

2022年12月23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 5160 左右。

成本端，CP12 月长约成本在 5800 左右，国际油价震荡走高。供应端，国产供应量环比下跌 0.64%，周度实际到港为 51.1 万吨，下周到港预报升至 65 万吨左右。巴拿马运河南向拥堵天数维持 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，港口库存本周为 190.74 万吨，环比 +6.06%。经反推的 LPG 周度需求环比大幅下跌。仓单周内大幅注册。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供需双增。虽然成本端重心上移，化工需求也有增长预期，但燃烧需求或因公共卫生事件表现偏弱，顺挂背景下进口压力偏大。考虑到仓单问题，参考内外盘价差-100 到-200 区间承压。PDH 盘面加工费随着 PDH 开工回升有收缩可能。

## 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%**（66.17%）；  
国产气供应量为**52.73**（53.12）万吨；液化气周度总进口量为**51.1**  
（53.4）万吨；到港预报总量为**65**（57）万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为**43.76%**（42.04%）；MTBE开工率为**54.76%**  
（54.41%）；PDH开工率为**71.25%**（70.85%）；加权开工率为**53.45%**  
（52.50%）。周度液化气反推消费量为**92.93**（112.85）万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**190.74**（179.84）万吨；华东工厂液化气库容率为**32%**（29%）；华南工厂液化气库容率为**37%**（38%）；山东工厂液化气炼厂库存率为**31%**（29%）。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为**5428**（5628）元/吨；华东民用气价格为**5130**（5230）元/吨；山东民用气价格为**5000**（5300）元/吨；山东工业气价格为**5475**（5950）元/吨；FEI丙烷掉期价格为**592.04**（618.75）美元/吨；CP丙烷掉期价格为**559.96**（574.85）美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**642.71**（599.89）元/吨；烷基化装置利润为**383.34**（66.69）元/吨；传统MTBE装置利润为**36.25**（563.03）元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为**1,129**（1,083）；华东民用气基差为**831**  
（685）；山东民用气基差为**701**（755）；1月-2月月差为**172**（163）

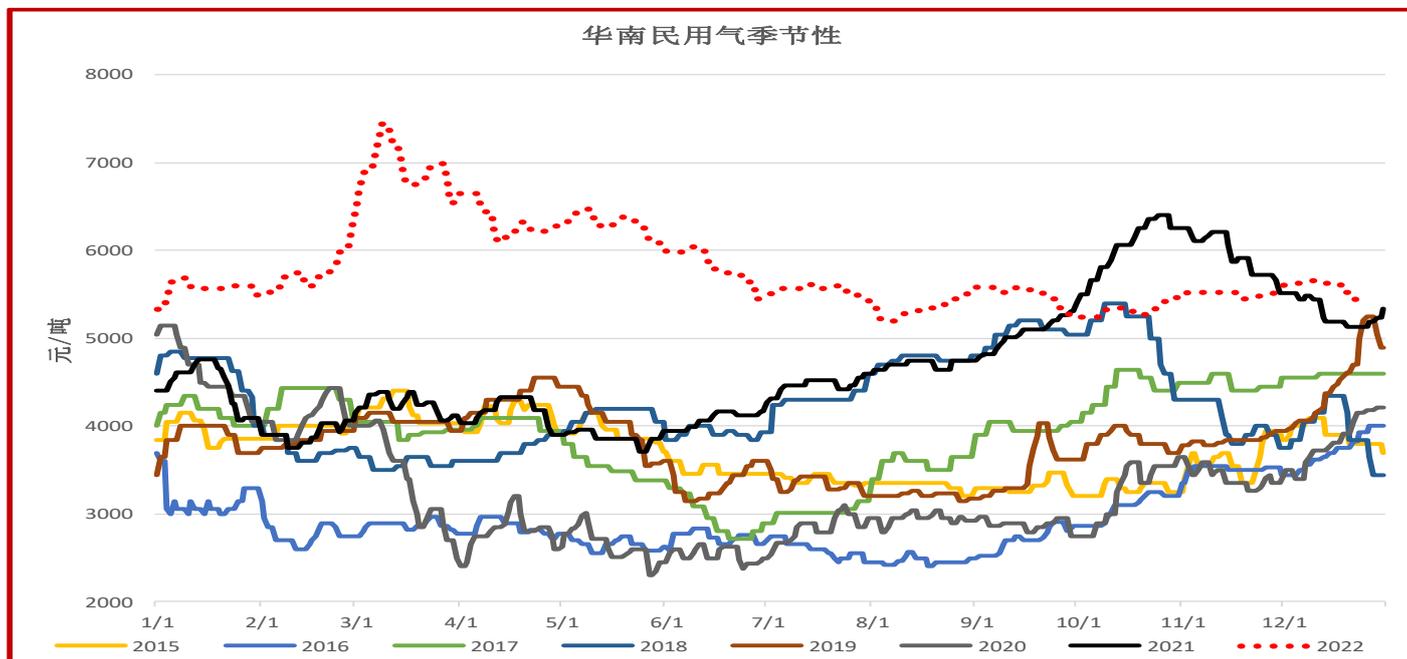
注：（）内为上周数据。

## 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

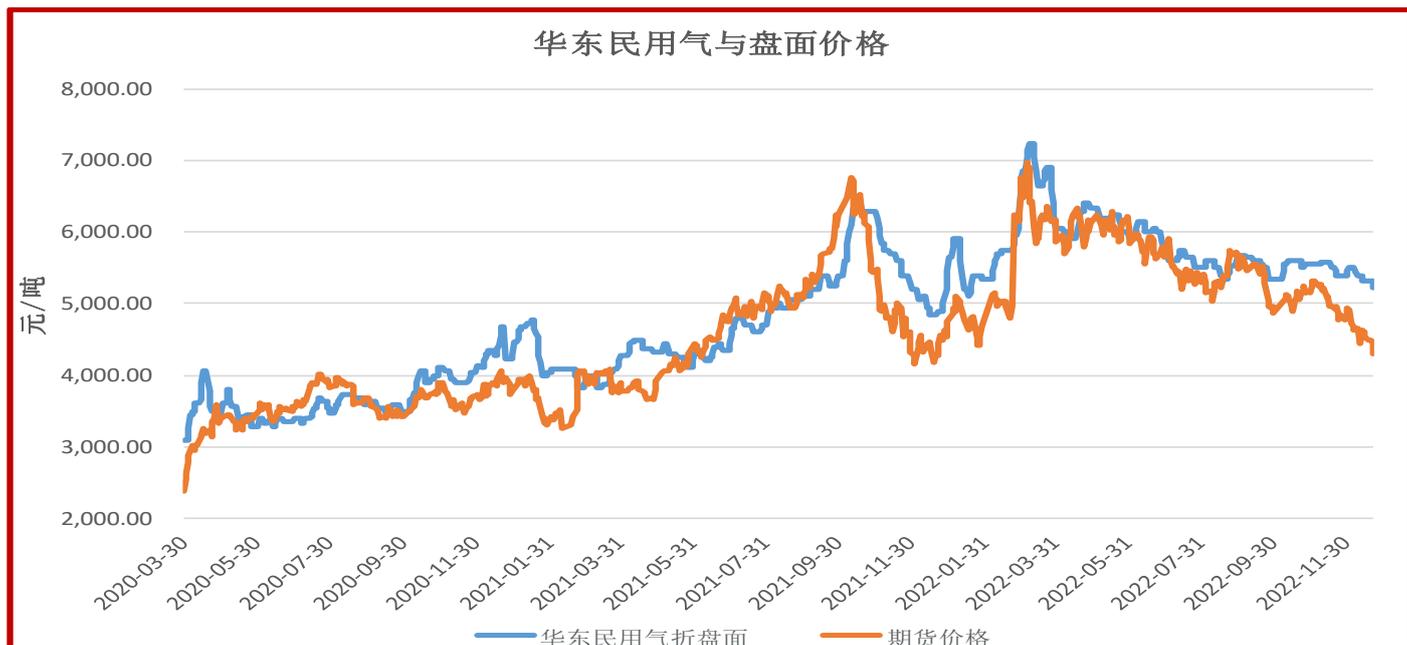
## 一、LPG 价格

图：（一）



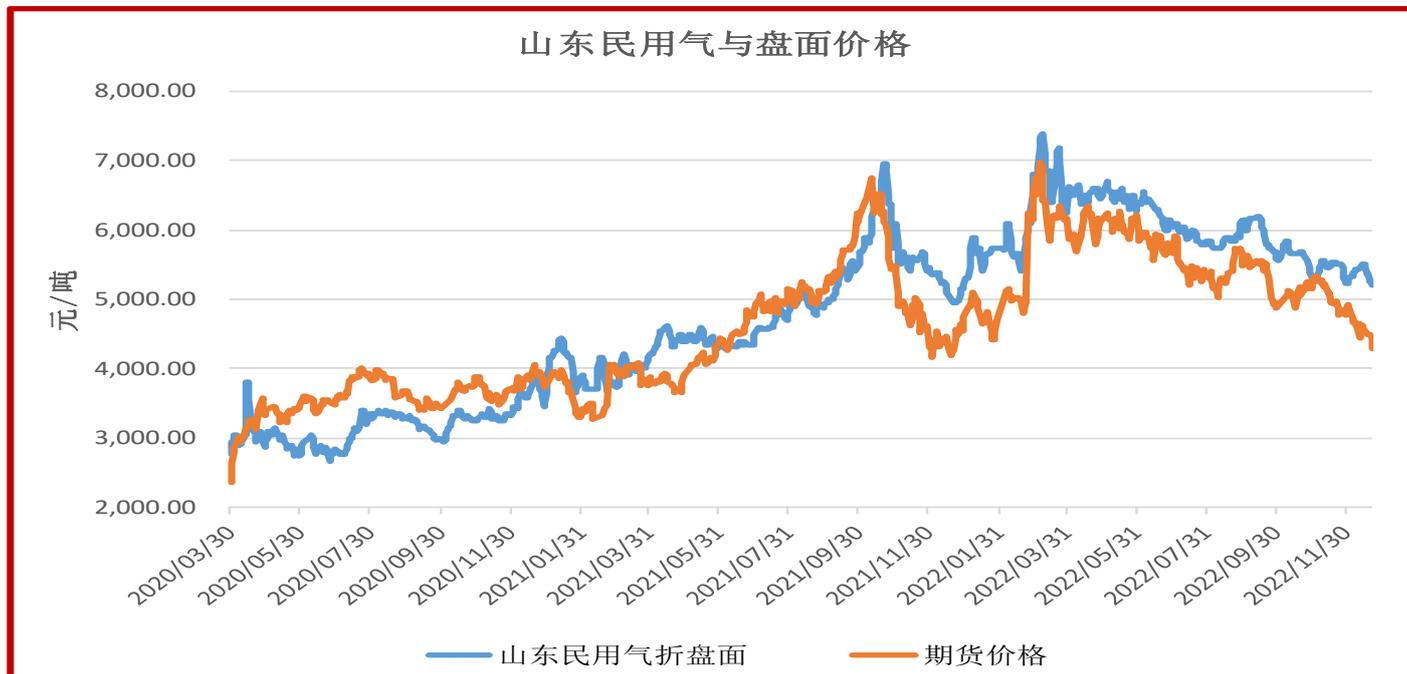
资料来源：wind

图：（二）



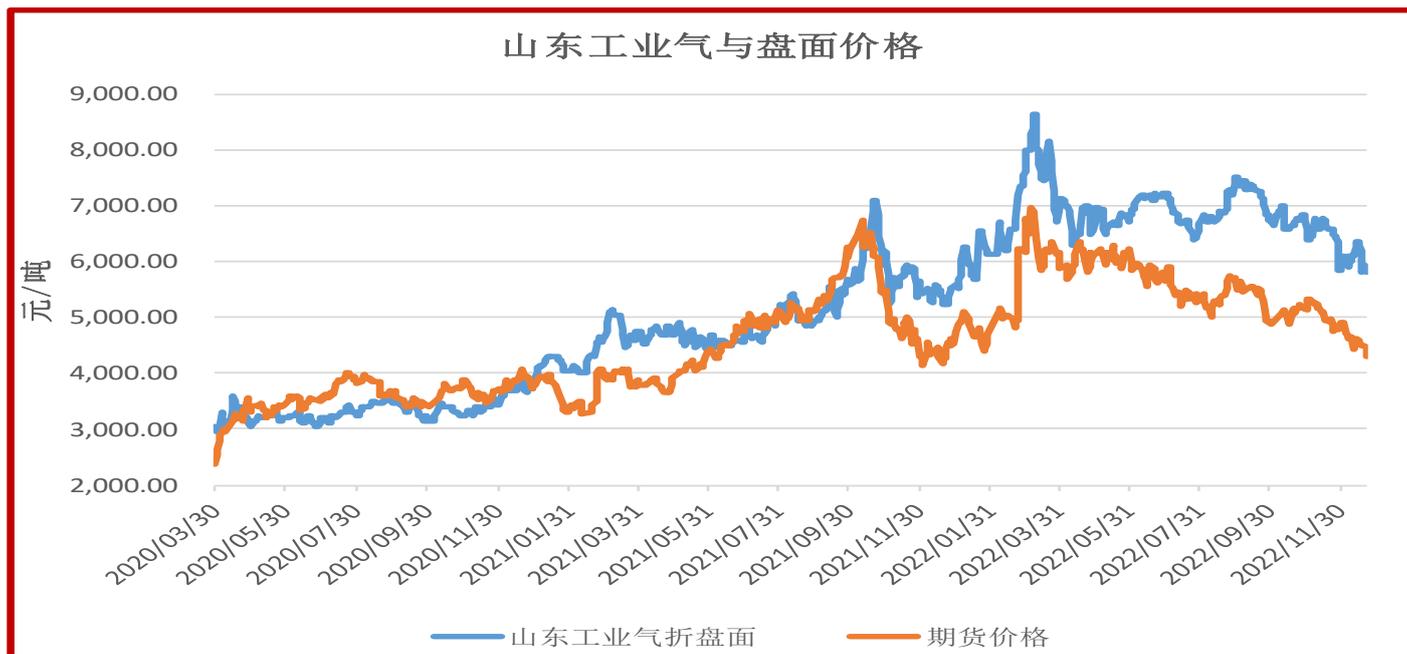
资料来源：wind

图：(三)



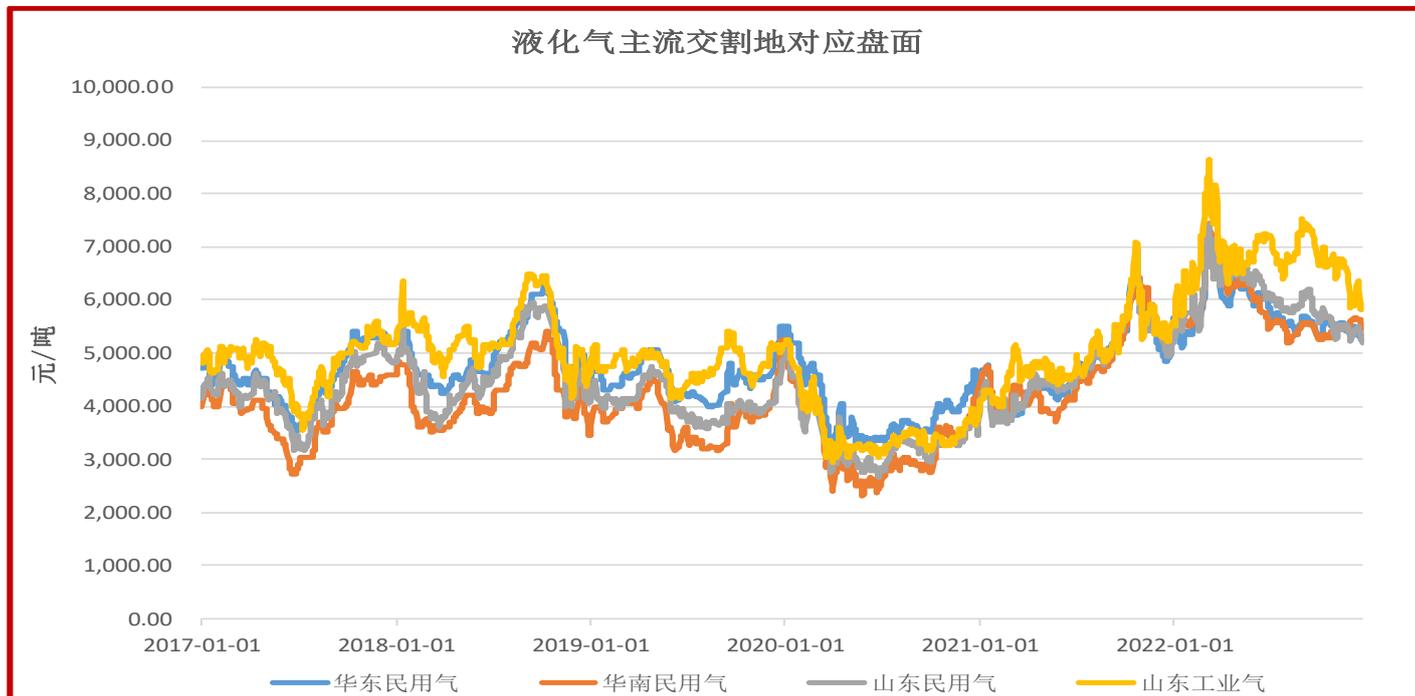
资料来源：wind

图：(四)



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



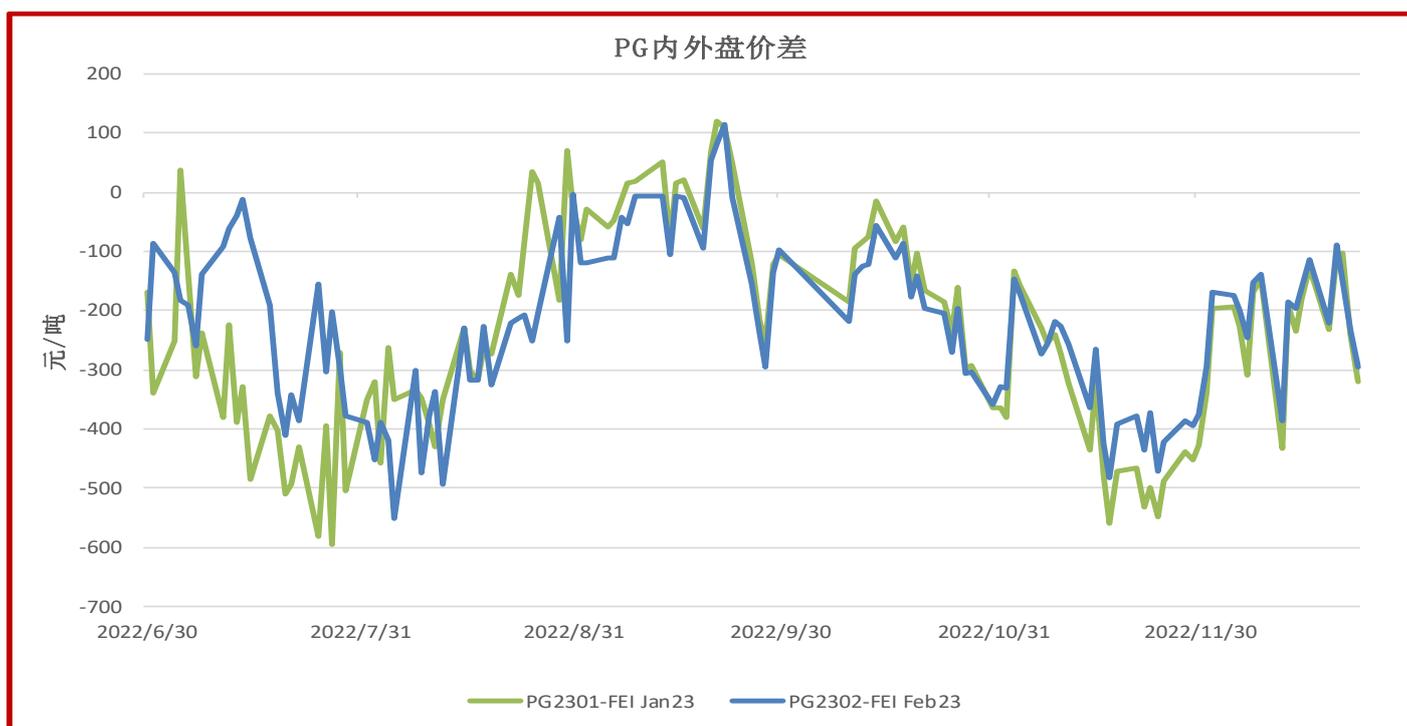
资料来源：Bloomberg

图：(七)



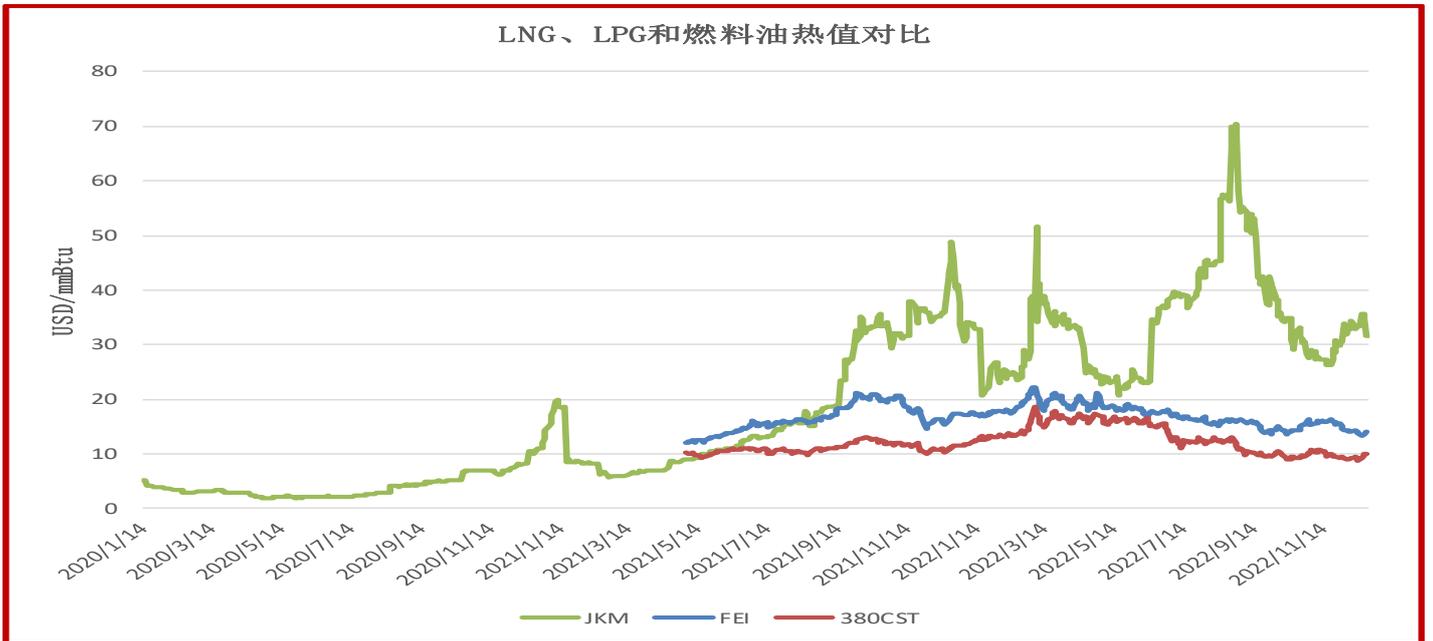
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

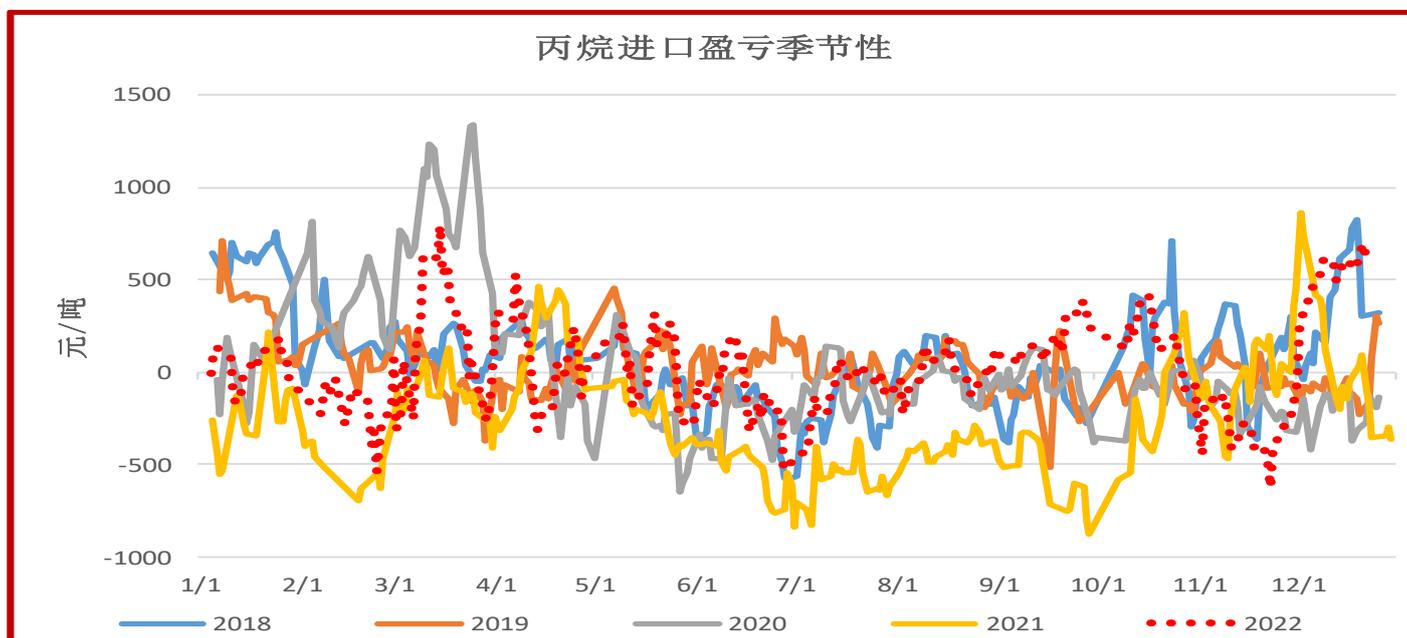
图：(九)



资料来源: Bloomberg

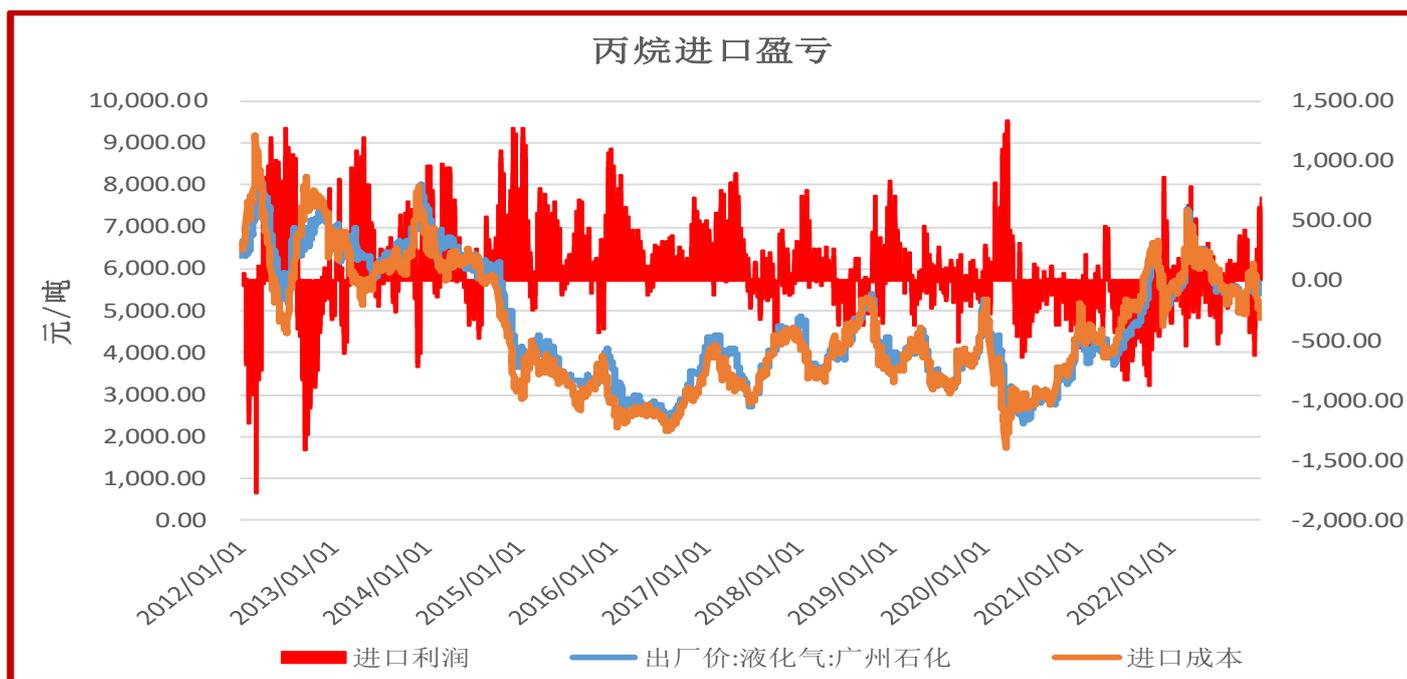
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



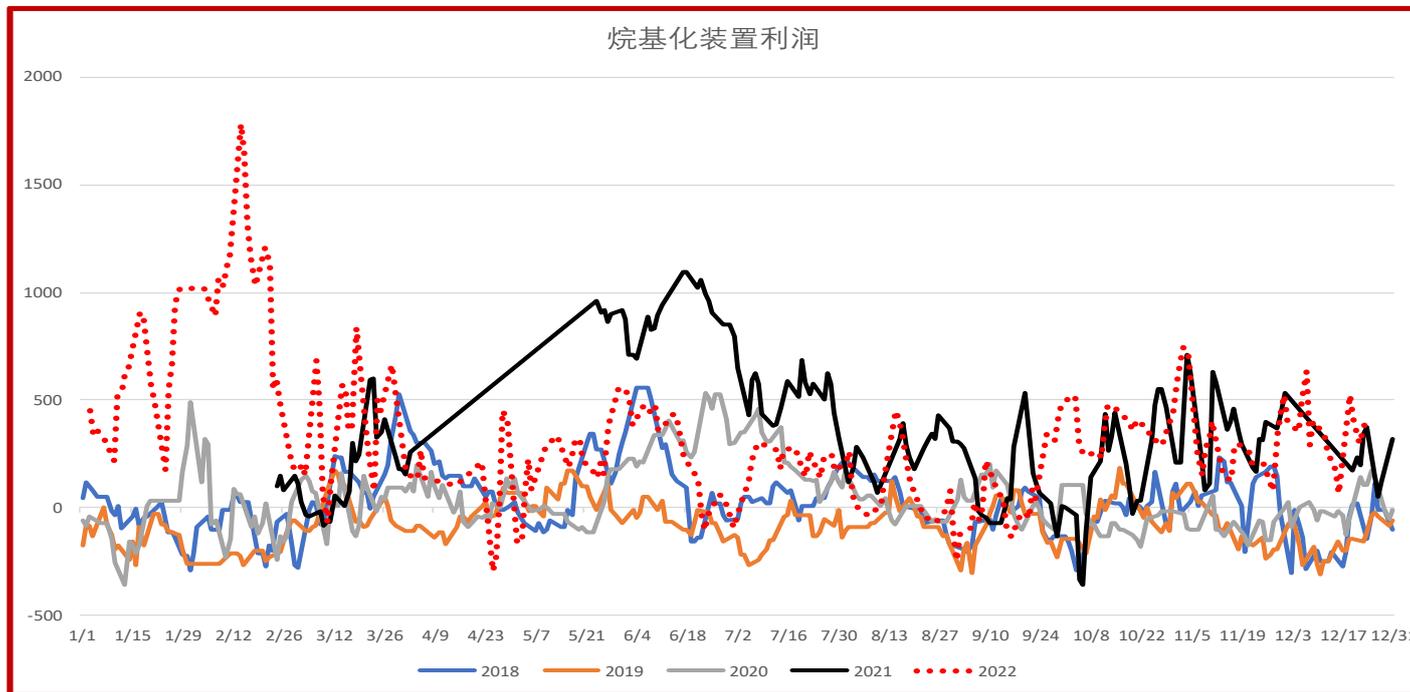
资料来源：wind

图：（二）



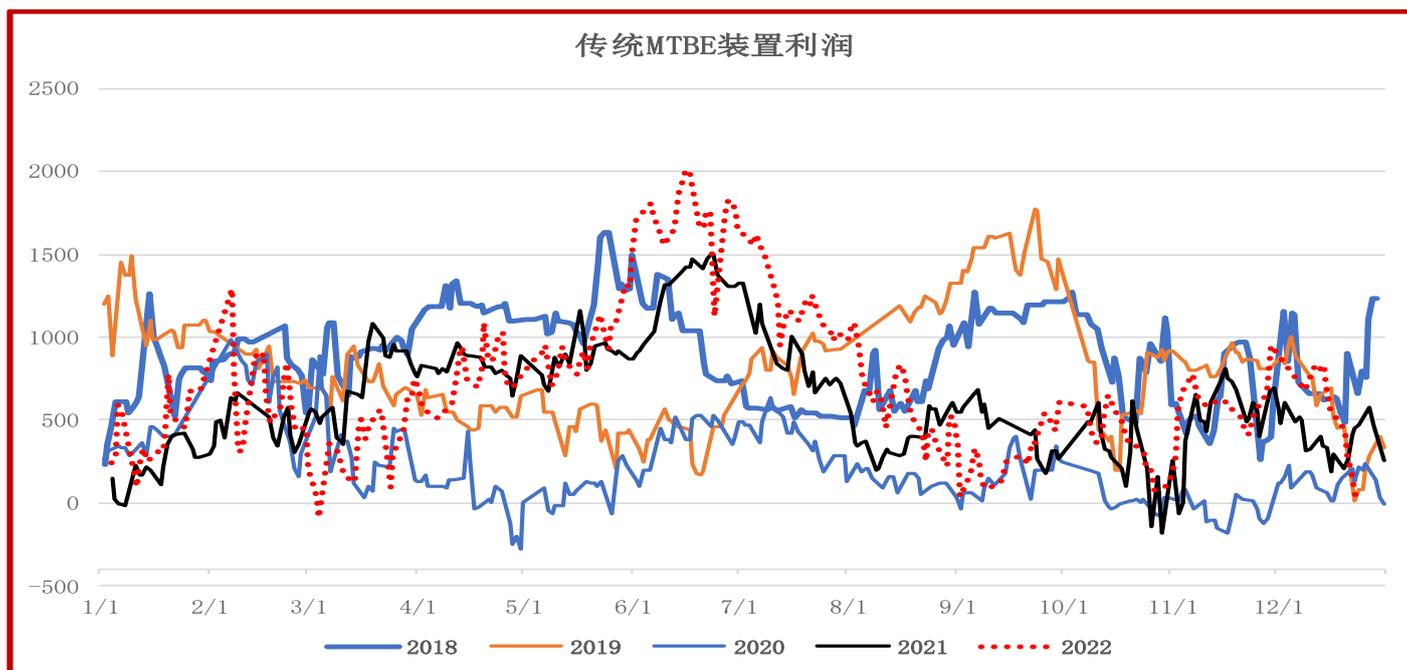
资料来源：wind

图：（三）



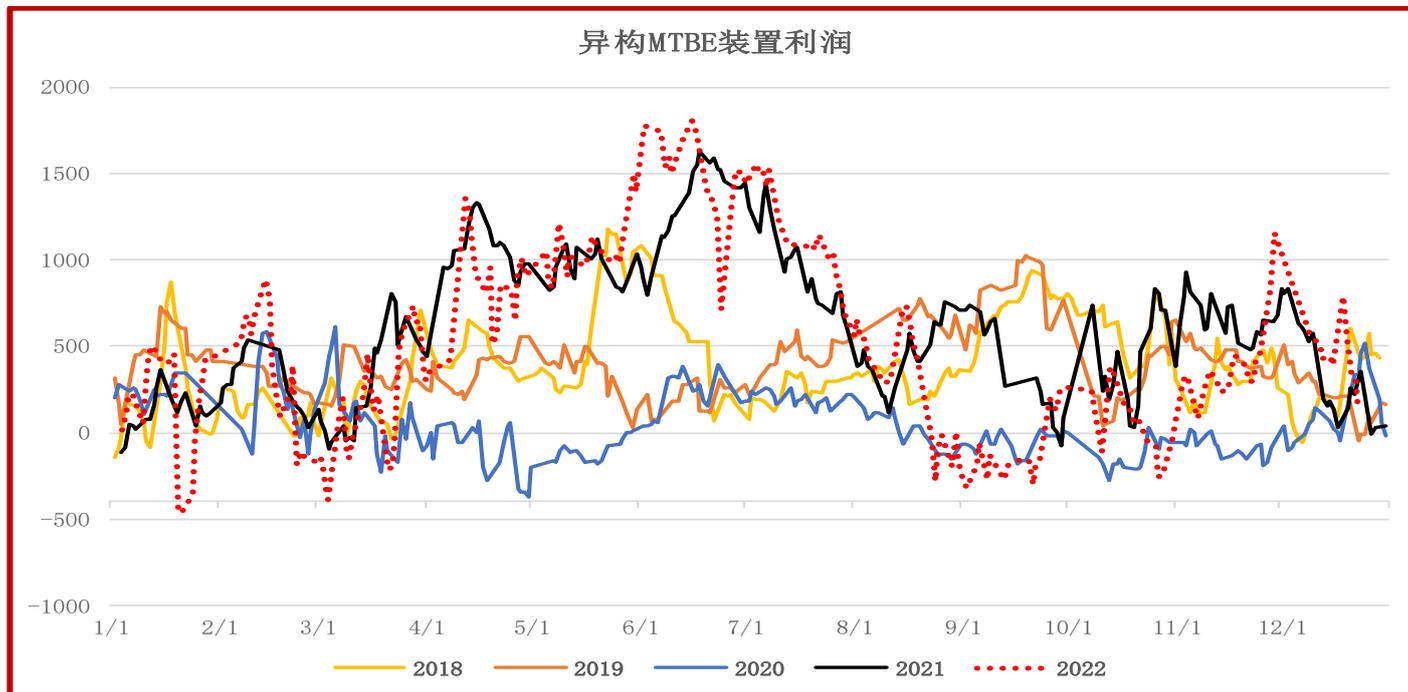
资料来源：wind

图：（四）



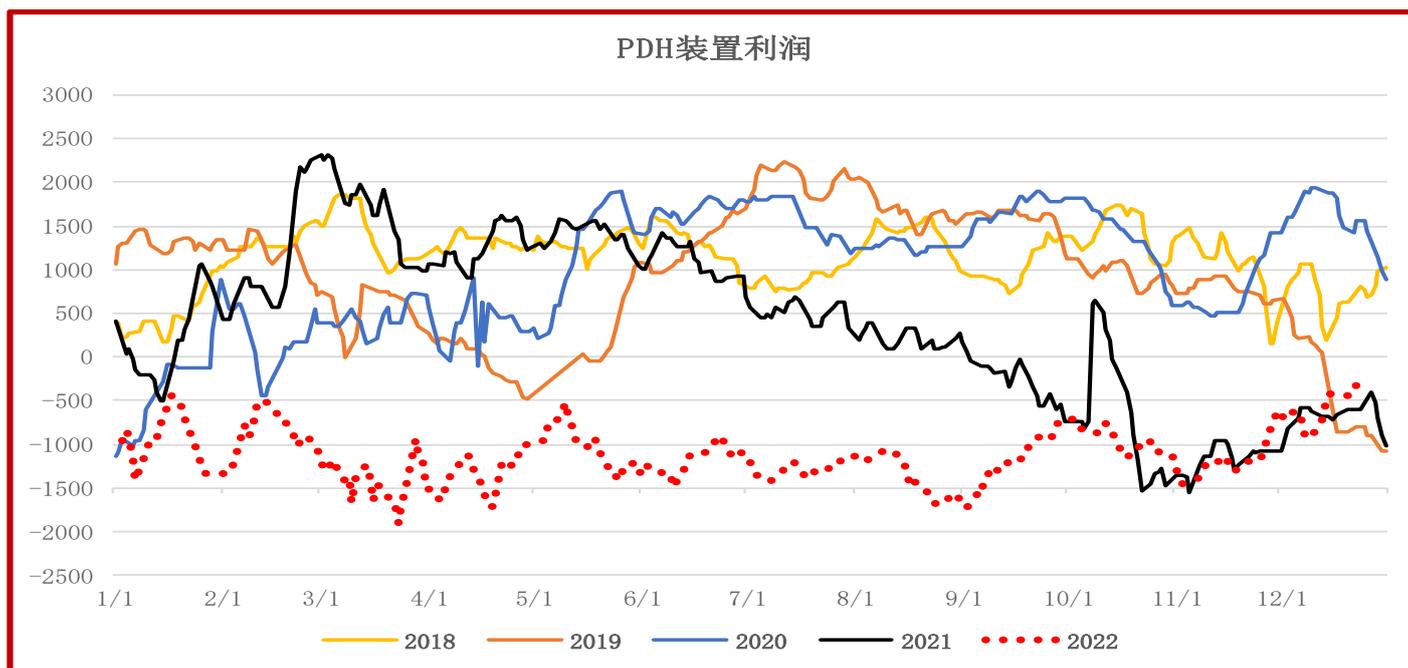
资料来源：wind

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）



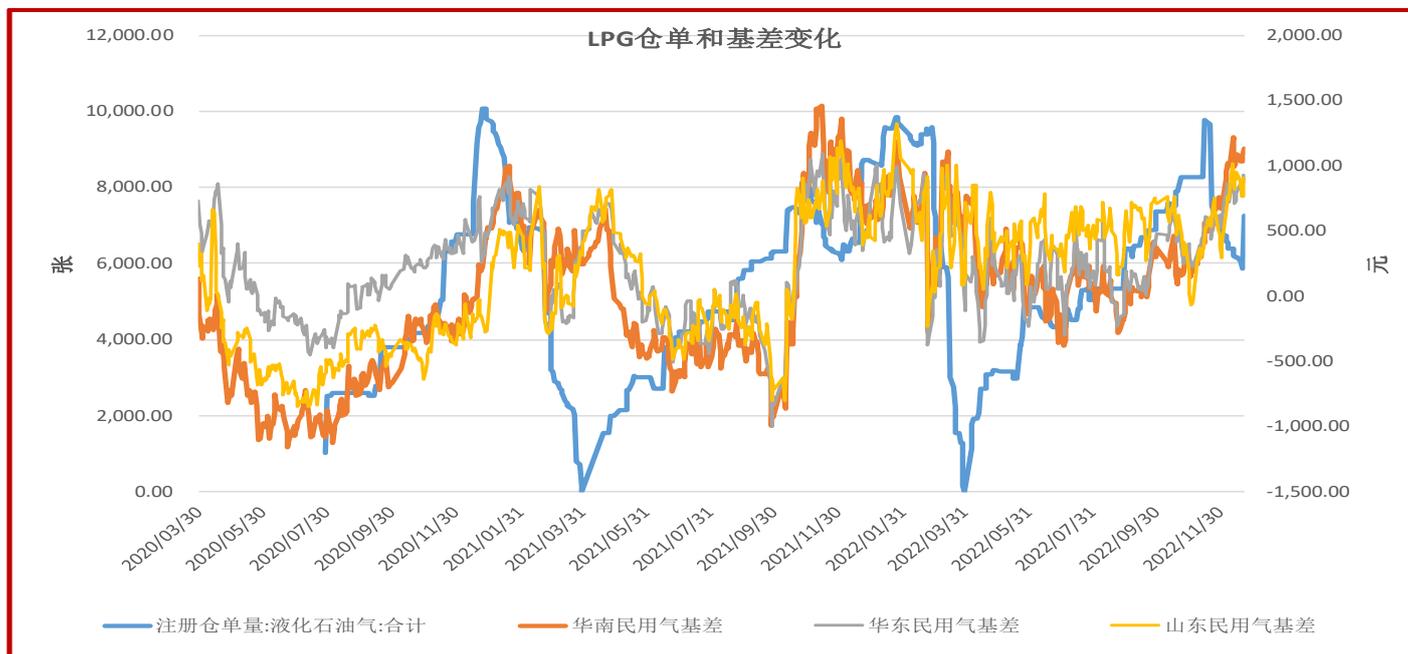
资料来源：wind

图：（四）



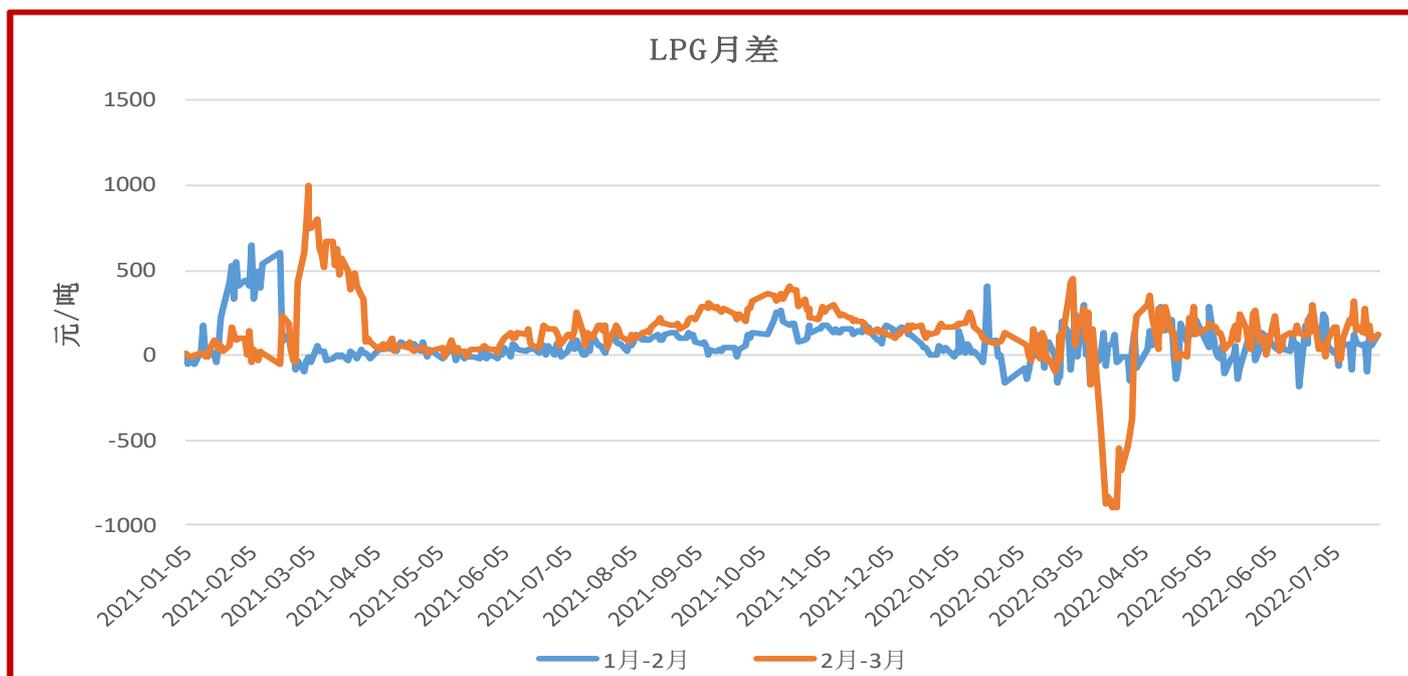
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

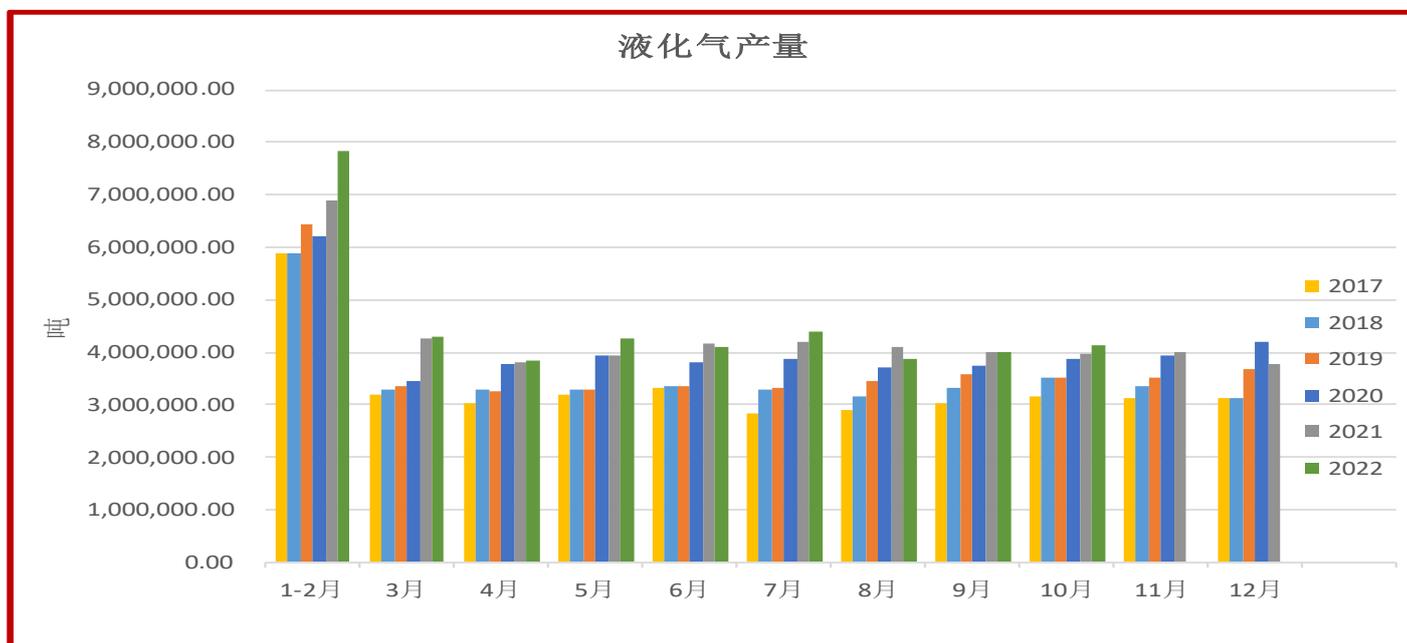
图：（六）



资料来源：wind

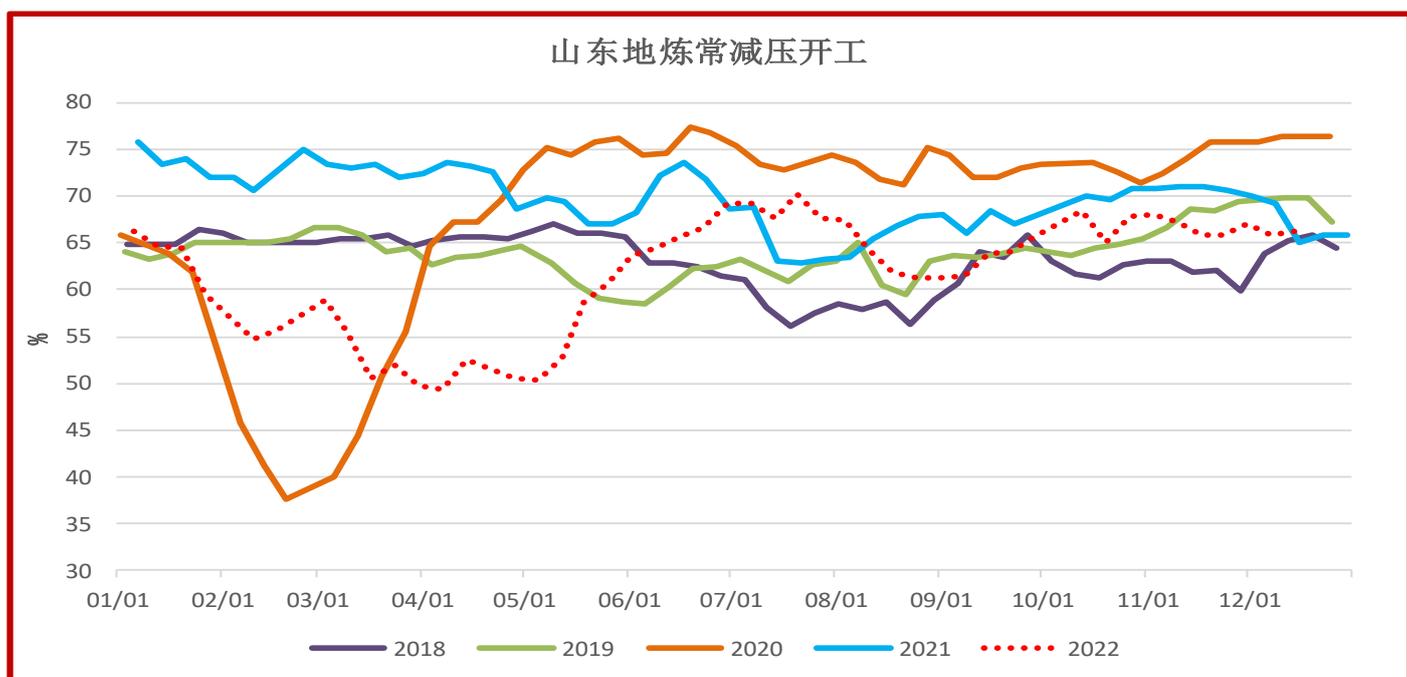
## 六、LPG 供给

图：（一）



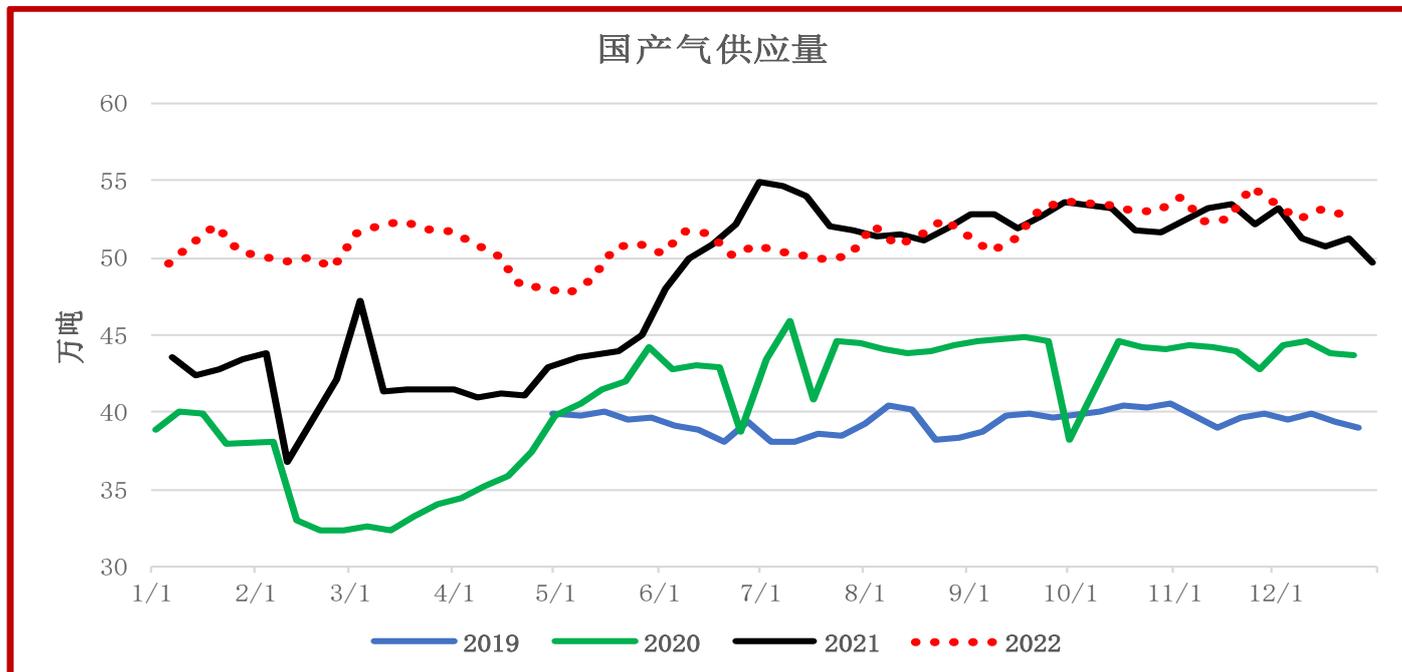
资料来源: wind

图：（二）



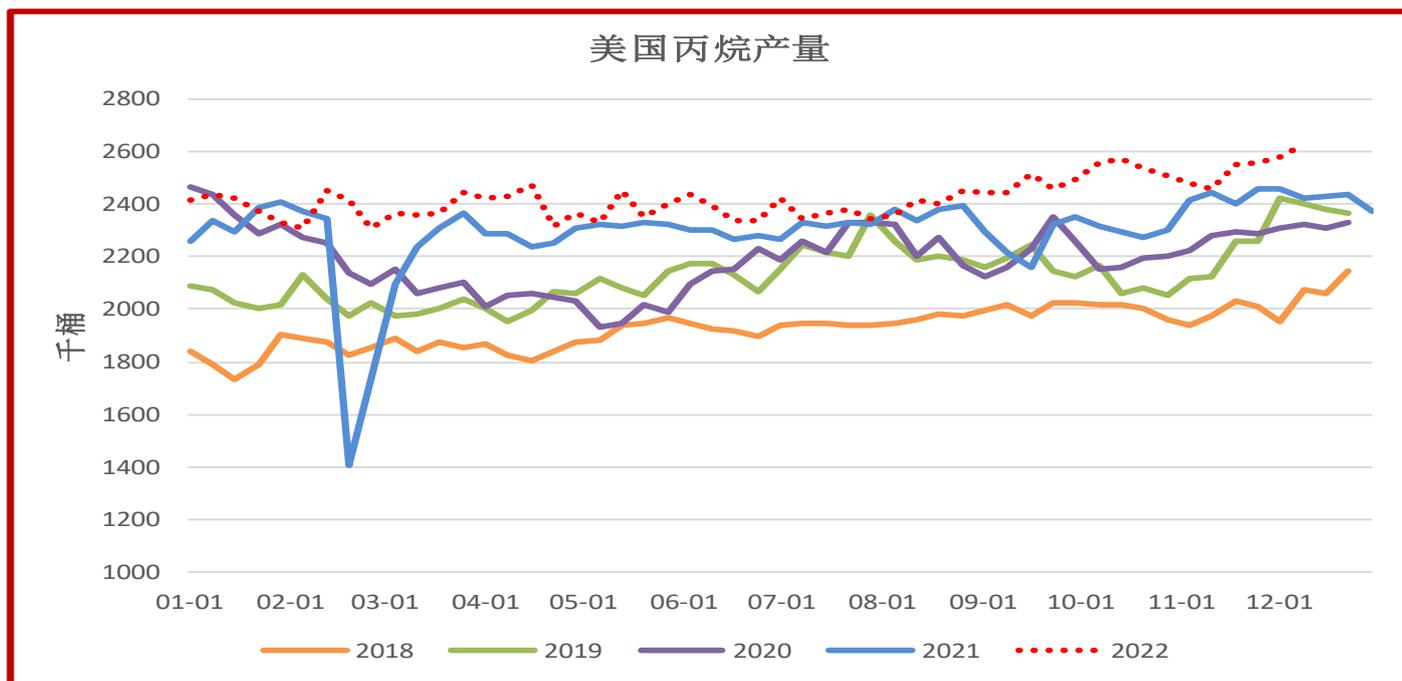
资料来源: wind

图：(三)



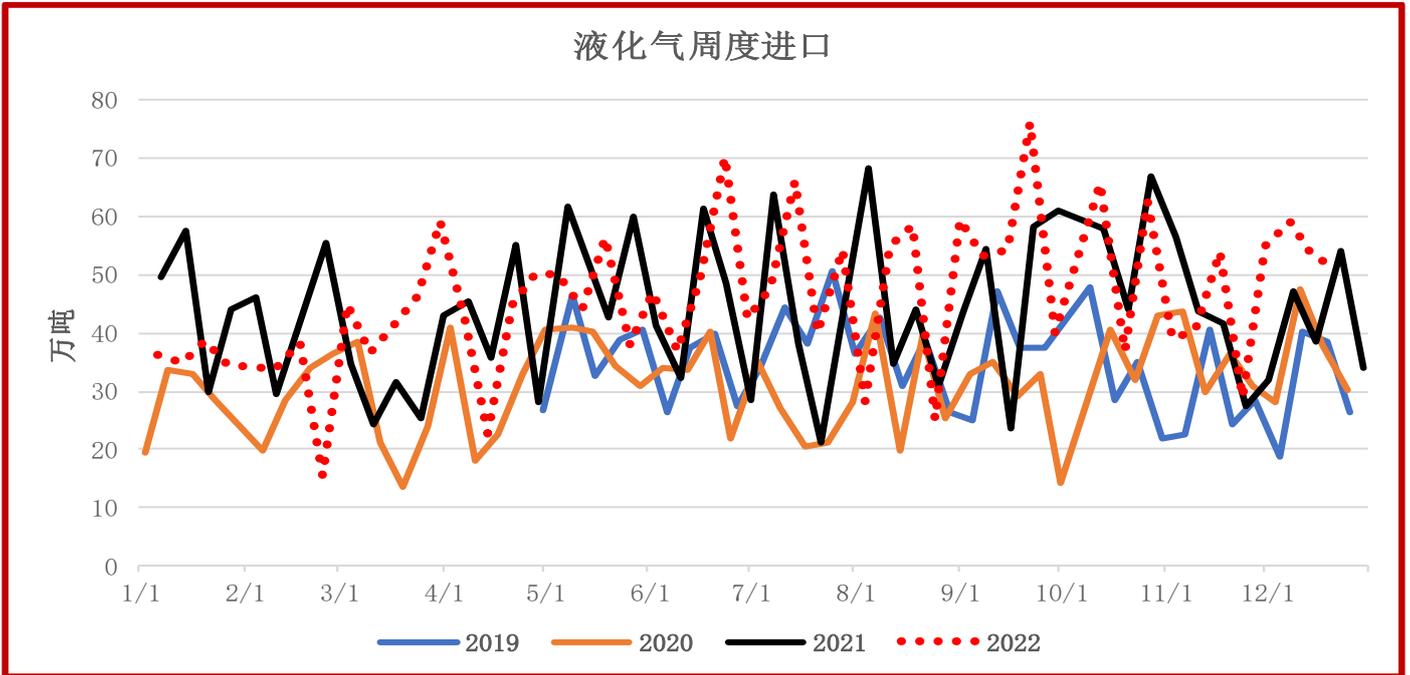
资料来源：wind

图：(四)



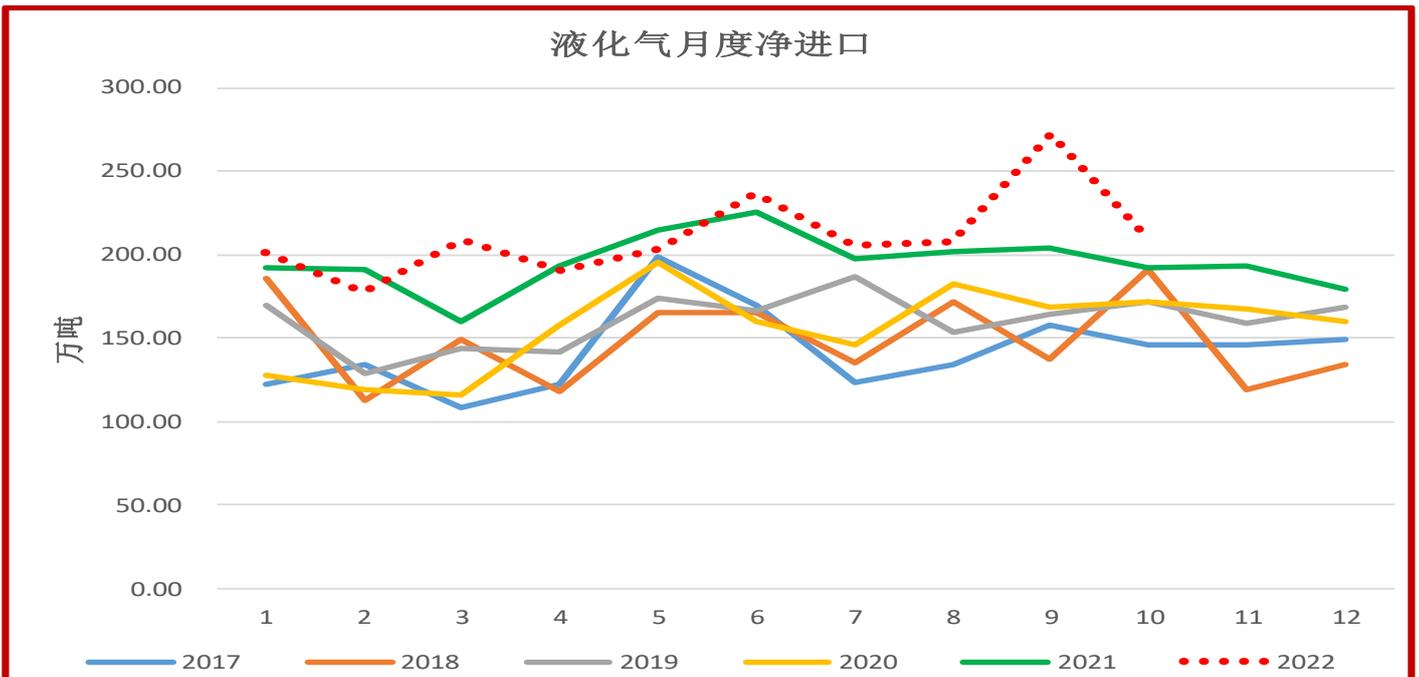
资料来源：wind

图：(五)



资料来源: wind

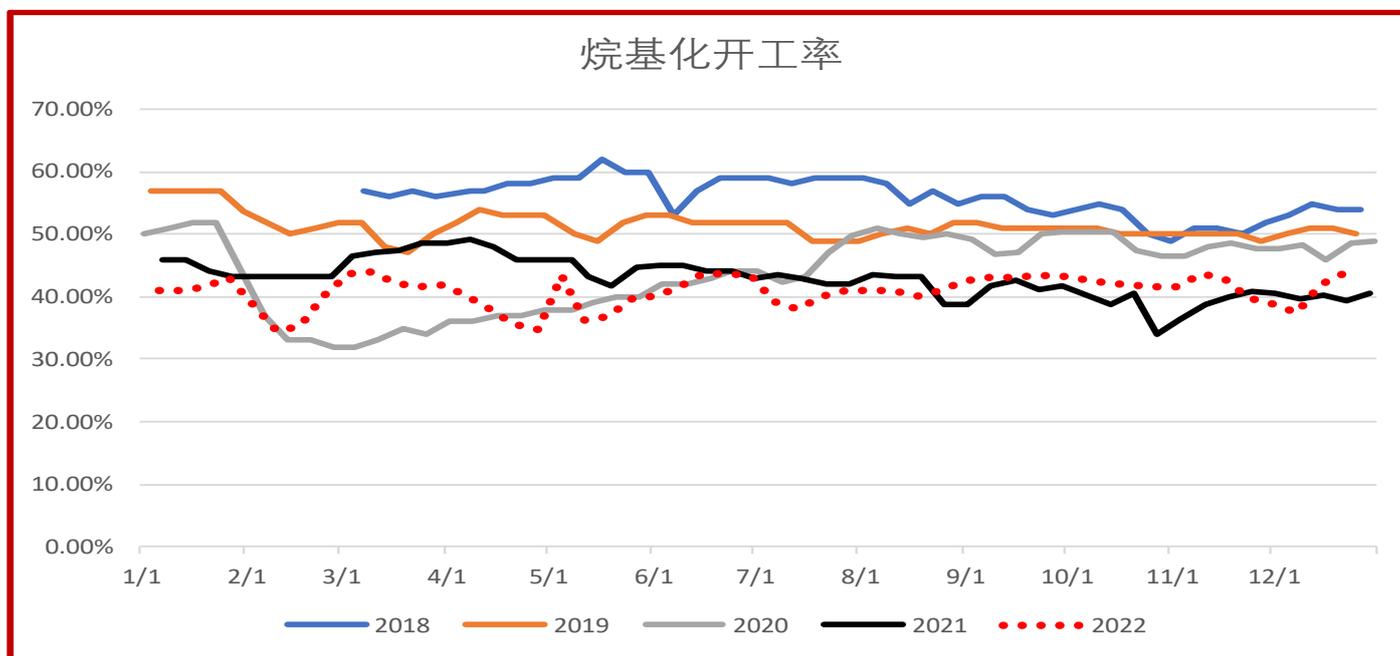
图：(六)



资料来源: wind

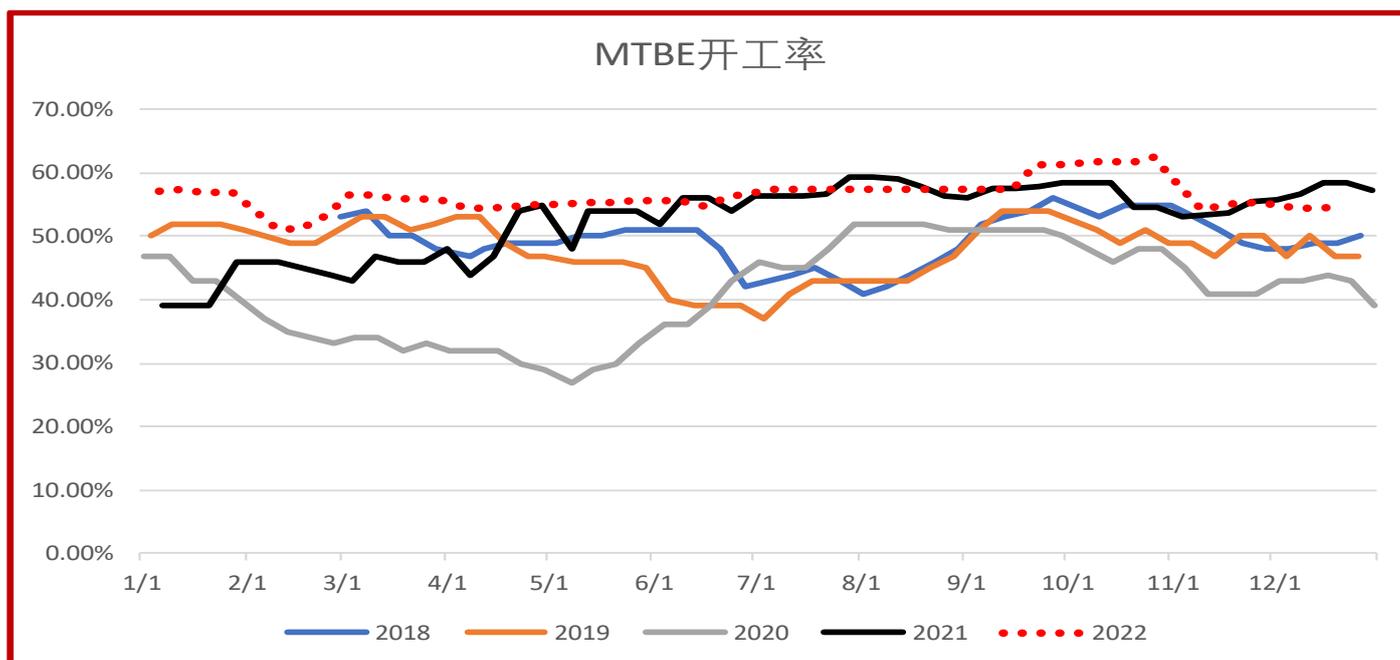
## 七、LPG 需求

图：（一）



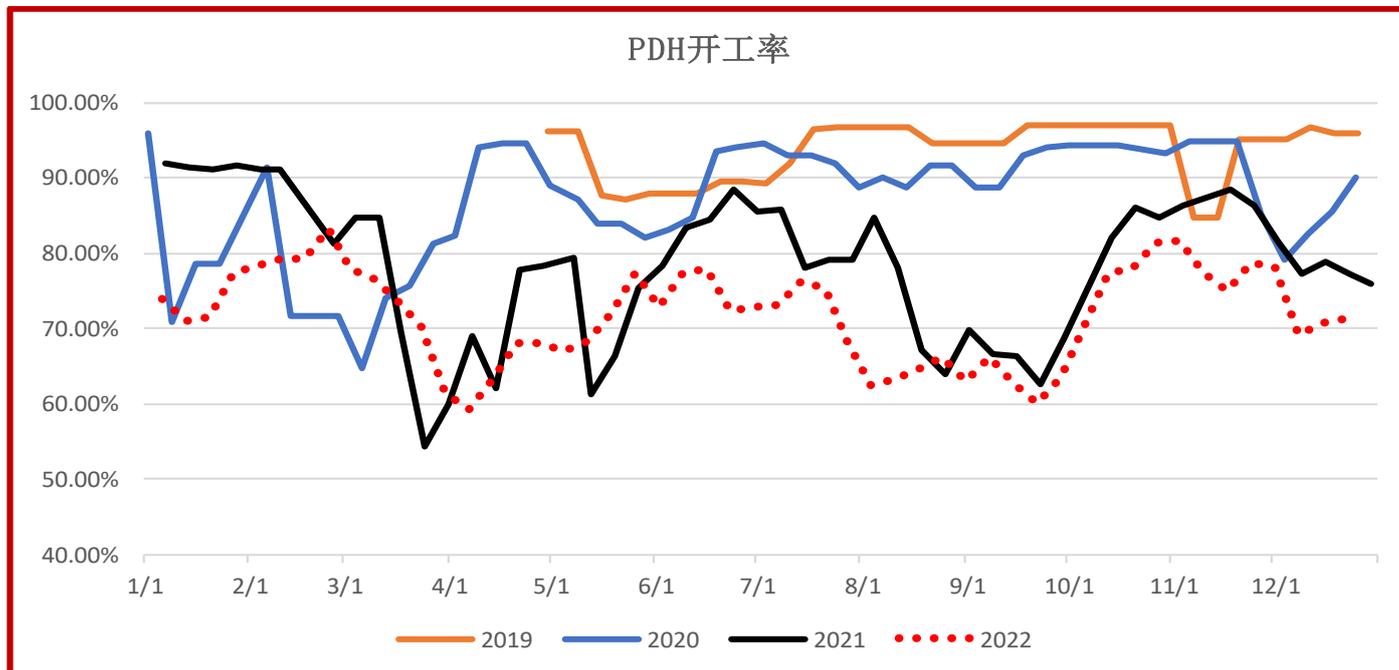
资料来源：隆众

图：（二）



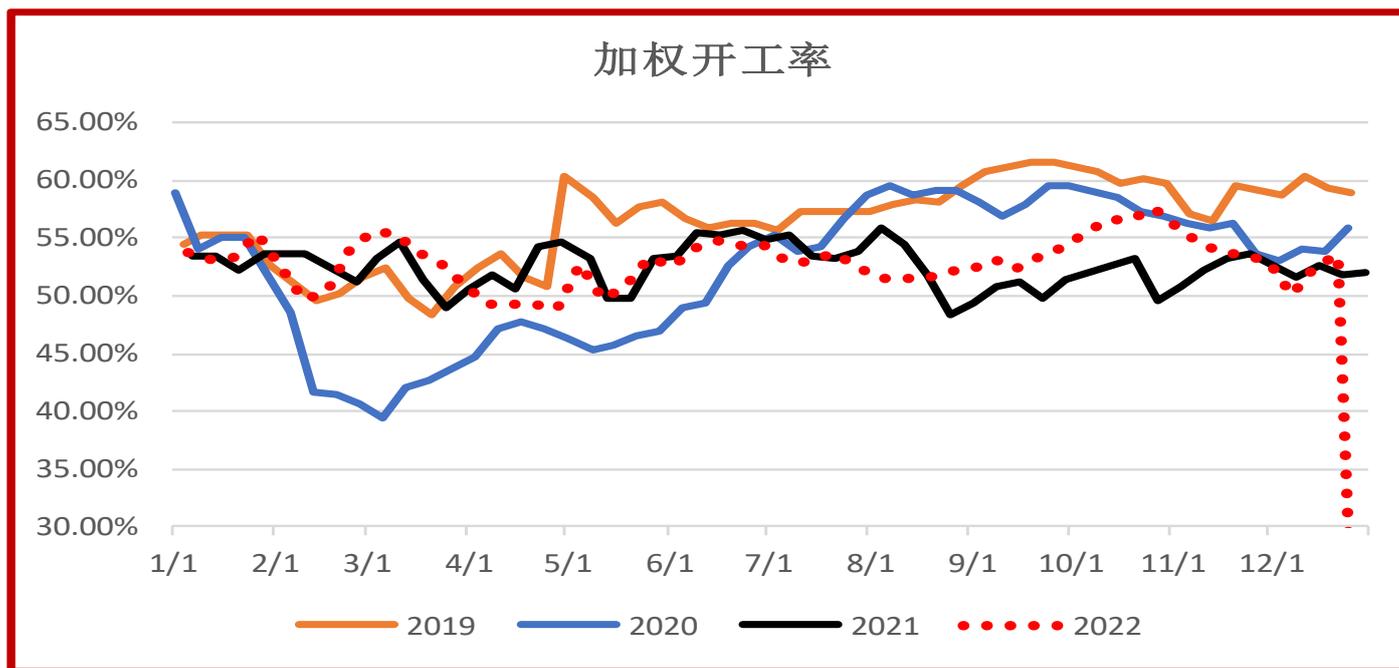
资料来源：隆众

图：(三)



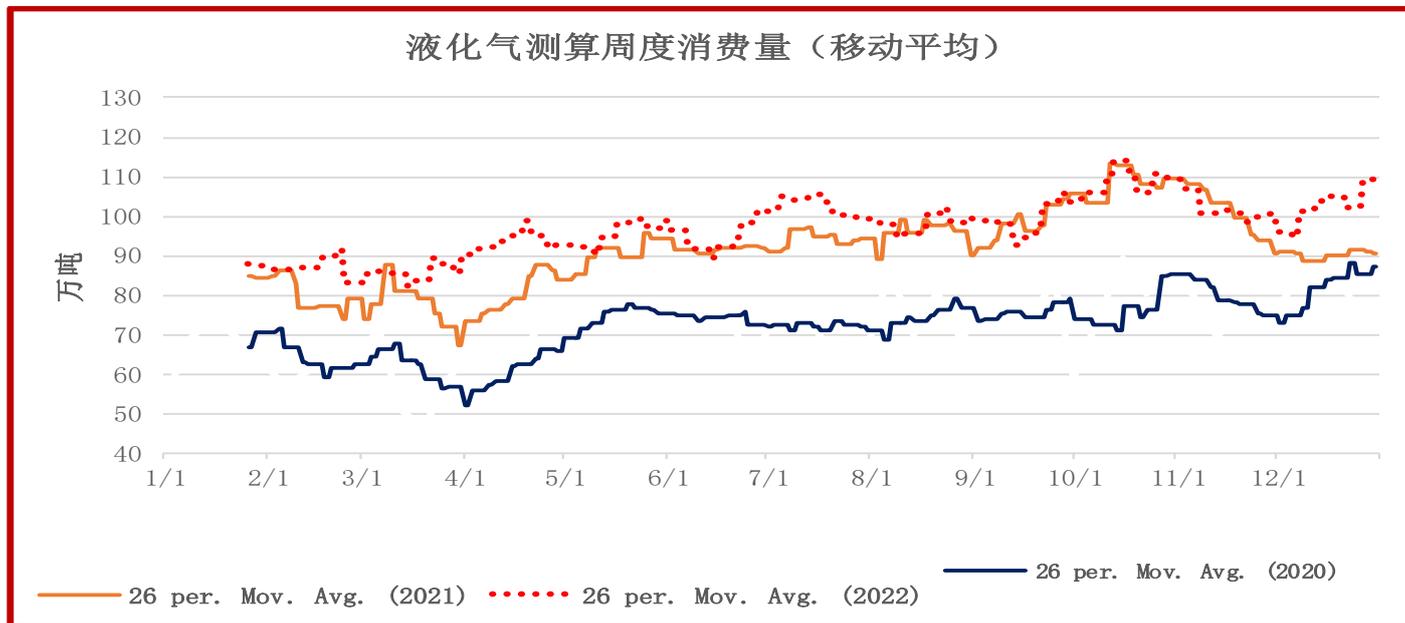
资料来源：隆众

图：(四)



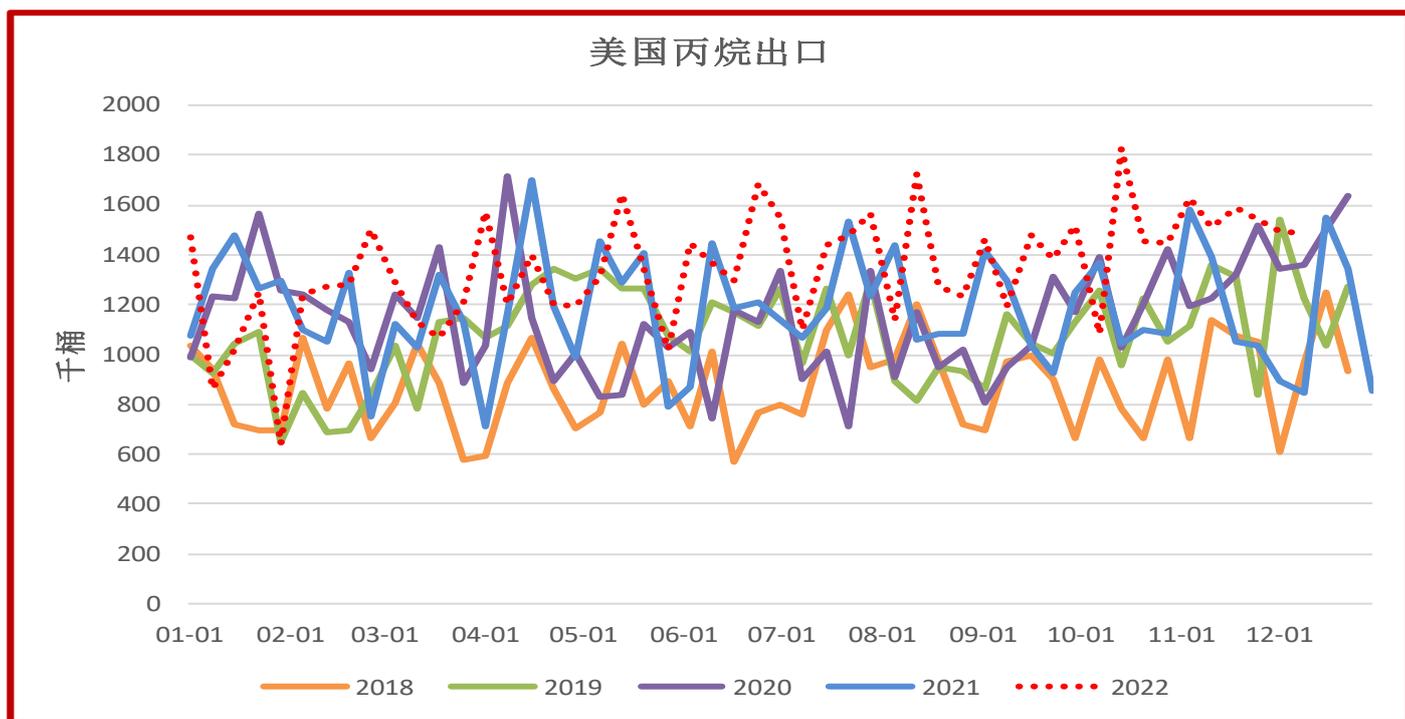
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

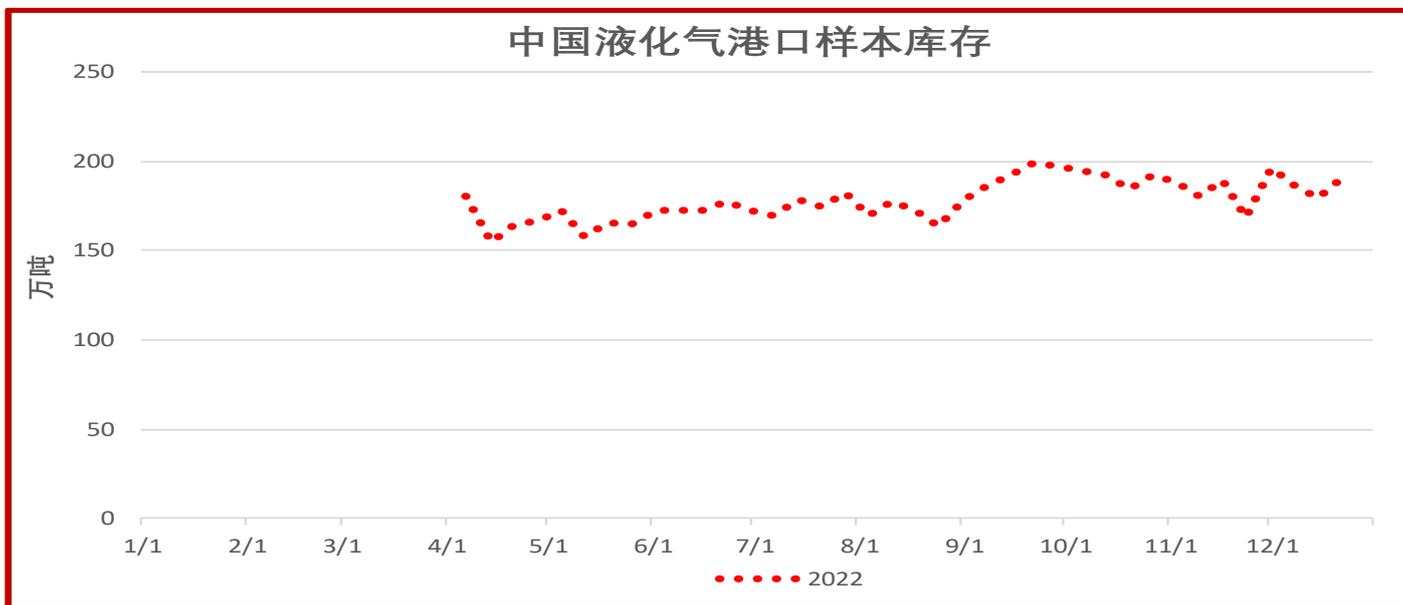
图：（六）



资料来源：EIA

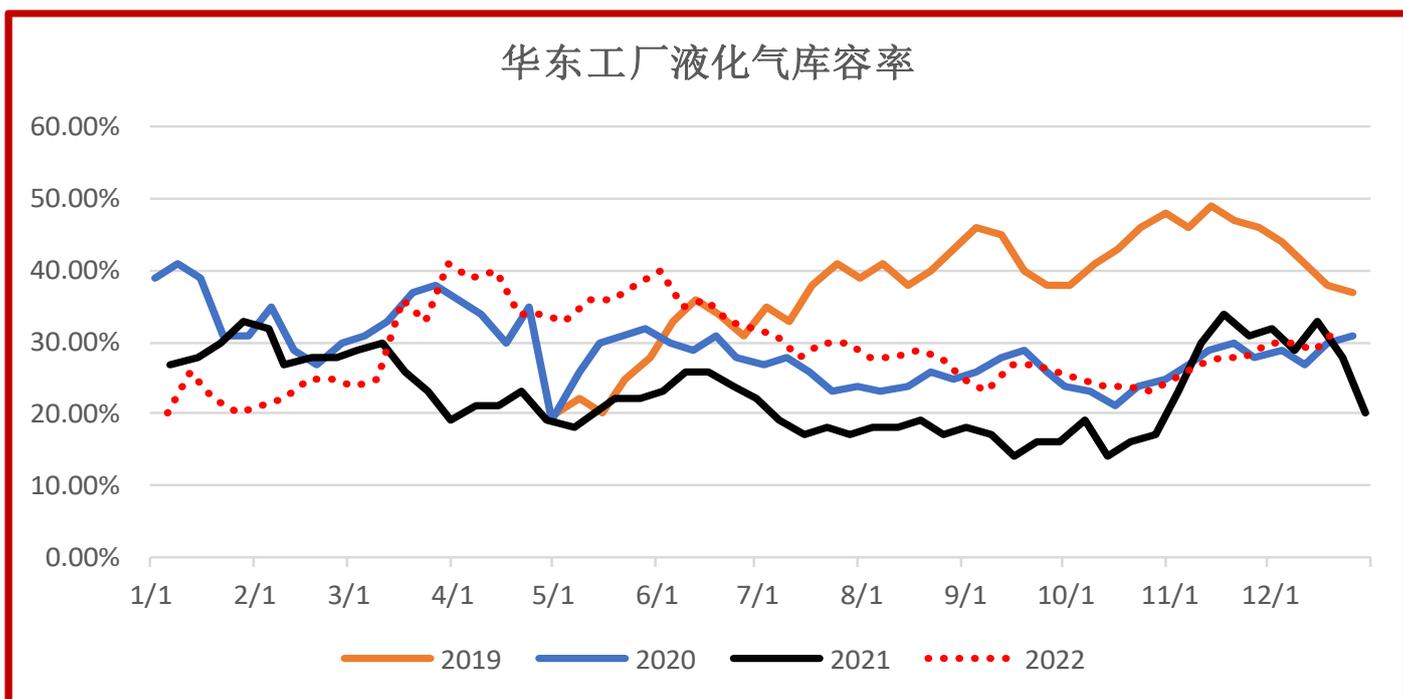
## 八、LPG 库存

图：（一）



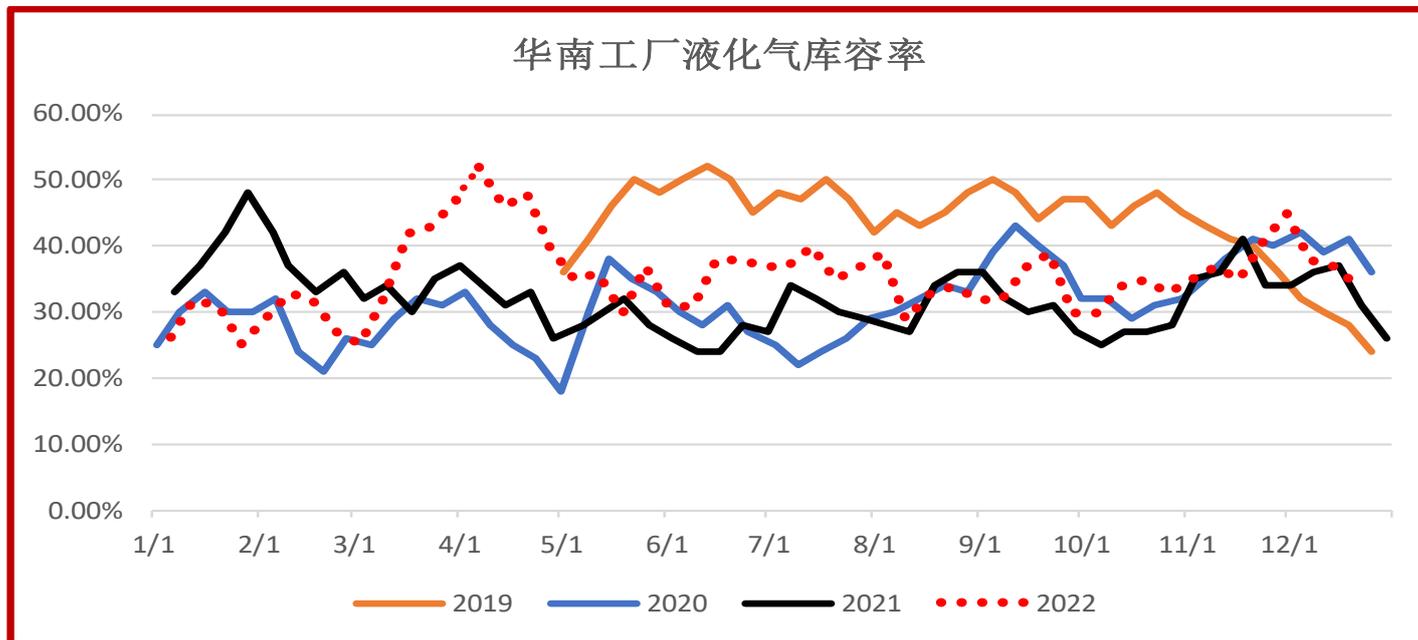
资料来源：隆众

图：（二）



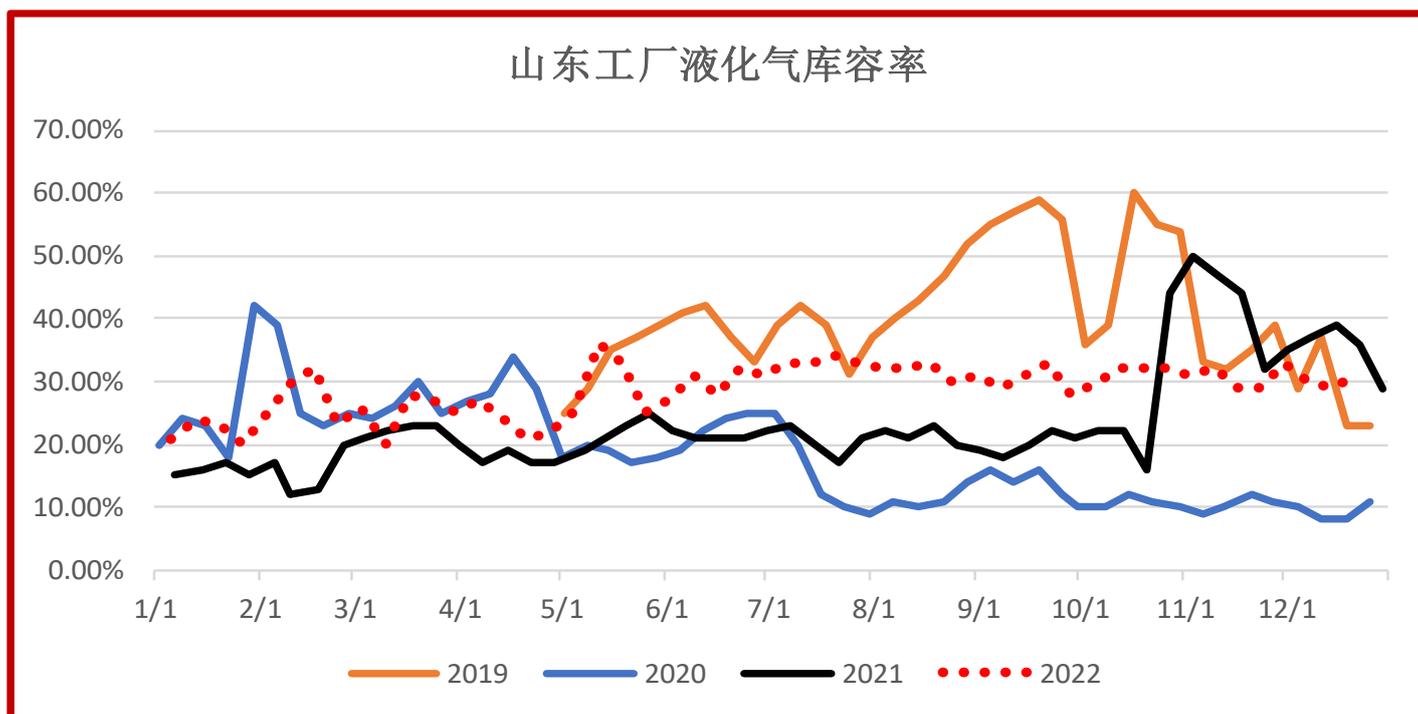
资料来源：隆众

图：（三）



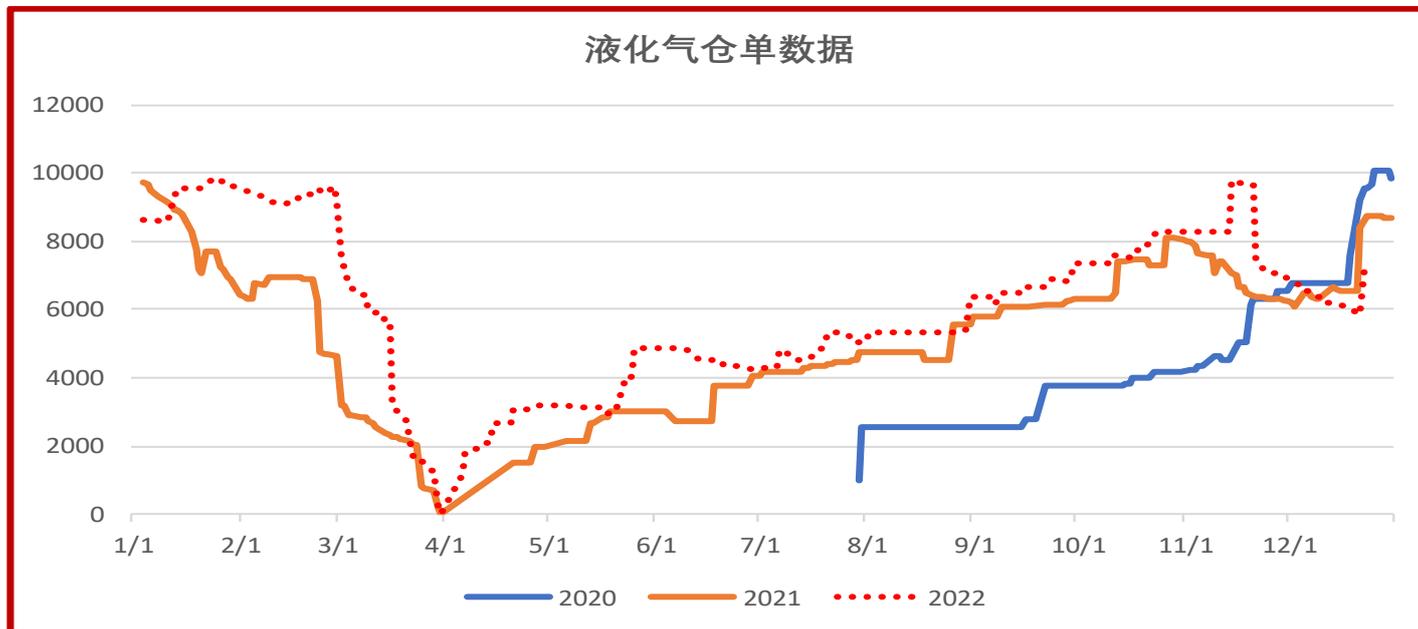
资料来源：隆众

图：（四）



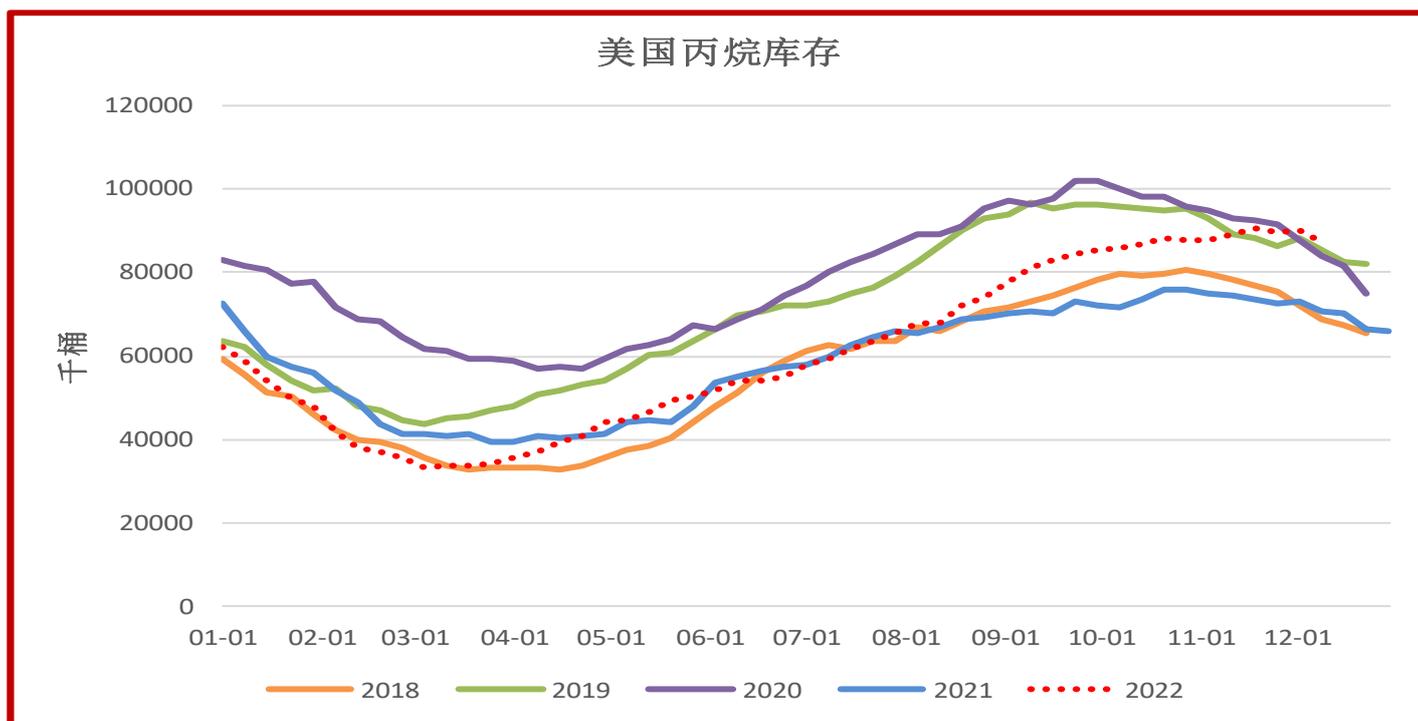
资料来源：wind

图：(五)



资料来源: wind

图：(六)



资料来源: EIA