

LPG液化气周报：重点关注美伊谈判

研究员：赵若晨

期货从业证号：F03151390

投资咨询证号：Z0023496



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures-Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

12

【综合分析】

本周液化气在前期一波下跌后区间震荡。海外市场来看，中东货源仍然持续偏紧，3月沙特CP价格再次上行，叠加伊朗局势的不明朗，中东价格仍然居高不下。欧美方面，寒潮导致美国丙烷持续去库，前期价格在天然气的带领下驱动上行，但供应充足。国内方面，供应端虽到港量偏少，但是炼厂外放气增加；需求端，燃烧需求仍在旺季，但化工需求方面偏弱，由于进口价格较高，利润较差，PDH开工率较历史同期低位。

后市来看，炼厂外放气或有小幅下降，PDH开工没有继续走弱的迹象，持续关注伊朗谈判带来的影响。

【策略】

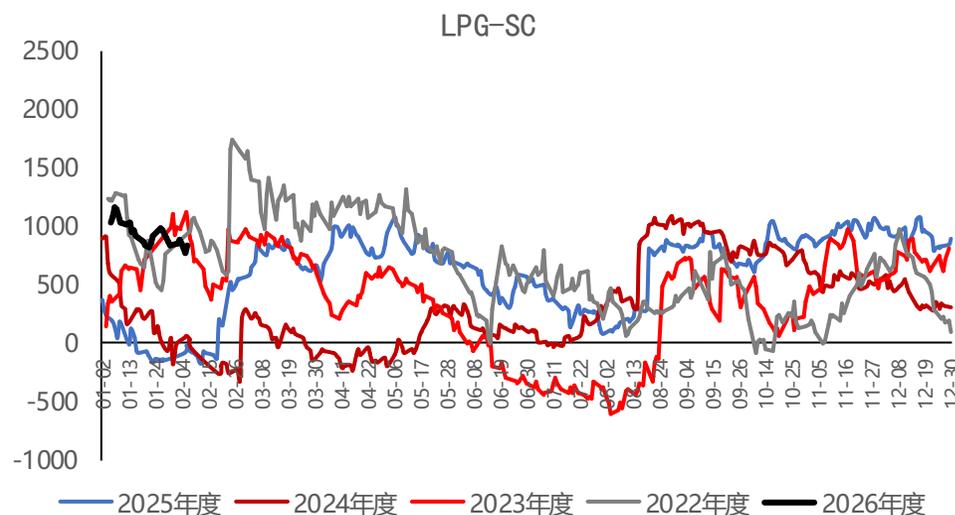
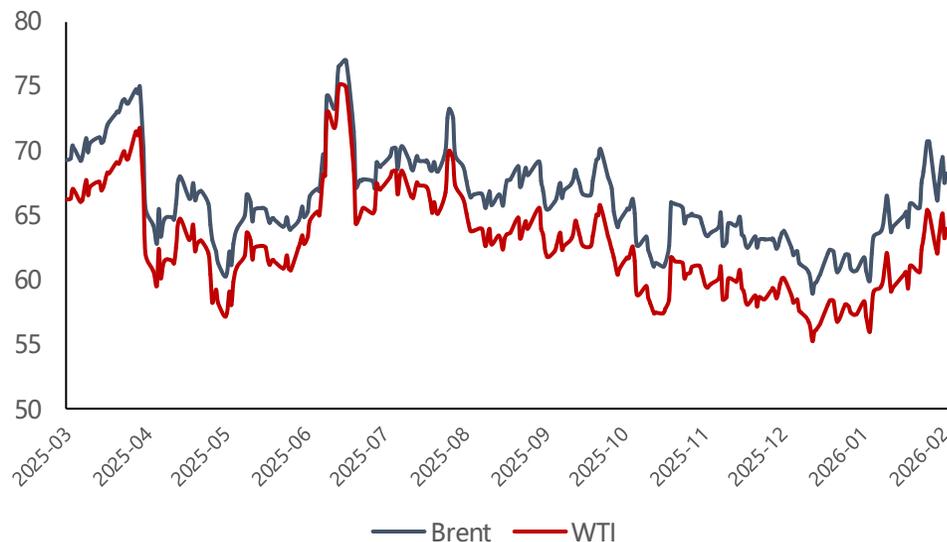
单边：宽幅震荡。

套利：观望。

期权：观望。(观点仅供参考，不作为买卖依据)

第一章	综合分析 with 交易策略	2
第二章	核心逻辑分析	4
第三章	周度数据追踪	12

- 国际原油市场呈现高波动、宽幅震荡特征，主要受美伊地缘政治谈判反复主导，叠加宏观需求担忧与供应面信号，油价整体先跌后反弹，但周线仍录得下跌，终结此前连续上涨势头。
- 地缘政治主导过山车行情：周初，谈判缓和预期升温，特朗普称伊朗“认真谈判”导致地缘风险降温，油价下行。周中后期，由于谈判不确定性重现 以及美国击落伊朗无人机事件等导致，地缘溢价再次上行，油价反弹。
- 供需方面：1) OPEC+确认3月产量政策不变，继续暂停增产；2) 沙特下调亚洲官方售价至2020年底以来低位；3) 美国极寒天气影响已逐步消退，短期产量恢复预期增强；4) EIA周报显示美国原油库存变化有限，但整体供应过剩格局渐显。

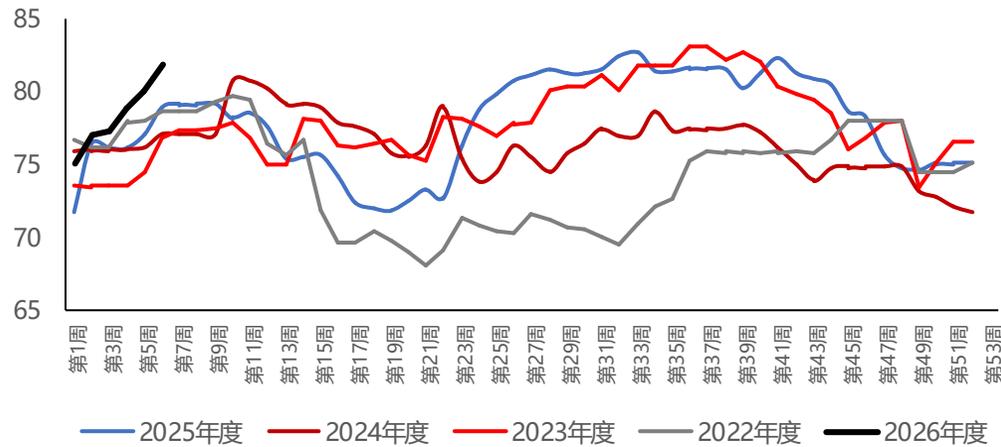


■ 数据来源：路透，彭博，钢联

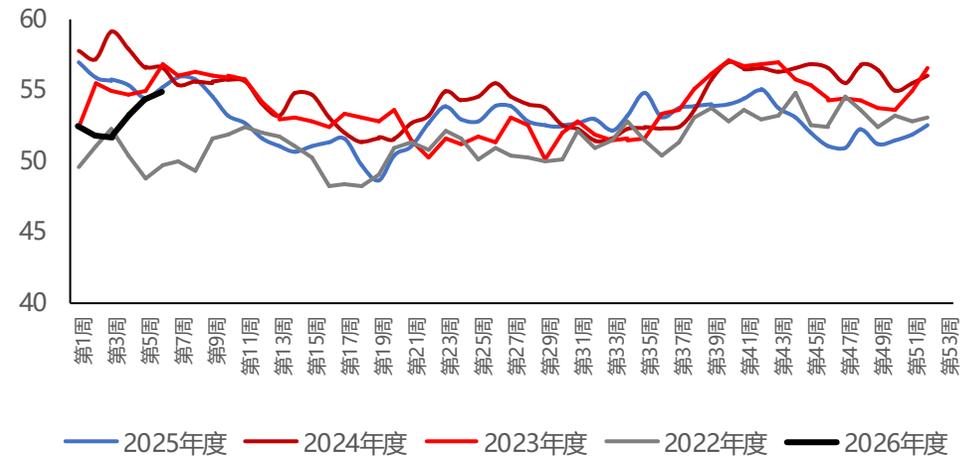
供应：国产气外放量增加

- 国内主营炼厂常减压产能利用率81.81%，环比上涨1.79%，同比上涨2.87%，中化泉州开工继续提高加工负荷，叠加2月主营多数炼厂提高了日均加工量。
- 国内成品油独立炼厂常减压产能利用率为60.00%，环比上周下跌0.91个百分点。炼厂端利润空间有所收窄，华北、华南、西北等大区独立炼厂开工负荷降低。
- 由于主营炼厂的开工走升以及另有部分企业自用减少，因此供应增加。下周，炼厂外放减少，山东醚后供应有下降预期，预计下周国内液化气商品量或有下滑。

主营炼厂产能利用率



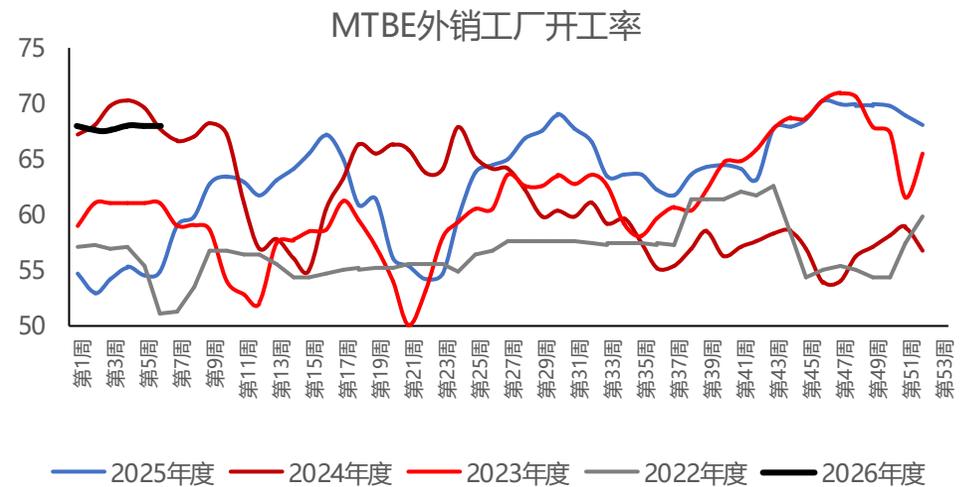
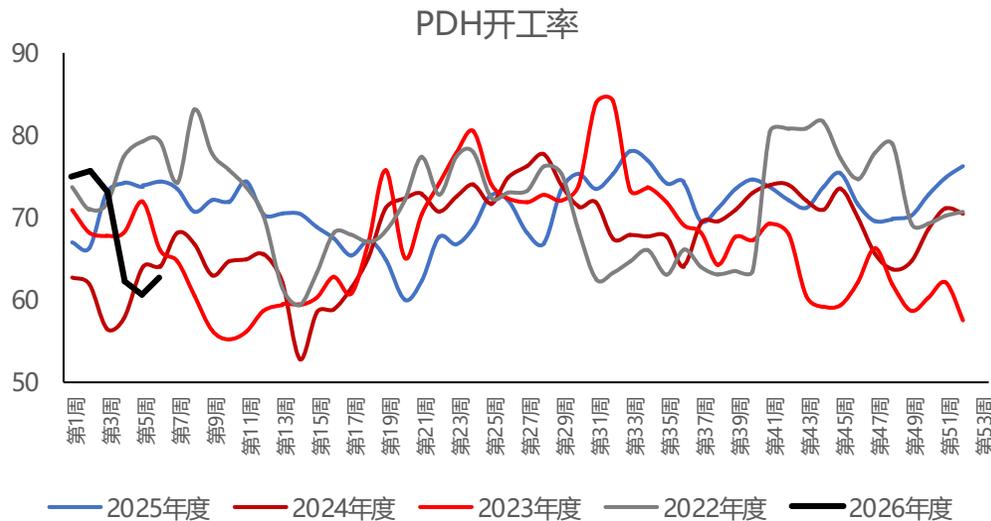
液化气商品量



■ 数据来源：钢联

需求：化工需求偏弱

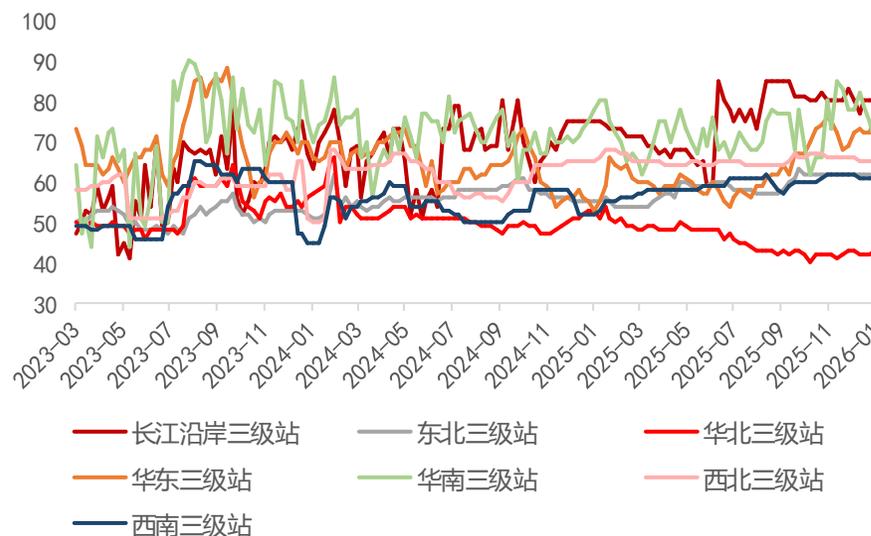
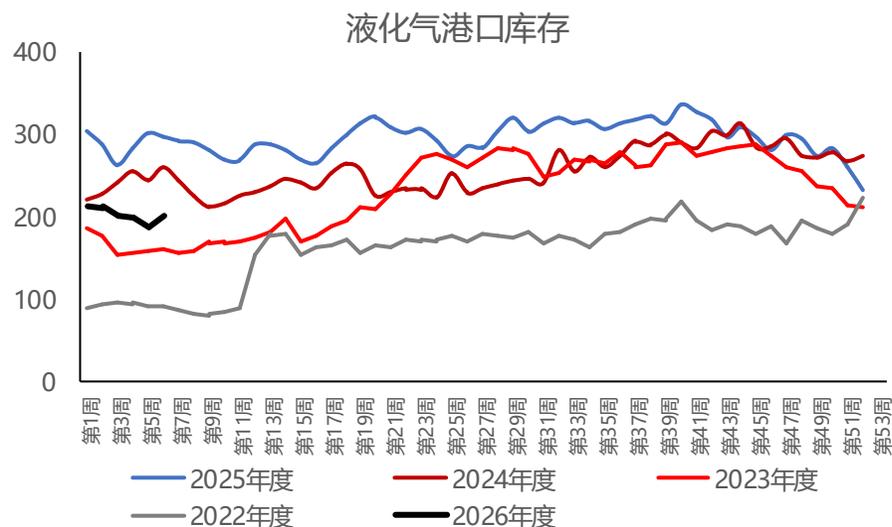
- 根据钢联数据，1) 本期PDH开工率环比上涨1.94%至62.66%，处于历史偏低水平，主要是由于华东地区PDH企业的提负，下有或又PDH重启恢复，预计PDH开工上行。2) MTBE本周无新增开停工装置，故产量较上周相比持平。3) 烷基化油样本产能利用率在36.30%，较上周上涨0.87%，本周科德化工烷基化短暂降负后恢复，荆门渝楚化工开工，提振国内烷基化产能利用率与商品量呈上涨走势。
- 总体需求端，化工需求偏弱，海外丙烷持续高价的负反馈显现。



■ 数据来源：钢联

库存：港口库存减少，厂内库存增加

- 本周港口到船小幅下降，不过上周尾到港船只库存于本周体现，因此卸船量有所提升。由于隆众新增港口样本企业，本周港口库存增加。
- 液化气厂内库存小幅下降，伴随春节假期临近，节日影响逐渐显现，各厂家心态相对谨慎，议价情绪较弱，积极出货之下，成功完成去库。
- 从三级站库存来看，各大区域库容率走势分化，华北三级站库容探底回升，华南地区和长江沿岸库容持续高位，华东地区库容增加，其余地区偏中性。



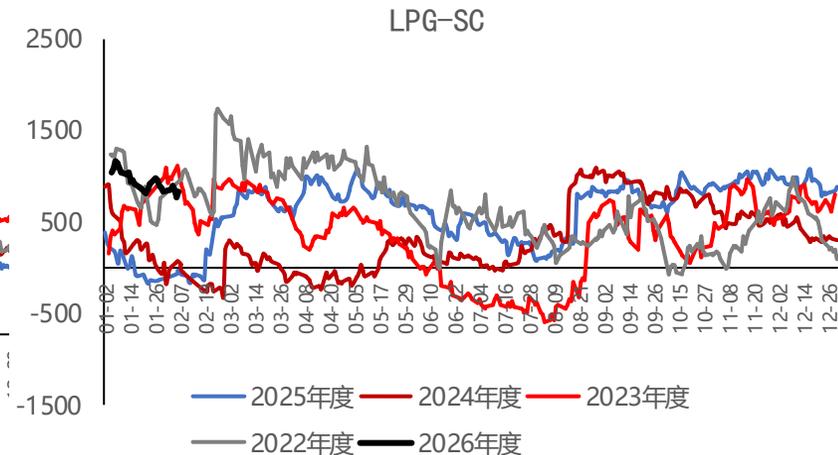
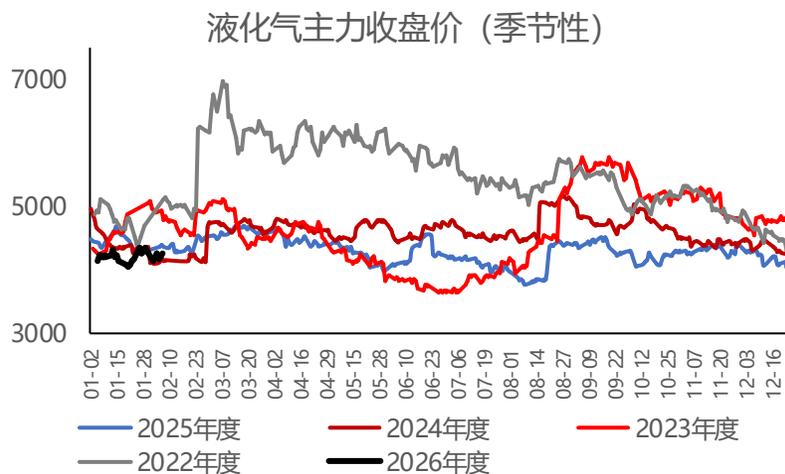
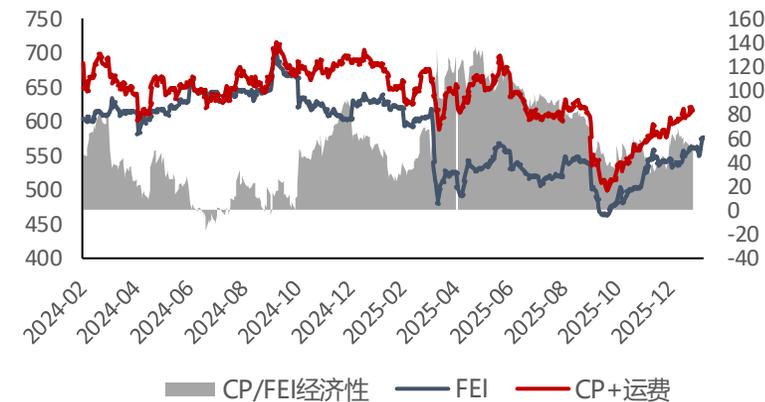
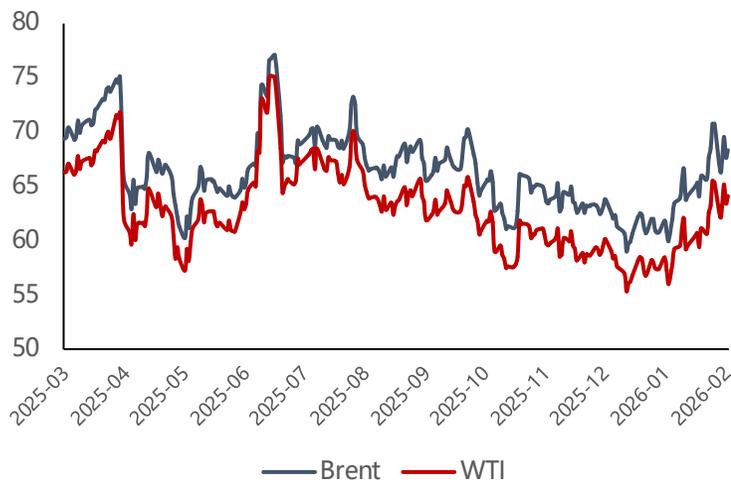
■ 数据来源：钢联

第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

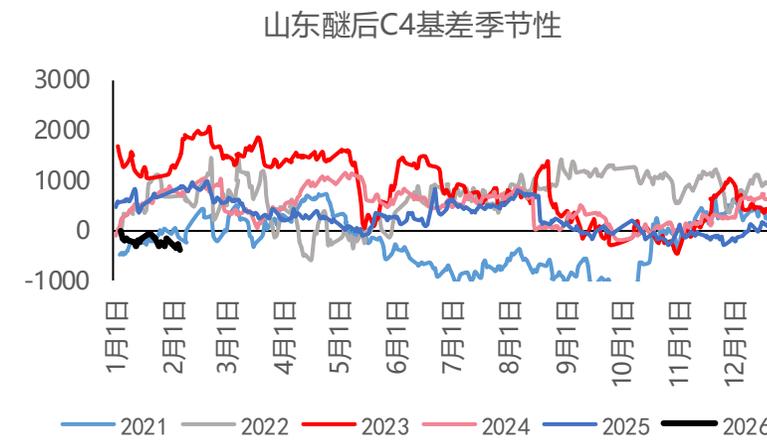
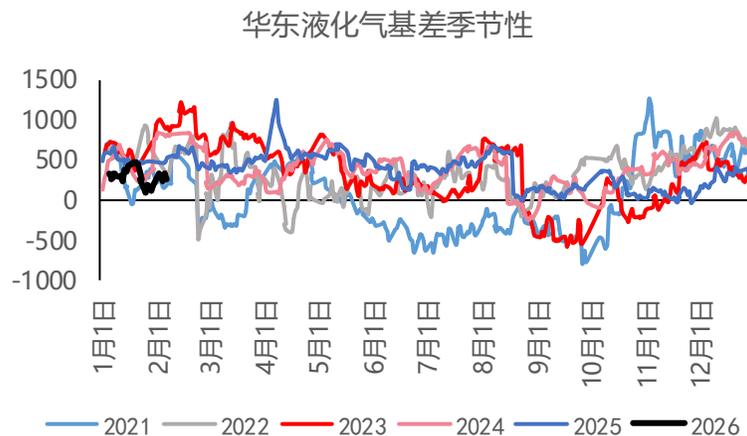
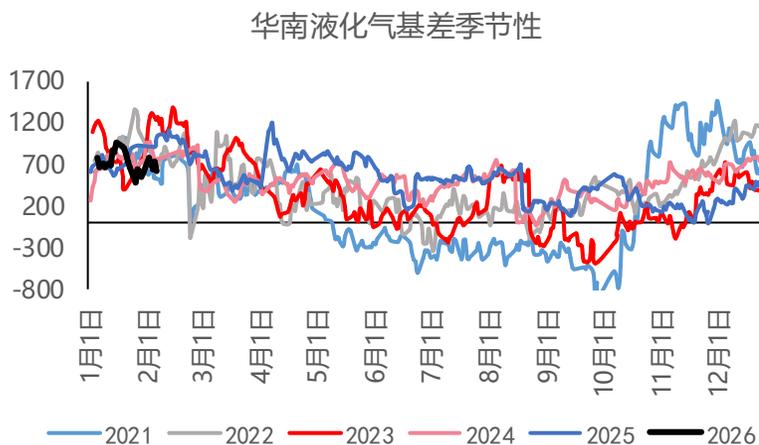
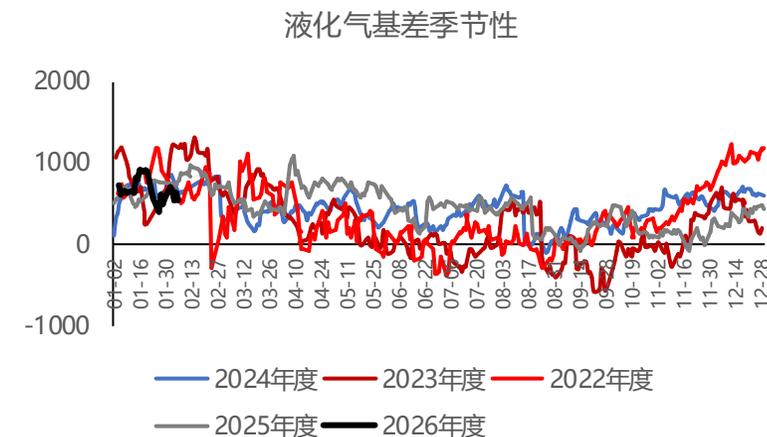
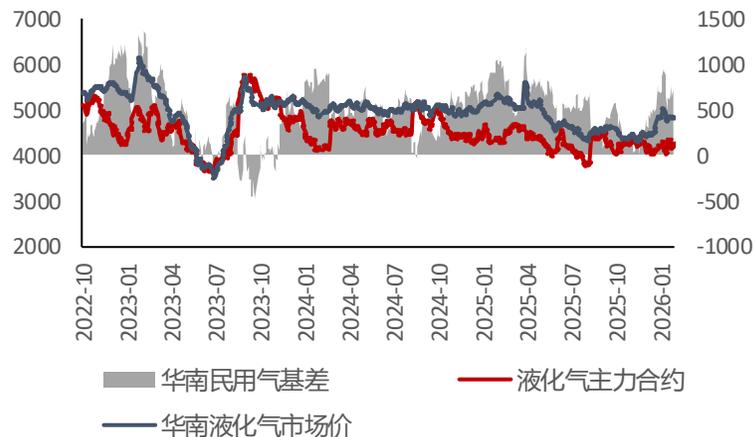
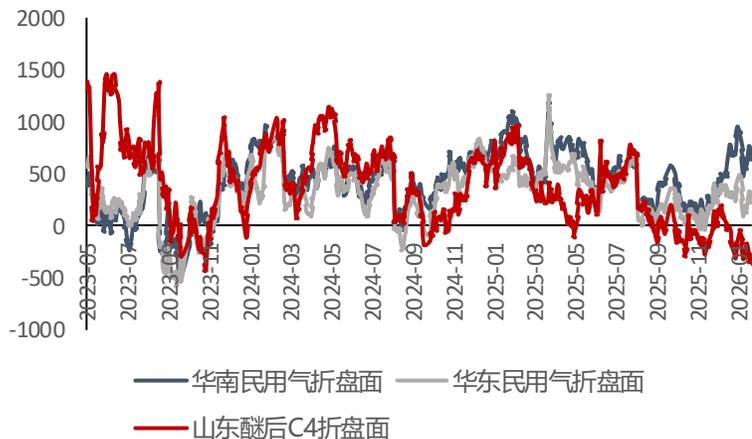
第三章 周度数据追踪 12

价格数据



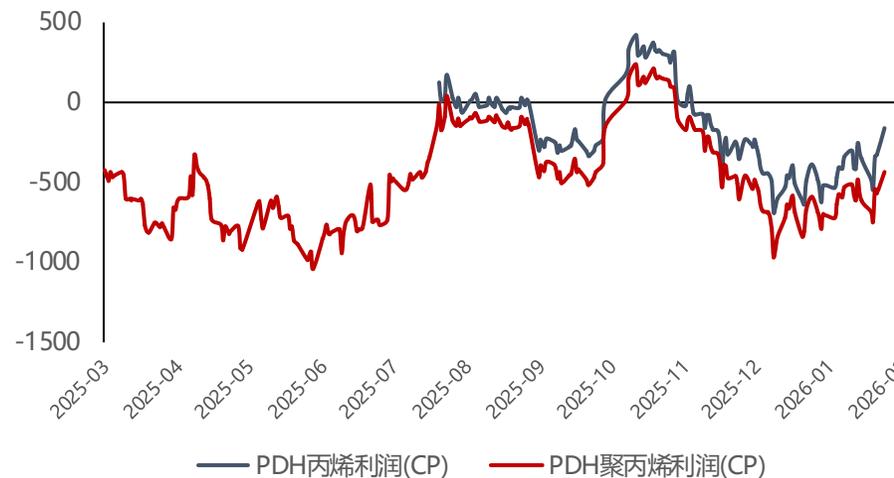
■ 数据来源：路透，彭博，钢联

价差数据



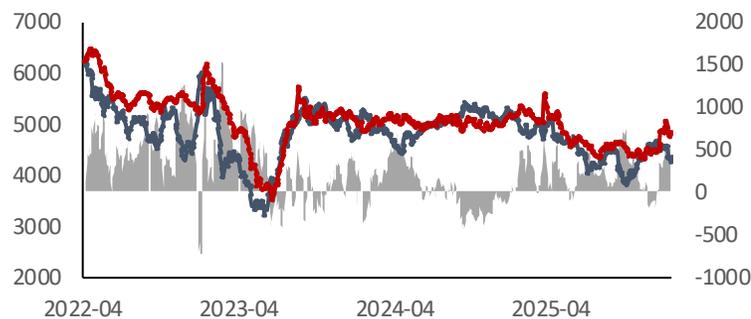
■ 数据来源：路透，彭博，钢联

盘面利润数据

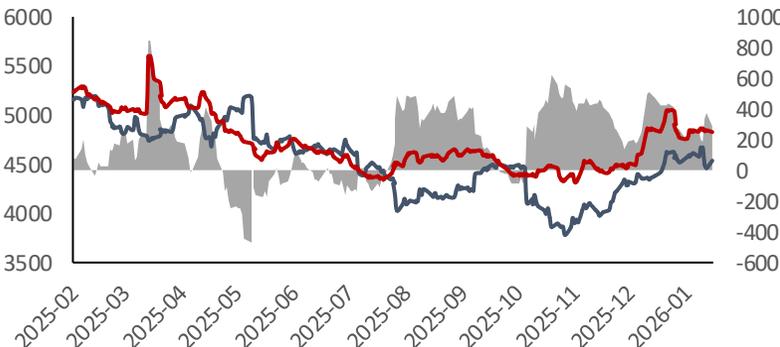


数据来源: 路透, 彭博, 钢联

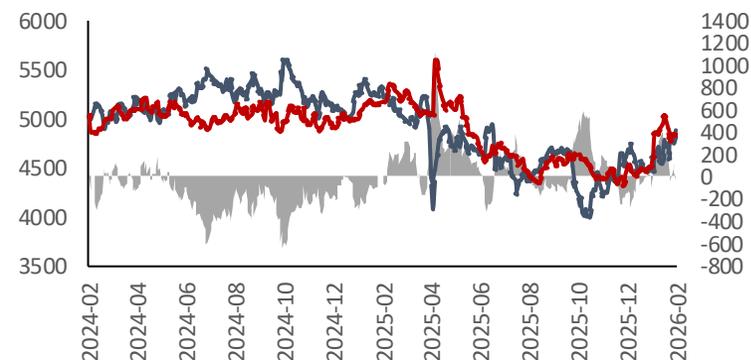
现货利润数据



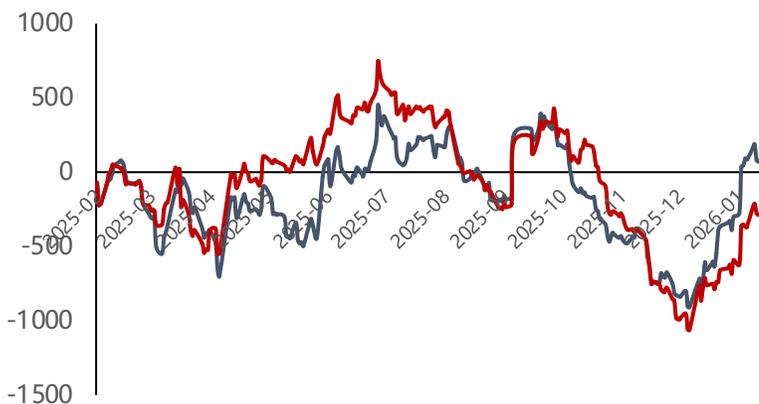
■ 进口利润-FOB ■ 进口丙烷价格 ■ 华南民用气价格



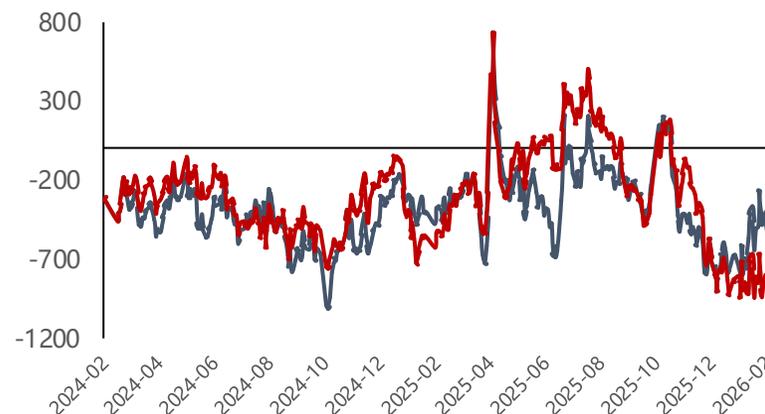
■ 进口利润-FOB (滞后1m) ■ 进口丙烷价格 (滞后1m)
■ 华南民用气价格



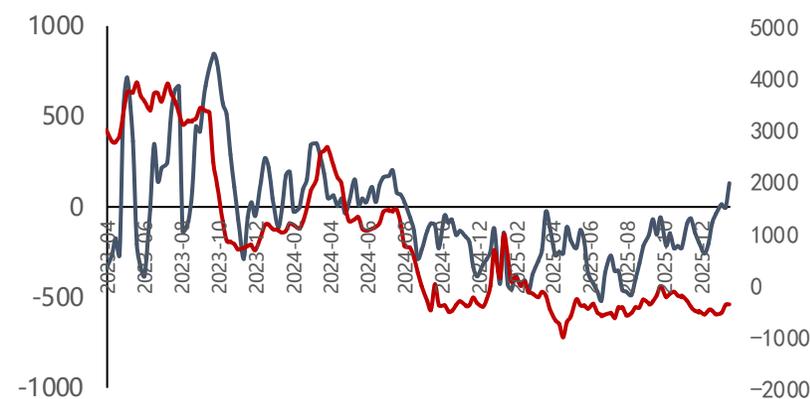
■ 进口利润-CFR ■ 进口丙烷价格 ■ 华南民用气价格



■ PDH丙烯利润(FOB) ■ PDH聚丙烯利润(FOB)



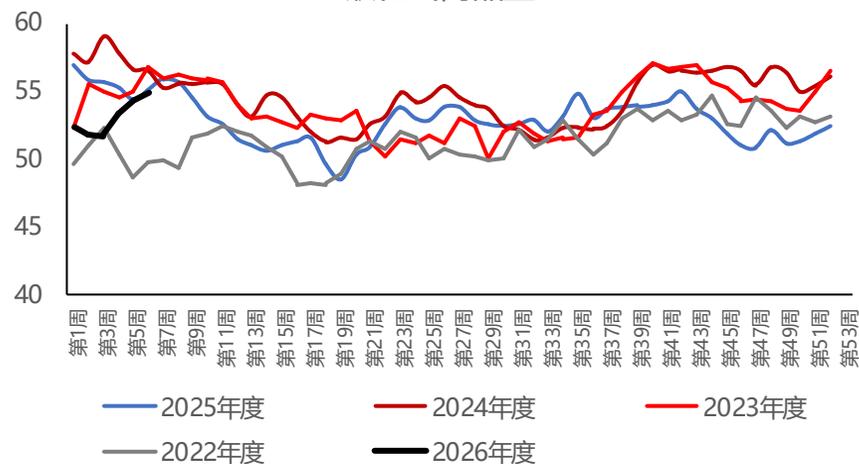
■ PDH丙烯利润(CFR) ■ PDH聚丙烯利润(CFR)



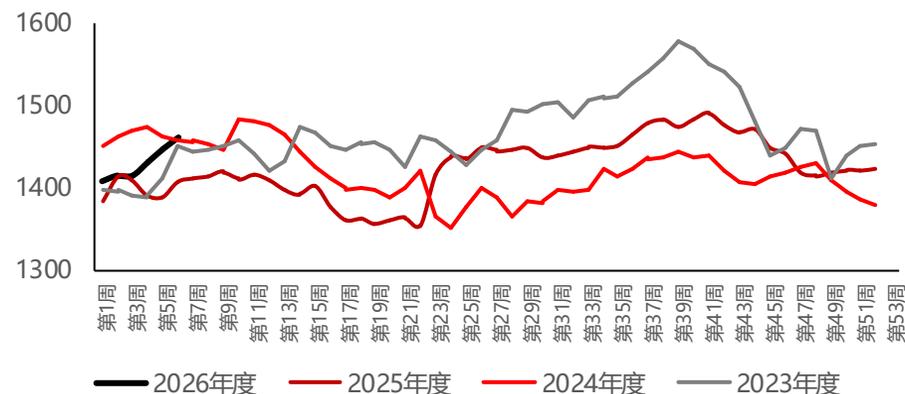
■ 异构醚化毛利 ■ 脱氢醚化毛利

■ 数据来源: 路透, 彭博, 钢联

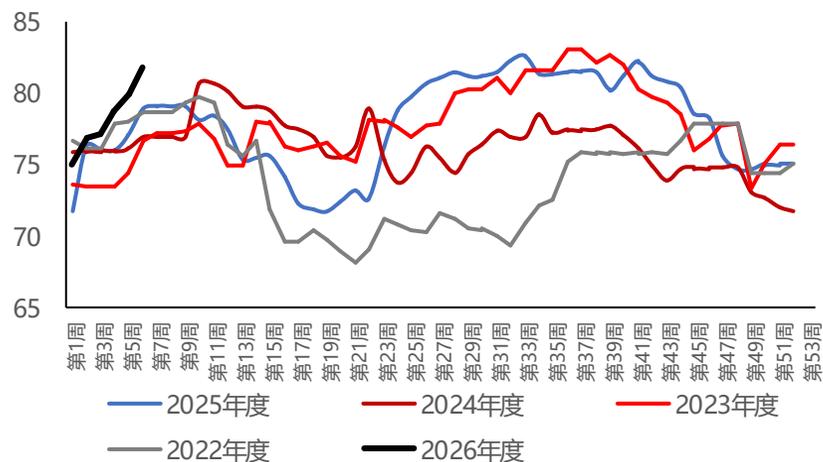
液化气商品量



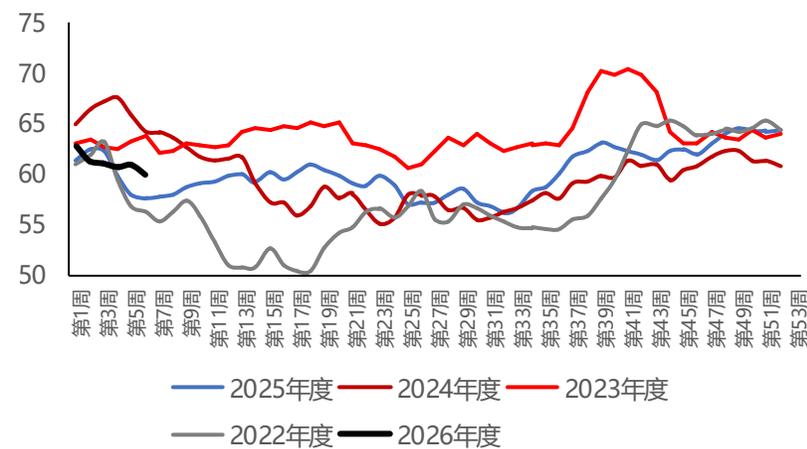
原油加工量季节性



主营炼厂产能利用率



独立炼厂产能利用率



■ 数据来源：路透，彭博，钢联

国内主营炼厂装置检修计划表

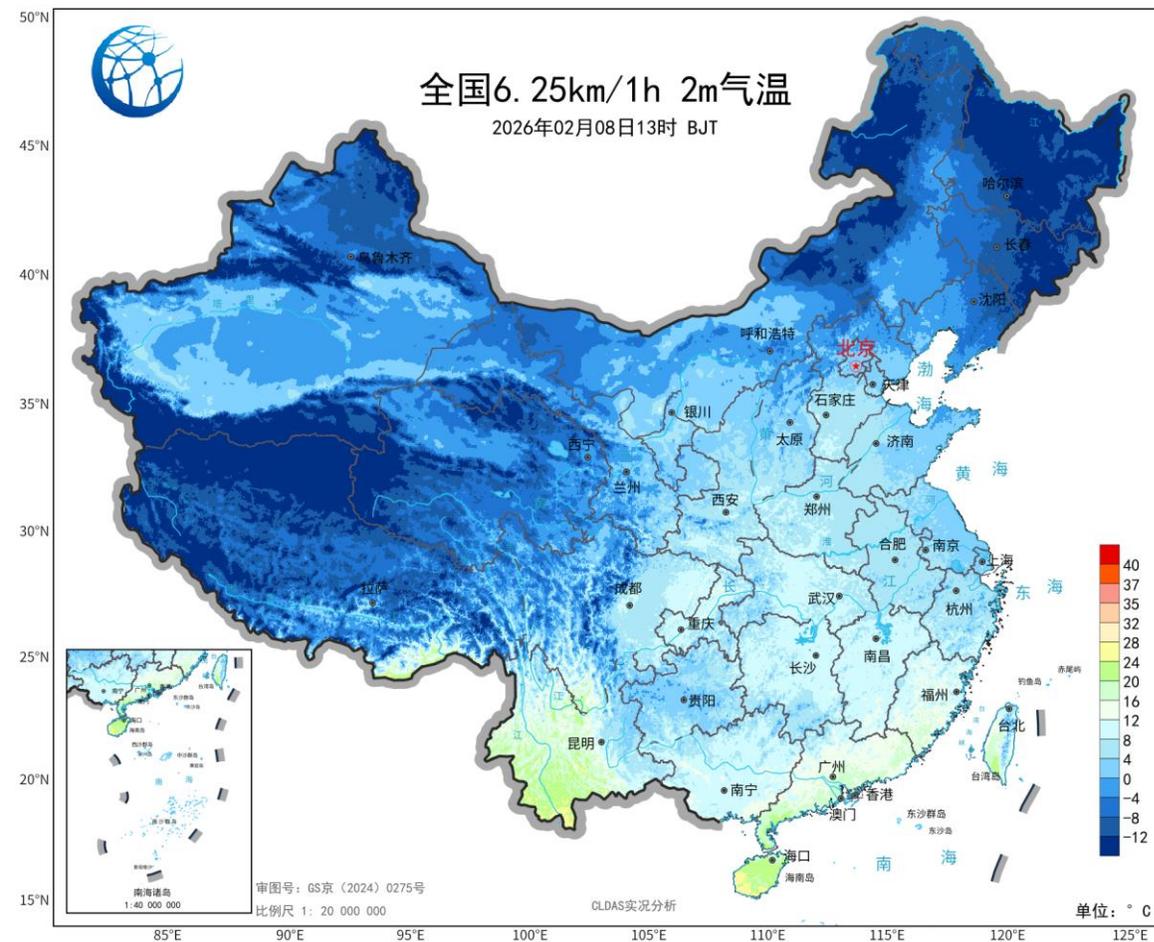
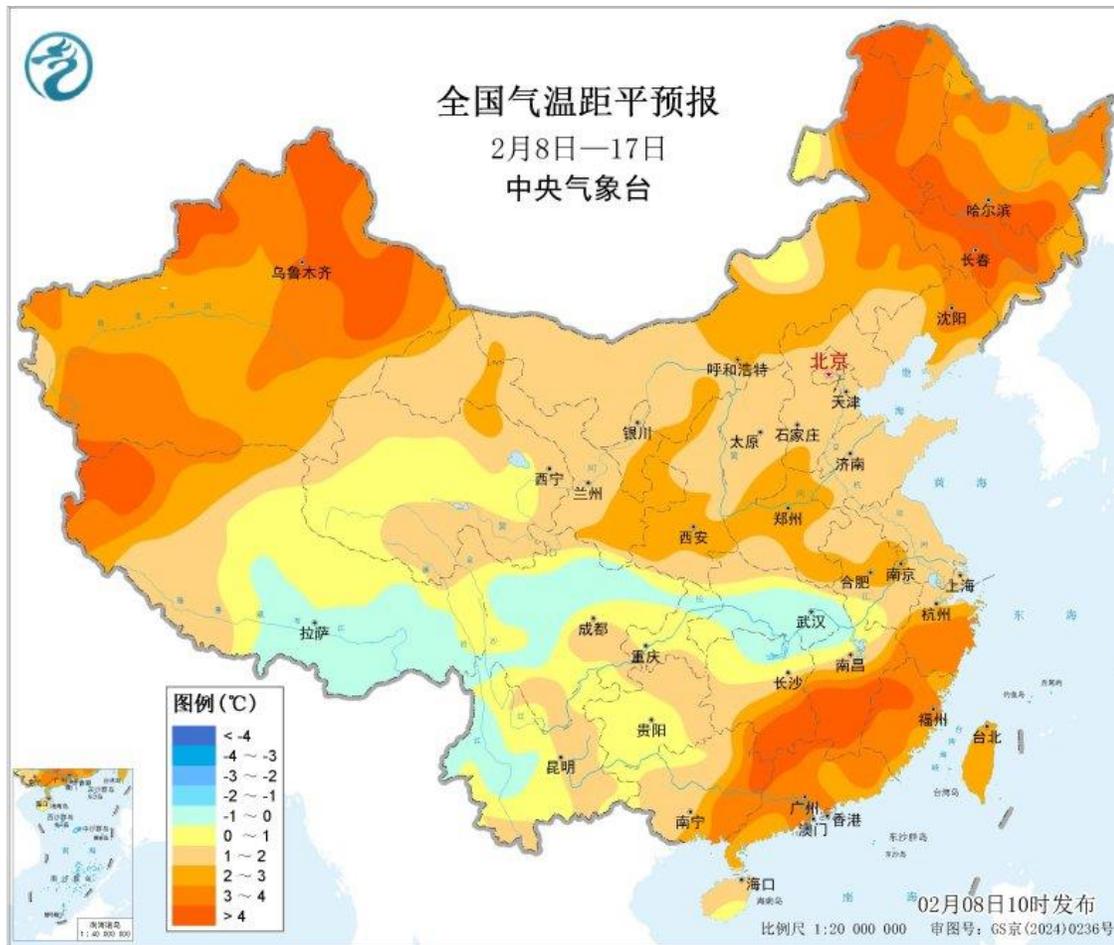
归属	炼厂名称	所在地	加工能力	检修装置	检修产能 (万吨)	起始时间	结束时间
中石化	上海石化	上海	1600	2#常减压等	600	2025/11月 下旬	2026/1/21
中石化	塔河石化	新疆	500	2#常减压等	350	2026/3/10	2026/5/10
中石化	石家庄炼化	河北	800	全厂检修	800	2026/3/15	2026/5/15
中石化	茂名石化	广东	1800	1#常减压等	300	2026/3/15	2026/4/25
中石化	安庆石化	安徽	850	全厂检修	850	2026年9月	2026年11月
中石化	扬子石化	江苏	1400	全厂检修	1400	2026年10月	2026年11月
中石化	海南炼化	海南	800	全厂检修	800	2026年10月	2026年12月
中石化	荆门石化	湖北	650	1#常减压等	400	2026年11月	2027年1月
中石化	上海石化	上海	1600	3#常减压等	1000	2026年11月	2027年1月
中石油	云南石化	云南	1300	全厂检修	1300	2025年11/1 5	2026年1/15
中石油	辽河石化	辽宁	500	3#常减压	250	2026/4/19	2026/5/29
中石油	玉门炼化	甘肃	250	全厂检修	250	2026/5/6	2026/6/22
中石油	呼和浩特炼化	内蒙古	500	全厂检修	500	2026/7月	2026/8月
中石油	克拉玛依石化	新疆	600	全厂检修	600	2026年8月	2026年9月
中石油	庆阳石化	甘肃	370	全厂检修	370	2026年8月	2026年9月
中石油	华北石化	河北	1000	全厂检修	1000	2026年9月	2026年10月
中石油	广东石化	广东	2000	全厂检修	2000	2026年11月	2027年1月
中化	中化泉州	福建	1500	全厂检修	1500	2025/12/1	2026/1/28
中海油	泰州炼化	江苏	520	全厂检修	520	2026/4月	2026/5月

■ 数据来源：隆众资讯

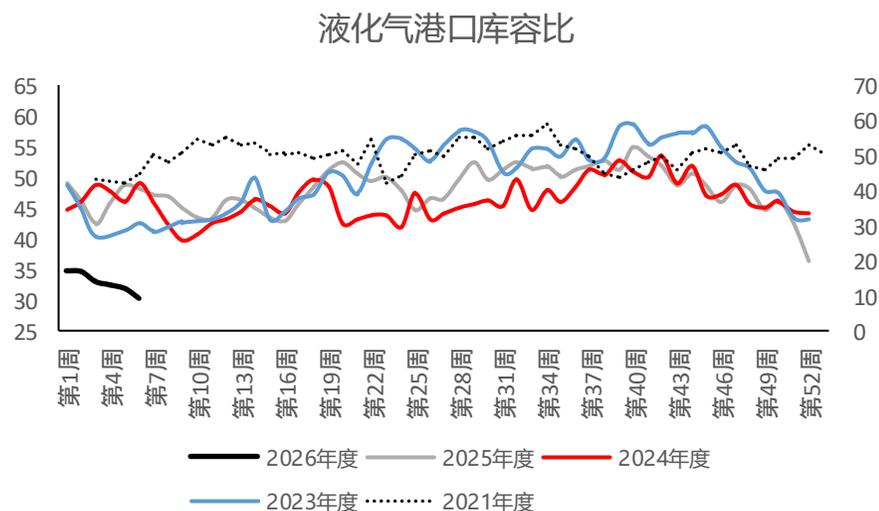
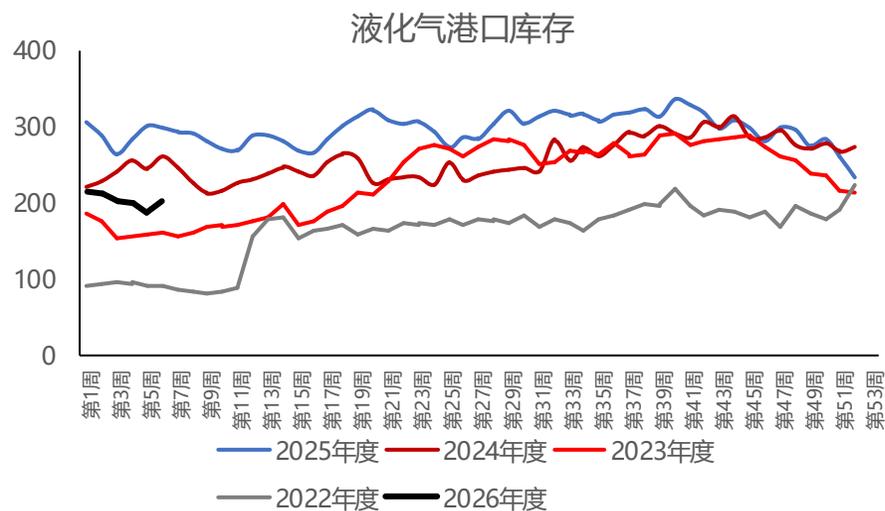
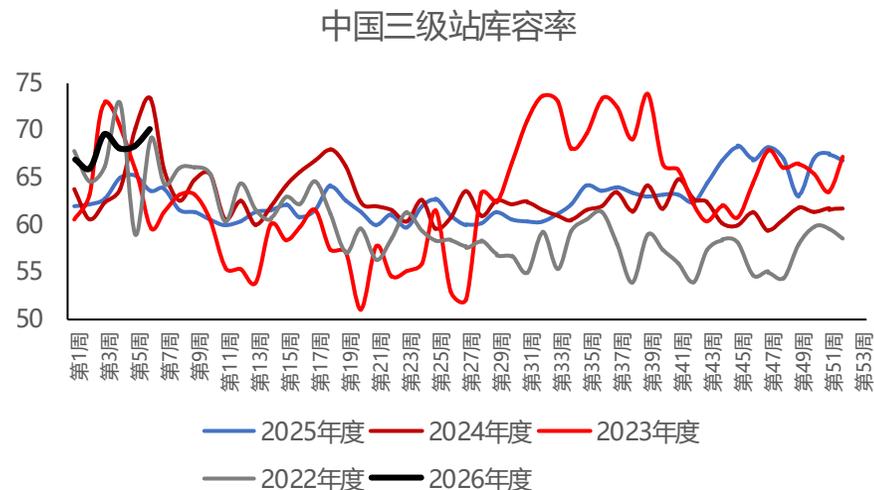
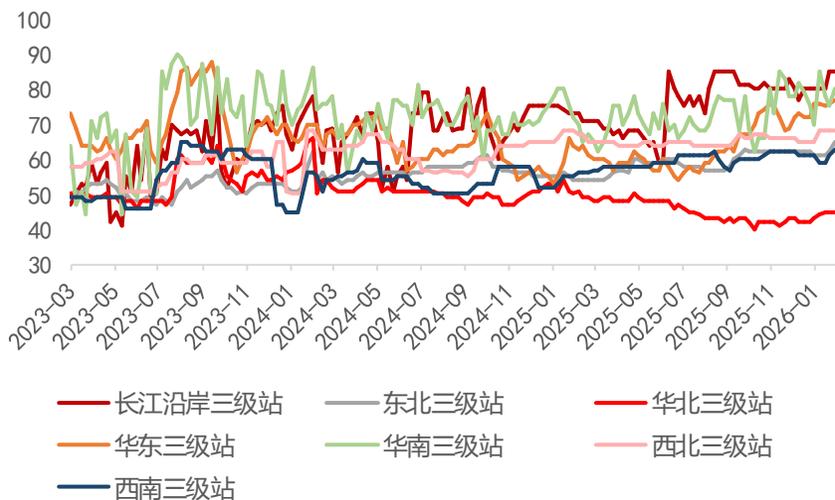
中国PDH装置周度检修数据统计

企业名称	装置	产能	检修开始时间	结束时间
河南华颂新材料科技有限公司	PDH	15	2023/5/12	待定
江苏延长中燃化学有限公司	PDH	60	2023年11月下旬	待定
浙江华泓新材料有限公司	PDH二期	45	2023/9/12	待定
浙江绍兴三圆石化有限公司	PDH	45	2024/8/21	待定
山东中海精细化工有限公司	PDH	40	2025年1月底	未定
淄博海益精细化工有限公司	PDH	25	2025/3/20	待定
宁波金发新材料有限公司	PDH一期	60	2025/9/29	待定
天津渤海化工集团有限责任公司	PDH	60	2025/10/11	待定
山东睿泽化工科技有限公司	PDH	30	2025/11/5	待定
海伟石化有限公司	PDH	50	2025/11/7	待定
金能科技股份有限公司	PDH二期	90	2026/1/13	2026年2月下旬
万华化学（蓬莱）有限公司	PDH二期	90	2026/1/14	2026/2/6
福建中景石化有限公司	PDH二期	100	2026/1/15	待定
东莞巨正源科技有限公司	PDH二期	60	2026/1/19	2026年2月底

■ 数据来源：隆众资讯



数据来源: 国家气象科学数据



■ 数据来源：路透，彭博，钢联

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它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银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



赵若晨

期货从业证号: F03151390

投资咨询证号: Z0023496

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
