仅供内部参考，请勿外传

大宗商品

液化气：绝对价格回落，等待需求继续好转

供应端：根据钢联数据，截至 7 月 10 日，供应端边际整体变化不大，工业液化气商品量收至 15.19 万吨，民用液化气商品量收至 18.17 万吨，二者均处于历史同期低位。

需求端：根据钢联数据，截至 7 月 10 日，需求端边际有所恢复，但同比仍均处于 5 年历史的较低水平，PDH 装置开工率收至 69%，烷基化油产能利用率收至 33.48%，随着低价的不断持续，下游接受度也在不断提高，需求端环比也在不断好转。

库存端：根据钢联数据，截至 7 月 10 日，从库容比角度来看，液化气的港口库容比处在近五年来低位 (29.49%)，炼厂库容比处于五年来中性偏低水平 (26.28%)，而液化气加气站的库容率则处于五年来较高水平（63%）。

展望：随着价格的不断回落，下游对原料价格也不断适应，需求端 PDH 和烷基化油的开工率环比继续提高；库存维度来看，下游负反馈依旧较为明显，但边际有好转倾向。最新供需平衡表显示 7 月 8 月宽松格局并未明显改善，当下阶段可以期待后续需求端金九银十旺季，液化气价格相对于原油估值修复。

风险提示：（1）原油端大幅波动；（2）霍尔木兹海峡超预期变化；（3）美国或巴拿马运河 C3 出口突发不可抗力；（4）日本印度等亚洲国家政策变动；（5）其他不可抗力影响。

作者



分析师 廖浩祥
SAC：S1070526040006
邮箱：liaohaoxiang@cgws.com



联系人 秦钏
SAC：S1070125110013
邮箱：qinchuan@cgws.com

相关研究

1、《锂：市场情绪反复，周内价格承压》2026-07-12
2、《镍：价格震荡探底，配额落地前震荡为主 》2026-07-12
3、《锡：半导体提振，锡价周内进一步上行》2026-07-12



内容目录

1.供应端.....3
1.1 中国液化气商品量.....3
2.需求端.....4
2.1 炼厂开工率.....4
3.进出口.....5
3.1 月度进出口.....5
3.2 年度进出口.....5
4.库存.....6
4.1 中国液化气库存.....6
4.液化气供需平衡表.....7
风险提示.....7

图表目录

图表 1：中国 C3 商品量（万吨）.....3
图表 2：中国工业液化气商品量（万吨）.....3
图表 3：中国民用液化气商品量（万吨）.....3
图表 4：中国液化气商品量（万吨）.....3
图表 5：中国月度液化气产量（万吨）.....4
图表 6：中国月度液化气商品量（万吨）.....4
图表 7：中国 PDH 装置周度开工率（%）.....4
图表 8：中国烷基化油产能利用率（%）.....4
图表 9：中国月度液化气进口量（万吨）.....5
图表 10：中国年度液化气进口量（万吨）.....5
图表 11：中国月度液化气出口量（万吨）.....5
图表 12：中国年度液化气出口量（万吨）.....5
图表 13：液化气港口库存（万吨）.....6
图表 14：液化气厂内库存（万吨）.....6
图表 15：液化气 港口库容比（%）.....6
图表 16：液化气 炼厂库容比（%）.....6
图表 17：液化气 加气站库容率（%）.....7
图表 18：液化气月度供需平衡表-2026 年 6 月 27 日调整（万吨）.....7

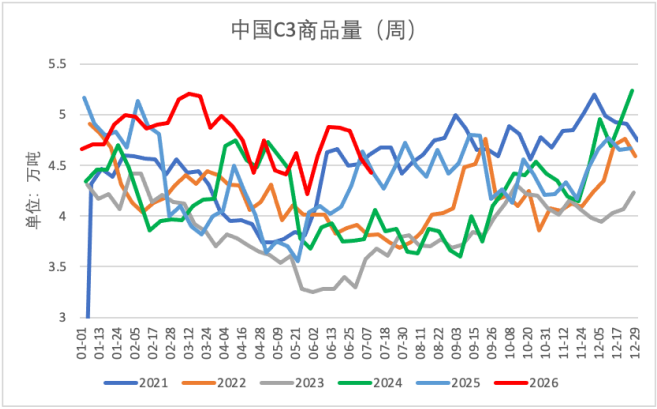
1.供应端

1.1 中国液化气商品量

据钢联数据显示，截至 2026 年 7 月 10 日当周，中国企业 C3 商品量为 4.43 万吨，环比上周-0.14 万吨，较 2021-2025 年同期均值+0.31 万吨，较上年同期+0.01 万吨；中国工业液化气商品量为 15.19 万吨，环比上周-0.43 万吨，较 2021-2025 年同期均值-4.12 万吨，较上年同期-4.31 万吨；中国民用液化气商品量为 18.17 万吨，环比上周-1.45 万吨，较 2021-2025 年同期均值-5.54 万吨，较上年同期-4.2 万吨；中国液化气商品量为 41.85 万吨，环比上周-4.05 万吨，较 2021-2025 年同期均值-10.98 万吨，较上年同期-10.96 万吨。

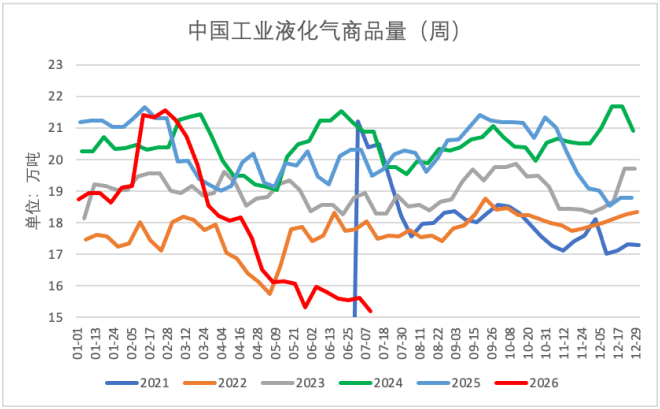
截止 2026 年 6 月，中国液化气月度产量为 415 万吨，环比上月+5 万吨，较 2021-2025 年同期均值-21.47 万吨，较上年同期-26.2 万吨；中国液化气月度商品量为 204.4 万吨，环比上月-6.01 万吨，较 2021-2025 年同期均值-23.99 万吨，较上年同期-25.02 万吨。

图表1：中国 C3 商品量（万吨）



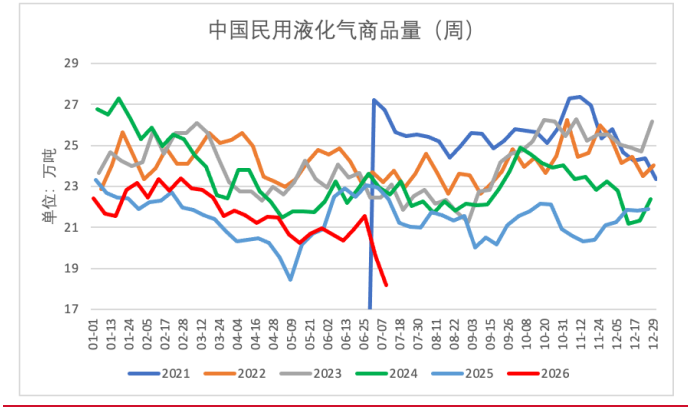
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表2：中国工业液化气商品量（万吨）



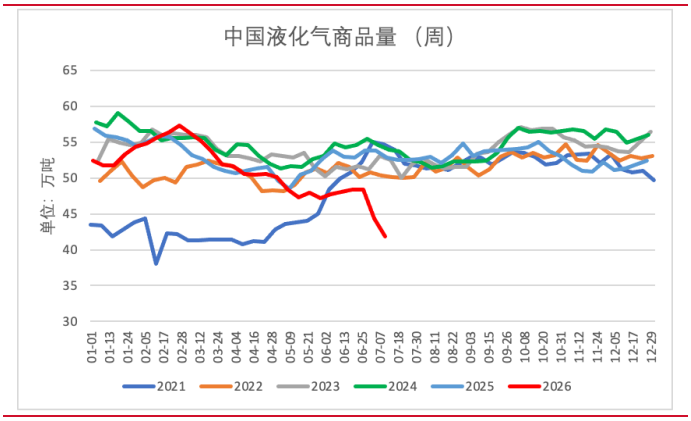
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表3：中国民用液化气商品量（万吨）



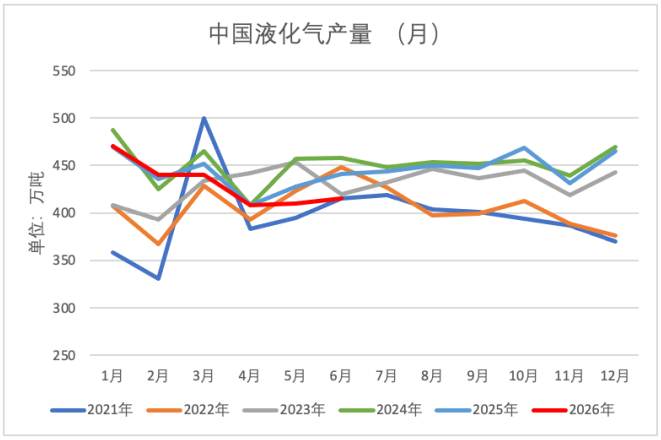
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表4：中国液化气商品量（万吨）



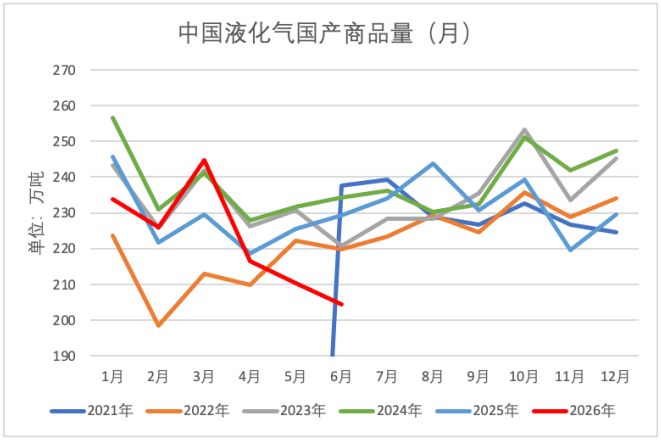
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表5：中国月度液化气产量（万吨）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表6：中国月度液化气商品量（万吨）



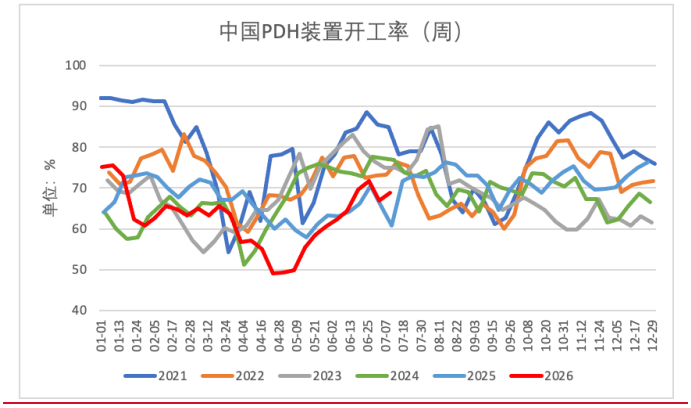
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

2.需求端

2.1 炼厂开工率

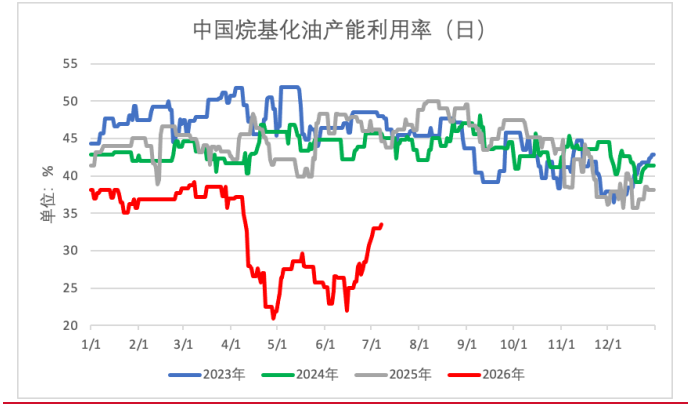
据钢联数据显示，中国 C3 PDH 装置产能利用率为 69%，环比上周+1.78pct，较 2021-2025 年同期均值-6.05pct，较上年同期+7.91pct；中国烷基化油产能利用率为 33.48%，环比上周+2.17pct，较 2021-2025 年同期均值-10.16pct，较上年同期-11.14pct。

图表7：中国 PDH 装置周度开工率（%）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表8：中国烷基化油产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

3.进出口

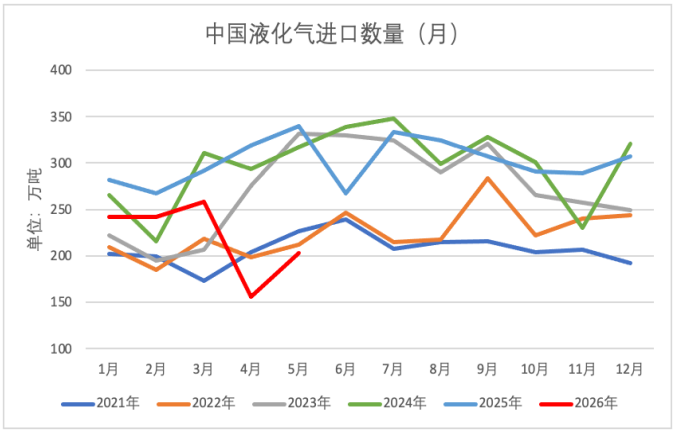
3.1 月度进出口

据钢联数据显示，截至 2026 年 5 月，中国月度液化气进口量为 203.21 万吨，环比上月+47.67 万吨，较 2021-2025 年同期均值-68.95 万吨，较上年同期-136.89 万吨；中国月度液化气出口量为 5.98 万吨，环比上月-13.05 万吨，较 2021-2025 年同期均值-2.2 万吨，较上年同期-2.79 万吨。

3.2 年度进出口

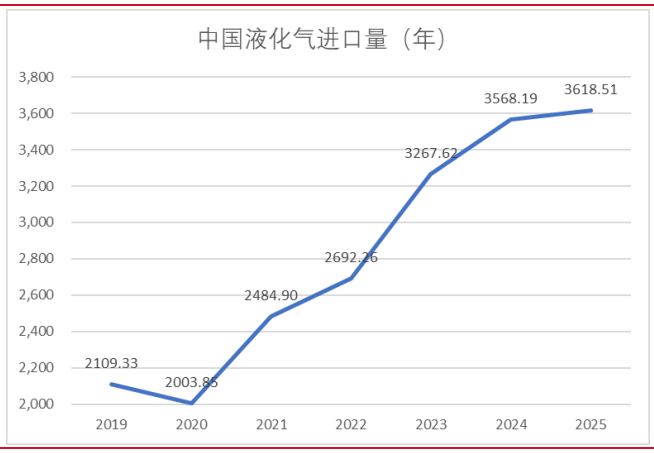
截至 2025 年，中国年度液化气进口量为 3618.51 万吨，环比上年+50.32 万吨，较 2020-2024 年同期均值+815.15 万吨；中国年度液化气出口量为 115.48 万吨，环比上年-9.31 万吨，较 2020-2024 年同期均值+16.13 万吨。

图表9：中国月度液化气进口量（万吨）



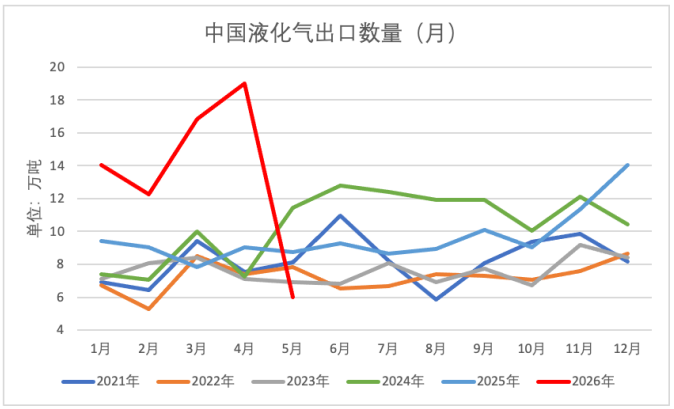
资料来源：海关总署、钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表10：中国年度液化气进口量（万吨）



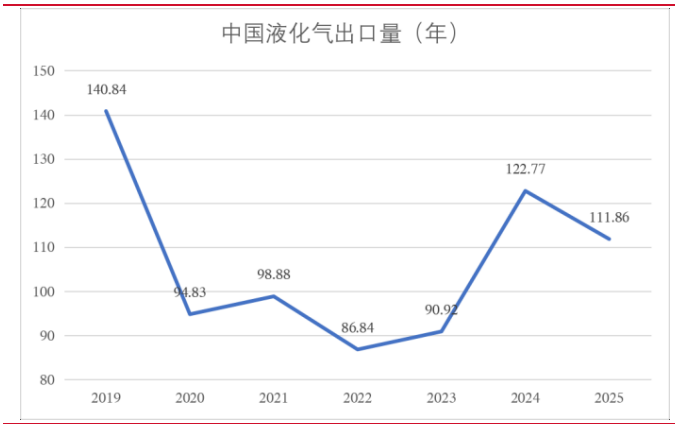
资料来源：海关总署、钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表11：中国月度液化气出口量（万吨）



资料来源：海关总署、钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表12：中国年度液化气出口量（万吨）



资料来源：海关总署、钢联数据、长城证券产业金融研究院

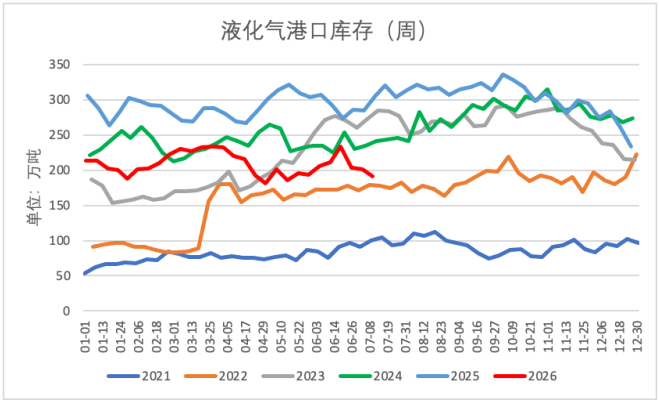
4.库存

4.1 中国液化气库存

据钢联数据显示，截至 2026 年 7 月 10 日当周，中国液化气港口库存为 191.19 万吨，环比上周-10.56 万吨，较 2021-2025 年同期均值-30.24 万吨，较上年同期-113.37 万吨；中国液化气厂内库存为 17.57 万吨，环比上周-1.27 万吨，较 2021-2025 年同期均值+0.51 万吨，较上年同期+0.1 万吨；

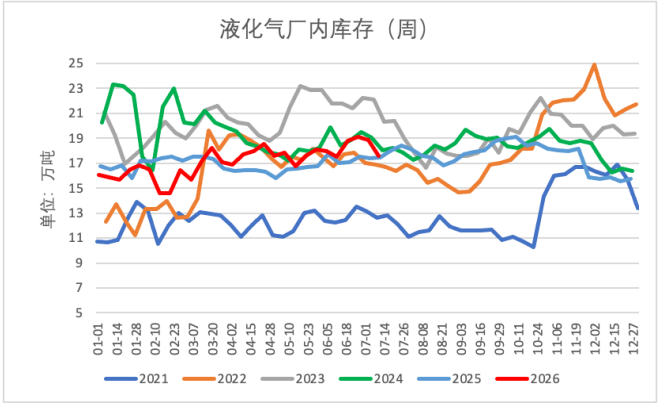
库容比方面，中国液化气港口库容比为 29.49%，环比上周-1.62pct，较 2021-2025 年同期均值-22.98pct，较上年同期-20.25pct；中国液化气炼厂库容比为 26.28%，环比上周-1.49pct，较 2021-2025 年同期均值-5.43pct，较上年同期+1.11pct；中国液化气加气站库容比为 63%，环比上周+5.66pct，较 2021-2025 年同期均值+14.28pct，较上年同期+2.48pct；

图表13：液化气港口库存（万吨）



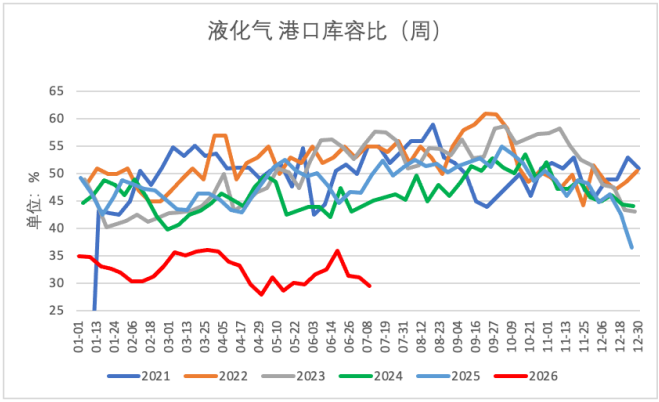
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表14：液化气厂内库存（万吨）



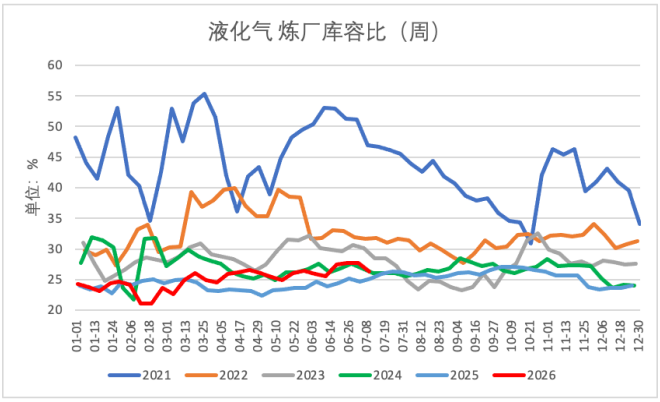
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表15：液化气 港口库容比（%）



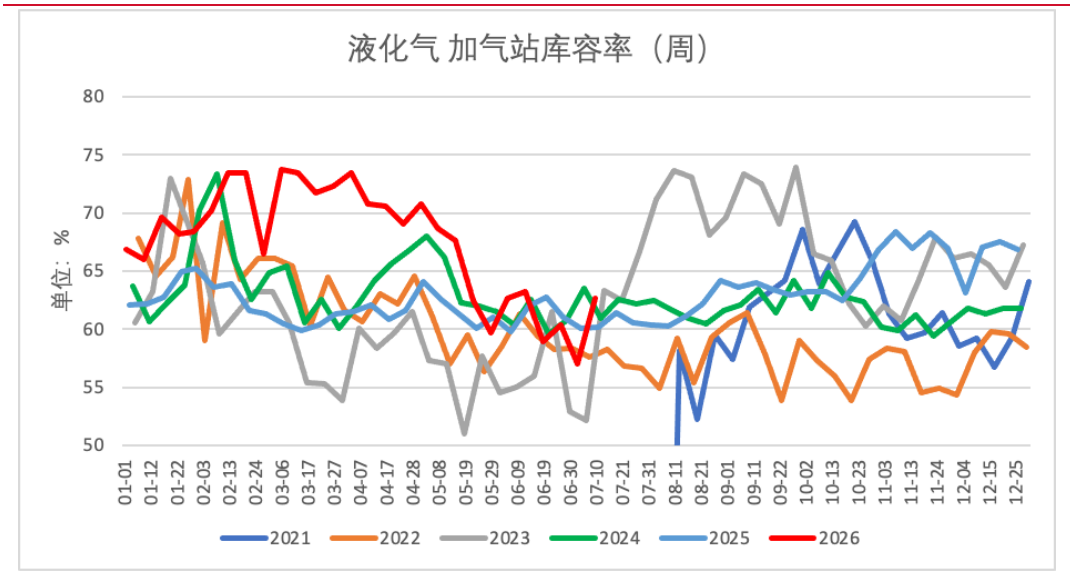
资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表16：液化气 炼厂库容比（%）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

图表17：液化气 加气站库容率（%）



资料来源：钢联数据、长城证券产业金融研究院

4.液化气供需平衡表

根据隆众资讯的月报，参考各种显性指标，我们整理出如下液化气供需平衡表，其中静态假设下 2026 年 6 月、7 月、8 月、9 月的供需差（总供应量-总需求量）分别为 15.42 万吨、36.36 万吨、4.5 万吨、34.5 万吨。

图表18：液化气月度供需平衡表-2026 年 6 月 27 日调整（万吨）

指标名称	6 月	7 月 E	8 月 E	9 月 E
样本企业库存	19.12	18.5	18	17.5
港口库存	203.02	240	245	280
产量	415	420	440	450
进口量	205	280	280	320
总供应量	620	700	720	770
出口量	6	7	7	7
下游消费量	583.16	620.28	704	694
总消费量	589.16	627.28	711	701
供需差	15.42	36.36	4.5	34.5

资料来源：隆众资讯、长城证券产业金融研究院

风险提示

（1）原油端大幅波动；（2）霍尔木兹海峡超预期变化；（3）美国或巴拿马运河 C3 出口突发不可抗力；（4）日本印度等亚洲国家政策变动；（5）其他不可抗力影响。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES