



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

重心还能上移吗？

LPG周报 2025/03/27

作者：肖兰兰

从业资格证号：F3042977

交易咨询证号：Z0013951

联系方式：xiaolanlan@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

研究助理：王睿

从业资格证号：F03133351

联系方式：wangrui@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



LPG	定性	解析
核心观点	中性	油价重心上移，FEI、CP价格延续回升。上周PG2505期价重心上移明显，主要地区民用气现货价多震荡整理，华南、山东两地民用气价格对05合约基差已处历年中性水平。上周PDH装置开工率回落明显，预计本周有小幅反弹。需求端现处季节性燃烧淡季，燃烧需求总体偏弱。上周港口库存转为累库但预计本周有小幅回落。当前虽受成本端偏强及液化气工厂装置陆续检修支撑主力期价，但港口库存转为累库且化工需求近期受PDH装置检修影响或难有明显增量，PG2505合约继续上行驱动力量不强，关注即将出台的沙特CP价。
基差	中性	上周主要地区民用气现货价多震荡整理，华东地区民用气价格稳中略涨。上周PG2505期价重心上移明显，主要地区民用气价格对PG2505合约基差回落，华南、山东两地民用气价格对05基差已至历年中性水平。
供应	中性偏多	上周国内液化气商品量延续回落，但仍处历年同期中性偏高水平。上周，裕龙石化仍持续外销民用气，部分东北炼厂提负，国内新增高桥石化、九江石化装置检修，国内供应量预计本周仍呈现下降趋势。
需求	中性偏空	PDH装置开工率回落明显，化工需求延续减量；当前季节性燃烧淡季，燃烧需求偏弱；国内液化气市场主要地区产销率总体较上周持平。
库存	中性偏空	液化气港口库存转为累库，当前港口库存显著高于历年同期，本周港口到船或有回落，港口库存有小幅回落预期；华南地区码头到船集中，港口累库明显。
风险	—	地缘因素、原油价格大幅波动、宏观因素不确定性较高。

价格价差

主题

国内价格数据一览

	现货价（元/吨）	2025/3/26	2025/3/19	2025/3/12	最新一周较前一周
华东民用气	江苏	5050	5050	5050	0
	南京	5130	5130	5100	0
	上海	5025	4925	4925	100
	宁波	5000	4980	4980	20
华南民用气	茂名	5100	5050	5150	50
	广州周边	5100	5030	5100	70
	华南地区	5080	5040	5140	40
山东民用气	东营	4800	4810	4900	-10
	青岛	4950	4900	4900	50
	潍坊	4820	4840	4940	-20
	淄博	5000	4800	5050	200
华东醚后C4	上海石化醚后C4	4900	5050	5100	-150
华南醚后C4	广州中石化醚后C4	5000	5000	5120	0
山东醚后C4	山东醚后C4	5220	5360	5480	-140
华东进口气	东华能源（宁波）出厂价	5200	5150	5200	50
华南进口气	东华能源（茂名）出厂价	5310	5230	5280	80

数据来源：钢联、紫金天风期货

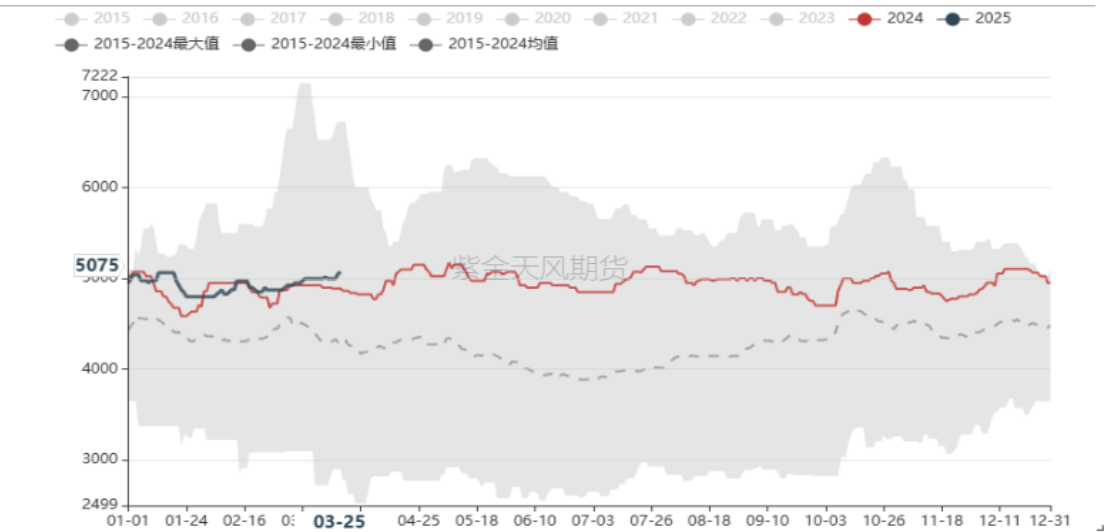
国外价格价差数据一览

FEI (美元/吨)	2025/3/26	2025/3/20	2025/3/12	2025/2/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	611.50	594.39	584.64	604.06	17.11	7.44
M2	593.38	580.51	571.02	594.56	12.86	-1.19
M3	581.38	570.64	561.14	585.56	10.74	-4.19
M1-M2	18.13	13.88	13.63	9.50	4.25	8.63
M2-M3	12.00	9.88	9.88	9.00	2.13	9.88
CP (美元/吨)	2025/3/26	2025/3/20	2025/3/12	2025/2/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	614.00	607.76	592.14	604.06	6.24	9.94
M2	598.38	587.01	572.14	595.81	11.36	2.56
M3	579.00	567.14	552.89	582.81	11.86	-3.81
M1-M2	15.63	20.75	20.00	8.25	-5.13	7.38
M2-M3	19.38	19.88	19.25	13.00	-0.50	6.38
MB (美元/吨)	2025/3/26	2025/3/20	2025/3/12	2025/2/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	461.74	439.27	424.62	454.25	22.47	7.49
M2	440.90	424.29	410.62	441.55	16.60	-0.65
M3	430.48	417.13	403.78	432.43	13.35	-1.95
M1-M2	20.84	14.98	14.00	12.70	5.86	8.14
M2-M3	10.42	7.16	6.84	9.12	3.26	1.30
MOPJ (美元/吨)	2025/3/26	2025/3/20	2025/3/12	2025/2/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	633.89	629.08	620.60	653.15	4.81	-19.26
M2	626.89	619.91	610.84	642.75	6.98	-15.85
M3	620.52	613.33	603.73	634.69	7.19	-14.17
M1-M2	7.00	9.17	9.76	10.41	-2.17	-3.41
M2-M3	6.37	6.58	7.11	8.05	-0.20	-1.68

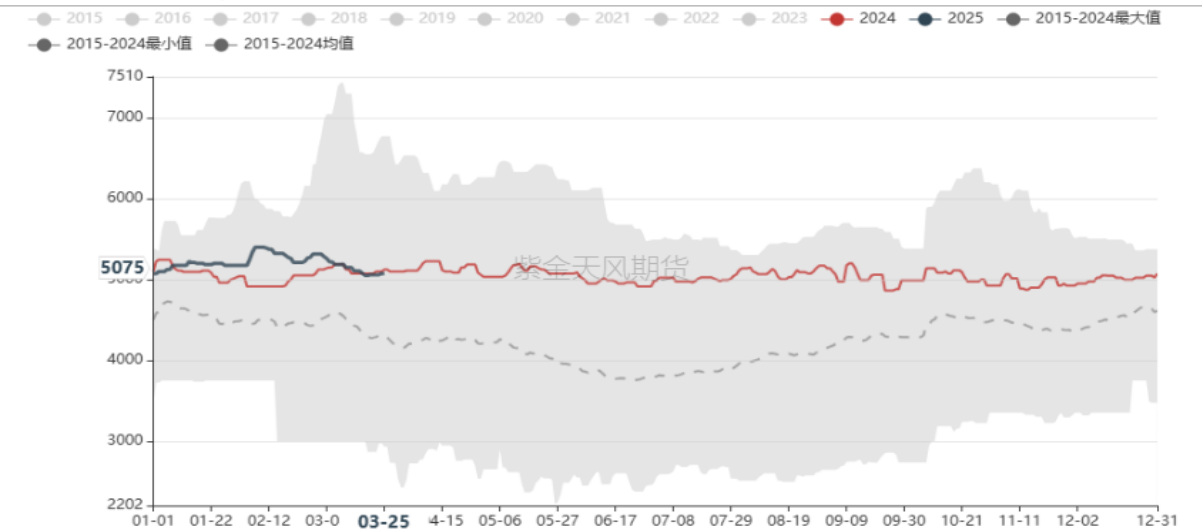
数据来源：彭博、紫金天风期货

国内—华东民用气现货价稳中略涨

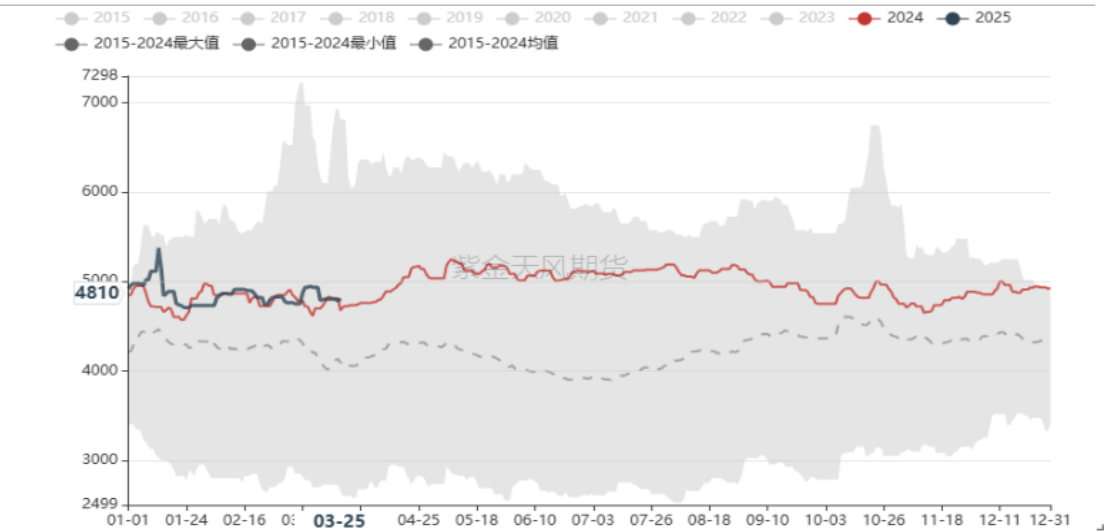
【LPG】华东地区现货价（元/吨，日）



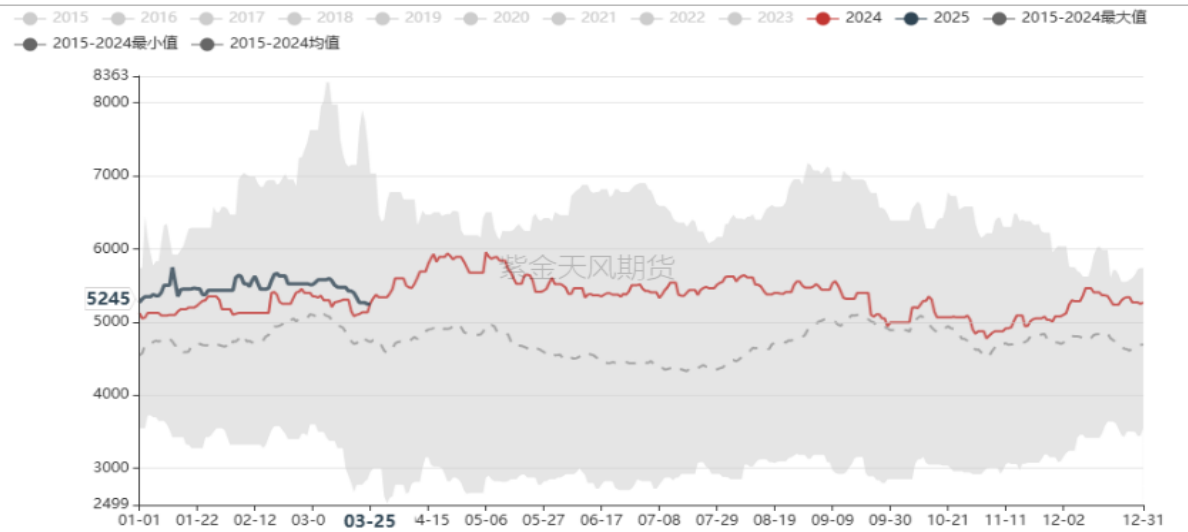
华南LPG现货价（元/吨，日）



【LPG】山东地区现货价（元/吨，日）



【LPG】山东烟台C4市场价（元/吨，日）



数据来源：钢联、紫金天风期货

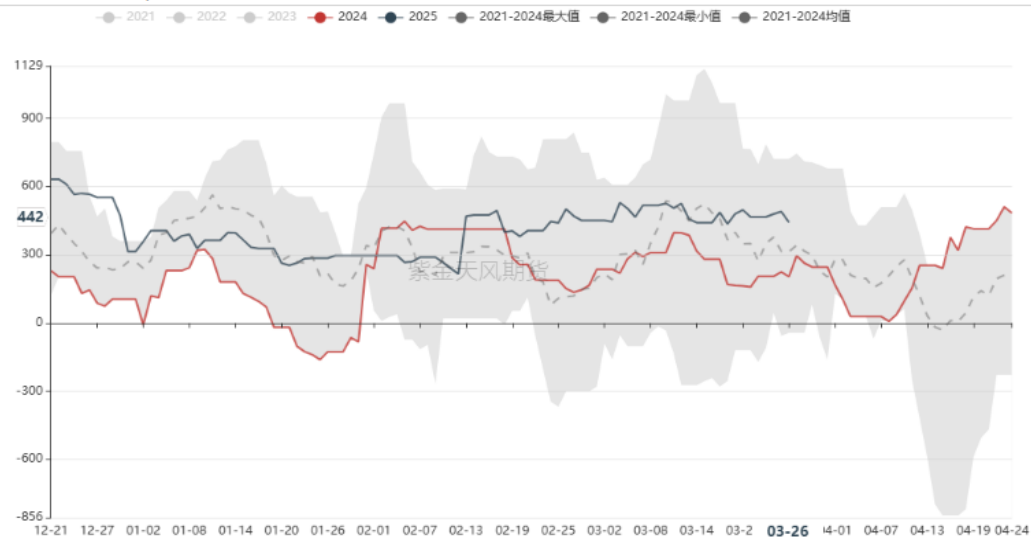
国内—主要地区民用气对05基差小幅回落



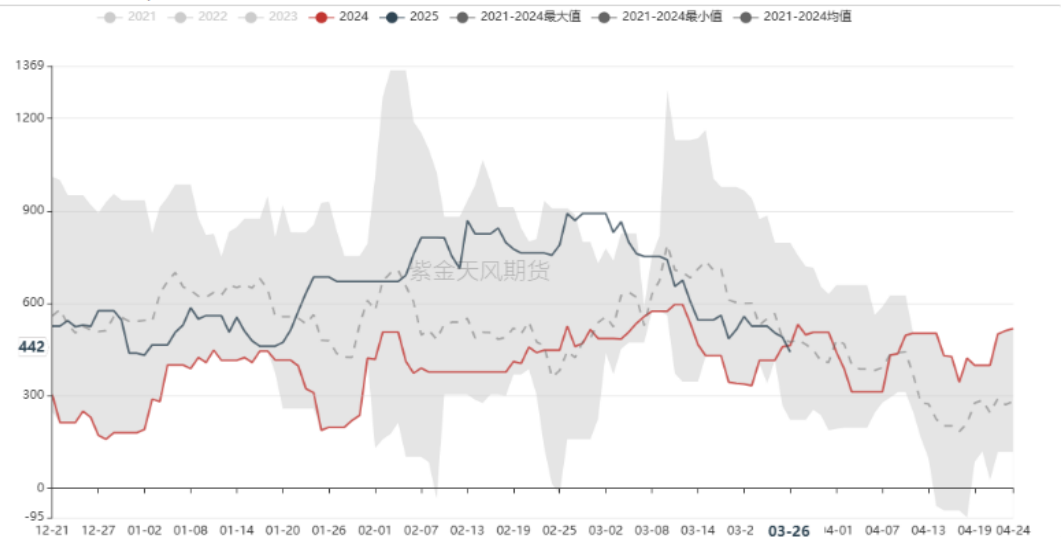
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

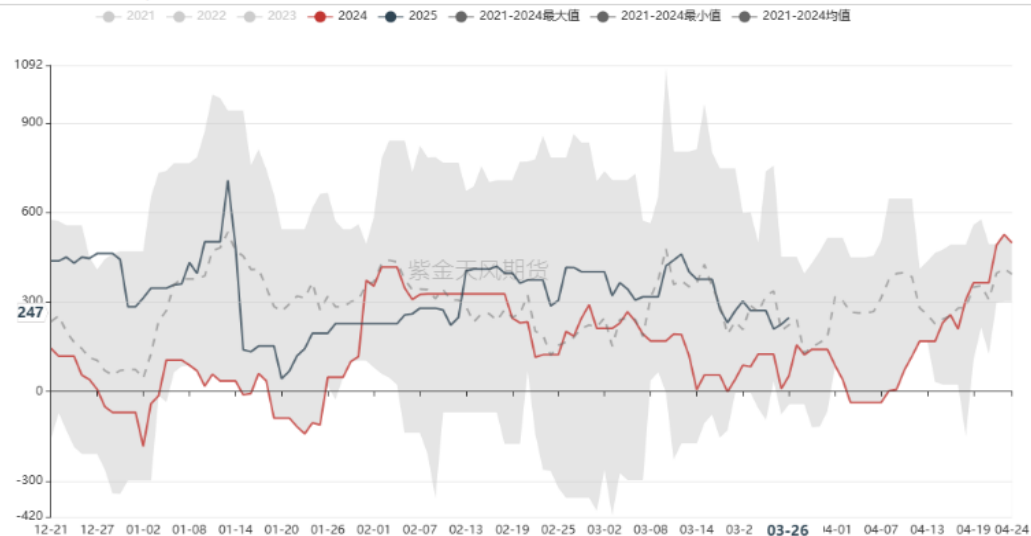
华东民用气对05合约基差 (元/吨, 日)



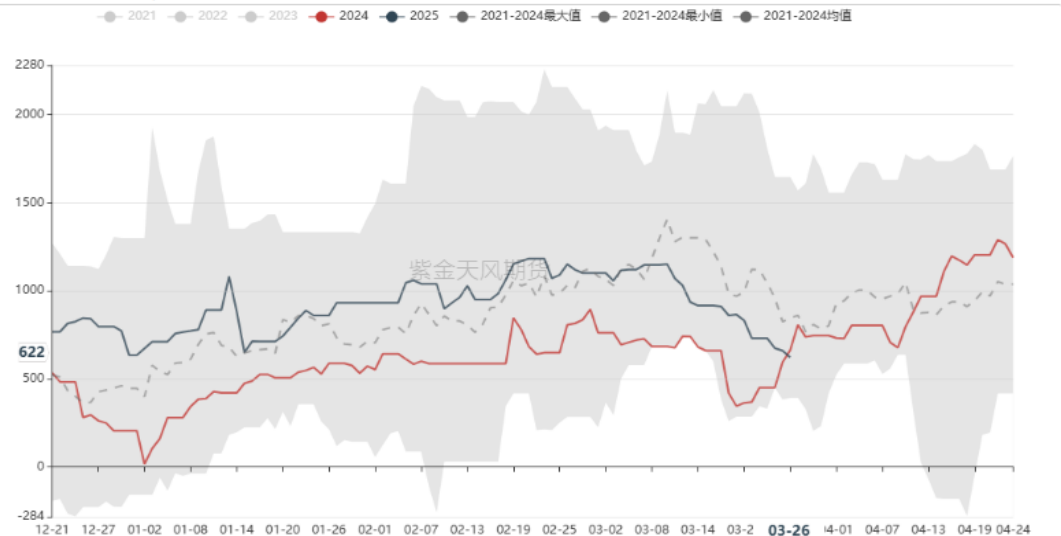
华南民用气对05合约基差 (元/吨, 日)



山东民用气对05合约基差 (元/吨, 日)



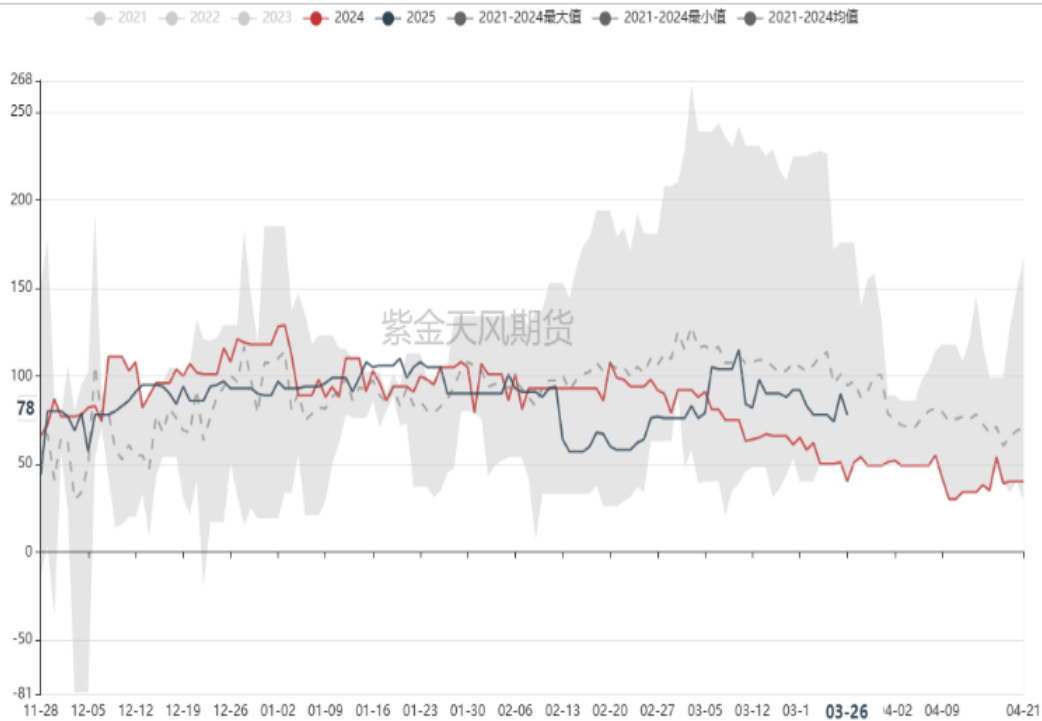
山东烟台C4对05合约基差 (元/吨, 日)



数据来源：钢联、紫金天风期货

国内— 5-6月差处于往年同期中性偏低位

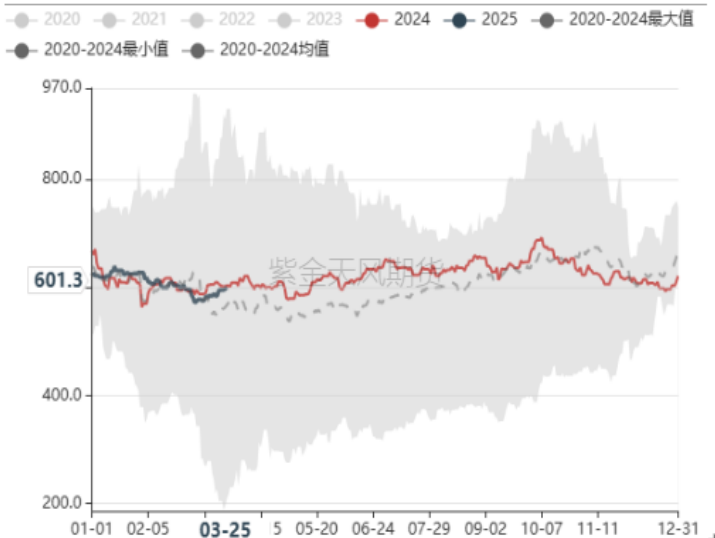
PG05-PG06月差 (元/吨, 日)



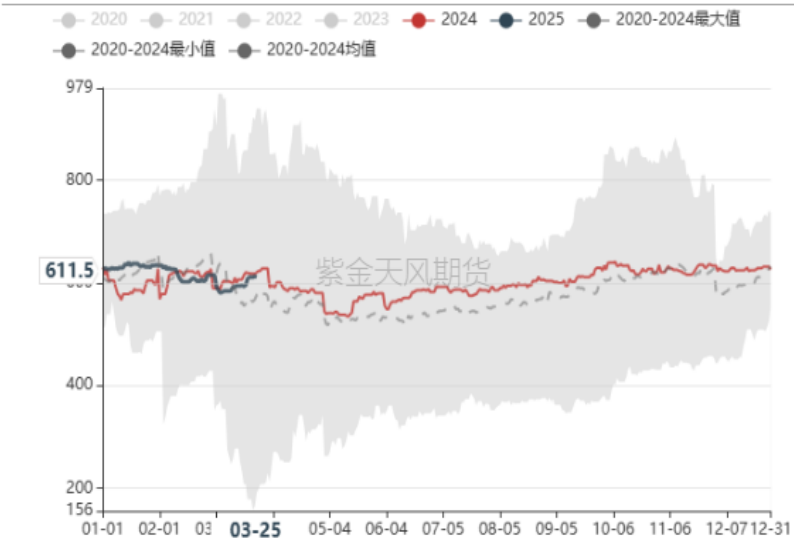
LPG合约月差	05-06月差
2025/3/26	78
2025/3/19	92
2025/3/12	82
2024/2/26	76
最新一周较前一周	-14
最新一月较前一月	2

国外—外盘价格多有小幅回升

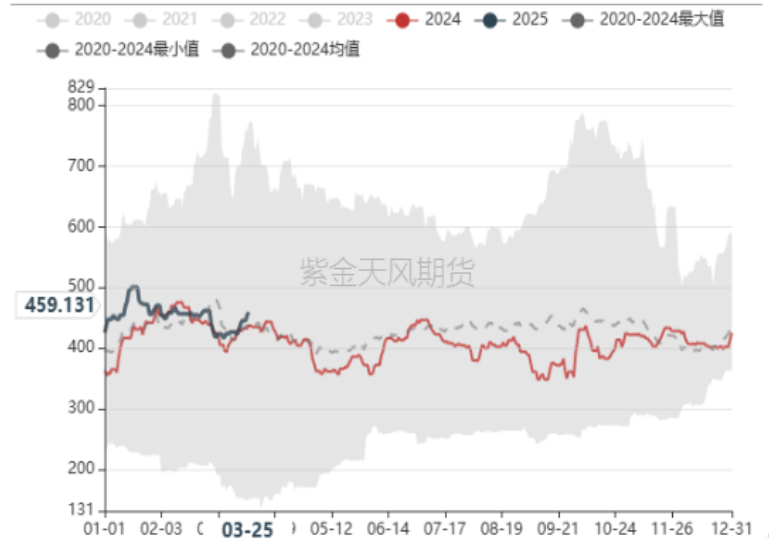
FEI M1 (美元/吨, 日)



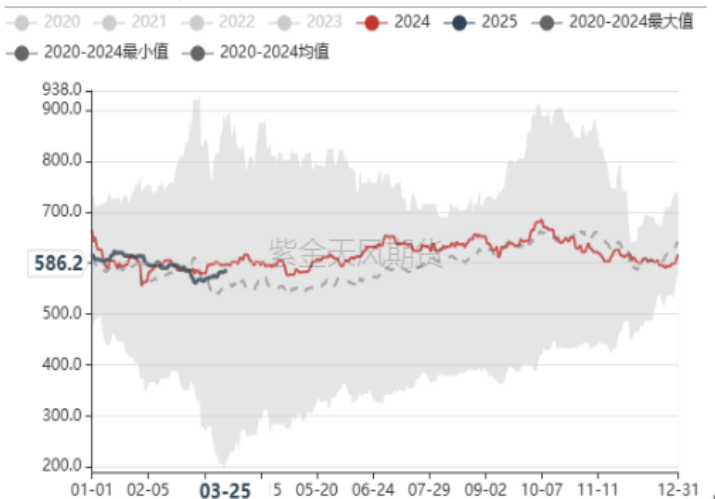
CP M1 (美元/吨, 日)



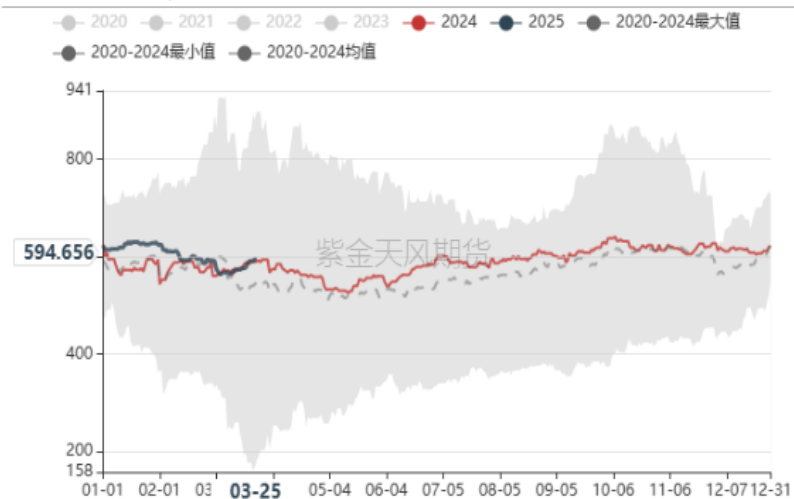
MB M1 (美元/吨, 日)



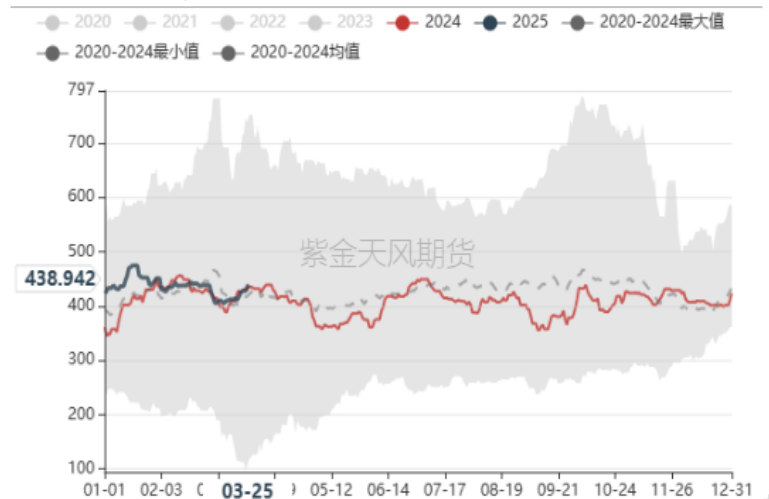
FEI M2 (美元/吨, 日)



CP M2 (美元/吨, 日)



MB M2 (美元/吨, 日)



数据来源：彭博、紫金天风期货

国外—FEI月差延续小幅回升



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

FEI M1-M2 (美元/吨, 日)

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2020-2024最大值
— 2020-2024最小值 — 2020-2024均值



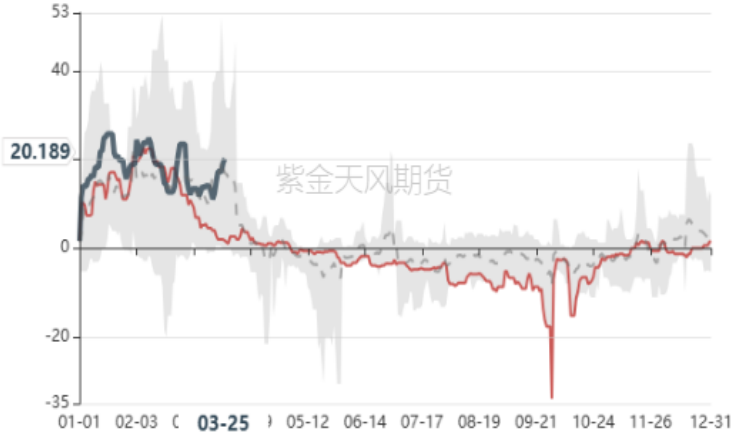
CPM M1-M2 (美元/吨, 日)

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2020-2024最大值
— 2020-2024最小值 — 2020-2024均值



MB M1-M2 (美元/吨, 日)

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2020-2024最大值
— 2020-2024最小值 — 2020-2024均值



FEI M2-M3 (美元/吨, 日)

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2020-2024最大值
— 2020-2024最小值 — 2020-2024均值



CPM M2-M3 (美元/吨, 日)

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2020-2024最大值
— 2020-2024最小值 — 2020-2024均值



MB M2-M3 (美元/吨, 日)

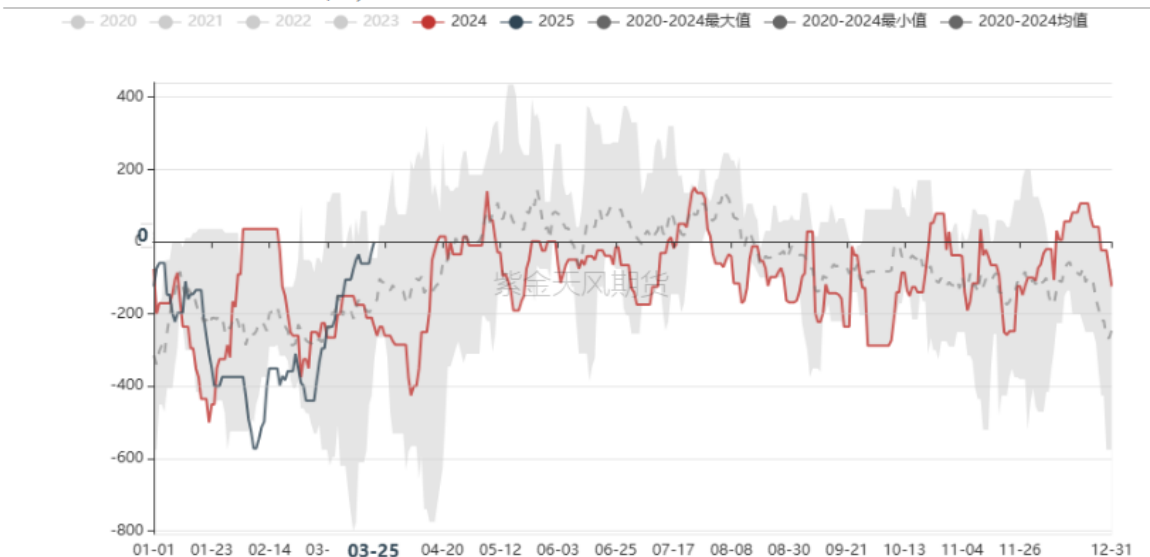
— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2020-2024最大值
— 2020-2024最小值 — 2020-2024均值



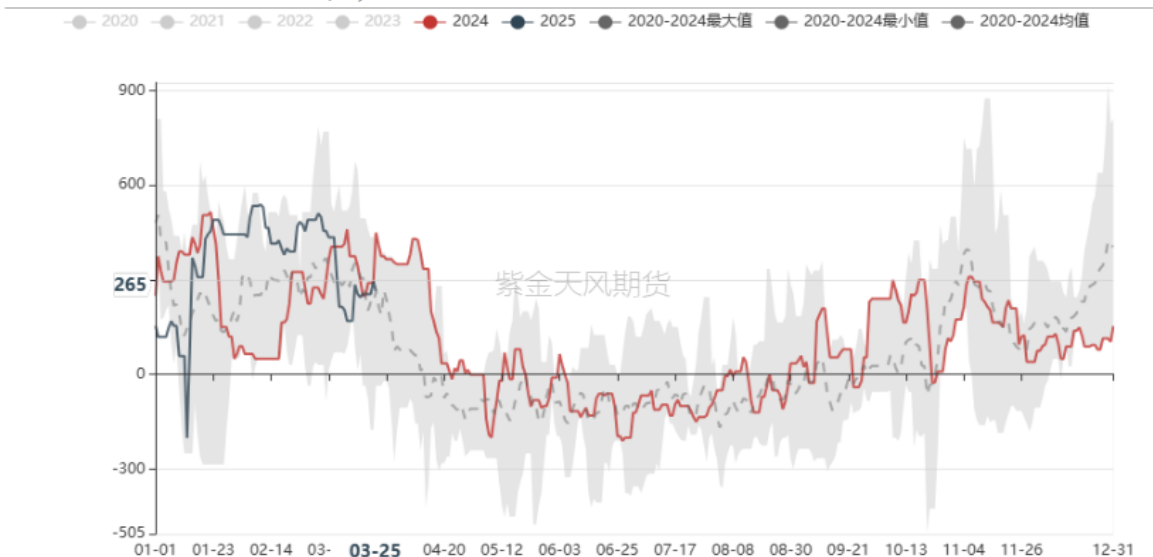
数据来源：彭博、紫金天风期货

国内—华东-华南民用气区域价差回升明显

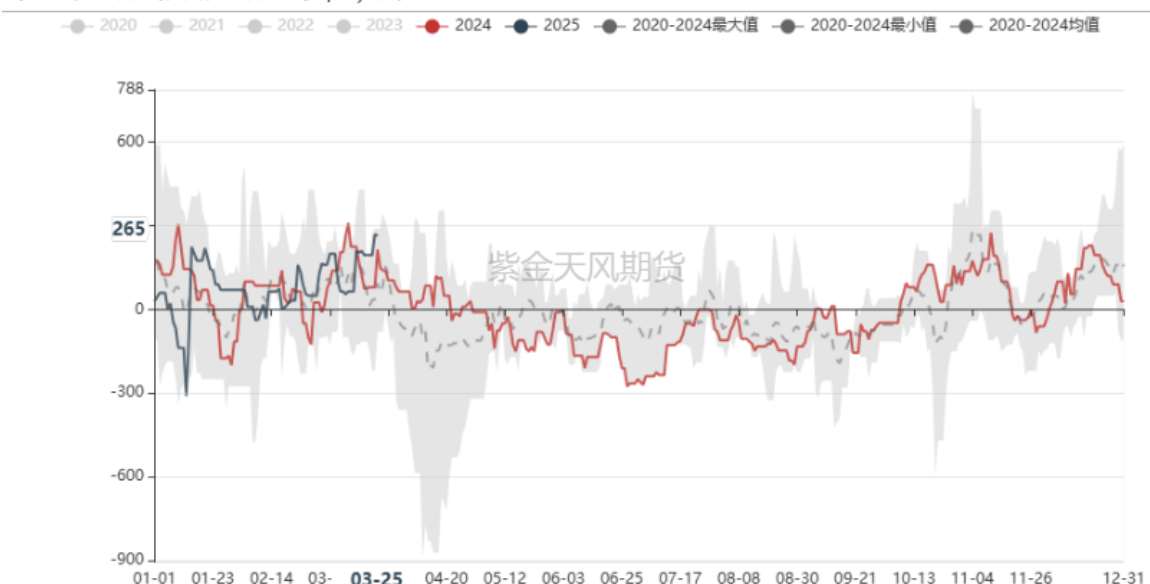
华东-华南民用气现货区域价差 (元/吨, 日)



华南-山东民用气现货区域价差 (元/吨, 日)



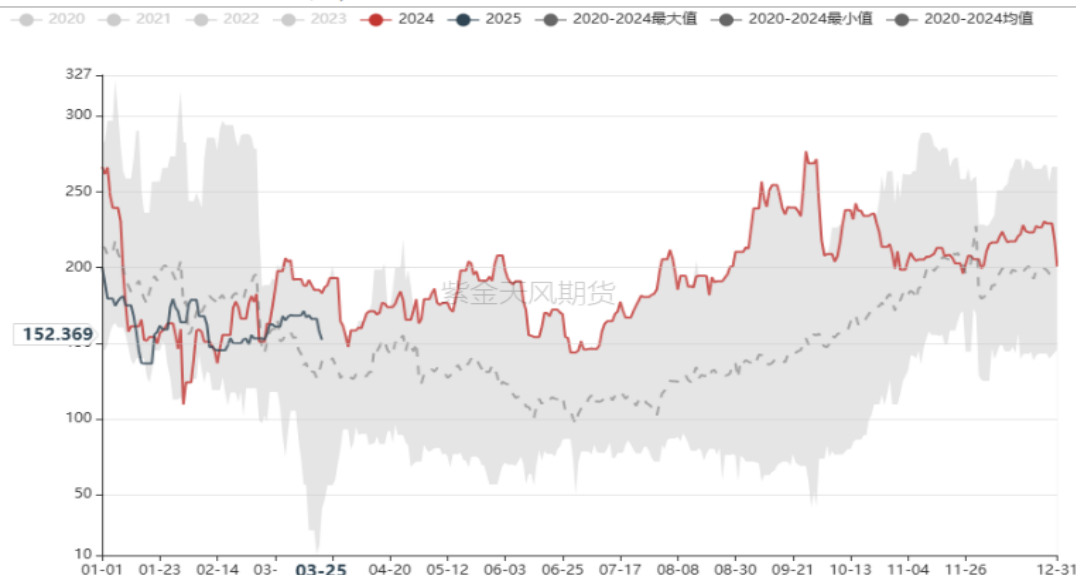
华东-山东民用气现货区域价差 (元/吨, 日)



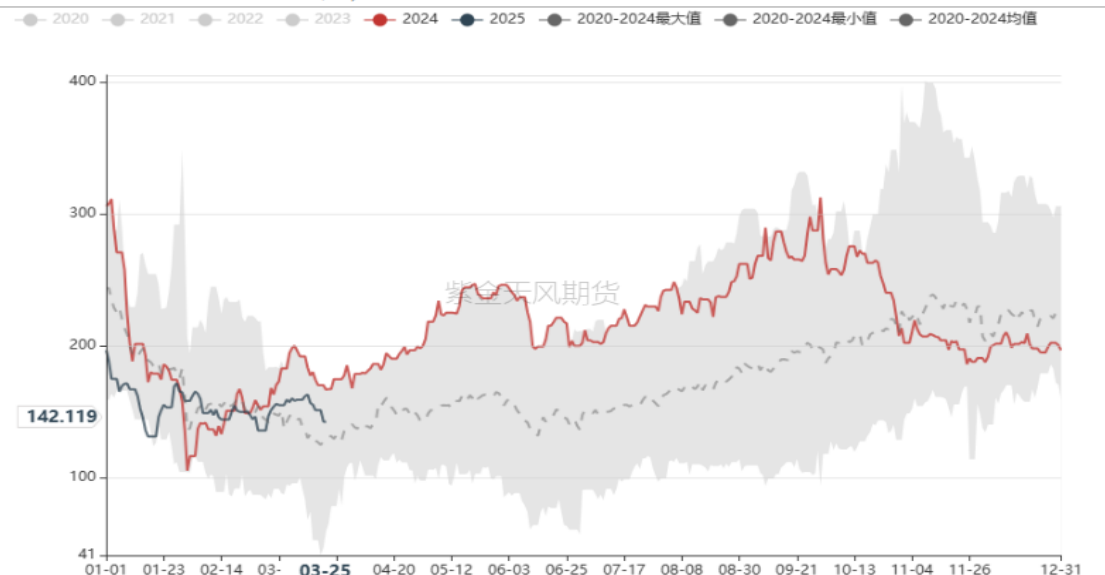
- 截至3月25日，华东-华南民用气现货区域价差为0元/吨，较前一周+50元/吨；华南-山东民用气现货区域价差为195元/吨，较前一周-60元/吨；华东-山东民用气现货区域价差为195元/吨，较前一周-10元/吨。

国外—CP-MB丙烷区域价差回落明显

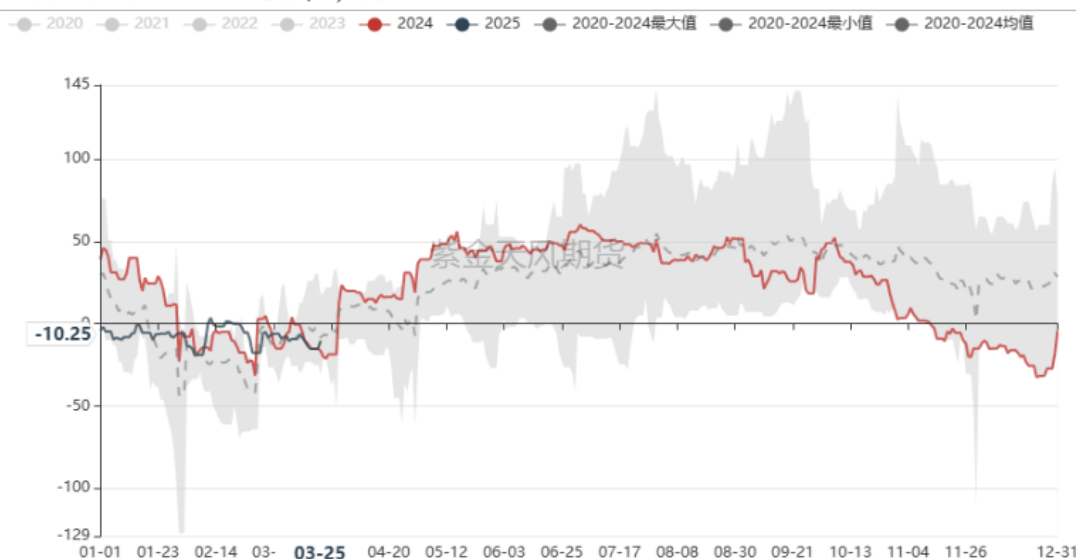
中东-北美丙烷区域价差 CP-MB (美元/吨, 日)



远东-北美丙烷区域价差 FEI-MB (美元/吨, 日)

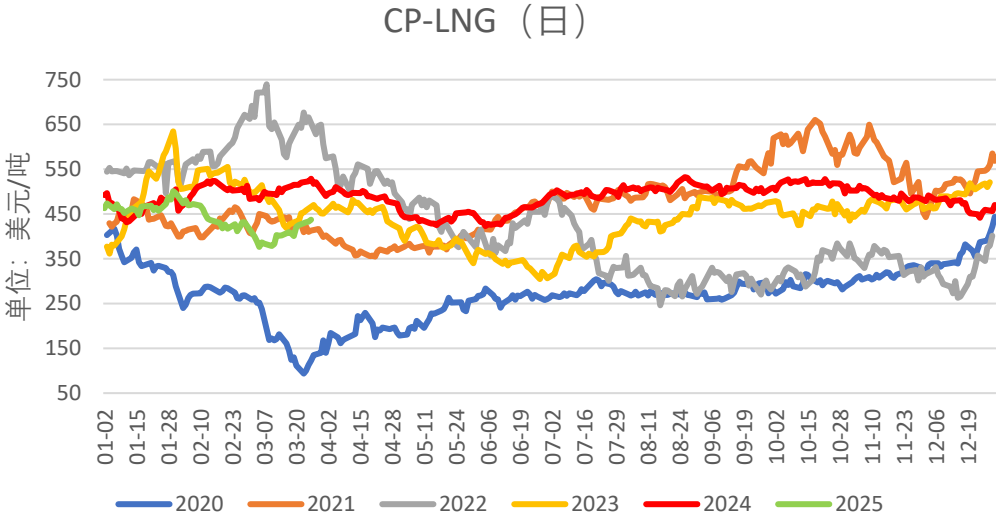
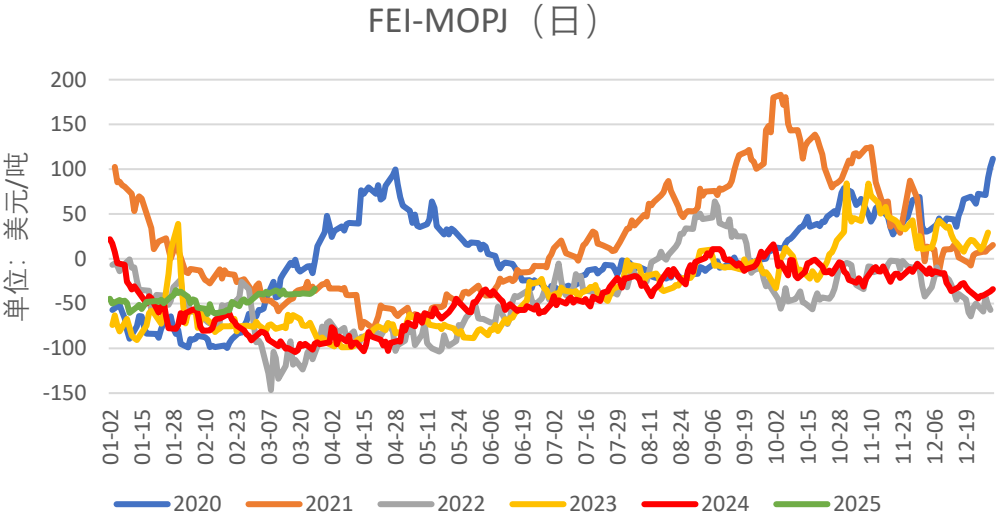


远东-中东丙烷区域价差 FEI-CP (美元/吨, 日)



- 截至3月25日，中东-北美丙烷区域价差为152.37美元/吨，较前一周-18.89美元/吨；远东-北美丙烷区域价差为142.12美元/吨，较前一周-20.89美元/吨；远东-中东丙烷区域价差为-10.25美元/吨，较前一周-2美元/吨。

国外—FEI与MOPJ价差略有回升

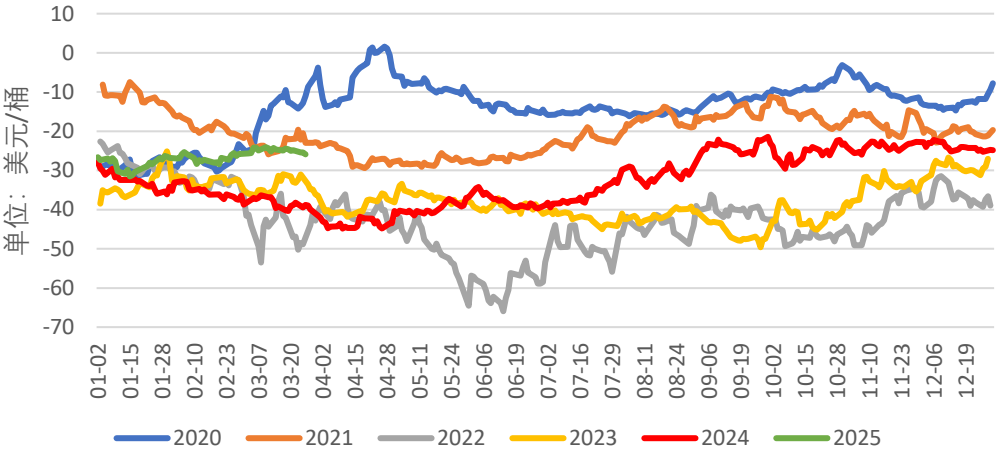


裂解价差 (美元/桶)	2025/3/26	2025/3/20	2025/3/12	2025/2/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
FEI-Brent	-26.32	-25.56	-25.27	-26.87	-0.76	0.55
CP-Brent	-25.92	-25.04	-25.18	-26.77	-0.88	0.85
MB-Mrent	-38.52	-38.06	-38.10	-39.11	-0.46	0.59
MOPJ-Brent	84.54	90.71	89.36	95.68	-6.17	-11.15
区域、品种价差 (美元/吨)	2025/3/26	2025/3/20	2025/3/12	2025/2/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
FEI-MB	149.76	155.12	160.03	149.81	-5.35	-0.05
FEI-CP	-2.50	-13.38	-7.50	0.00	10.88	-2.50
CP-MB	152.26	168.49	167.53	149.81	-16.23	2.45
FEI-MOPJ	-22.39	-34.69	-35.96	-49.09	12.30	26.70
CP-LNG	437.38	421.25	403.32	417.61	16.13	19.77

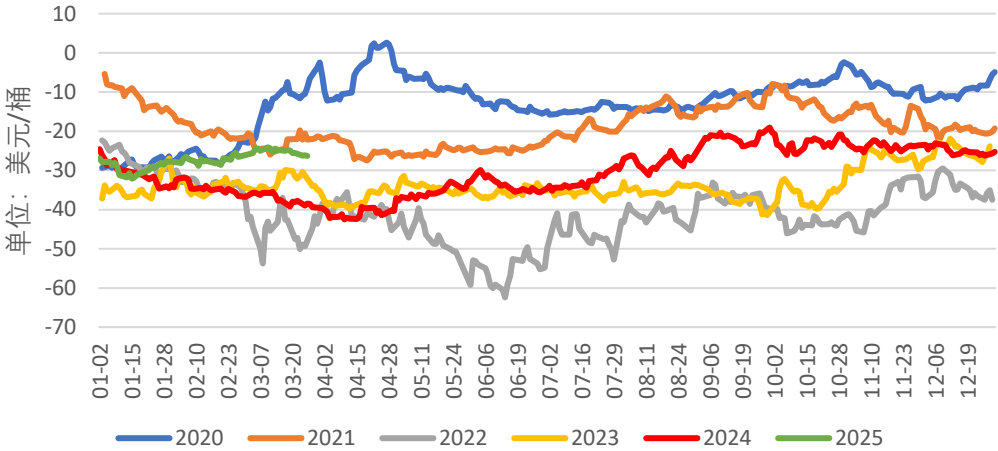
数据来源: 彭博、紫金天风期货

内外价差—裂解价差略有回落

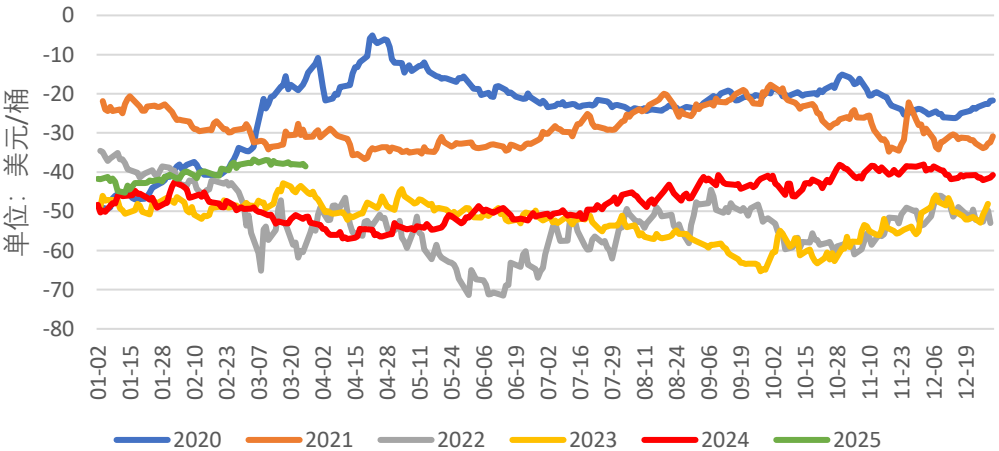
CP-Brent 裂解价差 (日)



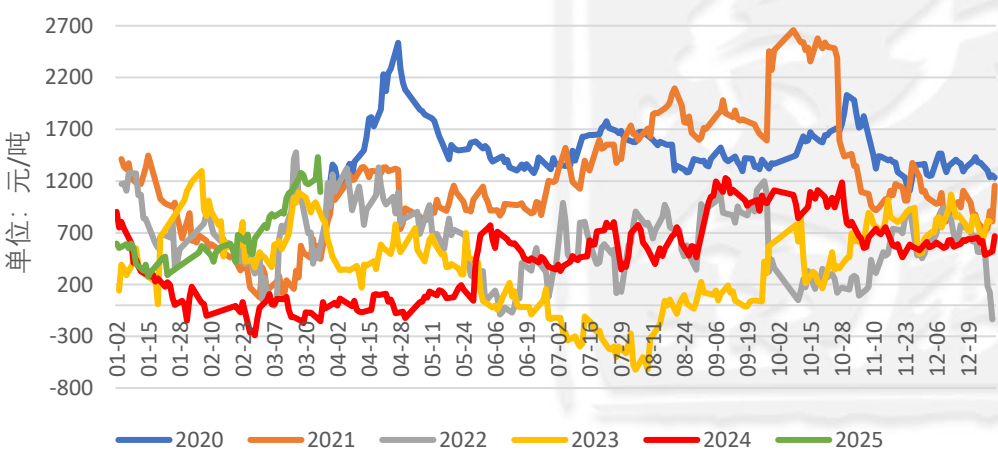
FEI-Brent 裂解价差 (日)



MB-Brent 裂解价差 (日)



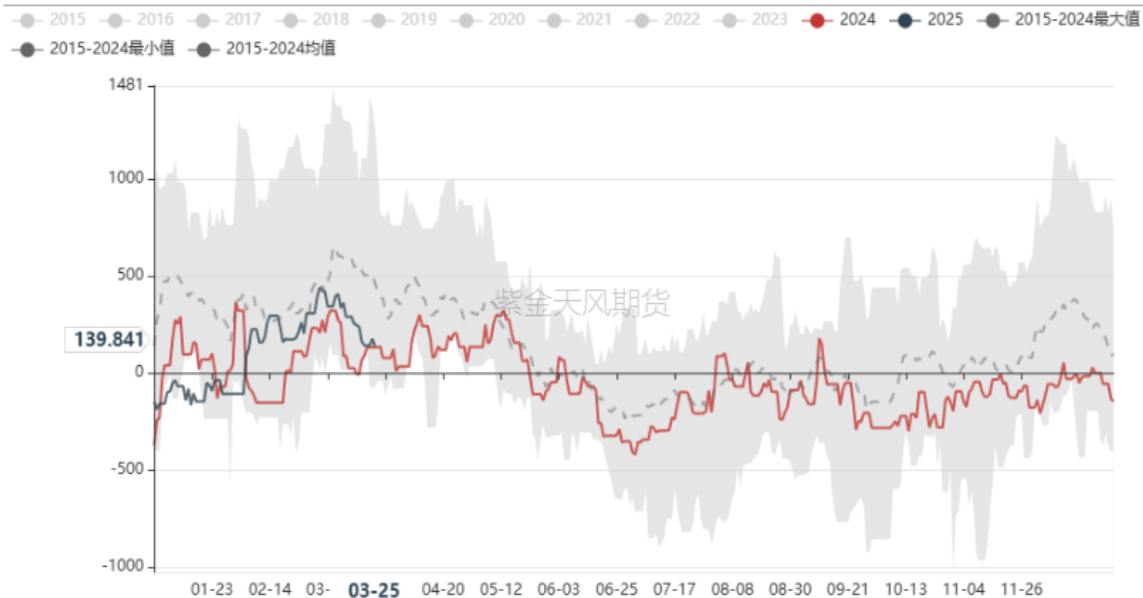
PG-Brent 裂解价差 (日)



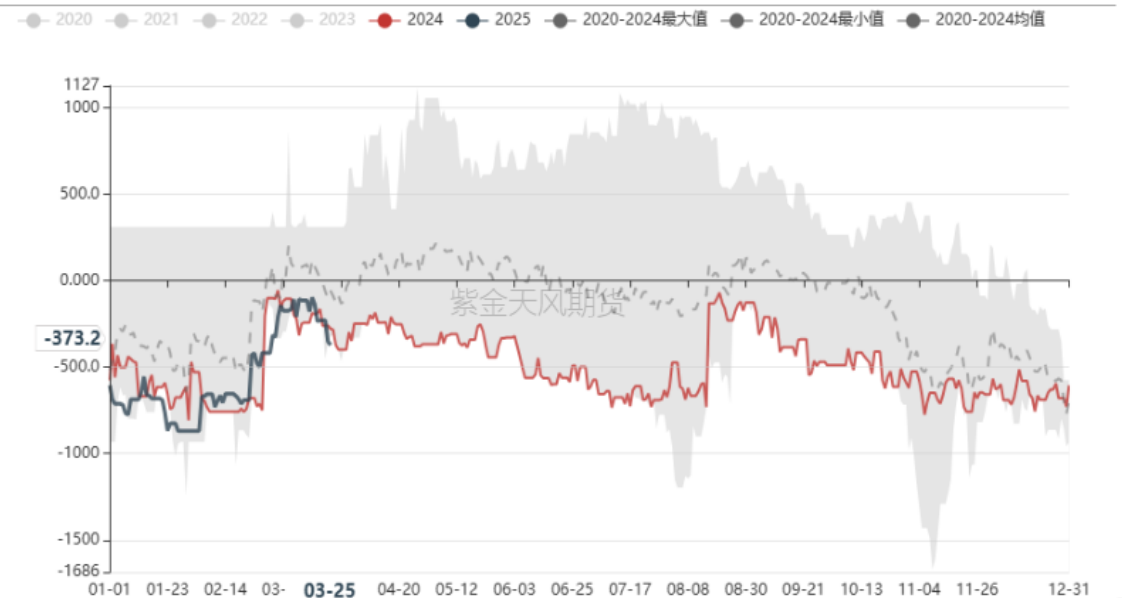
数据来源: 彭博、钢联、紫金天风期货

内外价差—LPG进口利润重心延续下移

【LPG】LPG进口利润



【LPG】PG-FEI盘面利润（对04合约）



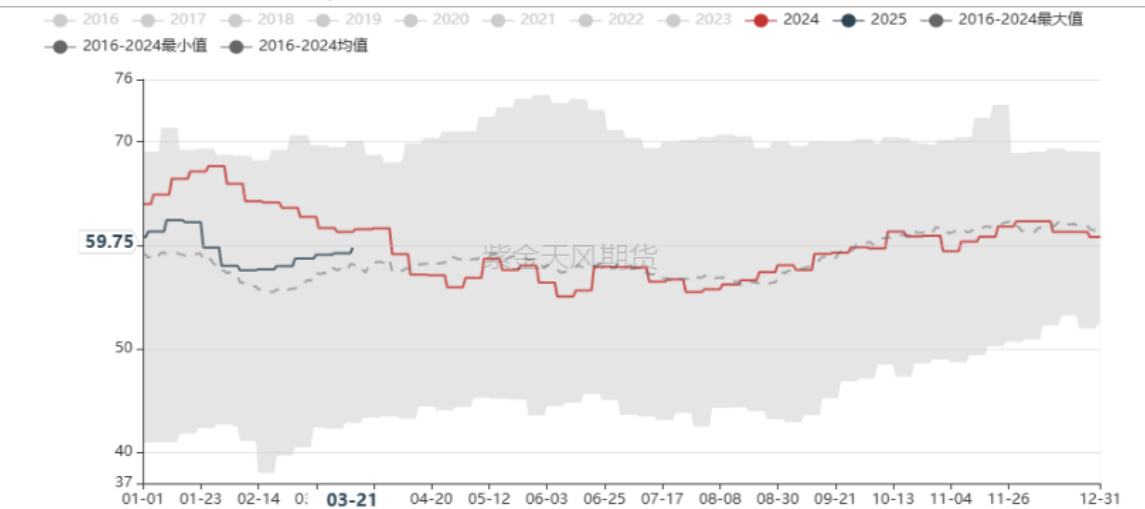
- 上周液化气进口利润重心延续下移，码头进口到船偏多且竞相出货致使码头价格不断走弱，预计本周进口内销利润仍有小幅波动。

供应端

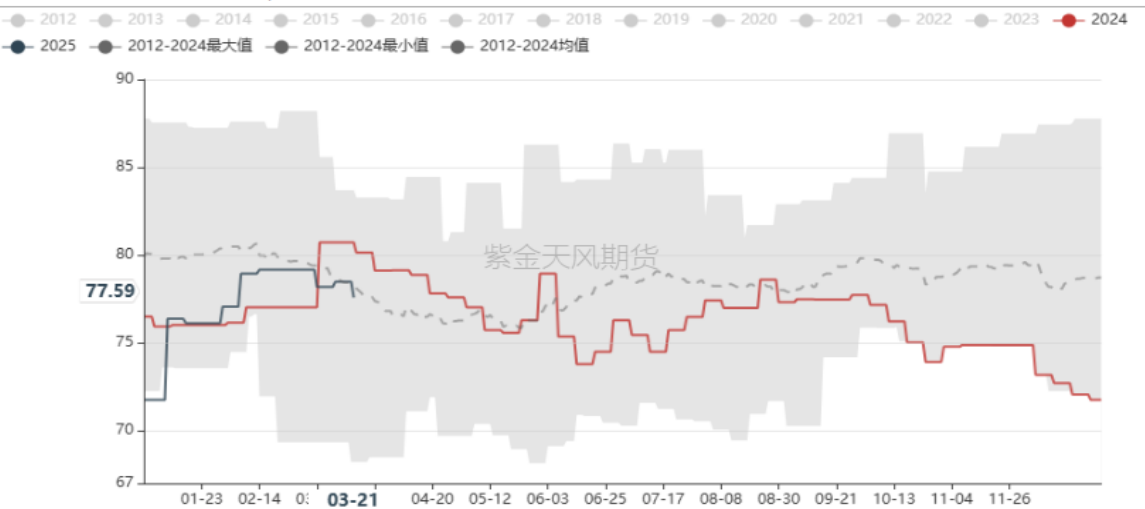
主题

炼厂开工率略有回升

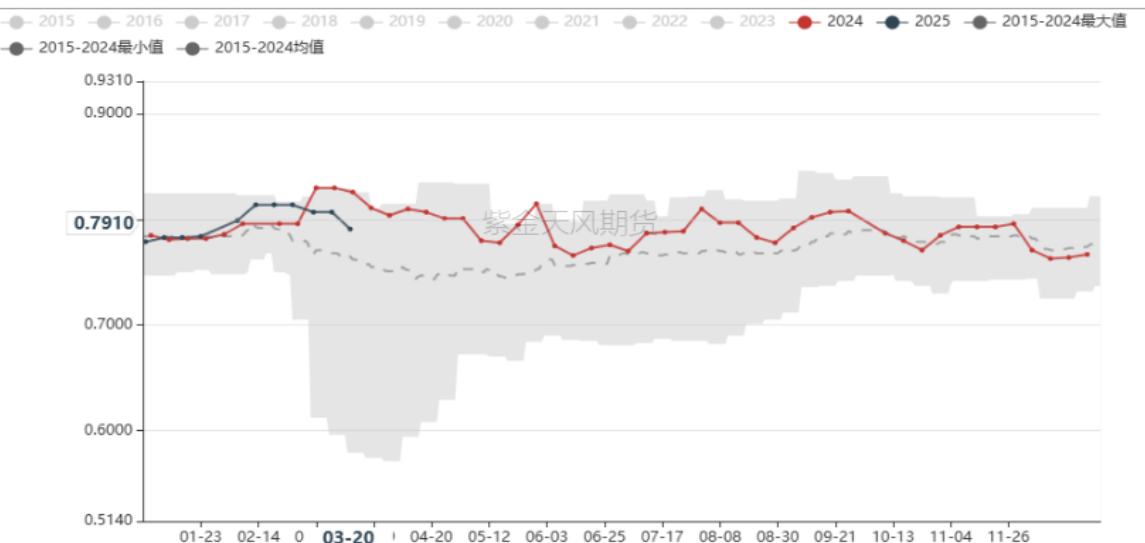
中国独立炼厂原油常减压开工率（%，周）



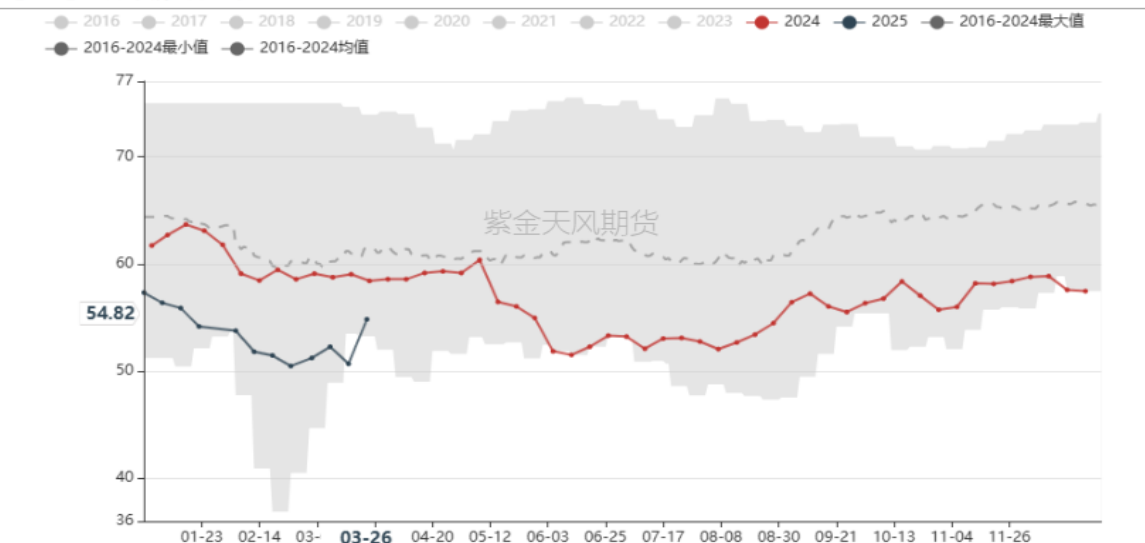
中国主营炼厂原油开工率（%，周）



【LPG】主营常减压开工率



【LPG】地炼常减压开工率



数据来源：钢联、紫金天风期货

国内液化气装置检修情况

液化气工厂装置检修统计（20250320） 单位：吨/日						
炼厂名称	所在地	检修装置	正常产量	损失量	起始时间	结束时间
盘锦浩业	东北	催化装置	400	400	2024/4/5	待定
正和石化	山东	全厂轮检	400	400	2024/5/14	待定
昌邑石化	山东	全厂	300	300	2024/6/26	待定
华星石化	山东	全厂	800	800	2024/10/22	待定
内蒙神华	西北	全厂	500	500	2024/11/20	2025/5/1
日照（中海外）	山东	全厂	300	300	2025/1/3	待定
东方德森	华南	烷基化	100	50	2025/2/23	待定
高桥石化	华东	全厂	1200	1200	2025/3/20	2025年5月底
北海炼厂	华南	全厂	1500	1500	2025/3/25	2025/5/25
金澳科技	华中	全厂	500	500	2025/3/11	2025年5月底
惠炼二期	华南	全厂	750	750	2025年4月初	2025年5月底
东方华龙	山东	重整装置	200	200	2025/2/27	待定
九江石化	华中	全厂	1200	1200	2025/3/15	2025年5月中
蒲城清洁能源	西北	全厂	300	300	2025/3/15	2025/4/15
广西中航化	华南	烷基化	75	75	2025年3月底	待定
广西新鑫	华南	烷基化	75	75	2025年3月底	2025年5月底

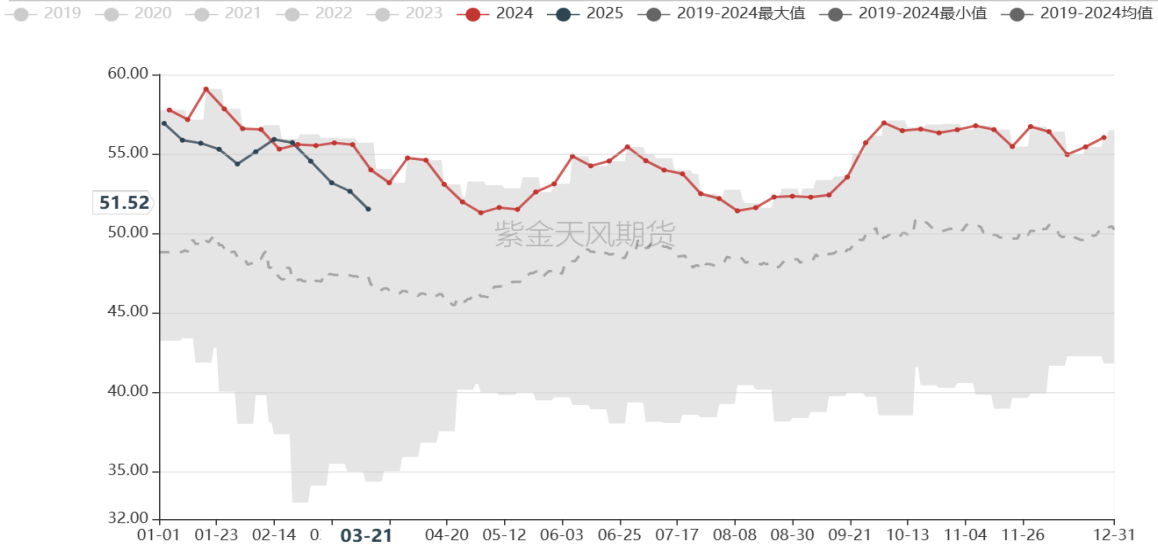
■ 据隆众资讯，截至3月20日，国内液化气商品量为51.52万吨左右，较上周减少1.01万吨或1.92%，日均商品量为7.36万吨左右。上周，虽然裕龙石化仍持续外销民用气，且东北地区部分炼厂提负，但国内新增高桥石化、九江石化装置检修，国内供应量仍呈现下降趋势。



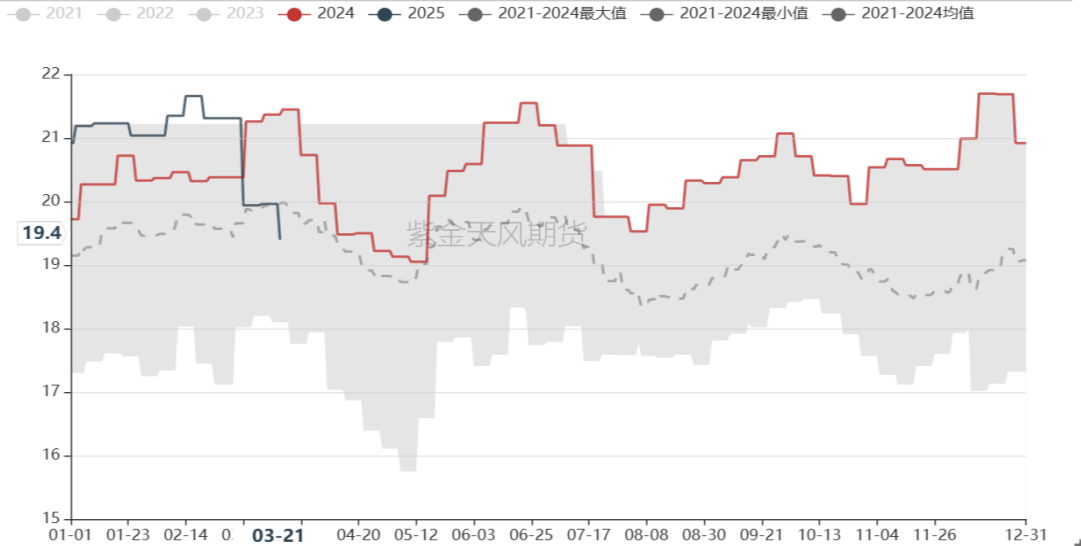
数据来源：隆众资讯、紫金天风期货

液化气商品量延续回落，工业气商品量处历年同期偏低水平

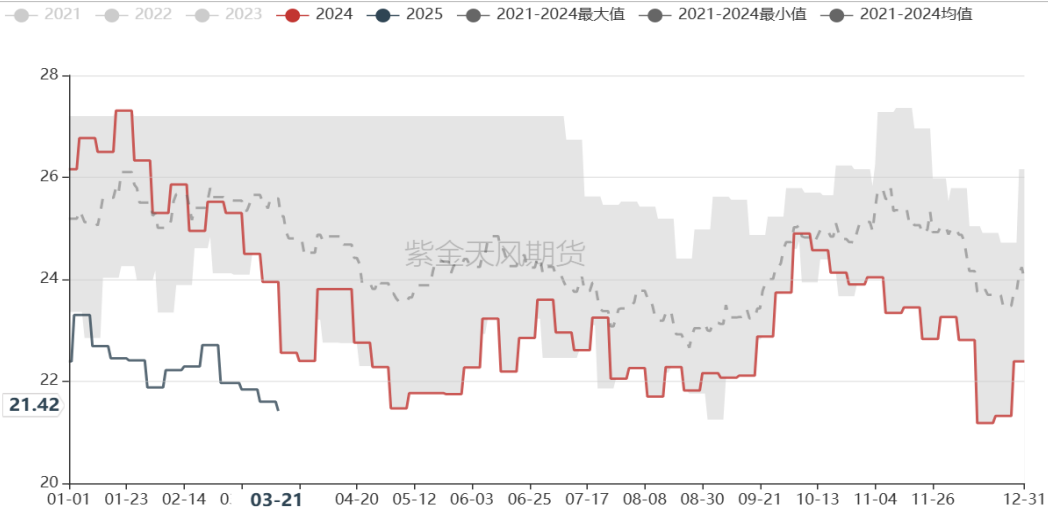
中国液化气商品量（万吨，周）



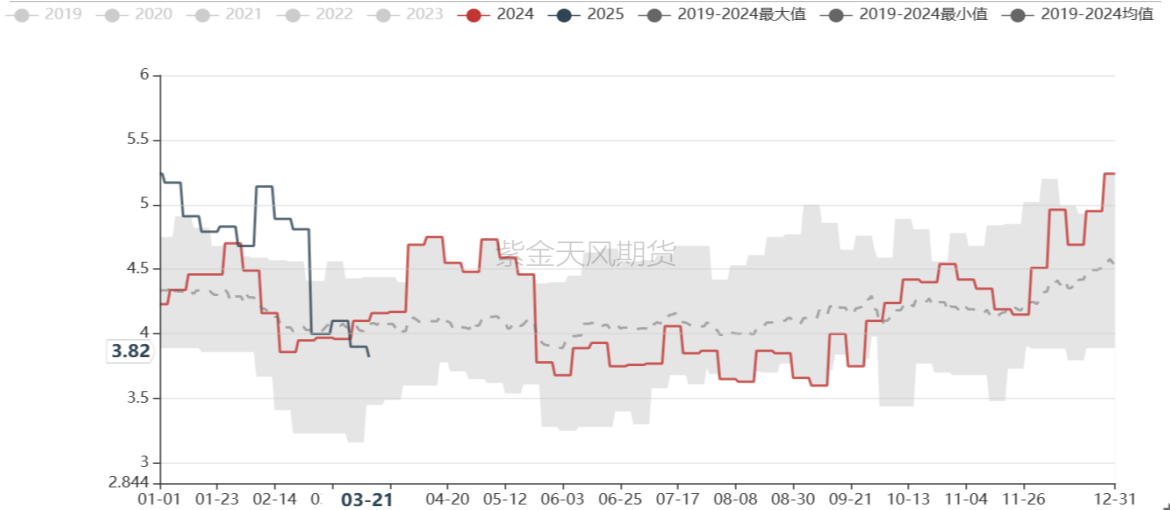
中国工业液化气商品量（万吨，周）



中国民用液化气商品量（万吨，周）



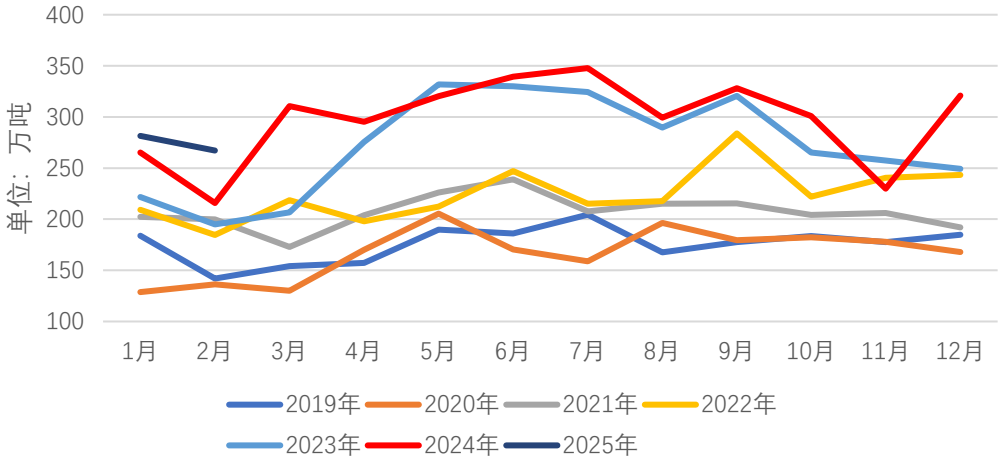
中国丙烷商品量（万吨，周）



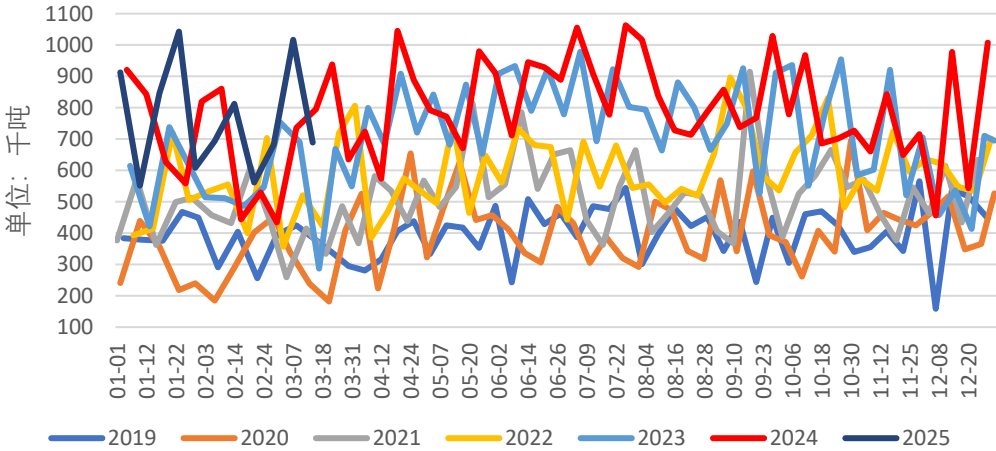
数据来源：钢联、紫金天风期货

国内LPG周度到港量高位回落

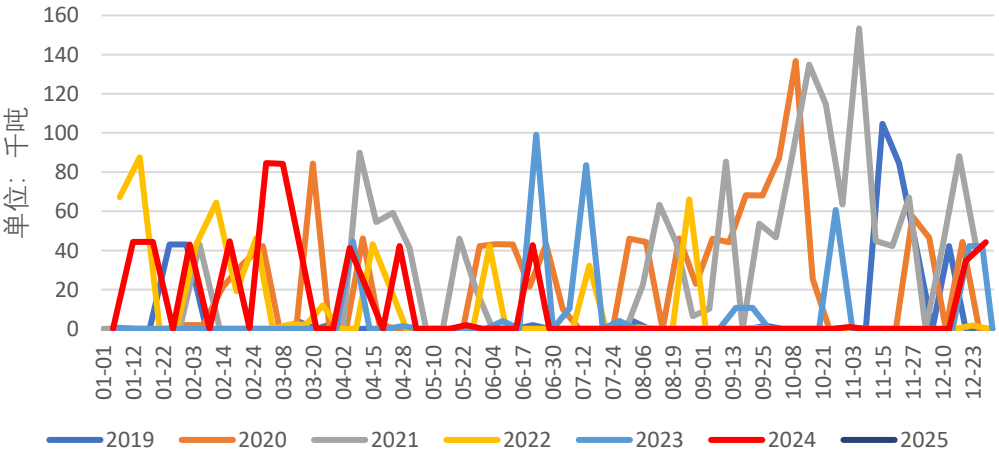
中国液化气进口数量（月）



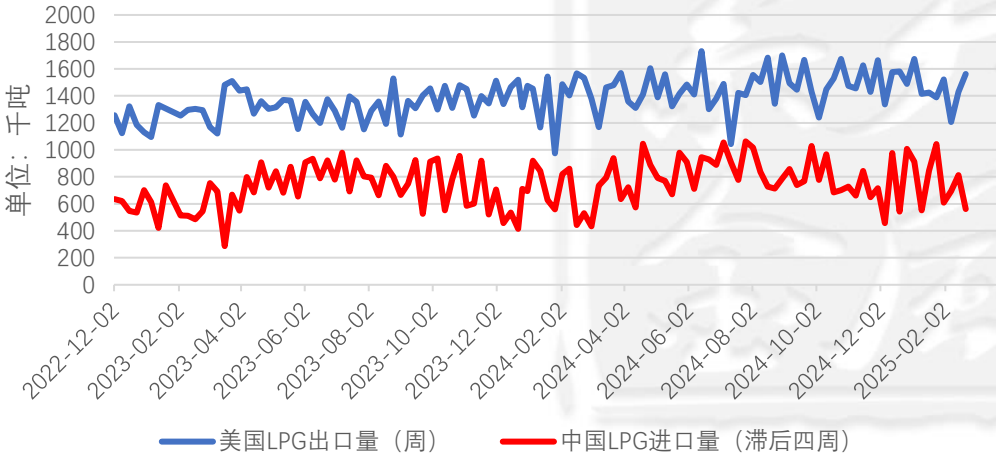
中国LPG周度进口量（周）



中国LPG浮仓（日）



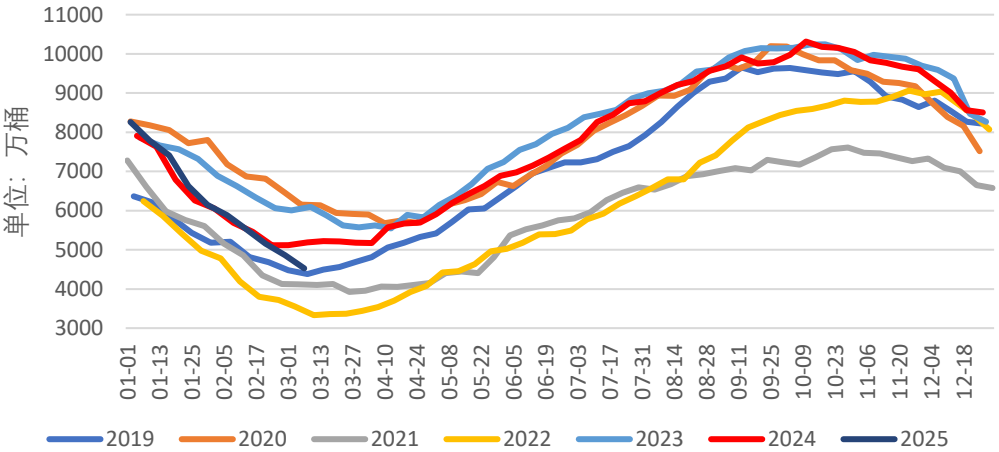
美国LPG出口VS中国LPG进口（滞后四周）



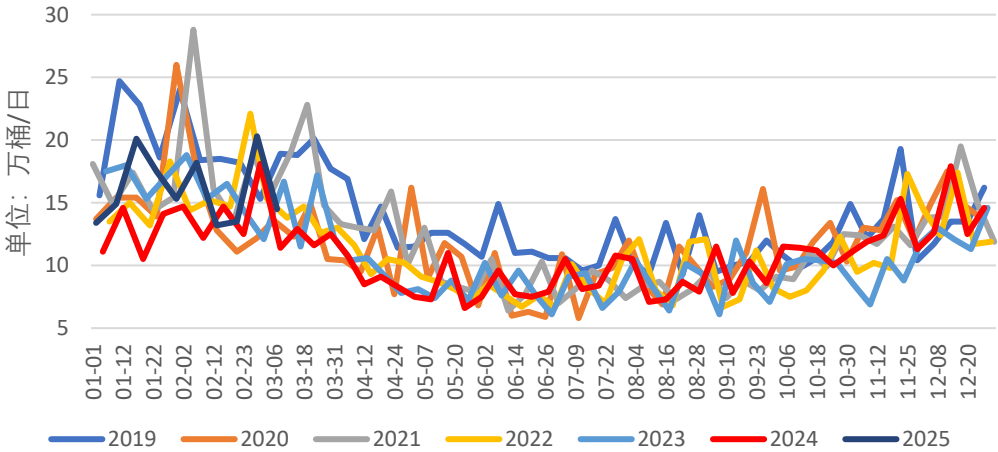
数据来源：钢联、Kpler、紫金天风期货

美国C3库存回落至历年同期中性位置

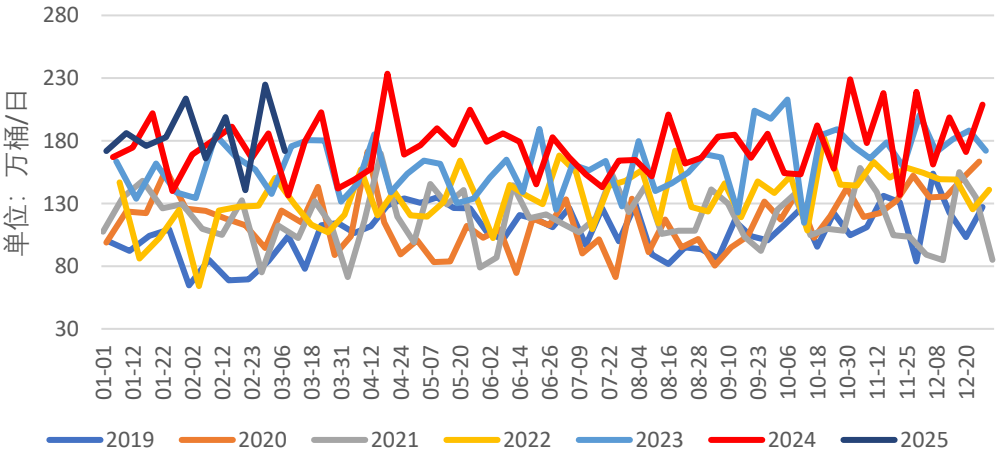
美国C3库存（周）



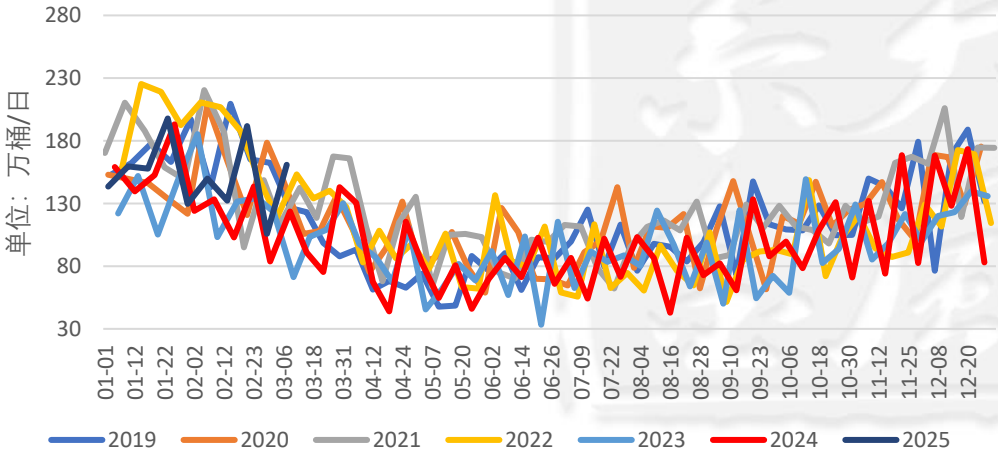
美国C3进口量（周）



美国C3出口量（周）



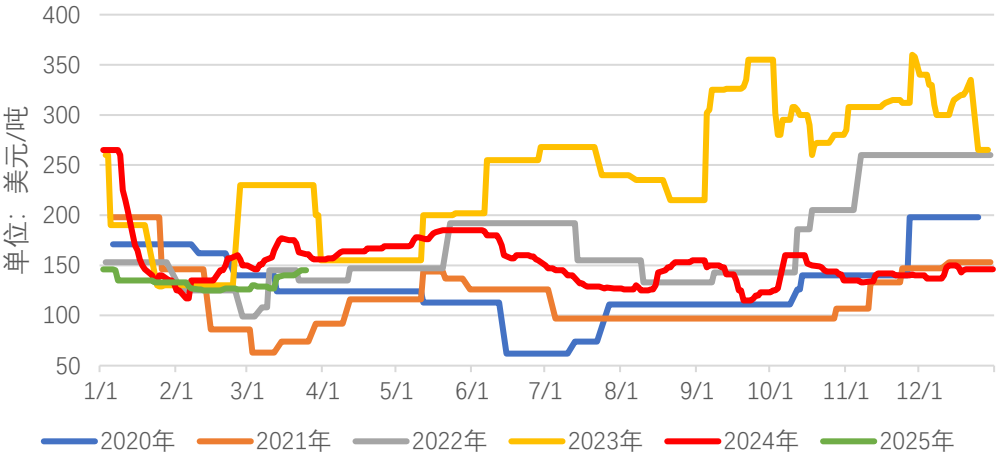
美国C3消费量（周）



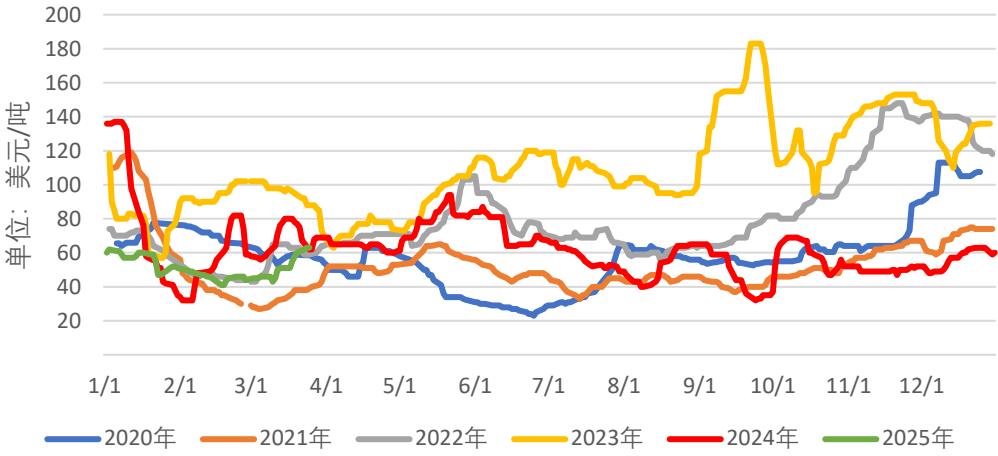
数据来源: EIA、紫金天风期货

海运费略有回升、加通湖水位处历年高位

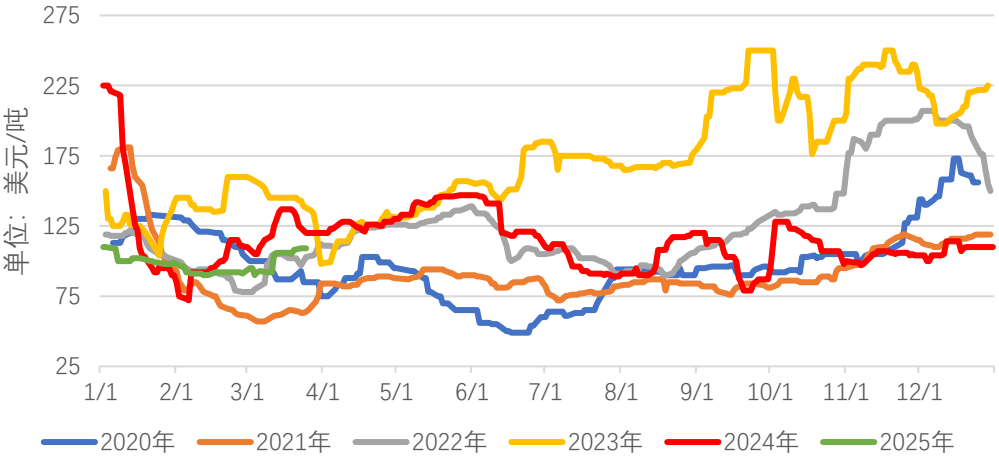
美湾—远东 日运费（经好望角）



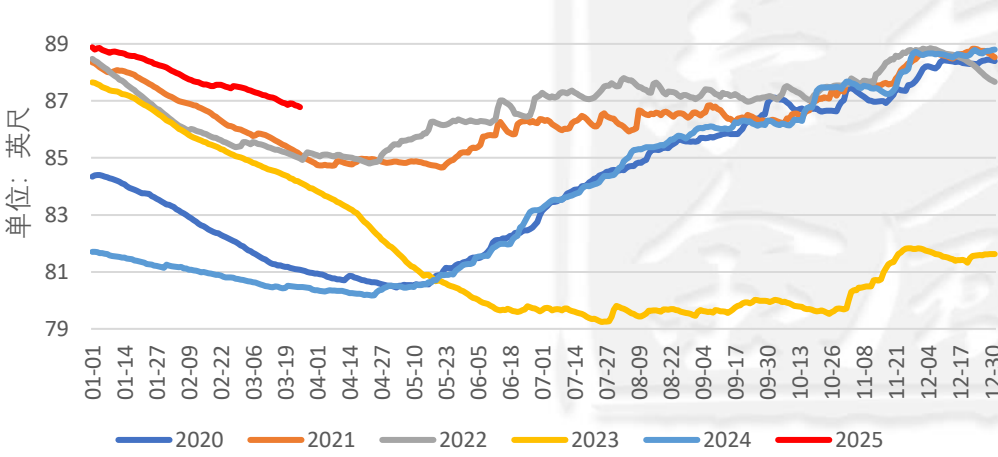
中东—远东 日运费



美湾—远东 日运费（经巴拿马）



加通湖水位监测（日）



数据来源：同花顺、紫金天风期货

需求端

主题

PDH装置开工率回落明显

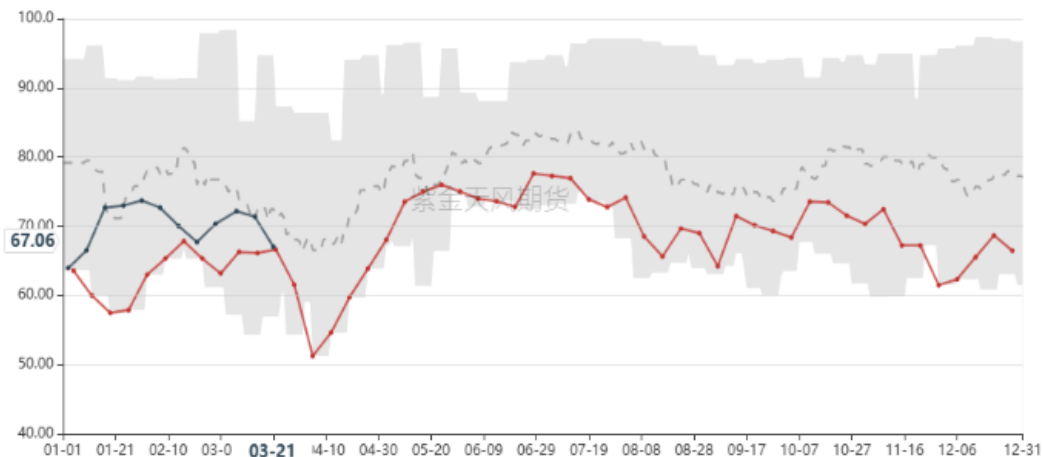


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

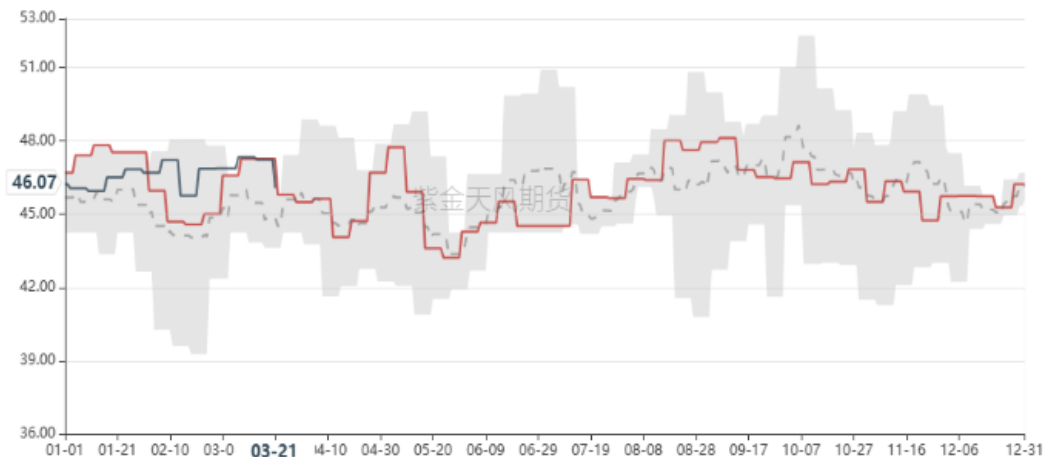
PDH装置开工率(%, 周) - 钢联

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2019-2024最大值 ● 2019-2024最小值 ● 2019-2024均值



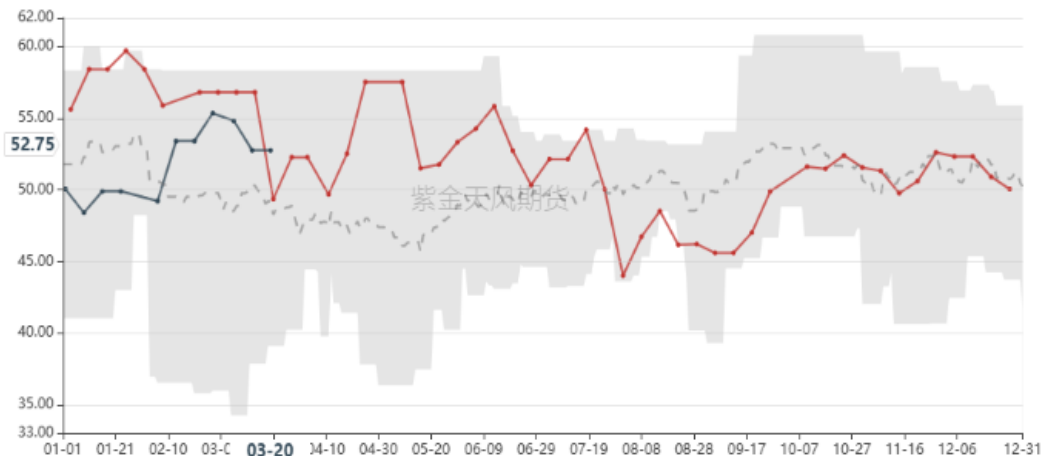
液化气制烯烃开工率(%, 周) - 钢联

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2021-2024最大值 ● 2021-2024最小值 ● 2021-2024均值



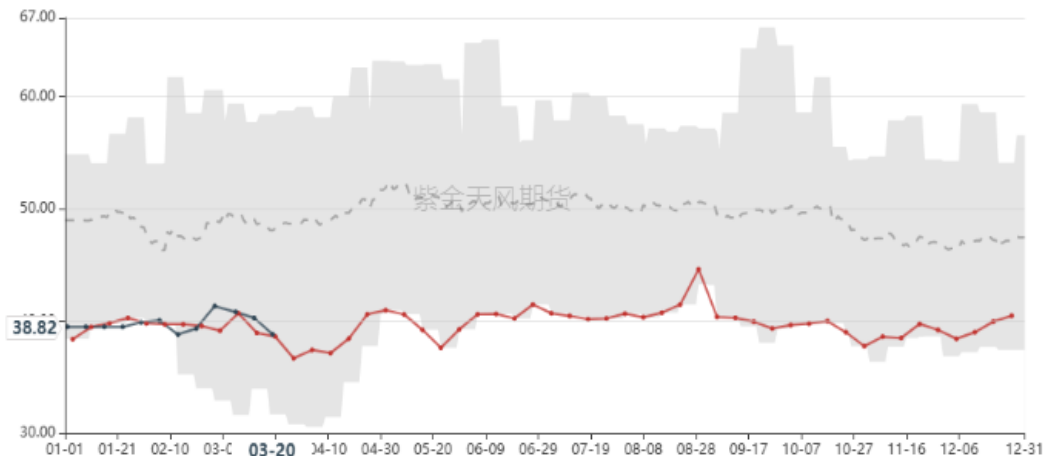
MTBE装置开工率(%, 周)

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2017-2024最大值 ● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值



烷基化油开工率(%, 周) - 卓创

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2017-2024最大值 ● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值



数据来源：钢联、卓创、紫金天风期货

PDH装置检修情况

国内PDH装置检修统计（20250320）				
公司名称	装置名称	产能（万吨/年）	开始时间	结束时间
濮阳市远东科技有限公司	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
福建中景石化有限公司	PDH一期	75	2025/3/16	2025年4月上
山东睿泽化工科技有限公司	PDH	30	2024/8/26	待定
山东中海精细化工有限公司	PDH	40	2025年1月底	待定
东华能源（宁波）新材料有限公司	PDH一期	66	2025年3月中	2025年4月中
广西华谊新材料有限公司	PDH	75	2025年2月	2025年4月
台塑工业（宁波）有限公司	PDH	60	2025/3/20	2025年4月上
淄博海益精细化工有限公司	PDH	25	2025/3/20	2025年4月中
当周国内PDH装置开工率		67.06%		
国内PDH装置总产能		2218万吨/年		

■ 根据隆众资讯，截至3月20日，PDH装置开工率环比回落4.33个百分点，上周河北海伟PDH装置提负，中景二期PDH重启，但中景一期PDH装置、宁波台塑PDH装置、淄博海益PDH停工检修，本周中景石化二期PDH装置以及振华石化PDH装置预计提负，本周PDH装置开工率或有小幅回升。



数据来源：隆众资讯、紫金天风期货

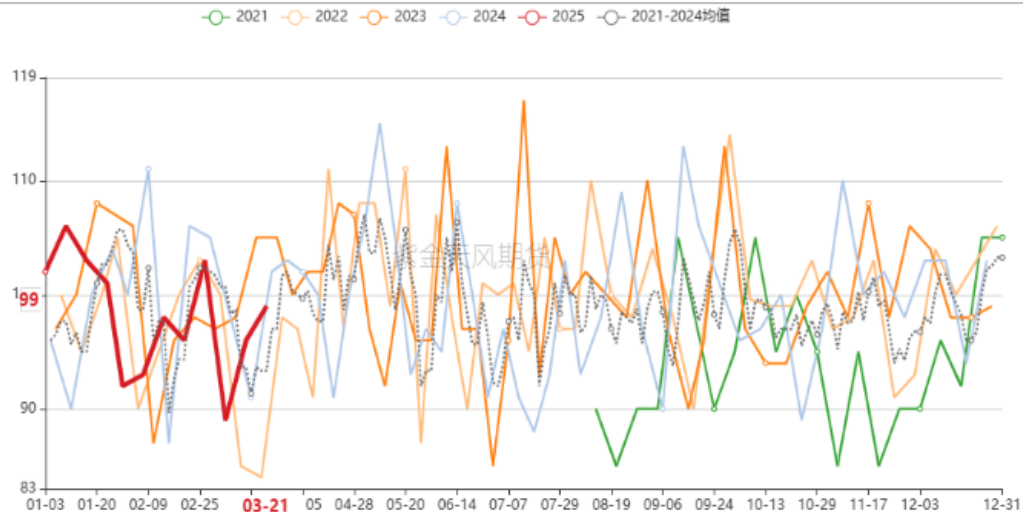
主要地区液化气产销略有回升



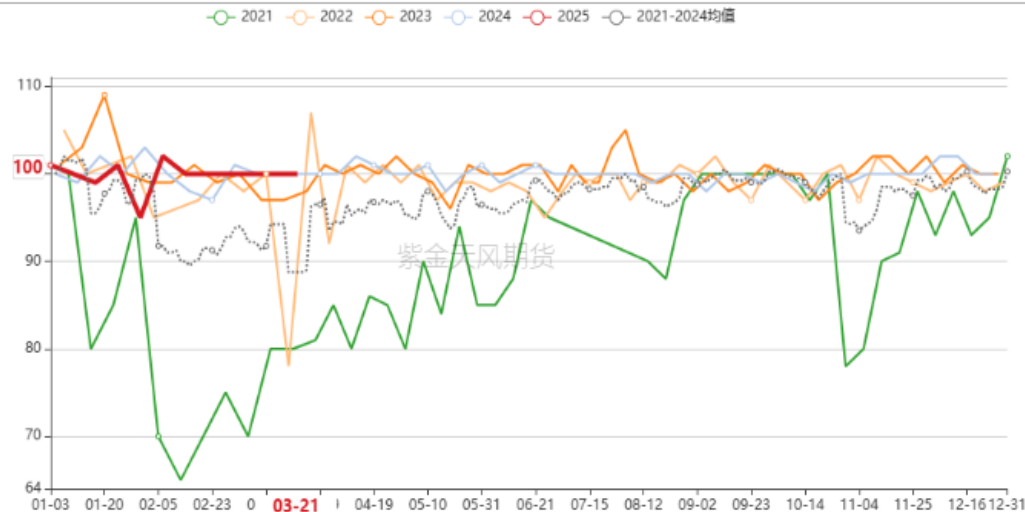
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

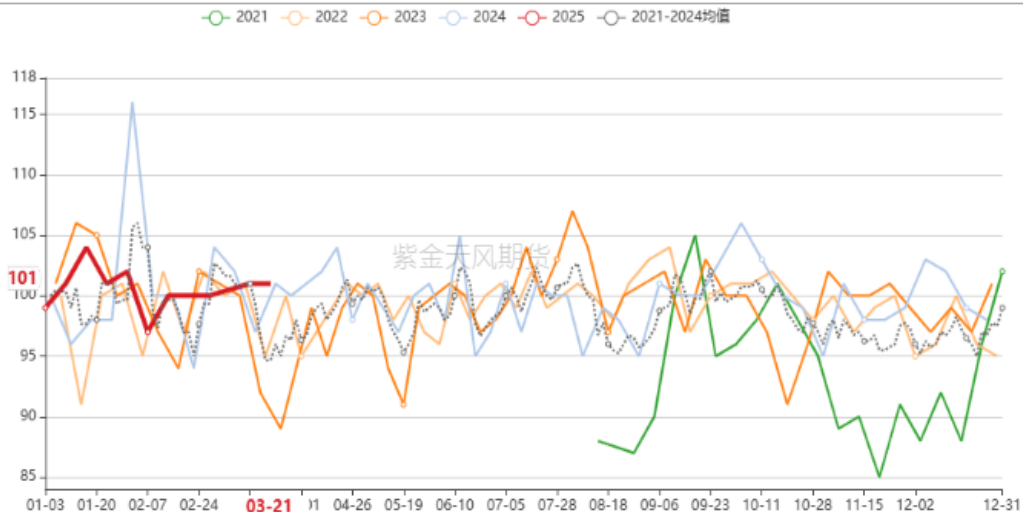
华南液化气产销率(%, 周)



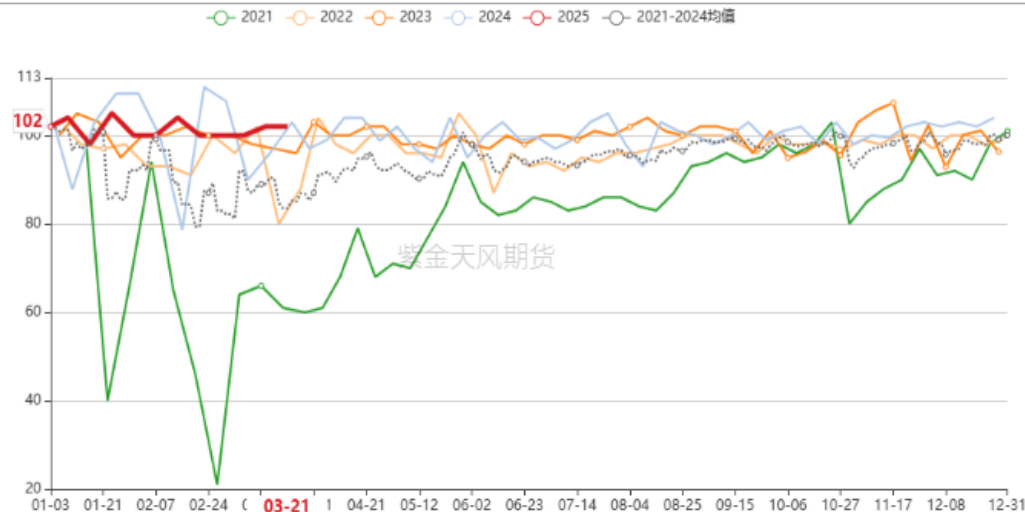
华北液化气产销率(%, 周)



华东液化气产销率(%, 周)



山东液化气产销率(%, 周)



数据来源：钢联、紫金天风期货

库存端

主题

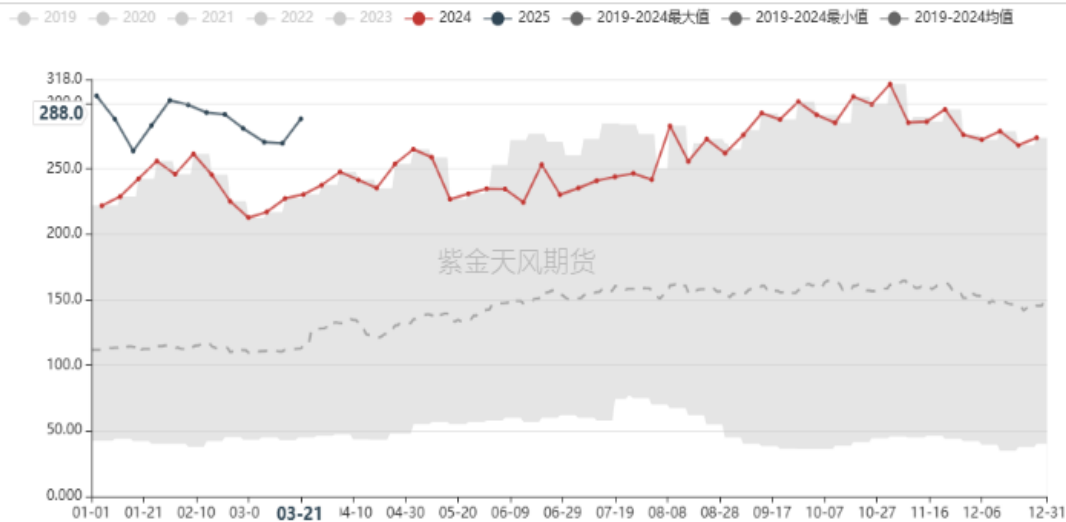
国内液化气港口转为累库



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

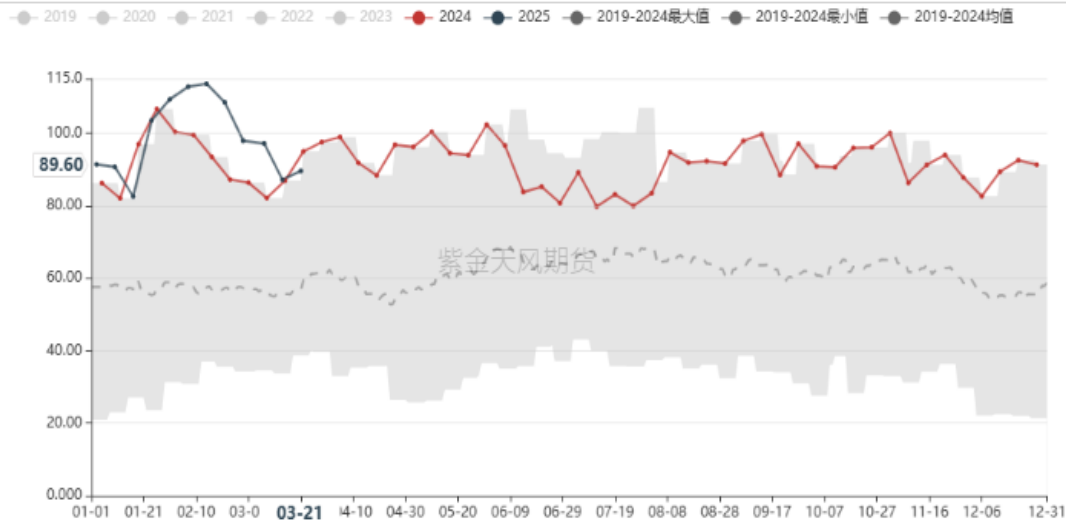
【LPG】中国港口周度库存（万吨，周）



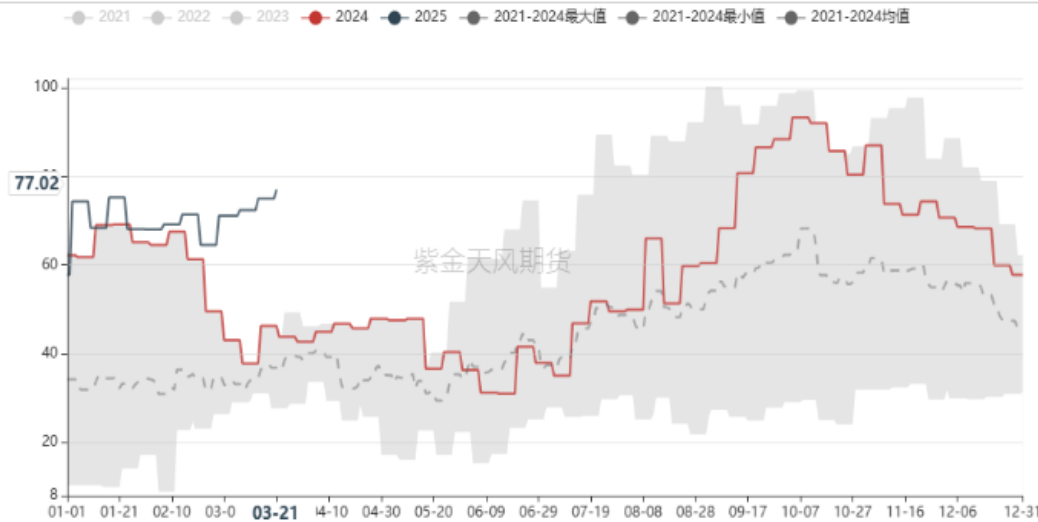
【LPG】华南港口周度库存（万吨，周）



【LPG】华东港口周度库存（万吨，周）

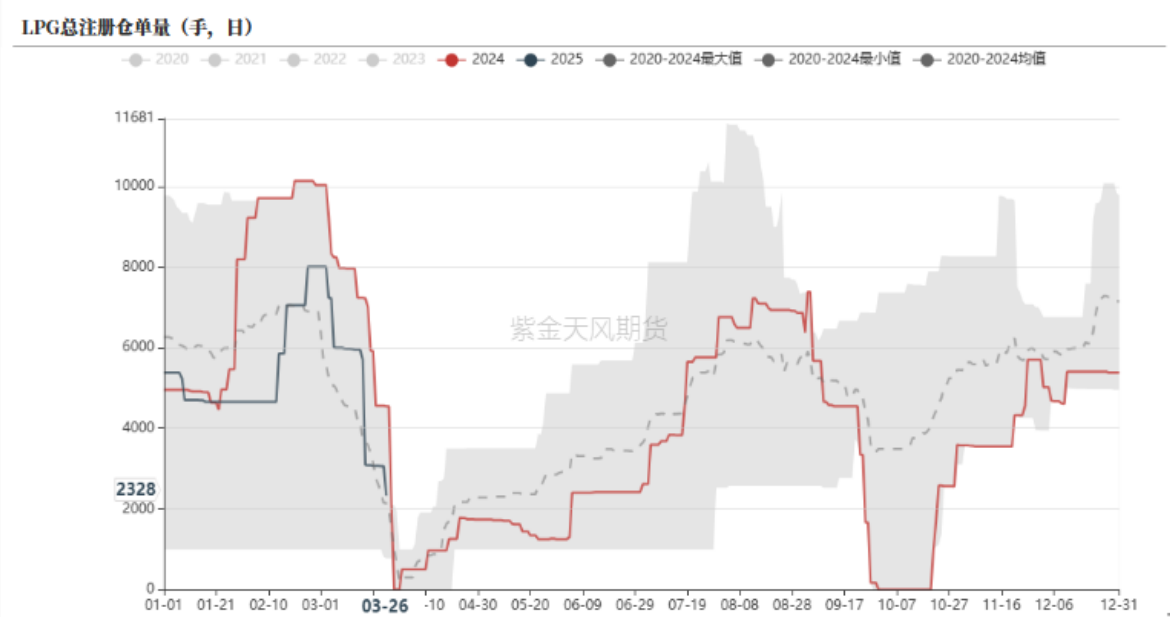
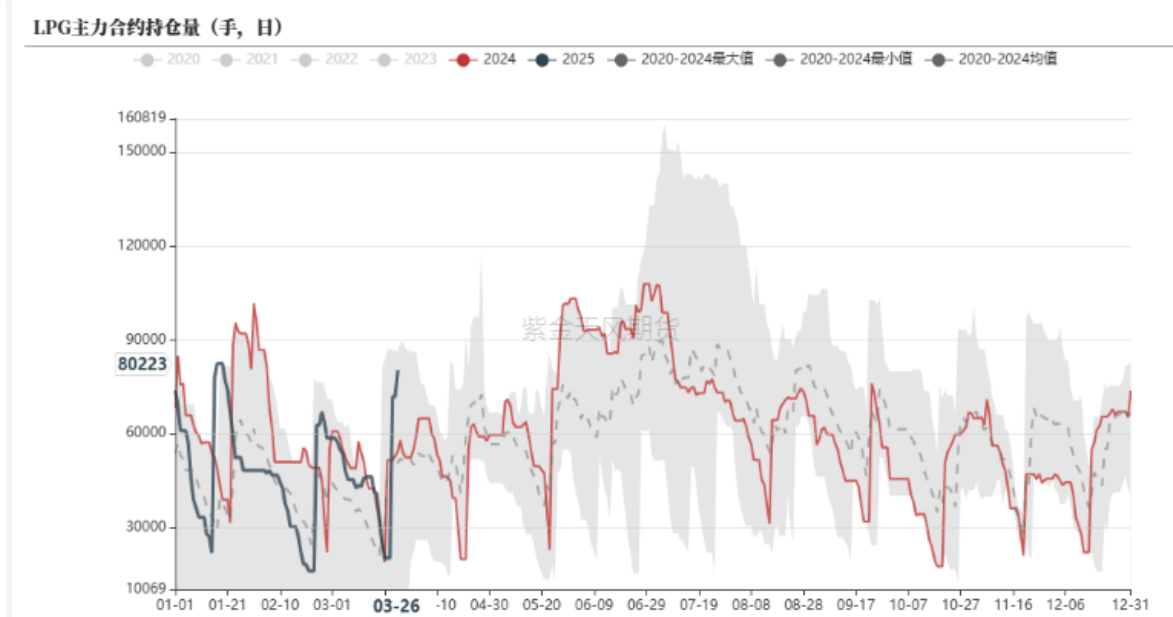


【LPG】山东港口周度库存（万吨，周）



数据来源：钢联、紫金天风期货

主力合约持仓量处历年同期高位



日期	LPG仓单量（手）	较前一周变化
20250116	4694	-537
20250123	4656	-38
20250205	4656	0
20250212	4656	0
20250218	7056	2400
20250225	8006	950
20250304	7231	-775
20250311	5977	-1254
20250318	3090	-2887
20250326	2328	-762

- 主力合约持仓处于历年同期高位。
- 截至3月26日，LPG总注册仓单量较前一周减少762手。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

