

2023年4月14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南地区，折盘面 4800 左右。

成本端，CP3 月长约成本在 4440 左右，国际油价震荡偏强。供应端，国产供应量环比下跌 0.80%，但仍处季节性高位，周度实际到港为 52.3 万吨，下周到港预报为 61 万吨左右偏高位。美国丙烷出口环比小幅上涨，较高位下滑明显。需求端，C4 需求偏稳；C3 需求环比走高，因存意外检修，故 PDH 开工回升速度并不快。库存方面，港口库存本周大幅降至 171.36 万吨，环比-13.66%。经反推的 LPG 周度需求环比大幅上行，或存一定投机需求。期货最新注册仓单为 375，同期偏低位。

综上，本周 LPG 供减需增，后市预期供增需增。外盘丙烷跟随油价上行，但裂解价差处于同期低位。巴拿马运河持续拥堵或导致美国出口短期难以放量，叠加国内 PDH 需求延续恢复态势，内盘显著走强。但往后看海外供应仍将高位运行，丙烷继续向上空间有限。本周基差逐步归零，按照季节性推演，后期将逐步走弱，我们更倾向于通过炼厂价格逐步向下去实现。此外，考虑到丙烷自身低估值问题，参考 PDH 行业现状，我们已经连续三周提示及时锁定加工费操作。

基本面

供应：

1-2月液化气累计产量为80.38万吨；
截止本周四，炼厂开工率为61.69%（63.01%）；
国产气供应量为52.71（53.08）万吨；液化气周度总进口量为52.3（57.1）万吨；到港预报总量为61（55）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为50.27%（50.75%）；MTBE开工率58.48%（57.70%）；PDH开工率为64.71%（60.82%）；加权开工率为56.24%（55.35%）。周度液化气反推消费量为132.11（94.40）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为171.36（198.46）万吨；华东工厂液化气库容率为31%（29%）；华南工厂液化气库容率为35%（29%）；山东工厂液化气炼厂库存率为25%（25%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为4,778（4,928）元/吨；华东民用气价格为4,980（5,080）元/吨；山东民用气价格为4,950（5,080）元/吨；山东工业气价格为6,300（6,050）元/吨；FEI丙烷掉期价格为593.18（579.46）美元/吨；CP丙烷掉期价格为577.72（564.64）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为-5.40（286.99）元/吨；烷基化装置利润为658.37（541.69）元/吨；传统MTBE装置利润为1066.36（819.65）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为25（338）；华东民用气基差为227（490）；山东民用气基差为197（490）；5月-6月月差为68（76）

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

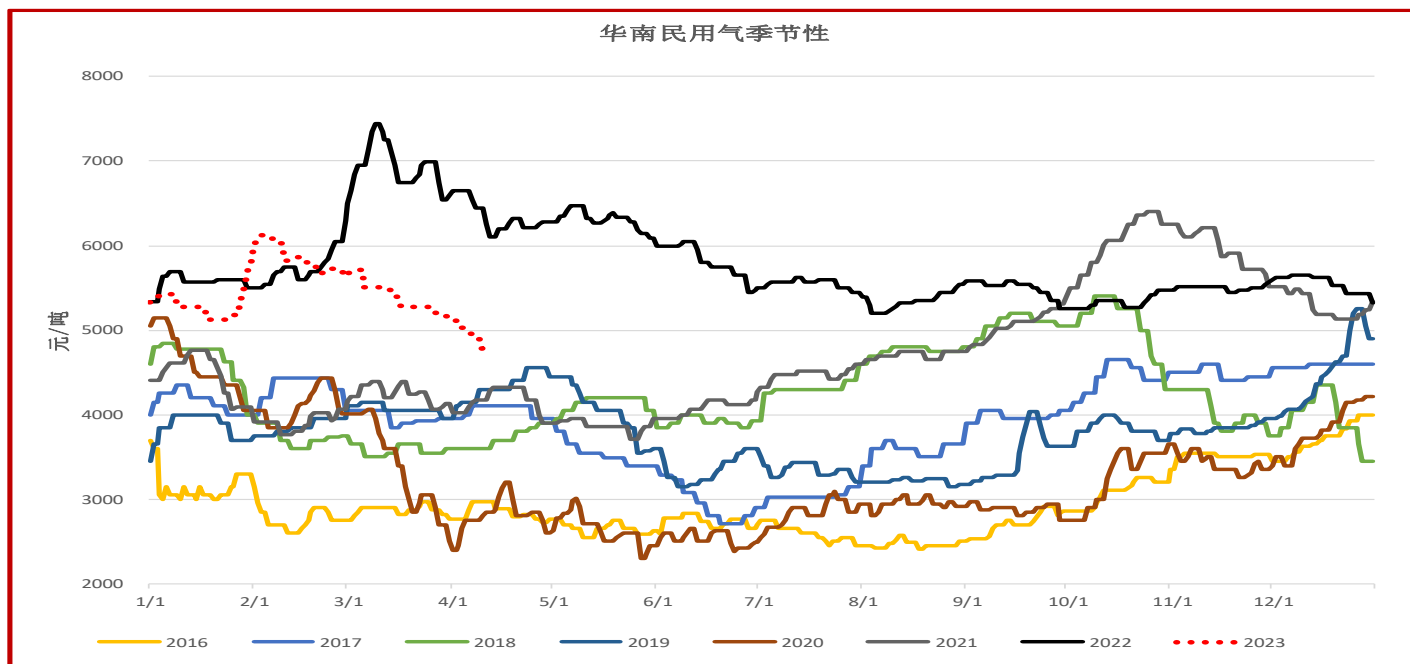
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

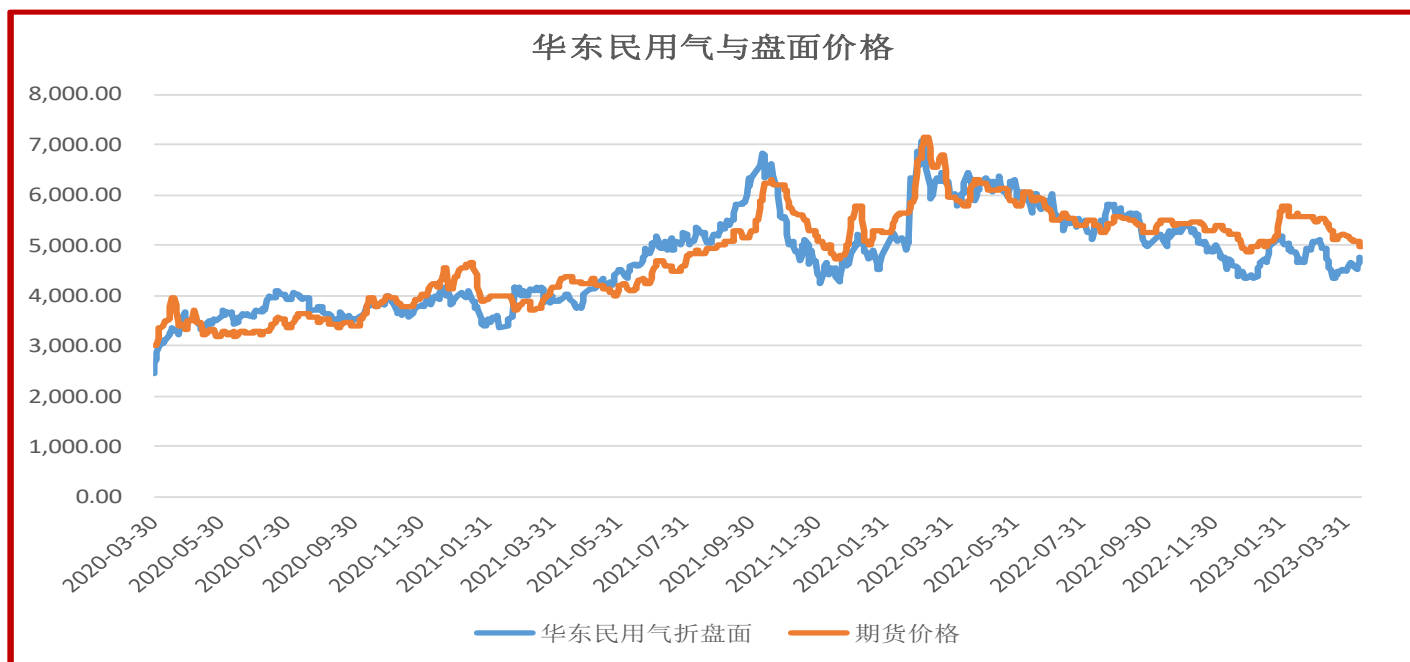
一、LPG 价格

图：（一）



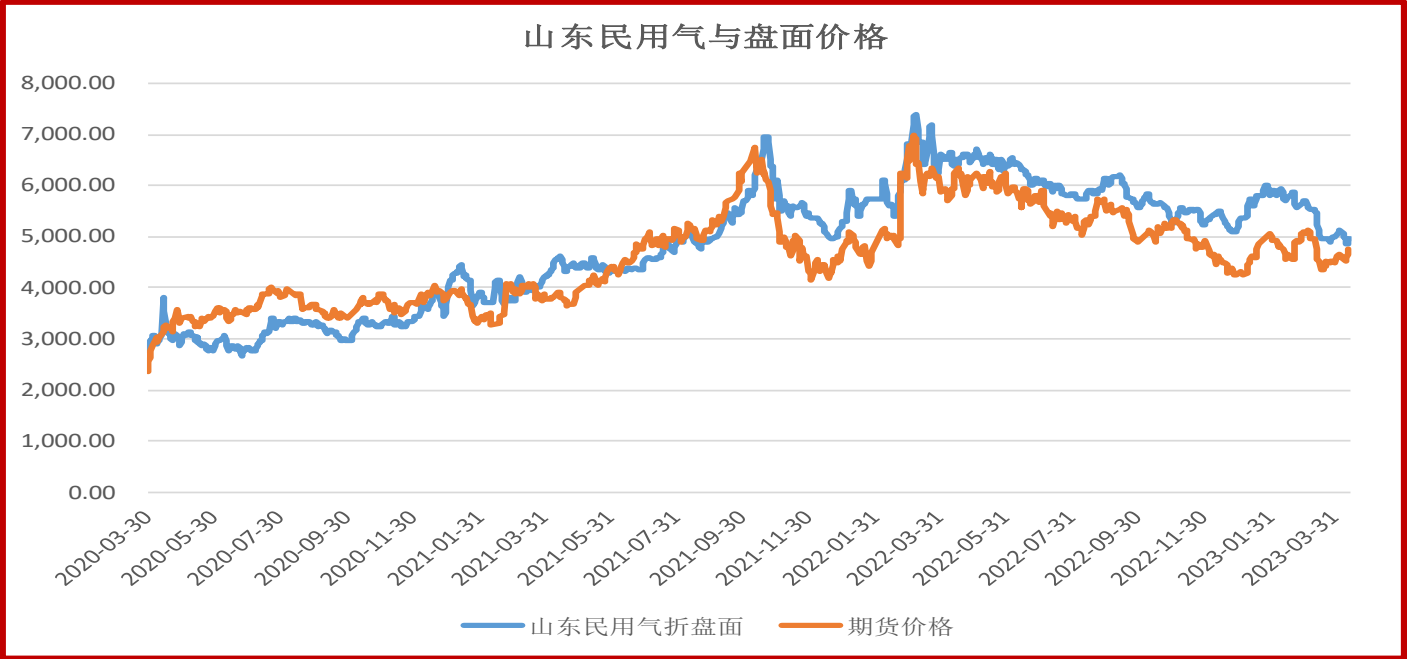
资料来源：wind

图：（二）



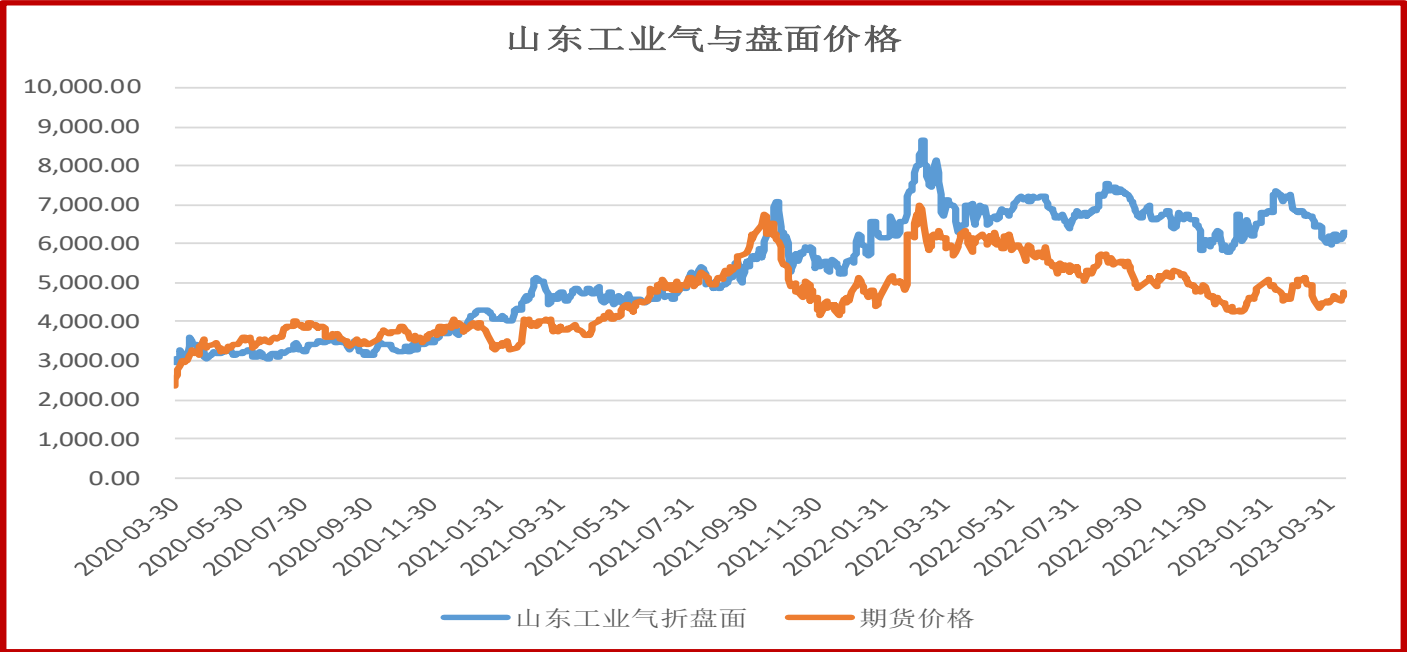
资料来源：wind

图：（三）



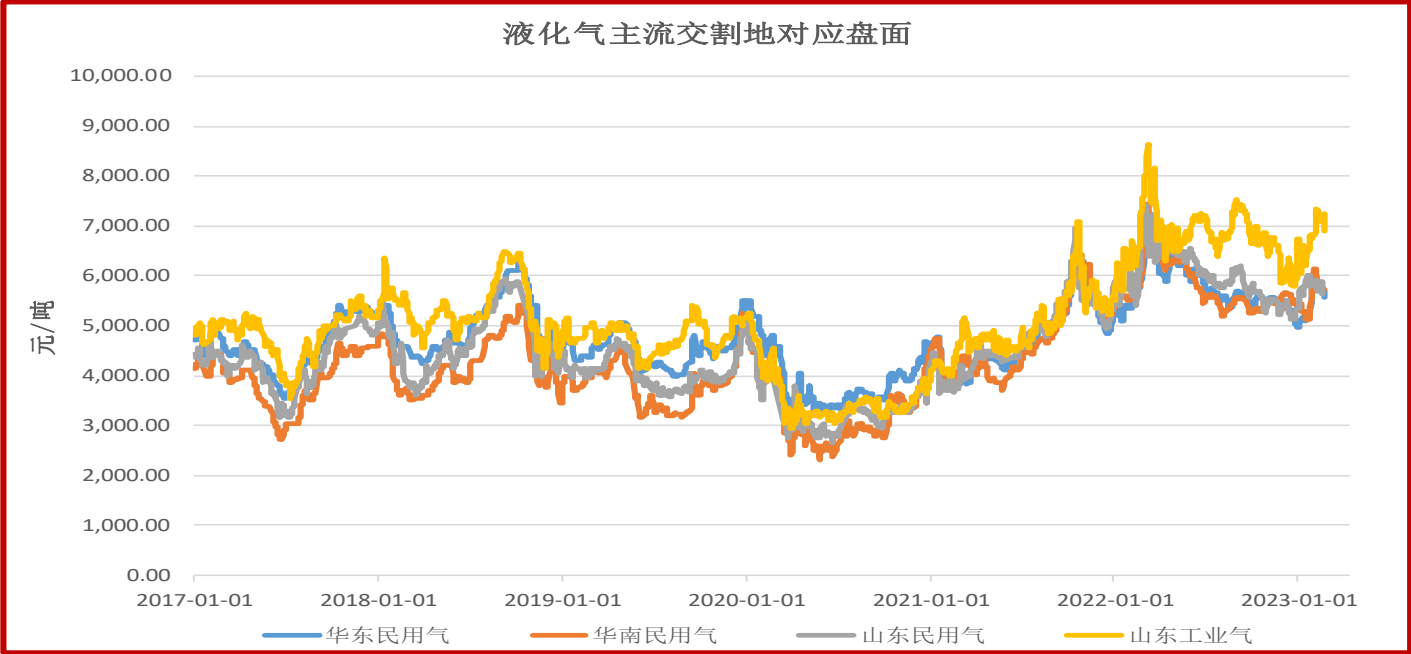
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



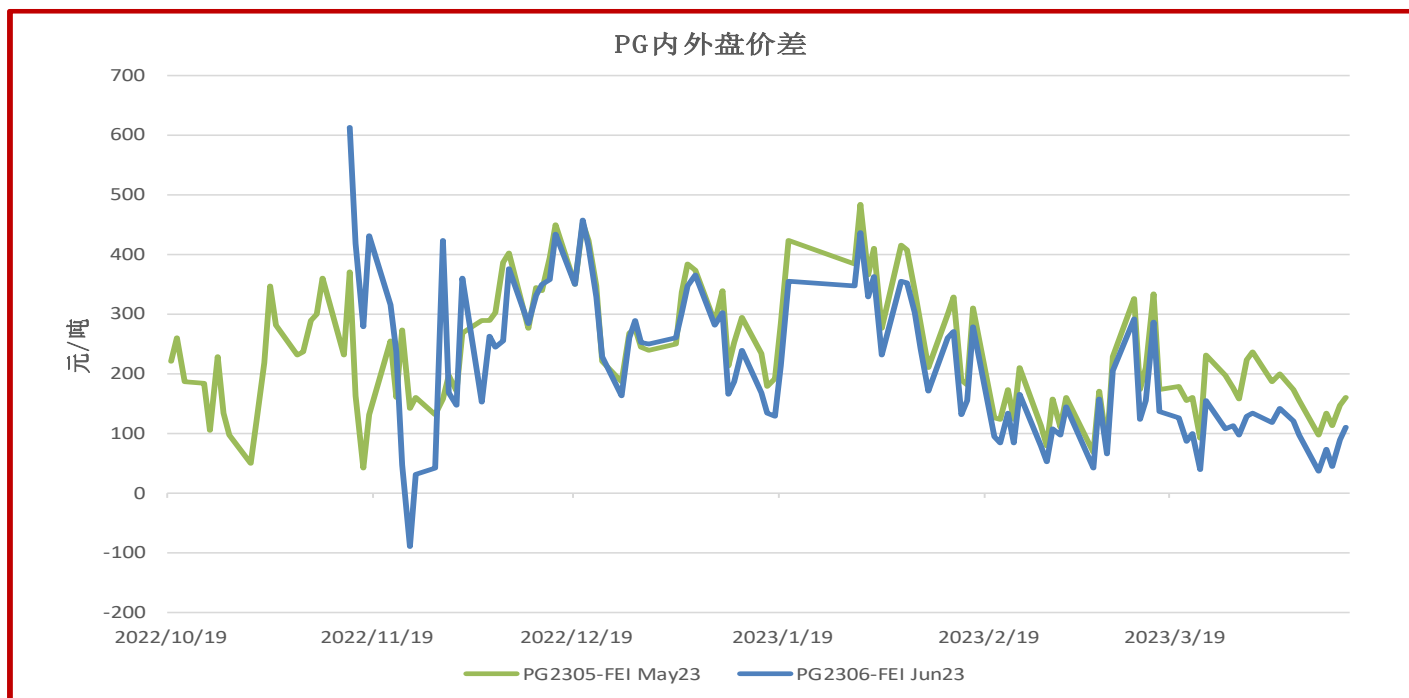
资料来源：Bloomberg

图：（七）



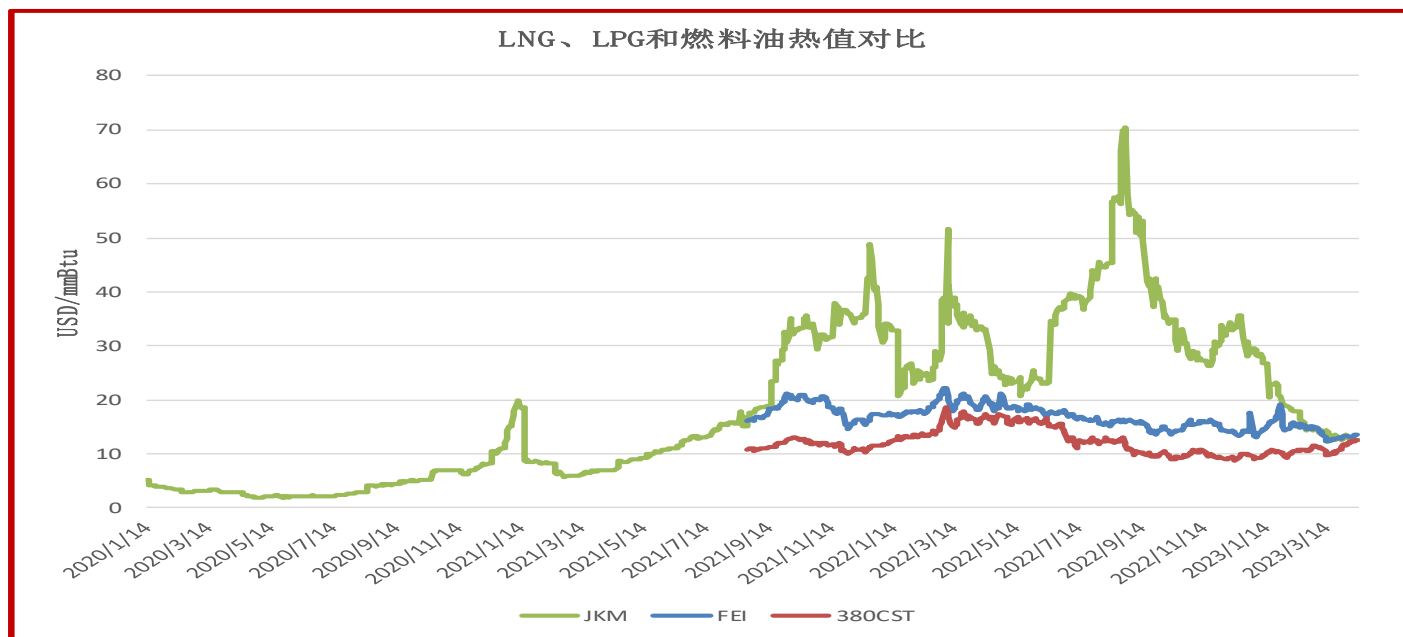
资料来源: Bloomberg

图：（八）



资料来源: Bloomberg

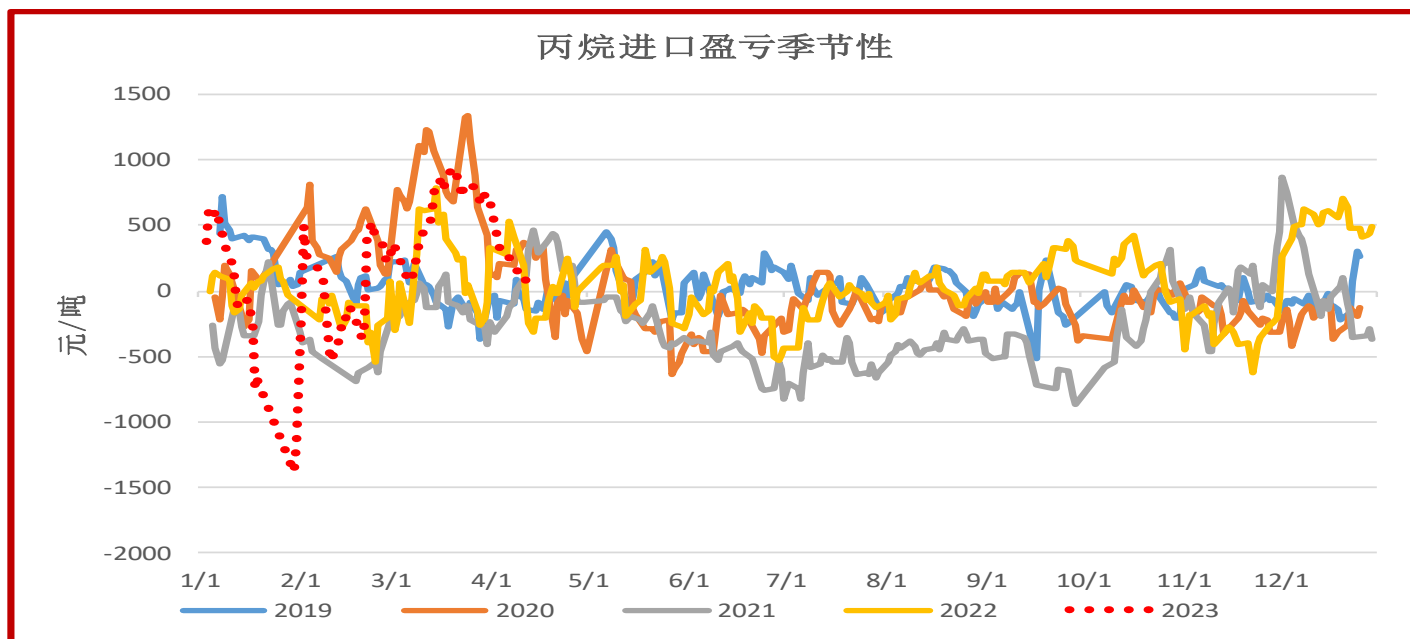
图：(九)



资料来源: Bloomberg

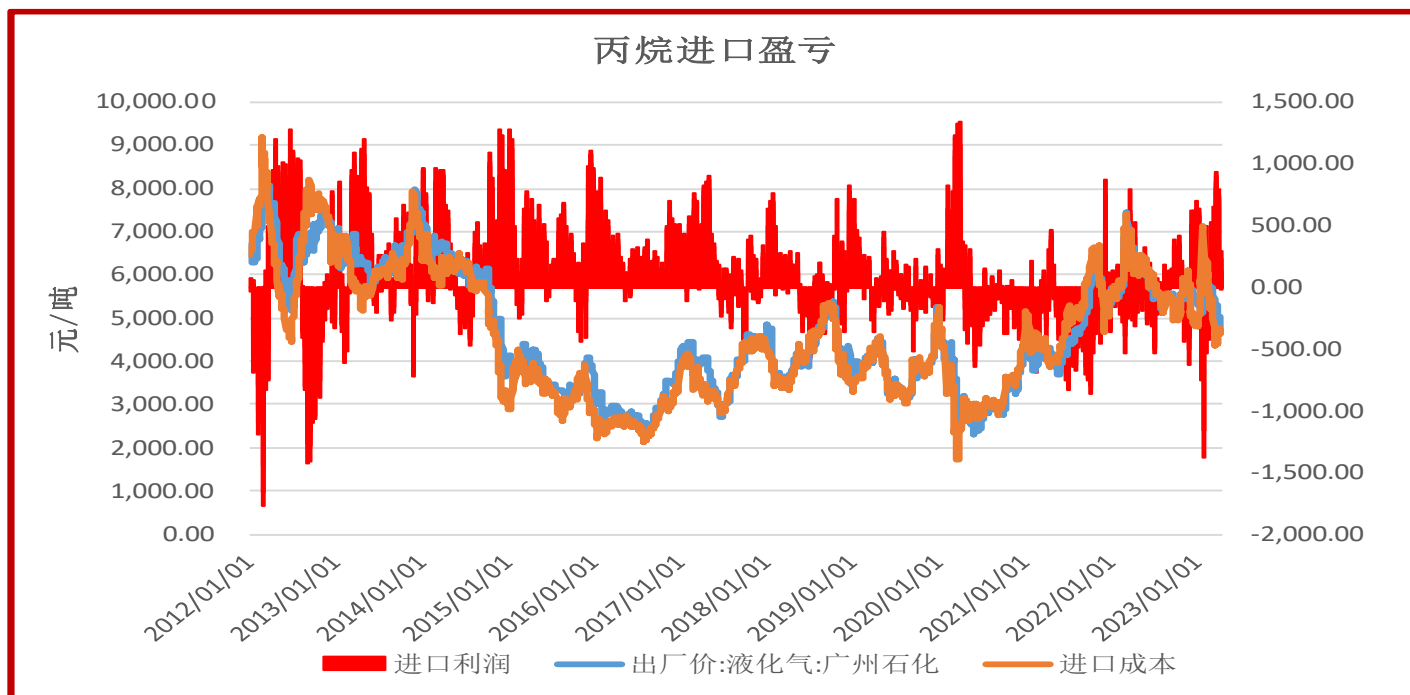
二、LPG 产业链利润

图：（一）



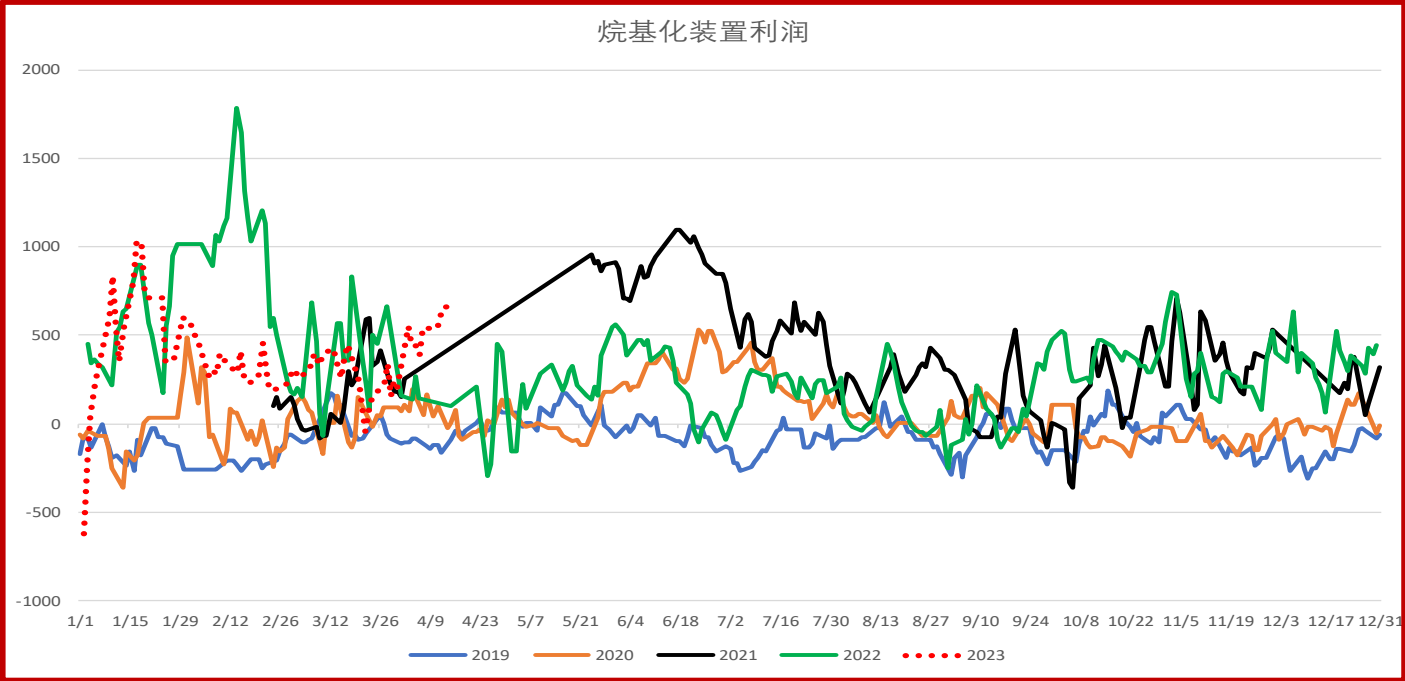
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



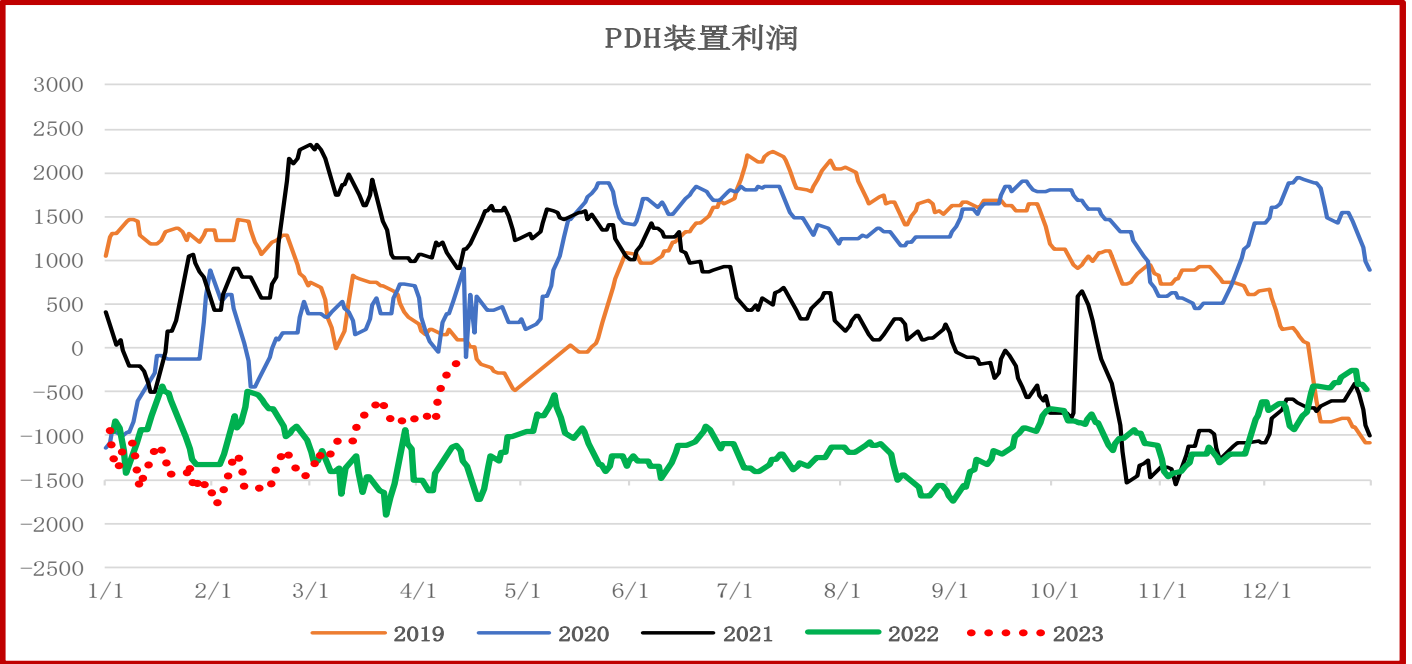
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

三、LPG 基差和价差

图：（一）



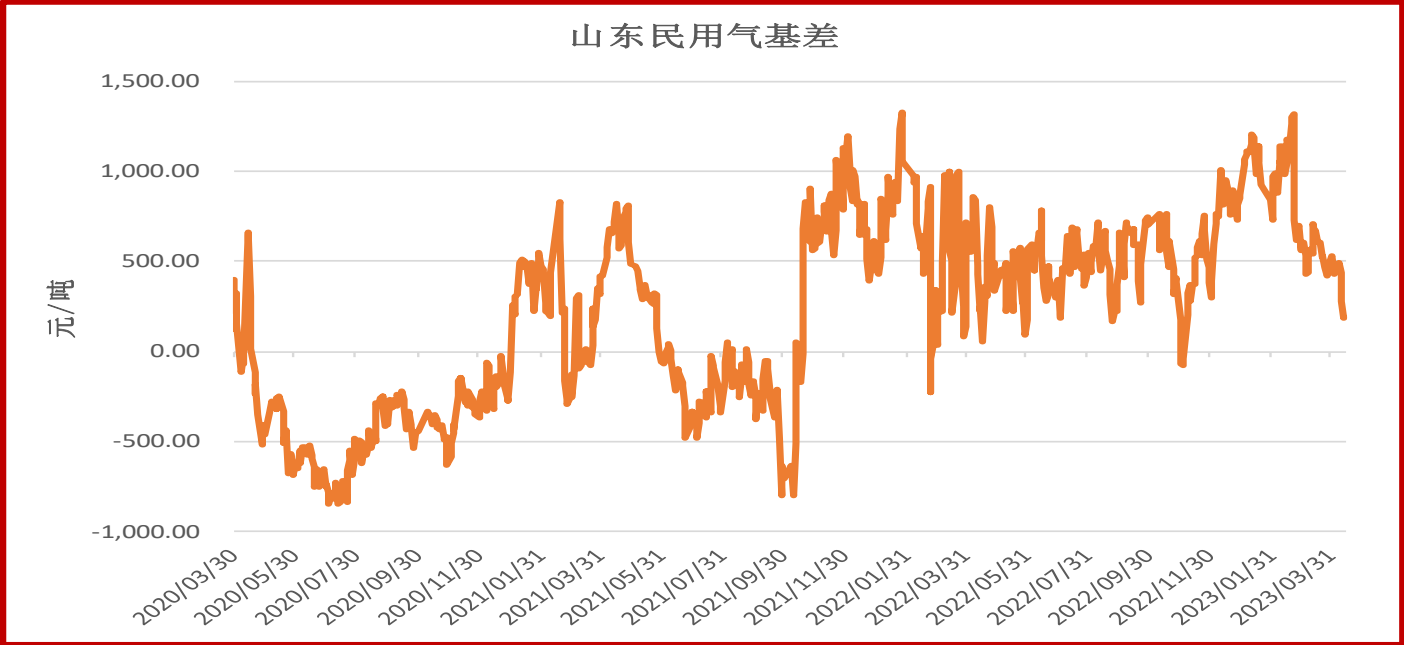
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



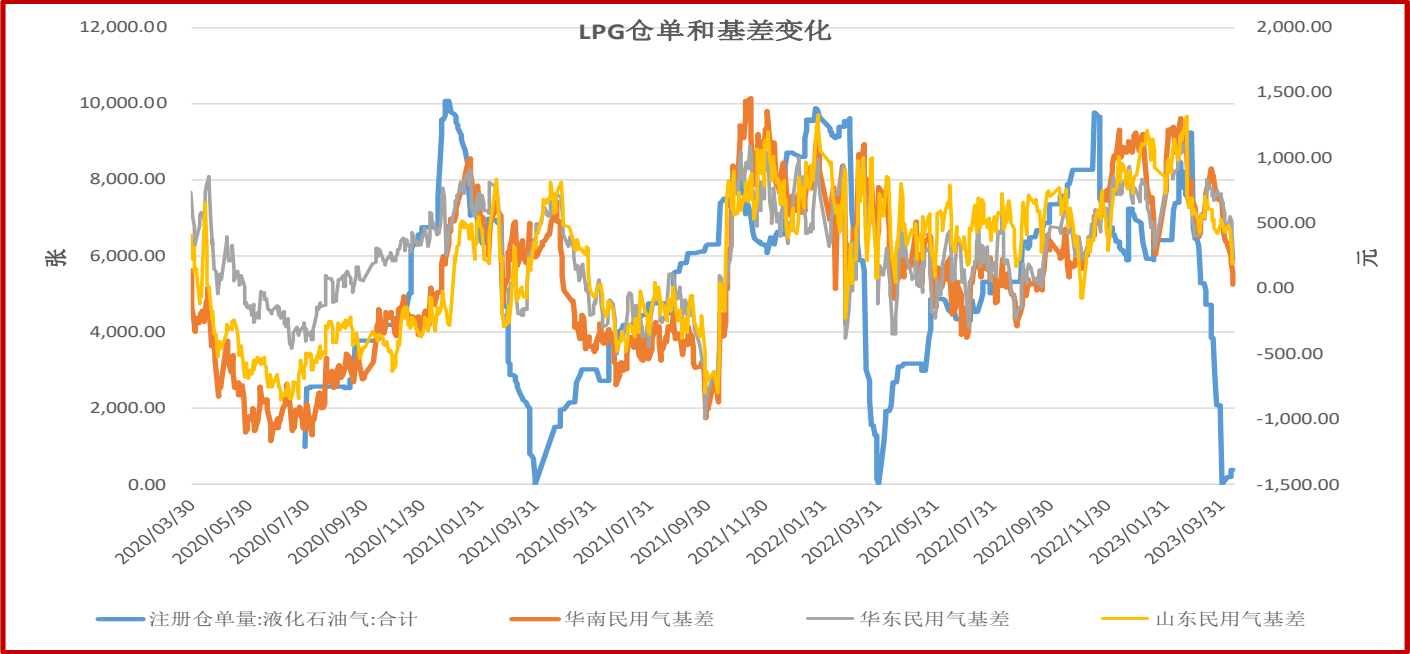
资料来源：wind

图：（四）



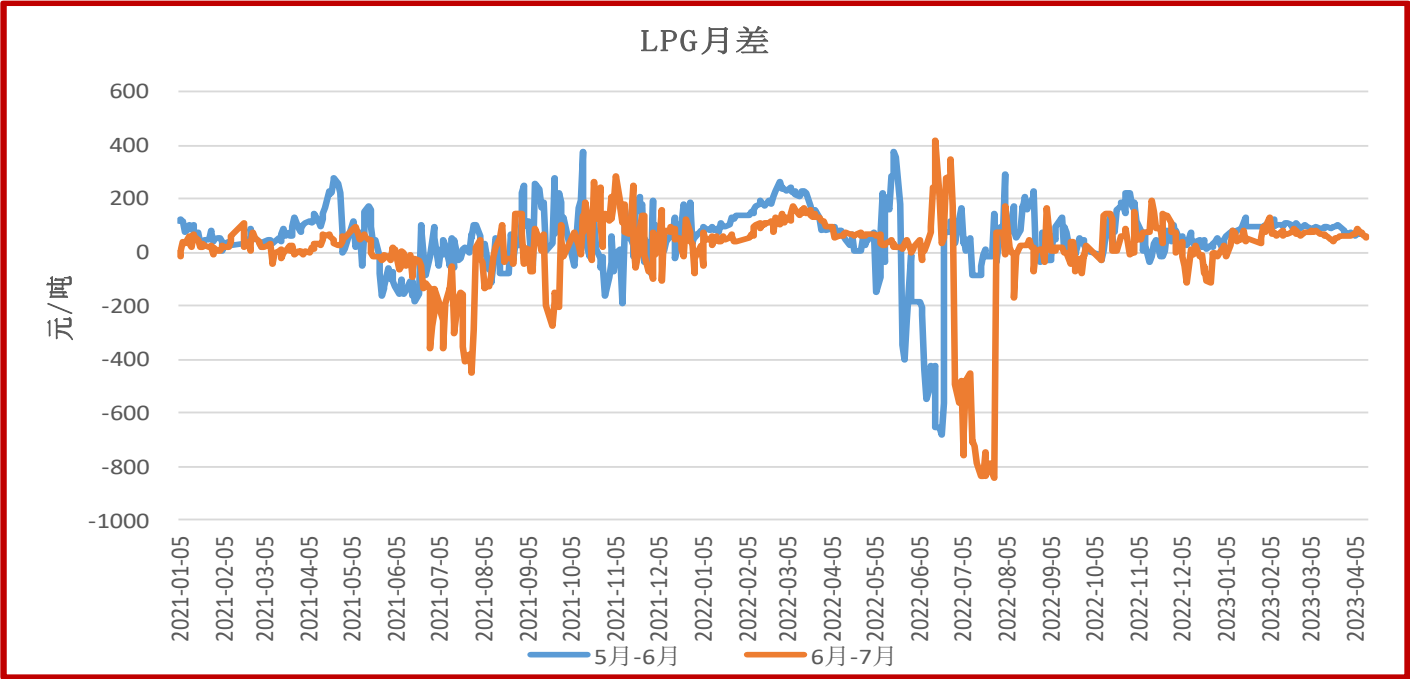
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

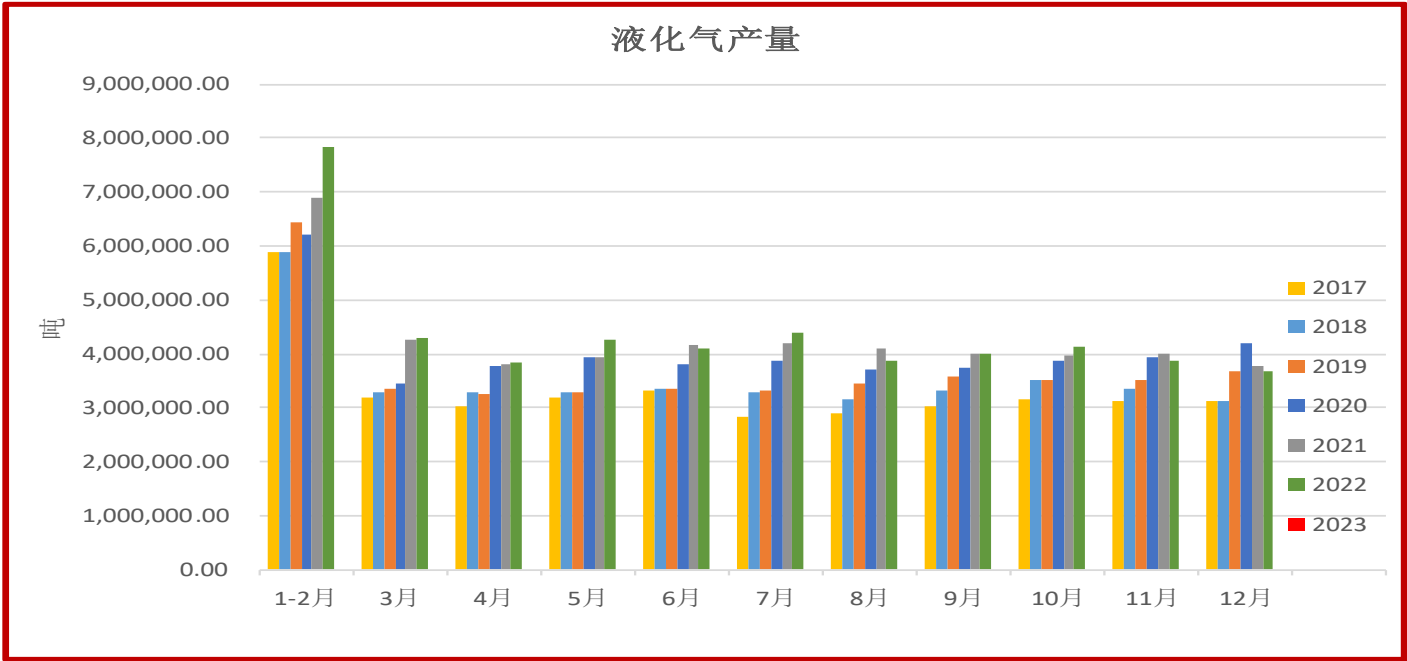
图：（六）



资料来源：wind

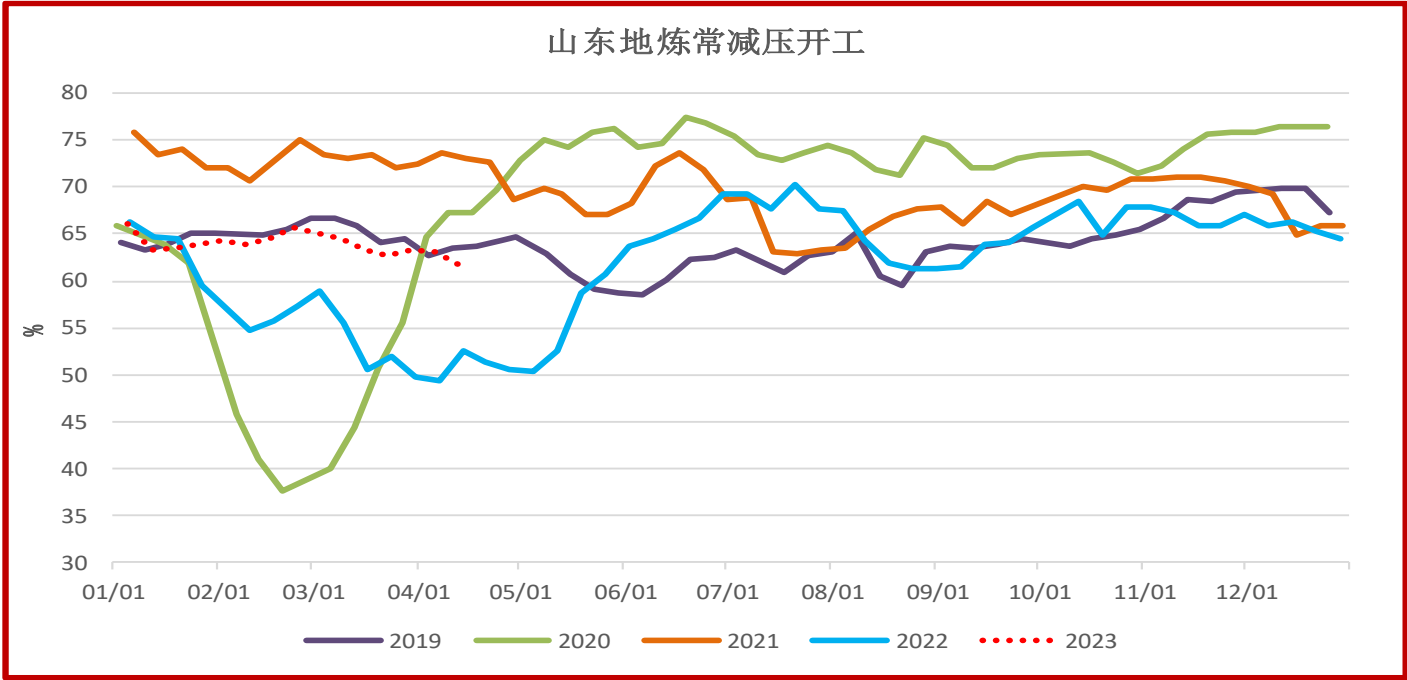
六、LPG 供给

图：（一）



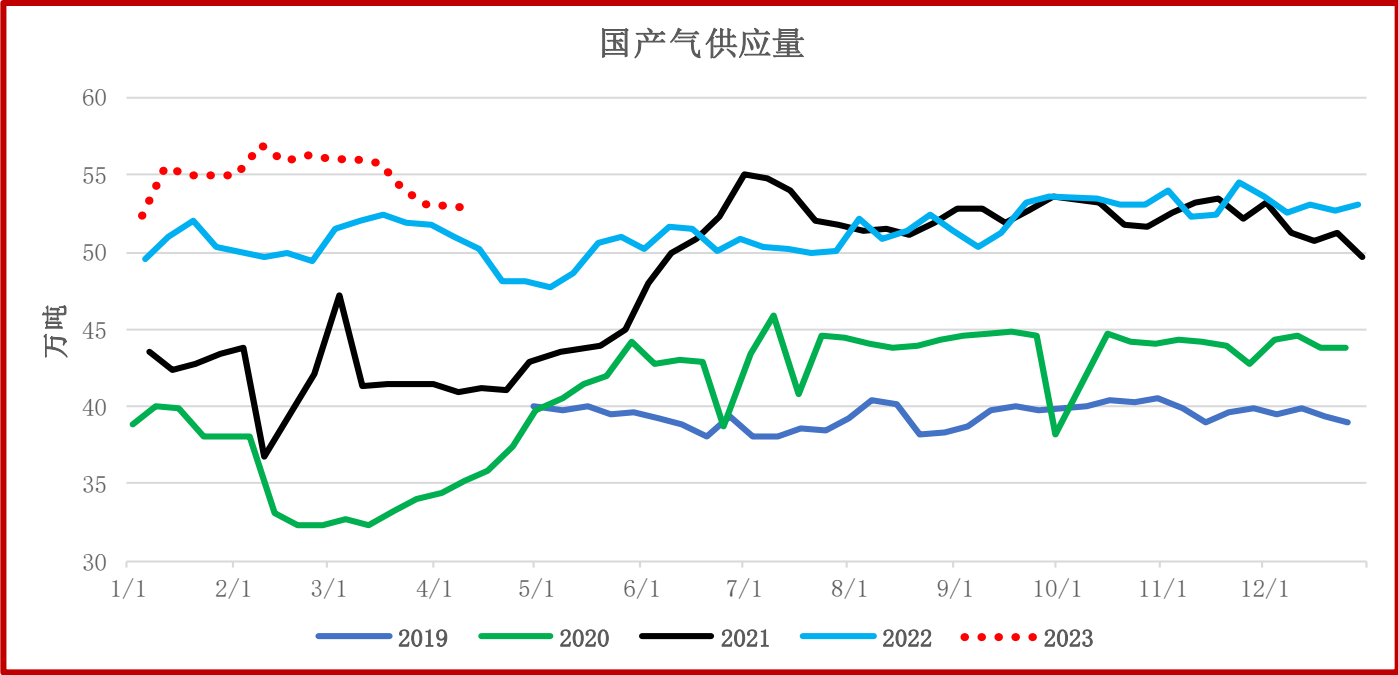
资料来源：wind

图：（二）



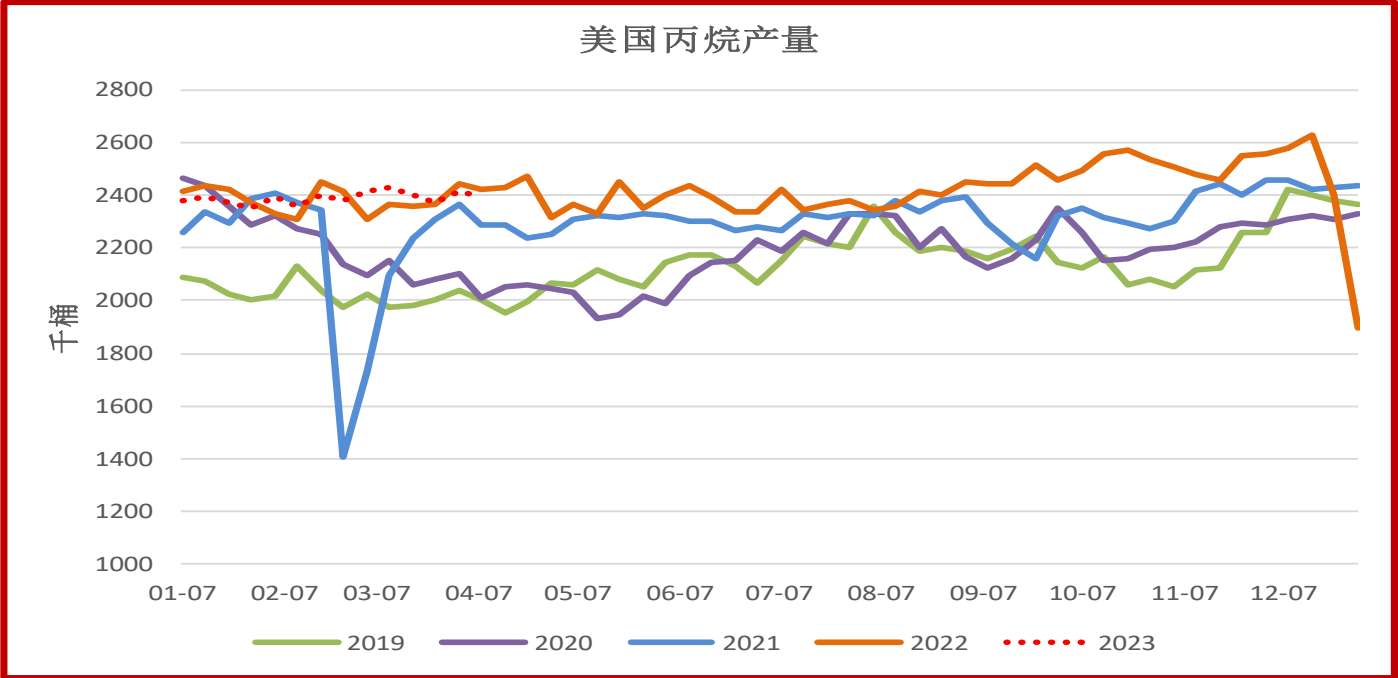
资料来源：wind

图：（三）



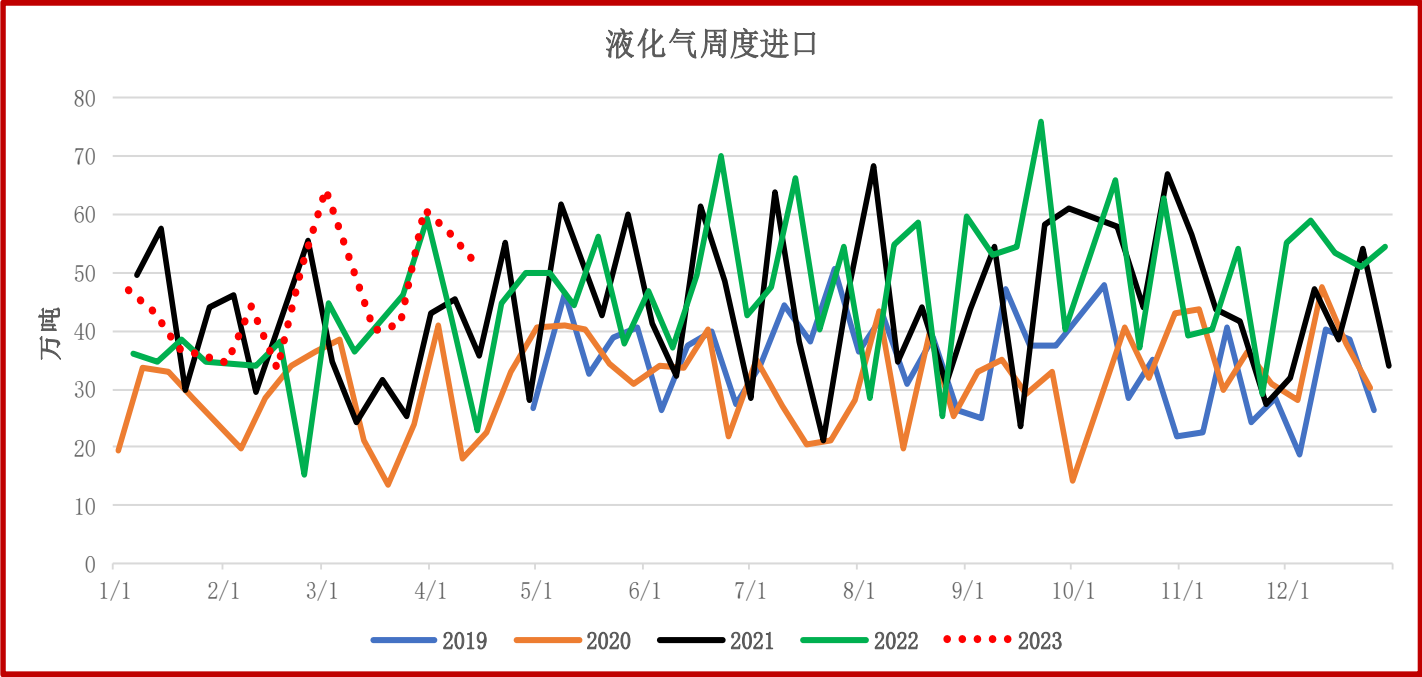
资料来源：wind

图：（四）



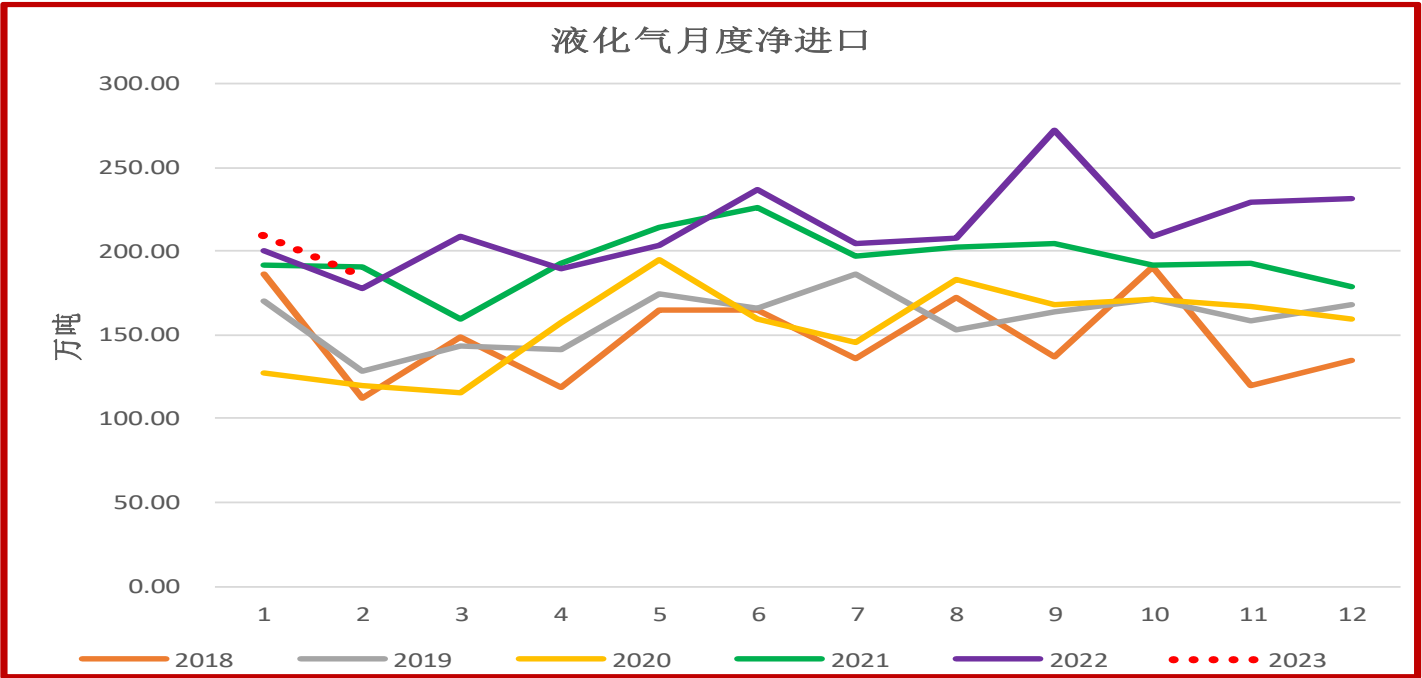
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

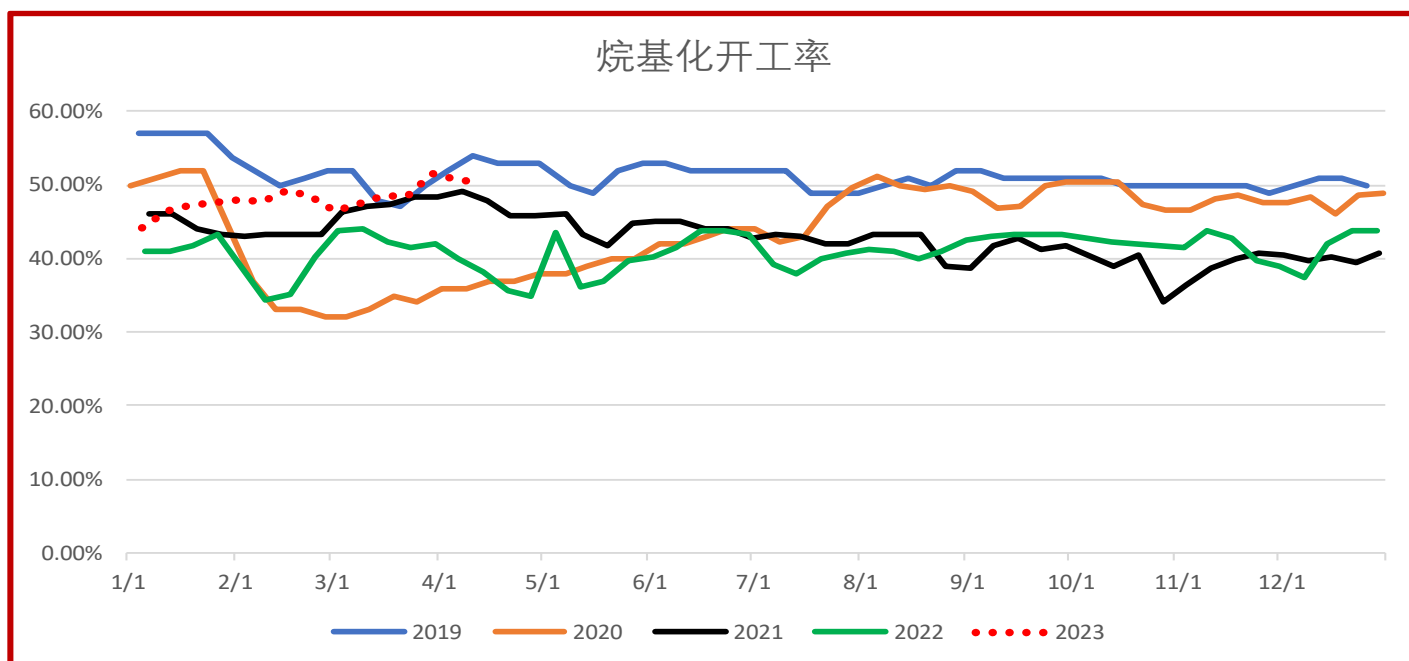
图：（六）



资料来源：wind

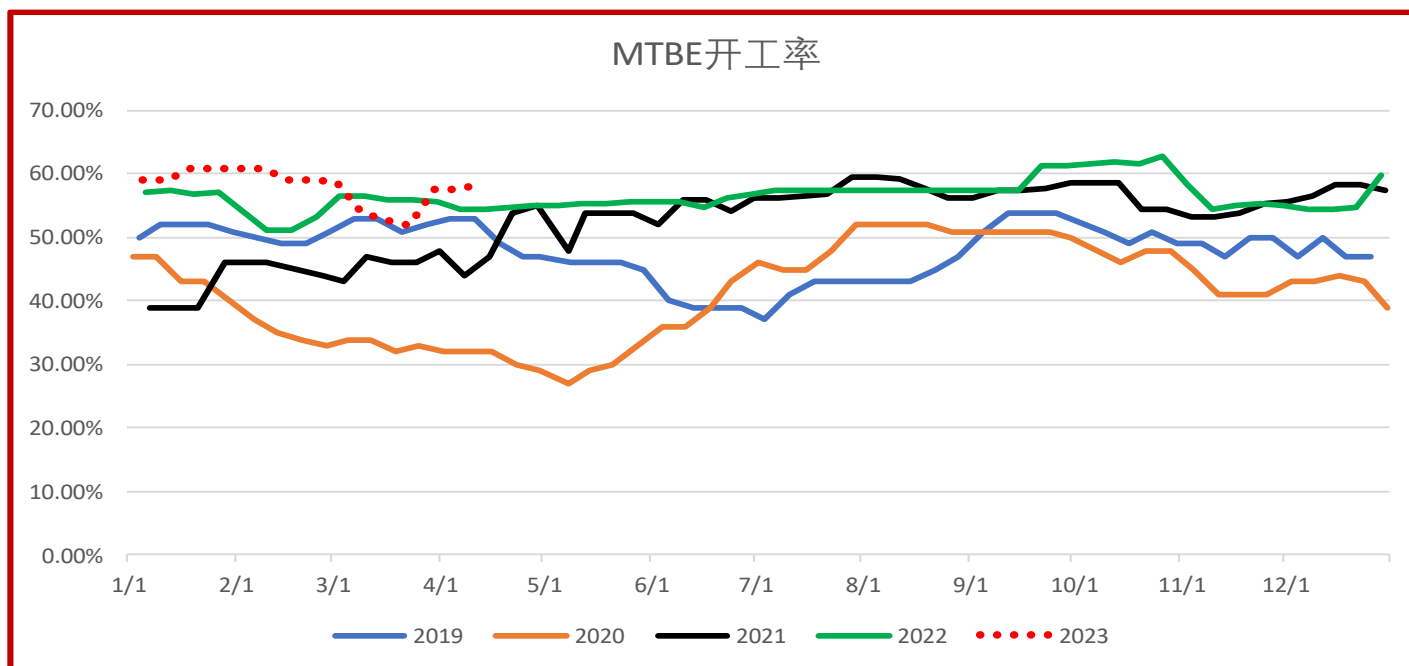
七、LPG 需求

图：（一）



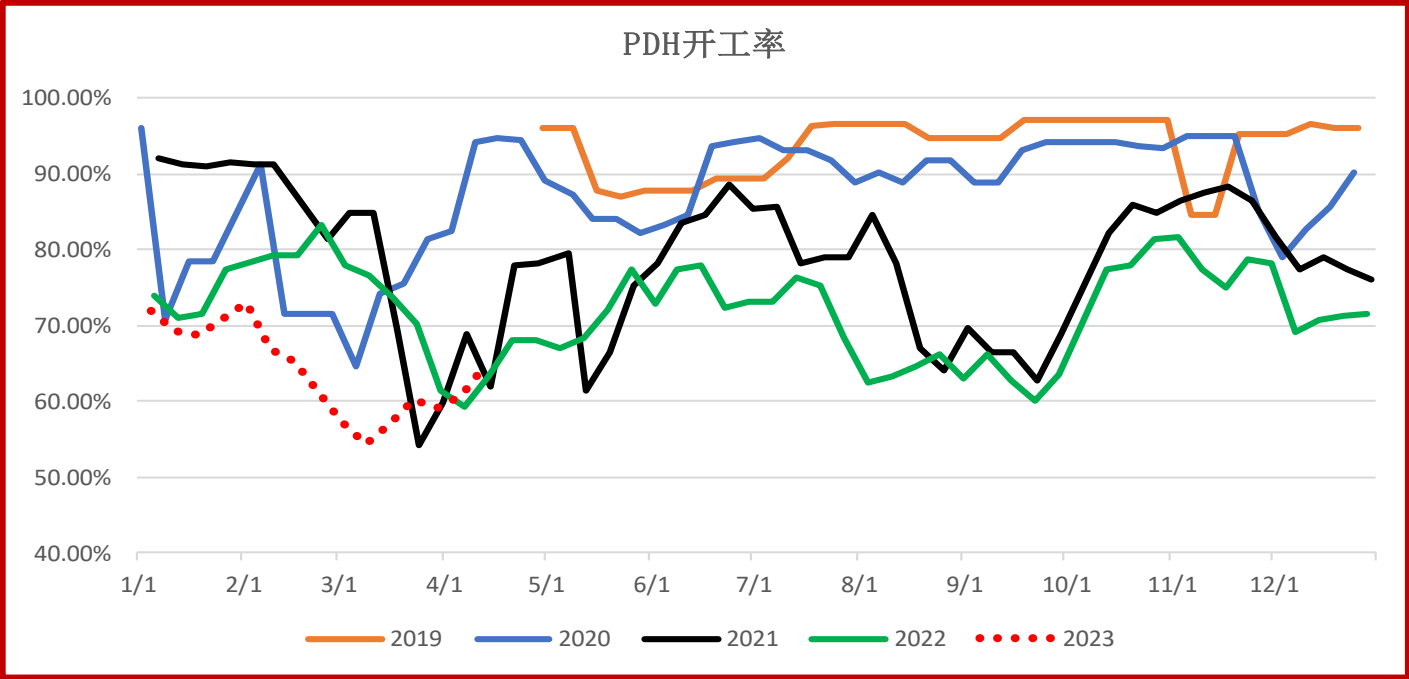
资料来源：隆众

图：（二）



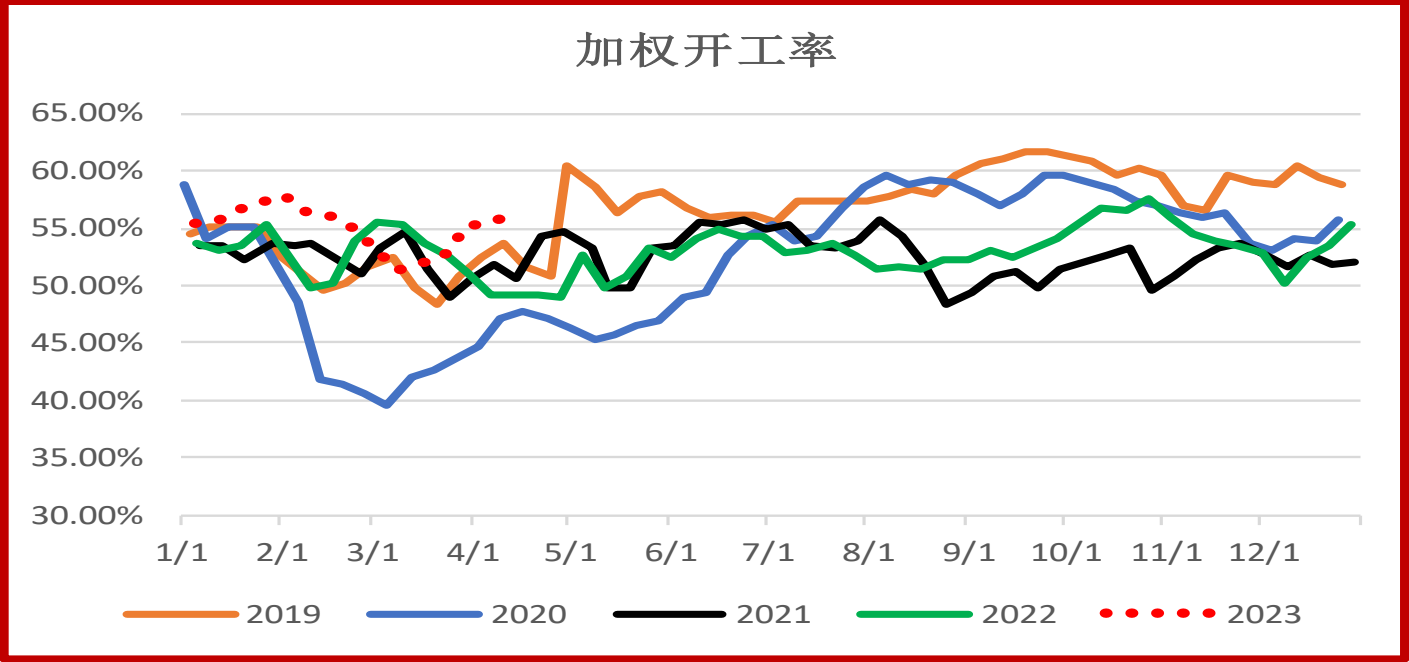
资料来源：隆众

图：（三）



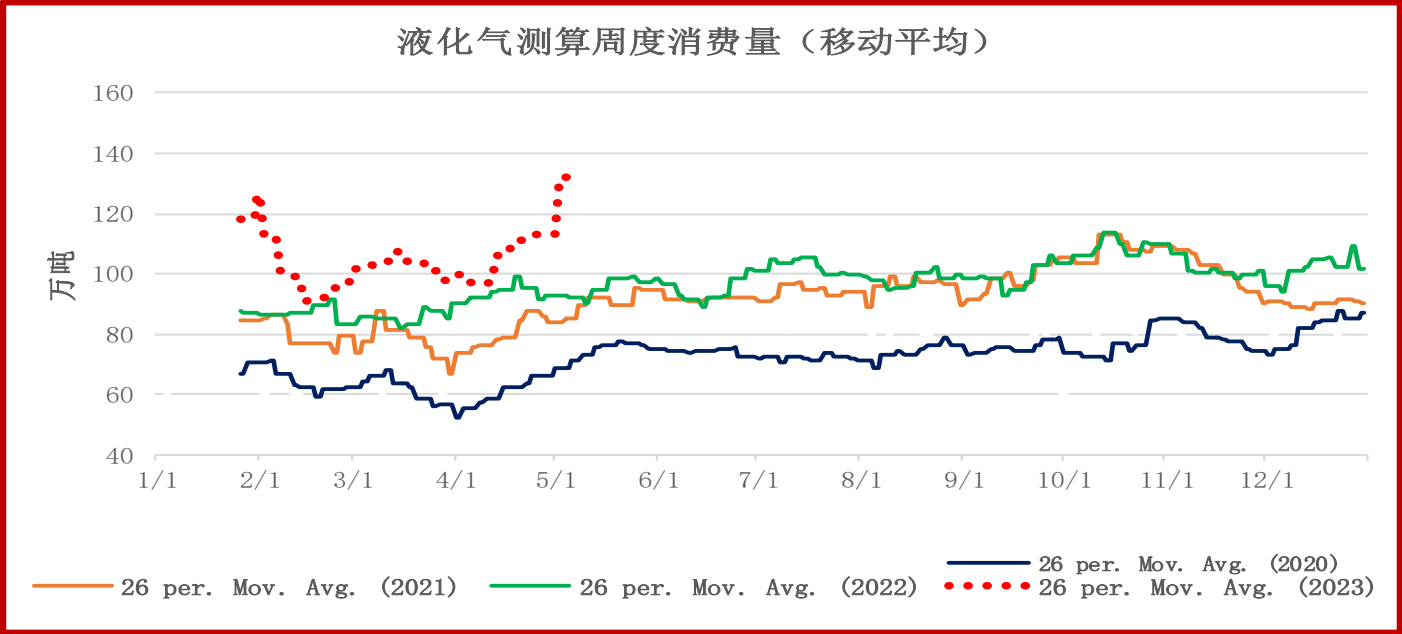
资料来源：隆众

图：（四）



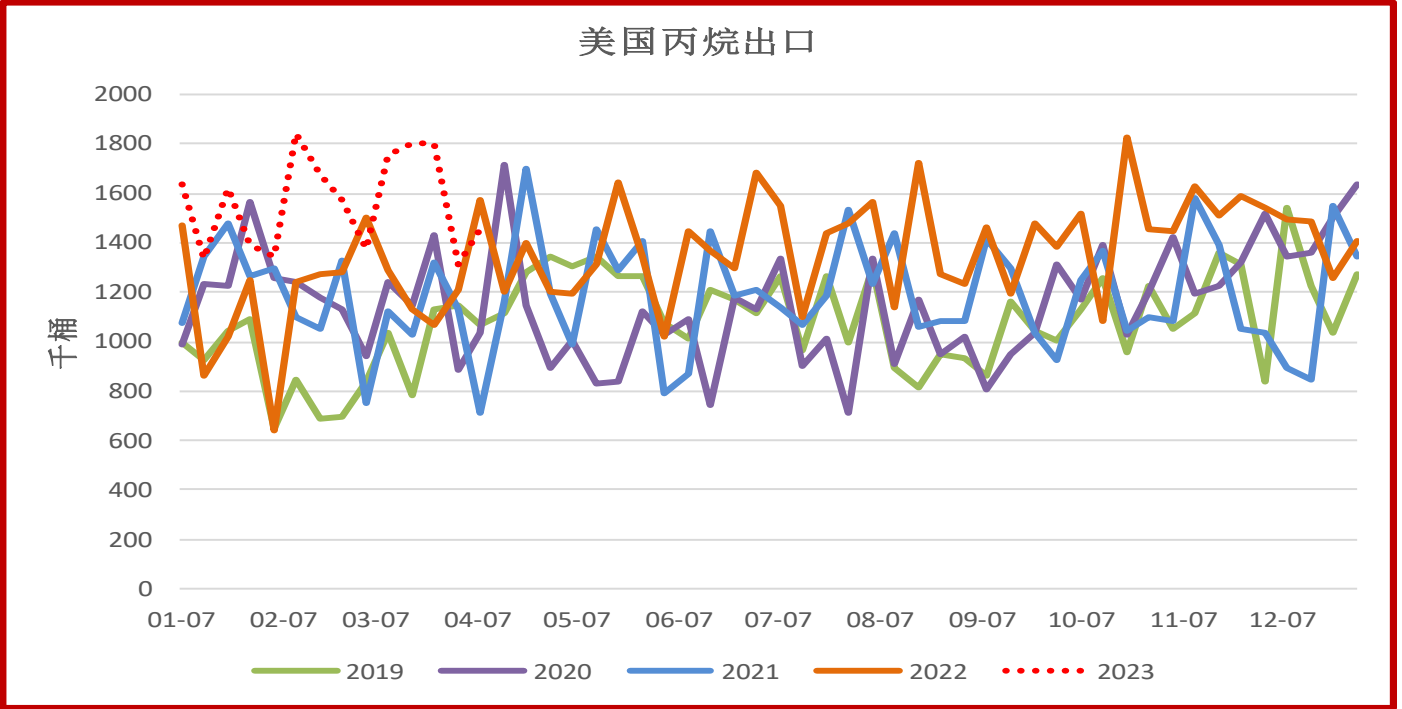
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

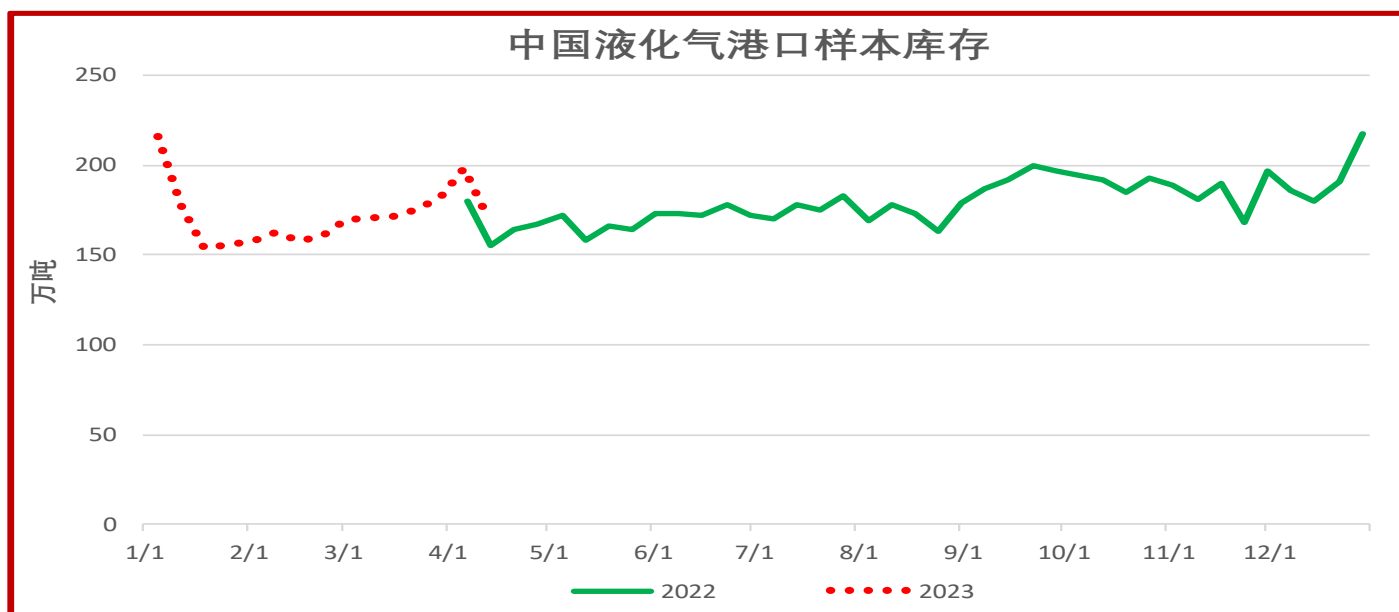
图：（六）



资料来源：EIA

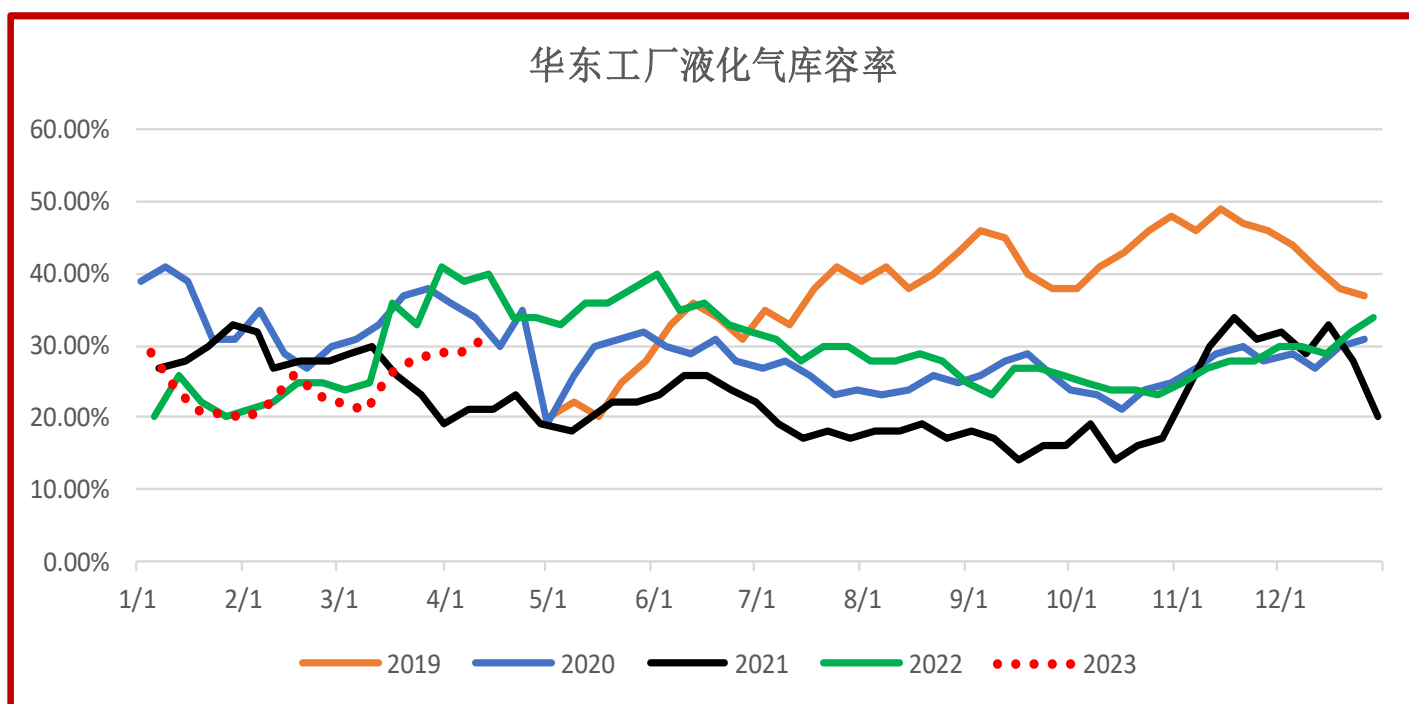
八、LPG 库存

图：（一）



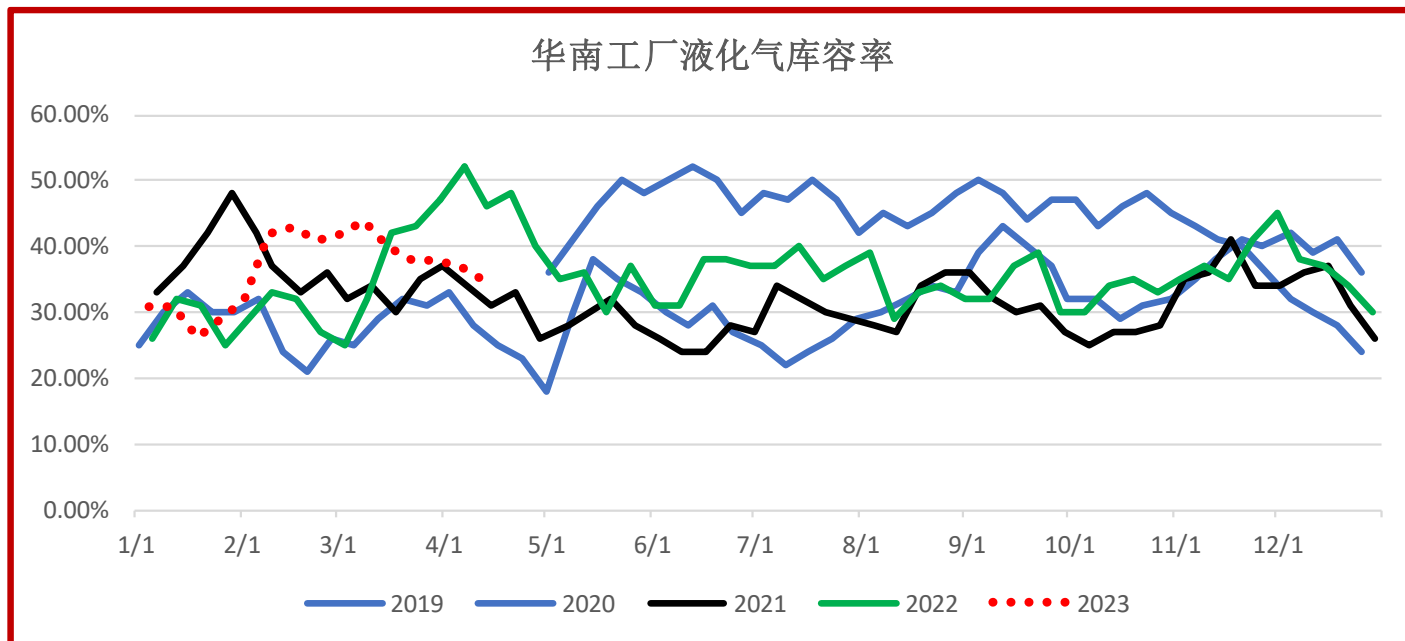
资料来源：隆众

图：（二）



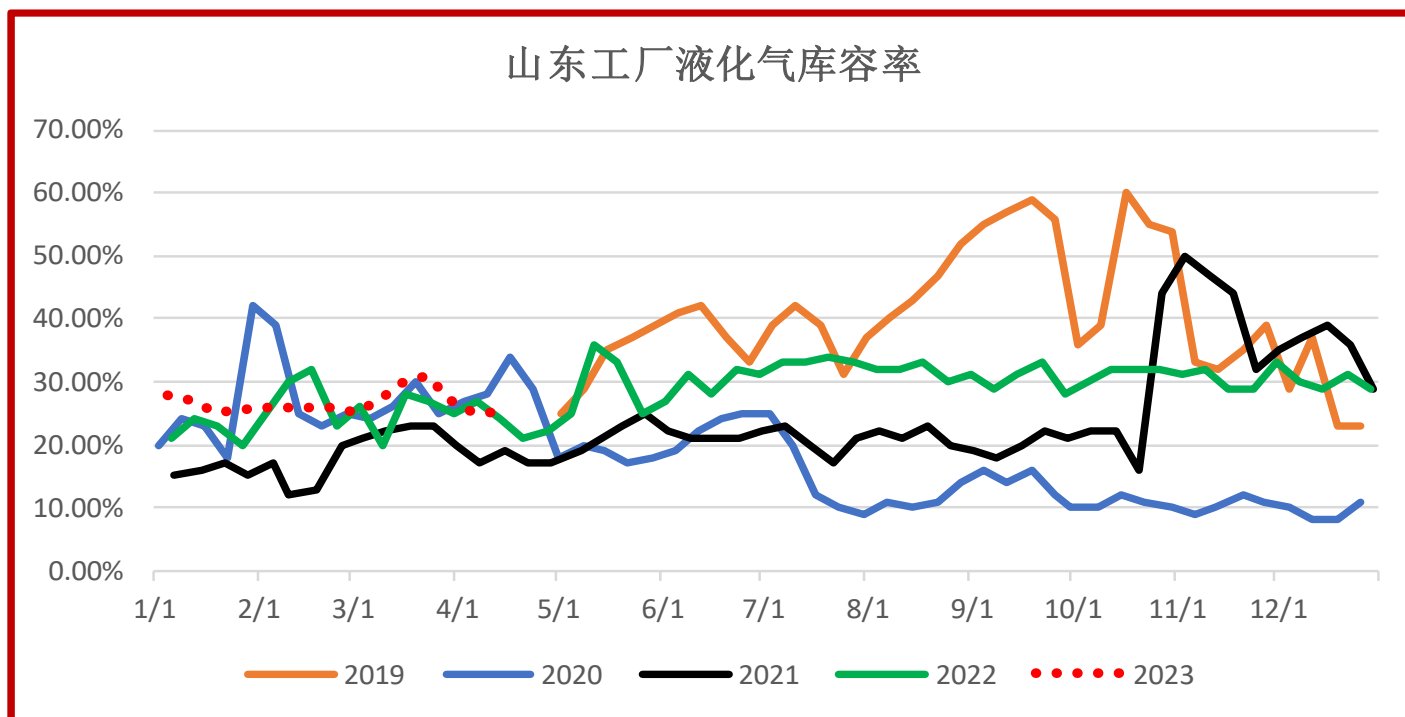
资料来源：隆众

图：（三）



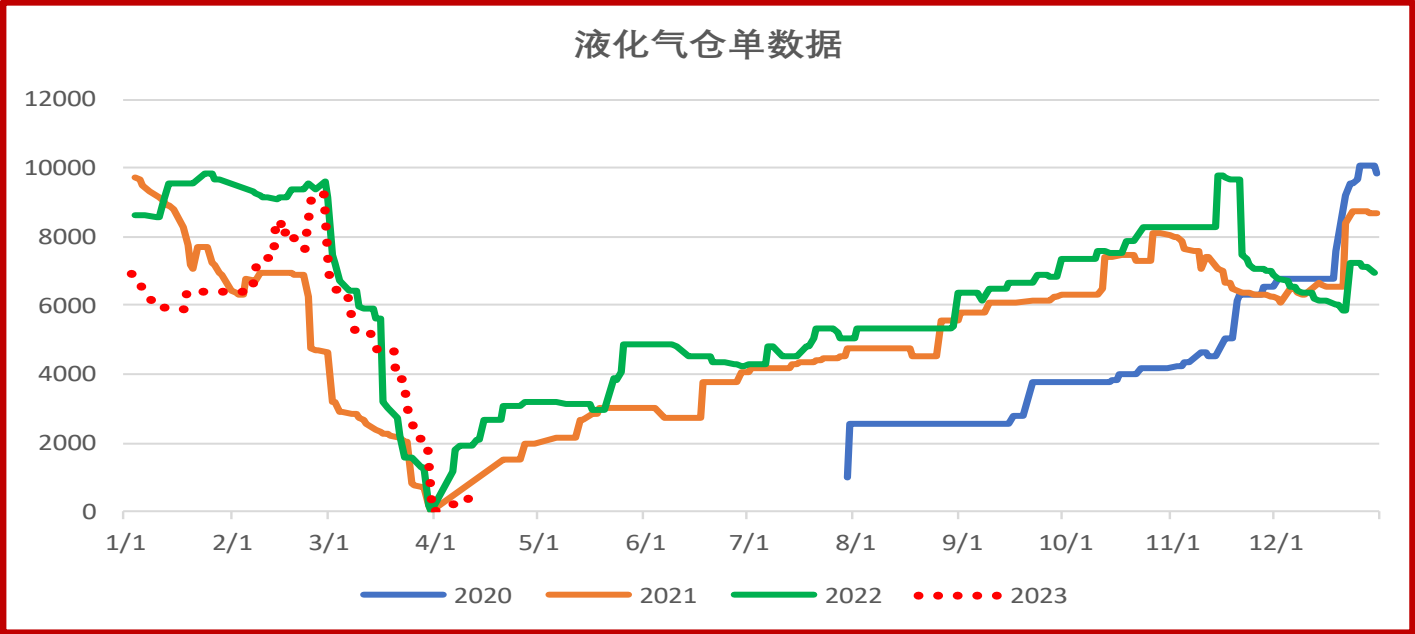
资料来源：隆众

图：（四）



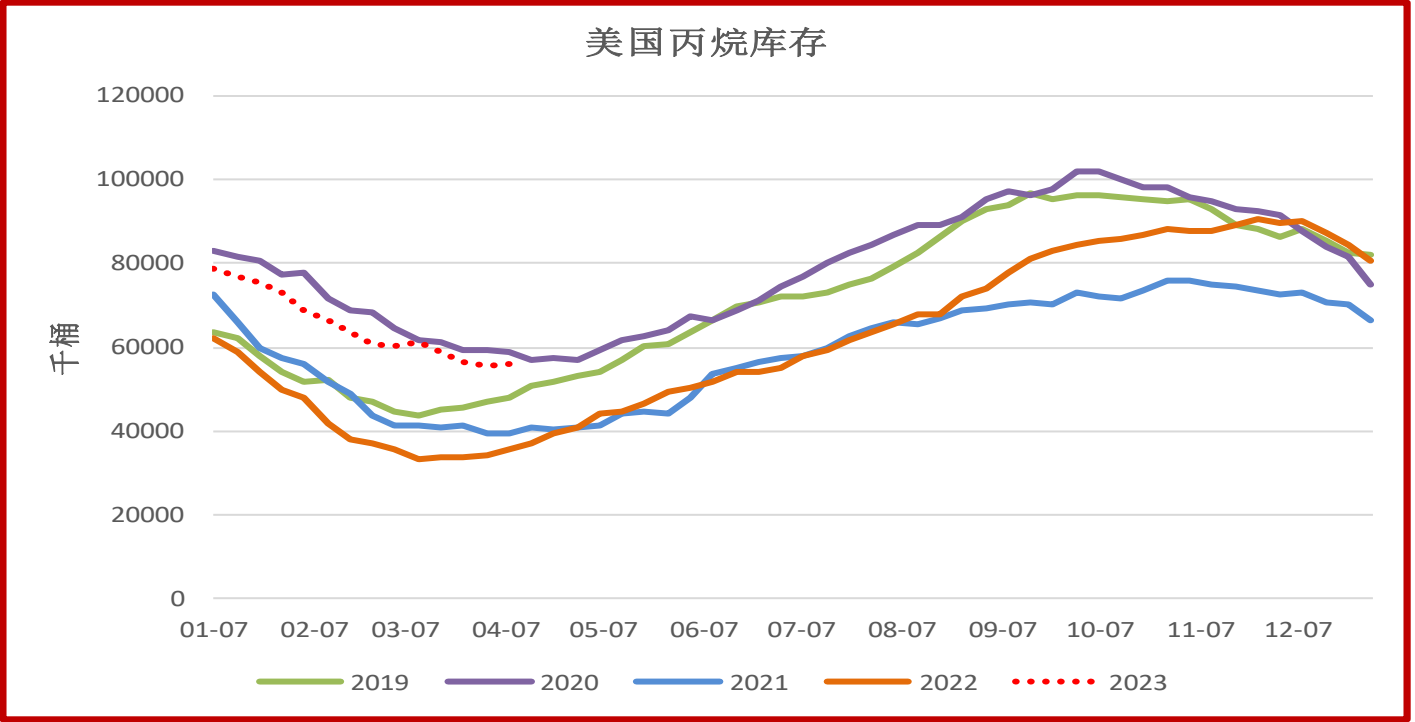
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA