



新湖化工LPG周报

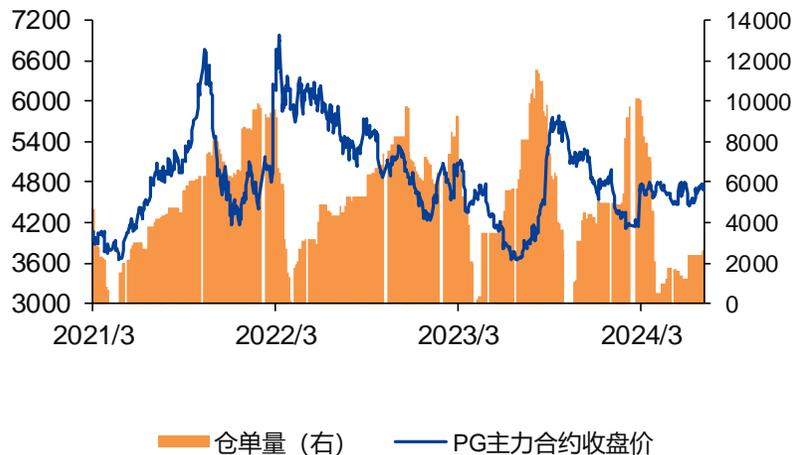
2024-07-05

基本面现状：供应方面，炼厂产量减少0.87万吨，降幅1.6%，本周进口量83万吨，环比增加30万吨。化工需求增加：烯烃开工率维持44.5%，青岛金能二期90万吨/年新产能投料开车，负荷逐渐提升，因此PDH开工率增加1.4%至76.3%。炼厂库存下降2%，因到港量较多，港口库存增加5万吨，增幅2%。估值方面，PG2409下跌0.1%，Brent上涨2.86%，FEI2409上涨2.2%，FEI/Brent与PG/SC比值波动不大。最便宜交割货是华东地区民用气，基差为-97元/吨，本周华东地区上海煜驰增加200手仓单、物产化工增加978手仓单。

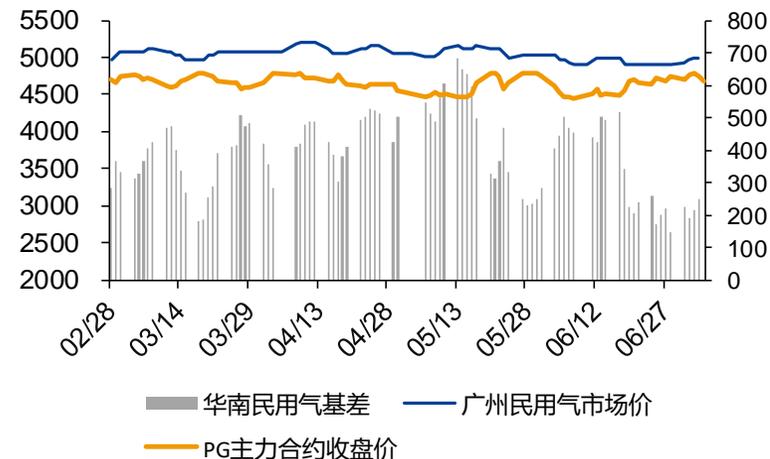
观点：展望后市，需求端，国产PDH装置应用国外工艺技术易发生故障，PDH开工率波动较大，第三季度新增6套PDH装置检修，因此PDH需求增量有限。此外，石脑油与丙烷价差在50美元/吨附近波动，丙烷替代石脑油性价比仍然较差。供应方面，墨西哥湾飓风天气影响码头装船作业，飓风Beryl向西北方向移动，预计在7月8日登陆，这也是近期美国MB和远东FEI价格强势的主要原因，PG2409成本支撑较强。但飓风消退后，巴拿马通行顺畅，将带来供应的快速回归。目前PG基本面主要是炒作墨西哥飓风影响，需求端缺乏新的增长亮点，预期PG2409震荡为主。考虑到国内基本面较弱，基差有进一步走弱的风险，届时需考虑仓单增加的压力。

价格价差：PG2409下跌0.1%

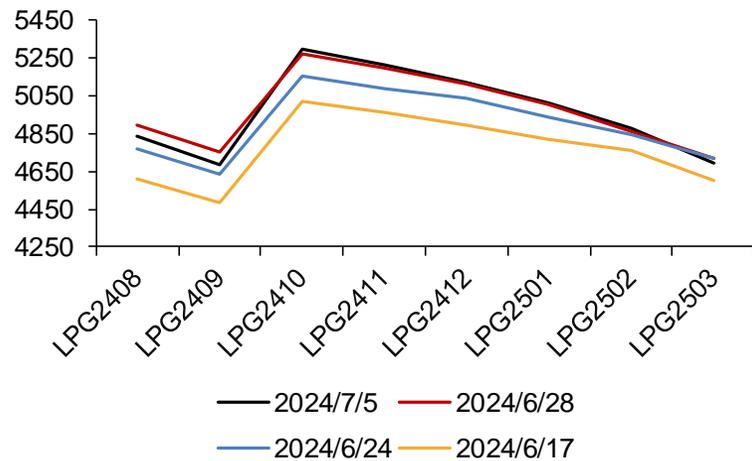
PG主连收盘价及持仓量



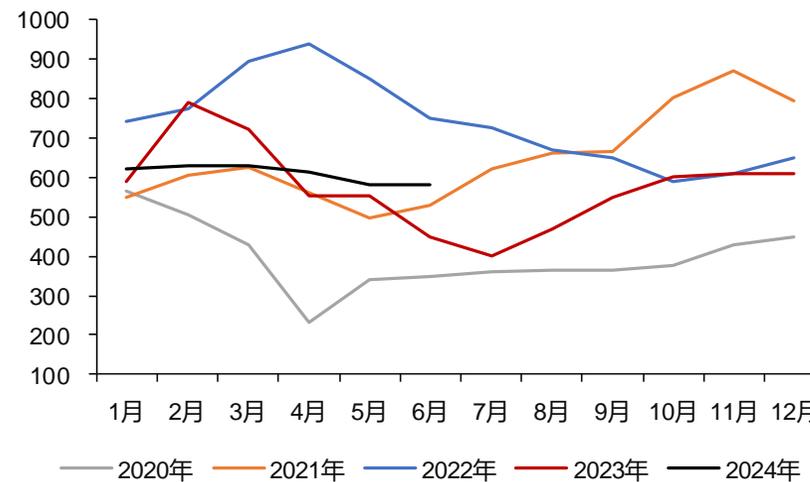
期现货价格及基差



PG远期曲线

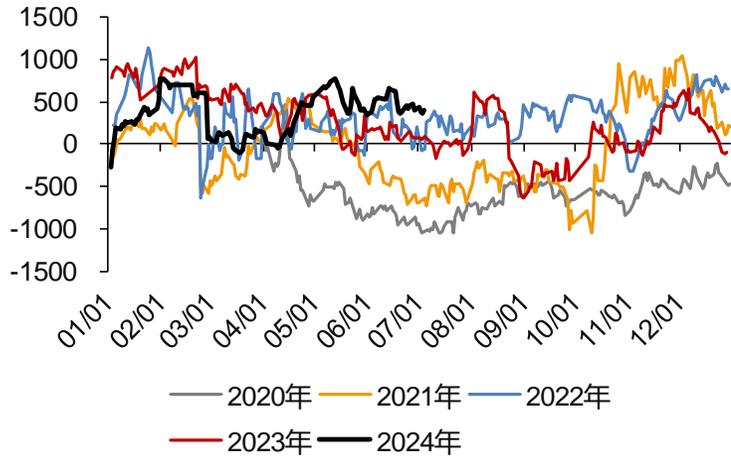


丙烷CP(美元/吨)

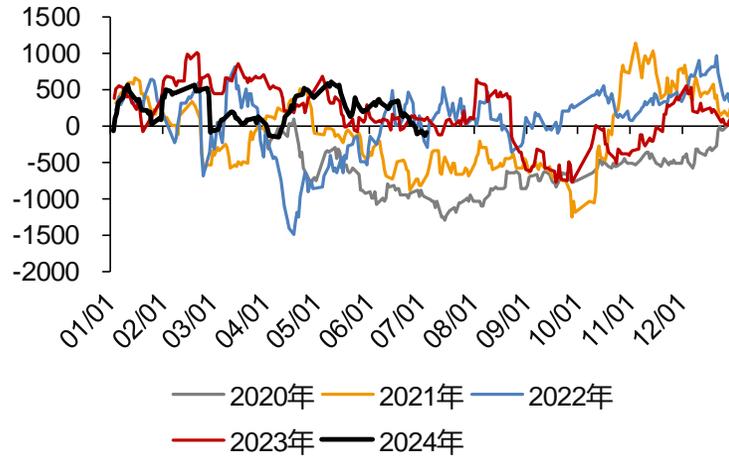


价格价差：最便宜交割货是华东地区民用气，基差为-97元/吨

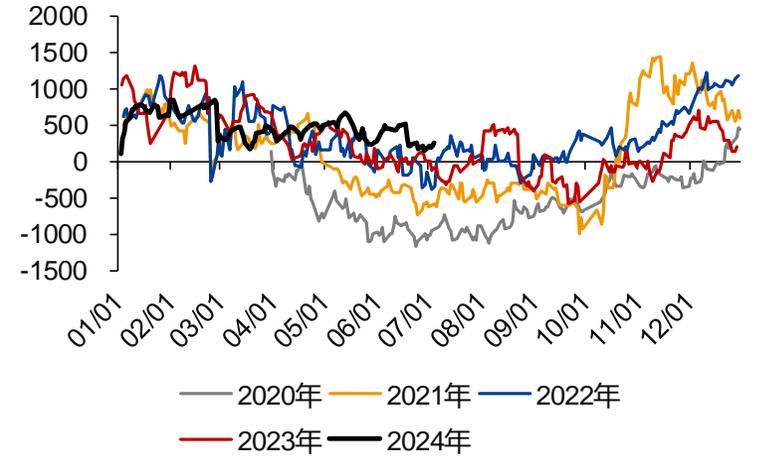
山东民用气基差季节性



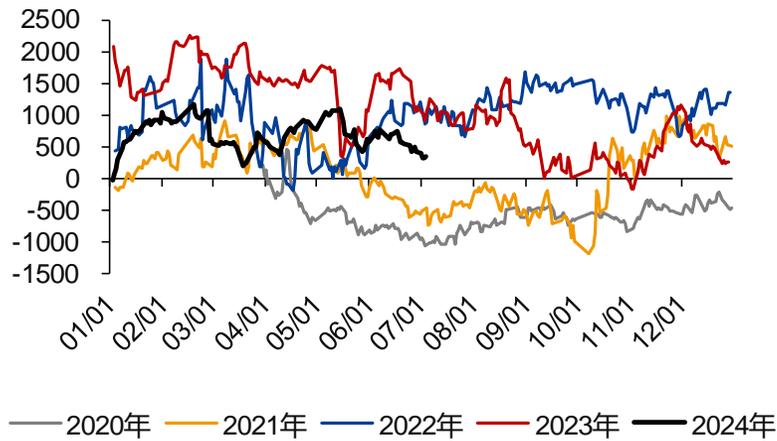
华东民用气基差季节性



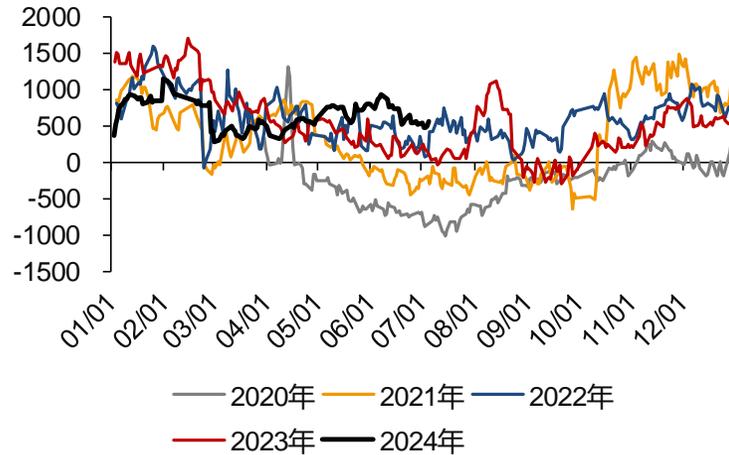
华南民用气基差季节性



山东醚后基差季节性

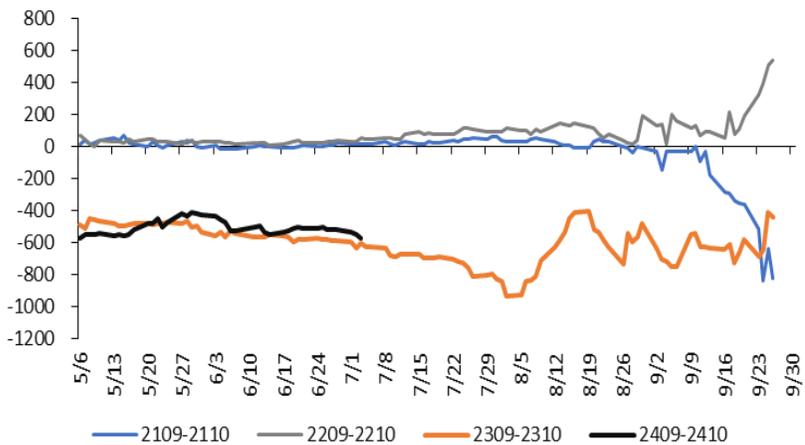


山东丙烷基差季节性

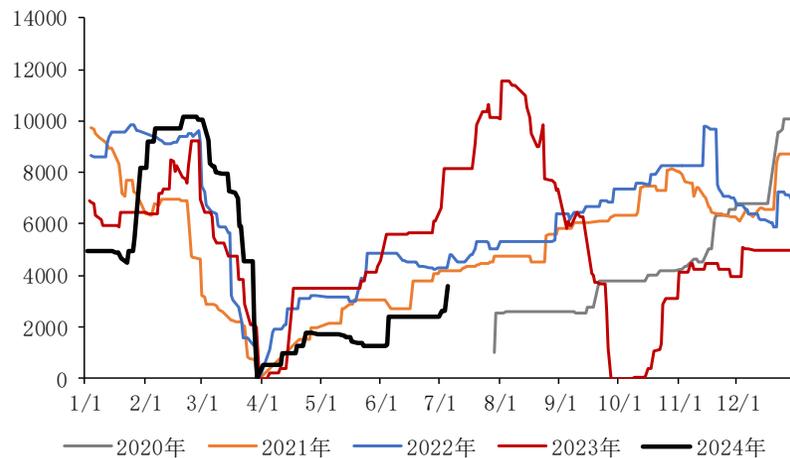


月差：PG2409-PG2410月差走弱，外盘FEI月差走强

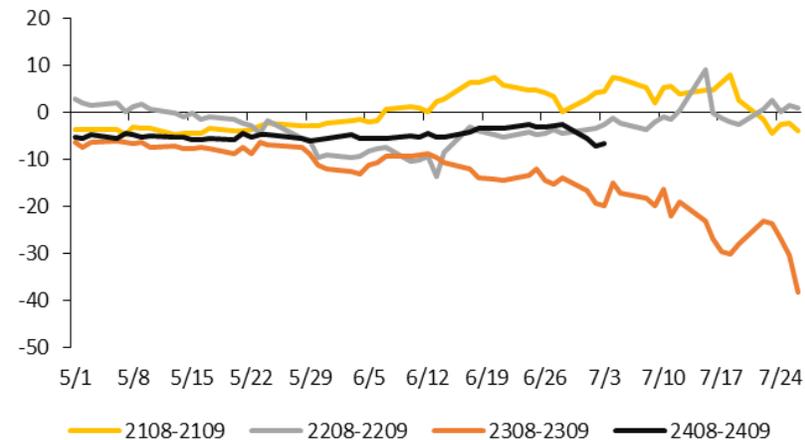
PG2409-PG2410月差



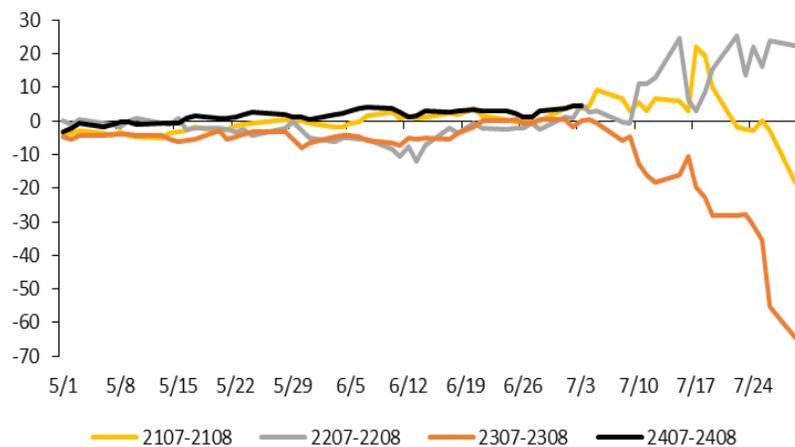
仓单注册(手)



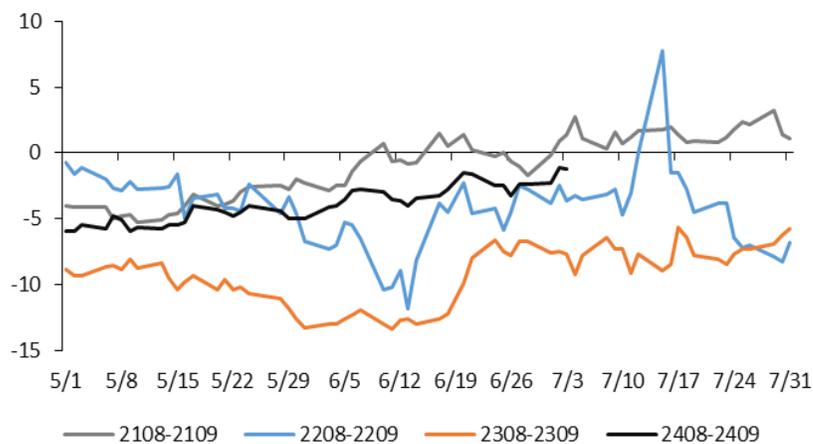
CP2408-CP2409月差



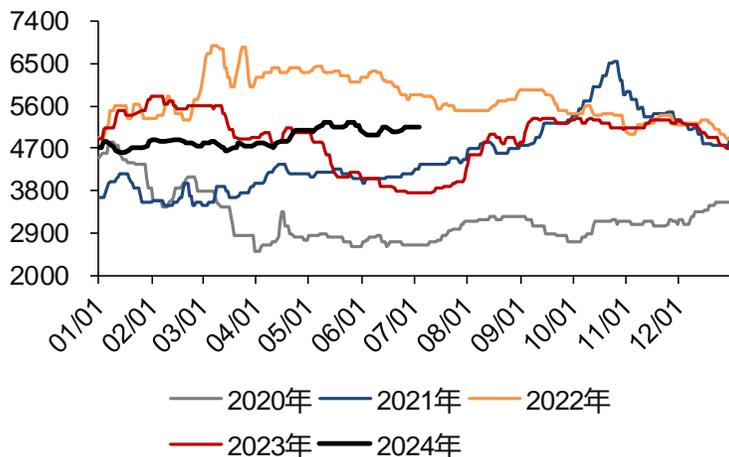
FEI2407-FEI2408月差



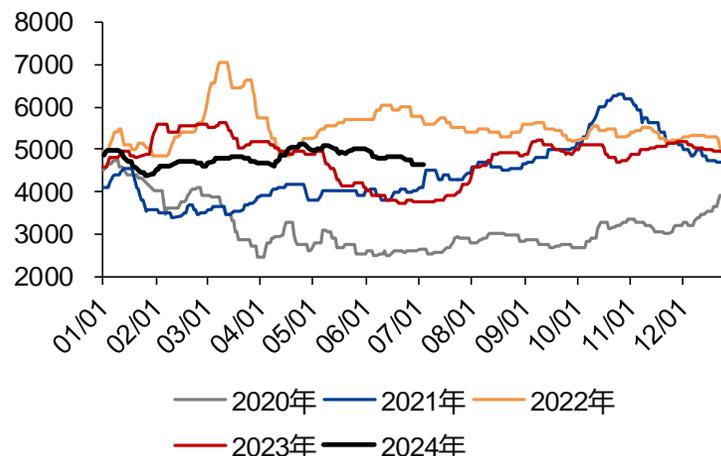
FEI2408-FEI2409月差



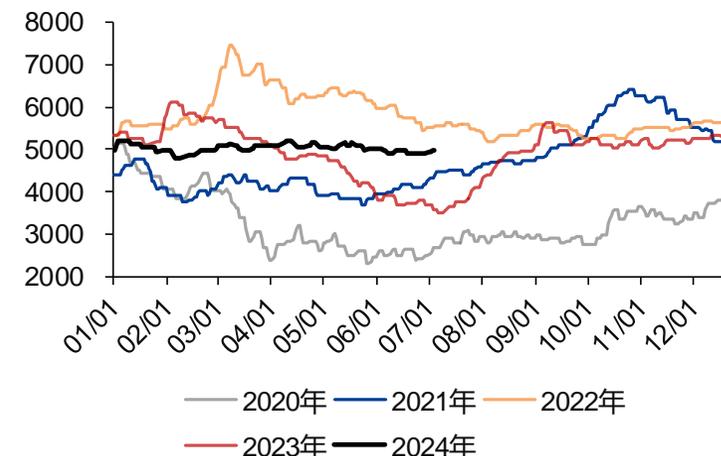
山东民用气季节性



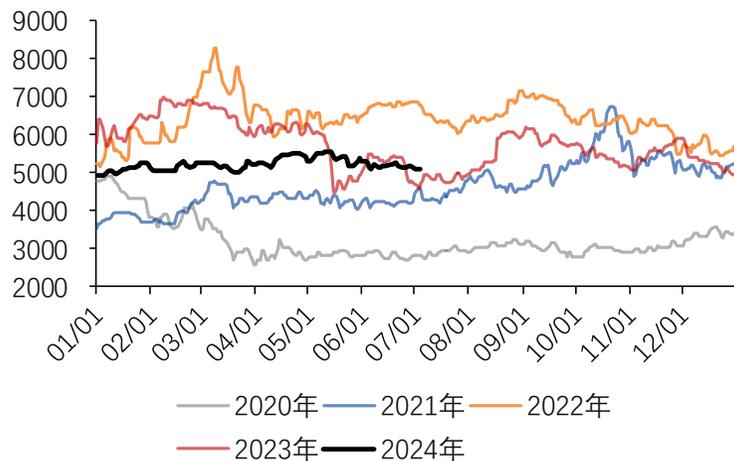
华东民用气季节性



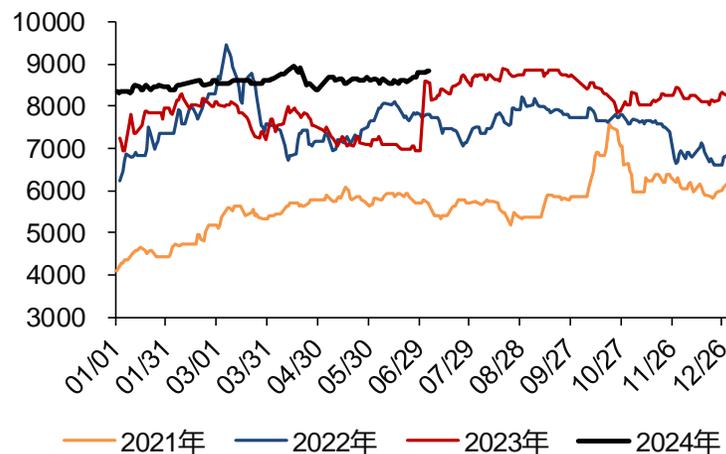
广州民用气季节性



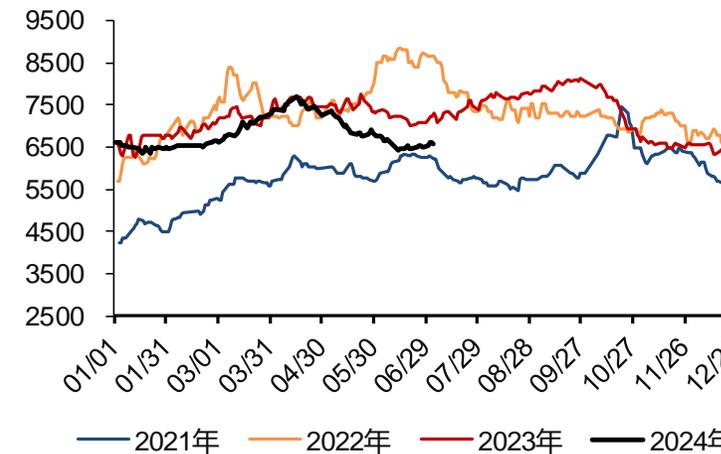
山东醚后价格季节性(元/吨)



山东烷基化市场价季节性

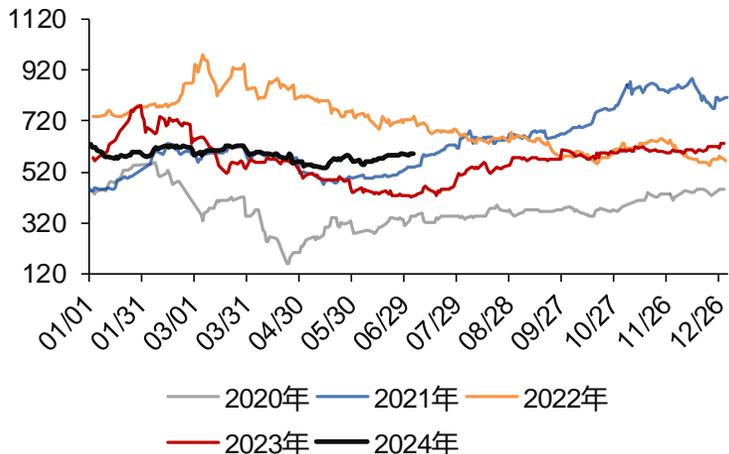


山东MTBE市场价季节性

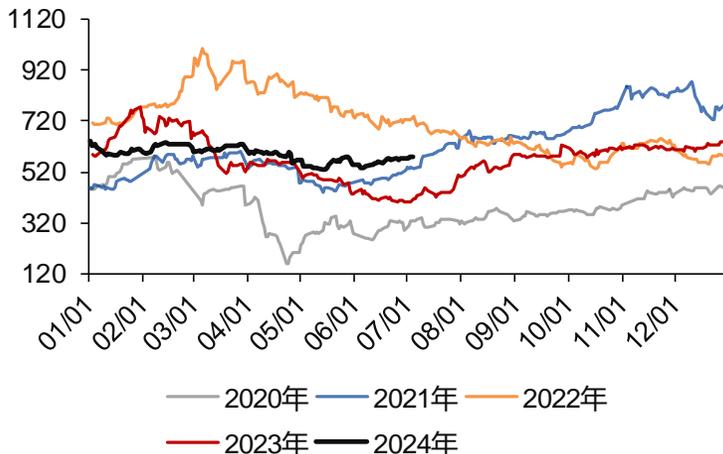


现货价格:

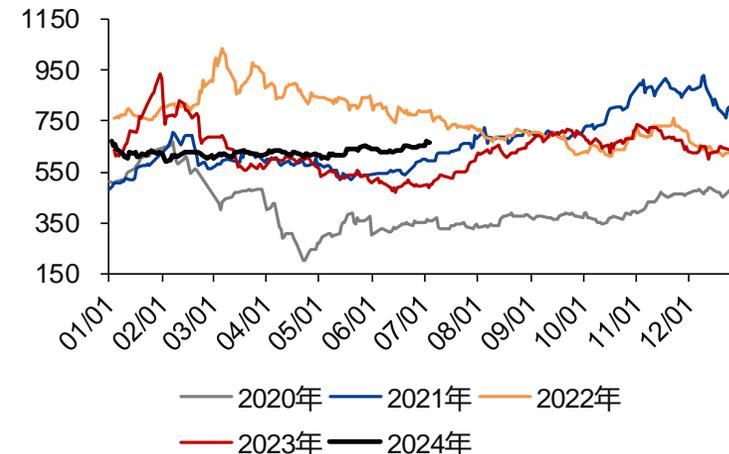
丙烷CP季节性(美元/吨)



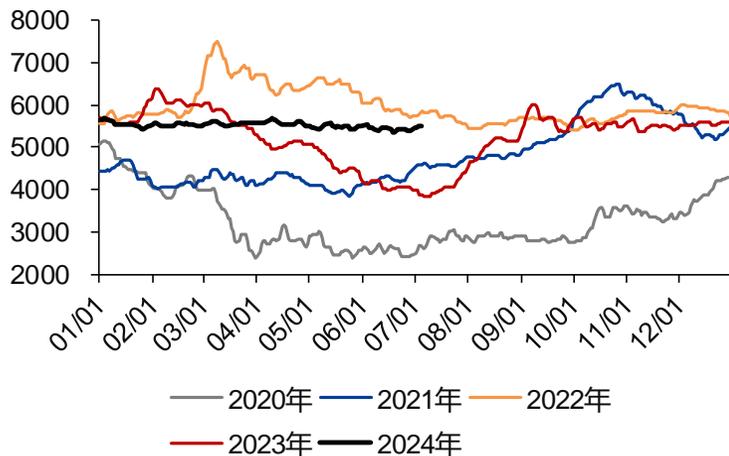
丁烷CP季节性(美元/吨)



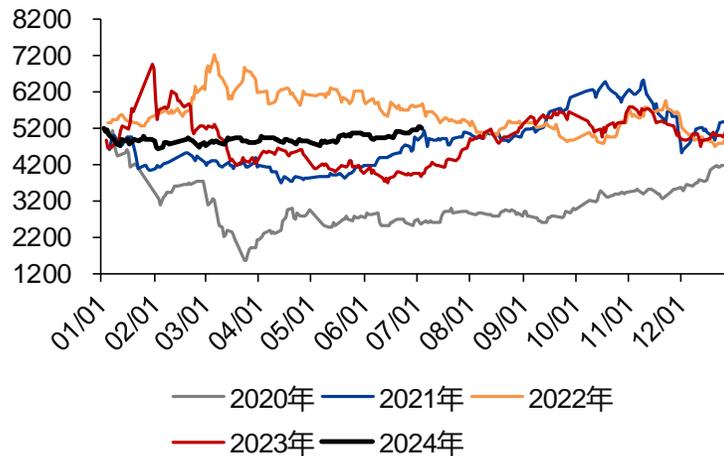
华南丙烷CFR季节性(美元/吨)



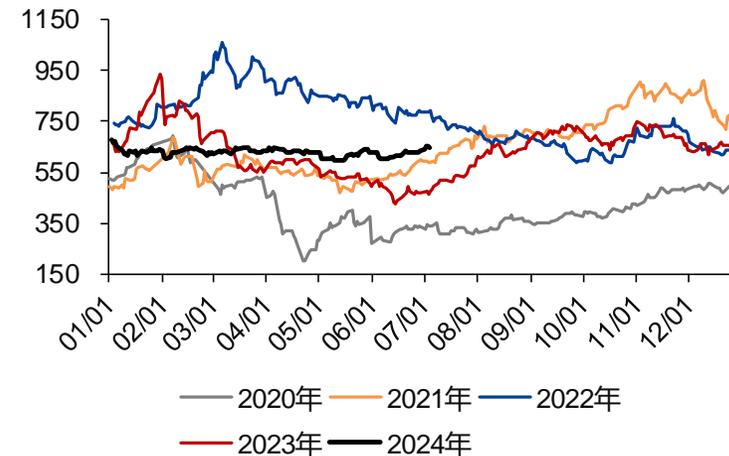
华南进口气价格季节性



华南丙烷到岸成本季节性(元/吨)

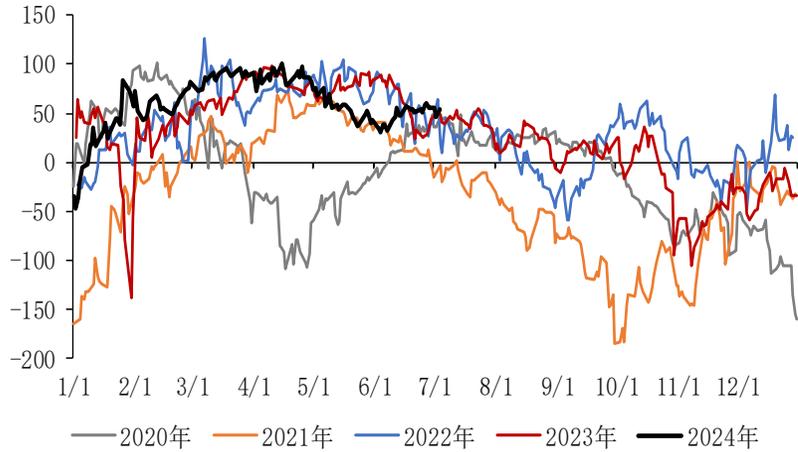


华南丁烷CFR季节性(美元/吨)

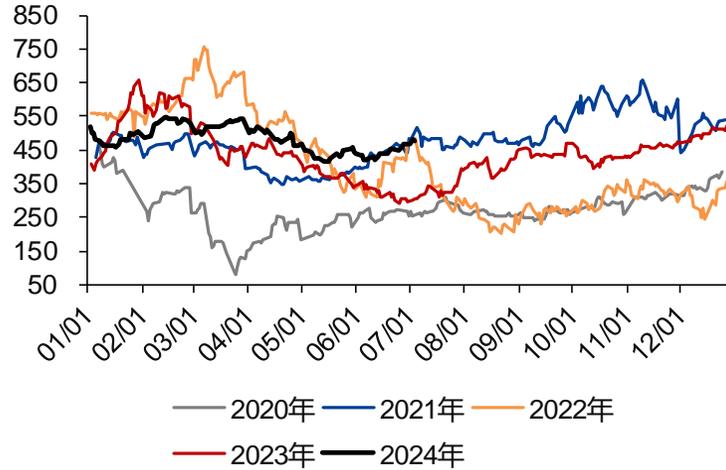


跨品种价差:

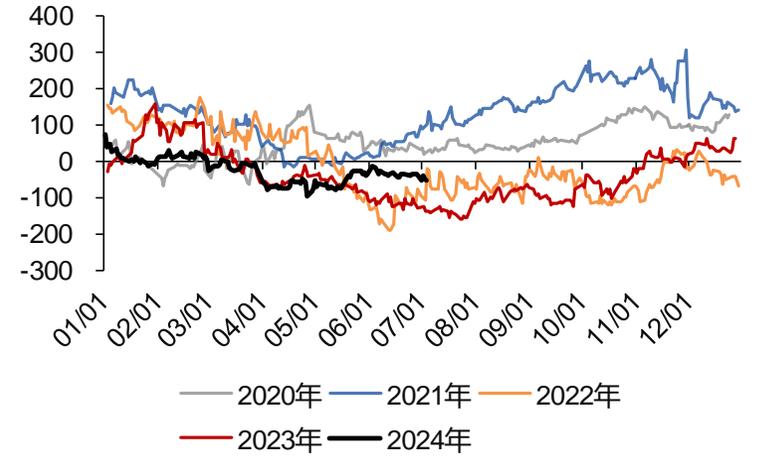
MOPJ主力-FEI近月(美元/吨)



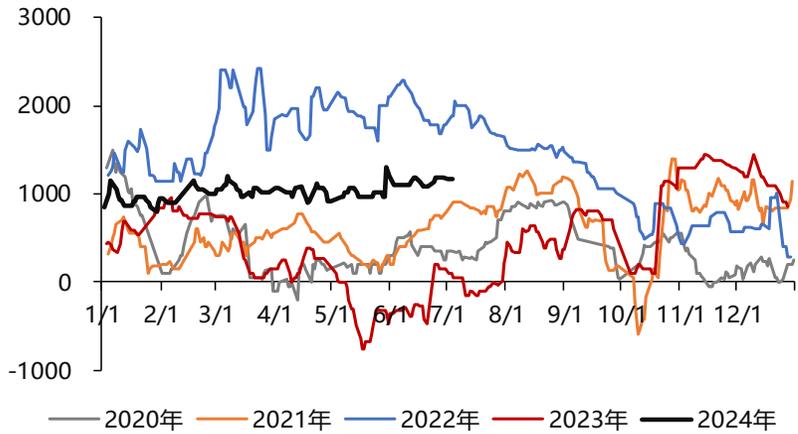
丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性(美元/吨)



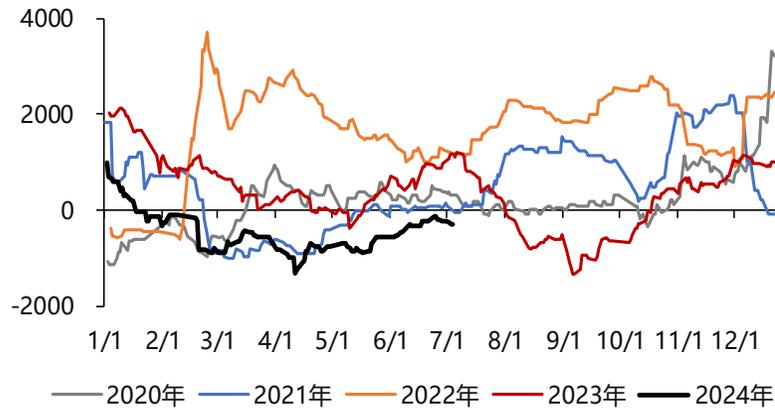
丙烷CP近月-Brent主力季节性(美元/吨)



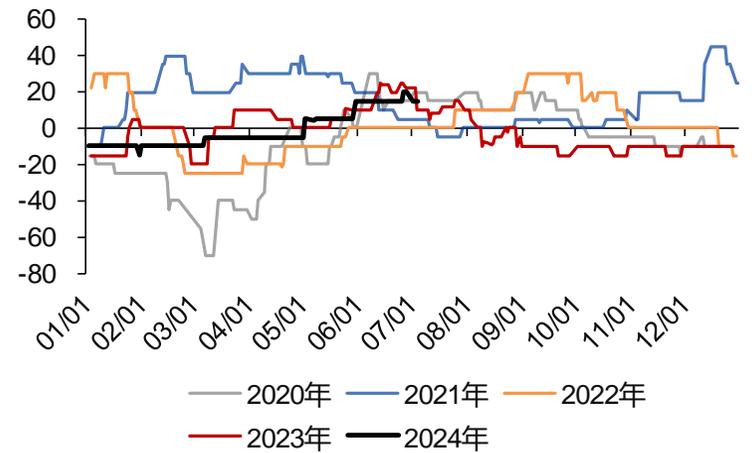
山东民用气-河北二甲醚价差季节性(元/吨)



广东LNG-民用气价差季节性(元/吨)

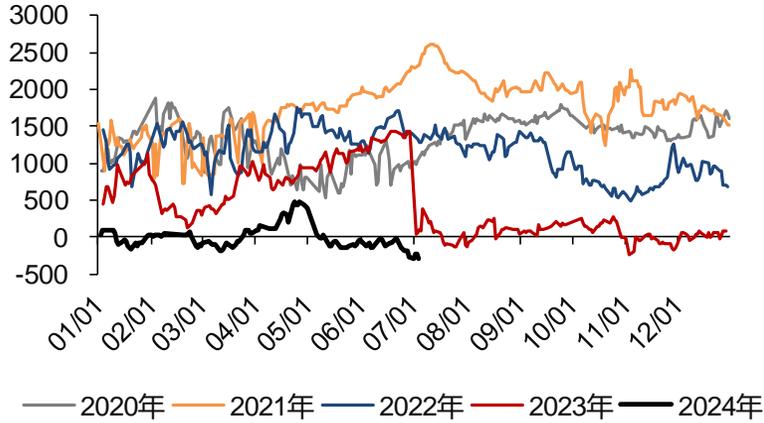


丙烷CP-丁烷CP季节性(美元/吨)

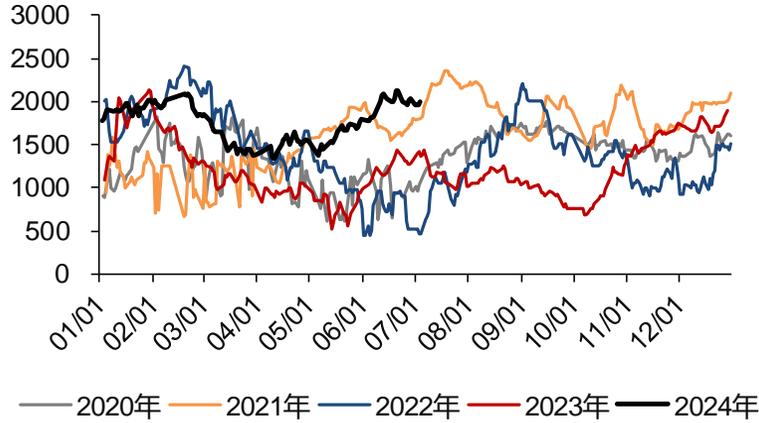


跨品种价差:

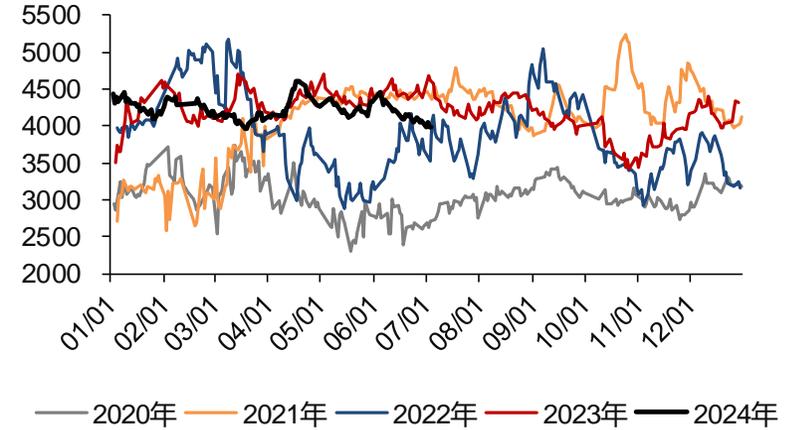
山东汽油-烷基化价差季节性



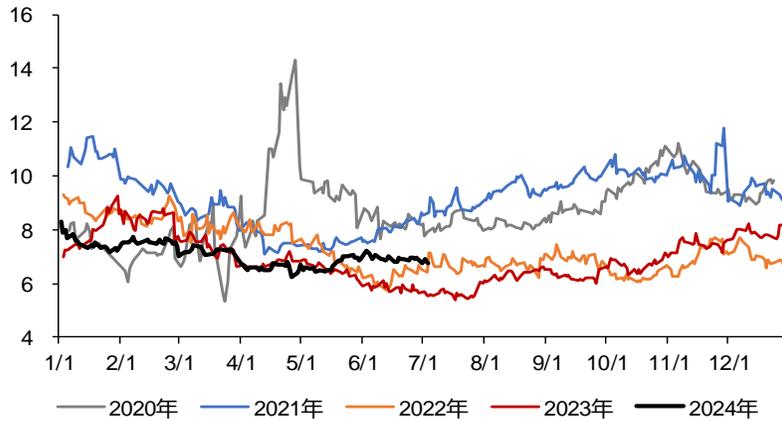
山东汽油-MTBE价差季节性



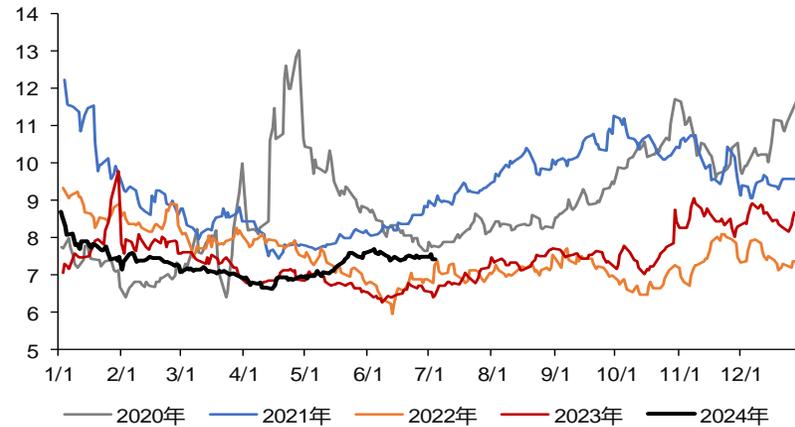
山东汽油-Brent价差季节性(元/吨)



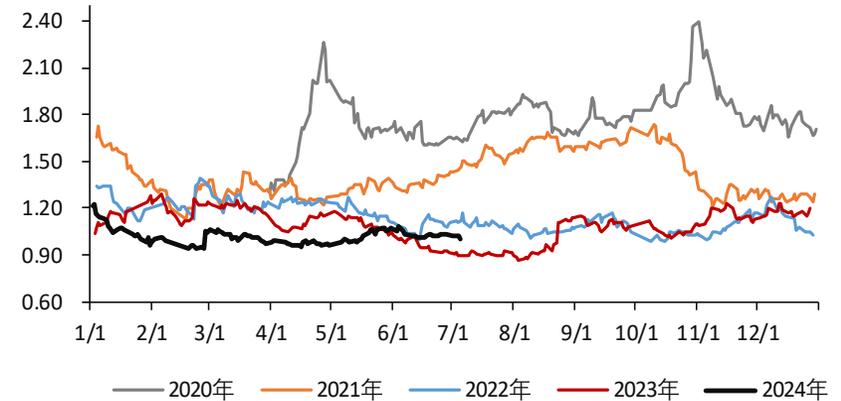
CP/Brent比值季节性



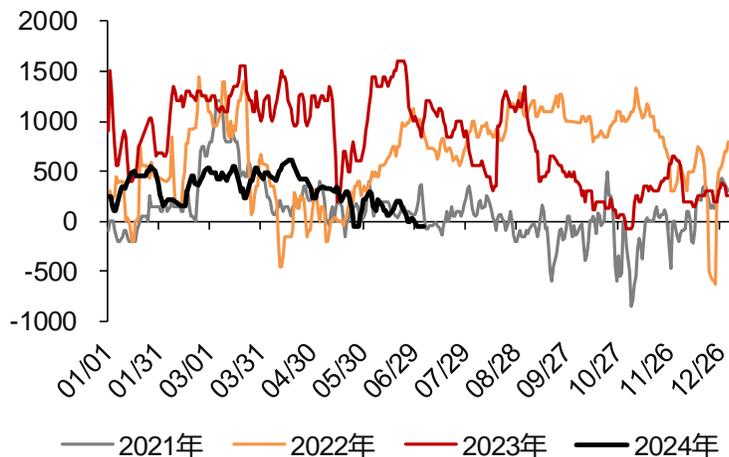
FEI/Brent比值季节性



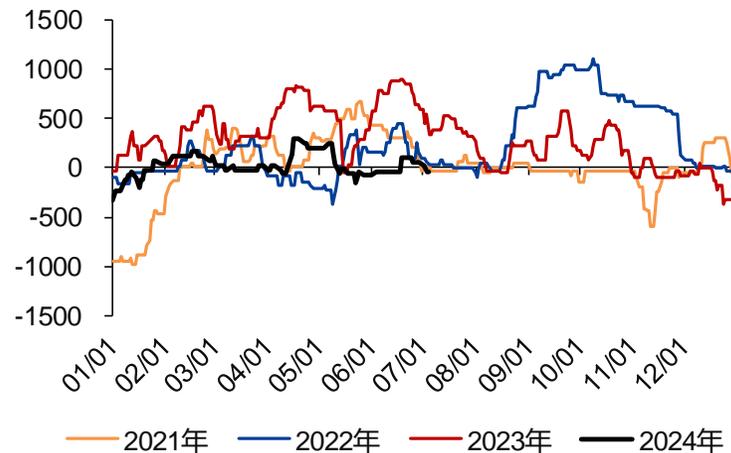
PG/SC比值季节性



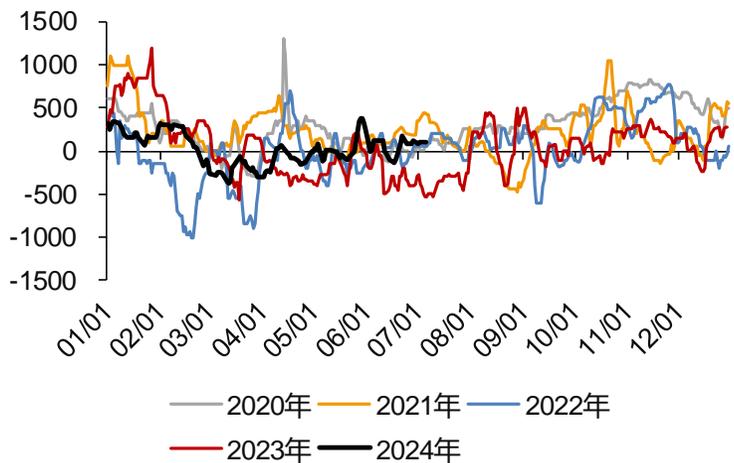
山东醚后-民用气价差季节性



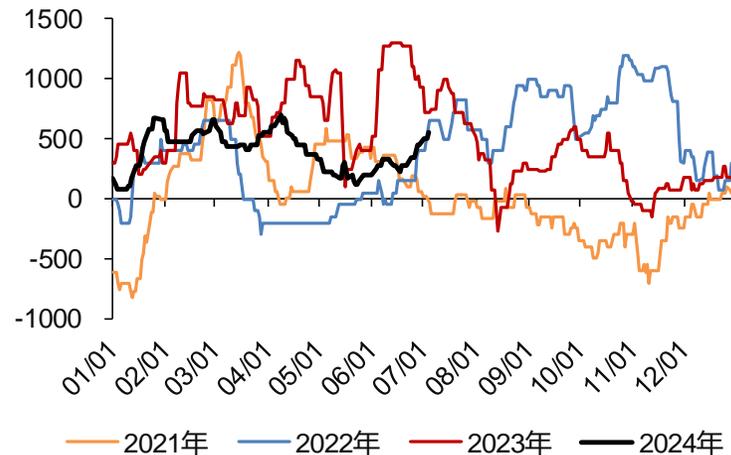
华南醚后-民用气价差季节性



山东丙烷-丁烷价差季节性

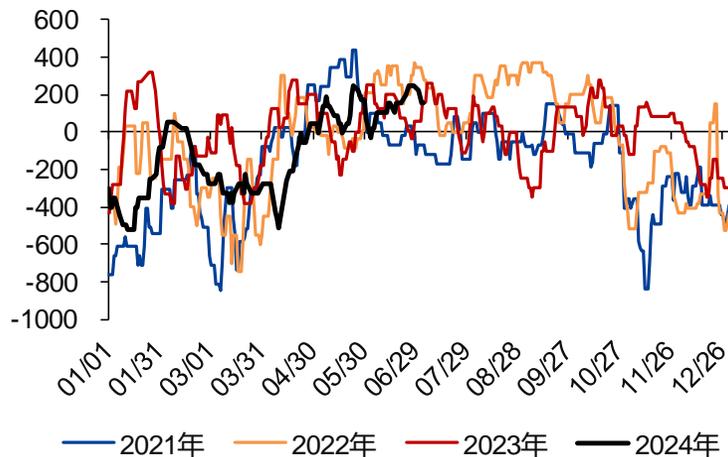


华东醚后-民用气价差季节性

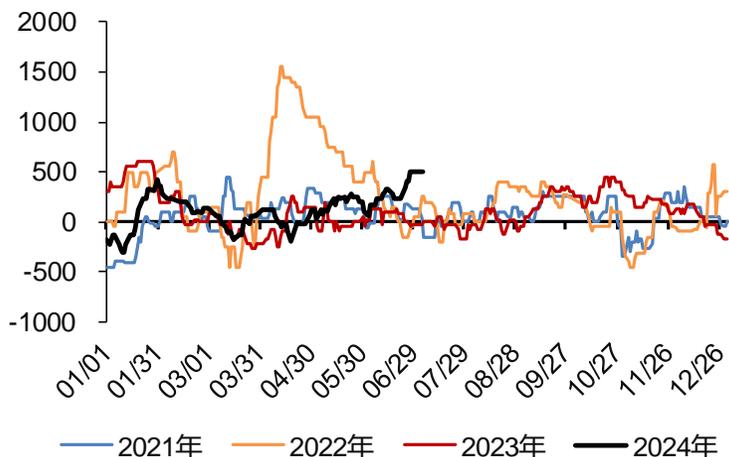


跨区域价差:

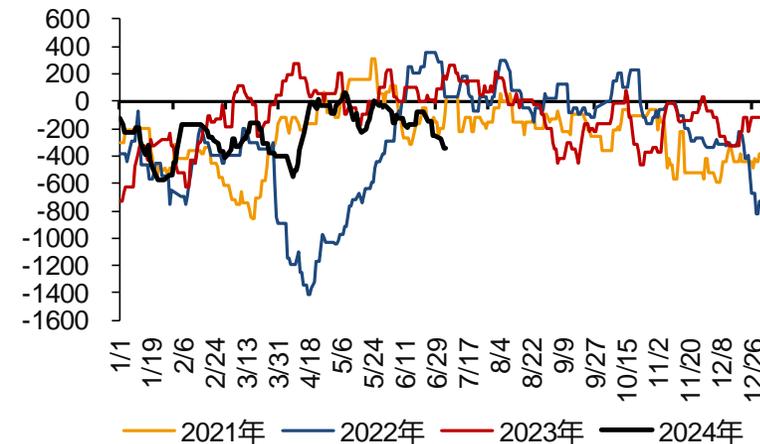
山东-华南民用气价差季节性



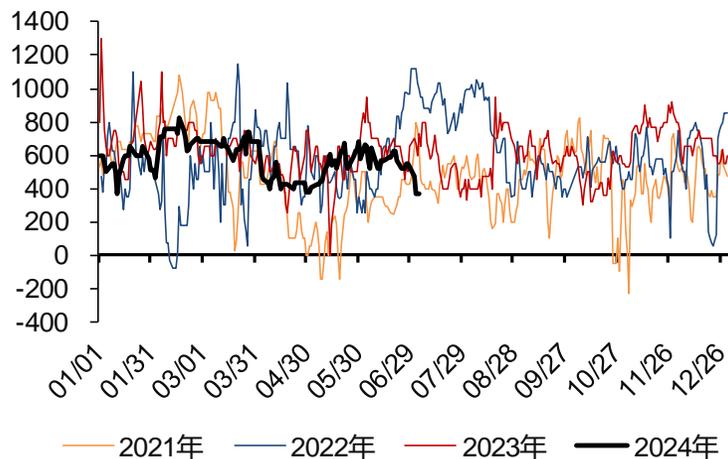
山东-华东民用气价差季节性



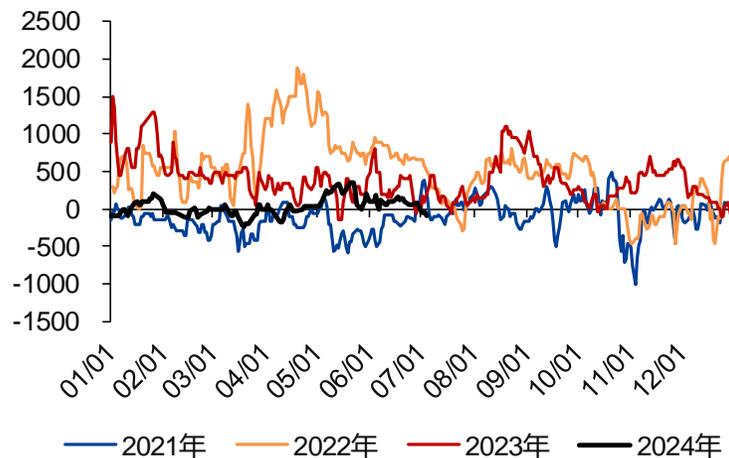
华东-华南民用气价差季节性



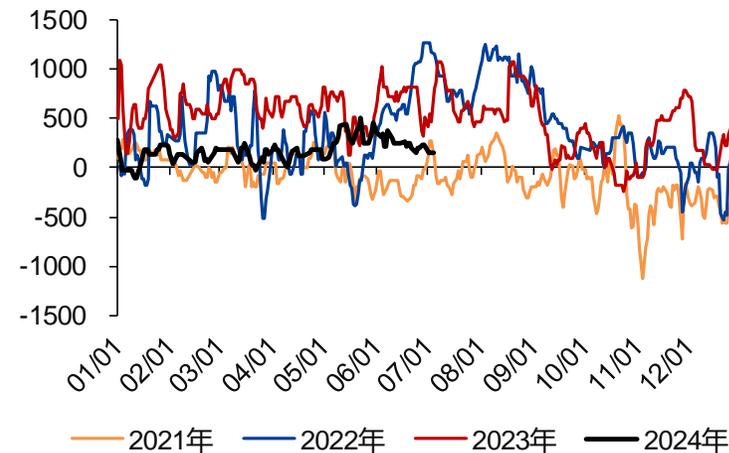
山东-东北醚后碳四价差季节性



山东-华东醚后价差季节性

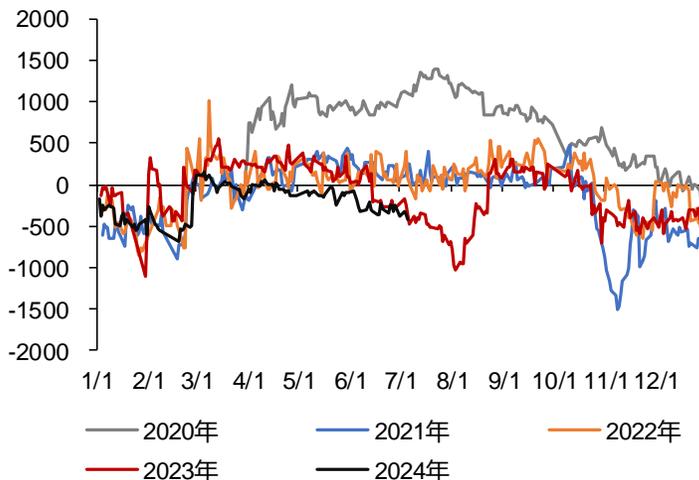


山东-华南醚后价差季节性

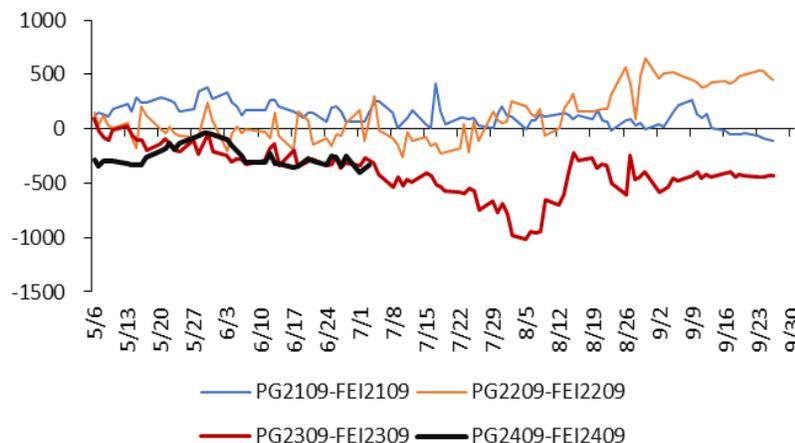


PG2409-FEI2409价差走弱，华南地区民用气-进口成本价差走弱

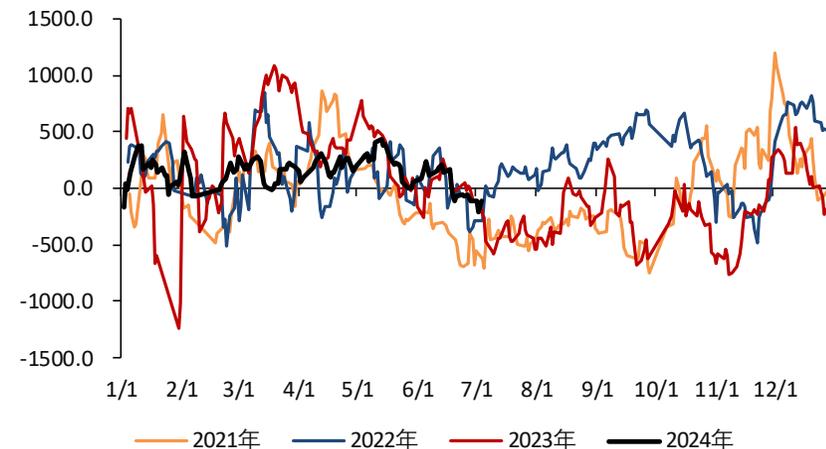
PG主力-FEI近月价差季节性(元/吨)



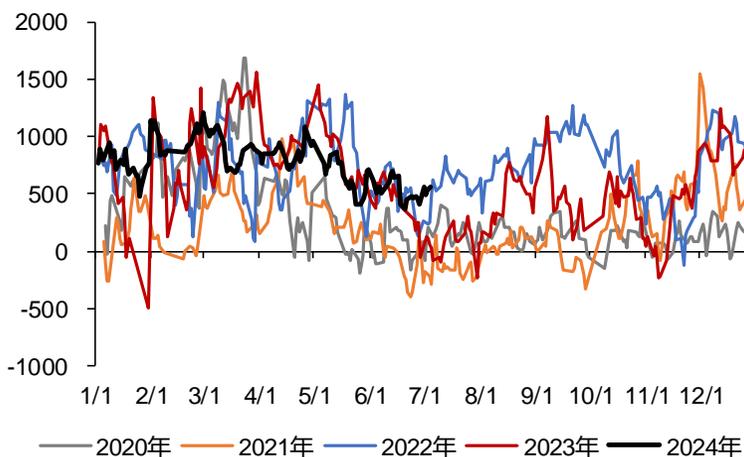
PG2409-FEI2409价差(元/吨)



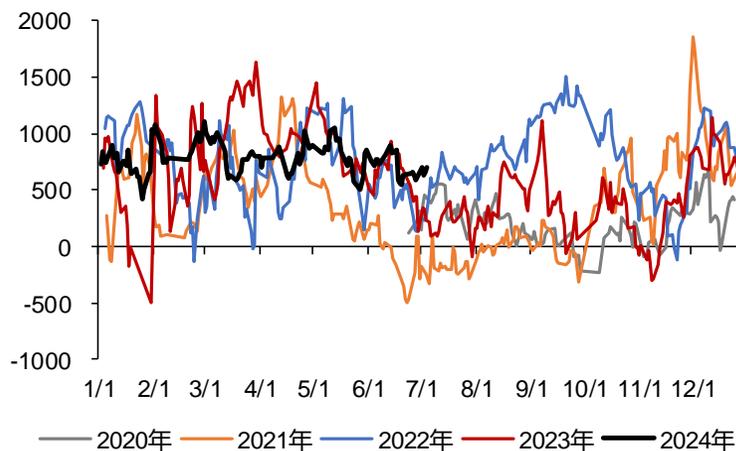
华南比例气进口利润季节性(元/吨)



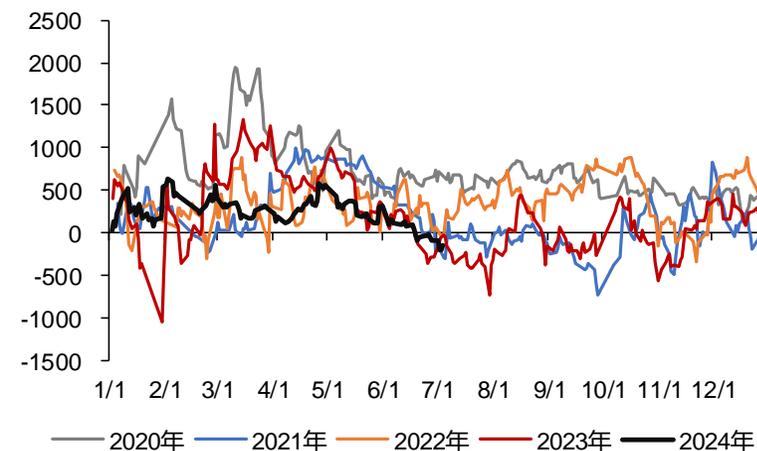
华南丙烷进口利润季节性



华南丁烷进口利润季节性

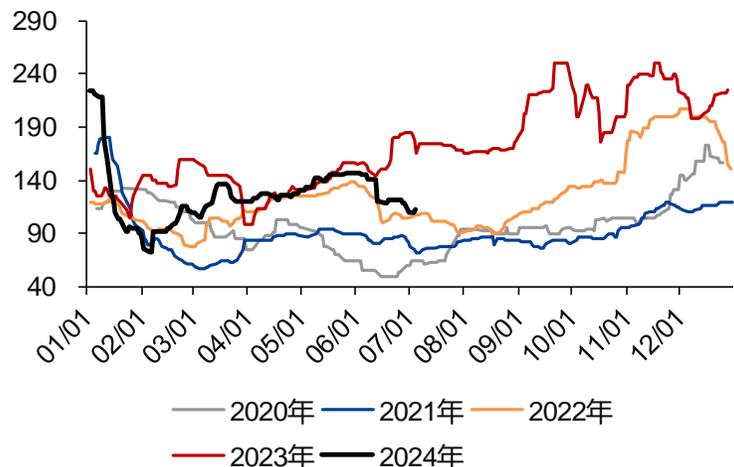


华东丙烷进口利润季节性 (元/吨)

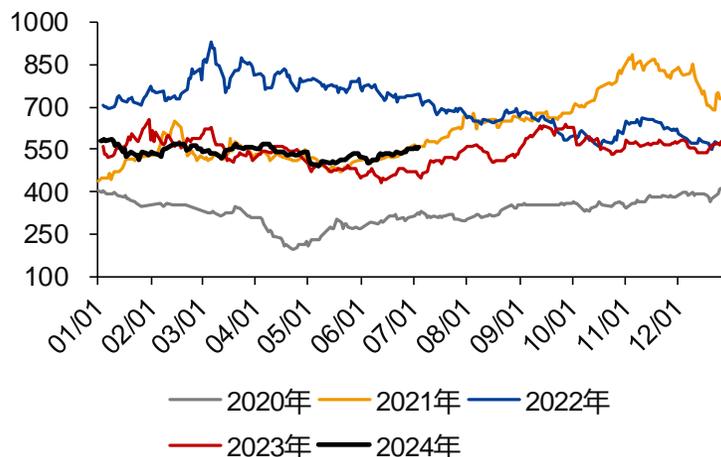


国际市场情况：6月28日当周丙烷库存增加3.1%

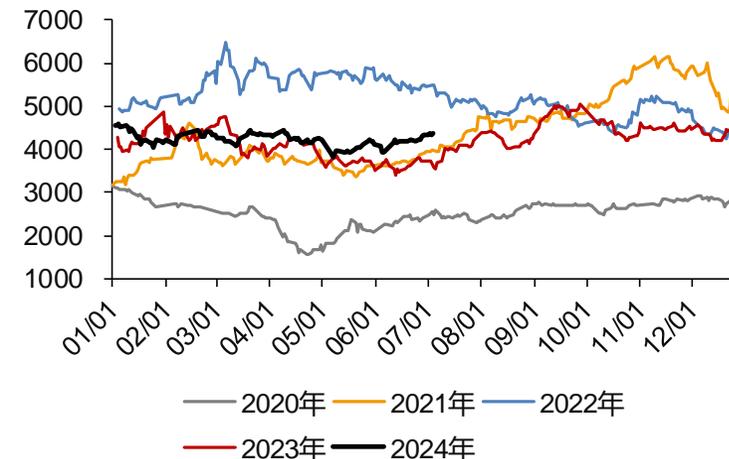
美国运费（巴拿马路线）季节性(美元/吨)



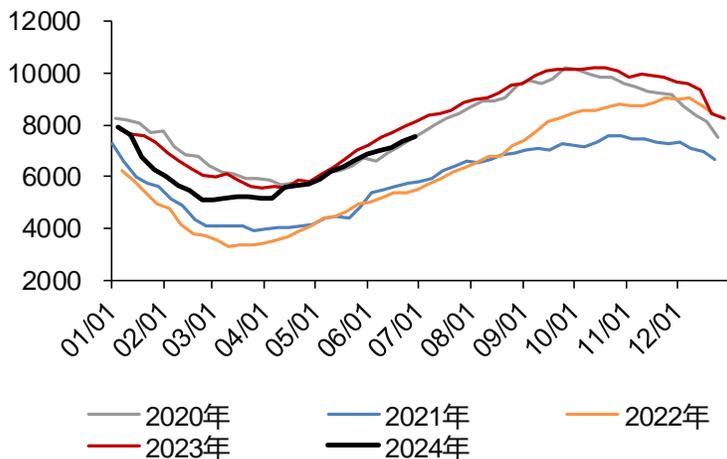
美国丙烷CFR（巴拿马）季节性



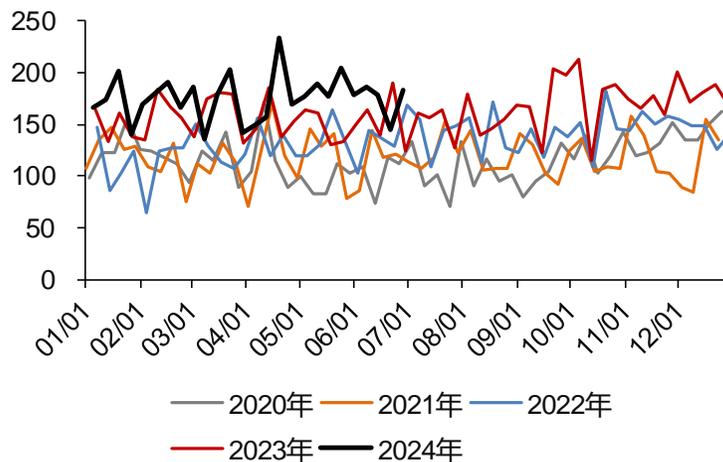
美国丙烷到岸成本（巴拿马）季节性



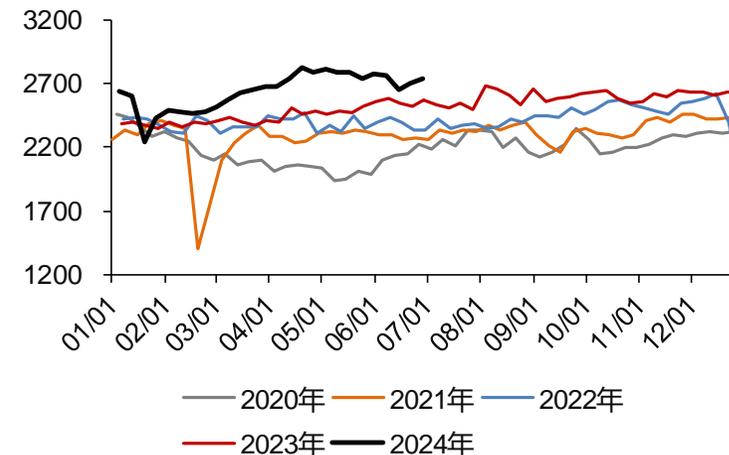
美国丙烷期末库存季节性（万桶）



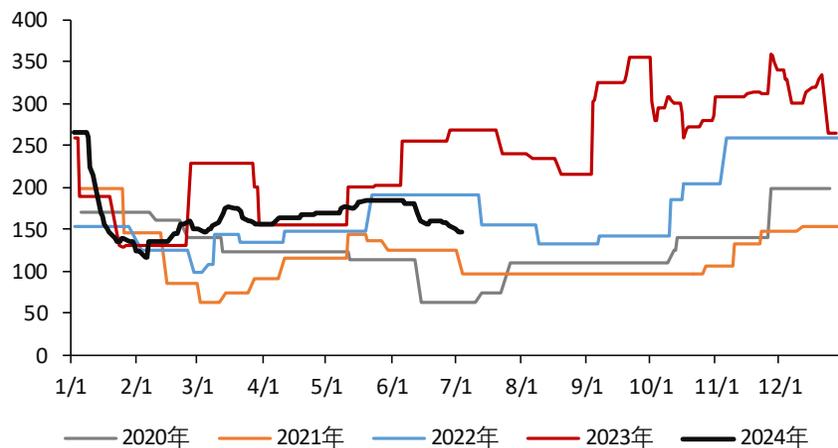
美国丙烷出口量季节性（万桶/日）



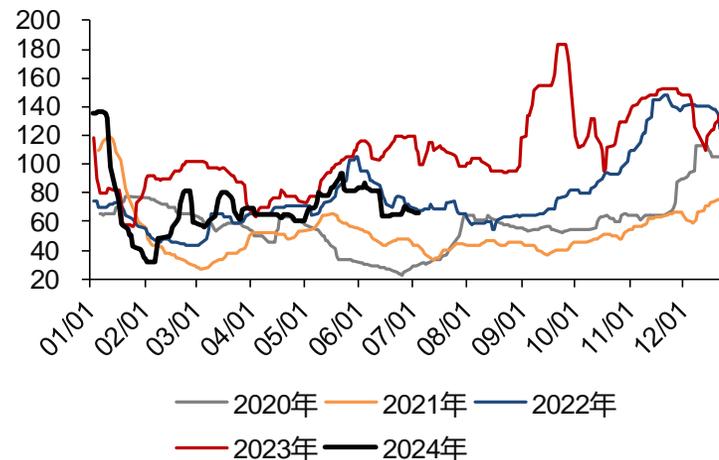
美国炼厂净产量季节性（千桶/日）



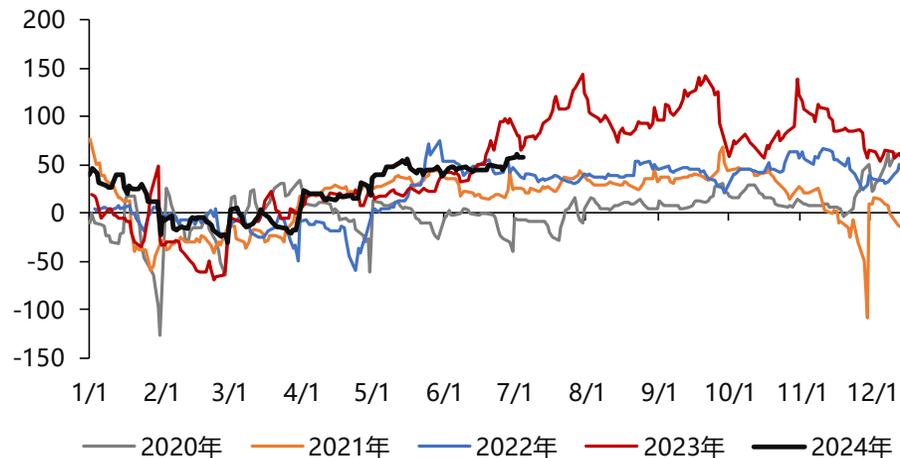
墨西哥湾至远东运费(经好望角)(美元/吨)



中东至远东运费季节性(美元/吨)



FEI-CP 价差季节性(美元/吨)

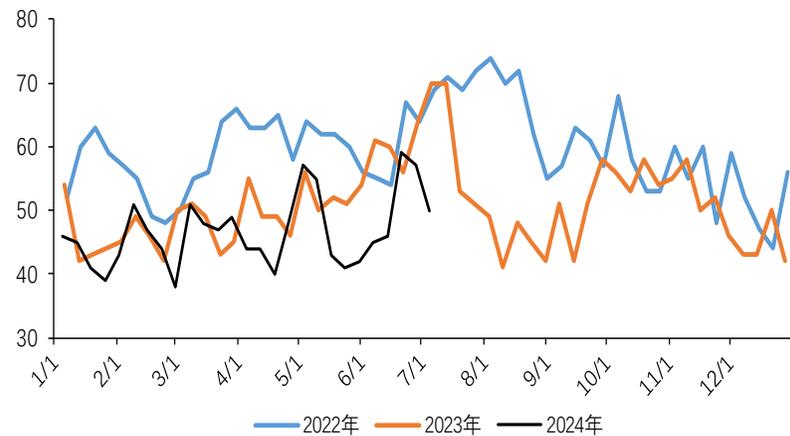


库存情况：炼厂库存下降2%，港口库存增加5万吨，增幅2%

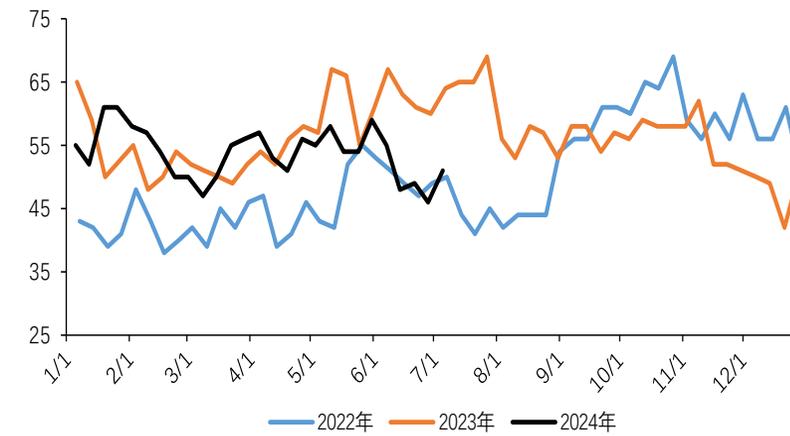
中国港口库存(万吨)



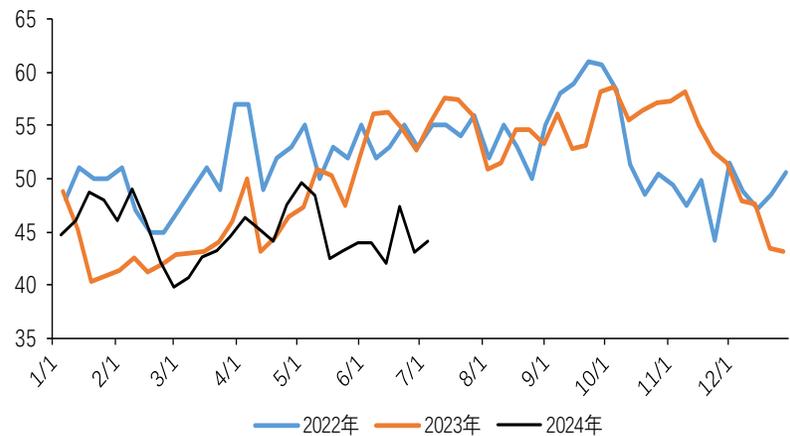
华南港口库容率%



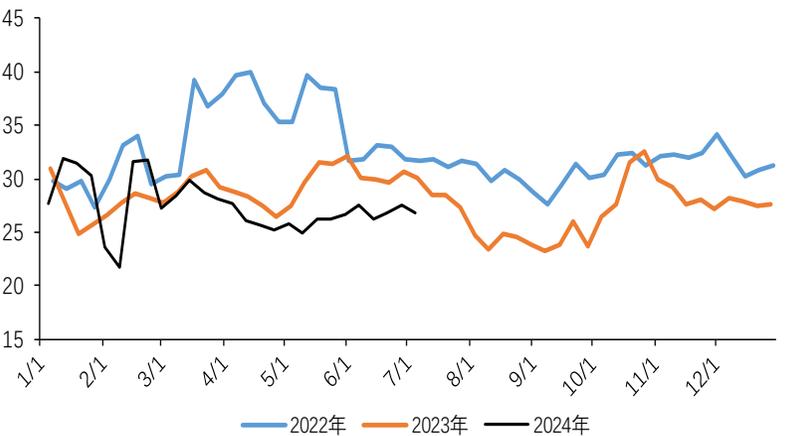
华东港口库容率%



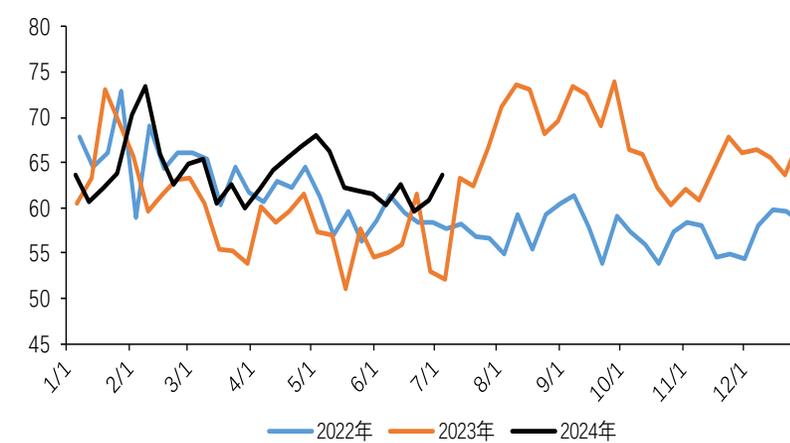
中国港口库容率%



中国炼厂库容比%

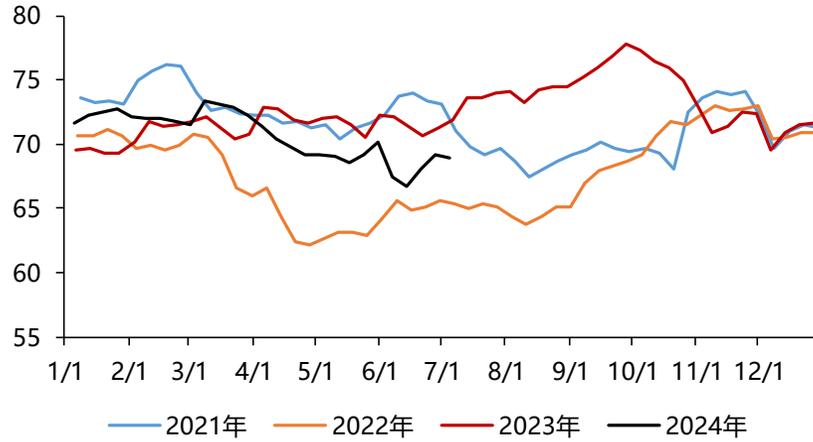


中国加气站库容比%

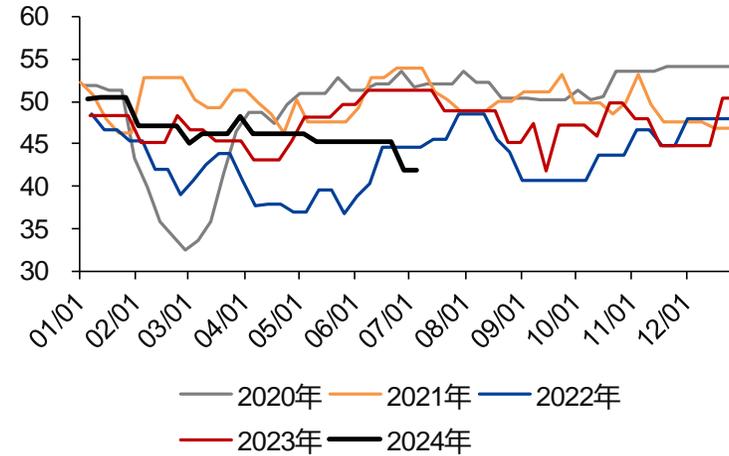


供应端：炼厂产量减少0.87万吨，降幅1.6%

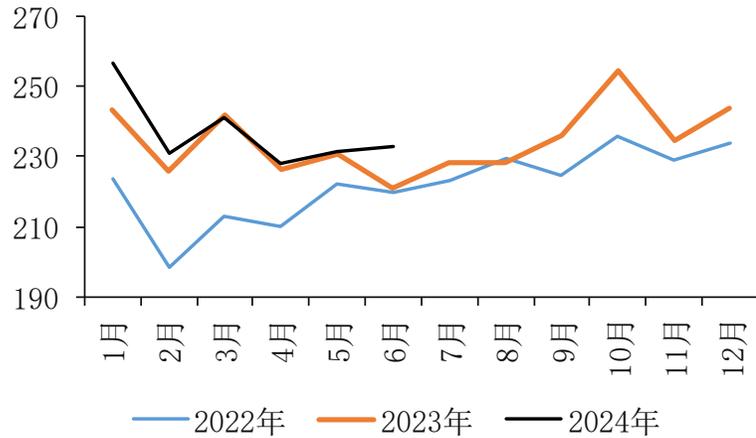
中国炼厂常减压开工率%



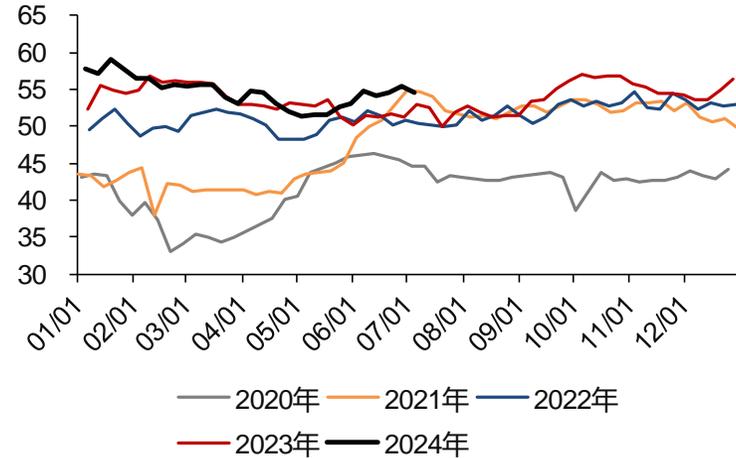
山东气分开工率季节性



外放量季节性(万吨)

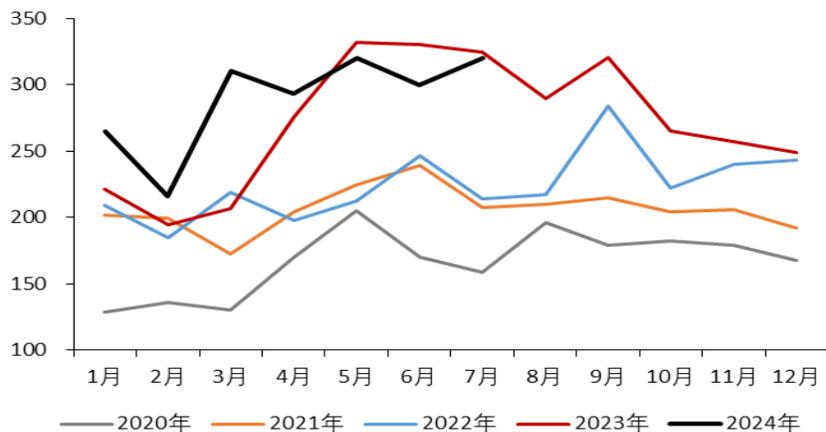


国内液化气商品量季节性(万吨)

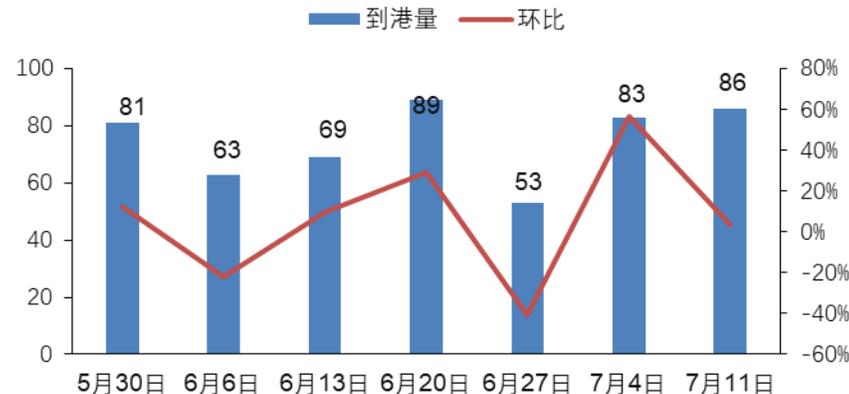


供应端：本周进口量83万吨，环比增加30万吨

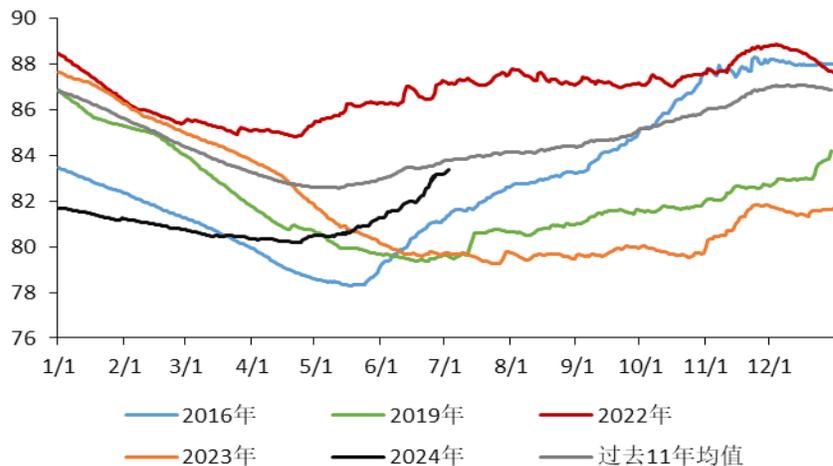
中国LPG进口量(万吨)



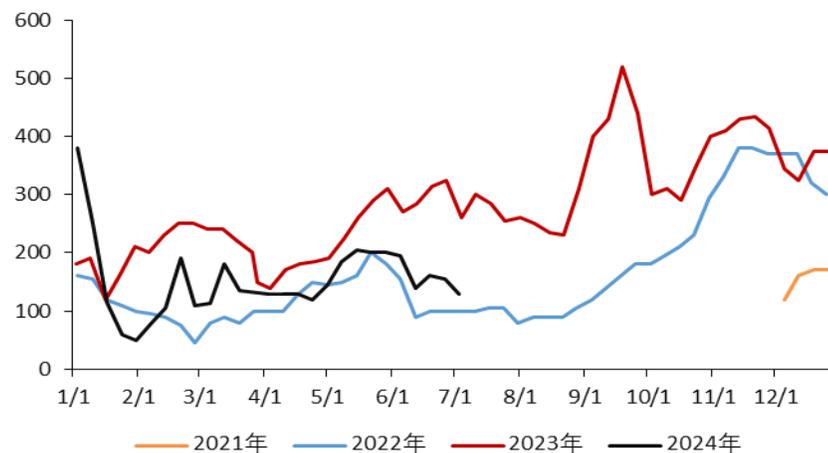
中国LPG周度进口量(万吨)



加通湖水位(英尺)

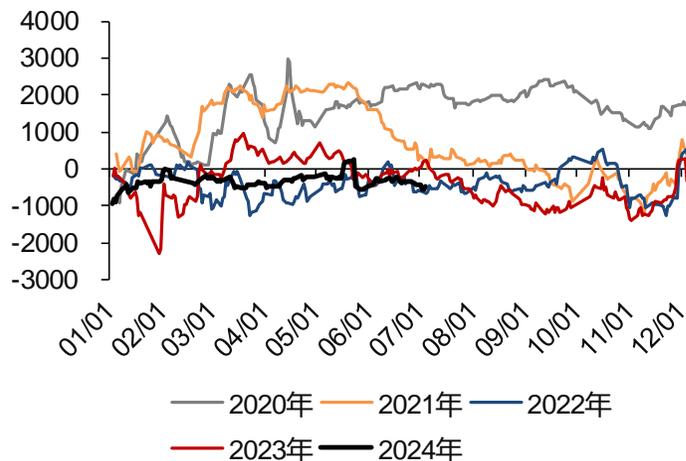


VLGC船租金(万美元/月)

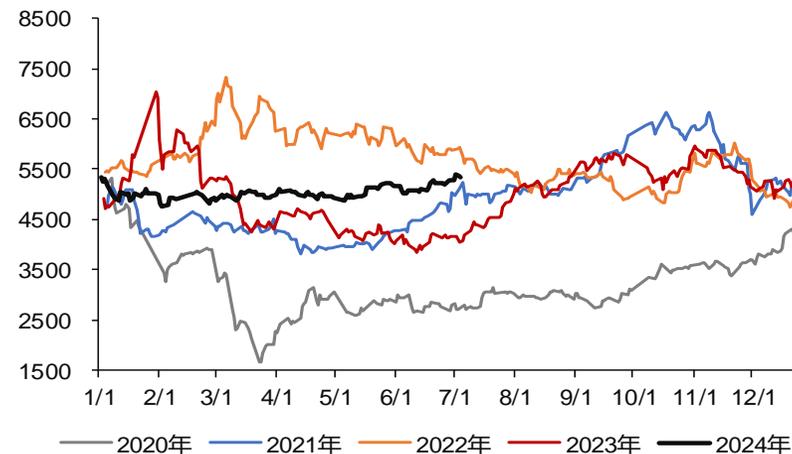


下游利润及开工—PDH开工率增加1.4%至76.3%

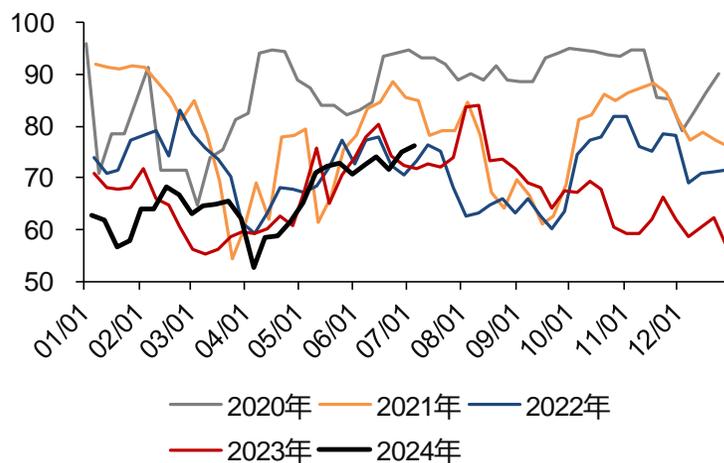
华东PDH利润季节性(元/吨)



华东丙烷进口成本(元/吨)



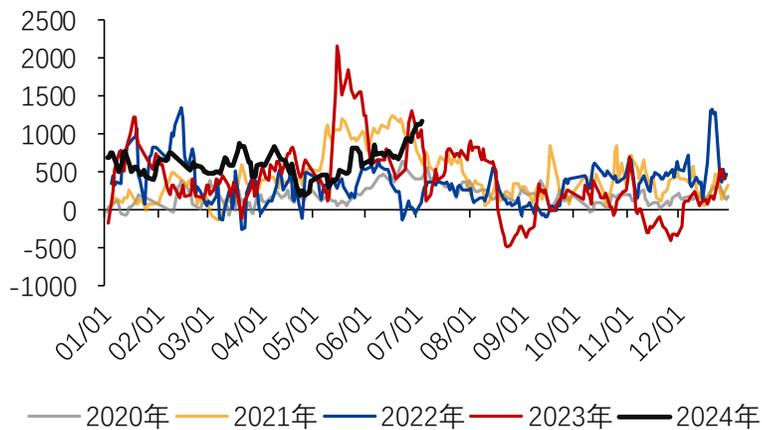
PDH开工率季节性



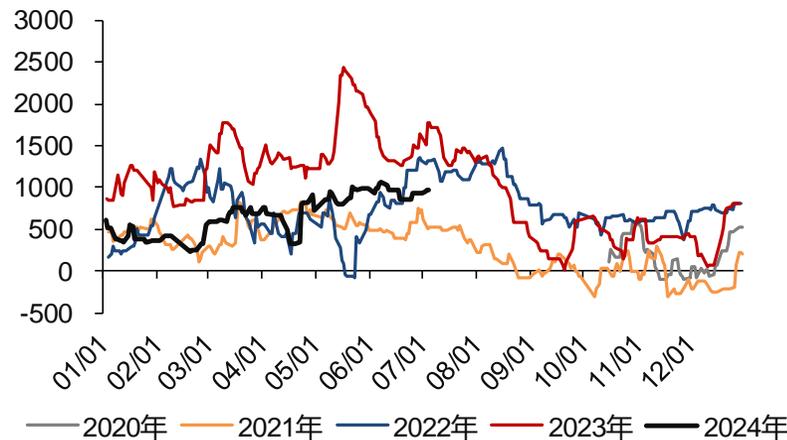
企业	产能(万吨/年)	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
绍兴三圆石化	45	2023/9/20	待定
江苏延长中燃	60	2023/11/27	待定
宁波金发PDH一期	60	2024/3/22	待定
中海精细	40	2024/5/29	待定
万达天弘	45	2024/6/3	2024年7月底
海益精细化工	25	2024/6/11	待定
宁夏润丰新材料	30	2024年7月中旬	2024年8月中旬

下游利润及开工—烷基化开工率下降0.78%

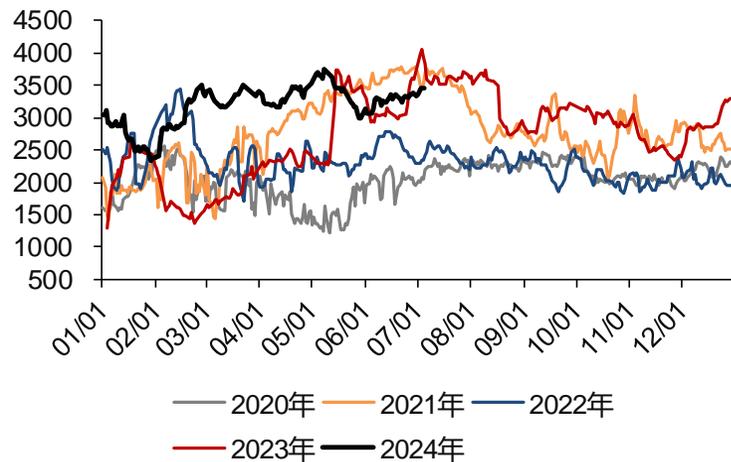
山东烷基化装置利润季节性



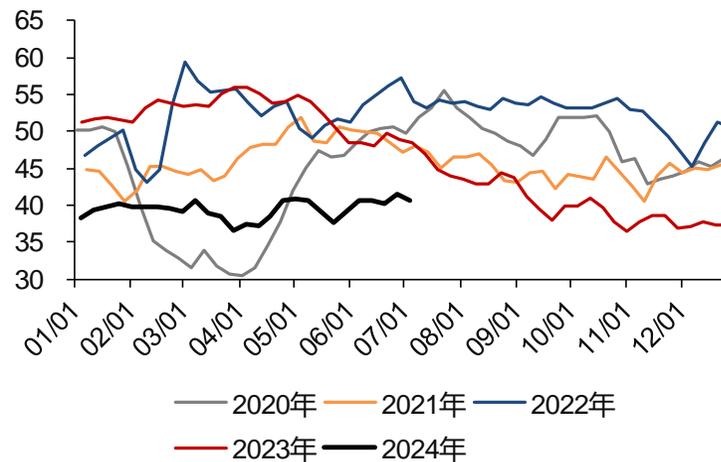
华南烷基化利润季节性



山东汽油-醚后价差季节性

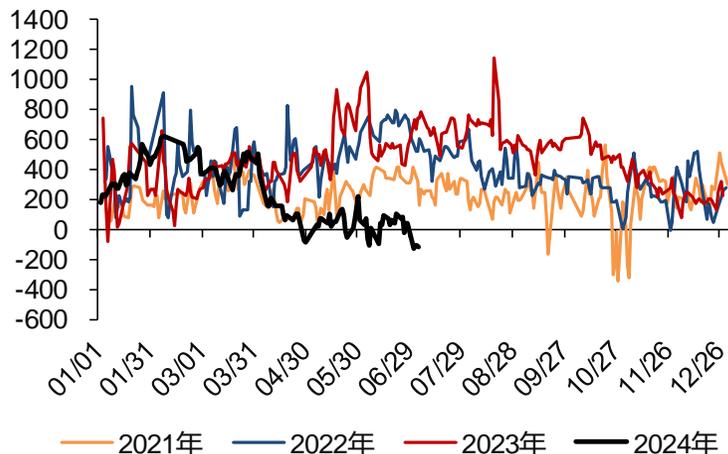


国内烷基化开工率季节性

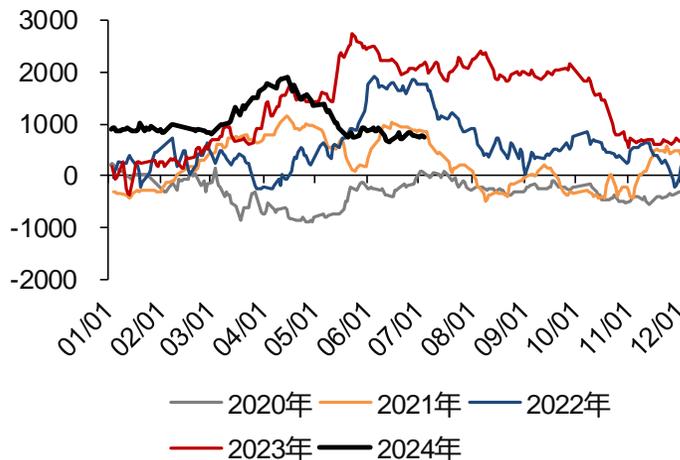


下游利润及开工—MTBE开工率增加0.02%

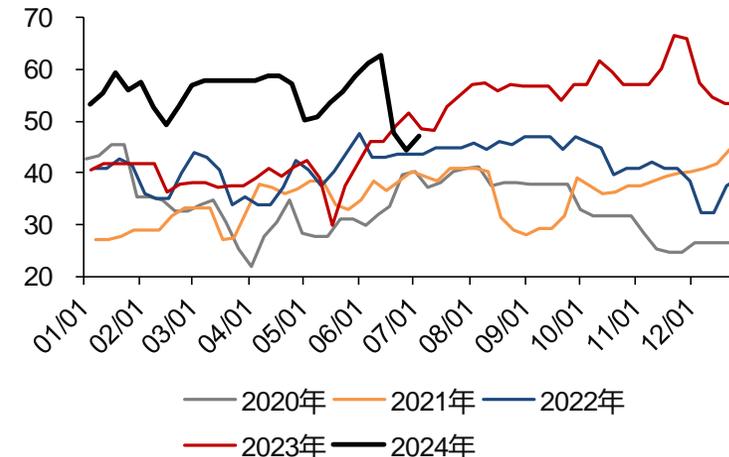
山东气分醚化利润季节性



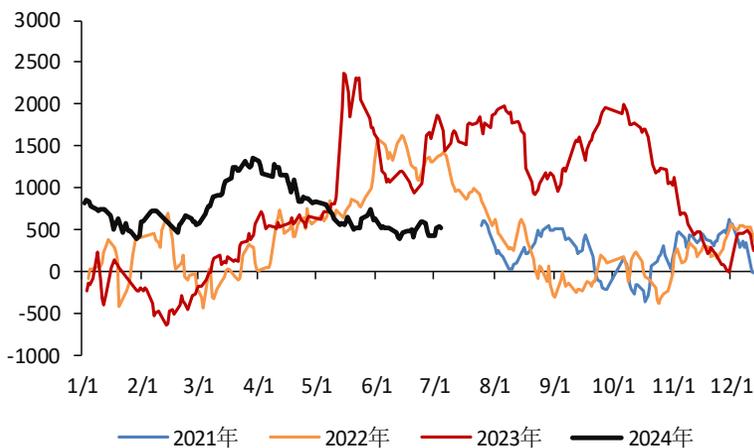
山东异丁烷脱氢产M利润季节性



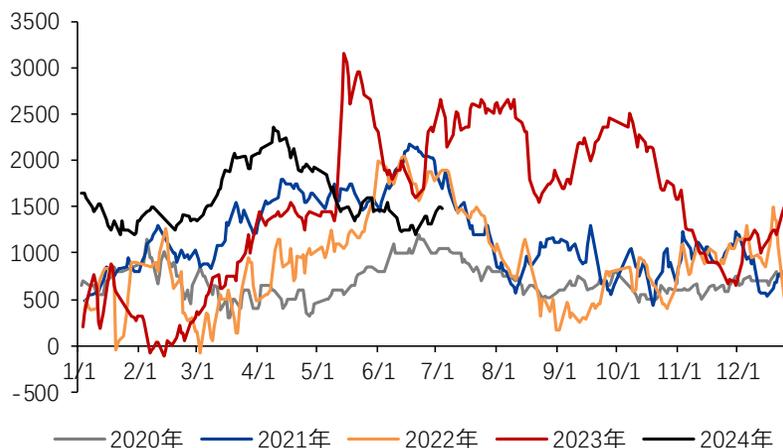
全国异构M开工率季节性



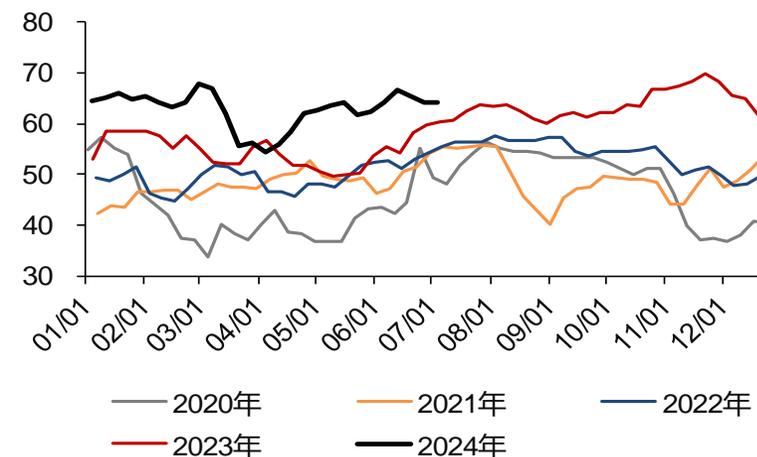
山东高烯烃异构产MTBE利润



MTBE-醚后价差季节性(元/吨)



国内MTBE装置开工率季节性



2023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
	流通量	243	225	242	226	231	221	228	228	236	255	234	244	2813
	进口量	222	195	207	276	332	330	324	290	321	265	257	249	3268
	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	298.4	298.4	275.6	274.8	265.5	264.9	3307
	表观燃烧需求量	219.6	157.5	161.5	217.0	241.0	202.8	239.1	232.1	261.7	225.7	229.8	266.7	2654
	出口量	8	7	8	8	7	7	7	8	7	8	7	9	91
	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
2024年	流通量	257	231	241	228	232	233	230	230	235	240	235	235	2826
	进口量	265.3	215.8	310.7	293.37	320.5	300	320	310	300	295	290	290	3511
	库存变动	14	-4	-8	15	0	-7.5	5.2	-1.4	-8	-15	-17.8	-24.6	——
	化工需求量	274.6	286.3	280.7	273.0	310.2	318.1	327.8	323.4	316.0	313.0	306.3	301.6	3631
	表观燃烧需求量	224.5	157.0	271.9	224.3	235.0	214.4	210.0	210.0	220.0	230.0	230.0	240.0	2667
	出口量	8.4	7.4	7.1	9	7	8	7	8	7	7	6.5	8	90

供应端：7月到港量集中，库存预期增加。伴随着加通湖水位增加，巴拿马运河管理局增加了过境船只，美国丙烷货源充足，加通湖通航条件改善，将增加远东地区丙烷供应，因此预期7月份中国到港量增加20万吨。

需求端：化工需求稳中有涨，青岛金能二期PDH装置于6月下旬投料开车，目前PDH产能已突破2000万吨/年，随着产能的增加，PDH装置贡献了下游最大的增量；石脑油与丙烷价差在50美元/吨附近波动，丙烷进乙烯裂解的经济性不足，国内可切换的丙烷消费约50万吨/月。整体来看，化工需求波动不大，7月基本面因进口增加而走弱。

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

