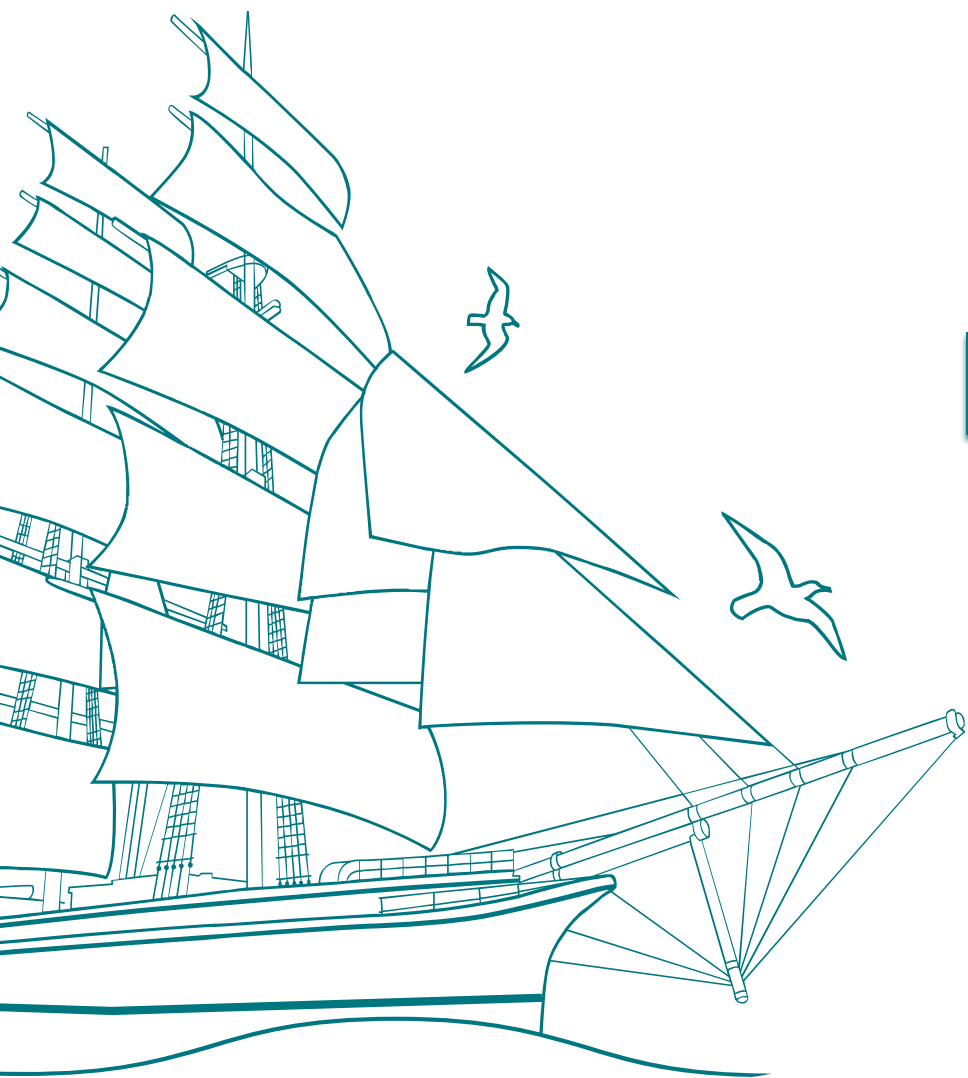




新湖化工LPG周报

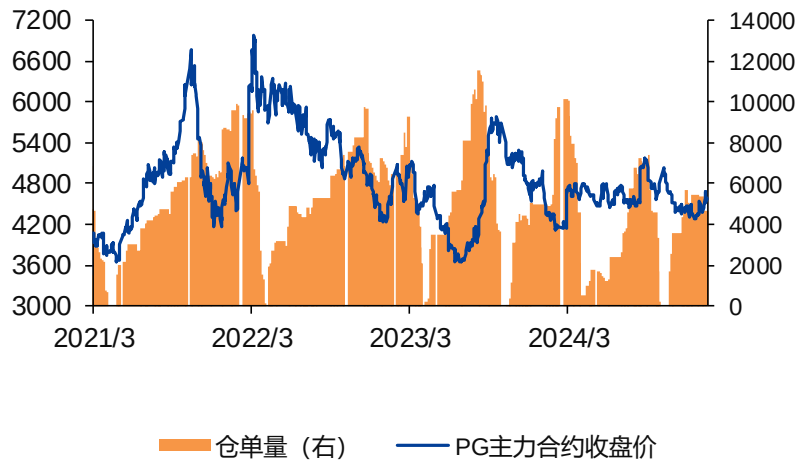
2025-01-19

基本面现状：供应方面，炼厂产量减少0.2万吨，降幅0.3%，到港量41万吨，环比减少21万吨，下周到港90万吨。化工需求增加：烯烃开工率增加0.57%，前期开车的PDH装置提升负荷，PDH开工率增加6.15%至72.7%。港口库存减少8.4%，炼厂库存增加1.9%。估值方面，Brent2503上涨1.9%，SC2503上涨9.8%，PG2502上涨2.5%，FEI2501上涨1.1%，FEI/Brent和PG/SC比值均走弱，PG2502-FEI2501价差走强，仓单减少5手，民用气基差走弱。

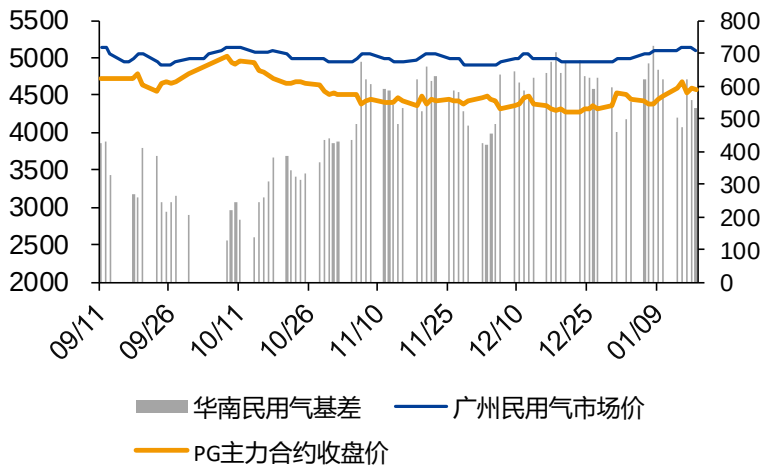
观点：因美国对俄罗斯的制裁升级，原油价格大幅上涨，FEI和PG跟随上涨，PG-FEI价差上涨至偏高水平，进口成本支撑减弱。PDH开工率增加明显，但装置利润持续恶化，后续开工率难以保持在7成以上。下周到港集中，国内货源充足，基本面宽松。春节前，炼厂有排库需求，现货价格预期走弱。临近月底，仓单预期增加，PG2502上方空间不大。中期来看，特朗普执政后，需关注对伊朗的制裁动态，伊朗LPG货源占国内进口的28%左右，考虑到影子舰队绕过制裁出口LPG的现象较为普遍，主要影响在于伊朗天然气产量下降带来的LPG产量下降。

价格价差：PG2502上涨2.5%

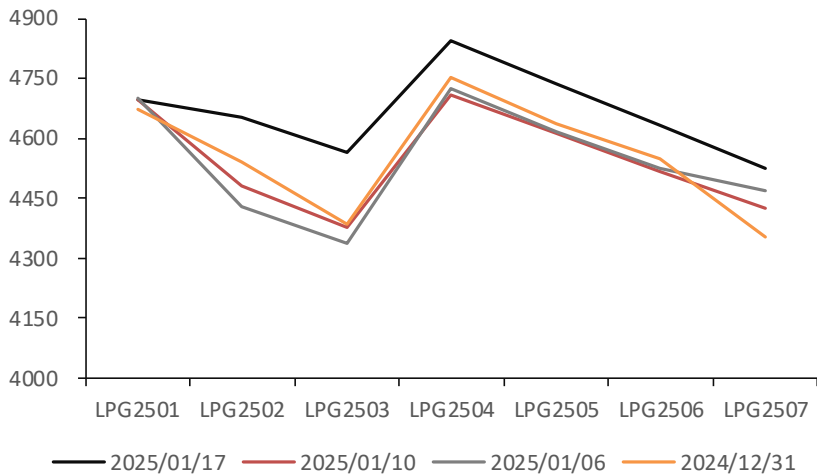
PG主连收盘价及持仓量



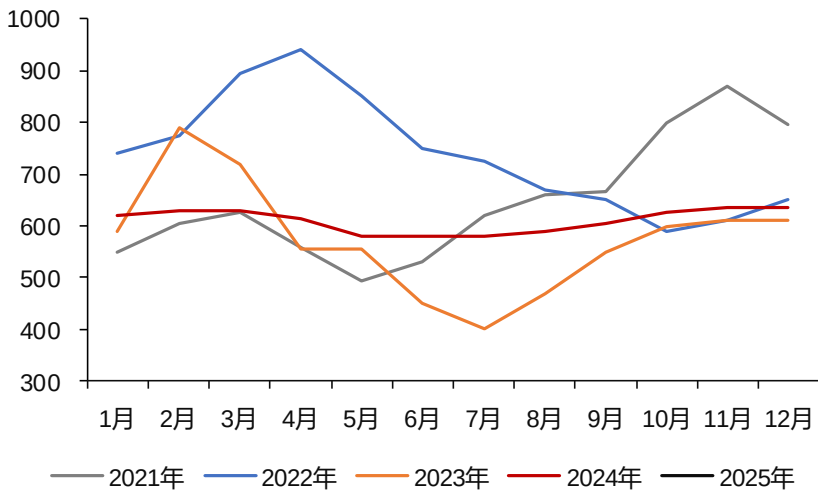
期现货价格及基差



PG远期曲线

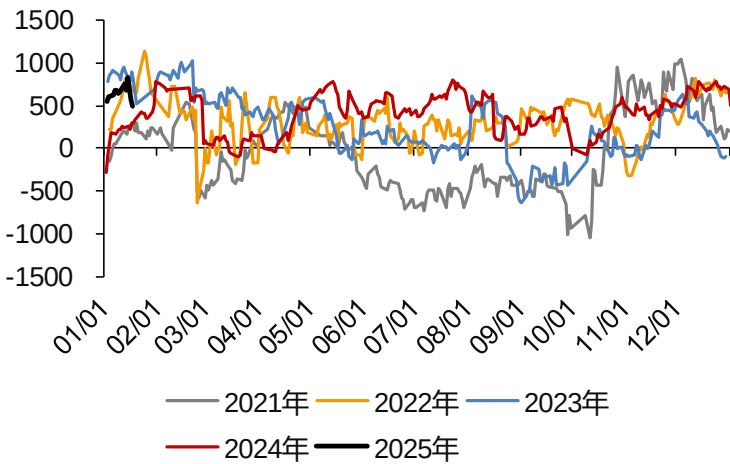


丙烷CP(美元/吨)

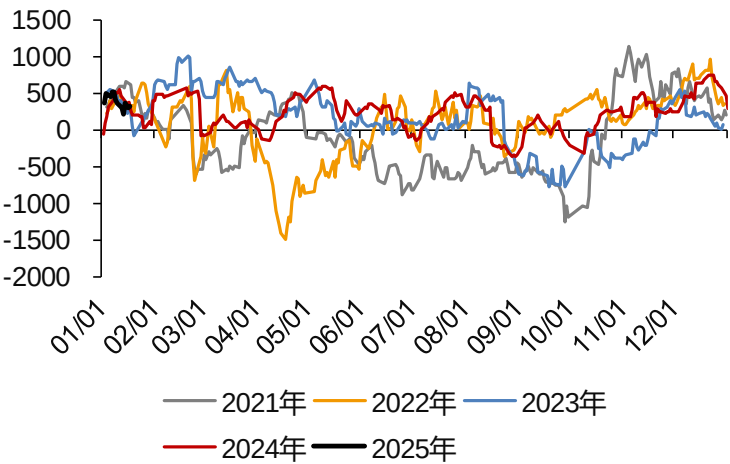


价格价差：民用气基差走弱

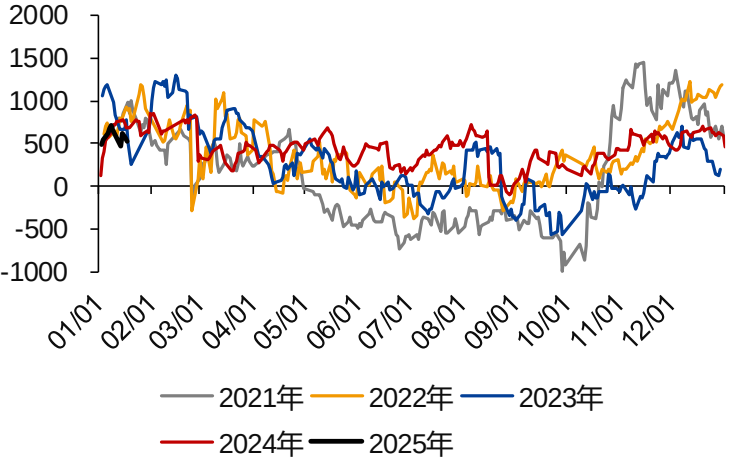
山东民用气基差季节性



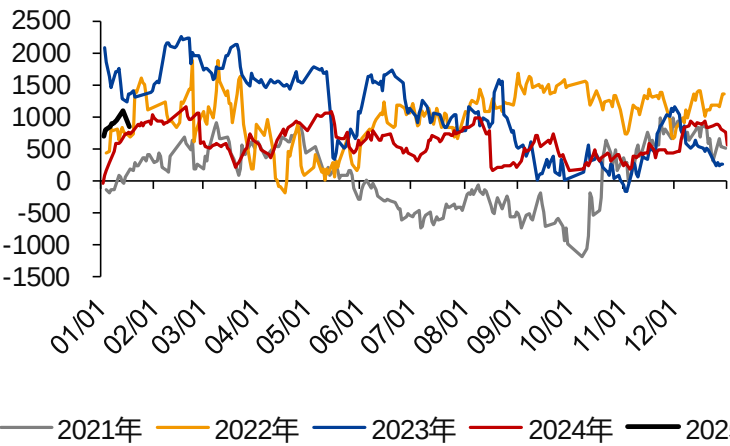
华东民用气基差季节性



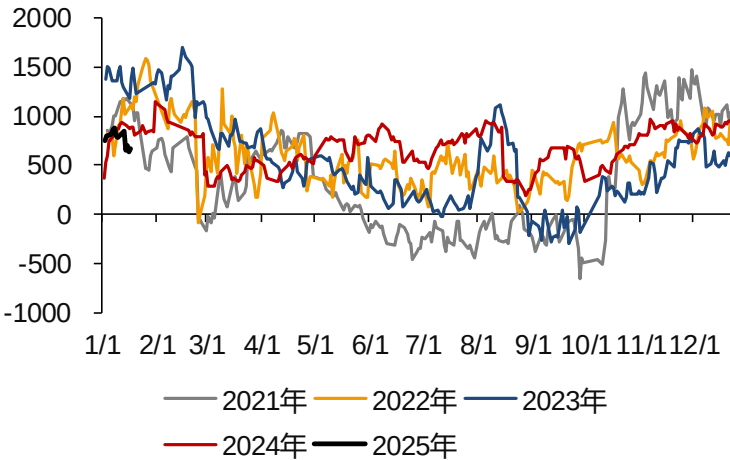
华南民用气基差季节性



山东醚后基差季节性



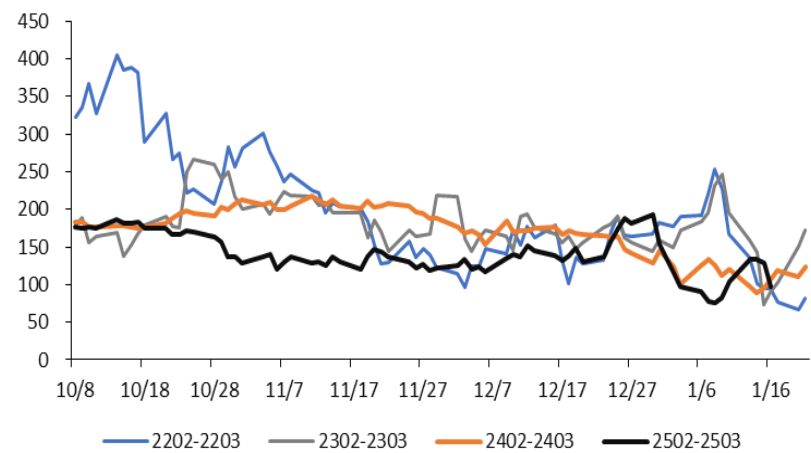
山东丙烷基差季节性



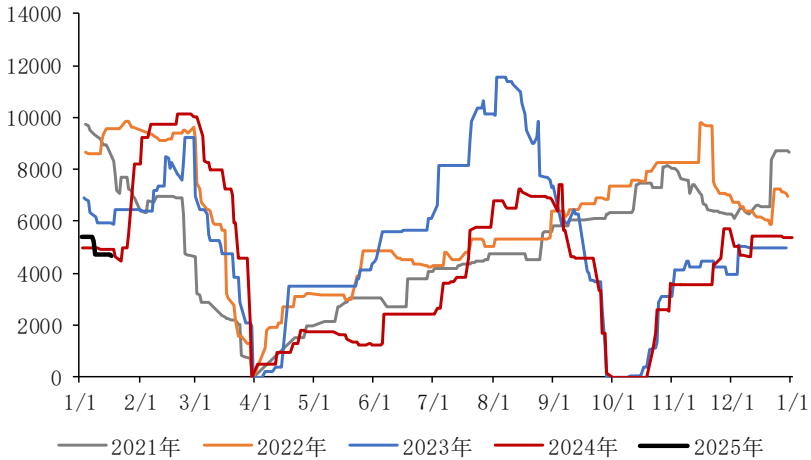
月差：PG2502-PG2503月差走弱，外盘FEI远月月差走弱



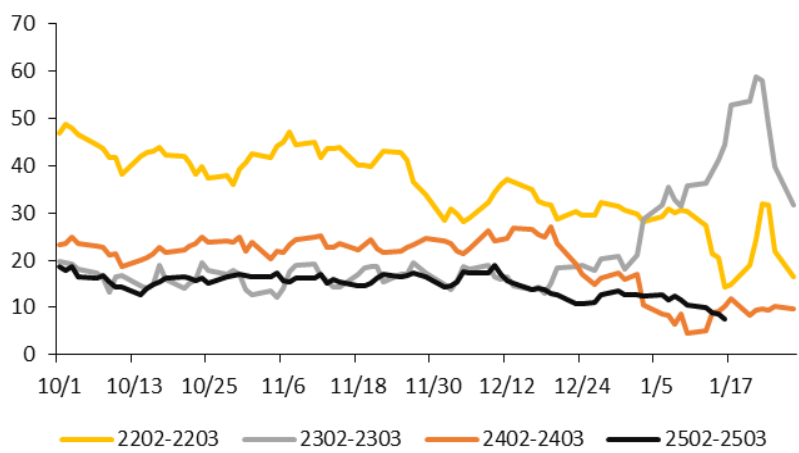
PG2502-PG2503月差



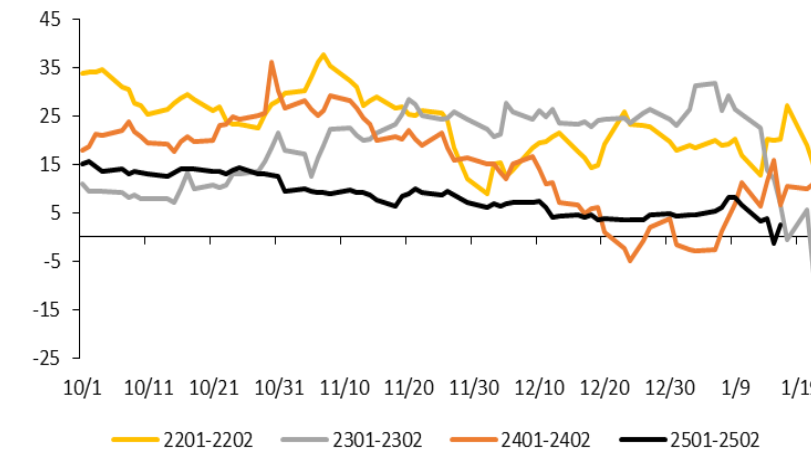
仓单注册(手)



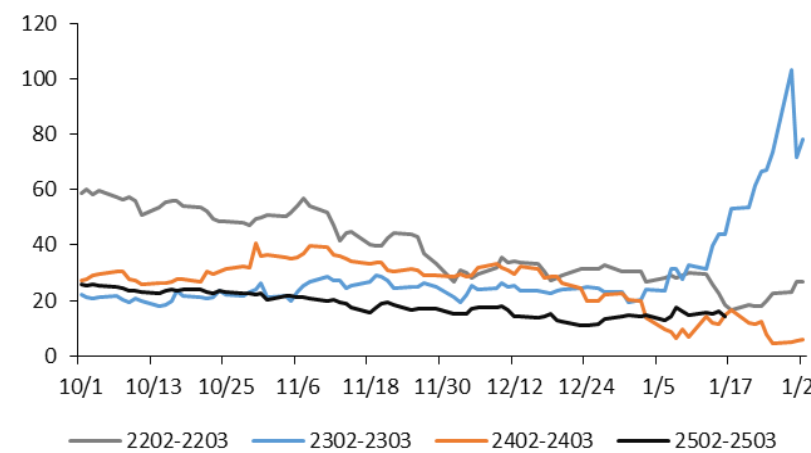
CP2502-CP2503月差



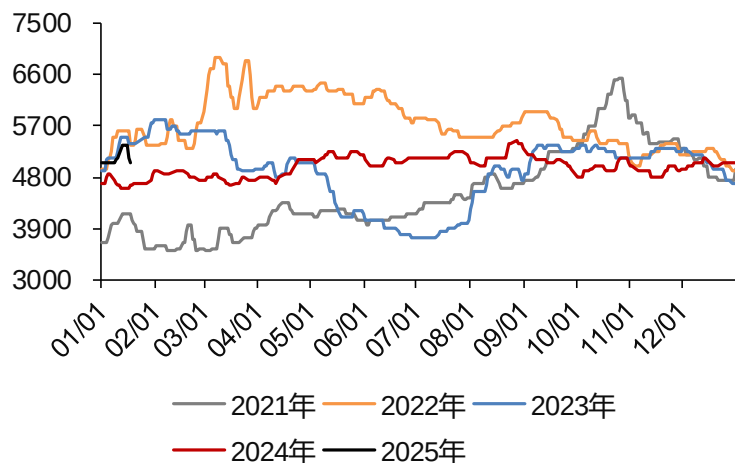
FEI2501-FEI2502月差



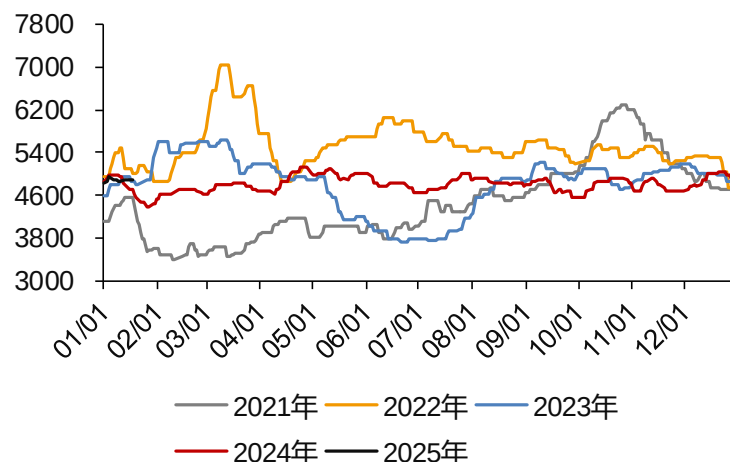
FEI2502-FEI2503月差



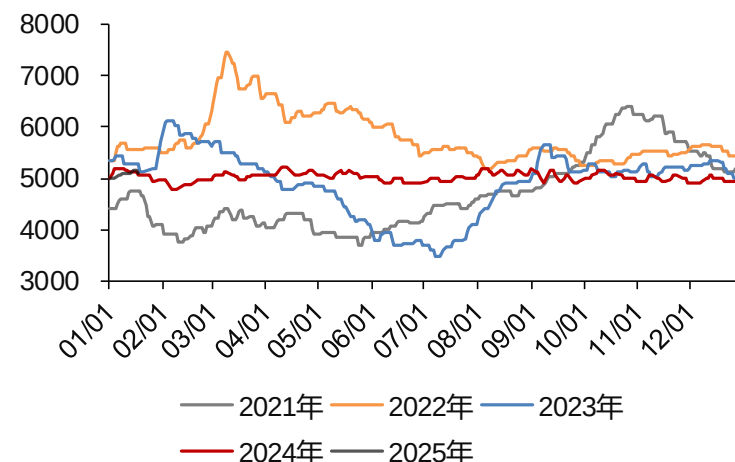
山东民用气季节性



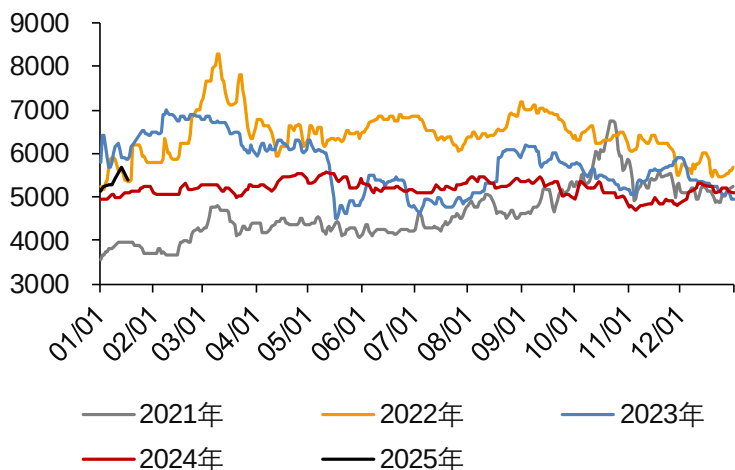
华东民用气季节性



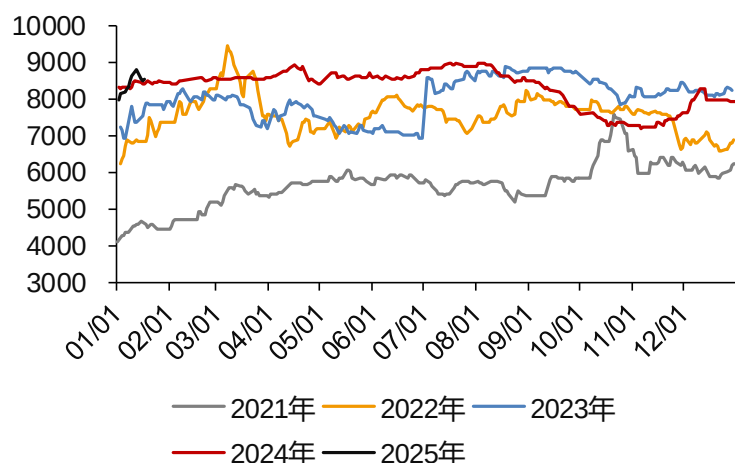
广州民用气季节性



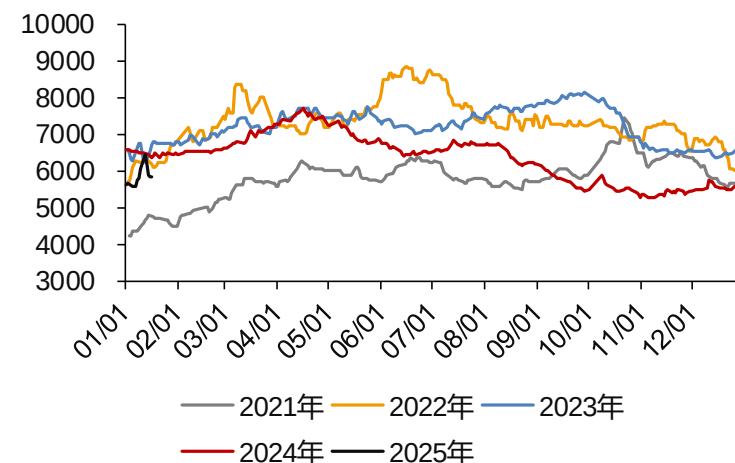
山东醚后价格季节性(元/吨)



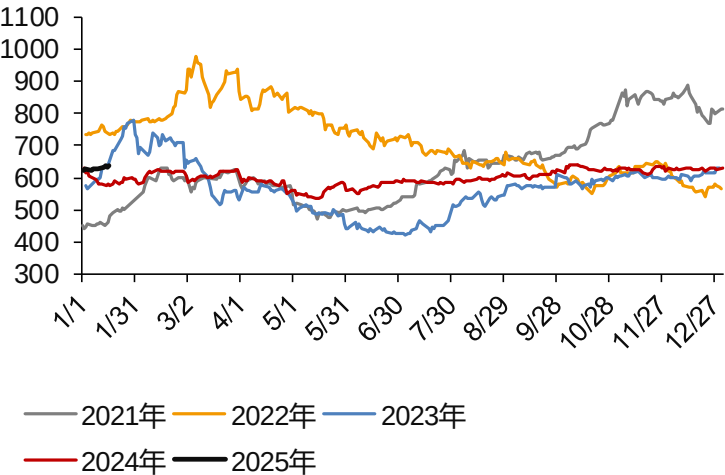
山东烷基化市场价季节性



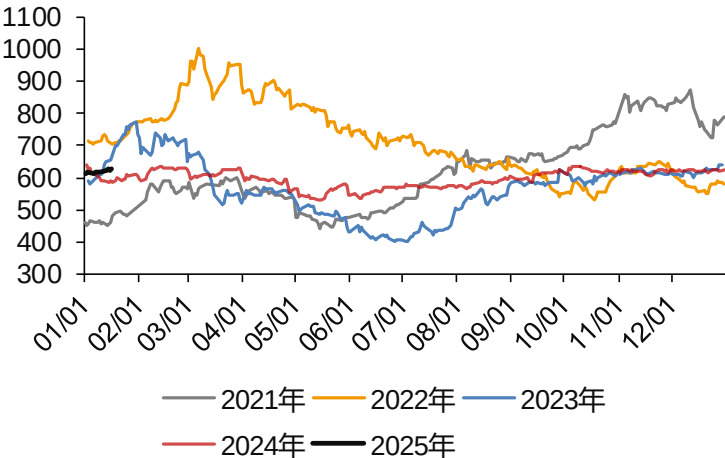
山东MTBE市场价季节性



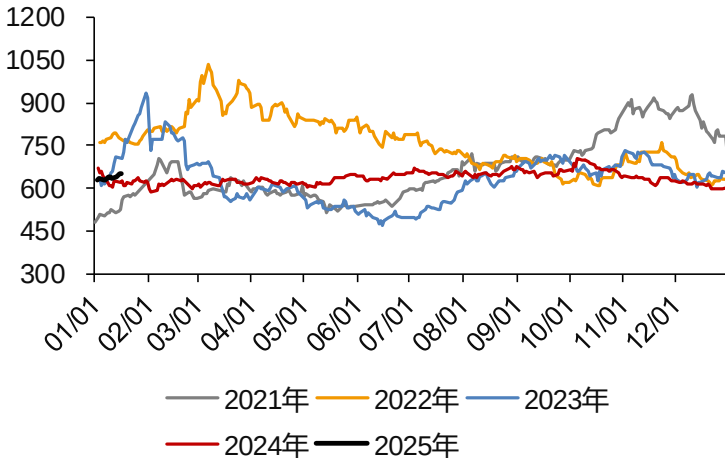
丙烷CP季节性(美元/吨)



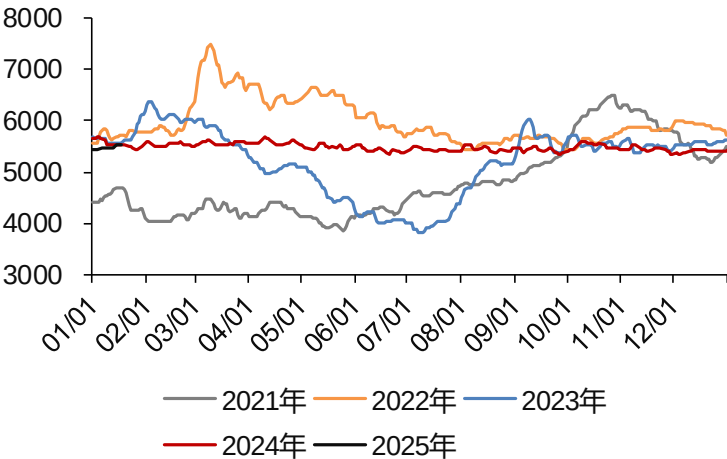
丁烷CP季节性(美元/吨)



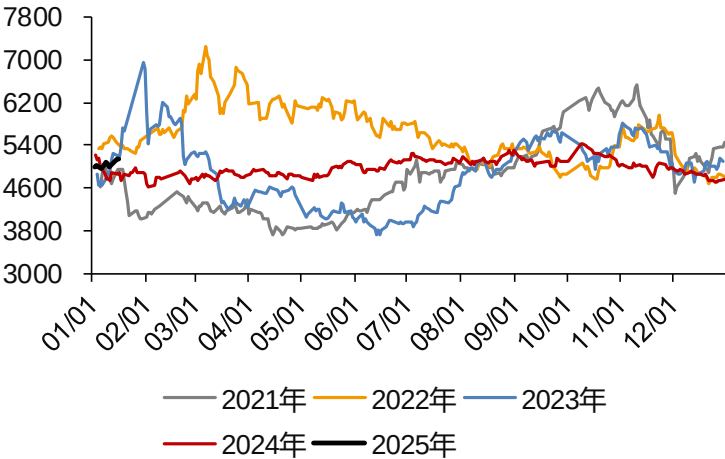
华南丙烷CFR季节性(美元/吨)



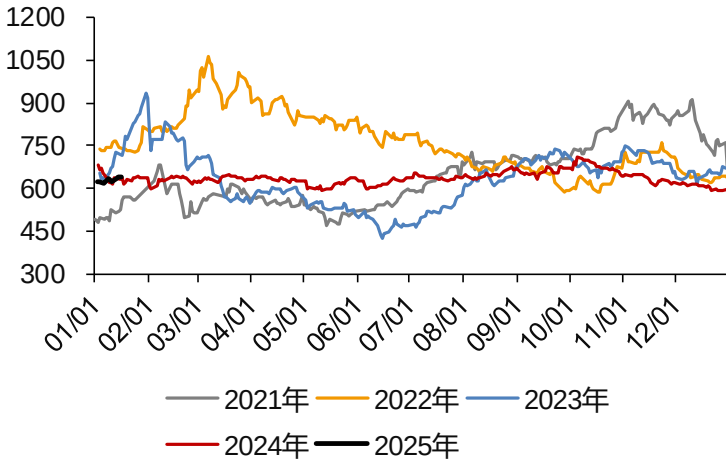
华南进口气价格季节性



华南丙烷到岸成本季节性(元/吨)

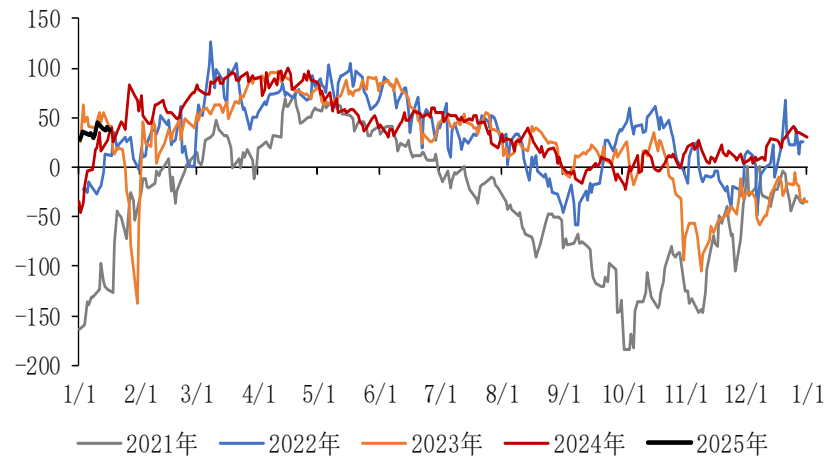


华南丁烷CFR季节性(美元/吨)

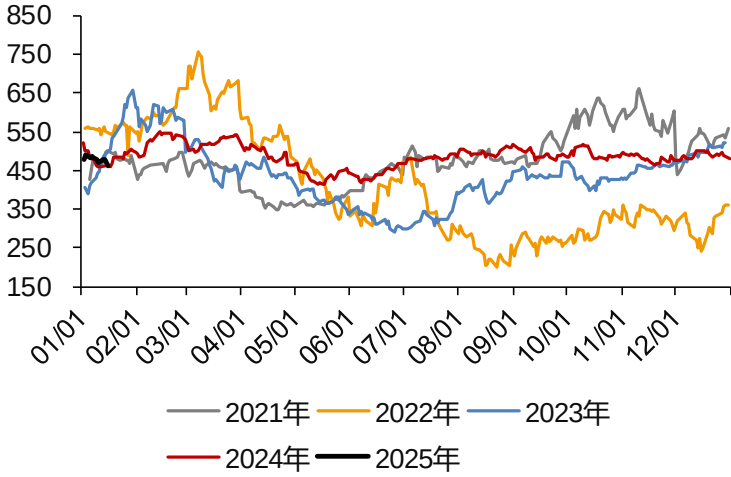


跨品种价差:

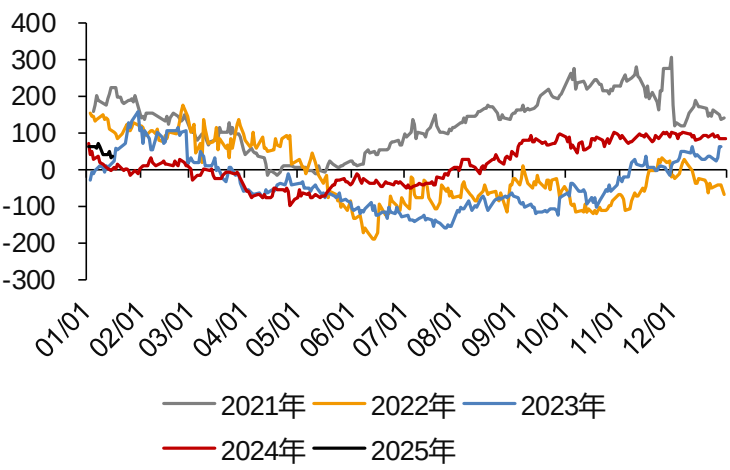
MOPJ主力-FEI近月(美元/吨)



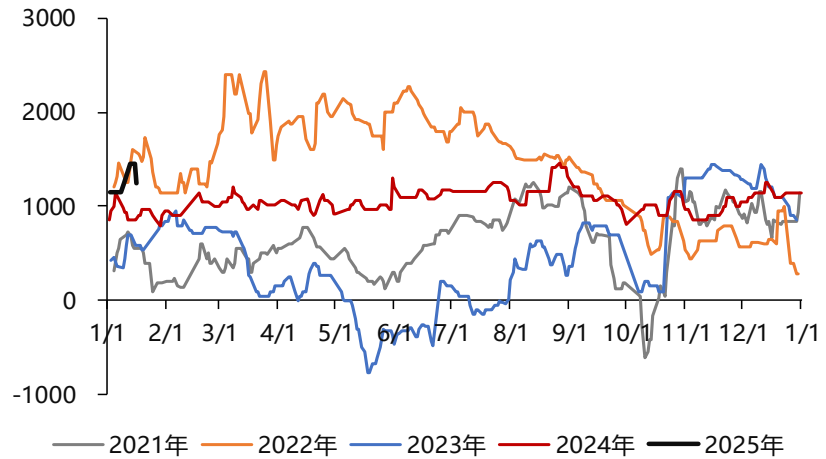
丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性(美元/吨)



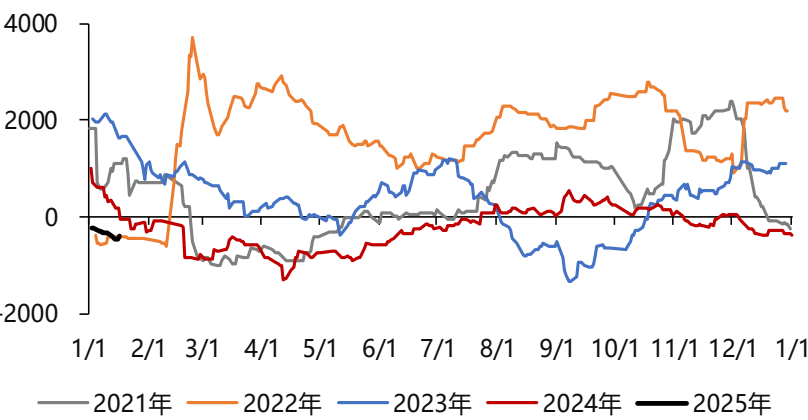
丙烷CP近月-Brent主力季节性(美元/吨)



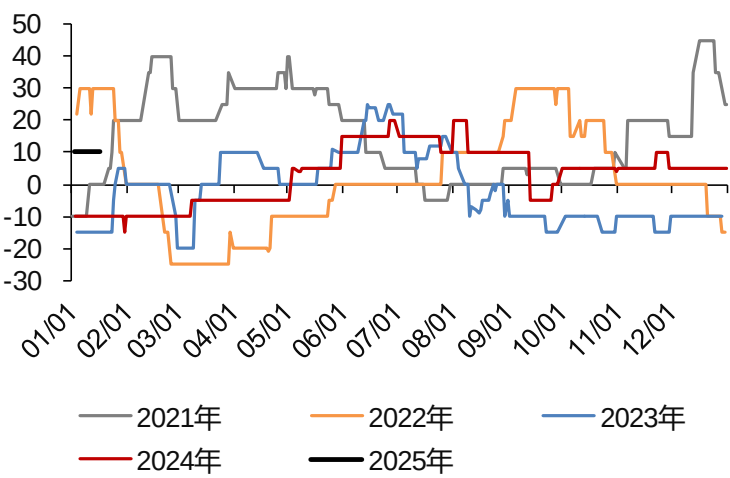
山东民用气-河北二甲醚价差季节性(元/吨)



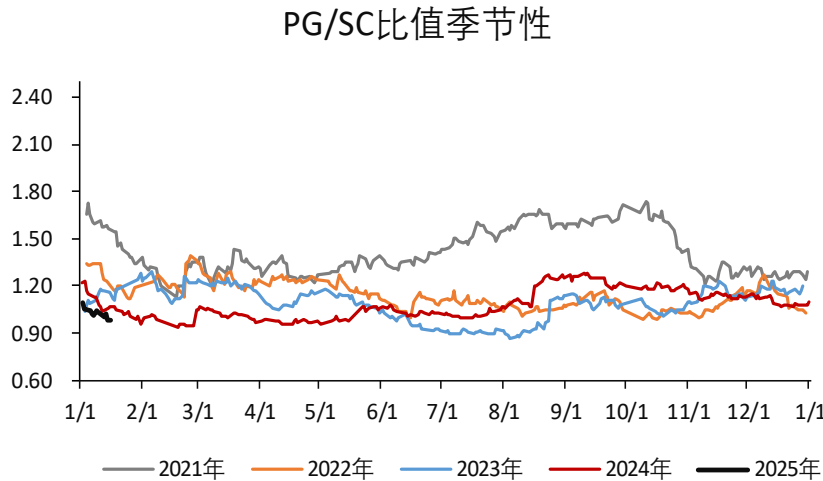
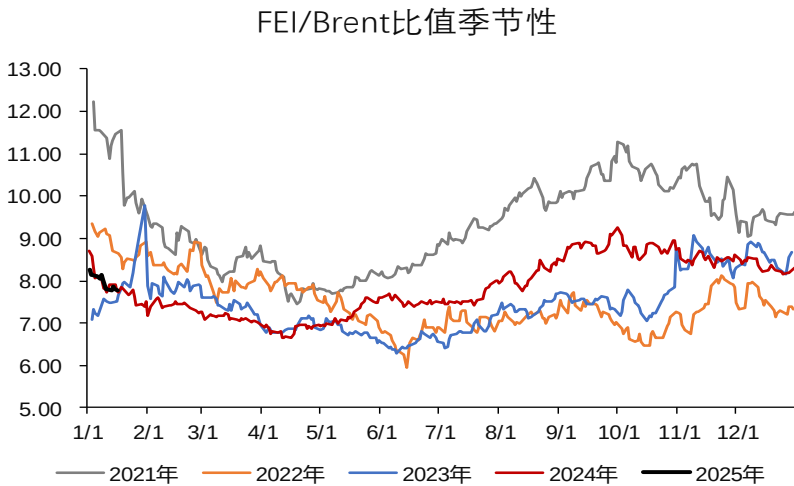
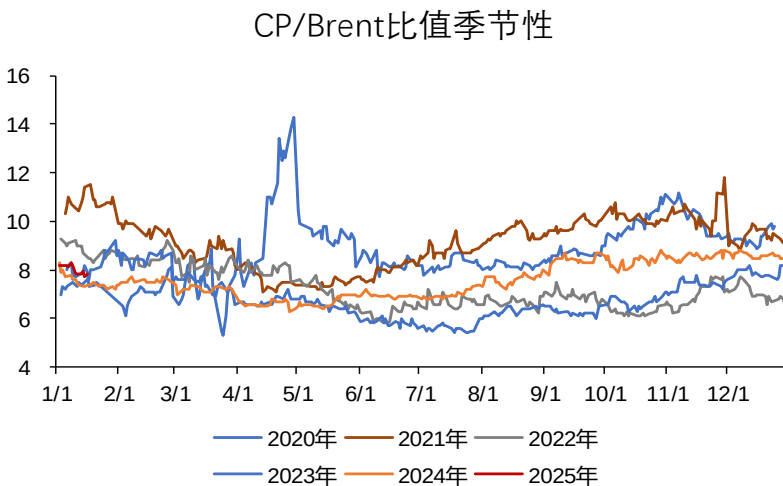
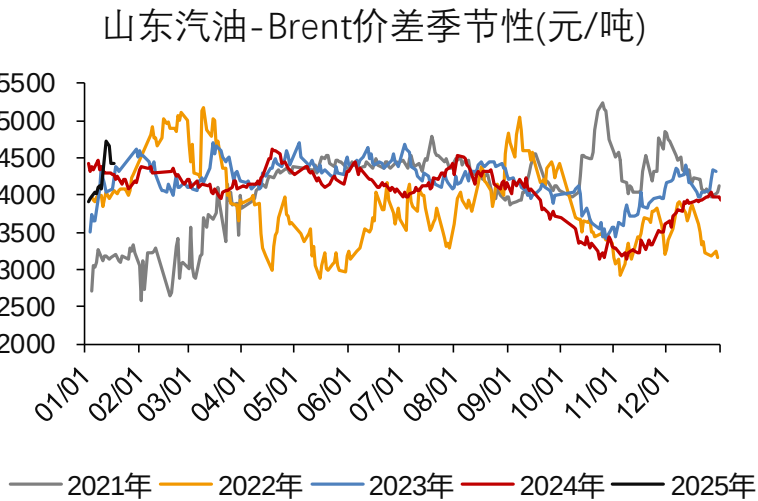
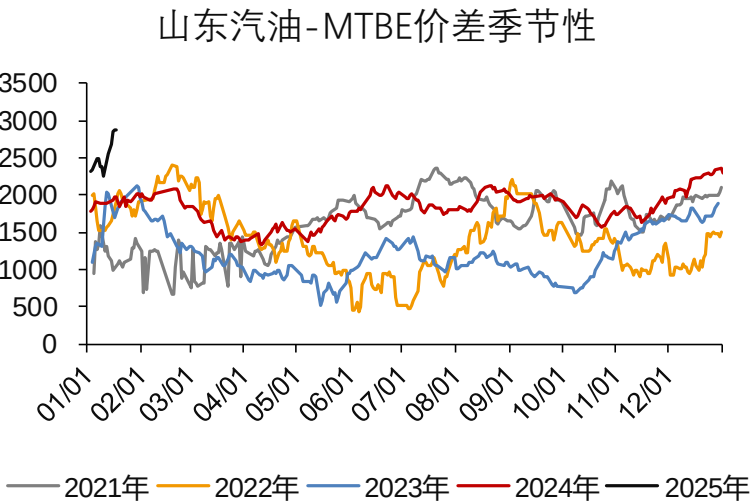
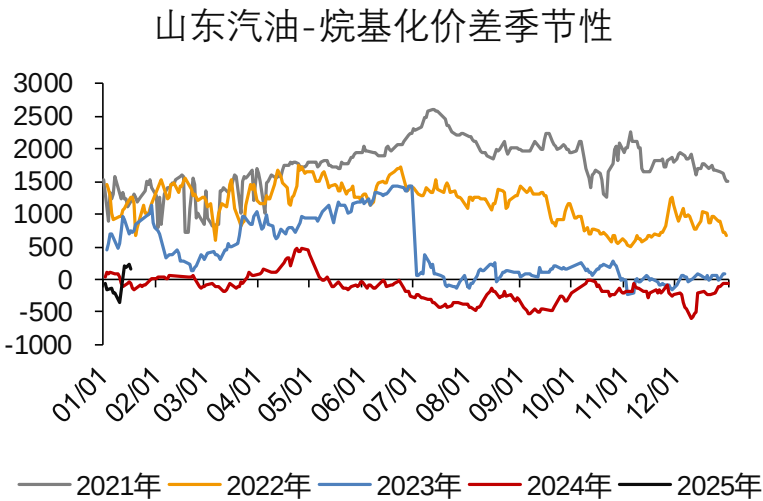
广东LNG-民用气价差季节性(元/吨)



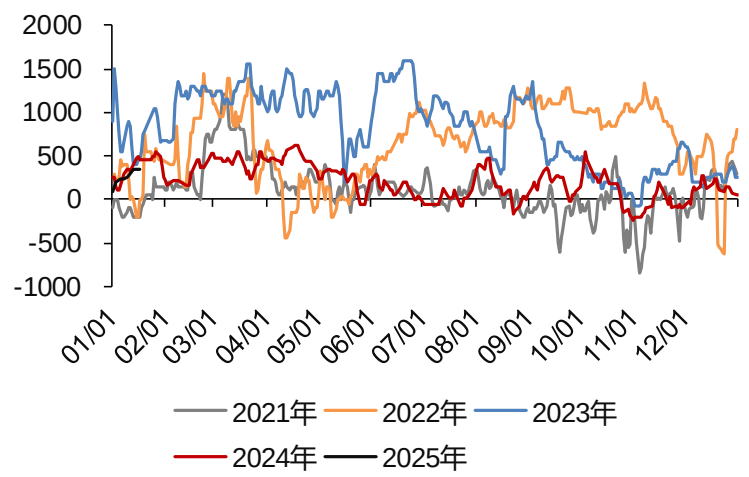
丙烷CP-丁烷CP季节性(美元/吨)



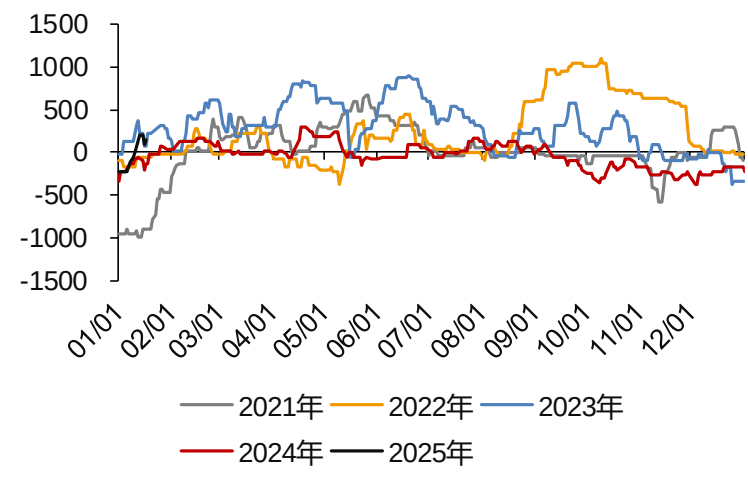
跨品种价差:



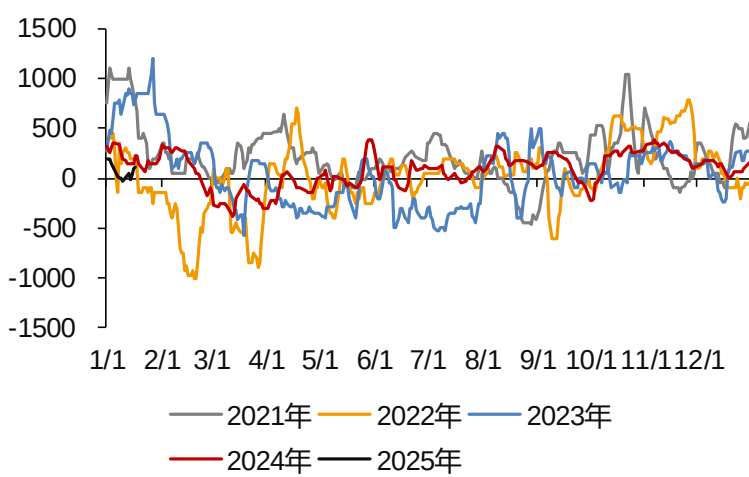
山东醚后-民用气价差季节性



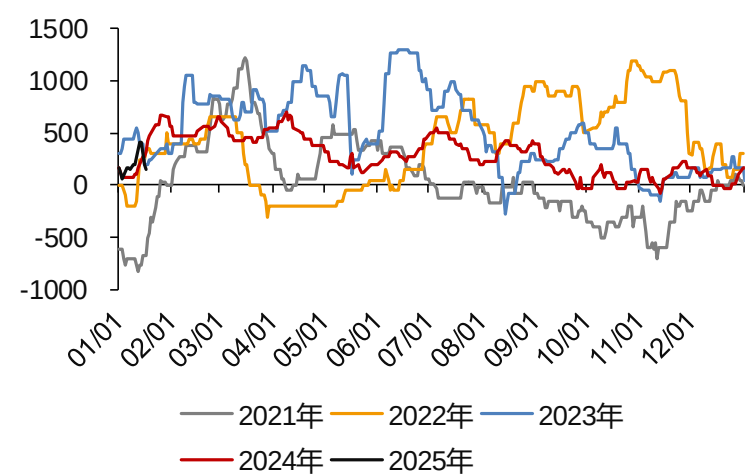
华南醚后-民用气价差季节性



山东丙烷-丁烷价差季节性

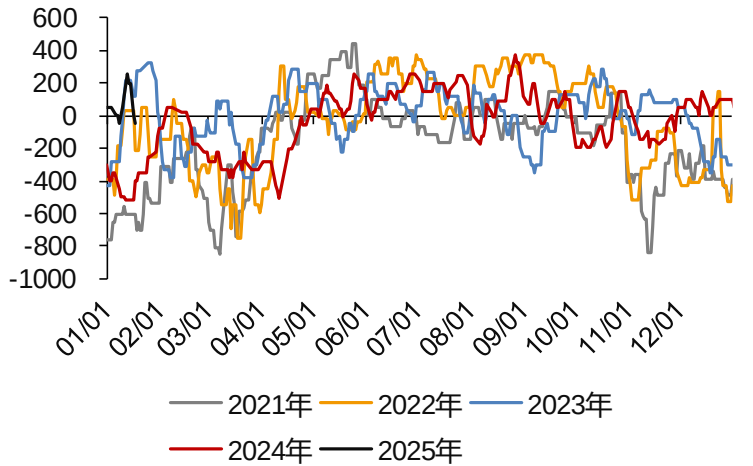


华东醚后-民用气价差季节性

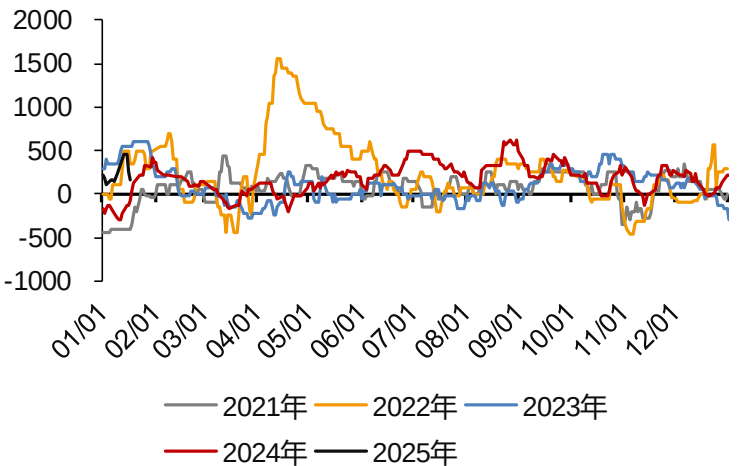


跨区域价差:

