



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

相对原油仍偏强

LPG周报 2025/05/08

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	中性偏空	油价近日重心整体下移，FEI 价格小幅回落，CP 价格相对偏强。近期PG2506期价重心略有下移，主要地区民用气现货价较节前多小幅回落，主要地区民用气价格对06合约基差小幅回落。近期国内液化气液化气工厂检修仍较多，国内商品量供应端有所支撑。燃烧需求仍偏弱，化工端PDH装置开工率短期预计尚能维持在六成左右。近期国内到港增多，下游买家在需求低迷以及油价下跌背景下补货积极性不高，港口库存连续两周累库。目前尚没有迹象显示进口的美国丙烷会得到豁免，贸易格局的变化预计将在六月给丙烷进口量以及进口价格带来更为明显变化。当前PG相对原油仍偏强，主力期价以震荡略偏空对待。
基差	中性	主要地区民用气现货价较节前多小幅回落，山东地区民用气现货价回调较明显，近日PG2506期价重心略有下移，主要地区民用气价格对PG2506合约基差较节前有小幅回落。
供应	中性偏多	近期国内液化气商品量回落明显，但仍处历年同期中性偏高水平。国内液化气工厂检修仍较多，节前湖南石化装置检修，浙江石化外放增量，武汉乙烯装置开工周边炼厂资源内供。
需求	中性偏空	月初PDH装置开工率低位回升，化工需求稍有改善；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。
库存	中性偏空	近期国内到港增多，液化气港口库存延续累库，当前港口库存已显著高于历年同期；华东地区港口库存达累库明显，处历年同期高位。
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）	2025/5/7	2025/4/30	2025/4/23	最新一周较前一周
华东民用气	江苏	4970	4940	4990	30
	南京	5050	5000	5200	50
	上海	4925	4925	4825	0
	宁波	4870	4870	4820	0
华南民用气	茂名	5200	5050	5150	150
	广州周边	5200	5100	5250	100
	华南地区	5230	5090	5180	140
山东民用气	东营	4780	4820	4890	-40
	青岛	4950	5050	5100	-100
	潍坊	4800	4830	4930	-30
	淄博	4880	4880	4920	0
华东醚后C4	上海石化醚后C4	4450	4450	4550	0
华南醚后C4	广州中石化醚后C4	4900	4950	5080	-50
山东醚后C4	山东醚后C4	4820	4970	5070	-150
华东进口气	东华能源（宁波）出厂价	5100	5100	5100	0
华南进口气	东华能源（茂名）出厂价	5500	5450	5400	50

数据来源：钢联、紫金天风期货

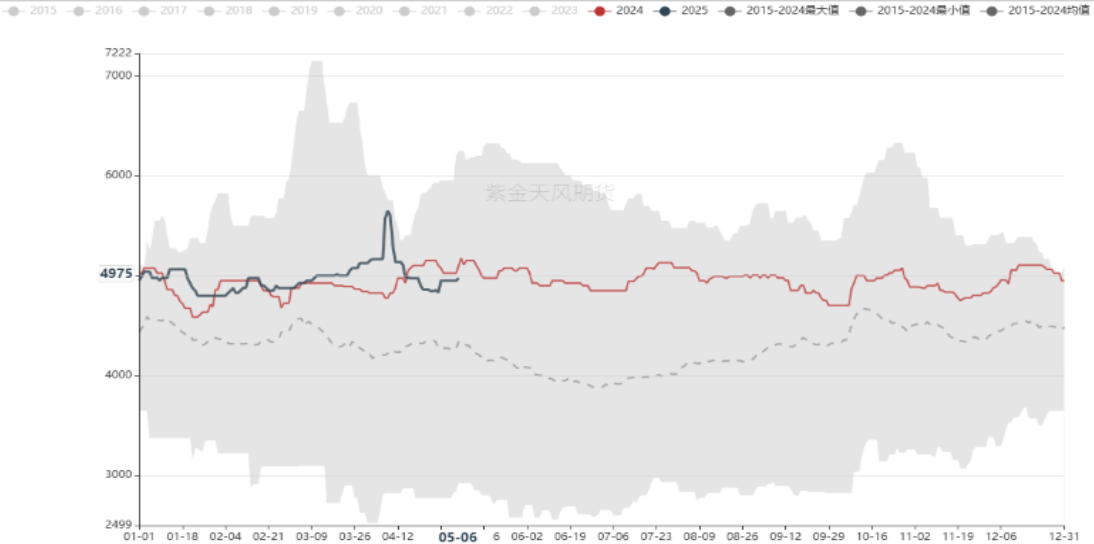
国外价格价差数据一览

FEI (美元/吨)	2025/5/7	2025/5/1	2025/4/23	2025/4/4	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	502.27	506.25	507.17	505.38	-3.98	-3.10
M2	506.77	512.13	513.17	508.63	-5.35	-1.85
M3	511.77	515.75	516.84	510.63	-3.98	1.15
M1-M2	-4.50	-5.88	-6.00	-3.25	1.38	-1.25
M2-M3	-5.00	-3.63	-3.66	-2.00	-1.38	-3.63
CP (美元/吨)	2025/5/7	2025/5/1	2025/4/23	2025/4/4	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	572.52	567.00	593.17	593.88	5.52	-21.35
M2	544.02	543.50	563.92	565.88	0.52	-21.85
M3	525.90	525.50	545.59	546.38	0.40	-20.48
M1-M2	28.50	23.50	29.25	28.00	5.00	0.50
M2-M3	18.13	18.00	18.34	19.50	0.13	-1.38
MB (美元/吨)	2025/5/7	2025/5/1	2025/4/23	2025/4/4	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	363.83	381.41	384.89	374.47	-17.58	-10.64
M2	366.00	382.06	377.40	371.86	-16.06	-5.86
M3	367.96	383.37	377.73	372.19	-15.41	-4.24
M1-M2	-2.17	-0.65	7.49	2.61	-1.52	-4.78
M2-M3	-1.95	-1.30	-0.32	-0.33	-0.65	-1.63
MOPJ (美元/吨)	2025/5/7	2025/5/1	2025/4/23	2025/4/4	最新一周较前一周	最新一月较前一月
M1	537.03	549.04	567.50	553.58	-12.02	-16.55
M2	528.75	541.01	559.18	550.60	-12.26	-21.85
M3	524.21	536.15	552.87	548.16	-11.94	-23.94
M1-M2	8.28	8.04	8.32	2.98	0.24	5.30
M2-M3	4.53	4.85	6.31	2.45	-0.32	2.09

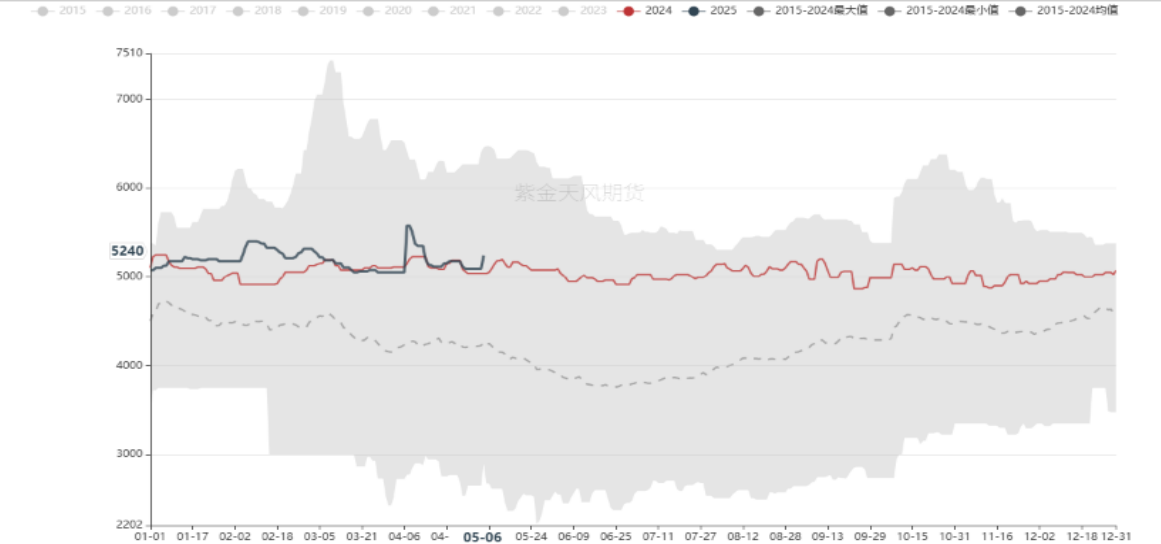
数据来源：彭博、紫金天风期货

国内—民用气现货价多有小幅回落

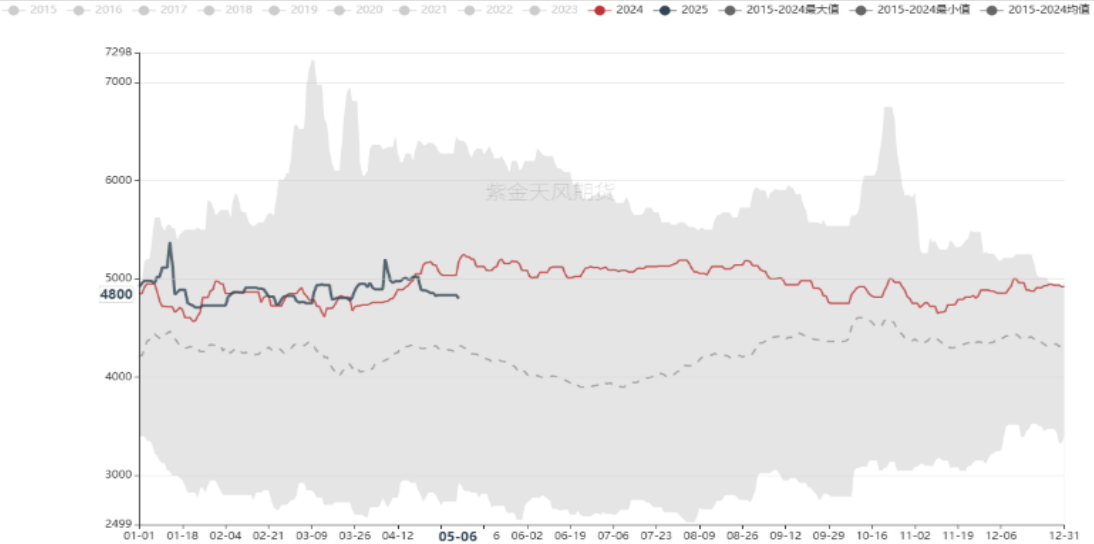
【LPG】华东地区现货价（元/吨，日）



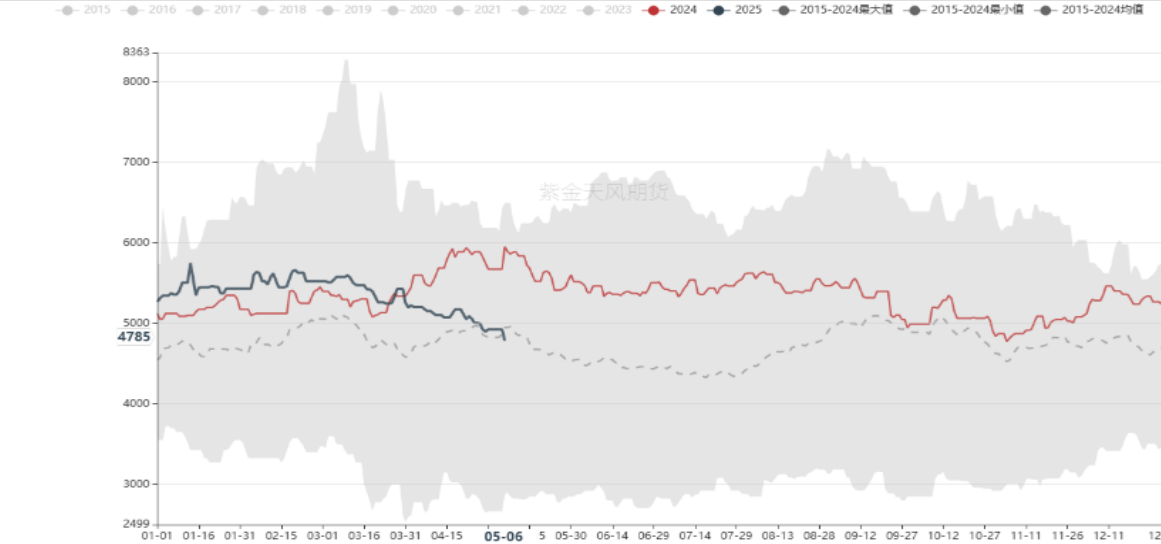
华南LPG现货价（元/吨，日）



【LPG】山东地区现货价（元/吨，日）



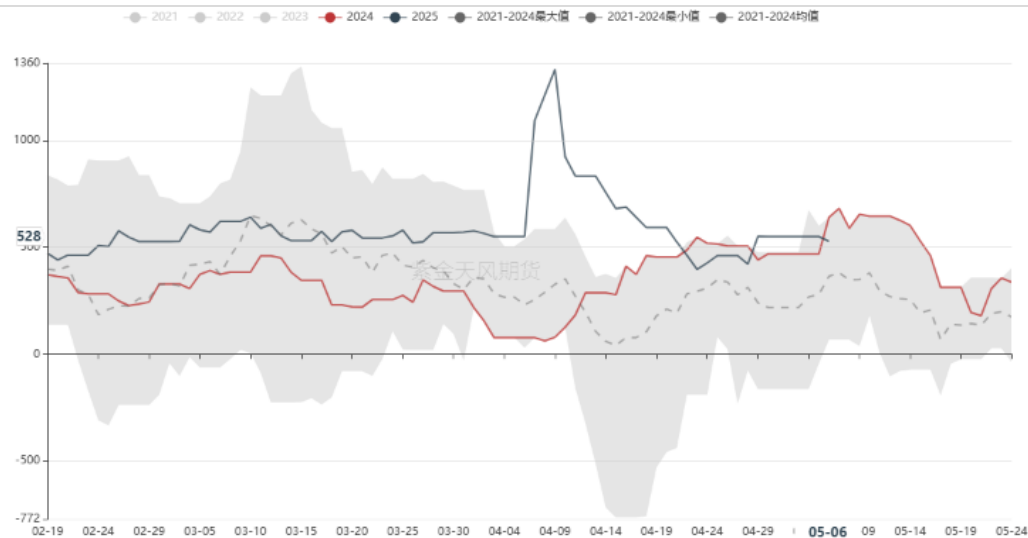
【LPG】山东烟台C4市场价（元/吨，日）



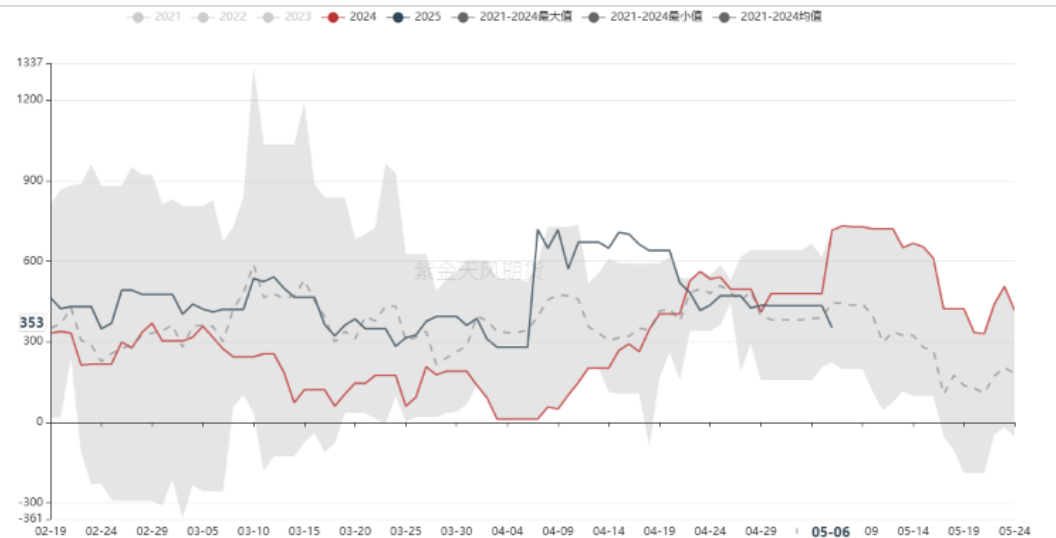
数据来源：钢联、紫金天风期货

国内—主要地区民用气现货对06基差多有小幅回落

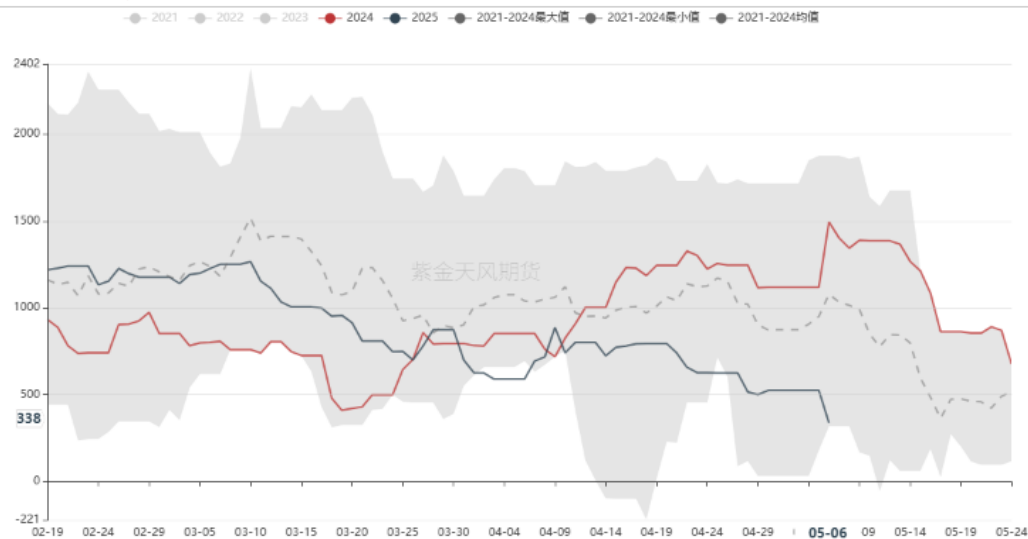
华东民用气对06合约基差 (元/吨, II)



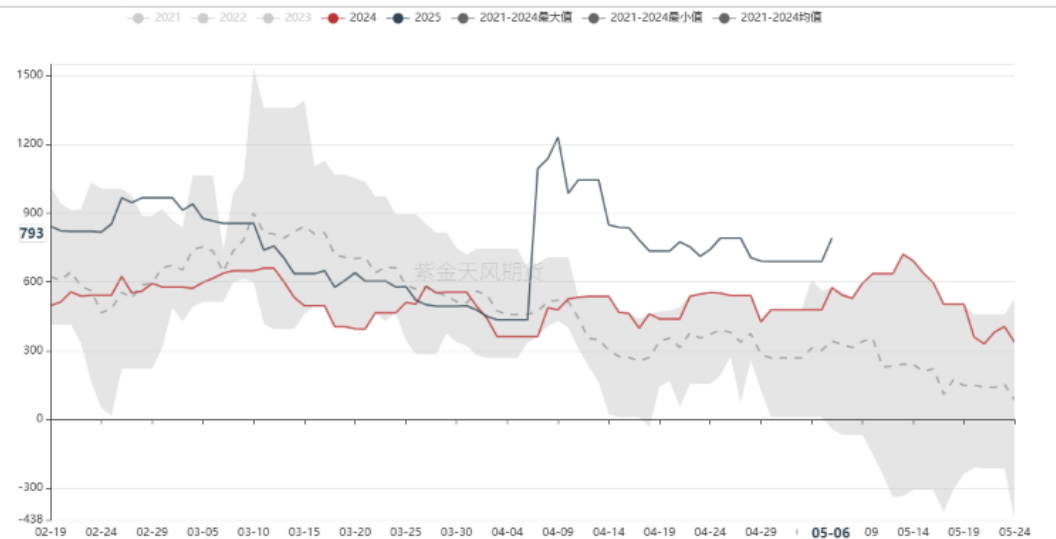
山东民用气对06合约基差 (元/吨, II)



山东烟台C4对06合约基差 (元/吨, II)



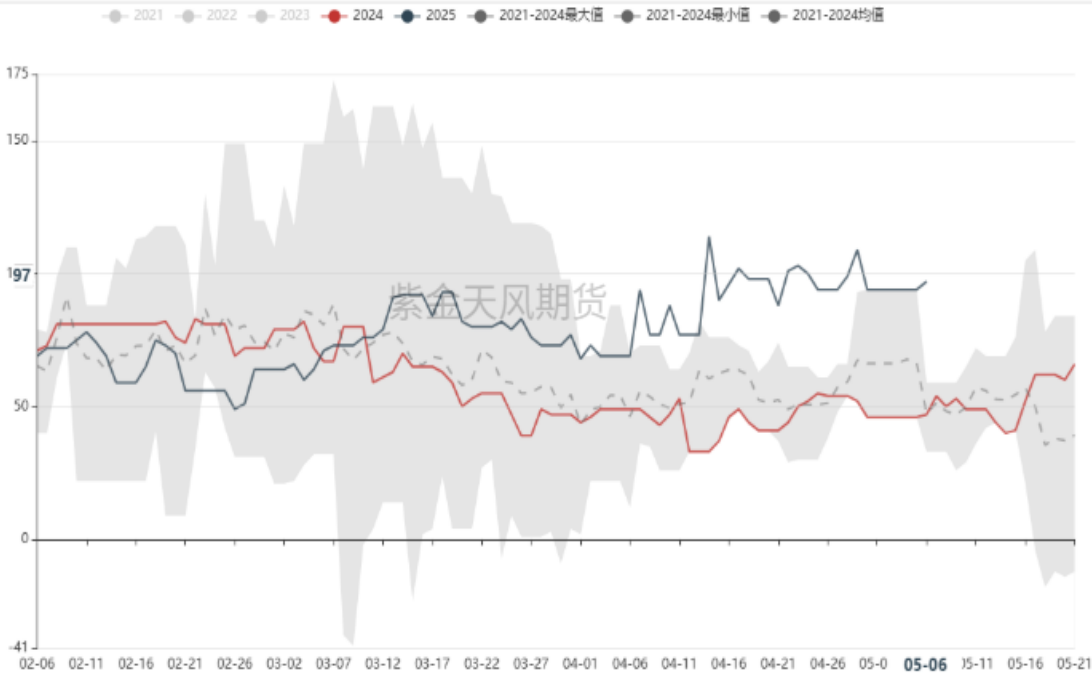
华南民用气对06合约基差 (元/吨, II)



数据来源：钢联、紫金天风期货

国内— 6-7月差处历年高位

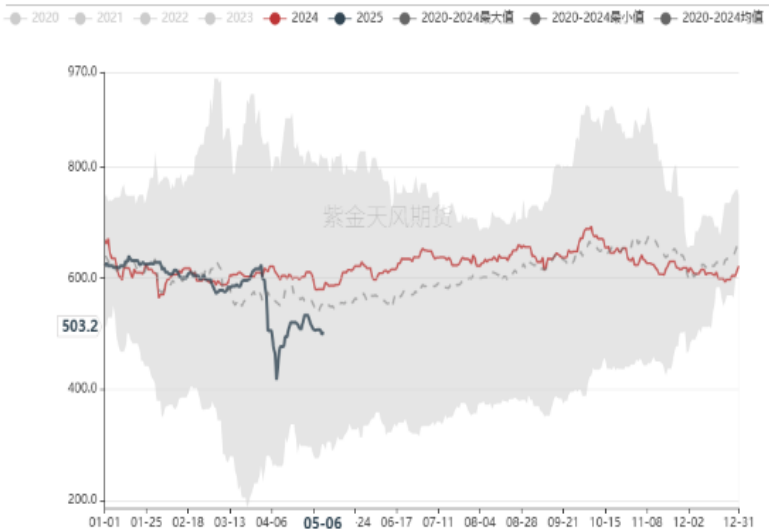
PG06-PG07月差 (元/吨, 11)



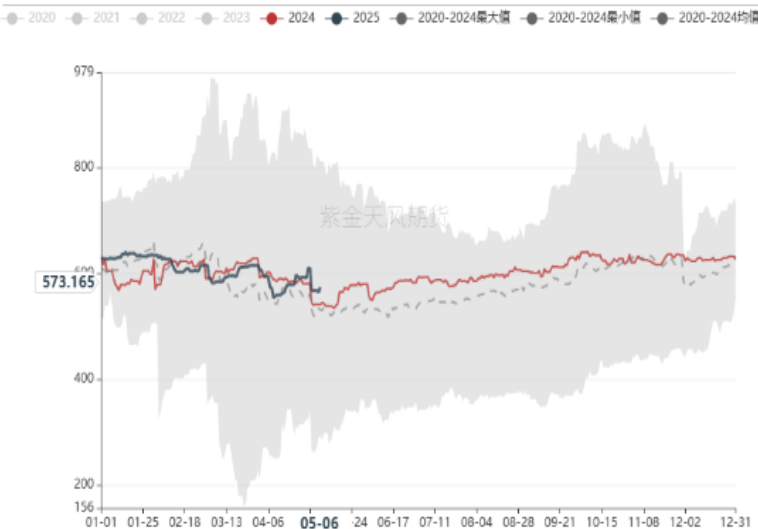
LPG合约月差	06-07月差
2025/5/6	97
2025/4/29	109
2025/4/22	101
2024/4/6	69
最新一周较前一周	-12
最新一月较前一月	18

国外—CP价格相较FEI、MB价格更坚挺

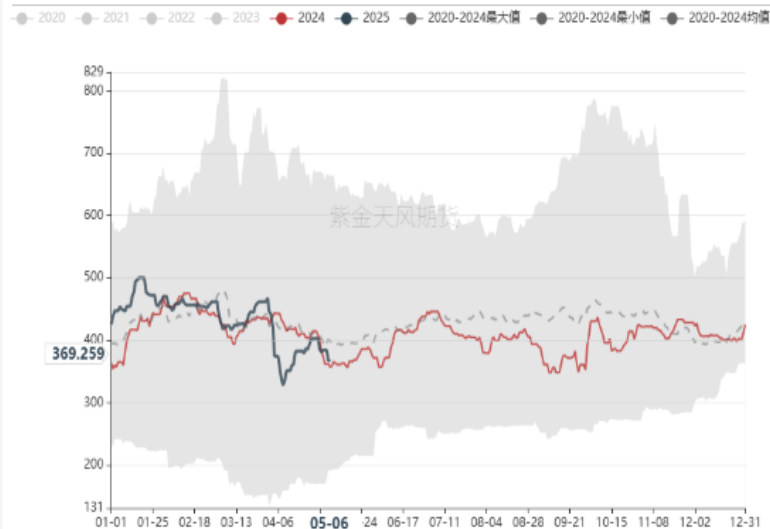
FEI M1 (美元/吨, II)



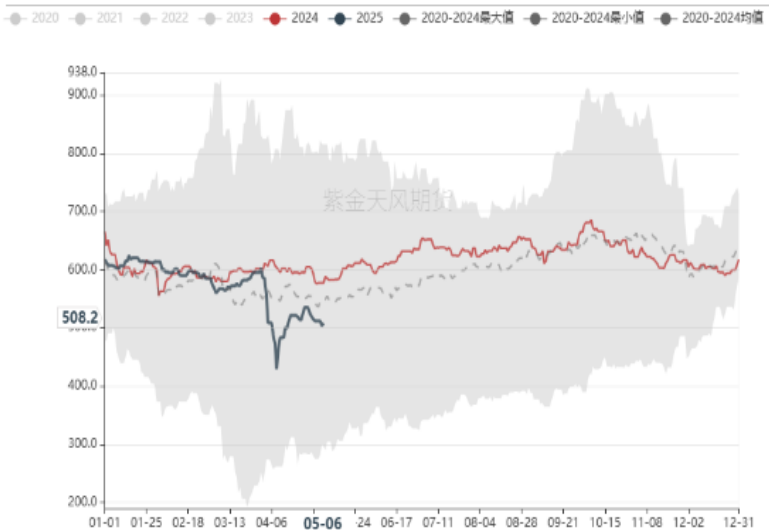
CP M1 (美元/吨, II)



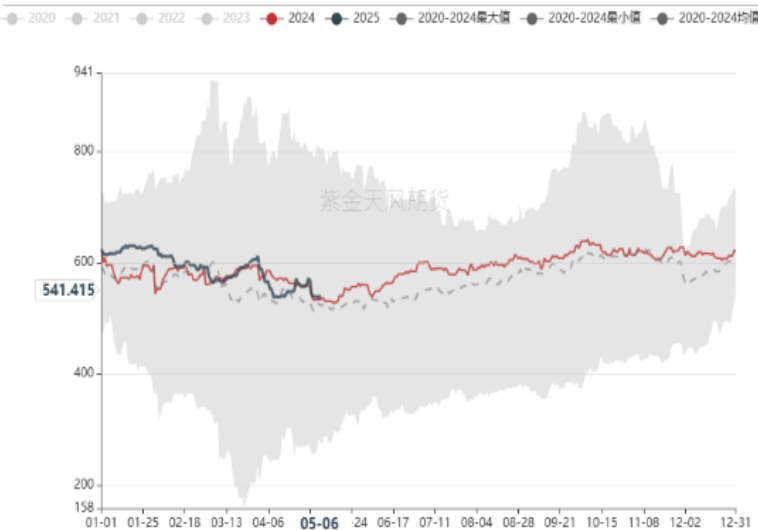
MB M1 (美元/吨, II)



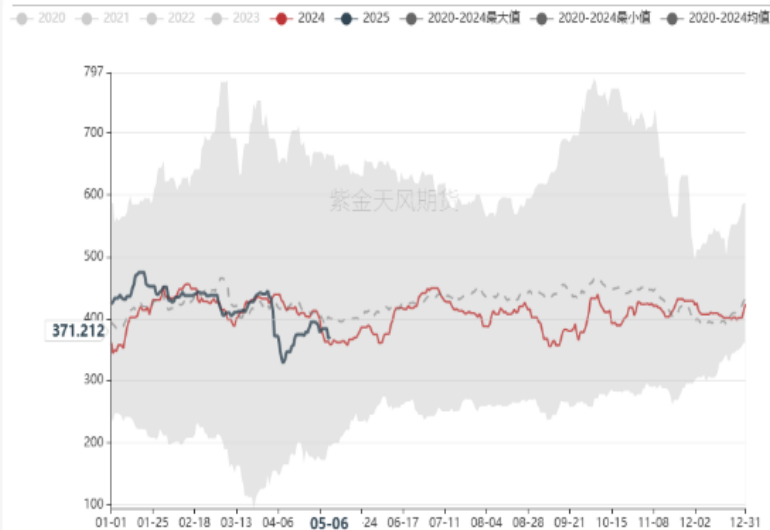
FEI M2 (美元/吨, II)



CP M2 (美元/吨, II)



MB M2 (美元/吨, II)



数据来源：彭博、紫金天风期货

国外—CP月差高位回落



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

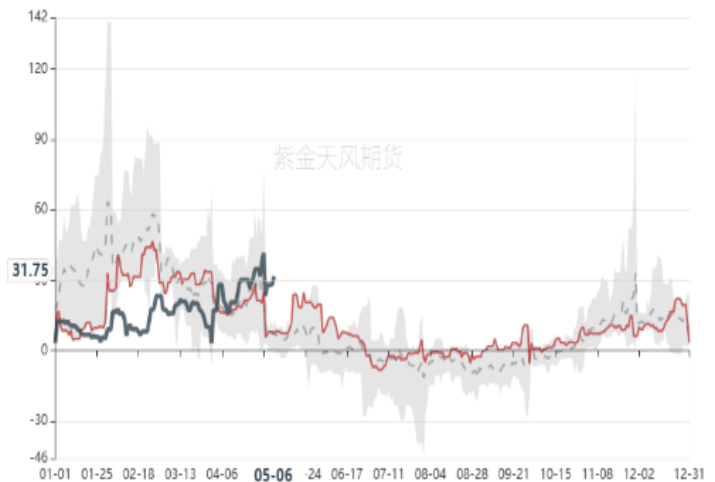
FE1M1-M2 (美元/吨, 日)

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



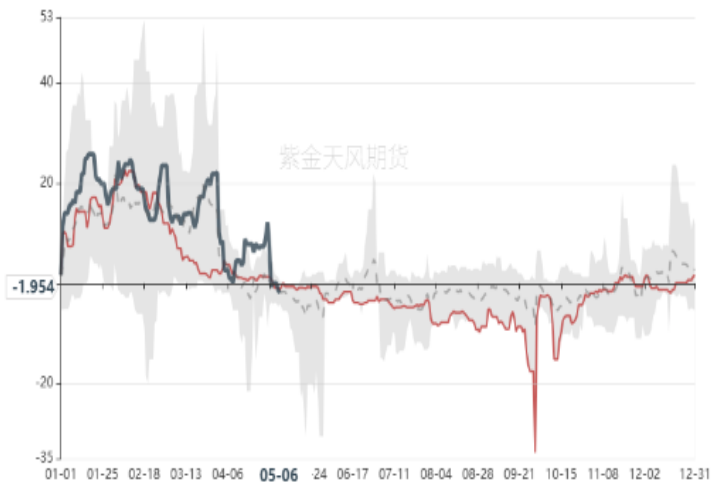
CP M1-M2 (美元/吨, 日)

● 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



FE1M2-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



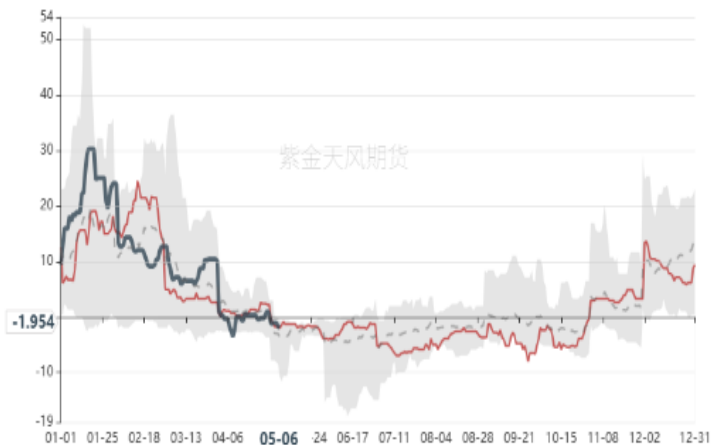
CP M2-M3 (美元/吨, 日)

● 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)

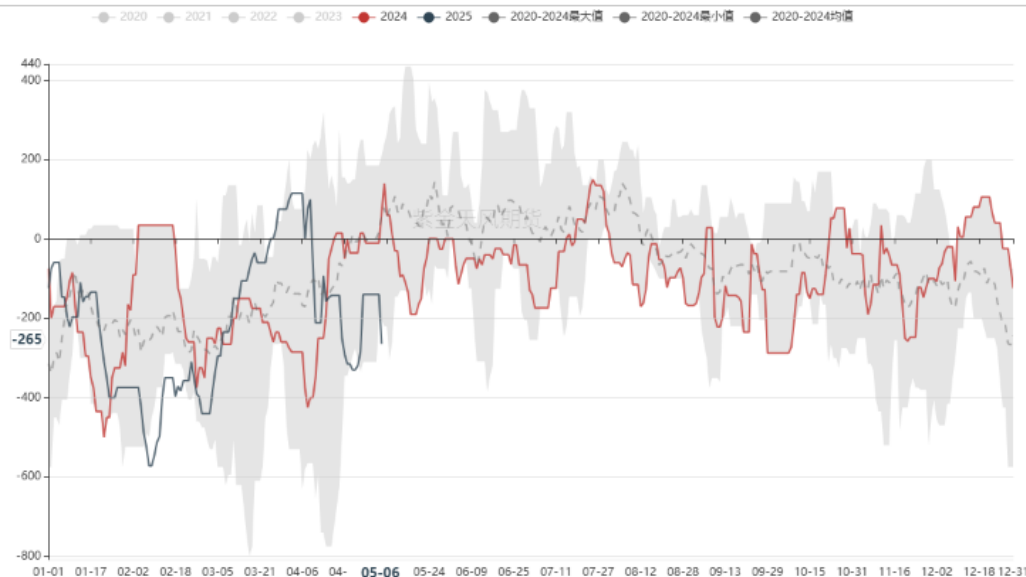
● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2020-2024最大值 ● 2020-2024最小值 ● 2020-2024均值



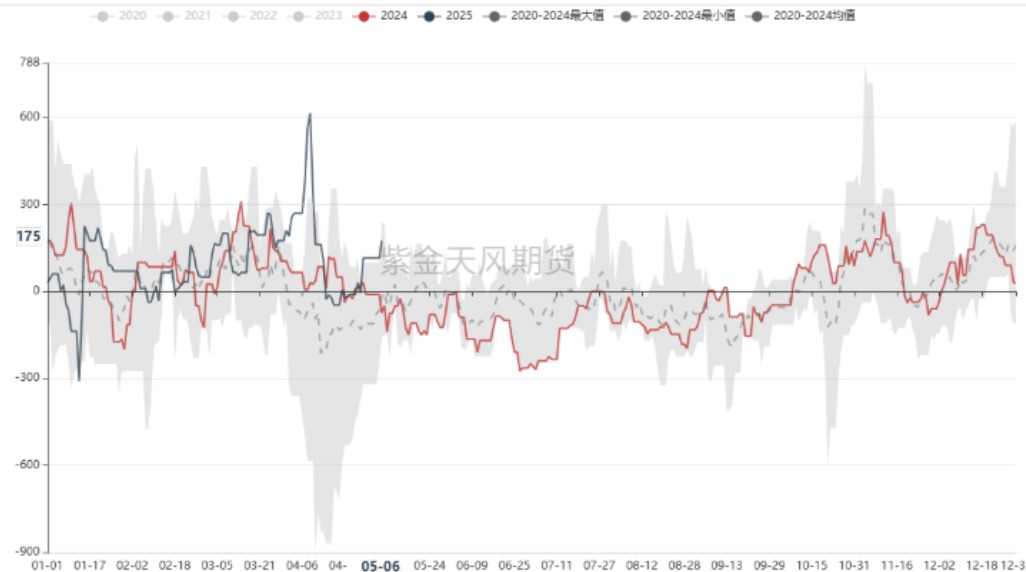
数据来源：彭博、紫金天风期货

国内—华南-山东民用气区域价差回升明显

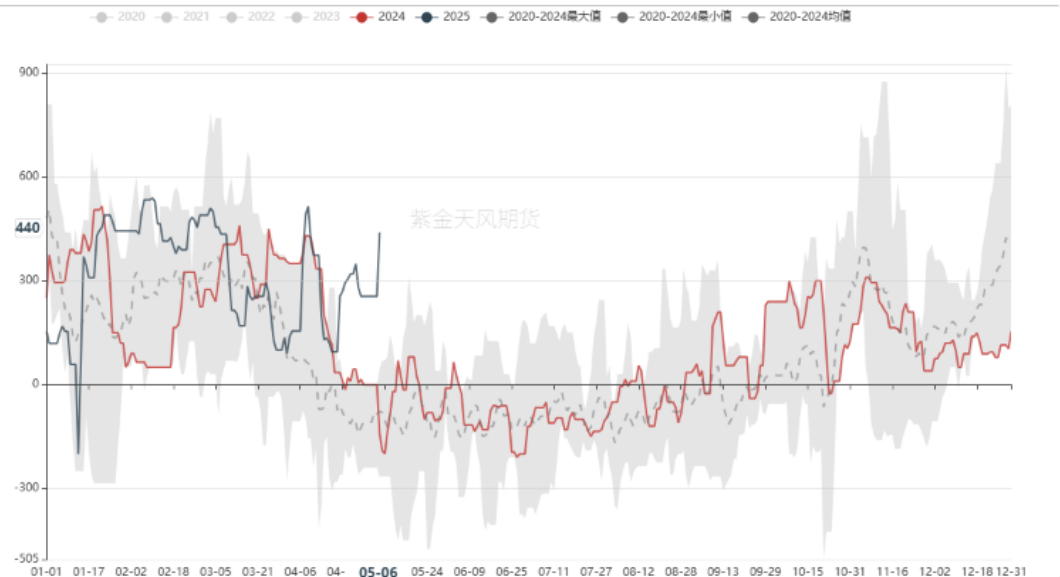
华东-华南民用气现货区域价差 (元/吨, 日)



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5月6日，华东-华南民用气现货区域价差为-265元/吨，较前一周-125元/吨；华南-山东民用气现货区域价差为440元/吨，较前一周+185元/吨；华东-山东民用气现货区域价差为175元/吨，较前一周+60元/吨。

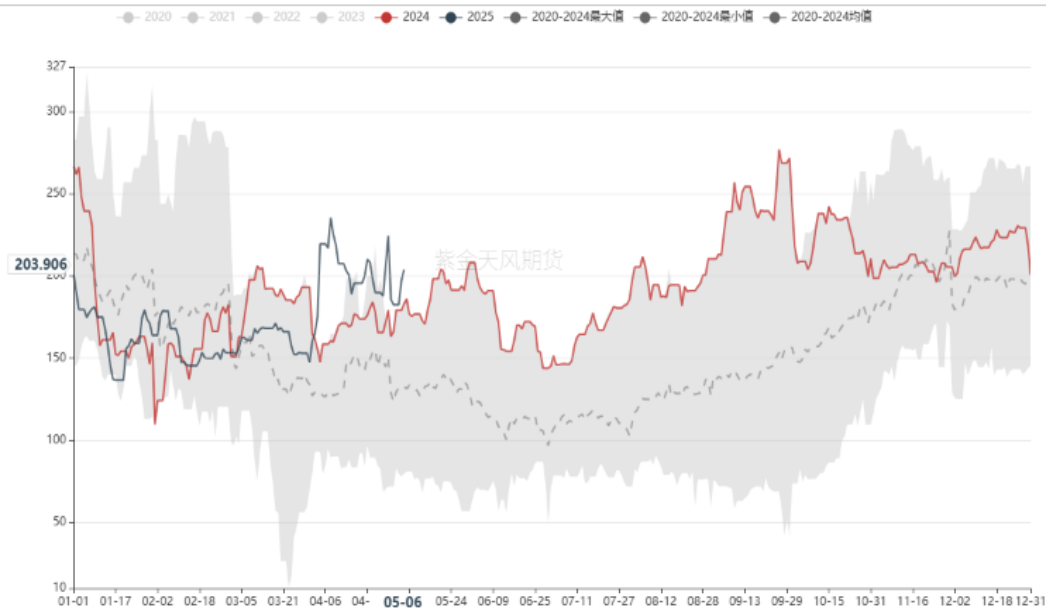
国外—FEI-CP丙烷区域价差略有回升



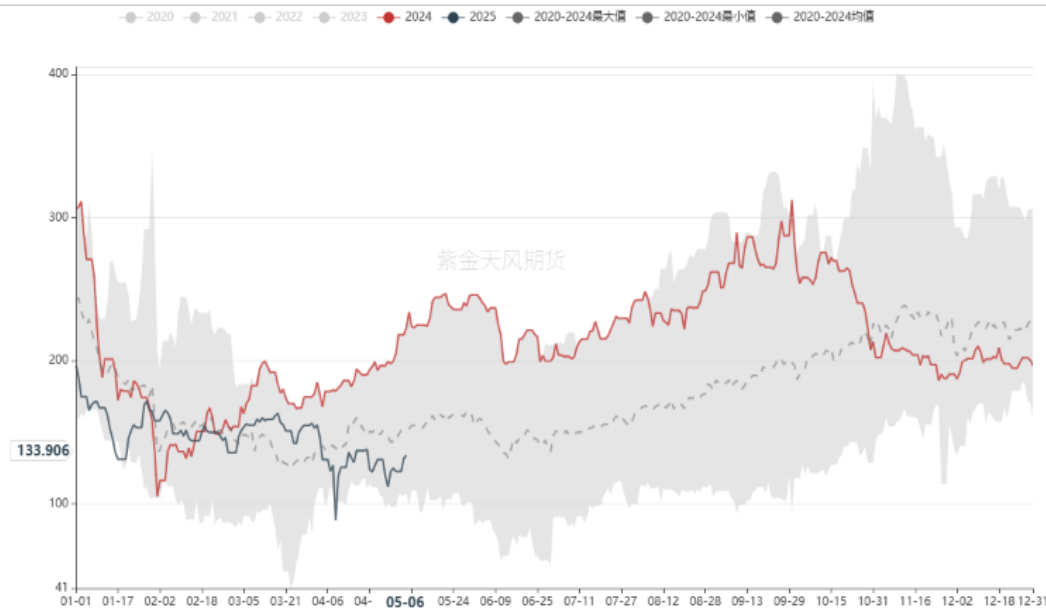
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

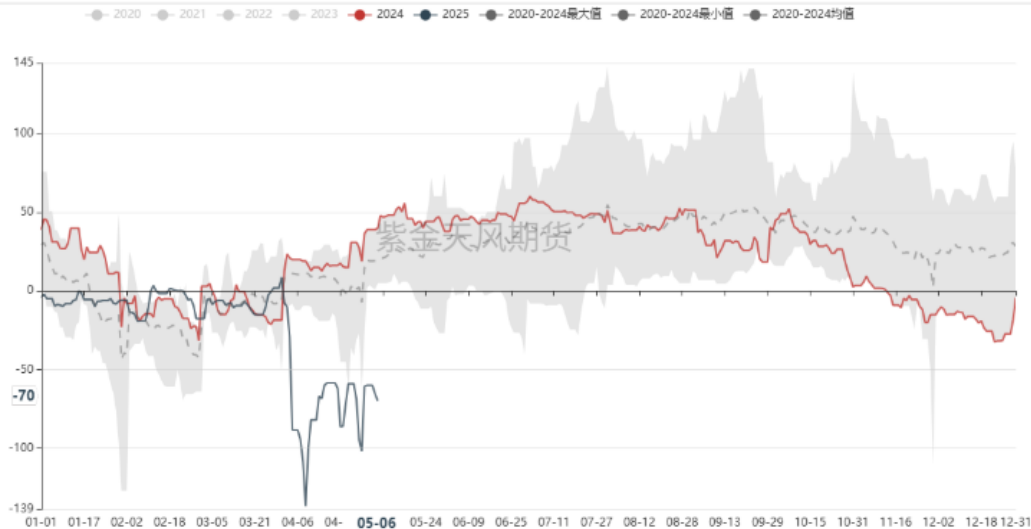
中东-北美丙烷区域价差 CP-MB (美元/吨, H)



远东-北美丙烷区域价差 FEI-MB (美元/吨, H)



远东-中东丙烷区域价差 FEI-CP (美元/吨, H)

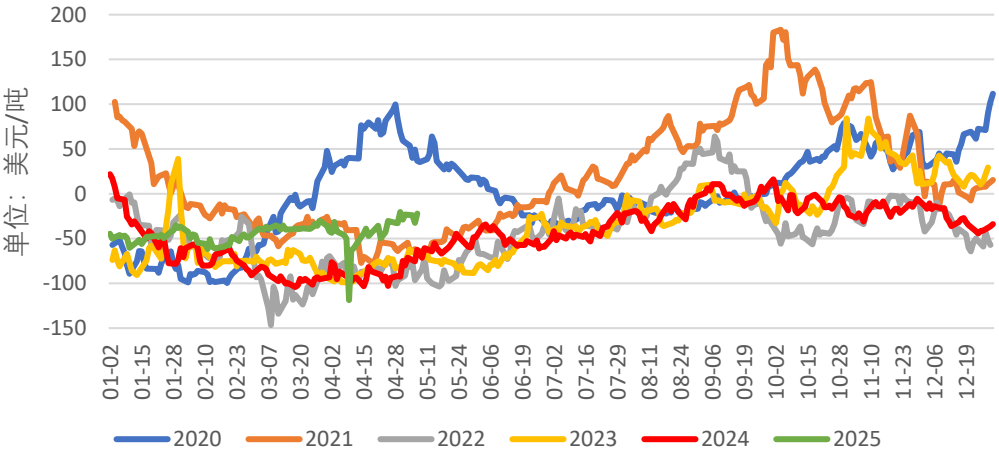


- 截至5月6日，中东-北美丙烷区域价差为203.91美元/吨，较前一周-2.48美元/吨；远东-北美丙烷区域价差为133.91美元/吨，较前一周+22.1美元/吨；远东-中东丙烷区域价差为-70美元/吨，较前一周+24.58美元/吨。

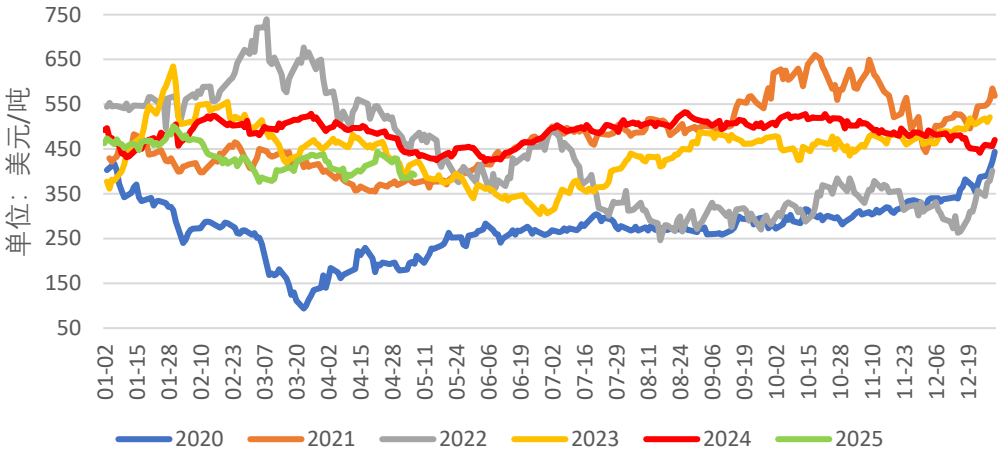
数据来源：彭博、紫金天风期货

国外—FEI与MOPJ价差延续回升

FEI-MOPJ (日)



CP-LNG (日)

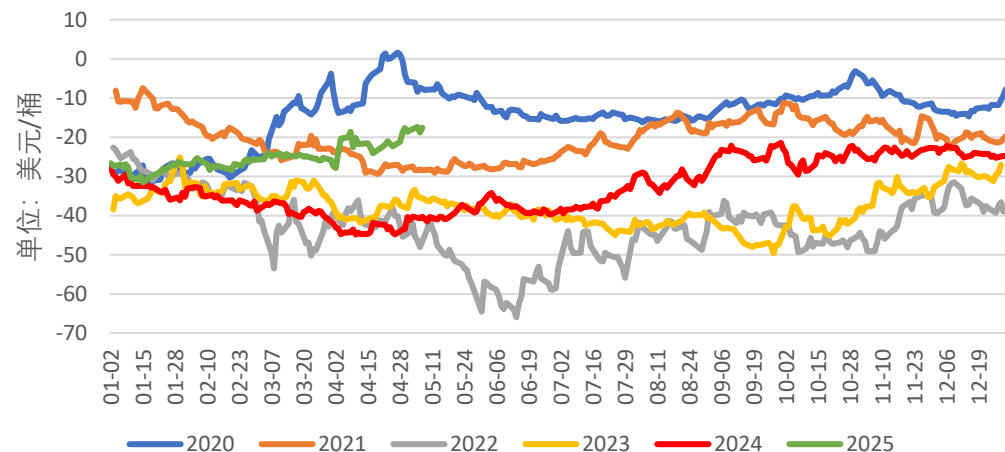


裂解价差 (美元/桶)	2025/5/7	2025/5/1	2025/4/23	2025/4/4	最新一周较前一周	最新一月较前一月
FEI-Brent	-20.58	-21.16	-25.07	-24.89	0.58	4.31
CP-Brent	-17.60	-18.65	-21.01	-20.31	1.05	2.71
MB-Mrent	-31.84	-31.56	-35.93	-35.83	-0.27	3.99
MOPJ-Brent	79.52	84.35	73.20	68.59	-4.83	10.93
区域、品种价差 (美元/吨)	2025/5/7	2025/5/1	2025/4/23	2025/4/4	最新一周较前一周	最新一月较前一月
FEI-MB	138.44	124.84	122.29	130.91	13.61	7.54
FEI-CP	-70.25	-60.75	-86.00	-88.50	-9.50	18.25
CP-MB	208.69	185.59	208.29	219.41	23.11	-10.71
FEI-MOPJ	-34.75	-42.79	-60.33	-48.21	8.04	13.45
CP-LNG	392.24	399.38	437.76	406.01	-7.14	-13.77

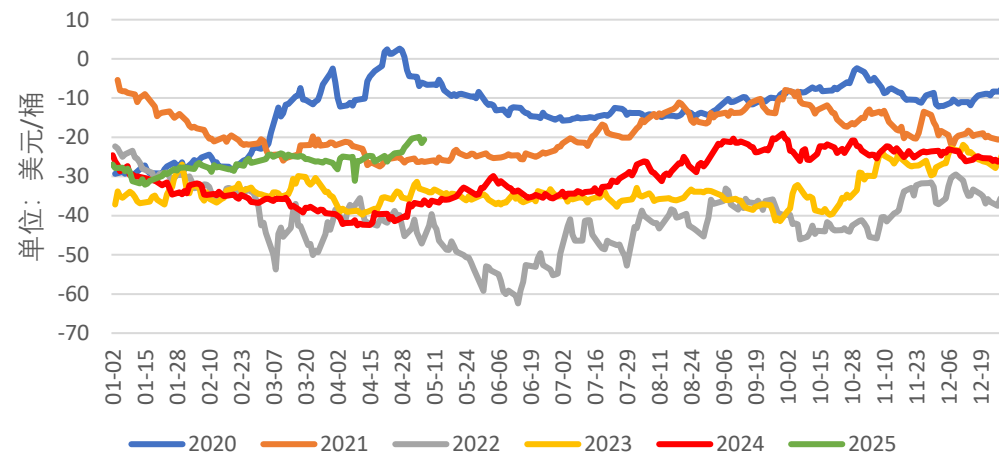
数据来源：彭博、紫金天风期货

内外价差—裂解价差多有小幅回升

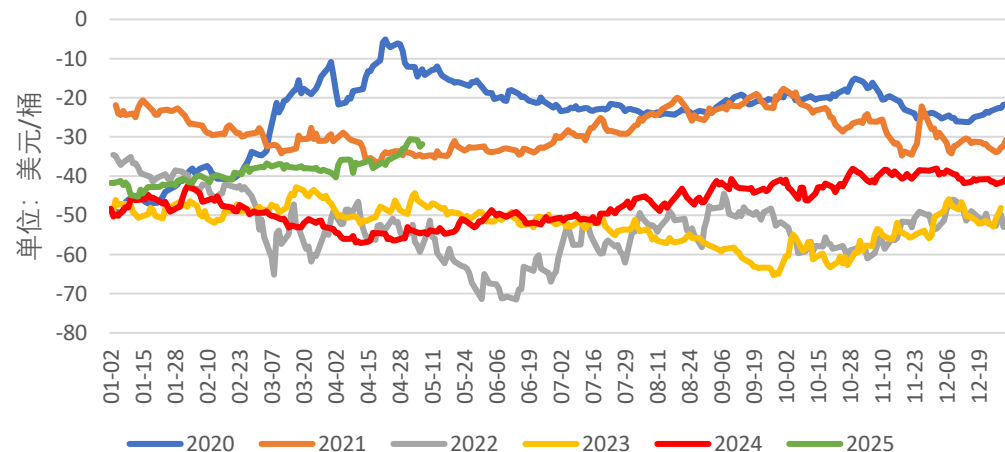
CP-Brent 裂解价差 (日)



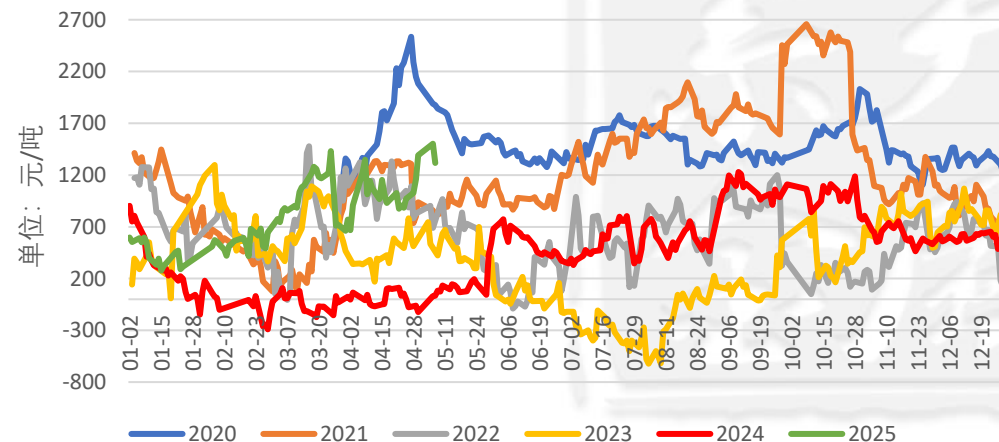
FEI-Brent 裂解价差 (日)



MB-Brent 裂解价差 (日)



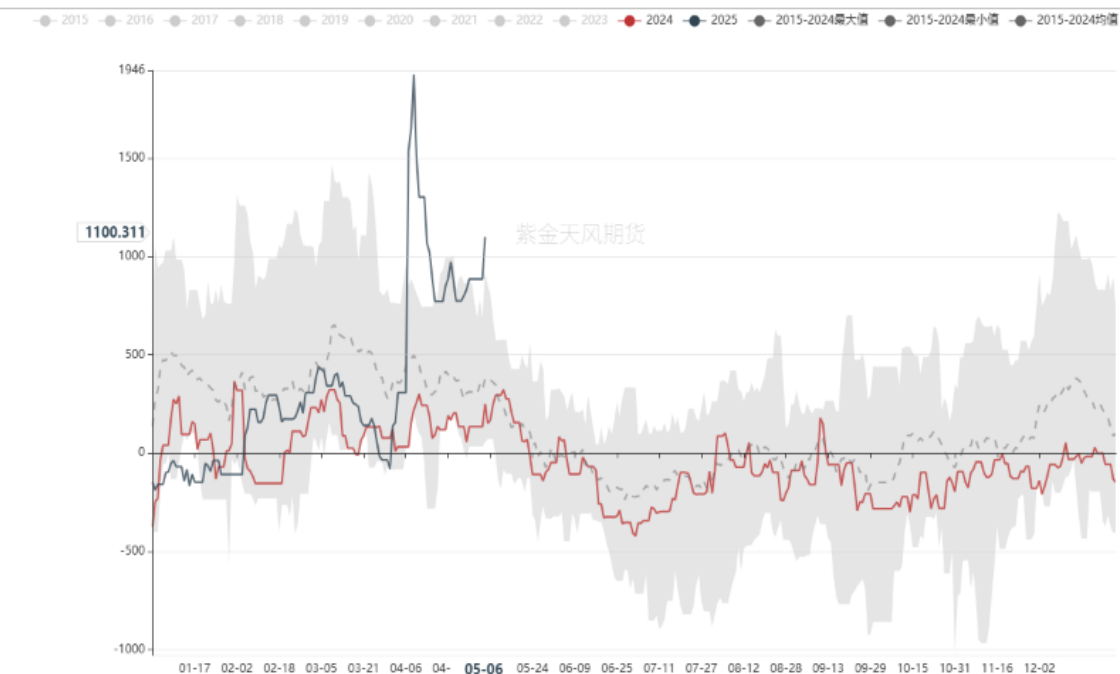
PG-Brent 裂解价差 (日)



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偏高位置

【LPG】LPG进口利润



【LPG】PG-FEI盘面利润（对06合约）



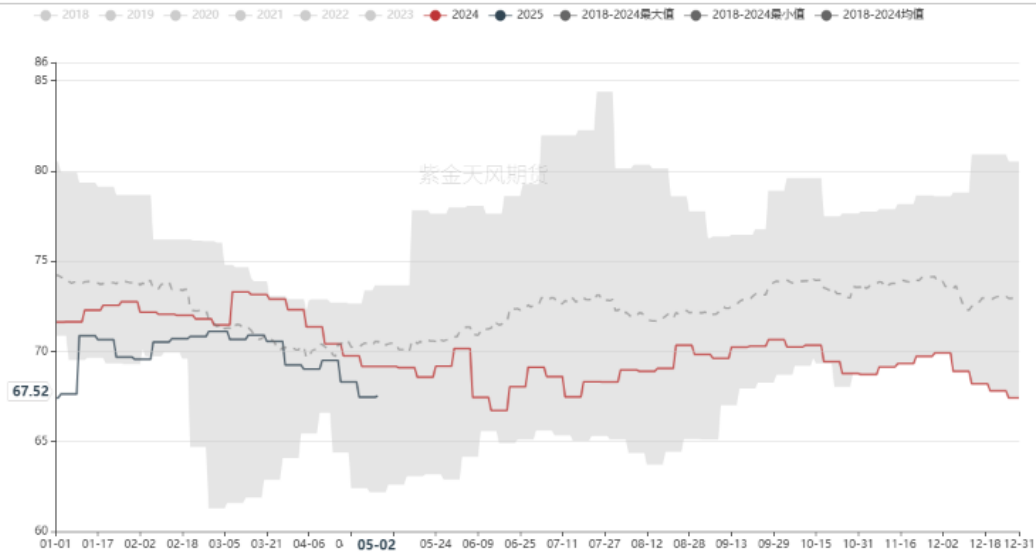
- 5月CP出台虽有走弱但好于预期，在当前高关税背景下，国内进口丙烷到岸货成本显著提升，高成本挤压了进口商的利润，参考FEI计算得出的进口利润没有太大实际意义，在需求淡季下，预计5月LPG的进口利润仍有下滑空间。

供应端

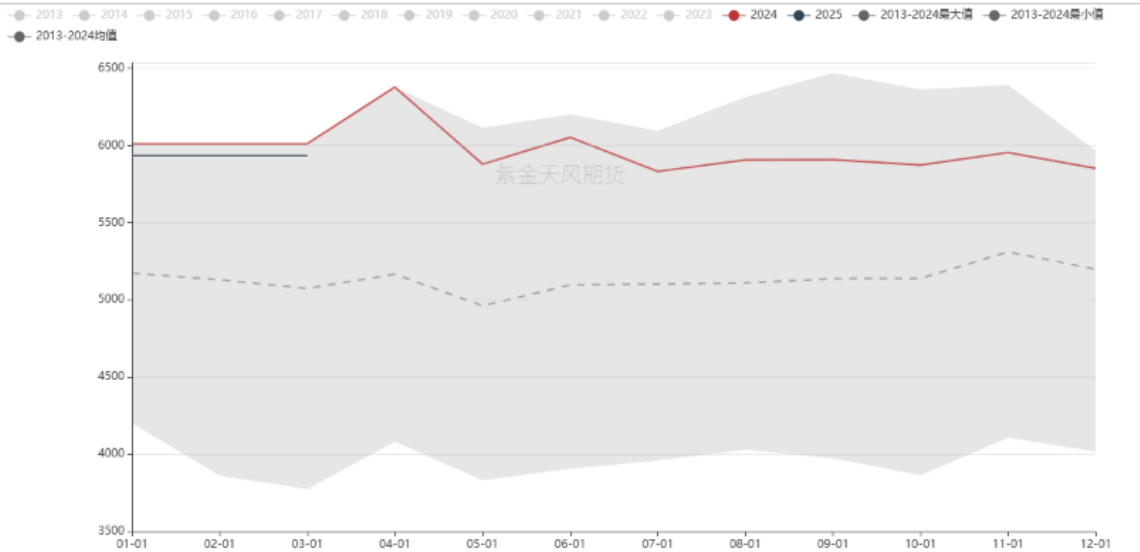
主题

炼厂开工率略有回落

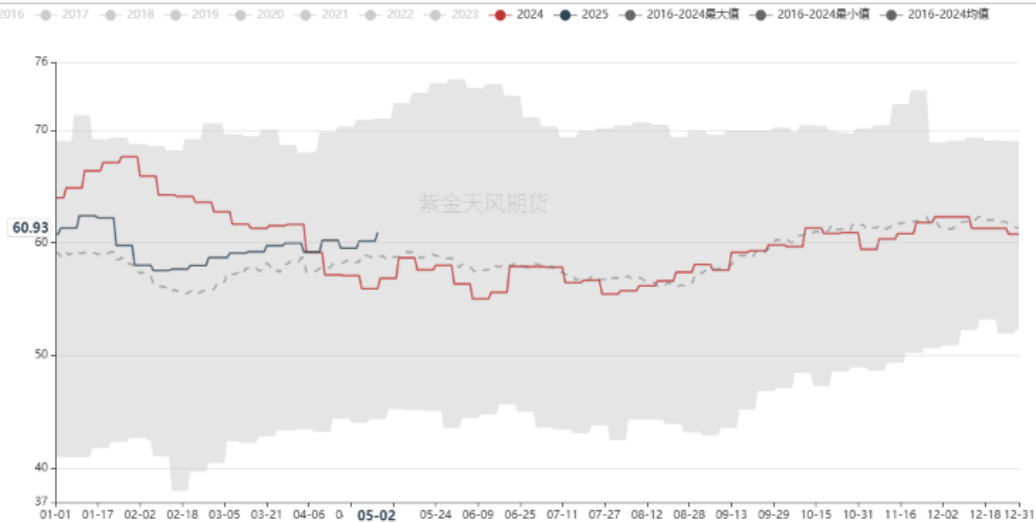
中国炼厂原油常减压开工率 (%，周)



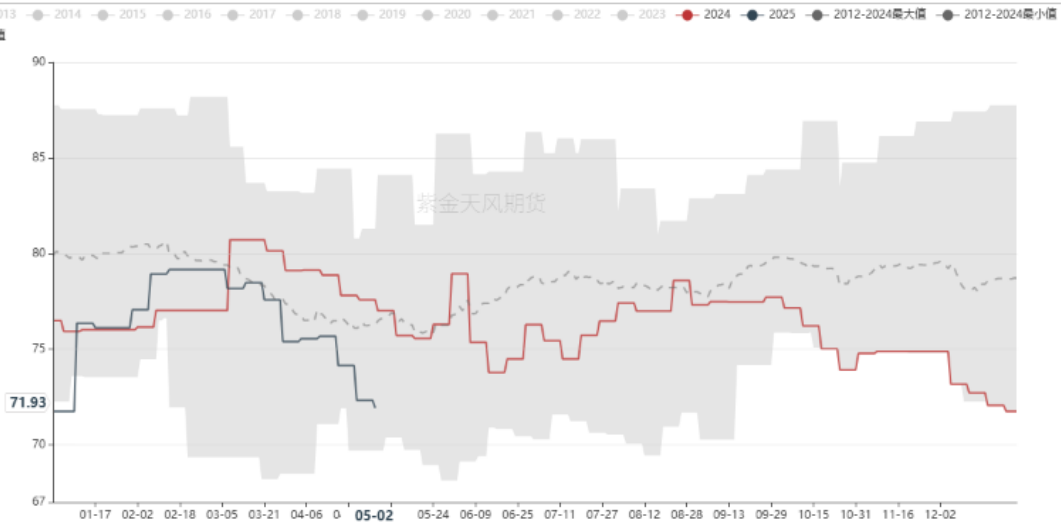
中国原油加工量 (万吨，月)



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（20250424） 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
正和石化	山东	全厂	400	400	14/05/2024	待定
盘锦浩业	东北	催化装置	400	400	05/04/2024	待定
昌邑石化	山东	全厂	300	300	26/06/2024	待定
华星石化	山东	全厂	800	800	22/10/2024	待定
内蒙神华	西北	全厂	500	500	20/11/2024	01/05/2025
日照（中海外）	山东	全厂	300	300	03/01/2025	待定
九江石化	华中	全厂	1200	1200	15/03/2025	2025年5月中
惠炼二期	华南	全厂	750	750	01/04/2025	2025年5月底
北海炼厂	华南	全厂	1500	1500	25/03/2025	25/05/2025
金澳科技	华中	全厂	500	500	11/03/2025	2025年5月底
高桥石化	华东	全厂	1200	1200	20/03/2025	2025年5月下
广西新鑫	华南	烷基化	75	75	2025年3月下旬	待定
广西中航化	华南	烷基化	75	75	2025年03月	待定
蒲城清洁能源	西北	全厂	300	300	15/03/2025	21/04/2025
扬子石化	华东	一套催化装置	400	200	2025年3月中旬	2025年4月下旬
惠州宇新	华南	轮检	100	100	15/04/2025	2025年5月初
天津石化	华北	3#常减压	450	250	2025年04月	2025年06月
锦西石化	东北	全厂	600	600	10/04/2025	2025年5月下旬
济南炼化	山东	全厂	900	900	10/04/2025	10/06/2025
湖南石化	华中	全厂	1300	1300	20/04/2025	20/06/2025
神华宁煤	西北	部分装置	400	300	07/04/2025	28/04/2025
东方德森	华南	烷基化	100	100	18/04/2025	待定

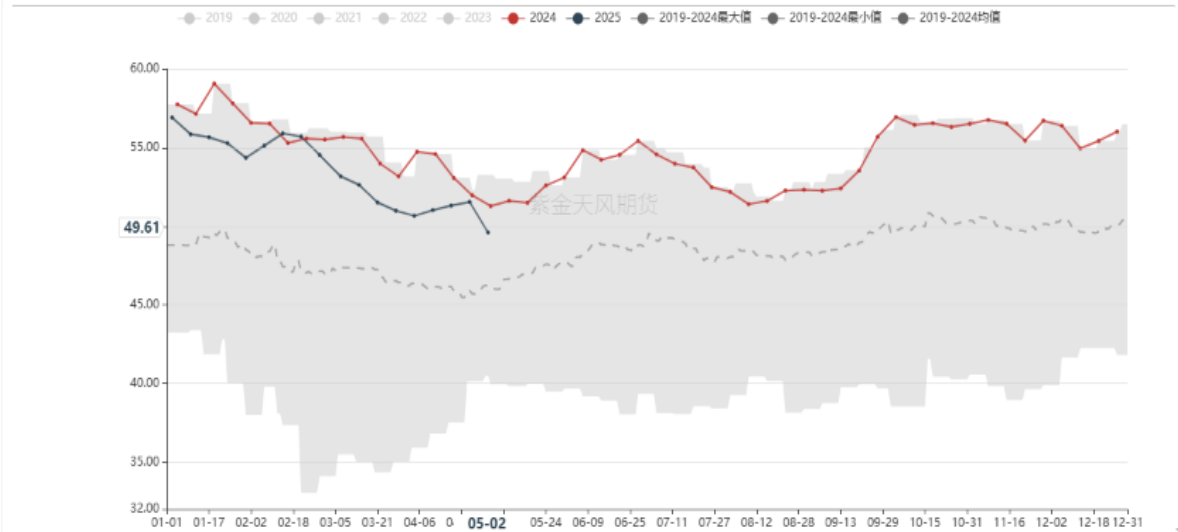
■ 据隆众资讯，截至4月24日，国内液化气商品量为51.55万吨左右，较前一周周增加0.02万吨或0.03%，日均商品量在7.33万吨左右。周内，湖南石化装置检修，武汉乙烯装置开工周边炼厂资源内供，浙江石化外放增量，国内供应量整体变化较小。



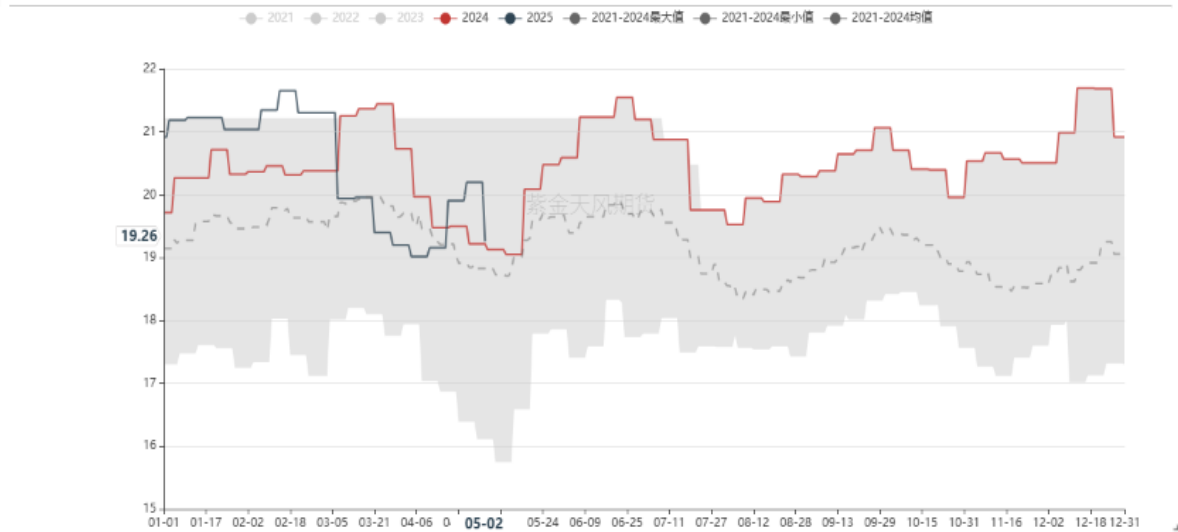
数据来源：隆众资讯、紫金天风期货

液化气商品量回落明显

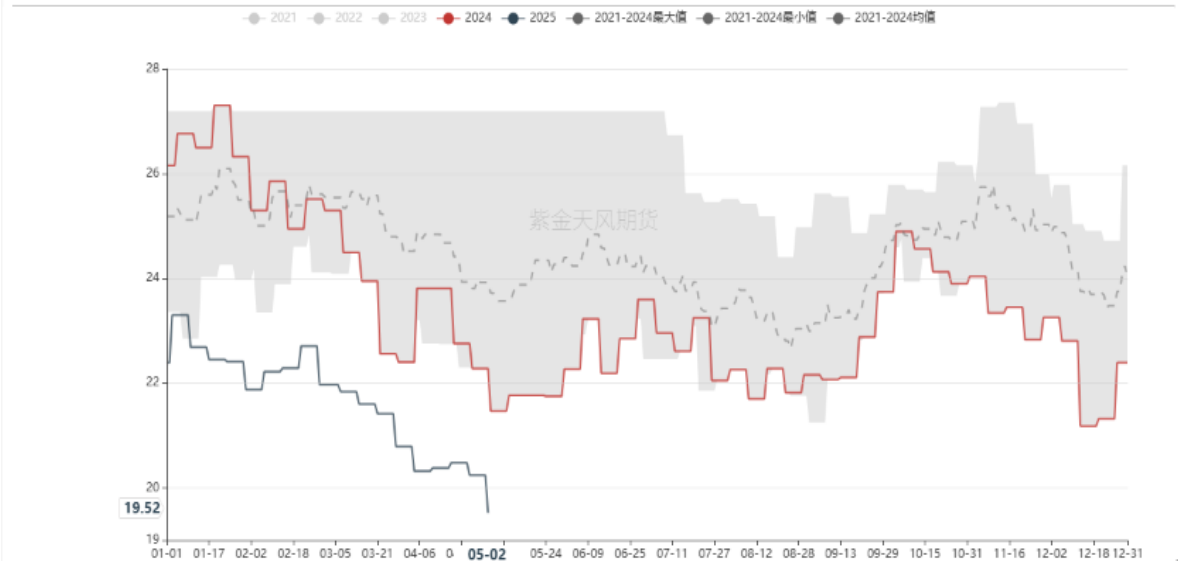
中国液化气商品量 (万吨, 周)



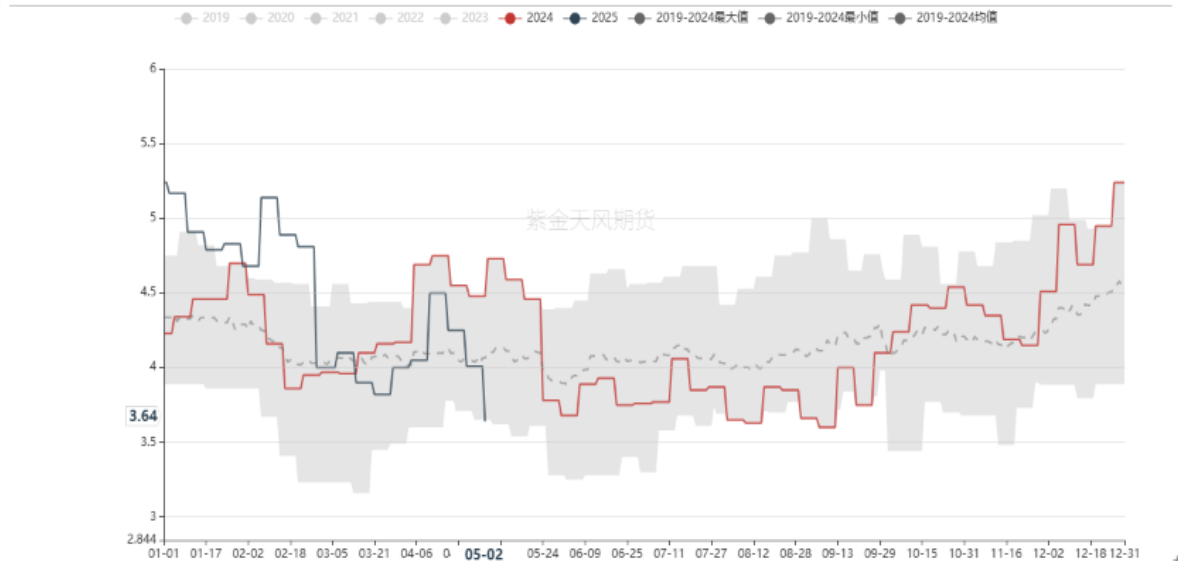
中国工业液化气商品量 (万吨, 周)



中国民用液化气商品量 (万吨, 周)



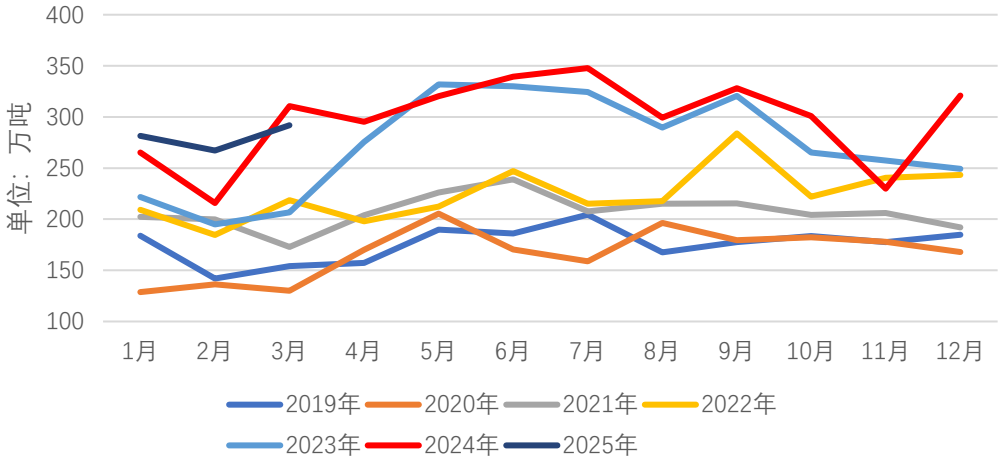
中国丙烷商品量 (万吨, 周)



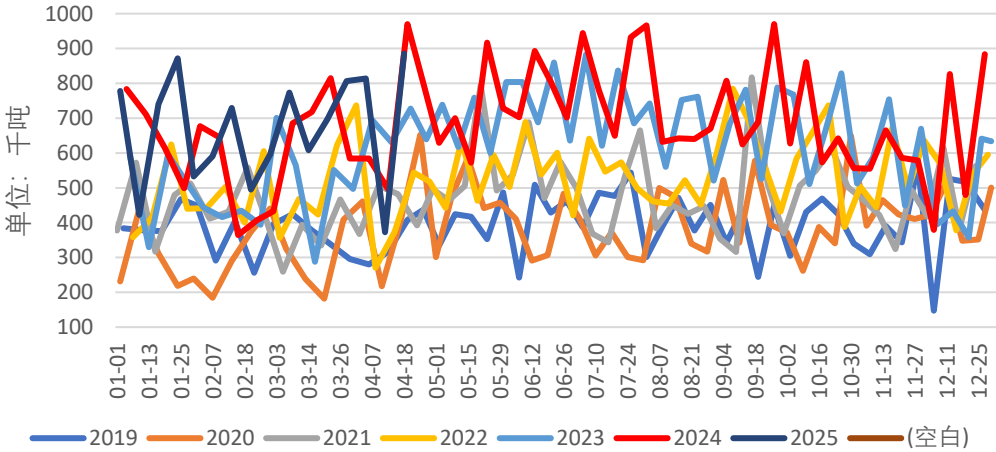
数据来源: 钢联、紫金天风期货

国内LPG周度到港量回升明显

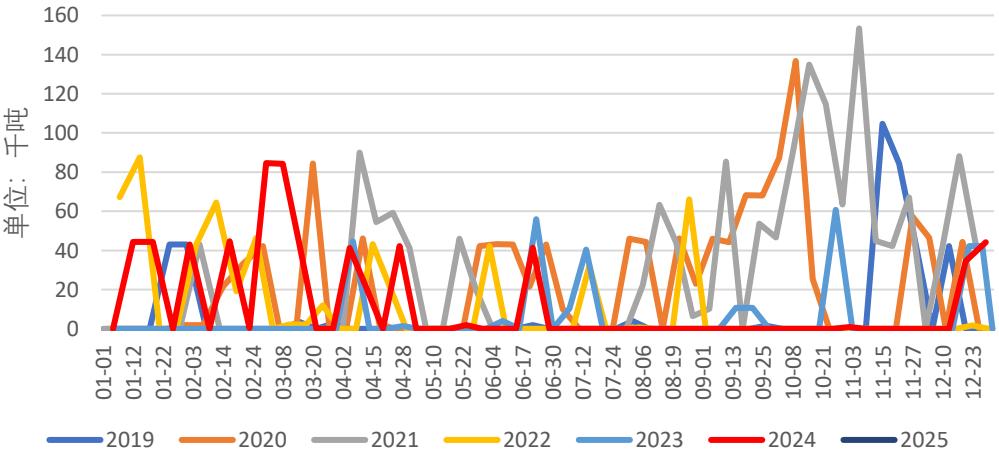
中国液化气进口数量（月）



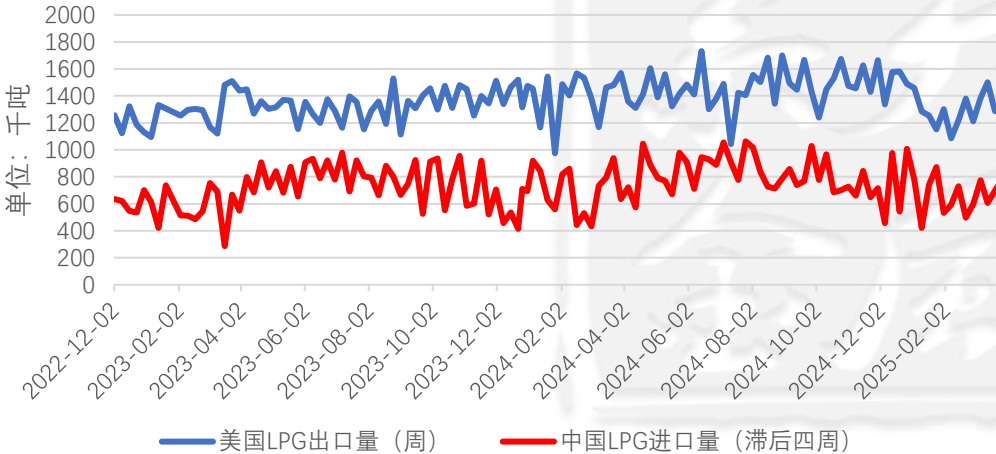
中国LPG周度进口量（周）



中国LPG浮仓（日）



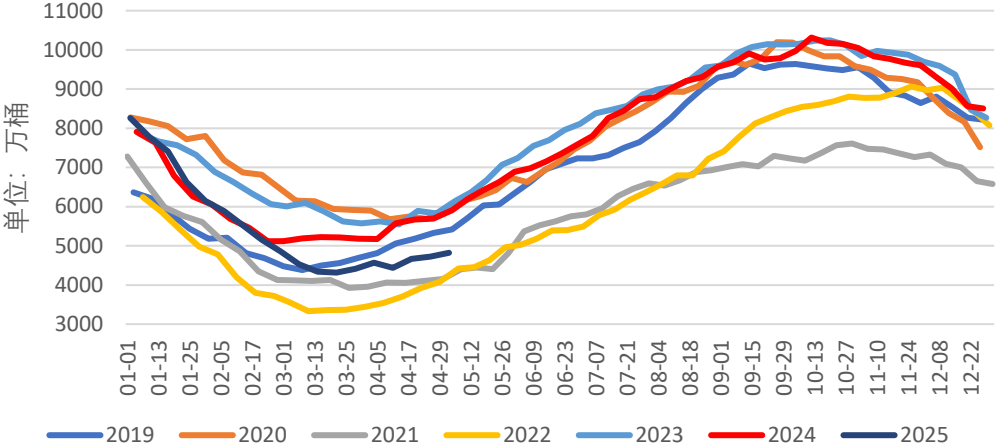
美国LPG出口VS中国LPG进口（滞后四周）



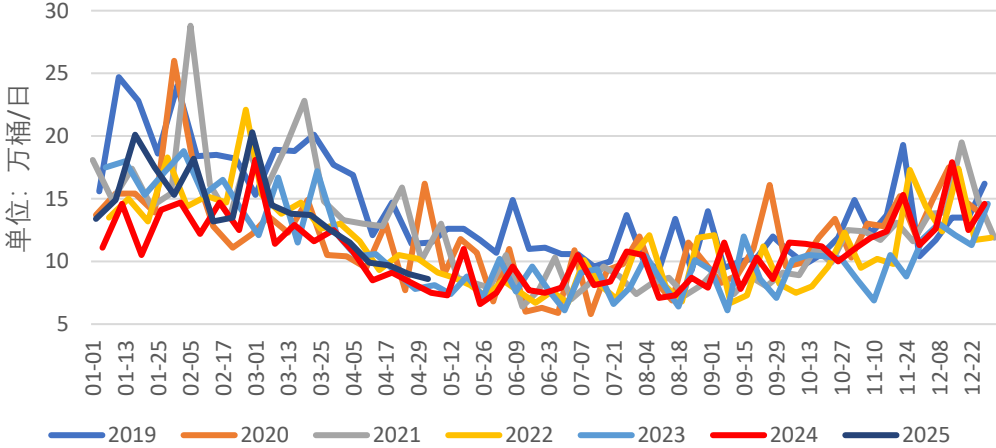
数据来源：钢联、Kpler、紫金天风期货

美国C3库存延续回升

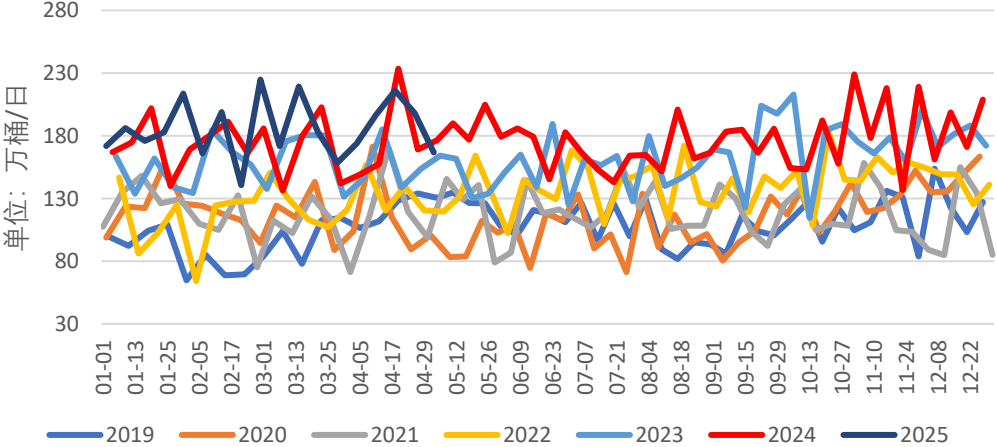
美国C3库存（周）



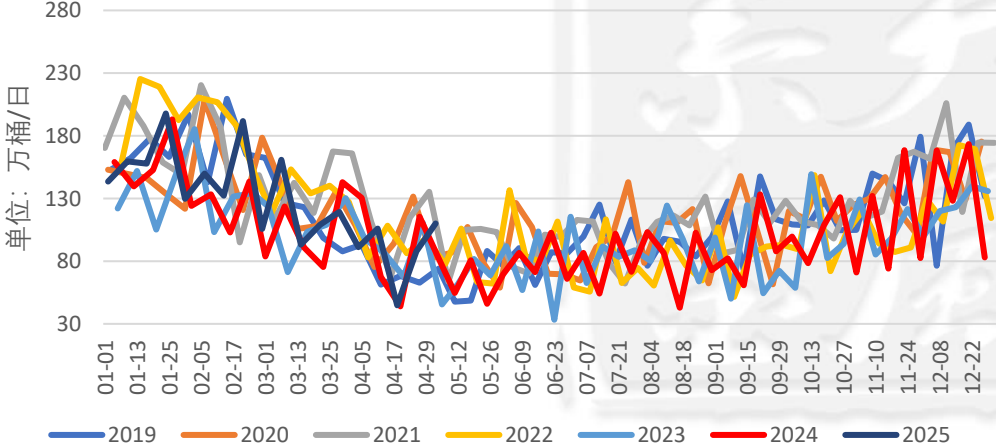
美国C3进口量（周）



美国C3出口量（周）



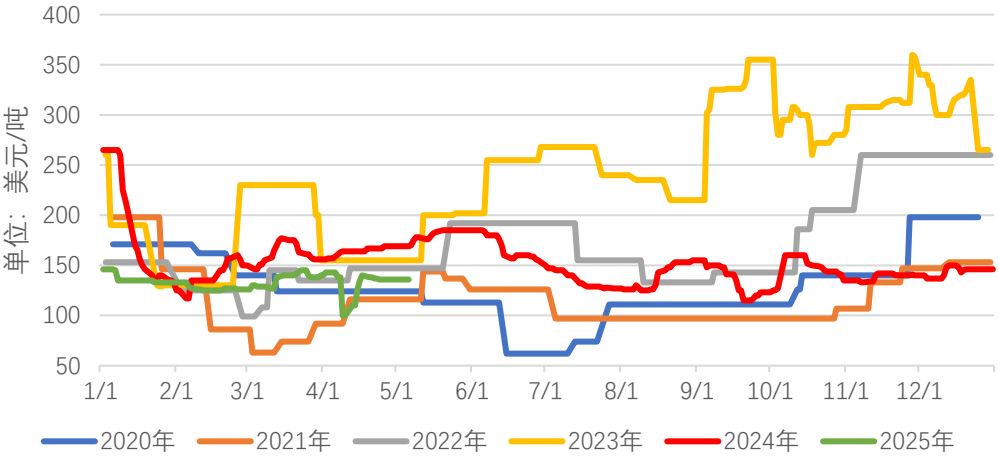
美国C3消费量（周）



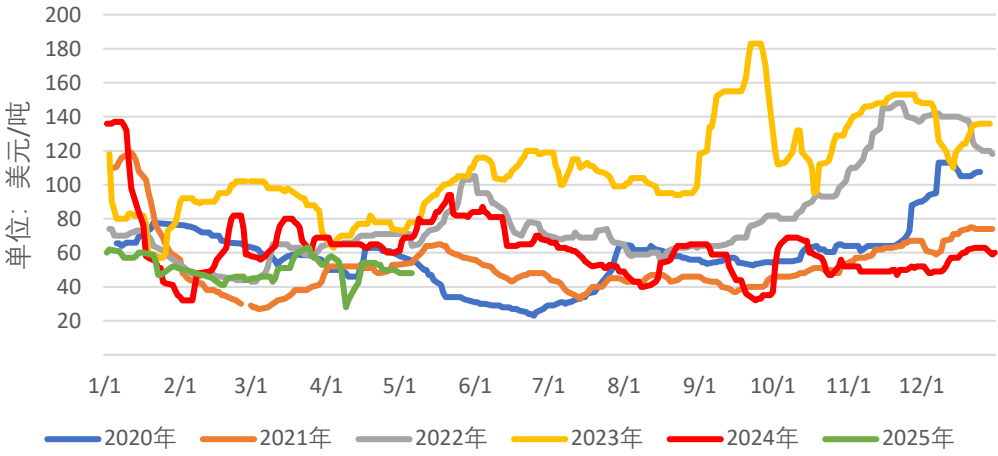
数据来源: EIA、紫金天风期货

海运费多有小幅回升、加通湖水位延续回升

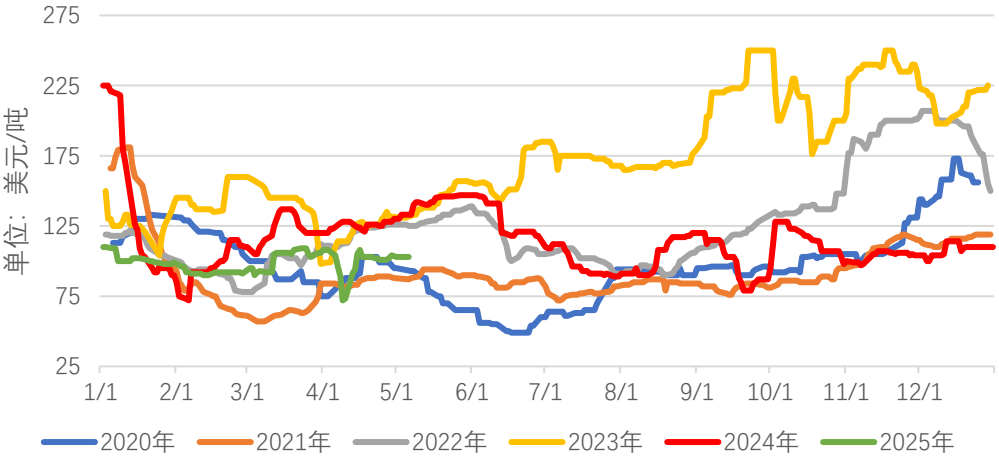
美湾—远东 日运费（经好望角）



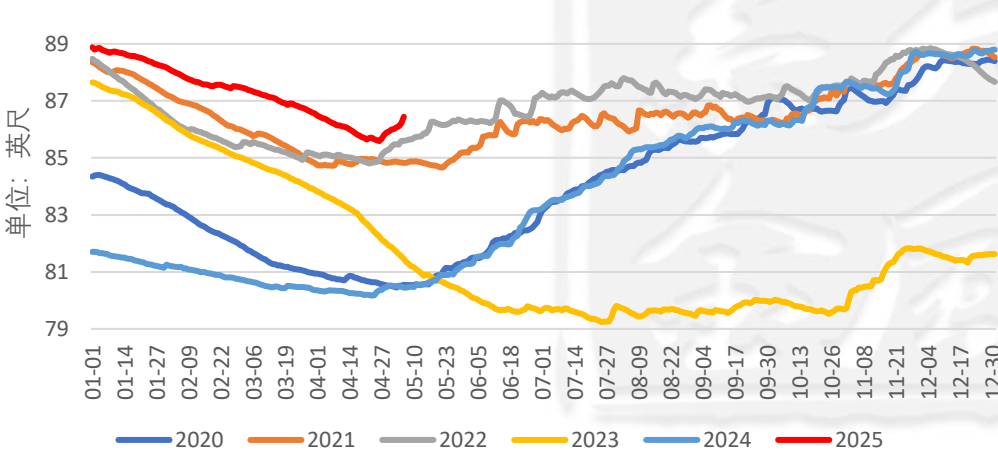
中东—远东 日运费



美湾—远东 日运费（经巴拿马）



加通湖水位监测（日）



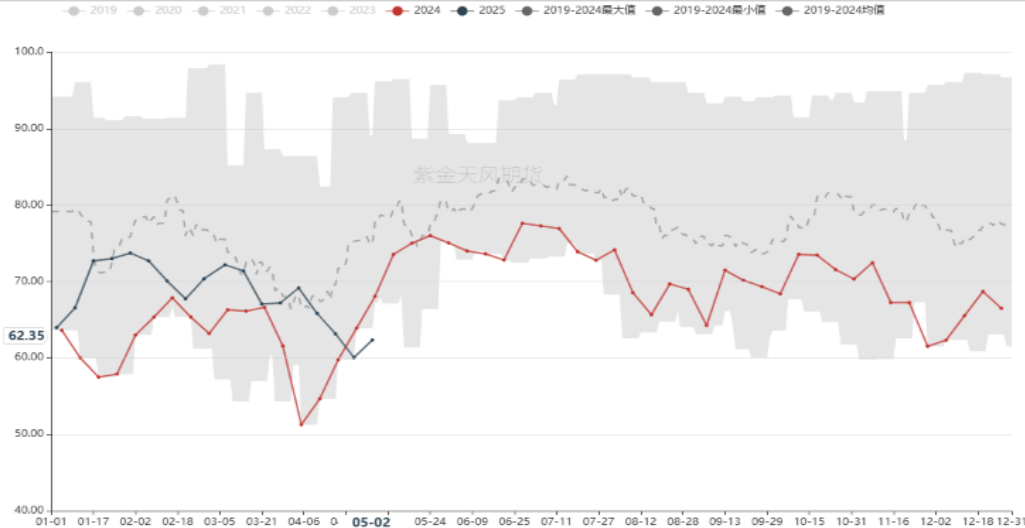
数据来源：同花顺、紫金天风期货

需求端

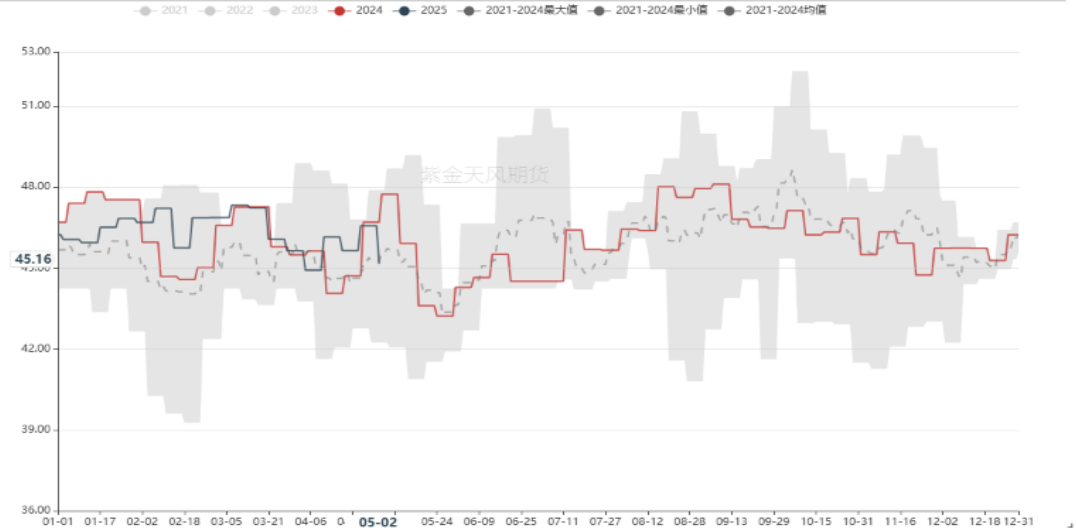
主题

PDH装置开工率小幅回升

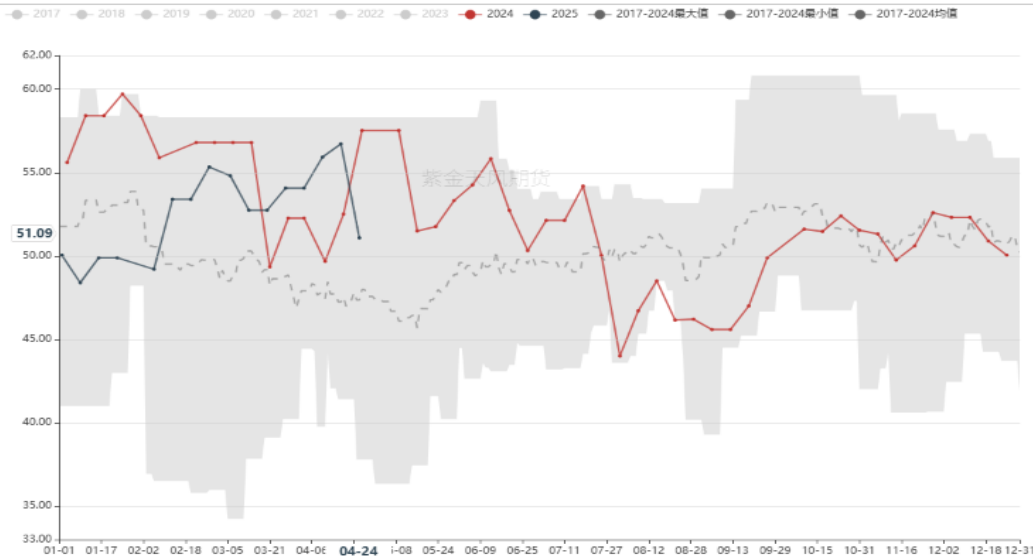
PDH装置开工率(%,周)-钢联



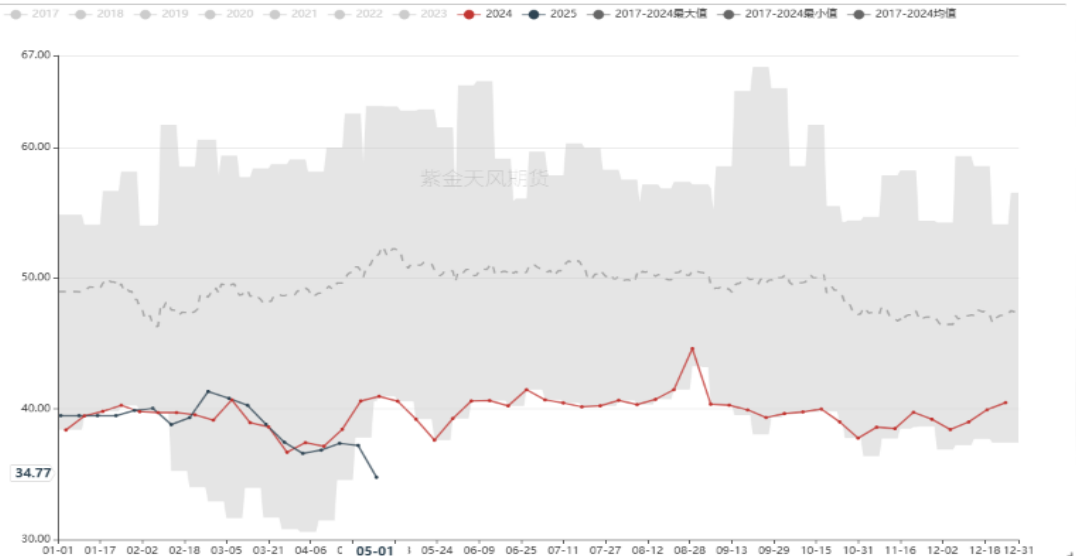
液化气制烯烃开工率(%,周)-钢联



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（20250424）				
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	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	2025/4/22
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	2025年5月
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	2025/4/11	待定
卫星化学	PDH一期	45	2025/4/20	待定
海伟石化有限公司	PDH	50	2024/4/18	待定
当周国内PDH装置开工率		60.06%		
国内PDH装置总产能		2243万吨/年		

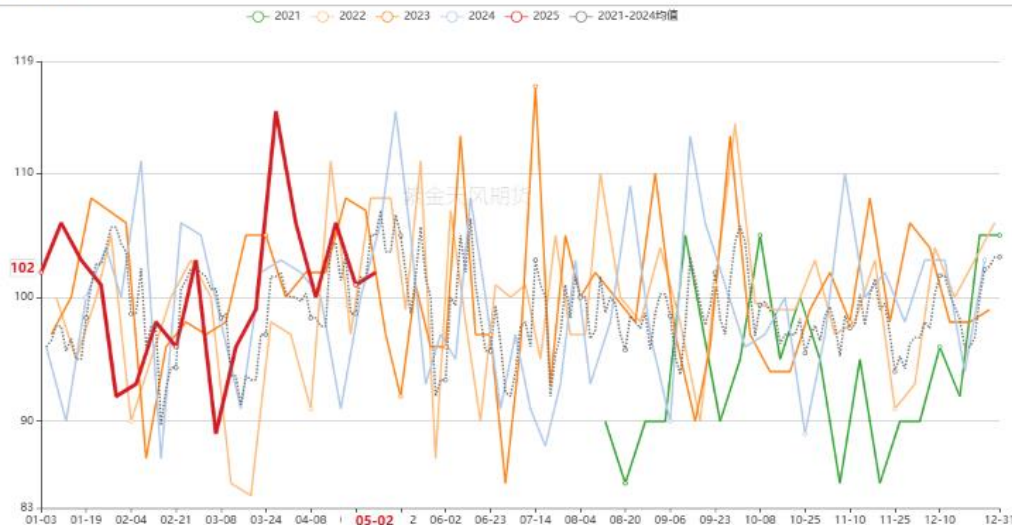
■ 根据隆众资讯，截至4月24日，PDH装置开工率环比回落3.09个百分点，近期中景石化一期PDH装置负荷陆续提升，预计本周PDH装置开工率有小幅上升。



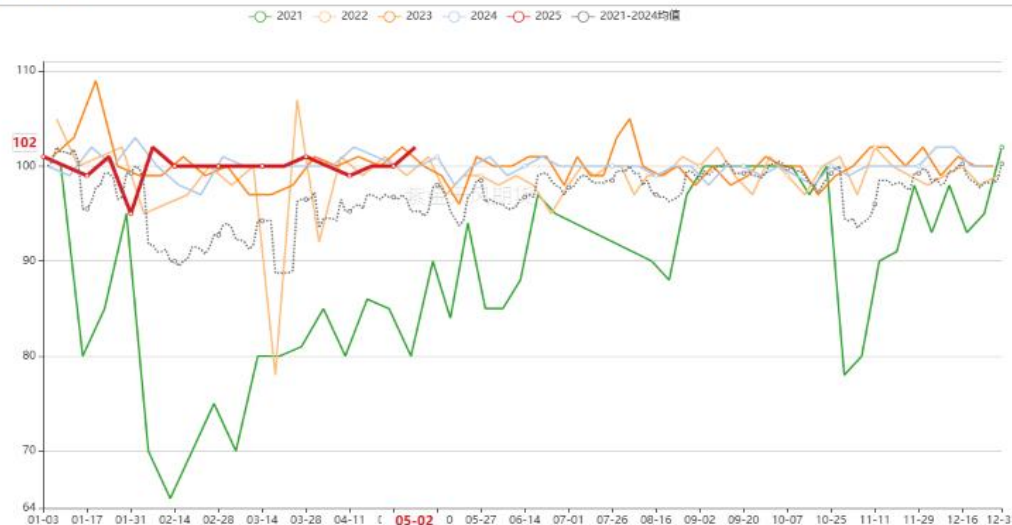
数据来源：隆众资讯、紫金天风期货

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)



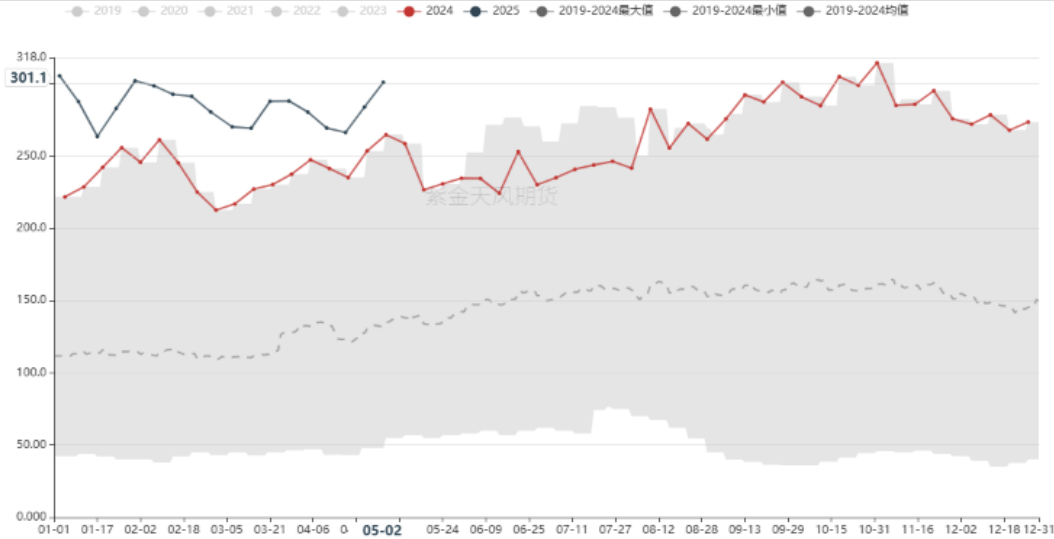
数据来源：钢联、紫金天风期货

库存端

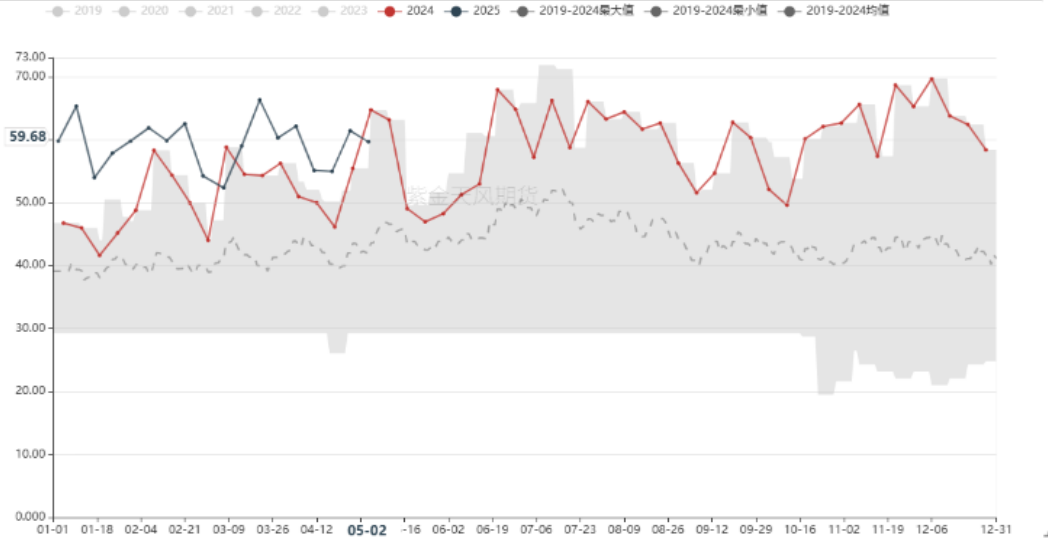
主题

国内液化气港口累库明显

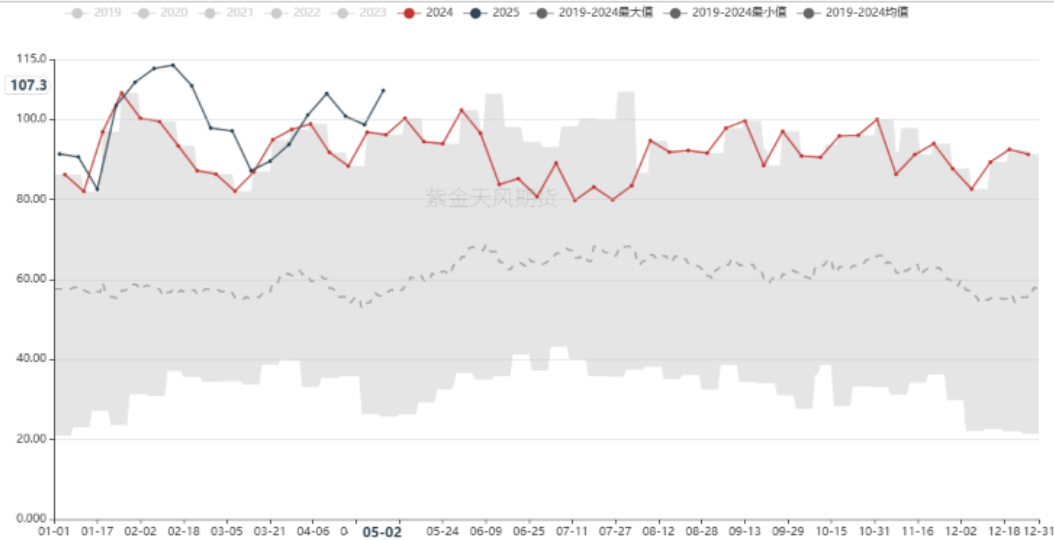
【LPG】中国港口周度库存 (万吨, 周)



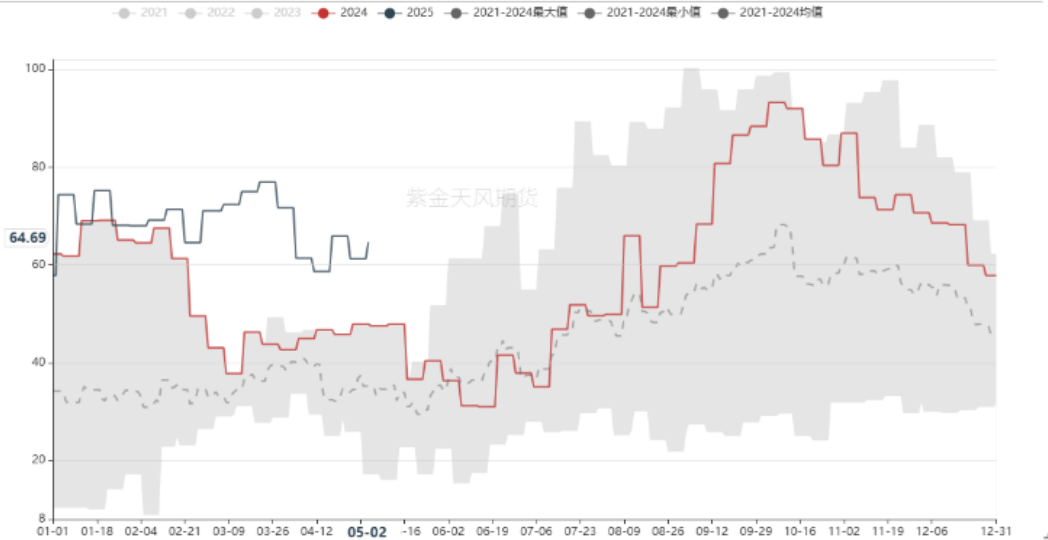
【LPG】华南港口周度库存 (万吨, 周)



【LPG】华东港口周度库存 (万吨, 周)

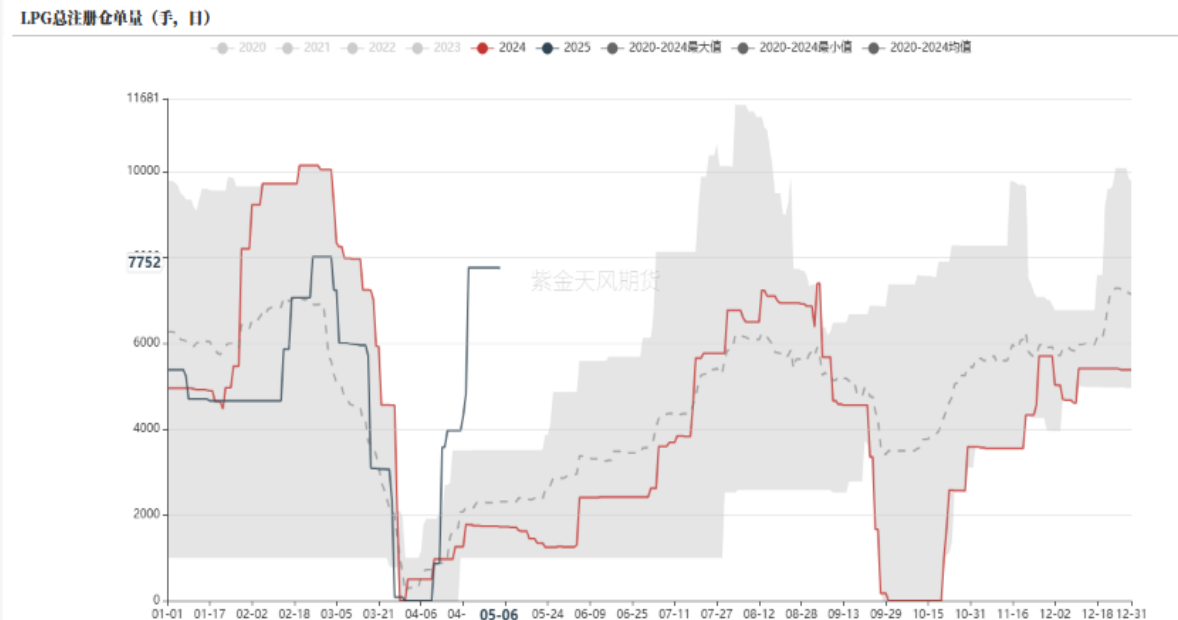
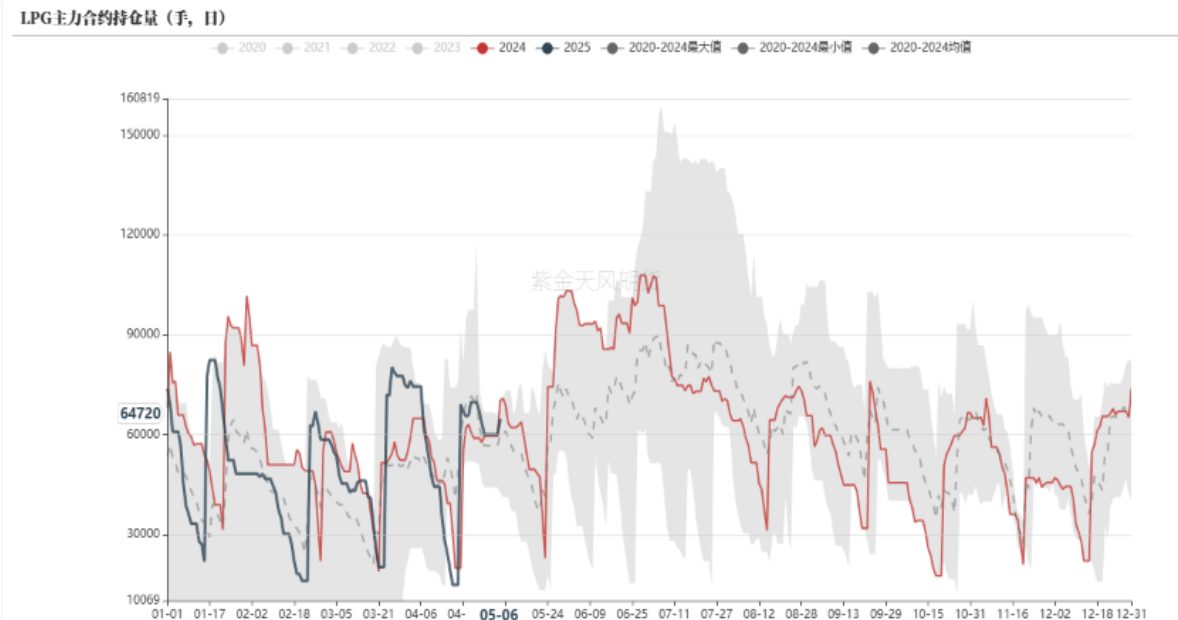


【LPG】山东港口周度库存 (万吨, 周)



数据来源: 钢联、紫金天风期货

总注册仓单量处历年高位



日期	LPG仓单量 (手)	较前一周变化
20250225	8006	950
20250304	7231	-775
20250311	5977	-1254
20250318	3090	-2887
20250401	0	0
20250408	0	0
20250415	3577	3577
20250423	4813	1236
20250429	7757	2944
20250506	7752	-5

- 主力合约持仓处于历年同期中性略偏高位置。
- 截至5月6日，LPG总注册仓单量为7752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

