

2023年2月3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华东地区，折盘面 5700 左右。

成本端，CP2 月长约成本在 6500 左右，远超预期，但国际油价周内大幅下挫。供应端，国产供应量环比上涨 1.60%，周度实际到港为 34.61 万吨中位水平，下周到港预报为 54.5 万吨左右偏高位。美国丙烷出口环比小幅下跌。需求端，C4 需求小幅走高，汽油裂解价差同期高位；PDH 月底重启较多，开工环比上涨，但后续部分装置有检修降负计划。库存方面，港口库存本周为 158.05 万吨，环比-5.47%。经反推的 LPG 周度需求环比下跌。期货仓单环比微升，同比偏低。

综上，本周 LPG 供减需减，下周预期供增需减。沙特阿美码头、阿联酋部分装置 2-4 月检修导致供给缺失 40-50 万吨，而 PDH 因利润或季节性检修而导致的需求损失量满打满算不到 30 万吨，较难匹配供给减量。不过民用燃烧需求也因前期补库充足而产生高价抵触，行情在成本回落背景下承压，但幅度可能不会太大。

基本面

供应：

12月液化气产量为369（386.1）万吨；
截止本周四，炼厂开工率为64.19%（63.57%）；
国产气供应量为54.93（54.96）万吨；液化气周度总进口量为34.61（36.82）万吨；到港预报总量为54.5（60）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为48.10%（47.12%）；MTBE开工率60.99%（60.99%）；PDH开工率为73.05%（68.65%）；加权开工率为57.94%（56.60%）。周度液化气反推消费量为98.68（115.57）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为158.05（167.19）万吨；华东工厂液化气库容率为20%（21%）；华南工厂液化气库容率为27%（32%）；山东工厂液化气炼厂库存率为26%（25%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为6078（5178）元/吨；华东民用气价格为5780（5180）元/吨；山东民用气价格为5700（5820）元/吨；山东工业气价格为6480（6450）元/吨；FEI丙烷掉期价格为628.24（731.30）美元/吨；CP丙烷掉期价格为655.29（729.87）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为-190.46（-684.18）元/吨；烷基化装置利润为510.02（350.03）元/吨；传统MTBE装置利润为117.63（519.96）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为1,152（307）；华东民用气基差为854（309）；山东民用气基差为774（929）；3月-4月月差为-154（-309）

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

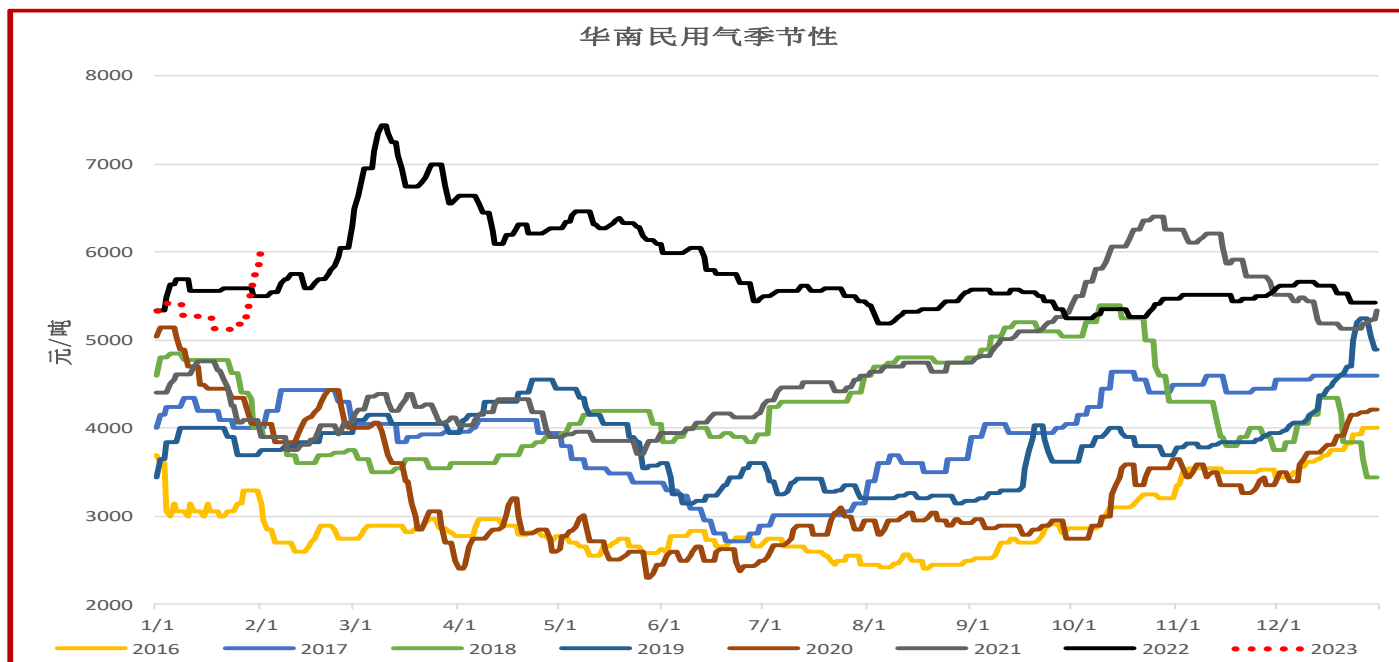
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

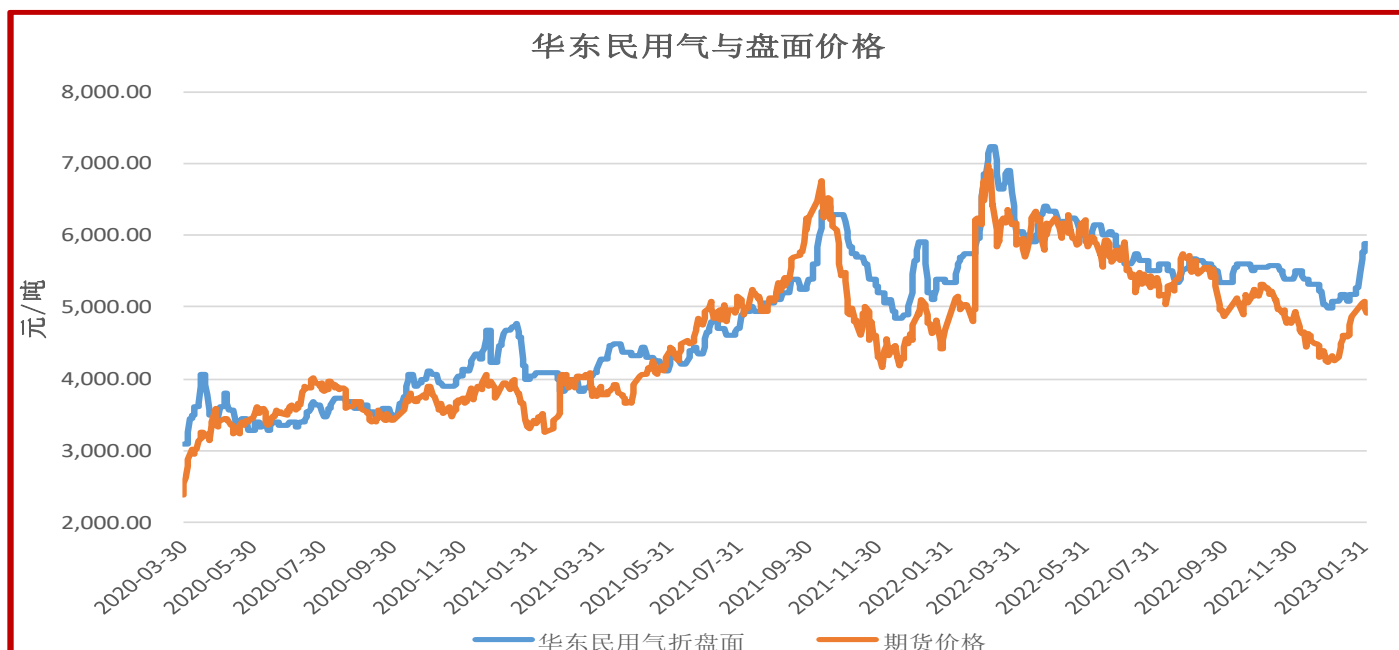
一、LPG 价格

图：（一）



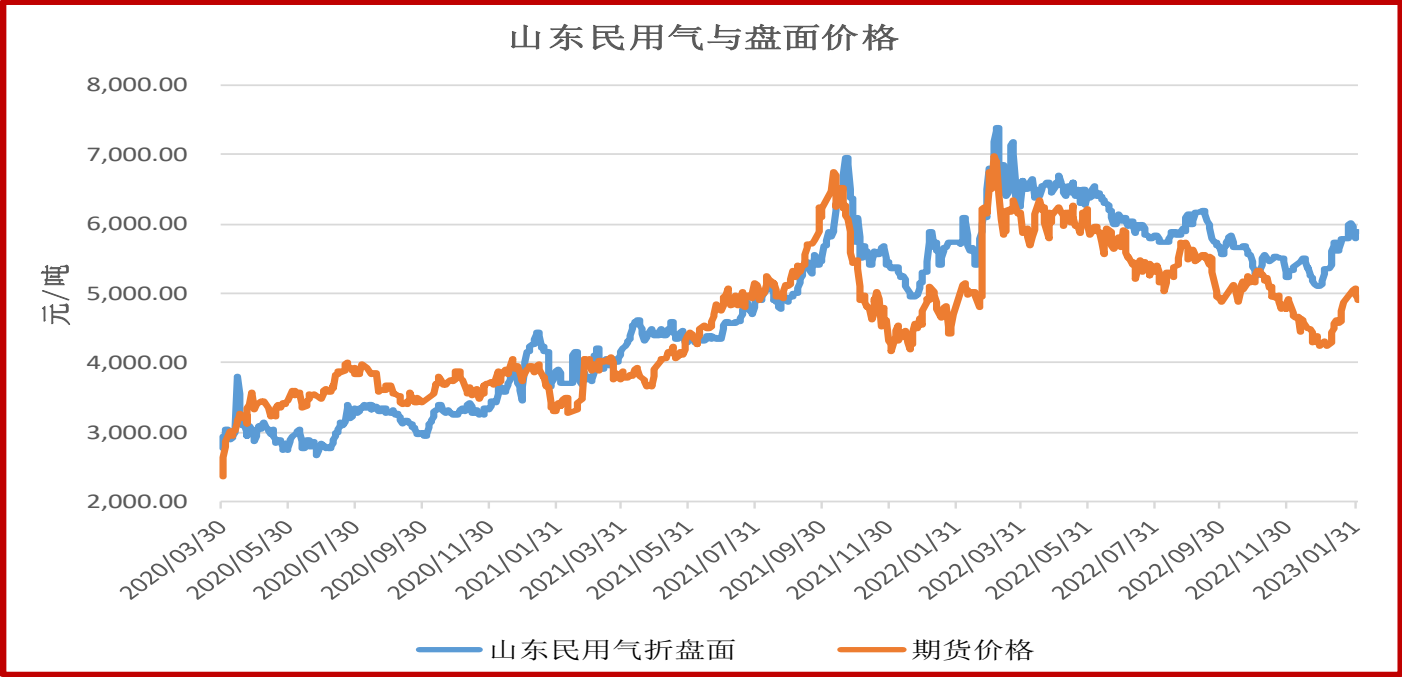
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



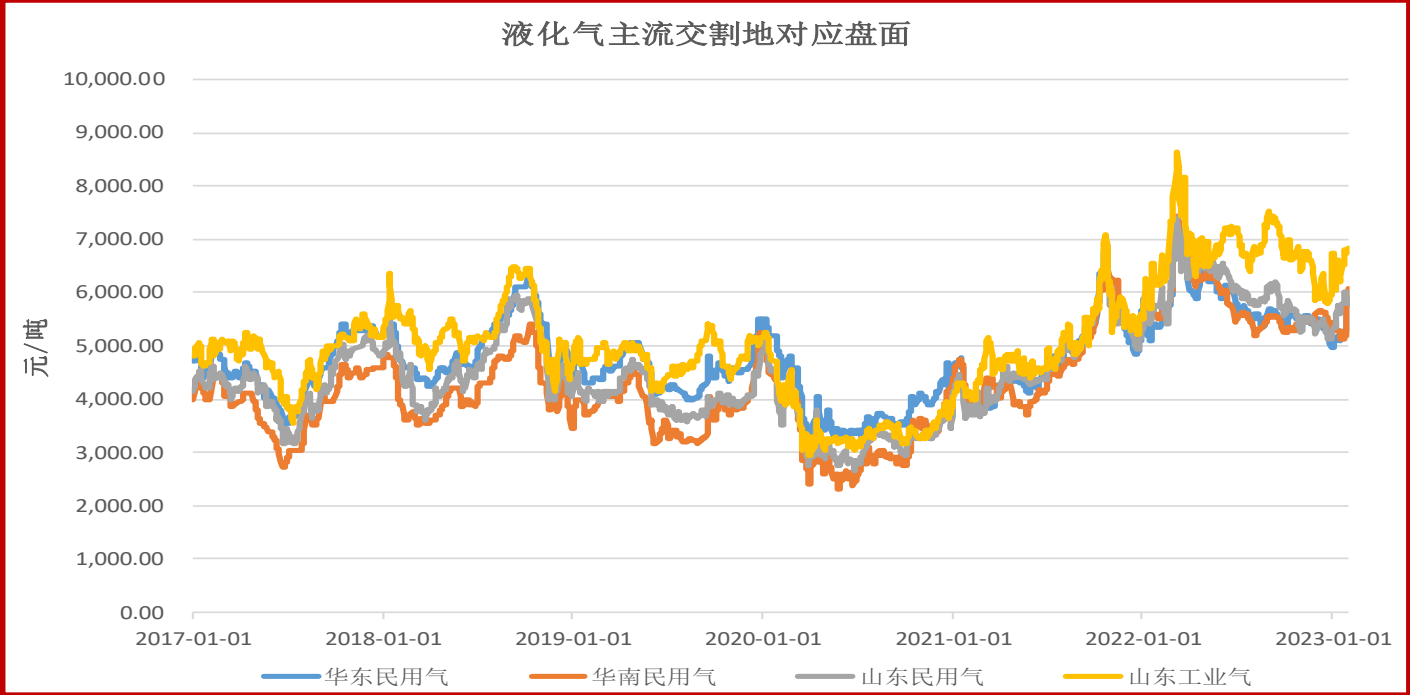
资料来源: wind

图：（四）



资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



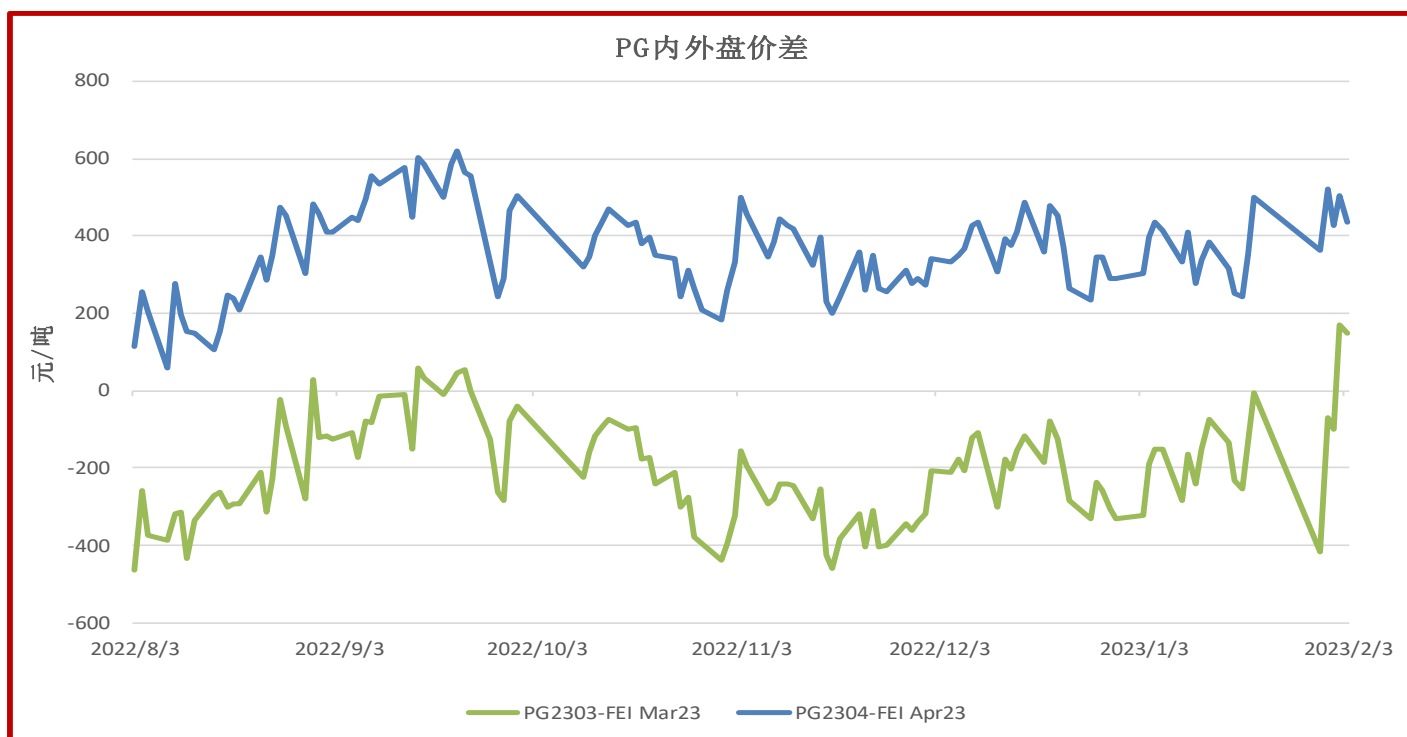
资料来源：Bloomberg

图：（七）



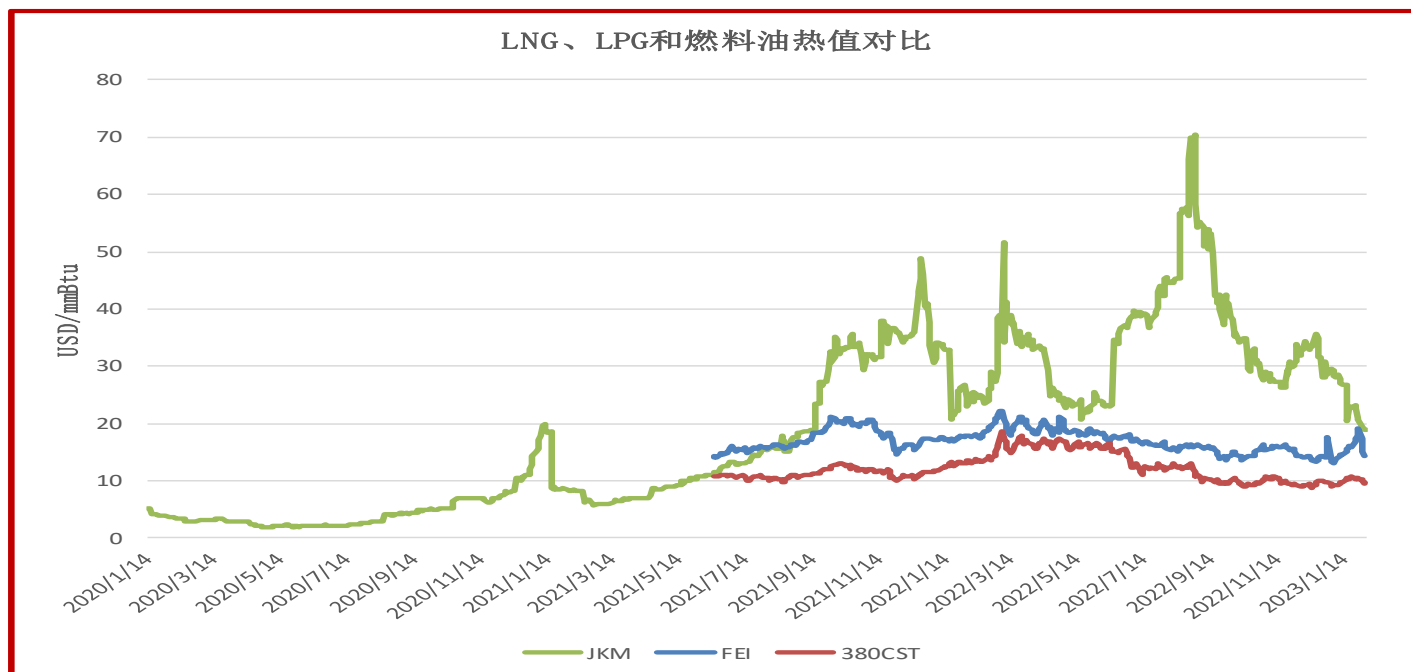
资料来源: Bloomberg

图：（八）



资料来源: Bloomberg

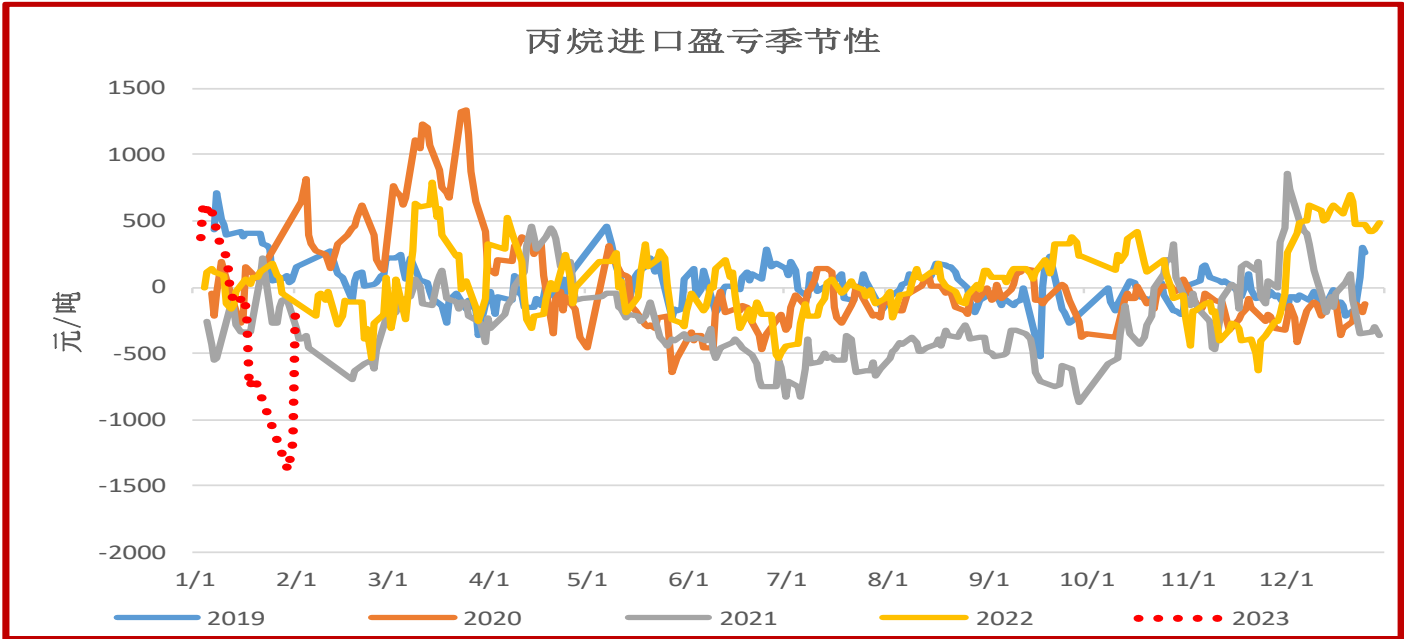
图：（九）



资料来源：Bloomberg

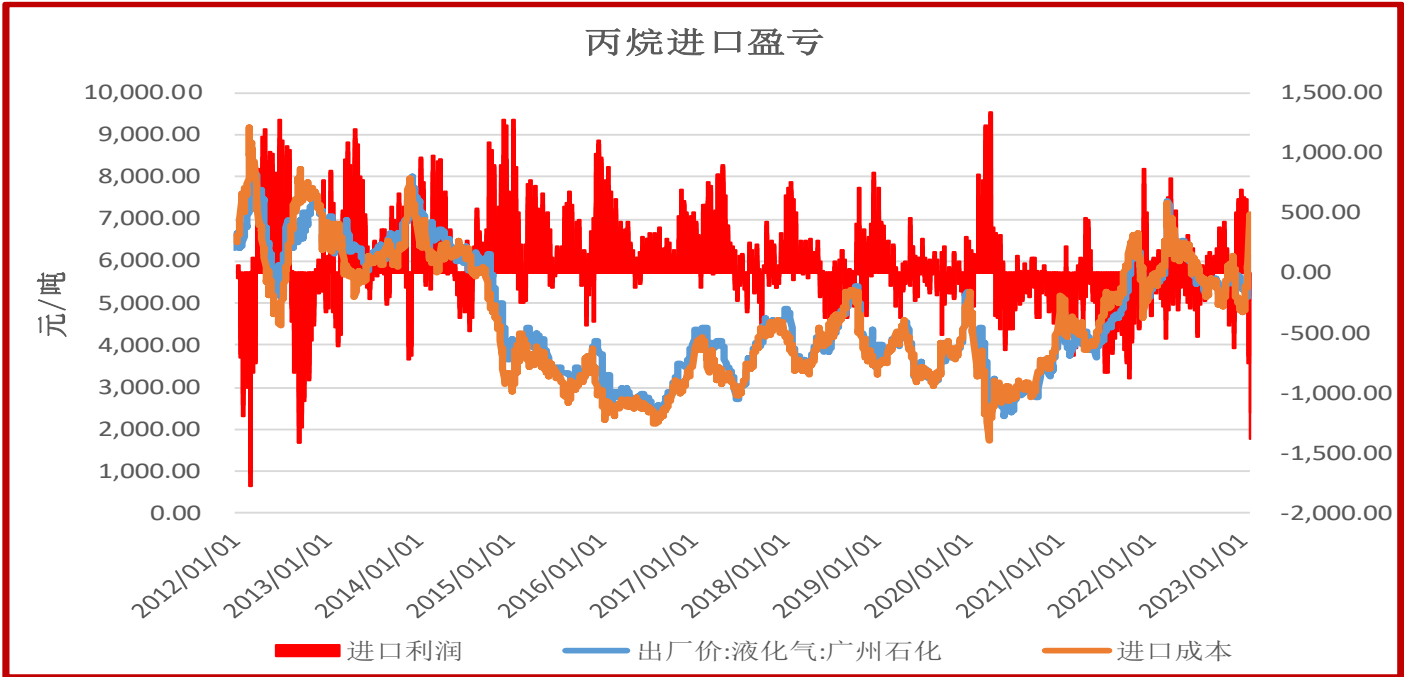
二、LPG 产业链利润

图：（一）



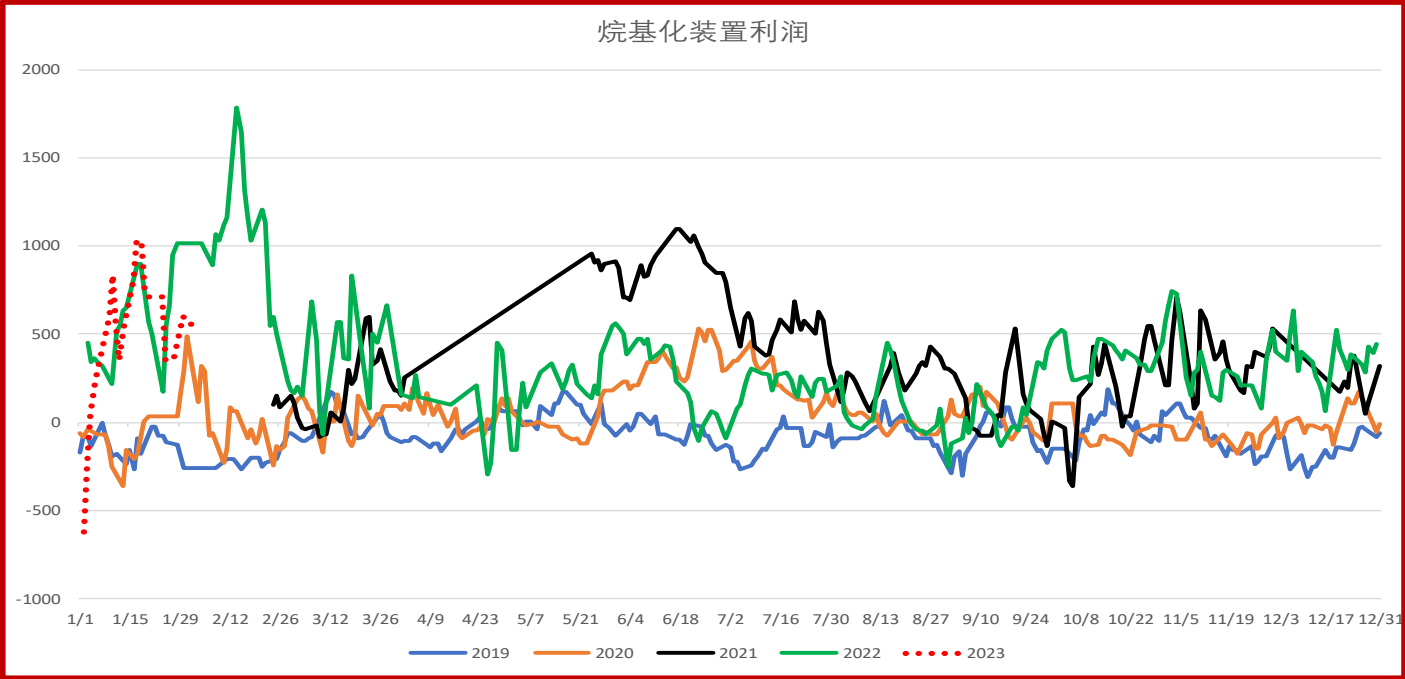
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



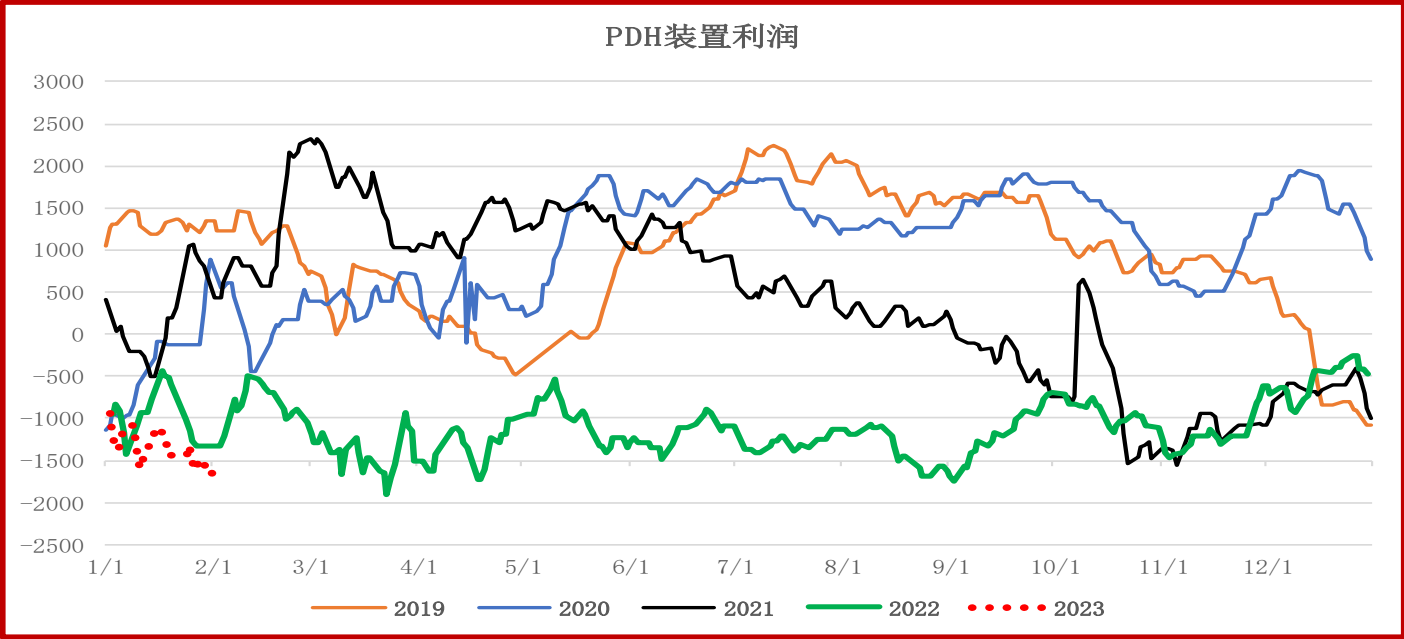
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

三、LPG 基差和价差

图：（一）



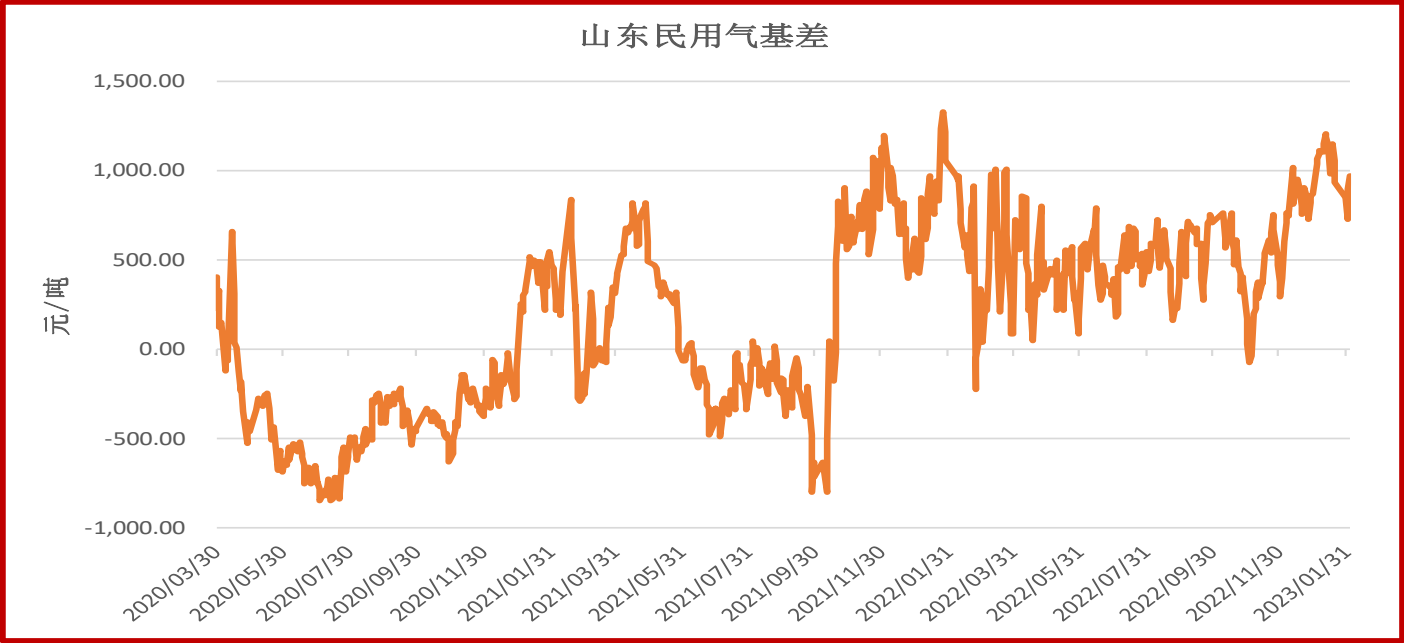
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



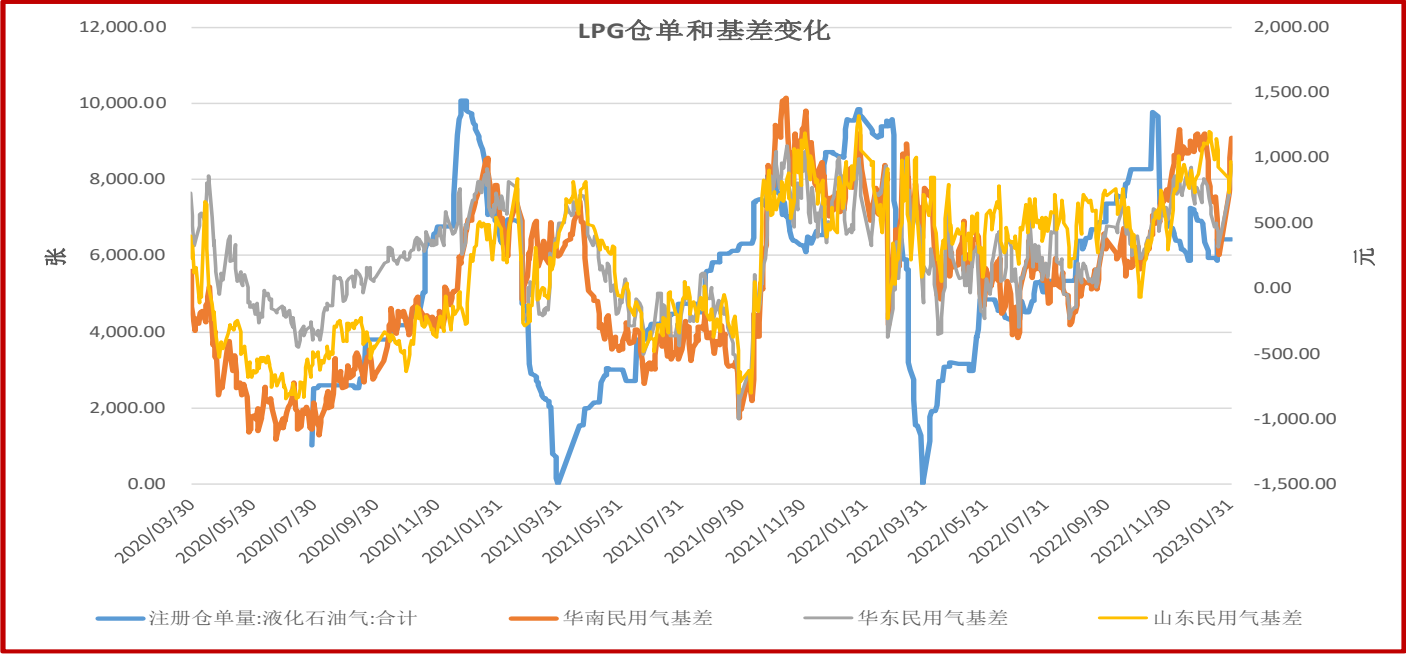
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

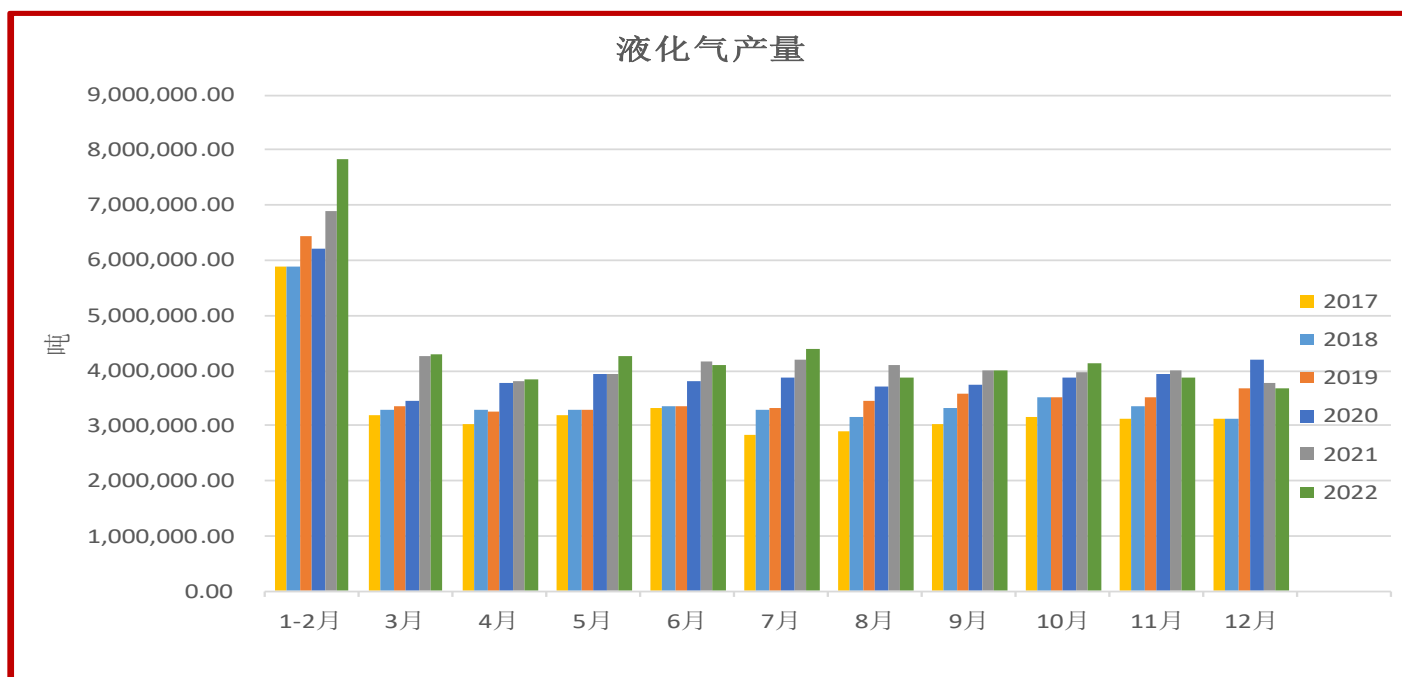
图：（六）



资料来源：wind

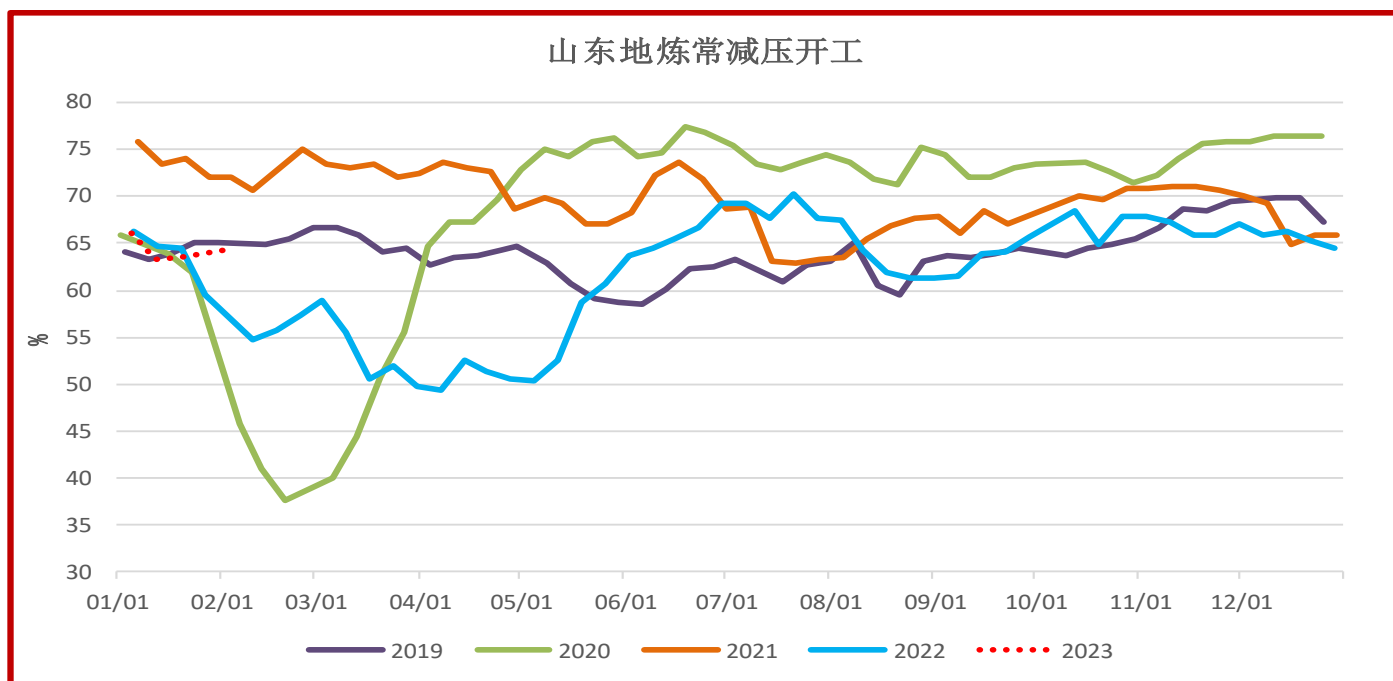
六、LPG 供给

图：（一）



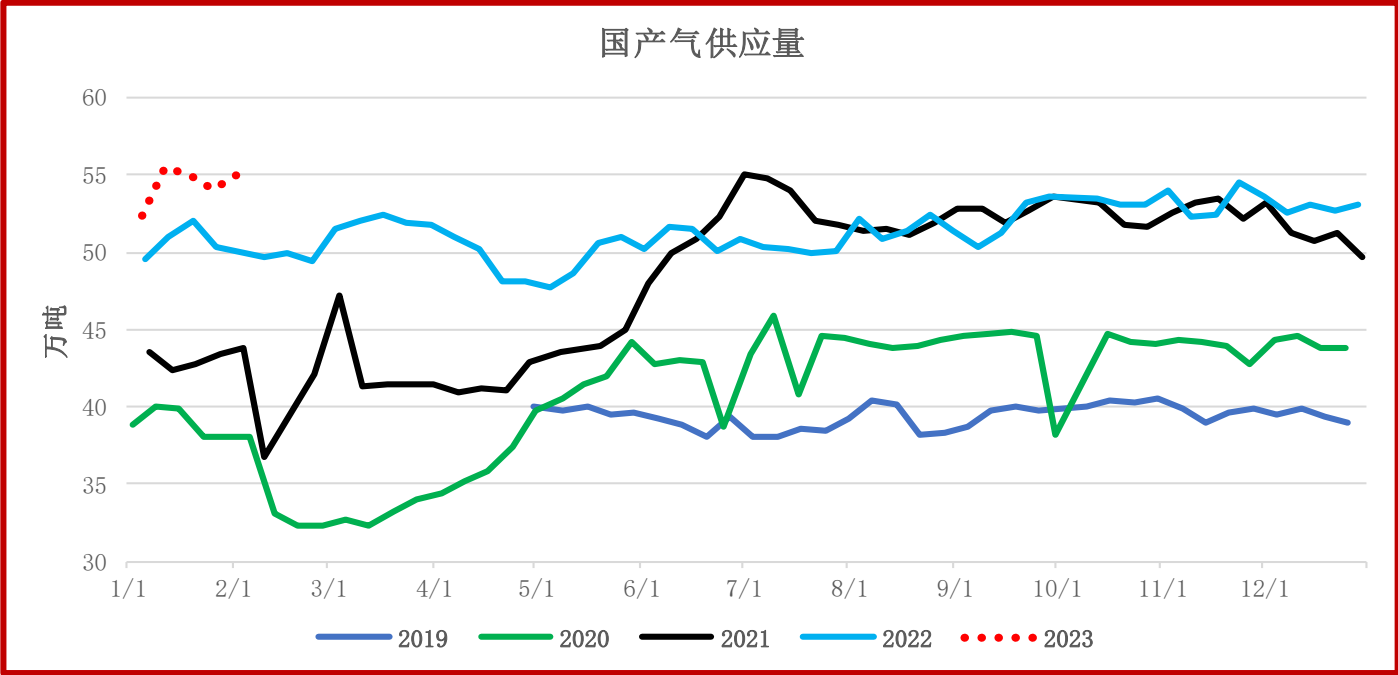
资料来源: wind

图：（二）



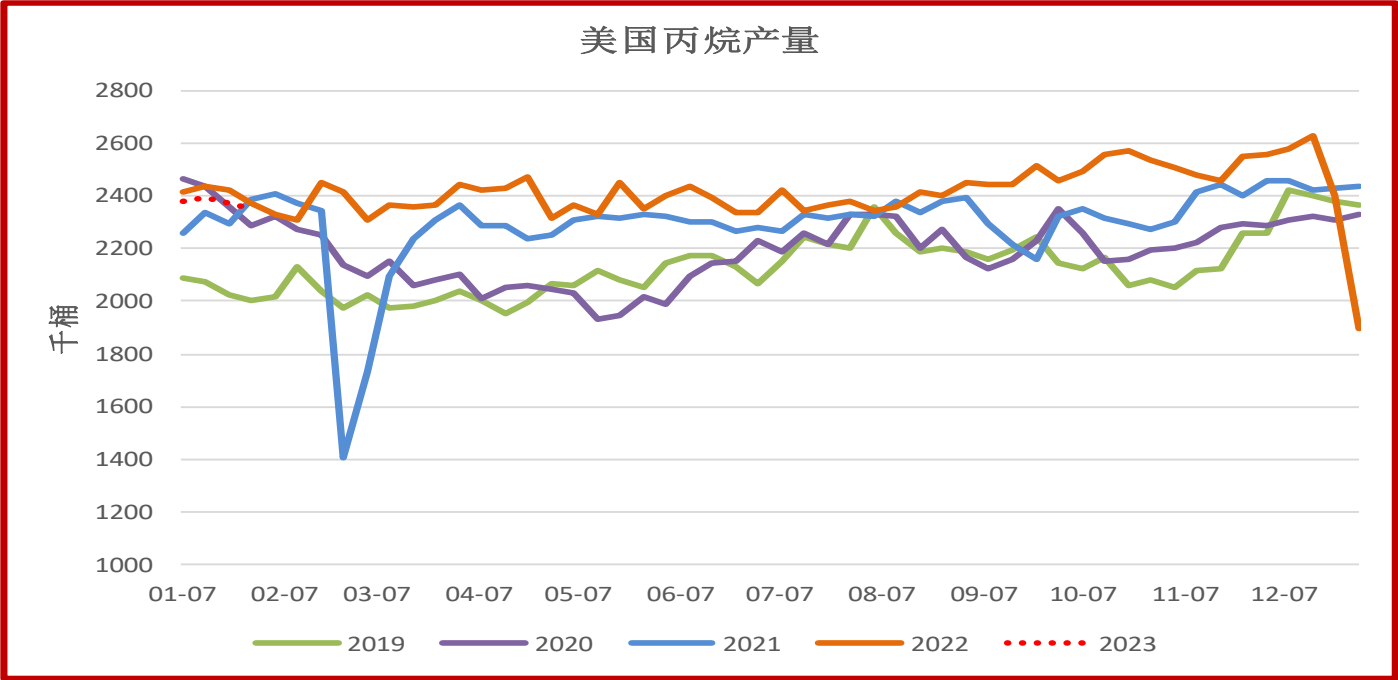
资料来源: wind

图：（三）



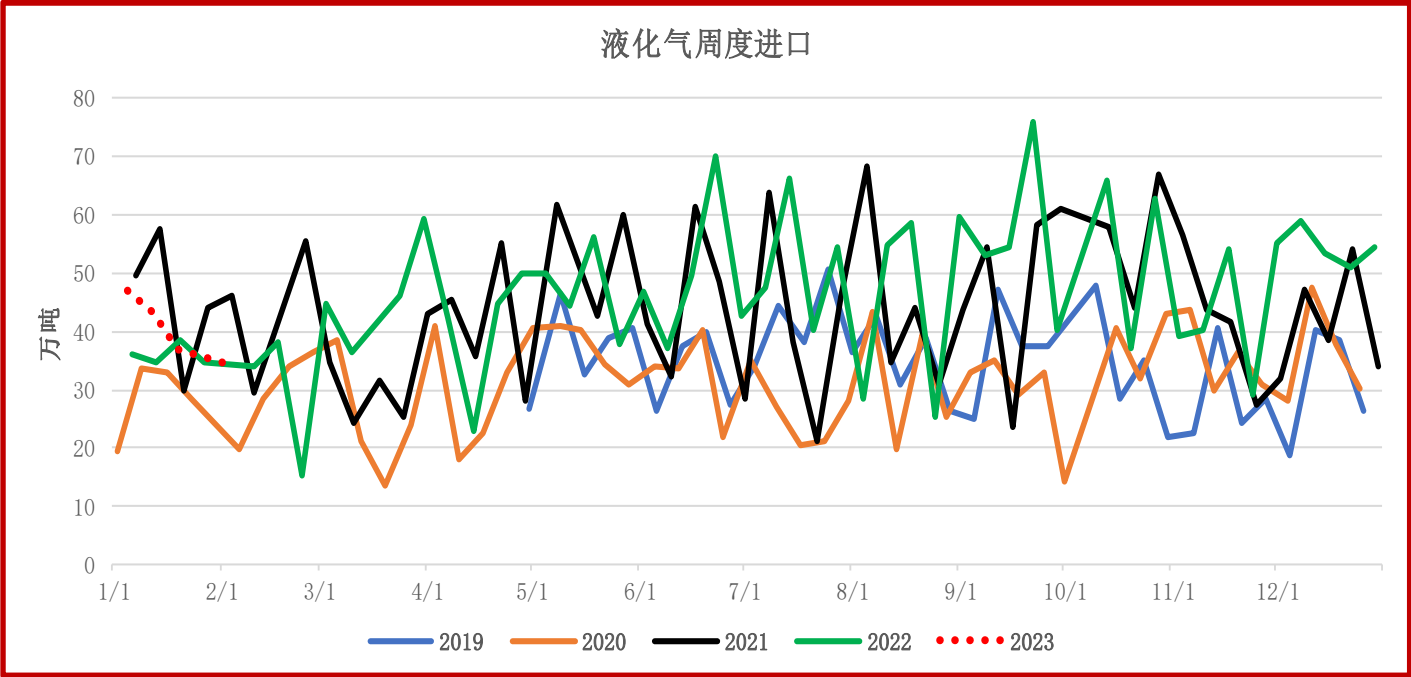
资料来源: wind

图：（四）



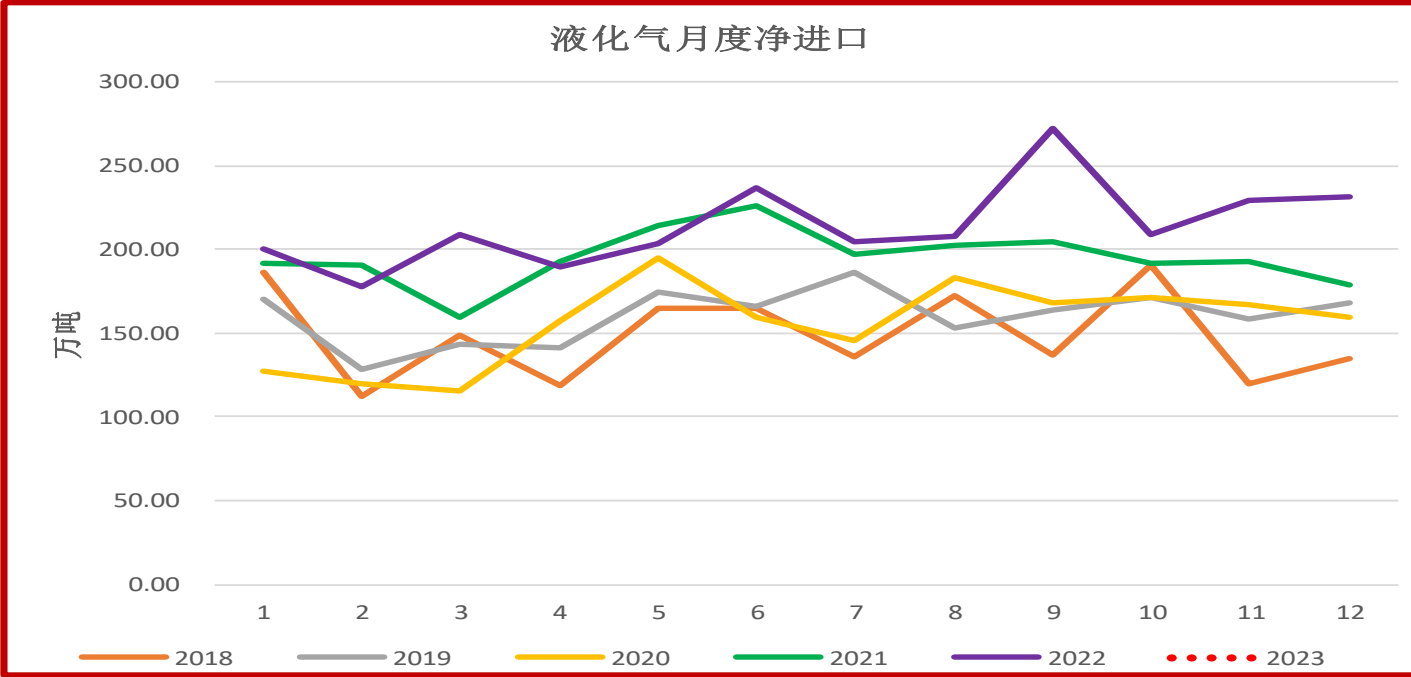
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

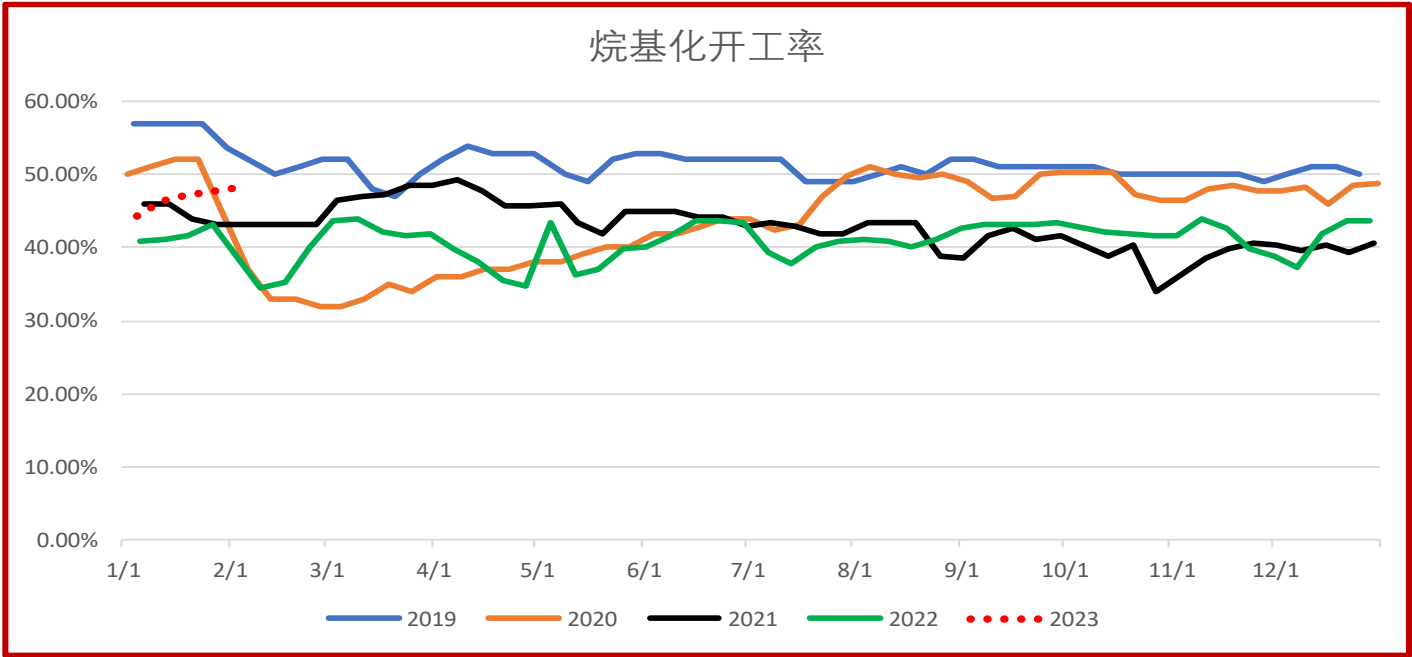
图：（六）



资料来源：wind

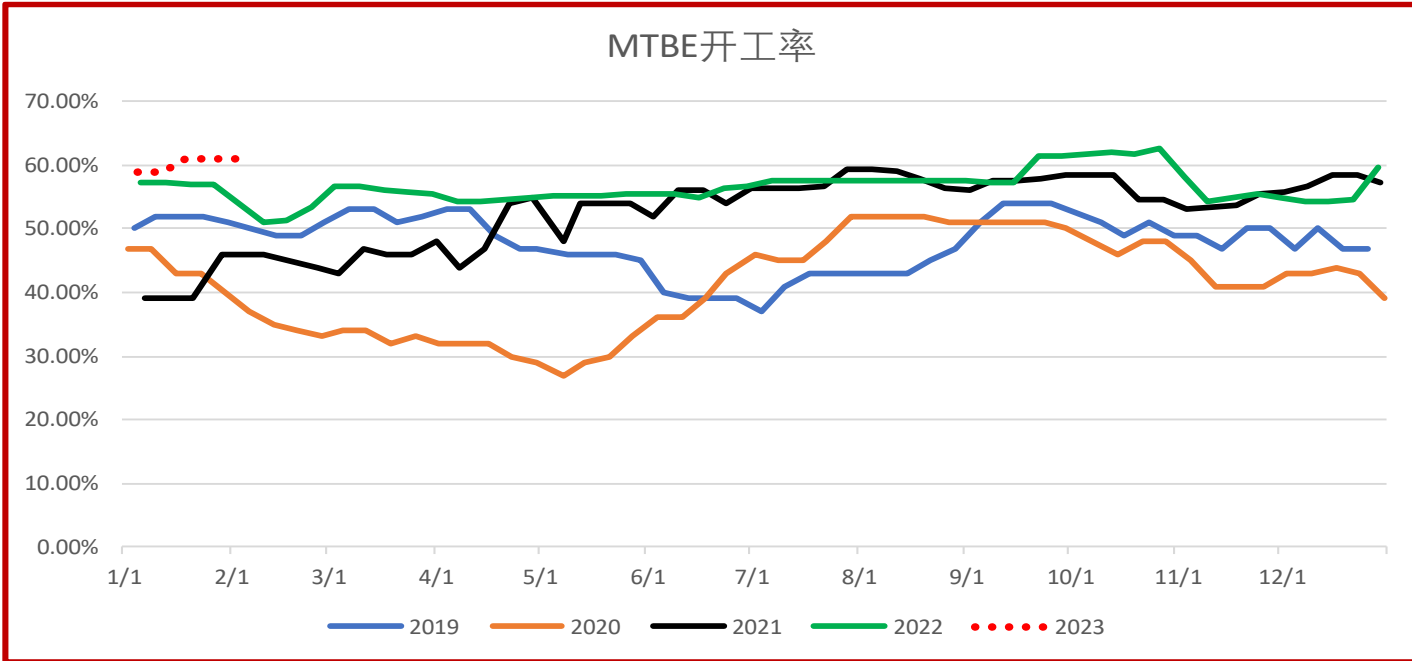
七、LPG 需求

图：（一）



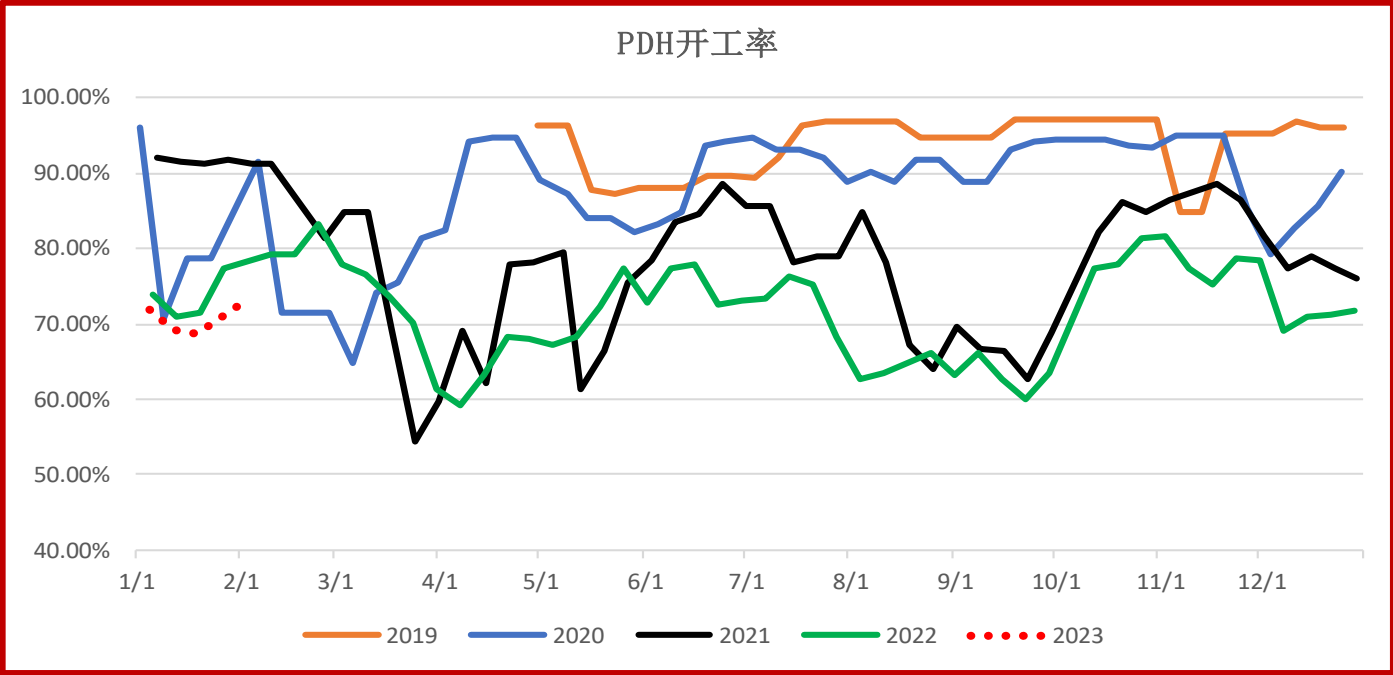
资料来源：隆众

图：（二）



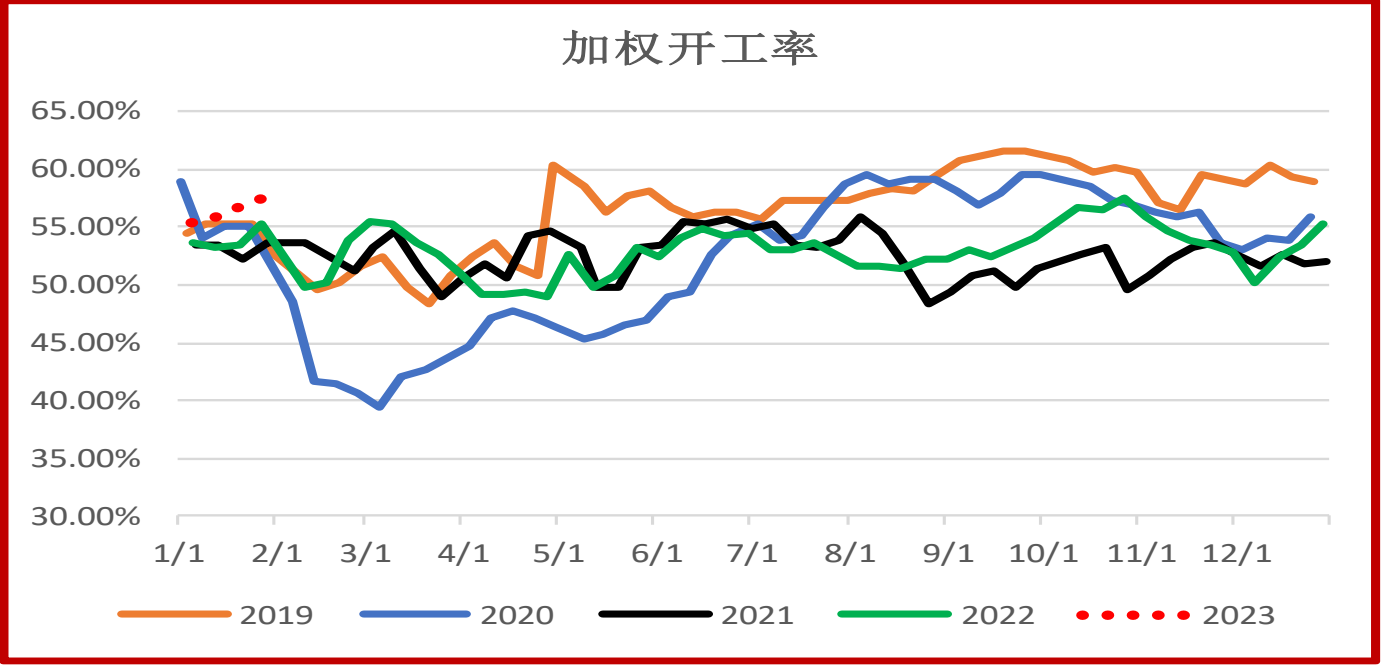
资料来源：隆众

图：（三）



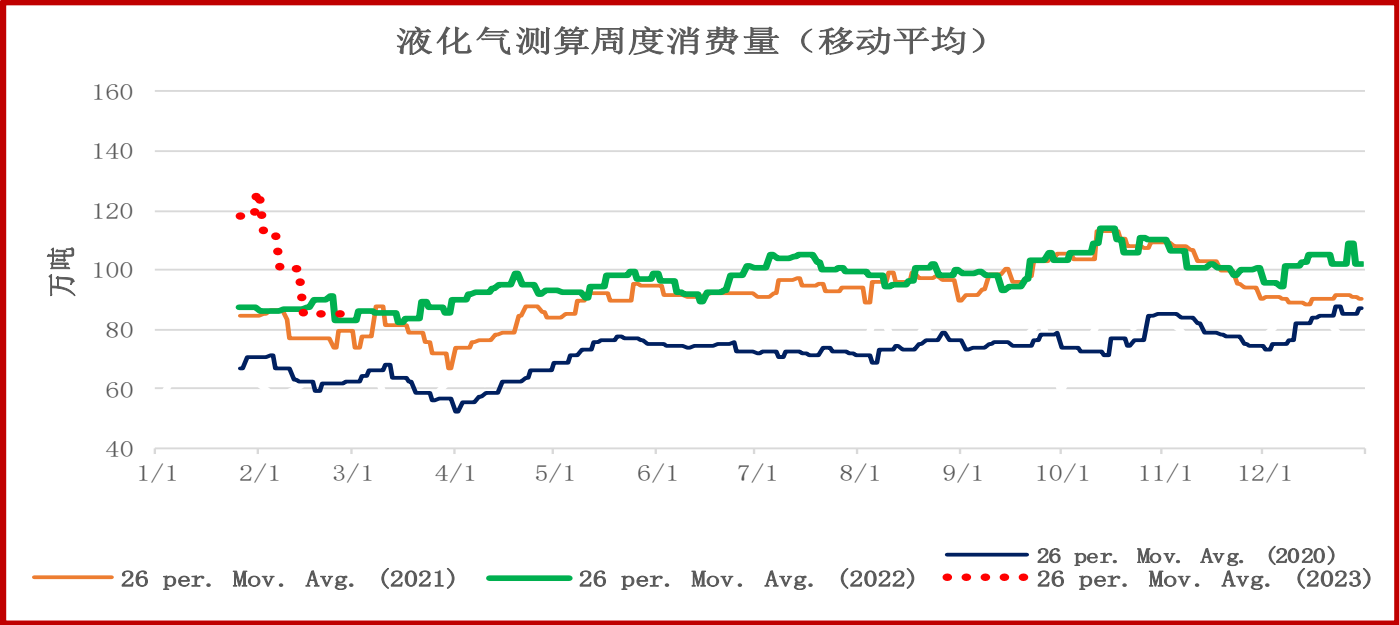
资料来源：隆众

图：（四）



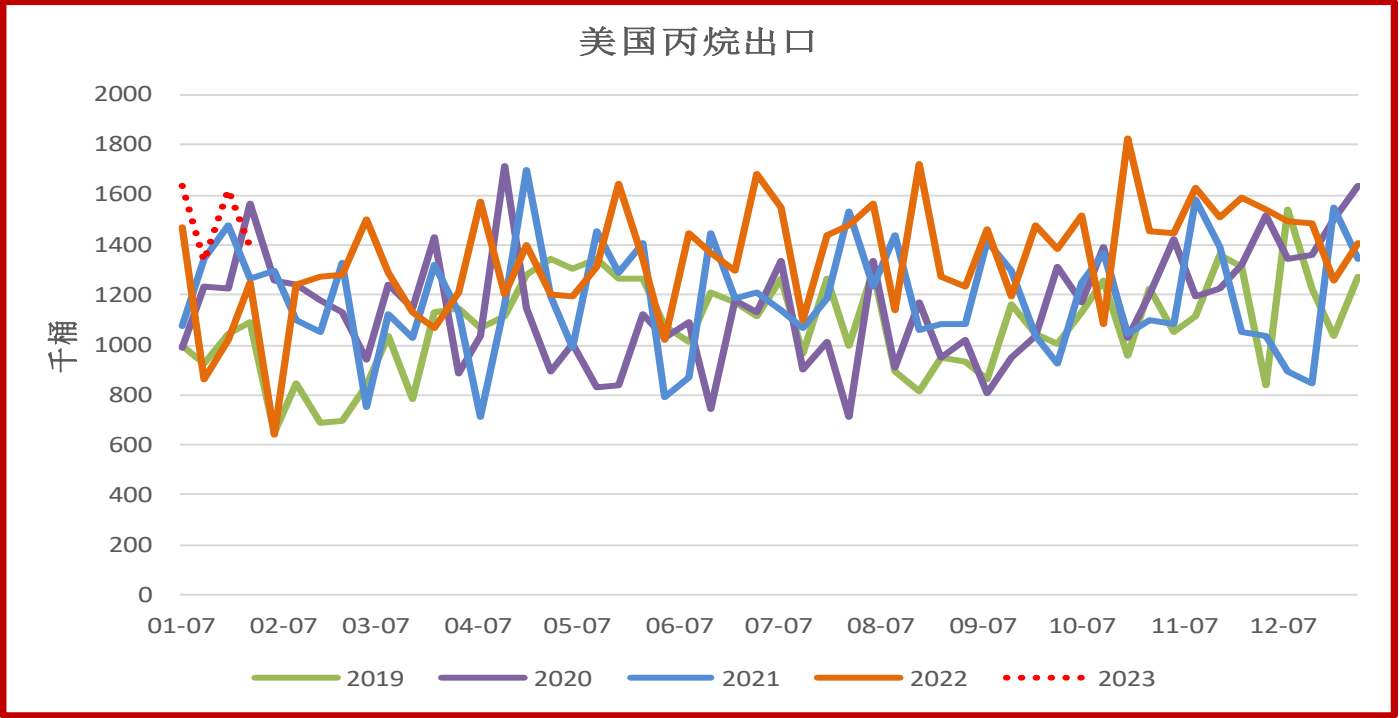
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

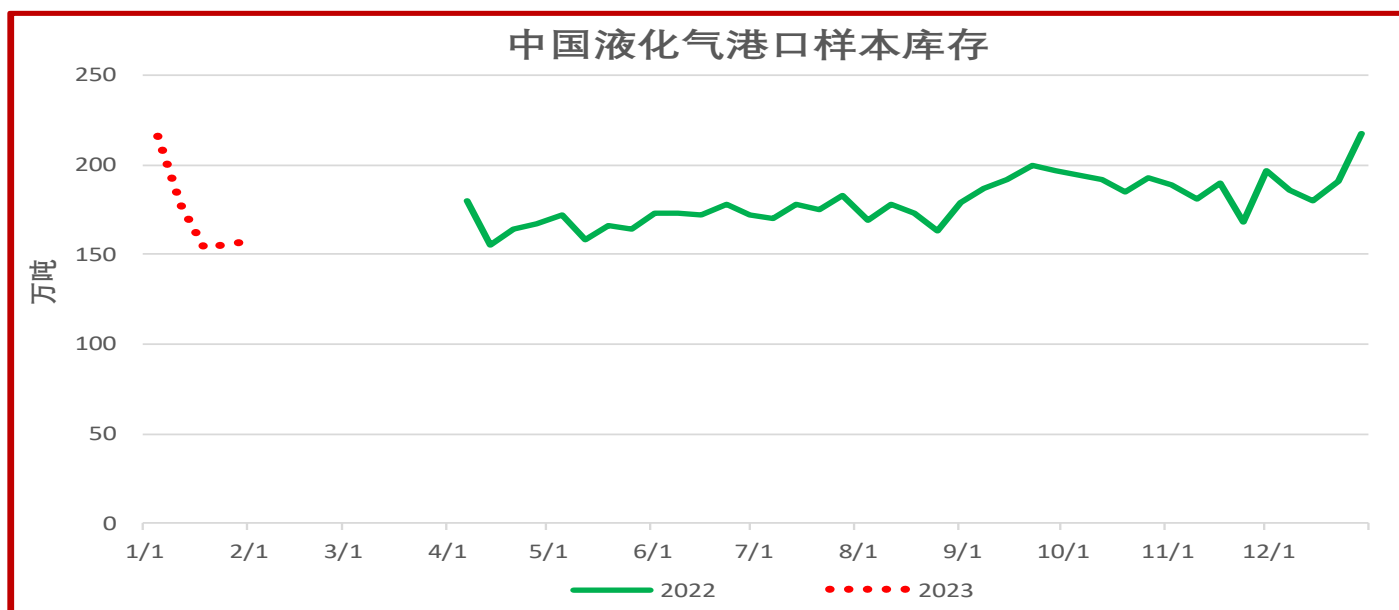
图：（六）



资料来源：EIA

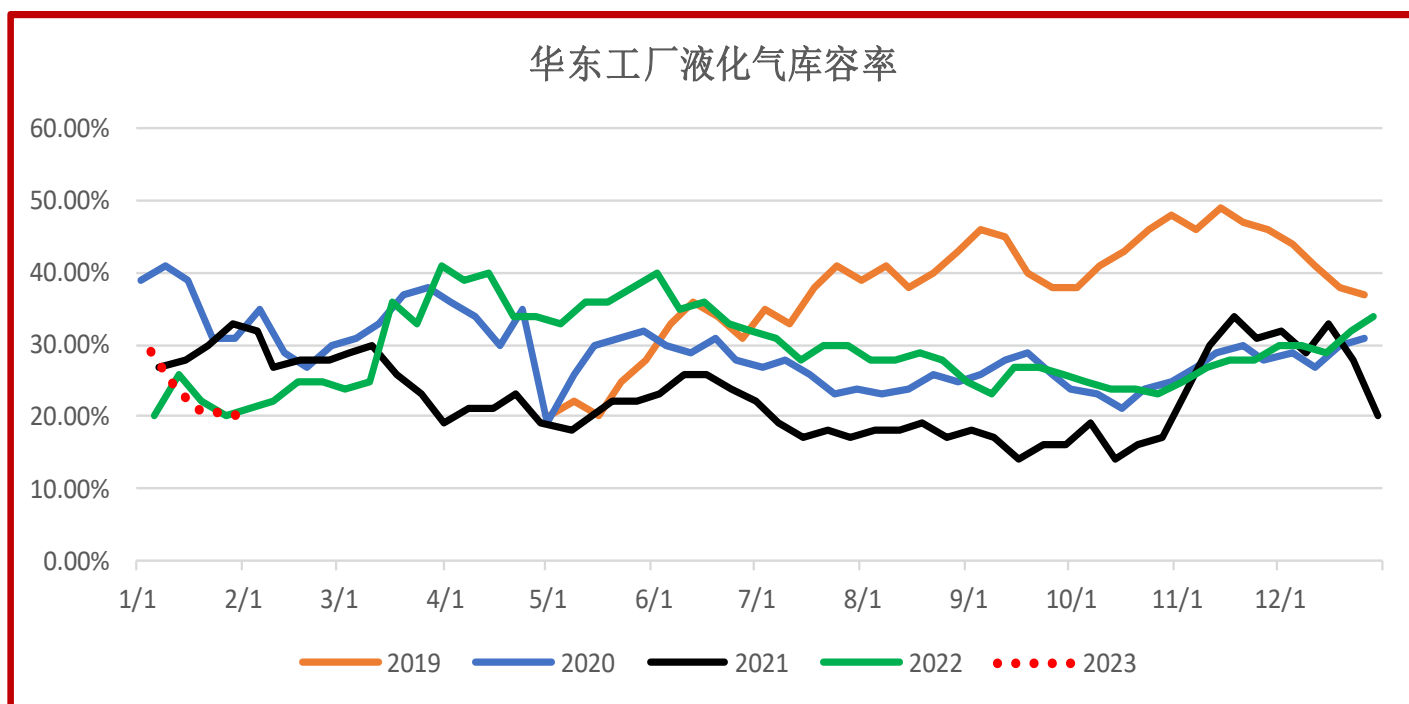
八、LPG 库存

图：（一）



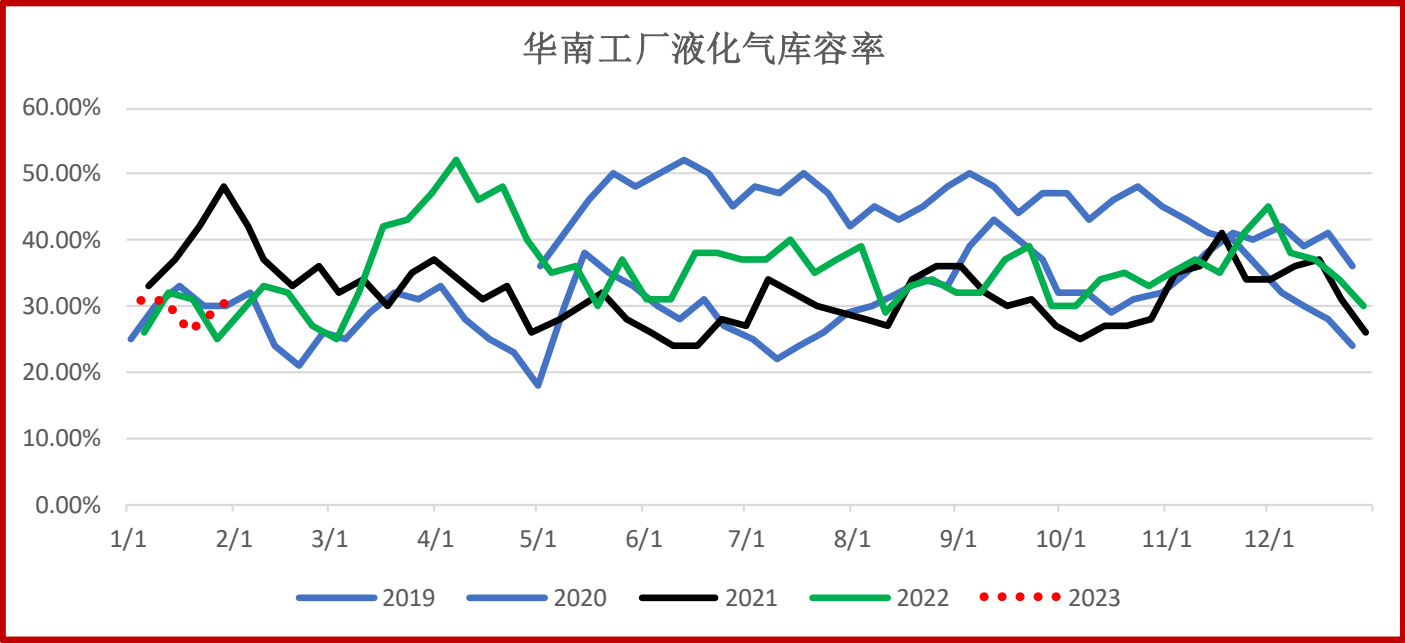
资料来源：隆众

图：（二）



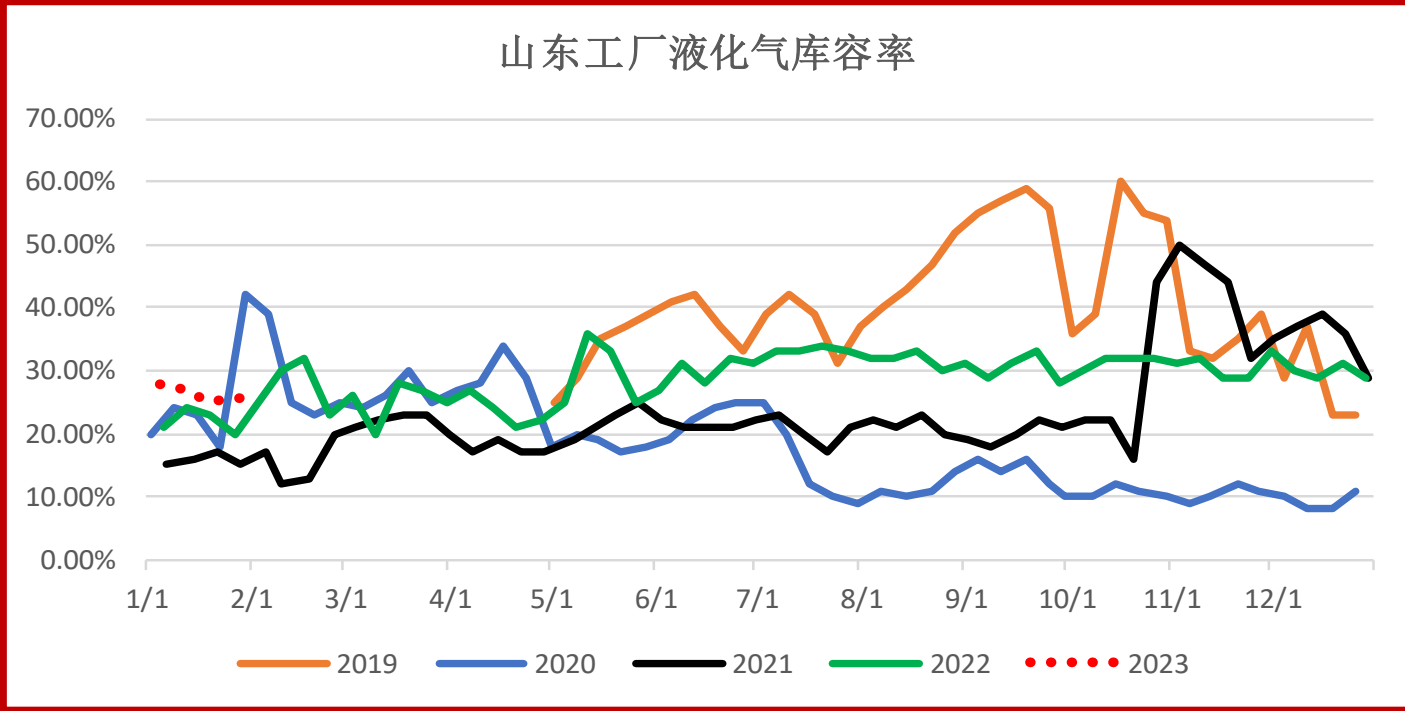
资料来源：隆众

图：（三）



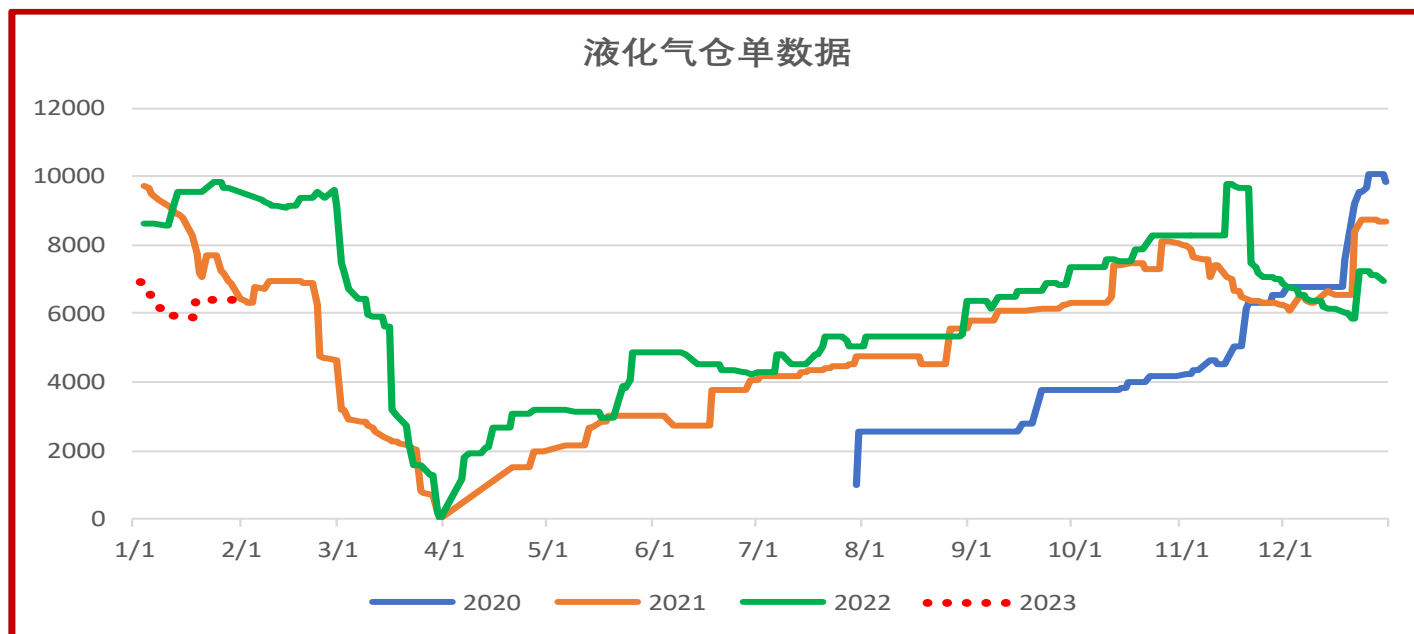
资料来源：隆众

图：（四）



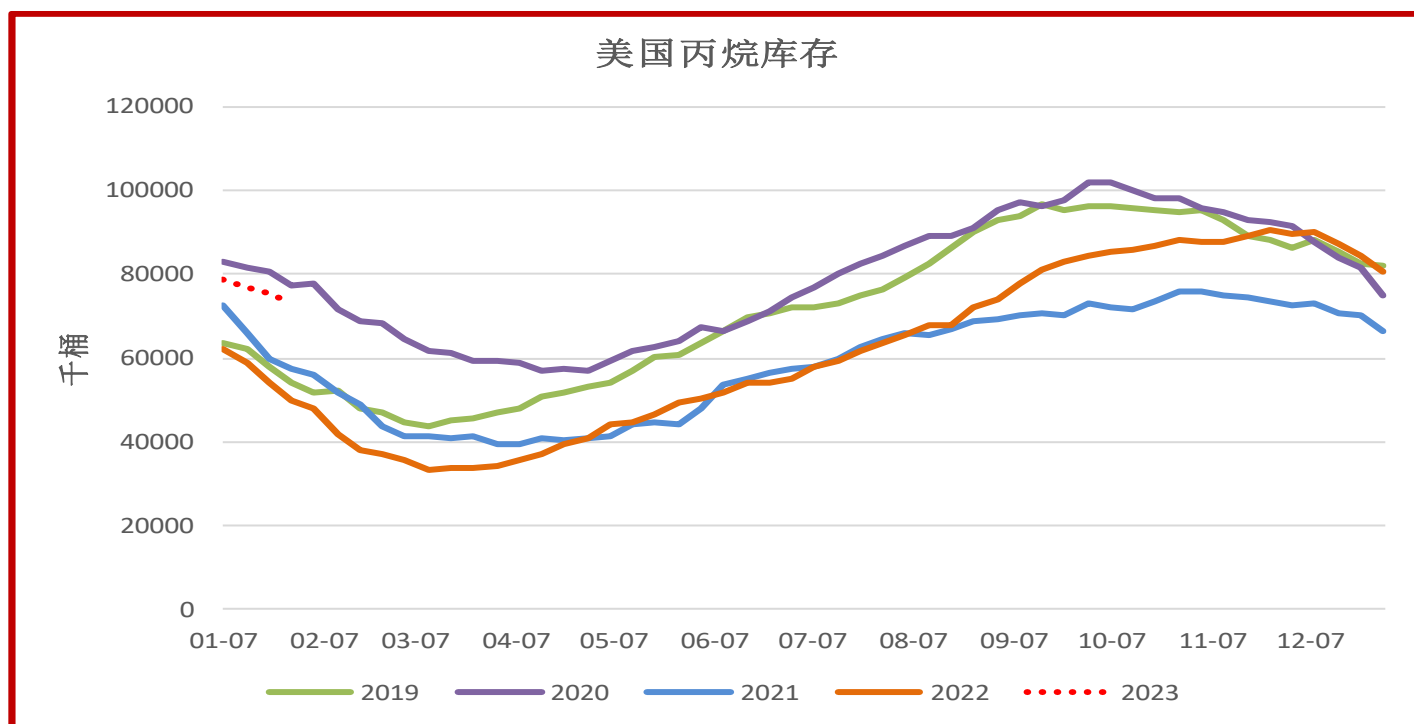
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA