



新湖能化LPG周报

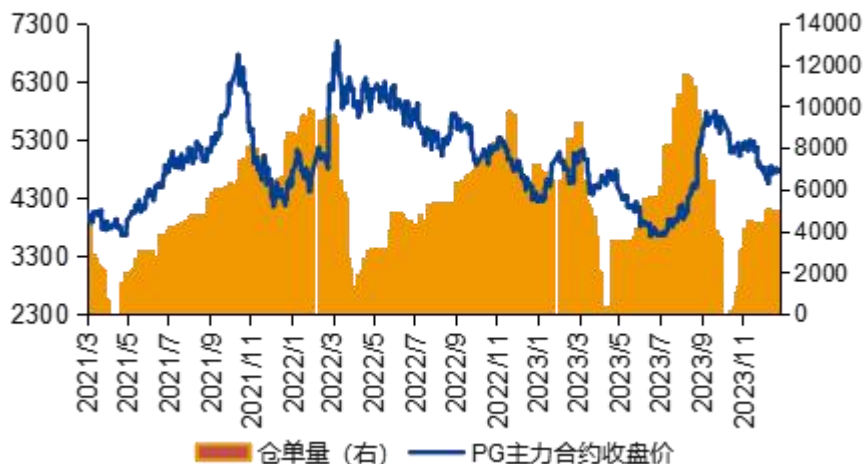
2023-12-22

基本面现状：供应方面，炼厂产量增加2.65%，进口量增加9万吨，增幅19%。需求端，北方受风雪天气影响，交通不便，炼厂以降价出货为主，醚后碳四价格下降100元/吨，烷基化利润上涨80元/吨，考虑到气温较低，烷基化厂家暂无开停车计划，烷基化开工率波动不大；山东利华益和神驰石化两套MTBE装置，合计67万吨/年停工检修，MTBE开工率下降3.43%；虽然齐翔腾达PDH装置停车检修，但海伟石化50万吨PDH装置恢复开车，PDH开工率增加2.7%。因多船在码头锚地等待，尚未卸货，码头库存下降8%，除华南地区外，其他地区港口均有下降，炼厂库存下降3.6%，但华东炼厂库存增幅较大。

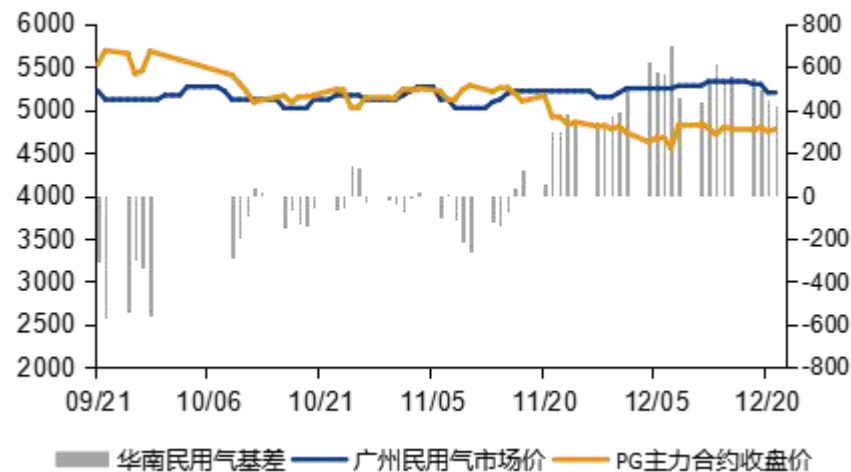
观点：后市来看，月底到港量较为集中，下周到港增加6万吨，增幅10%，万华PDH有开车计划，但在PDH装置利润亏损增加的情况下，预计需求端增量有限，基本面偏宽松，短期暂无利多因素支撑PG2402合约上行。此外，山东民用气基差较弱，需留意仓单注册情况。

价格价差：PG主力周内震荡上行，涨幅3.7%，远期曲线小幅上移

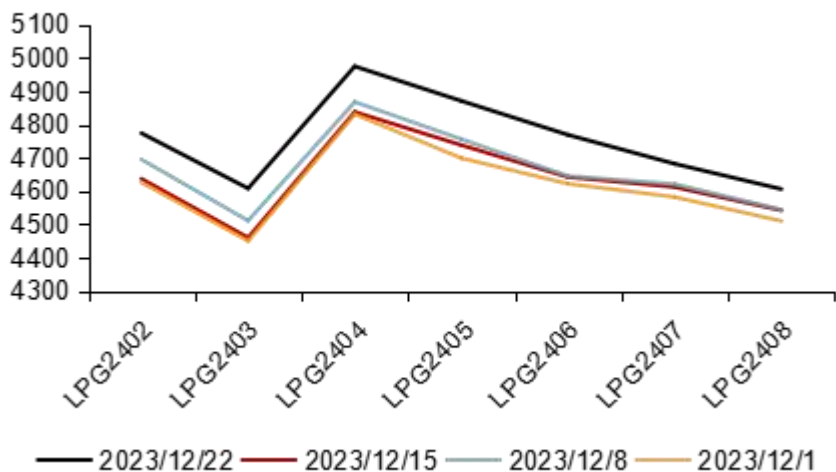
PG主连收盘价及持仓量



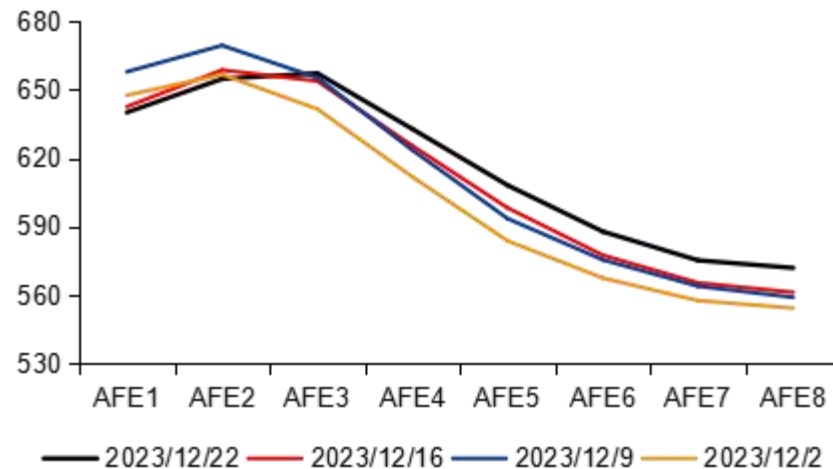
期现货价格及基差



PG远期曲线

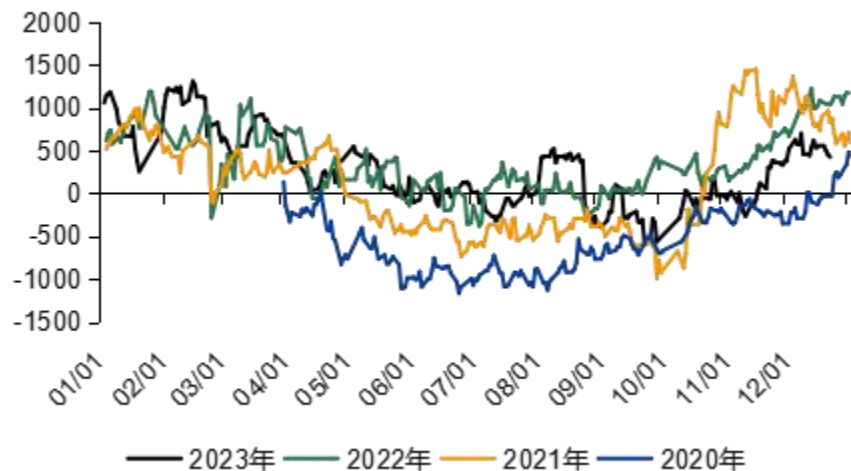


丙烷FE远期

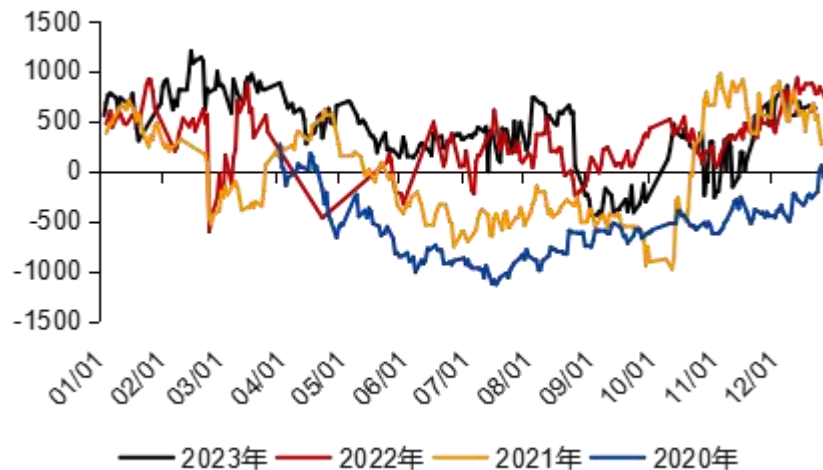


价格价差：民用气和醚后碳四基差走弱

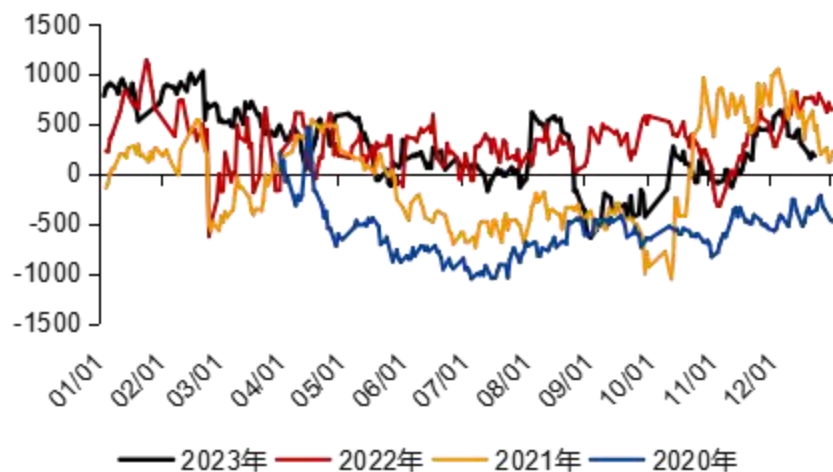
华南民用气基差季节性



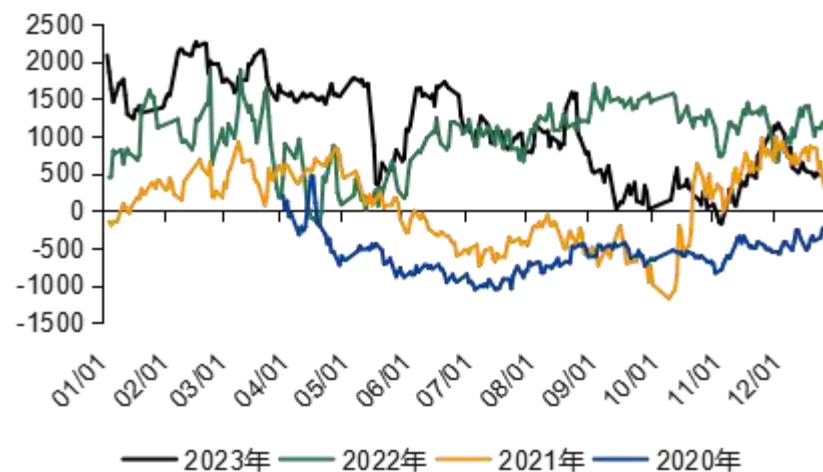
华东民用气基差季节性



山东民用气基差季节性



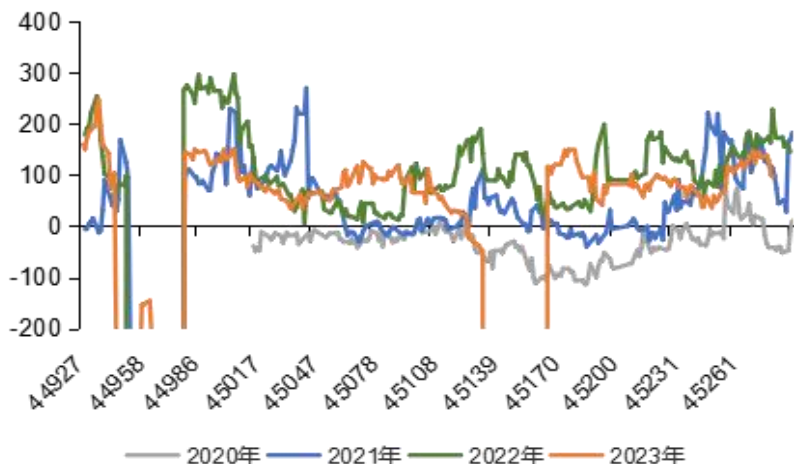
山东醚后基差季节性



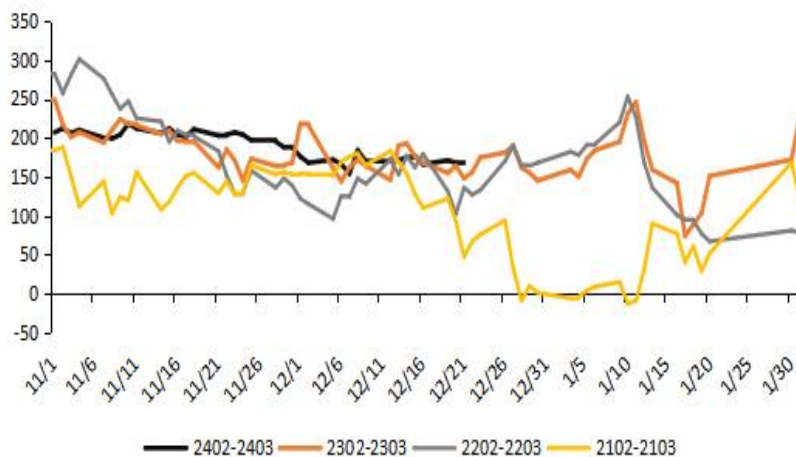
月差：仓单减少13手，内盘2-3月差下降12元/吨，外盘FEI2-3月差下降6美元/吨，CP2-3月差走弱3美元/吨



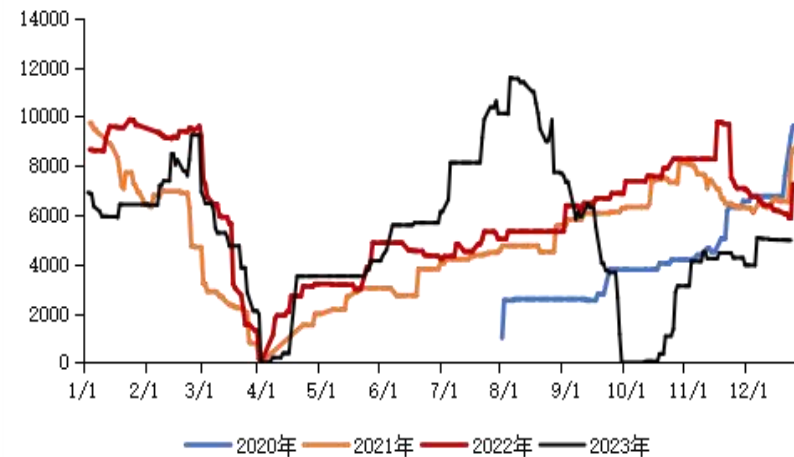
PG连1-连2季节性



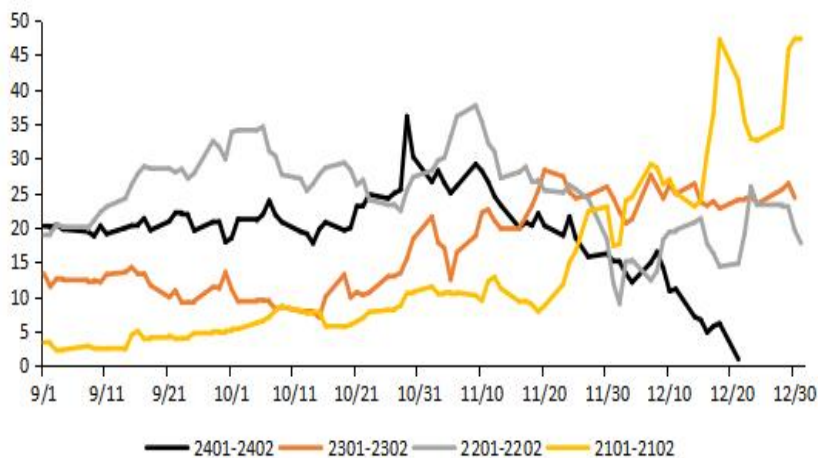
PG2402-PG2403月差



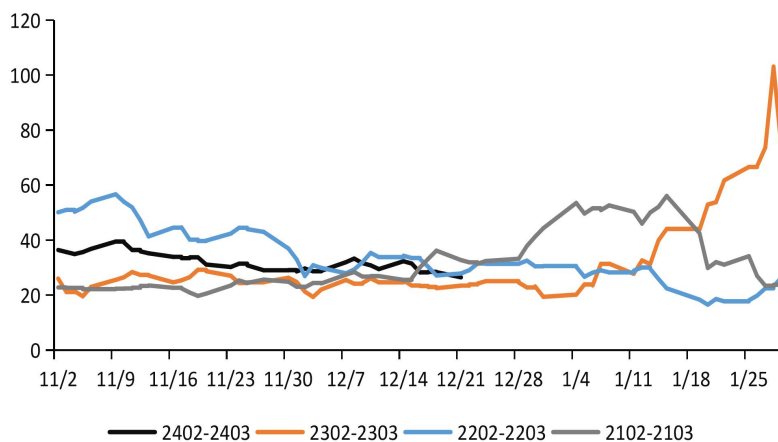
仓单注册(手)



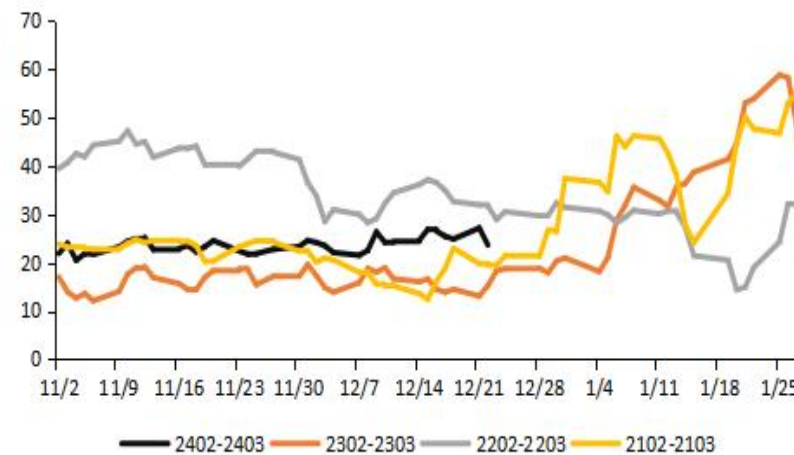
FEI2401-FEI2402月差



FEI2402-FEI2403

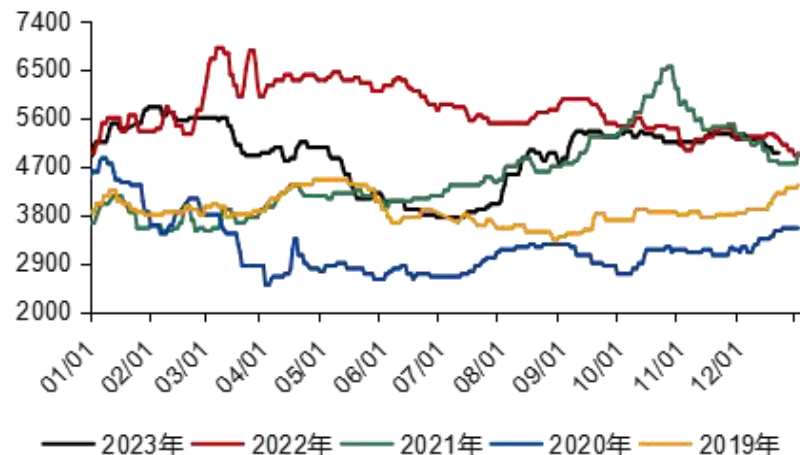


CP2402-CP2403价差季节性

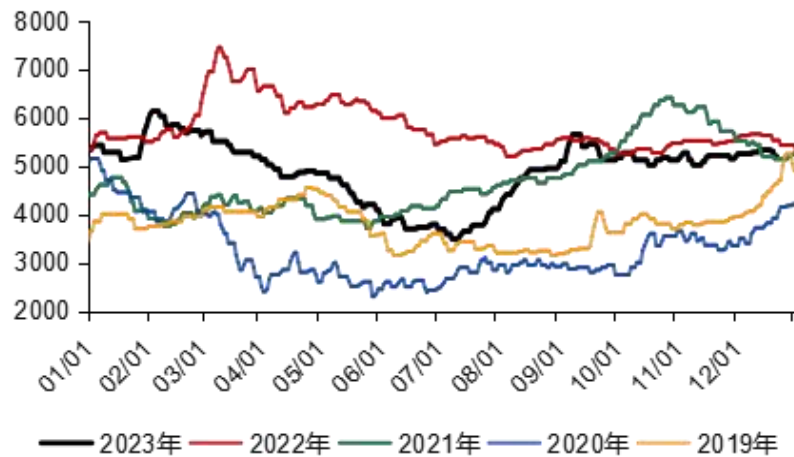


现货价格:

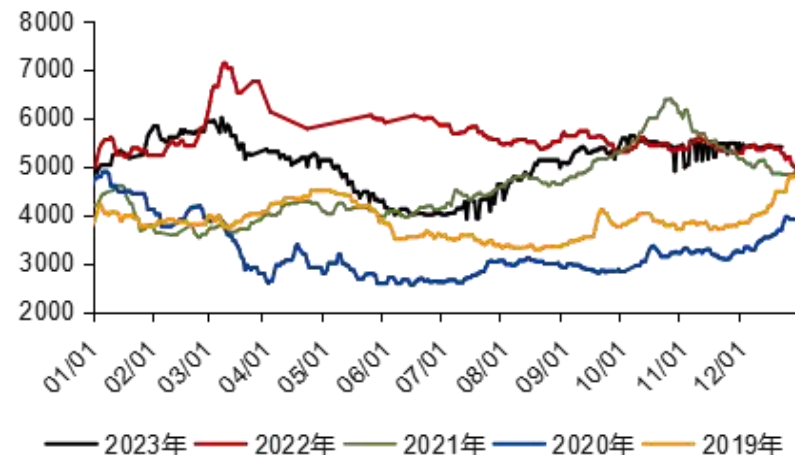
山东民用气季节性



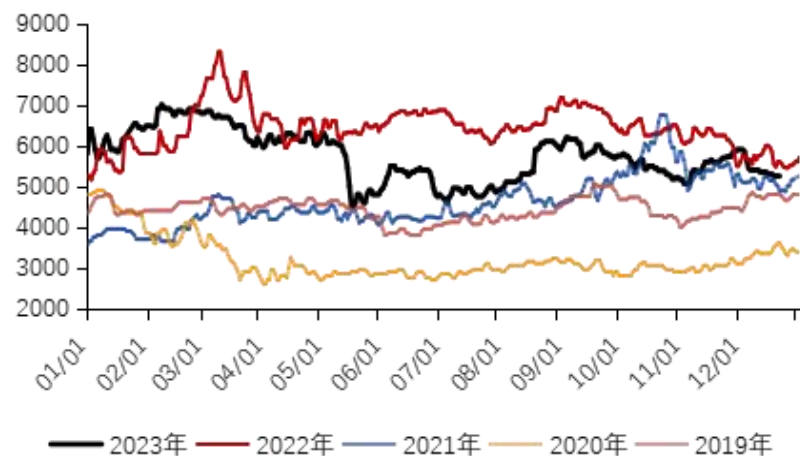
广州民用气季节性



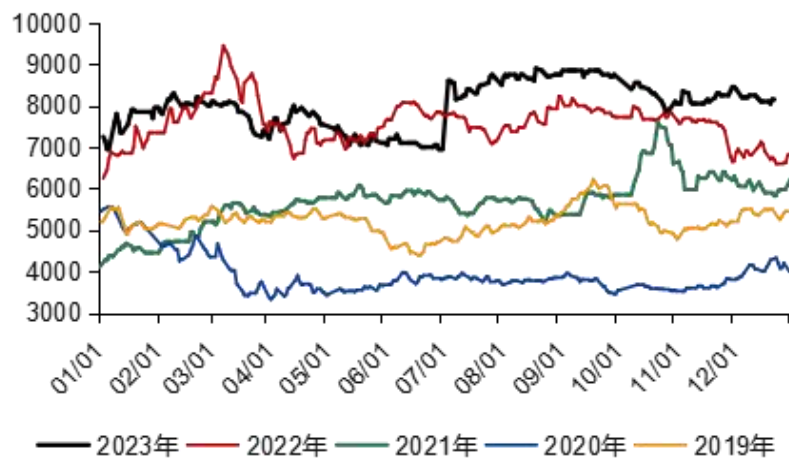
华东民用气季节性



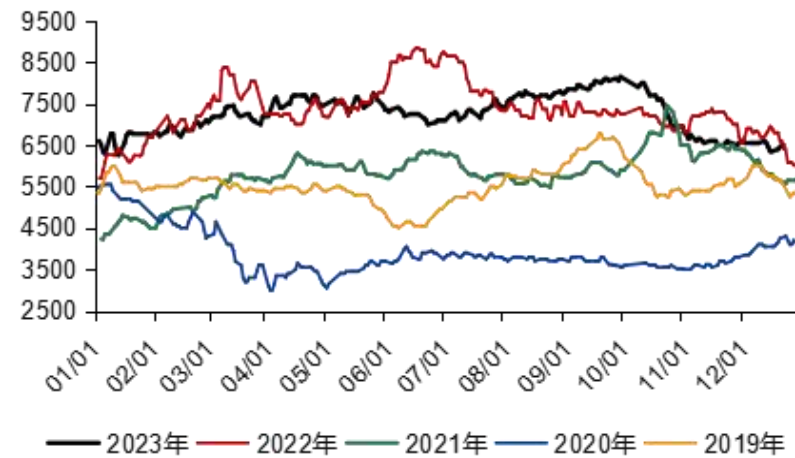
山东醚后价格季节性(元/吨)



山东烷基化市场价季节性

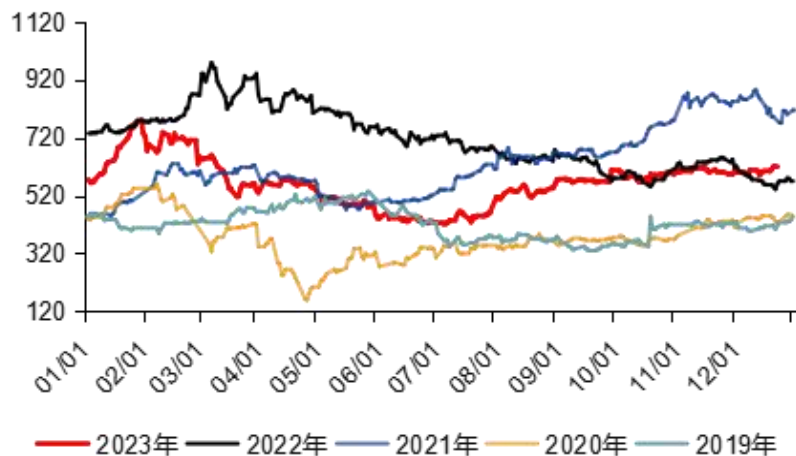


山东MTBE市场价季节性

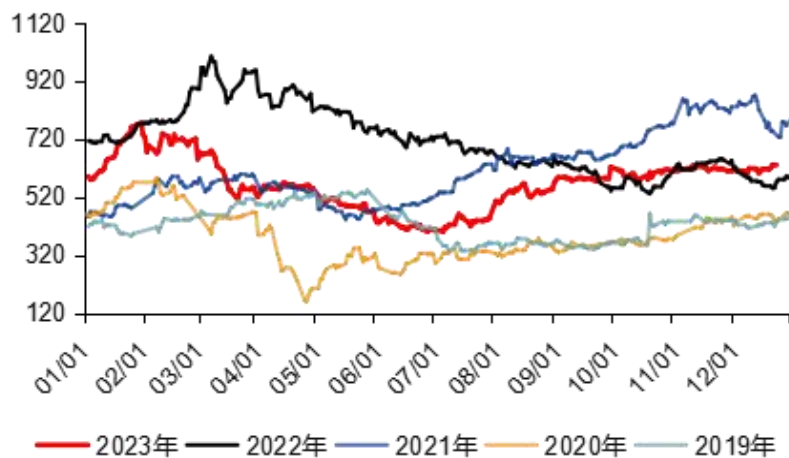


现货价格:

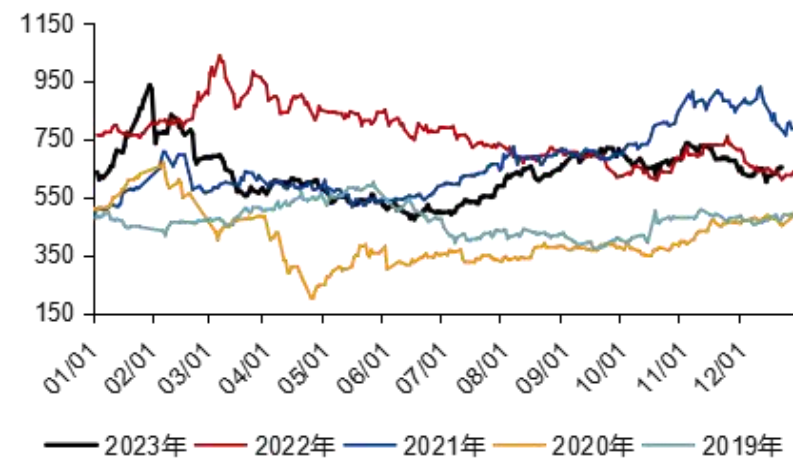
丙烷CP季节性



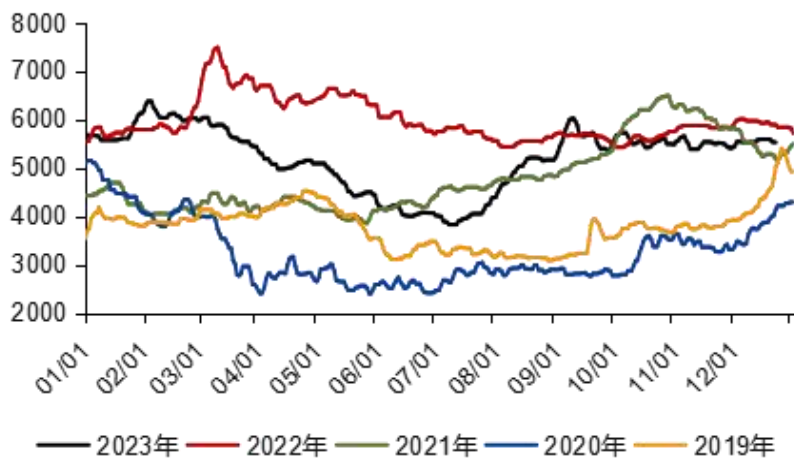
丁烷CP季节性



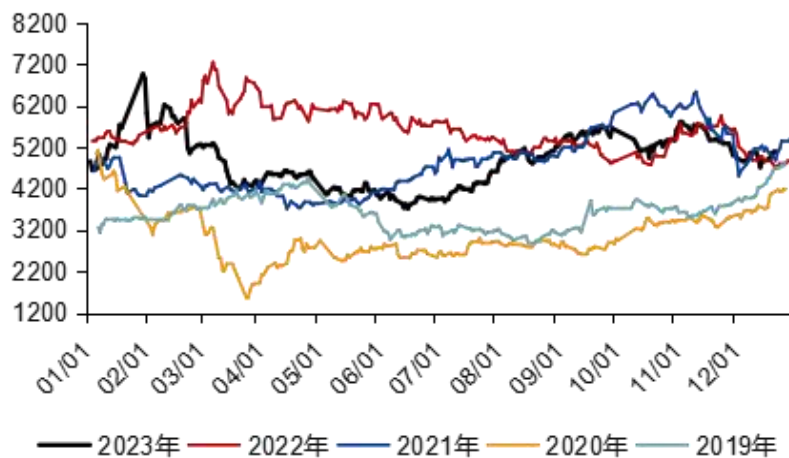
华南丙烷CFR季节性



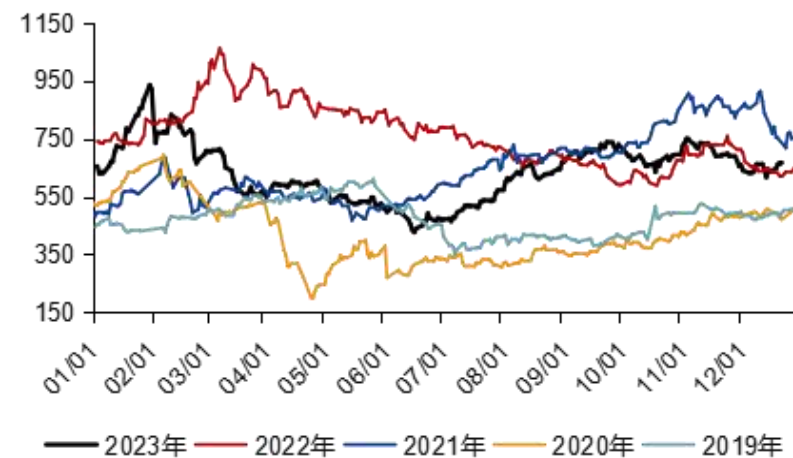
华南进口气价格季节性



华南丙烷到岸成本季节性

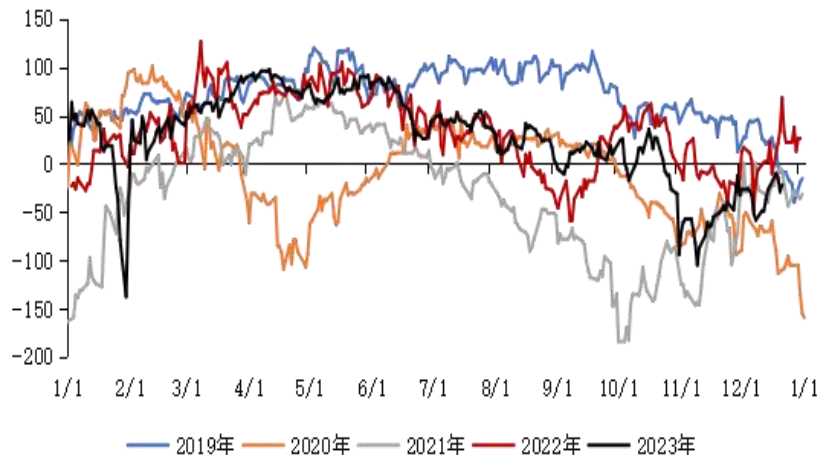


华南丁烷CFR季节性

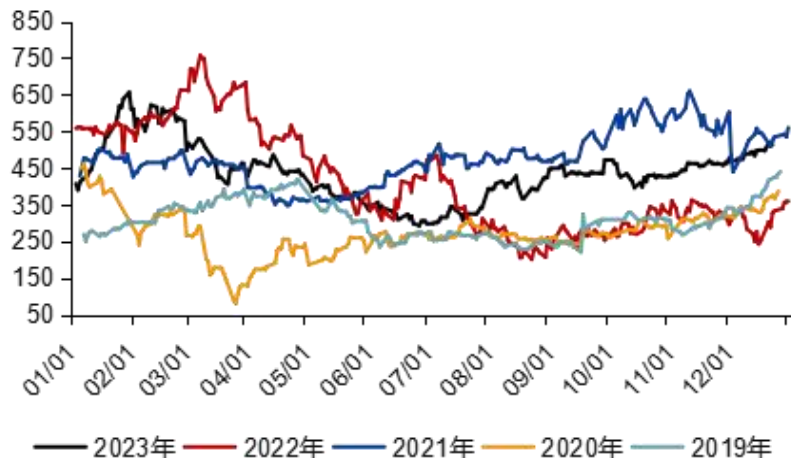


跨品种价差：MOPJ和LNG的替代性不经济，但二甲醚替代经济性较强

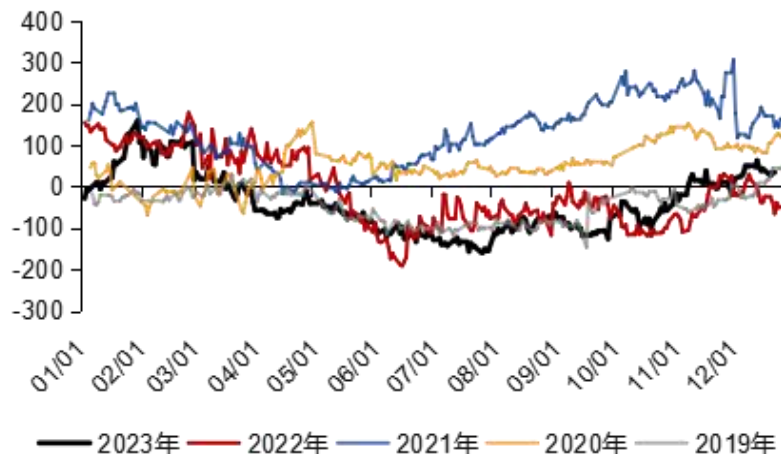
MOPJ主力-FEI主力



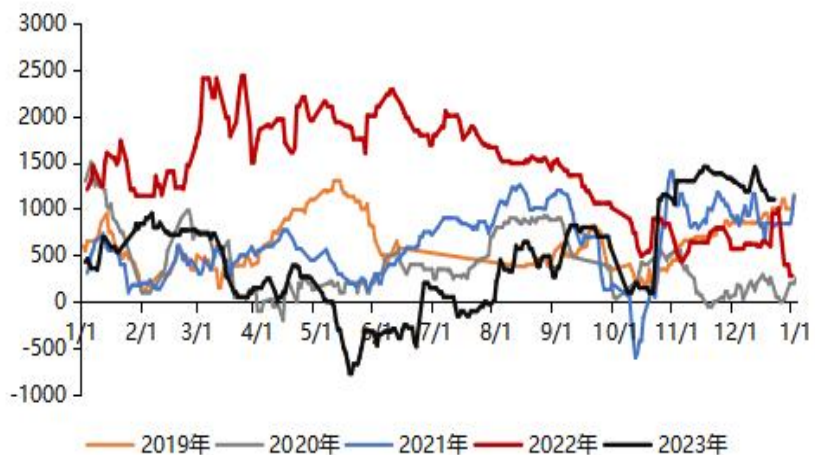
丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性



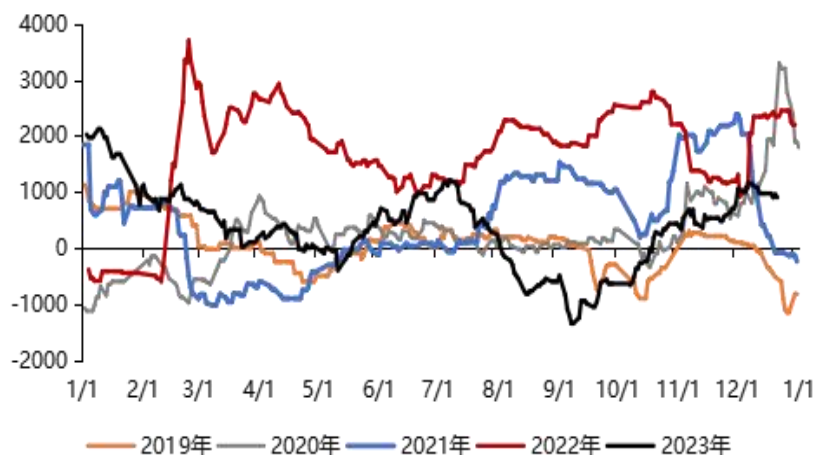
丙烷CP近月-Brent主力季节性



山东民用气-河北二甲醚价差季节性(元/吨)

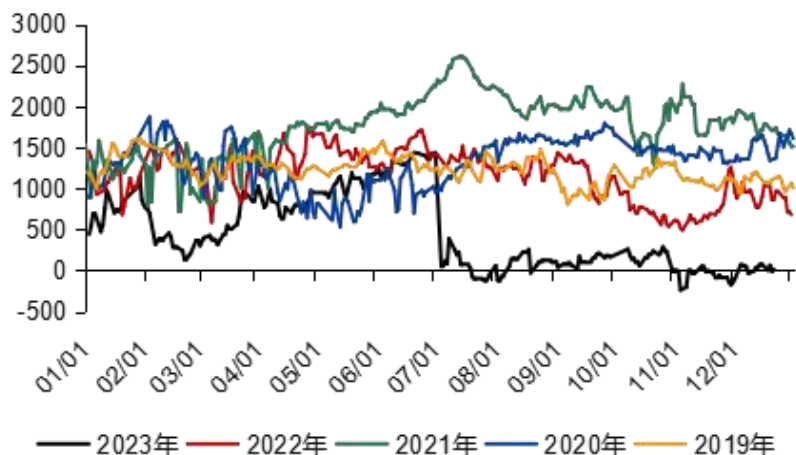


广东LNG-民用气价差季节性(元/吨)

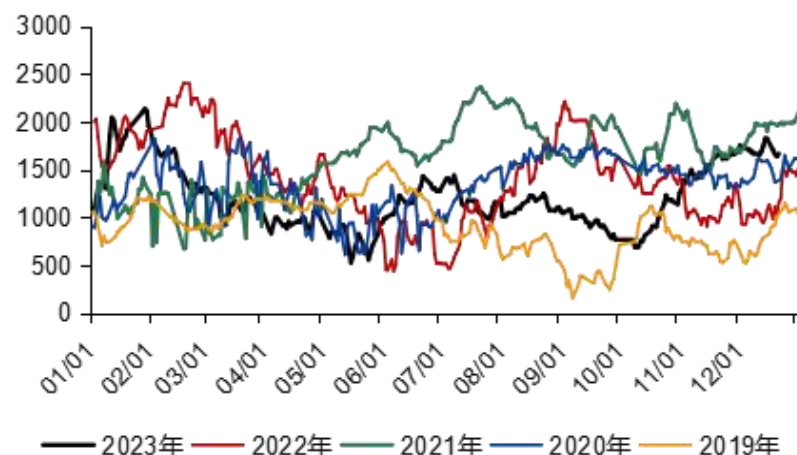


跨品种价差:

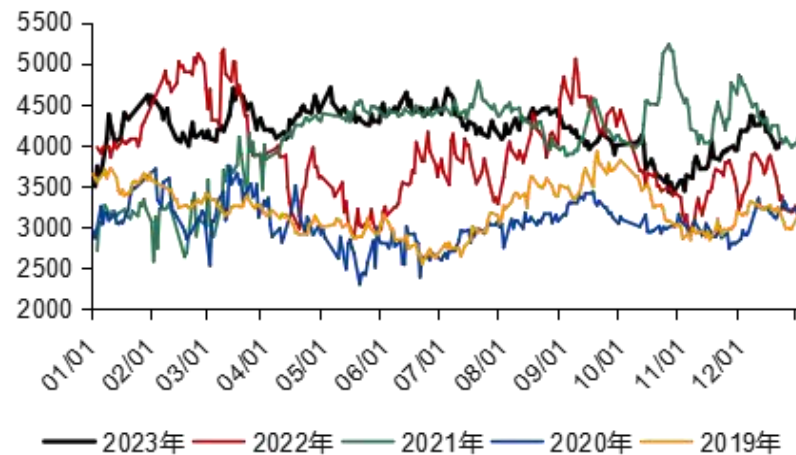
山东汽油-烷基化价差季节性



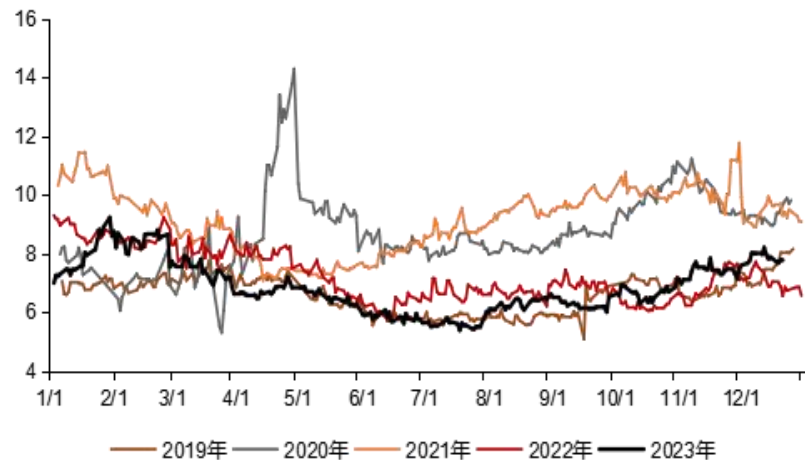
山东汽油-MTBE价差季节性



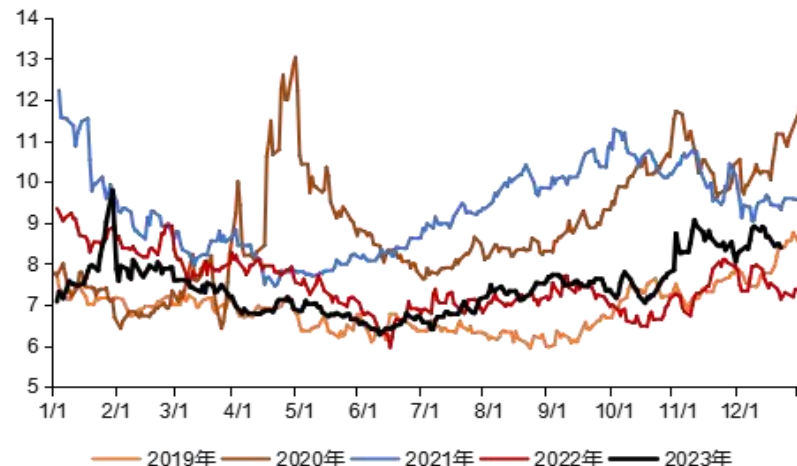
山东汽油-Brent价差季节性



CP/Brent比值季节性

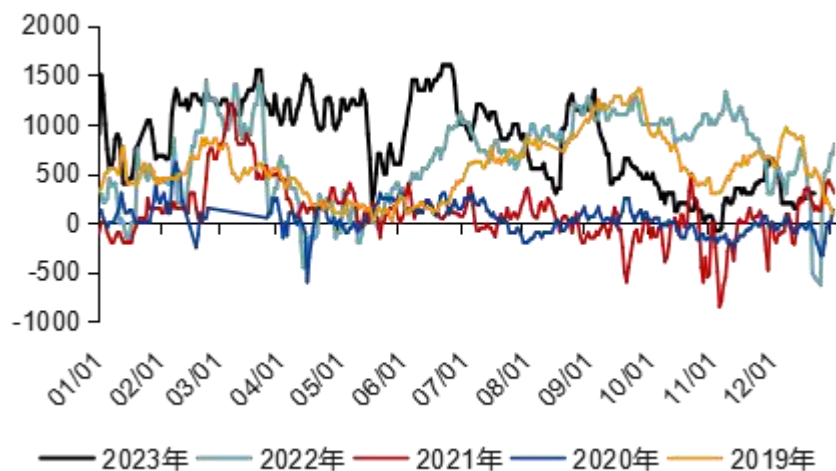


FEI/Brent比值季节性

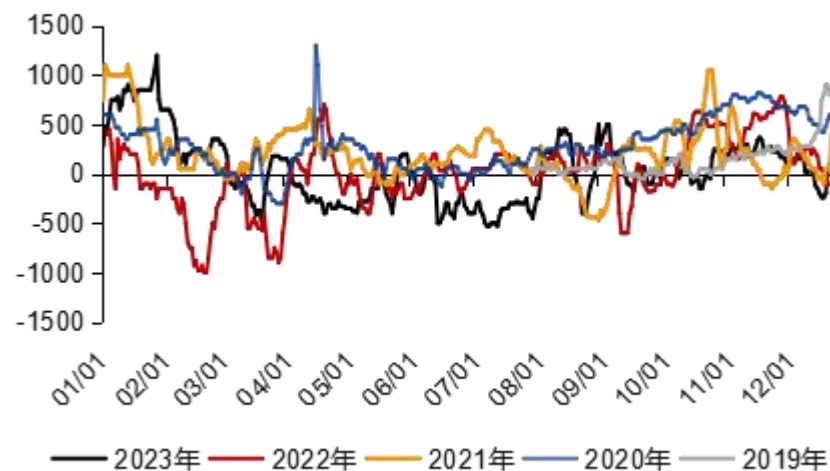


跨品种价差:

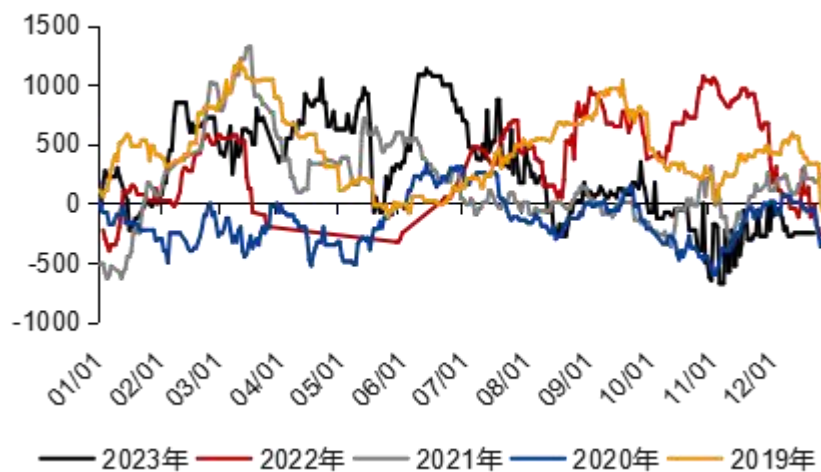
山东醚后-民用气价差季节性



山东丙丁烷价差季节性

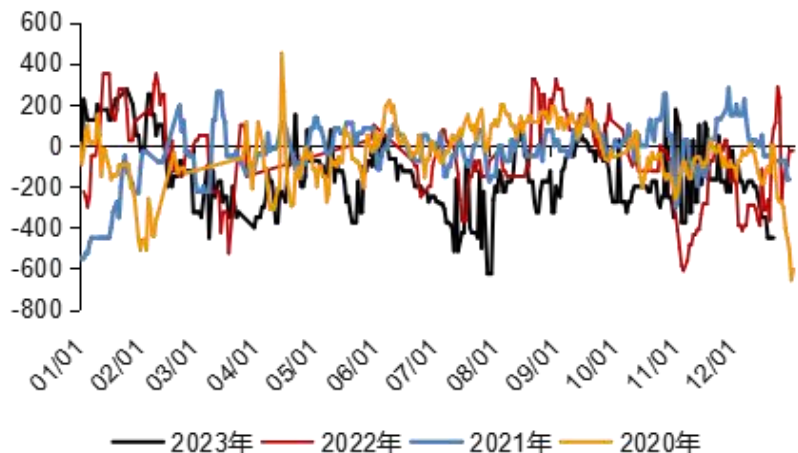


华东醚后-民用气价差季节性

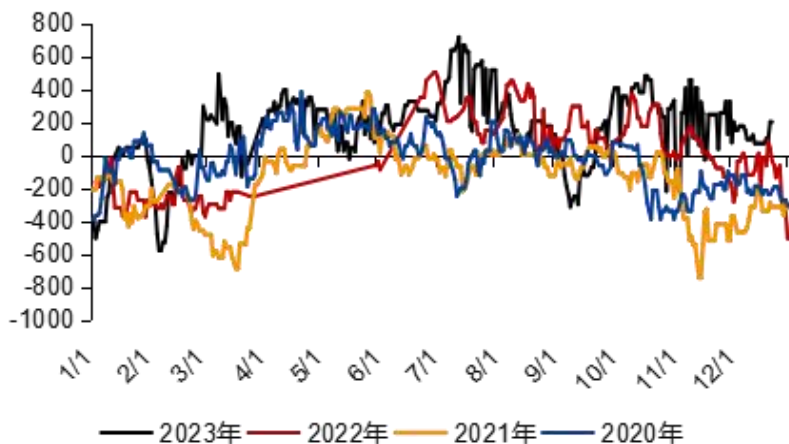


跨区域价差:

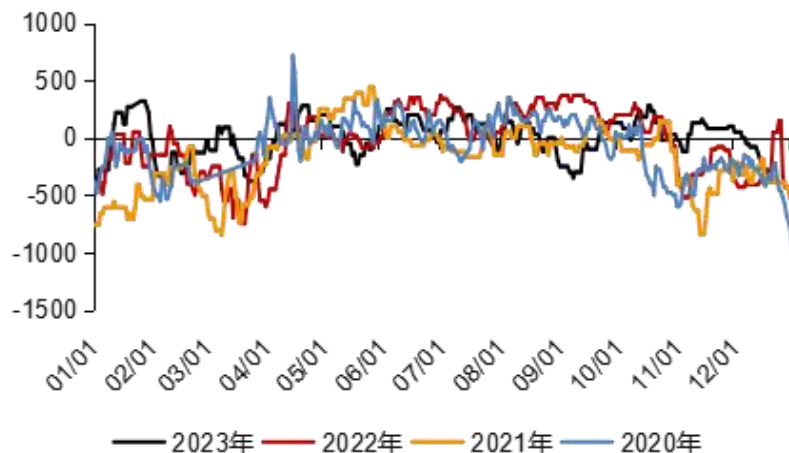
山东-华东民用气价差季节性



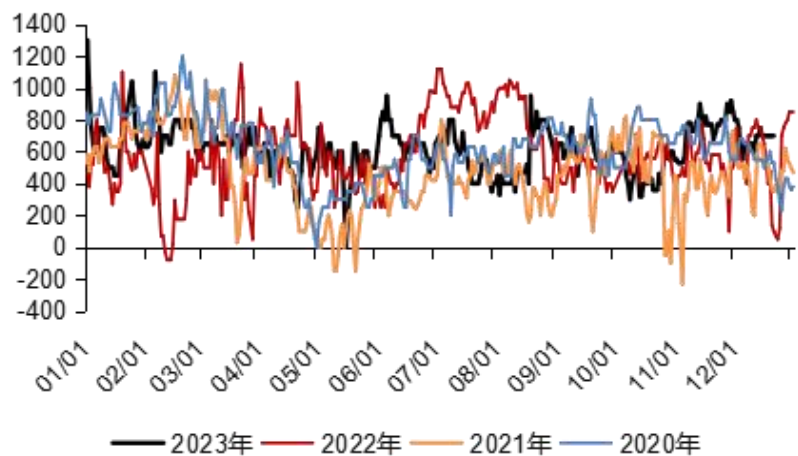
华东-华南民用气价差季节性



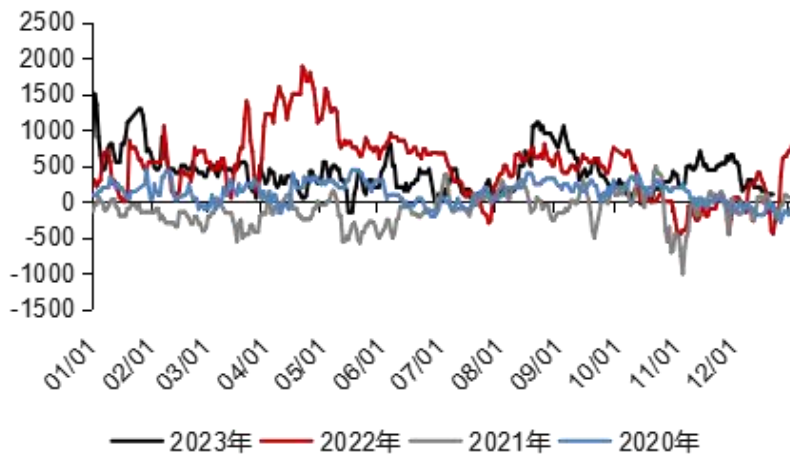
山东-华南民用气价差季节性



山东-东北醚后碳四价差季节性

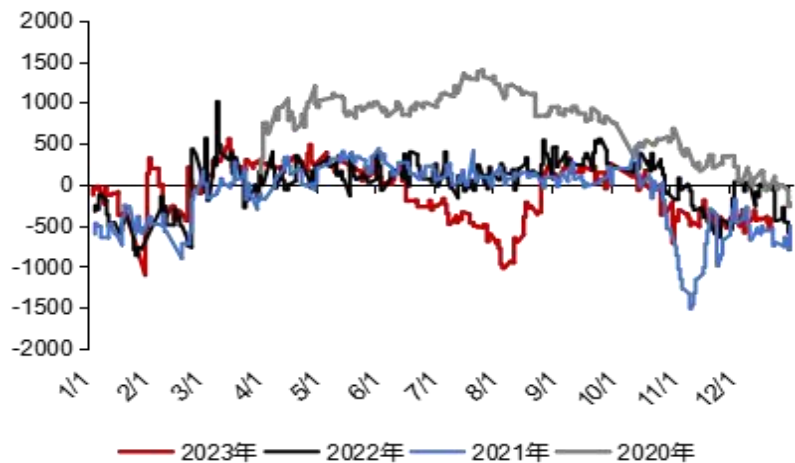


山东-华东醚后价差季节性

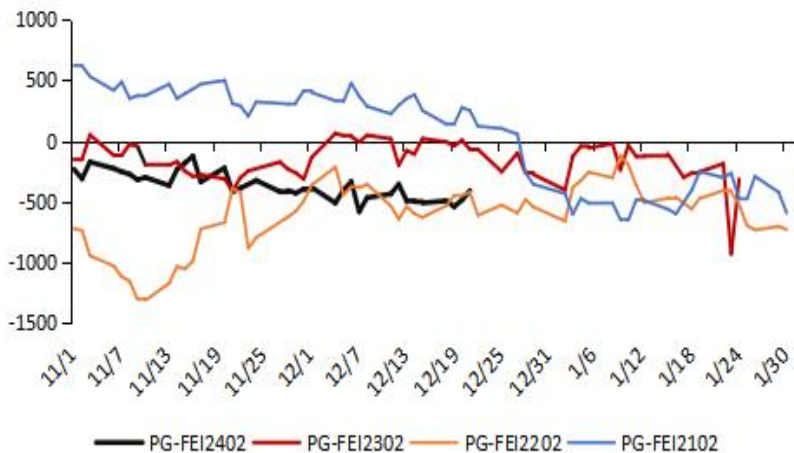


内外价差小幅收窄，华南地区进口利润仍为正值

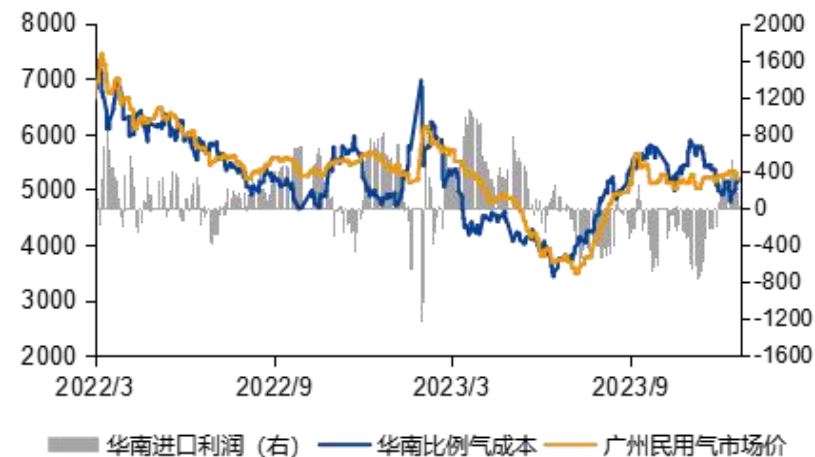
PG主力-FEI主力价差季节性



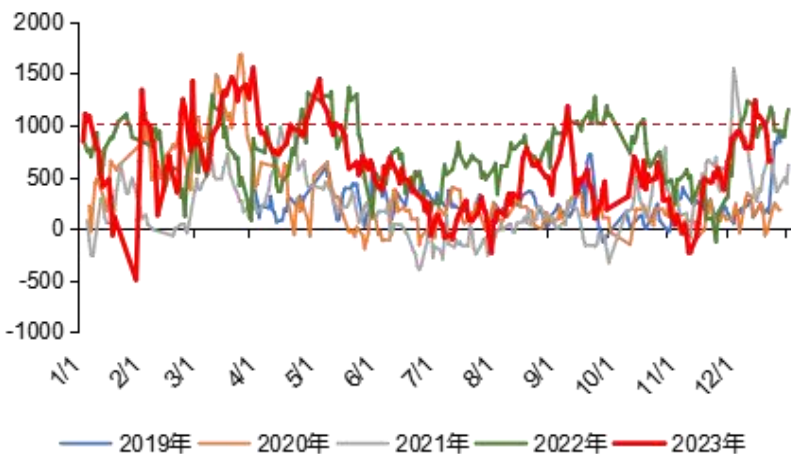
PG2402-FEI2402价差(元/吨)



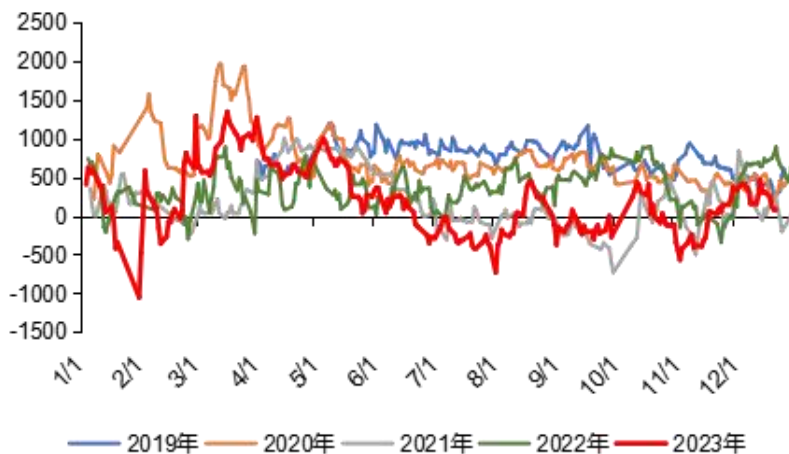
华南比例气进口利润(元/吨)



华南丙烷进口利润季节性

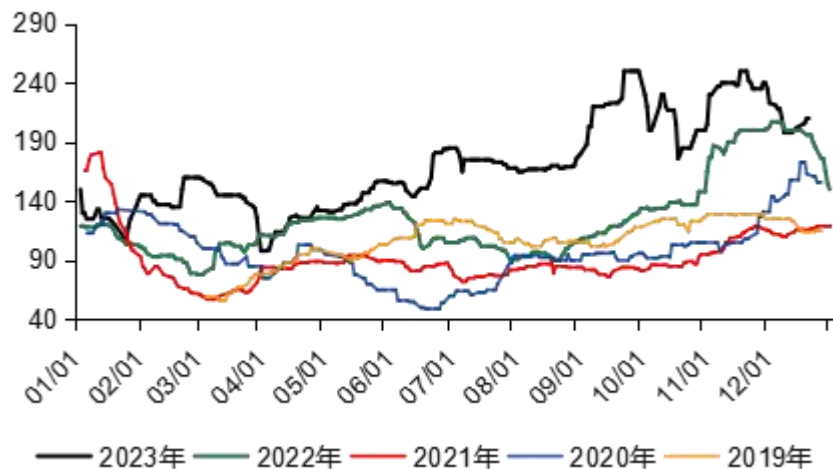


华东丙烷进口利润季节性 (元/吨)

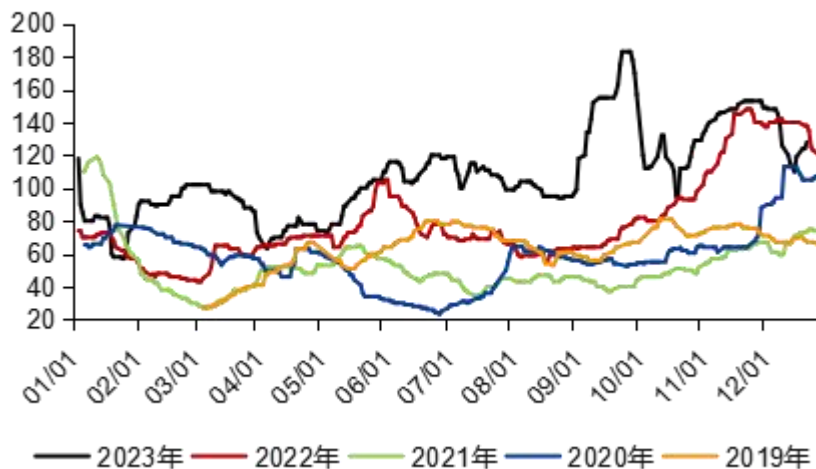


国际市场情况：美国丙烷处于去库周期，中东和巴拿马运河运费上涨

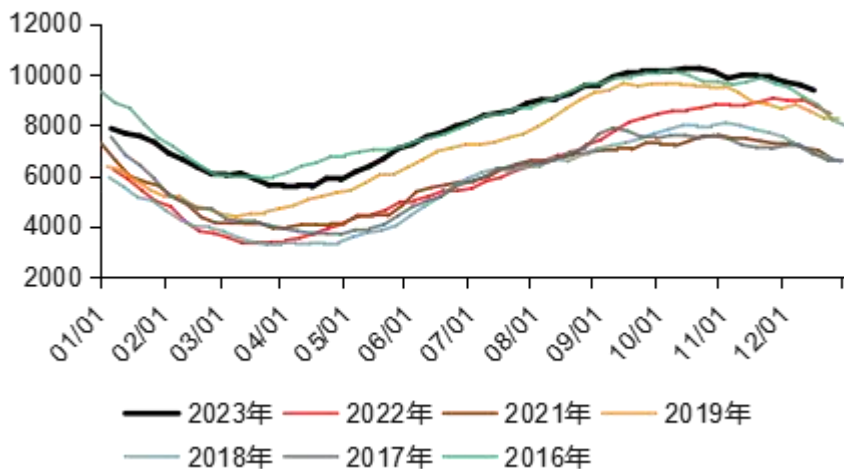
美国运费（巴拿马路线）季节性(美元/吨)



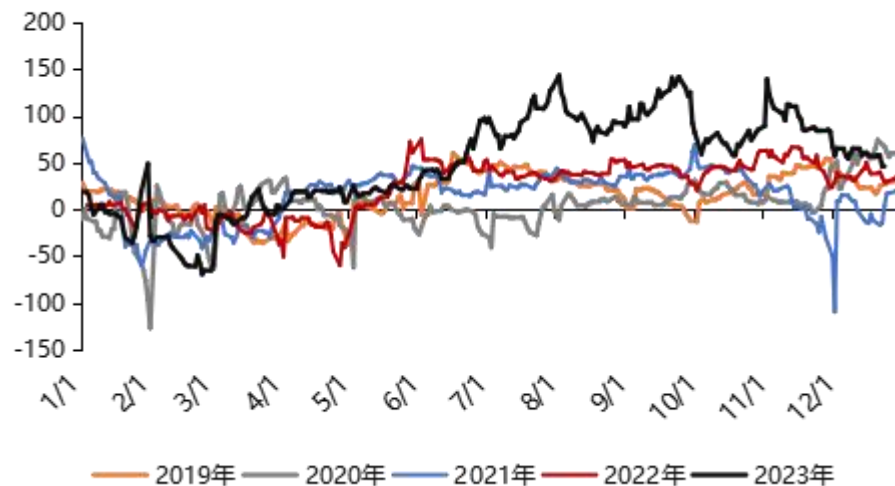
中东至远东运费季节性(美元/吨)



美国丙烷期末库存季节性（万桶）

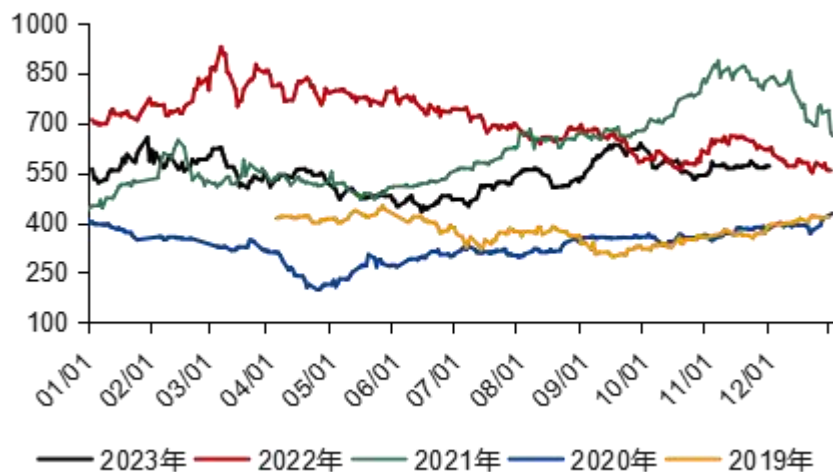


FEI-CP 价差季节性

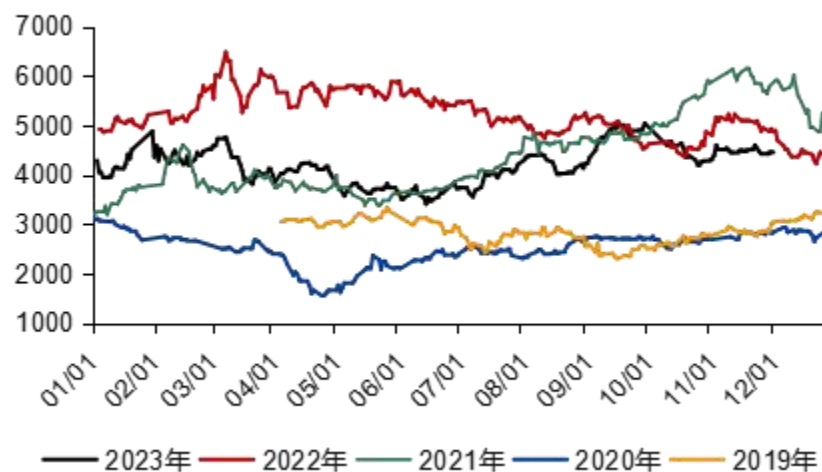


国际市场情况：12月15日当周，美国丙烷供应增加2.5%，出口量维持高位

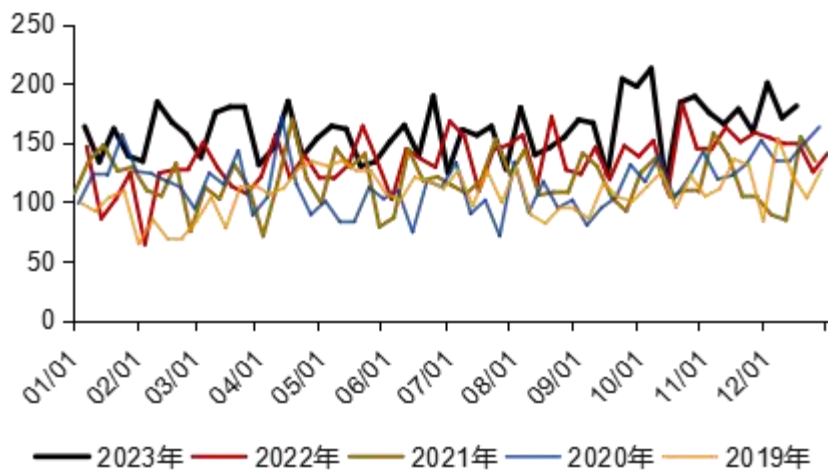
美国丙烷CFR (巴拿马) 季节性



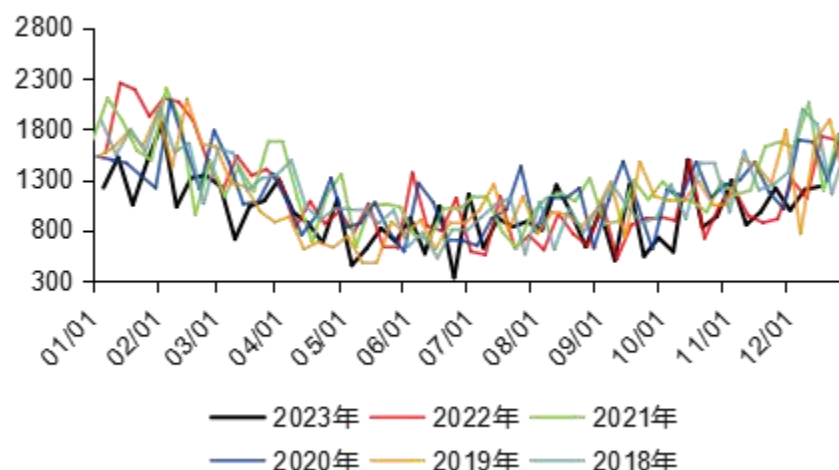
美国丙烷到岸成本 (巴拿马) 季节性



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)

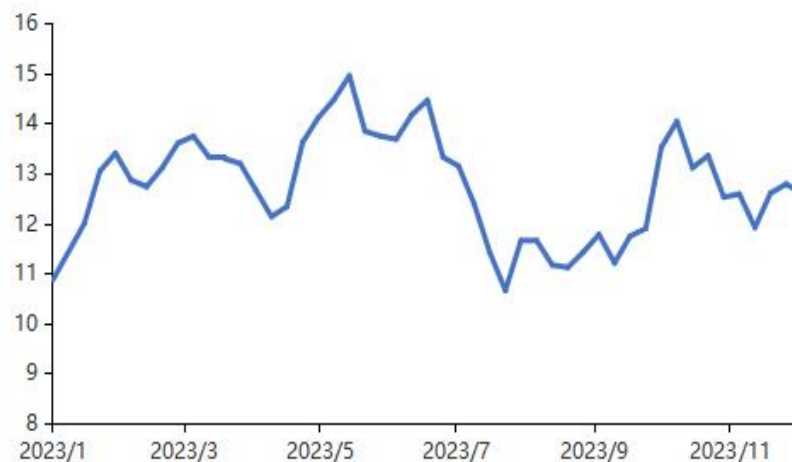


库存情况：码头库存下降8%，除华南地区外，其他地区港口均有下降，炼厂库存下降3.6%，但华东炼厂库存增幅较大

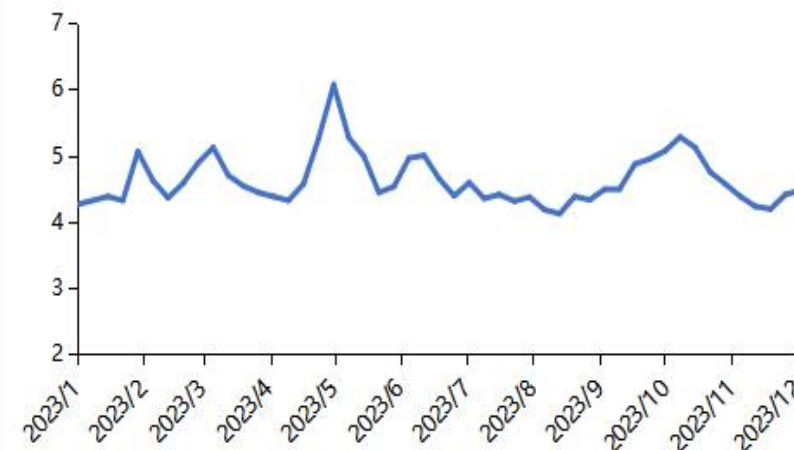
中国炼厂库存(万吨)



民用气库存(万吨)



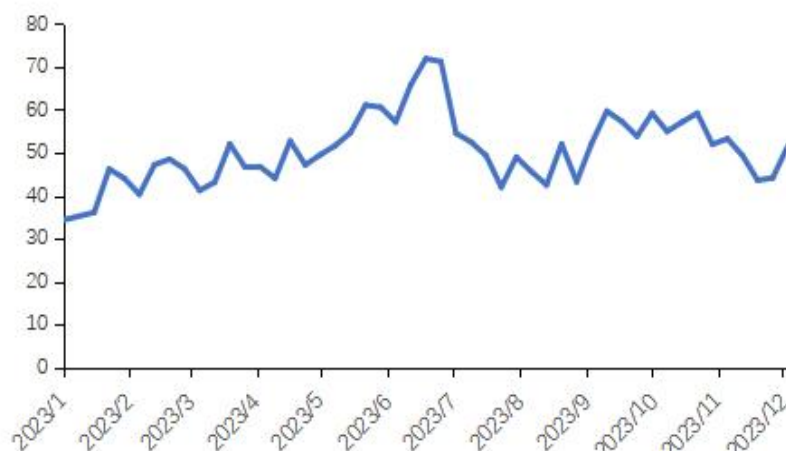
醚后碳四炼厂库存(万吨)



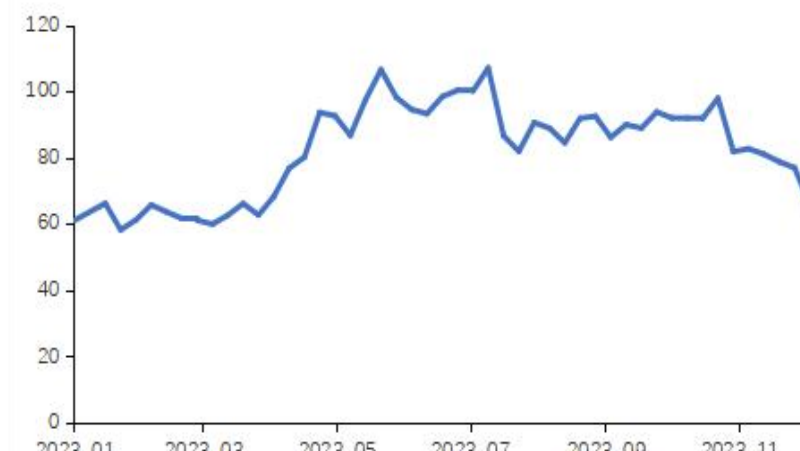
中国港口库存(万吨)



华南港口库存(万吨)

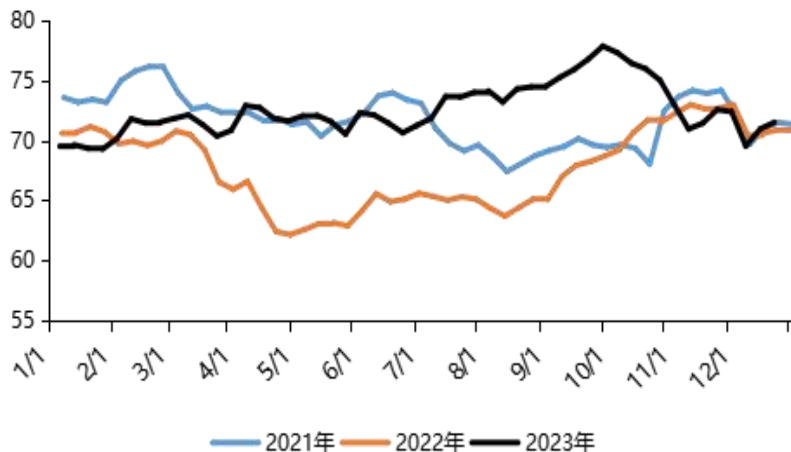


华东港口库存(万吨)

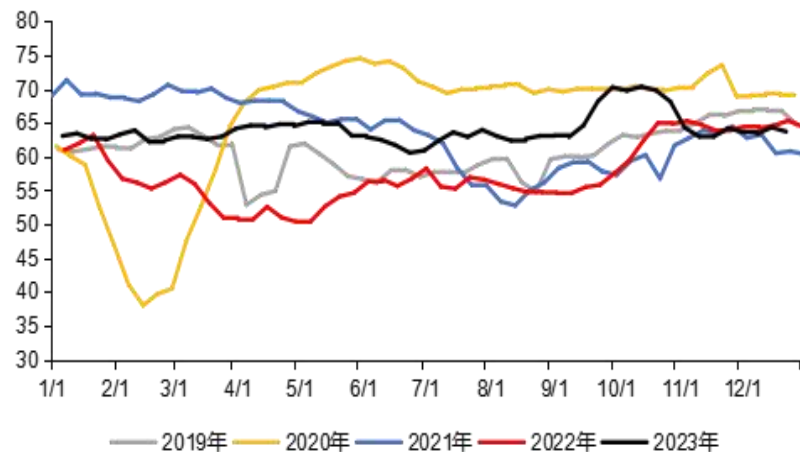


供应端：炼厂常减压开工率回升0.57%，炼厂产量增加2.65%

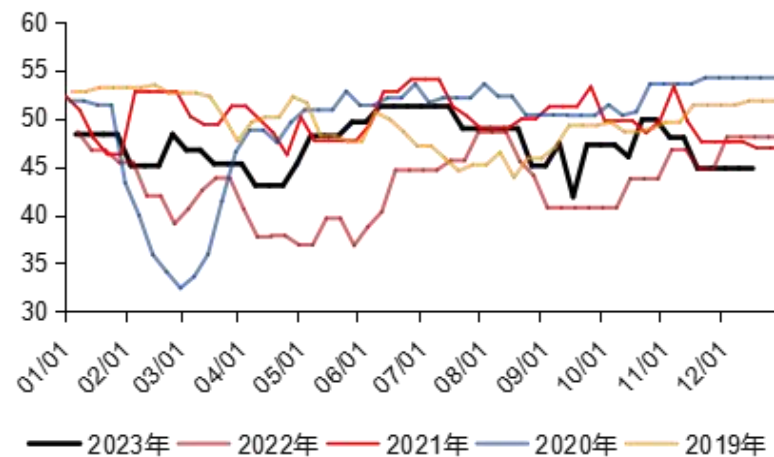
中国炼厂常减压开工率%



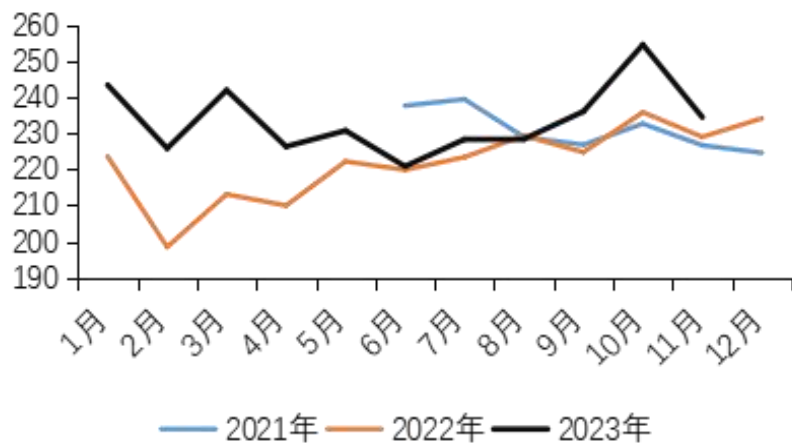
中国独立炼厂常减压开工率(%)



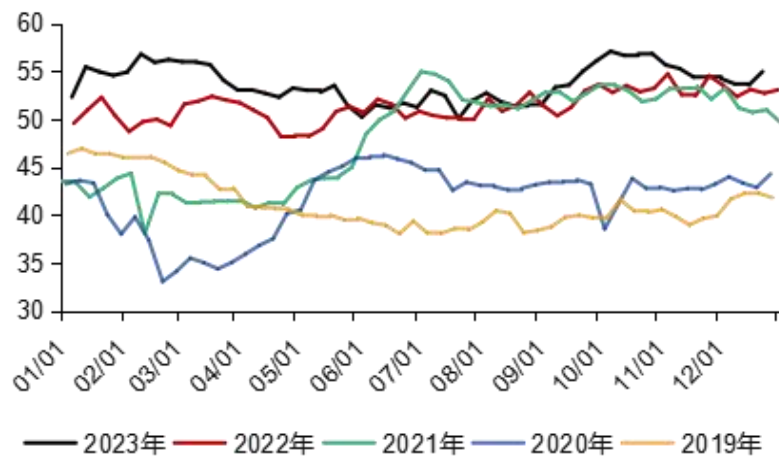
山东气分开工率季节性



外放量季节性(万吨)

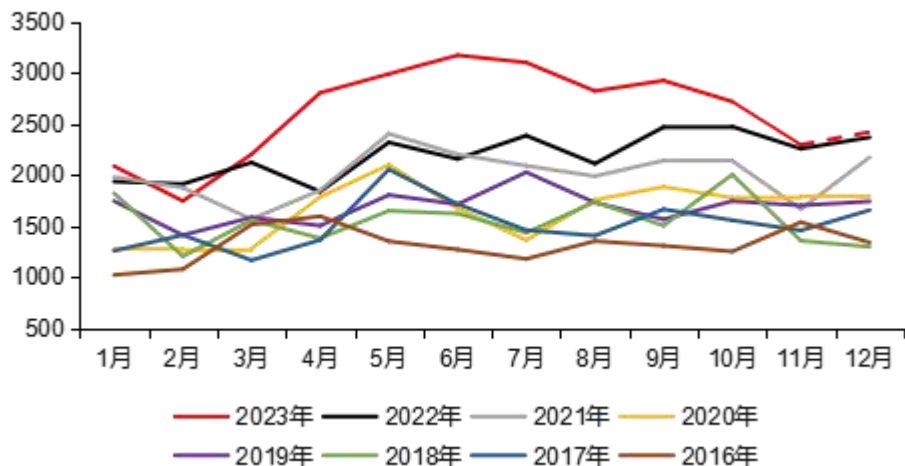


国内液化气商品量季节性(万吨)



供应端：本周进口量增加9万吨，增幅19%，下周到港增加6万吨，增幅10%

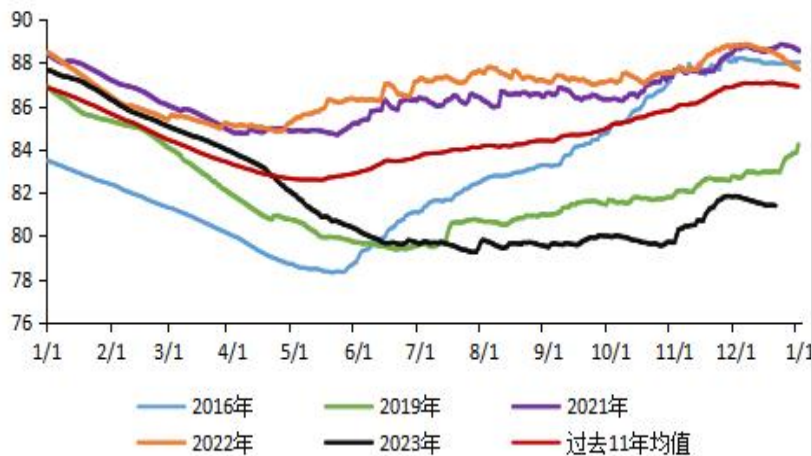
中国进口量季节性(千吨)



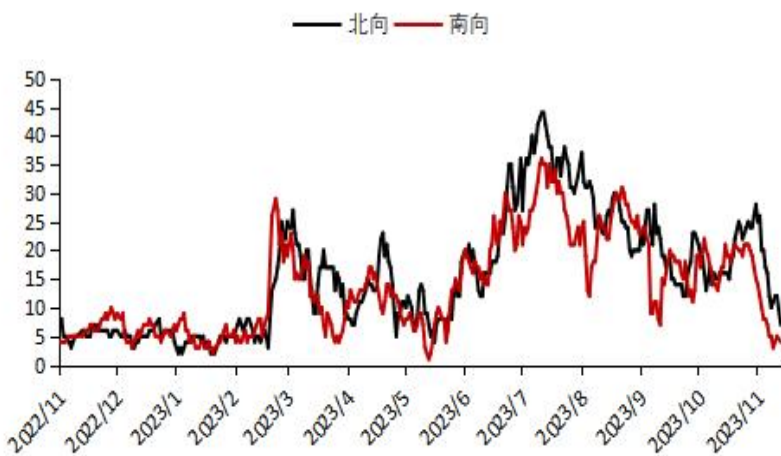
中国周度进口量(万吨)



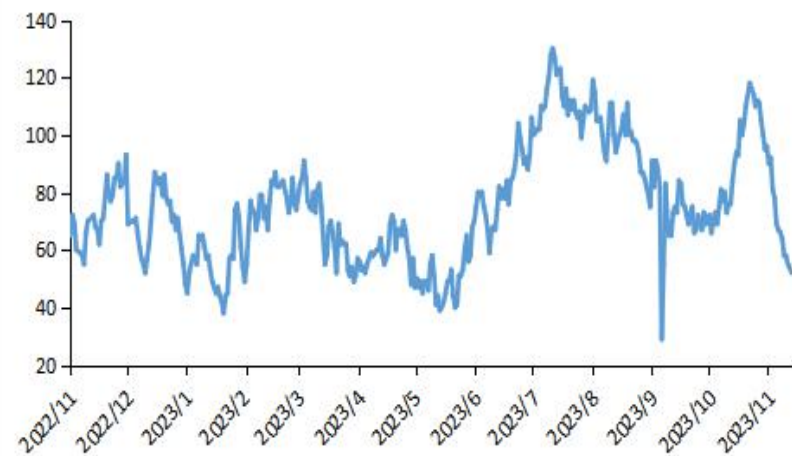
加通湖水位(英尺)



未预定Supers船等待时间(天)

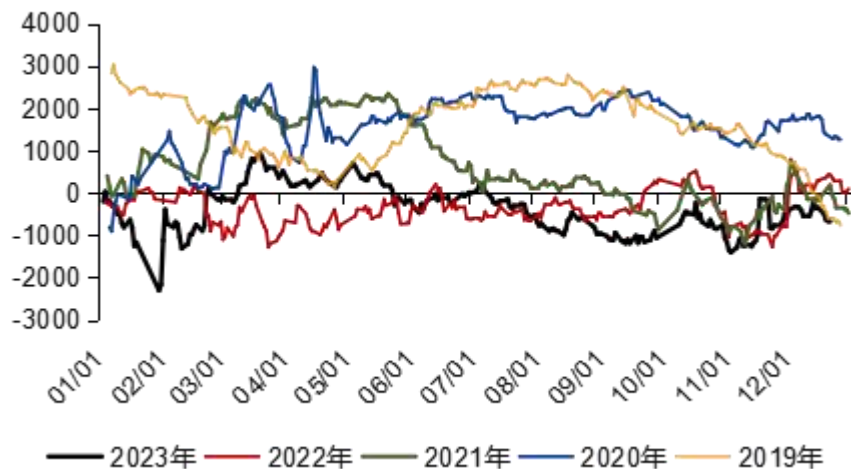


PLUS船型等待过闸数量(艘)

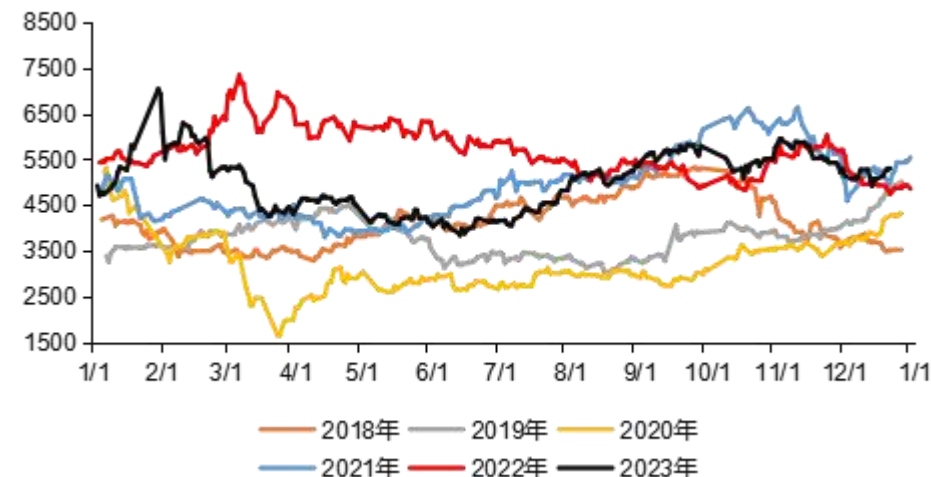


下游利润及开工—PDH：装置利润亏损加剧，PDH装置开工率小幅增加2.75%

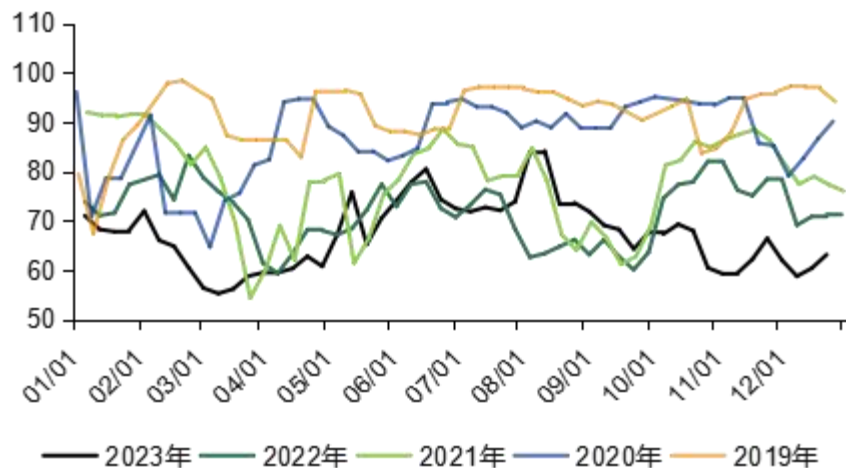
华东PDH利润季节性



华东丙烷进口成本(元/吨)



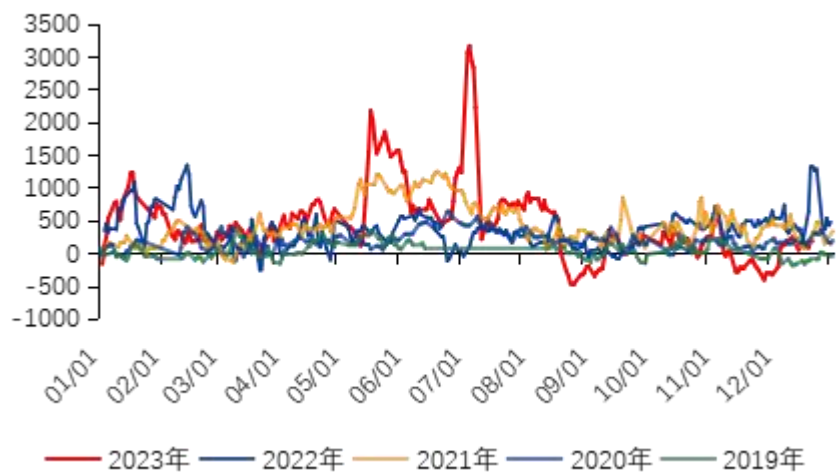
PDH开工率季节性



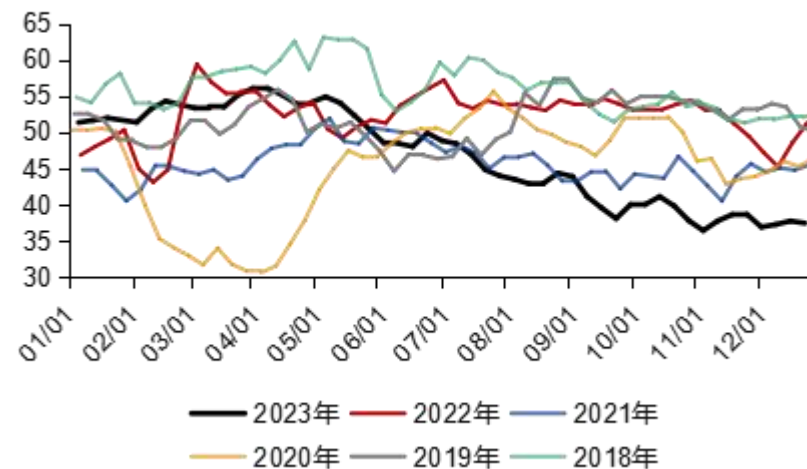
企业	产能 (万吨/年)	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
海伟石化	50	2023/10/17	2023/12/15
山东睿泽化工	30	2023/8/18	待定
绍兴三圆石化	45	2023年9月下旬	待定
滨华新材料	60	2023/8/29	待定
江苏延长中燃	60	2023年11月下旬	2024年1月
东莞巨正源PDH一期	60	2023/11/25	待定
天津渤化石化	60	2023/10/24	待定
万华化学	75	2023/12/10	2023年12月底
淄博齐翔腾达	70	2023/12/20	2024年1月

下游利润及开工—醚后碳四降价后，烷基化装置利润增加，开工率小幅波动

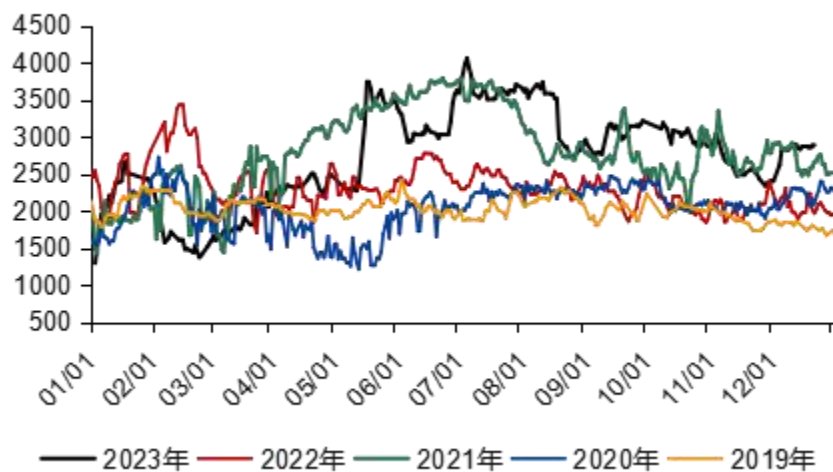
山东烷基化装置利润季节性



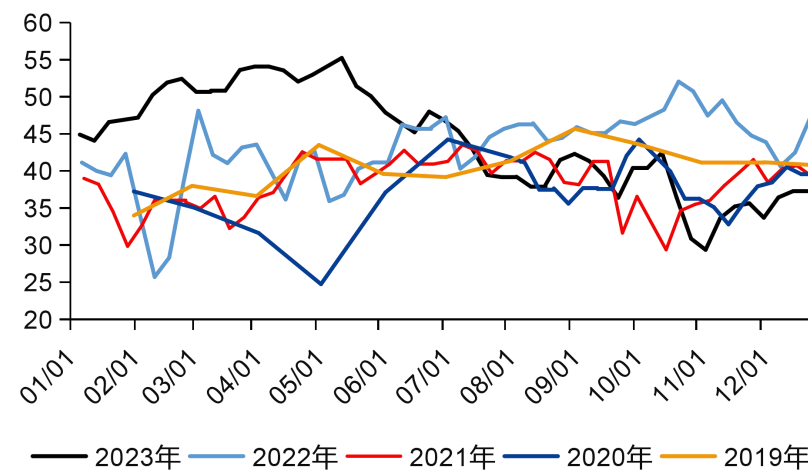
国内烷基化开工率季节性



山东汽油-醚后价差季节性

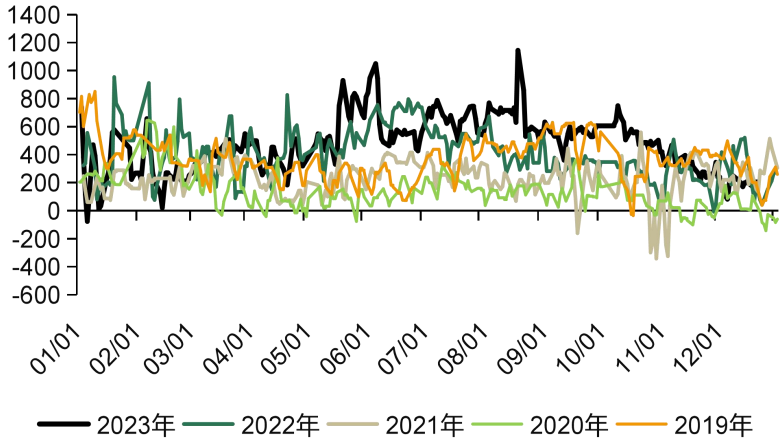


山东烷基化油开工率季节性

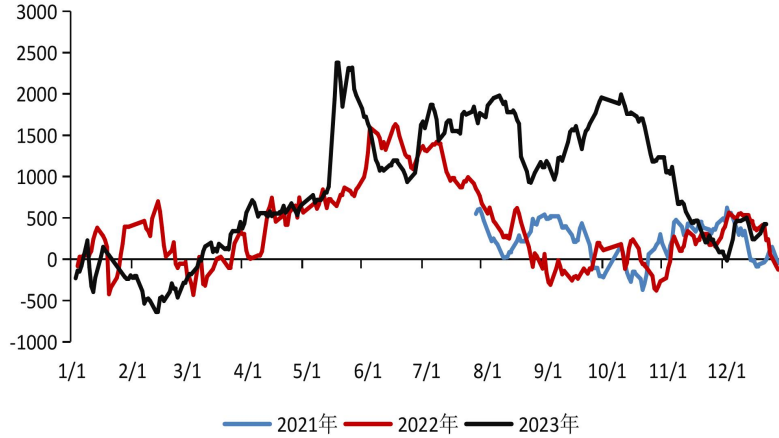


下游利润及开工—山东利华益和神驰石化两套MTBE装置，合计67万吨/年停工检修，MTBE开工率下降3.43%

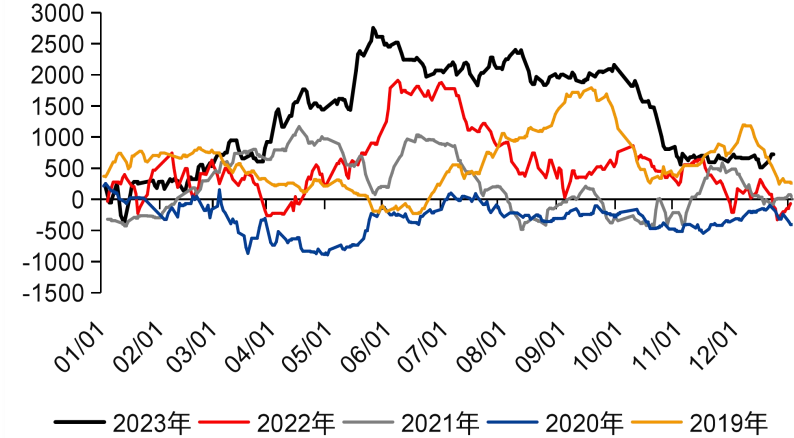
山东气分醚化利润季节性



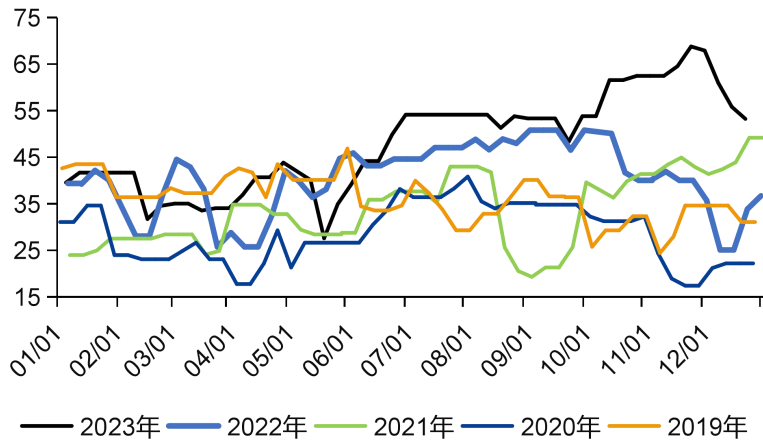
山东高烯烃异构产MTBE利润



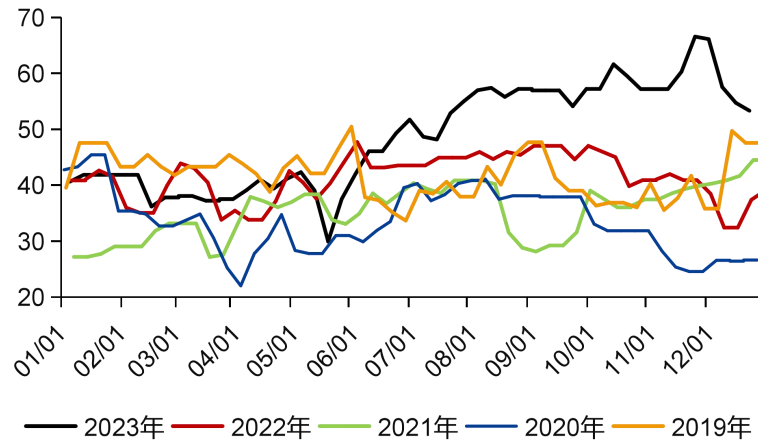
山东异丁烷脱氢产M利润季节性



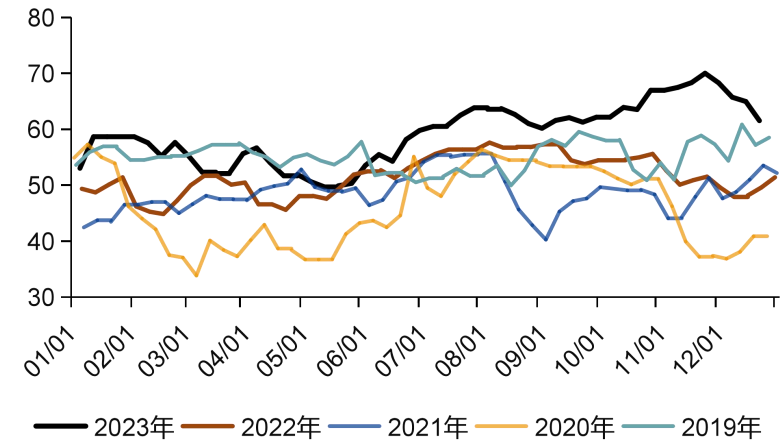
山东异构M开工率季节性



全国异构M开工率季节性



国内MTBE装置开工率季节性



平衡表

2022年	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
	外放量	224	199	213	210	222	220	223	229	225	236	229	234	2664
	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	232.0	237.3	247.4	234.4	247.7	267.5	267.5	255.0	254.7	274.1	268.4	255.9	3042
	表观燃烧需求量	181.0	158.1	174.4	154.2	202.0	153.8	181.1	185.5	190.7	193.2	187.1	198.7	2160
	出口量	6.5	4.8	7.9	7.6	7.3	6.7	6.1	7.7	6.1	7.1	8.1	7.4	83
	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
2023年	外放量	243	225	242	226	231	221	228	228	236	255	234	245	2814
	进口量	208.7	174.6	220.3	280.6	299	317.4	310.3	282.4	292.6	272	230	242	3130
	库存变动	-28.56	-5.82	13.9	7.6	38.9	49.0	8.2	-20.5	12.5	11.7	-5.5	0.4	—
	化工需求量	266.0	261.1	265.0	268.8	275.6	292.5	294.4	289.8	272.0	276.4	260.2	261.2	3283
	表观燃烧需求量	207.5	137.7	174.9	223.1	208.8	190.6	229.3	233.9	237.4	231.7	204.1	220.0	2499
	出口量	7.1	6.6	8.3	7.4	6.3	6.3	6.4	7.2	6.7	6.7	5.6	5.4	80

供应端：12月份，炼厂检修陆续结束，预计外放量(商品量)增加11万吨；巴拿马航线改道后，到船集中，本月增加12万吨。

供应增加约23万吨。

需求端：需求端，化工需求小幅增加：PDH装置开停车频繁，丙烷化工需求小幅提升；炼厂检修结束后，醚后碳四供应增加，上游降价出货，烷基化装置利润较好，装置负荷触底反弹；虽然MTBE装置有检修计划，但开工率下降后，需求仍然可观。

综合供需来看，12月份库存小幅增加。

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：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，所载的全部内容均观点公正，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。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

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