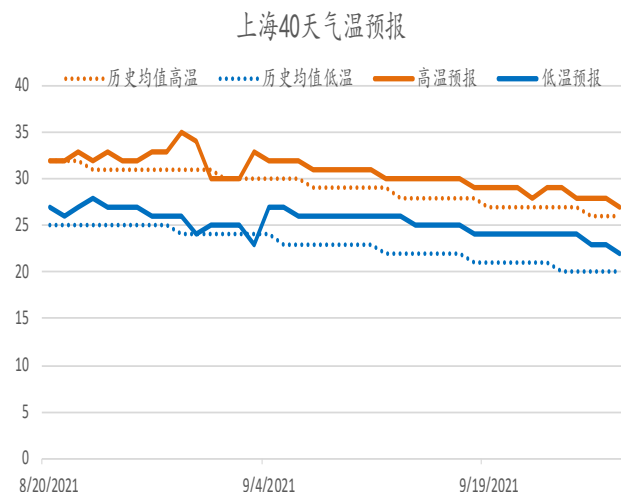
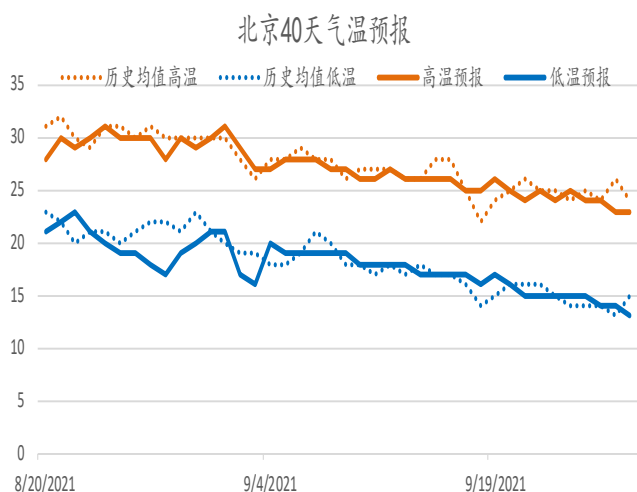
西南地区东部和南部、西北地区东南部、江汉大部、江淮西部、江南大部、华南中东部以及东北地区中南部、华北东部、黄淮北部和东部等地累计降水量有 60~120 毫米，西南地区东部、江汉北部、江淮西部、江南北部和东部及华南沿海等地的部分地区有 180~250 毫米，局地超过 300 毫米；上述大部分地区累计降水量较常年同期偏多 4 成至 1 倍，局地偏多 2 倍以上。四川盆

地、江南中西部、江汉东部、华南西部等地出现 3~6 天高温天气。未来 10 天，江汉、江淮、江南北部和东部、华南西部和南部、西南地区东部和南部、西北地区东南部、华北东部及东北地区南部等地累计降雨量有 60~120 毫米，其中四川盆地、江汉东部、江淮西部、江南东北部、云南西部和南部、贵州东南部、广西西北部等地的部分地区有 150~200 毫米，局地可超过 250 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，下周气温小幅降温，依然处于高温，对短期需求相对偏空。

图表 13: 北京 40 天气气温预报

图表 14: 上海 40 天气气温预报



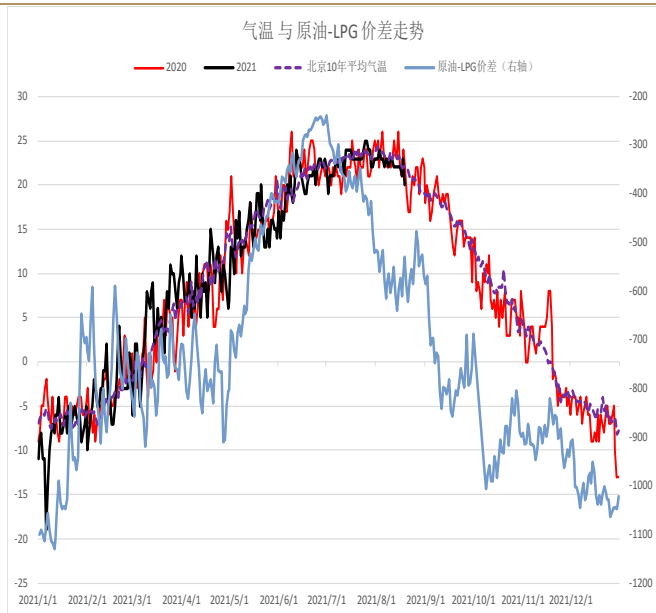
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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

图表 16: 天然气近期走势



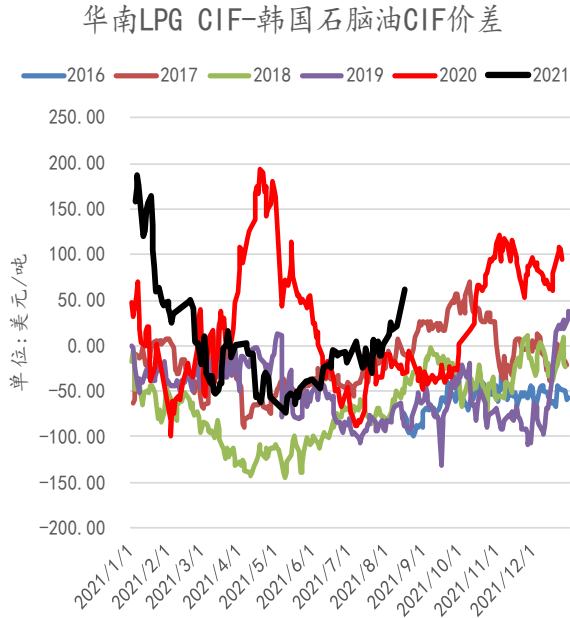
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

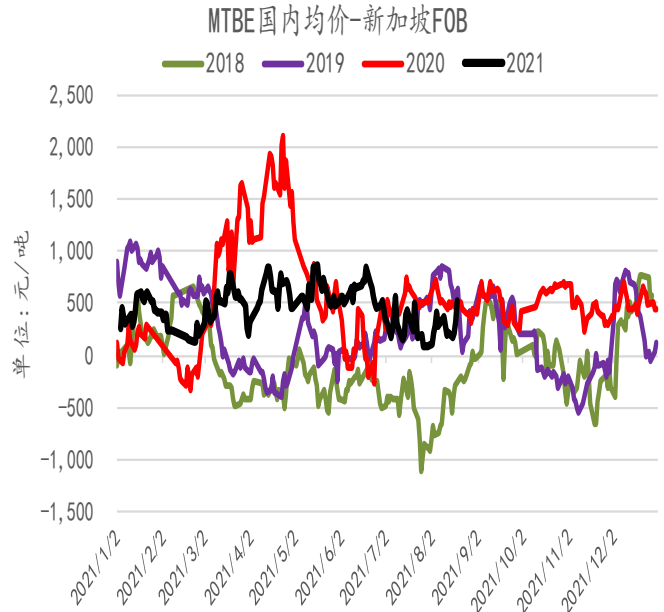
2、化工原料端

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

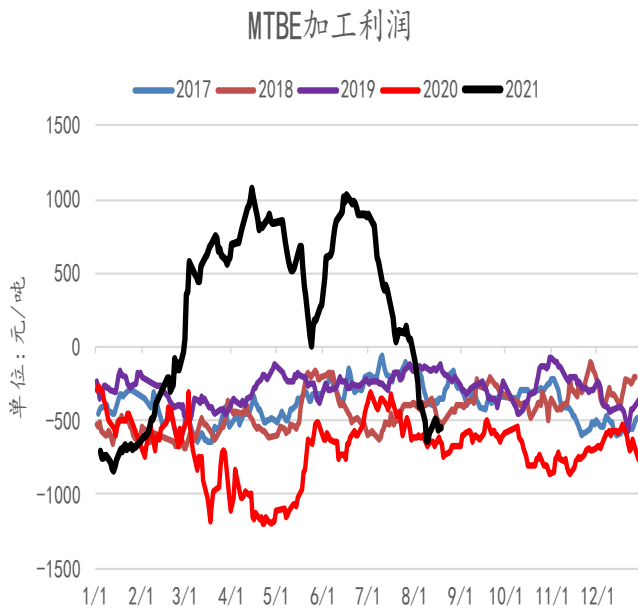


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

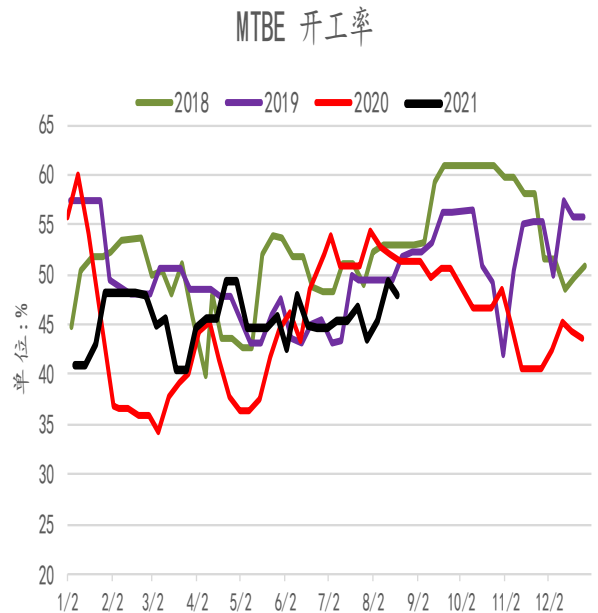
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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

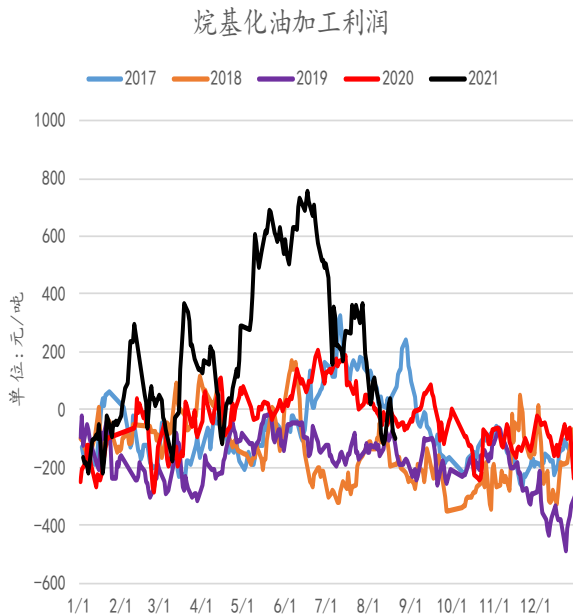


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

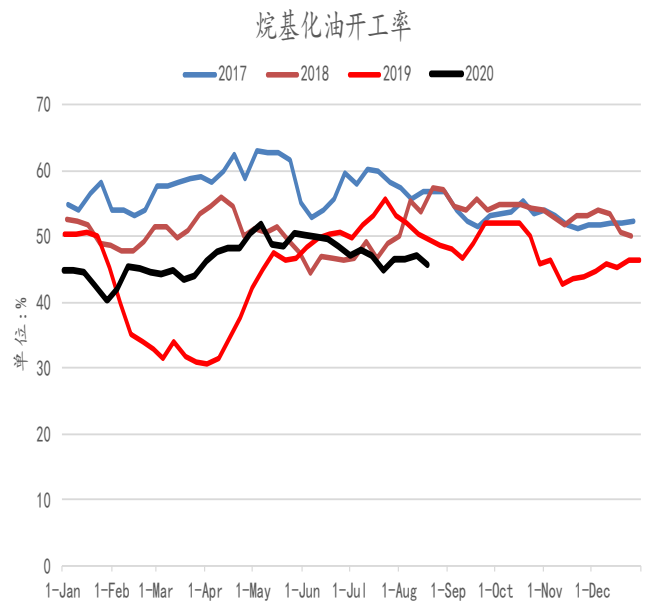
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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



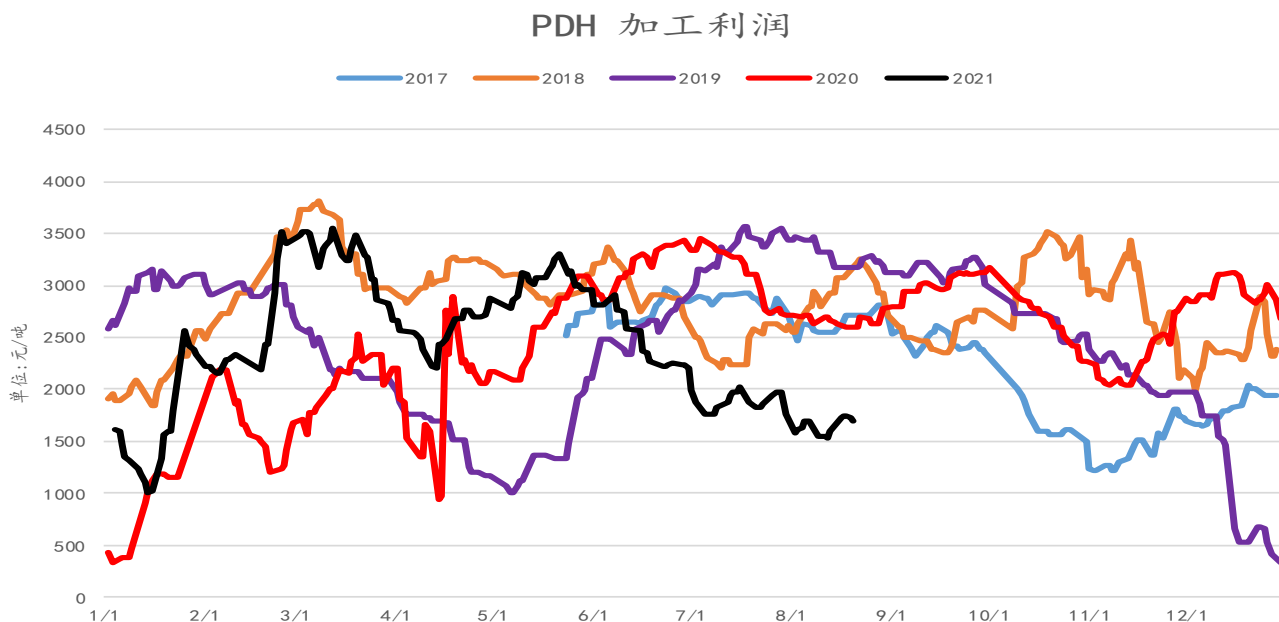
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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升至 1728.4 元/吨。本周，泉州石化部分资源外放，永鑫化工催化装置周末恢复碳四资源增加，河北鑫海化工装置恢复，广西石化以及中海油惠州外放增加；不过成泰化工装置不稳再度停工，富宇化工装置停工，塔里木轮南轻烃厂装置短暂故障，磐泰烷基化装置停工，宝利能源以及宁鲁石化装置停工检修，长岭炼化催化装置周末恢复不过醚后碳四内供岳阳兴长烷基化装置，外放量较前期减少，九江装置负荷下降液化气外放量下滑，锦州石化烷基化装置开工醚后自用，中科炼化气分装置恢复，几乎无资源外放。因此整体来看，国内液化气商品量较上周下降。



图表 21: PDH 加工价差



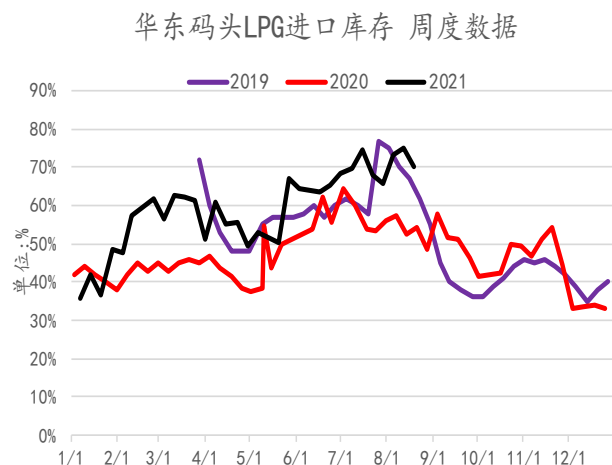
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

### 三、 库存

截止到 8 月 21 日华南地区 LPG 港口库存回升, 处于历史较高水平。华东地区 LPG 港口库存量小幅回落, 处于历史较高水平。

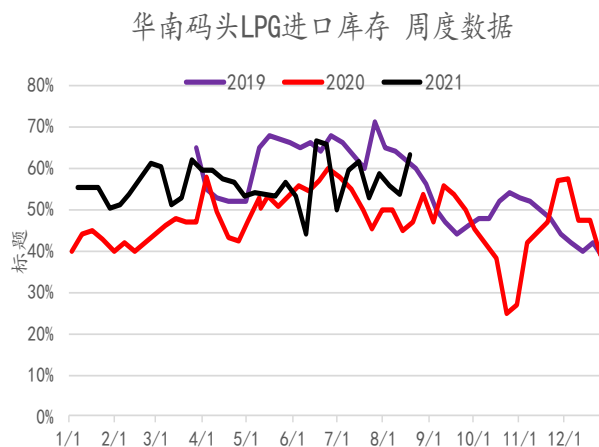
目前现有仓单 4742, 新增 0 单, 注销 250。

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



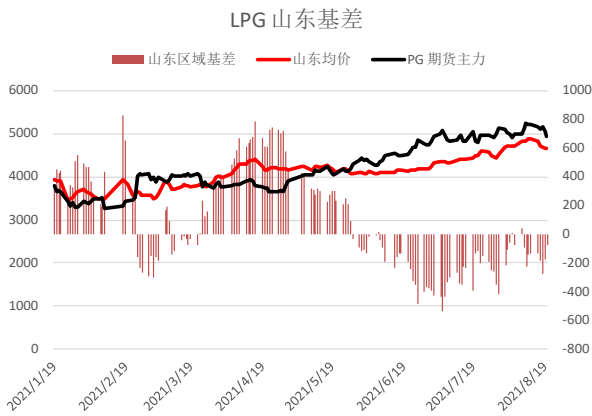
数据来源: 隆众资讯, 混沌天成研究院

### 四、 基差价差

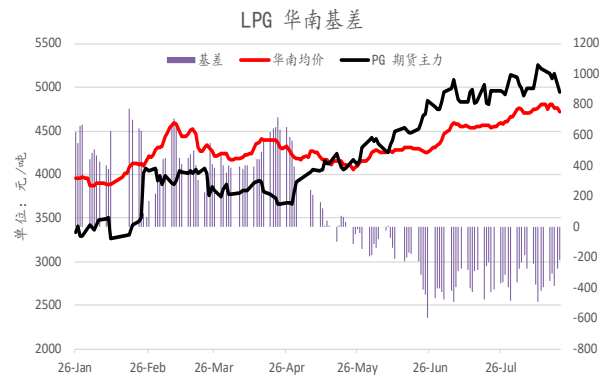
图表 24: PG 期货对山东现货均价基差

图表 25: 期货主力合约对华南现货均价基差





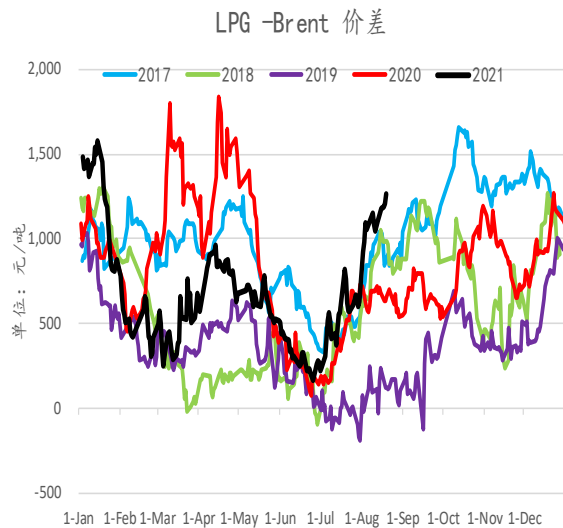
数据来源：卓创，混沌天成研究院



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 1176-1264 元/吨。PG2109 与原油价差维持在 1400-1600 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: LPG2109-Brent 价差



数据来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

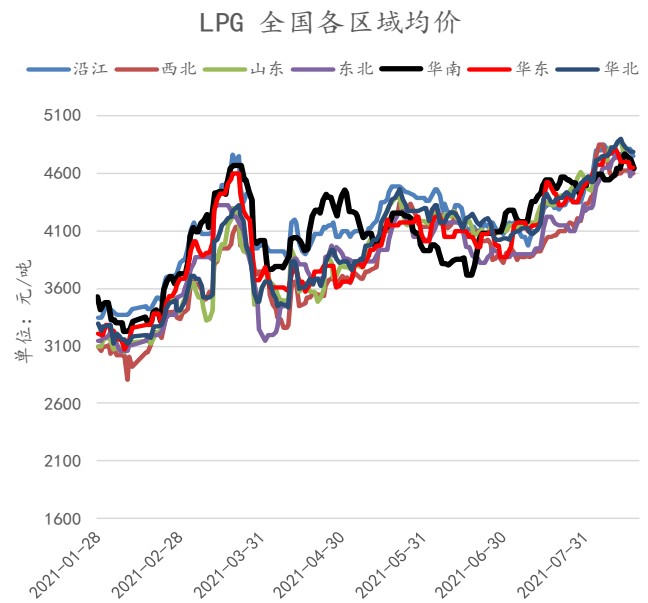
本周全国主要地区 LPG 现货价格环比回升，沿江地区环比回升 18.4 元/吨，报 4799.4 元/吨，华南报 4728 元/吨，华东报价 4695 元/吨，华北地区报价 4839 元/吨，山东地区报价 4753 元/吨，不含交割费用，华东折盘面为国内最低价区域。

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！



