



新湖能化LPG周报

2024-01-05

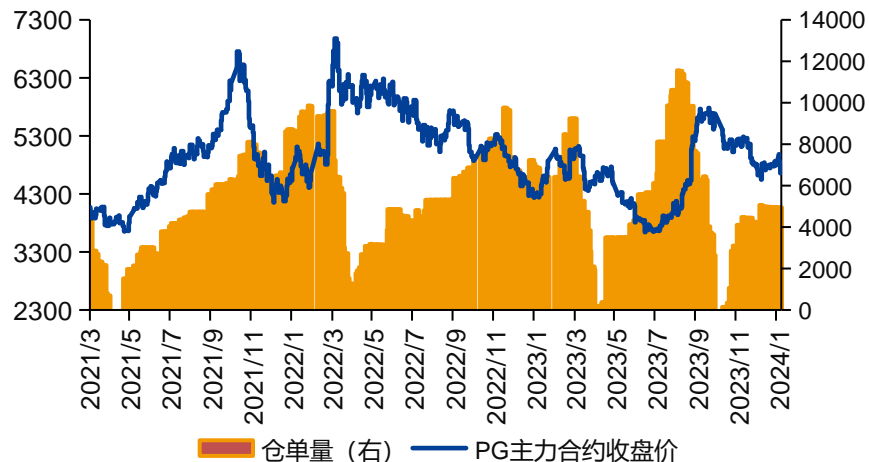
行情总结

基本面现状：供应方面，炼厂产量增加2.3%，进口量增加34万吨，增幅61%。需求端，下游化工需求均有增加，山东地区雾霾天气导致运力下降，资源外流不畅，炼厂降价排库，醚后碳四价格下降100元/吨，烷基化利润上涨300元/吨，烷基化开工率增加0.97%；神驰石化和利津炼化共计67万吨的烷烃脱氢制MTBE装置逐渐提升负荷，MTBE开工率增加1.45%；万华化学75万吨/年PDH装置开车，叠加前期开车的PDH装置有提负，PDH开工率增加6.2%至63.62%。需求增幅不及供应增幅，炼厂库存增加4.3%，码头库存增加3.4%，主要是华东和华南码头库存增加。

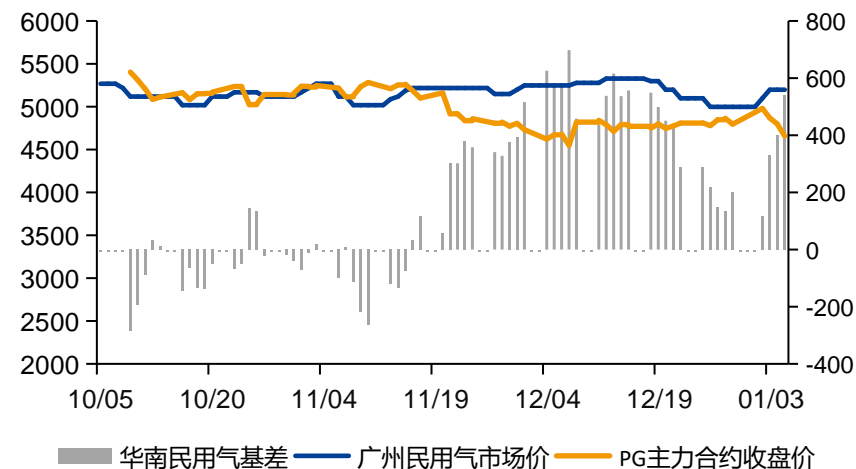
观点：FEI/Brent比值从8.7下降到8.3，主要是巴拿马运河通行拍卖费下降，且伊朗船货较多，FEI价格下跌23美元/吨，跌幅3.5%。PG2402下跌126元/吨，跌幅2.6%，元旦节后下游开启补货模式，民用气小幅上涨，民用气基差走强，山东地区民用气基差转为正值。后市来看，下周到港量82万吨，环比减少7万吨，当前PDH装置利润欠佳，需关注齐翔腾达和巨正源是否如期开车，河北海特伟业15万吨/年的异构醚化MTBE装置开车，提振高烯烃C4的需求，基本面仍然宽松。外盘FEI、CP的月差均处于季节性低位，外盘维持弱势，进口成本支撑有限；此外当前基差较弱，仓单预计增加，因此PG2402合约震荡偏弱。

价格价差：PG主力周内冲高回落，跌幅2.88%，远期曲线波动不大

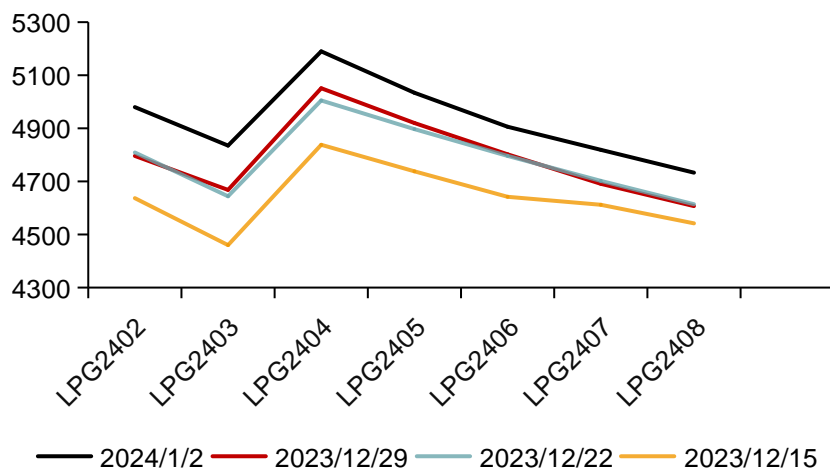
PG主连收盘价及持仓量



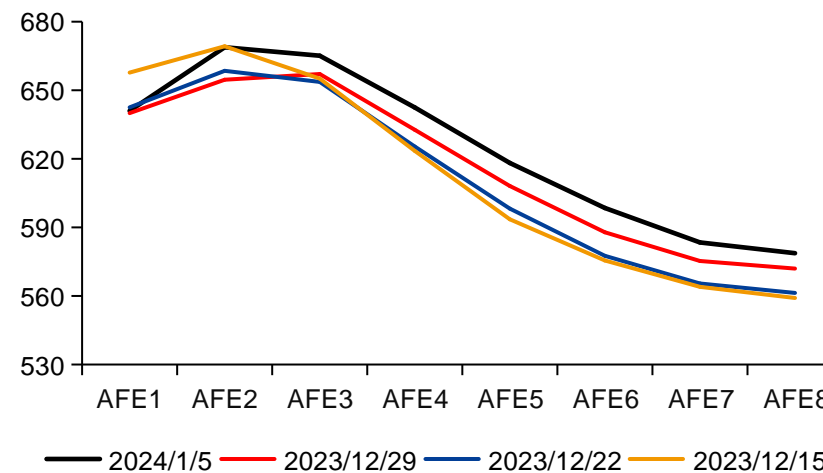
期现货价格及基差



PG远期曲线

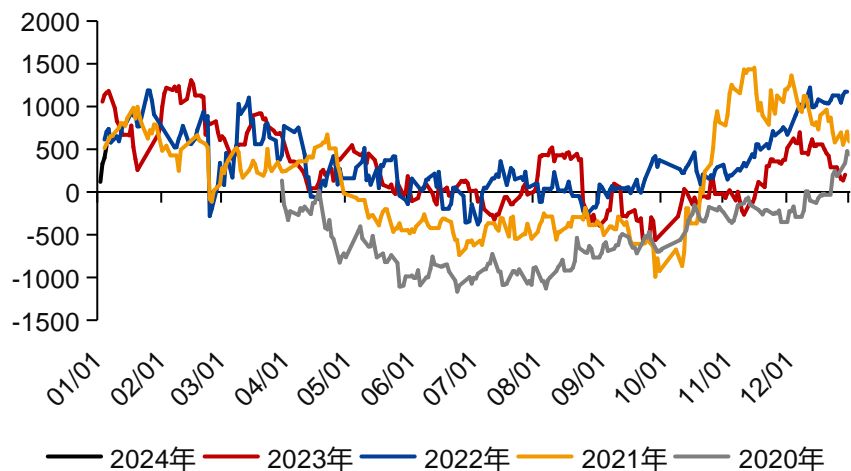


丙烷FEI远期

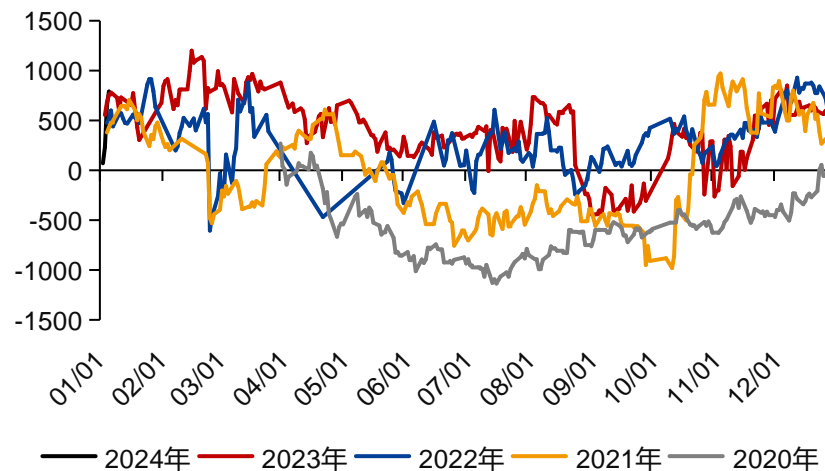


价格价差：PG2402跌幅较大，醚后碳四下降100元/吨，节后下游补货，民用气上涨，民用气和醚后碳四基差走强

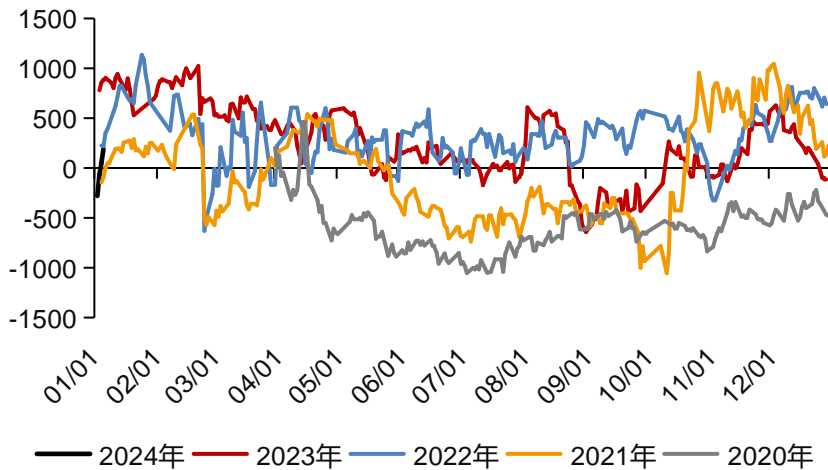
华南民用气基差季节性



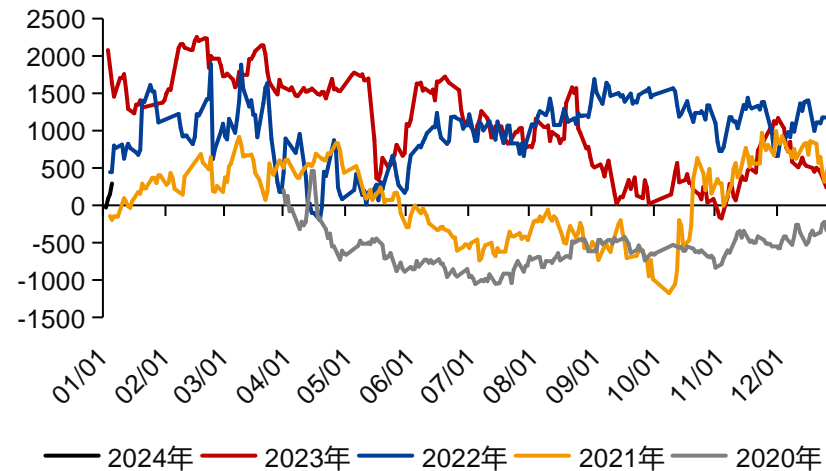
华东民用气基差季节性



山东民用气基差季节性



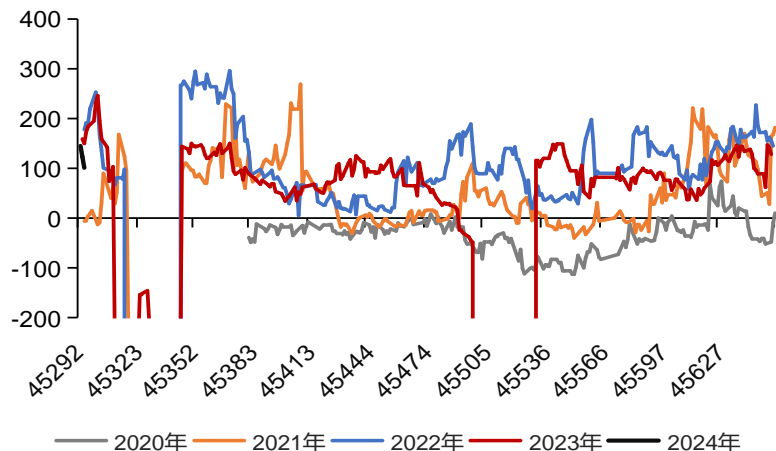
山东醚后基差季节性



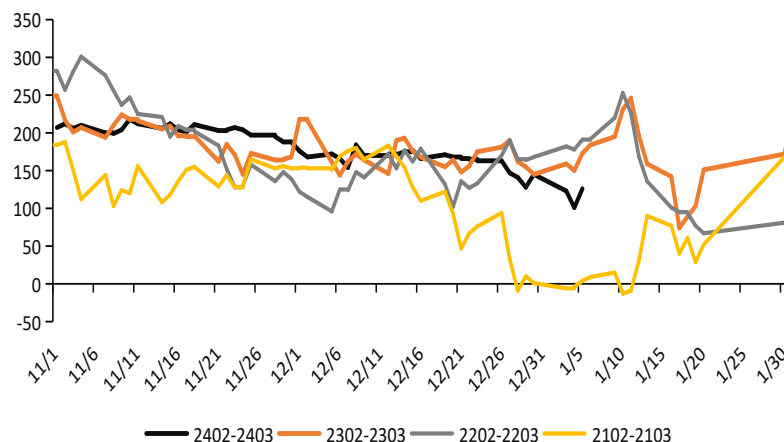
月差：内盘2-3月差下降2元/吨，外盘FEI的2-3月差下降8.6美元/吨，CP的2-3月差下降7美元/吨



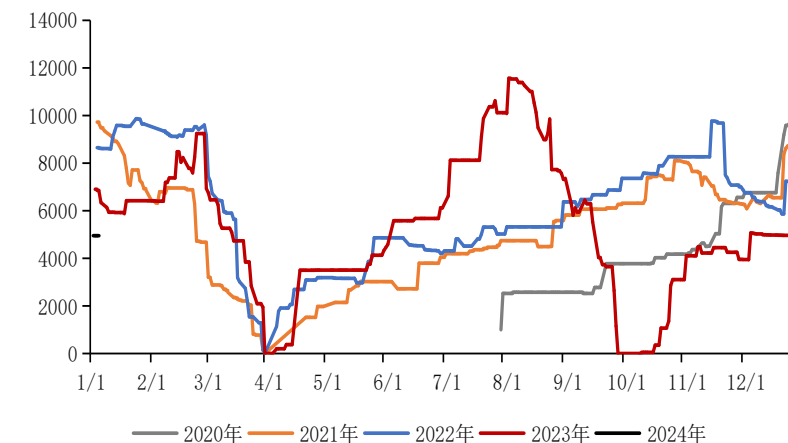
PG连1-连2季节性



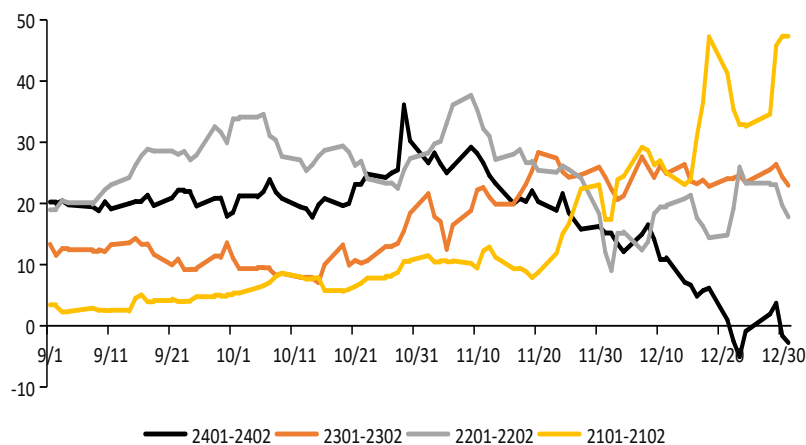
PG2402-PG2403月差



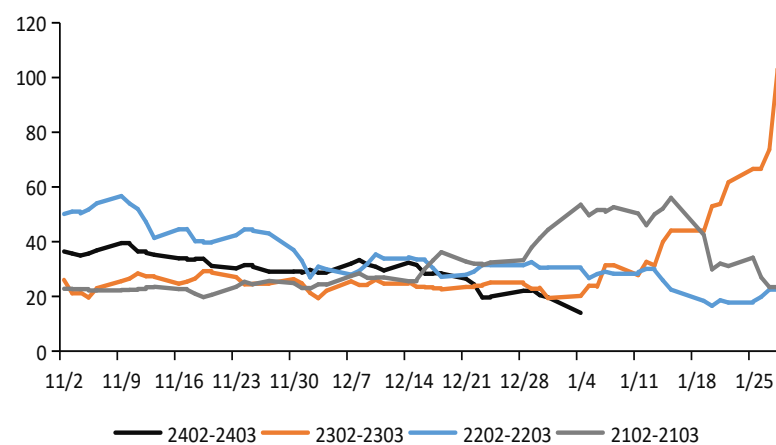
仓单注册(手)



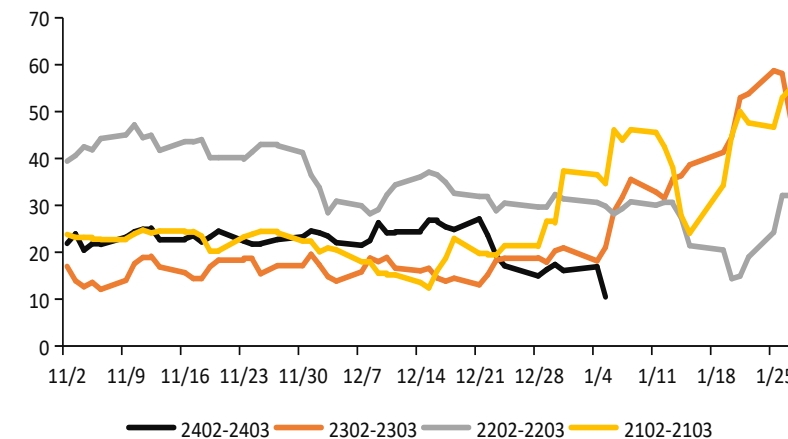
FEI2401-FEI2402月差



FEI2402-FEI2403

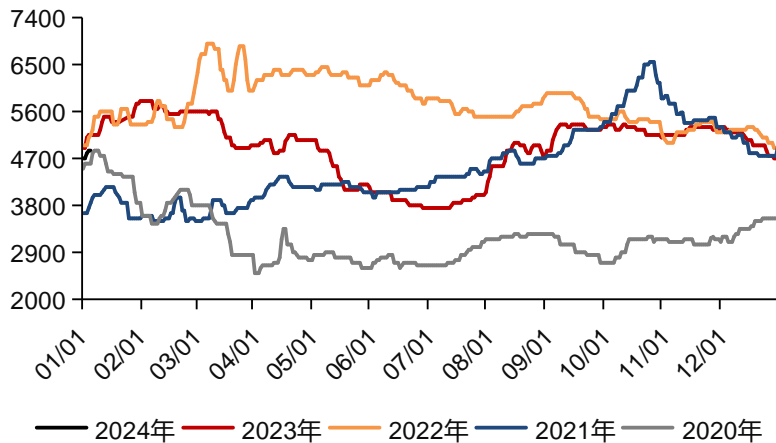


CP2402-CP2403价差季节性

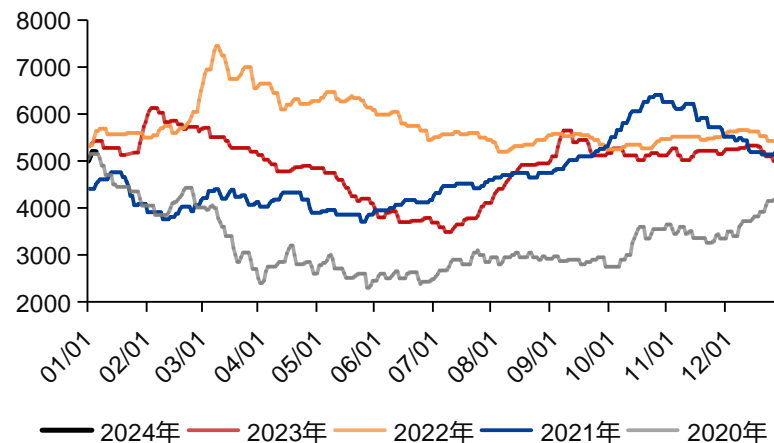


现货价格:

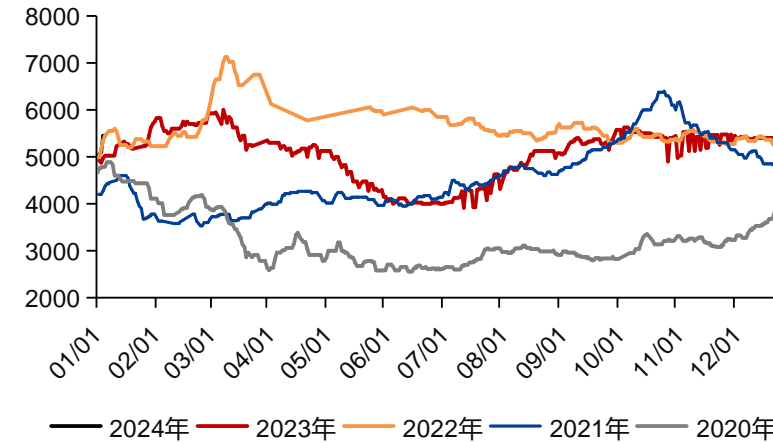
山东民用气季节性



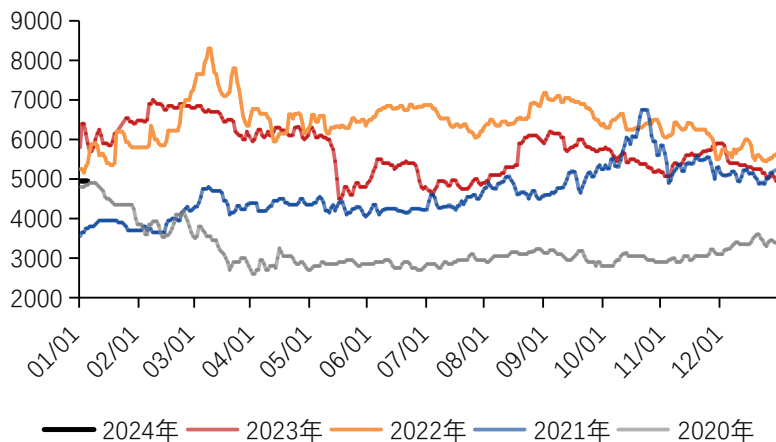
广州民用气季节性



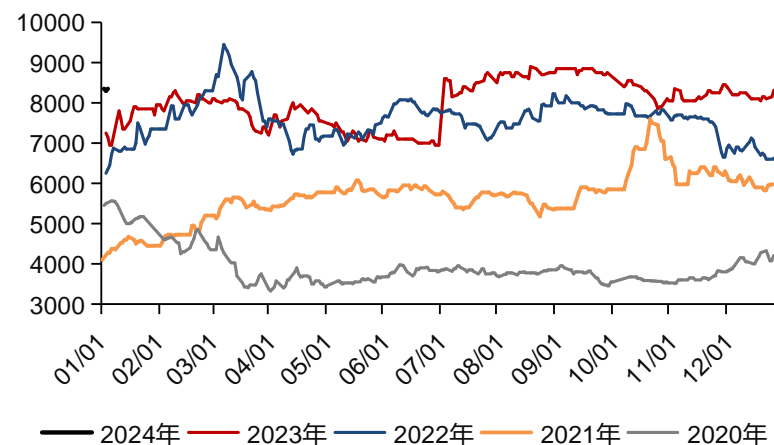
华东民用气季节性



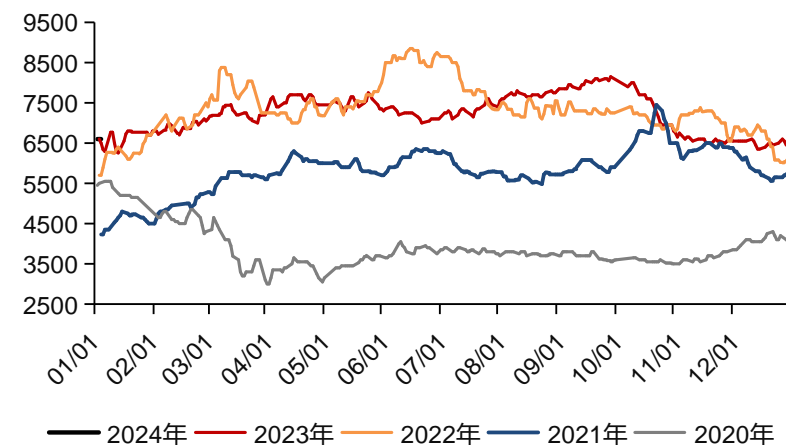
山东醚后价格季节性(元/吨)



山东烷基化市场价季节性

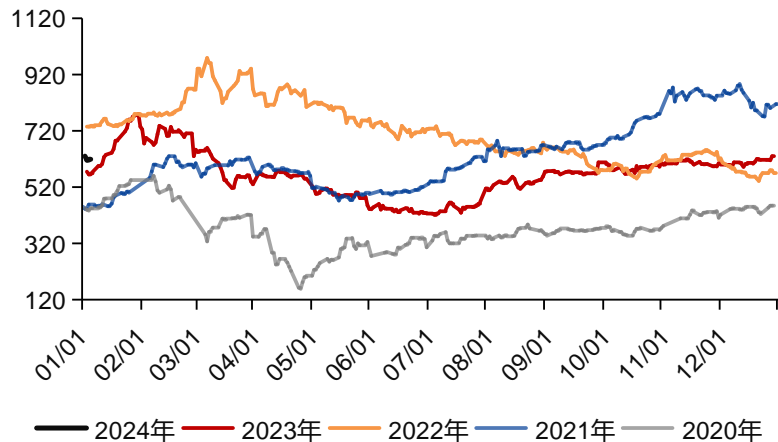


山东MTBE市场价季节性

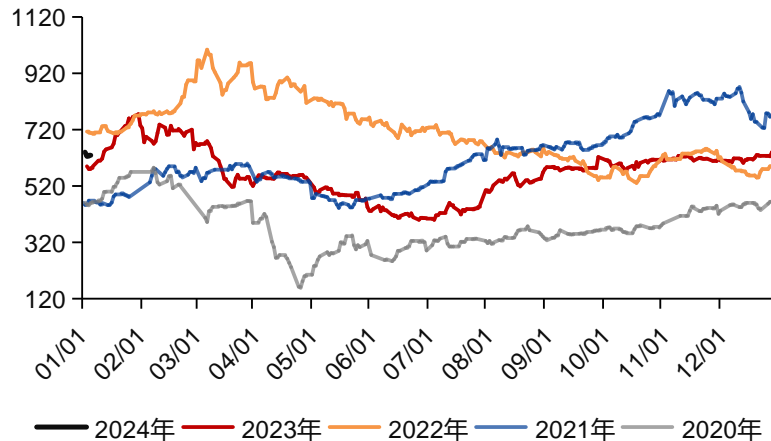


现货价格:

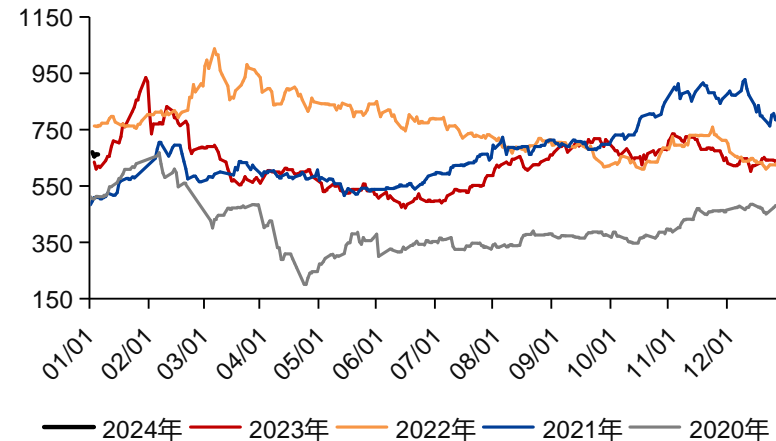
丙烷CP季节性(美元/吨)



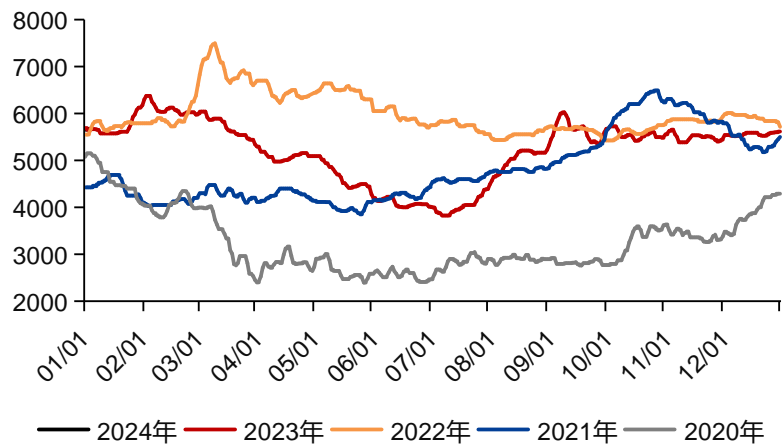
丁烷CP季节性(美元/吨)



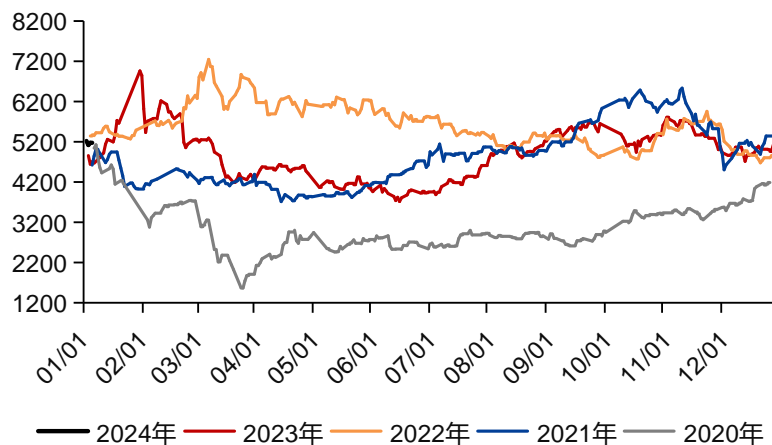
华南丙烷CFR季节性(美元/吨)



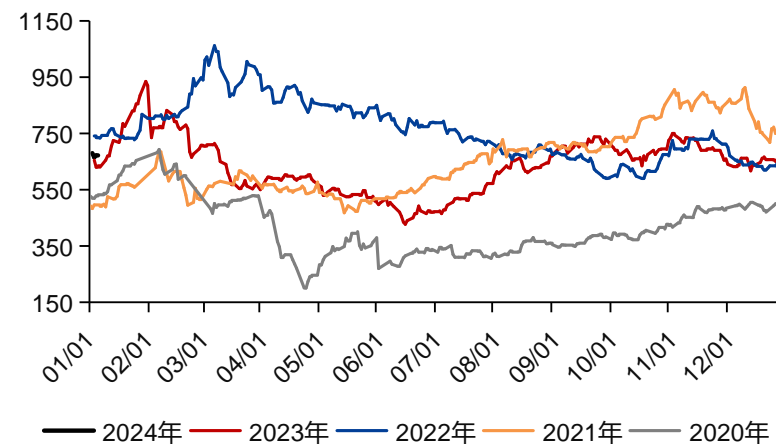
华南进口气价格季节性



华南丙烷到岸成本季节性(元/吨)

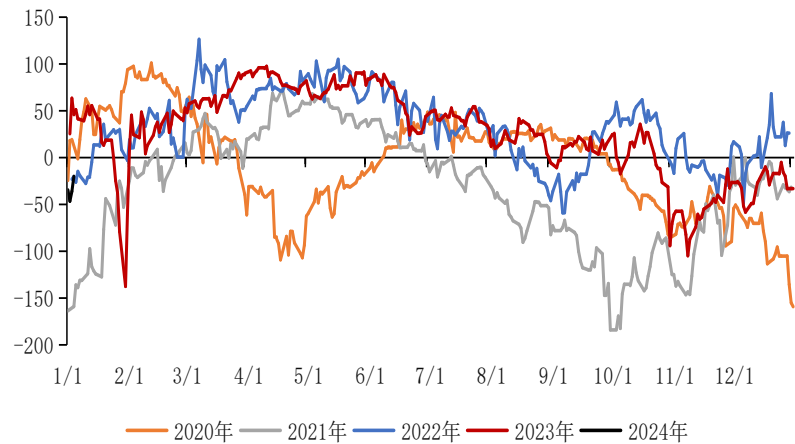


华南丁烷CFR季节性(美元/吨)

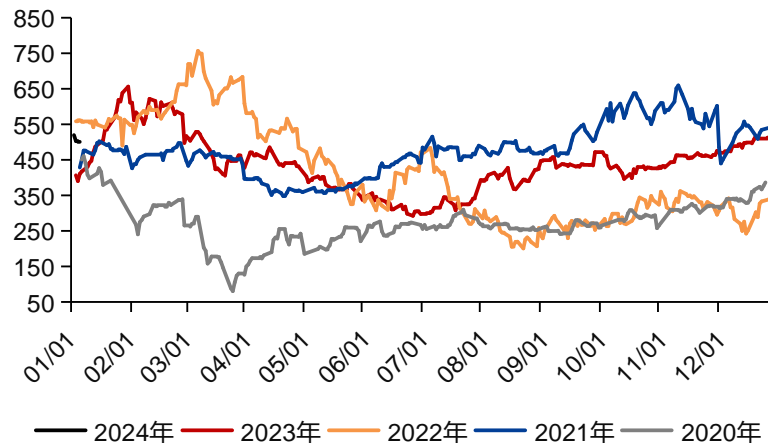


跨品种价差：MOPJ和LNG的替代性不经济，但二甲醚替代经济性较强

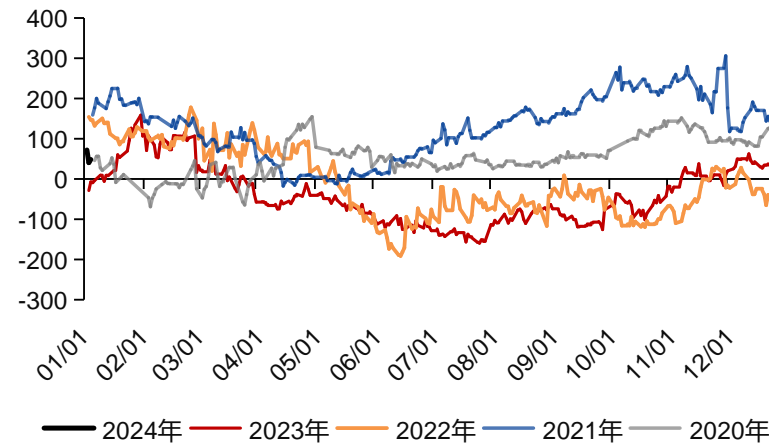
MOPJ主力-FEI近月(美元/吨)



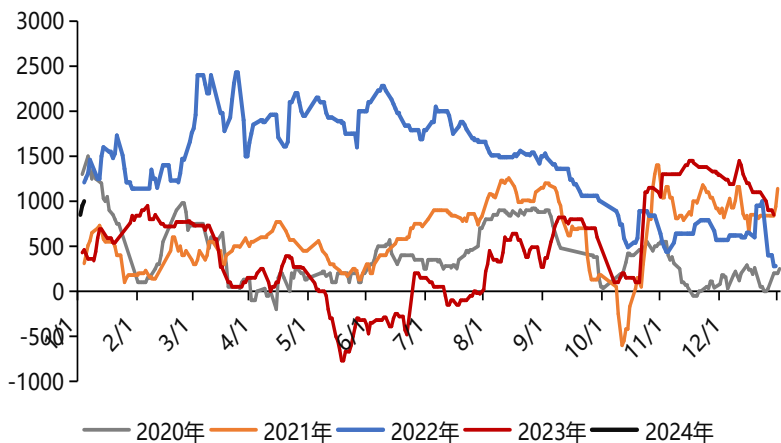
丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性(美元/吨)



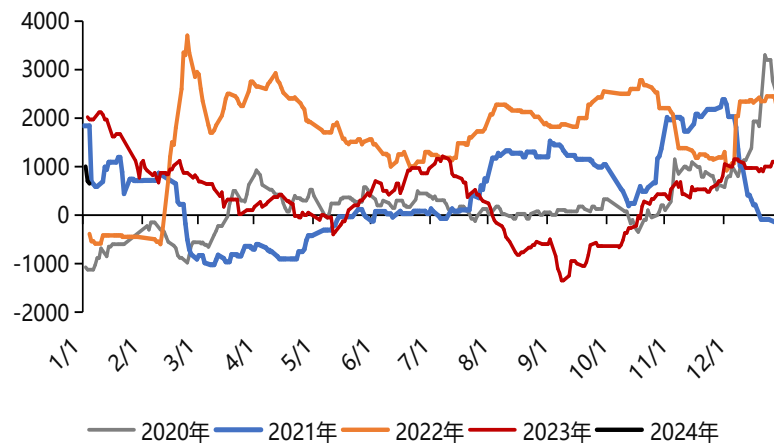
丙烷CP近月-Brent主力季节性(美元/吨)



山东民用气-河北二甲醚价差季节性(元/吨)

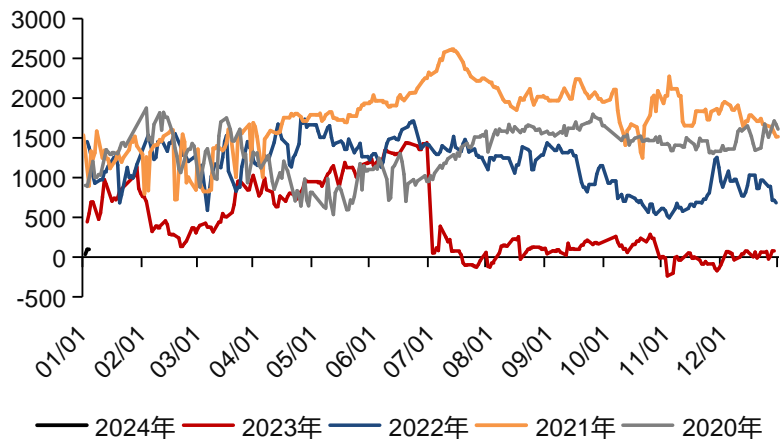


广东LNG-民用气价差季节性(元/吨)

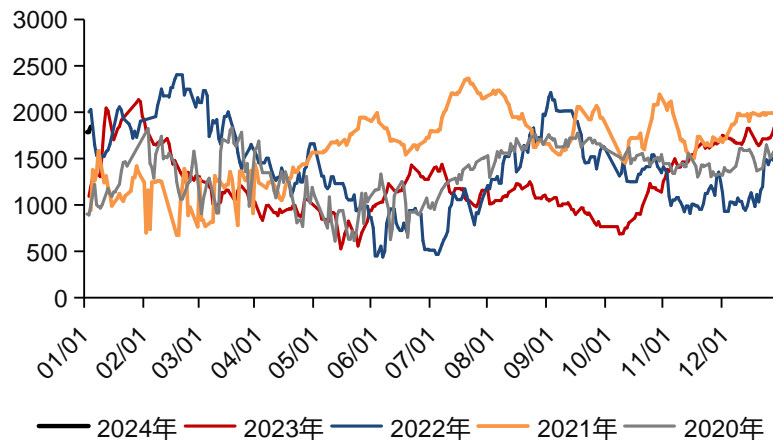


跨品种价差:

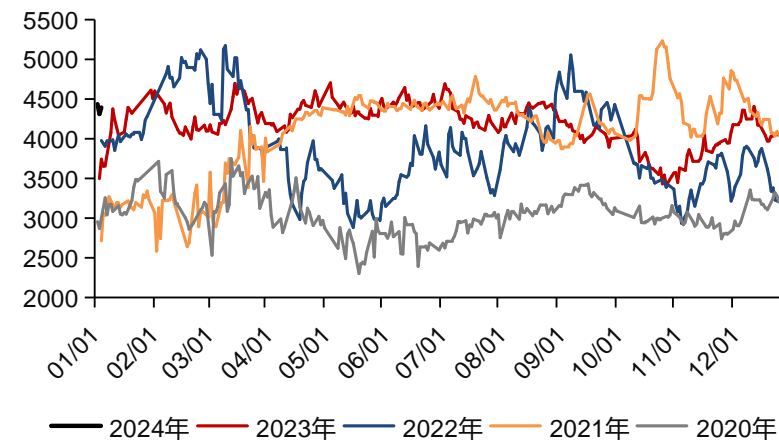
山东汽油-烷基化价差季节性



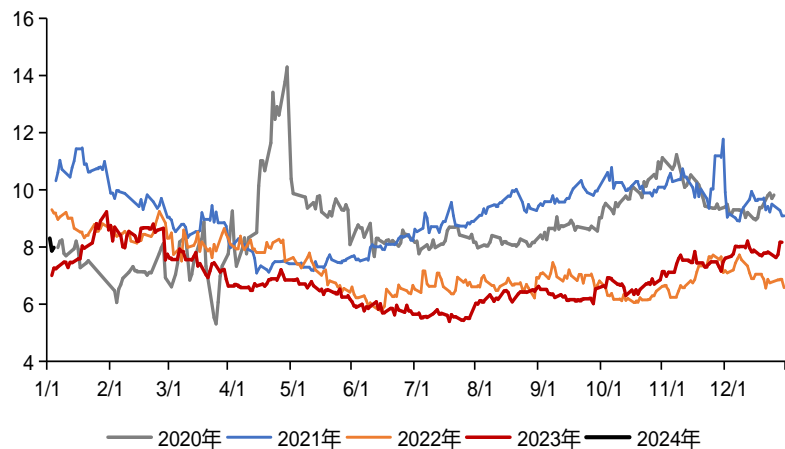
山东汽油-MTBE价差季节性



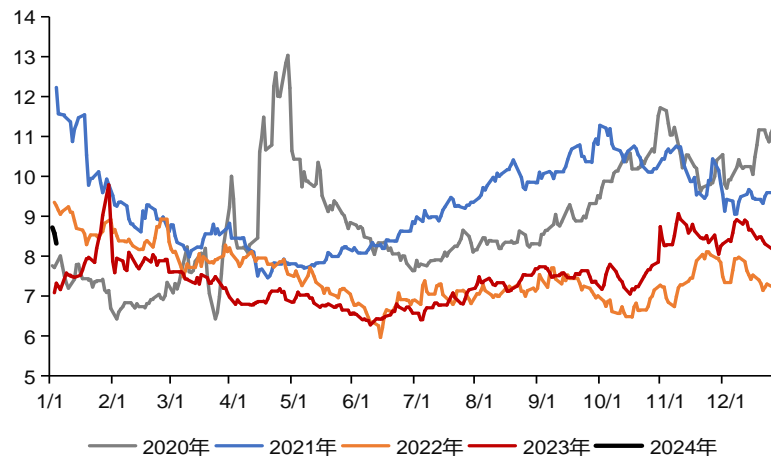
山东汽油-Brent价差季节性(元/吨)



CP/Brent比值季节性

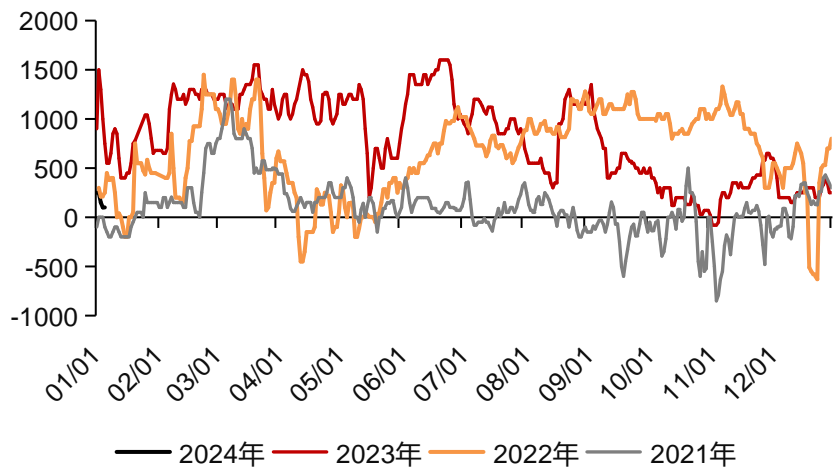


FEI/Brent比值季节性

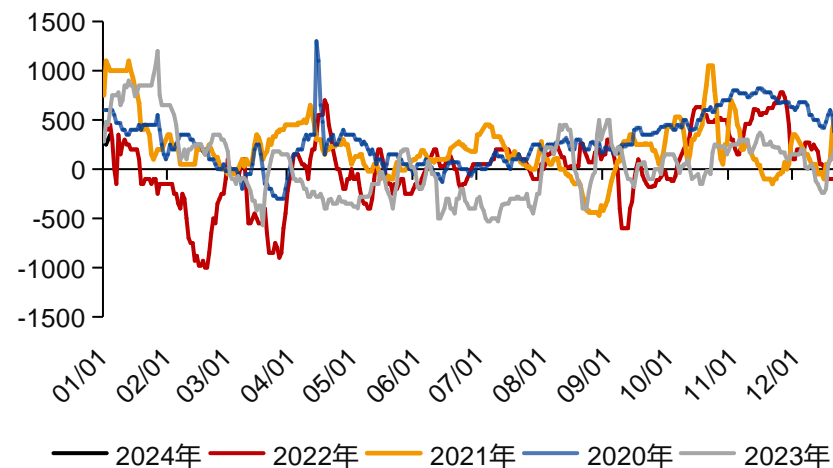


跨品种价差:

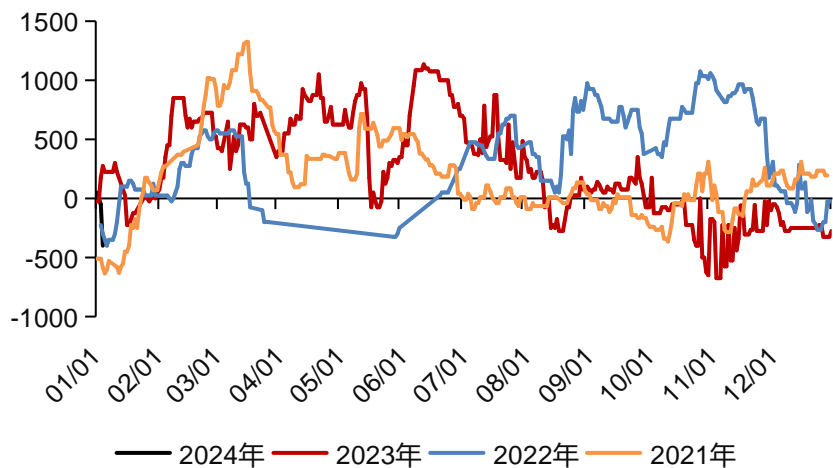
山东醚后-民用气价差季节性



山东丙丁烷价差季节性

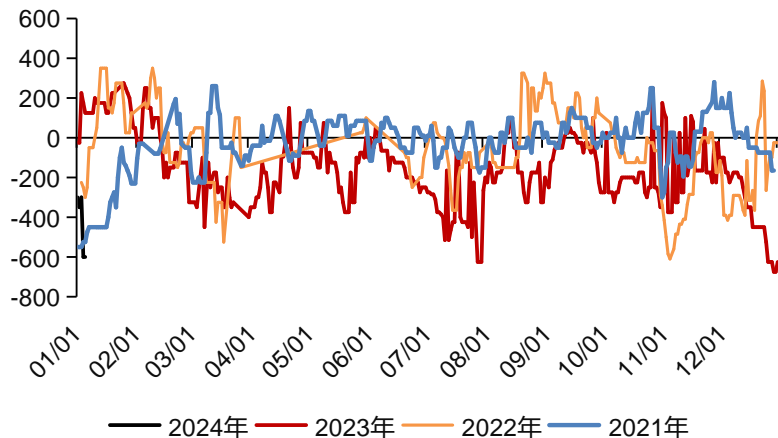


华东醚后-民用气价差季节性

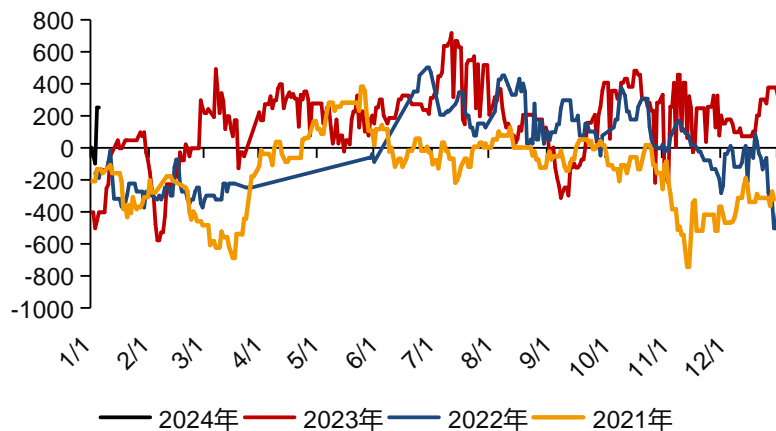


跨区域价差:

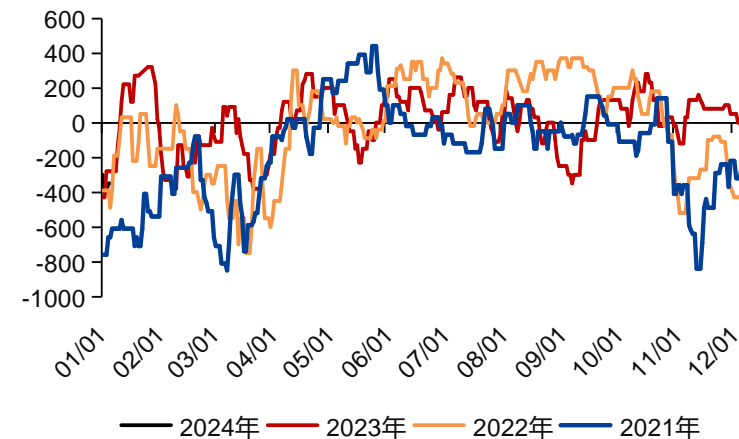
山东-华东民用气价差季节性



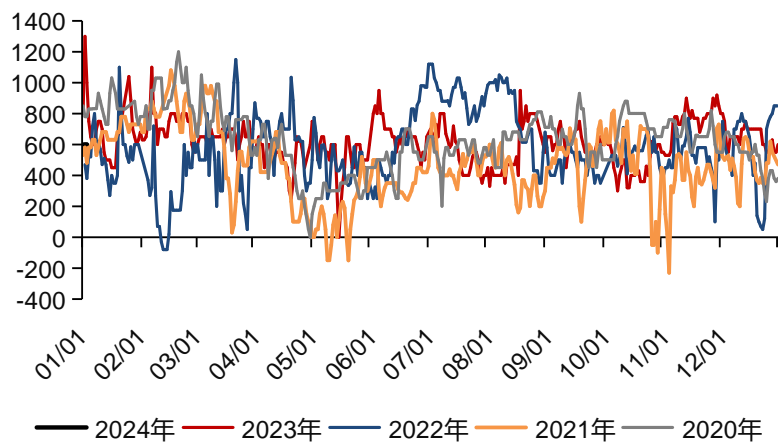
华东-华南民用气价差季节性



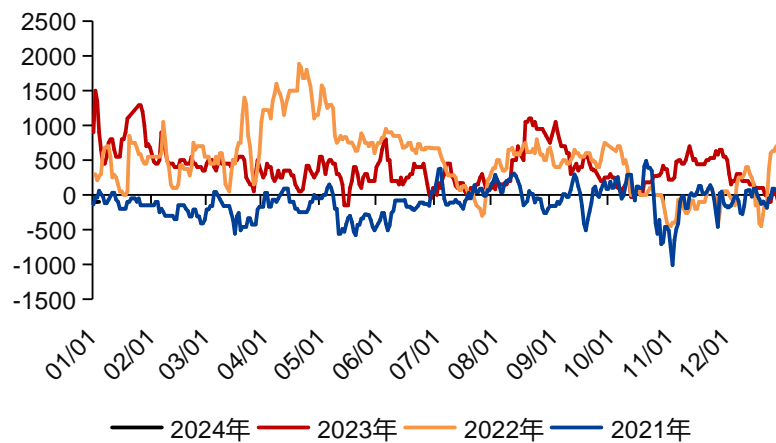
山东-华南民用气价差季节性



山东-东北醚后碳四价差季节性

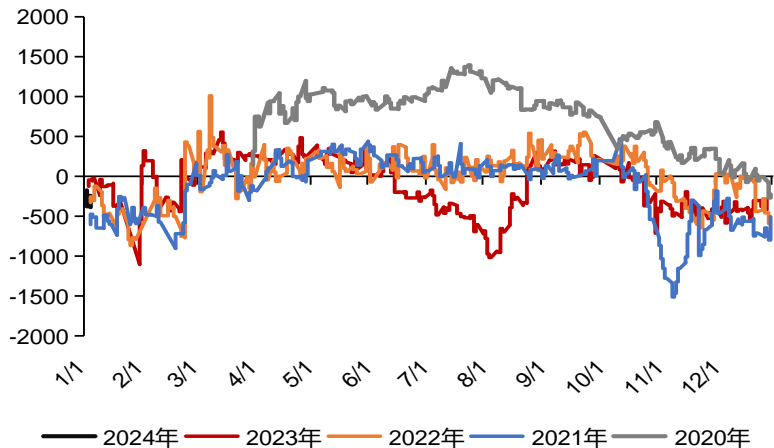


山东-华东醚后价差季节性

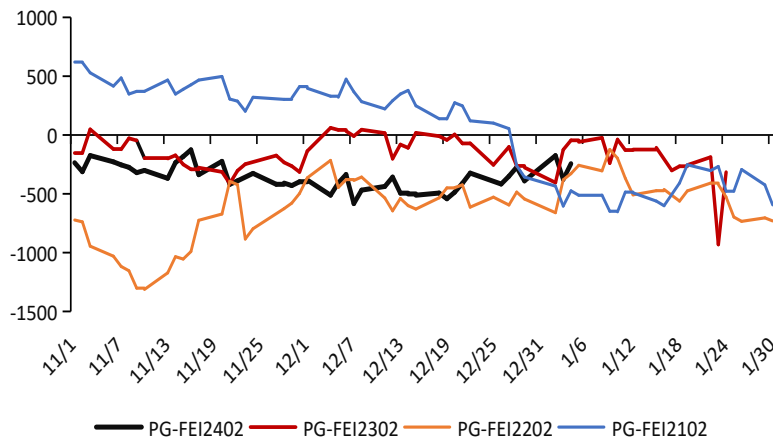


内外价差走强150元/吨，华南地区进口亏损收窄至-15元/吨

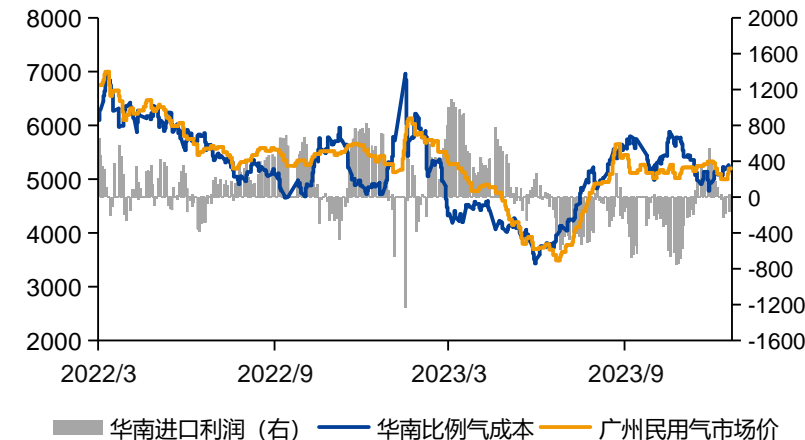
PG主力-FEI近月价差季节性(元/吨)



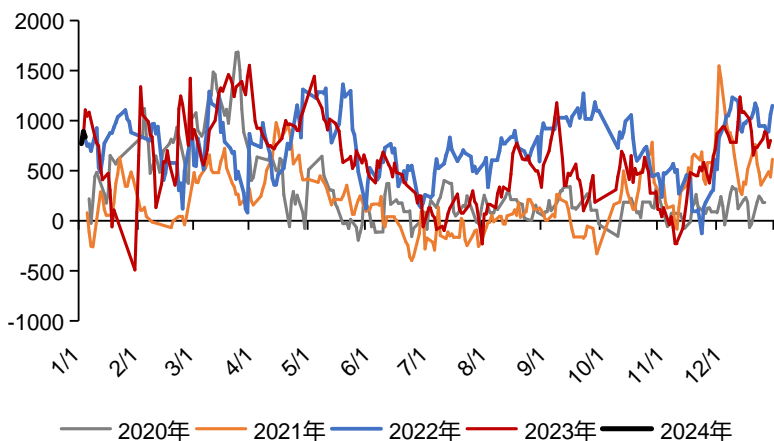
PG2402-FEI2402价差(元/吨)



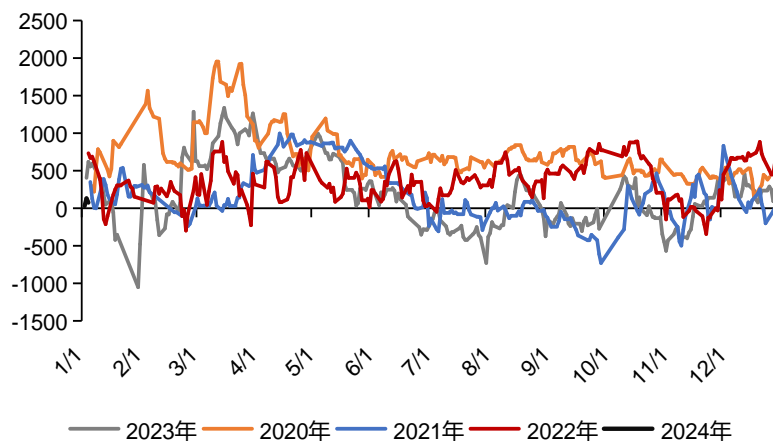
华南比例气进口利润(元/吨)



华南丙烷进口利润季节性

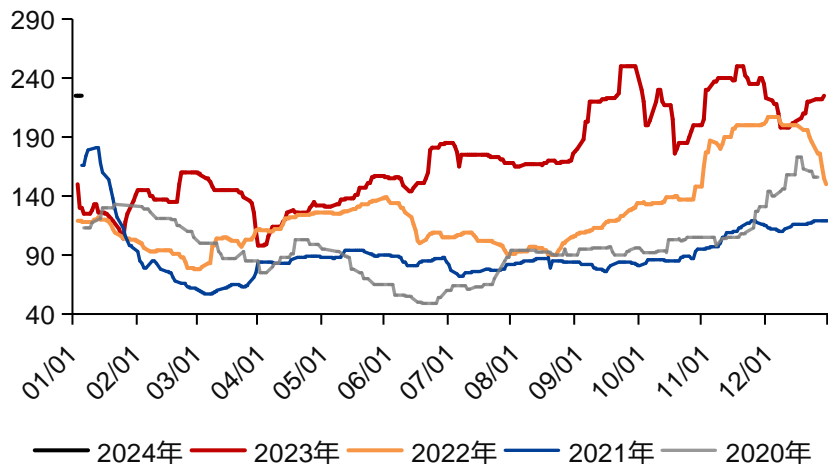


华东丙烷进口利润季节性(元/吨)

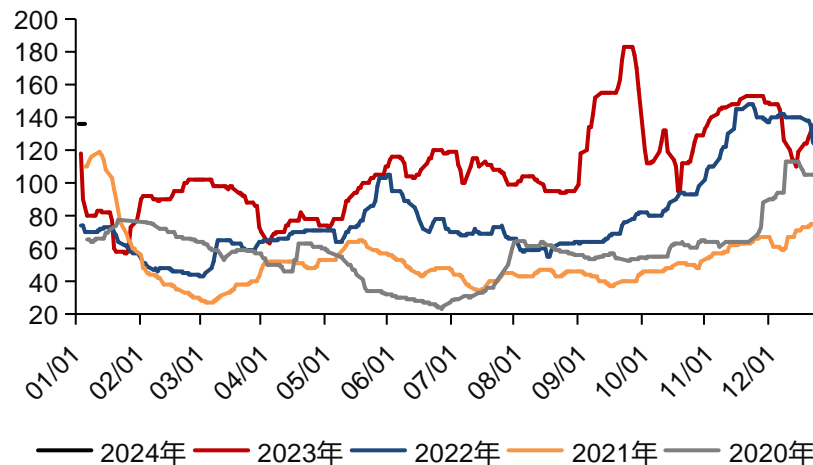


国际市场情况：美国丙烷处于去库周期，中东和巴拿马运河运费维持高位

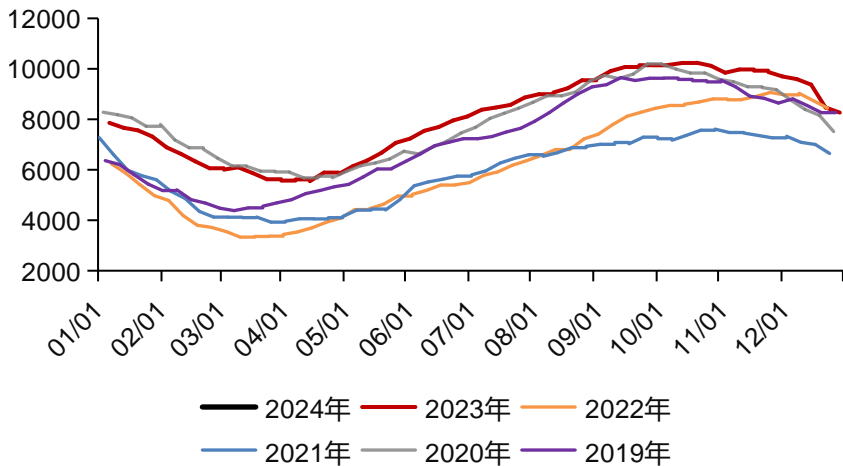
美国运费（巴拿马路线）季节性(美元/吨)



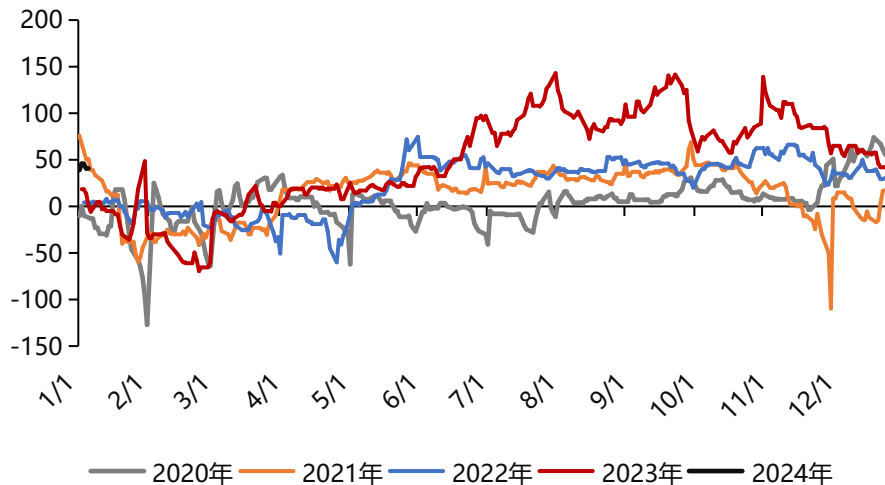
中东至远东运费季节性(美元/吨)



美国丙烷期末库存季节性（万桶）

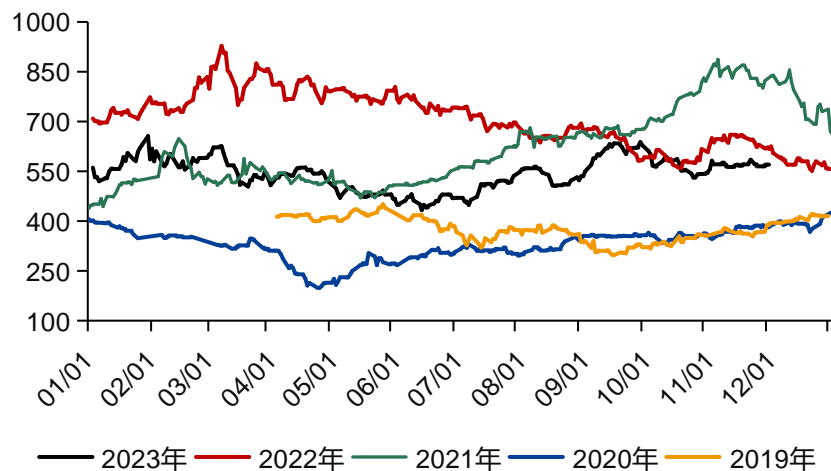


FEI-CP 价差季节性(美元/吨)

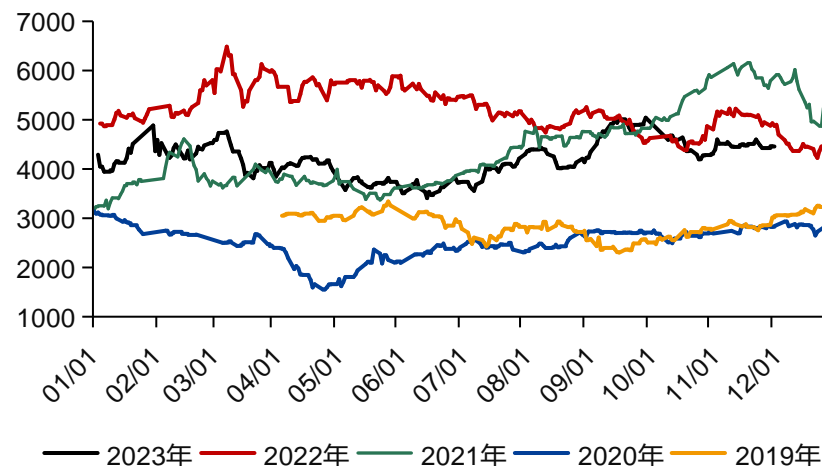


国际市场情况：12月29日当周，美国丙烷供应减少2.7%，出口量下降8.6%

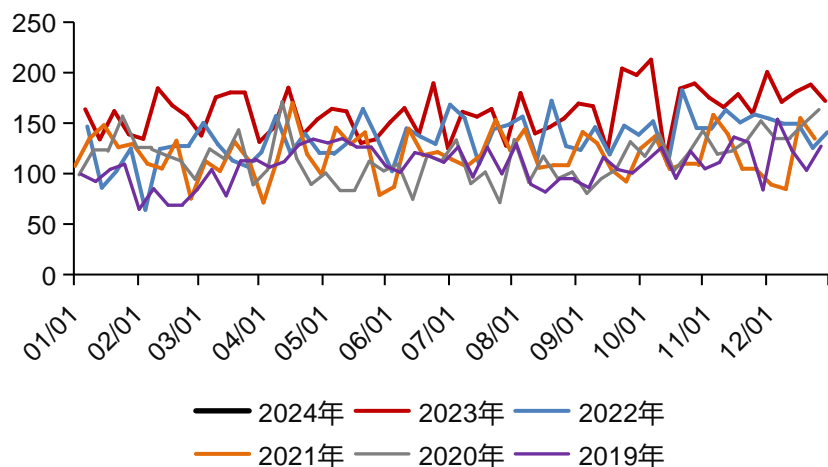
美国丙烷CFR (巴拿马) 季节性



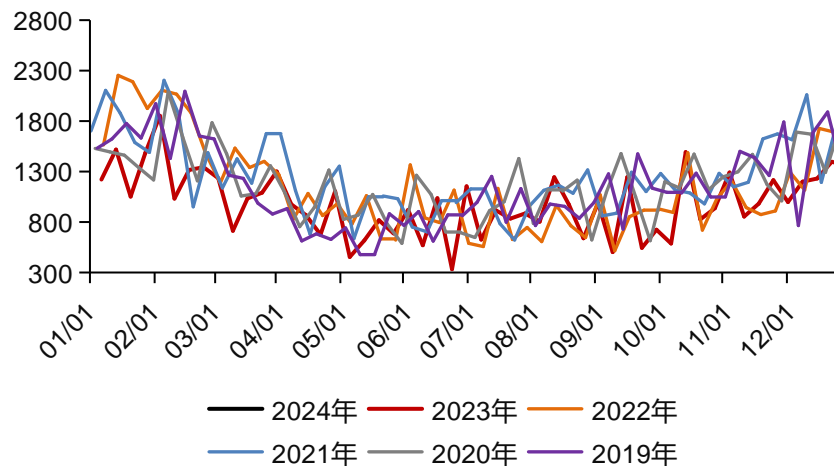
美国丙烷到岸成本 (巴拿马) 季节性



美国丙烷出口量季节性 (万桶/日)

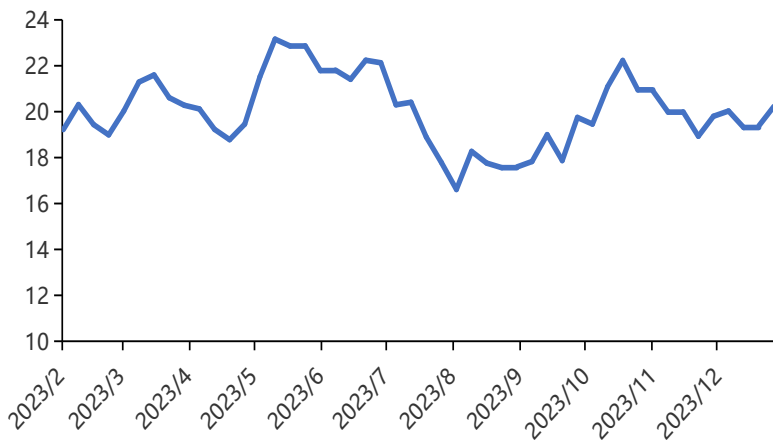


美国丙烷供应量季节性(千桶/日)

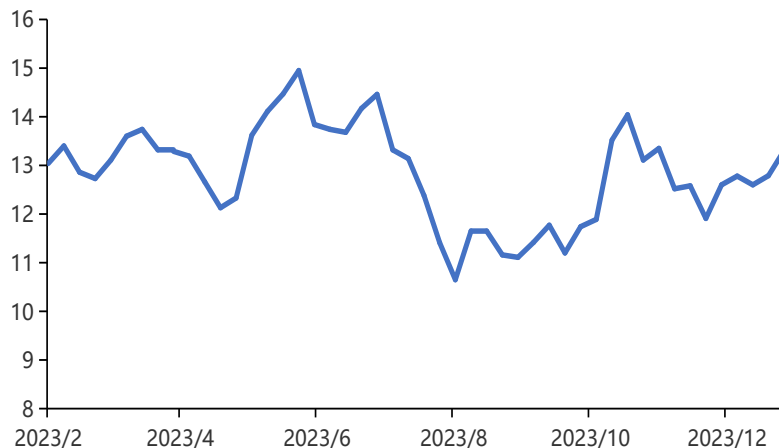


库存情况：炼厂库存增加4.3%，码头库存增加3.4%，主要是华东和华南码头库存增加。

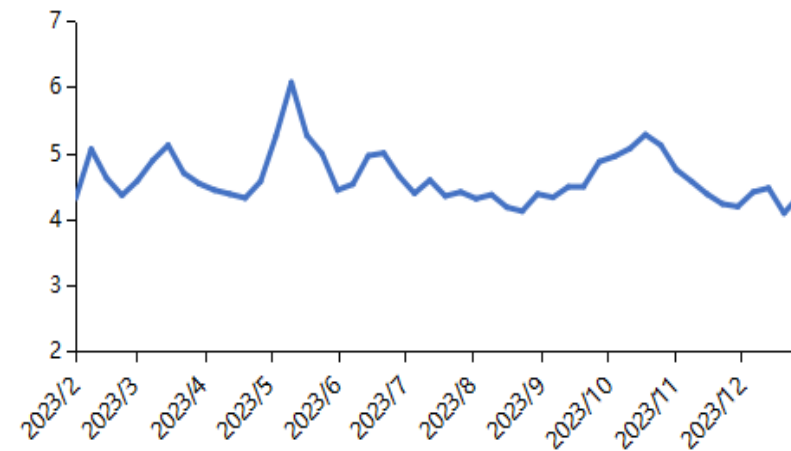
中国炼厂库存(万吨)



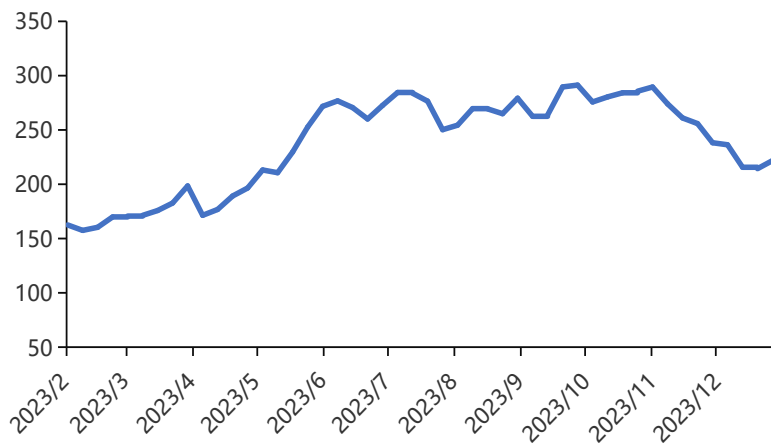
民用气库存(万吨)



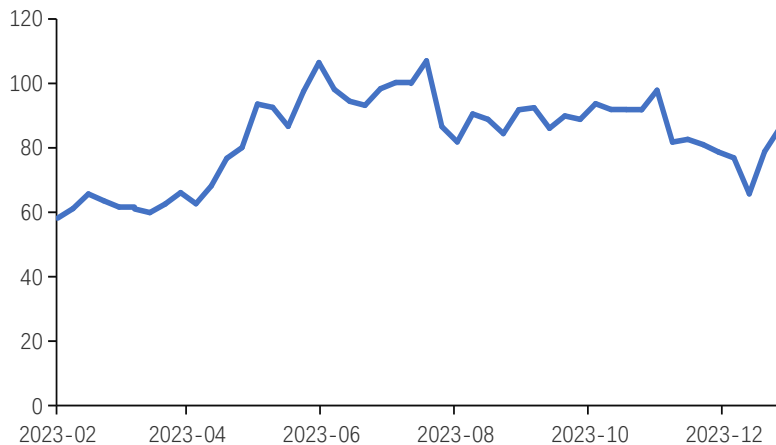
醚后碳四炼厂库存(万吨)



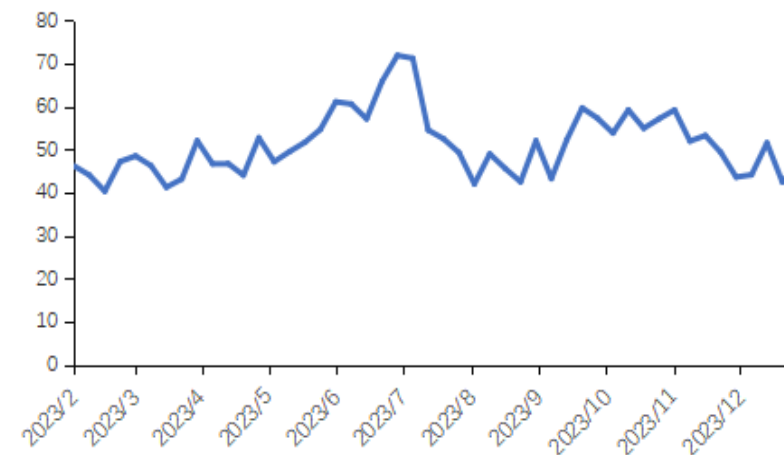
中国港口库存(万吨)



华东港口库存(万吨)

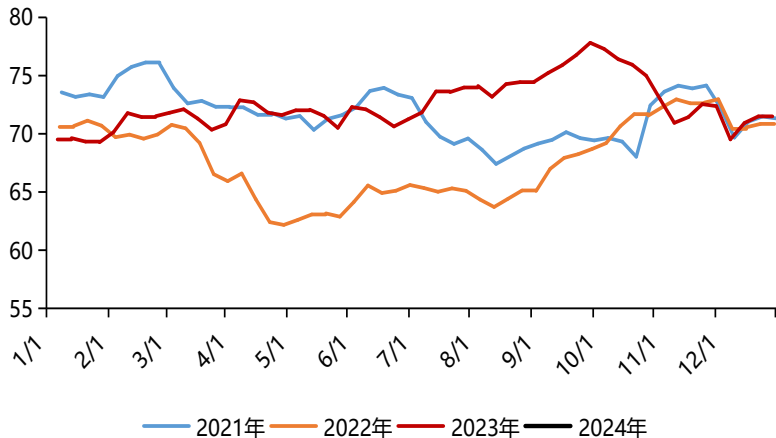


华南港口库存(万吨)

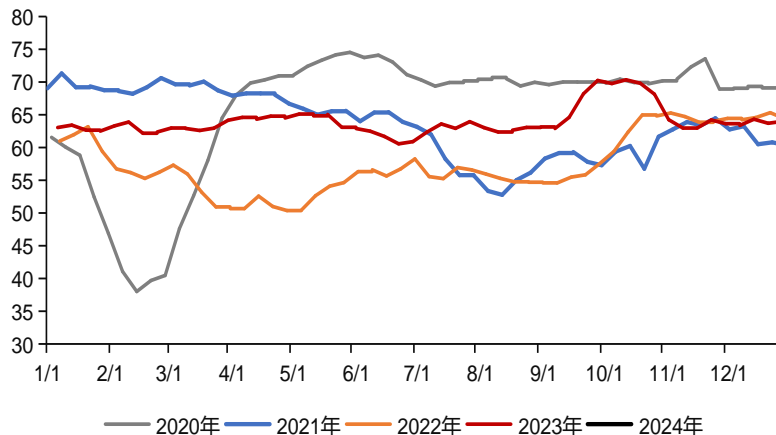


供应端：炼厂常减压开工率持稳，炼厂产量增加2.3%

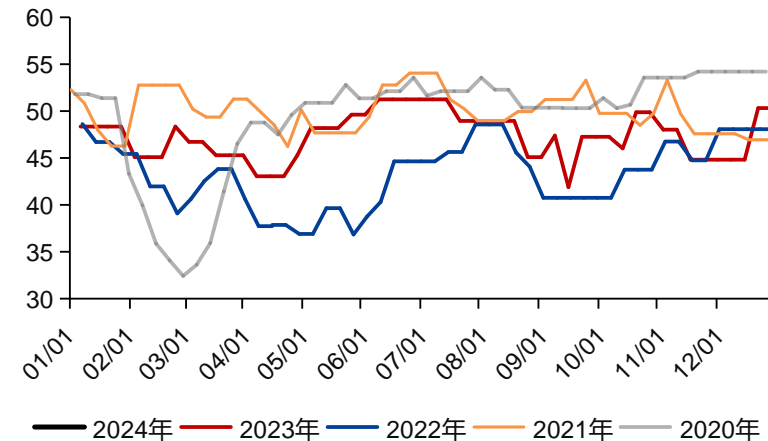
中国炼厂常减压开工率%



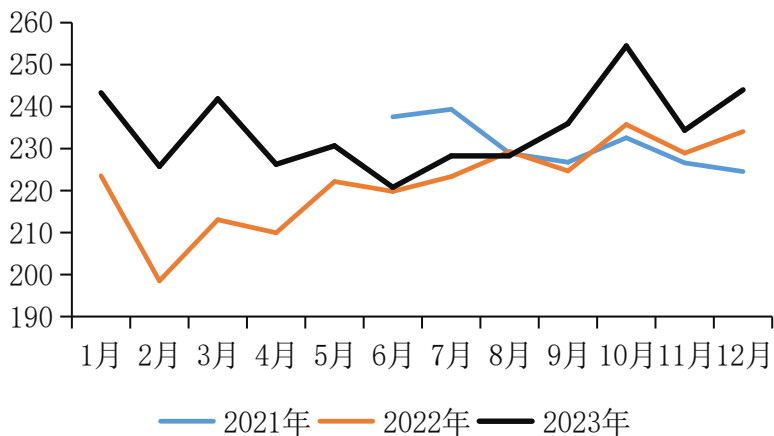
中国独立炼厂常减压开工率(%)



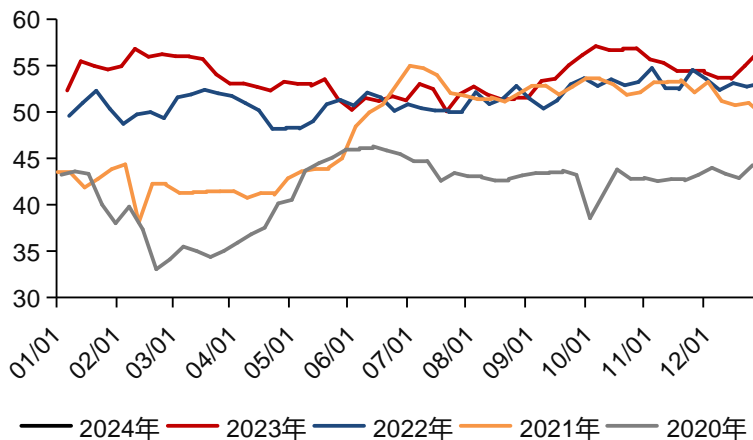
山东气分开工率季节性



外放量季节性(万吨)

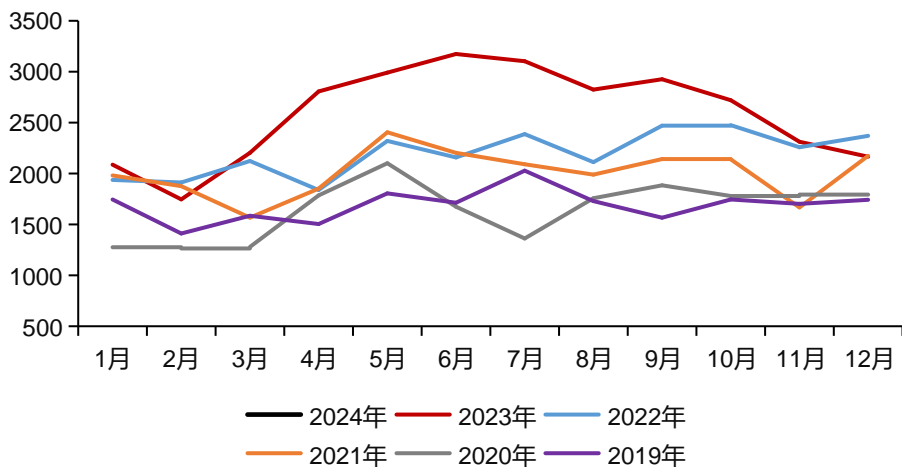


国内液化气商品量季节性(万吨)

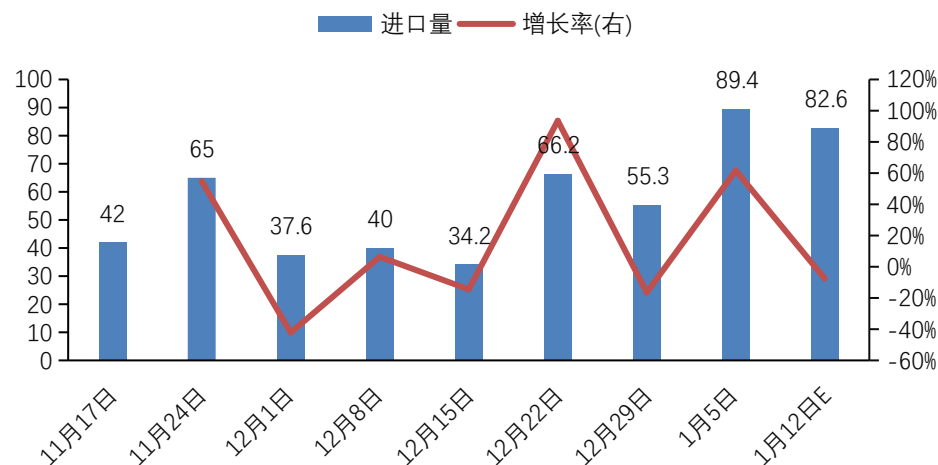


供应端：本周进口量减少8万吨，降幅11%，下周到港增加12万吨，增幅19%

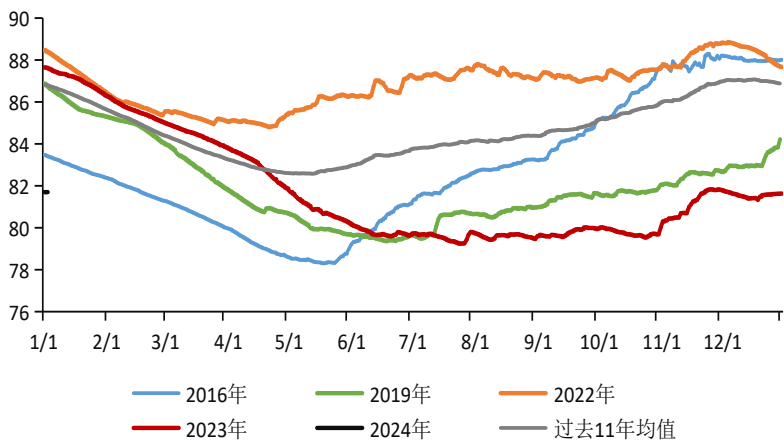
中国进口量季节性(千吨)



中国周度进口量(万吨)



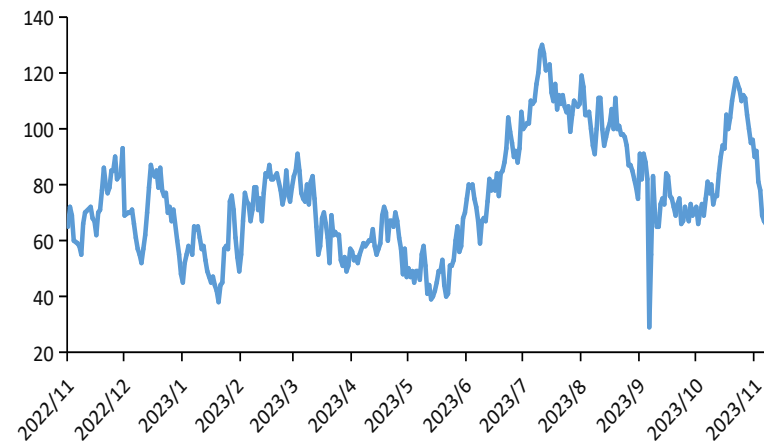
加通湖水位(英尺)



未预定Supers船等待时间(天)



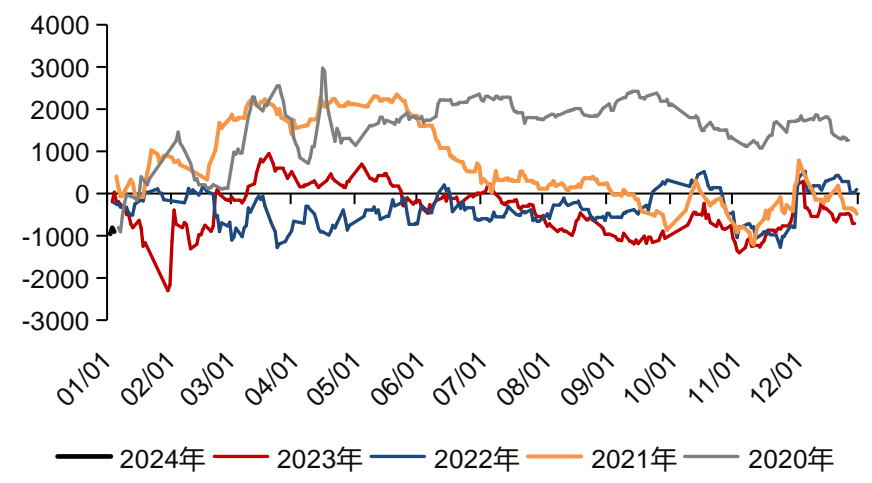
PLUS船型等待过闸数量(艘)



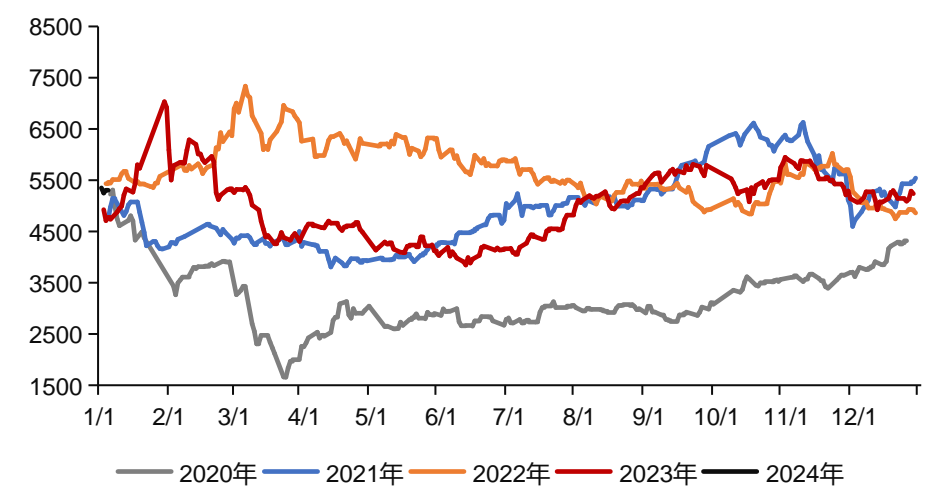
下游利润及开工—PDH：装置利润亏损加剧，万华75万吨PDH装置开车，开工率回升6.2%



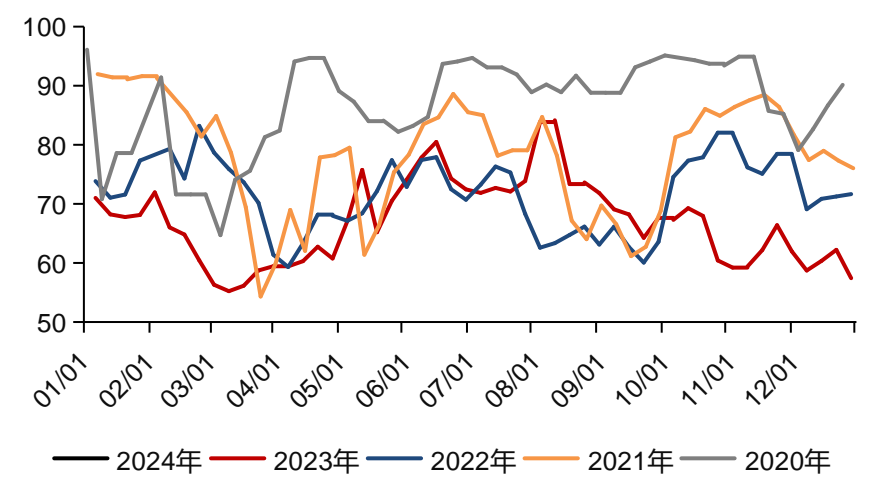
华东PDH利润季节性(元/吨)



华东丙烷进口成本(元/吨)



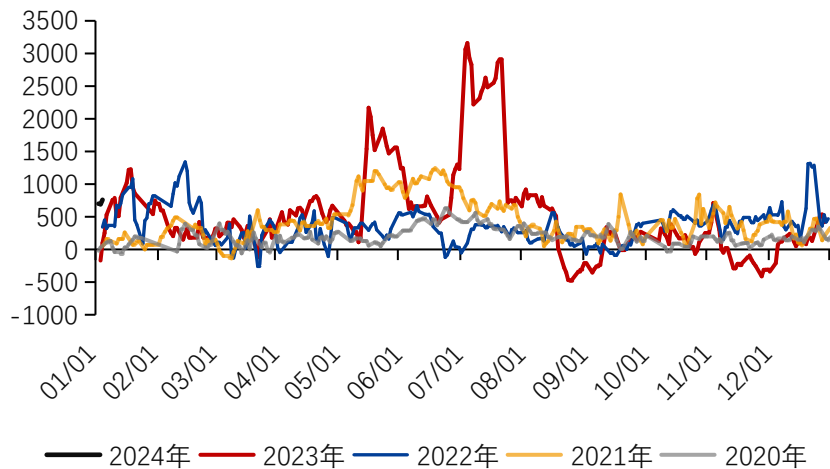
PDH开工率季节性



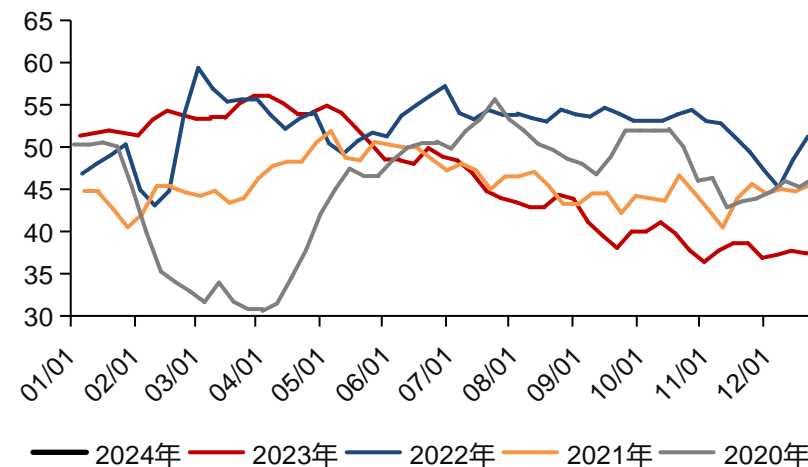
企业	产能 (万吨/年)	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
浙石化	60	2023/11/21	待定
山东睿泽化工	30	2023/8/18	待定
绍兴三圆石化	45	2023年9月下旬	待定
滨华新材料	60	2023/8/29	待定
江苏延长中燃	60	2023年11月下旬	2024年2月
东莞巨正源PDH一期	60	2023/11/25	2024年1月
天津渤化石化	60	2023/10/24	待定
淄博齐翔腾达	70	2023/12/20	2024年1月

下游利润及开工—醚后碳四降价后，烷基化装置利润增加，开工率增加0.97%

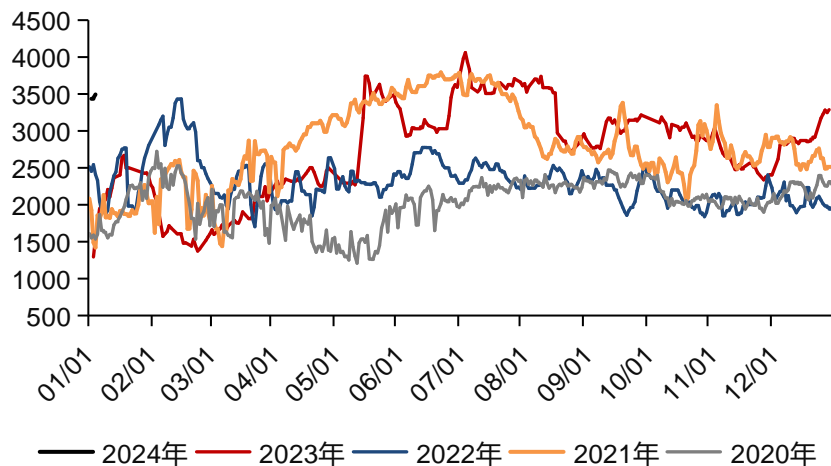
山东烷基化装置利润季节性



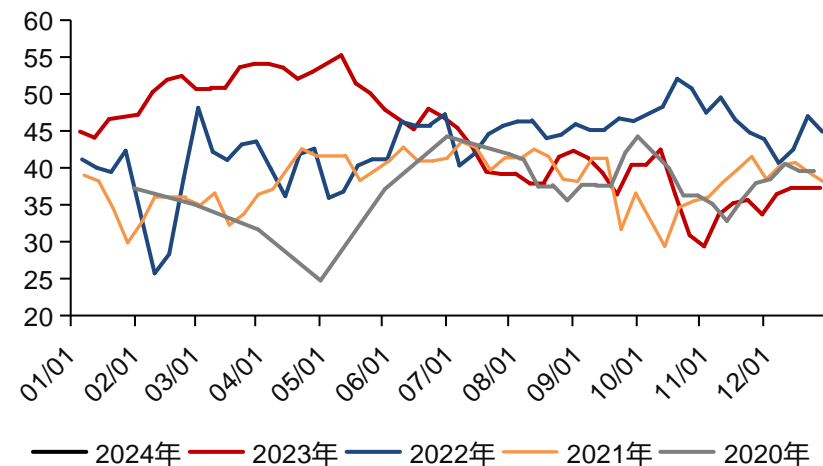
国内烷基化开工率季节性



山东汽油-醚后价差季节性



山东烷基化油开工率季节性

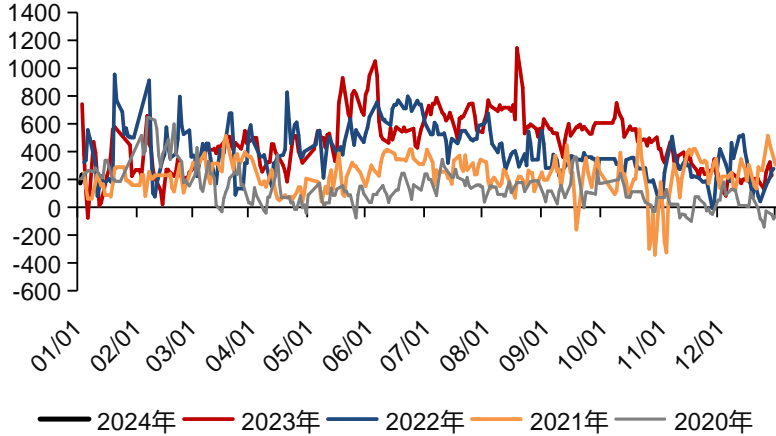


下游利润及开工—山东利华益和神驰石化两套MTBE装置提负，MTBE开工率增加

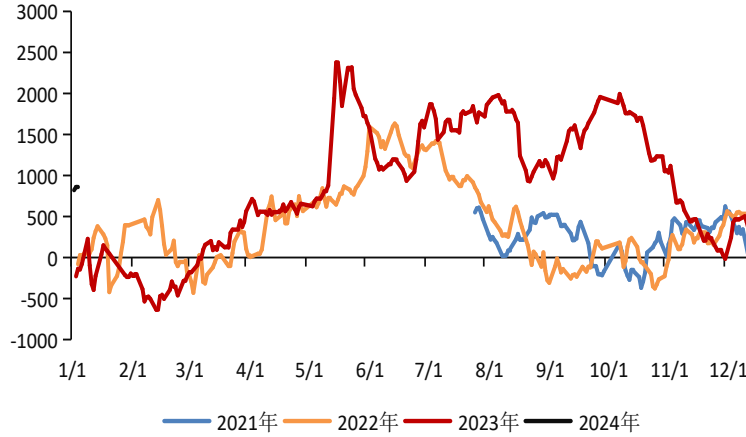


1.45%

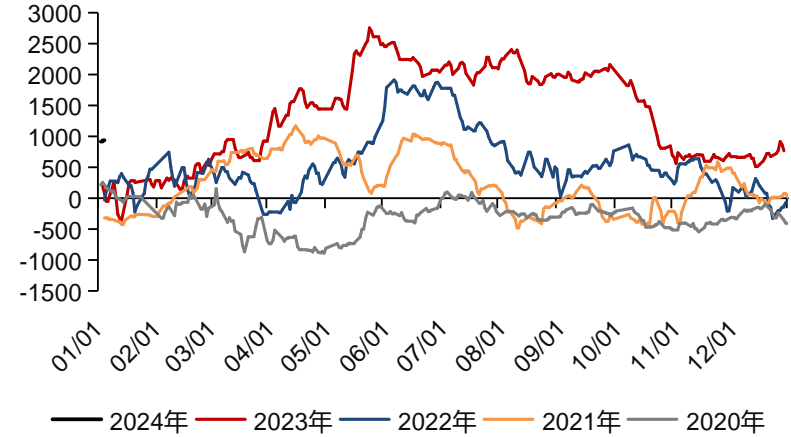
山东气分醚化利润季节性



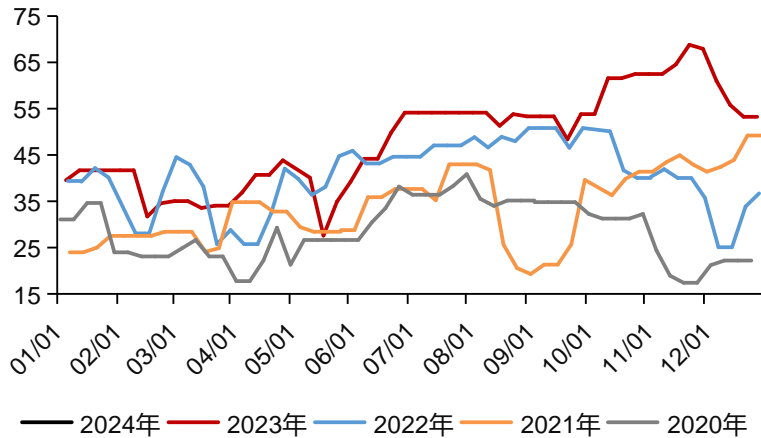
山东高烯烃异构产MTBE利润



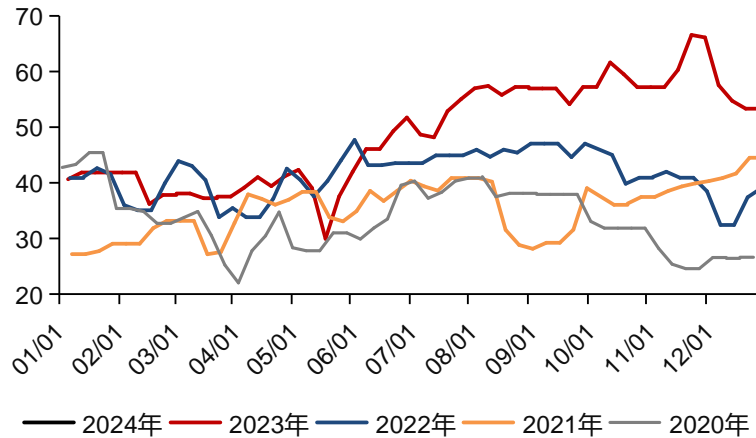
山东异丁烷脱氢产M利润季节性



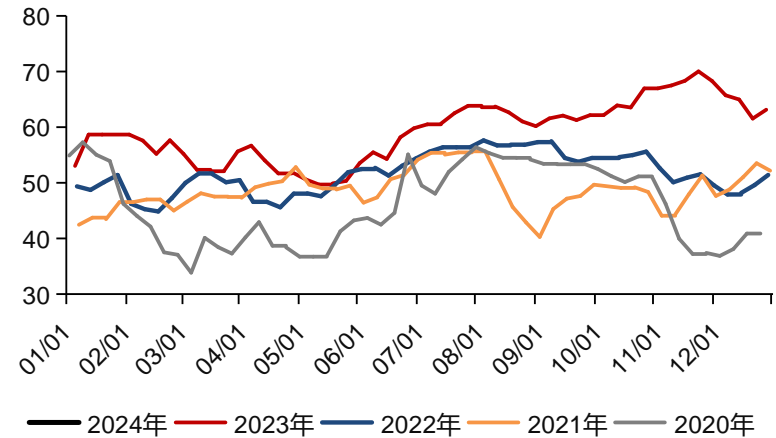
山东异构M开工率季节性



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

	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
	2023年	外放量	243	225	242	226	231	221	228	228	236	255	234
	进口量	208.7	174.6	220.3	280.6	299	317.4	310.3	282.4	292.6	272	231	220
	库存变动	-28.56	-5.82	13.9	7.55	38.9	49	8.2	-20.5	12.5	11.69	-10.18	-47.6
	化工需求量	266.0	261.1	265.0	268.8	275.6	292.5	293.5	289.8	268.0	274.8	265.5	262.9
	表观燃烧需求量	207.5	137.7	174.9	223.1	208.8	190.6	230.2	233.9	241.4	233.3	204.5	241.5
	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	7.2
	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
	2024年	外放量	250	240	245	240	230	235					
	进口量	220	210	230	250	260	270						
	库存变动	-24	-18	11	13.2	-1.6	6.5						
	化工需求量	266.0	261.1	265.0	268.8	275.6	292.5						
	表观燃烧需求量	220.0	200.0	190.0	200.0	210.0	200.0						
	出口量	8	7	9	8	6	6						

供应端：2024年1月份，炼厂检修陆续结束，预计外放量(商品量)增加6万吨；进口量维持在220万吨左右。

需求端：需求端，化工需求小幅增加：PDH装置开工率提升，丙烷化工需求小幅增加；烷基化和MTBE装置利润较好，装置负荷小幅提升，化工需求增加3万吨。综合供需来看，1月份库存小幅下降。

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：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