

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

需求回暖，供给减量。

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 6 月冷冻货到港量 110 万吨，环比 5 月下降 90 万吨。

需求方面，随着疫情好转，全球出行需求强劲。MTBE 和烷基化油利润上涨明显。

预计下周 PG2107 合约期价震荡向上，短期阻力位 4509 元/吨。

策略建议：

趋势策略：逢低买进

短期策略：逢低买进

套利策略：无。

风险提示：

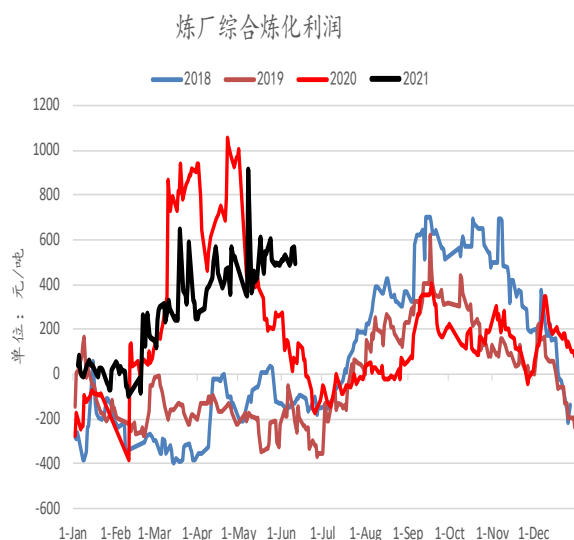
原油价格大幅下跌的风险。疫情失控。



一、供应端

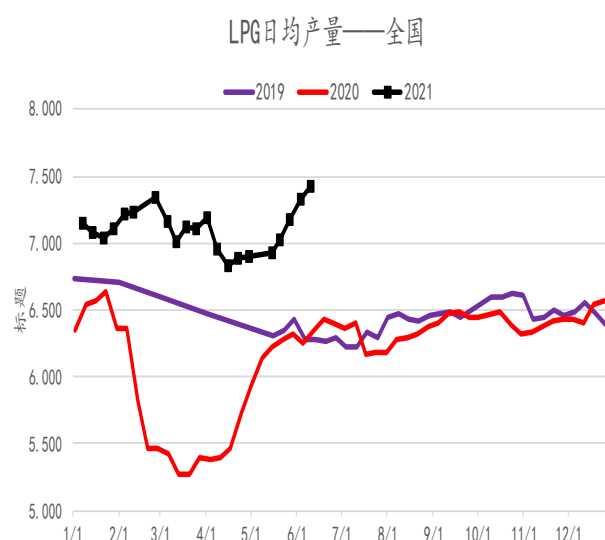
主要炼化下游价格回升，炼厂综合炼化利润增加，本周炼化利润均值 522.9 元/吨，山东地炼开工率 71.98%，开工率水平较上周水平上升。

图表 1：炼厂利润



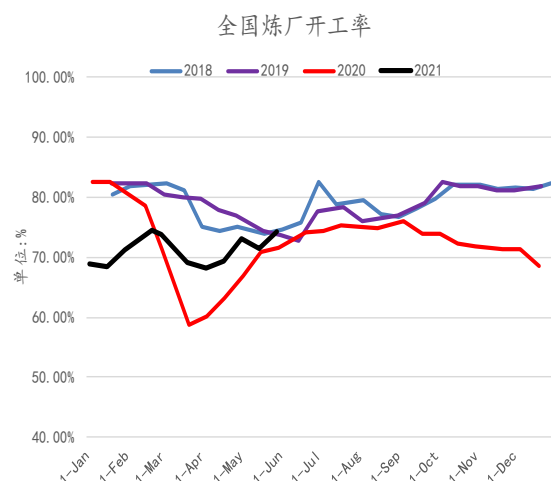
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



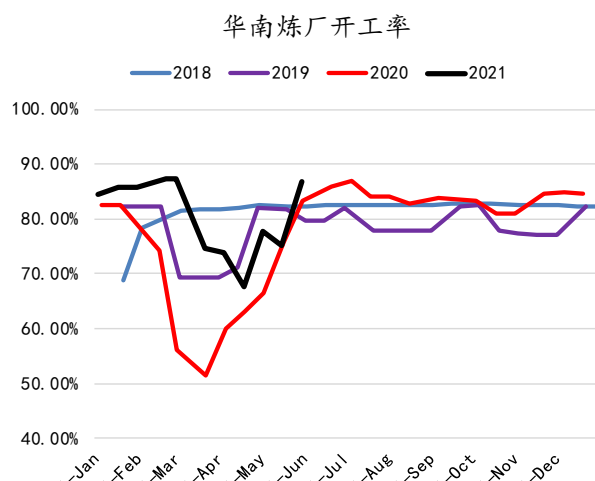
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

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

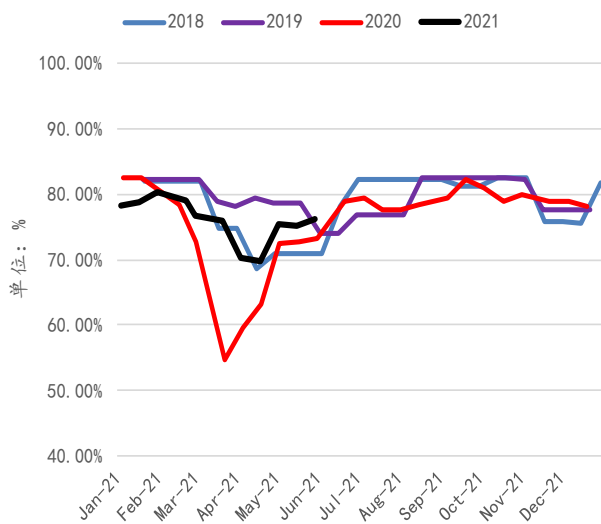


数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 5：华东炼厂开工率

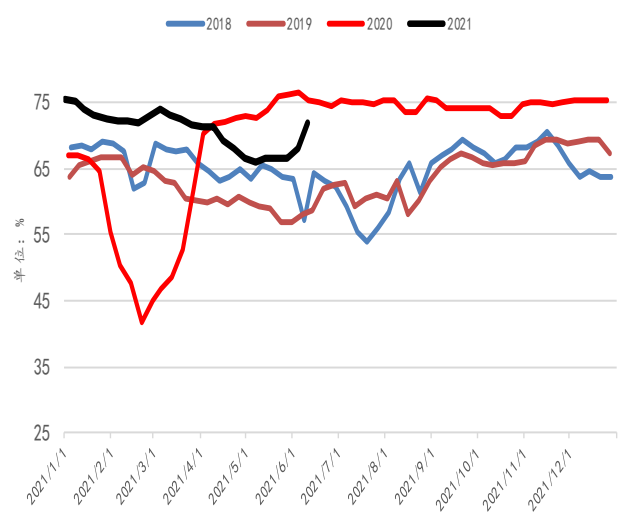
图表 6：山东炼厂开工率

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



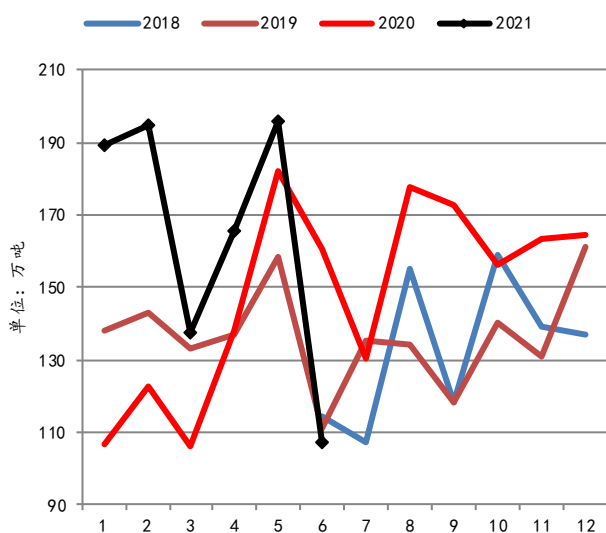
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

进口情况, 本周冷冻货到港量 47.3 万吨, 环比前周增加 13 万吨, 下周冷冻货到港量约为 14.7 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

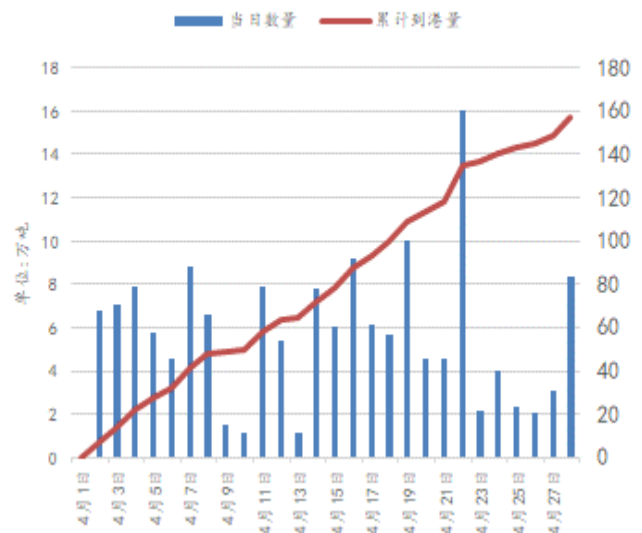
图表 8: 冷冻货日度到港量

LPG 冷冻货到港



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

LPG 冷冻货到港量

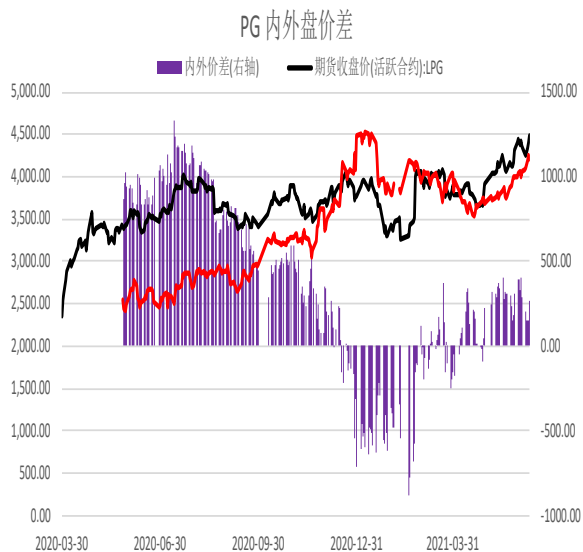


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

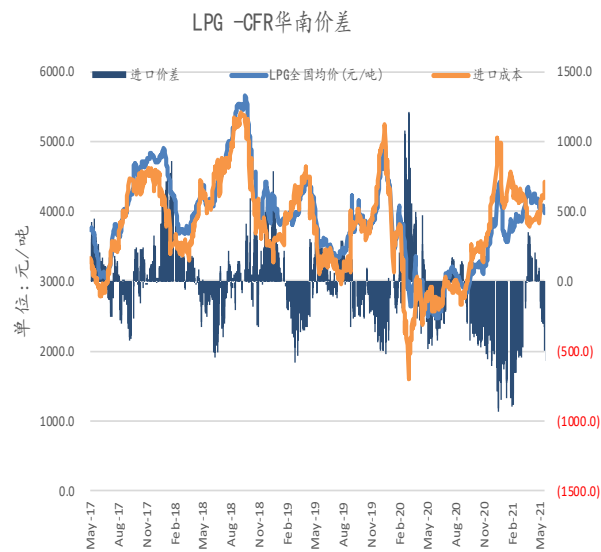
本周 CFR 华南丙烷现货均价报 606.25 美元/吨, 约合人民币 4268.25 元/吨, 国产气与进口丙烷价差走强。

图表 9: PG 主力-亚洲丙烷掉期价差

图表 10: LPG-CFR 华南价差



数据来源：Bloomberg, Wind, 混沌天成研究院



数据来源：卓创, 混沌天成研究院

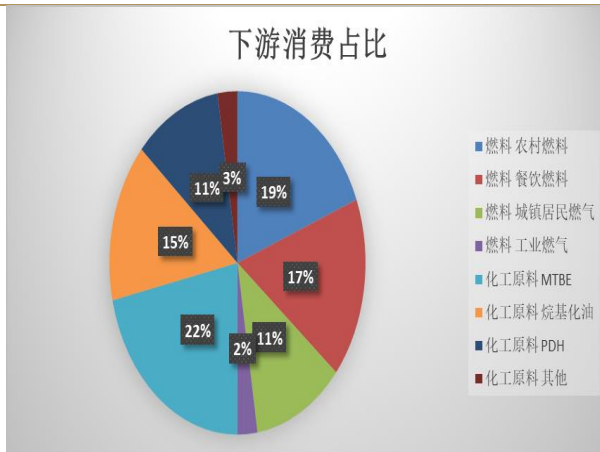
二、需求端

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%

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

数据来源：金联创, 混沌天成研究院

1、燃料端

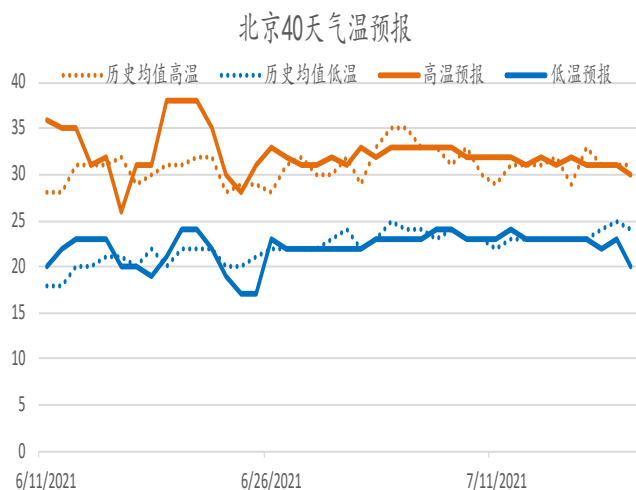
国内期货交割对应标的为民用气，主要用途为居民燃料使用。

过去10天，东北地区东南部和西北部、华北南部、江南大部、华南、云贵高原、青藏高原东部等地累计降水量有60~150毫米，局地超过200毫米，华南中部及云南东部等地部分地区累计降水量较常年同期偏多5-8成，局地偏多1倍以上；华北、东北阵性降雨，累计雨量较常年同期偏多5成至1倍，局地偏多2倍以上。华北南部、黄淮西部及陕西中南部等地出现了4-7天高温。未来10天，主雨带位置较上旬北抬。西北地区东部、长江中下游以北地区降雨过程较前期增多。西北地区东部、东北地区东部、黄淮西部、江汉、江淮、江南东部、华南大部、西南地区东

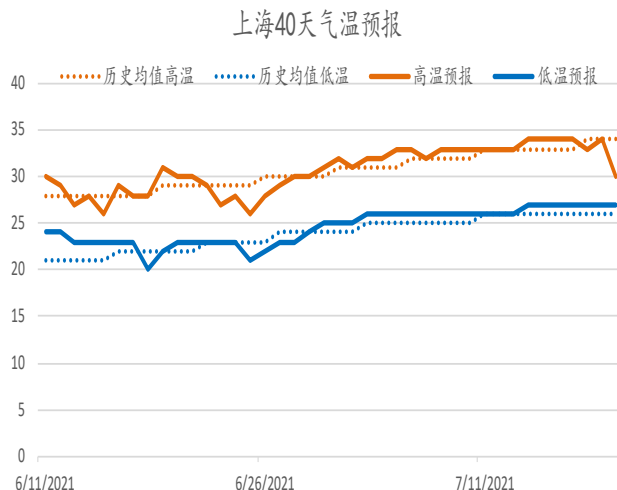
部等地累计降水量有 50~100 毫米，部分地区 130~180 毫米。上述大部地区降水量较常年同期偏多 4~7 成，局地偏多 1 倍以上。华北、东北地区多阵雨或雷阵雨，局地有雷暴大风等强对流天气。

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

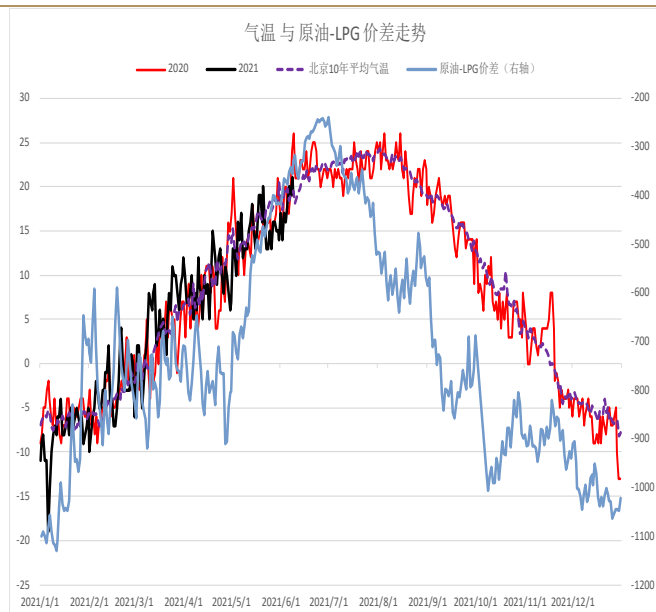


数据来源：Wind，混沌天成研究院

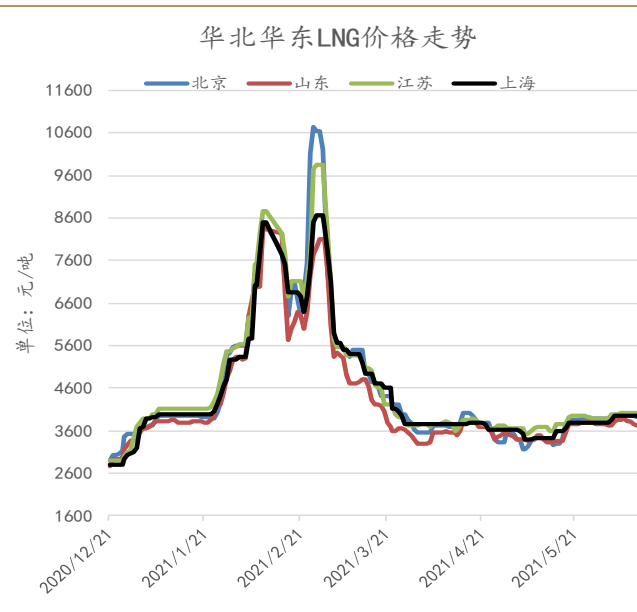
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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-丙烷价差



图表 16：天然气近期走势



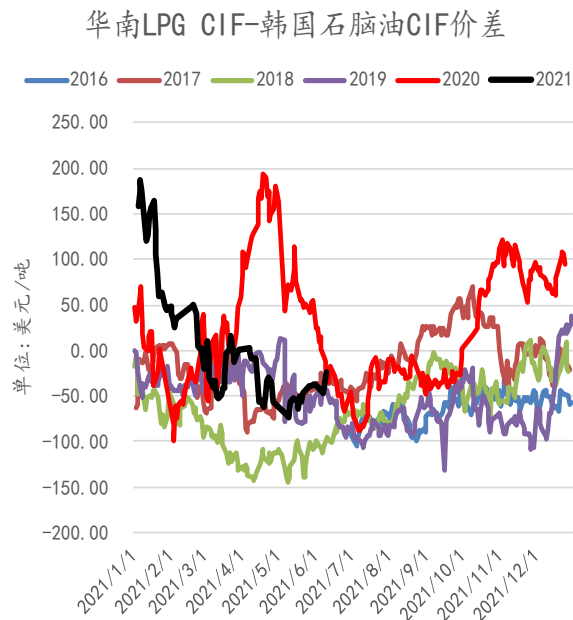
数据来源：Wind，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

2、化工原料端

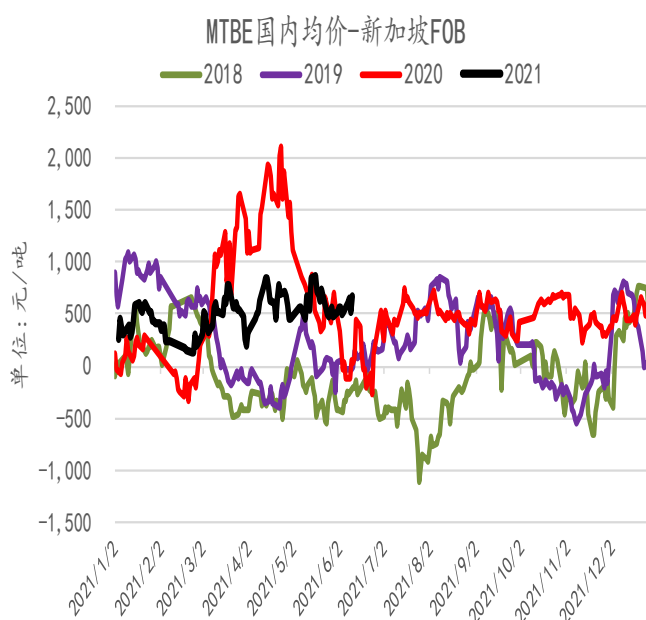
本周石脑油价格周度回落，华南 CFR 丙烷与石脑油价差回升，LPG 作为裂解原料经济性变弱。

图表 17: LPG-石脑油价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

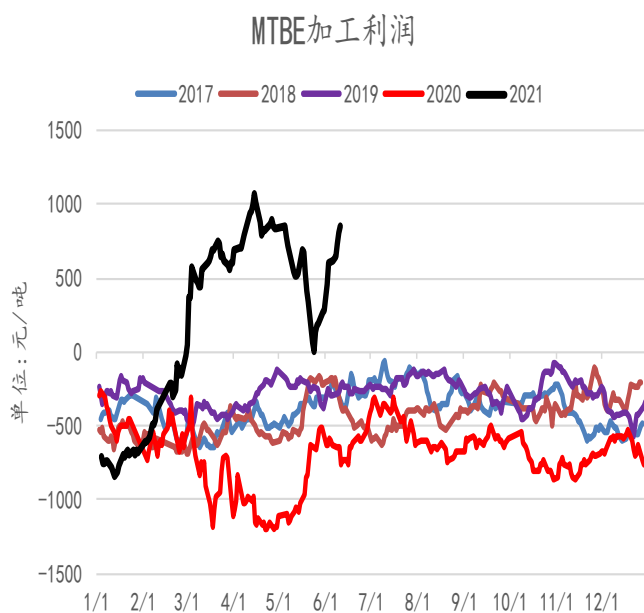
图表 18: MTBE 内外价差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

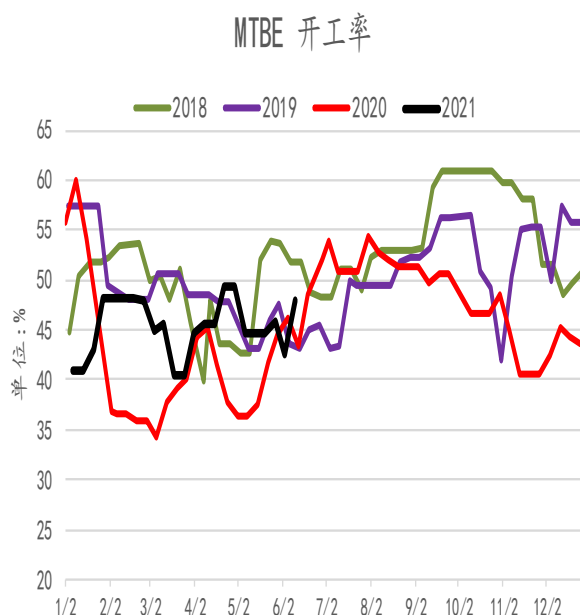
MTBE 加工利润回升，开工率预计仍将逐步回升。

图表 19: MTBE 加工利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

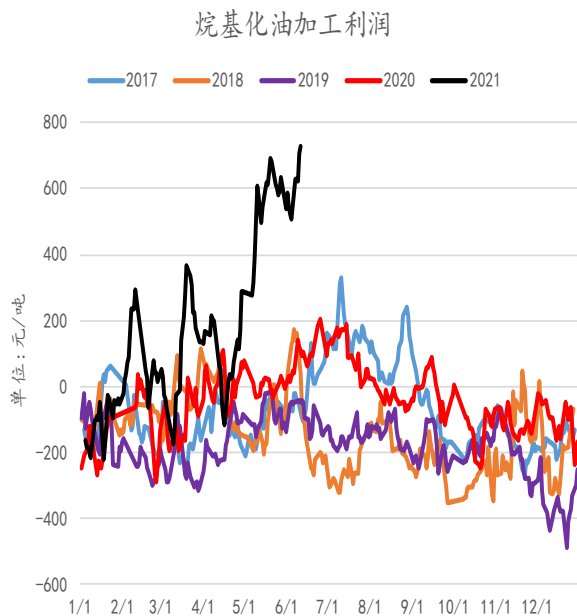
图表 20: MTBE 开工率



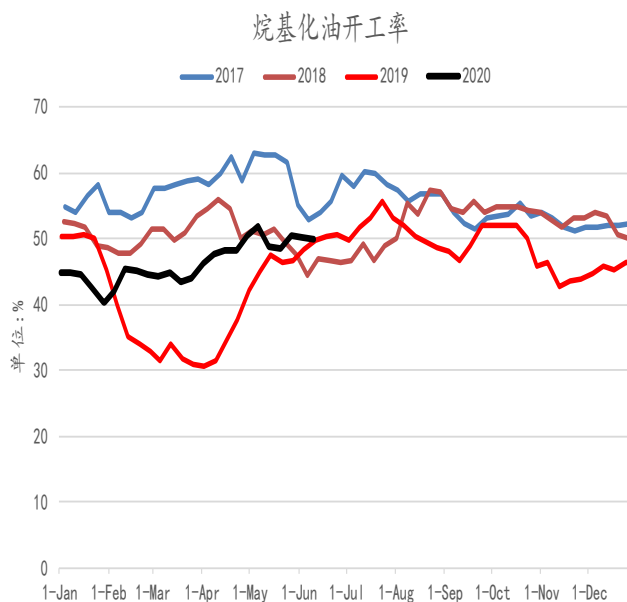
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

烷基化油加工利润周内维持回升，装置开工率未来回升速度加快。

图表 21: 烷基化油加工利润



图表 20: 烷基化油开工率

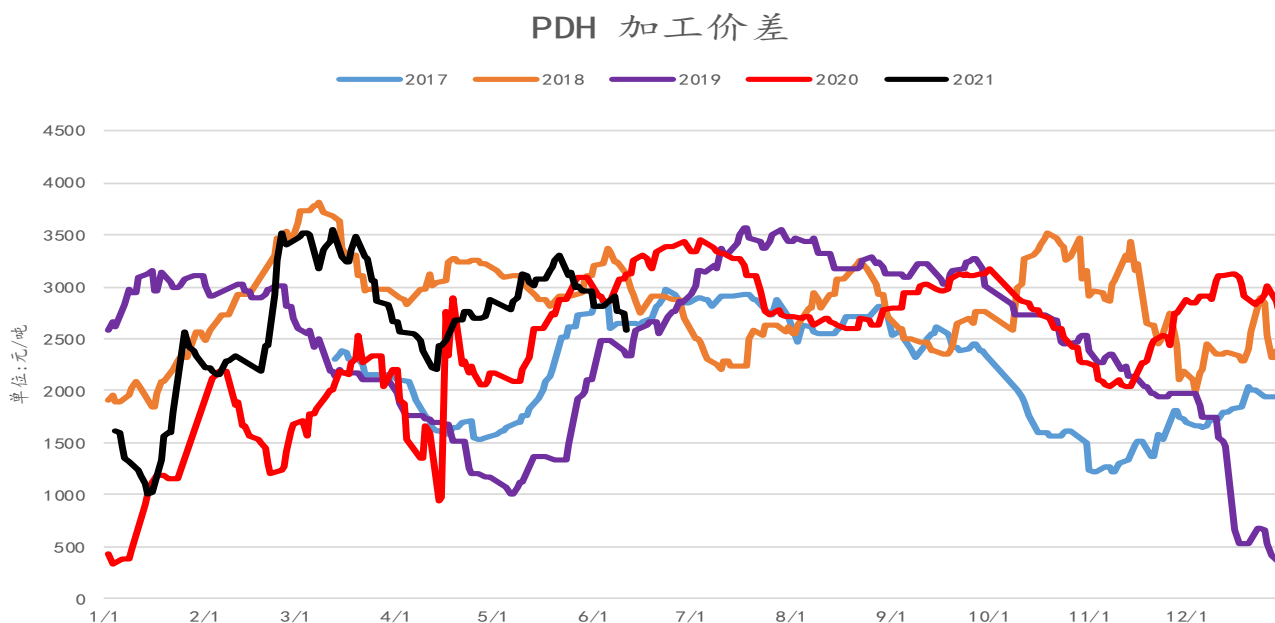


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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 2589.5 元/吨。本周正和石化、永鑫石化恢复供应, 产量处于日趋稳定中, 另沿江一线个别产量有所提升。其他地区来看, 目前炼厂暂无新增检修情况, 日产多趋于正常。商品量看, 泉州自用增加, 民用气存在短暂停出。

图表 21: PDH 加工价差



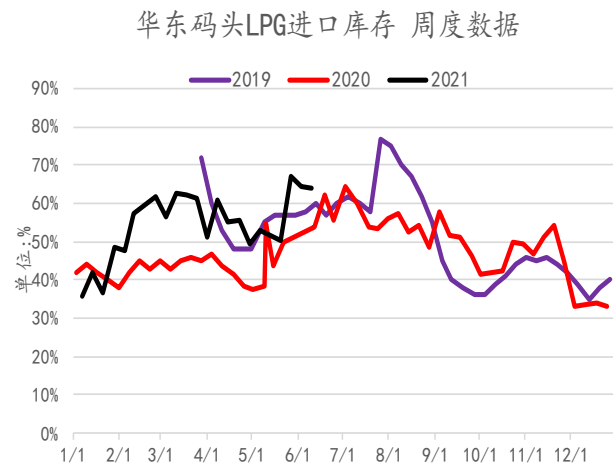
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、库存

截止到6月4日华南地区、华东地区LPG港口库存量回升。

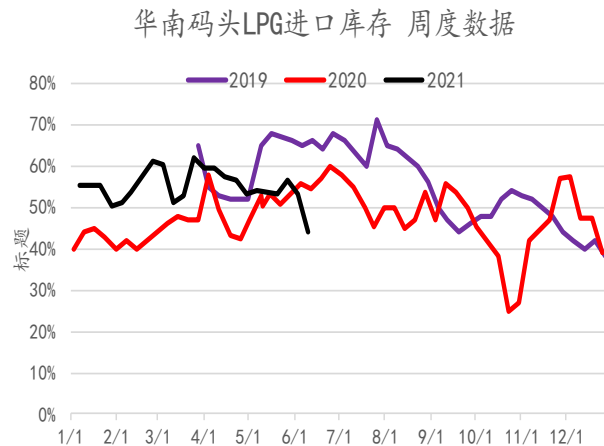
目前现有仓单2720，新增300单，注销0。

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

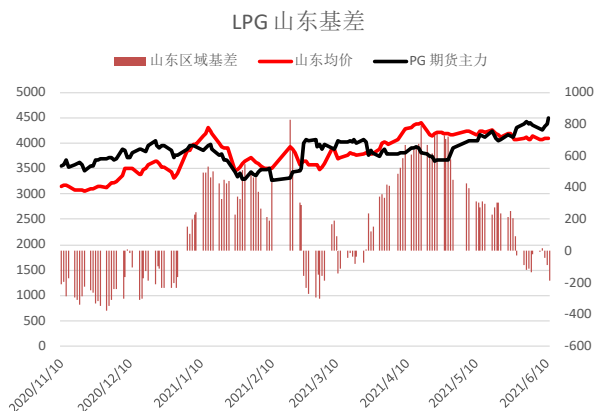
图表 23：华南码头进口库存



数据来源：隆众资讯，混沌天成研究院

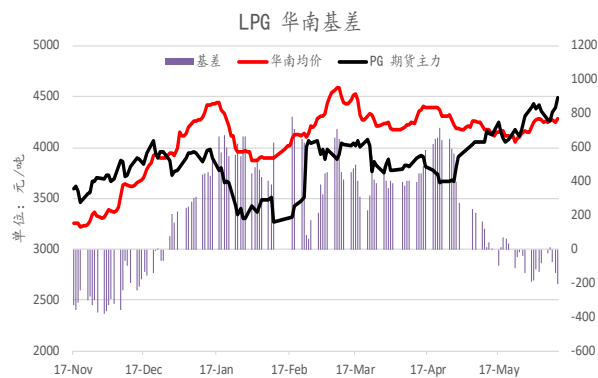
四、基差价差

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

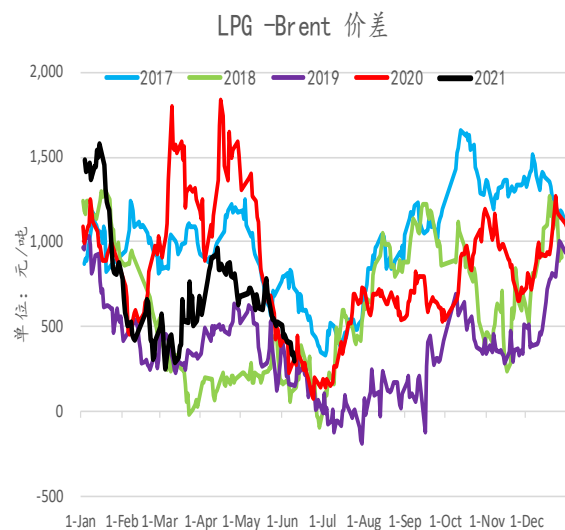
图表 25：期货主力合约对华南现货均价基差



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299-405元/吨。PG2107与原油价差维持在500-800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 100 元/吨, 报 4075 元/吨, 华南报 4184 元/吨, 华东报价 4100 元/吨, 华北地区均价 3875 元/吨, 山东地区报价 4100 元/吨, 不含交割费用, 华北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

全球出行需求复苏，预计需求大增，短期阻力位：4509 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