上海东亚期货周报—LPG

2022年12月02日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422

上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

电话
021-55275088

电子邮件
liucr@eafutures.com

网站
http://www.eafutures.com/

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

当前最低价可交割品在山东地区，折盘面 5270 左右。

成本端，CP12 月长约成本在 5800 左右，国际油价环比上涨。供应端，国产供应量环比下跌 1.73%，周度实际到港为 55.01 万吨，下周到港预报仍在 60 万吨高位。美国丙烷出口环比小幅上涨，库存逆季节性走高。需求端，C4 下游负荷环比下降；PDH 开工环比微降，且后续有检修计划。库存方面，港口环比暴增 16.48%，至 196.48 万吨。华南工厂库存也有压力。经反推的 LPG 周度需求环比大幅下跌。仓单季节性下滑，仍是同期高位。

综上，本周 LPG 供增需减，后市仍有累库预期。月底 CP 超预上涨提振投机需求，但口罩问题影响部分地区的出货，PDH 后续降负也利空丙烷需求。供需上依然有压力。周五巴拿马南向运输拥堵大幅改善引发 FEI 价格下挫，考虑到当前内外价差也反弹至相对高位，参考仓单压力，可尝试在内外价差-200 至-300 区间短线沽空内盘，基差超过 500 追空谨慎。

基本面

供应：

10月液化气产量为412（398.90）万吨；

截止本周四，炼厂开工率为67.09%（65.83%）；

国产气供应量为53.55（54.54）万吨；液化气周度总进口量为55.01（28.97）万吨；到港预报总量为60（60）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为35.88%（39.75%）；MTBE开工率为54.98%（55.41%）；PDH开工率为78.34%（78.79%）；加权开工率为51.61%（53.52%）。周度液化气反推消费量为80.75（104.84）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为196.48（168.67）万吨；华东工厂液化气库容率为30%(28%)；华南工厂液化气库容率为43%(36%)；山东工厂液化气炼厂库存率为33%(29%)。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为5598(5508)元/吨；华东民用气价格为5350(5300)元/吨；山东民用气价格为5020(5320)/吨；山东工业气价格为6600(6150)元/吨；FEI丙烷掉期价格为657.95（687.67）美元/吨；CP丙烷掉期价格为619.66（647.09）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为-207.55(-286.77)元/吨；烷基化装置利润为508.34(206.704)元/吨；传统MTBE装置利润为1066.96(558.55)元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为720(662)；华东民用气基差为442(454)；山东民用气基差为112（474）；1月-2月月差为154（128）。

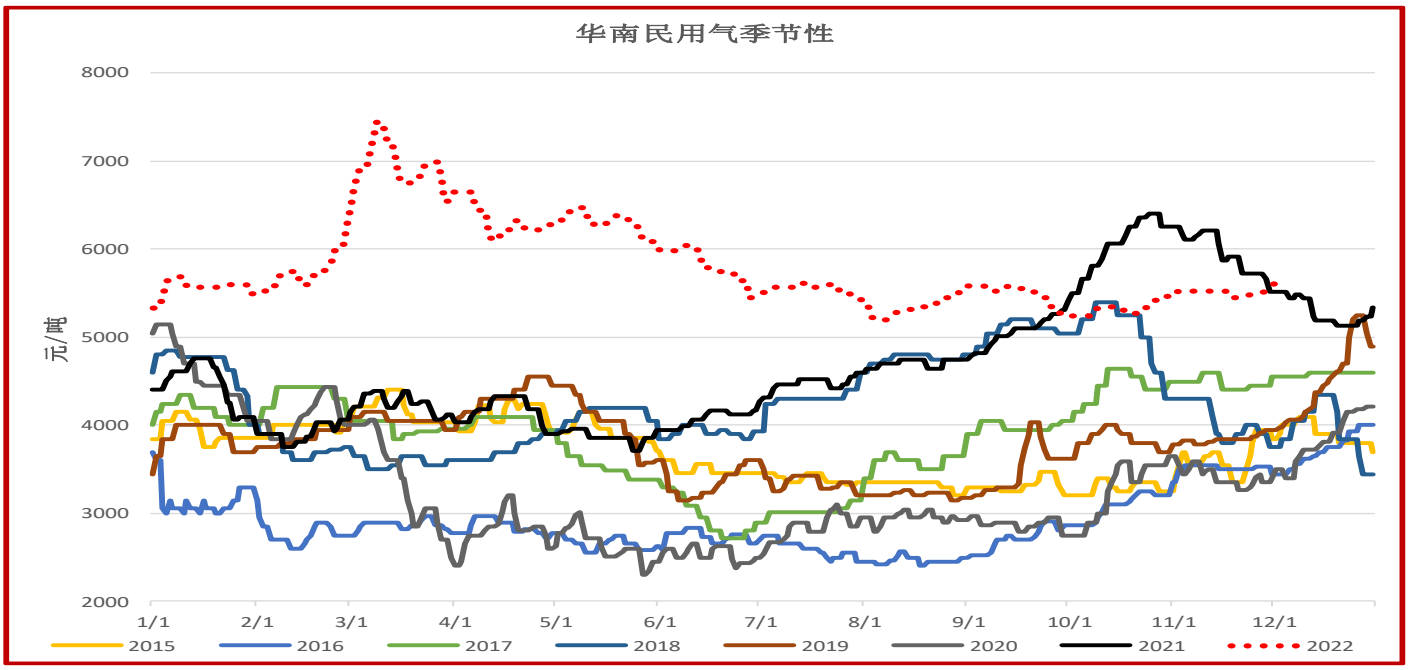
注：（）内为上周数据。

目录

一、LPG 价格.....3
二、LPG 产业链利润.....8
三、LPG 基差和价差.....11
六、LPG 供给.....14
七、LPG 需求.....17
八、LPG 库存.....20

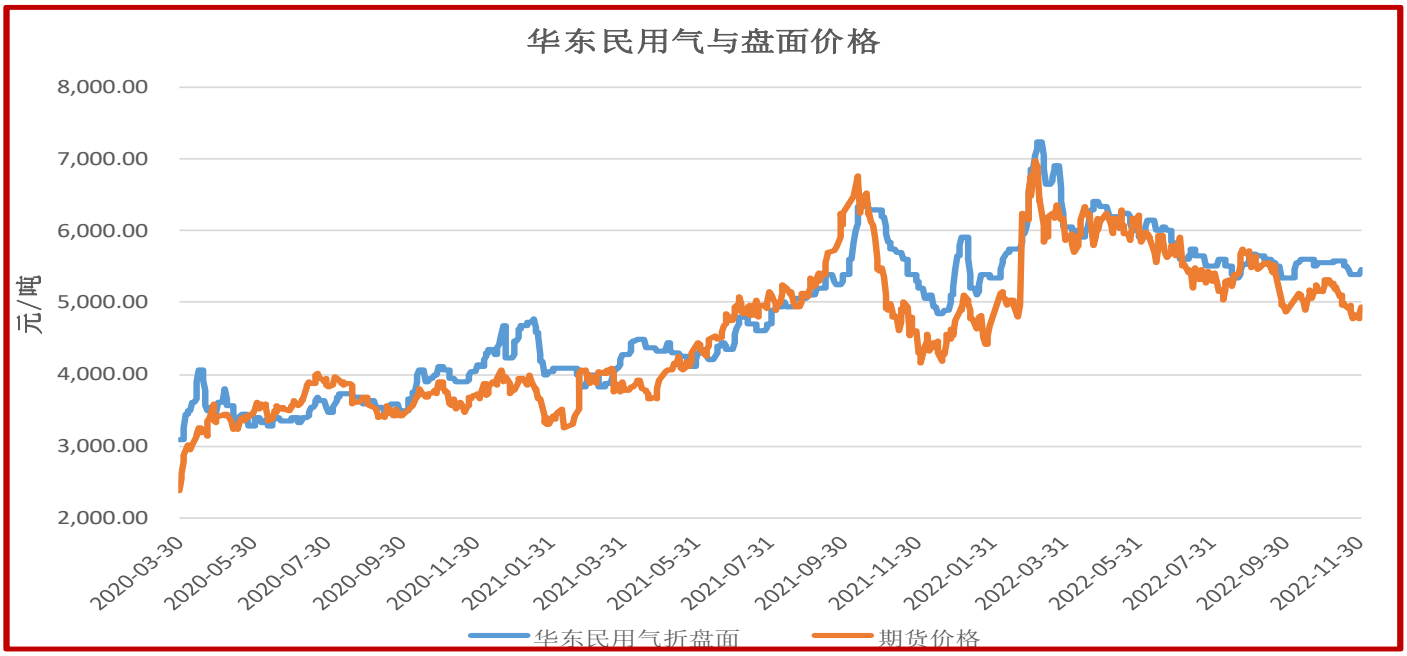
一、LPG 价格

图：（一）



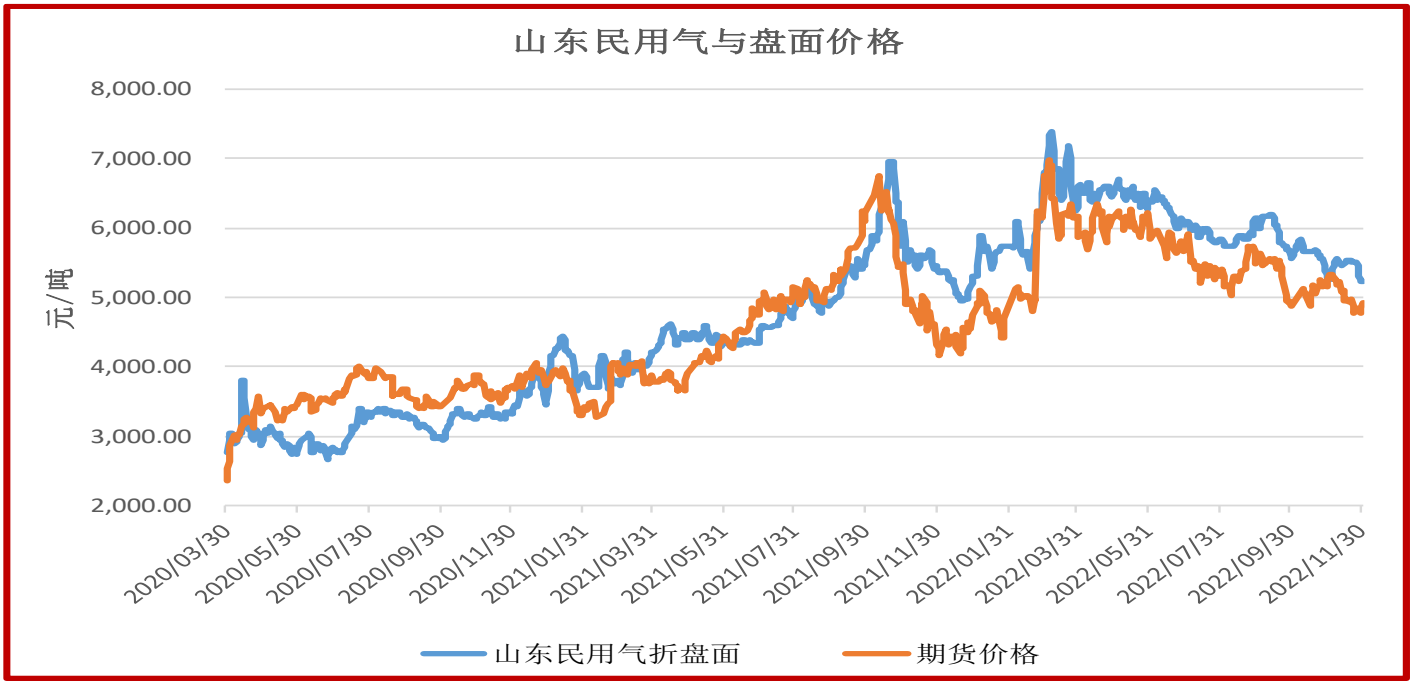
资料来源：wind

图：（二）



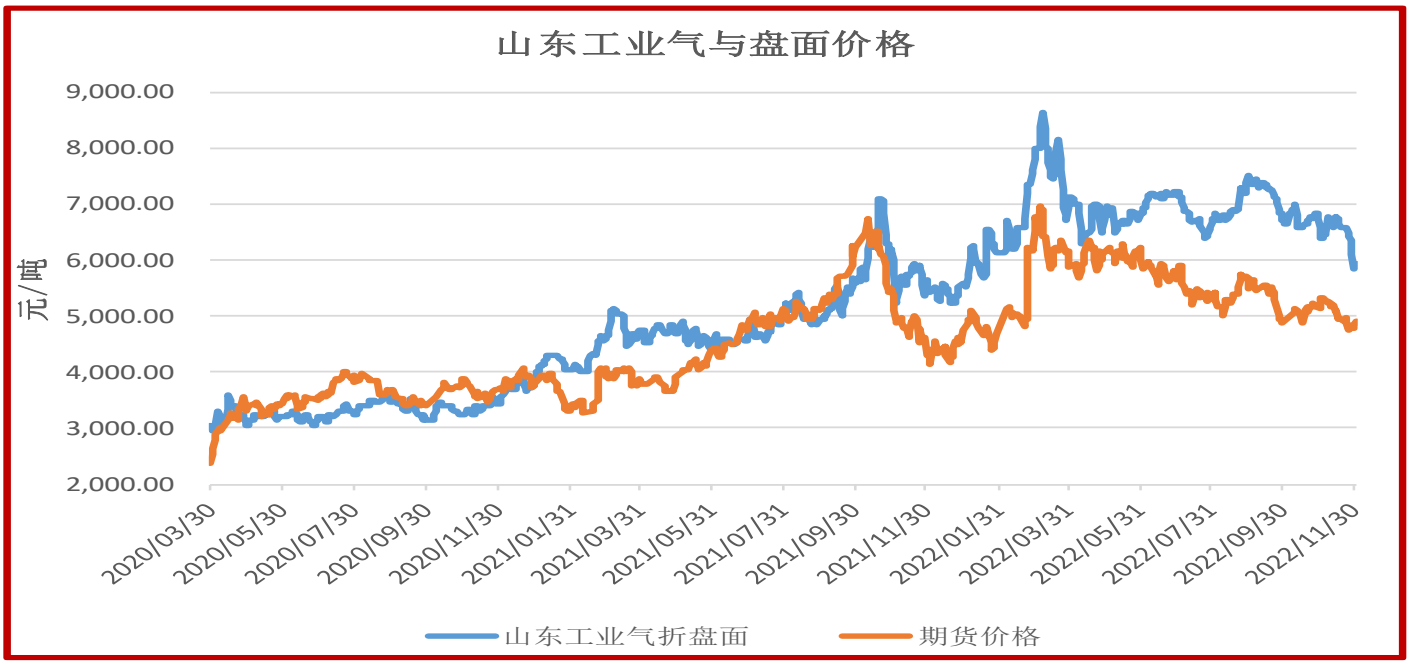
资料来源：wind

图：（三）



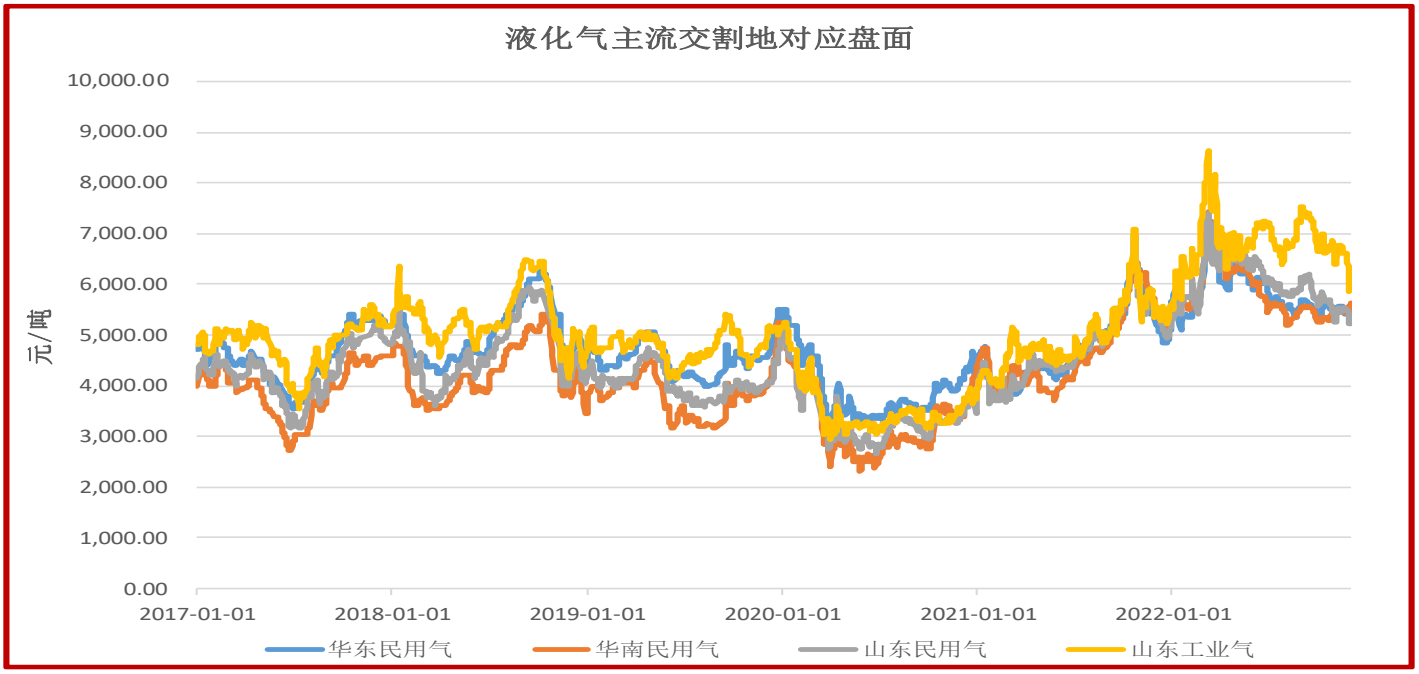
资料来源：wind

图：（四）



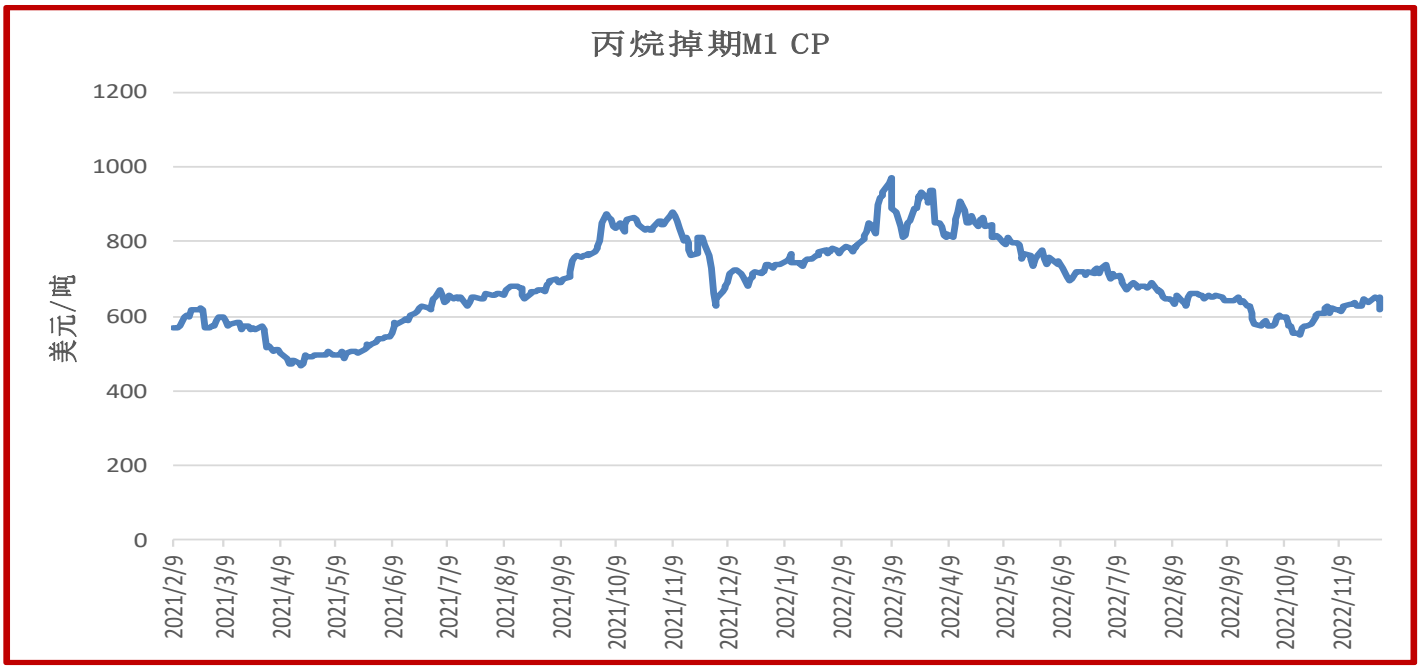
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）

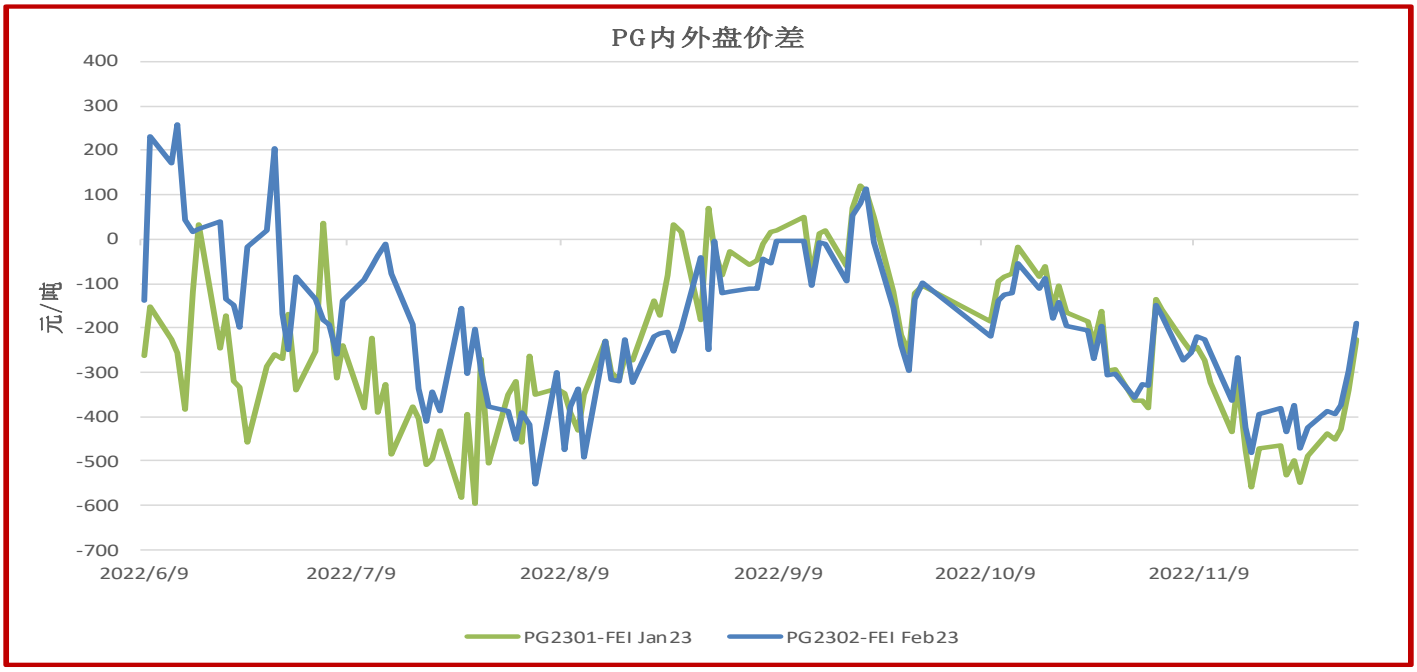


资料来源：Bloomberg

图：（七）

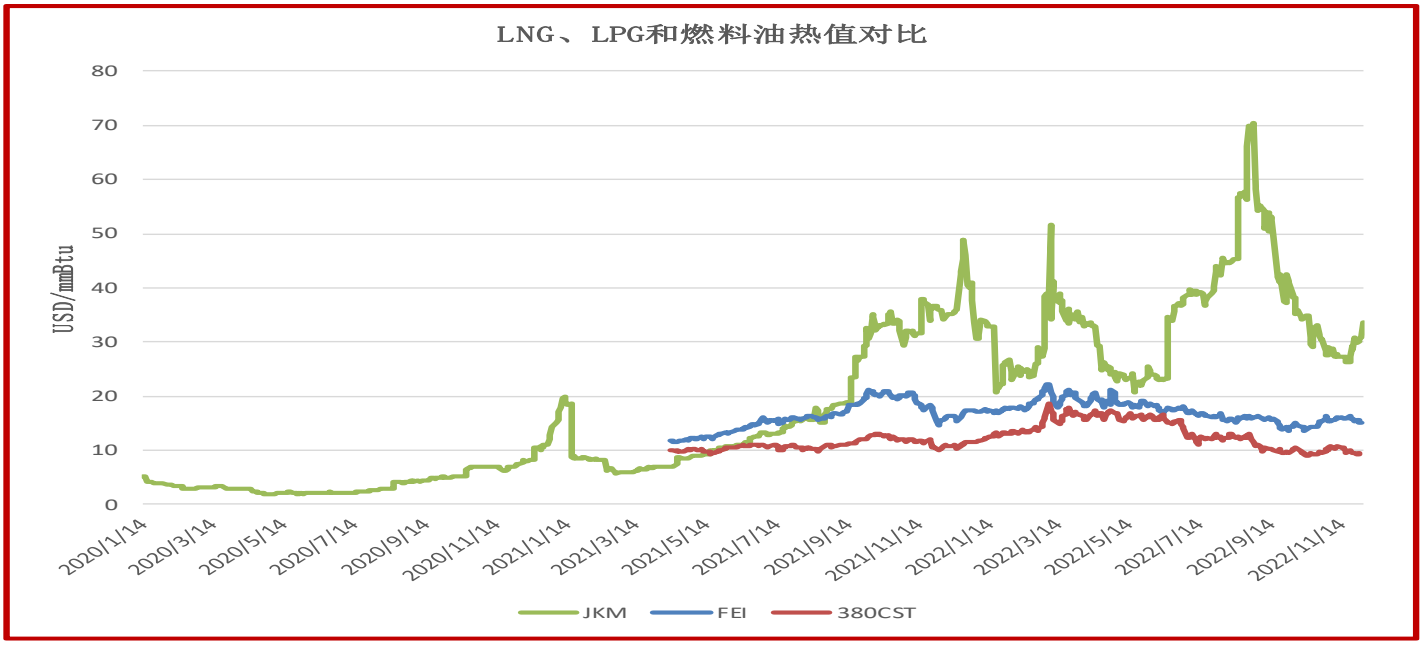
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

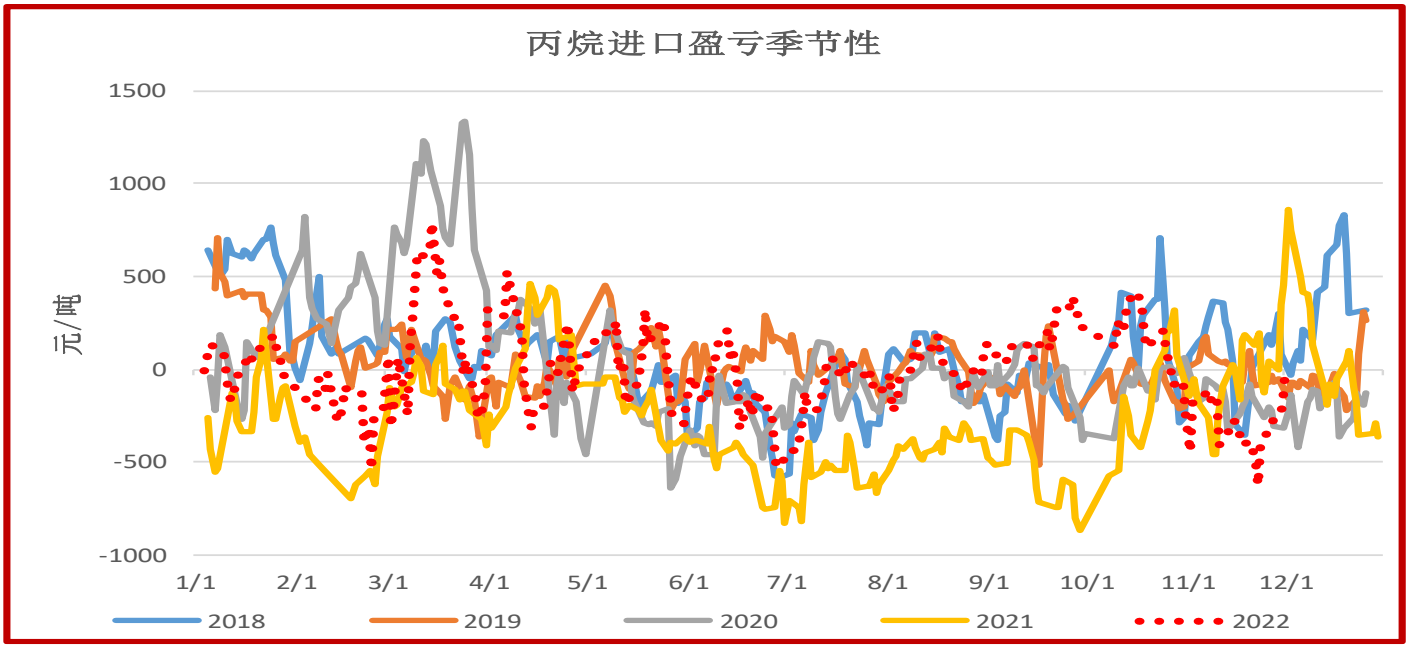
图：（九）



资料来源：Bloomberg

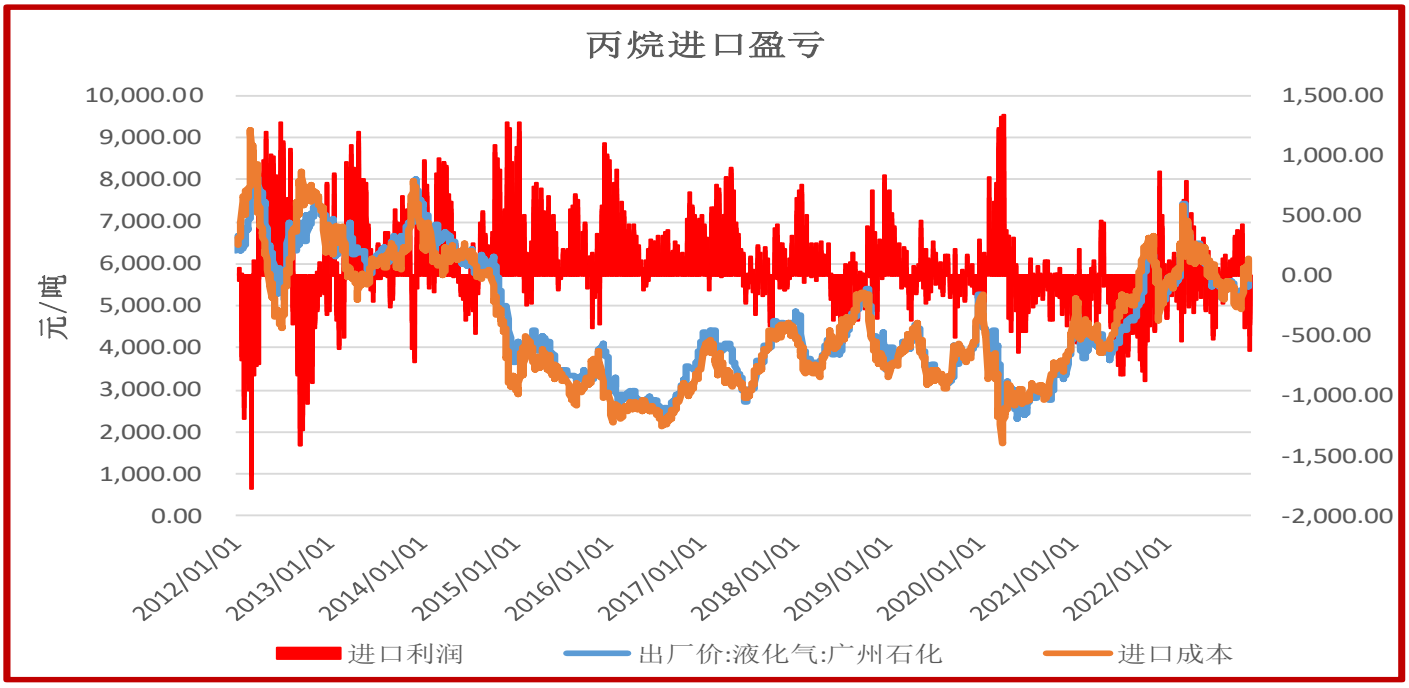
二、LPG 产业链利润

图：（一）



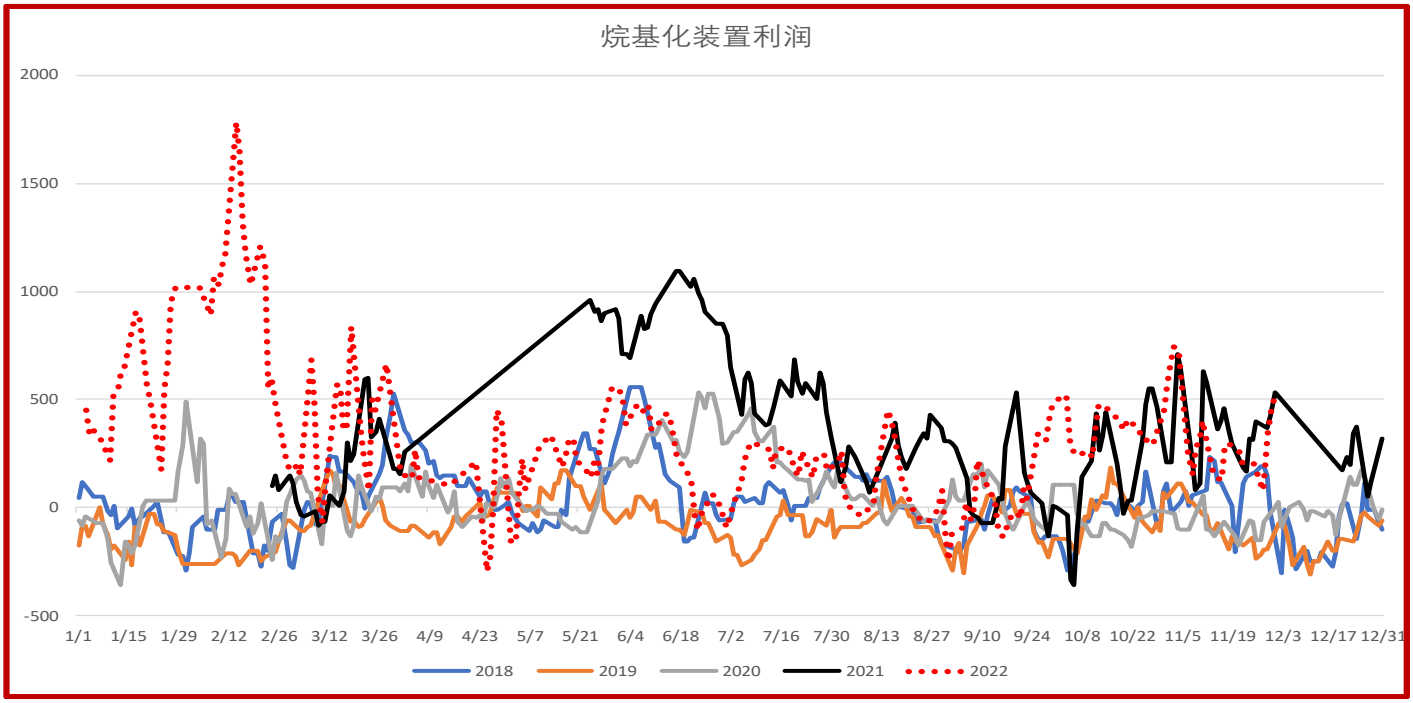
资料来源：wind

图：（二）



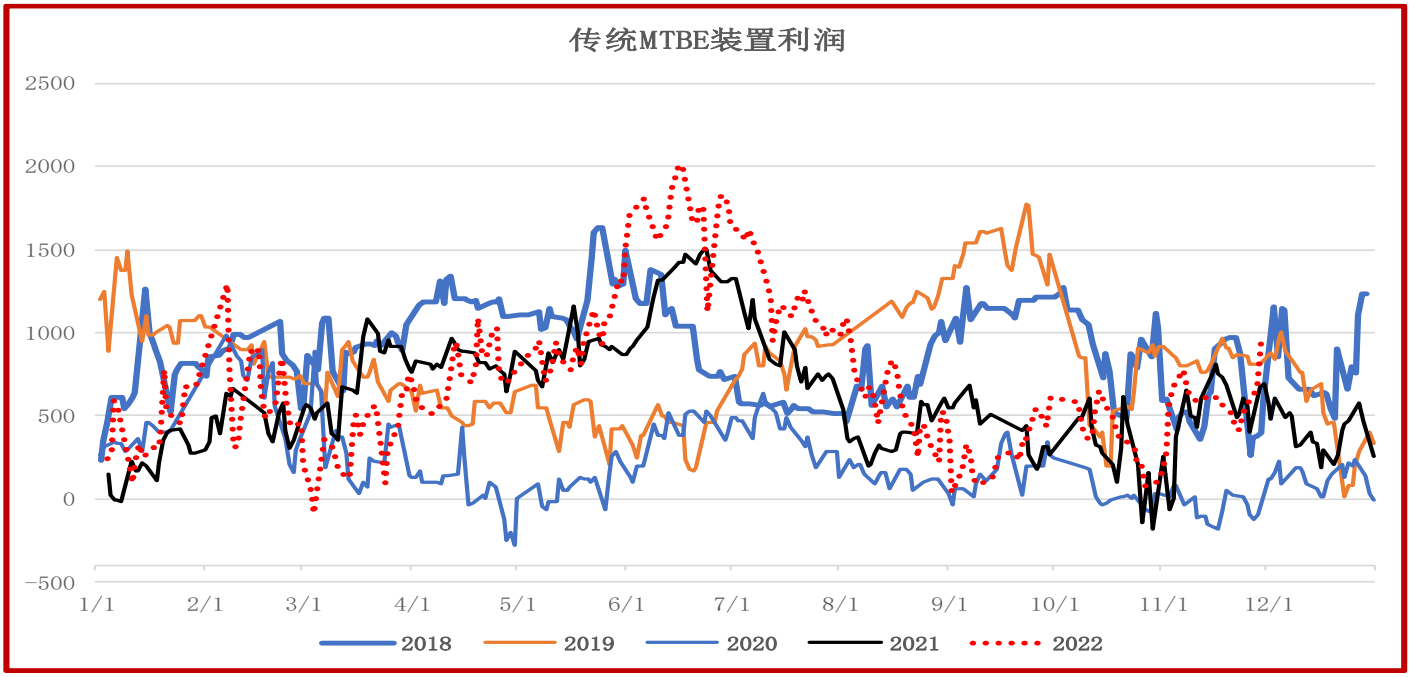
资料来源：wind

图：（三）



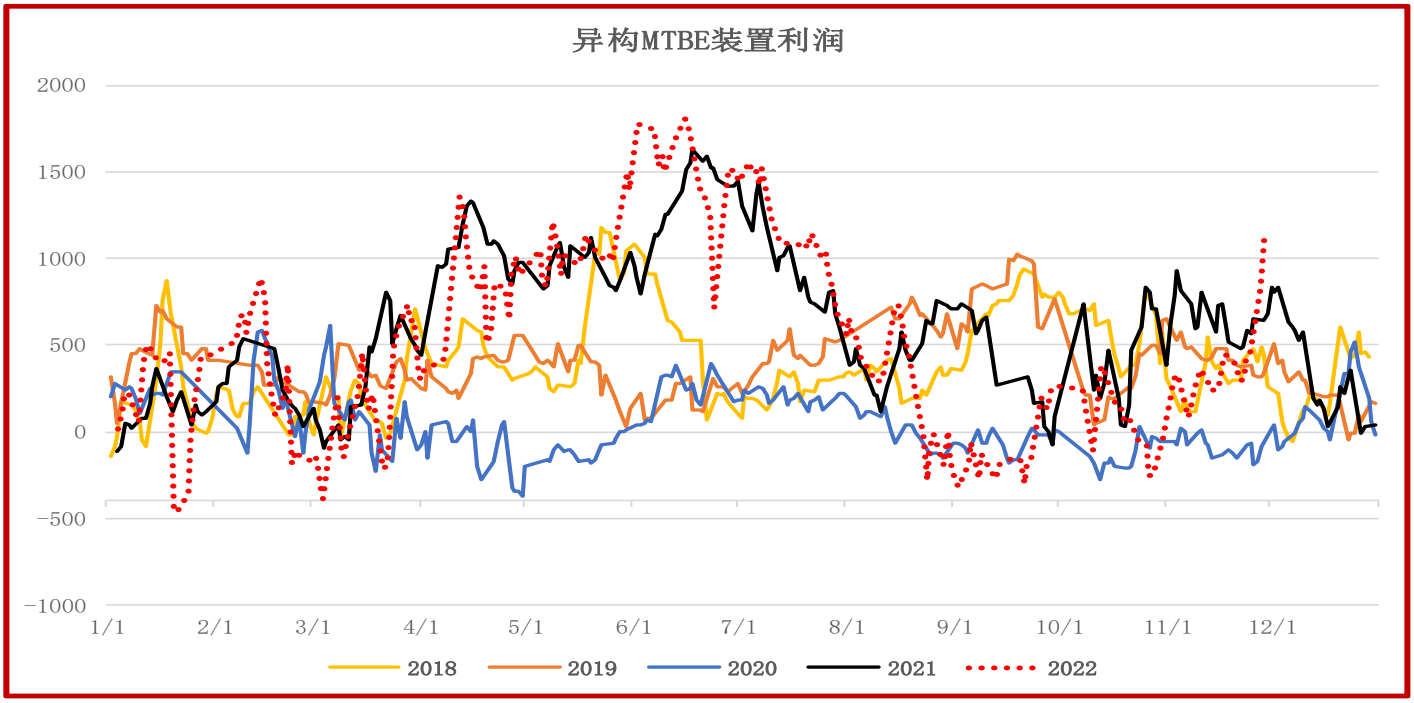
资料来源：wind

图：（四）



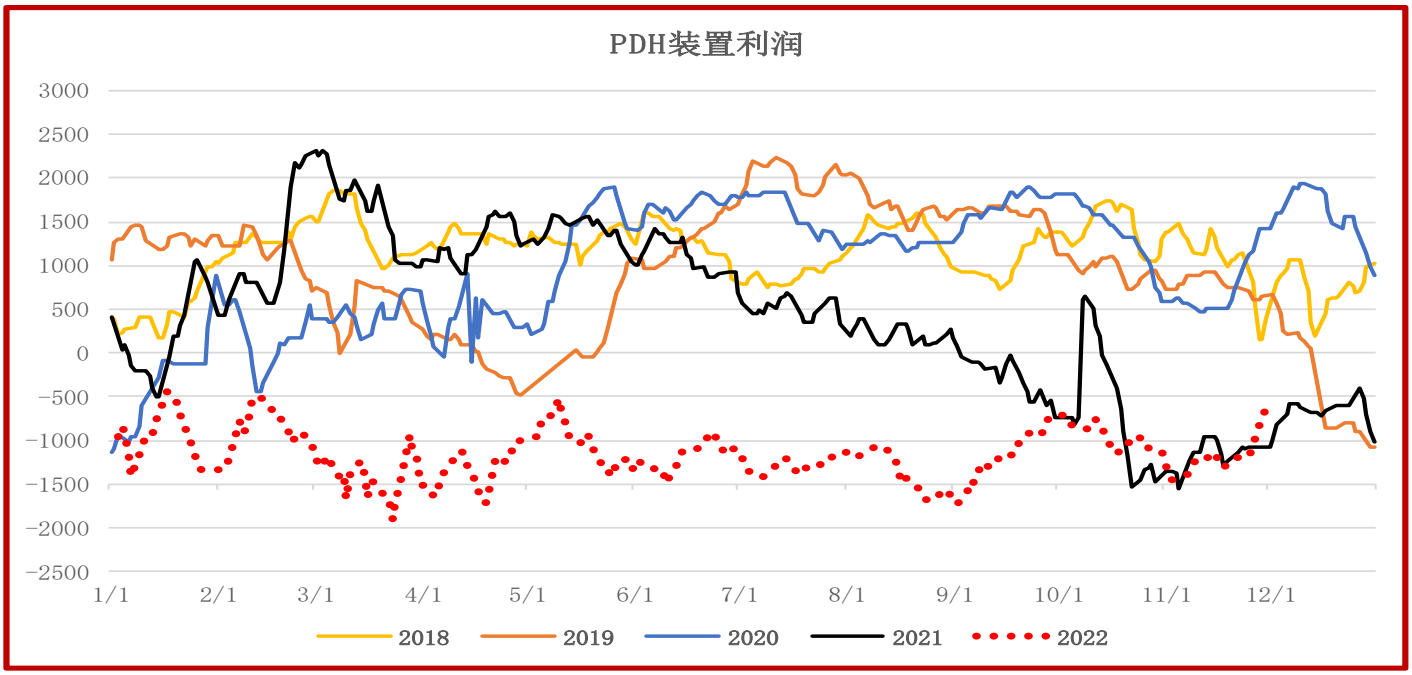
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

三、LPG 基差和价差

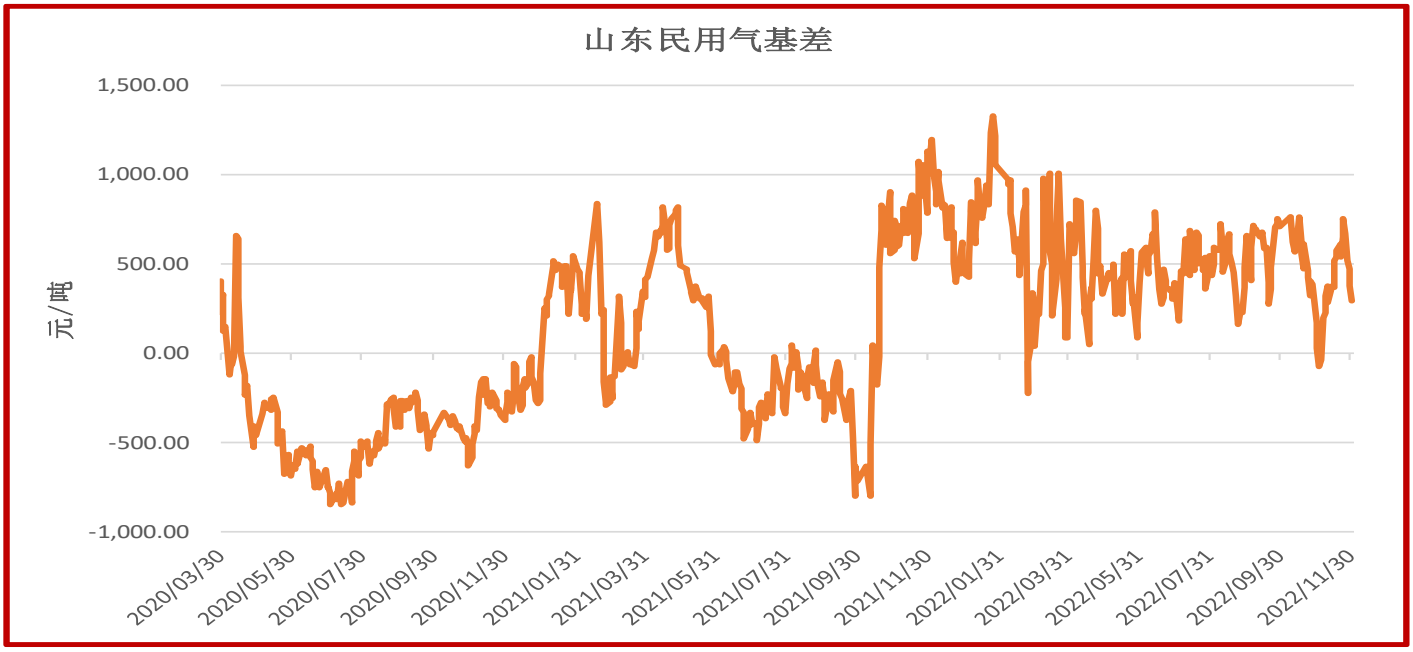
图：（一）

资料来源：wind

图：（二）

资料来源：wind

图：（三）

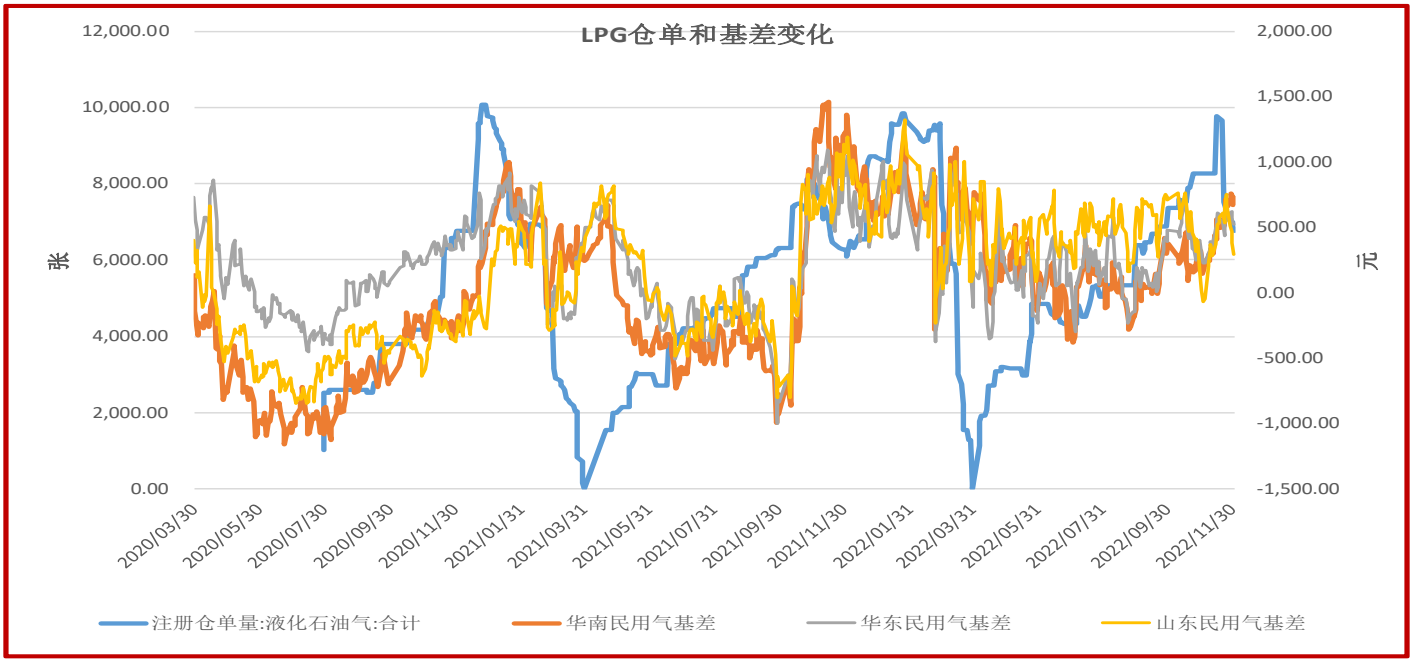


资料来源：wind

图：（四）

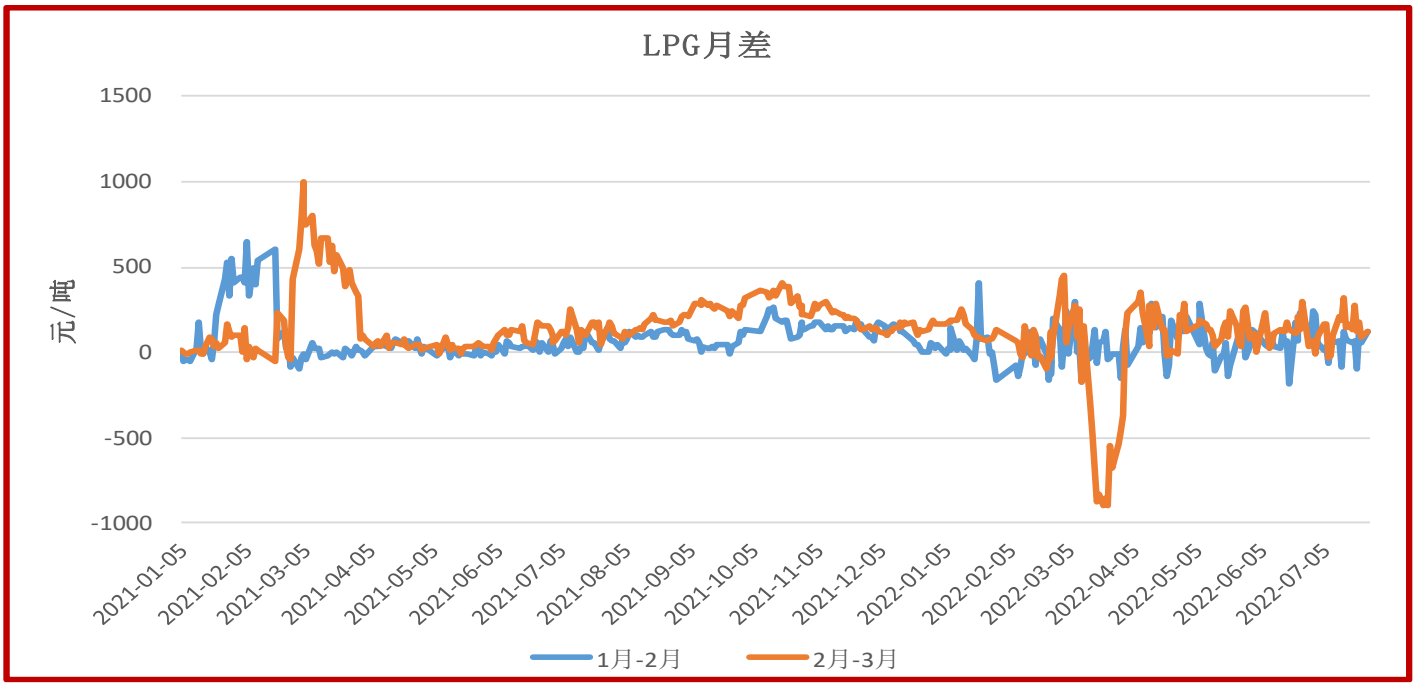
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

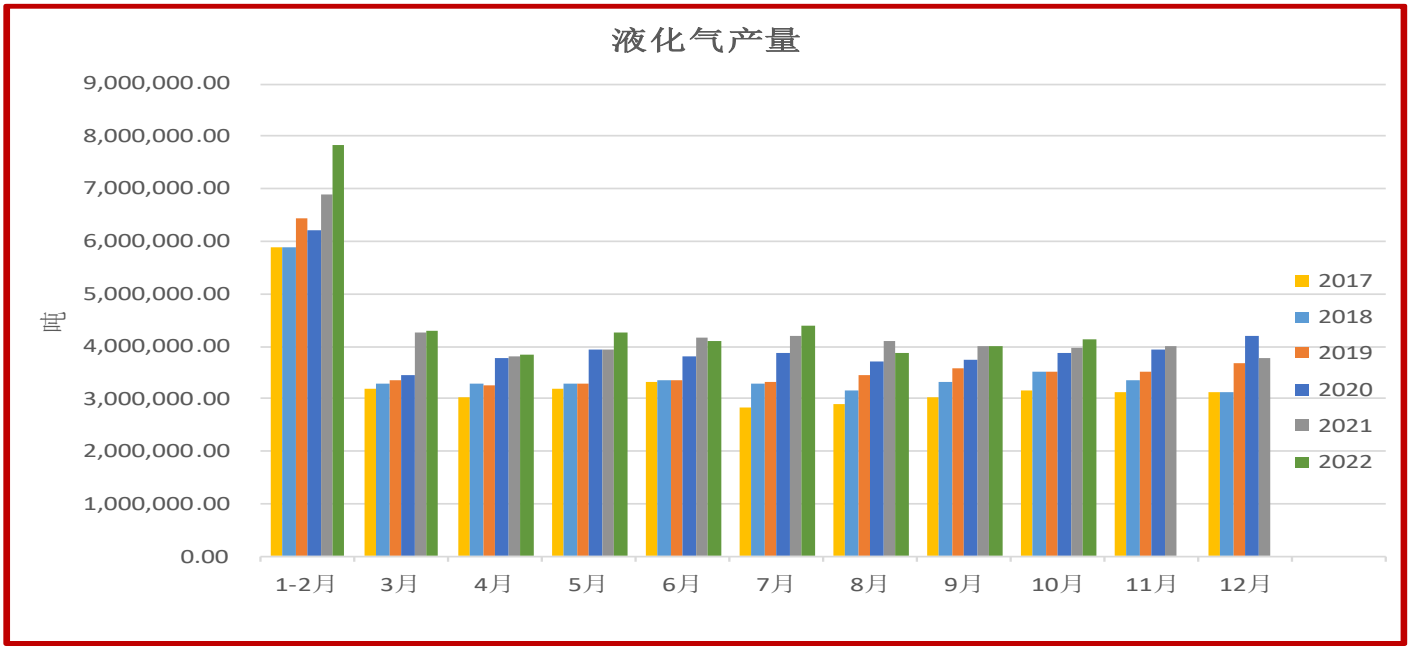
图：（六）



资料来源：wind

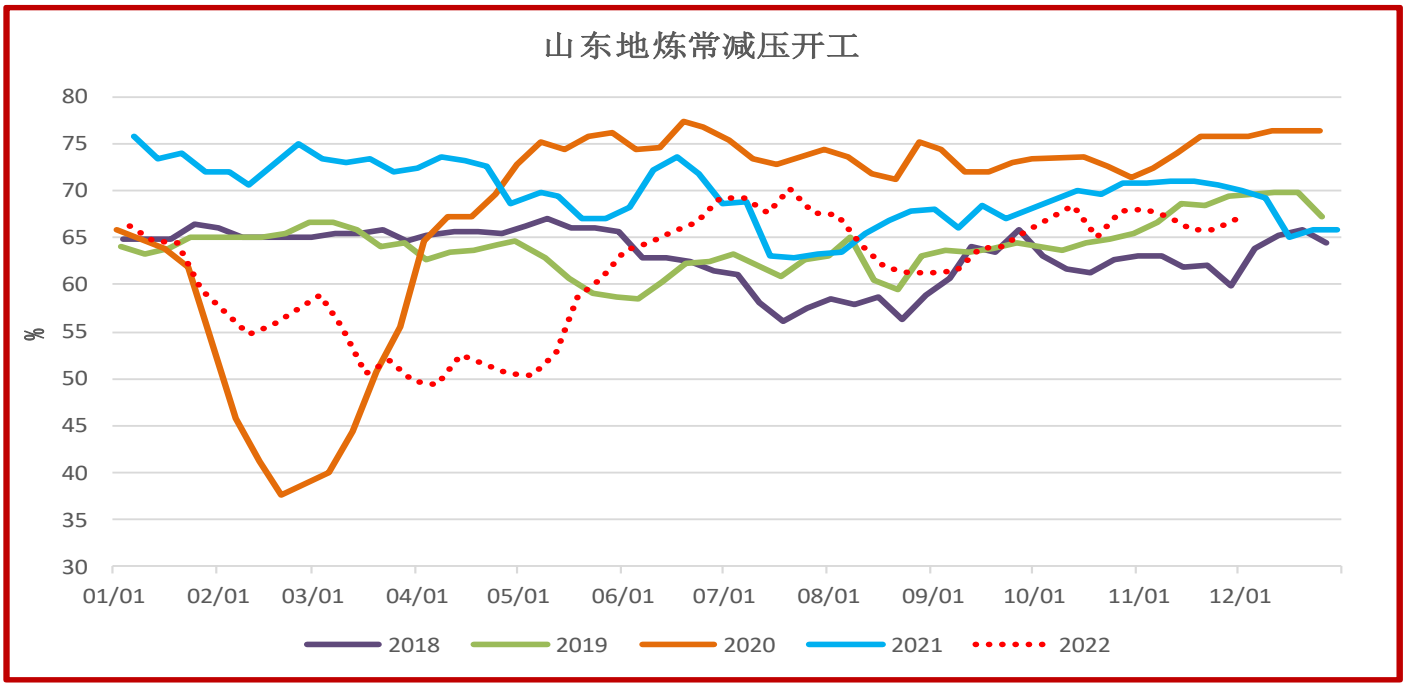
六、LPG 供给

图：（一）



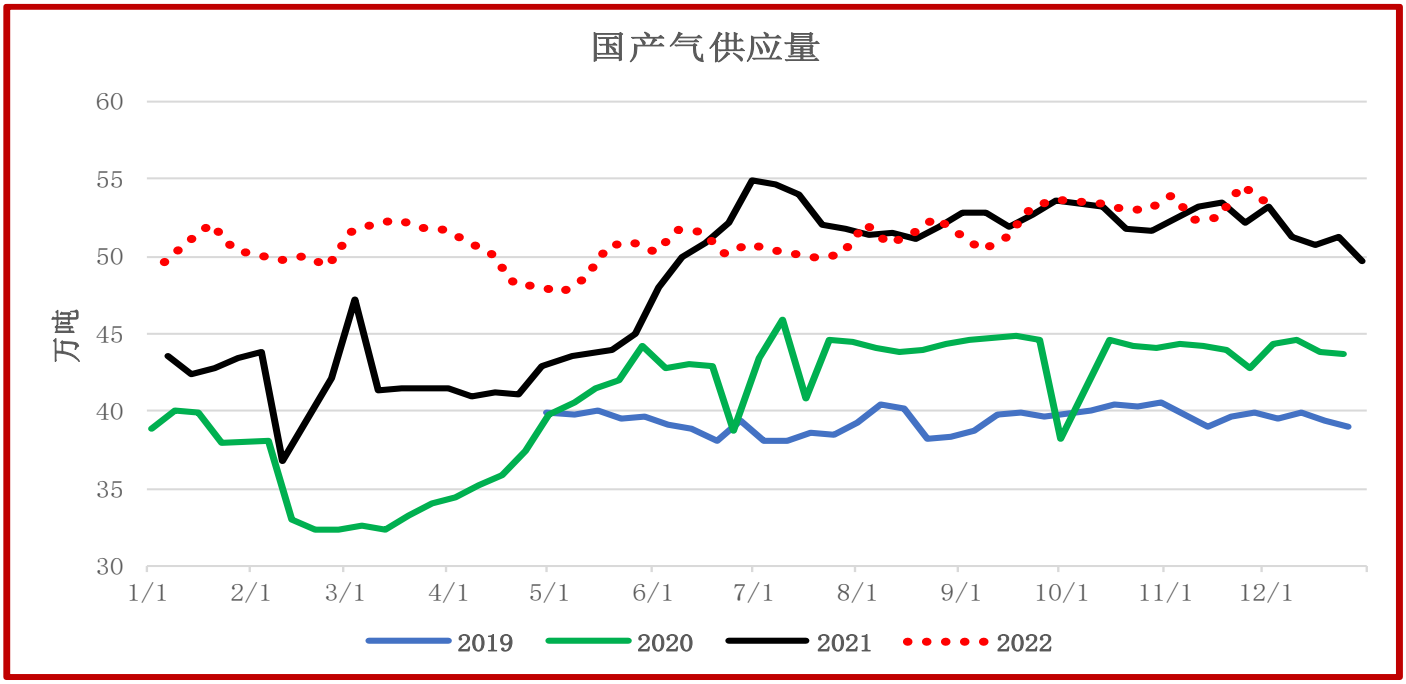
资料来源：wind

图：（二）



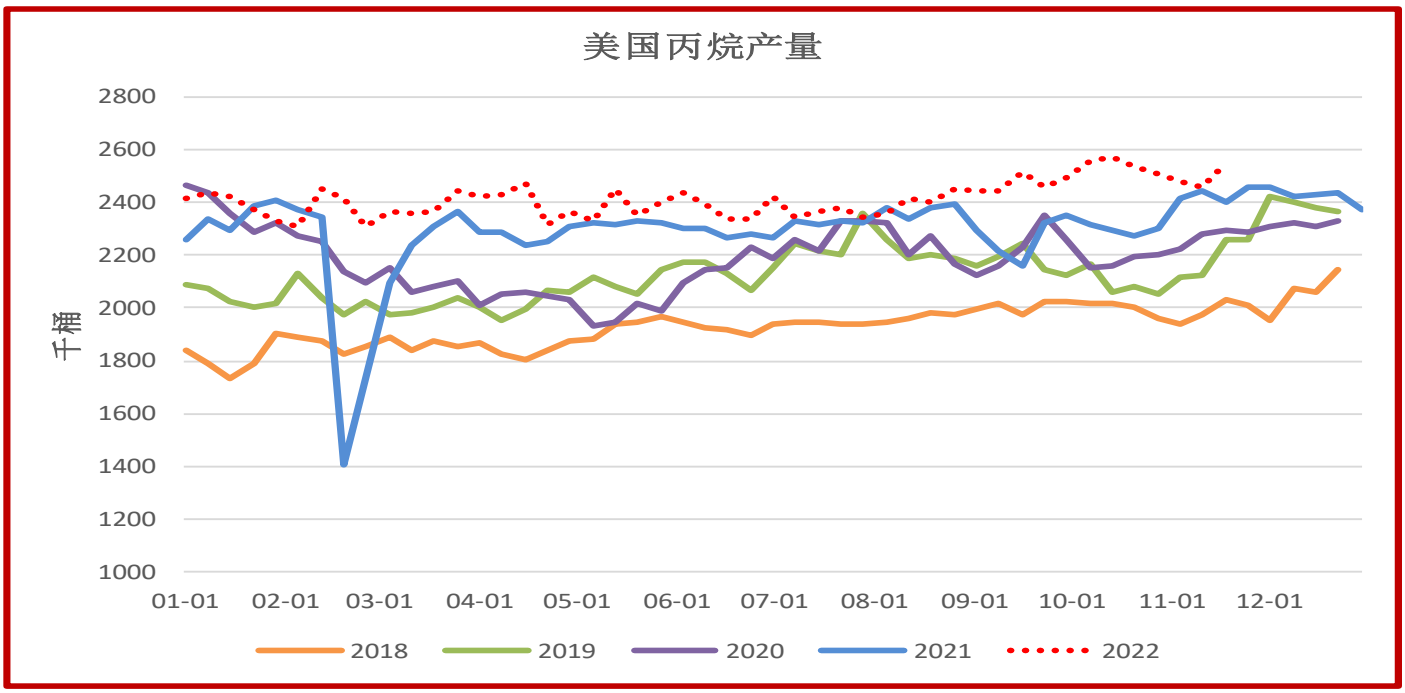
资料来源：wind

图：（三）



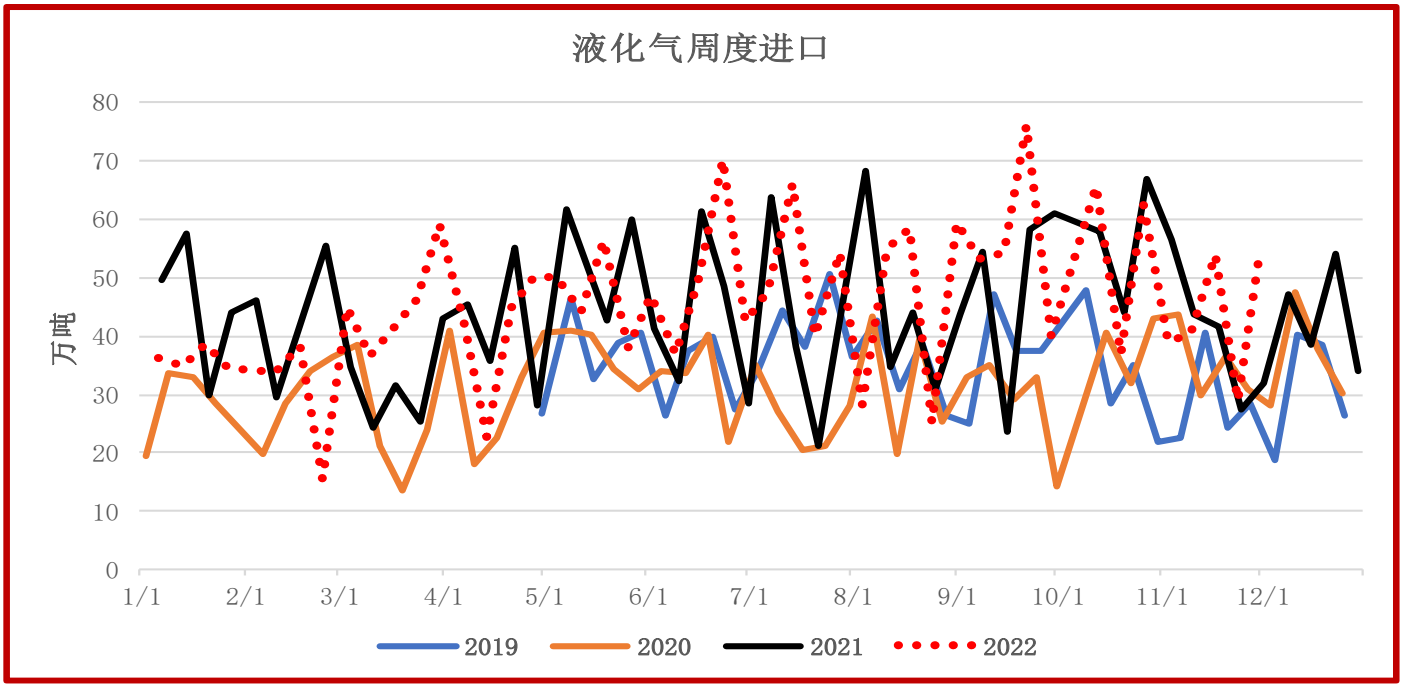
资料来源：wind

图：（四）



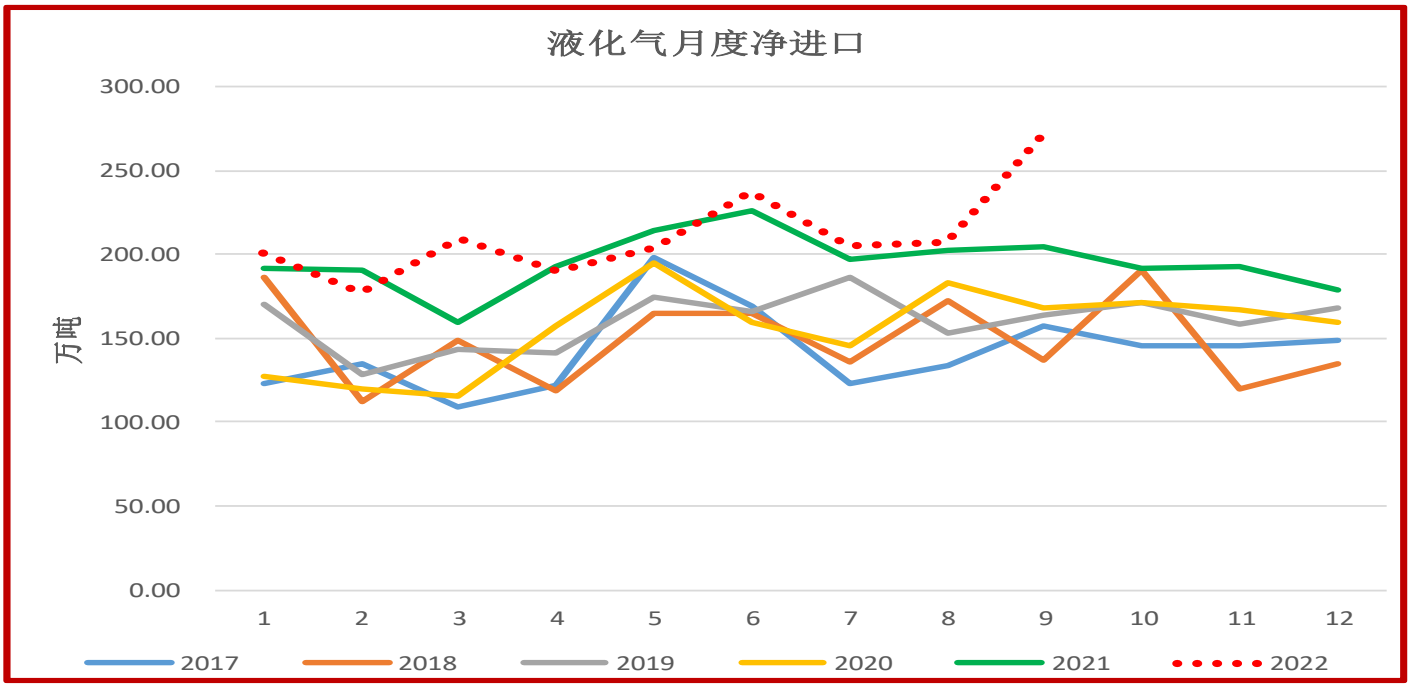
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

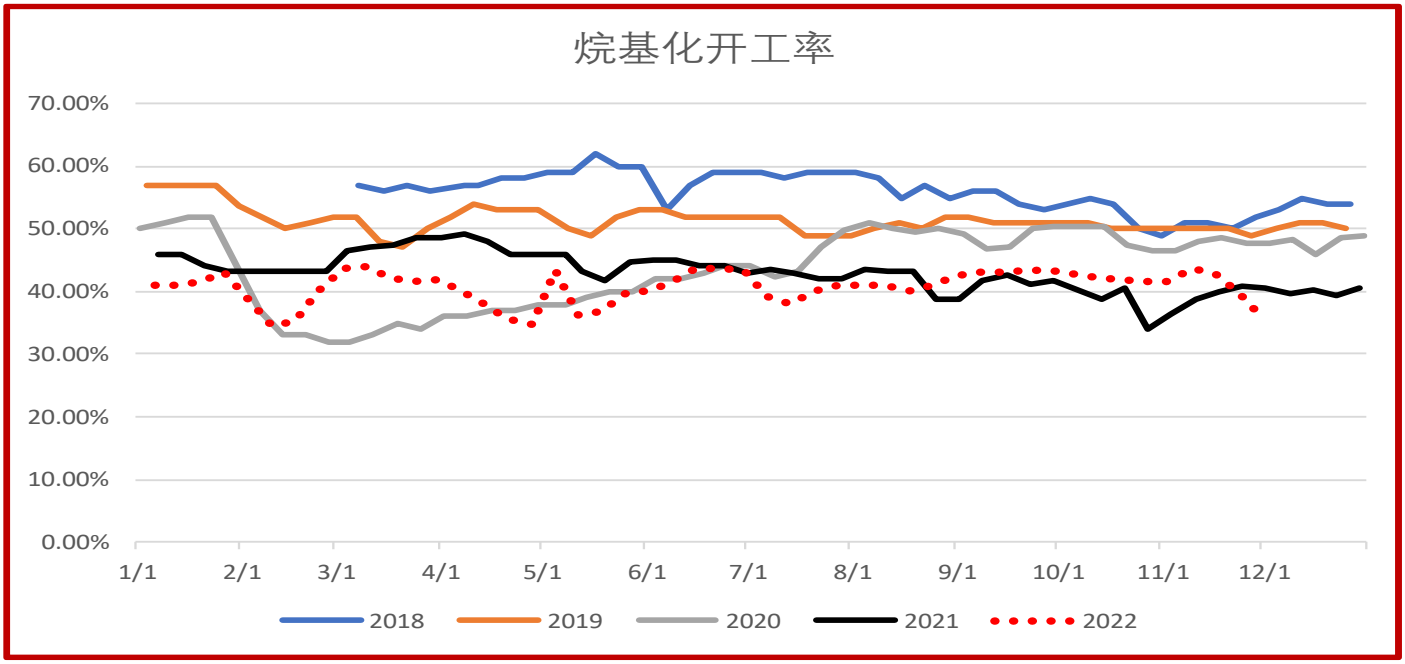
图：（六）



资料来源：wind

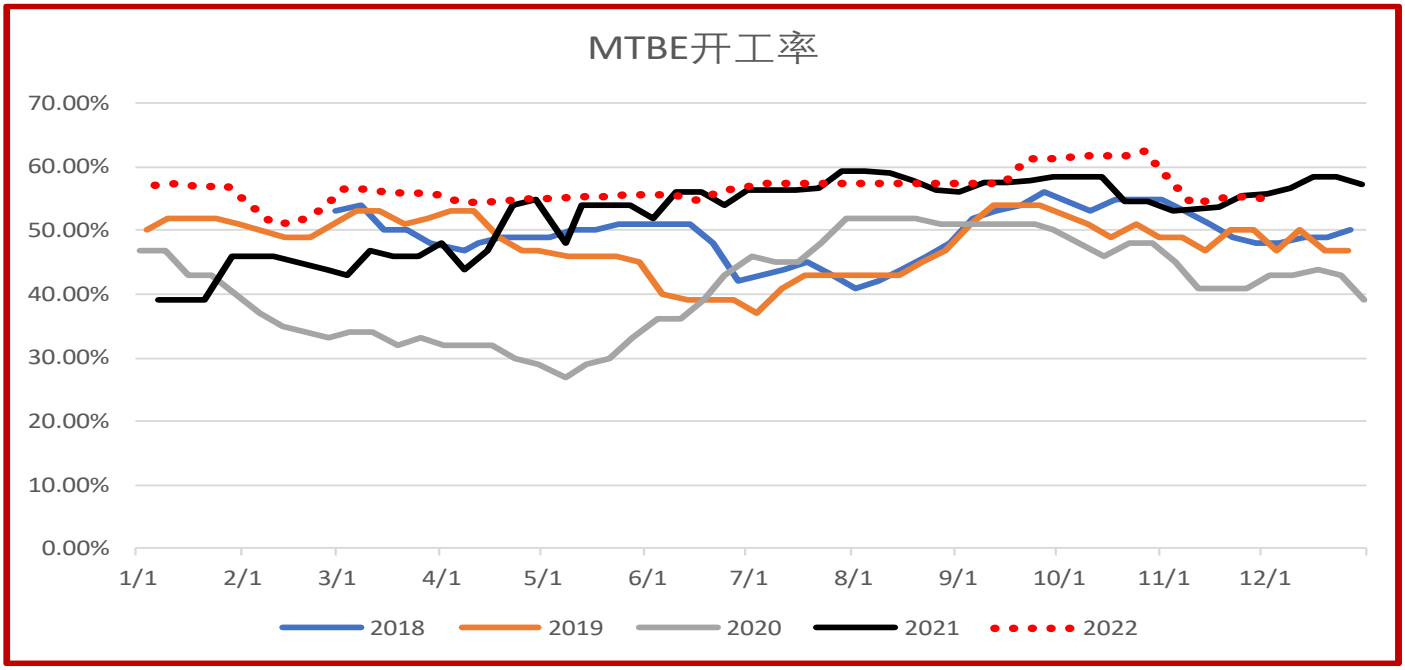
七、LPG 需求

图：（一）



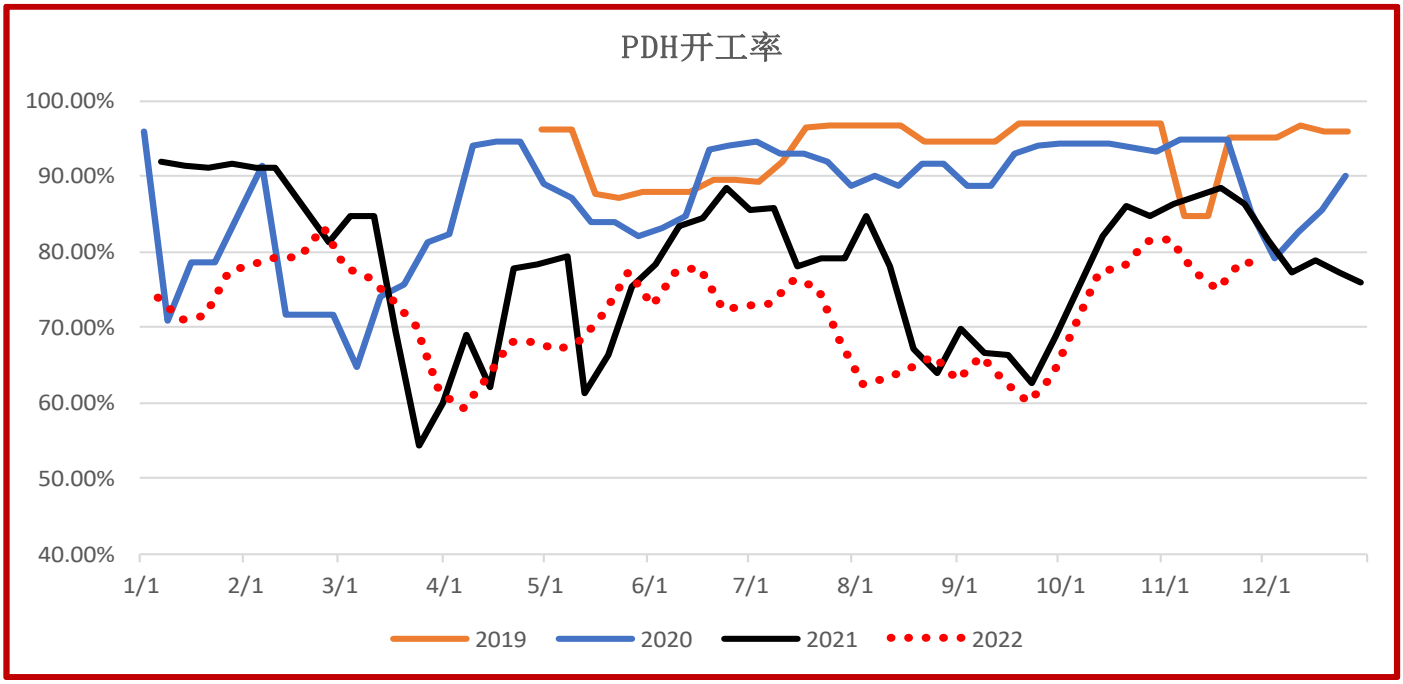
资料来源：隆众

图：（二）



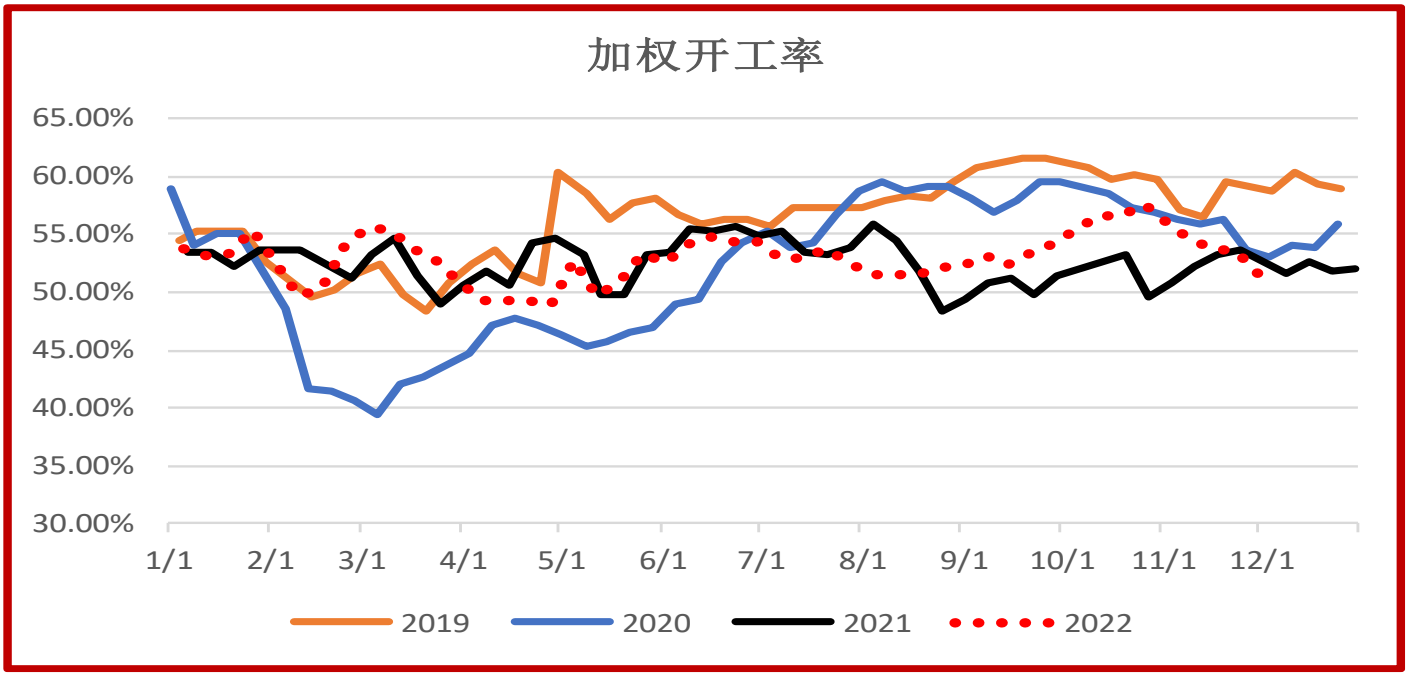
资料来源：隆众

图：（三）



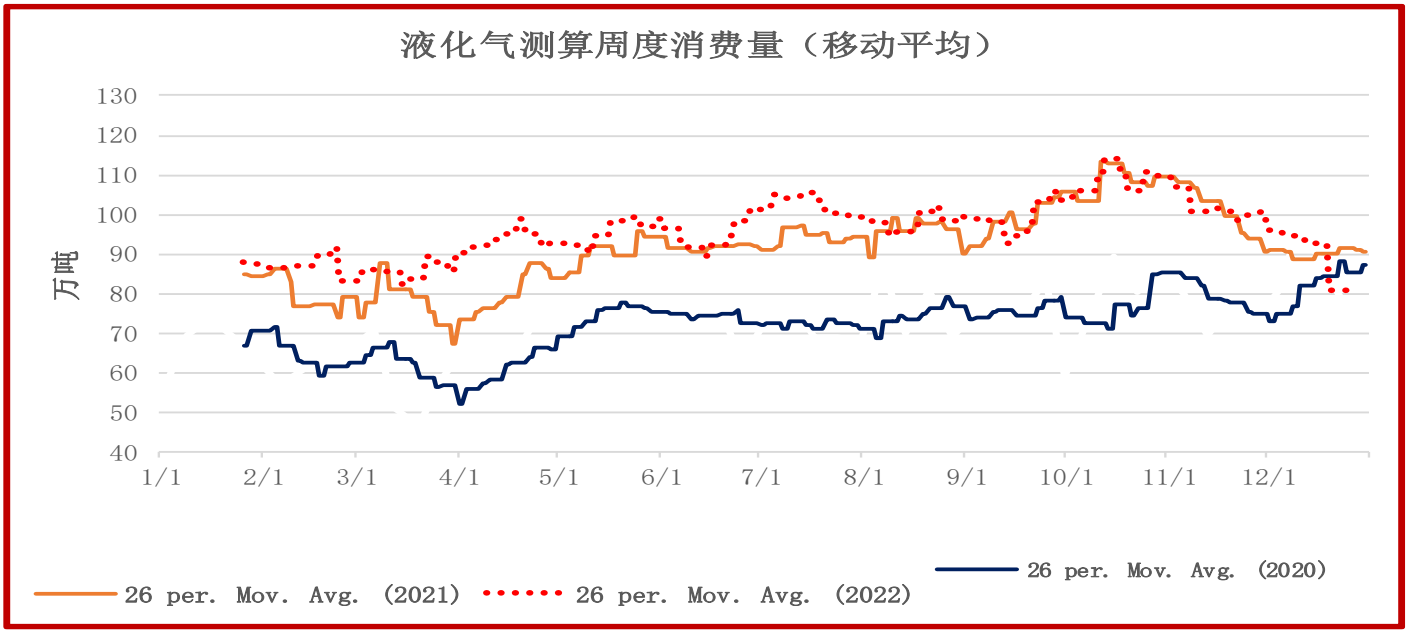
资料来源：隆众

图：（四）



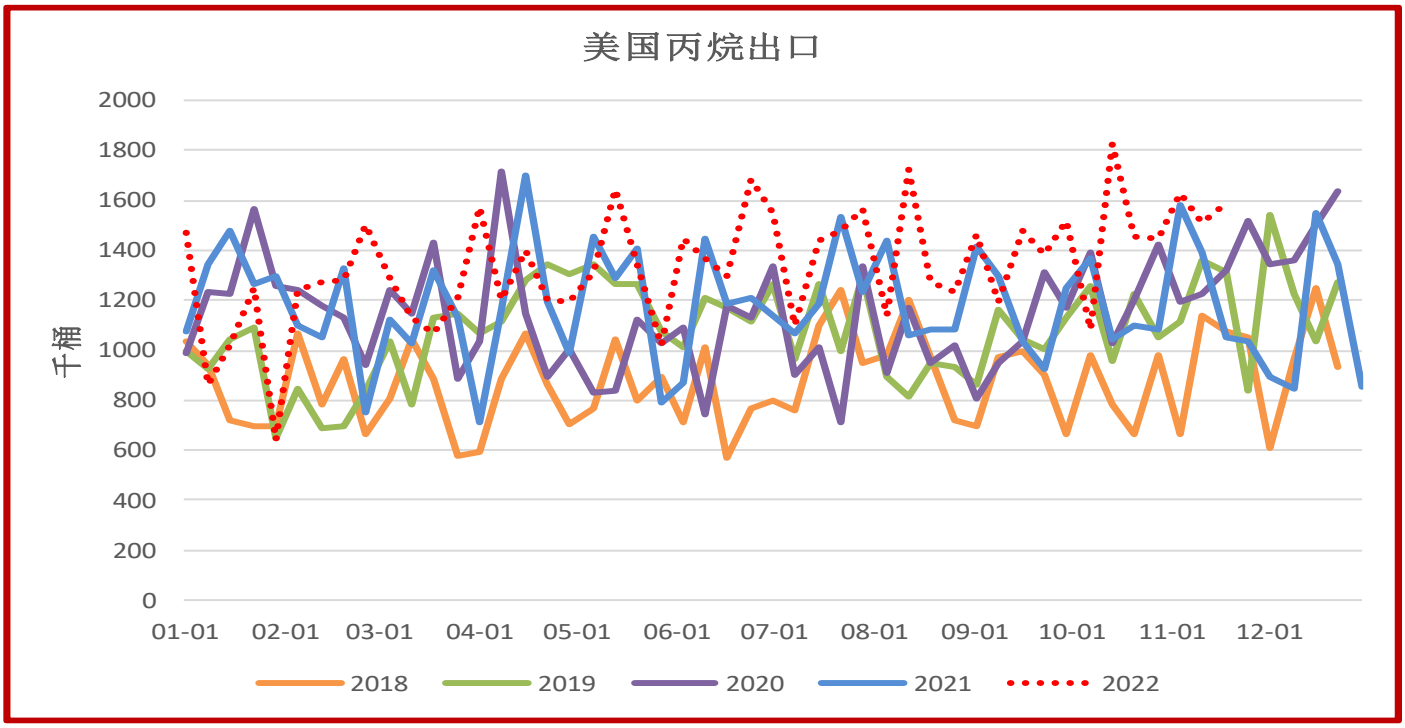
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

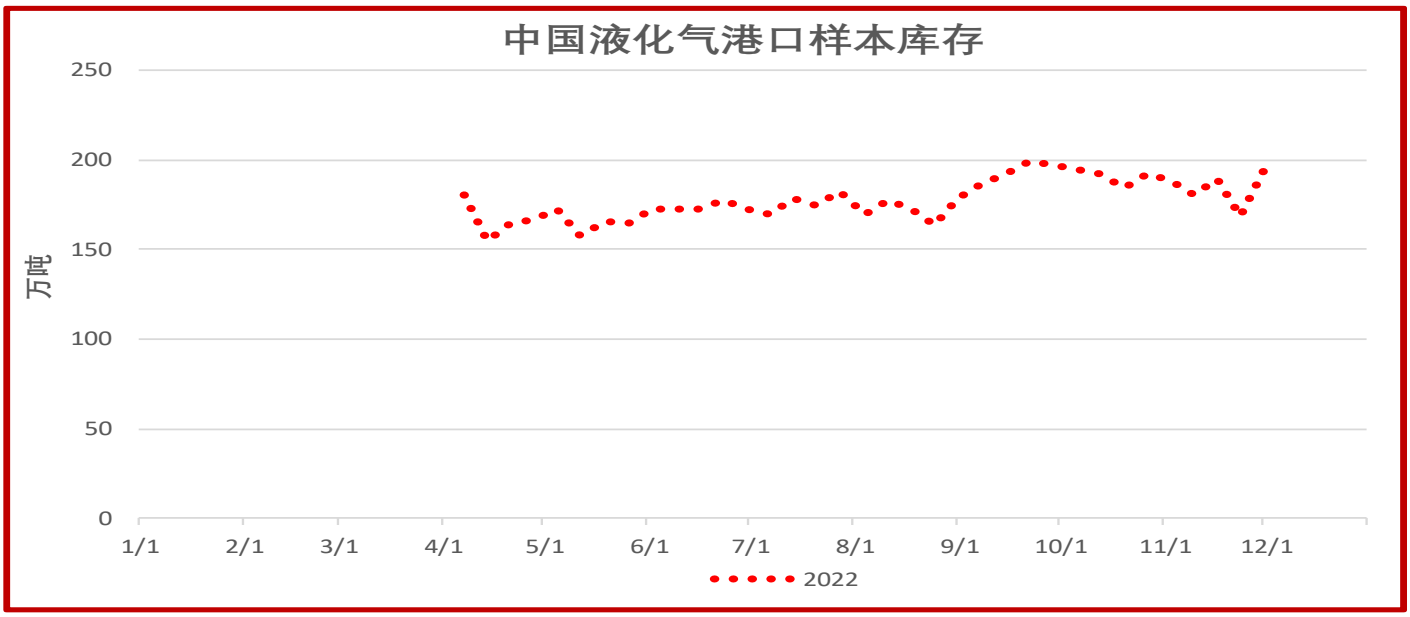
图：（六）



资料来源：EIA

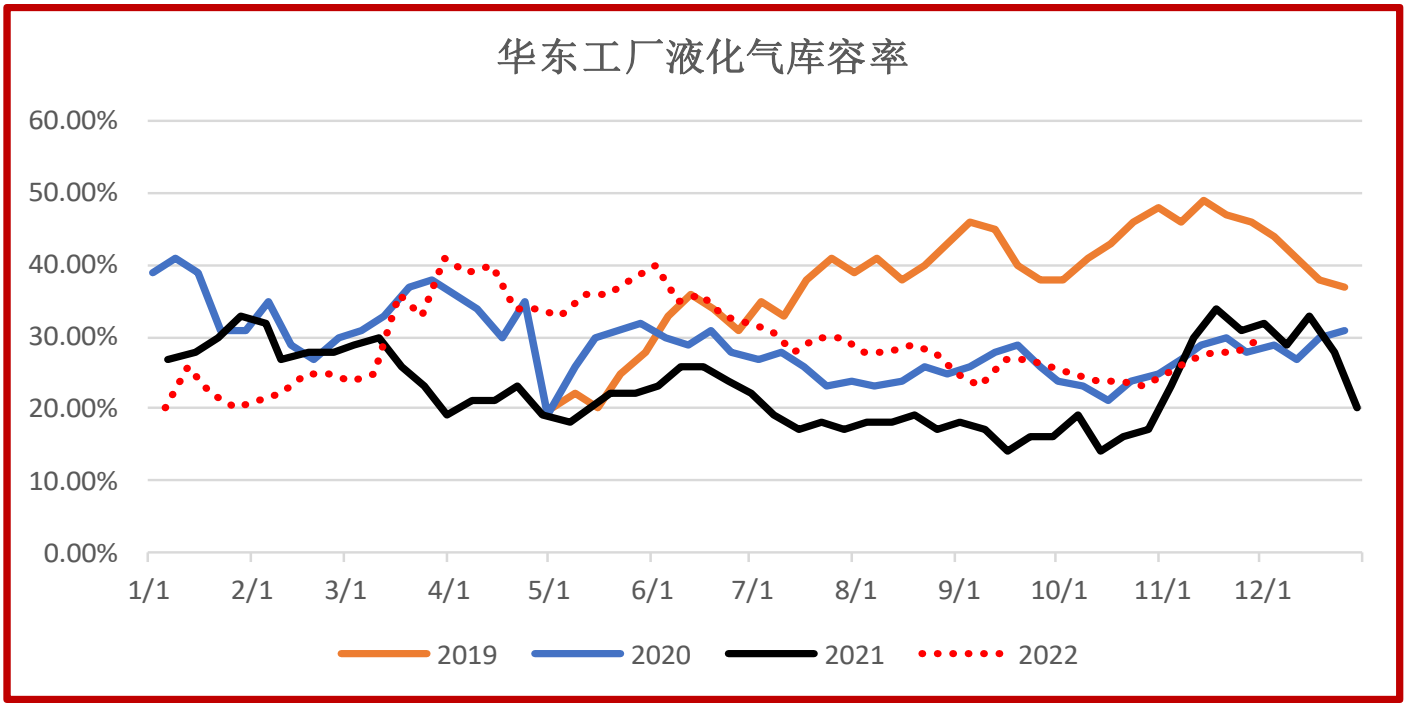
八、LPG 库存

图：（一）



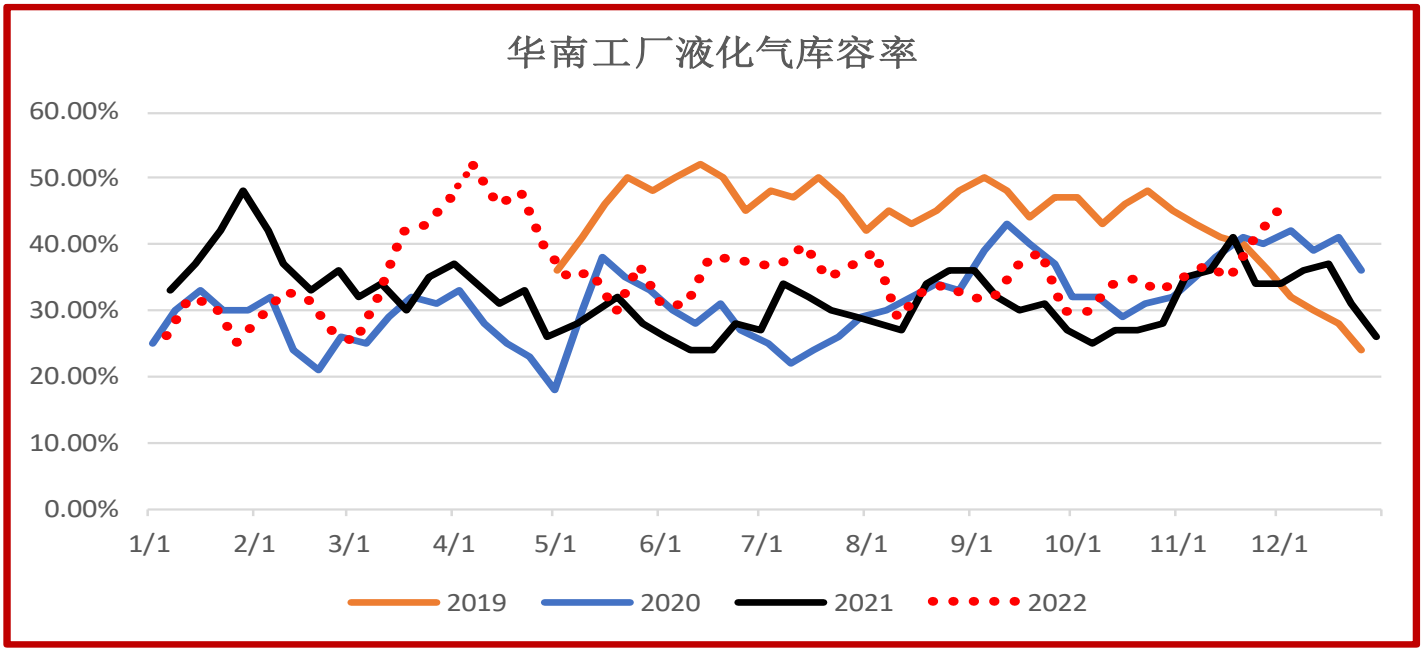
资料来源：隆众

图：（二）



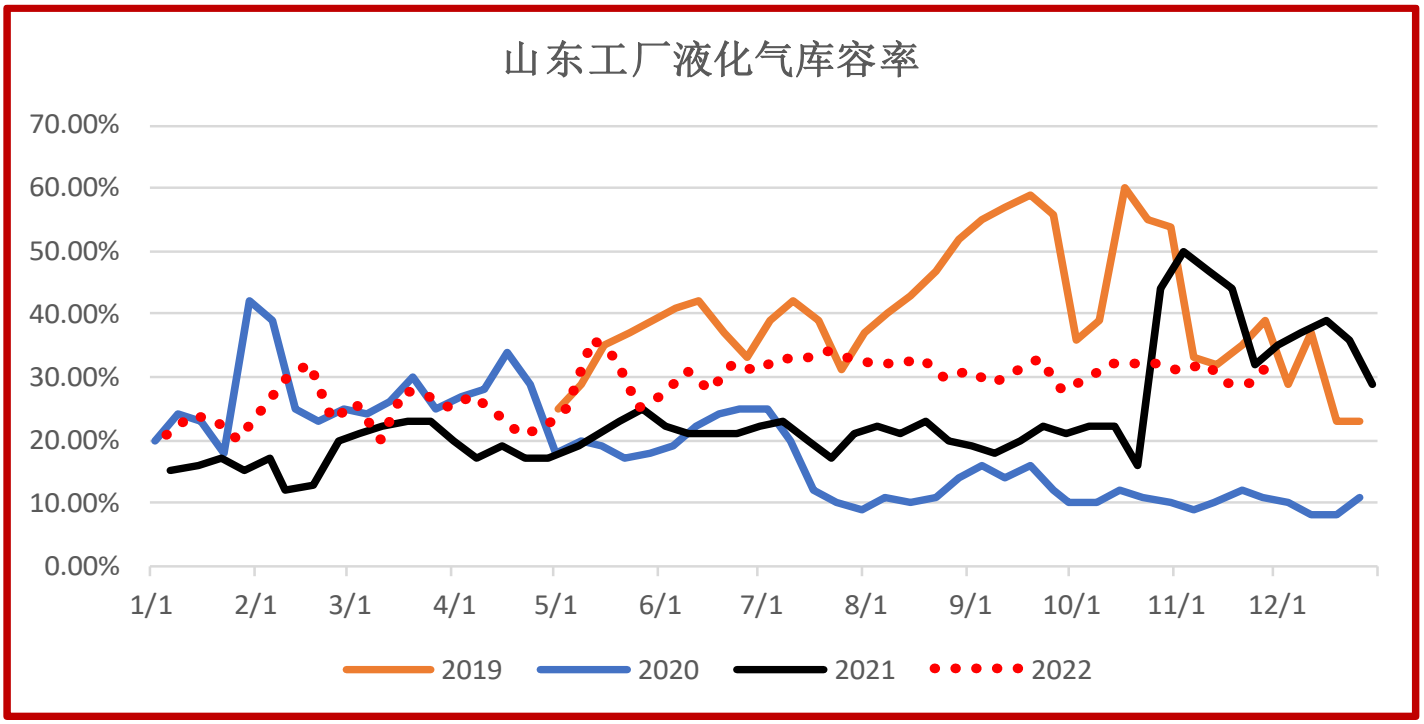
资料来源：隆众

图：（三）



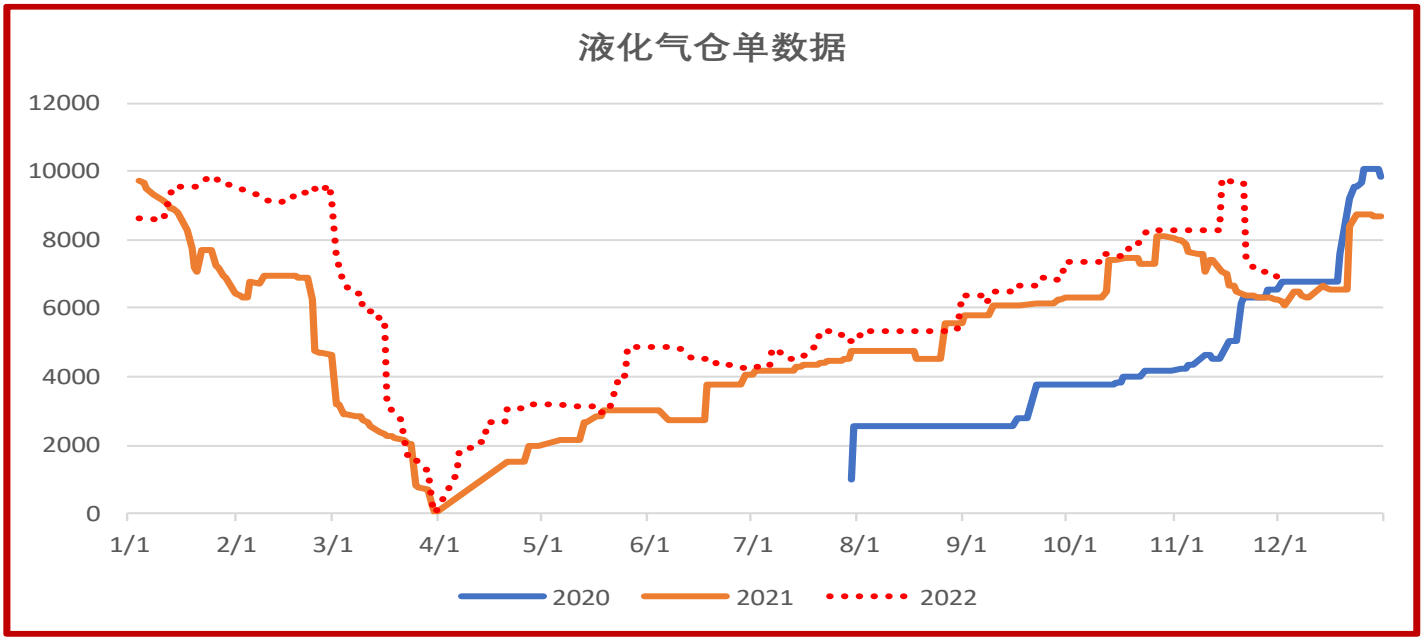
资料来源：隆众

图：（四）



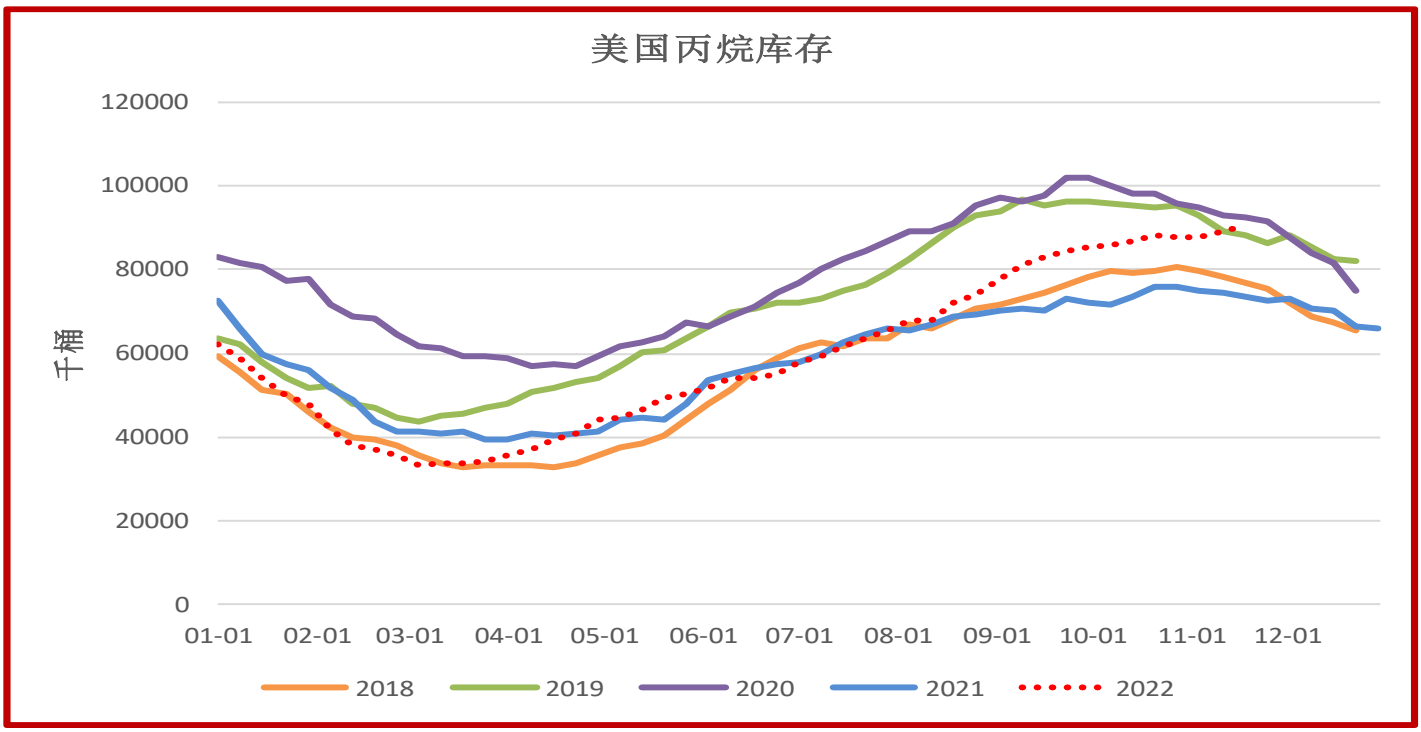
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA