新湖化工LPG周报

2024-08-25

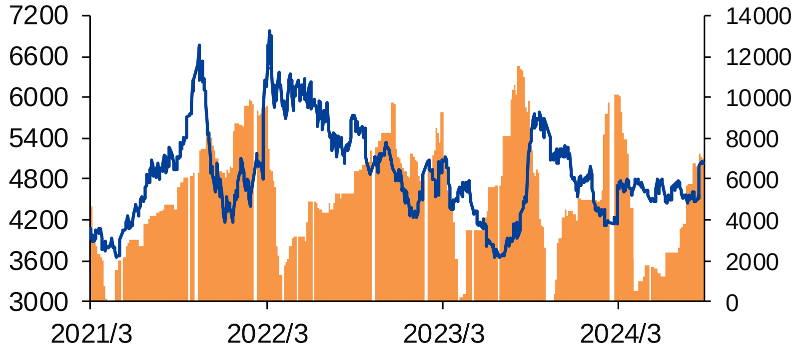
行情总结

基本面现状：供应方面，炼厂产量增加0.67万吨，增幅1.3%，本周进口量87.7万吨，环比增加45万吨。化工需求增加：烯烃开工率下降0.39%，因辽宁金发和东莞巨正源两套PDH装置开车，PDH开工率增加4%至69.7%。炼厂库存下降1.7%，港口库存增加6.6%。估值方面，Brent2411下跌2.9%，SC2410下跌6%，除去收盘时差影响，两者跌幅接近。PG2410下跌0.24%，FEI2409上涨0.8%，FEI/Brent和PG/SC比值均上涨。本周仓单减少160手，PG2409-FEI2409价差走强，PG2410-FEI2410价差走弱。除华东民用气基差小幅下跌外，其他地区基差走强。

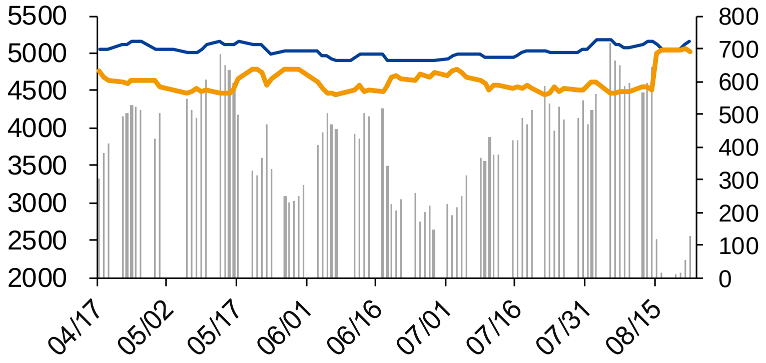
观点：展望后市，基本面小幅去库。因中国PDH装置备货需求，租船市场火热，租金自8月开始反弹，此外，本周巴拿马运费延续上涨，达到7月以来的高点。但考虑到进口成本上涨后，PDH装置亏损增加，预期后期采购需求将放缓。短期来看，下周到港量较少，天津渤化和江苏瑞恒PDH计划开车，基本面小幅改善，并且临近8月底，市场预期9月丙烷CP延续小幅上涨，进口成本存支撑，预期PG2410合约震荡偏强。中期需要留意中秋假期和国庆假期前，炼厂有排库需求，现货价格可能走弱。

价格价差：PG2410下跌0.24%

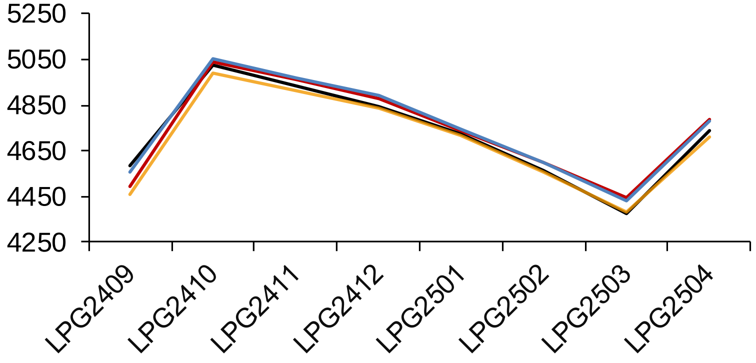
PG主连收盘价及持仓量



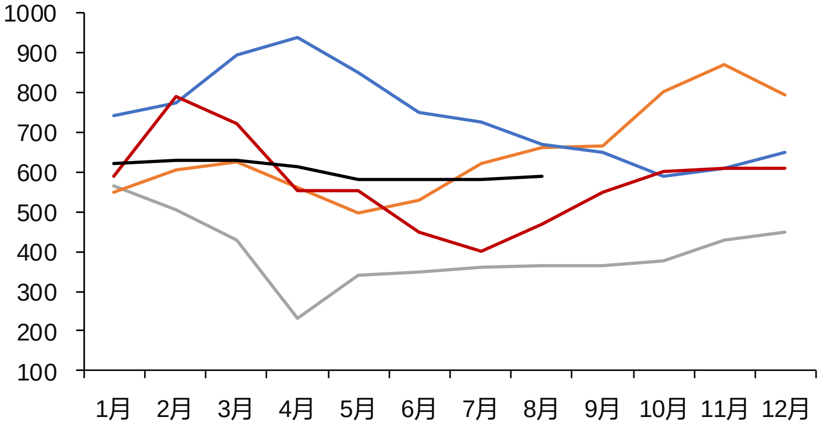
期现货价格及基差



PG远期曲线

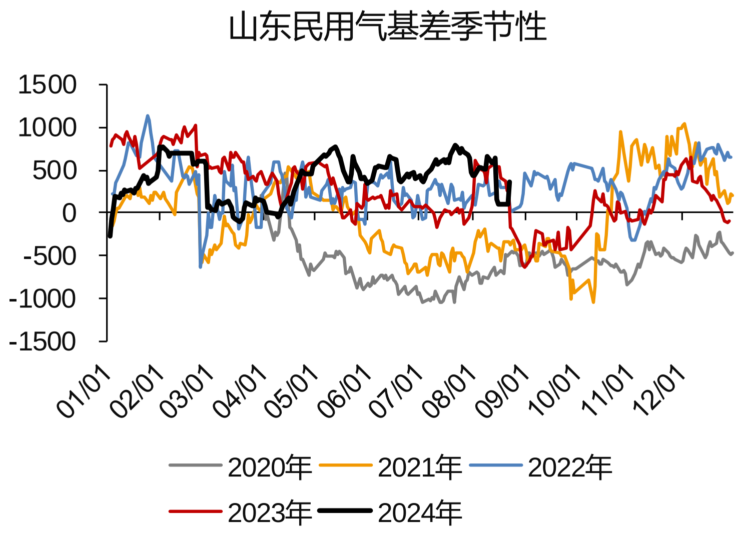


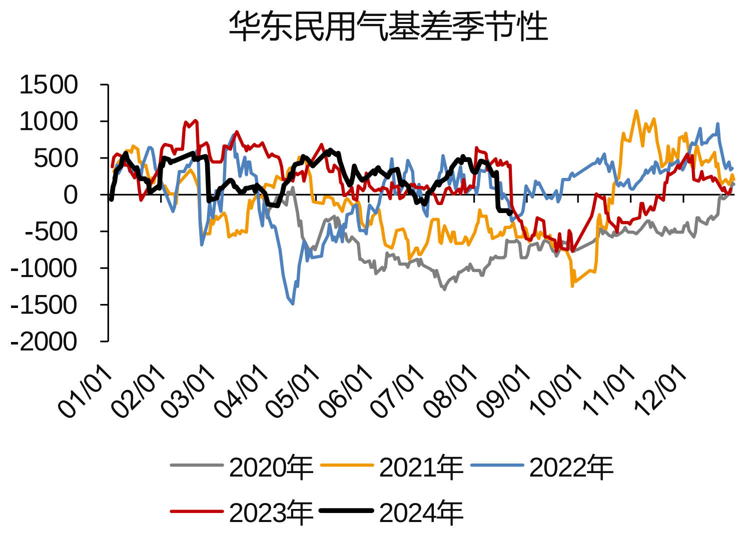
丙烷CP(美元/吨)

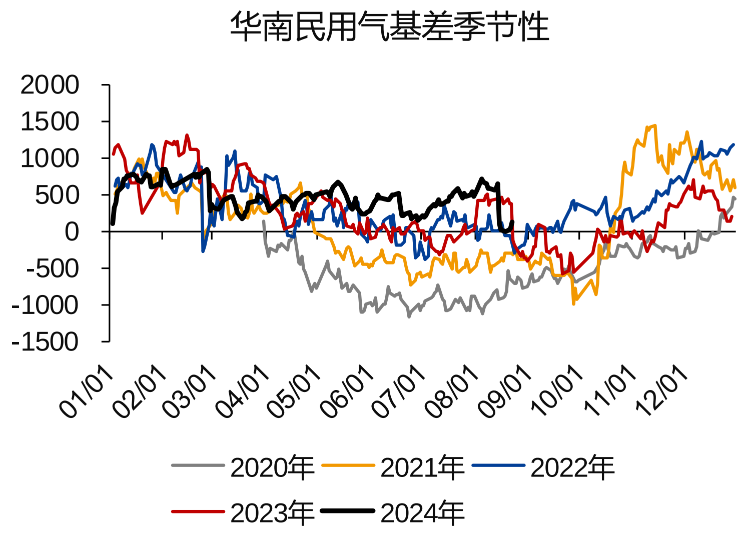


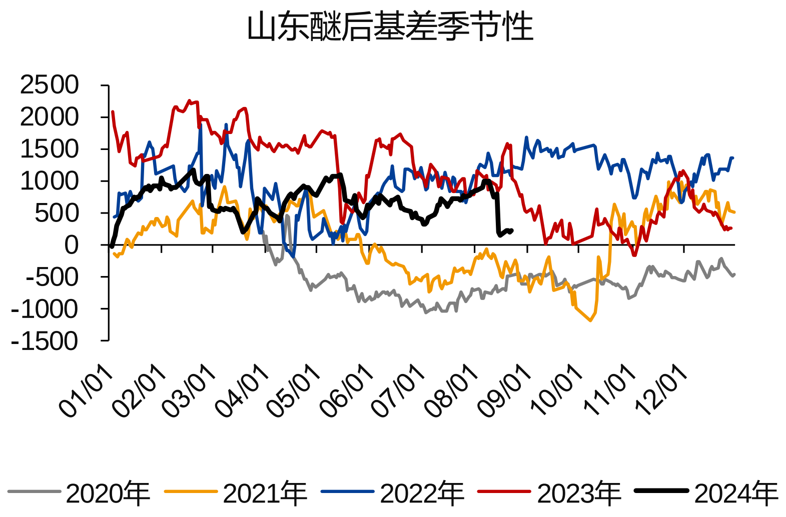
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

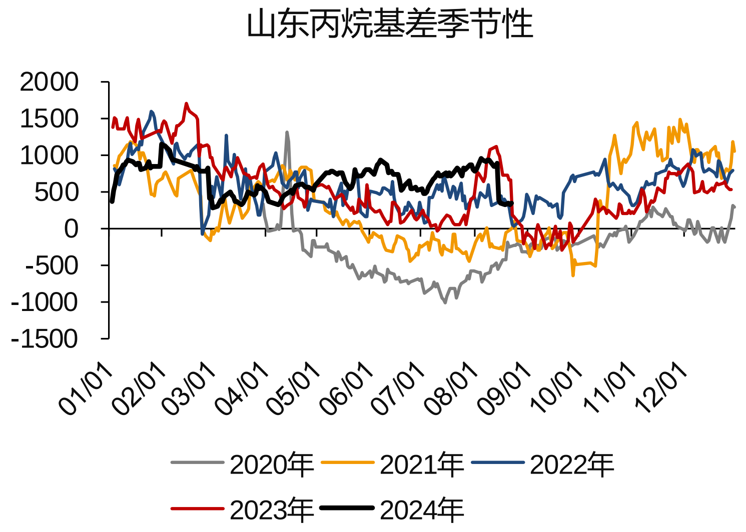
价格价差：华南民用气基差走强









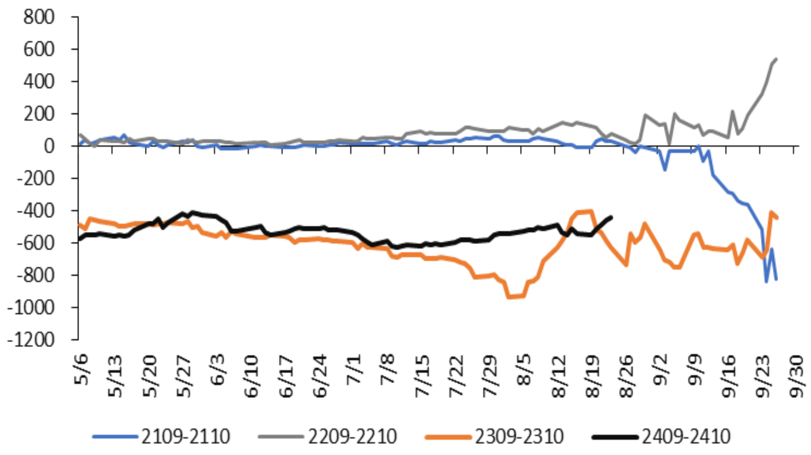


资料来源：同花顺、新湖期货研究所

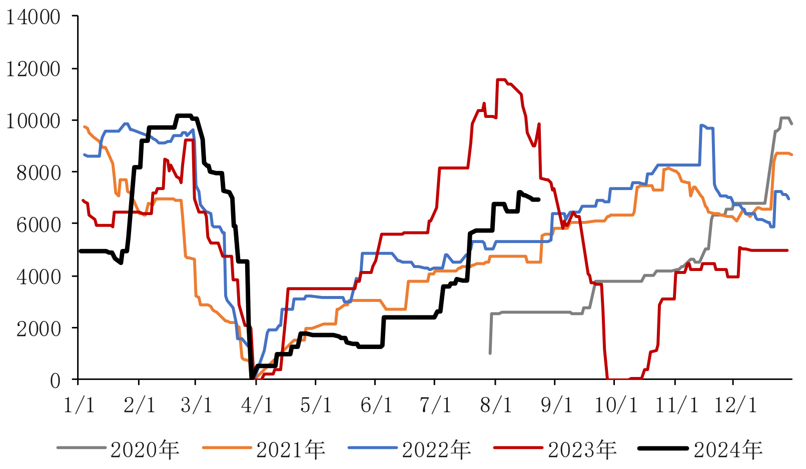
月差：PG2409-PG2410月差走强，外盘FEI远月月差走强

新湖期货 XINHU FUTURES

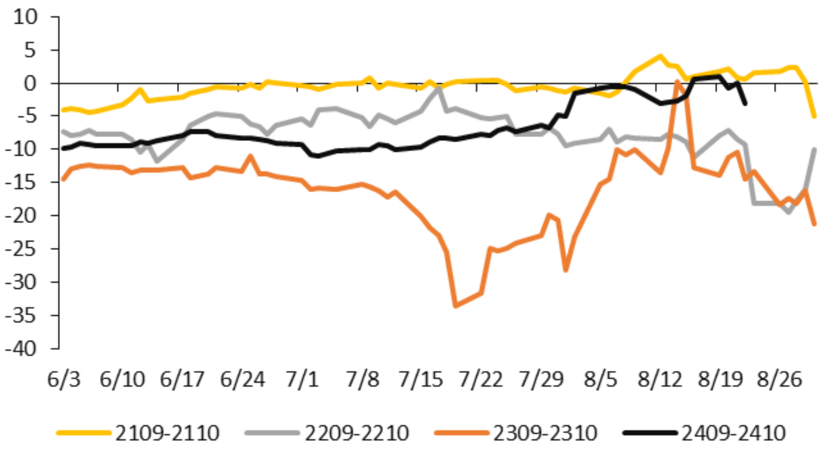
PG2409-PG2410月差



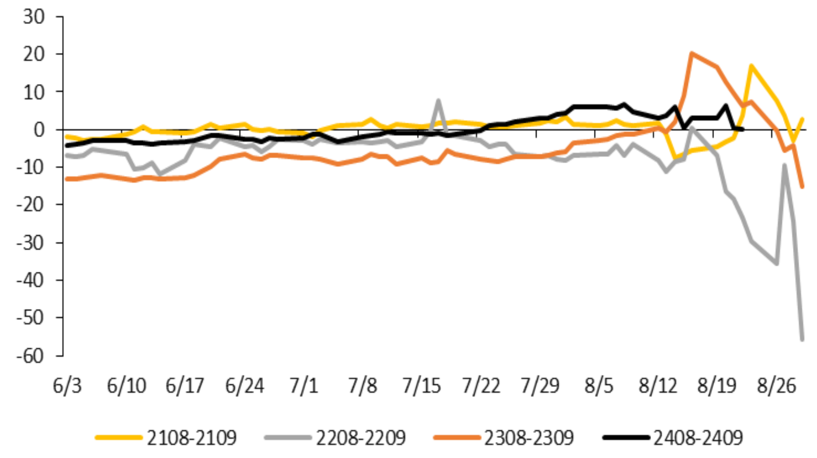
仓单注册（手）



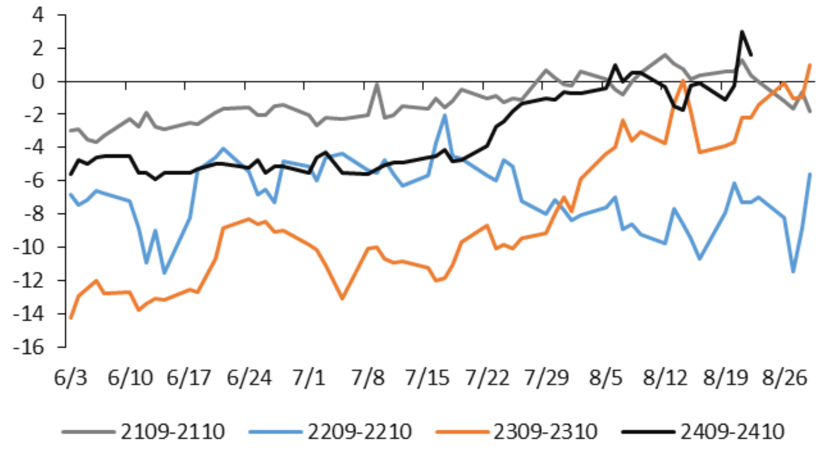
CP2409-CP2410月差



FEI2408-FEI2409月差



FEI2409-FEI2410月差

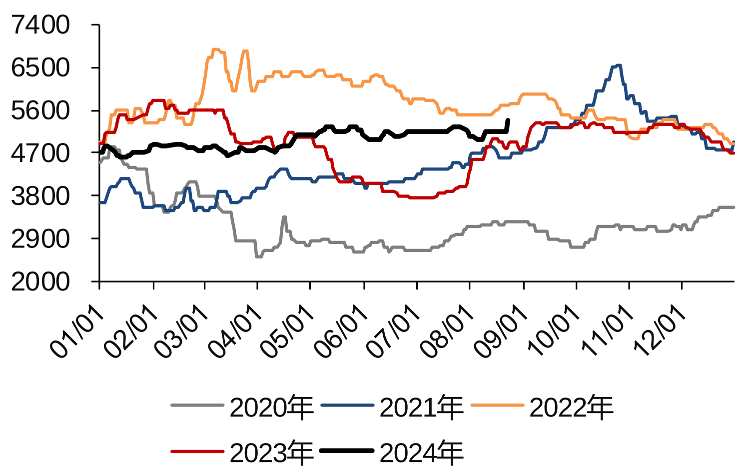


资料来源：同花顺、新湖期货研究所

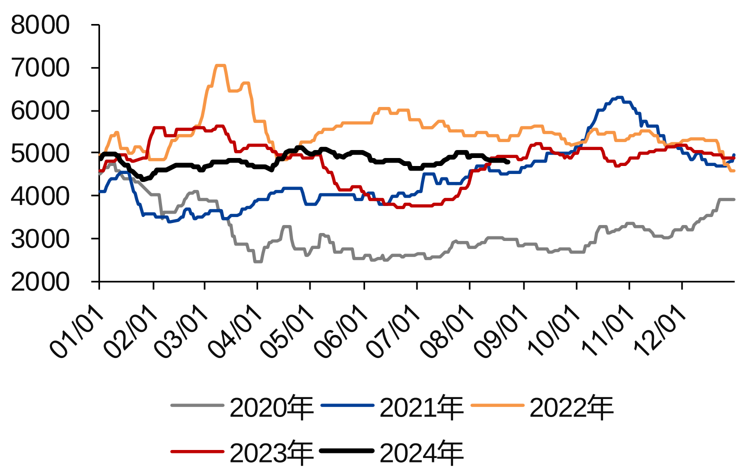
现货价格：

新湖期货 XINHU FUTURES

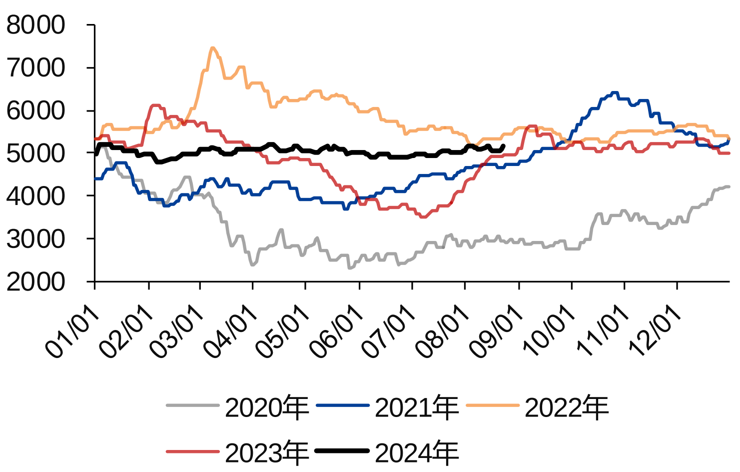
山东民用气季节性



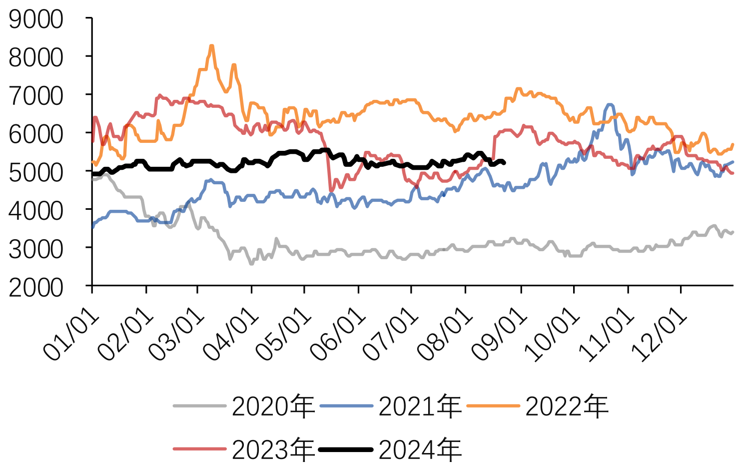
华东民用气季节性



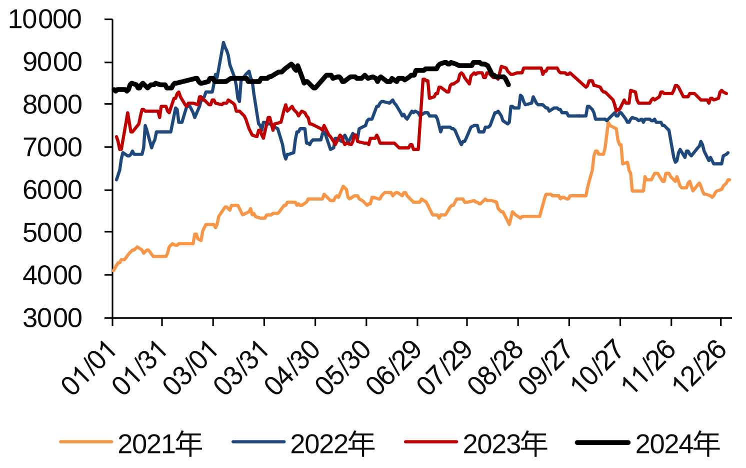
广州民用气季节性



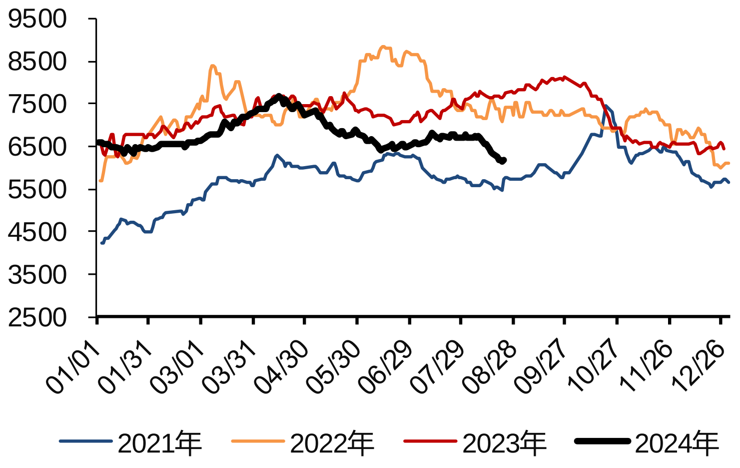
山东醚后价格季节性(元/吨)



山东烷基化市场价季节性



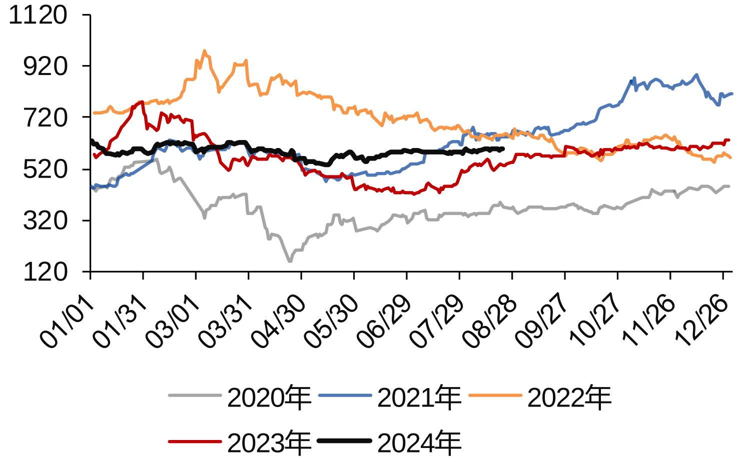
山东MTBE市场价季节性



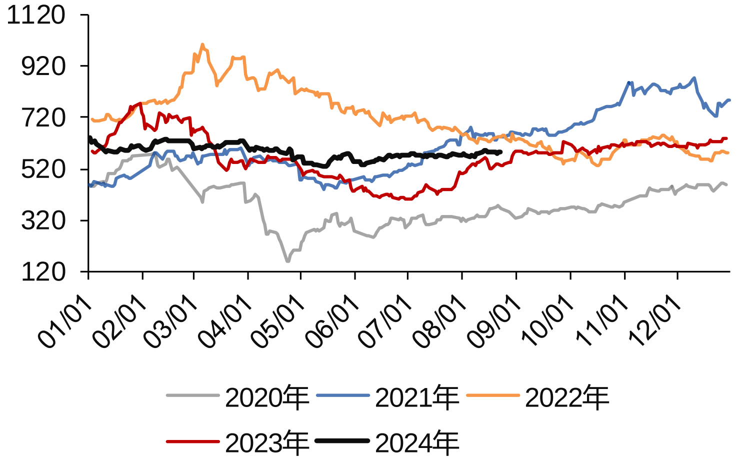
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

现货价格：

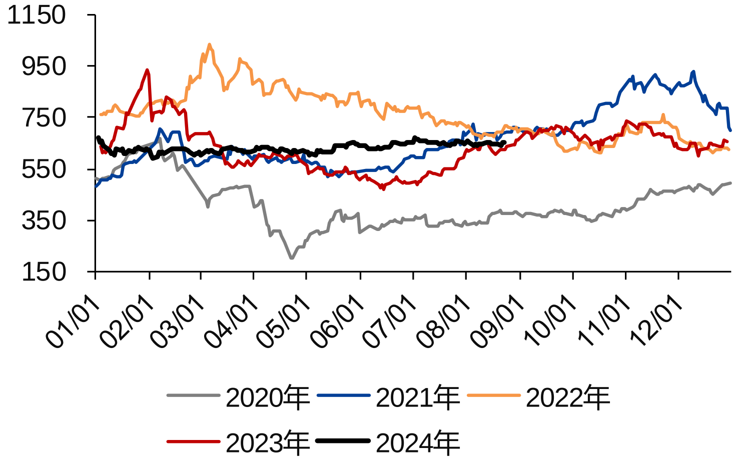
丙烷CP季节性(美元/吨)



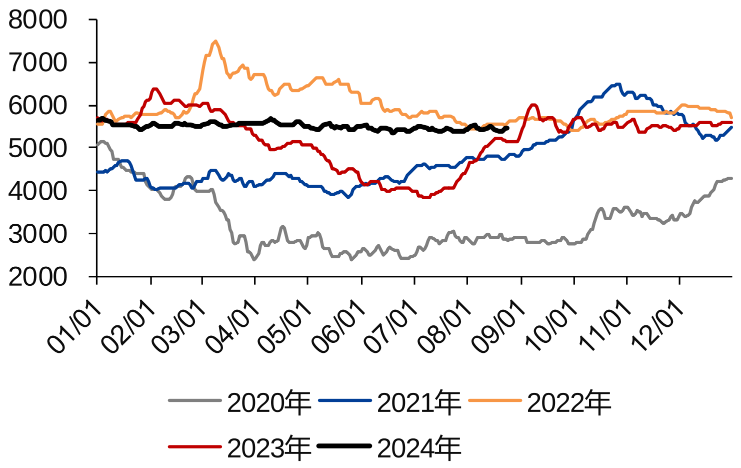
丁烷CP季节性(美元/吨)



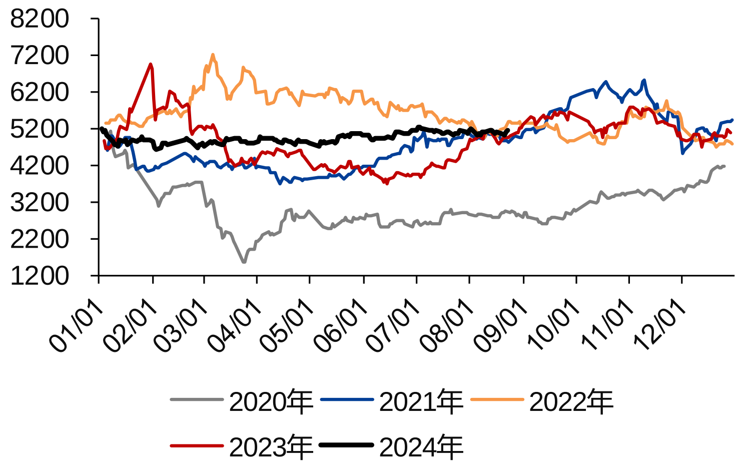
华南丙烷CFR季节性(美元/吨)



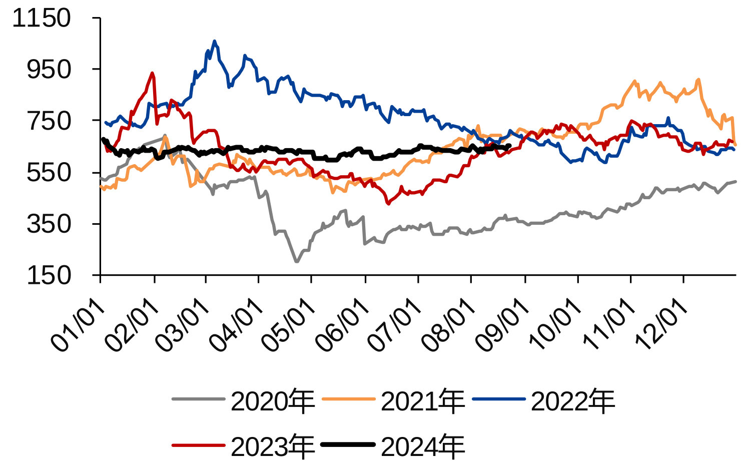
华南进口气价格季节性



华南丙烷到岸成本季节性(元/吨)

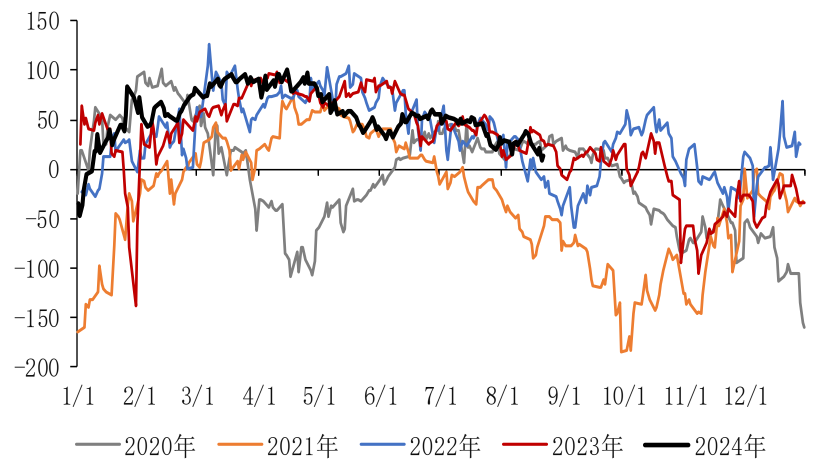


华南丁烷CFR季节性(美元/吨)

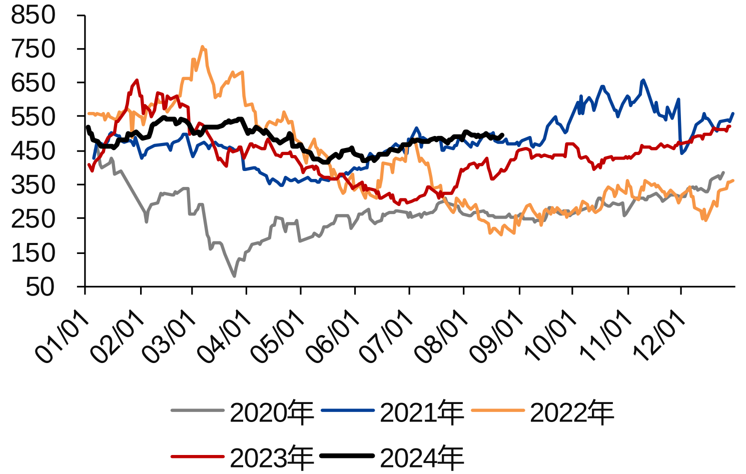


跨品种价差：

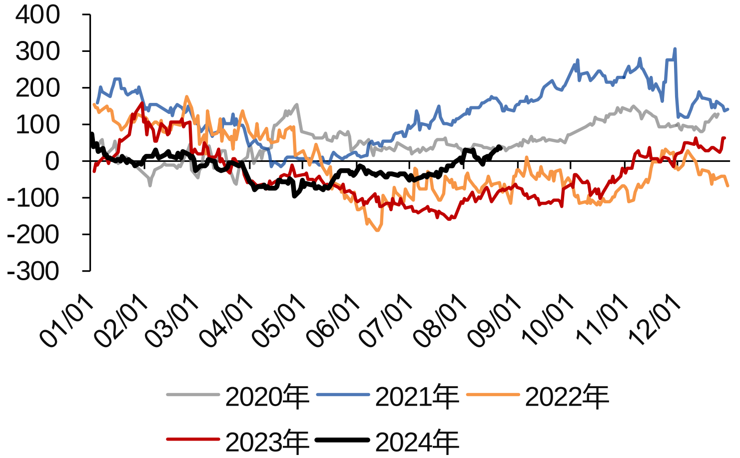
MOPJ主力-FEI近月(美元/吨)



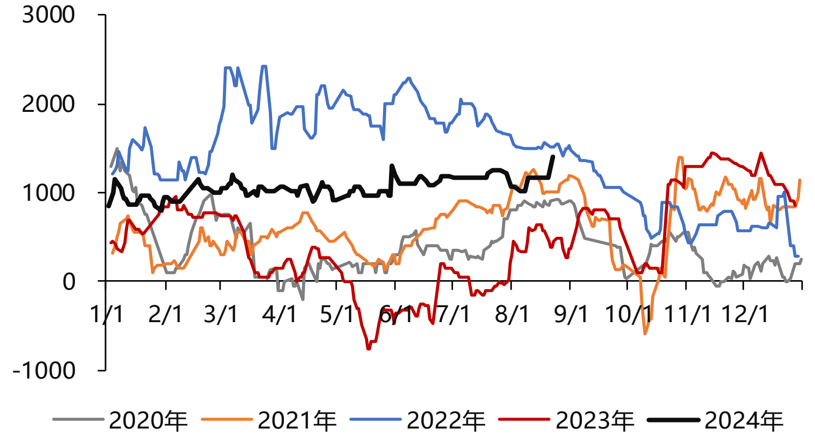
丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性(美元/吨)



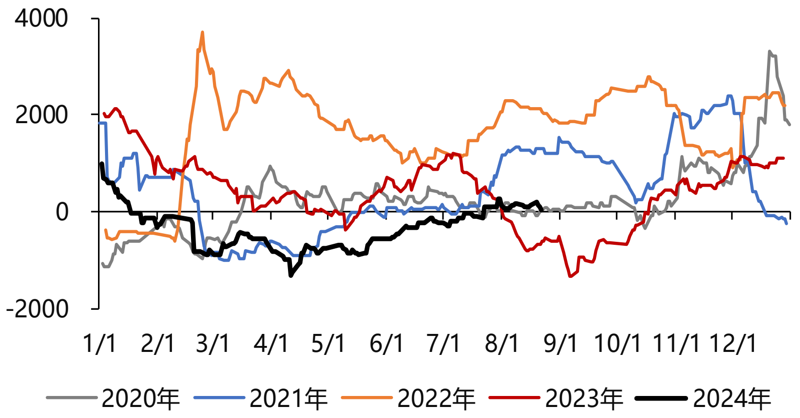
丙烷CP近月-Brent主力季节性(美元/吨)



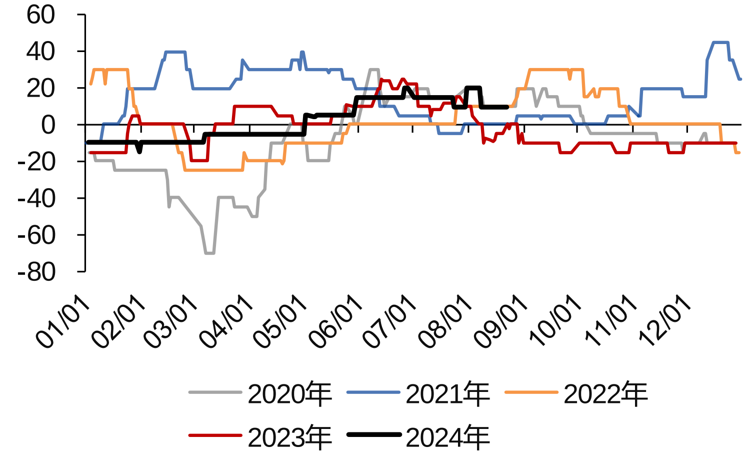
山东民用气-河北二甲醚价差季节性(元/吨)



广东LNG-民用气价差季节性(元/吨)

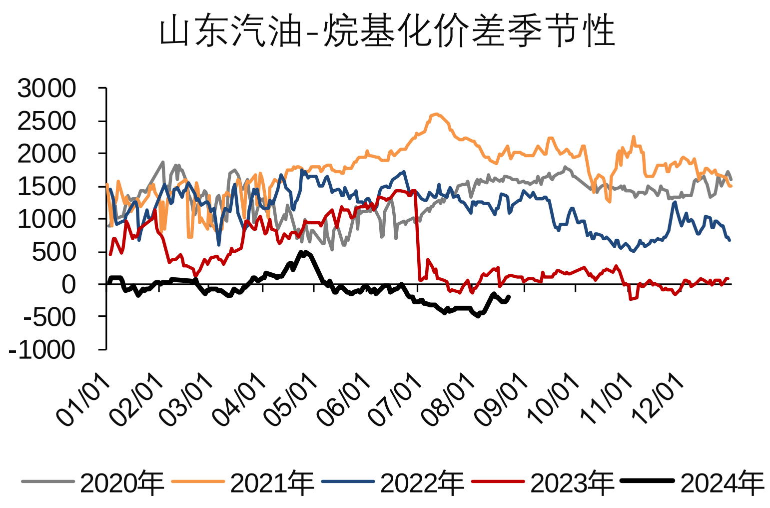


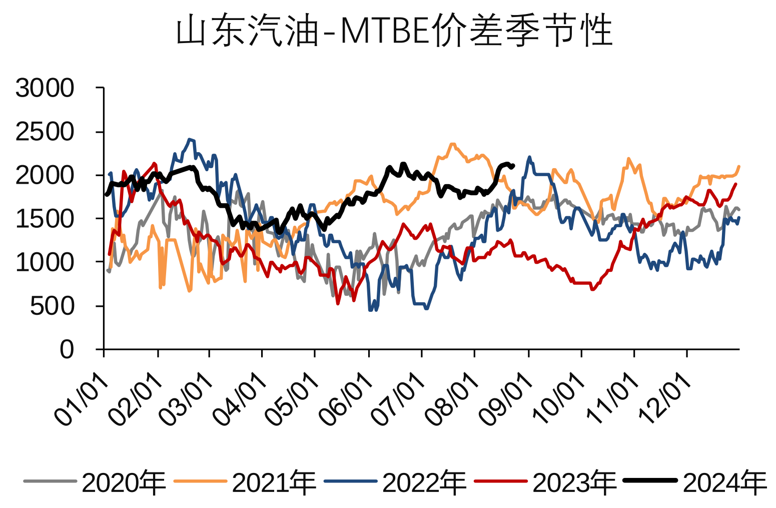
丙烷CP-丁烷CP季节性(美元/吨)

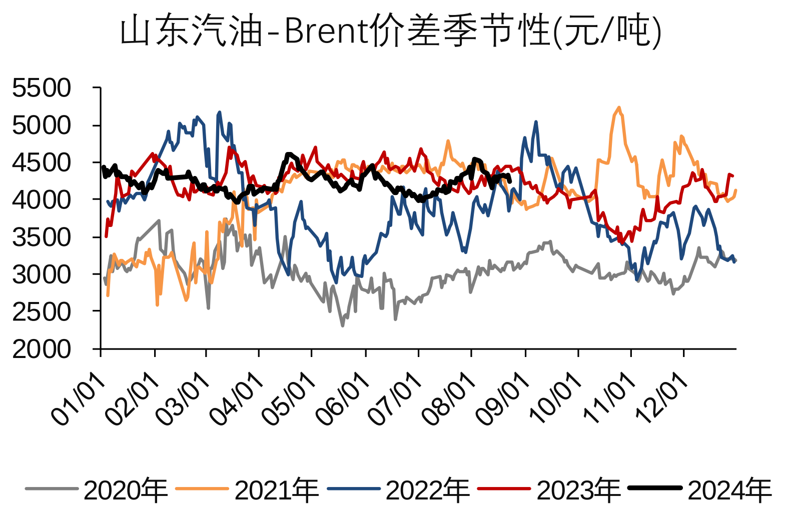


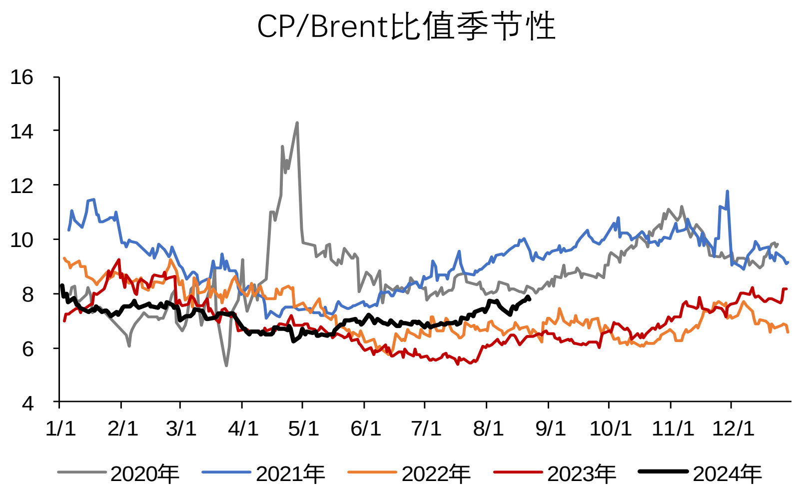
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

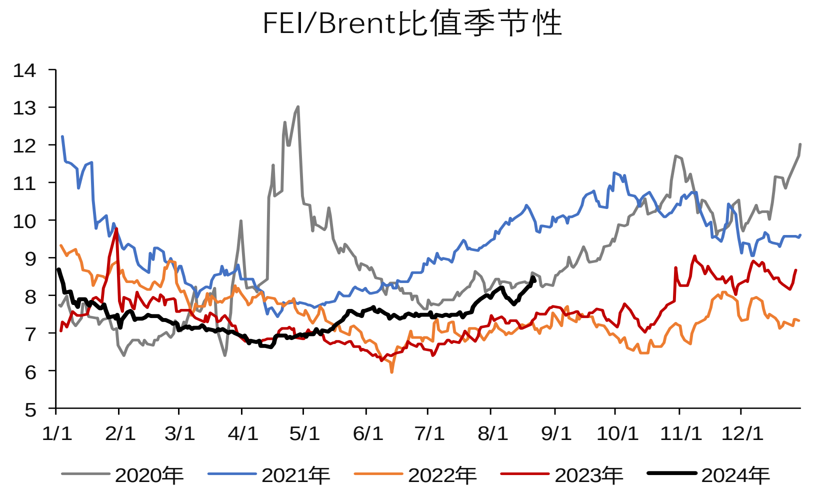
跨品种价差：

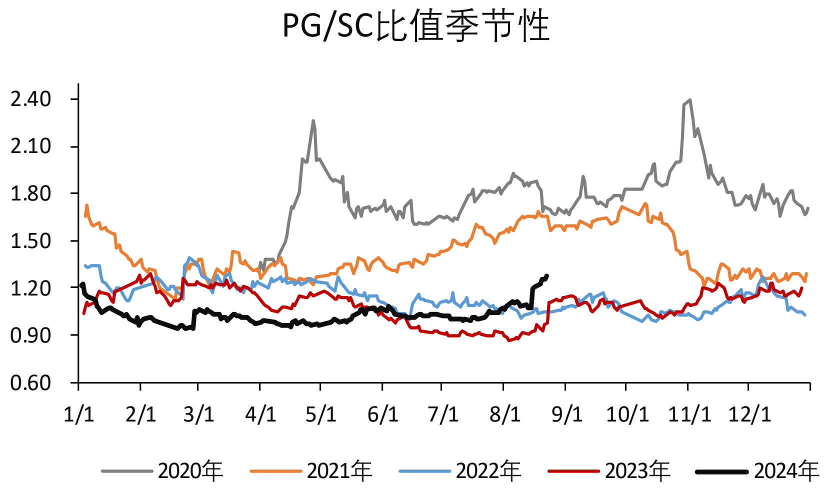






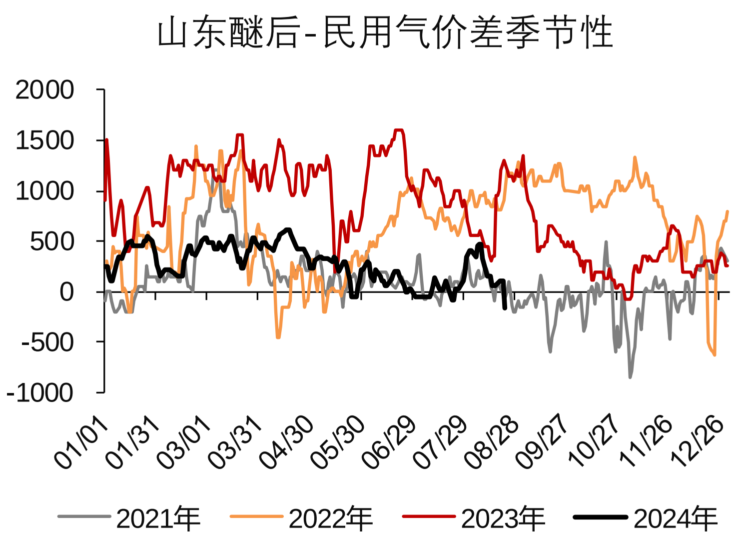


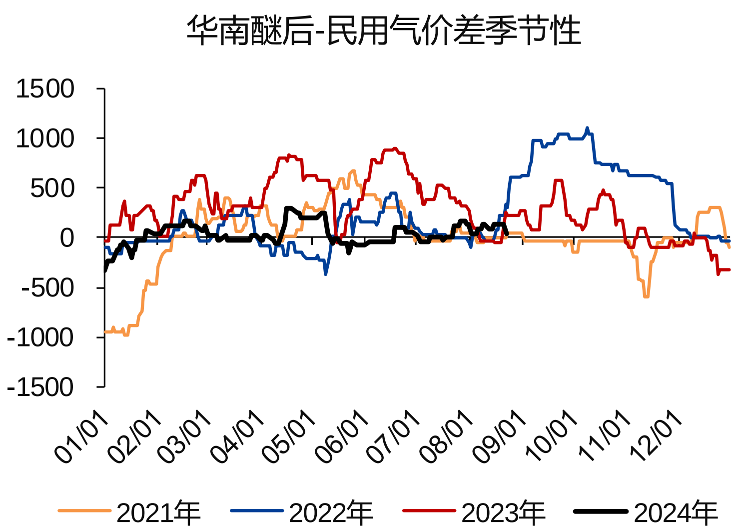


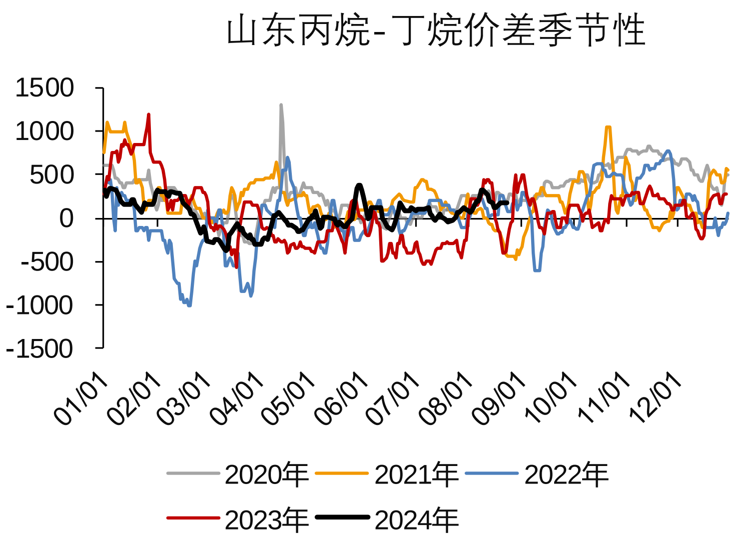


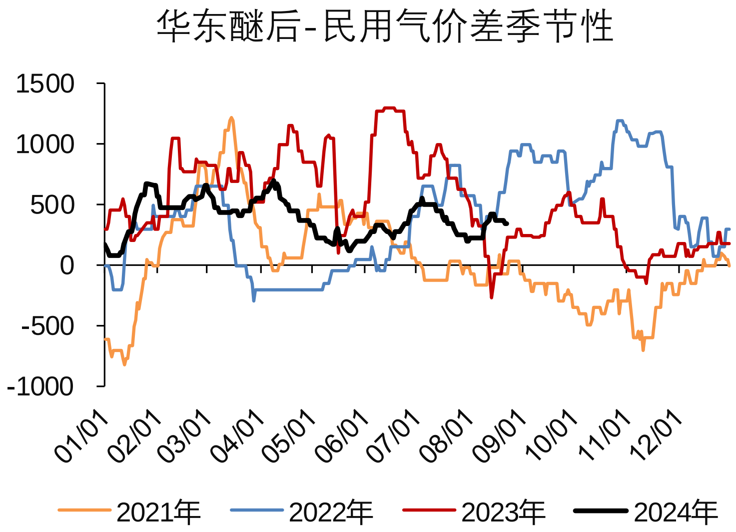
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

跨品种价差：





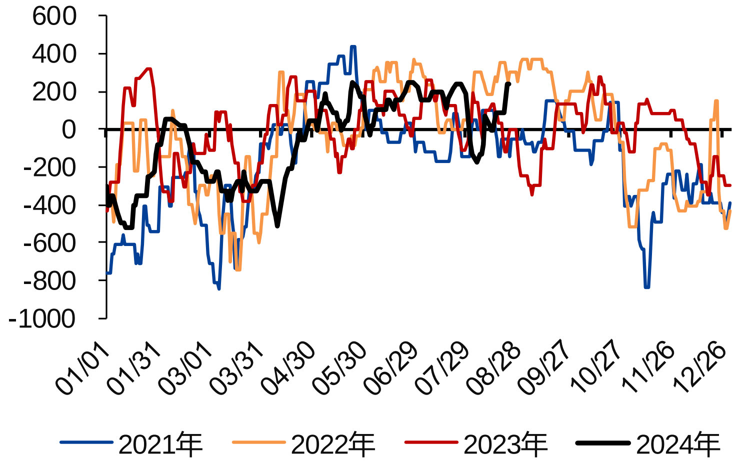




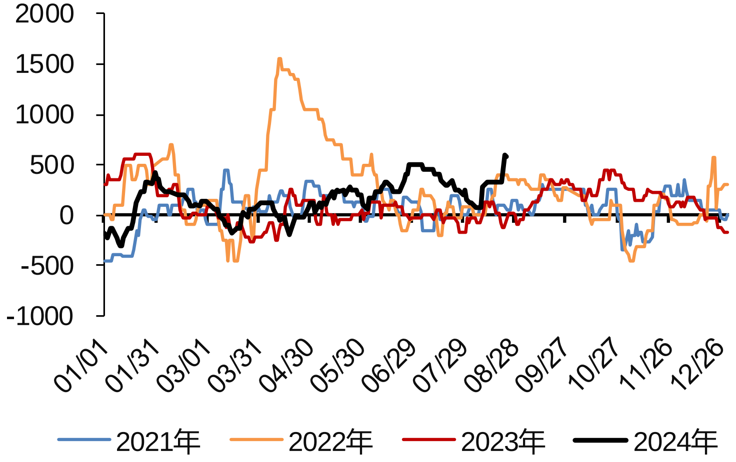
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

跨区域价差：

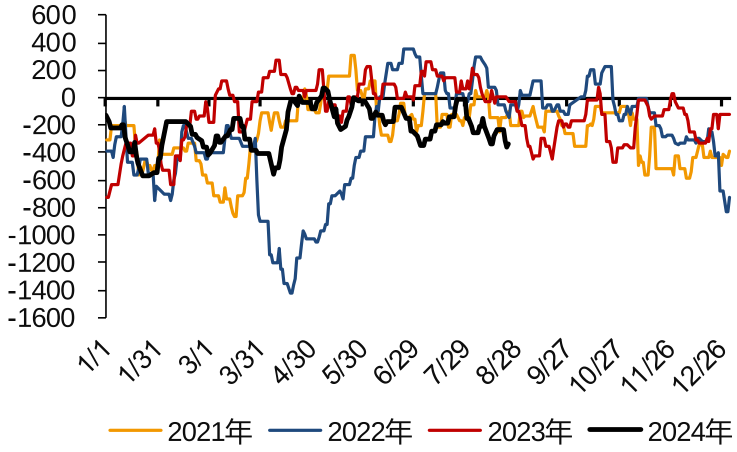
山东-华南民用气价差季节性



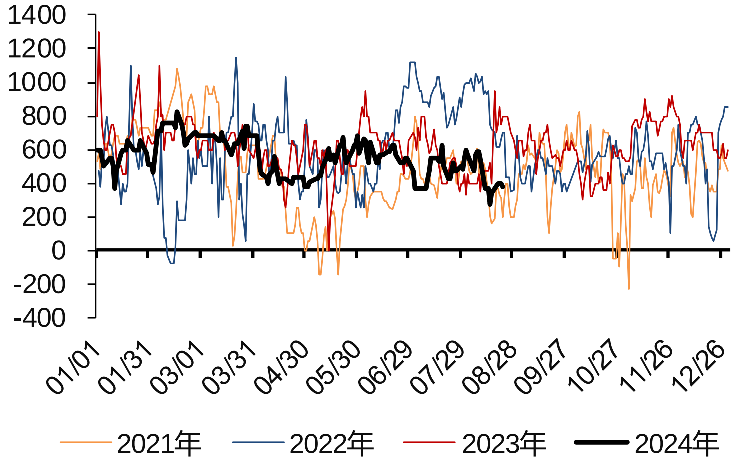
山东-华东民用气价差季节性



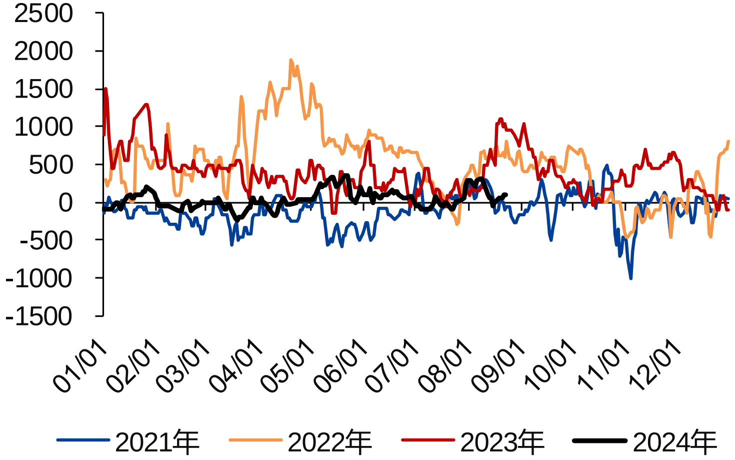
华东-华南民用气价差季节性



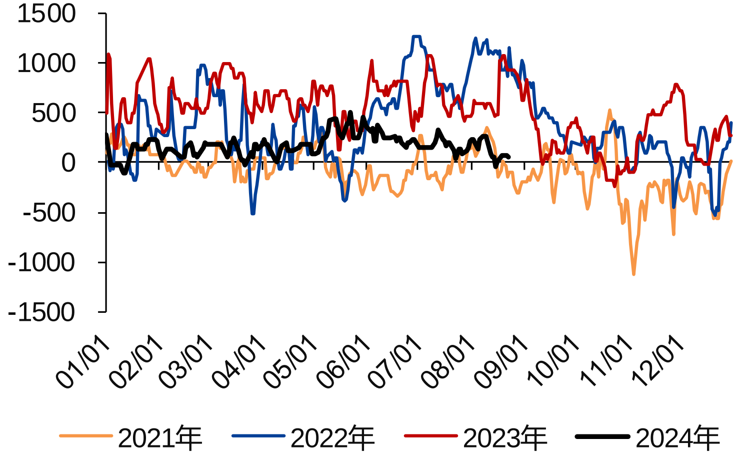
山东-东北醚后碳四价差季节性



山东-华东醚后价差季节性



山东-华南醚后价差季节性

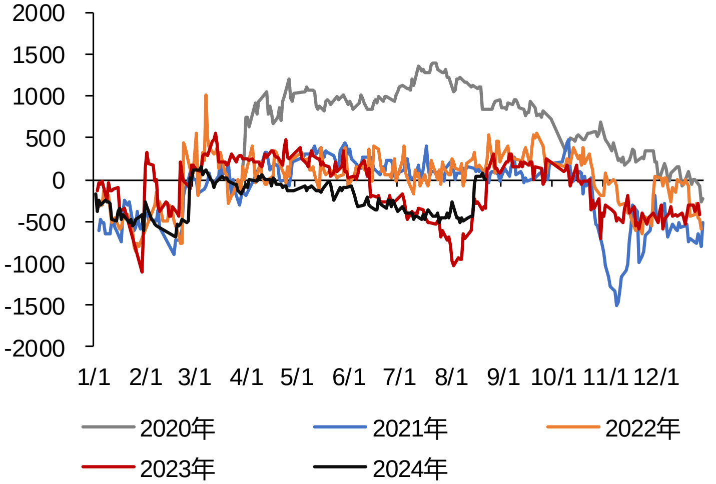


资料来源：同花顺、新湖期货研究所

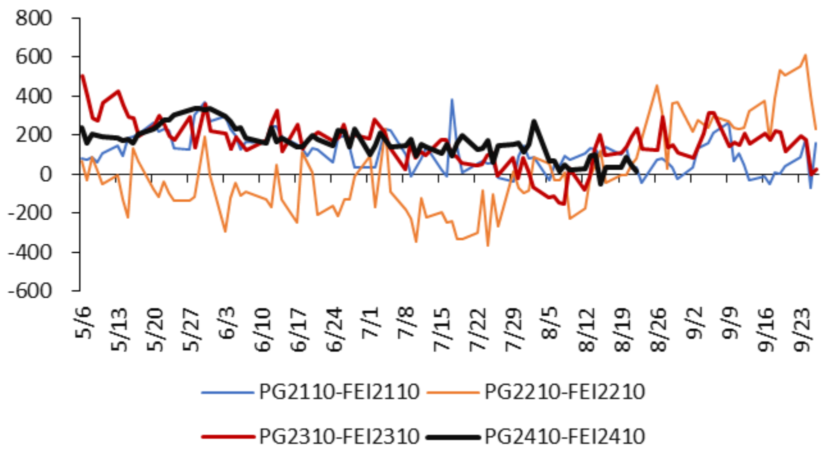
PG2410-FEI2410价差走弱，华南地区民用气-进口成本价差小幅走强

新湖期货
XINHU FUTURES

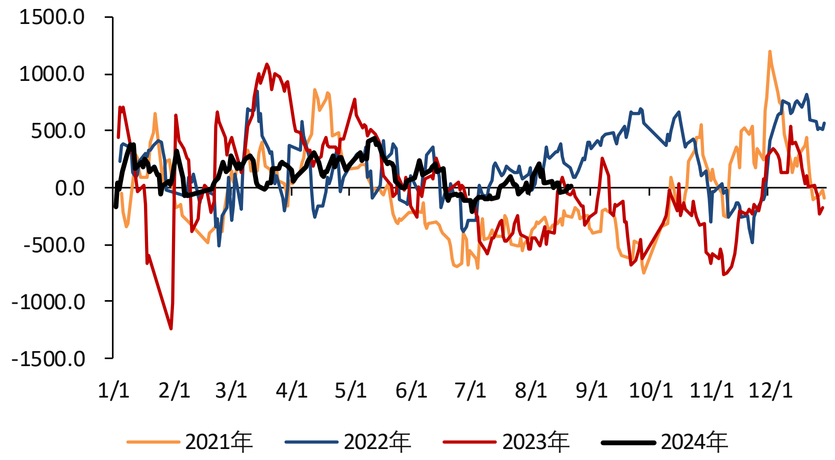
PG主力-FEI近月价差季节性(元/吨)



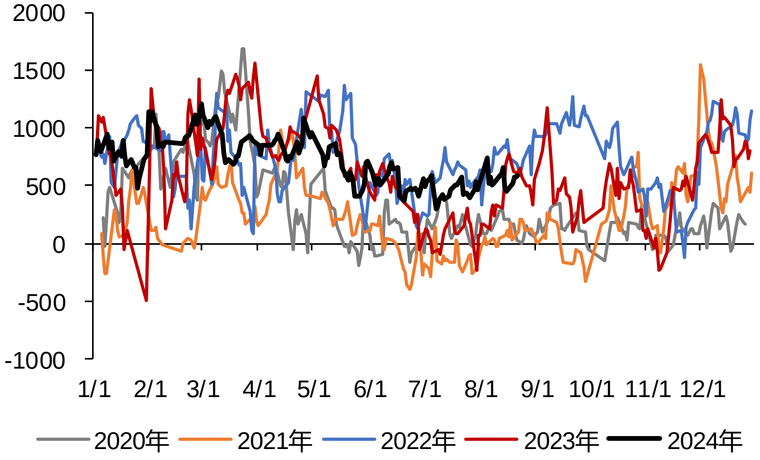
PG2410-FEI2410价差(元/吨)



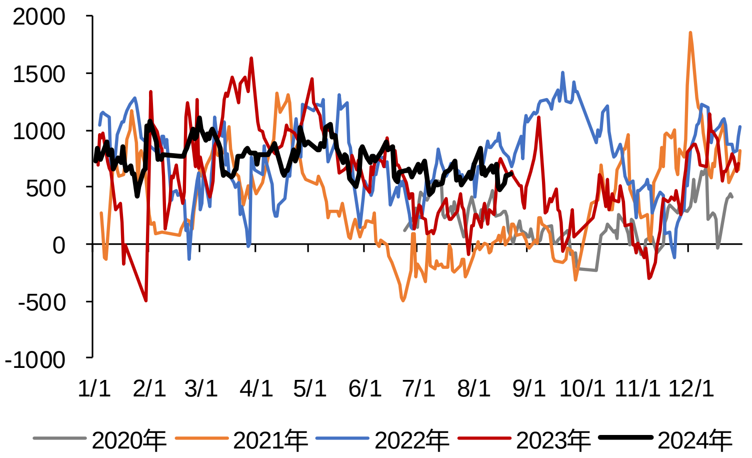
华南比例气进口利润季节性(元/吨)



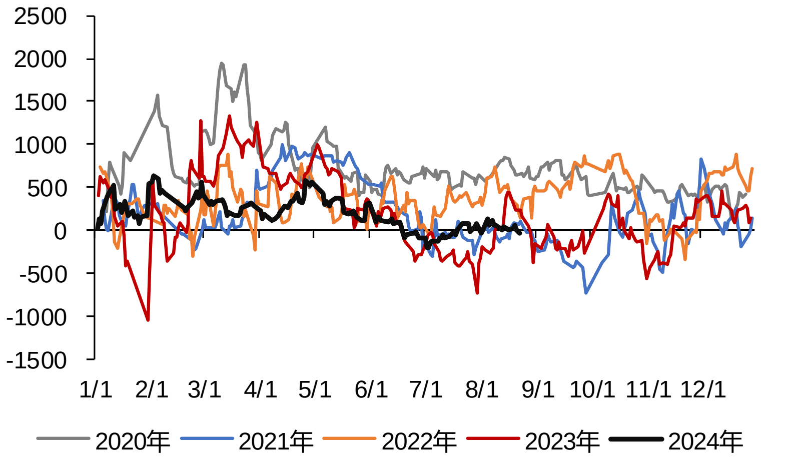
华南丙烷进口利润季节性



华南丁烷进口利润季节性



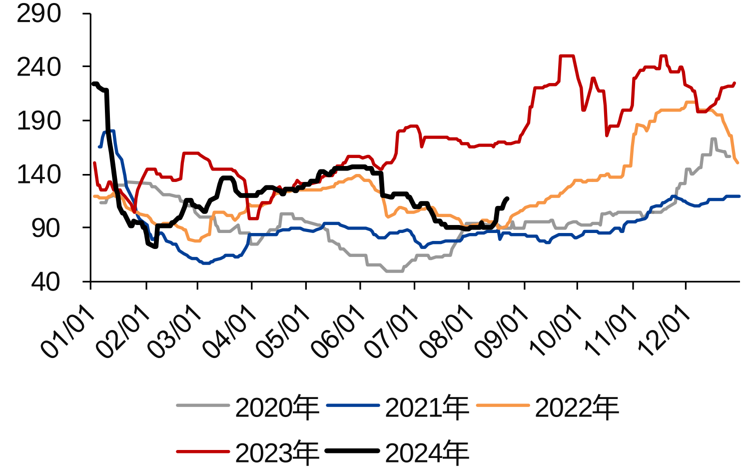
华东丙烷进口利润季节性（元/吨）



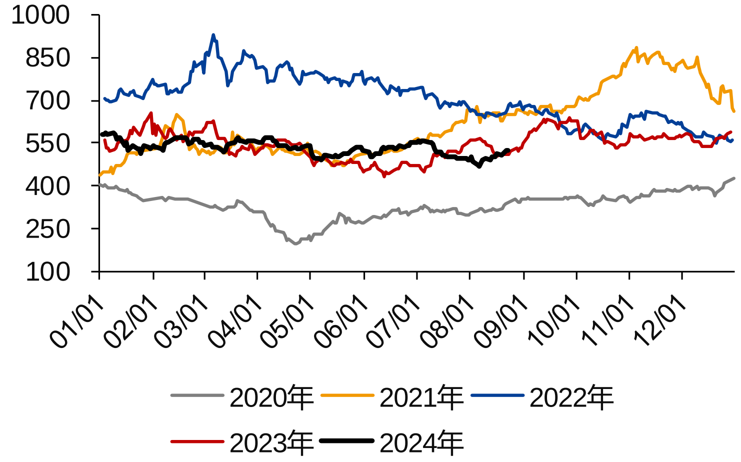
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

国际市场情况：8月16日当周丙烷库存增加2.2%

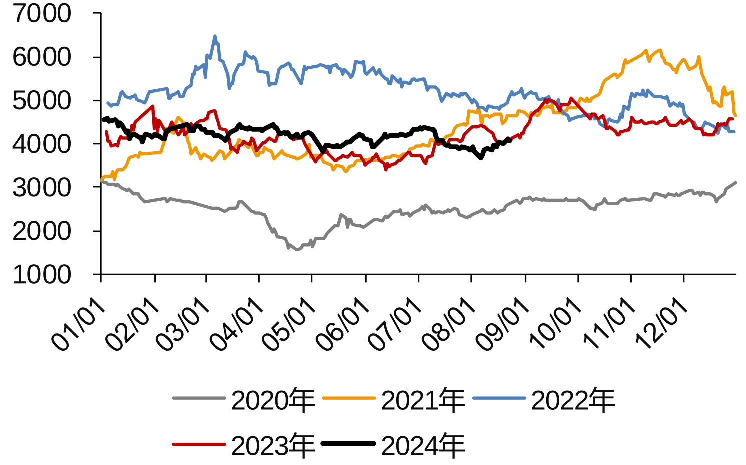
美国运费（巴拿马路线）季节性(美元/吨)



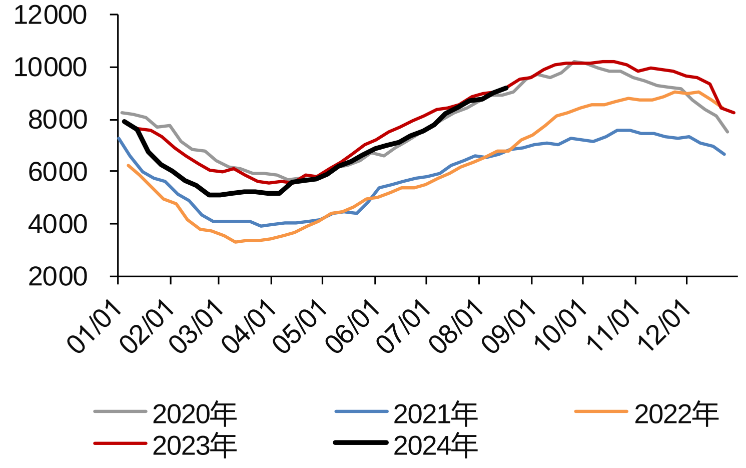
美国丙烷CFR（巴拿马）季节性



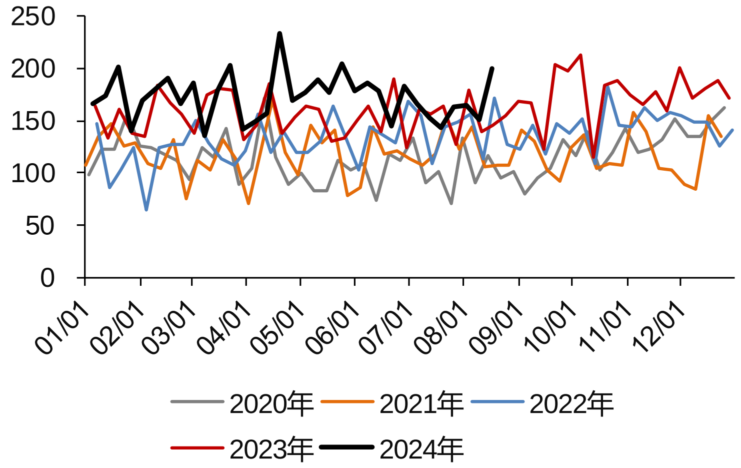
美国丙烷到岸成本（巴拿马）季节性



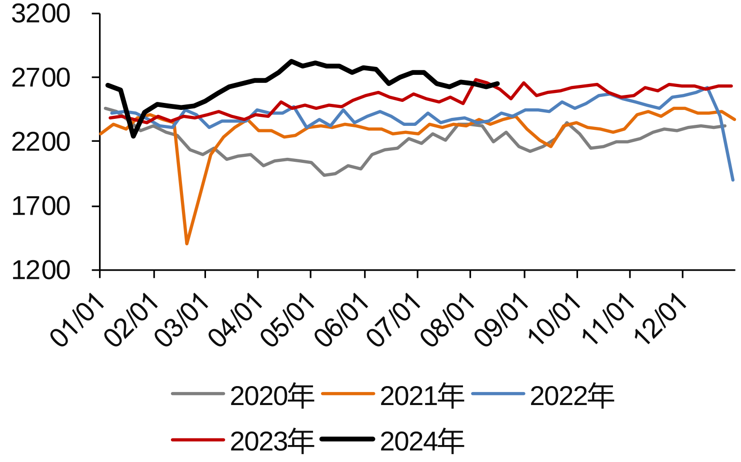
美国丙烷期末库存季节性（万桶）



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）

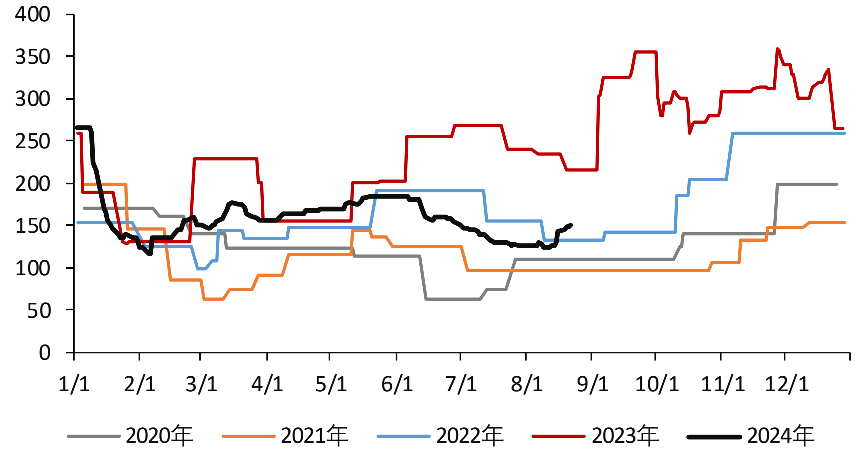


资料来源：同花顺、新湖期货研究所

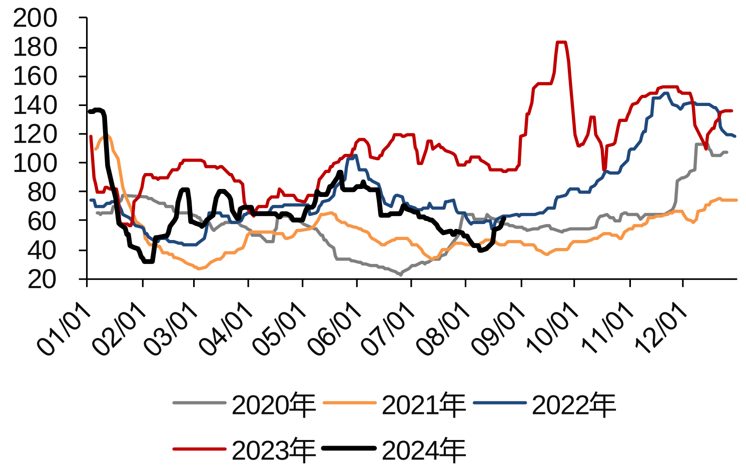
国际市场情况

新湖期货
XINHU FUTURES

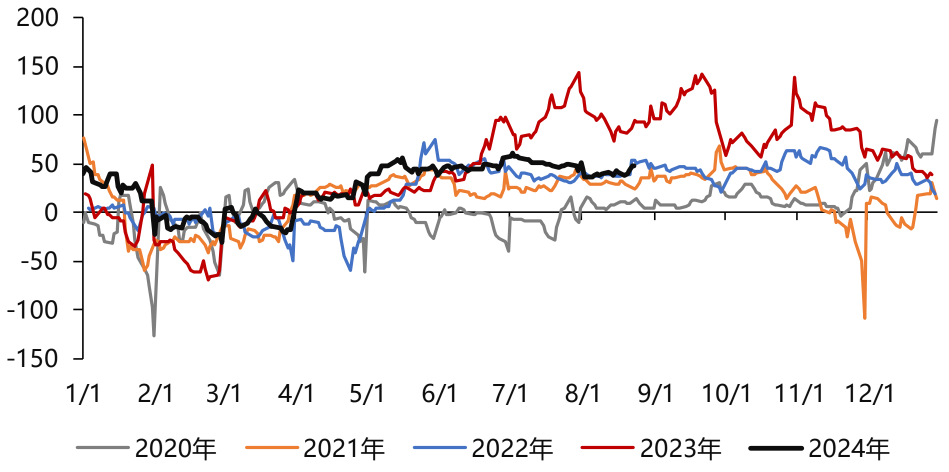
墨西哥湾至远东运费(经好望角)(美元/吨)



中东至远东运费季节性(美元/吨)



FEI-CP 价差季节性(美元/吨)

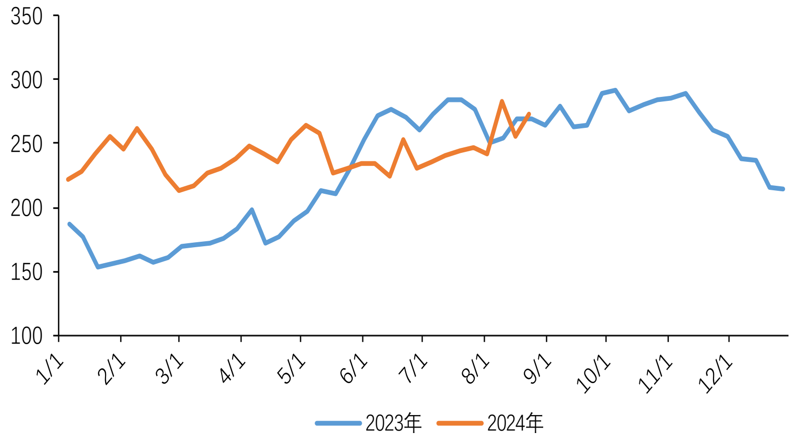


资料来源：同花顺、新湖期货研究所

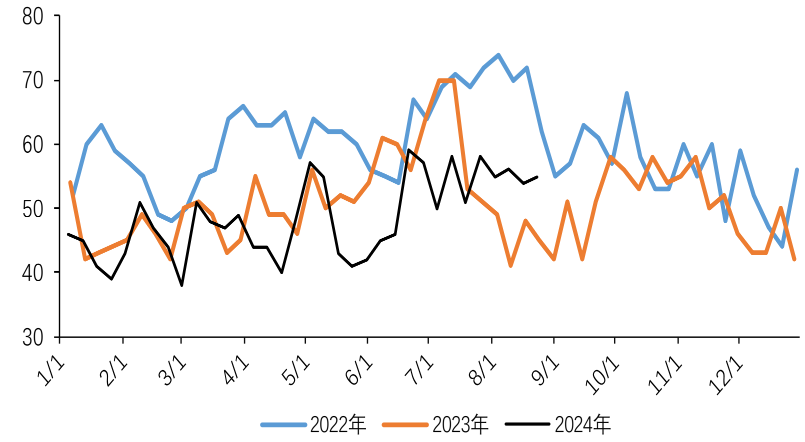
库存情况：炼厂库存下降1.7%，港口库存增加6.6%

新湖期货
XINHU FUTURES

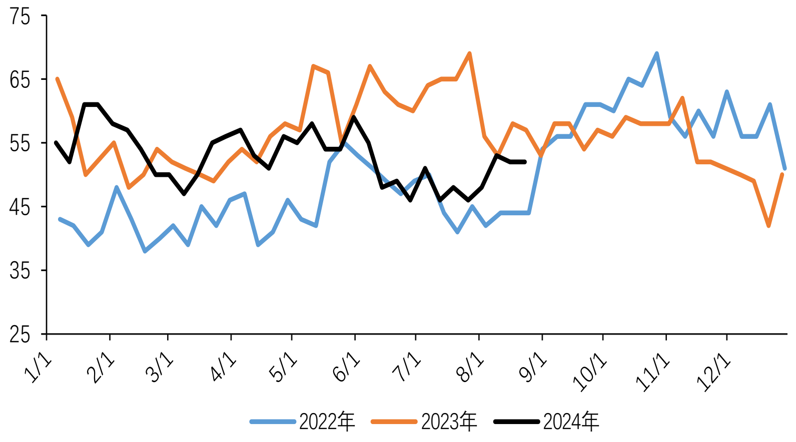
中国港口库存(万吨)



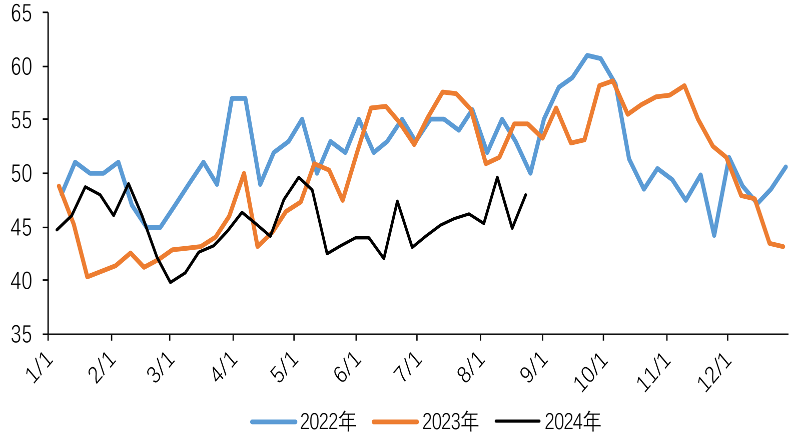
华南港口库容率%



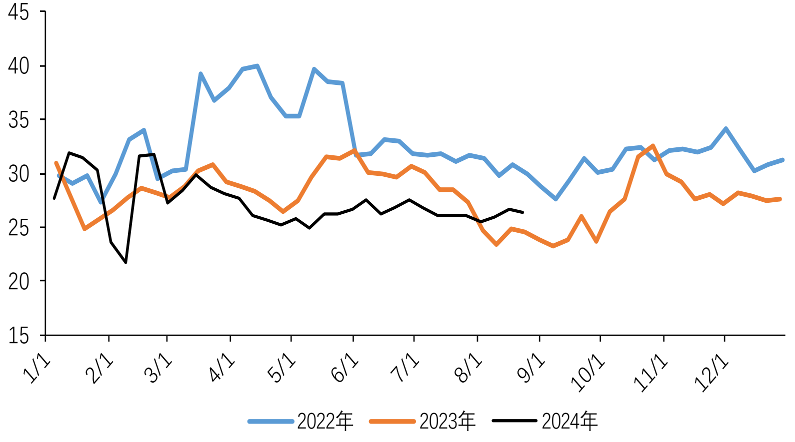
华东港口库容率%



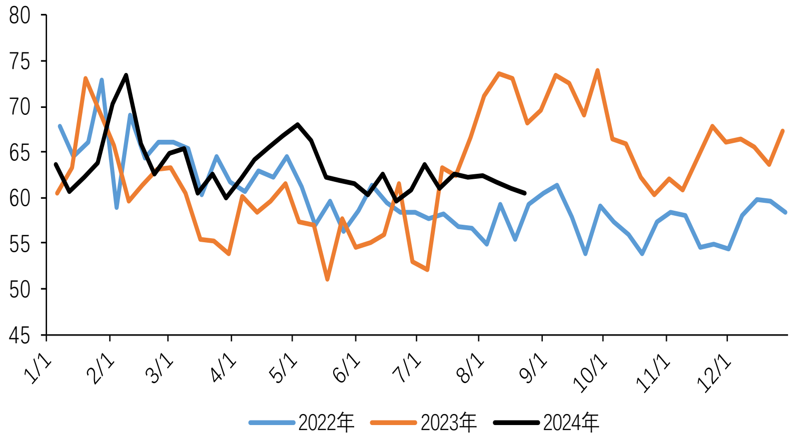
中国港口库容率%



中国炼厂库容比%

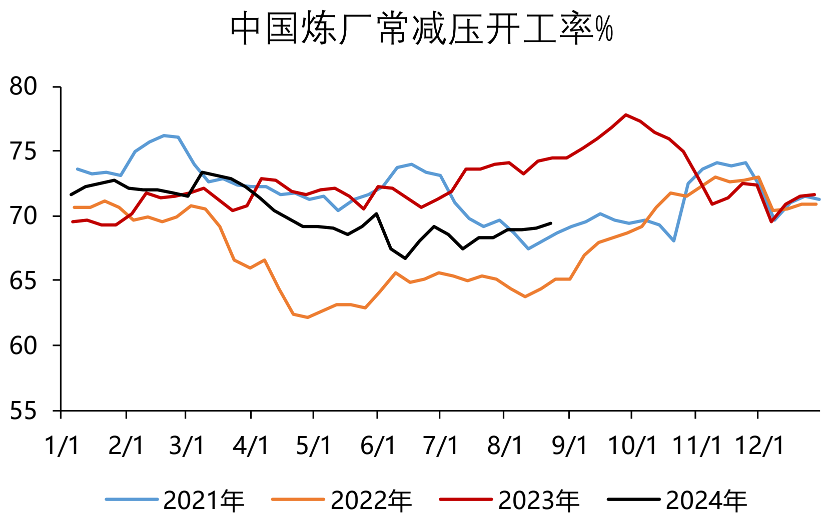


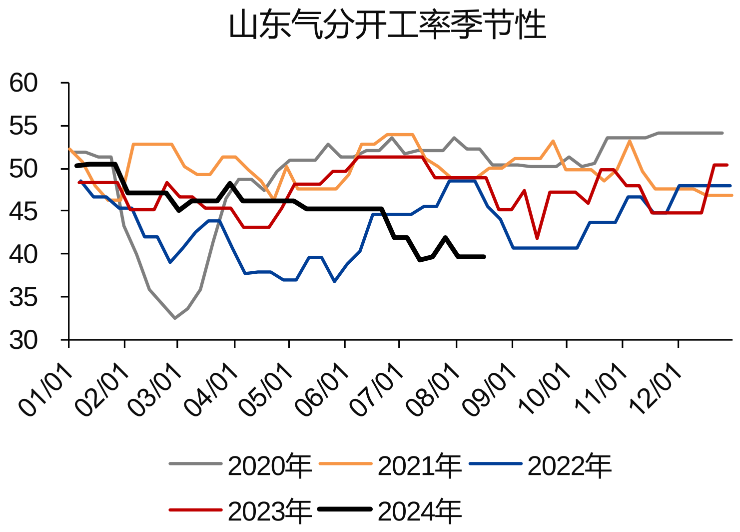
中国加气站库容比%

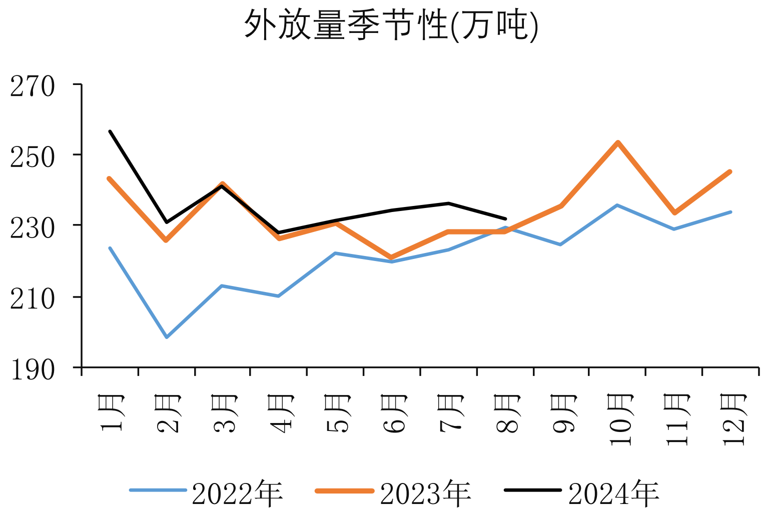


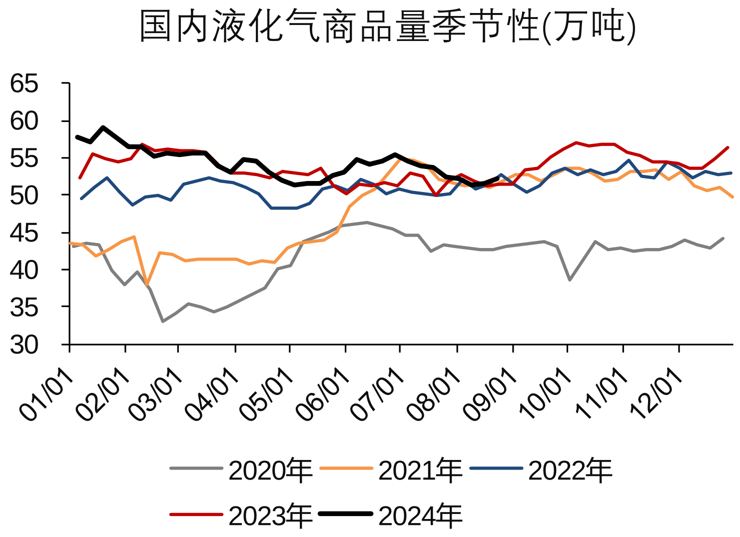
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

供应端：炼厂产量增加0.67万吨，增幅1.3%



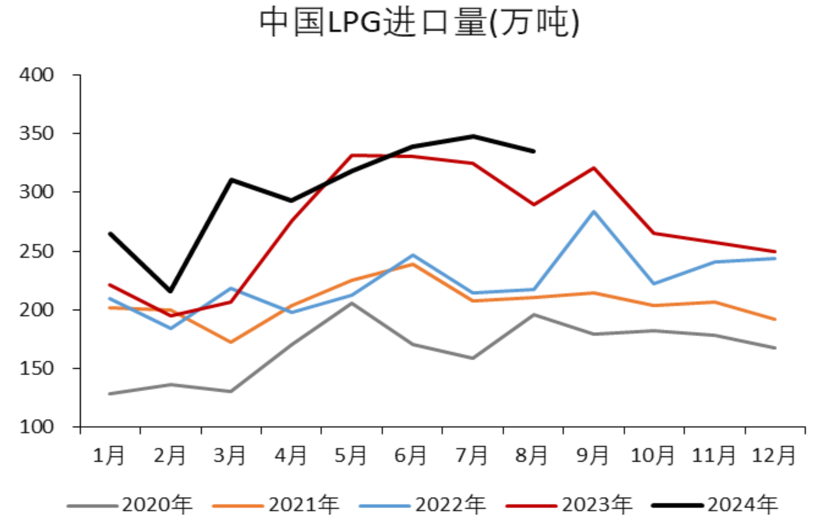


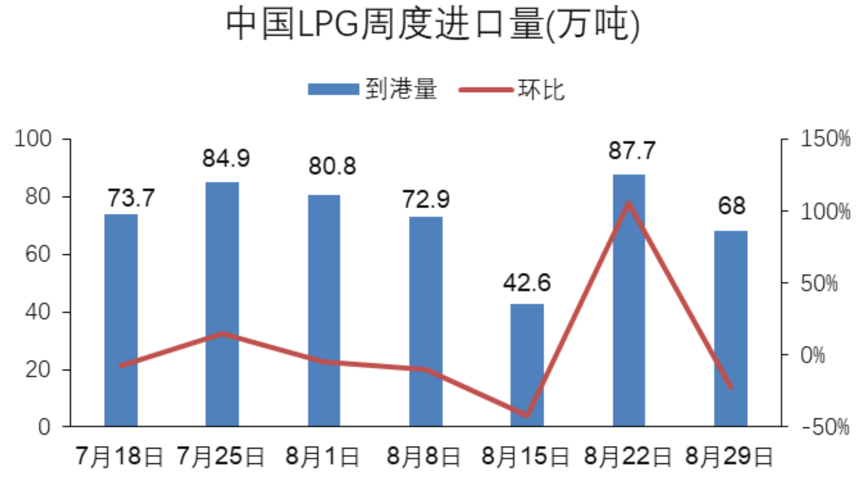


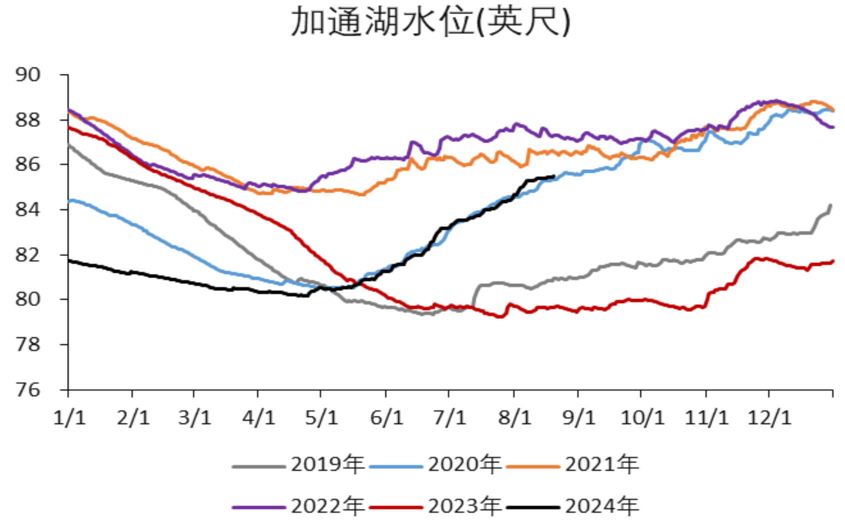


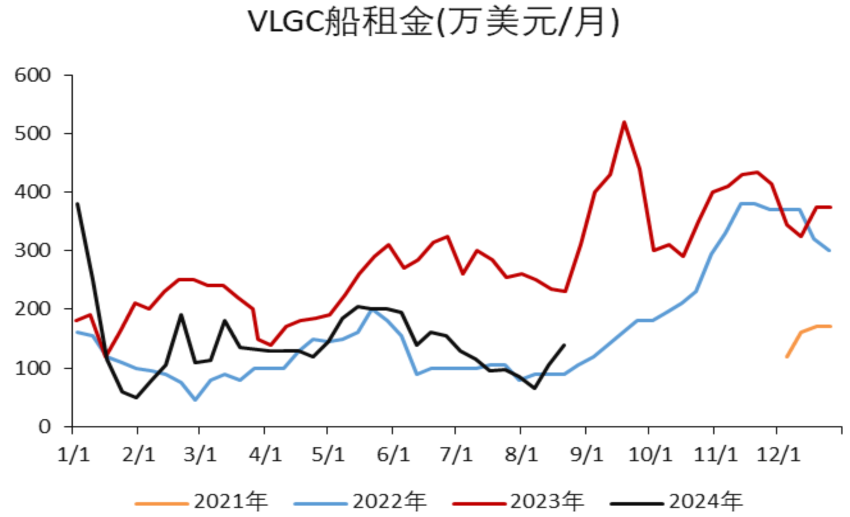
资料来源：卓创资讯、同花顺、新湖期货研究所

供应端：本周进口量87.7万吨，环比增加45万吨







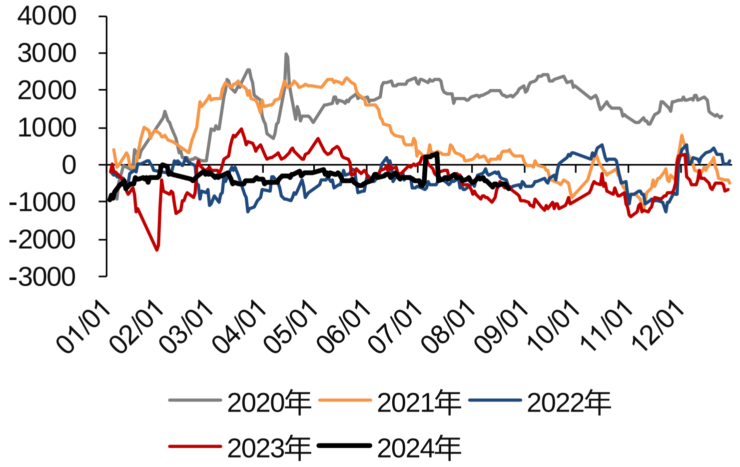


资料来源：卓创资讯、同花顺、新湖期货研究所

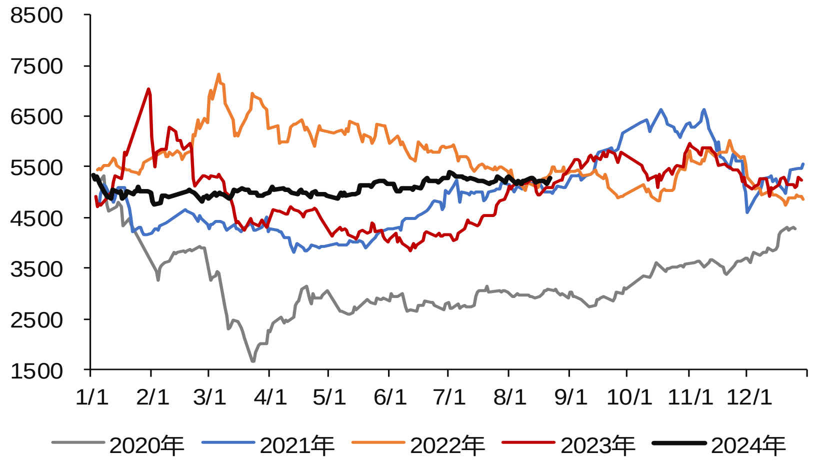
下游利润及开工—PDH开工率增加4%至69.7%

新湖期货 XINHU FUTURES

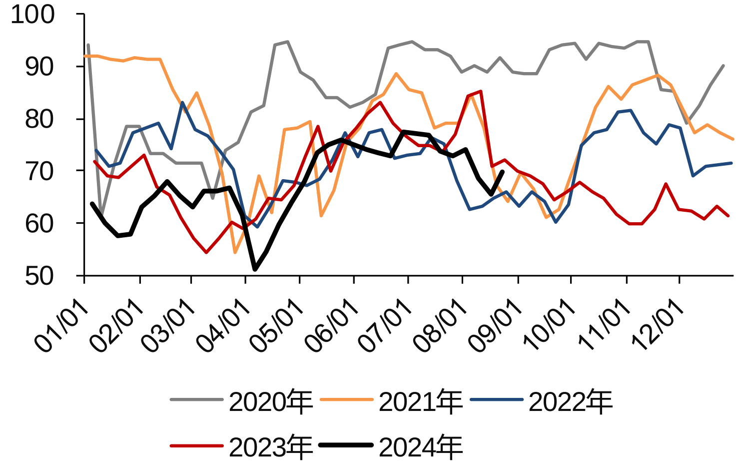
华东PDH利润季节性(元/吨)



华东丙烷进口成本(元/吨)



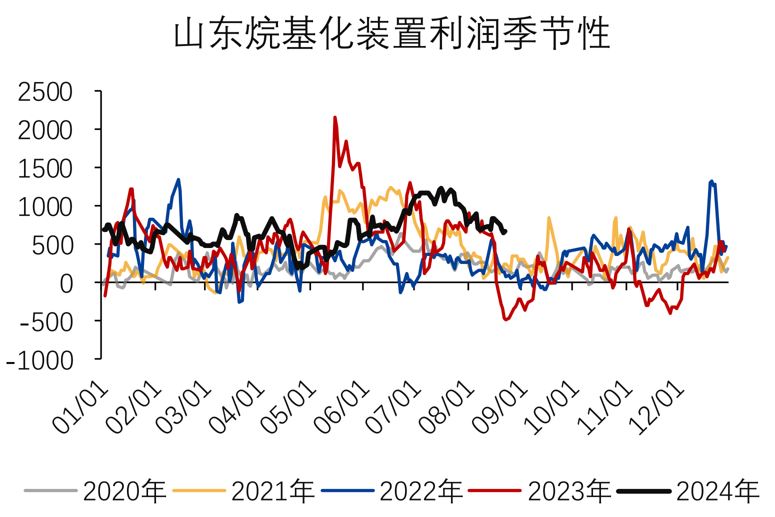
PDH开工率季节性

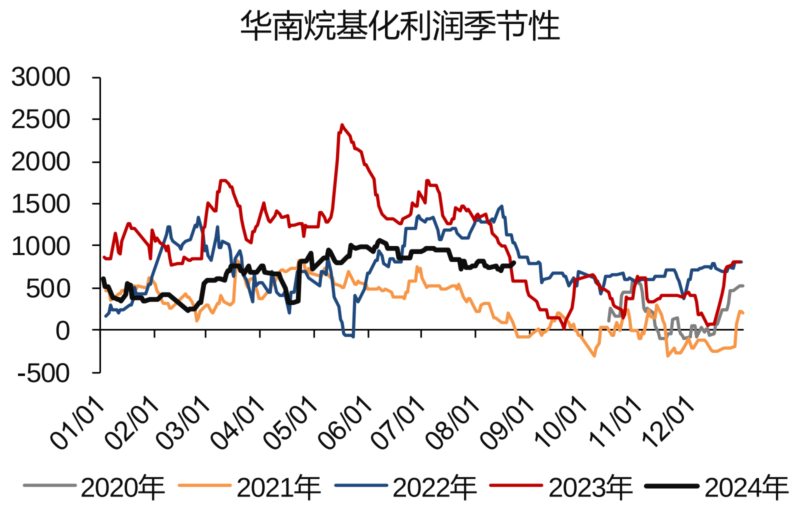


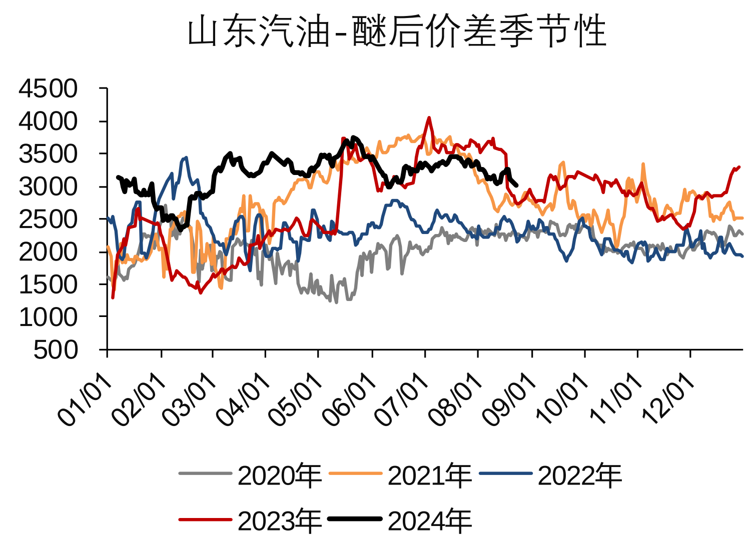
企业	产能（万吨/年）	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
中海精细	40	2024/5/29	待定
江苏延长中燃	60	2023/11/27	待定
辽宁金发	60	2024/8/1	2024/8/18
东莞巨正源	60	2024/8/3	2024/8/22
万达天弘	45	2024/6/10	2024年8月底
宁夏润丰新材料	30	2024年7月中旬	2024年9月初
天津渤海石化	60	2024年8月初	2024年8月下旬
江苏瑞恒	60	2024/7/18	2024年8月下旬
万华化学	75	2024年8月底	2024年9月
齐翔腾达化工	70	2024/8/9	2024年9月底
绍兴三圆石化	45	2024/8/21	待定

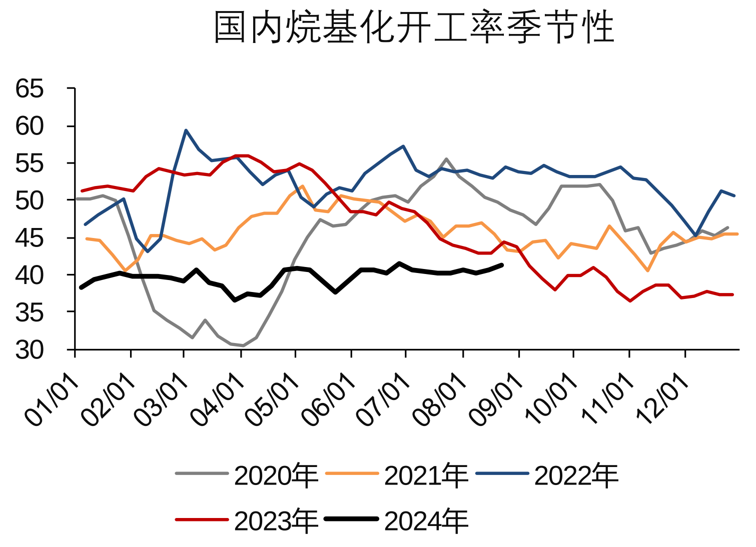
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

下游利润及开工—烷基化开工率增加0.68%





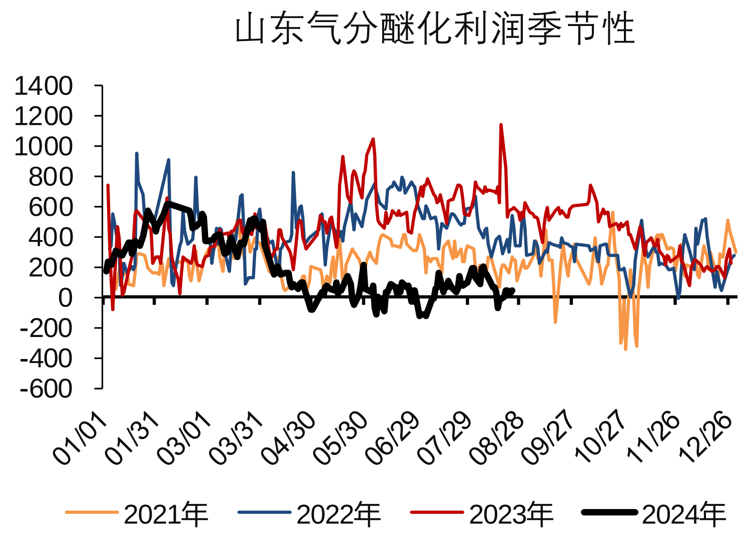


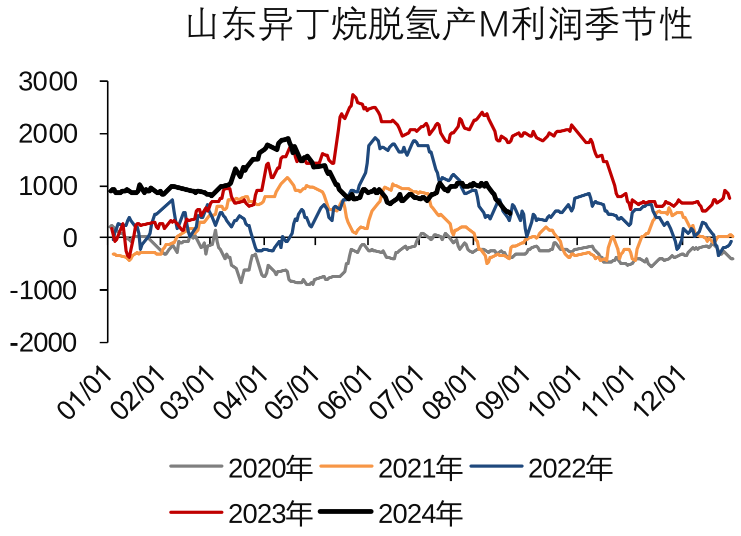


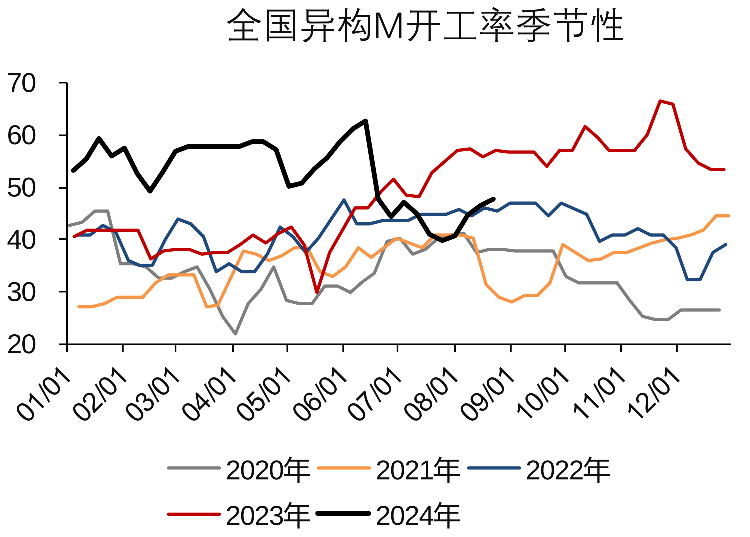
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

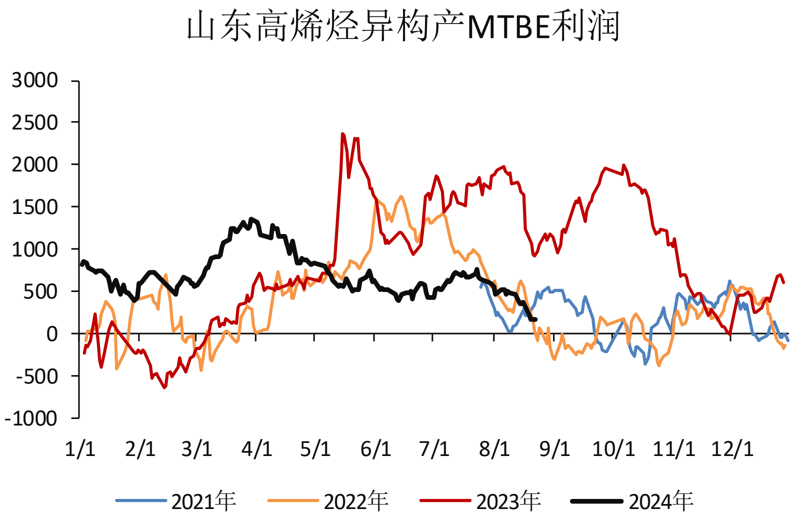
下游利润及开工—MTBE开工率增加0.37%

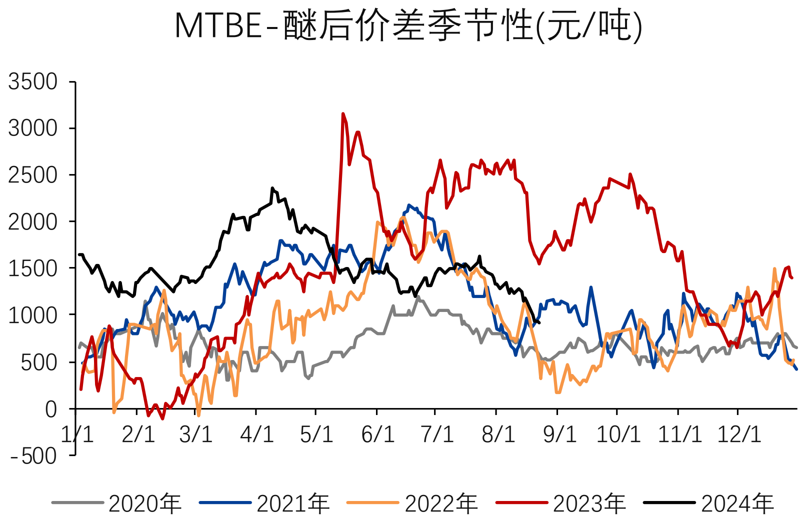
新湖期货
XINHU FUTURES

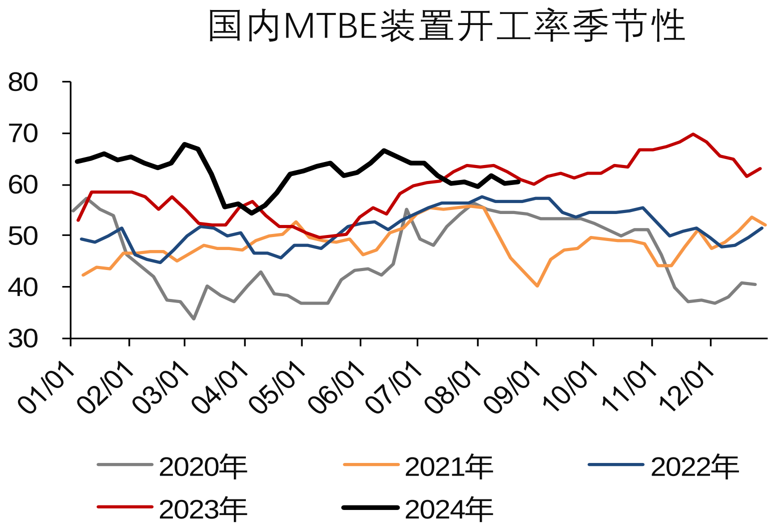












资料来源：同花顺、新湖期货研究所

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
2023年	流通量	243	226	242	226	231	221	228	228	236	253	233	245	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	268.3	263.1	266.8	270.8	277.8	295.0	300.8	300.8	277.8	277.0	267.5	266.9	3333
	表观燃烧需求量	217.4	156.3	159.8	215.1	238.8	200.1	237.0	230.0	259.1	222.4	226.9	266.1	2629
	出口量	8	7	8	8	7	7	7	8	7	8	7	9	91
2024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	257	231	241	228	232	234	236	232	235	240	235	235	2836
	进口量	265.3	215.8	310.7	293.37	318	339	347.8	335	320	300	300	300	3645
	库存变动	14	-4	-8	19	-11	-0.9	5.1	3.0	-2	-21	-23.6	-30.8	——
	化工需求量	276.5	288.5	282.9	276.9	311.9	324.1	331.2	333.0	327.9	323.0	320.6	317.8	3714
	表观燃烧需求量	222.6	154.8	269.9	216.7	242.1	239.1	234.9	220.0	220.0	230.0	230.0	240.0	2720
	出口量	8.4	7.4	7.1	9	7	11	12.6	11	9	8	8	8	106

供应端：8月到港量小幅下降，延续累库格局。7月上半月，飓风影响墨西哥湾装船作业，导致8月份中国的到港量可能减少10万吨至335万吨。

需求端：化工需求稳中有涨，山东振华石油化工75万吨/年的PDH装置投产在即，届时PDH产能将达到2182万吨。考虑近期开车的PDH装置逐渐提升负荷以及8月份开车计划，预估8月份丙烷需求增加1.7万吨。虽然MTBE和烷基化装置利润较好，但根据装置检修表，对液化气的消耗量持稳。整体来看，8月份基本面环比波动不大。

资料来源：卓创资讯、新湖期货研究所

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。

新湖期货
XINHU FUTURES

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

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司