

2022年12月16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 5470 左右。

成本端，CP12 月长约成本在 5800 左右，国际油价先扬后抑。供应端，国产供应量环比上涨 1.08%，周度实际到港快速降至 33.9 万吨，下周到港预报增至 57 万吨左右。巴拿马运河南向拥堵天数走高至 13 天。需求端，C4 需求稳中有升；PDH 开工小幅改善，近期利润回升，后续开工有望进一步走高。库存方面，港口库存环比降 3.40% 至 179.84 万吨。经反推的 LPG 周度需求环比大幅下跌。仓单数已经不是季节性高位。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供增需增。虽然外盘仍有可能受运输问题偏强，燃烧需求受天气影响回升，化工需求也有增长预期，但考虑到仓单压力，内外盘价差仍显偏高，国内放开后的短时冲击对多头接货不利，仓单价值制约盘面反弹动力。

基本面

供应：

10月液化气产量为**412**（398.90）万吨；
截止本周四，炼厂开工率为**66.17%**（65.89%）；
国产气供应量为**53.12**（52.55）万吨；液化气周度总进口量为**33.89**（59.1）万吨；到港预报总量为**57**（51）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为**42.04%**（37.34%）；MTBE开工率为**54.41%**（54.41%）；PDH开工率为**70.85%**（69.09%）；加权开工率为**52.50%**（50.11%）。周度液化气反推消费量为**93.34**（121.96）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**179.84**（186.17）万吨；华东工厂液化气库容率为**29%**（30%）；华南工厂液化气库容率为**38%**（38%）；山东工厂液化气炼厂库存率为**29%**（30%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为**5628**（5658）元/吨；华东民用气价格为**5230**（5350）元/吨；山东民用气价格为**5300**（5020）元/吨；山东工业气价格为**5950**（6600）元/吨；FEI丙烷掉期价格为**609.71**（620.05）美元/吨；CP丙烷掉期价格为**559.69**（574.42）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**599.89**（500.69）元/吨；烷基化装置利润为**66.685**（400.005）元/吨；传统MTBE装置利润为**563.03**（674.93）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为**1,083**（995）；华东民用气基差为**685**（617）；山东民用气基差为**755**（567）；1月-2月月差为**163**（180）

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

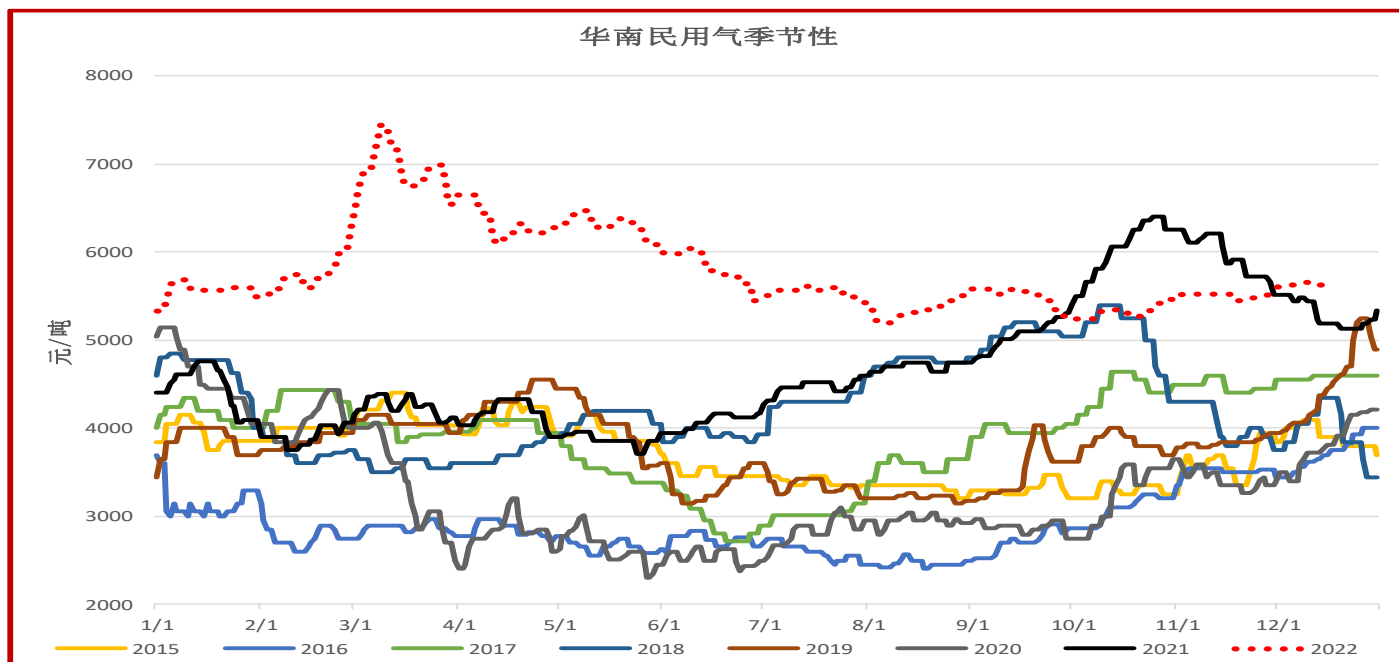
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

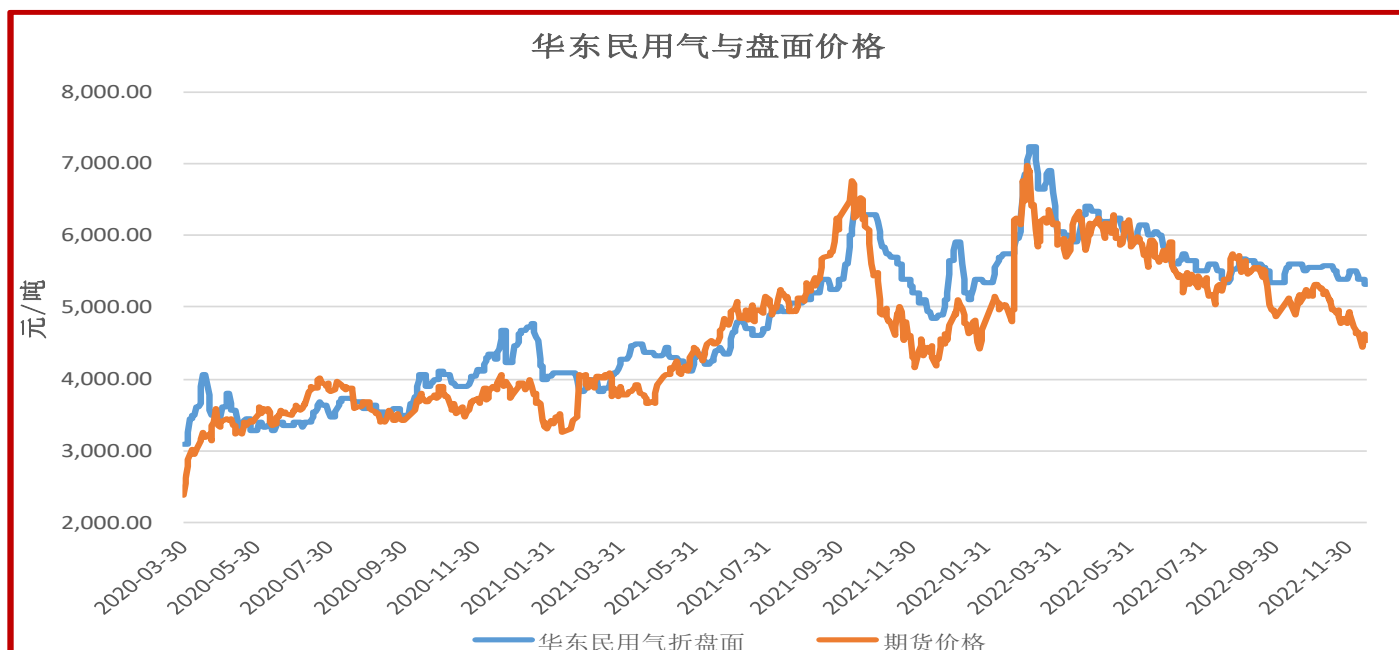
一、LPG 价格

图：（一）



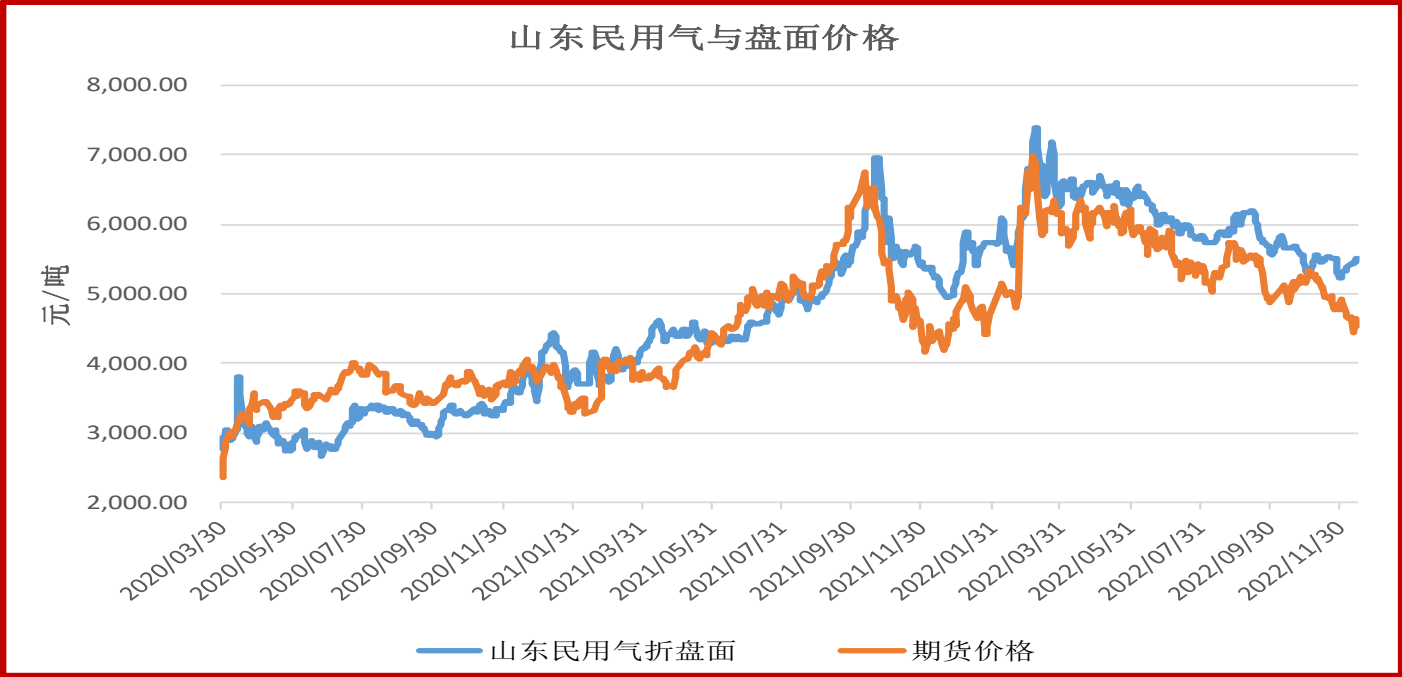
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



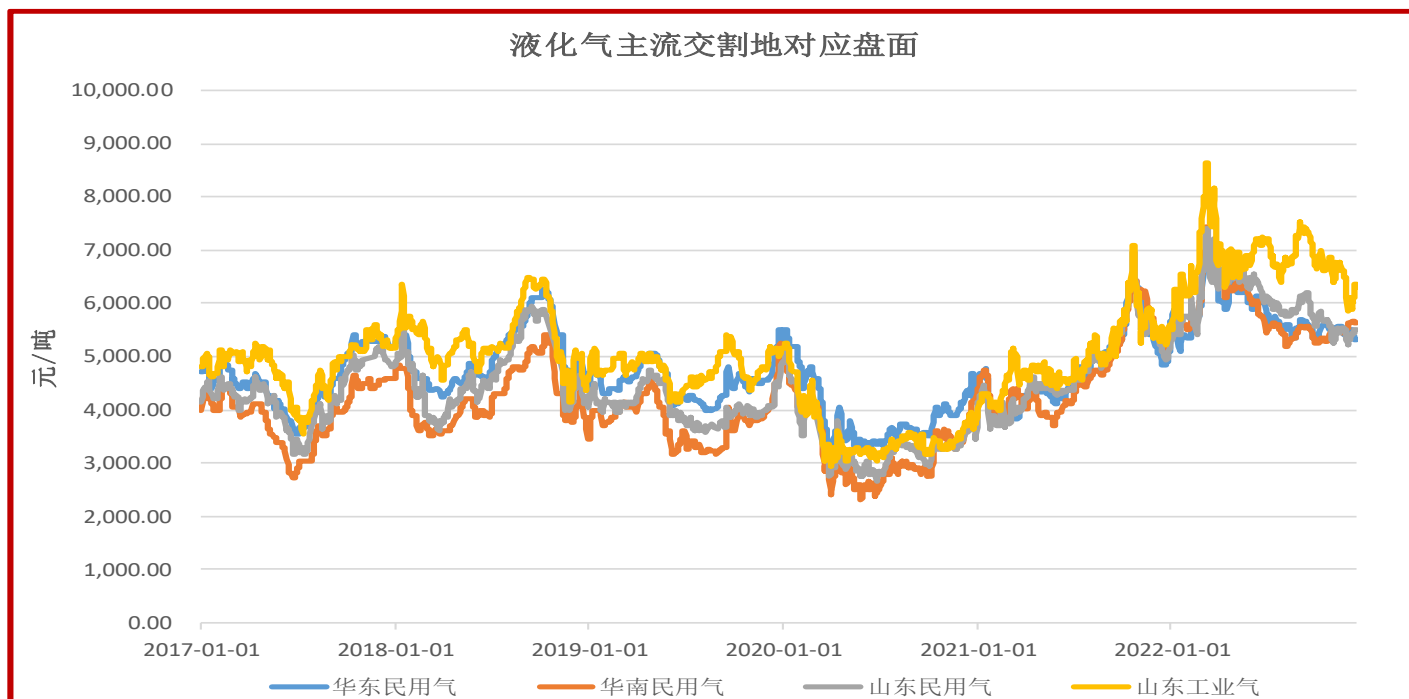
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



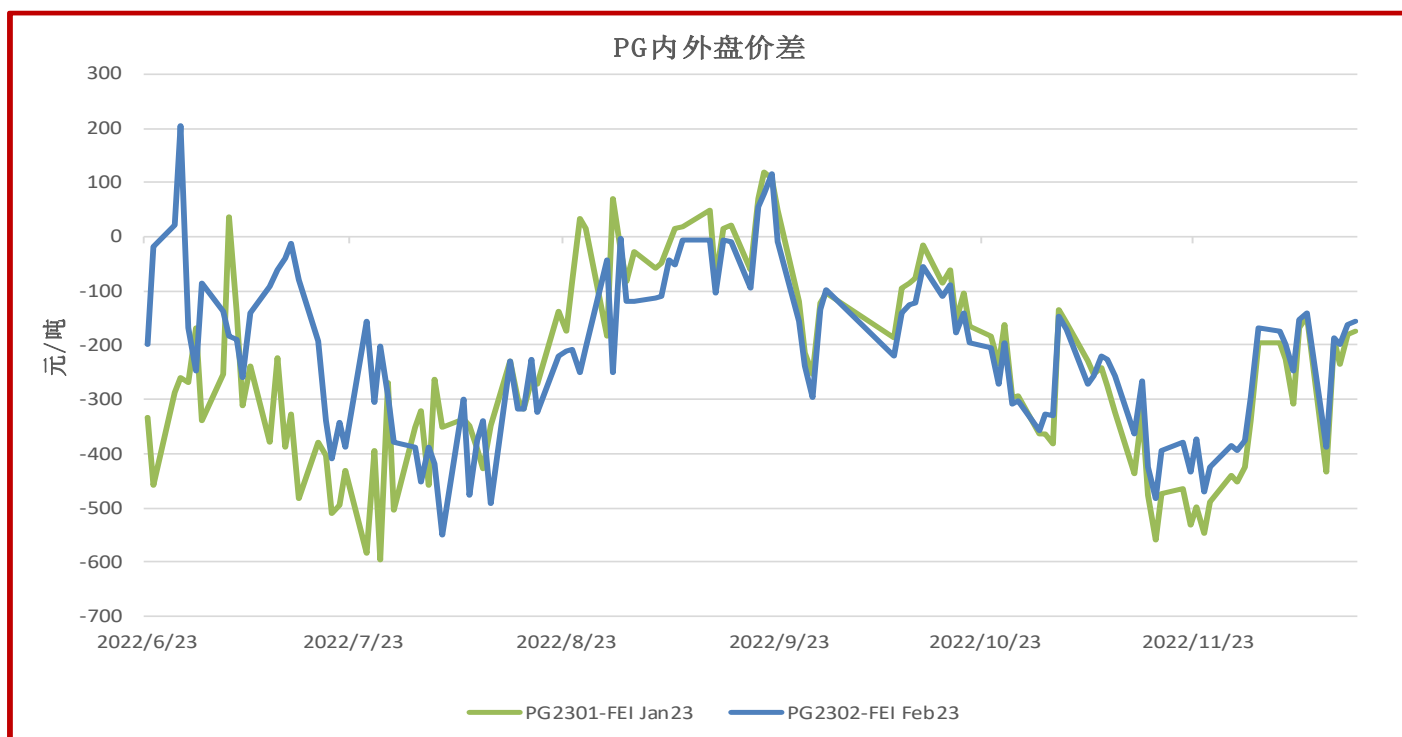
资料来源：Bloomberg

图：（七）



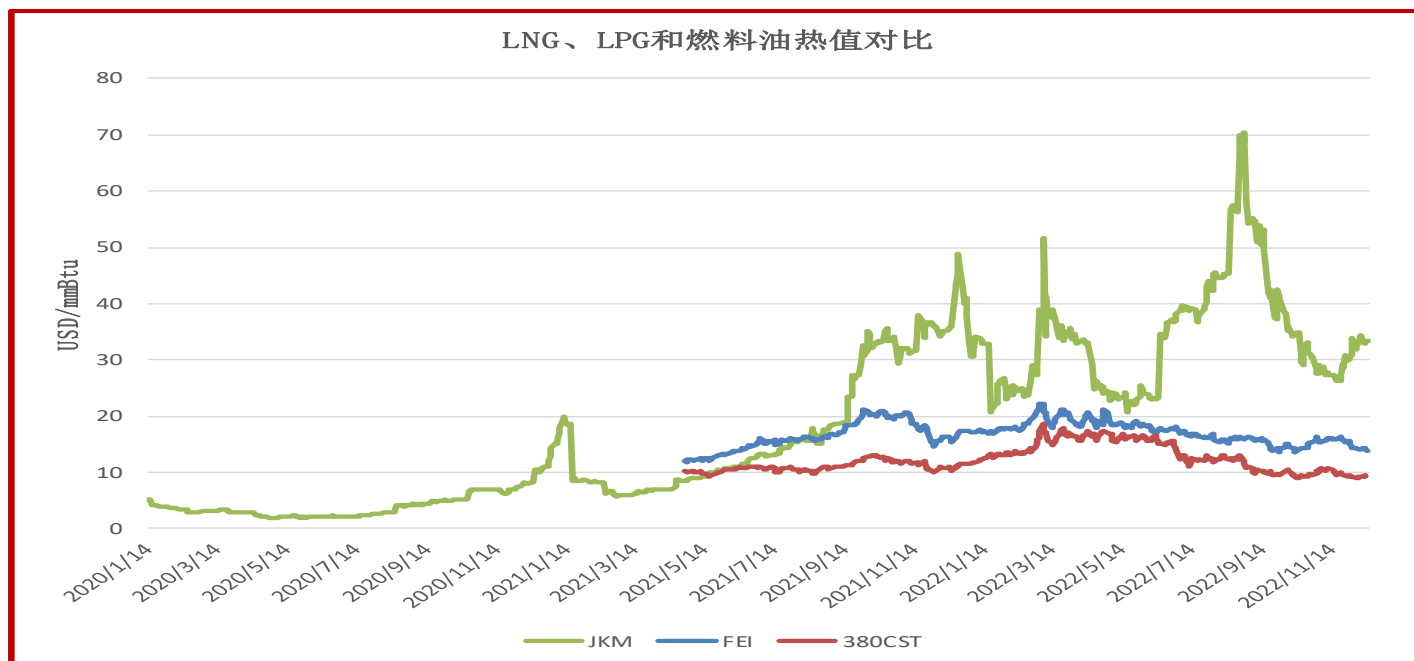
资料来源: Bloomberg

图：（八）



资料来源: Bloomberg

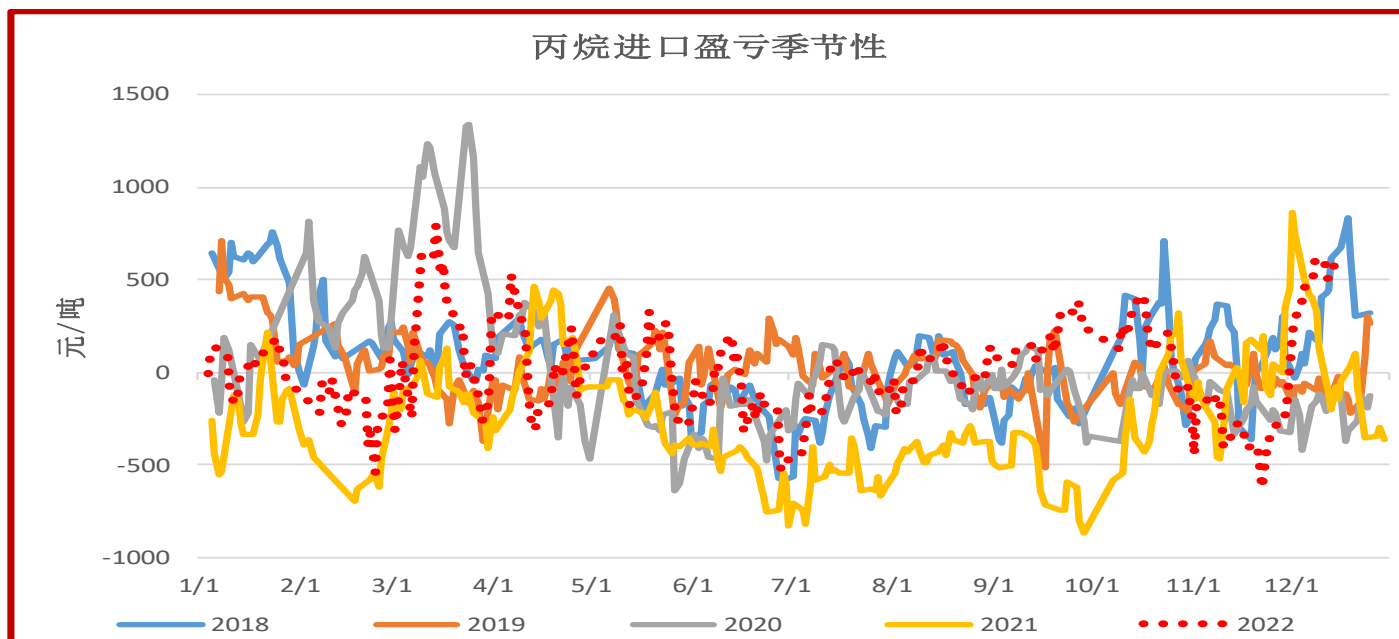
图：（九）



资料来源：Bloomberg

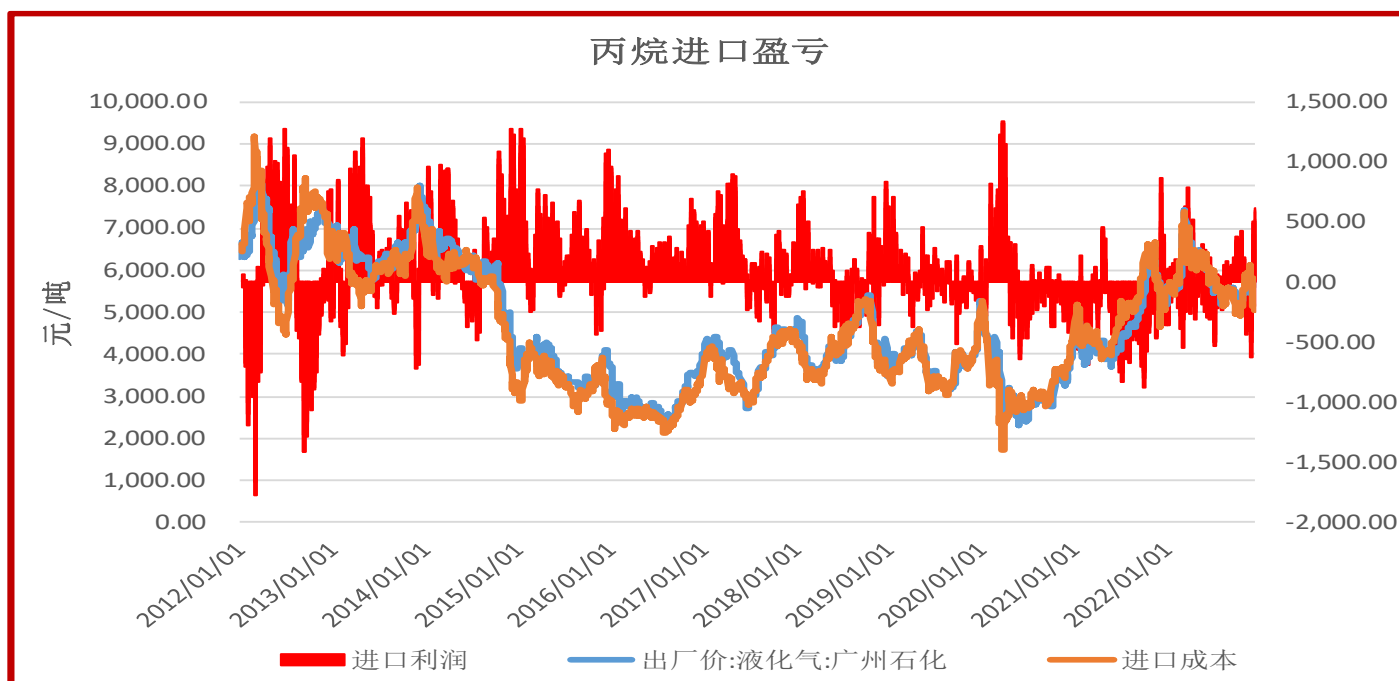
二、LPG 产业链利润

图：（一）



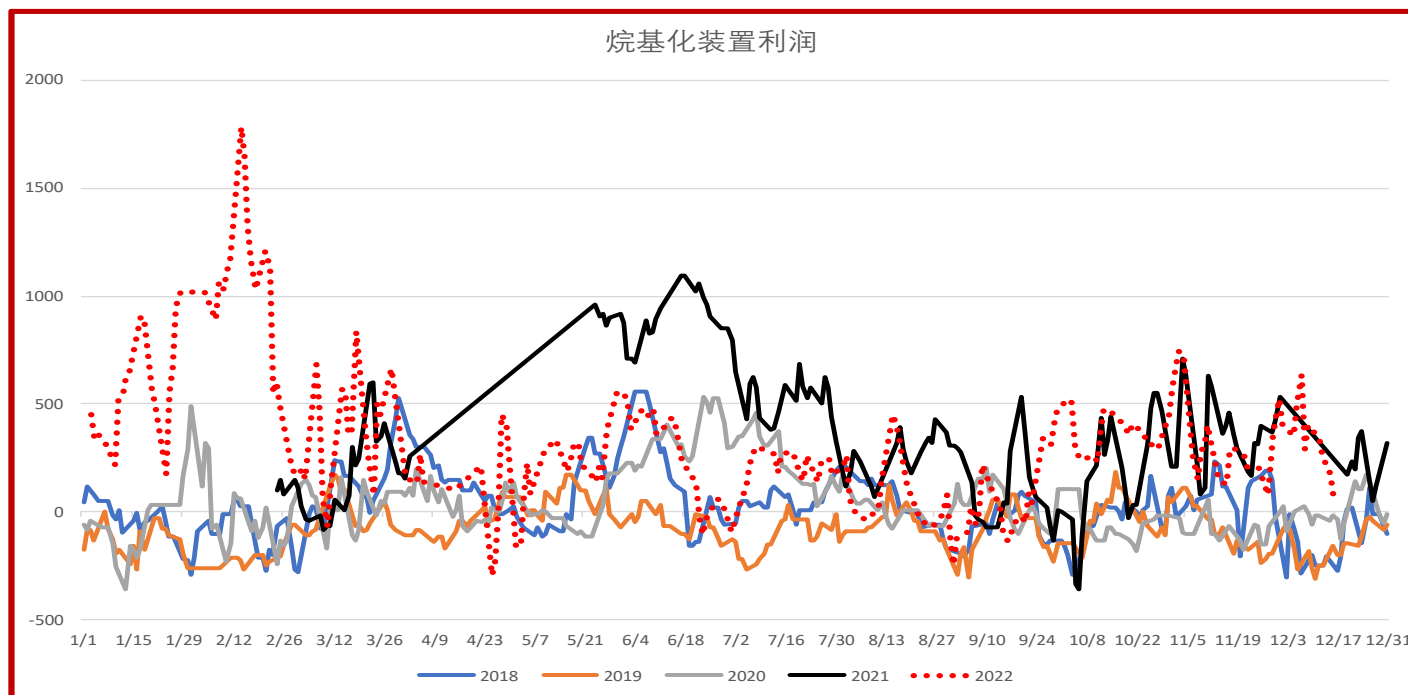
资料来源：wind

图：（二）



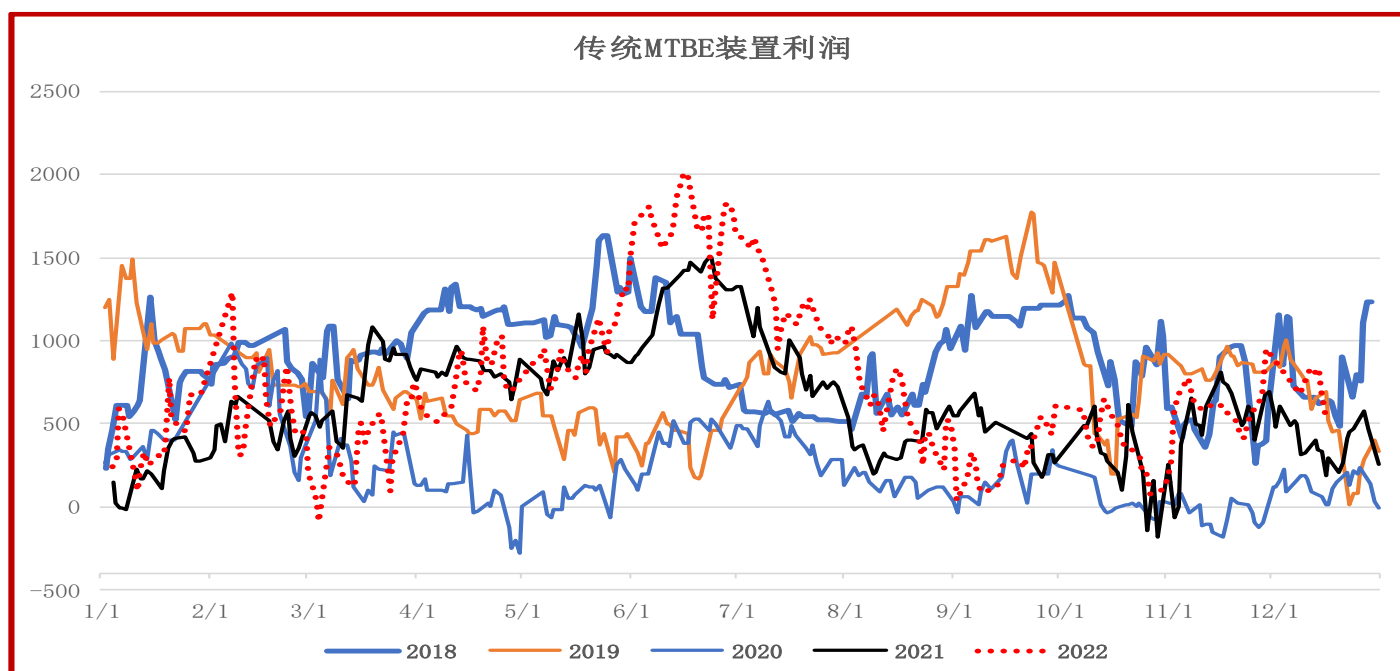
资料来源：wind

图：（三）



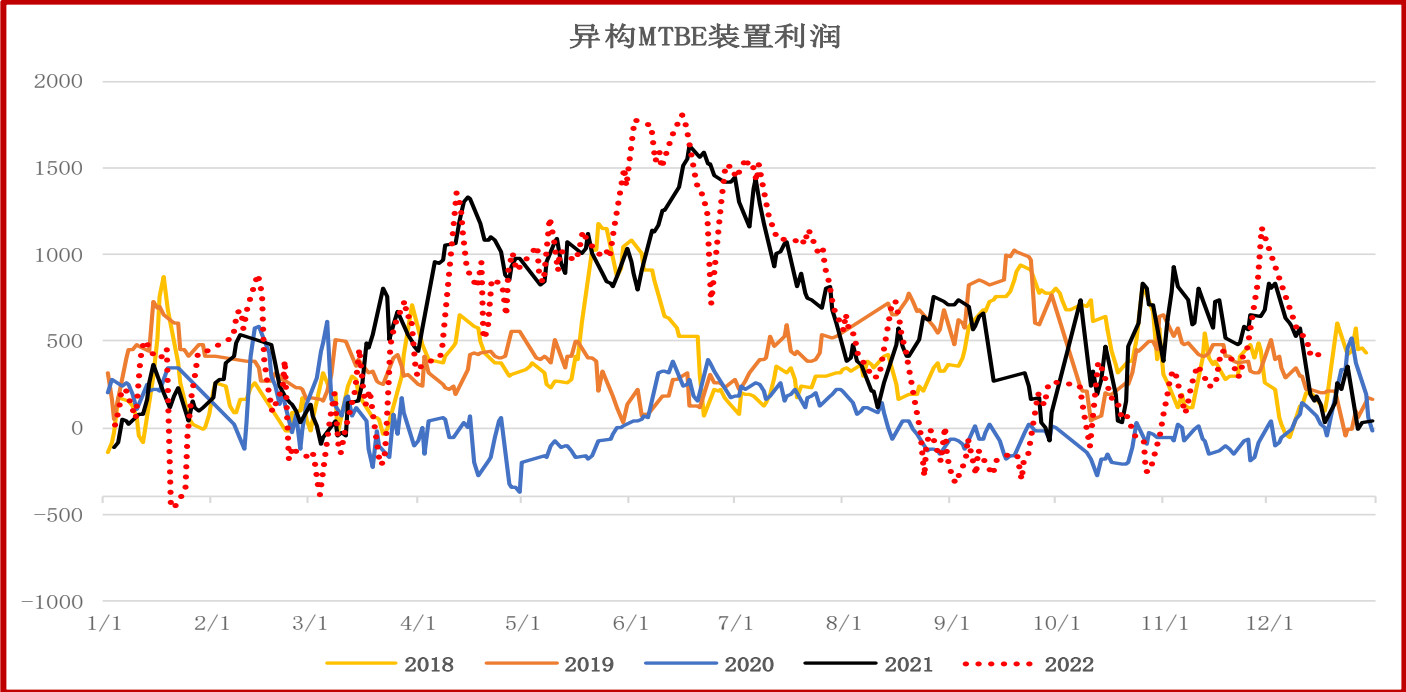
资料来源：wind

图：（四）



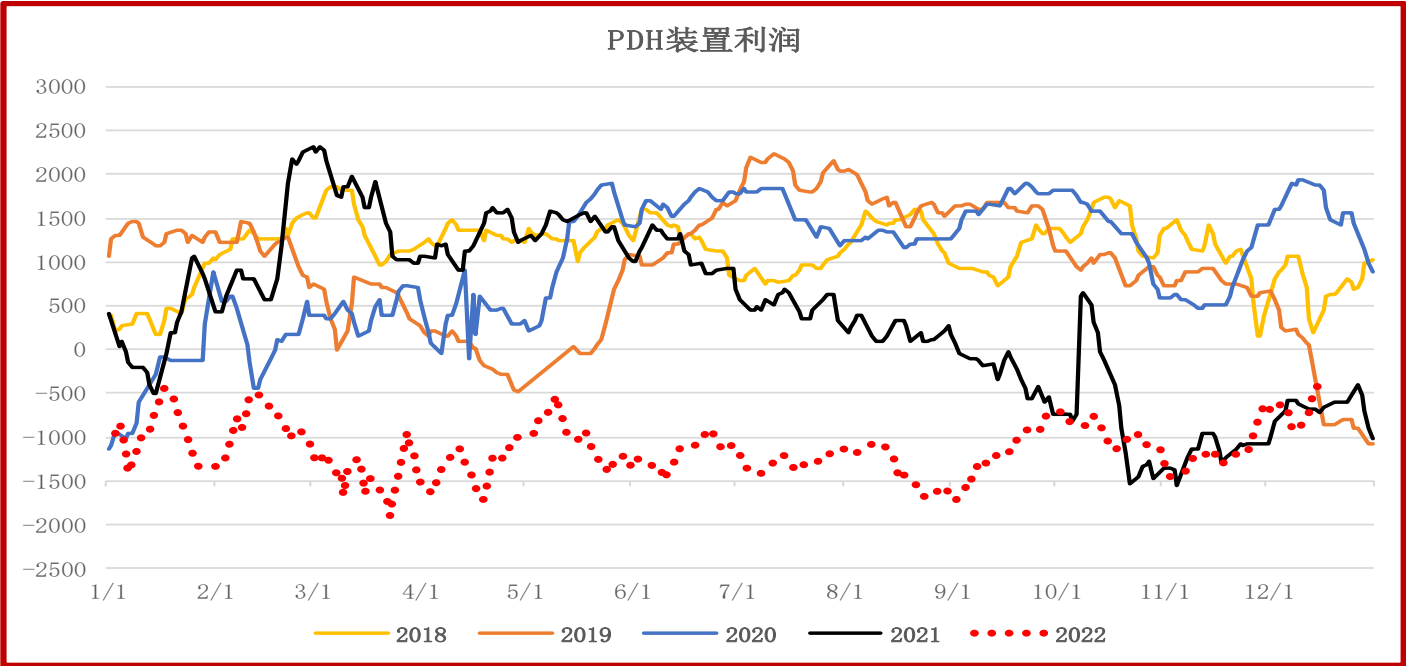
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

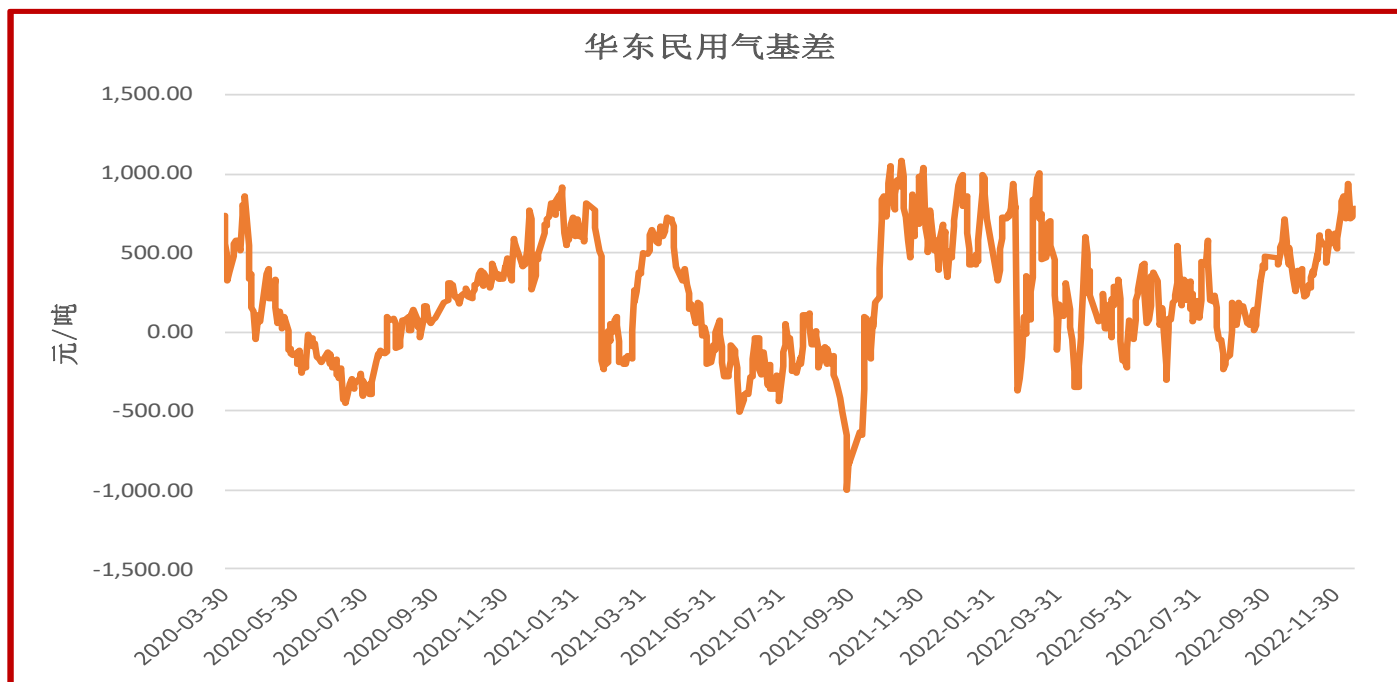
三、LPG 基差和价差

图：（一）



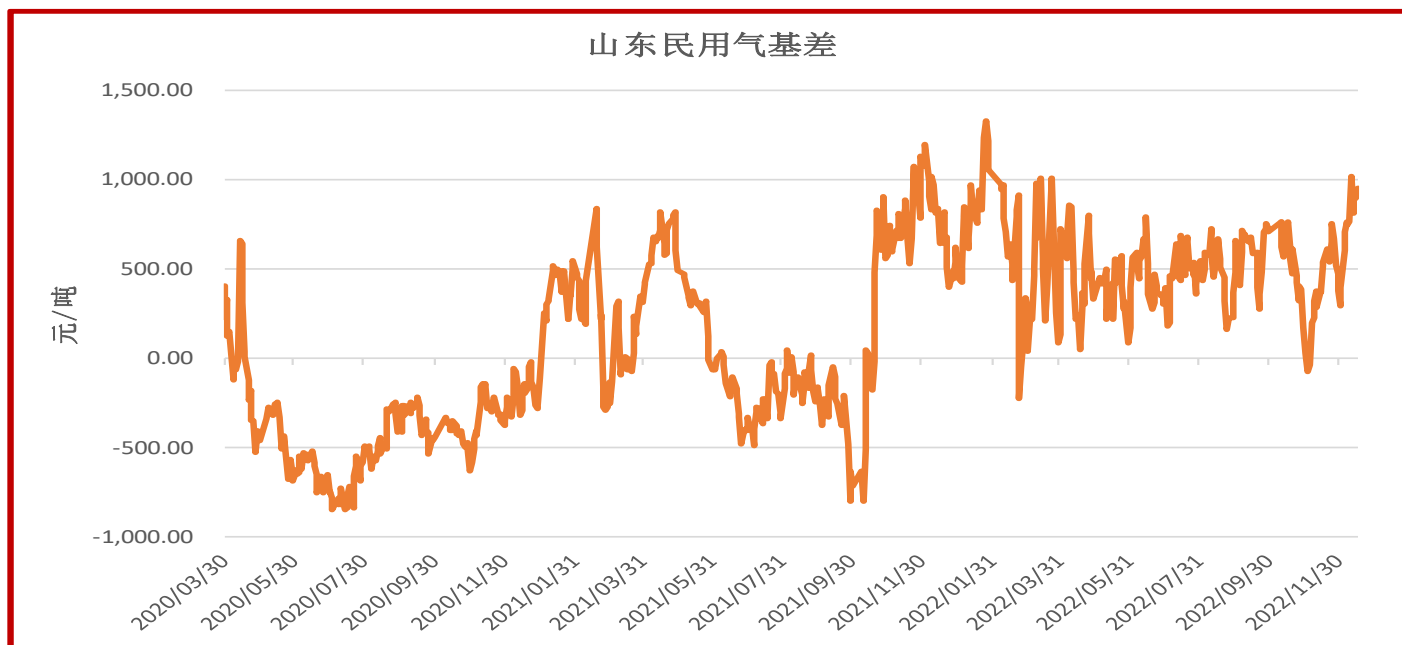
资料来源：wind

图：（二）



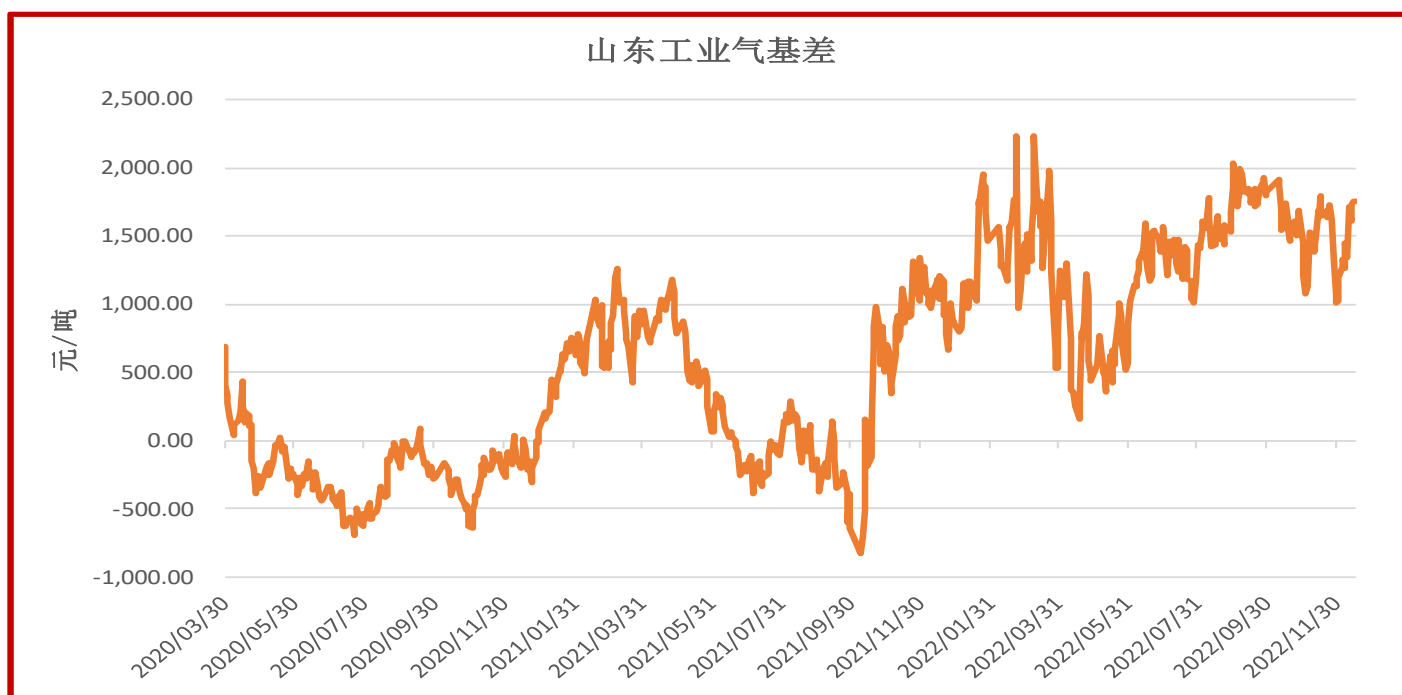
资料来源：wind

图：（三）



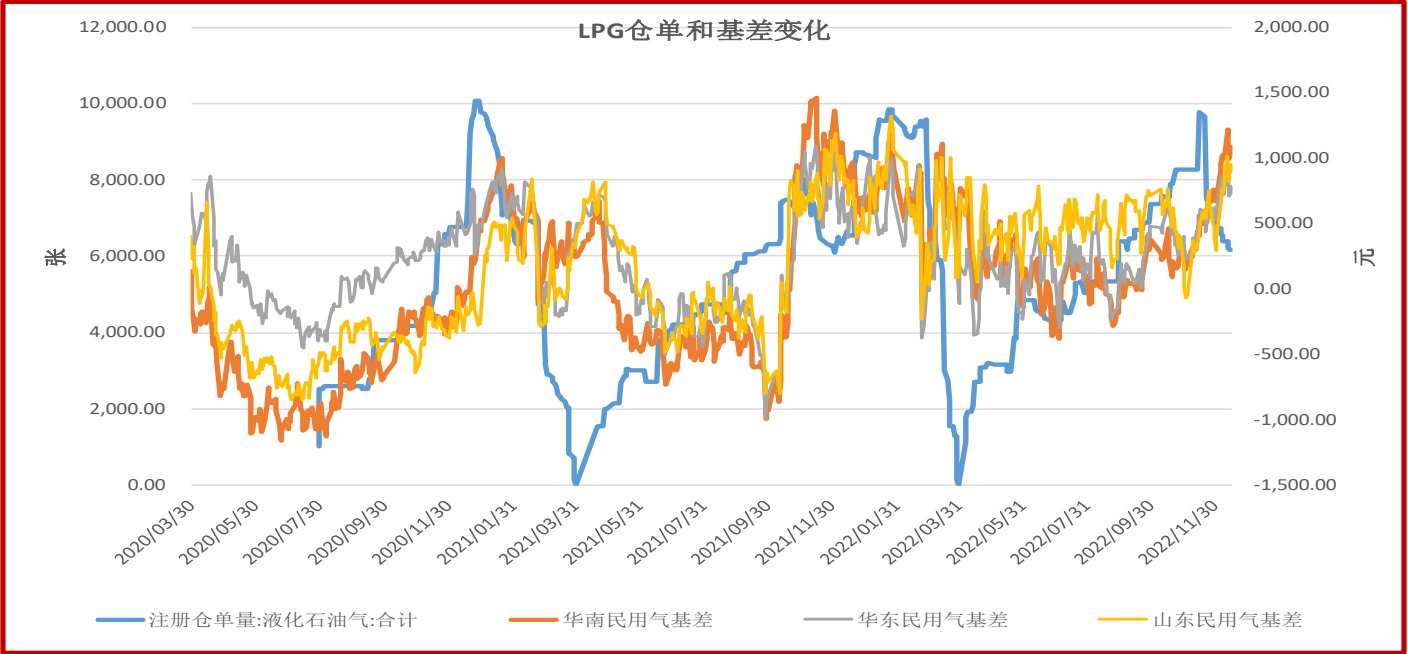
资料来源：wind

图：（四）



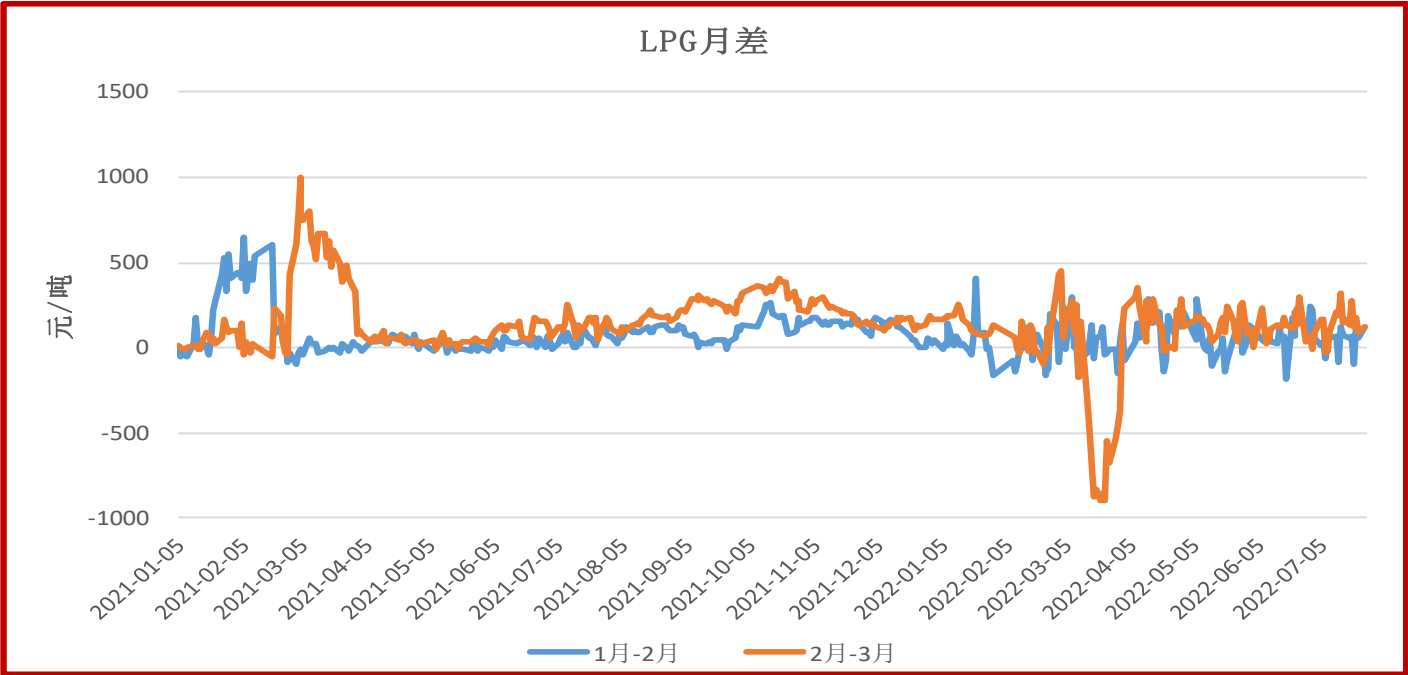
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

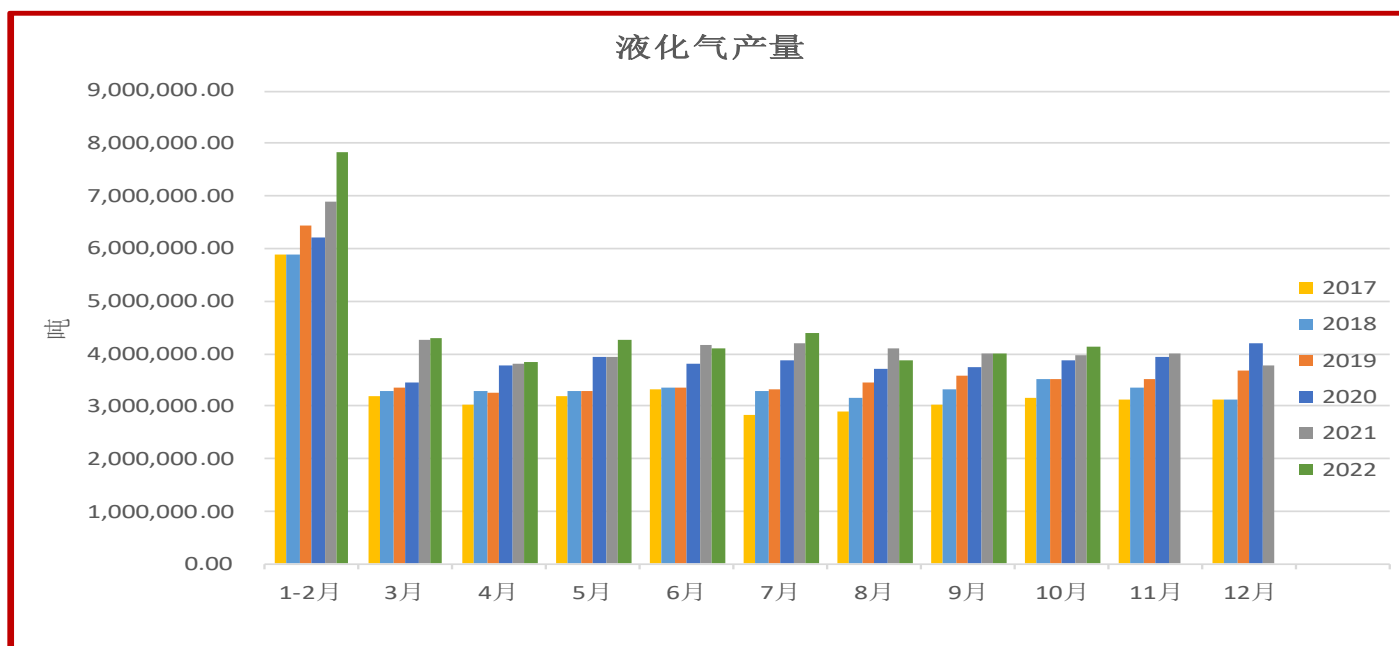
图：（六）



资料来源：wind

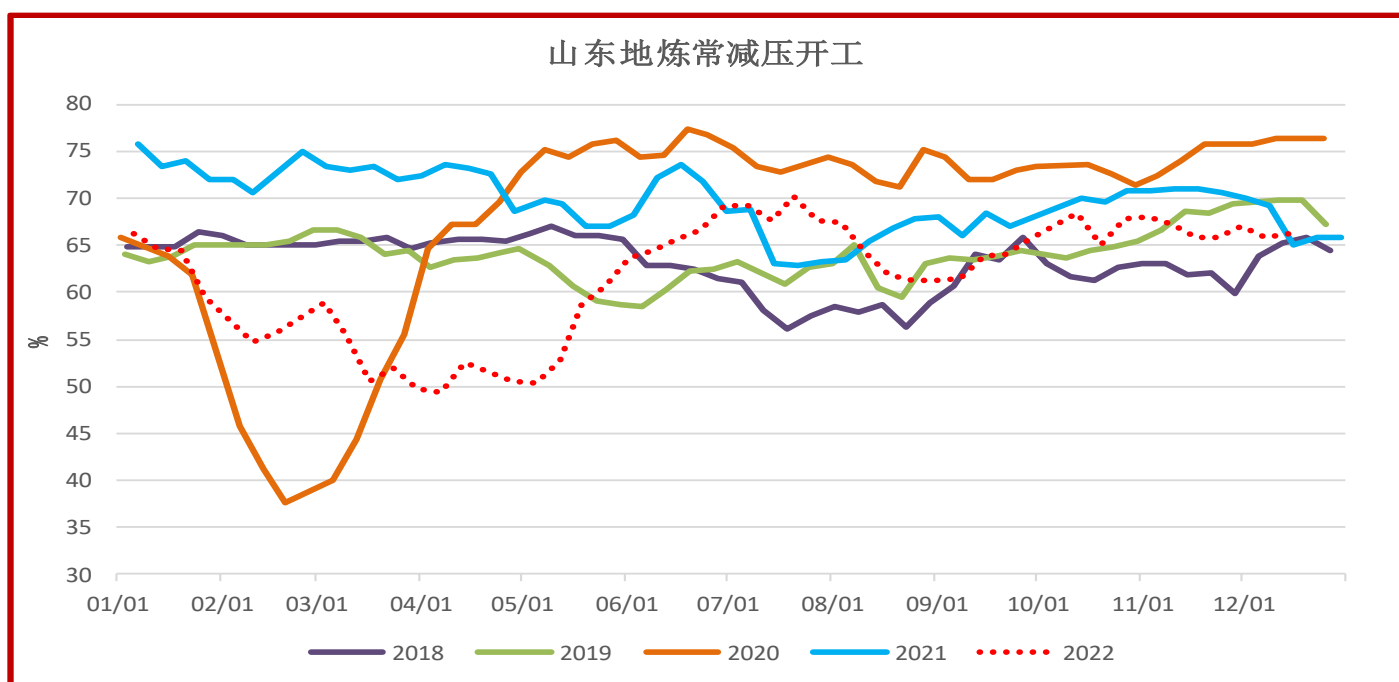
六、LPG 供给

图：（一）



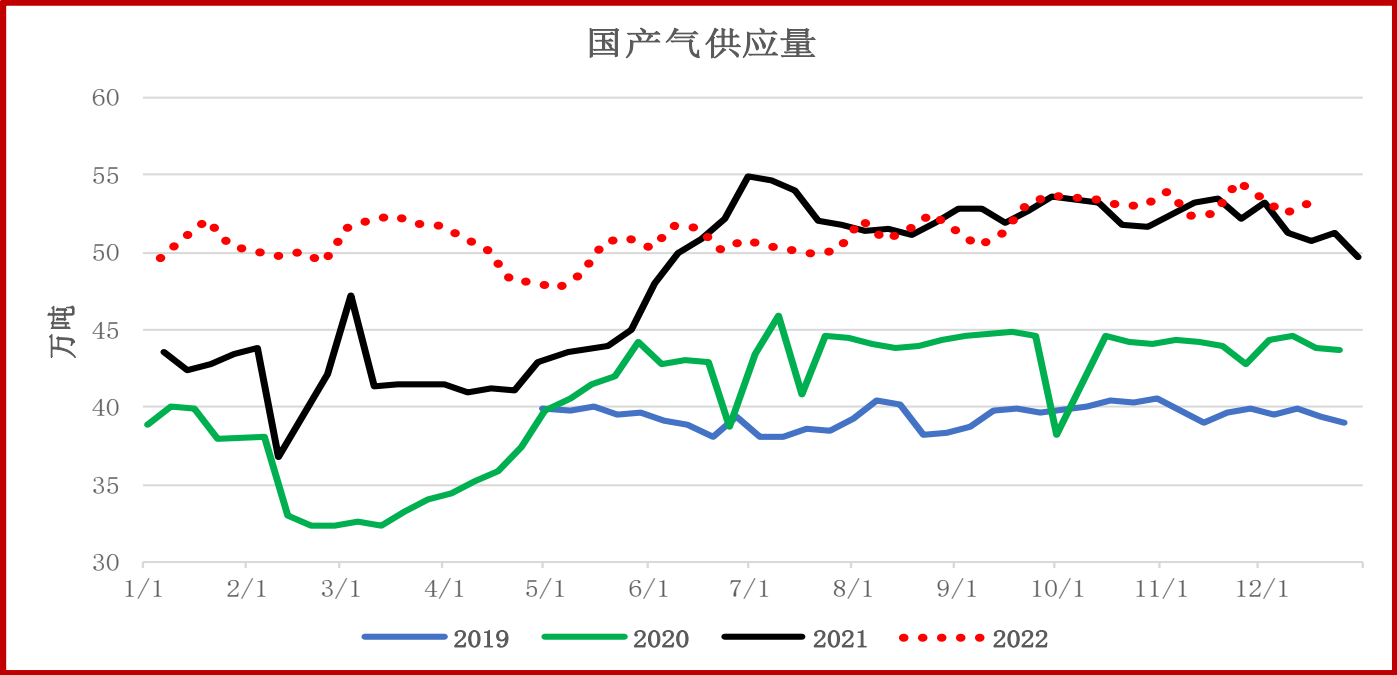
资料来源：wind

图：（二）



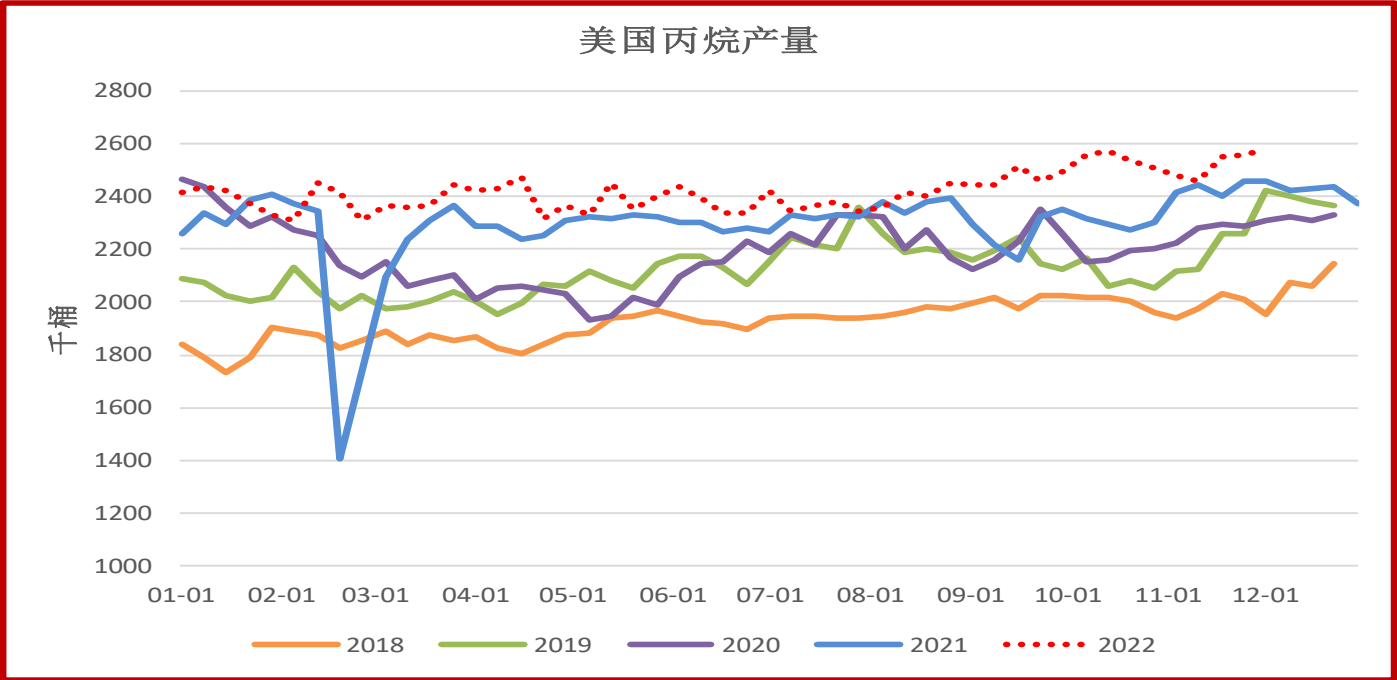
资料来源：wind

图：（三）



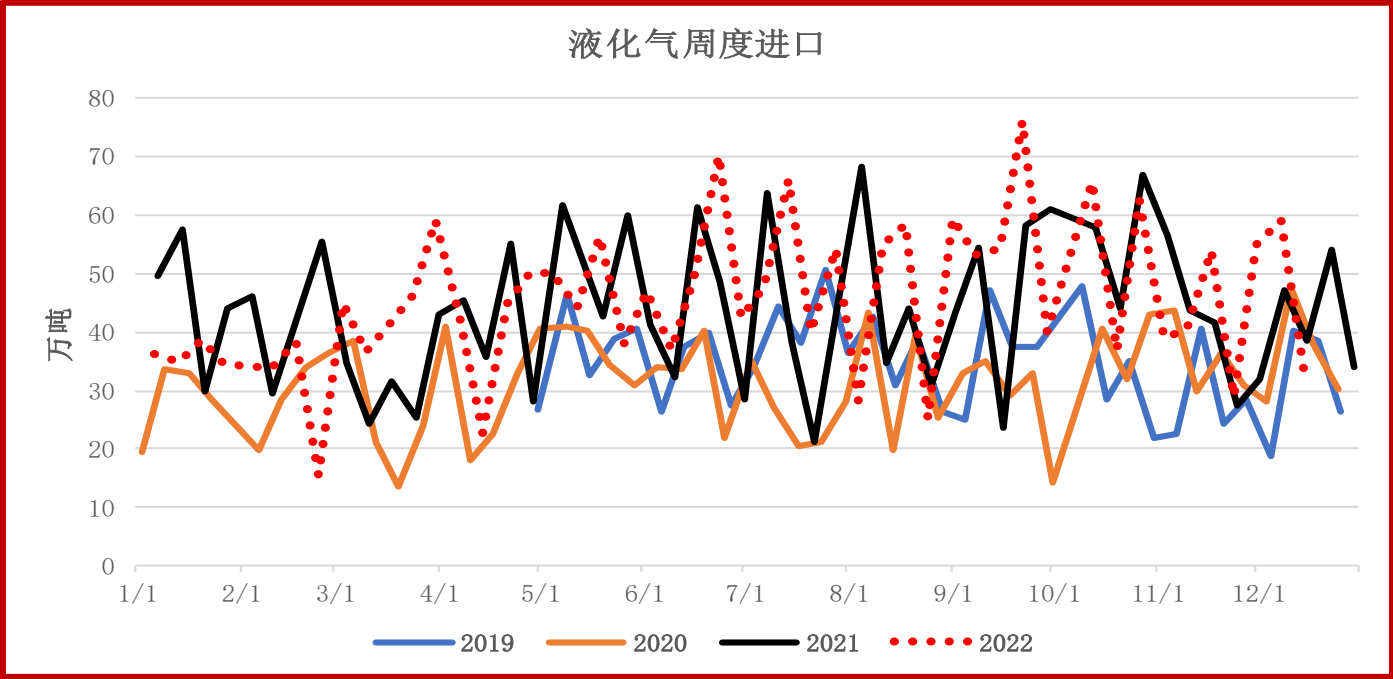
资料来源：wind

图：（四）



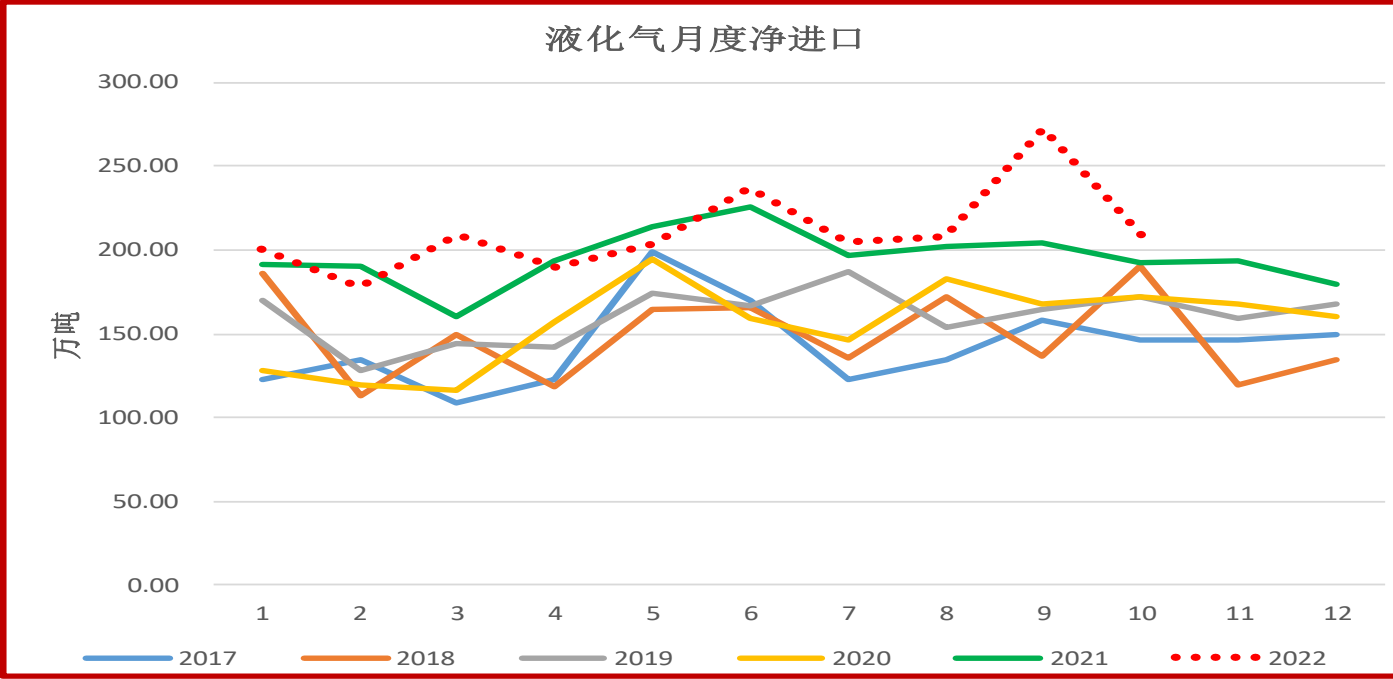
资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

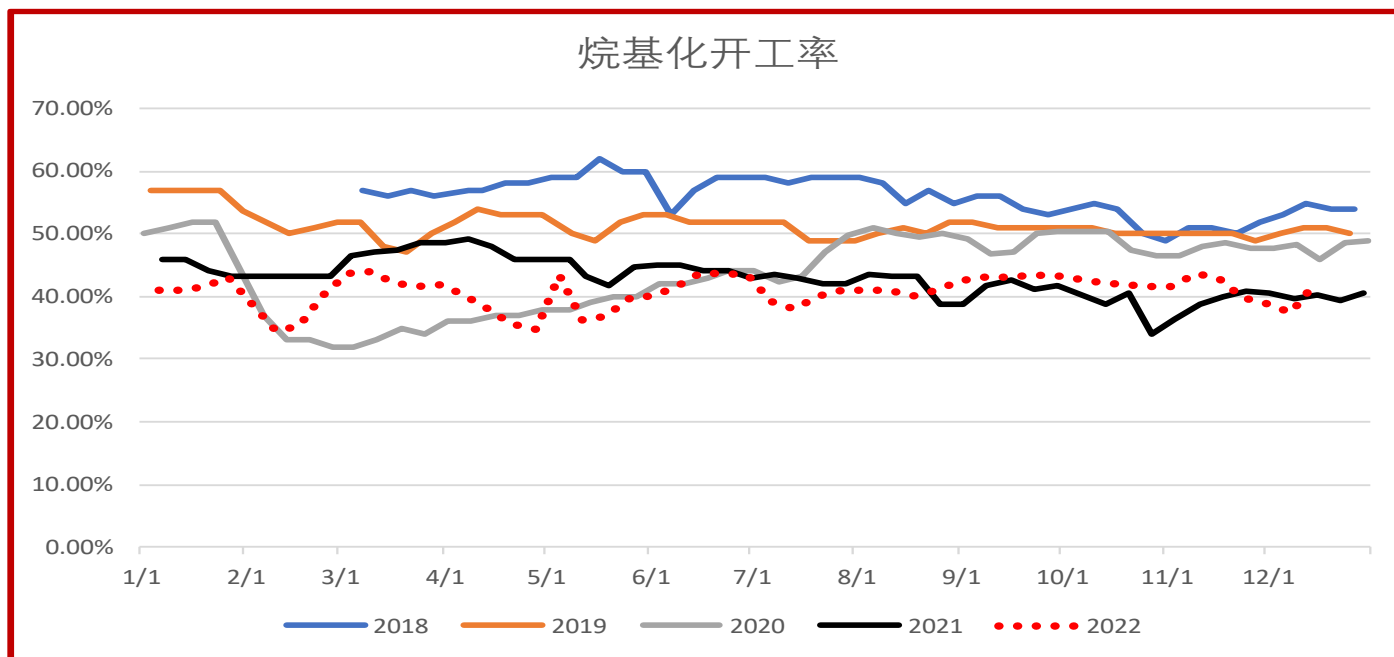
图：（六）



资料来源: wind

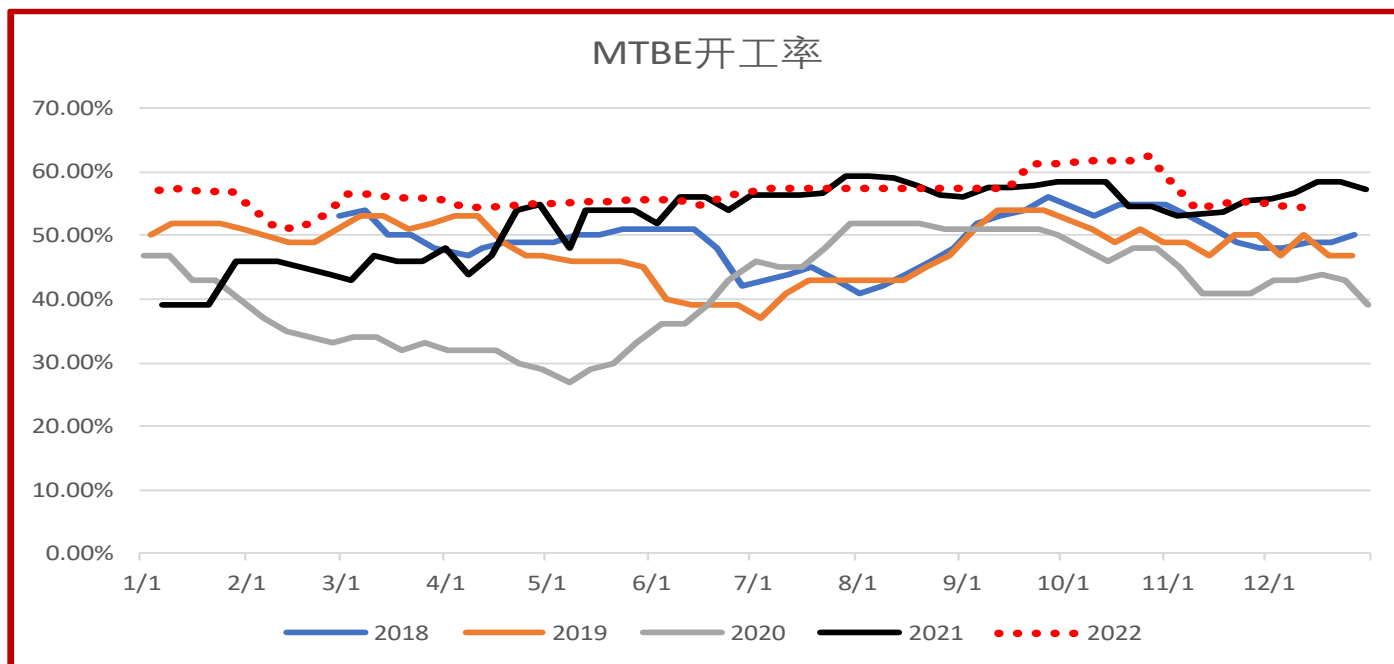
七、LPG 需求

图：（一）



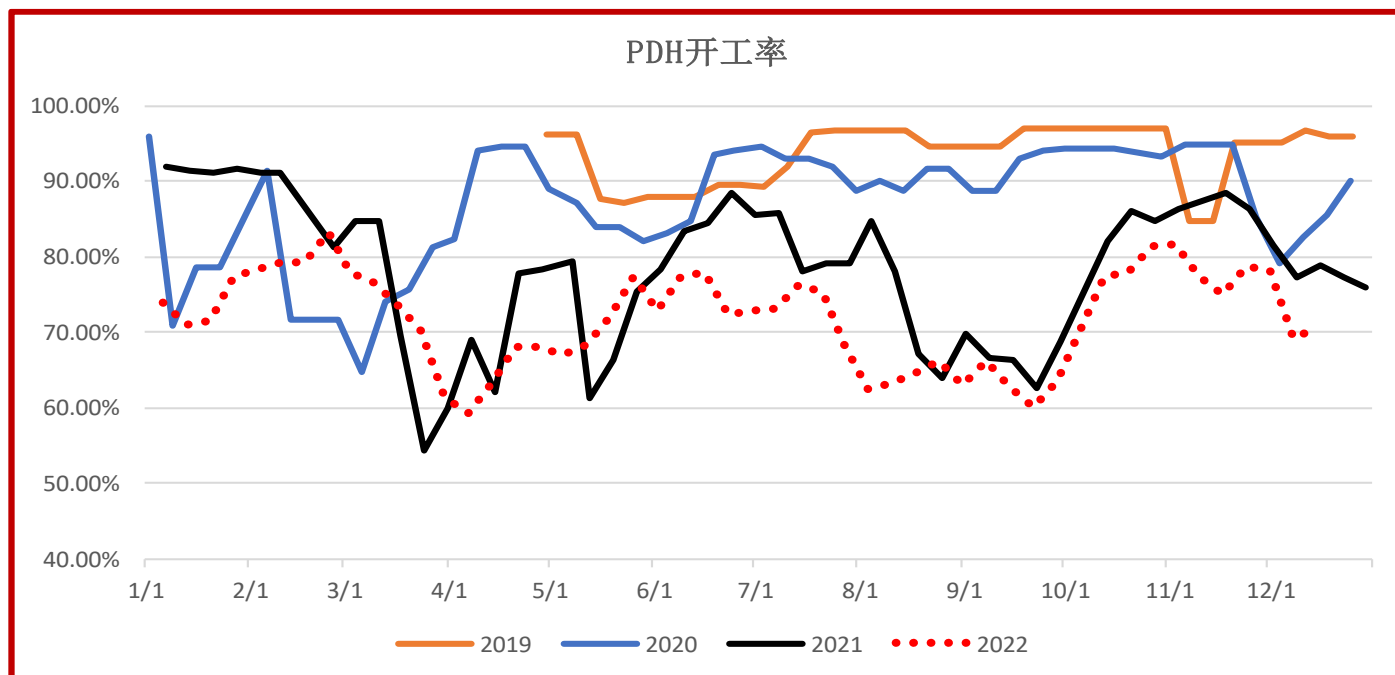
资料来源：隆众

图：（二）



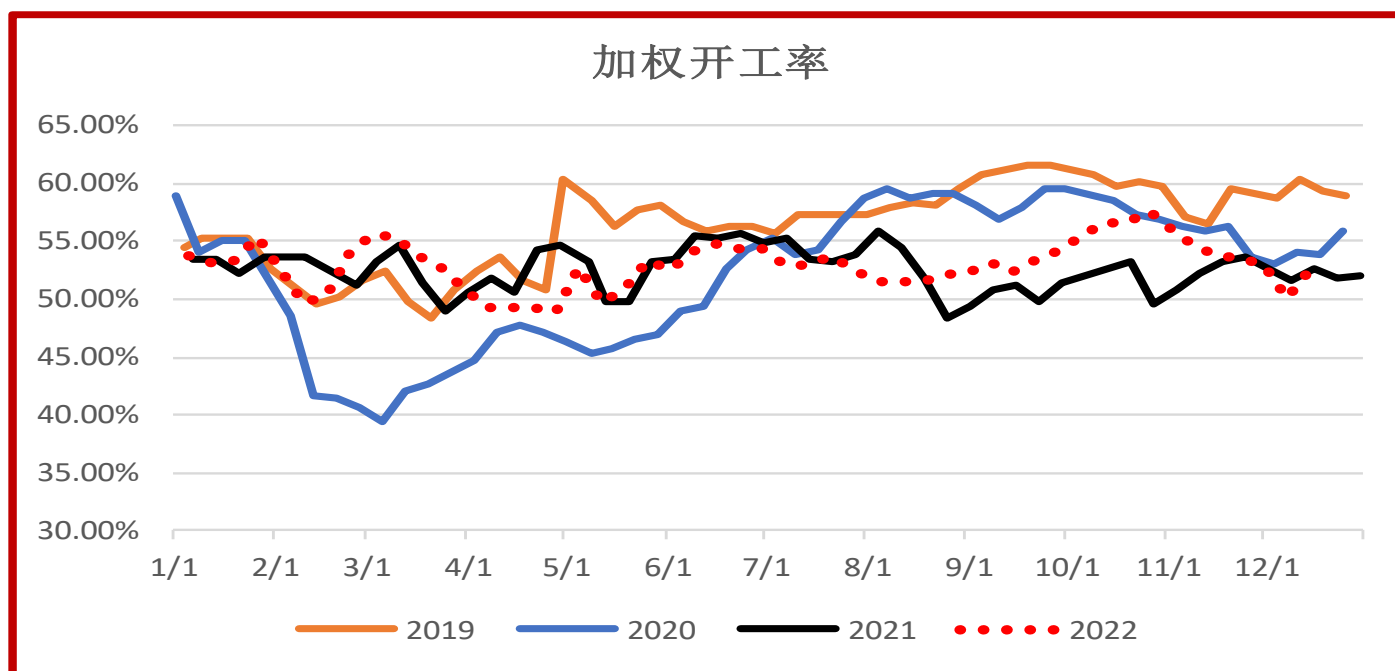
资料来源：隆众

图：（三）



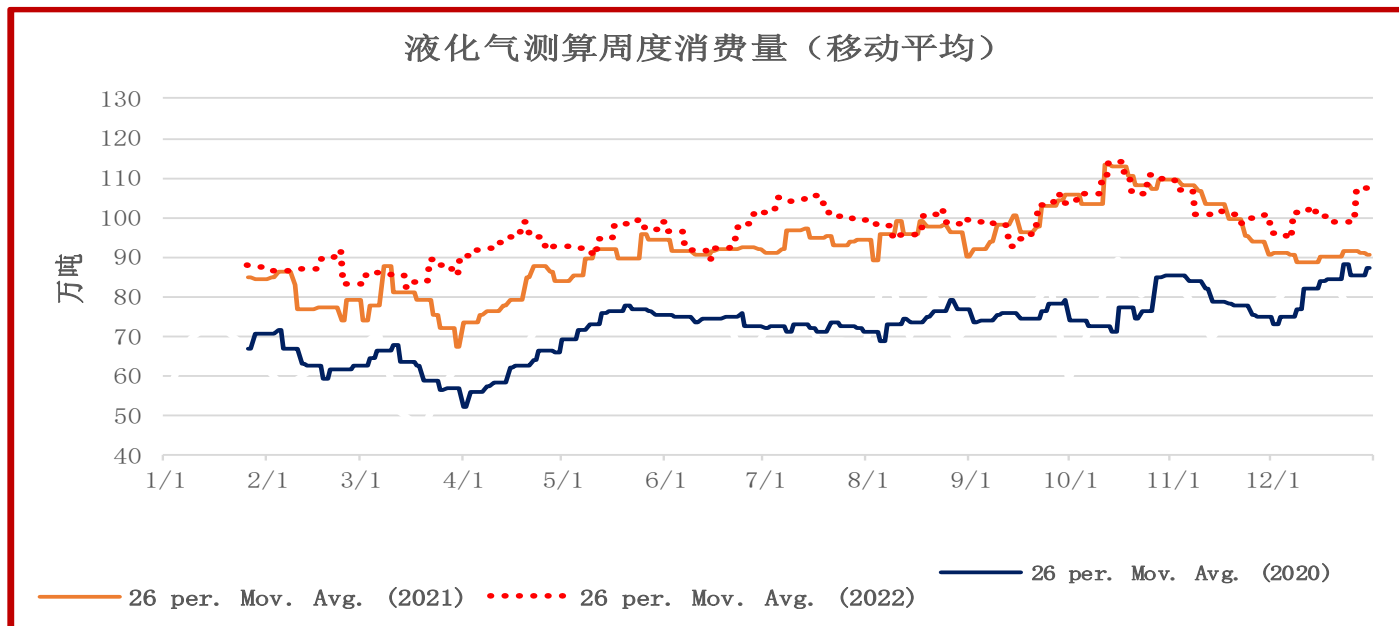
资料来源：隆众

图：（四）



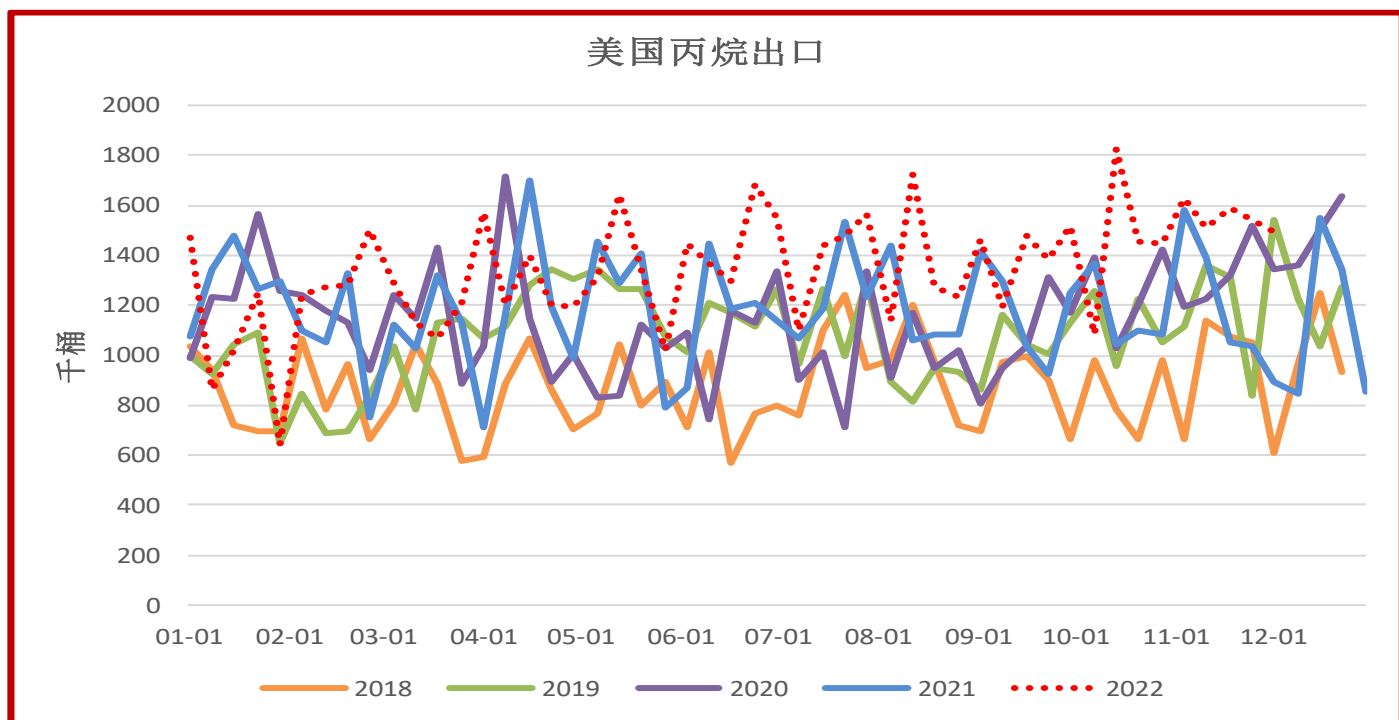
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

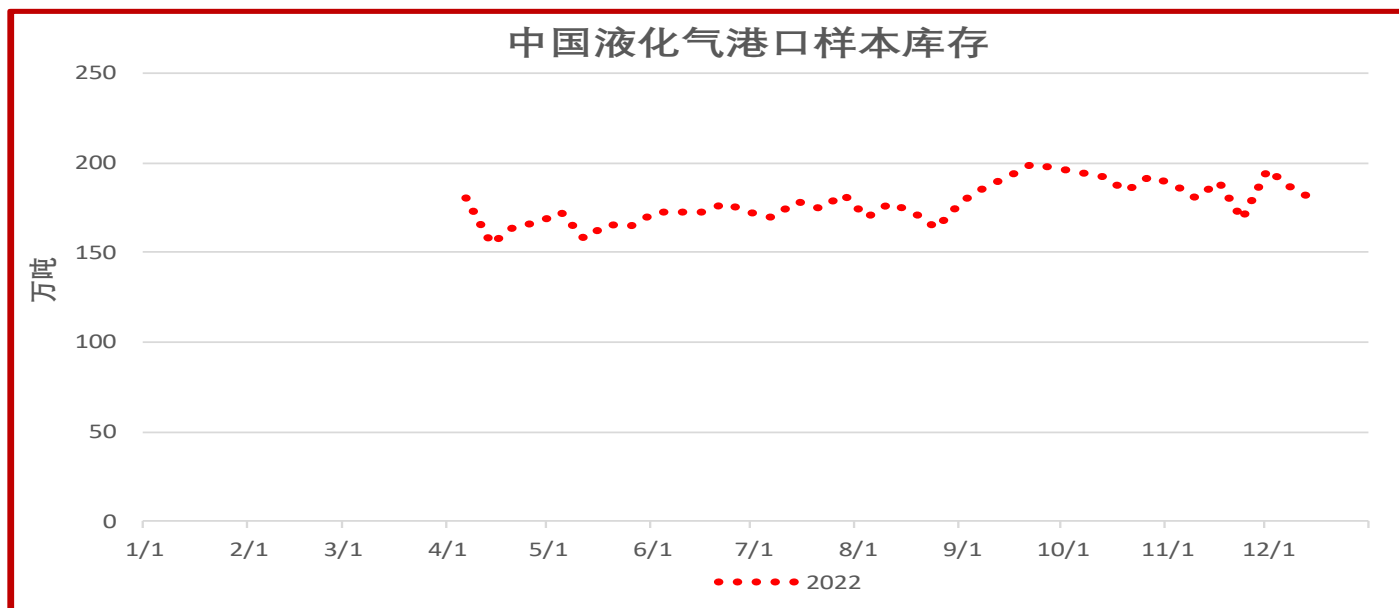
图：（六）



资料来源：EIA

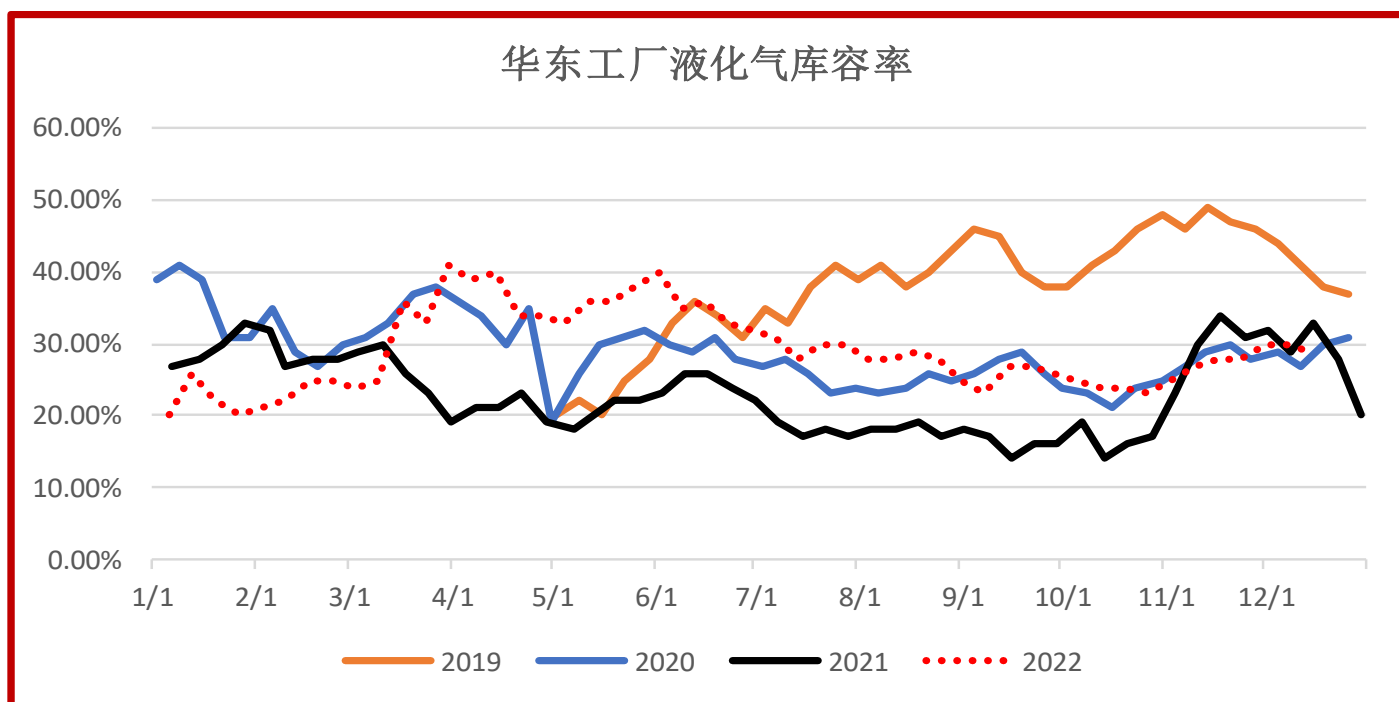
八、LPG 库存

图：（一）



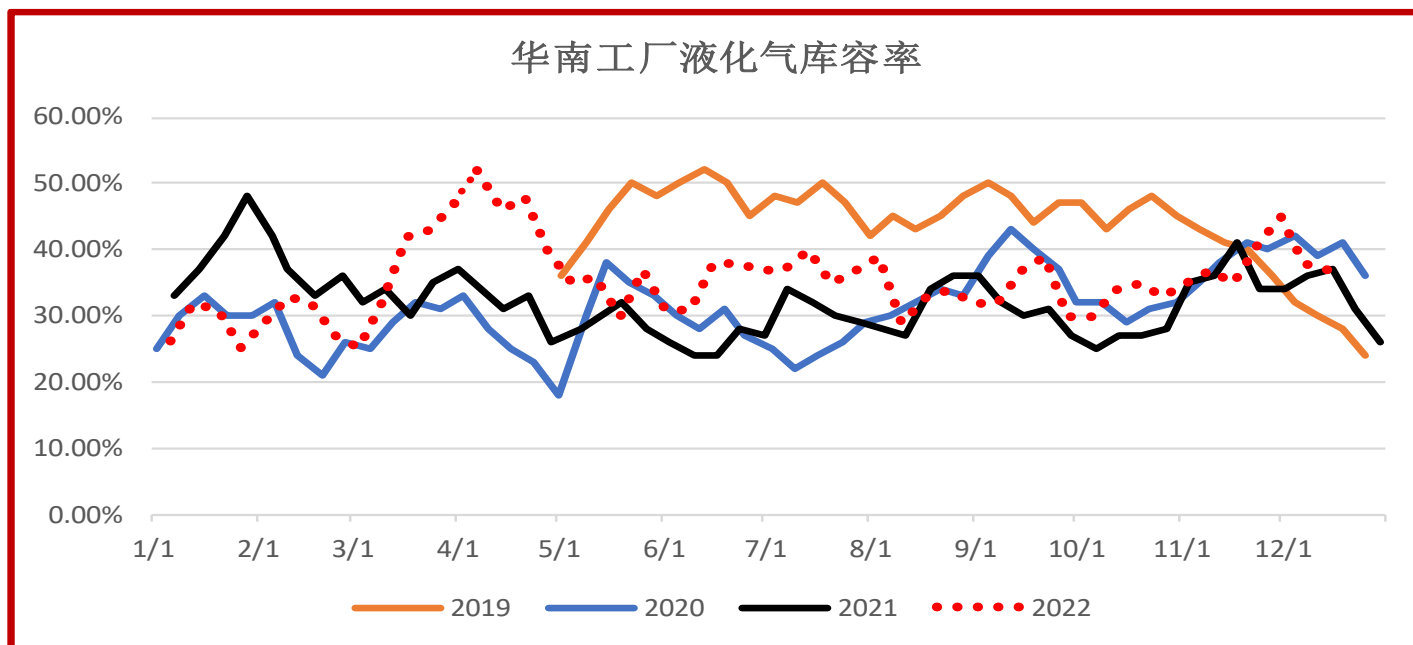
资料来源：隆众

图：（二）



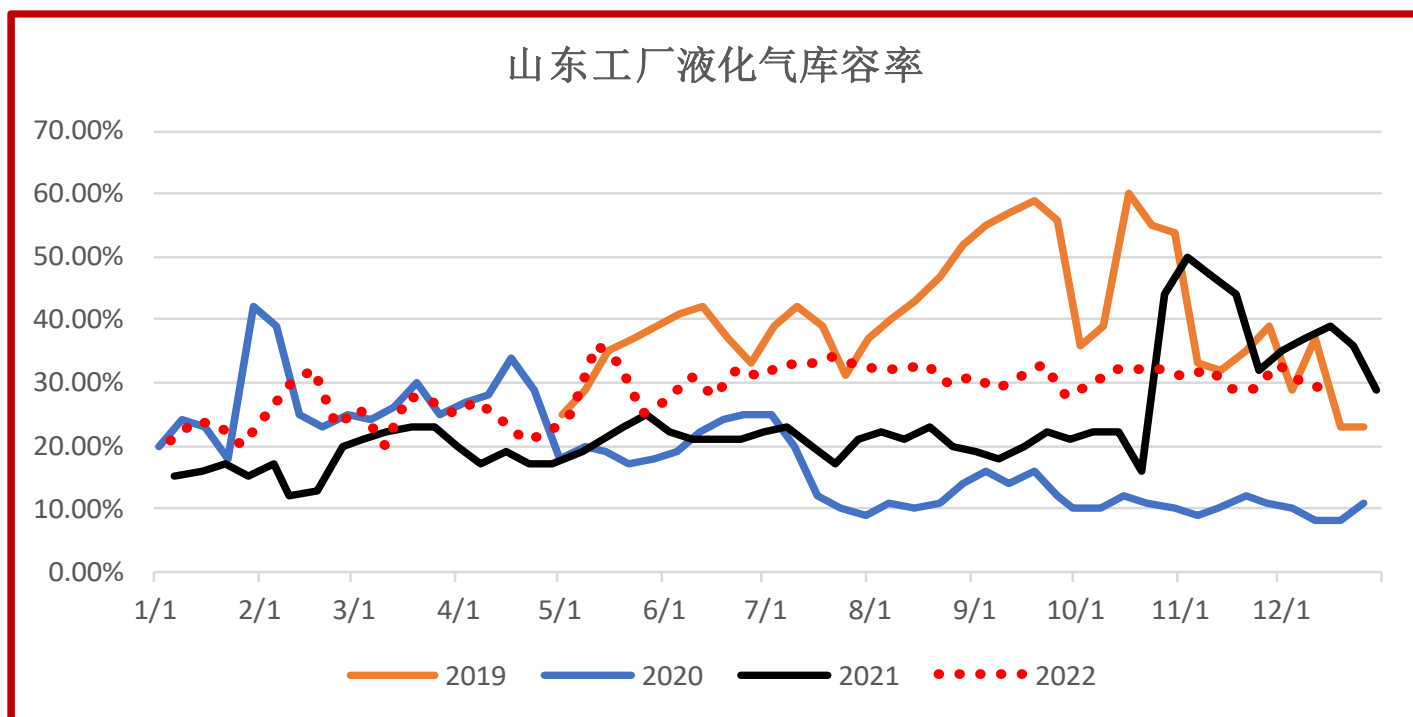
资料来源：隆众

图：（三）



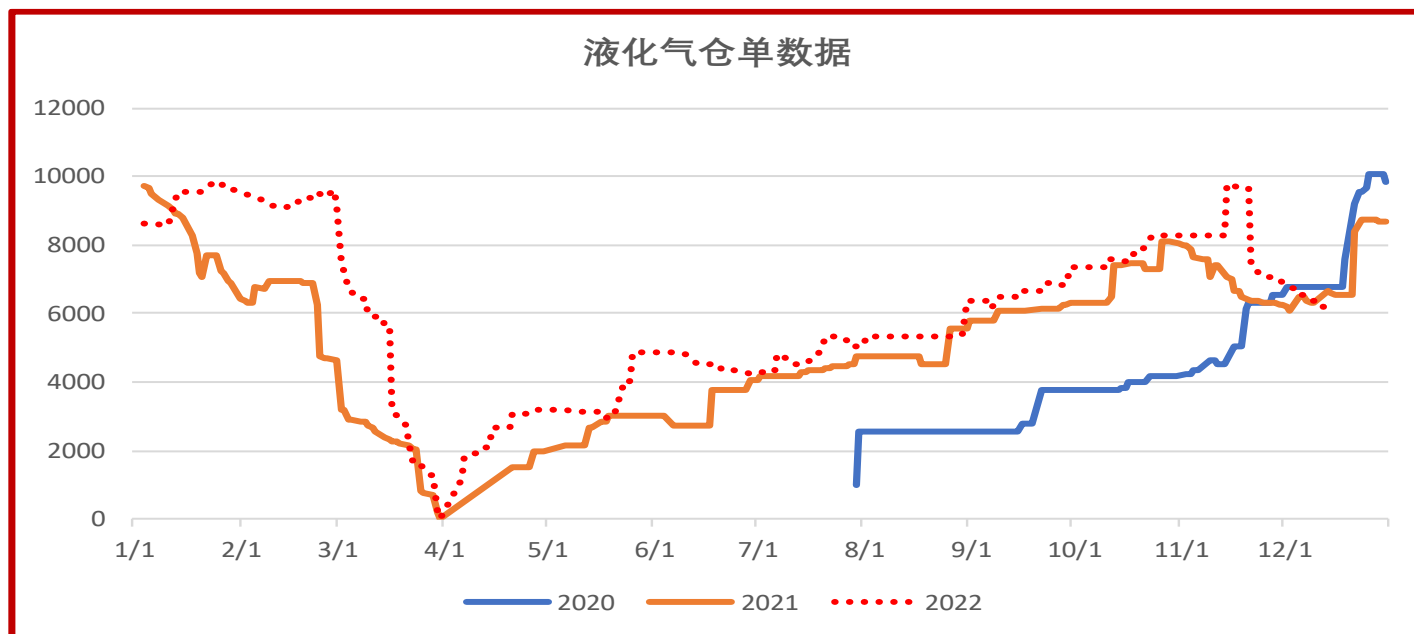
资料来源：隆众

图：（四）



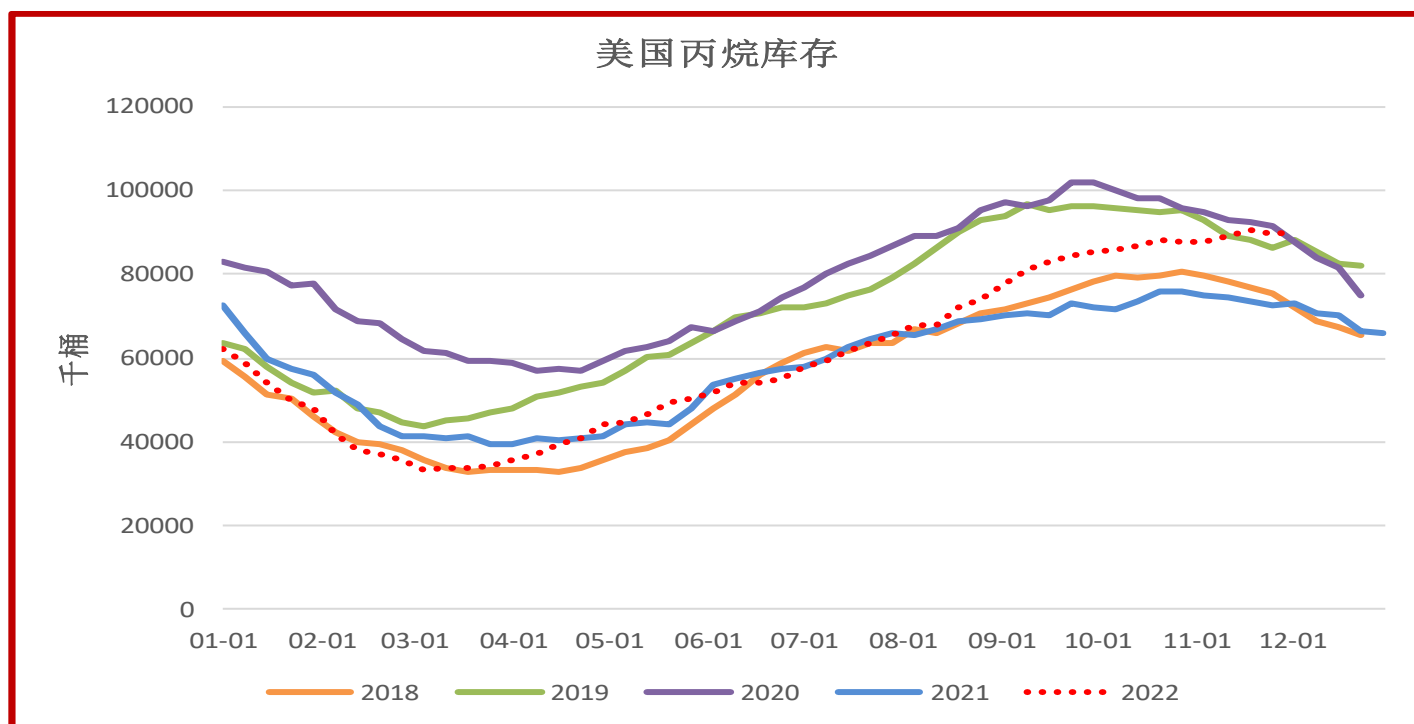
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA