



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

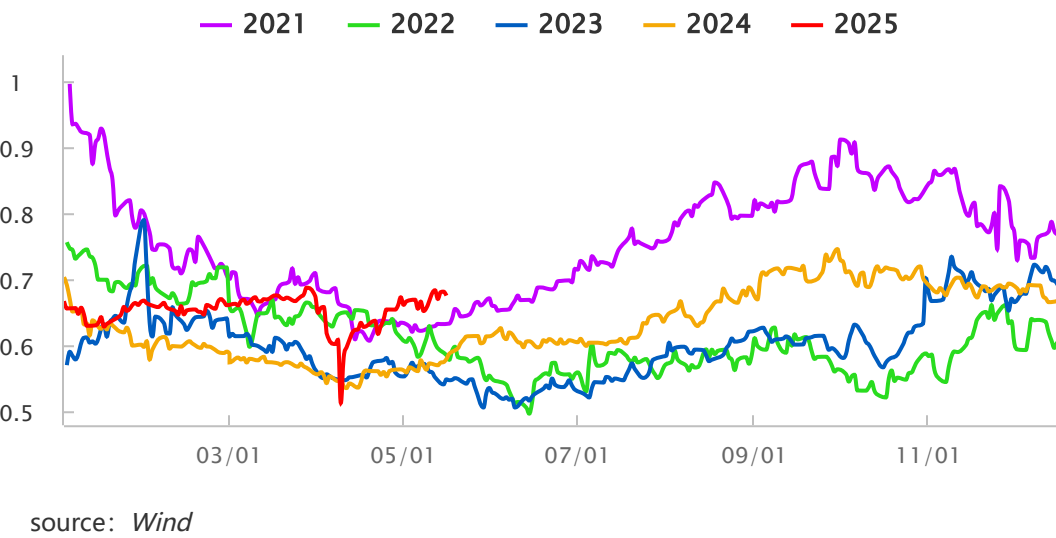
基本面信息1：液化丙烷/丁烷进口到岸价环比上涨3.91%/3.66%，成本端压力传导至国内市场。
基本面信息2：中美计划下调加征关税，美国丙烷有望重返中国市场，缓解供应收紧担忧。
基本面信息3：PDH装置因亏损开工率降至59.6%，丙烷化工需求持续减少。
基本面信息4：OPEC+超预期增产及中东出口恢复，全球LPG贸易流重构推动供应过剩预期。

观点：国内外供应增量压制与成本支撑博弈，基本面转为区间震荡，关注海外货源到港节奏及PDH复产进度。

丙烷：远东到岸价FEI：M1结算价（日）.



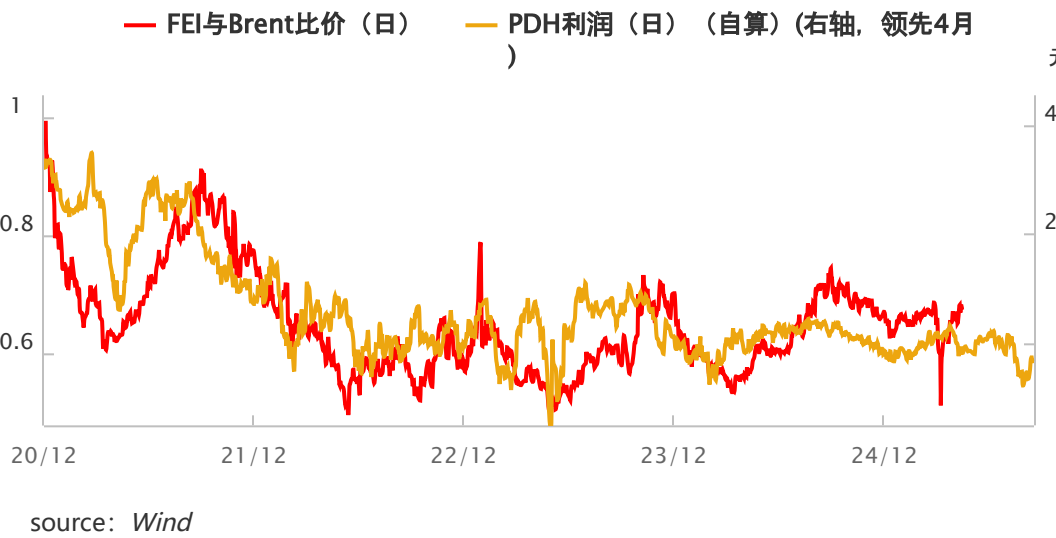
FEI与Brent比价（日）季节性.



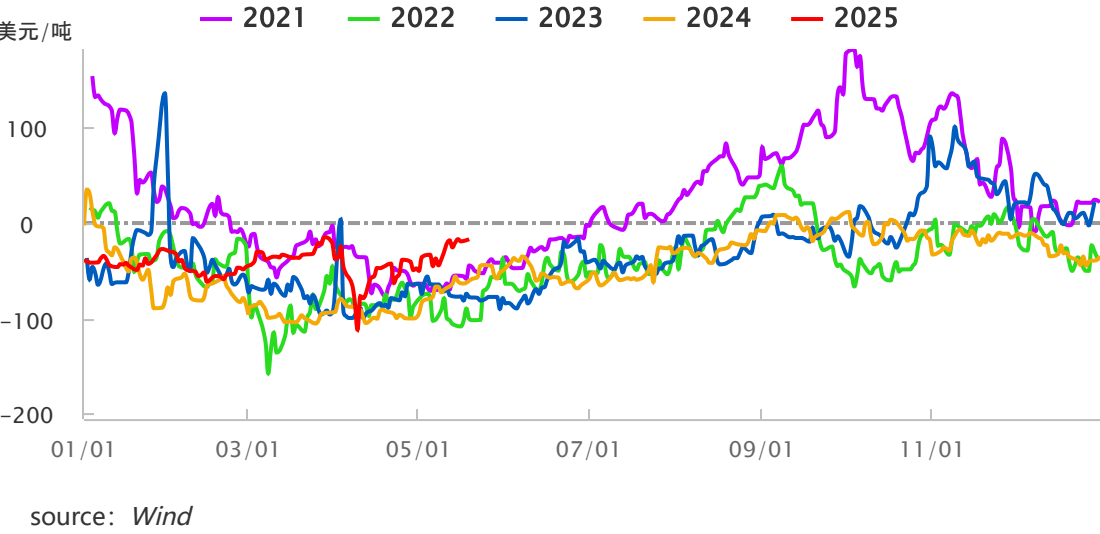
PDH利润/开工率.



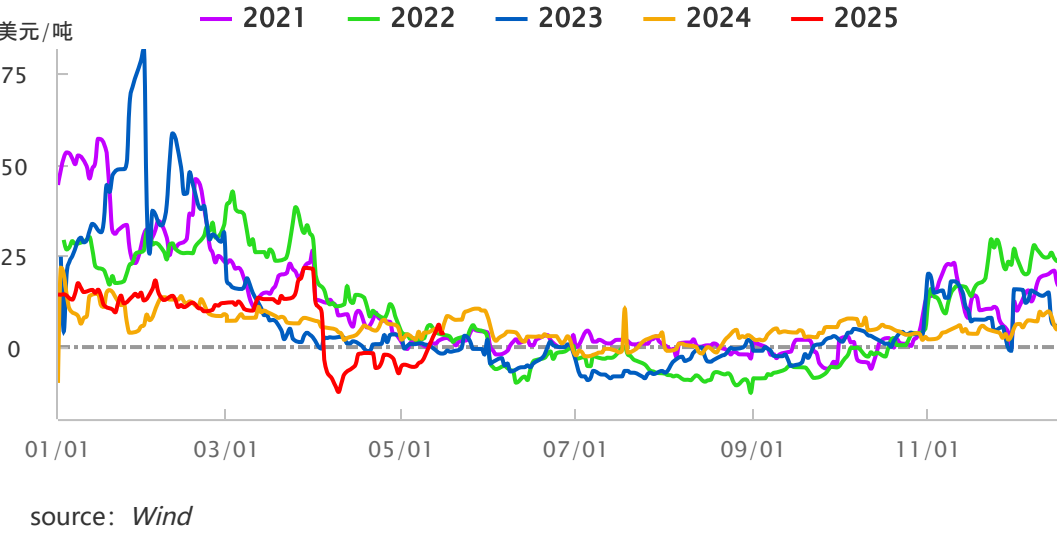
FEI/Brent比价和PDH利润.



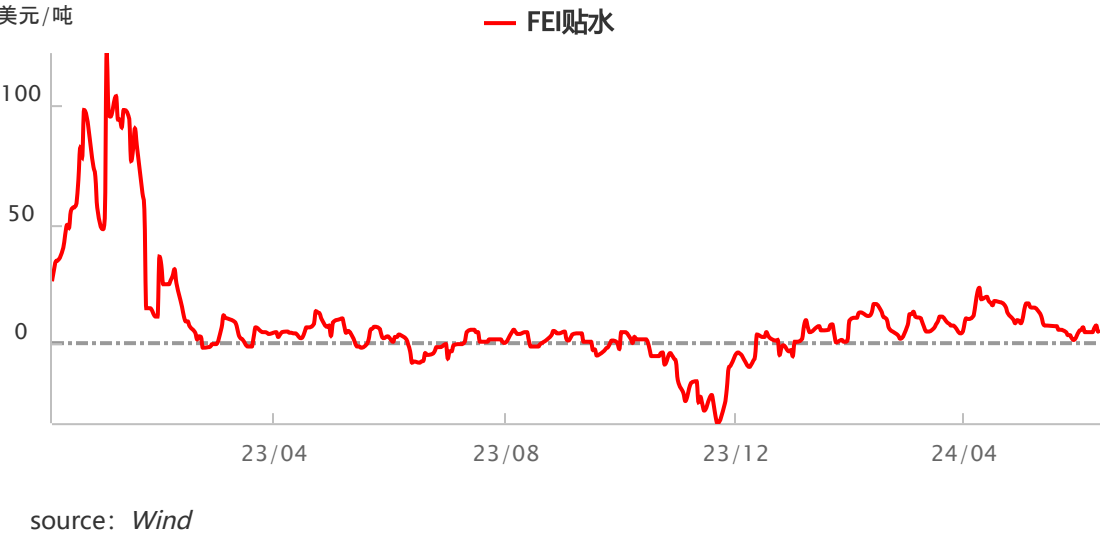
FEI/MOPJ价差（日）季节性.



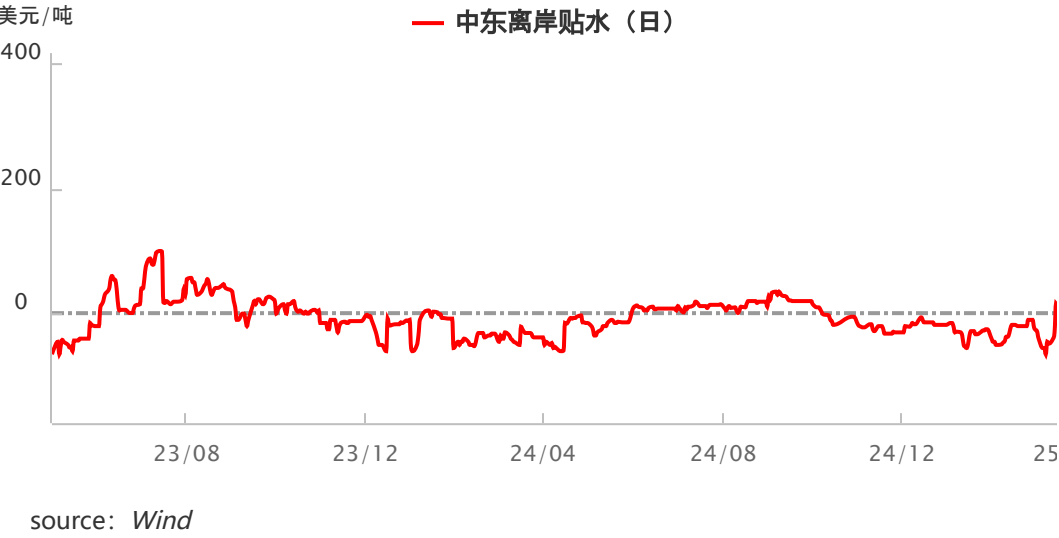
丙烷：远东到岸价 FEI M1-M2（日）季节性.



FEI贴水.



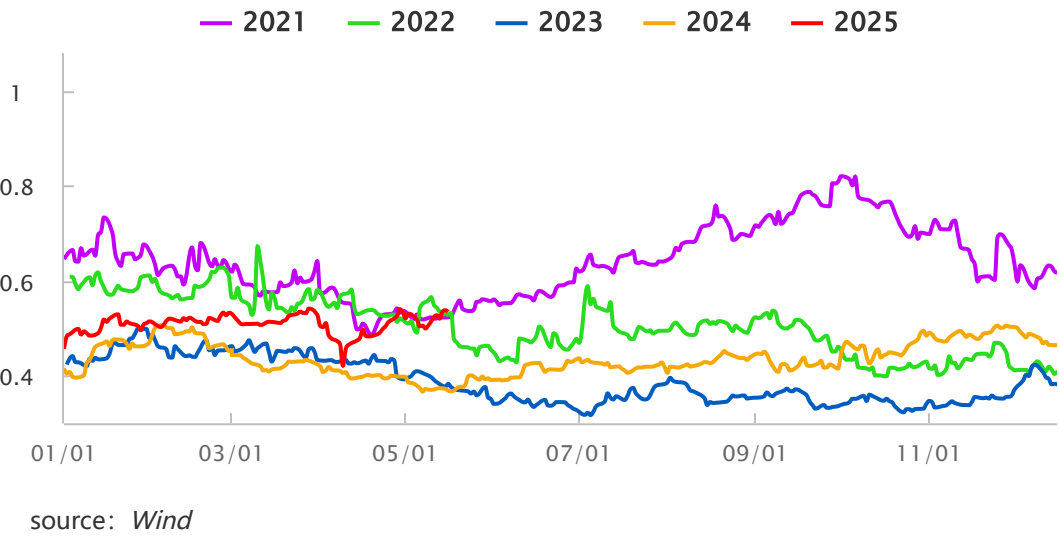
中东离岸贴水（日）.



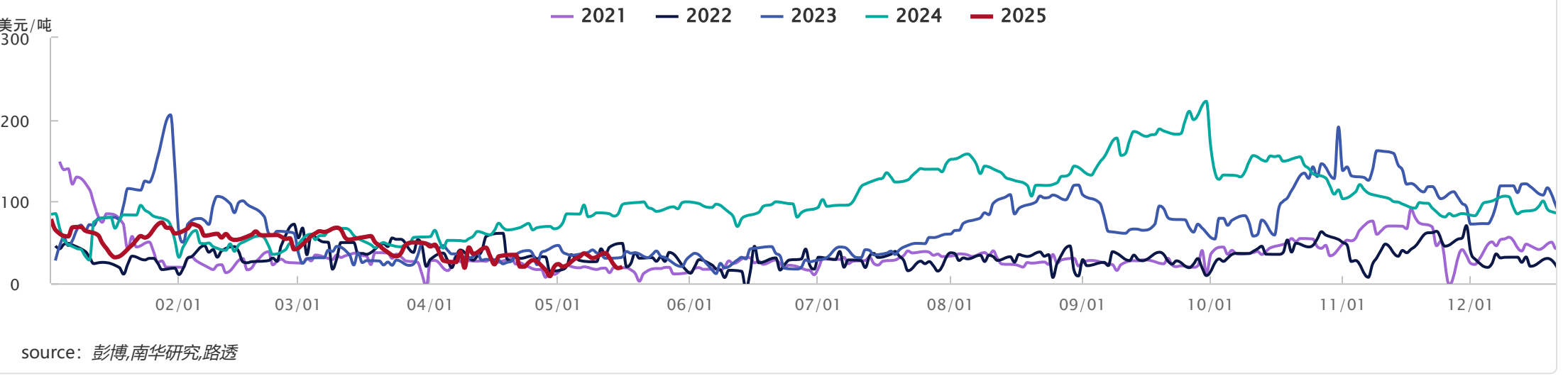
丙烷：美国离岸价：M1结算价（日）.



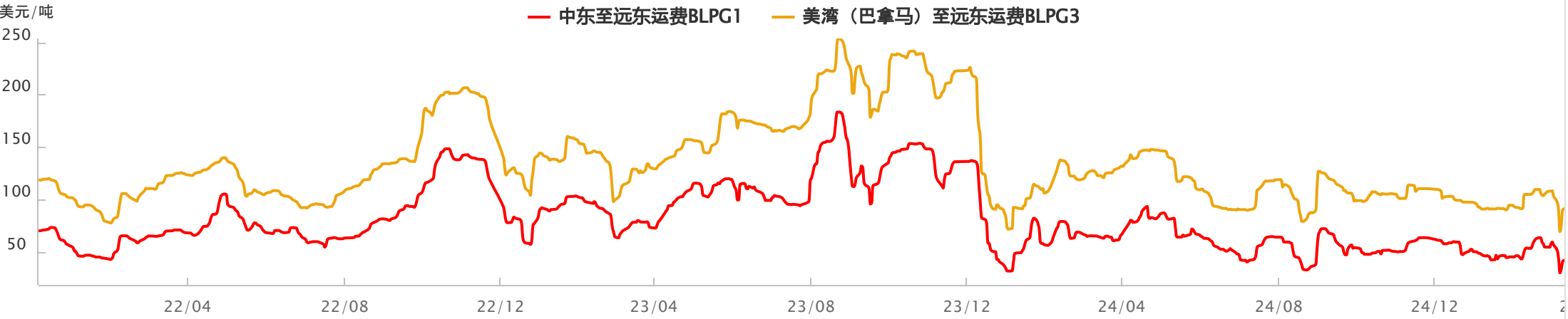
MB与WTI比价（日）季节性.



CP M1-MB M1

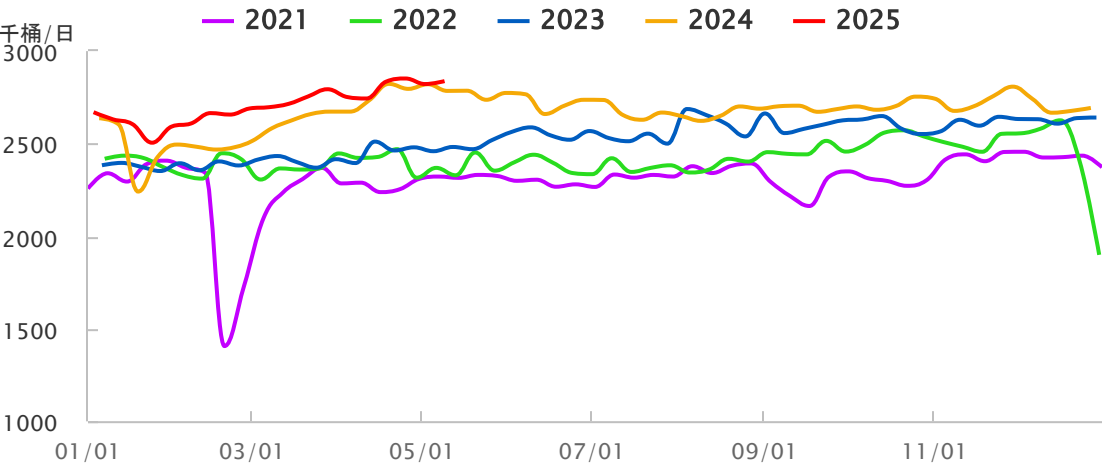


VLGC运费.



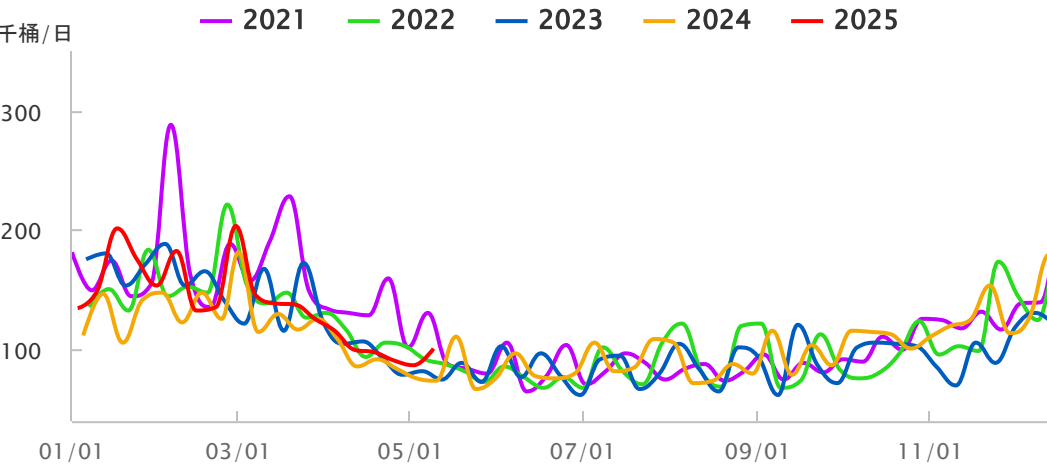
source: Wind

美国丙烷周度产量.



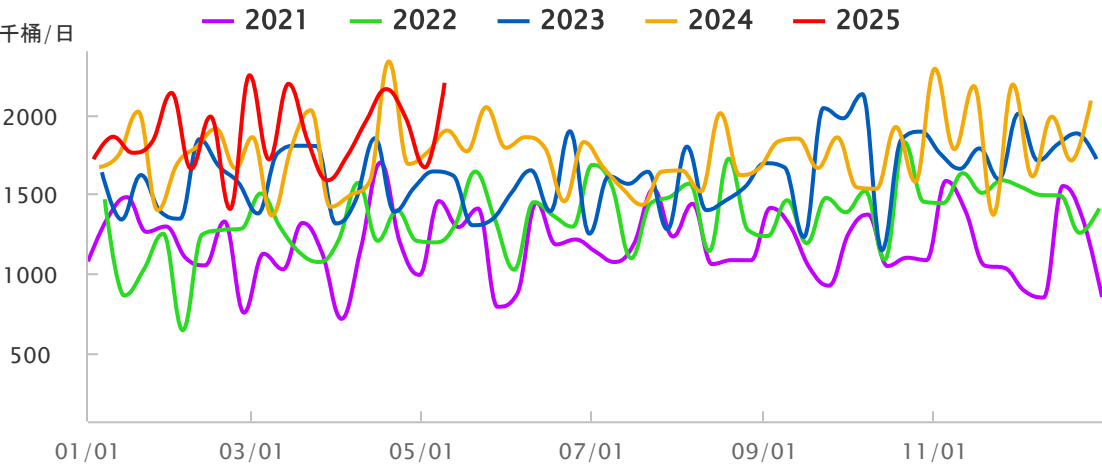
source: Wind

丙烷：进口量：美国（周）季节性.



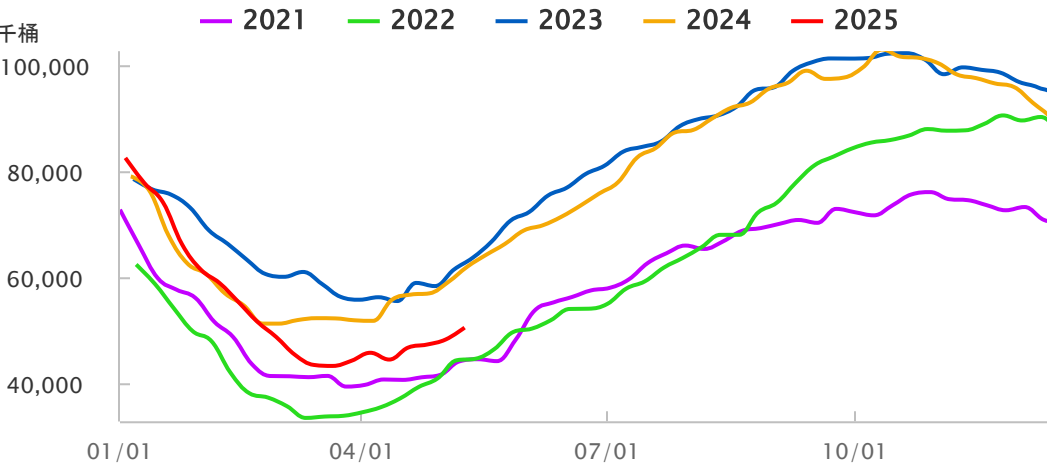
source: Wind

丙烷：出口量：美国（周）季节性.



source: Wind

丙烷：库存：美国（周）季节性.



source: Wind