

2023年9月22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 4950 左右。

成本端，CP9 月长约成本在 5264 左右，国际油价高位震荡。供应端，国产供应量环比增 1.61%，周度实际到港为 55.35 万吨，下周到港预报减少至 70 万吨左右。美国丙烷出口环比微幅减少，同比偏高。需求端，燃烧需求因气温下降逐渐增加；C4 需求变化不大；C3 需求因 PDH 装置停车降负而下降 2.98%。库存方面，港口库存本周库存增至 263.74 万吨，环比+0.46%。经反推的 LPG 周度表需环比减少 7.14%。期货最新注册仓单为 3647 手，环比大幅减少，同比偏低。

综上，本周 LPG 供增需减，后市预期供增需增。本周国内节前排库，基差走弱压制盘面。当前市场主要矛盾在于海外供给运力紧张；美湾以及中东到远东运费维持偏强对到岸价格成强支撑。此外，受 EPC 终端检修导致美国出口下降。国内 9 月最新到船预报在 270 万吨，趋于稳定。FEI 高成本与国内弱现货互相制衡，行情延续高位震荡为主。PDH 现货利润相对稳定，但开工并未触底，负反馈没有完成之前盘面利润很难走阔。

## 基本面

### 供应：

8月液化气累计产量为**343.20**(298.85)万吨；  
截止本周四，炼厂开工率为**63.47%**(63.36%)；  
国产气供应量为**55.03**(53.58)万吨；液化气周度总进口量为**55.35**  
(44)万吨；到港预报总量为**70**(90)万吨。

### 需求：

截止本周四，烷基化开工率为**58.02%**(57.13%)；MTBE开工率为**60.37%**  
(60.64%)；PDH开工率为**64.58%**(67.56%)；加权开工率为**60.23%**  
(60.57%)。周度液化气反推消费量为**109.19**(117.58)万吨。

### 库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为**263.74**(262.55)万吨；华东工厂液化气库容率为**19%**(22%)；华南工厂液化气库容率为**46%**(36%)；山东工厂液化气炼厂库存率为**30%**(15%)。

### 价格：

截止本周五，华南民用气价格为**5,218.00**(5,398.00)元/吨；华东民用气价格为**5,100.00**(5,100.00)元/吨；山东民用气价格为**5,300.00**(5,330.00)元/吨；山东工业气价格为**5,900.00**(5,800.00)元/吨；FEI 丙烷掉期价格为**701.88**(693.93)美元/吨；CP丙烷掉期价格为**568.43**(570.83)美元/吨。

### 利润：

截止本周五，丙烷进口利润为**-499.21**(-227.53)元/吨；烷基化装置利润为**2058.35**(2275.01)元/吨；传统MTBE装置利润为**1743.80**(2275.01)元/吨。

### 价差：

截止本周五，华南民用气基差为**-309**(-289)；华东民用气基差为**-427**(-587)；山东民用气基差为**-527**(-587)；10月-11月月差为**106**(104)。

注：( ) 内为上周数据。

目录

一、LPG 价格.....

二、LPG 产业链利润.....

三、LPG 基差和价差.....

六、LPG 供给.....

七、LPG 需求.....

八、LPG 库存.....

2

8

11

14

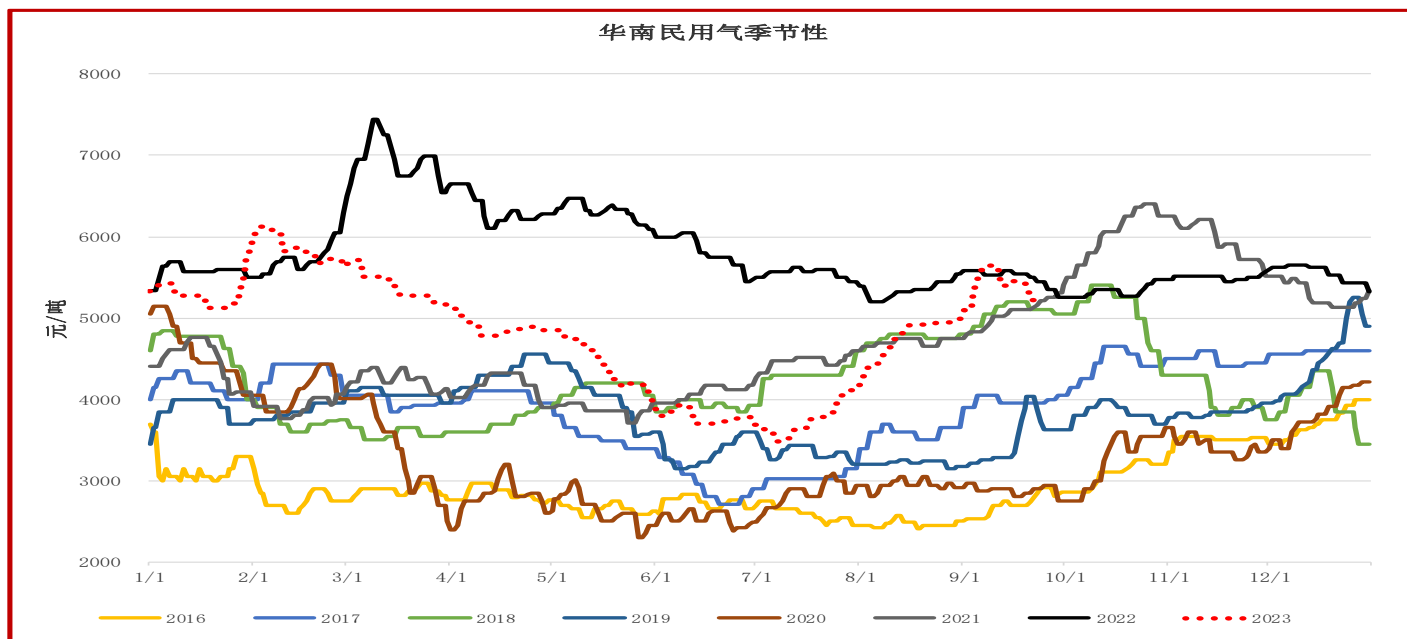
17

20

基本面要点分析	
向上驱动	1. 进口运费环比大幅上涨； 2. 产业链上下游均存节前备货预期，刚性需求存支撑；
向下驱动	1. 国际原油走势偏弱运行； 2. 国内市场供应存增量预期； 3. 高库存企业仍有让利促销。
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。

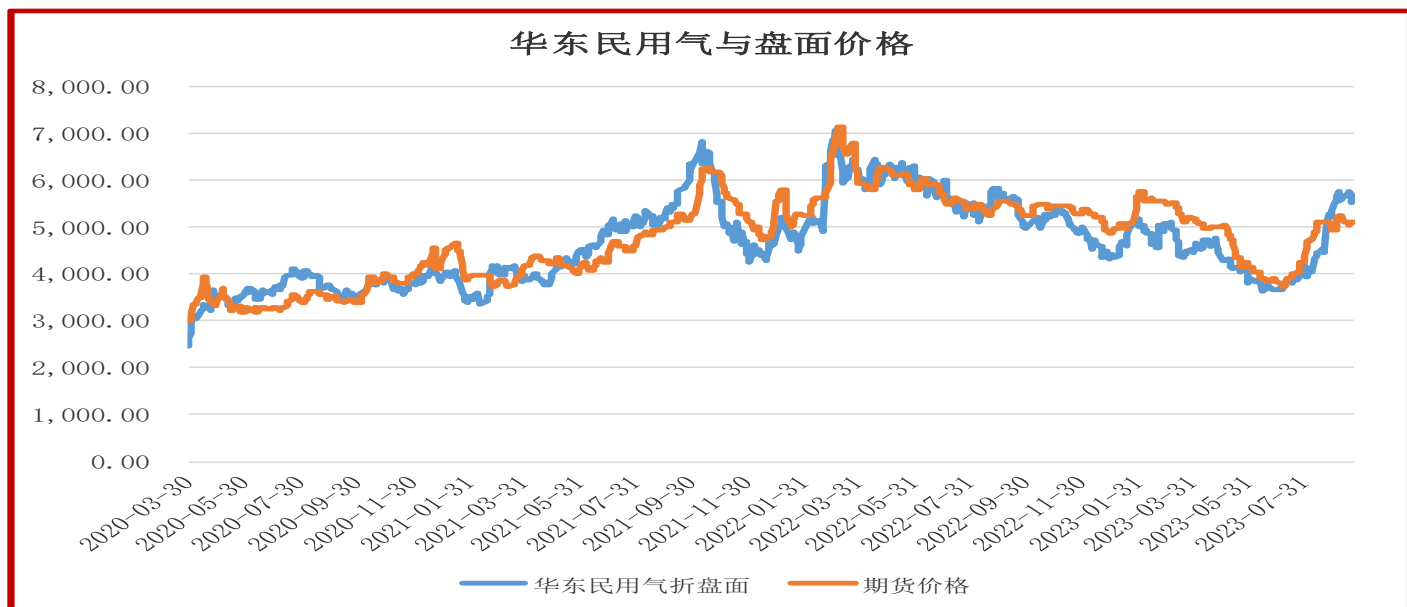
## 一、LPG 价格

图：（一）



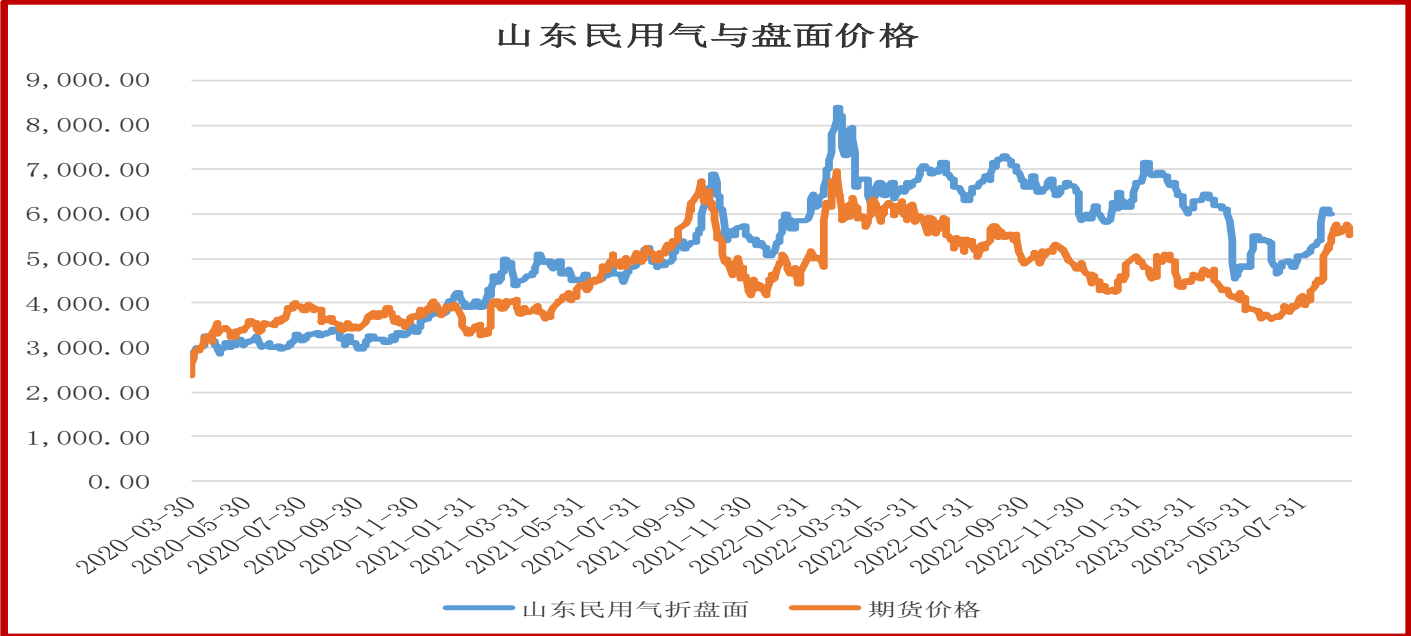
资料来源：iFind

图：（二）



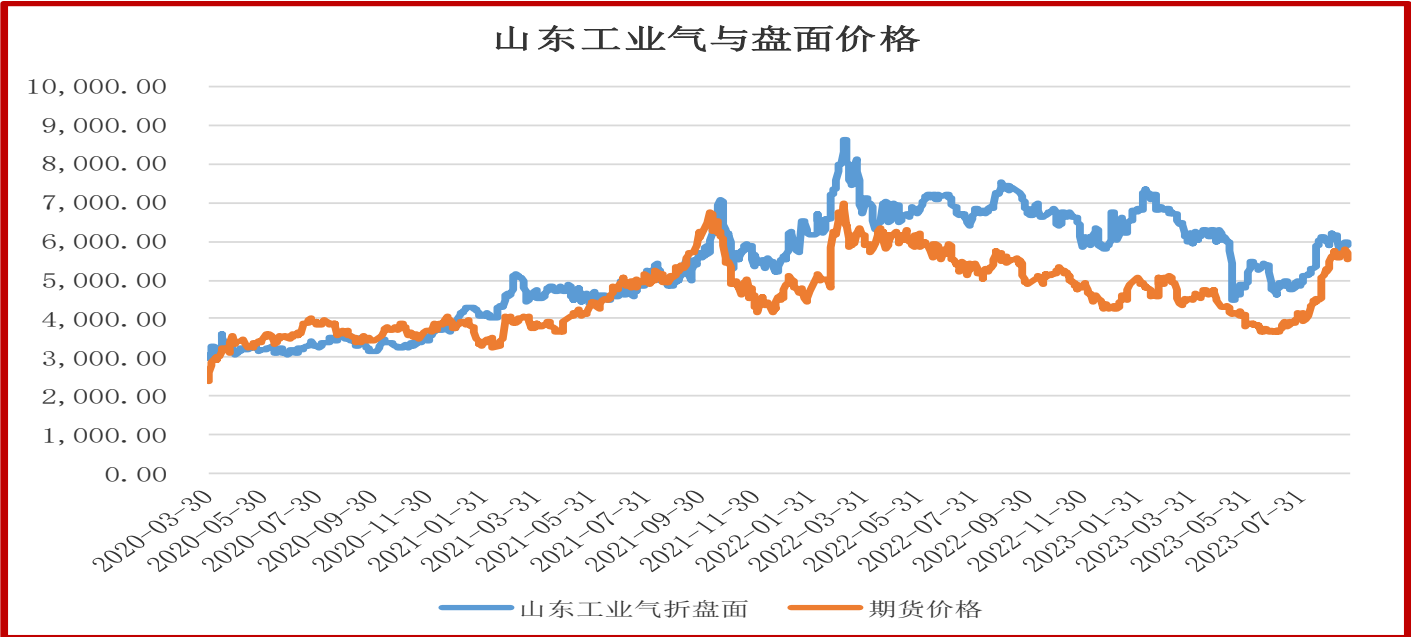
资料来源：iFind

图：（三）



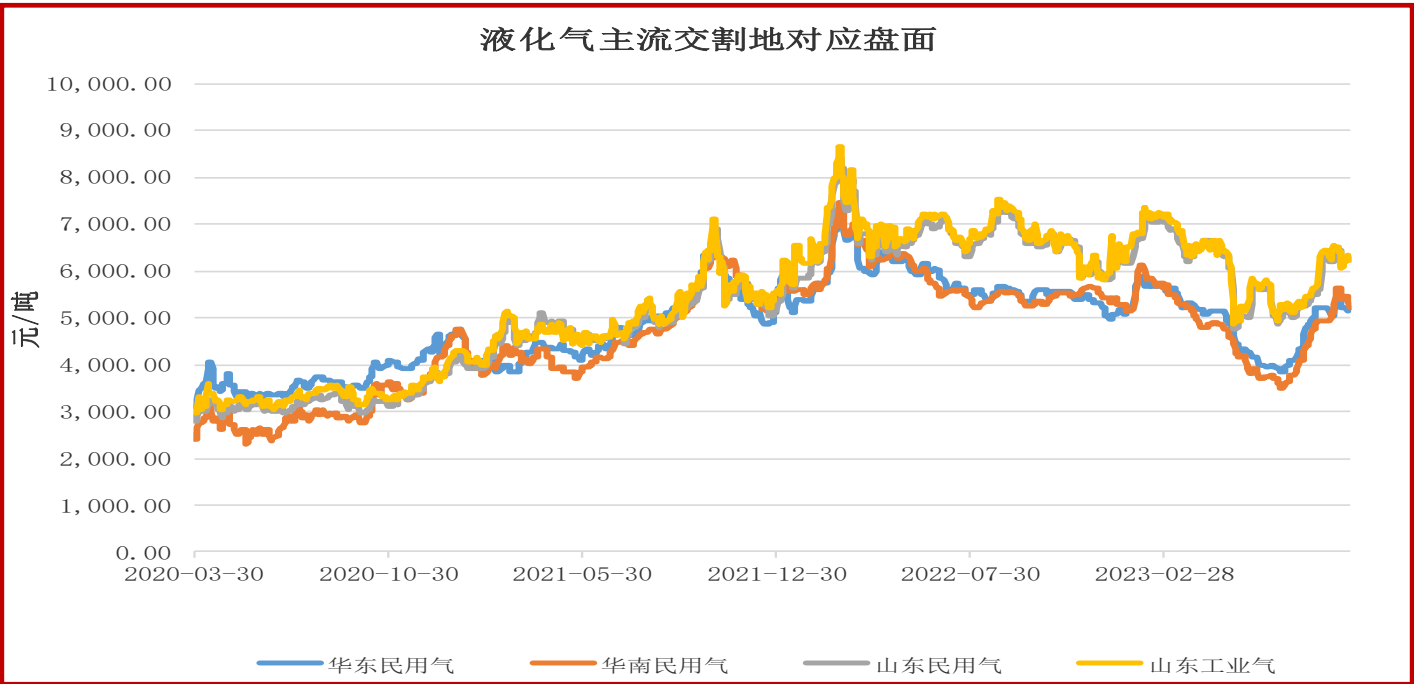
资料来源：iFind

图：（四）



资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



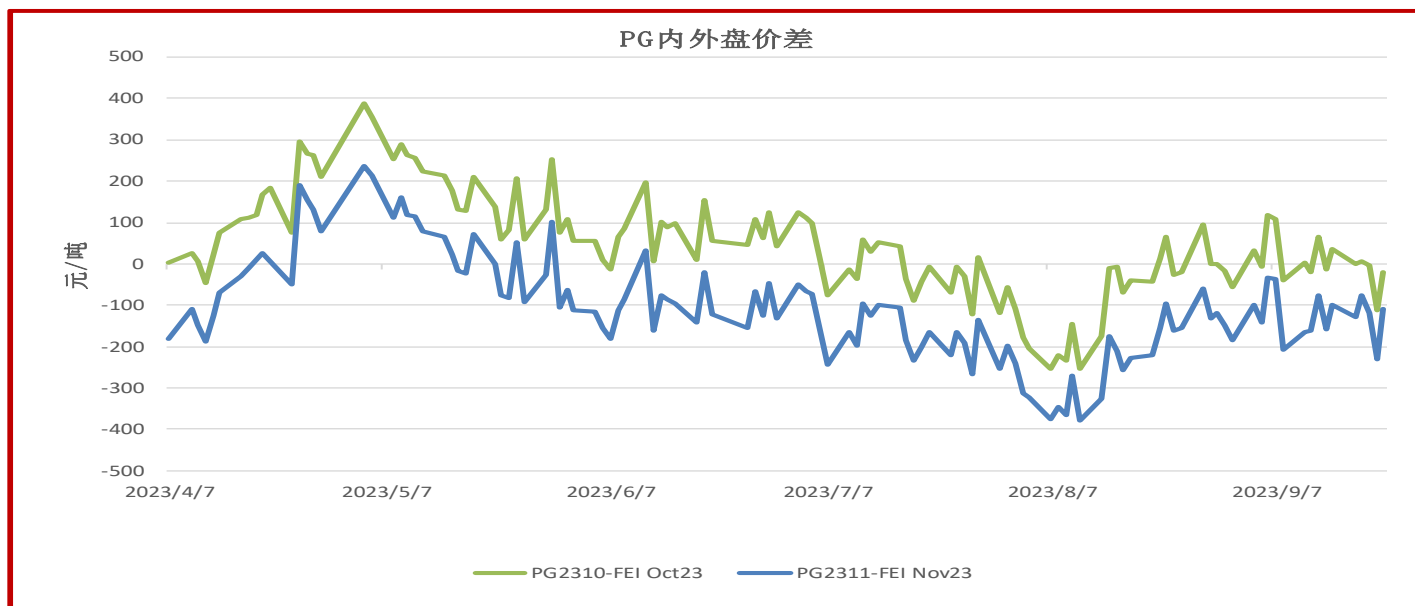
资料来源：Bloomberg

图：（七）



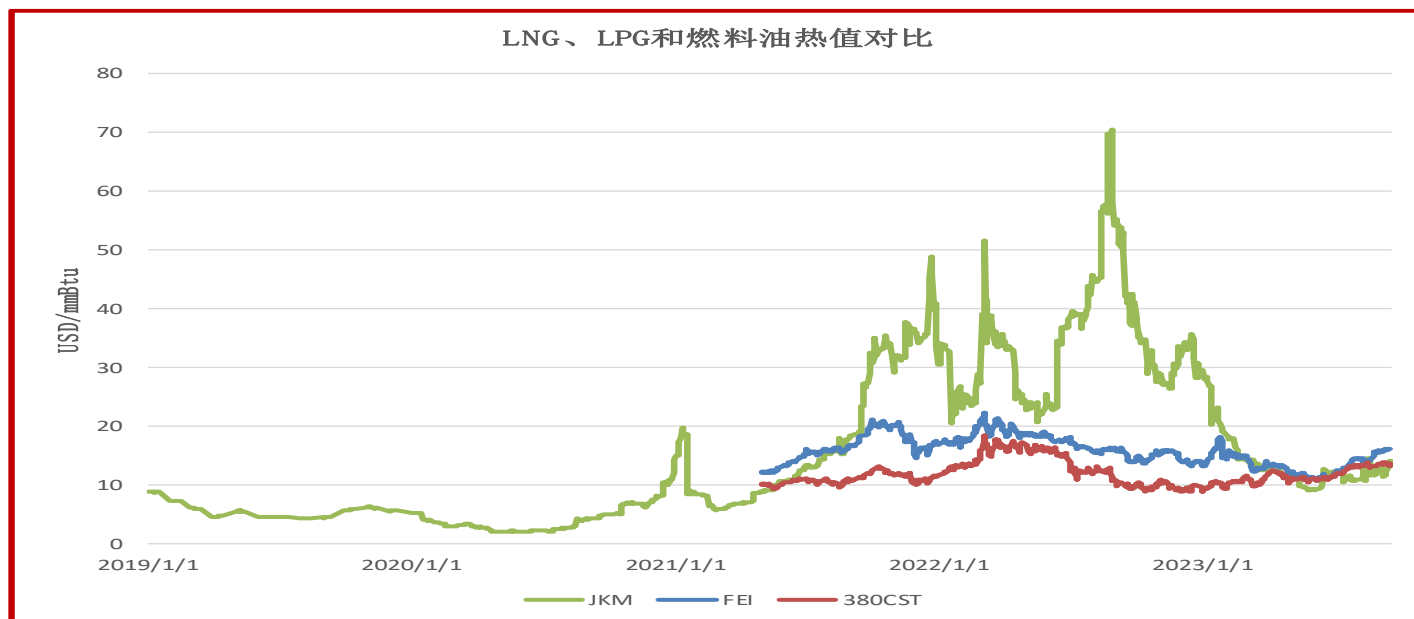
资料来源: Bloomberg

图：（八）



资料来源: Bloomberg

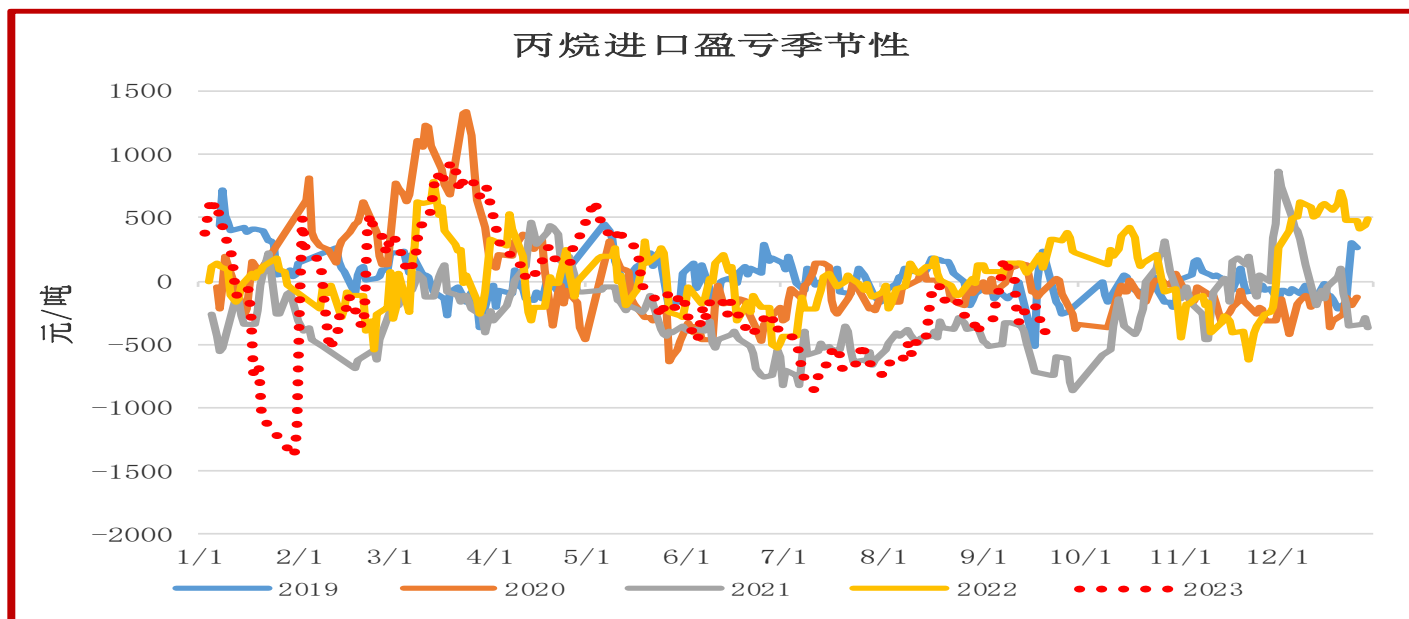
图：（九）



资料来源：Bloomberg

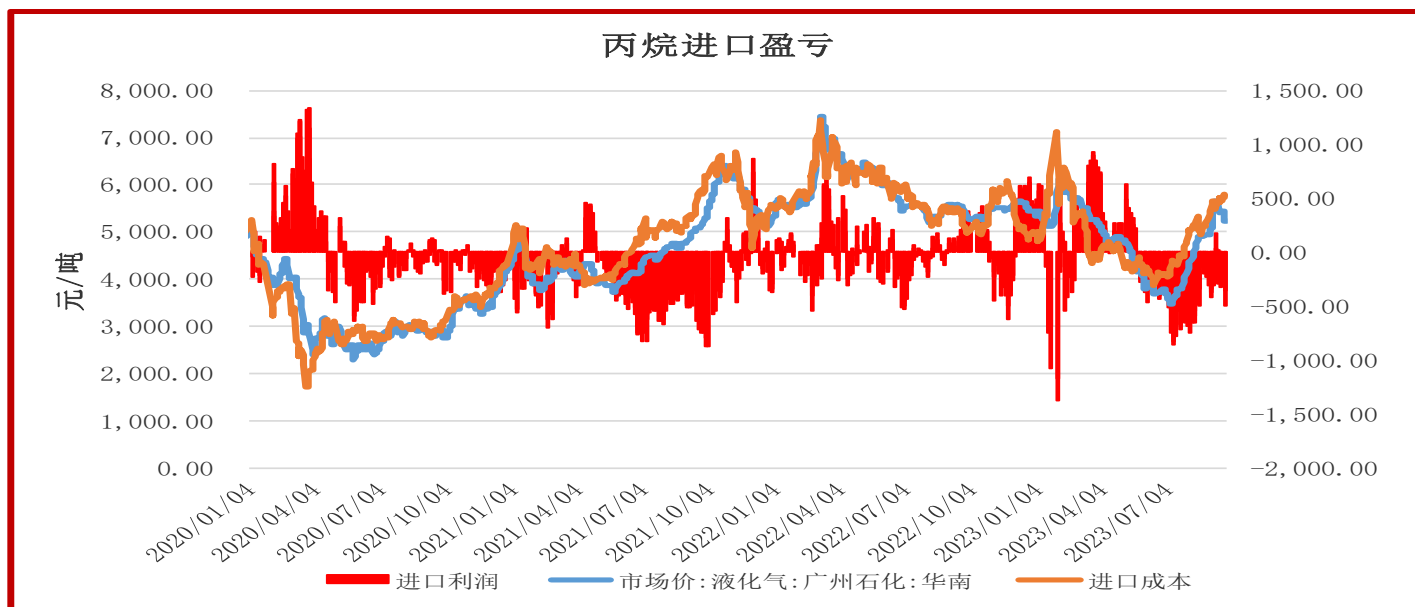
## 二、LPG 产业链利润

图：（一）



资料来源：iFind

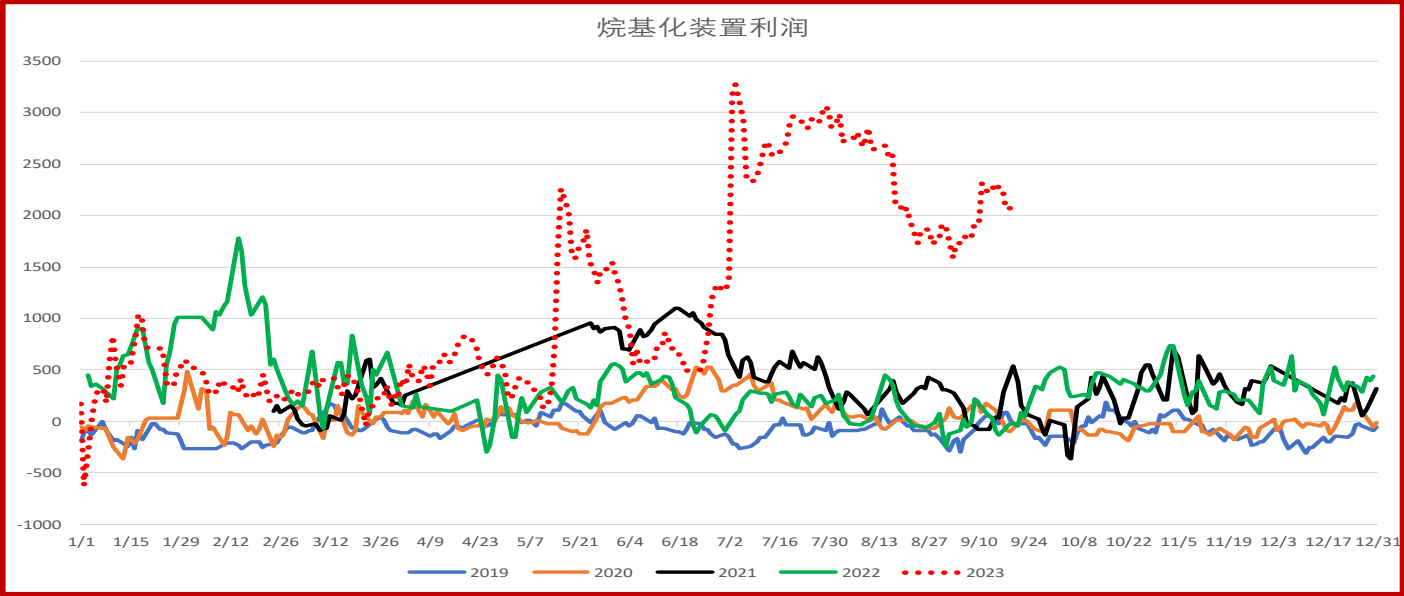
图：（二）



资料来源：iFind

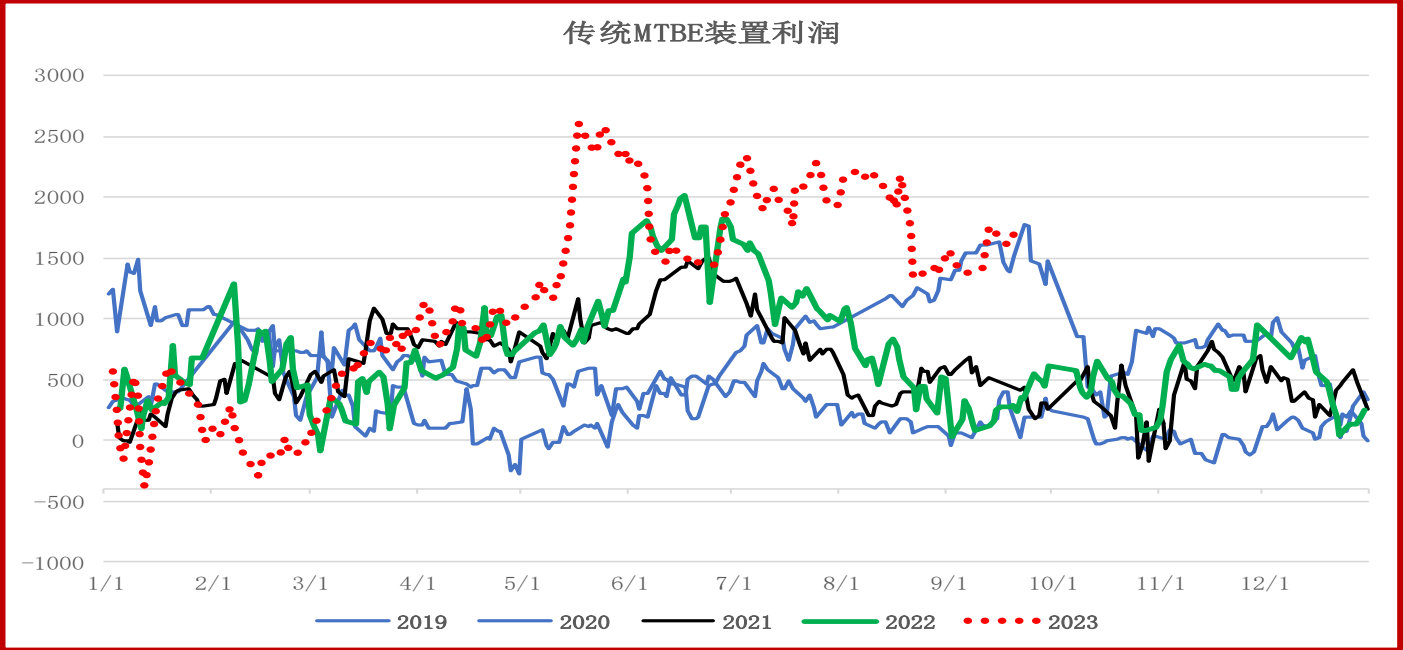


图：（三）



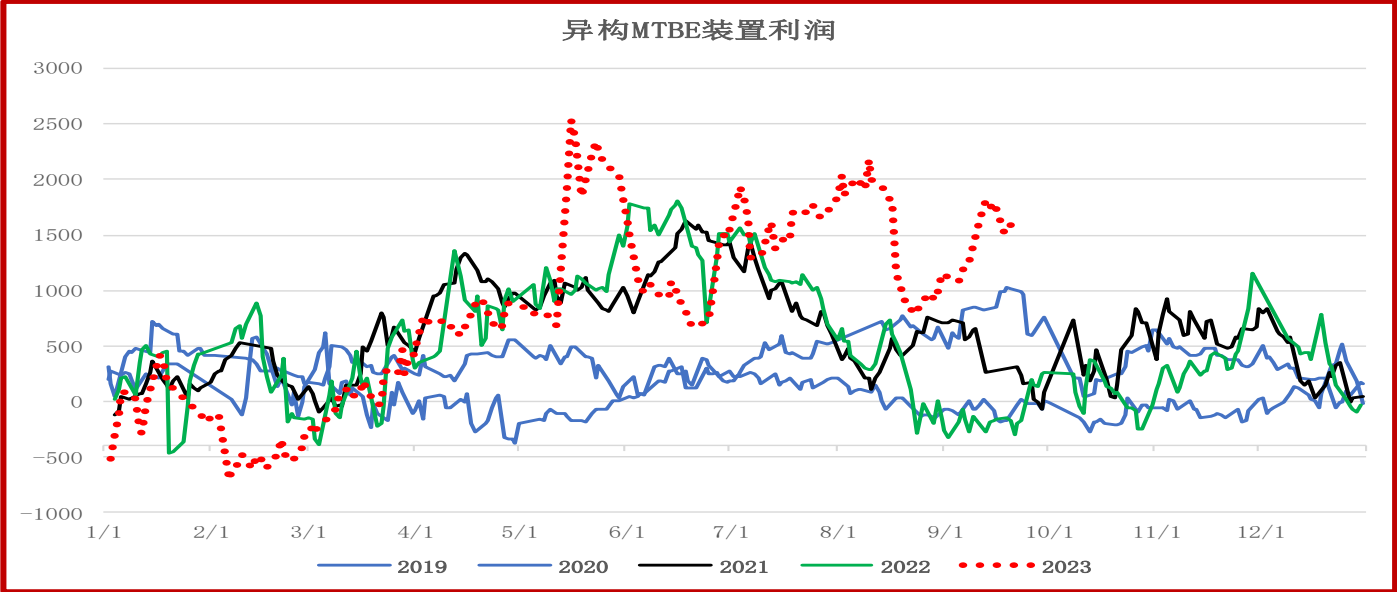
资料来源：iFind

图：（四）



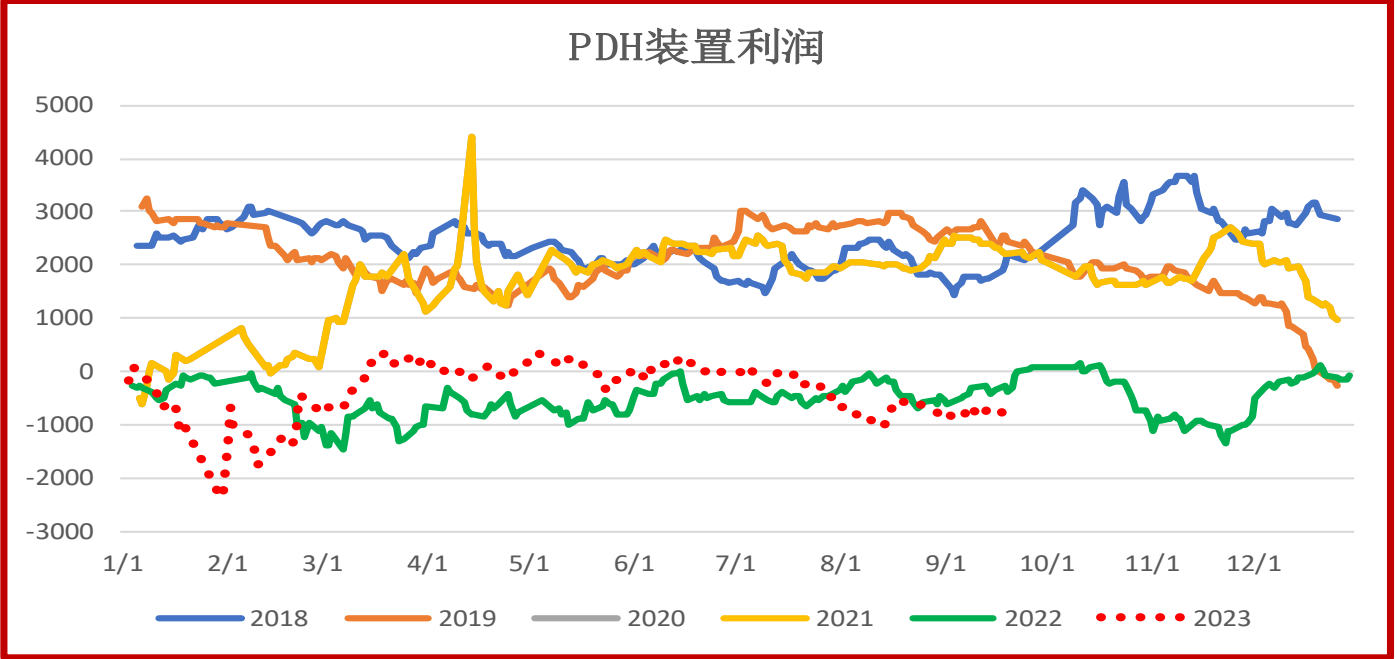
资料来源：iFind

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

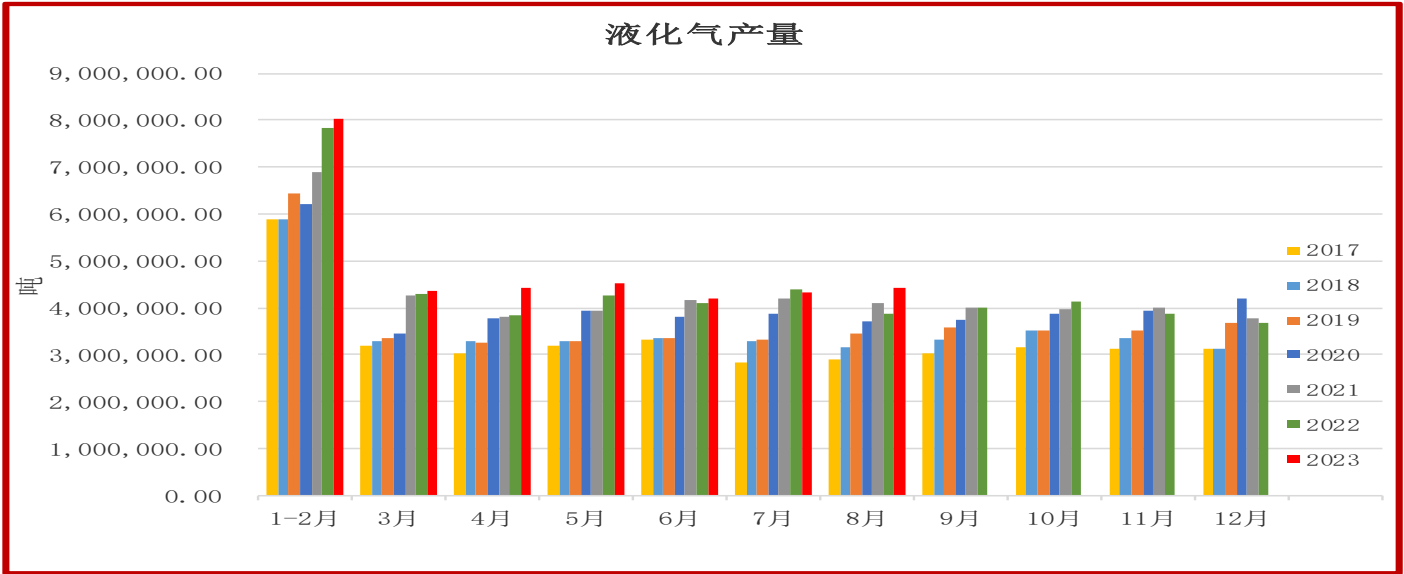
图：（六）



资料来源：iFind

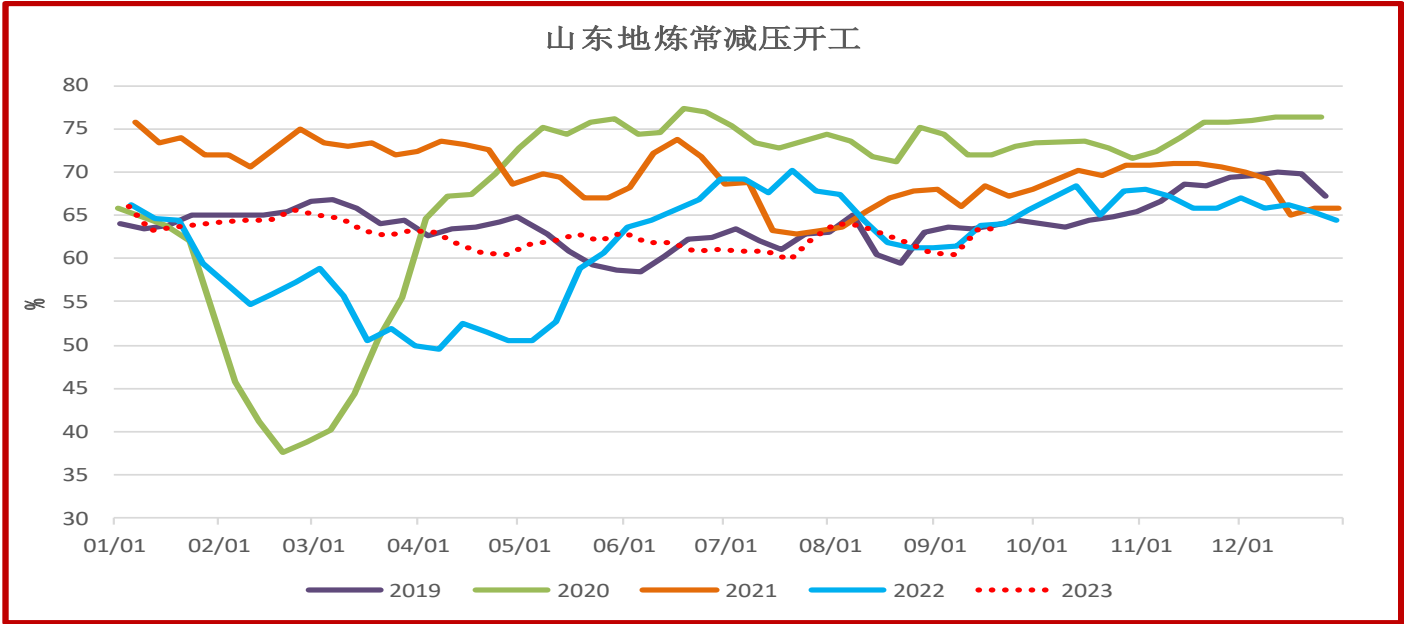
六、LPG 供给

图：（一）



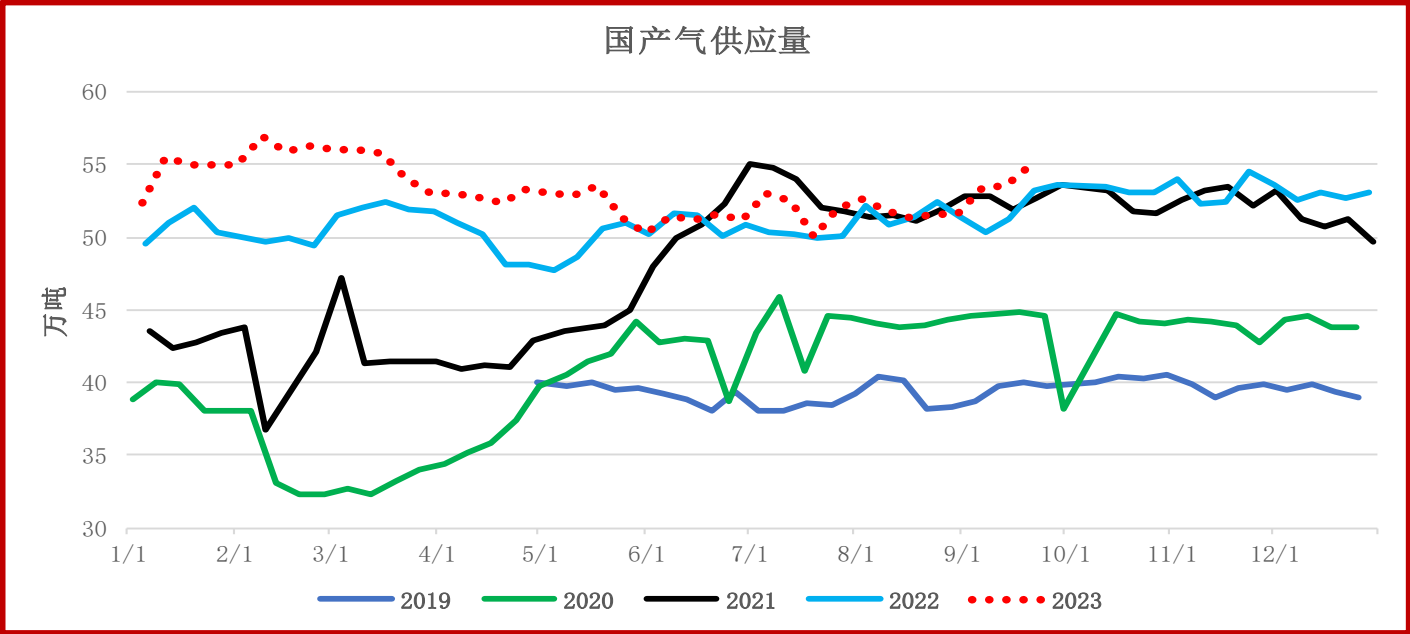
资料来源：iFind

图：（二）



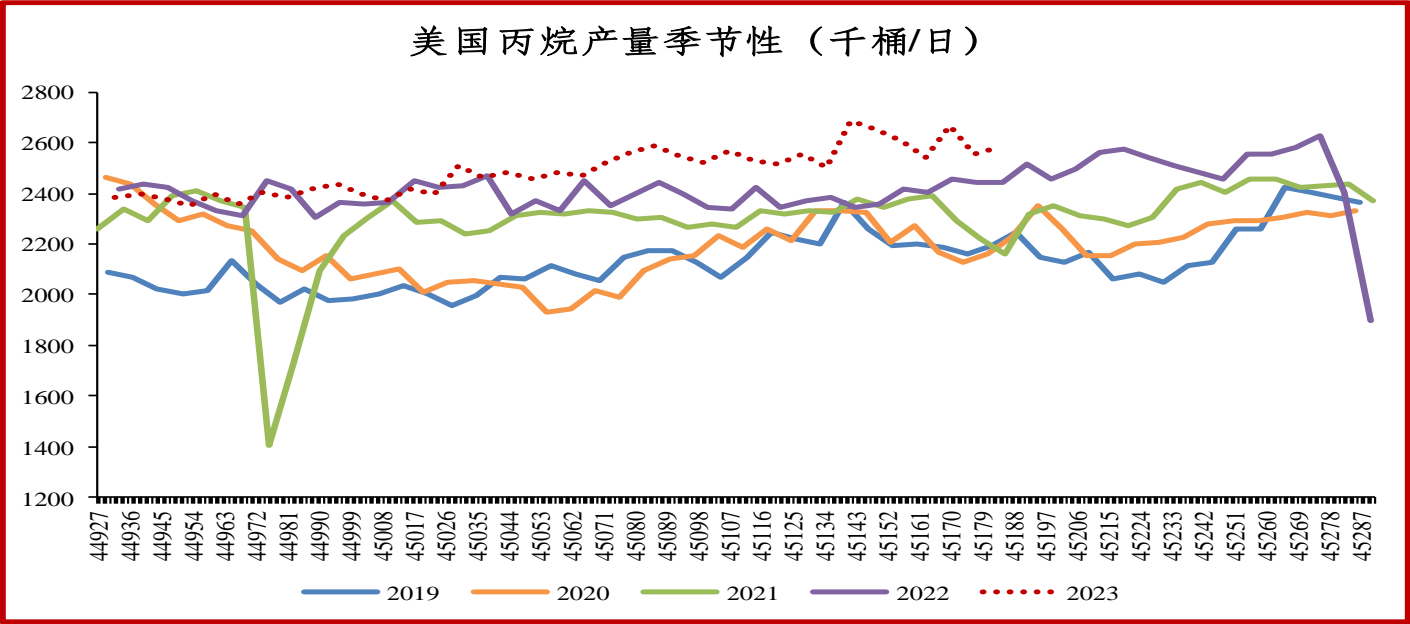
资料来源：iFind

图：（三）



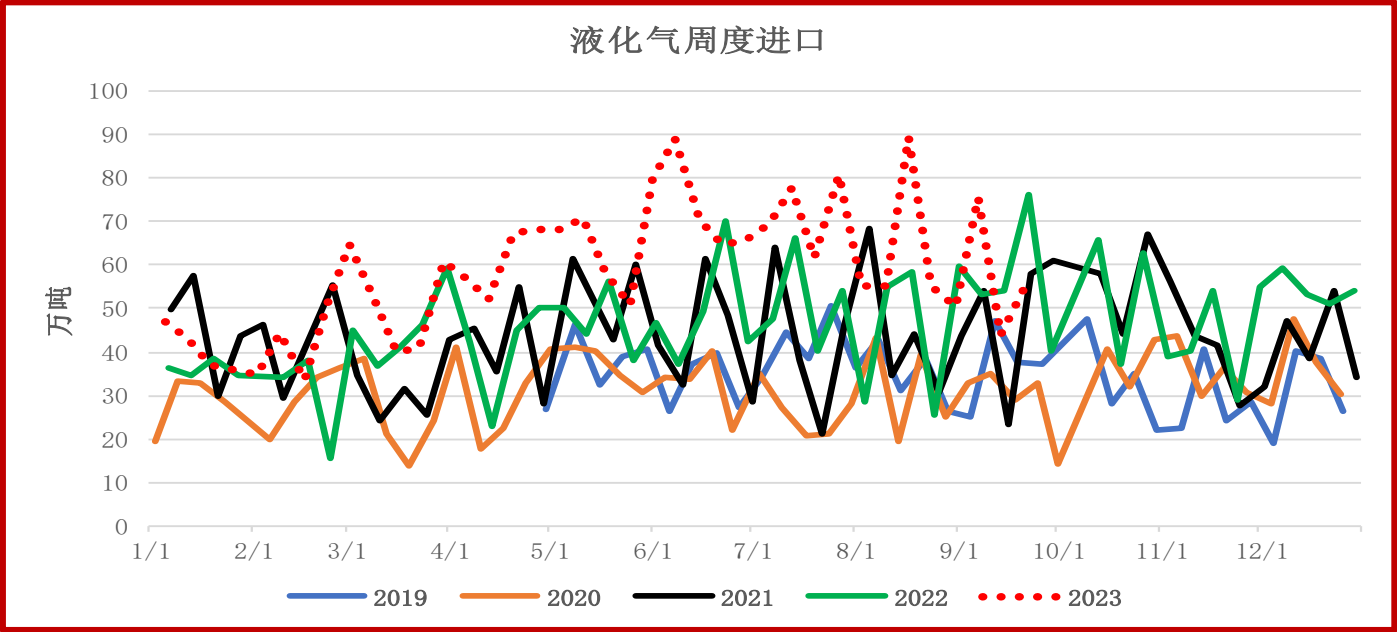
资料来源：iFind

图：（四）



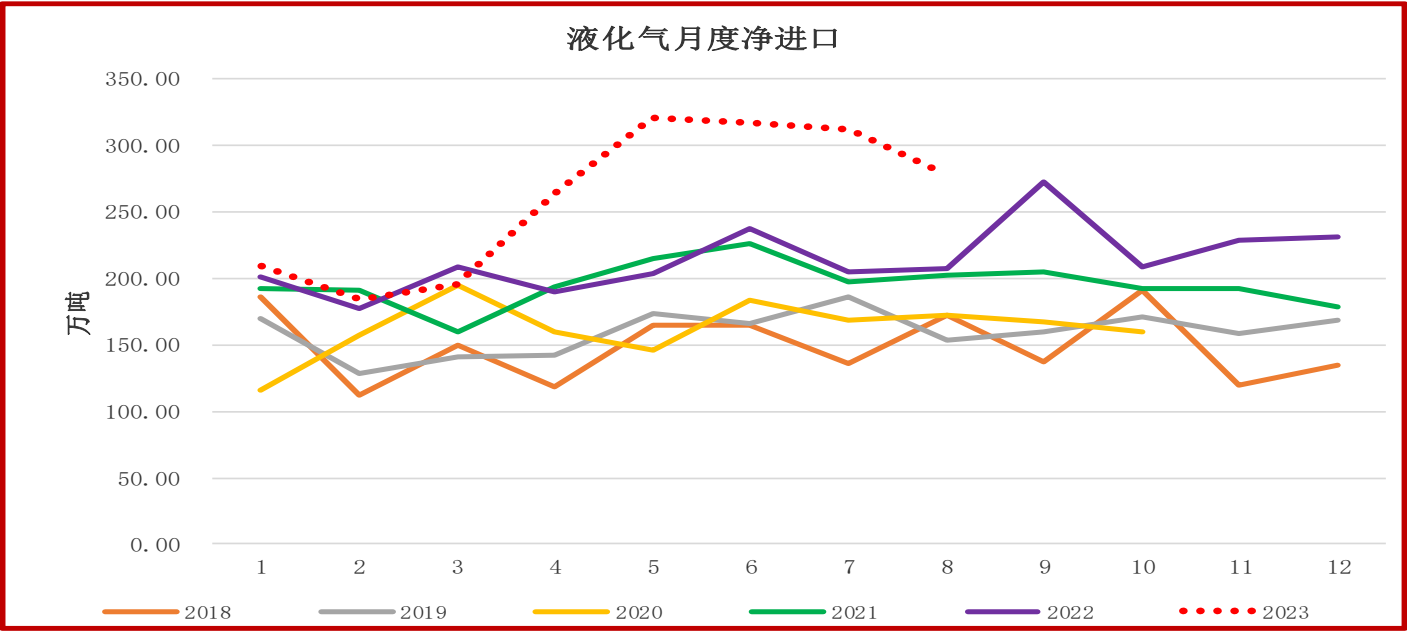
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）

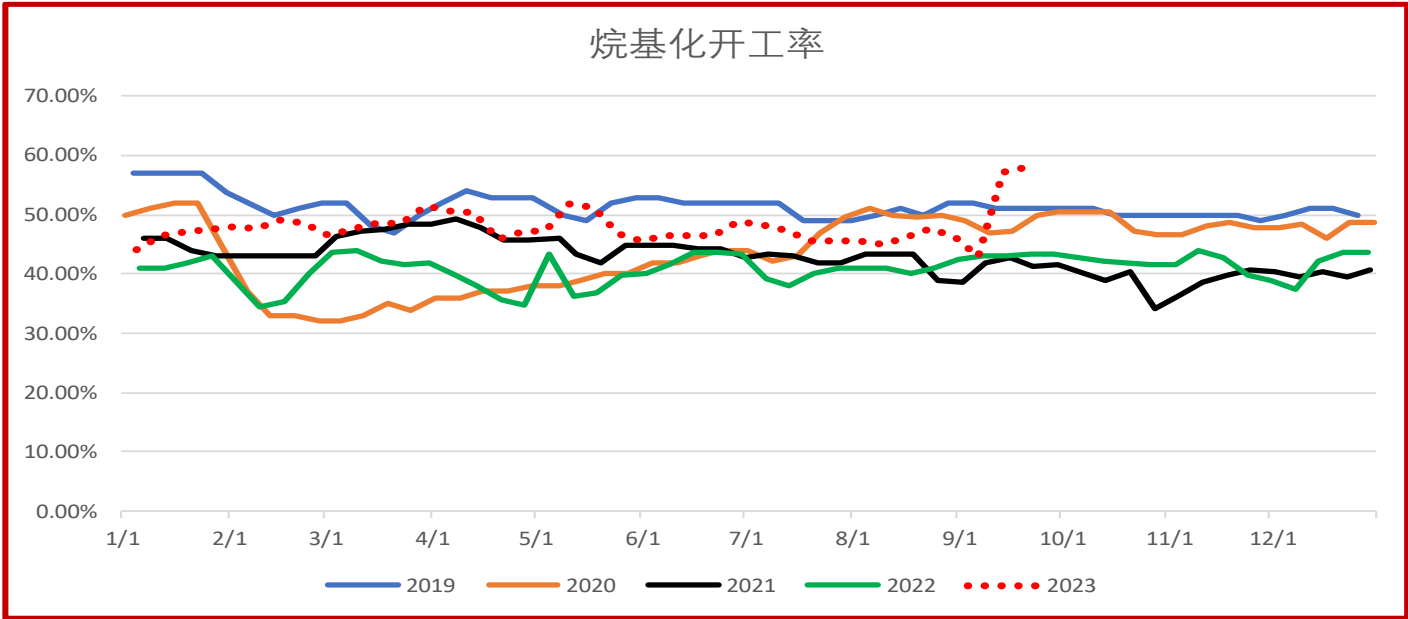


资料来源：iFind



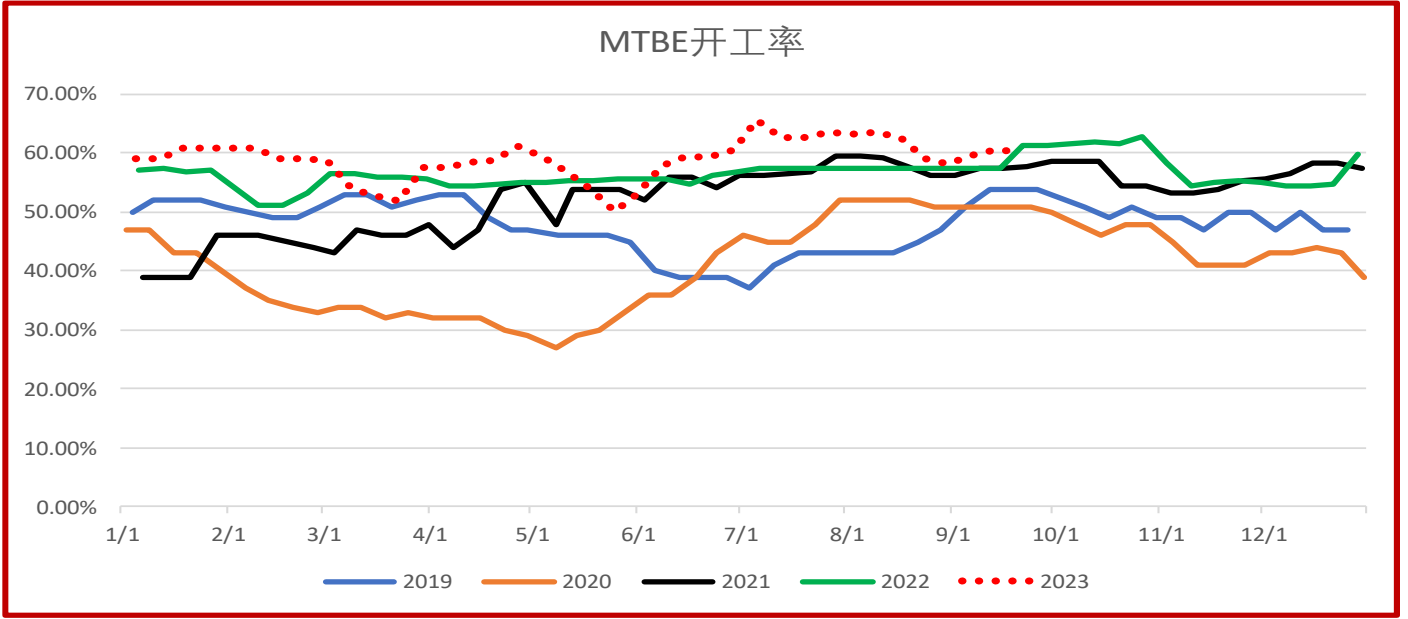
七、LPG 需求

图：（一）



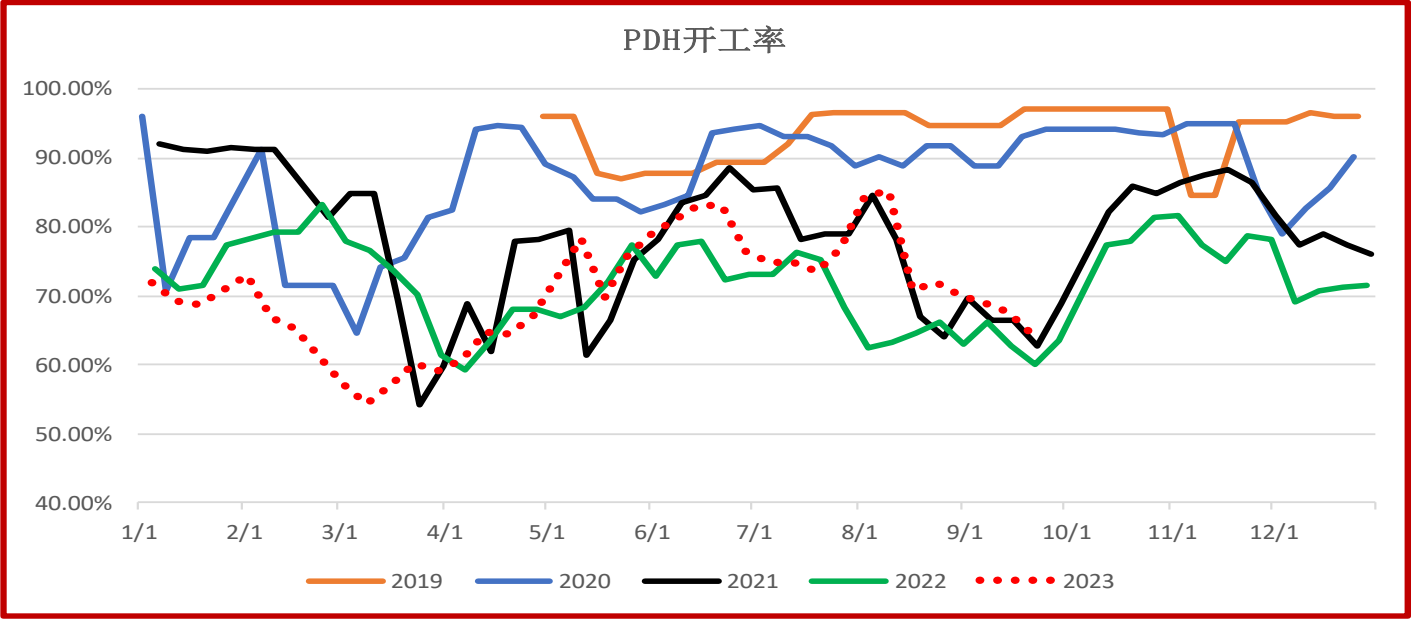
资料来源：隆众

图：（二）



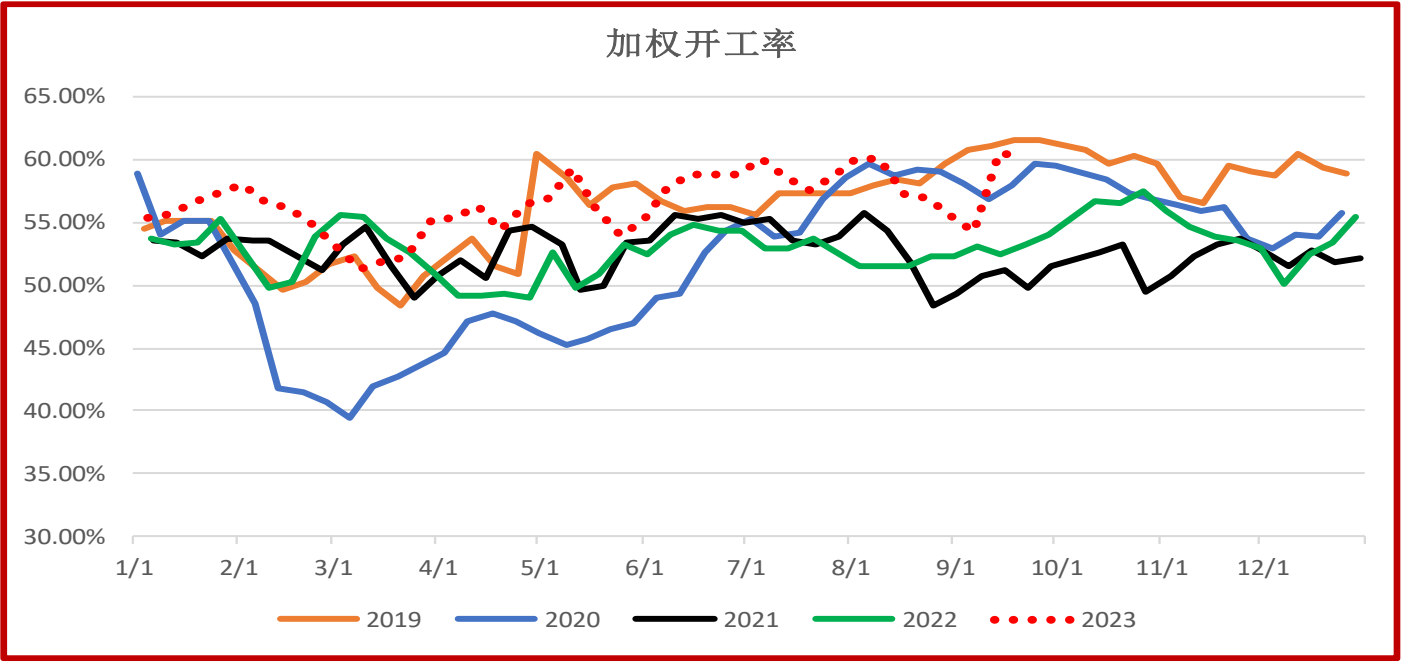
资料来源：隆众

图：（三）



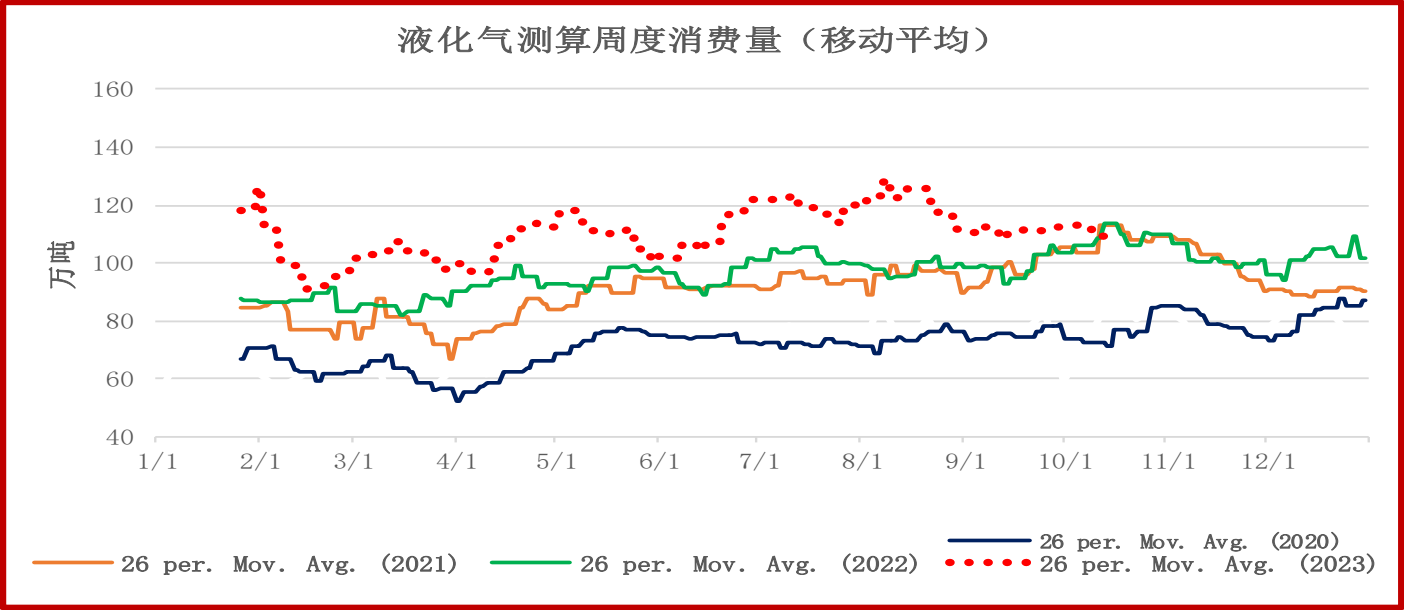
资料来源：隆众

图：（四）



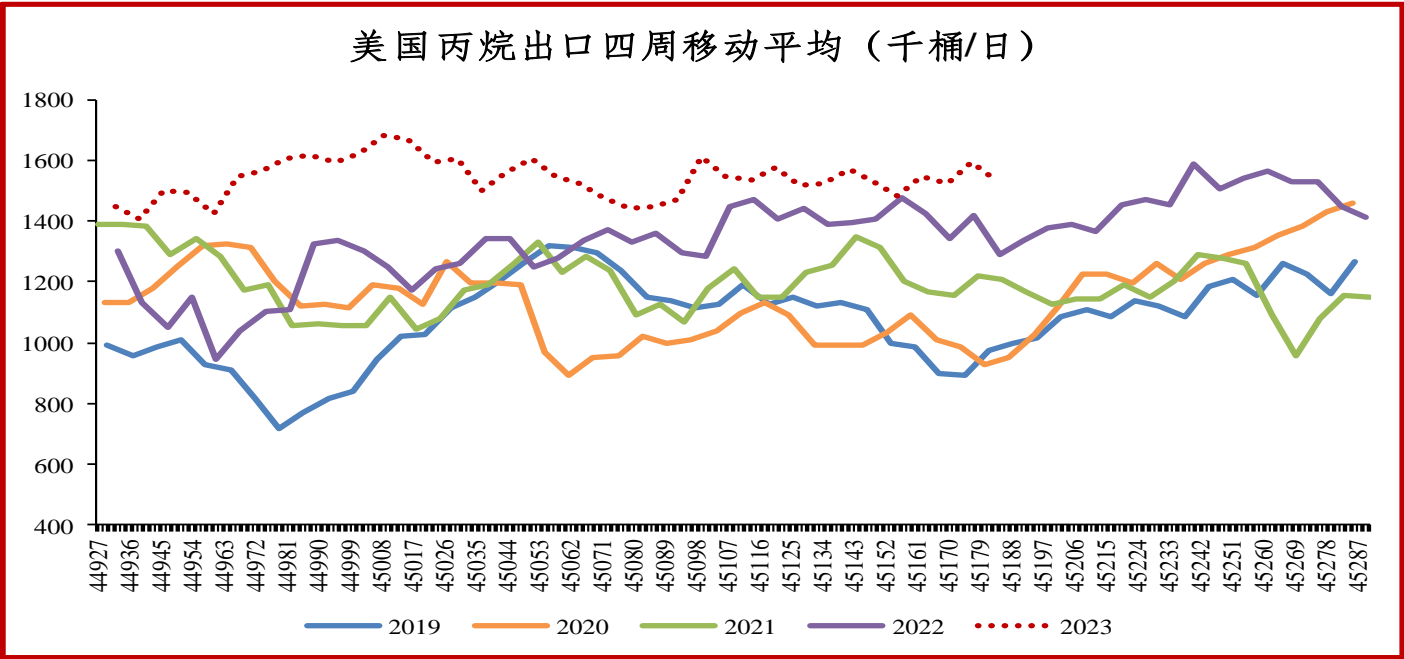
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：iFind

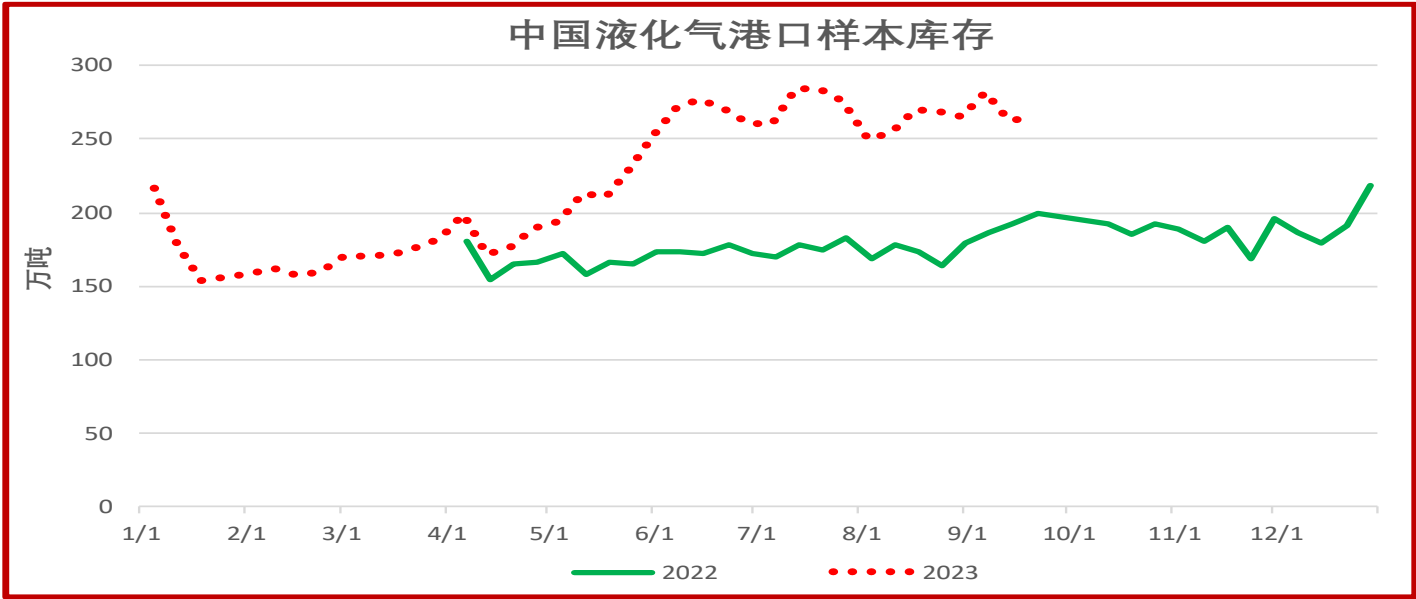
图：（六）



资料来源：EIA

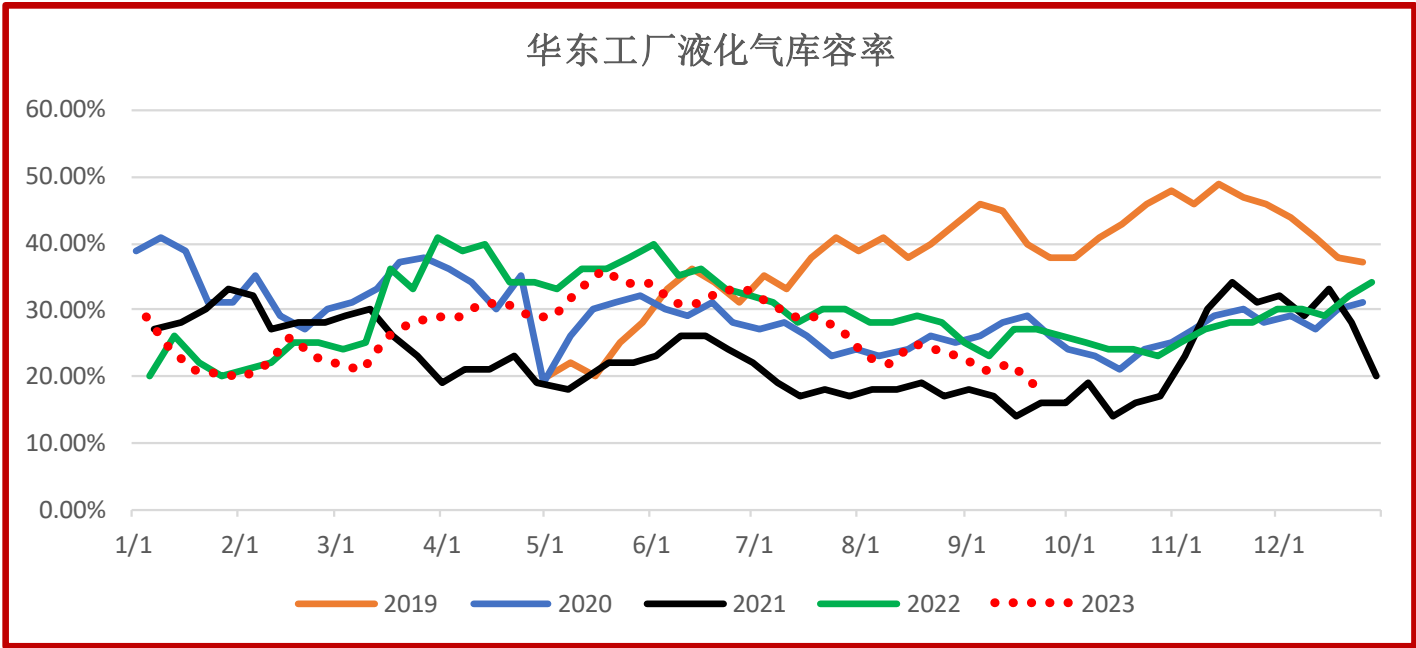
八、LPG 库存

图：（一）



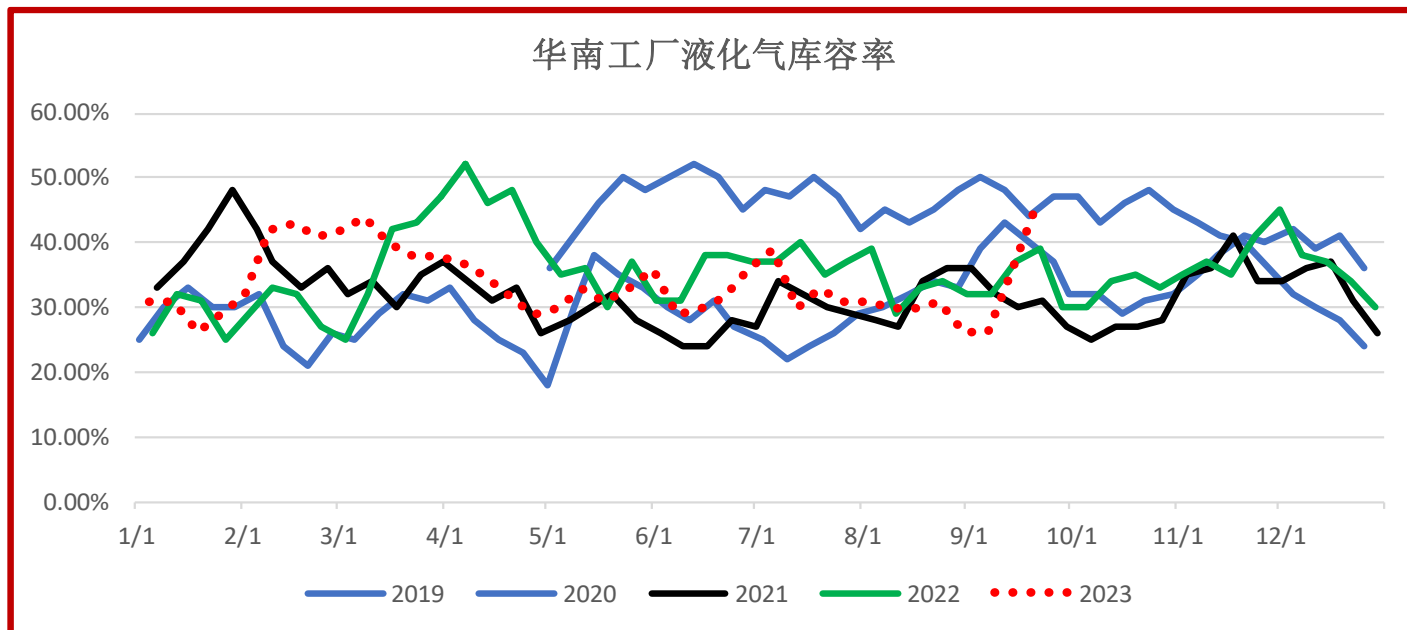
资料来源：隆众

图：（二）



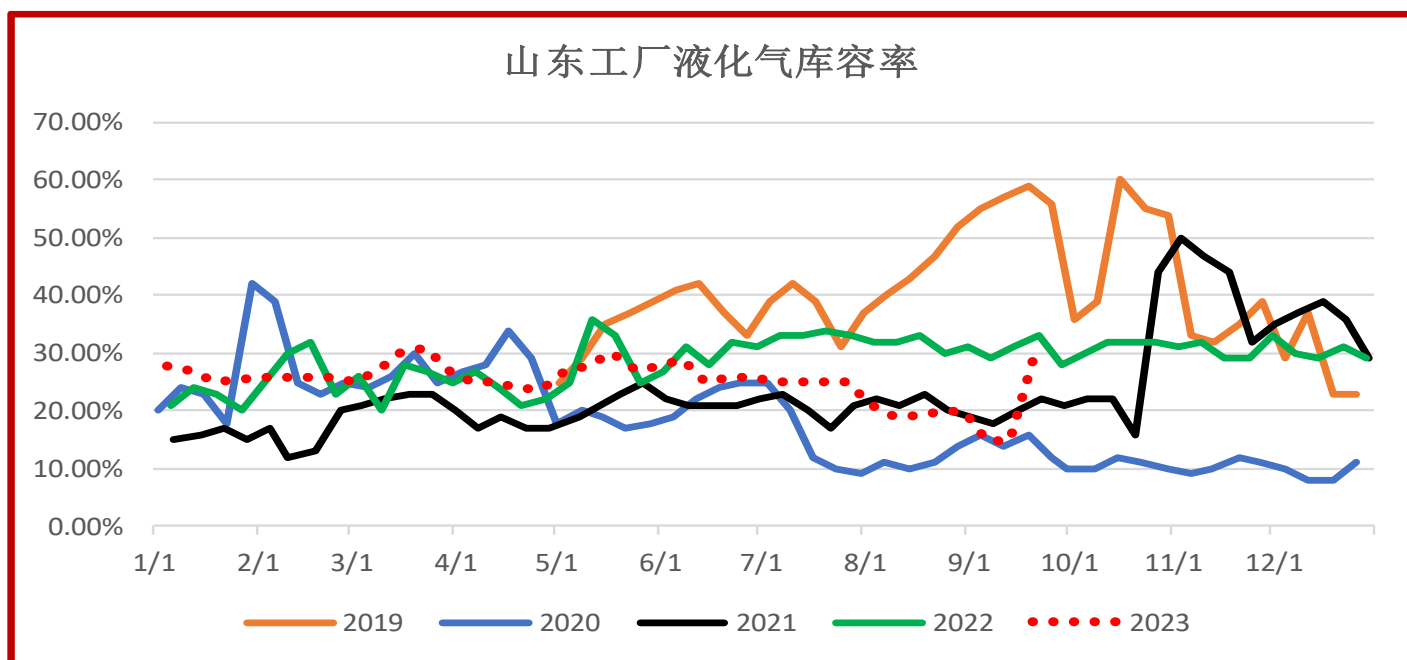
资料来源：隆众

图：（三）



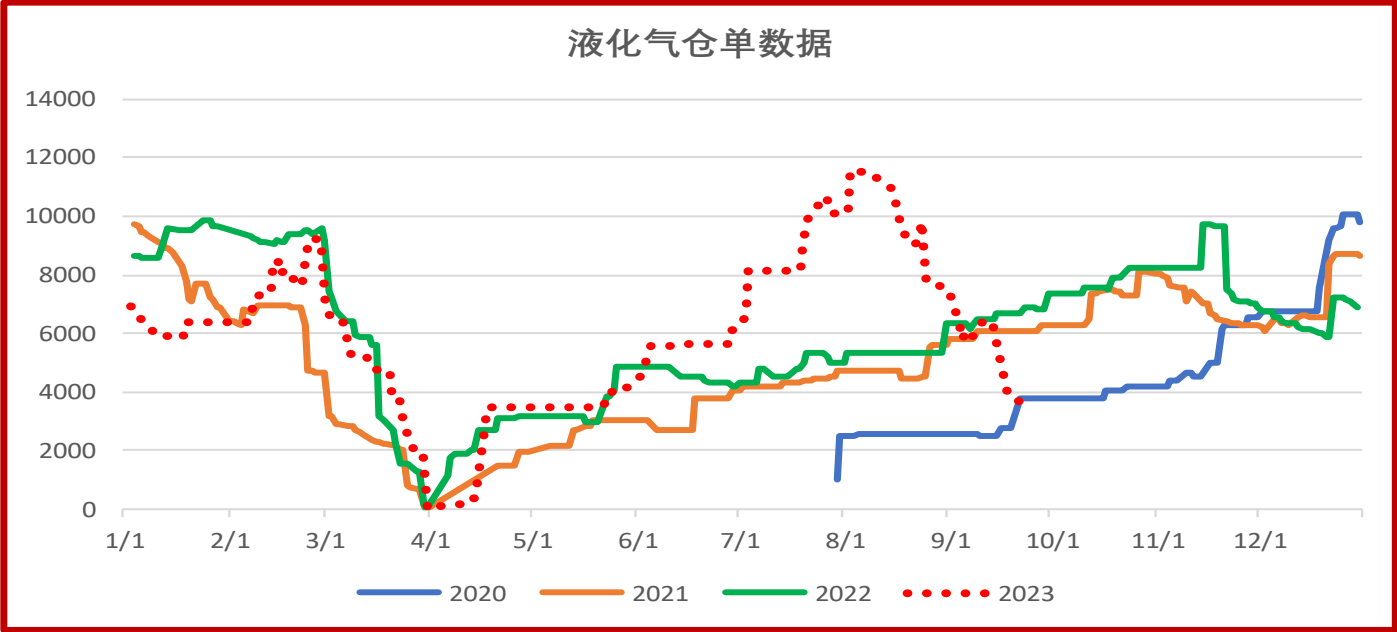
资料来源：隆众

图：（四）



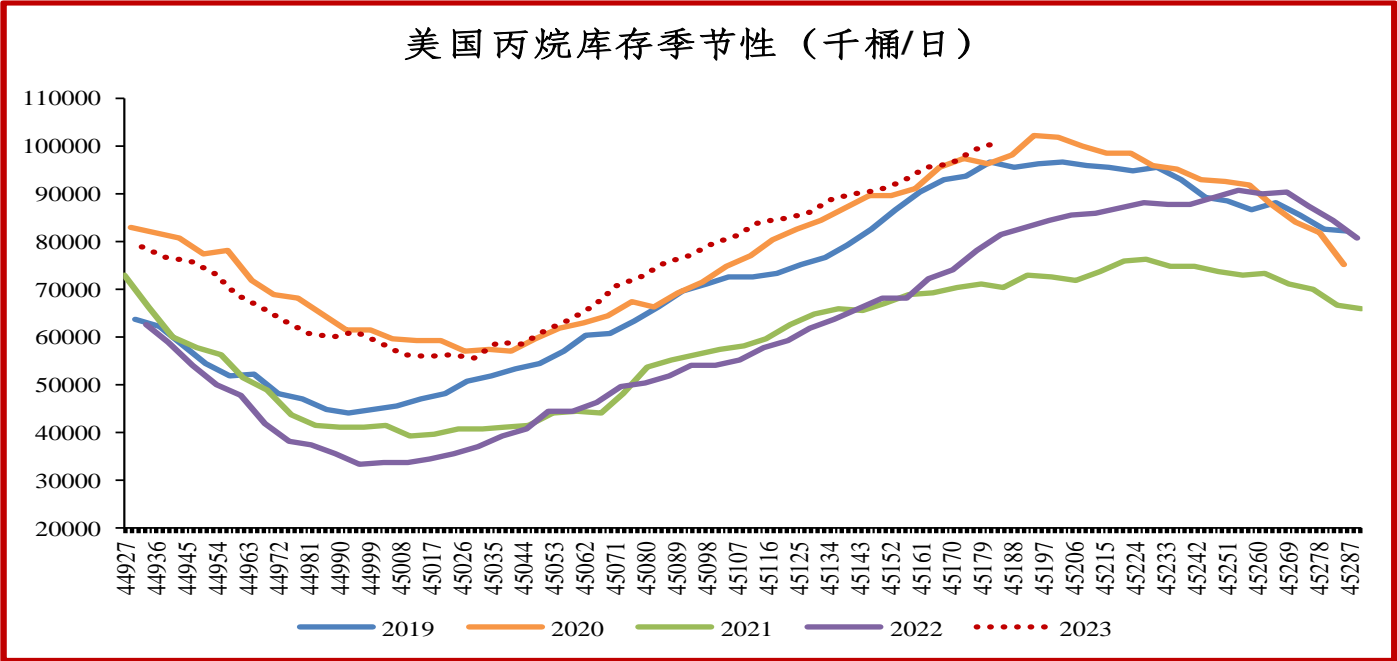
资料来源：iFind

图：（五）



资料来源：iFind

图：（六）



资料来源：EIA