

2023年9月15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

【LPG 周报观点】当前最低价可交割品在华东地区, 折盘面 5100 左右。

成本端, CP9 月长约成本在 5264 左右, 国际油价本周持续上涨。供应端, 国产供应量环比减少 0.2%, 周度实际到港为 44 万吨, 下周到港预报大幅增加至 90 万吨左右。美国丙烷出口环比微幅减少, 同比偏高位。需求端, 燃烧需求因金秋季节到来缓慢回暖; C4 需求因烷基化装置停工而小幅下降; C3 需求因 PDH 装置意外停工环比下滑。库存方面, 港口库存本周库存下滑至 262.55 万吨, 环比-5.98%。经反推的 LPG 周度表需环比增加 5.55%。期货最新注册仓单为 5534 手, 环比减少, 同比持平。

综上, 本周 LPG 供减需增, 后市预期供增需增。本周国内现货价格环比下跌, 成交氛围整体偏淡。海外供应偏紧情况有所改善; 美国货依然受到巴拿马运河拥堵加剧干扰, 但中东发运环比上升 20%, 国内 9 月最近到船预报在 265.2 万吨。同时海外运价本周延续暴涨至历史高位对进口成本也构成强支撑。上游库存无压, 价格推高后下游利润减少, 需求提升缓慢, 行情或窄幅震荡为主。PDH 利润的锚在于 PG 自身, 短期可能下行空间不足, 存量装置检修计划增多。

基本面

供应:

7月液化气累计产量为 298.85 (255.05) 万吨;
截止本周四, 炼厂开工率为 60.50% (60.59%);
国产气供应量为 53.58 (53.35) 万吨; 液化气周度总进口量为 44 (75.65) 万吨; 到港预报总量为 90 (45) 万吨。

需求:

截止本周四, 烷基化开工率为 39.87% (42.80%); MTBE 开工率为 60.64% (59.62%); PDH 开工率为 67.56% (68.93%); 加权开工率为 53.13% (54.31%)。周度液化气反推消费量为 117.58 (111.40) 万吨。

库存:

截止本周四, 液化气港口库存总量约为 262.55 (282.55) 万吨; 华东工厂液化气库容率为 22% (21%); 华南工厂液化气库容率为 36% (26%); 山东工厂液化气炼厂库存率为 15% (15%)。

价格:

截止本周五, 华南民用气价格为 5,398.00 (5,648.00) 元/吨; 华东民用气价格为 5,100.00 (5,250.00) 元/吨; 山东民用气价格为 5,330.00 (5,380.00) 元/吨; 山东工业气价格为 5,800.00 (6,150.00) 元/吨; FEI 丙烷掉期价格为 698.69 (679.02) 美元/吨; CP 丙烷掉期价格为 579.34 (580.02) 美元/吨。

利润:

截止本周五, 丙烷进口利润为 -227.53 (-108.53) 元/吨; 烷基化装置利润为 2251.67 (1900.02) 元/吨; 传统 MTBE 装置利润为 1754.95 (1900.02) 元/吨。

价差:

截止本周五, 华南民用气基差为 -289 (8); 华东民用气基差为 -587 (-390); 山东民用气基差为 -587 (-440); 10月-11月月差为 104 (137)。

注: () 内为上周数据。

目录

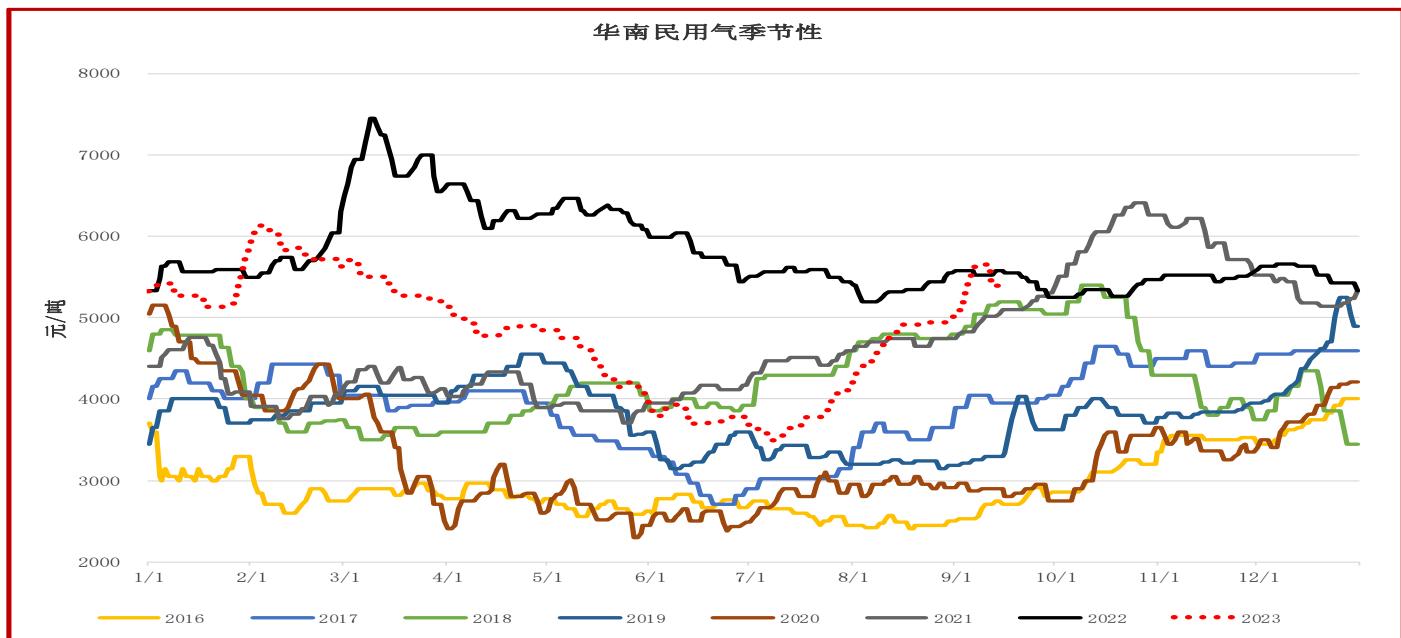
一、LPG 价格.....	2
二、LPG 产业链利润.....	8
三、LPG 基差和价差.....	11
六、LPG 供给.....	14
七、LPG 需求.....	17
八、LPG 库存.....	20

基本面要点分析

向上驱动	1. 进口运费环比大幅上涨; 2. 国际原油走势偏强运行。 3. 伴随中秋节日临近及醚后碳四装置即将复产，需求端存向好预期。
向下驱动	1. 高价资源供应增加，贸易商竞相出货迅速拉低市场重心； 2. 国内市场供应充裕，预期让利回调； 3. 下游按需补货节奏谨慎，需求提升缓慢。
逻辑分析	供应紧张略缓解，进口成本暴涨打压化工需求，估值维持中性偏高。
观点	窄幅震荡为主，区间 5600-5800。

一、LPG 价格

图：（一）



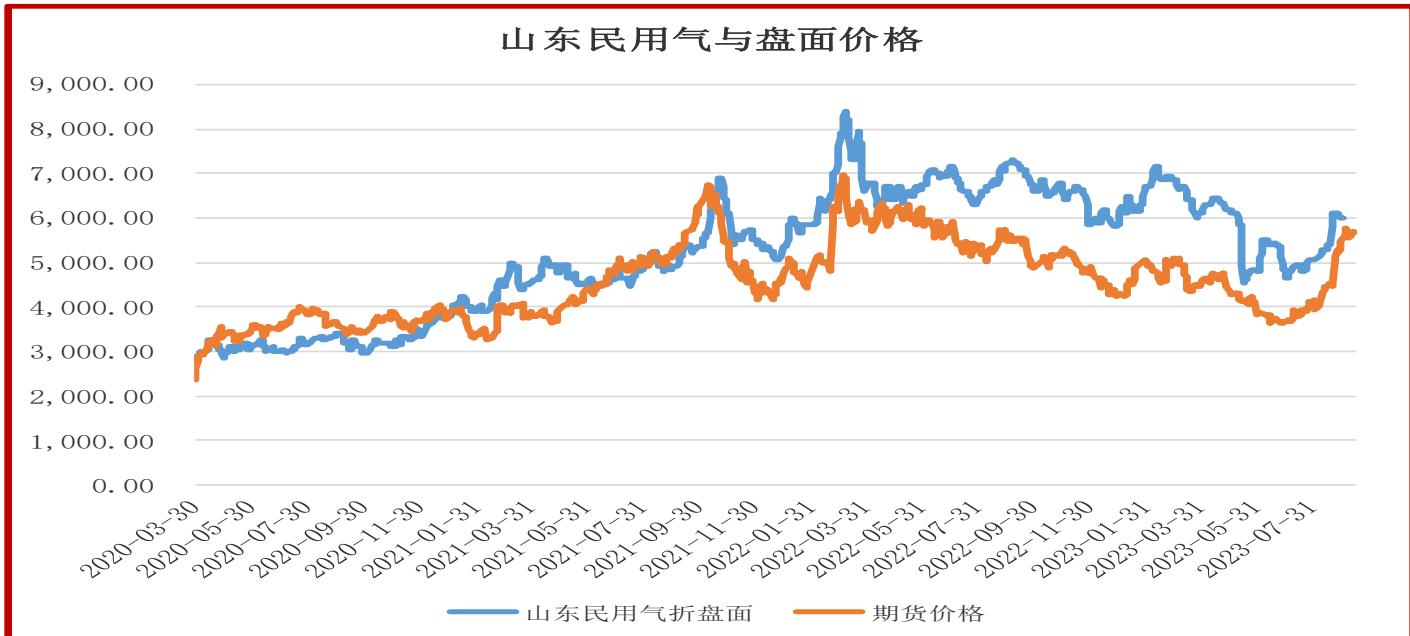
资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：(三)



资料来源: iFind

图：(四)



资料来源: iFind

图：(五)



资料来源：iFind

图：(六)



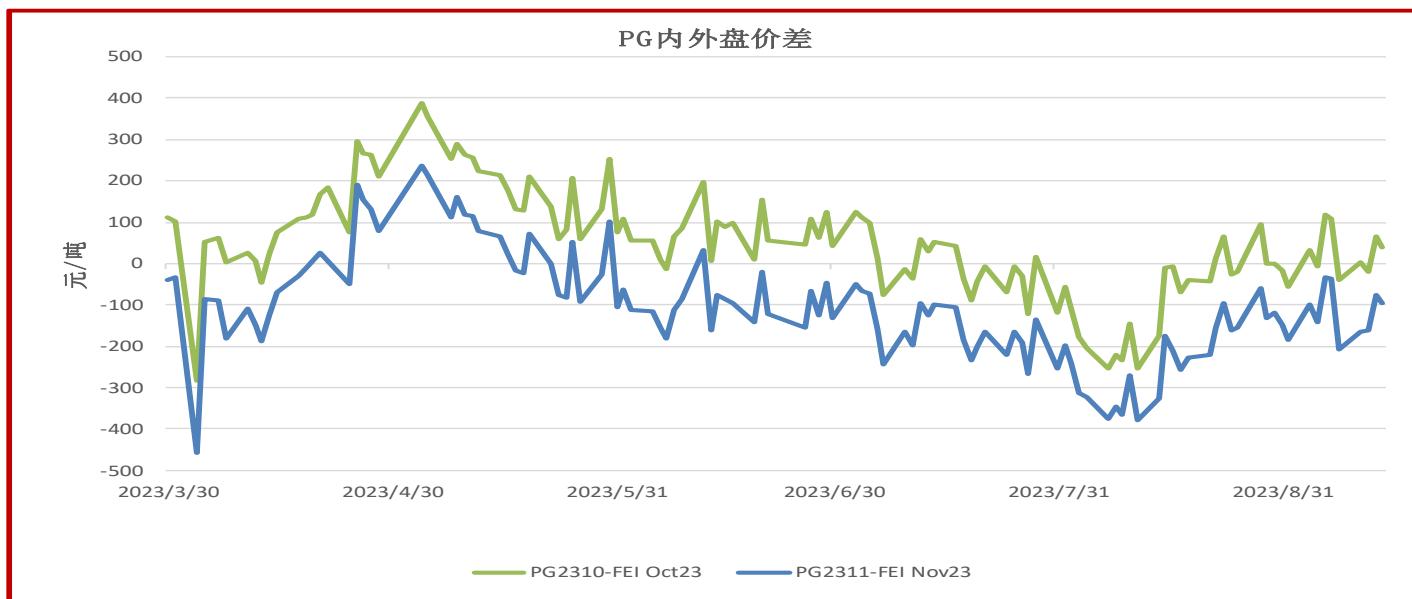
资料来源：Bloomberg

图: (七)



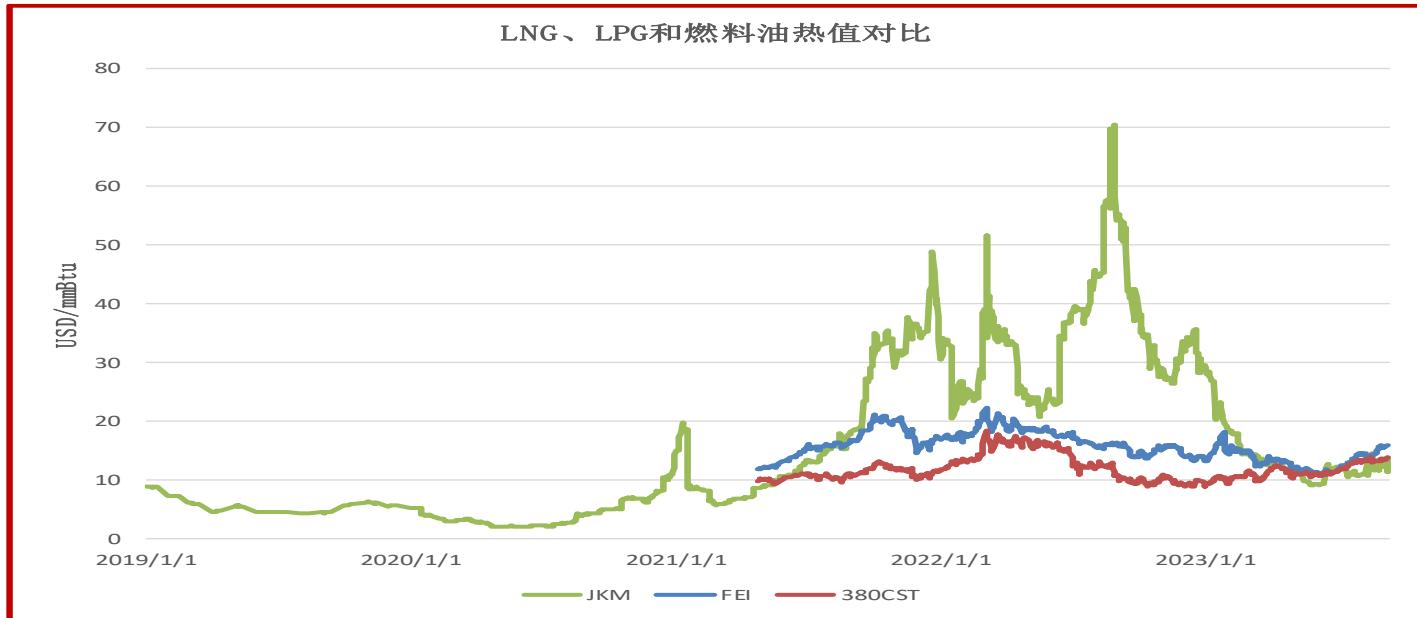
资料来源: Bloomberg

图: (八)



资料来源: Bloomberg

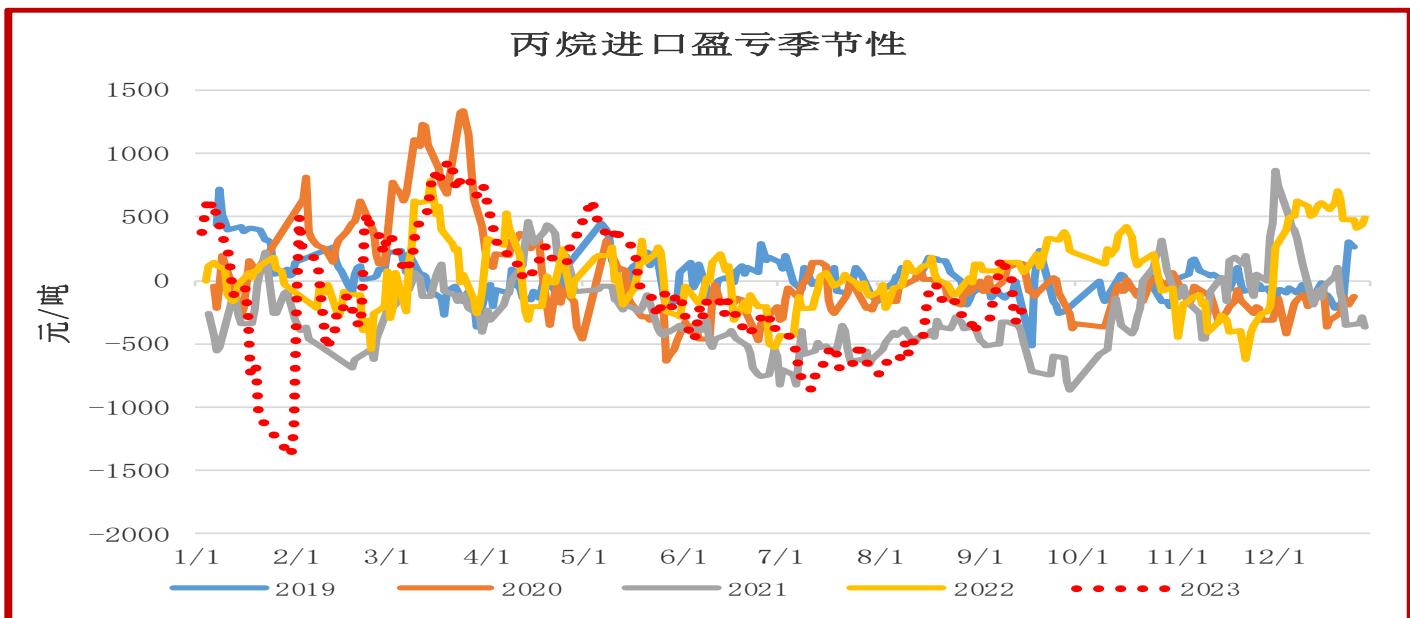
图：(九)



资料来源: Bloomberg

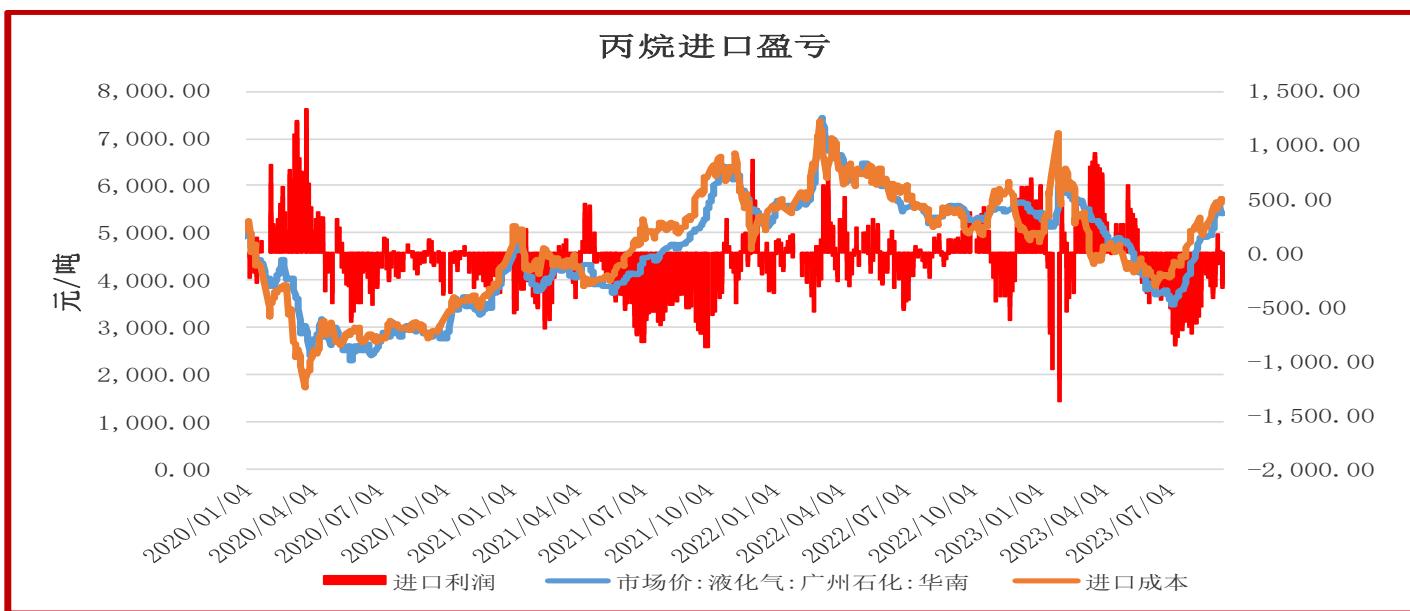
二、LPG 产业链利润

图：(一)



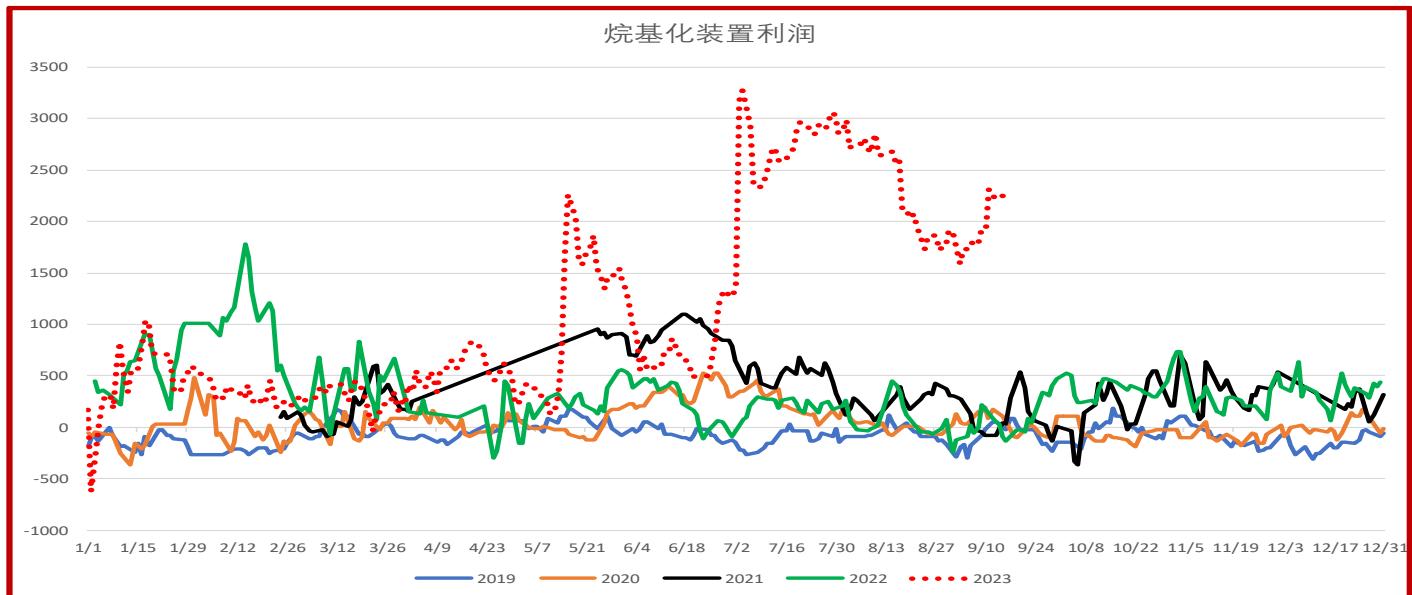
资料来源: iFind

图：(二)



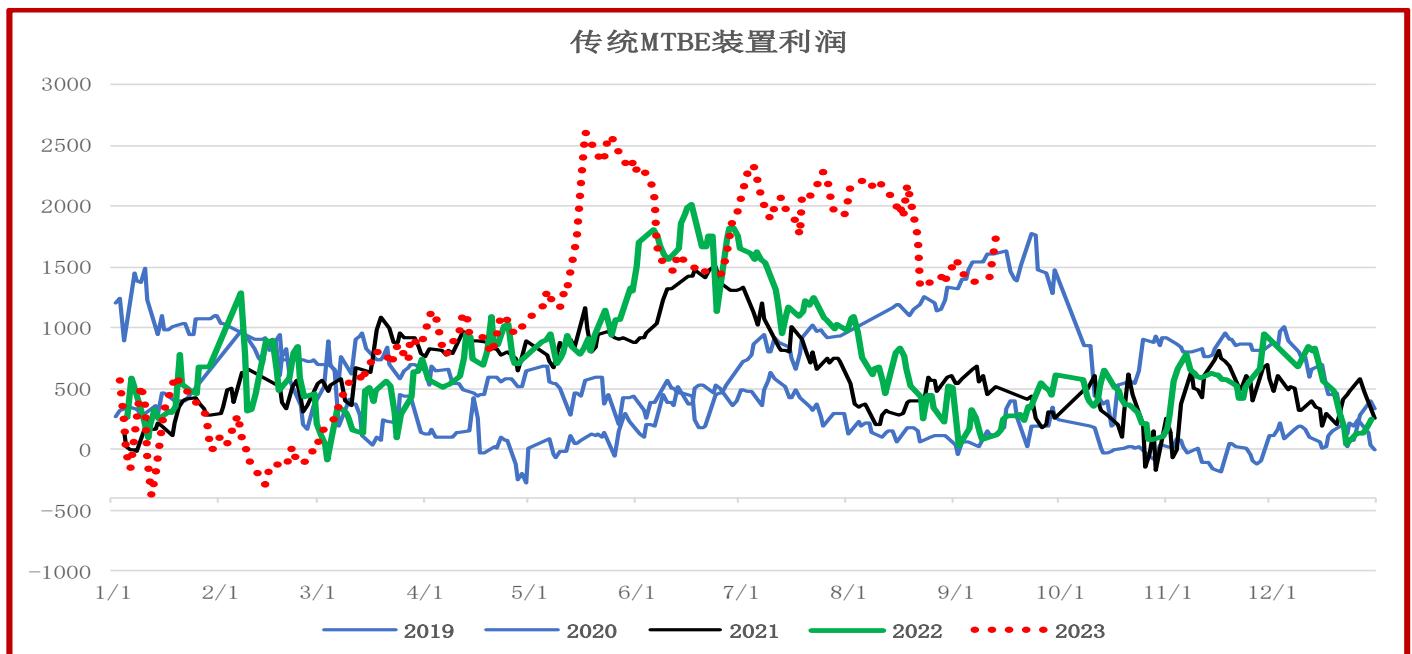
资料来源: iFind

图: (三)



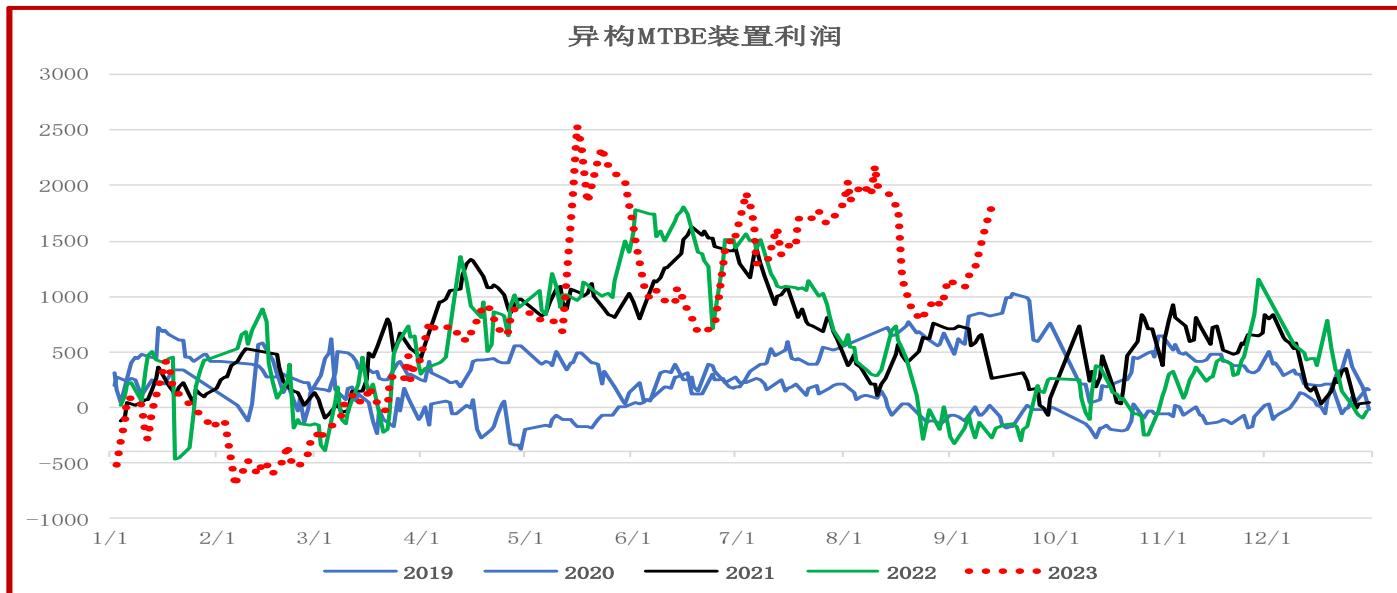
资料来源: iFind

图: (四)



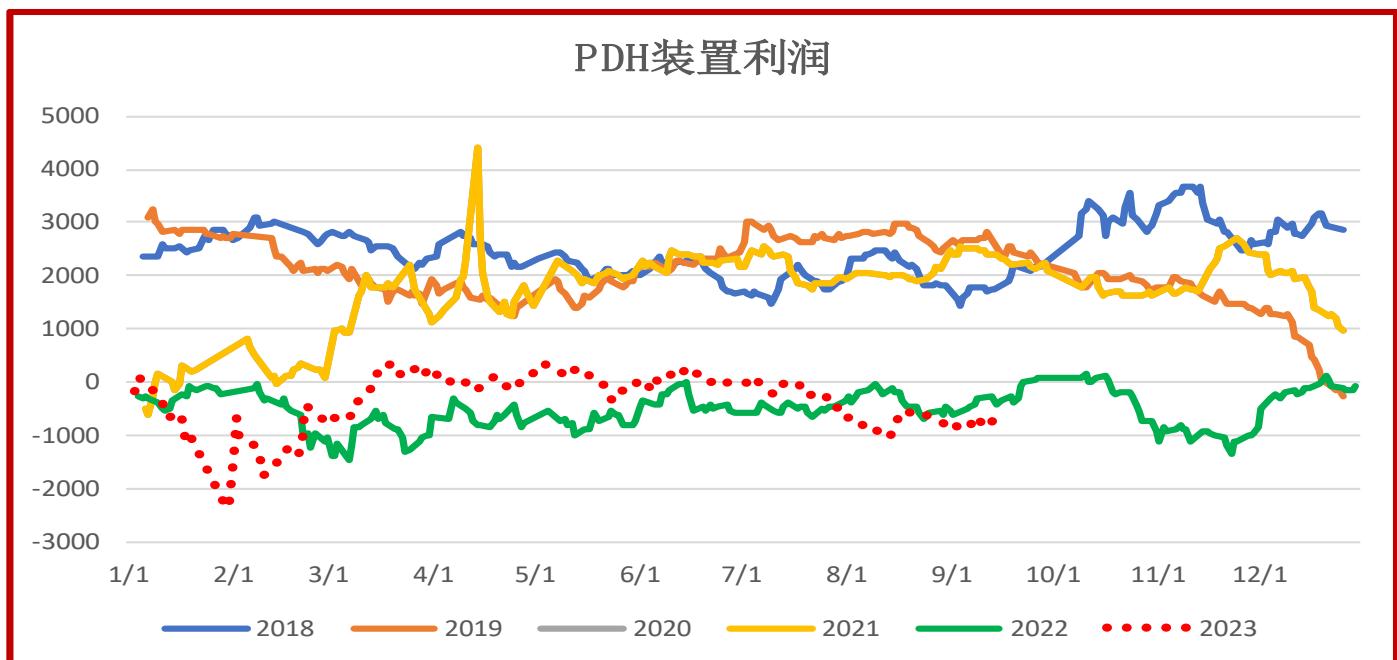
资料来源: iFind

图：(五)



资料来源：iFind

图：(六)



资料来源：iFind

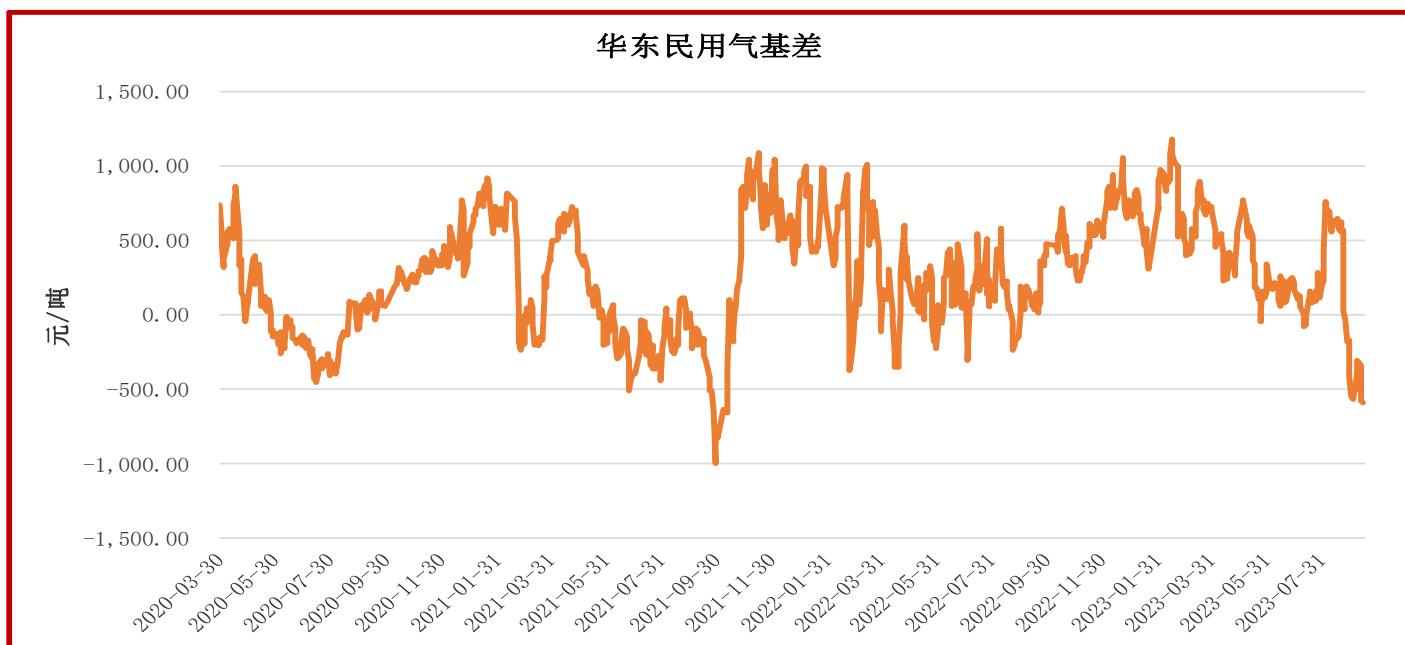
三、LPG 基差和价差

图：（一）



资料来源：iFind

图：（二）



资料来源：iFind

图：(三)



资料来源：iFind

图：(四)



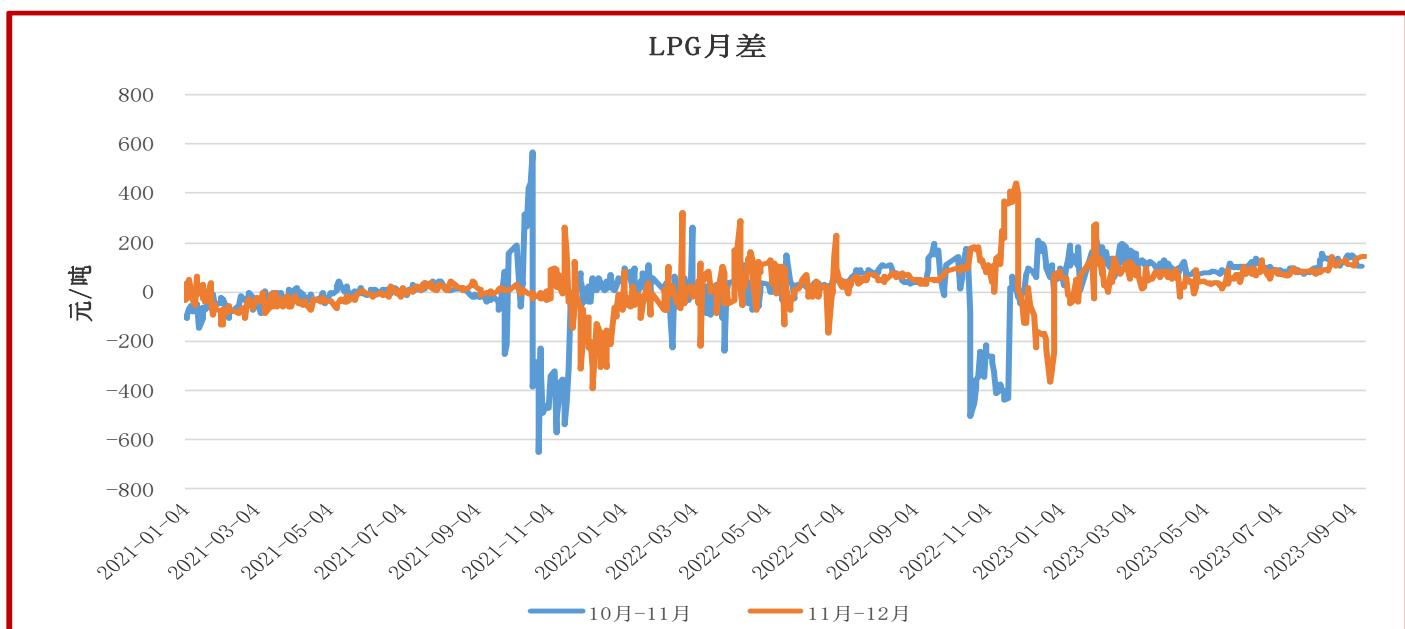
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源：iFind

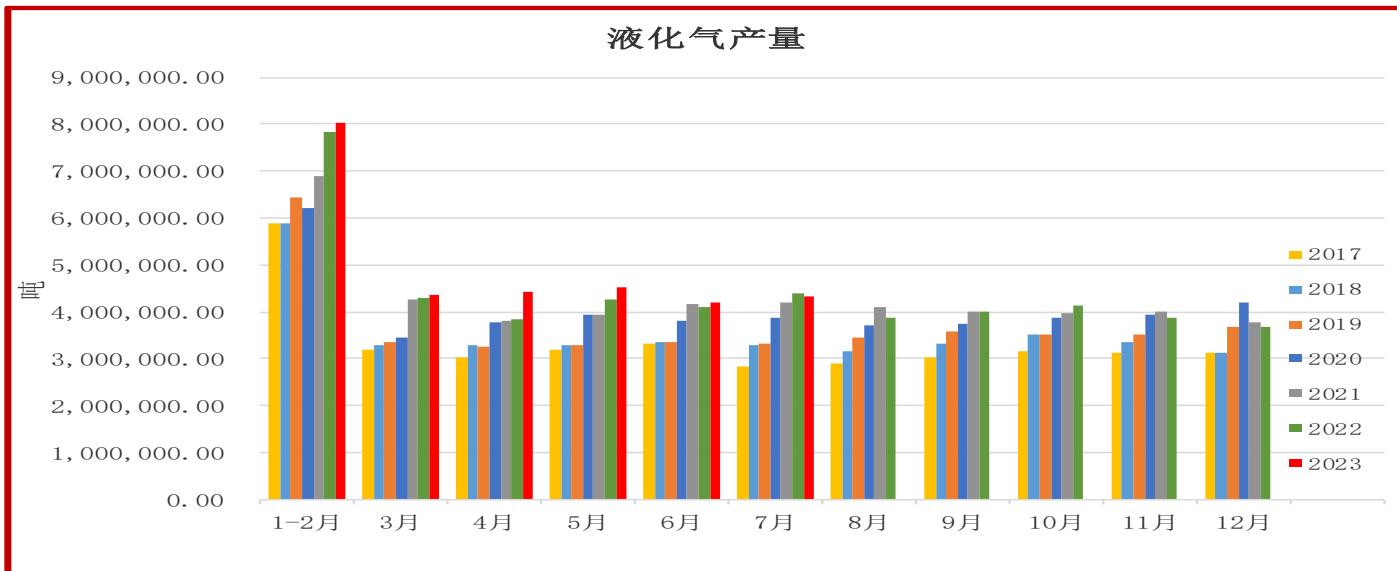
图：(六)



资料来源：iFind

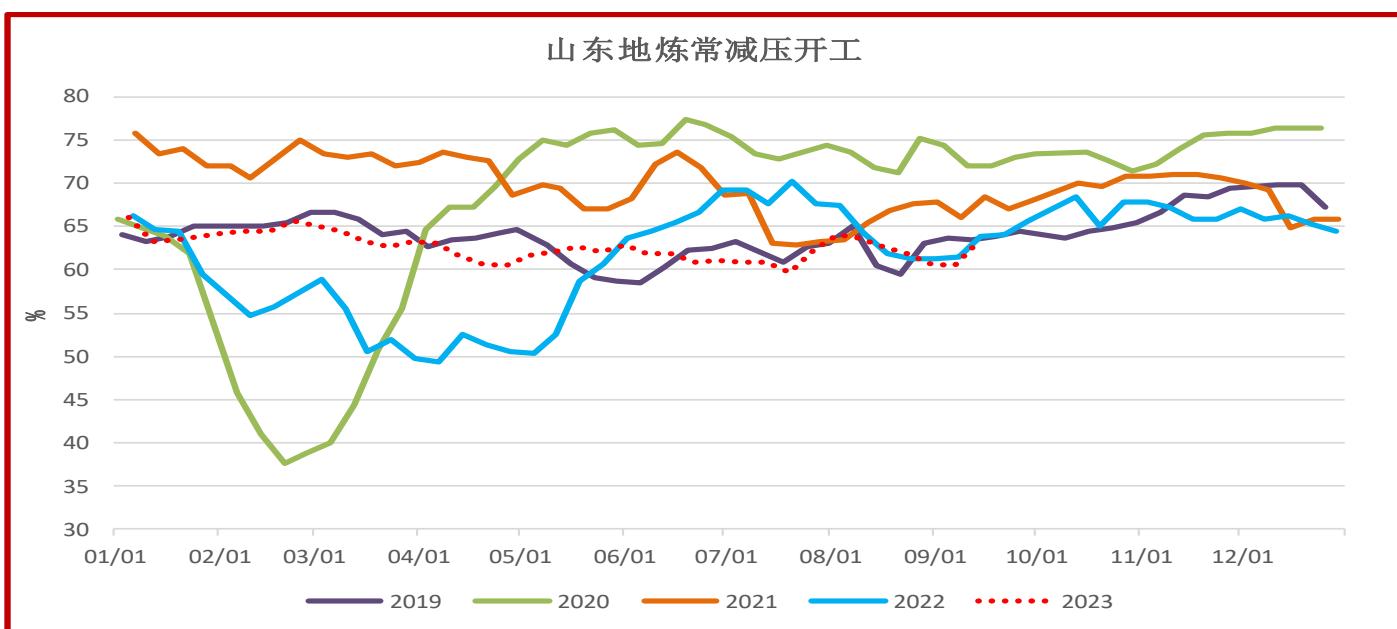
六、LPG 供给

图：（一）



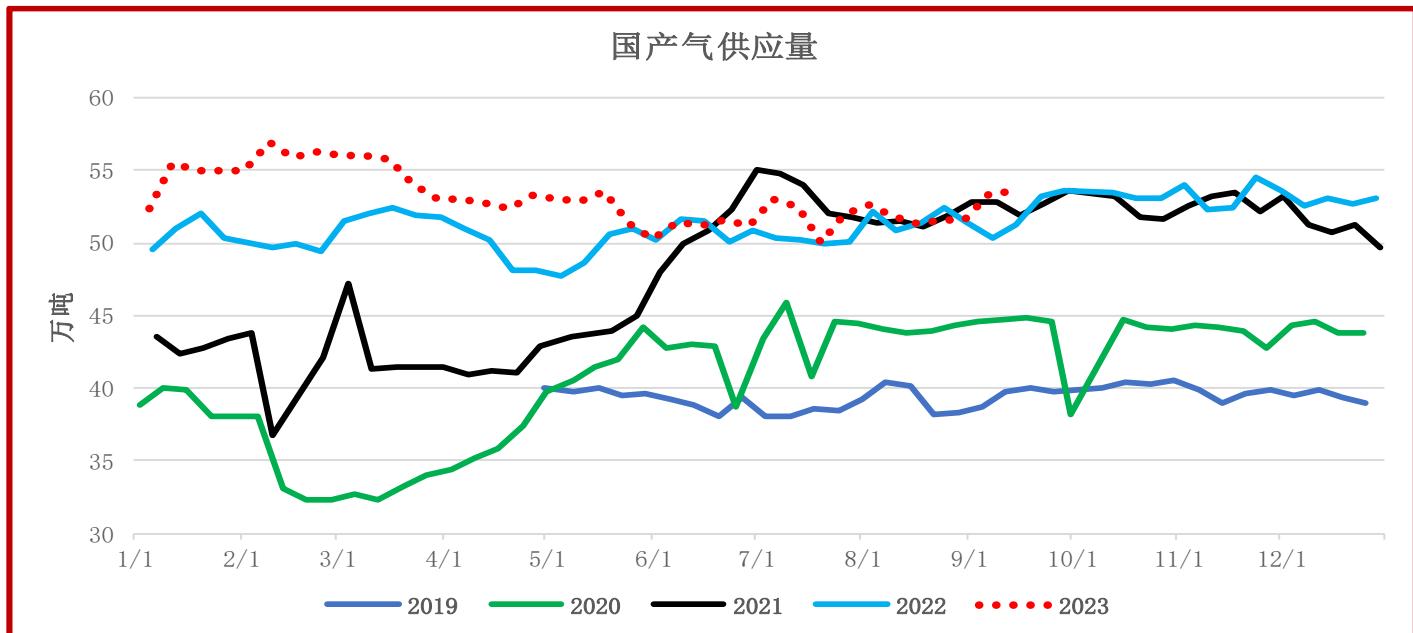
资料来源：iFind

图：（二）



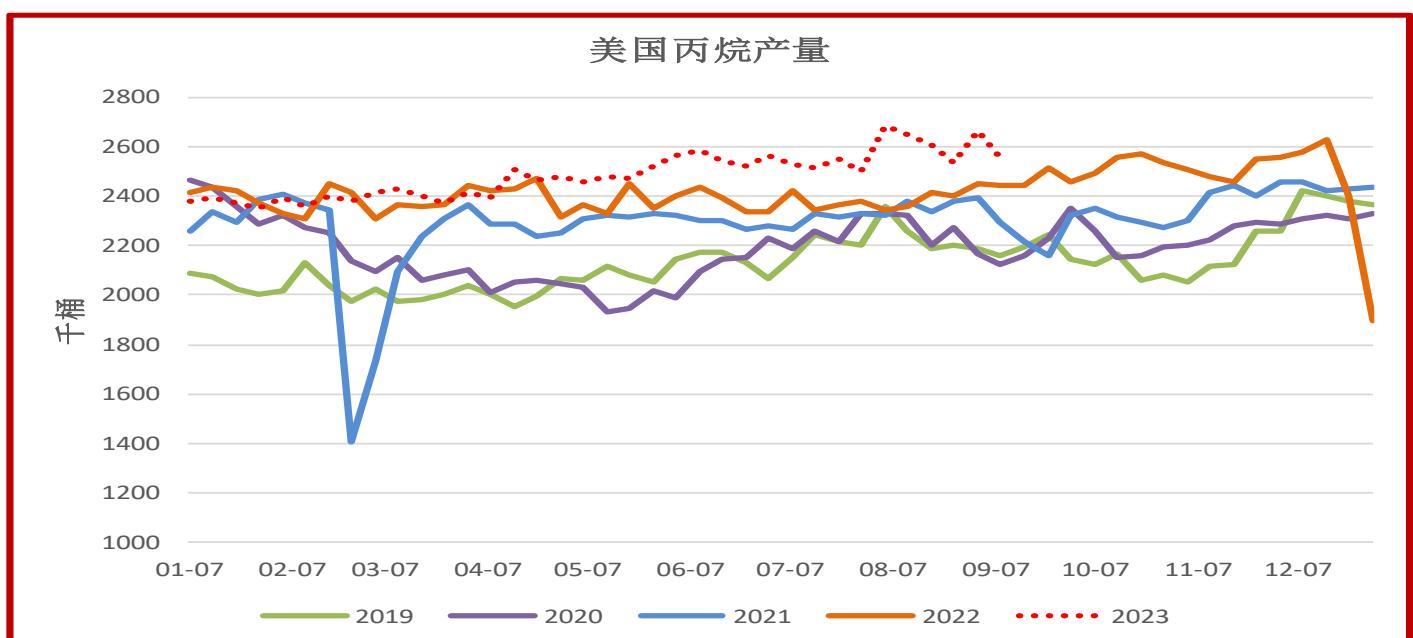
资料来源：iFind

图：(三)



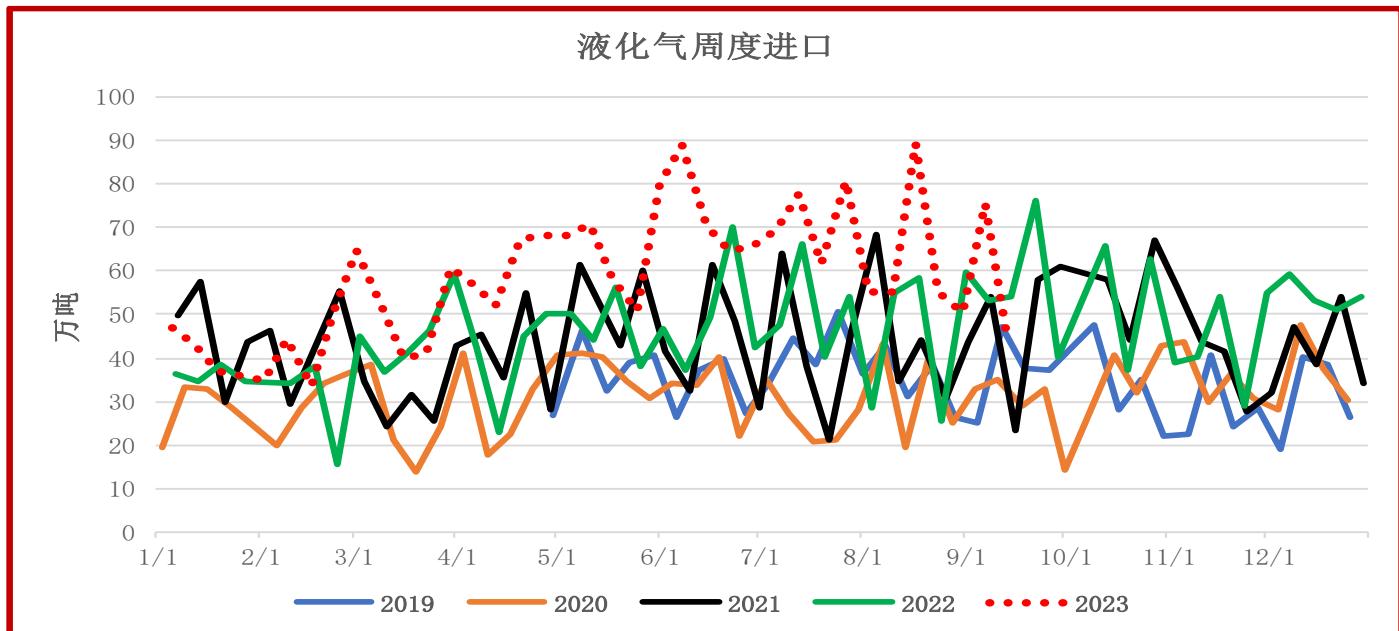
资料来源：iFind

图：(四)



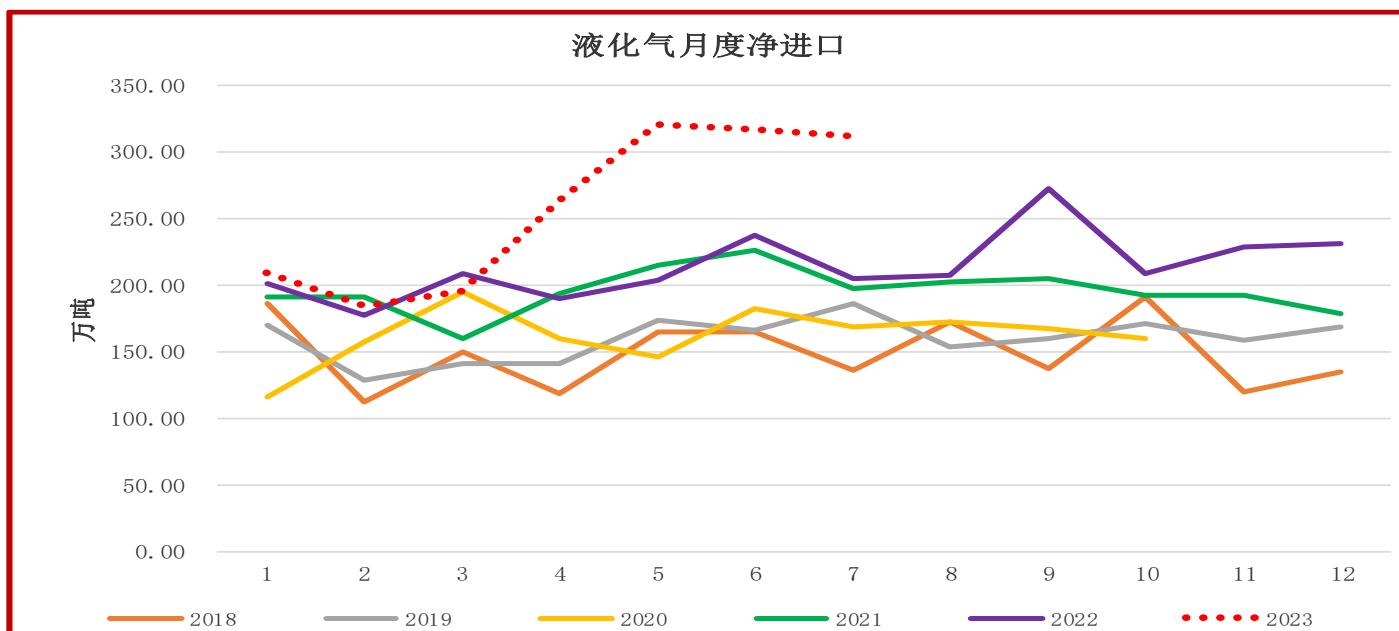
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源：iFind

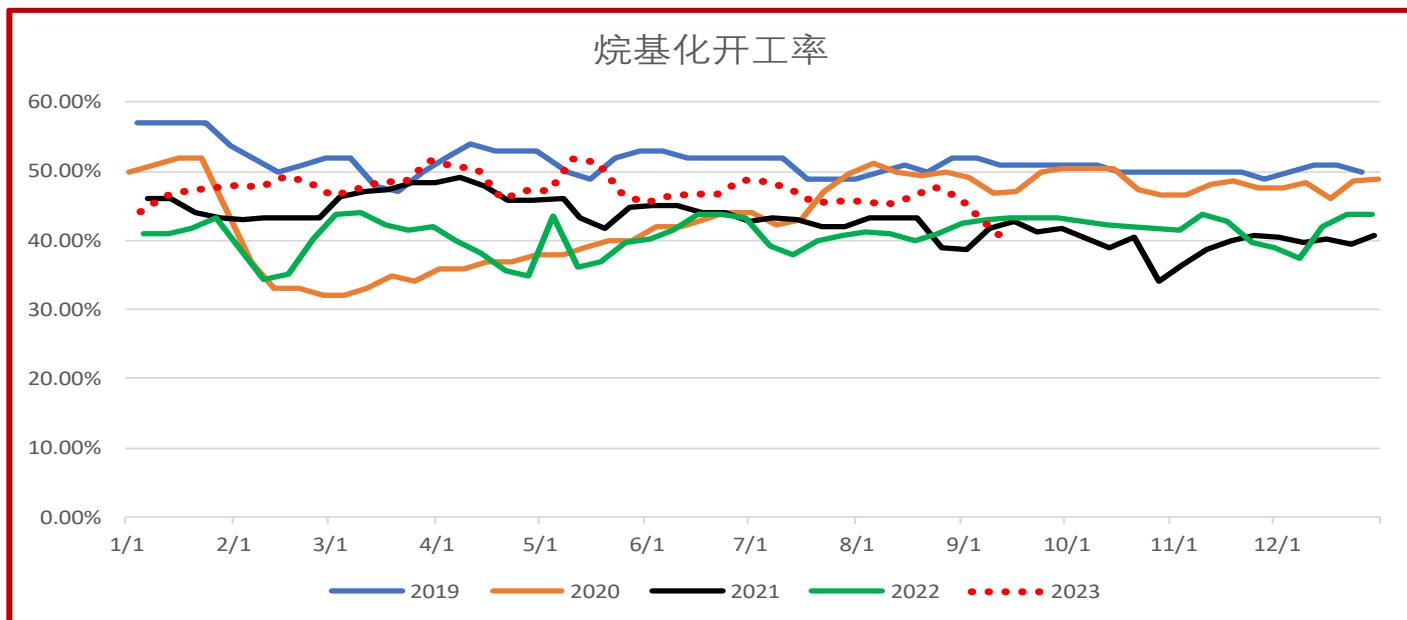
图：(六)



资料来源：iFind

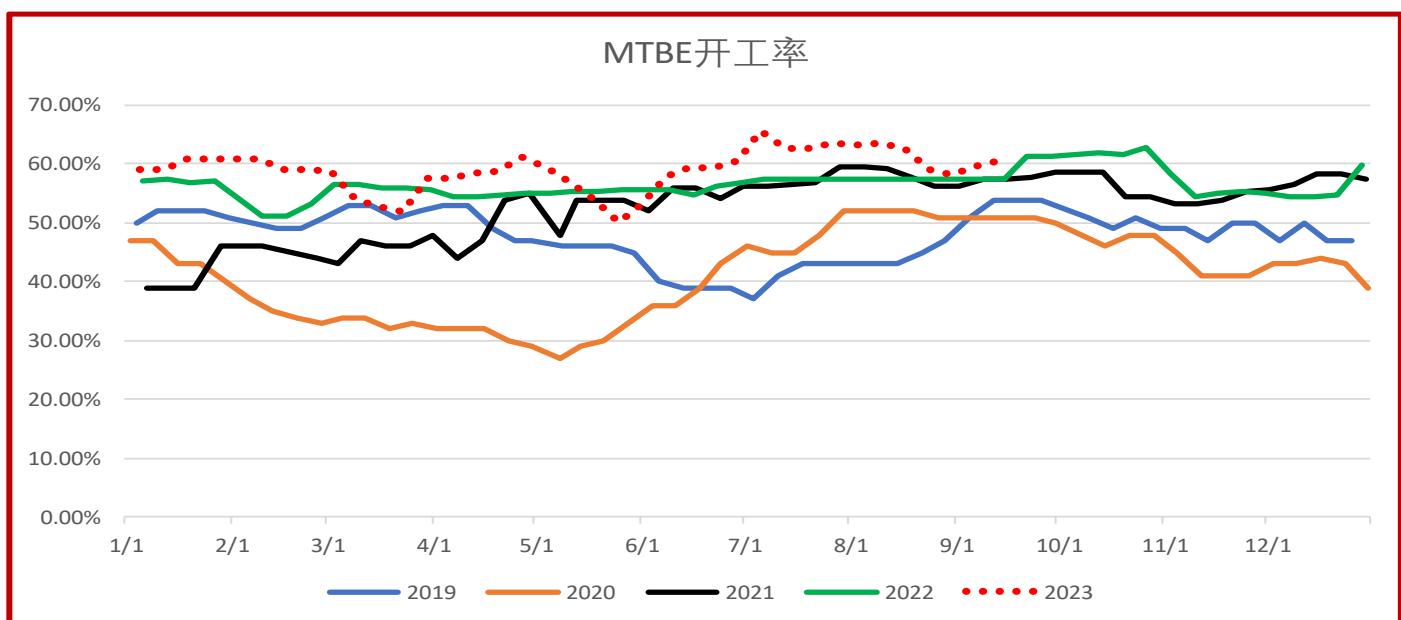
七、LPG 需求

图：（一）



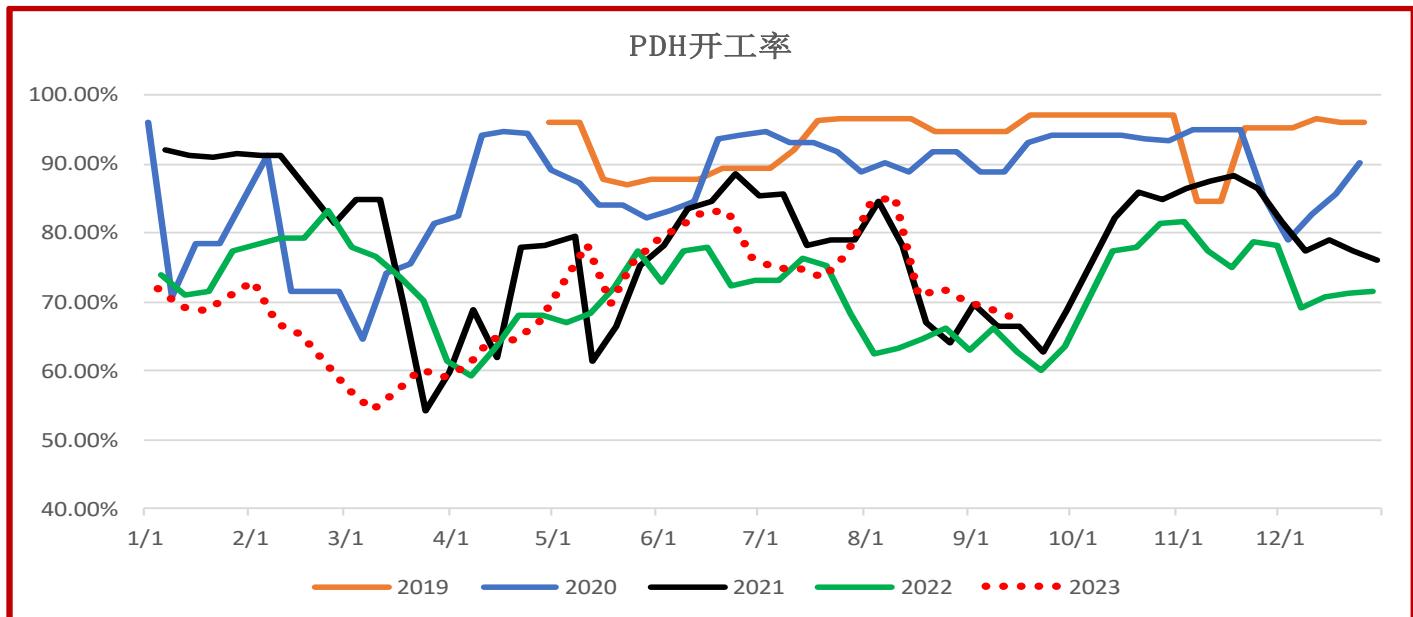
资料来源：隆众

图：（二）



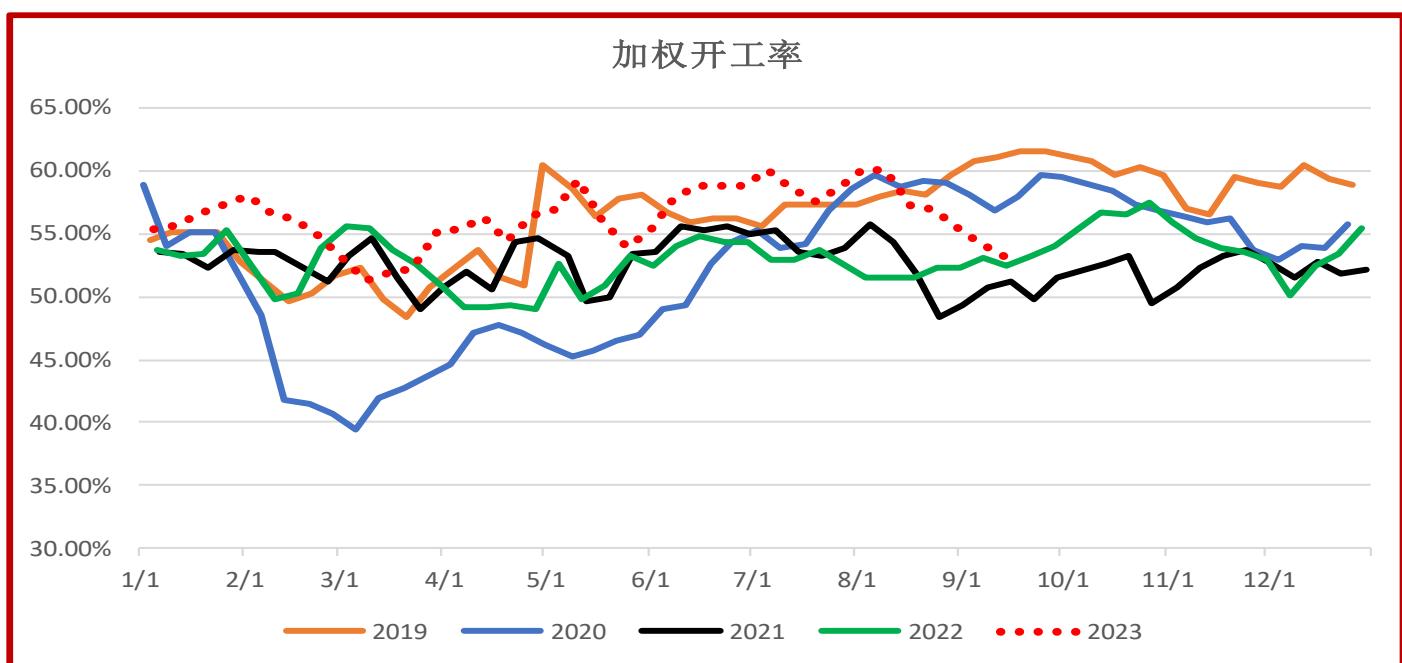
资料来源：隆众

图：(三)



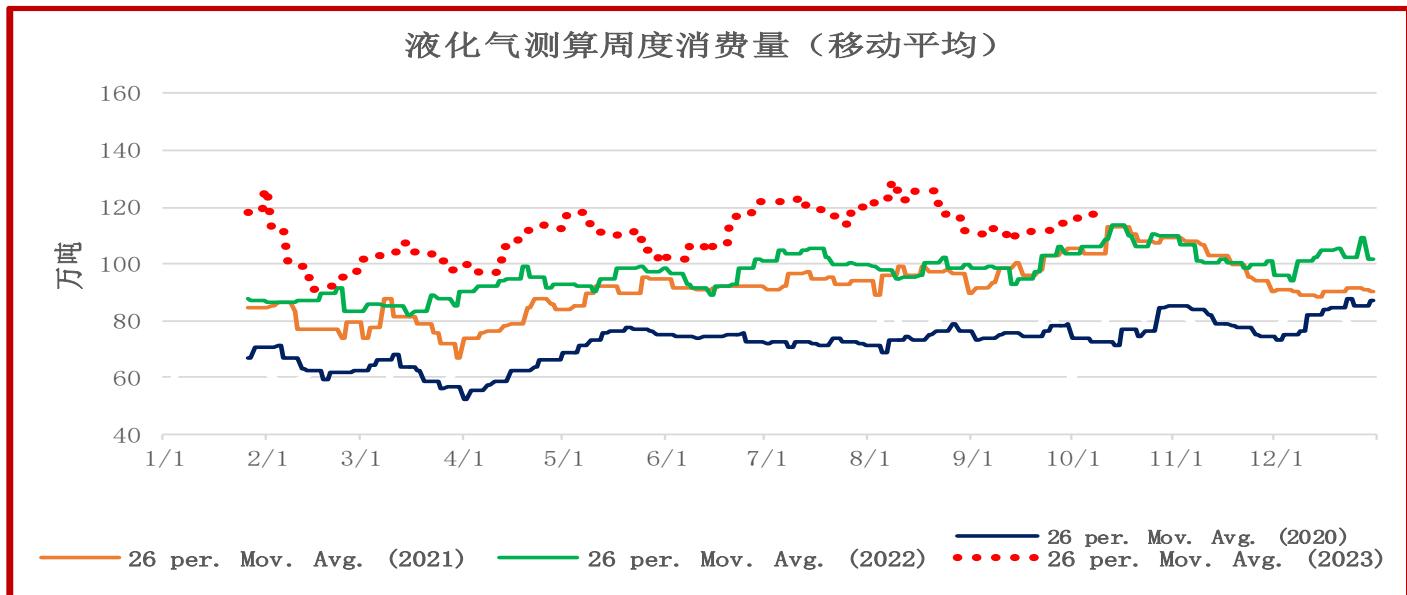
资料来源：隆众

图：(四)



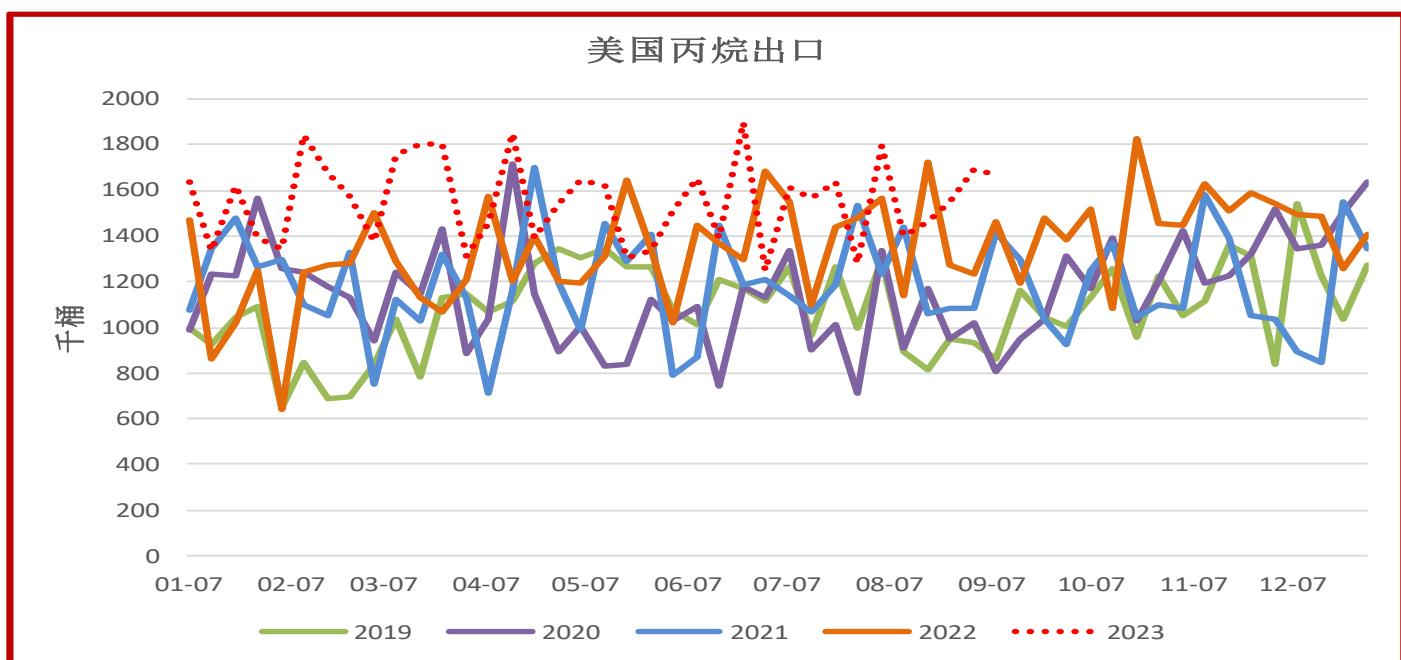
资料来源：隆众

图: (五)



资料来源: iFind

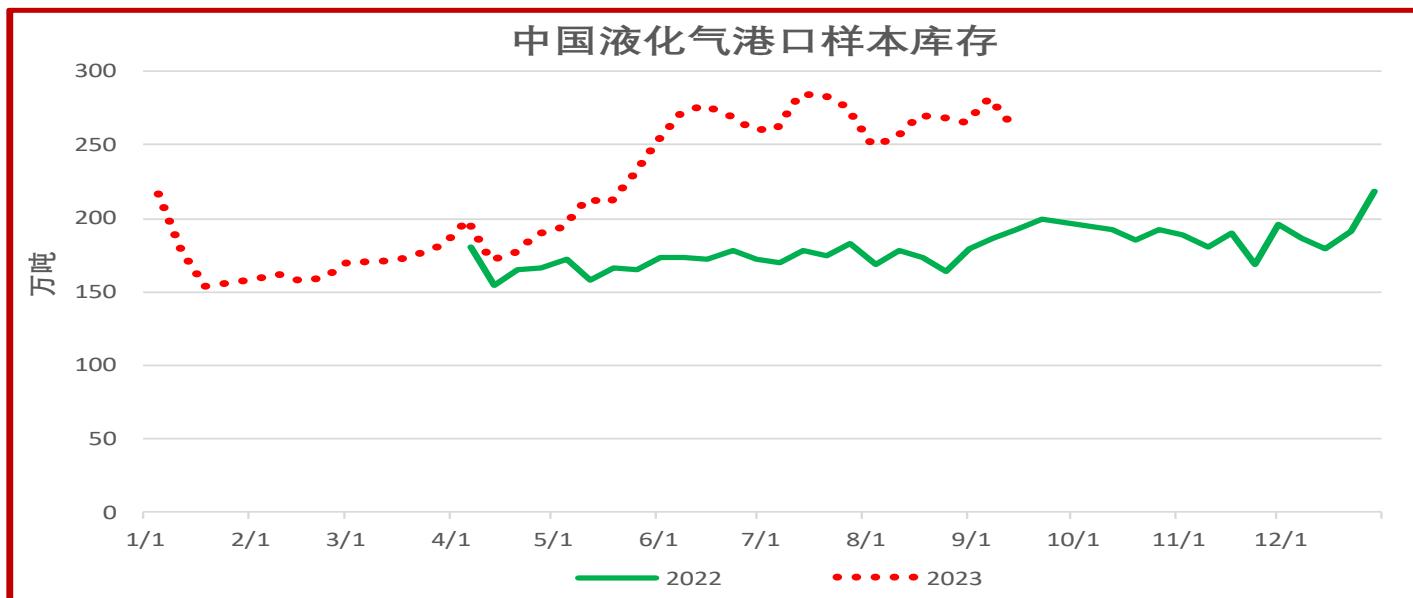
图: (六)



资料来源: EIA

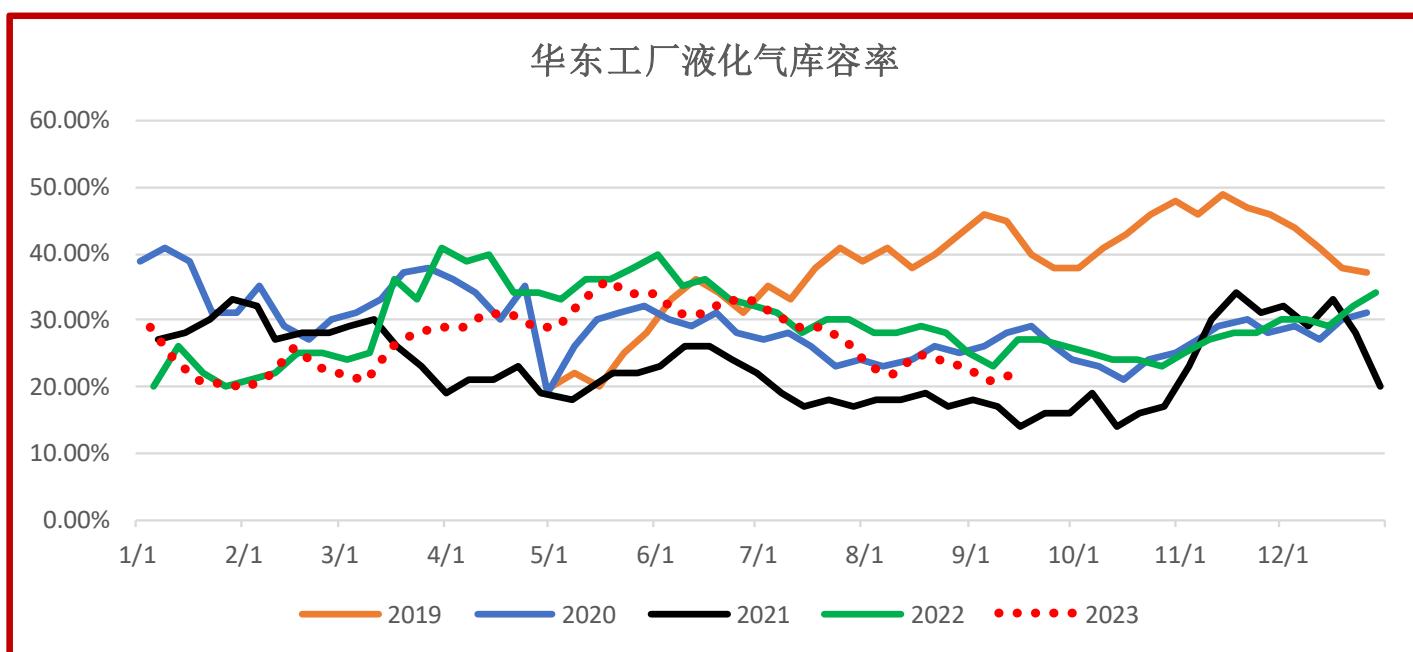
八、LPG 库存

图：（一）



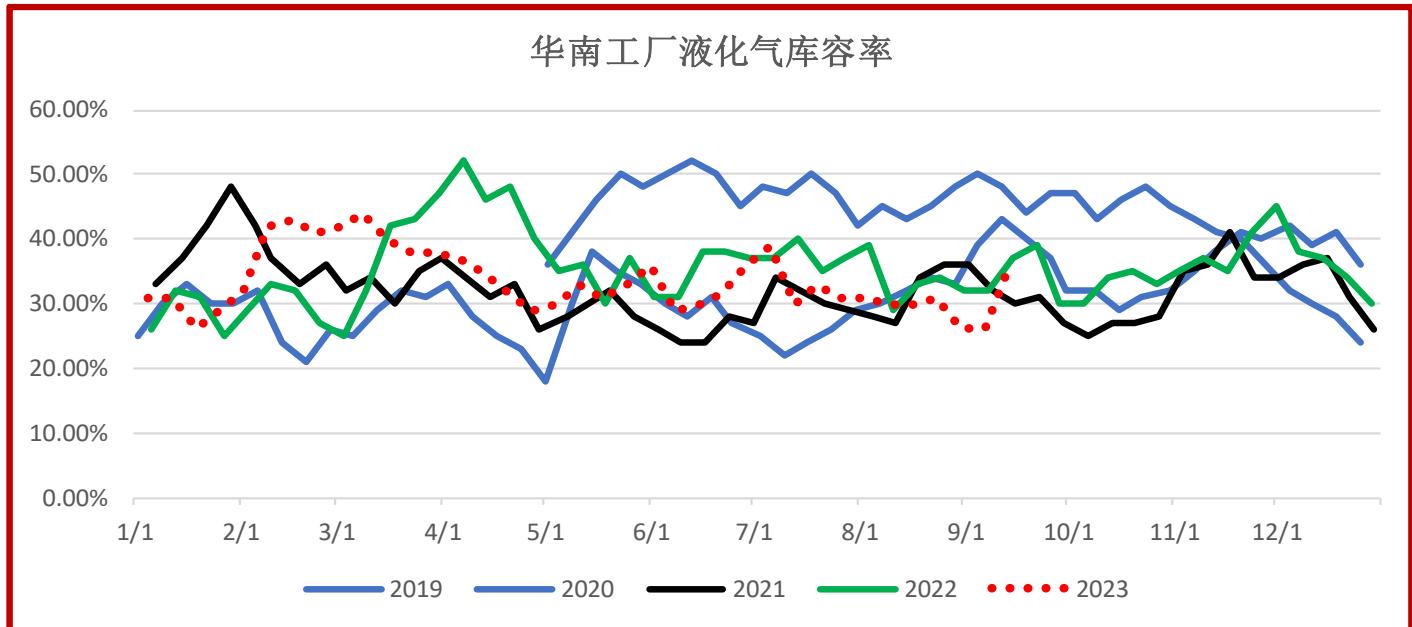
资料来源：隆众

图：（二）



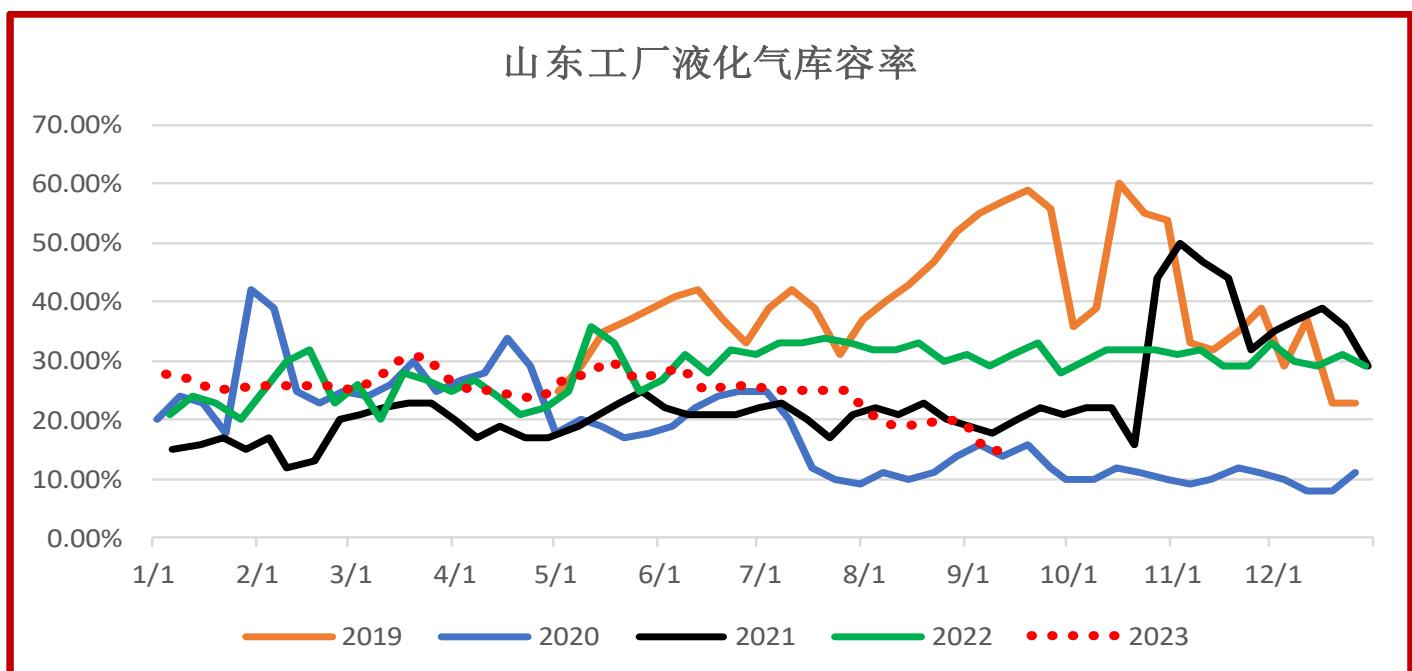
资料来源：隆众

图：(三)



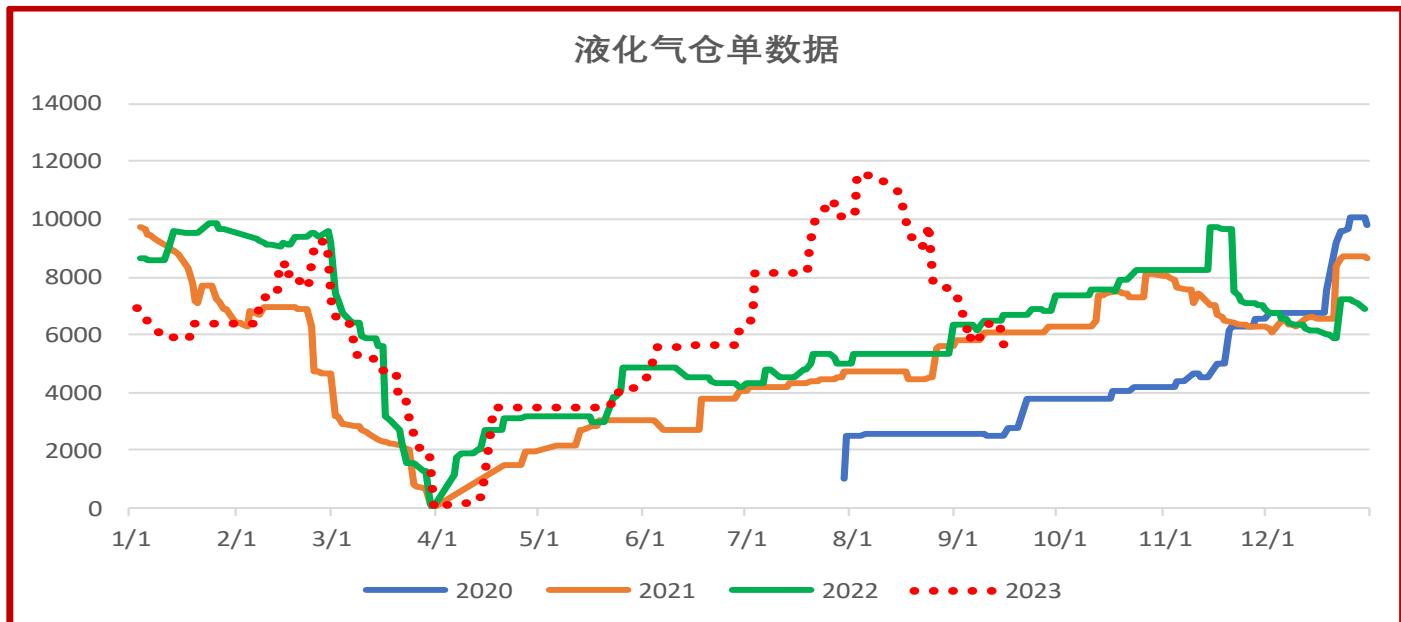
资料来源：隆众

图：(四)



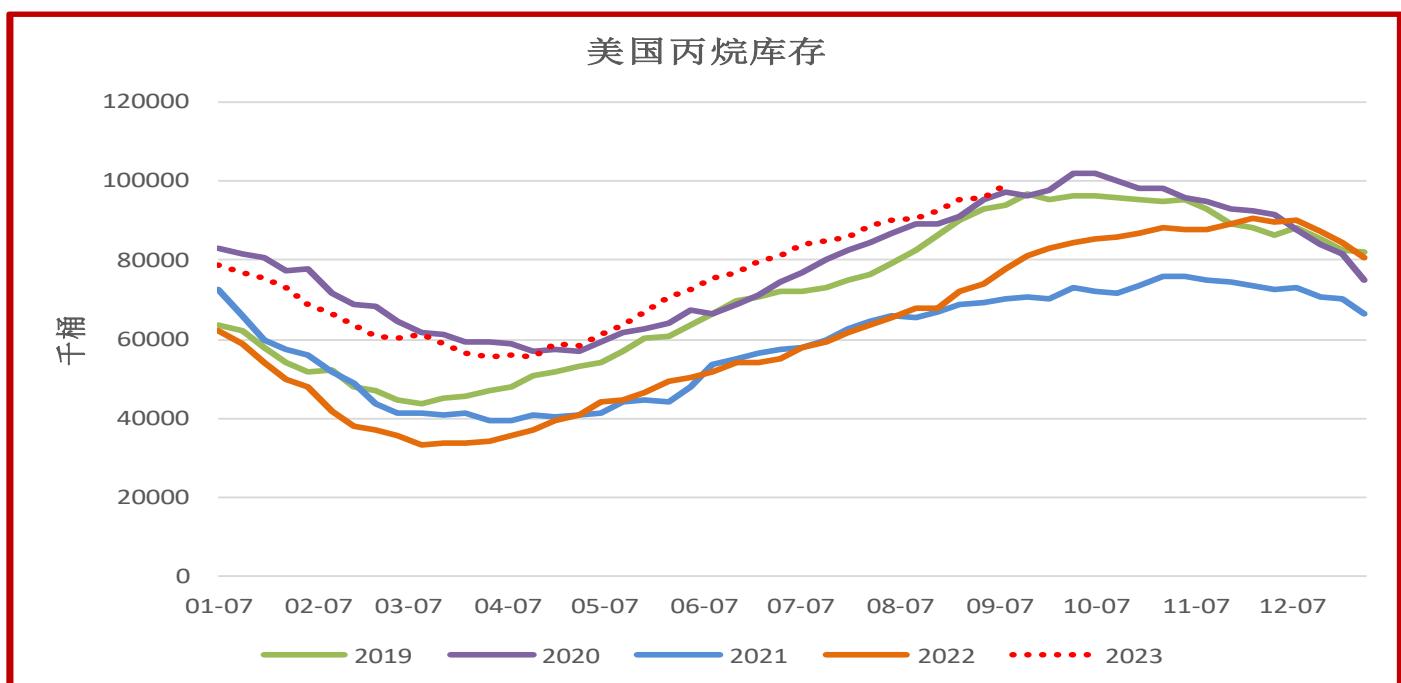
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源：iFind

图：(六)



资料来源：EIA