

## 求真细节 科技无界

### 下游持续亏损，需求减量

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

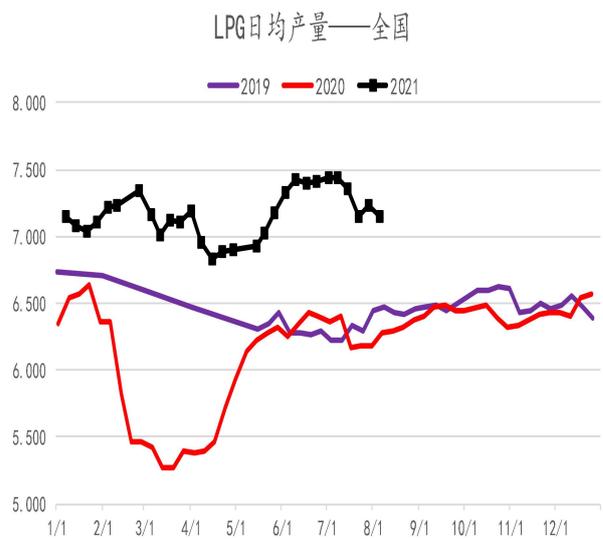
炼厂综合炼化利润回升，本周炼化利润均值 281.79 元/吨，山东地炼开工率 66.98%，开工率水平较上周水平回落。

图表 1：炼厂利润



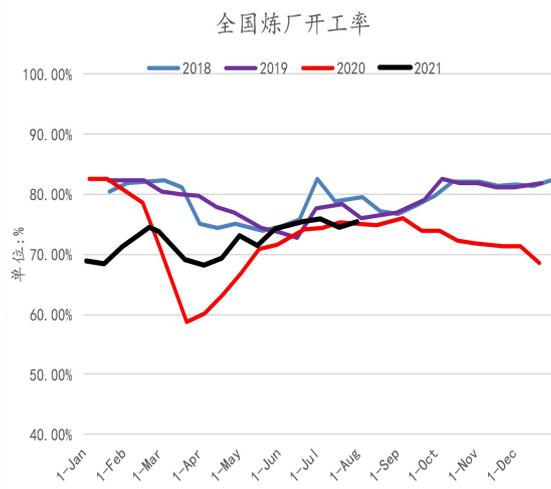
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 2：液化气日均供应量



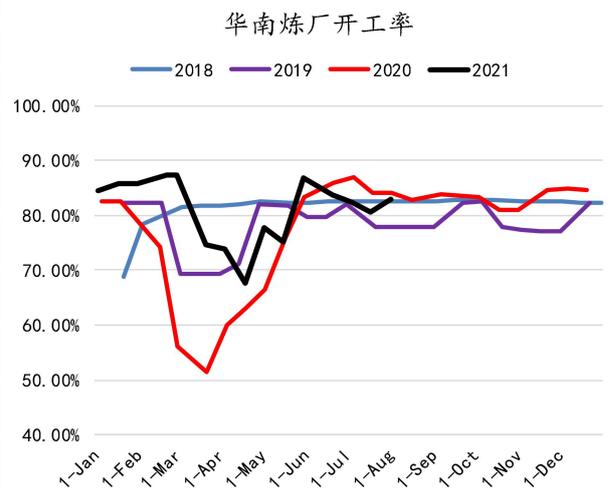
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 3：全国炼厂开工率



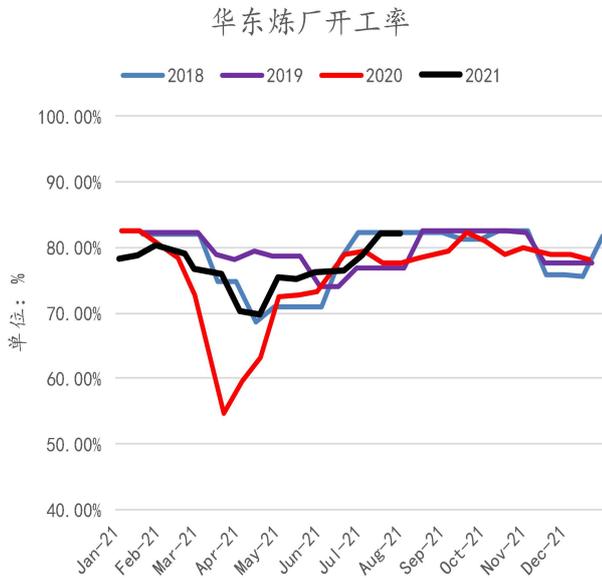
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 4：华南炼厂开工率



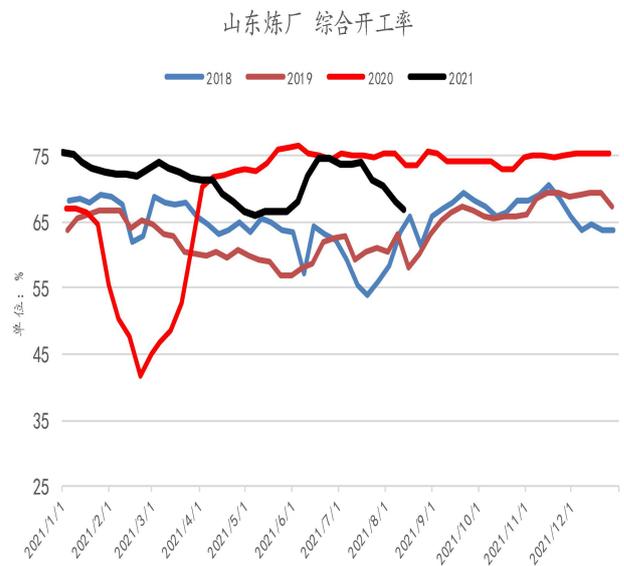
数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 5: 华东炼厂开工率



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

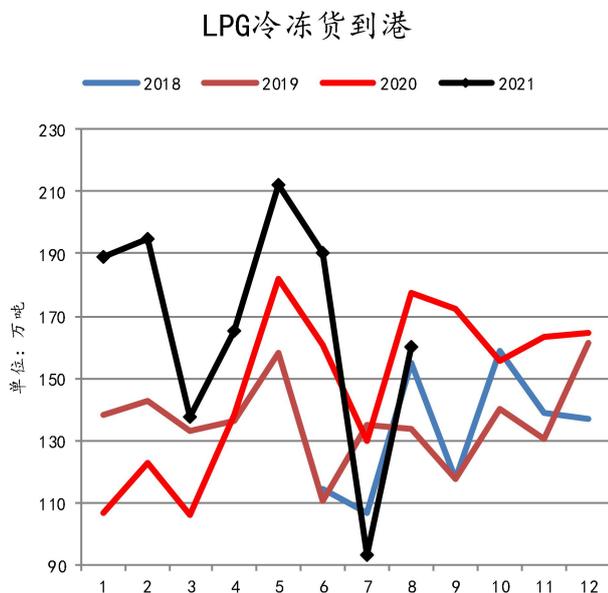
图表 6: 山东炼厂开工率



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

进口情况, 本周冷冻货到港量 57.8 万吨, 环比前周上升 7.8%, 下周冷冻货到港量约为 27.1 万吨, 到港量环比下降 53.1%。

图表 7: 冷冻货月度到港量



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

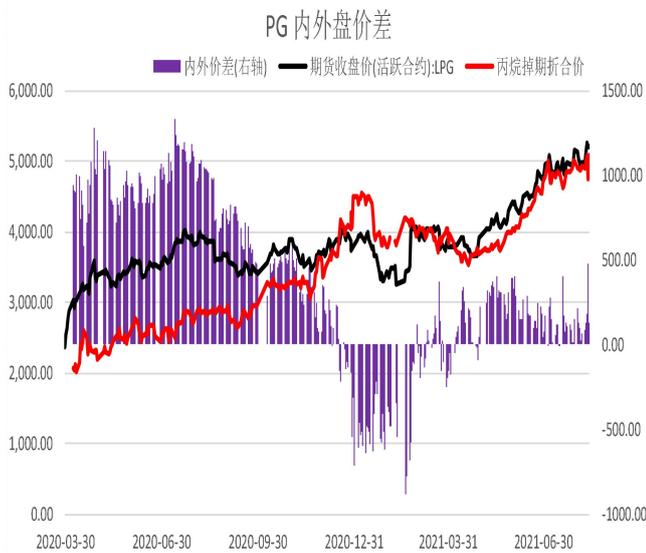
本周 CFR 华南丙烷现货均价报 711 美元/吨, 约合人民币 5069 元/吨, 国产气与进口丙烷价差走弱。

图表 8: 冷冻货日度到港量



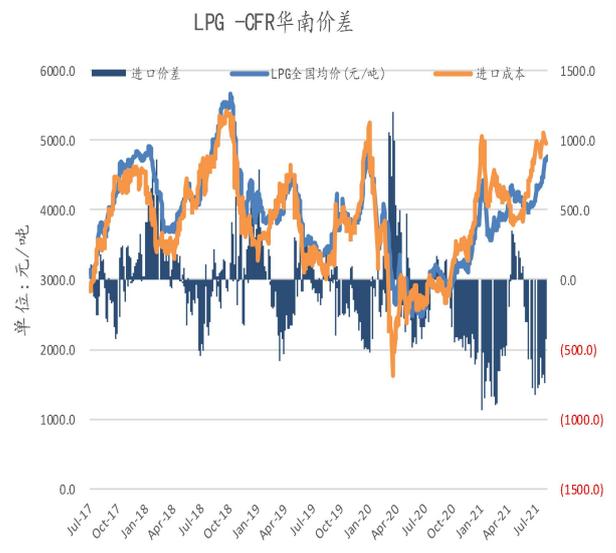
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

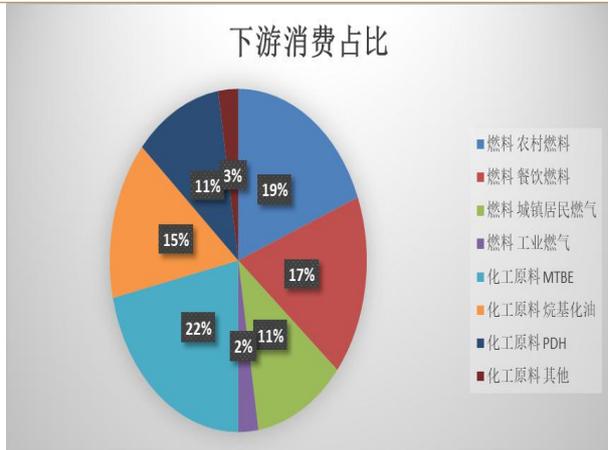
国内 LPG 需求按照燃料和化工原料进行分类, 化工原料可以转用于燃料。

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。

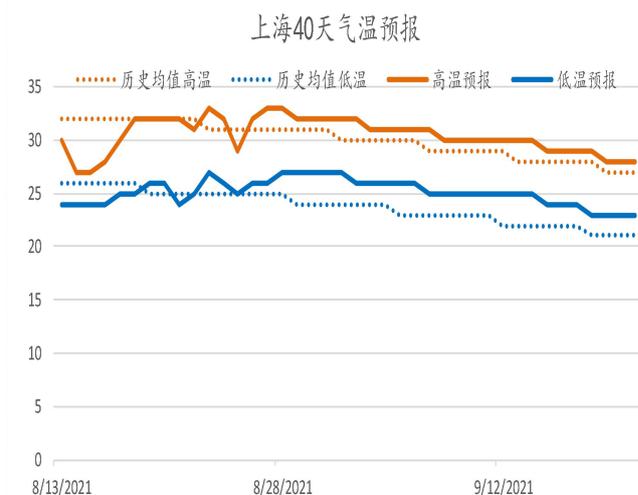
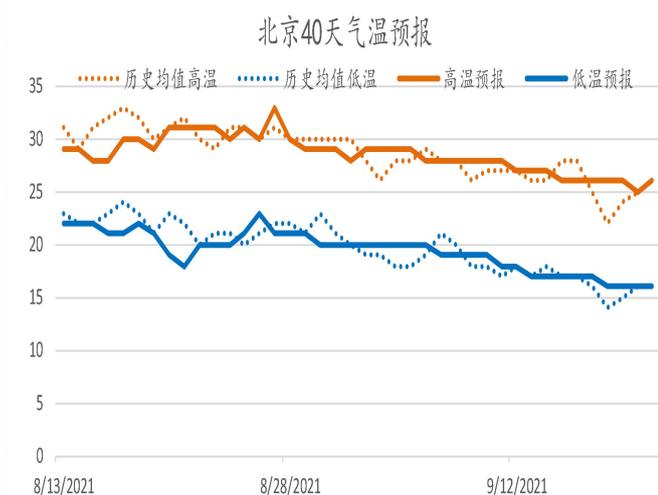
西南地区东部和南部、西北地区东南部、江汉大部、江淮西部、江南大部、华南中东部以及东北地区中南部、华北东部、黄淮北部和东部等地累计降水量有 60~120 毫米, 西南地区东部、江汉北部、江淮西部、江南北部和东部及华南沿海等地的部分地区有 180~250 毫米, 局地超过 300 毫米; 上述大部分地区累计降水量较常年同期偏多 4 成至 1 倍, 局地偏多 2 倍以上。四川盆

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



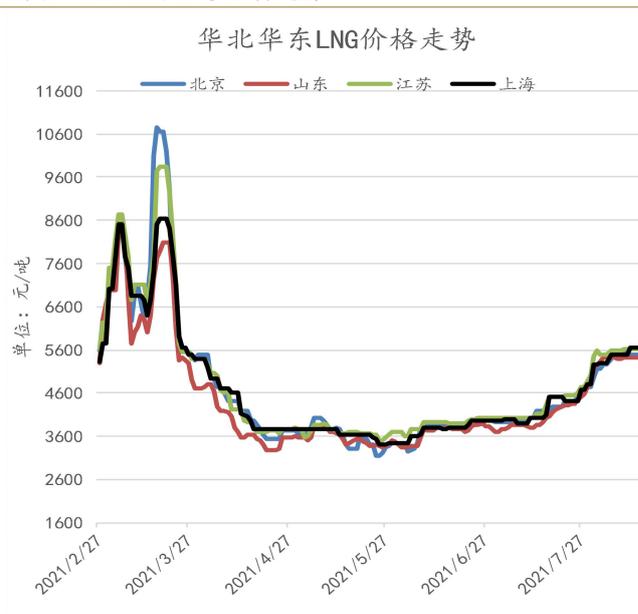
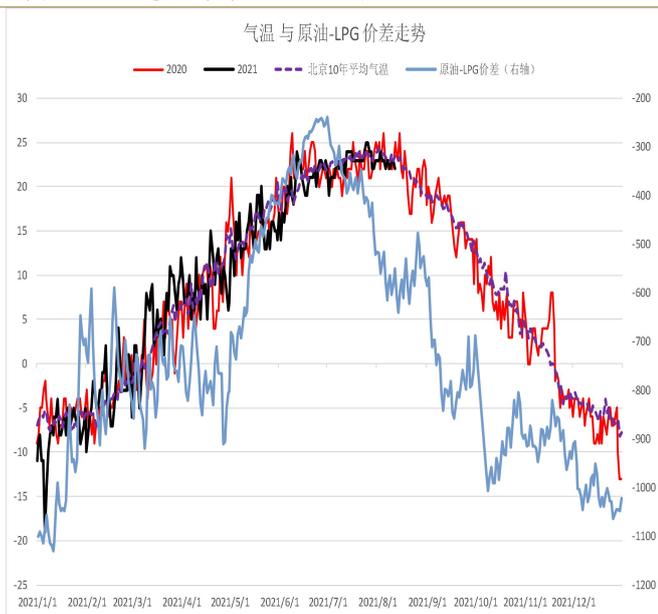
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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

图表 16: 天然气近期走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

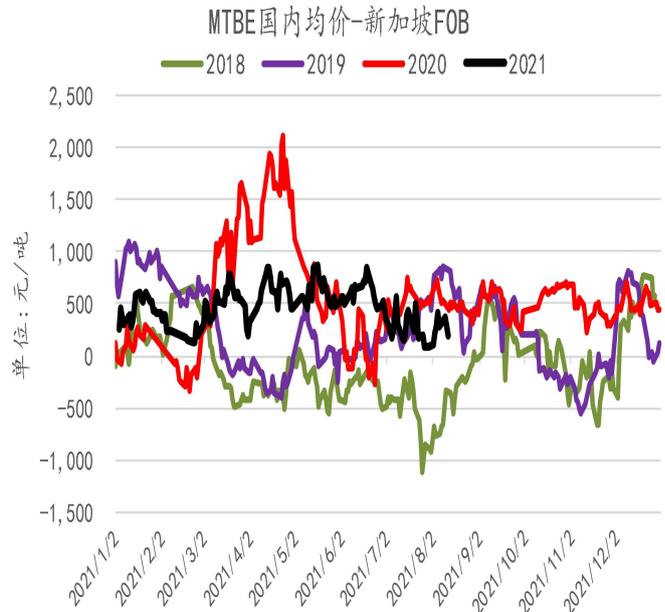
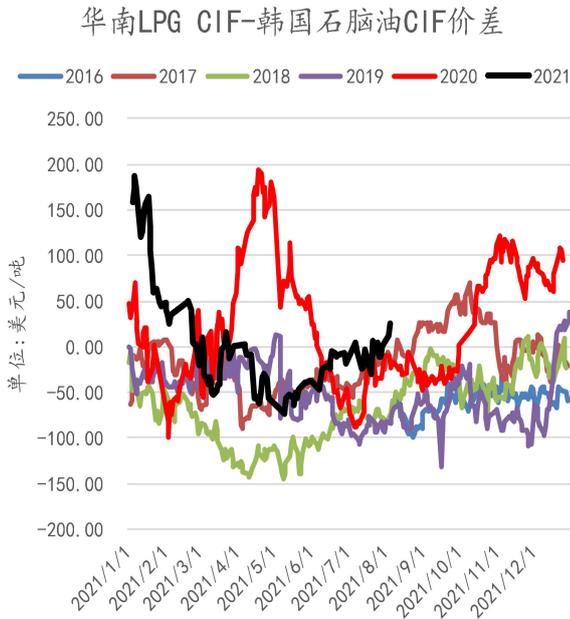
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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



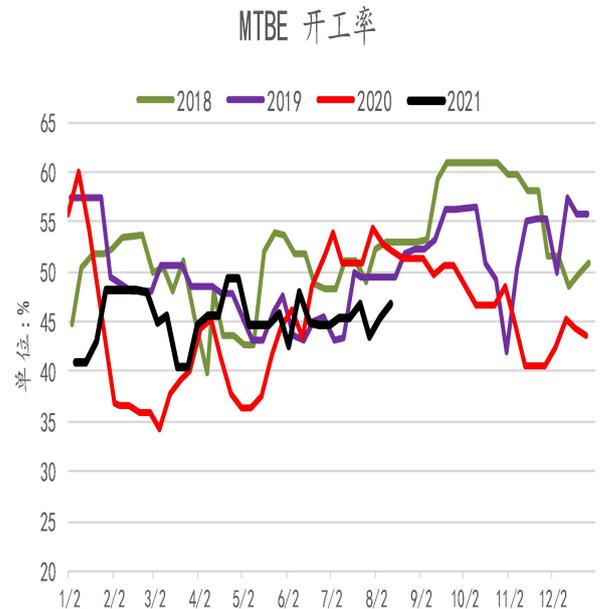
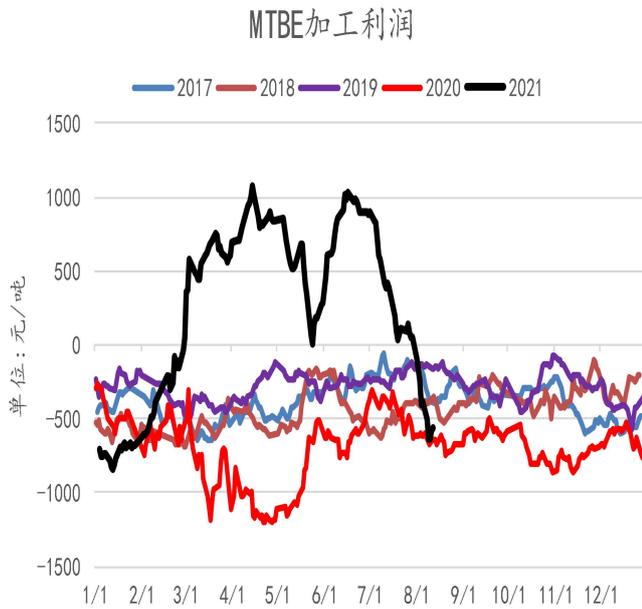
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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



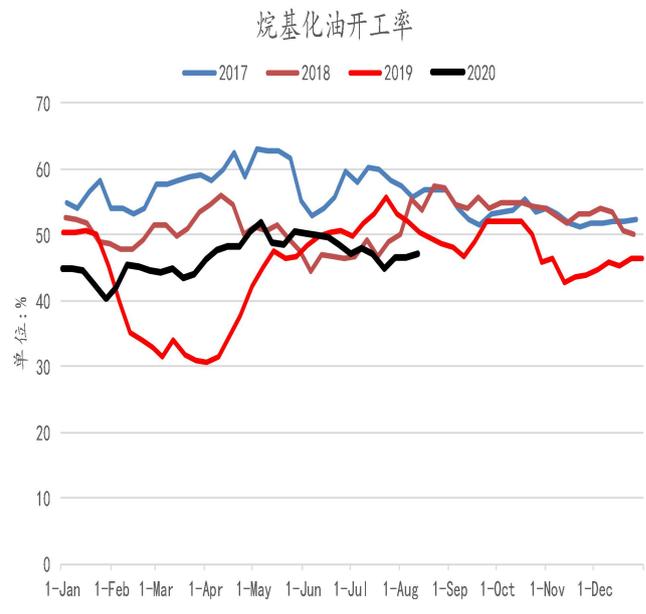
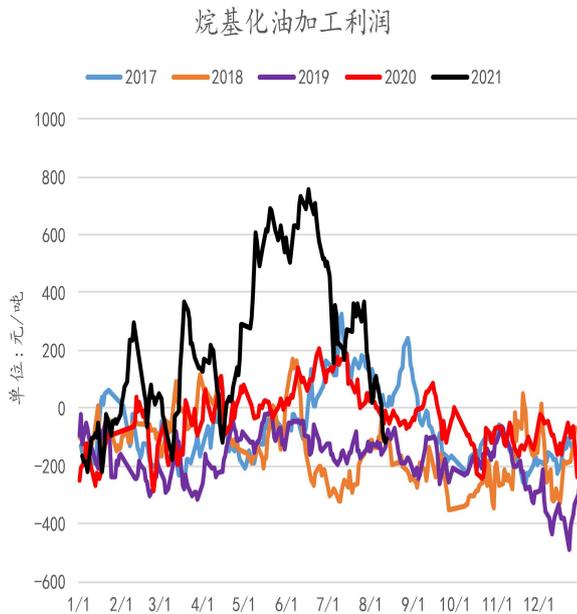
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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



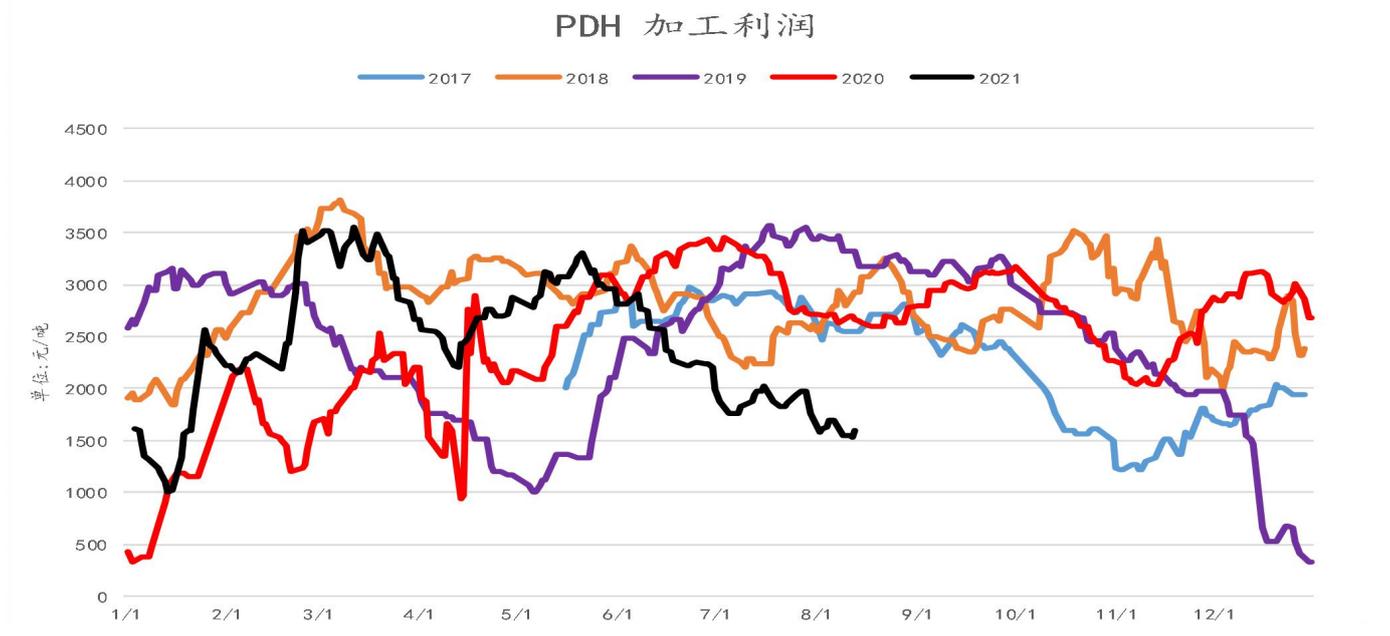
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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落至 1558.6 元/吨。本周，荆门石化气分装置恢复，产量下降；湖南长岭炼化一套催化装置检修，供应减少；吉林石化烷基化装置开工负荷

增加，醚后碳四自用外放减少；镇海炼化乙烯用量增加，液化气外放减少；中海油惠州以及北海炼化装置恢复，供应量陆续恢复到正常水平；京博石化以及永鑫化工催化装置临时检修；不过金诚石化装置基本恢复外放量增加；内蒙久泰以及中煤蒙大均开工；锦州石化烷基化装置停工，醚后碳四大量外放；锦西石化民用气增量；泉州石化阶段性外放，中科炼化气分装置开工，醚后量增加不过民用减少，因此整体来看，国内液化气商品量较上周小幅增加。

图表 21: PDH 加工价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

### 三、库存

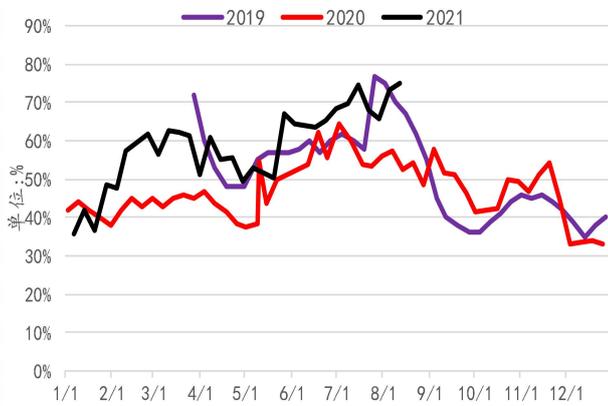
截止到 8 月 14 日华南地区 LPG 港口库存回升，处于历史高位。华东地区 LPG 港口库存量小幅回落，处于历史中等水平。

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

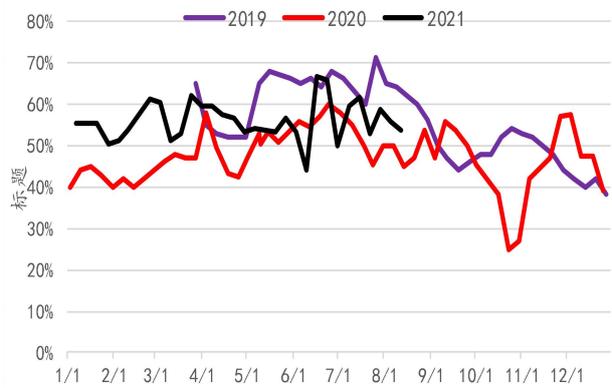
图表 23: 华南码头进口库存

华东码头LPG进口库存 周度数据



数据来源：隆众资讯，混沌天成研究院

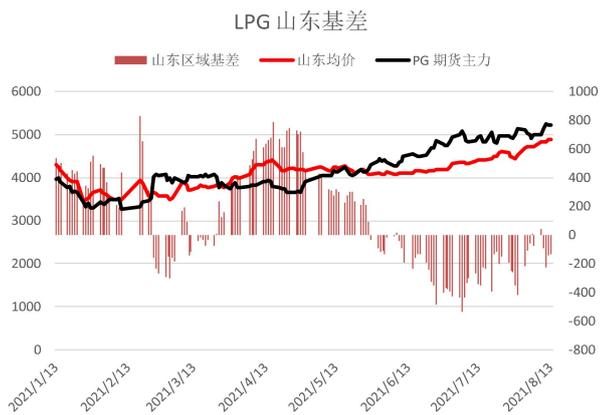
华南码头LPG进口库存 周度数据



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

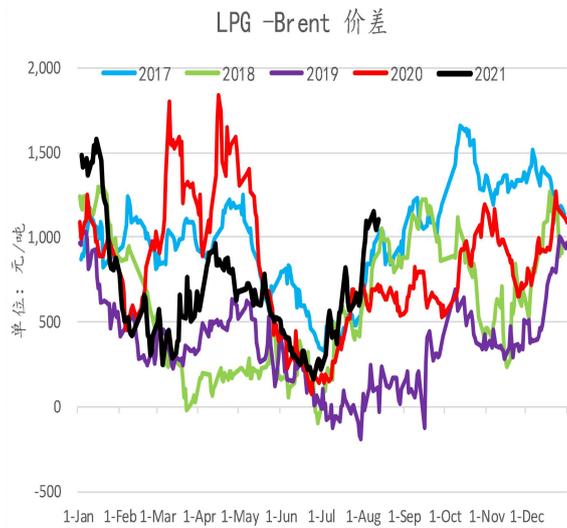


数据来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

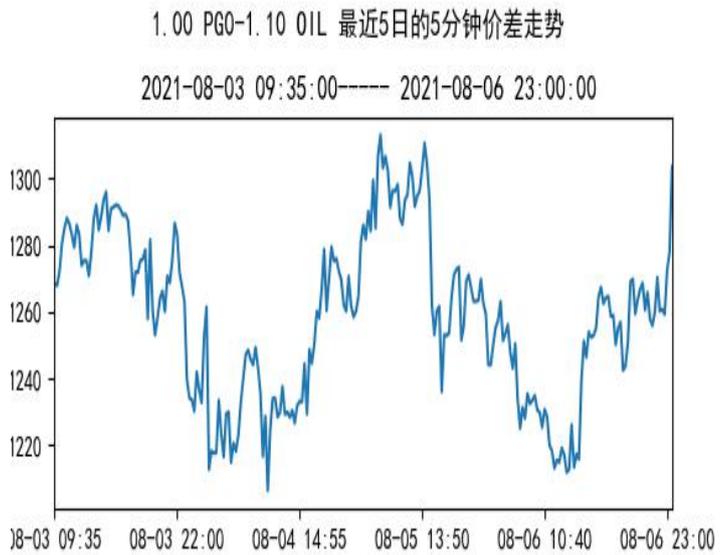
Brent 原油价格周内回升，华南 LPG 现货回升，与原油价差上周波动区间 1048-1150 元/吨。PG2109 与原油价差维持在 1200-1320 元/吨区间。

图表 26：LPG 现货-Brent 原油

图表 27：LPG2109-Brent 价差



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

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 6.6 元/吨, 报 4781 元/吨, 华南报 4581 元/吨, 华东报价 4781 元/吨, 华北地区报价 4814 元/吨, 山东地区报价 4815 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



图表 29: 全国区域价格



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

### 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