

2022年11月25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 5520 左右。

成本端，CP11 月长约成本在 5400 左右，国际油价环比下跌。供应端，国产供应量环比上涨 3.87%，周度实际到港为 28.97 万吨，下周到港预报上涨至 60 万吨左右。美国因巴拿马运河运输状况未能改善，周度出口环比下降，库存逆季节性走高。需求端，烷基化开工环比下跌；MTBE 开工环比上涨；PDH 开工环比上涨，短期无开停车计划。库存方面，港口库存本周为 168.67 万吨，环比-11.65%。经反推的 LPG 周度需求环比大幅上涨。仓单环比大幅减少，压力有所缓解。

综上，本周 LPG 供减需增，后市预期供增需增。库存小幅累积。虽然进口成本受运费影响高位，下周寒潮来袭也将提振燃烧需求，但国际油价疲弱，仓单同比仍处高位，公共卫生事件影响下游接货意愿，期价或仍将深贴水运行，内外价差维持弱势。

基本面

供应：

10月液化气商品量为410.71（369.50）万吨；
截止本周四，炼厂开工率为65.83%（65.83%）；
国产气供应量为54.54（52.44）万吨；液化气周度总进口量为28.97（54.04）万吨；到港预报总量为60（35）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为39.75%（42.67%）；MTBE开工率为55.41%（54.95%）；PDH开工率为78.79%（75.09%）；加权开工率为53.52%（53.85%）。周度液化气反推消费量为104.84（97.55）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为168.67（190）万吨；华东工厂液化气库容率为28%（28%）；华南工厂液化气库容率为36%（35%）；山东工厂液化气炼厂库存率为29%（29%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为5508（5448）元/吨；华东民用气价格为5300（5420）元/吨；山东民用气价格为5320（5330）元/吨；山东工业气价格为6150（6250）元/吨；FEI丙烷掉期价格为689.54（690.69）美元/吨；CP丙烷掉期价格为640.96（631.36）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为-628.12（-286.77）元/吨；烷基化装置利润为291.7（283.37）元/吨；传统MTBE装置利润为505.12（574.77）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为712（543）；华东民用气基差为534（495）；山东民用气基差为554（335）；1月-2月月差为128（101）。

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

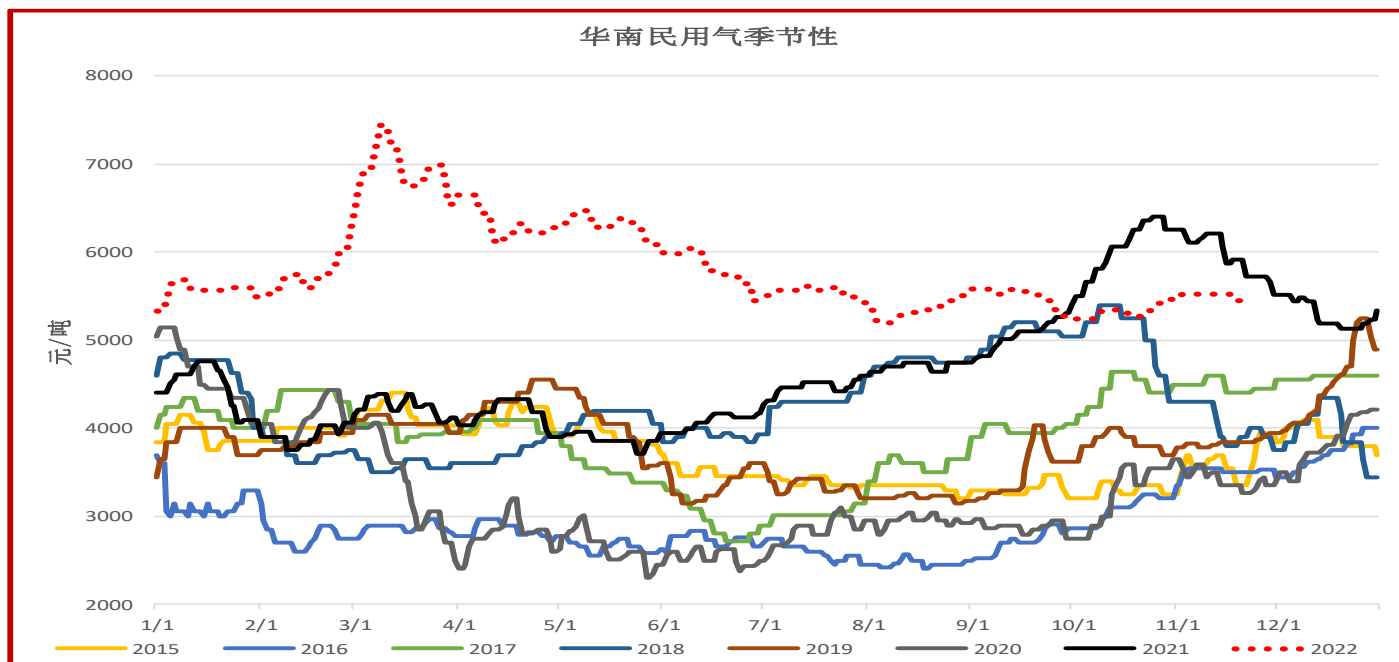
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

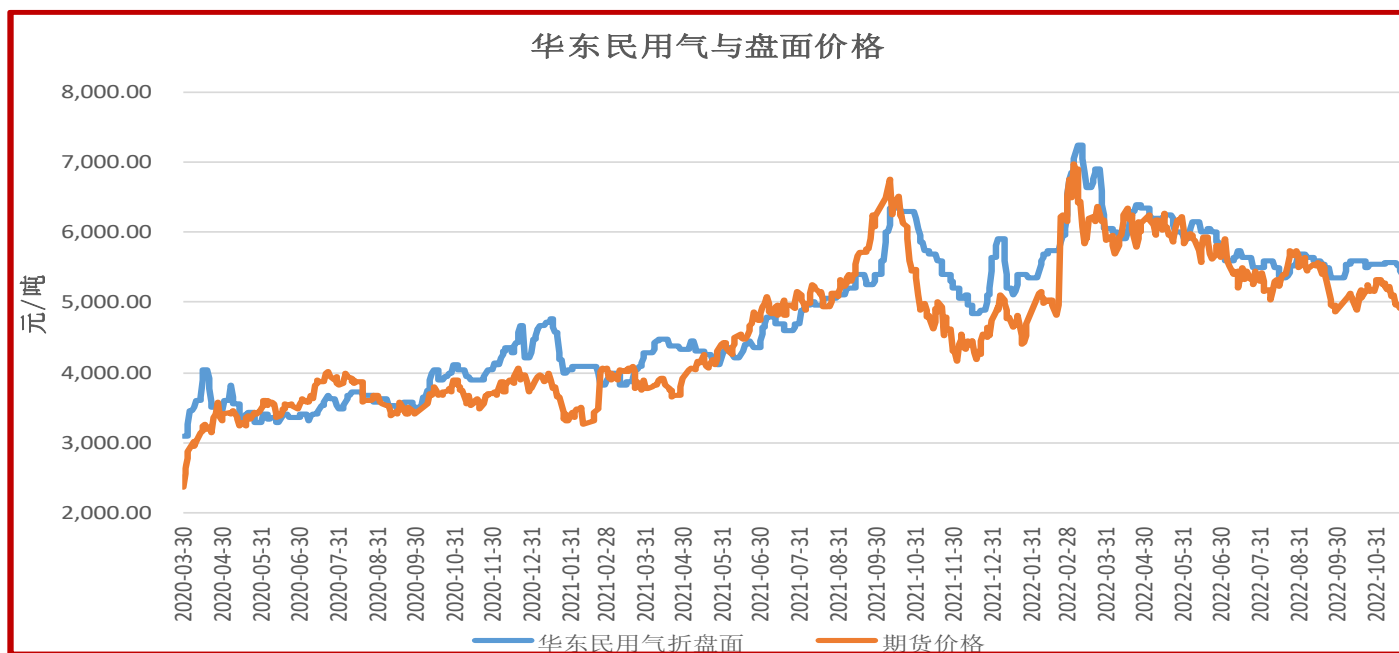
一、LPG 价格

图：（一）



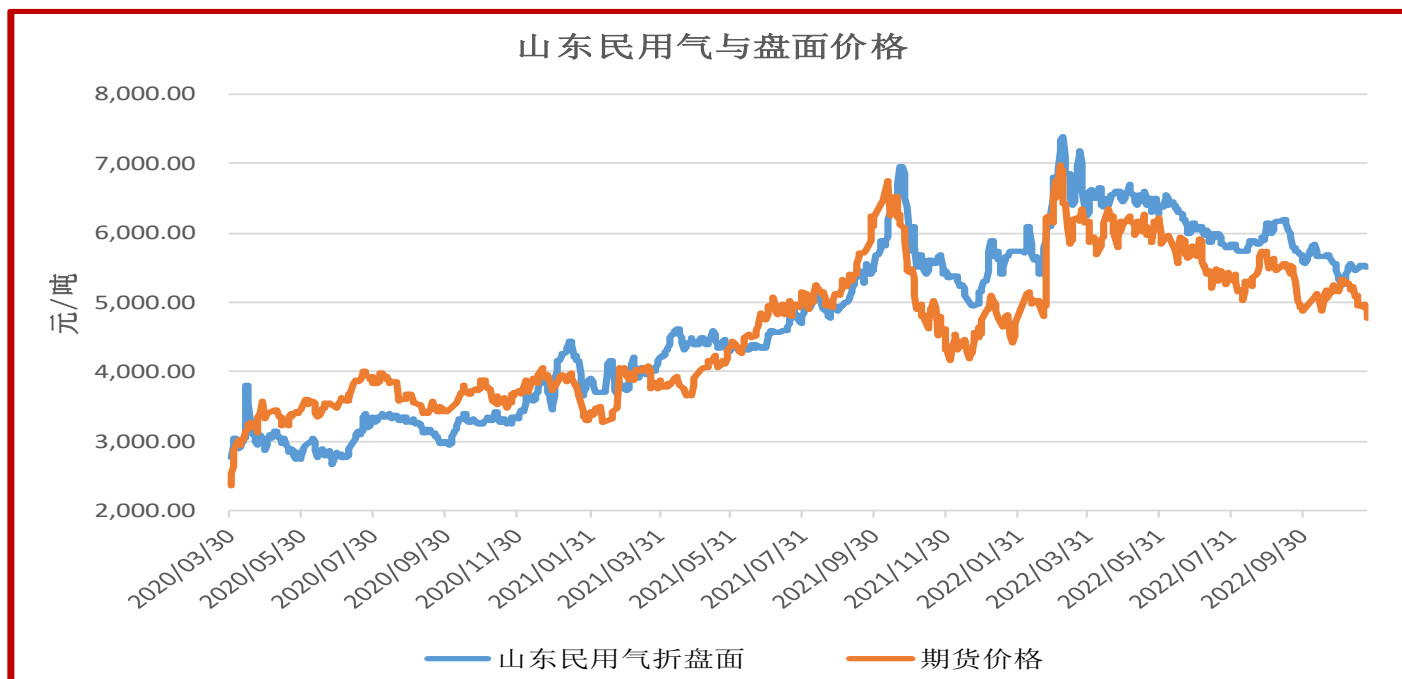
资料来源：wind

图：（二）



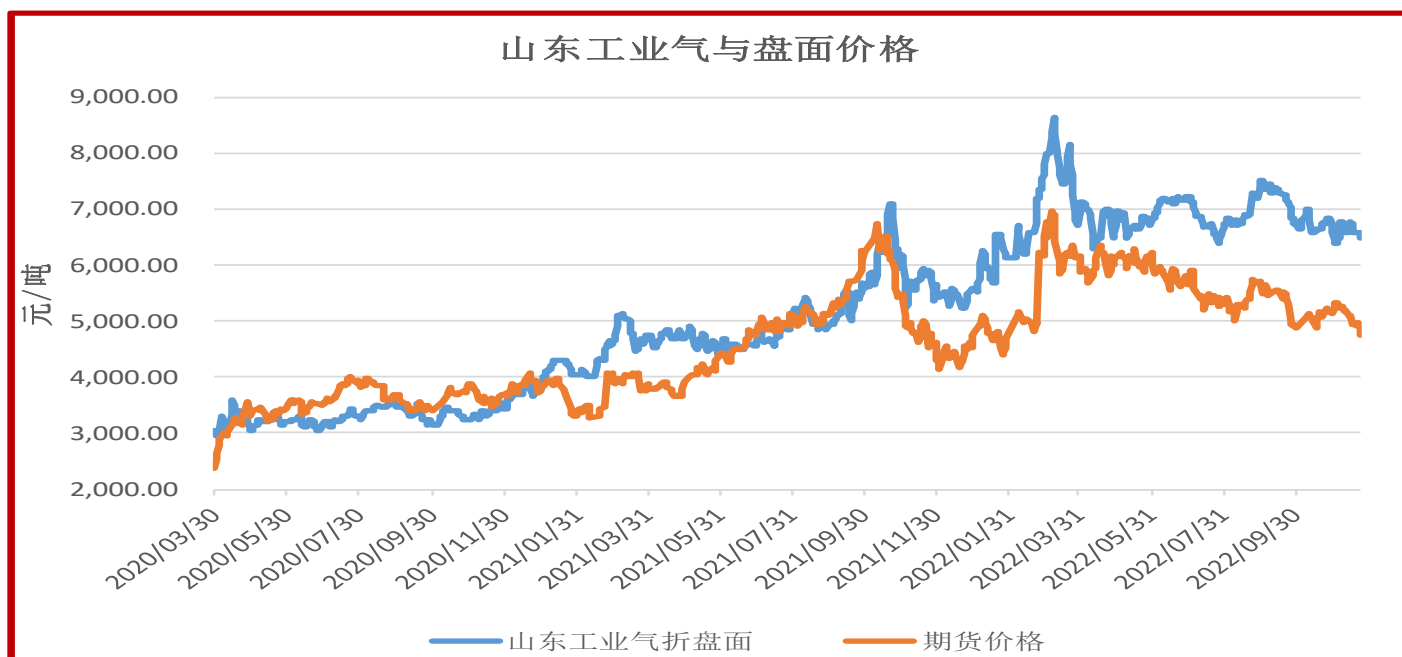
资料来源：wind

图：（三）



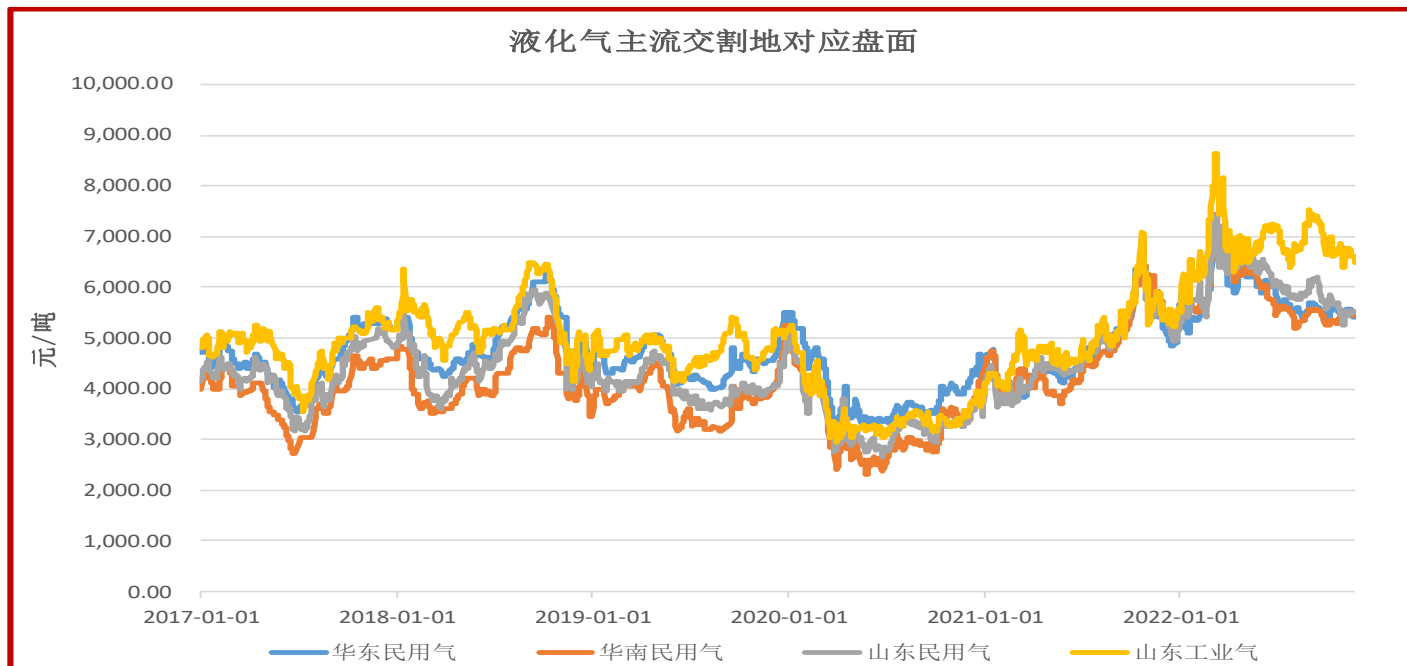
资料来源：wind

图：（四）



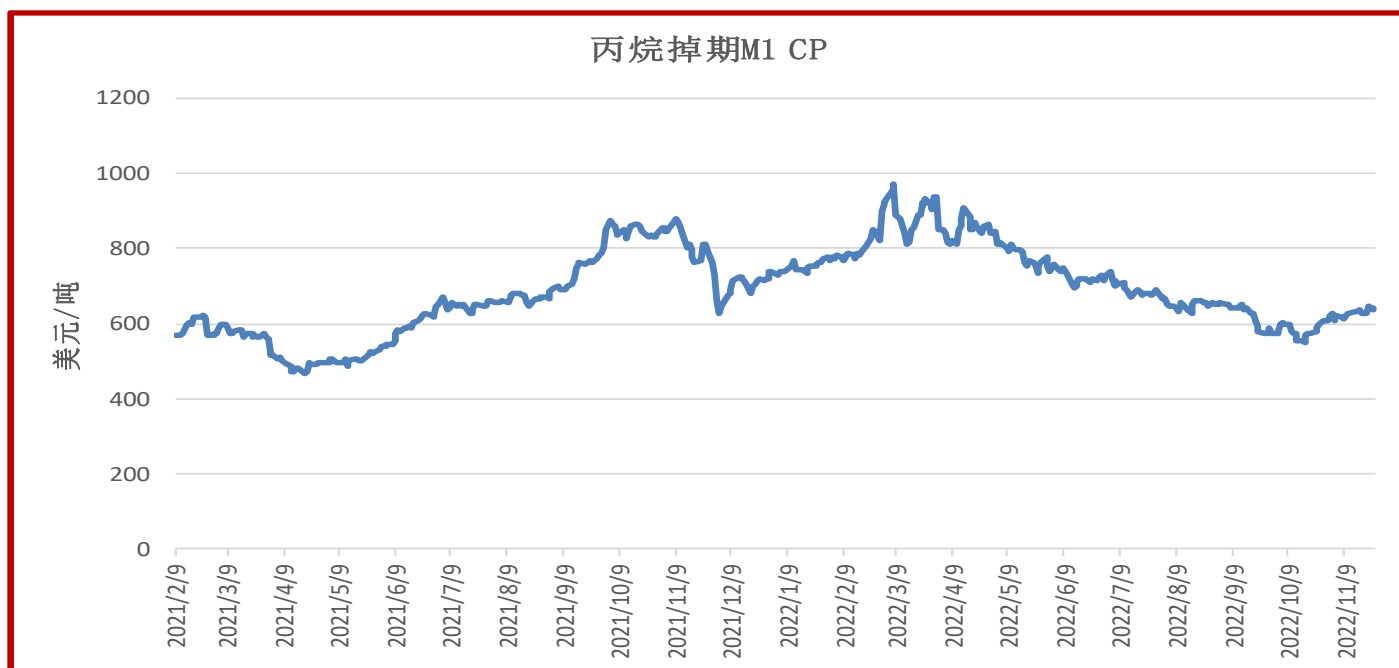
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



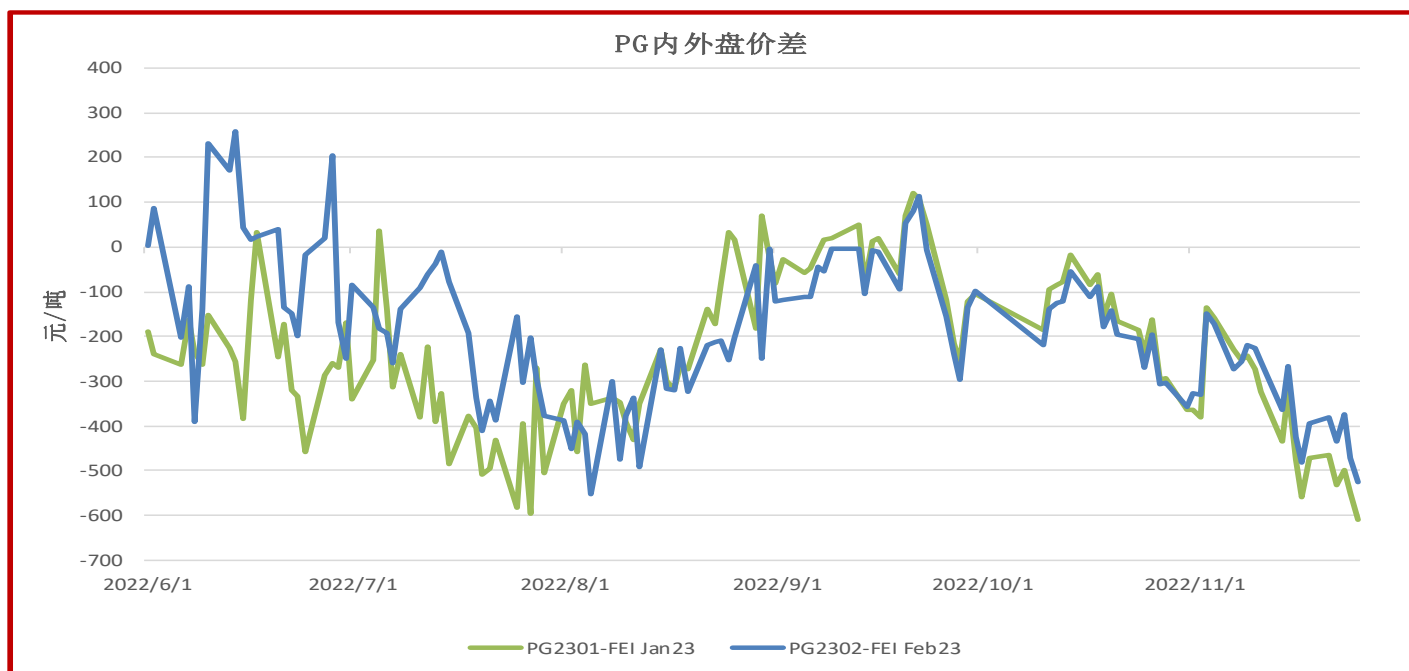
资料来源：Bloomberg

图：（七）



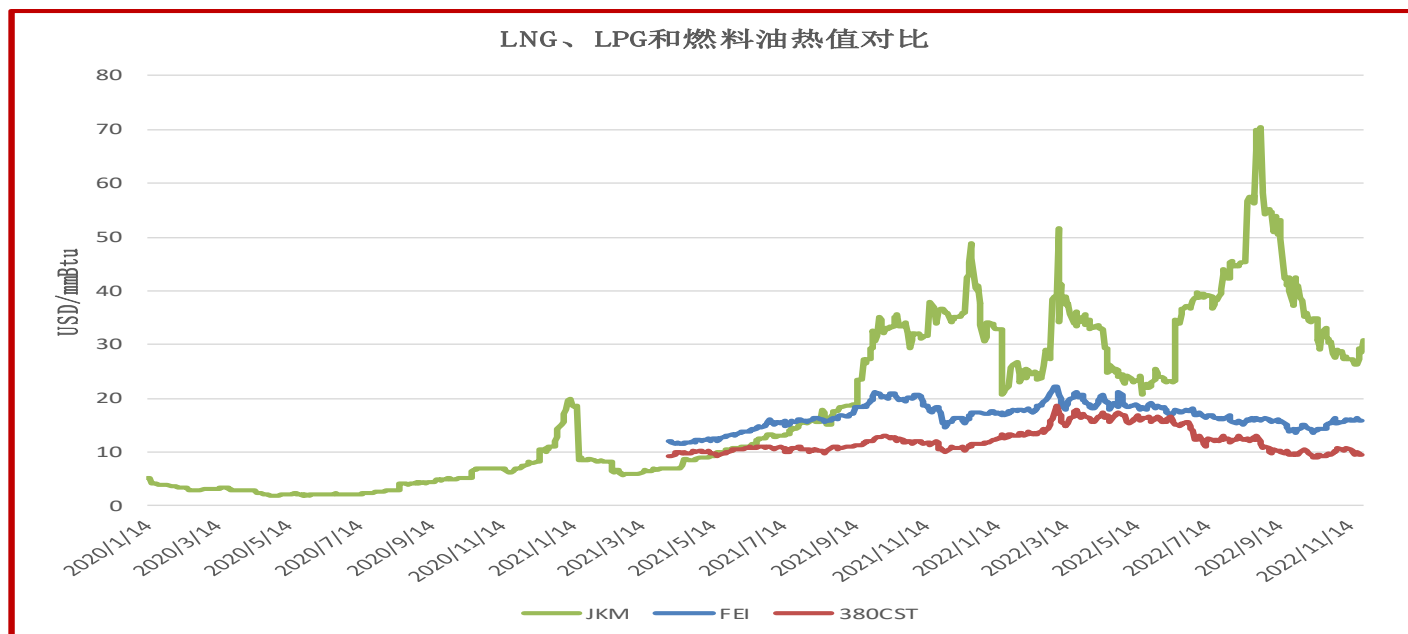
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

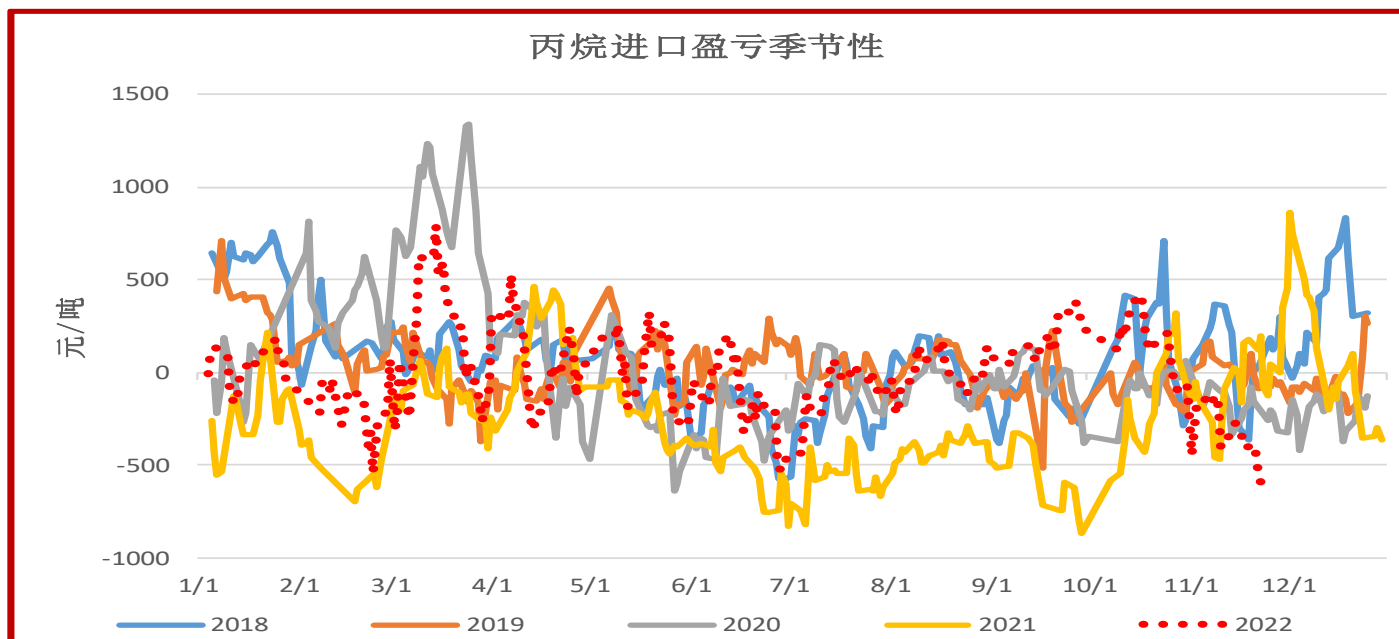
图：(九)



资料来源: Bloomberg

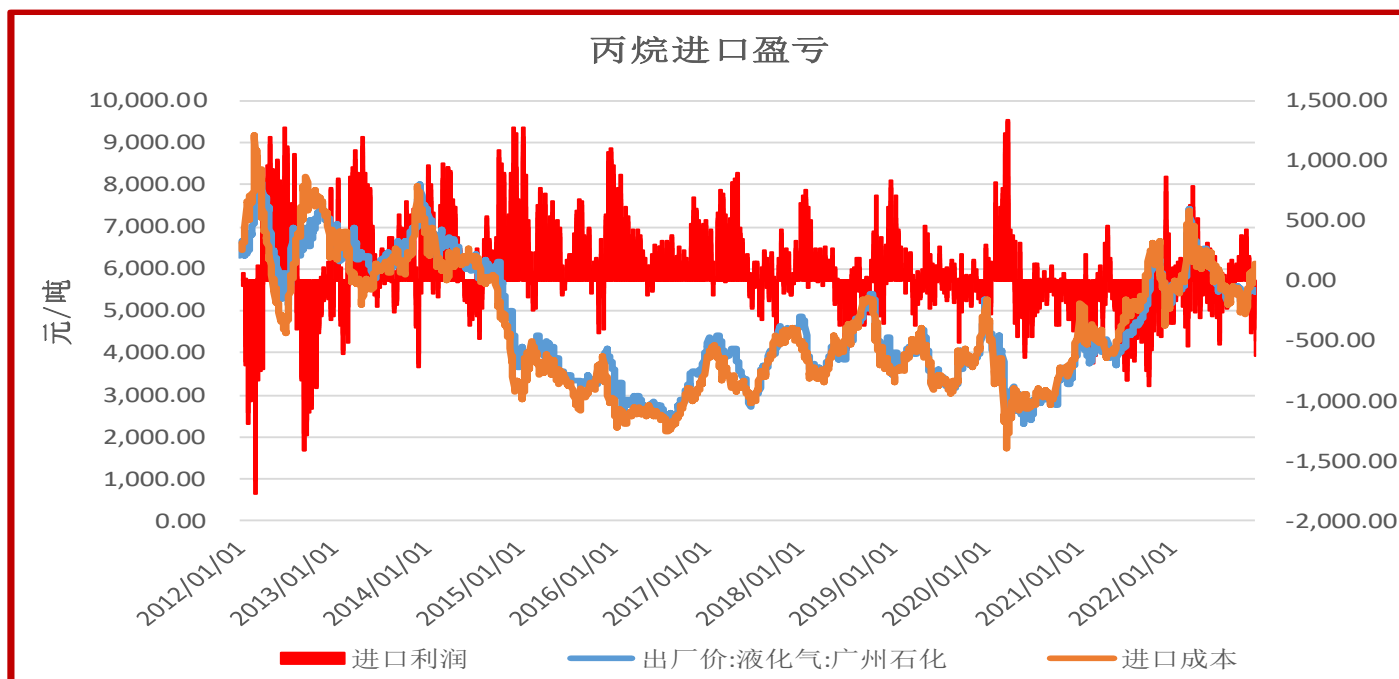
二、LPG 产业链利润

图：（一）



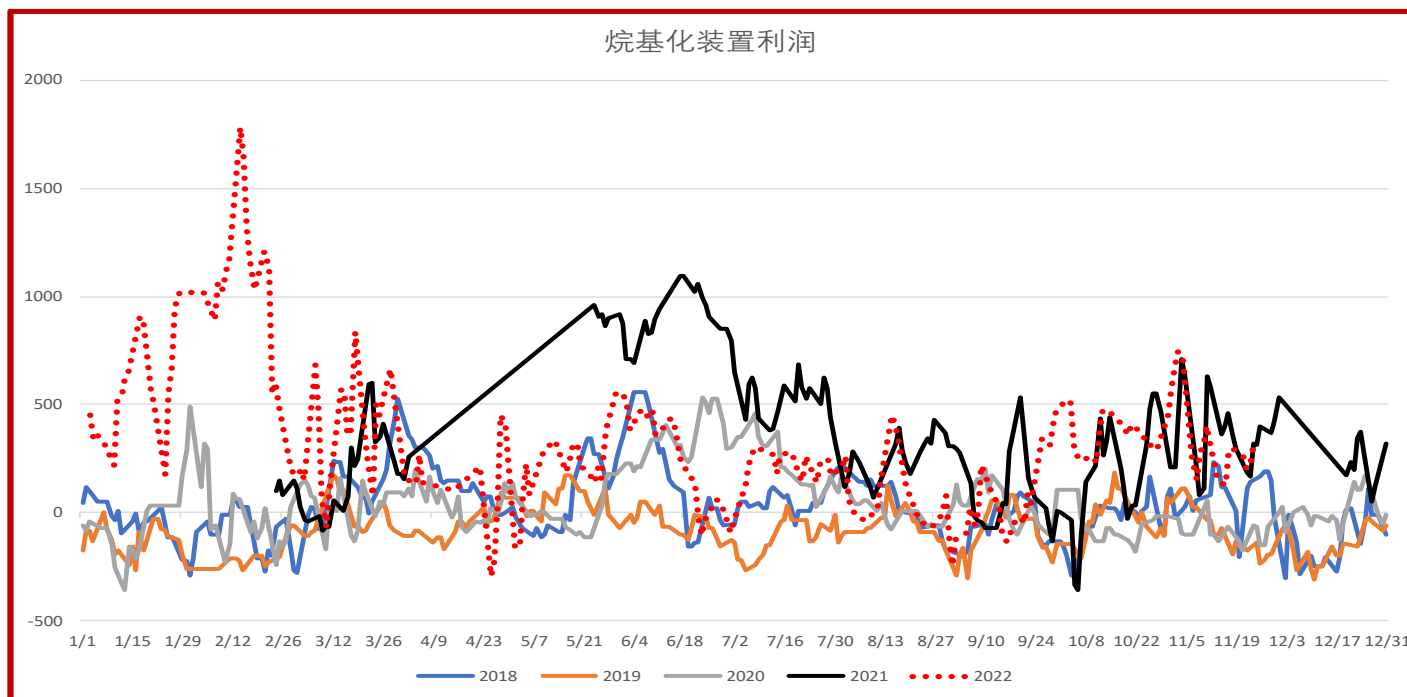
资料来源：wind

图：（二）



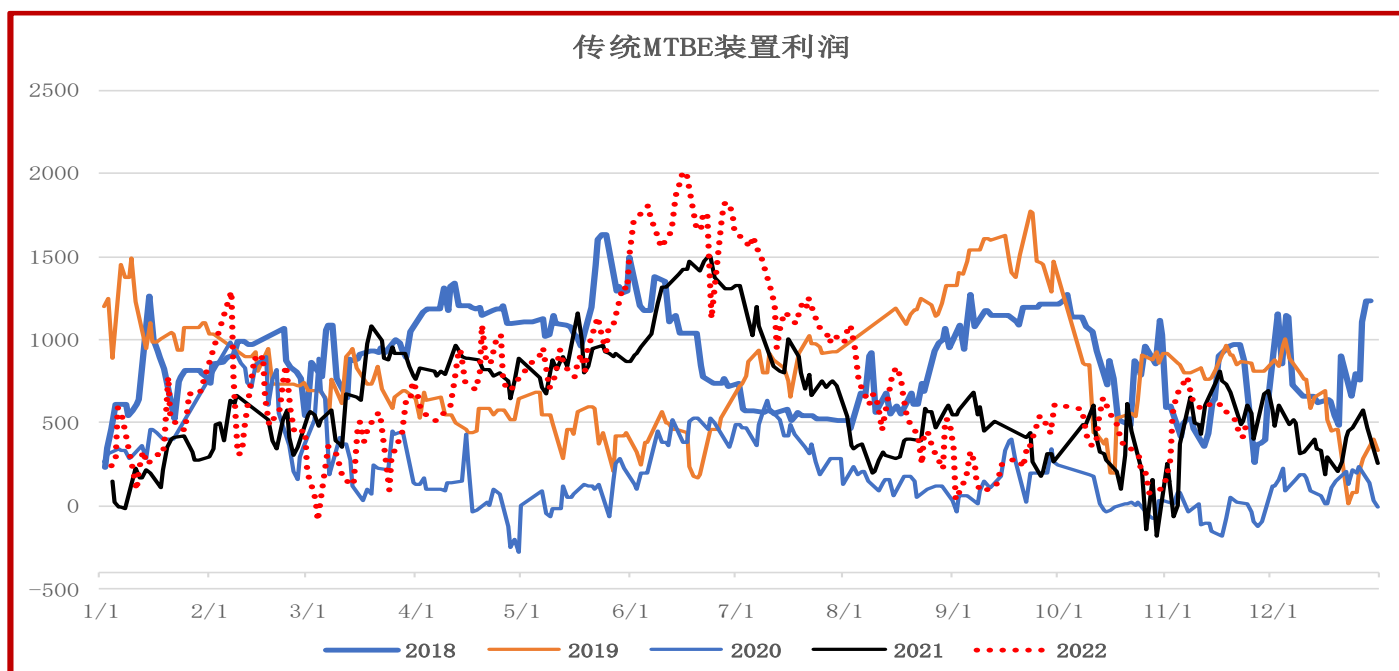
资料来源：wind

图：（三）



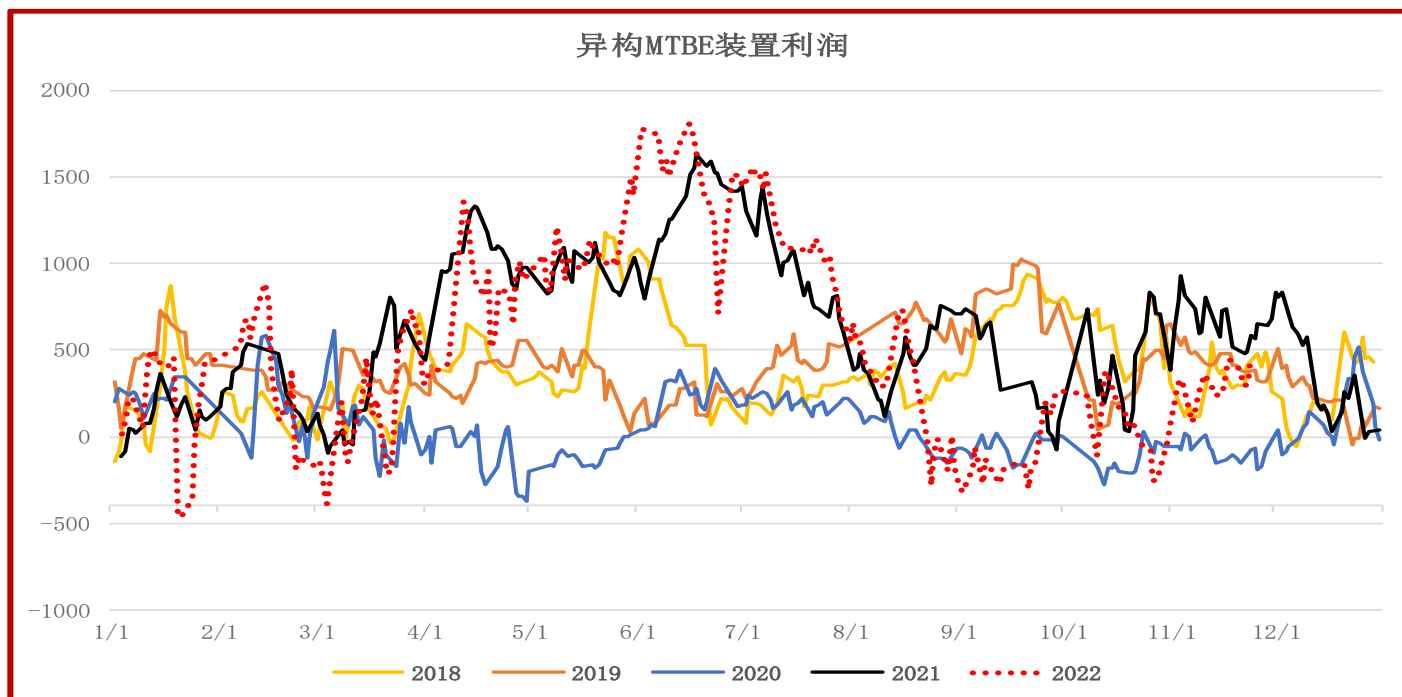
资料来源: wind

图：（四）



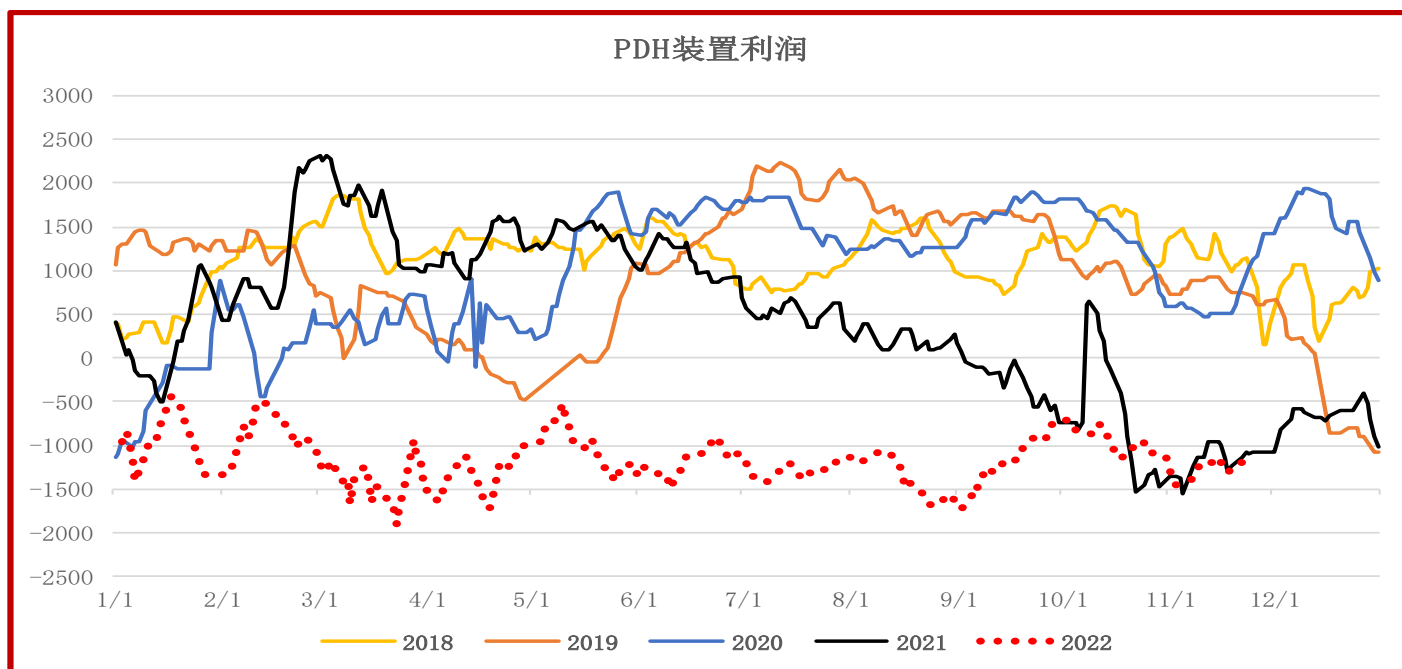
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

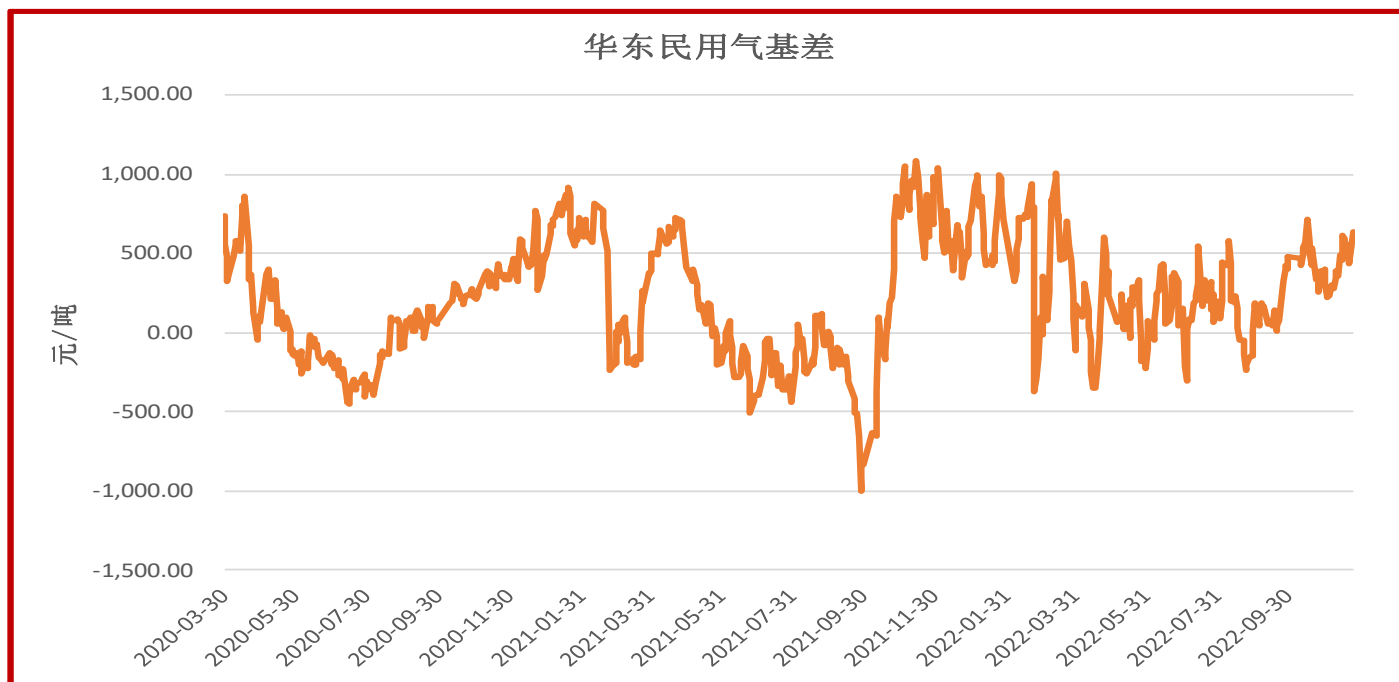
三、LPG 基差和价差

图：（一）



资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



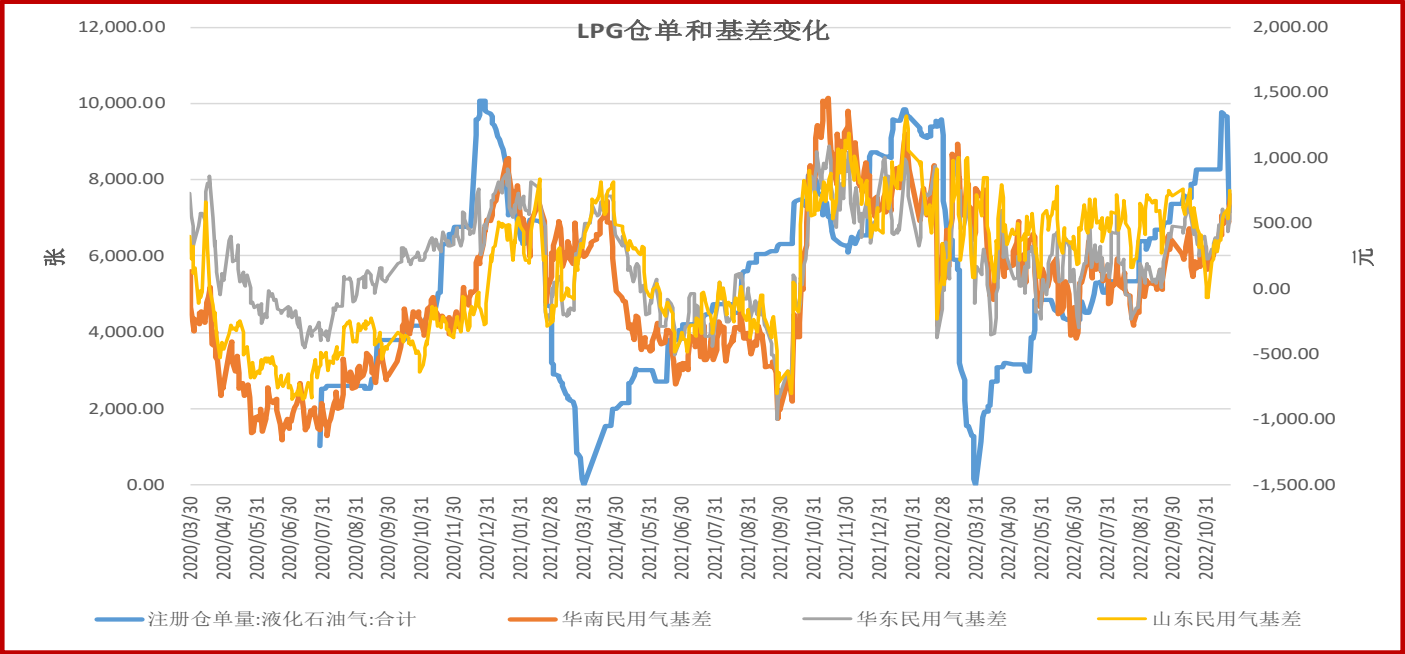
资料来源: wind

图：（四）



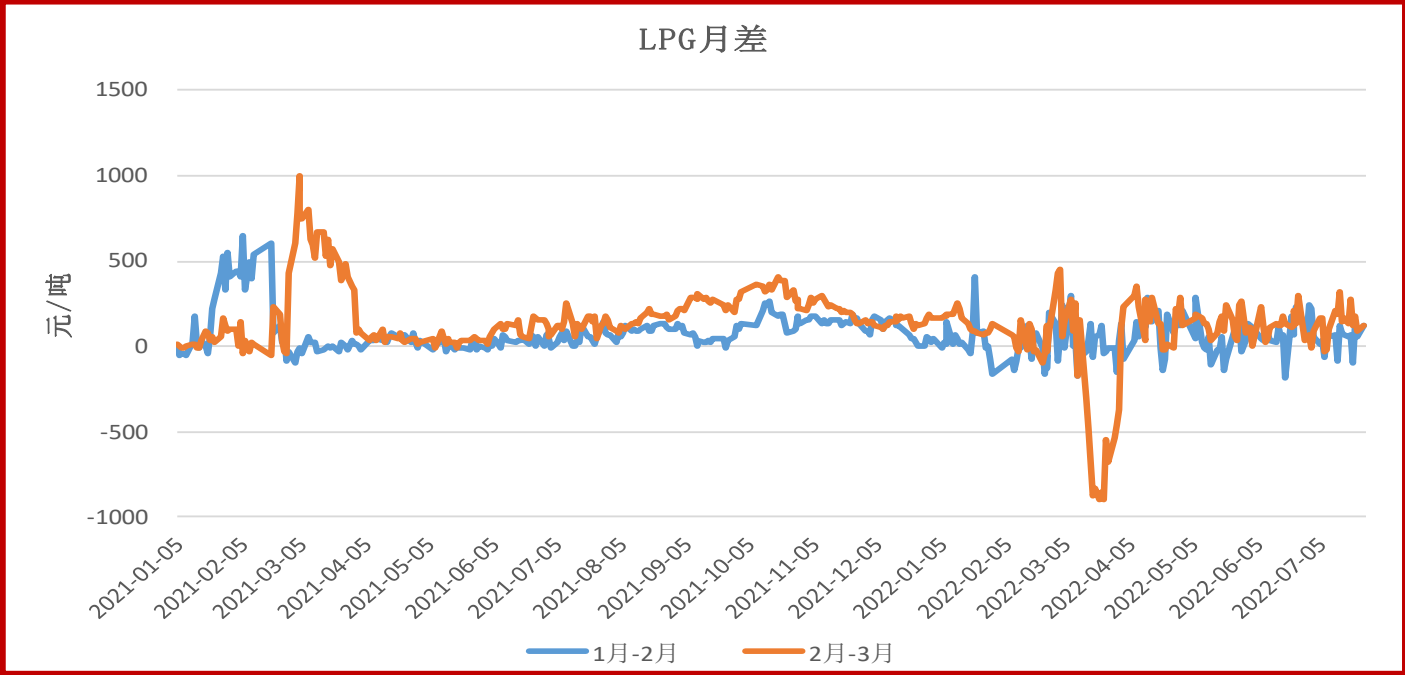
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

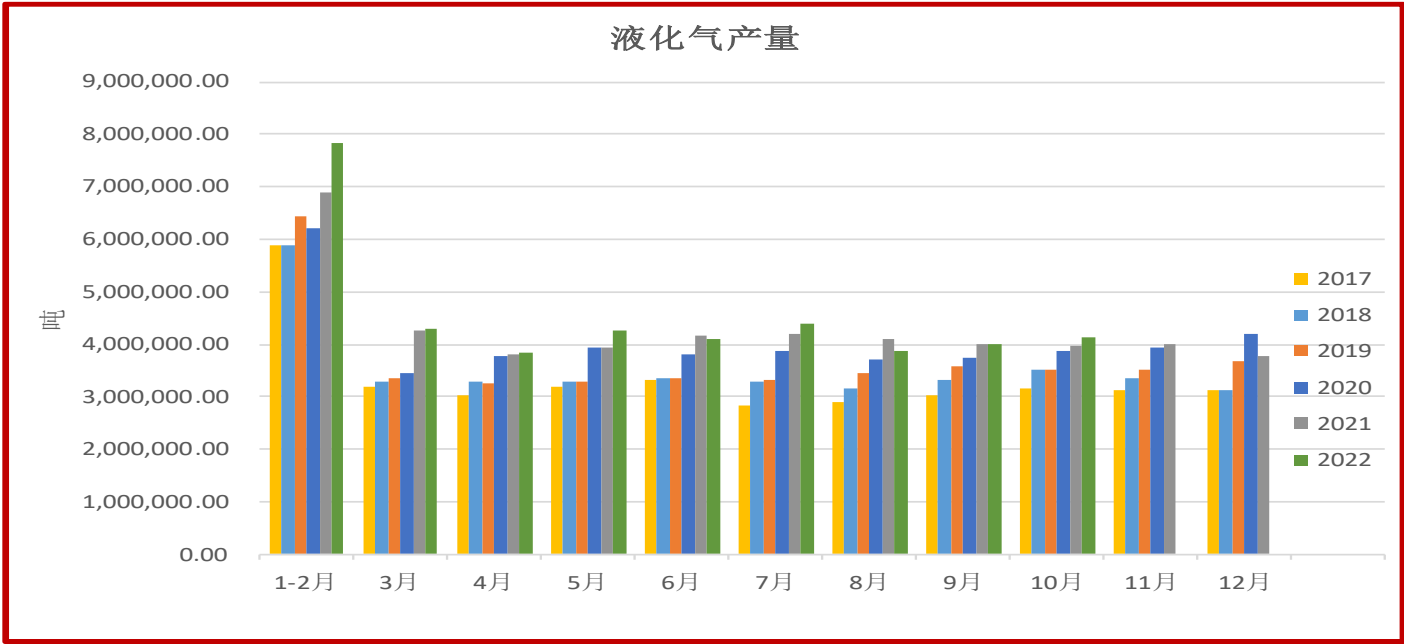
图：（六）



资料来源：wind

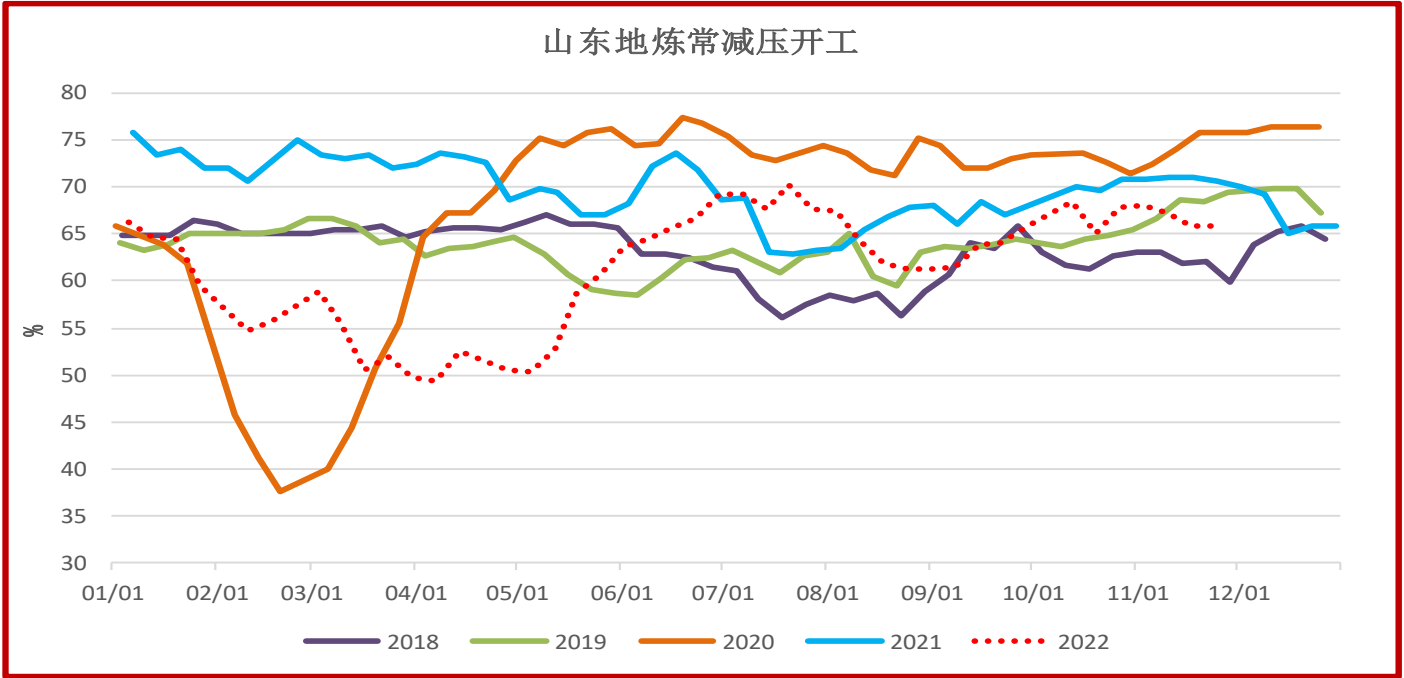
六、LPG 供给

图：（一）



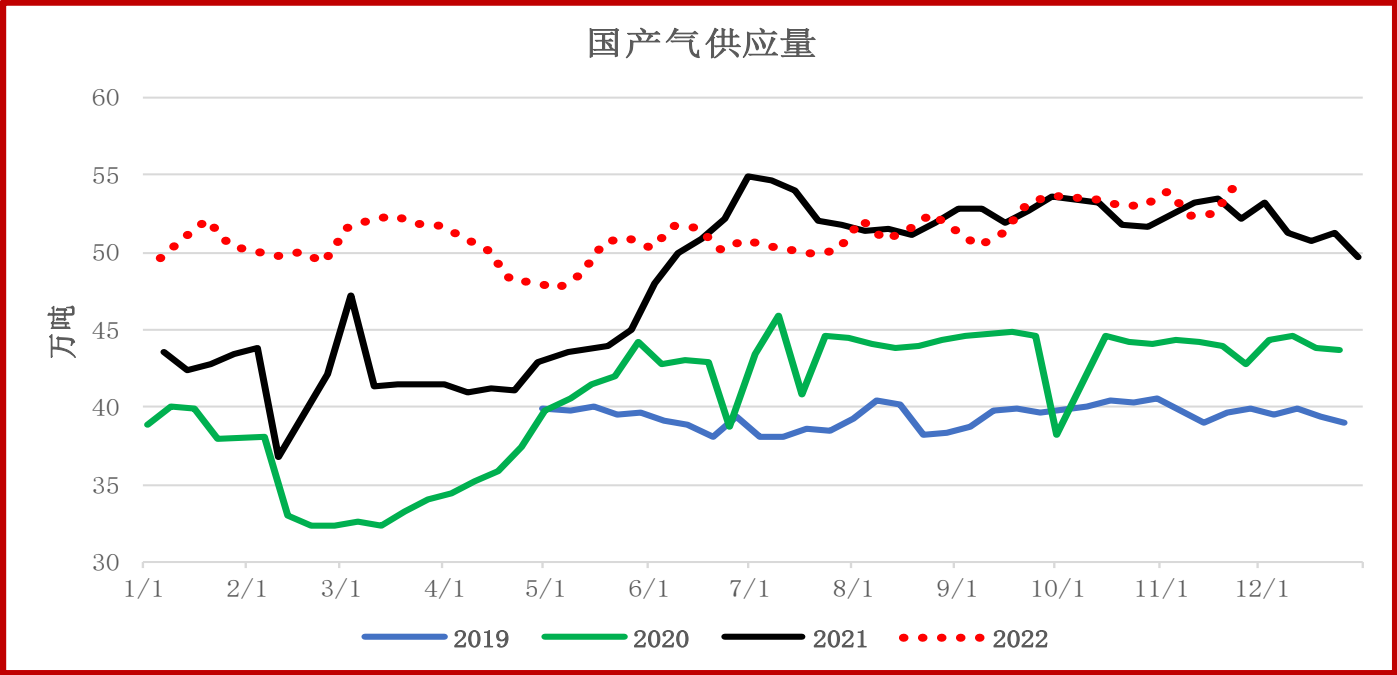
资料来源：wind

图：（二）



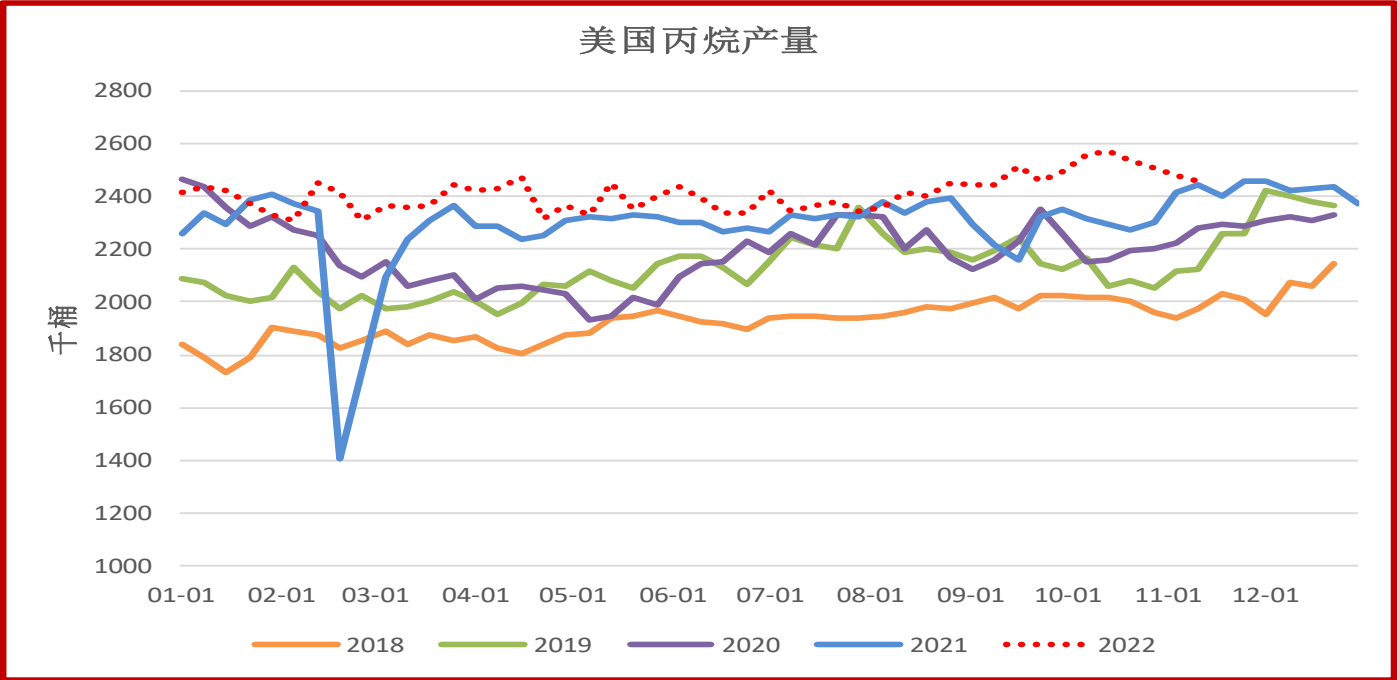
资料来源：wind

图：（三）



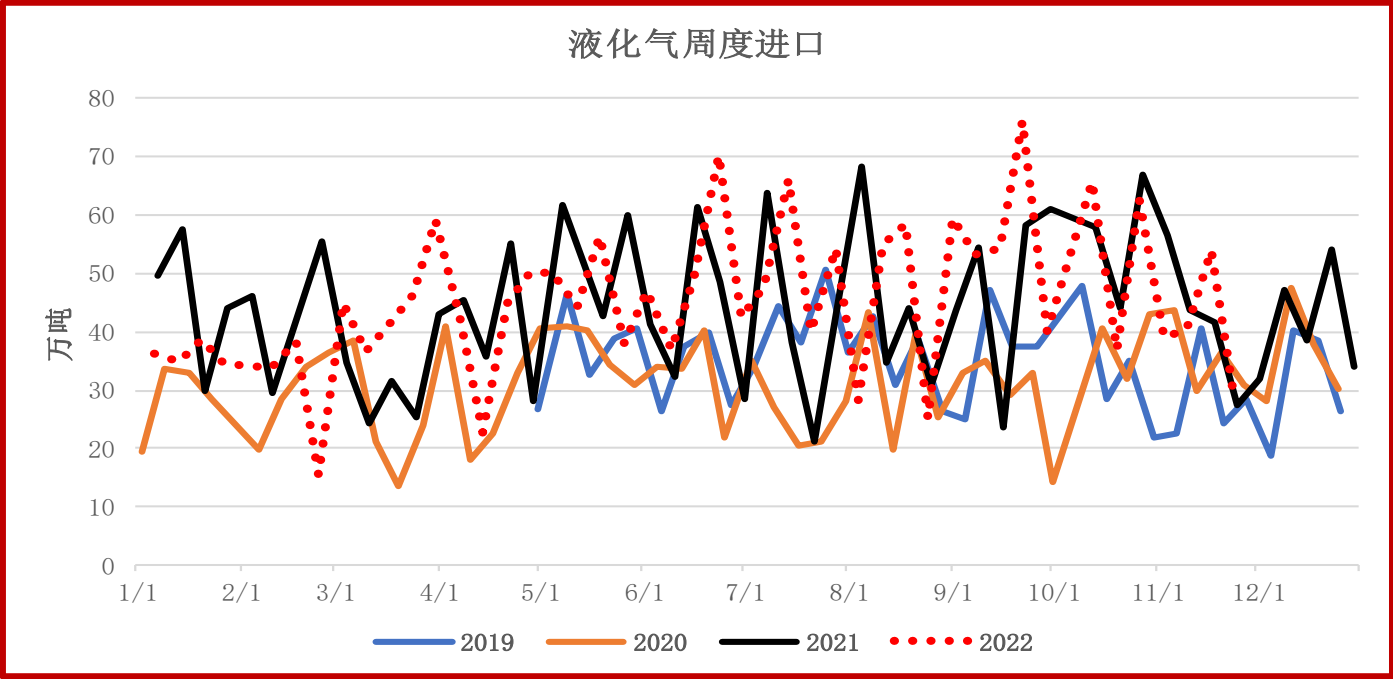
资料来源：wind

图：（四）



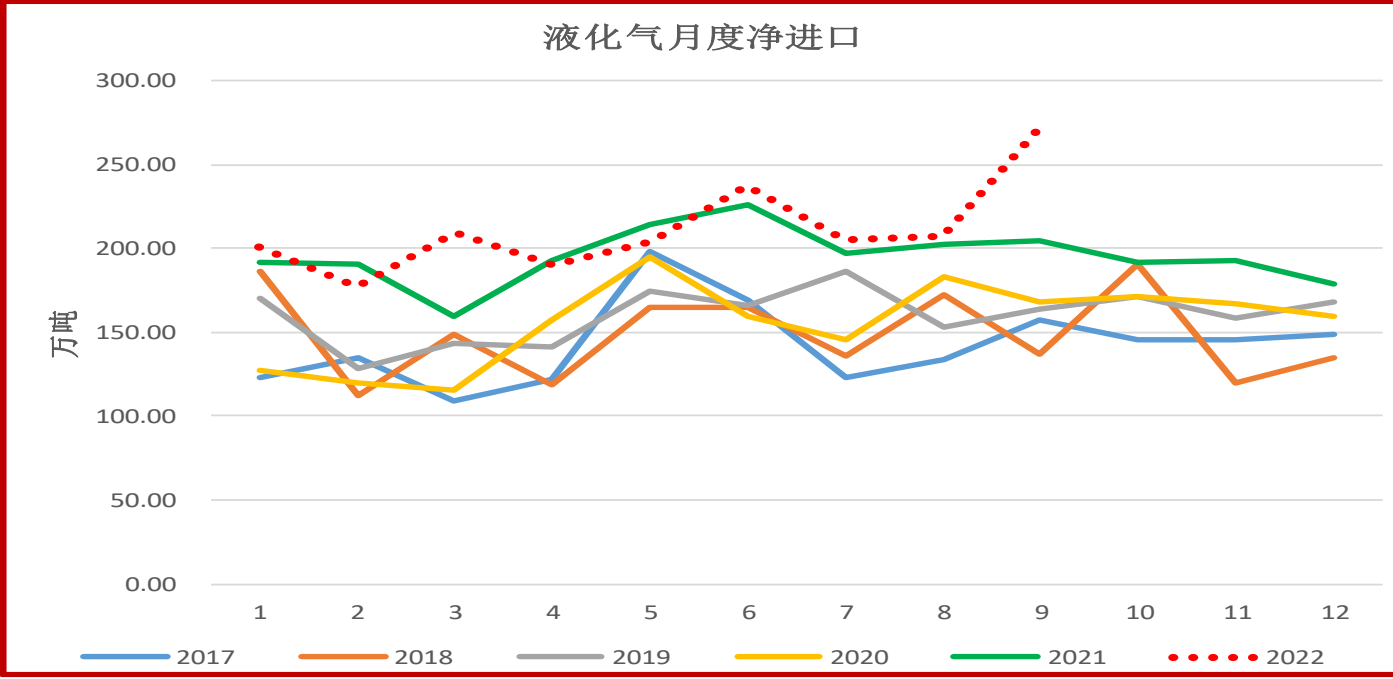
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

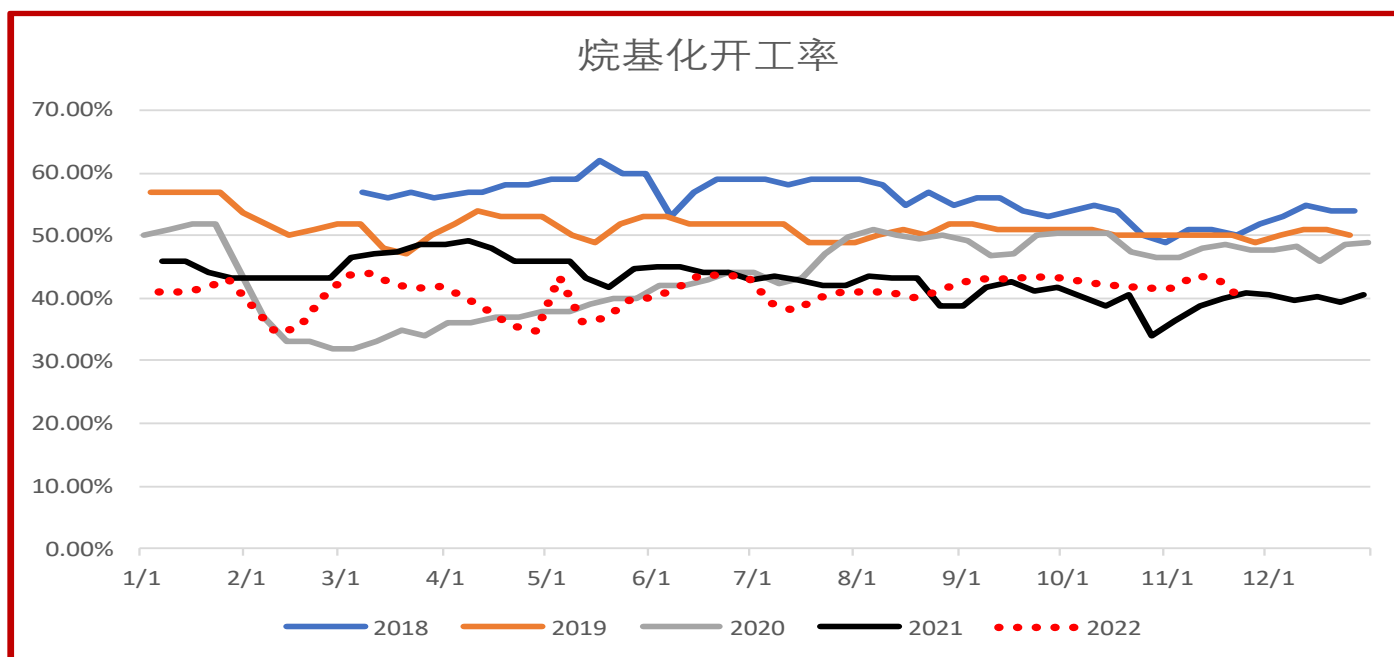
图：（六）



资料来源：wind

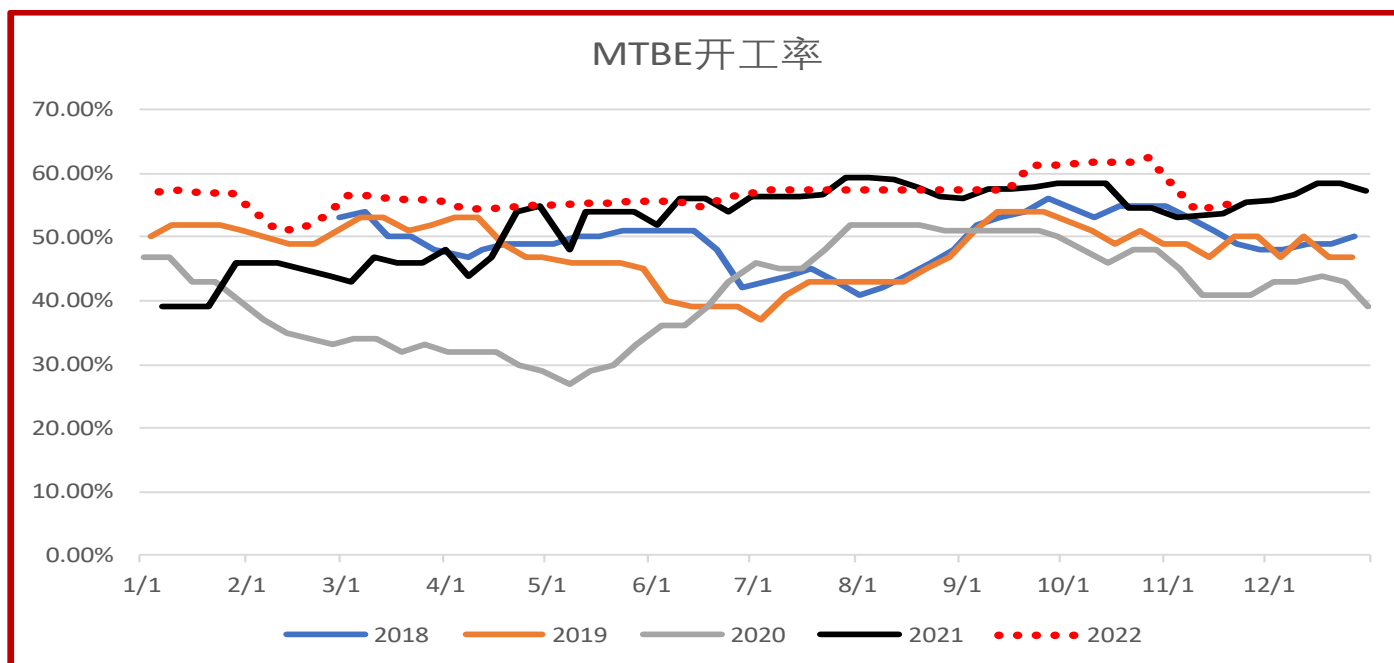
七、LPG 需求

图：（一）



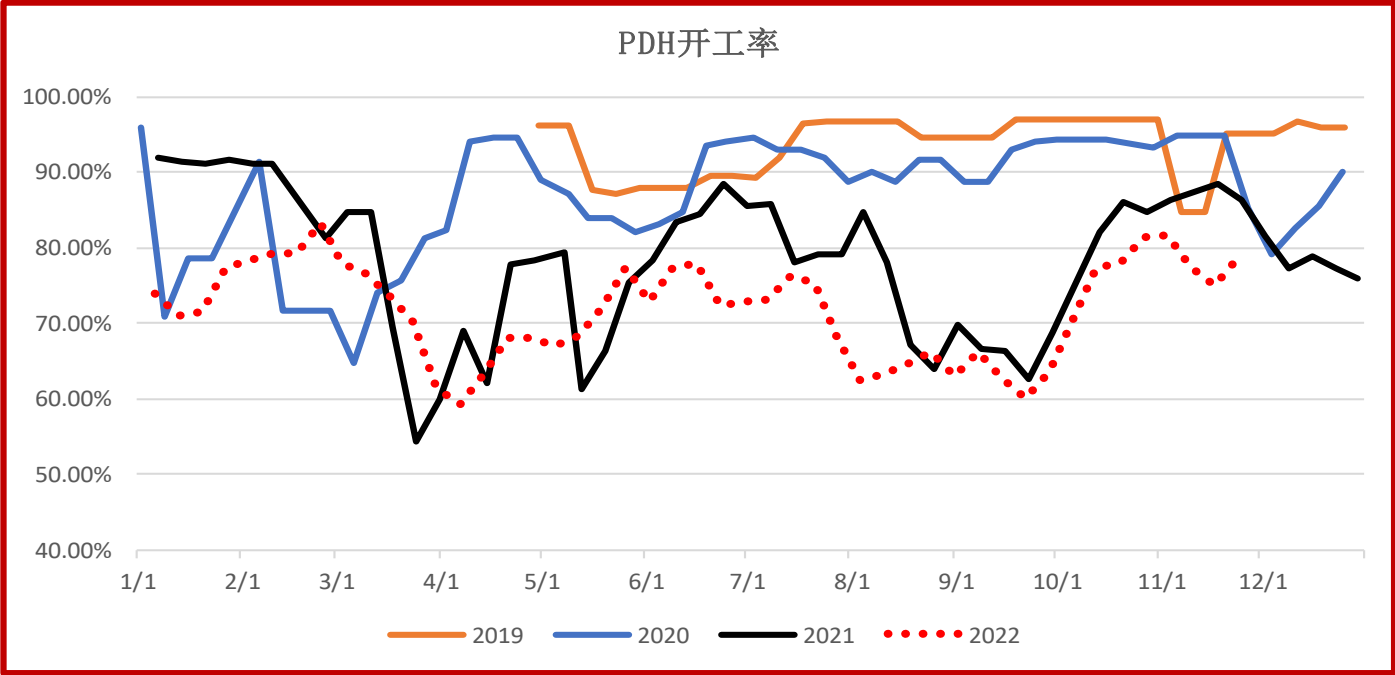
资料来源：隆众

图：（二）



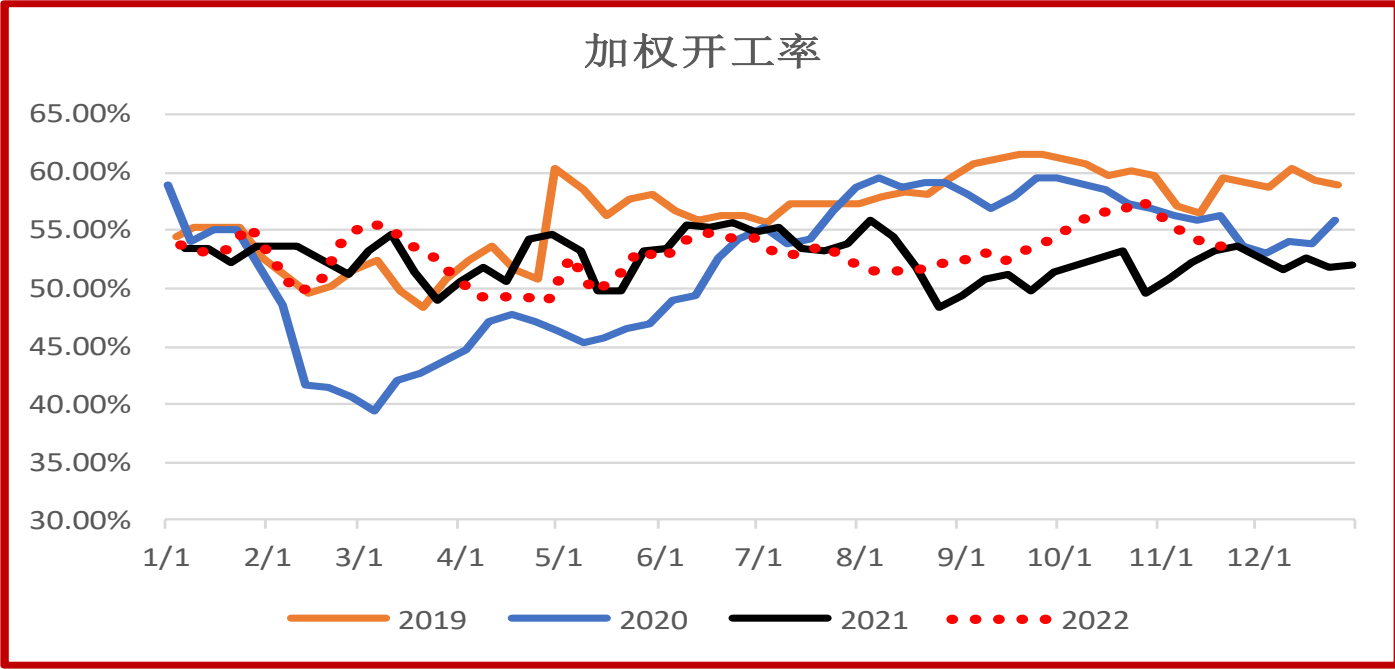
资料来源：隆众

图：（三）



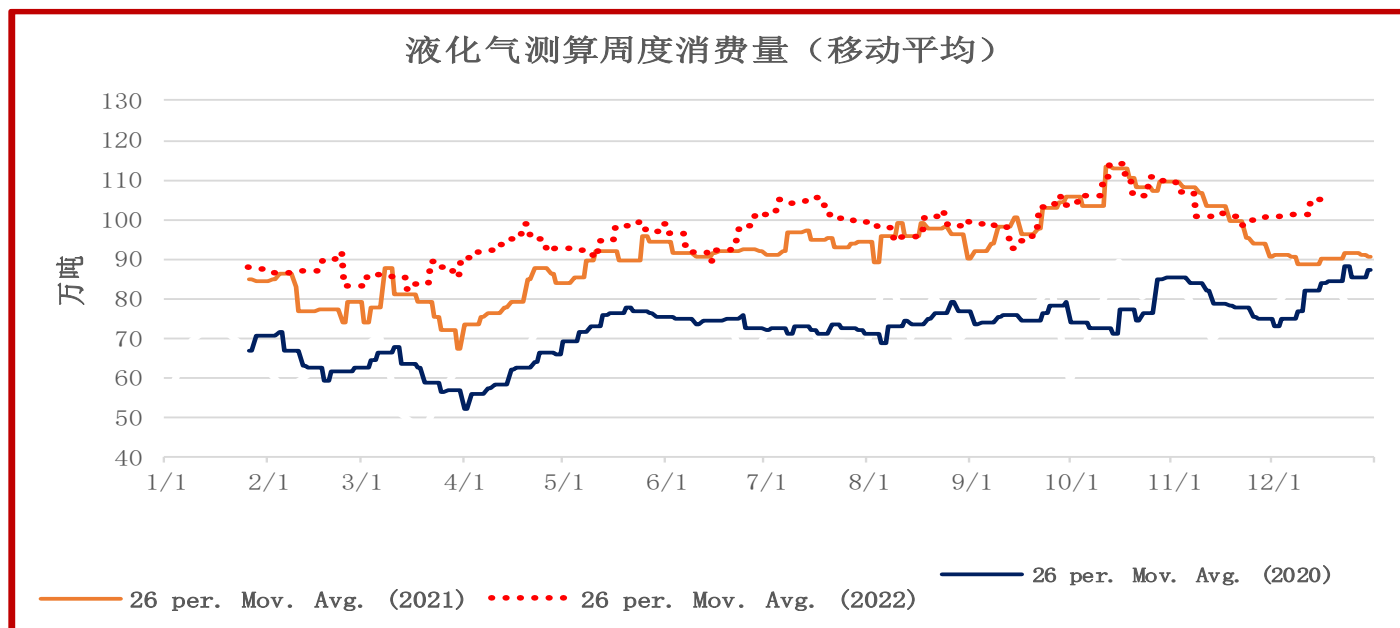
资料来源：隆众

图：（四）



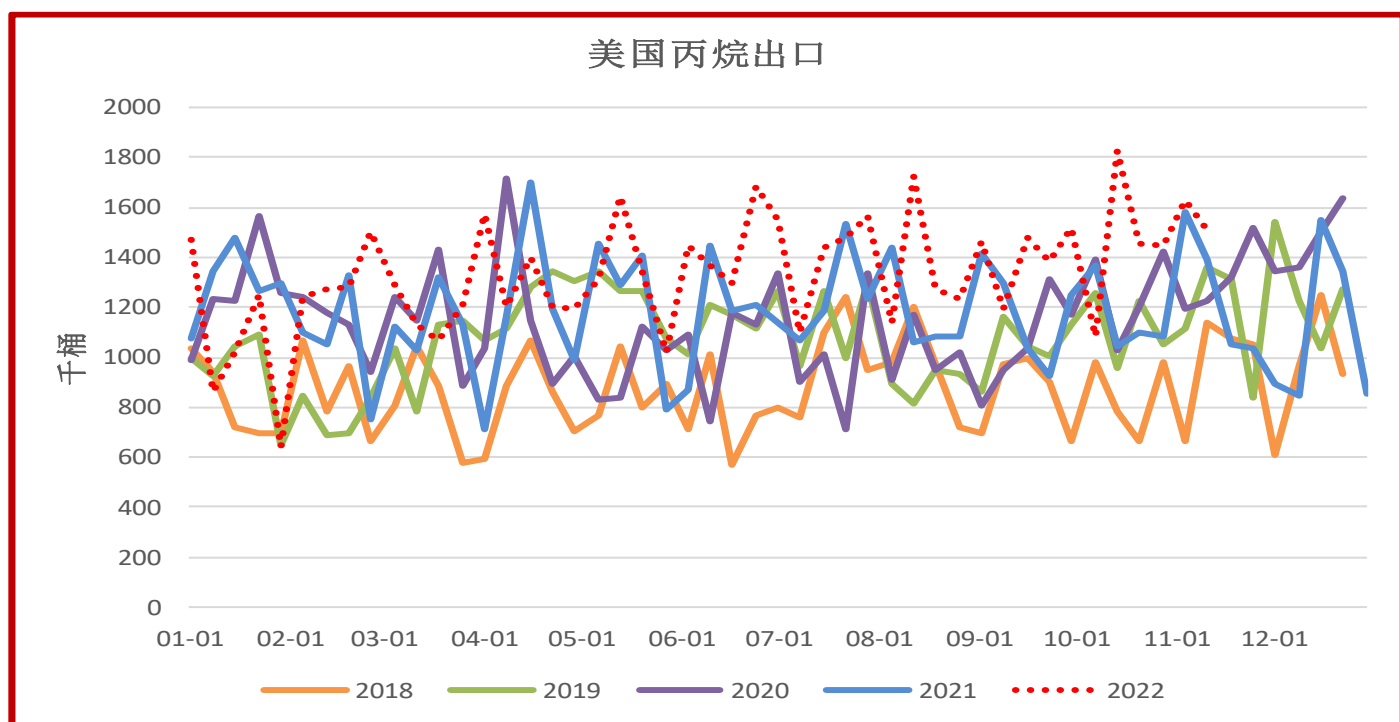
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

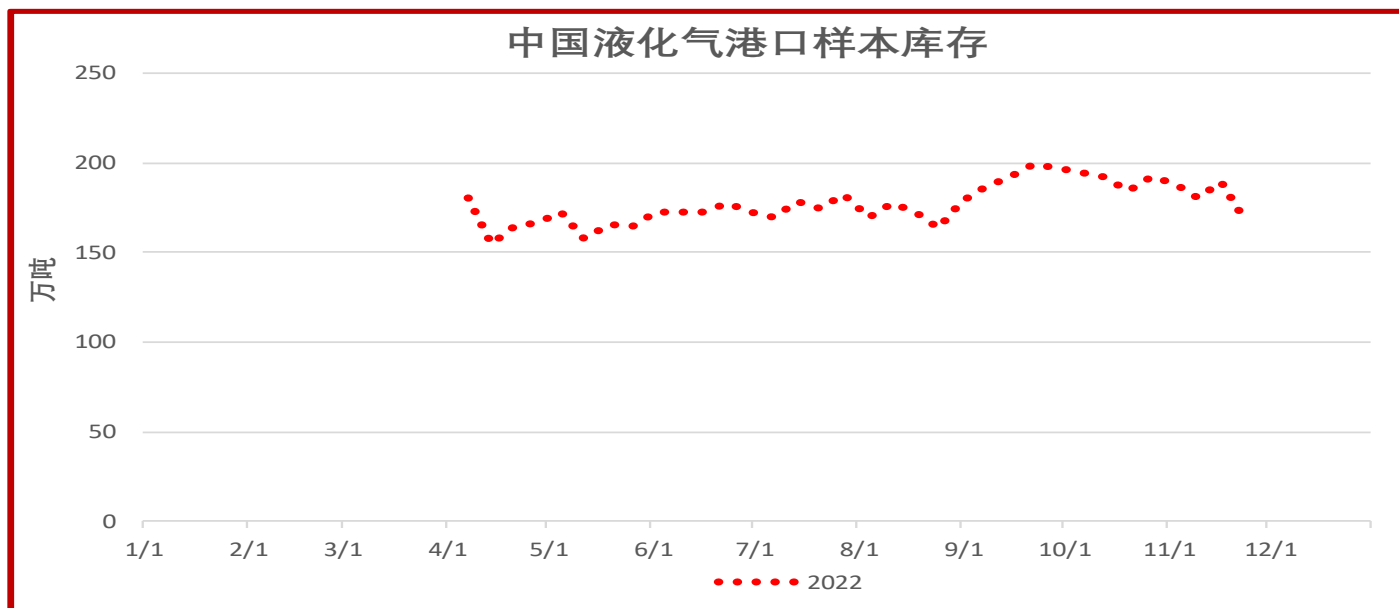
图：（六）



资料来源：EIA

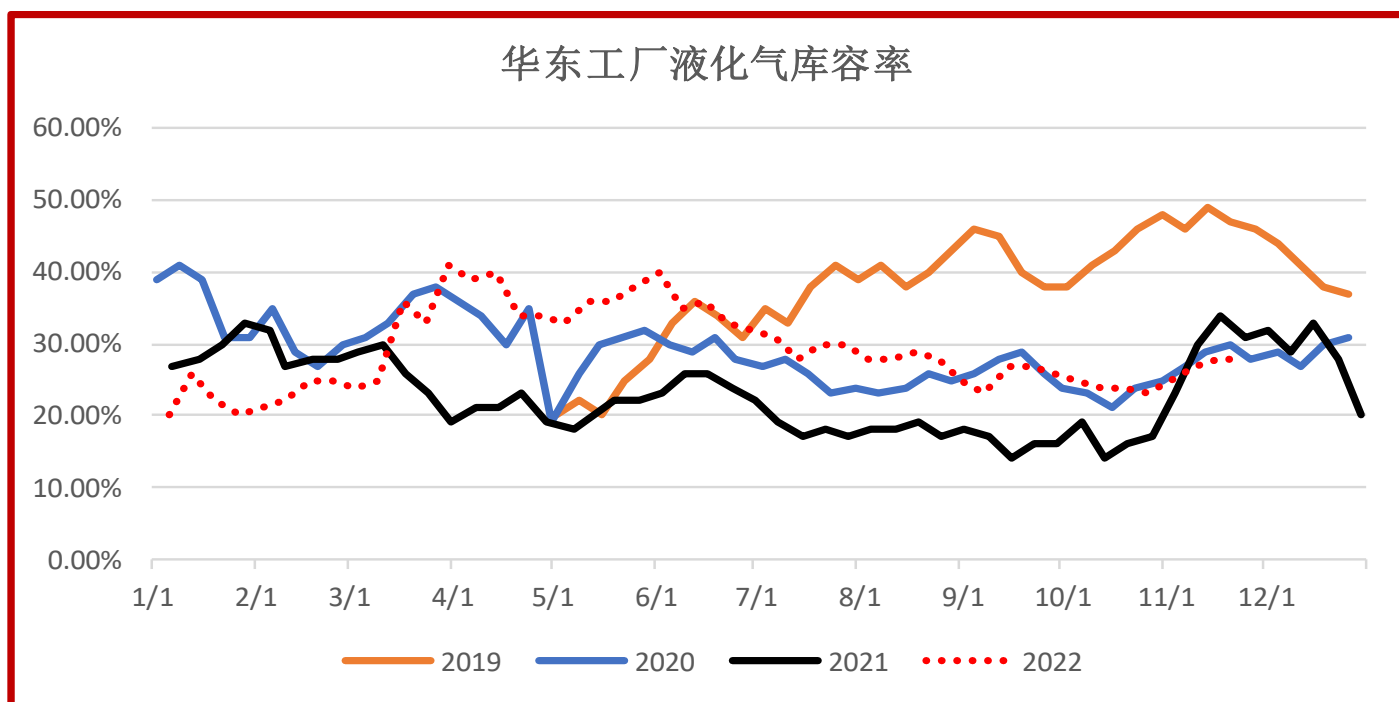
八、LPG 库存

图：（一）



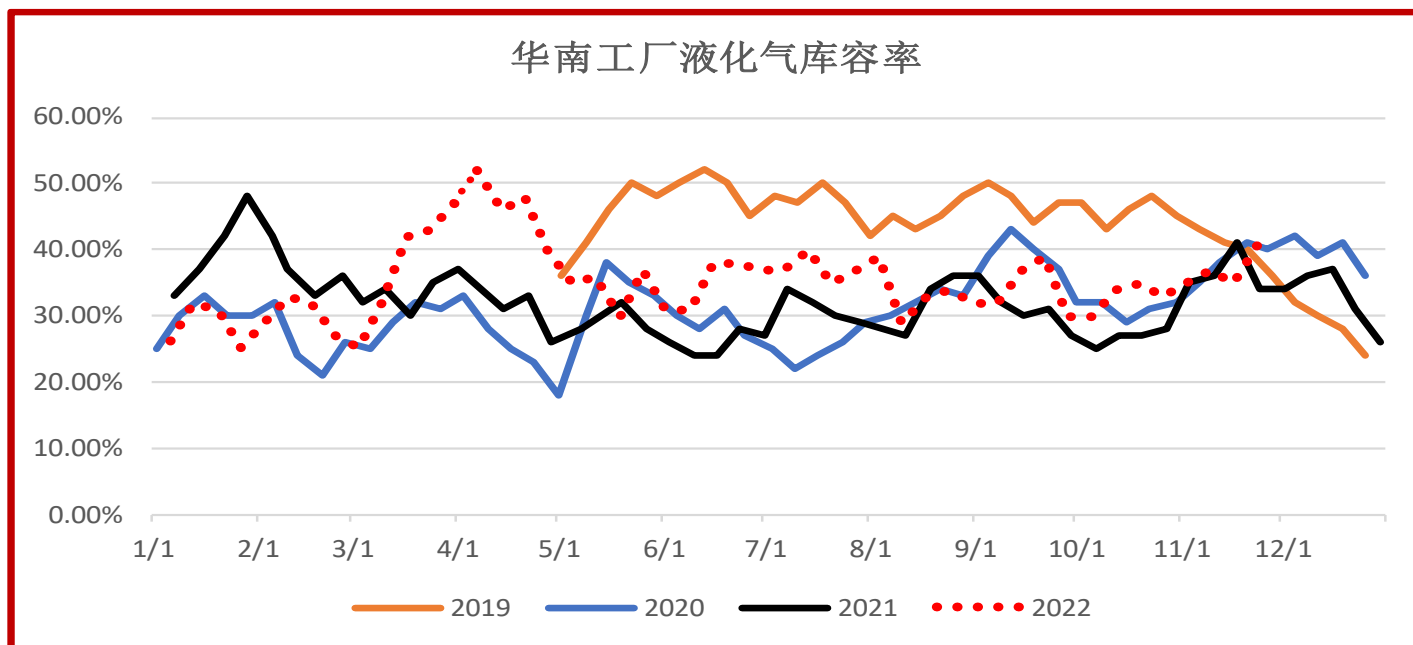
资料来源：隆众

图：（二）



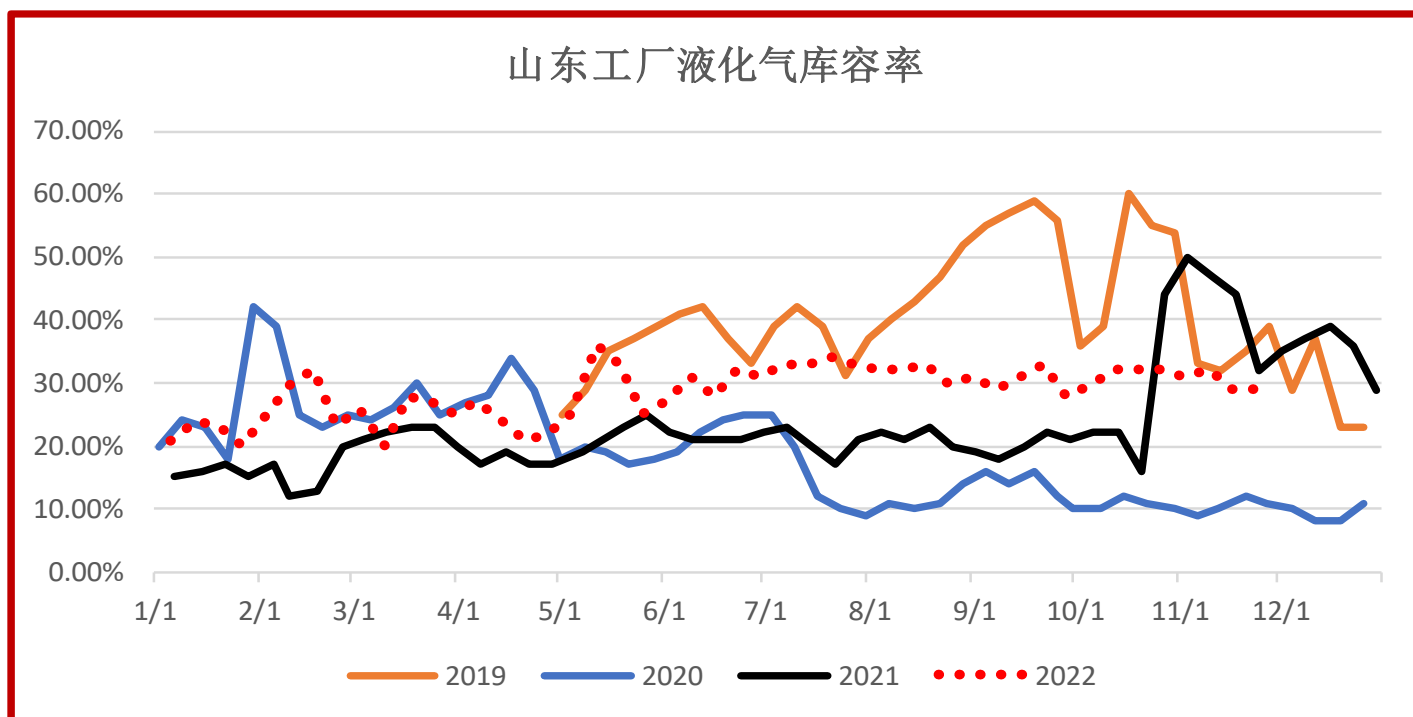
资料来源：隆众

图：（三）



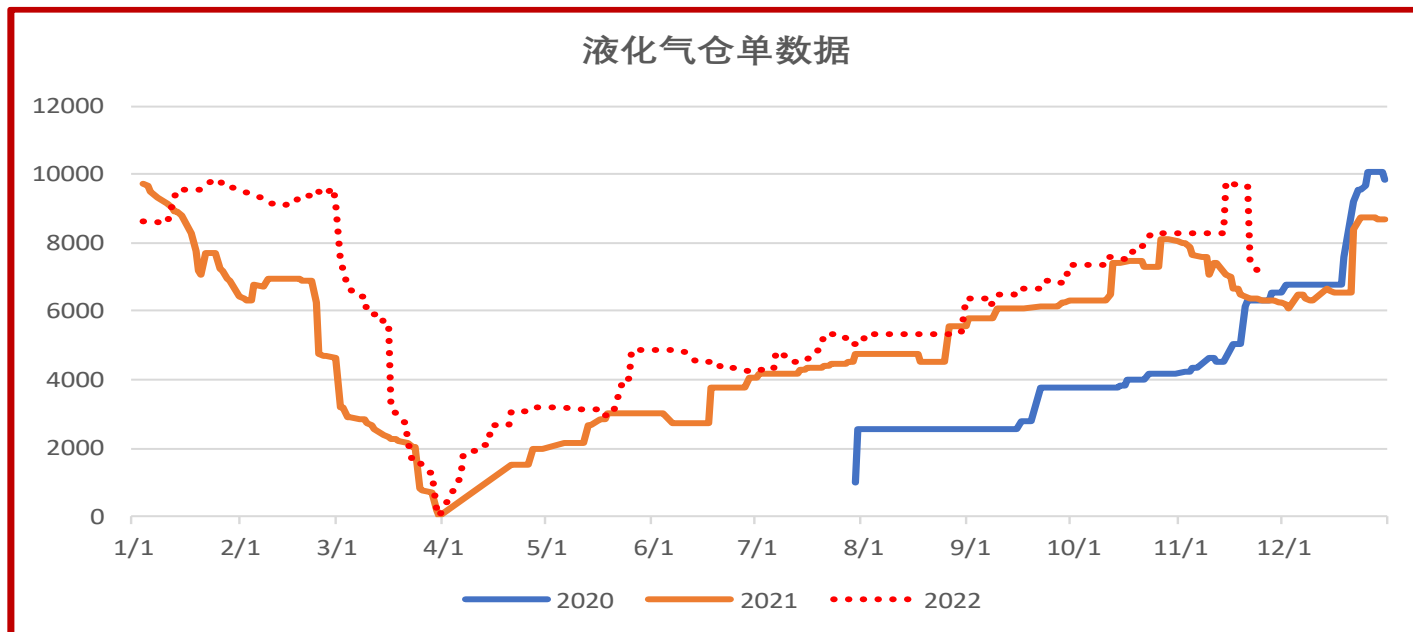
资料来源：隆众

图：（四）



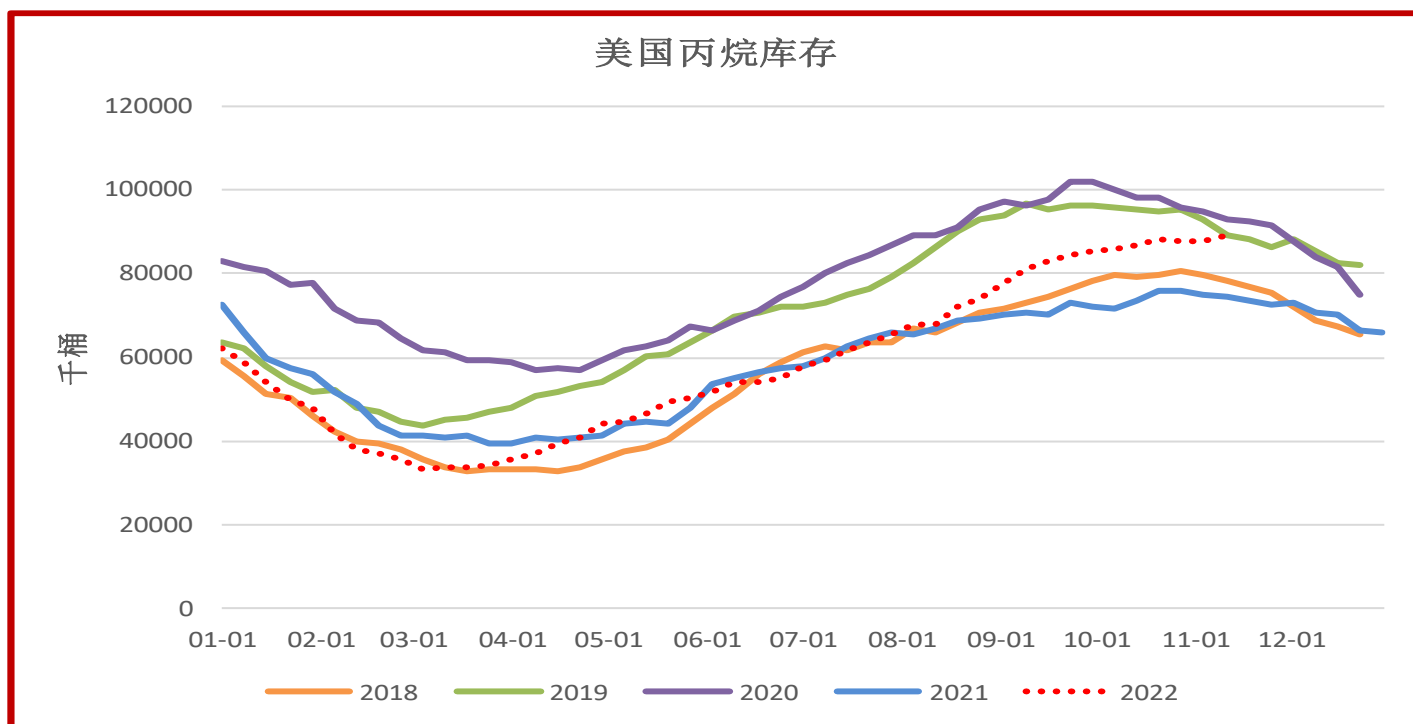
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA