

2023年1月13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华东地区，折盘面 5050 左右。

成本端，CP1 月长约成本在 5100 左右，国际油价收复上周跌幅。供应端，国产供应量环比大幅上涨 5.15%，周度实际到港高于预期，为 43.09 万吨，下周到港预报升至 53 万吨左右。巴拿马运河拥堵已经大幅缓解，北美出口压力或逐步体现。需求端，C4 需求小幅走高，但下半周加工利润下滑；PDH 开工环比下跌，不过后期部分工厂有重启计划。库存方面，港口库存环比大幅下滑 38.99 万吨，至 177.53 万吨。经反推的 LPG 周度需求环比大幅走高，或存投机需求。期货仓单环比减少，同比偏低。

综上，本周 LPG 供平需增，后市预期供增需增。本周国际油价走高，外盘丙烷裂解价差上升，成本端给予盘面支撑。节前补库，化工气需求增加以及仓单偏少进一步推升盘面，而当下 C4 下游利润下滑明显，节前交通运力下降或将导致炼厂排库困难，行情可能会有回调，估值端压力参考 FEI 进口成本。

基本面

供应：

11月液化气产量为**386.1**（412）万吨；
截止本周四，炼厂开工率为**63.26%**（65.99%）；
国产气供应量为**55.47**（52.32）万吨；液化气周度总进口量为**43.09**（47）万吨；到港预报总量为**53**（39）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为**46.37%**（44.26%）；MTBE开工率**59.03%**（59.03%）；PDH开工率为**69.20%**（71.97%）；加权开工率为**55.69%**（55.36%）。周度液化气反推消费量为**137.55**（100.80）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**177.53**（216.52）万吨；华东工厂液化气库容率为**24%**（29%）；华南工厂液化气库容率为**36%**（43%）；山东工厂液化气炼厂库存率为**27%**（28%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为**5278**（5428）元/吨；华东民用气价格为**5080**（4980）元/吨；山东民用气价格为**5550**（5160）元/吨；山东工业气价格为**6100**（5900）元/吨；FEI丙烷掉期价格为**631.77**（580.84）美元/吨；CP丙烷掉期价格为**632.56**（567.92）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**-13.11**（612.29）元/吨；烷基化装置利润为**541.69**（316.69）元/吨；传统MTBE装置利润为**-204.27**（-163.12）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为**669**（1,184）；华东民用气基差为**471**（736）；山东民用气基差为**941**（916）；2月-3月月差为**196**（173）

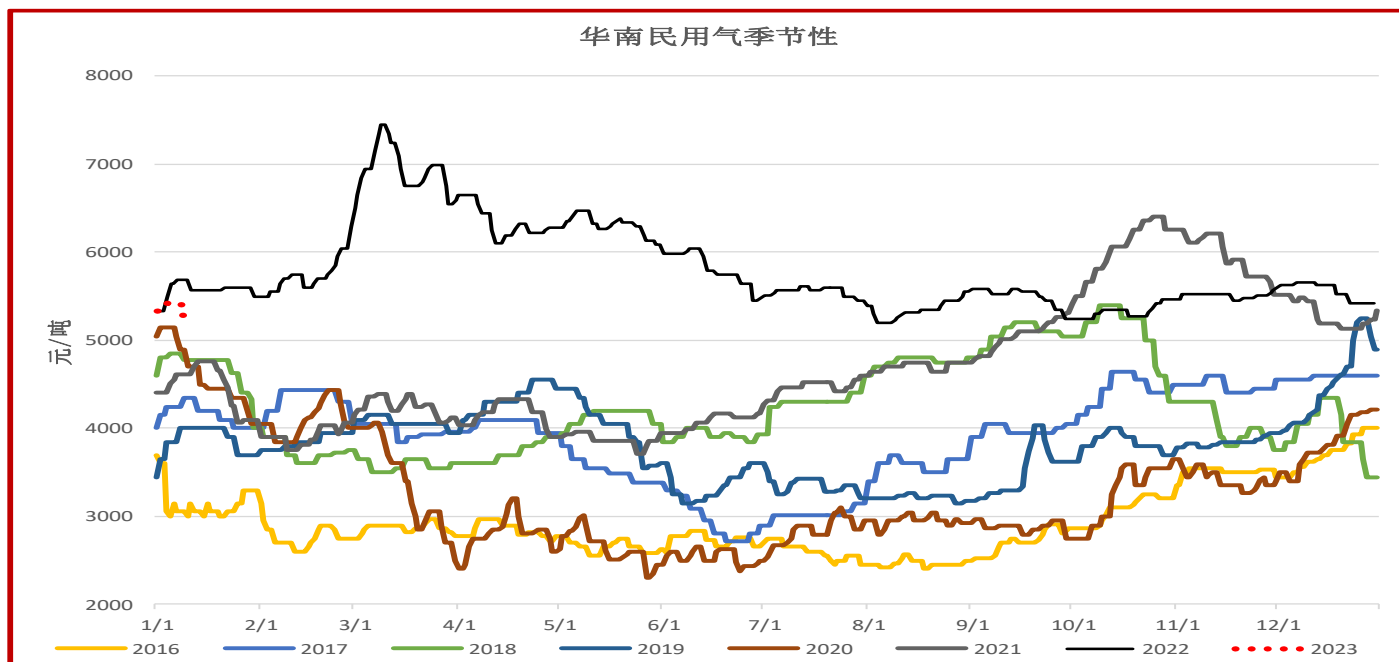
注：（）内为上周数据。

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

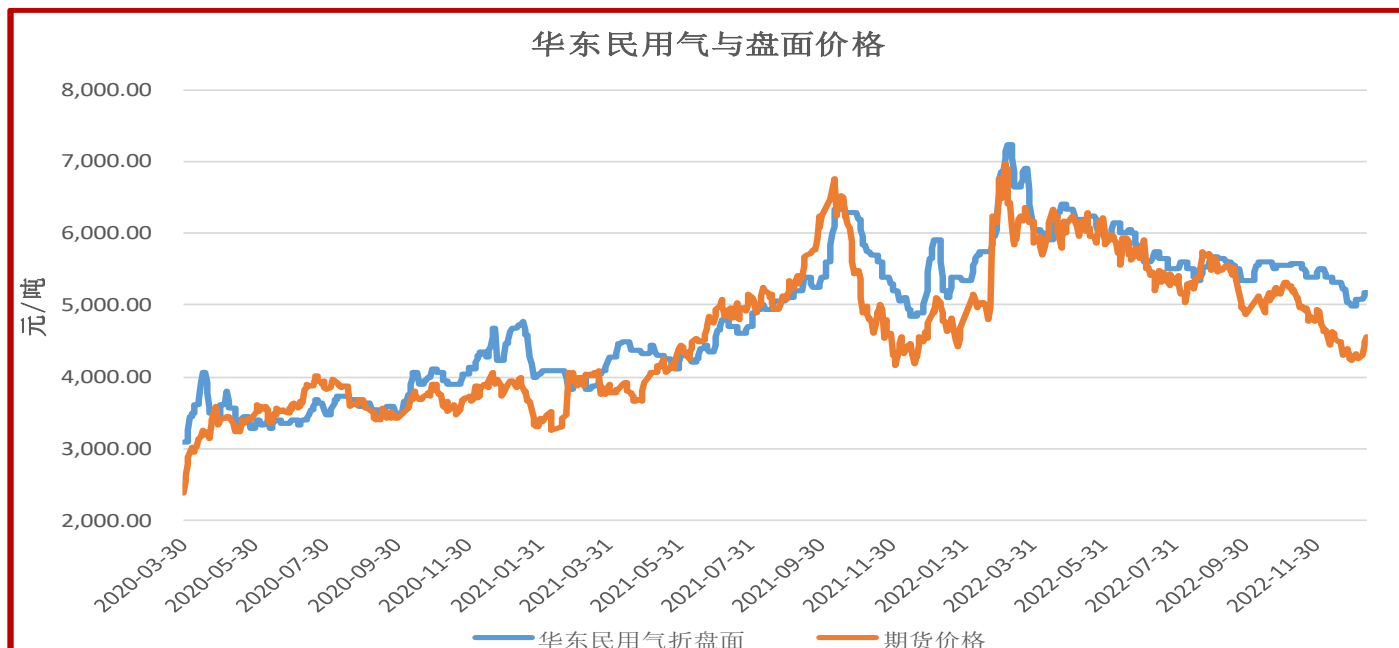
一、LPG 价格

图：（一）



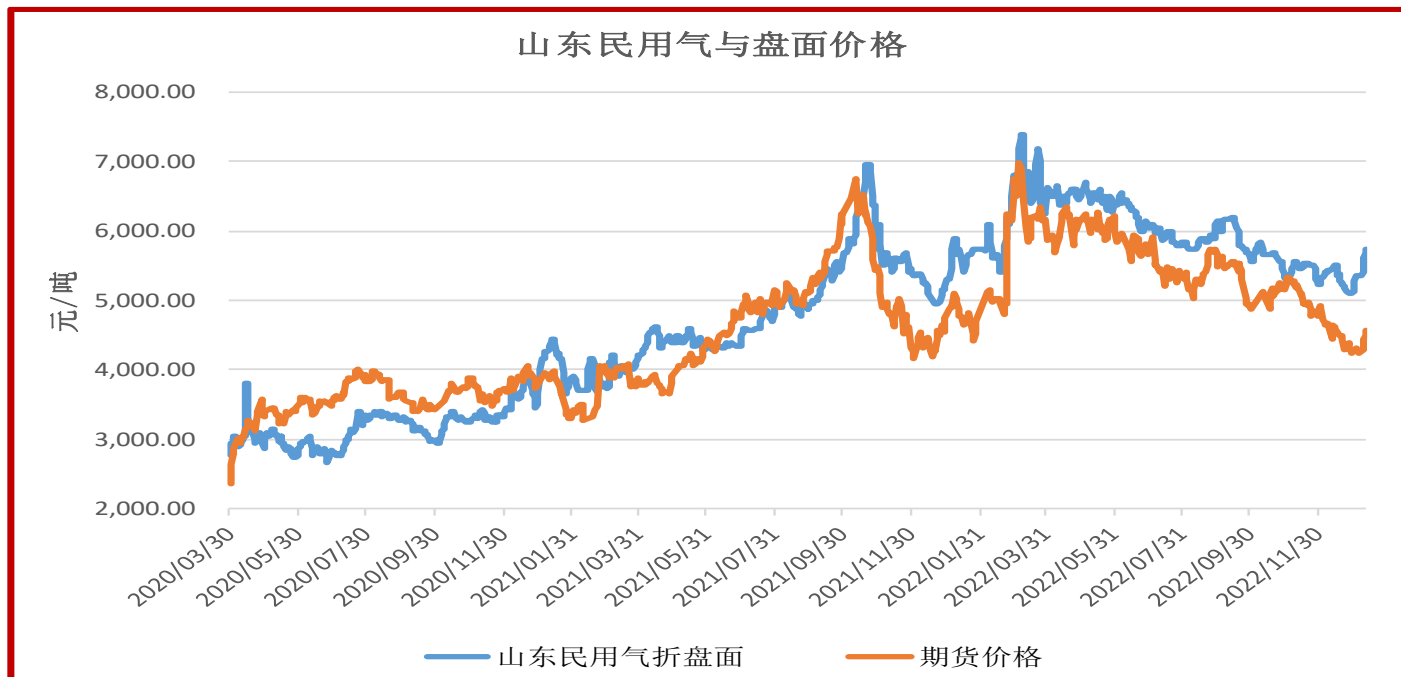
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：(三)



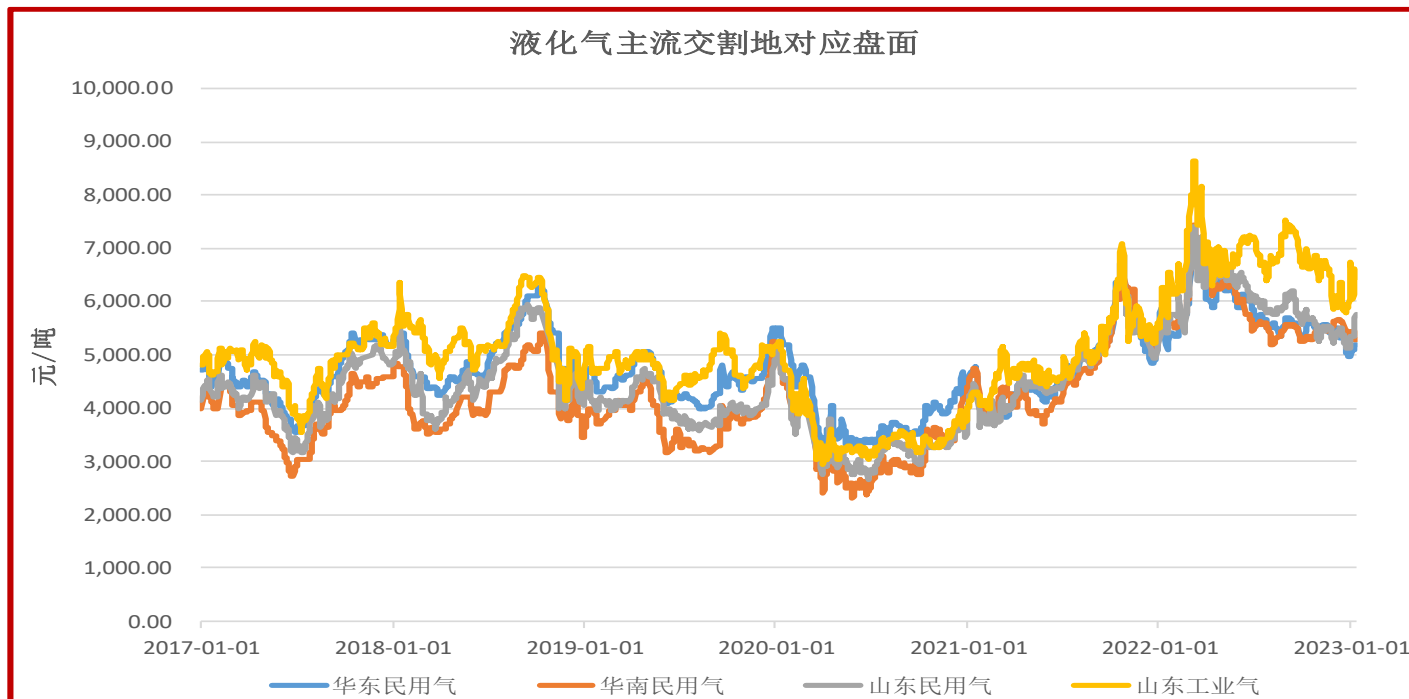
资料来源: wind

图：(四)



资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



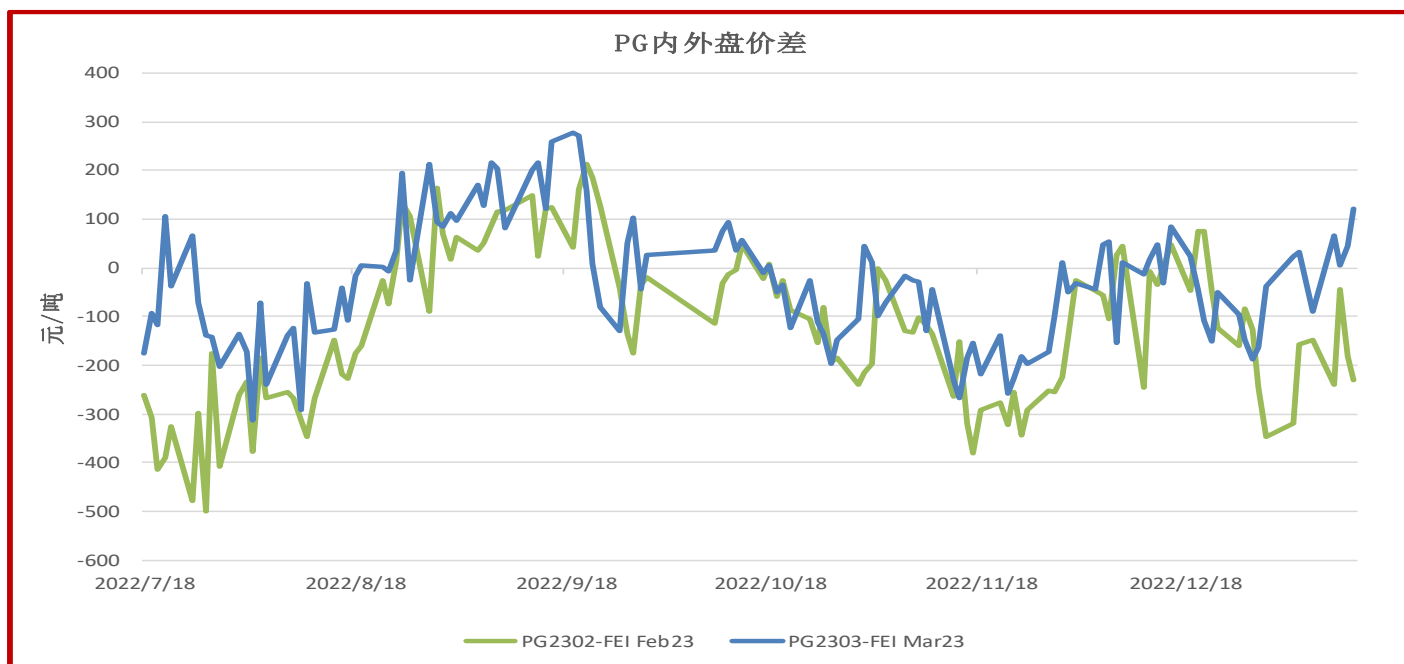
资料来源：Bloomberg

图：（七）



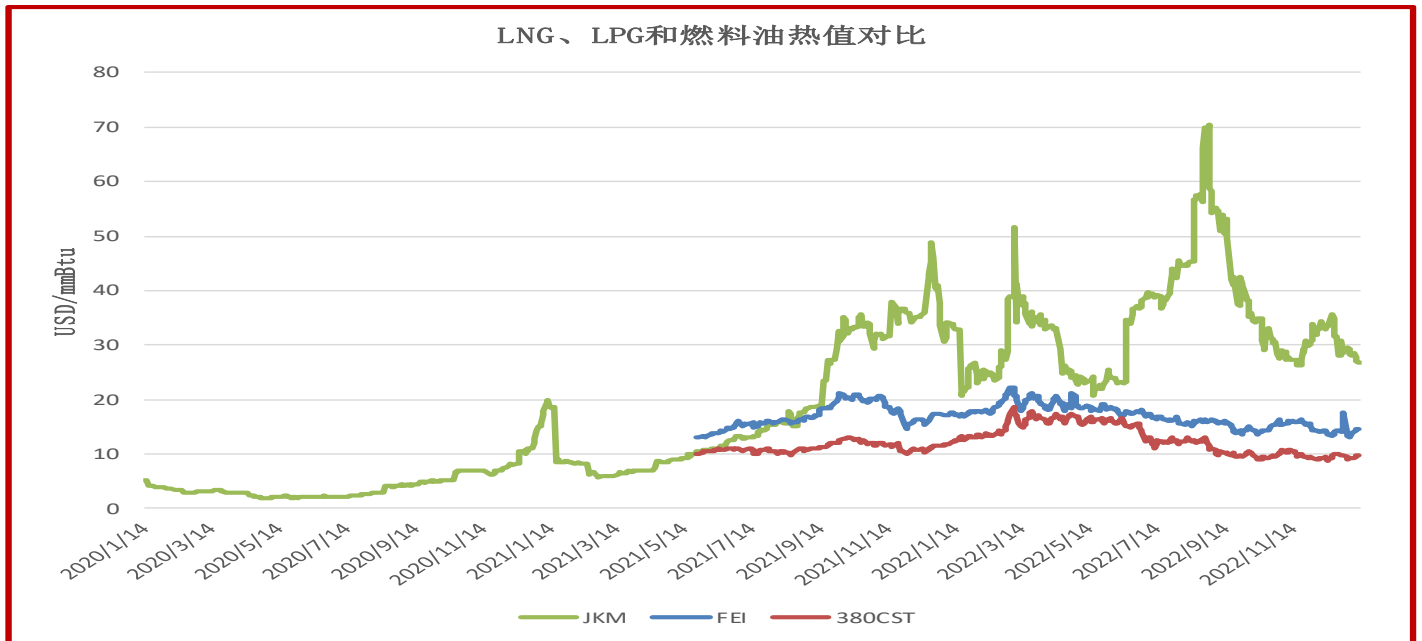
资料来源: Bloomberg

图：（八）



资料来源: Bloomberg

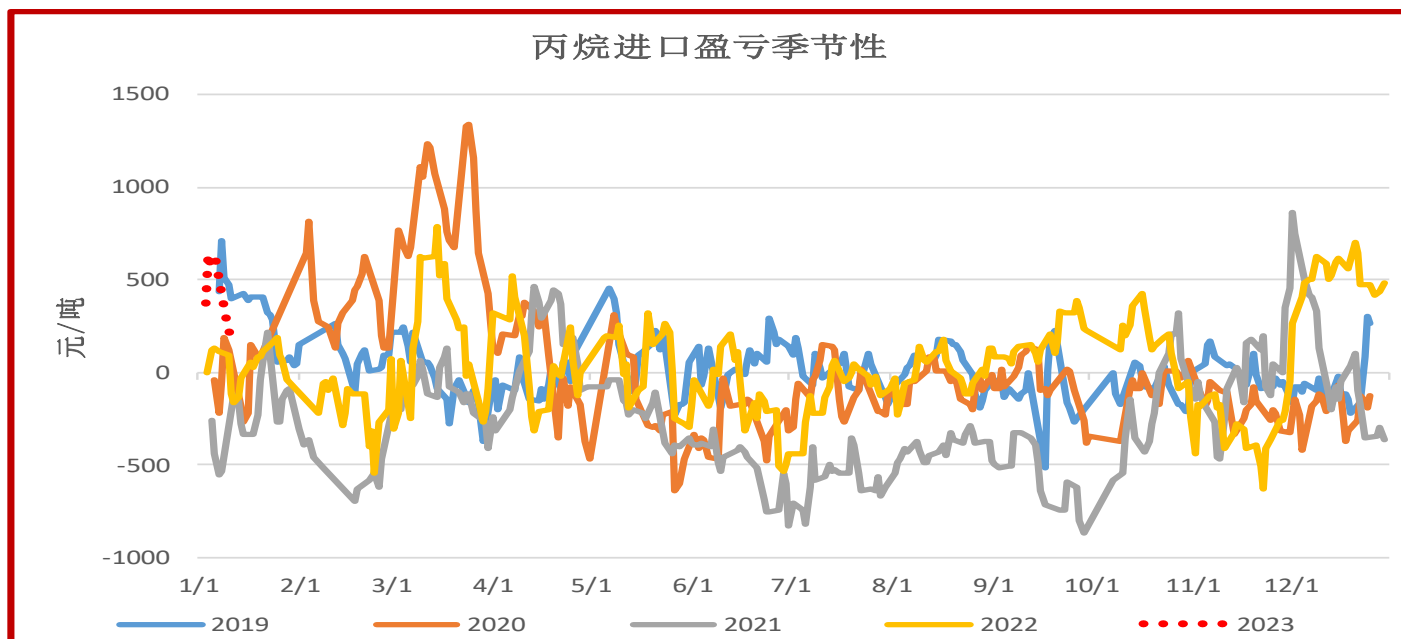
图：(九)



资料来源: Bloomberg

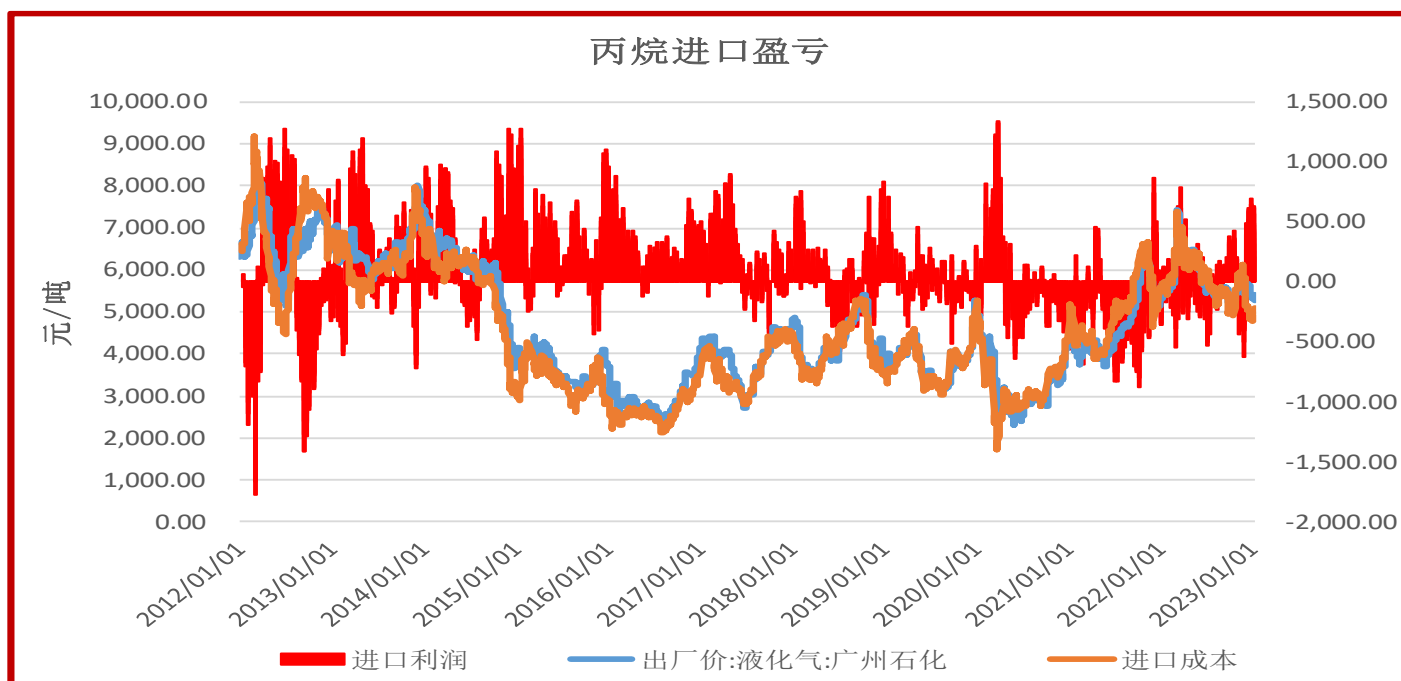
二、LPG 产业链利润

图：（一）



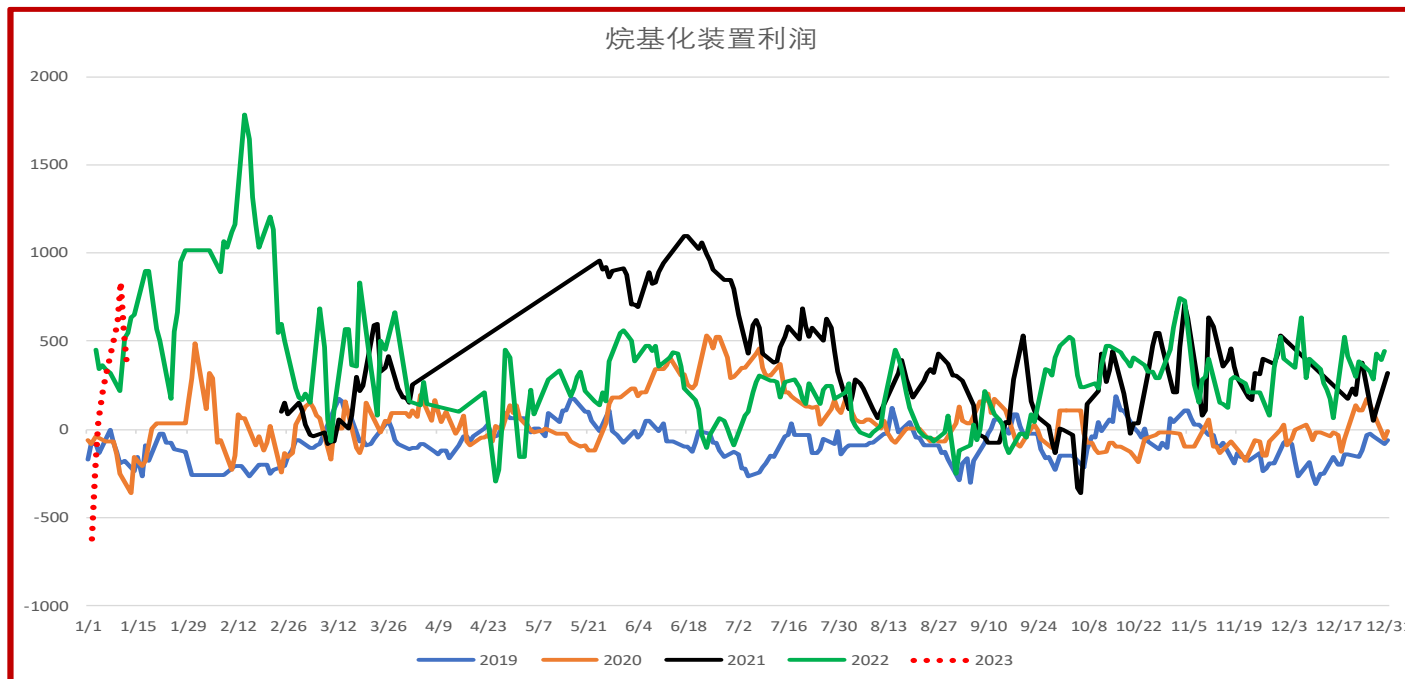
资料来源：wind

图：（二）



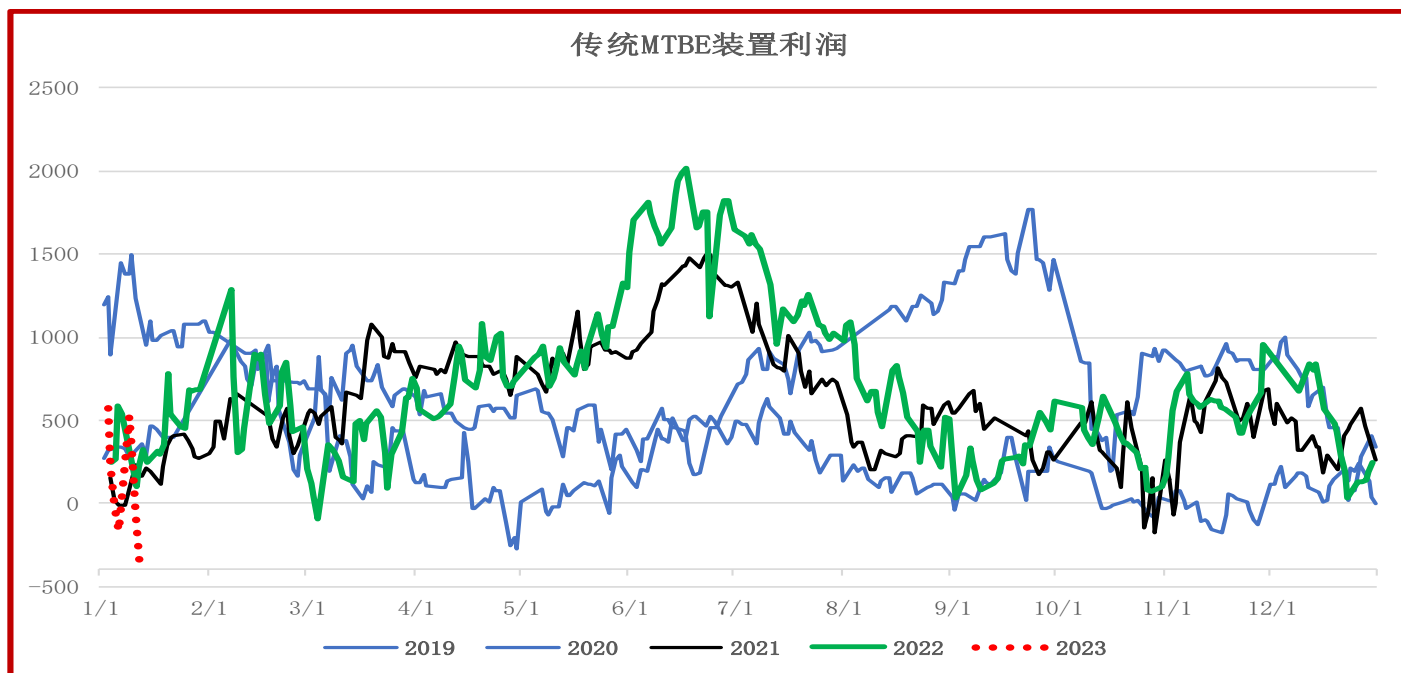
资料来源：wind

图：（三）



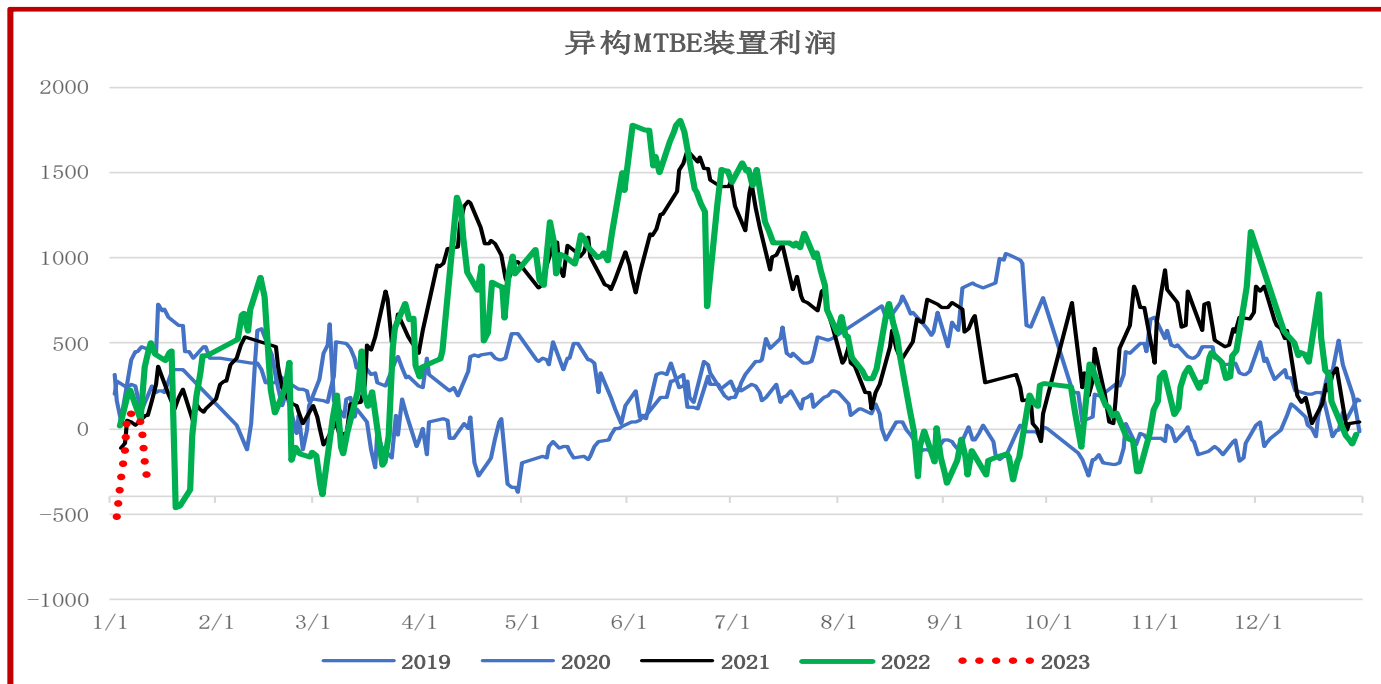
资料来源：wind

图：（四）



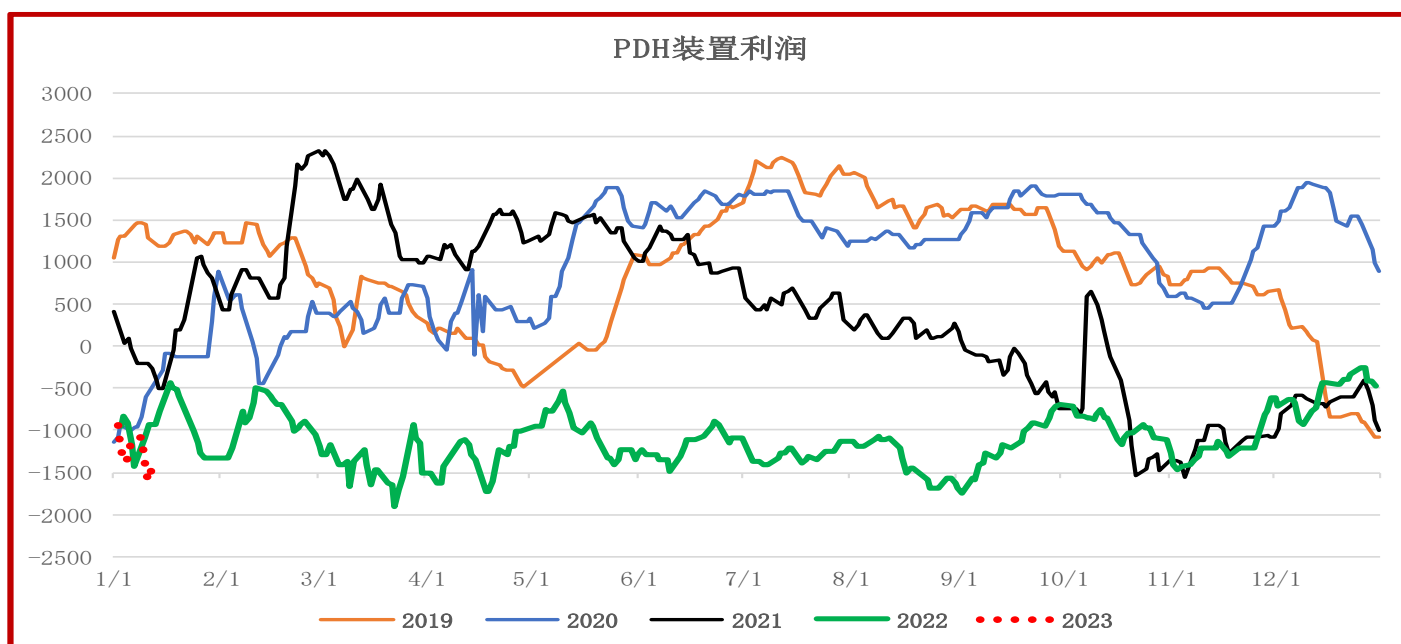
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

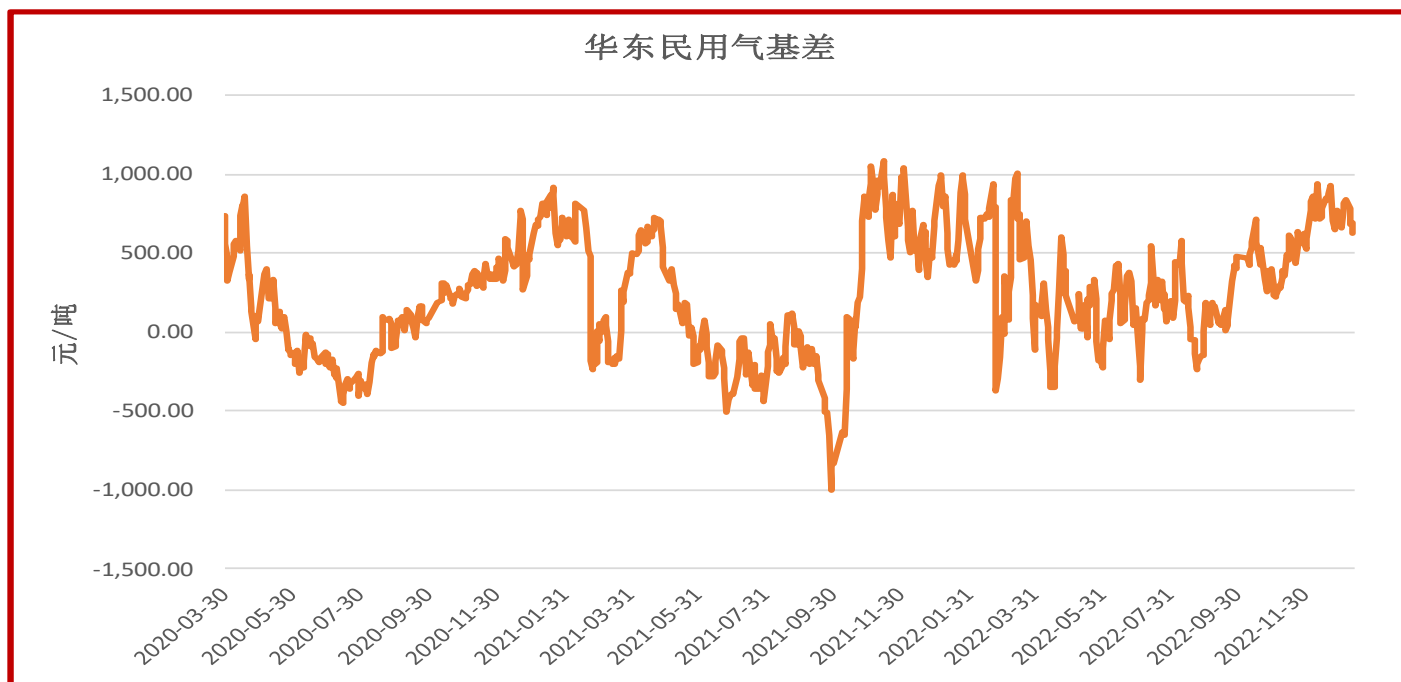
三、LPG 基差和价差

图：（一）



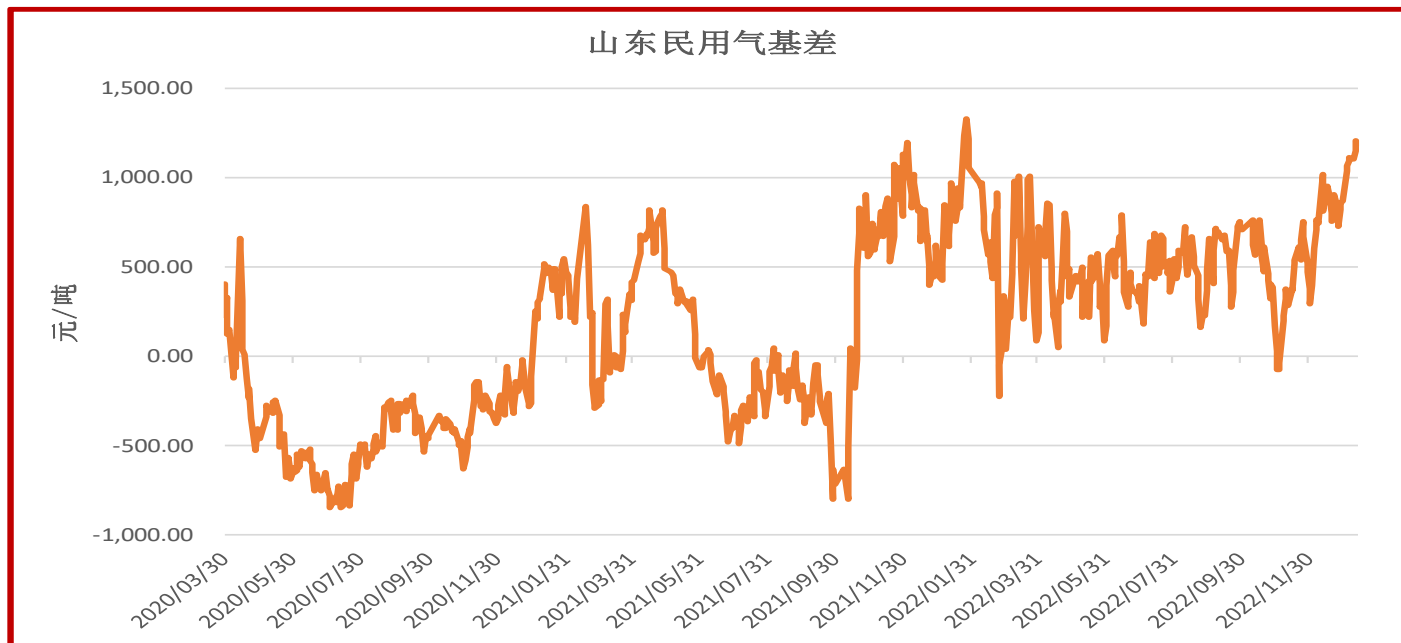
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源: wind

图：（四）



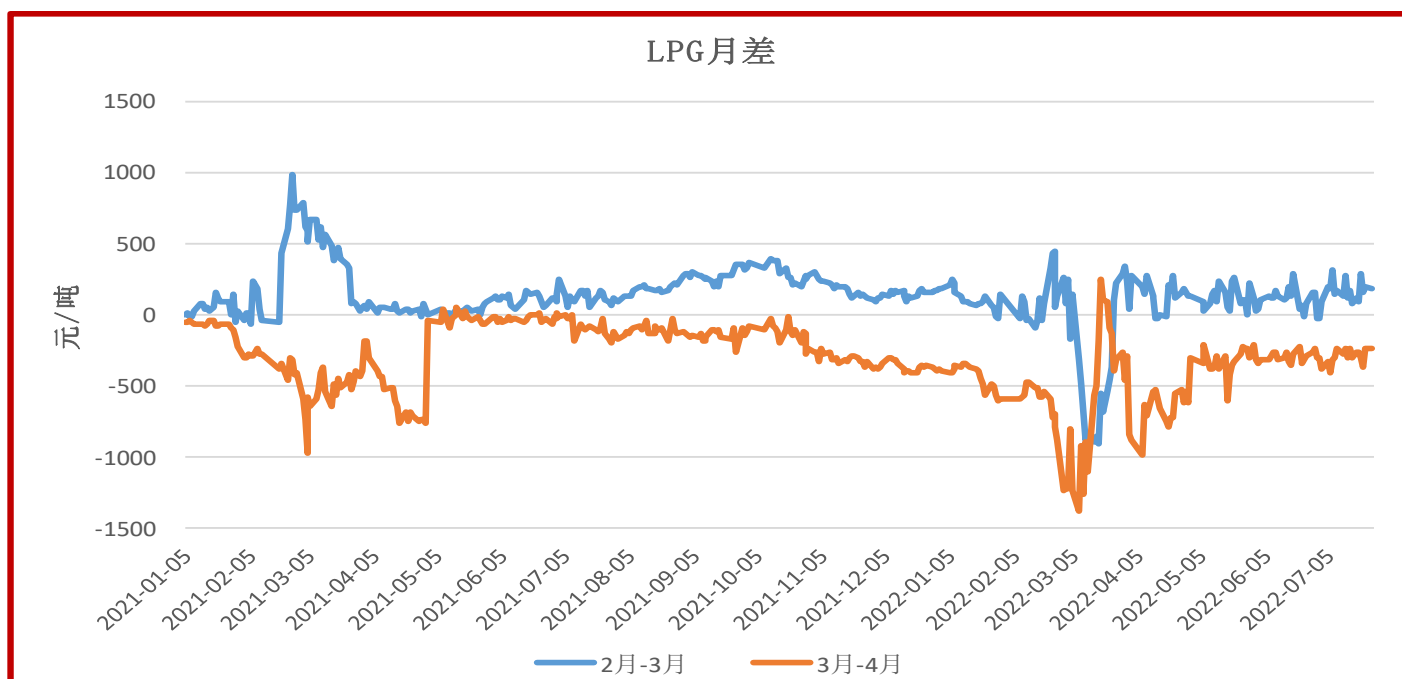
资料来源: wind

图：（五）



资料来源：wind

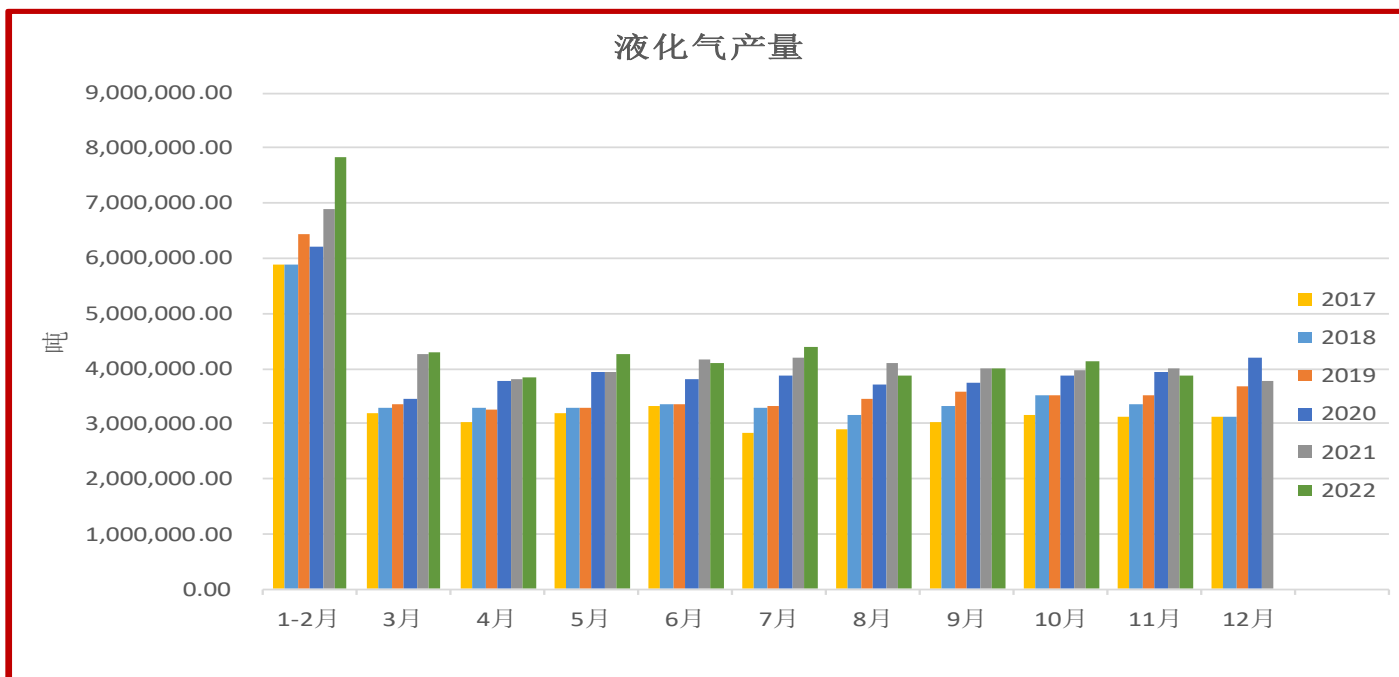
图：（六）



资料来源：wind

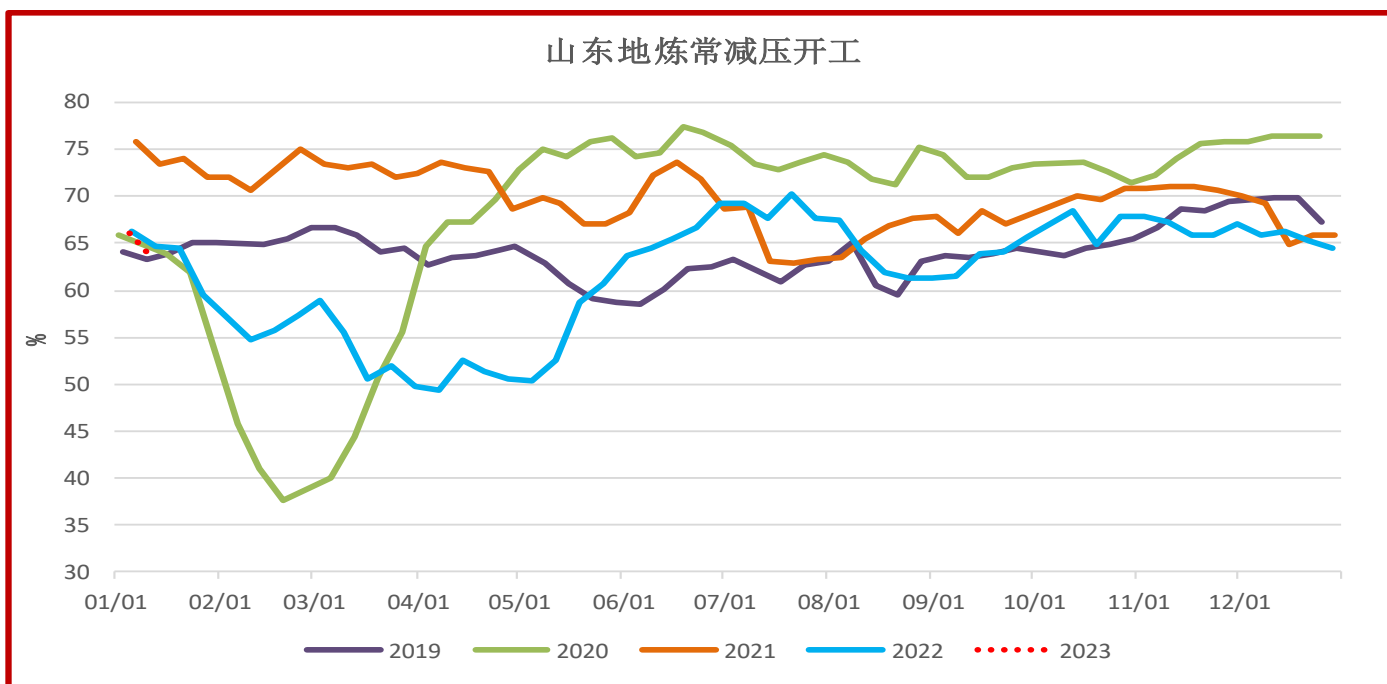
六、LPG 供给

图：（一）



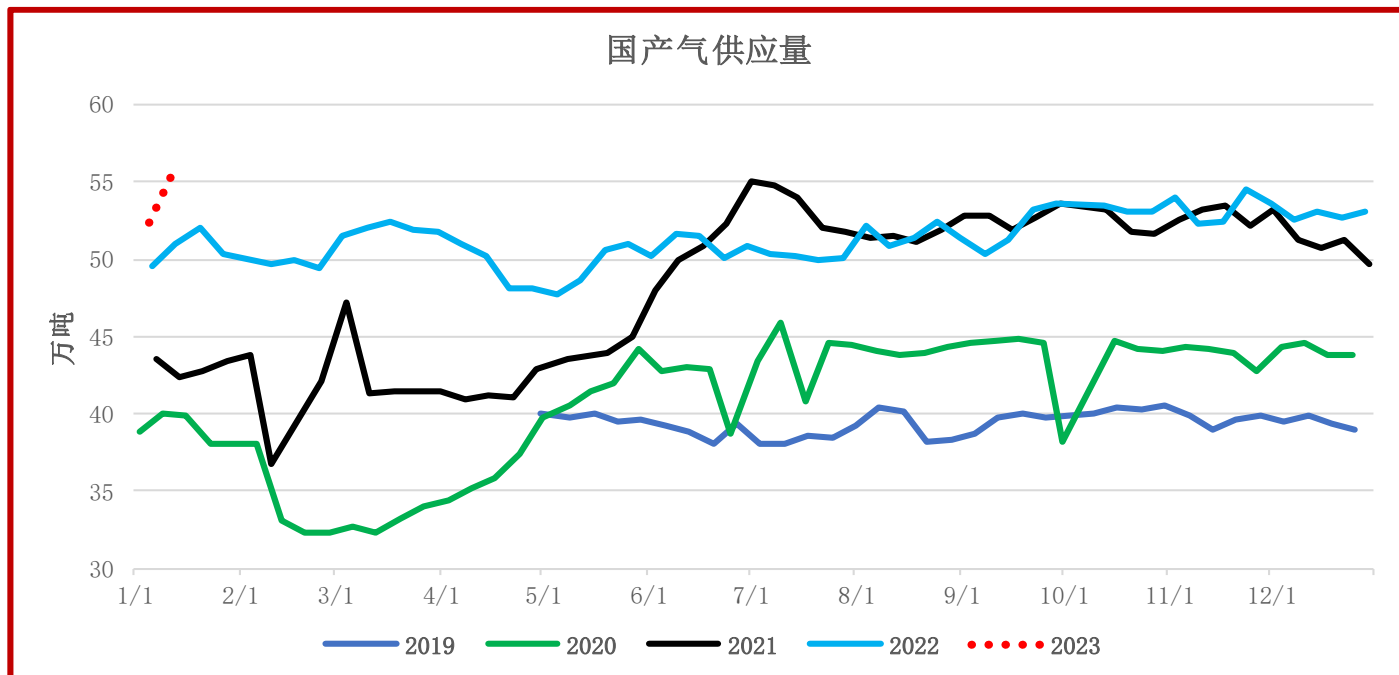
资料来源: wind

图：（二）



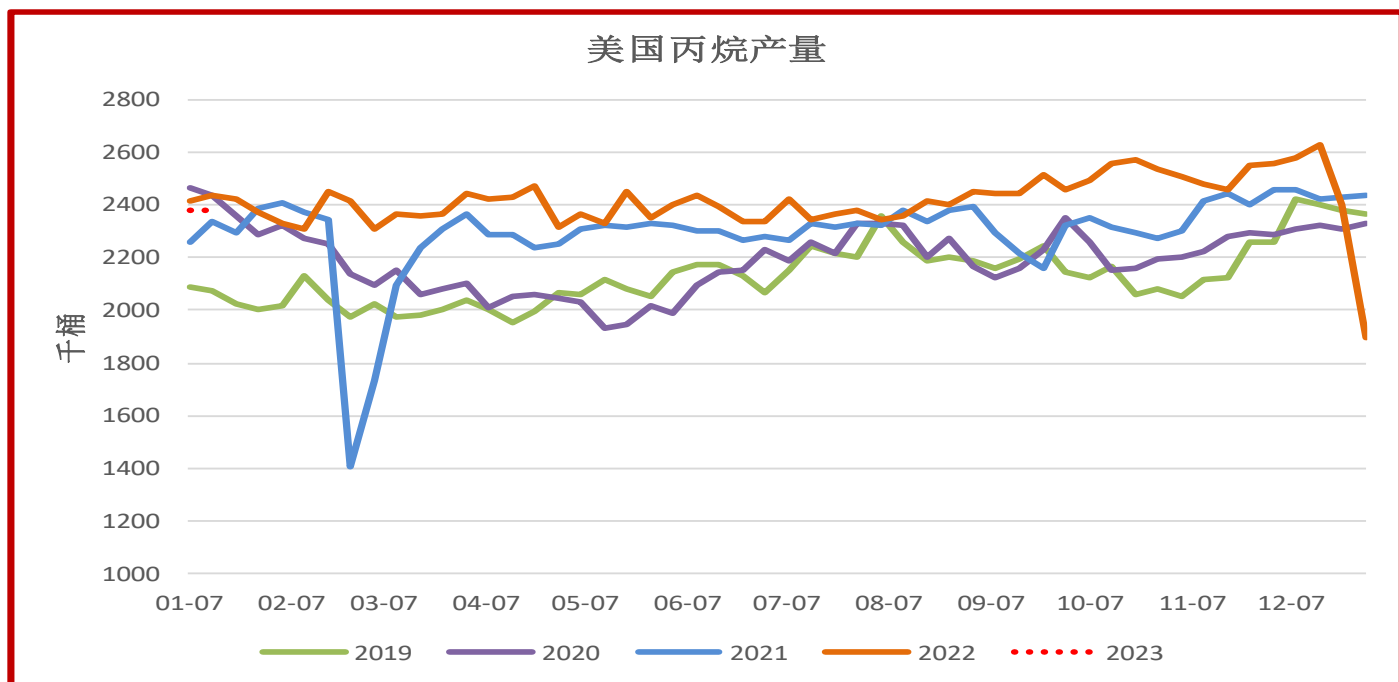
资料来源: wind

图：(三)



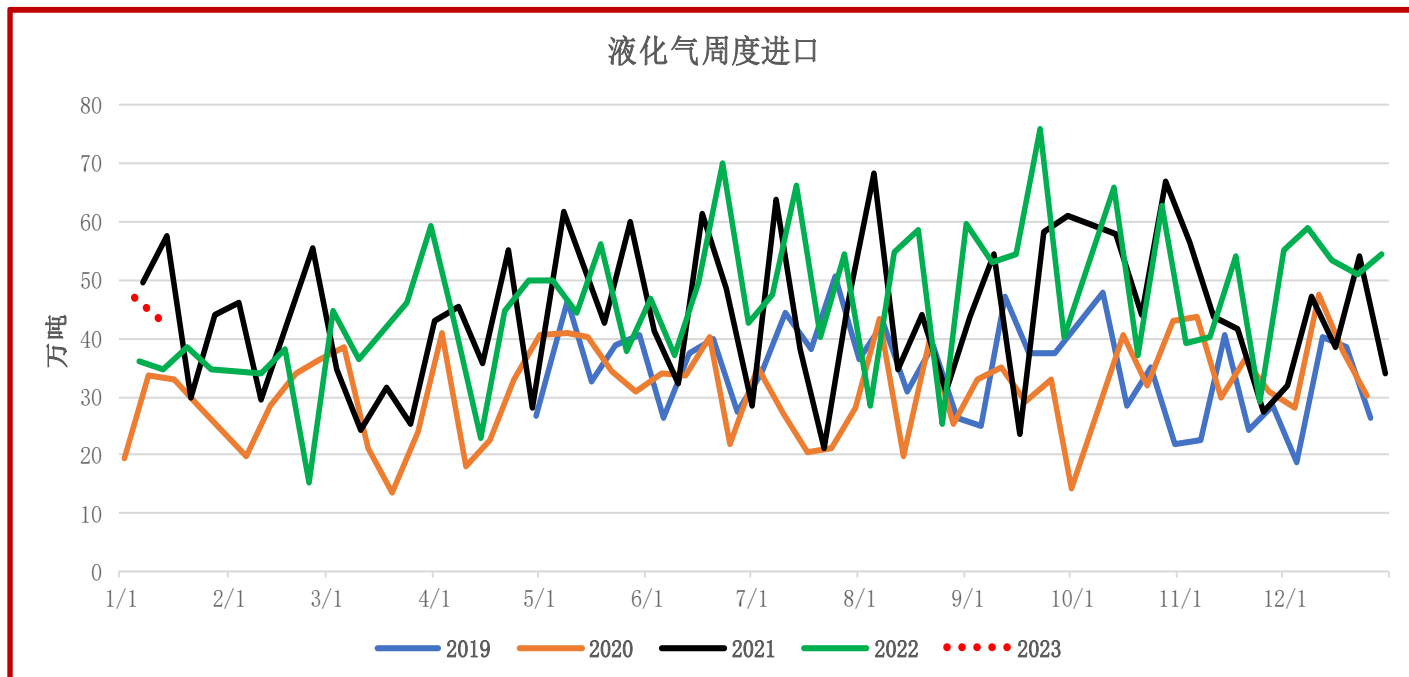
资料来源：wind

图：(四)



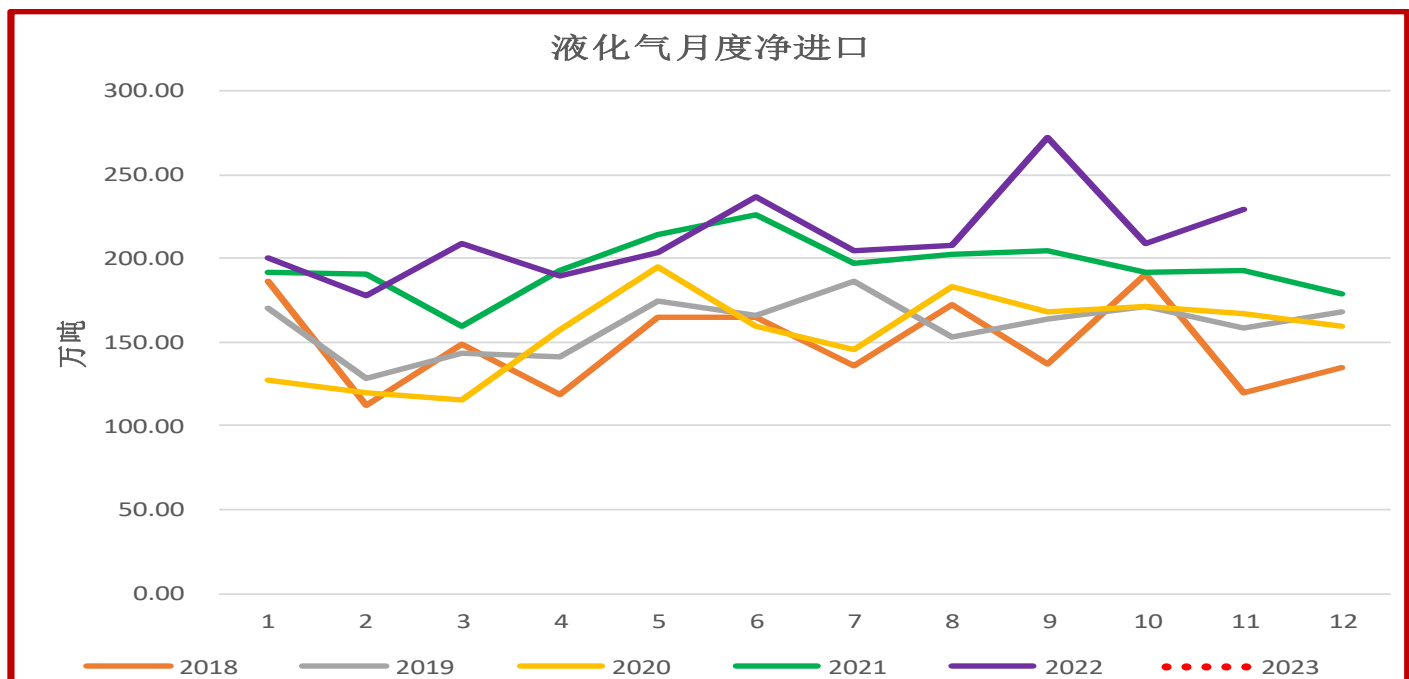
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

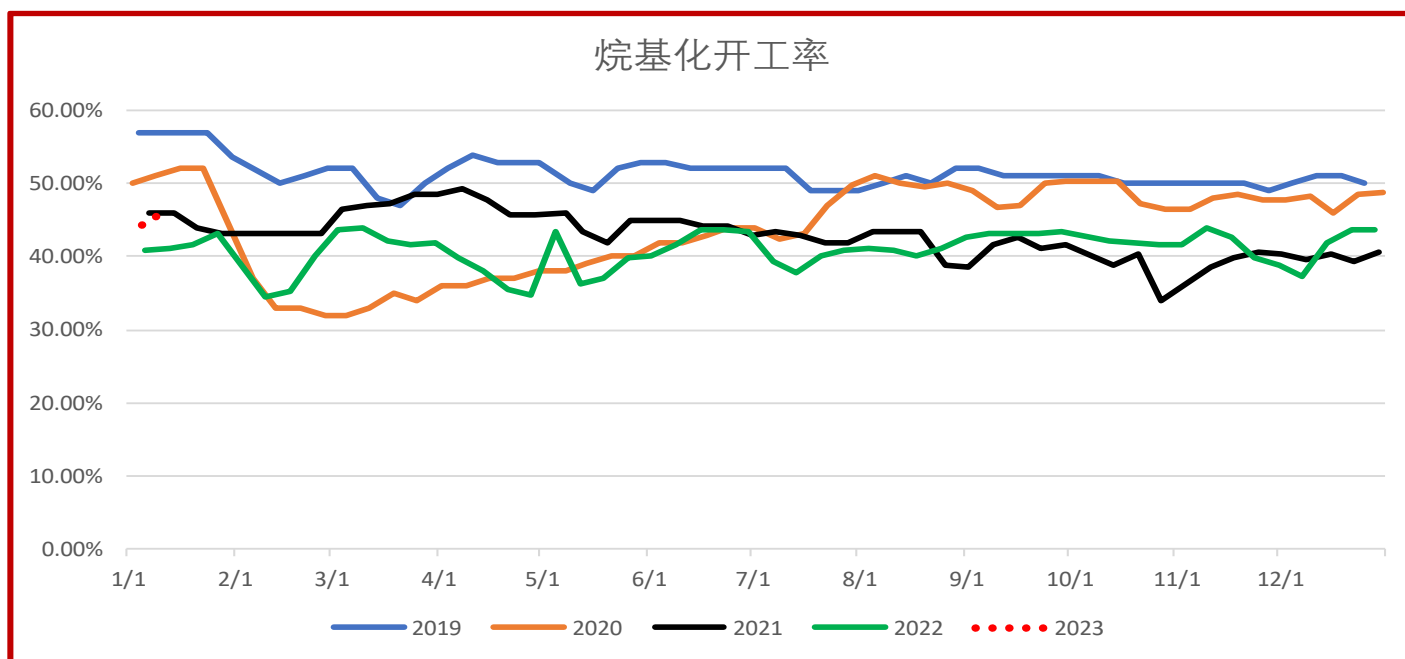
图：（六）



资料来源：wind

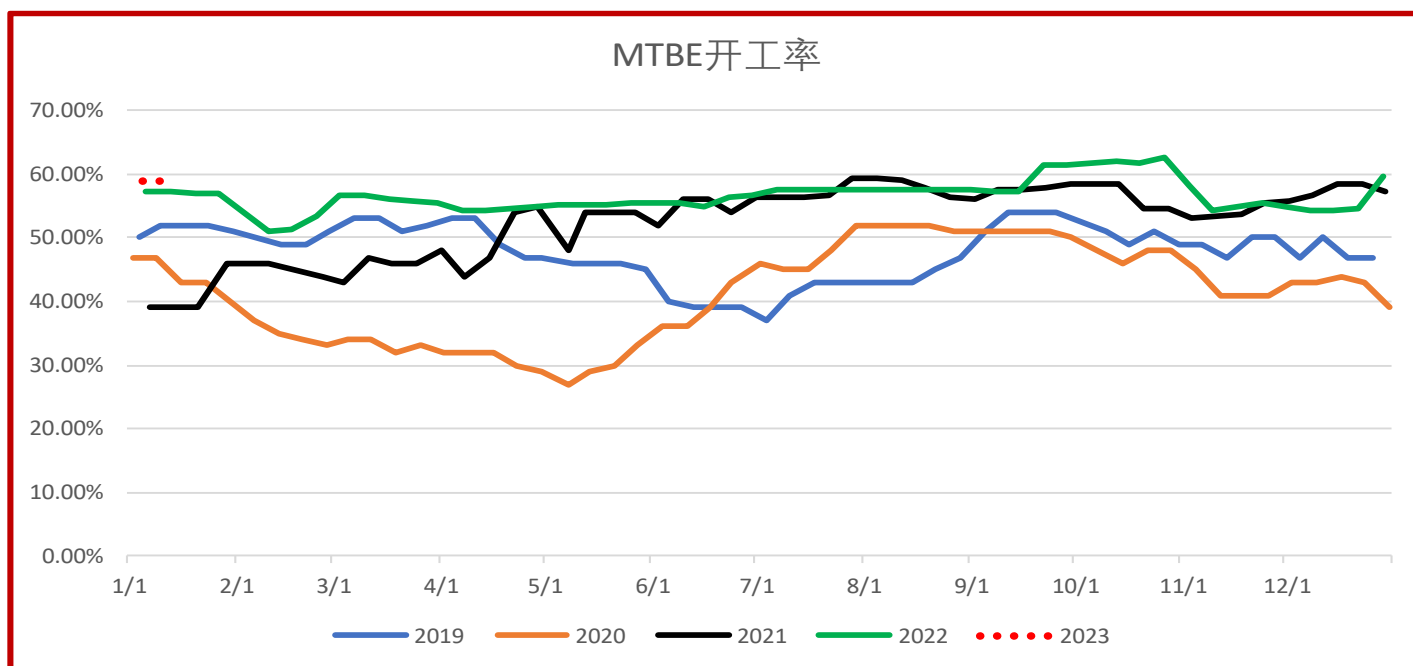
七、LPG 需求

图：（一）



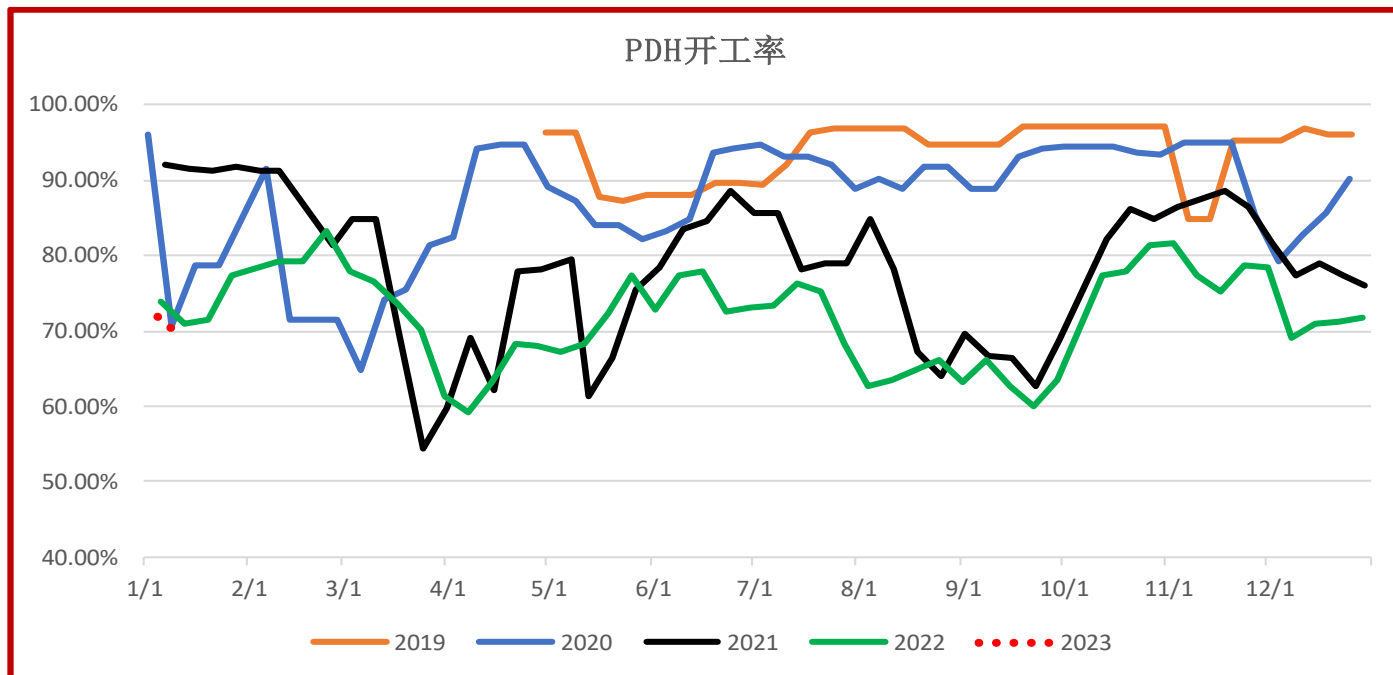
资料来源：隆众

图：（二）



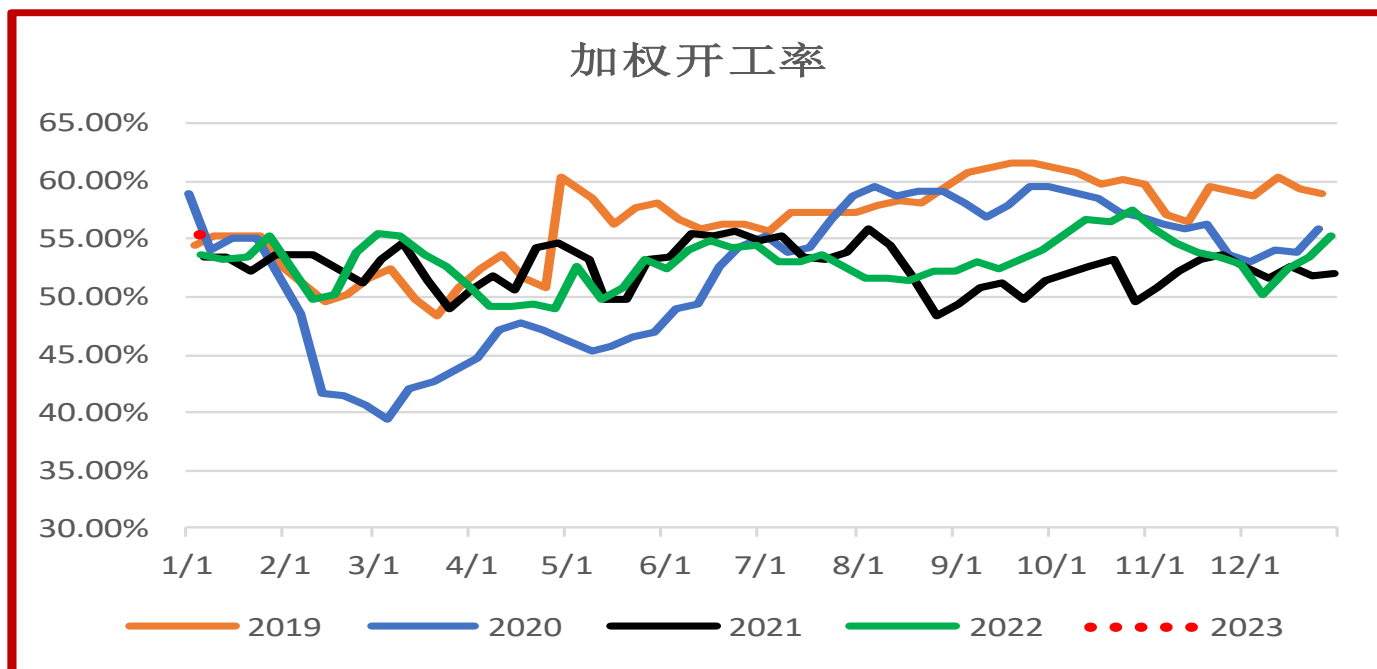
资料来源：隆众

图：（三）



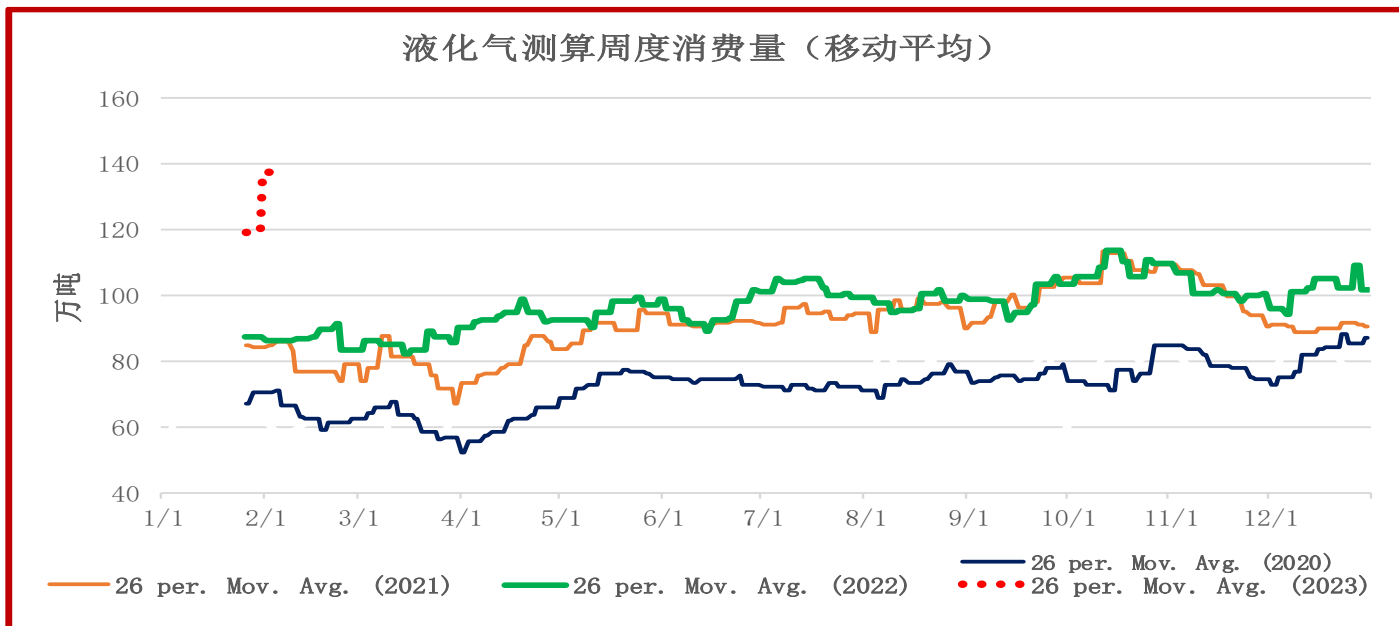
资料来源：隆众

图：（四）



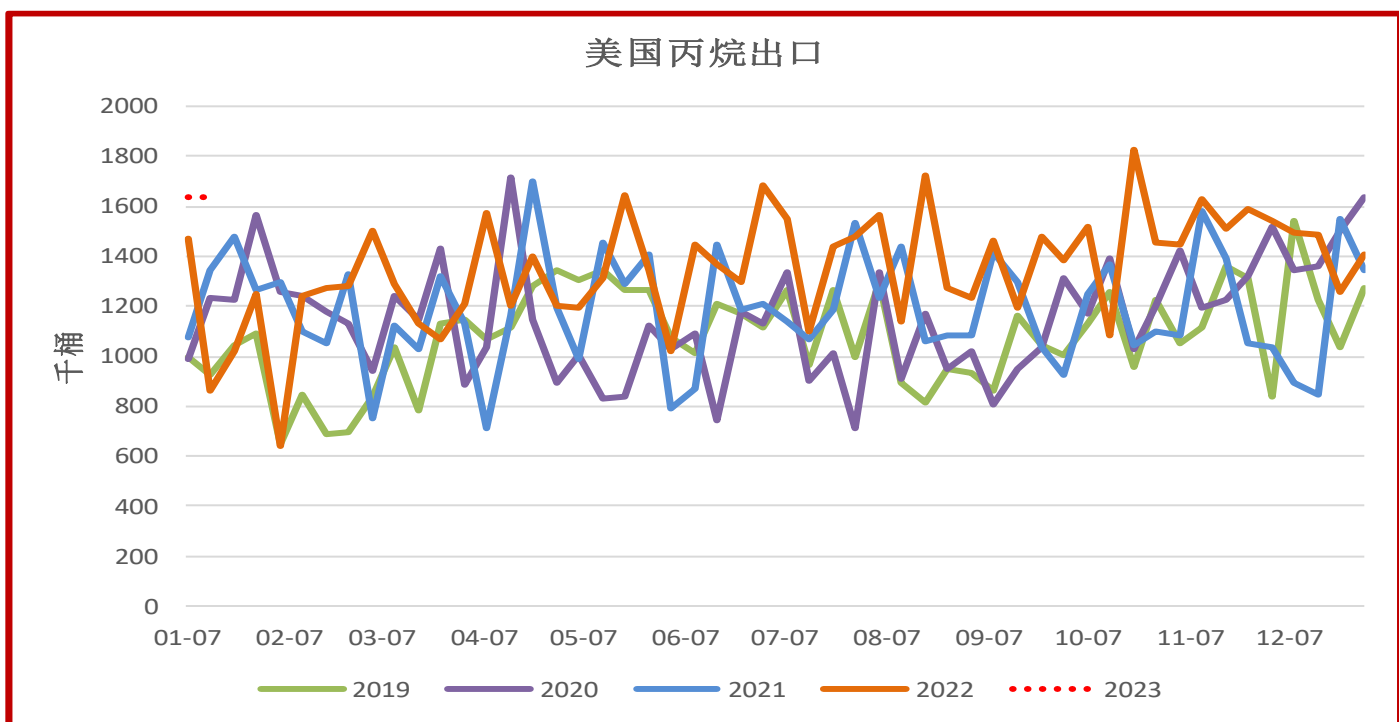
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

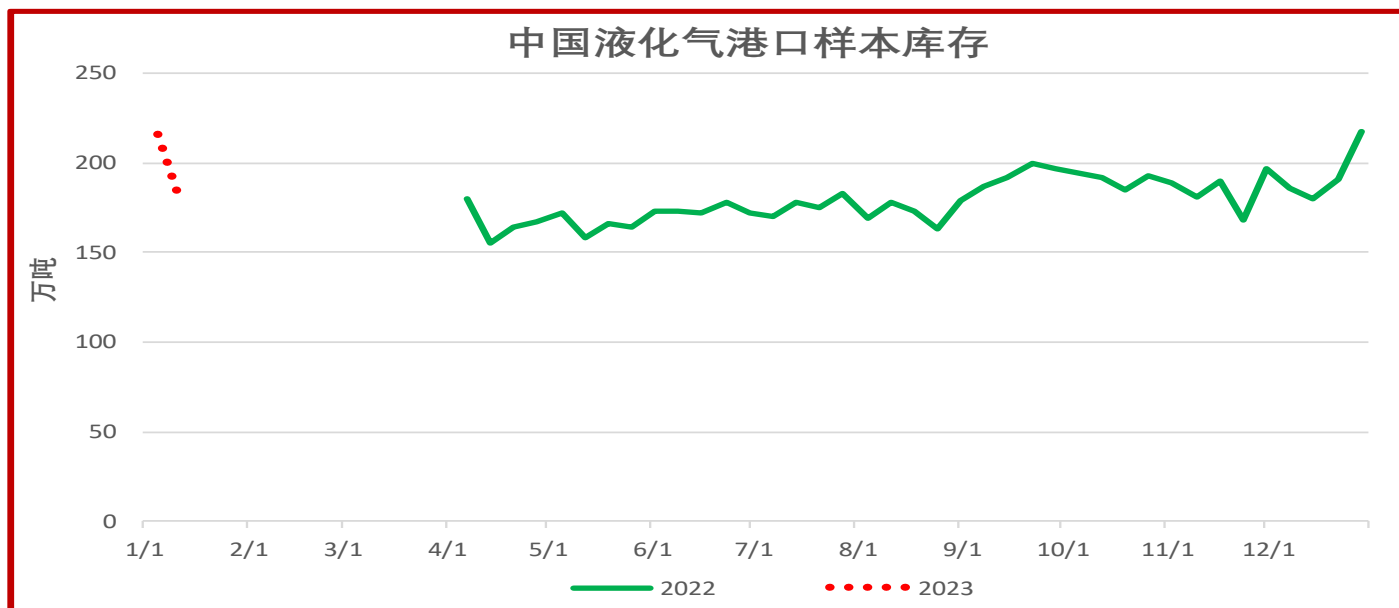
图：（六）



资料来源：EIA

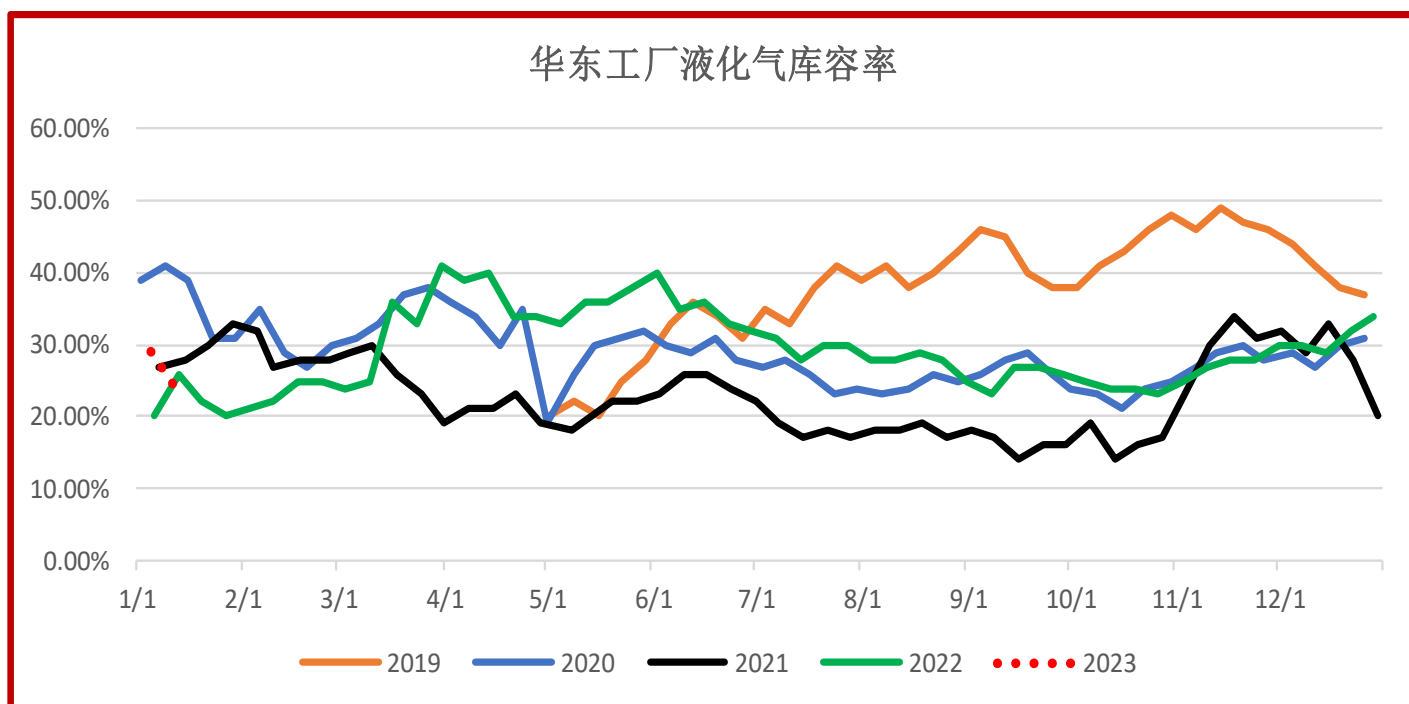
八、LPG 库存

图：（一）



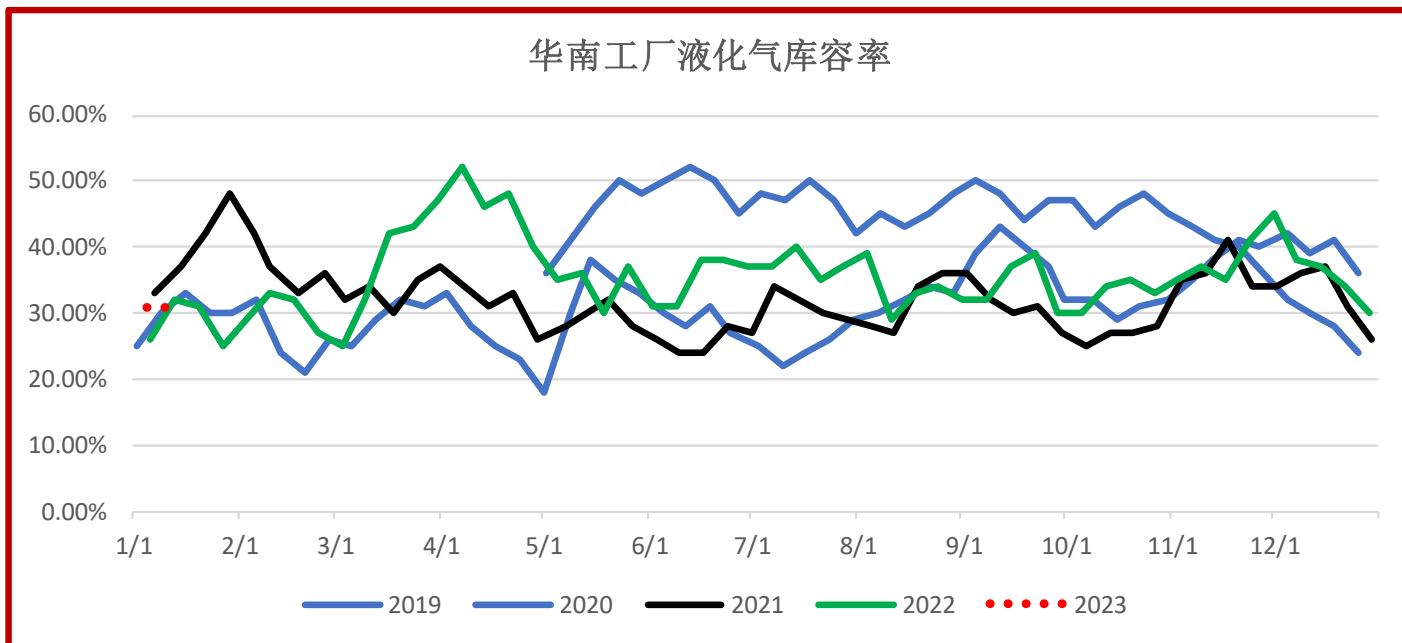
资料来源：隆众

图：（二）



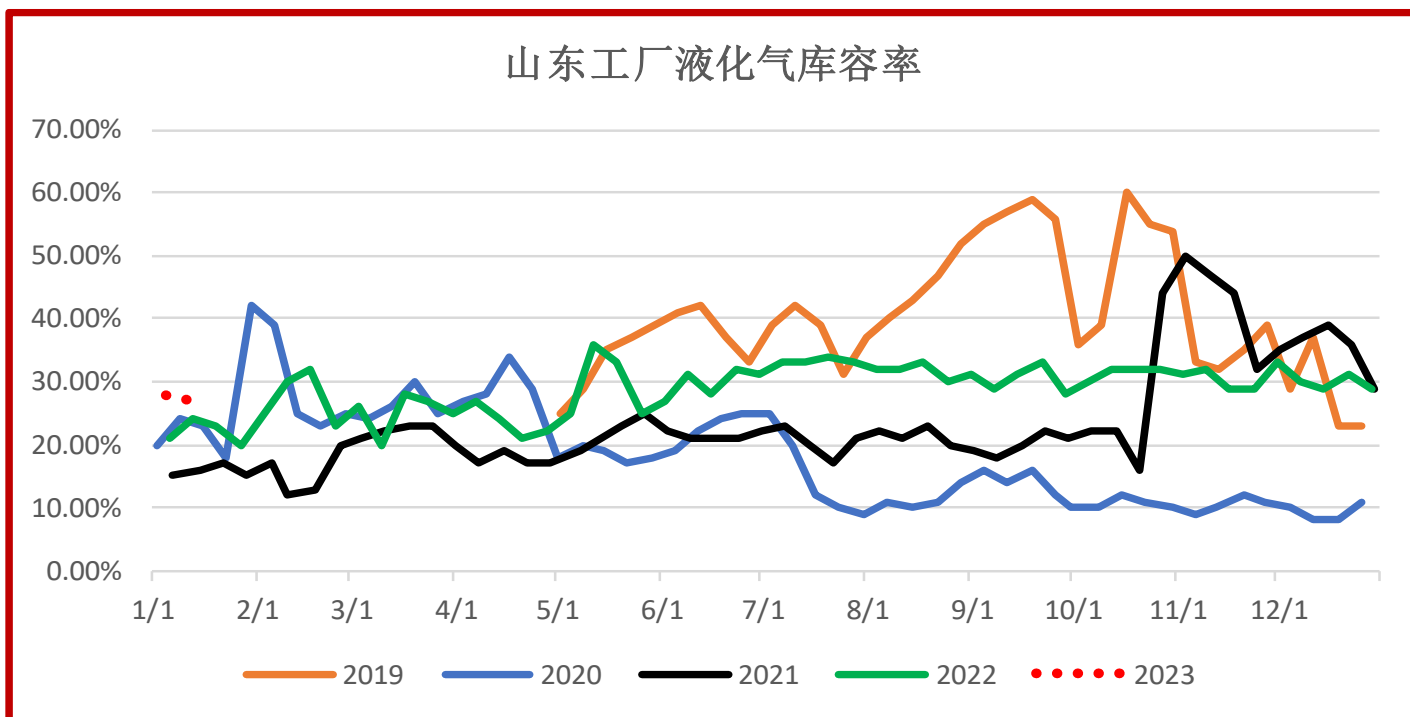
资料来源：隆众

图：（三）



资料来源：隆众

图：（四）



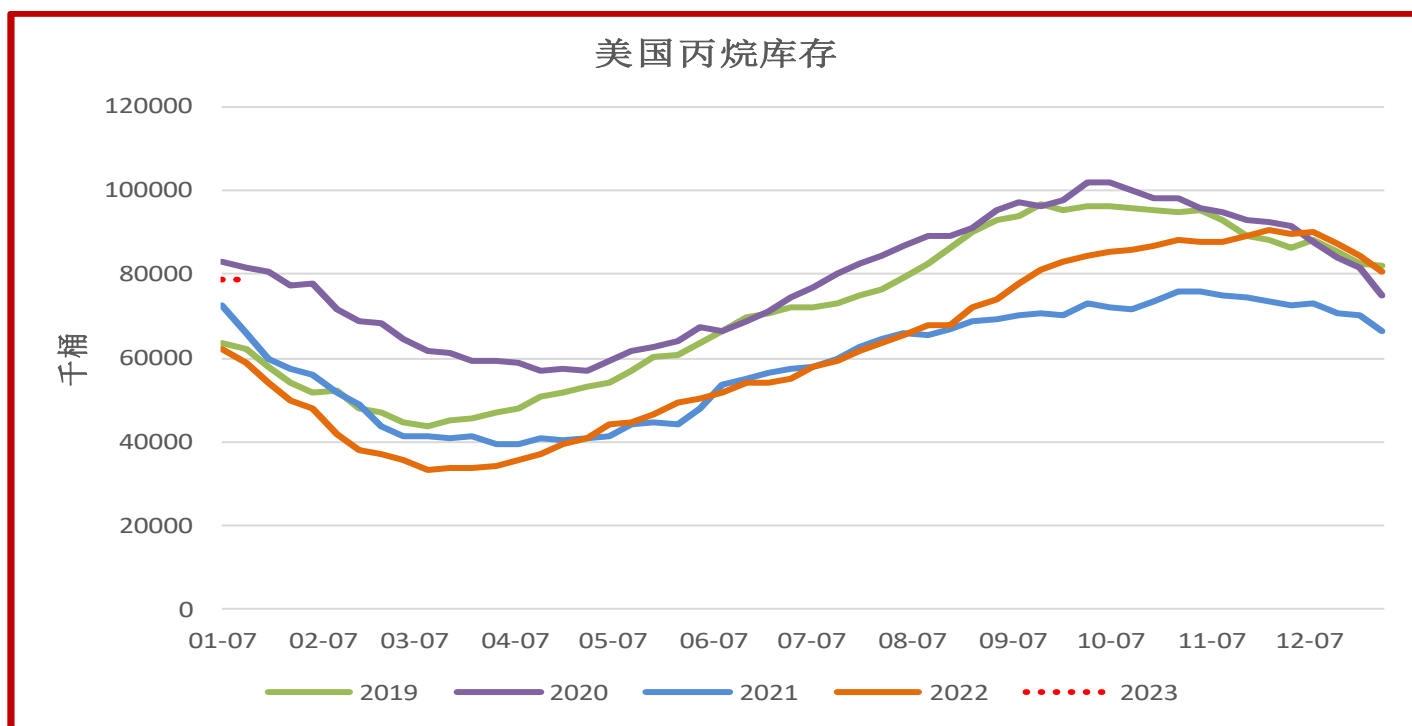
资料来源：wind

图：(五)



资料来源: wind

图：(六)



资料来源: EIA