



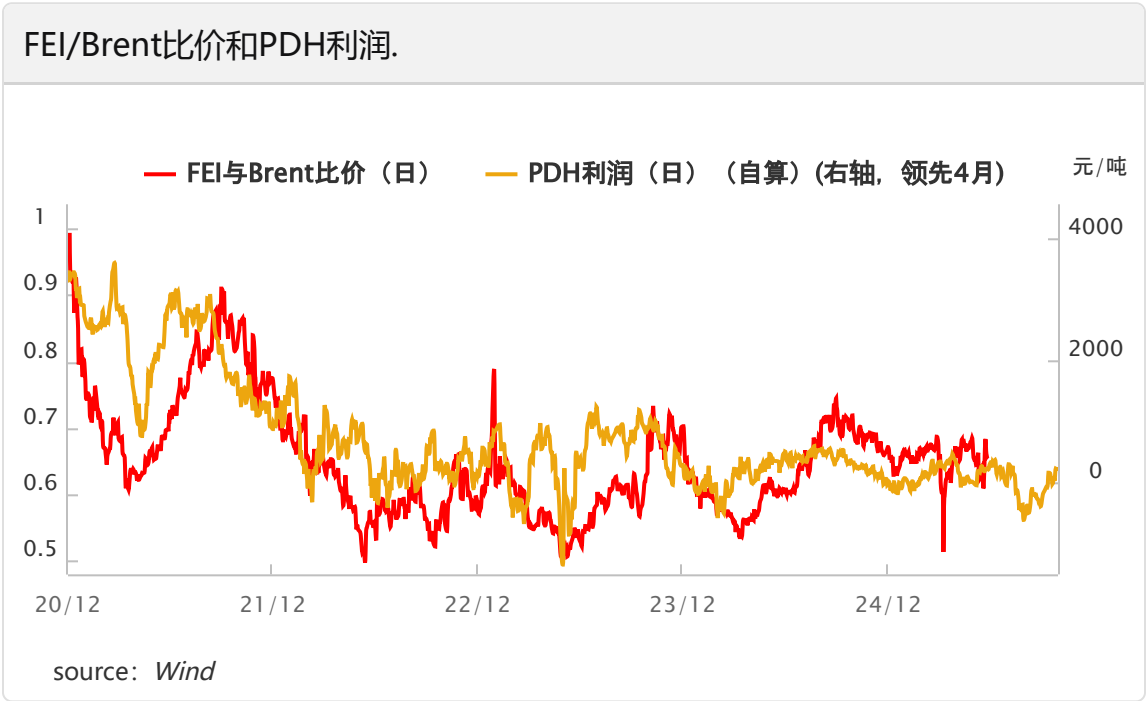
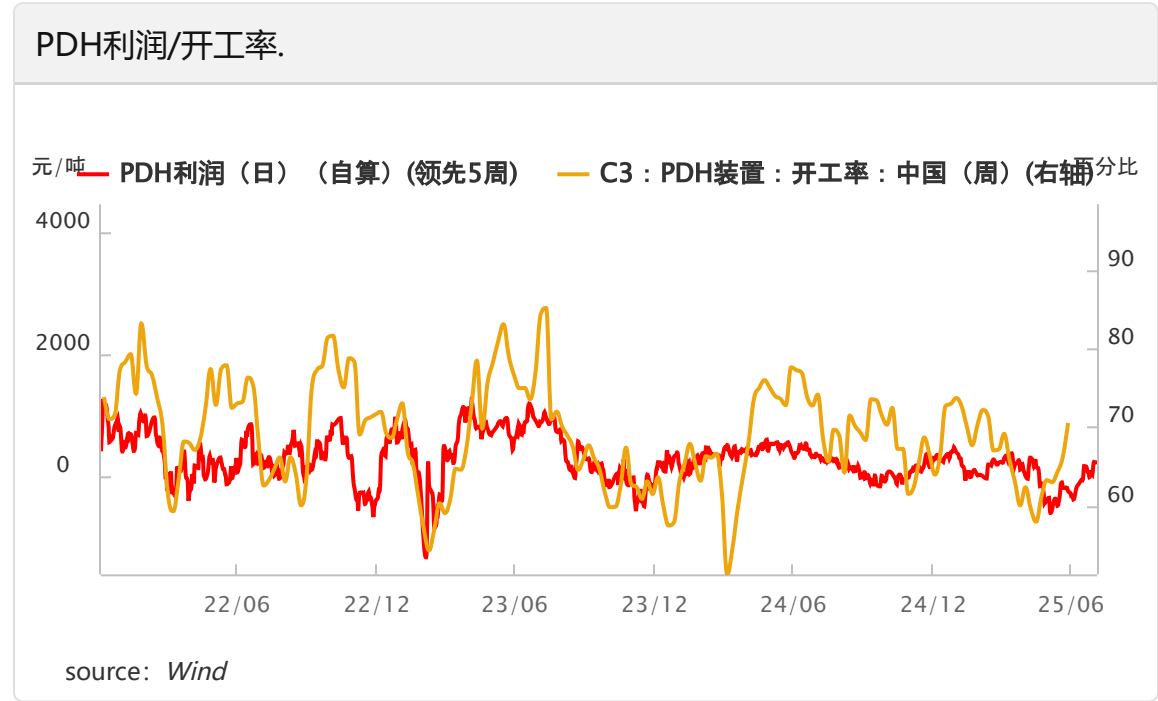
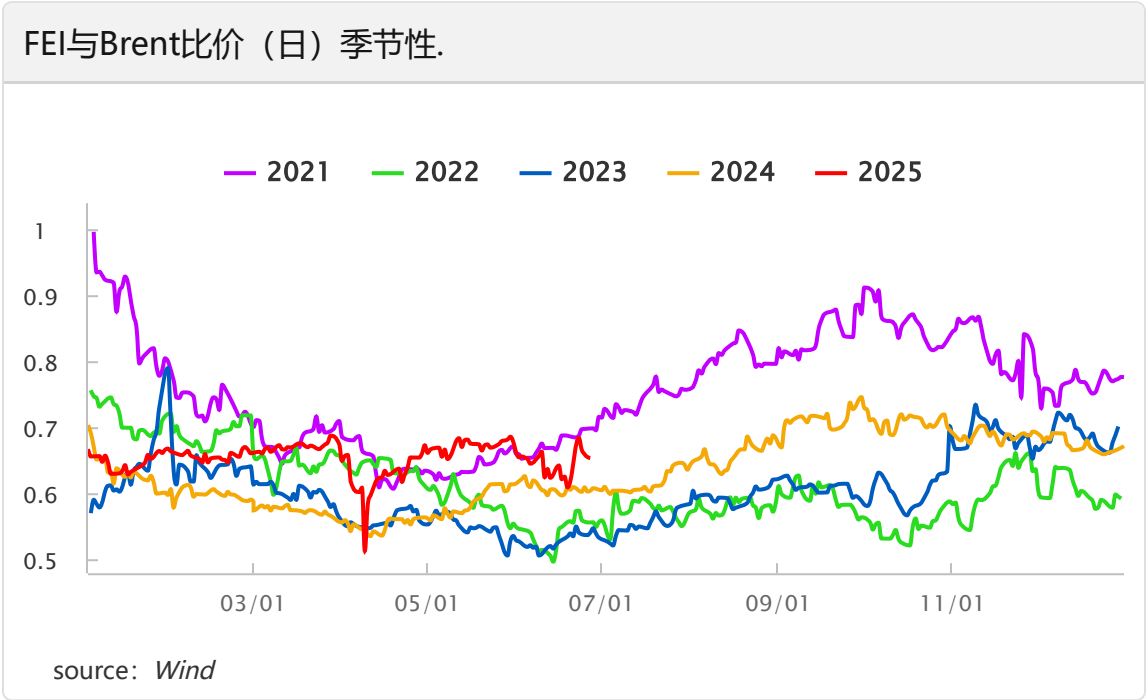
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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。

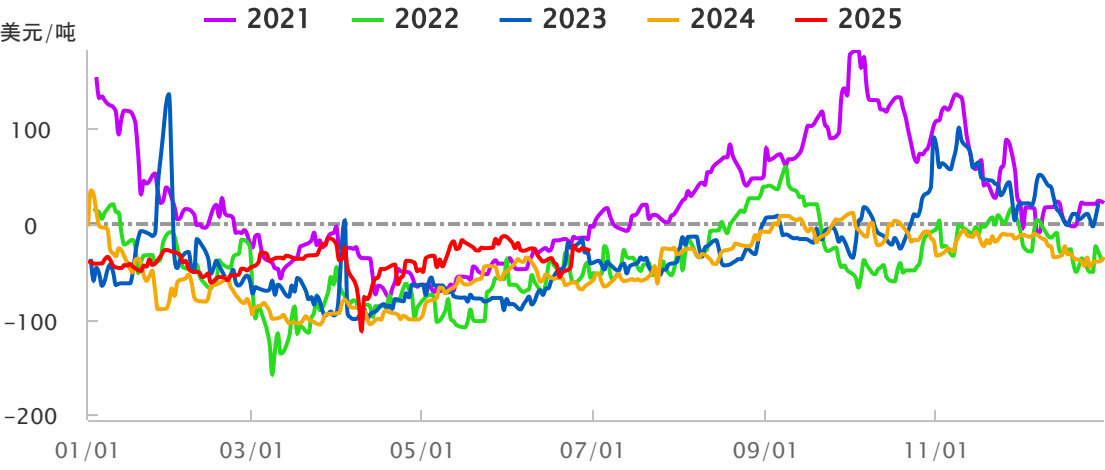
核心观点

基本面信息1：伊以停火协议暂时降低海峡封锁风险，伊朗理性权衡封锁对自身能源出口的负面影响，但地缘紧张仍存不确定性溢价。
基本面信息2：PDH装置开工率周环比上升1.9%至66.2%，MTBE开工率提升4%，深加工需求短期支撑现货。
基本面信息3：华东地区受镇海二期投产预期压制，现货价格下跌；华南虽因台风短期反弹，但终端消费疲软抑制涨幅。
基本面信息4：中东局势缓和致布伦特原油周跌5.19%，能化板块情绪转弱，LPG成本支撑塌陷。

观点：短期受伊朗供应风险扰动，但国内港口库存高企，燃烧需求淡季延续，基本面未实质转强。

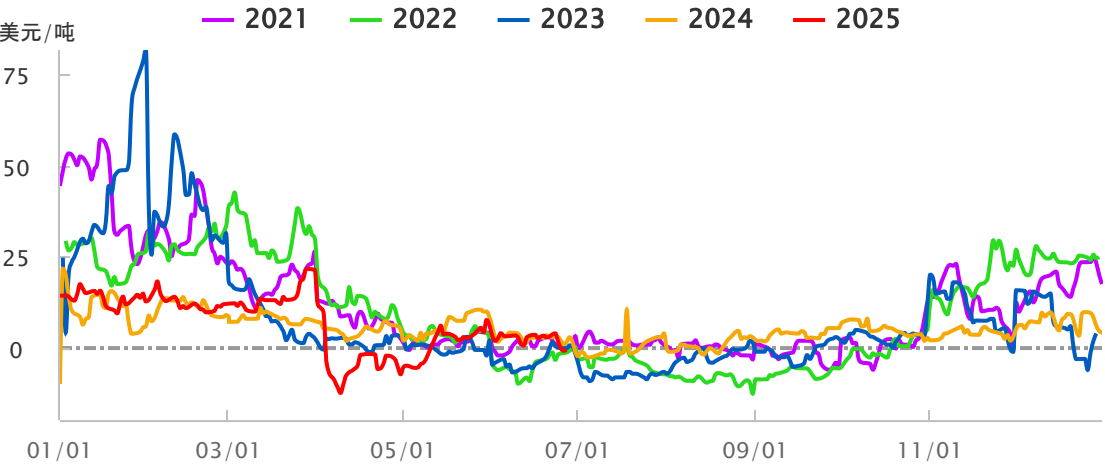


FEI/MOPJ价差（日）季节性.



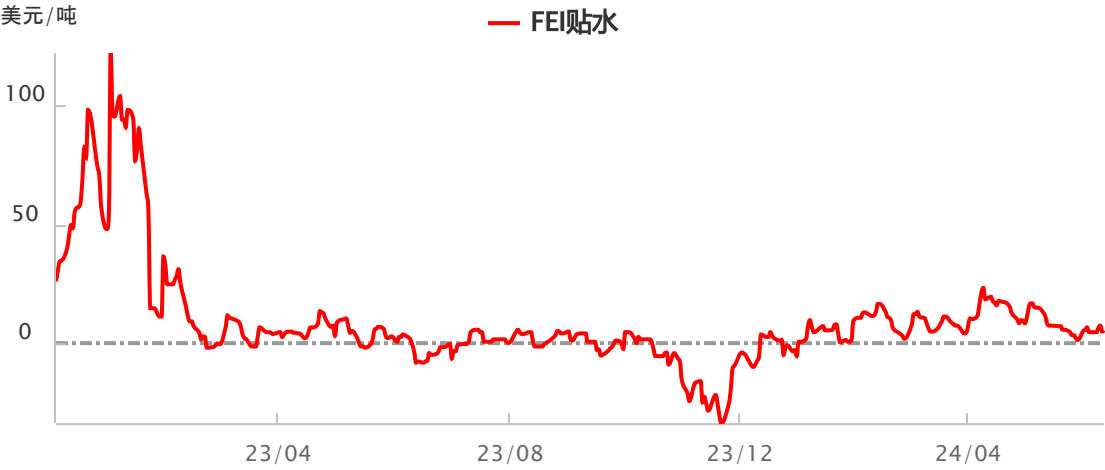
source: Wind

丙烷：远东到岸价 FEI M1-M2（日）季节性.



source: Wind

FEI贴水.



source: Wind

中东离岸贴水（日）.



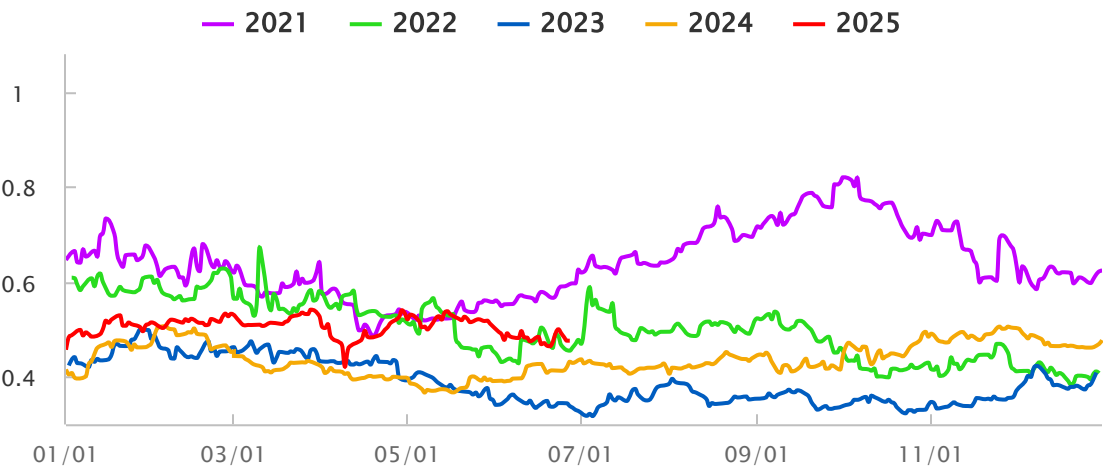
source: Wind

丙烷：美国离岸价：M1结算价（日）.



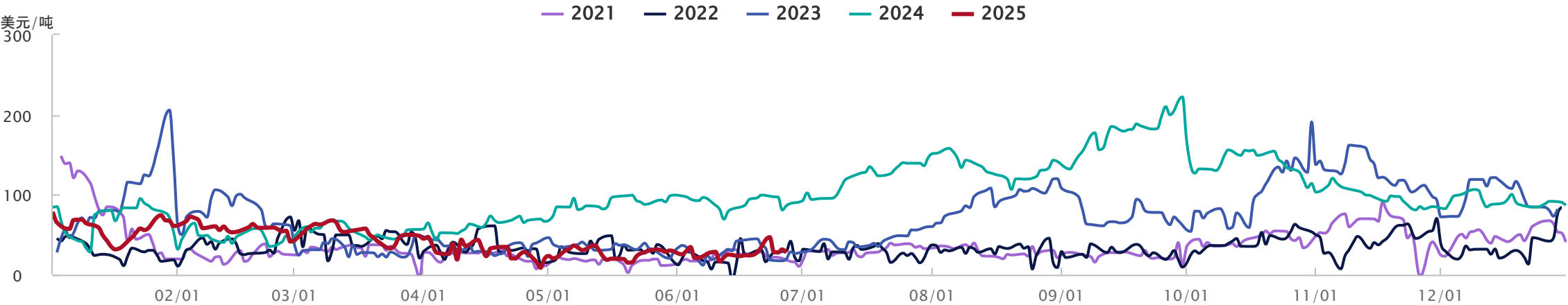
source: Wind

MB与WTI比价（日）季节性.



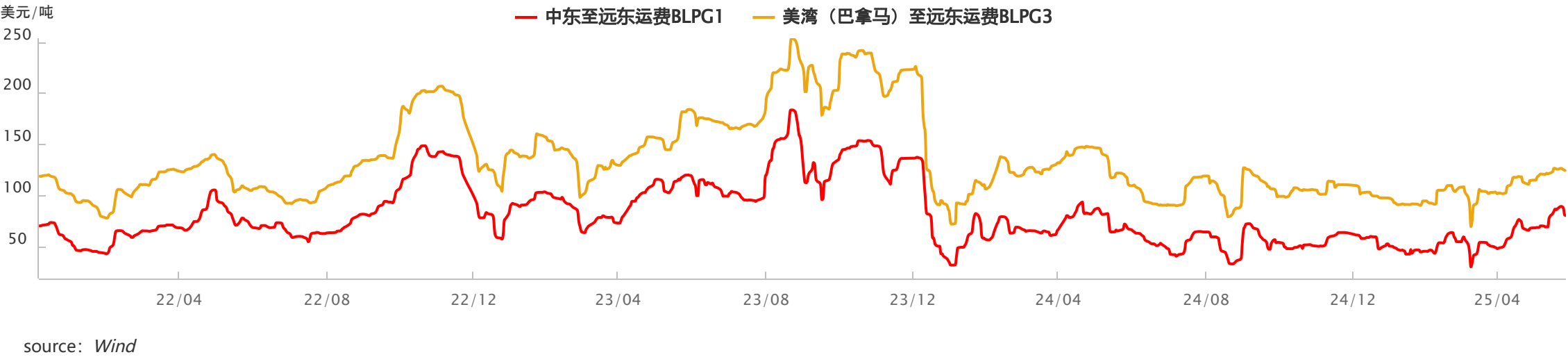
source: Wind

CP M1-MB M1

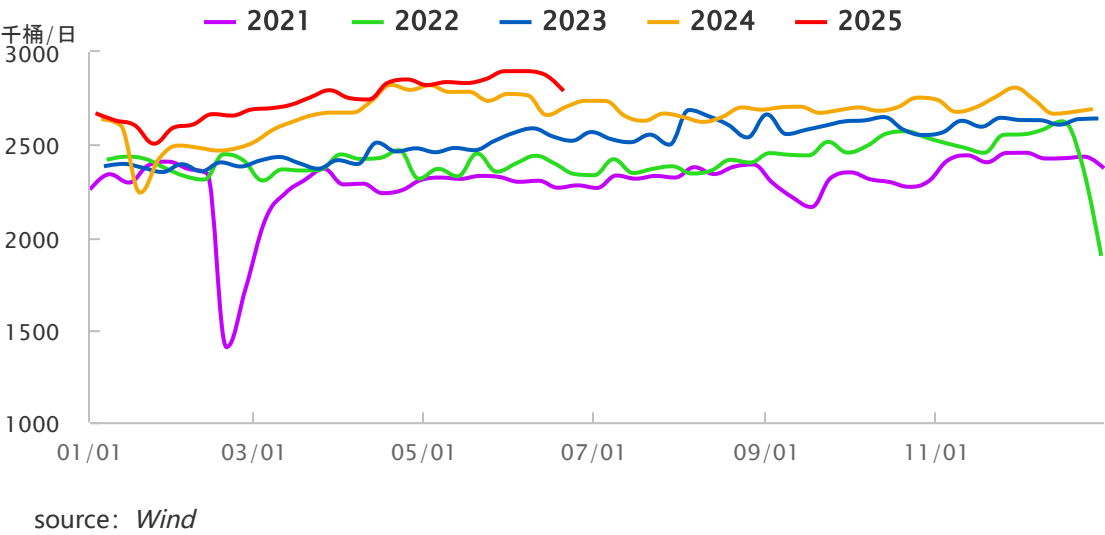


source: 彭博,南华研究,路透

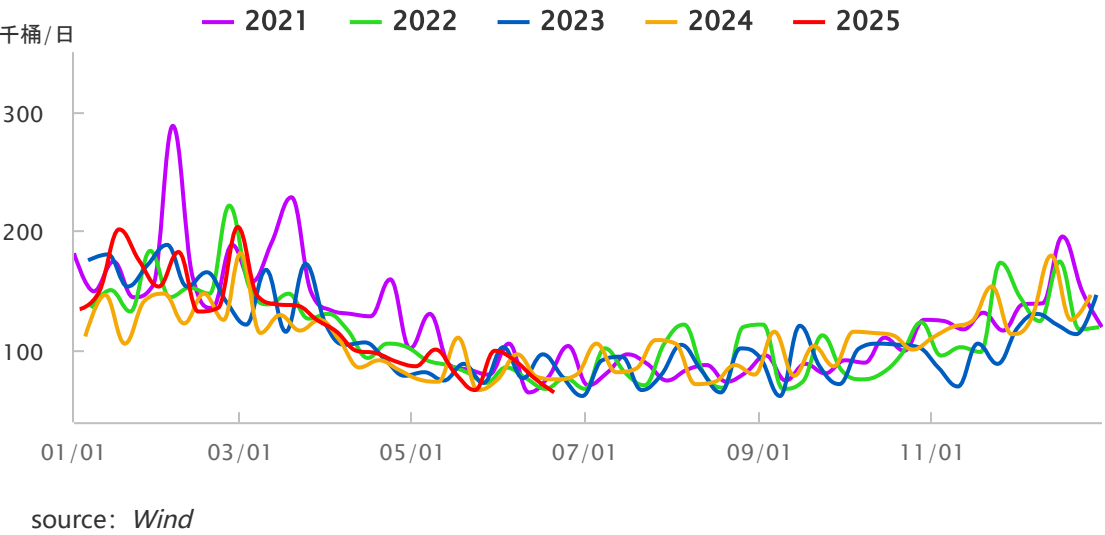
VLGC运费.



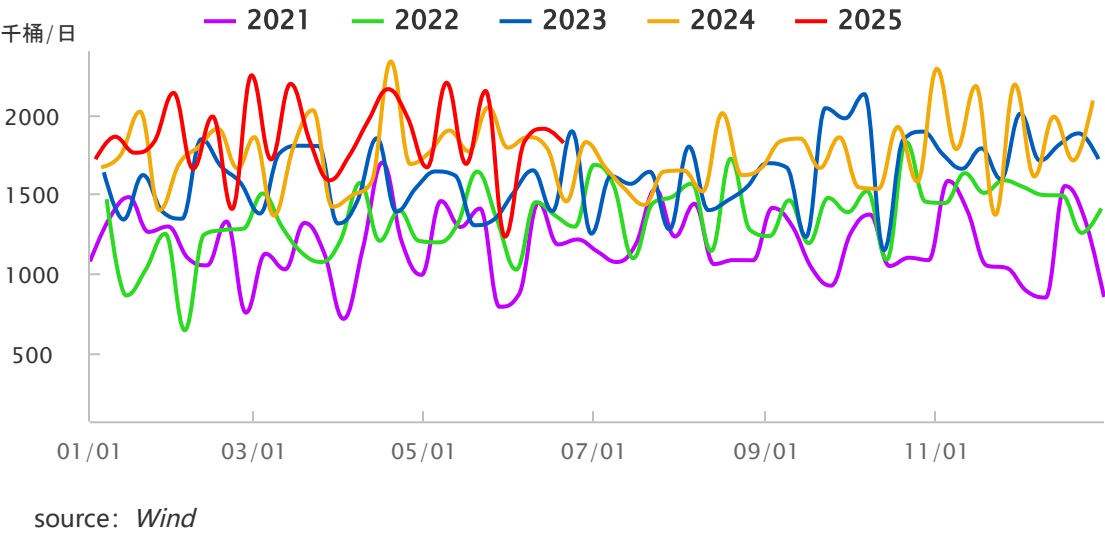
美国丙烷周度产量.



丙烷：进口量：美国（周）季节性.



丙烷：出口量：美国（周）季节性.



丙烷：库存：美国（周）季节性.

