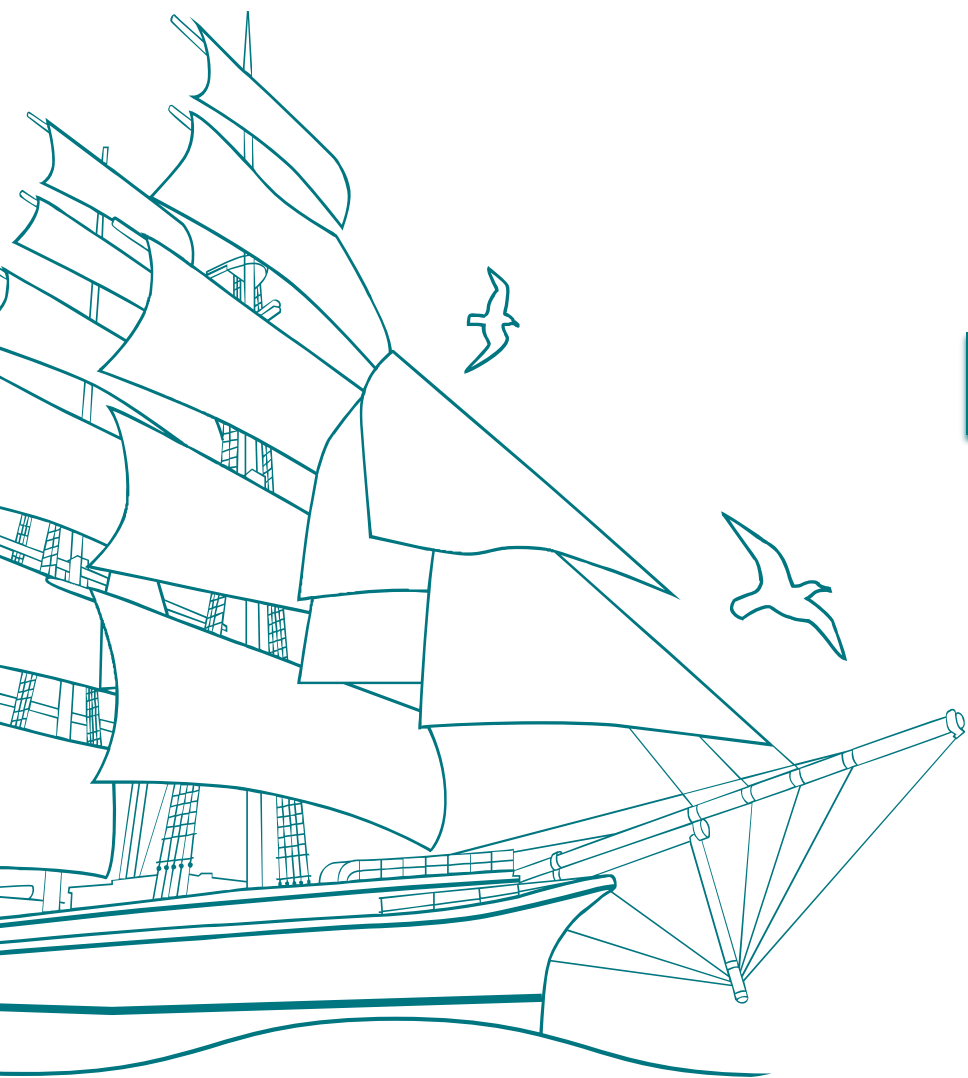




新湖化工LPG周报

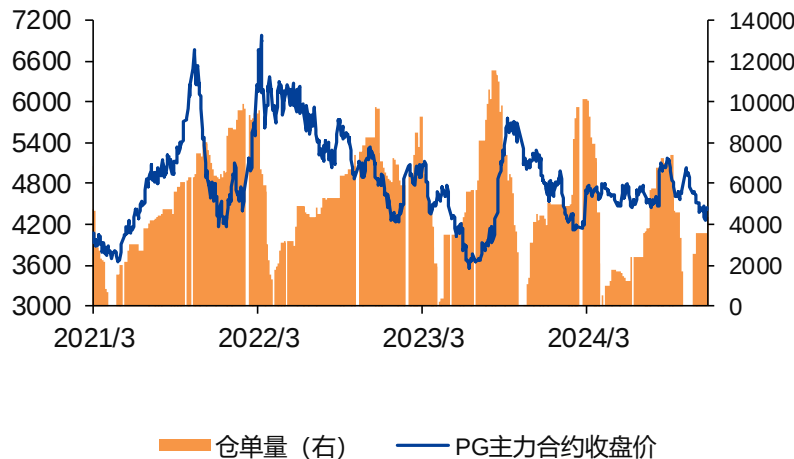
2024-11-24

基本面现状：供应方面，炼厂产量减少1.1万吨，降幅1.9%，到港量67万吨，环比增加11万吨，下周到港70万吨。化工需求减少：烯烃开工率减少1.2%，因河北海伟石化和利华益维远PDH装置检修，PDH开工率减少4.2%至63%。港口库存增加3.3%，炼厂库存增加1%。估值方面，Brent2501上涨4.2%，SC2501上涨2.3%，PG2501上涨3.1%，FEI2412上涨3.6%，FEI/Brent比值小幅走弱，PG/SC比值小幅走强，PG2501-FEI2412价差走弱。仓单增加780手，基差走弱。

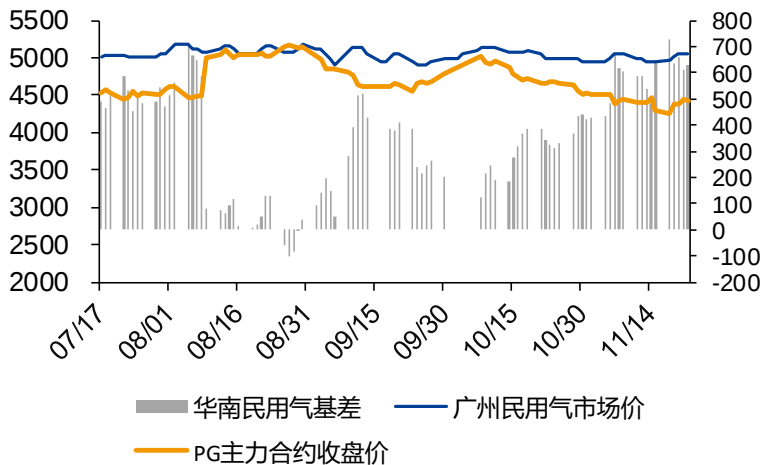
观点：展望后市，美国进入液化气消费旺季，MB价格上涨，美国丙烷库存下降，近期俄罗斯和乌克兰之间冲突增加，原油和天然气价格震荡偏强，液化气与天然气在发电和取暖方面有替代，因此外盘FEI和CP跟随天然气走强。12月初国内有三套PDH装置开车，叠加燃烧需求继续增加，短期PG2501基本面有望改善。下周需留意12月CP价格和12月初OPEC+的产量政策，若原油产量增加，中东液化气产量也将跟随增加，外盘基本面转弱或将拖累国内市场。

价格价差：PG2501上涨3.1%

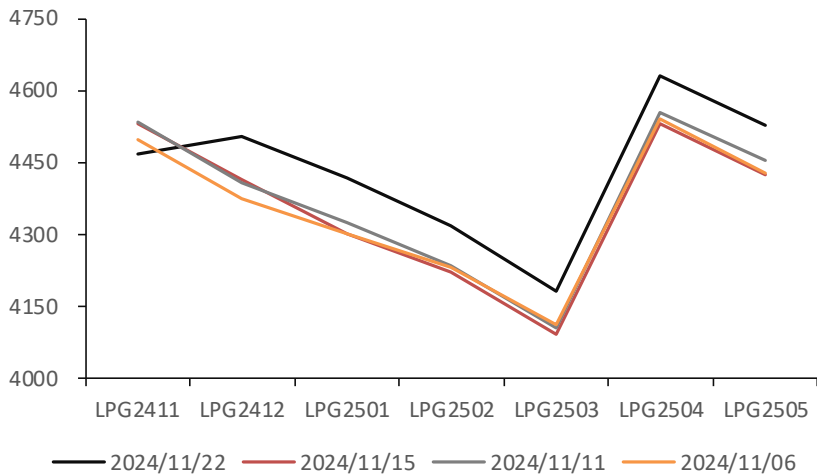
PG主连收盘价及持仓量



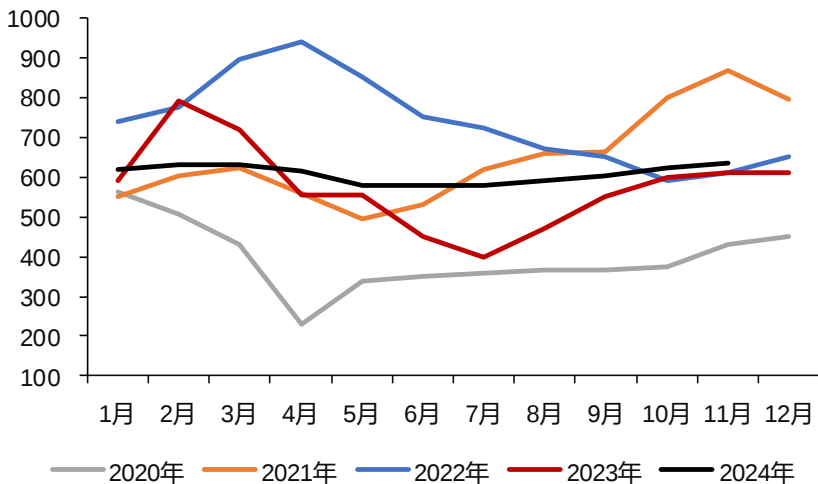
期现货价格及基差



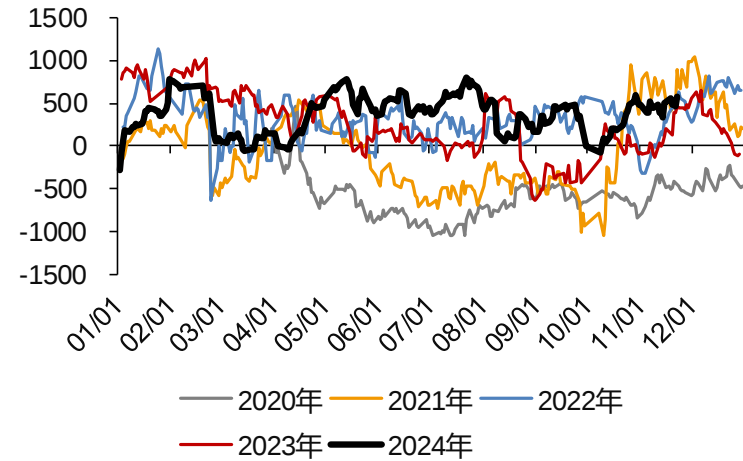
PG远期曲线



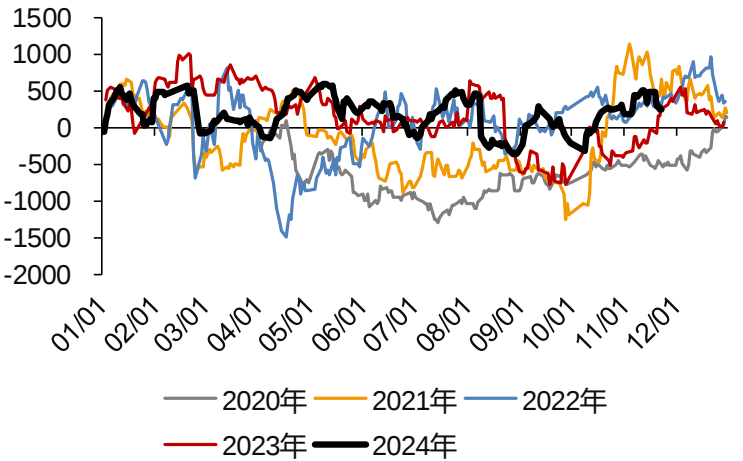
丙烷CP(美元/吨)



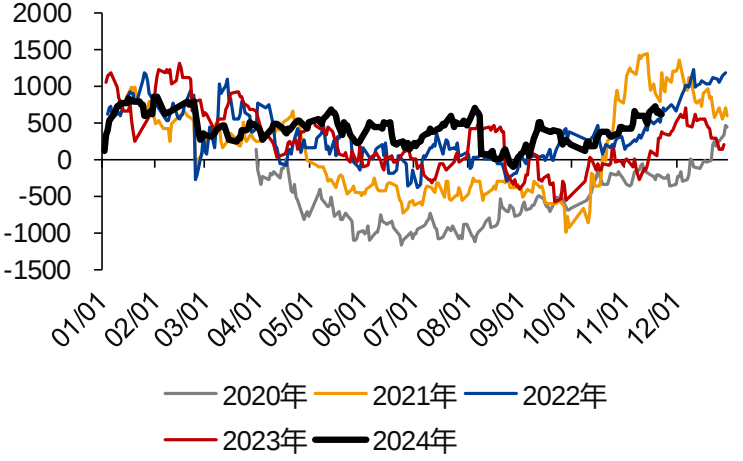
山东民用气基差季节性



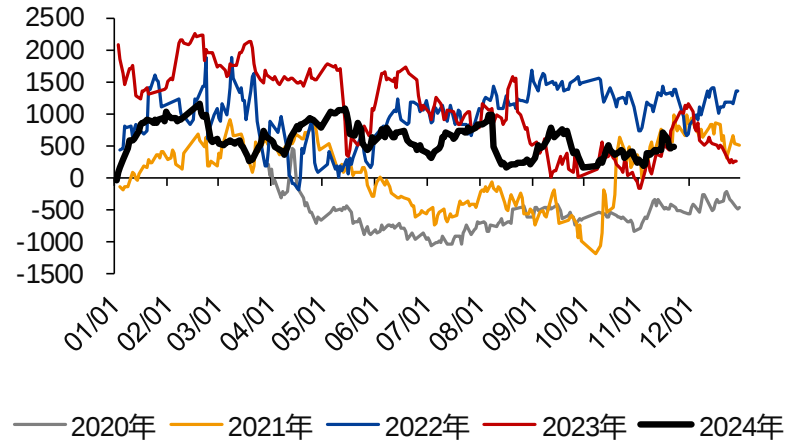
华东民用气基差季节性



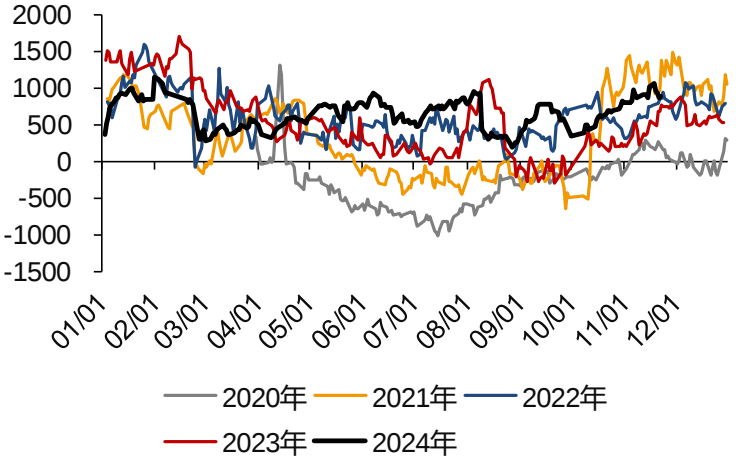
华南民用气基差季节性



山东醚后基差季节性

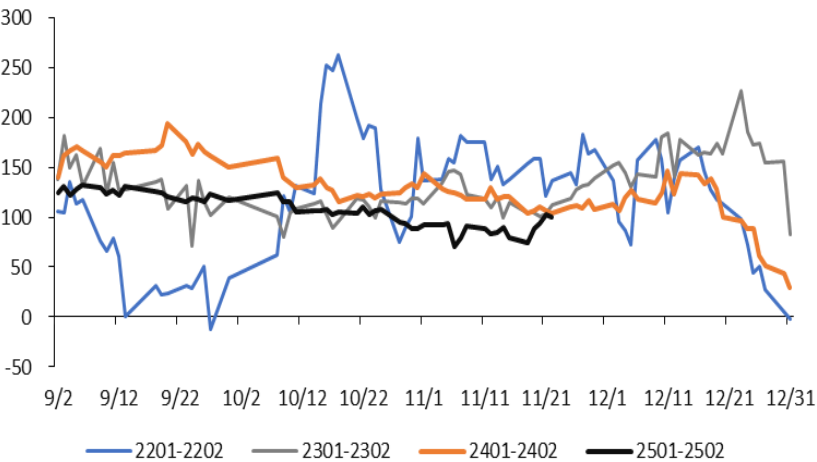


山东丙烷基差季节性

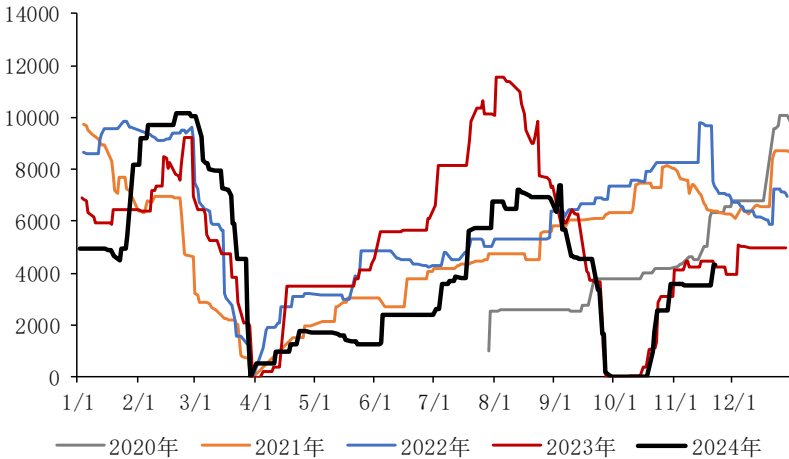


月差：PG2501-PG2502月差走强，外盘FEI远月月差走强

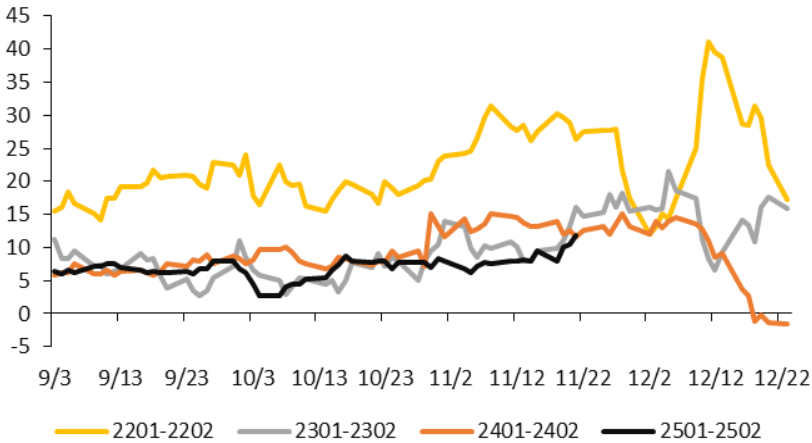
PG2501-PG2502月差



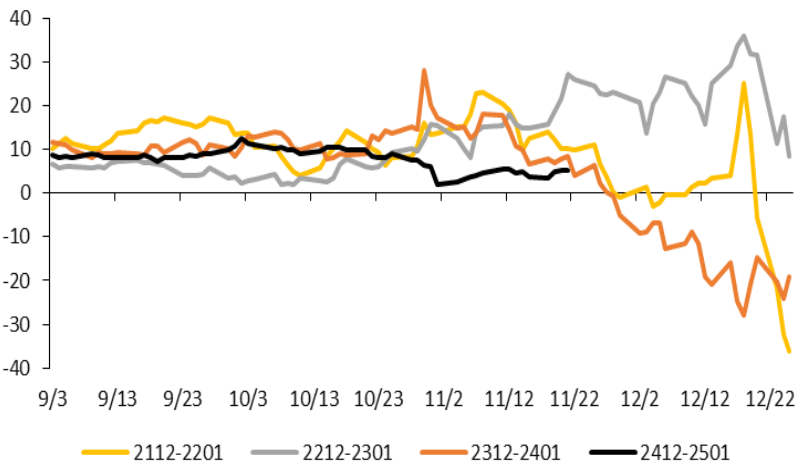
仓单注册(手)



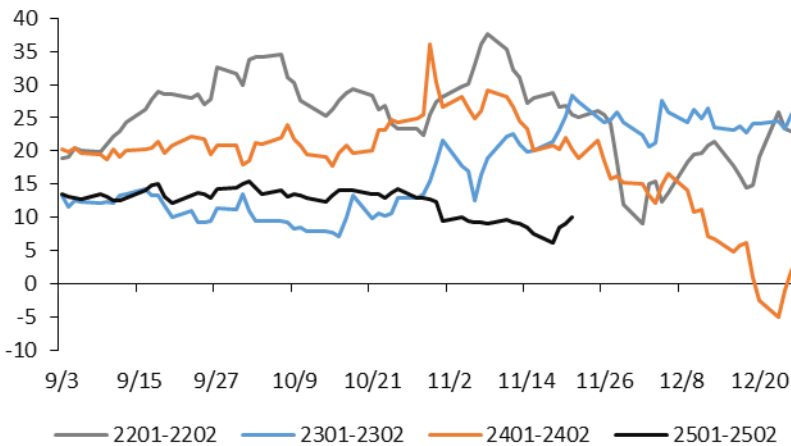
CP2501-CP2502月差



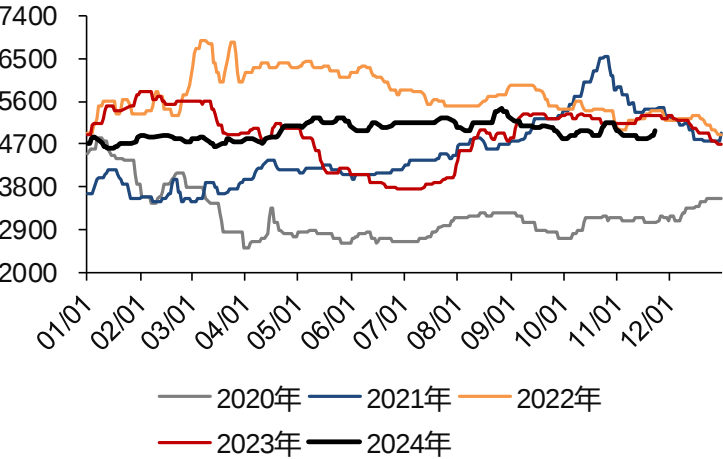
FEI2412-FEI2501月差



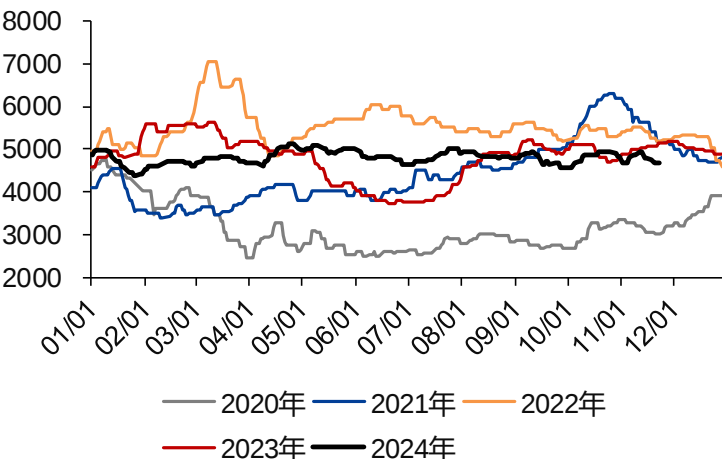
FEI2501-FEI2502月差



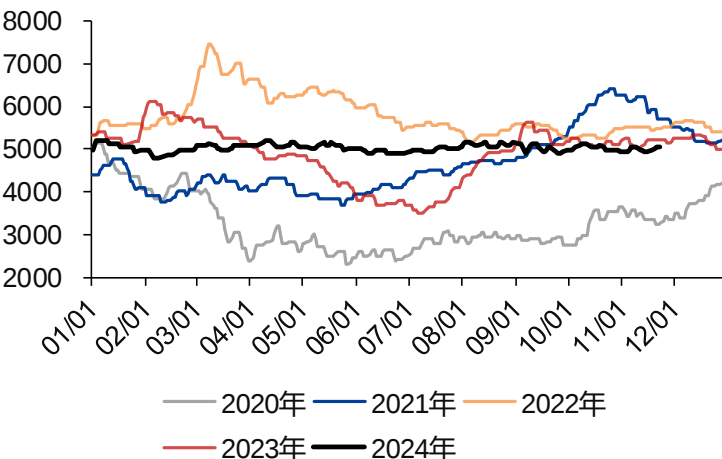
山东民用气季节性



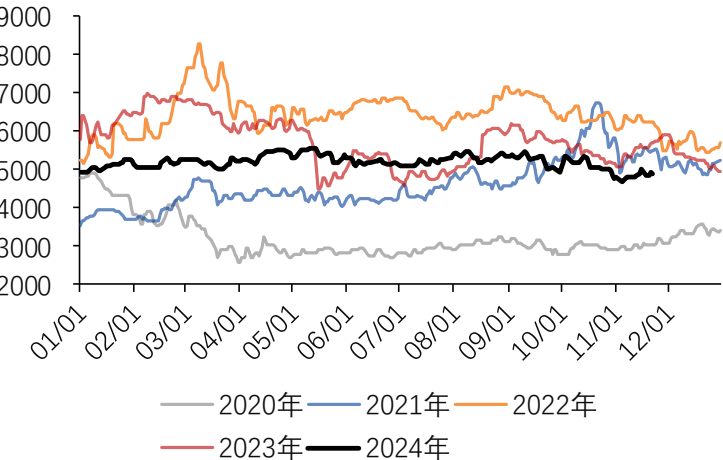
华东民用气季节性



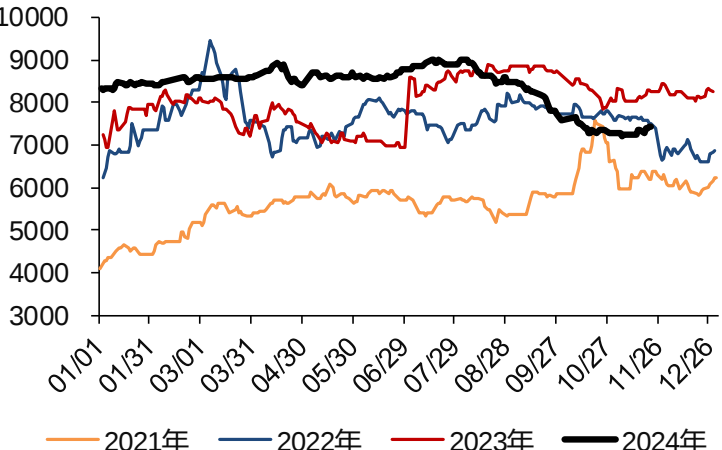
广州民用气季节性



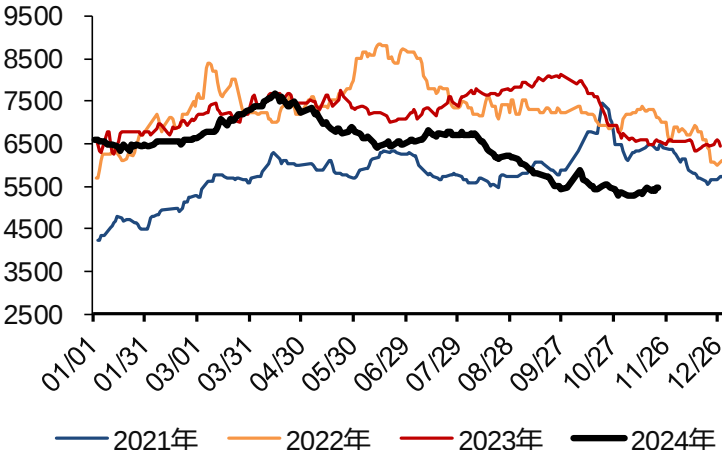
山东醚后价格季节性(元/吨)



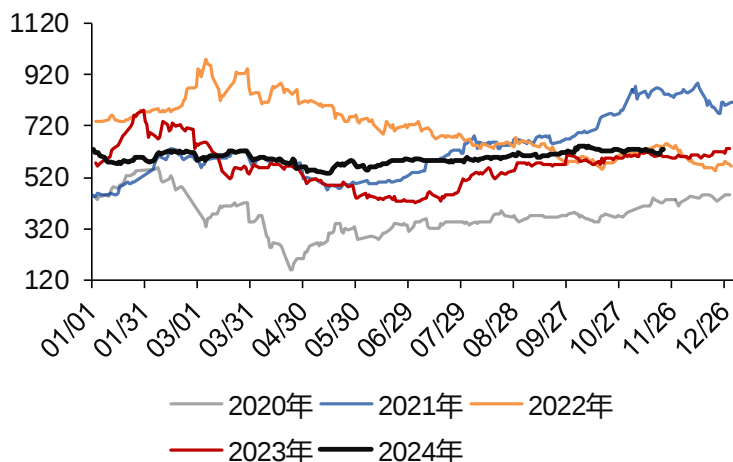
山东烷基化市场价季节性



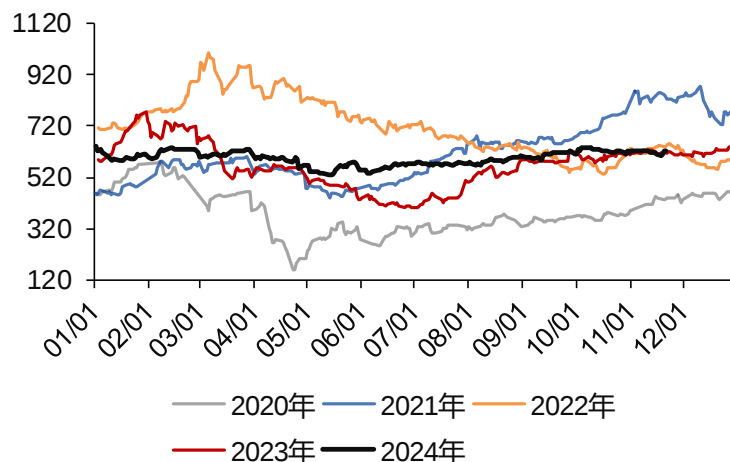
山东MTBE市场价季节性



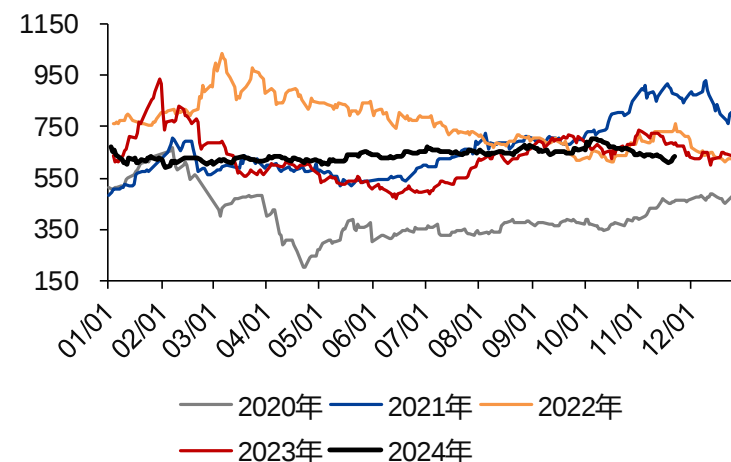
丙烷CP季节性(美元/吨)



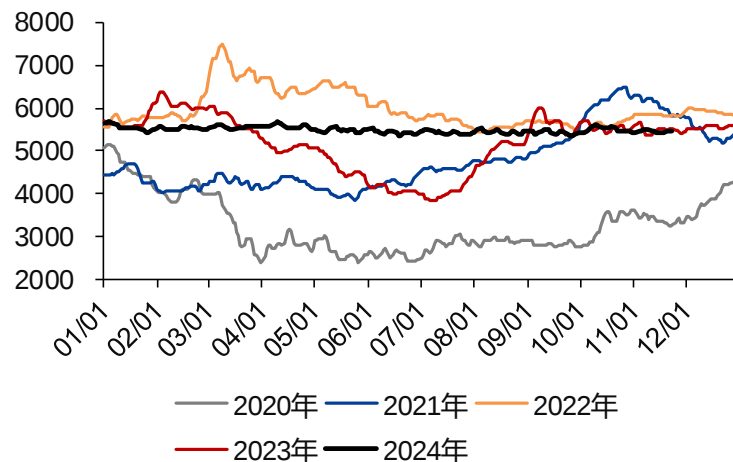
丁烷CP季节性(美元/吨)



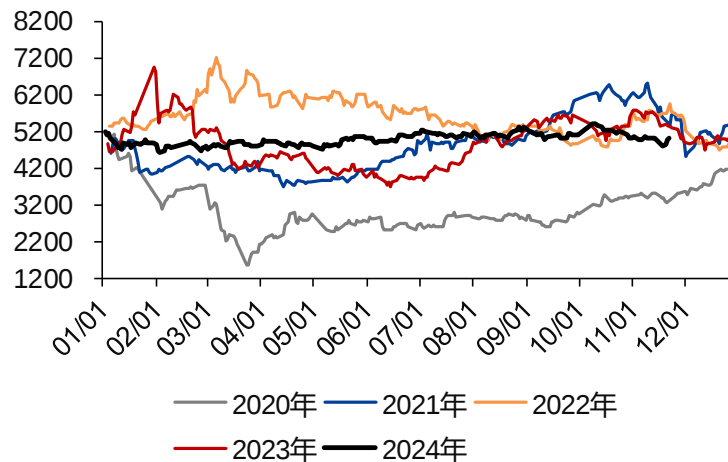
华南丙烷CFR季节性(美元/吨)



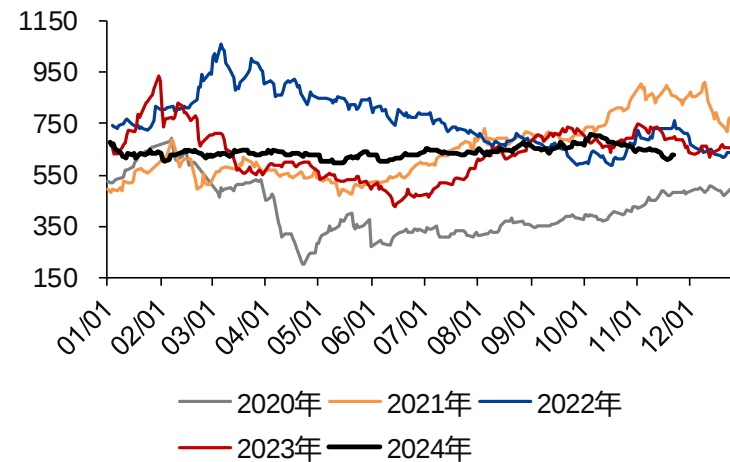
华南进口气价格季节性



华南丙烷到岸成本季节性(元/吨)

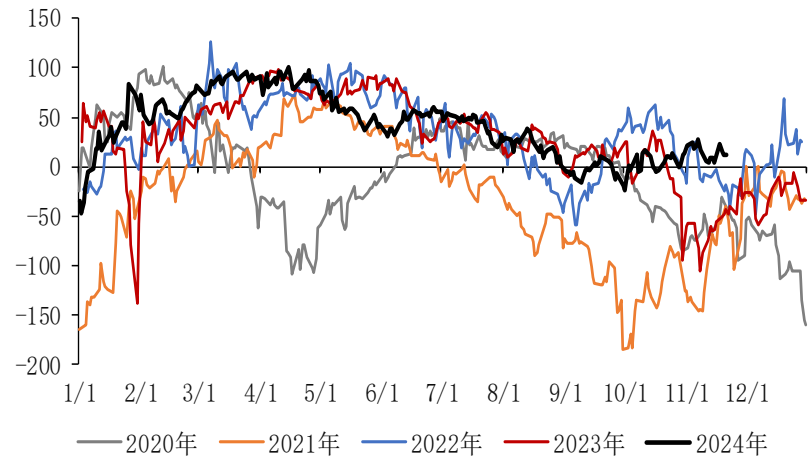


华南丁烷CFR季节性(美元/吨)

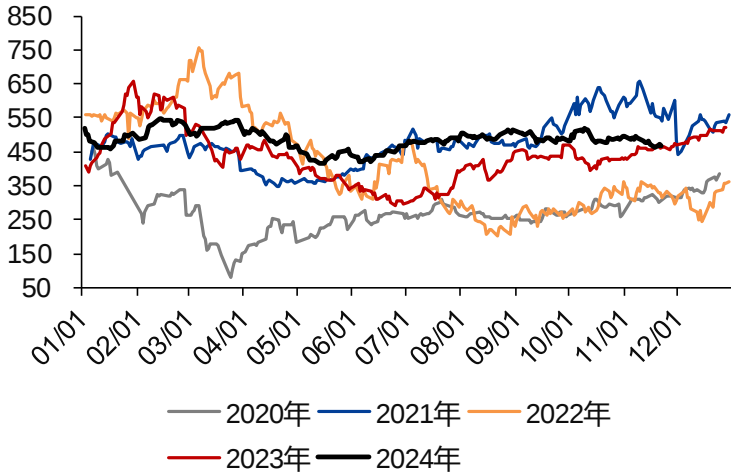


跨品种价差:

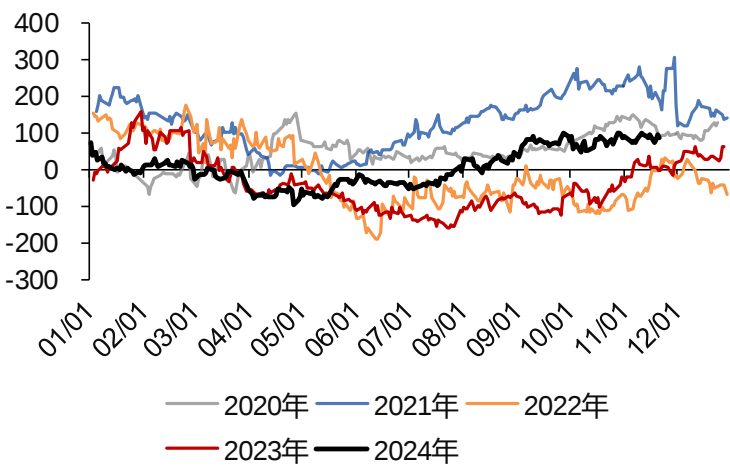
MOPJ主力-FEI近月(美元/吨)



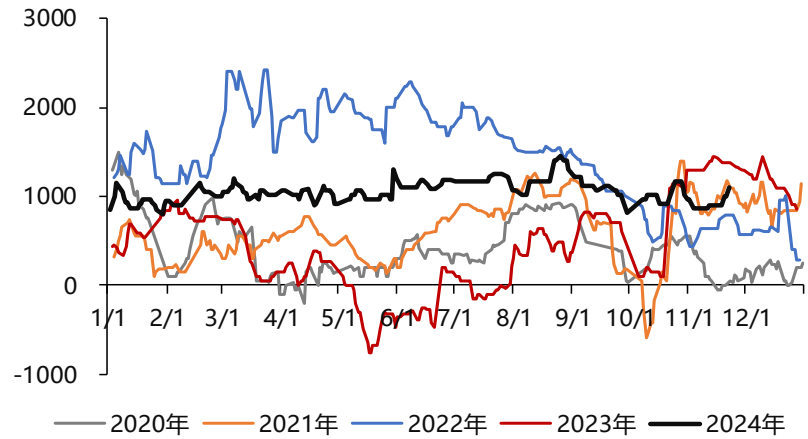
丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性(美元/吨)



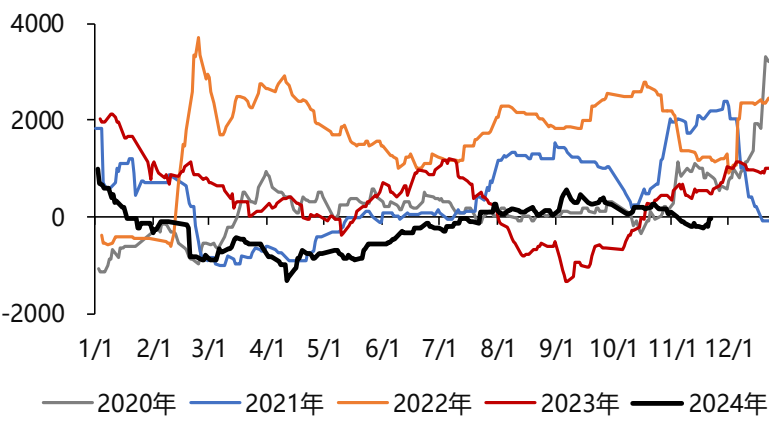
丙烷CP近月-Brent主力季节性(美元/吨)



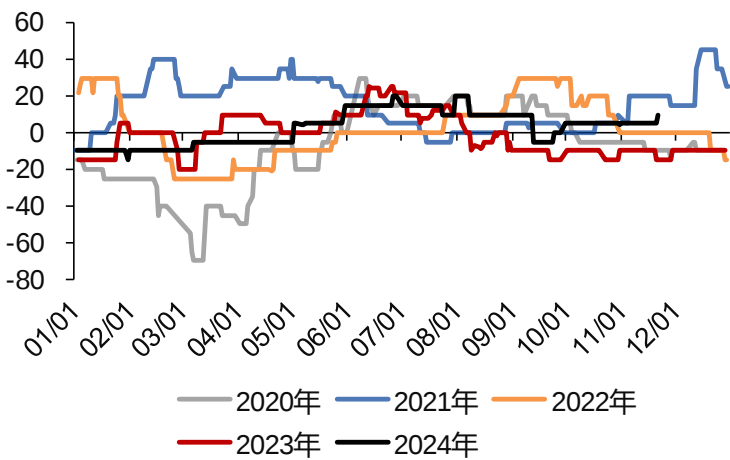
山东民用气-河北二甲醚价差季节性(元/吨)



广东LNG-民用气价差季节性(元/吨)

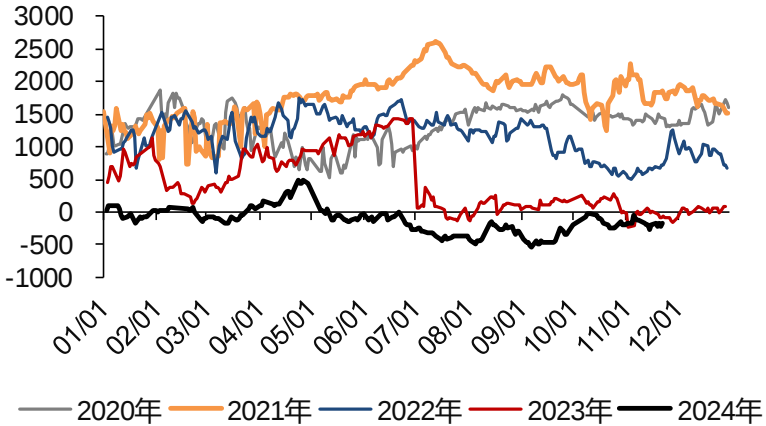


丙烷CP-丁烷CP季节性(美元/吨)

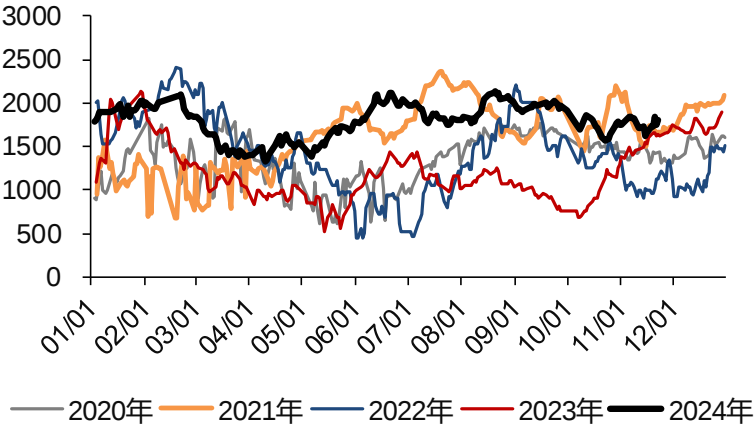


跨品种价差:

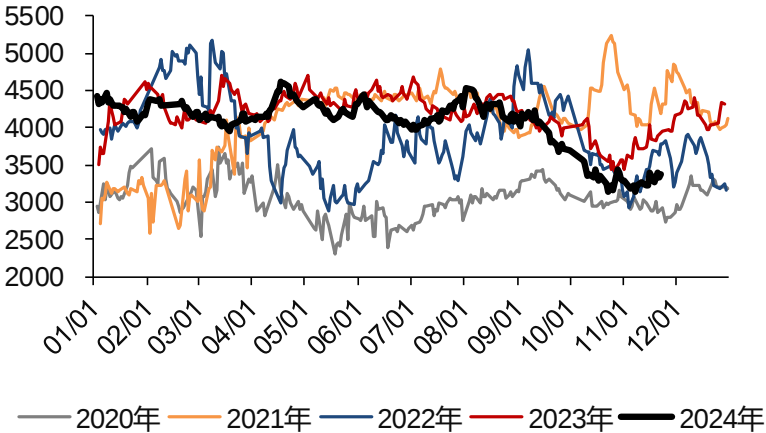
山东汽油-烷基化价差季节性



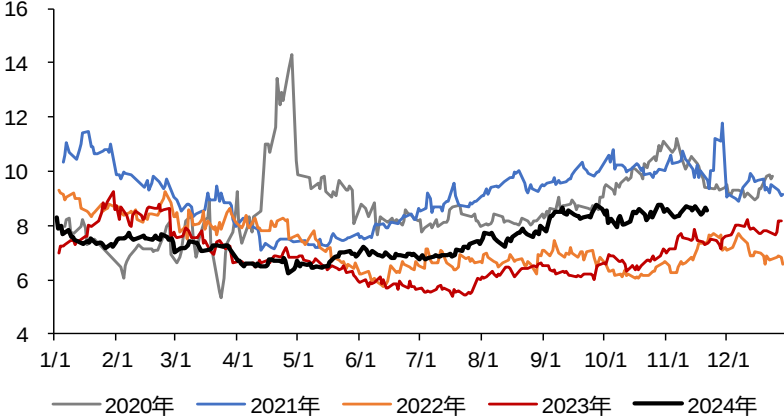
山东汽油-MTBE价差季节性



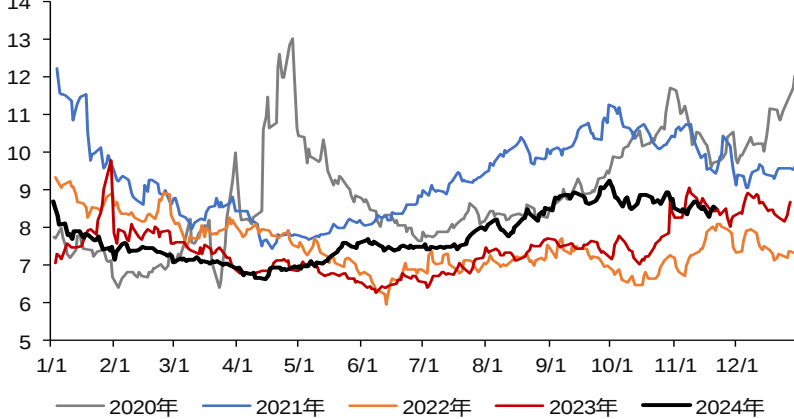
山东汽油-Brent价差季节性(元/吨)



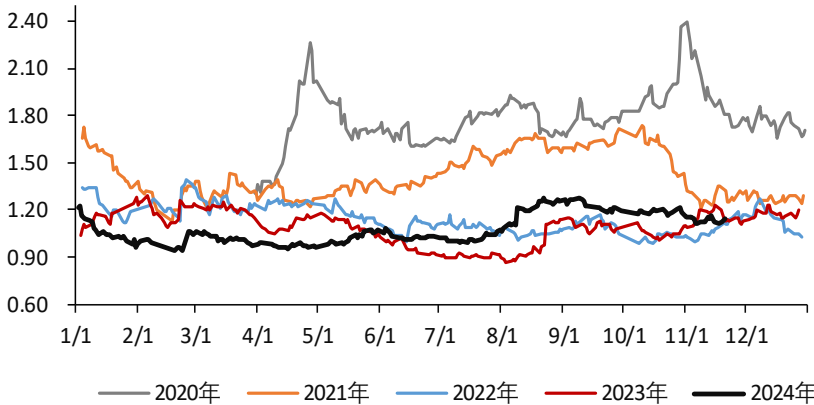
CP/Brent比值季节性



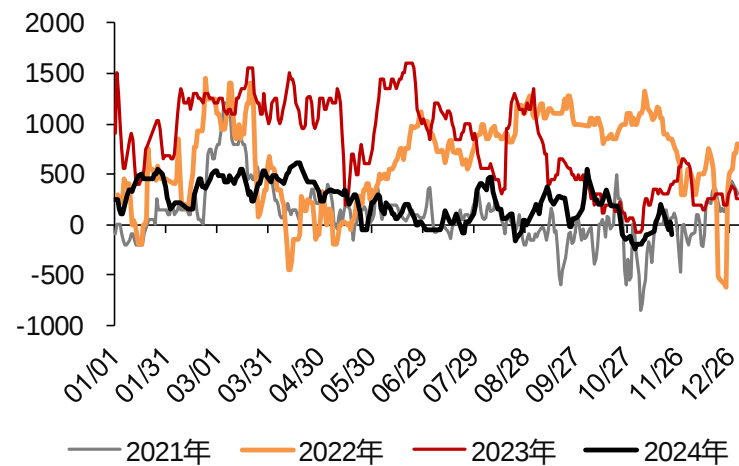
FEI/Brent比值季节性



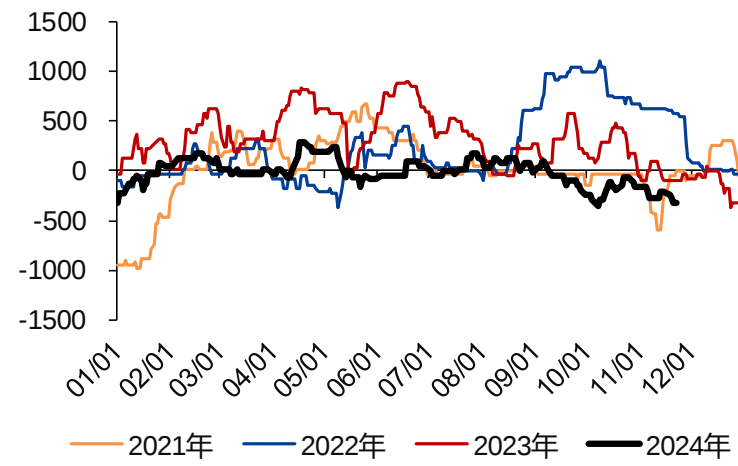
PG/SC比值季节性



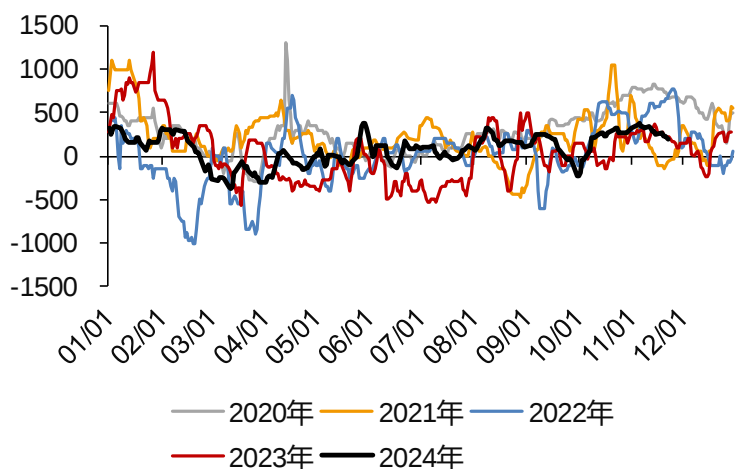
山东醚后-民用气价差季节性



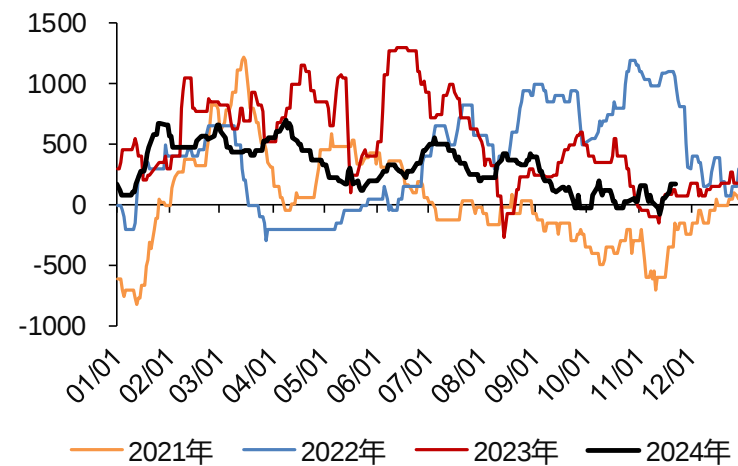
华南醚后-民用气价差季节性



山东丙烷-丁烷价差季节性

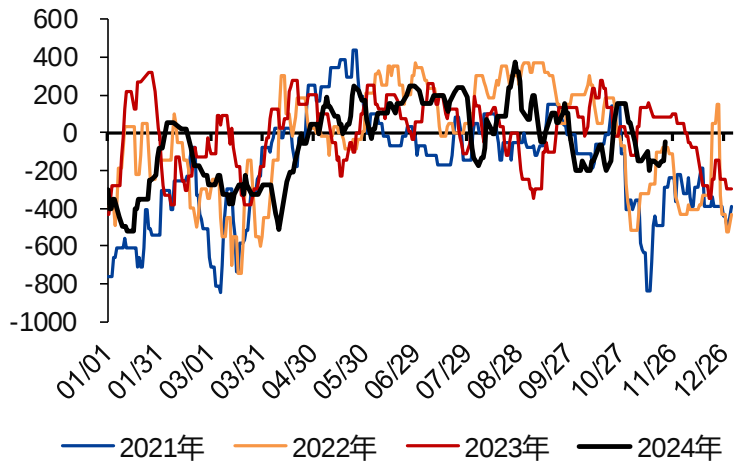


华东醚后-民用气价差季节性

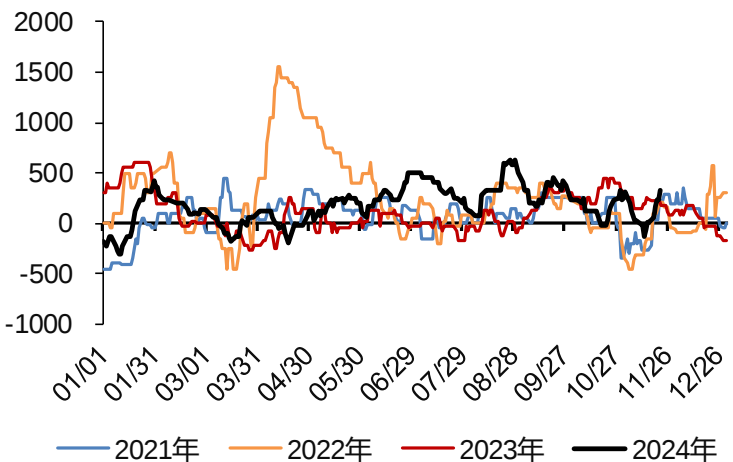


跨区域价差:

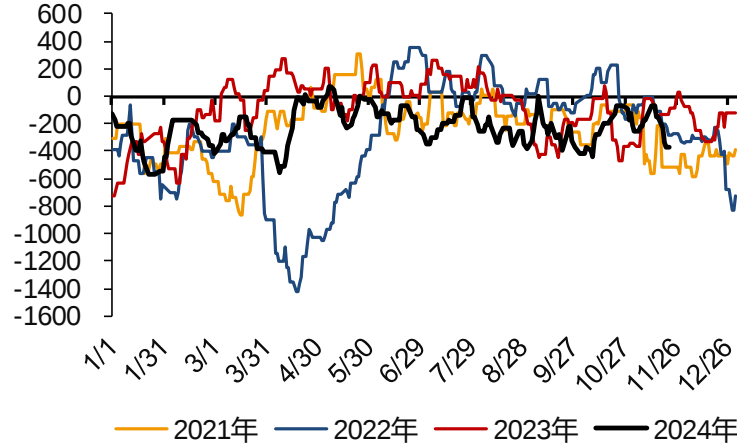
山东-华南民用气价差季节性



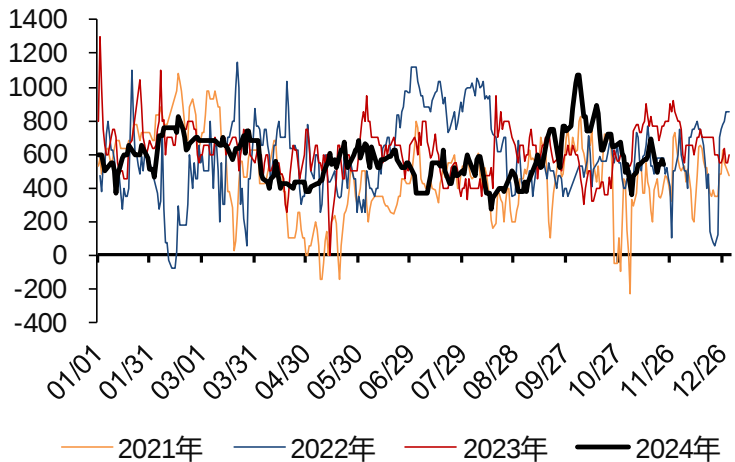
山东-华东民用气价差季节性



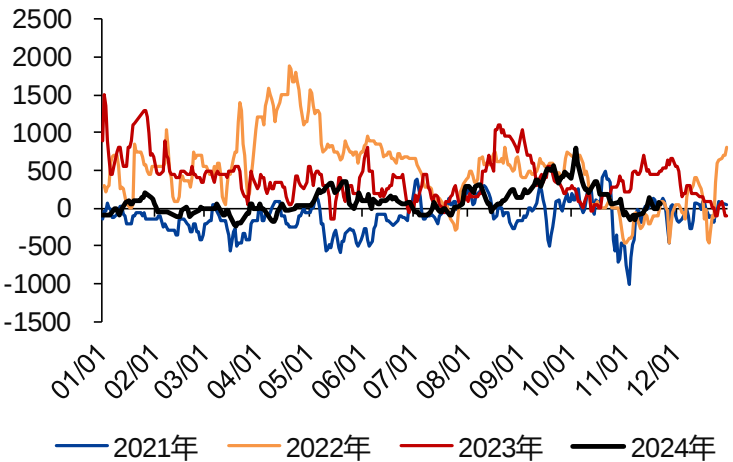
华东-华南民用气价差季节性



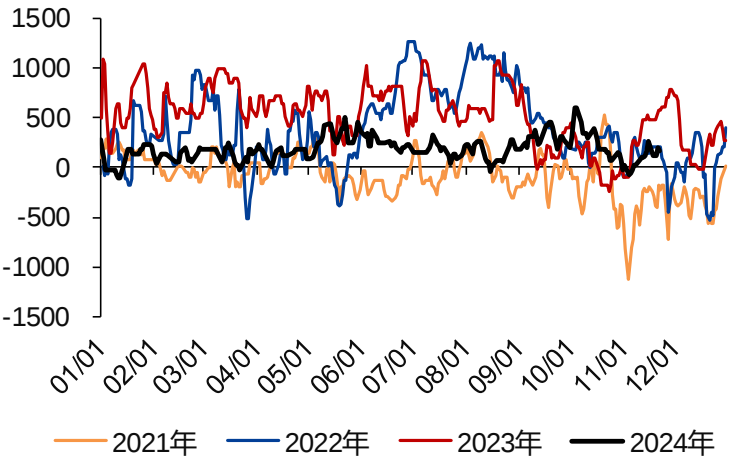
山东-东北醚后碳四价差季节性



山东-华东醚后价差季节性

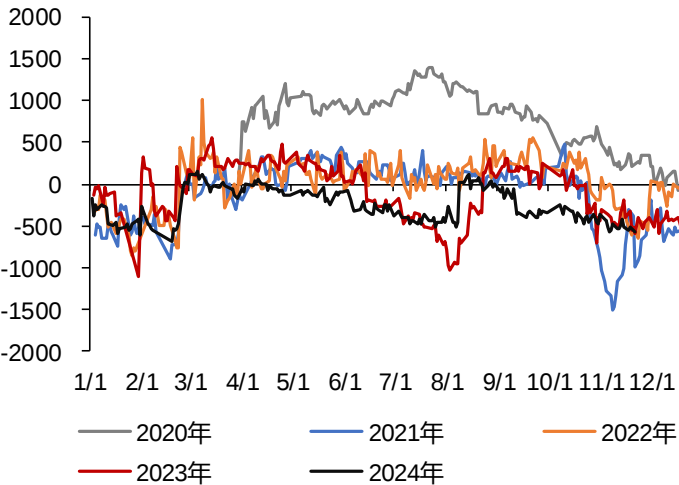


山东-华南醚后价差季节性

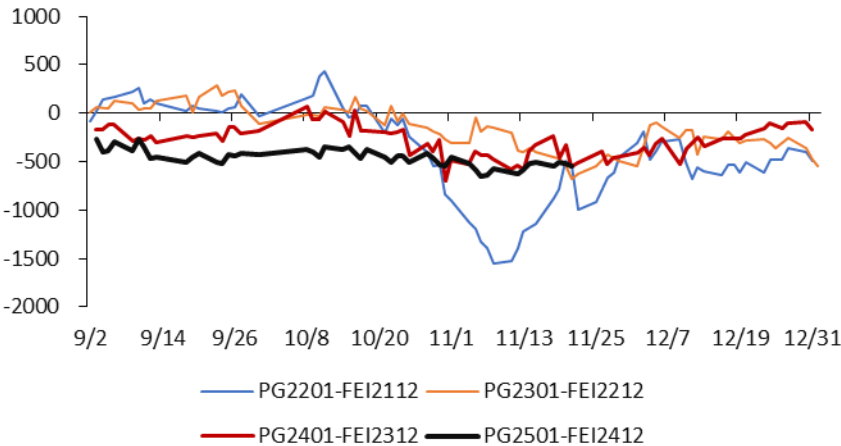


PG2501-FEI2412价差走弱，华南地区民用气-进口成本价差走强

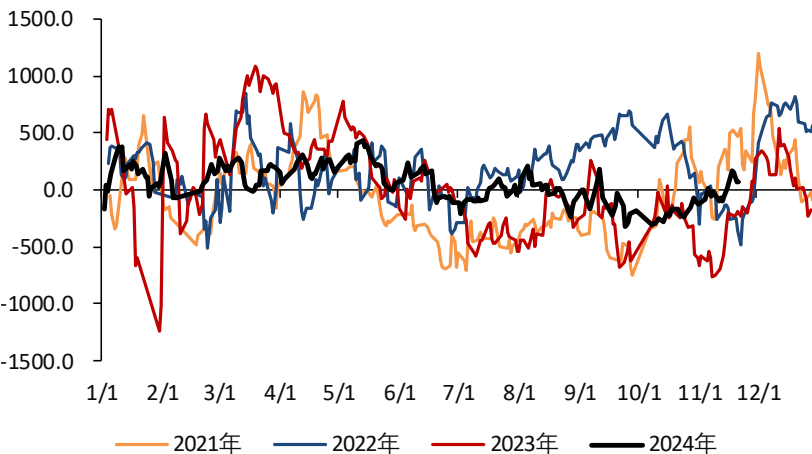
PG主力-FEI近月价差季节性(元/吨)



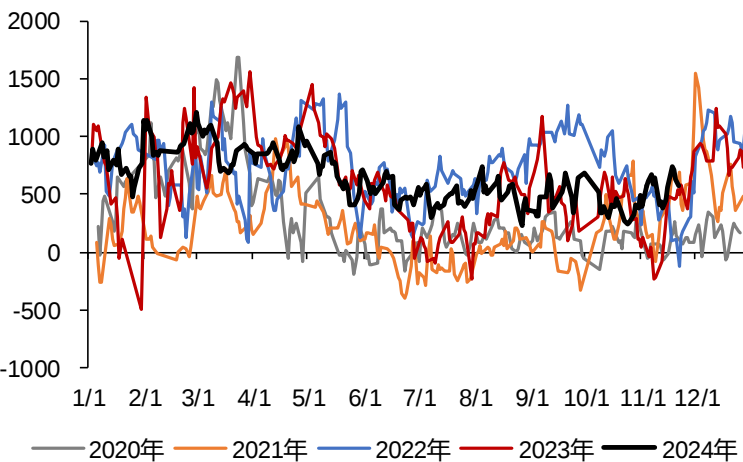
PG2501-FEI2412价差(元/吨)



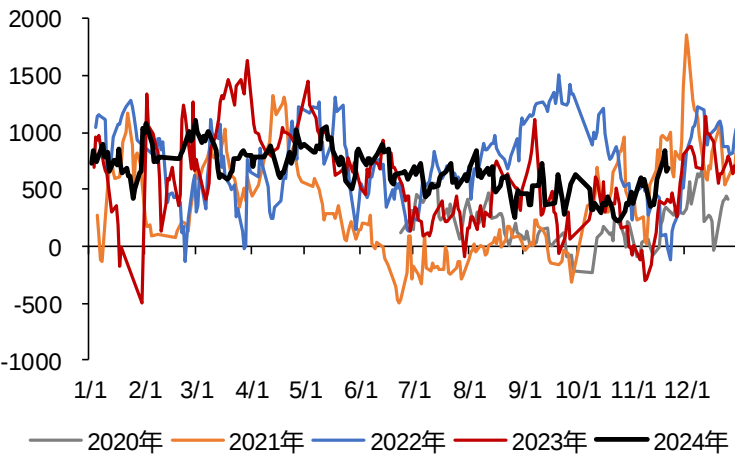
华南比例气进口利润季节性(元/吨)



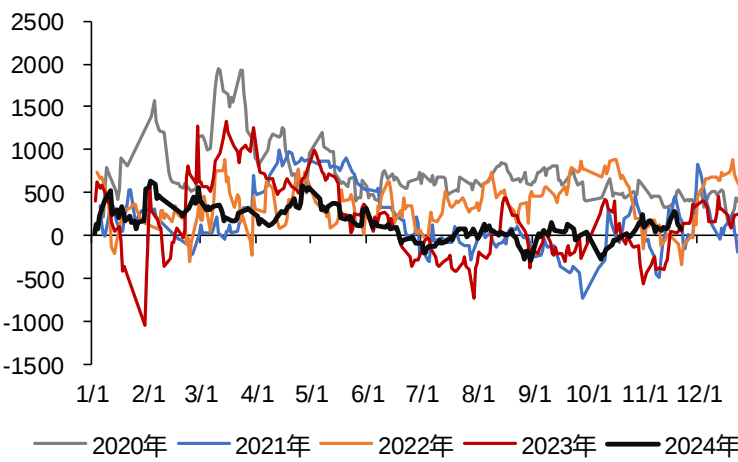
华南丙烷进口利润季节性



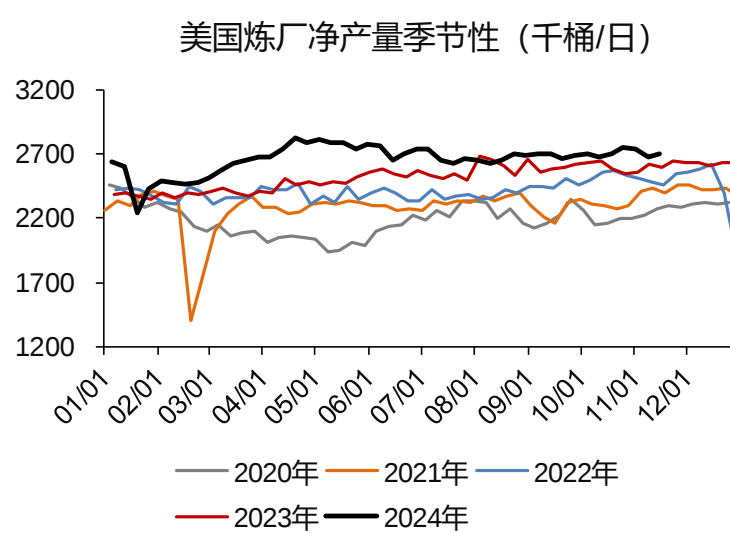
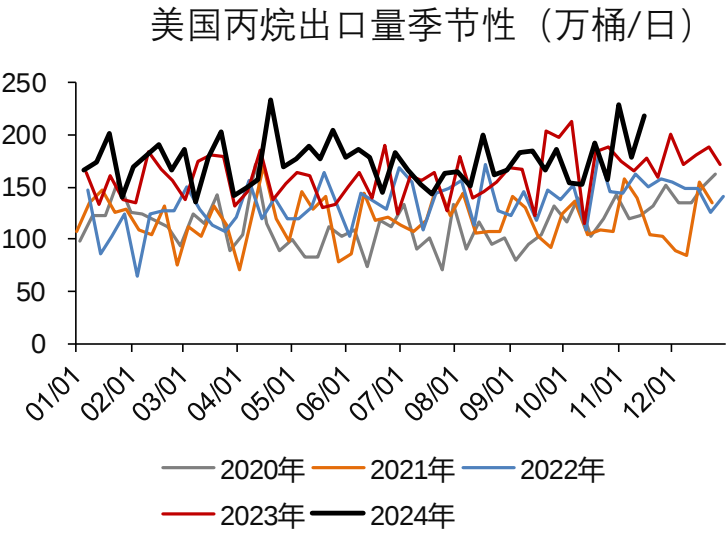
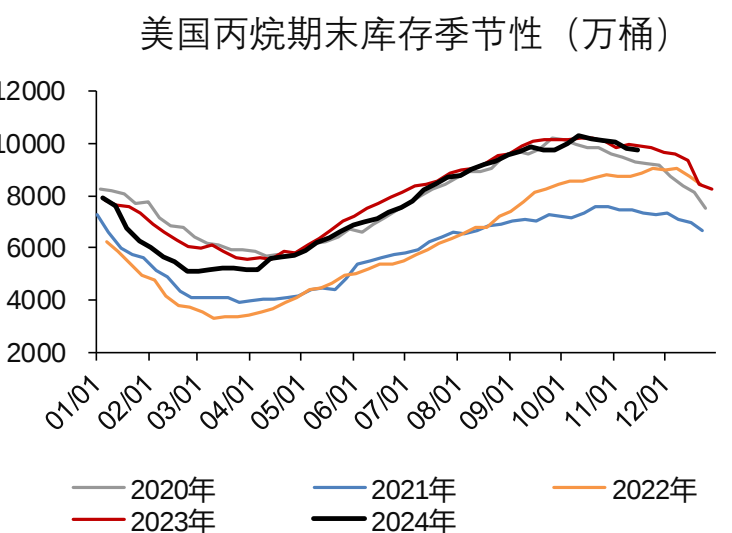
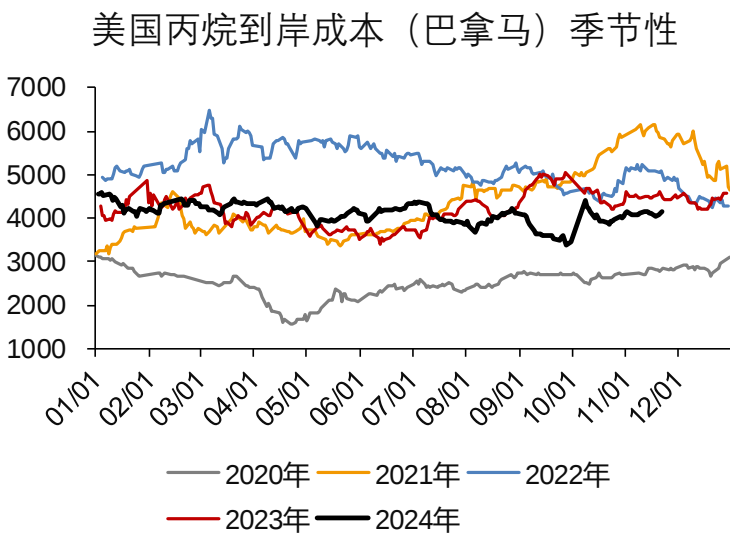
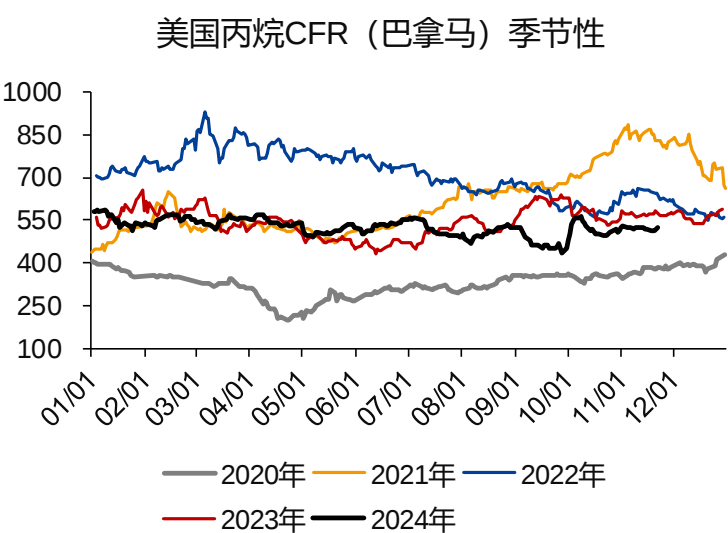
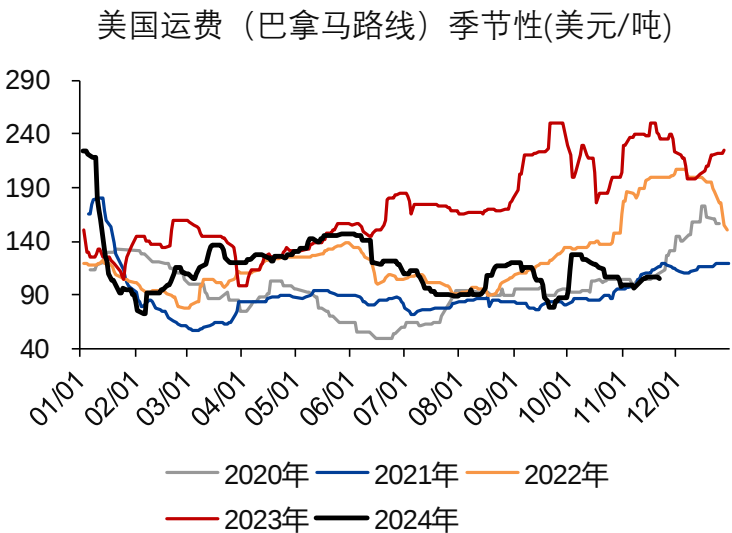
华南丁烷进口利润季节性



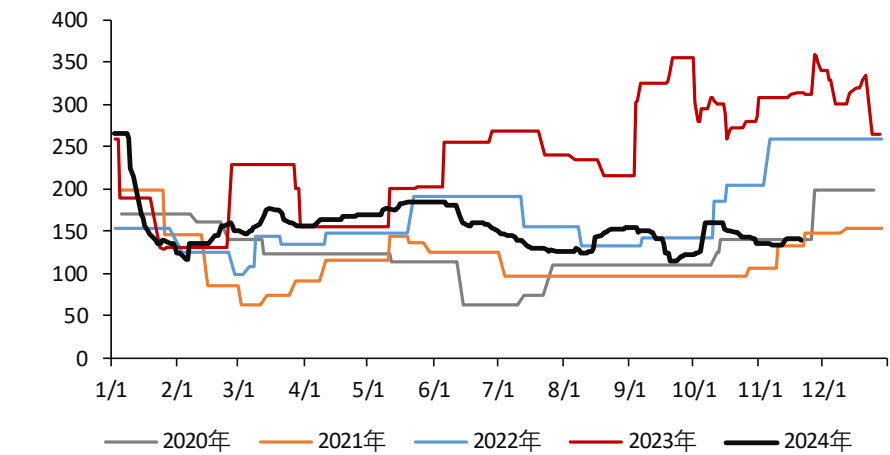
华东丙烷进口利润季节性 (元/吨)



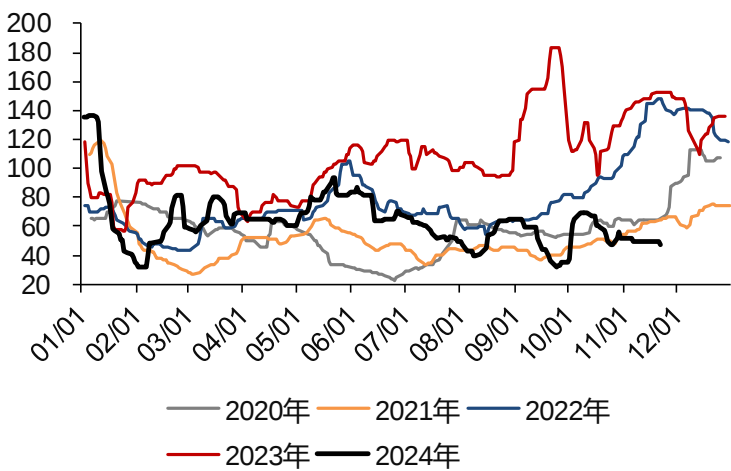
国际市场情况：11月15日当周丙烷库存减少0.7%



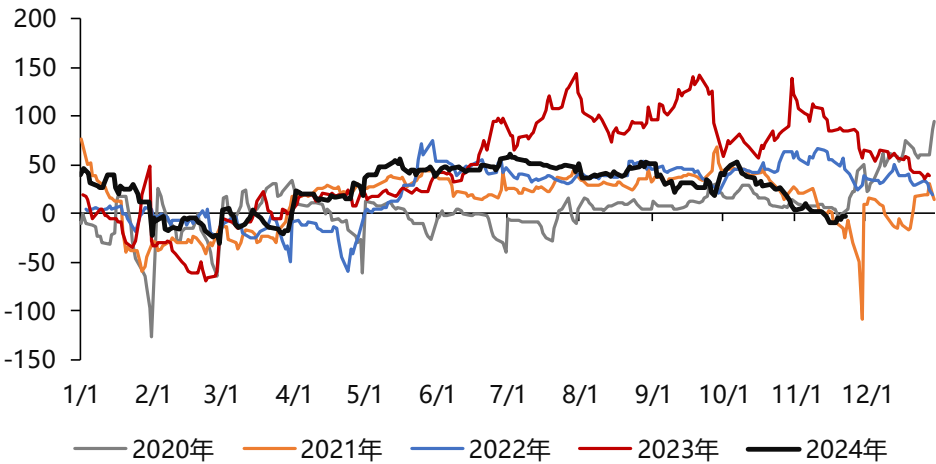
墨西哥湾至远东运费(经好望角)(美元/吨)



中东至远东运费季节性(美元/吨)

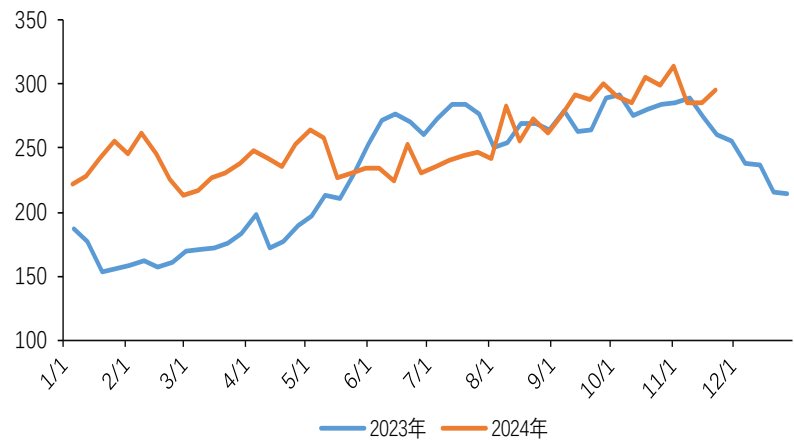


FEI-CP 价差季节性(美元/吨)

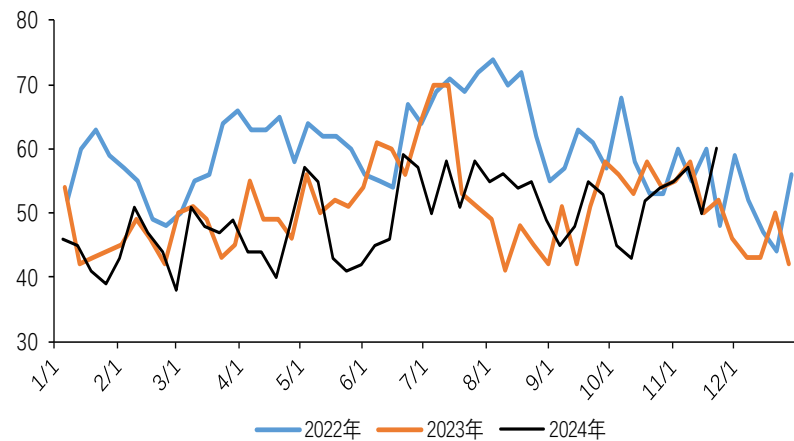


库存情况：港口库存增加3.3%，炼厂库存增加1%

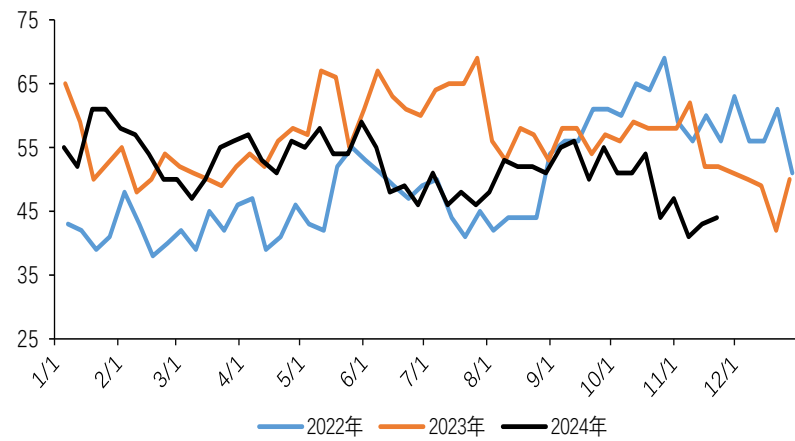
中国港口库存(万吨)



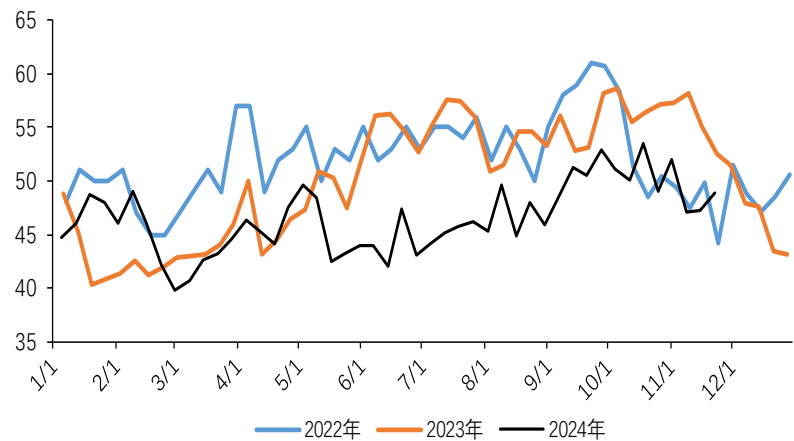
华南港口库容率%



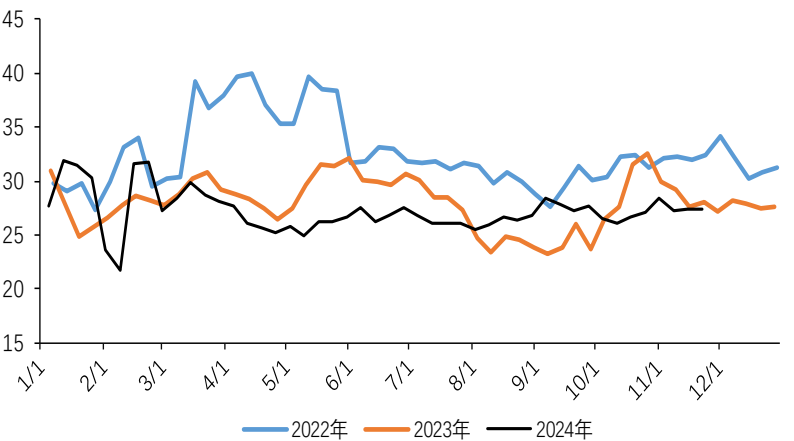
华东港口库容率%



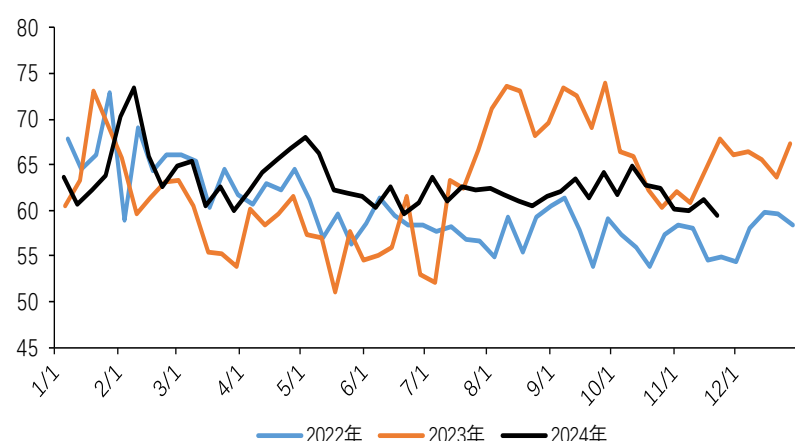
中国港口库容率%



中国炼厂库容比%

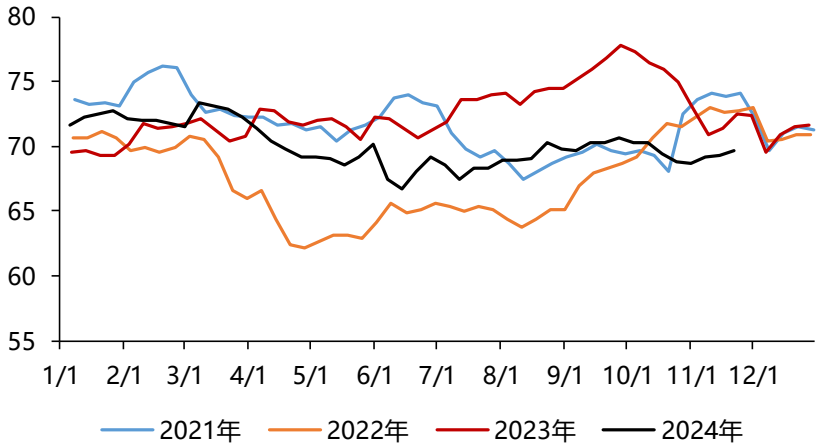


中国加气站库容比%

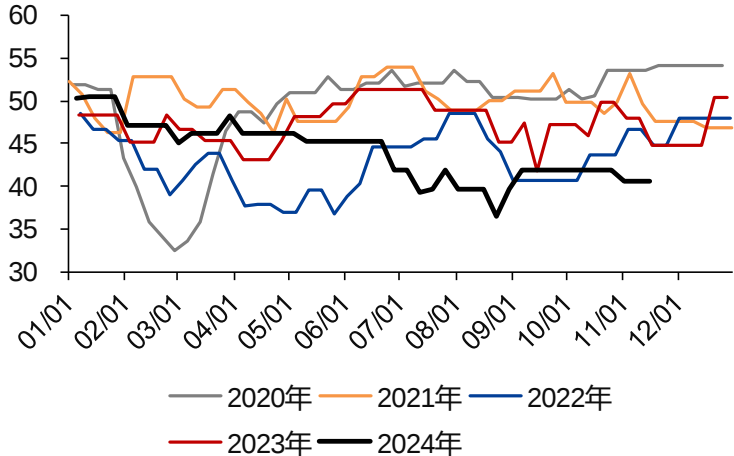


供应端：炼厂产量减少1.1万吨，降幅1.9%

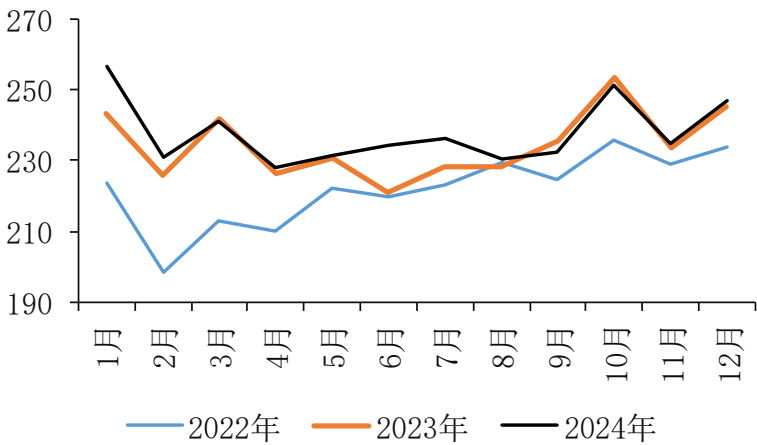
中国炼厂常减压开工率%



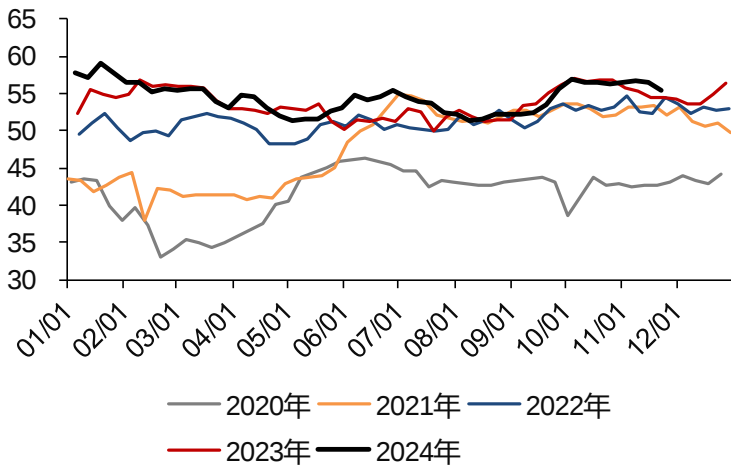
山东气分开工率季节性



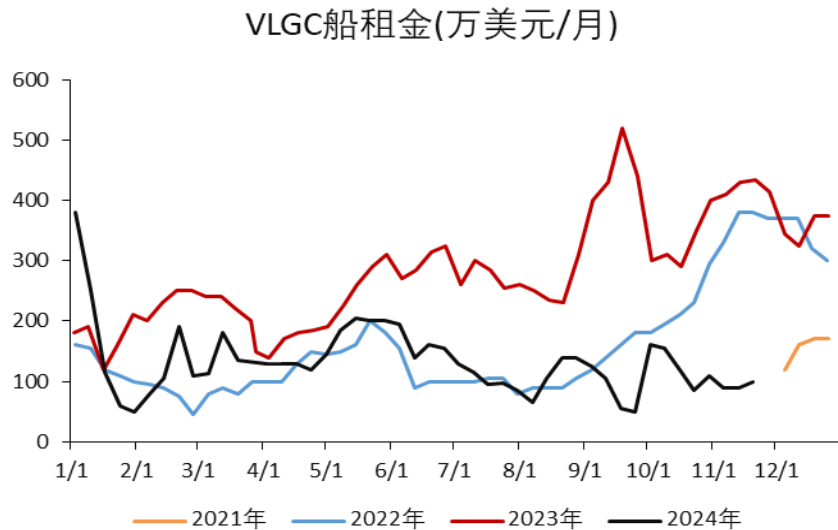
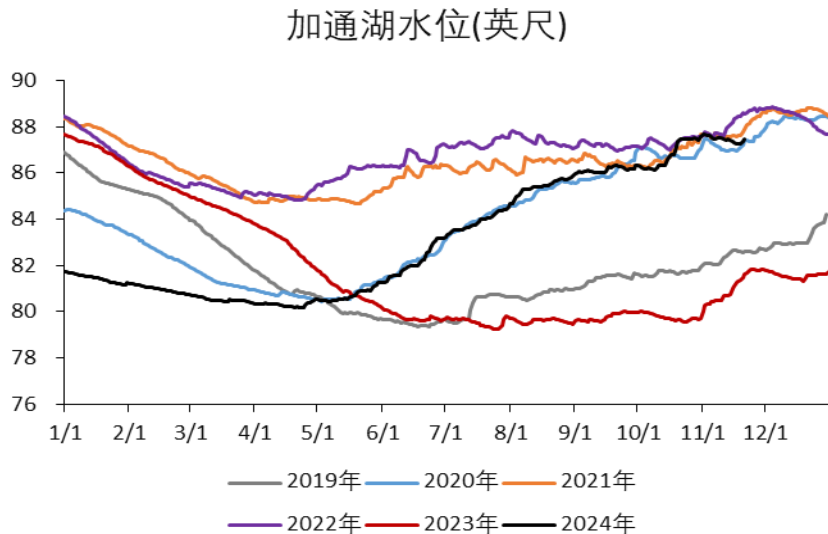
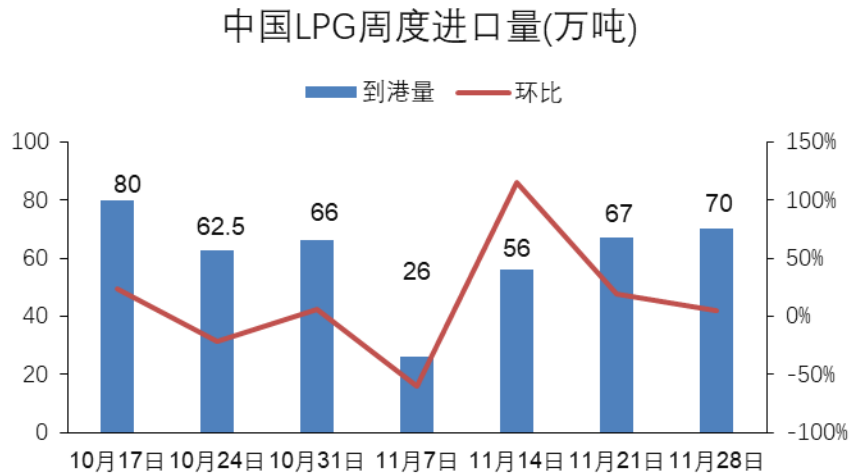
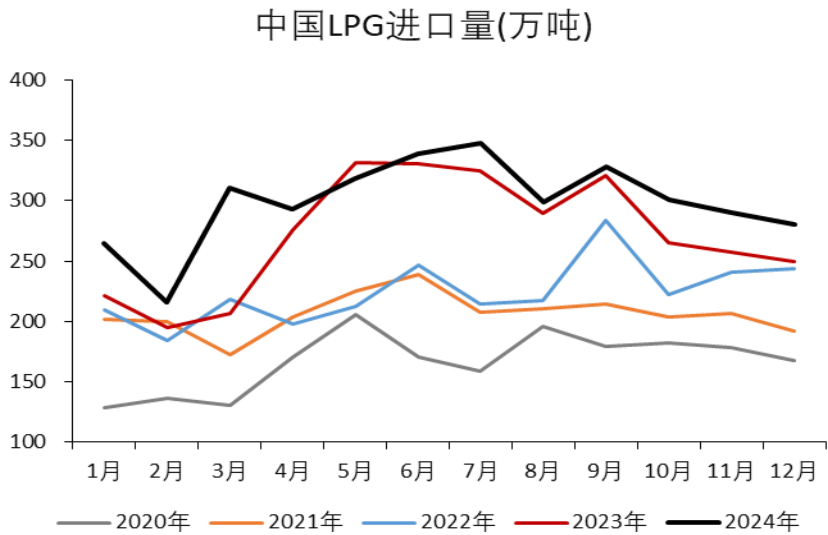
外放量季节性(万吨)



国内液化气商品量季节性(万吨)

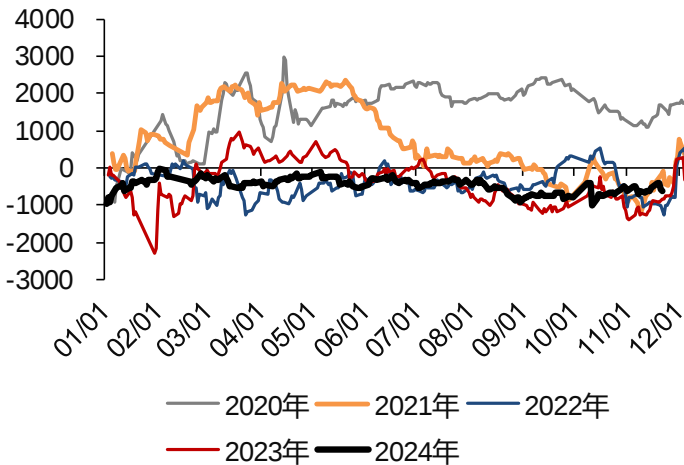


供应端：本周进口量67万吨，环比增加11万吨

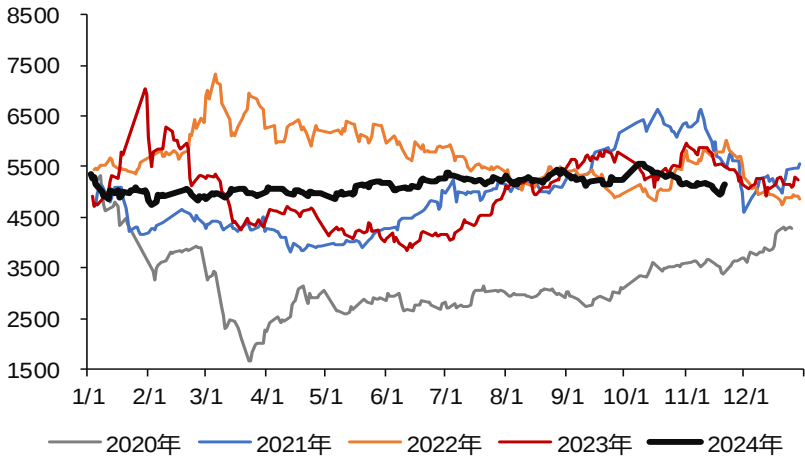


下游利润及开工—PDH开工率减少4.2%至63%

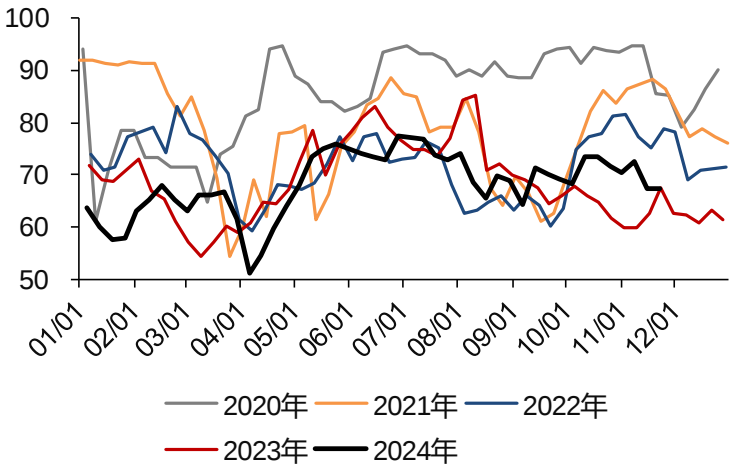
华东PDH利润季节性(元/吨)



华东丙烷进口成本(元/吨)



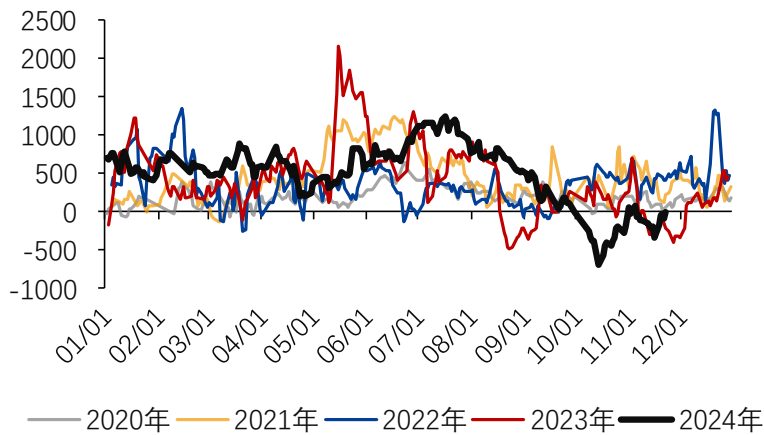
PDH开工率季节性



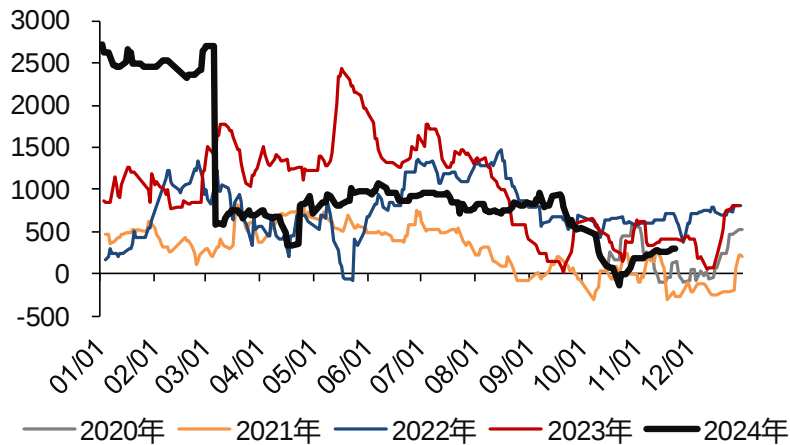
企业	产能（万吨/年）	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
中海精细	40	2024/5/29	待定
江苏延长中燃	60	2023/11/27	待定
绍兴三圆石化	45	2024/8/21	待定
淄博鑫泰石化	30	2024/8/27	待定
江苏瑞恒新材料	60	2024/10/10	待定
青岛金能一期	90	2024/10/20	2024年12月初
天津渤海石化	60	2024年11月上旬	待定
东华茂名	60	2024/11/11	2024年11月底
河北海伟石化	50	2024/11/13	待定
利华益维远	60	2024/11/18	2024年11月底

下游利润及开工—烷基化开工率增加1.25%

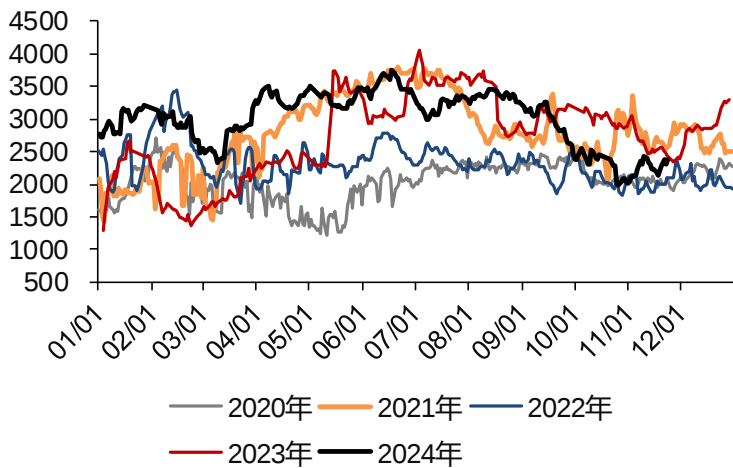
山东烷基化装置利润季节性



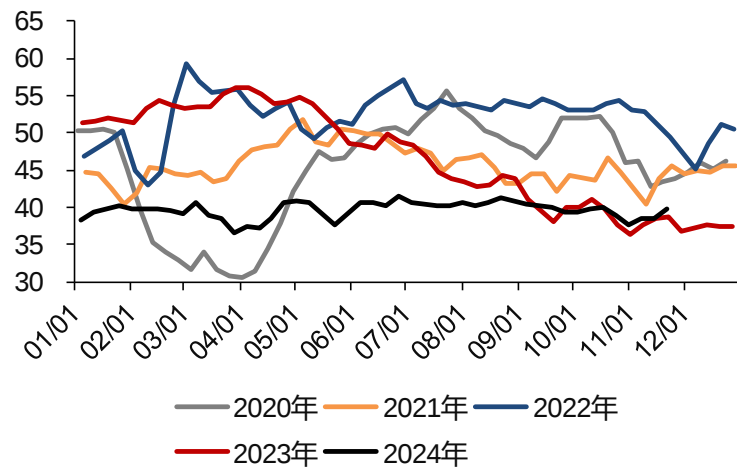
华南烷基化利润季节性



山东汽油-醚后价差季节性

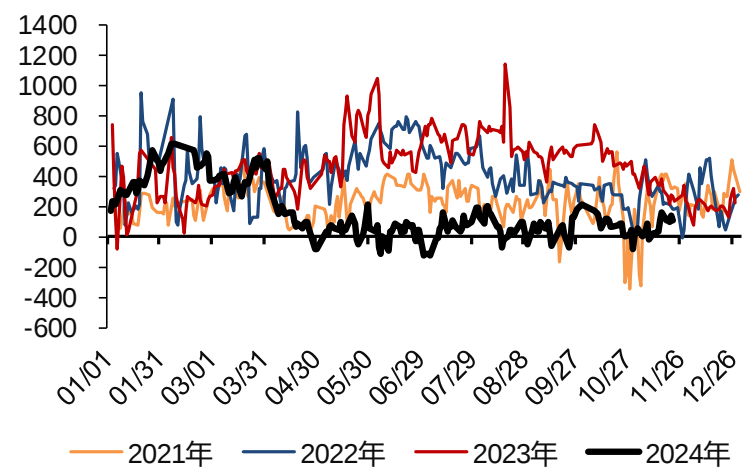


国内烷基化开工率季节性

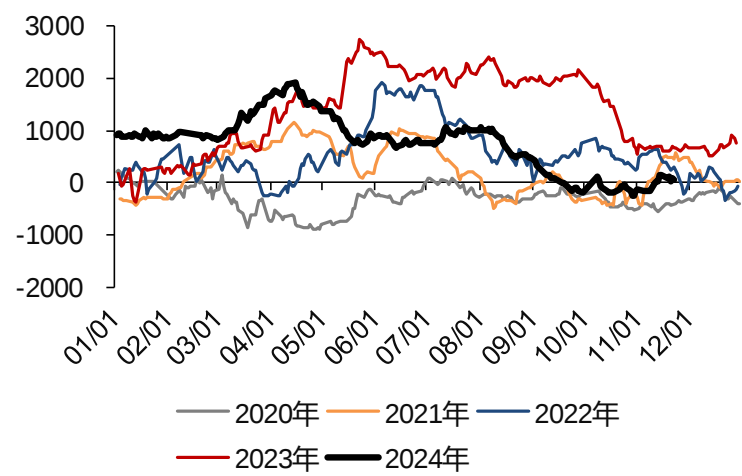


下游利润及开工—MTBE开工率增加0.1%

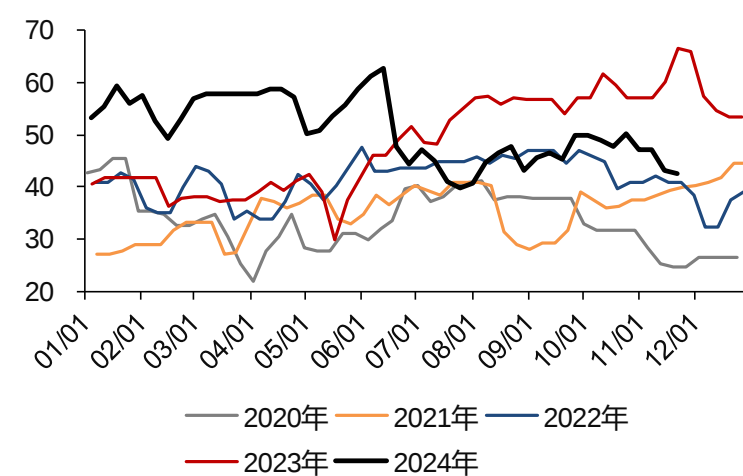
山东气分醚化利润季节性



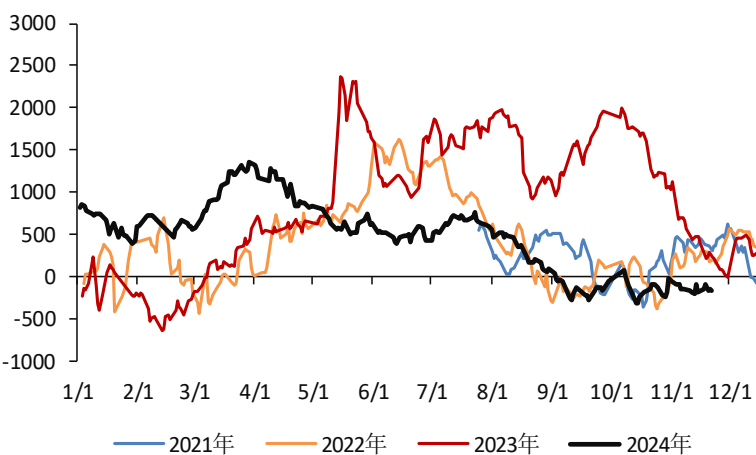
山东异丁烷脱氢产M利润季节性



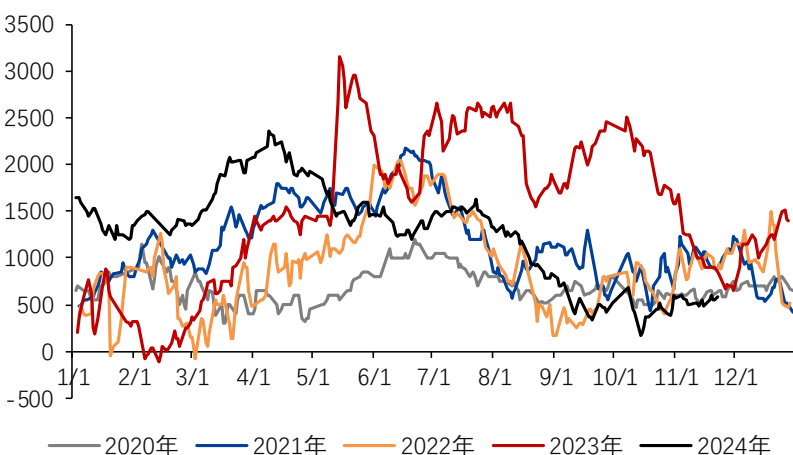
全国异构M开工率季节性



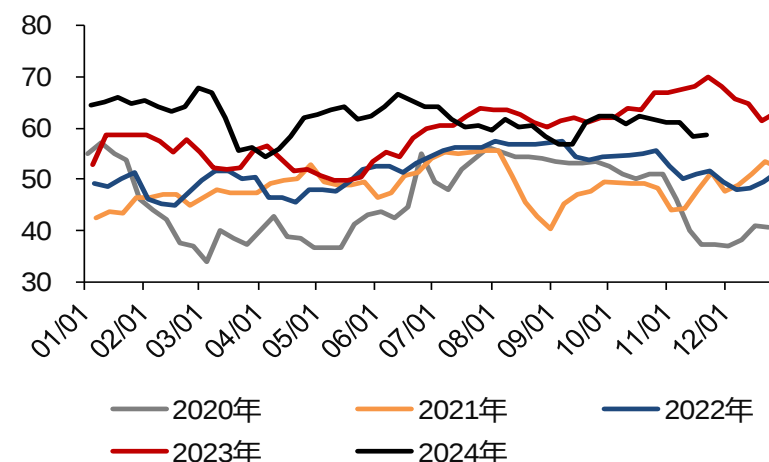
山东高烯烃异构产MTBE利润



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	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	230	233	251	235	247	2855
	进口量	265.3	215.8	310.7	293.37	318	339	347.8	299.3	328	300	290	290	3597
	库存变动	14	-4	-8	19	-11	-0.9	4.9	26.6	22	5	-12.3	-7.8	——
	化工需求量	276.2	288.3	284.6	280.4	321.3	326.7	331.6	324.7	322.7	326.7	318.3	315.8	3717
	表观燃烧需求量	223.0	155.0	268.3	213.2	232.7	236.5	234.7	165.9	203.9	208.2	210.0	220.0	2571
	出口量	8.4	7.4	7.1	9	7	11	12.6	12.4	11.9	11	9	9	116

供应端：炼厂检修较多，外放量环比减少，此外，因PDH停车增加，进口量将下降，基本面小幅去存。

需求端：进入11月，气温继续下降，燃烧需求增加，但化工需求预计减少8万吨，主要是装置利润不佳及停车增加，导致烷基化和PDH装置消耗量下降。

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，所载的全部内容及观点公正，但不保证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

