



# 新湖能化LPG周报

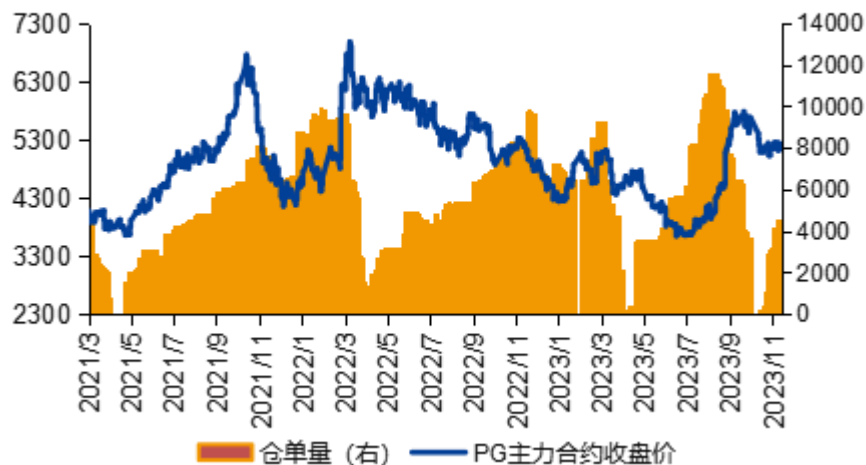
2023-11-10

**基本面现状：**供应方面，国产量小幅下降0.6%，本周到船较多，码头资源充足。需求端，虽然中航化化工30万吨/年的烷基化装置进入检修，但山东金润化工20万吨/年和大有化工30万吨/年的烷基化装置开车，烷基化开工率上升1.34%；MTBE开工率小幅增加0.52%；利华益60万吨/年的PDH停车，预计月底重启，但辽宁金发60万吨/年的PDH装置重启，开工率小幅增加0.18%，维持季节性低位。结合供需两端来看，供需宽松的局面尚未改善，华东和华南码头库存均增加，华南炼厂积极出货，缓解库存压力，山东和华东炼厂库存可控。

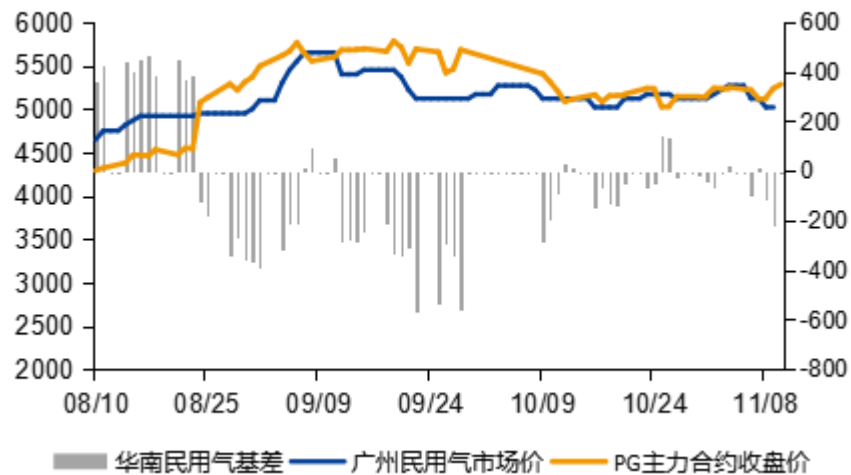
**观点：**本周原油跌幅较大，外盘价格FEI跟随下降，但相较原油偏强，一方面是燃烧旺季，往年第四季度FEI也较原油偏强，另一方面，巴拿马运河拥堵，12月份远东到港量下滑，因此FEI基本面偏强。国内北方地区降温明显，山东和华东地区民用气基差为正，仓单注册速度变缓，PG2312合约与Brent的价差走强。后市来看，需求增加，叠加进口量下滑，国内基本面有望改善，现货价格止跌反弹，而盘面PG受到仓单压制，预期基差继续走强。

# 价格价差：PG主力上涨0.67%，远期曲线小幅上涨

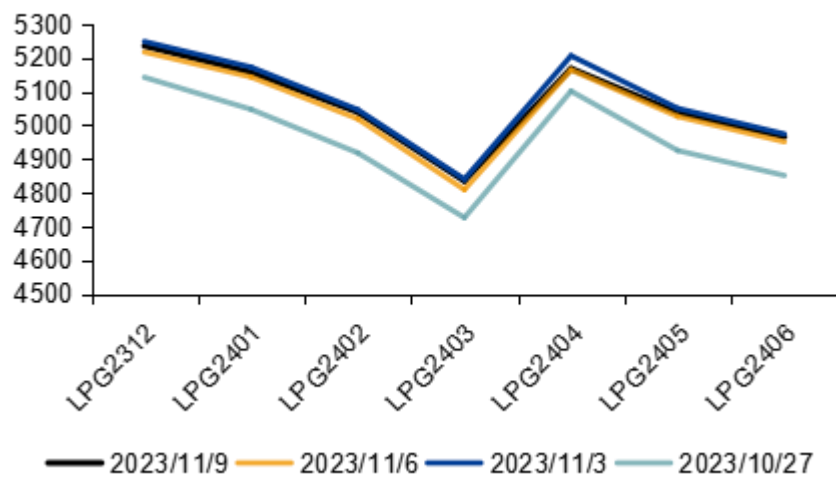
PG主连收盘价及持仓量



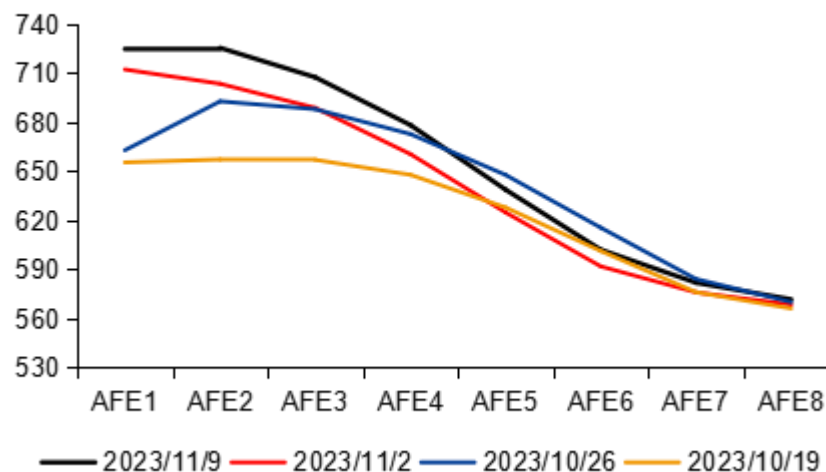
期现货价格及基差



PG远期曲线

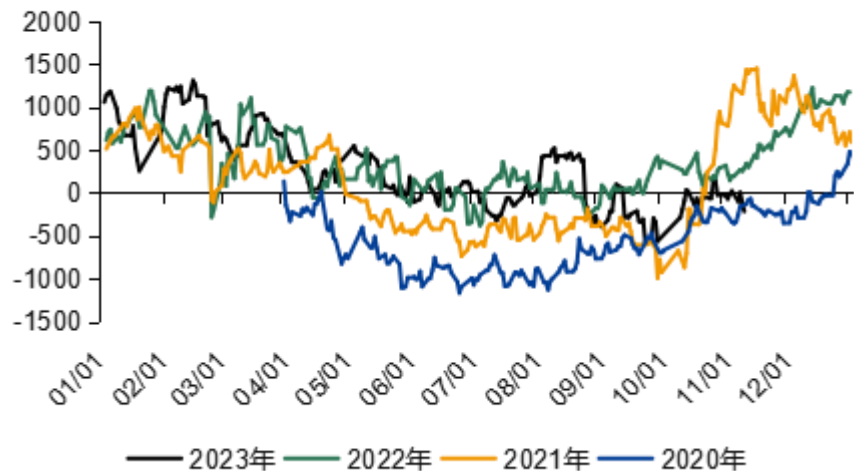


丙烷FEI远期

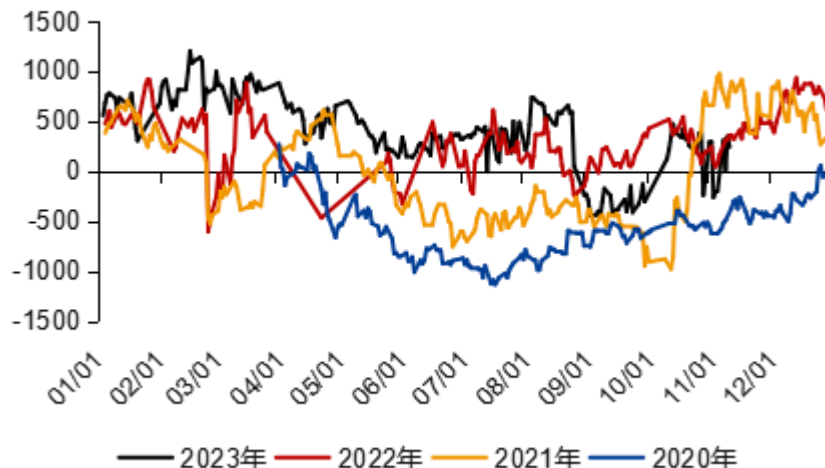


# 价格价差：本周基差小幅走弱

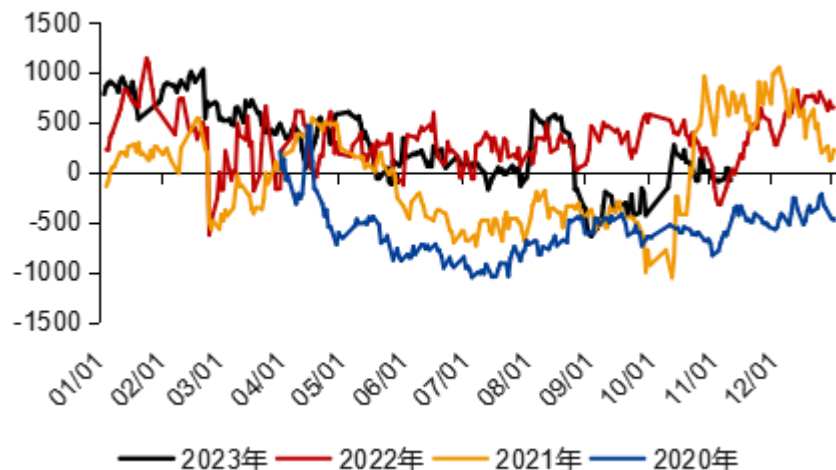
### 华南民用气基差季节性



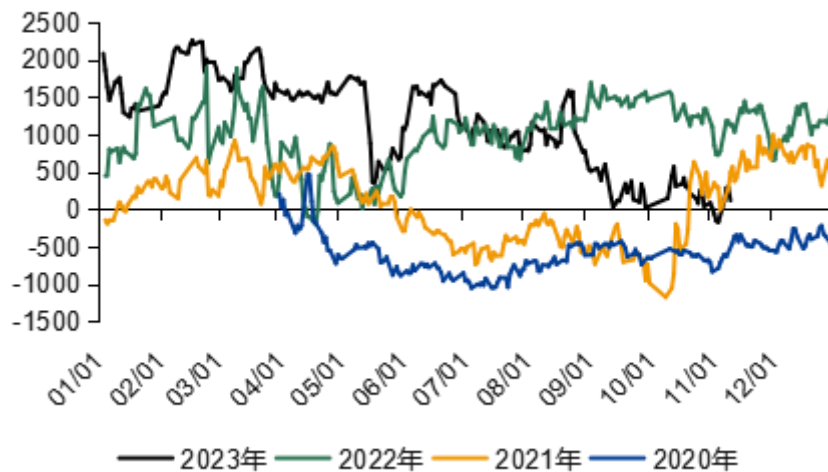
### 华东民用气基差季节性



### 山东民用气基差季节性

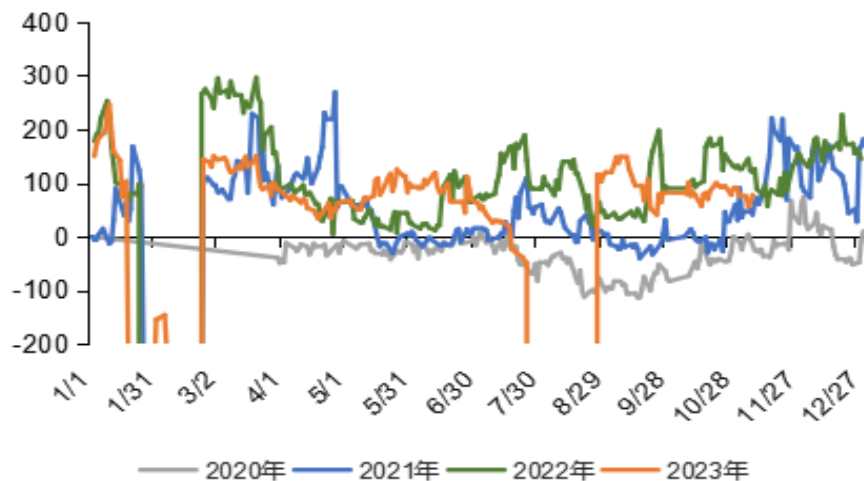


### 山东醚后基差季节性

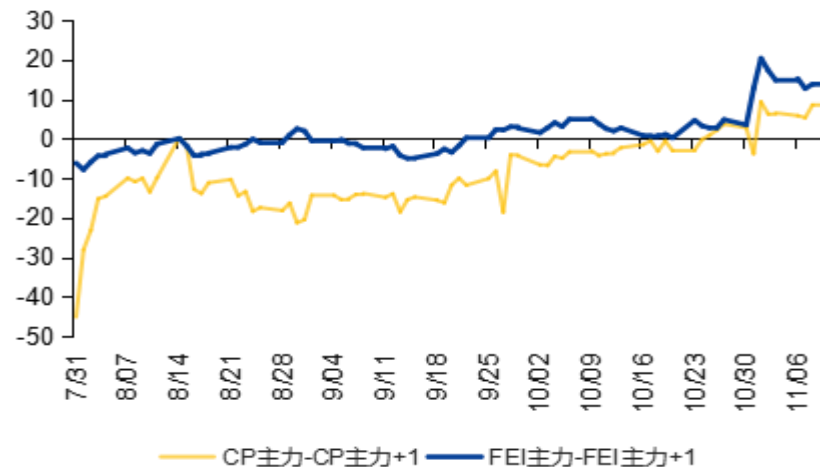


# 月差：新增仓单377手，内盘月差偏弱，外盘月差走强

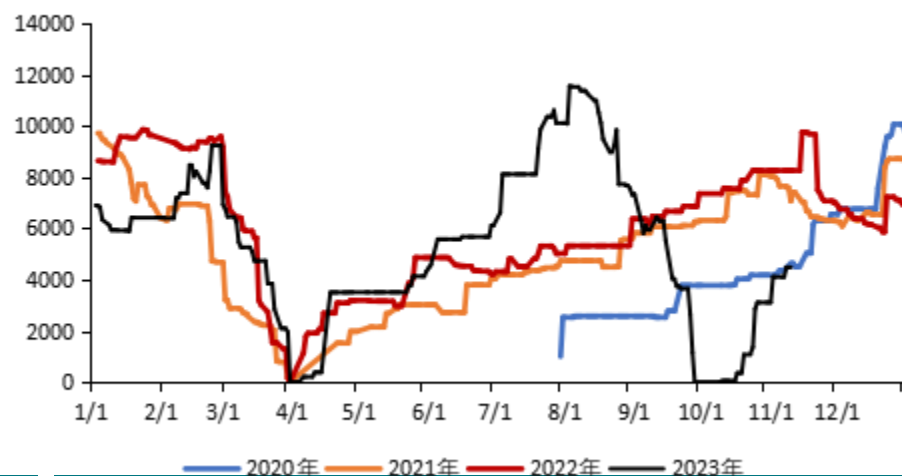
### PG连1-连2季节性



### 外盘月差(美元/吨)



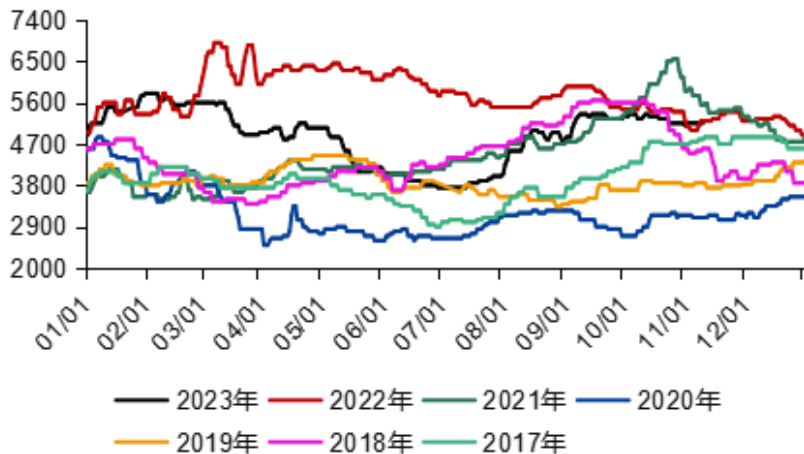
### 仓单注册(手)



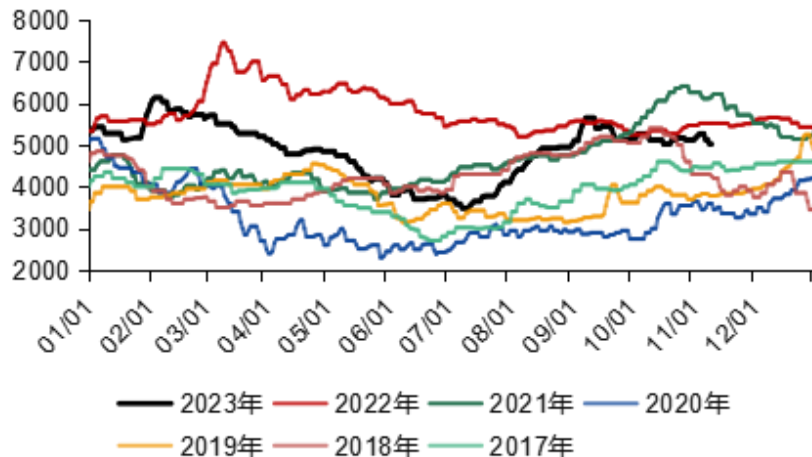


# 现货价格:

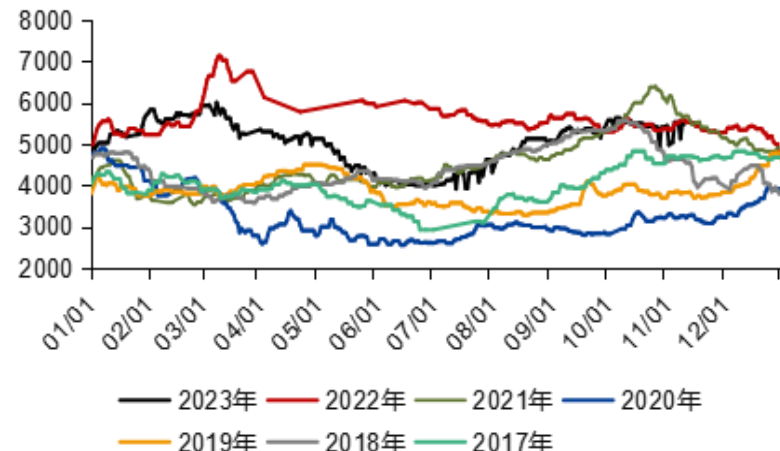
### 山东民用气季节性



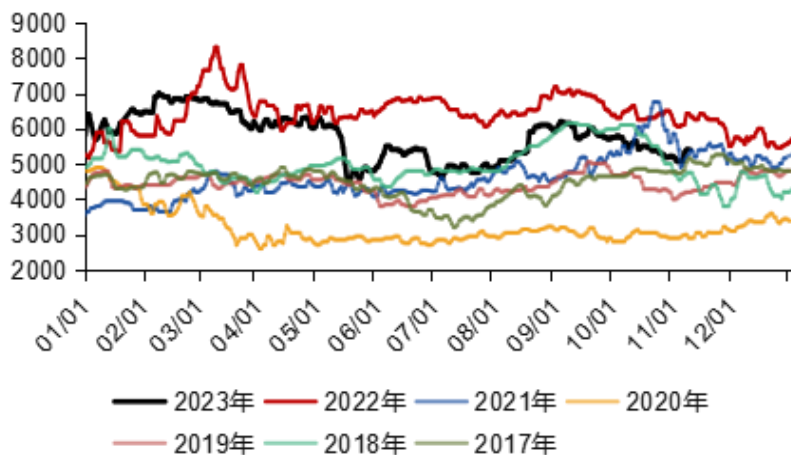
### 广州民用气季节性



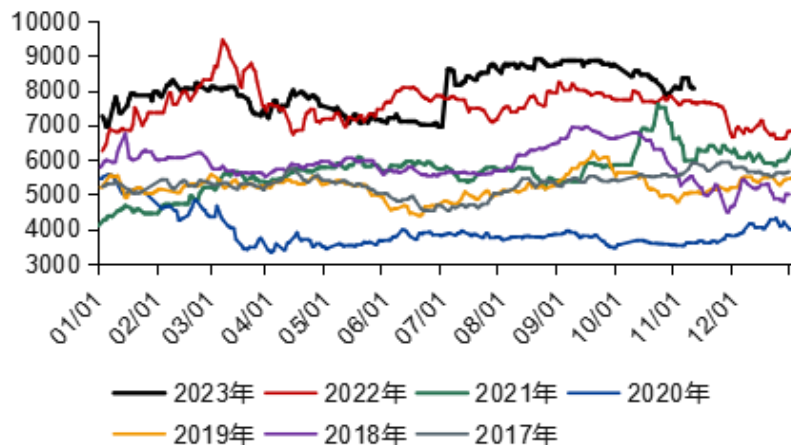
### 华东民用气季节性



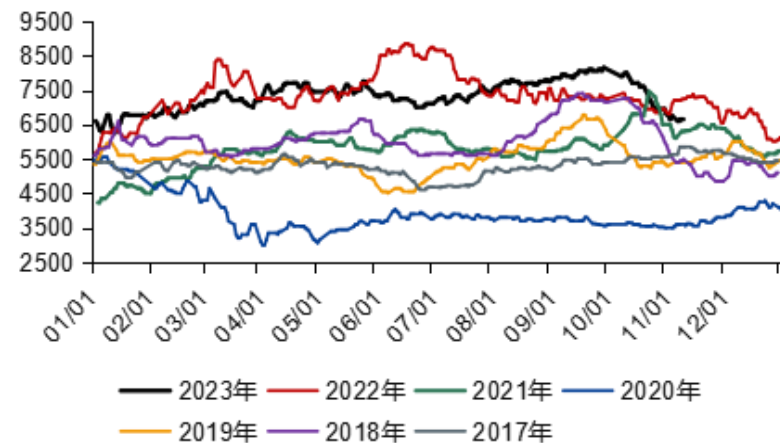
### 山东醚后价格季节性



### 山东烷基化市场价季节性

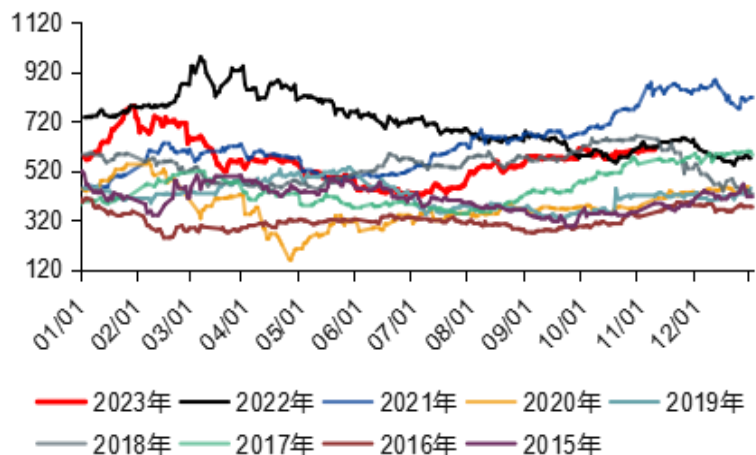


### 山东MTBE市场价季节性

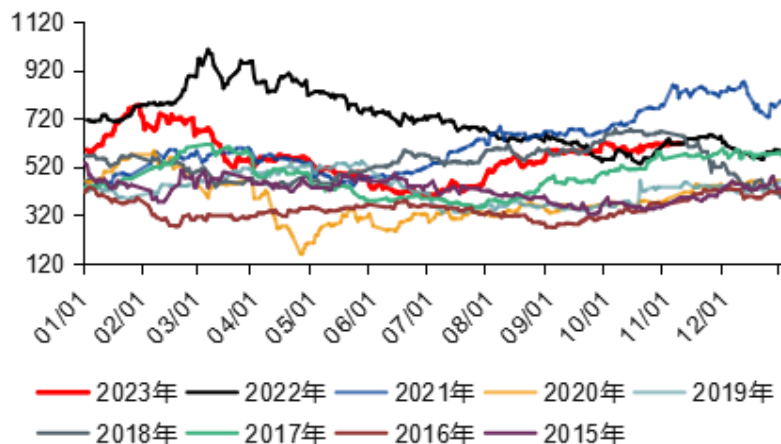


# 现货价格:

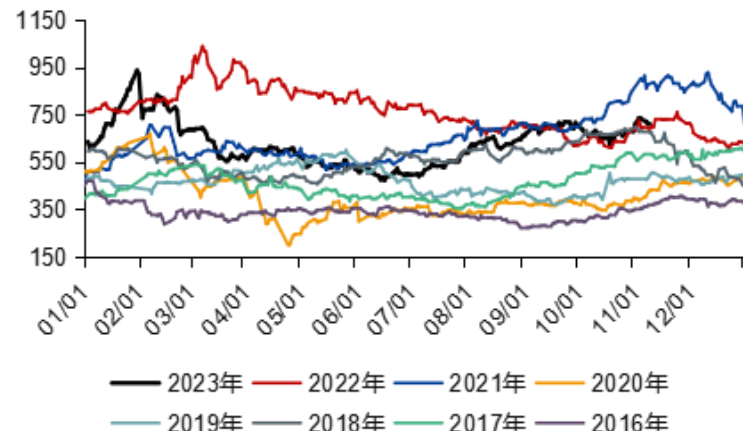
### 丙烷CP季节性



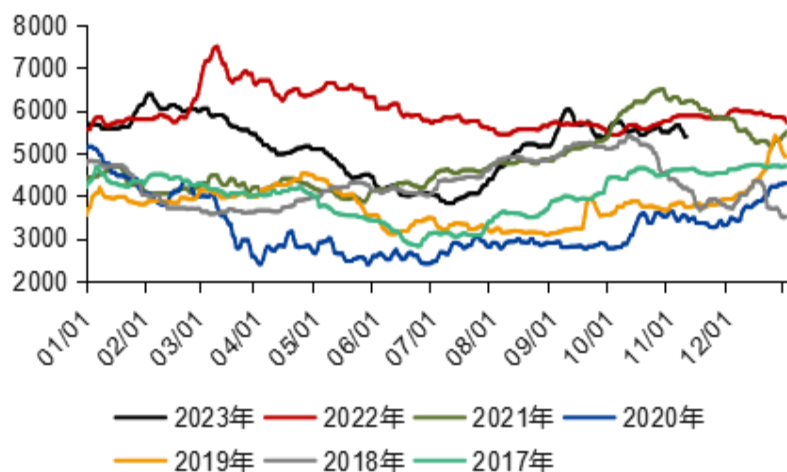
### 丁烷CP季节性



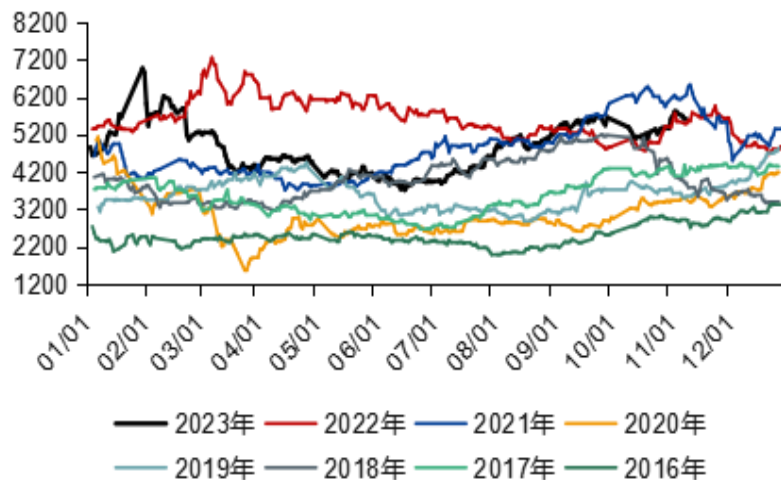
### 华南丙烷CFR季节性



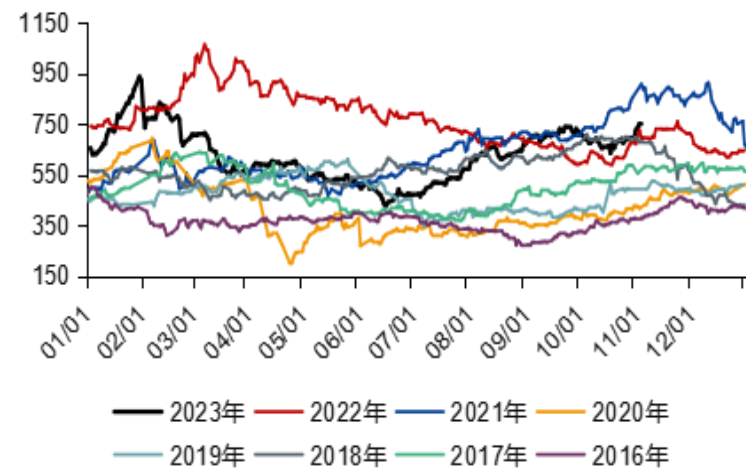
### 华南进口气价格季节性



### 华南丙烷到岸成本季节性

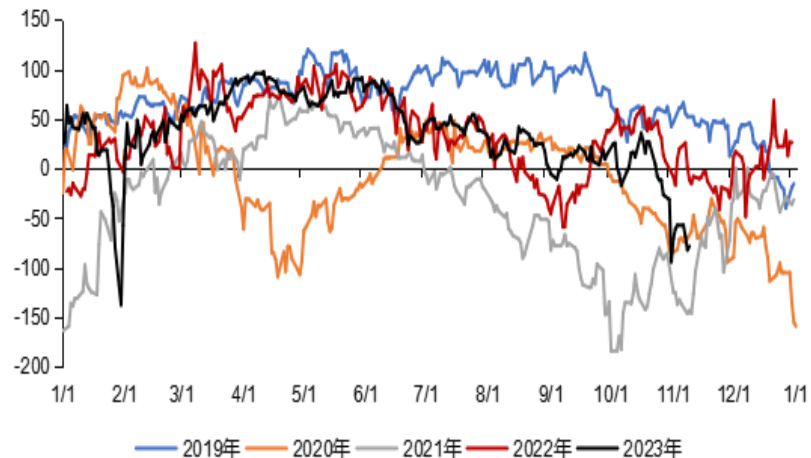


### 华南丁烷CFR季节性

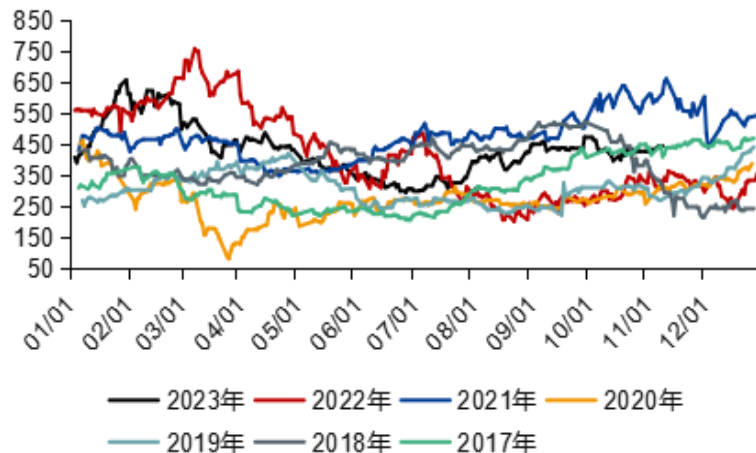


# 跨品种价差：MOPJ和LNG的替代性不经济，但二甲醚替代经济性较强

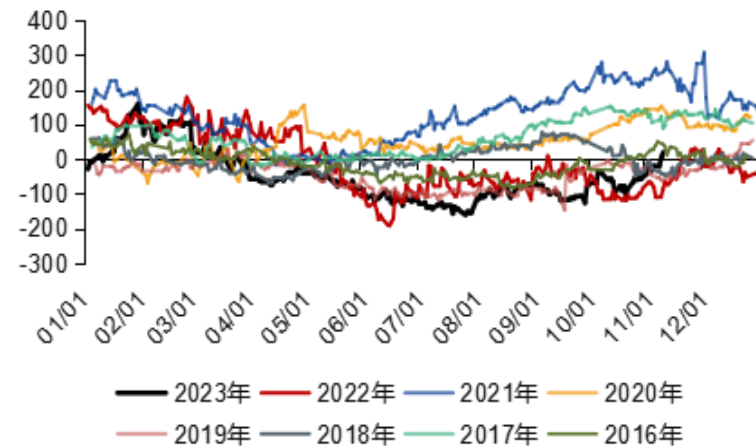
### MOPJ主力-FEI主力



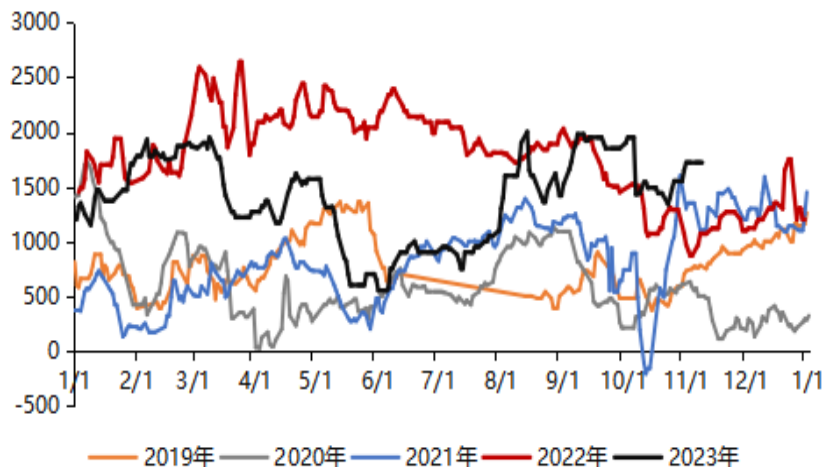
### 丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性



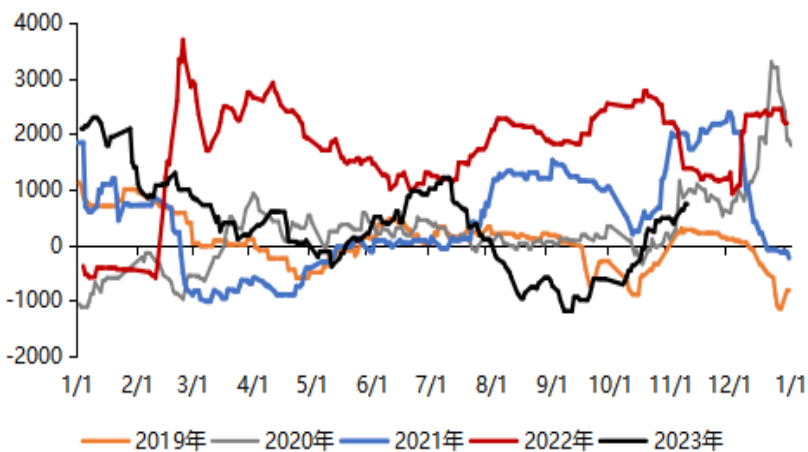
### 丙烷CP近月-Brent主力季节性



### 河南地区民用气-二甲醚价差季节性(元/吨)



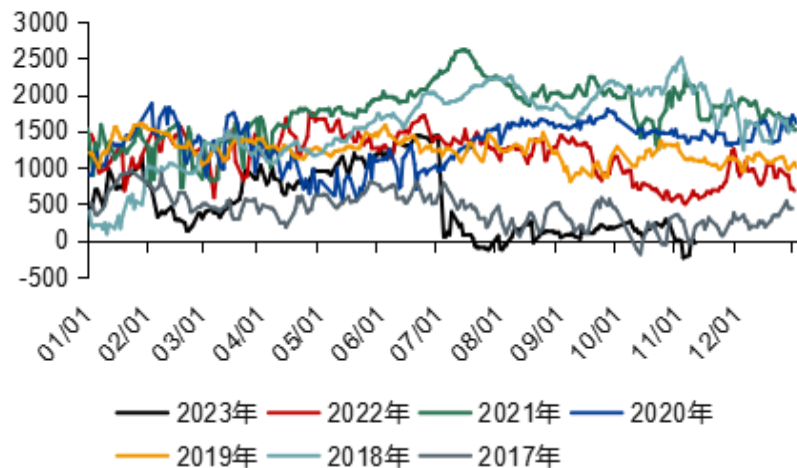
### 广州LNG-民用气价差季节性(元/吨)



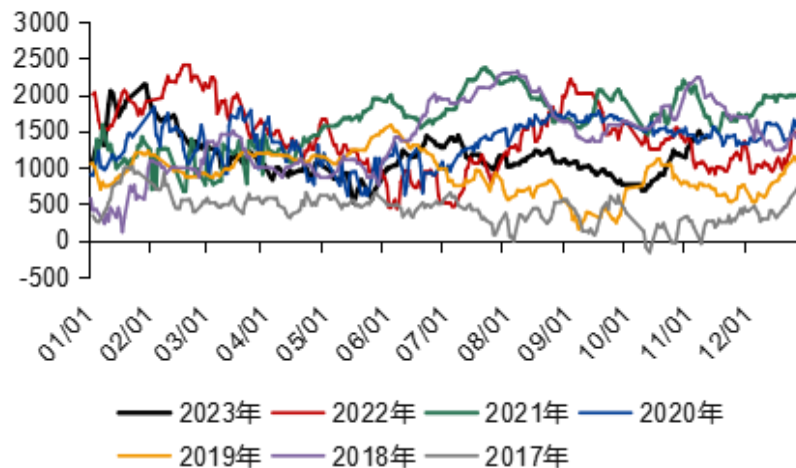


# 跨品种价差:

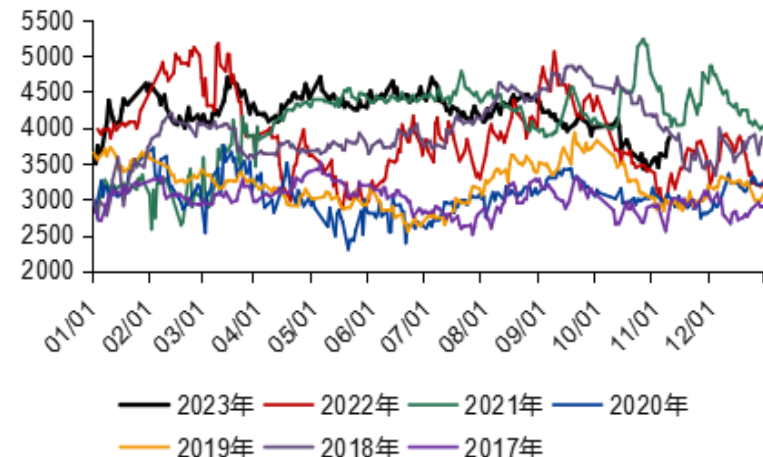
### 山东汽油-烷基化价差季节性



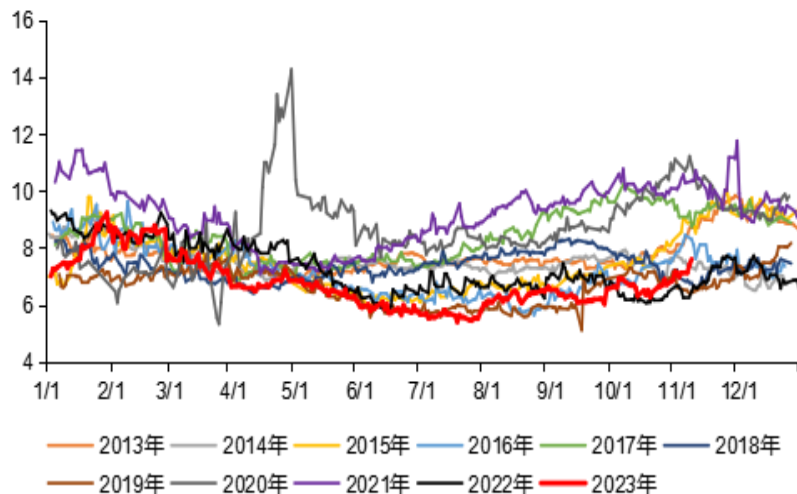
### 山东汽油-MTBE价差季节性



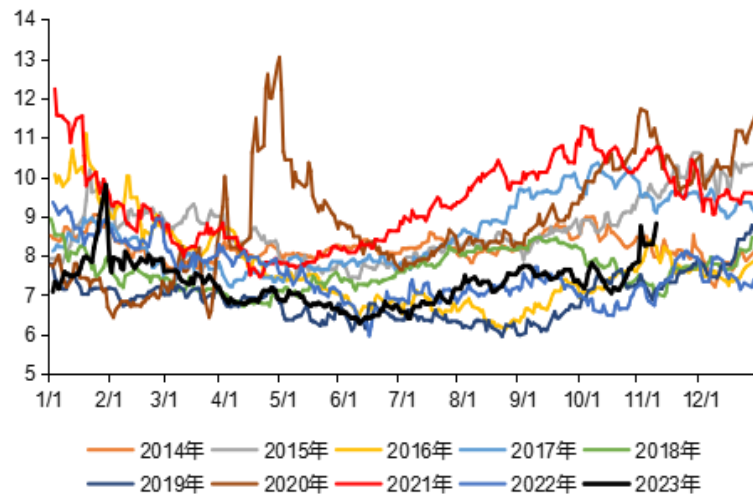
### 山东汽油-Brent价差季节性



### CP/Brent比值季节性

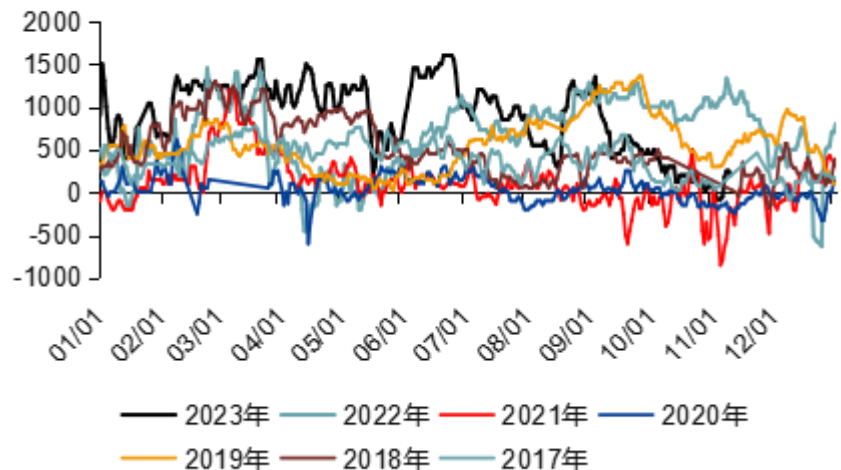


### FEI/Brent比值季节性

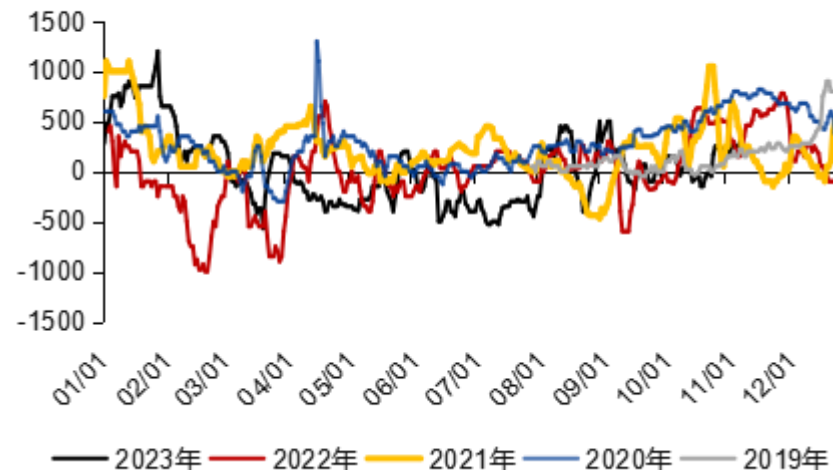


# 跨品种价差:

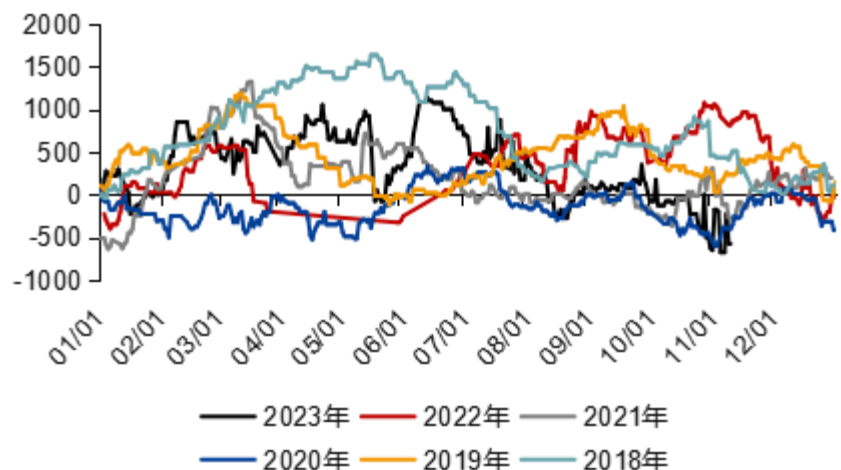
### 山东醚后-民用气价差季节性



### 山东丙丁烷价差季节性

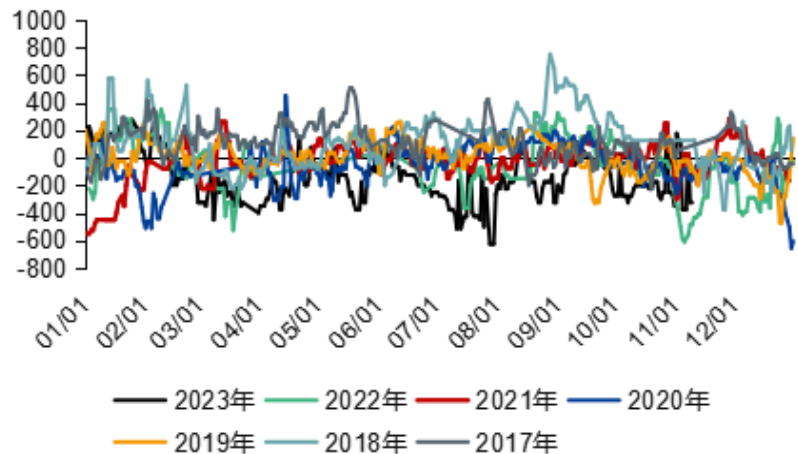


### 华东醚后-民用气价差季节性

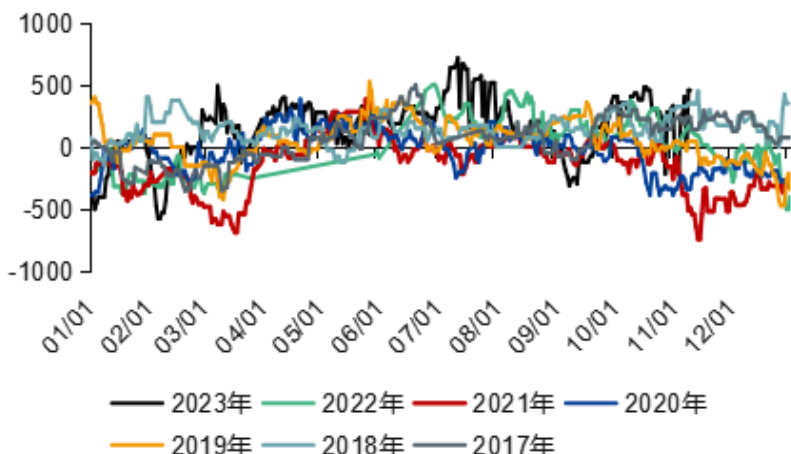


# 跨区域价差:

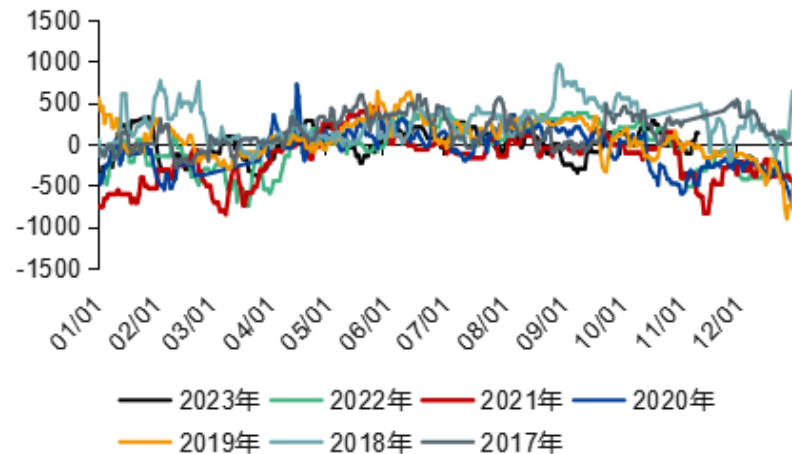
山东-华东民用气价差季节性



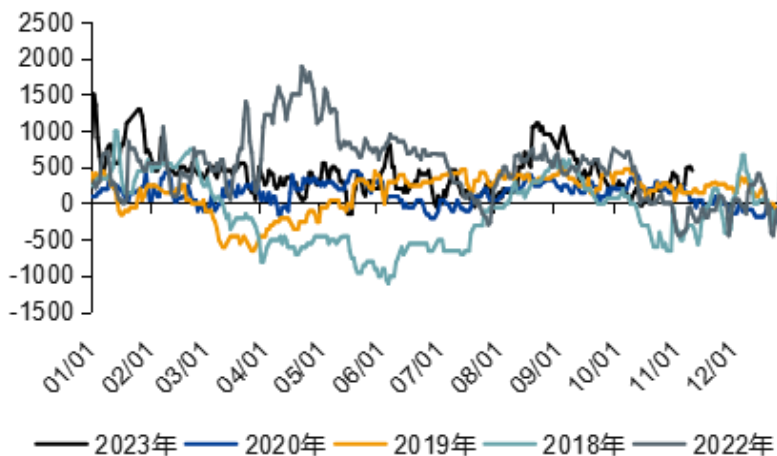
华东-华南民用气价差季节性



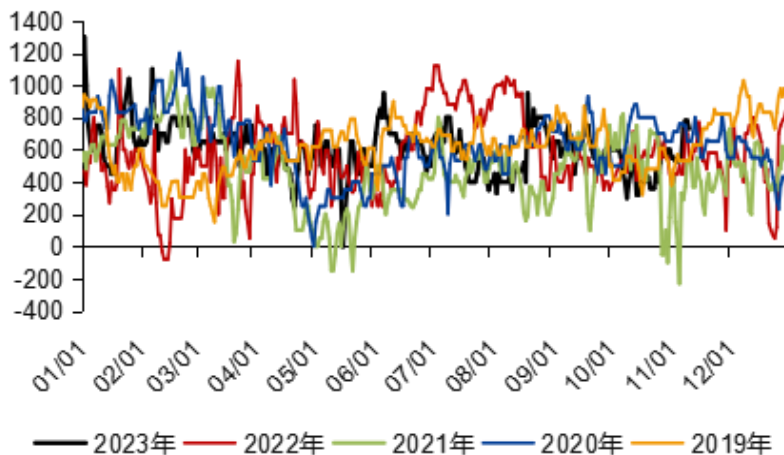
山东-华南民用气价差季节性



山东-华东醚后价差季节性

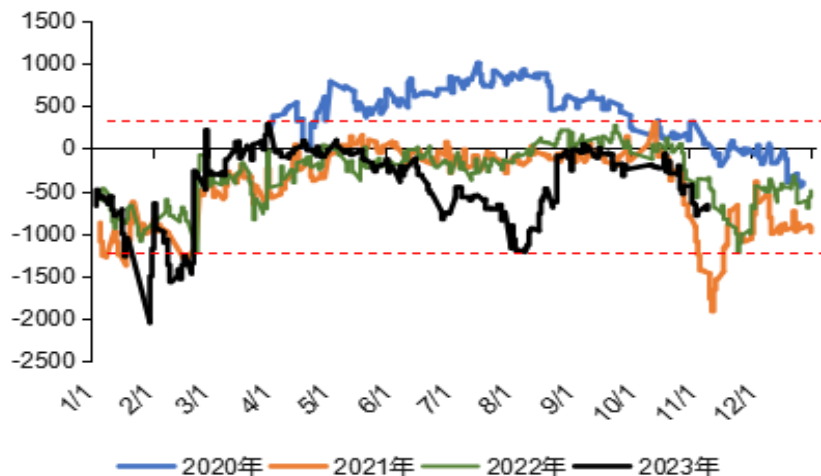


山东-东北醚后碳四价差季节性

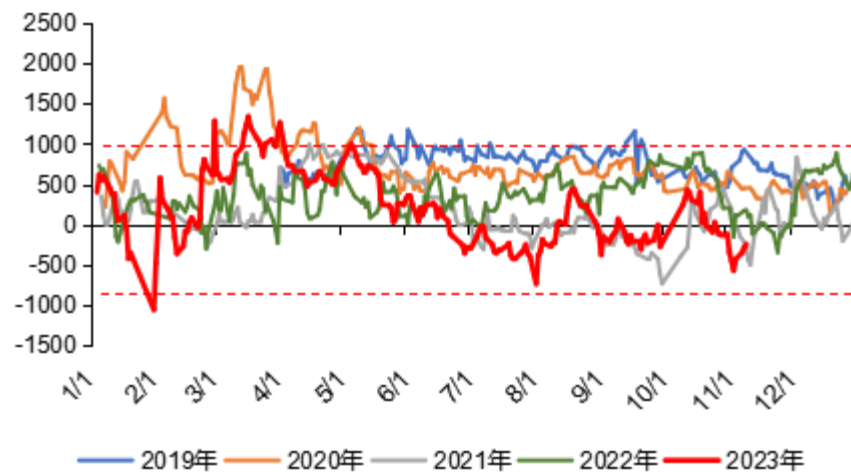


# 内外价差小幅反弹，华南地区进口亏损小幅增加

### PG-(CP+贴水)价差季节性 (元/吨)



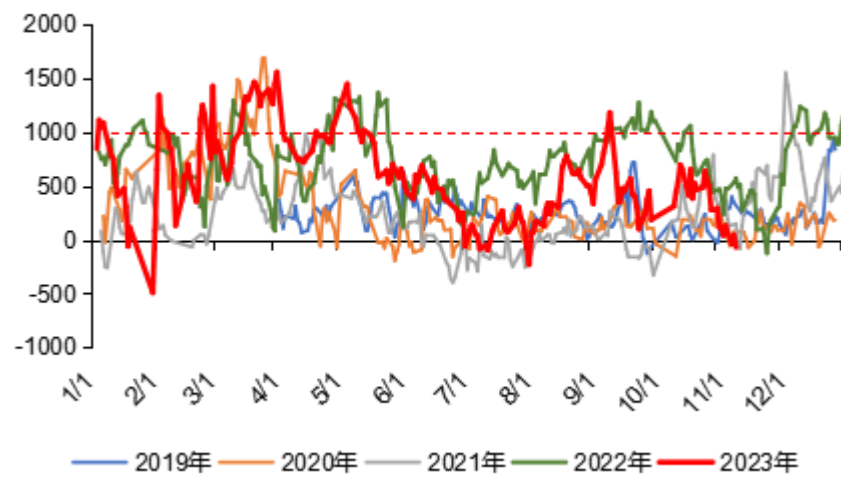
### 华东丙烷进口利润季节性 (元/吨)



### 华南比例气进口利润



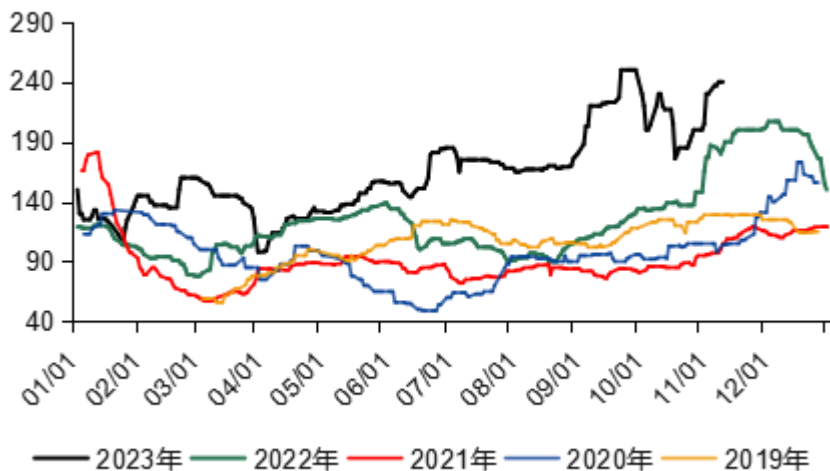
### 华南丙烷进口利润季节性



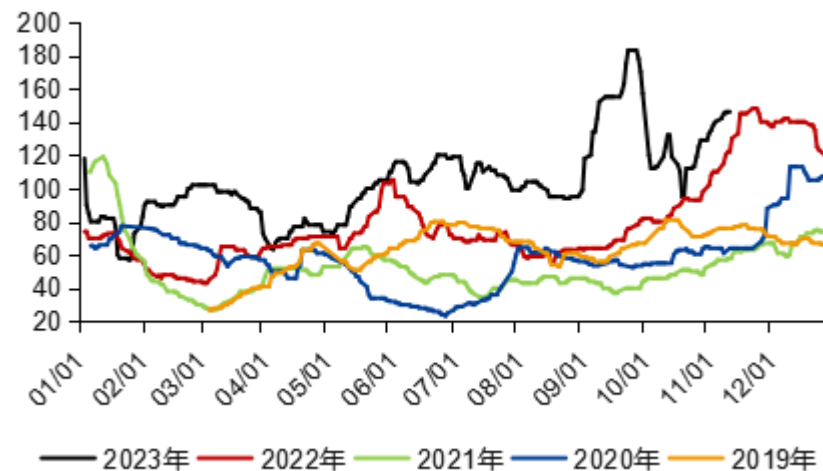


# 国际市场情况：美国库存开始进入去库周期，巴拿马运河拥堵，海运费继续上涨

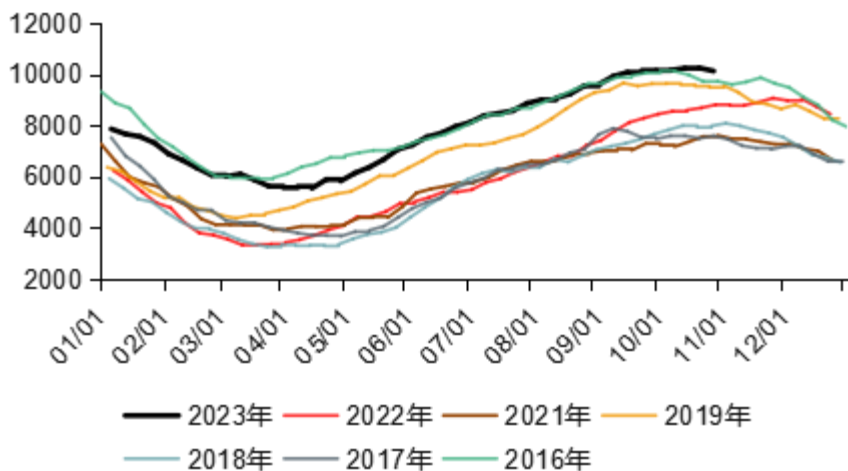
### 美国运费 (巴拿马路线) 季节性(美元/吨)



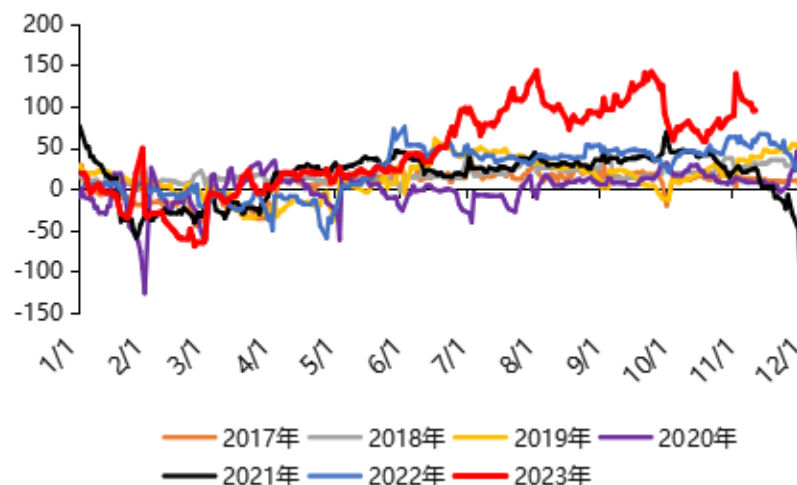
### 中东至远东运费季节性(美元/吨)



### 美国丙烷期末库存季节性 (万桶)

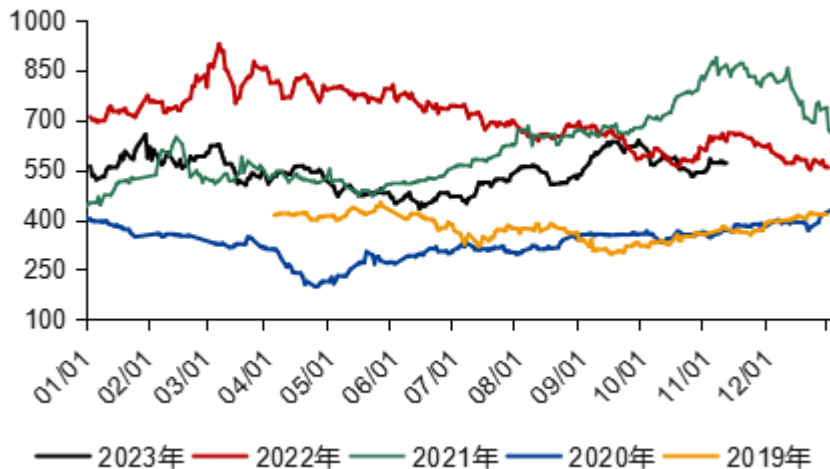


### FEI-CP 价差季节性

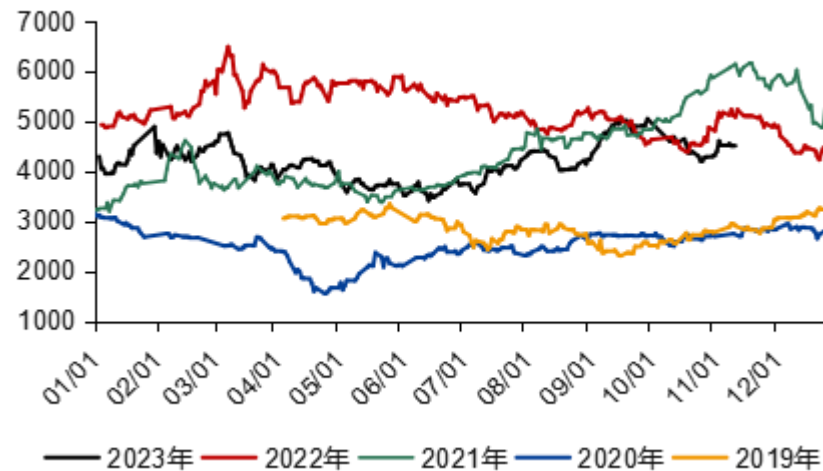


# 国际市场情况：美国丙烷供应增加，出口量维持高位

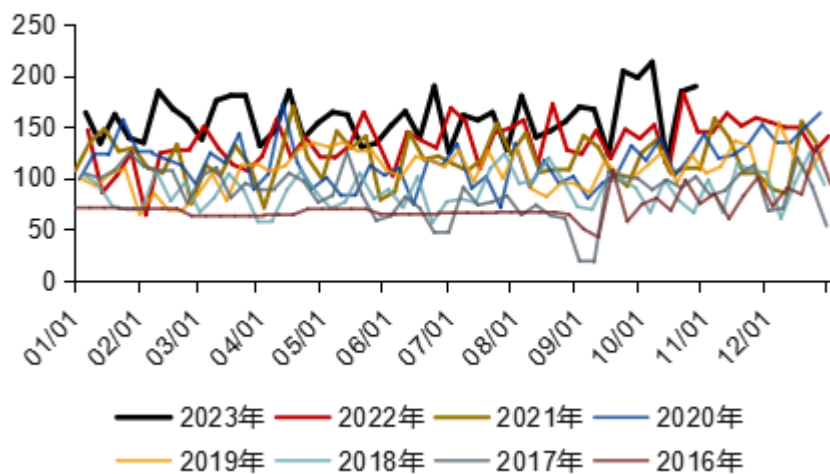
### 美国丙烷CFR (巴拿马) 季节性



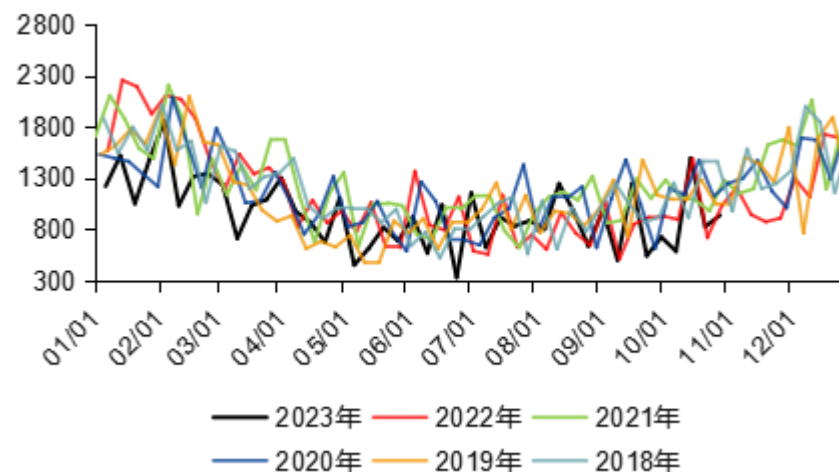
### 美国丙烷到岸成本 (巴拿马) 季节性



### 美国丙烷出口量季节性 (万桶/日)

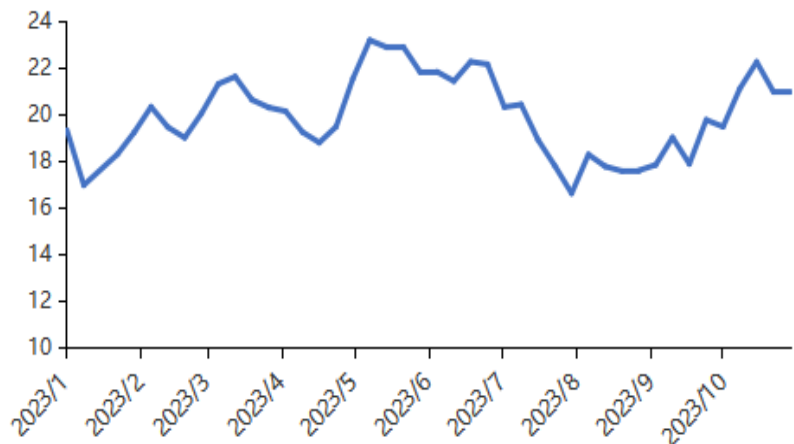


### 美国丙烷供应量季节性(千桶/日)

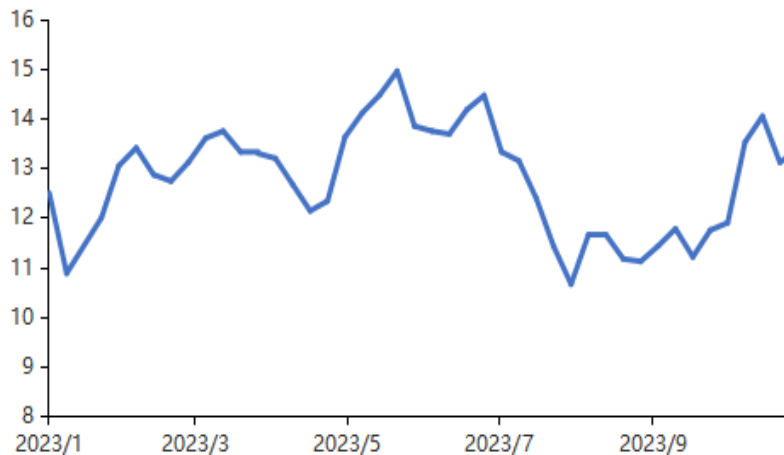


# 库存情况：除华南地区，炼厂库存小幅下降，本周到港增加，码头资源充足

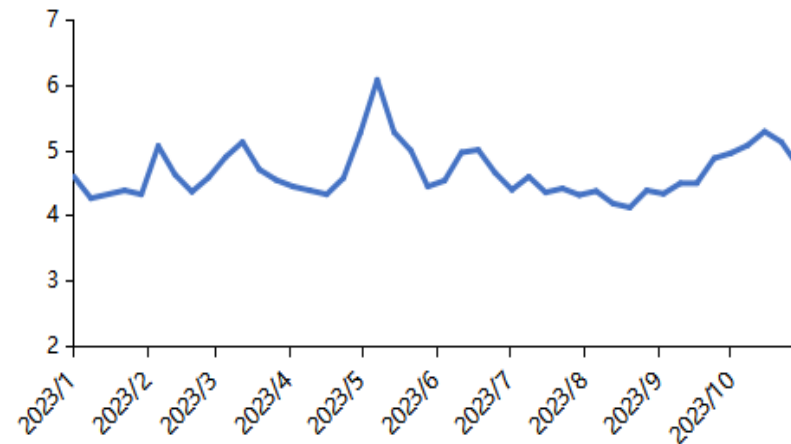
### 中国炼厂库存(万吨)



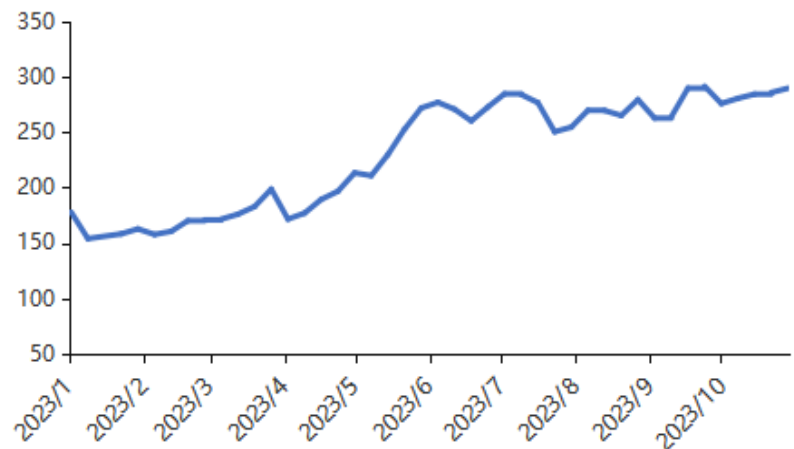
### 民用气库存(万吨)



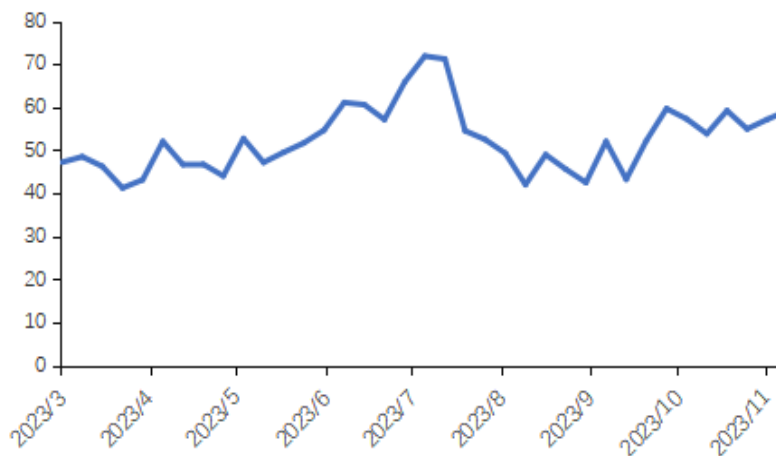
### 醚后碳四炼厂库存(万吨)



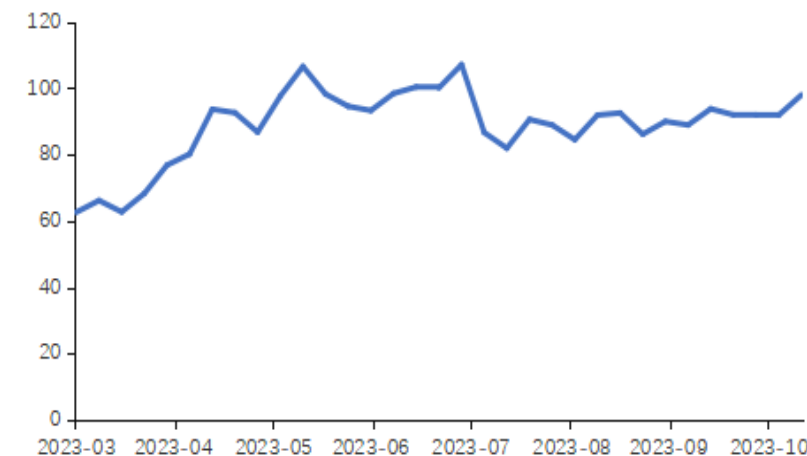
### 中国港口库存(万吨)



### 华南港口库存(万吨)

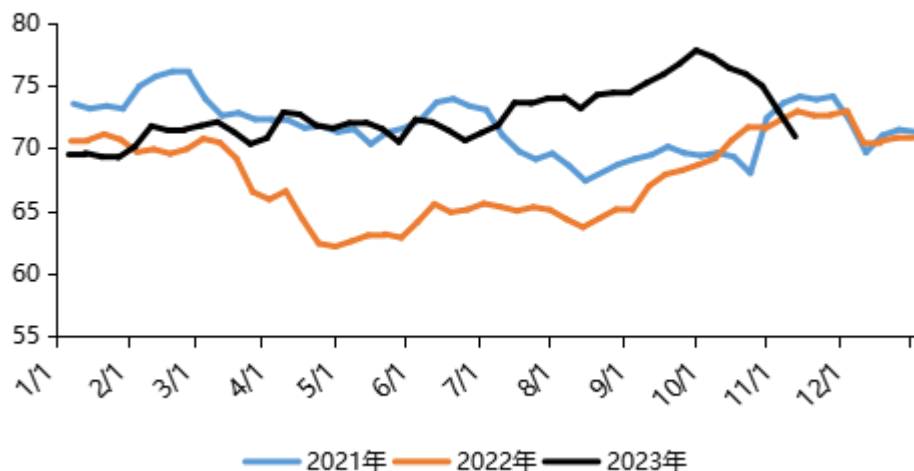


### 华东港口库存(万吨)

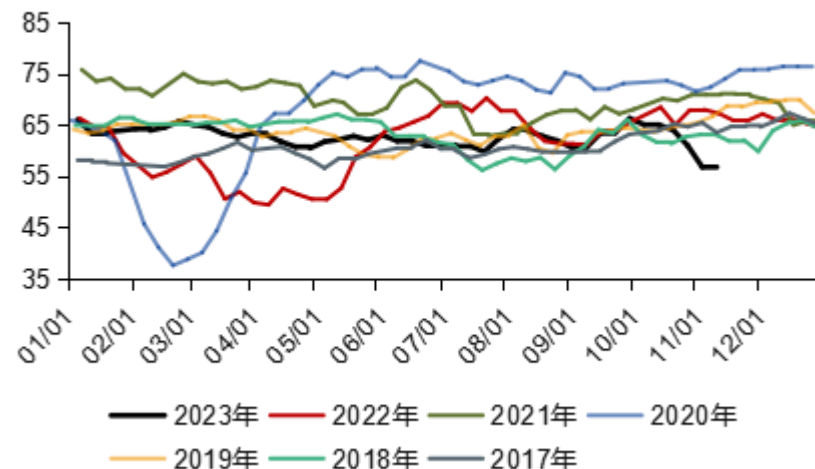


# 供应端：炼厂开工率下滑，国产量减少0.6%

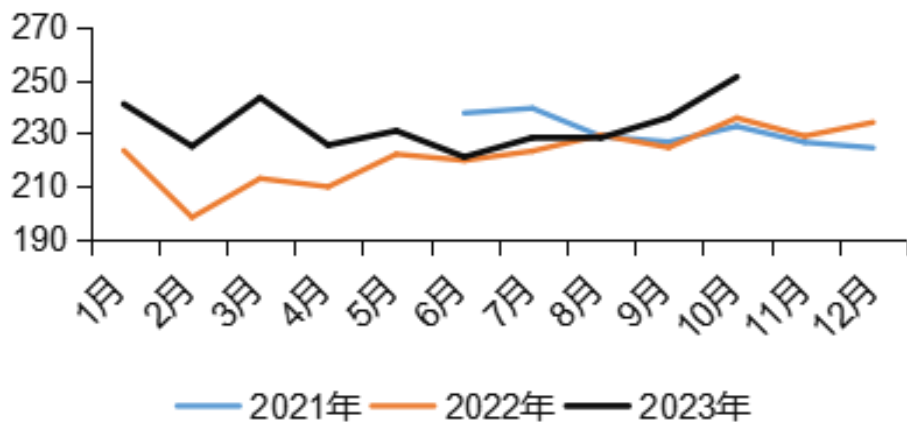
中国炼厂常减压开工率%



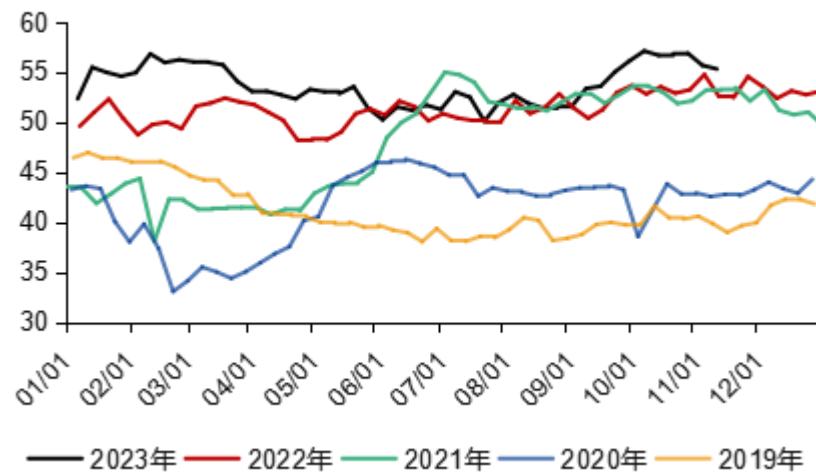
山东地炼常减压开工率季节性



外放量季节性(万吨)



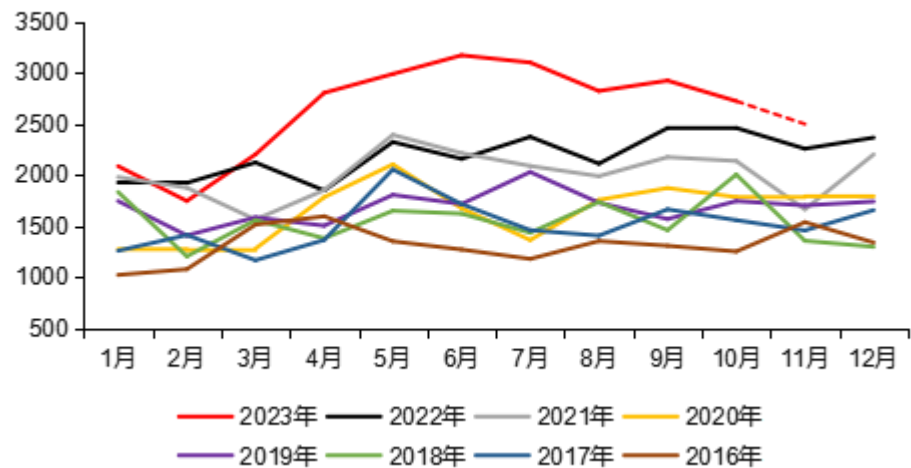
国内液化气商品量季节性(万吨)



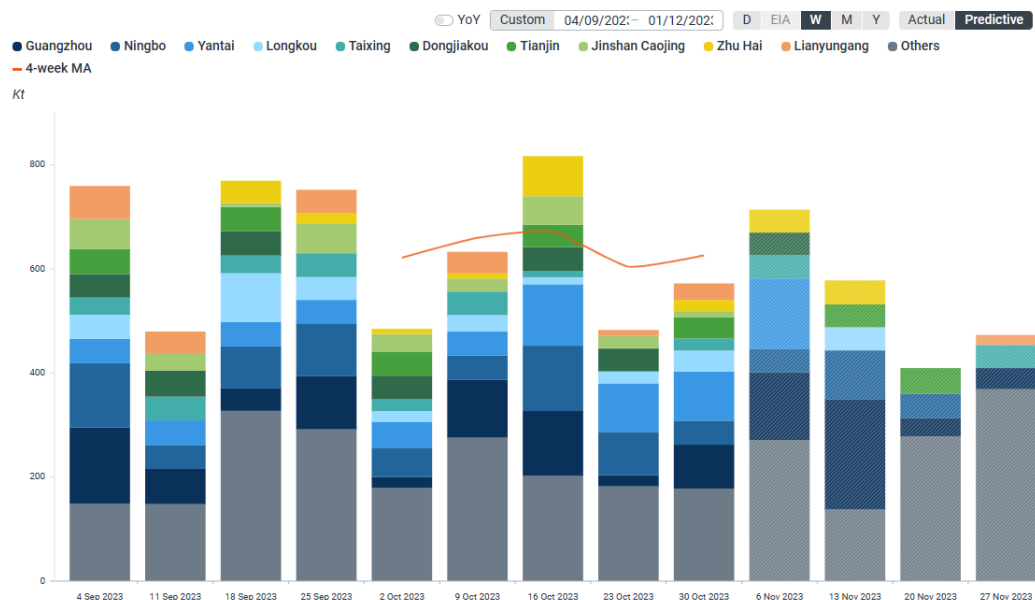


# 供应端：进口量开始下滑

中国进口量季节性(千吨)

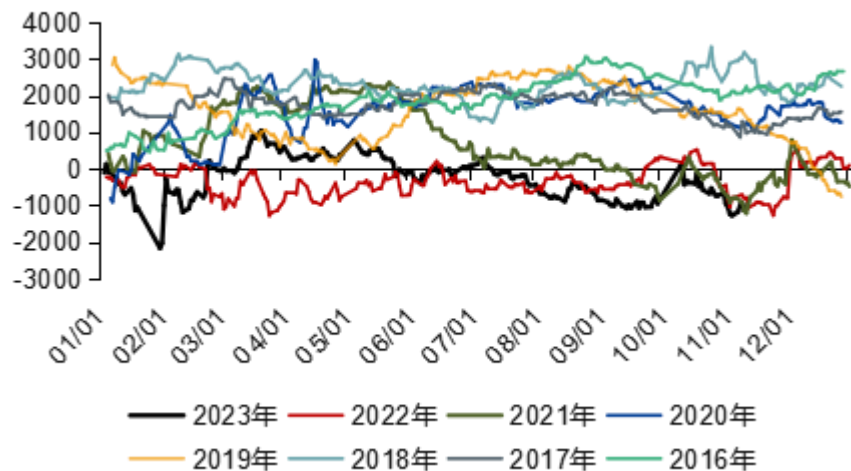


China weekly imports (LPG, by destination port) (4 Sep 2023 – 1 Dec 2023)

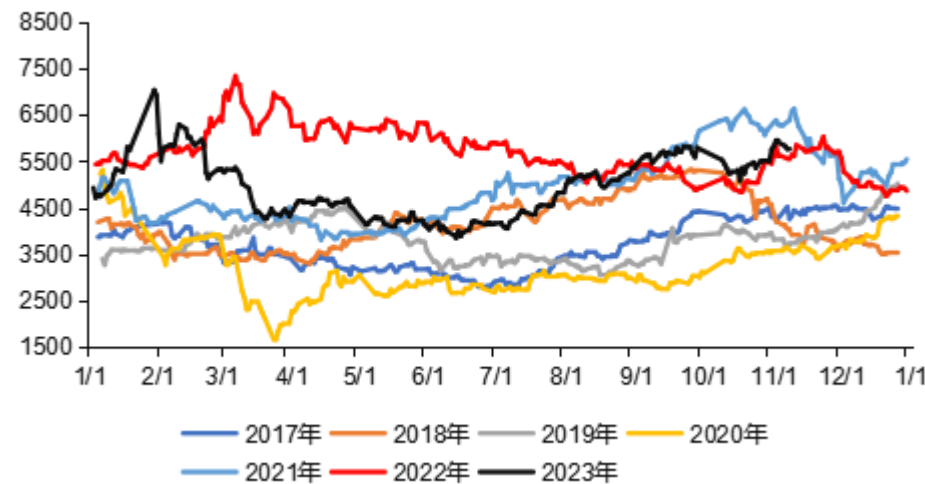


# 下游利润及开工——PDH：装置利润小幅修复，辽宁金发60万吨/年的PDH装置重启，开工率小幅增加0.18%

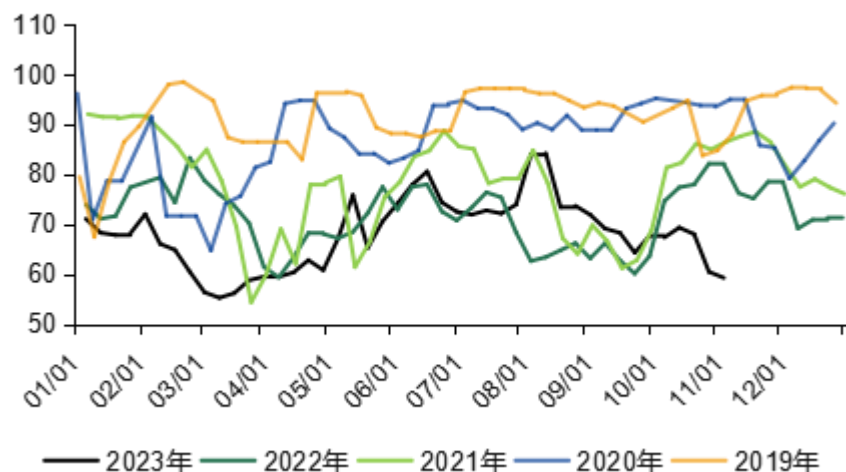
华东PDH利润季节性



华东丙烷进口成本(元/吨)



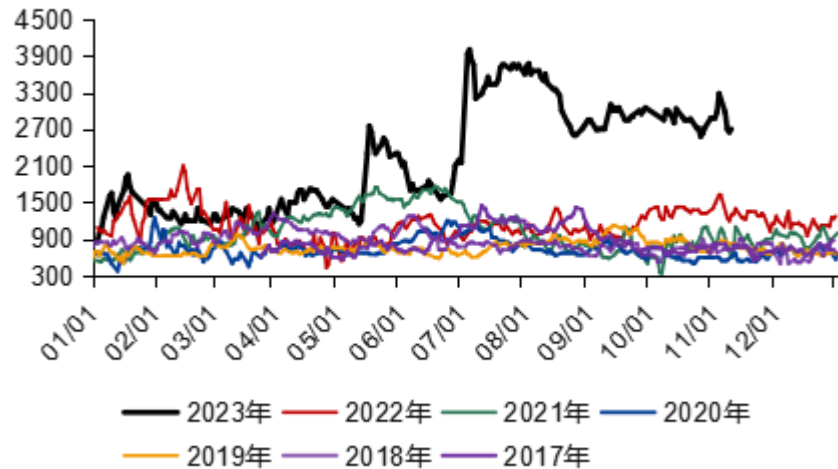
PDH开工率季节性



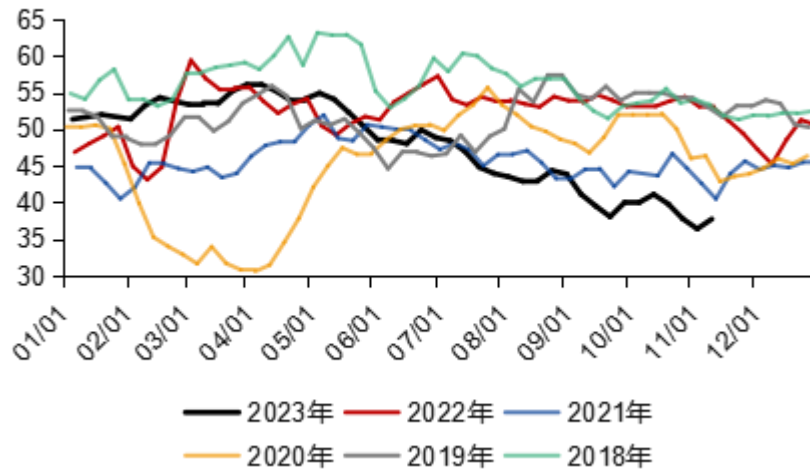
企业	产能(万吨/年)	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
海伟石化	50	2023/10/17	待定
广西华谊新材料	75	2023年10月中旬	待定
山东睿泽化工	30	2023/8/18	待定
绍兴三圆石化	45	2023年9月下旬	待定
辽宁金发科技	60	2023年9月下旬	2023年11月
江苏斯尔邦石化	70	2023/10/12	2023年11月
滨华新材料	60	2023/8/29	待定
天津渤化石化	60	2023/10/24	2023年12月下旬
利华益维远化学	60	2023/11/7	2023年11月

# 下游利润及开工——山东两套烷基化装置开车，烷基化开工率上升1.34%。

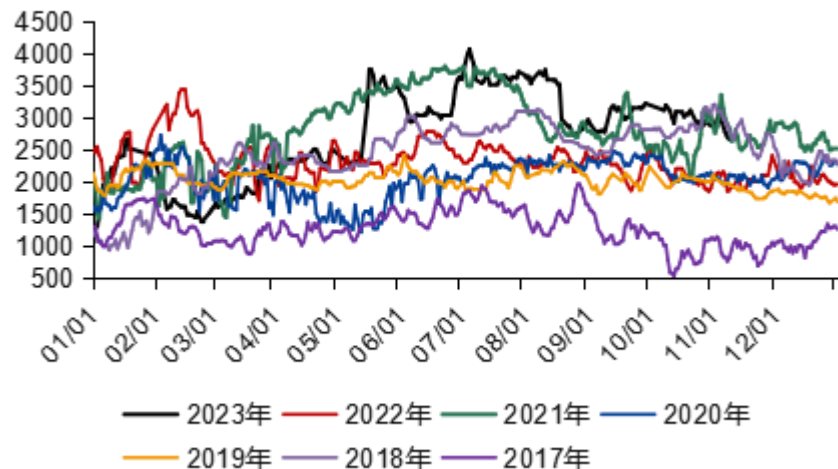
### 山东烷基化油-醚后价差季节性



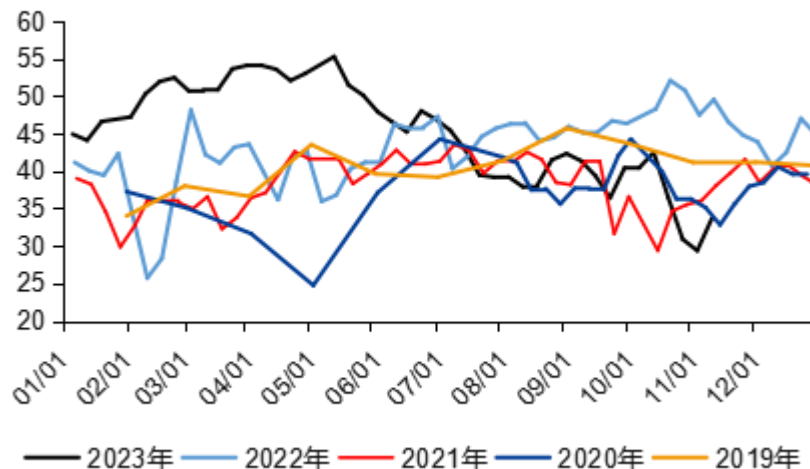
### 国内烷基化开工率季节性



### 山东汽油-醚后价差季节性

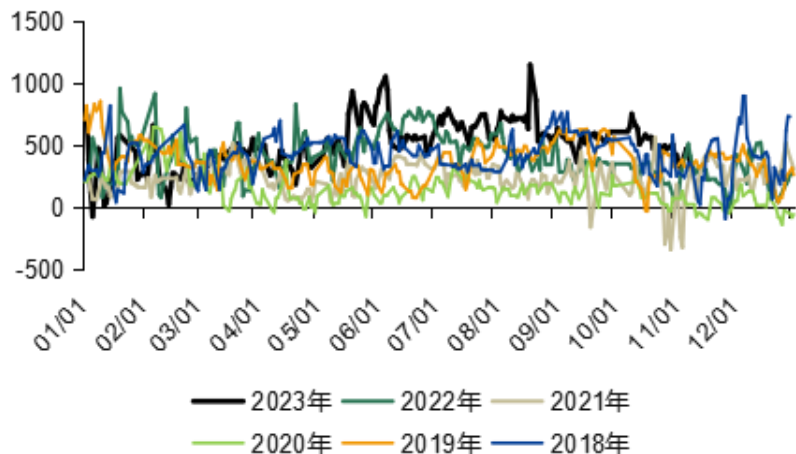


### 山东烷基化油开工率季节性

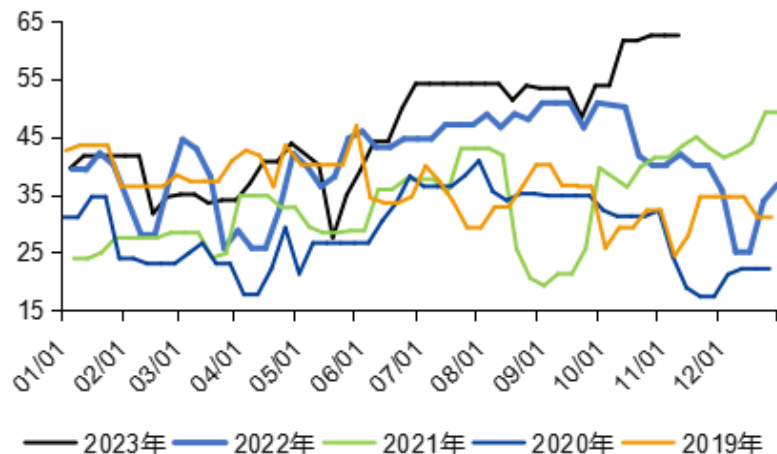


# 下游利润及开工——MTBE开工率增加0.52%，下周有新增开车

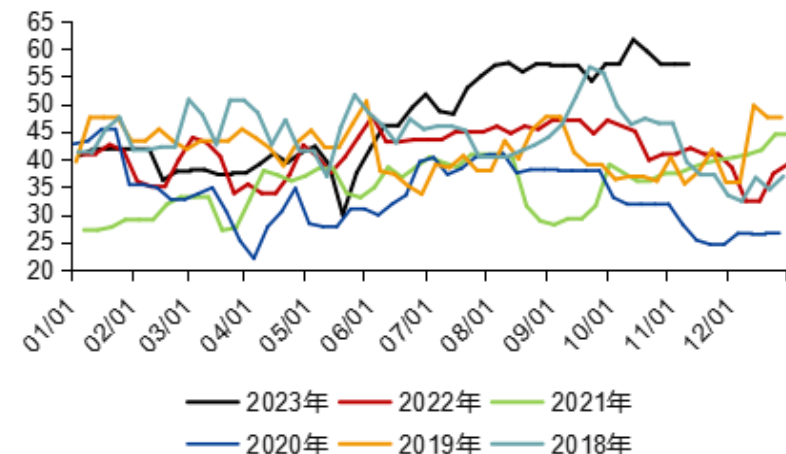
山东气分醚化利润季节性



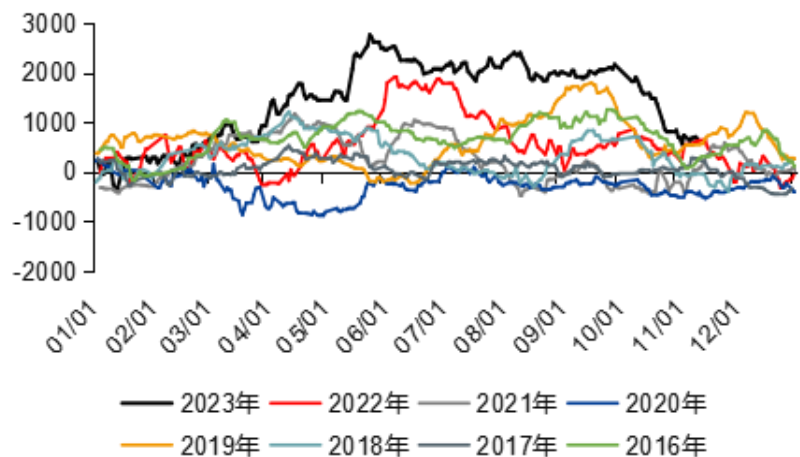
山东异构M开工率季节性



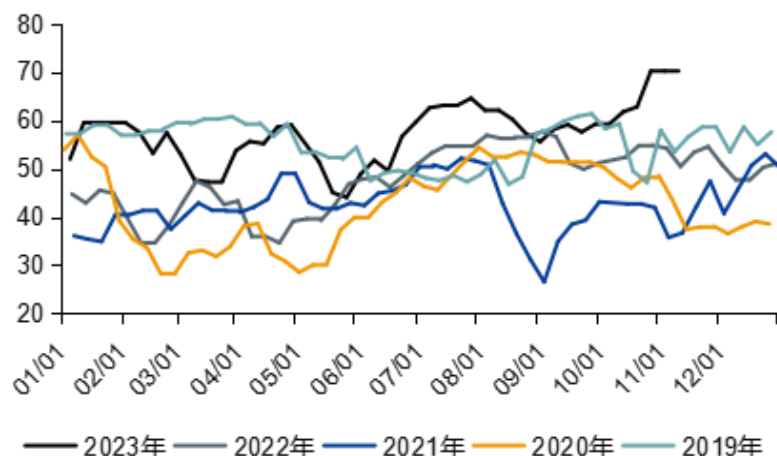
全国异构M开工率季节性



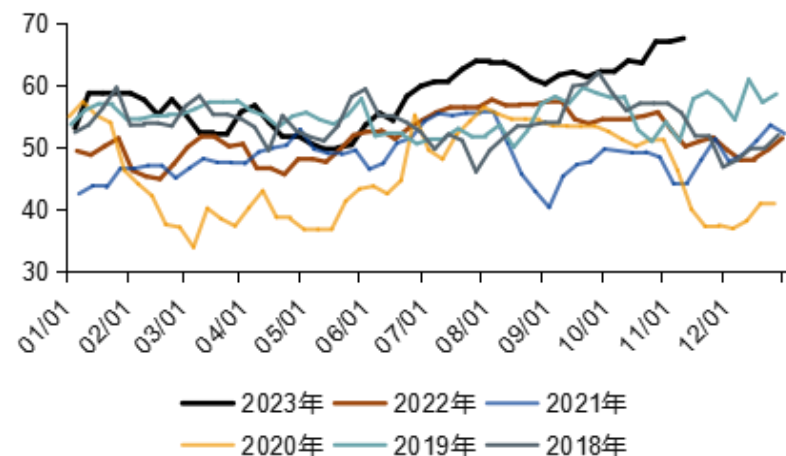
山东异丁烷脱氢产M利润季节性



山东MTBE装置开工率季节性



国内MTBE装置开工率季节性





# 平衡表

	单位: 万吨	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
	2022年	商品量	224	199	213	210	222	220	223	229	225	236	229	234
进口量		192.7	195.5	214.4	185	232	216	237	211	248	246	225.8	236.7	2640
库存变动		-2.8	-5.7	-2.3	-1.2	-3	8	5.3	-8.2	21.5	7.6	-8.8	8.7	—
化工需求量		220.2	225.9	234.9	223.9	235.2	255.0	254.8	244.4	244.0	261.9	252.4	245.4	2898
表观燃烧需求量		199.3	174.3	194.8	172.3	221.8	173.0	199.9	203.8	207.5	212.5	211.2	216.6	2387
2023年(预测)		单位: 万吨	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
	商品量	241	225	243	225	230	221	228	228	236	251	250	250	2828
	进口量	208.7	174.6	220.3	280.6	299	317.4	310.3	282.4	292.6	272.5	250	260	3168
	库存变动	-28.56	-5.82	13.9	7.6	38.9	49.0	8.2	-20.5	13	12	-30	-39	—
	化工需求量	254.9	251.6	248.1	255.4	269.1	285.2	278.2	279.0	261.5	251.1	257.0	258.0	3149
	表观燃烧需求量	223.3	153.8	201.3	242.7	221.0	204.2	251.9	251.9	254.6	260.1	272.9	291.2	2829

**供应端：**11月份，炼厂常减压开工率回落，预计国产量跟随下降；巴拿马运河拥堵加剧，进口量继续下滑，供应整体收紧。

**需求端：**PDH和烷基化装置利润欠佳，开工率处于季节性低位，后期随着装置开车，开工率有望回升，虽然难以回到10月的开工水平，但仍能带来边际增量；11月份各地降温明显，燃烧需求继续增加，综合供需两端，库存有待下降。

撰写人：施潇涵

从业资格号：F3047765

投资咨询号：Z0013647

电话：17824821057

审核人：李明玉

# 免责声明

免责声明：本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

# 创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力  
一切为了优秀员工持续成长