

2023年3月04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，CP3 月长约成本在 5980 左右，国际油价环比大幅上涨。供应端，国产供应量环比下跌 0.72%，周度实际到港为 64.5 万吨，下周到港预报为 57.4 万吨左右，环比大幅下跌。美国丙烷出口环比下跌。需求端，C4 需求下跌，烷基化开工环比下跌；MTBE 开工环比持平；PDH 开工环比下跌。库存方面，港口库存本周为 169.92 万吨，环比+5.98%。经反推的 LPG 周度需求环比上涨。期货仓单环比大幅下跌，同比持平。

综上，本周 LPG 供增需增，后市预期供减需增。周内油价上升以及到港偏少带动 pg 企稳回升。往后看，巴拿马短期拥堵已经缓解，美国的增量将很大程度弥补中东的减量。整体供应减量不及预期。故我们认为当前 pg 的主要矛盾应该还是 PDH 降负停车，预计 3 月开工率仍将维持偏低位，丙烷供需偏宽松。不过考虑到丙烷价格经回落，与石脑油相比，目前估值已经偏低，也较难进一步深跌。故行情暂以震荡看待。

## 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**64.98%** (63.89%)；  
国产气供应量为**56.01** (56.23) 万吨；液化气周度总进口量为**64.5**  
(50.64) 万吨；到港预报总量为**57.4** (90) 万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为**46.42%** (48.53%)；MTBE开工率**58.64%**  
(59.03%)；PDH开工率为**57.21%** (61.22%)；加权开工率为**53.07%**  
(54.96%)。周度液化气反推消费量为**110.93** (104.02) 万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**169.92** (160.34) 万吨；华东工厂液化气库容率为**22%**(23%)；华南工厂液化气库容率为**34%**(37%)；山东工厂液化气炼厂库存率为**25%**(26%)。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为**5,708** (5,728) 元/吨；华东民用气价格为**5,530** (5,580) 元/吨；山东民用气价格为**5,660** (5,630) 元/吨；山东工业气价格为**6,800** (6,900) 元/吨；FEI丙烷掉期价格为**637.17** (656.56) 美元/吨；CP丙烷掉期价格为**648.48** (716.8) 美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**369.08** (439.69) 元/吨；烷基化装置利润为**258.36** (191.70) 元/吨；传统MTBE装置利润为**145.91** (-113.81) 元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为**651** (828)；华东民用气基差为**473**  
(680)；山东民用气基差为**603** (730)；4月-5月月差为**143** (144)

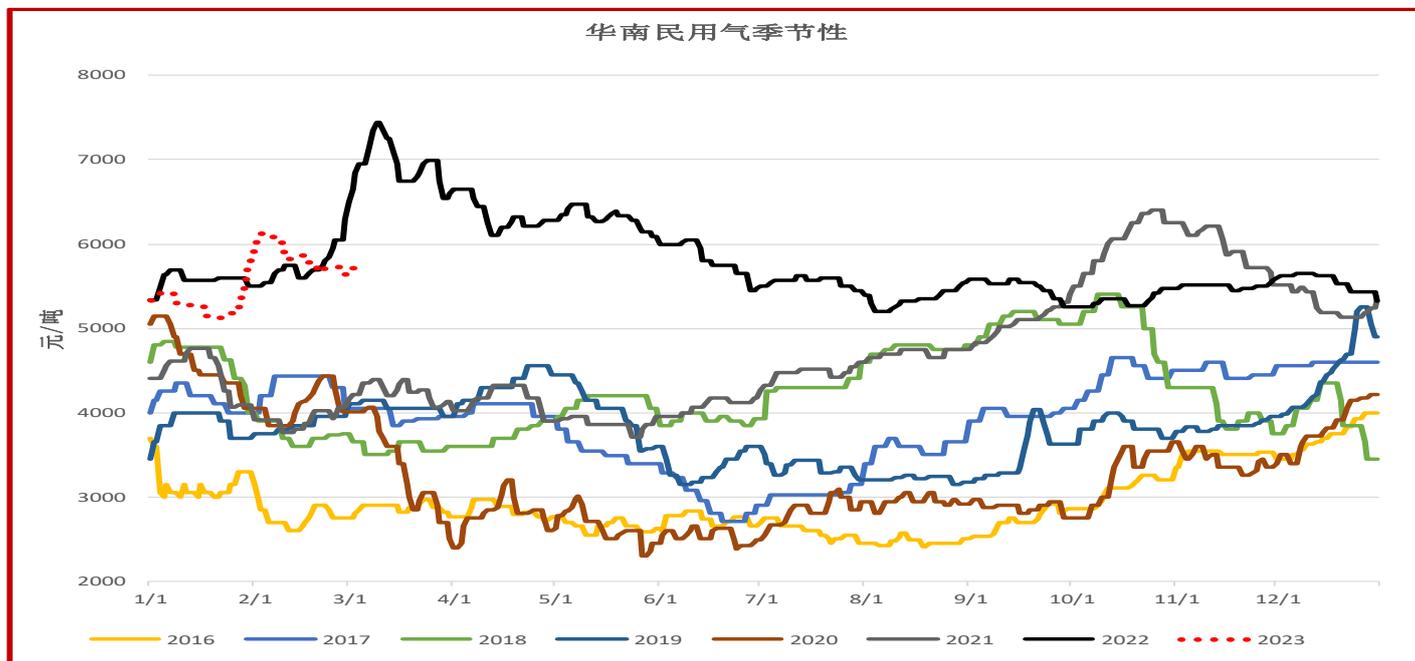
注：（）内为上周数据。

## 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

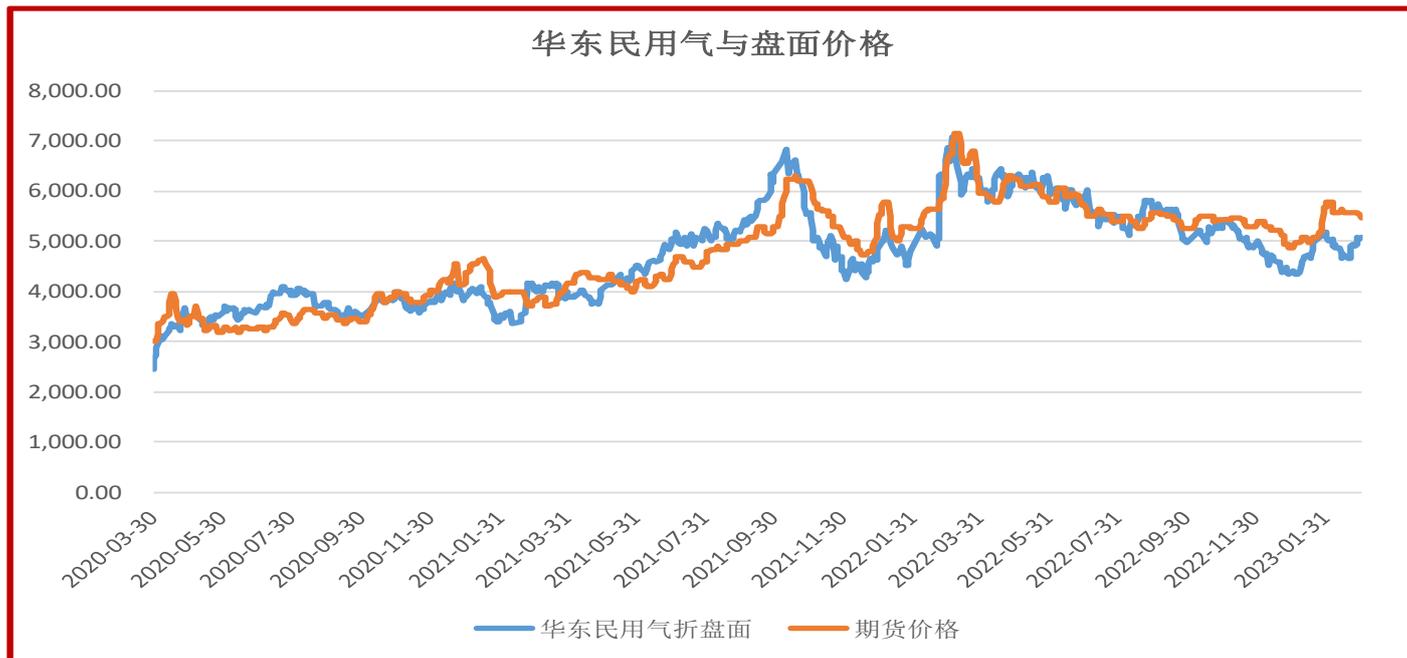
## 一、LPG 价格

图：（一）



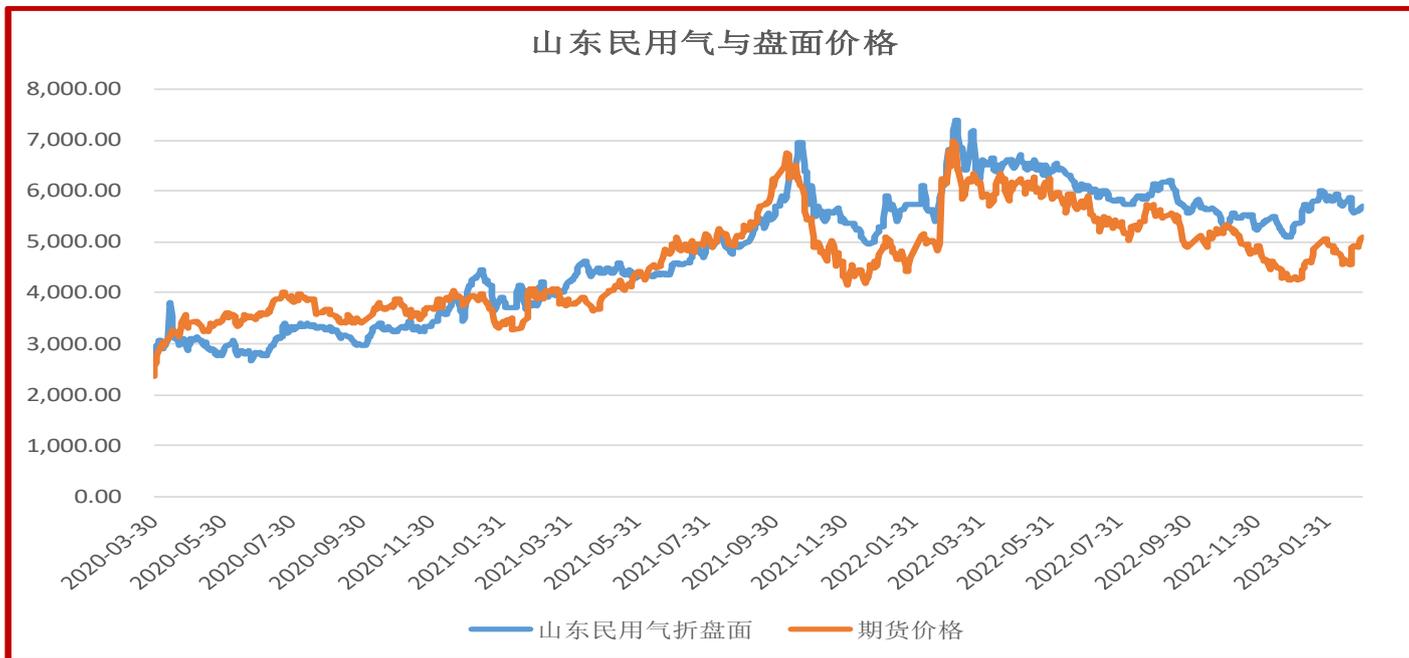
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



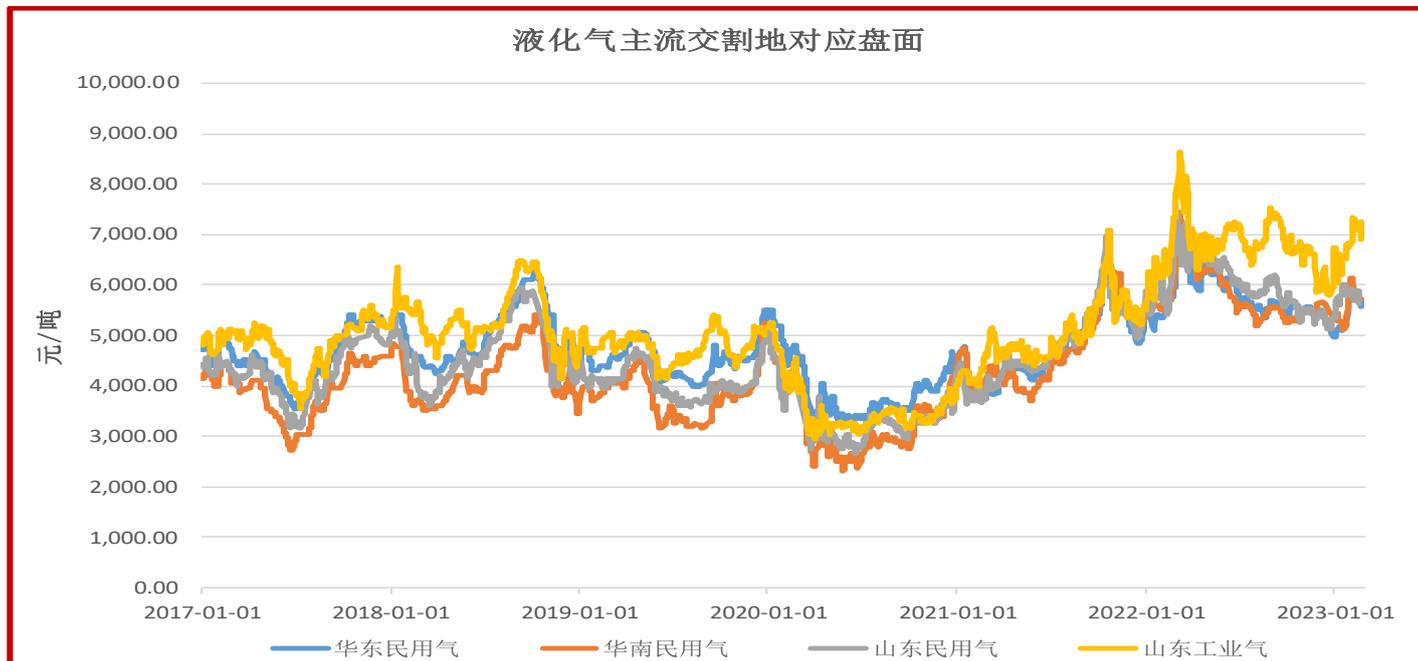
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



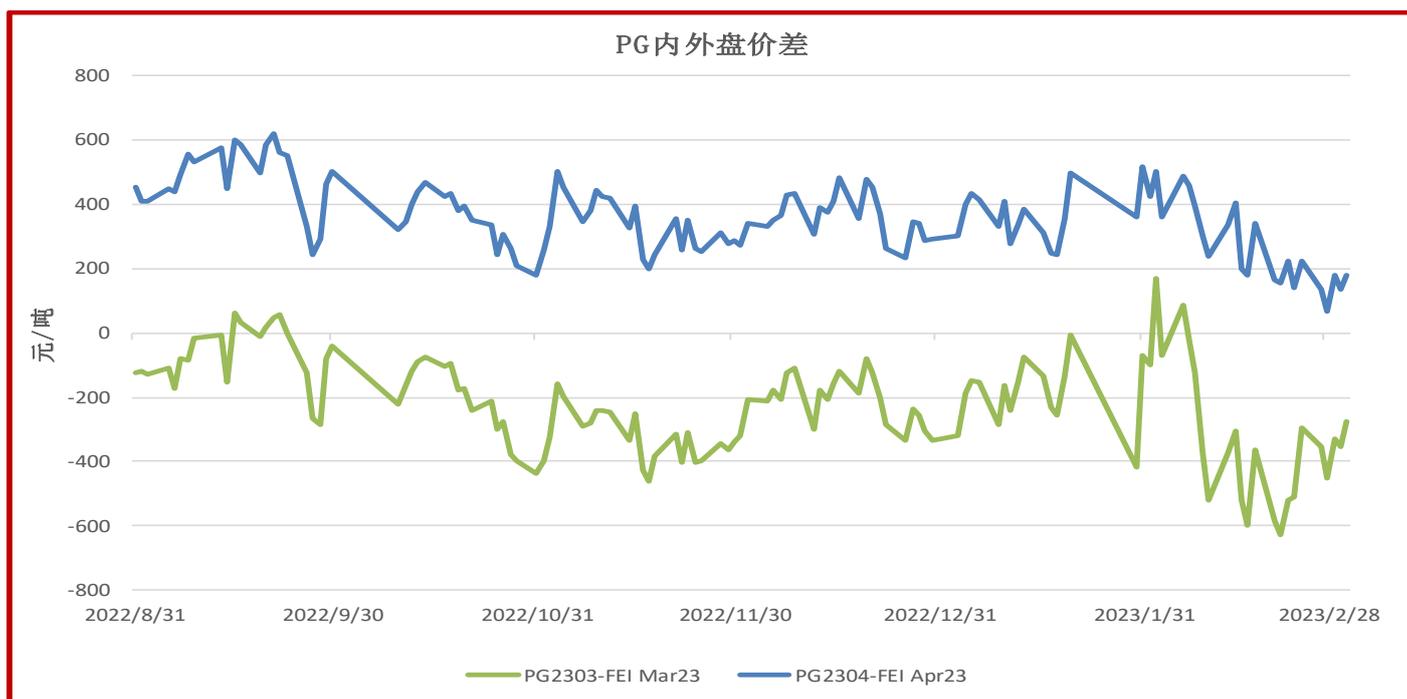
资料来源：Bloomberg

图：(七)



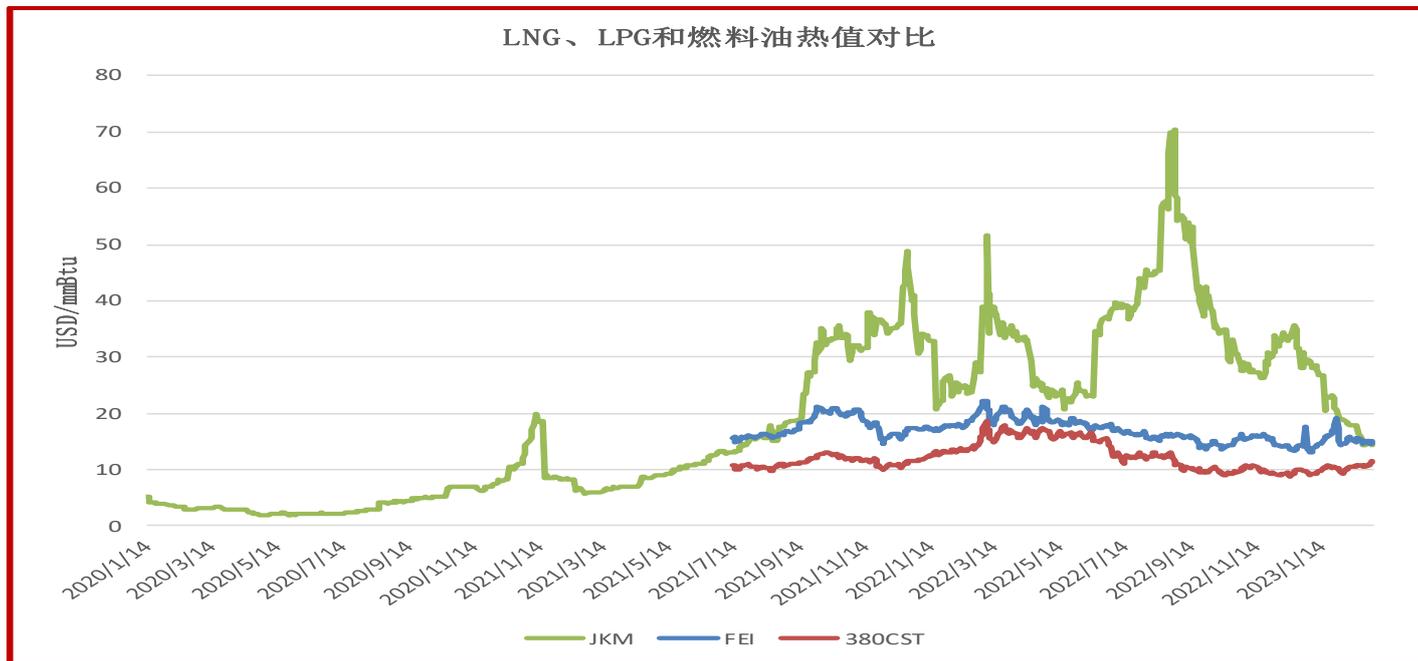
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

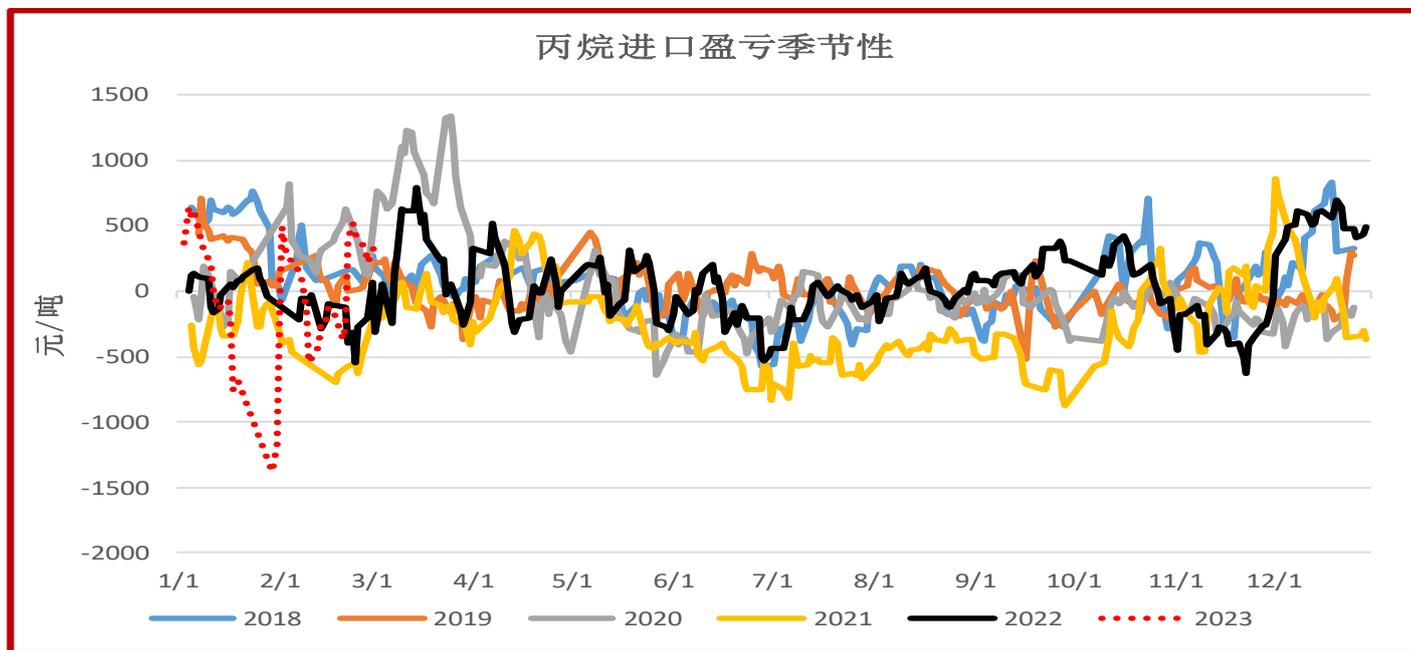
图：(九)



资料来源: Bloomberg

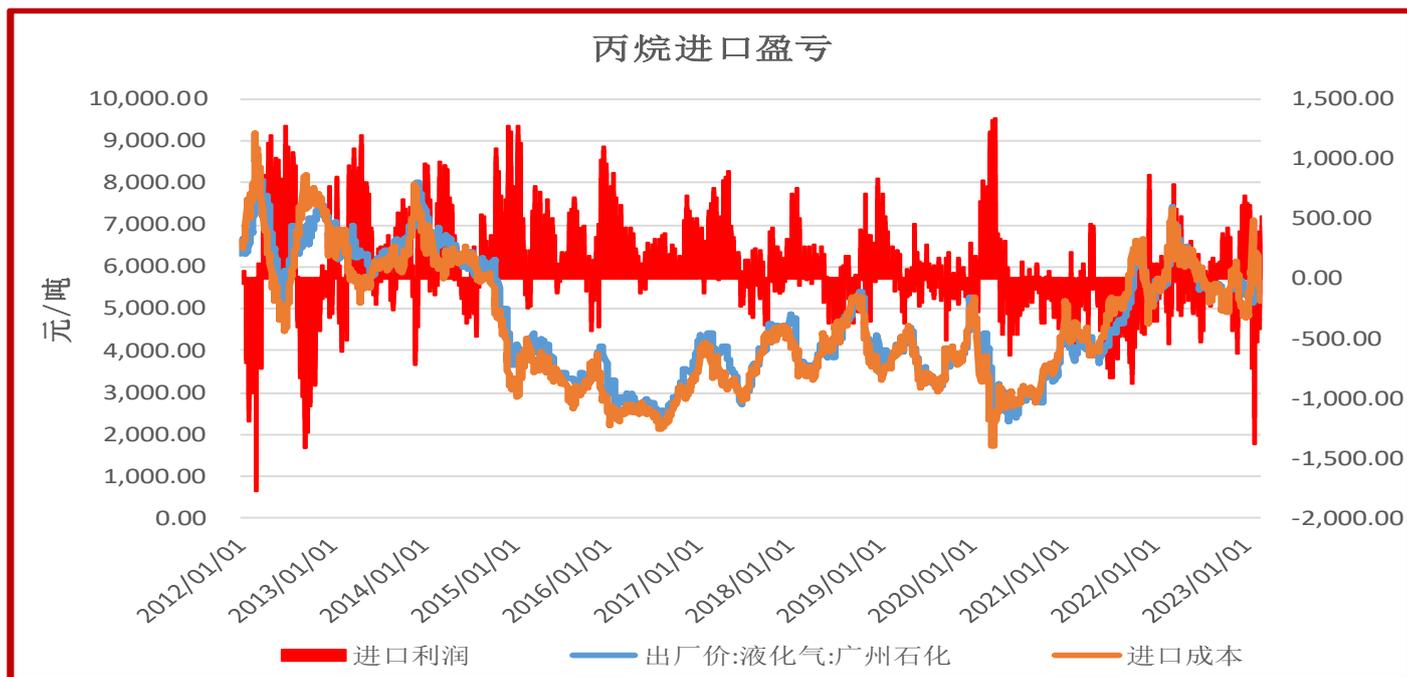
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



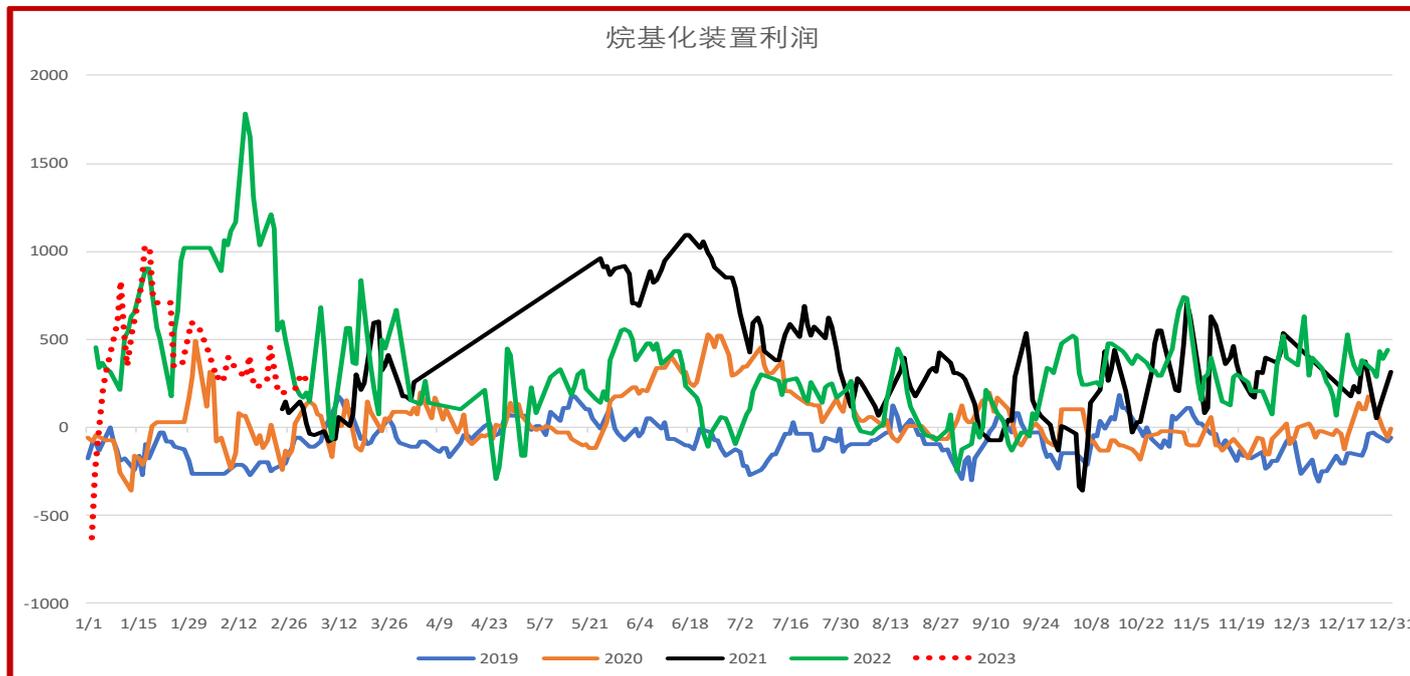
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



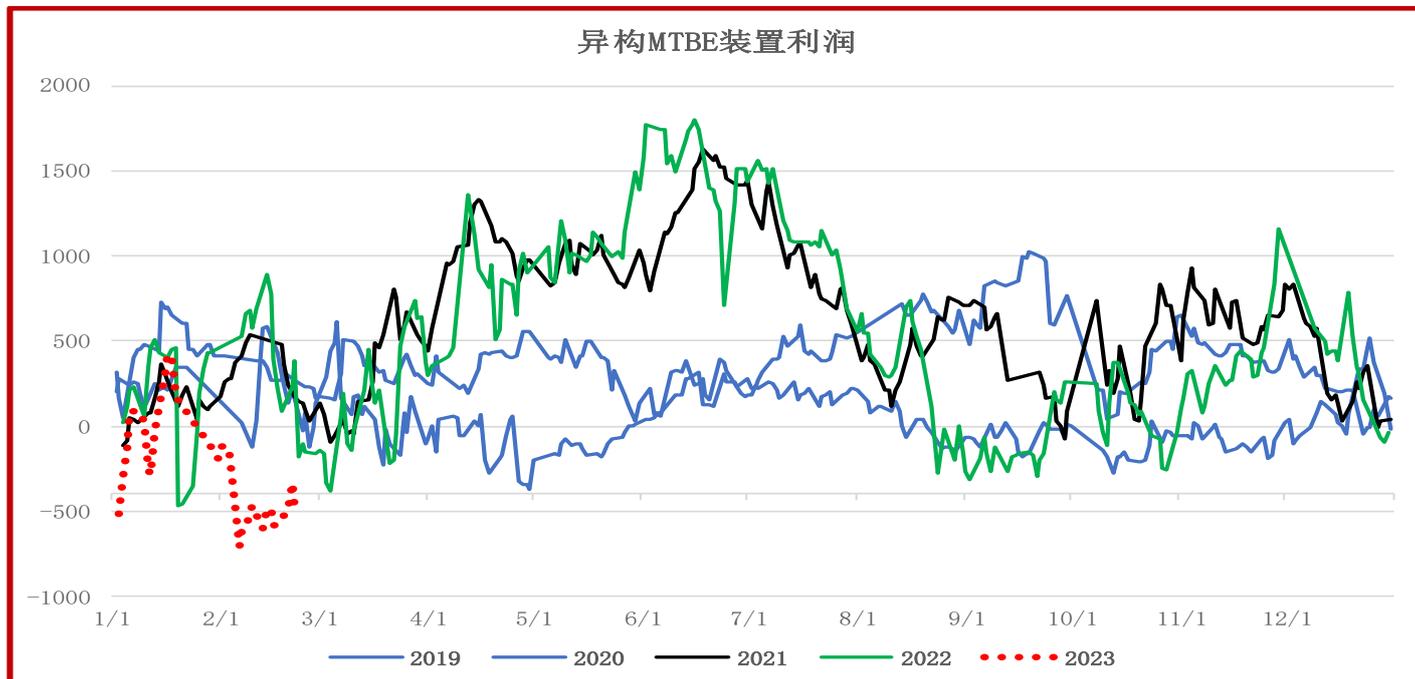
资料来源：wind

图：（四）



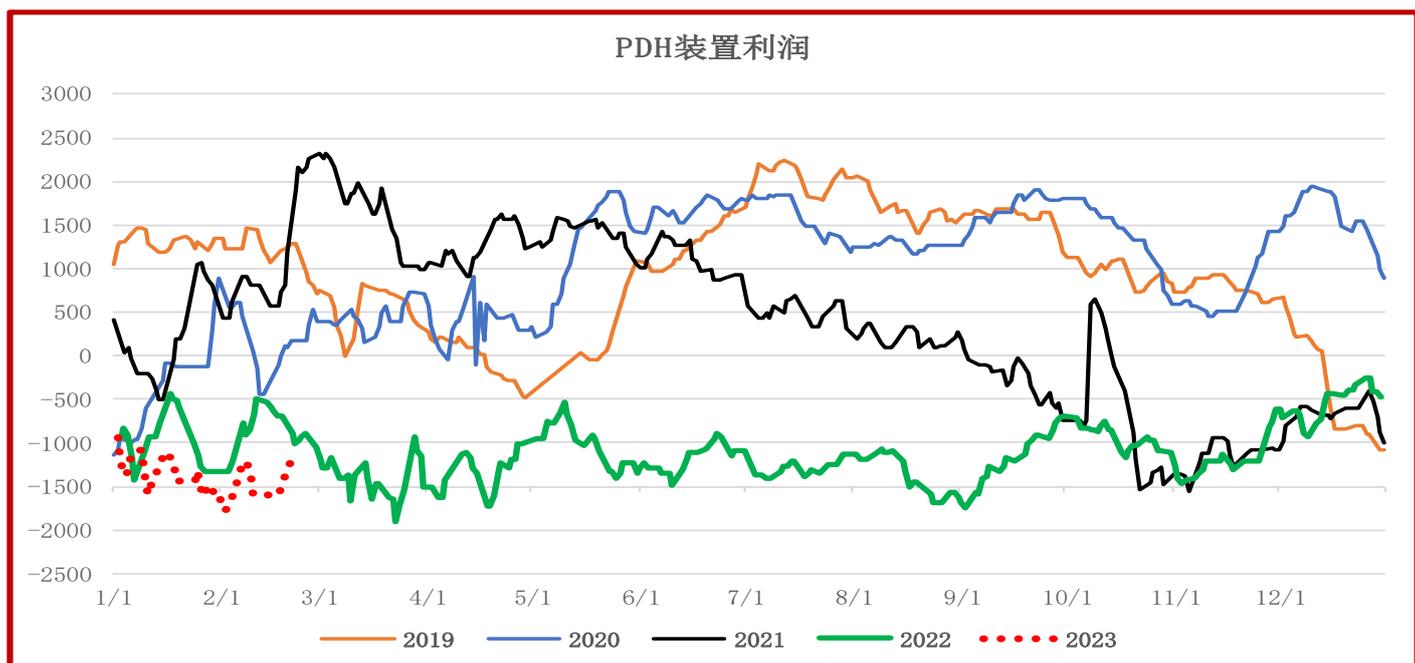
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

### 三、LPG 基差和价差

图：（一）



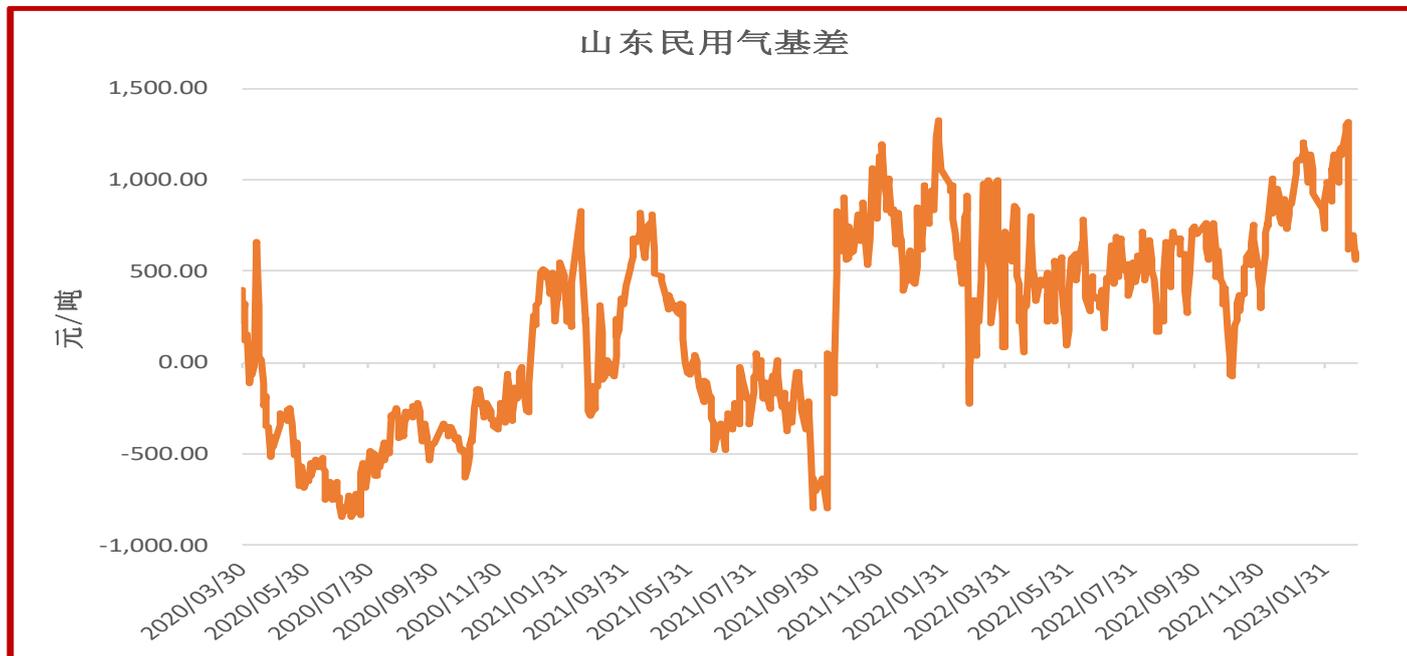
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源: wind

图：（四）



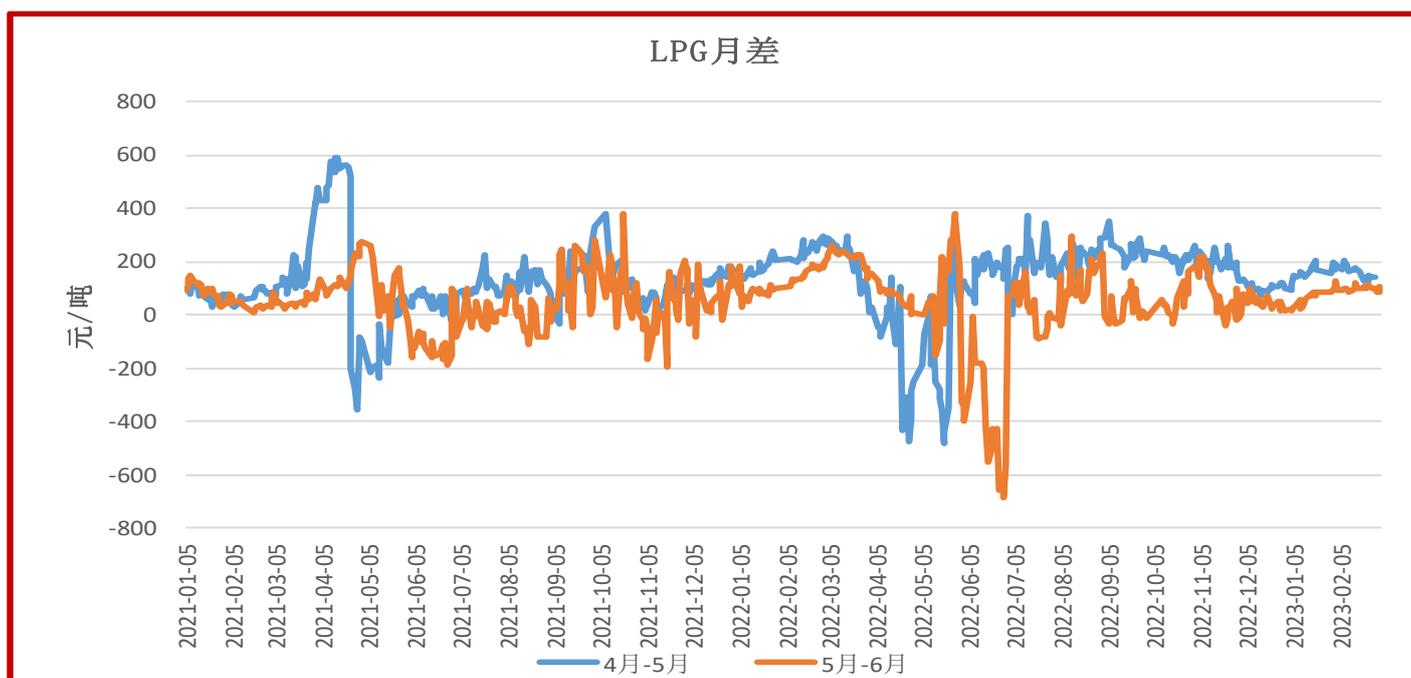
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

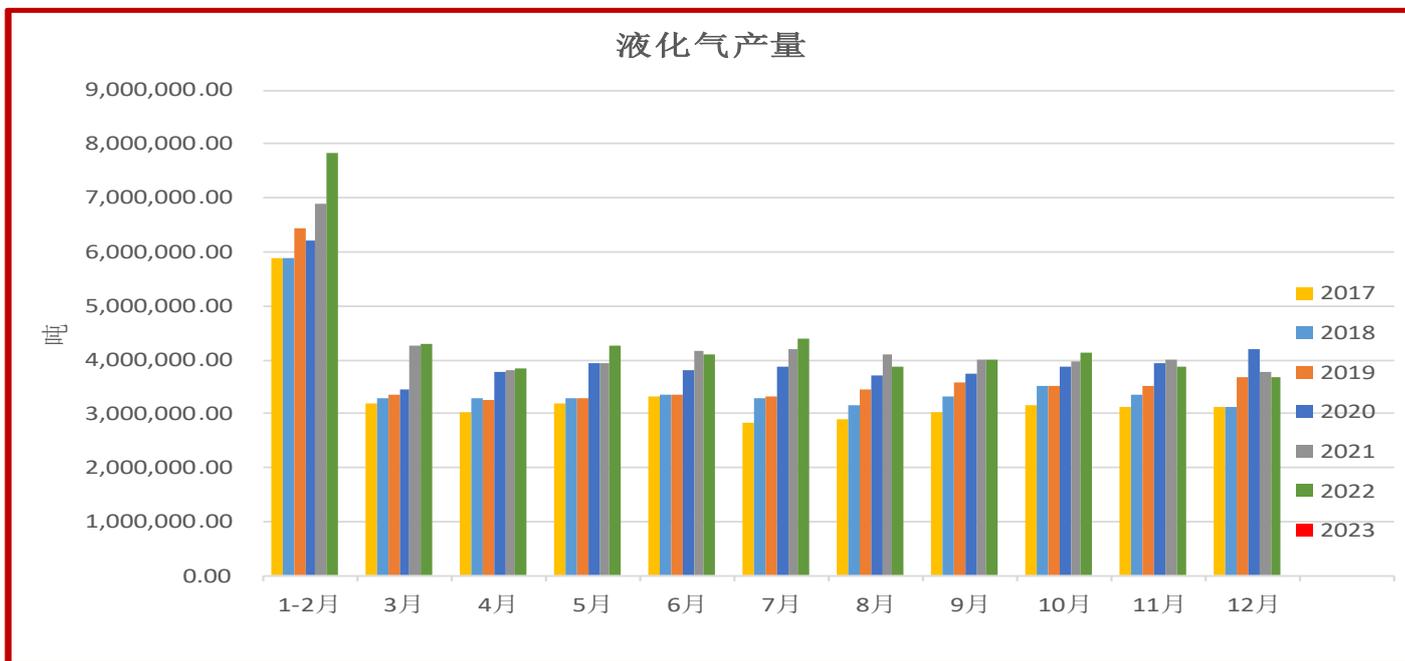
图：（六）



资料来源：wind

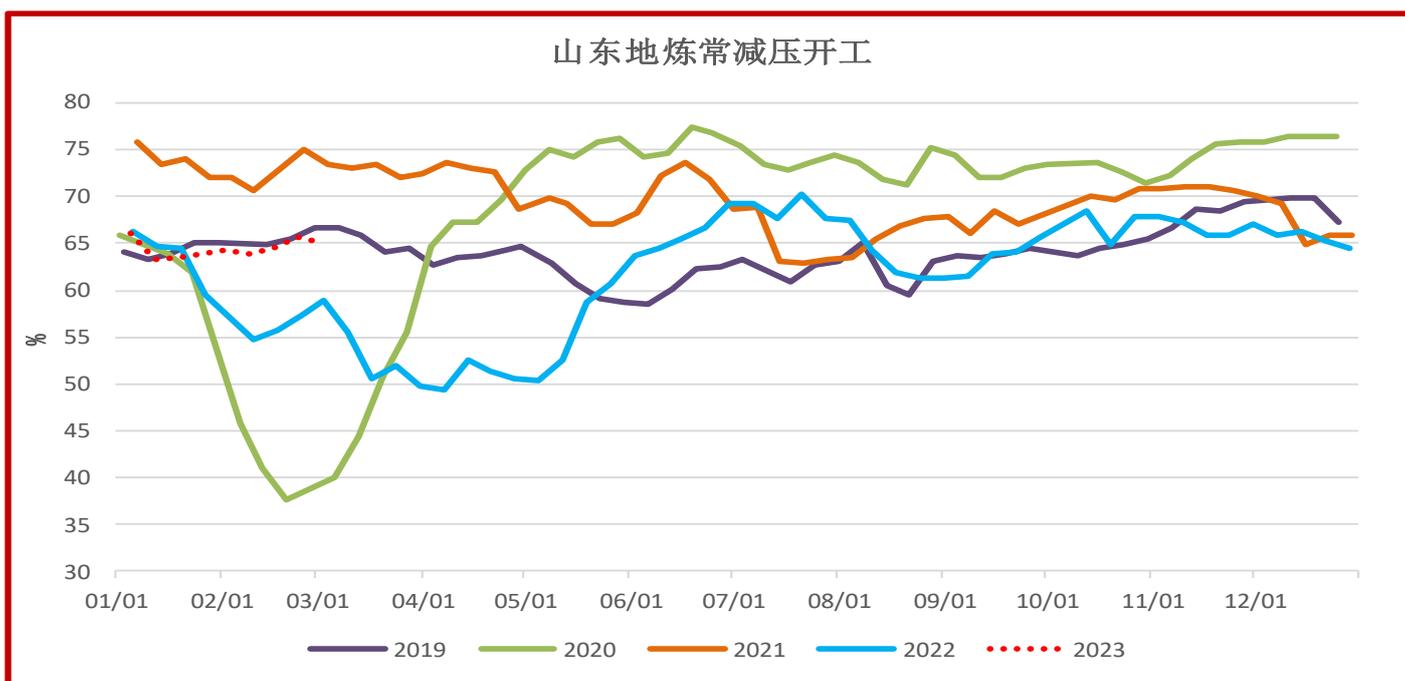
## 六、LPG 供给

图：（一）



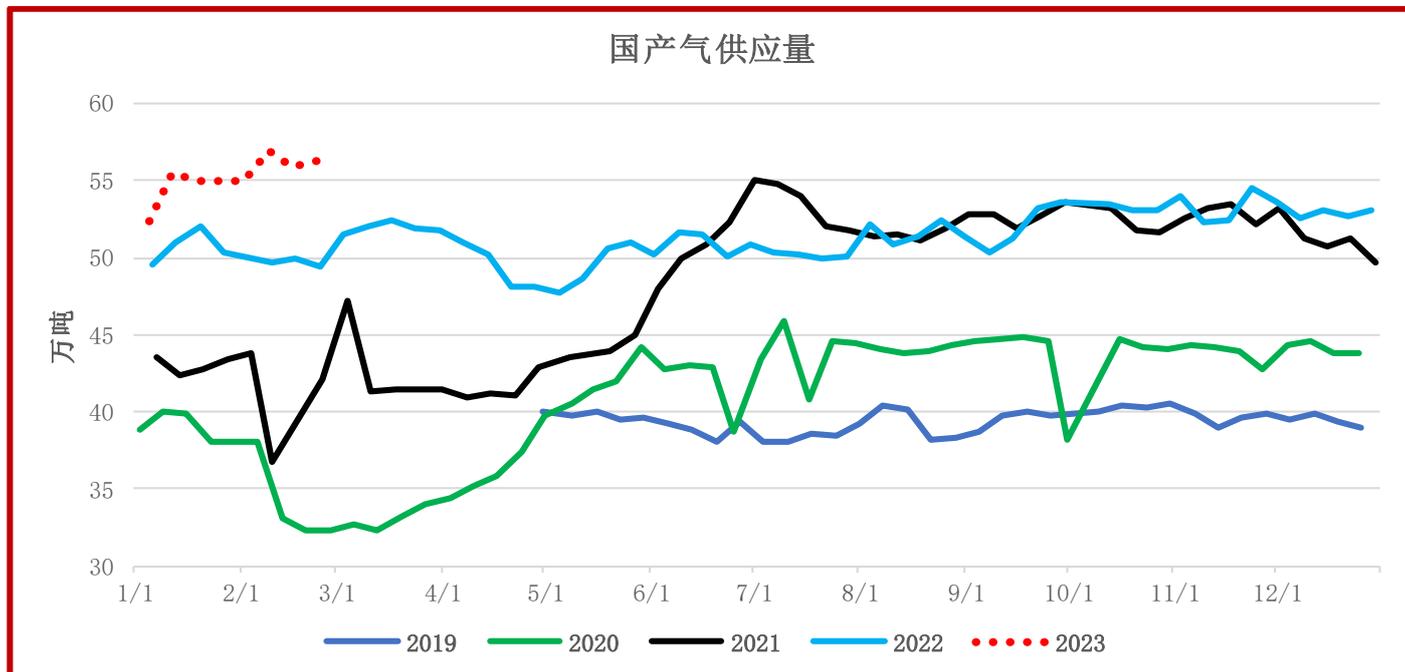
资料来源: wind

图：（二）



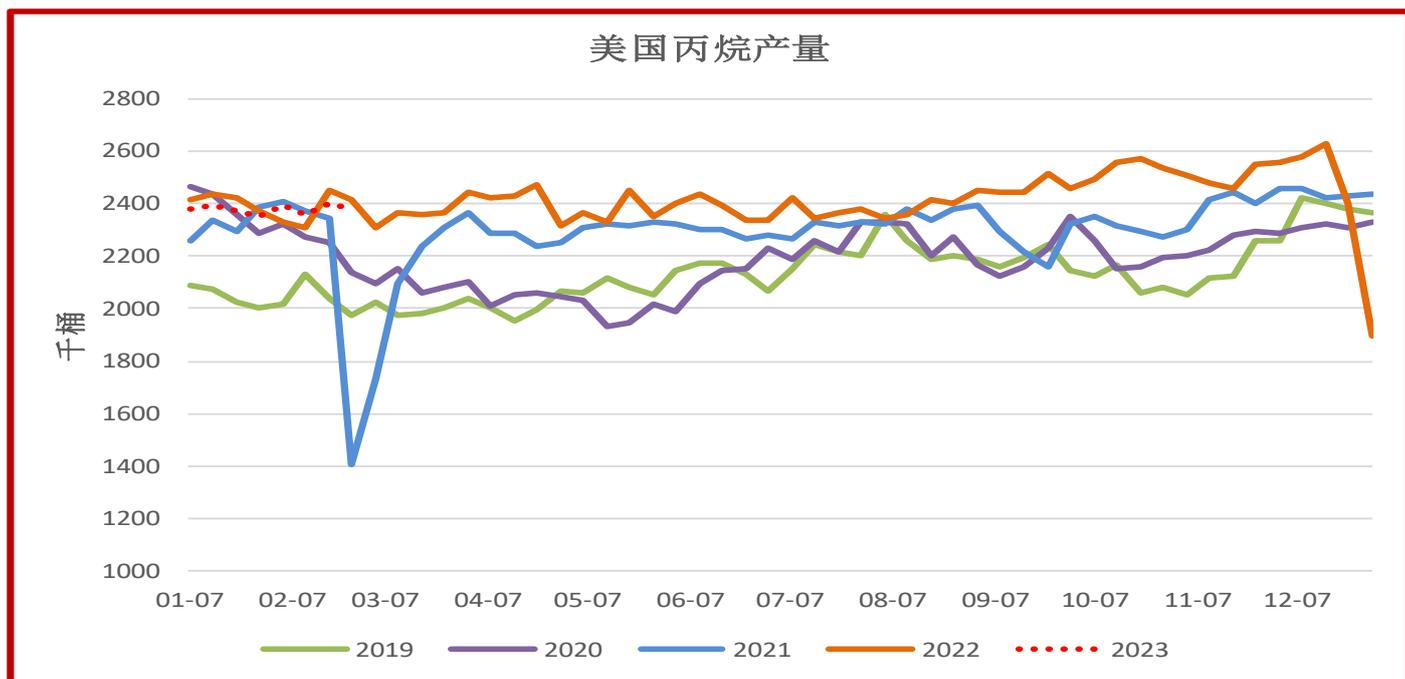
资料来源: wind

图：(三)



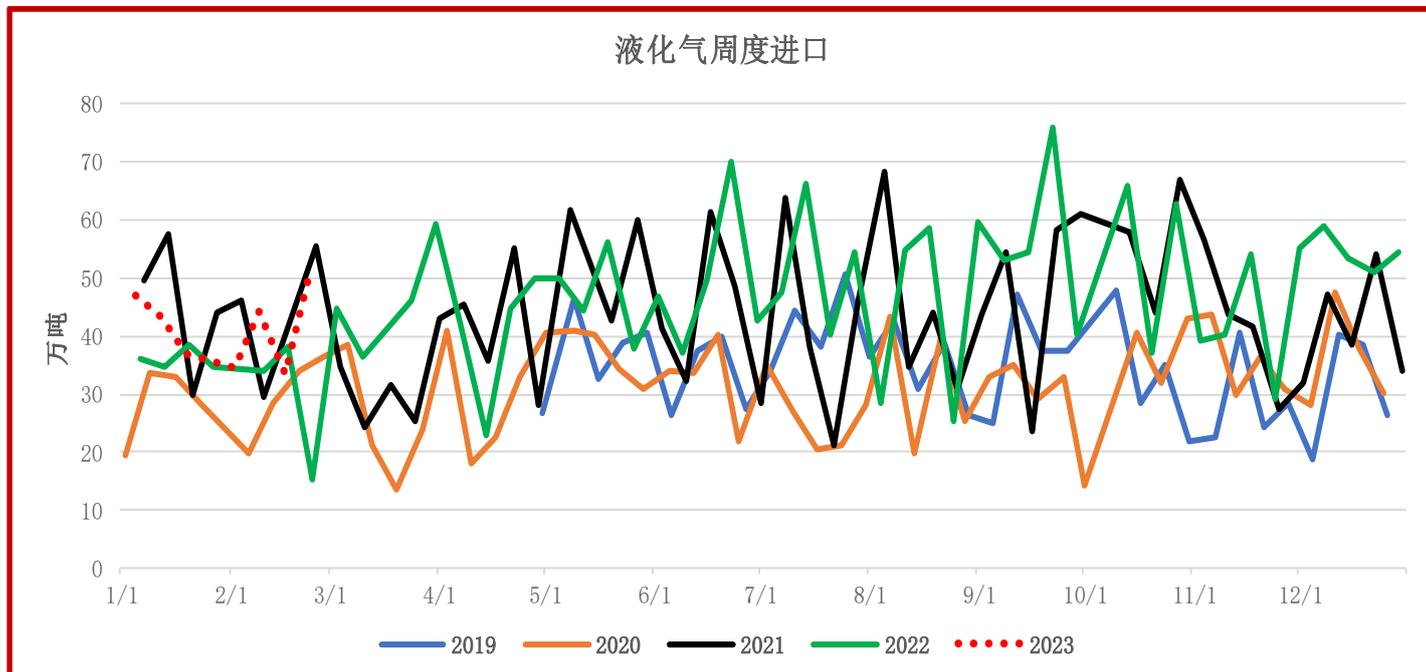
资料来源: wind

图：(四)



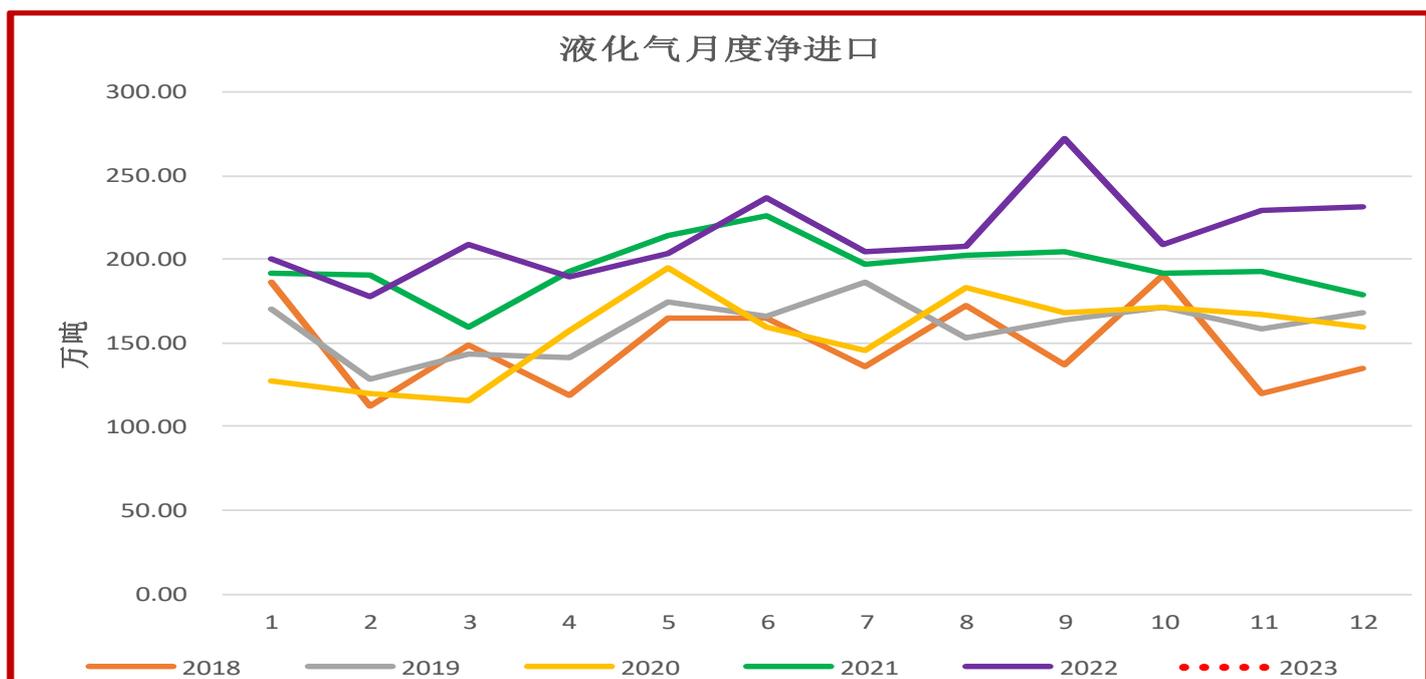
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

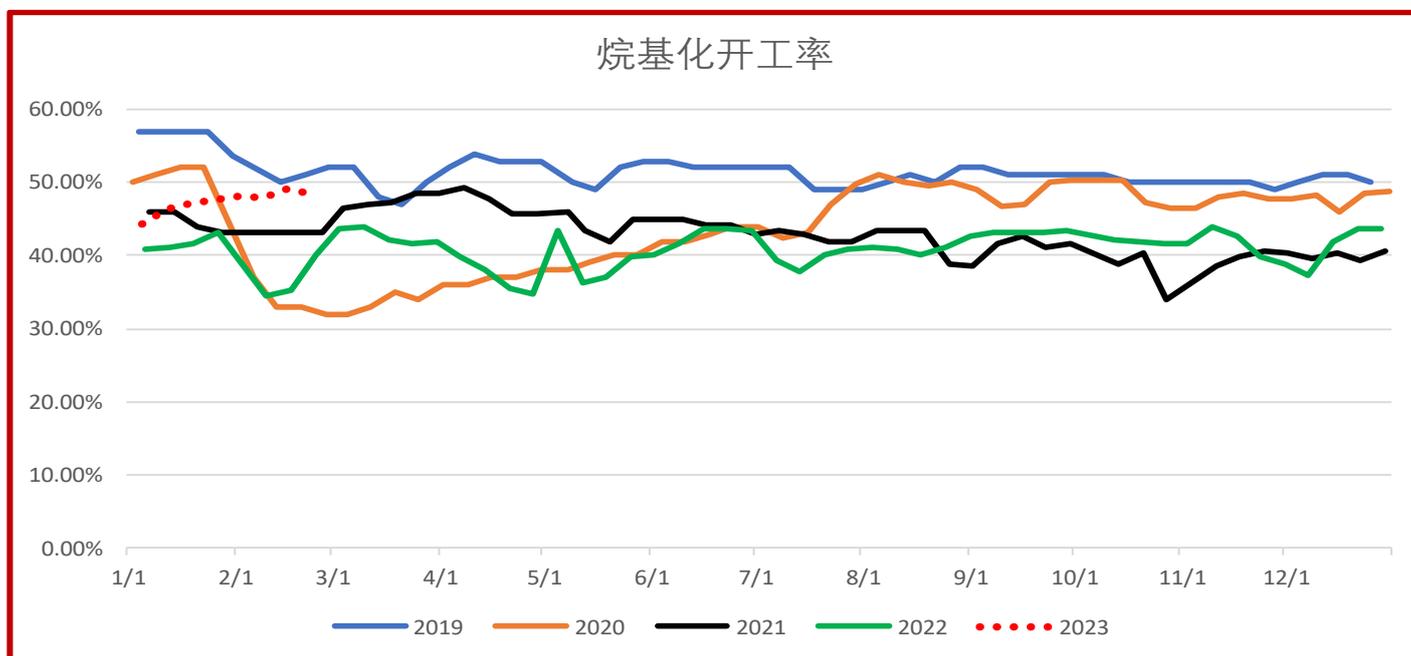
图：（六）



资料来源：wind

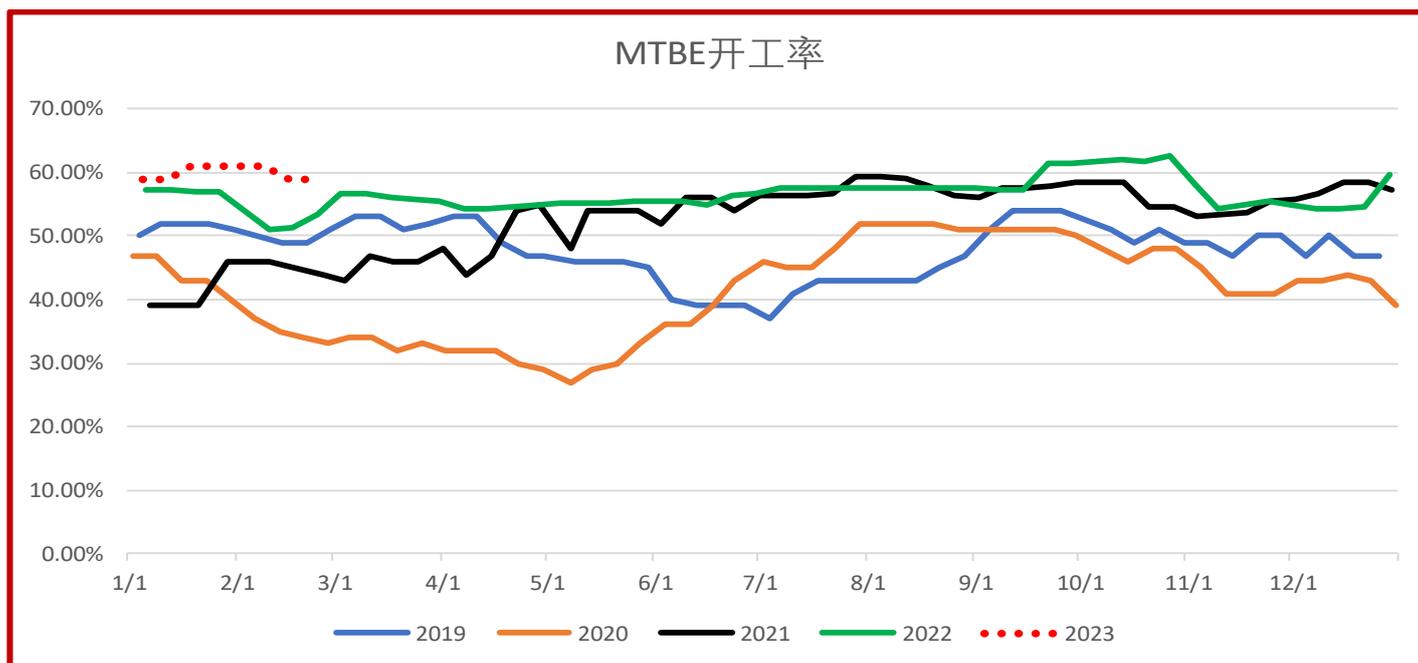
## 七、LPG 需求

图：（一）



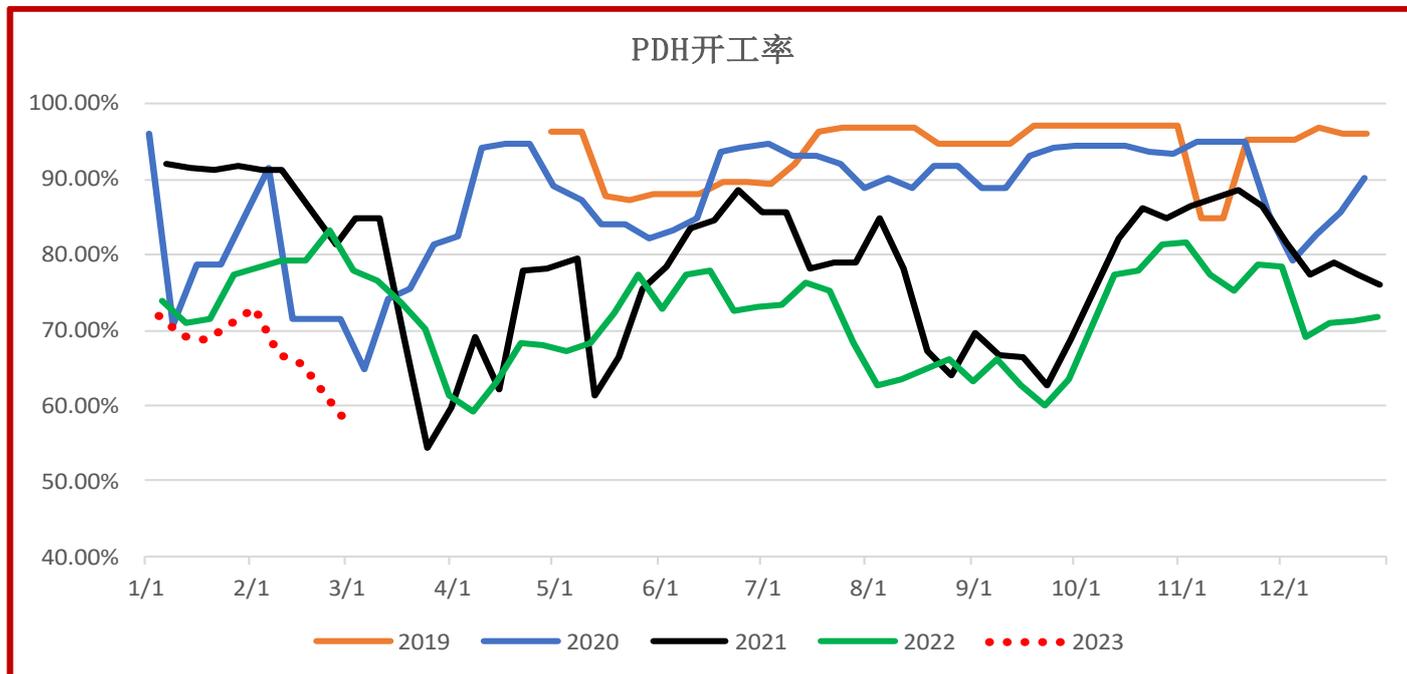
资料来源：隆众

图：（二）



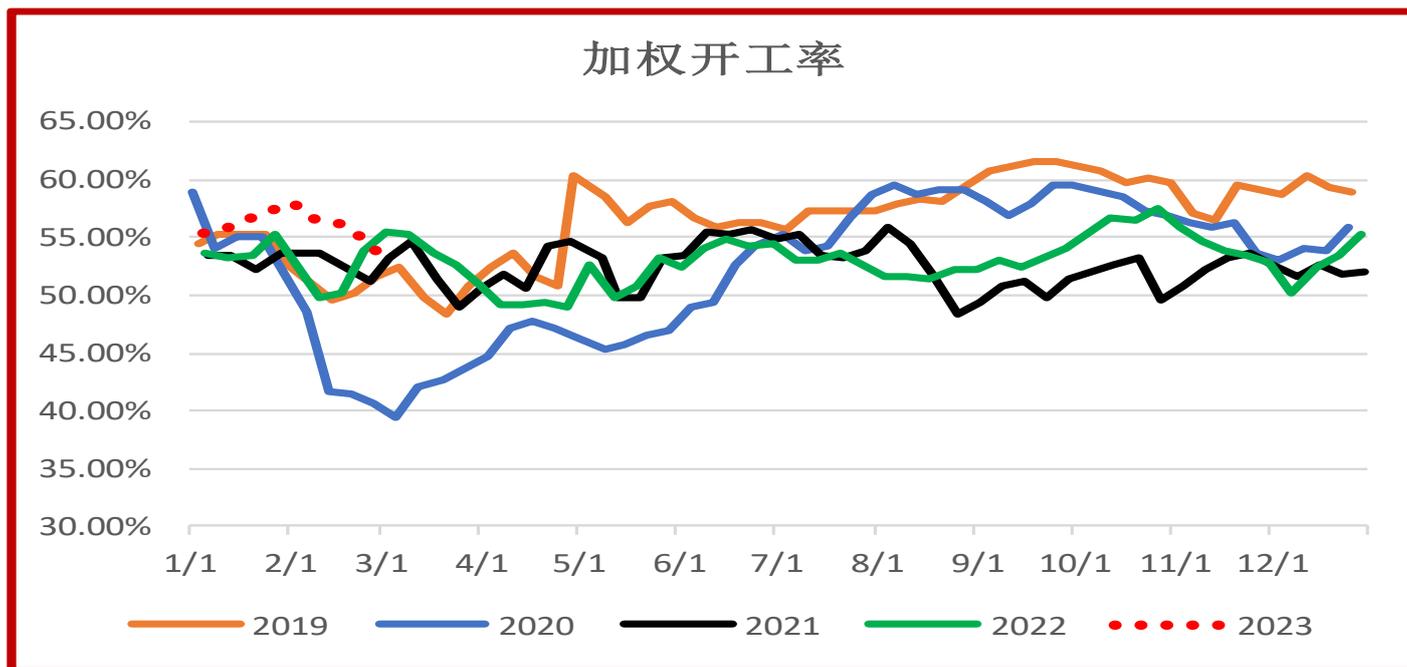
资料来源：隆众

图：（三）



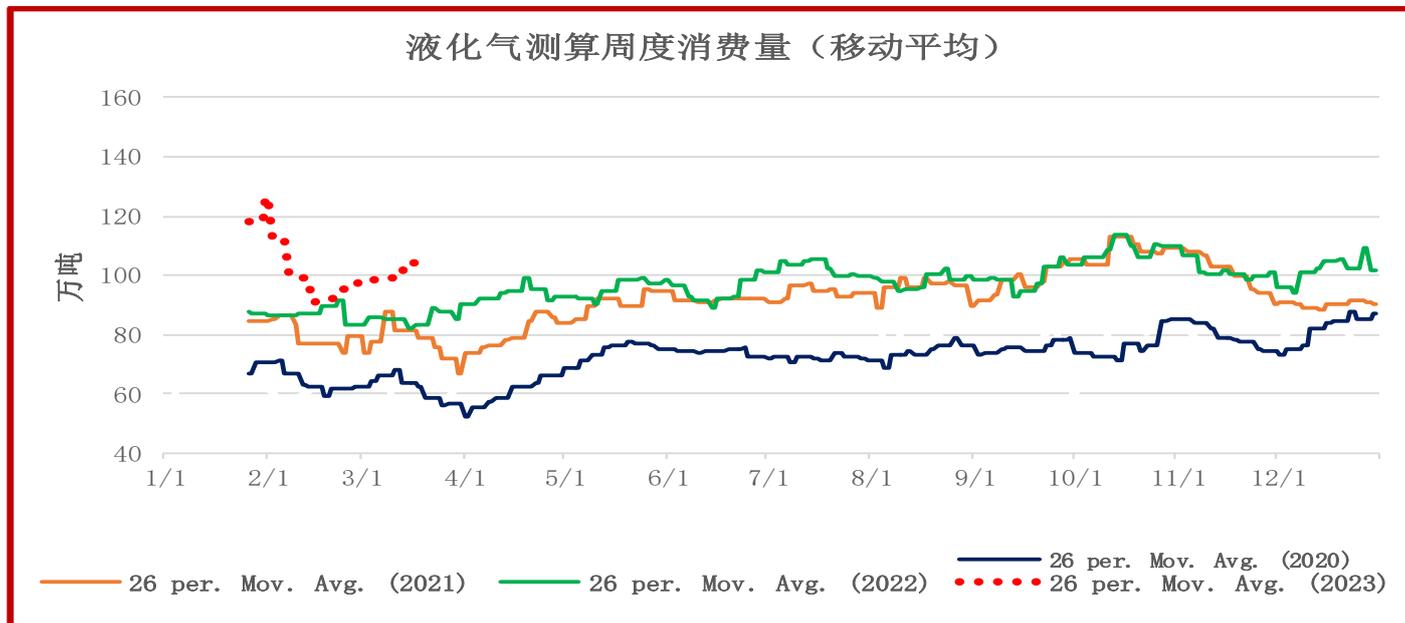
资料来源：隆众

图：（四）



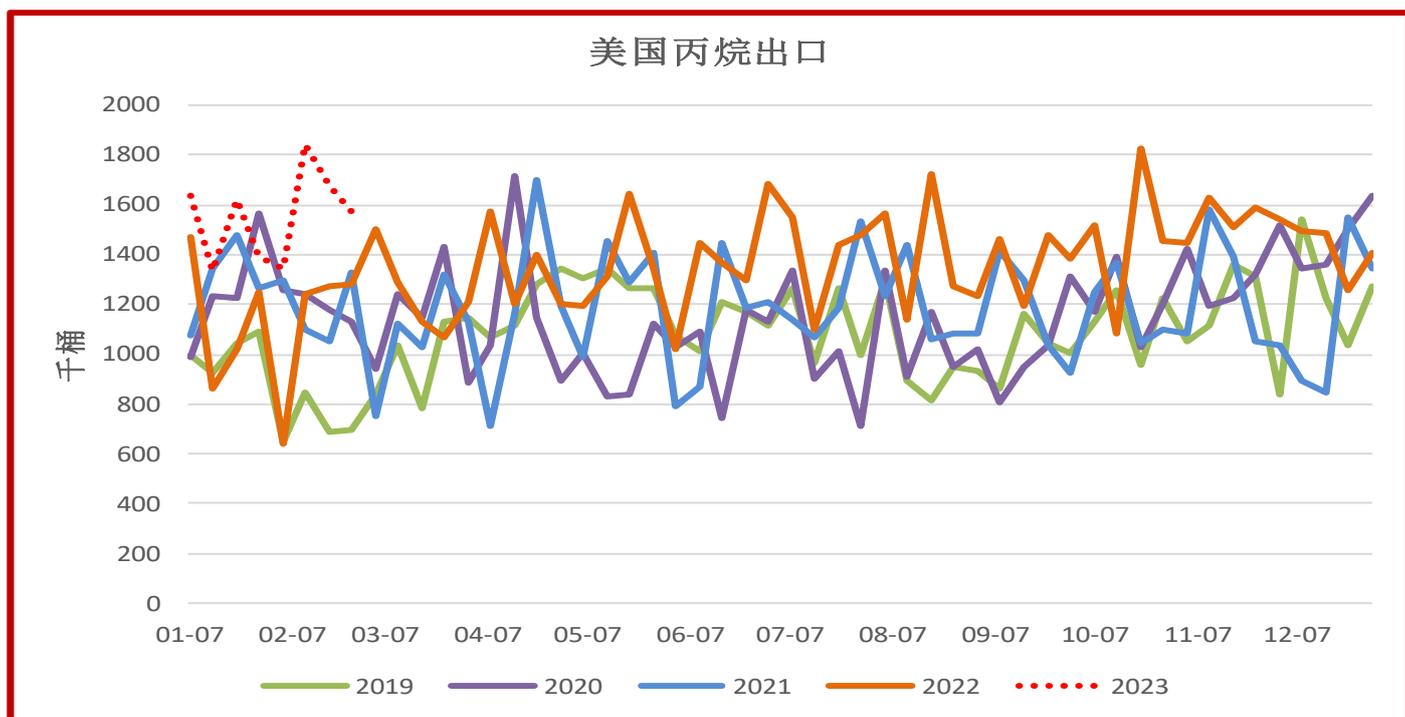
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA

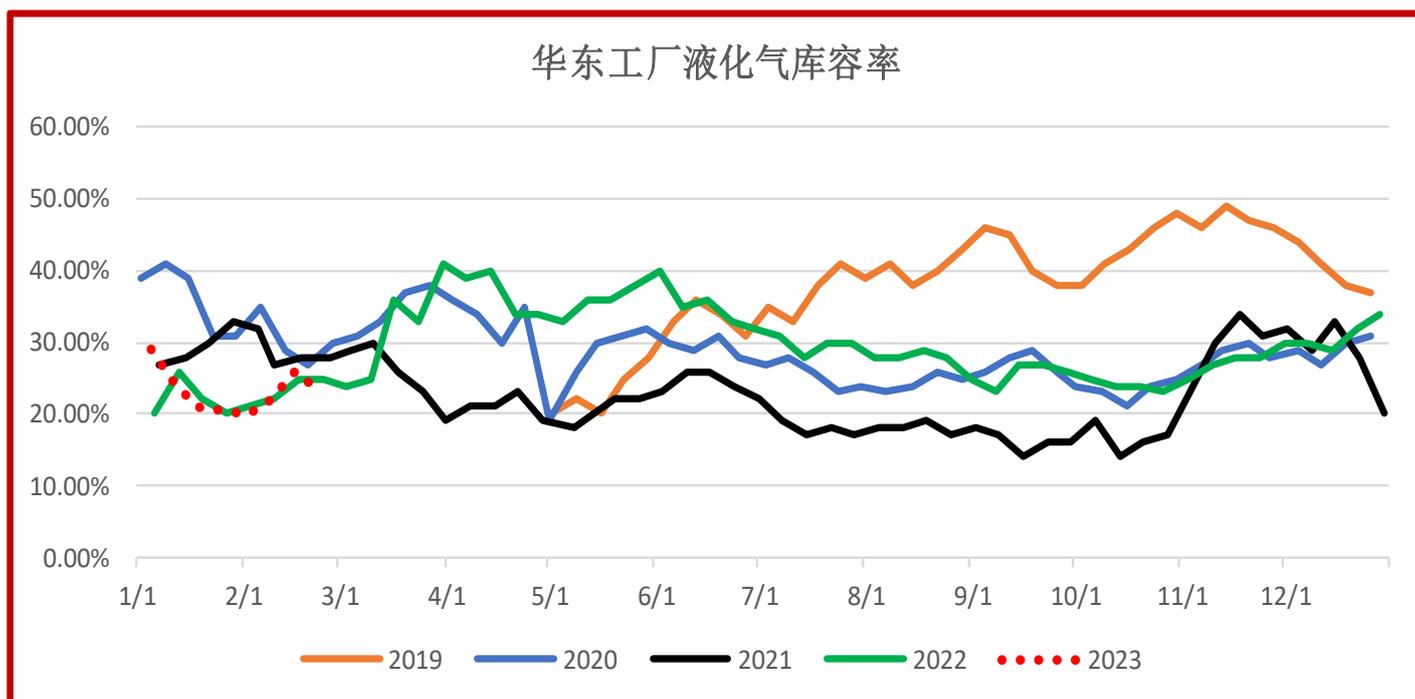
## 八、LPG 库存

图：（一）



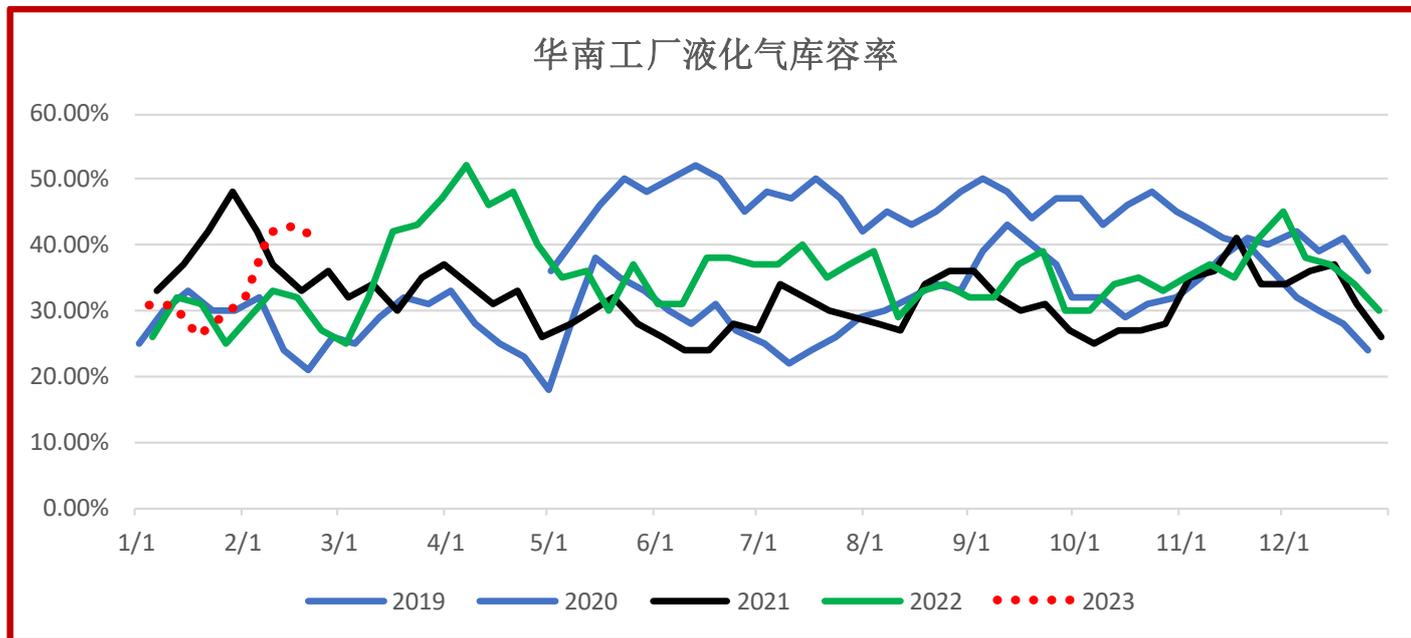
资料来源：隆众

图：（二）



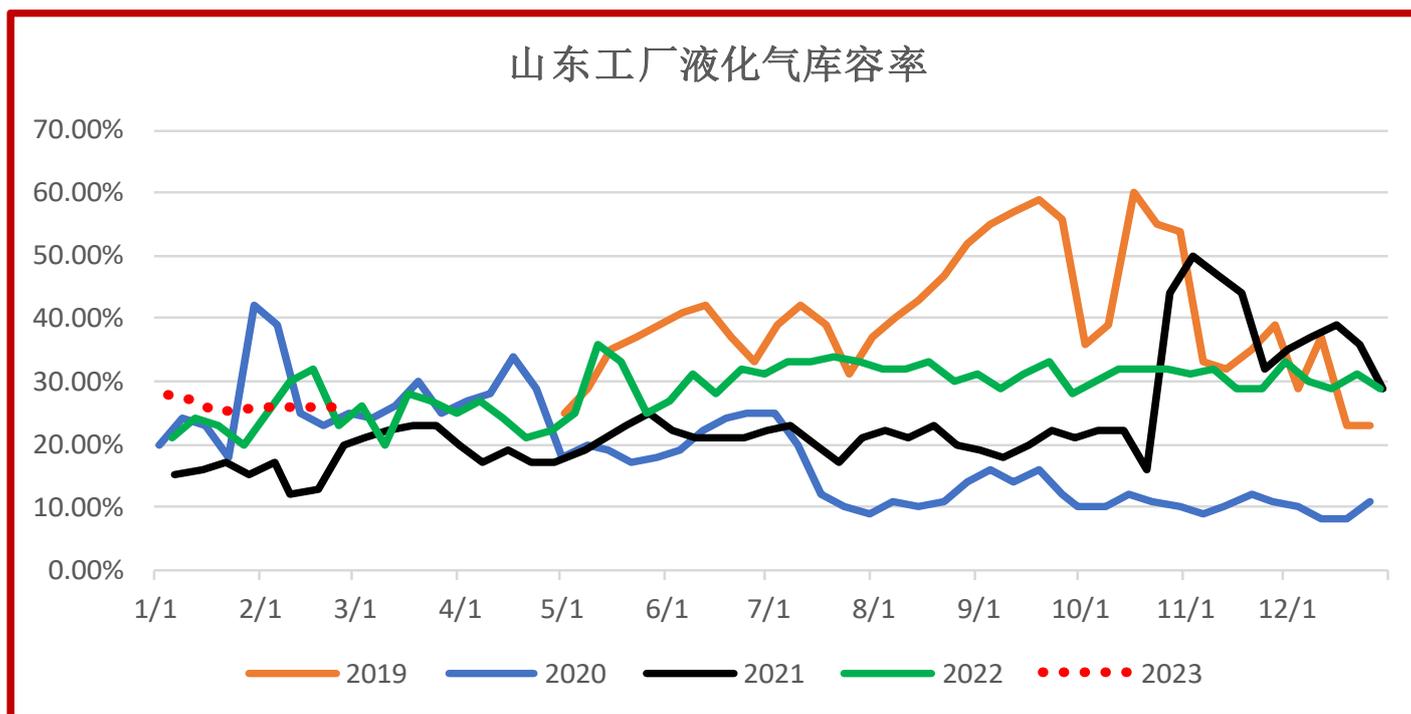
资料来源：隆众

图：（三）



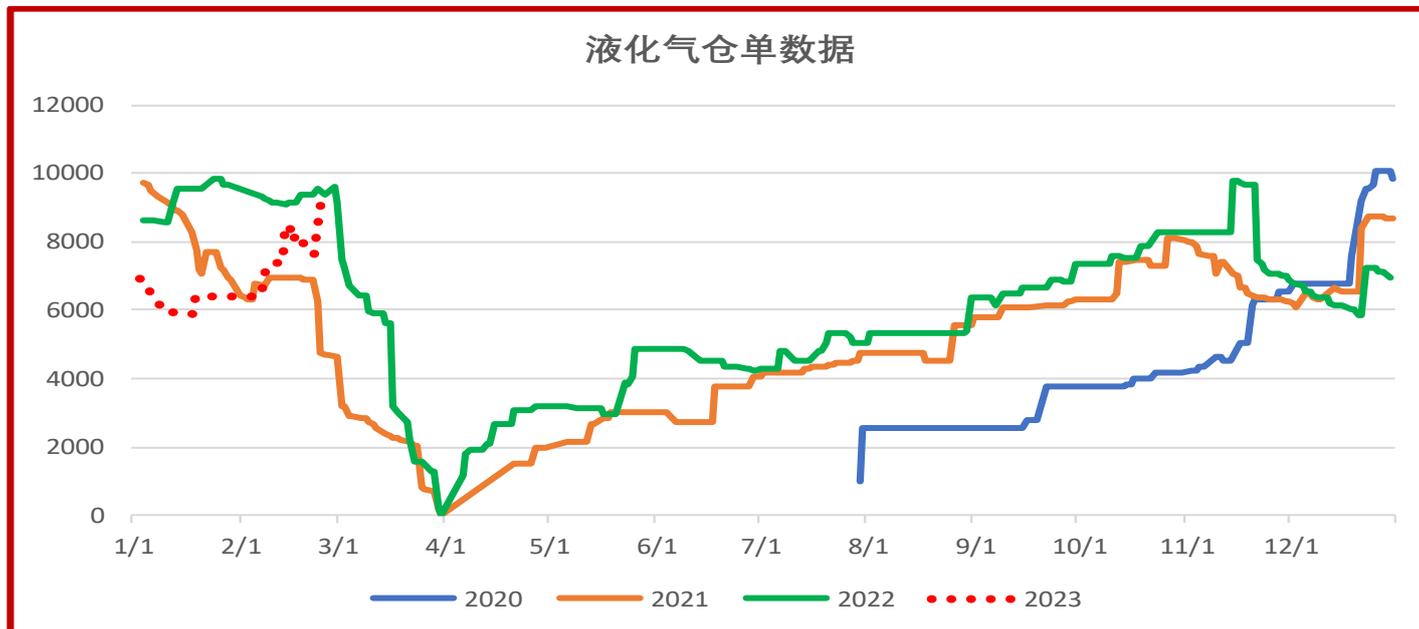
资料来源：隆众

图：（四）



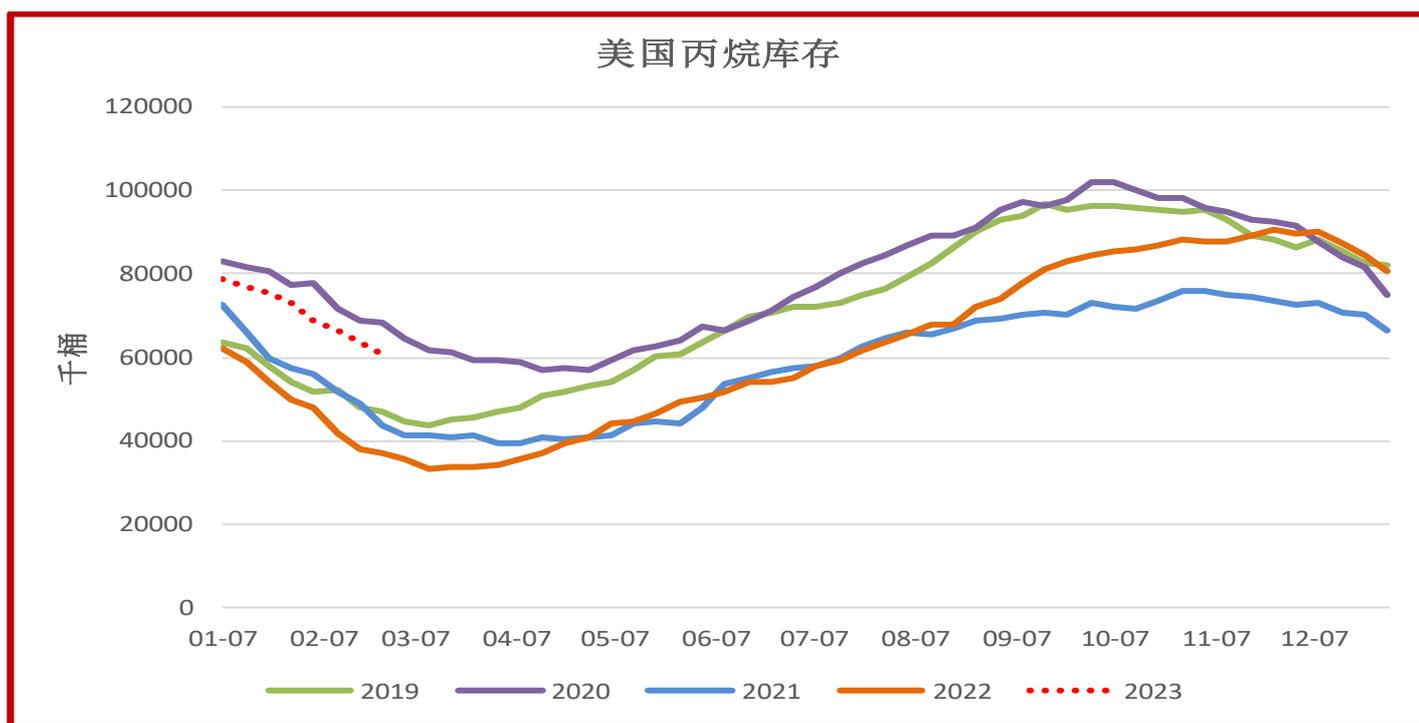
资料来源：wind

图：(五)



资料来源：wind

图：(六)



资料来源：EIA