

2023年2月17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 5650 左右。

成本端，国内进口持续倒挂中，国际油价震荡走弱。供应端，国产供应量环比下跌 2.06%，周度实际到港仅为 33.6 万吨，下周到港预报激增至 78 万吨左右。美国丙烷单周出口创历史最高水平。需求端，C4 需求变化不大，部分 MTBE 装置有重启预期，不过国内汽柴利润已经见顶回落；PDH 计划降负和检修装置增多。库存方面，港口库存本周为 157.49 万吨，环比-3.09%。经反推的 LPG 周度需求环比下跌。期货仓单环比大幅上升，处于历史同期中高位。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供增需增。国际油价弱势，海外丙烷价格先扬后抑，3 月下供应紧张局面或有改善，北美出口激增一定程度抵消中东出口下降影响，C3 需求负反馈力度加大，造成近月盘面贴水达到历史同期偏高位，静态估值偏低，但驱动仍偏向下，前期 3-4 反套继续持有。

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63.89%（64.19%）；
国产气供应量为55.87（56.92）万吨；液化气周度总进口量为33.6（44.19）万吨；到港预报总量为78（40.6）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为49.19%（47.81%）；MTBE开工率59.03%（60.99%）；PDH开工率为65.35%（66.90%）；加权开工率为56.10%（56.54%）。周度液化气反推消费量为94.50（96.64）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为157.49（162.52）万吨；华东工厂液化气库容率为26%（22%）；华南工厂液化气库容率为36%（33%）；山东工厂液化气炼厂库存率为26%（26%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为5,858（6,028）元/吨；华东民用气价格为5,580（5,580）元/吨；山东民用气价格为5,580（5,730）元/吨；山东工业气价格为6,850（6,950）元/吨；FEI丙烷掉期价格为674.94（660.13）美元/吨；CP丙烷掉期价格为715（670.78）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为-236.96（-97.42）元/吨；烷基化装置利润为275.03（400.03）元/吨；传统MTBE装置利润为-121.78（-86.94）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为1,209（1,039）；华东民用气基差为931（791）；山东民用气基差为931（941）；3月-4月月差为-425（-294）

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

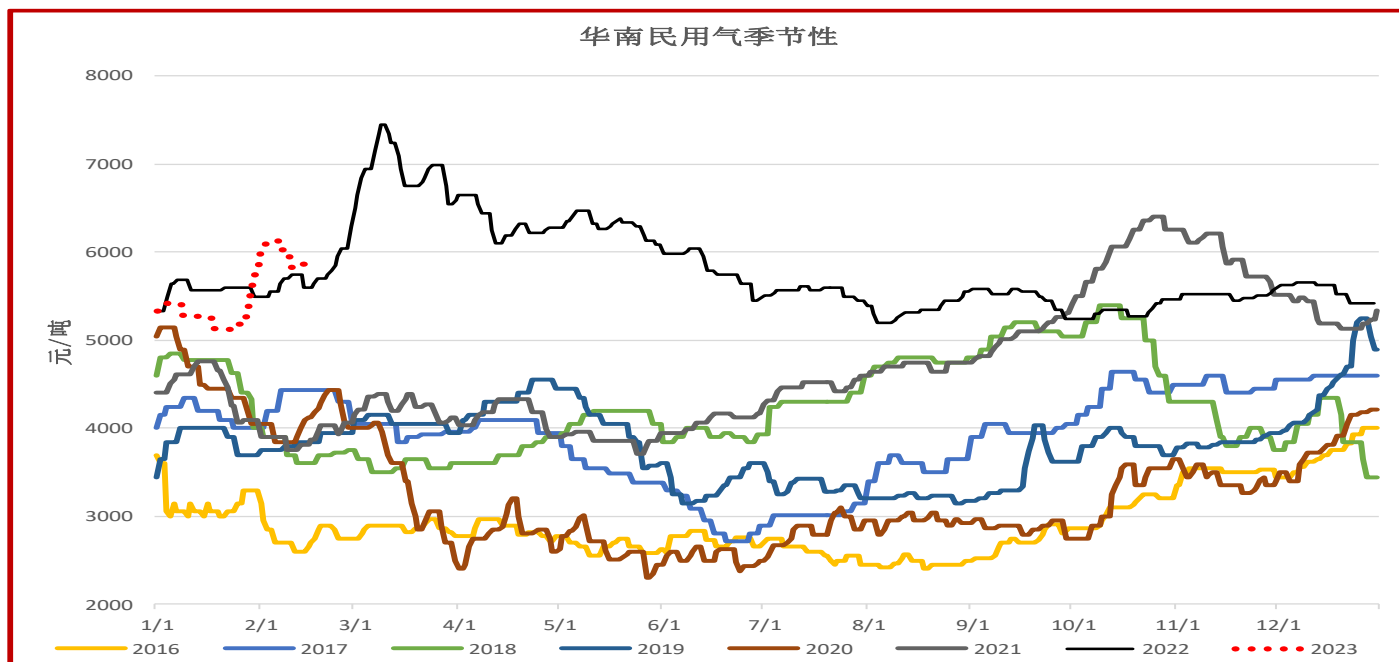
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

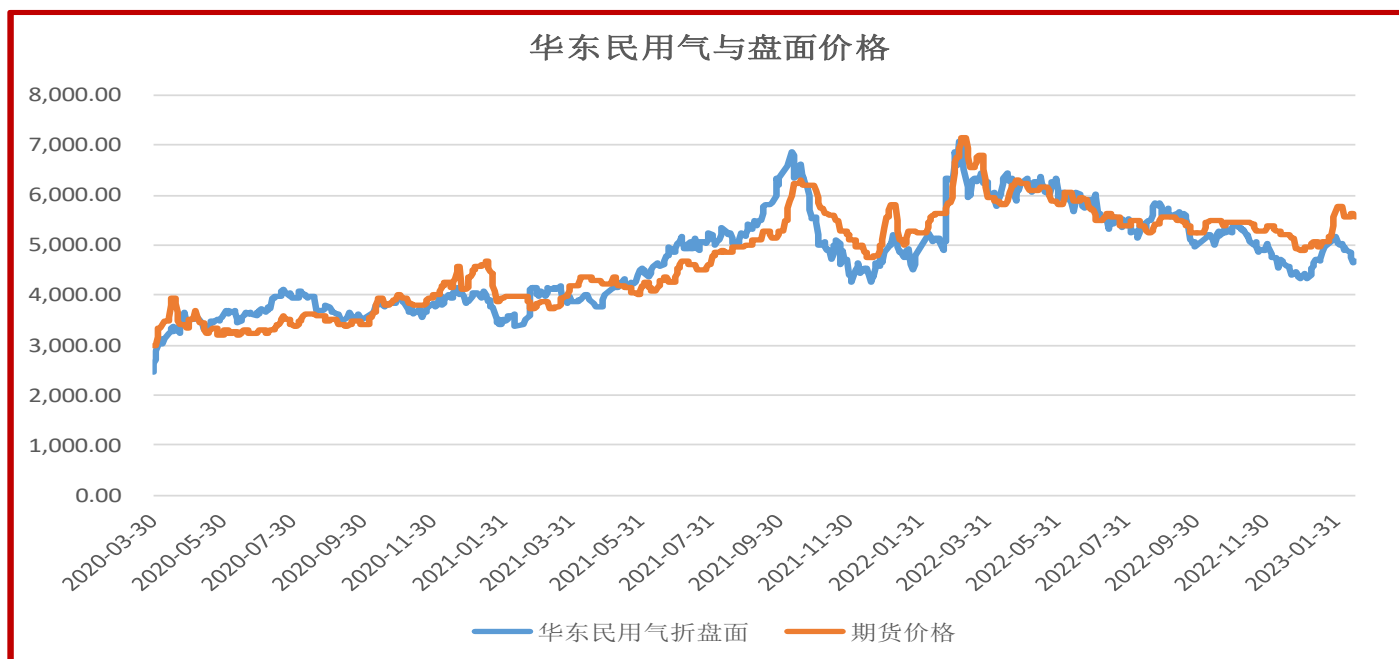
一、LPG 价格

图：（一）



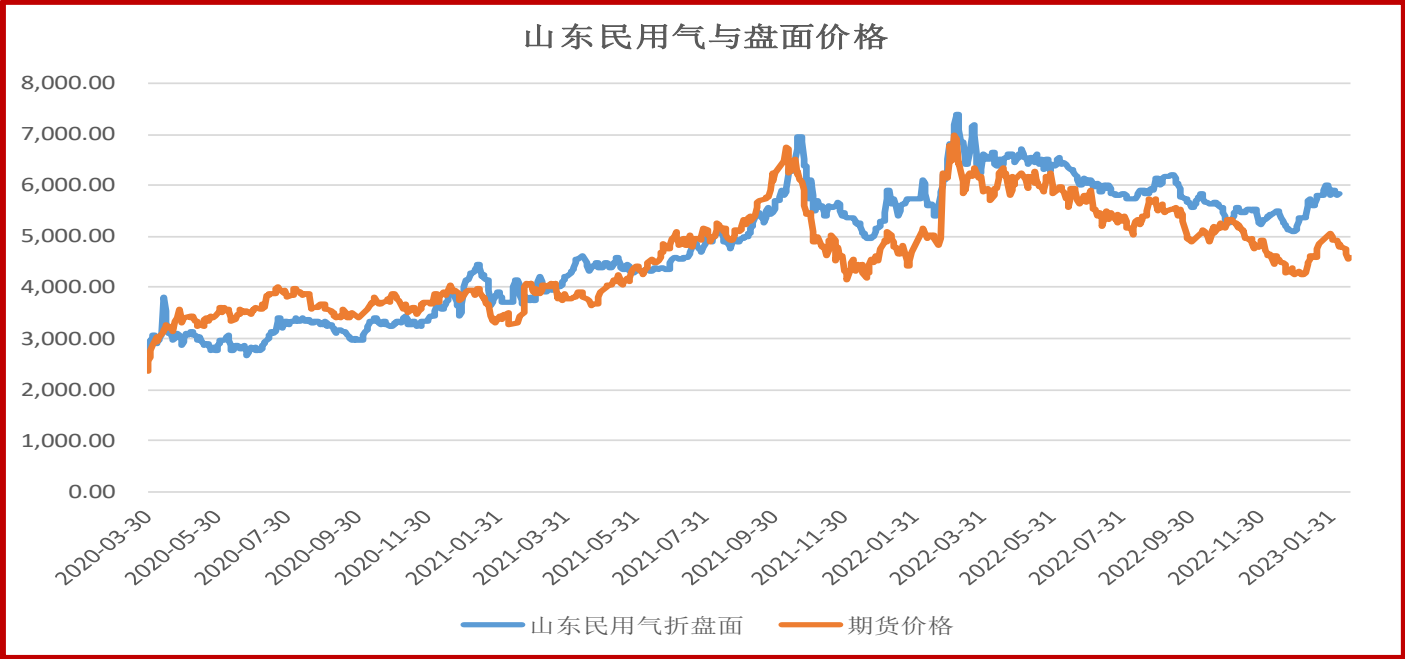
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



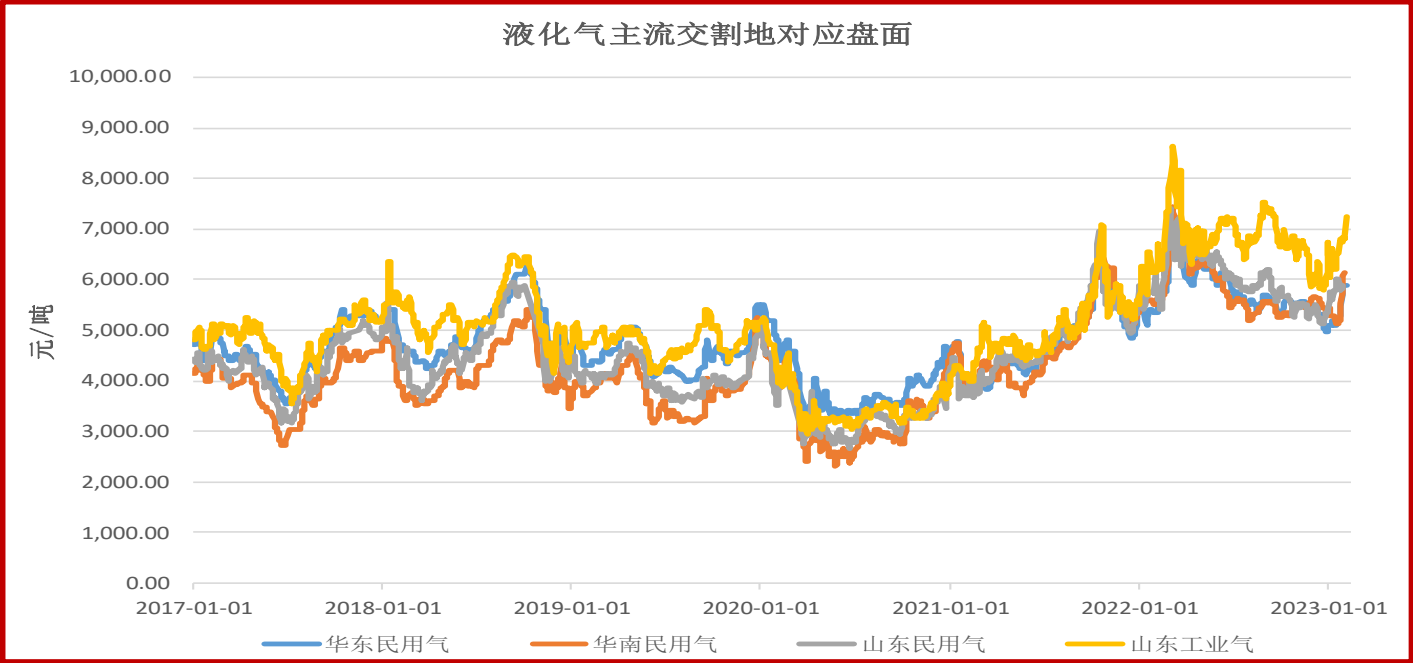
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

图：（六）



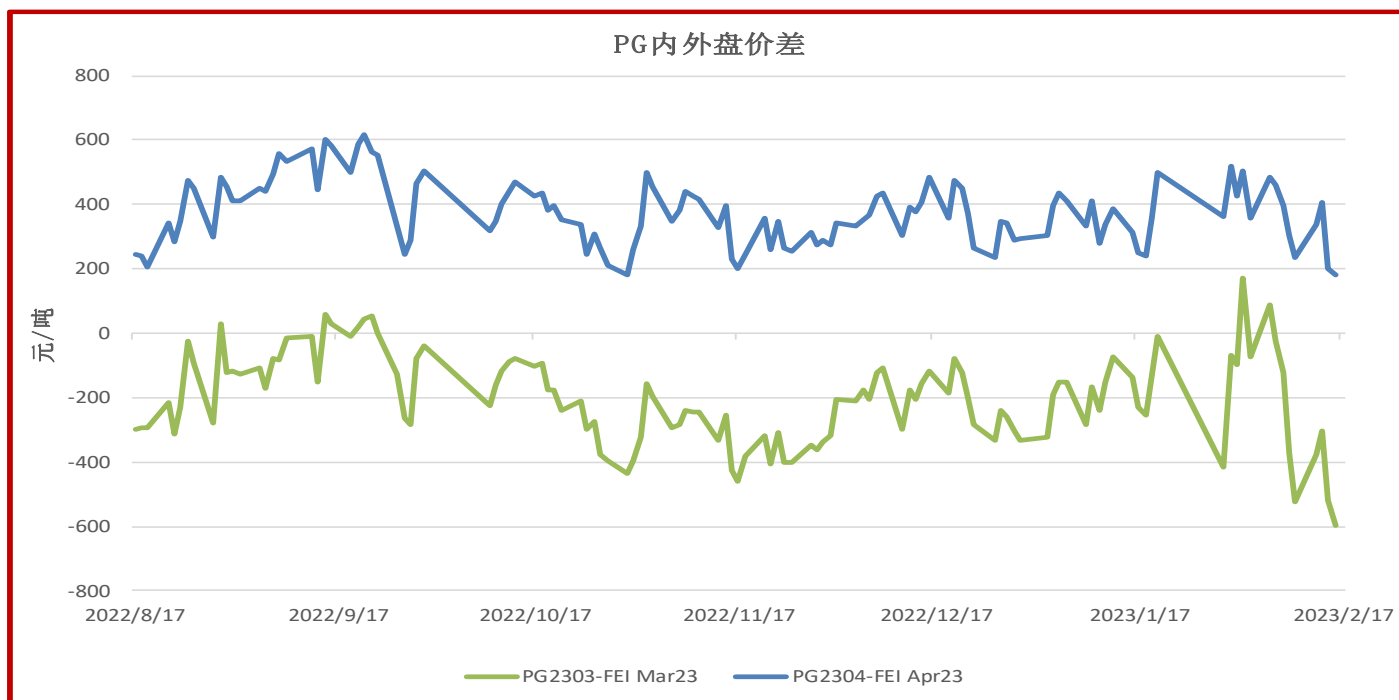
资料来源: Bloomberg

图：（七）



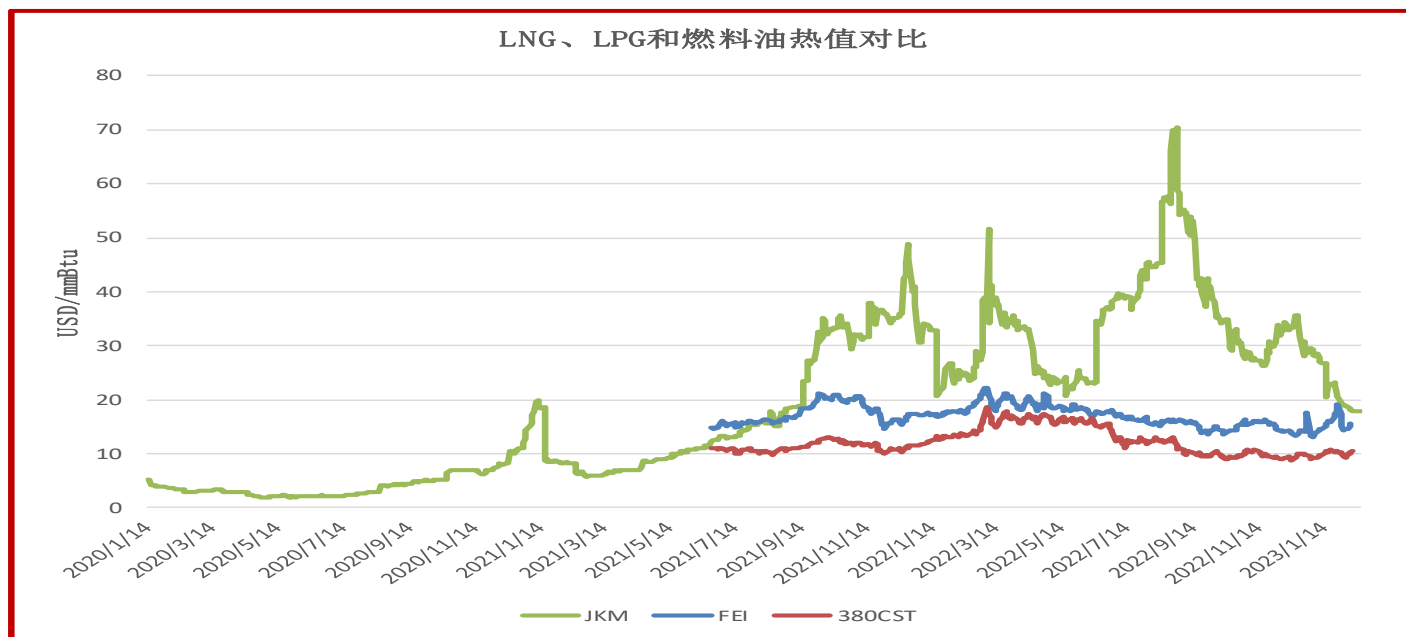
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

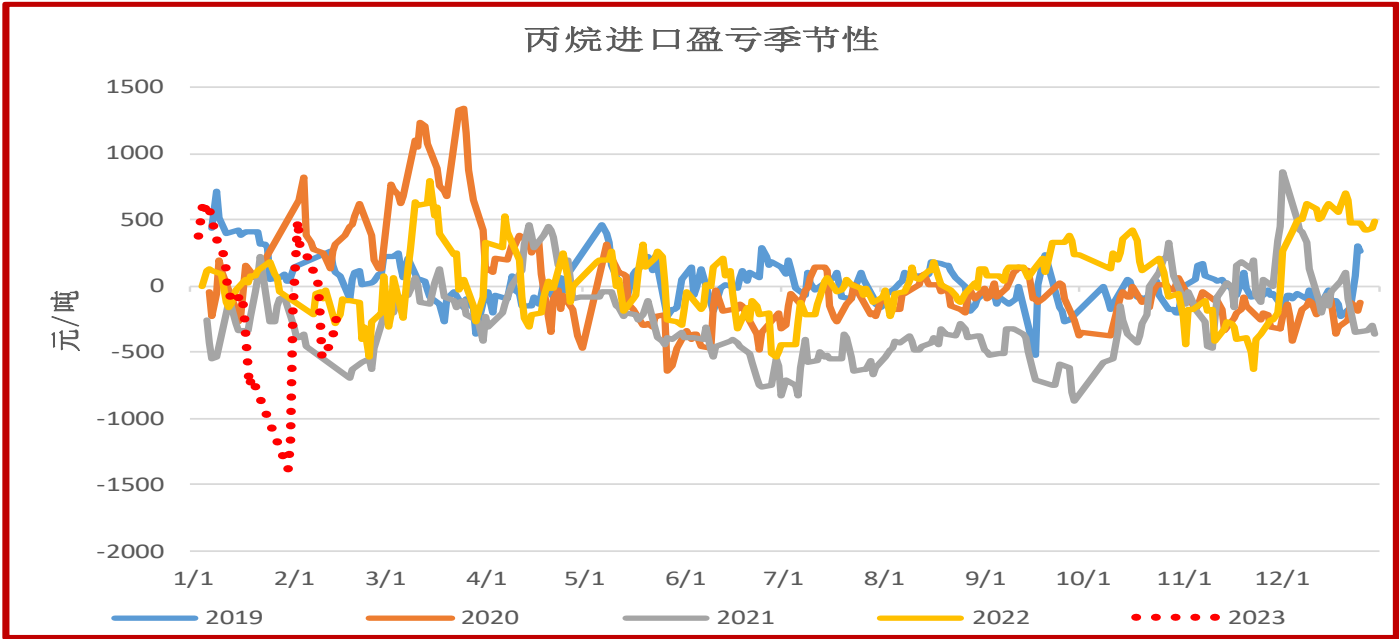
图：(九)



资料来源: Bloomberg

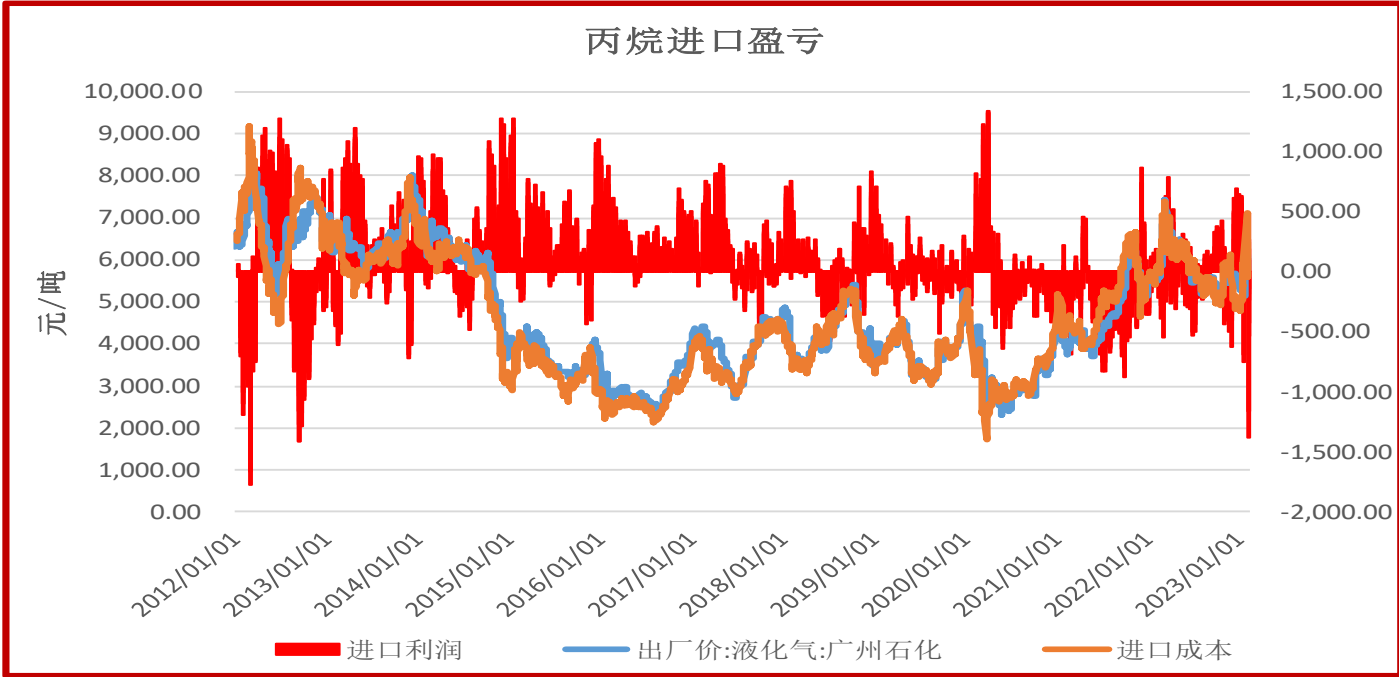
二、LPG 产业链利润

图：（一）



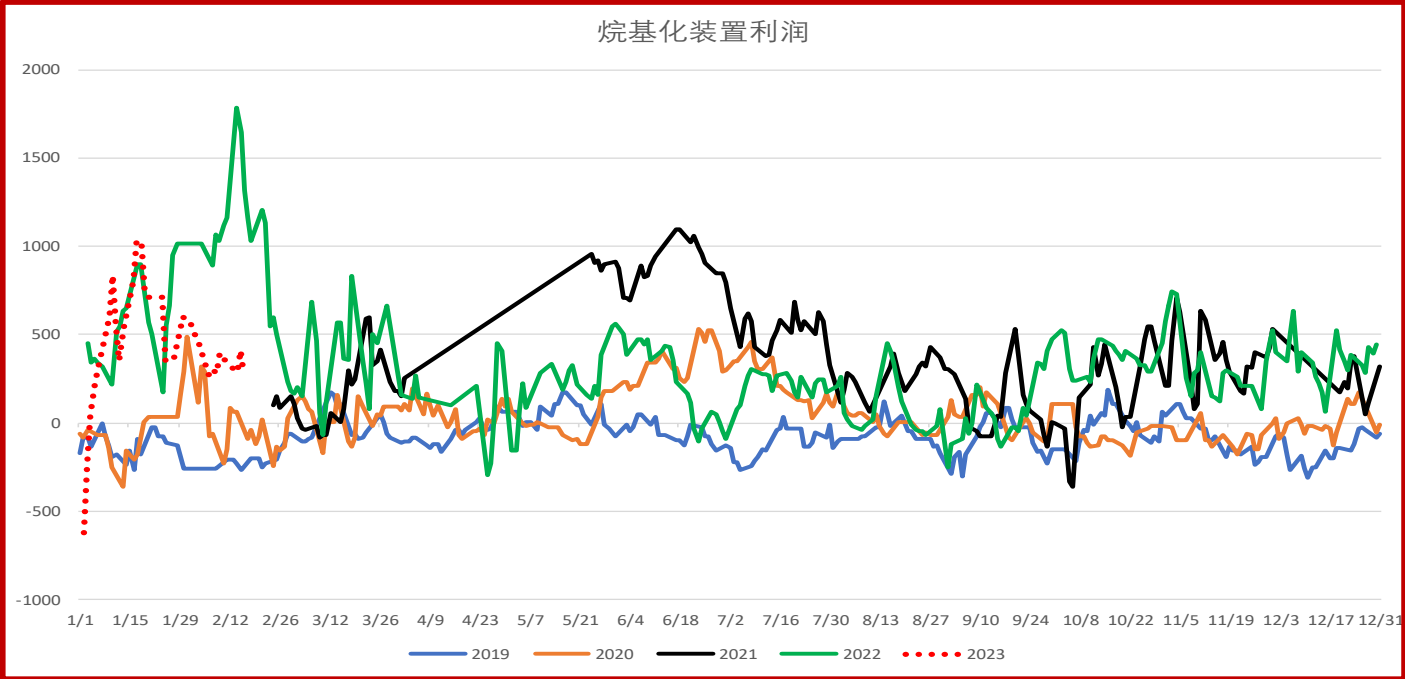
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



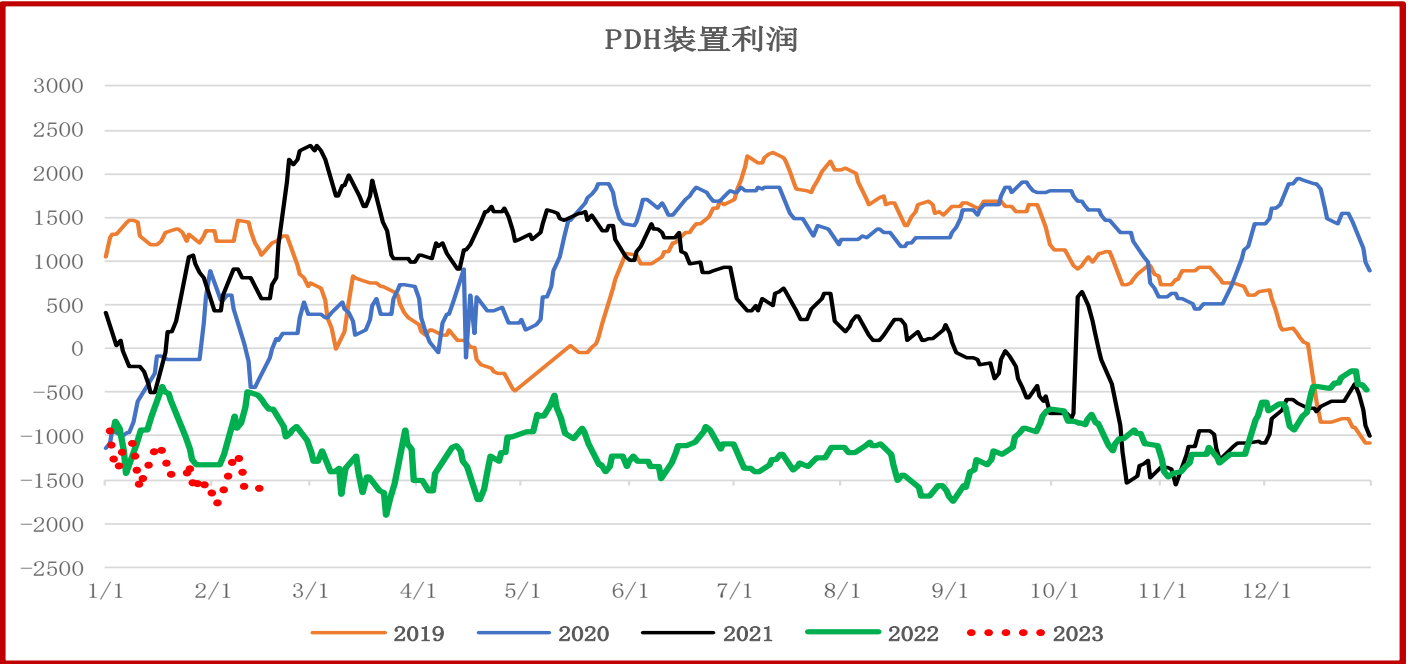
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

三、LPG 基差和价差

图：（一）



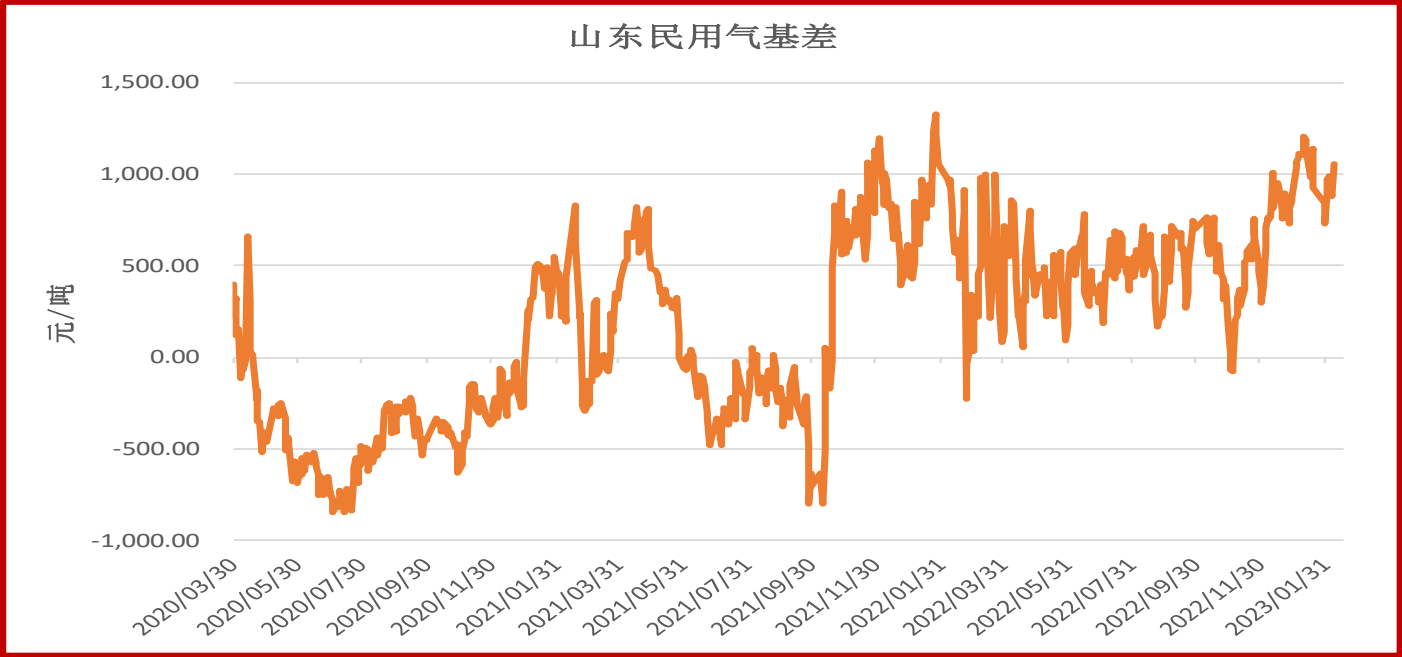
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



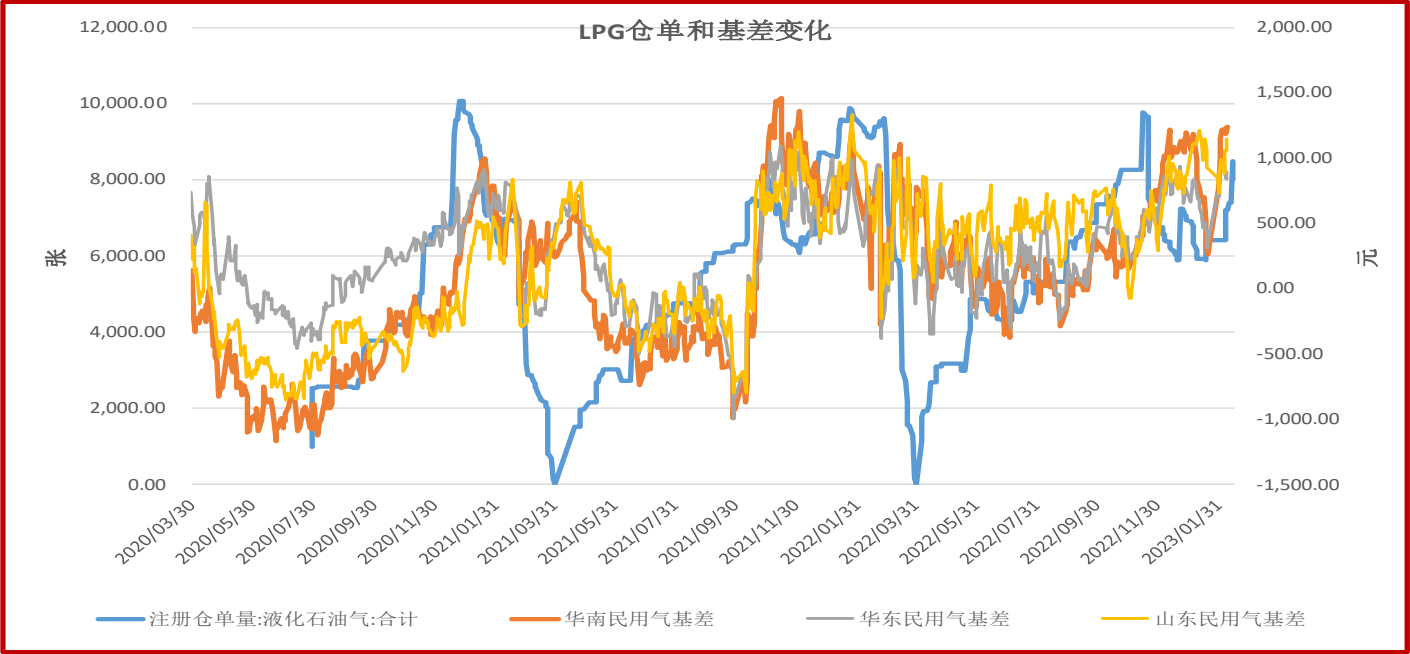
资料来源：wind

图：（四）



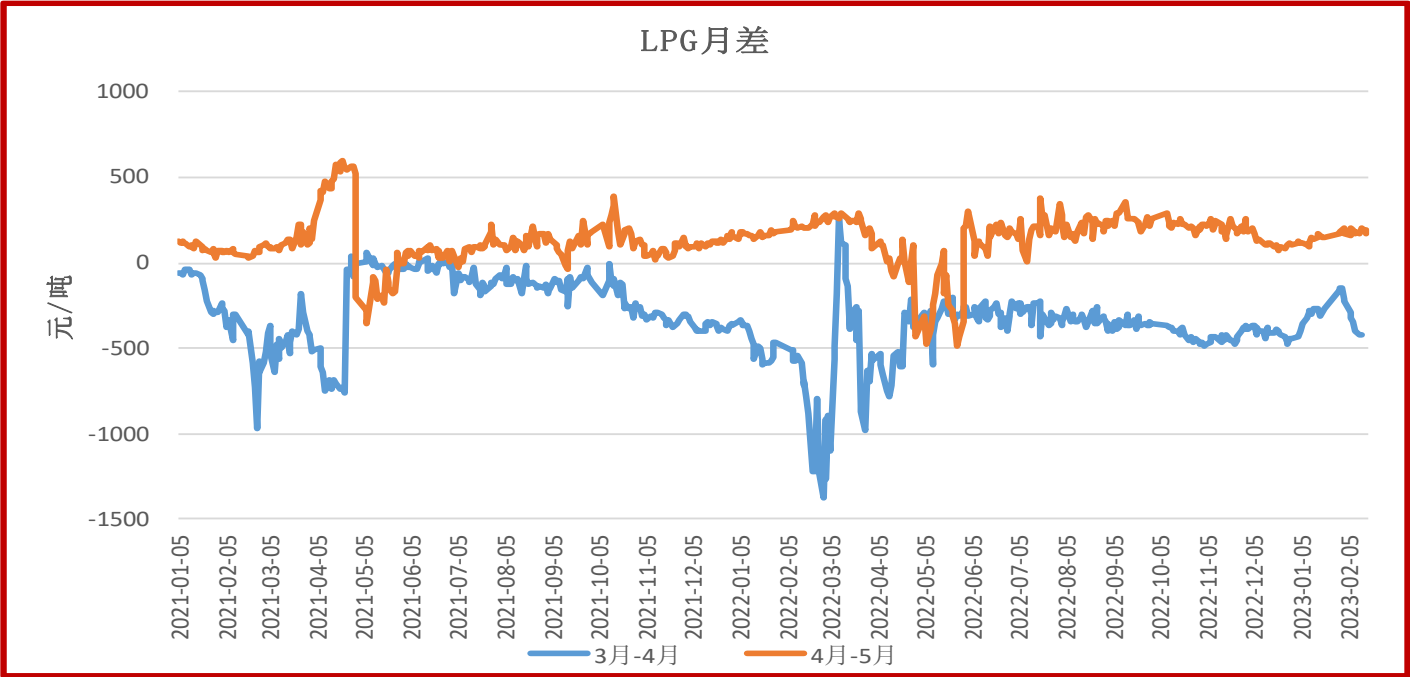
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

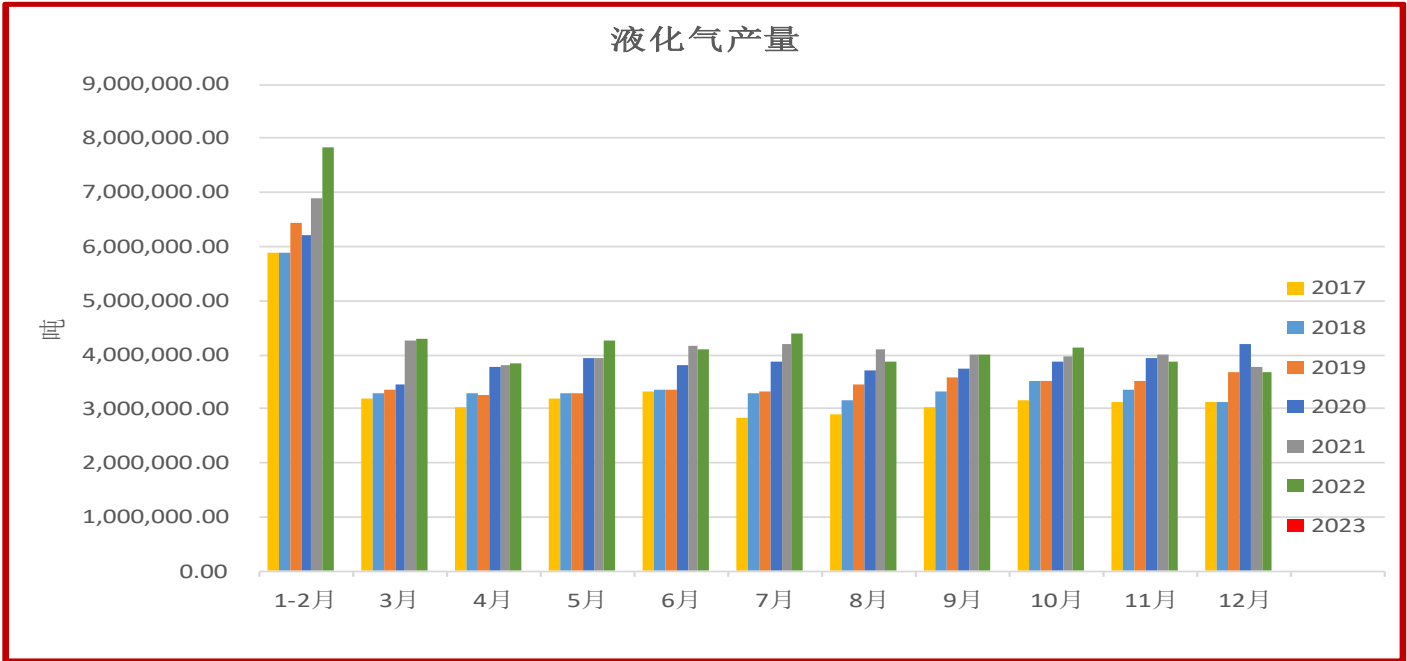
图：（六）



资料来源：wind

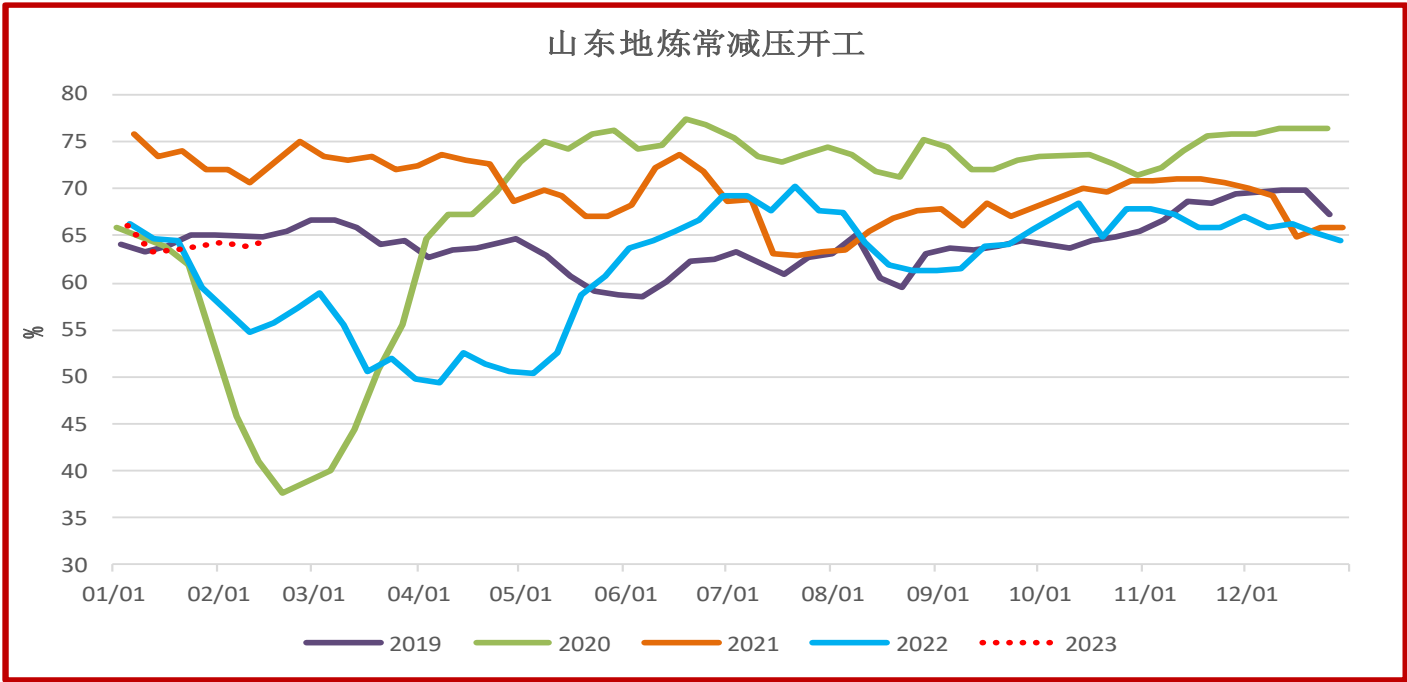
六、LPG 供给

图：（一）



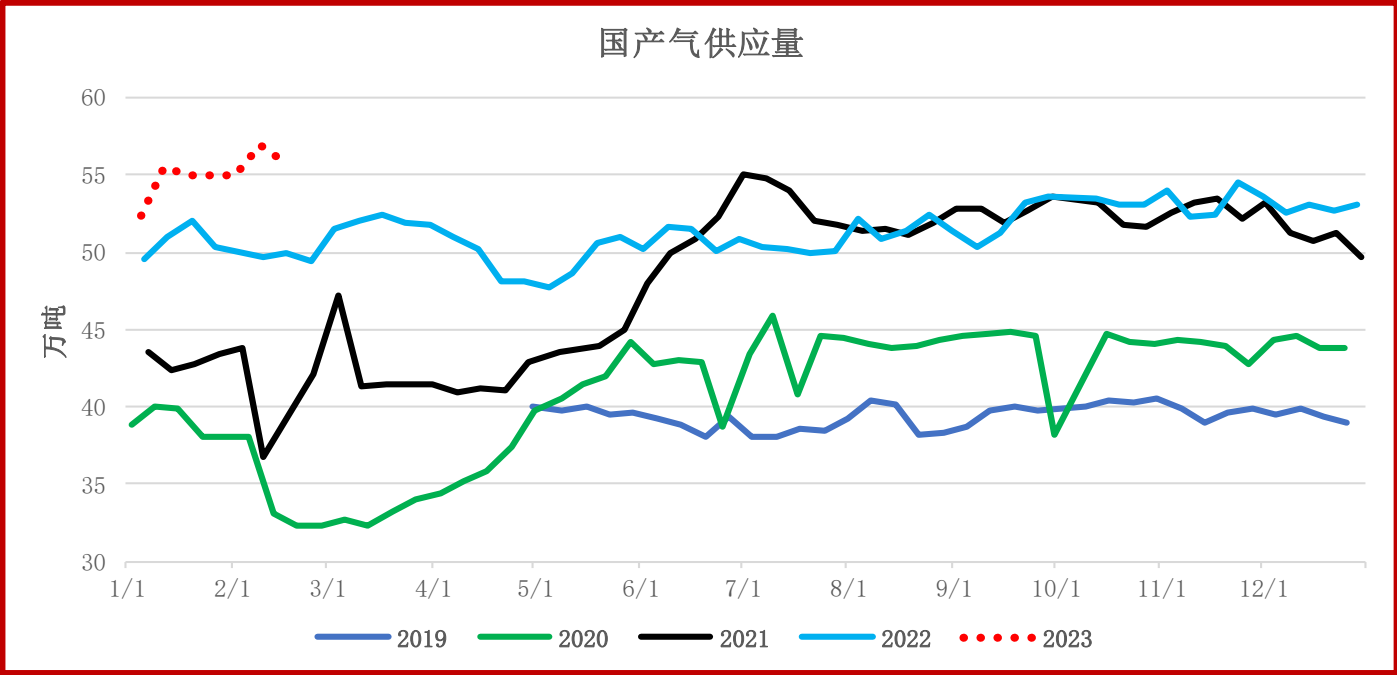
资料来源：wind

图：（二）



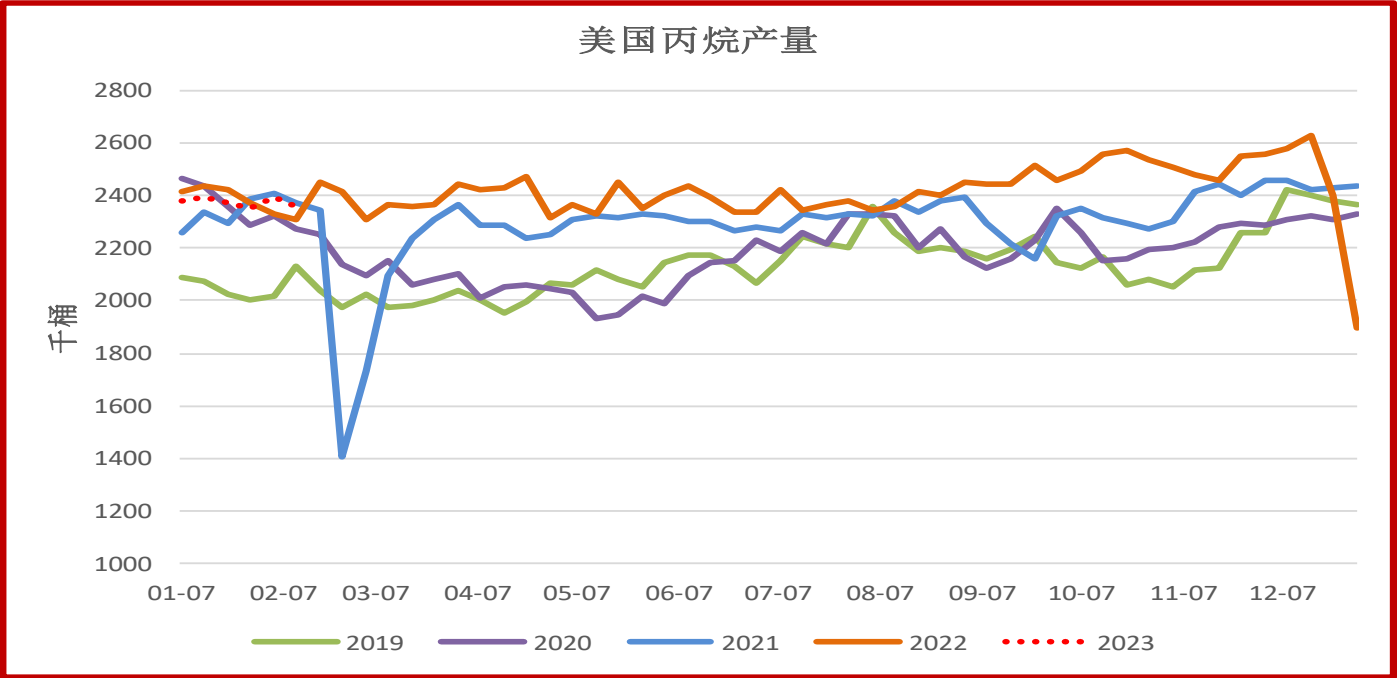
资料来源：wind

图：（三）



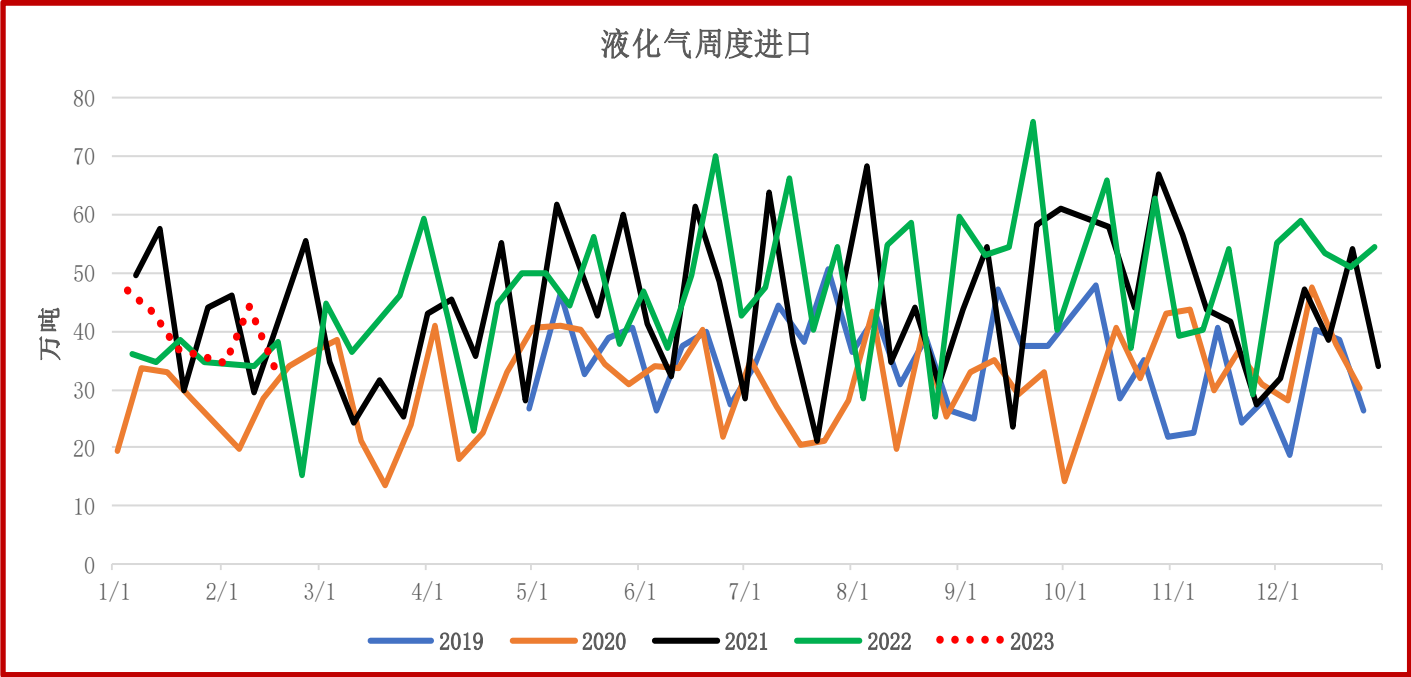
资料来源：wind

图：（四）



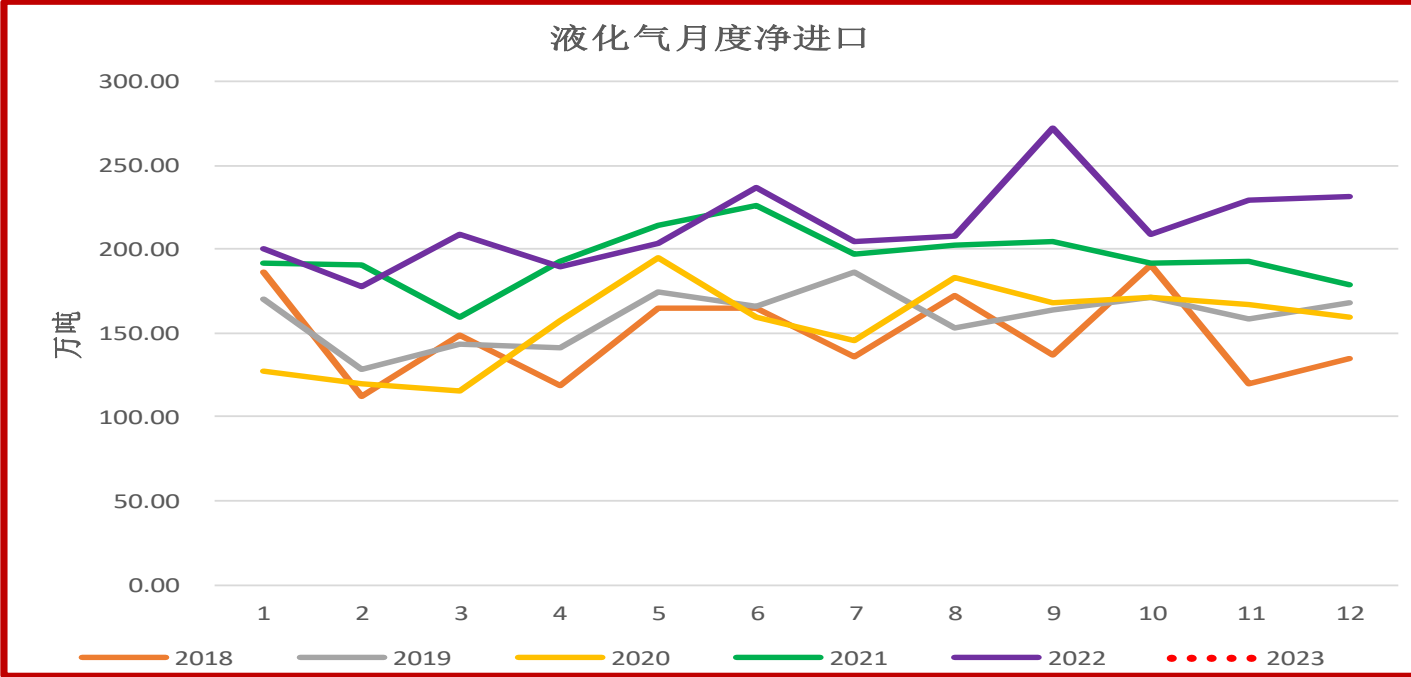
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

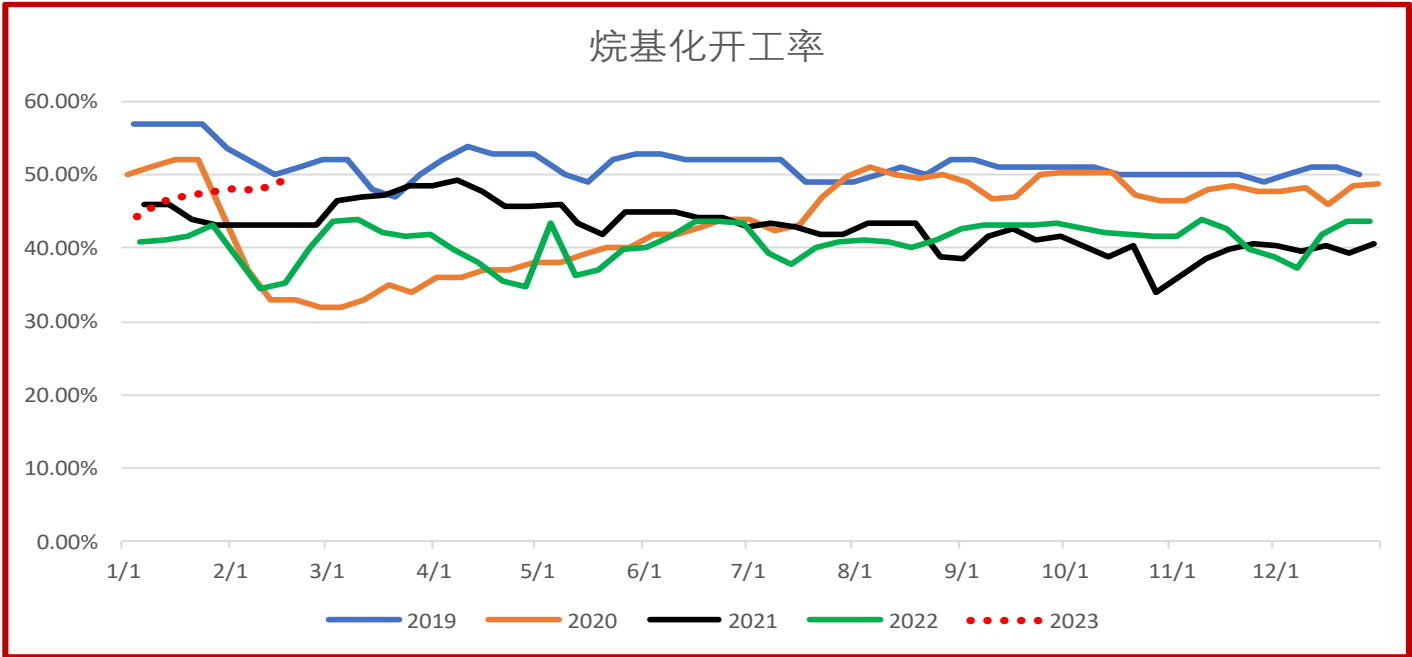
图：（六）



资料来源：wind

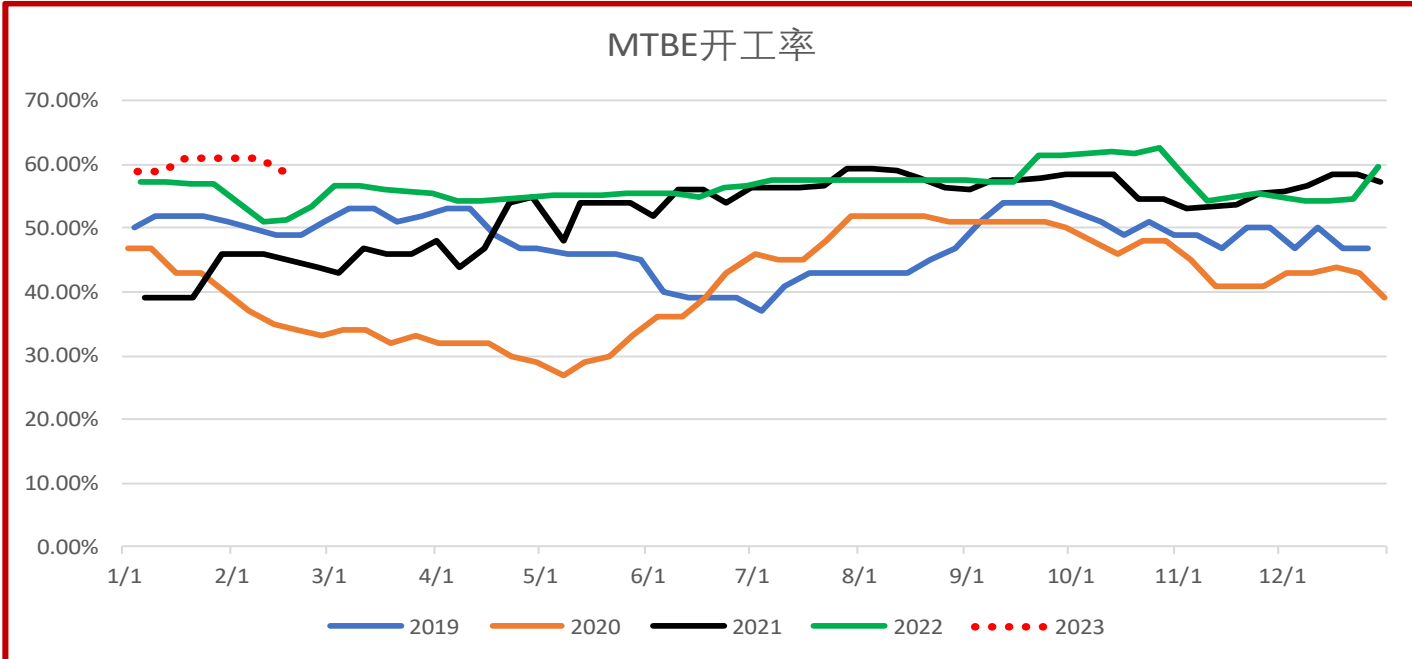
七、LPG 需求

图：（一）



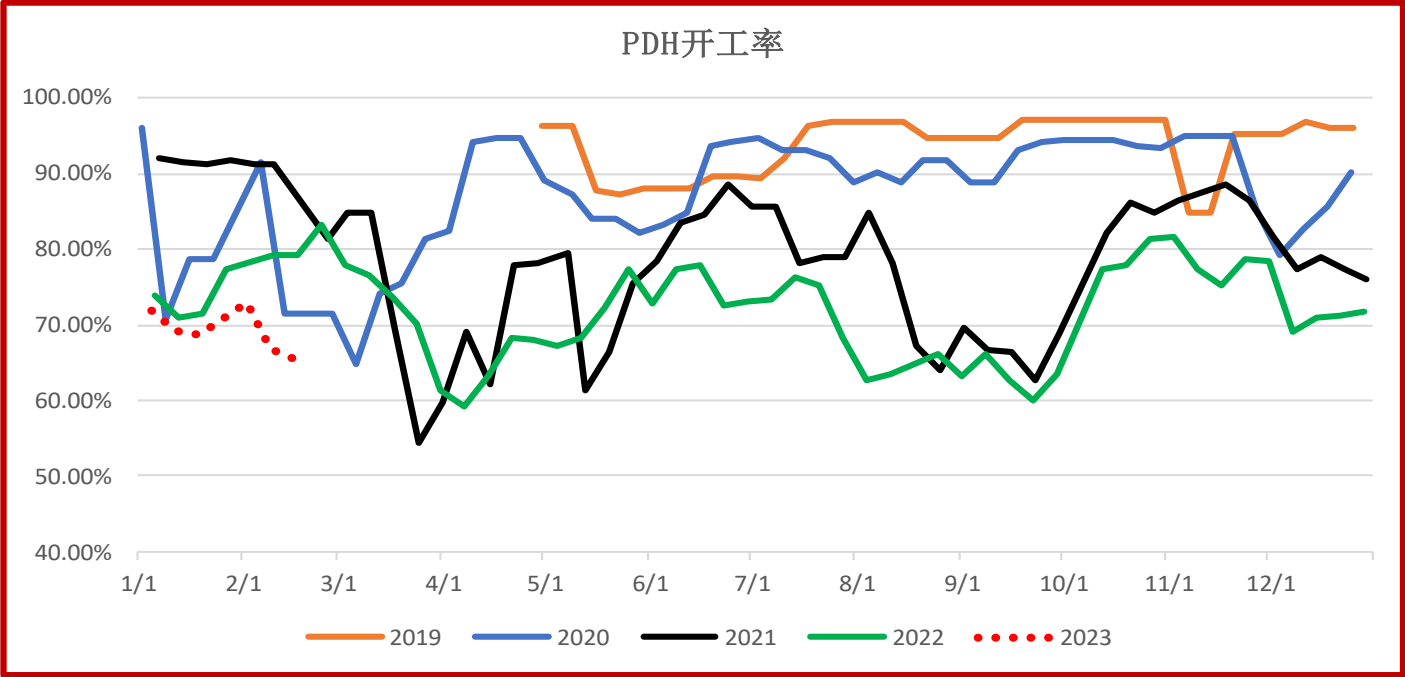
资料来源：隆众

图：（二）



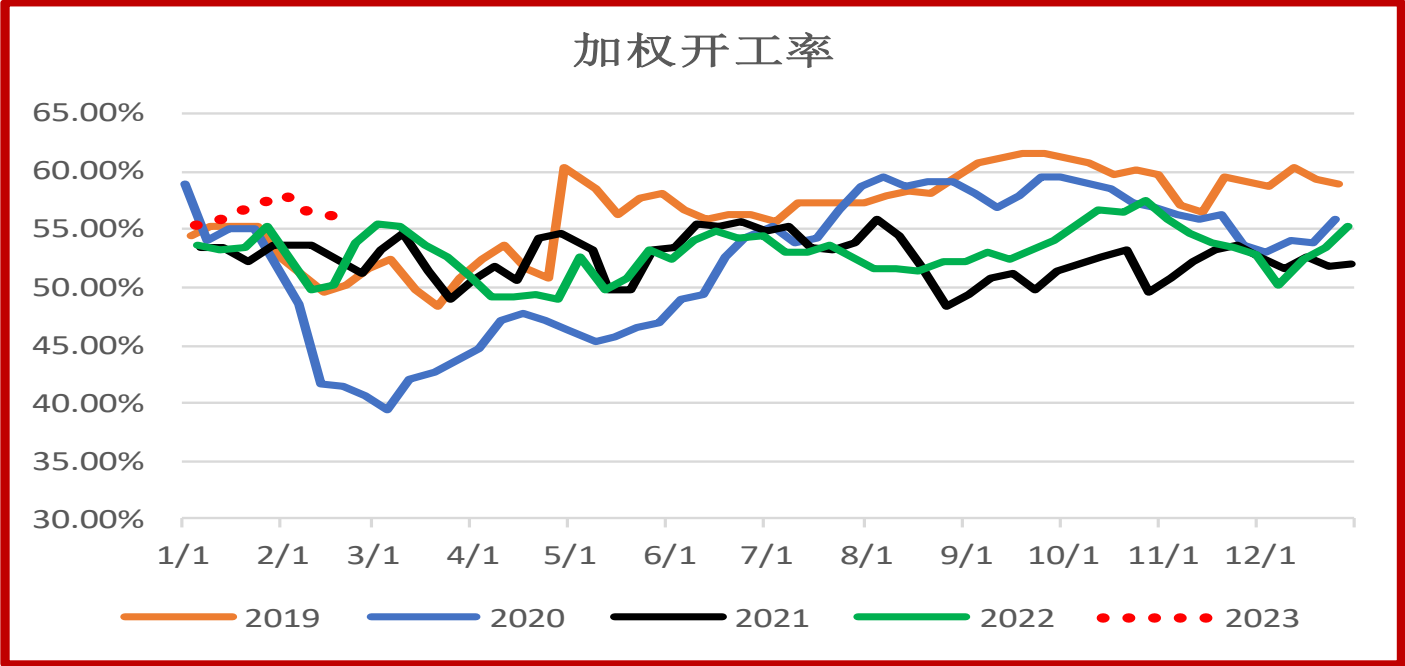
资料来源：隆众

图：（三）



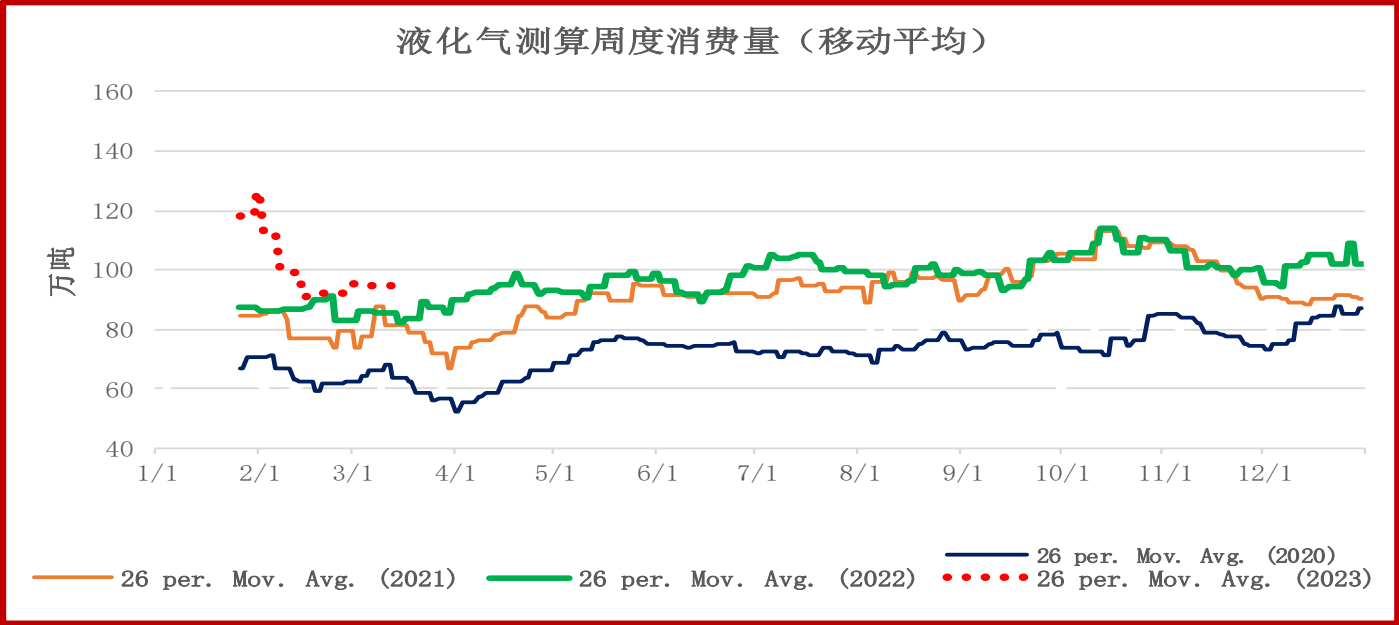
资料来源：隆众

图：（四）



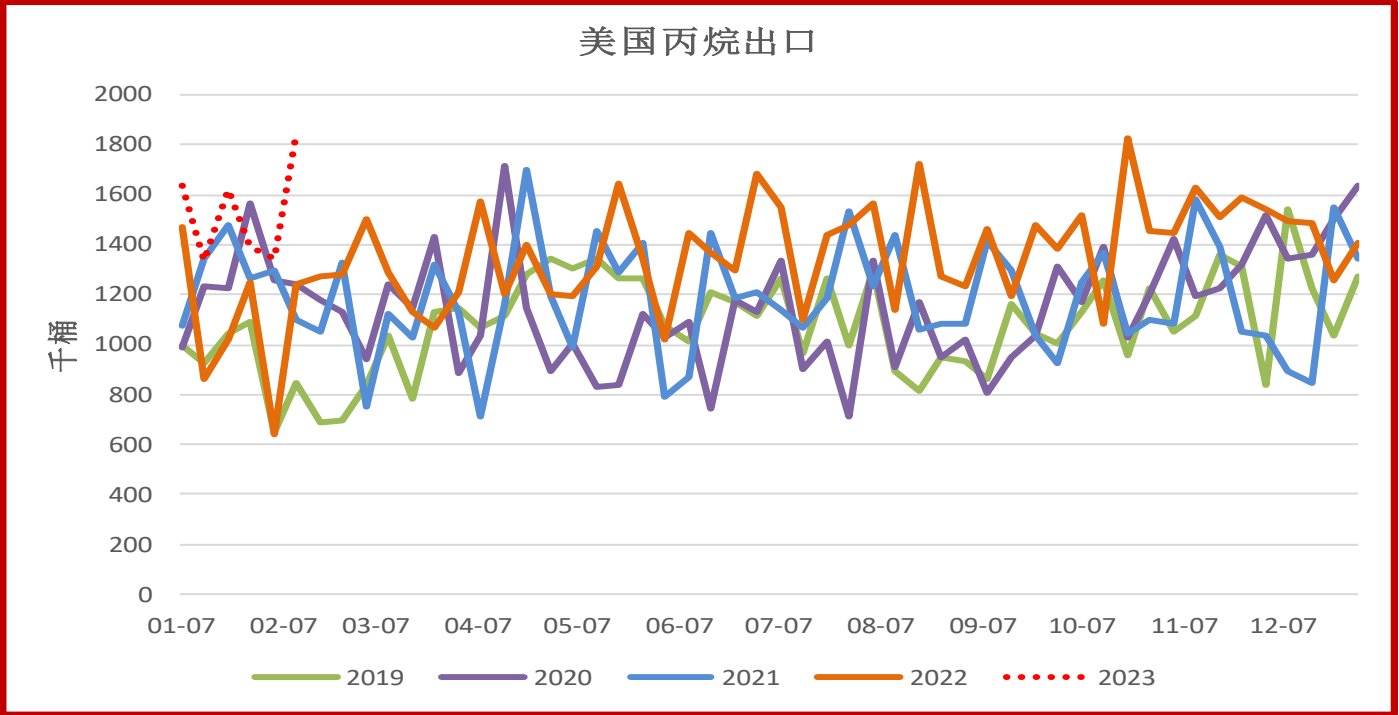
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

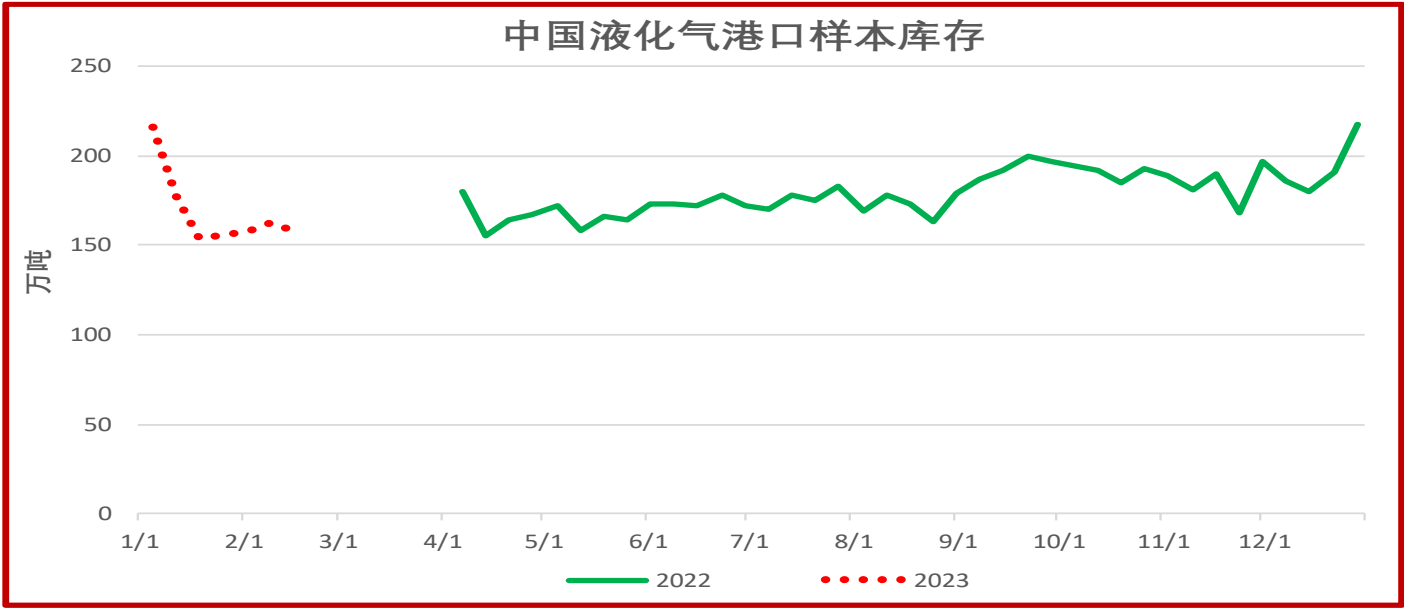
图：（六）



资料来源：EIA

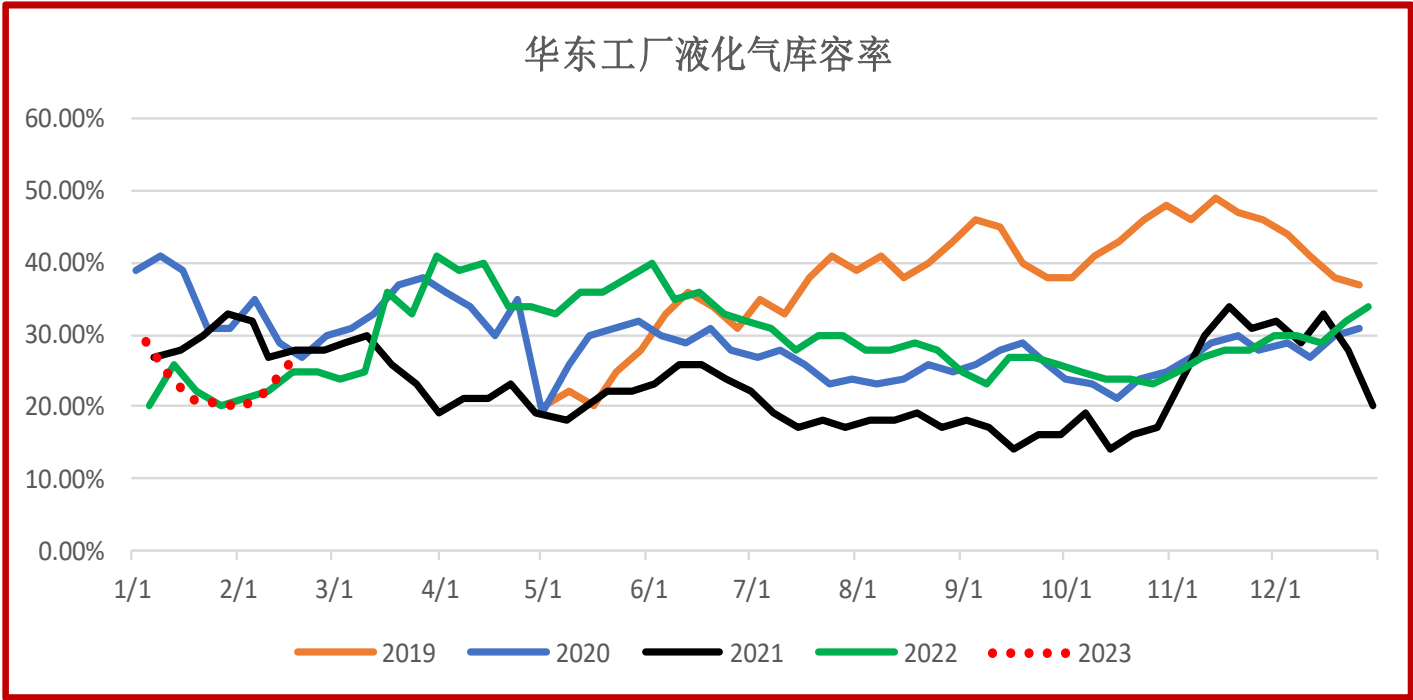
八、LPG 库存

图：（一）



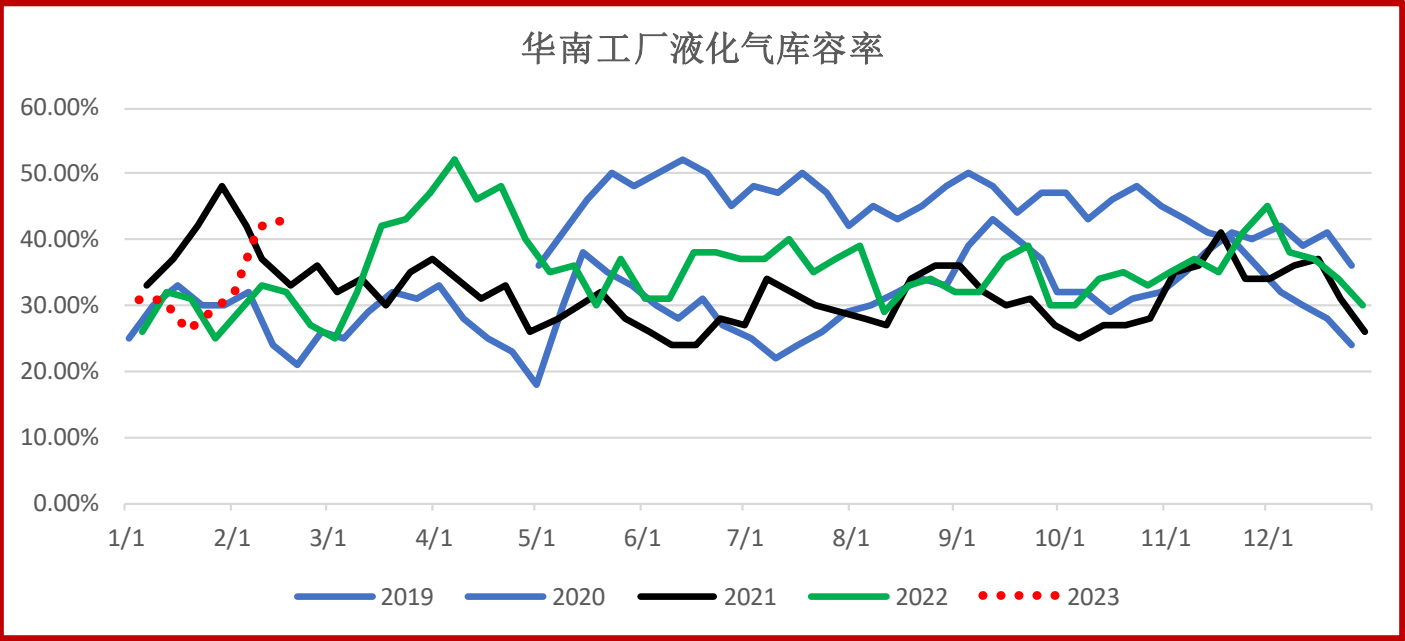
资料来源：隆众

图：（二）



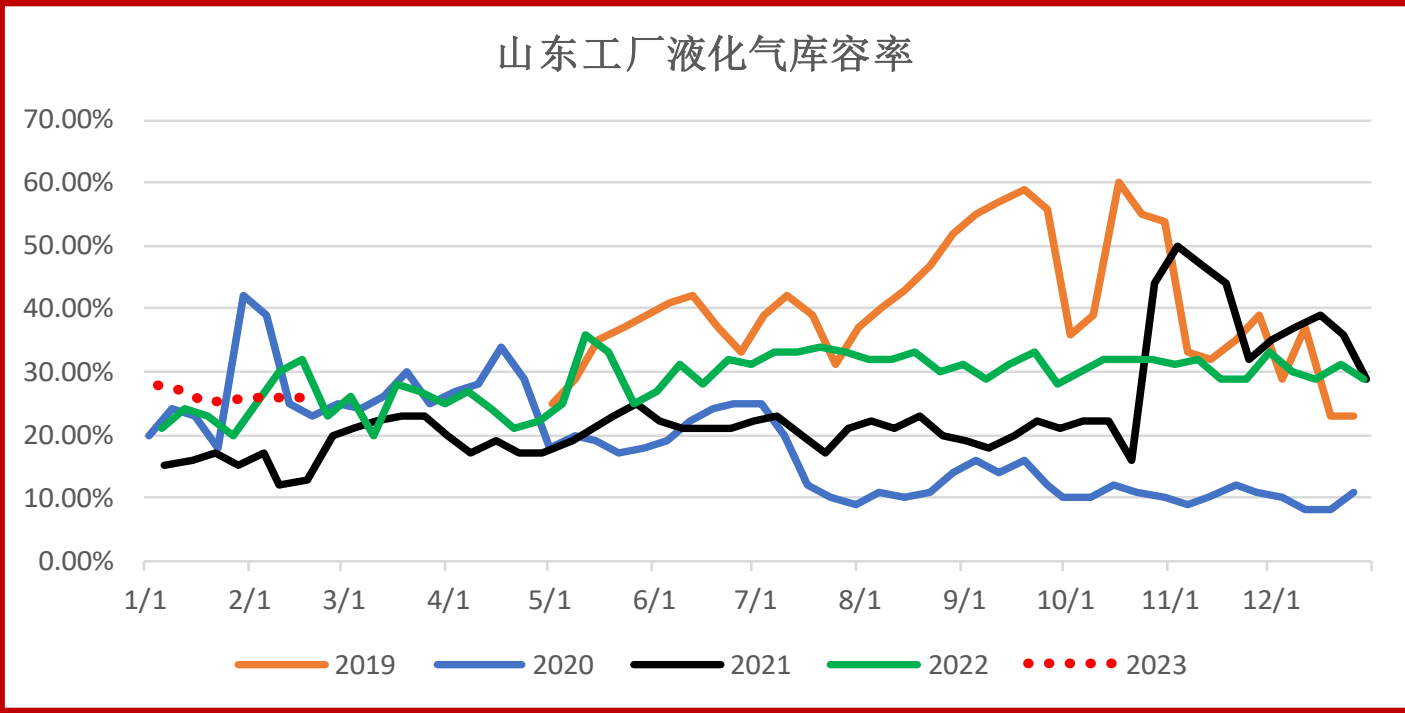
资料来源：隆众

图：（三）



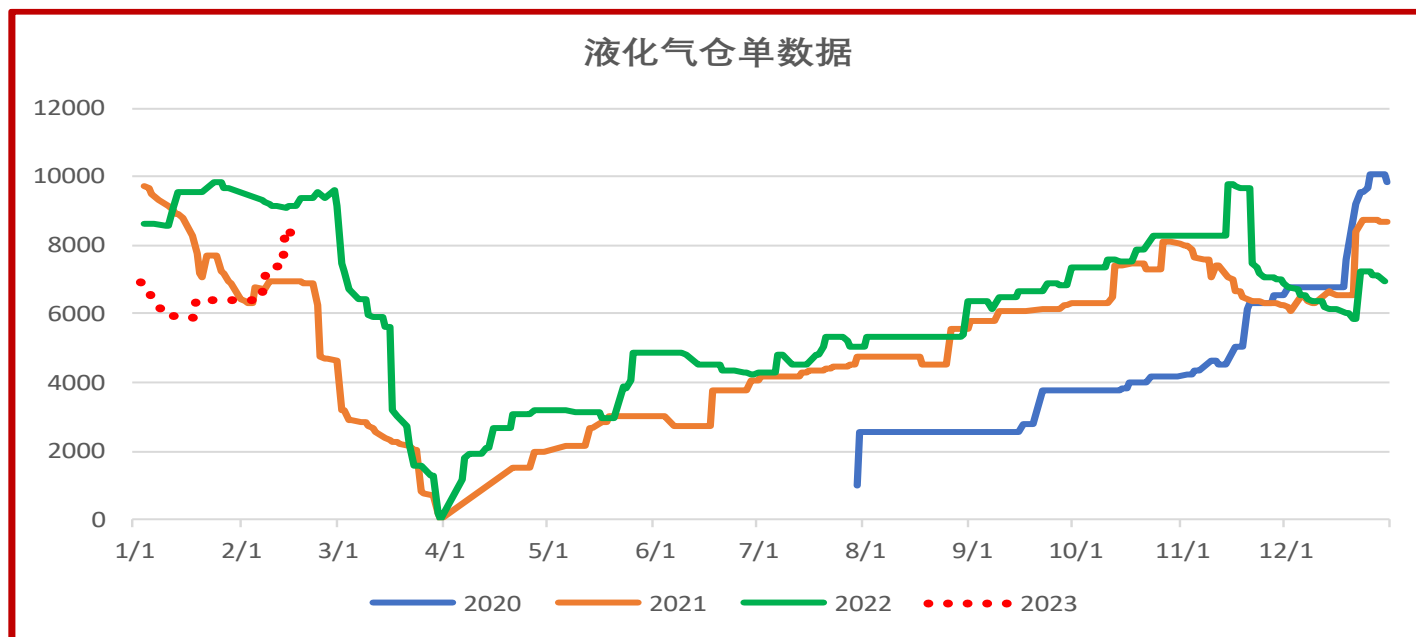
资料来源：隆众

图：（四）



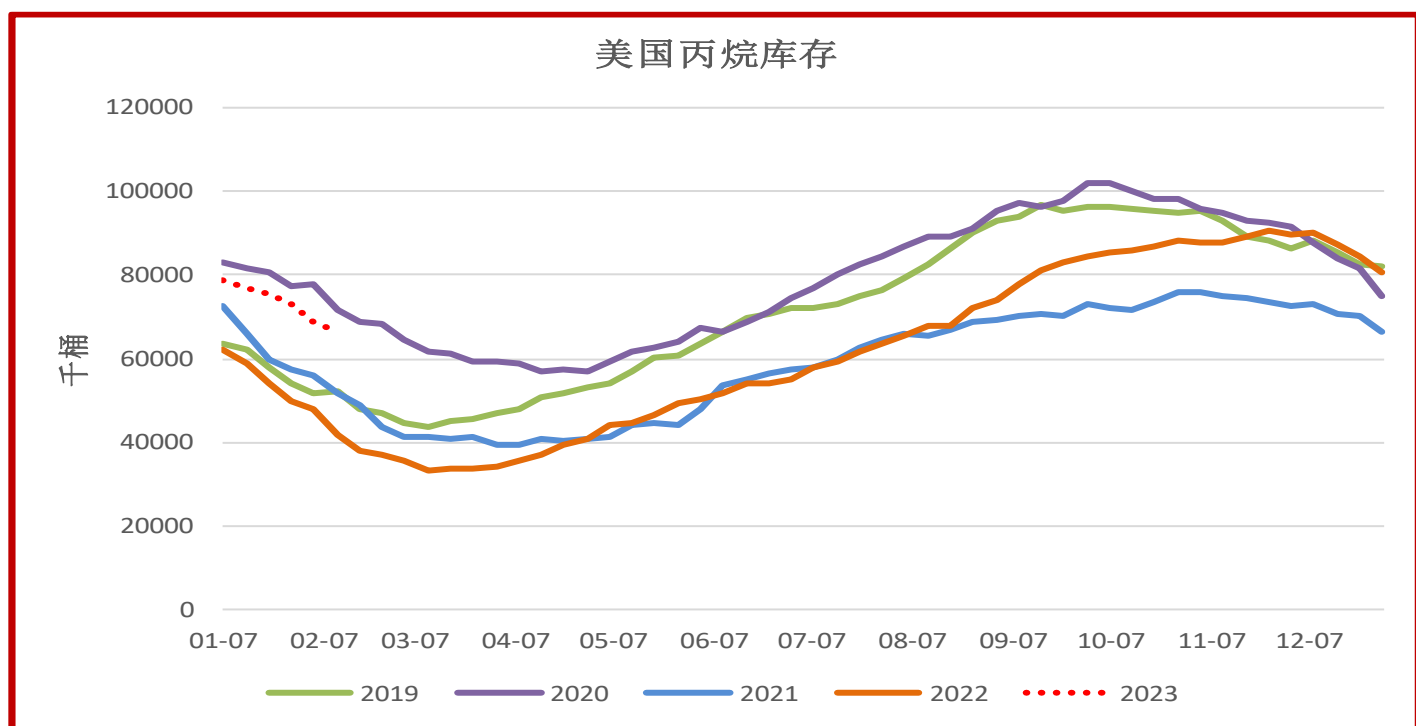
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA