

2023年3月24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 4950 左右。

成本端，油价反弹乏力，FEI 上涨有限，关注月底 CP 价格公布。供应端，国产供应量环比下跌 3.83%，但仍处季节性高位，周度实际到港为 41 万吨略高于预期，下周到港预报升至 60 万吨同期高位。美国丙烷周度出口环比上涨，同比偏高。需求端，C4 变化不大，后期预计有提升；C3 需求延续回升态势。库存方面，港口库存本周为 171.33 万吨，环比+2.61%。经反推的 LPG 周度需求环比下跌。期货仓单临近终点站。

综上，本周 LPG 供减需减，后市预期供增需增。供给端虽然国内炼厂检修季导致外放量减少，但海外进口增量显著超预期，目前 3 月进口量预期 230 万吨左右，环比 2 月增 40 万吨左右。需求端 PDH 工厂重启进度偏慢，企业观察到进口有增量和原油大跌的情况大概率放缓采购节奏。故供需双增背景下，尤其是供应增速偏快，但自身估值偏低，行情难言趋势。长期看 PDH 企业应在行业有利润之时及时套保锁定利润。关注月底 CP 下调幅度对行情影响。

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**62.60%**（63.30%）；
国产气供应量为**54.05**（55.71）万吨；液化气周度总进口量为**41**（40.2）万吨；到港预报总量为**60**（35.4）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为**48.63%**（48.63%）；MTBE开工率**52.01%**（52.84%）；PDH开工率为**60.31%**（56.98%）；加权开工率为**52.28%**（51.89%）。周度液化气反推消费量为**90.59**（95.25）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**175.79**（171.33）万吨；华东工厂液化气库容率为**28%**（26%）；华南工厂液化气库容率为**33%**（37%）；山东工厂液化气炼厂库存率为**31%**（30%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为**5,278**（5,428）元/吨；华东民用气价格为**5,130**（5,430）元/吨；山东民用气价格为**4,950**（5,320）元/吨；山东工业气价格为**6,450**（6,650）元/吨；FEI丙烷掉期价格为**561.21**（566.84）美元/吨；CP丙烷掉期价格为**566.86**（583.72）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**846.3**（801.90）元/吨；烷基化装置利润为**-41.63**（258.36）元/吨；传统MTBE装置利润为**696.42**（701.26）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为**863**（784）；华东民用气基差为**715**（836）；山东民用气基差为**535**（676）；4月-5月月差为**94**（149）

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

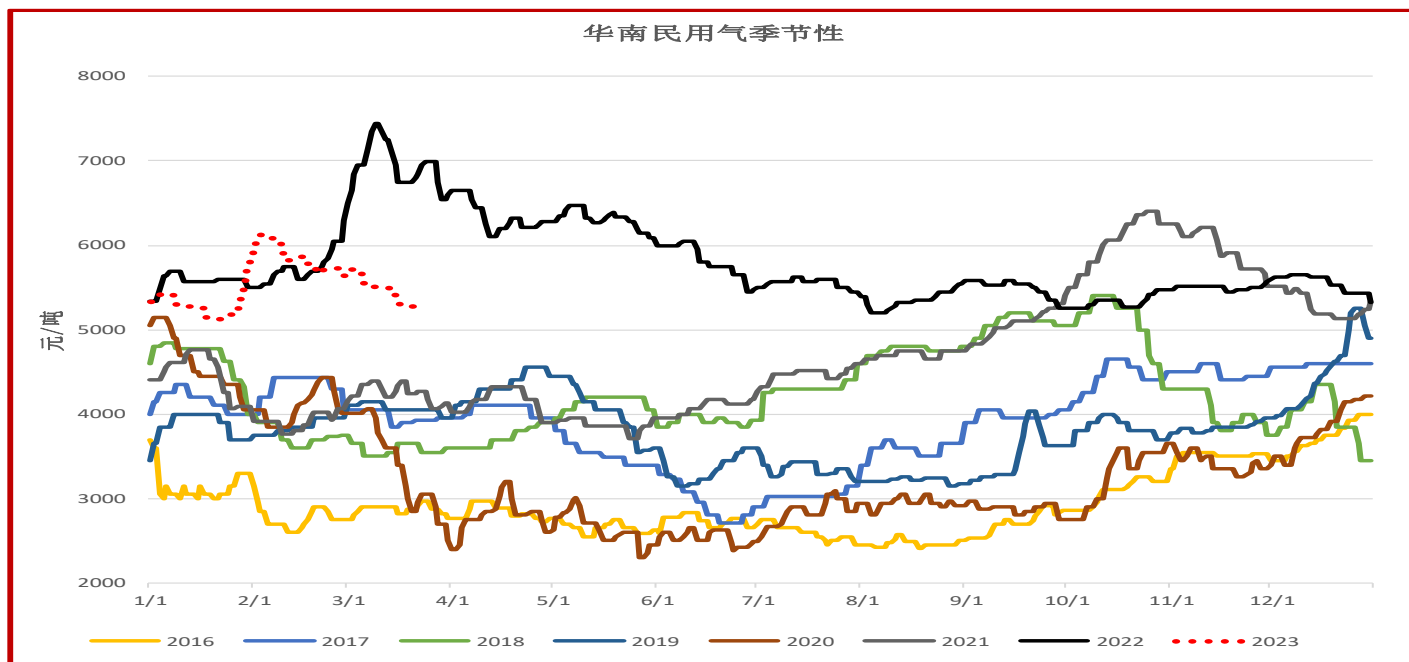
六、LPG 供给.....14

七、LPG 需求.....17

八、LPG 库存.....20

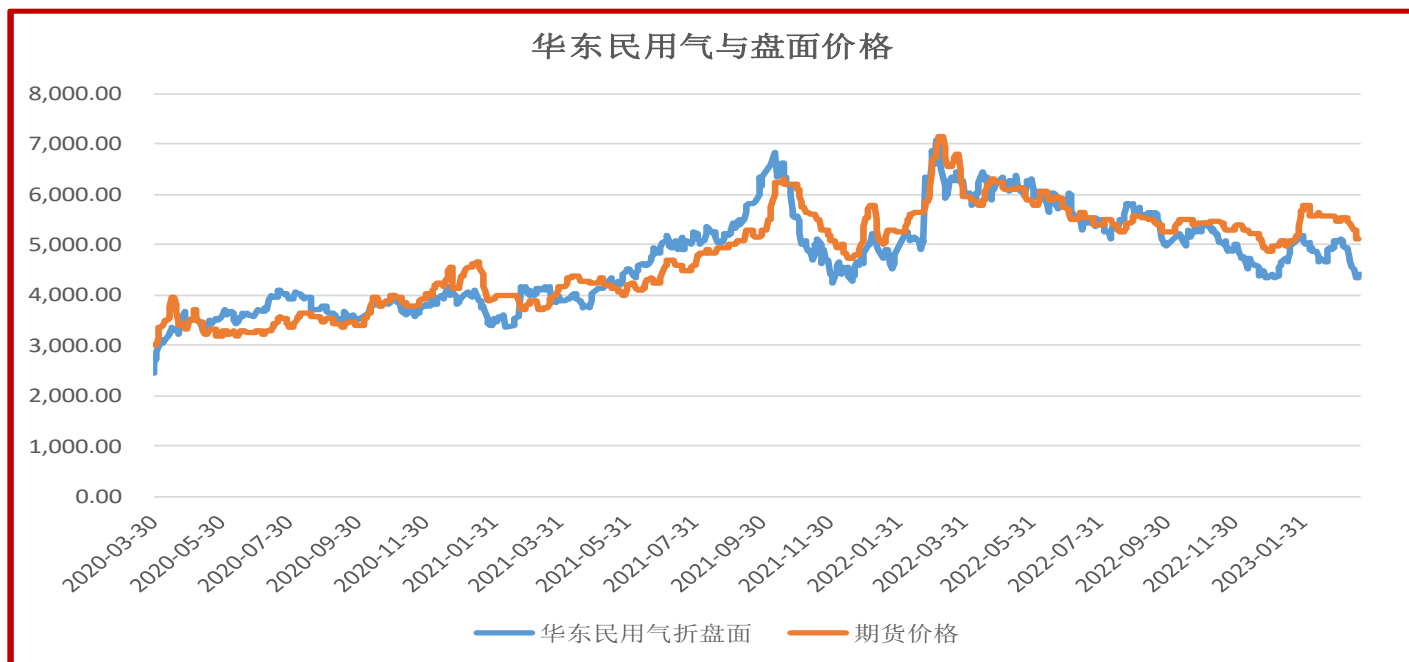
一、LPG 价格

图：（一）



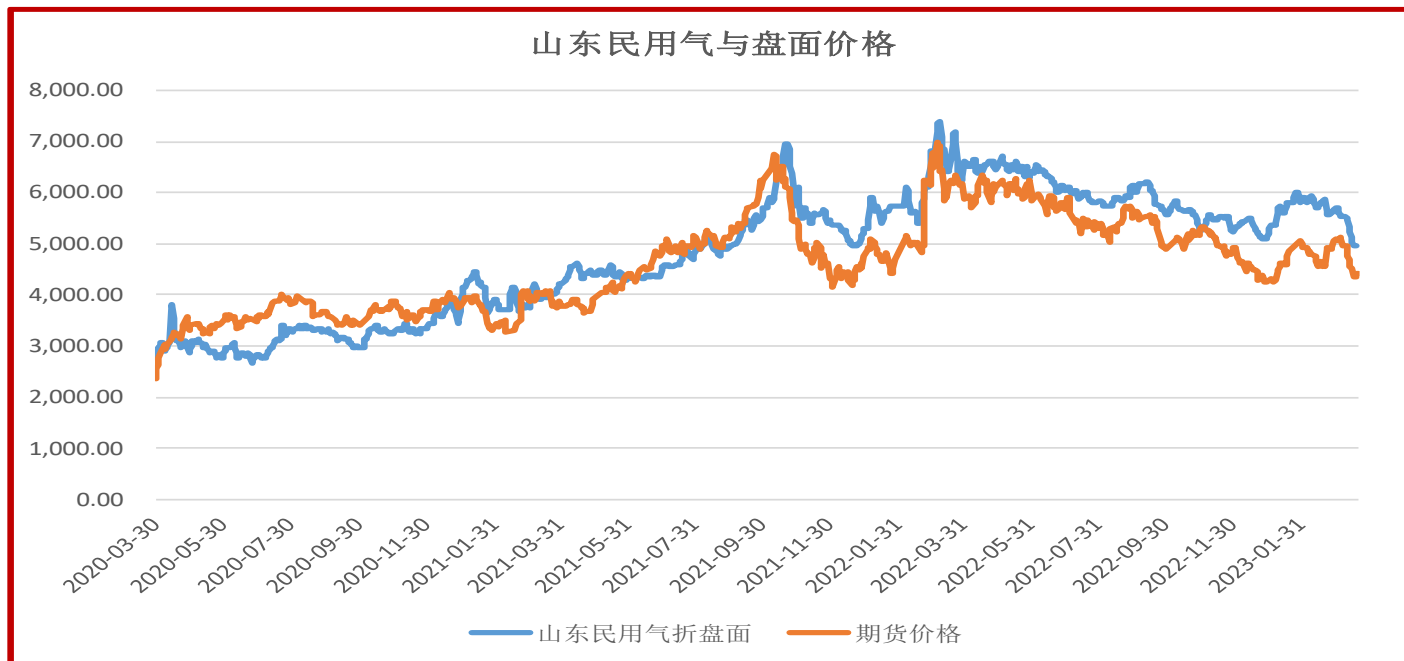
资料来源：wind

图：（二）



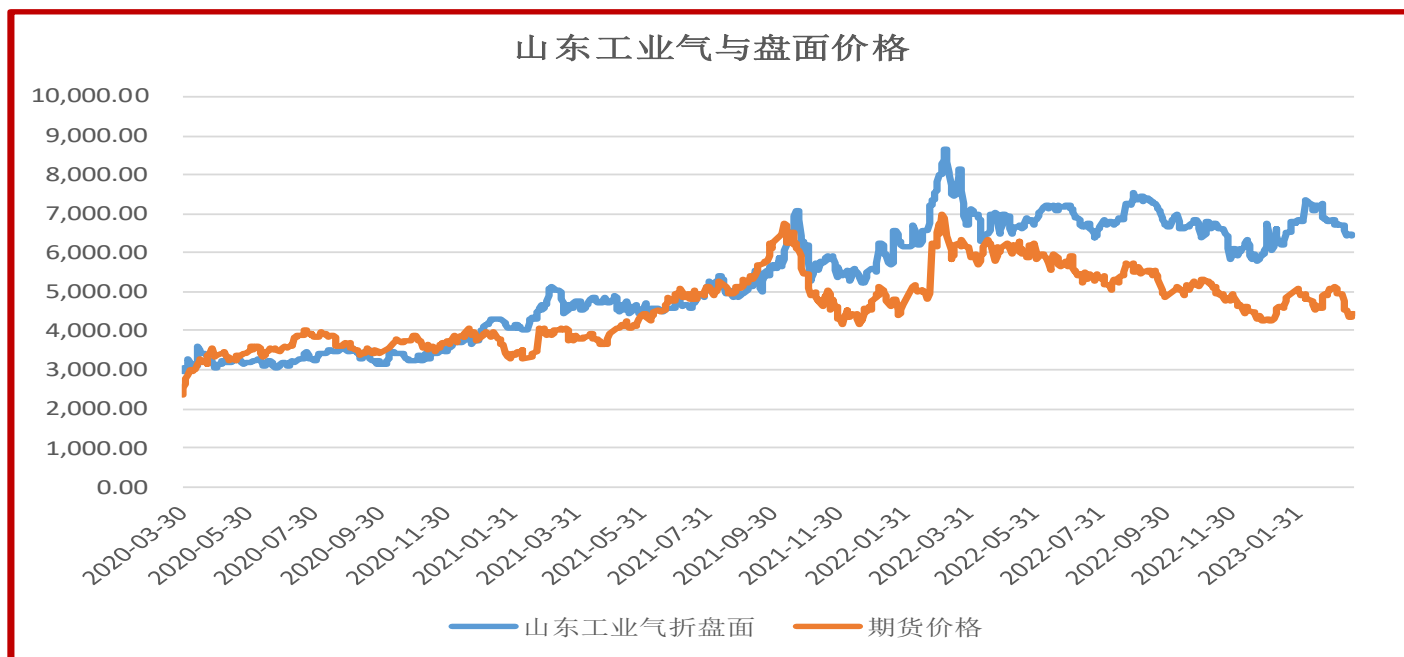
资料来源：wind

图：（三）



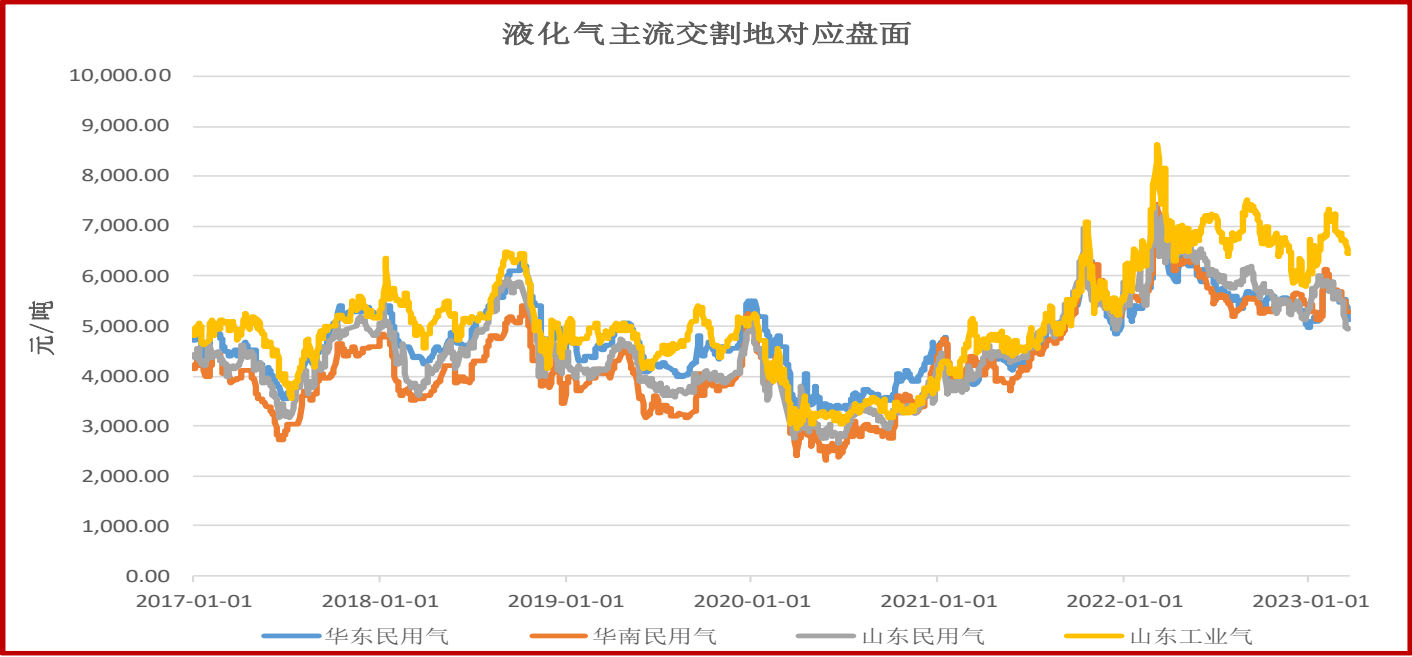
资料来源: wind

图：（四）



资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



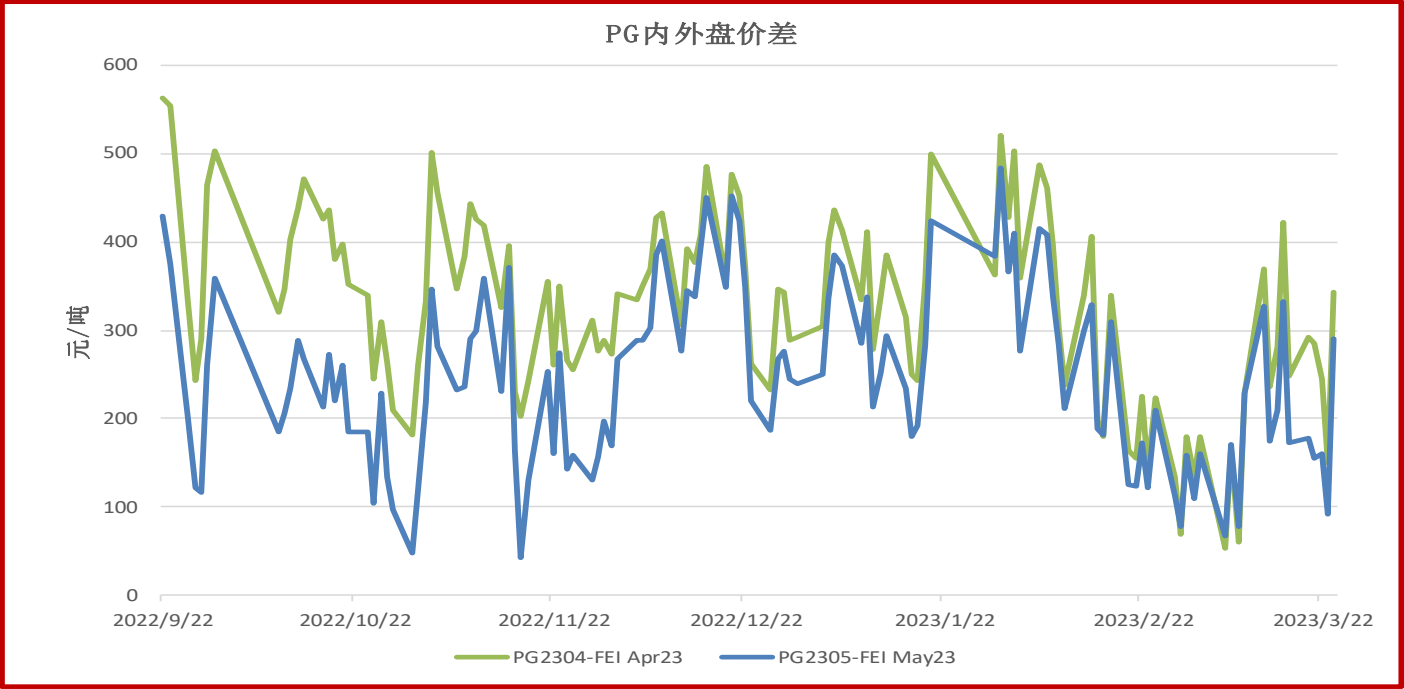
资料来源：Bloomberg

图：（七）



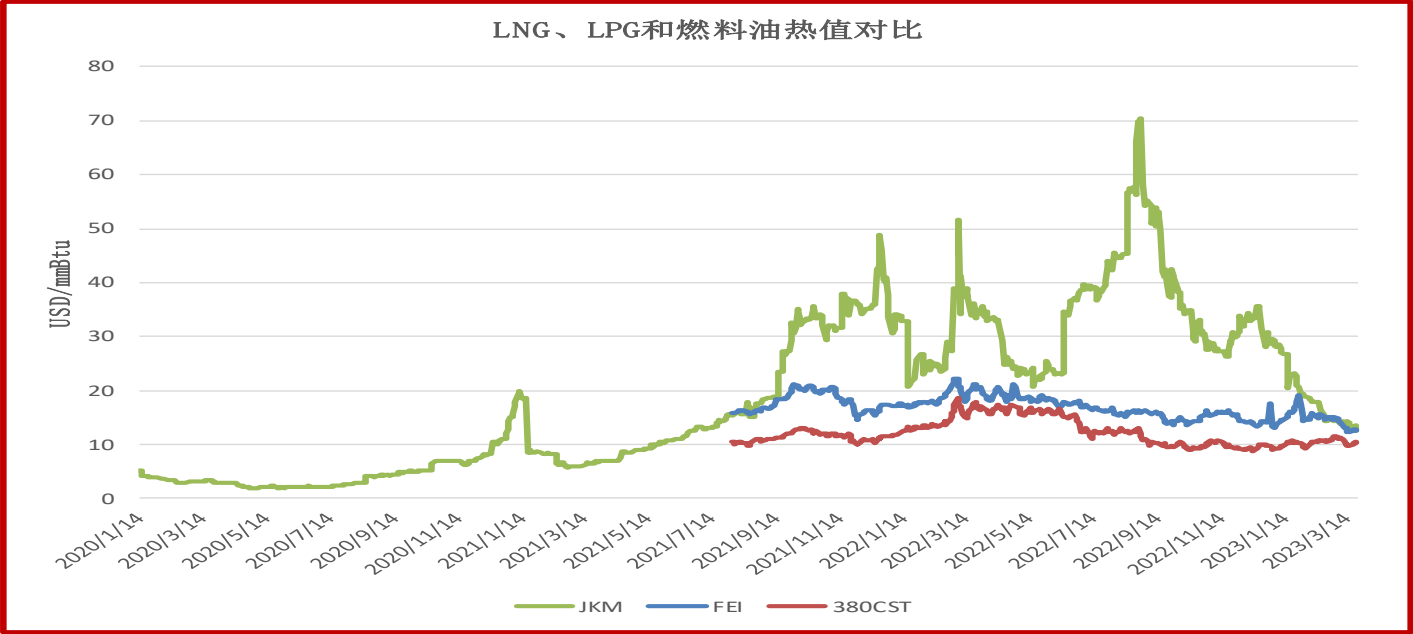
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

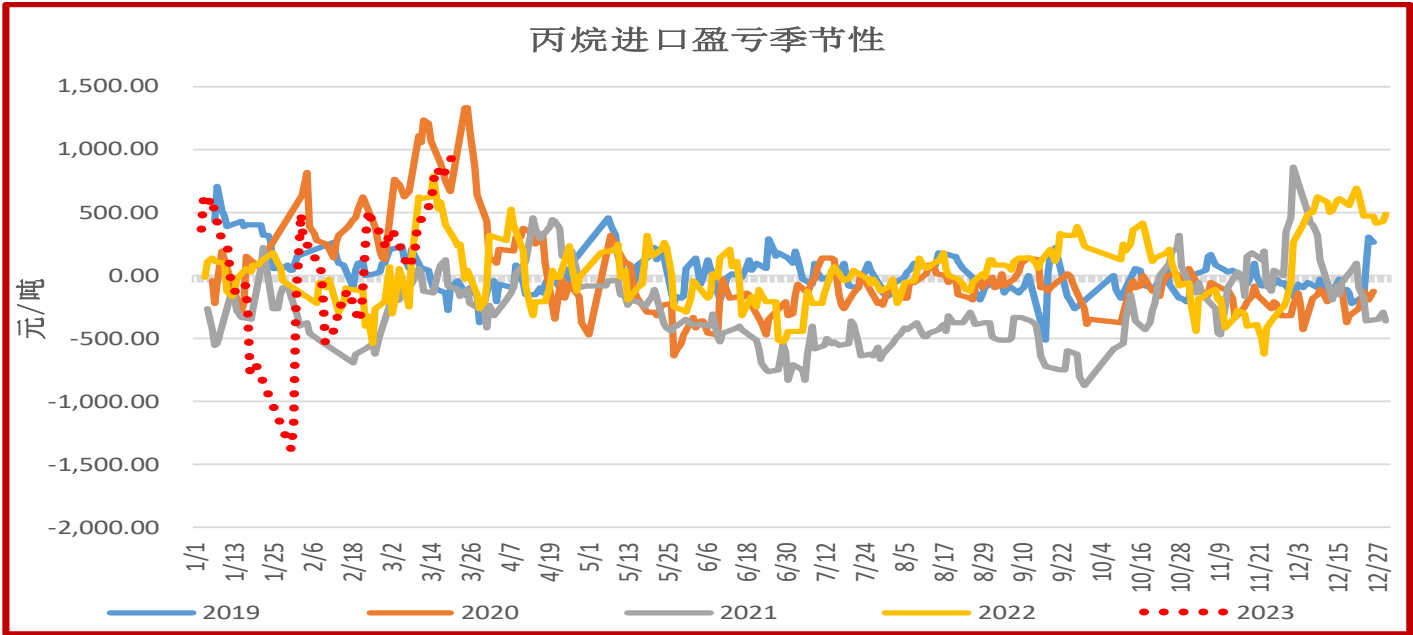
图：（九）



资料来源：Bloomberg

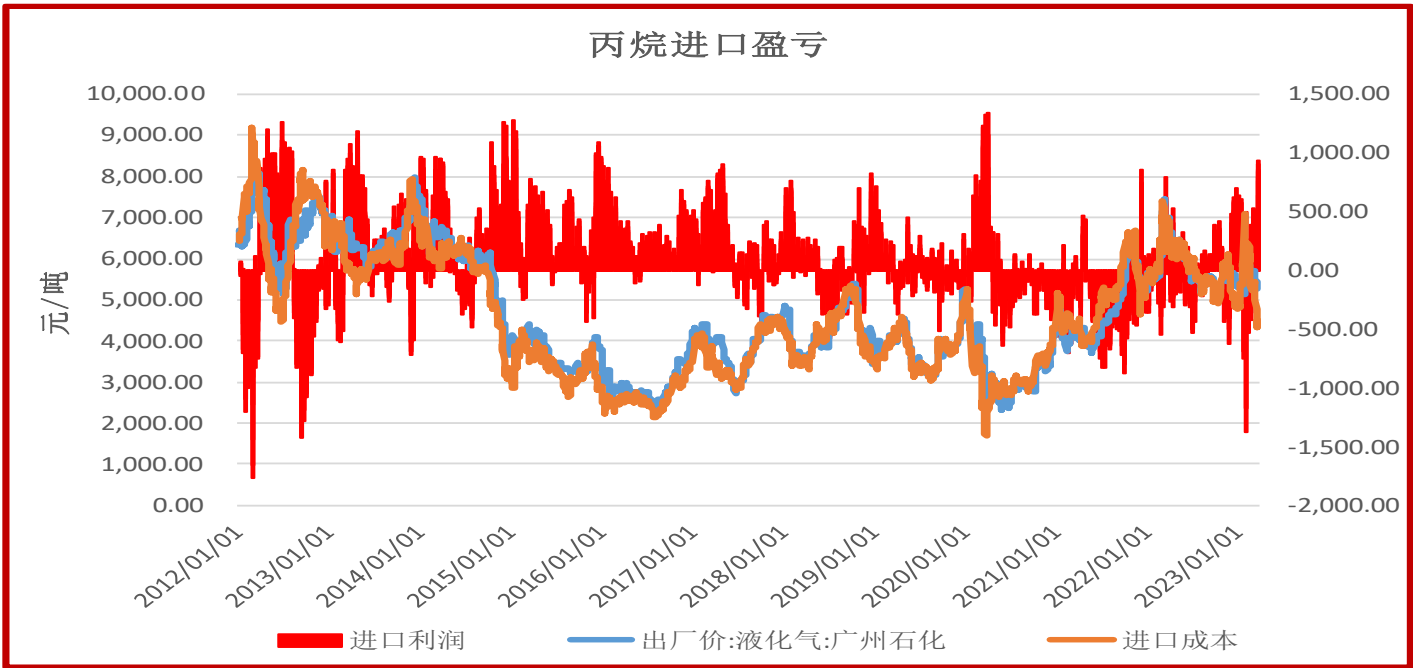
二、LPG 产业链利润

图：（一）



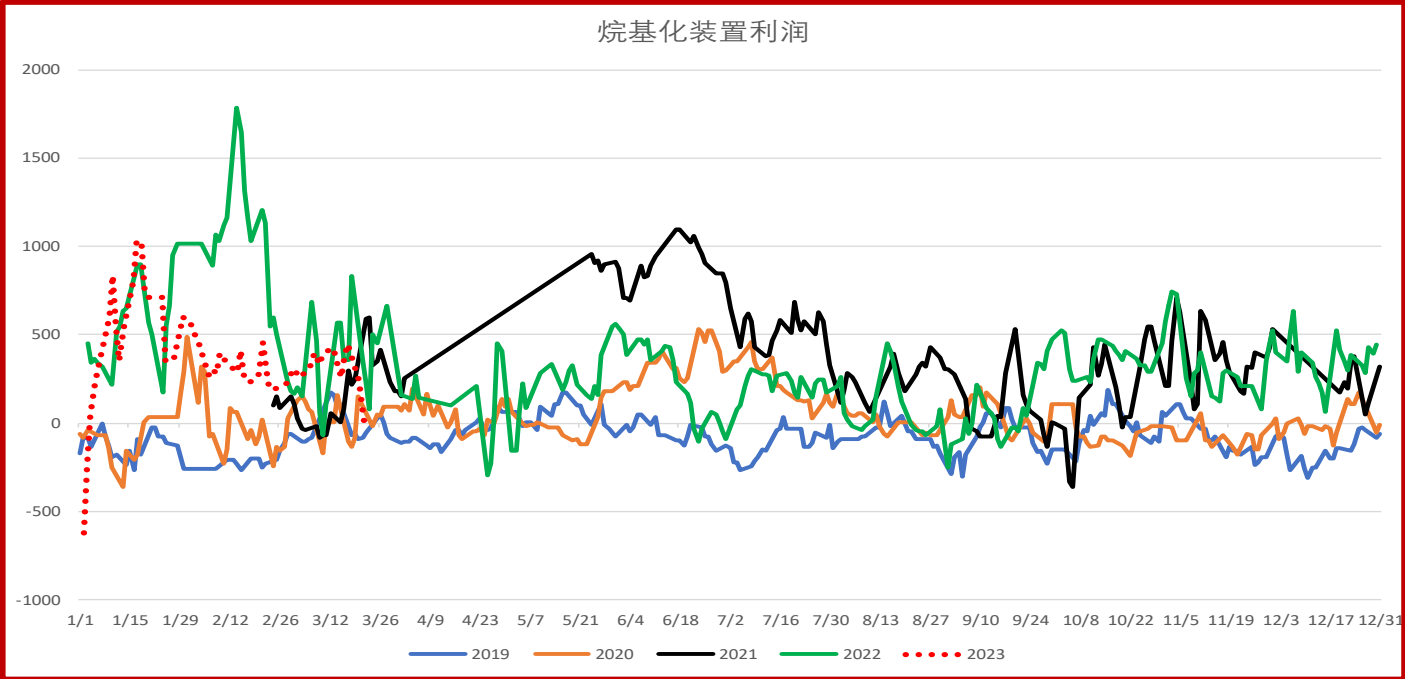
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



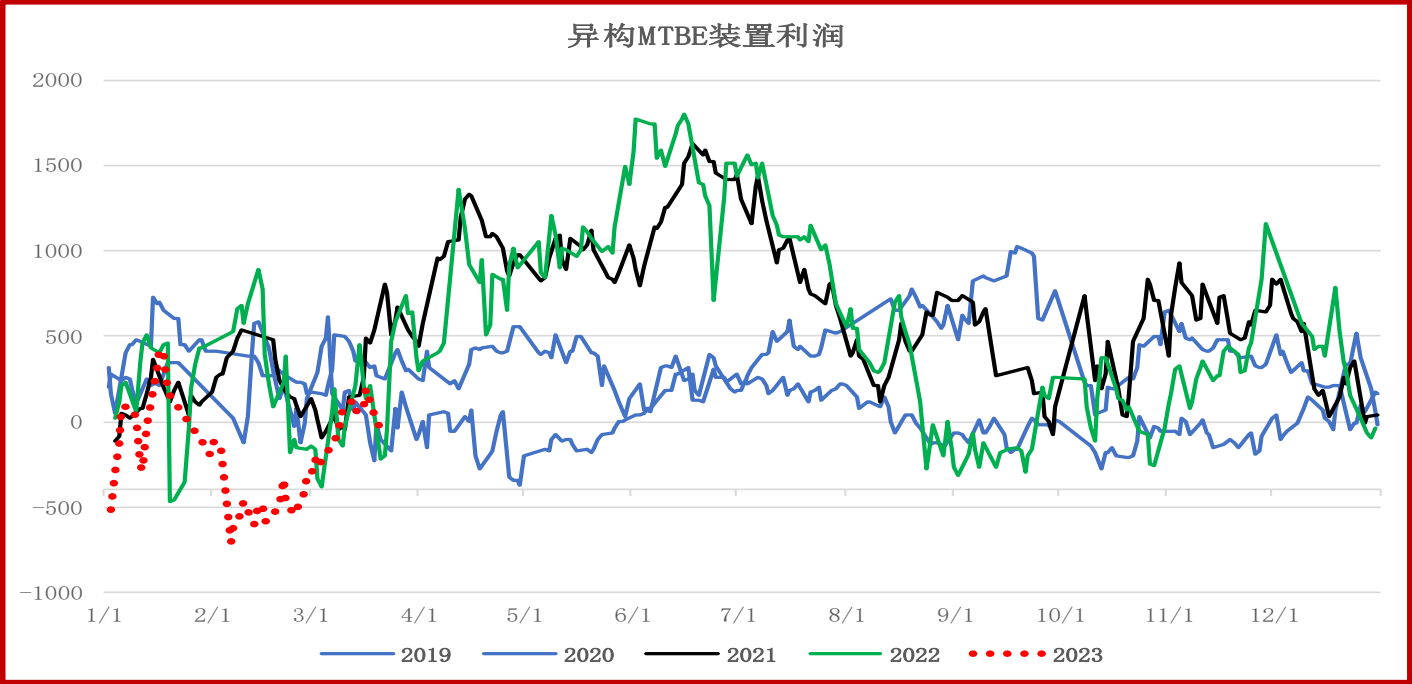
资料来源：wind

图：（四）



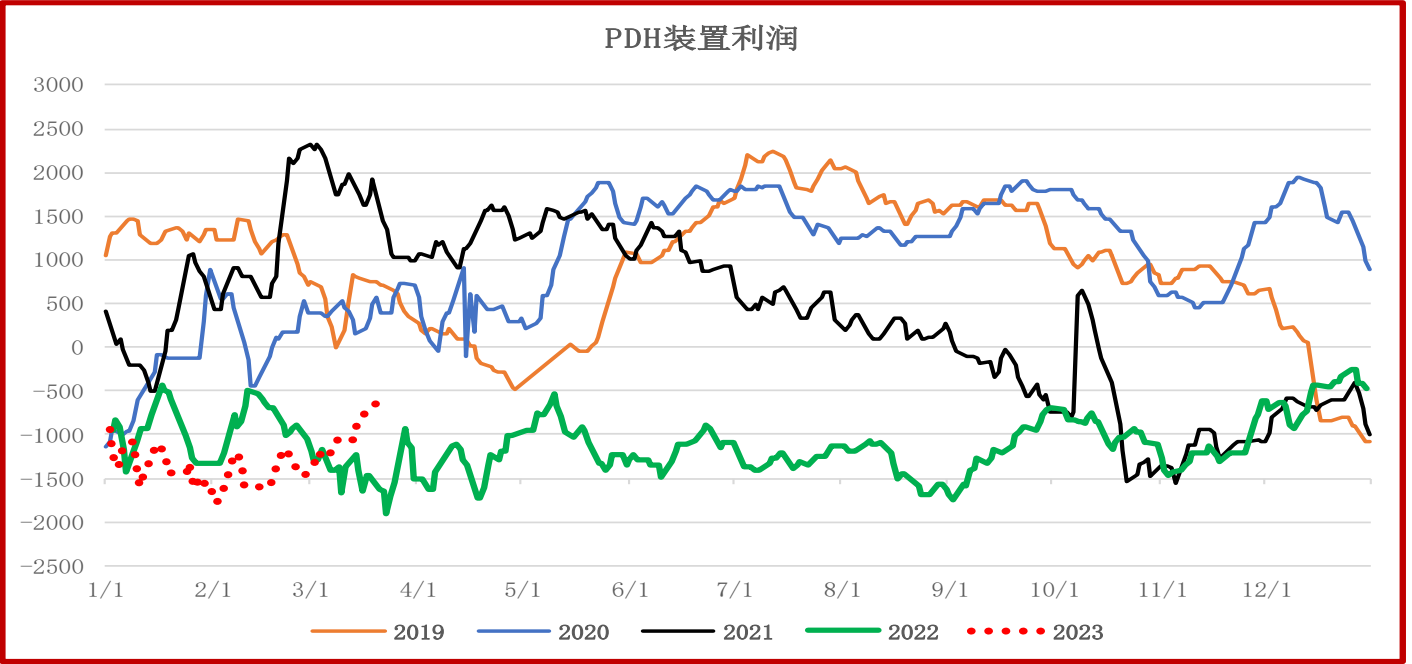
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

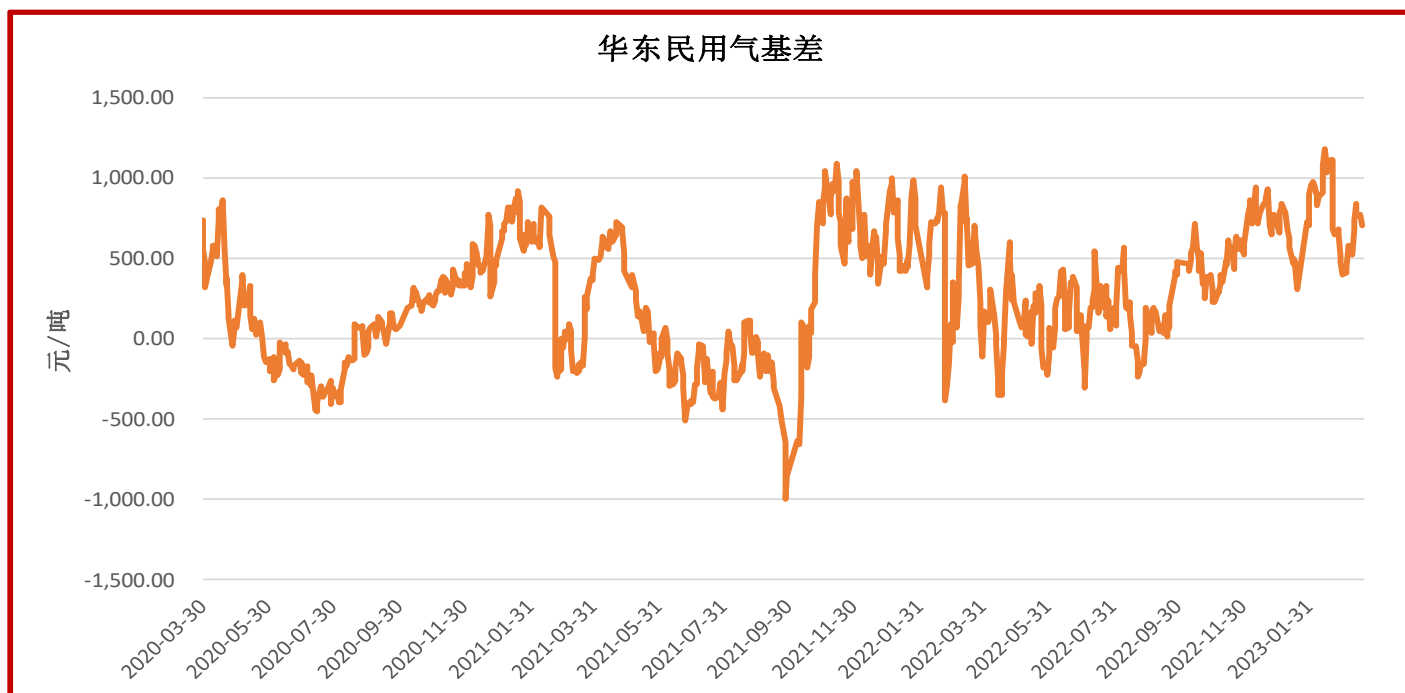
三、LPG 基差和价差

图：（一）



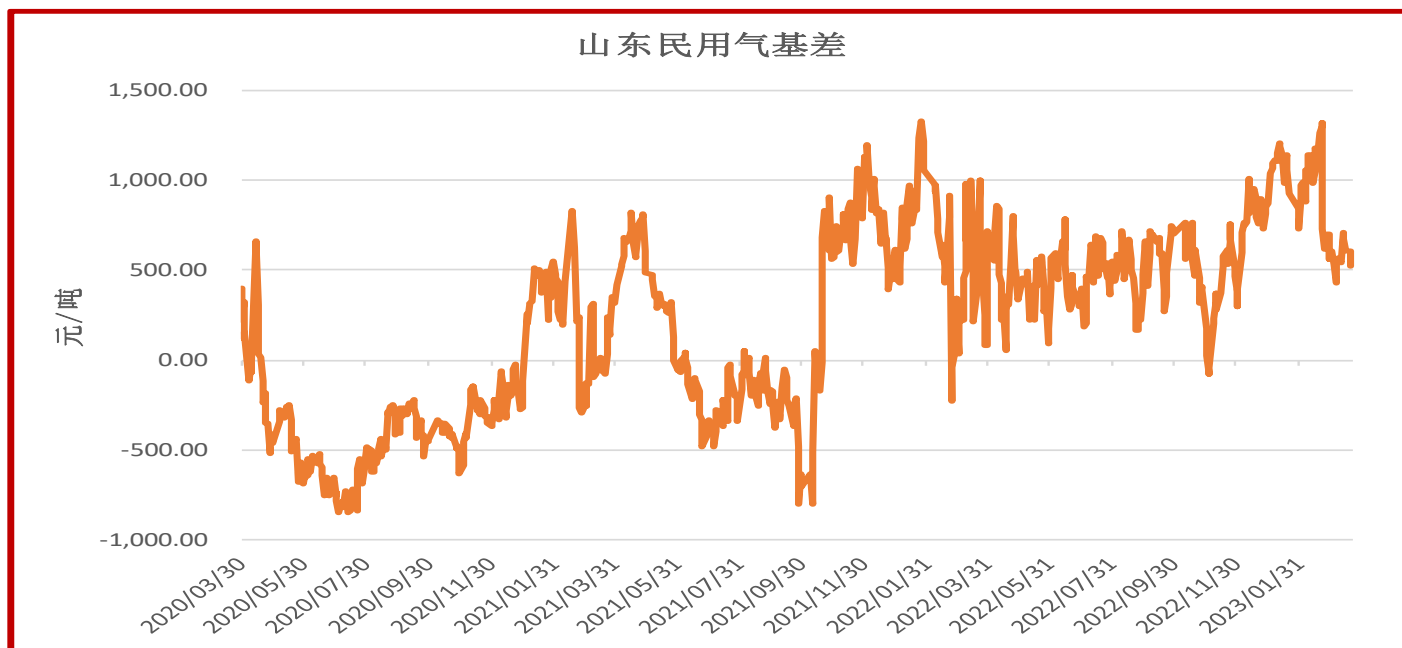
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



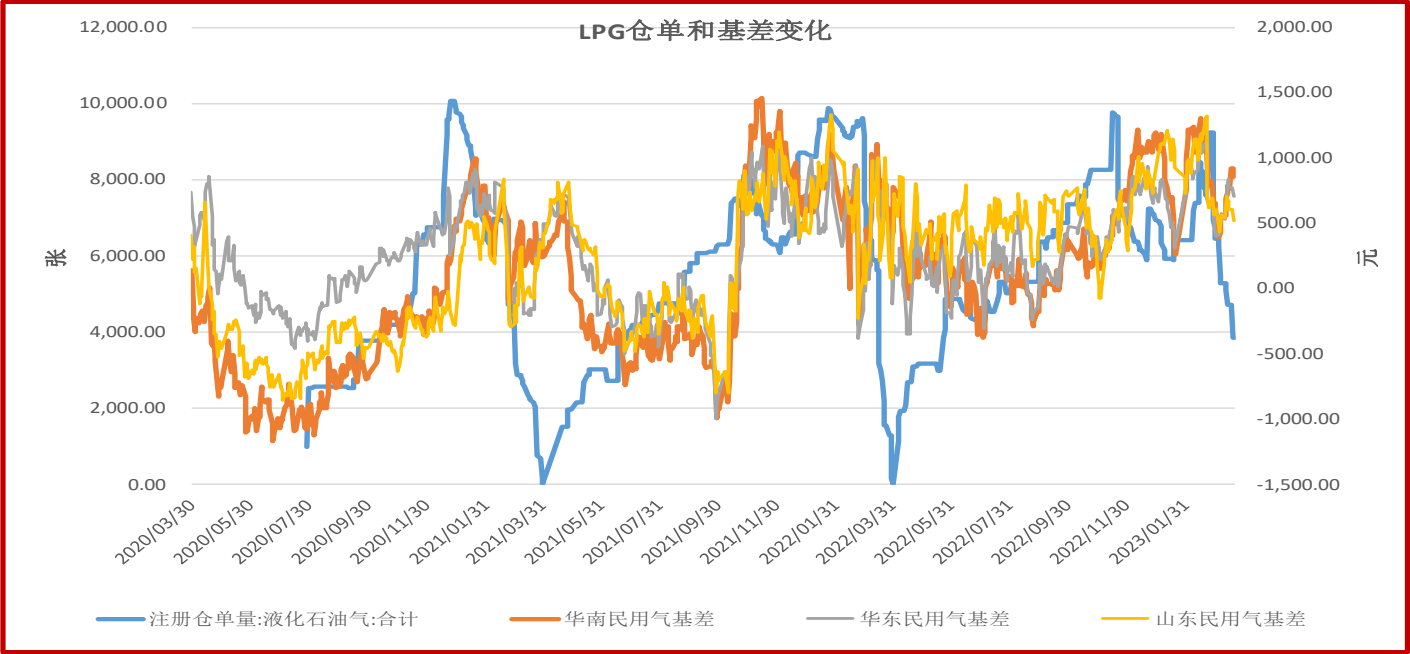
资料来源：wind

图：（四）



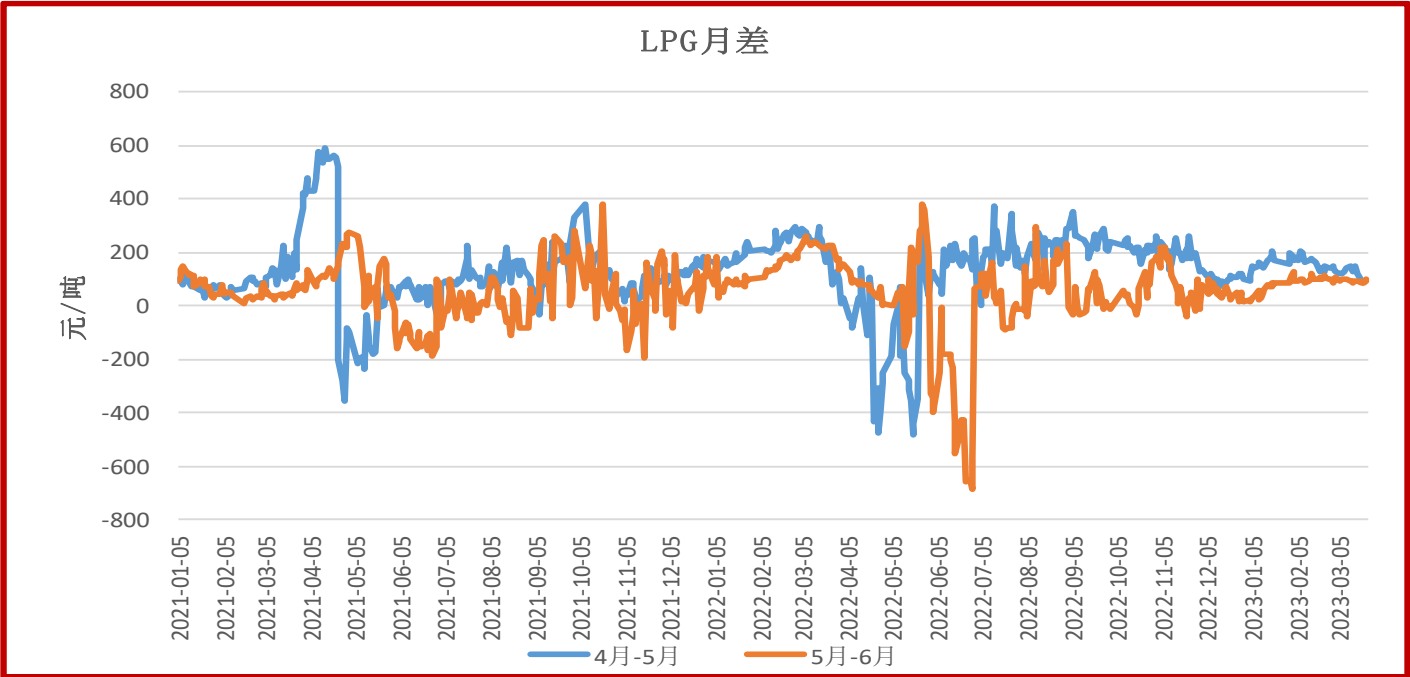
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

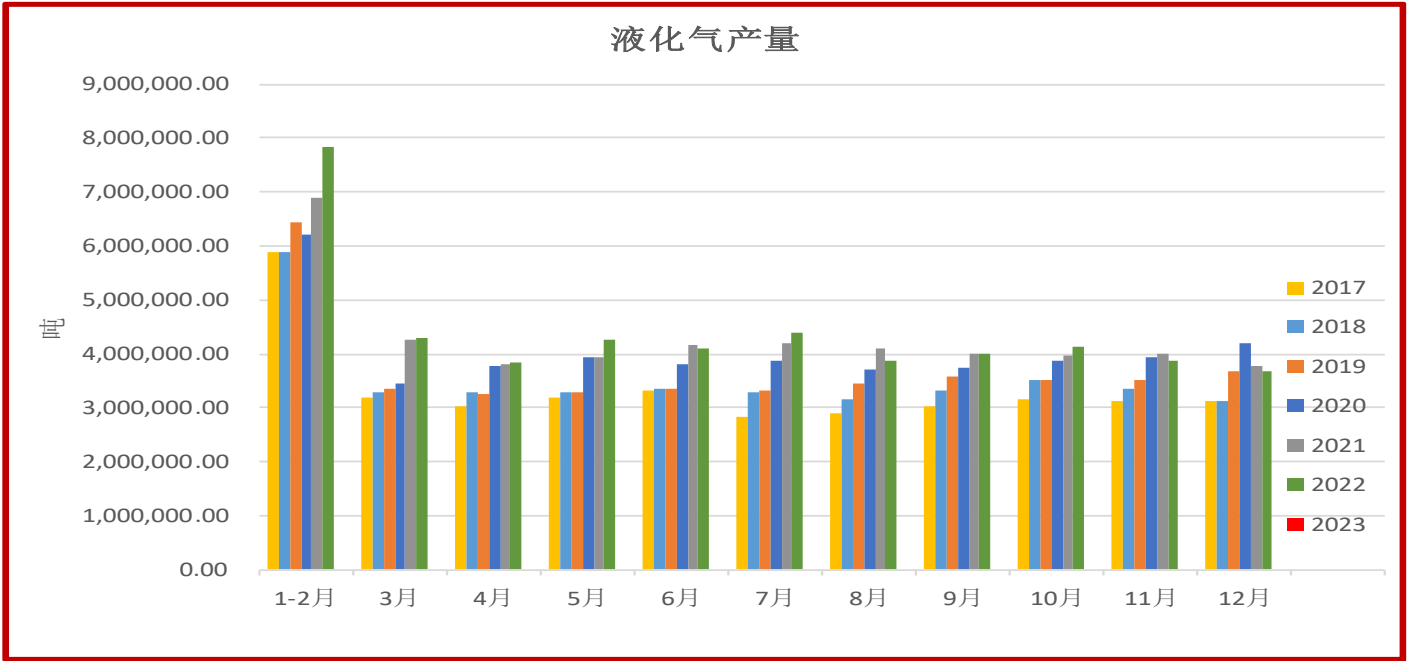
图：（六）



资料来源：wind

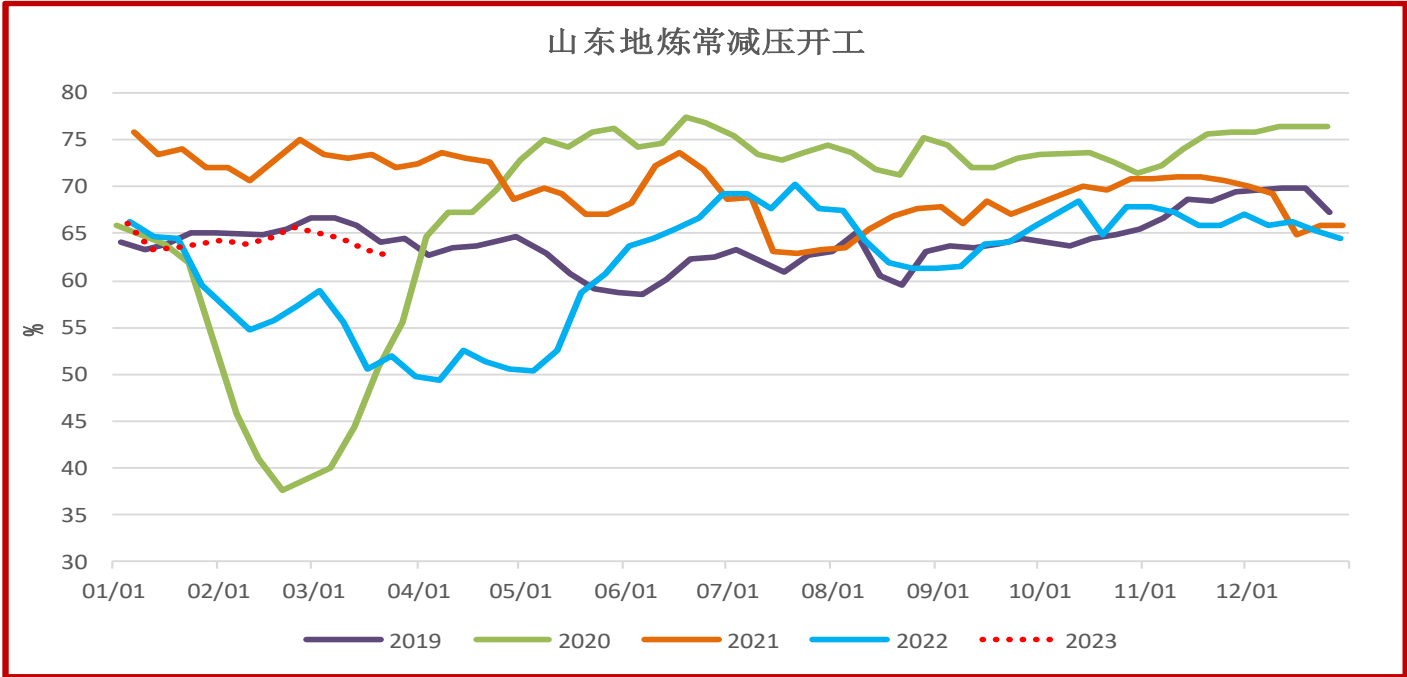
六、LPG 供给

图：（一）



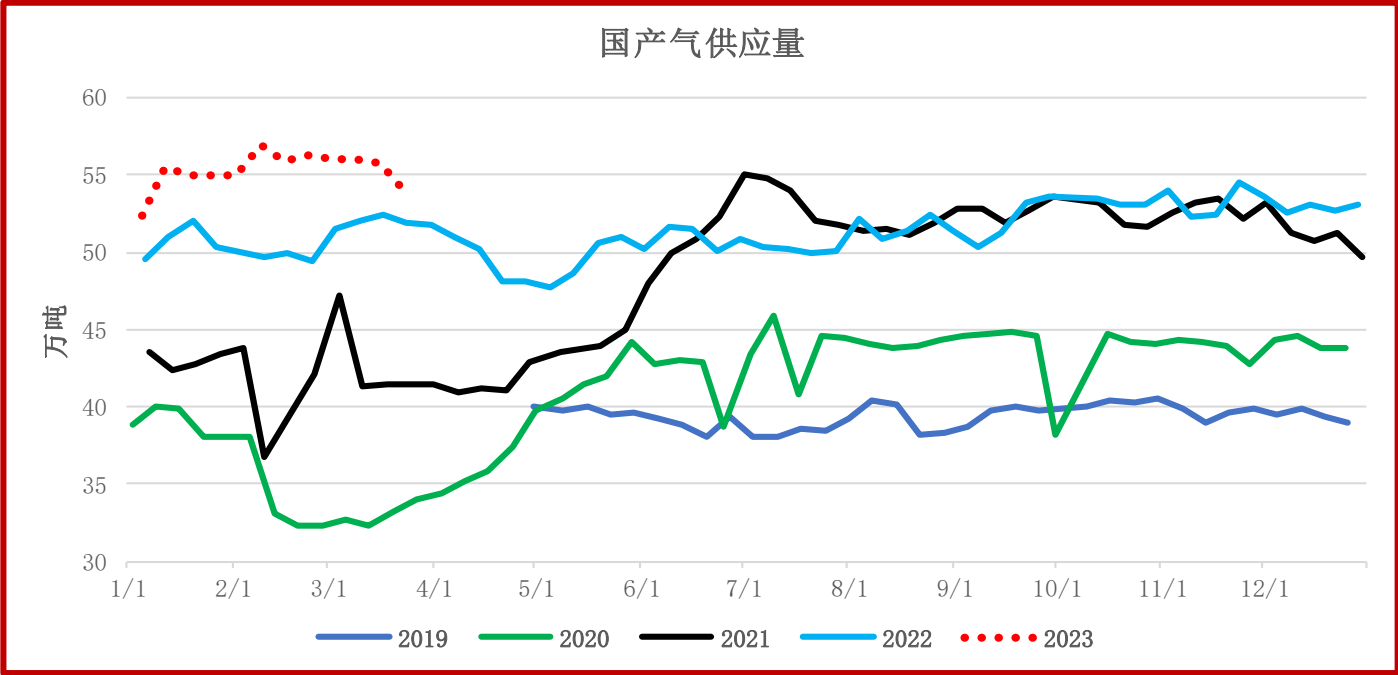
资料来源：wind

图：（二）



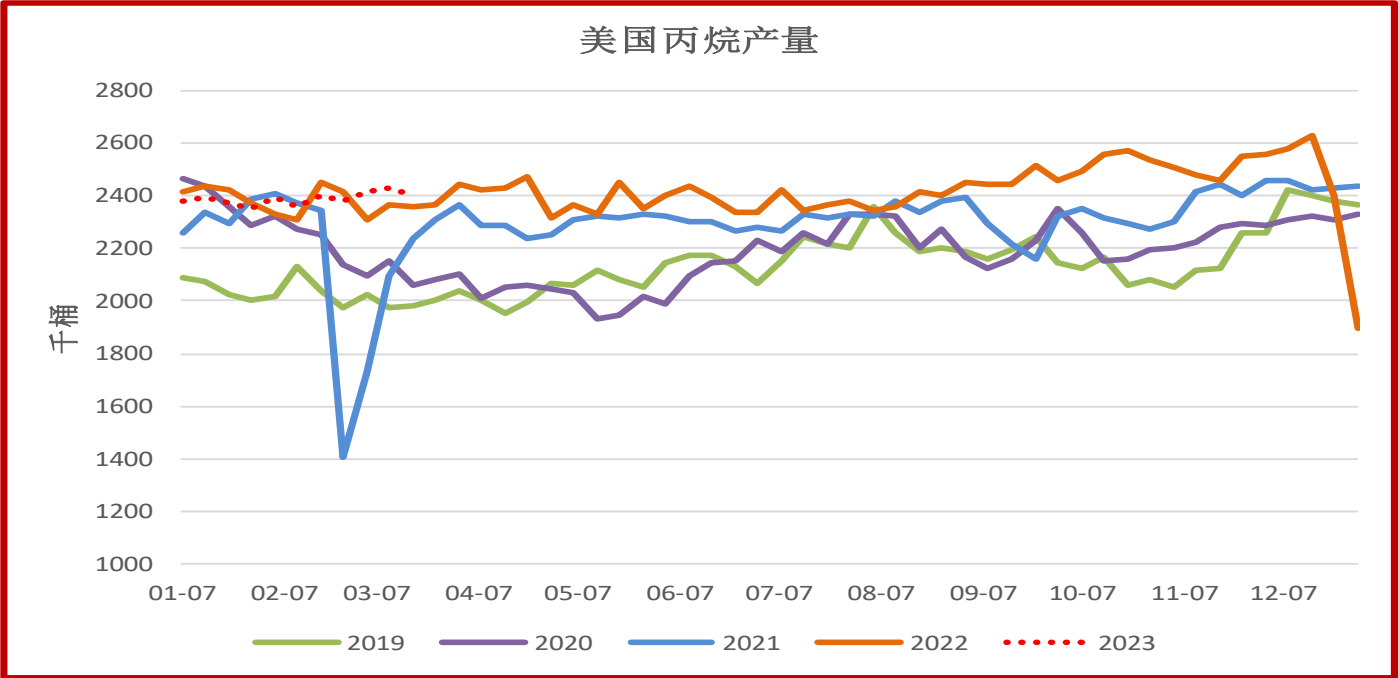
资料来源：wind

图：（三）



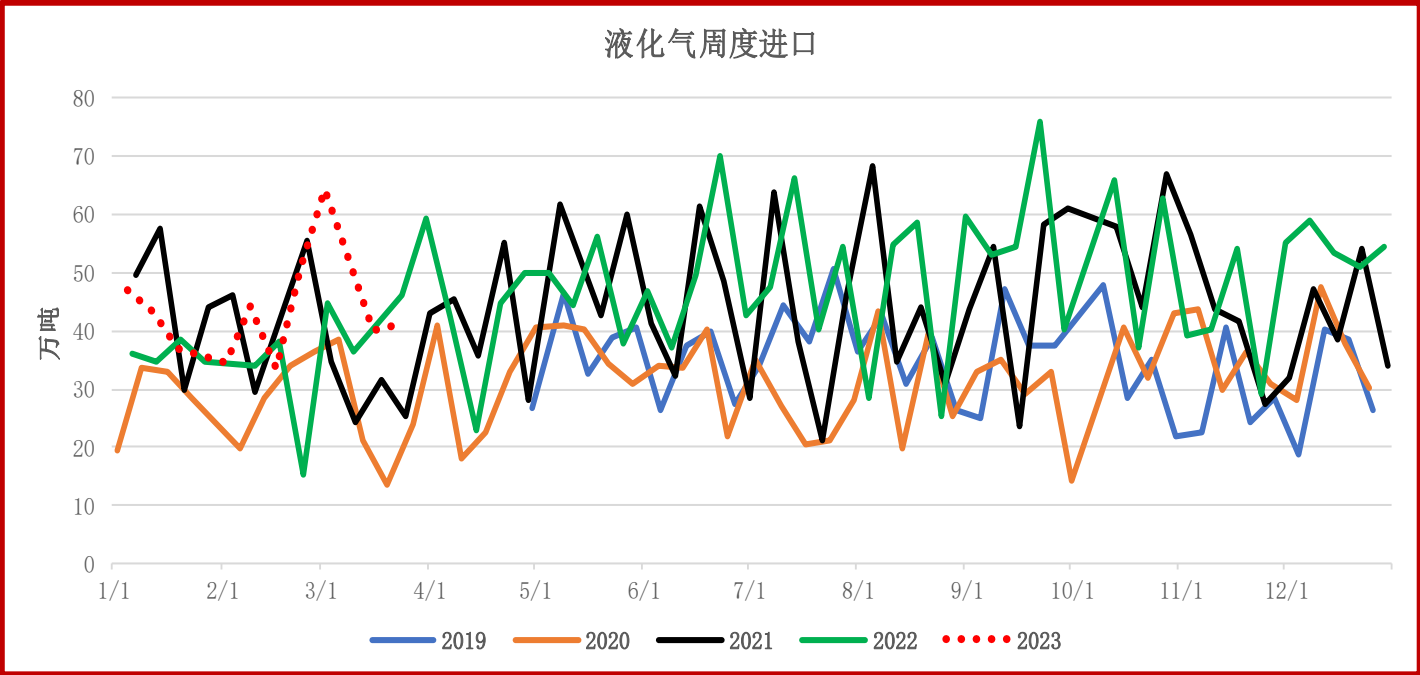
资料来源: wind

图：（四）



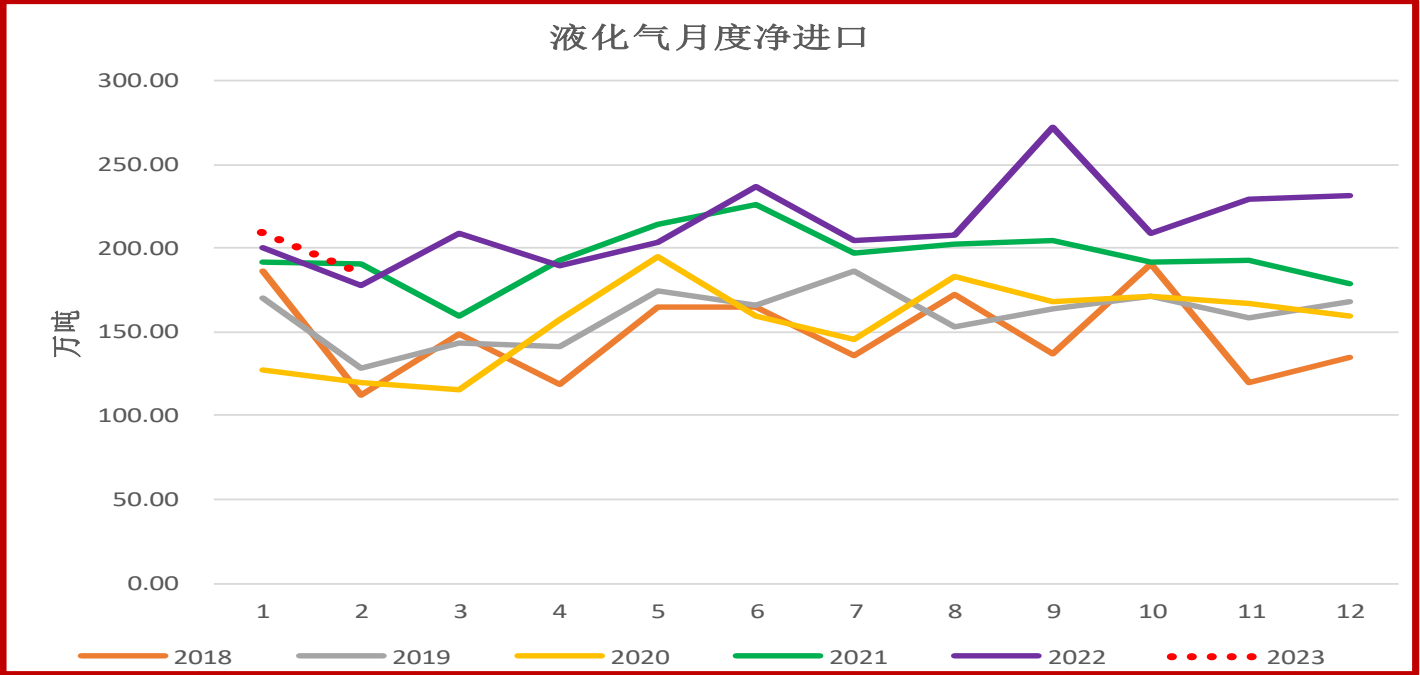
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

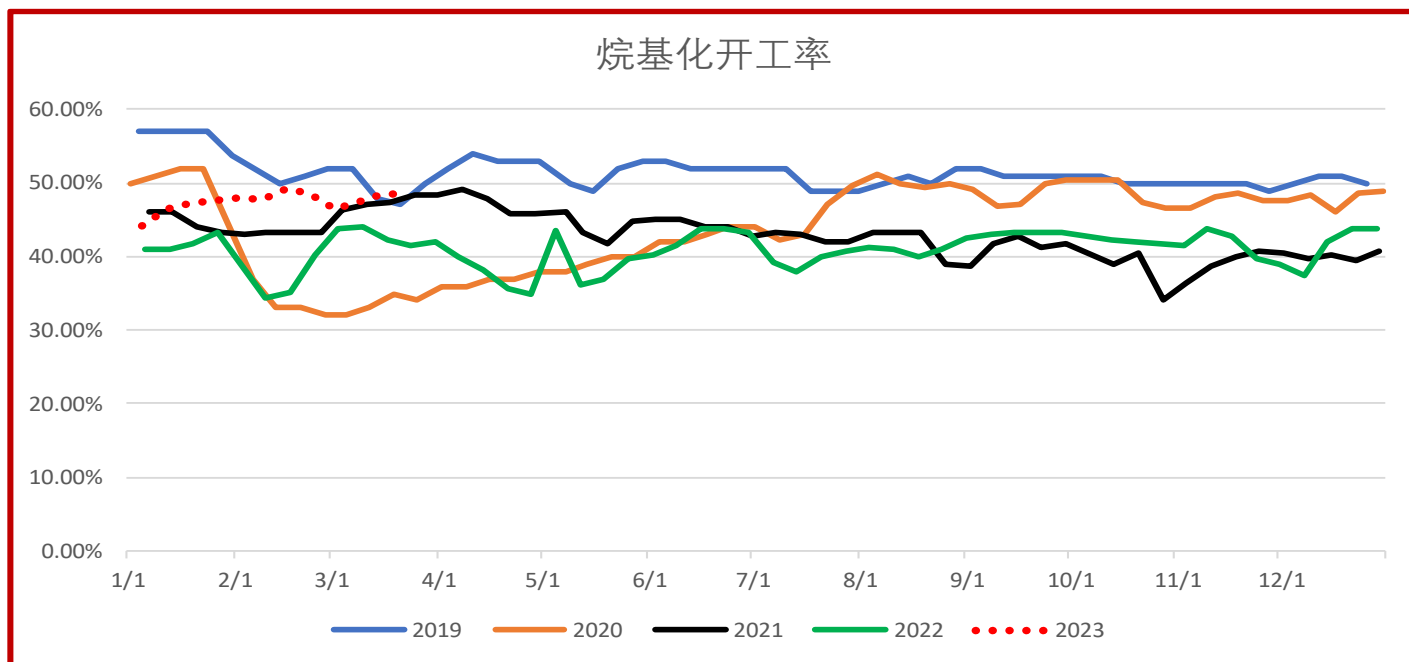
图：（六）



资料来源：wind

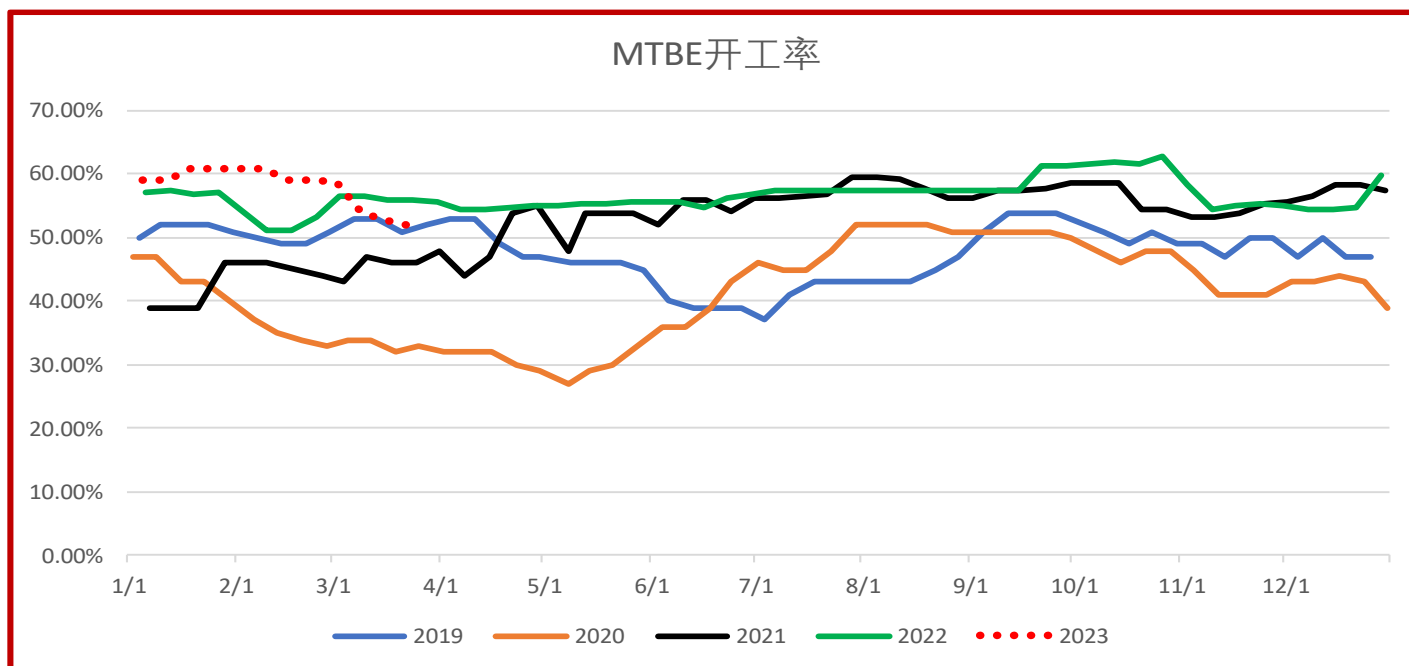
七、LPG 需求

图：（一）



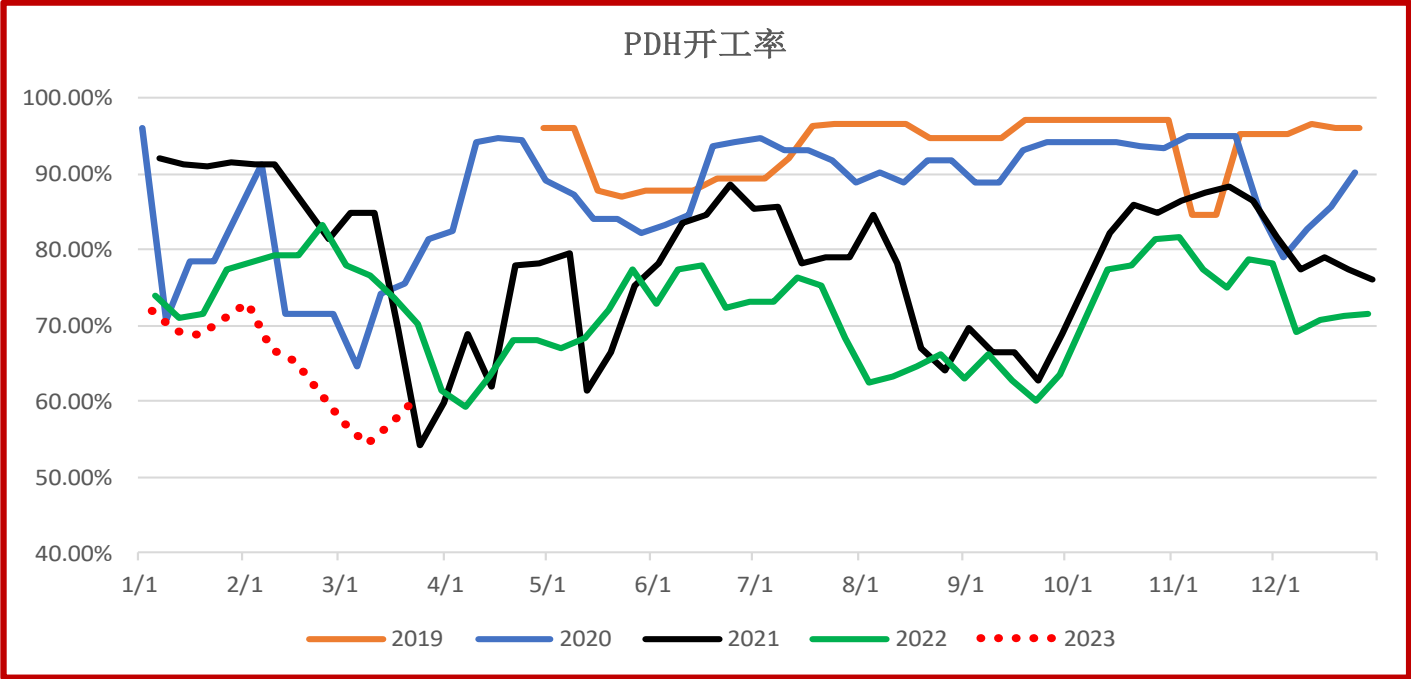
资料来源：隆众

图：（二）



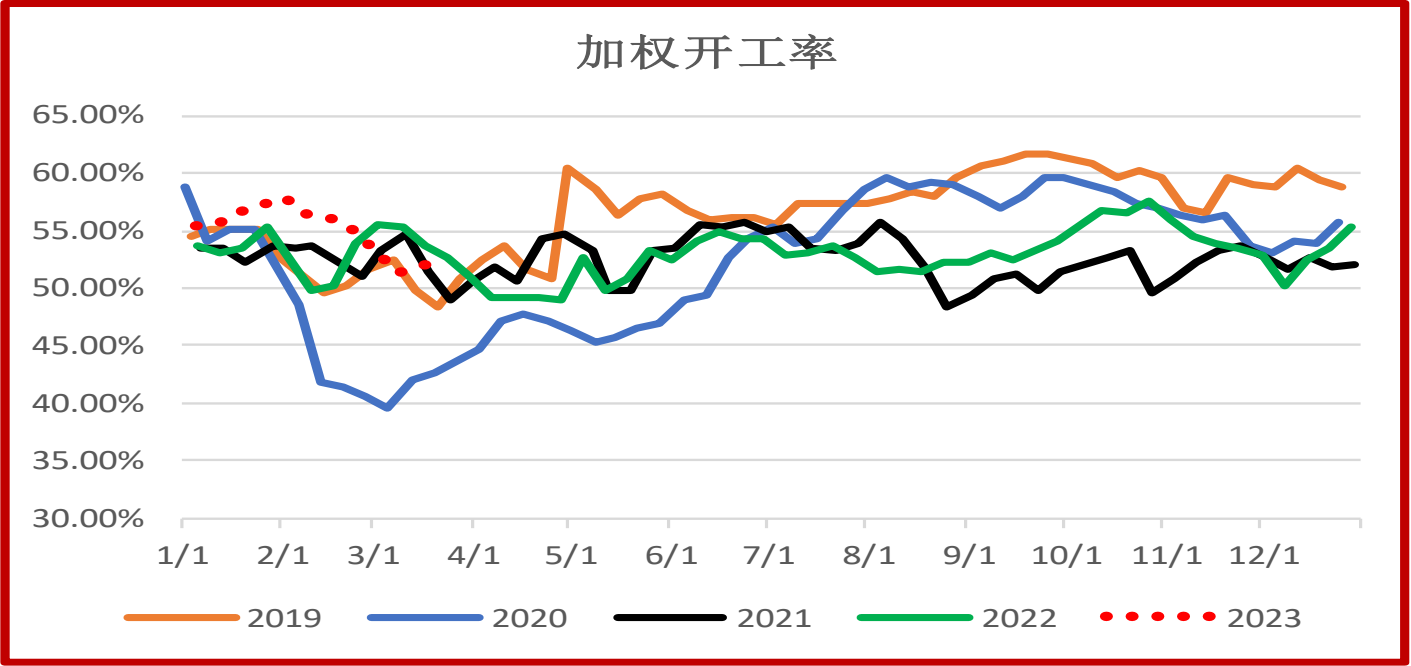
资料来源：隆众

图：（三）



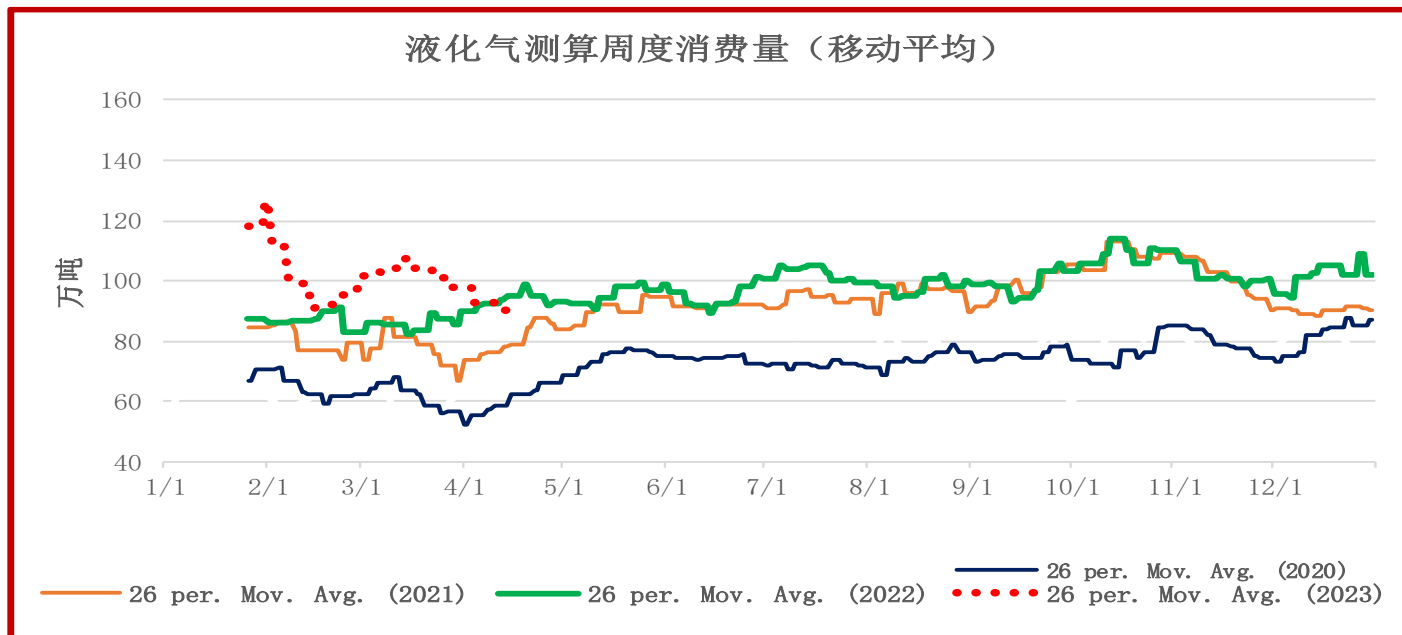
资料来源：隆众

图：（四）



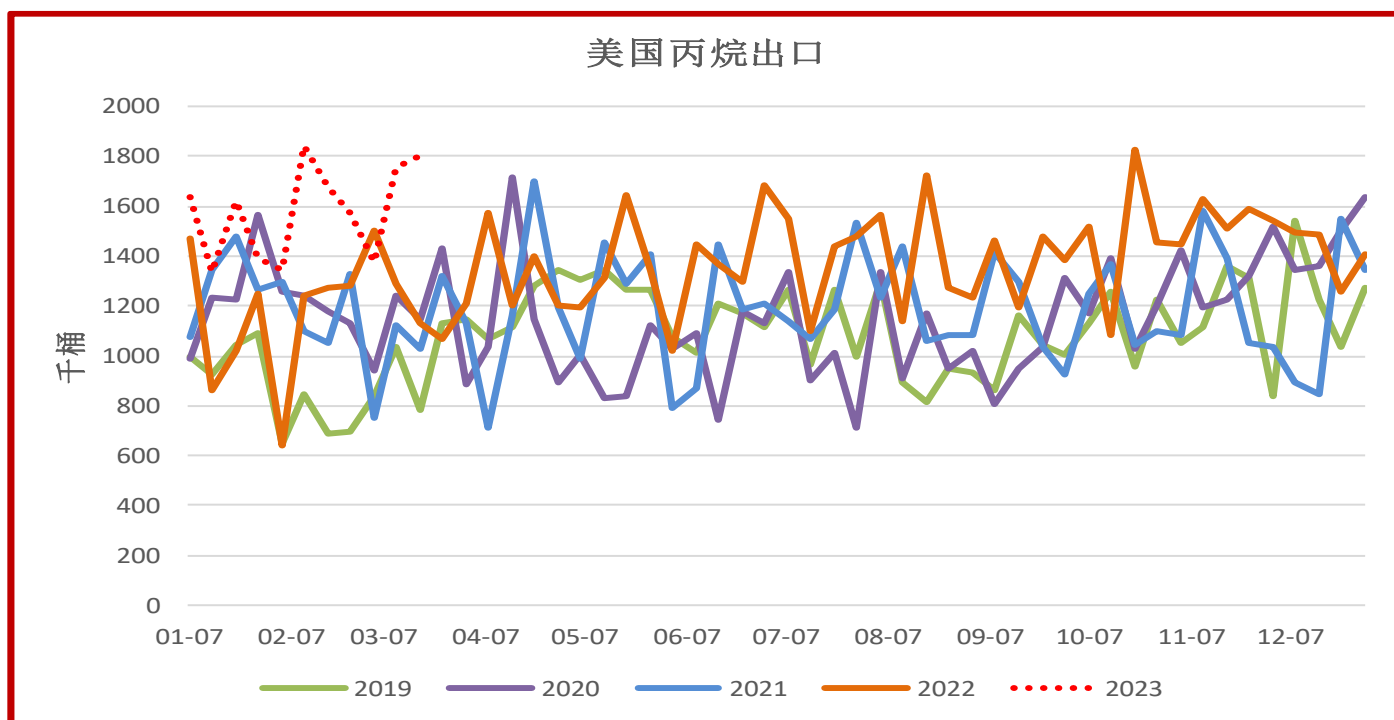
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

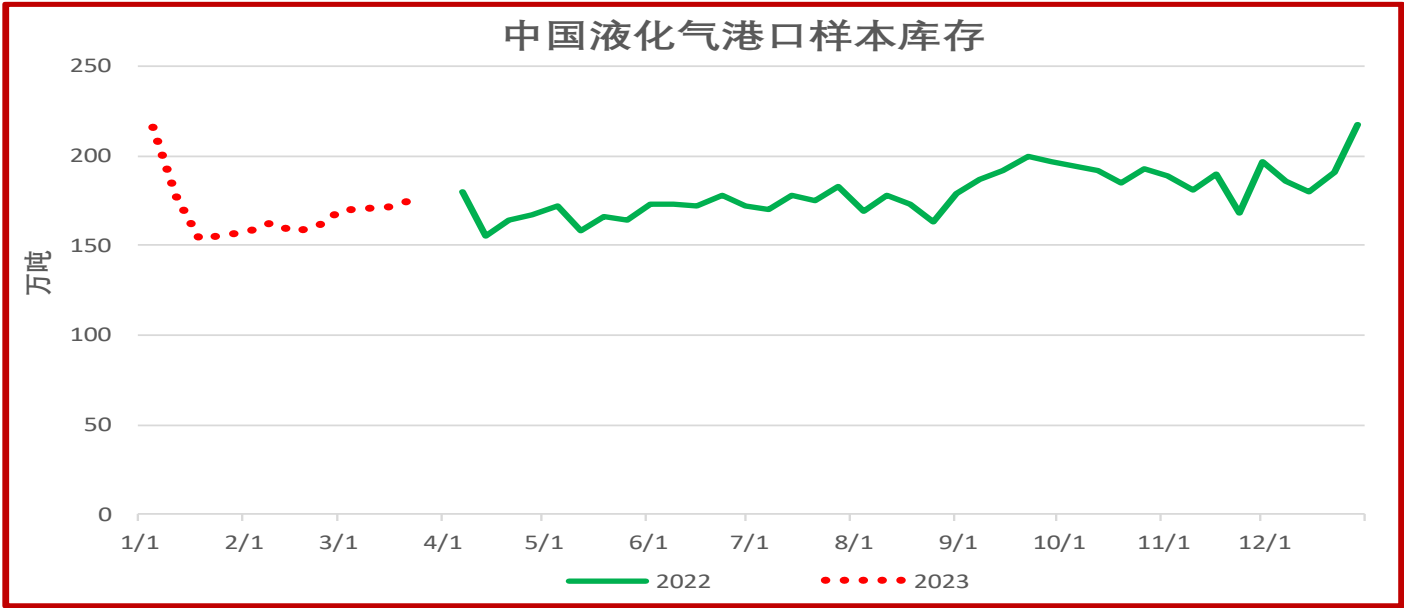
图：（六）



资料来源：EIA

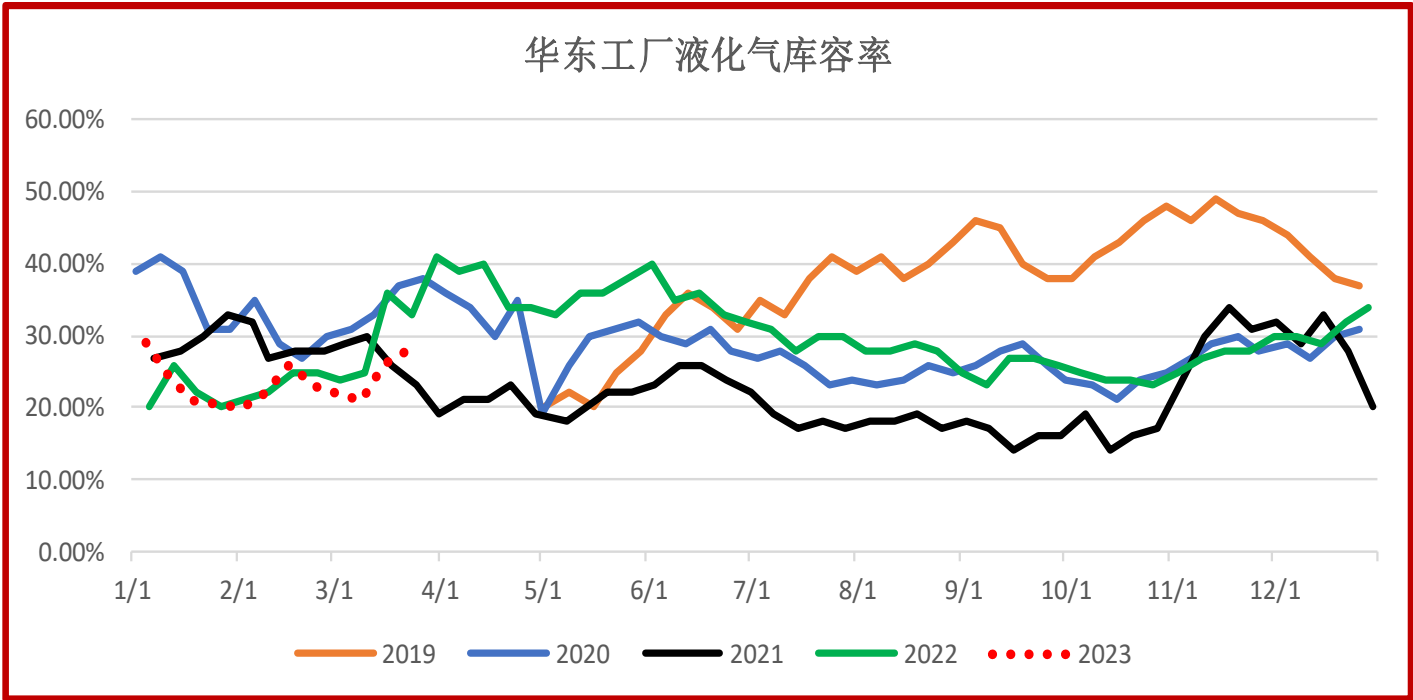
八、LPG 库存

图：（一）



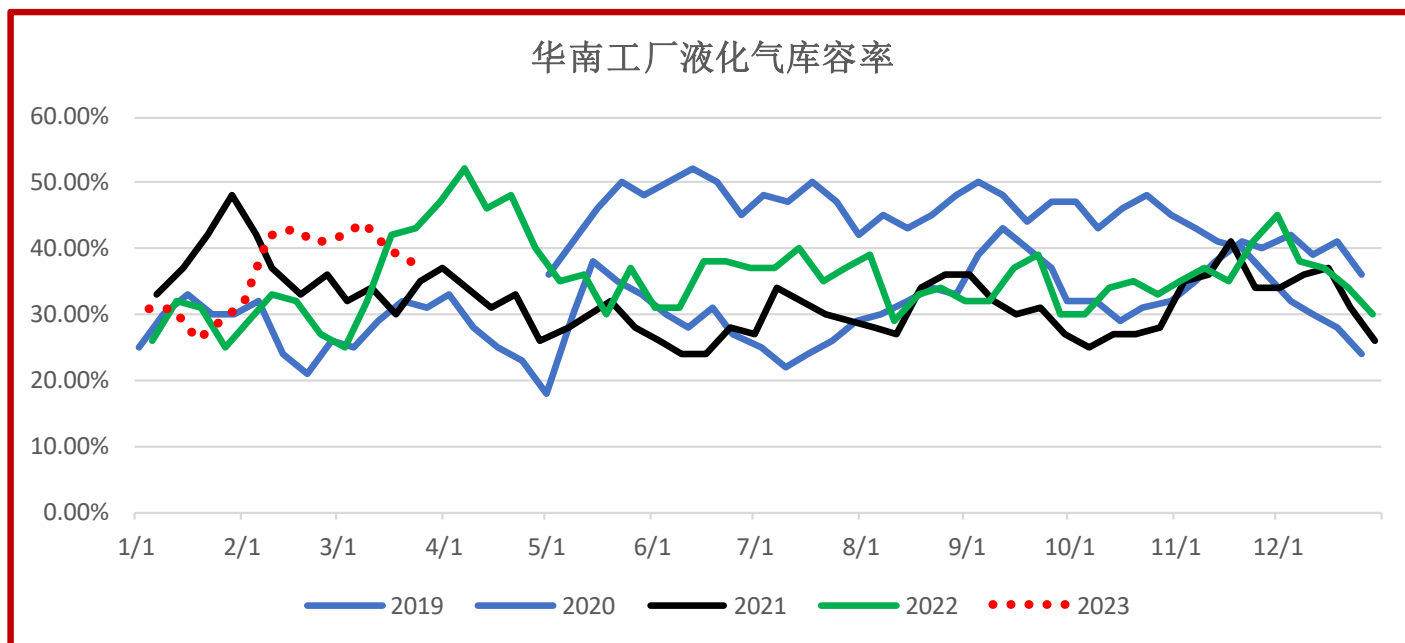
资料来源：隆众

图：（二）



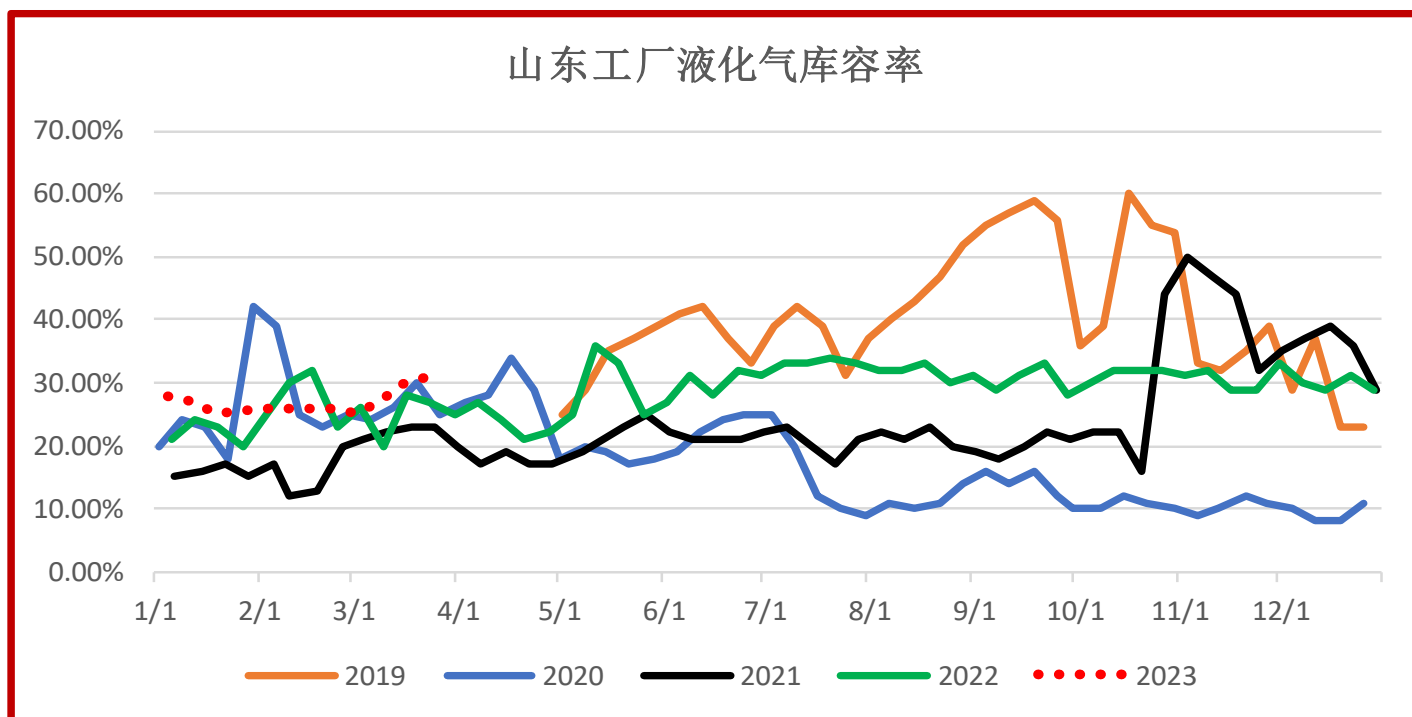
资料来源：隆众

图：（三）



资料来源：隆众

图：（四）



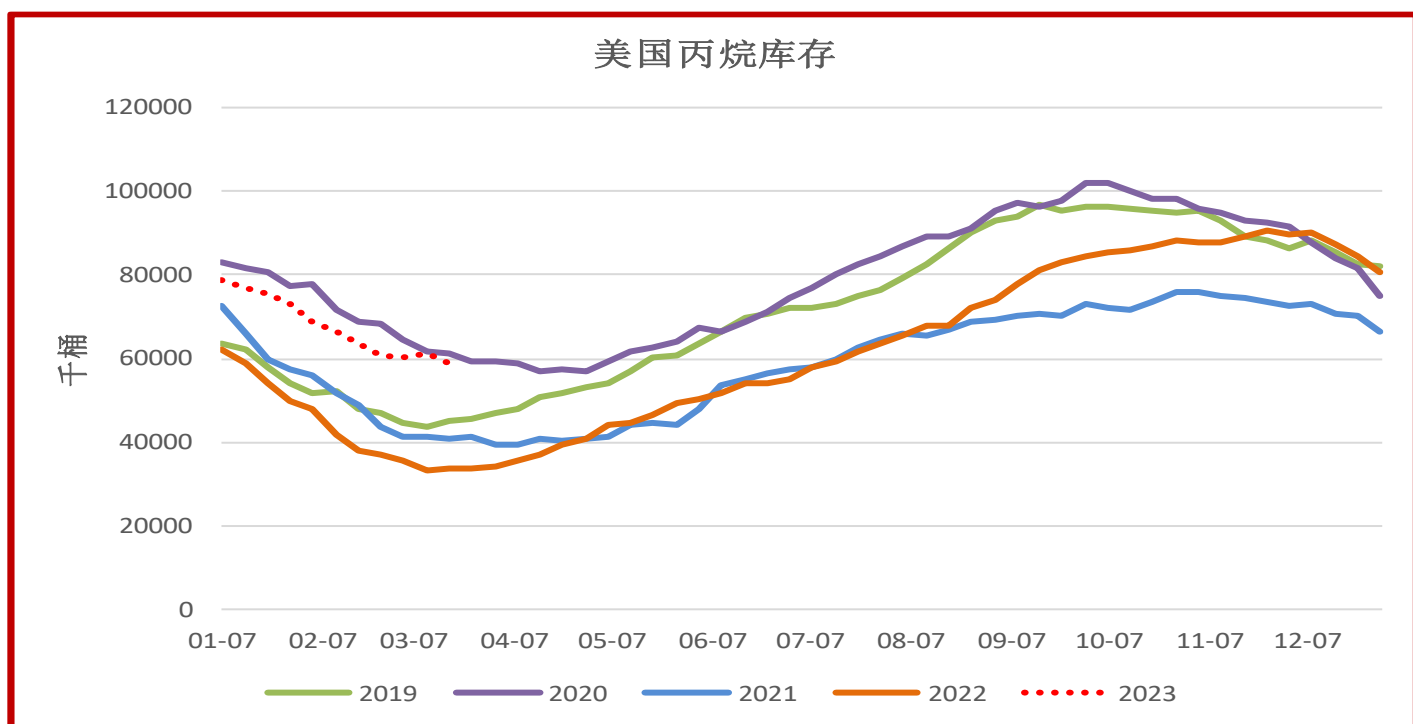
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA