

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：董丹丹

☎：18616602602

✉：dongdd@chaosqh.com

从业资格号：Z0015275

相对于原油偏弱

观点概述：

供应端，本周锚地船较多，下周到船量有望宽幅增量，检修逐步结束，供给增加。

需求方面，随着气温逐步回升，民用需求趋于减少，化工端需求逐步回升。整体需求预期较弱。

预计下周 PG2107 合约期价震荡回落，短期阻力位 4377 元/吨。

策略建议：

趋势策略：逢高抛空

短期策略：逢高抛空

套利策略：无。

风险提示：

原油价格大幅上涨的风险。



一、供应端

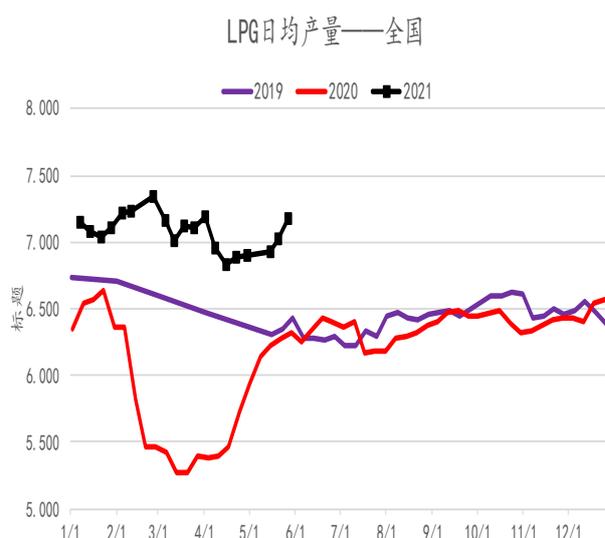
主要炼化下游价格回落，炼厂综合炼化利润减少，本周炼化利润均值 519.56 元/吨，山东地炼开工率 66.7%，开工率水平维持在上周水平。

图表 1：炼厂利润



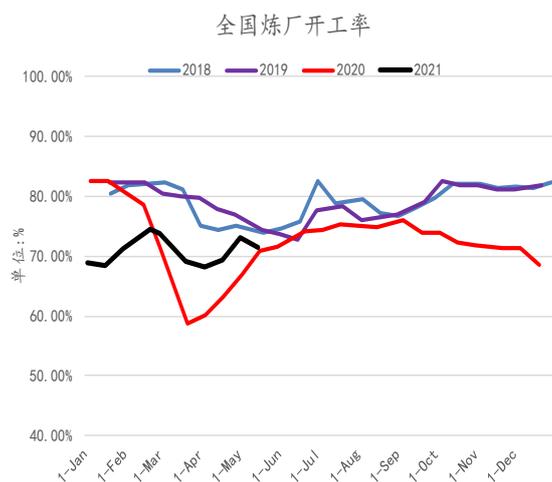
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



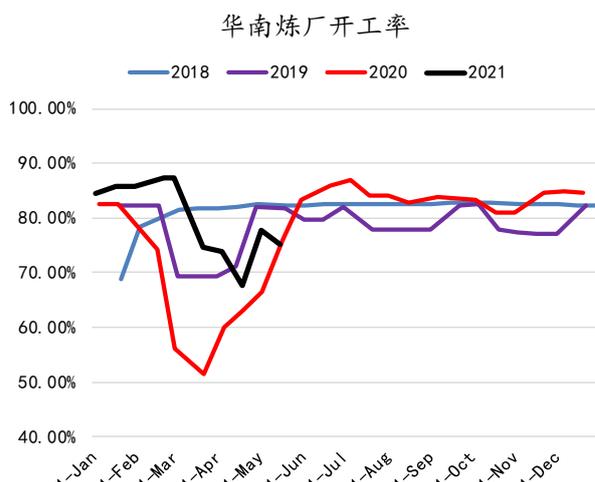
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

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

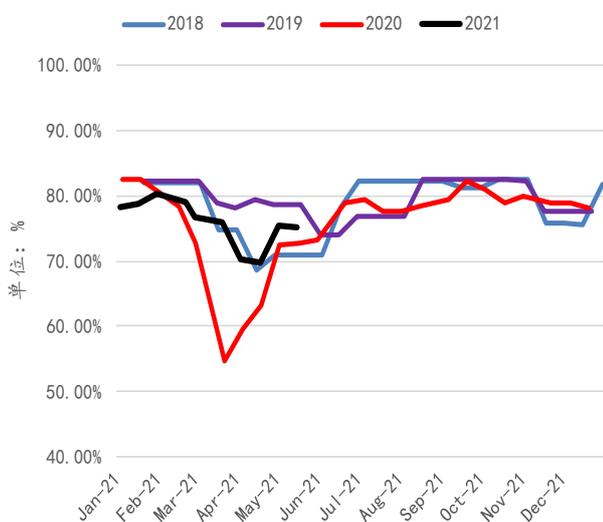


数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

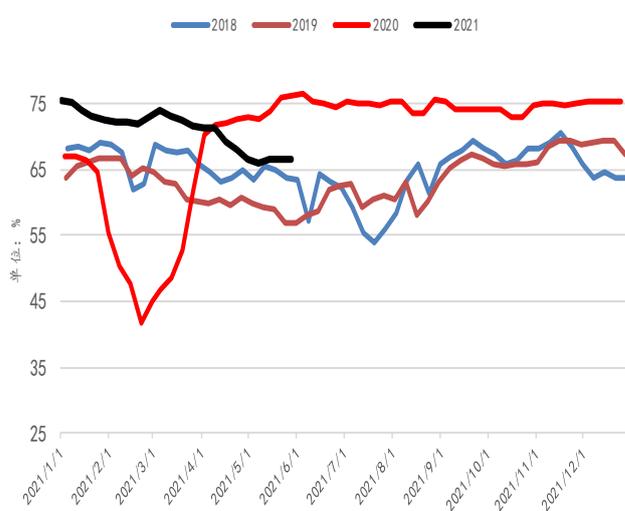
图表 5：华东炼厂开工率

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



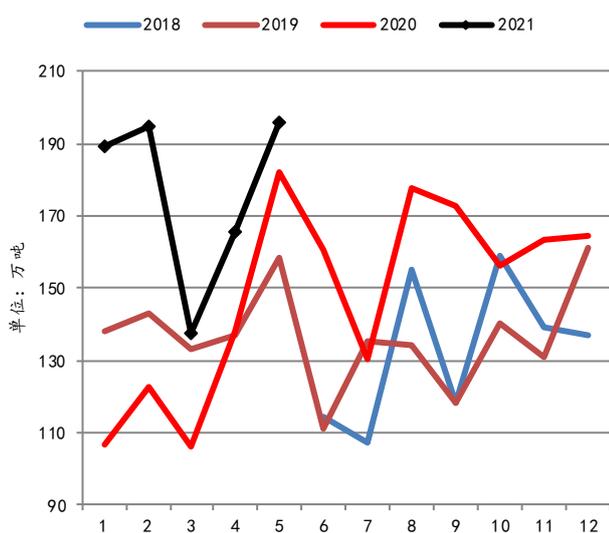
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

进口情况, 本周冷冻货到港量 34.3 万吨, 环比前周减少 17.1 万吨, 下周冷冻货到港量约为 19 万吨, 到港量环比减少, 一季度整体到港量同比 2019 年增加 31%。

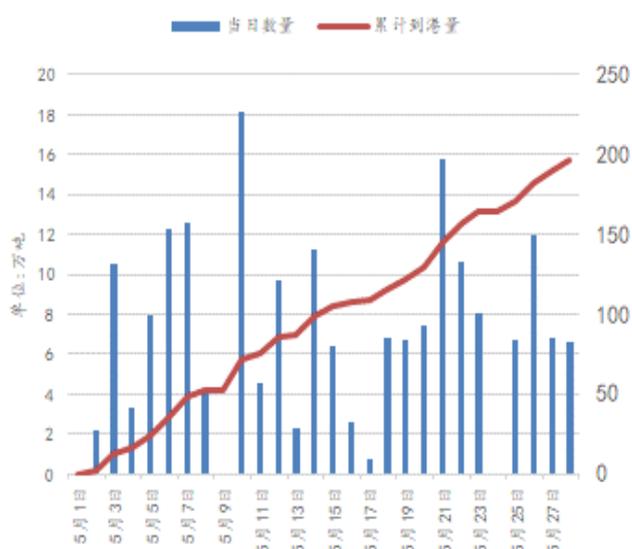
图表 7: 冷冻货月度到港量

LPG 冷冻货到港



图表 8: 冷冻货日度到港量

LPG 冷冻货到港量

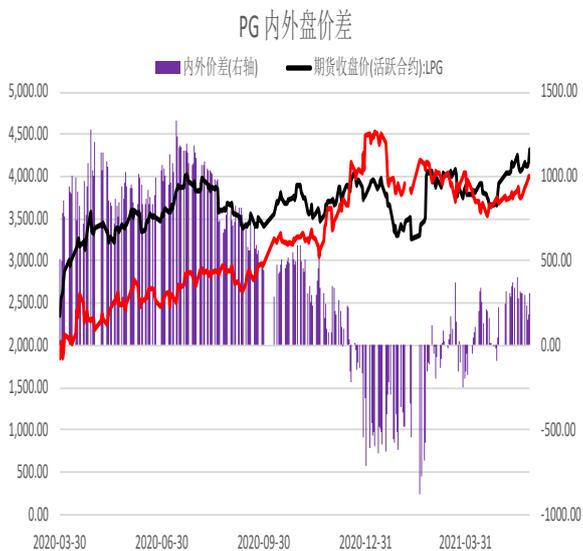


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

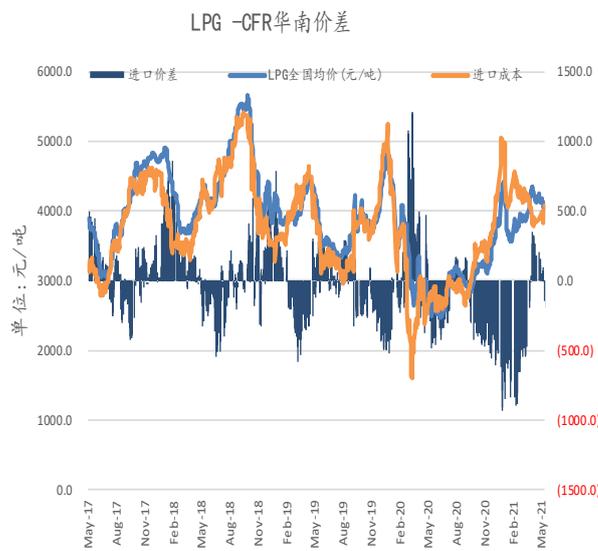
本周 CFR 华南丙烷现货均价报 563 美元/吨, 约合人民币 3982 元/吨, 国产气与进口丙烷价差走弱。

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

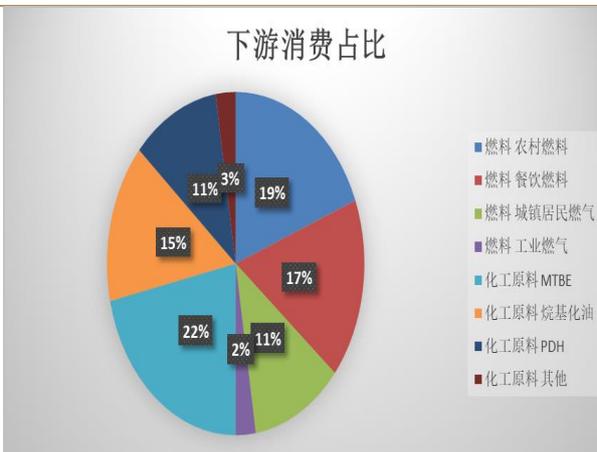
国内 LPG 需求按照燃料和化工原料进行分类, 化工原料可以转用于燃料。

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。

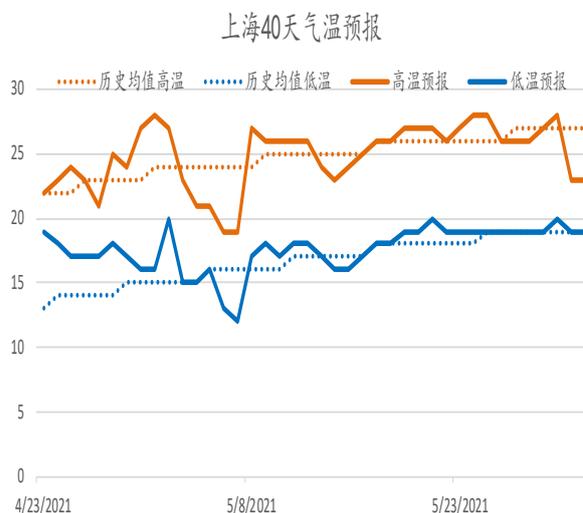
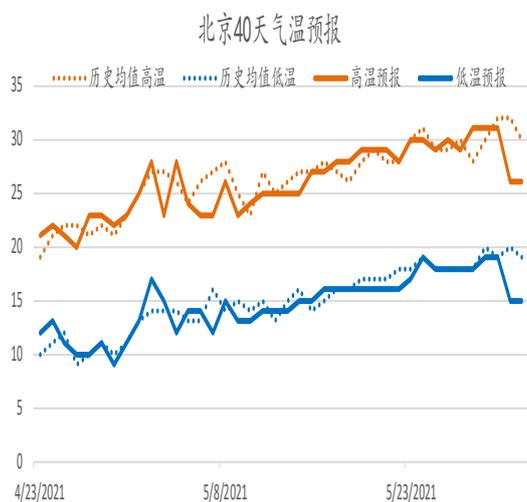
过去 10 天, 江南、华南北部及贵州等地累计降水量有 50~150 毫米, 部分地区有 180~250 毫米, 局地超过 300 毫米, 并出现了短时强降水、雷雨大风、冰雹等强对流天气; 江南大部地区降水较常年偏多 5~9 成, 局地 2 倍以上。未来 10 天, 江南大部、华南及贵州等地多降雨, 累计降水量有 50~120 毫米, 其中江南中南部、华南北部等地的部分地区累计降水量有 150~200 毫米、局地 250 毫米以上; 青藏高原东部、东北地区等地累计降水量有 15~40 毫米, 局地 50 毫米

以上；上述大部地区降水量较常年同期偏多 3~7 成，局部偏多 1 倍以上，我国其余大部降水偏少。

整体来看，下周气温环比逐步回升，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



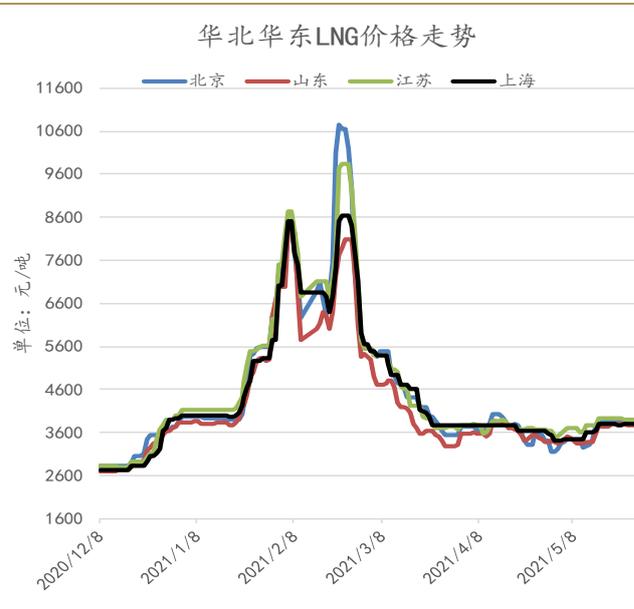
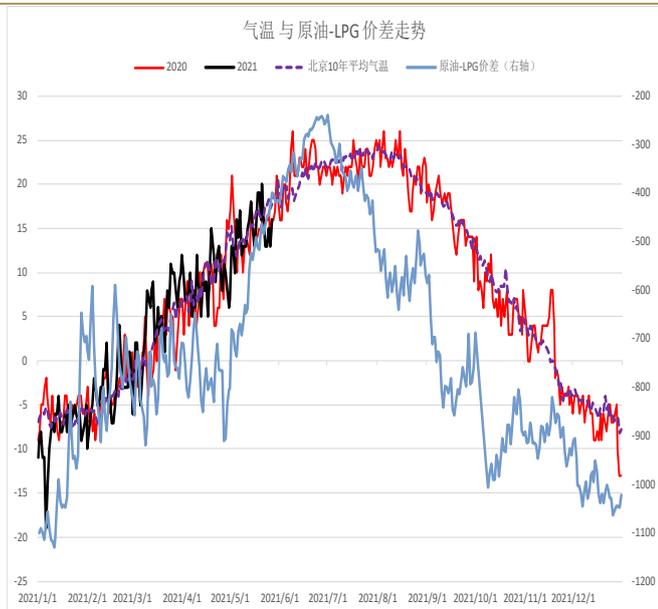
数据来源：Wind，混沌天成研究院

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-LPG 价差

图表 16：天然气近期走势



数据来源：Wind，混沌天成研究院

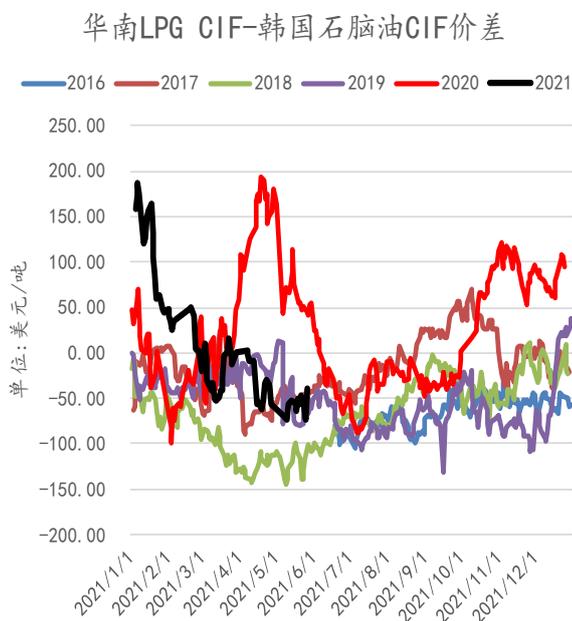
数据来源：卓创，混沌天成研究院

2、化工原料端

本周石脑油价格周度回落，华南 CFR 丙烷与石脑油价差持续走弱，LPG 作为裂解原料经济性

强。

图表 17: LPG-石脑油价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

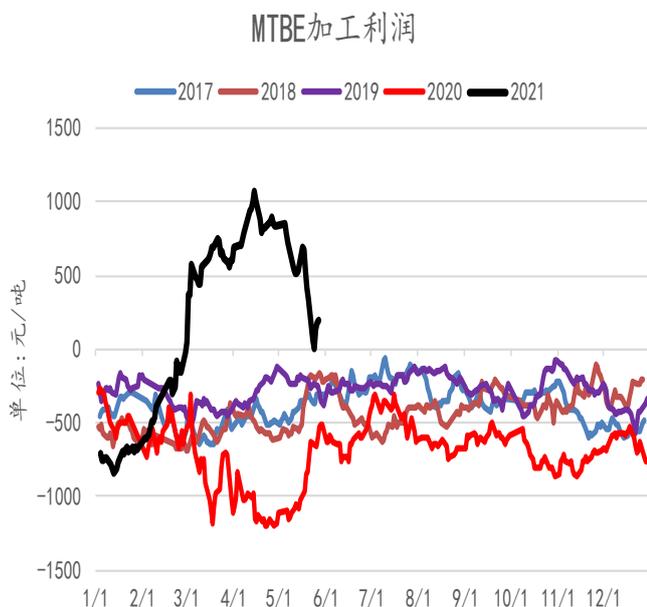
图表 18: MTBE 内外价差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

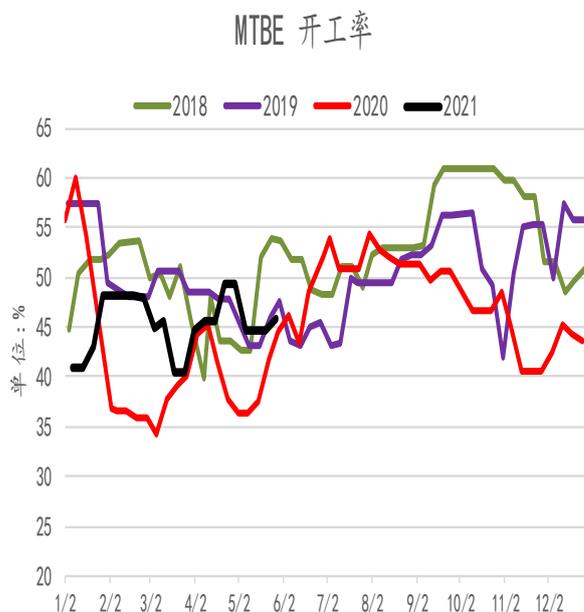
受成下游需求走弱影响, MTBE 加工利润回落, 开工率预计仍将逐步回落。

图表 19: MTBE 加工利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

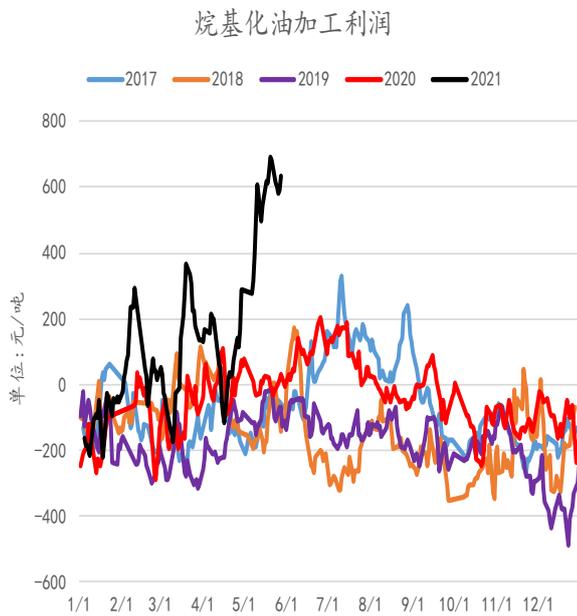
图表 20: MTBE 开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

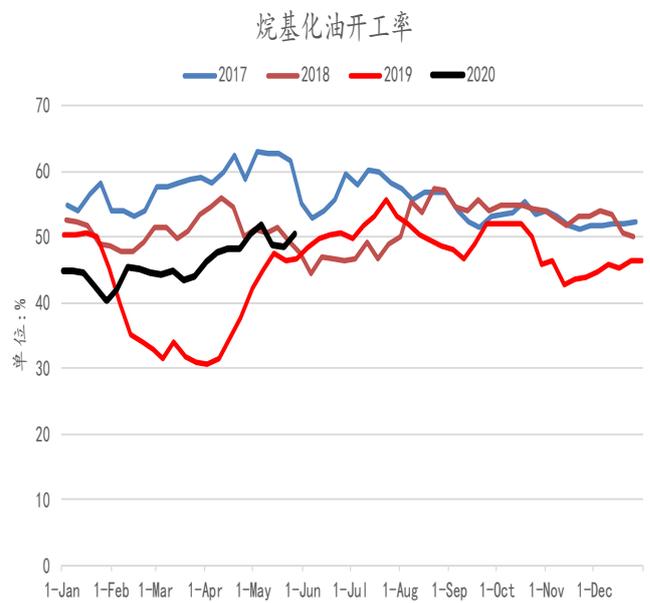
烷基化油加工利润周内维持高位震荡, 装置开工率未来回升速度加快。

图表 21: 烷基化油加工利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

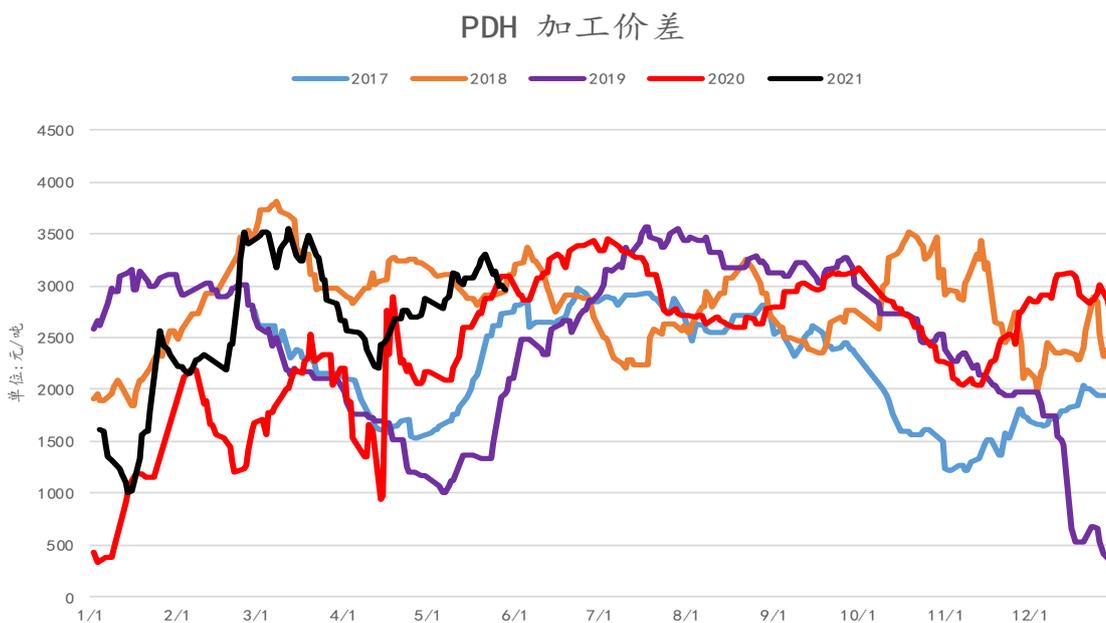
图表 20: 烷基化油开工率



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 132.3 元/吨。本周九江石化恢复放量, 抚顺石化检修结束, 装置陆续启动。广州联油检修停出, 横琴恢复正常出货。陕西延安炼厂恢复出货, 疆内供应量在区内装置检修结束后亦存在逐步提升。下周来看, 山东中海外及博兴永鑫装置存开工计划, 山东一线供应量或有提升。吉林石化月初有检修计划。整体来看, 供给增量。

图表 21: PDH 加工价差



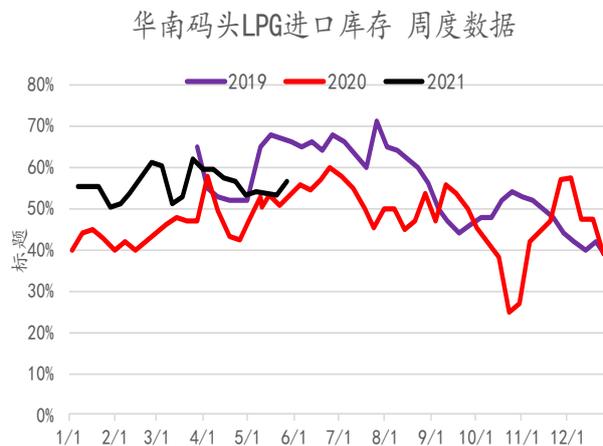
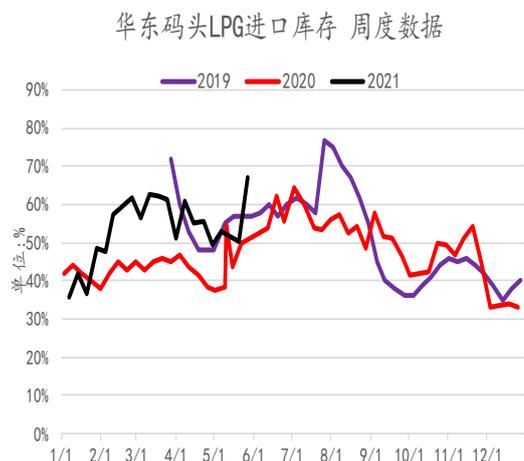
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、库存

截止到5月29日华南地区、华东地区LPG港口库存量回升。
目前现有仓单3021，新注册无，注销无。

图表 22：华东码头进口库存

图表 23：华南码头进口库存



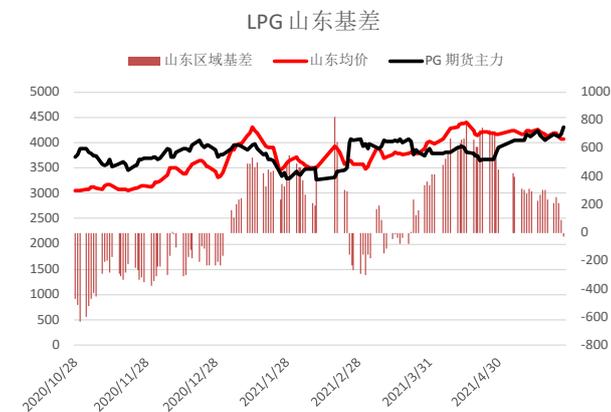
数据来源：隆众资讯，混沌天成研究院

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

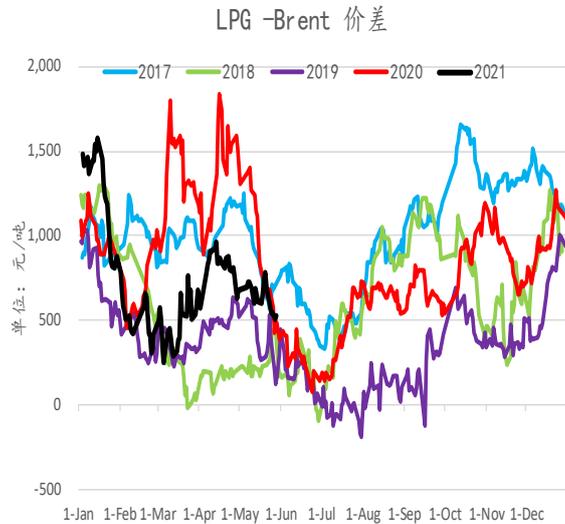


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

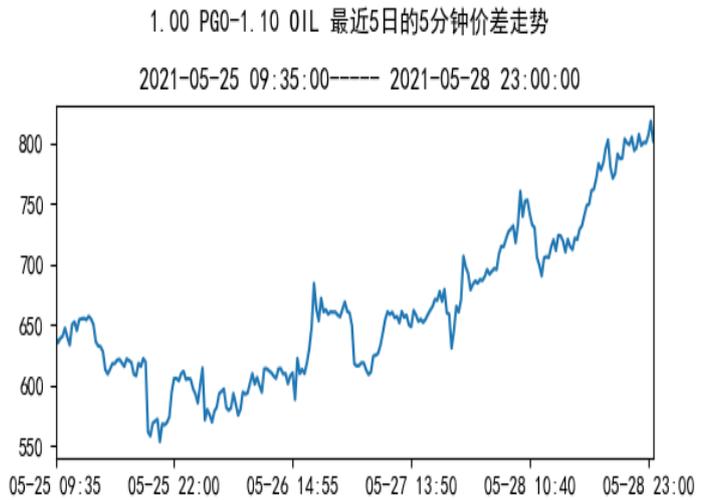
Brent 原油价格周内回升，华南LPG现货回落，与原油价差上周波动区间505-543元/吨。
PG2107与原油价差维持在550-800元/吨区间波动。

图表 26: LPG 现货-Brent 原油



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

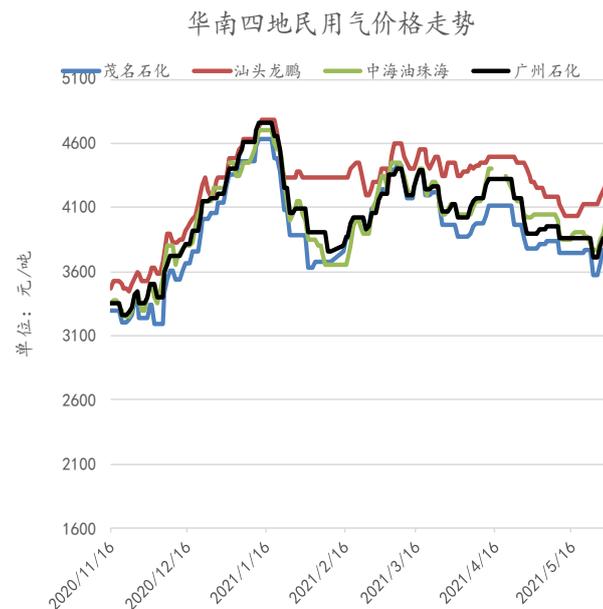
图表 27: LPG2107-Brent 价差



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, 沿江地区环比下跌 1905 元/吨, 报 4138 元/吨, 华南报 3810 元/吨, 华东报价 4030 元/吨, 华北地区均价 4220 元/吨, 山东地区报价 4065 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

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

随着气温回升，需求预计逐步转弱，PG 未来大趋势相对于原油走弱，短期阻力位：4377 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