



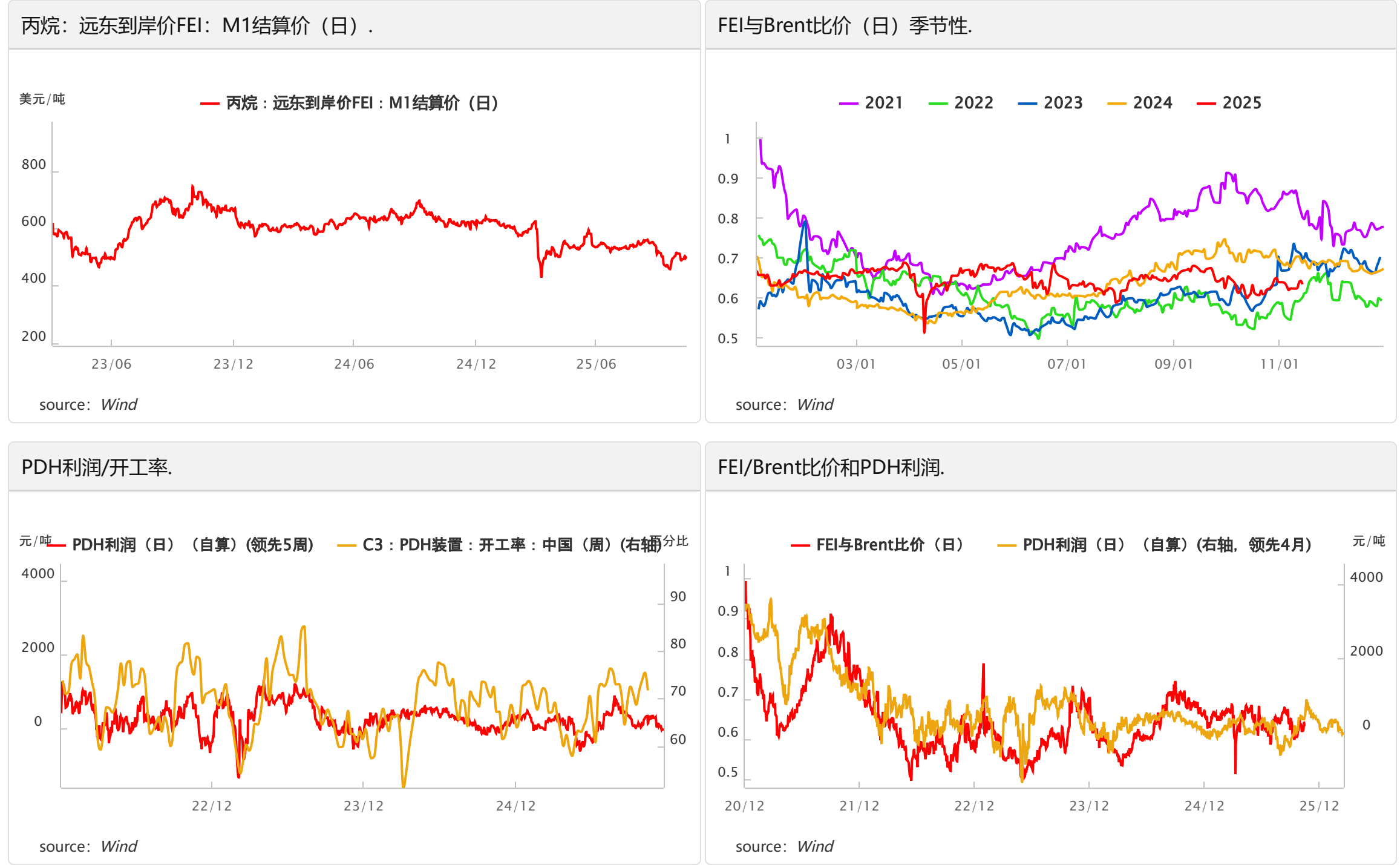
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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。

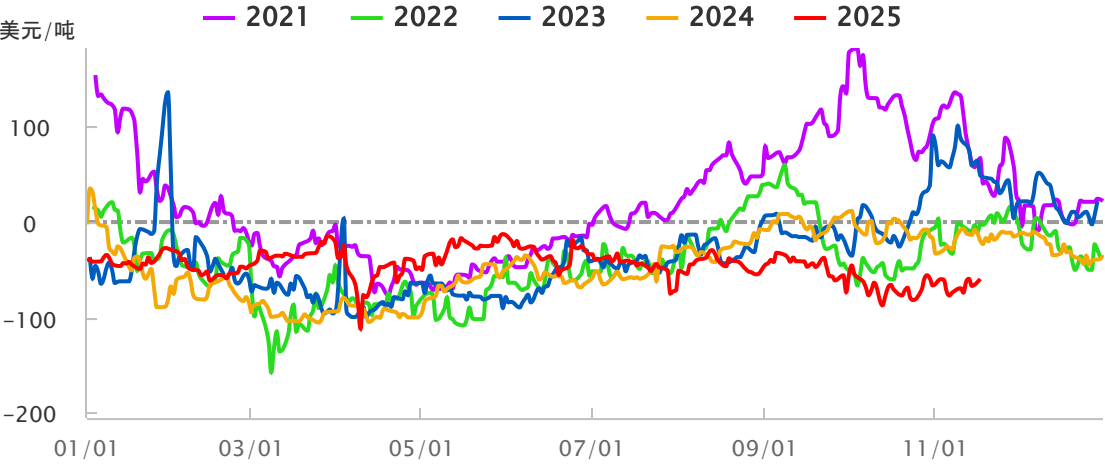
核心观点

- 基本面信息1：国内供应端收紧，液化气商品量和港口到港量双双减少。
- 基本面信息2：需求边际好转，多地降温带动燃烧需求回升，同时丙烷、丁烷的化工需求也有所提升。
- 基本面信息3：PDH装置因利润严重亏损，后期开工率有下降预期。
- 基本面信息4：海外供应充裕，美国丙烷库存处于历史高位，给市场带来潜在压力。

观点：基本面边际好转对盘面有支撑，上方空间受限，或区间偏强运行。

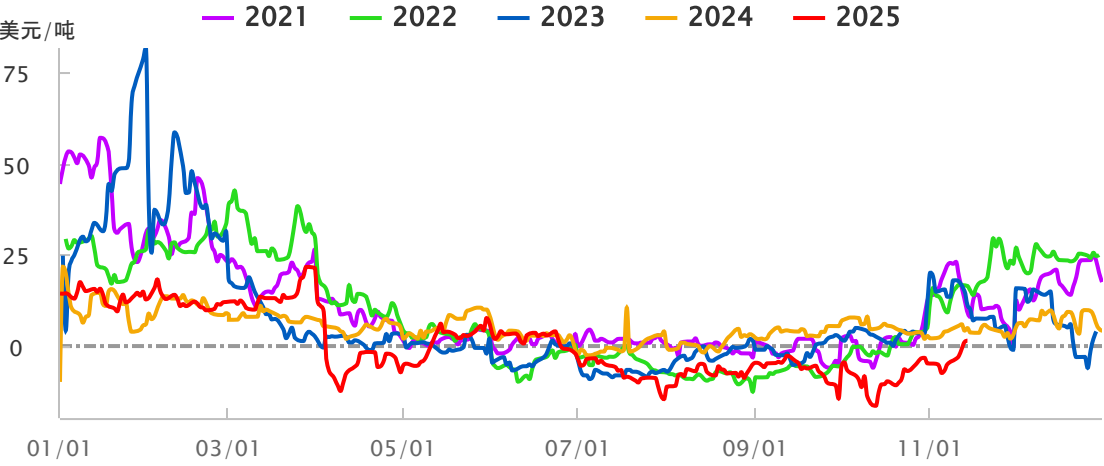


FEI/MOPJ价差（日）季节性.



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）.



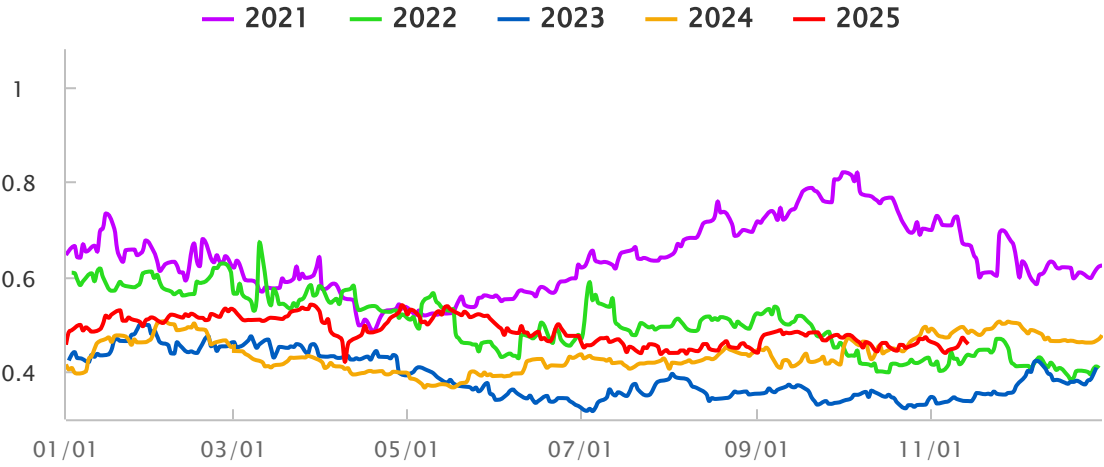
source: Wind

丙烷：美国离岸价：M1结算价（日）.



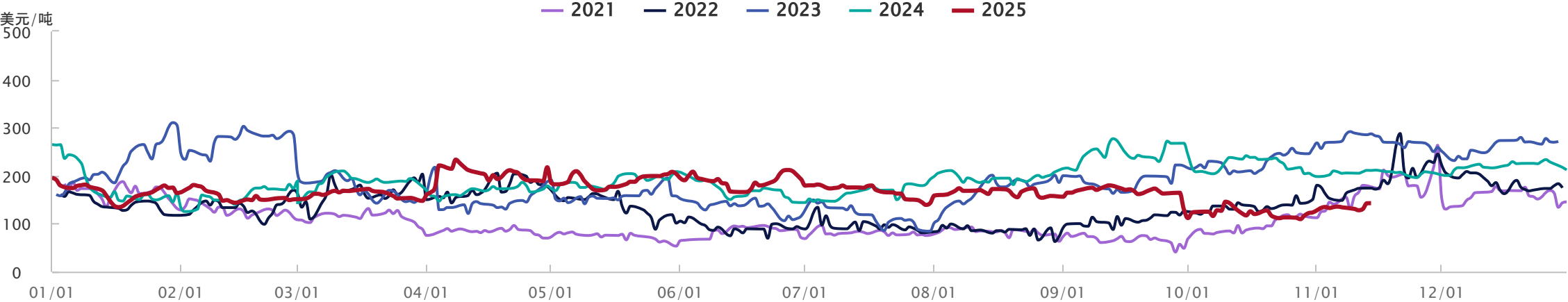
source: Wind

MB与WTI比价（日）季节性.



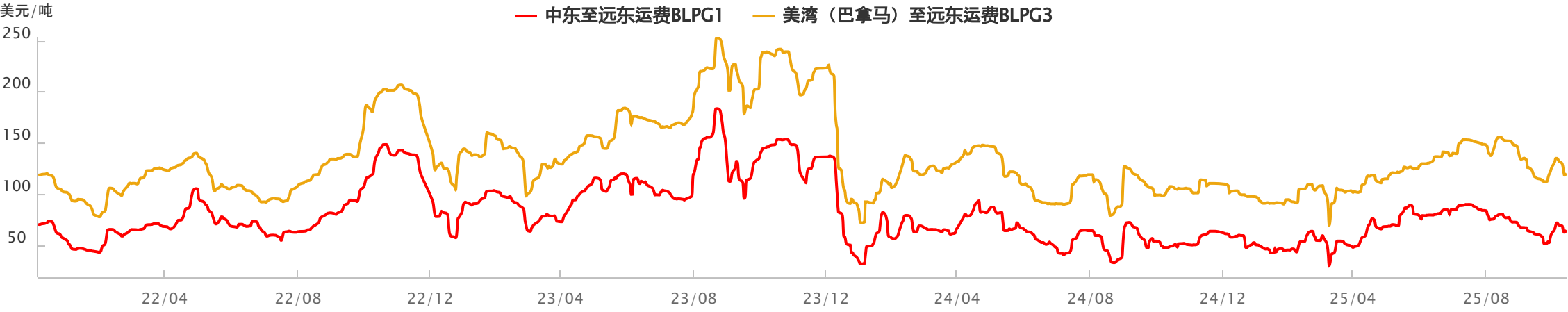
source: Wind

CP M1-MB M1



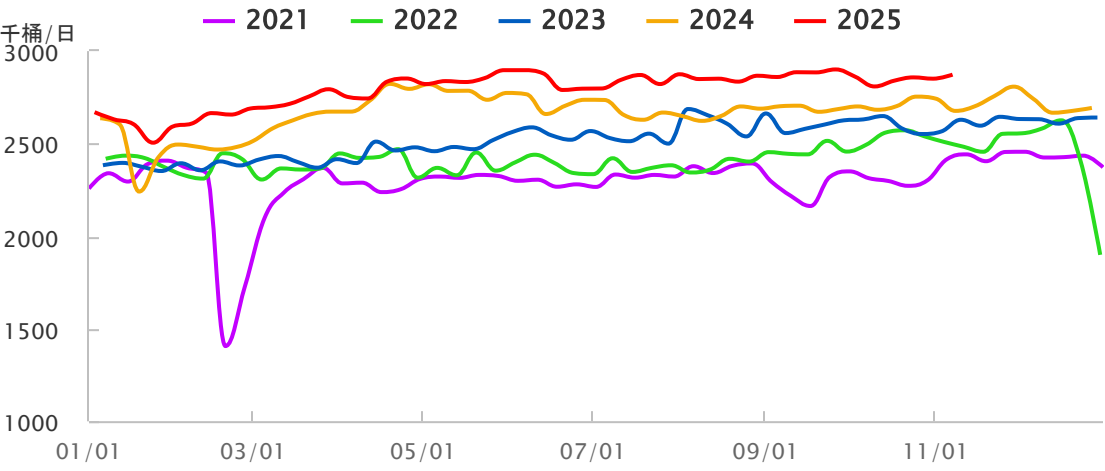
source: 彭博,南华研究,路透

VLGC运费.



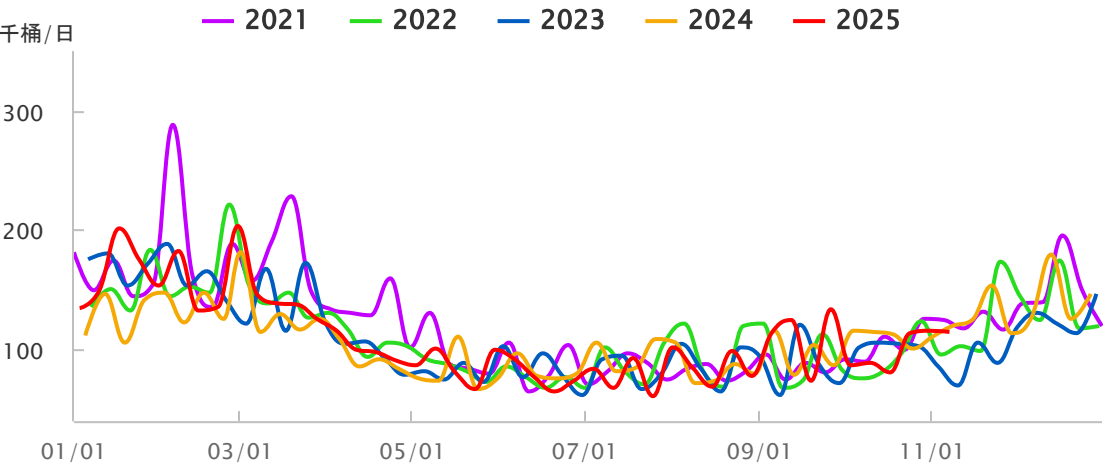
source: Wind

美国丙烷周度产量.



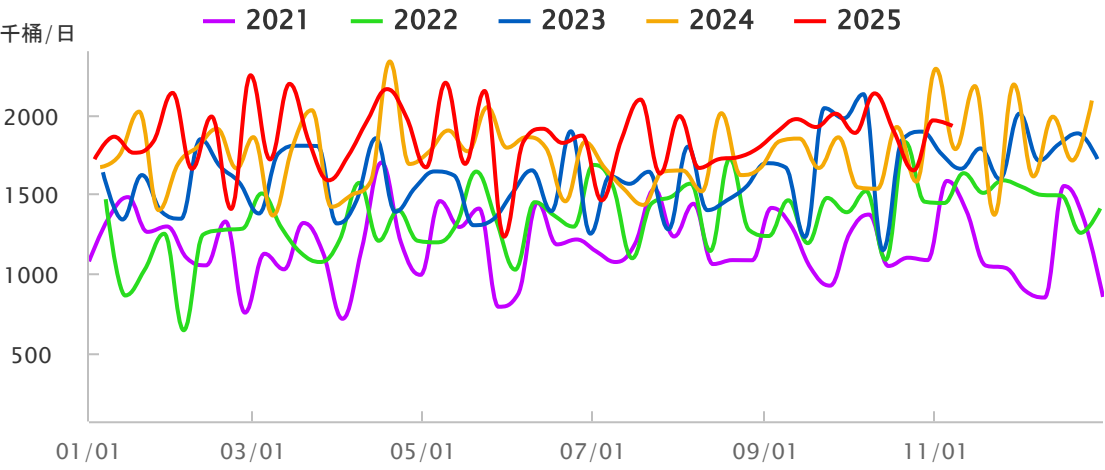
source: Wind

丙烷：进口量：美国（周）季节性.



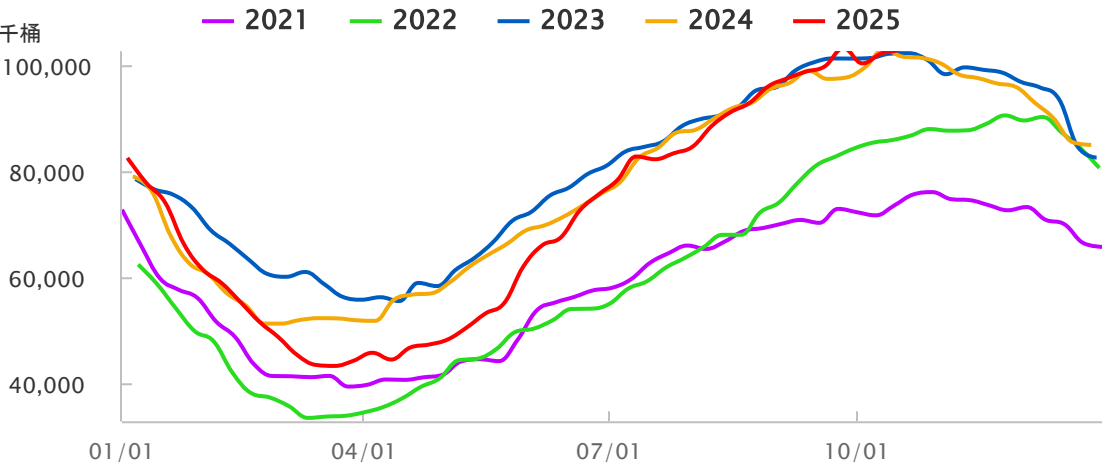
source: Wind

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