

2023年4月21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 4880 左右。

成本端，CP4 月长约成本在 4440 左右，国际油价大幅走跌。供应端，国产供应量环比上涨 0.48%，处季节性高位，周度实际到港为 67.1 万吨年内新高，下周到港预报为 74 万吨左右。美国丙烷出口大幅回升，同比偏高。需求端，燃烧需求无亮点，C4 需求下滑，但烷基化和 MTBE 利润高位，后市有重启计划。C3 需求下滑明显，东华能源两套 PDH 本周均停车。库存方面，港口库存本周为 176.8 万吨，环比+3.17%。经反推的 LPG 周度需求环比大幅下跌。当前期货注册仓单为 3500，同比偏高。

综上，本周 LPG 供增需减，后市预期供增需增。国际原油回落明显，而 FEI 相对抗跌。美国丙烷周度出口快速回升，中东检修产能恢复，四月中国进口预期上升至 270 万吨高位，而 PDH 需求恢复不及预期，4 月丙烯检修损失量仅略低于 3 月，PDH 大规模重启进一步延后至 5 月。成本可能企稳，但短期供需驱动向下，后期继续观察 PDH 需求回归情况。考虑到丙烷自身低估值问题，行情或震荡整理为主。空 PDH 盘面利润持有。

基本面

供应：

3月液化气累计产量为124.04(80.38)万吨；
截止本周四，炼厂开工率为60.70%(61.69%)；
国产气供应量为52.31(52.71)万吨；液化气周度总进口量为67.1(52.3)万吨；到港预报总量为74(61)万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为45.92%(50.27%)；MTBE开工率58.67%(58.48%)；PDH开工率为64.59%(64.87%)；加权开工率为54.41%(56.27%)。周度液化气反推消费量为113.97(132.11)万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为176.8(171.36)万吨；华东工厂液化气库容率为31%(31%)；华南工厂液化气库容率为33%(35%)；山东工厂液化气炼厂库存率为24%(25%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为4,868(4,778)元/吨；华东民用气价格为5,030(4,980)元/吨；山东民用气价格为5,250(4,950)元/吨；山东工业气价格为6,100(6,300)元/吨；FEI丙烷掉期价格为574.59(592.03)美元/吨；CP丙烷掉期价格为553.85(563.35)美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为199.11(-5.40)元/吨；烷基化装置利润为825.02(575.03)元/吨；传统MTBE装置利润为780.43(1066.36)元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为259(25)；华东民用气基差为421(227)；山东民用气基差为641(197)；5月-6月月差为40(68)

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

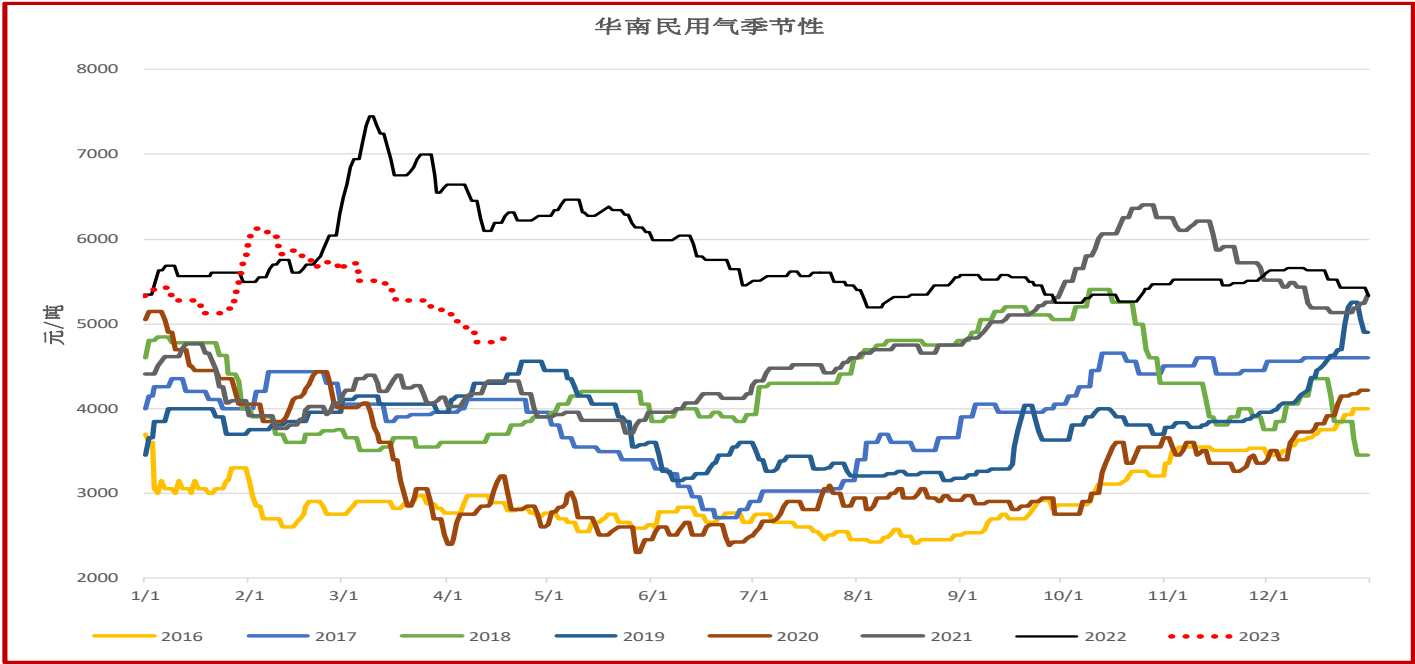
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

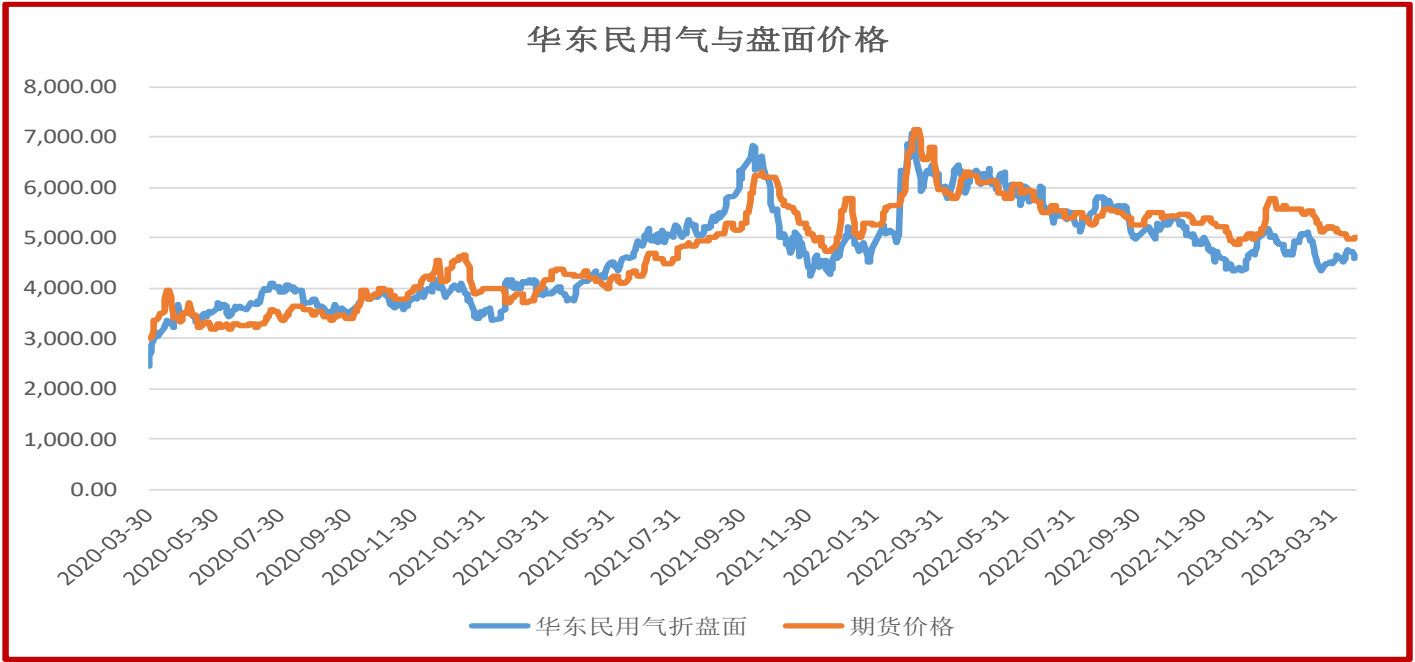
一、LPG 价格

图：（一）



资料来源：wind

图：（二）



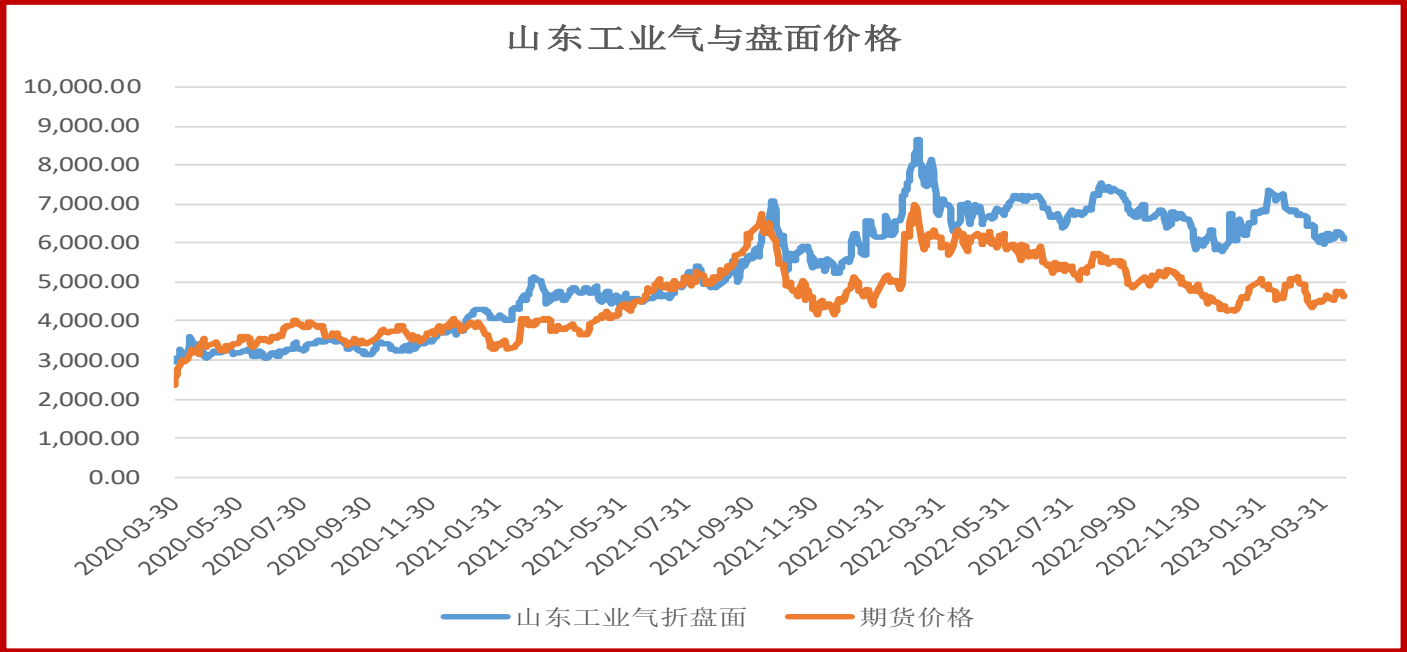
资料来源：wind

图：（三）



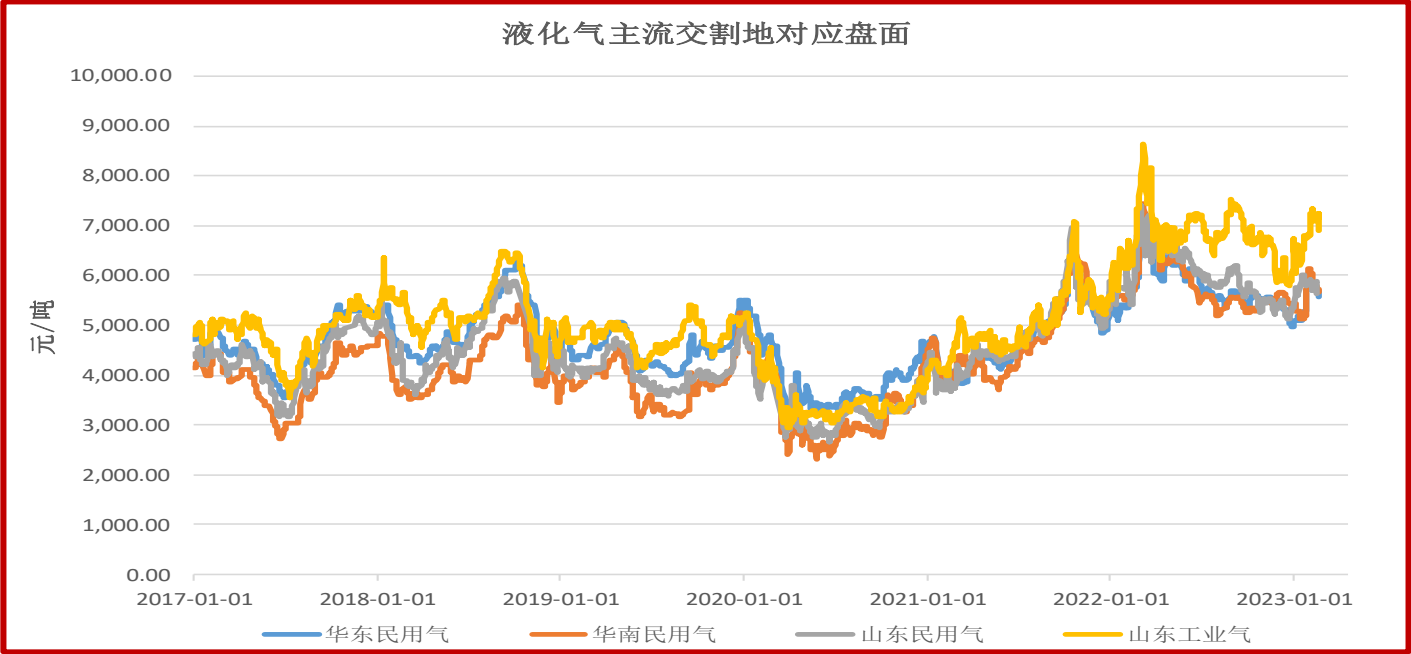
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



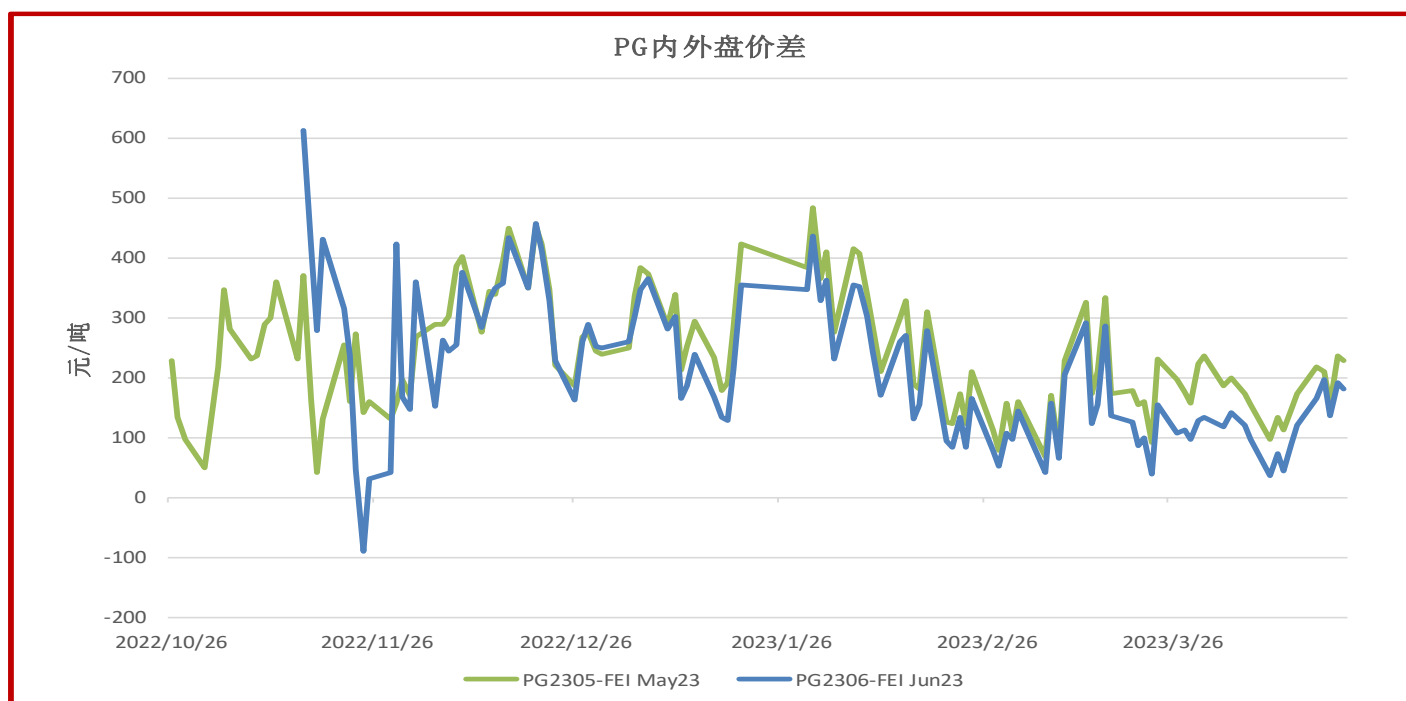
资料来源：Bloomberg

图：（七）



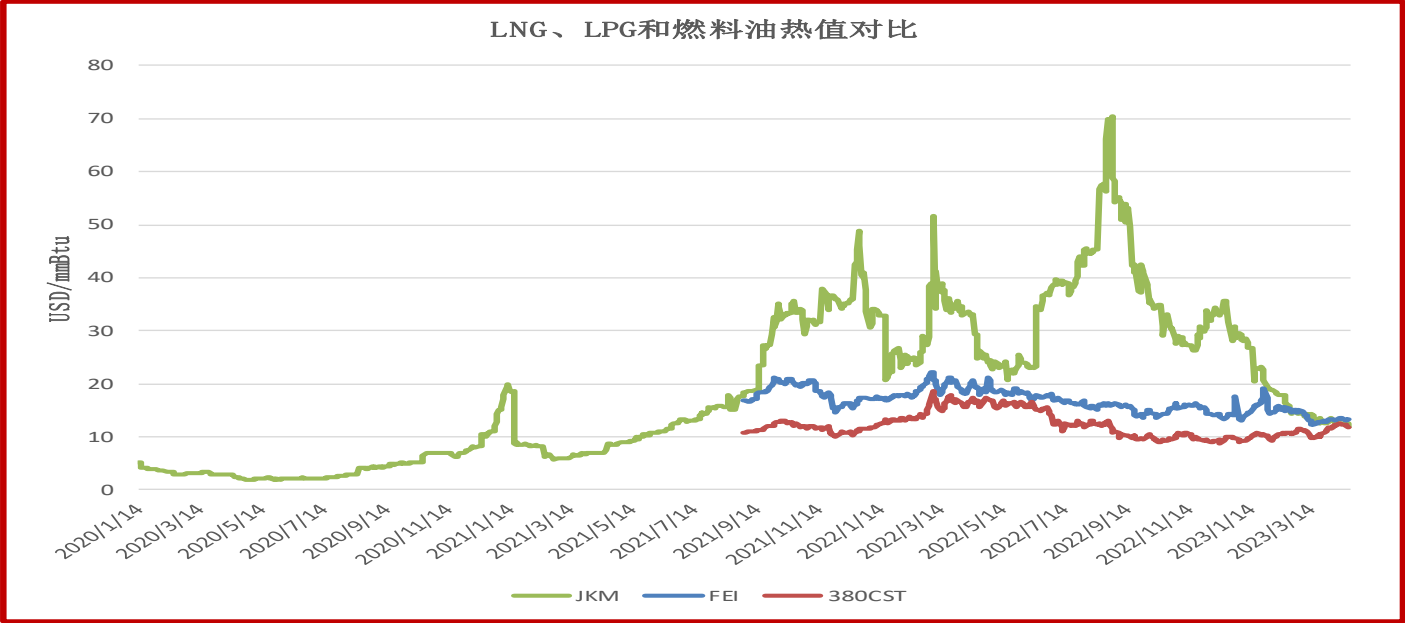
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

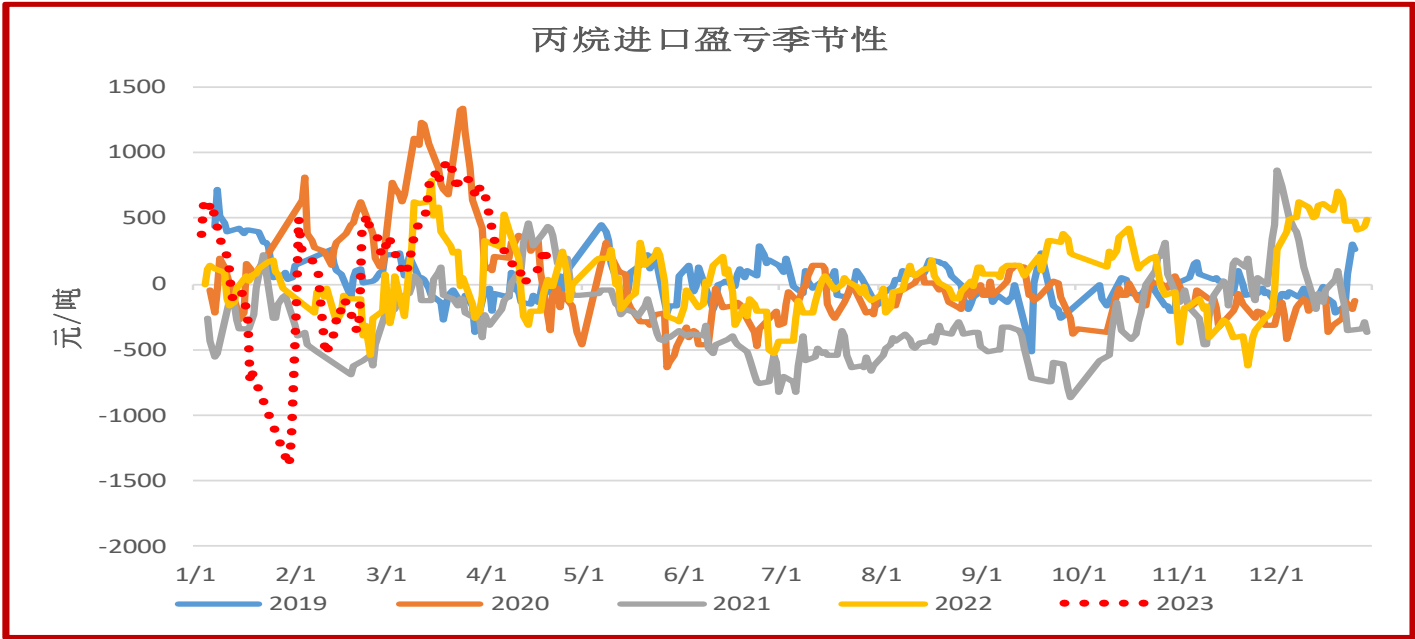
图：（九）



资料来源：Bloomberg

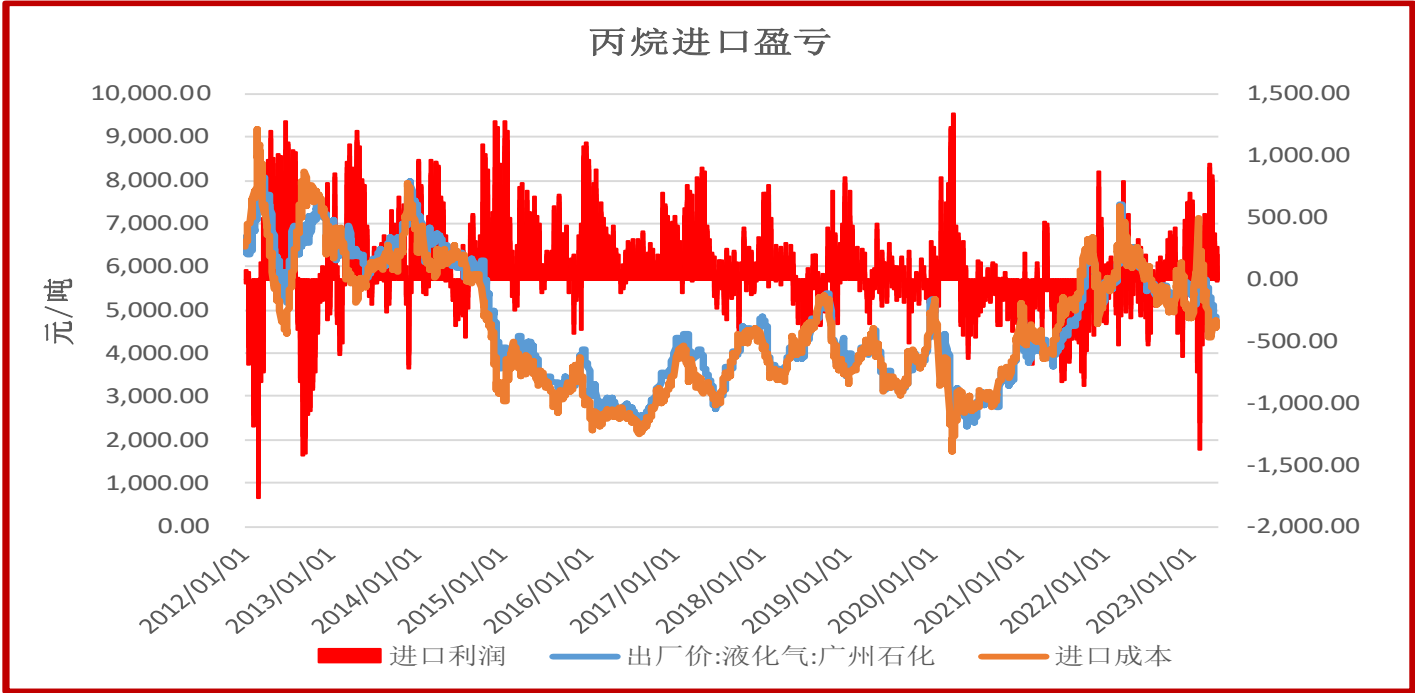
二、LPG 产业链利润

图：（一）



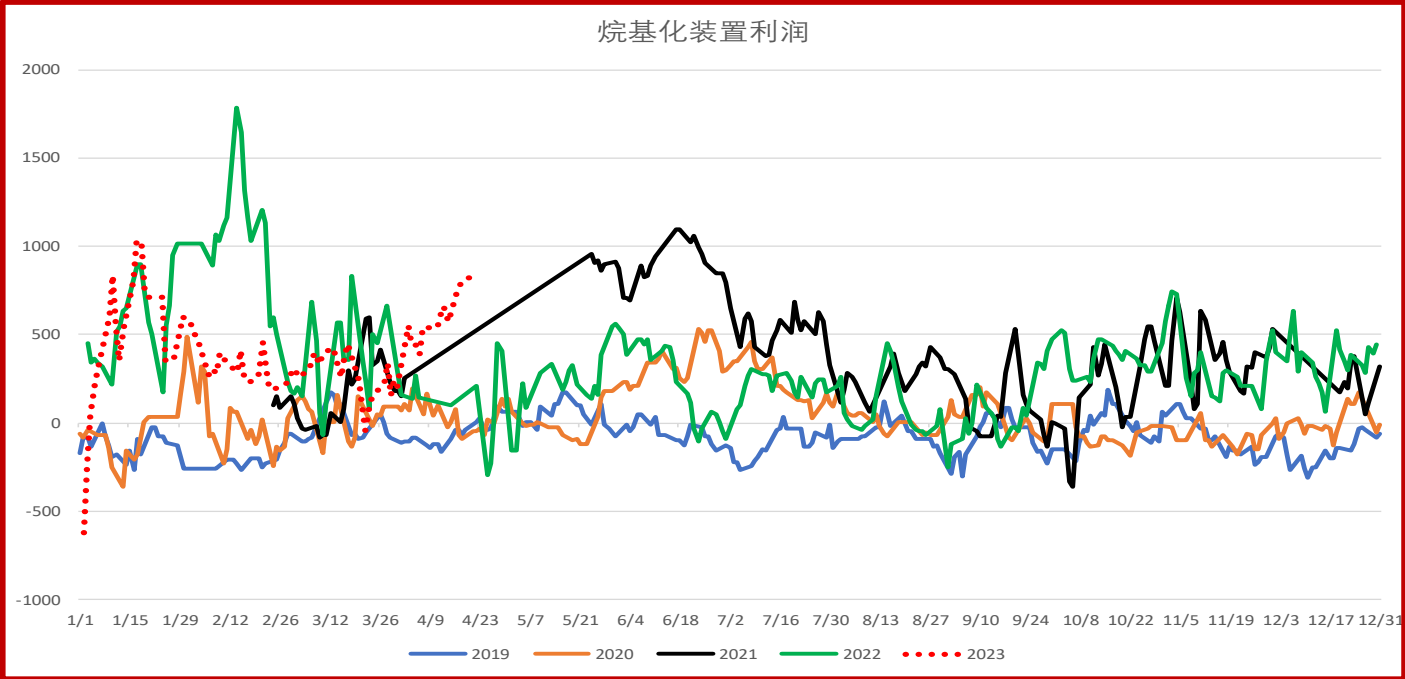
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



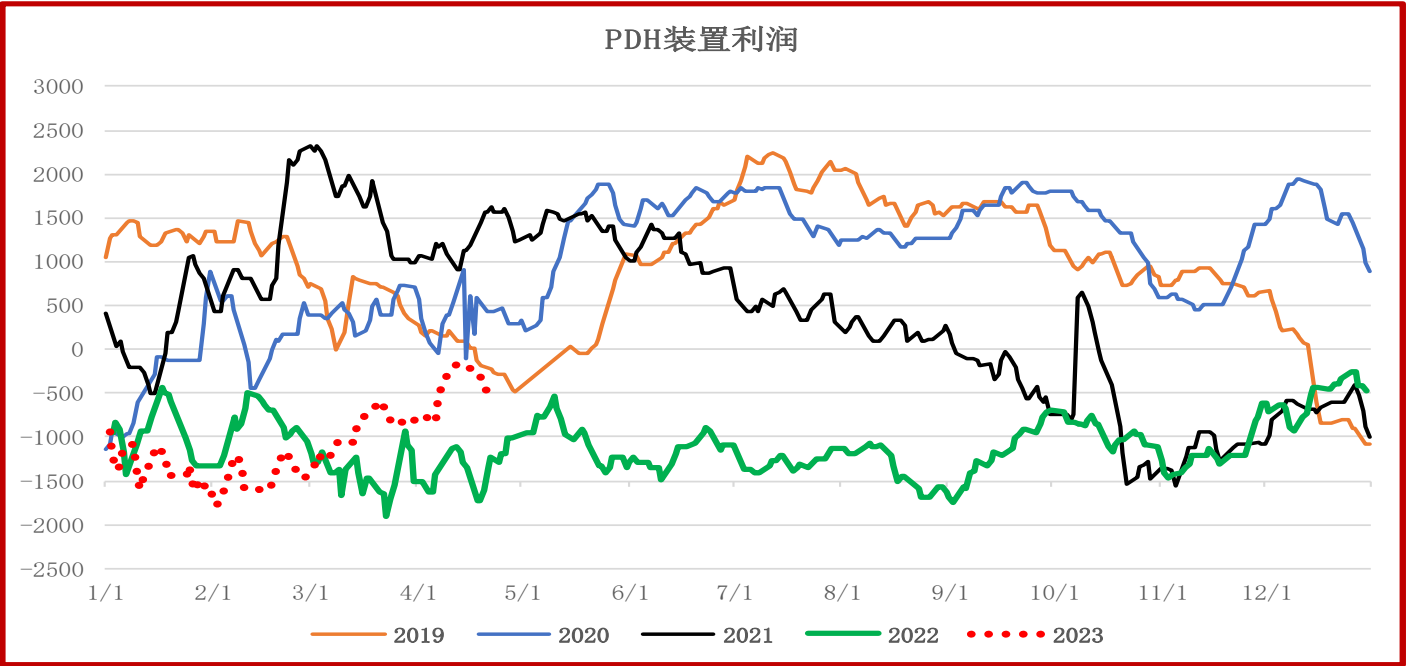
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

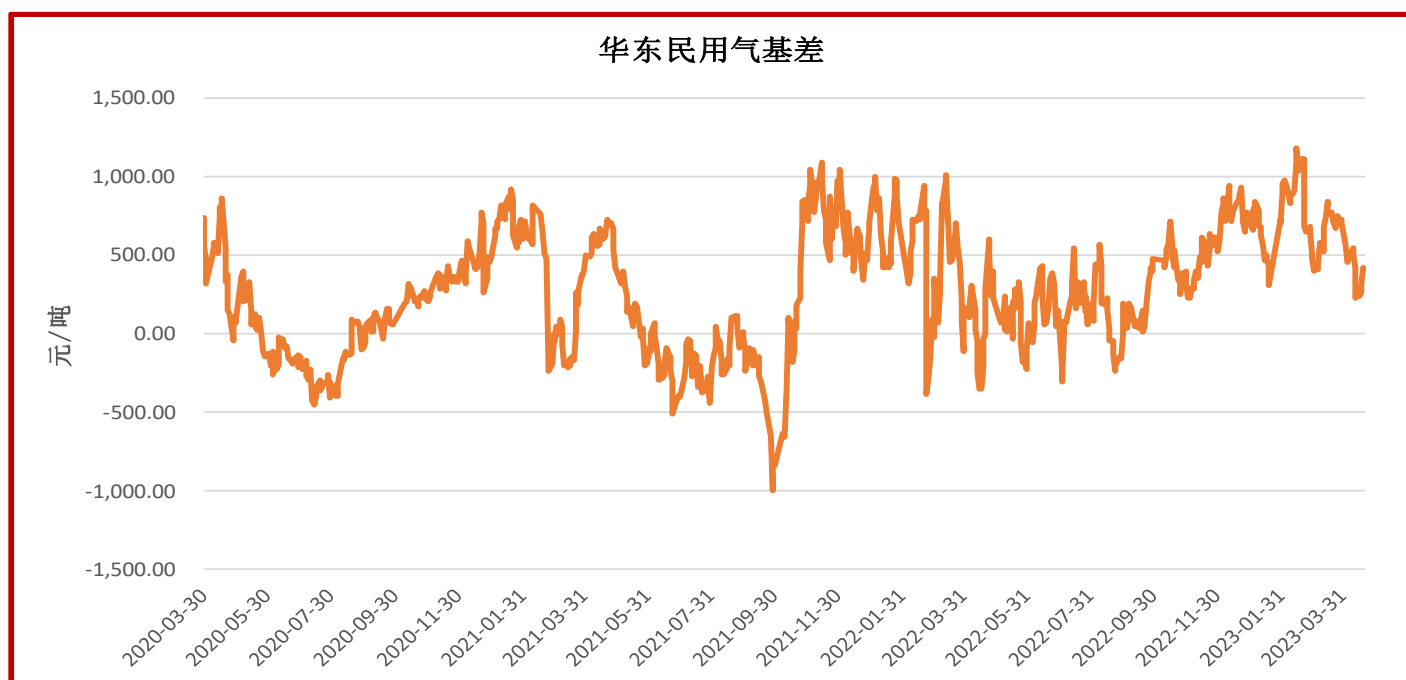
三、LPG 基差和价差

图：（一）



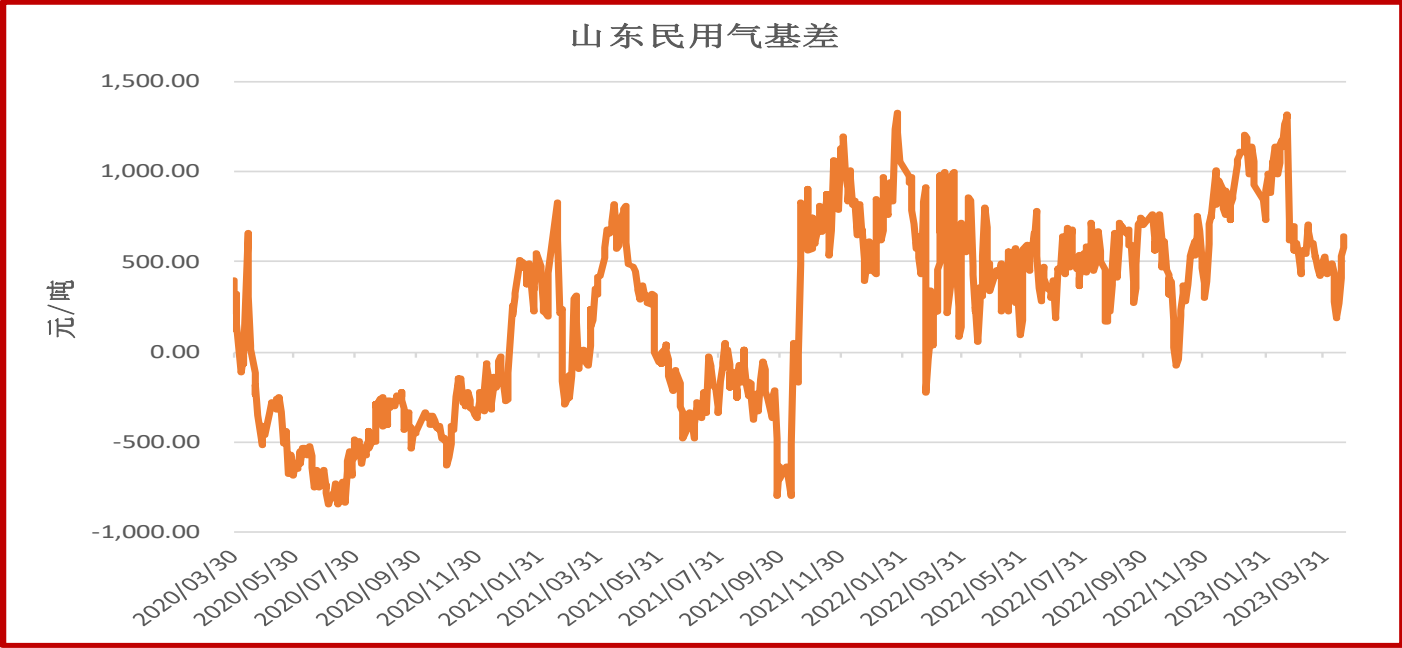
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



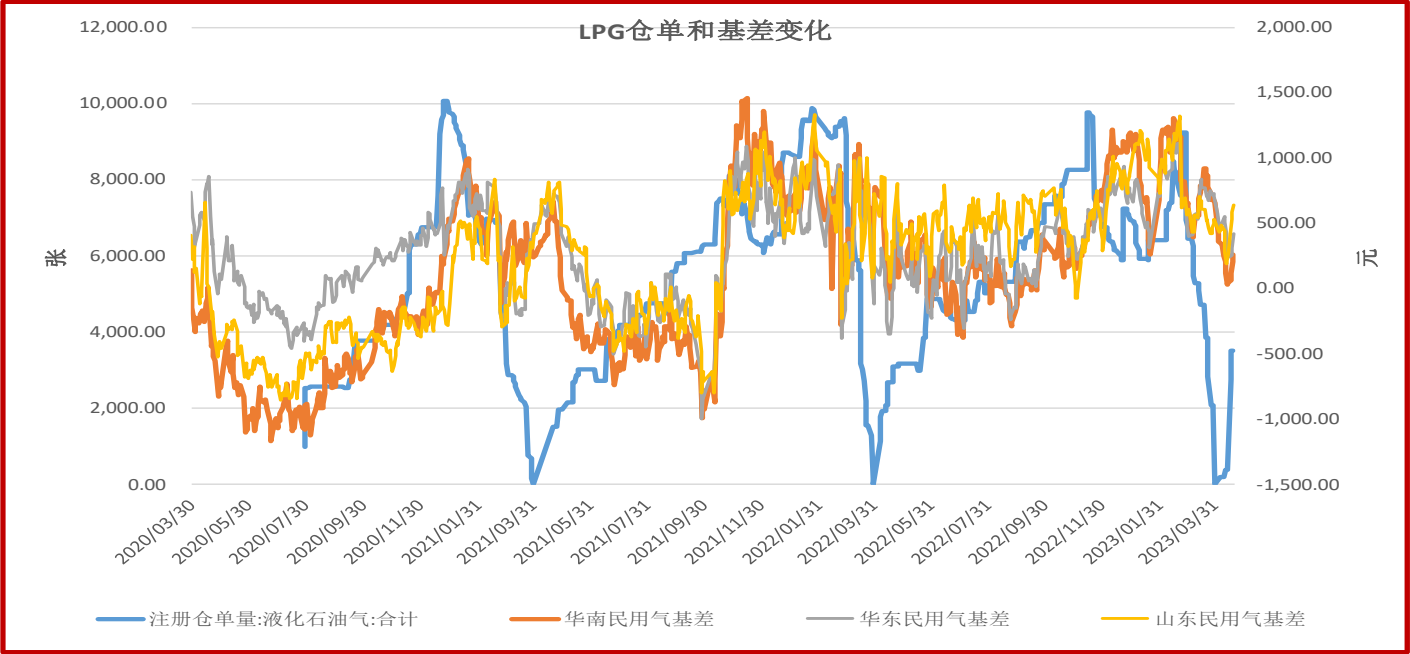
资料来源：wind

图：（四）



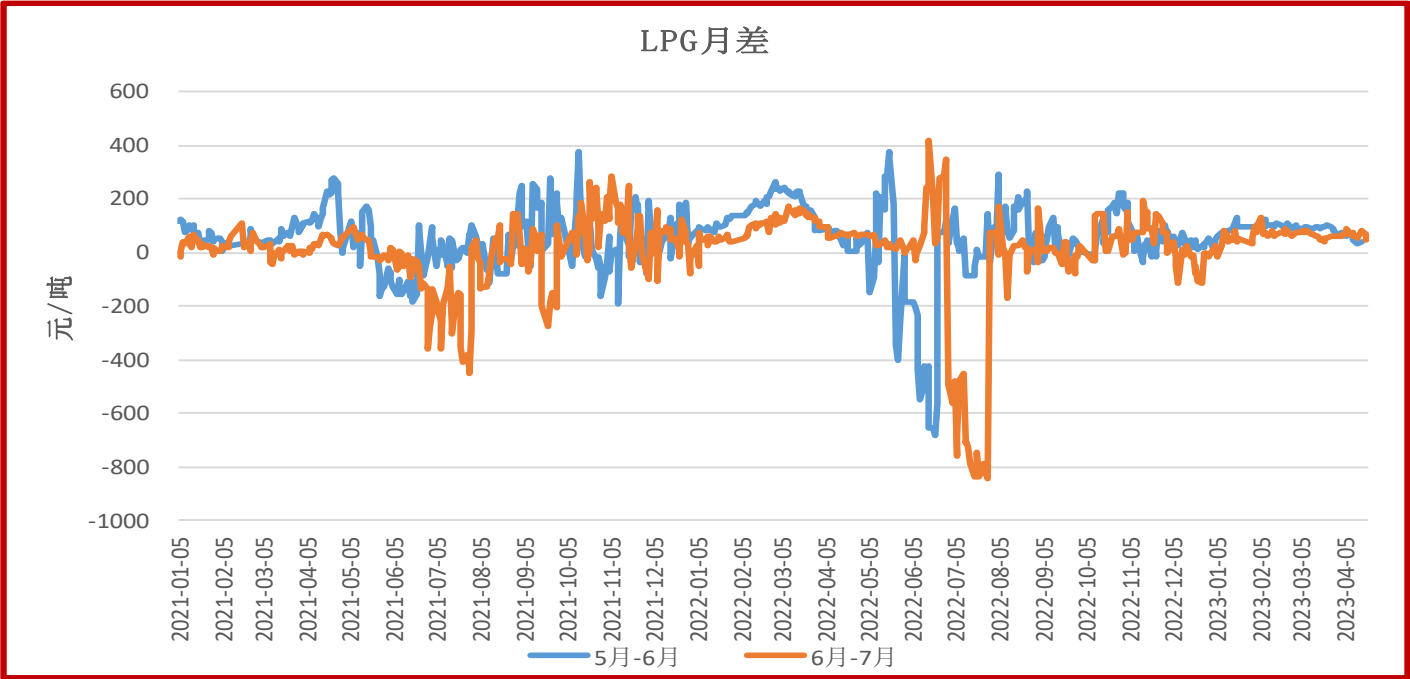
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

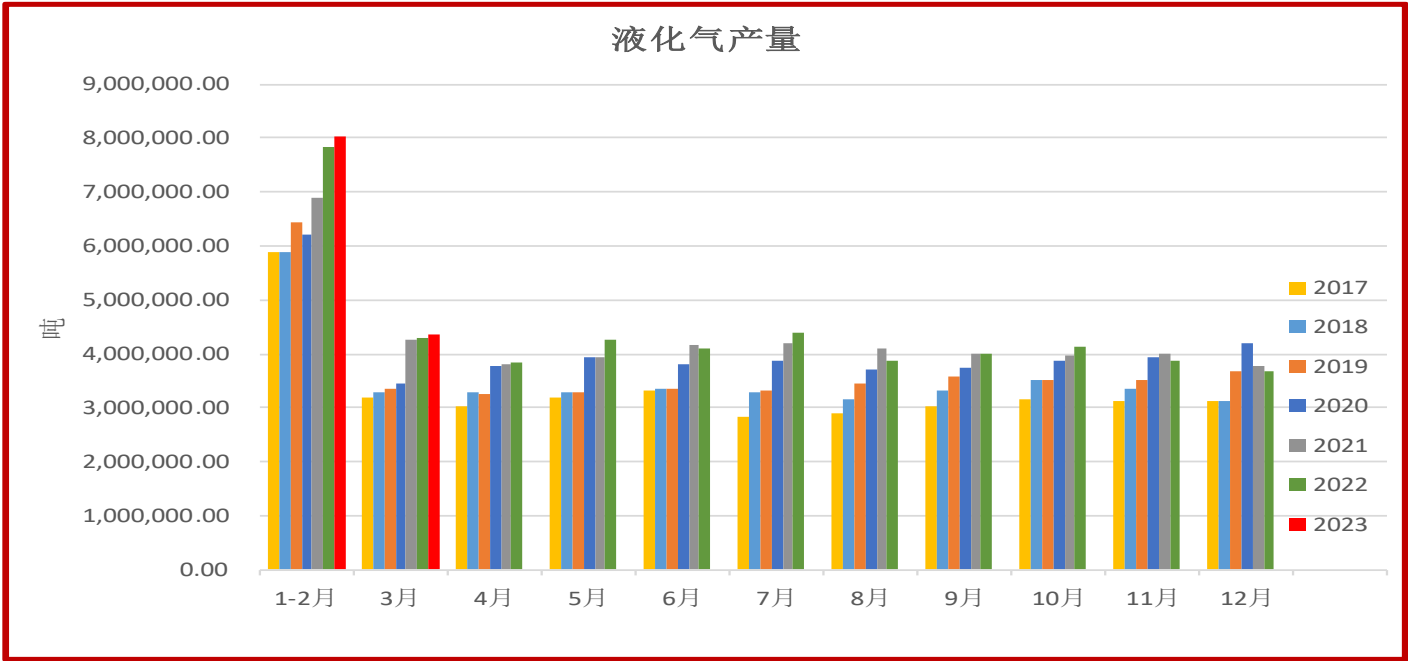
图：（六）



资料来源：wind

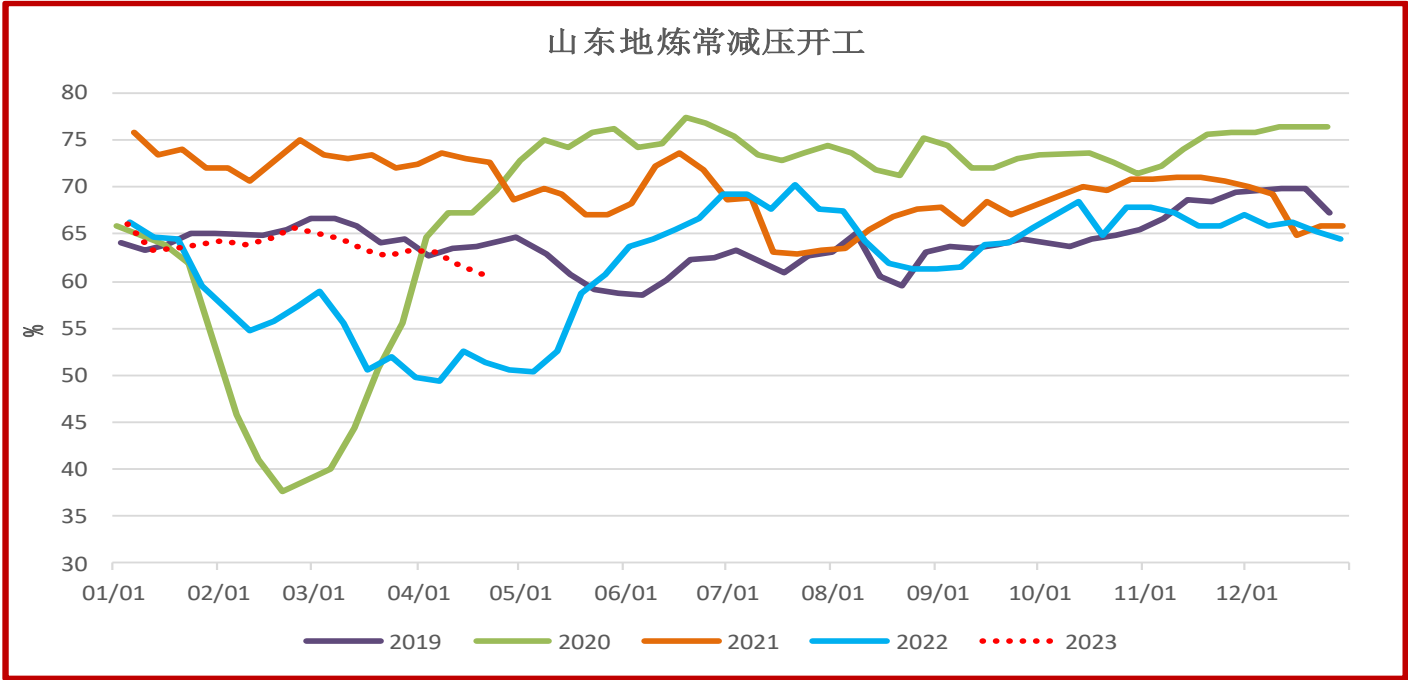
六、LPG 供给

图：（一）



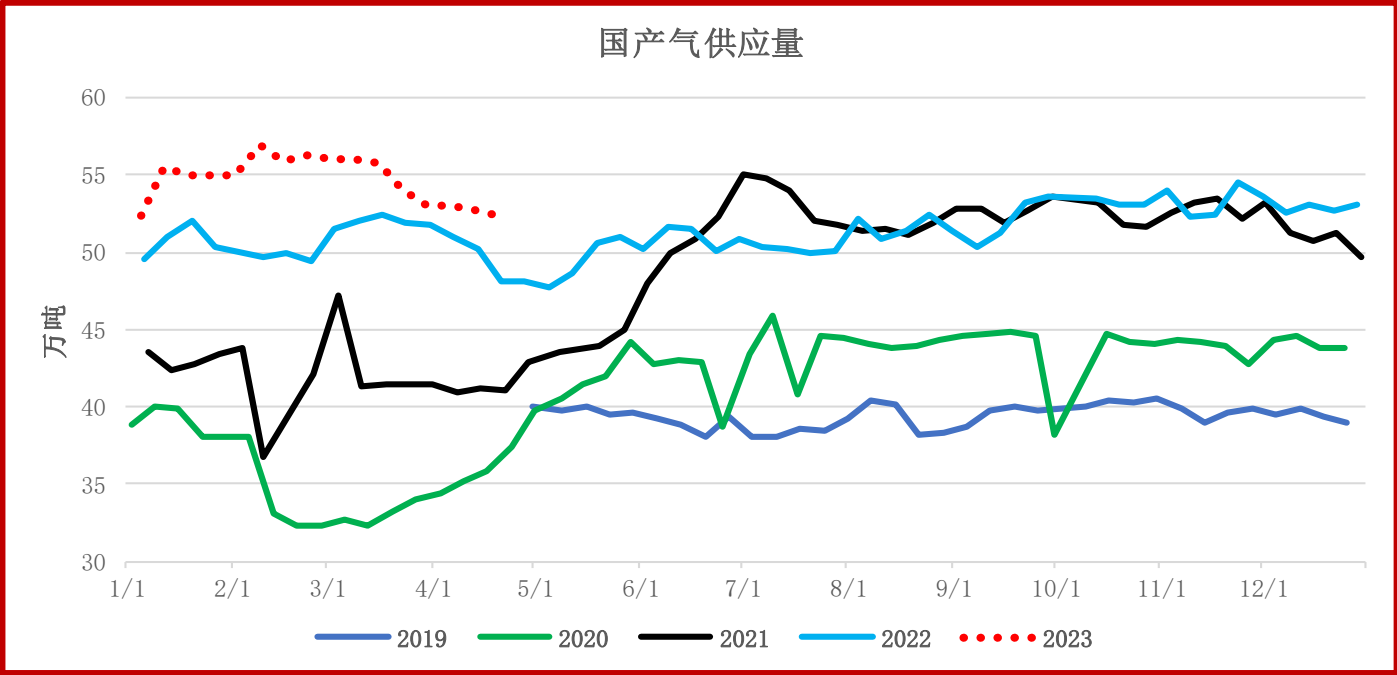
资料来源：wind

图：（二）



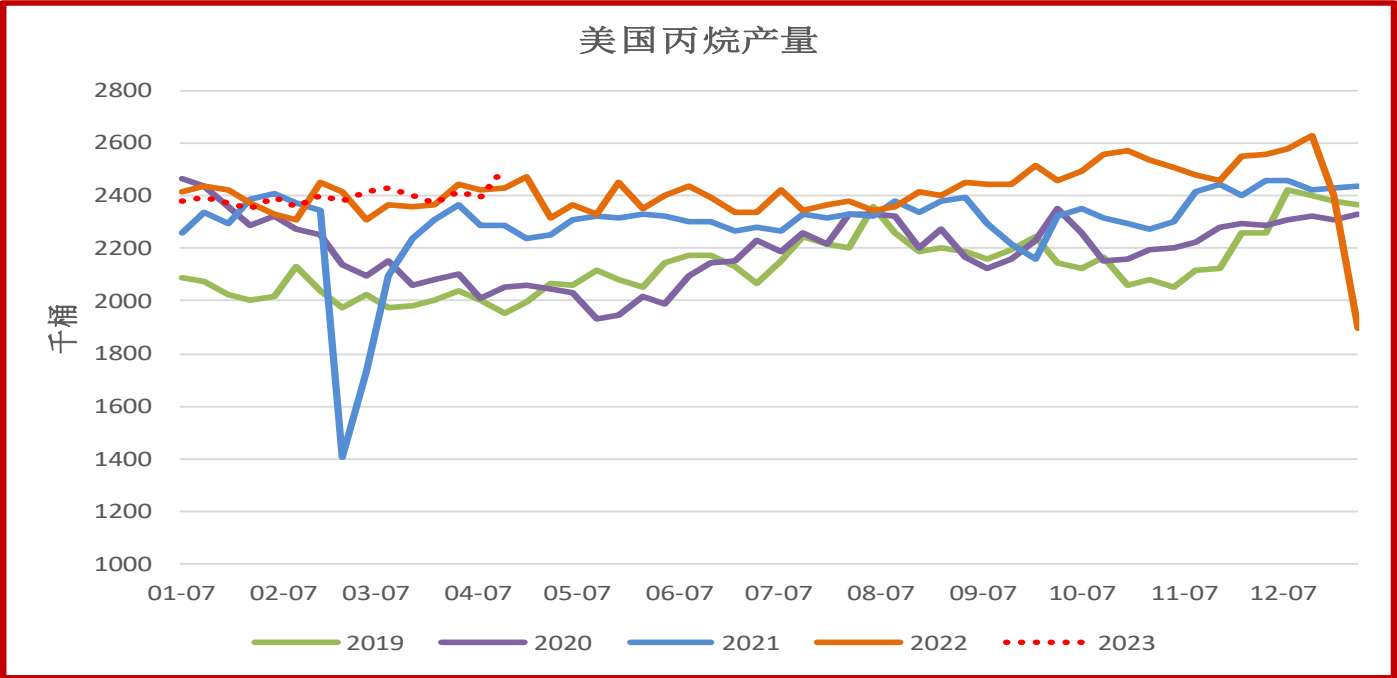
资料来源：wind

图：（三）



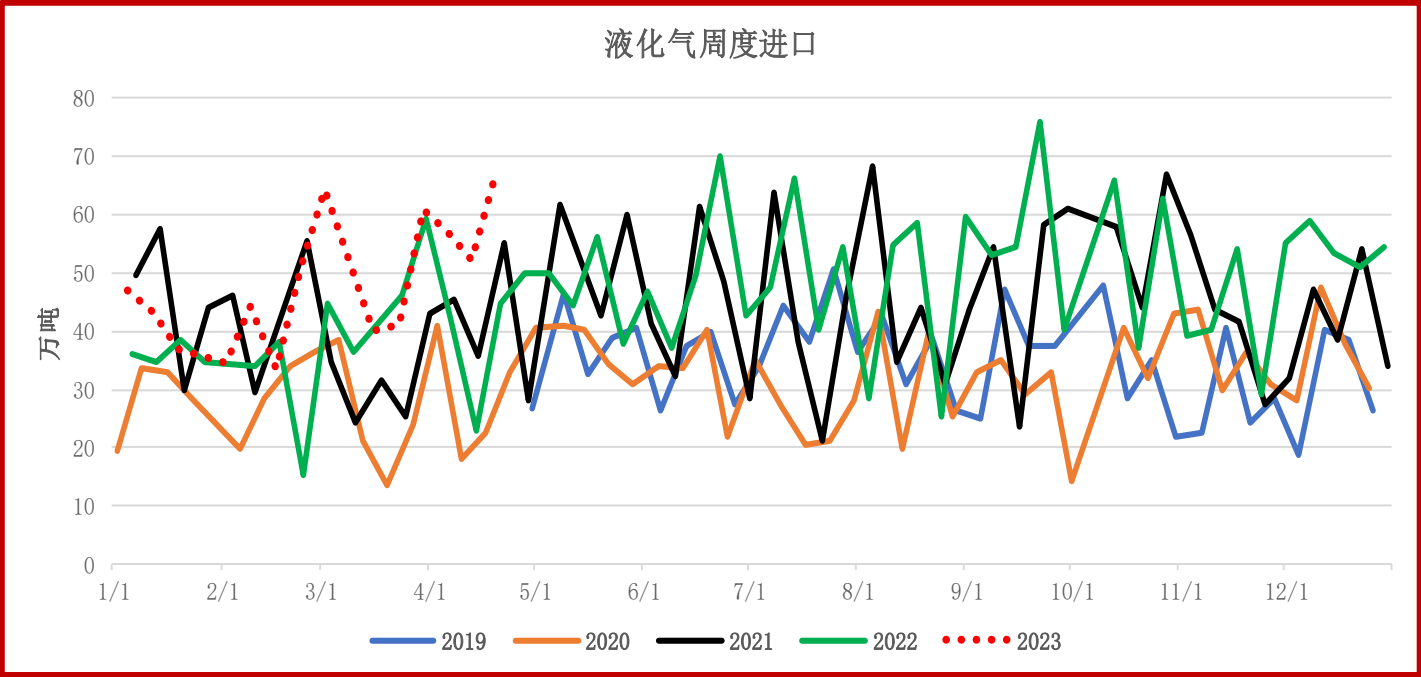
资料来源：wind

图：（四）



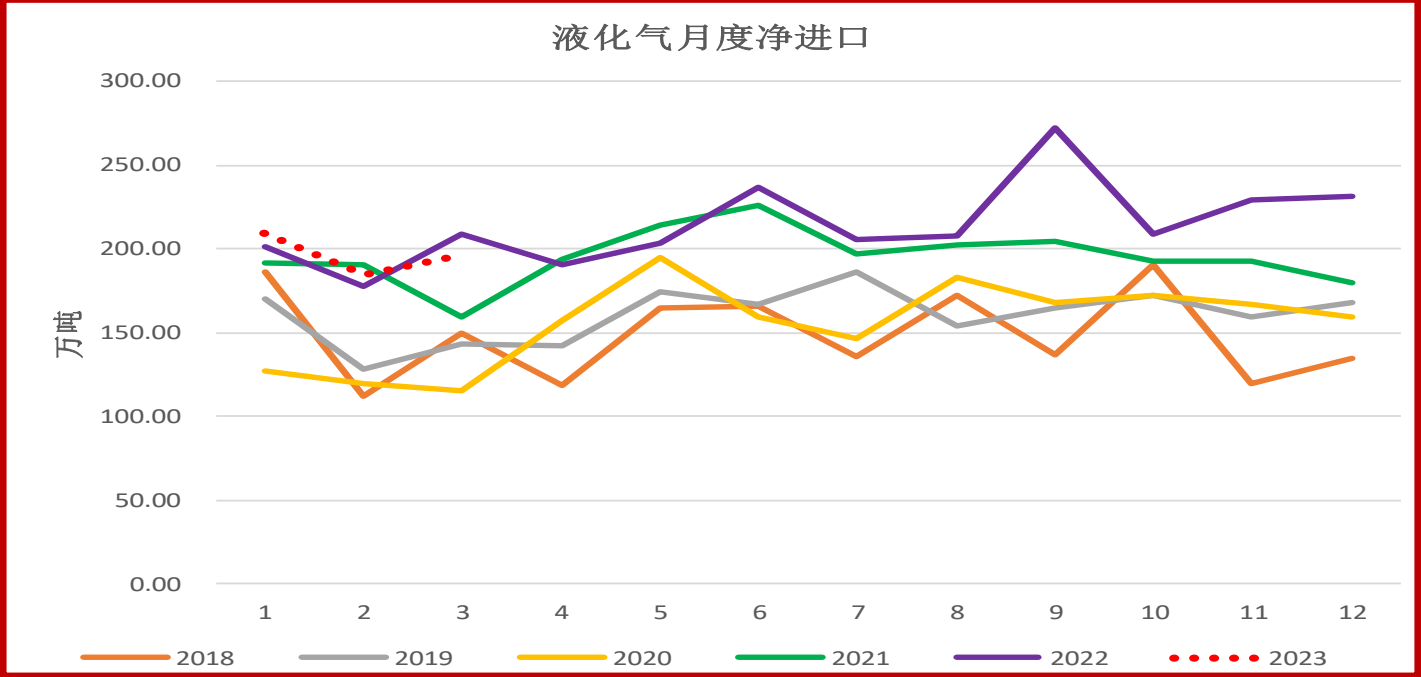
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

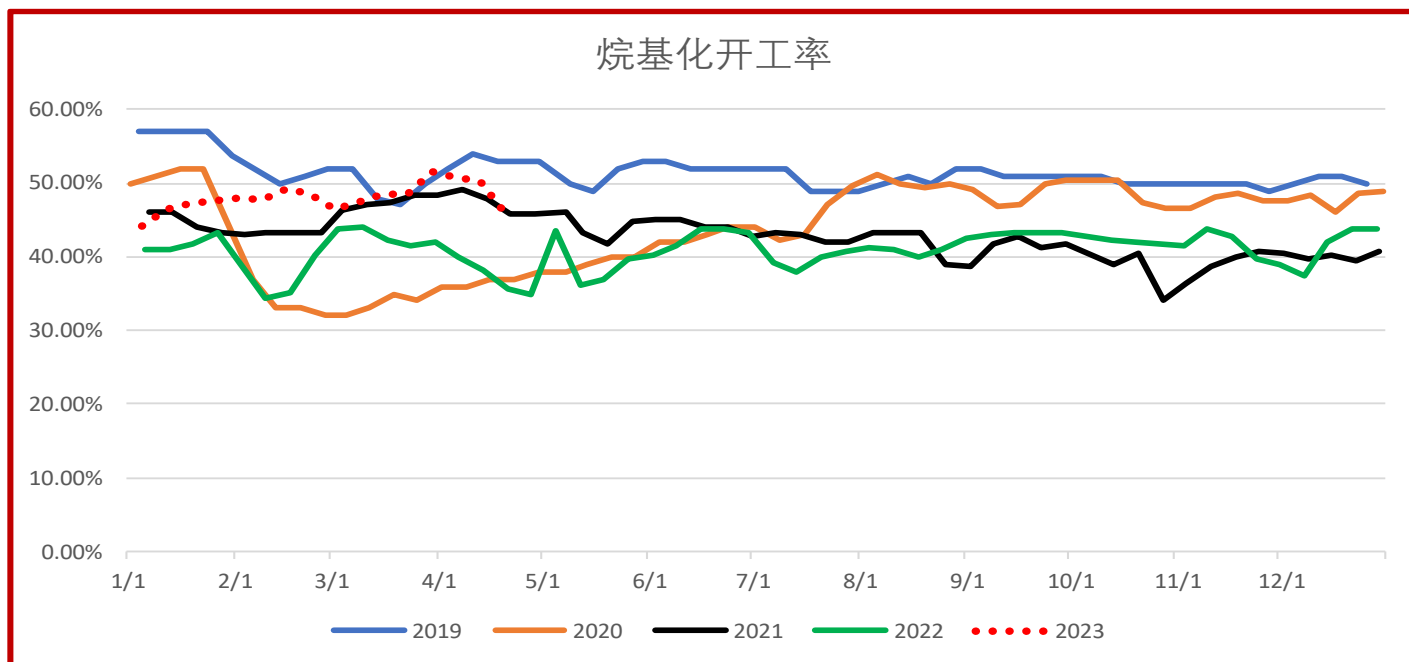
图：（六）



资料来源：wind

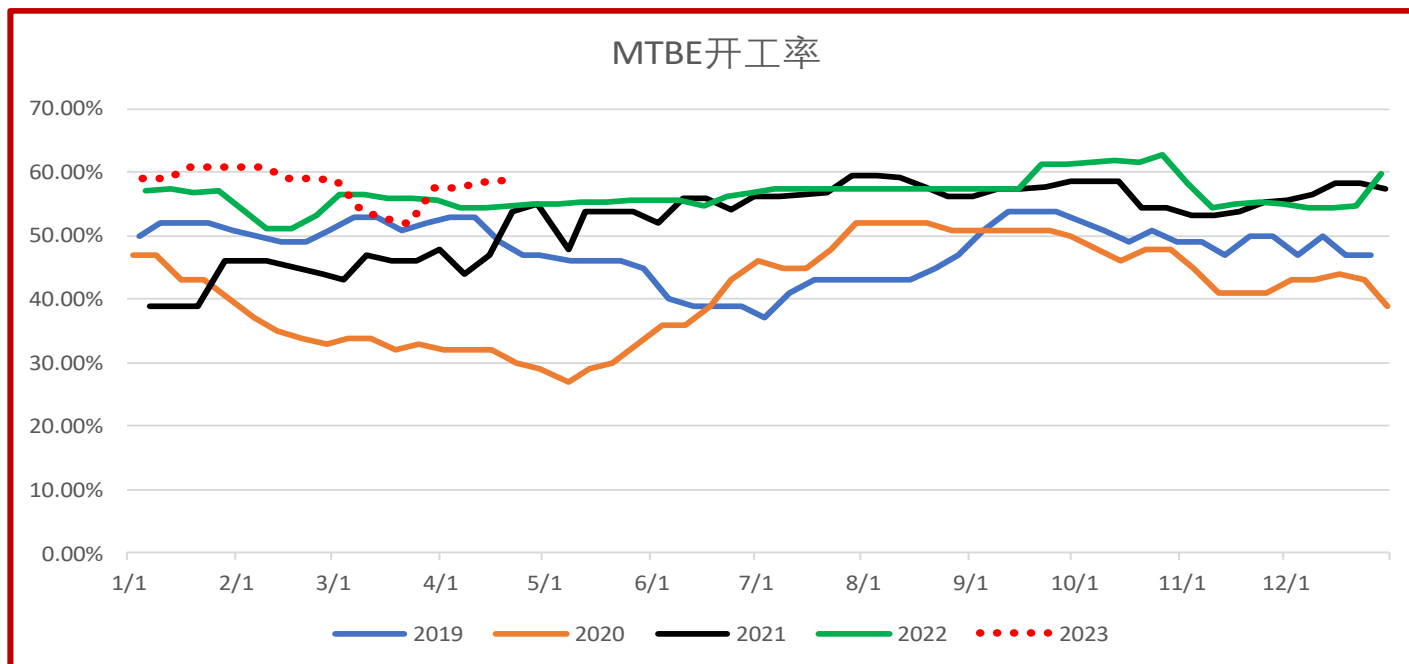
七、LPG 需求

图：（一）



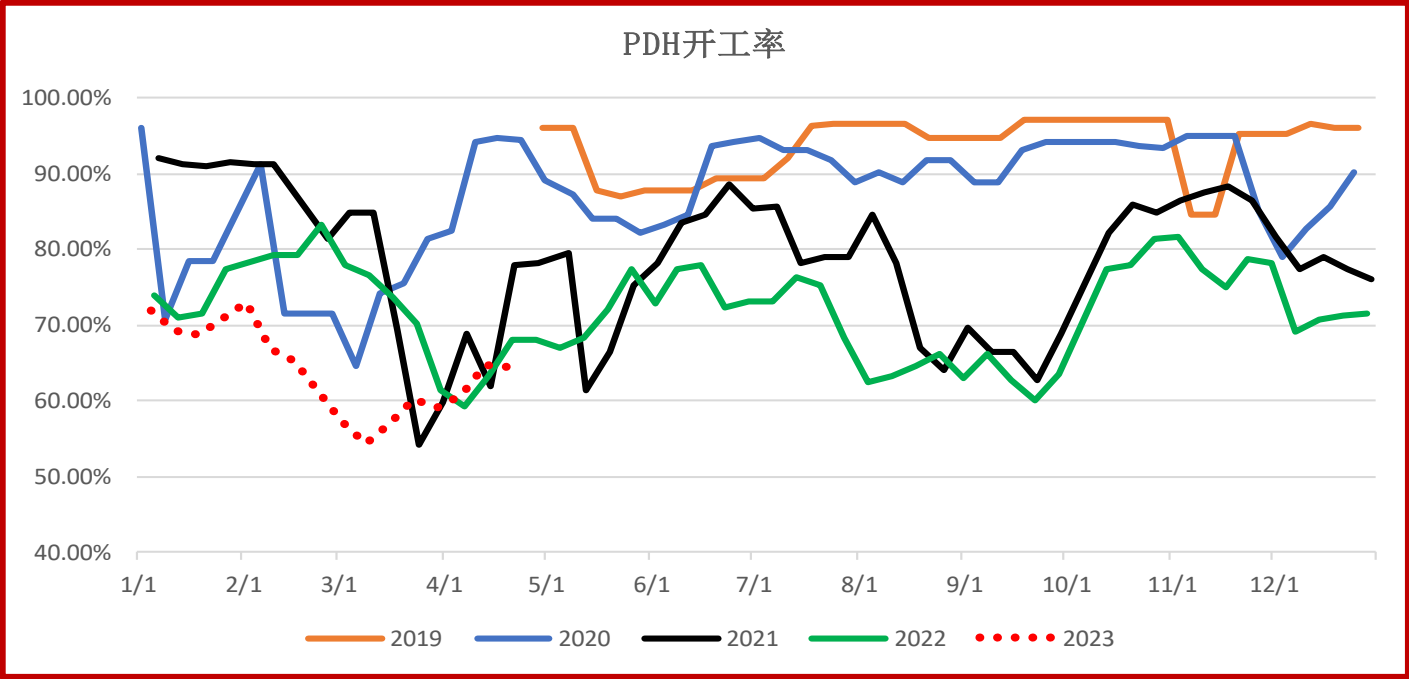
资料来源：隆众

图：（二）



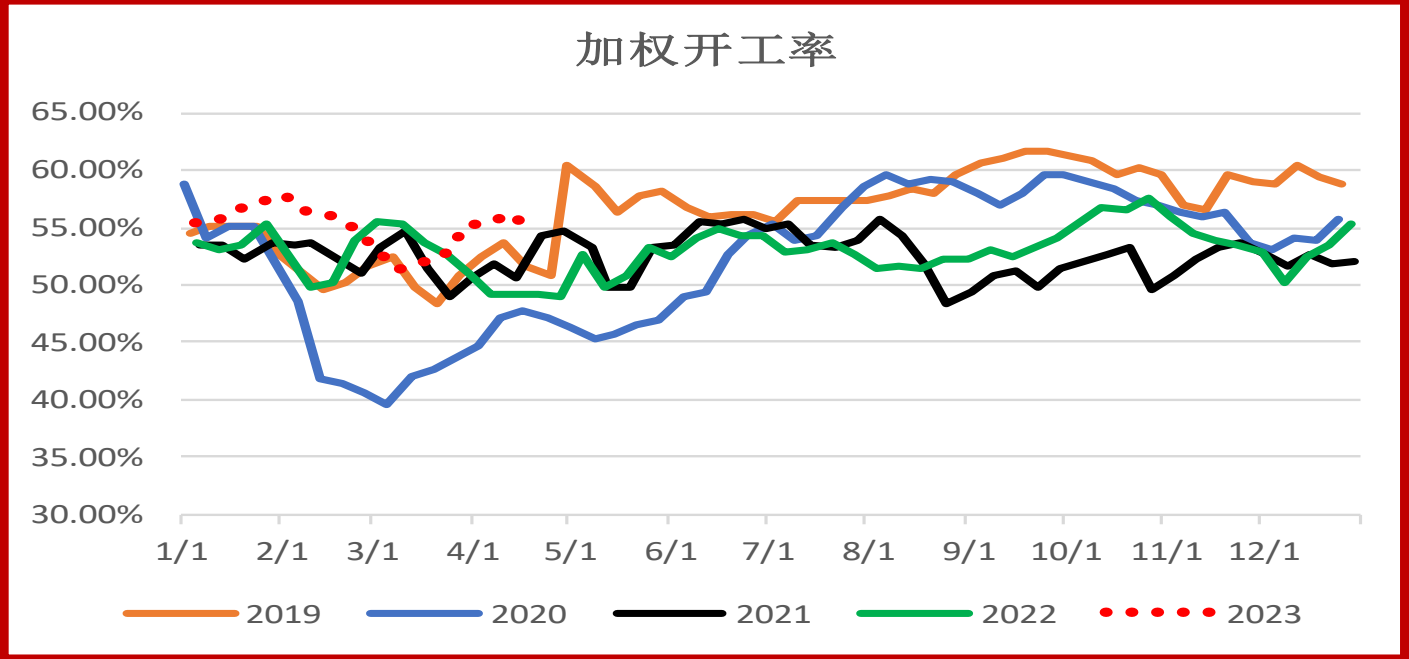
资料来源：隆众

图：（三）



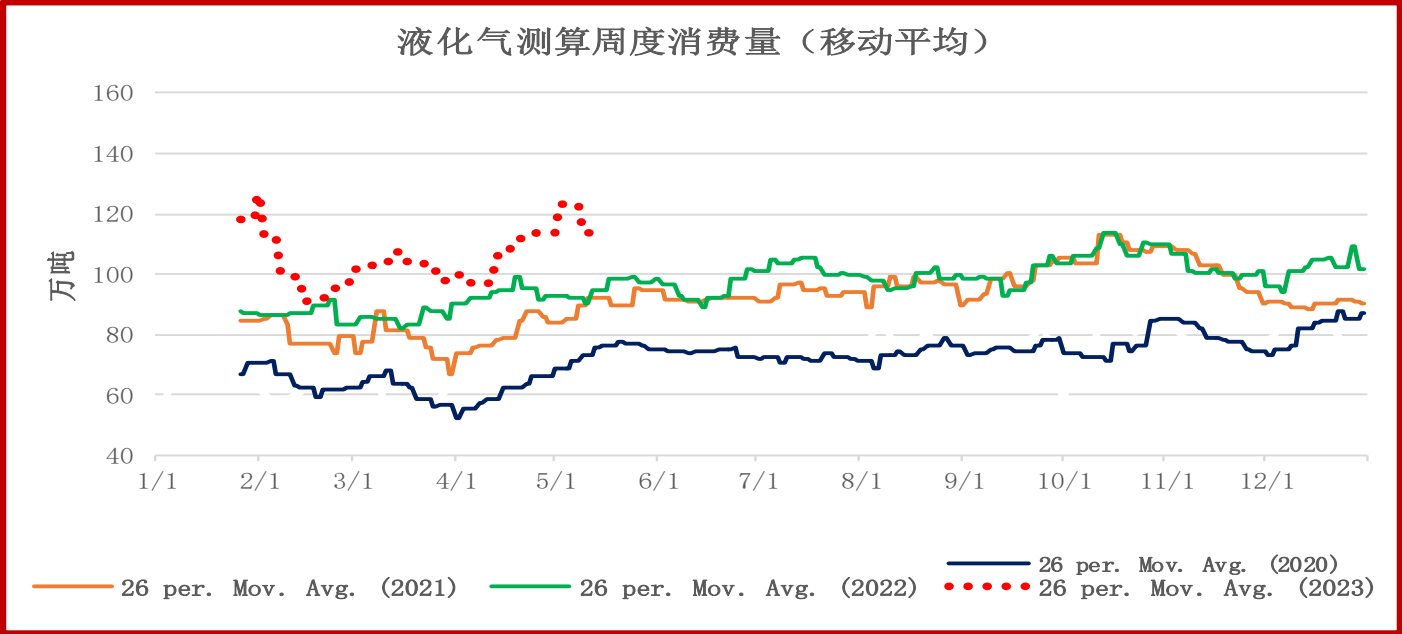
资料来源：隆众

图：（四）



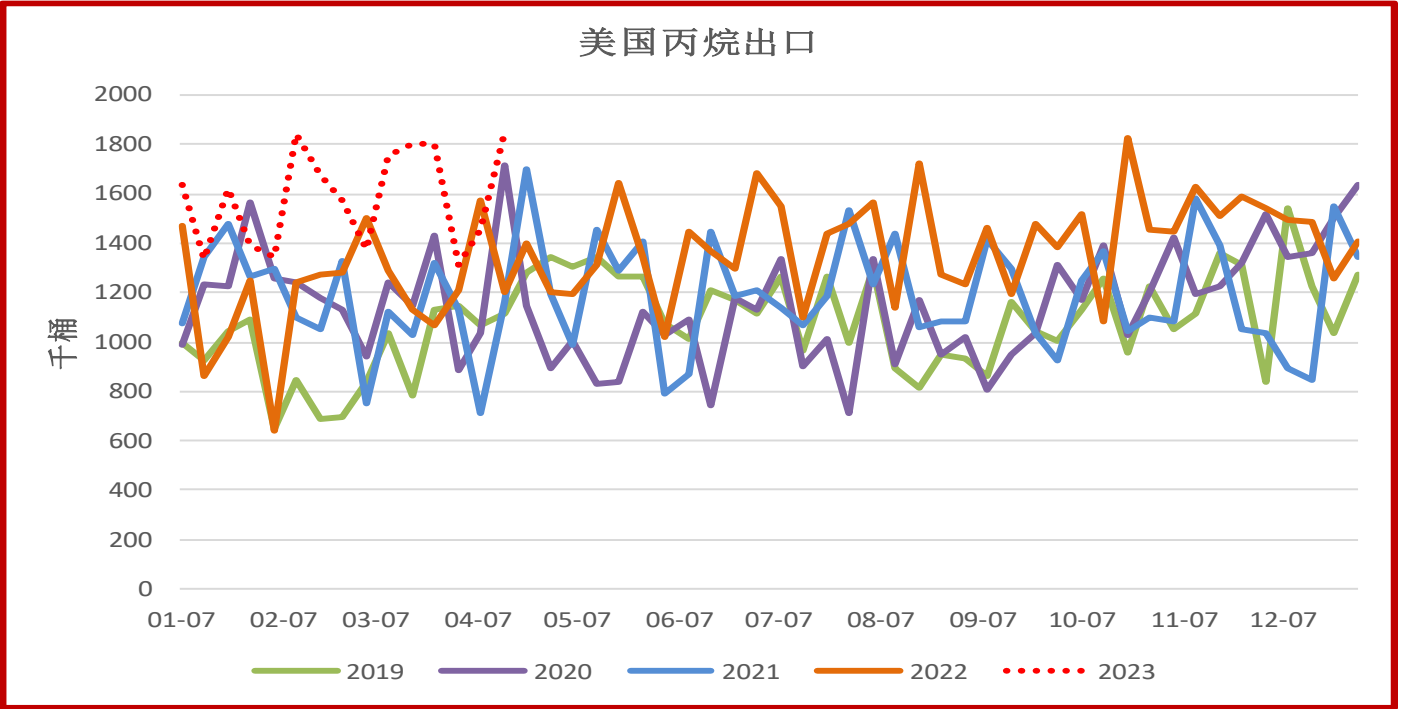
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

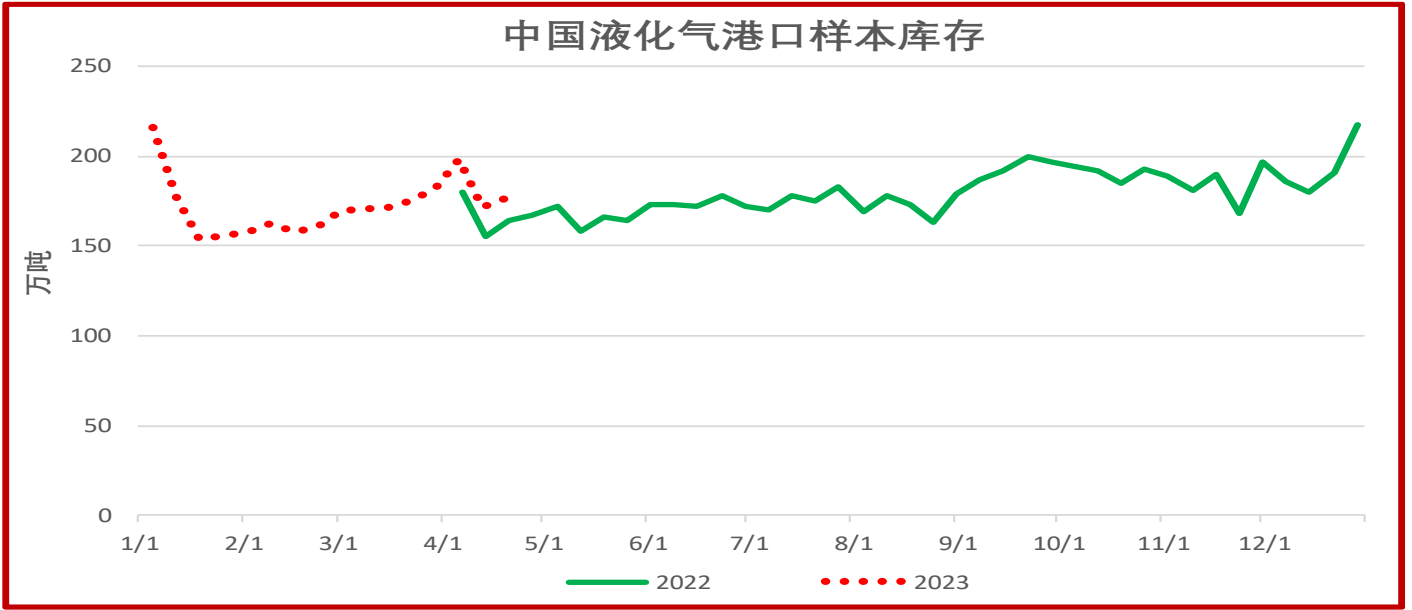
图：（六）



资料来源：EIA

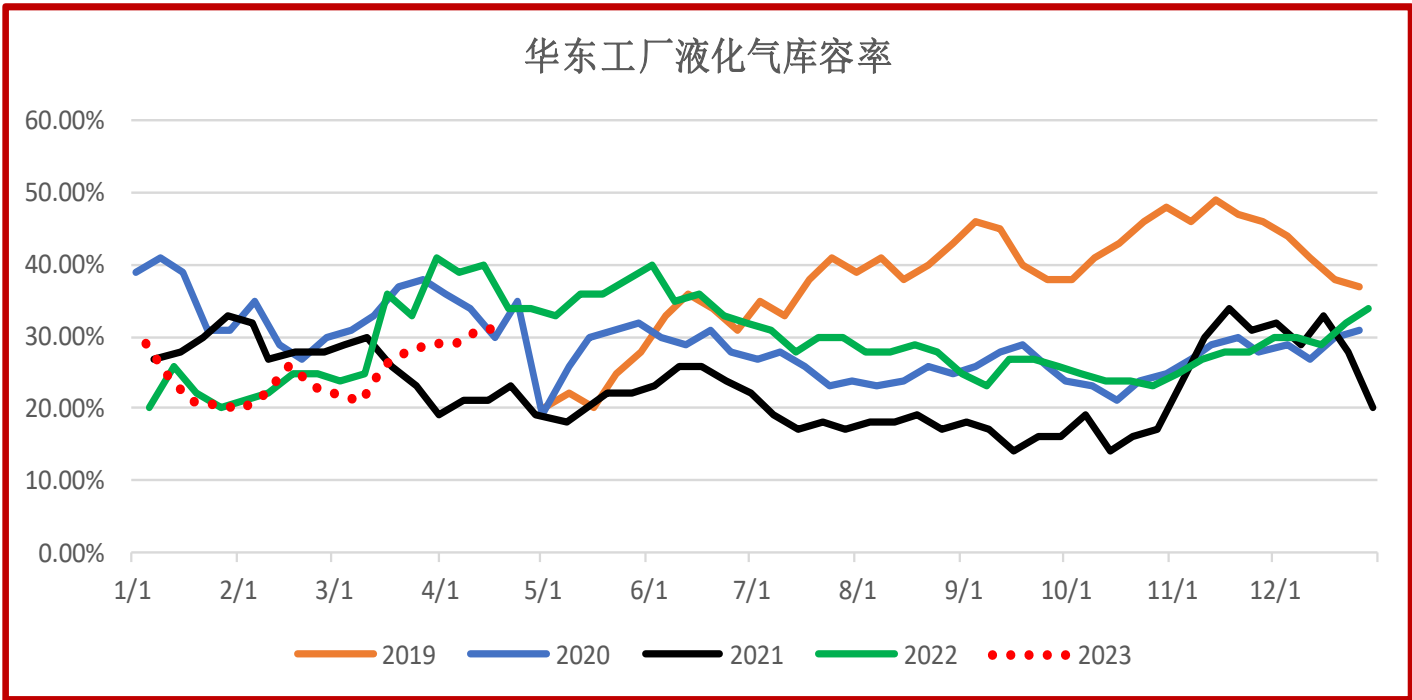
八、LPG 库存

图：（一）



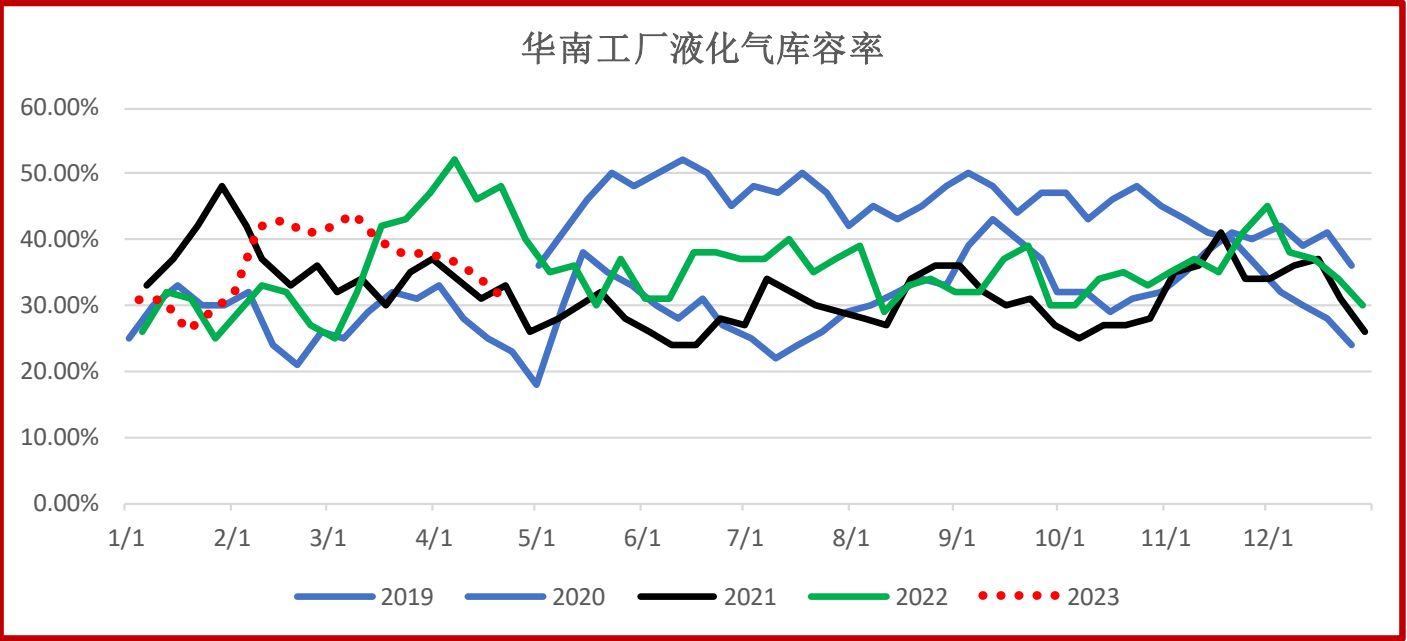
资料来源：隆众

图：（二）



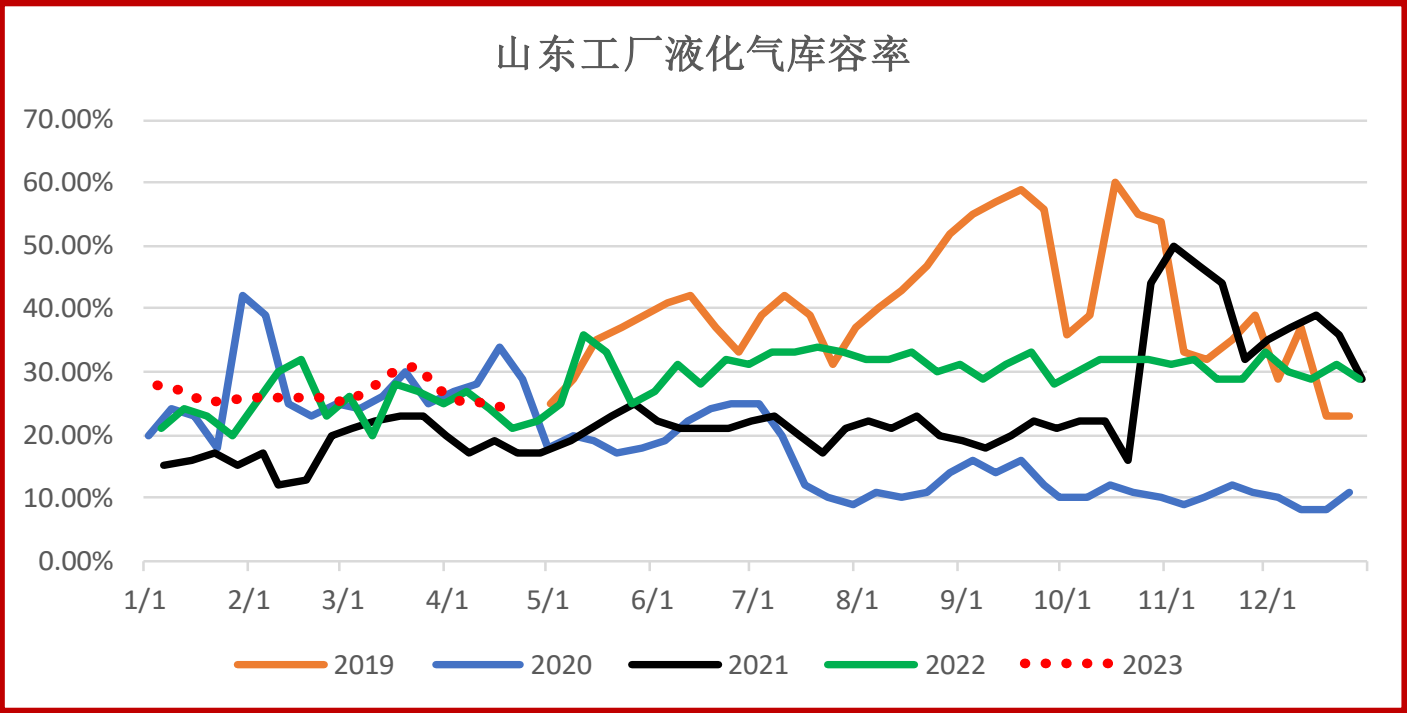
资料来源：隆众

图：（三）



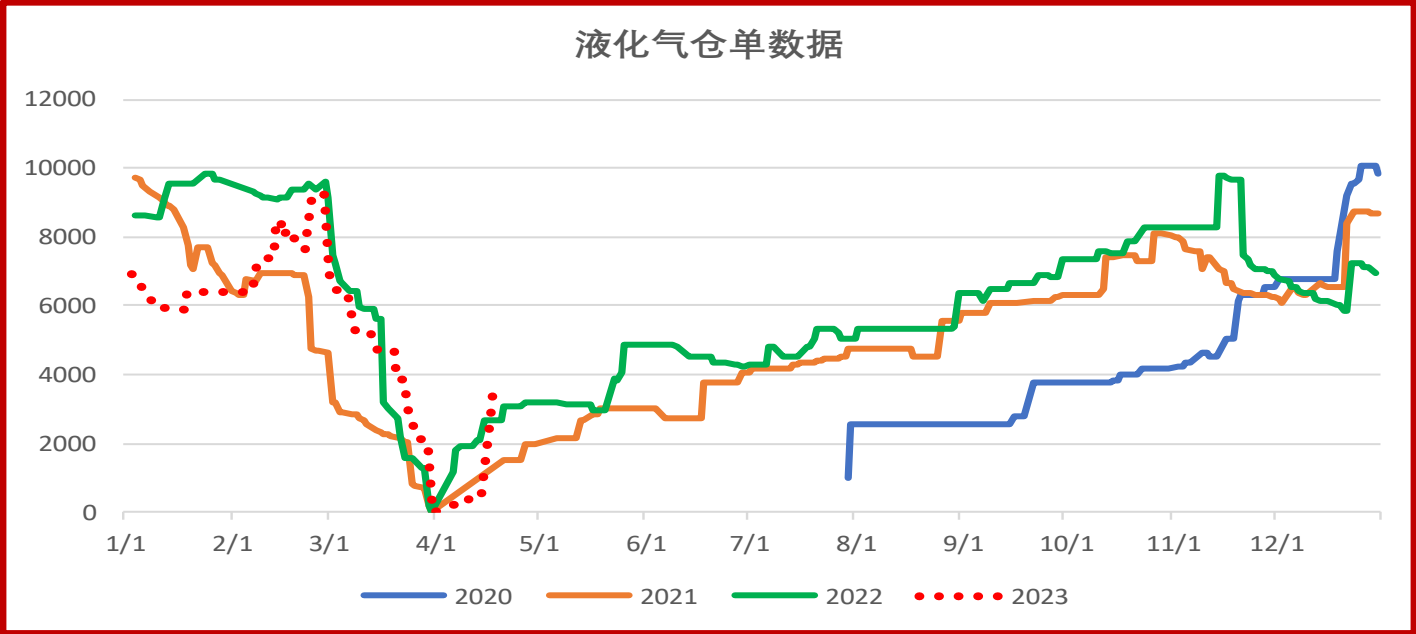
资料来源：隆众

图：（四）



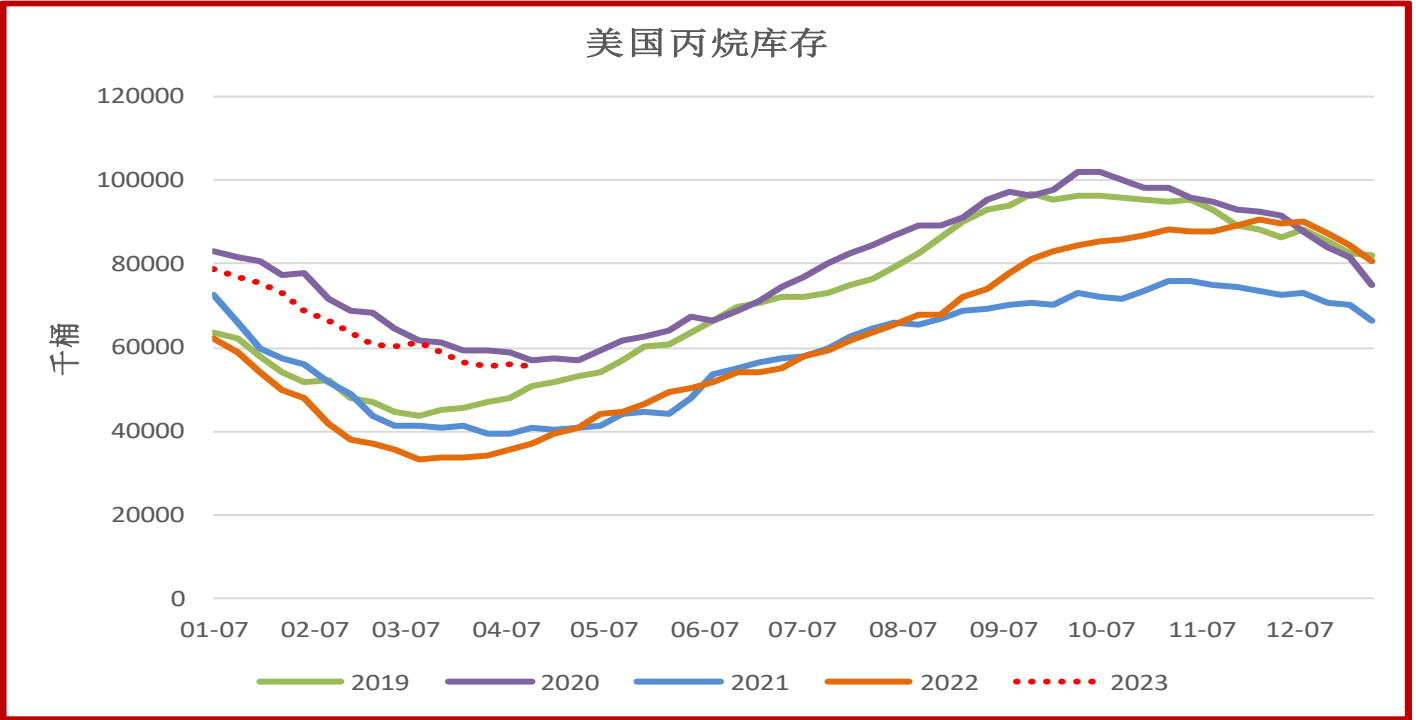
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA