



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

风已起，云将涌

LPG周报 2025/04/24

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	<p>油价重心上移但近日有所回落，FEI价格反弹后周内也有所回落。近期PG2506期价重心上移，主要地区民用气现货价多有小幅回落，华东民用气现货对06合约基差回落明显。近期国内液化气工厂仍有陆续检修，国内商品量供应端有所支撑。燃烧需求仍偏弱，化工端PDH装置开工率受部分企业提前检修影响预计近期仍有小幅回落空间。港口库存延续小幅回落但本周到船或较前一周有明显增量。此前报告中给出的LPG在油价偏弱时相对偏多配的观点已得到印证，近日美国制裁伊朗LPG巨头也给予了近月合约一定支撑，但需求端切切实实的减量正在逐步显现，基差也有明显回落。当前PG主力期价转为宽幅震荡思路，但波动率近期存放大可能，在做好期货期权的配比下或可考虑虚值期权双买策略应对即将到来的小长假。</p>
基差	中性	<p>近期主要地区民用气现货价多有小幅回落，华东、山东民用气现货价回调较明显，PG2506期价重心上移，主要地区民用气价格对PG2506合约基差回落明显，基差当前已处于历年同期中性水平。</p>
供应	中性偏多	<p>上周国内液化气商品量略有回升，但仍处历年同期中性偏高水平。近期国内液化气工厂检修增多，预计本周新增湖南石化，国内供应量本周或有小幅回落。</p>
需求	中性偏空	<p>上周PDH装置开工率延续回落，化工需求仍有减量；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上较前一周持平。</p>
库存	中性偏空	<p>上周液化气港口库存延续小幅回落，但港口库存仍显著高于历年同期；华东、华南地区港口库存均有不同程度回落；预计本周国内到船有明显增量。</p>
风险	—	<p>地缘因素、原油价格大幅波动、宏观因素不确定性较高。</p>

价格价差

主题

国内价格数据一览

	现货价（元/吨）	2025/4/23	2025/4/16	2025/4/9	最新一周较前一周
华东民用气	江苏	4990	5090	5500	-100
	南京	5200	5300	5600	-100
	上海	4825	4925	5625	-100
	宁波	4820	4900	5550	-80
华南民用气	茂名	5150	5100	5550	50
	广州周边	5250	5170	5450	80
	华南地区	5180	5120	5500	60
山东民用气	东营	4890	4980	4970	-90
	青岛	5100	5100	5200	0
	潍坊	4930	5000	5000	-70
	淄博	4920	5050	5050	-130
华东醚后C4	上海石化醚后C4	4550	4750	4850	-200
华南醚后C4	广州中石化醚后C4	5080	5130	5180	-50
山东醚后C4	山东醚后C4	5070	5070	5140	0
华东进口气	东华能源（宁波）出厂价	5100	5100	5650	0
华南进口气	东华能源（茂名）出厂价	5400	5300	5600	100

数据来源：钢联、紫金天风期货

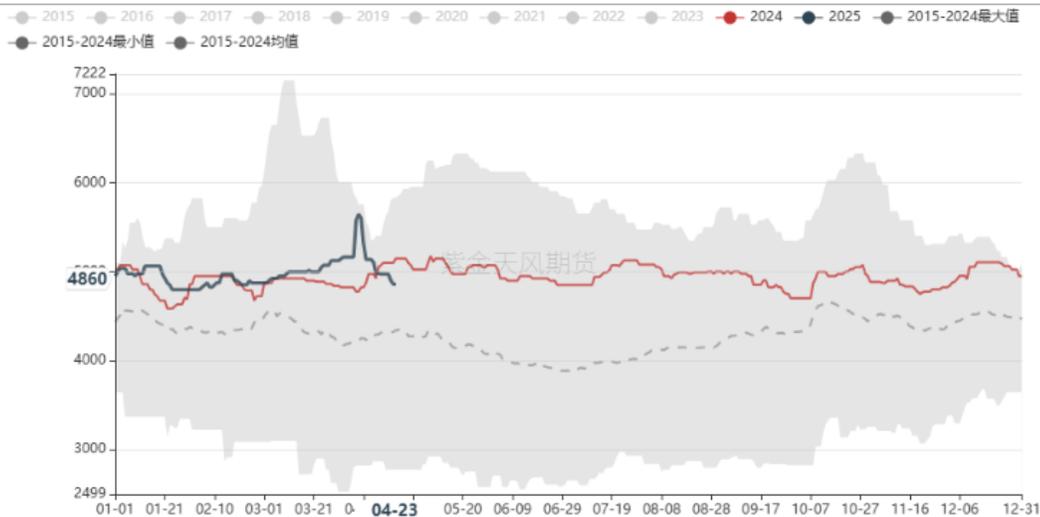
国外价格价差数据一览

FEI (美元/吨)	2025/4/23	2025/4/17	2025/4/9	2025/3/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	507.17	519.77	416.69	596.08	-12.59	-88.90
M2	513.17	521.52	429.19	582.08	-8.34	-68.90
M3	516.84	522.27	439.77	572.08	-5.43	-55.24
M1-M2	-6.00	-1.75	-12.50	14.00	-4.25	-20.00
M2-M3	-3.66	-0.75	-10.58	10.00	-2.91	-0.75
CP (美元/吨)	2025/4/23	2025/4/17	2025/4/9	2025/3/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	593.17	578.27	553.69	611.20	14.91	-18.03
M2	563.92	548.02	537.02	591.08	15.91	-27.15
M3	545.59	536.52	525.69	569.58	9.07	-23.99
M1-M2	29.25	30.25	16.67	20.13	-1.00	9.13
M2-M3	18.34	11.50	11.33	21.50	6.84	-3.16
MB (美元/吨)	2025/4/23	2025/4/17	2025/4/9	2025/3/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	384.89	382.61	328.23	445.13	2.28	-60.24
M2	377.40	374.80	328.23	427.87	2.61	-50.47
M3	377.73	374.47	331.81	419.08	3.26	-41.36
M1-M2	7.49	7.82	0.00	17.26	-0.33	-9.77
M2-M3	-0.32	0.33	-3.58	8.79	-0.65	-9.11
MOPJ (美元/吨)	2025/4/23	2025/4/17	2025/4/9	2025/3/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	567.50	575.44	553.42	629.22	-7.94	-61.72
M2	559.18	568.63	547.89	620.67	-9.45	-61.49
M3	552.87	563.56	542.71	613.84	-10.69	-60.97
M1-M2	8.32	6.81	5.53	8.55	1.51	-0.23
M2-M3	6.31	5.06	5.18	6.83	1.25	-0.52

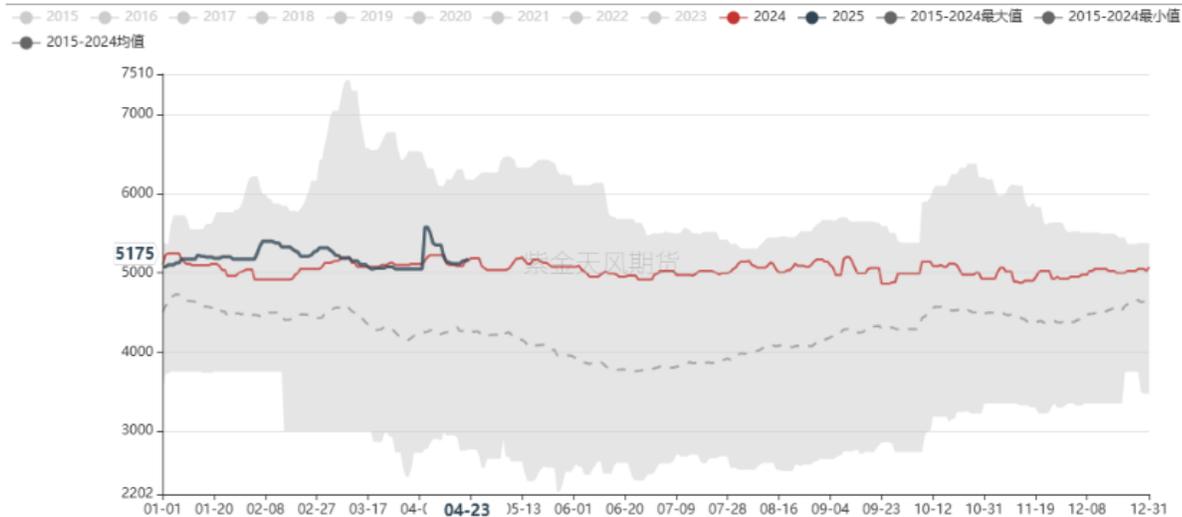
数据来源：彭博、紫金天风期货

国内—民用气、工业气现货价多有小幅回落

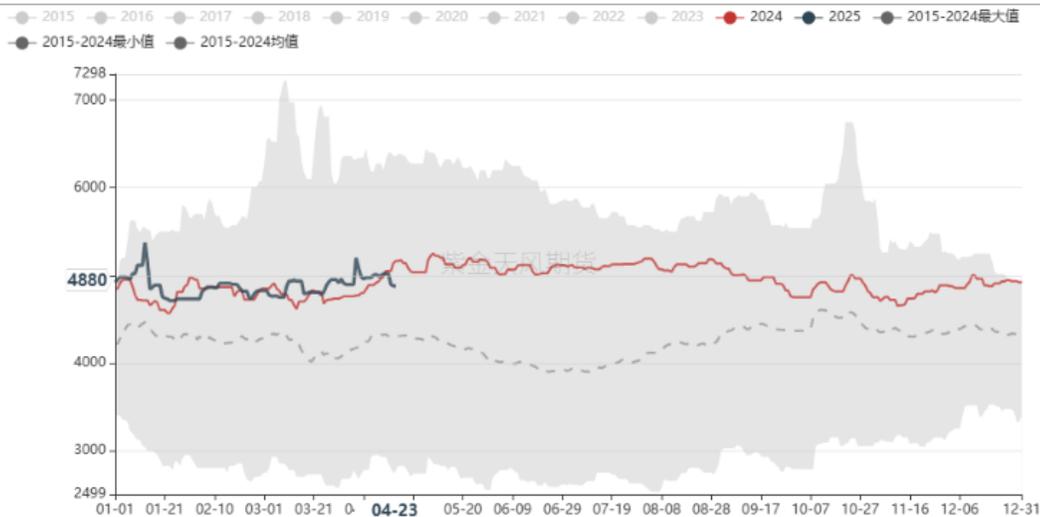
【LPG】华东地区现货价(元/吨,日)



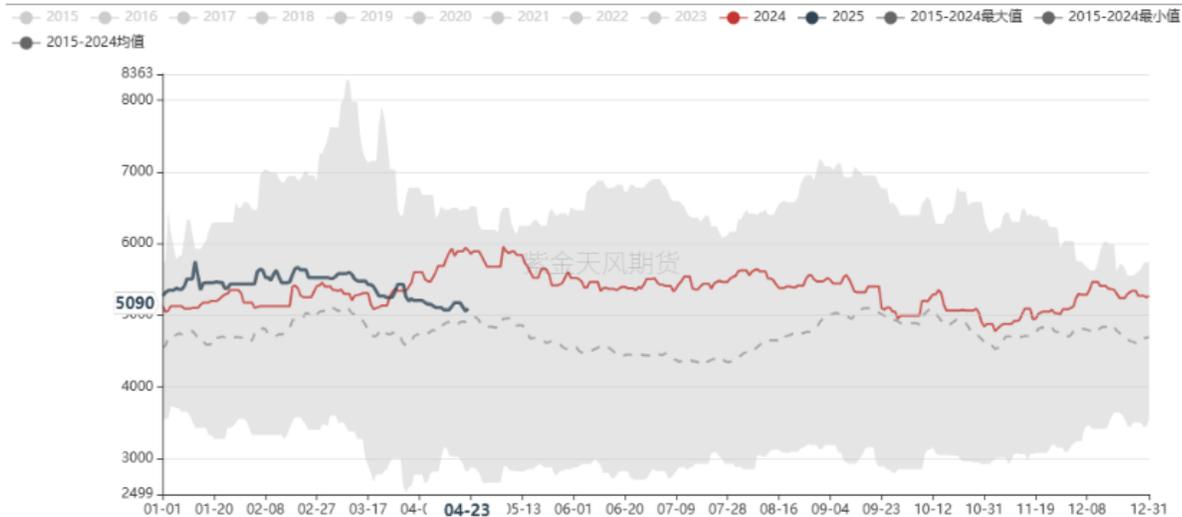
华南LPG现货价(元/吨,日)



【LPG】山东地区现货价(元/吨,日)



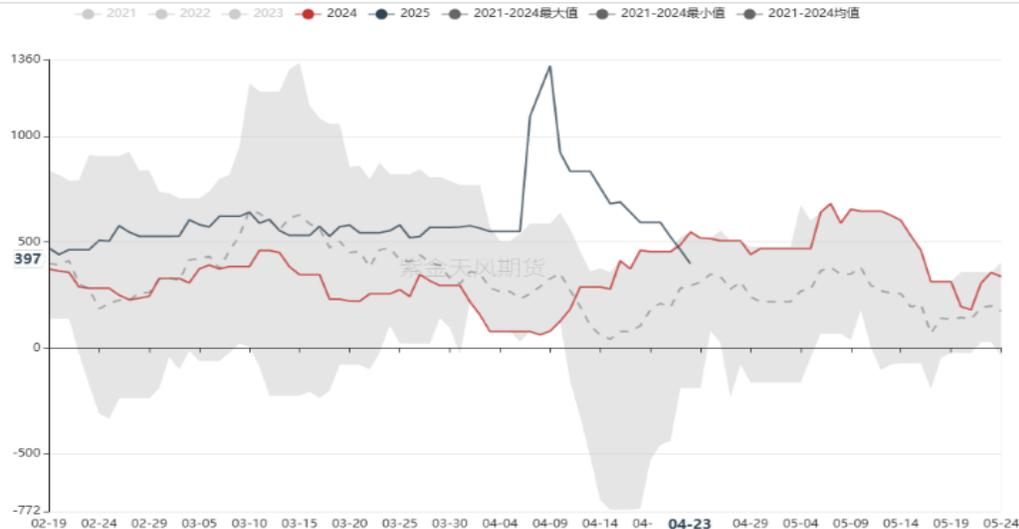
【LPG】山东烟台C4市场价(元/吨,日)



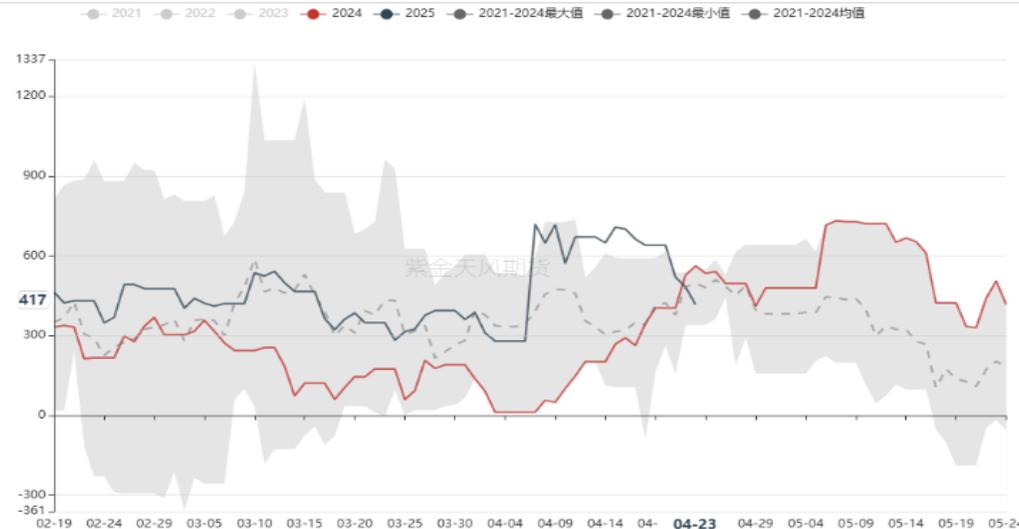
数据来源：钢联、紫金天风期货

国内—主要地区民用气现货对06基差多有回落

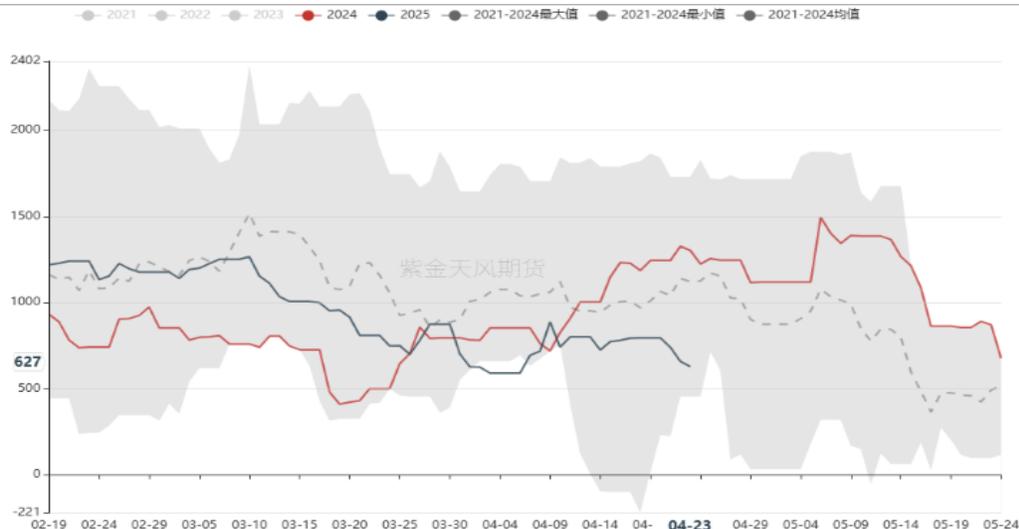
华东民用气对06合约基差 (元/吨, 日)



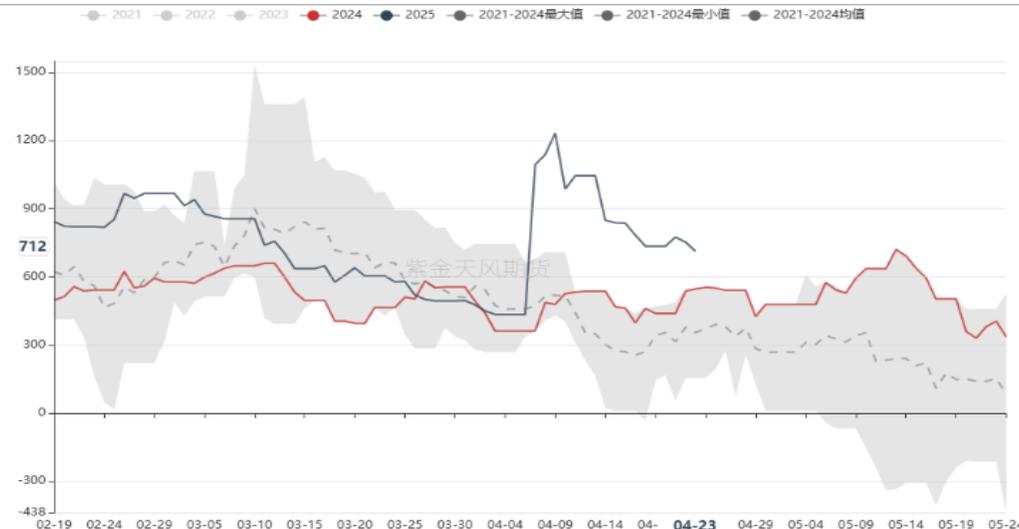
山东民用气对06合约基差 (元/吨, 日)



山东髓后C4对06合约基差 (元/吨, 日)



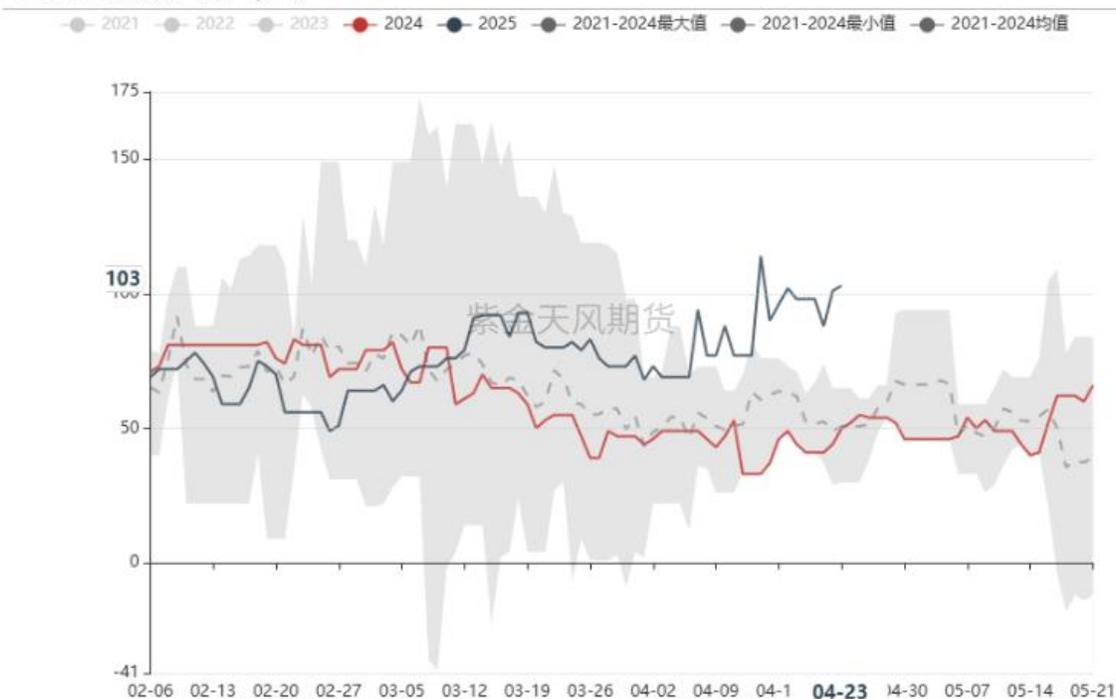
华南民用气对06合约基差 (元/吨, 日)



数据来源：钢联、紫金天风期货

国内— 6-7月差维持高位

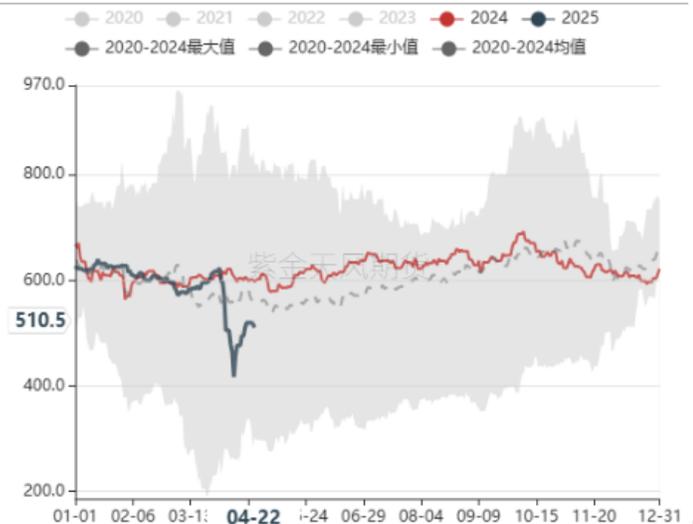
PG06-PG07月差 (元/吨, 日)



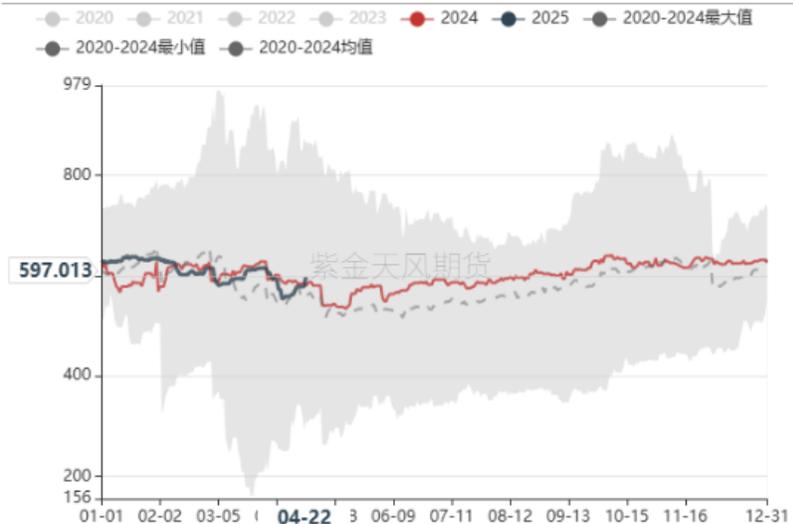
LPG合约月差	06-07月差
2025/4/23	103
2025/4/16	96
2025/4/9	77
2024/3/23	80
最新一周较前一周	7
最新一月较前一月	23

国外—CP价格延续回升

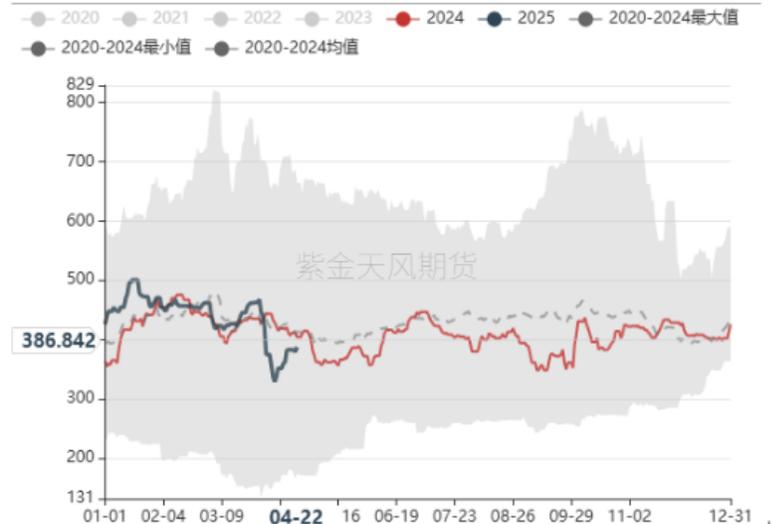
FEI M1 (美元/吨, 日)



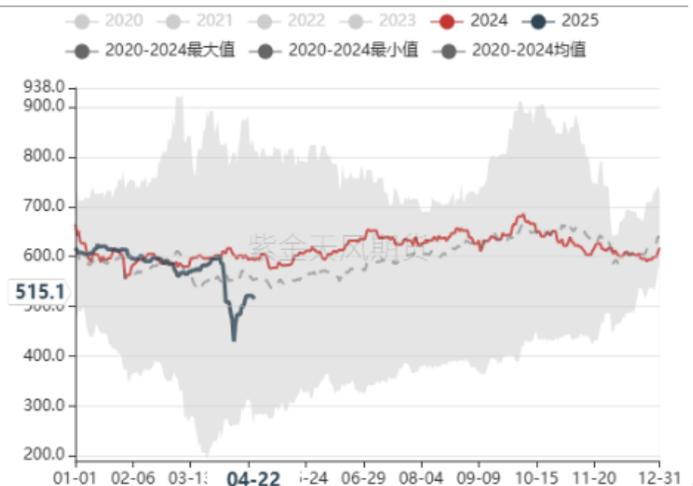
CP M1 (美元/吨, 日)



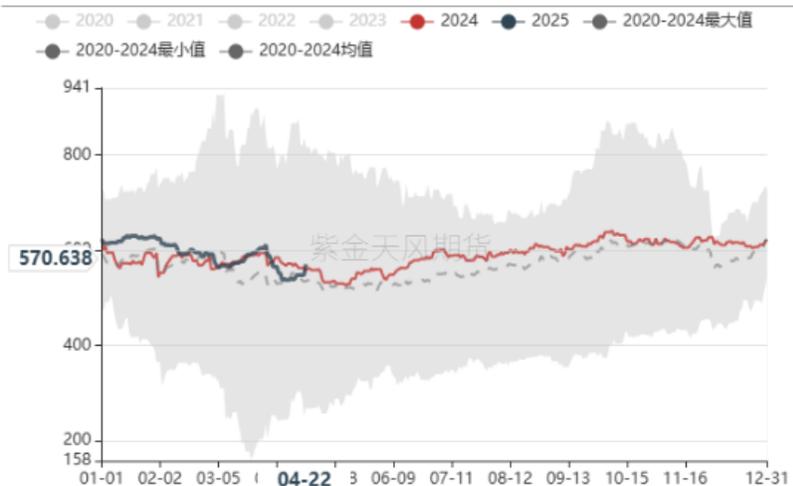
MB M1 (美元/吨, 日)



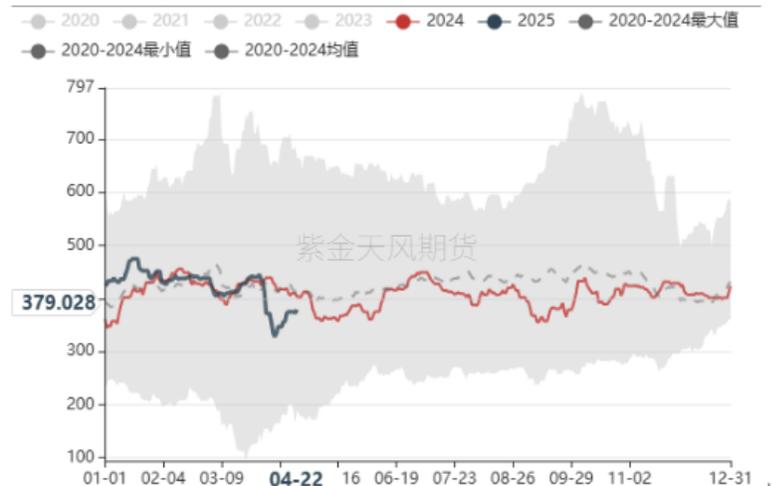
FEI M2 (美元/吨, 日)



CP M2 (美元/吨, 日)



MB M2 (美元/吨, 日)



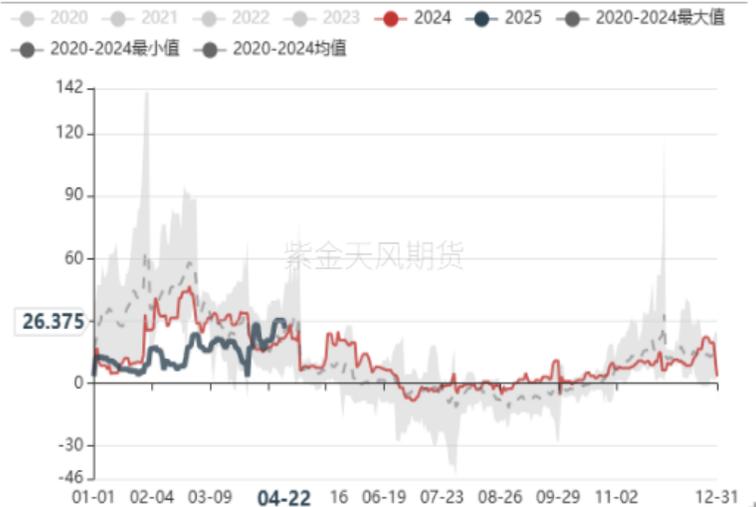
数据来源：彭博、紫金天风期货

国外一月差多有小幅回落

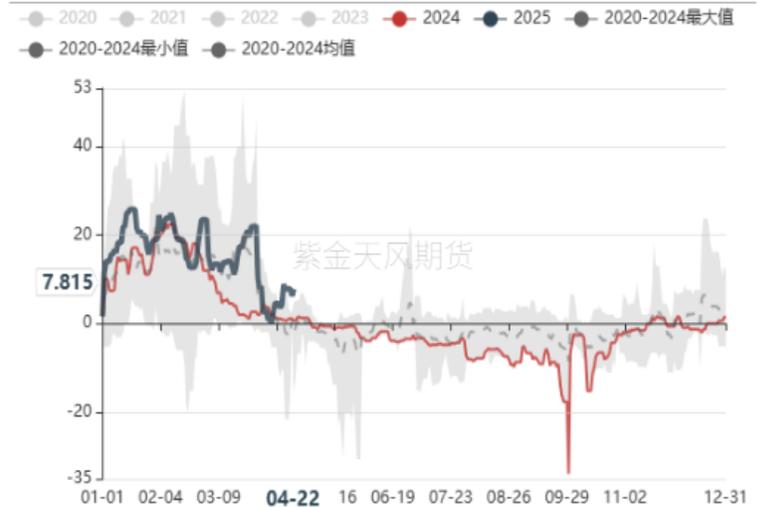
FEI M1-M2 (美元/吨, 日)



CP M1-M2 (美元/吨, 日)



MB M1-M2 (美元/吨, 日)



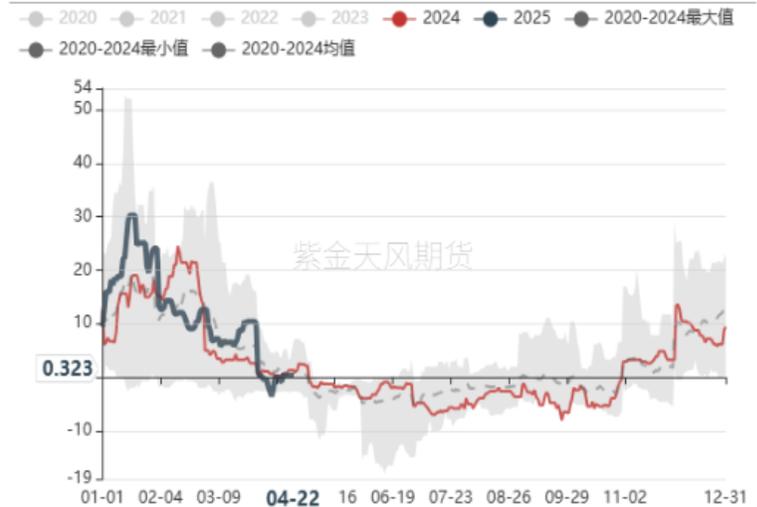
FEI M2-M3 (美元/吨, 日)



CP M2-M3 (美元/吨, 日)



MB M2-M3 (美元/吨, 日)

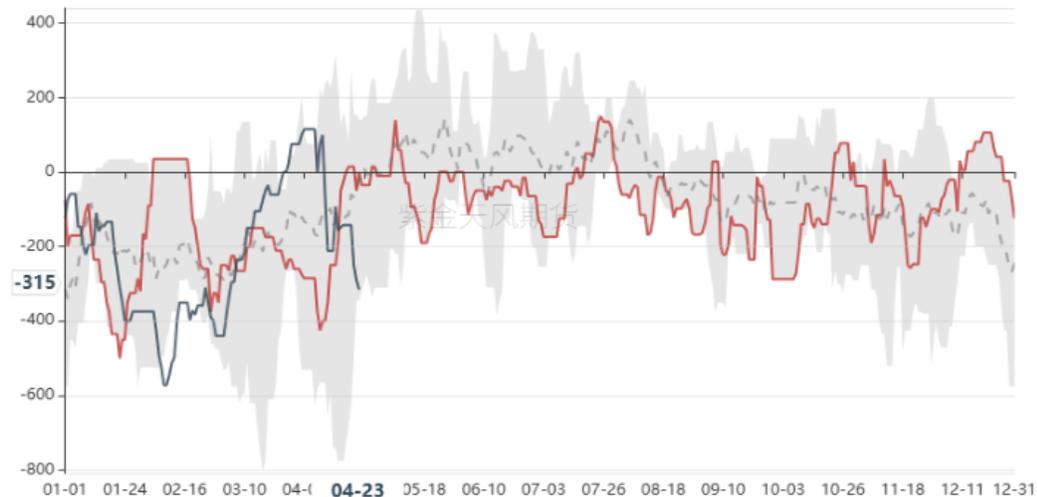


数据来源：彭博、紫金天风期货

国内—华东-华南民用气区域价差回落至历年低位

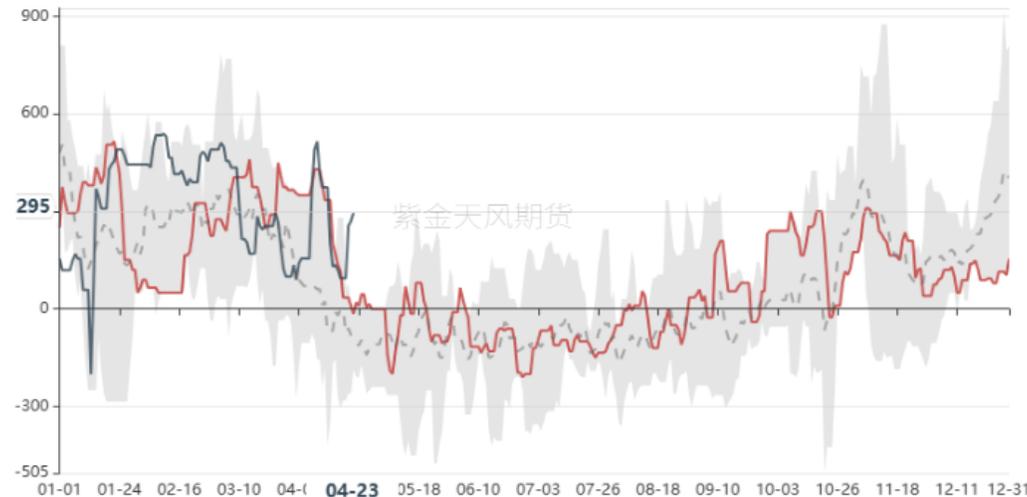
华东-华南民用气现货区域价差 (元/吨, 日)

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



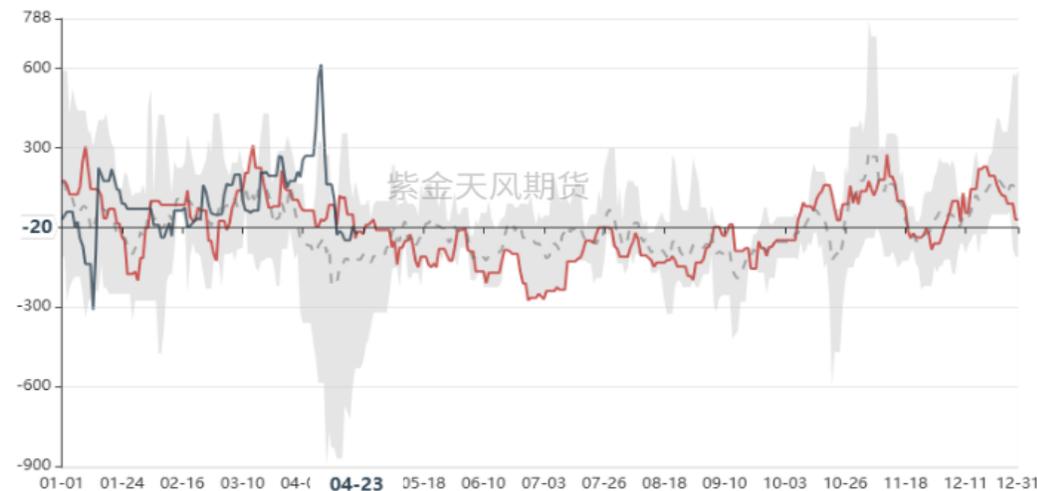
华南-山东民用气现货区域价差 (元/吨, 日)

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



华东-山东民用气现货区域价差 (元/吨, 日)

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

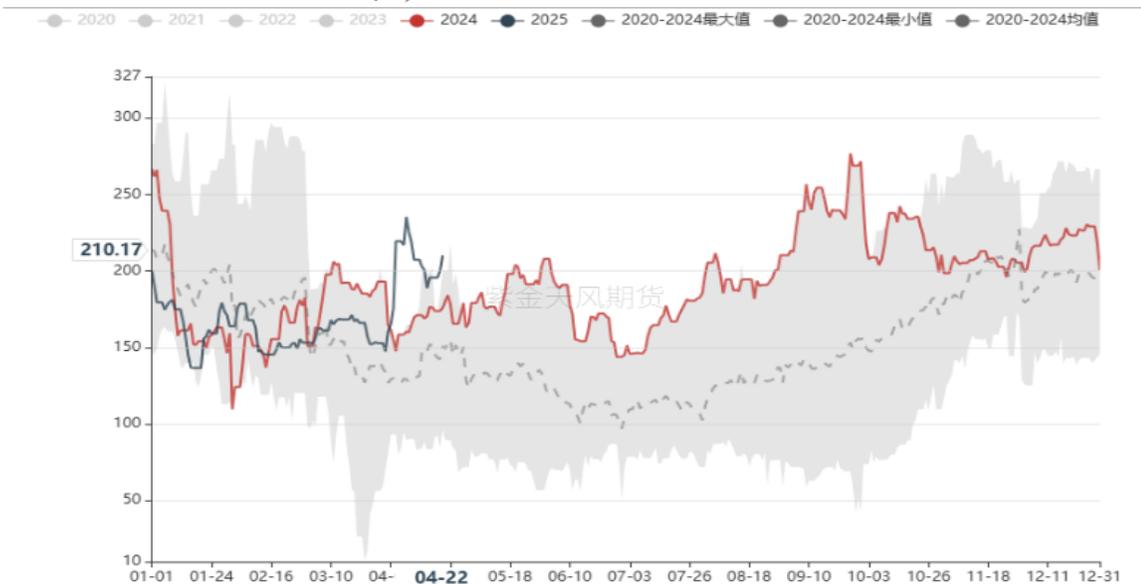


- 截至4月23日，华东-华南民用气现货区域价差为-315元/吨，较前一周-167.5元/吨；华南-山东民用气现货区域价差为295元/吨，较前一周+160元/吨；华东-山东民用气现货区域价差为-20元/吨，较前一周-7.5元/吨。

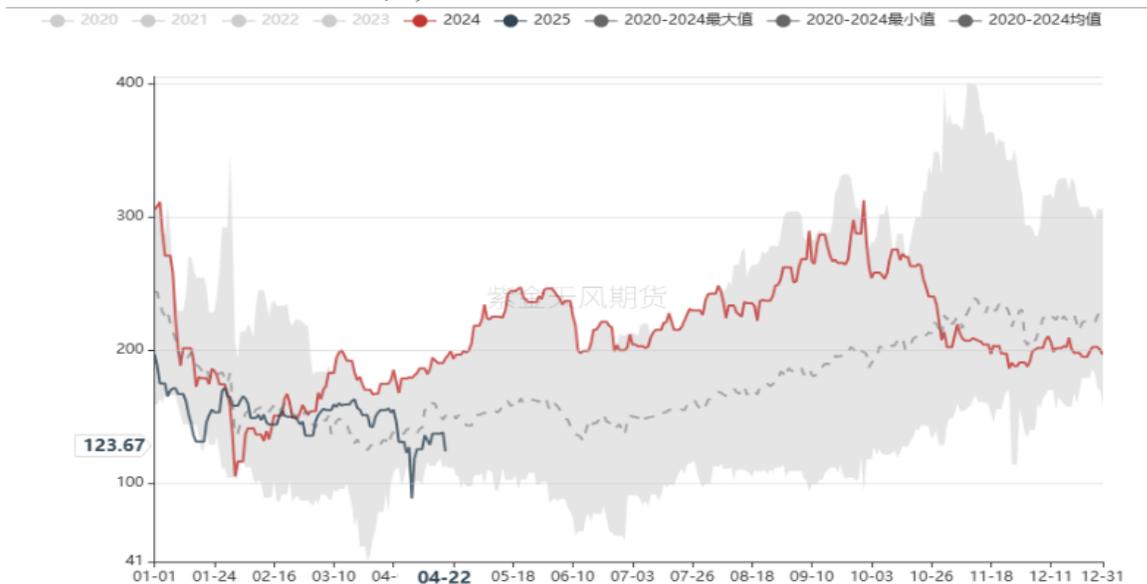
数据来源：钢联、紫金天风期货

国外—FEI-CP丙烷区域价差回落明显

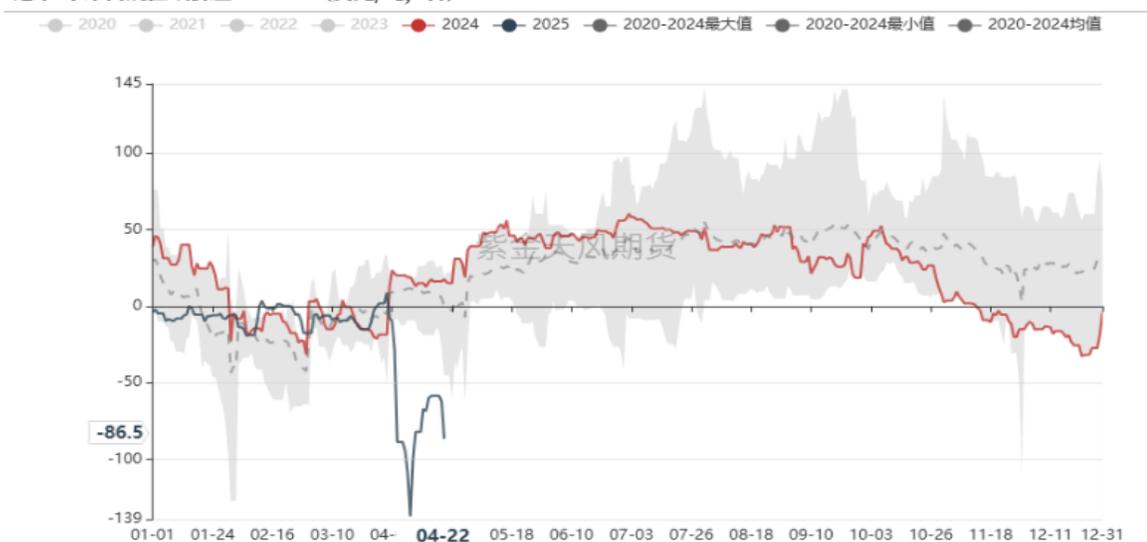
中东-北美丙烷区域价差 CP-MB (美元/吨, 日)



远东-北美丙烷区域价差 FEI-MB (美元/吨, 日)



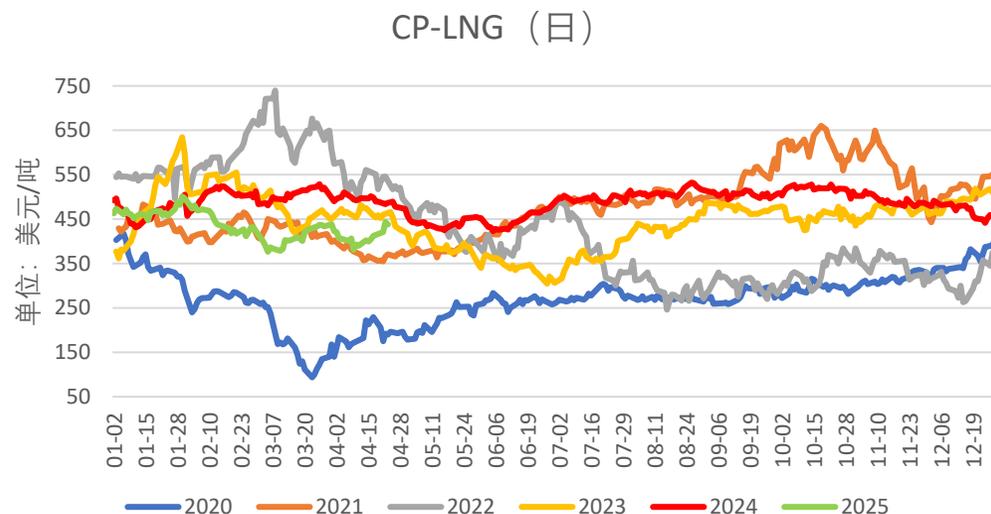
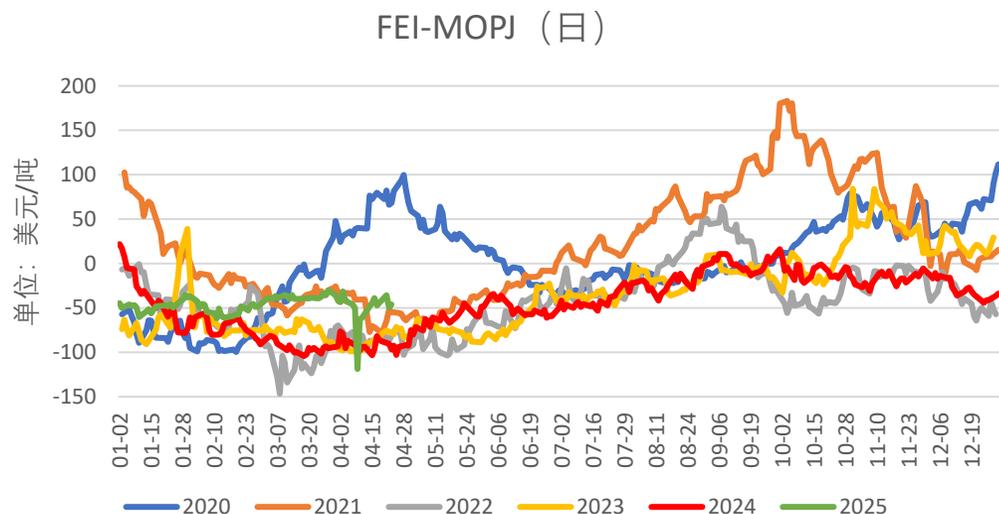
远东-中东丙烷区域价差 FEI-CP (美元/吨, 日)



- 截至4月22日，中东-北美丙烷区域价差为210.17美元/吨，较前一周+9.54美元/吨；远东-北美丙烷区域价差为123.67美元/吨，较前一周-8.46美元/吨；远东-中东丙烷区域价差为-86.5美元/吨，较前一周-18美元/吨。

数据来源：彭博、紫金天风期货

国外—FEI与MOPJ价差略有回落

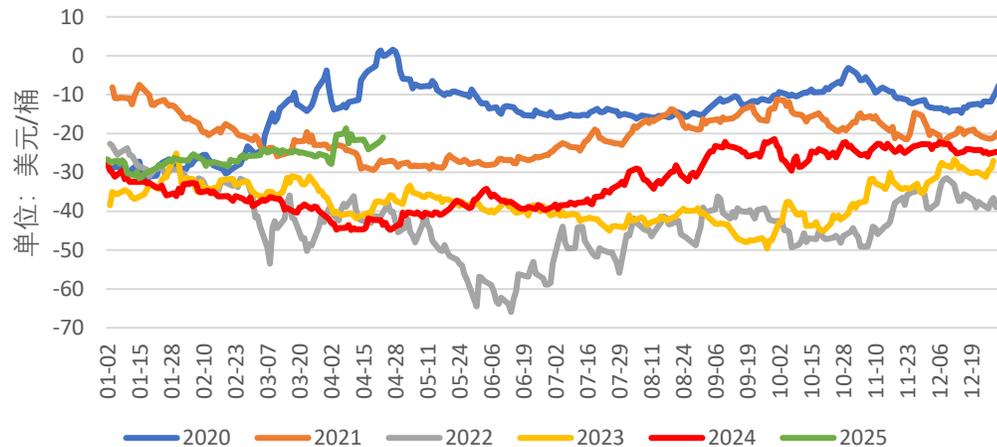


裂解价差 (美元/桶)	2025/4/23	2025/4/17	2025/4/9	2025/3/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
FEI-Brent	-25.07	-26.24	-31.14	-25.59	1.17	0.53
CP-Brent	-21.01	-24.12	-22.52	-24.87	3.11	3.87
MB-Mrent	-35.93	-37.98	-39.22	-37.93	2.05	2.00
MOPJ-Brent	73.20	69.12	66.61	90.30	4.07	-17.10
区域、品种价差 (美元/吨)	2025/4/23	2025/4/17	2025/4/9	2025/3/21	最新一周较前一周	最新一月较前一月
FEI-MB	122.29	137.16	88.46	150.94	-14.87	-28.66
FEI-CP	-86.00	-58.50	-137.00	-15.13	-27.50	-70.88
CP-MB	208.29	195.66	225.46	166.07	12.63	42.22
FEI-MOPJ	-60.33	-55.67	-136.74	-33.15	-4.65	-27.18
CP-LNG	437.76	412.06	380.55	425.14	25.70	12.62

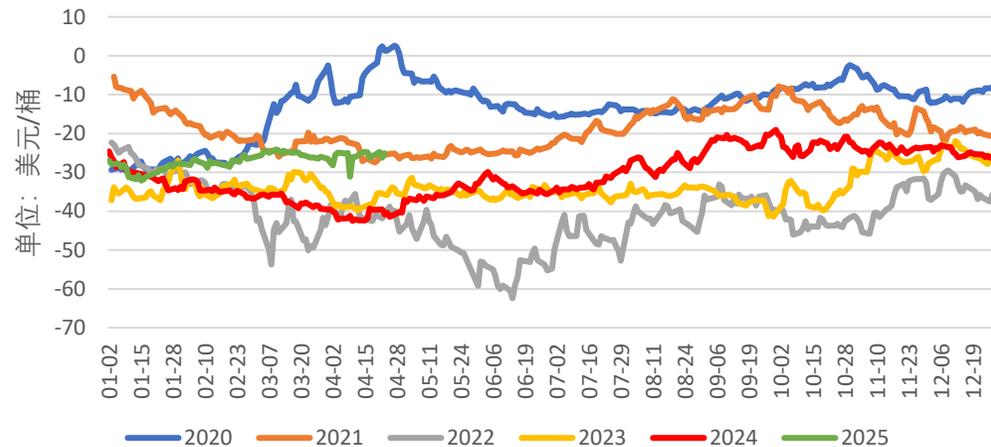
数据来源: 彭博、紫金天风期货

内外价差—裂解价差略有回升

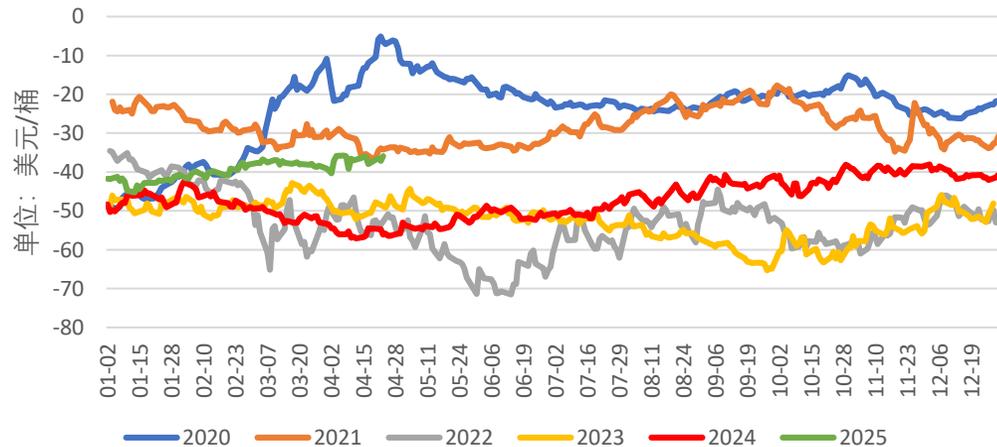
CP-Brent 裂解价差 (日)



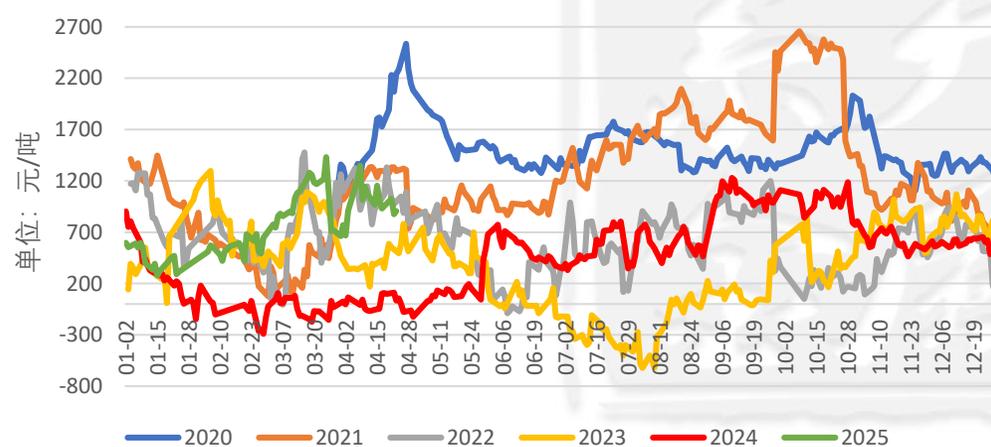
FEI-Brent 裂解价差 (日)



MB-Brent 裂解价差 (日)



PG-Brent 裂解价差 (日)

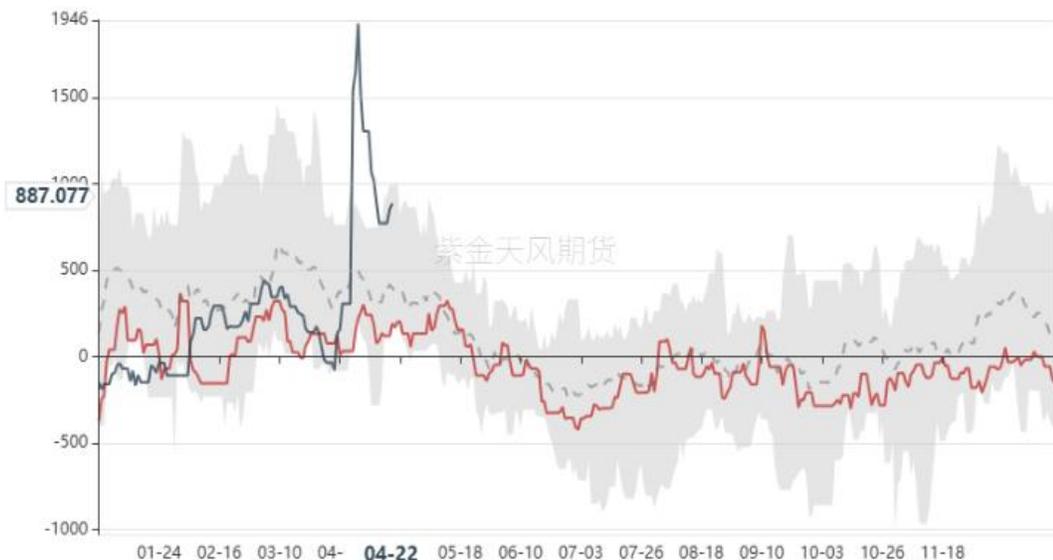


数据来源: 彭博、钢联、紫金天风期货

内外价差—盘面利润处历年同期中性

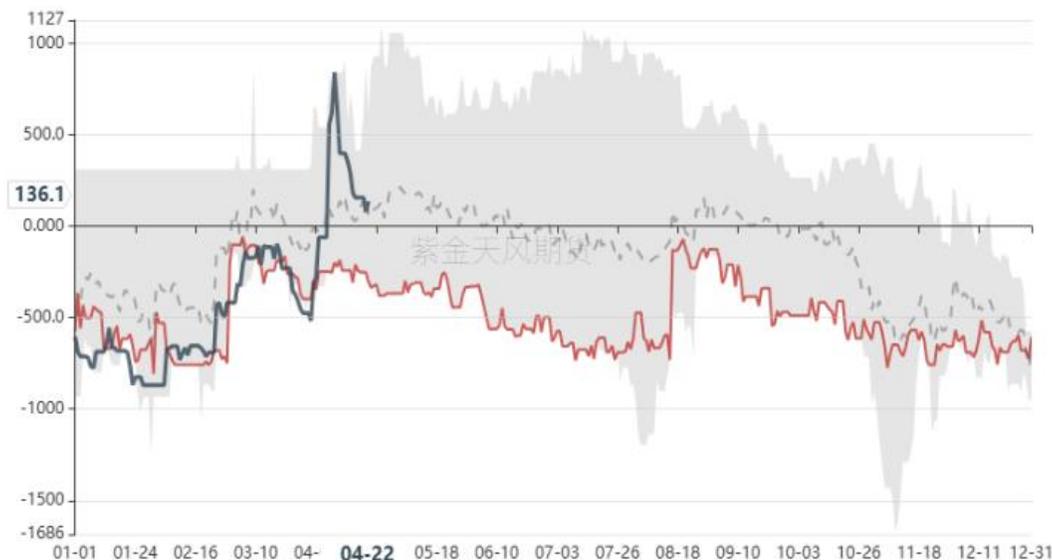
【LPG】LPG进口利润

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2015-2024最大值 ● 2015-2024最小值 ● 2015-2024均值



【LPG】PG-FEI盘面利润（对06合约）

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



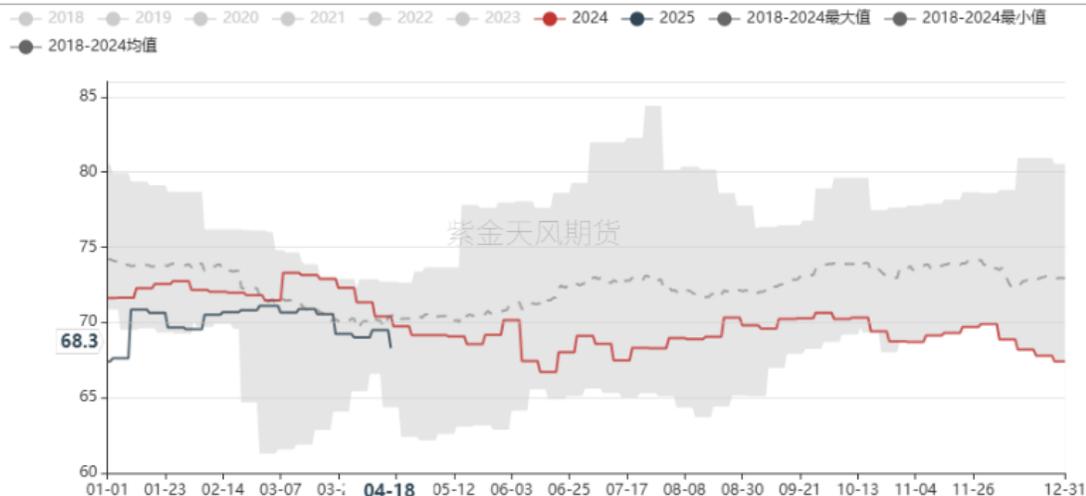
- 考虑在当前关税情况下，通过FEI价格计算的进口利润有所失真，进口的美国货源缺口正逐步转向中东地区以及通过日韩换货来解决，毫无疑问这样推升的进口成本最终会导致需求端的逐步减量，后续进口利润的计算中CP价格的影响权重越来越大。

供应端

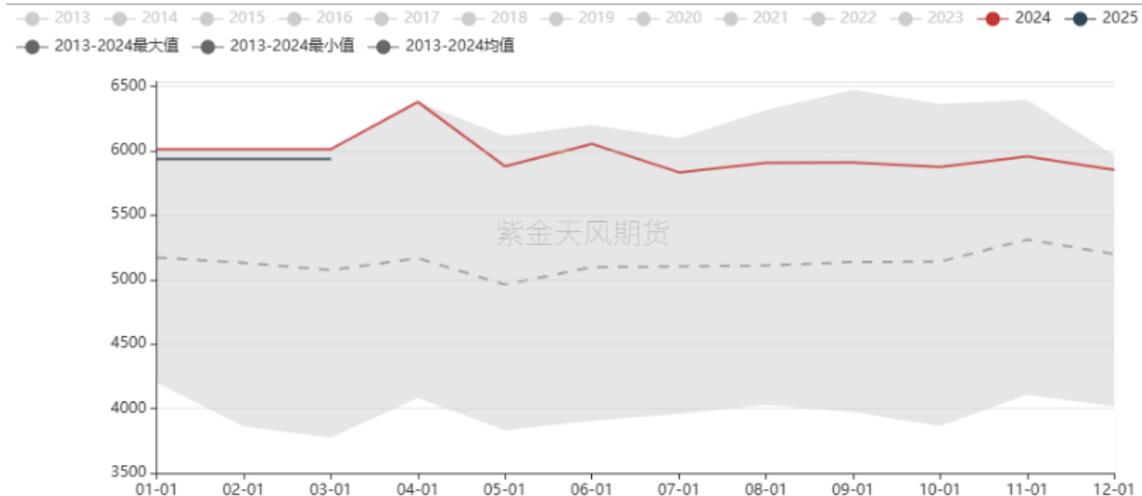
主题

炼厂开工率略有回落

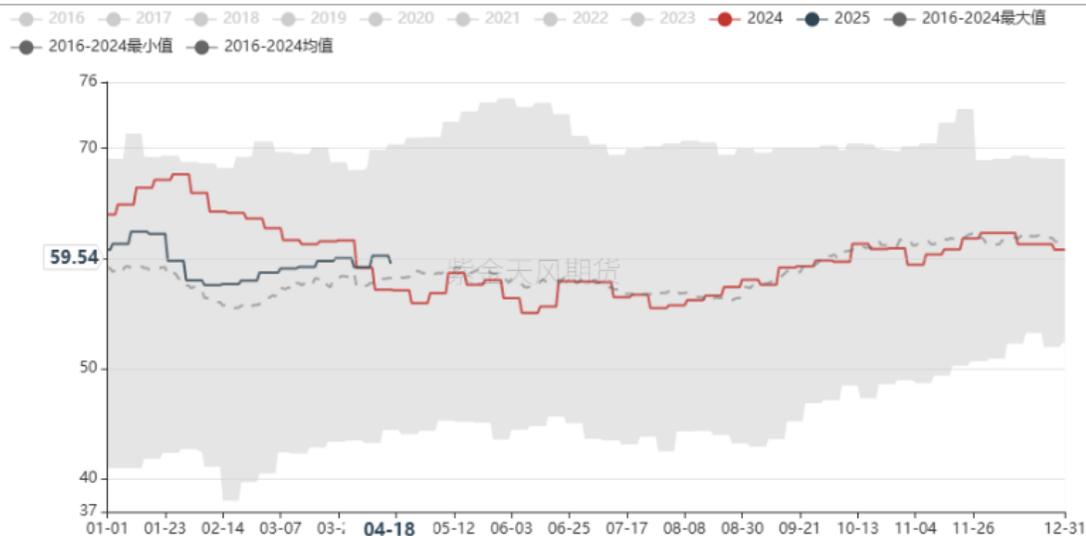
中国炼厂原油常减压开工率（%，周）



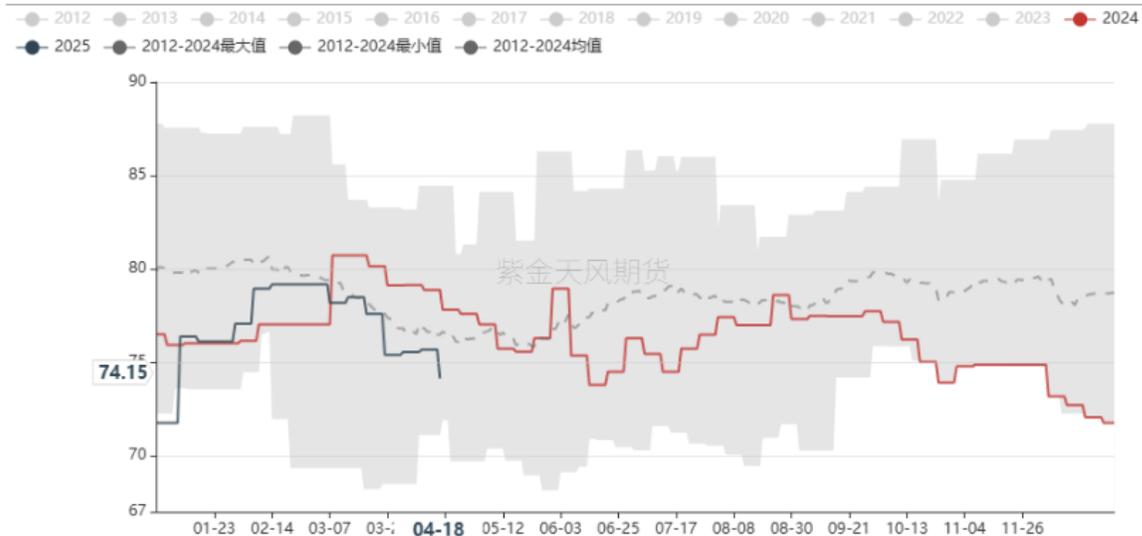
中国原油加工量（万吨，月）



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）



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（20250417） 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
神华宁煤	西北	部分装置	400	300	2025/4/7	2025/4/28
高桥石化	华东	全厂	1200	1200	2025/3/20	2025年5月下
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
锦西石化	东北	全厂	600	600	2025年4月中	2025年6月下
湖南石化	华中	全厂	1300	1300	2025年4月下	2025年6月下
蒲城清洁能源	西北	全厂	300	300	2025/3/15	2025年4月底
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
济南炼化	山东	全厂	900	900	2025/4/10	2025/6/10
天津石化	华北	3#常减压	450	450	2025/4/16	2025/6/14
惠州宇新	华南	全厂	100	100	2025/4/15	2025年5月初
扬子石化	华东	一套催化	400	200	2025年3月中	2025年4月下
九江石化	华中	全厂	1200	1200	2025/3/15	2025年5月中

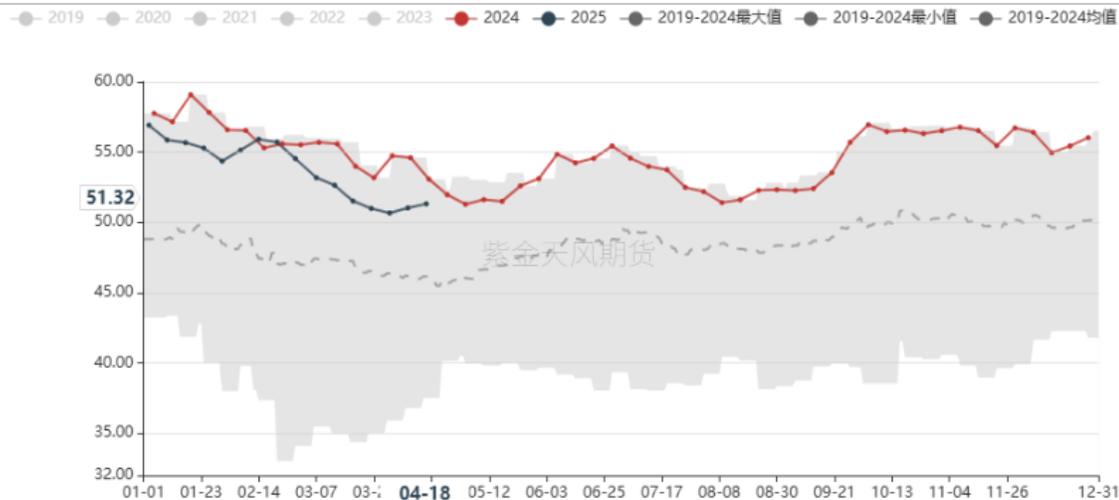
- 据隆众资讯，截至4月17日，国内液化气商品量为51.32万吨左右，较上周增加0.24万吨或0.48%，日均商品量在7.33万吨左右。上周，延长集团外放增加，济南石化停工检修，鑫泰石化检修装置开工，国内供应量略有增加。



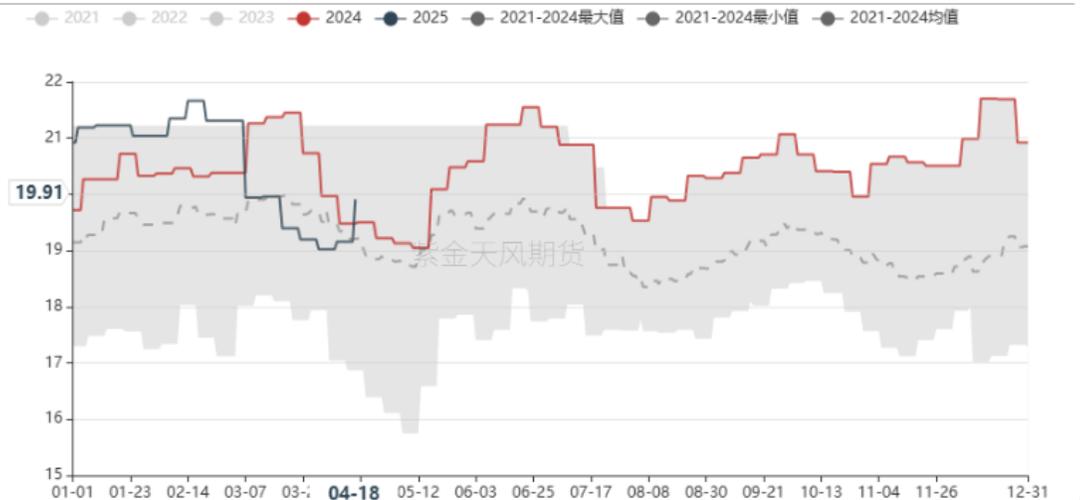
数据来源：隆众资讯、紫金天风期货

液化气商品量略有反弹，工业气商品量处历年同期偏高位

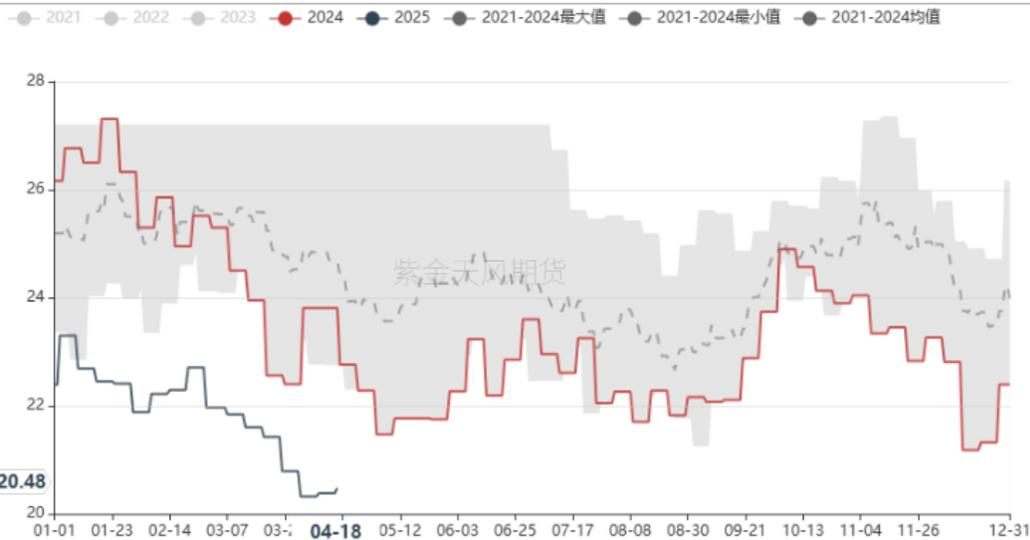
中国液化气商品量 (万吨, 周)



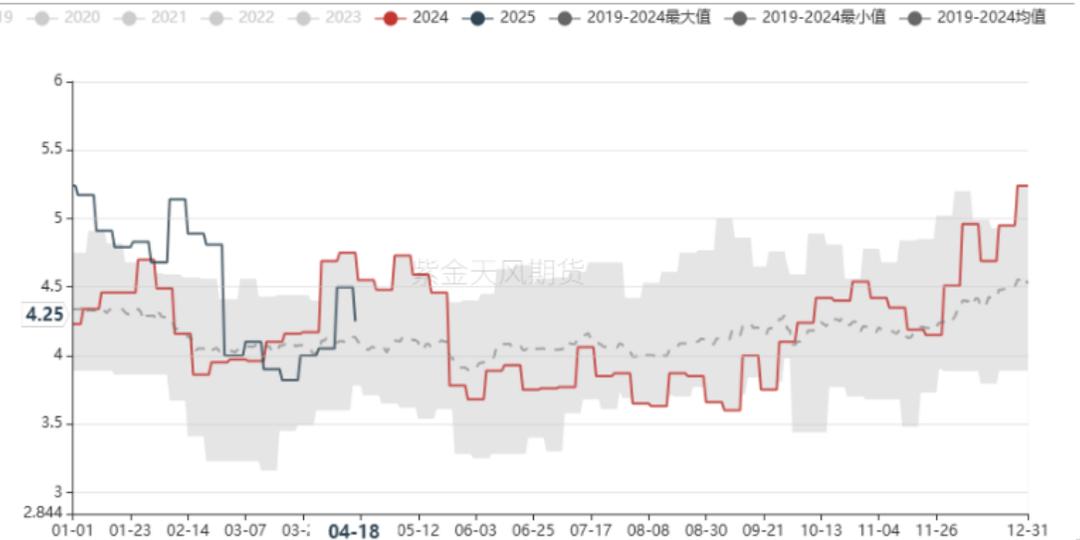
中国工业液化气商品量 (万吨, 周)



中国民用液化气商品量 (万吨, 周)



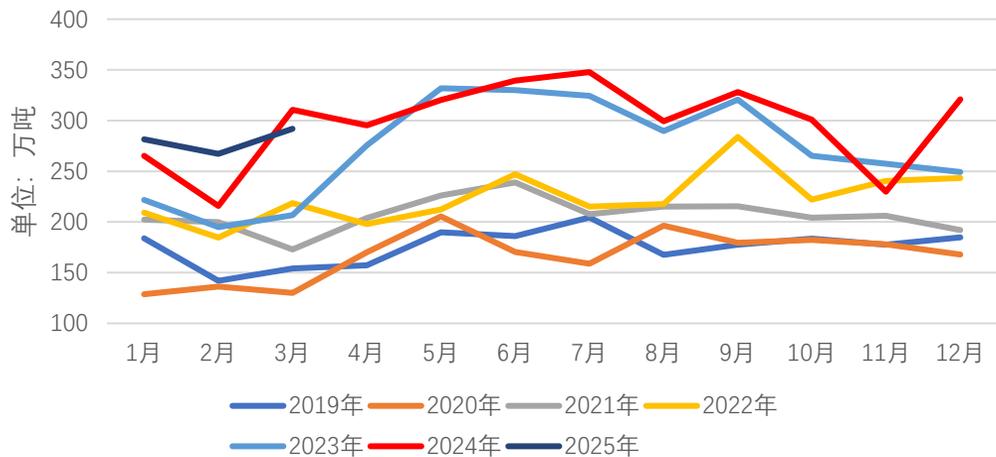
中国丙烷商品量 (万吨, 周)



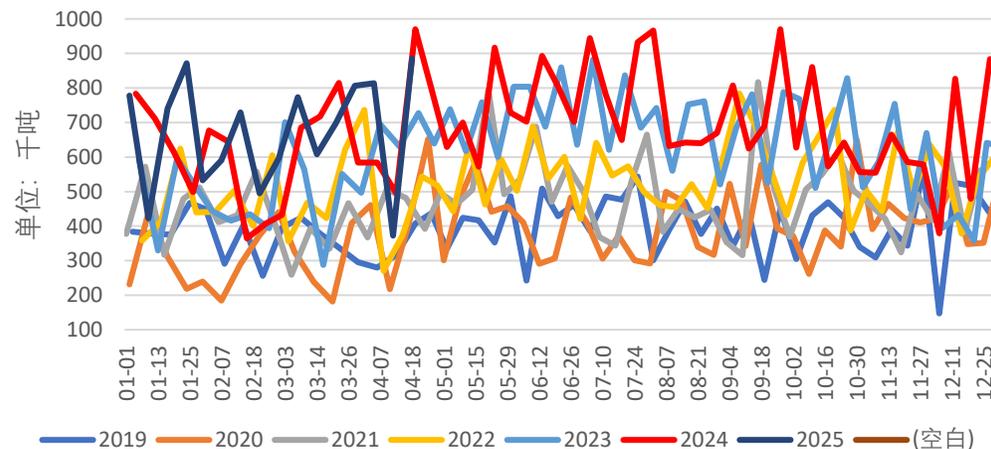
数据来源：钢联、紫金天风期货

国内LPG周度到港量略有回升

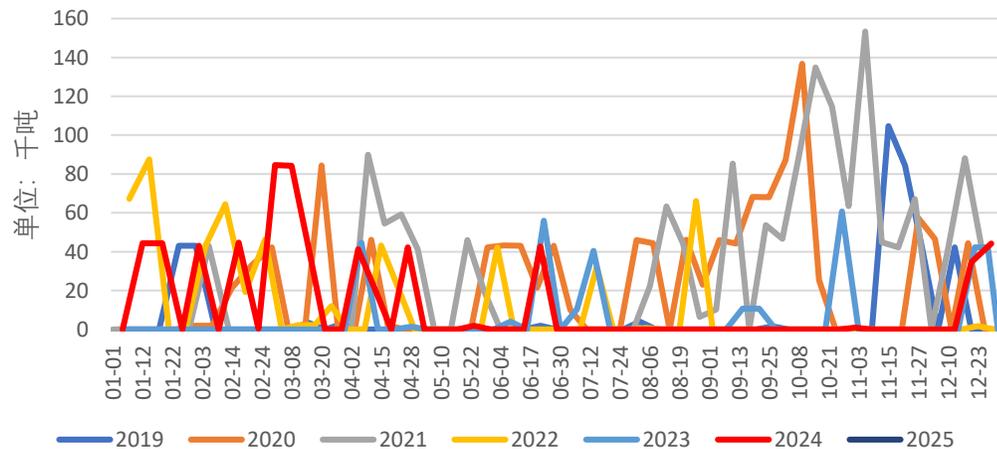
中国液化气进口数量（月）



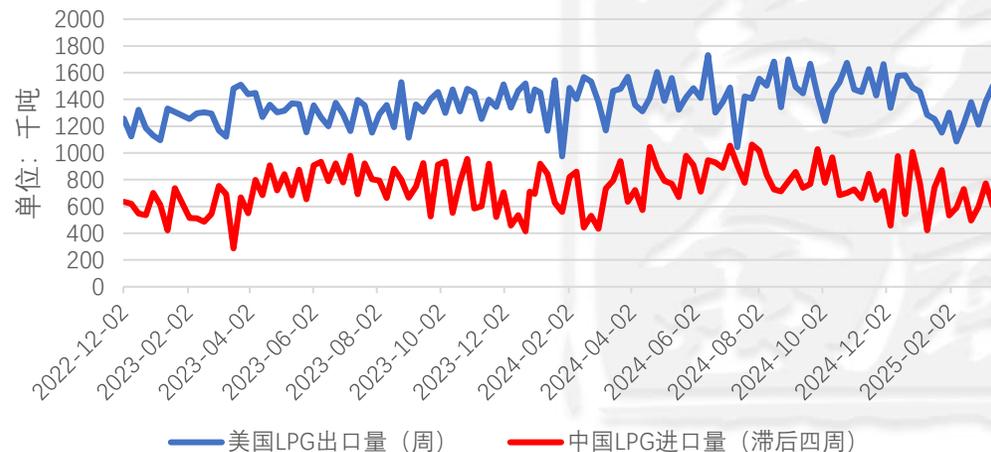
中国LPG周度进口量（周）



中国LPG浮仓（日）

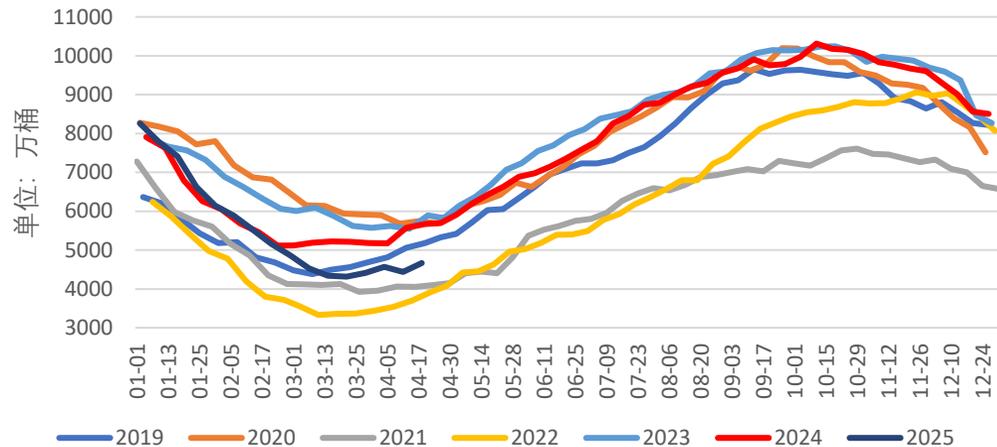


美国LPG出口VS中国LPG进口（滞后四周）

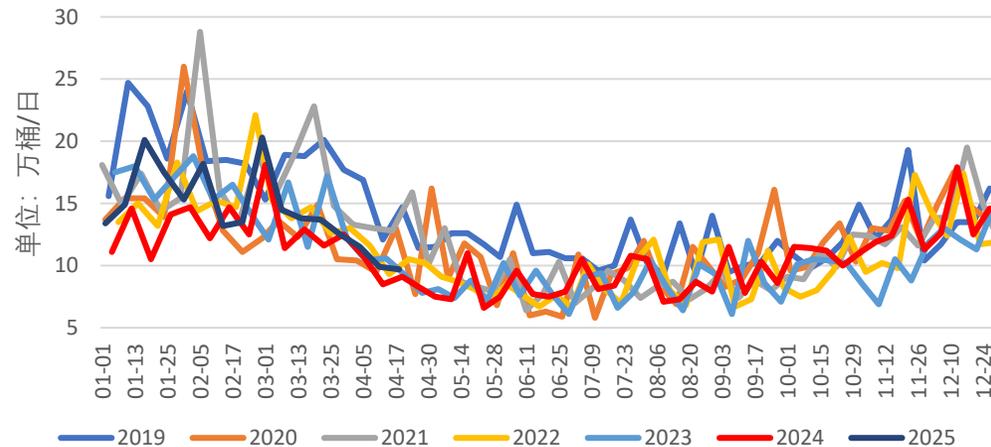


美国C3库存略有回升

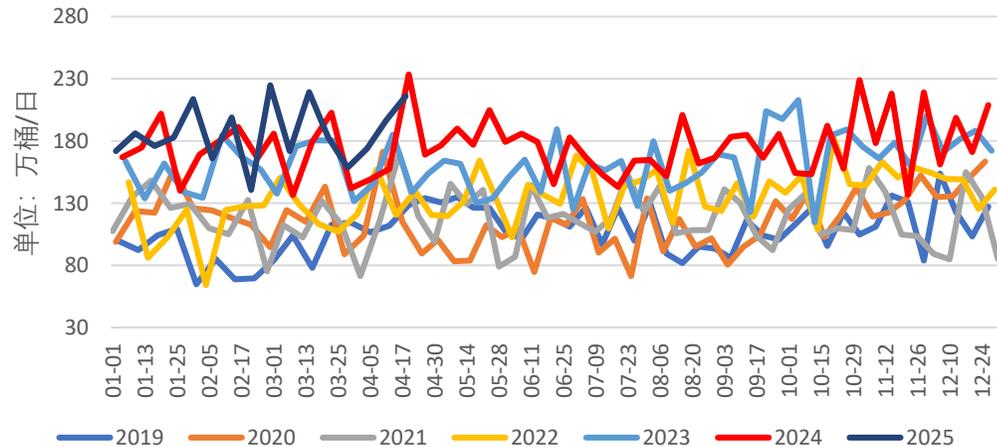
美国C3库存 (周)



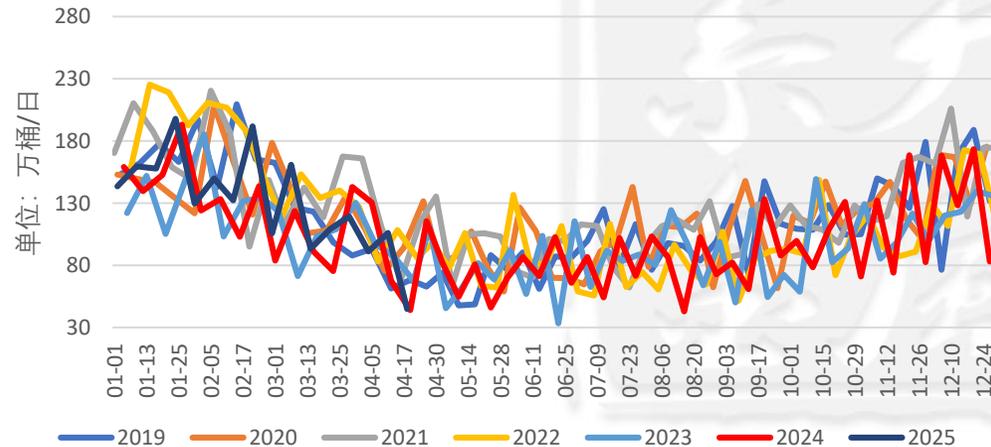
美国C3进口量 (周)



美国C3出口量 (周)



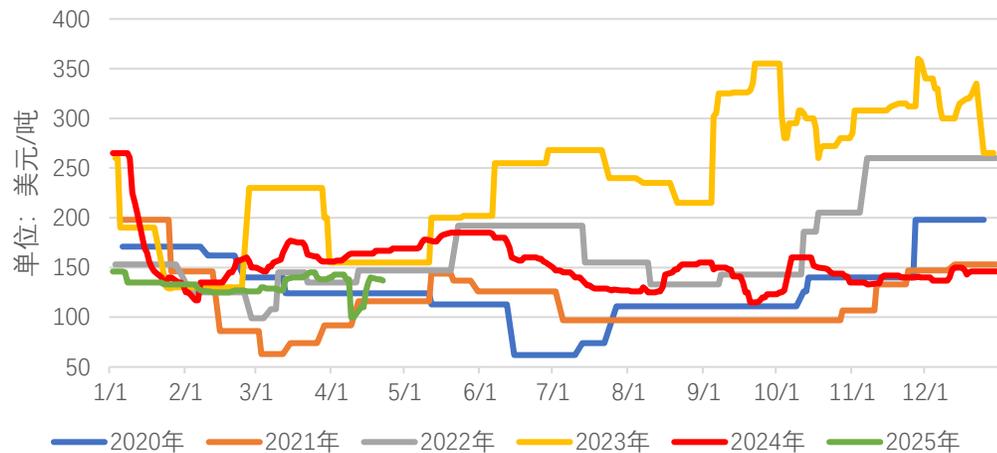
美国C3消费量 (周)



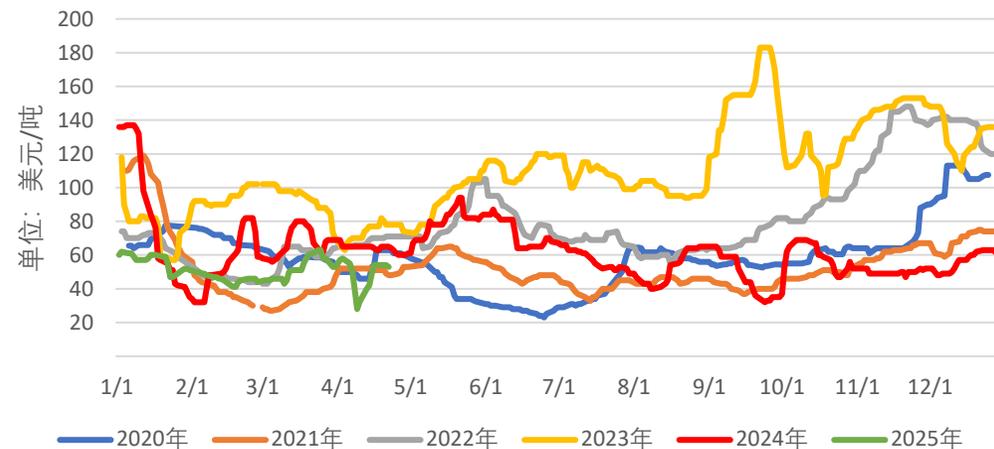
数据来源: EIA、紫金天风期货

海运费反弹后略有回落、加通湖水位仍处历年高位

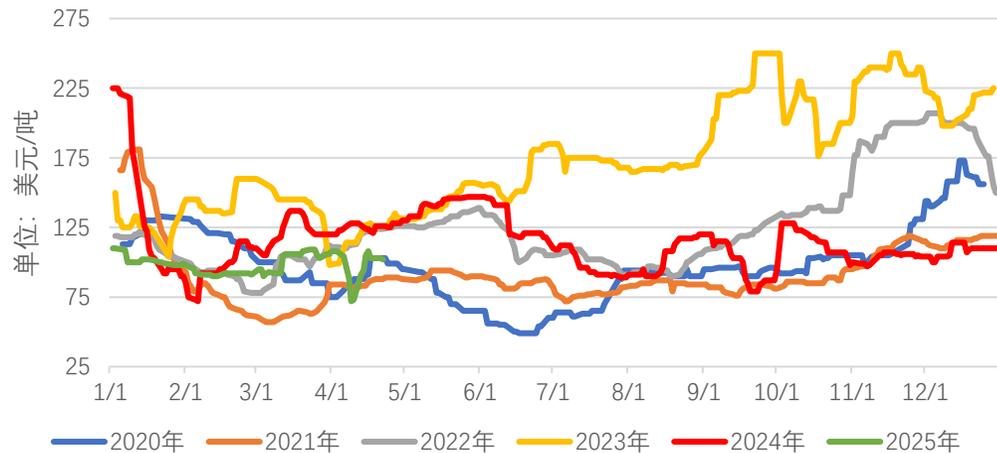
美湾—远东 日运费（经好望角）



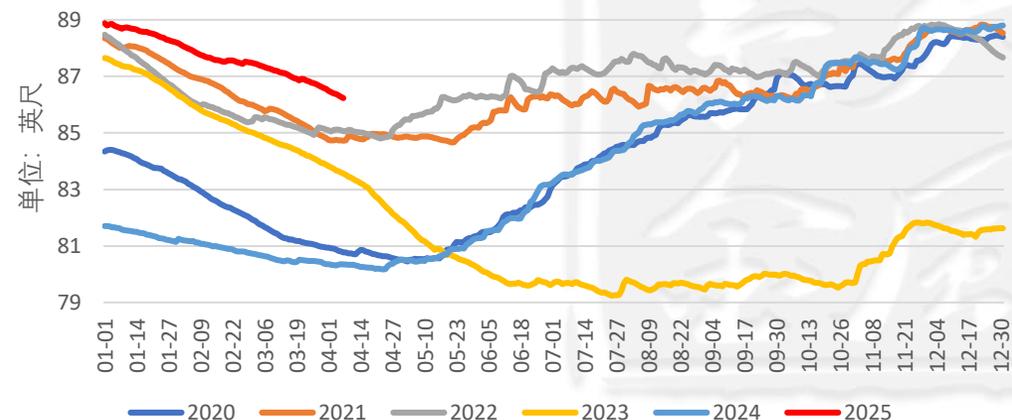
中东—远东 日运费



美湾—远东 日运费（经巴拿马）



加通湖水位监测（日）



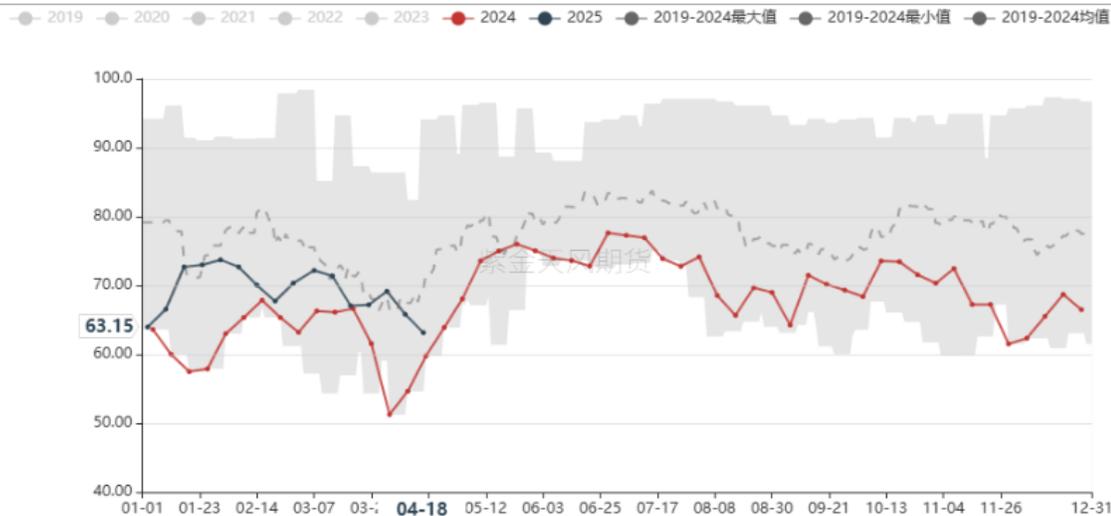
数据来源：同花顺、紫金天风期货

需求端

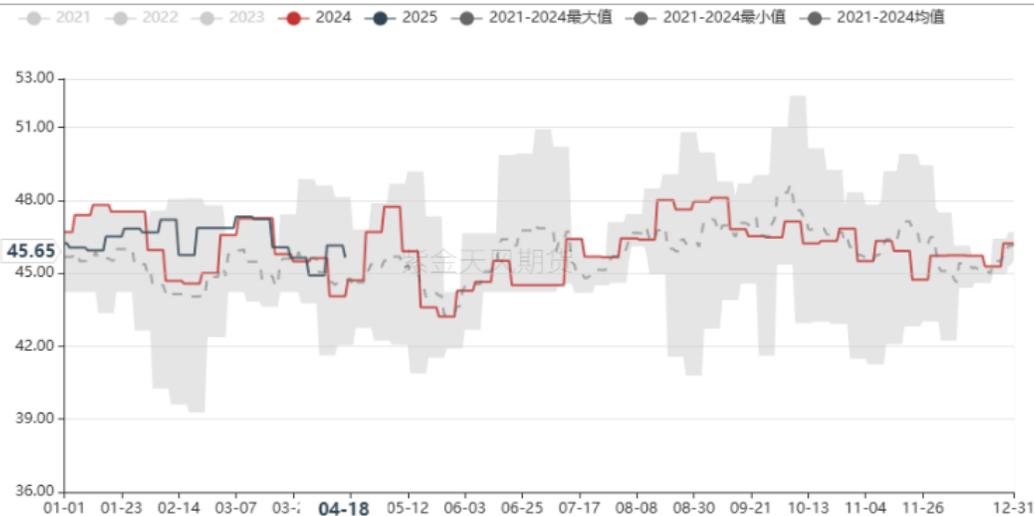
主题

PDH装置开工率延续回落

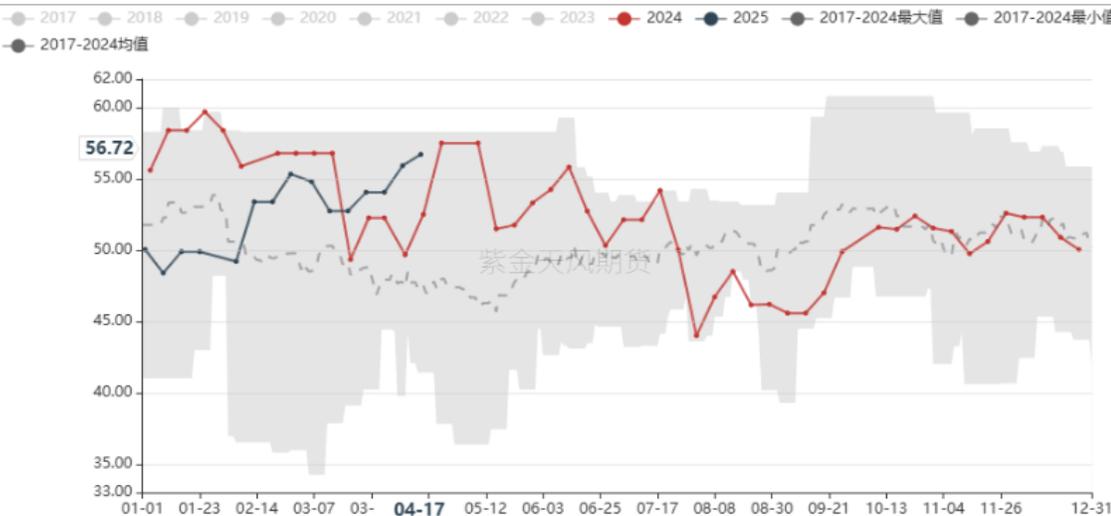
PDH装置开工率(%,周) - 钢联



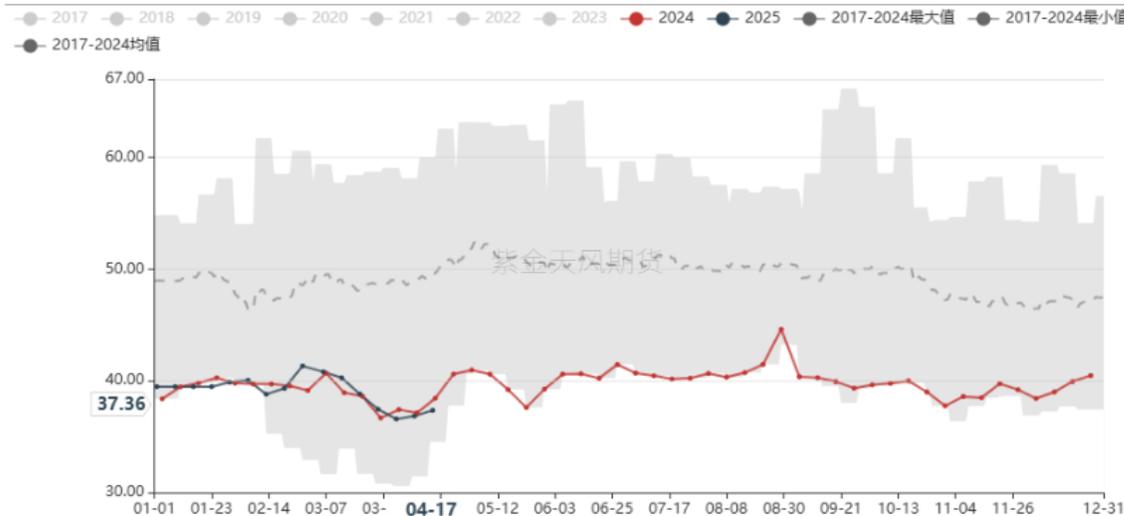
液化气制烯烃开工率(%,周) - 钢联



MTBE装置开工率(%,周)



烷基化油开工率(%,周) - 卓创



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（20250417）				
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	待定
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	待定
台塑工业（宁波）有限公司	PDH	60	2025/3/20	待定
淄博海益精细化工有限公司	PDH	25	2025/3/20	待定
金能化学（青岛）有限公司	PDH二期	90	2025/4/3	待定
宁波金发新材料有限公司	PDH	60	2024/4/11	待定
卫星化学	PDH一期	45	2024/4/20	待定
当周国内PDH装置开工率		63.15%		
国内PDH装置总产能		2243万吨/年		

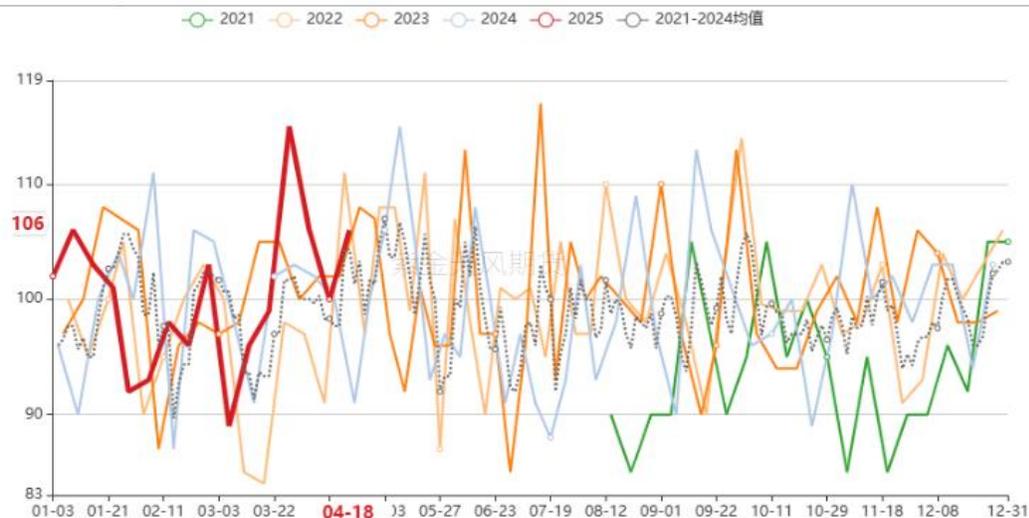
- 根据隆众资讯，截至4月17日，PDH装置开工率环比回落2.67个百分点，近期受部分PDH装置降负荷以及卫星化学PDH一期装置计划检修的影响下，预计本周PDH装置开工率仍有下滑。



数据来源：隆众资讯、紫金天风期货

液化气产销率多有小幅回升

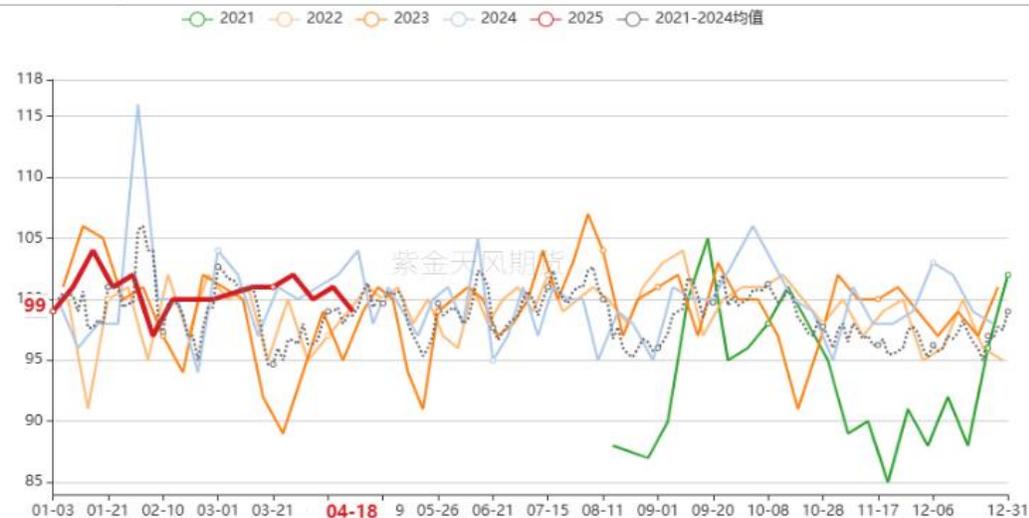
华南液化气产销率(%,周)



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)



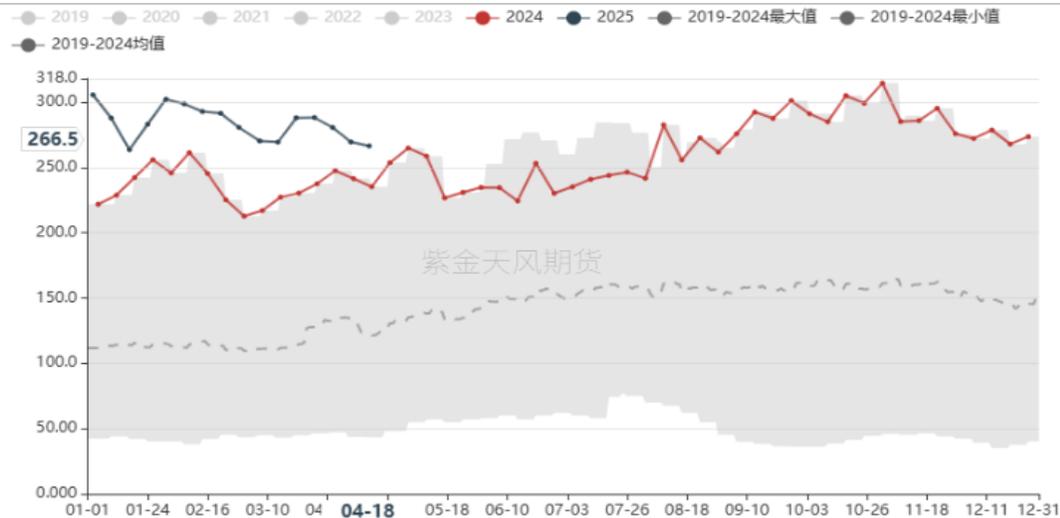
数据来源: 钢联、紫金天风期货

库存端

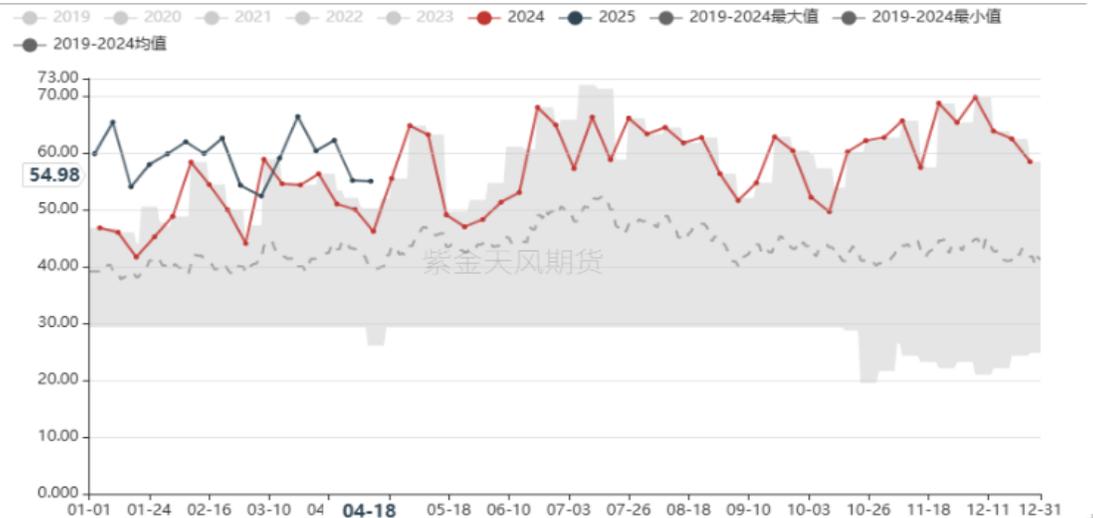
主题

国内液化气港口延续去库

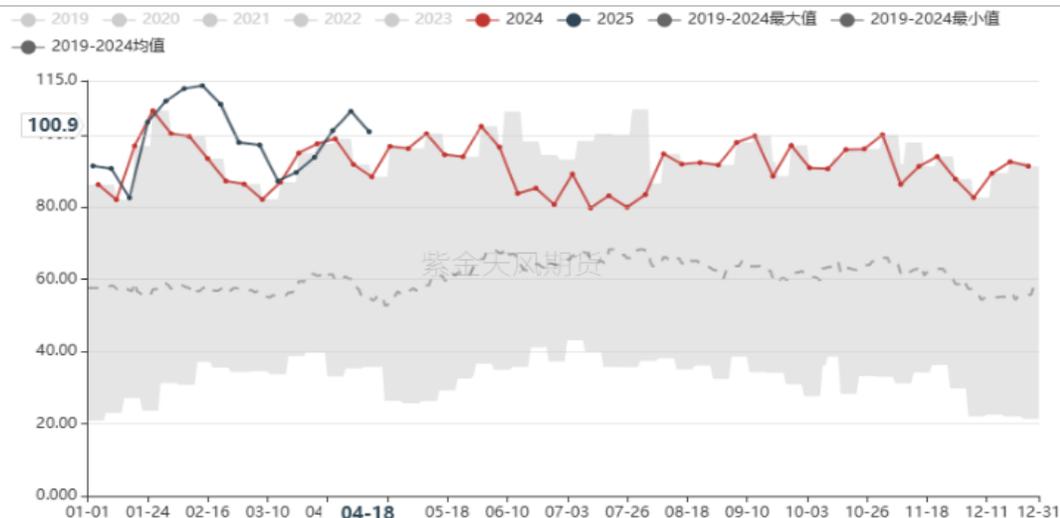
【LPG】中国港口周度库存 (万吨, 周)



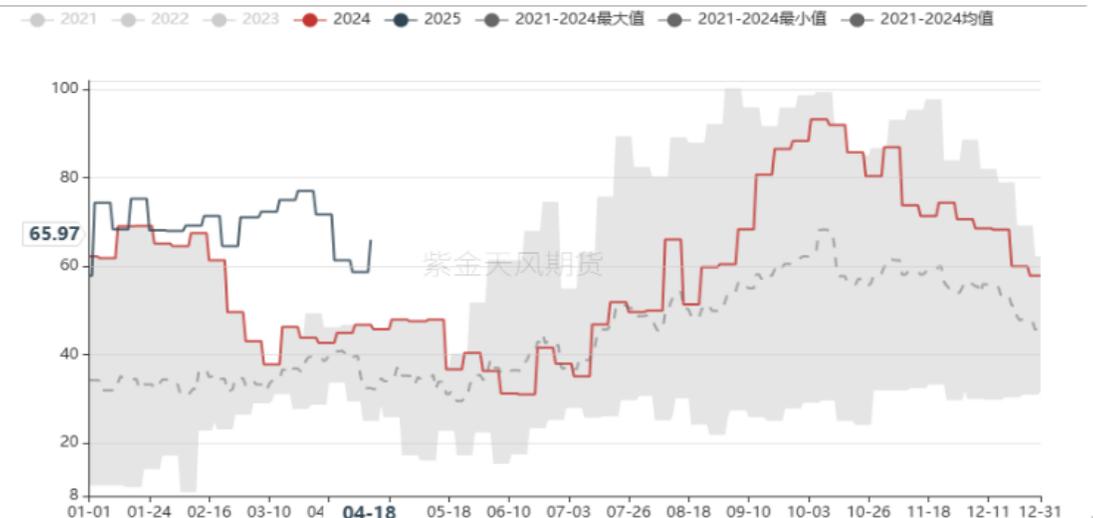
【LPG】华南港口周度库存 (万吨, 周)



【LPG】华东港口周度库存 (万吨, 周)



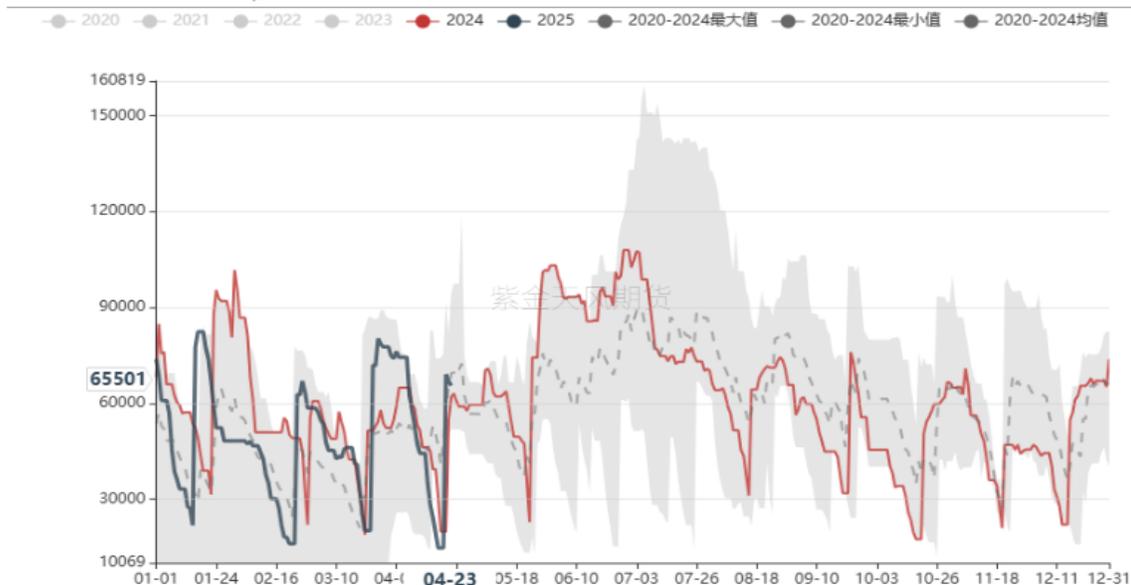
【LPG】山东港口周度库存 (万吨, 周)



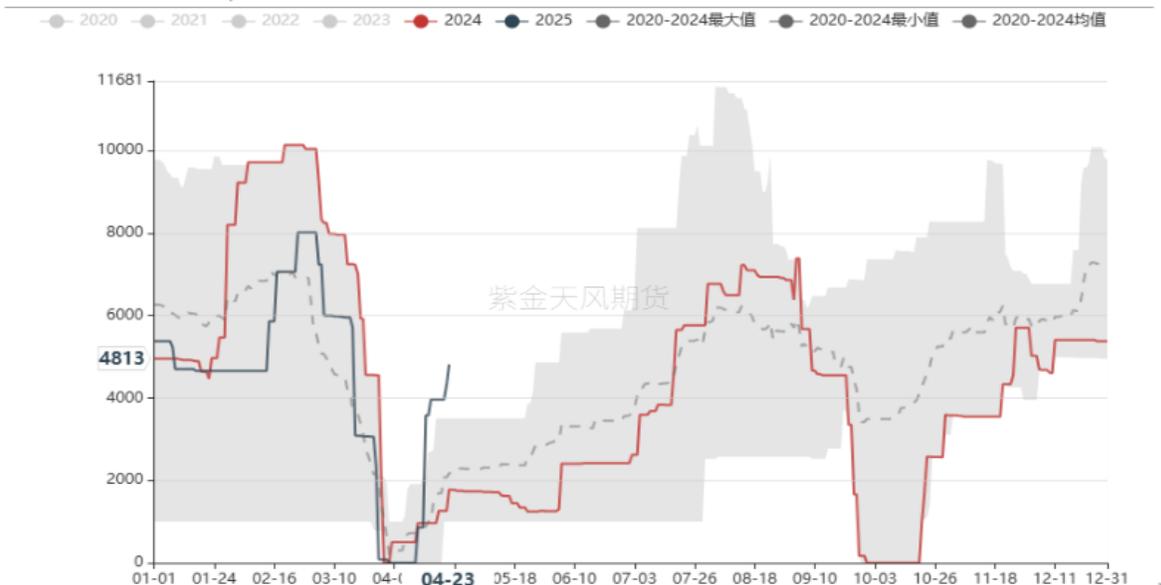
数据来源：钢联、紫金天风期货

总注册仓单量处历年同期高位

LPG主力合约持仓量 (手, 日)



LPG总注册仓单量 (手, 日)



日期	LPG仓单量 (手)	较前一周变化
20250212	4656	0
20250218	7056	2400
20250225	8006	950
20250304	7231	-775
20250311	5977	-1254
20250318	3090	-2887
20250401	0	0
20250408	0	0
20250415	3577	3577
20250423	4813	1236

- 主力合约持仓处于历年同期中性位置。
- 截至4月23日，LPG总注册仓单量为4813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

