



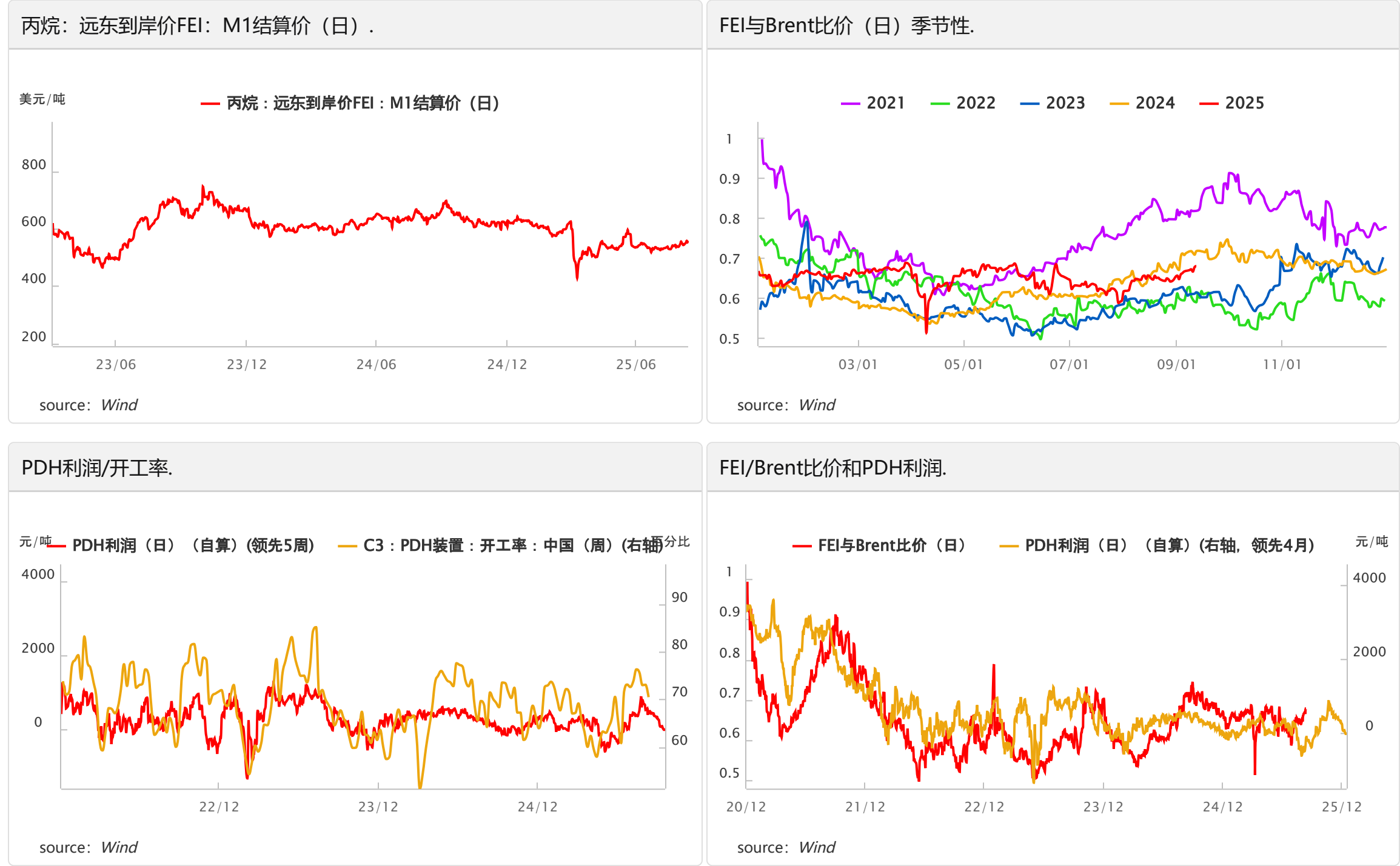
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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。

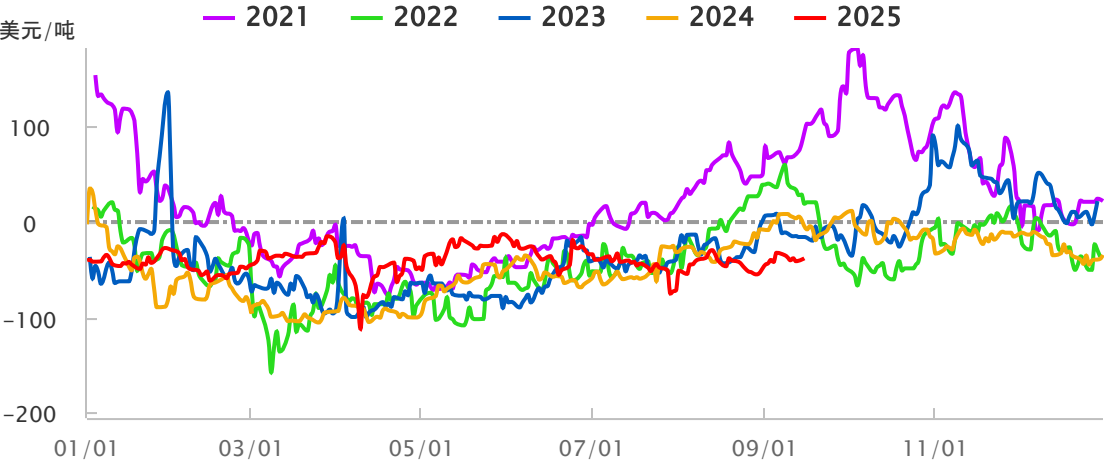
核心观点

基本面信息1：原油减产叠加天然气冬储启动，油价与气价同步上行，支撑LPG进口成本。
基本面信息2：华东、华南现货价格企稳反弹，成交积极，外盘价格连续回升提振市场情绪。
基本面信息3：PDH装置开工率下滑至70%-75%，MTBE/烷基化价格走弱抑制需求。
基本面信息4：国内炼厂开工率回升，厂内库存增至17.91万吨，供应压力持续。

观点：成本端支撑与现货企稳形成底部，但化工需求疲软及高库存压制上方空间，多空交织下维持震荡格局。

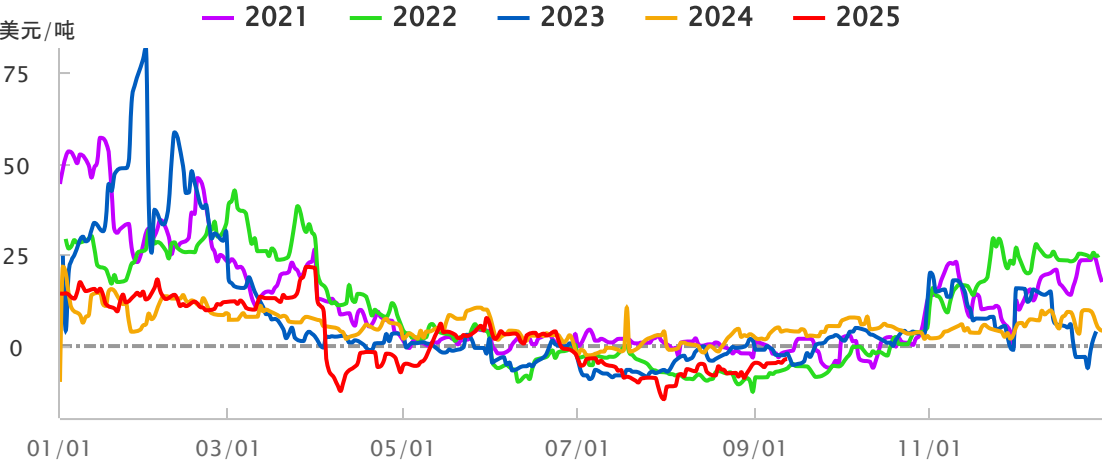


FEI/MOPJ价差（日）季节性.



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）.



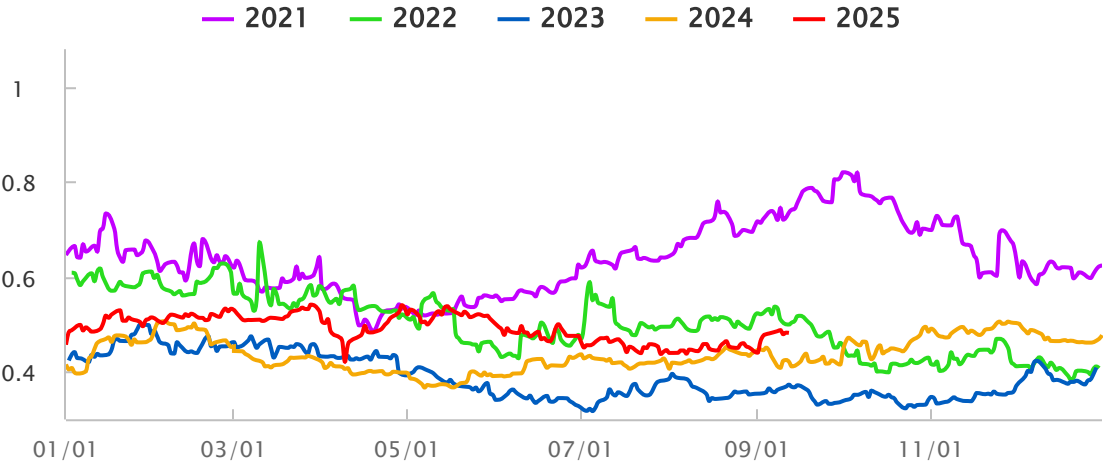
source: Wind

丙烷：美国离岸价：M1结算价（日）.



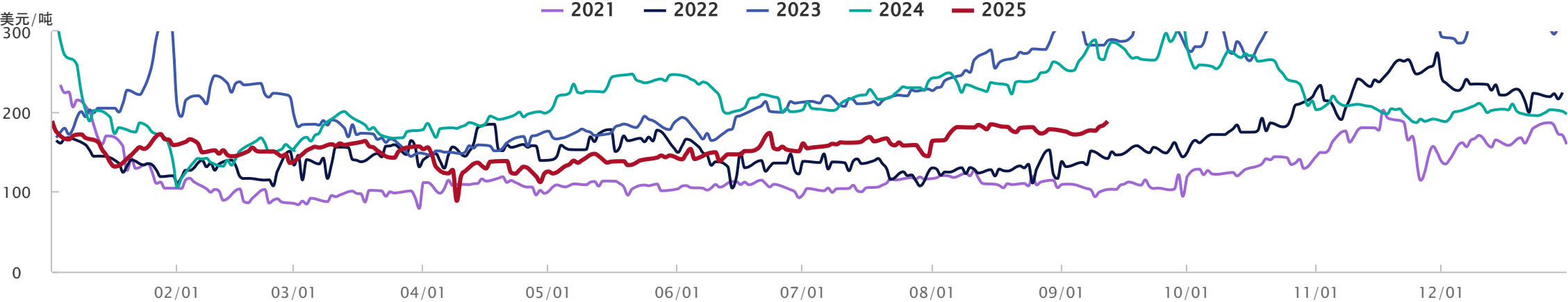
source: Wind

MB与WTI比价（日）季节性.



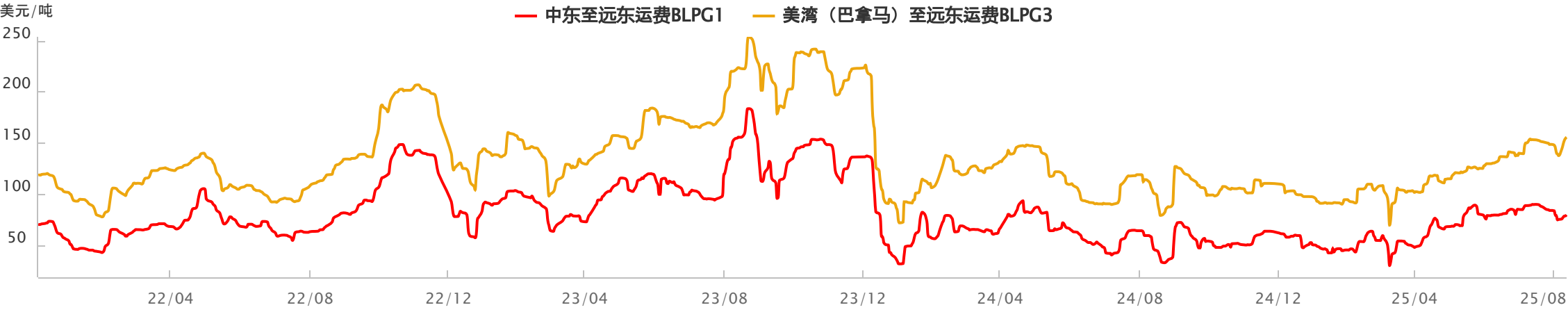
source: Wind

CP M1-MB M1



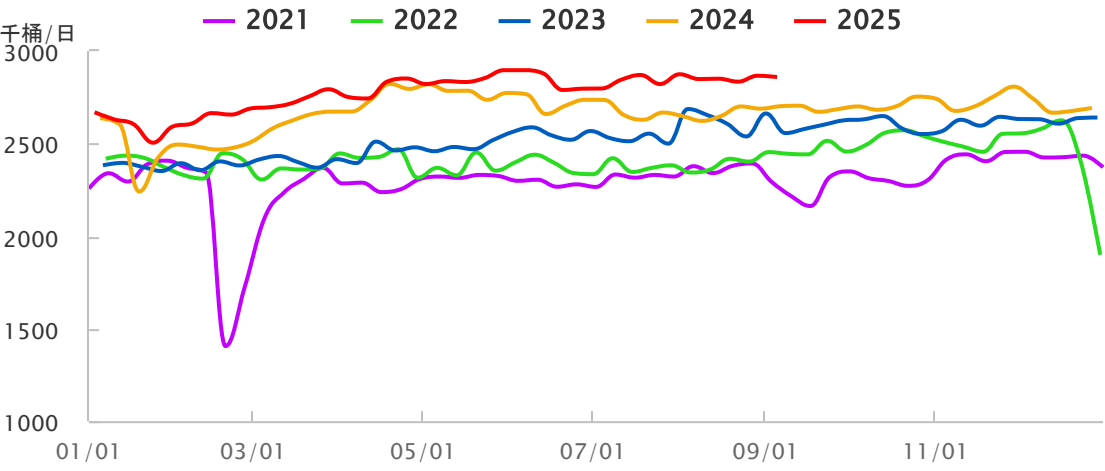
source: 彭博,南华研究,路透

VLGC运费.



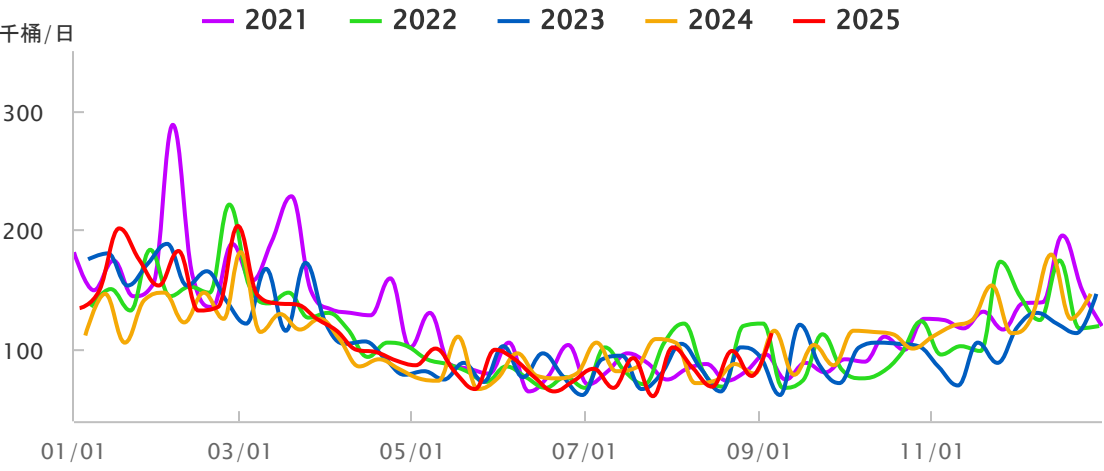
source: Wind

美国丙烷周度产量.



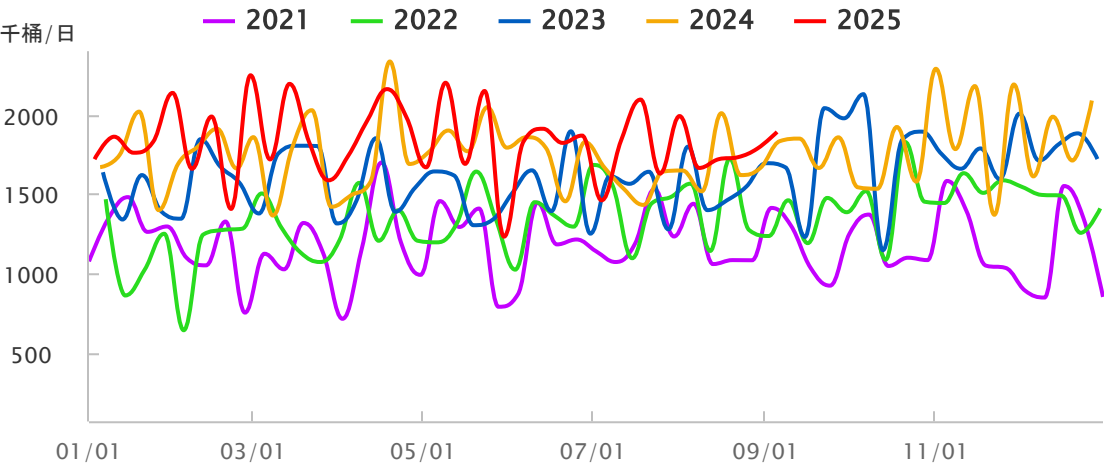
source: Wind

丙烷：进口量：美国（周）季节性.



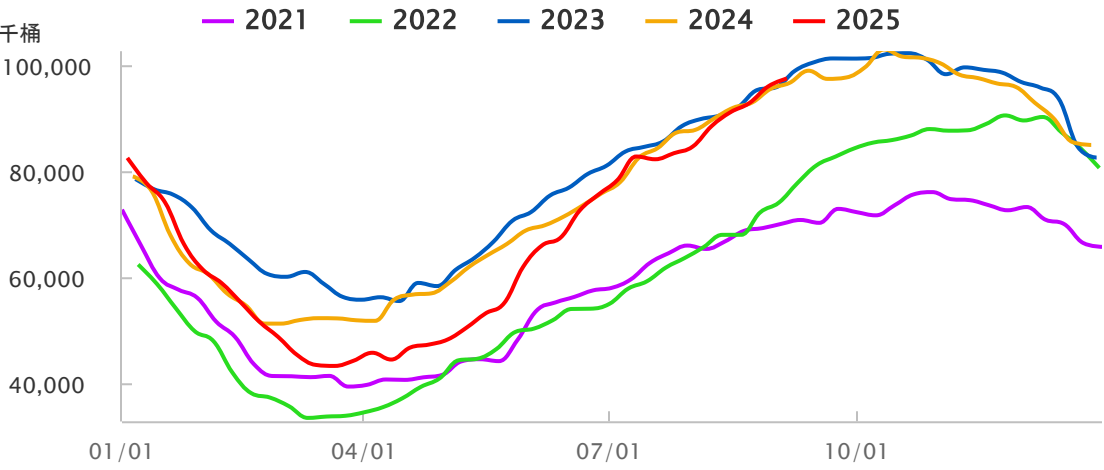
source: Wind

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