

2023年2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，CP2 月长约成本在 6500 左右，国际油价周内冲高。供应端，国产供应量环比上涨 3.36%，周度实际到港为 44.19 万吨同比偏高，下周到港预报为 40.6 万吨左右。美国丙烷出口环比小幅下降。需求端，C4 需求变化不大；PDH 开工如预期走跌，对应丙烷需求月度损失在 7.5 万吨左右。库存方面，港口库存本周为 162.52 万吨，环比-2.83%。经反推的 LPG 周度需求环比上涨。本周期货仓单注册增多，同比已经不是低位。

综上，本周 LPG 供增需增，下周预期供减需减。国际油价受断供影响可能短期向上驱动仍存，外盘 CP 裂解价差反弹，说明海外供给问题未根本缓解。不过有消息称沙特阿美码头预计检修 2 月底提前结束，国内部分 PDH 工厂也有进一步降负或检修计划，民用气贸易商观望情绪浓厚，供需两端仍在激烈博弈，难言趋势。期货盘面仓单压力再度增大，3-4 反套符合逻辑，主观认为单边顶部参考 FEI 进口成本-200。

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63.89%（64.19%）；

国产气供应量为56.92（54.93）万吨；液化气周度总进口量为44.19（34.61）万吨；到港预报总量为40.6（54.5）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为47.81%（48.10%）；MTBE开工率60.99%（60.99%）；PDH开工率为66.90%（73.05%）；加权开工率为56.54%（57.94%）。周度液化气反推消费量为96.64（85.23）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为162.52（158.05）万吨；华东工厂液化气库容率为22%（20%）；华南工厂液化气库容率为33%（27%）；山东工厂液化气炼厂库存率为26%（26%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为6,028（6,078）元/吨；华东民用气价格为5,580（5,780）元/吨；山东民用气价格为5,730（5,700）元/吨；山东工业气价格为6,950（6,480）元/吨；FEI丙烷掉期价格为677.96（651.50）美元/吨；CP丙烷掉期价格为704.7（740.9）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为-97.42（-190.46）元/吨；烷基化装置利润为400.03（510.02）元/吨；传统MTBE装置利润为-86.94（117.63）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为1,238（1,152）；华东民用气基差为790（854）；山东民用气基差为940（774）；3月-4月月差为-294（-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

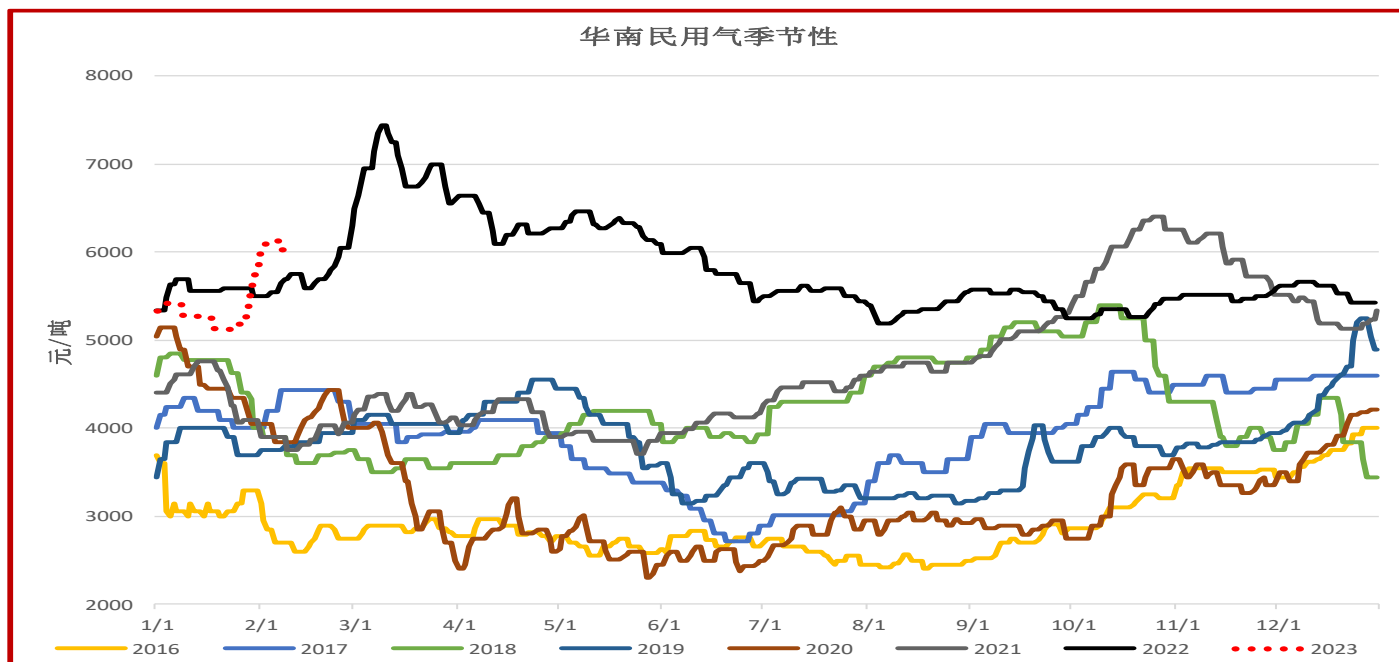
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

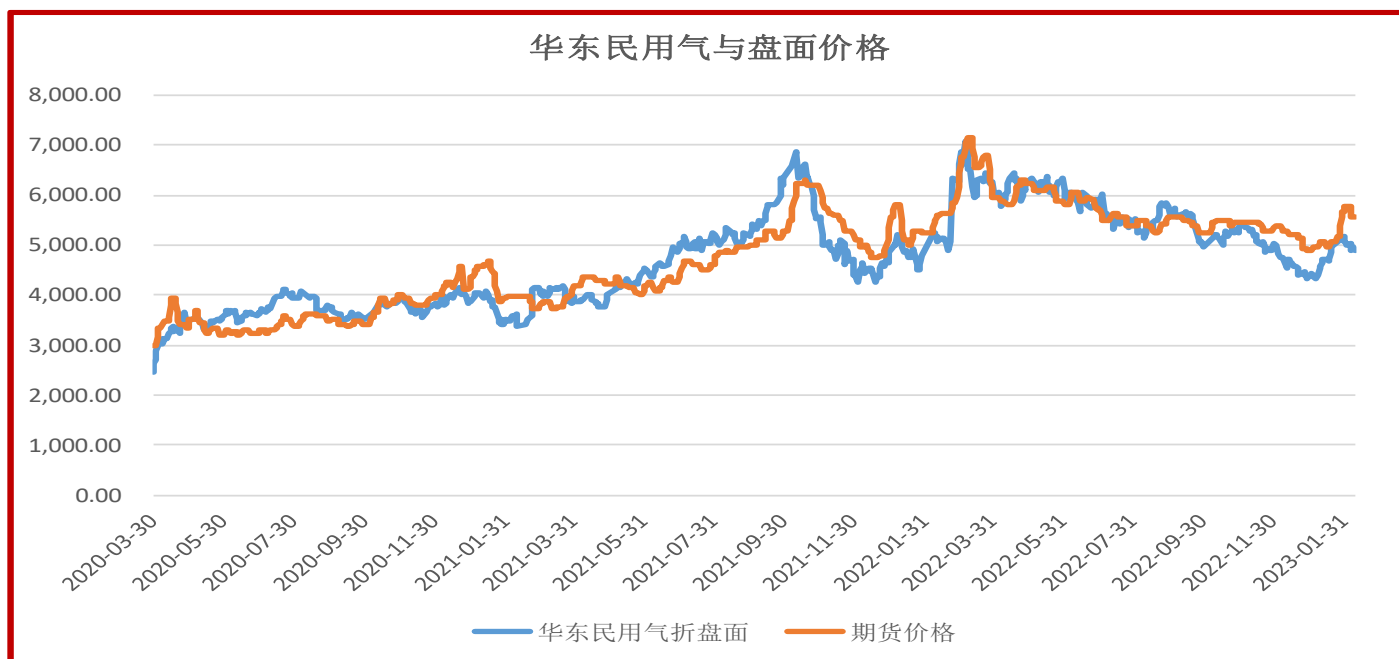
一、LPG 价格

图：（一）



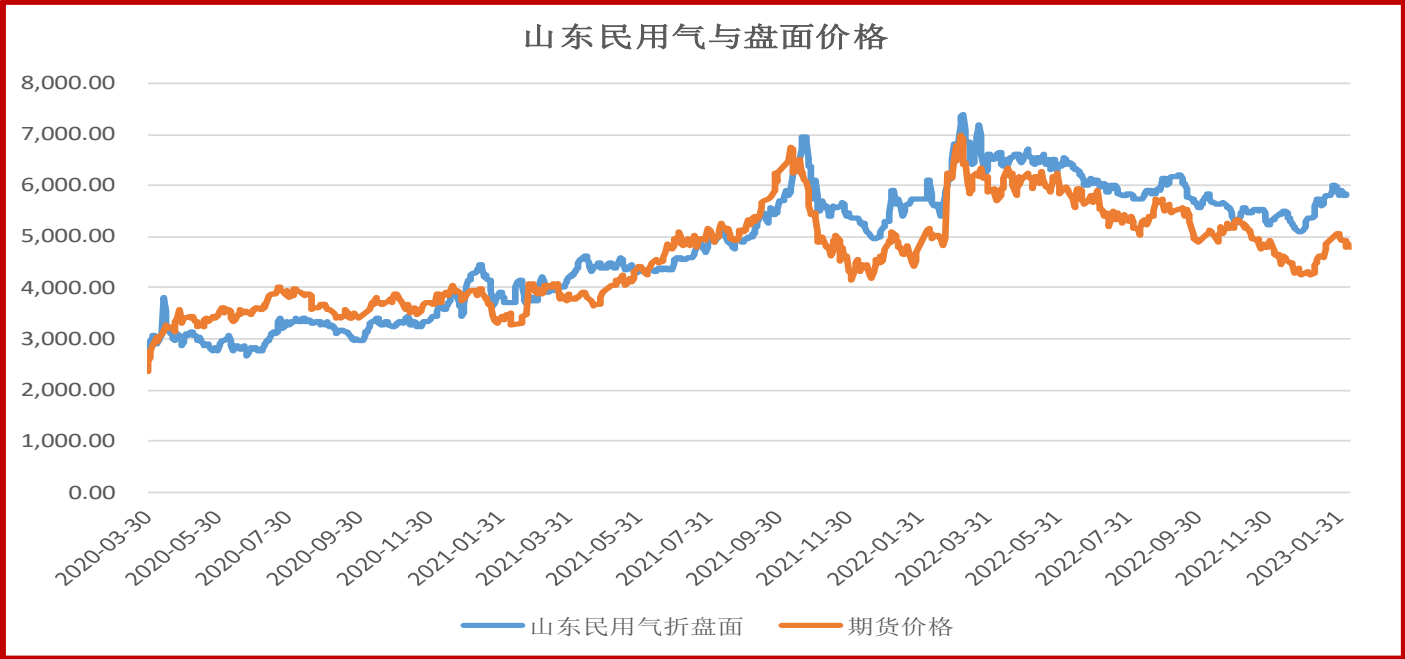
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



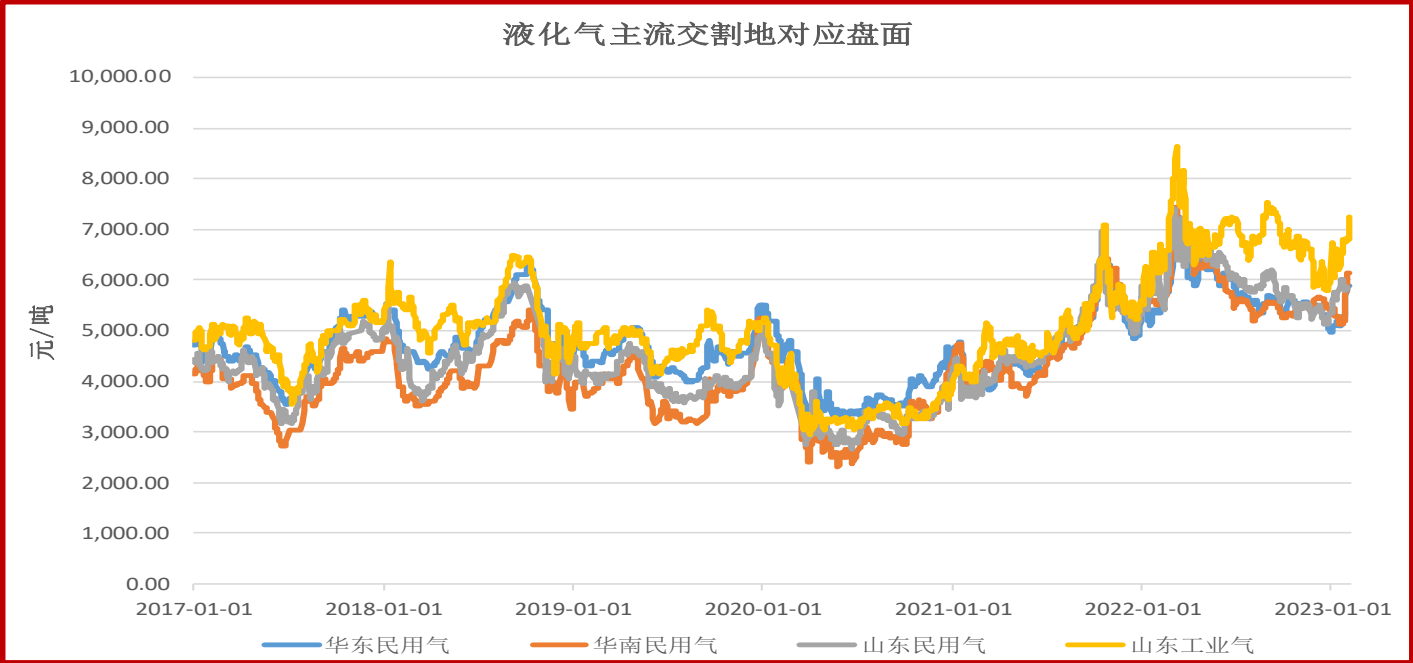
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



