

2023年2月24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 5500 左右。

成本端，国内 3 月下到岸成本大幅下挫，转为顺挂。国际油价先抑后扬变化不大。供应端，国产供应量环比上涨 0.80%，周度实际到港低于预期，仅为 50.64 万吨，下周到港预报为 90 万吨高位。美国丙烷出口延续高位状态。需求端，C4 需求基本持平，后期存增加预期；PDH 开工下滑明显。库存方面，港口库存本周为 160.34 万吨，环比+1.81%。经反推的 LPG 周度需求环比上涨。期货仓单环比大幅增加，接近历史同期最高位。

综上，本周 LPG 供增需增，后市预期供增需增。C4 需求受到成品油出口和强复苏预期影响仍将保持偏强，不过需要注意烷基化和 MTBE 已经脆弱的利润水平。当前市场的主要矛盾还是集中于 C3，静态看海外供给减量小于需求减量，短期的到港压力可能会形成累库，压力还是有一些。04 合约逐步跟随外盘进口成本做摆动，而 03 合约进入实盘博弈，波动会相对较大。

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63.89%（64.19%）；

国产气供应量为56.23（55.87）万吨；液化气周度总进口量为50.64（33.6）万吨；到港预报总量为90（78）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为48.53%（49.19%）；MTBE开工率59.03%（59.03%）；PDH开工率为61.22%（65.35%）；加权开工率为54.96%（56.10%）。周度液化气反推消费量为104.02（94.50）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为160.34（157.49）万吨；华东工厂液化气库容率为23%（26%）；华南工厂液化气库容率为37%（36%）；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5,728（5,858）元/吨；华东民用气价格为5,580（5,580）元/吨；山东民用气价格为5,630（5,580）元/吨；山东工业气价格为6,900（6,850）元/吨；FEI丙烷掉期价格为639.03（658.06）美元/吨；CP丙烷掉期价格为703.81（710.77）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为392.77（-236.96）元/吨；烷基化装置利润为191.70（275.03）元/吨；传统MTBE装置利润为-113.81（-121.78）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为828（1,262）；华东民用气基差为680（984）；山东民用气基差为730（984）；3月-4月月差为-439（-425）

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

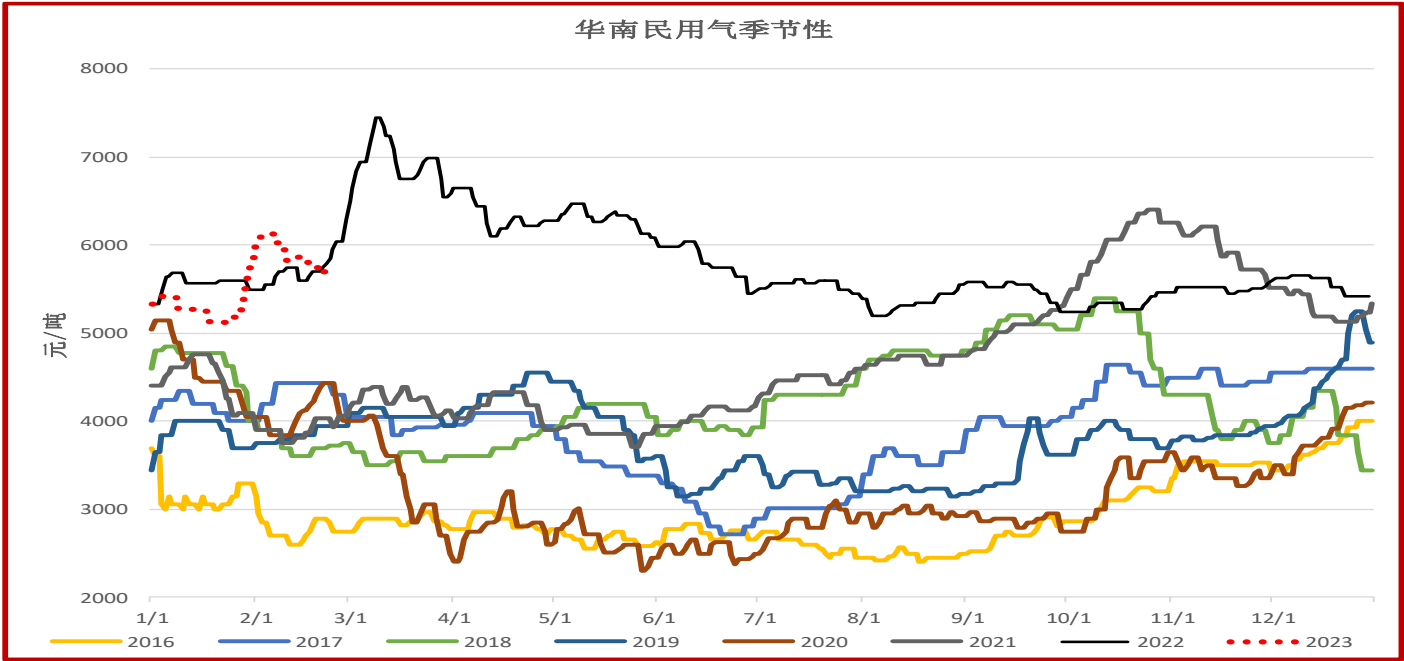
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

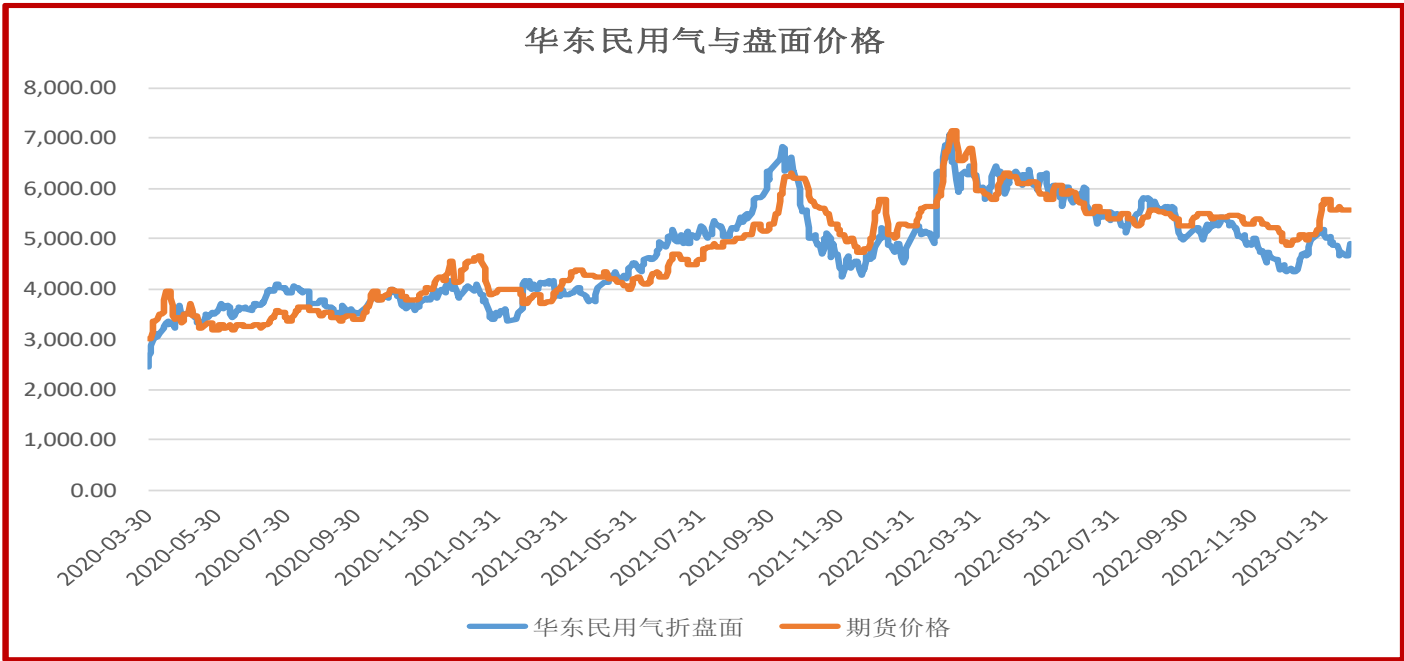
一、LPG 价格

图：（一）



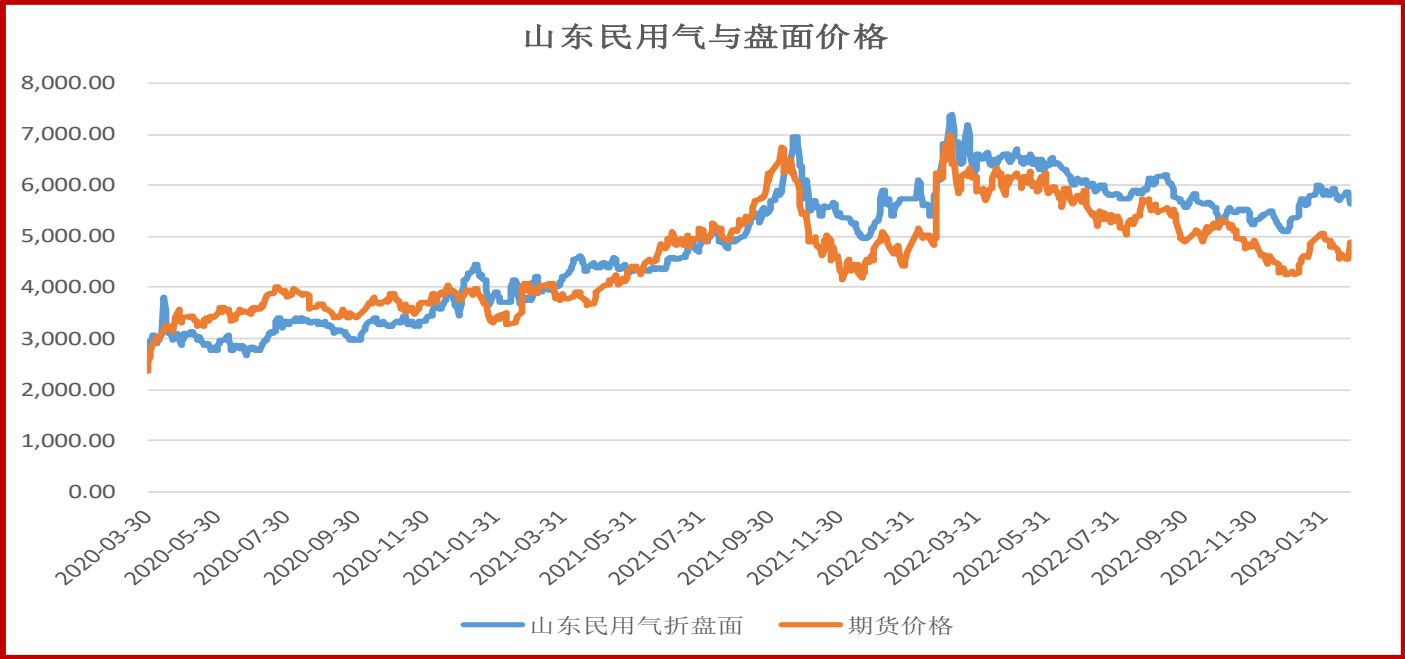
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



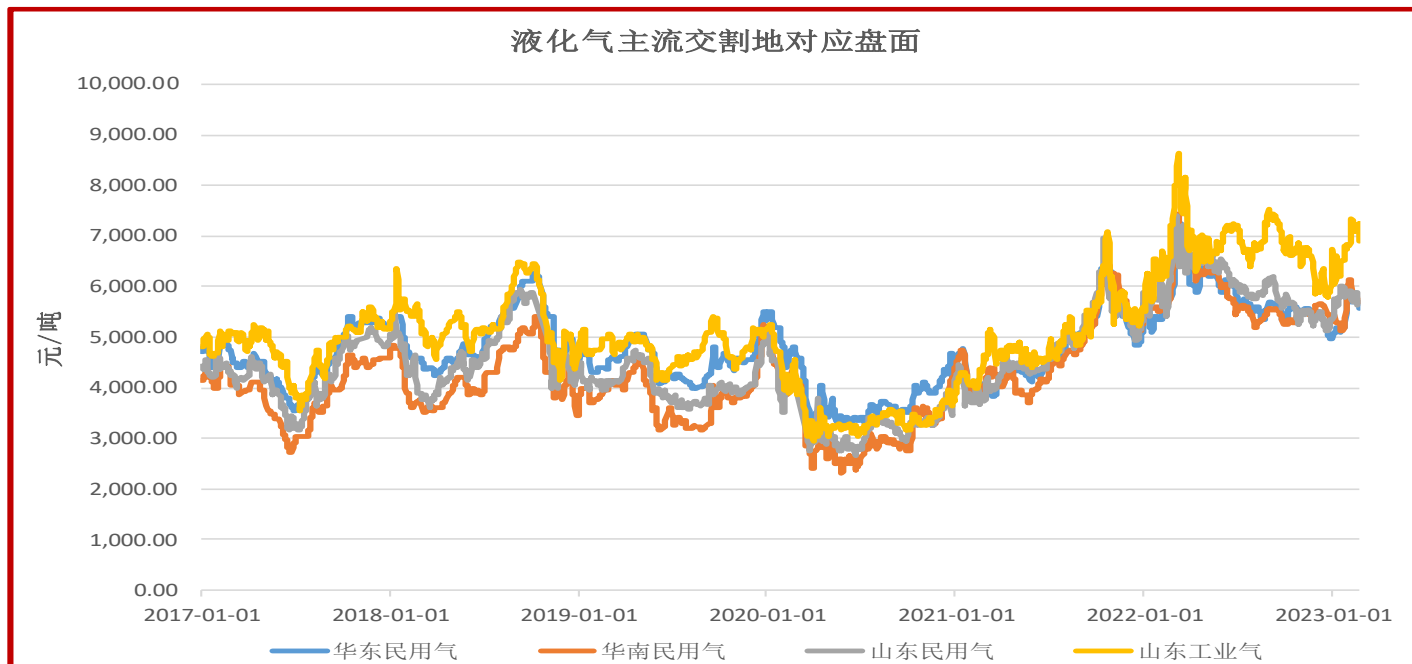
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

图：（六）



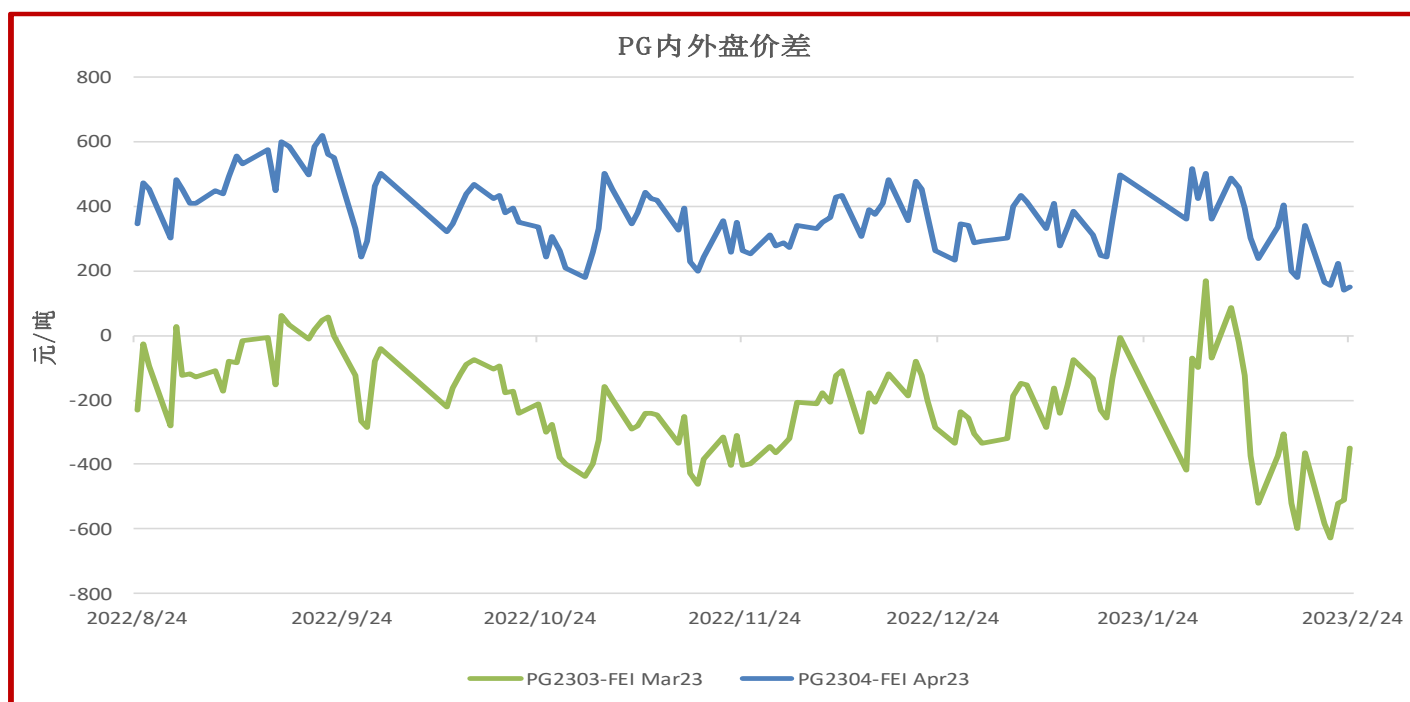
资料来源: Bloomberg

图：（七）



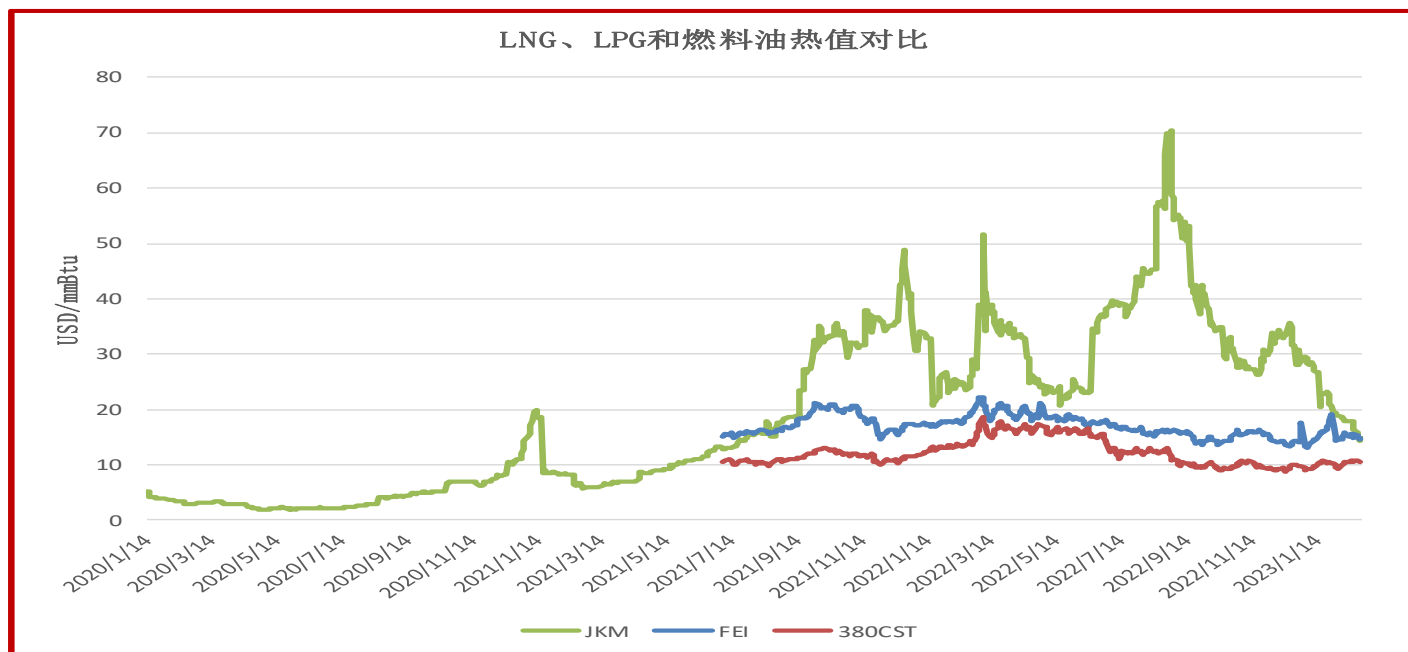
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

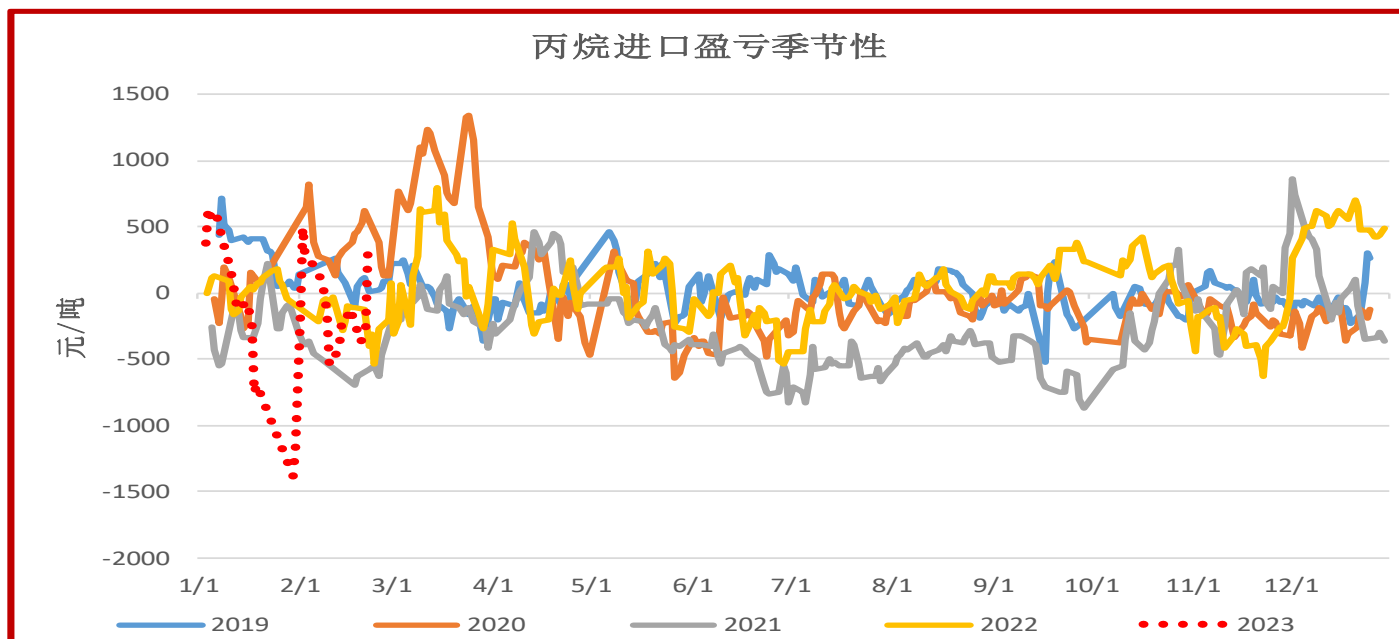
图：（九）



资料来源: Bloomberg

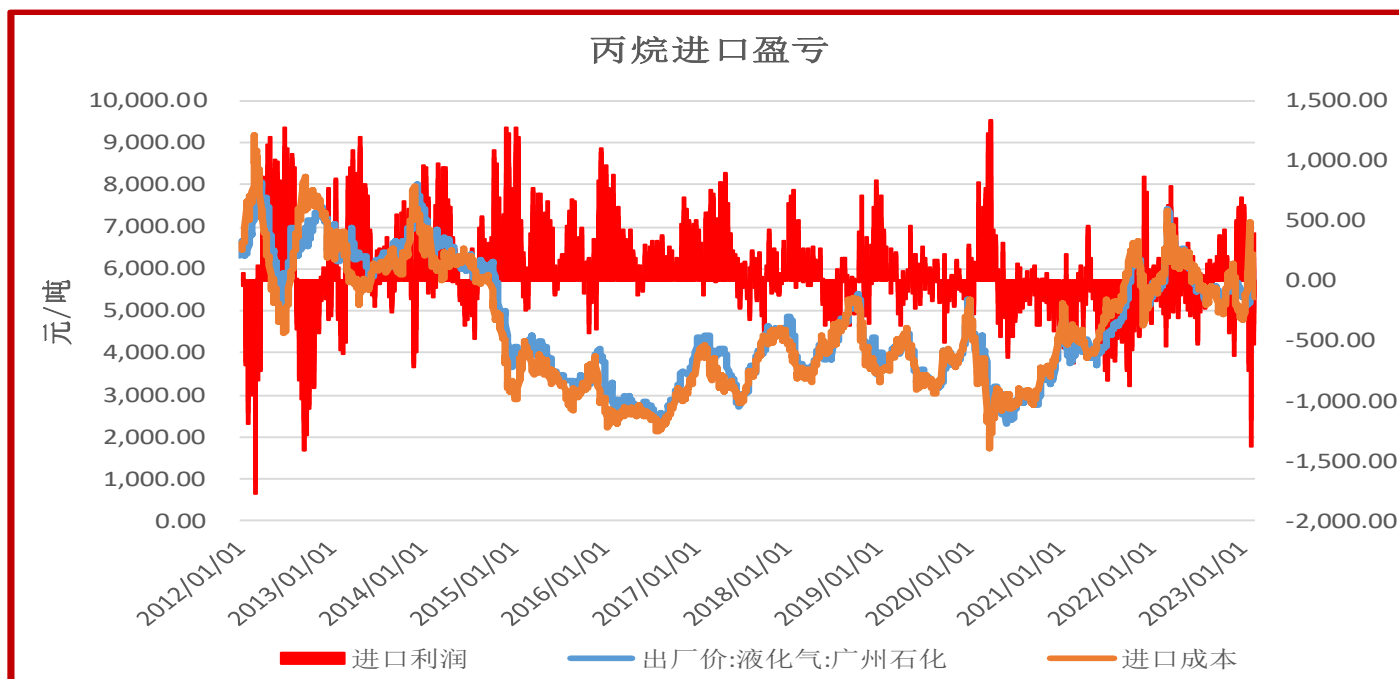
二、LPG 产业链利润

图：（一）



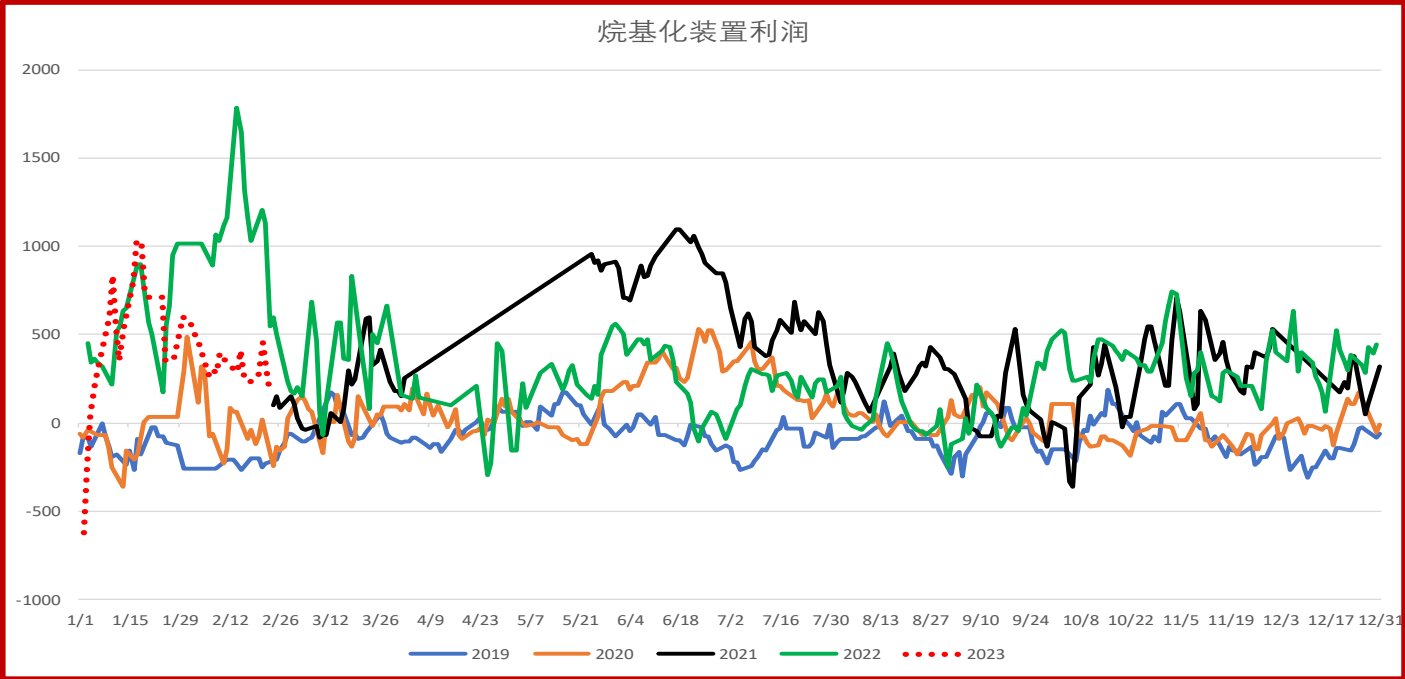
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



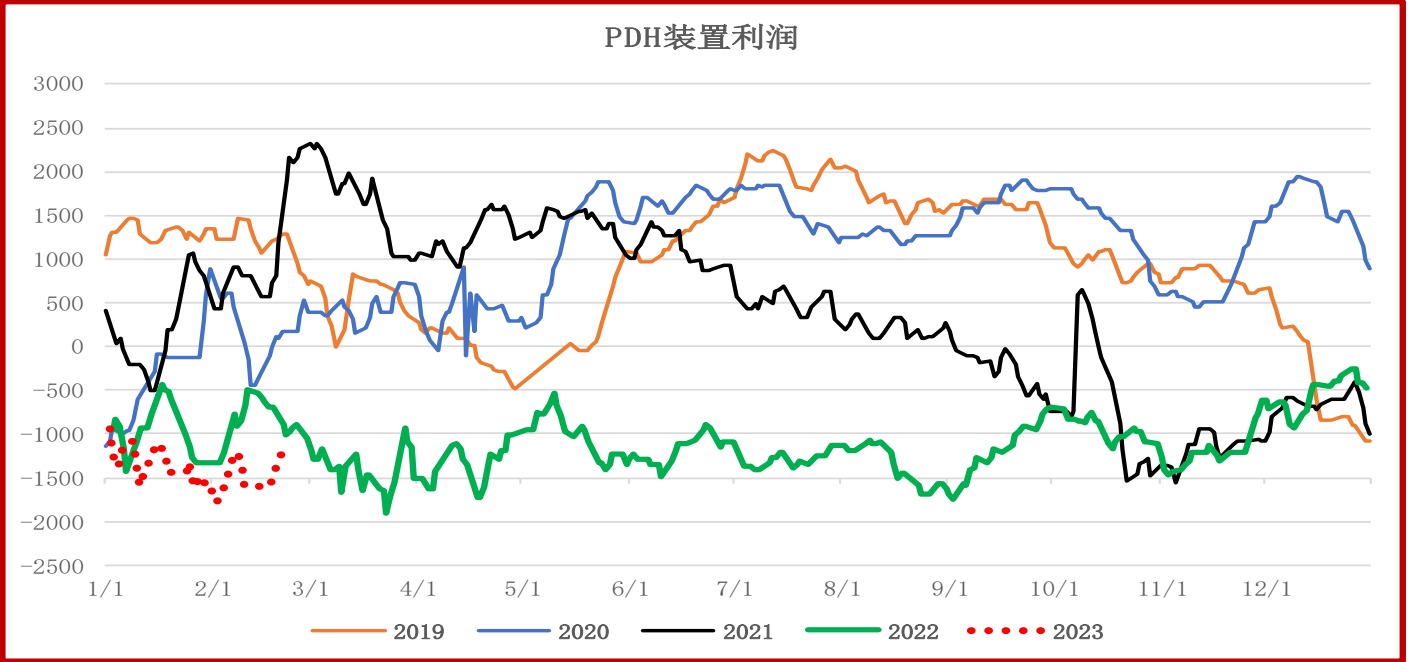
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

三、LPG 基差和价差

图：（一）



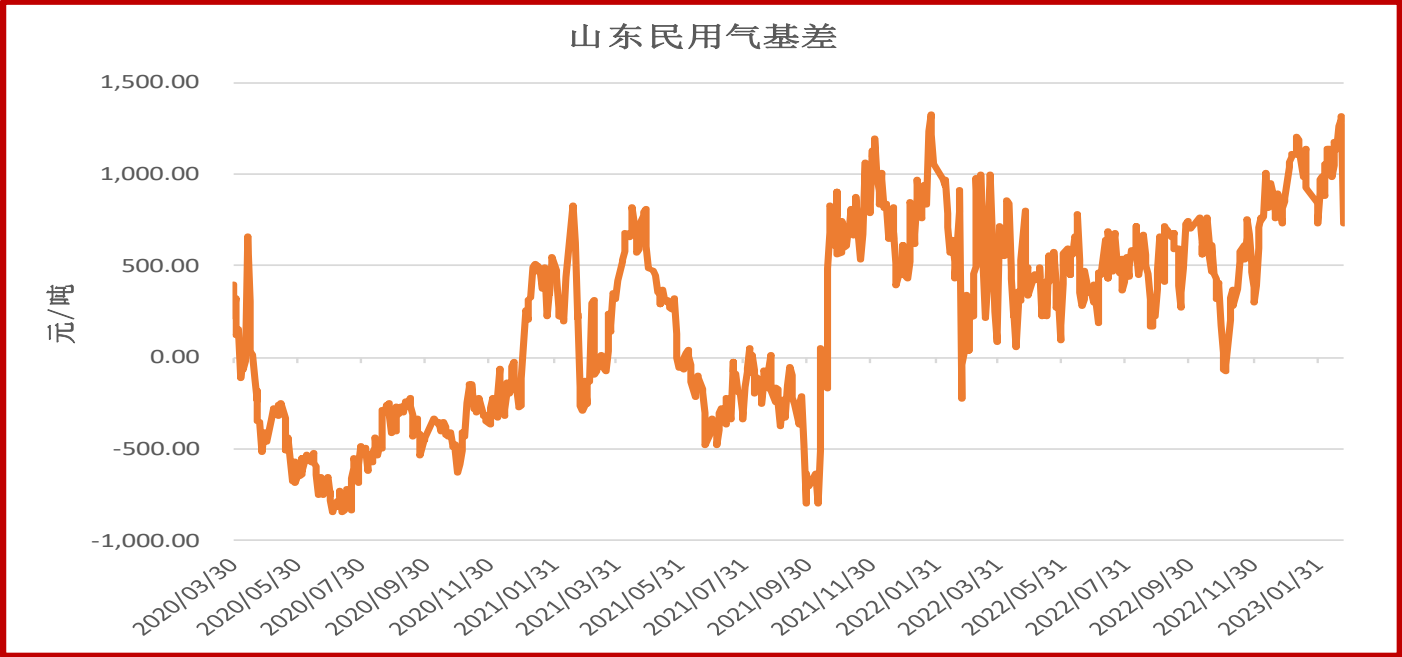
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



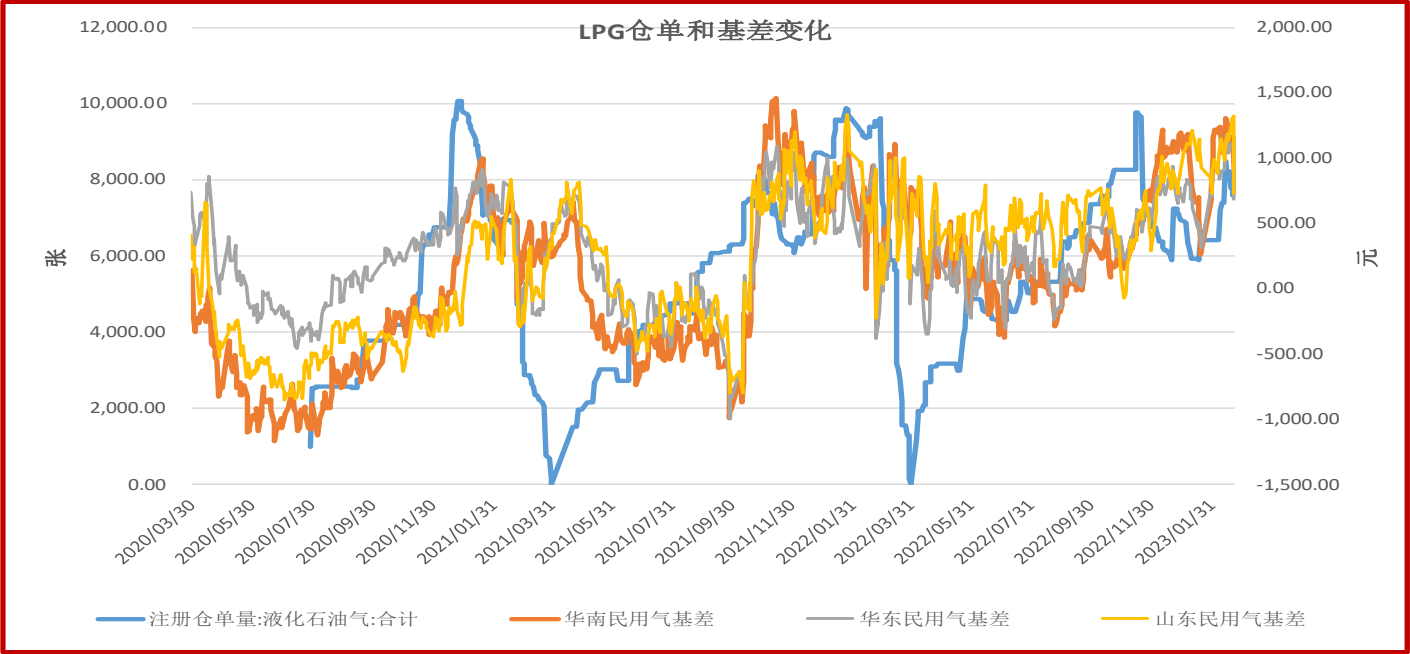
资料来源：wind

图：（四）



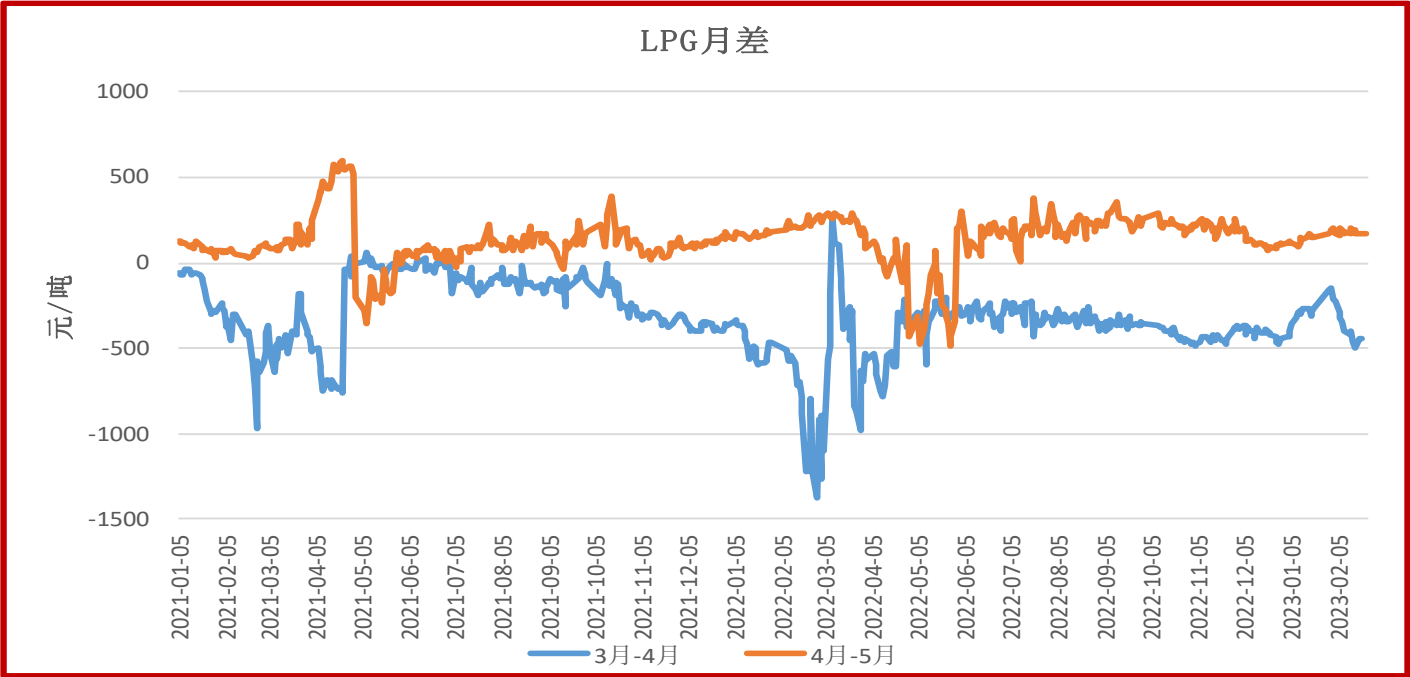
资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

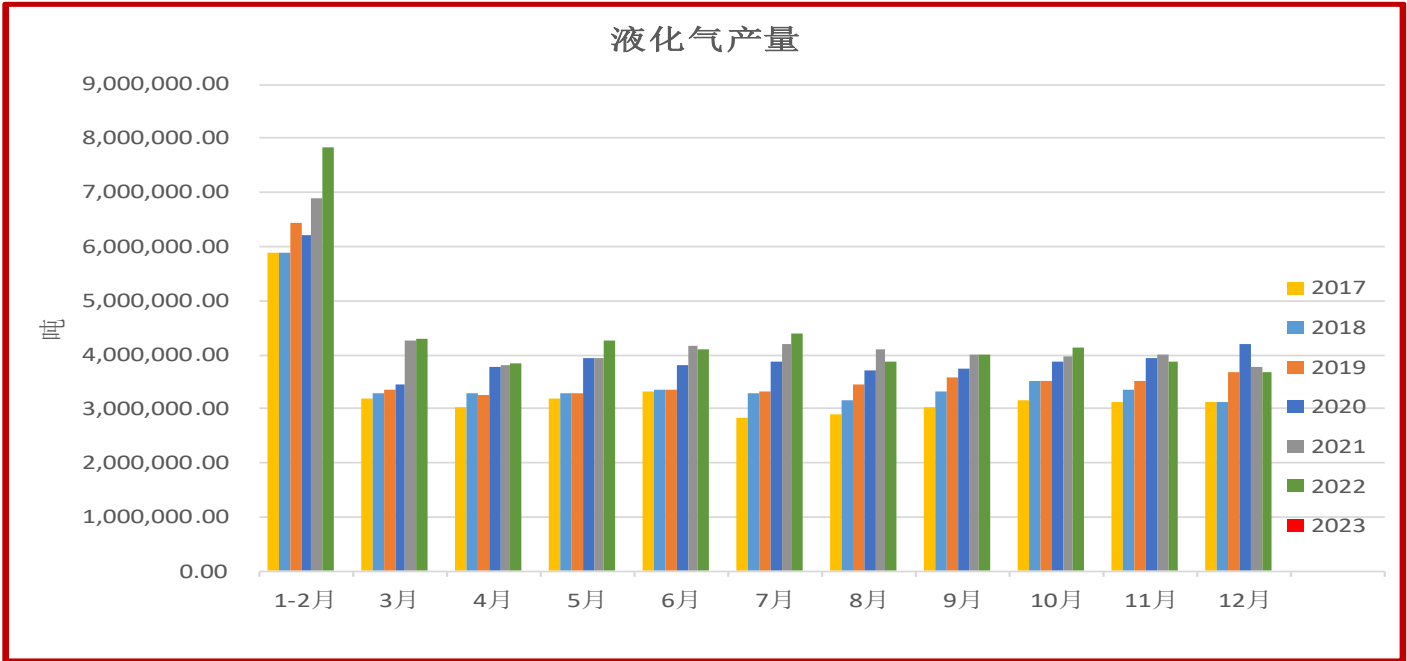
图：（六）



资料来源: wind

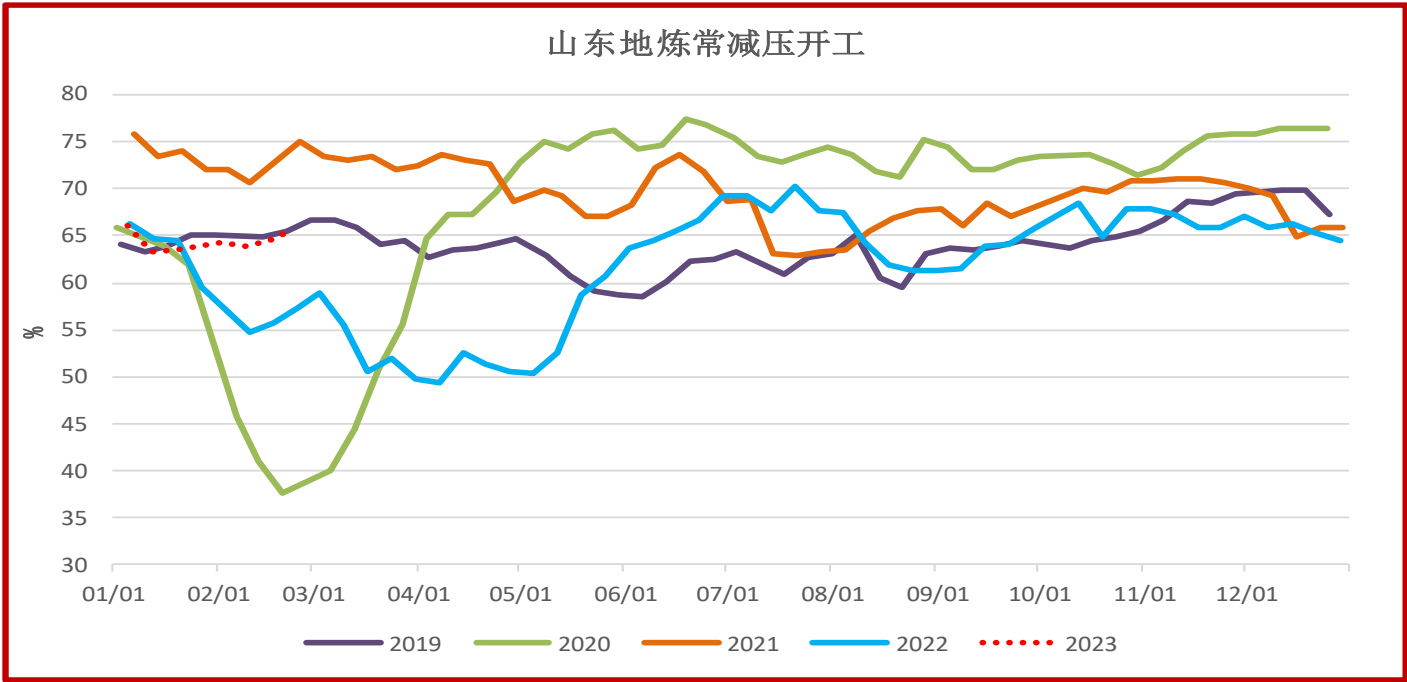
六、LPG 供给

图：（一）



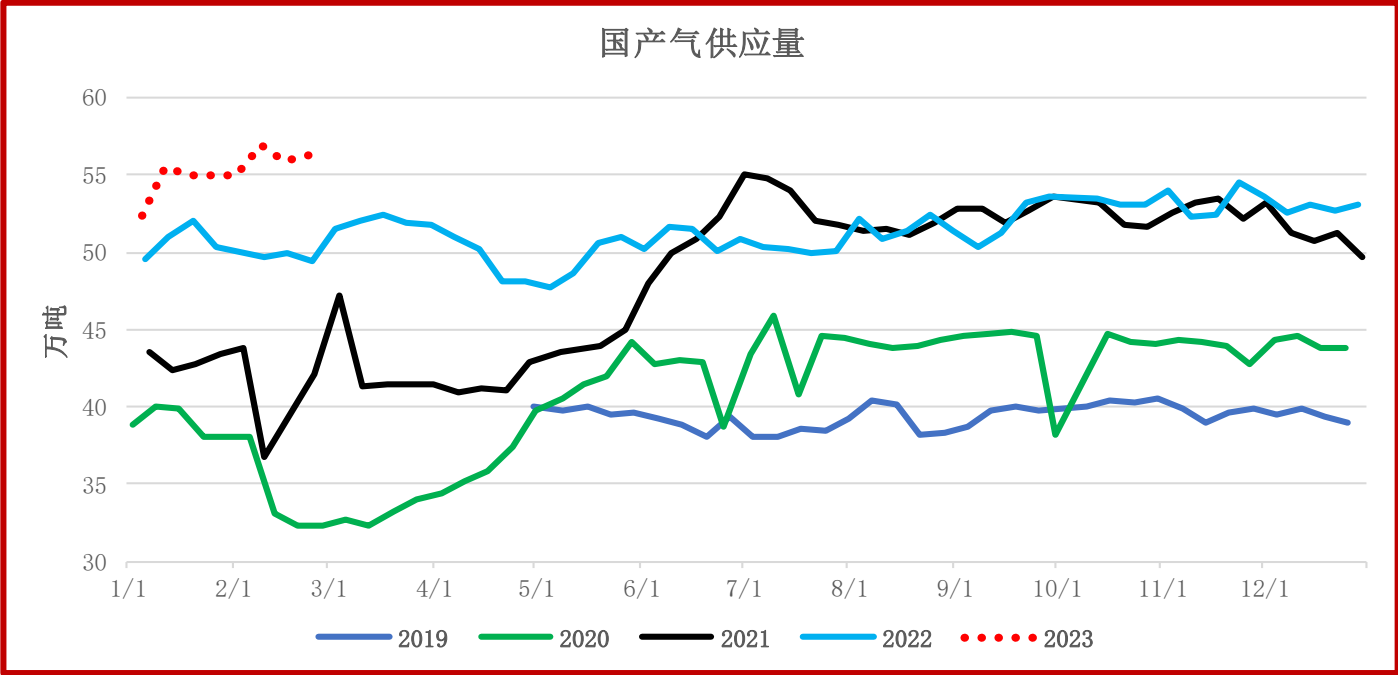
资料来源：wind

图：（二）



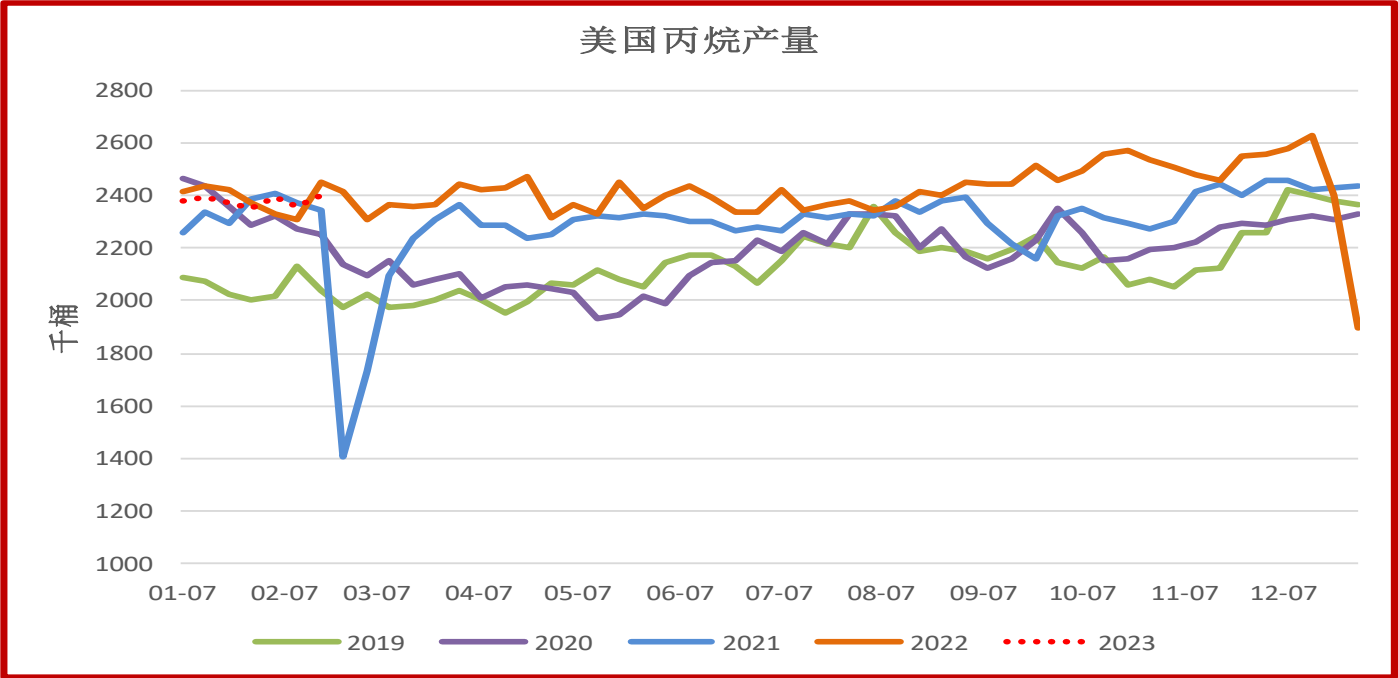
资料来源：wind

图：（三）



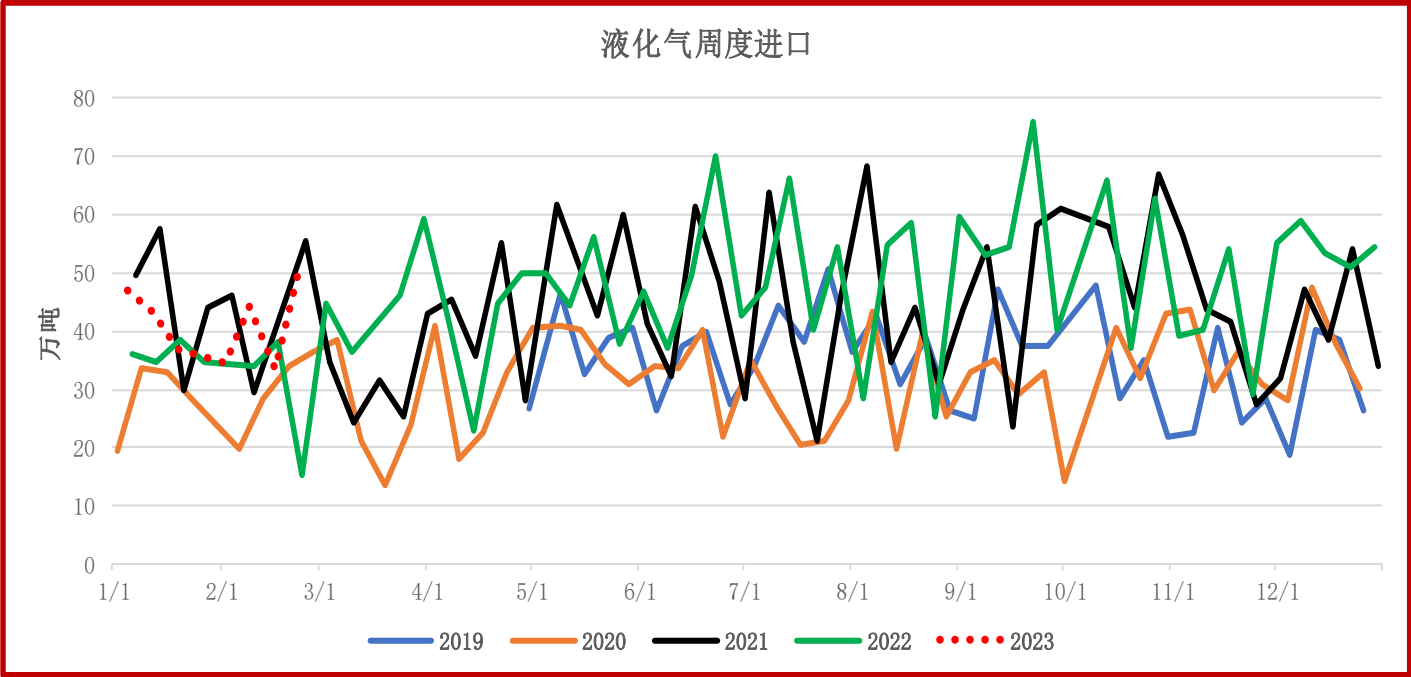
资料来源: wind

图：（四）



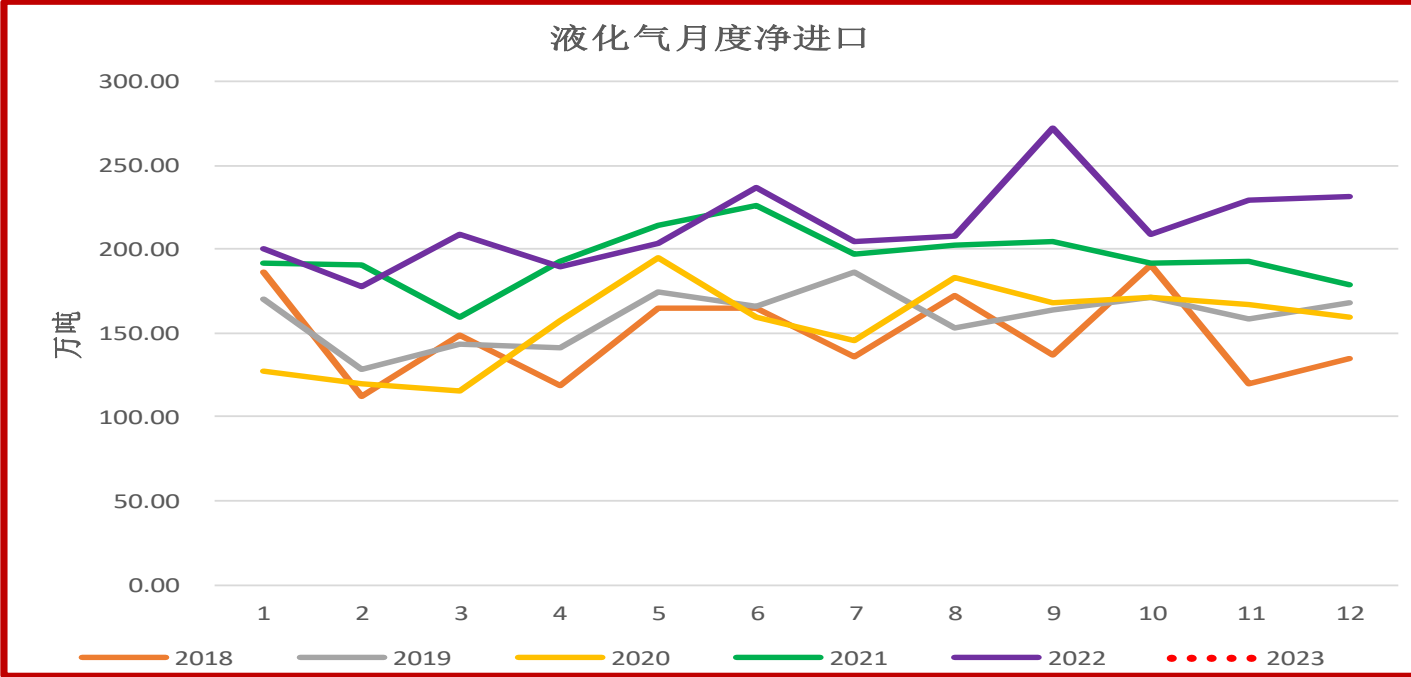
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

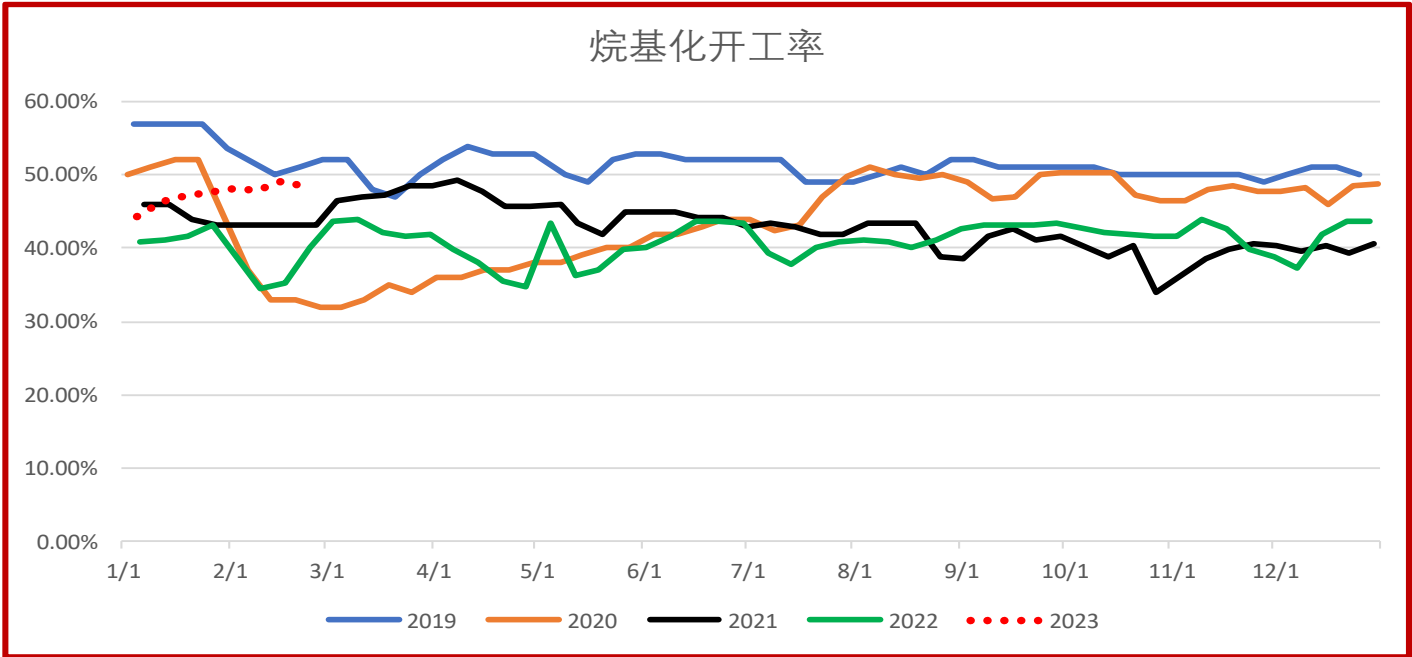
图：（六）



资料来源：wind

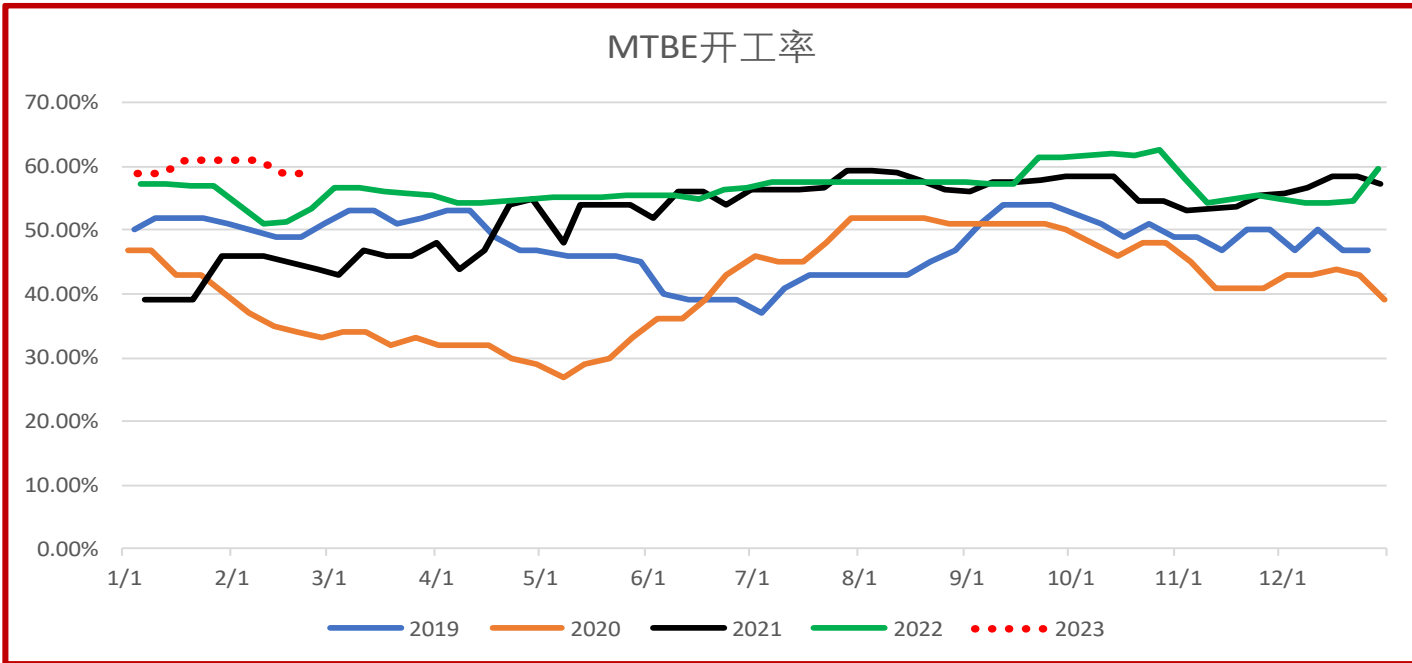
七、LPG 需求

图：（一）



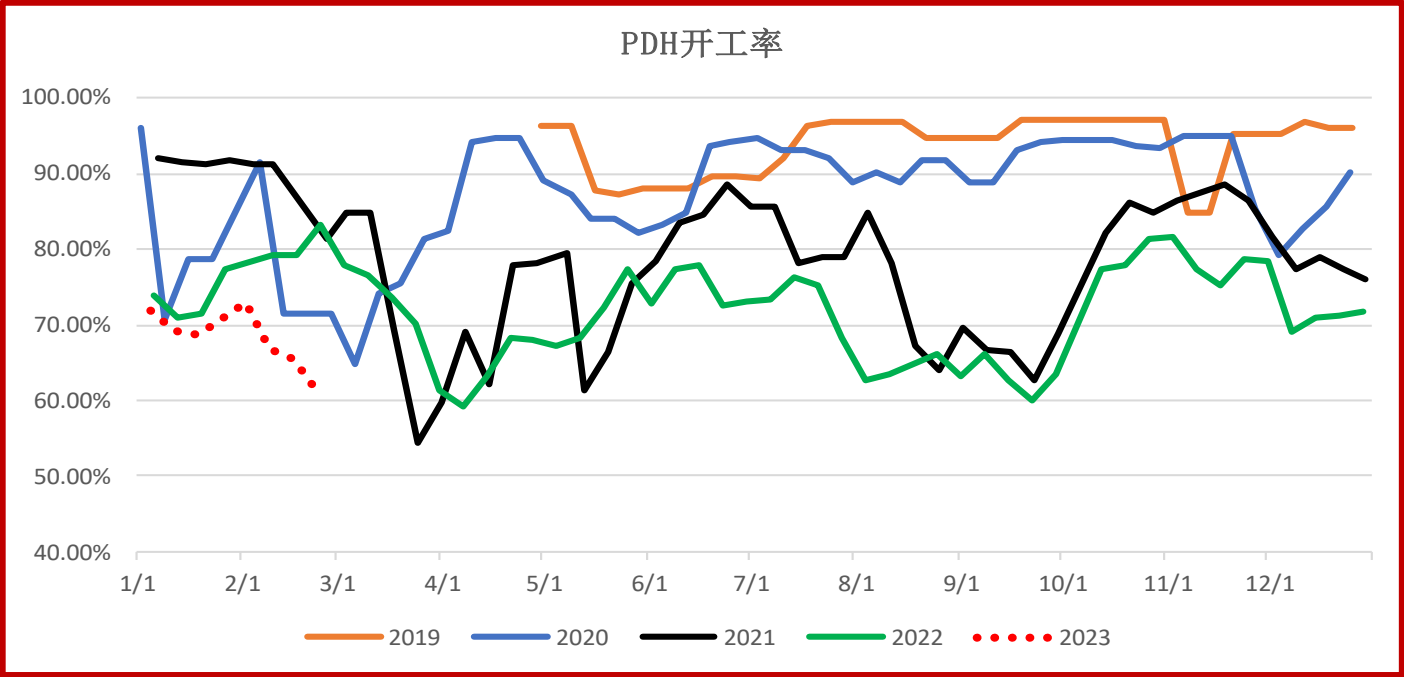
资料来源：隆众

图：（二）



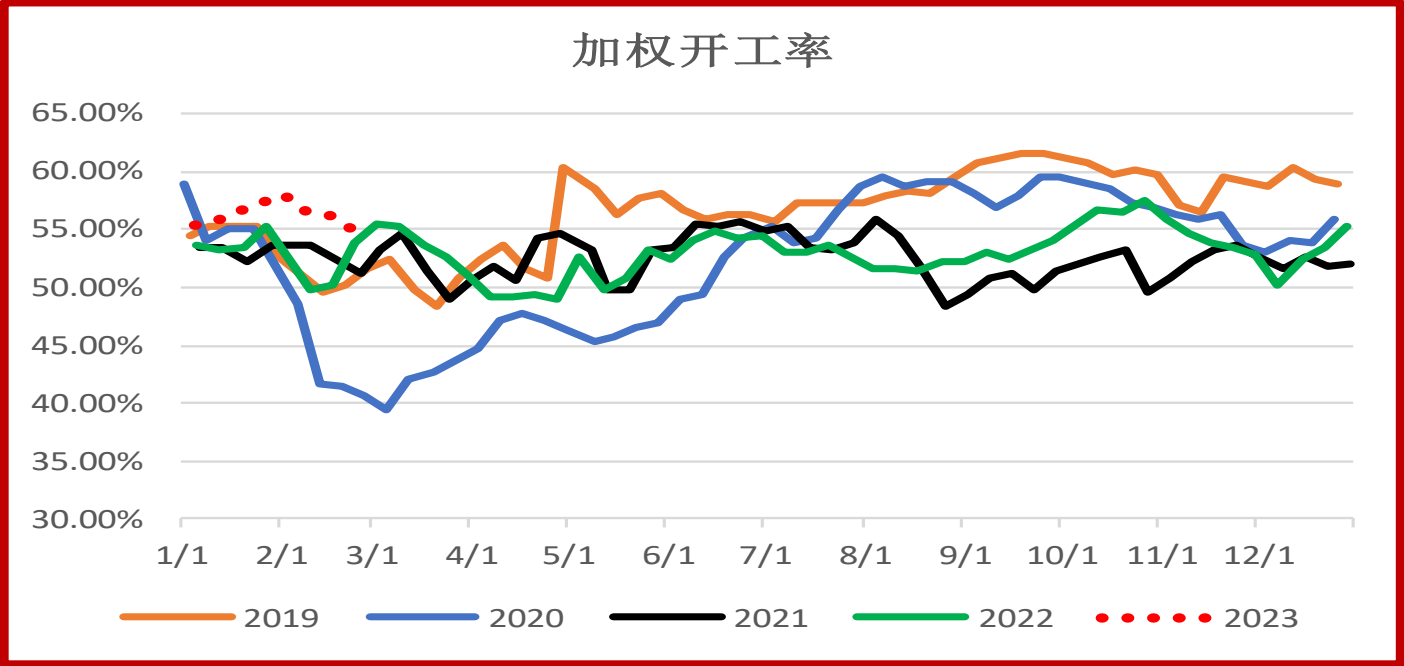
资料来源：隆众

图：（三）



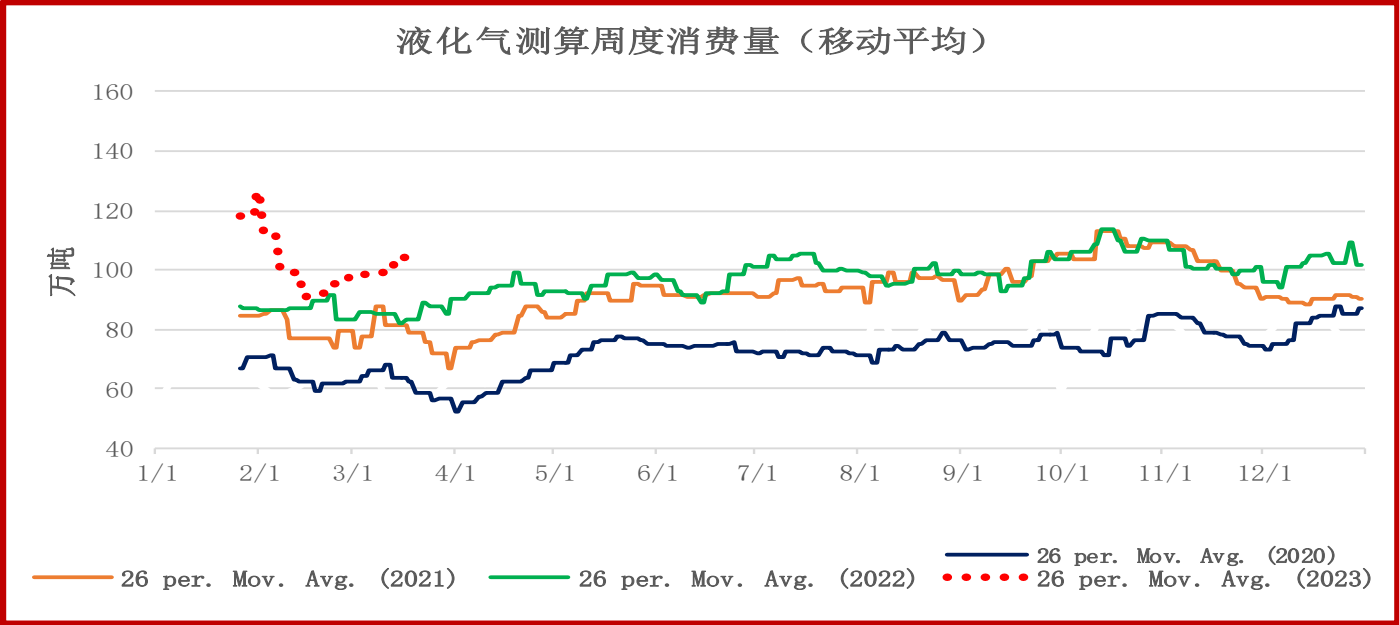
资料来源：隆众

图：（四）



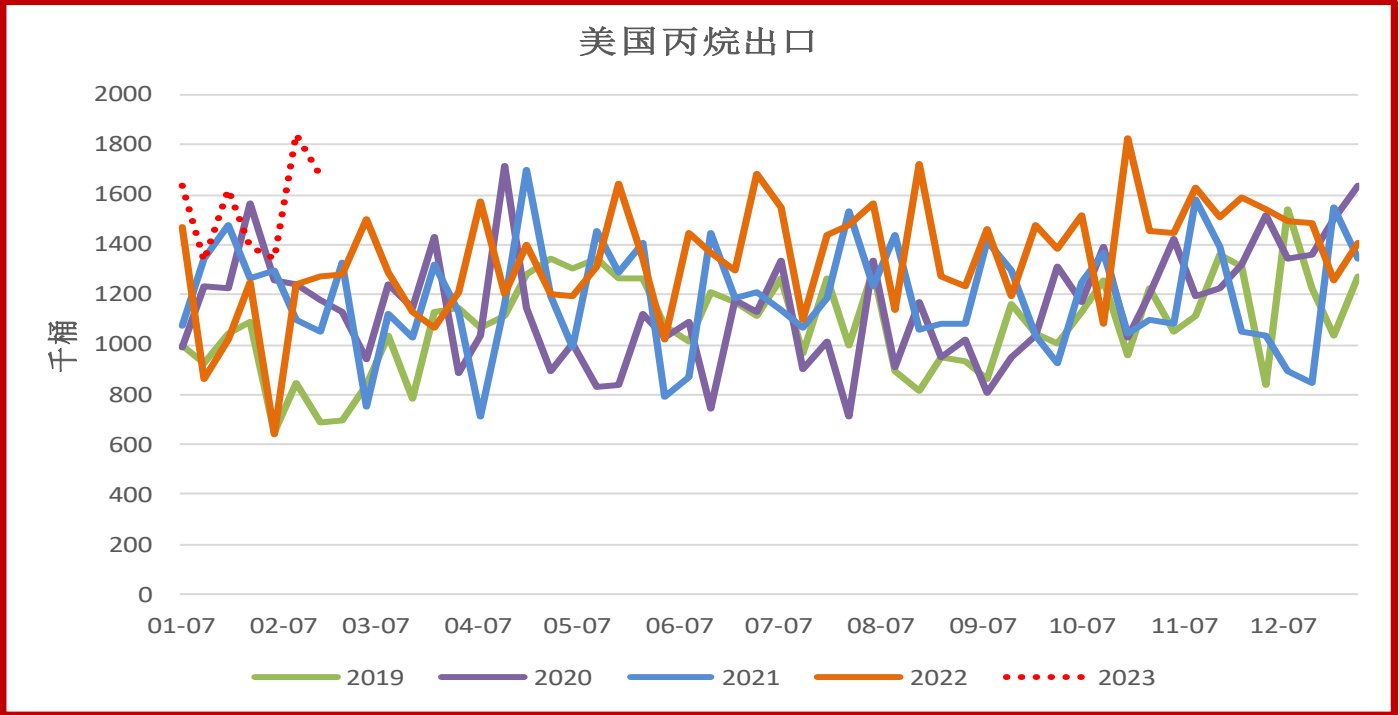
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

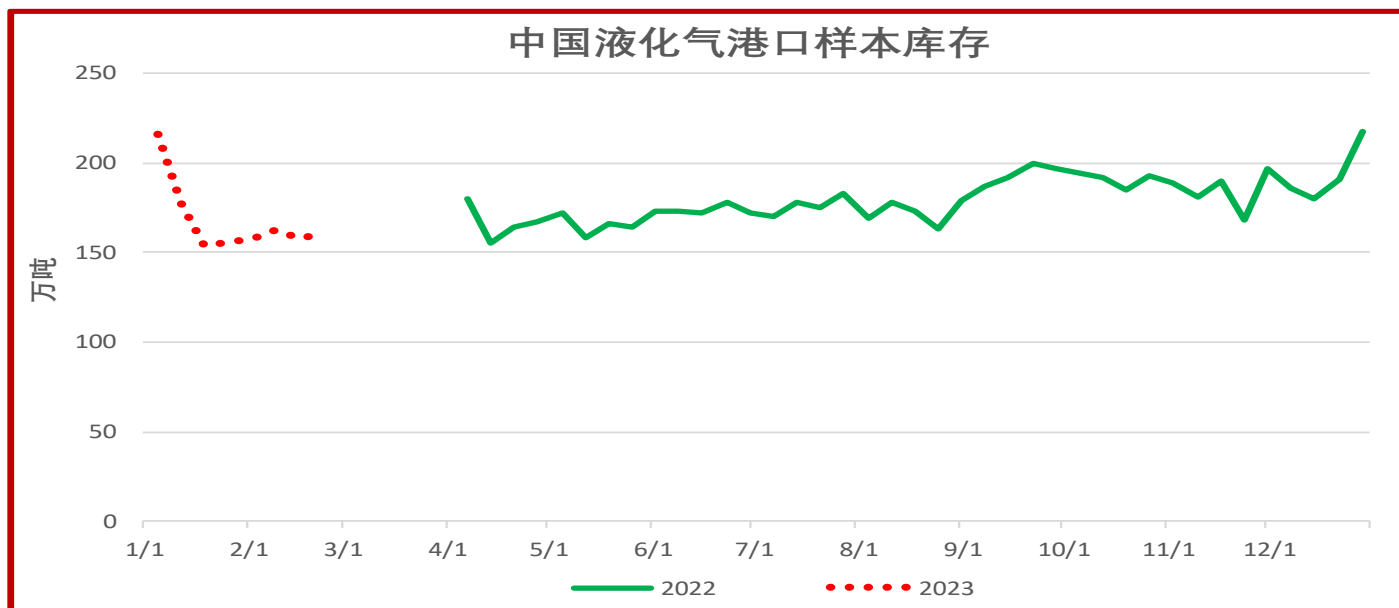
图：（六）



资料来源：EIA

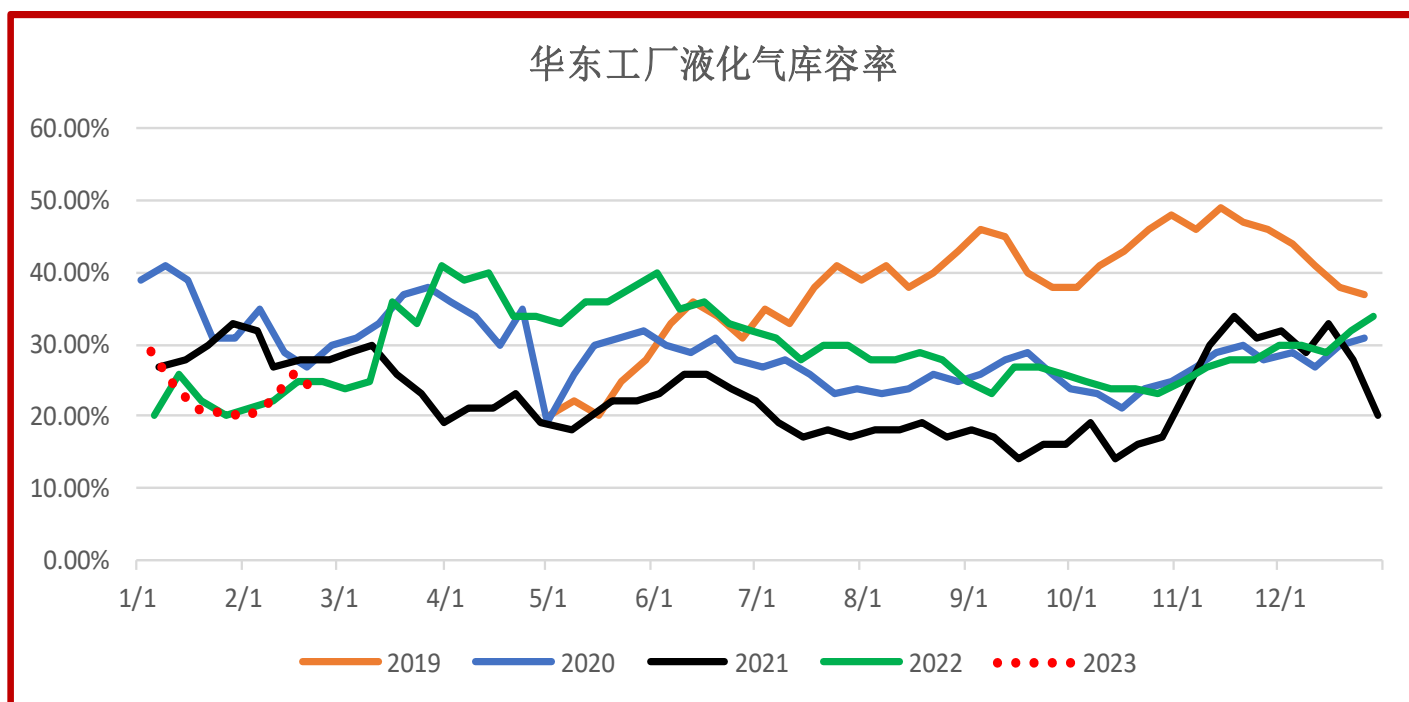
八、LPG 库存

图：（一）



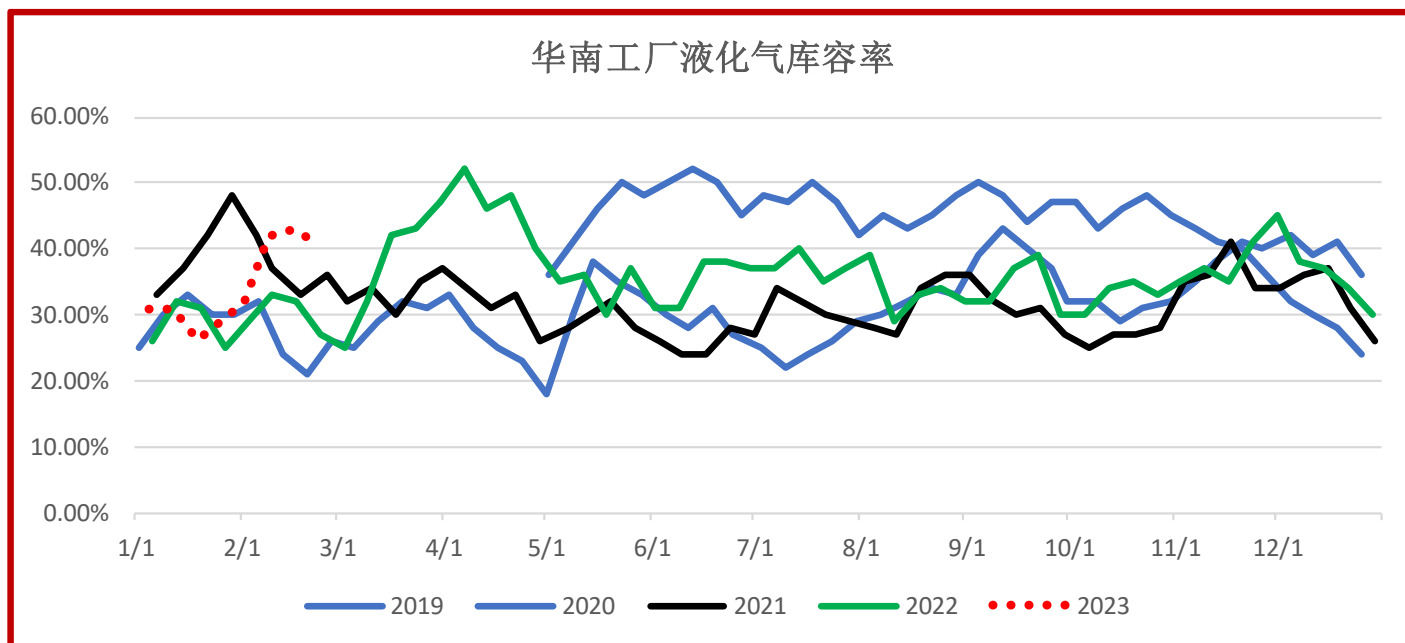
资料来源：隆众

图：（二）



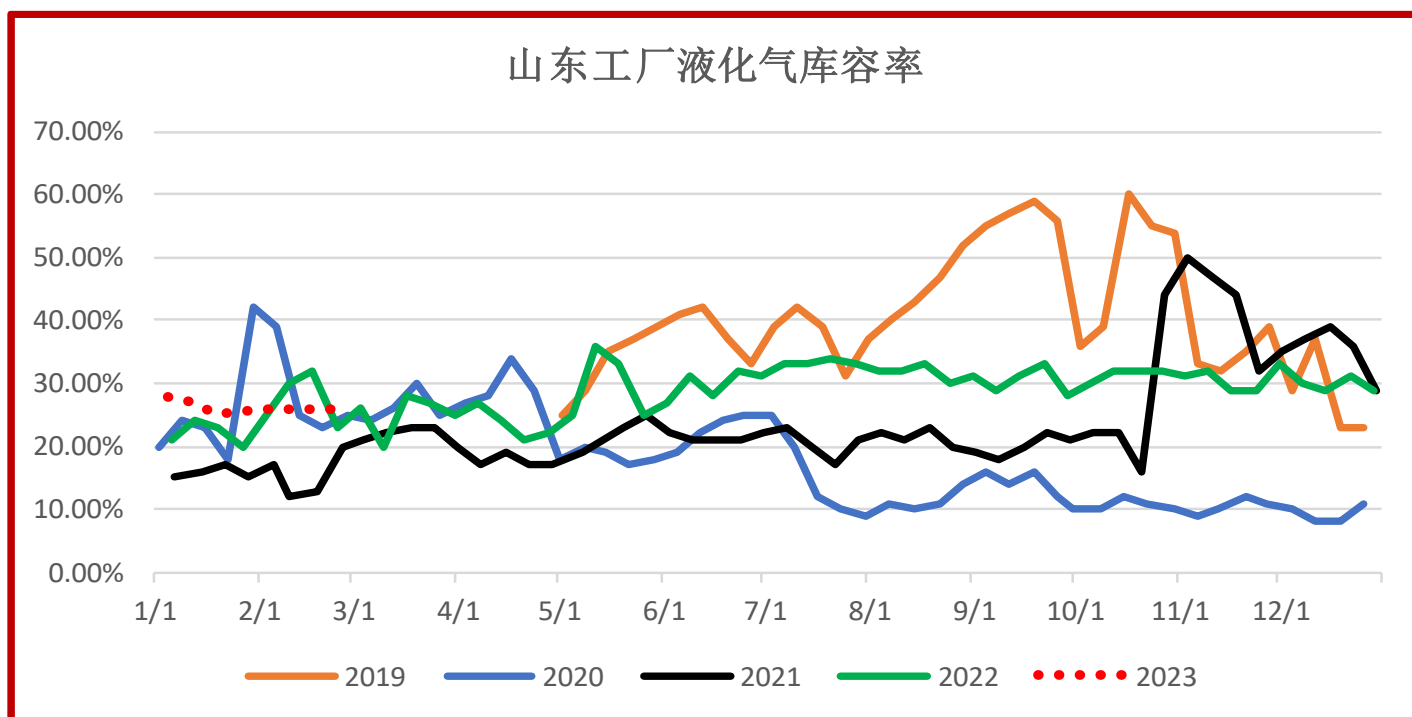
资料来源：隆众

图：（三）



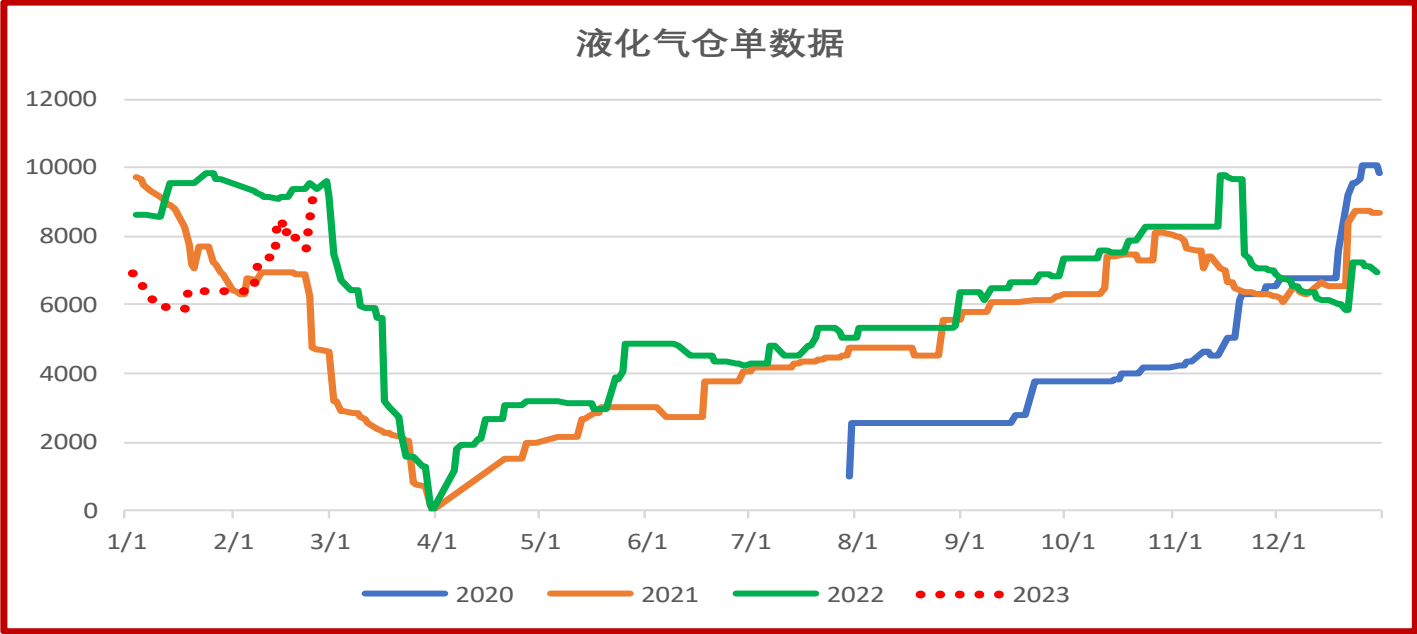
资料来源：隆众

图：（四）



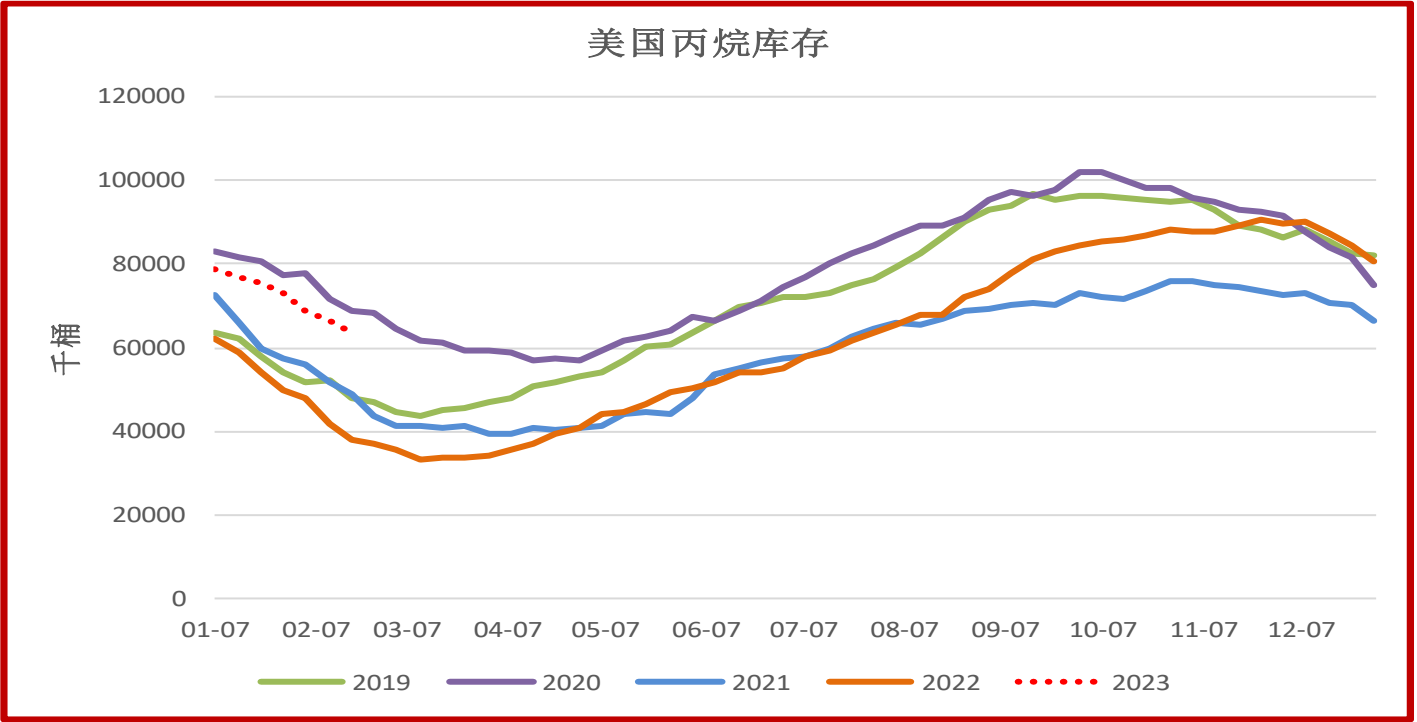
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA