

2022年12月09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山东地区，折盘面 5350 左右。

成本端，CP12 月长约成本在 5800 左右，国际油价创下半年周度最大跌幅。供应端，国产商品量环比下跌 2.08%，周度实际到港为 59.1 万吨，下周到港预报下滑至 51 万吨左右。美国丙烷出口环比小幅下跌，库存逆季节性走高。需求端，烷基化开工环比上升；MTBE 开工环比下跌；PDH 开工环比大幅下跌，但多为短停。库存方面，港口库存本周为 186.17 万吨，环比-5.24%。经反推的 LPG 周度需求环比大幅上涨，可能是投机需求大幅增加。仓单环比减少至 6382 张，同比偏高位，压力缓解。

综上，本周 LPG 供增需增，后市预期供减需增。虽然燃烧需求有望随着政策放开和天气转冷而增加，PDH 利润修复也令开工回升预期加强。但国际原油走势偏弱，外盘成本下滑进口顺挂，仓单压力下期价仍震荡偏弱为主。

基本面

供应：

10月液化气产量为412（398.90）万吨；
截止本周四，炼厂开工率为65.89%（67.09%）；
国产气供应量为52.37（53.55）万吨；液化气周度总进口量为59.1（55.01）万吨；到港预报总量为51（60）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为37.34%（38.88%）；MTBE开工率为54.41%（54.98%）；PDH开工率为69.09%（78.29%）；加权开工率为50.11%（52.89%）。周度液化气反推消费量为121.78（80.75）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为186.17（196.48）万吨；华东工厂液化气库容率为30%（30%）；华南工厂液化气库容率为38%（43%）；山东工厂液化气炼厂库存率为30%（33%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为5598（5508）元/吨；华东民用气价格为5350（5300）元/吨；山东民用气价格为5020（5320）元/吨；山东工业气价格为6600（6150）元/吨；FEI丙烷掉期价格为608.78（681.84）美元/吨；CP丙烷掉期价格为577.26（646.03）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为500.69（-207.55）元/吨；烷基化装置利润为291.675（400.01）元/吨；传统MTBE装置利润为1217.18（1132.45）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为1,004（720）；华东民用气基差为676（492）；山东民用气基差为546（192）；1月-2月月差为180（154）。

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

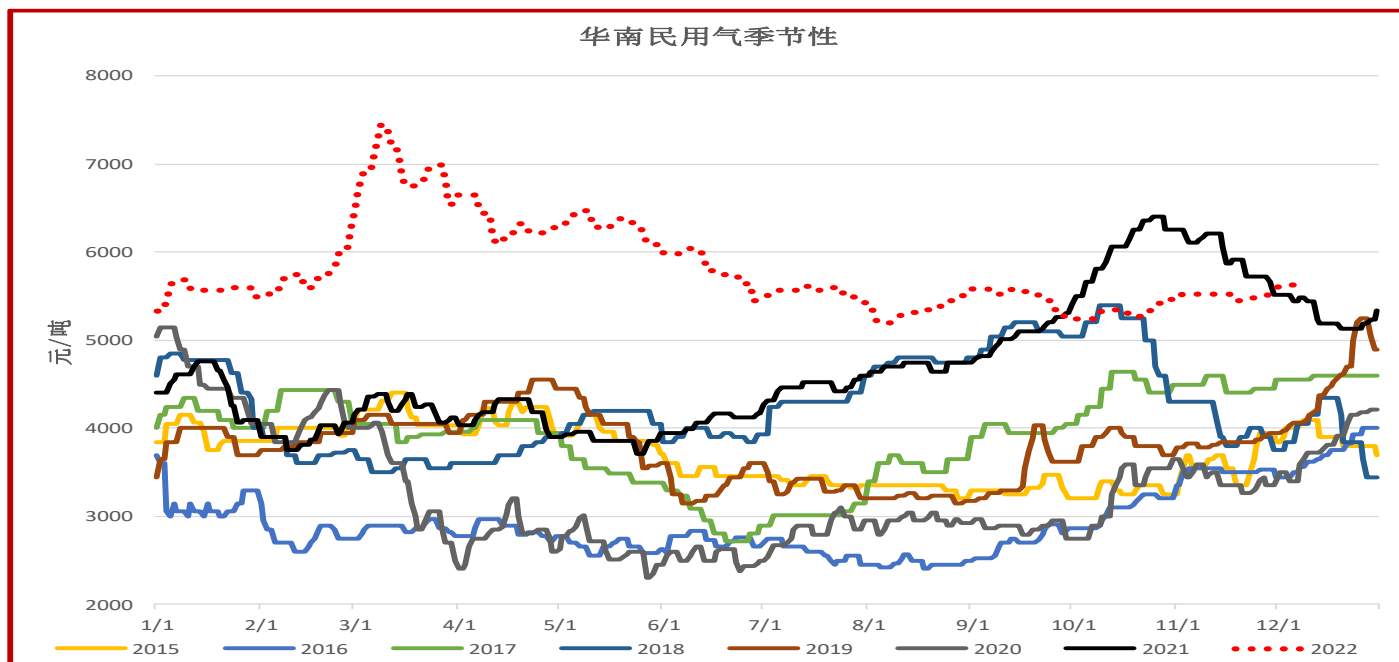
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

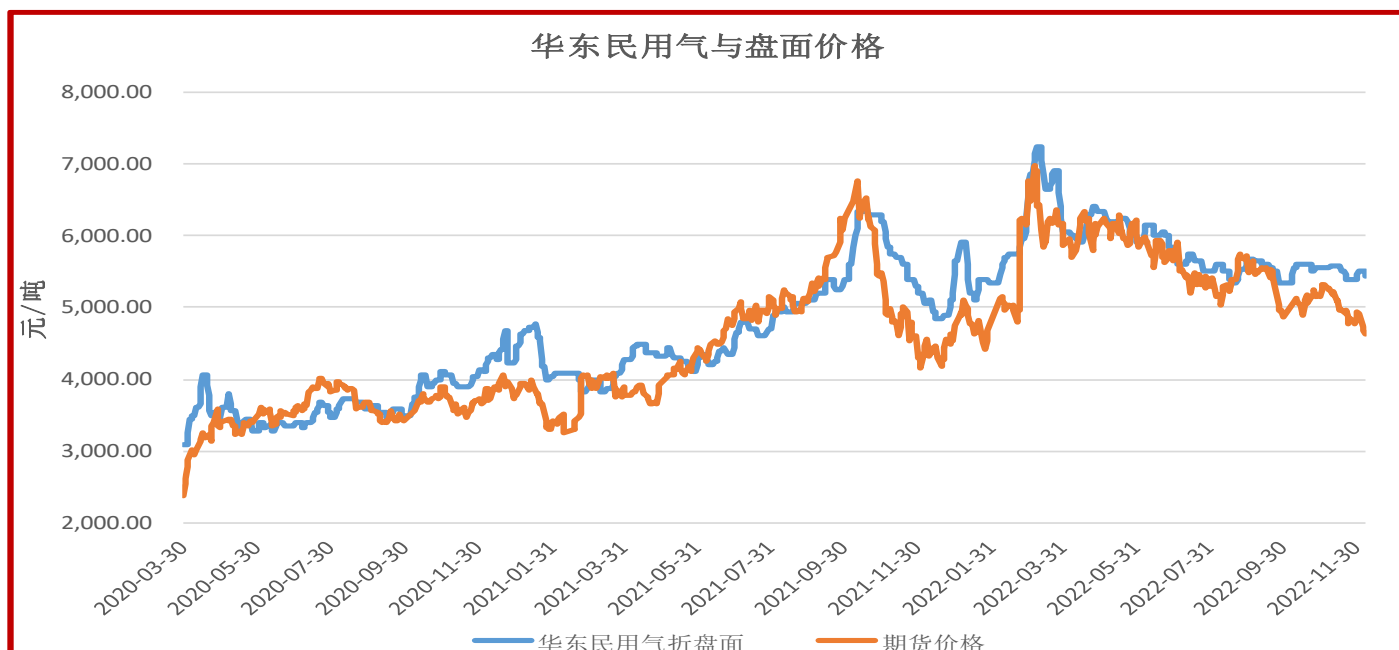
一、LPG 价格

图：（一）



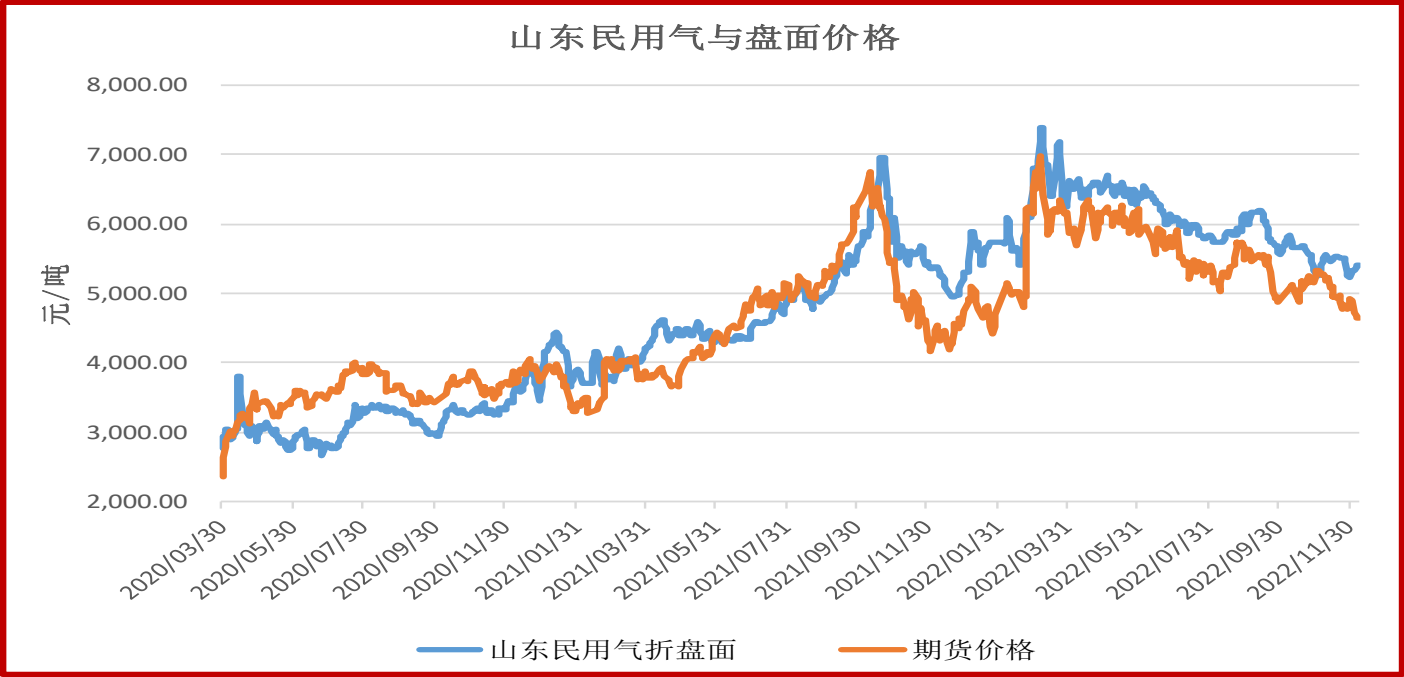
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



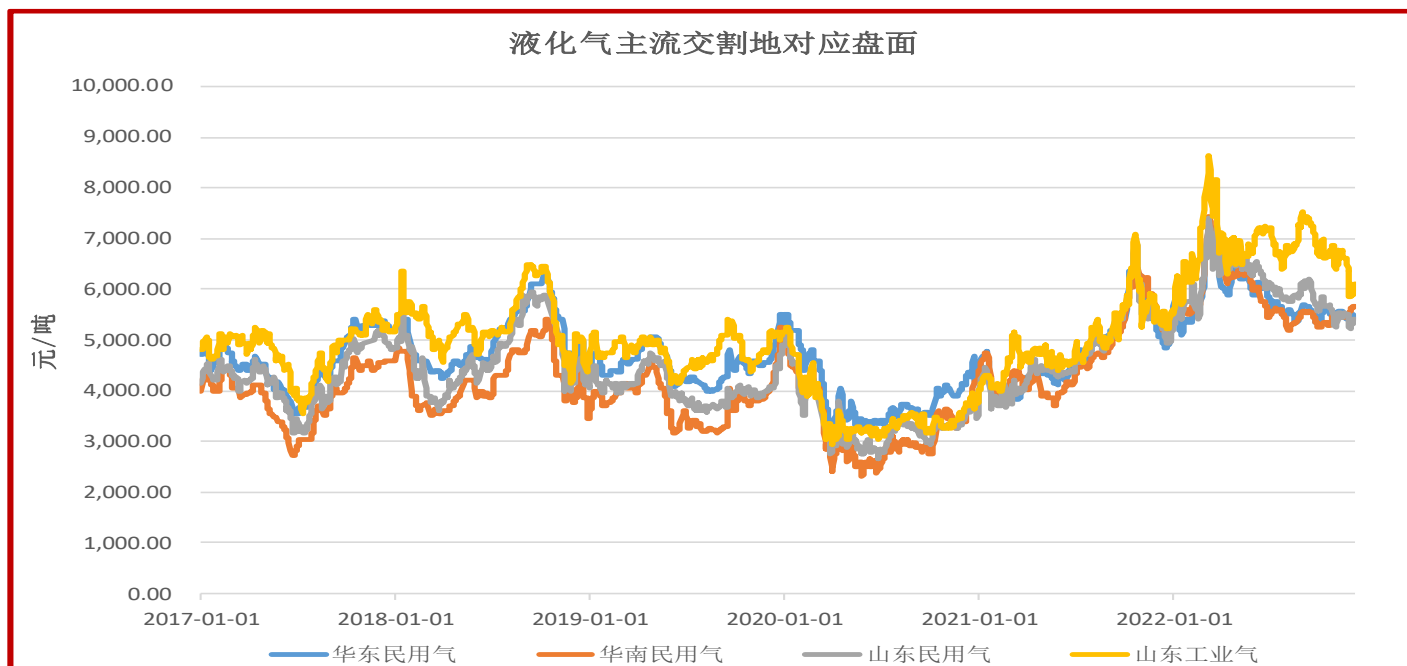
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

图：（六）



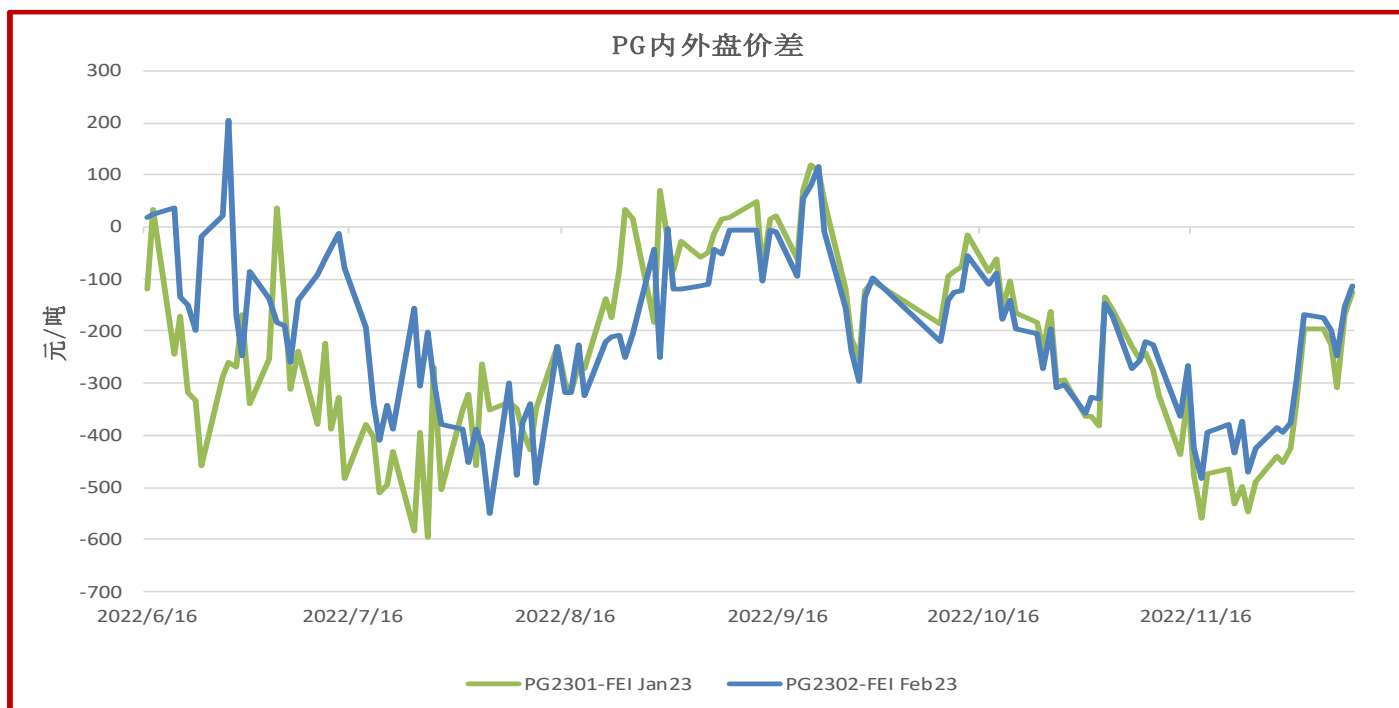
资料来源: Bloomberg

图：（七）



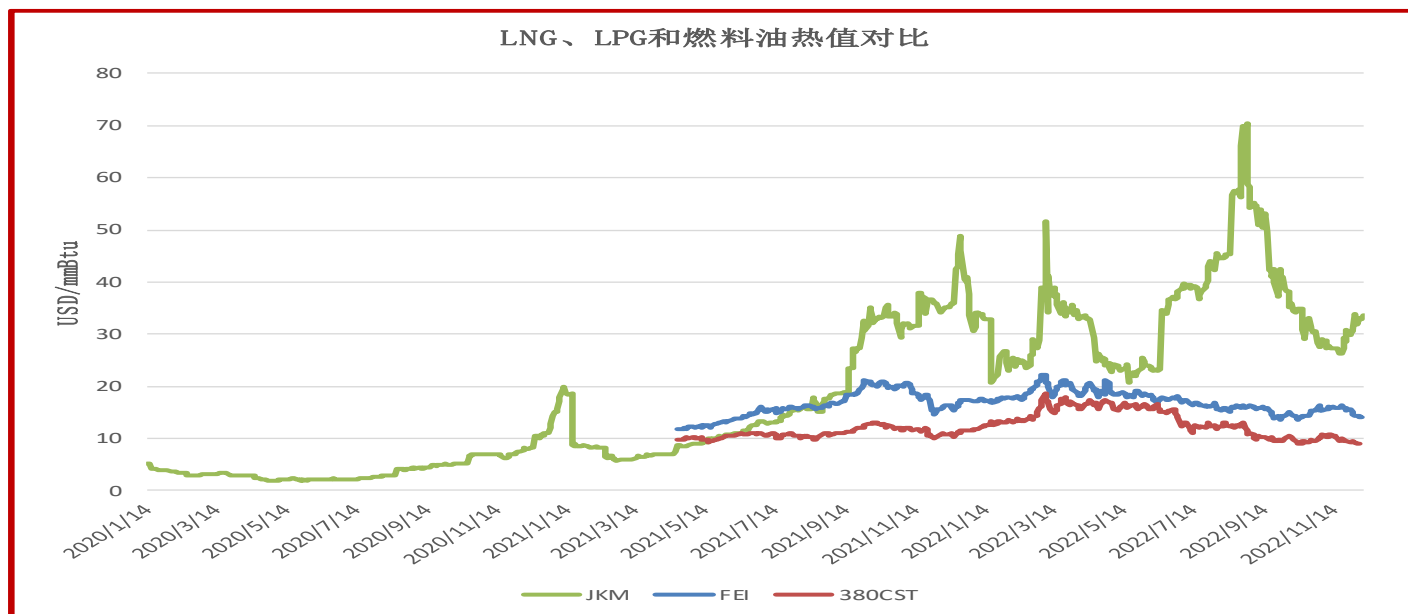
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

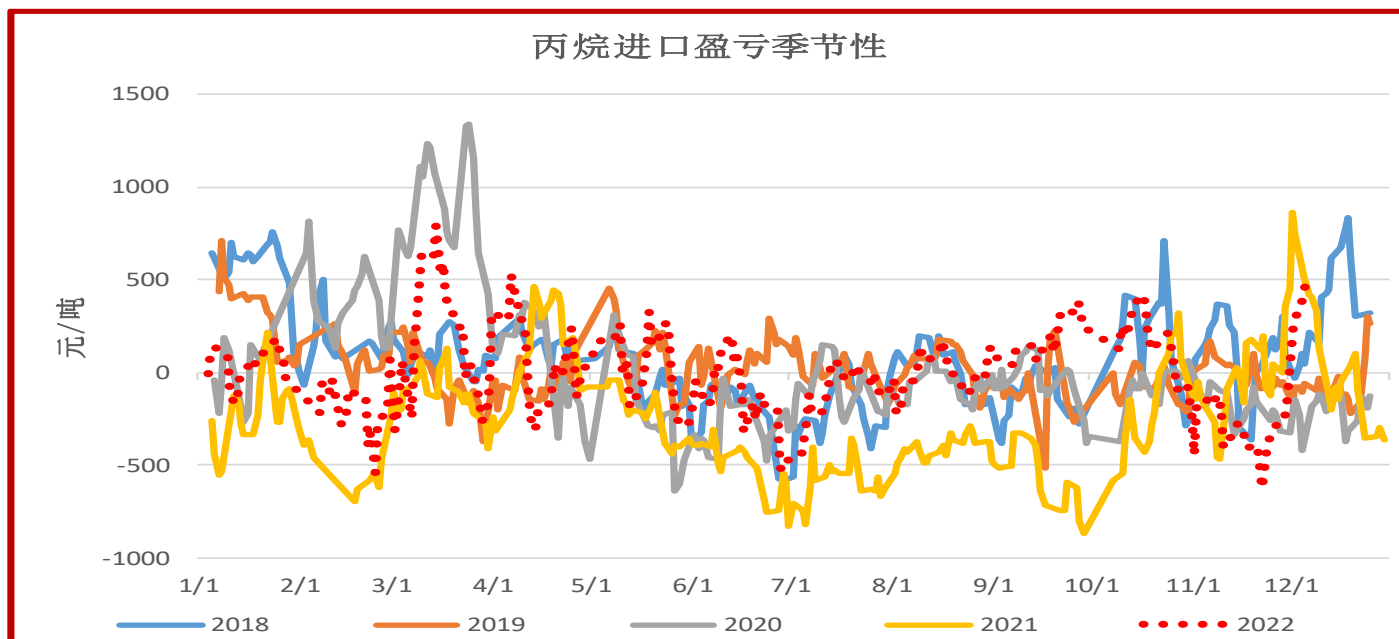
图：(九)



资料来源: Bloomberg

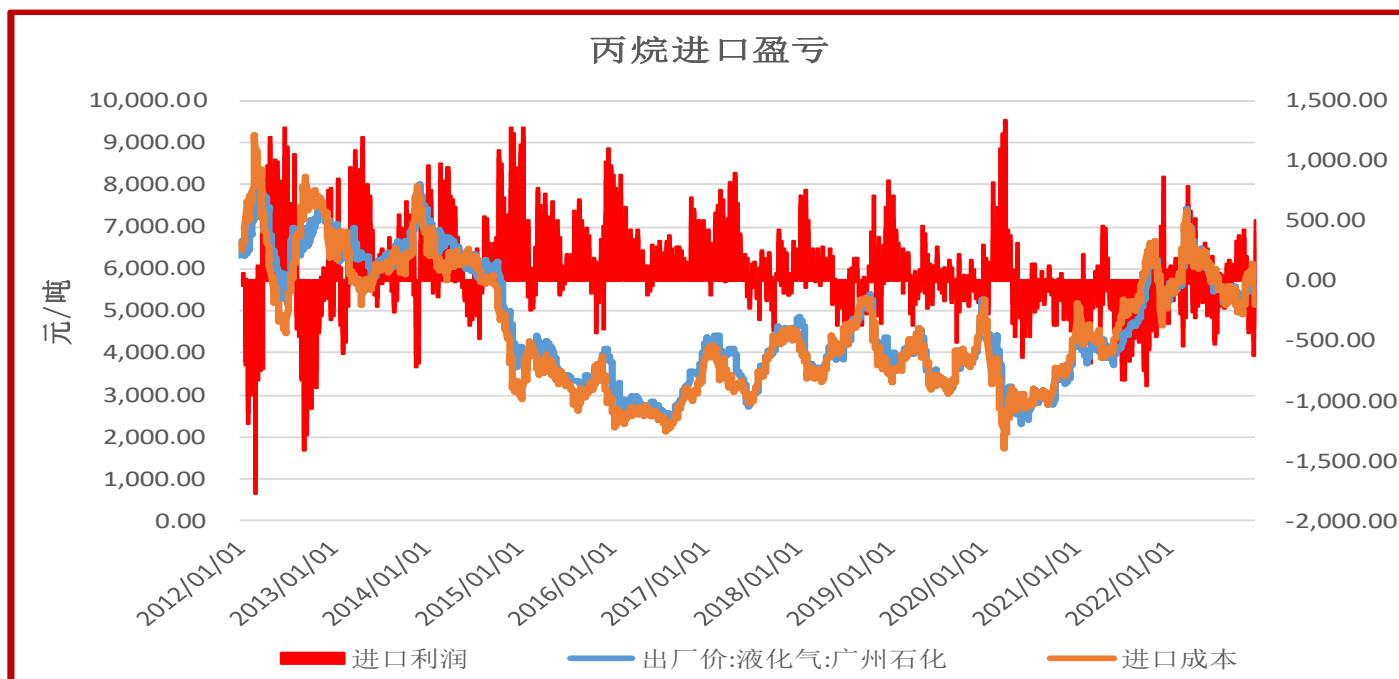
二、LPG 产业链利润

图：（一）



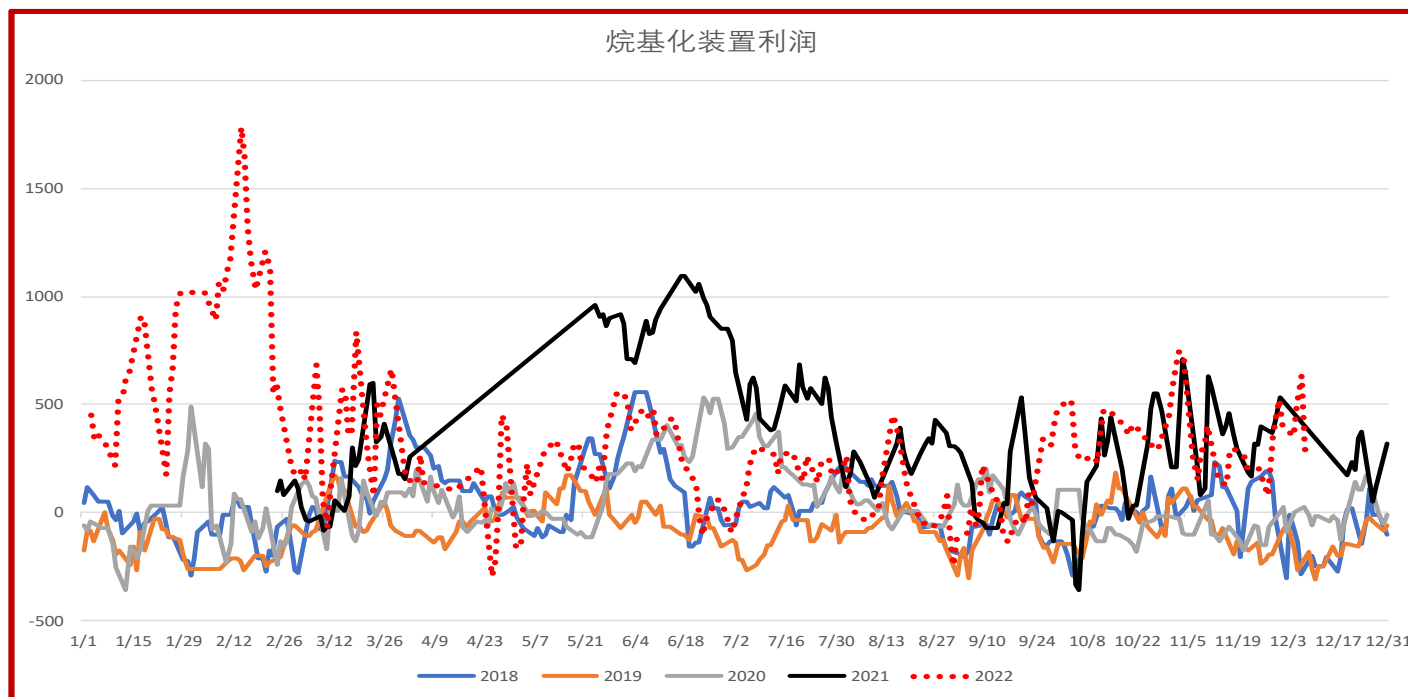
资料来源：wind

图：（二）



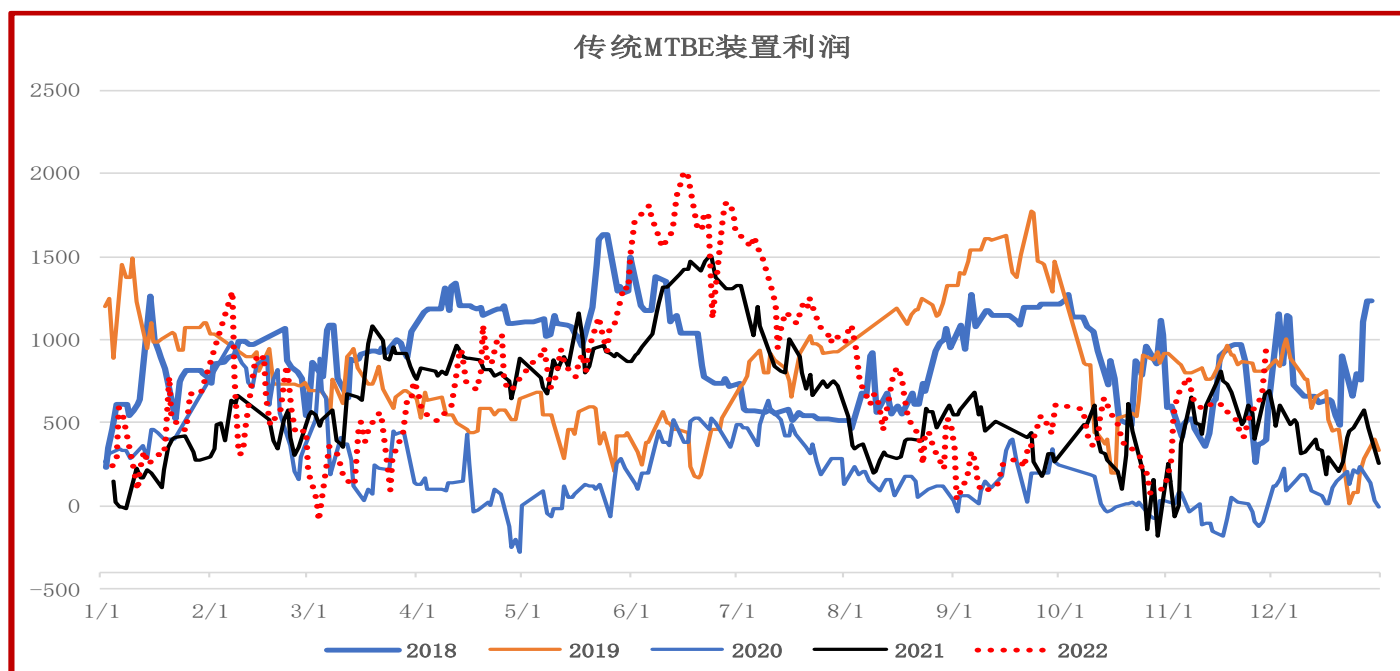
资料来源：wind

图：（三）



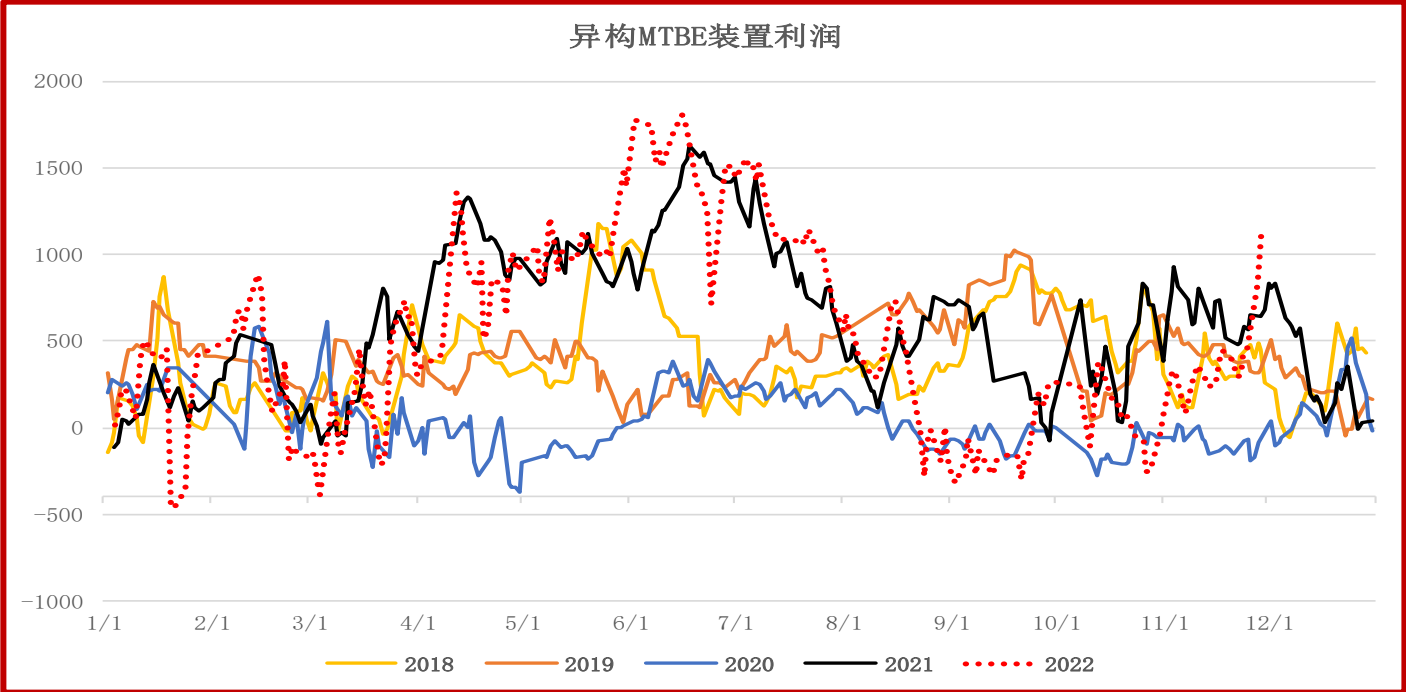
资料来源：wind

图：（四）



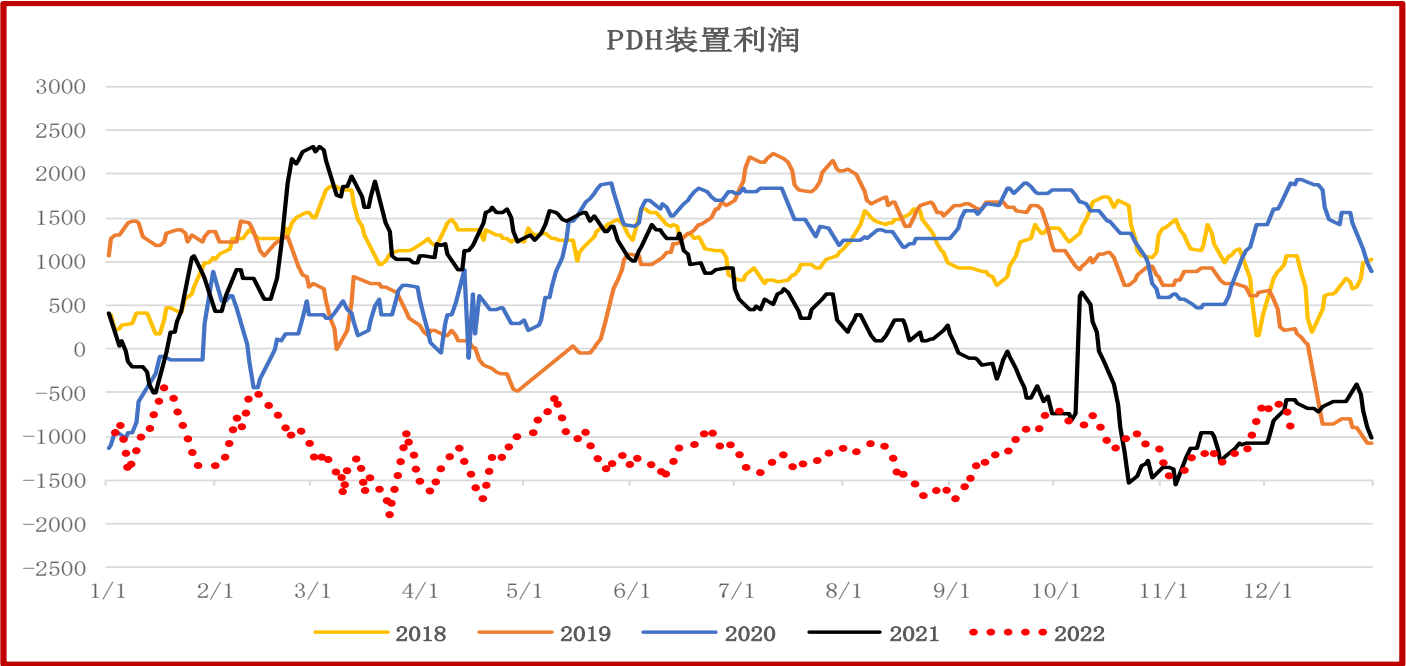
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

三、LPG 基差和价差

图：（一）



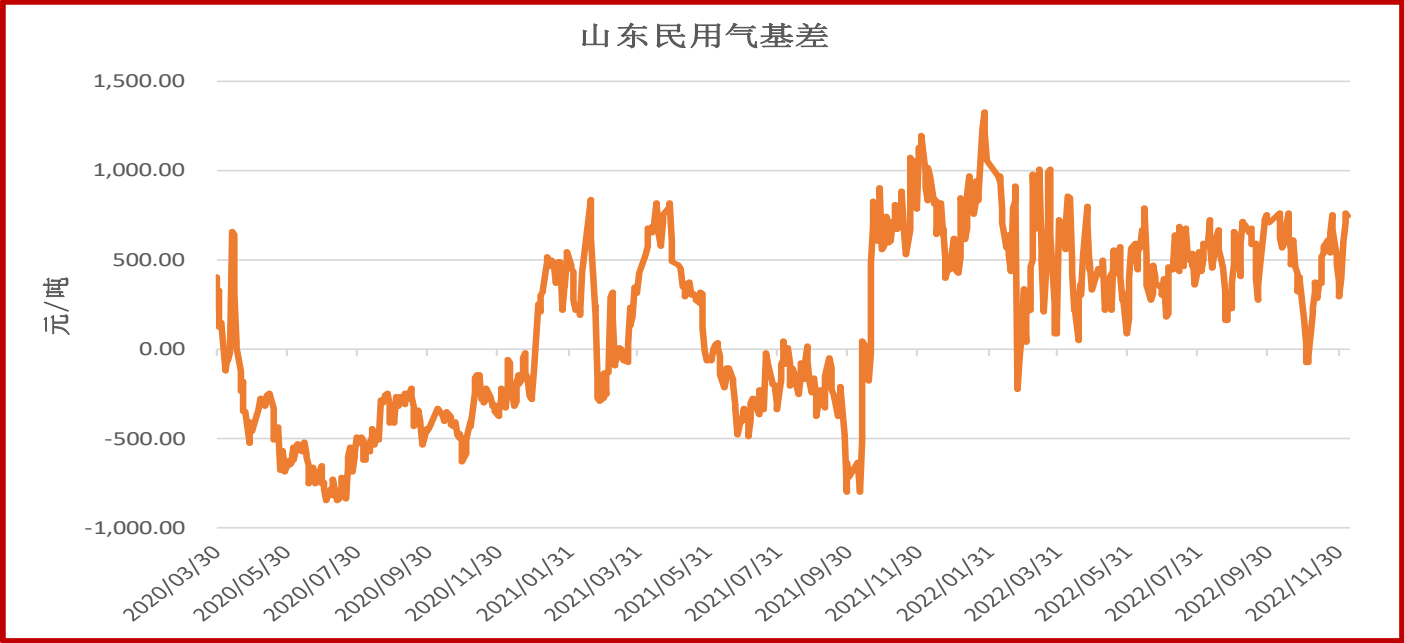
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



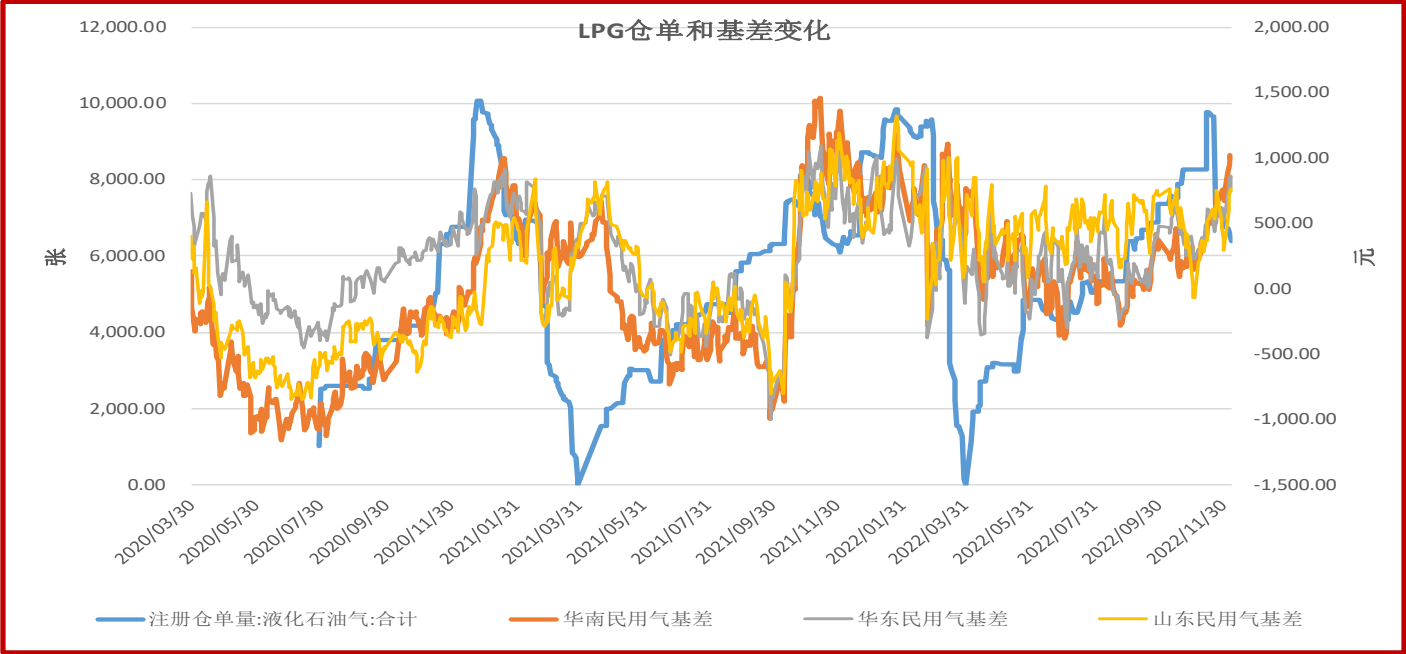
资料来源：wind

图：（四）



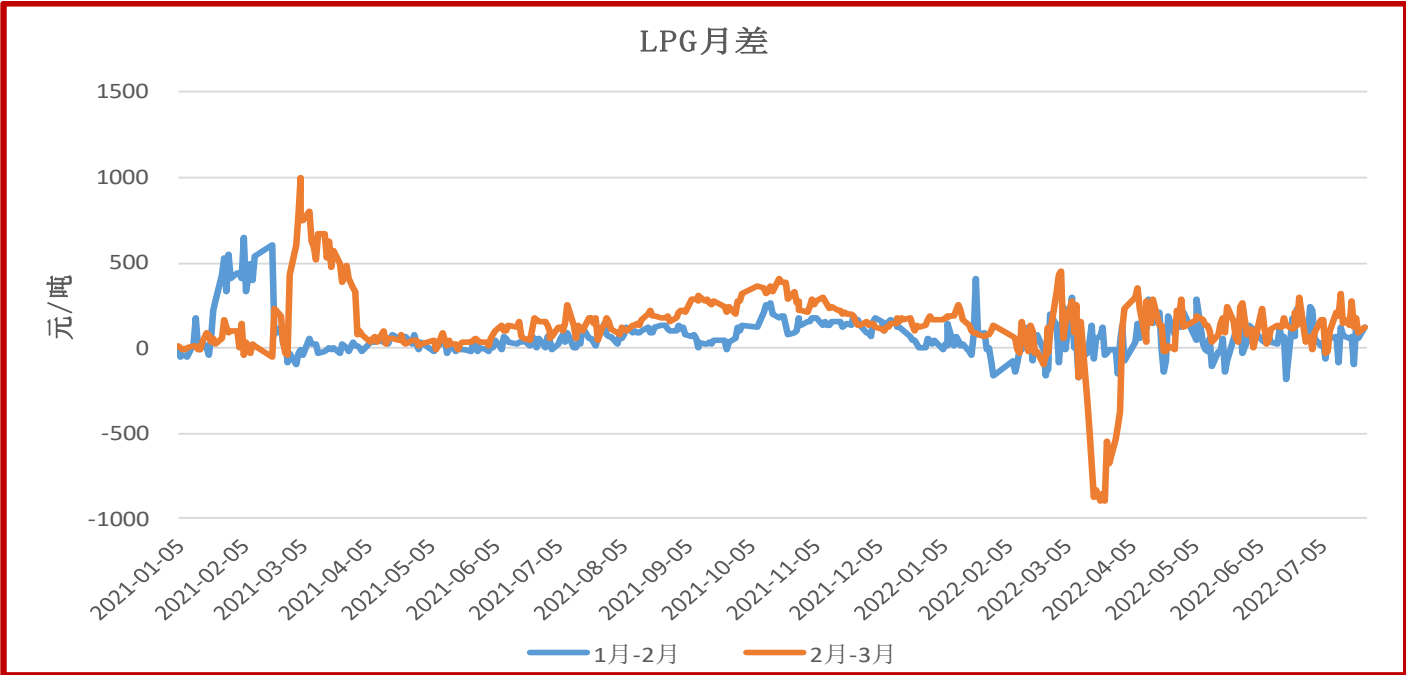
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

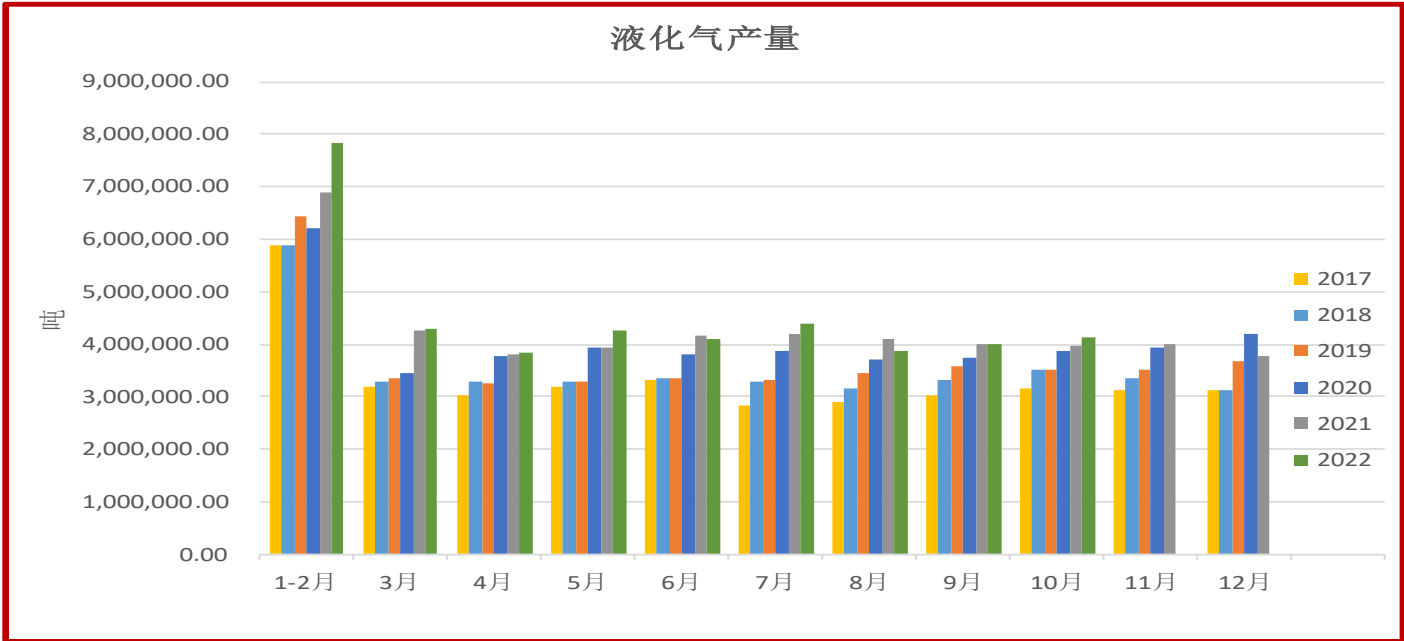
图：（六）



资料来源：wind

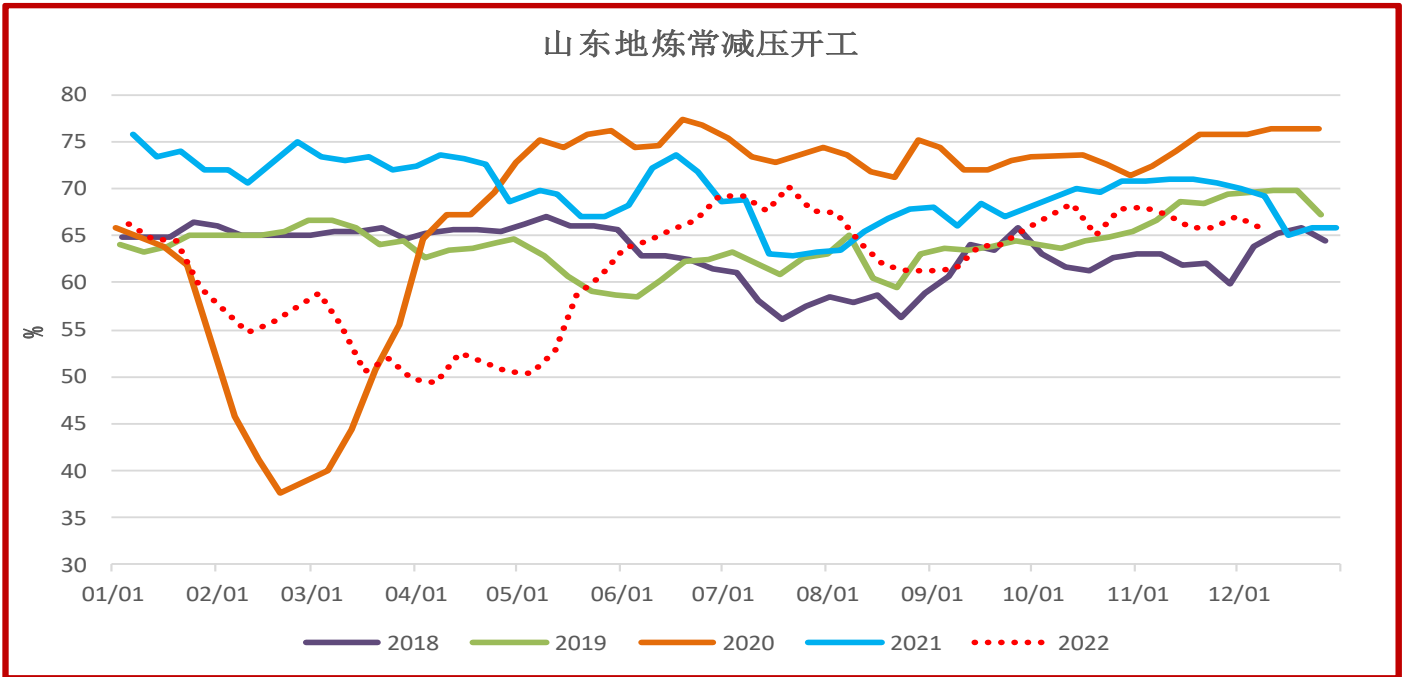
六、LPG 供给

图：（一）



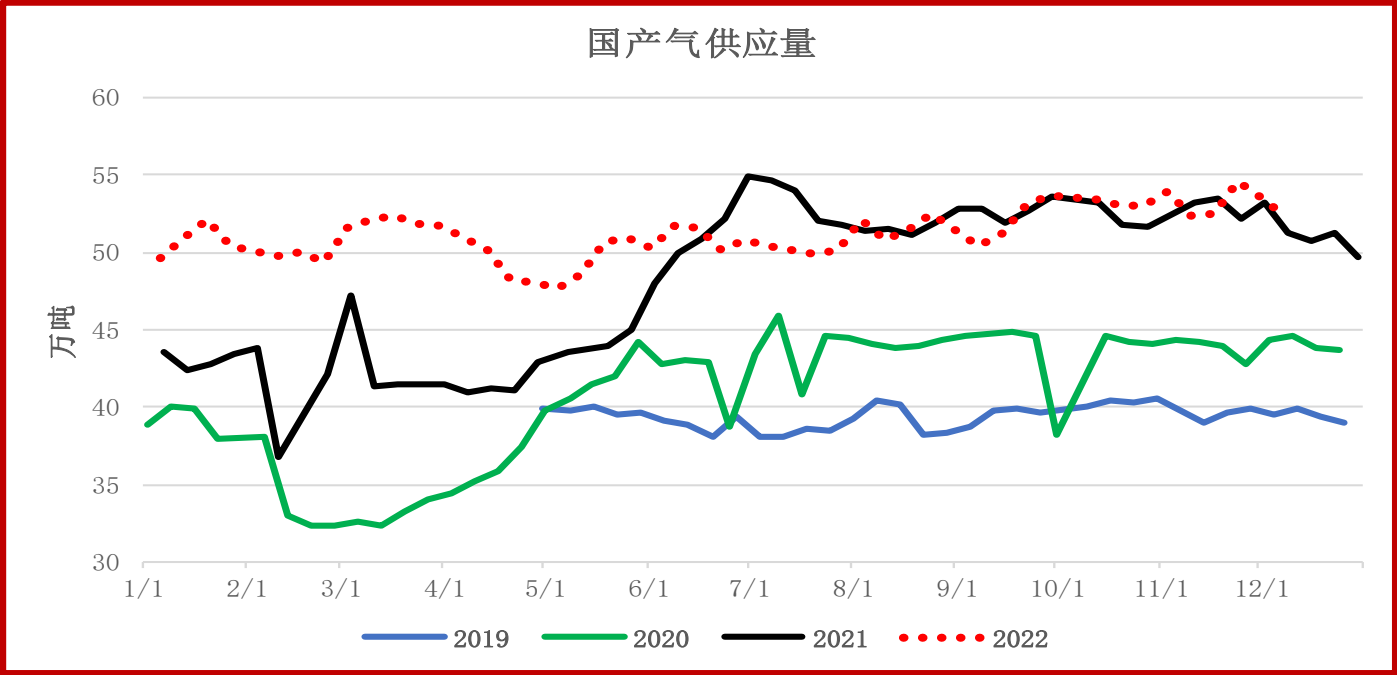
资料来源：wind

图：（二）



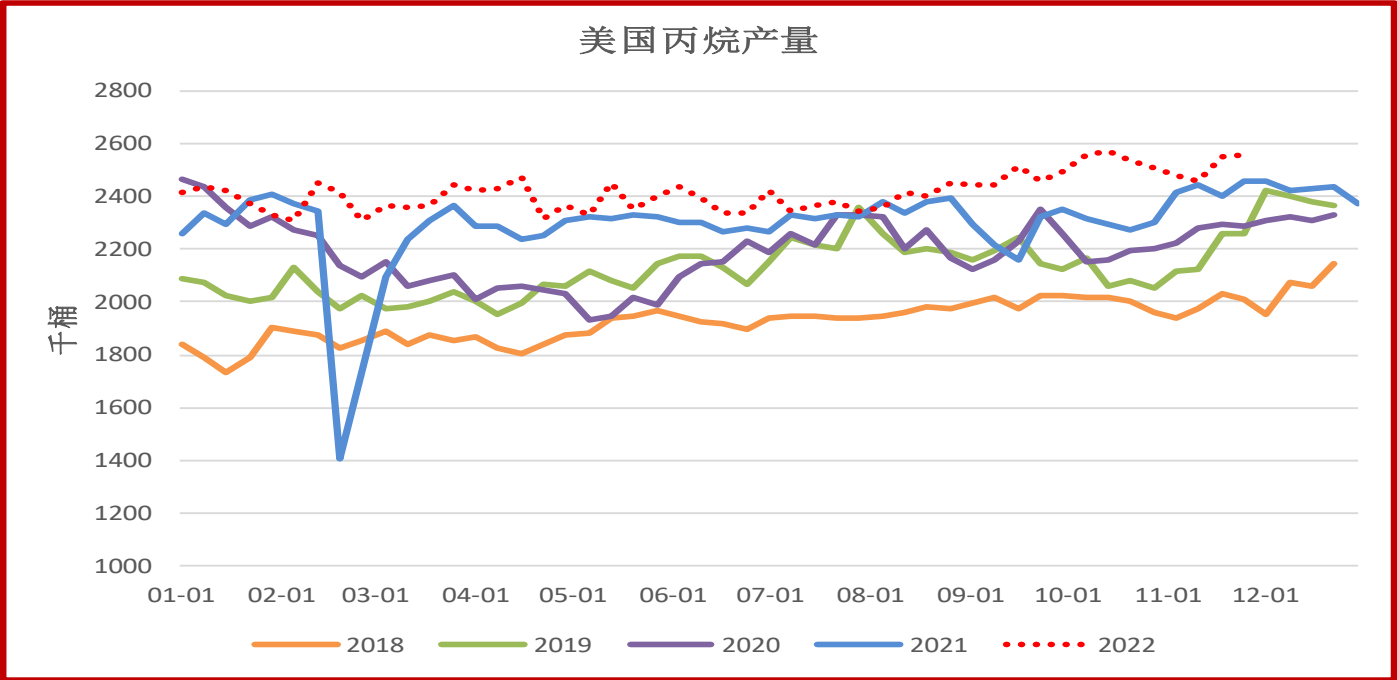
资料来源：wind

图：（三）



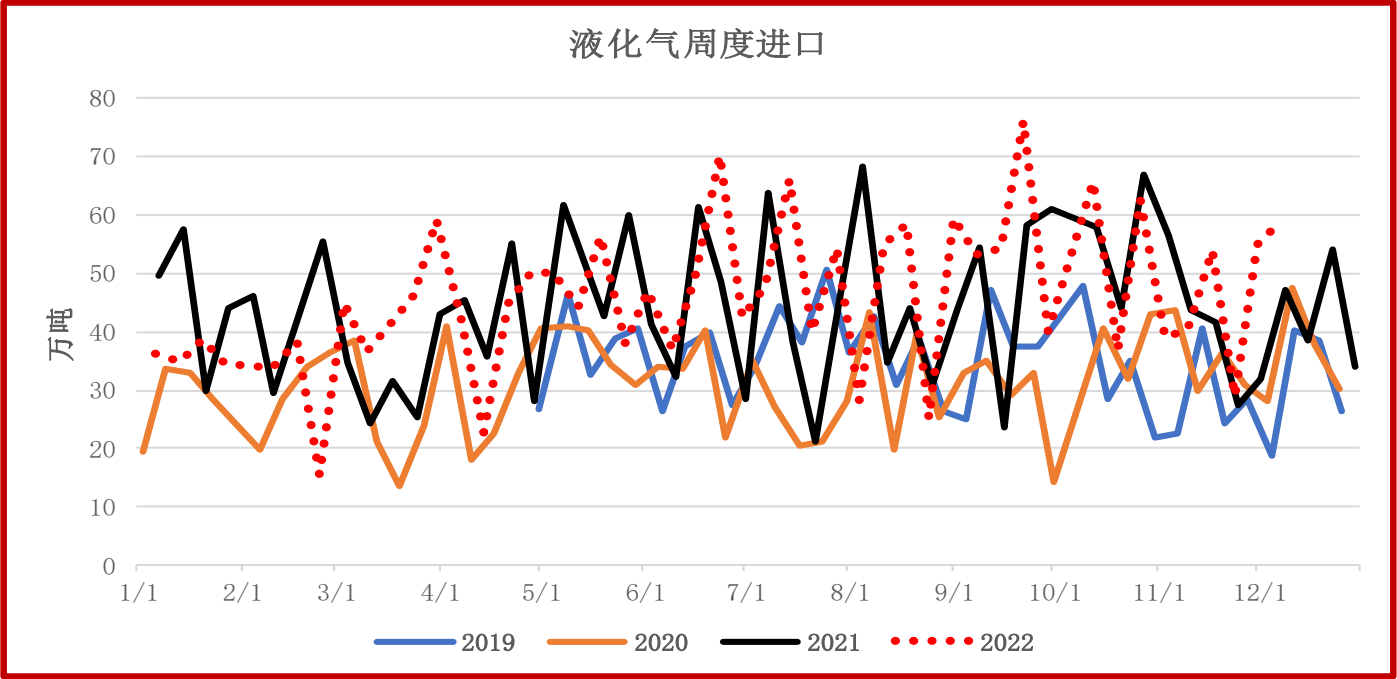
资料来源：wind

图：（四）



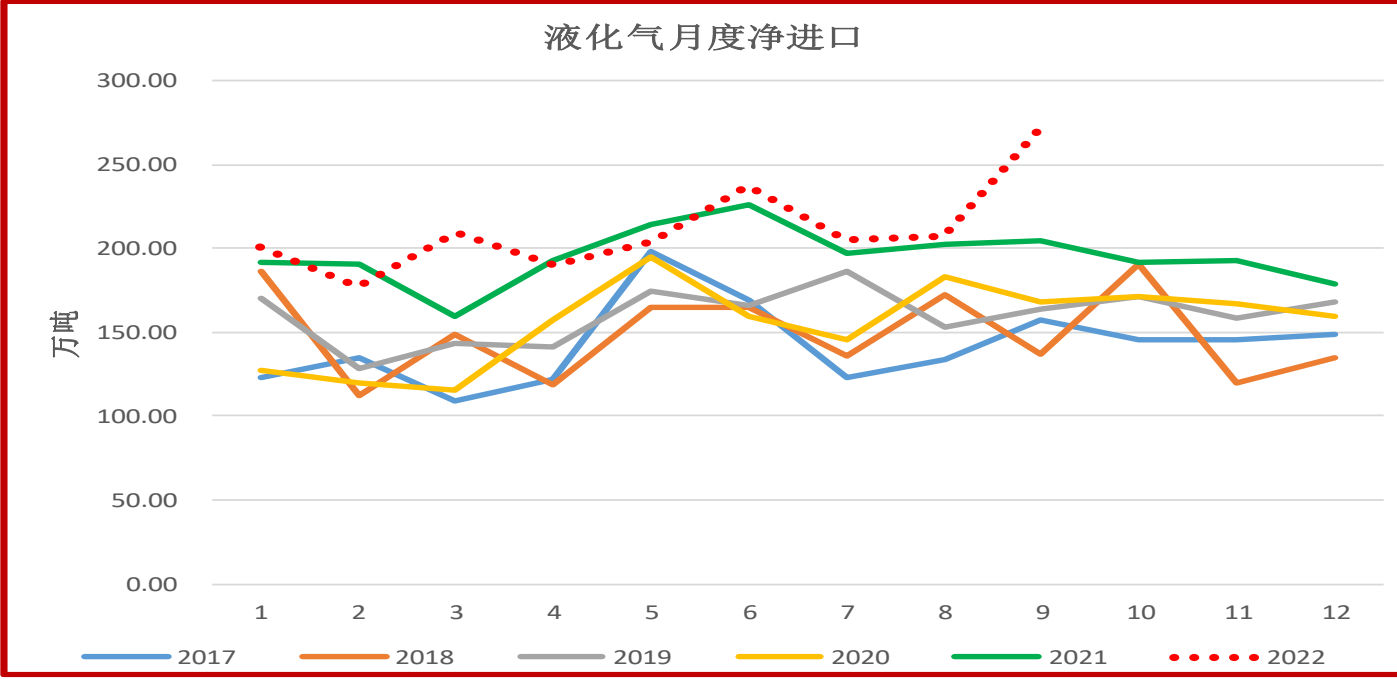
资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

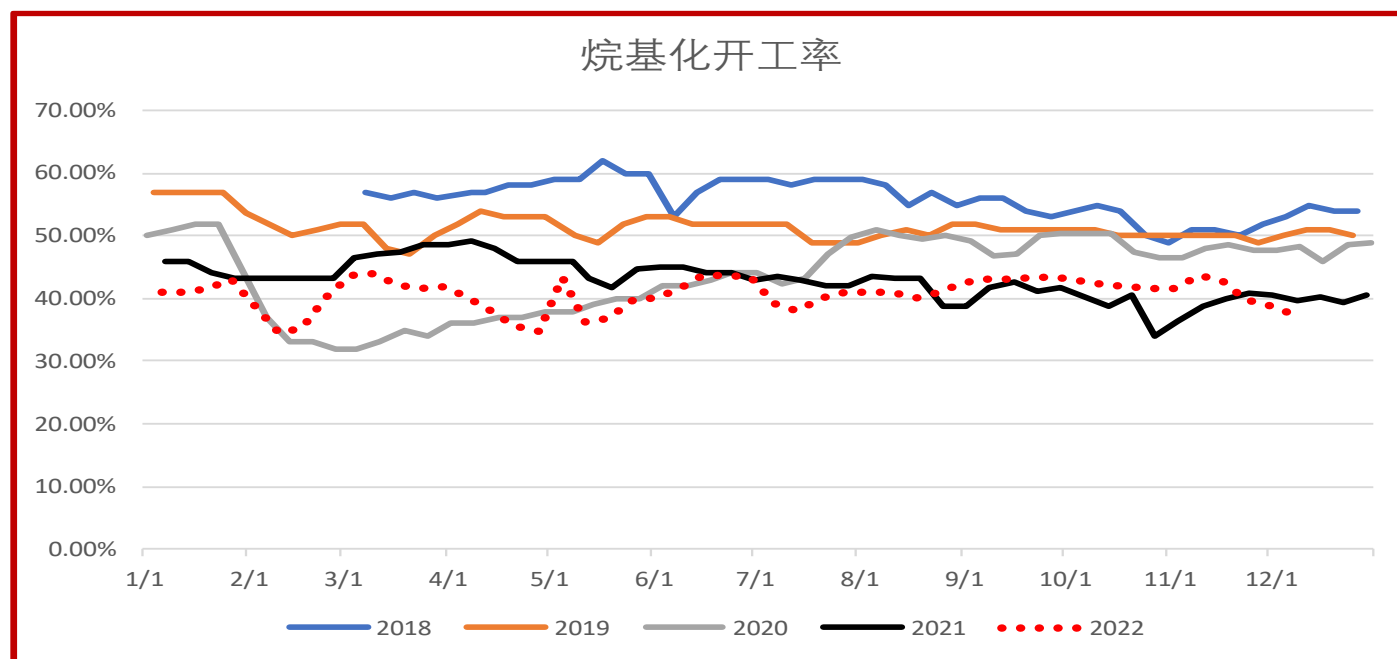
图：（六）



资料来源: wind

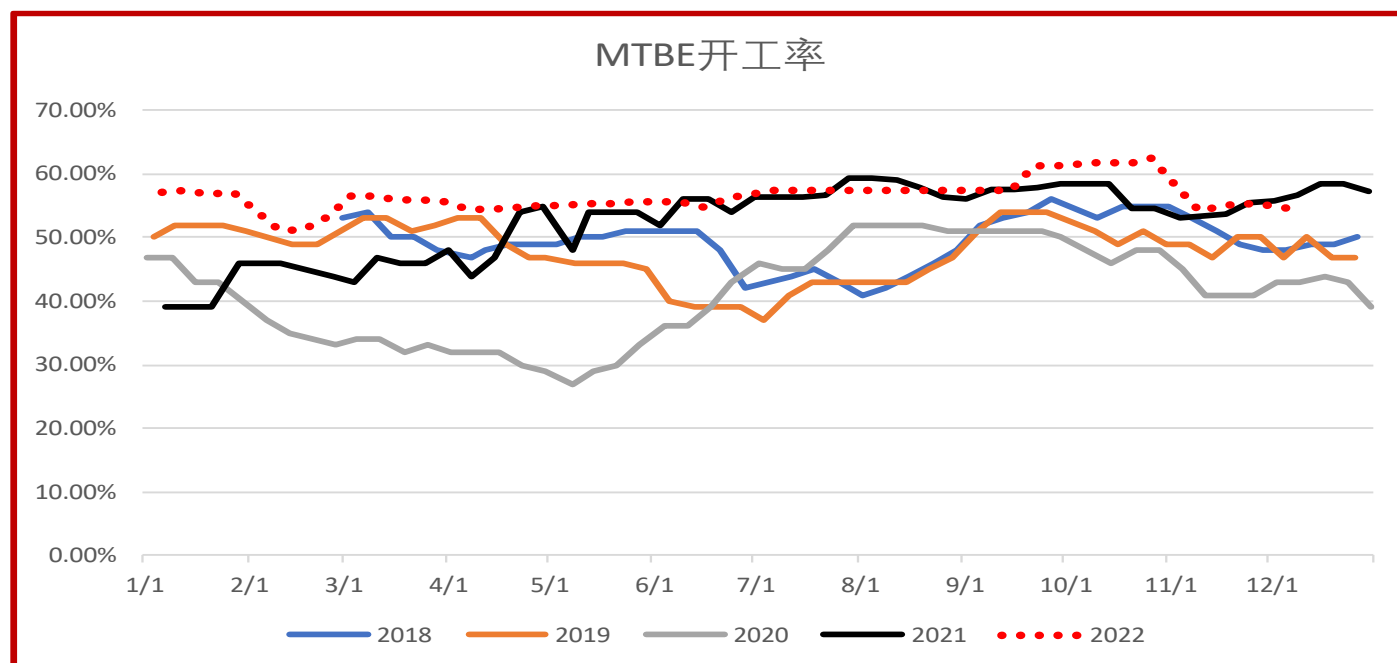
七、LPG 需求

图：（一）



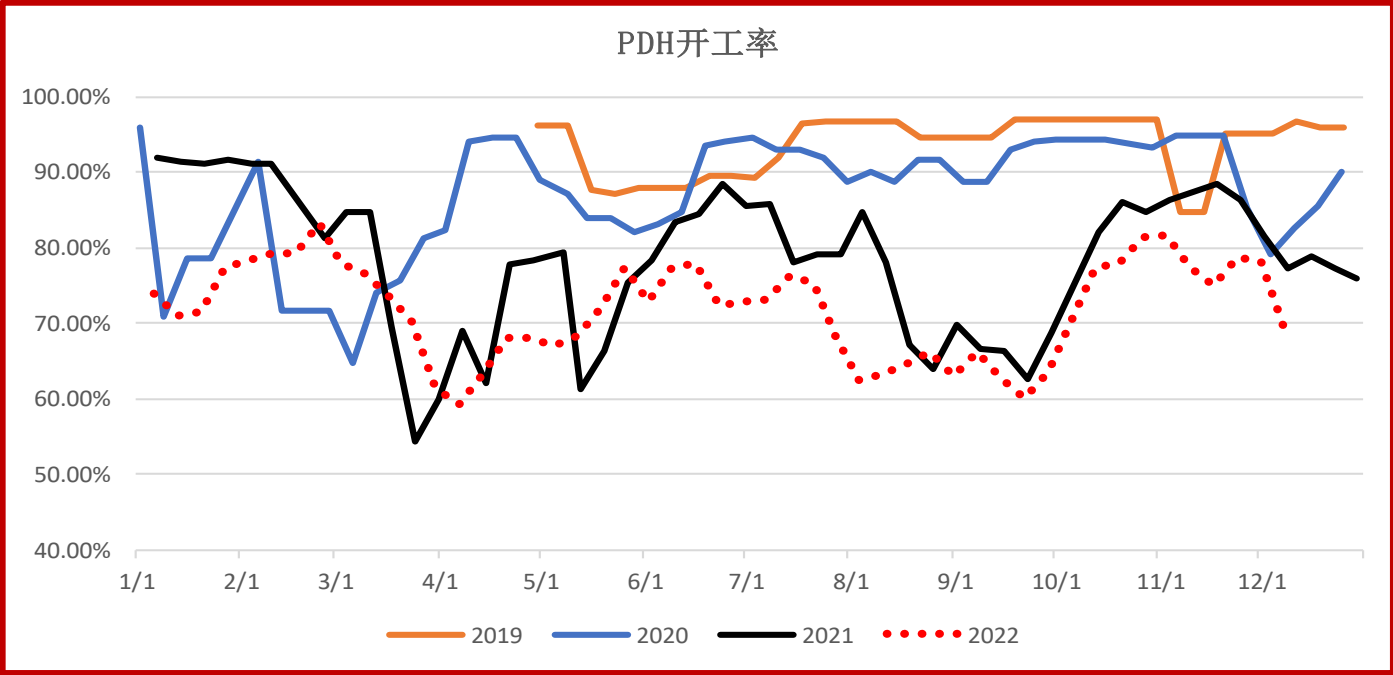
资料来源：隆众

图：（二）



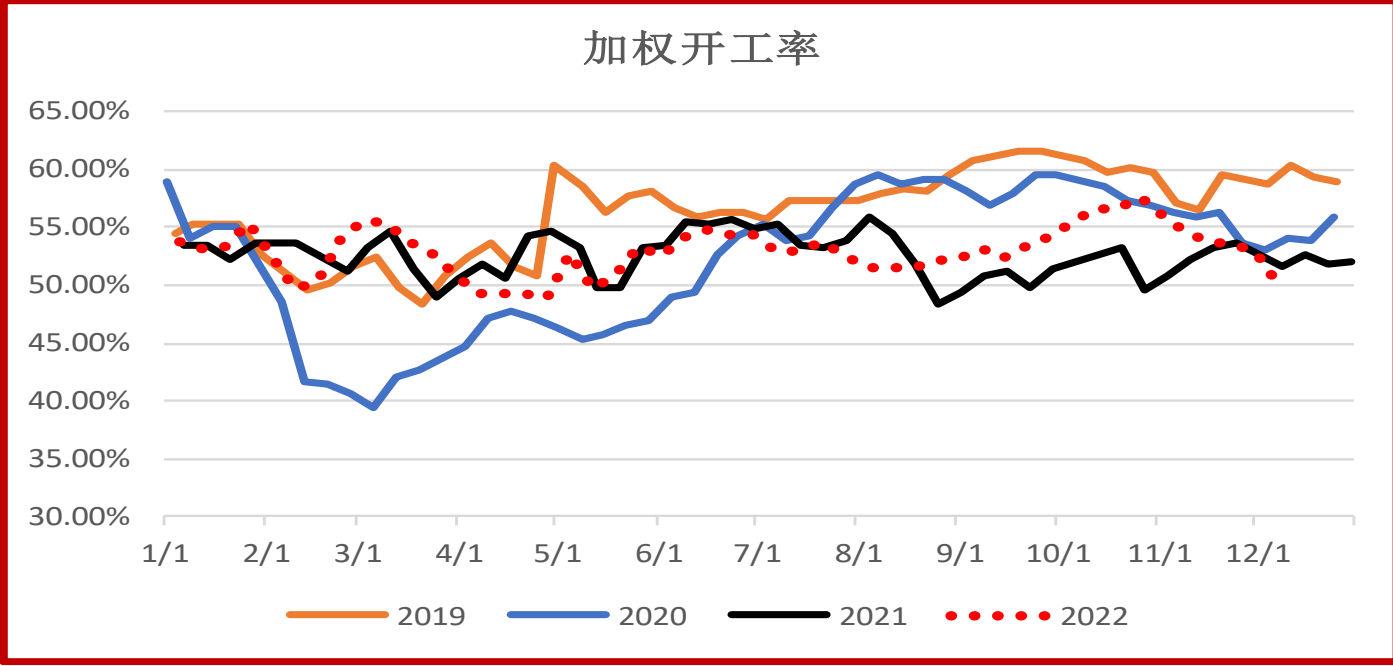
资料来源：隆众

图：（三）



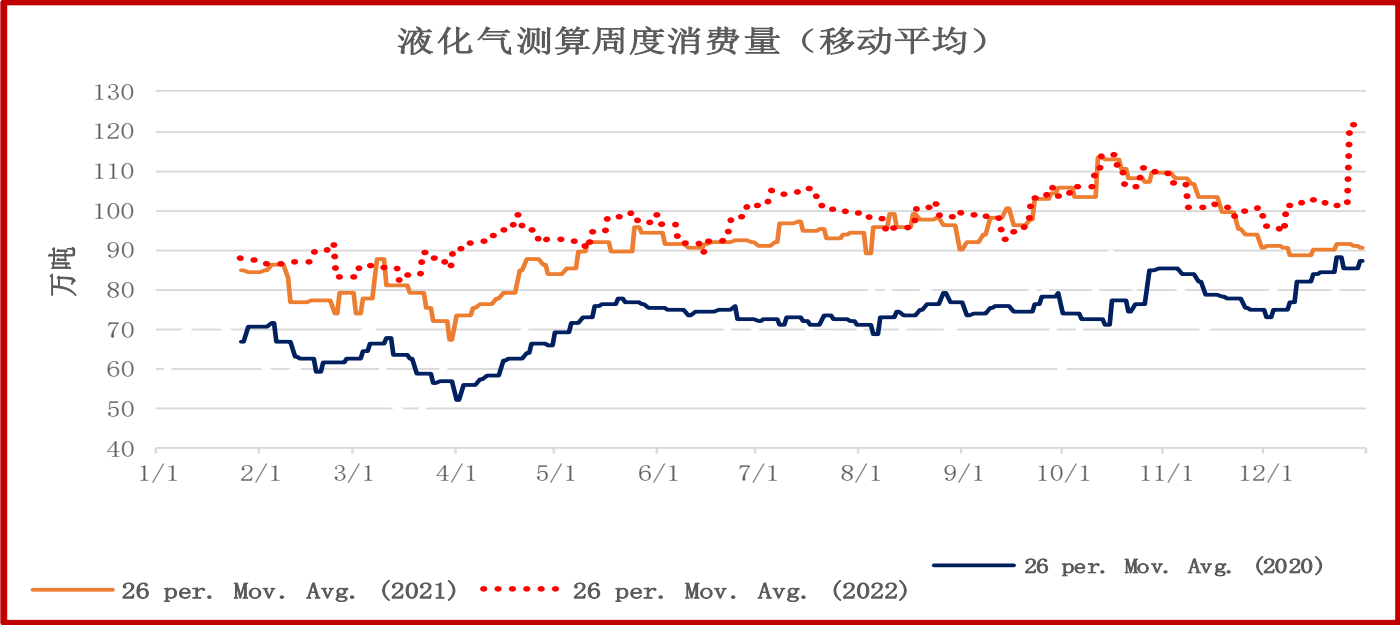
资料来源：隆众

图：（四）



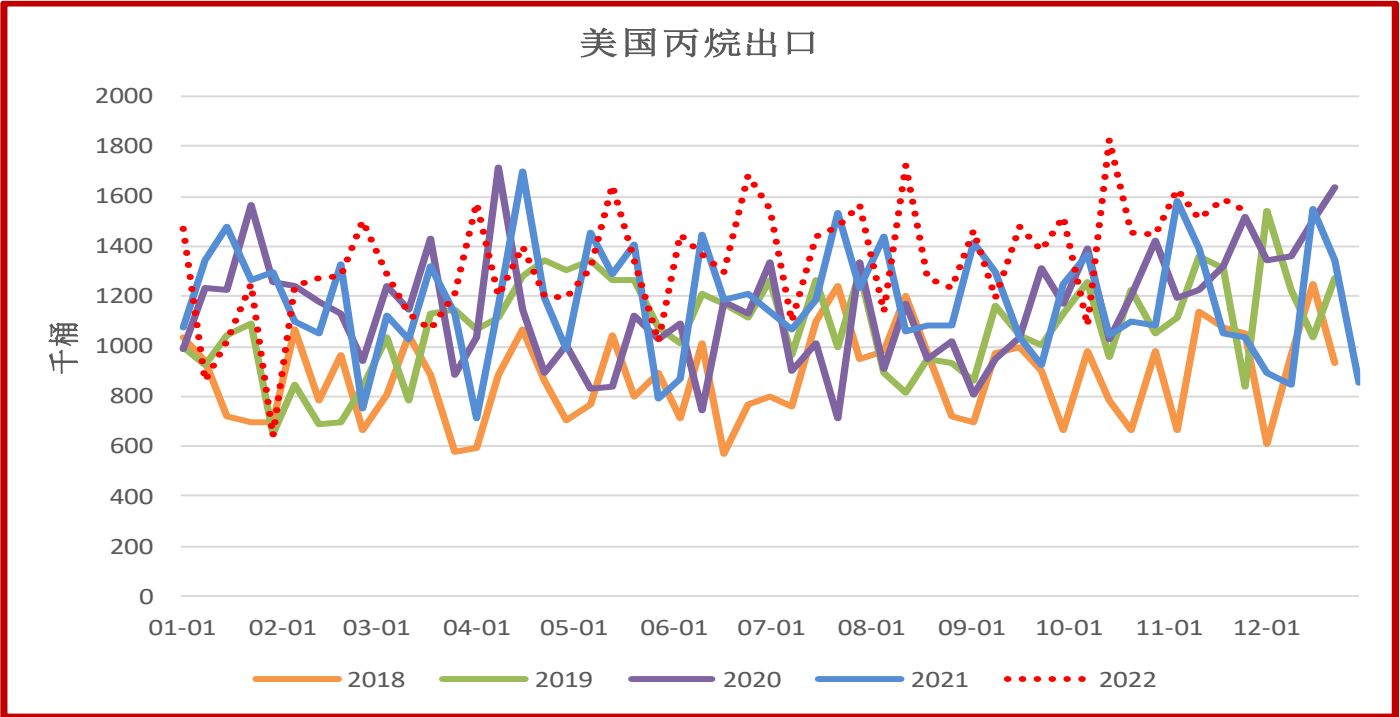
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

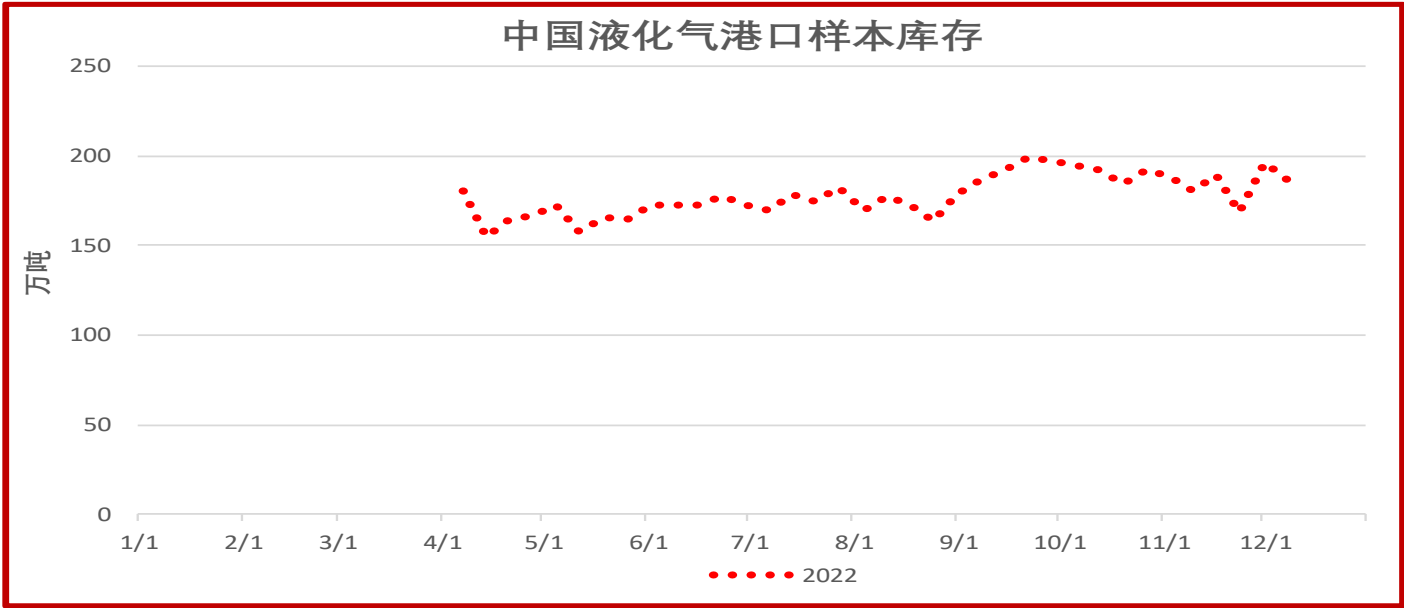
图：（六）



资料来源：EIA

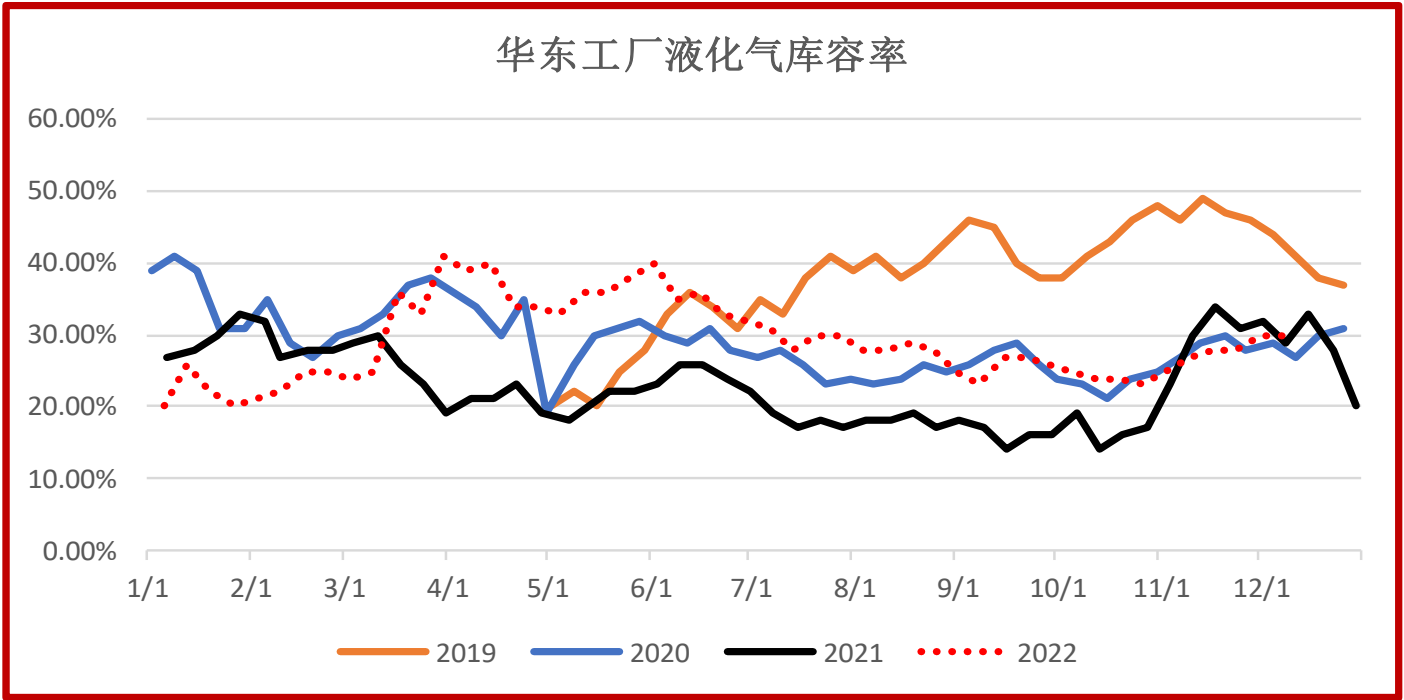
八、LPG 库存

图：（一）



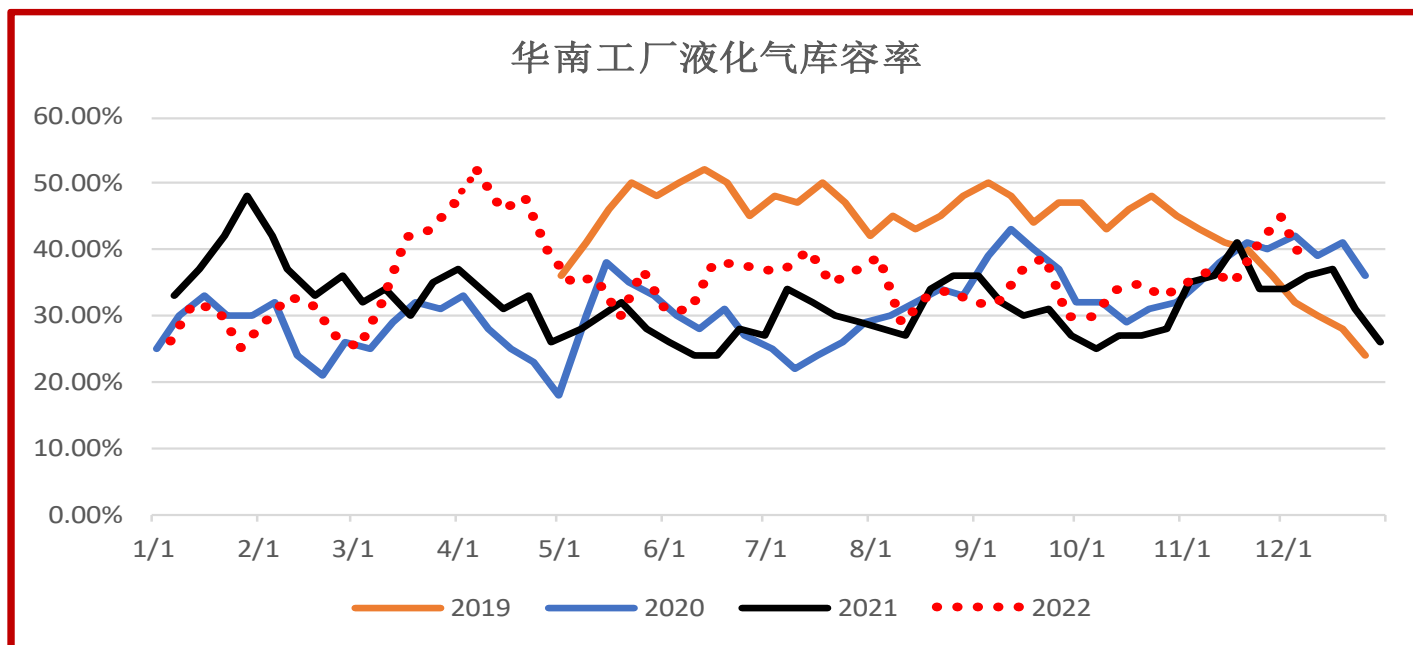
资料来源：隆众

图：（二）



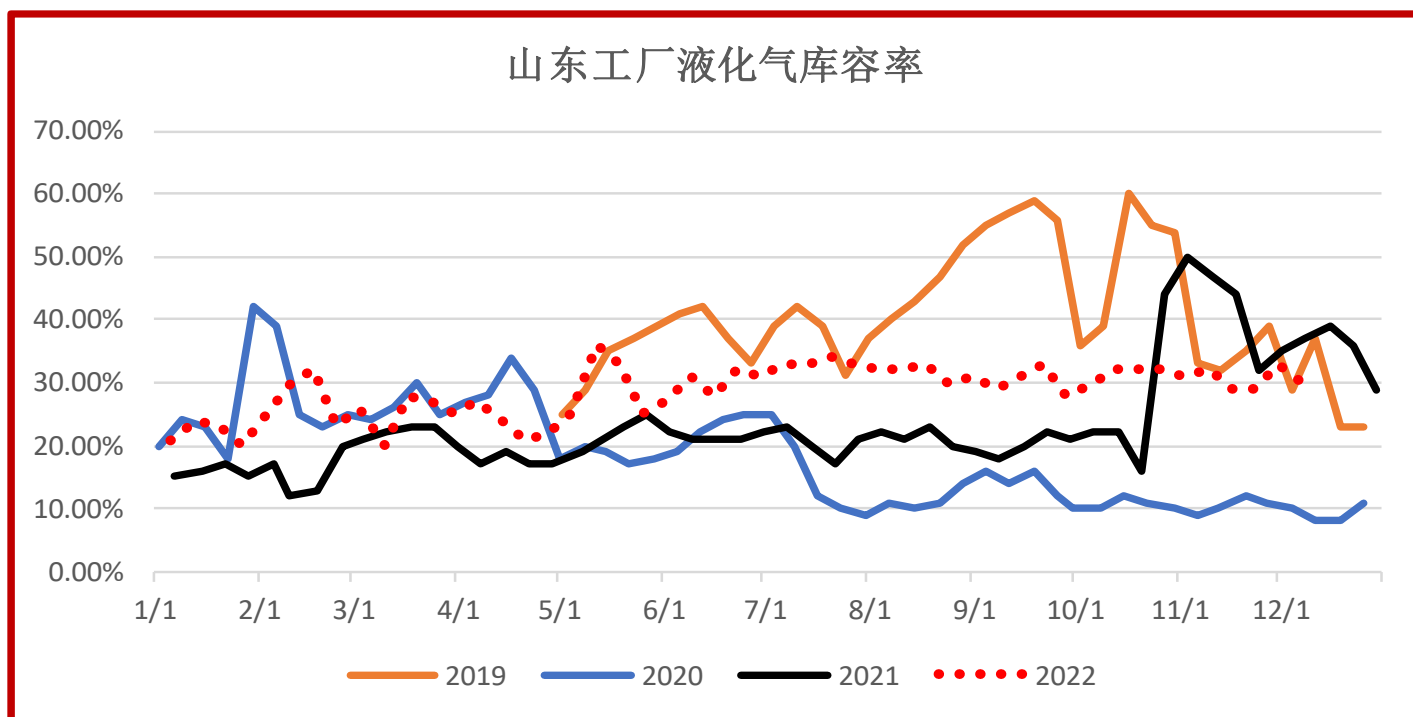
资料来源：隆众

图：（三）



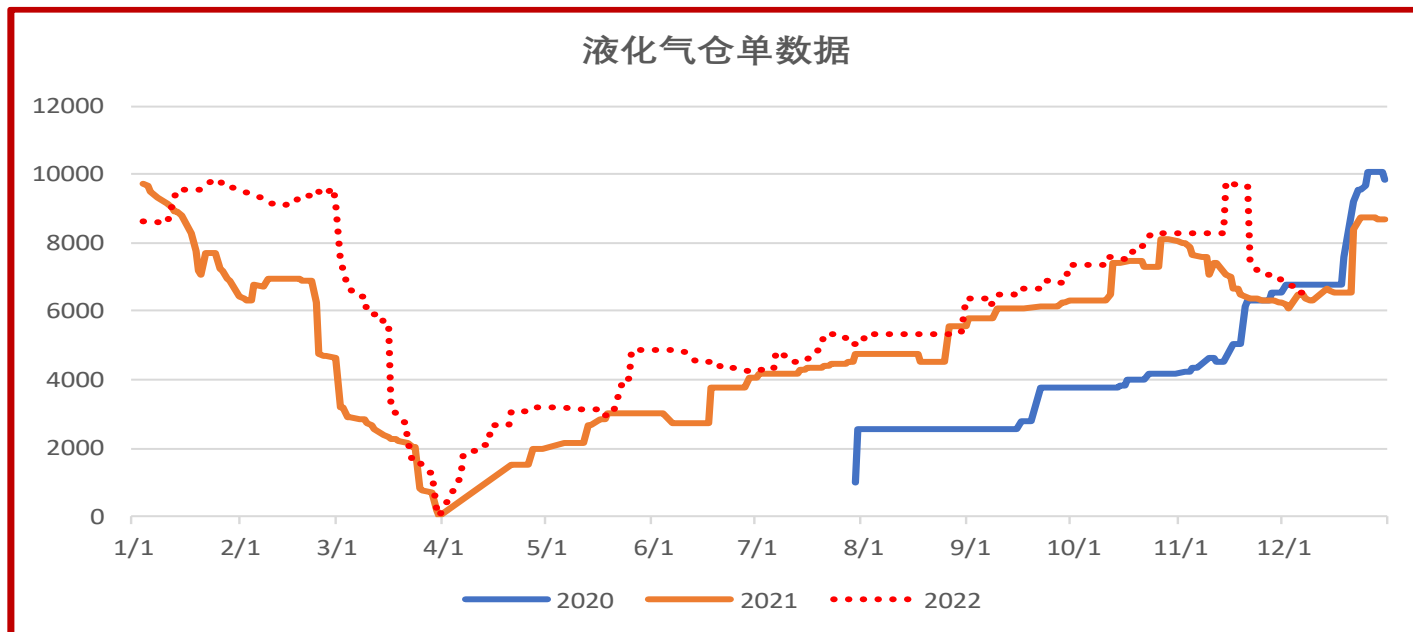
资料来源：隆众

图：（四）



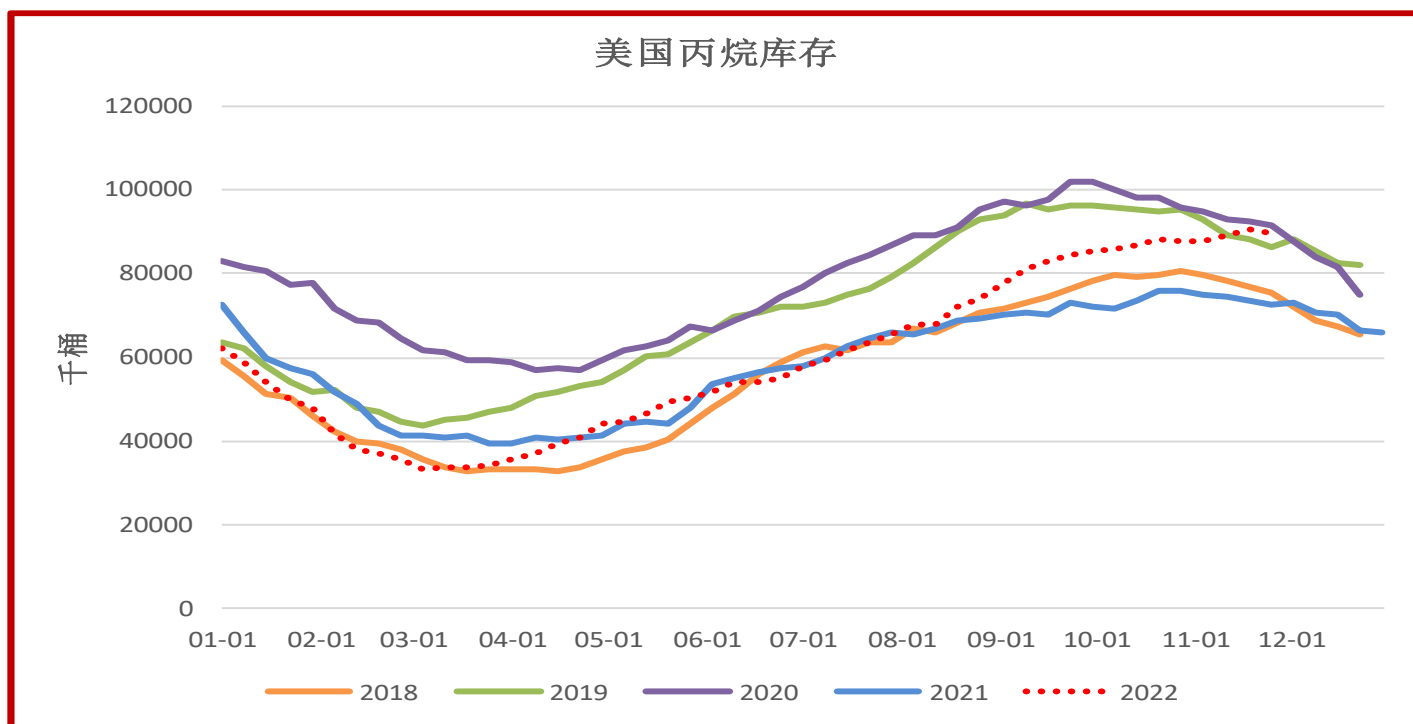
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA