

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，同比偏高位。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形成支撑。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) /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

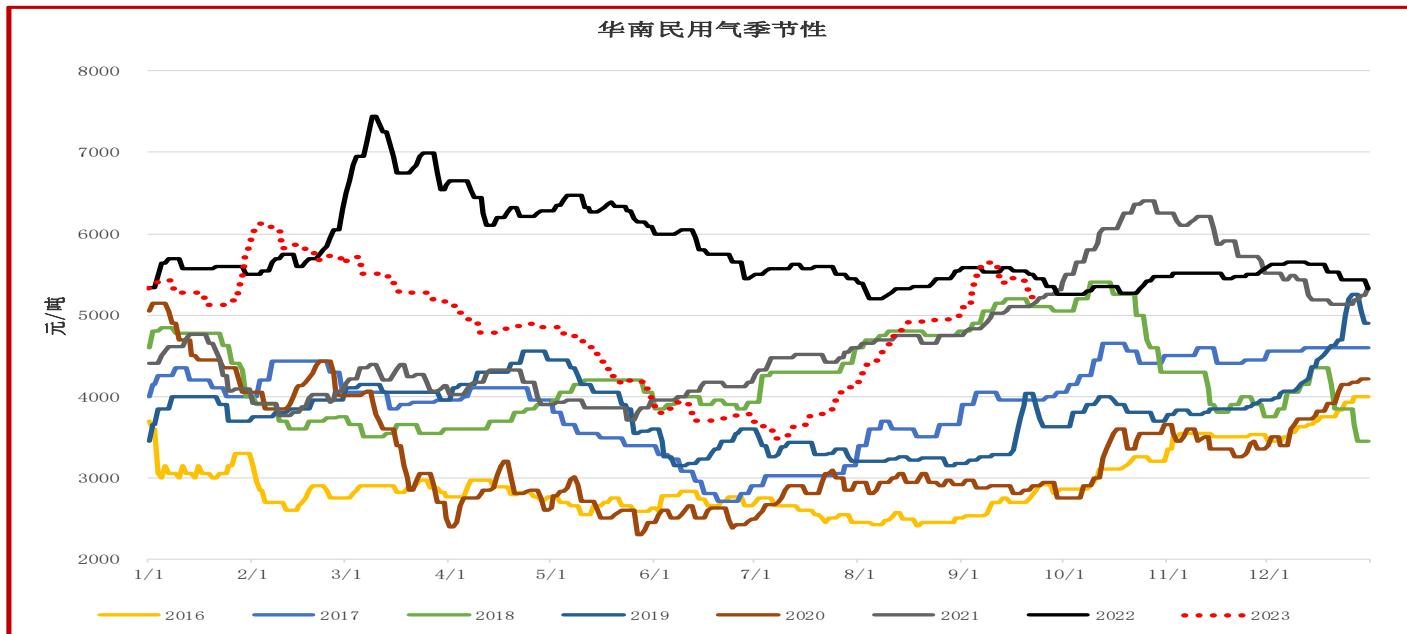
一、LPG 价格.....	2
二、LPG 产业链利润.....	8
三、LPG 基差和价差.....	11
六、LPG 供给.....	14
七、LPG 需求.....	17
八、LPG 库存.....	20

基本面要点分析

向上驱动	1. 进口运费环比大幅上涨; 2. 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。

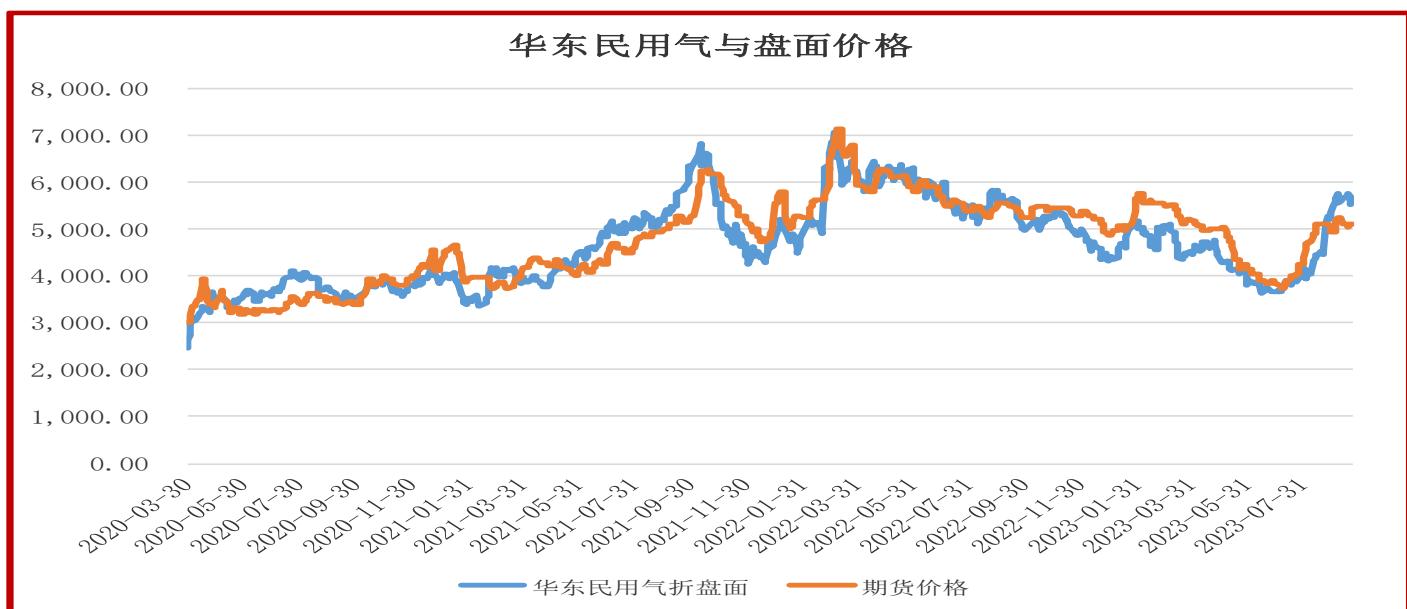
一、LPG 价格

图：（一）



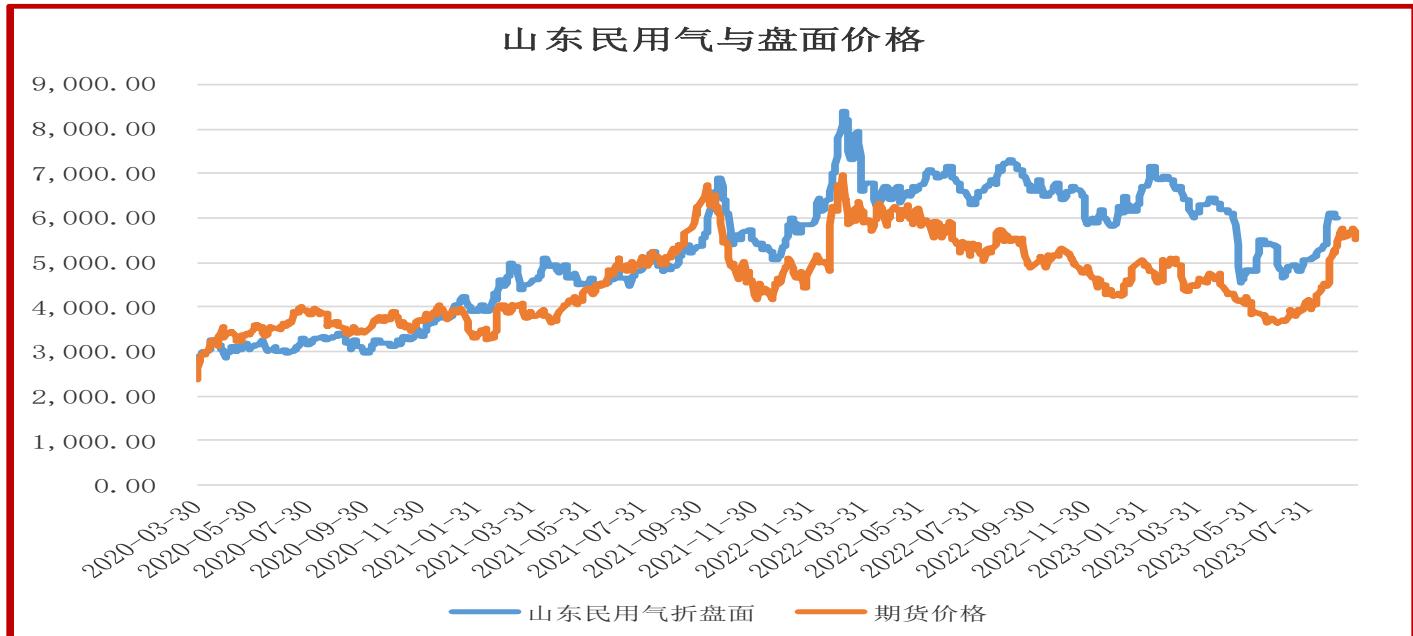
资料来源：iFind

图：（二）



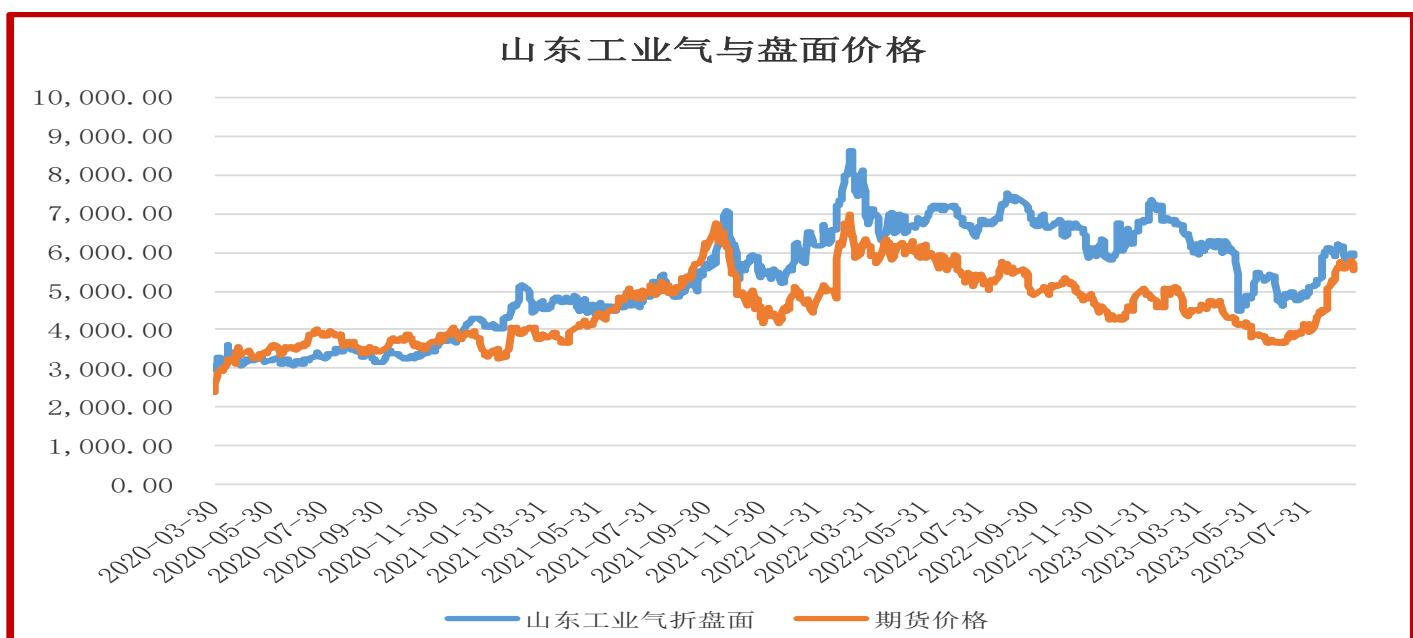
资料来源：iFind

图：(三)



资料来源：iFind

图：(四)



资料来源：iFind

图：(五)



资料来源：iFind

图：(六)



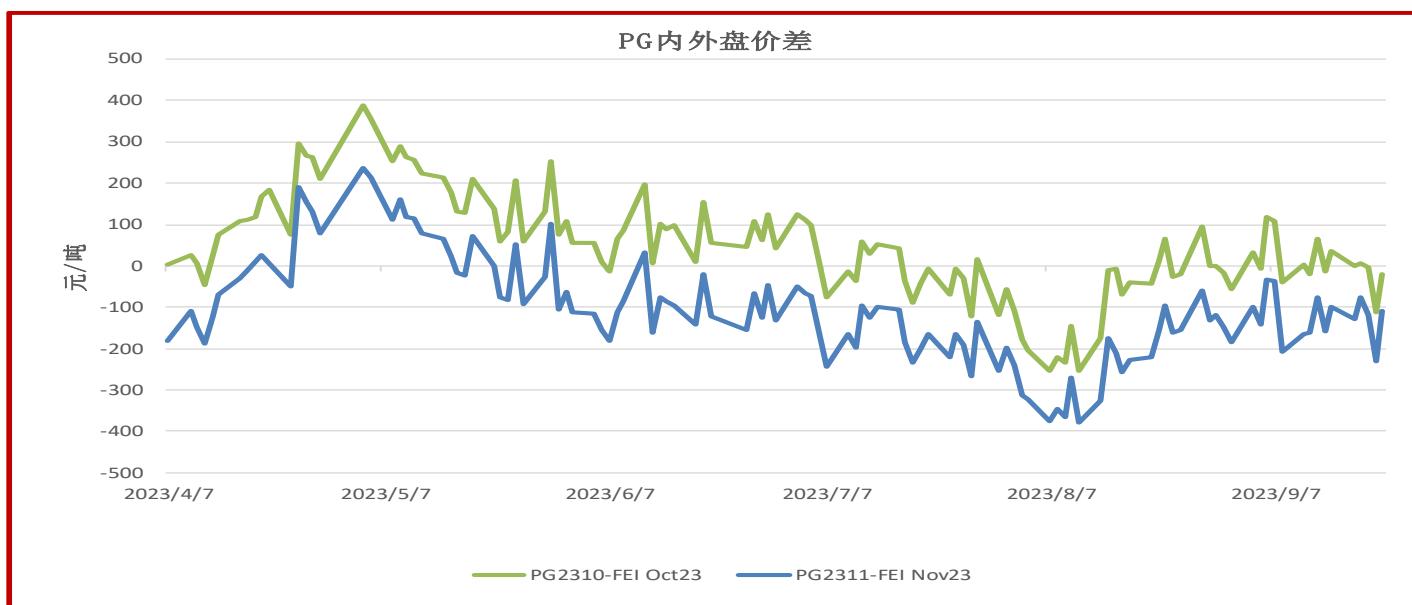
资料来源：Bloomberg

图：(七)



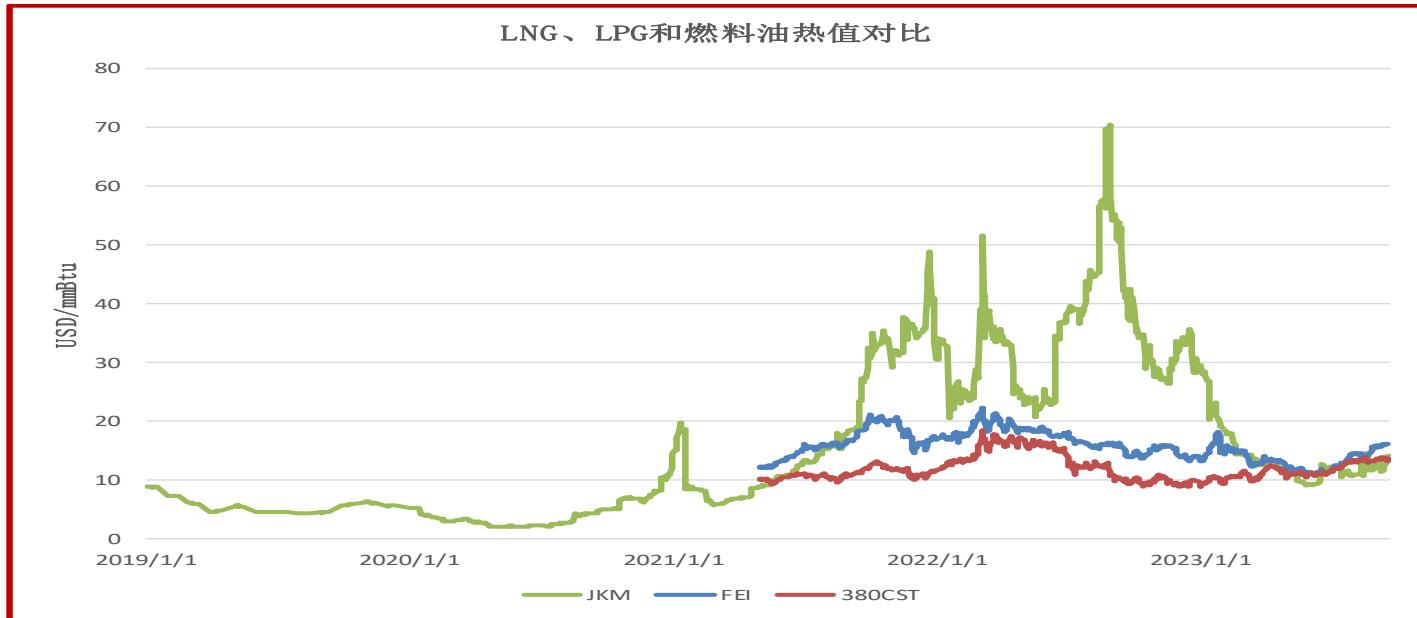
资料来源: Bloomberg

图：(八)



资料来源: Bloomberg

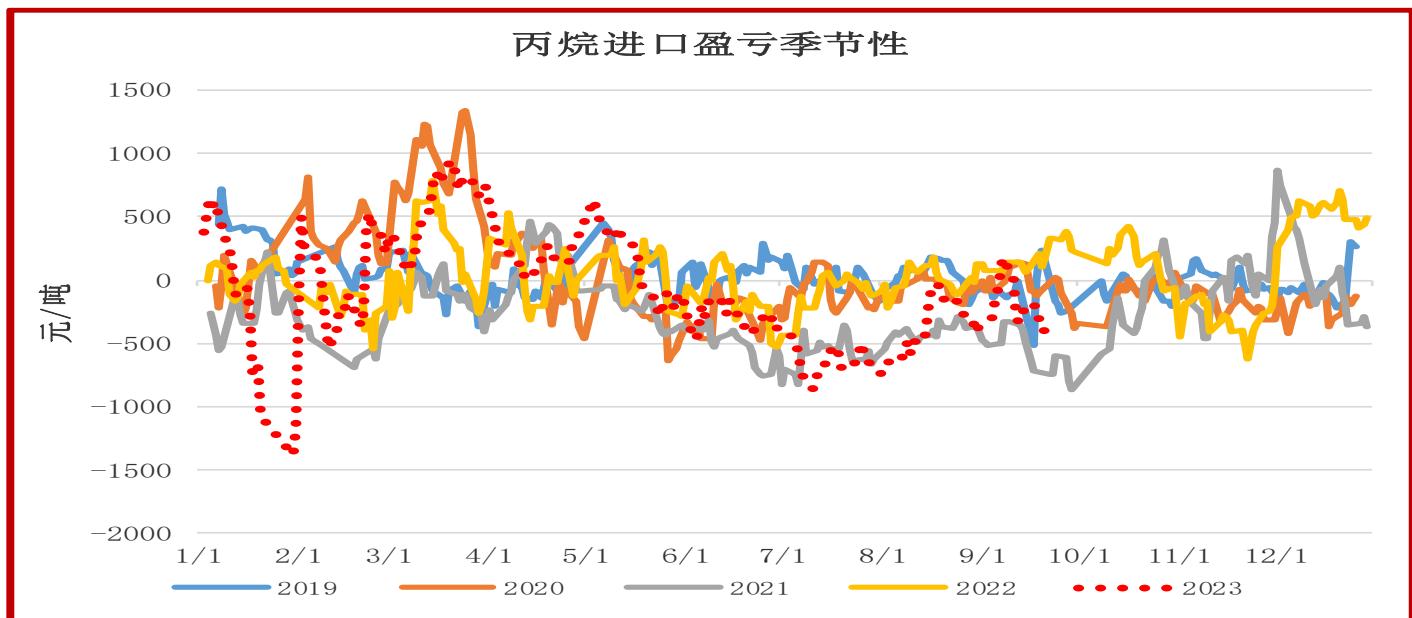
图：(九)



资料来源: Bloomberg

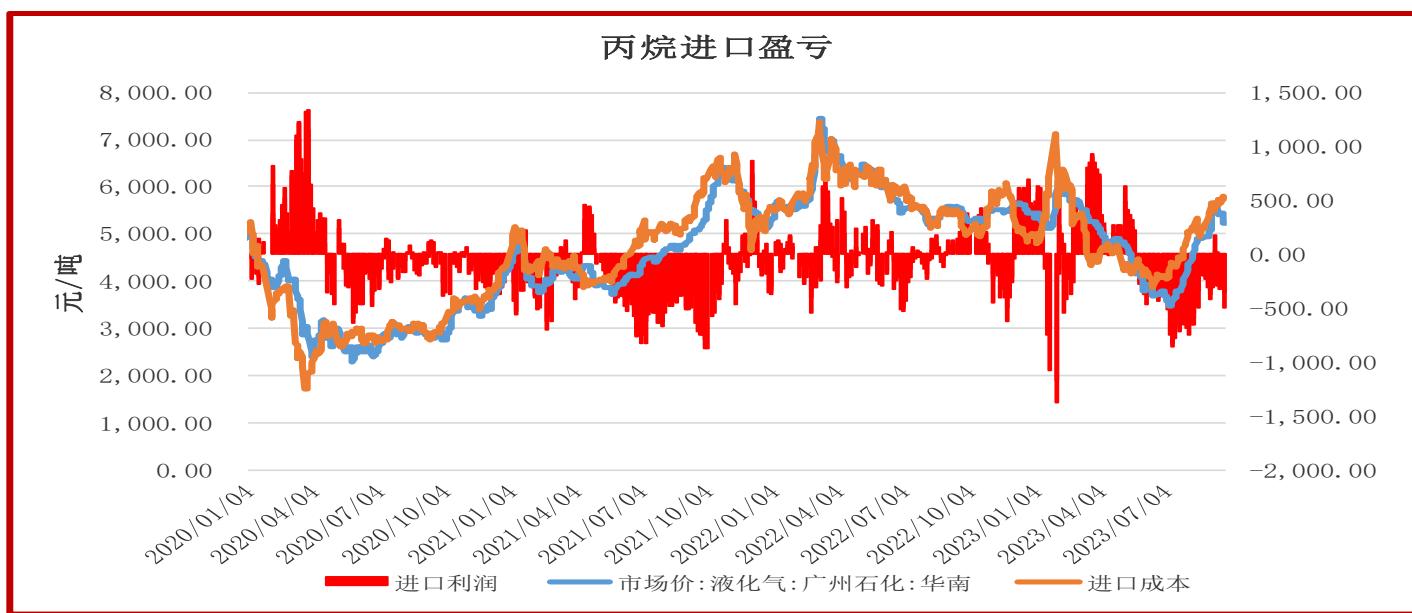
二、LPG 产业链利润

图：(一)



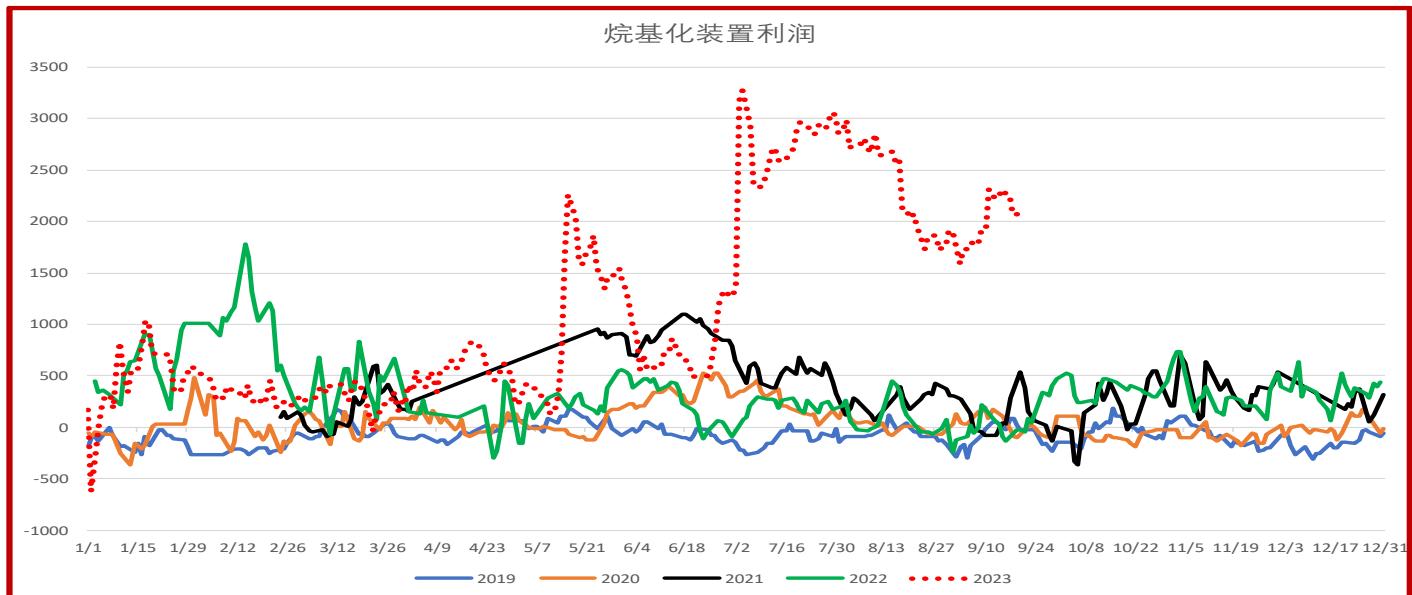
资料来源: iFind

图：(二)



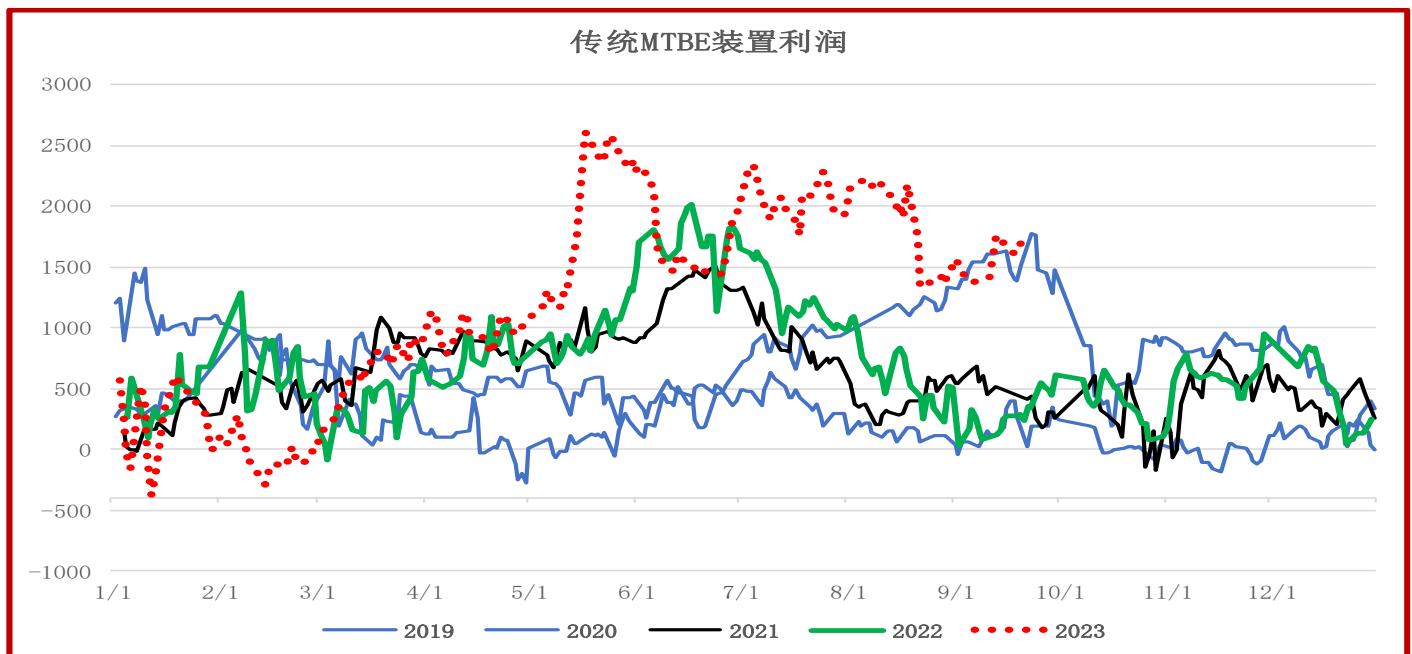
资料来源: iFind

图：(三)



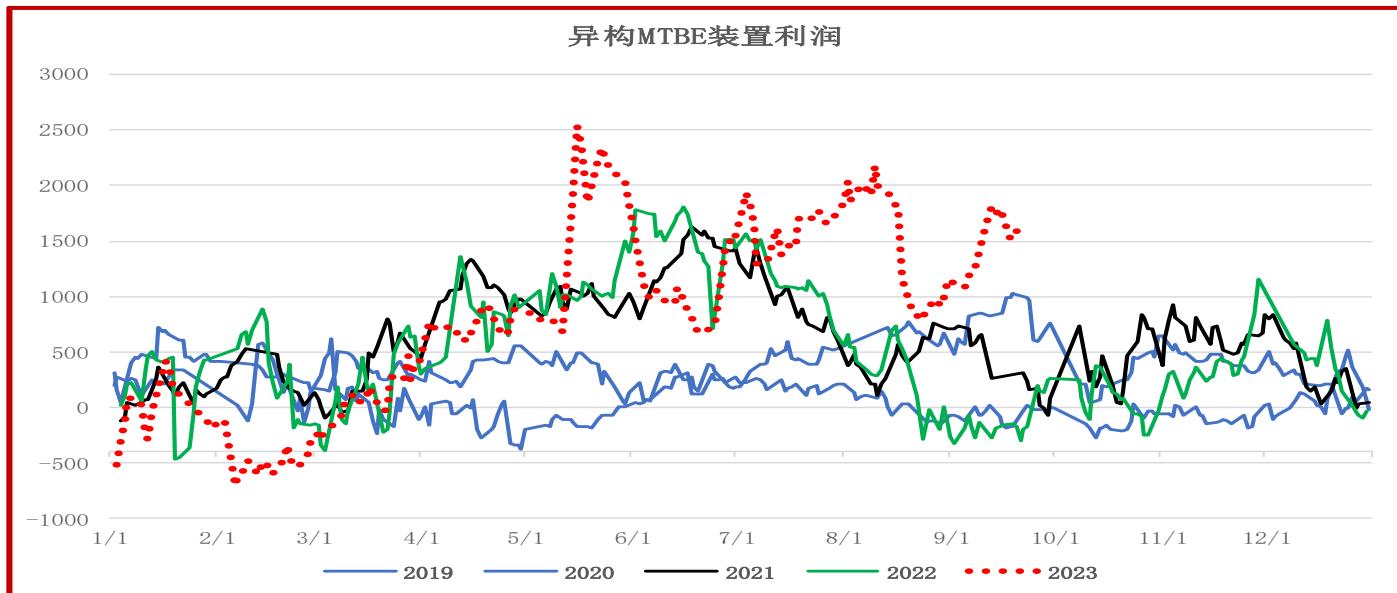
资料来源：iFind

图：(四)



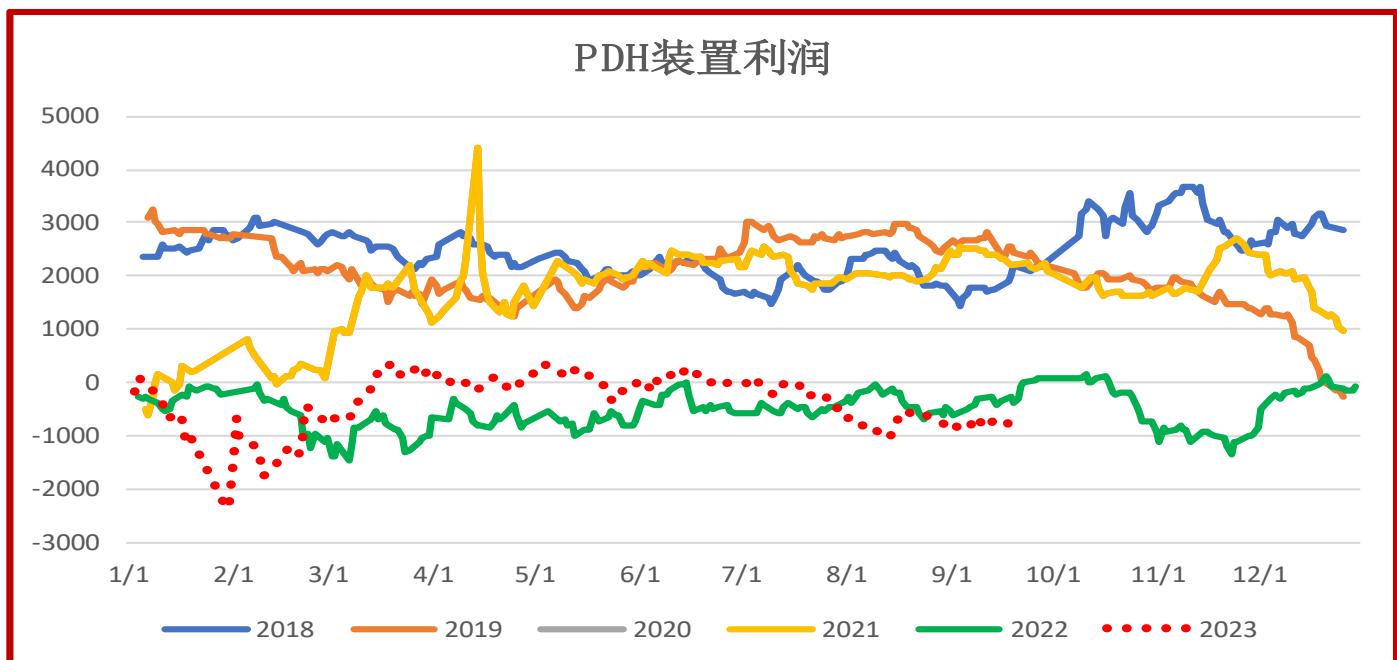
资料来源：iFind

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)



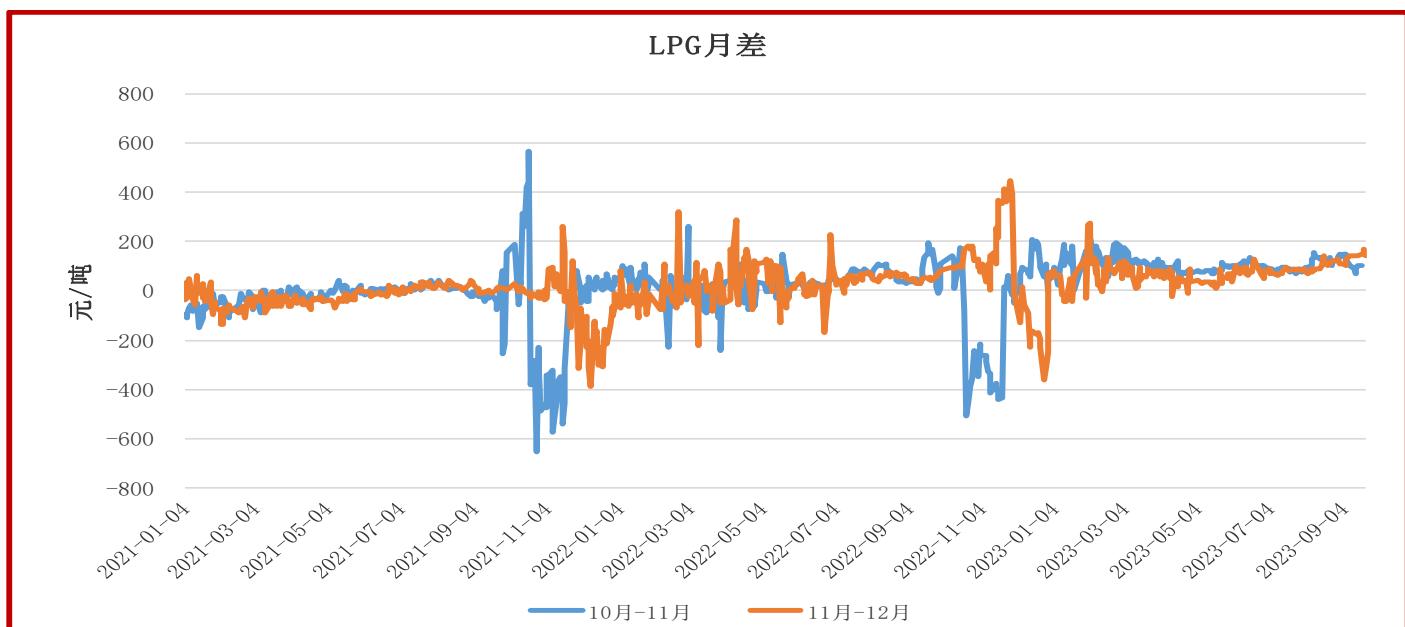
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源: iFind

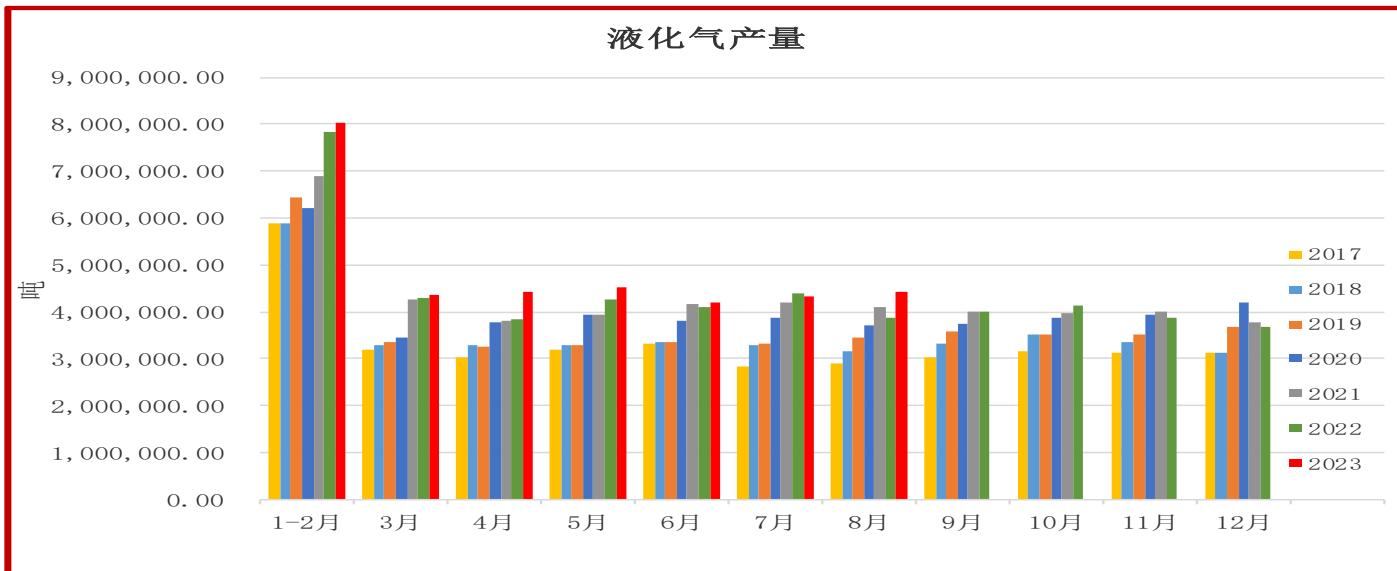
图：(六)



资料来源: iFind

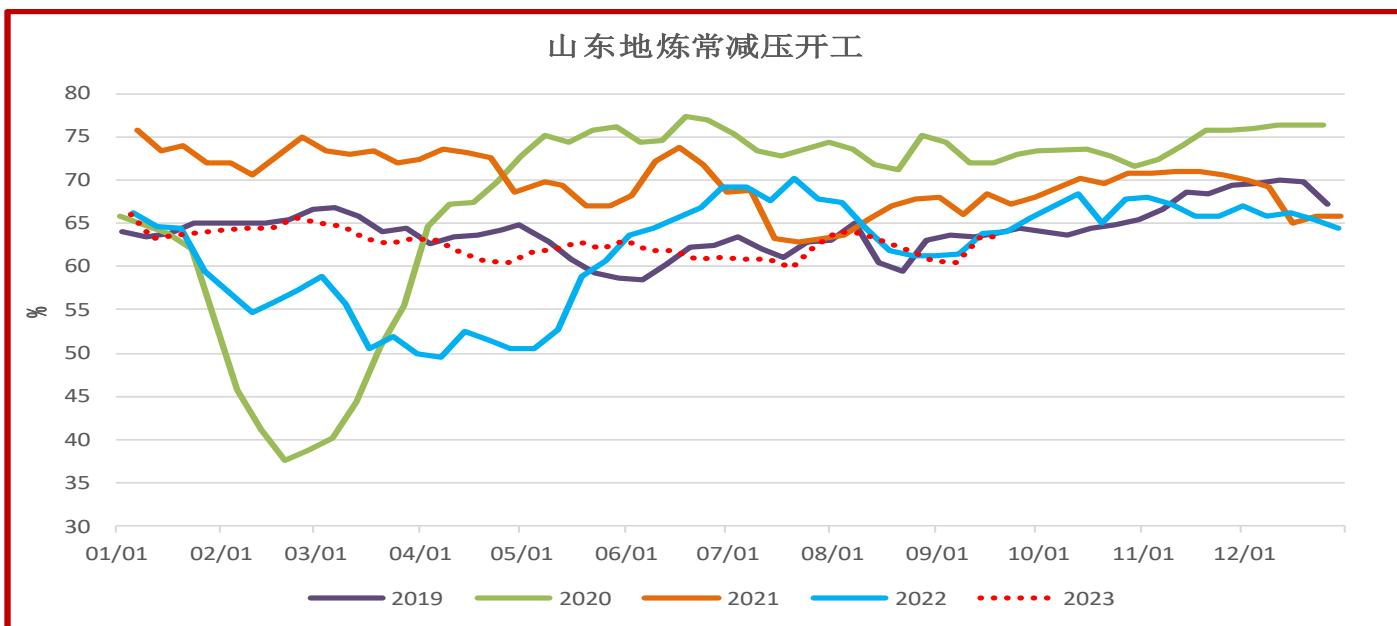
六、LPG 供给

图：（一）



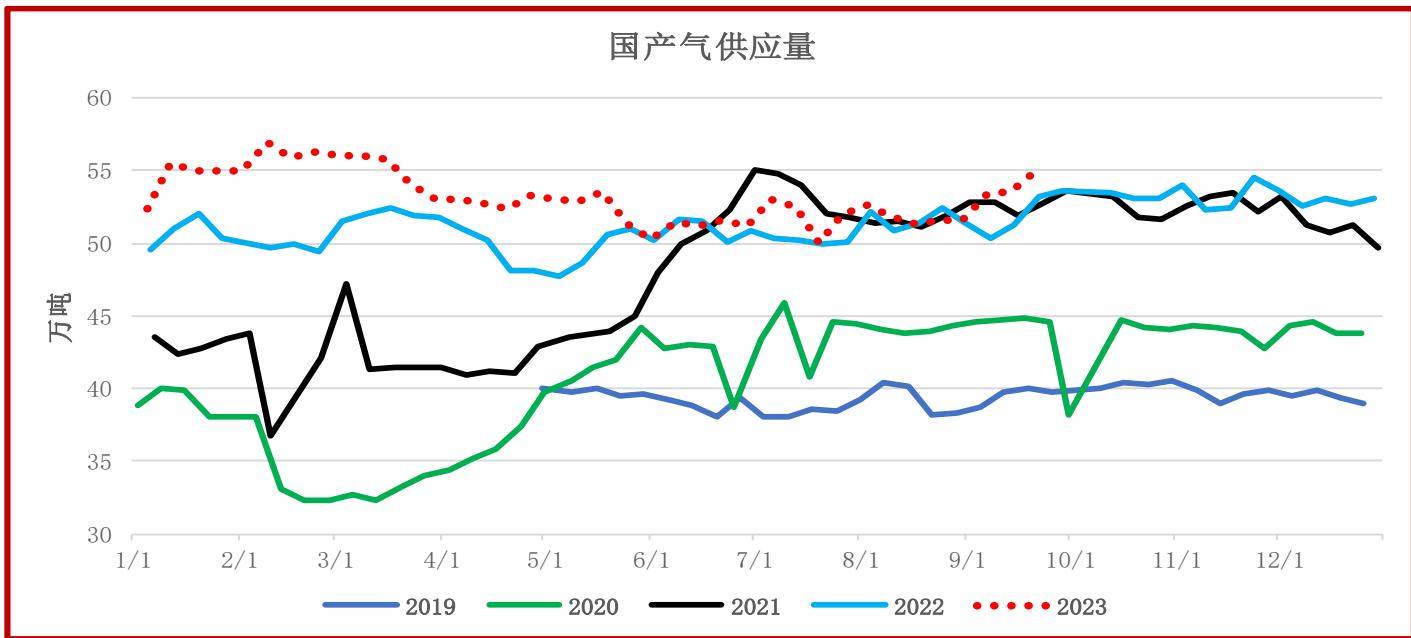
资料来源：iFind

图：（二）



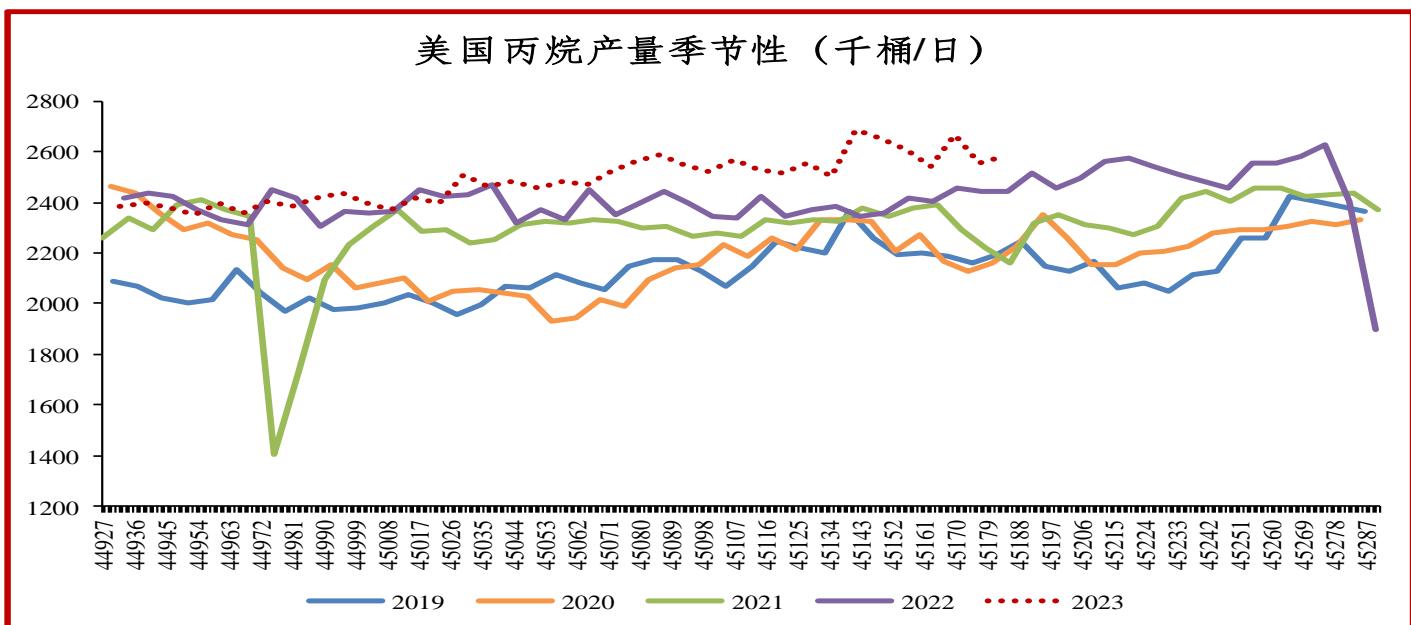
资料来源：iFind

图：(三)



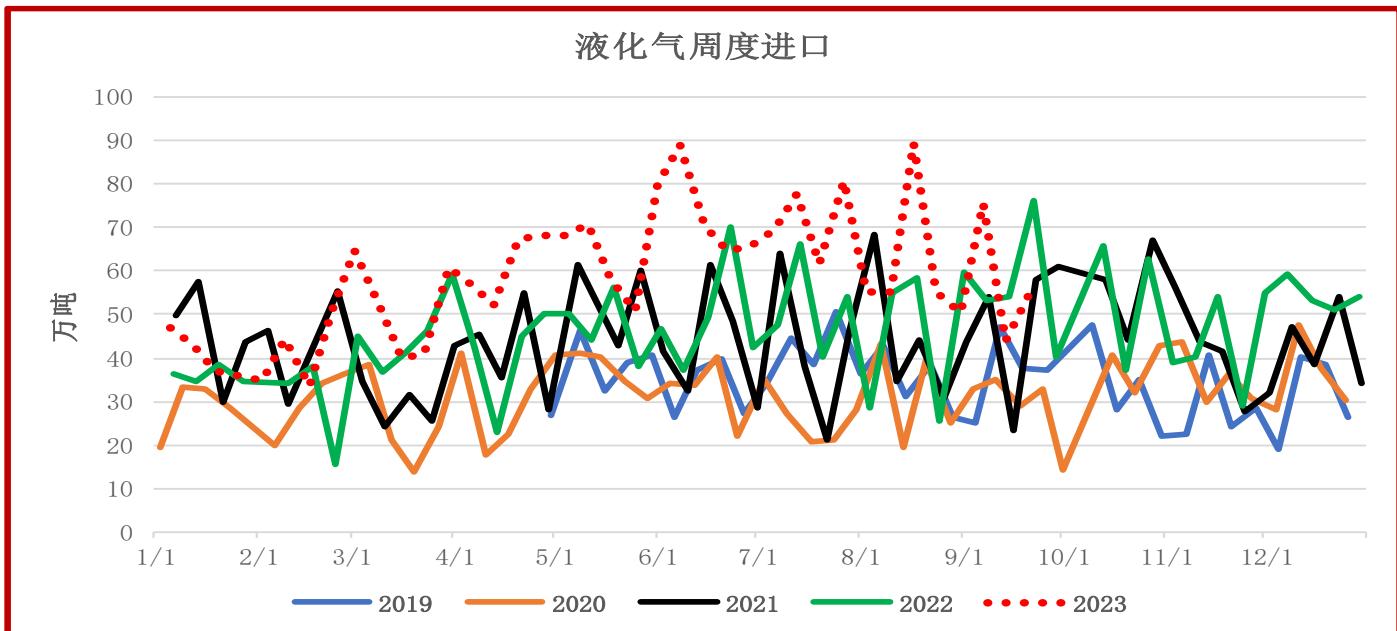
资料来源：iFind

图：(四)



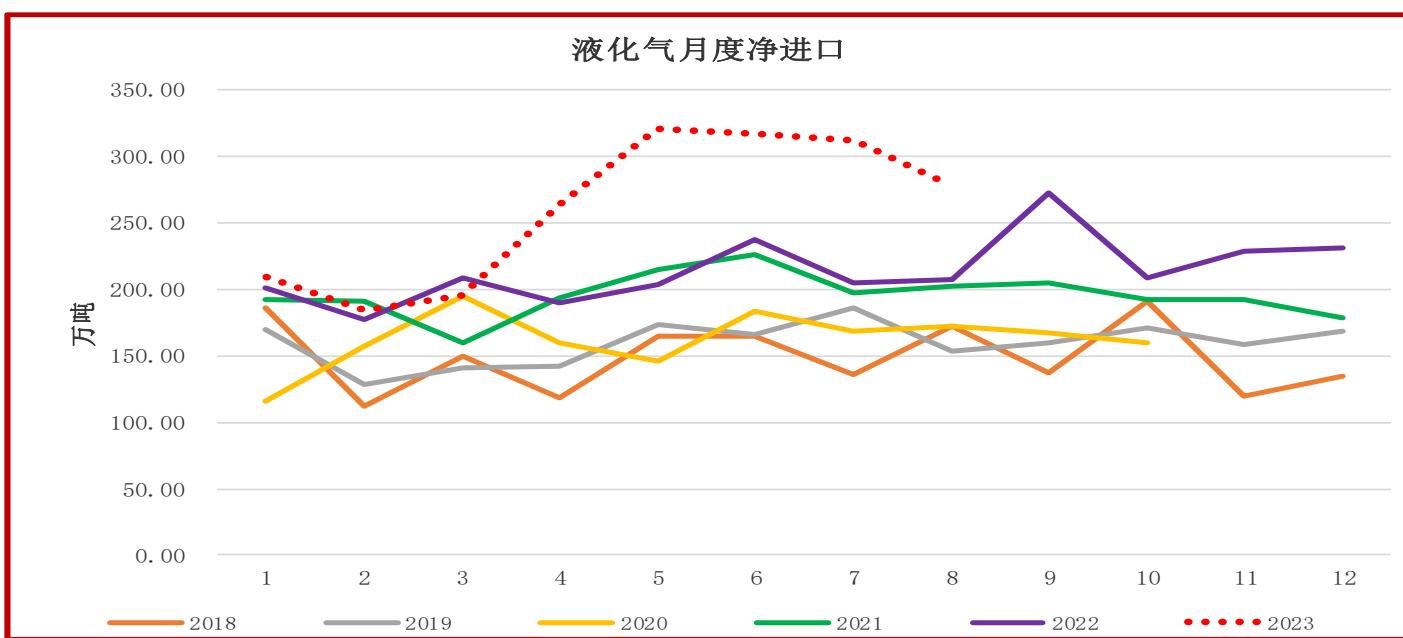
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源：iFind

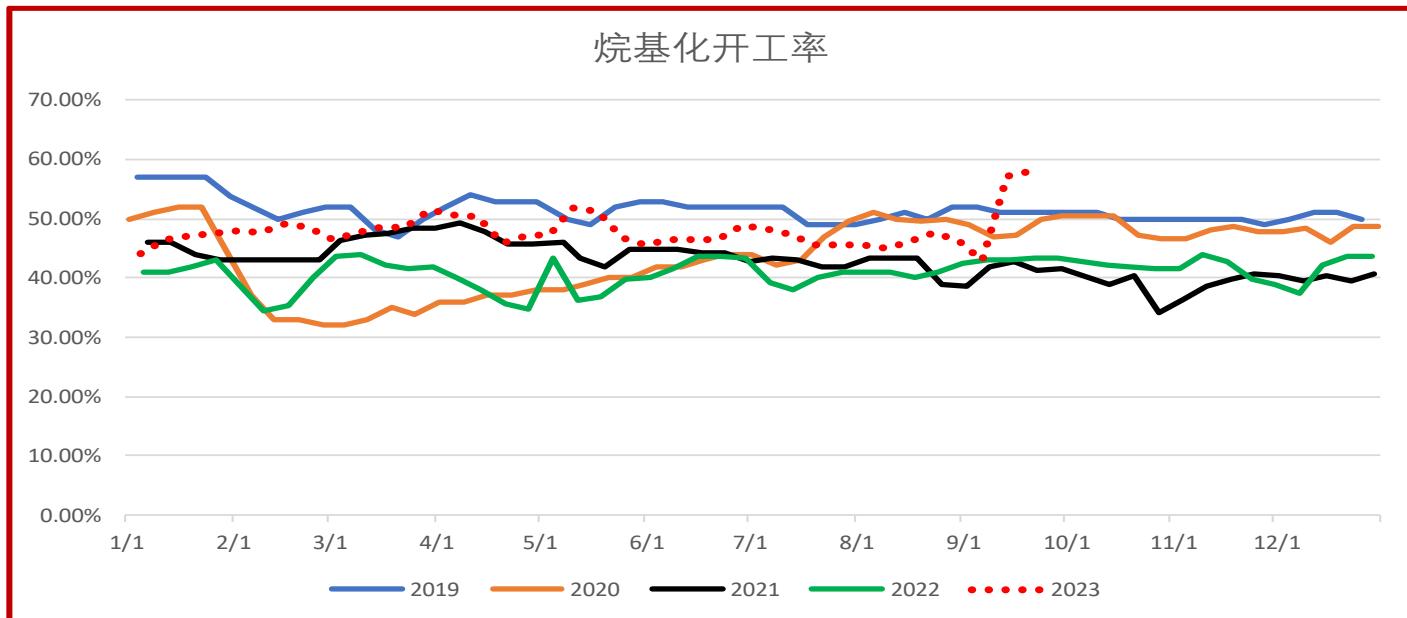
图：(六)



资料来源：iFind

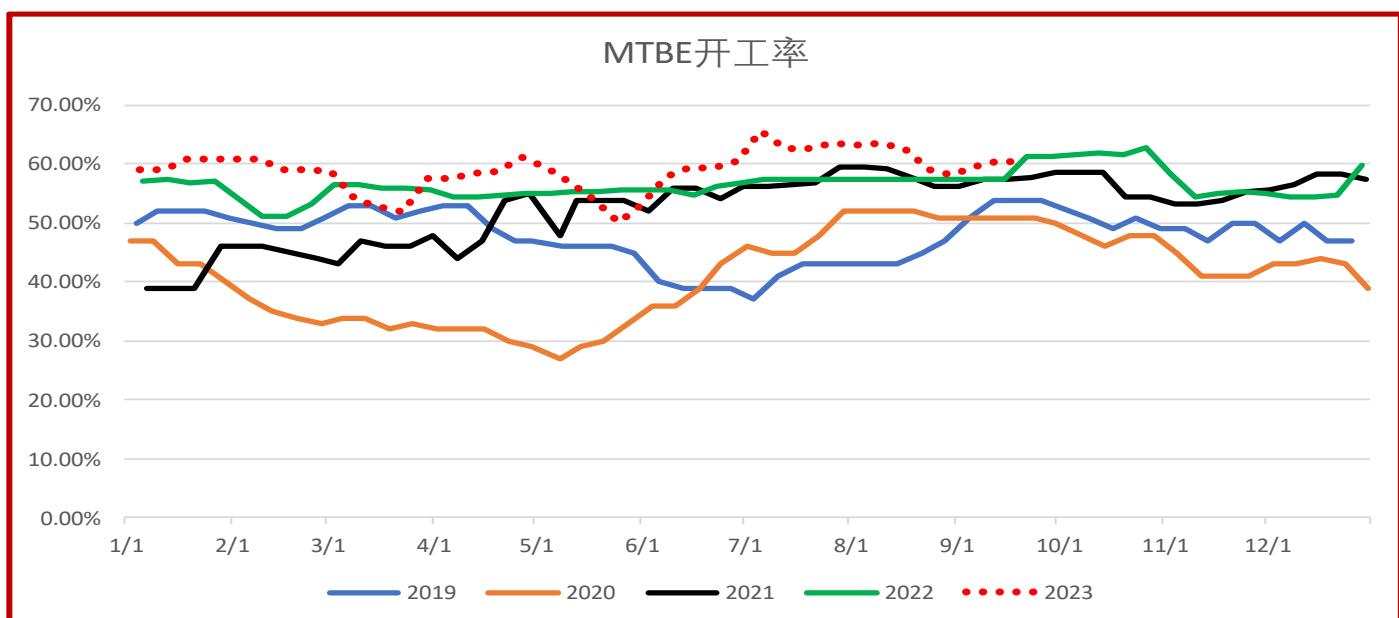
七、LPG 需求

图：（一）



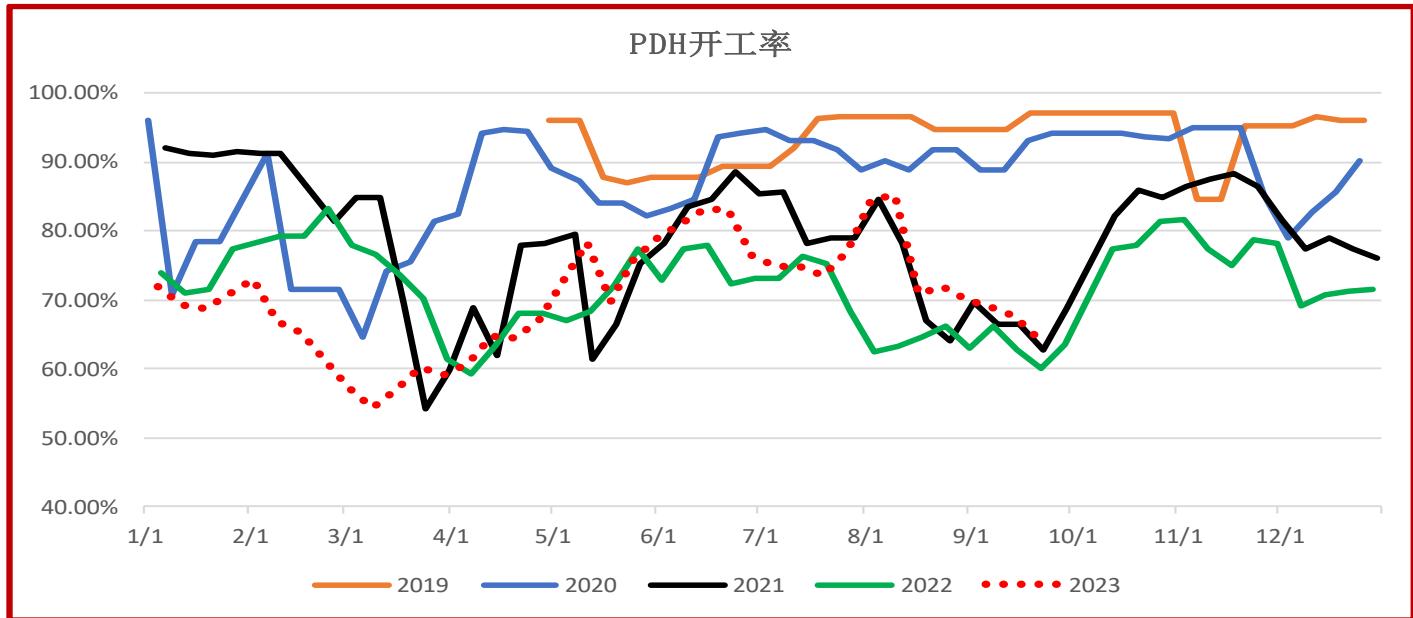
资料来源：隆众

图：（二）



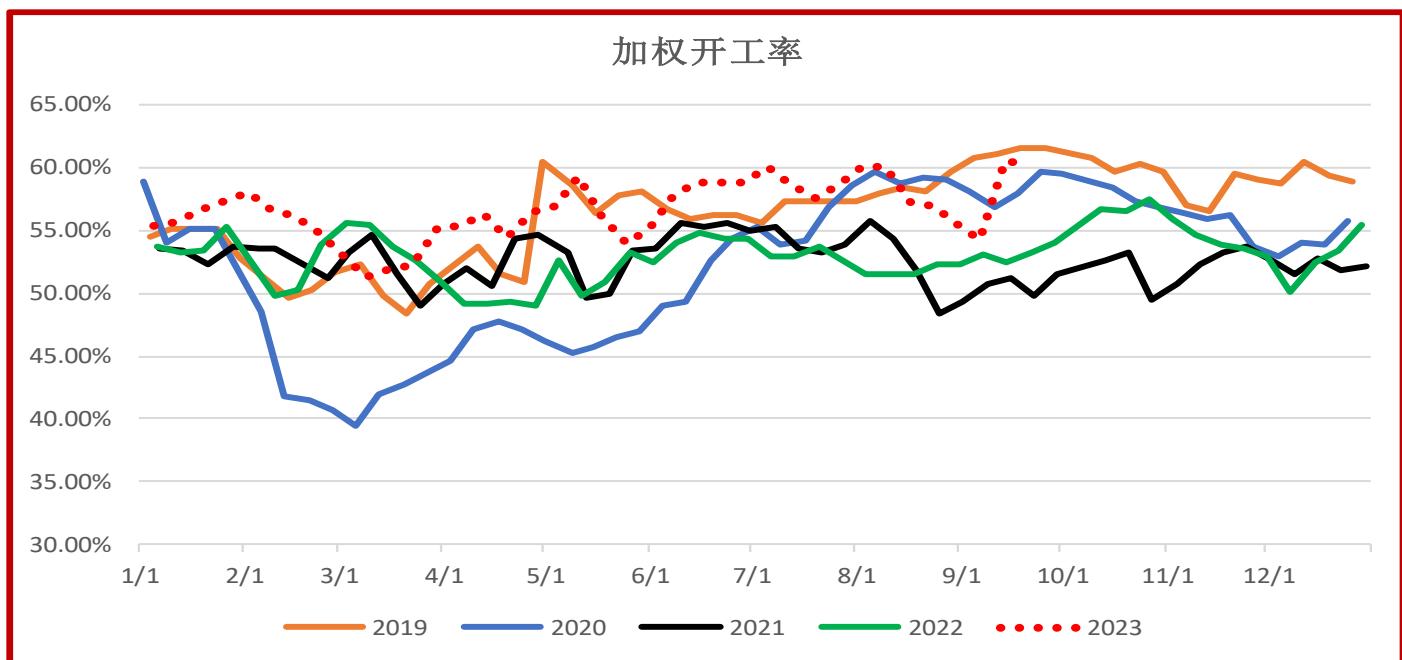
资料来源：隆众

图：(三)



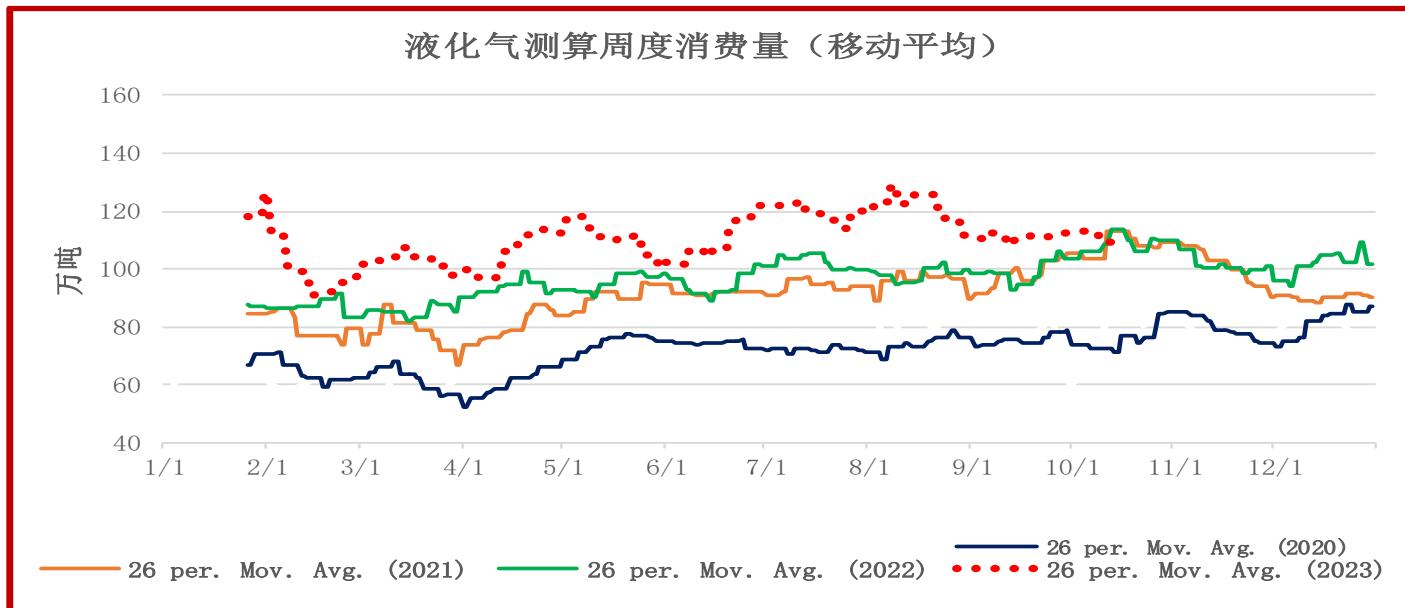
资料来源：隆众

图：(四)



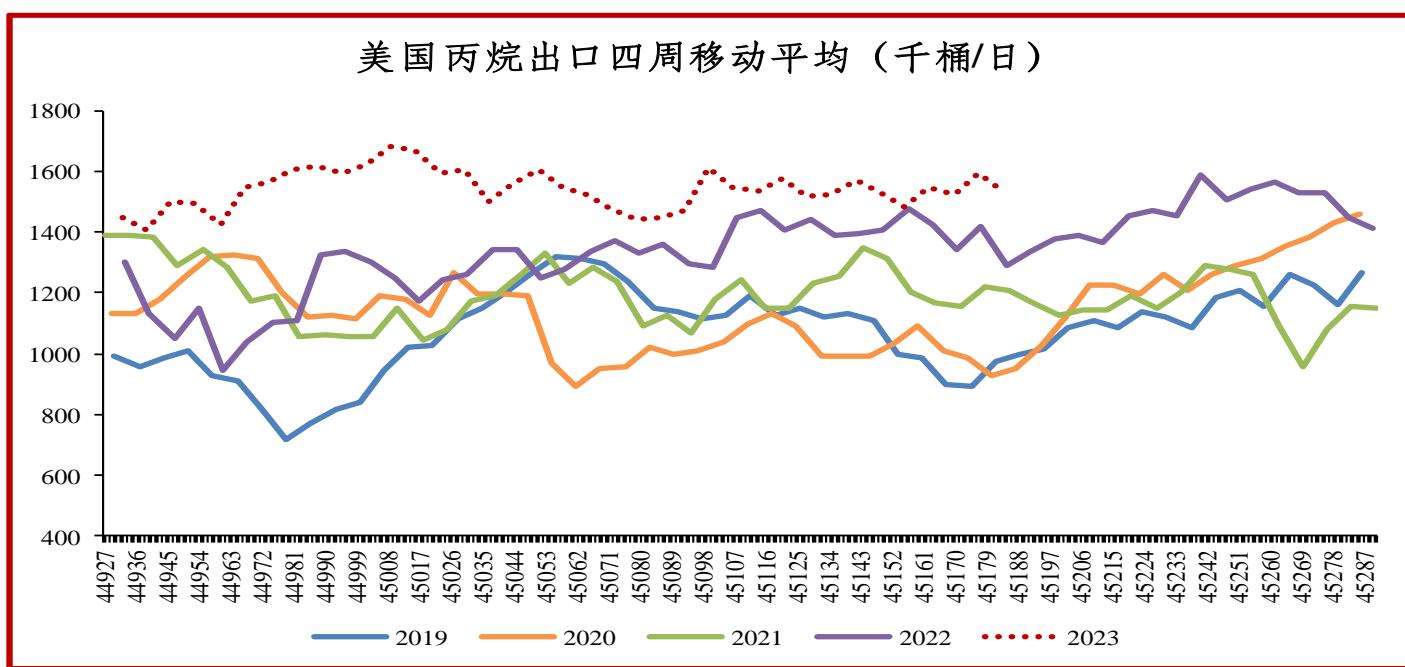
资料来源：隆众

图：(五)



资料来源: iFind

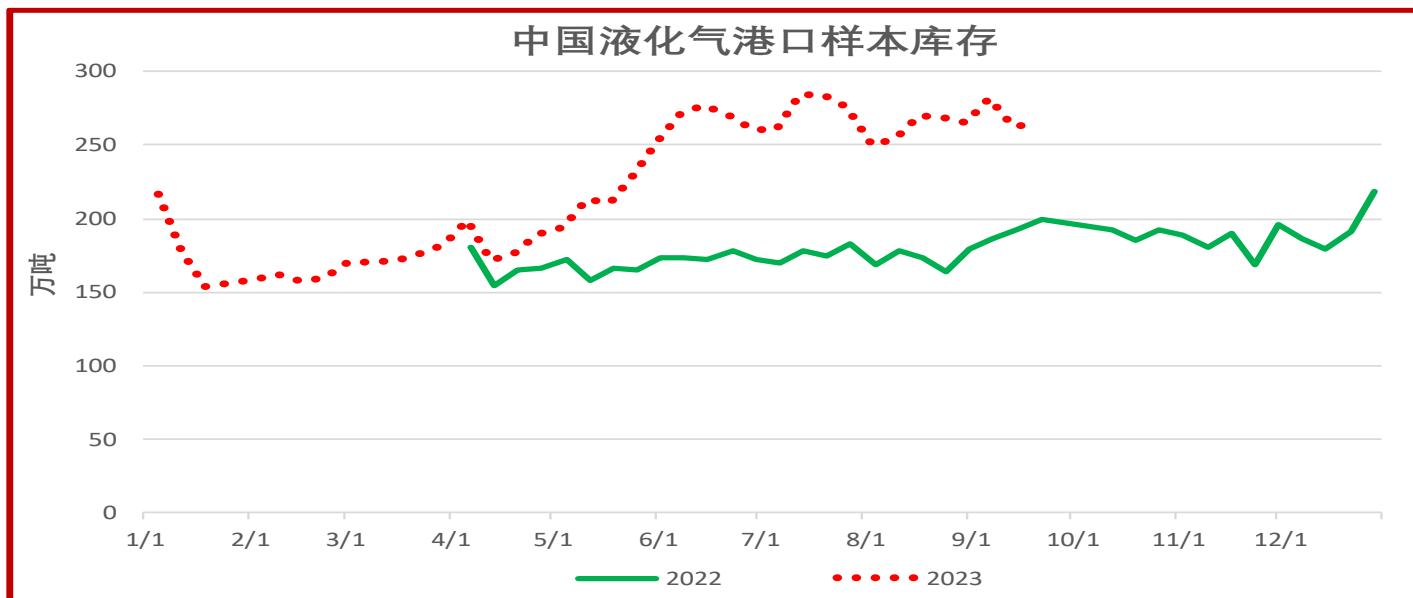
图：(六)



资料来源: EIA

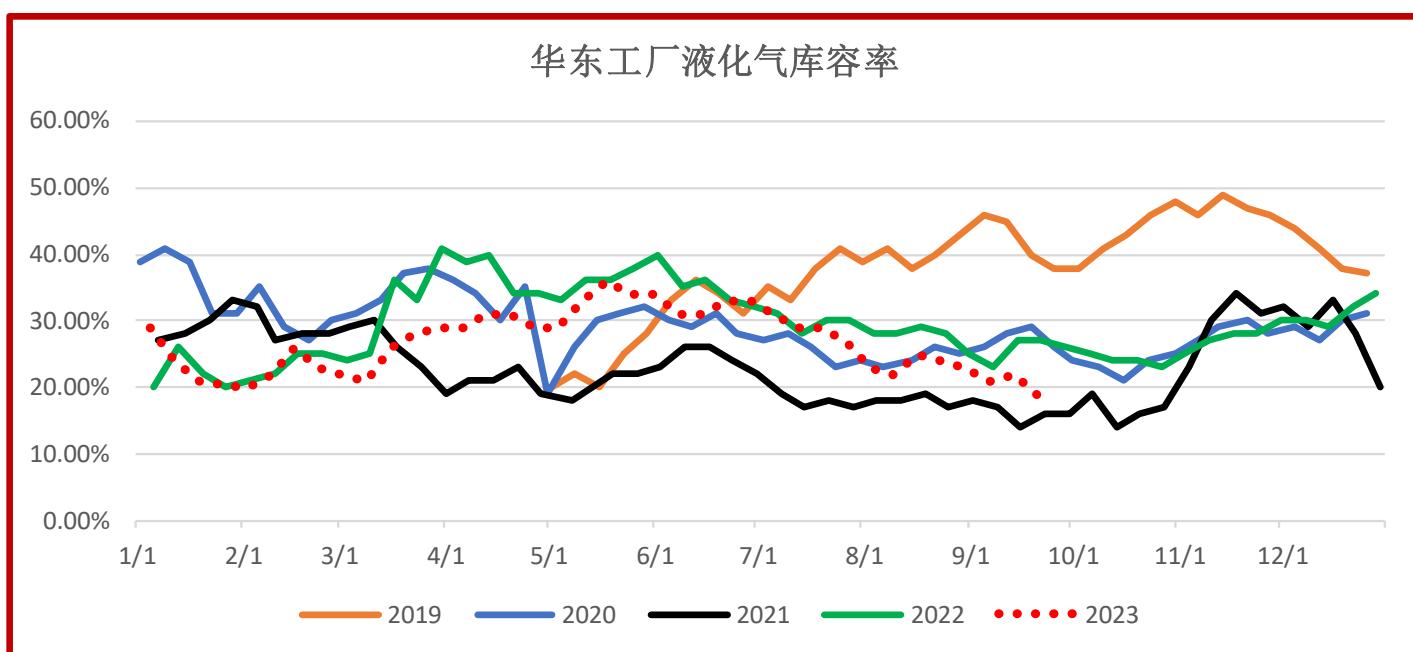
八、LPG 库存

图：（一）



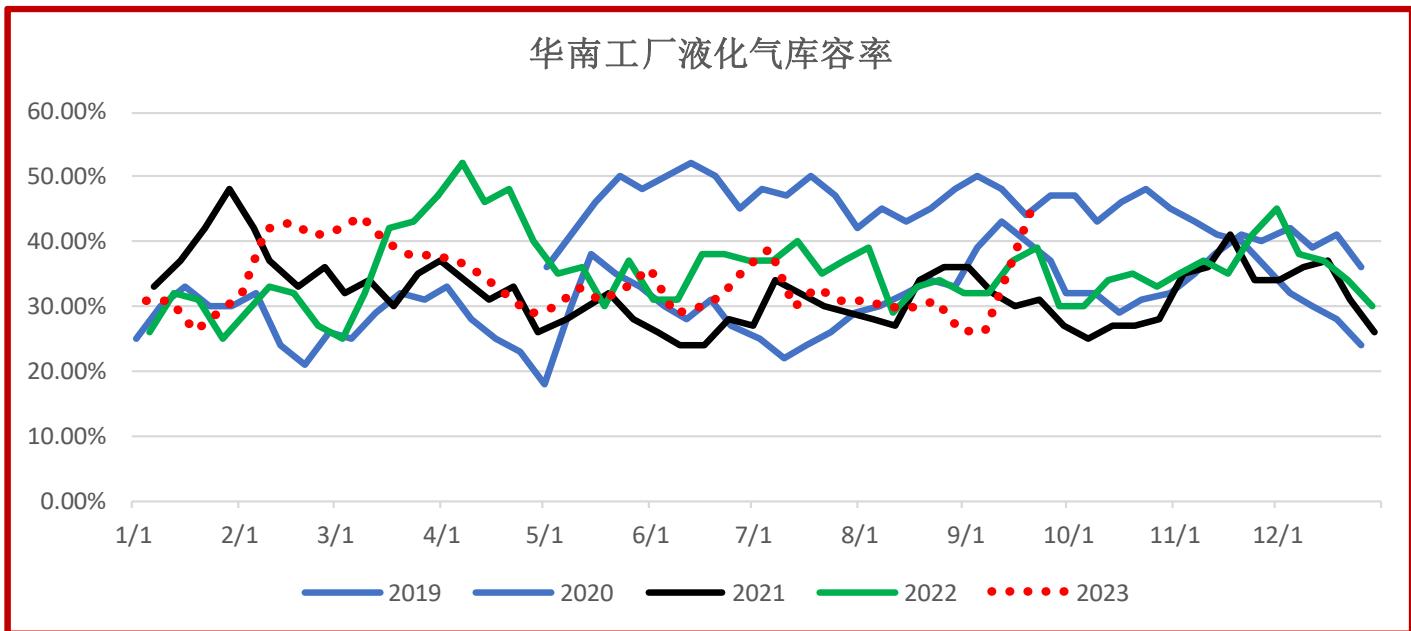
资料来源：隆众

图：（二）



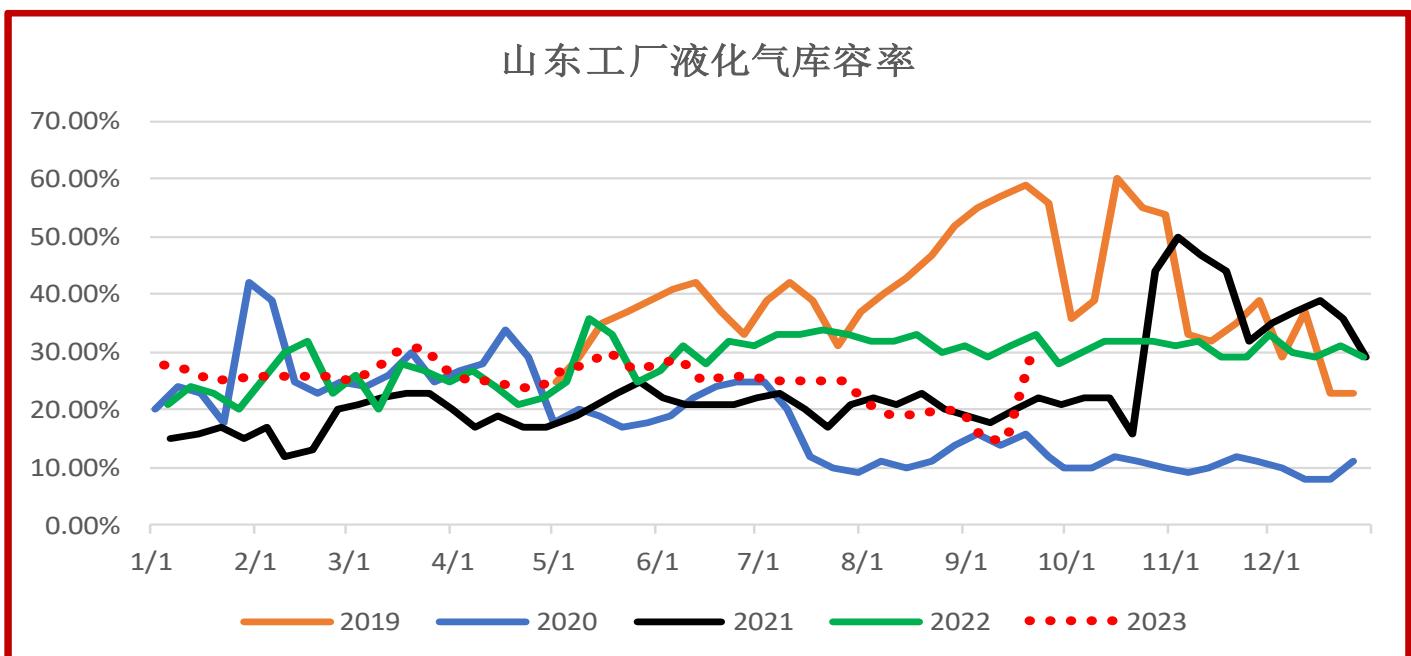
资料来源：隆众

图：(三)



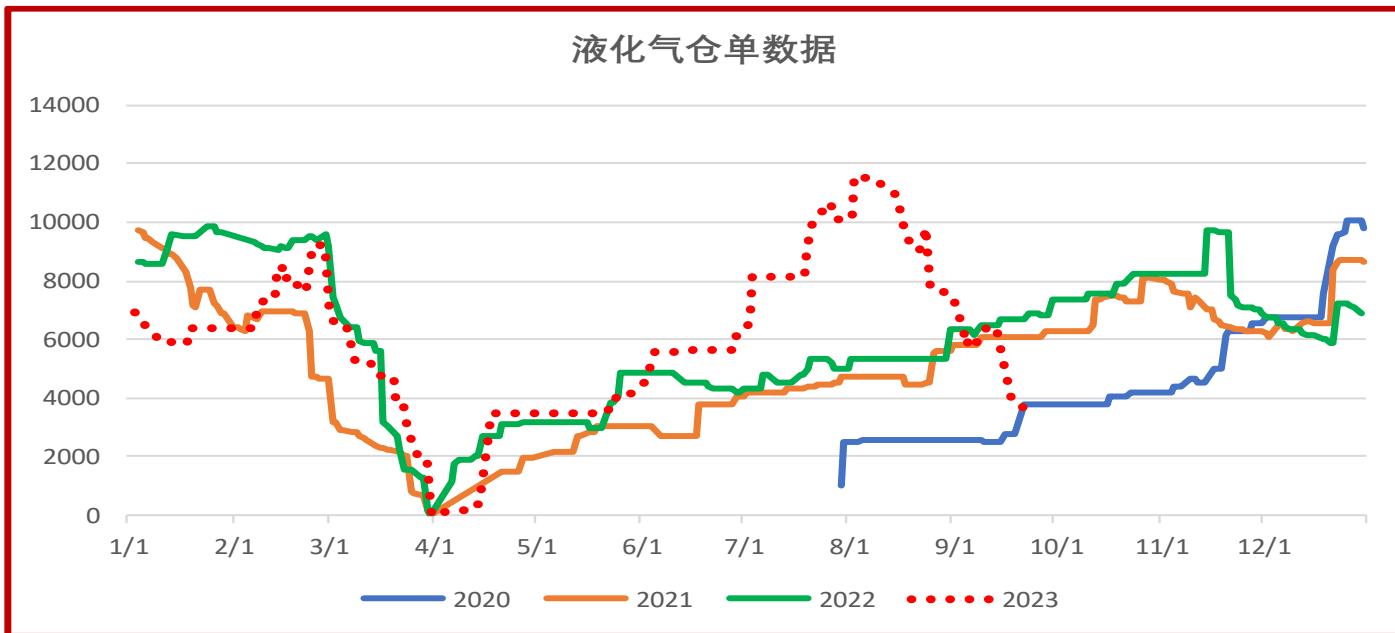
资料来源：隆众

图：(四)



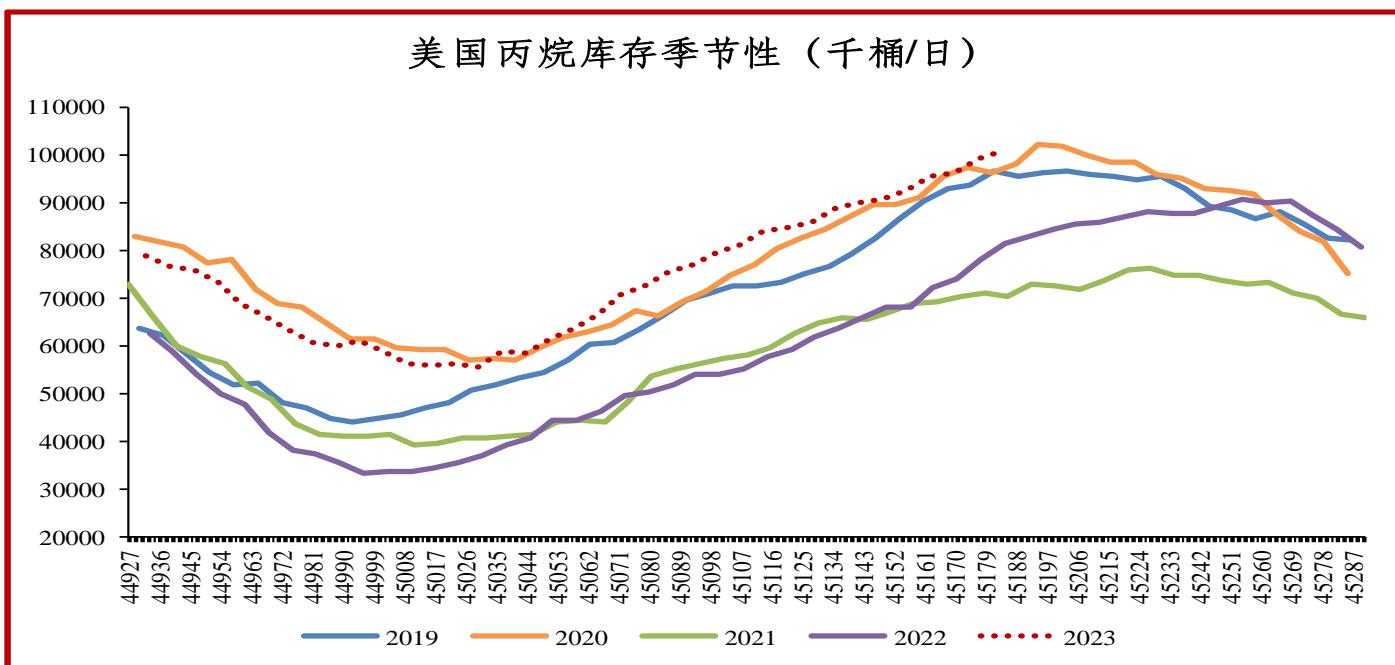
资料来源：iFind

图：(五)



资料来源: iFind

图：(六)



资料来源: EIA