

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

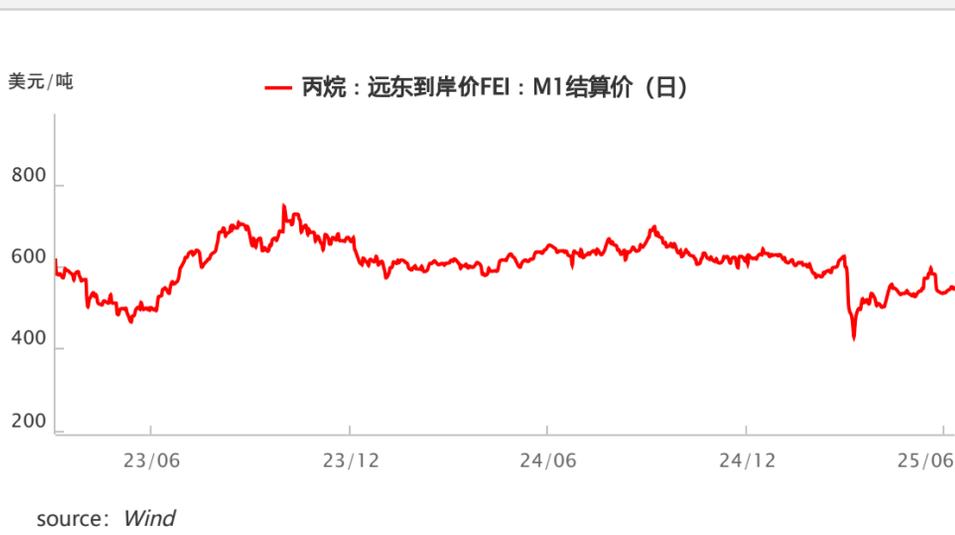
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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

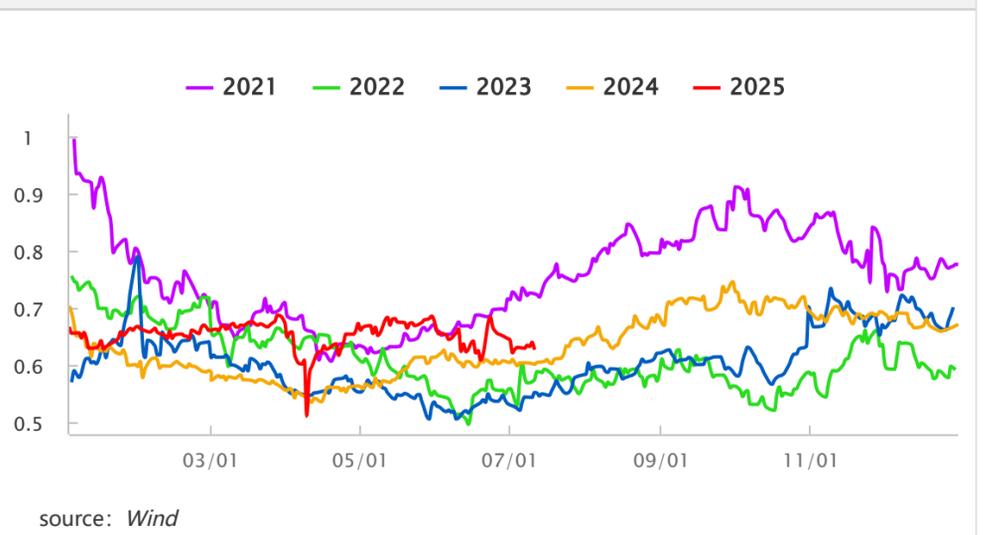
- 基本面信息1：国内液化气商品量环比减少0.31万吨至53.80万吨，炼厂库容率下降0.45%至24.71%，港口库存同步下滑0.28%。
- 基本面信息2：中东局势升温推高国际LPG价格，叠加关税政策扰动贸易流向，进口成本存在潜在上行压力。
- 基本面信息3：PDH开工率大幅下降5.05%至65.49%，烷基化开工率亦下滑1.27%，化工端需求拖累市场情绪。
- 基本面信息4：山东民用气现货跌至4580元/吨，华东、华南分别报4496元/吨和4630元/吨，期现价差扩大。

观点：供需双弱格局延续，成本支撑与需求疲软博弈，短期维持震荡偏弱运行。

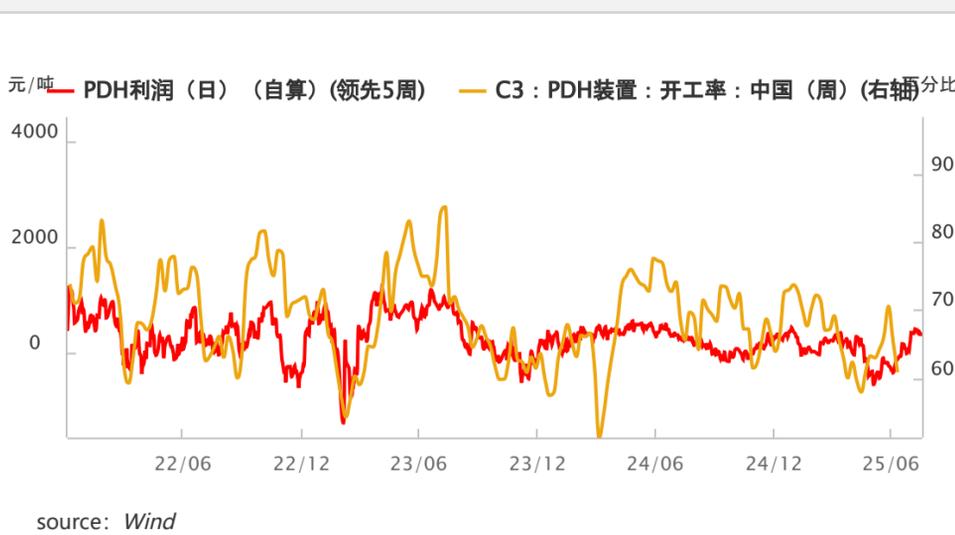
丙烷：远东到岸价FEI：M1结算价（日）。



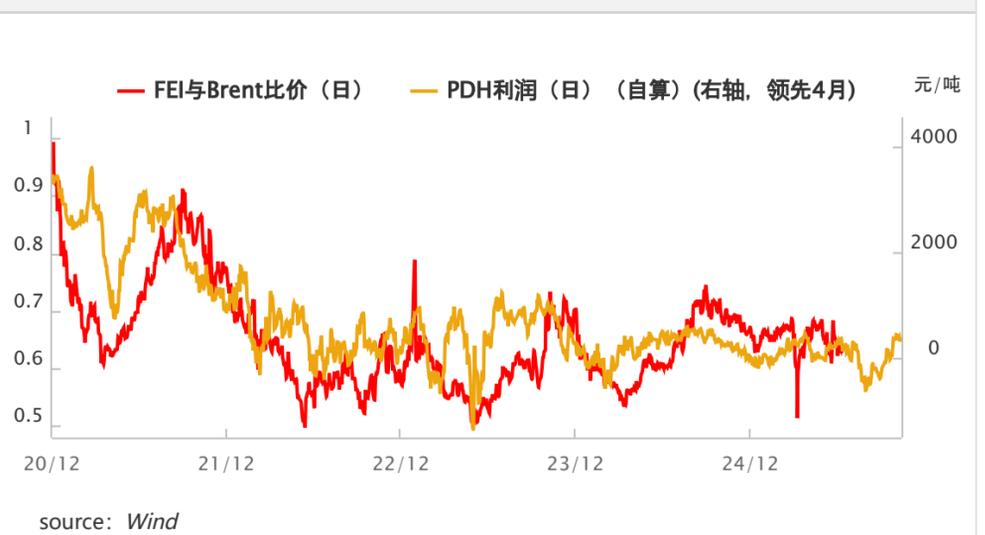
FEI与Brent比价（日）季节性。



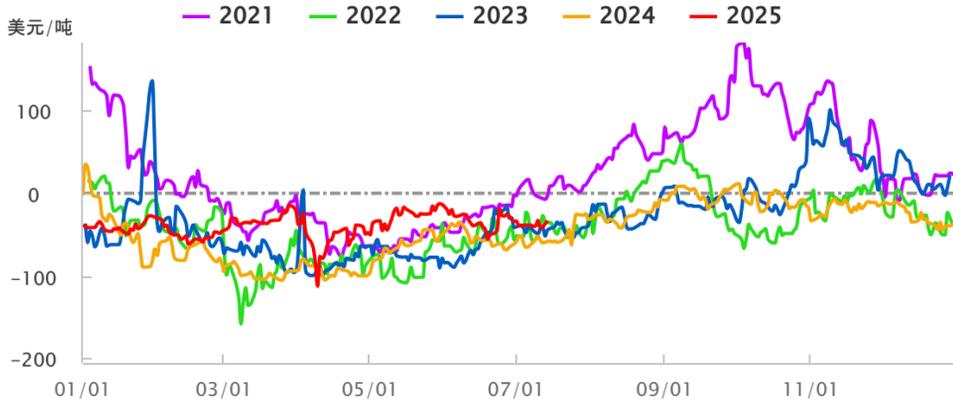
PDH利润/开工率。



FEI/Brent比价和PDH利润。

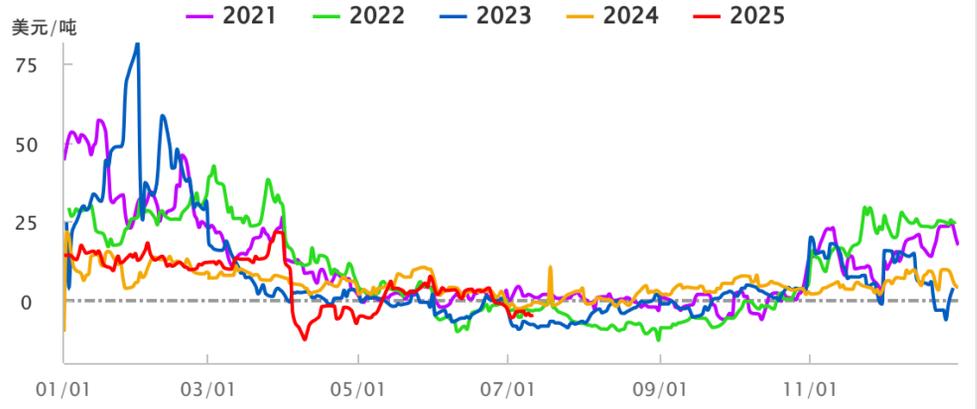


FEI/MOPJ价差 (日) 季节性.



source: Wind

丙烷: 远东到岸价 FEI M1-M2 (日) 季节性.



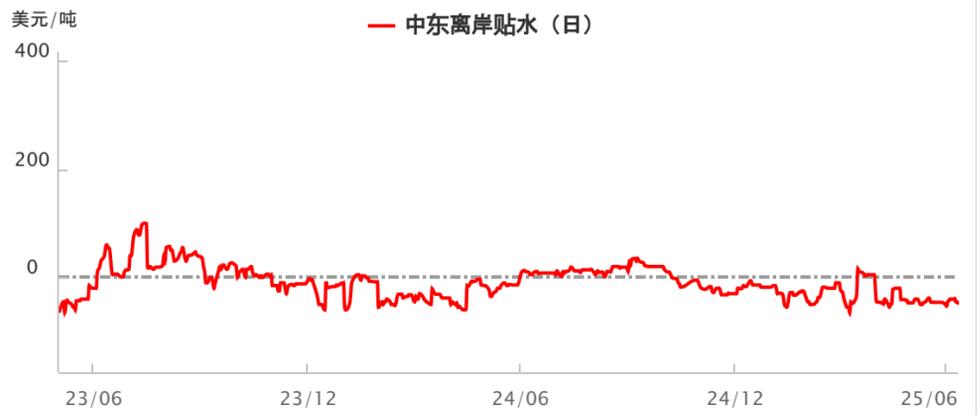
source: Wind

FEI贴水.



source: Wind

中东离岸贴水 (日) .



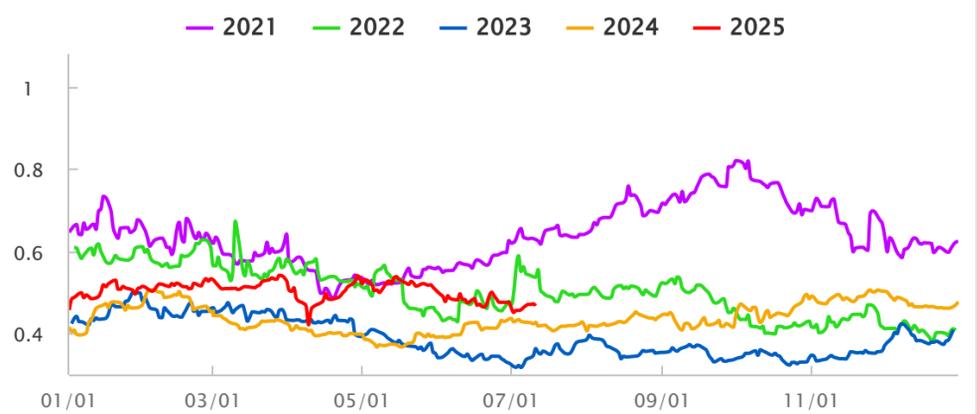
source: Wind

丙烷: 美国离岸价: M1结算价 (日) .



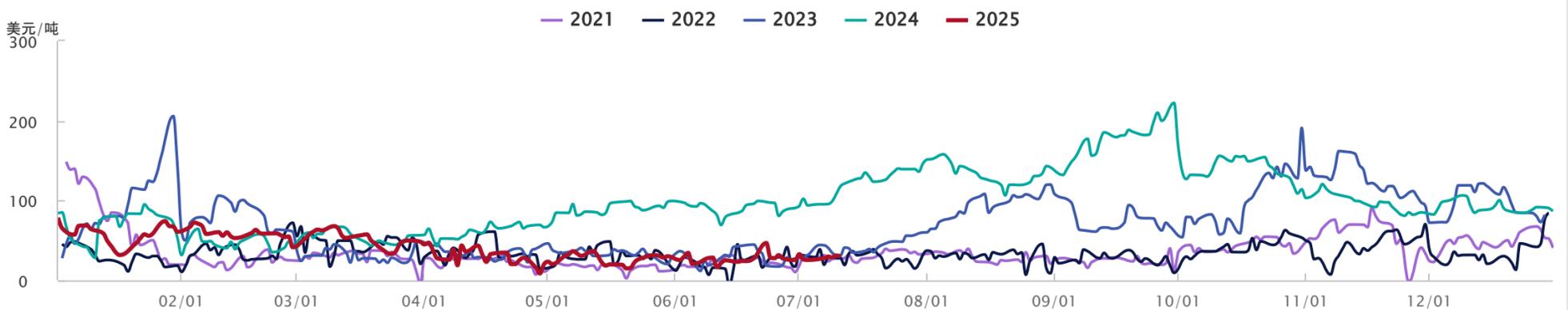
source: Wind

MB与WTI比价 (日) 季节性.



source: Wind

CP M1-MB M1

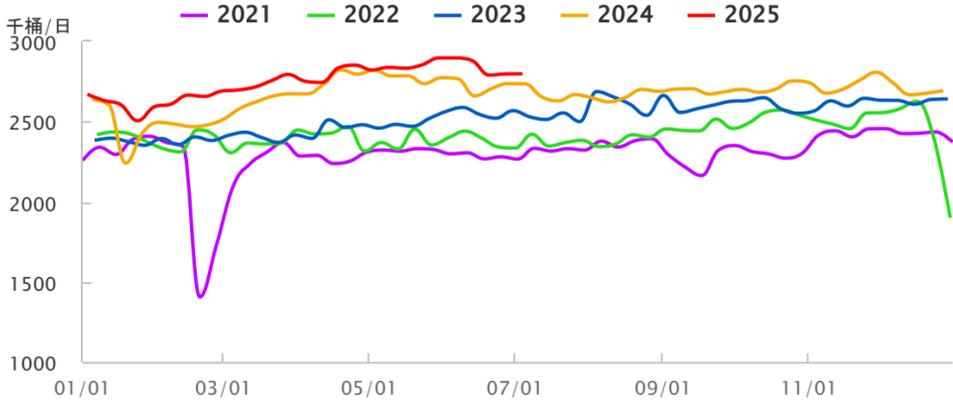


source: 彭博,南华研究,路透

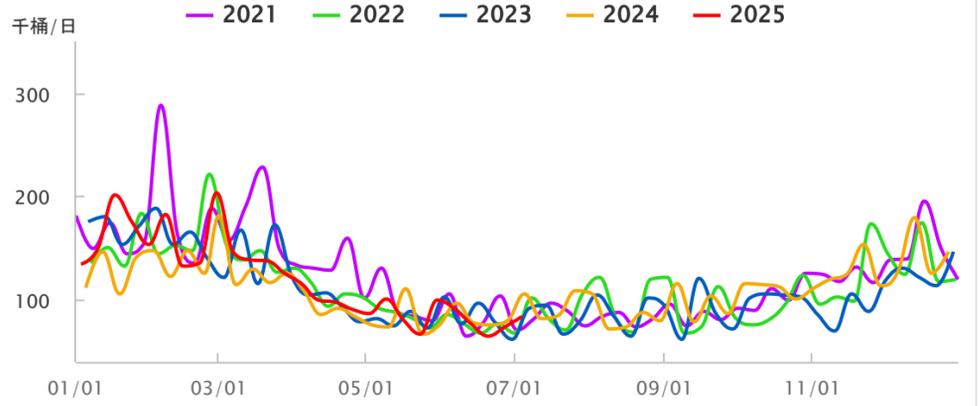
VLGC运费.



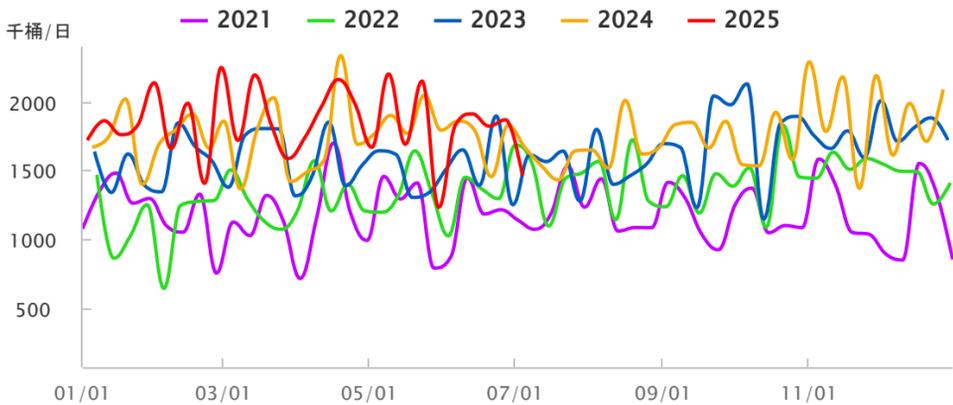
美国丙烷周度产量.



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.