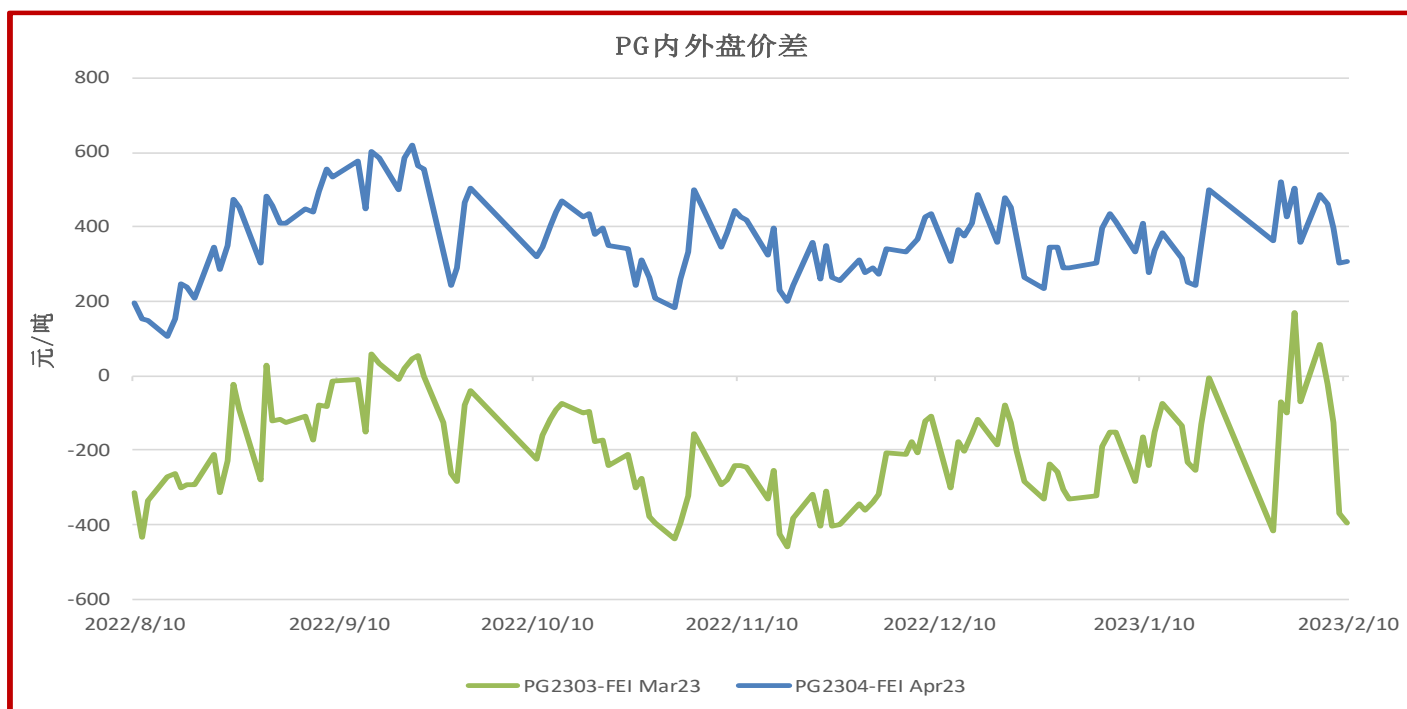
资料来源：Bloomberg

图：（七）



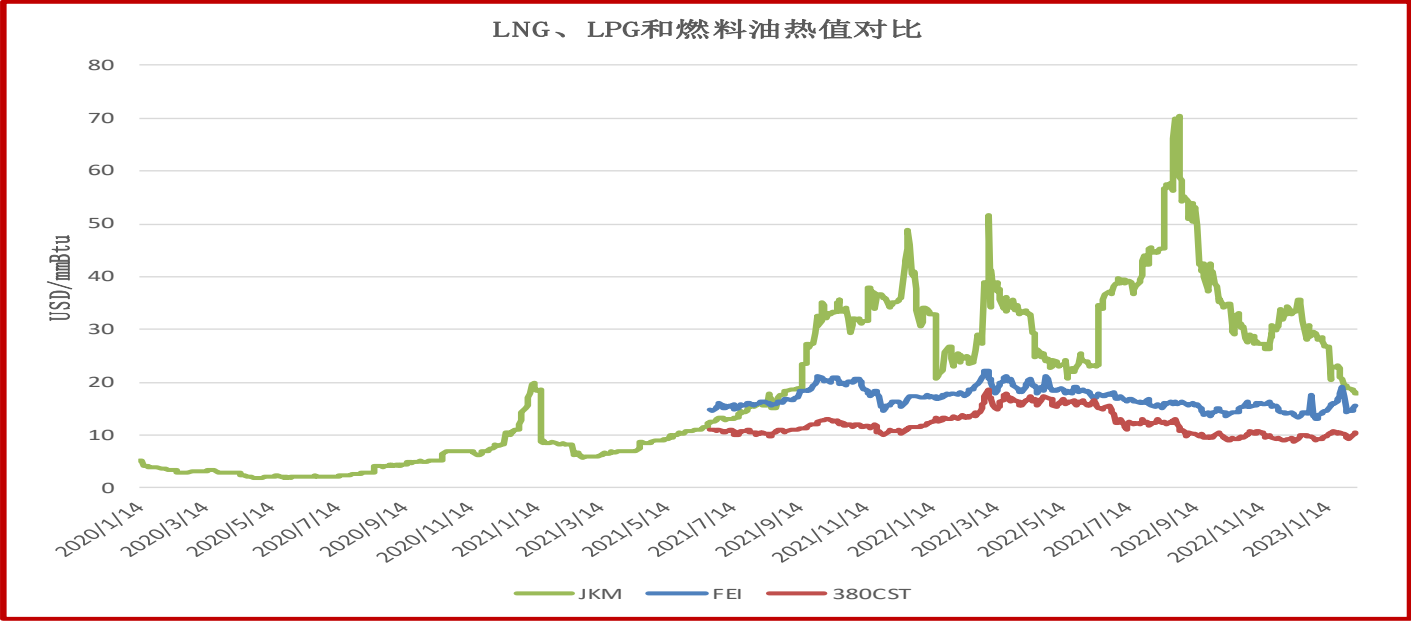
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

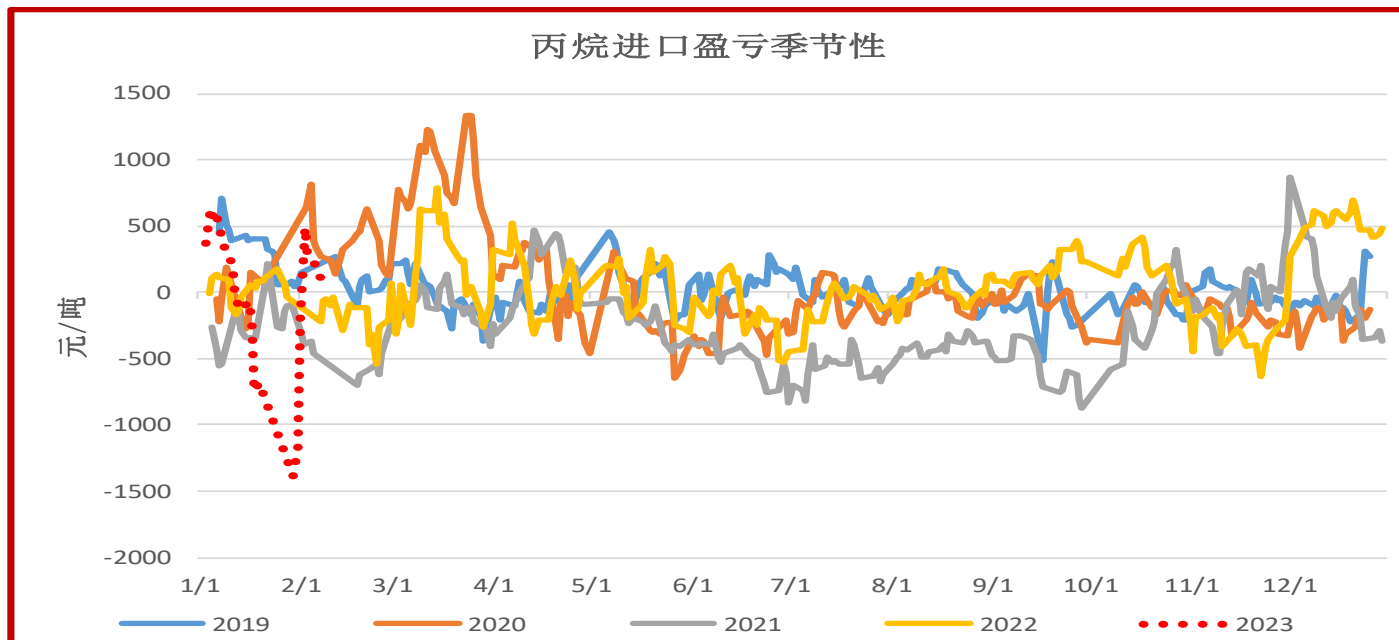
图：（九）



资料来源: Bloomberg

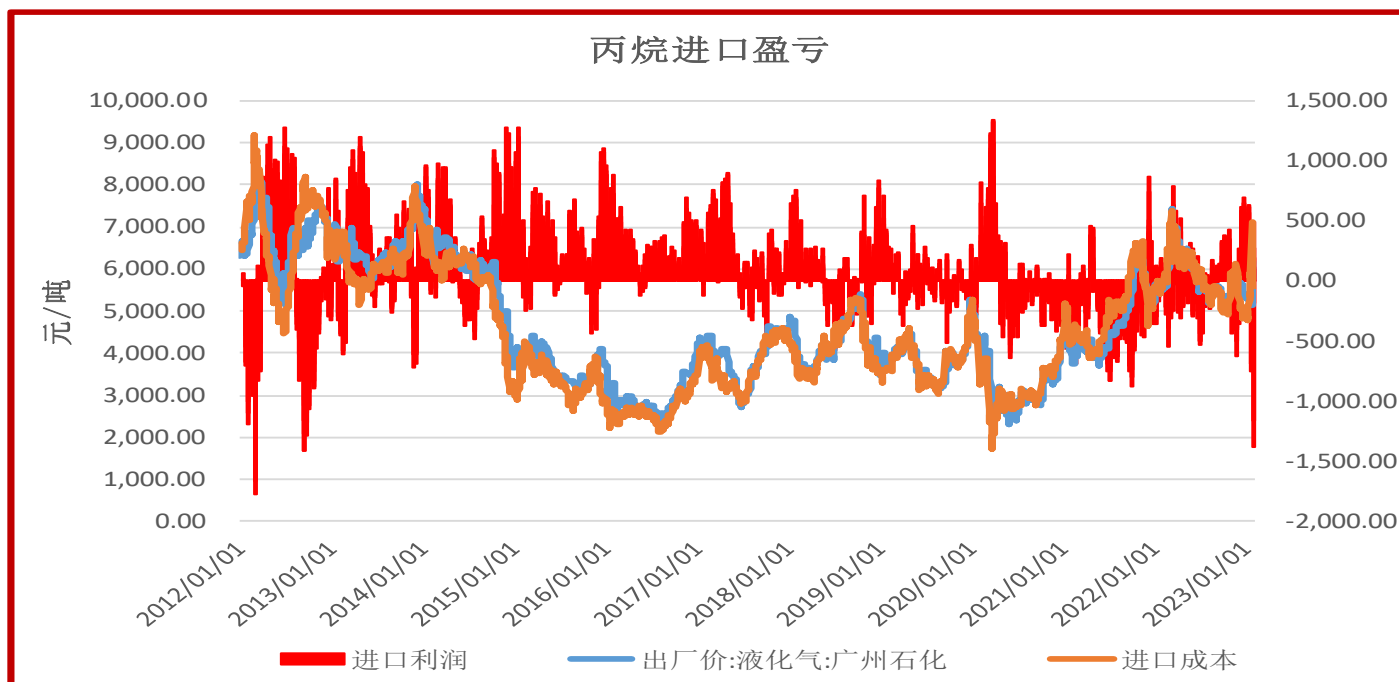
二、LPG 产业链利润

图：（一）



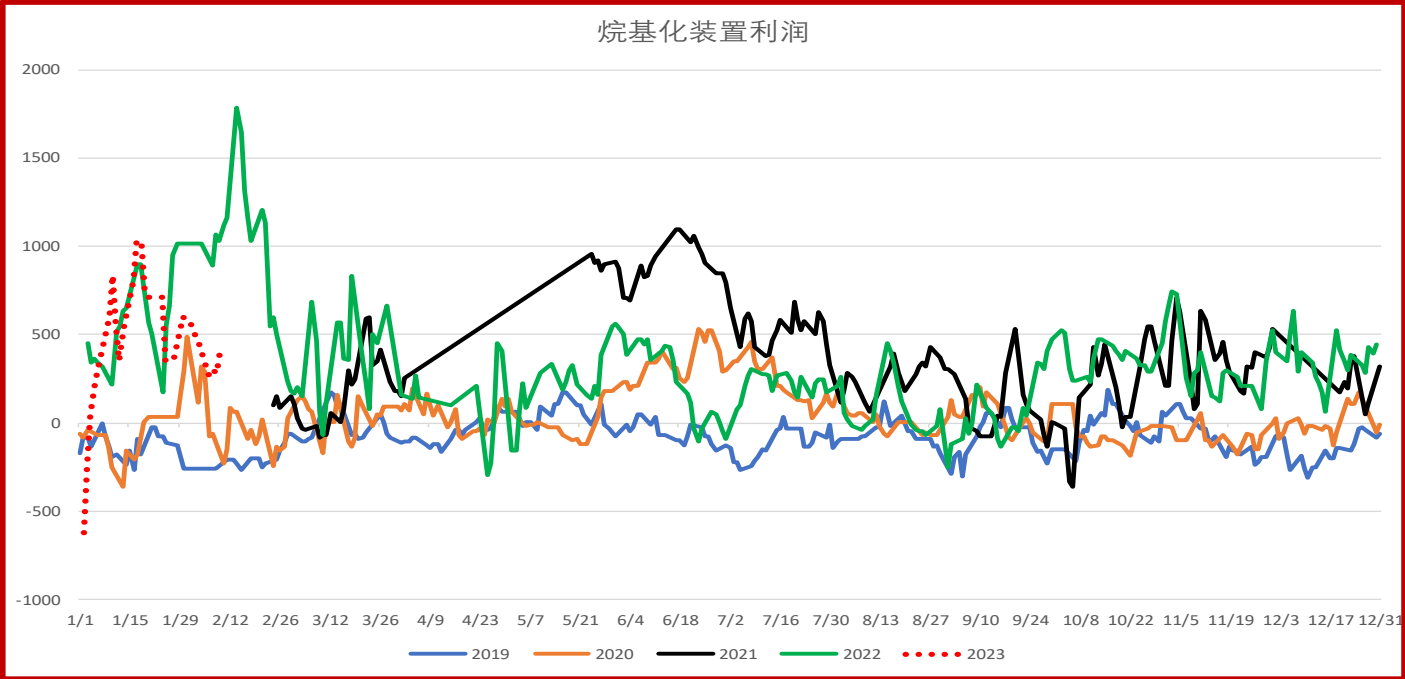
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



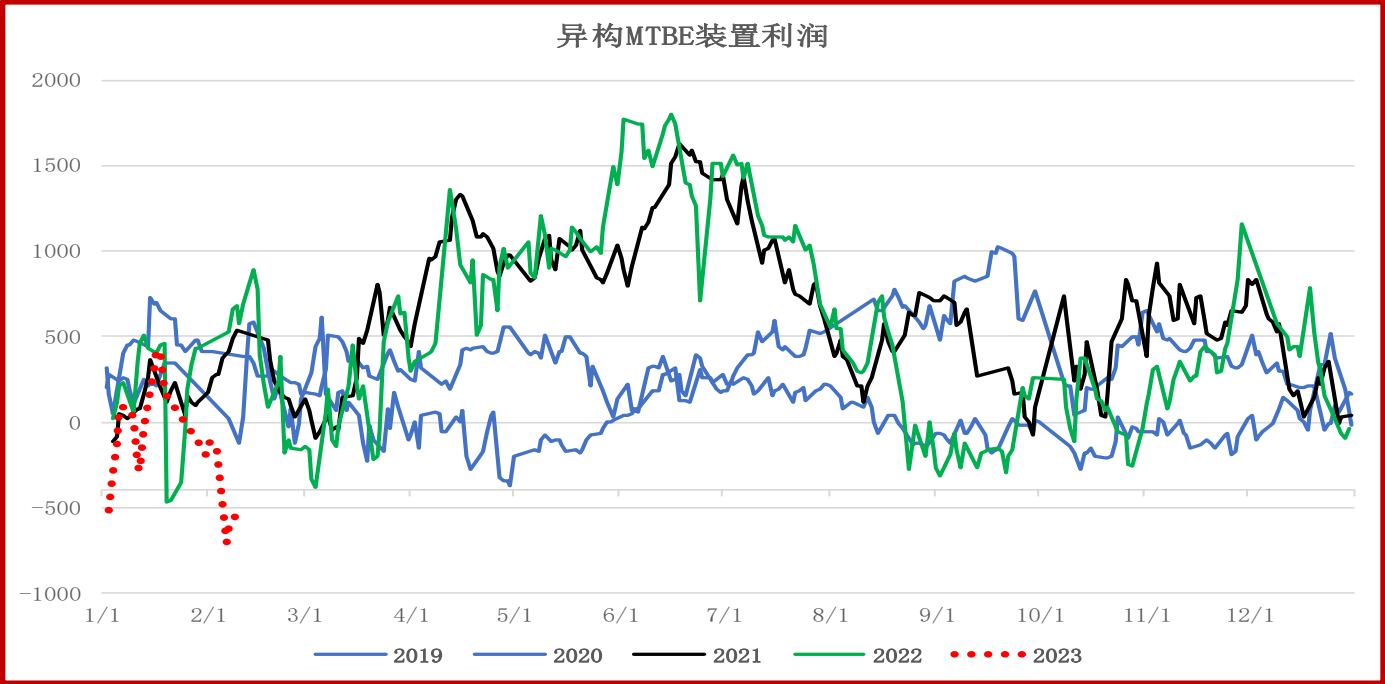
资料来源：wind

图：（四）



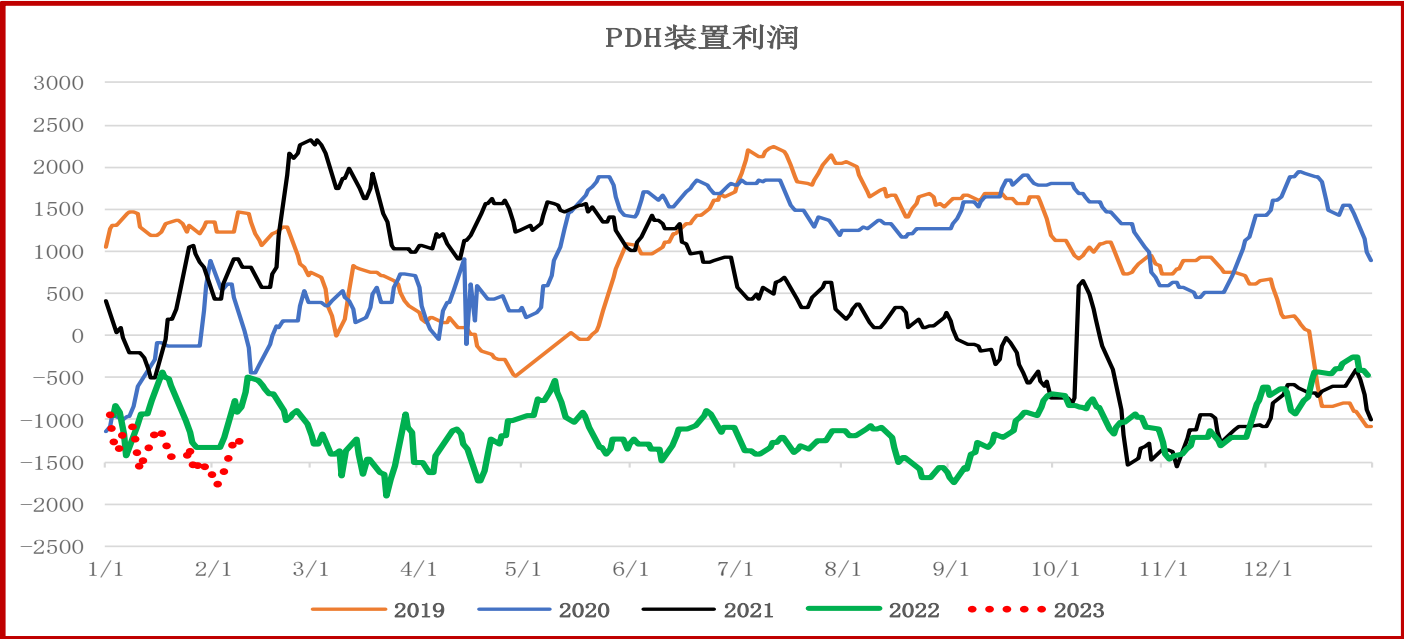
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

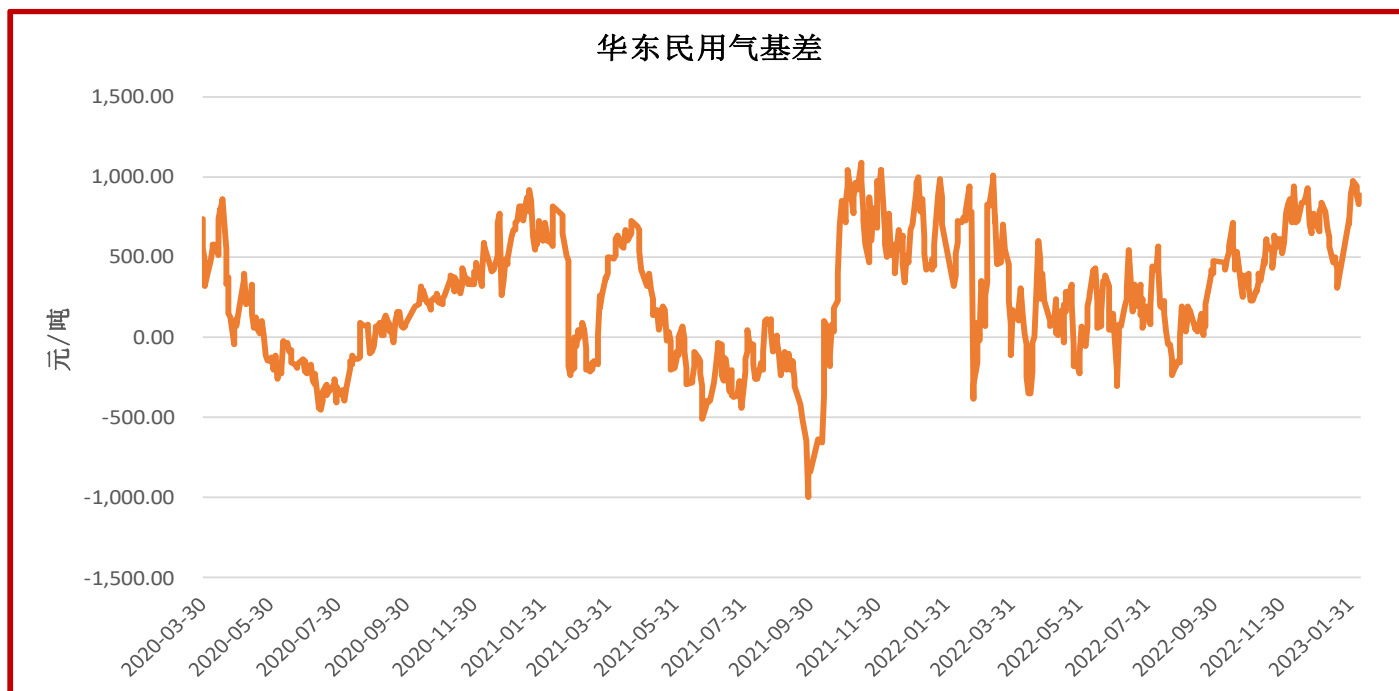
三、LPG 基差和价差

图：（一）



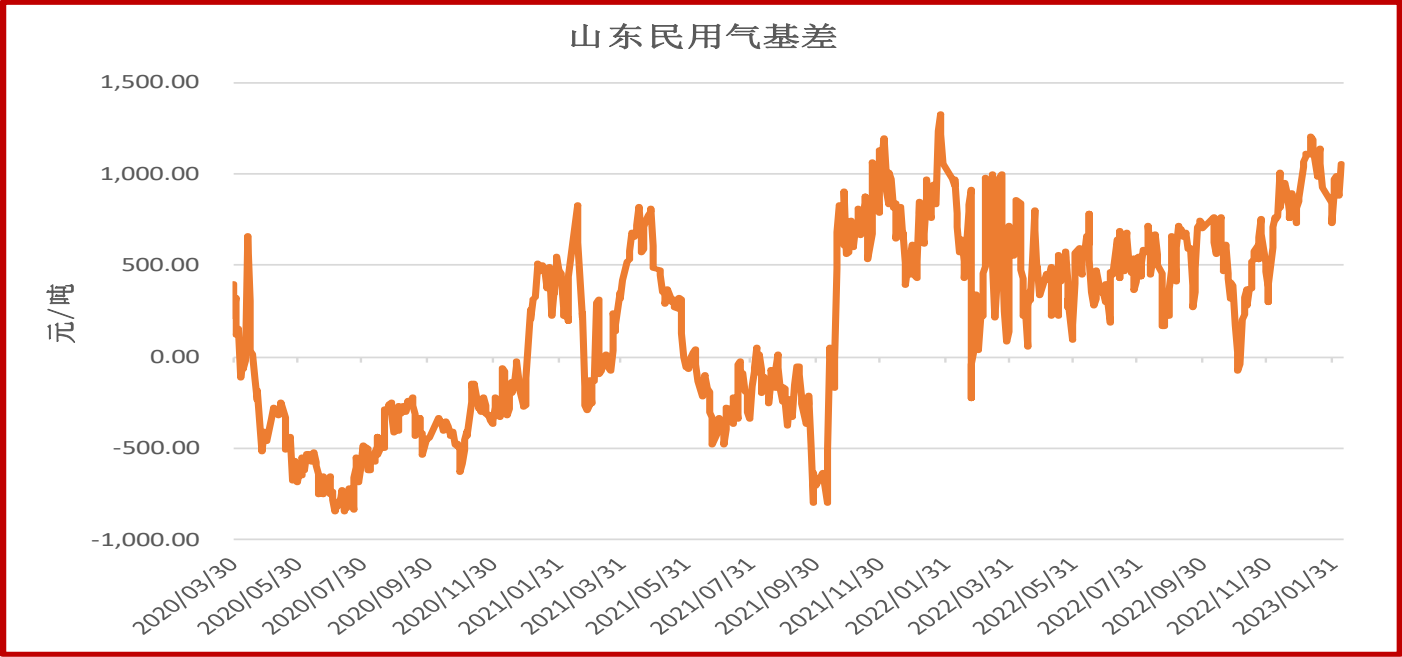
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



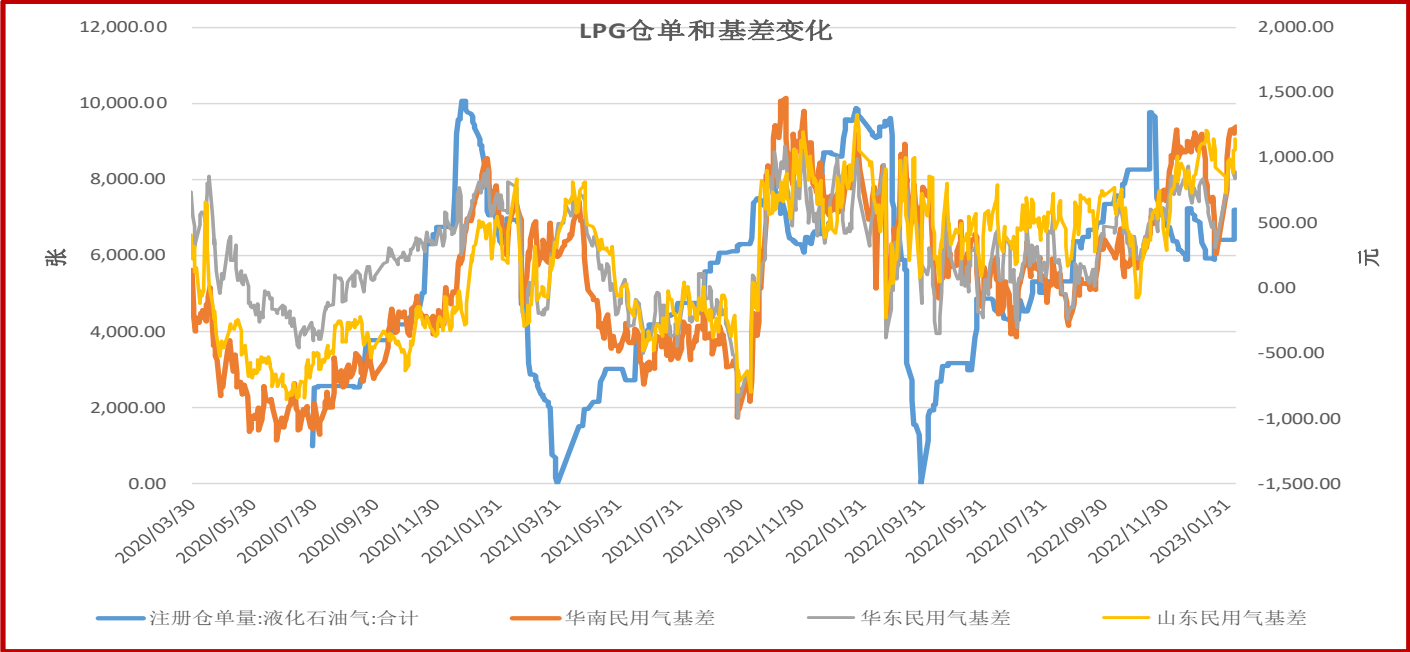
资料来源：wind

图：（四）



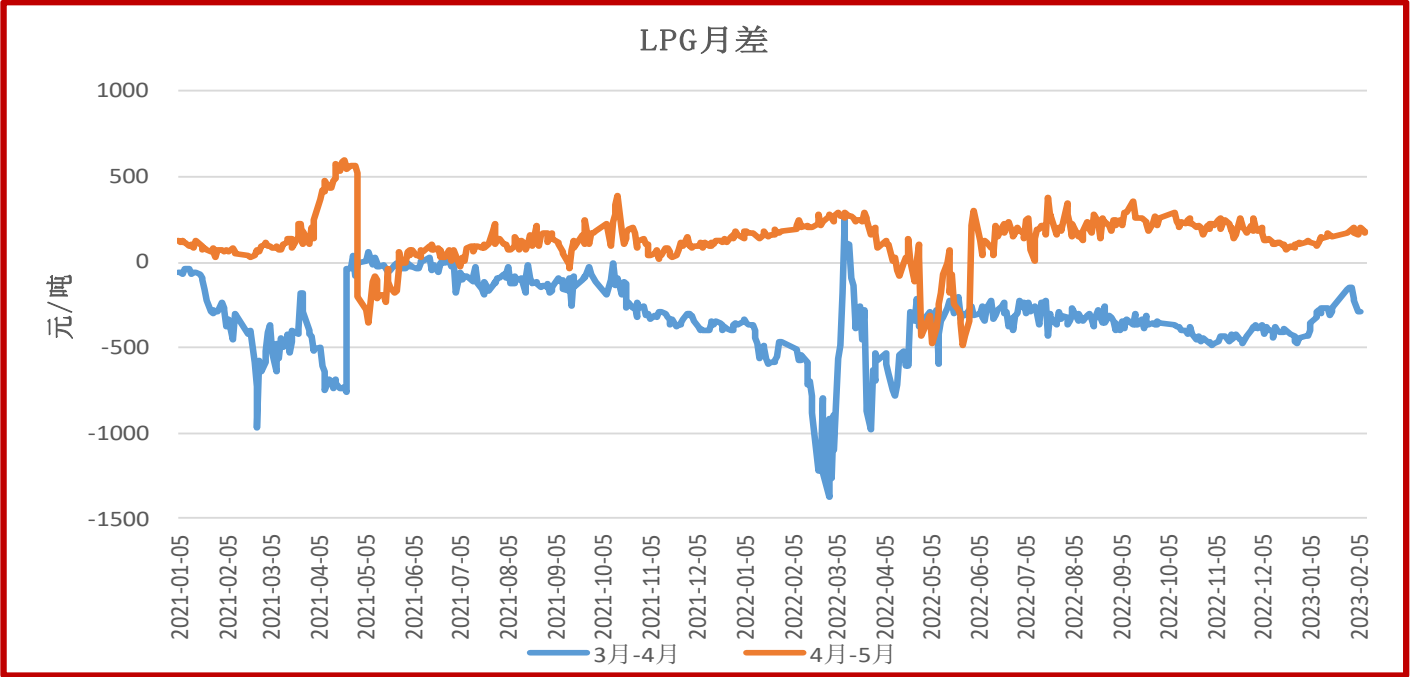
资料来源：wind

图：（五）



资料来源: wind

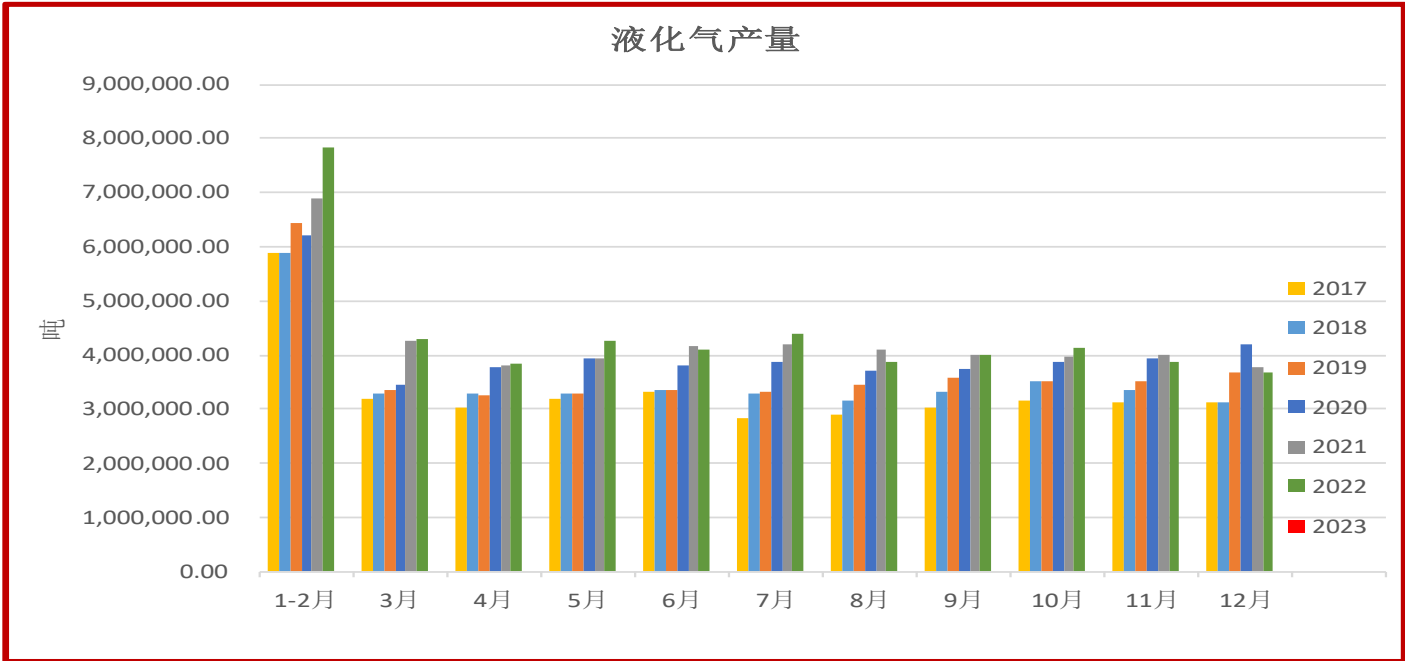
图：（六）



资料来源: wind

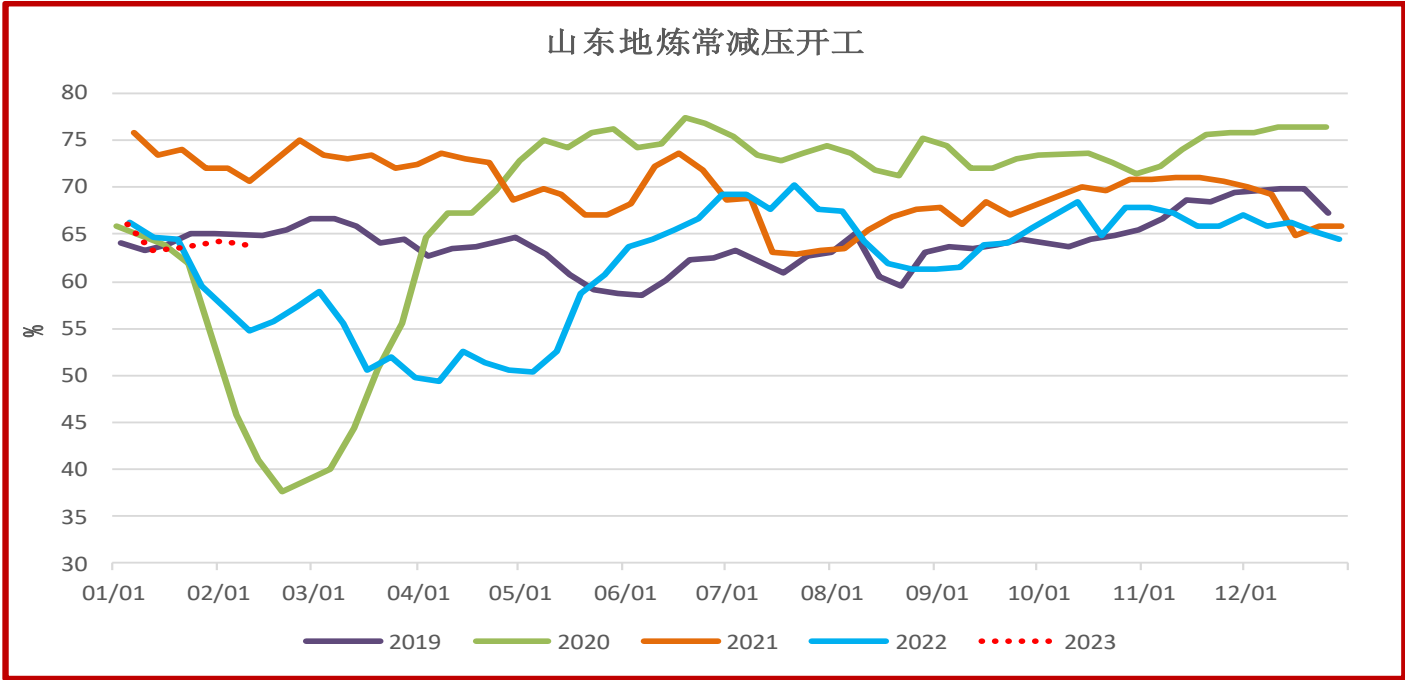
六、LPG 供给

图：（一）



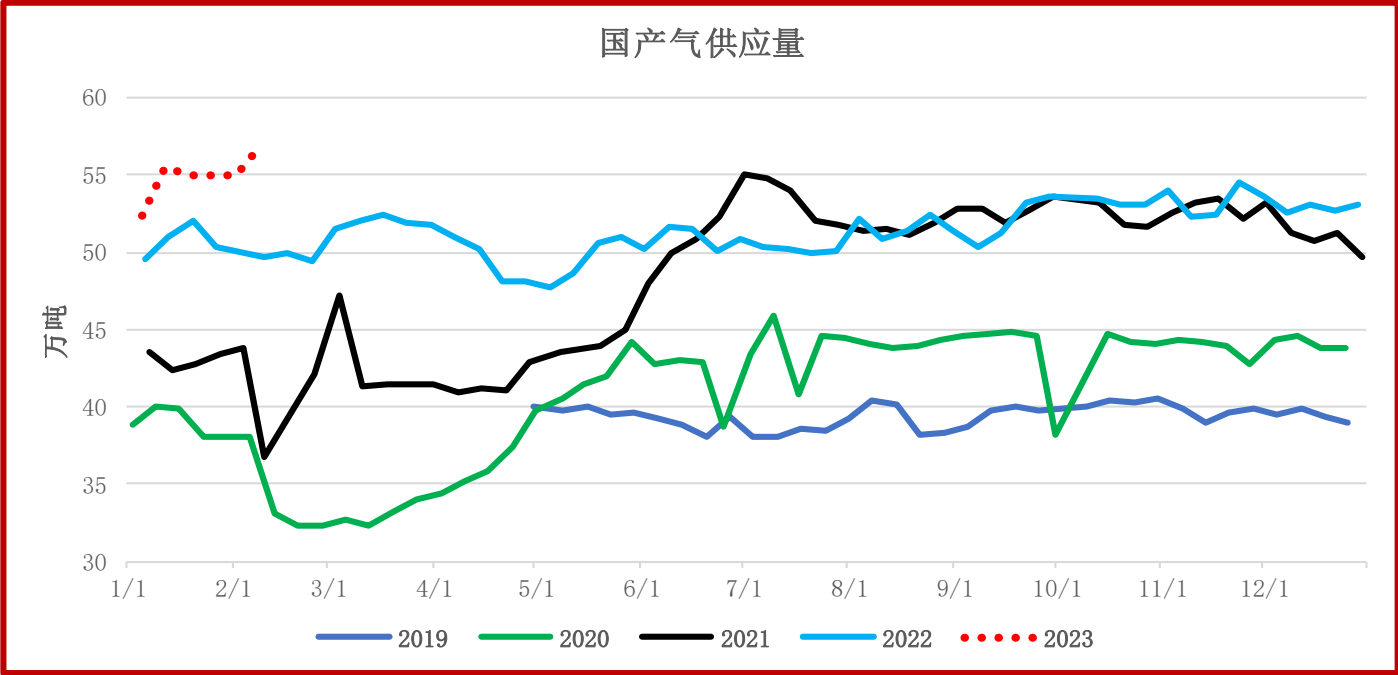
资料来源：wind

图：（二）



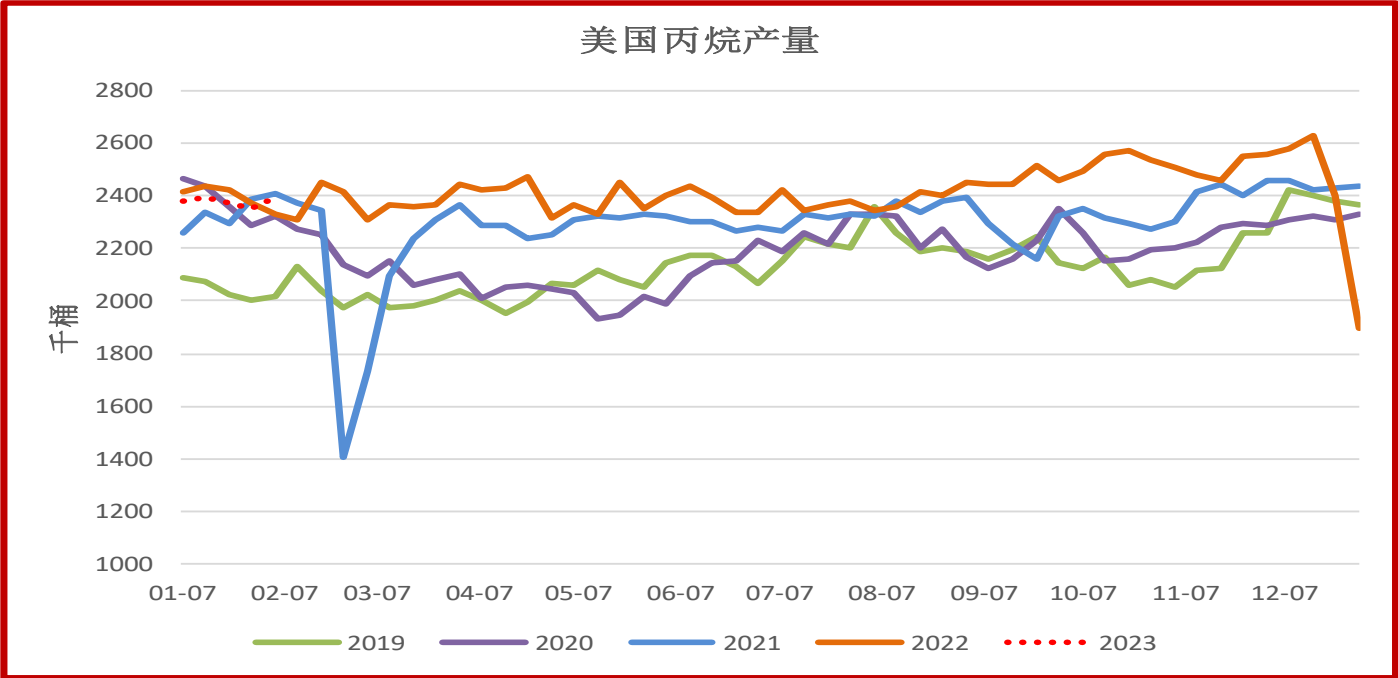
资料来源：wind

图：（三）



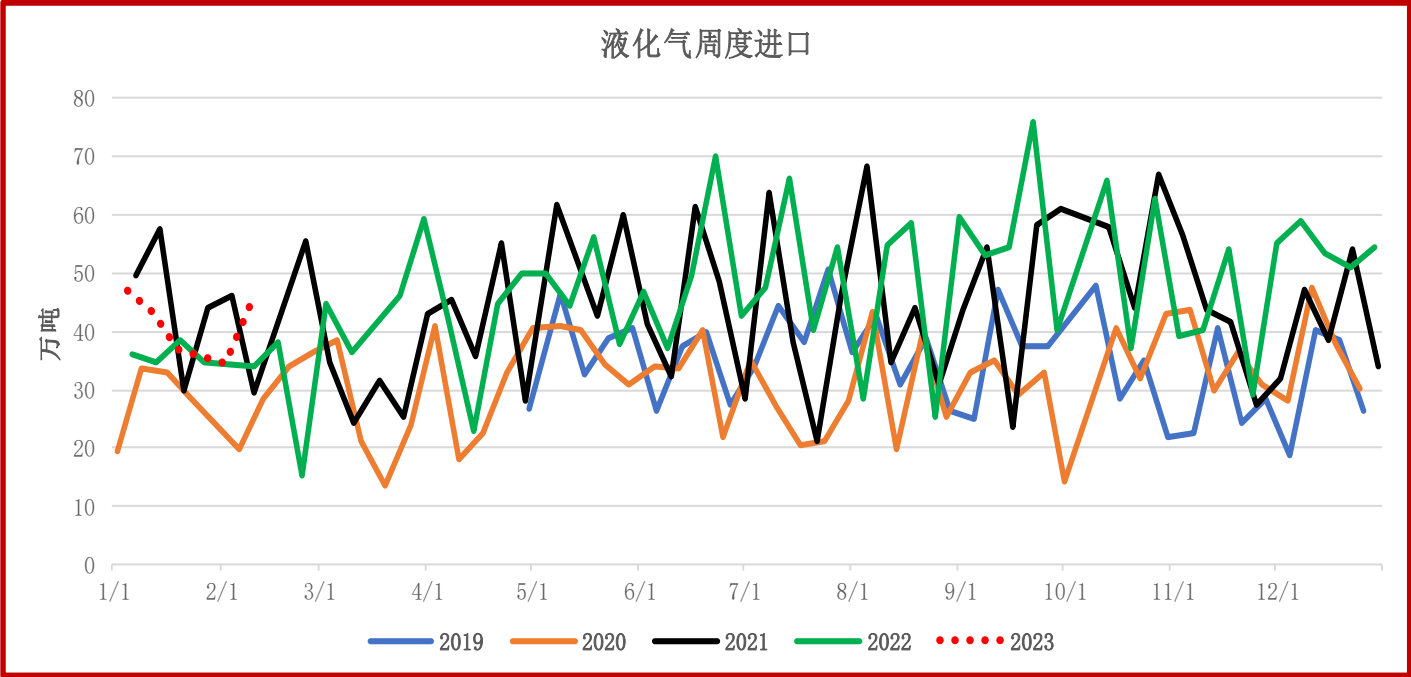
资料来源：wind

图：（四）



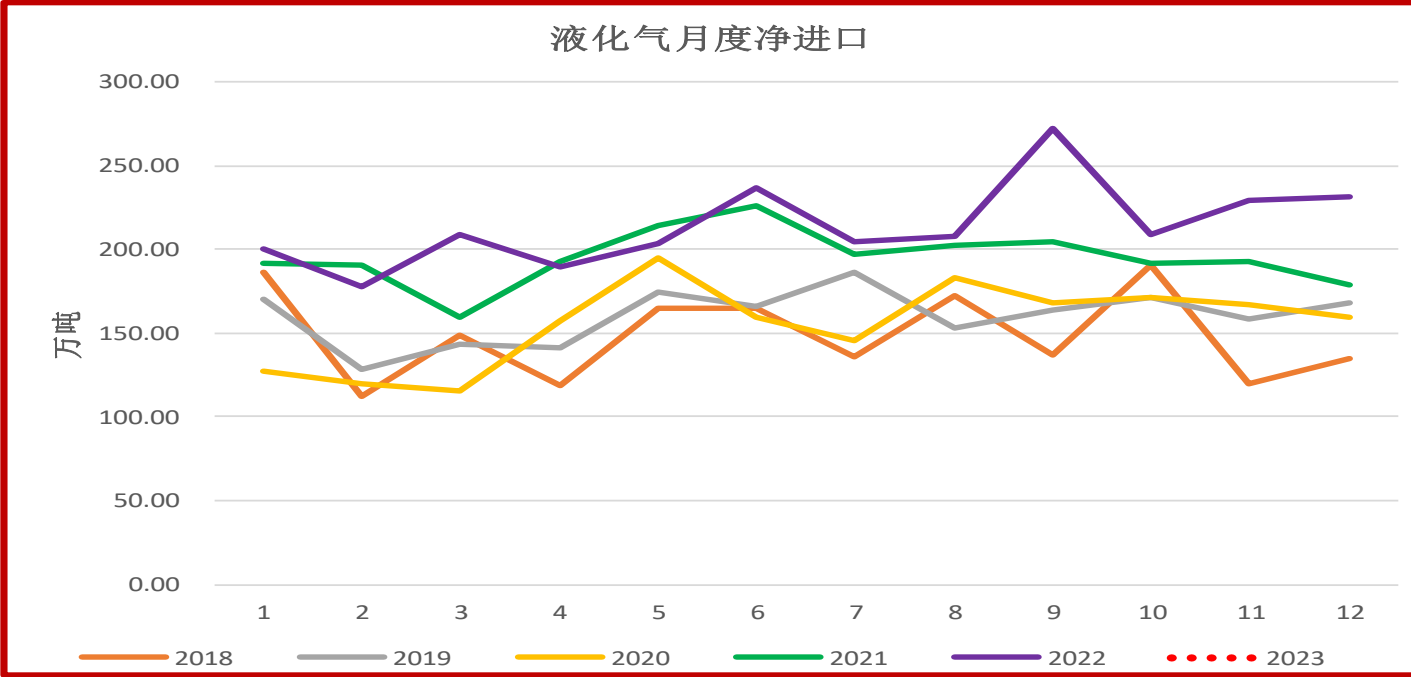
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

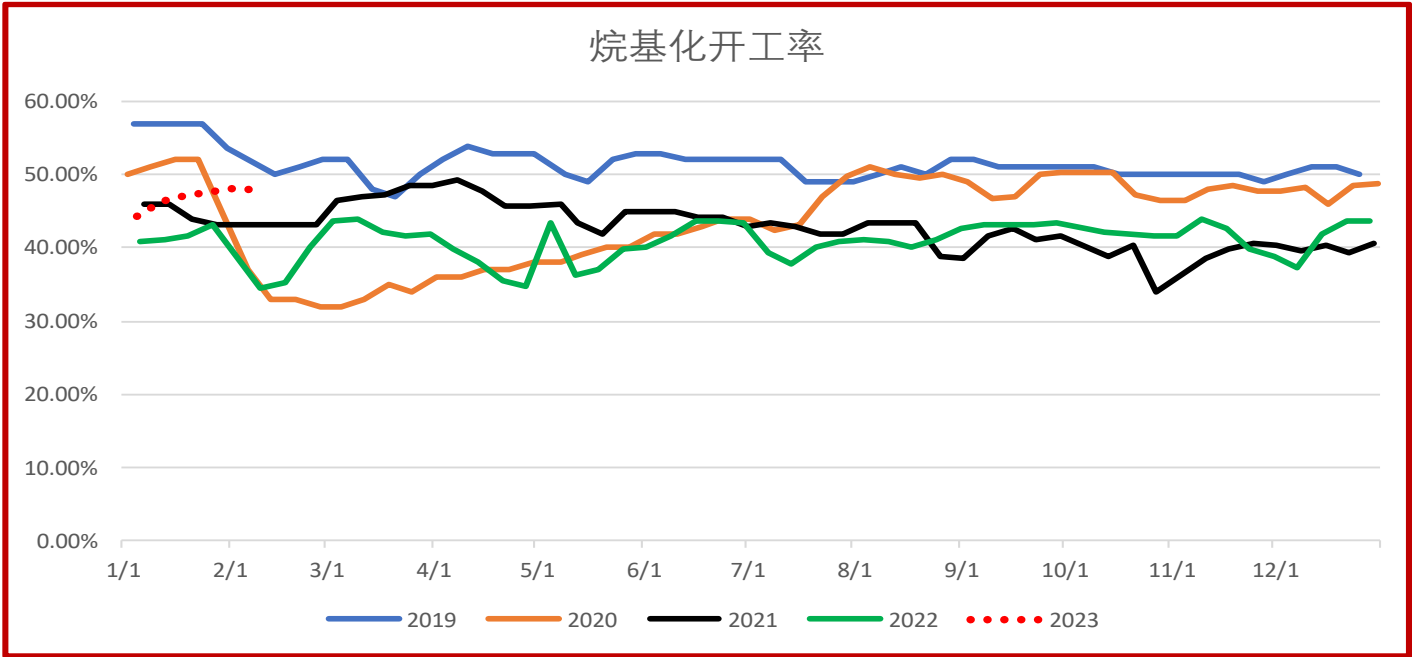
图：（六）



资料来源：wind

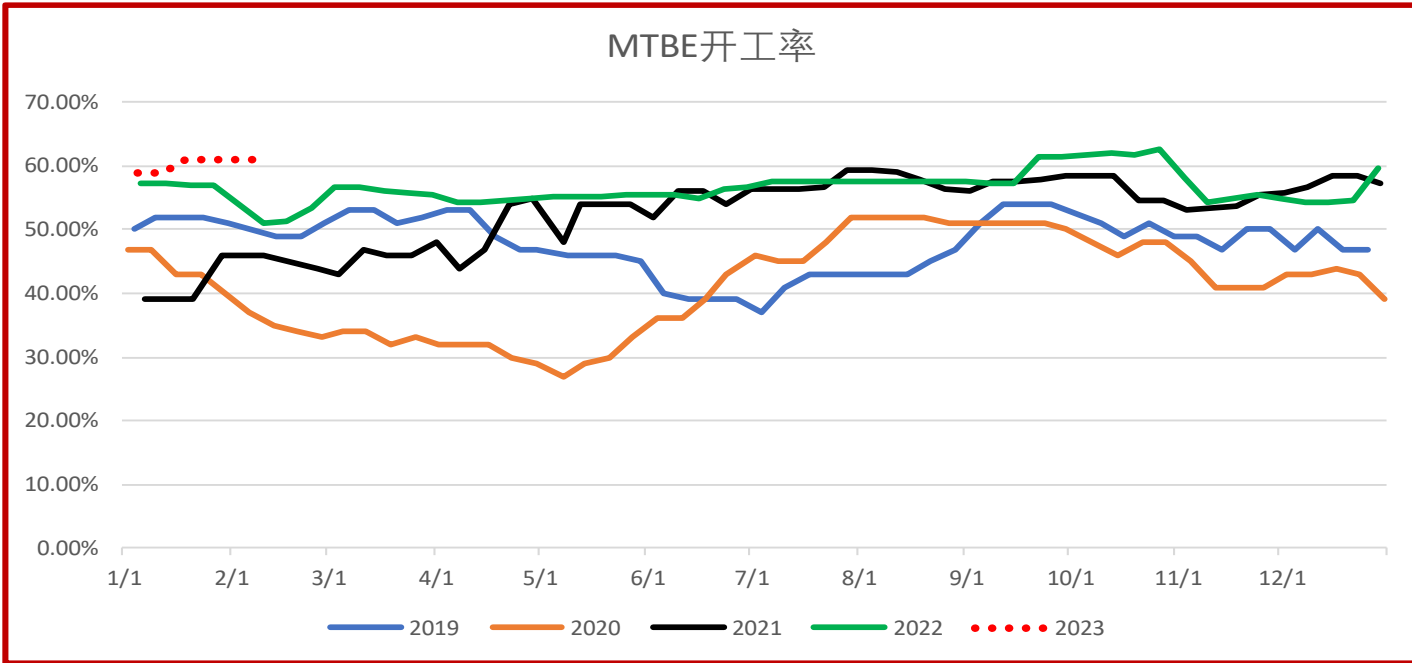
七、LPG 需求

图：（一）



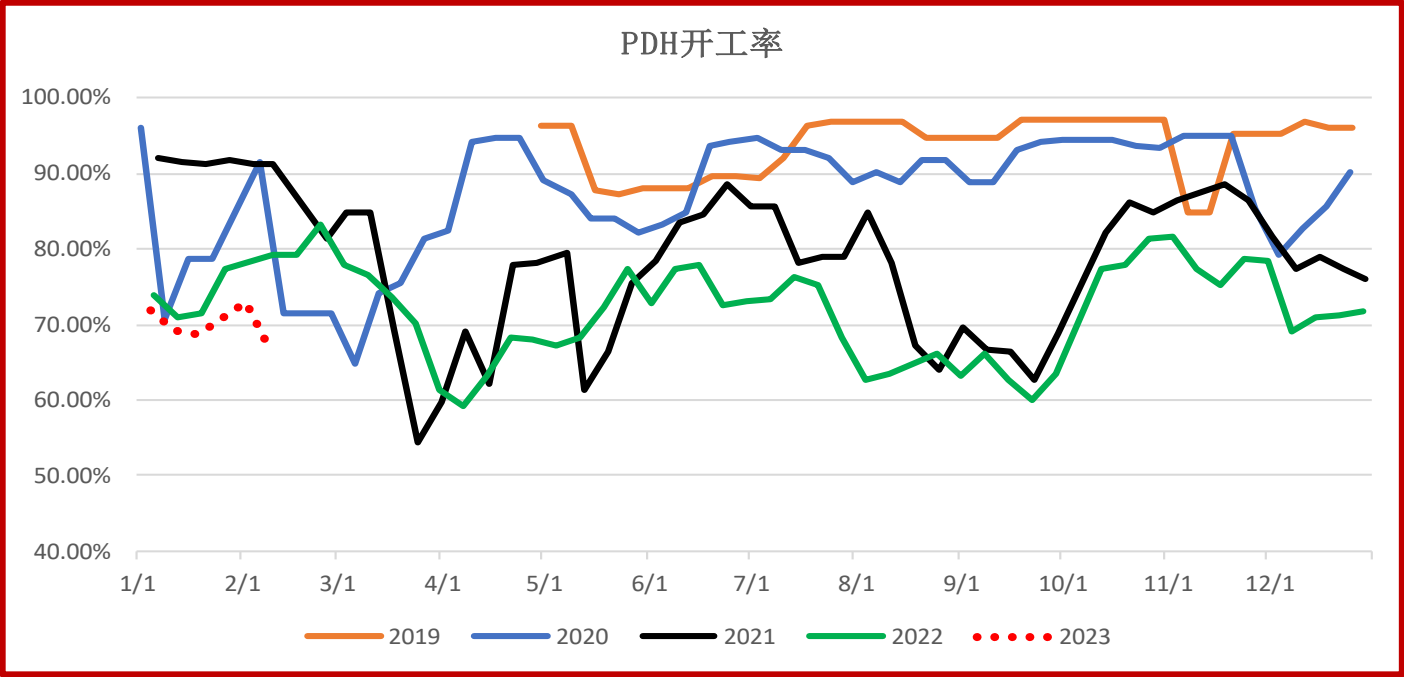
资料来源：隆众

图：（二）



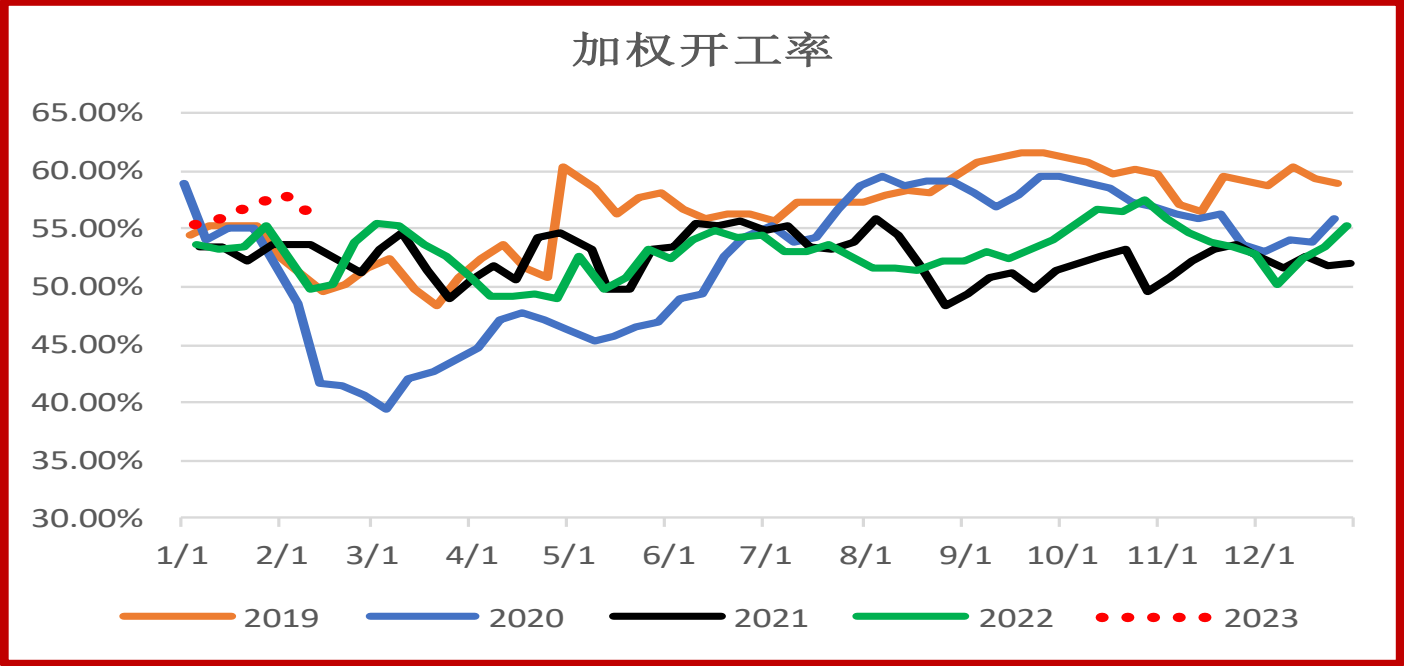
资料来源：隆众

图：（三）



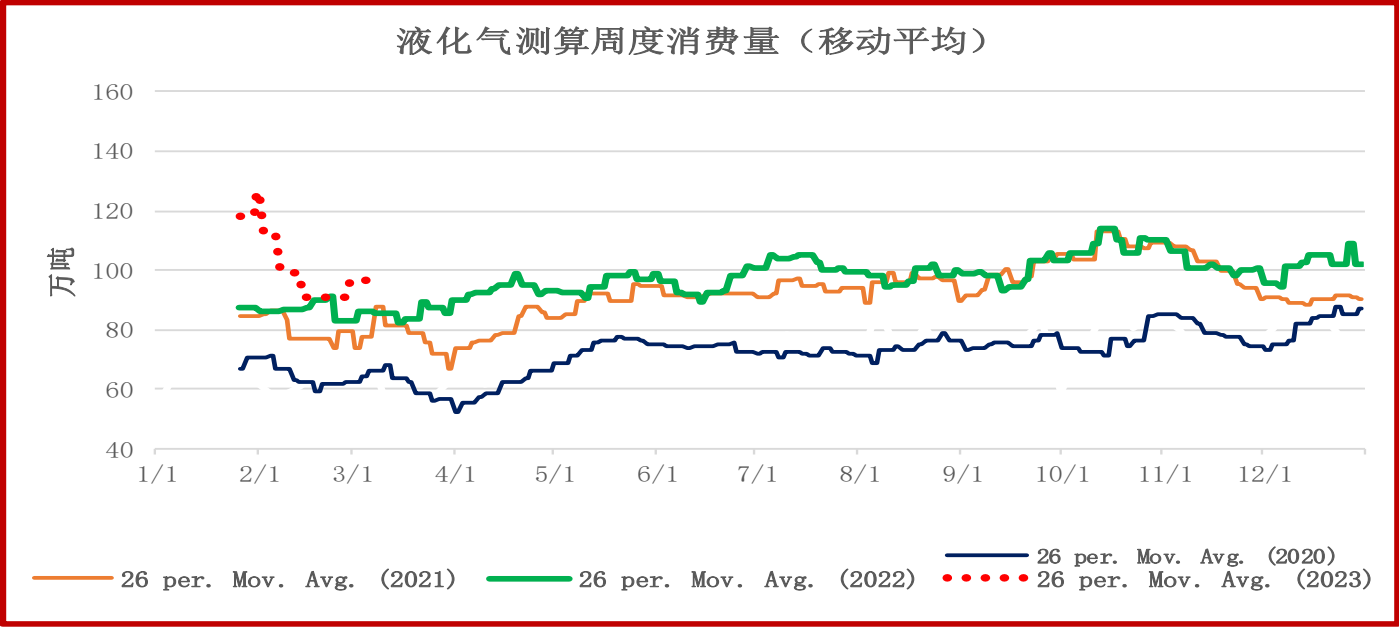
资料来源：隆众

图：（四）



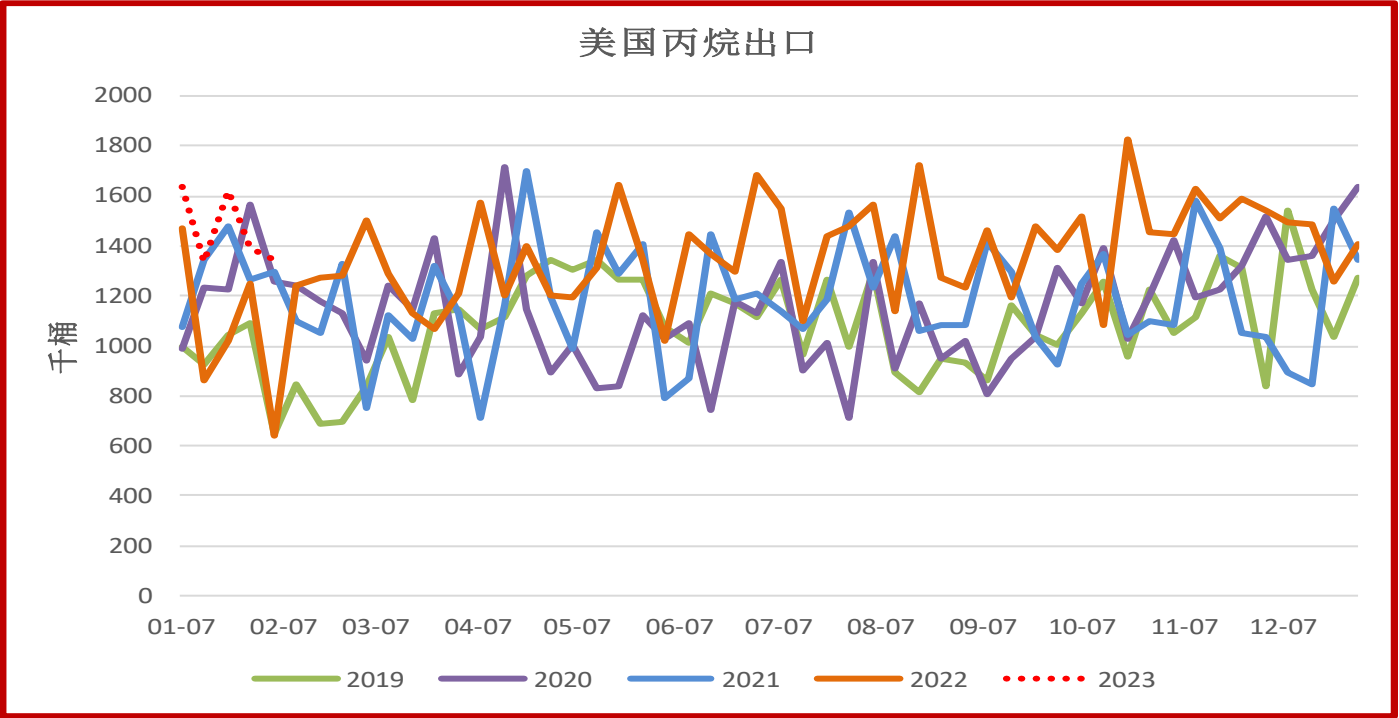
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

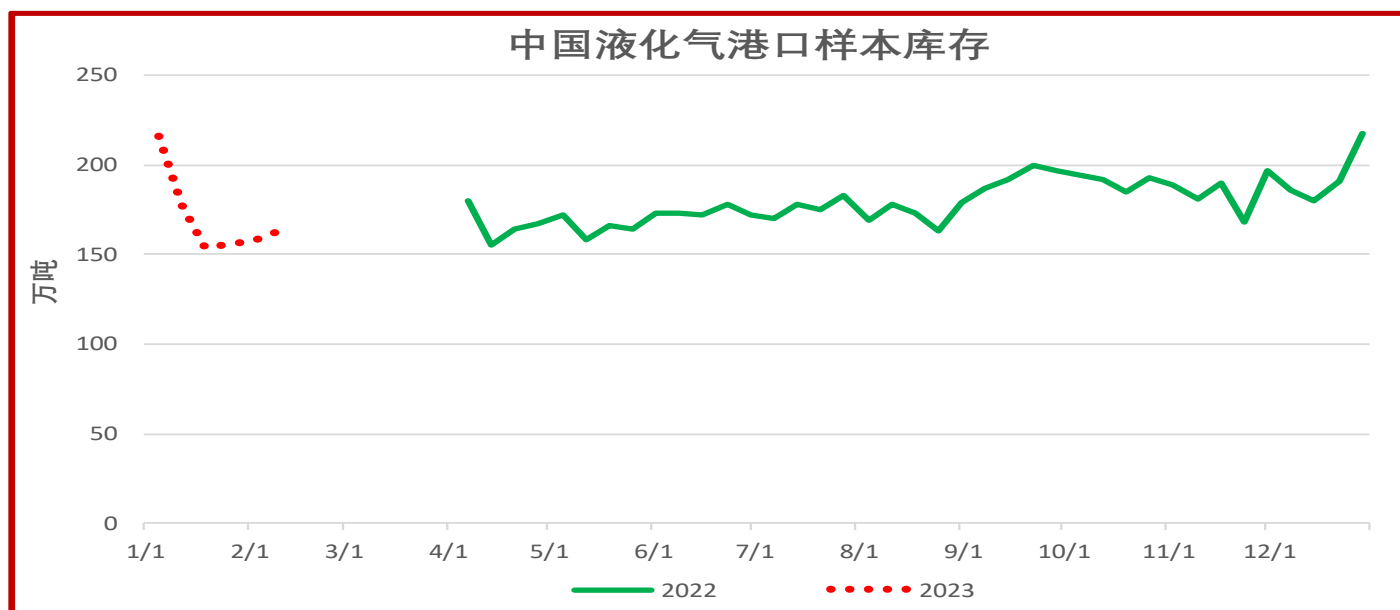
图：（六）



资料来源：EIA

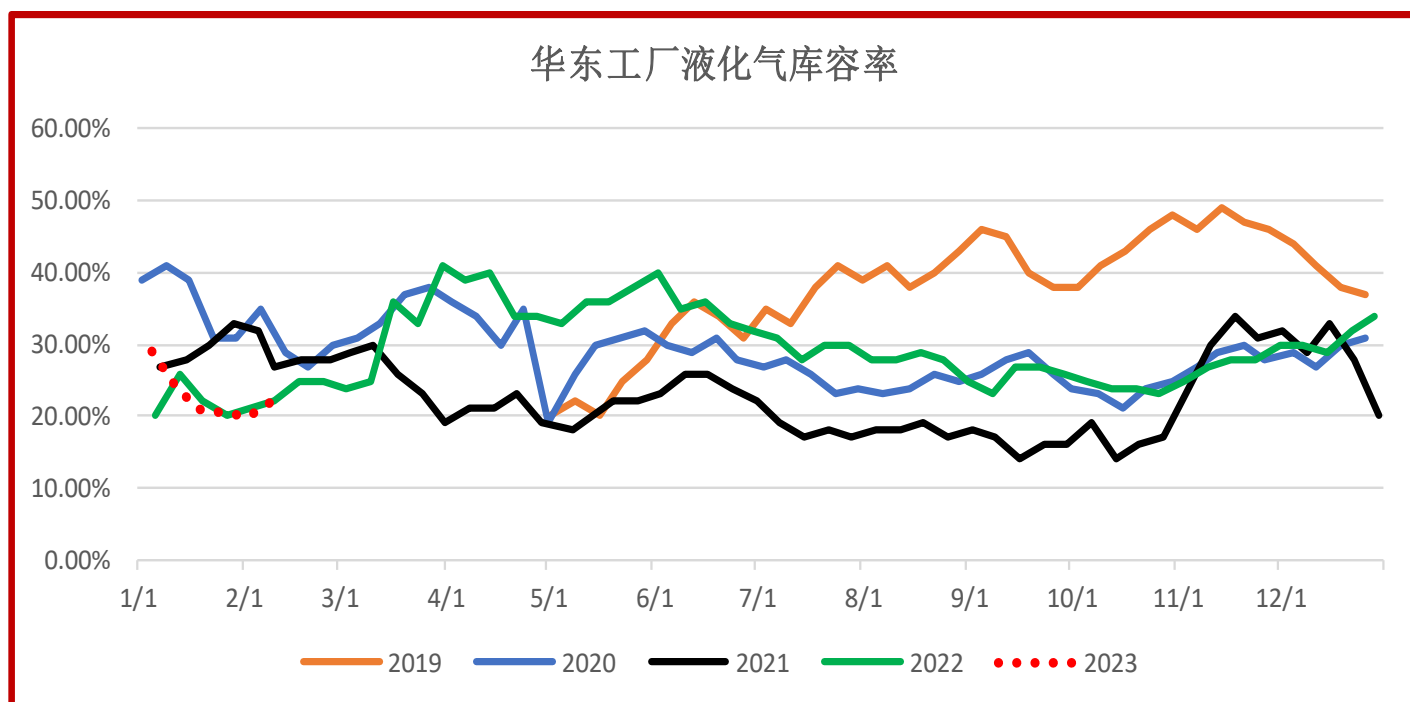
八、LPG 库存

图：（一）



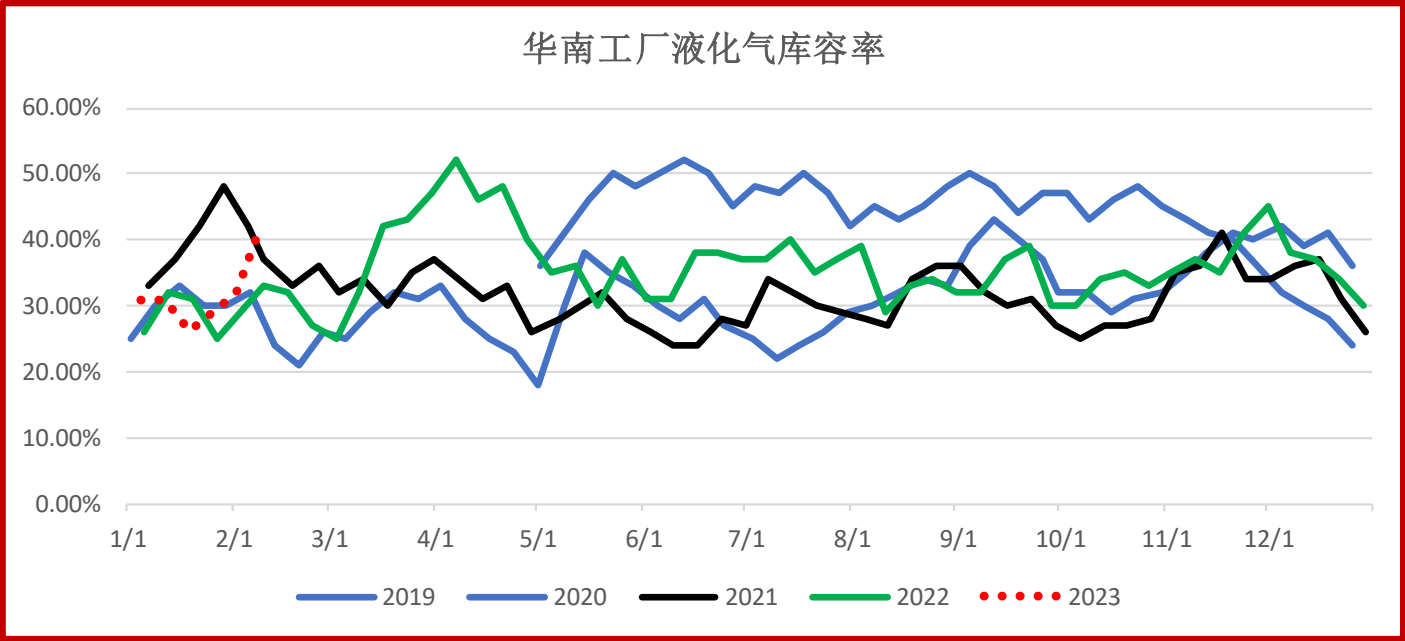
资料来源：隆众

图：（二）



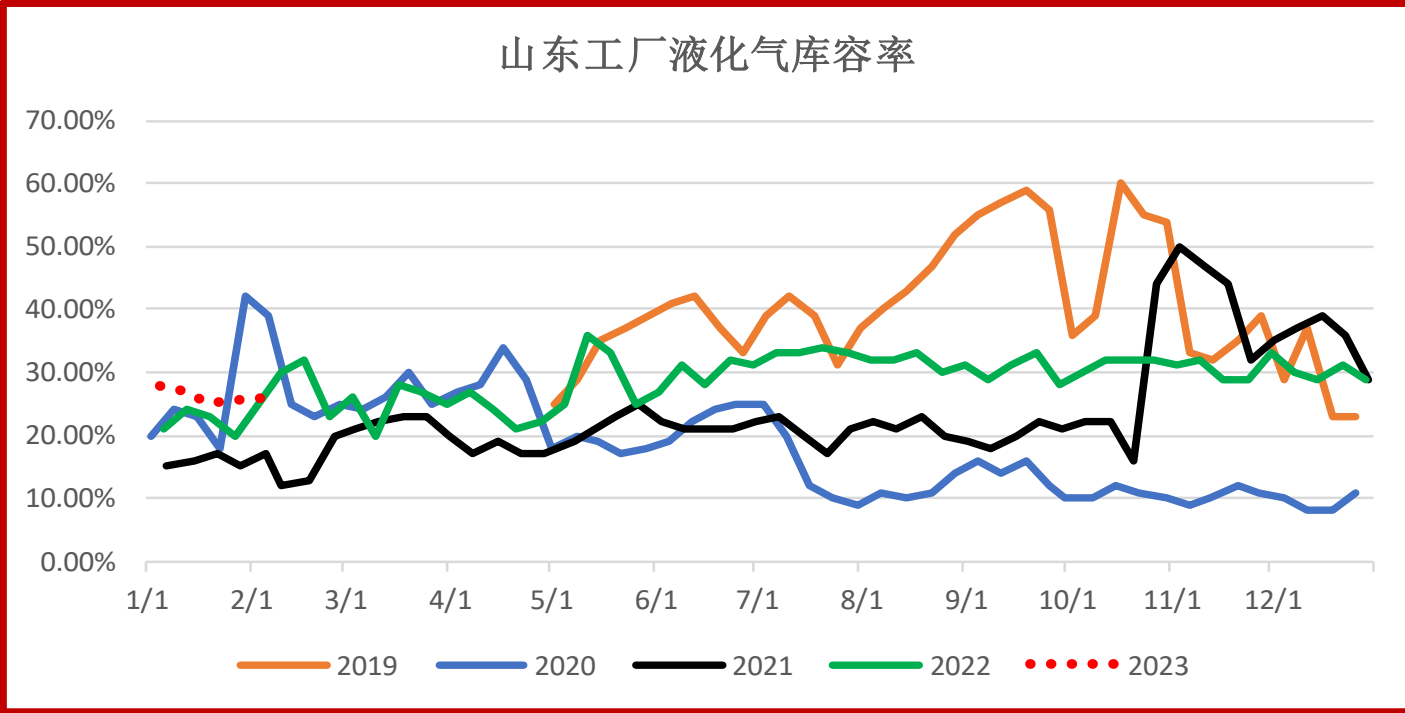
资料来源：隆众

图：（三）



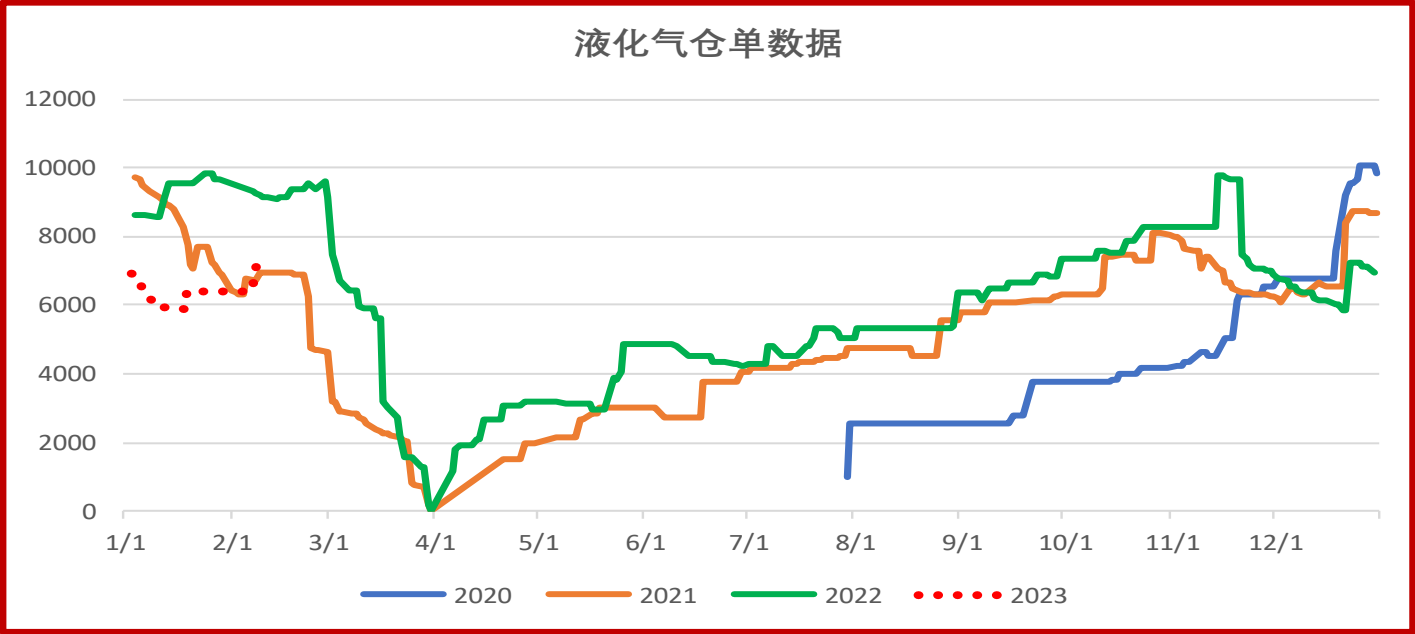
资料来源：隆众

图：（四）



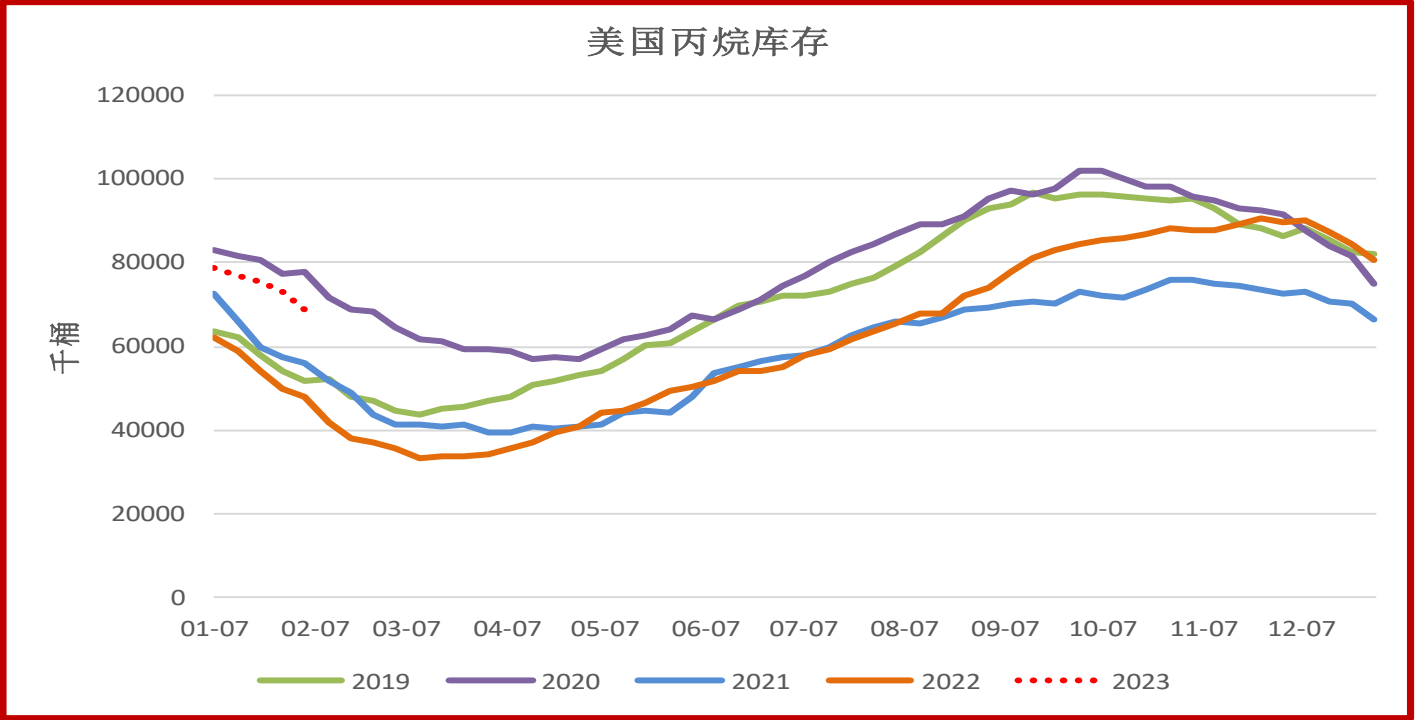
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA