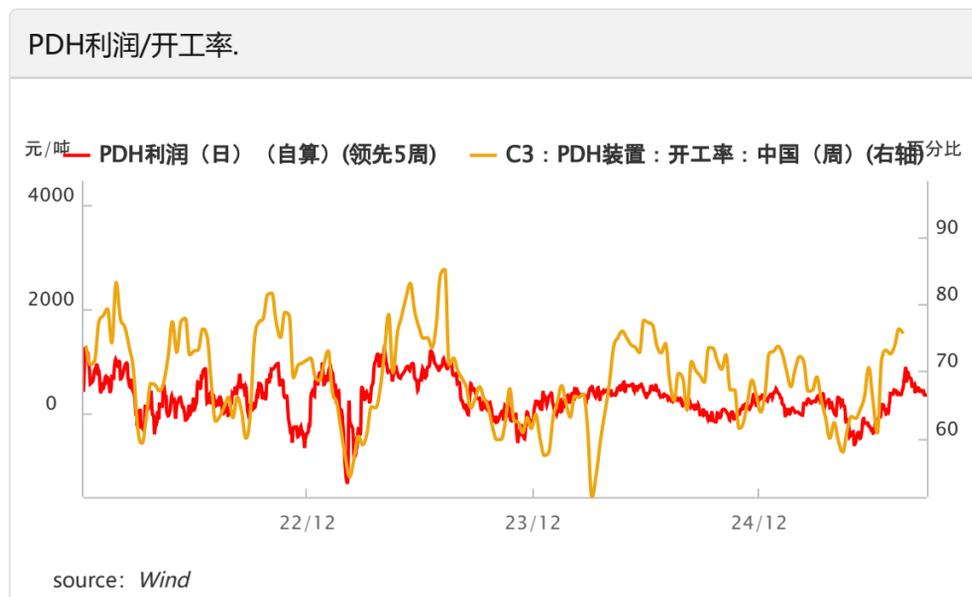
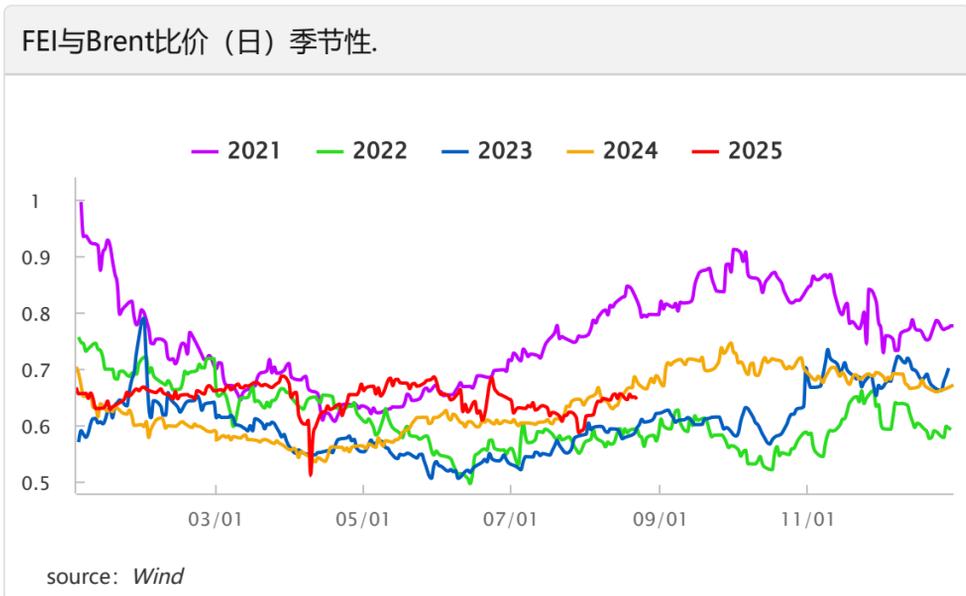


咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
 研报作者：许亮 Z0002220
 审核：唐韵 Z0002422

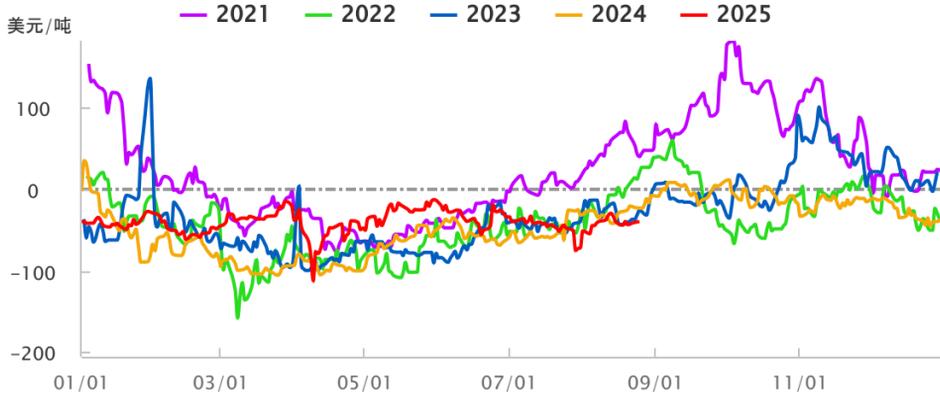
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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：PDH装置利润修复，开工率升至78%，支撑原料需求。
 - 基本面信息2：巴拿马运河拥堵致国际运费上涨，推高到岸成本。
 - 基本面信息3：高温天气抑制民用需求，终端按需采购抑制民用需求，终端按需采购，短期难见改善。
 - 基本面信息4：8月到港量预计312万吨，环比虽降但后续或上修；美国、中东发货量维持高位。
- 观点：基本面维持供过于求，但边际利多（需求修复+成本支撑）推动市场筑底，反弹空间受制于宽松格局。

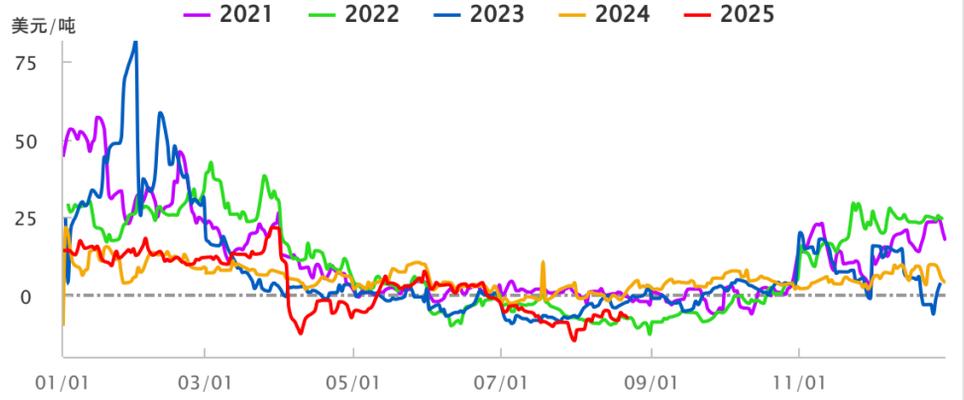


FEI/MOPJ价差 (日) 季节性.



source: Wind

丙烷: 远东到岸价 FEI M1-M2 (日) 季节性.



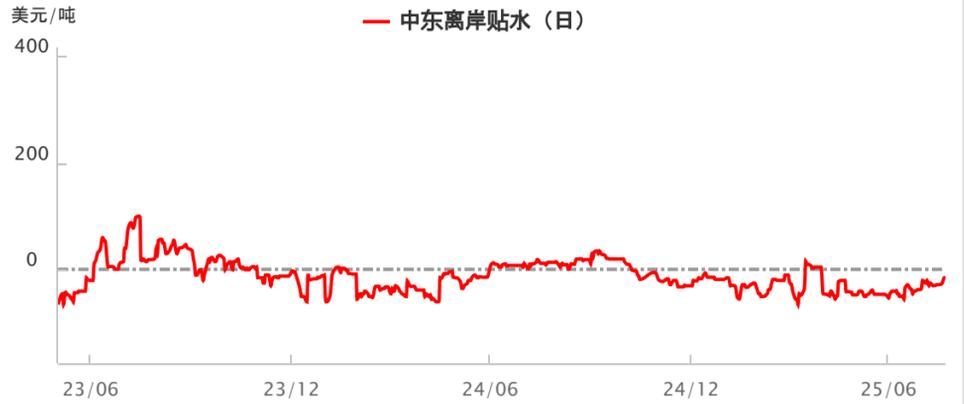
source: Wind

FEI贴水.



source: Wind

中东离岸贴水 (日) .



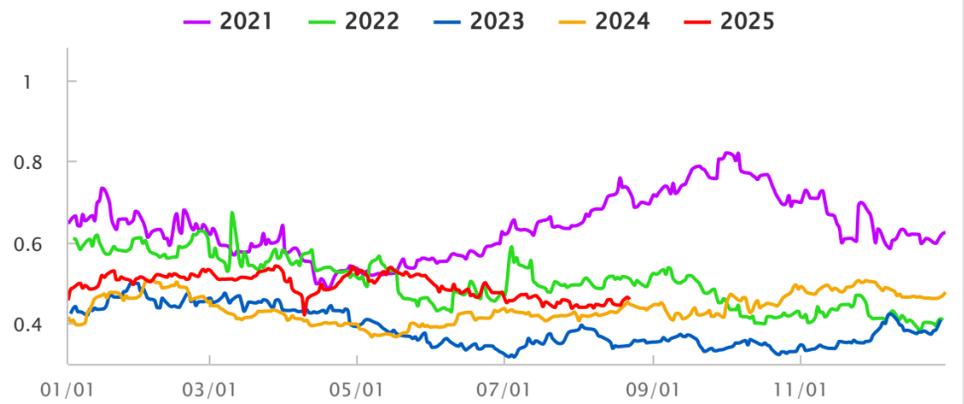
source: Wind

丙烷: 美国离岸价: M1结算价 (日) .



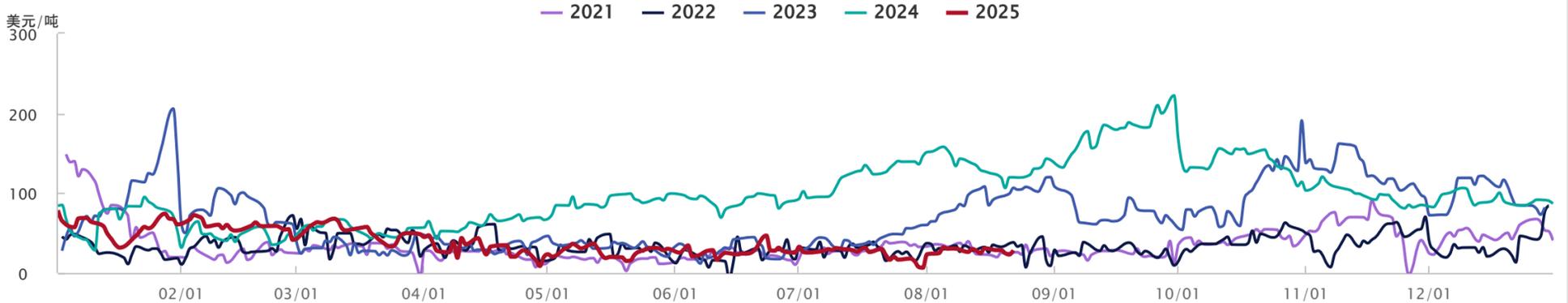
source: Wind

MB与WTI比价 (日) 季节性.



source: Wind

CP M1-MB M1

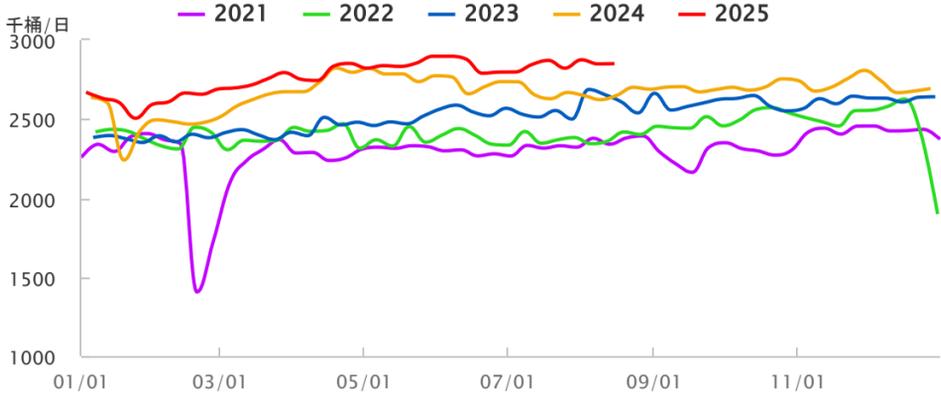


source: 彭博,南华研究,路透

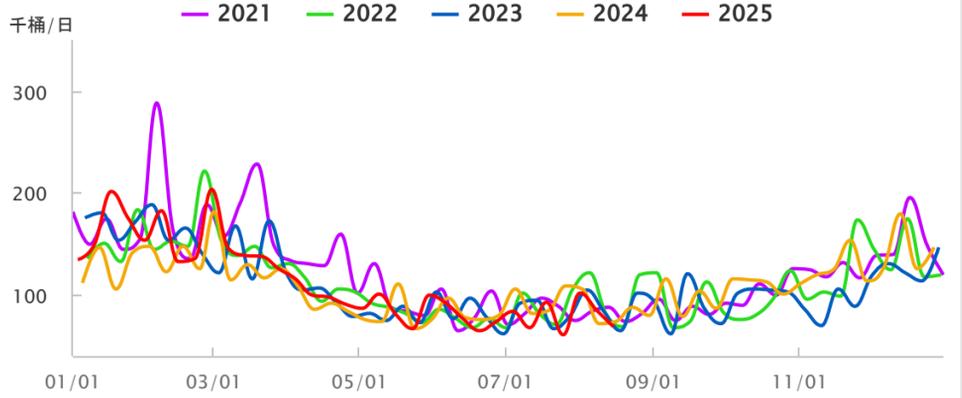
VLGC运费.



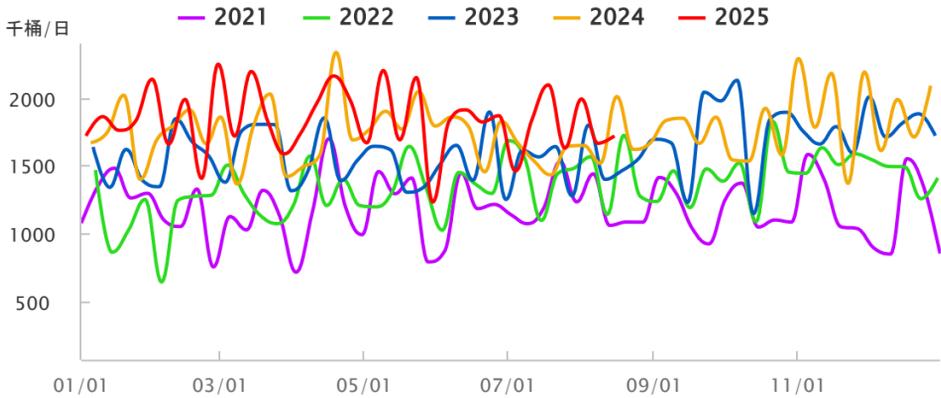
美国丙烷周度产量.



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.

