

2023年3月10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，国际油价周内下跌。供应端，国产供应量环比下跌 0.21%，周度实际到港 52.2 万吨为同期高位，下周到港预报下滑至 44.5 万吨左右。美国丙烷出口连续三周下跌，巴拿马运河拥堵现象已经缓解。需求端，C4 需求变化不大，下游利润尚可；PDH 开工或逐步见底。库存方面，港口库存本周为 170.67 万吨，环比+0.44%。经反推的 LPG 周度需求环比下跌。期货仓单季节性下滑，同期中位。

综上，本周 LPG 供减需减，下周预期供减需减。国际油价跌至区间下沿，石脑被替代效应削弱以及北美运输瓶颈缓解令盘面锚定的 FEI 回落明显。往后看中东供应将在 4 月逐步恢复，北美虽然运输瓶颈解决但也需注意套利窗口收窄明显，而需求端的矛盾依然在 PDH 装置上，预计本月中下旬将逐步回升，负反馈接近尾声，内外价差走阔或也在体现 PDH 装置重启预期。故供需双增预期背景下，PG 难言趋势行情，操作仍然建议逢高做 PDH 利润保值。

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64.56%（64.98%）；
国产气供应量为55.97（56.01）万吨；液化气周度总进口量为52.2（64.5）万吨；到港预报总量为44.5（57.4）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为47.59%（46.42%）；MTBE开工率53.96%（58.64%）；PDH开工率为54.31%（57.21%）；加权开工率为51.29%（53.07%）。周度液化气反推消费量为107.42（110.93）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为170.67（169.92）万吨；华东工厂液化气库容率为21%（22%）；华南工厂液化气库容率为32%（34%）；山东工厂液化气炼厂库存率为27%（25%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为5,508（5,708）元/吨；华东民用气价格为5,530（5,530）元/吨；山东民用气价格为5,520（5,660）元/吨；山东工业气价格为6,750（6,800）元/吨；FEI丙烷掉期价格为617.70（660.42）美元/吨；CP丙烷掉期价格为631.79（725.24）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为130.31（369.08）元/吨；烷基化装置利润为258.36（191.70）元/吨；传统MTBE装置利润为499.41（145.91）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为546（651）；华东民用气基差为568（473）；山东民用气基差为558（603）；4月-5月月差为120（143）

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

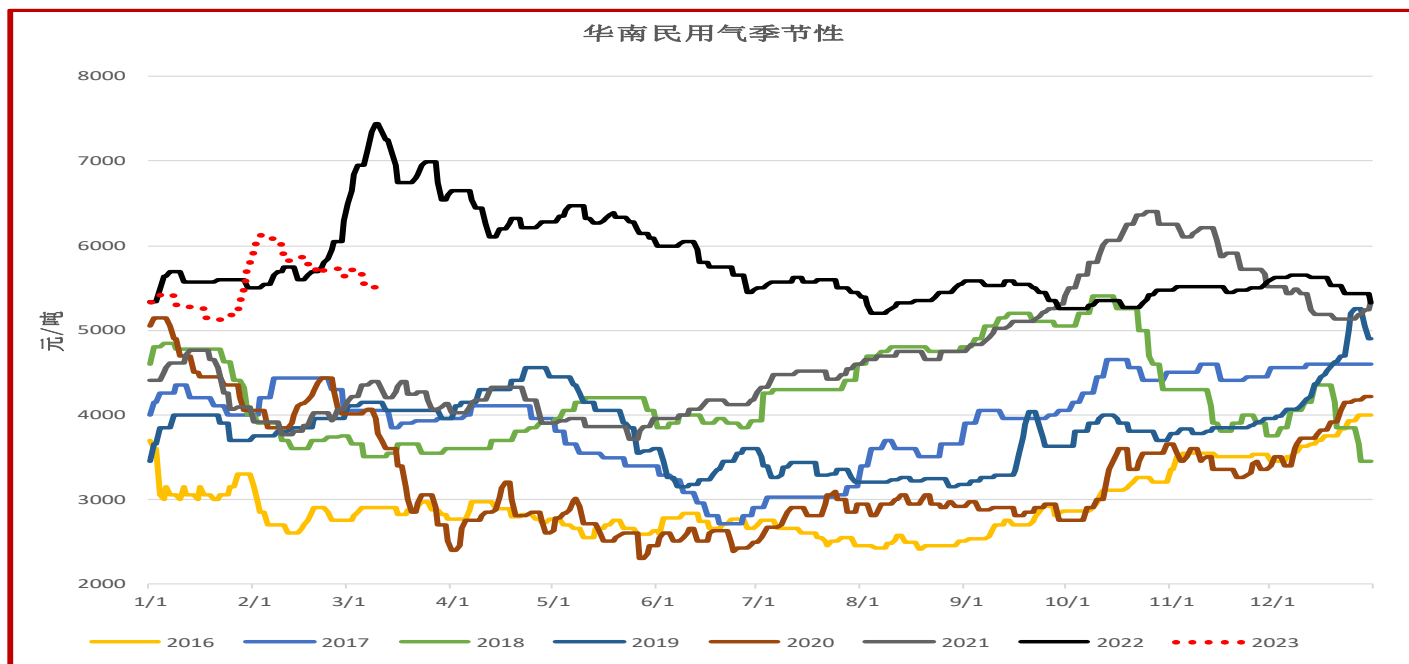
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

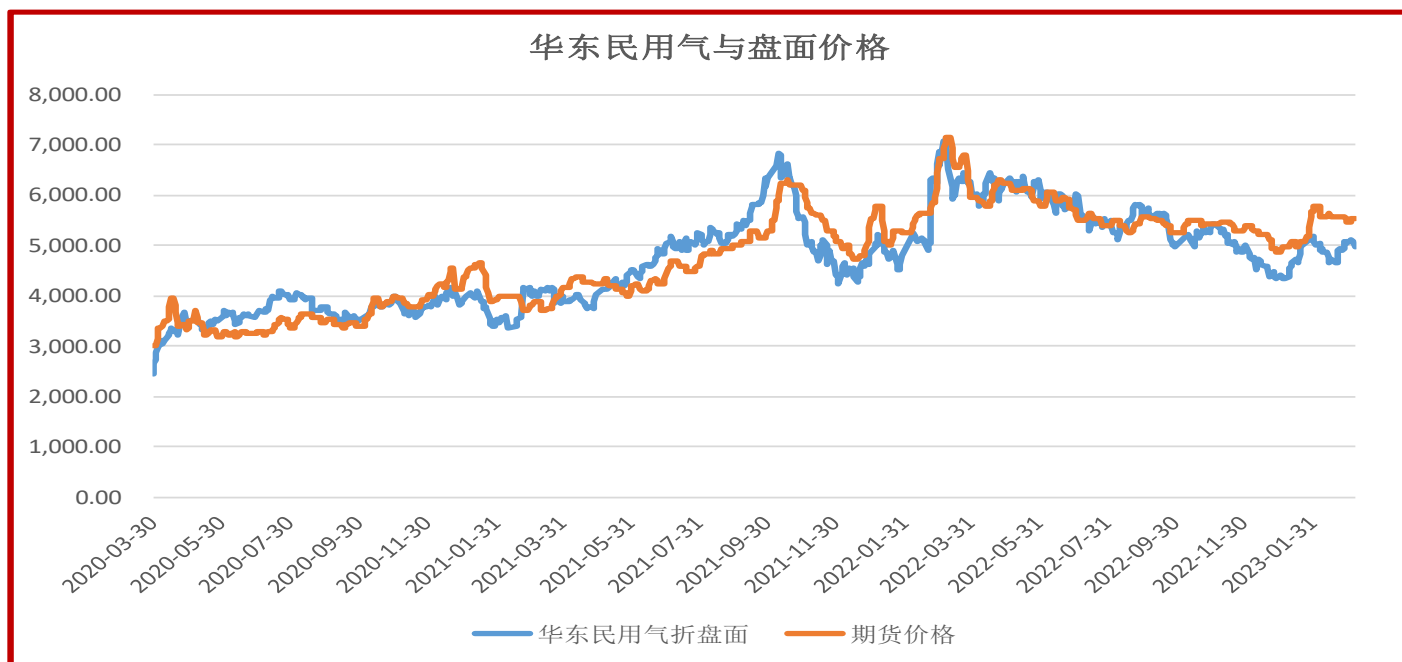
一、LPG 价格

图：（一）



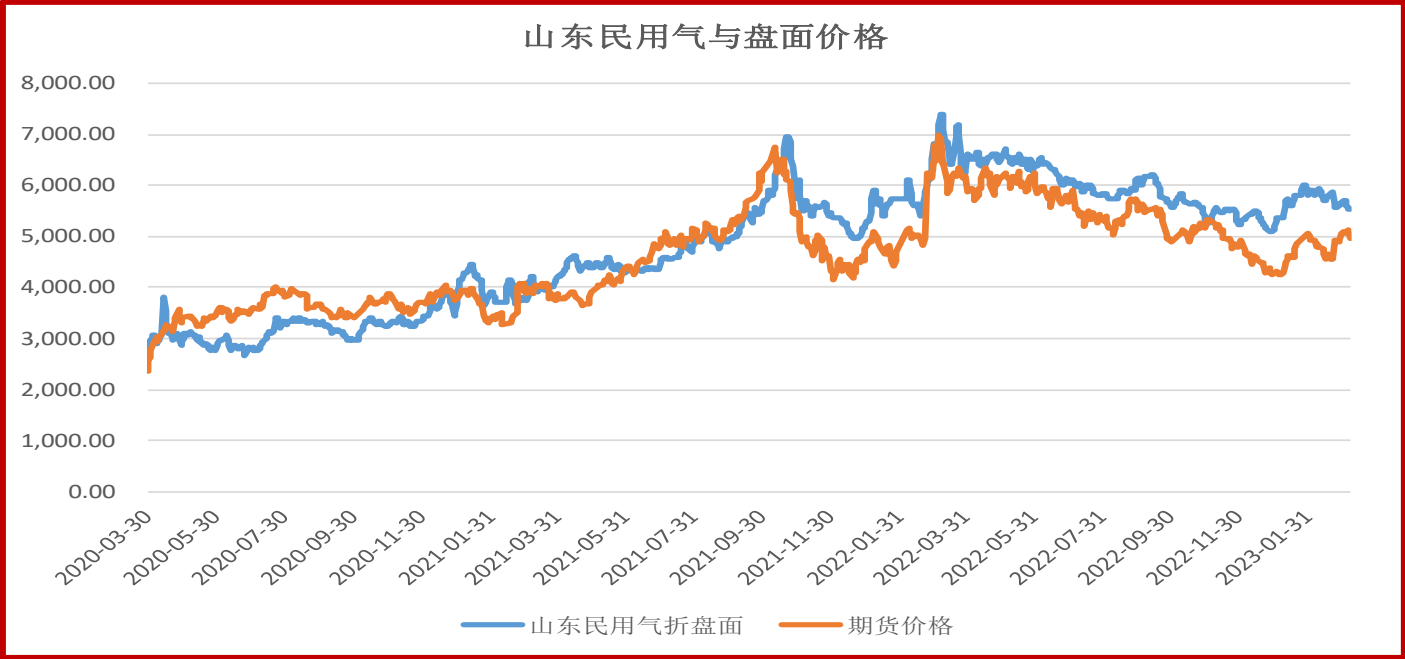
资料来源：wind

图：（二）



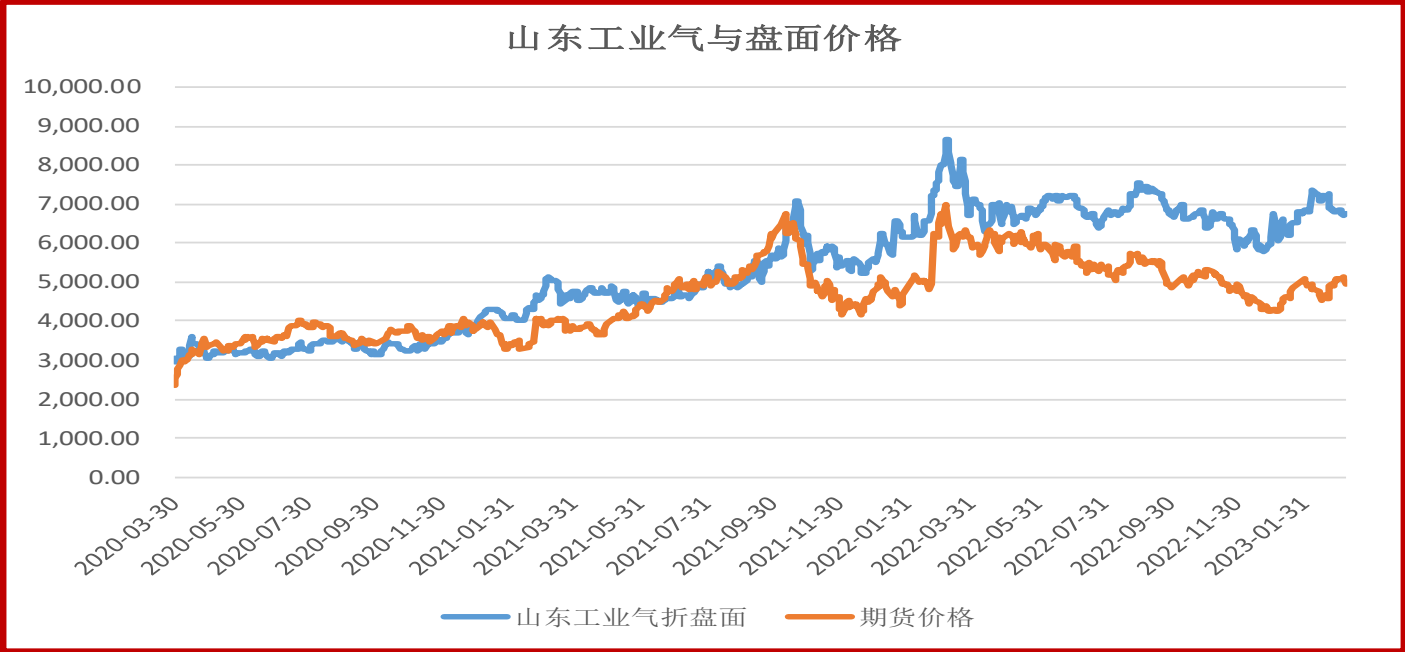
资料来源：wind

图：（三）



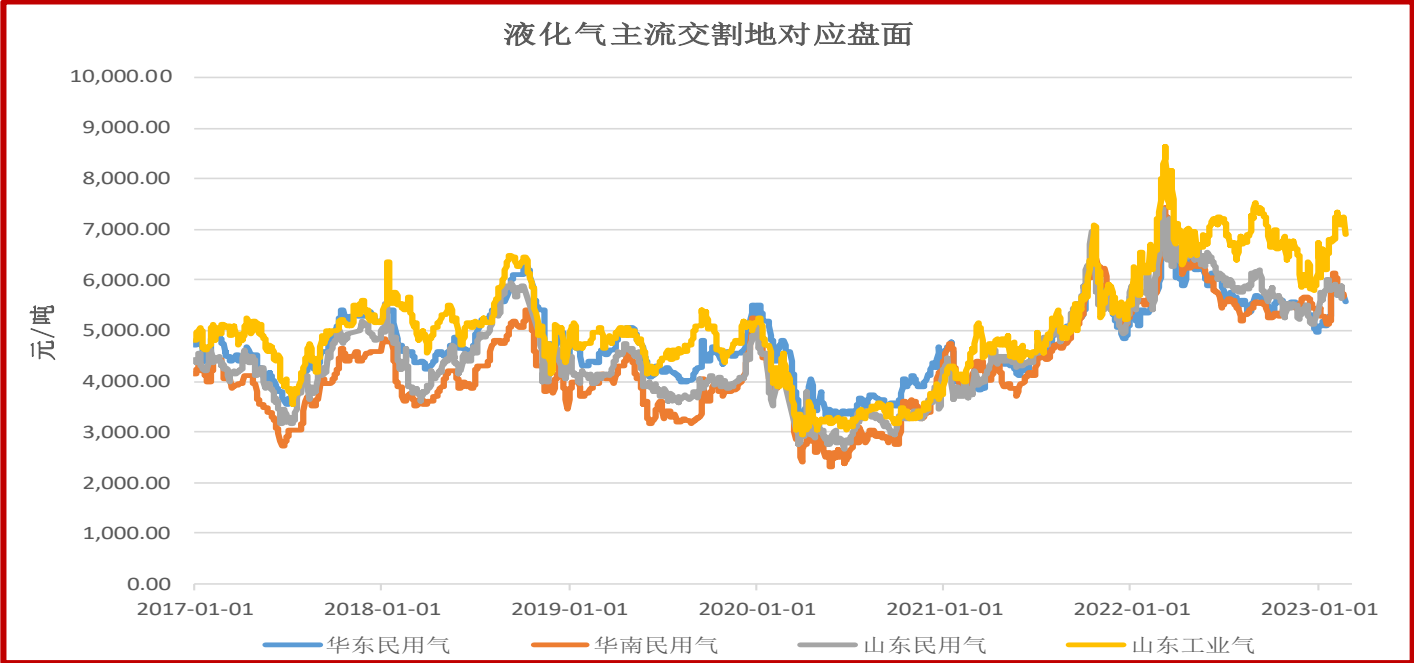
资料来源: wind

图：（四）



资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



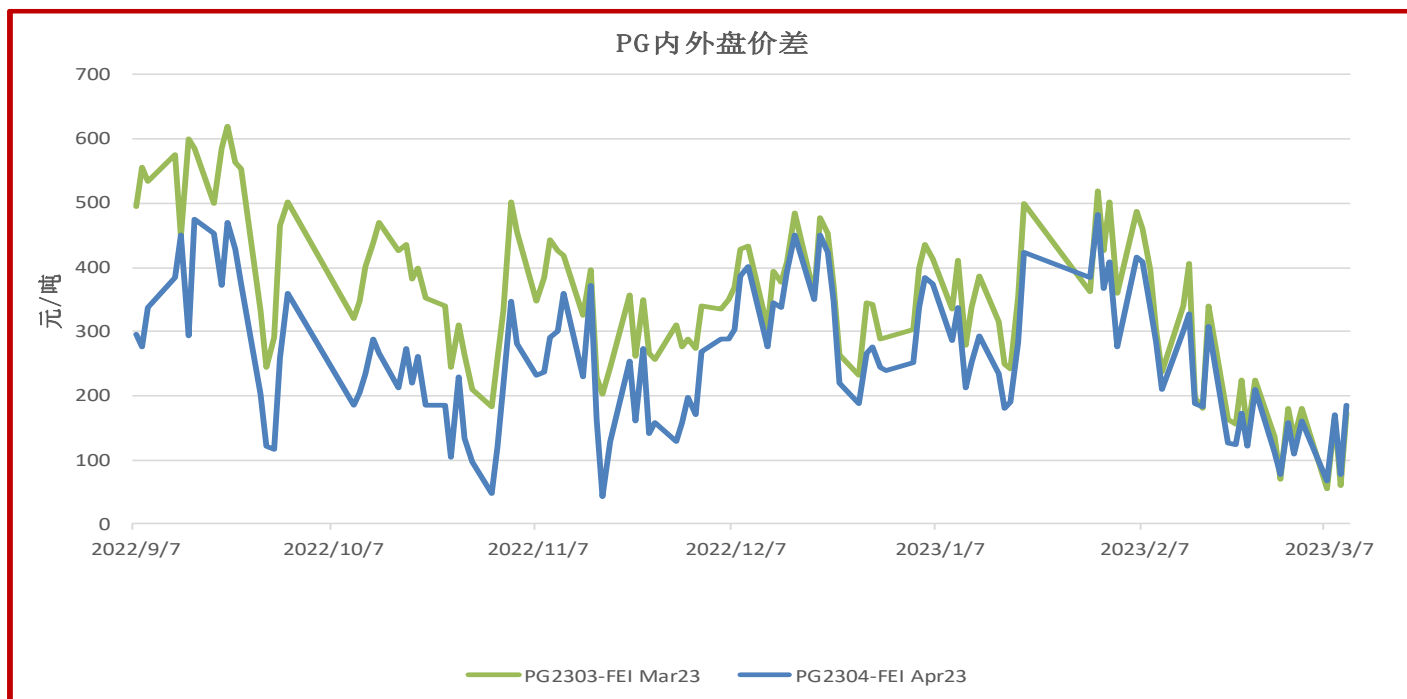
资料来源：Bloomberg

图：（七）



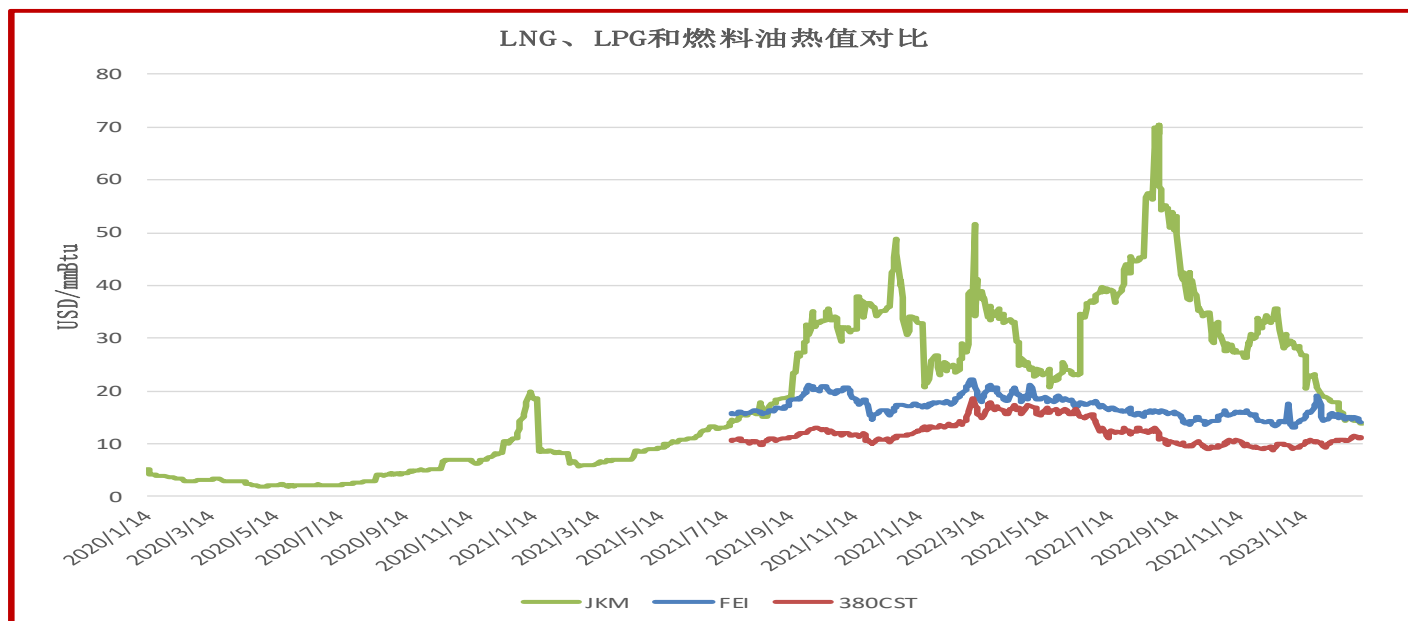
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

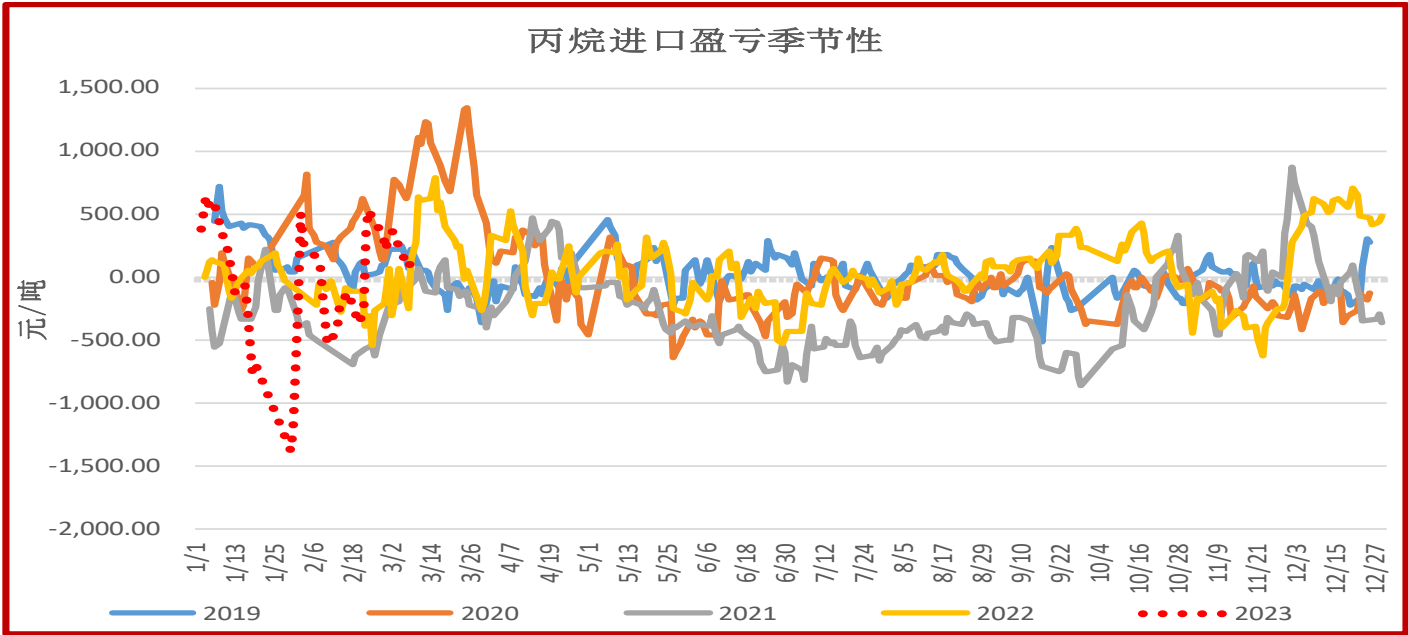
图：(九)



资料来源: Bloomberg

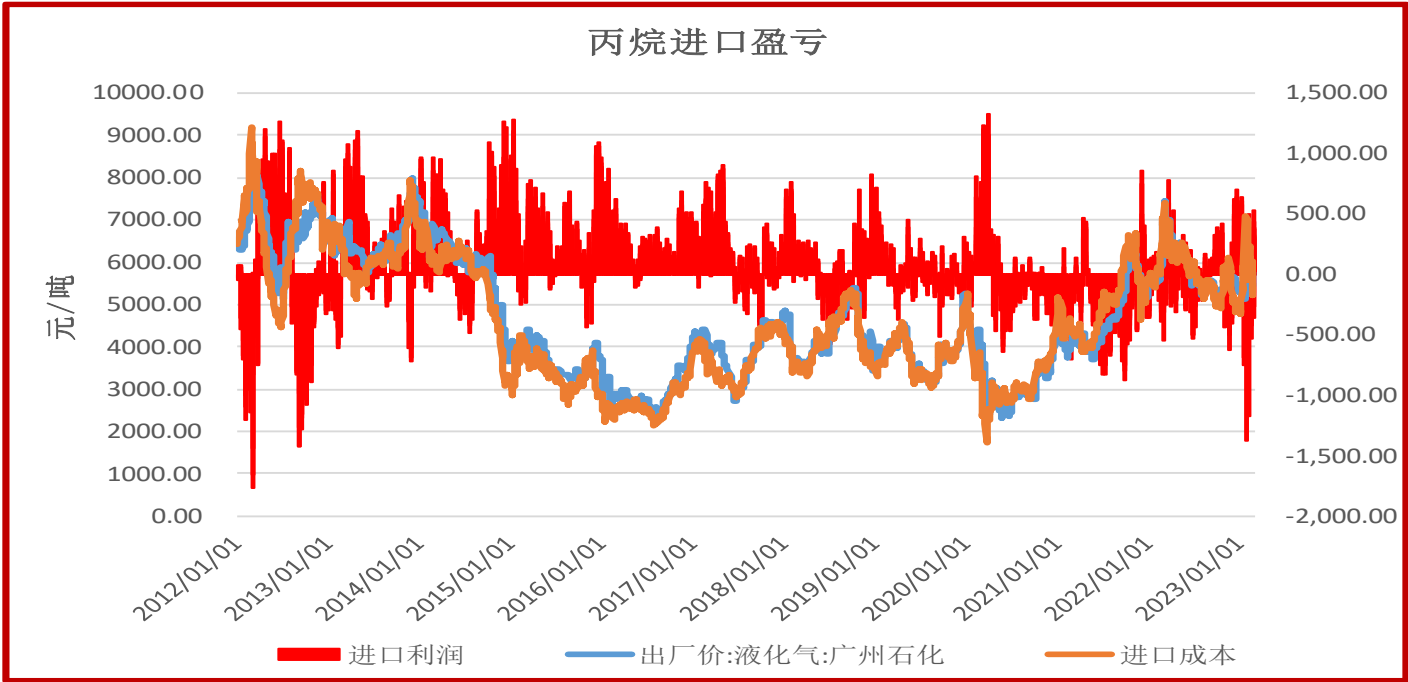
二、LPG 产业链利润

图：（一）



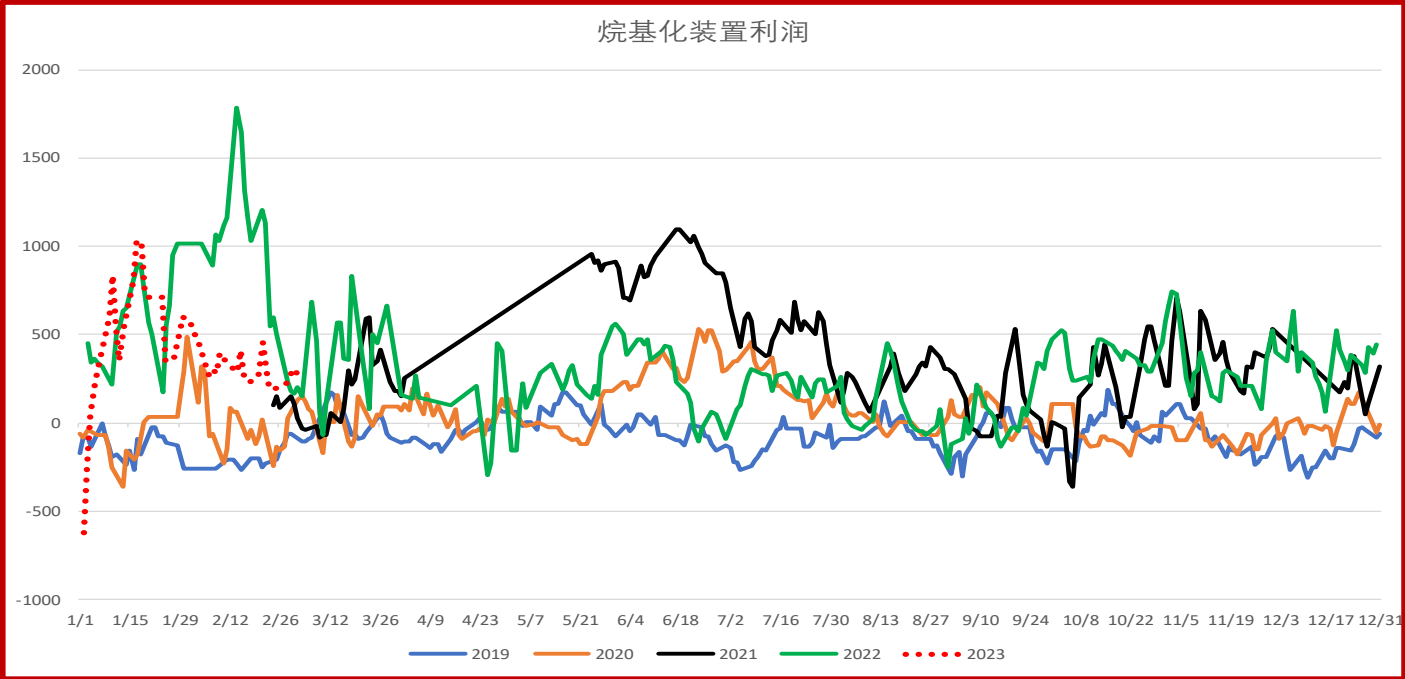
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



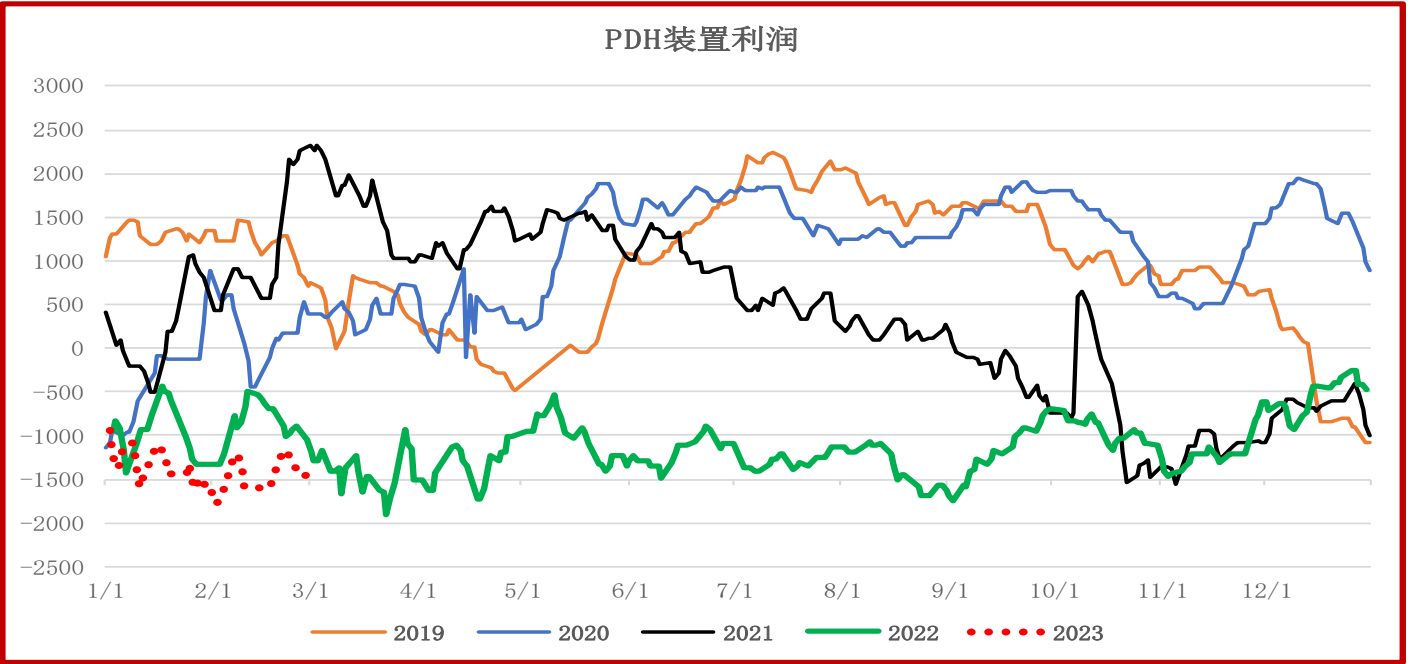
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

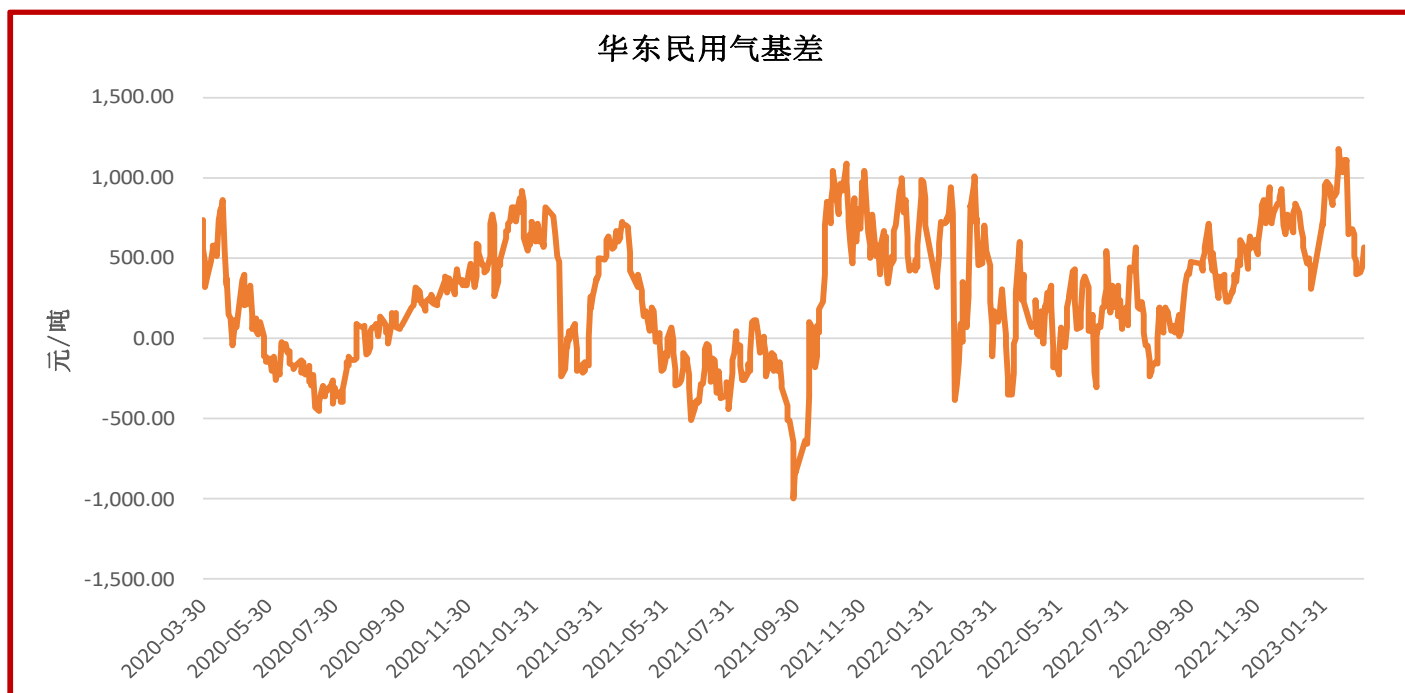
三、LPG 基差和价差

图：（一）



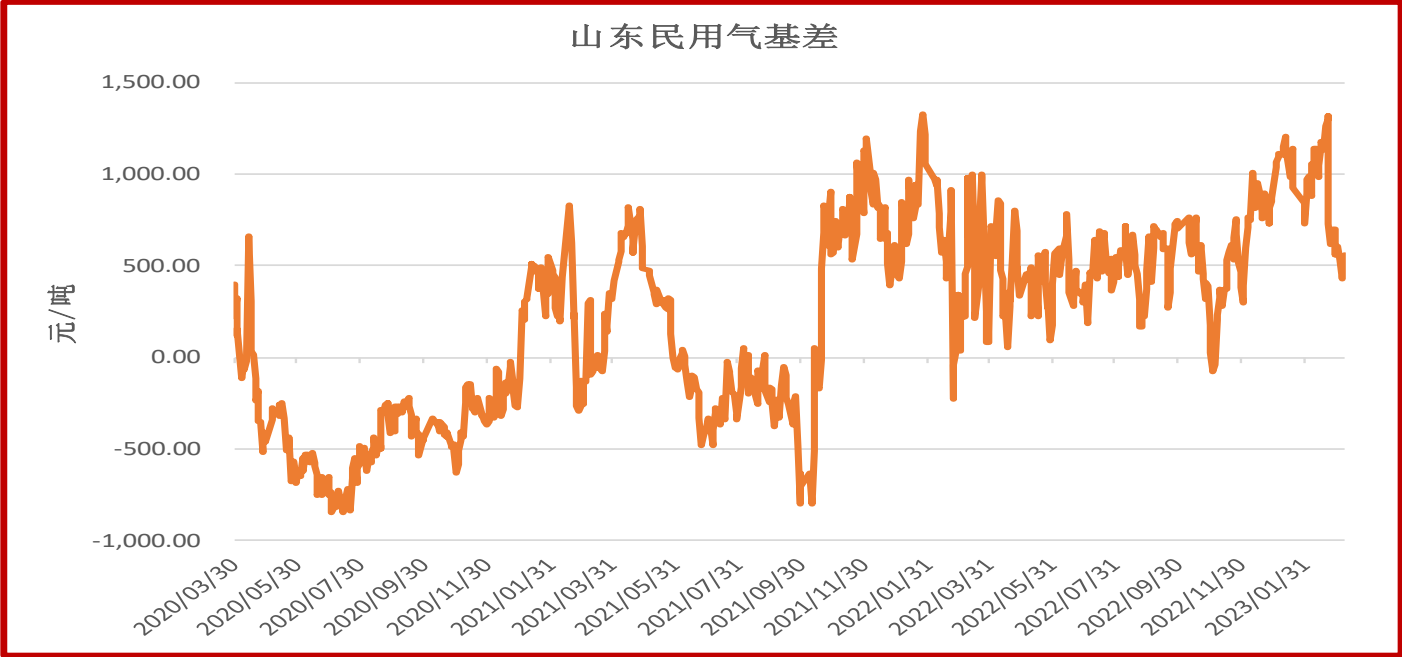
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



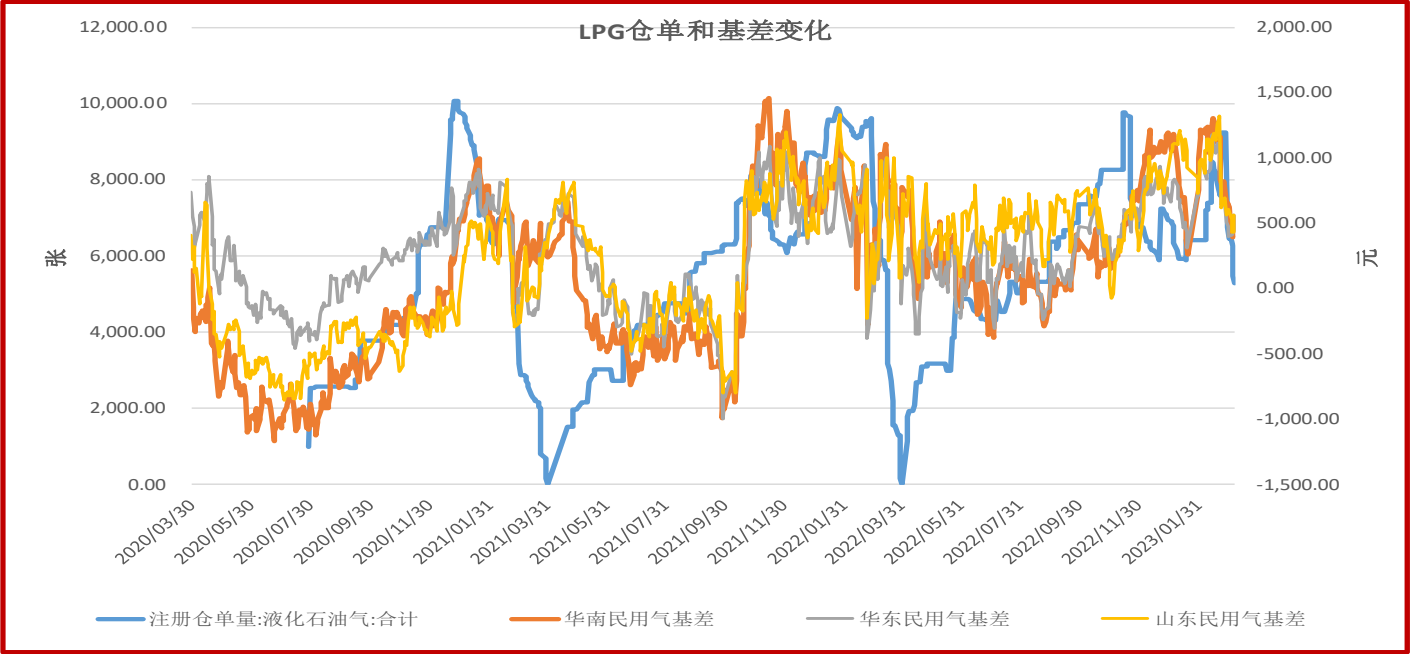
资料来源：wind

图：（四）



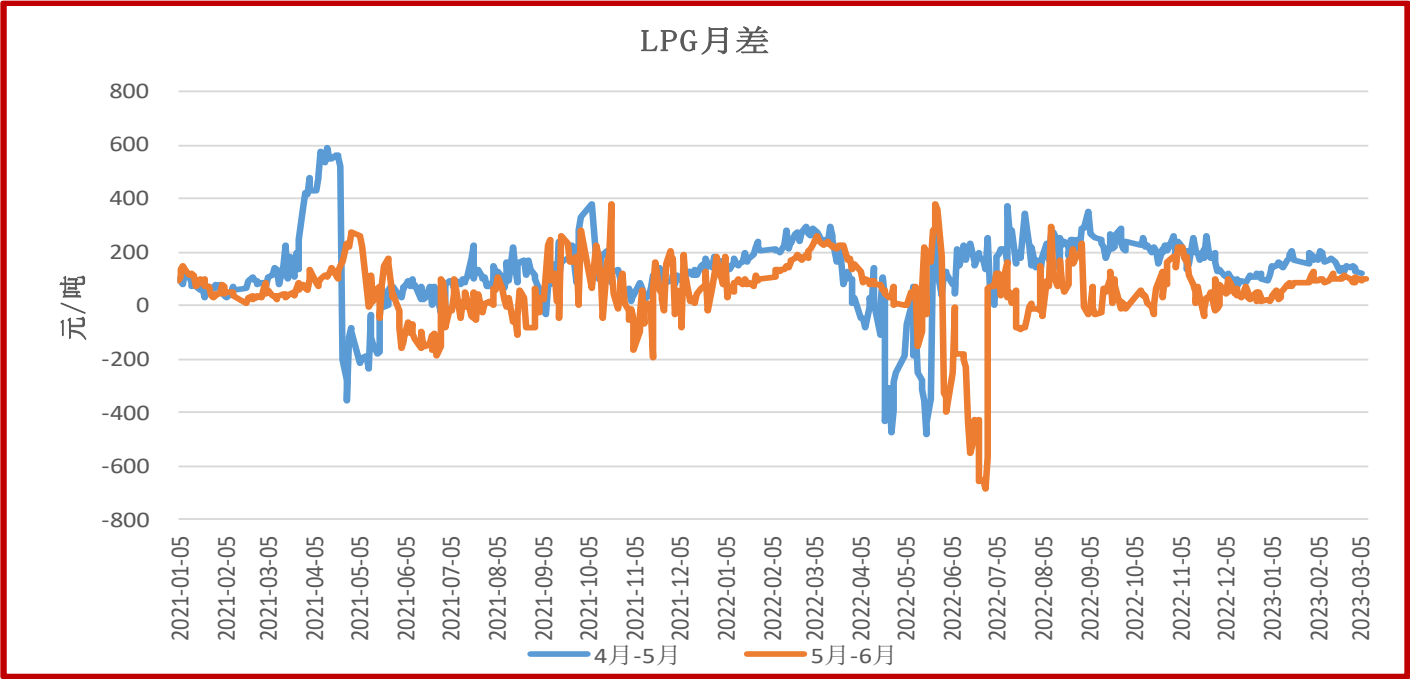
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

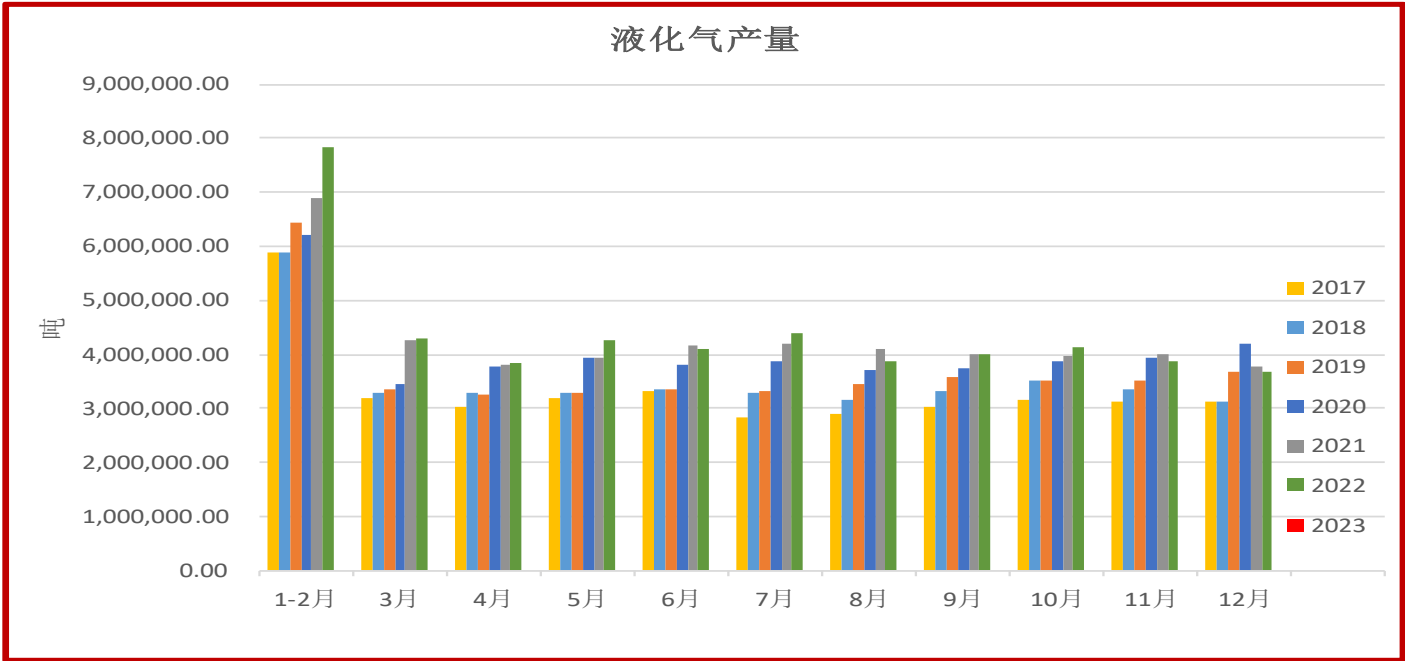
图：（六）



资料来源：wind

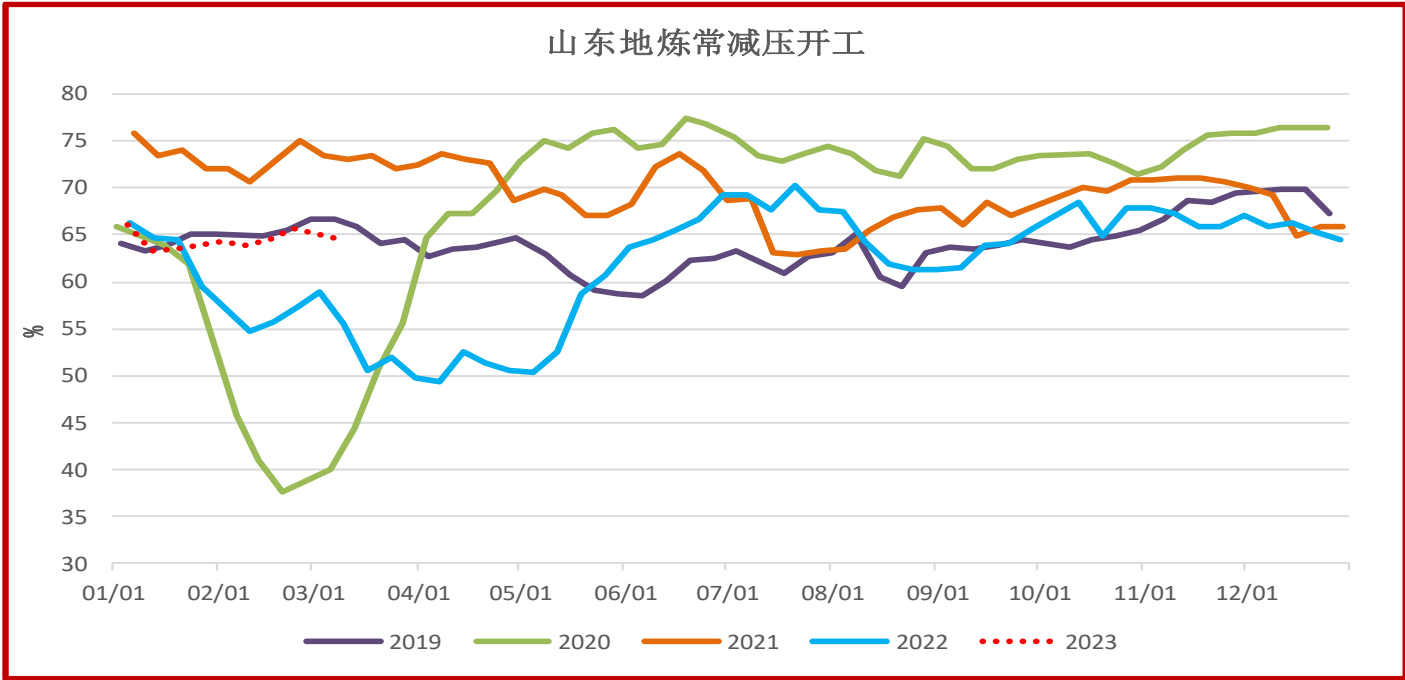
六、LPG 供给

图：（一）



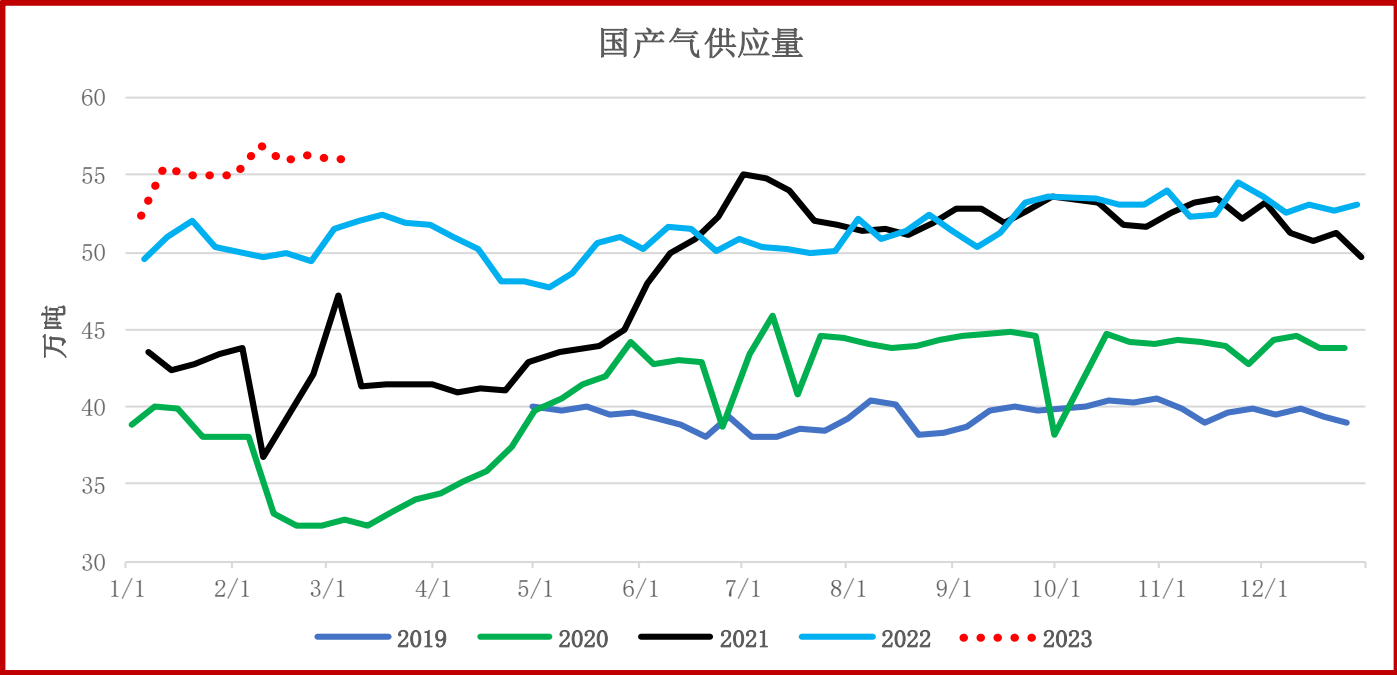
资料来源：wind

图：（二）



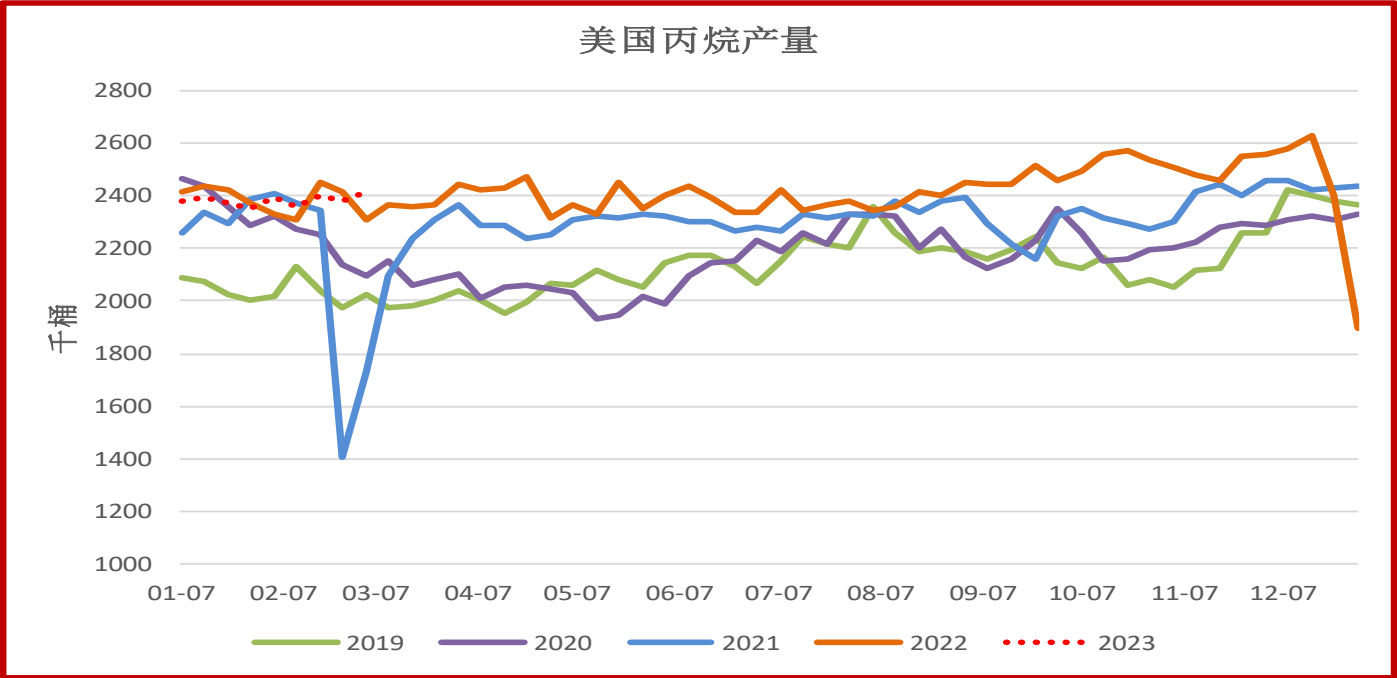
资料来源：wind

图：（三）



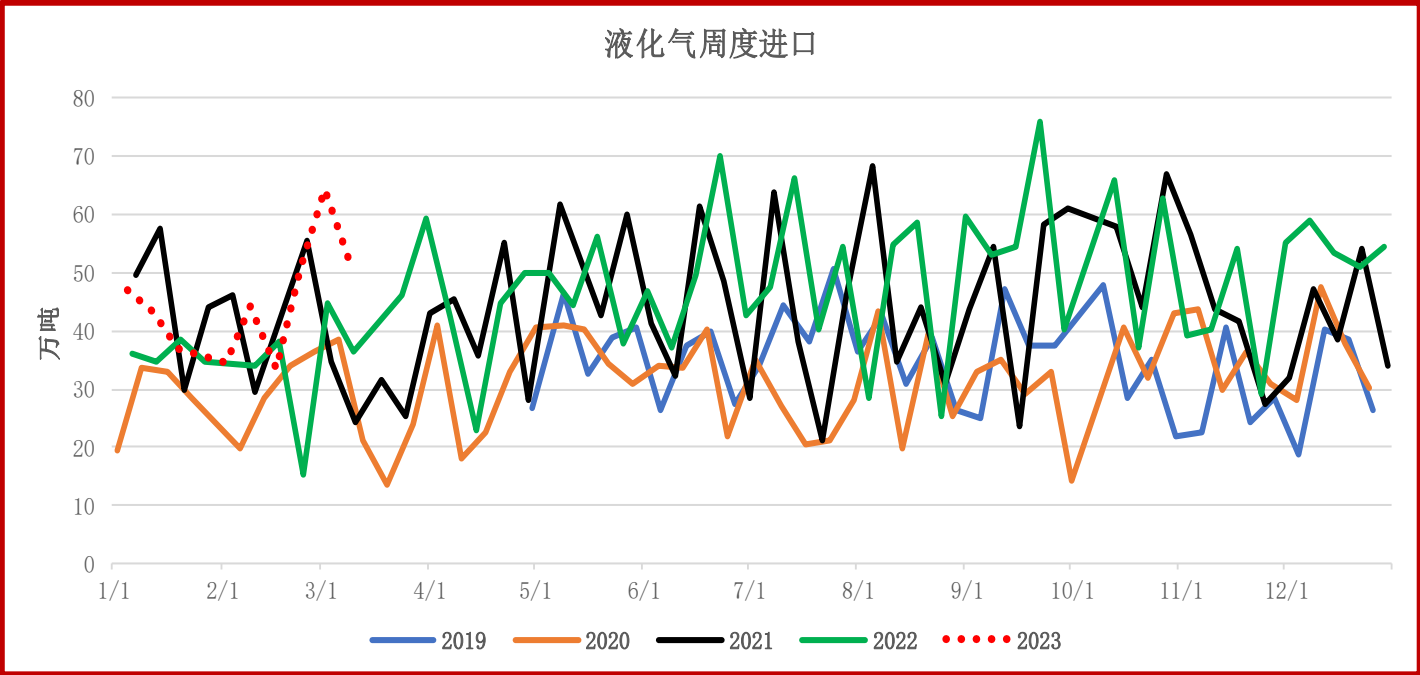
资料来源：wind

图：（四）



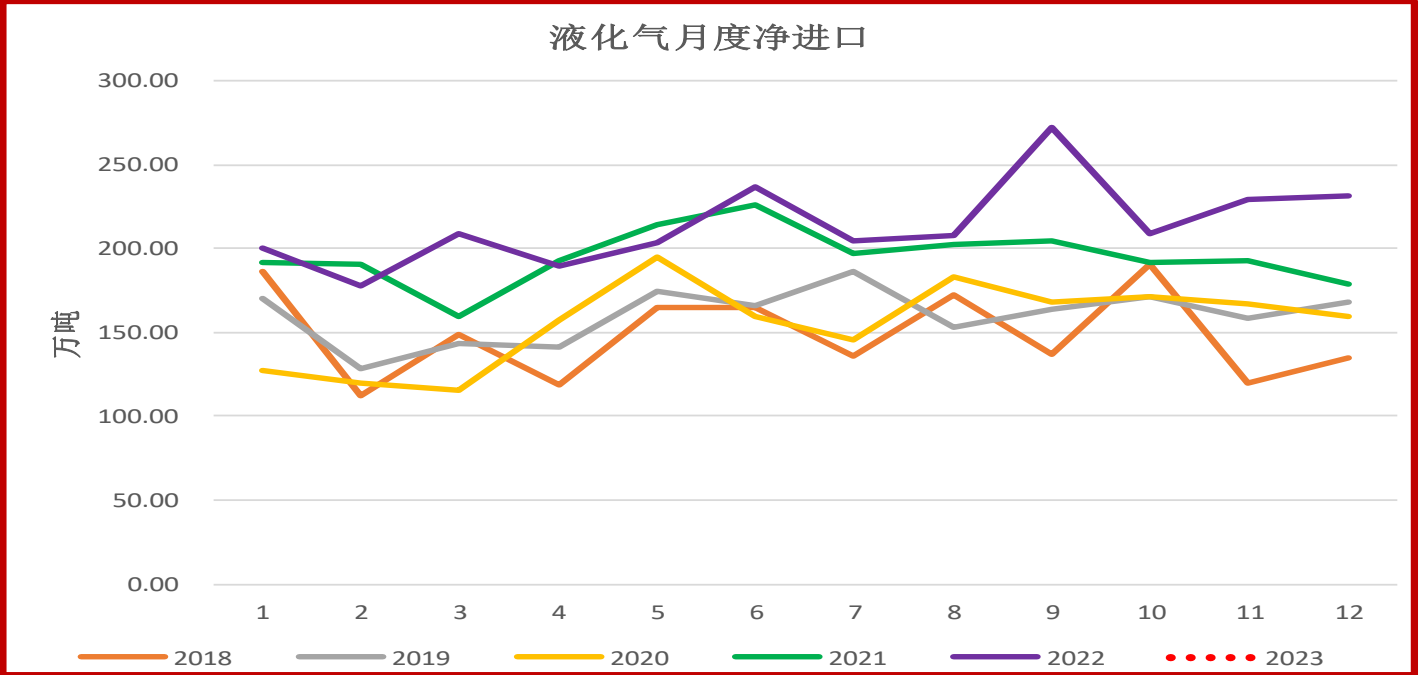
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

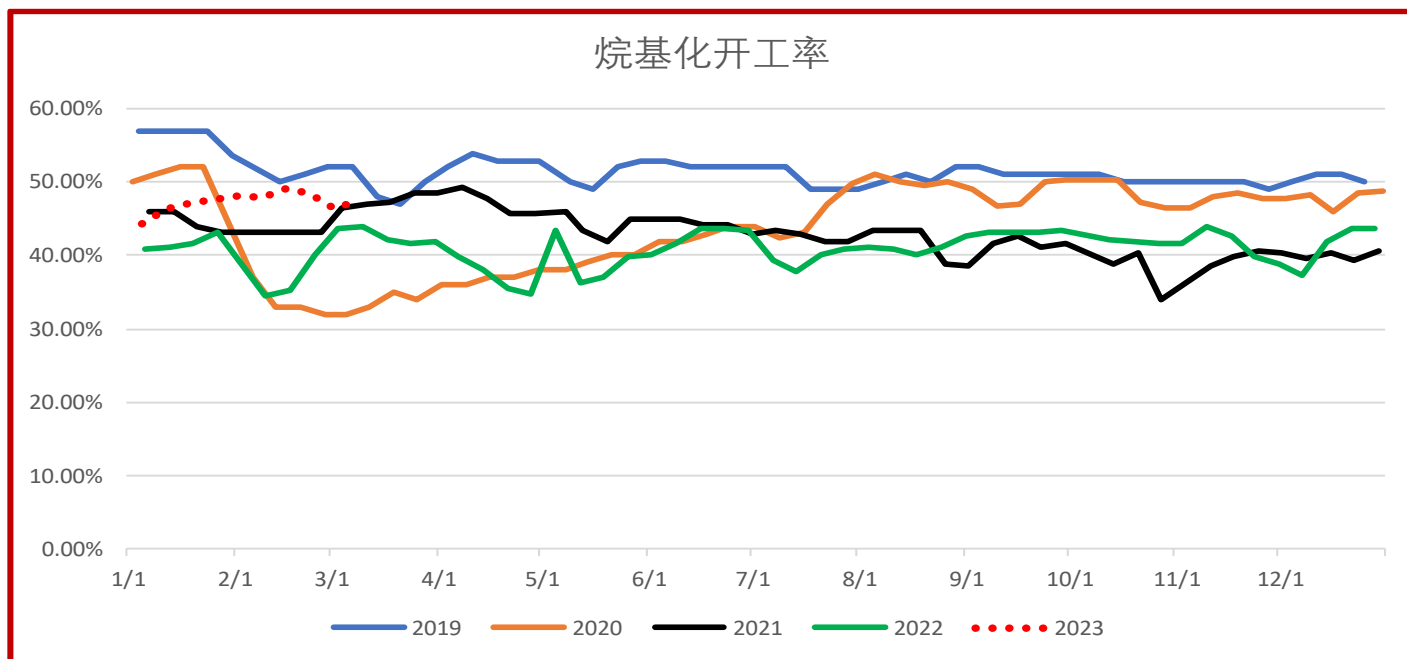
图：（六）



资料来源：wind

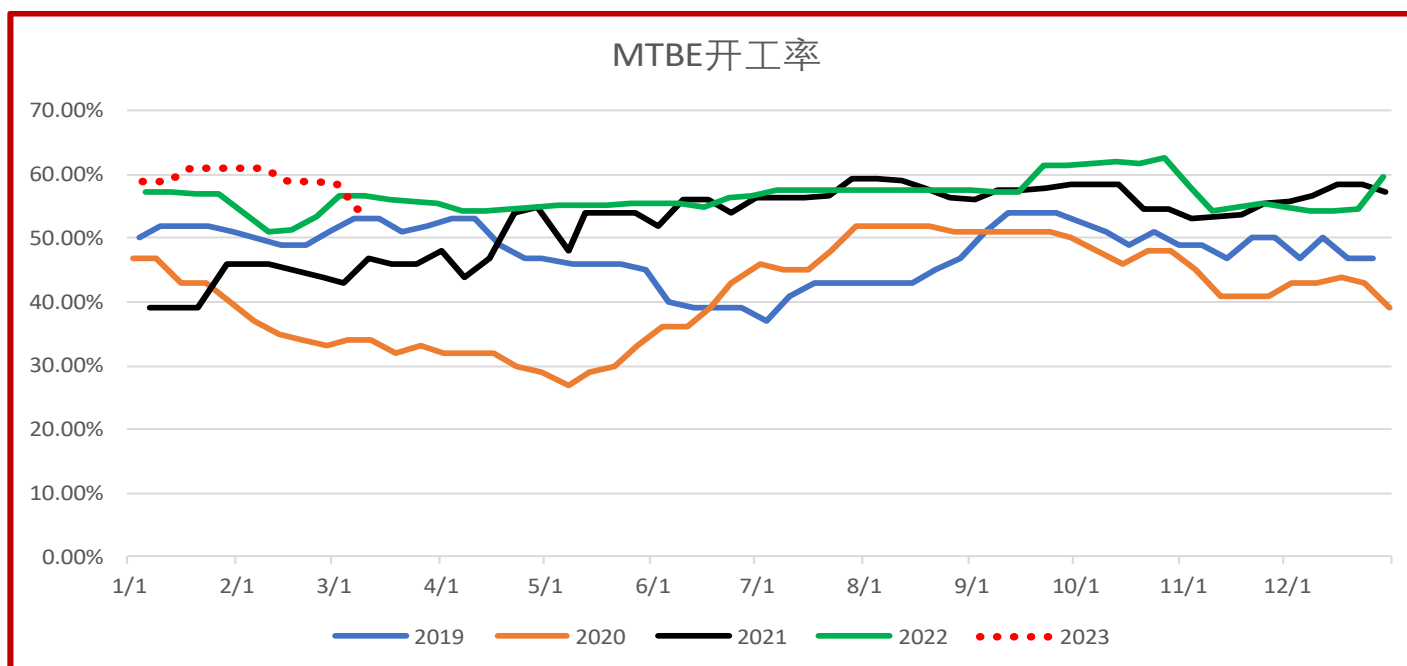
七、LPG 需求

图：（一）



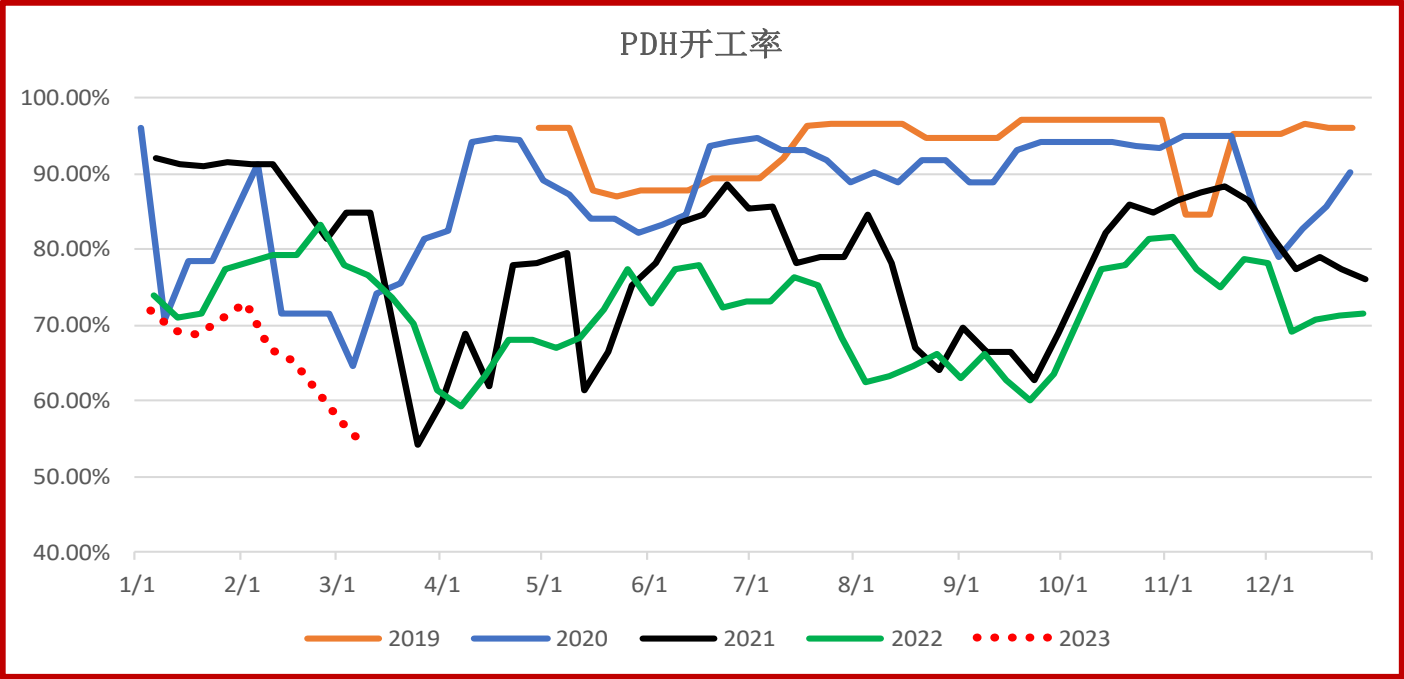
资料来源：隆众

图：（二）



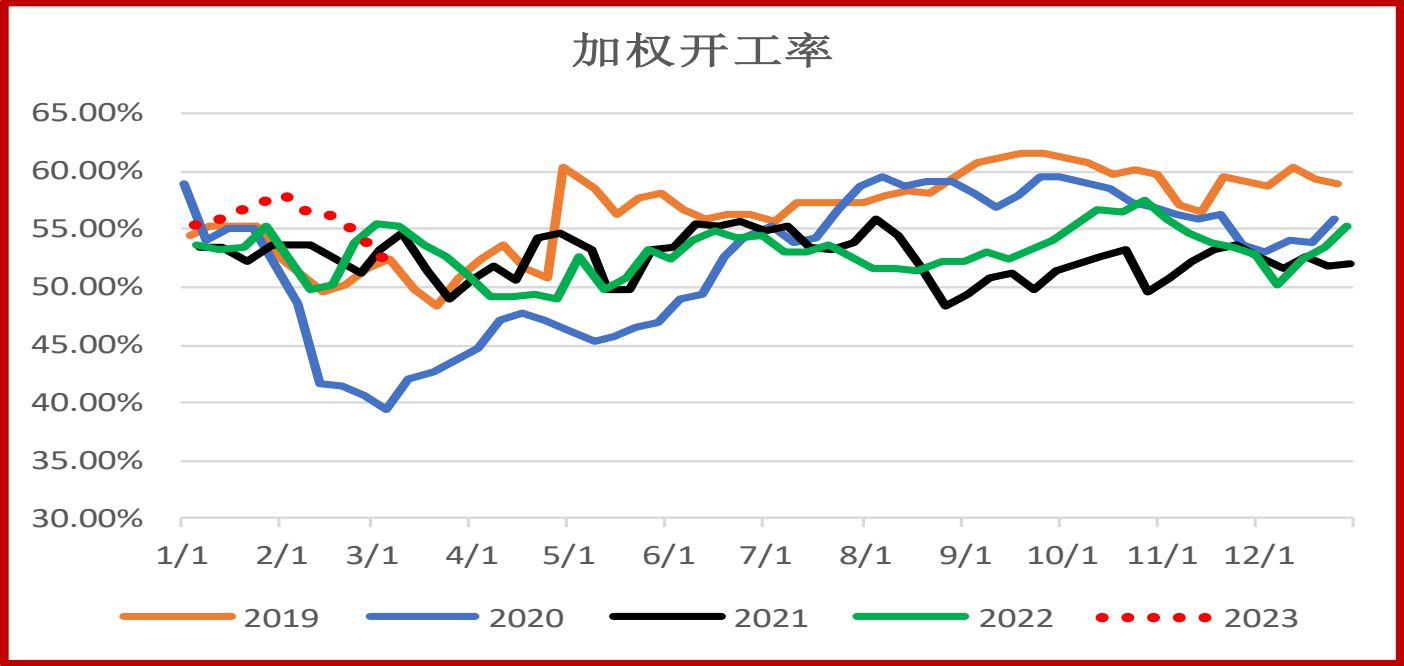
资料来源：隆众

图：（三）



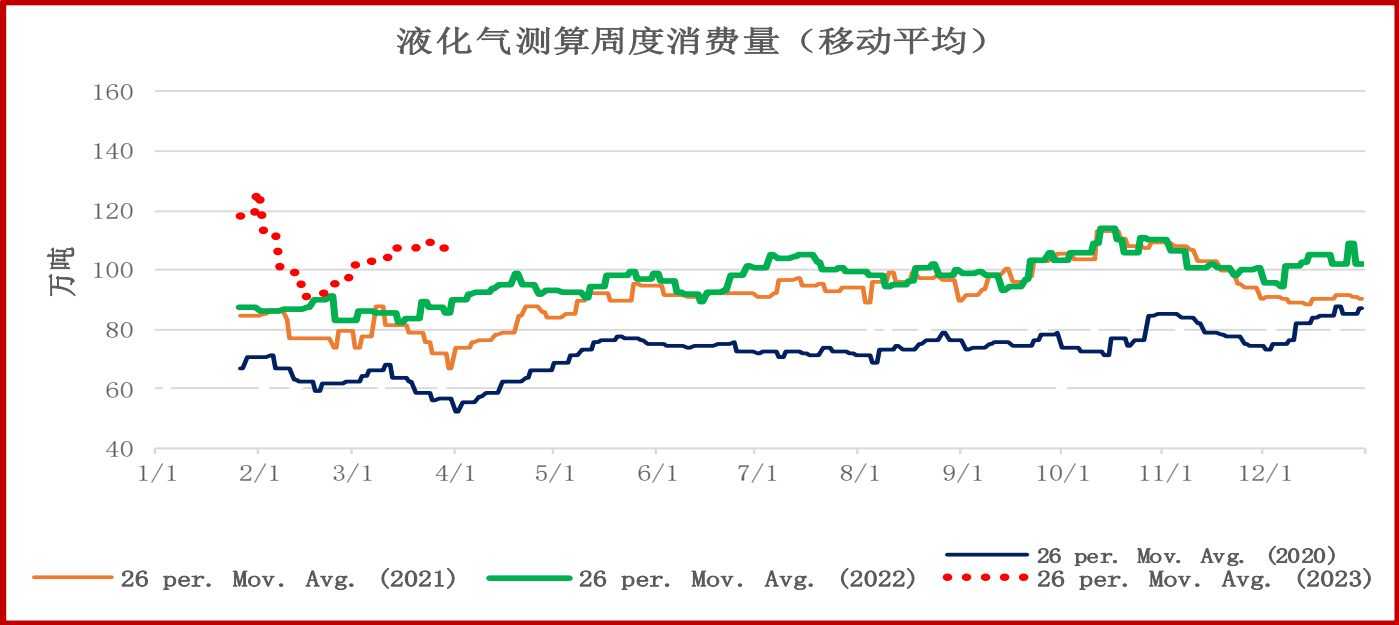
资料来源：隆众

图：（四）



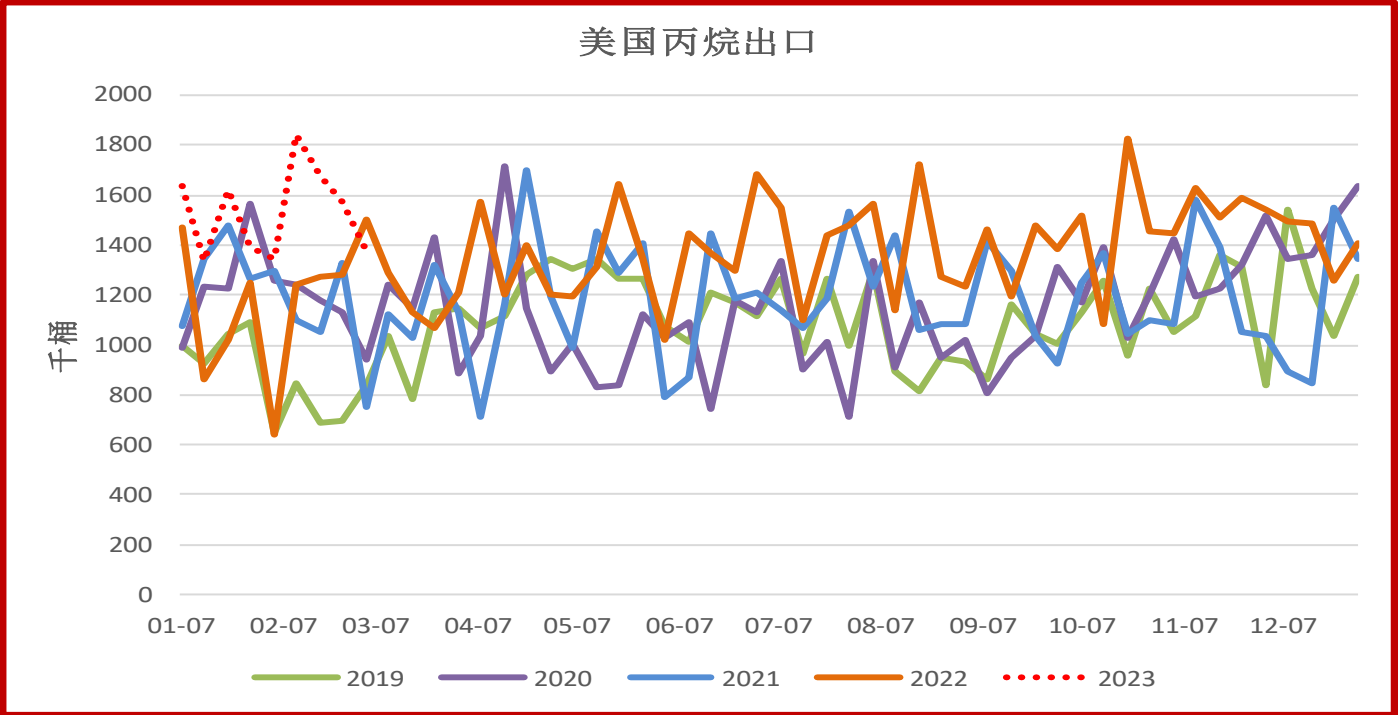
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源: wind

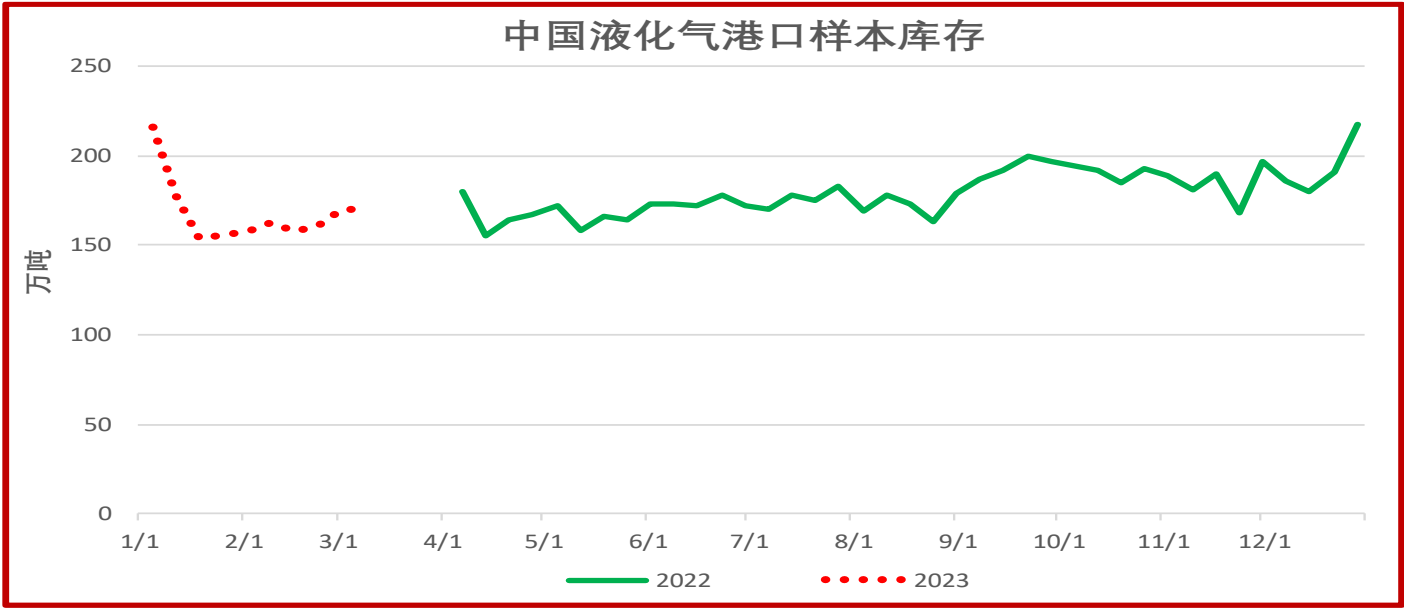
图：（六）



资料来源: EIA

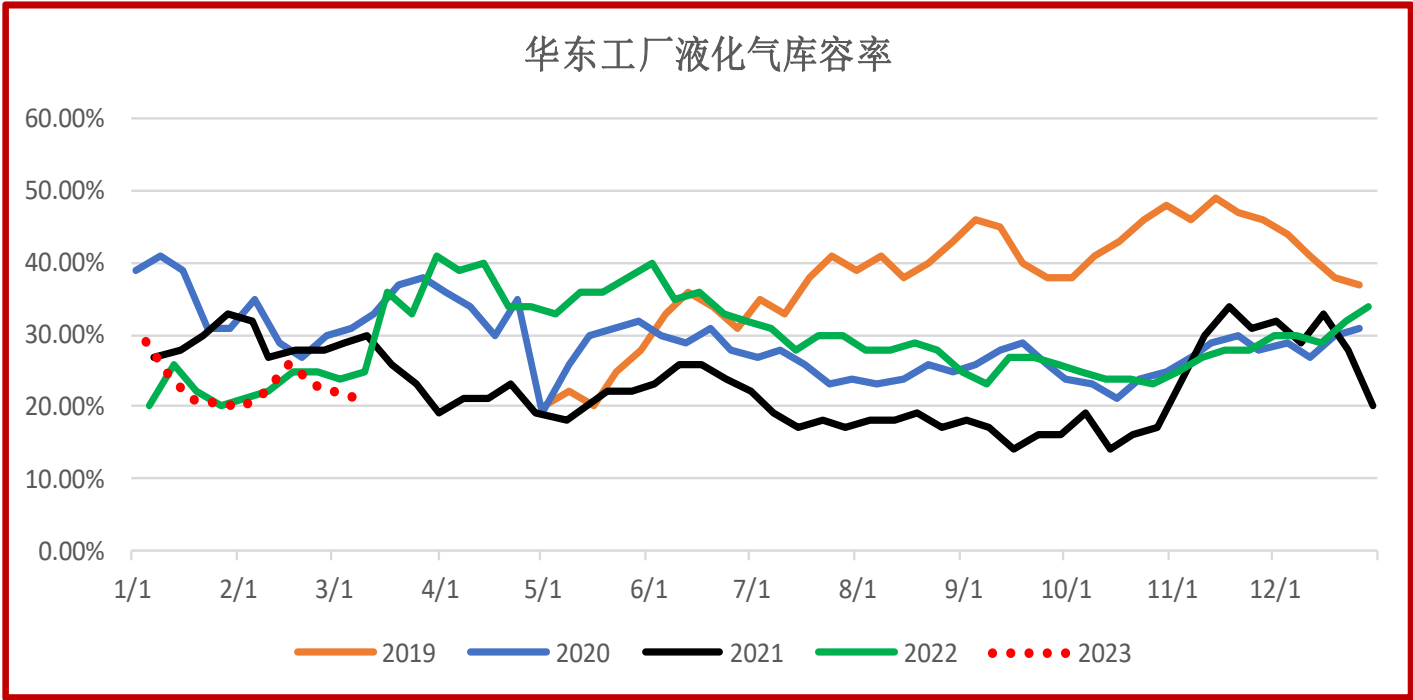
八、LPG 库存

图：（一）



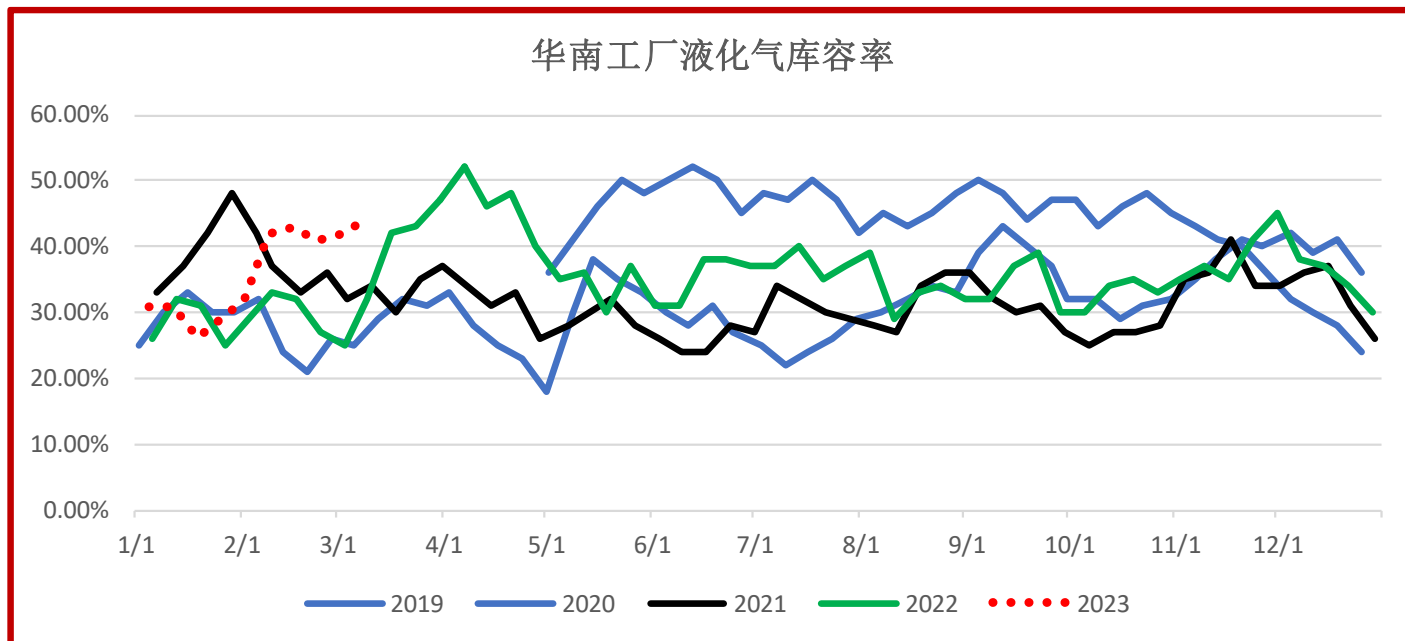
资料来源：隆众

图：（二）



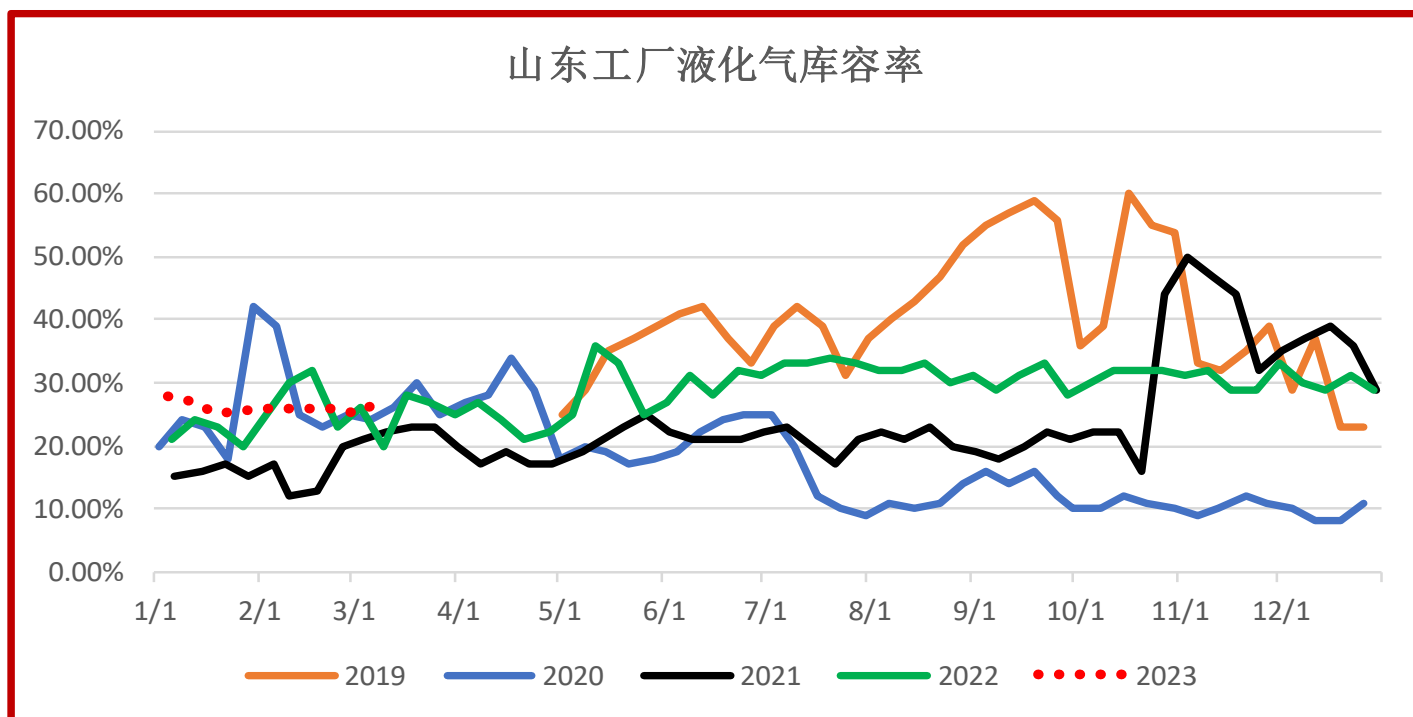
资料来源：隆众

图：（三）



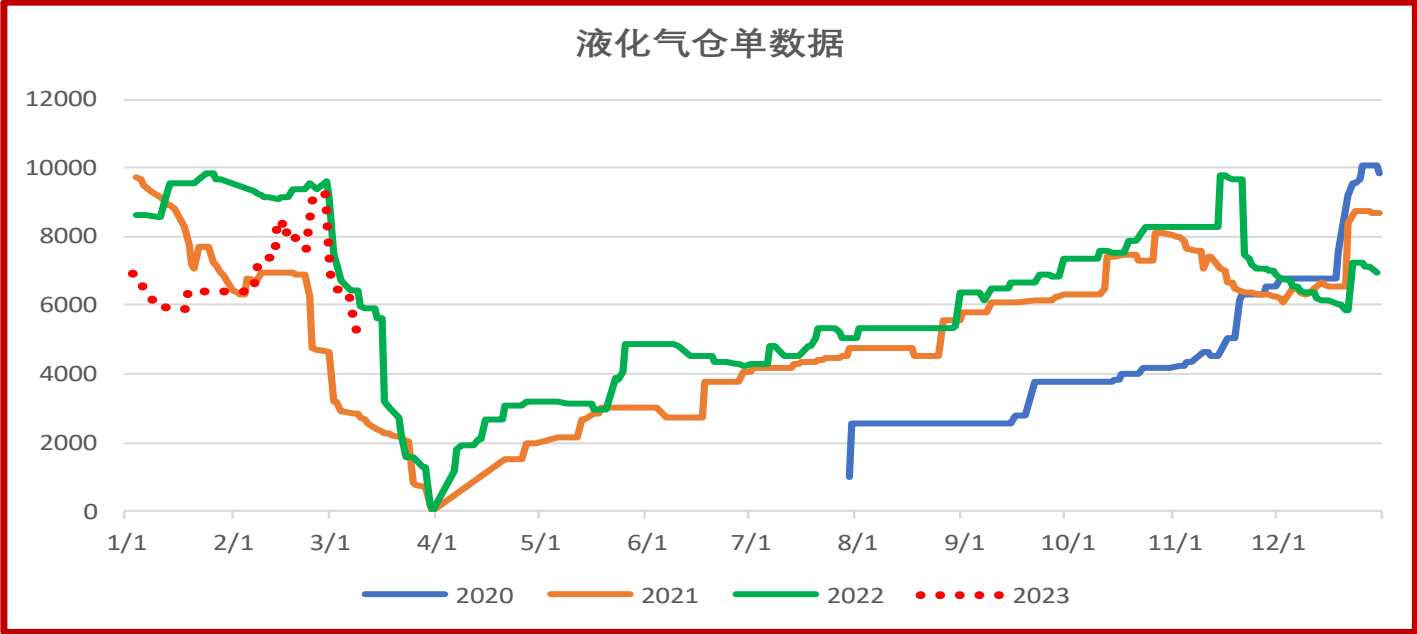
资料来源：隆众

图：（四）



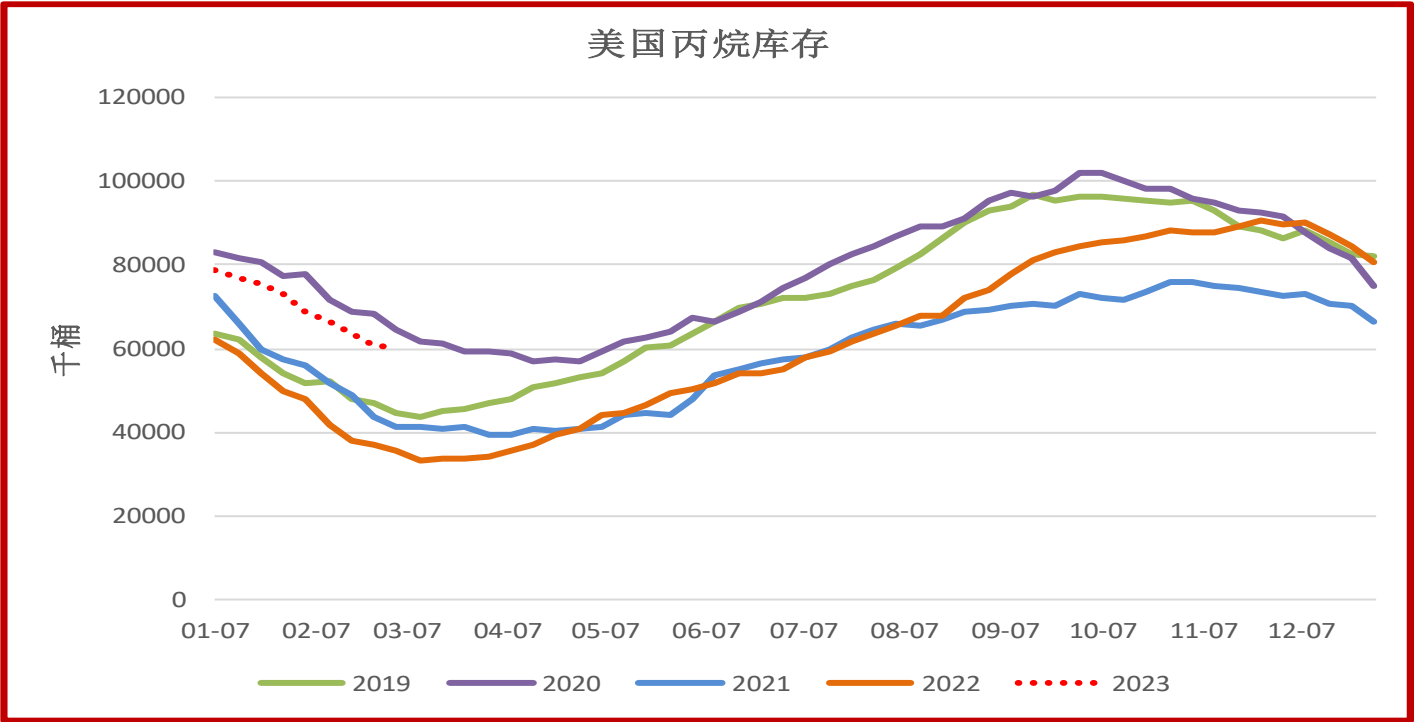
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA