

2022年11月11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 5450 左右。  
成本端，CP11 月长约成本在 5400 左右，国际油价先抑后扬，环比变化不大。供应端，国产供应量环比下跌 4.44%，周度实际到港为 40.3 万吨，下周到港预报激增至 72 万吨左右。美国丙烷周度出口环比下跌，听闻巴拿马再度拥堵。需求端，烷基化开工环比上涨；MTBE 开工环比下跌；PDH 装置利润承压，负荷环比下降。整体看经反推的 LPG 周度需求环比小幅上涨。库存方面，港口库存本周为 181.07 万吨，环比-4.00%。仓单环比持平，同比偏高。

综上，本周 LPG 供减需增，后市预期供增需减。国际油价受加息预期放缓和公共卫生政策边际放松双重影响得到提振，外盘液化气重拾涨势。但国内现实民用气燃烧需求因气温偏高影响不佳，C3 下游利润承压需求存进一步下滑可能。成本和供需表现并不趋同，行情略显纠结。投资者或可适当参与买外抛内操作，国内交易仓单价值，而外盘逐渐走出旺季特征。

## 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67.20%（67.94%）；  
国产气供应量为52.31（54）万吨；液化气周度总进口量为40.3（39.13）万吨；到港预报总量为72（40）万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为43.83%（41.57%）；MTBE开工率为54.32%（58.20%）；PDH开工率为77.35%（81.66%）；加权开工率为54.59%（55.91%）。周度液化气反推消费量为100.16（97.02）万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为181.07（188.62）万吨；华东工厂液化气库容率为27%（25%）；华南工厂液化气库容率为37%（35%）；山东工厂液化气炼厂库存率为32%（31%）。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为5518（5518）元/吨；华东民用气价格为5470（5450）元/吨；山东民用气价格为5350（5050）元/吨；山东工业气价格为6300（6500）元/吨；CP丙烷掉期价格为683.43（607.76）美元/吨；FEI丙烷掉期价格为621.32（662.61）美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为-195.10（-444.42）元/吨；烷基化装置利润为300.03（741.69）元/吨；传统MTBE装置利润为601.30（554.47）元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为300（195）；华东民用气基差为252（127）；山东民用气基差为132（-273）；12月-1月月差为126（126）。

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

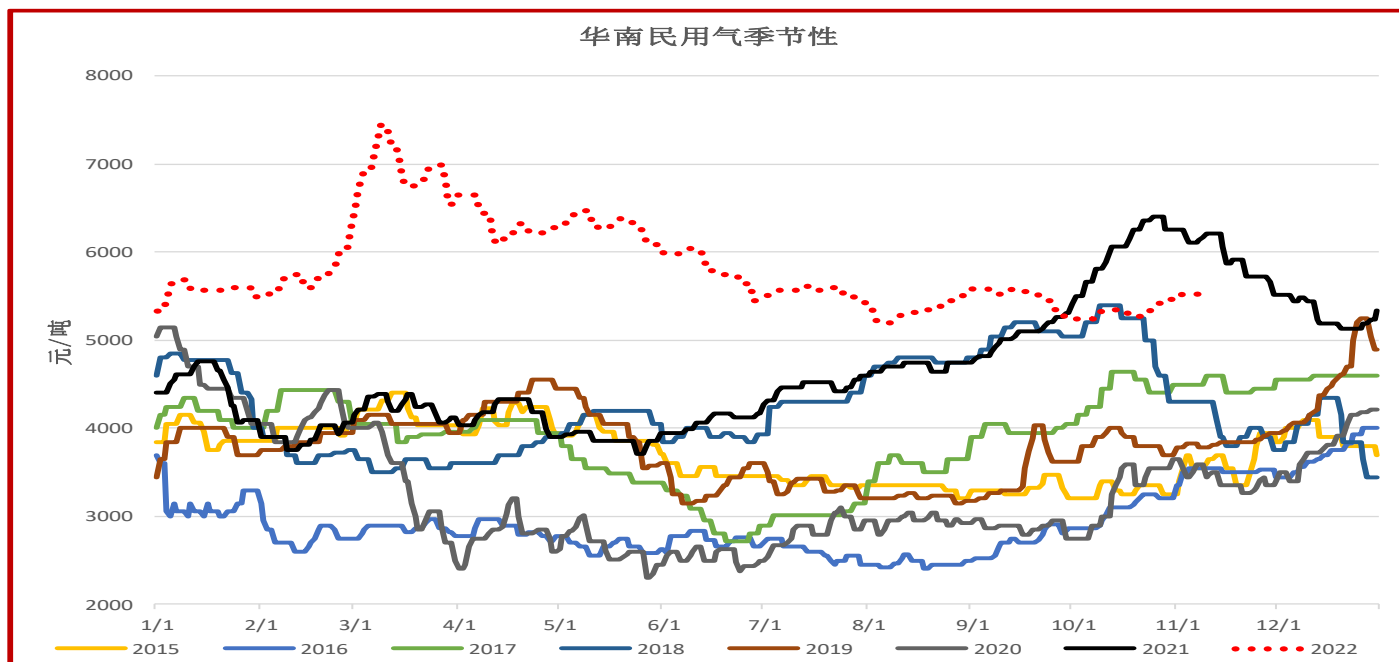
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

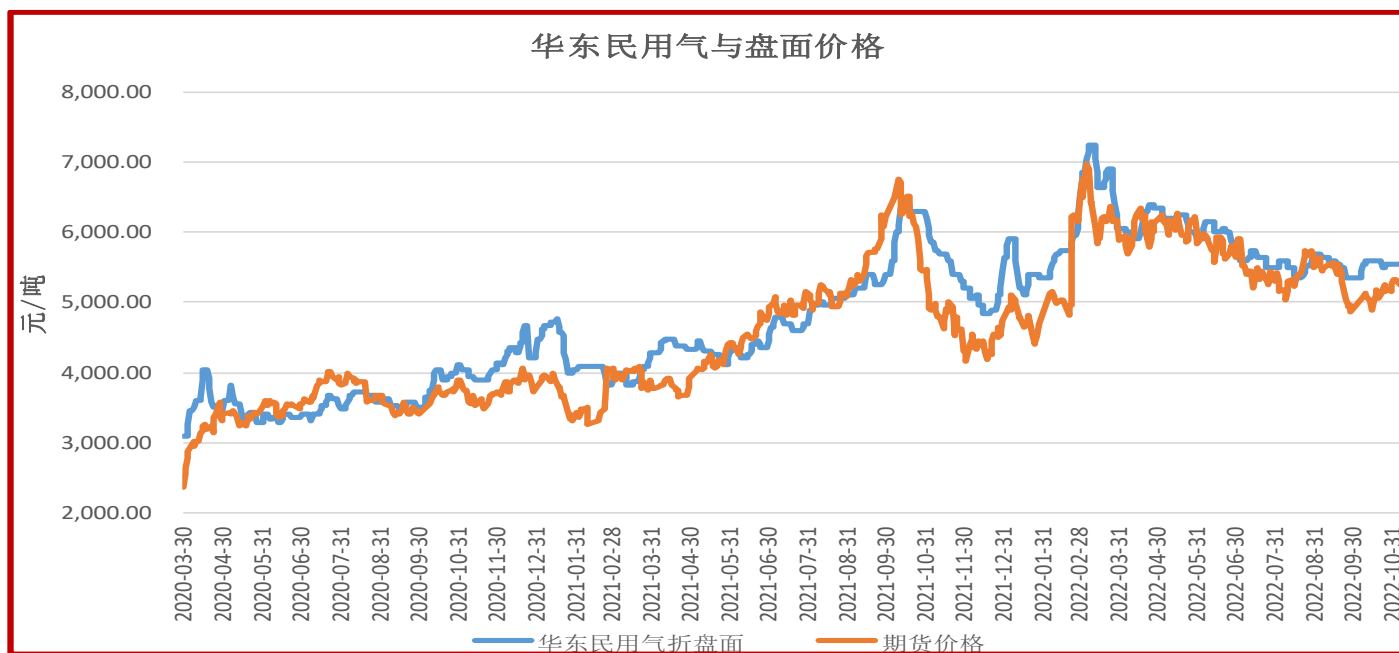
## 一、LPG 价格

图：（一）



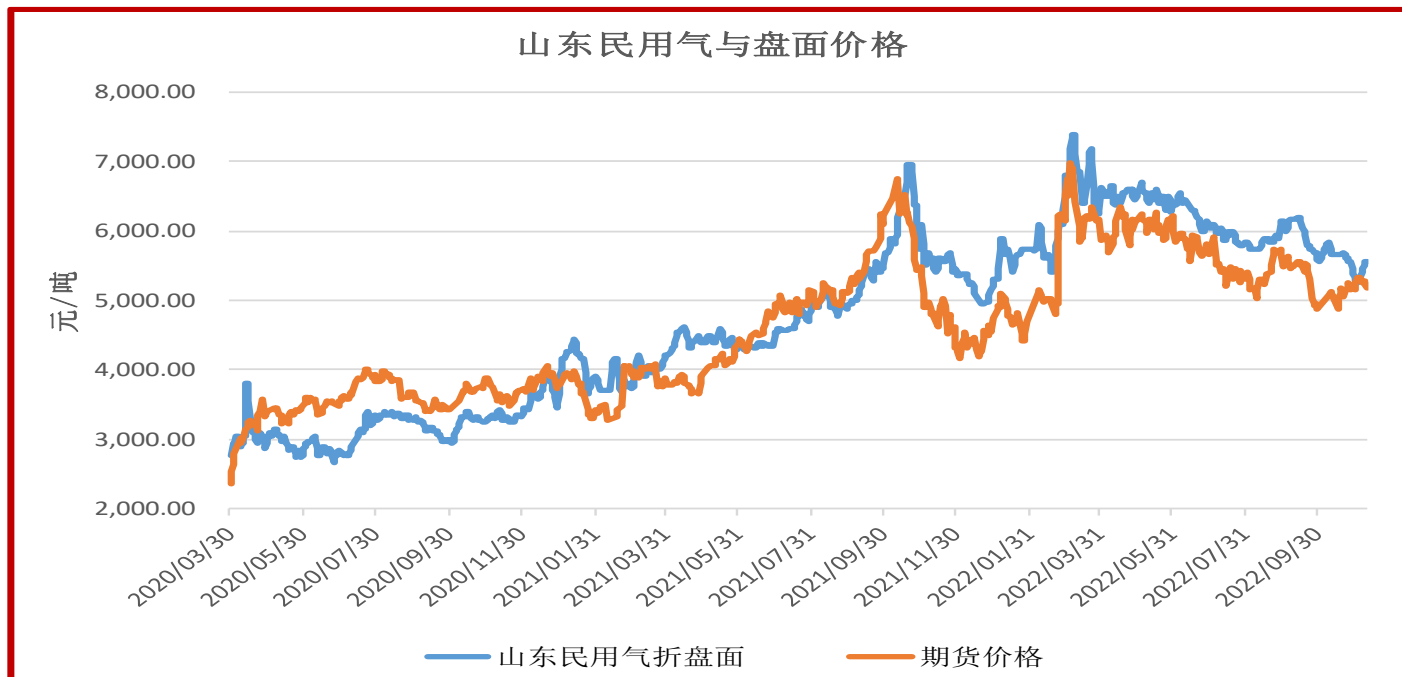
资料来源：wind

图：（二）



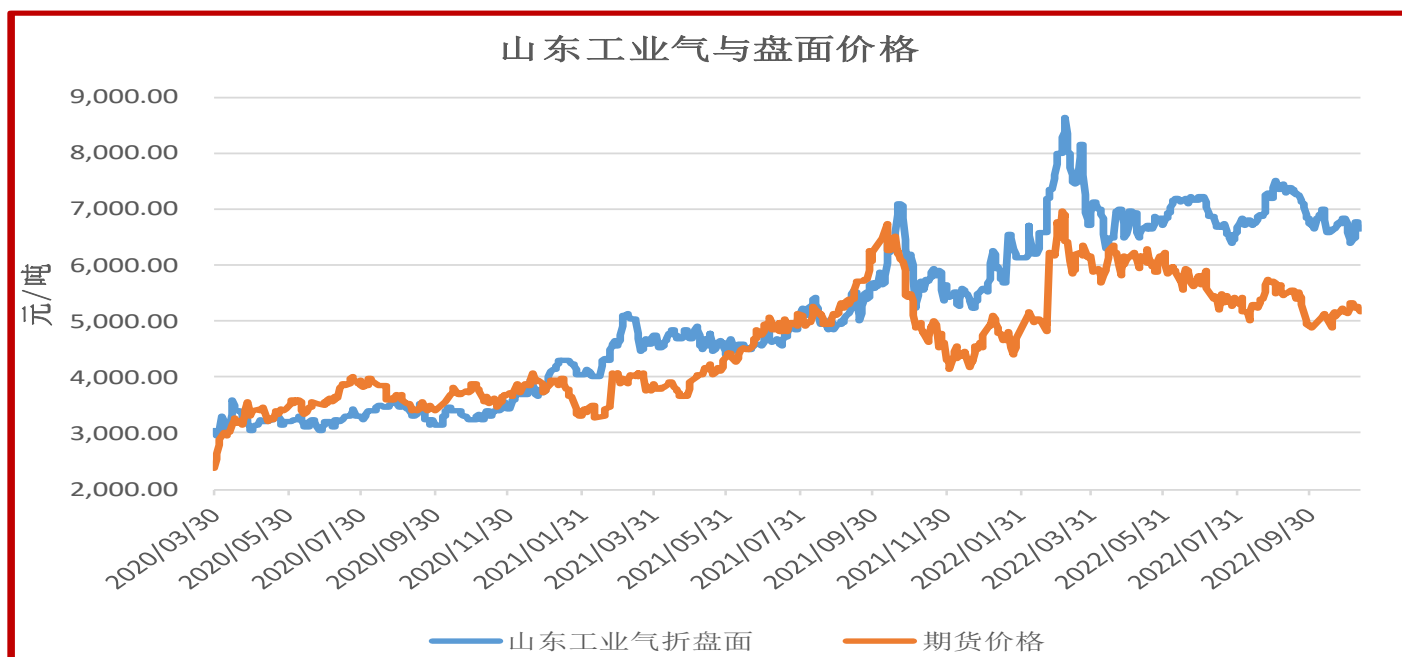
资料来源：wind

图：(三)



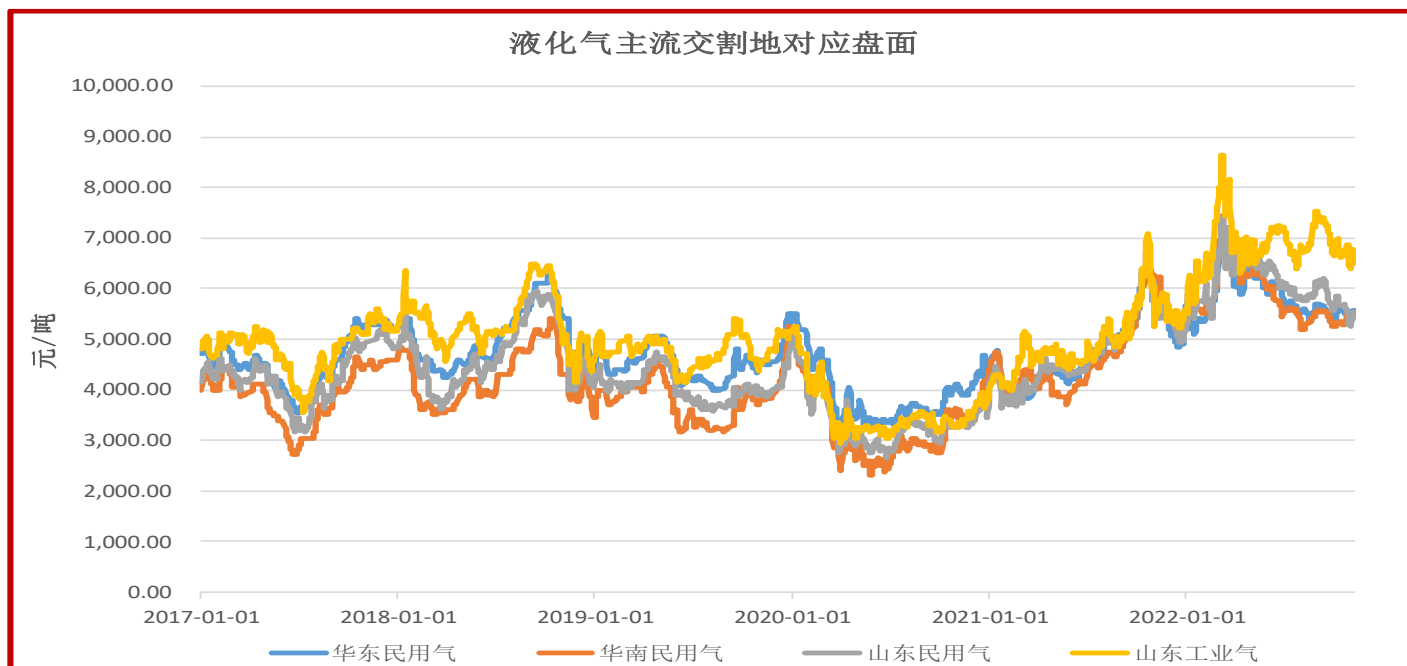
资料来源：wind

图：(四)



资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

图：（六）



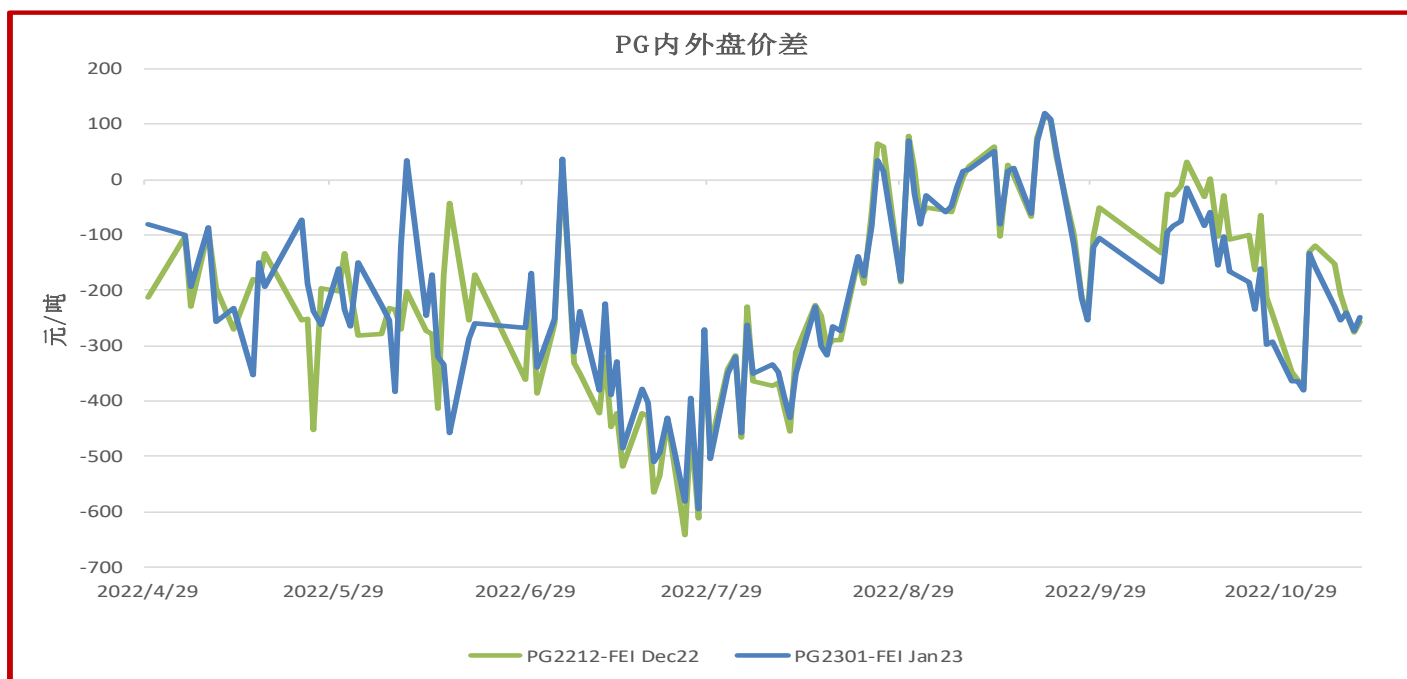
资料来源: Bloomberg

图：（七）



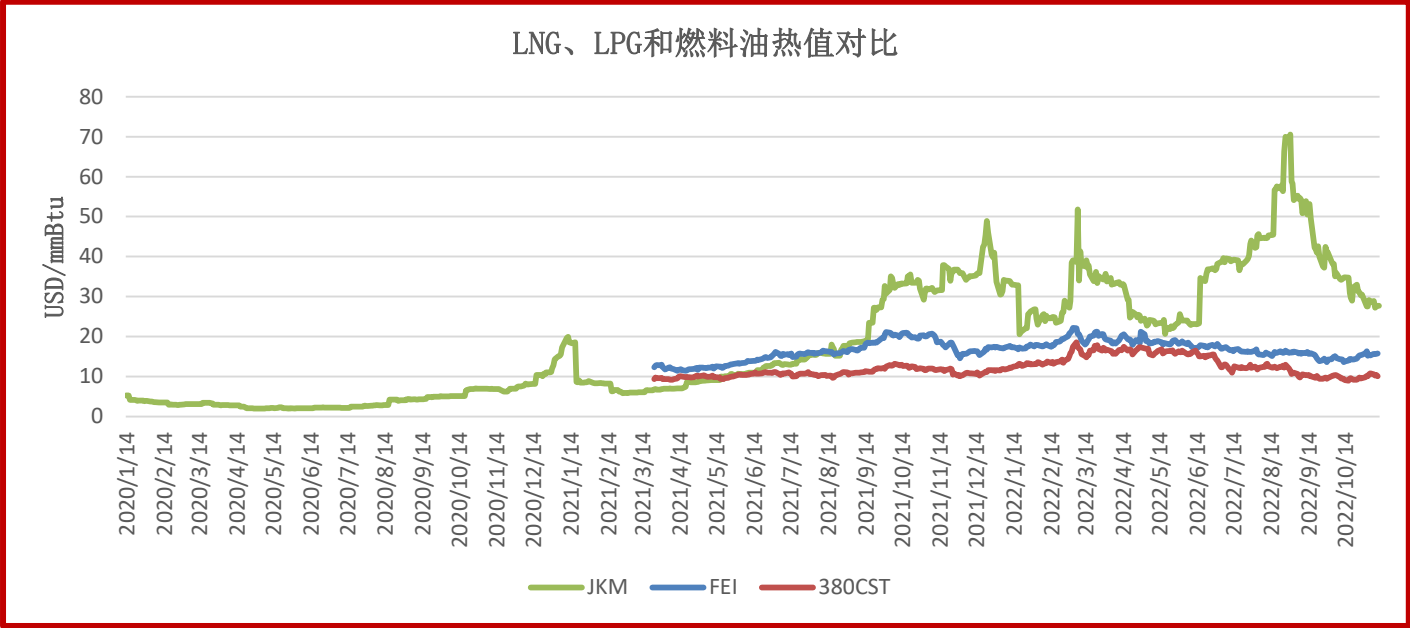
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

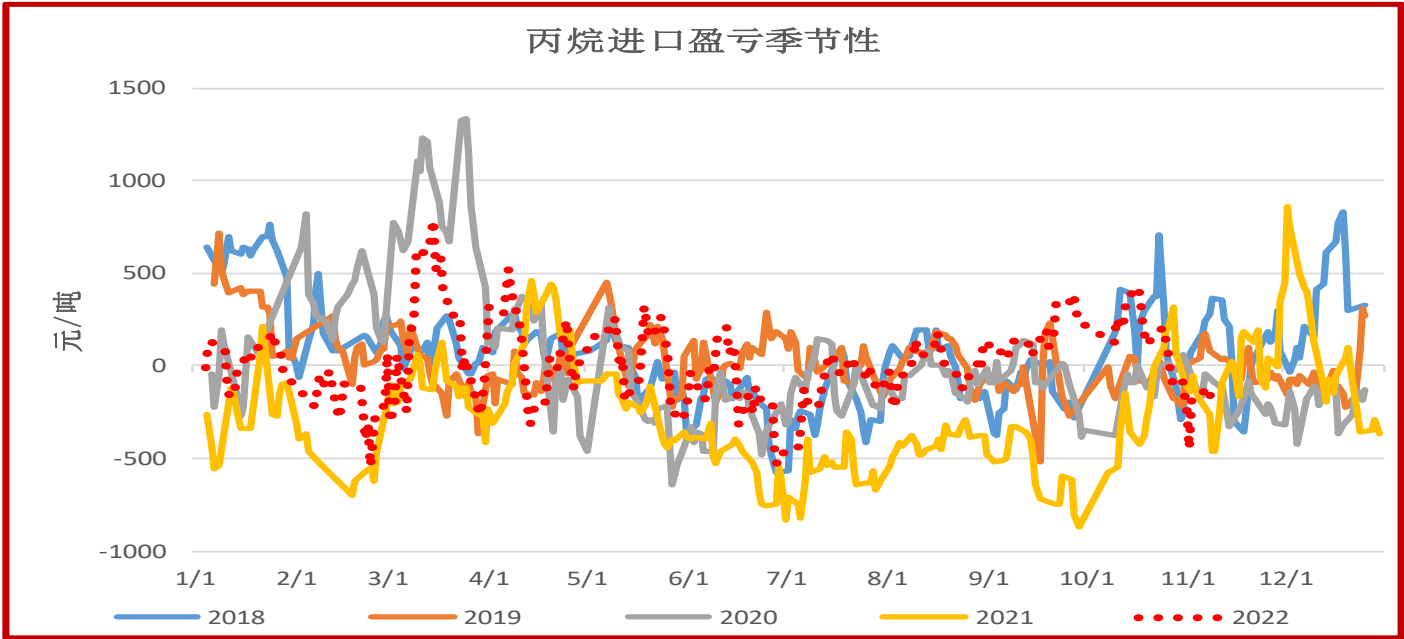
图：（九）



资料来源：Bloomberg

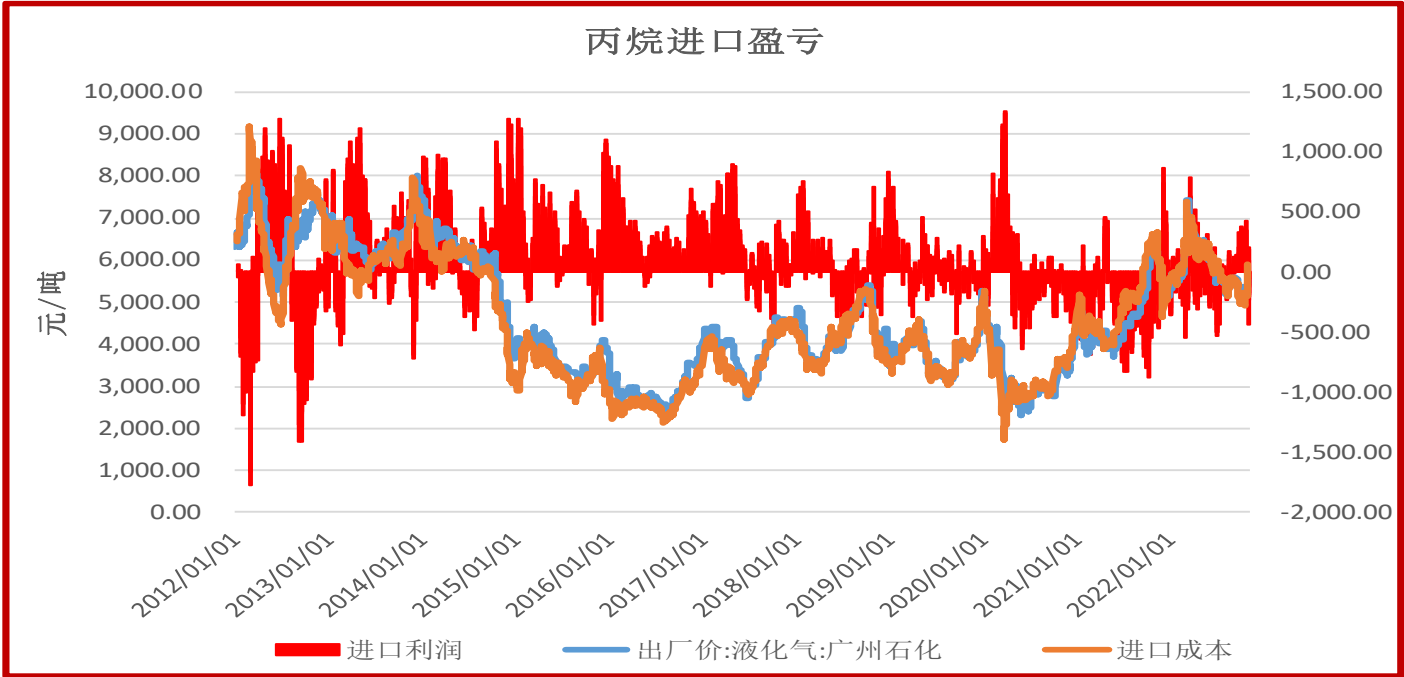
二、LPG 产业链利润

图：（一）



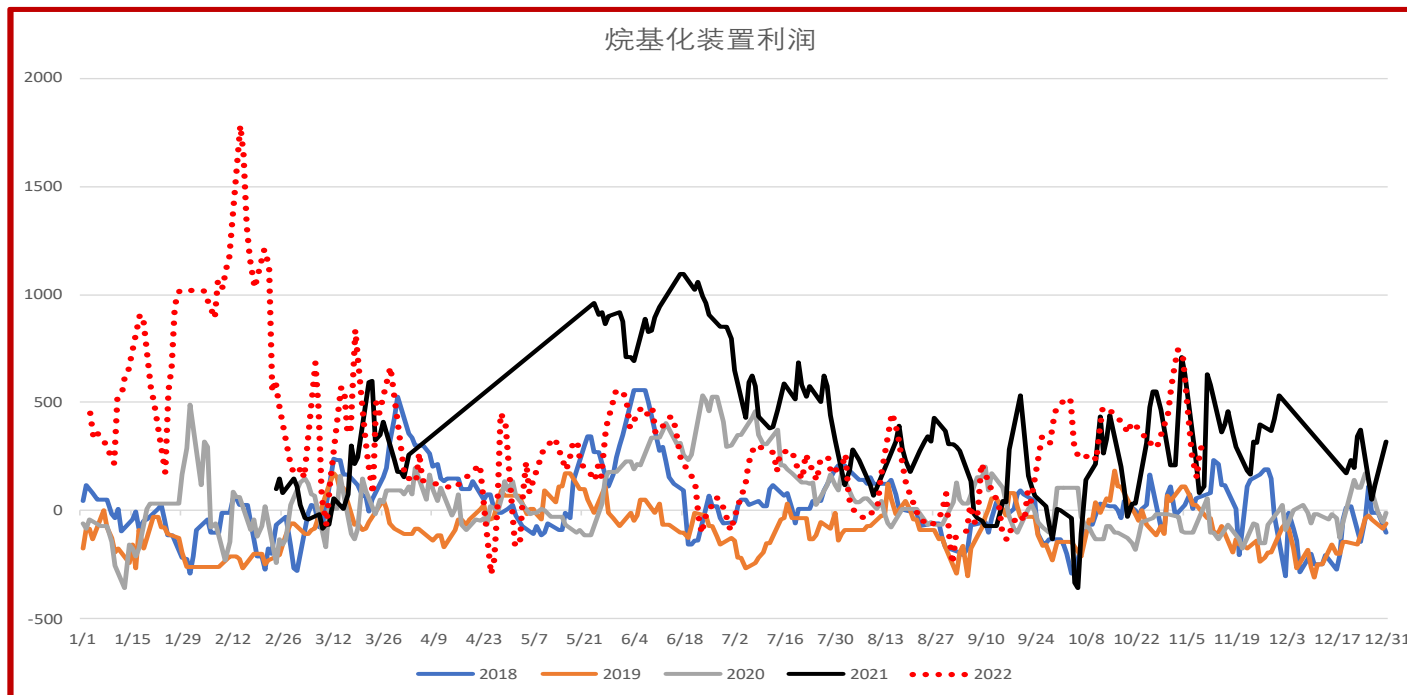
资料来源：wind

图：（二）



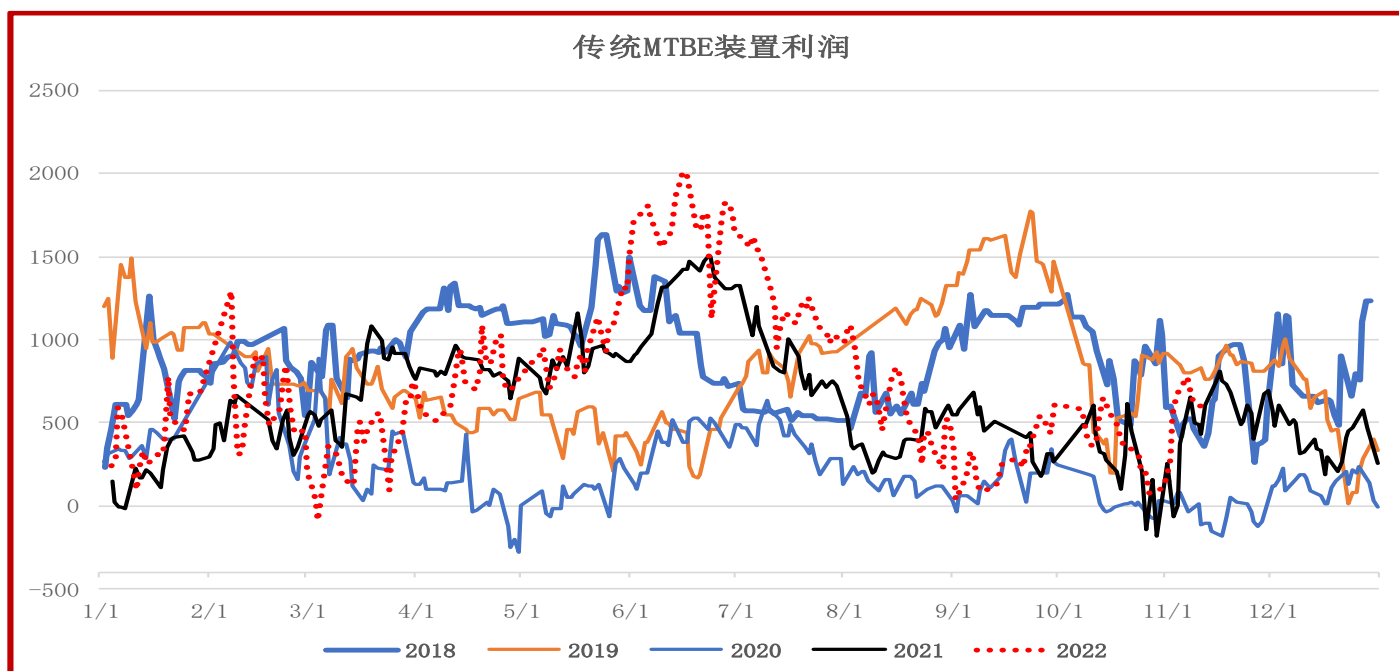
资料来源：wind

图：（三）



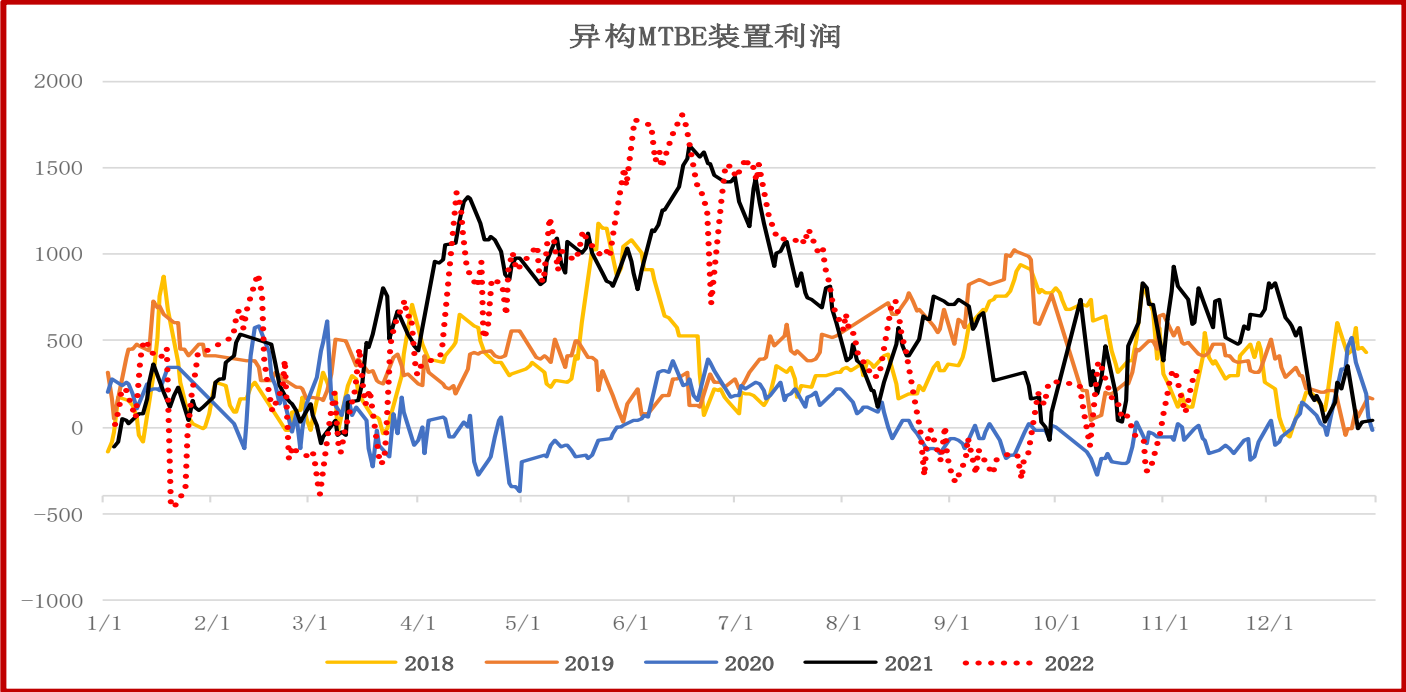
资料来源：wind

图：（四）



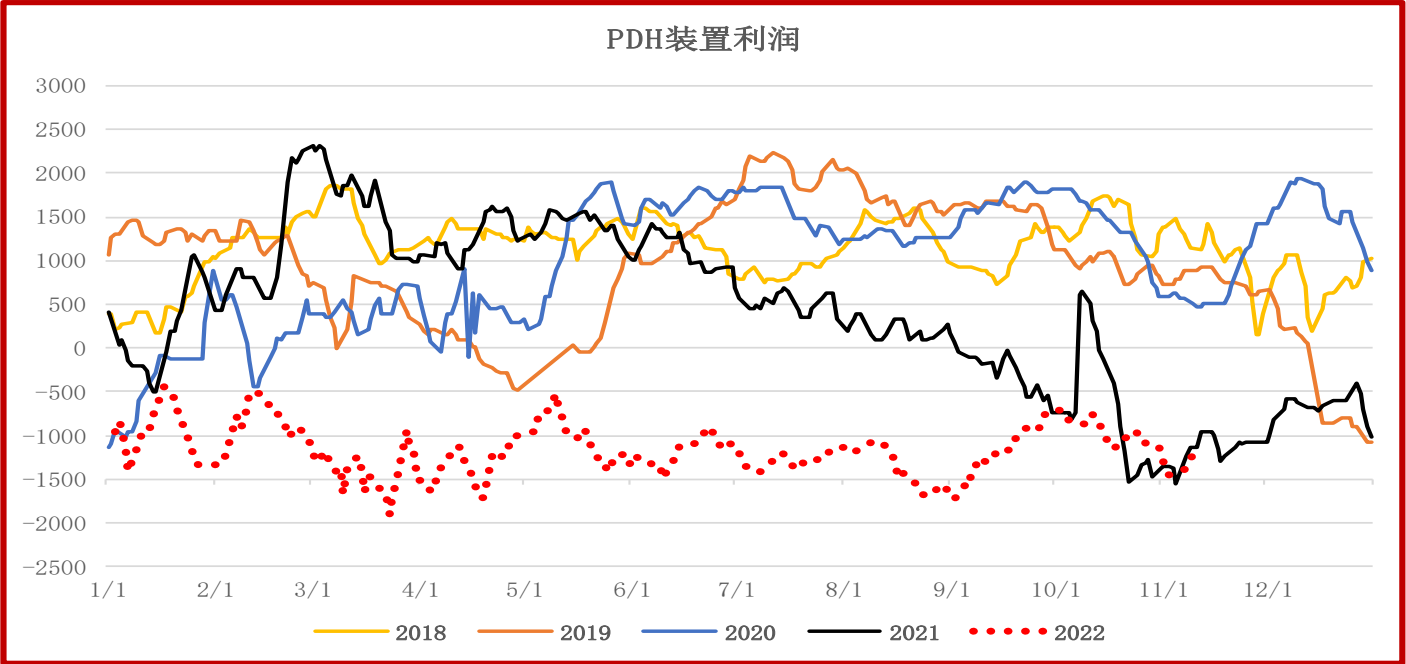
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

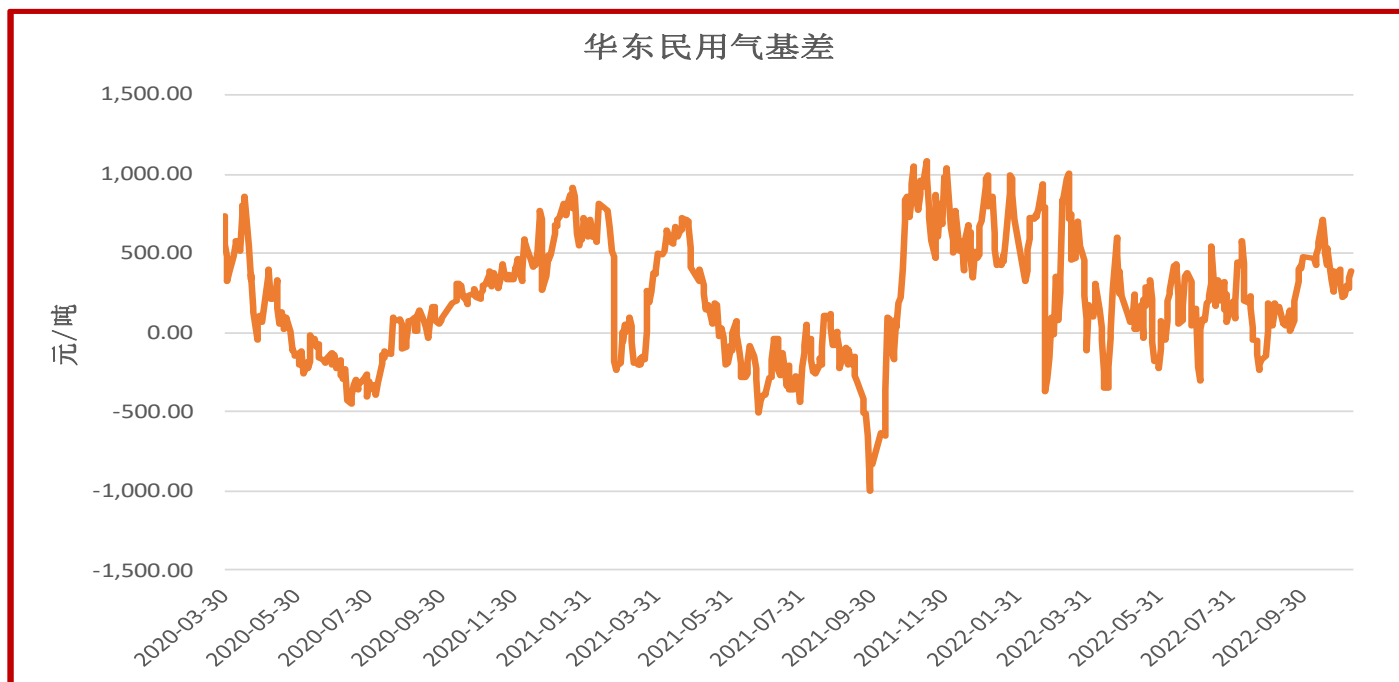
## 三、LPG 基差和价差

图：（一）



资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



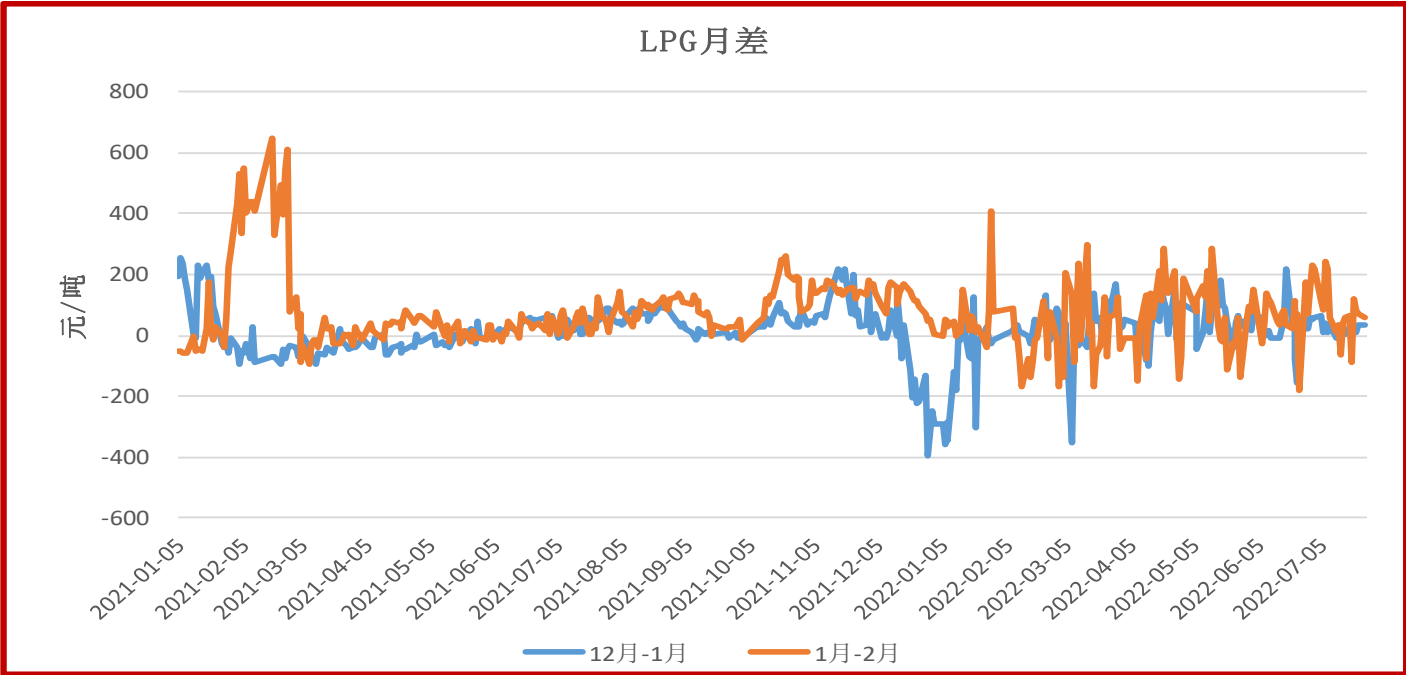
资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

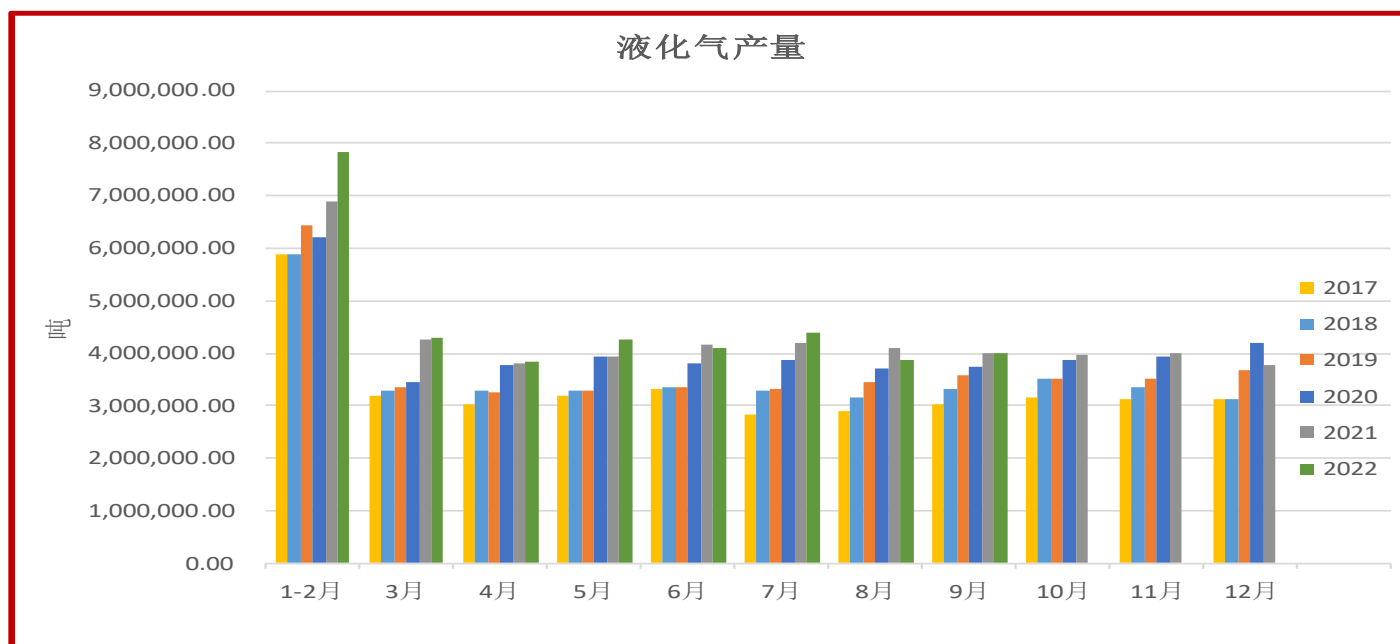
图：（六）



资料来源: wind

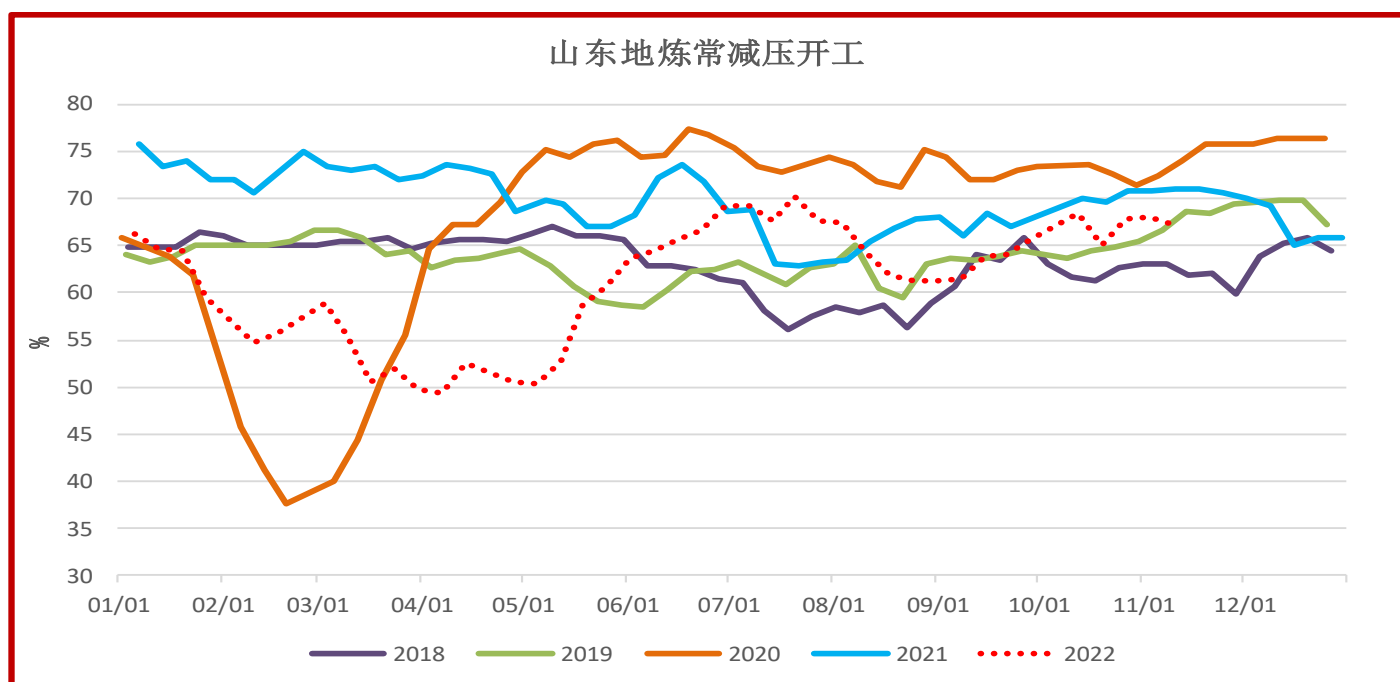
## 六、LPG 供给

图：（一）



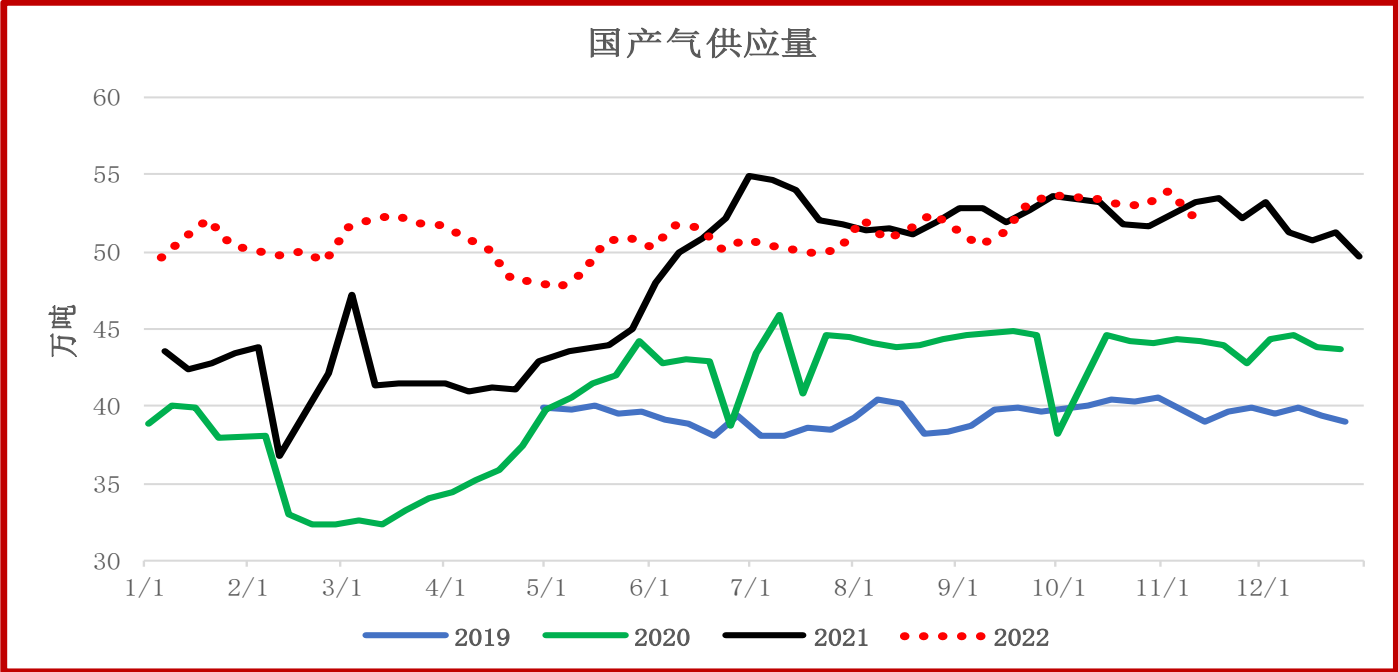
资料来源：wind

图：（二）



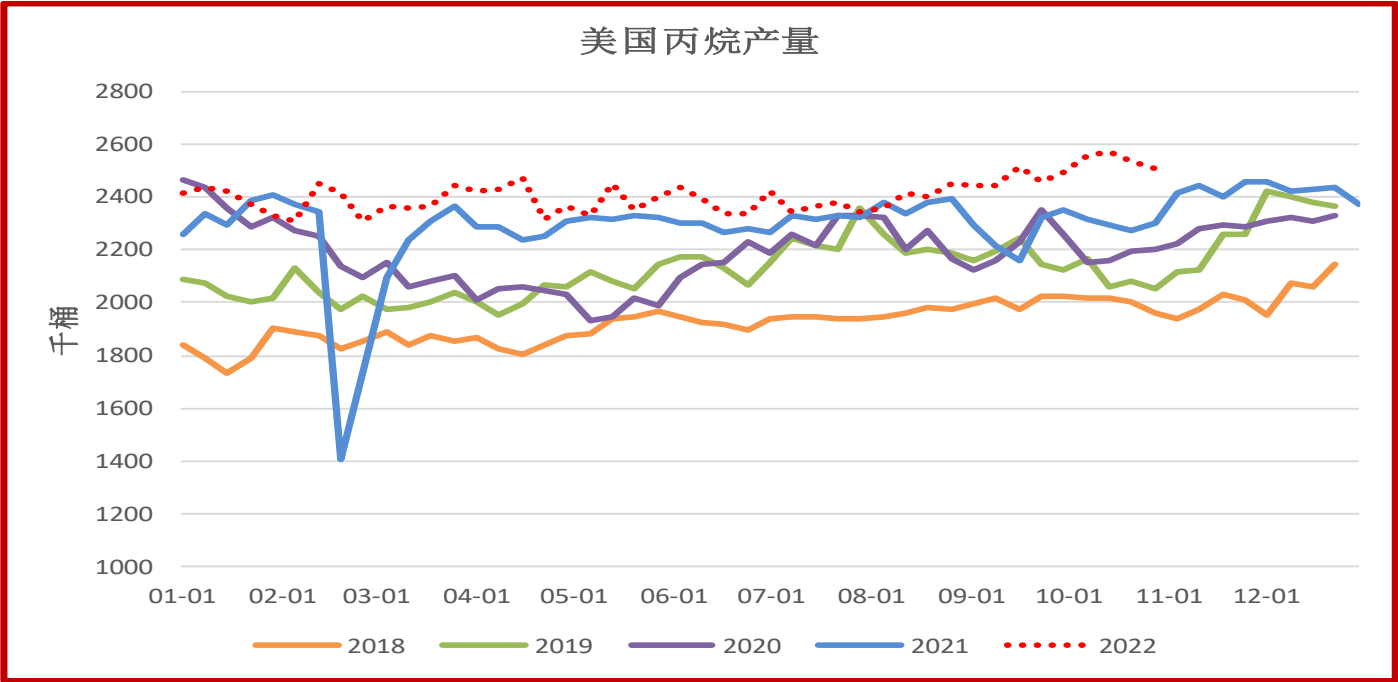
资料来源：wind

图：（三）



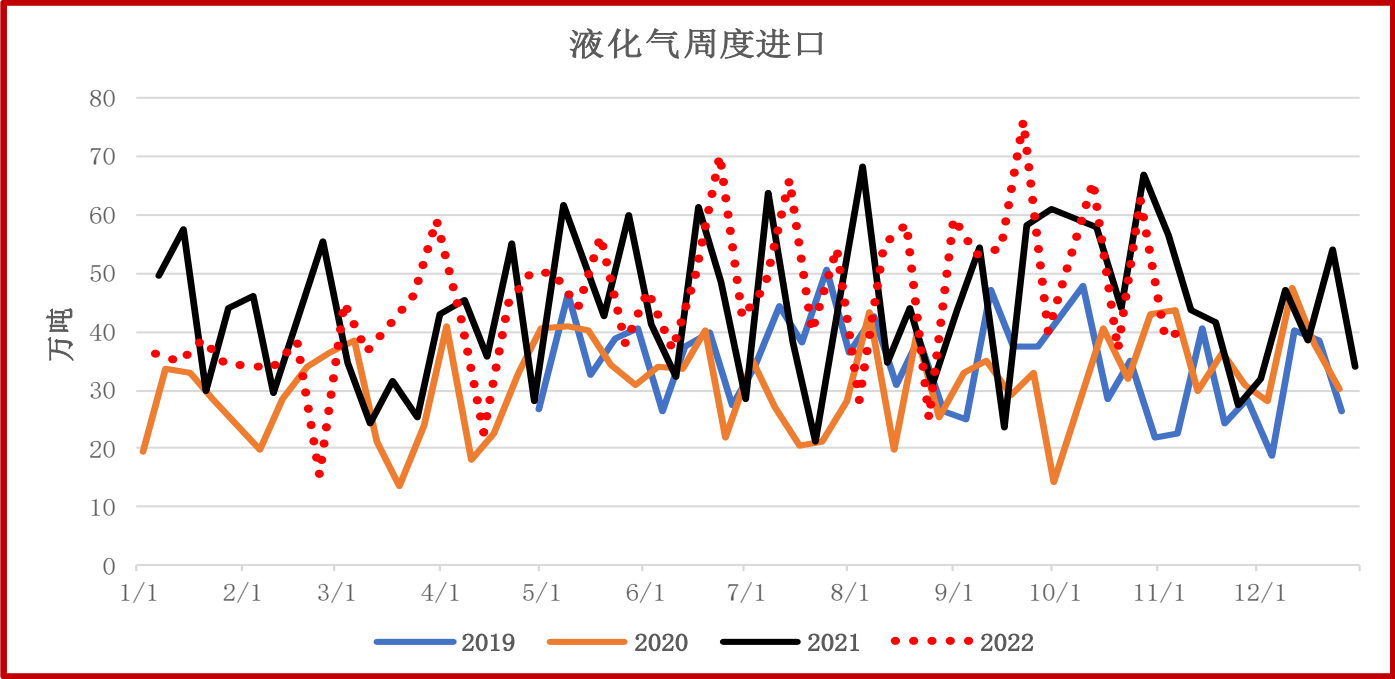
资料来源：wind

图：（四）



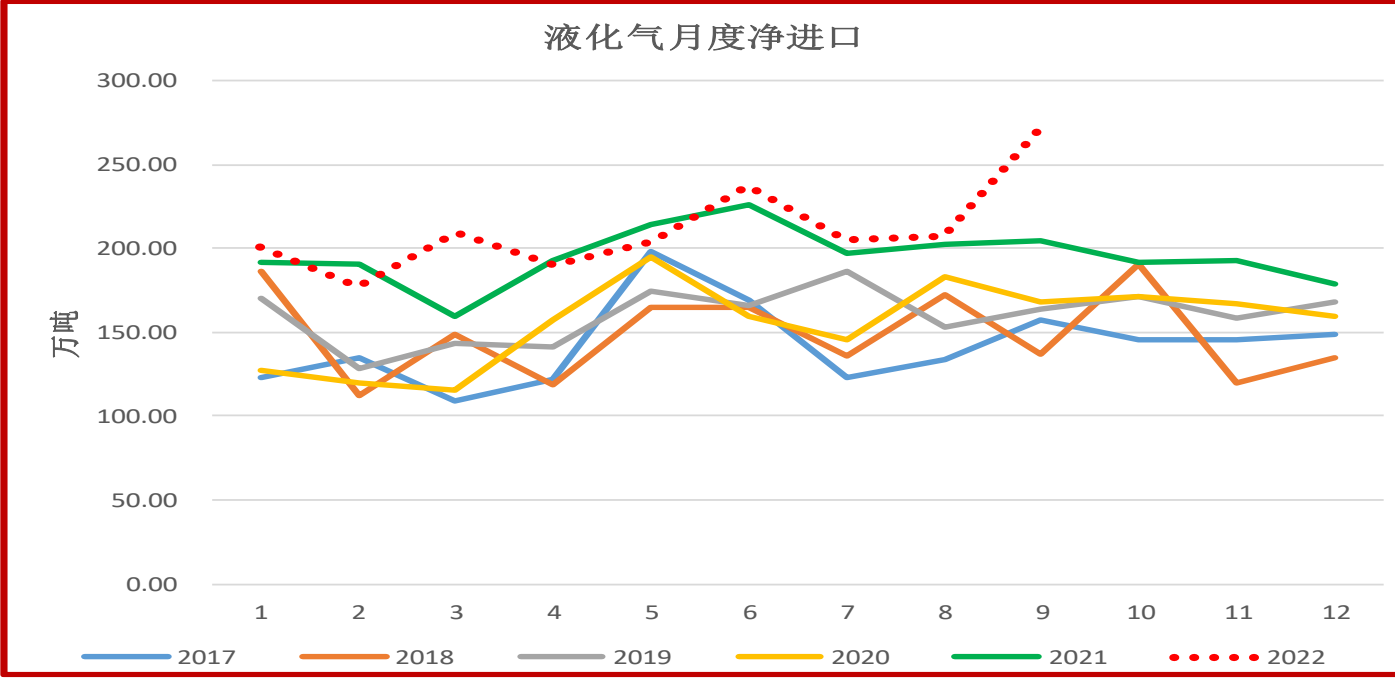
资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

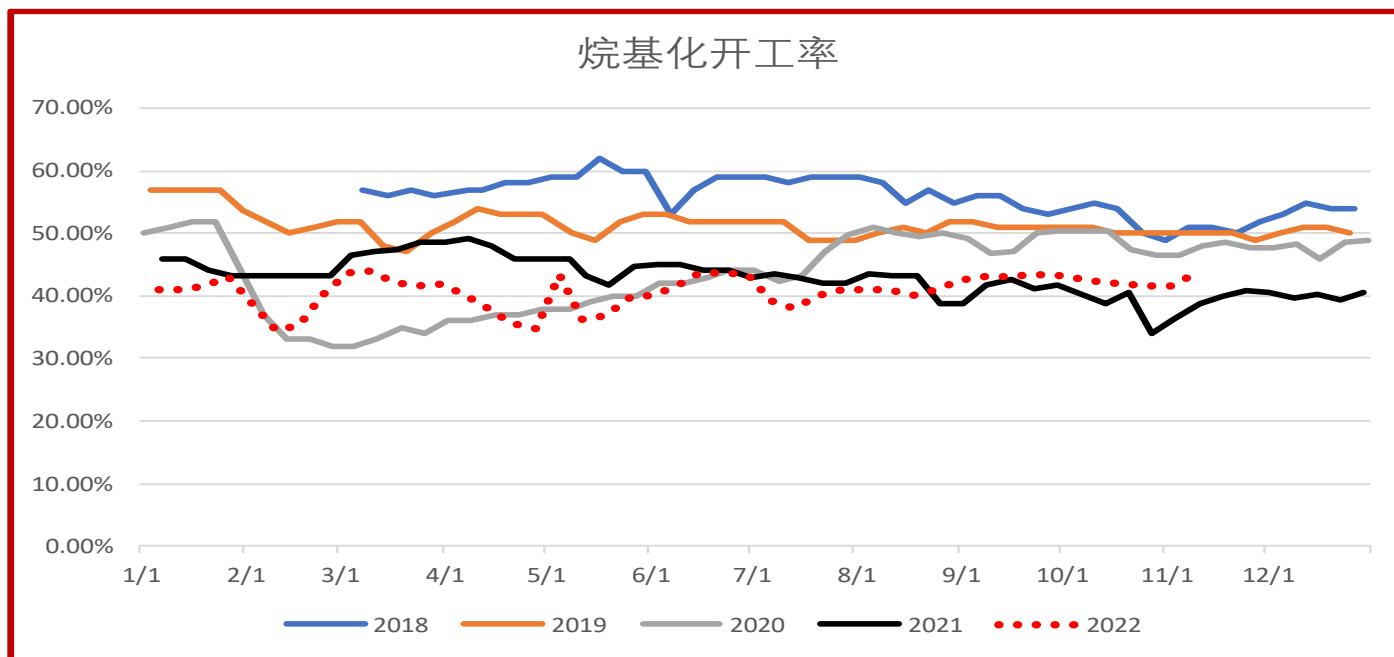
图：（六）



资料来源: wind

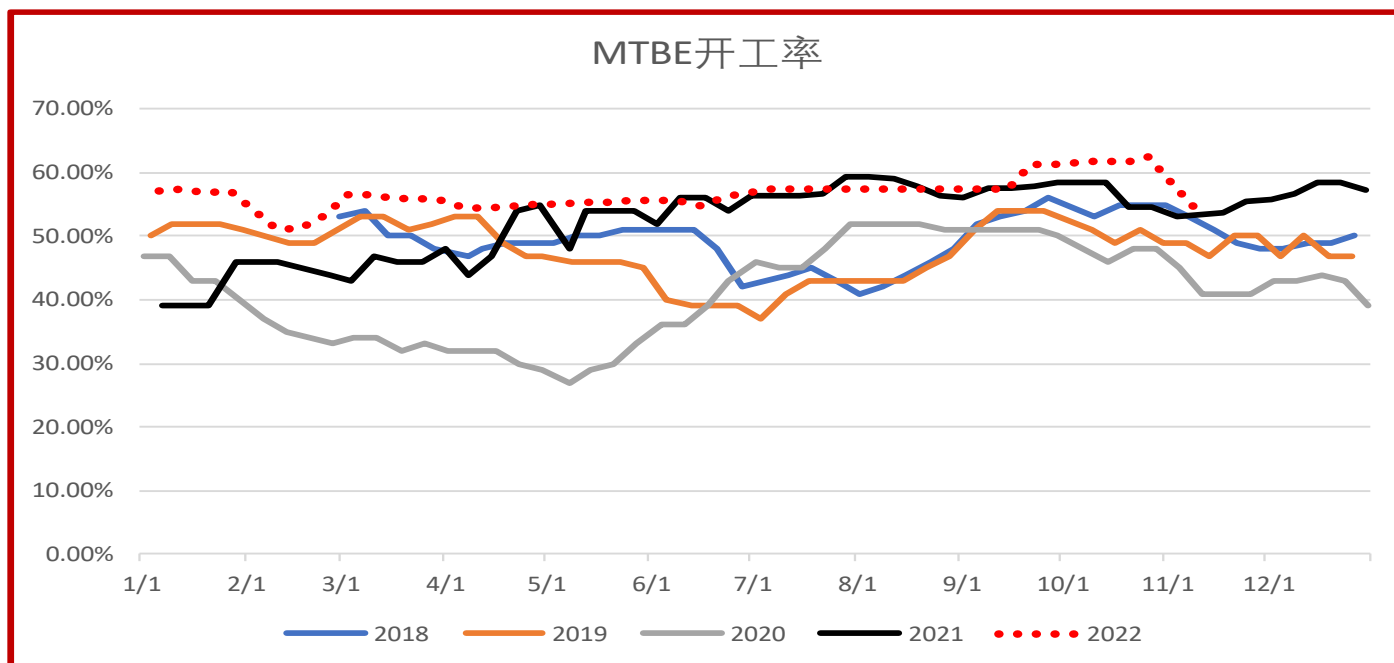
## 七、LPG 需求

图：（一）



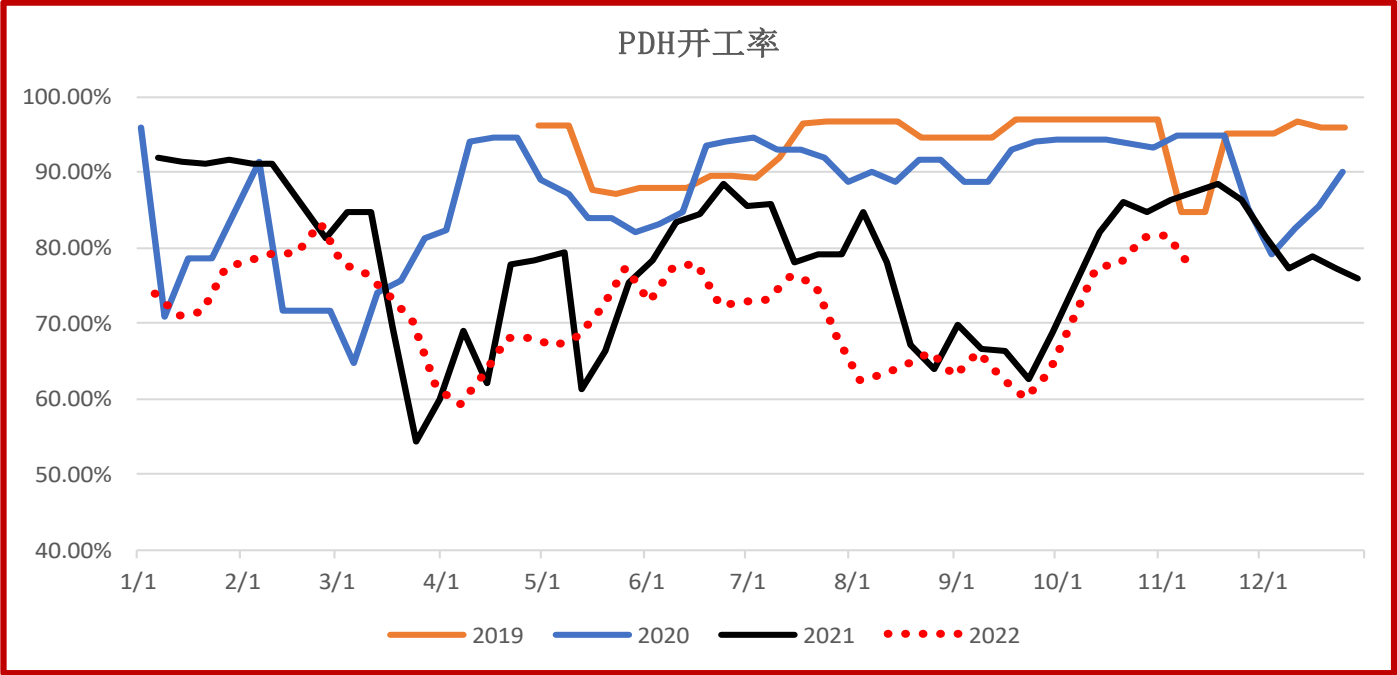
资料来源：隆众

图：（二）



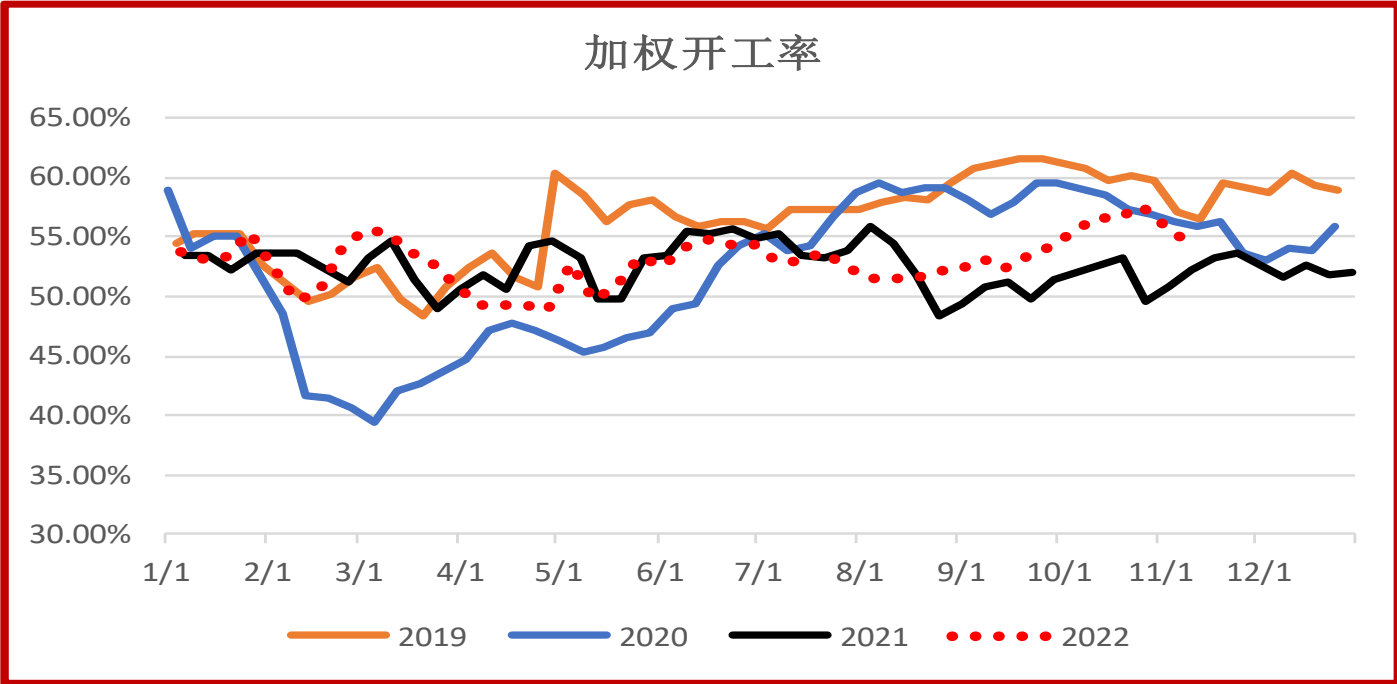
资料来源：隆众

图：（三）



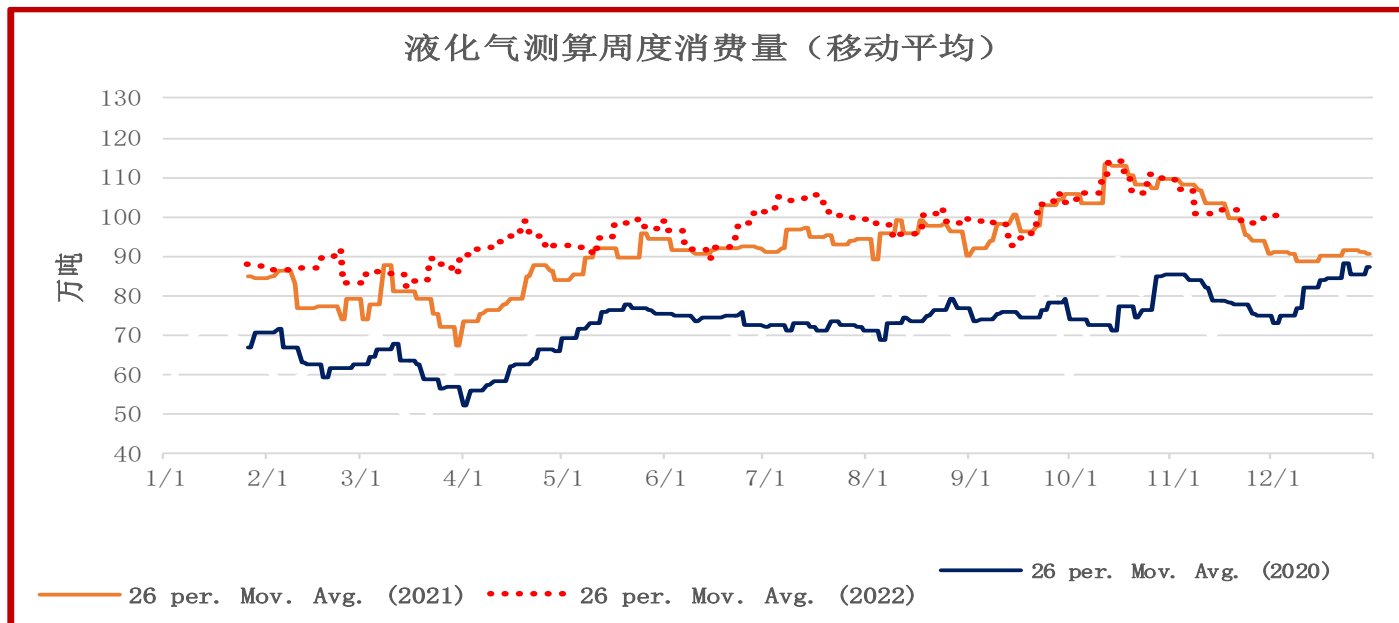
资料来源：隆众

图：（四）



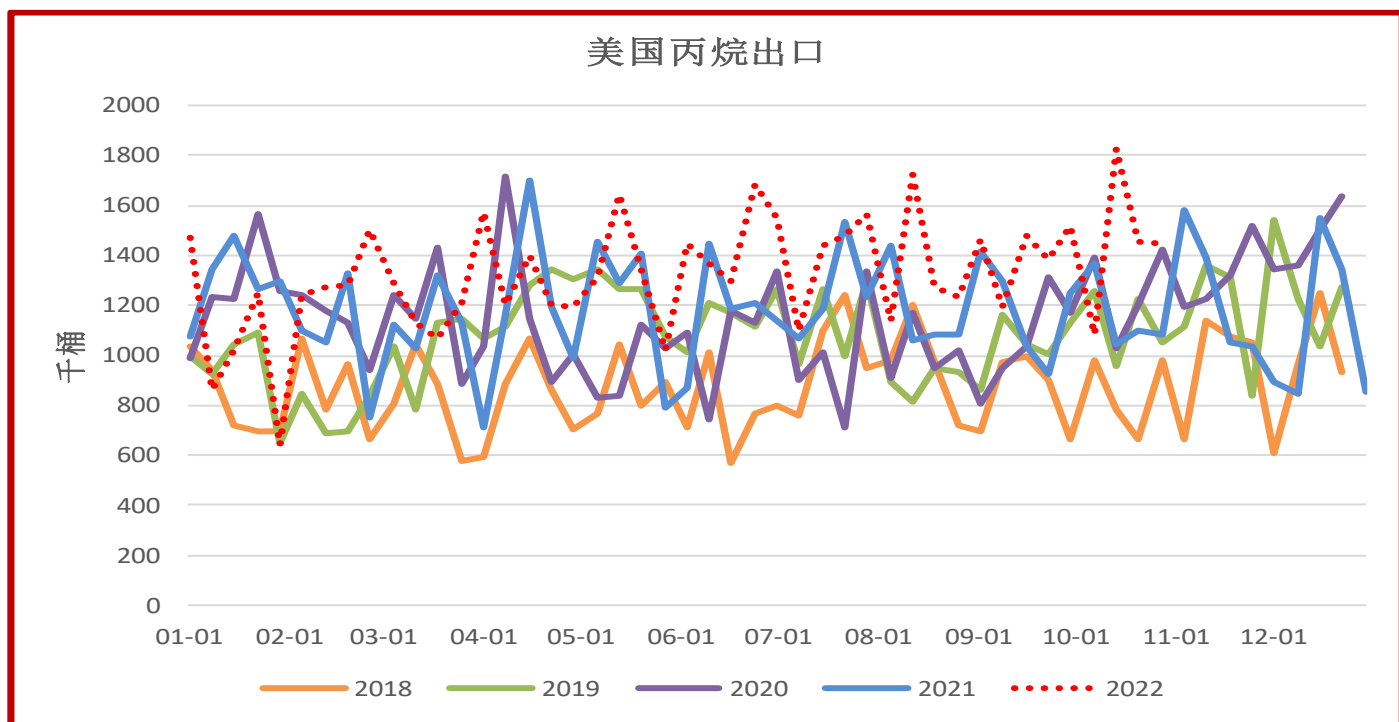
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

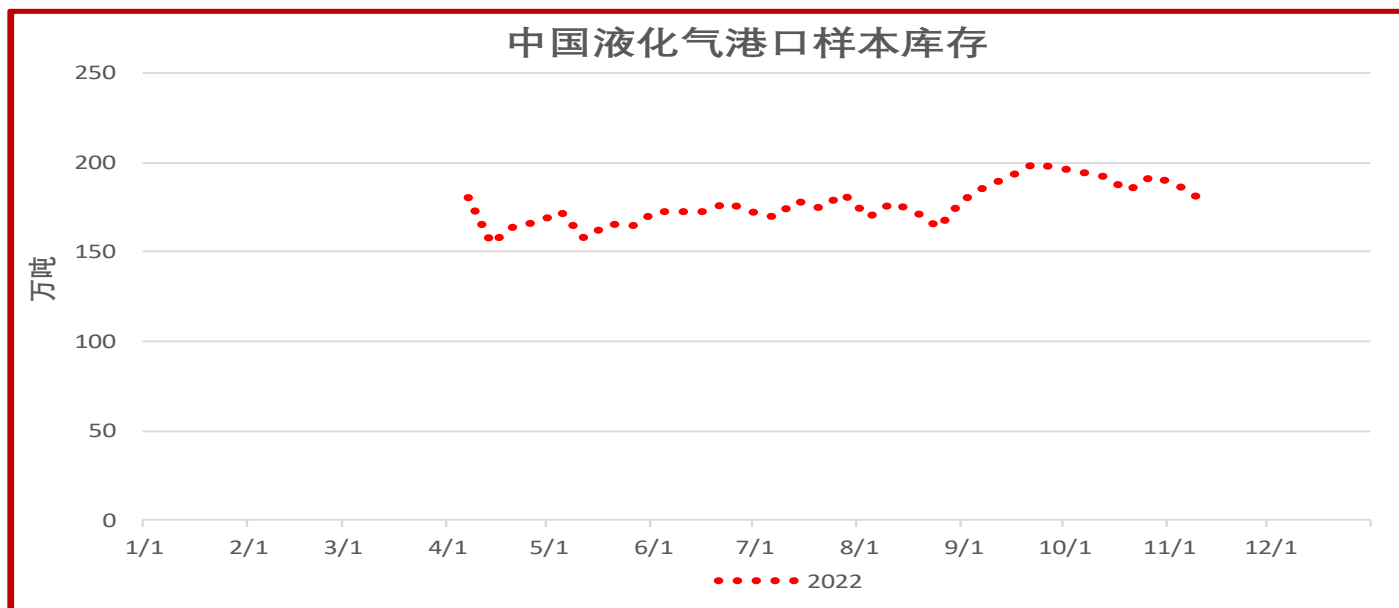
图：（六）



资料来源：EIA

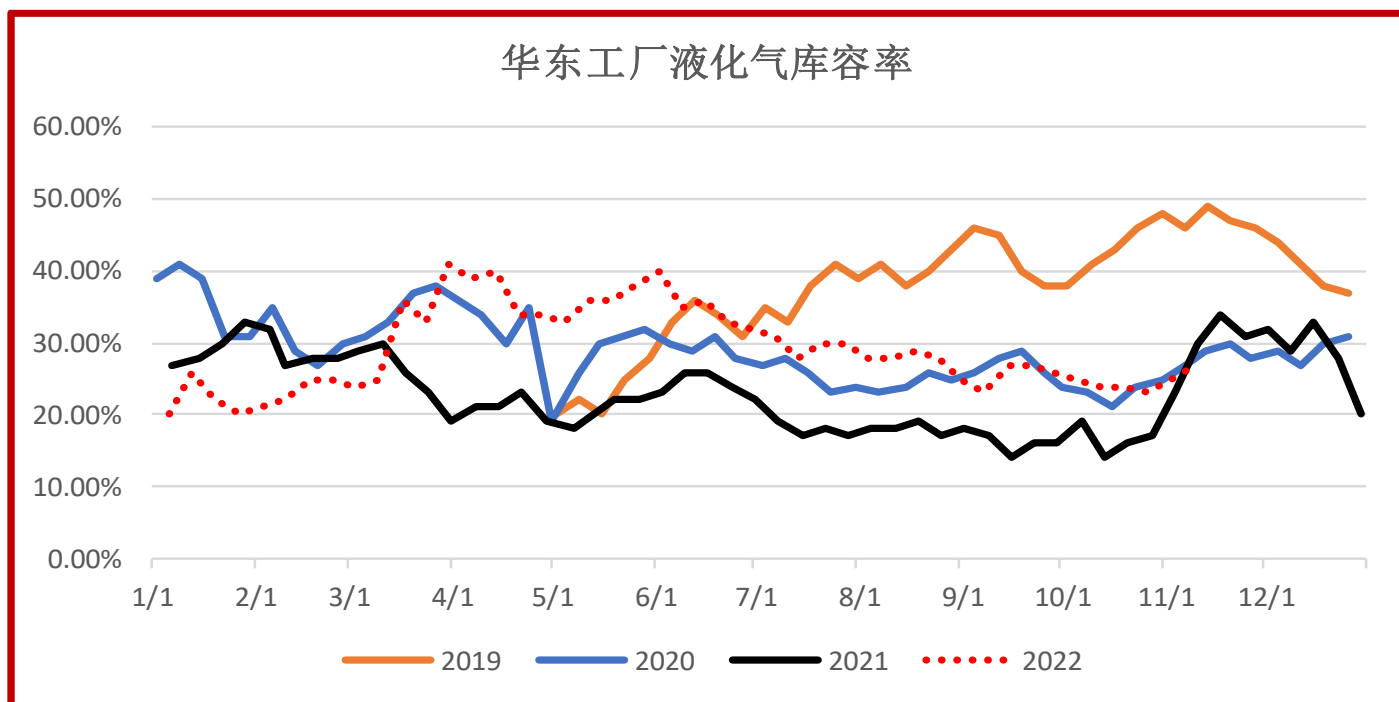
## 八、LPG 库存

图：（一）



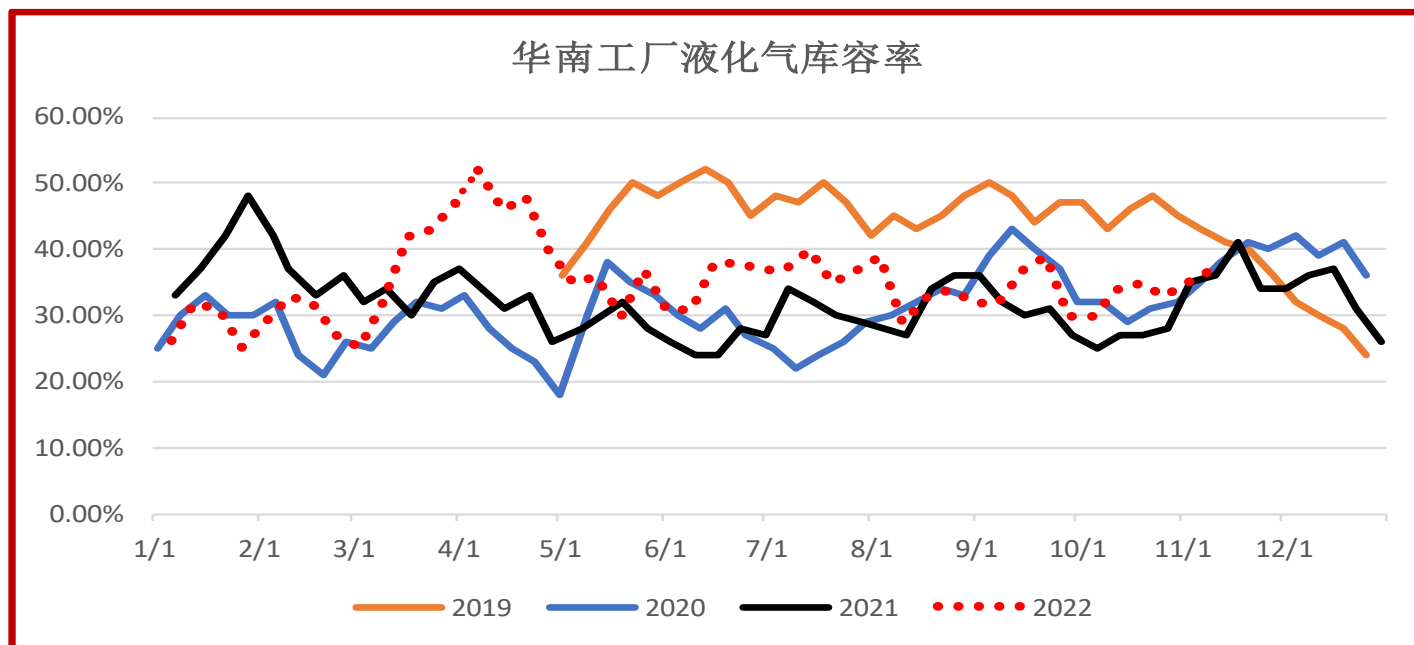
资料来源：隆众

图：（二）



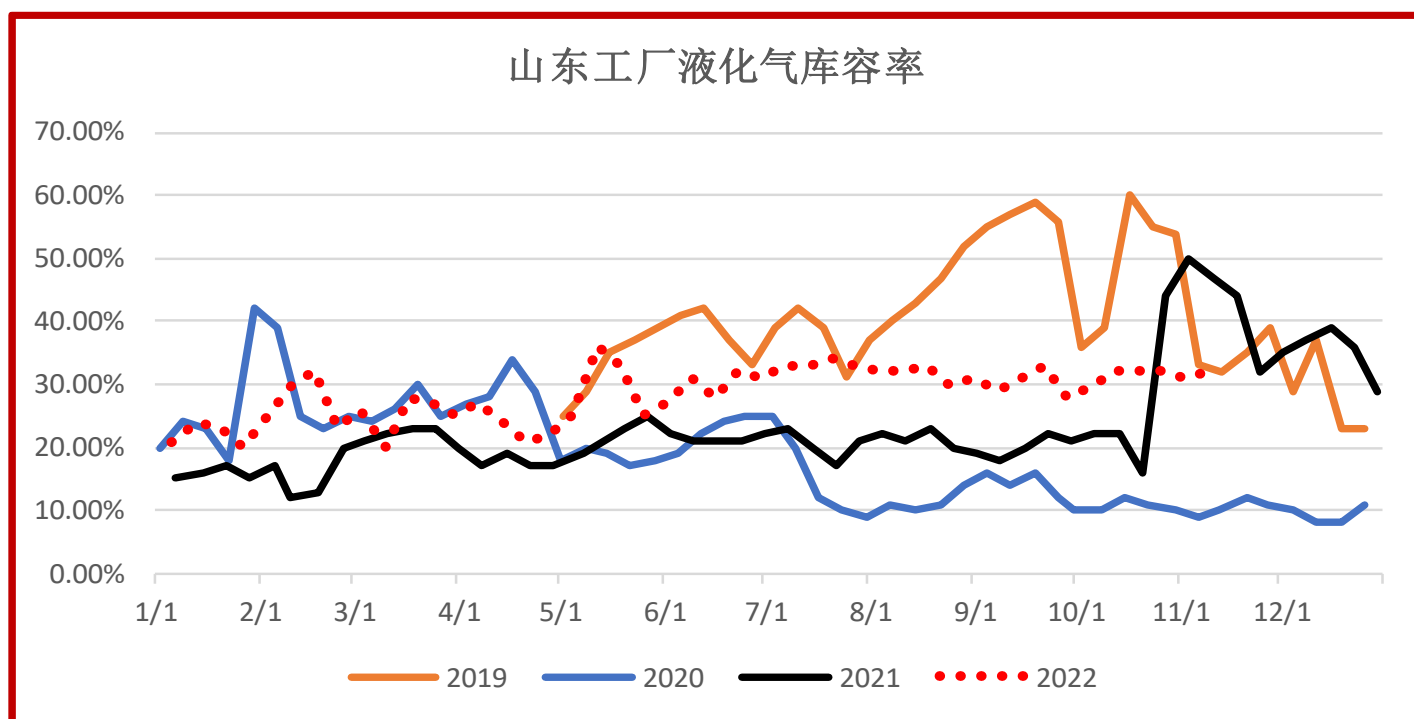
资料来源：隆众

图：（三）



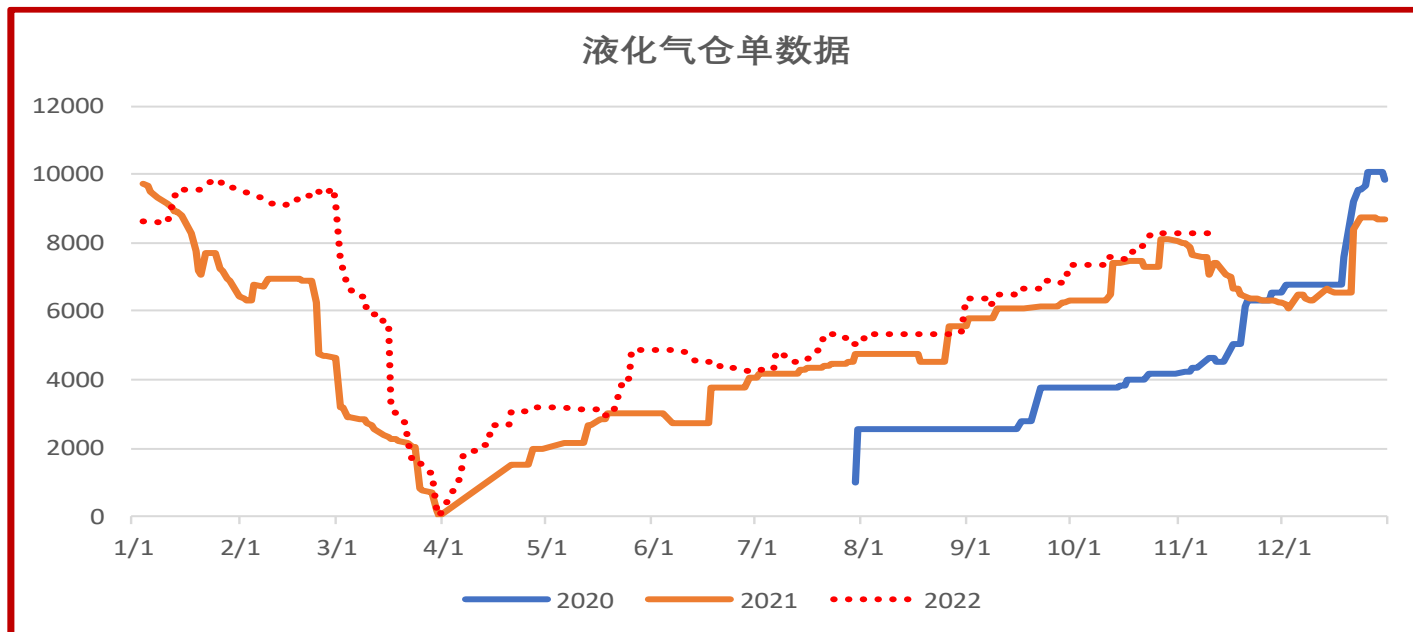
资料来源：隆众

图：（四）



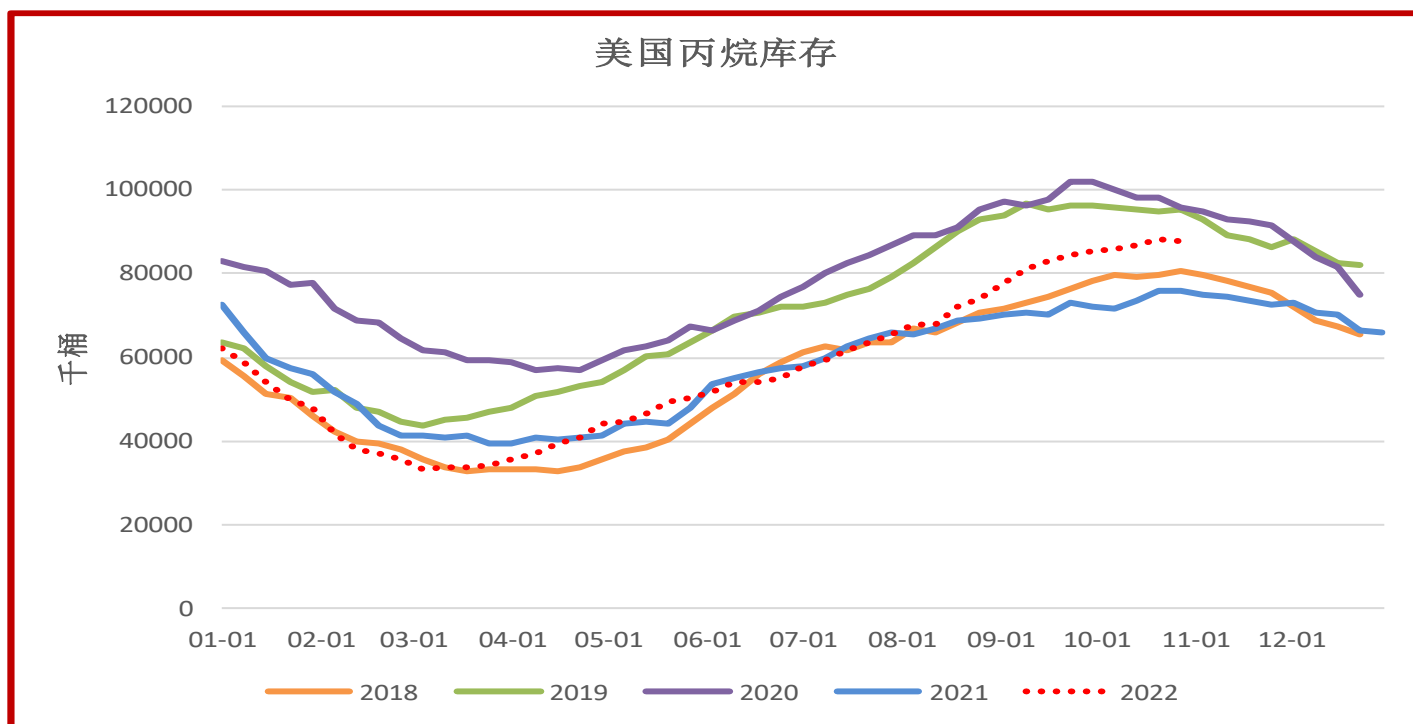
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA