

2022年11月04日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话
021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

当前最低价可交割品在山东地区，折盘面 5240 左右。

成本端，CP11 月长约成本在 5409 左右，国际油价环比上涨。供应端，国产供应量环比上涨 2.79%，周度实际到港下跌，有 39.13 万吨，下周到港预报下跌至 40 万吨左右。美国丙烷周度出口环比上涨，同比偏高。需求端，烷基化开工环比下跌；MTBE 开工环比下跌；PDH 装置开工环比小幅上涨。整体看经反推的 LPG 周度需求环比大幅下跌。库存方面，港口库存本周为 188.62 万吨，环比-1.76%。仓单环比上涨，同比偏高。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供减需增。11 月欧佩克减产 200 万桶，美联储加息力度放缓，释放战略储备影响甚微，国际原油供应趋紧，经济数据不佳导致需求偏弱，下周价格存小幅上涨空间。本周国内液化气市场价格环比下跌，走势偏弱。虽然巴拿马运河拥堵缓解导致国际外盘 FEI 价格先涨后跌，国内公共卫生事件管控区域增加造成港口出货减少，民用气燃烧需求下滑，炼厂库存环比上涨；但国际油价持续走强，11 月 CP 上涨，运费上涨导致供应偏紧，气温下降缓慢提升终端燃烧需求对价格形成支撑；下周液化气行情以宽幅向上为主。

基本面

供应：

9月液化气累计产量为**369.50** (327.68) 万吨；
截止本周四，炼厂开工率为**67.94%** (67.83%)；
国产气供应量为**54** (53.05) 万吨；液化气周度总进口量为**39.13**
(62.64) 万吨；到港预报总量为**40** (48) 万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为**41.57%** (41.73%)；MTBE开工率为**58.20%**
(62.66%)；PDH开工率为**81.66%** (81.42%)；加权开工率为**55.91%**
(57.54%)。周度液化气反推消费量为**97.02** (108.19) 万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**188.62** (192.51) 万吨；华东工厂液化气库容率为**25%** (23%)；华南工厂液化气库容率为**35%** (33%)；山东工厂液化气炼厂库存率为**31%** (32%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为**5518** (5468) 元/吨；华东民用气价格为**5450** (5450) 元/吨；山东民用气价格为**5050** (5370) 元/吨；山东工业气价格为**6050** (6500) 元/吨；CP丙烷掉期价格为**607.76** (663.5) 美元/吨；FEI丙烷掉期价格为**662.61** (602.41) 美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**-444.42** (102.36) 元/吨；烷基化装置利润为**741.69** (291.7) 元/吨；传统MTBE装置利润为**554.47** (77.31) 元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为**195** (289)；华东民用气基差为**127** (271)；山东民用气基差为**-273** (191)；12月-1月月差为**126** (153)。

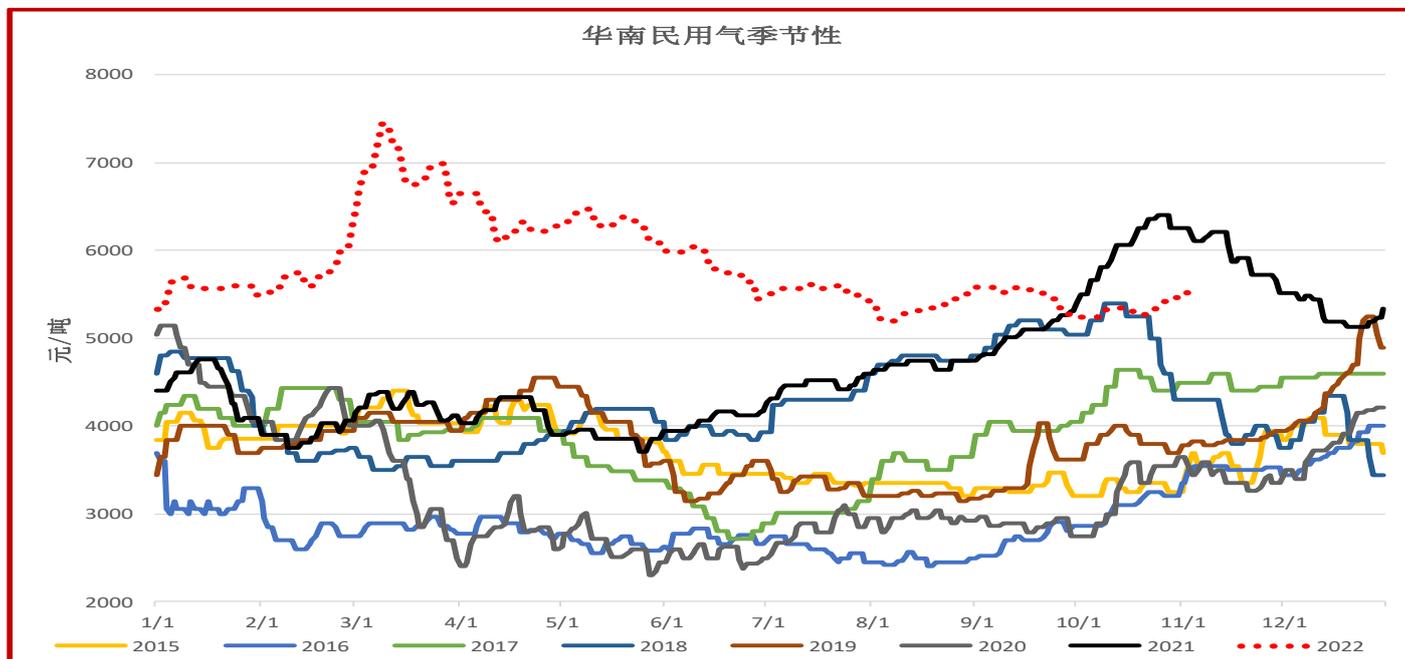
注：（）内为上周数据。

目录

一、LPG 价格.....	3
二、LPG 产业链利润.....	8
三、LPG 基差和价差.....	11
六、LPG 供给.....	14
七、LPG 需求.....	17
八、LPG 库存.....	20

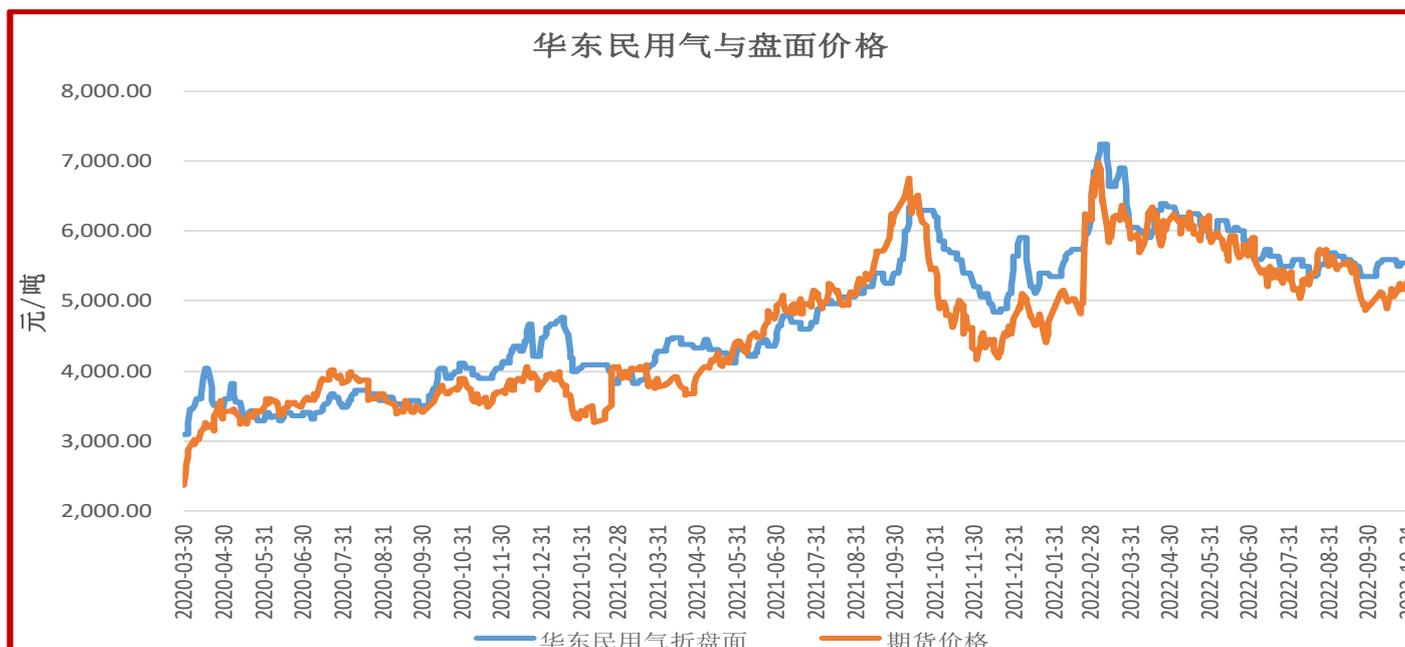
一、LPG 价格

图：（一）



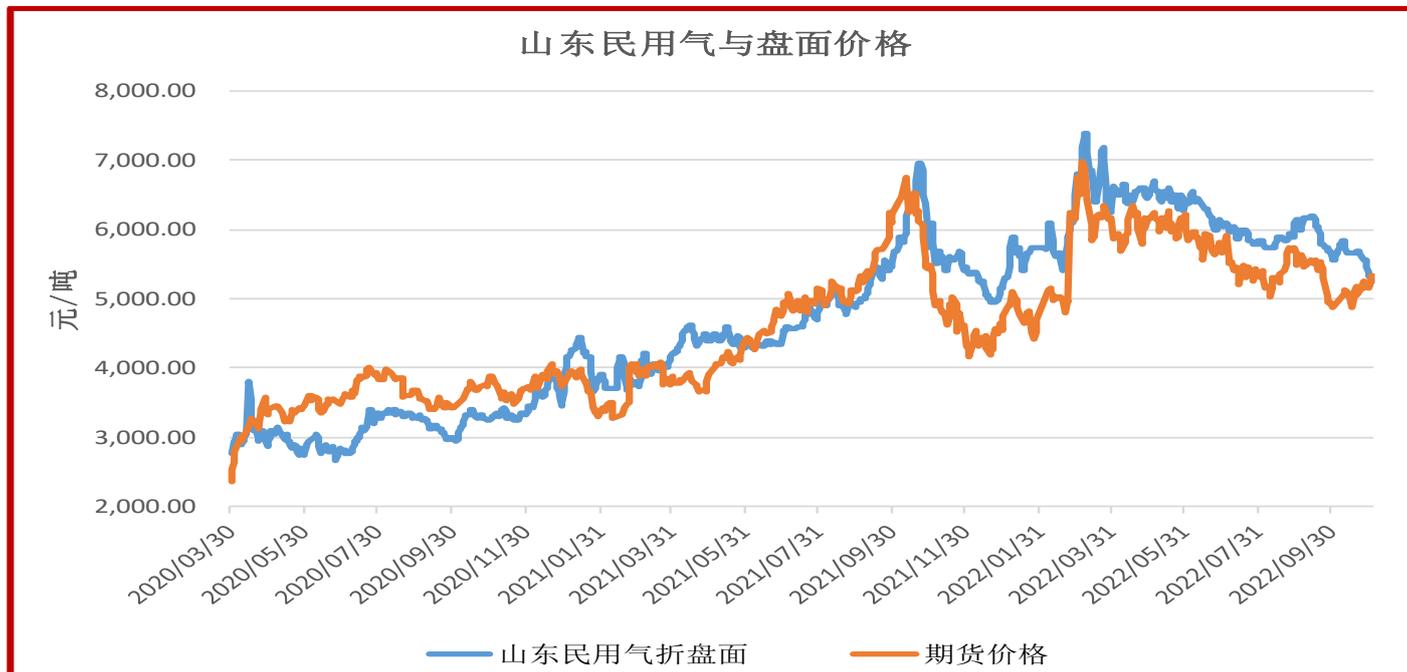
资料来源：wind

图：（二）



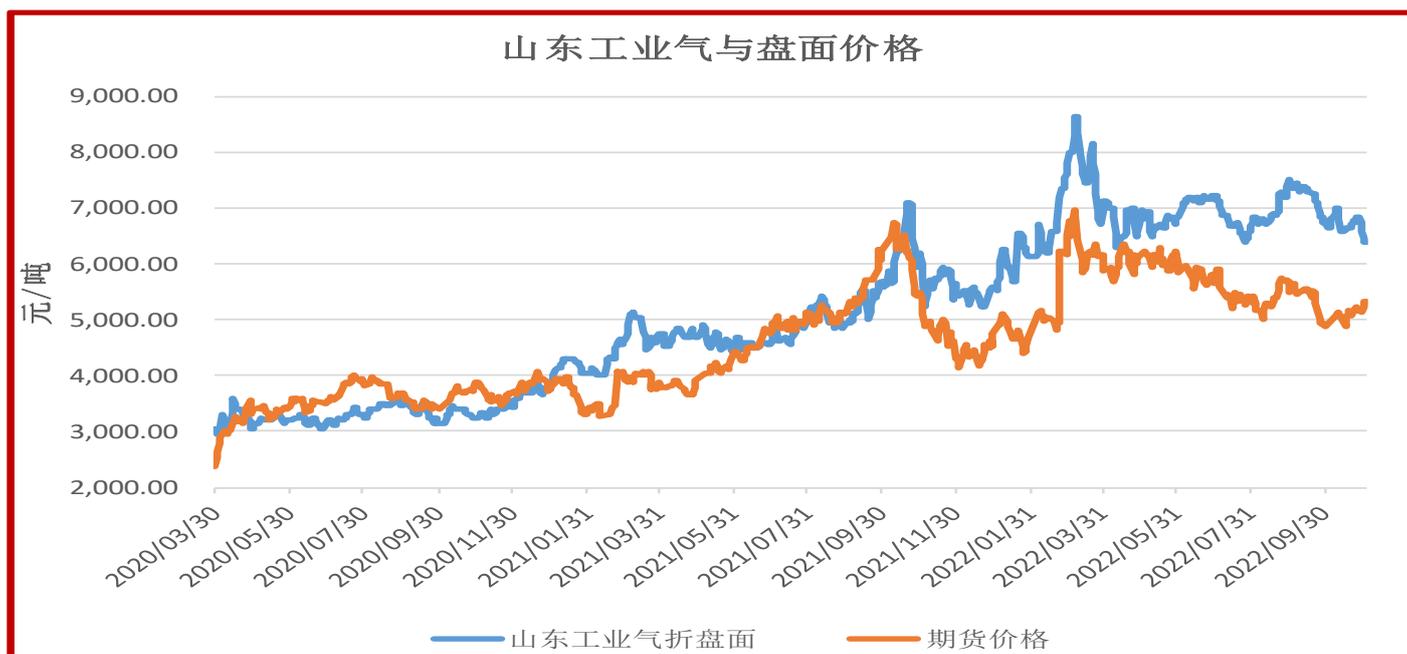
资料来源：wind

图：(三)



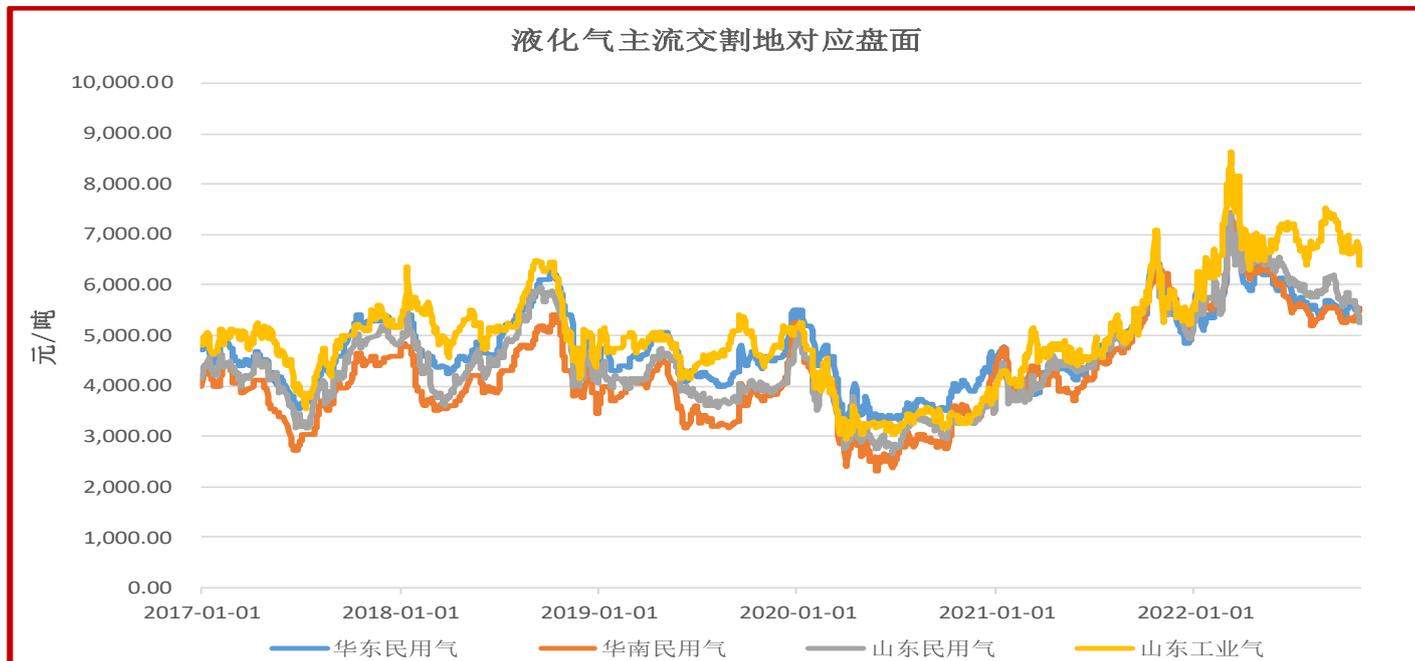
资料来源: wind

图：(四)



资料来源: wind

图：（五）



资料来源: wind

图：（六）



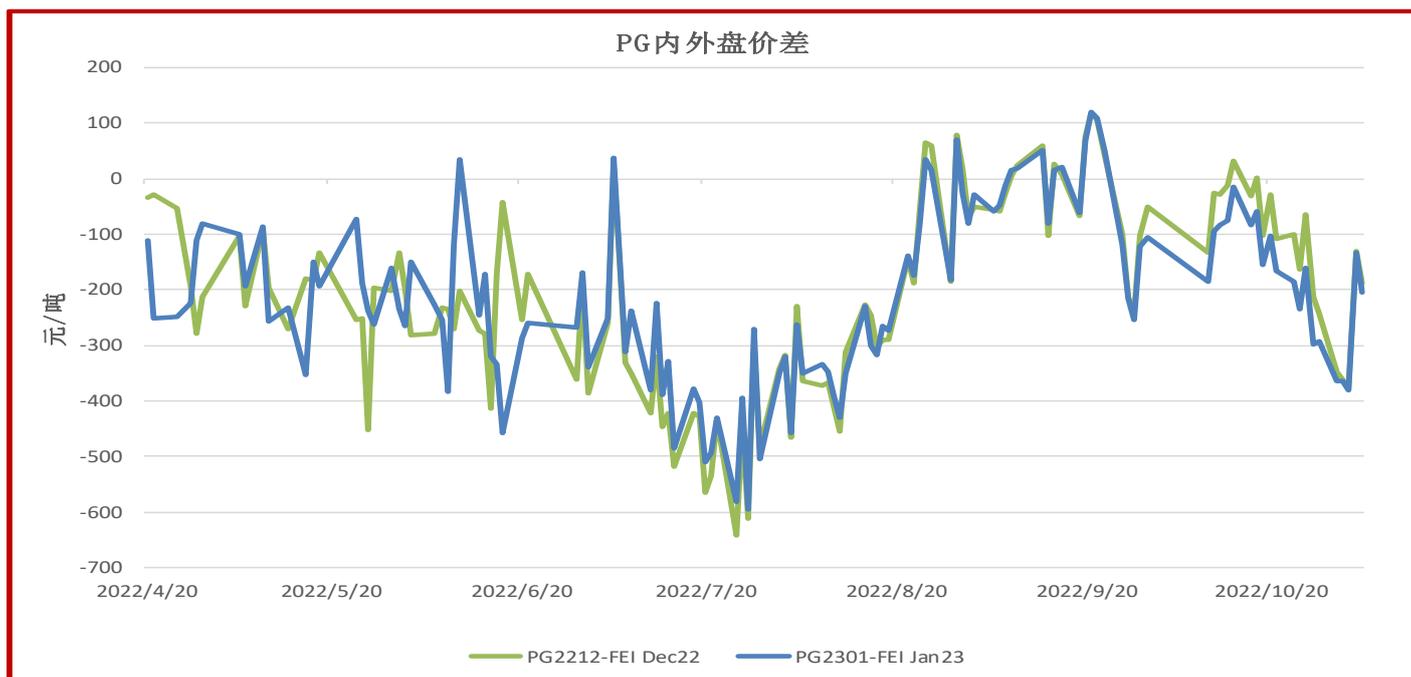
资料来源: Bloomberg

图：（七）



资料来源: Bloomberg

图：（八）



资料来源: Bloomberg

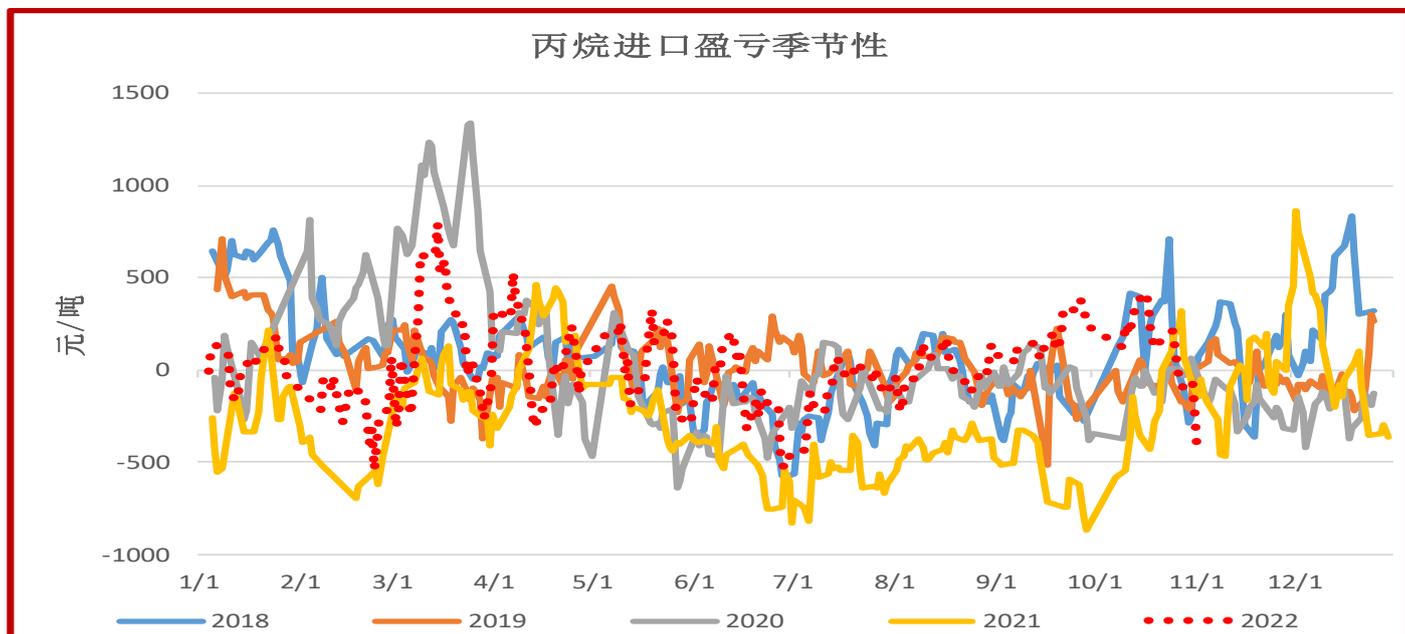
图：(九)



资料来源: Bloomberg

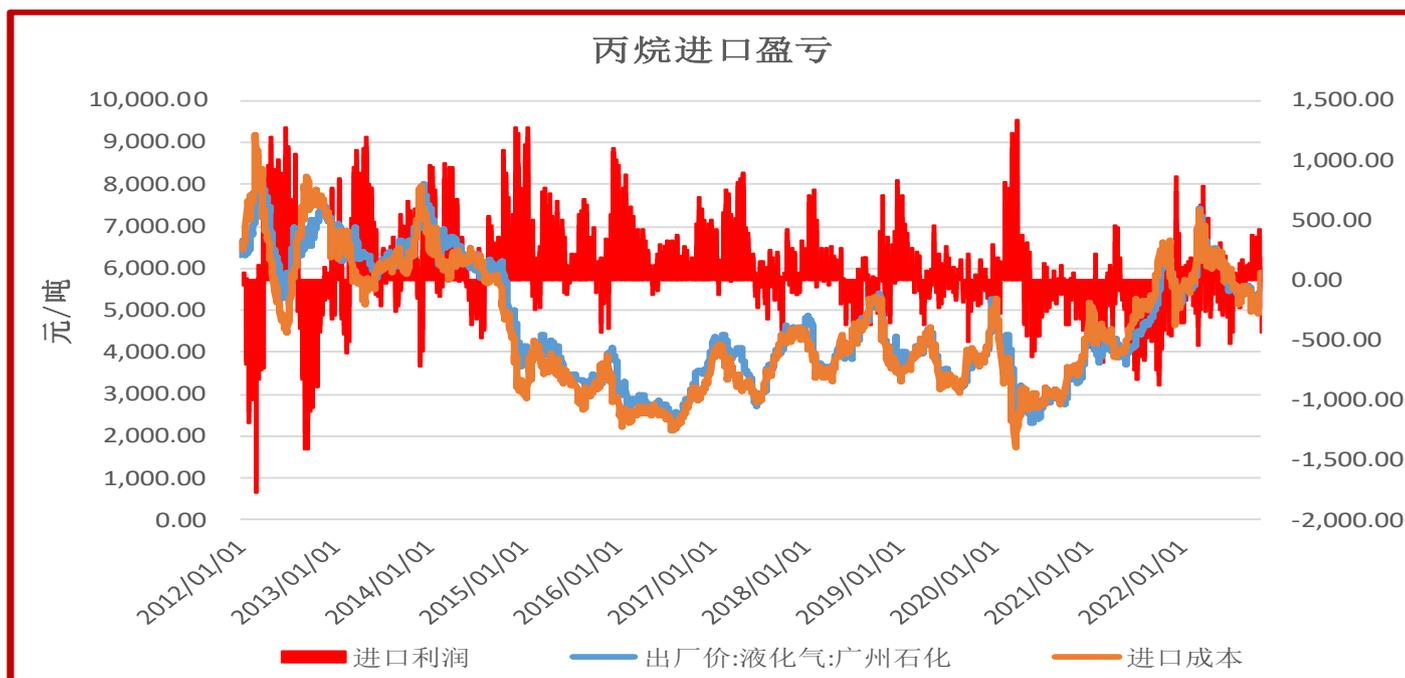
二、LPG 产业链利润

图：（一）



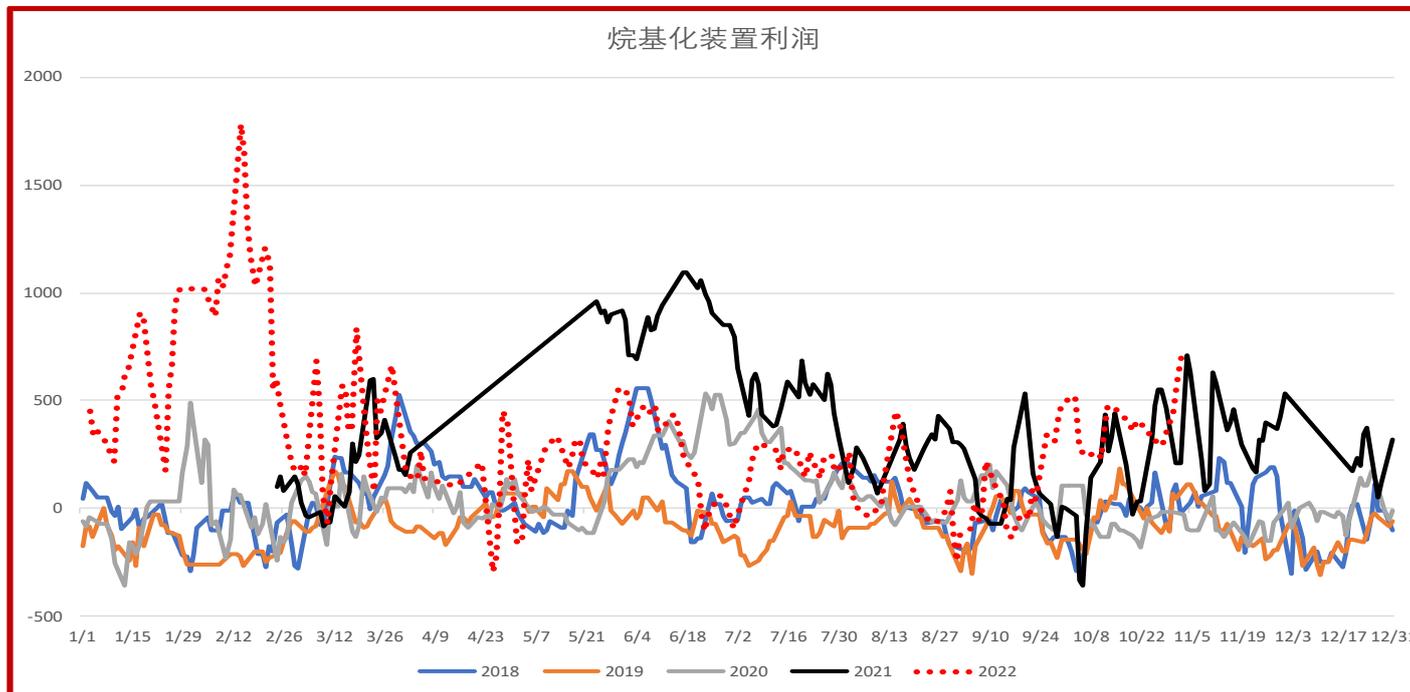
资料来源：wind

图：（二）



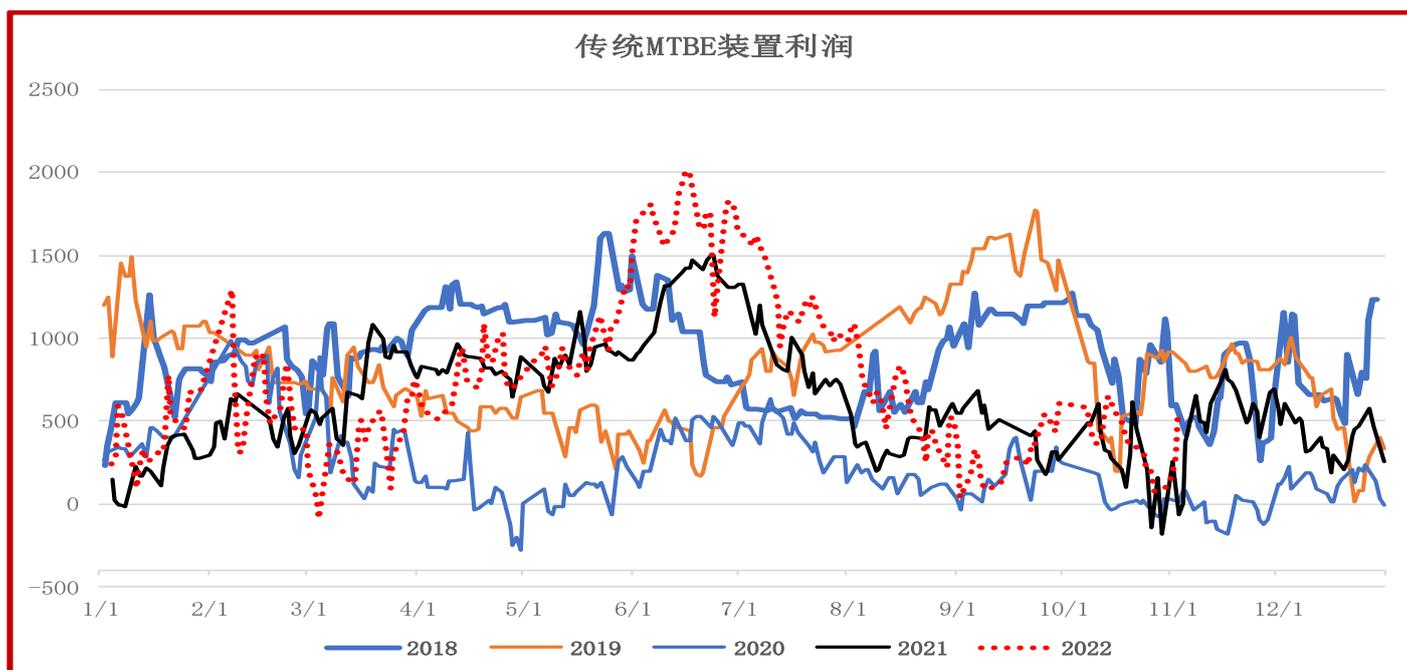
资料来源：wind

图：（三）



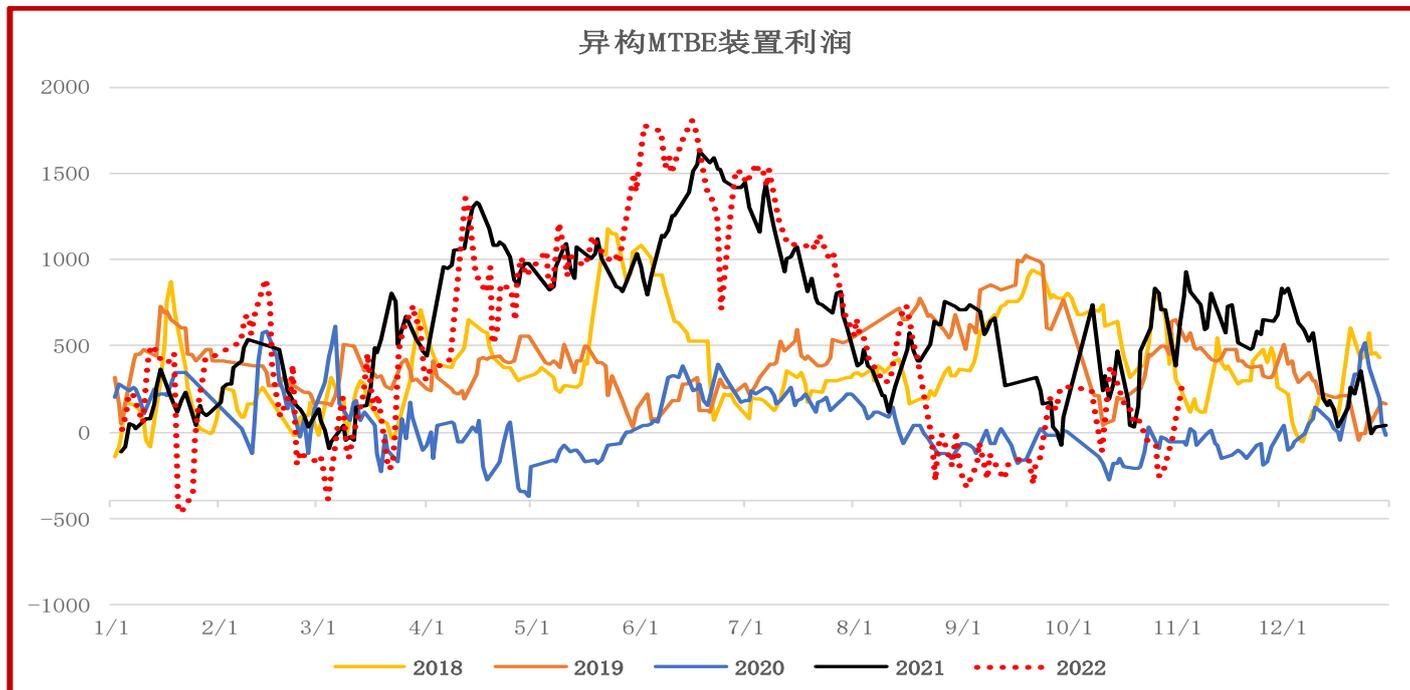
资料来源：wind

图：（四）



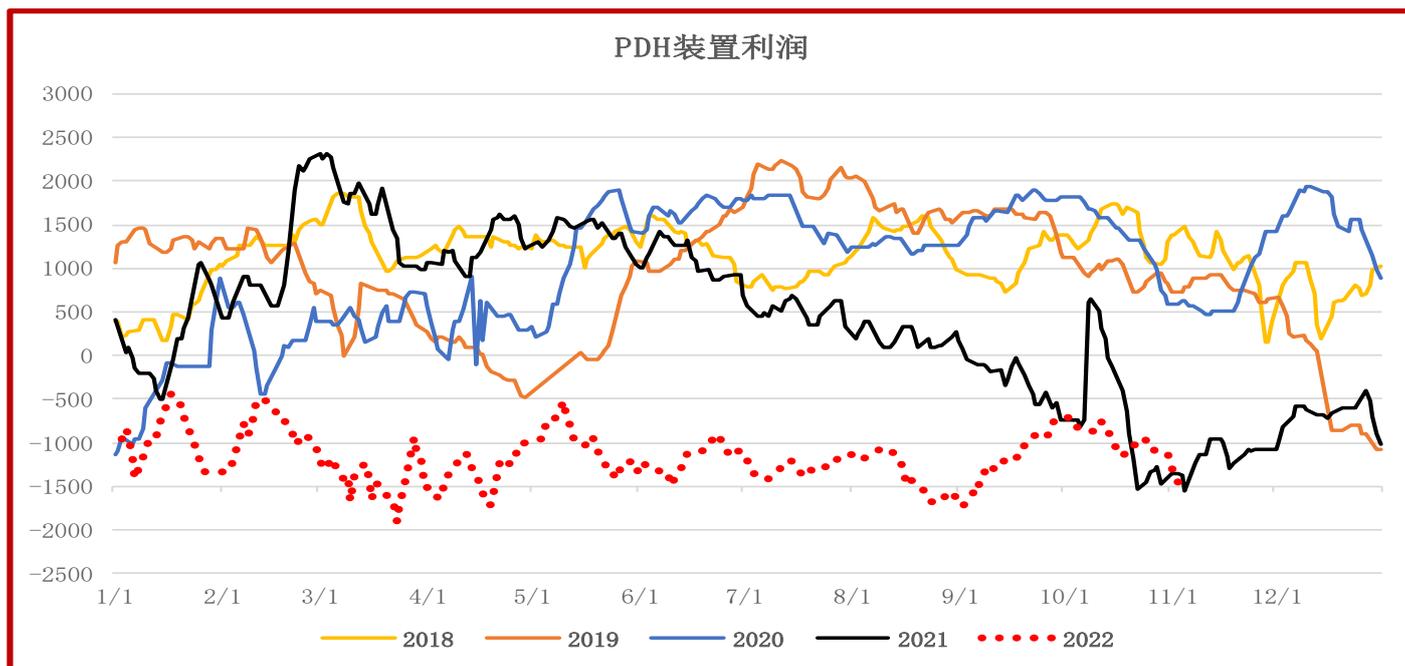
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

三、LPG 基差和价差

图：（一）



资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：(三)



资料来源: wind

图：(四)



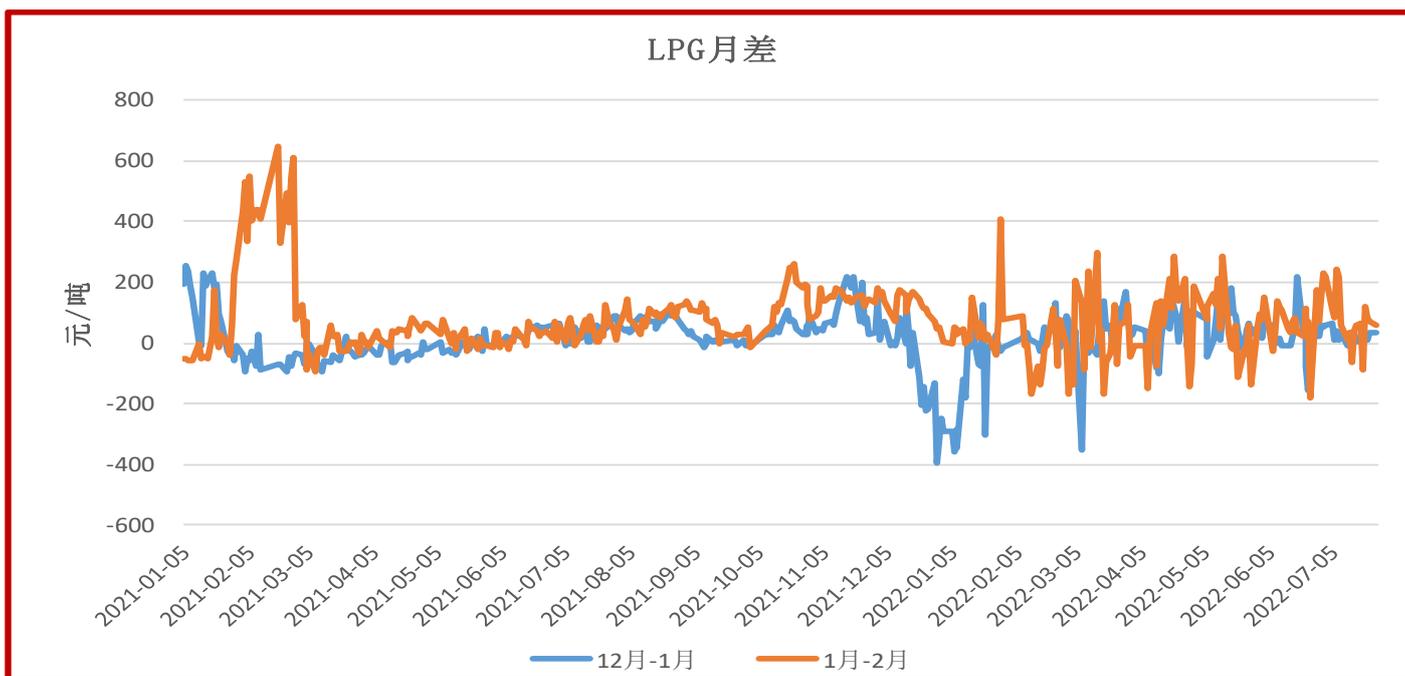
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

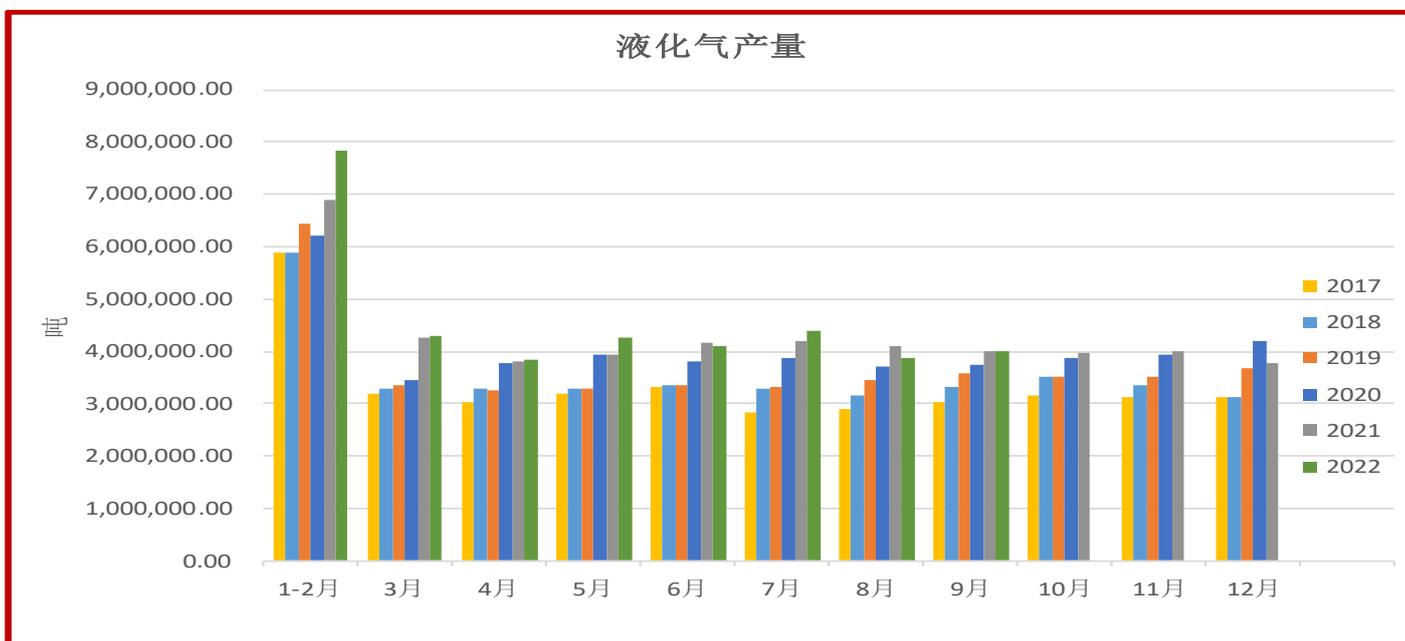
图：（六）



资料来源：wind

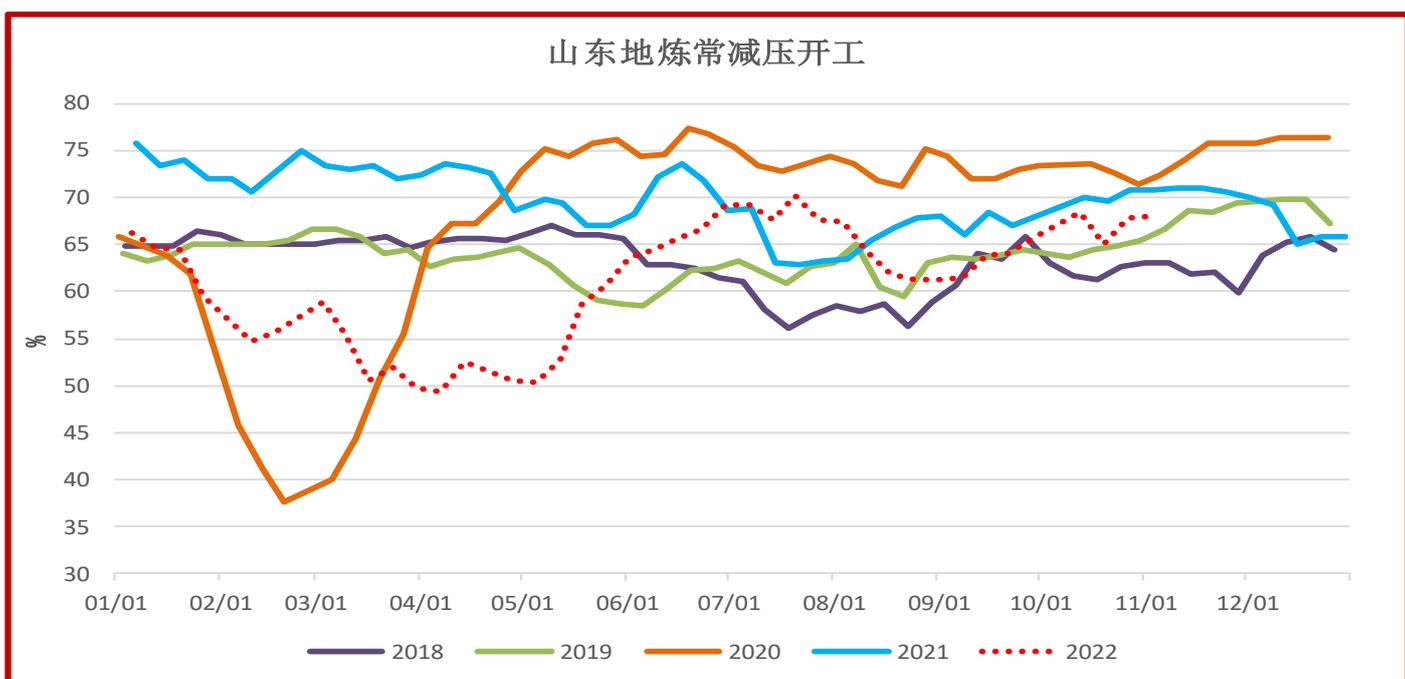
六、LPG 供给

图：（一）



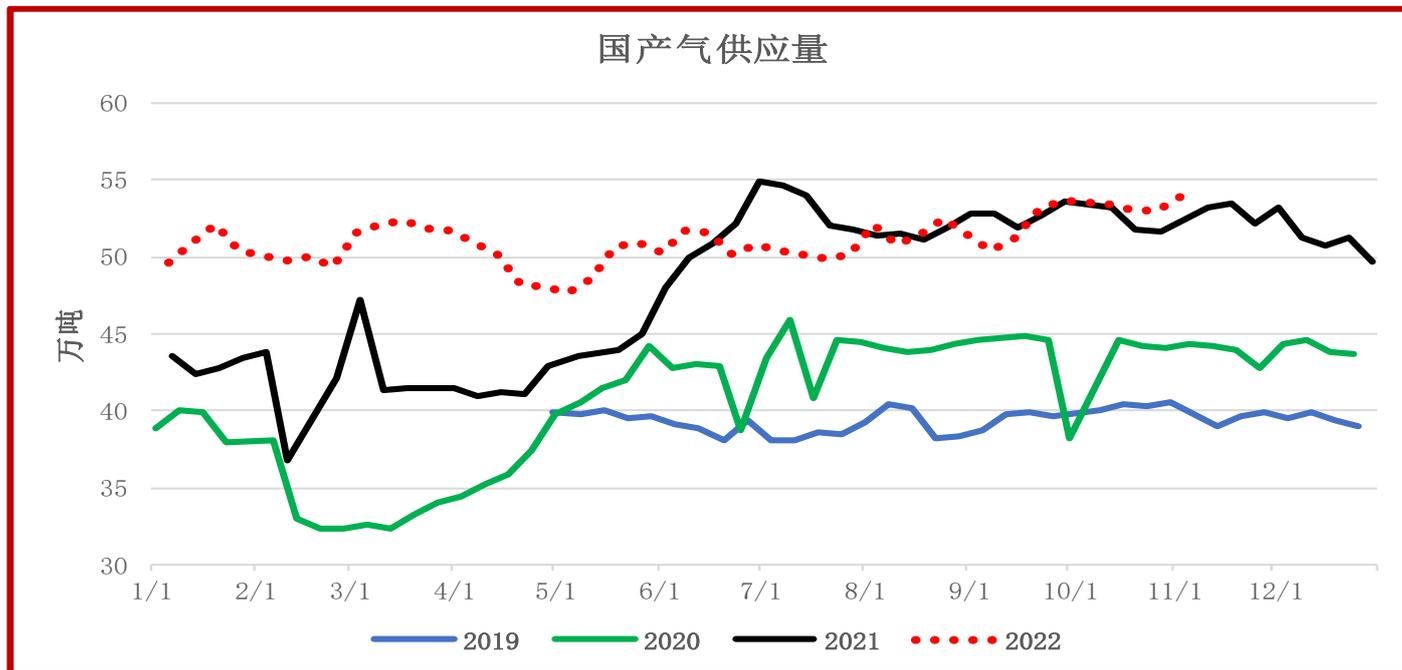
资料来源: wind

图：（二）



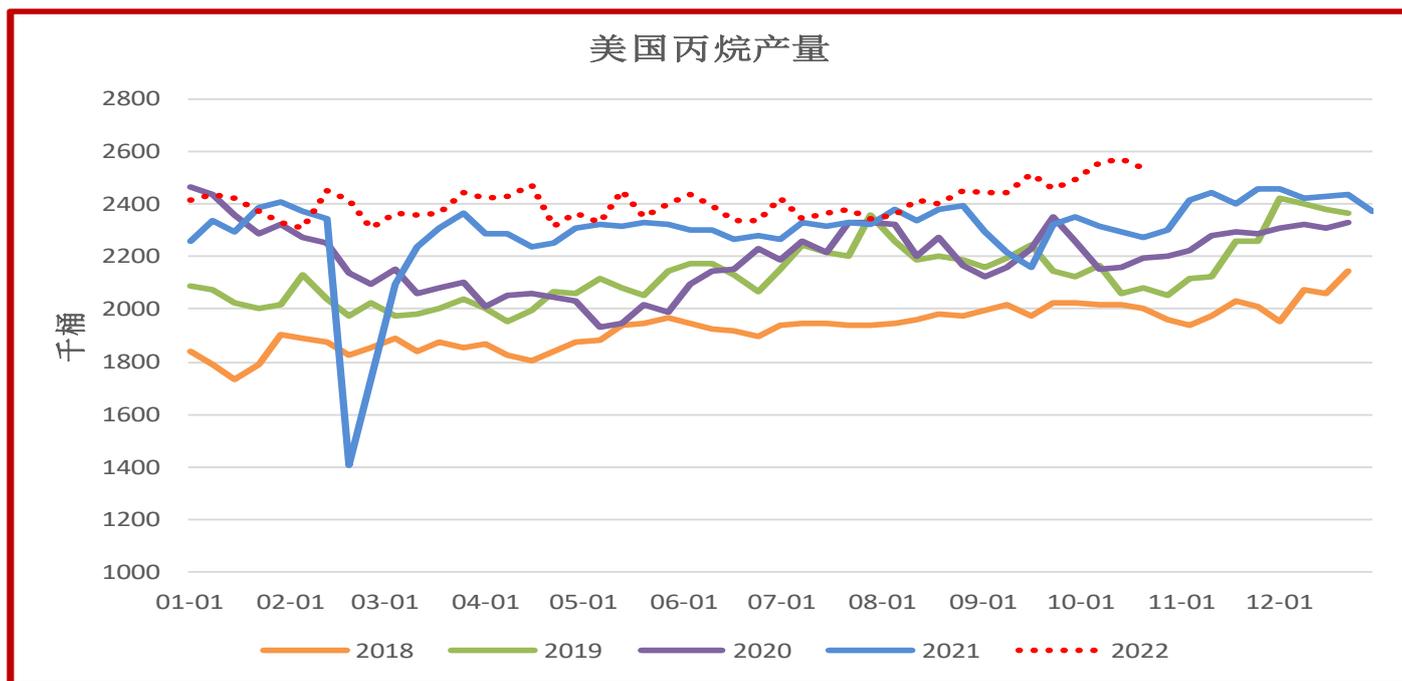
资料来源: wind

图：(三)



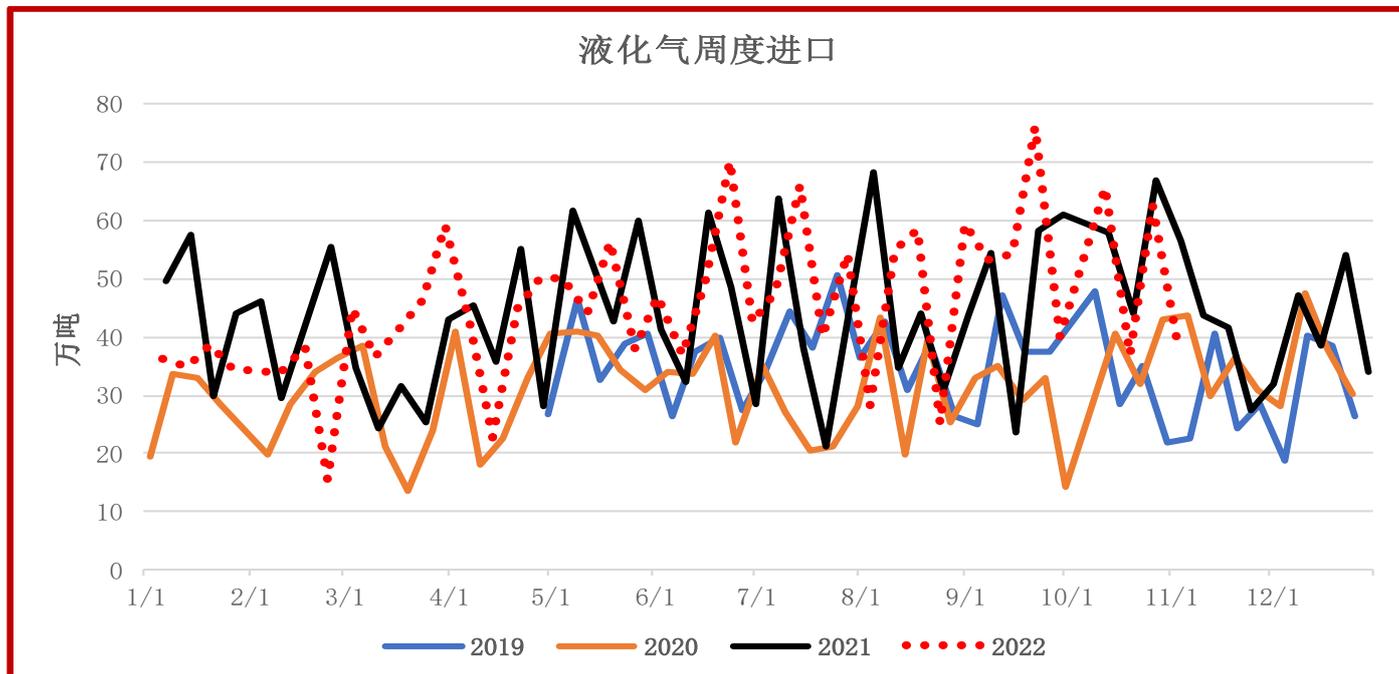
资料来源：wind

图：(四)



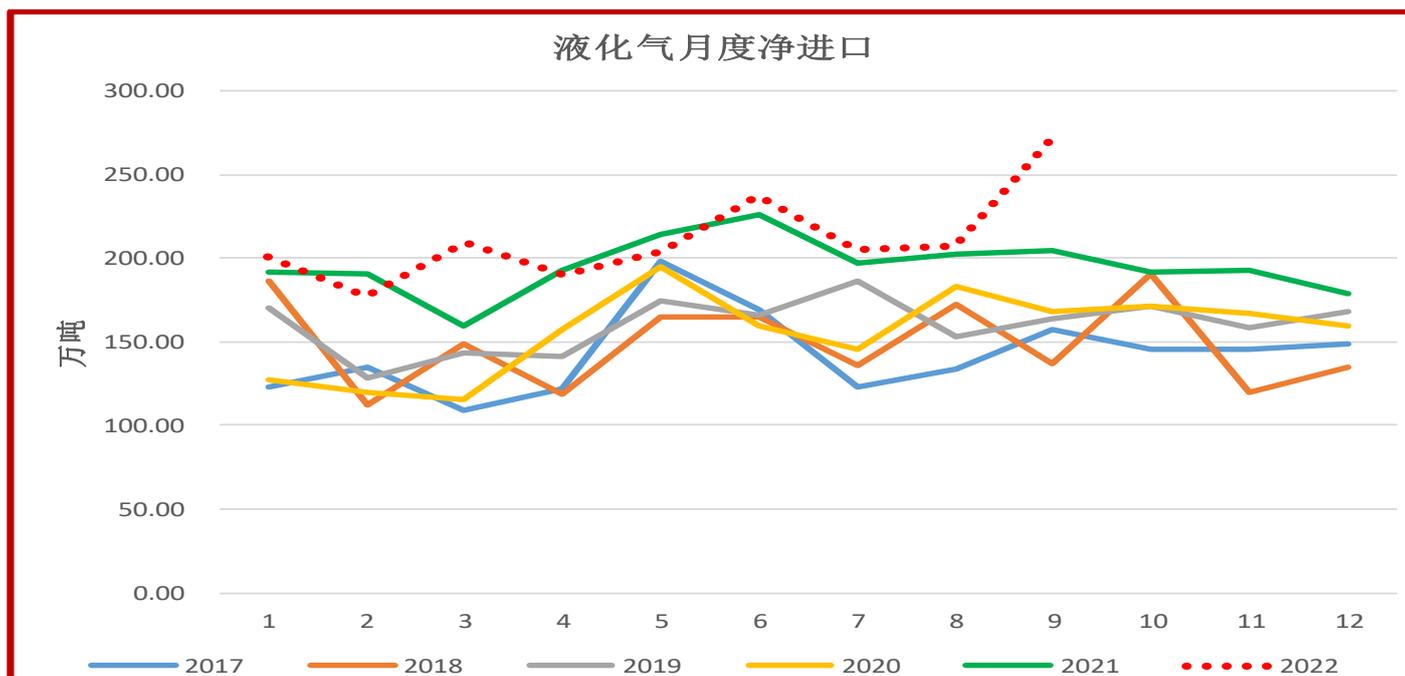
资料来源：wind

图：(五)



资料来源：wind

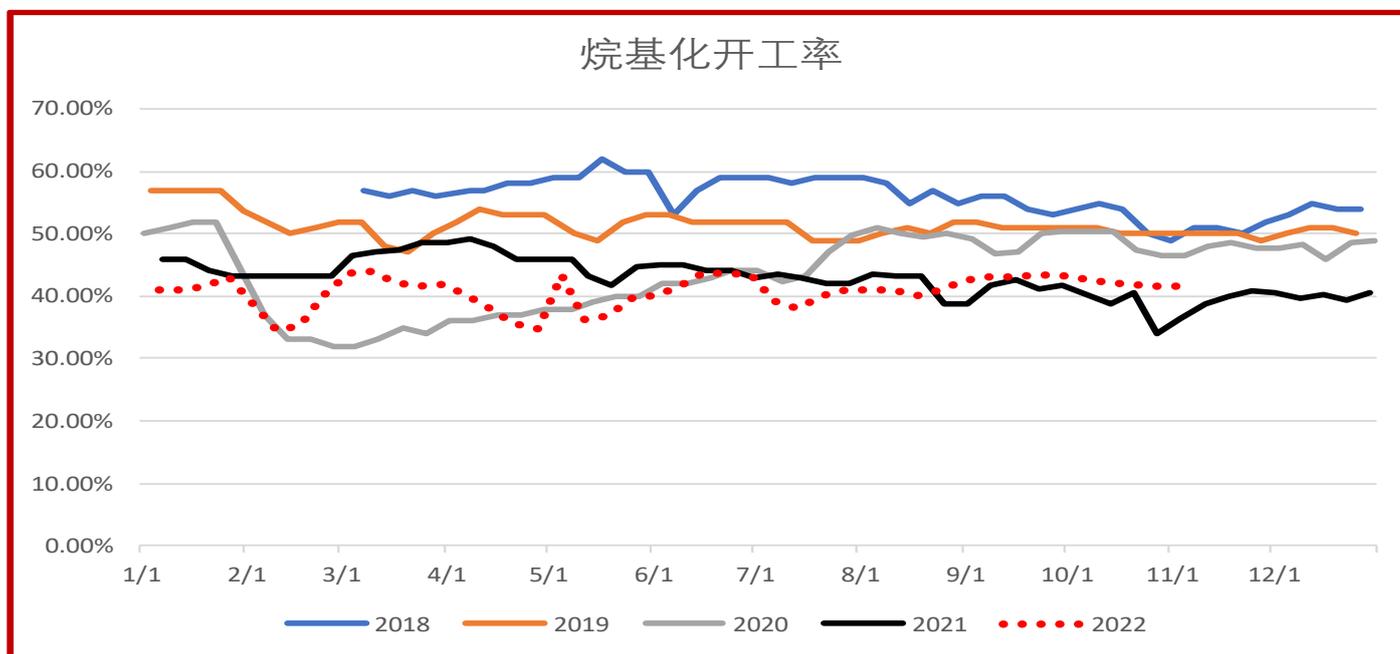
图：(六)



资料来源：wind

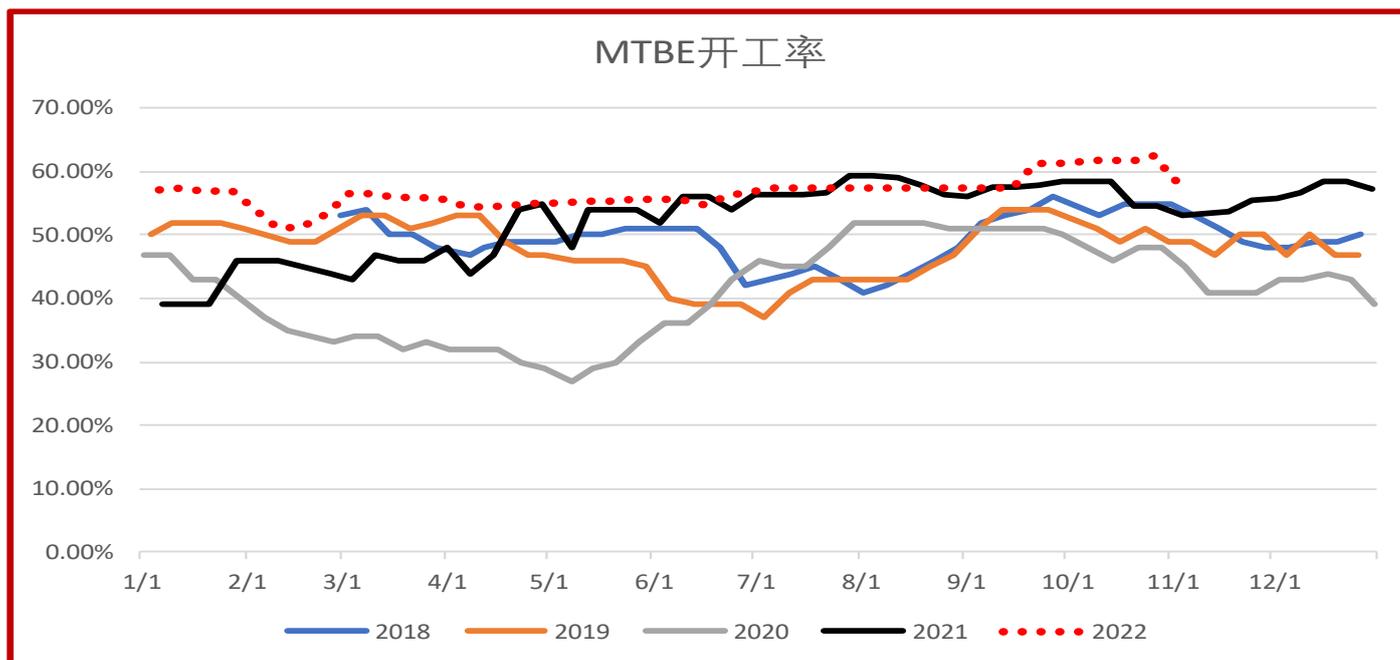
七、LPG 需求

图：（一）



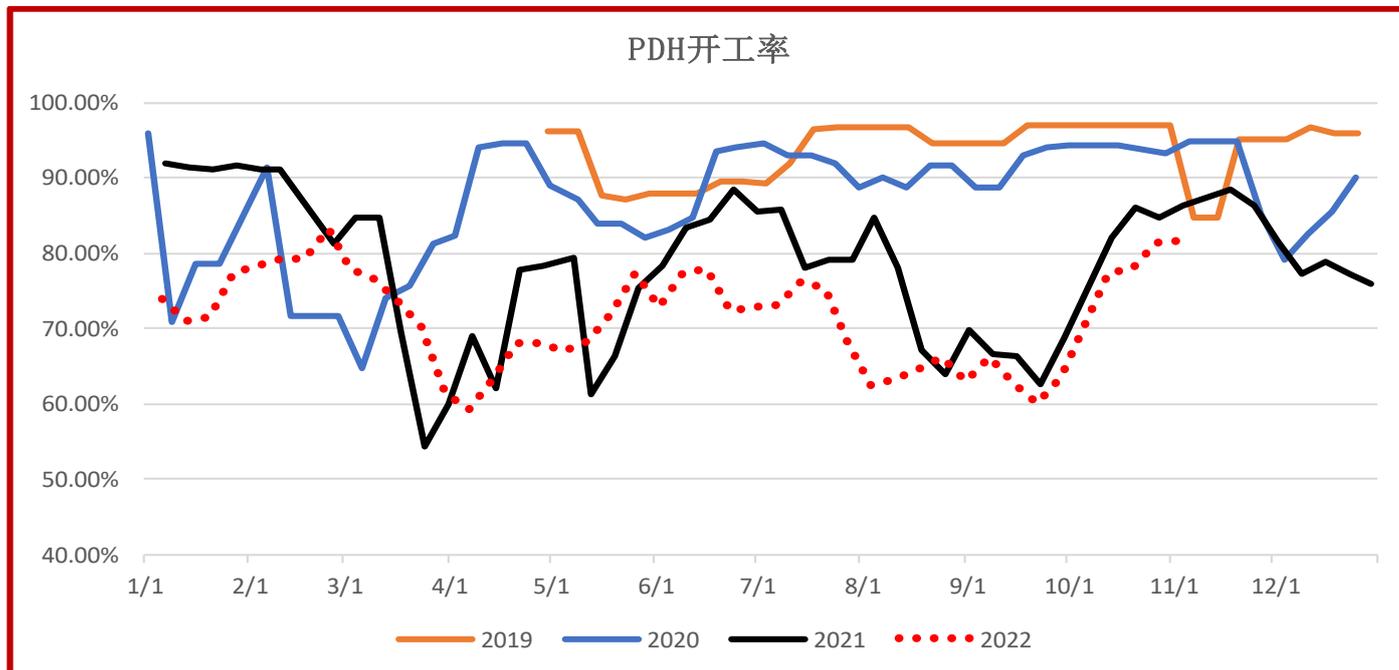
资料来源：隆众

图：（二）



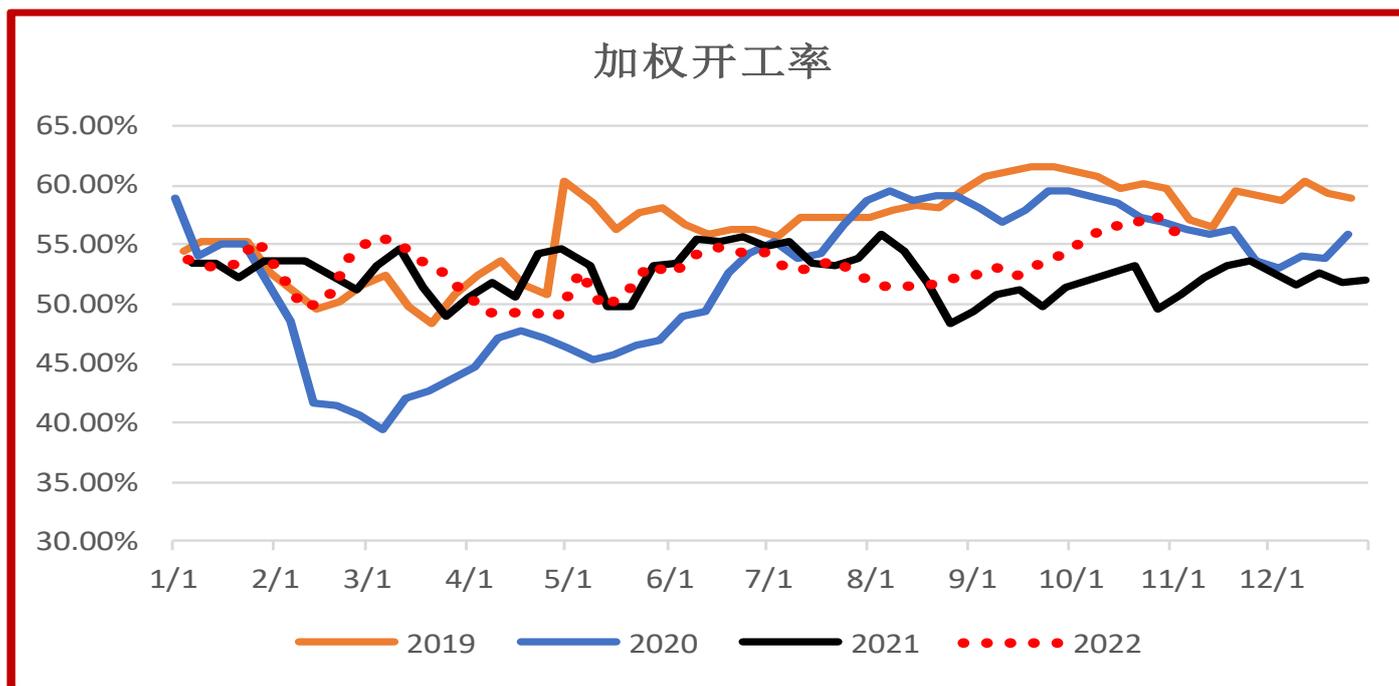
资料来源：隆众

图：（三）



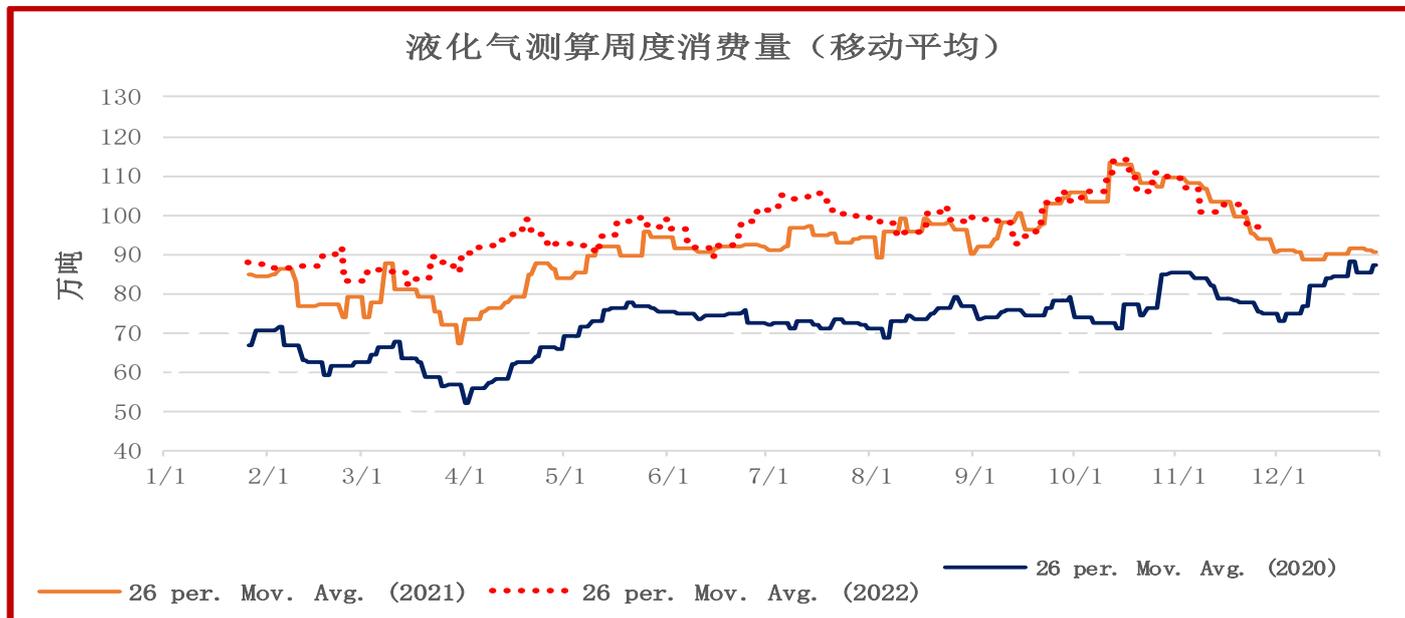
资料来源：隆众

图：（四）



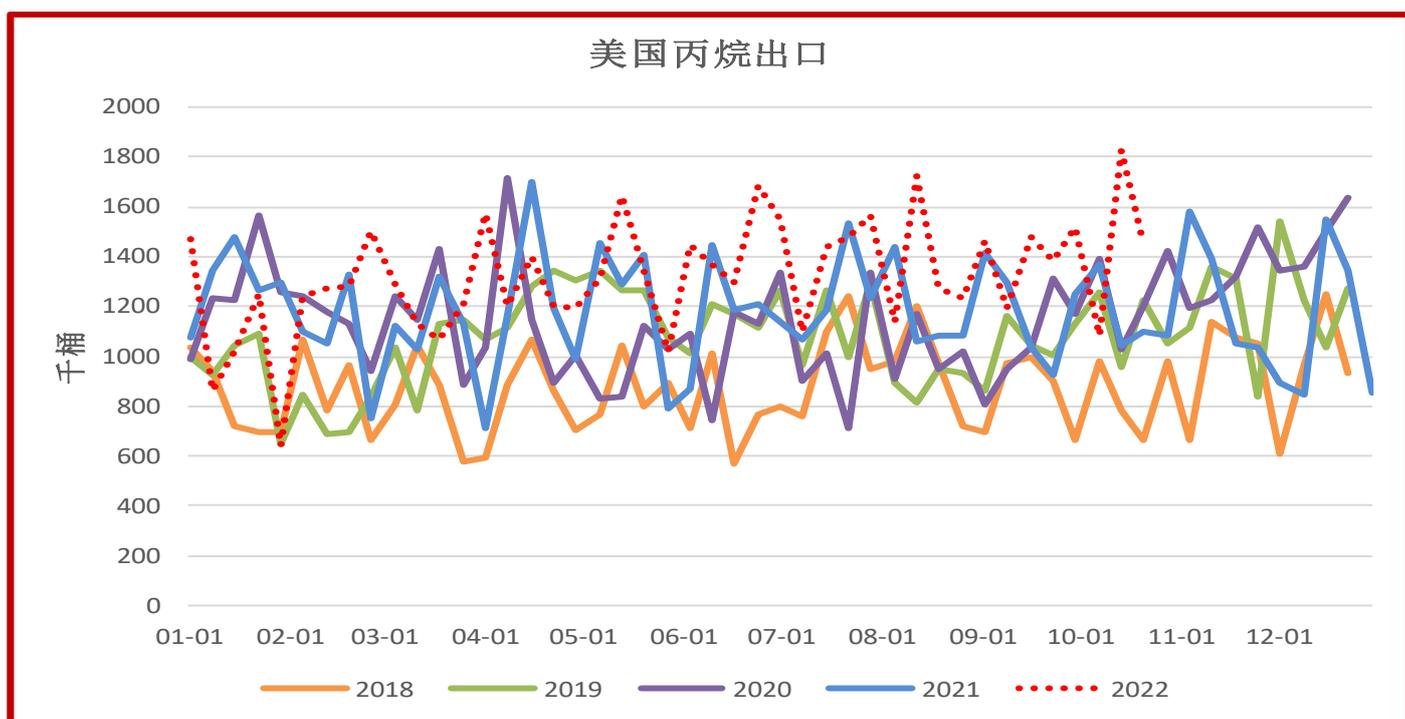
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

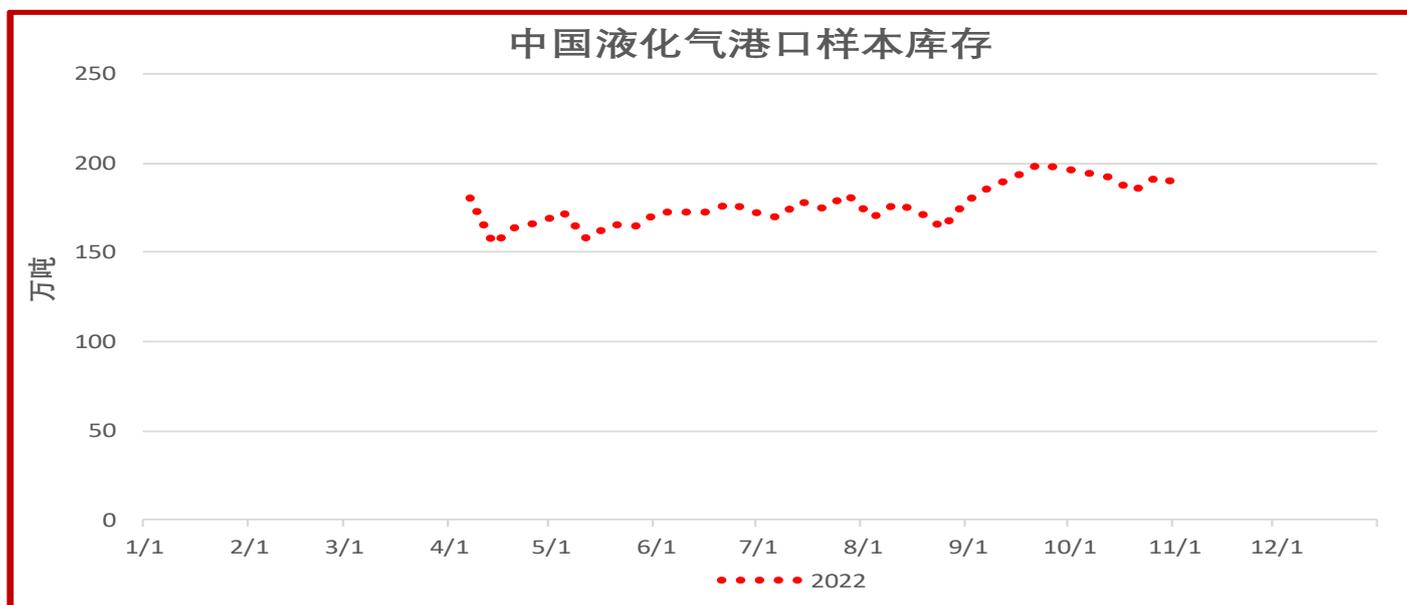
图：（六）



资料来源：EIA

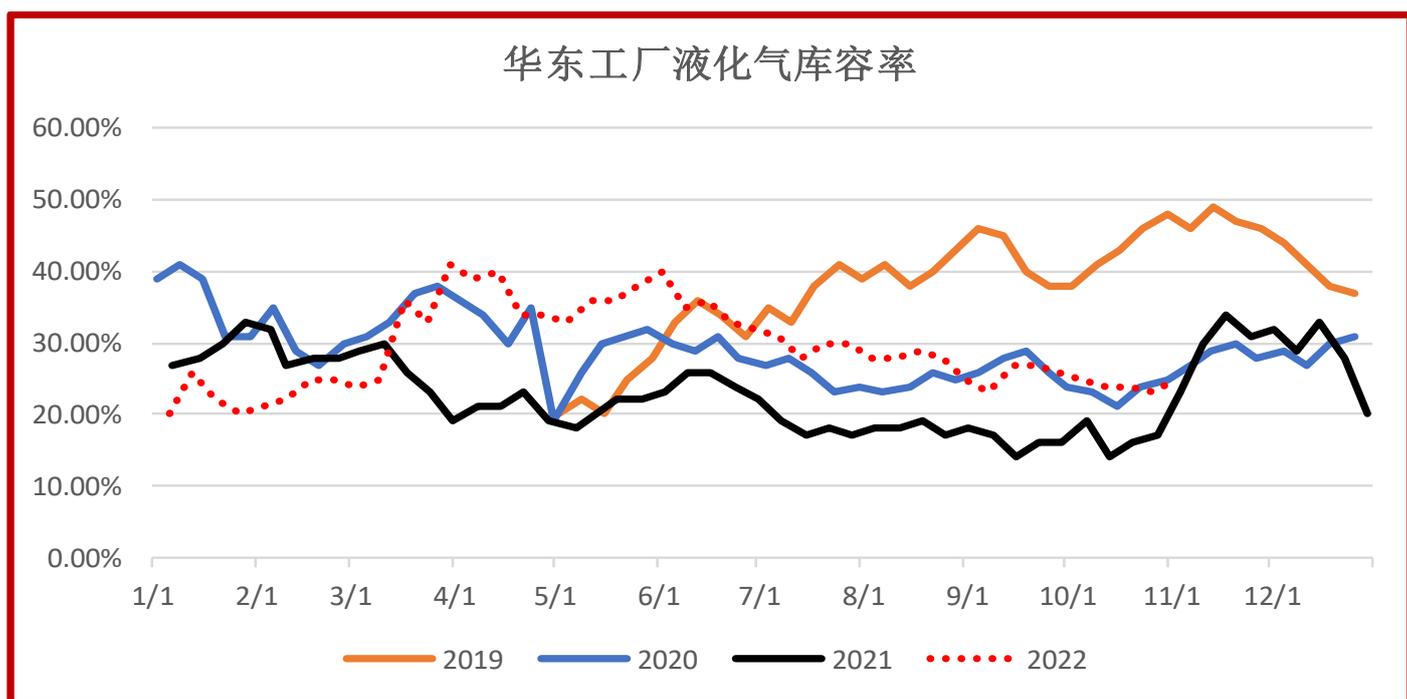
八、LPG 库存

图：（一）



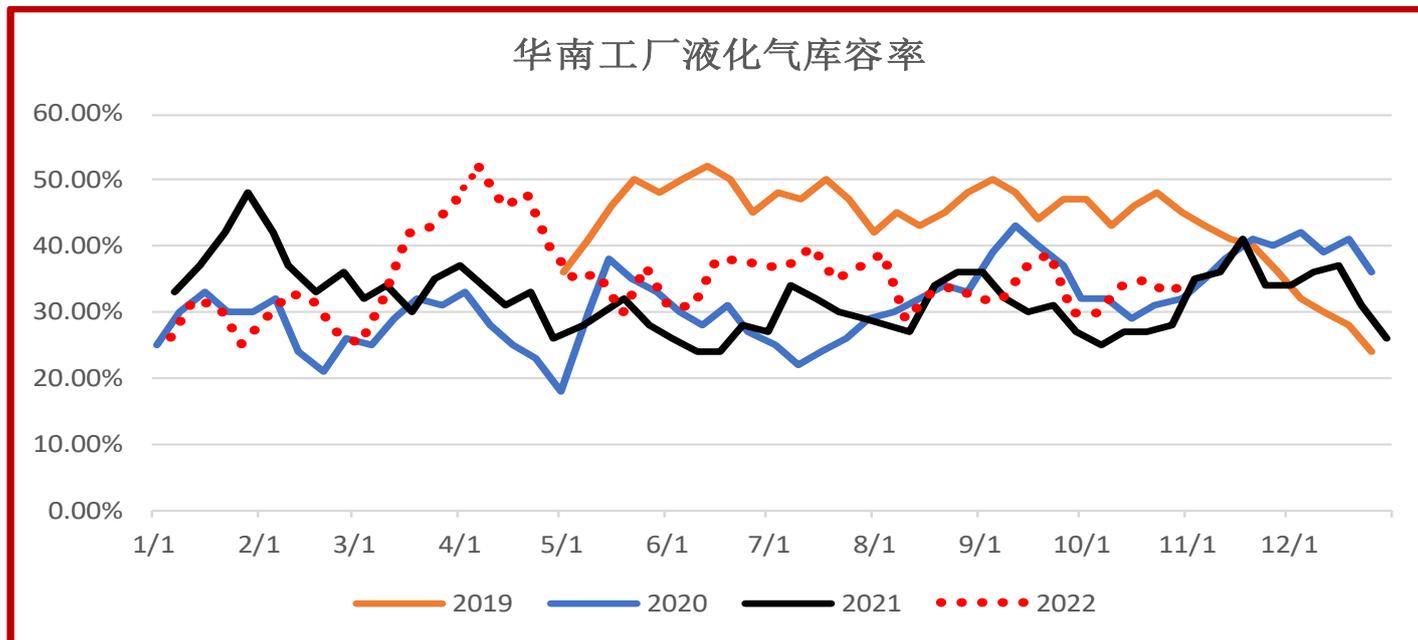
资料来源：隆众

图：（二）



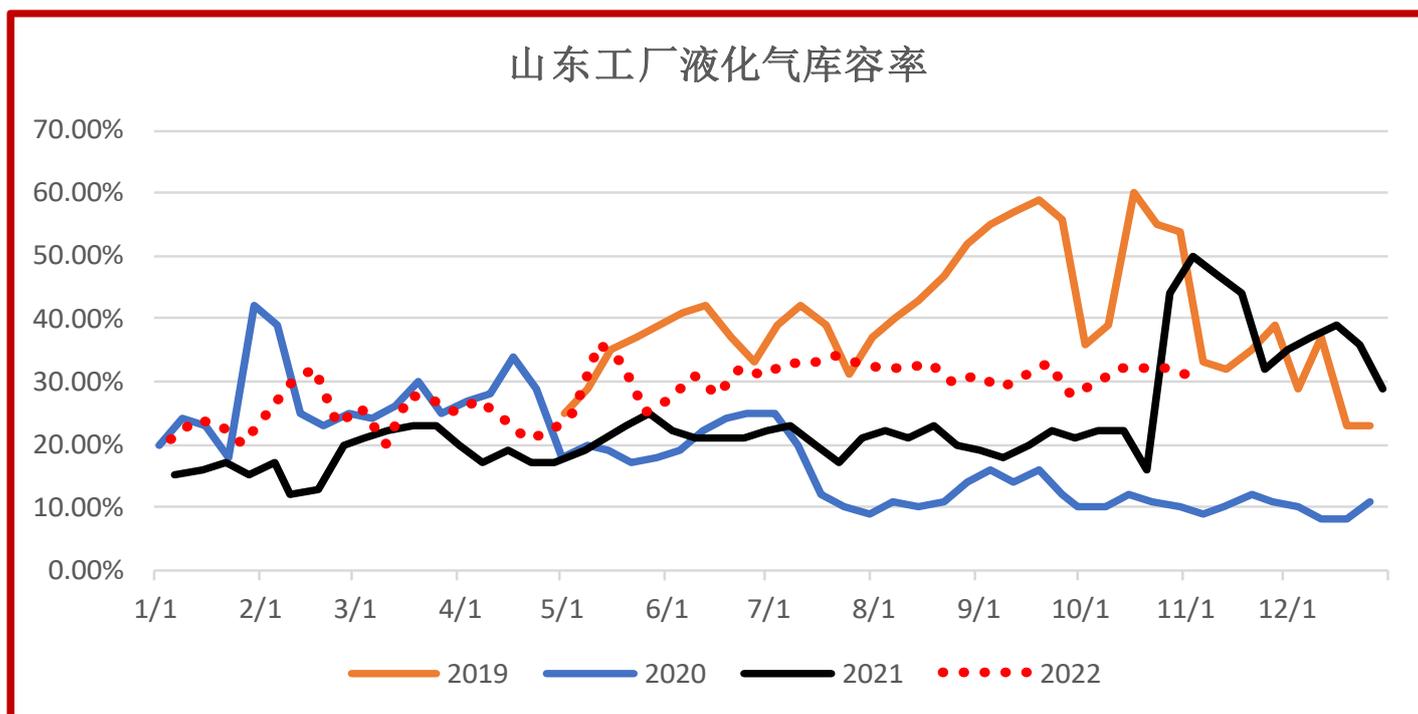
资料来源：隆众

图：（三）



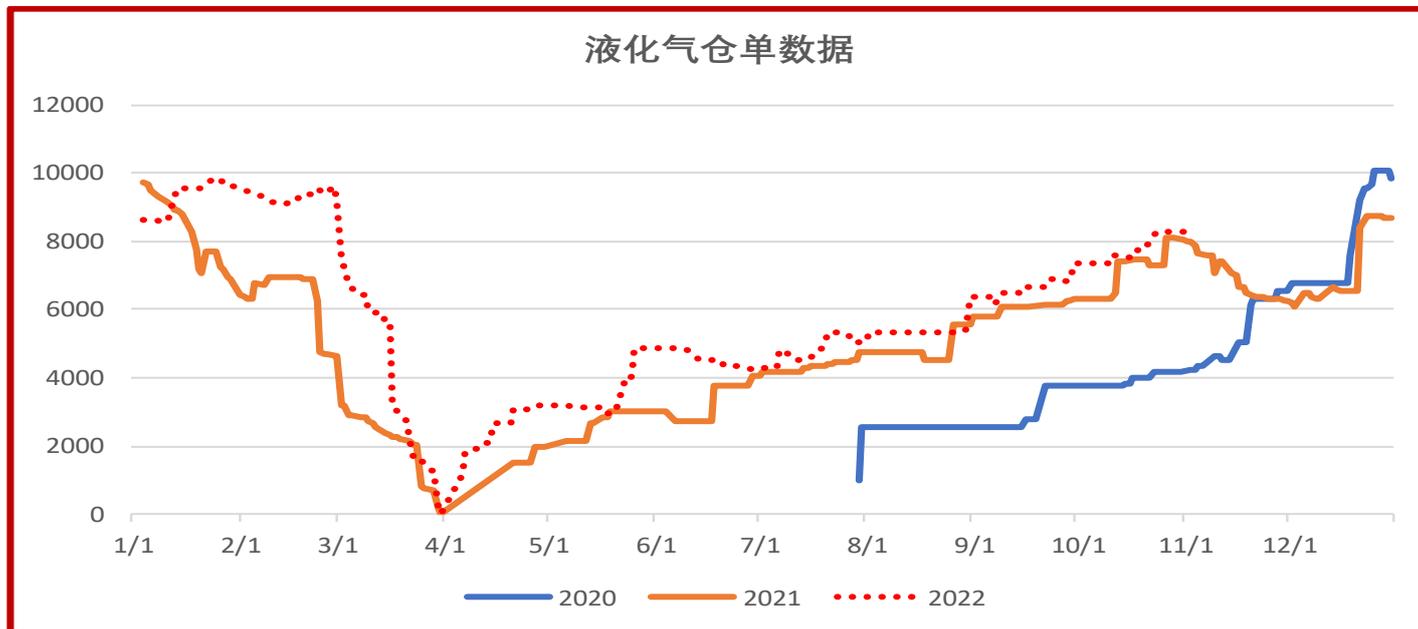
资料来源：隆众

图：（四）



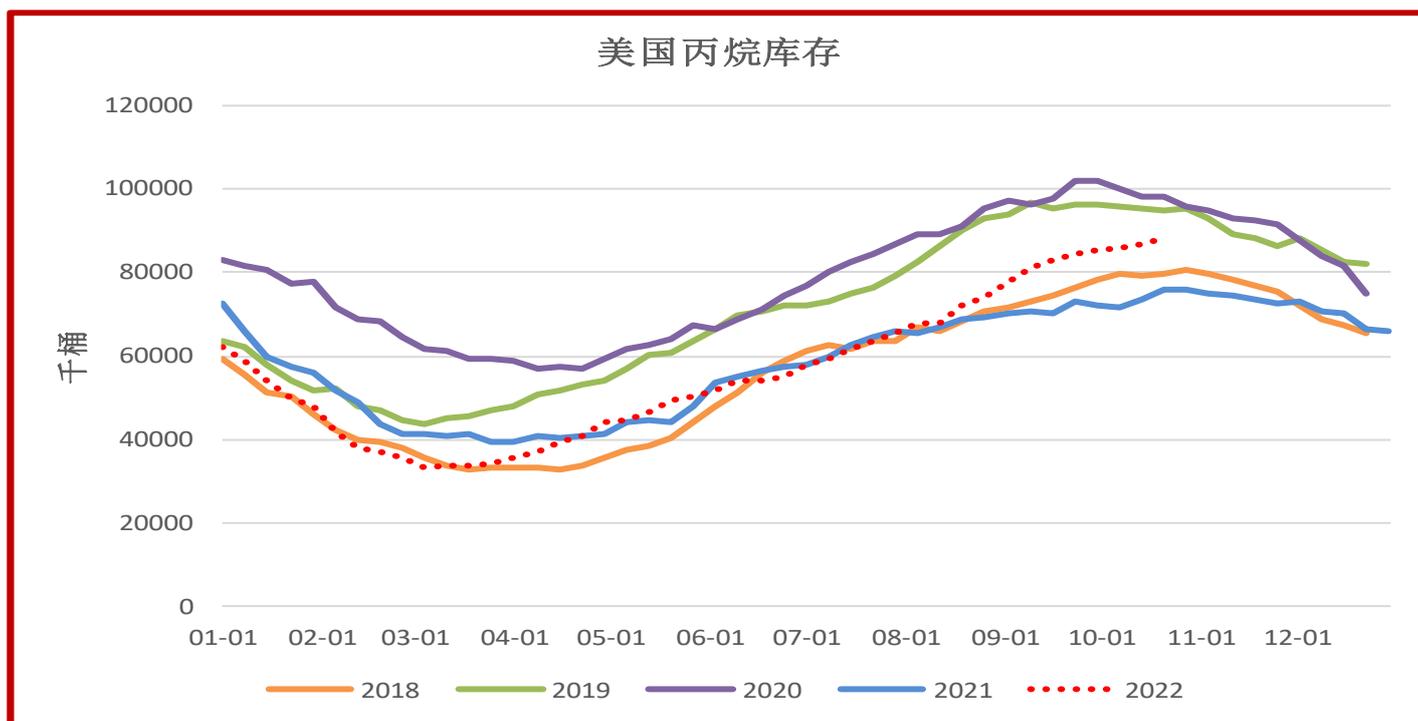
资料来源：wind

图：(五)



资料来源: wind

图：(六)



资料来源: EIA