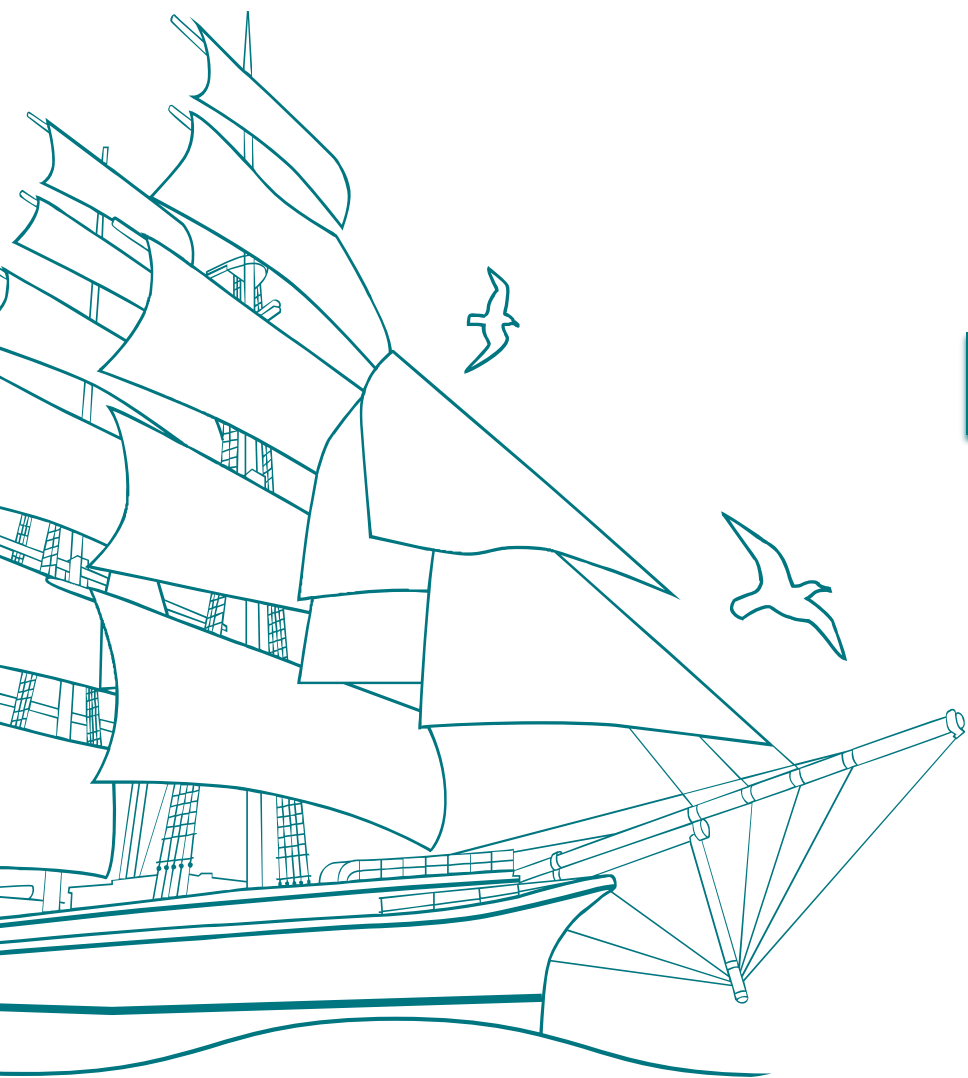




新湖化工LPG周报

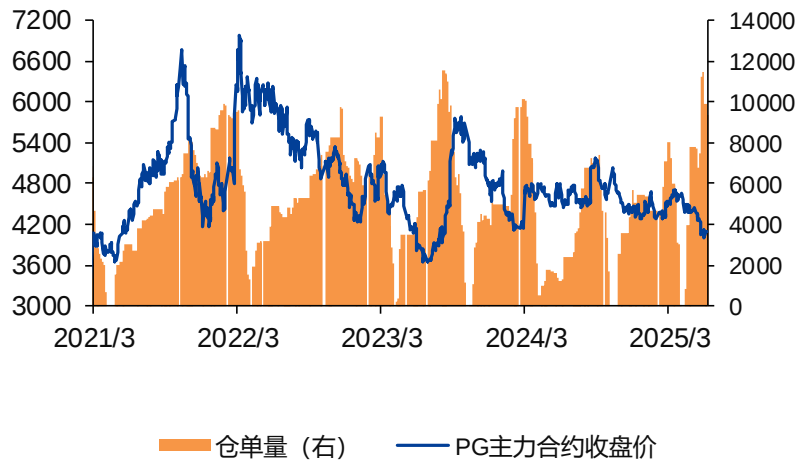
2025-06-08

基本面现状：供应方面，炼厂产量增加1.2万吨，增幅2.2%，到港量63.6万吨，环比增加16.6万吨，下周到船62万吨。化工需求方面：烯烃开工率增加3.4%，福建中景石化二期PDH装置停车，PDH开工率减少0.25%至63%。港口库存增加1.2%，炼厂库存增加5.5%。估值方面，Brent2508上涨4.1%，SC2507下跌0.7%，PG2507下跌0.75%，FEI2507上涨0.57%，FEI/Brent和PG/SC走弱，PG2507-FEI2507价差走强，盘面仓单减少565手，基差走弱，PG07-PG08月差走强，FEI06-07月差走强。

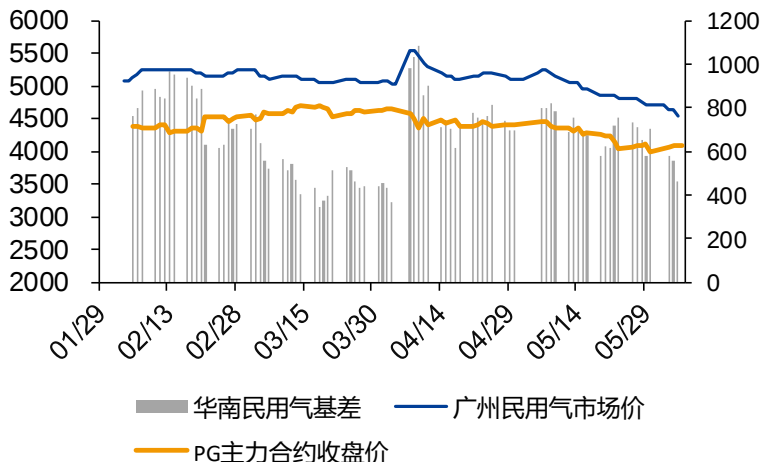
观点：2024年中国进口丁烷约611万吨，其中69万吨来自于美国，因此美国要求贸易商向中国出口丁烷需要获得许可证，对中国的丁烷进口影响较小。6月和7月陆续有PDH装置开车，但PDH装置利润较差，预期开工率难以突破70%，受汽油需求带动，烷基化和MTBE装置负荷开始增加，碳四需求也有小幅增量。检修炼厂陆续开车，炼厂产量和库存持续增加，港口库存处于高位，供需双增，基本面维持宽松。因中美关系的不确定性，中国贸易商青睐中东货物，中东CP纸货价格偏强，进口成本存支撑，但同时这也在挤压装置利润。仓单数量高位，压制盘面PG的上方空间，短期主要跟随进口成本波动。

价格价差：PG2507下跌0.75%

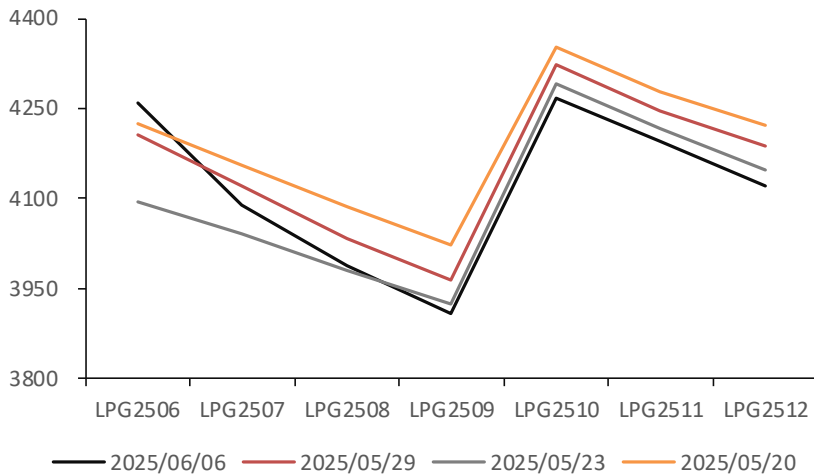
PG主连收盘价及持仓量



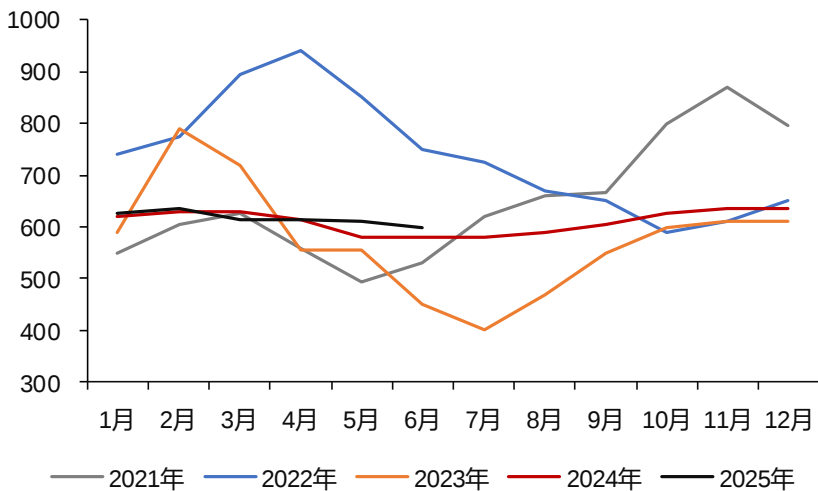
期现货价格及基差



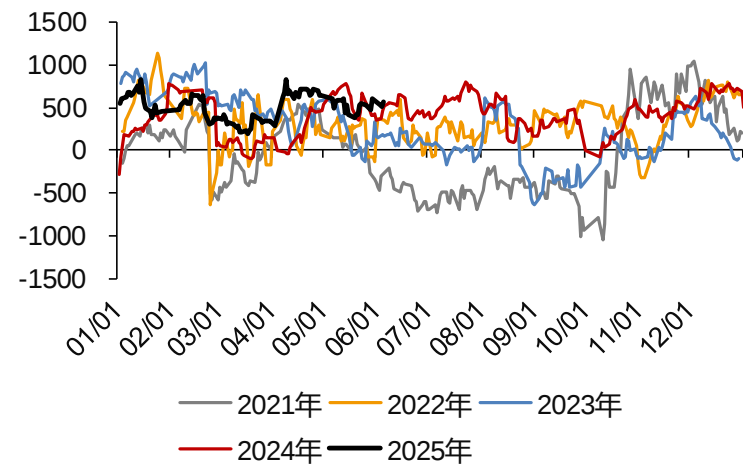
PG远期曲线



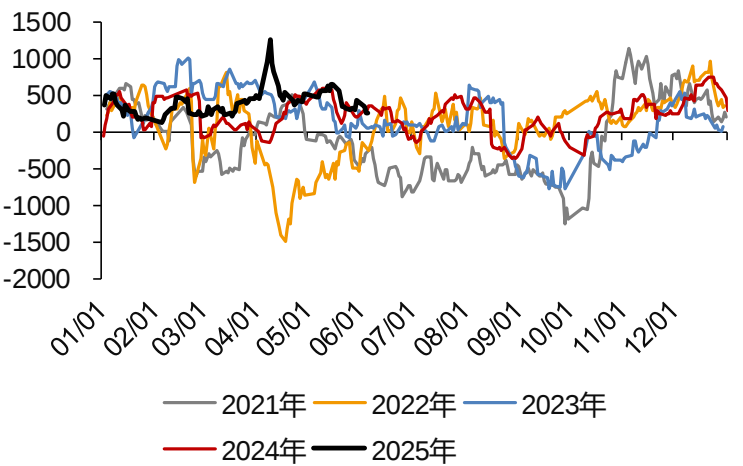
丙烷CP(美元/吨)



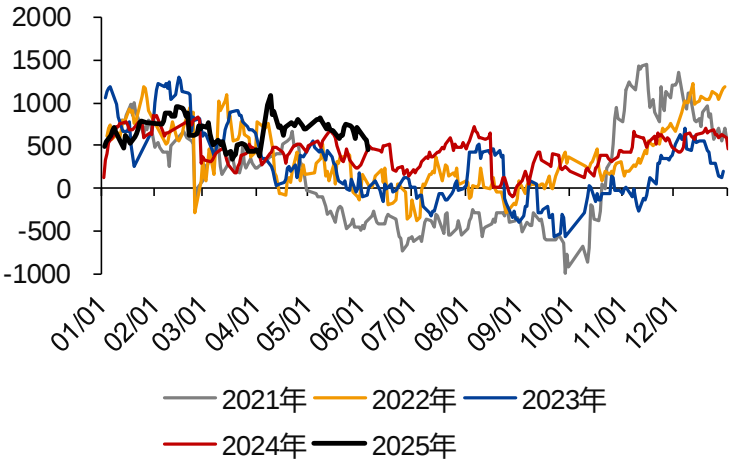
山东民用气基差季节性



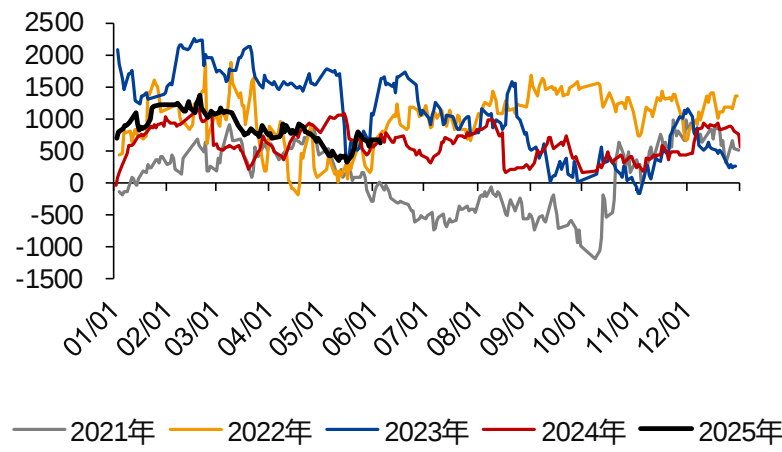
华东民用气基差季节性



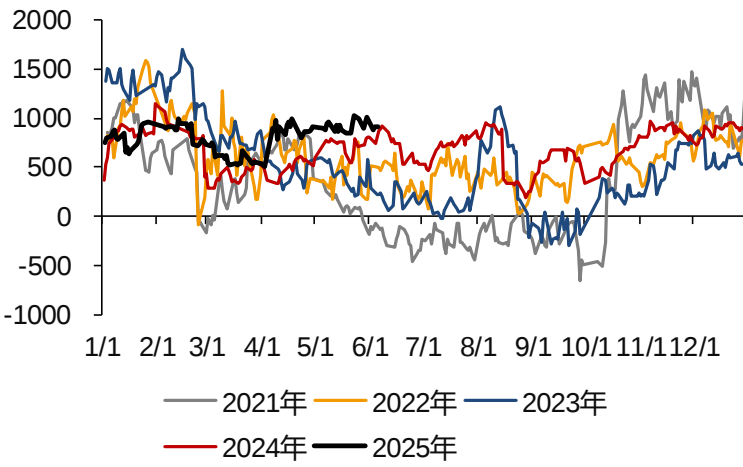
华南民用气基差季节性



山东醚后基差季节性



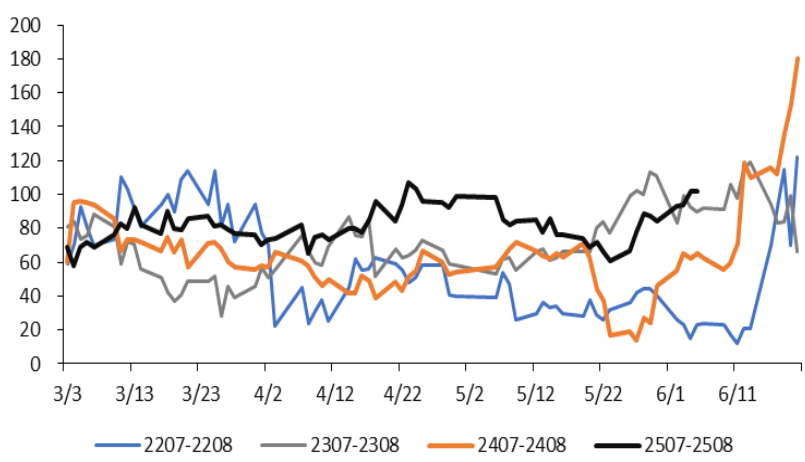
山东丙烷基差季节性



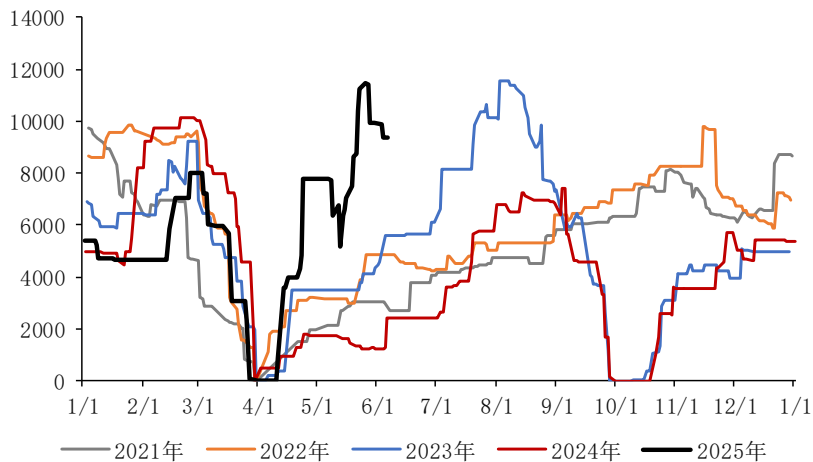
月差：PG07-PG08月差走强，FEI06-07月差走强



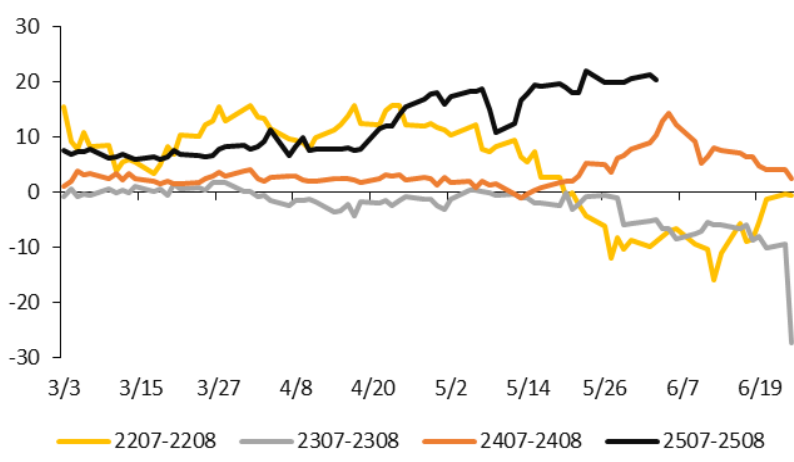
PG2507-PG2508月差



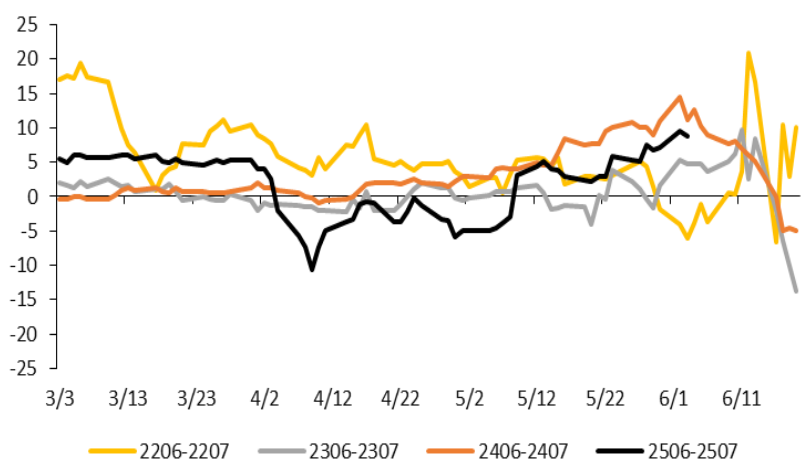
仓单注册(手)



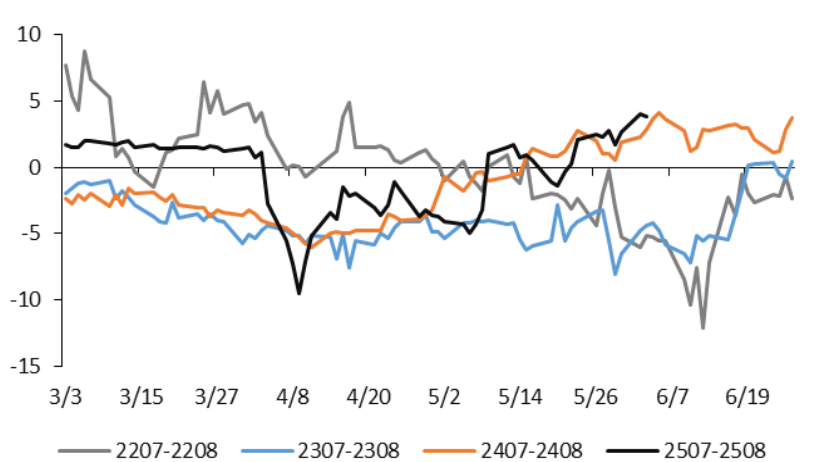
CP2507-CP2508月差



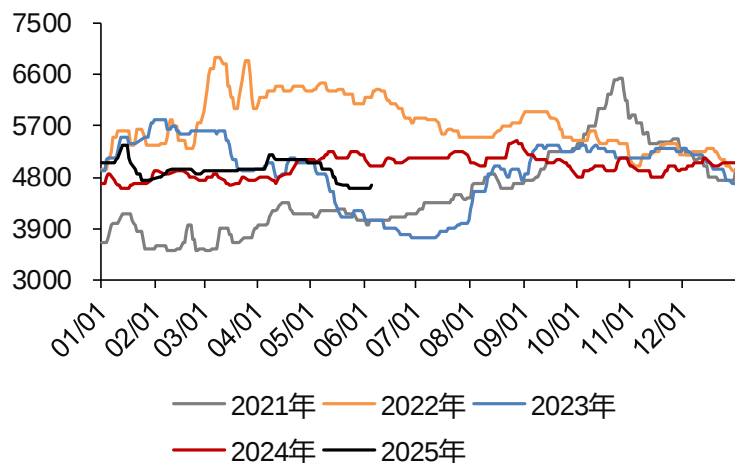
FEI2506-FEI2507月差



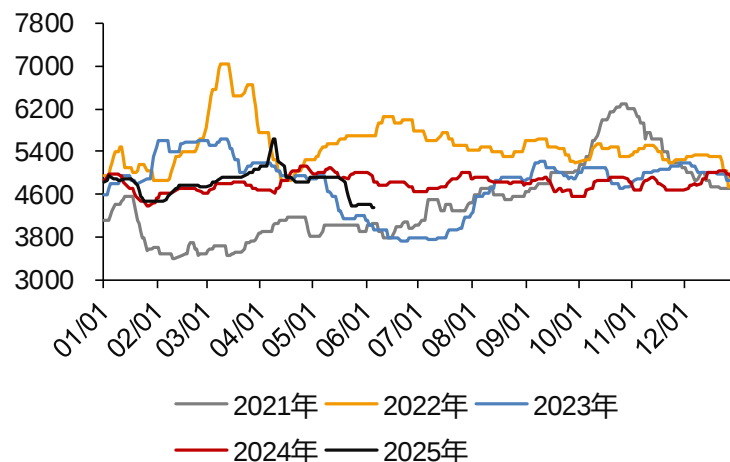
FEI2507-FEI2508月差



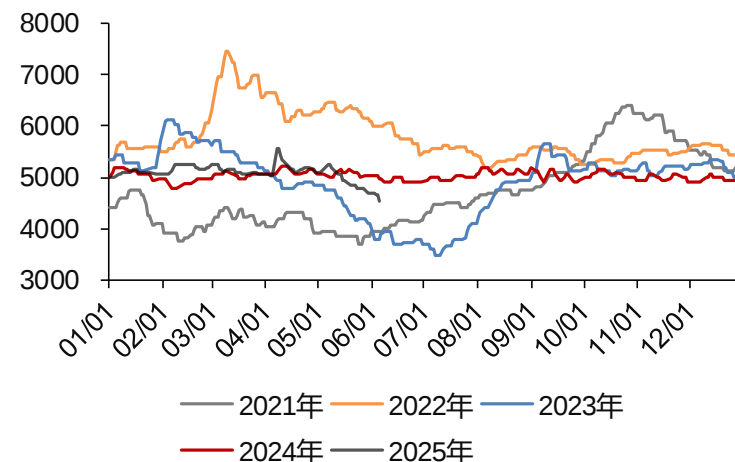
山东民用气季节性



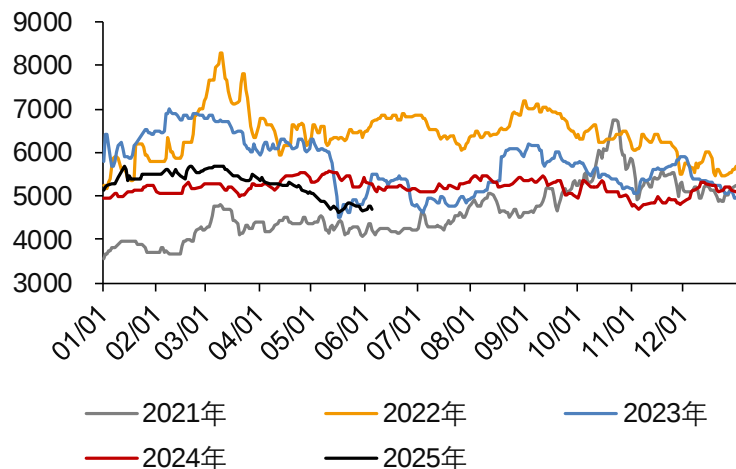
华东民用气季节性



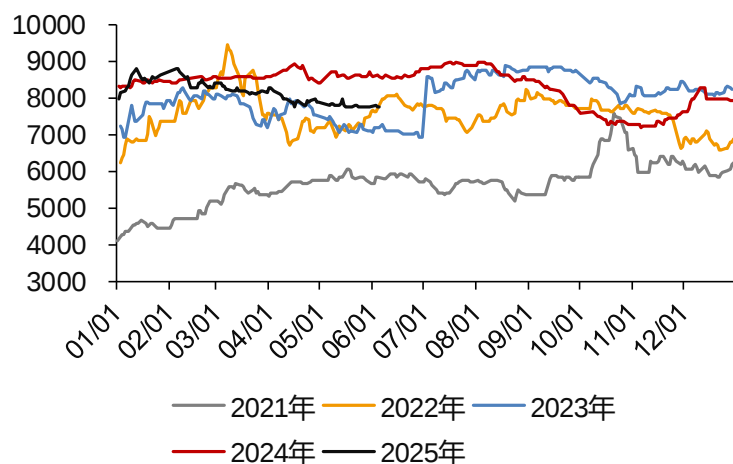
广州民用气季节性



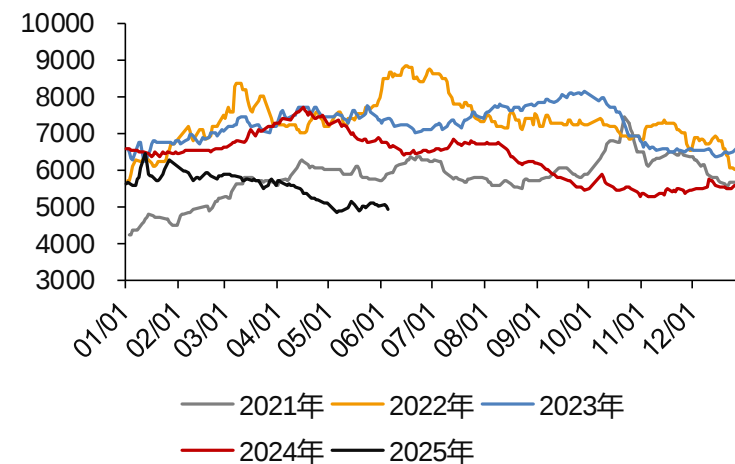
山东醚后价格季节性(元/吨)



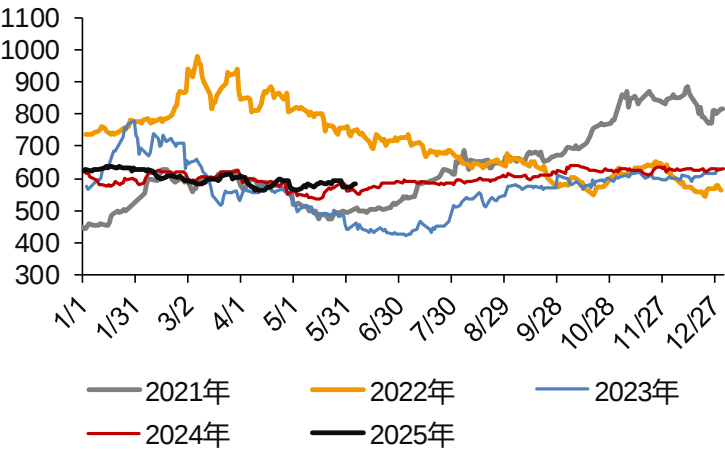
山东烷基化市场价季节性



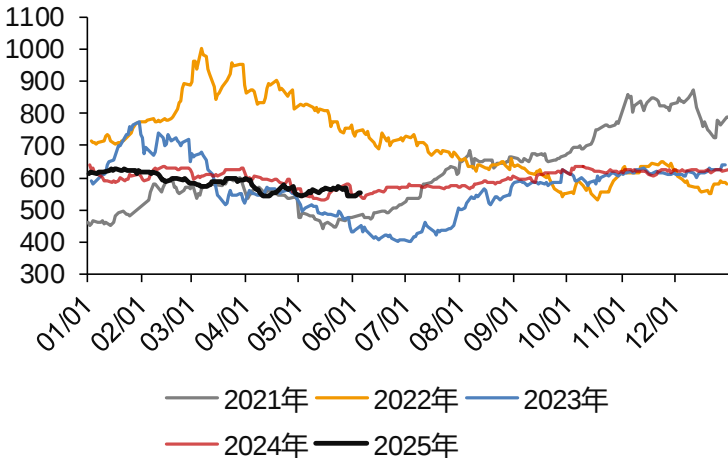
山东MTBE市场价季节性



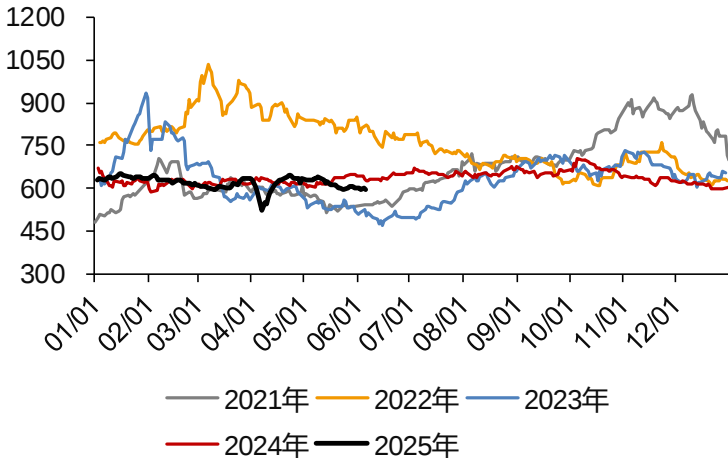
丙烷CP季节性(美元/吨)



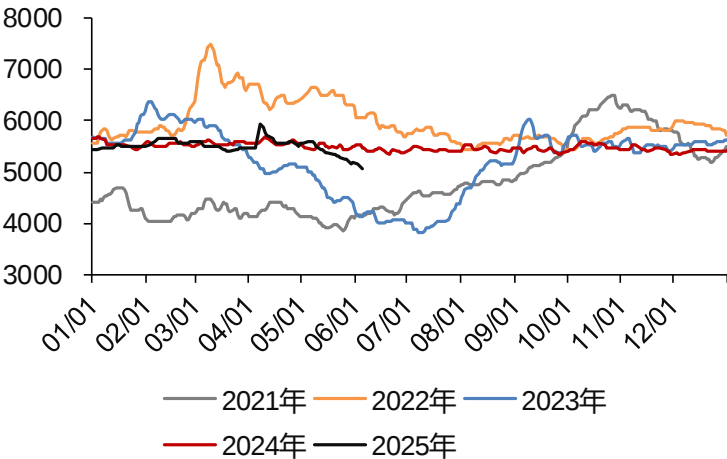
丁烷CP季节性(美元/吨)



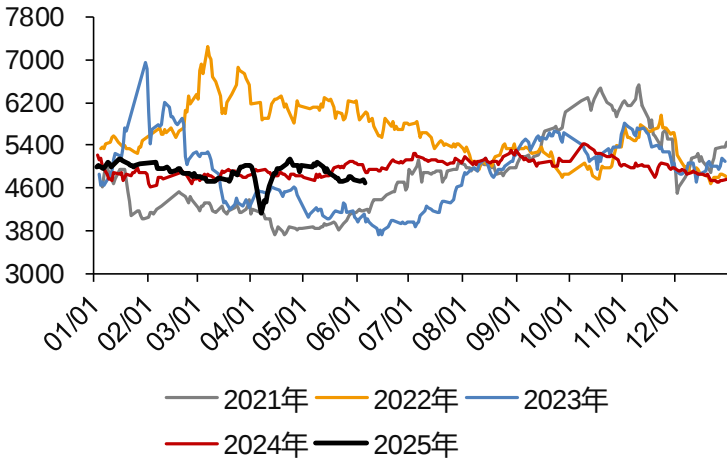
华南丙烷CFR季节性(美元/吨)



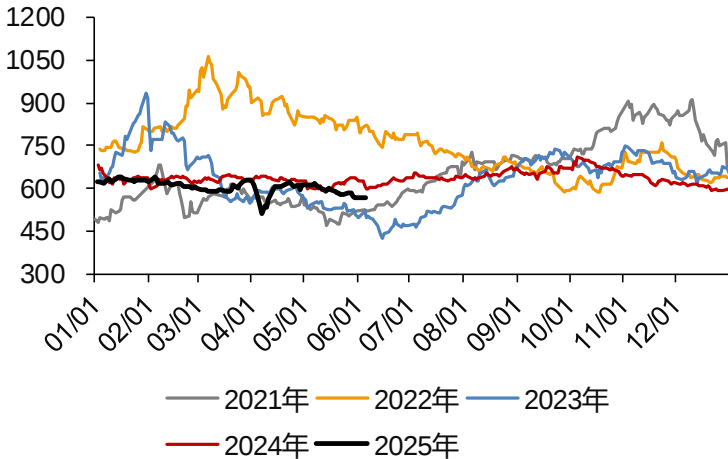
华南进口气价格季节性

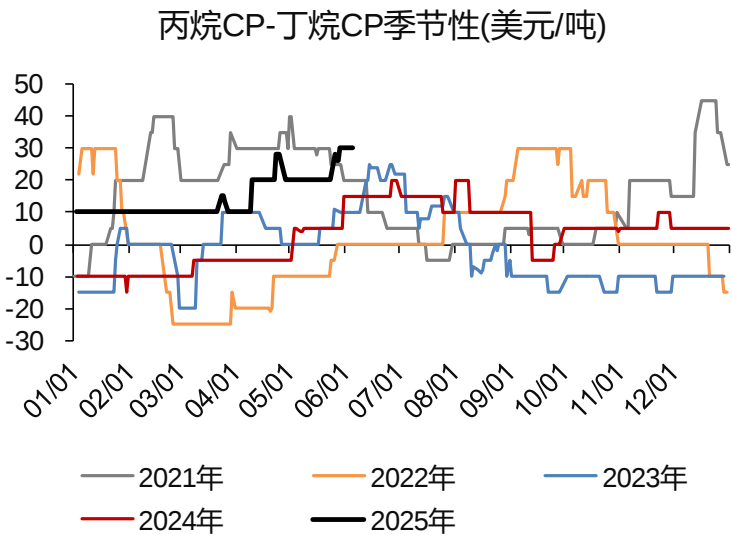
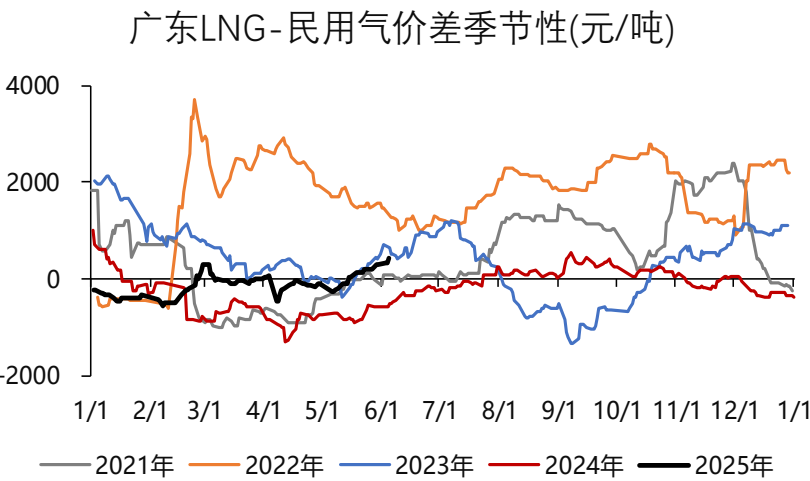
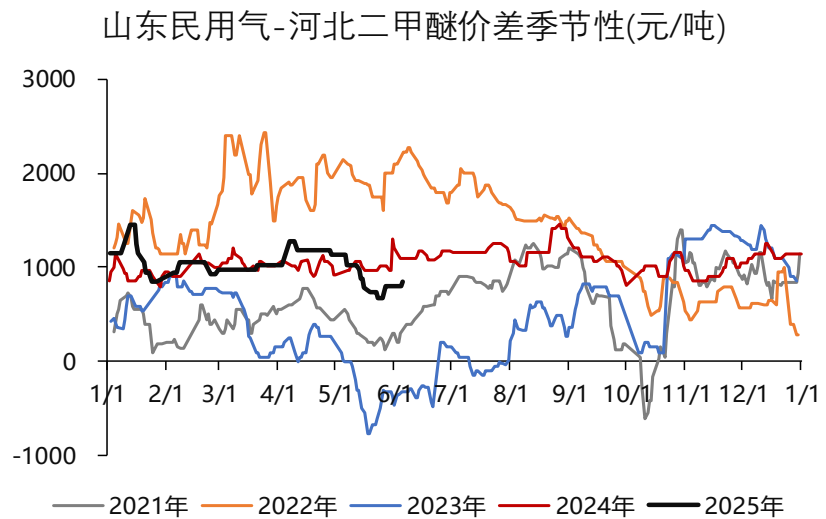
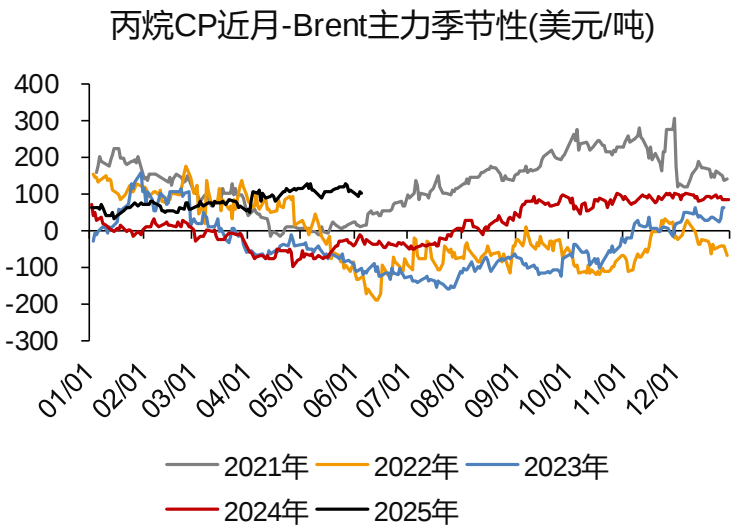
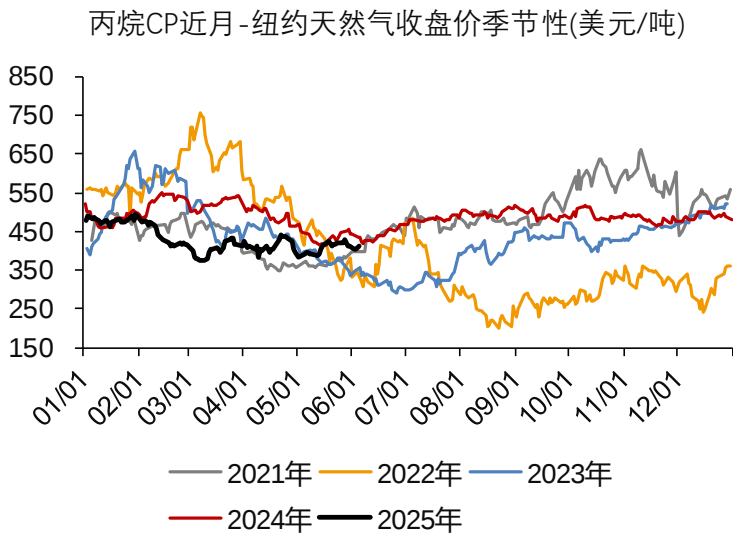
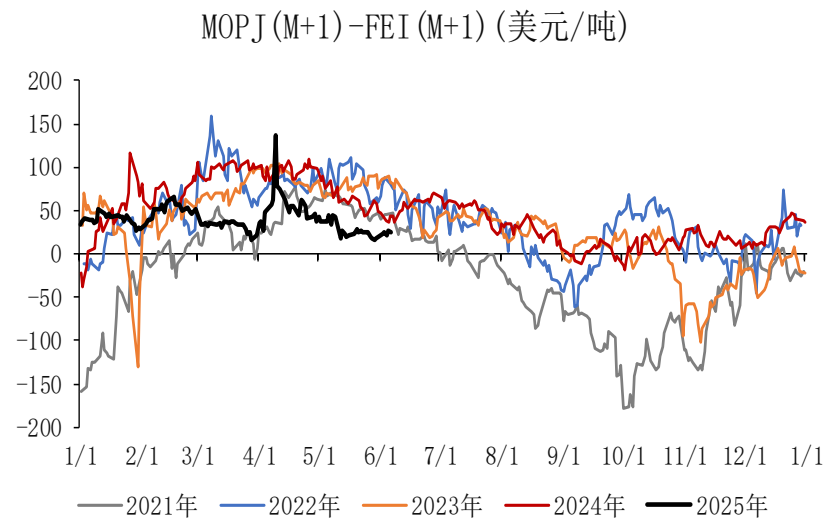


华南丙烷到岸成本季节性(元/吨)



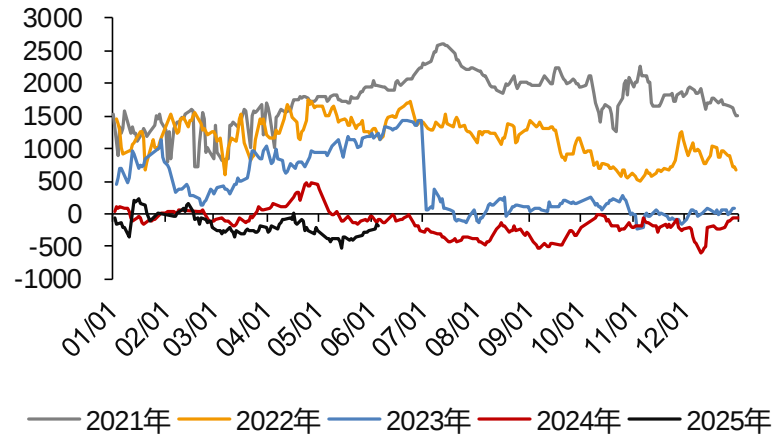
华南丁烷CFR季节性(美元/吨)



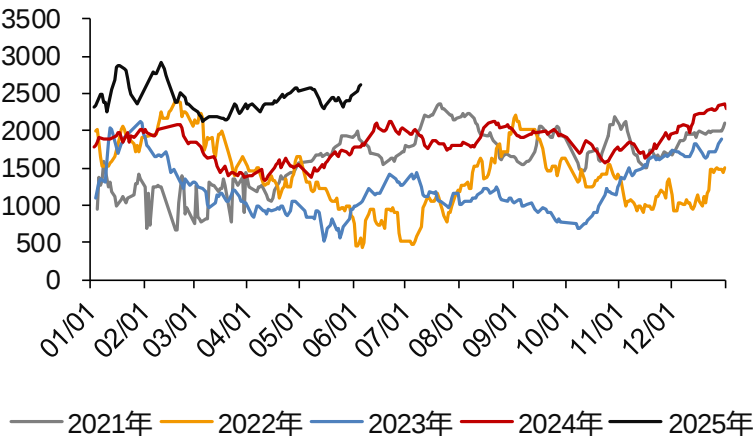


跨品种价差:

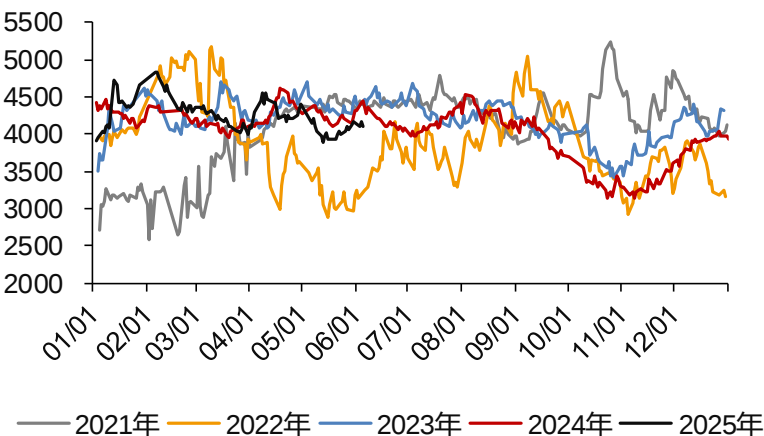
山东汽油-烷基化价差季节性



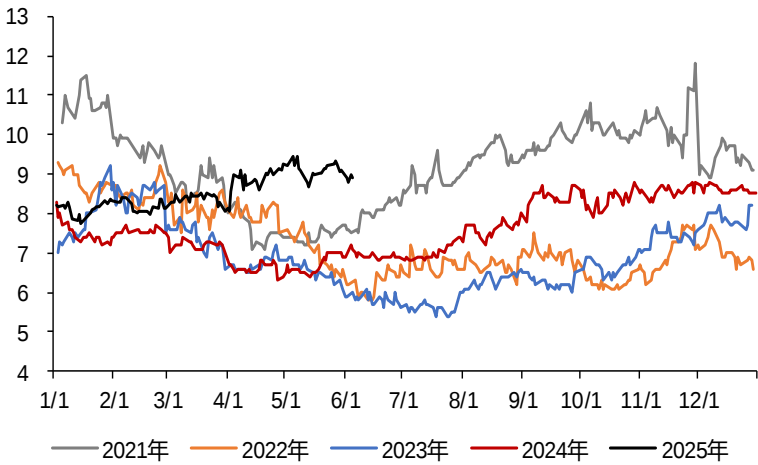
山东汽油-MTBE价差季节性



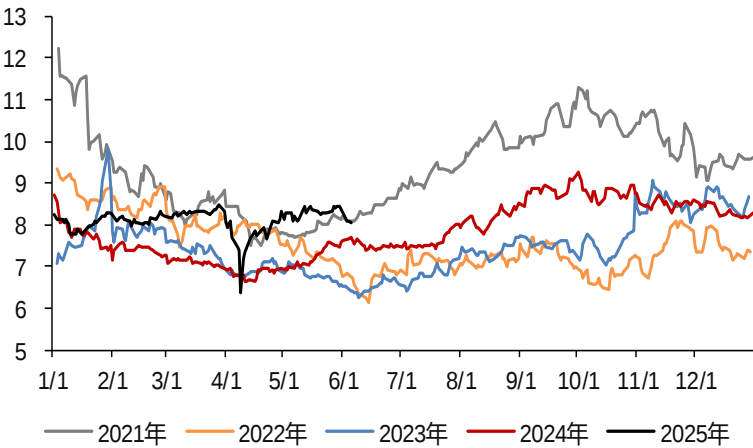
山东汽油-Brent价差季节性(元/吨)



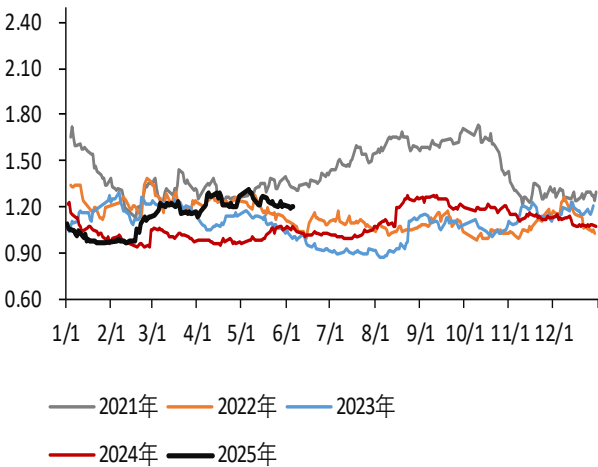
CP/Brent比值季节性



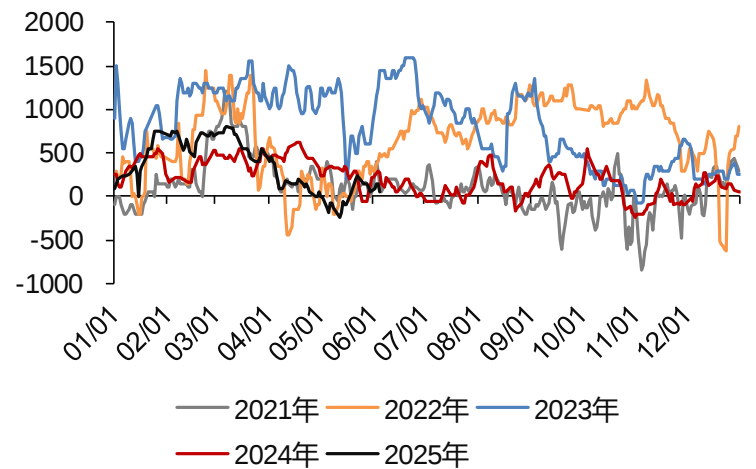
FEI/Brent比值季节性



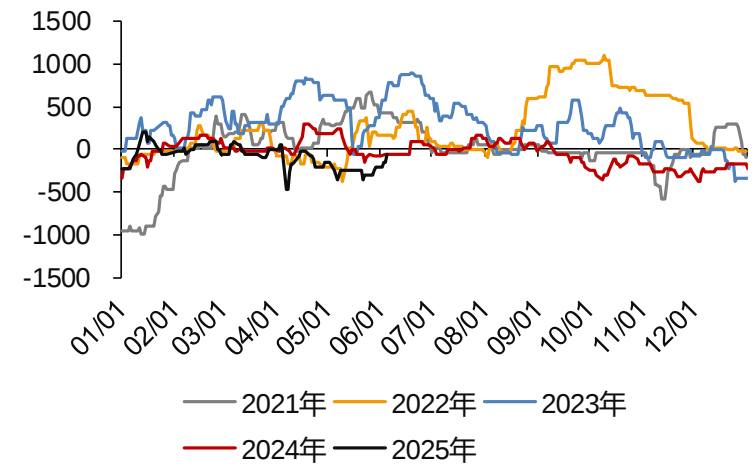
PG/SC比值季节性



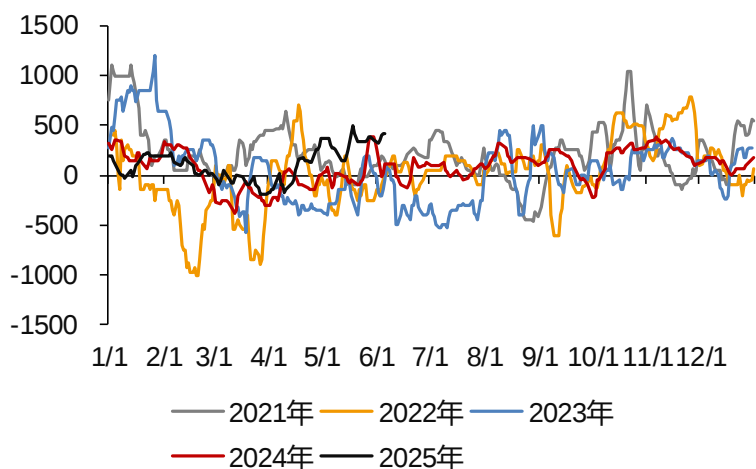
山东醚后-民用气价差季节性



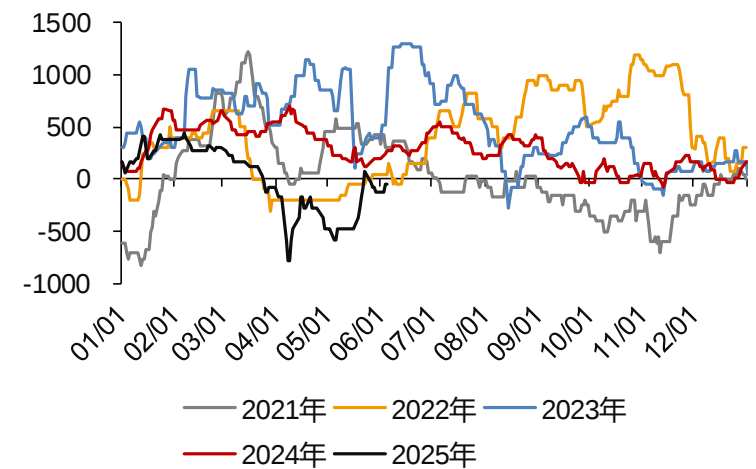
华南醚后-民用气价差季节性



山东丙烷-丁烷价差季节性

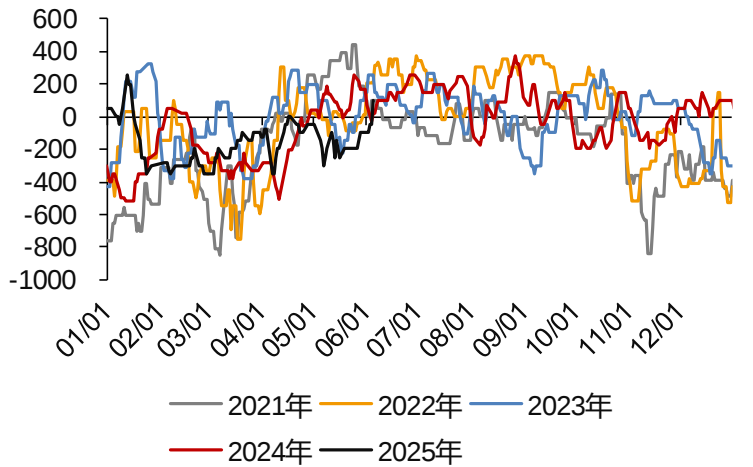


华东醚后-民用气价差季节性

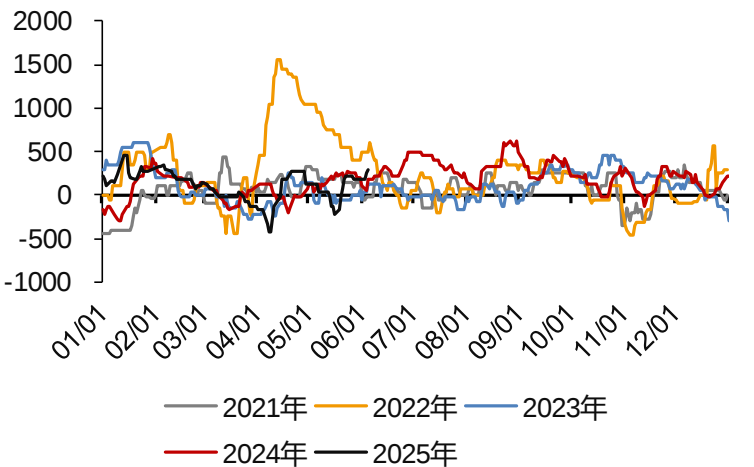


跨区域价差:

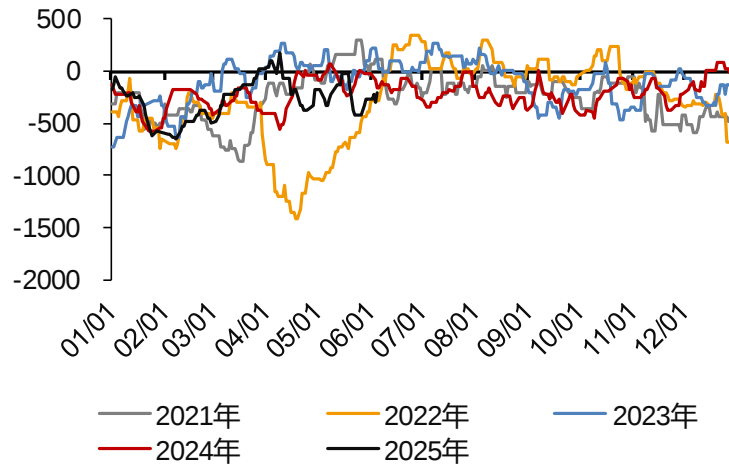
山东-华南民用气价差季节性



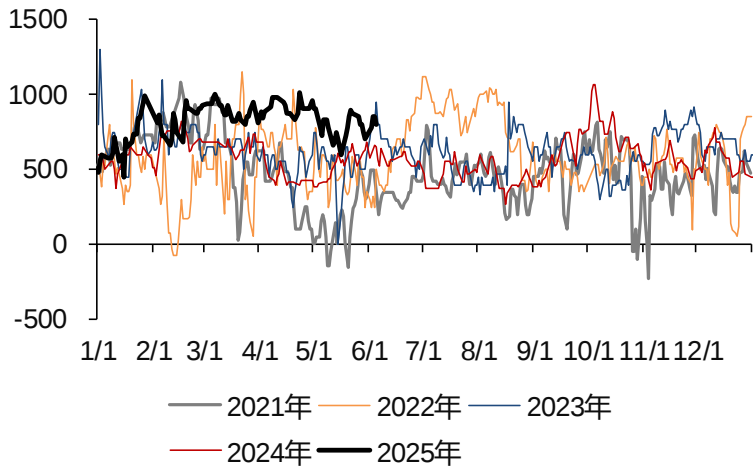
山东-华东民用气价差季节性



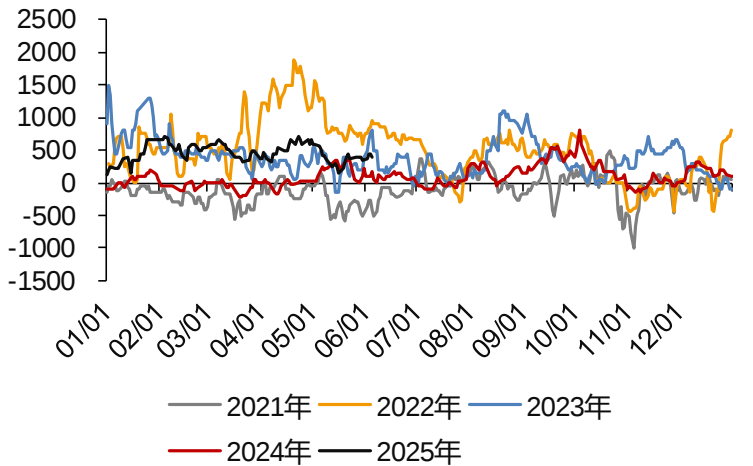
华东-华南民用气价差季节性



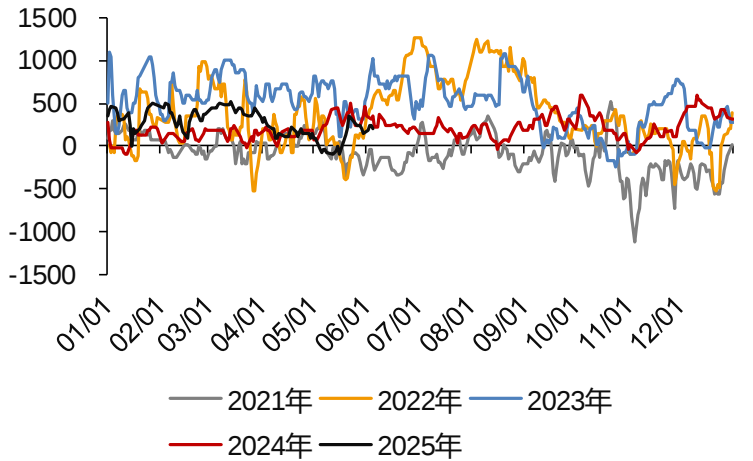
山东-东北醚后碳四价差季节性



山东-华东醚后价差季节性

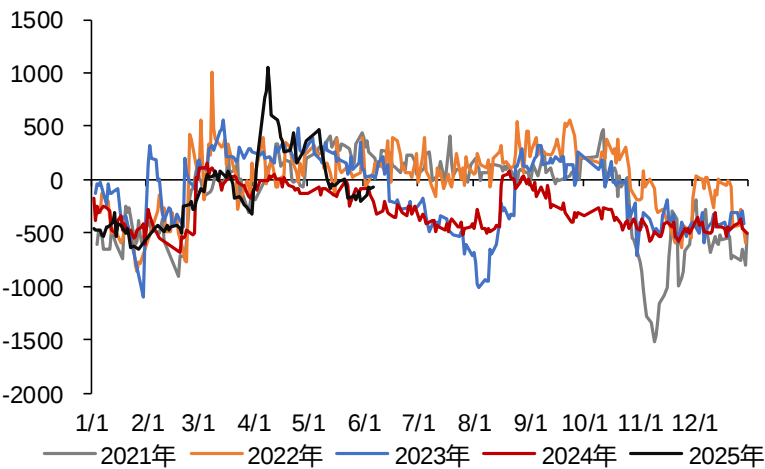


山东-华南醚后价差季节性

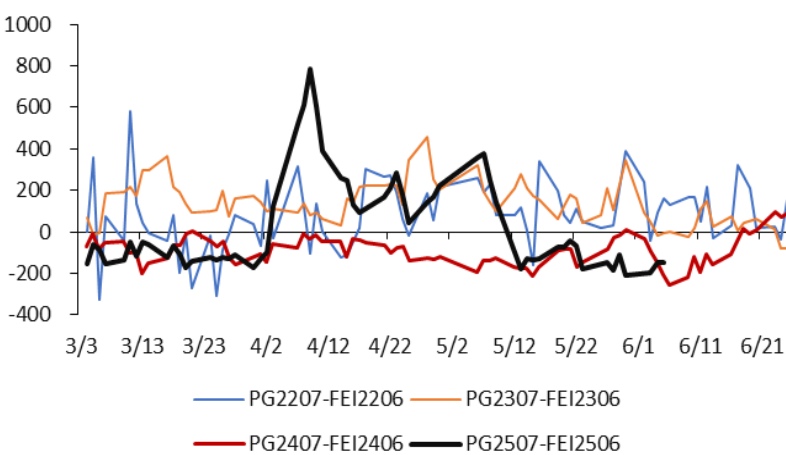


PG2507-FEI2507价差走强，华南地区民用气-进口成本价差走弱

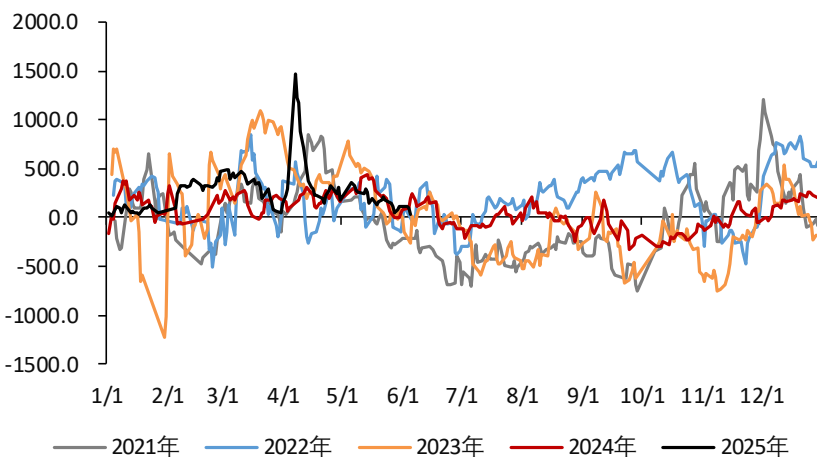
PG主力-FEI (M+1) 价差季节性(元/吨)



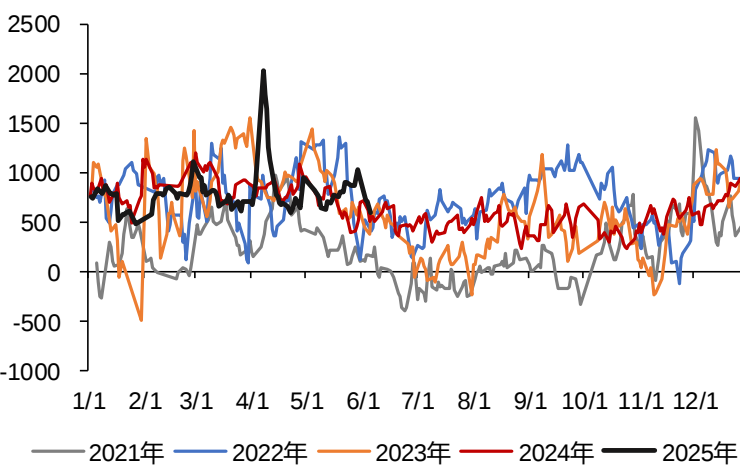
PG2507-FEI2506价差(元/吨)



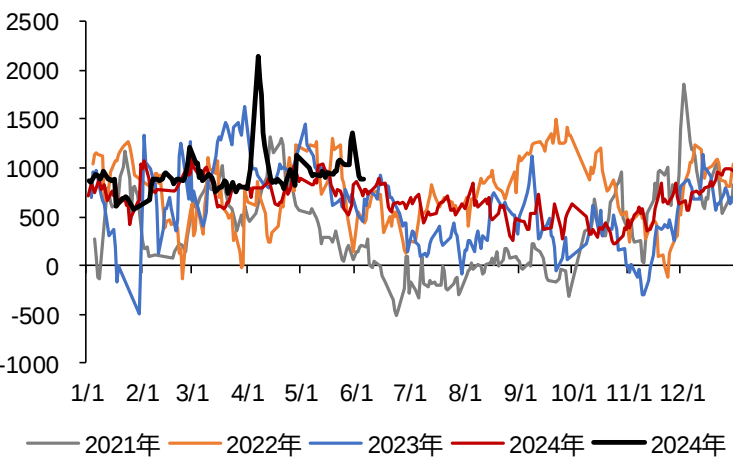
华南比例气进口利润季节性(元/吨)



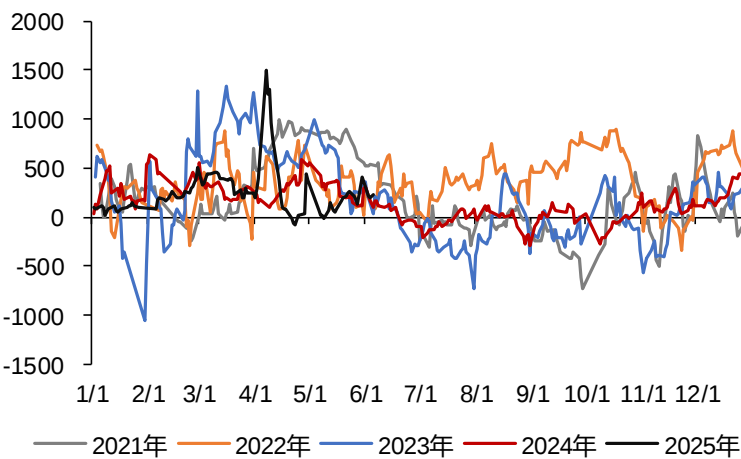
华南丙烷进口利润季节性



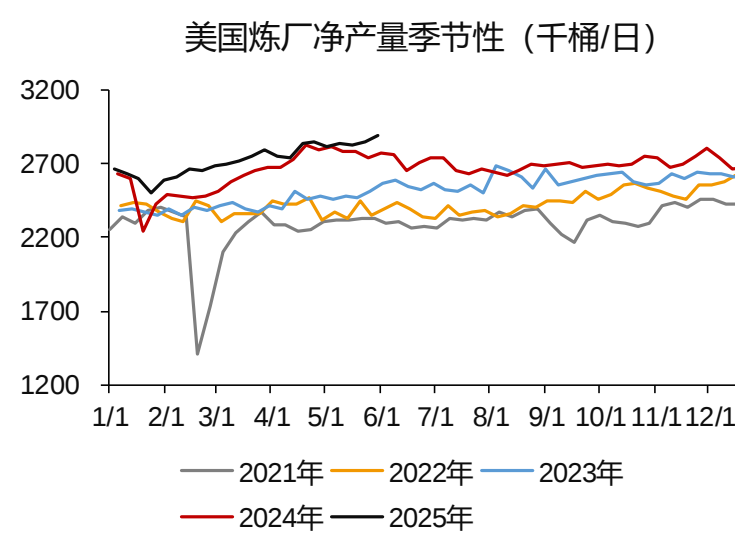
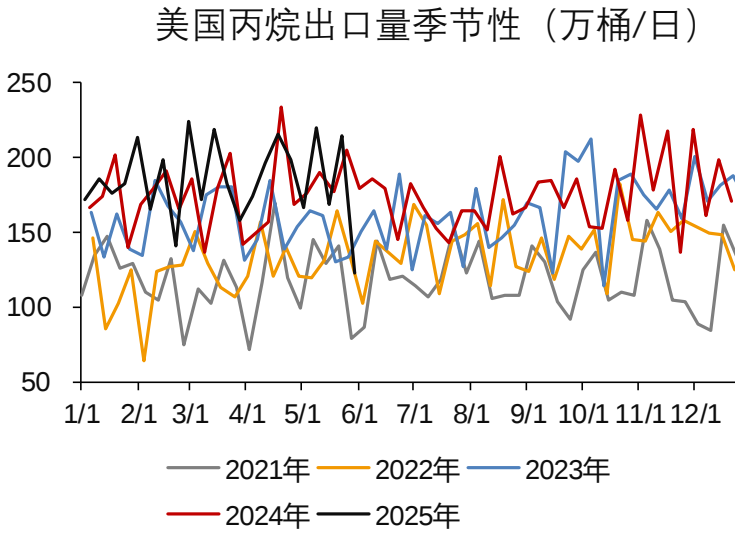
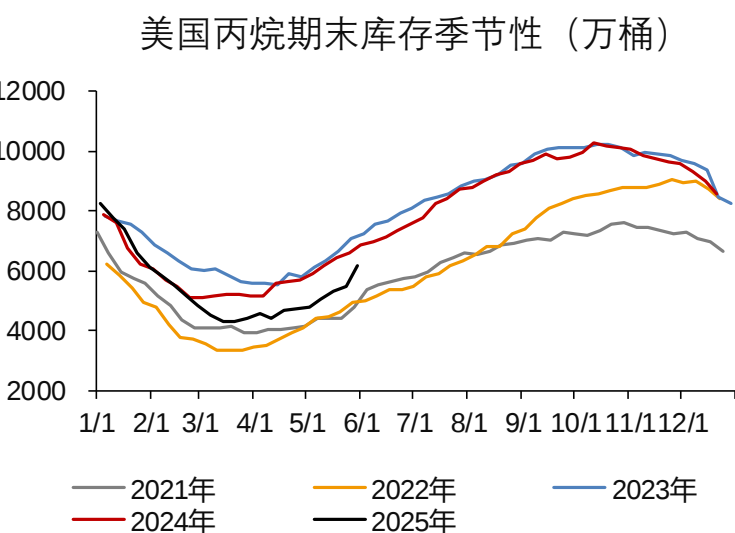
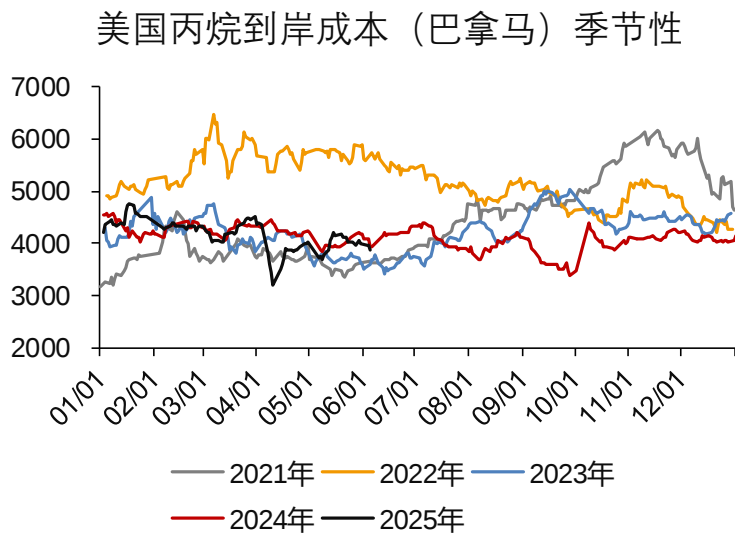
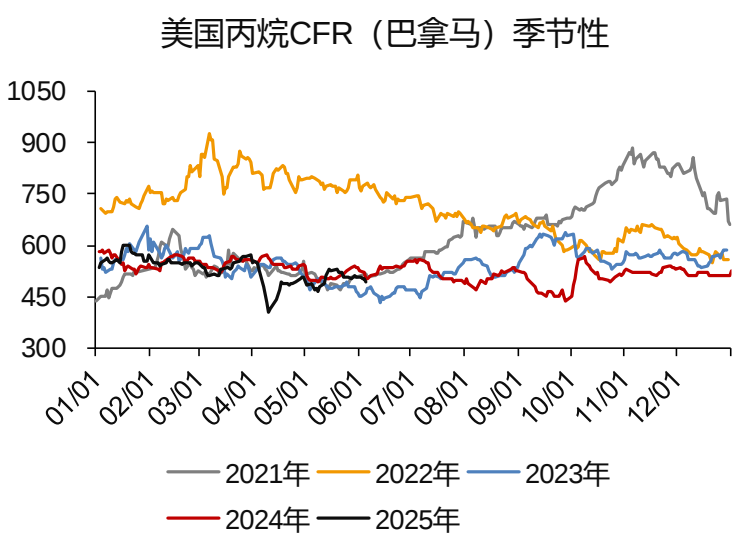
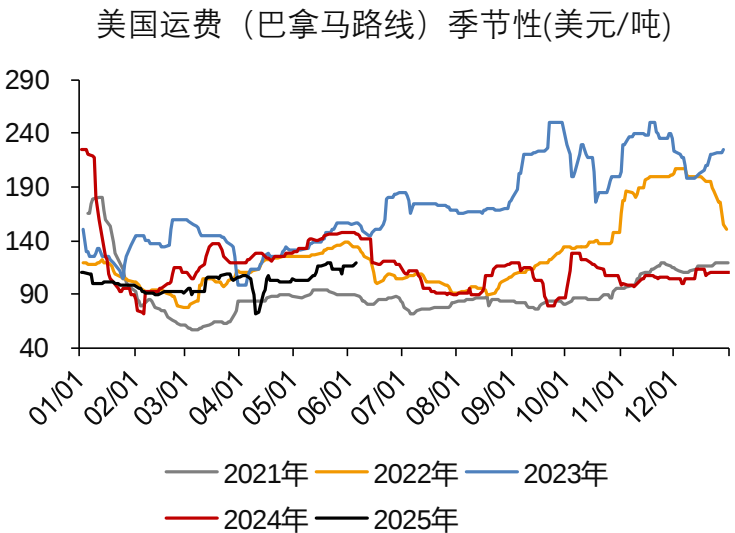
华南丁烷进口利润季节性



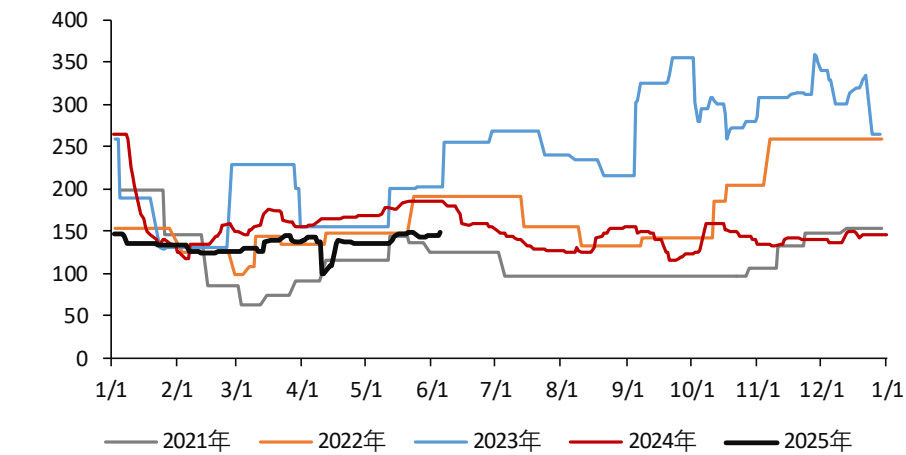
华东丙烷进口利润季节性 (元/吨)



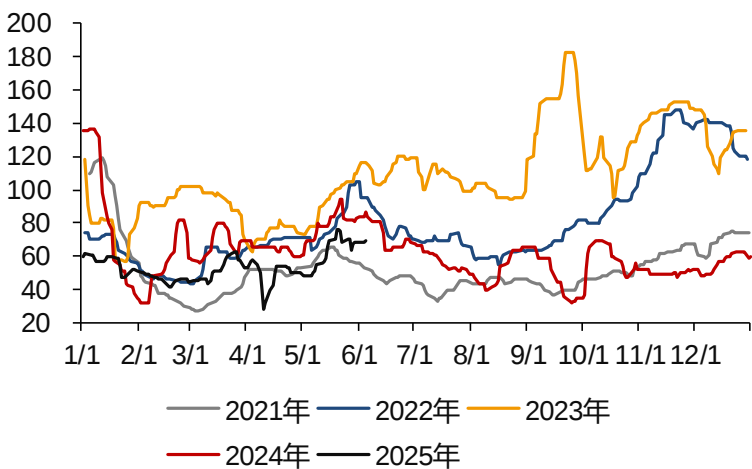
国际市场情况：5月30日当周丙烷库存增加12.4%



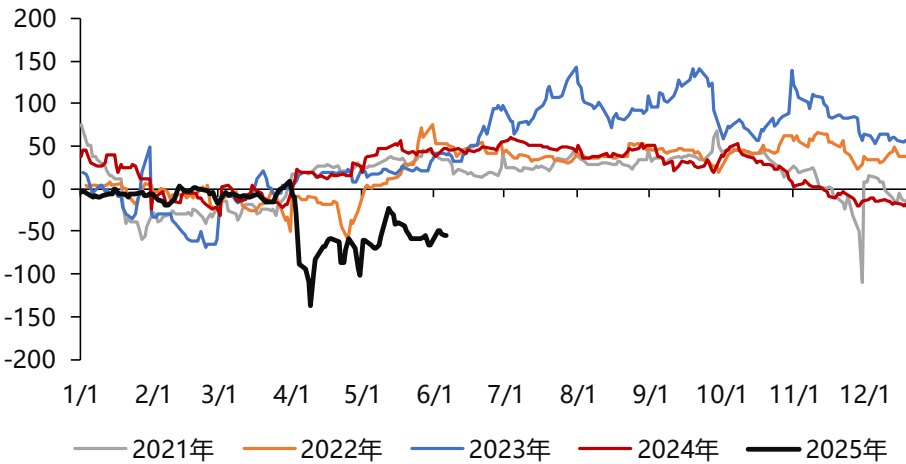
墨西哥湾至远东运费(经好望角)(美元/吨)



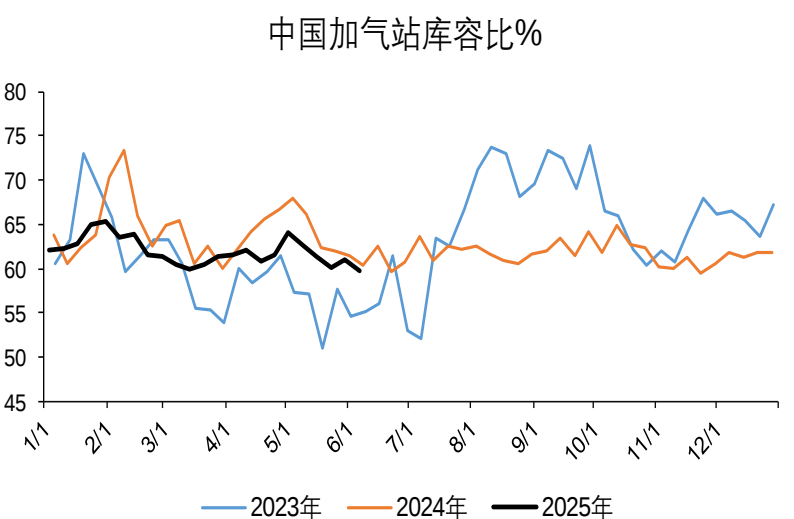
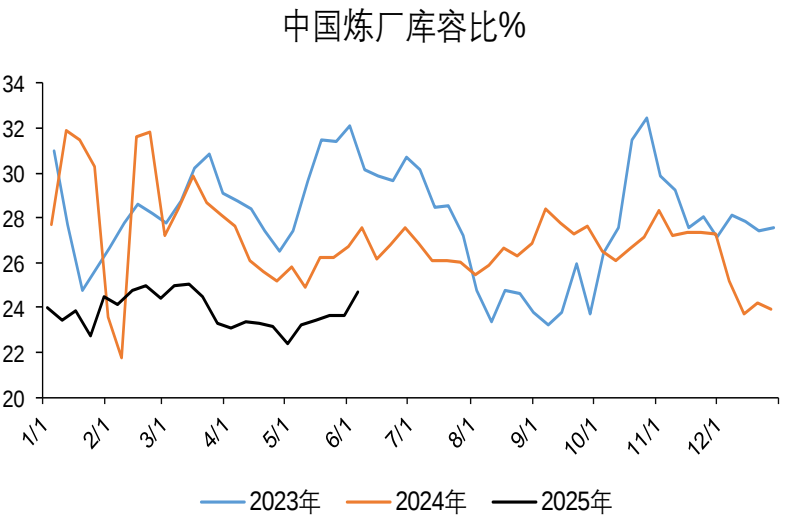
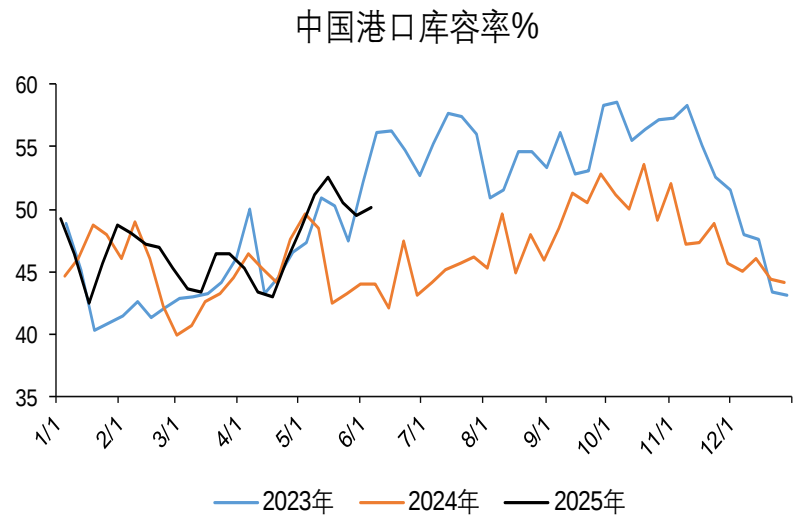
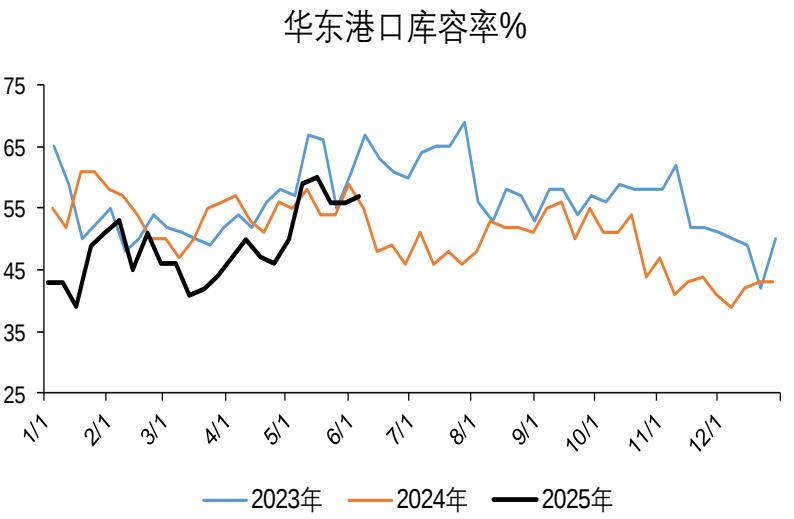
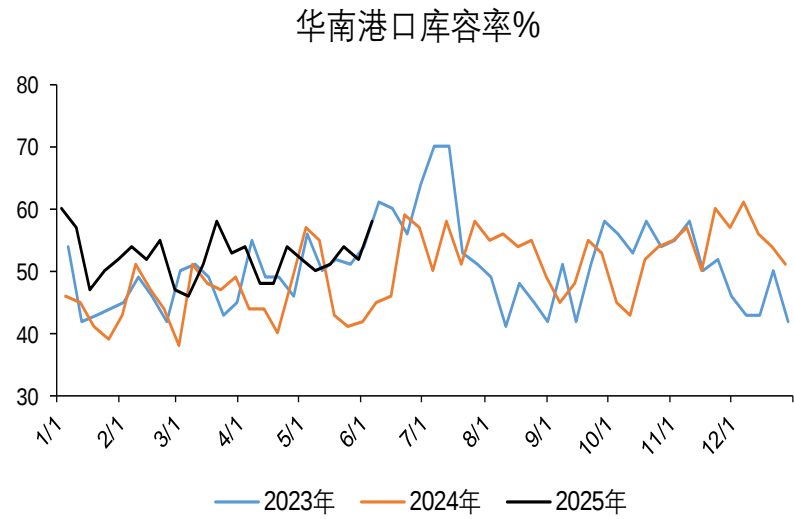
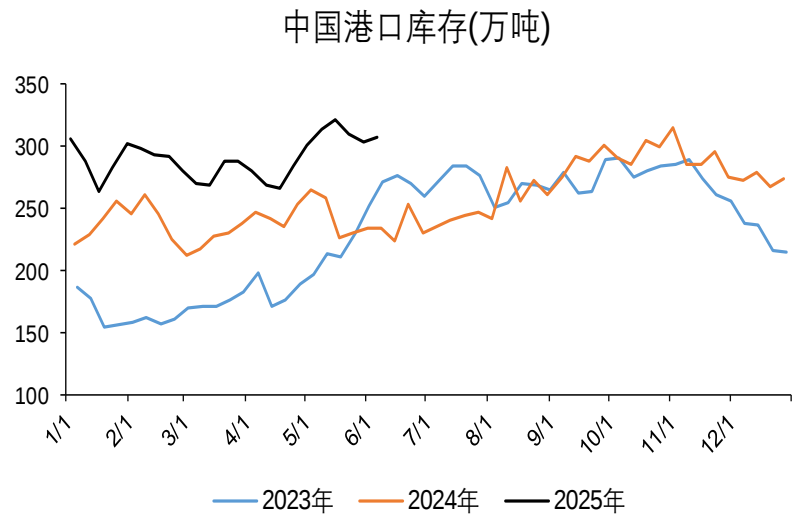
中东至远东运费季节性(美元/吨)



FEI-CP 价差季节性(美元/吨)

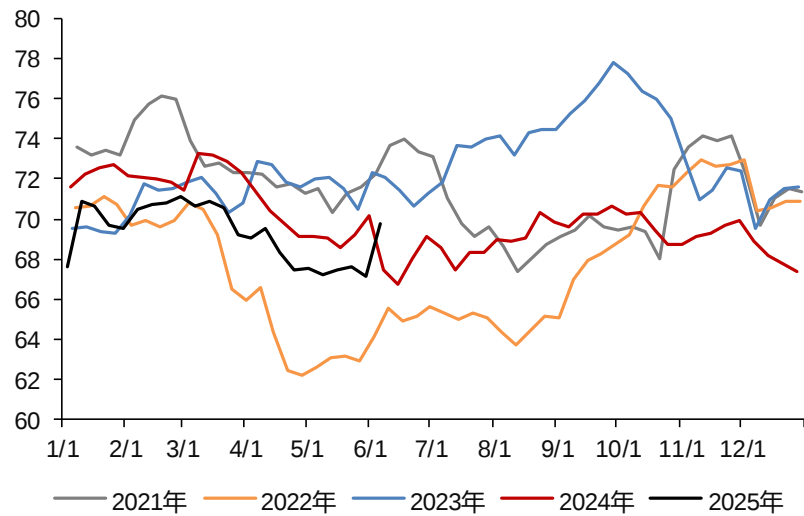


库存情况：港口库存增加1.2%，炼厂库存增加5.5%

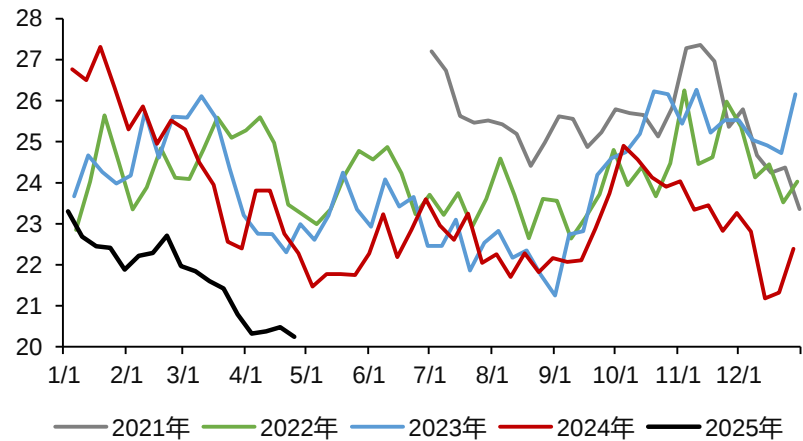


供应端：炼厂产量增加1.2万吨，增幅2.2%

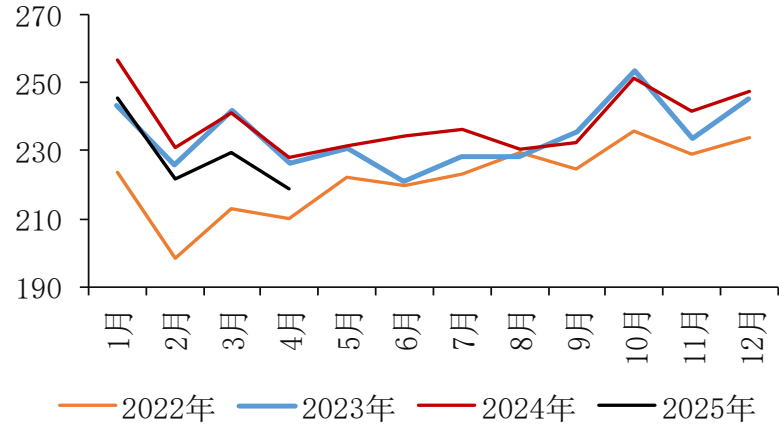
中国炼厂常减压开工率%



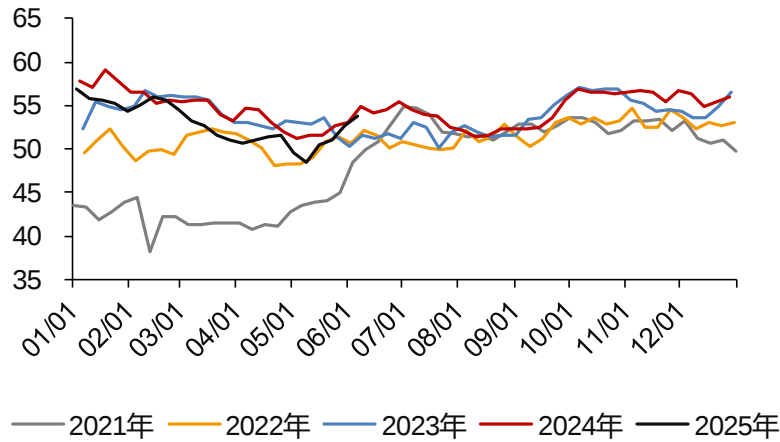
中国民用气商品量(万吨)



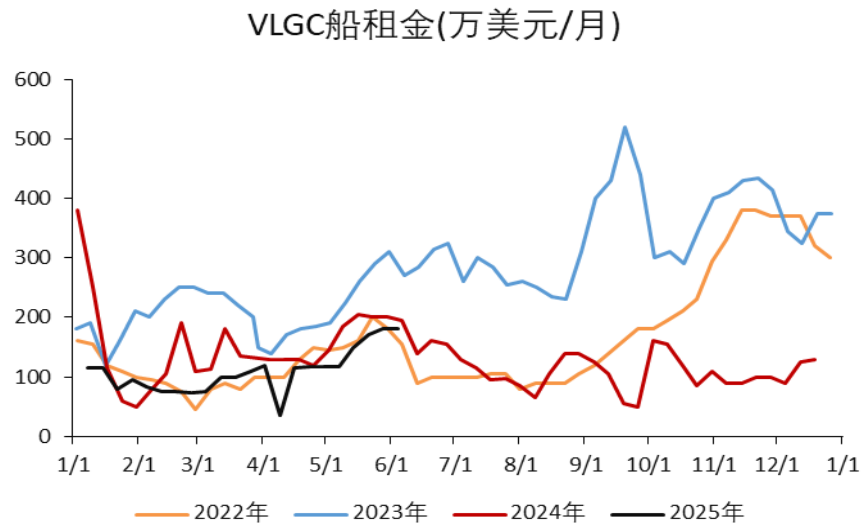
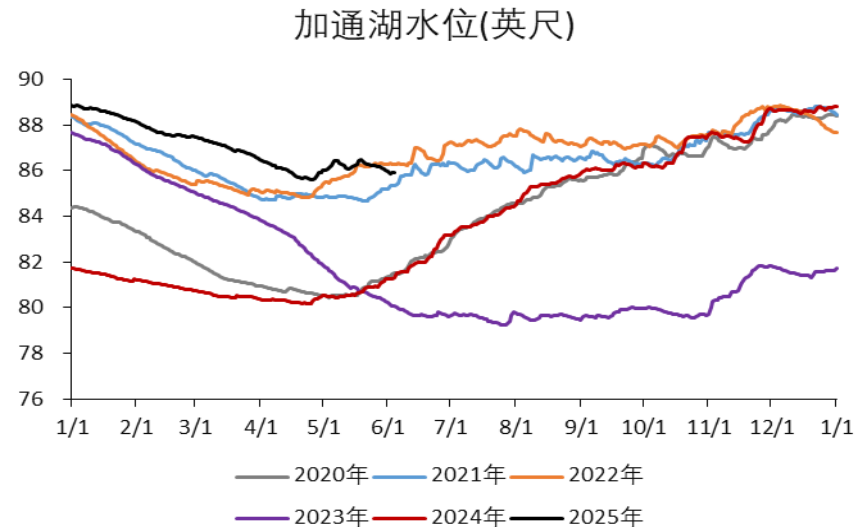
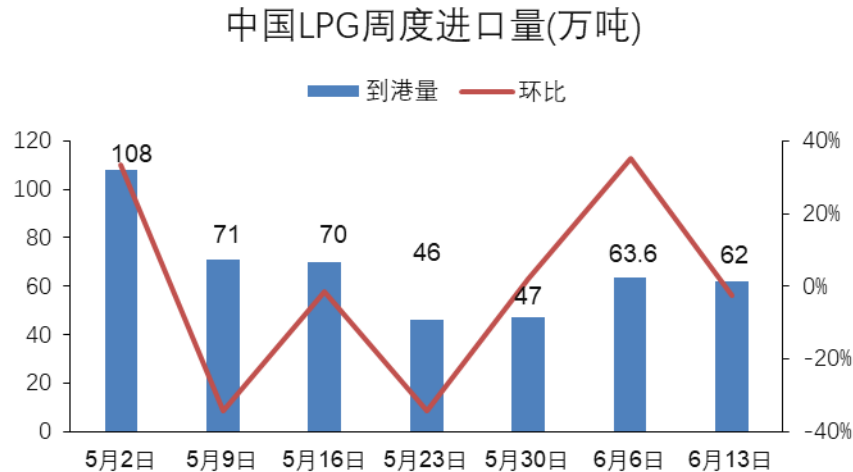
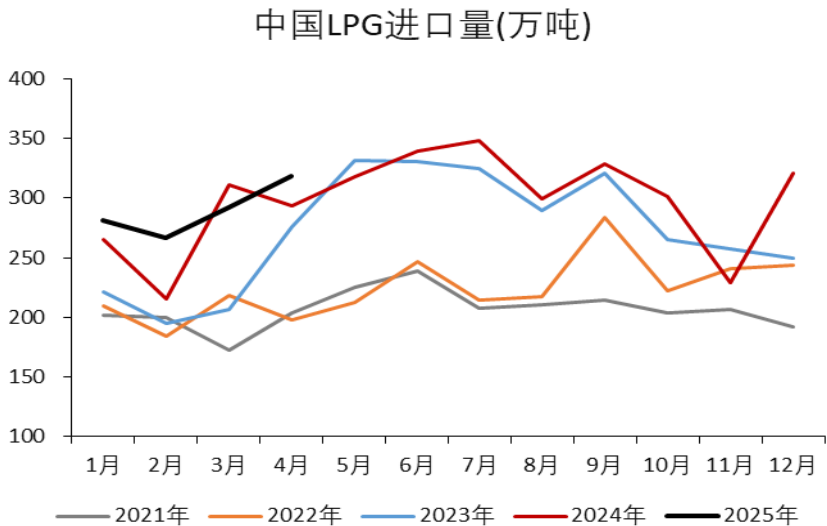
外放量季节性(万吨)



国内液化气商品量季节性(万吨)

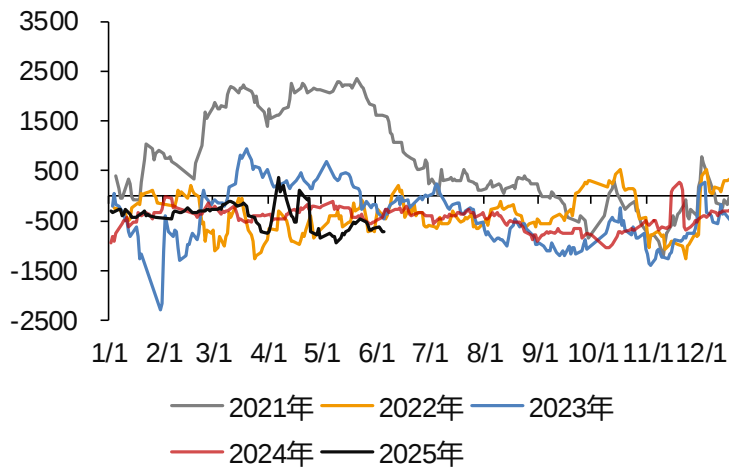


供应端：本周进口量63.6万吨，环比增加16.6万吨，下周到船62万吨

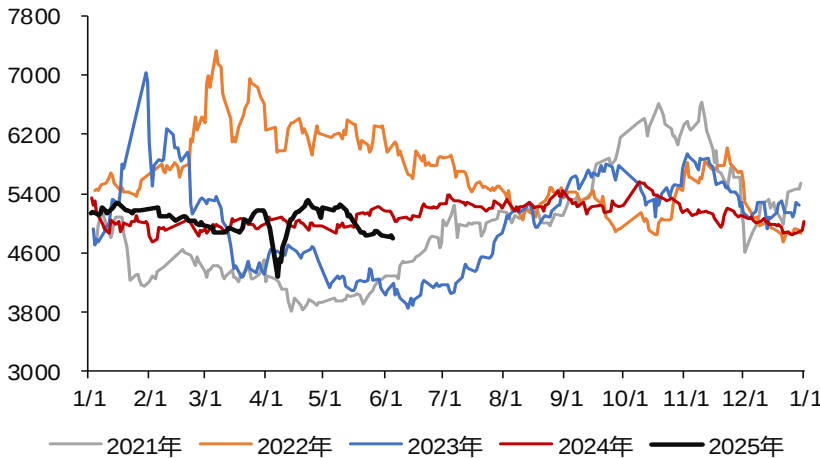


下游利润及开工—PDH开工率减少0.25%至63%

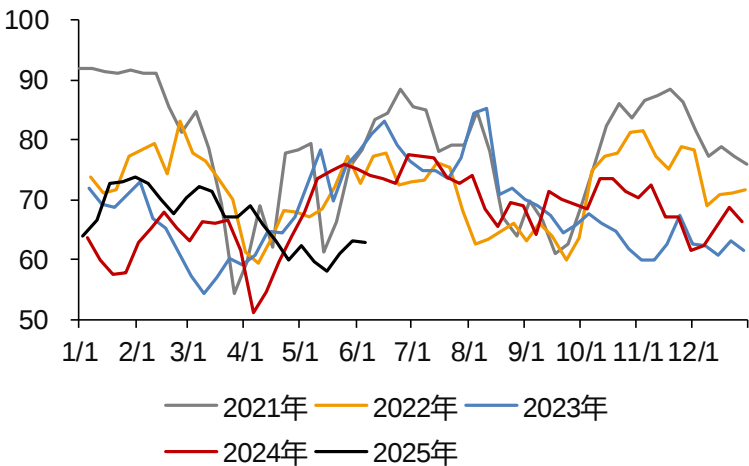
华东PDH利润季节性(元/吨)



华东丙烷进口成本(元/吨)



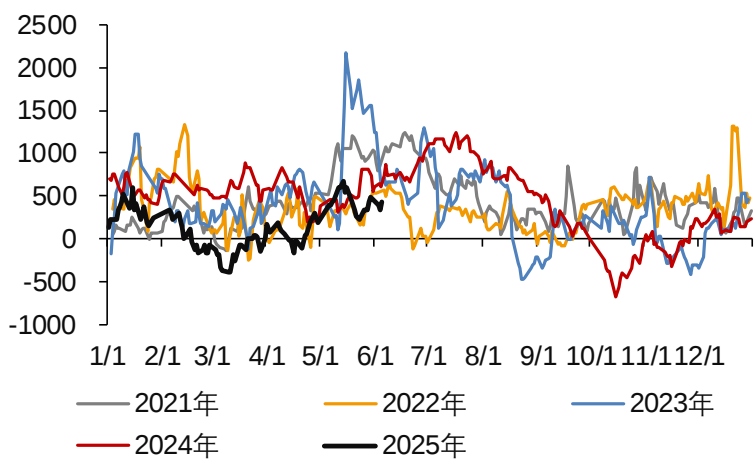
PDH开工率季节性



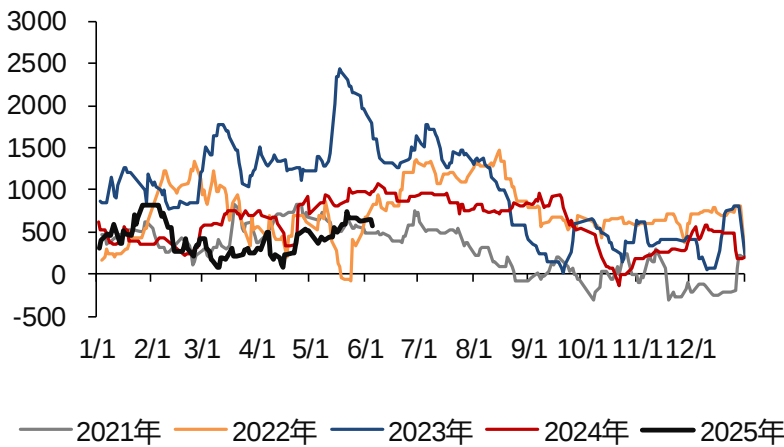
企业	产能（万吨/年）	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
江苏延长中燃	60	2023/11/27	待定
绍兴三圆石化	45	2024/8/21	待定
淄博鑫泰石化	30	2024/8/27	待定
山东中海精细化工	40	2025年1月底	待定
汇丰石化	25	2025/3/20	待定
卫星化学一期	45	2025/4/20	2025年6月底
泉州国亨化学	66	2025/5/2	2025年6月中旬
海伟石化	50	2025/4/18	2025年7月
辽宁金发科技	60	2025/5/1	2025年7月初
巨正源	60	2025/5/9	2025年6月下旬
青岛金能一期	90	2025/5/25	2025年6月上旬
福建中景石化二期	100	2025/6/5	待定

下游利润及开工—烷基化开工率增加2.4%

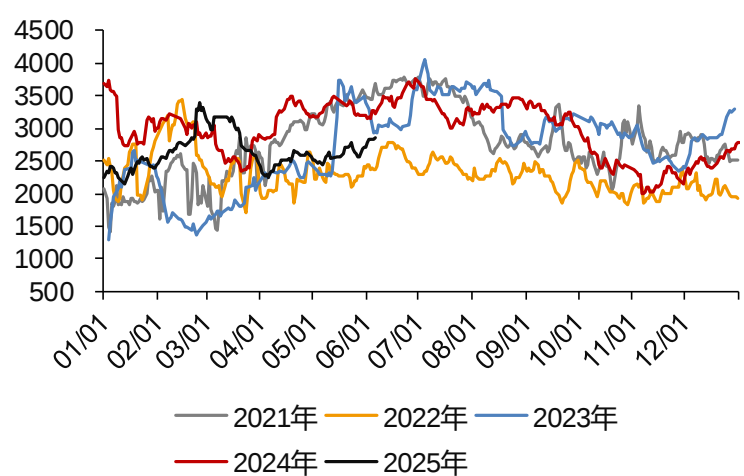
山东烷基化装置利润季节性



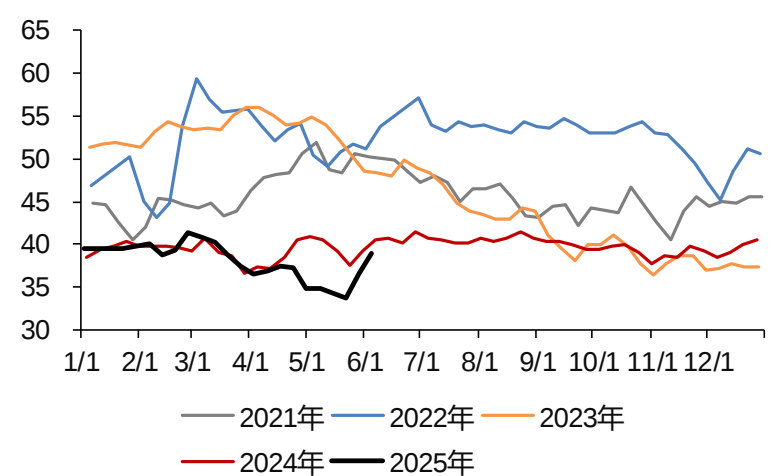
华南烷基化利润季节性



山东汽油-醚后价差季节性

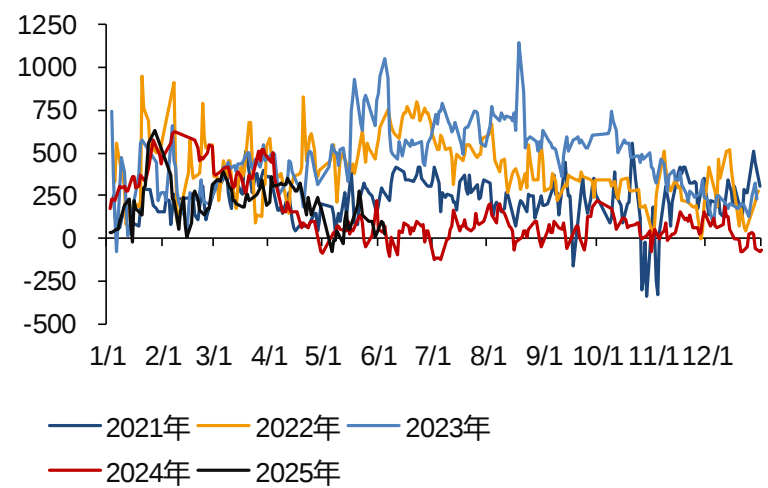


国内烷基化开工率季节性

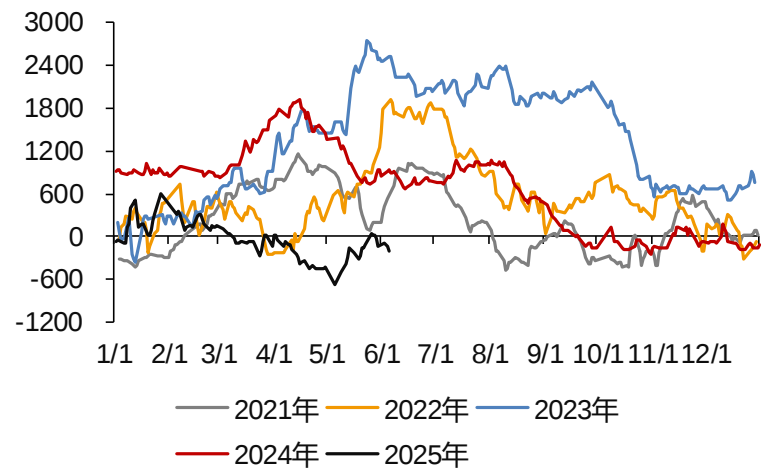


下游利润及开工—MTBE开工率增加3.7%

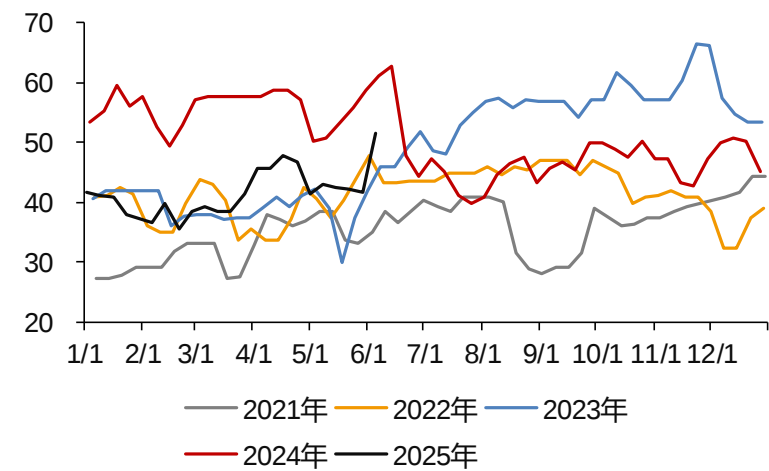
山东气分醚化利润季节性



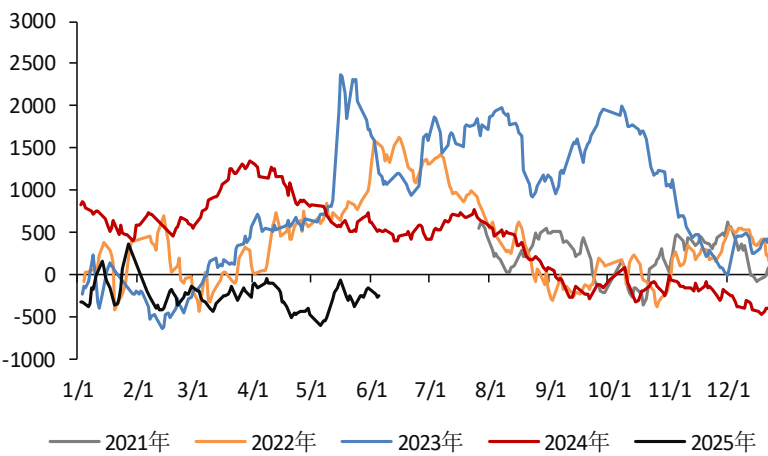
山东异丁烷脱氢产M利润季节性



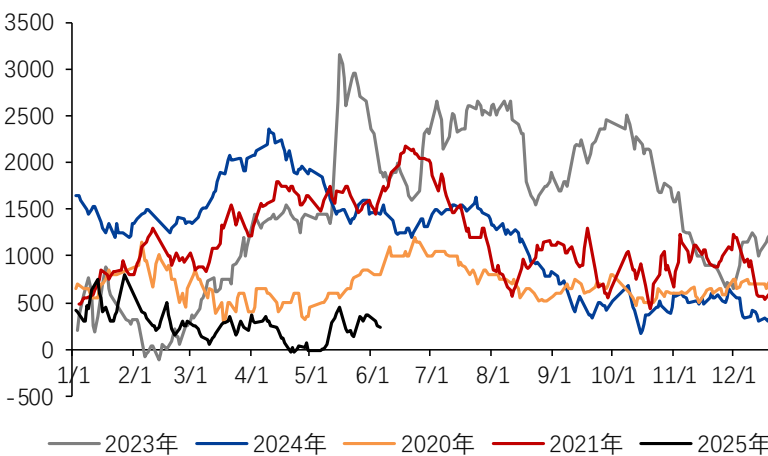
全国异构M开工率季节性



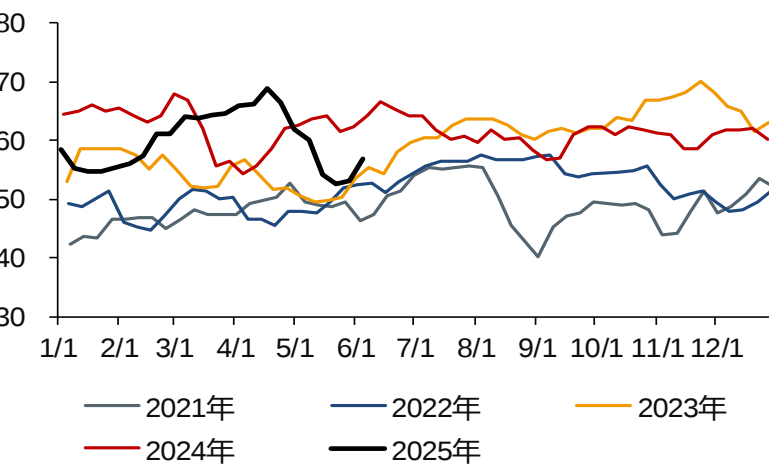
山东高烯烃异构产MTBE利润



MTBE-醚后价差季节性(元/吨)



国内MTBE装置开工率季节性



2024年	单位：万吨	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
	流通量	257	231	241	228	232	234	236	230	233	251	241	247	2861
	进口量	265	216	311	293	318	339	348	299	328	301	229	321	3568
	库存变动	14.4	-3.8	-8	18.57	-11.3	-0.9	4.9	26.6	22	9.4	-13.5	-14.5	——
	化工需求量	285.7	280.7	296.4	283.6	334.7	330.3	345.1	336.9	319.7	331.6	310.8	318.6	3774
	表观燃烧需求量	213.4	162.6	256.4	210.0	219.3	232.9	221.2	153.8	206.9	199.2	162.7	252.1	2491
	出口量	8	7	7	9	7	11	13	12	12	12	10	12	120
2025年	单位：万吨	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
	流通量	246	222	230	219	225	230	235	235	233	250	245	250	2818
	进口量	282	267	292	318.8	295	310	310	290	280	280	280	290	3494
	库存变动	15	3	-12	0	31	6	5.4	3.4	-6	2	8.5	4.2	——
	化工需求量	327	295	344	317	303	334	349.6	336.6	323.2	323.3	311.5	320.8	3884
	表观燃烧需求量	175	181	181	212	181	195	185.0	180.0	190.0	200.0	200.0	210.0	2291
	出口量	10	9	9	8	5	5	5	5	5	5	5	5	76

供应端：炼厂在6月-7月陆续结束检修，LPG产量开始回升；5月12日中美和谈，中国对美国商品关税从125%降至10%，为期90天，考虑10%的关税后，美国货成本略低于中东货，这将使美国货重回中国市场，预期6月、7月份到港量处于中高位。

需求端：2025年1-2月，两套新PDH装置投产，产能合计156万吨，两套异丁烷脱氢联产MTBE和一套顺酐装置投产，近期福建中景三期100万吨/年的PDH装置开始投料试运行，6月份较多PDH装置开车，化工需求预期增加。

新湖化工组

施潇涵

从业资格号：F3047765

投资咨询号：Z0013647

审核人：李明玉

审核人从业资格号：F0299477

审核人投资咨询号：Z0011341

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，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，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