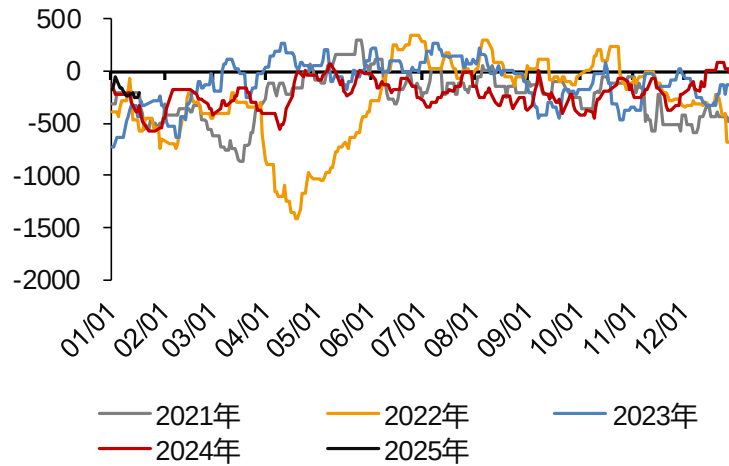
山东-华南民用气价差季节性



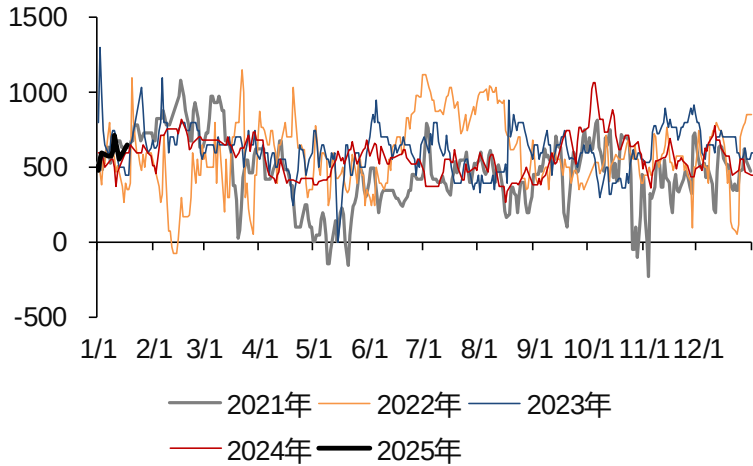
山东-华东民用气价差季节性



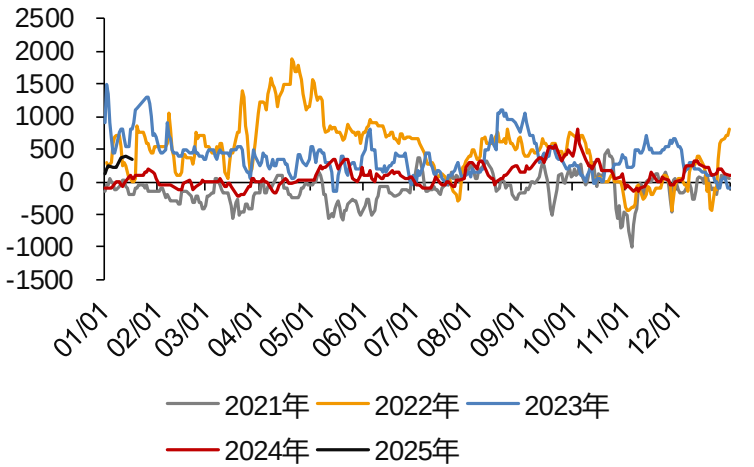
华东-华南民用气价差季节性



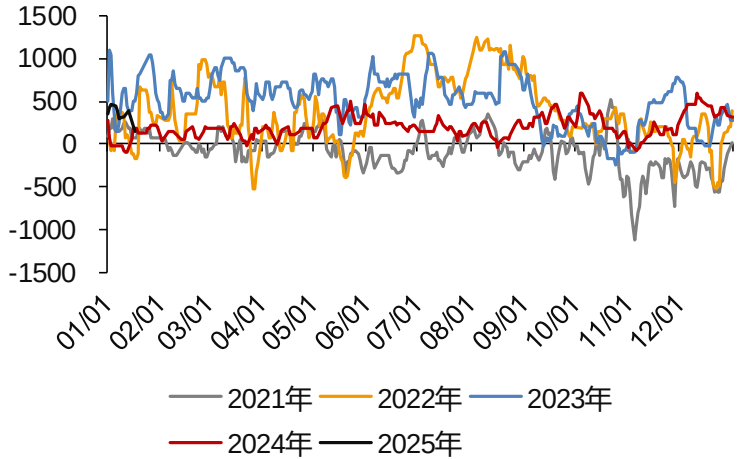
山东-东北醚后碳四价差季节性



山东-华东醚后价差季节性

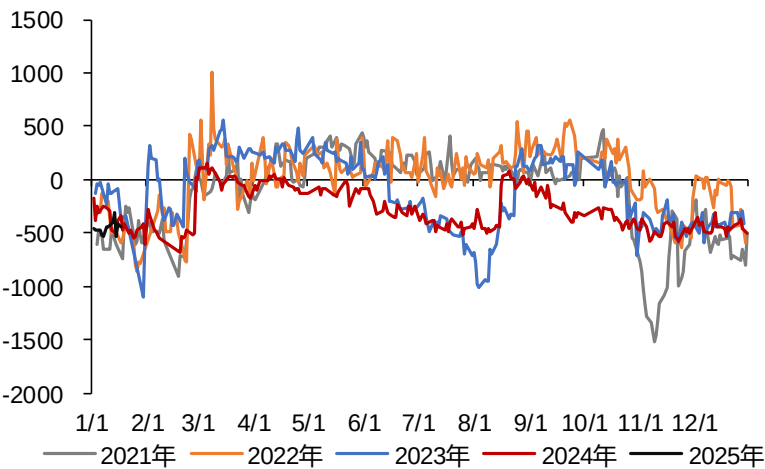


山东-华南醚后价差季节性

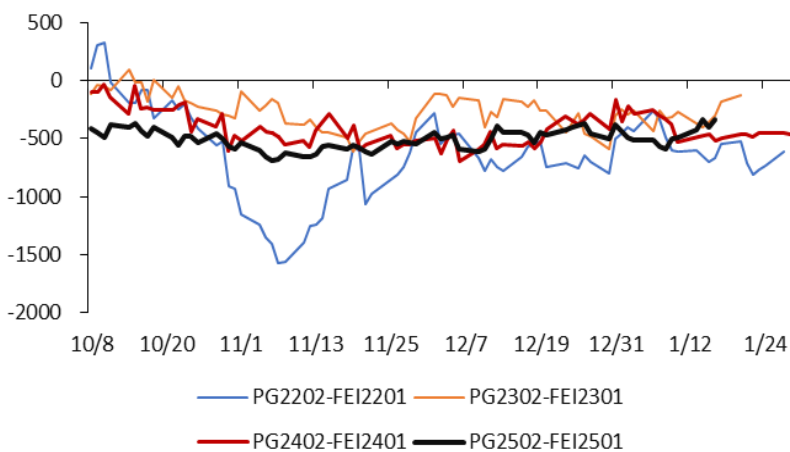


PG2502-FEI2501价差走强，华南地区民用气-进口成本价差走弱

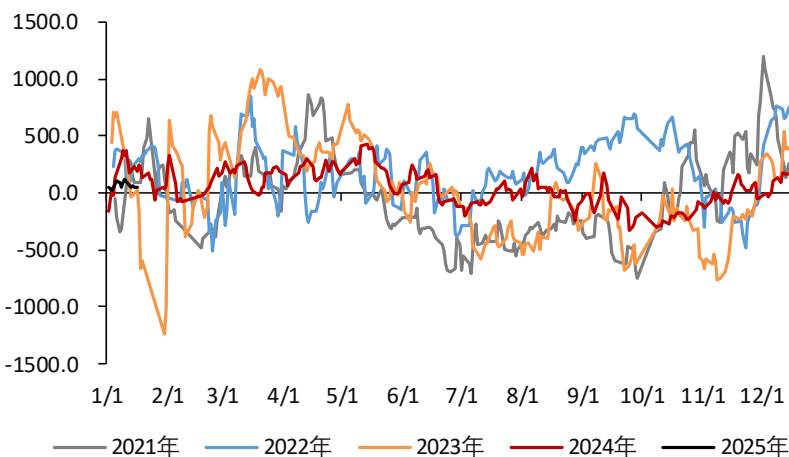
PG主力-FEI近月价差季节性(元/吨)



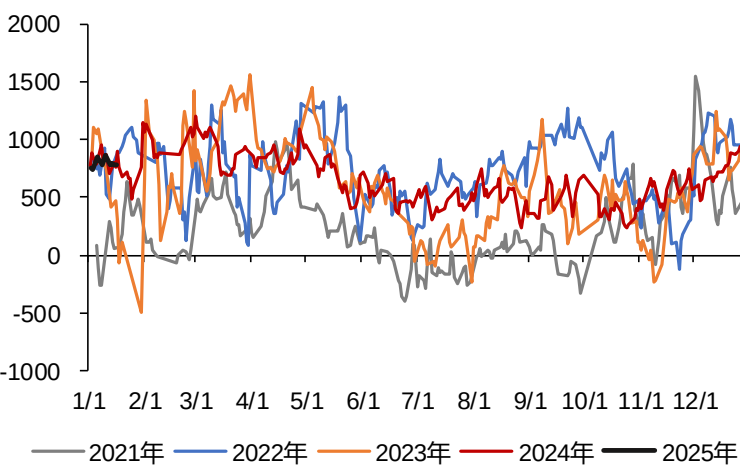
PG2502-FEI2501价差(元/吨)



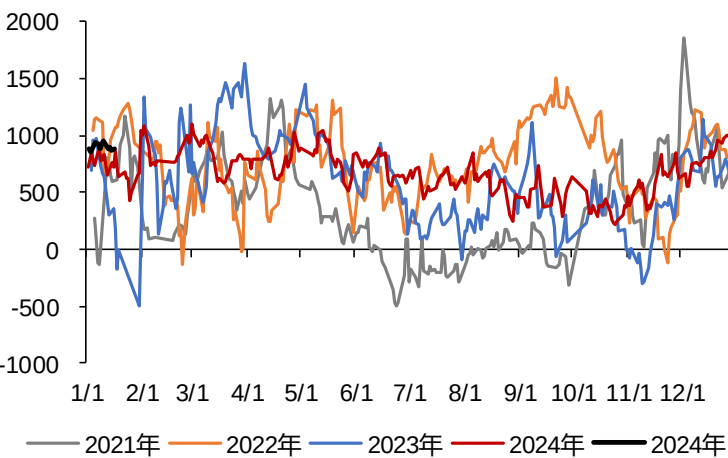
华南比例气进口利润季节性(元/吨)



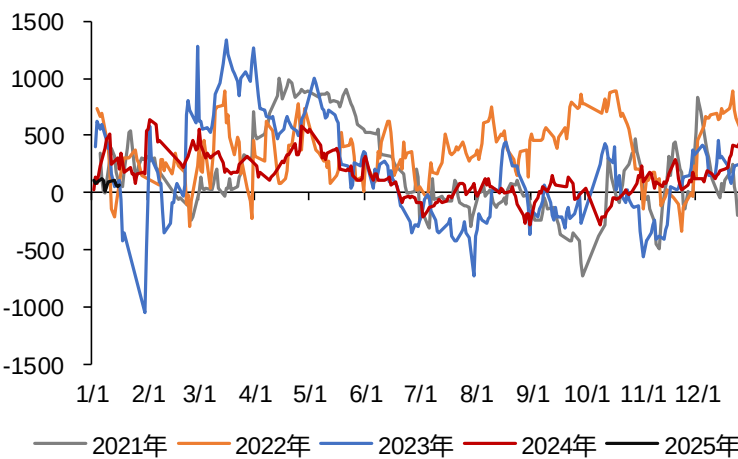
华南丙烷进口利润季节性



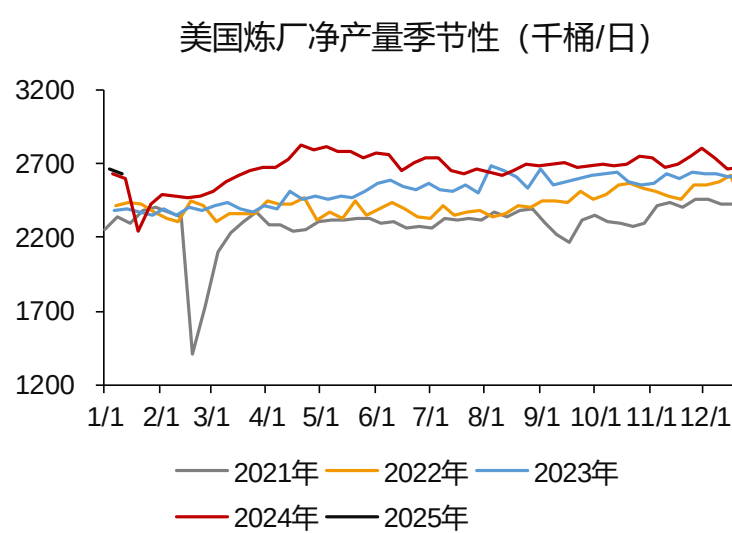
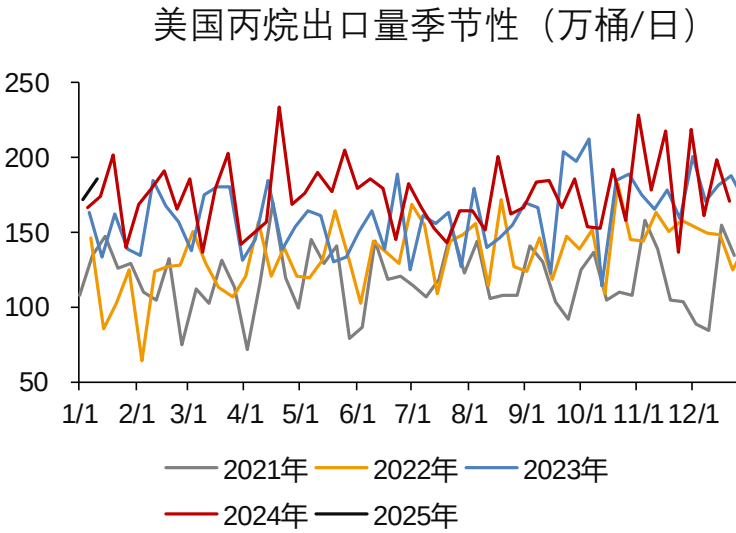
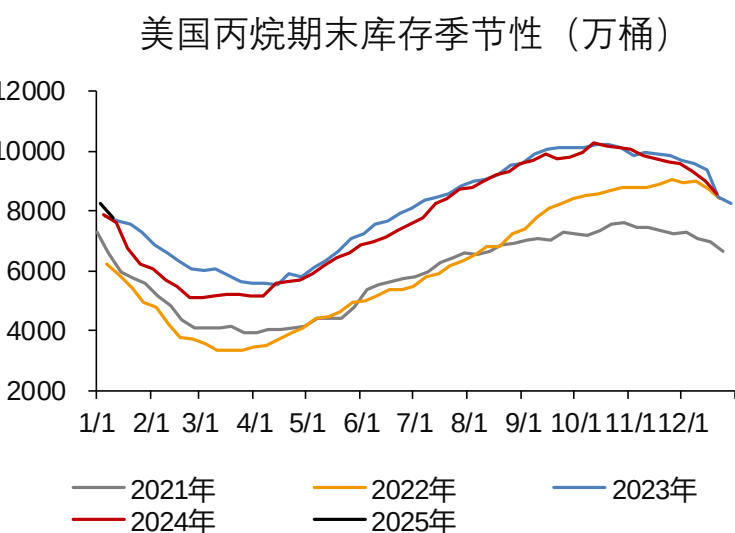
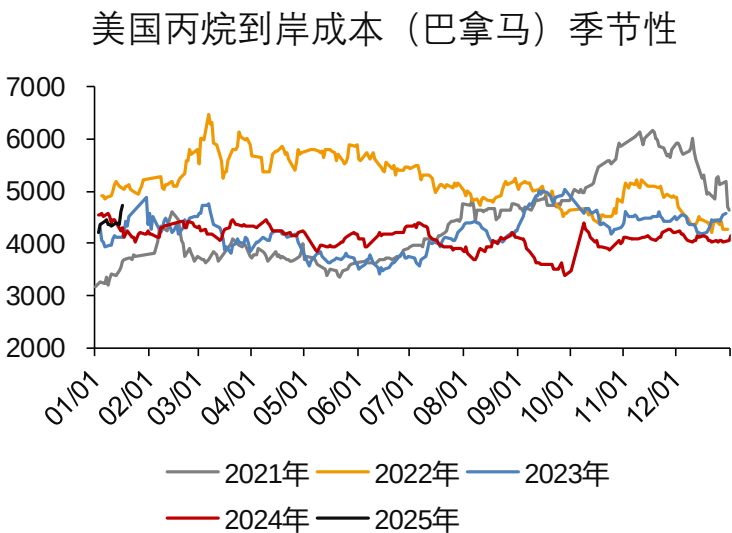
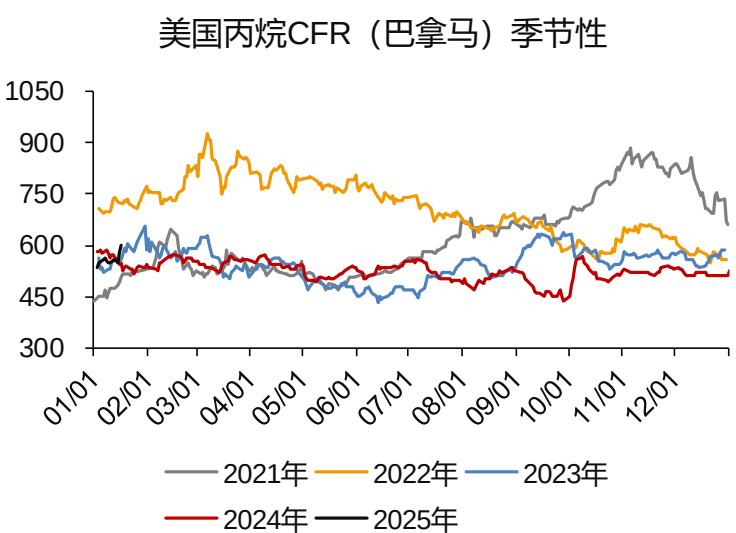
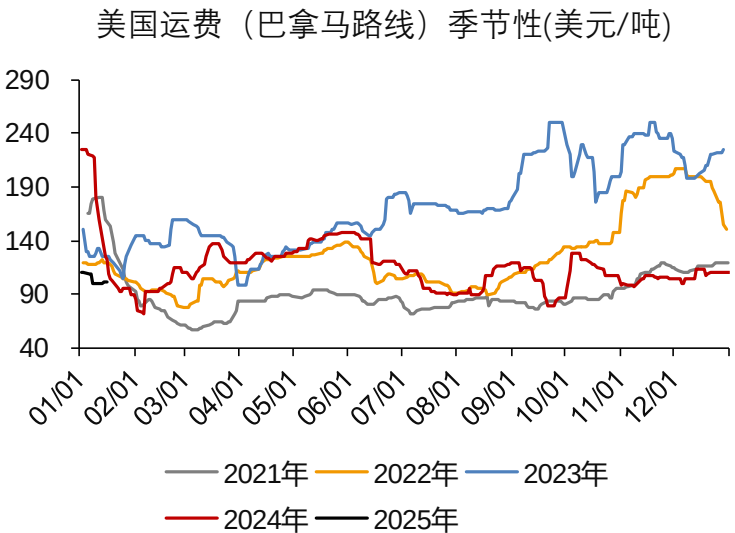
华南丁烷进口利润季节性



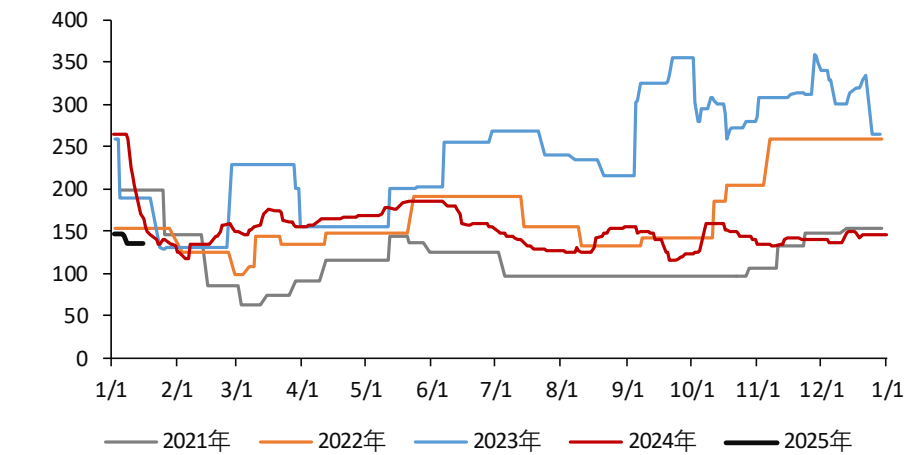
华东丙烷进口利润季节性 (元/吨)



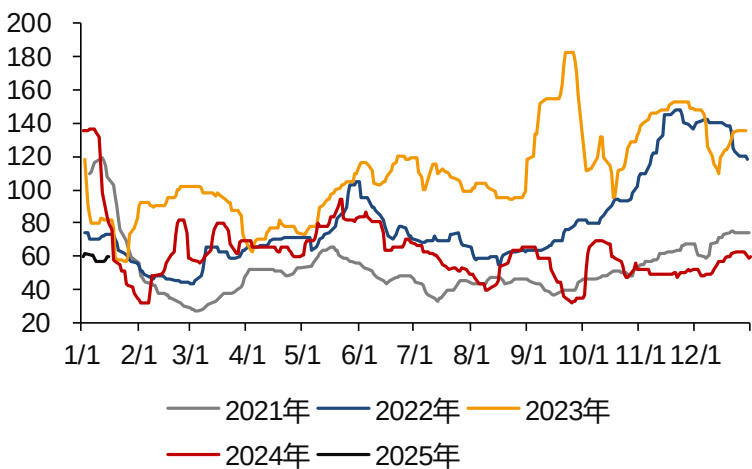
国际市场情况：1月3日当周丙烷库存减少2.9%



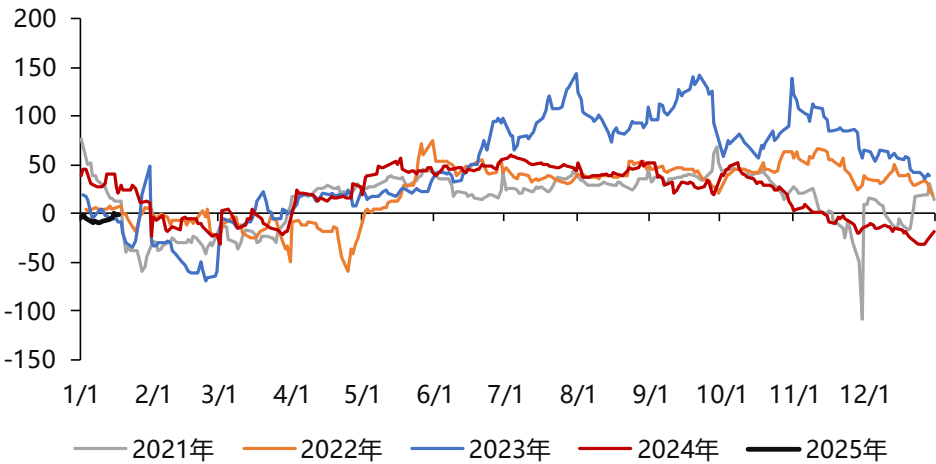
墨西哥湾至远东运费(经好望角)(美元/吨)



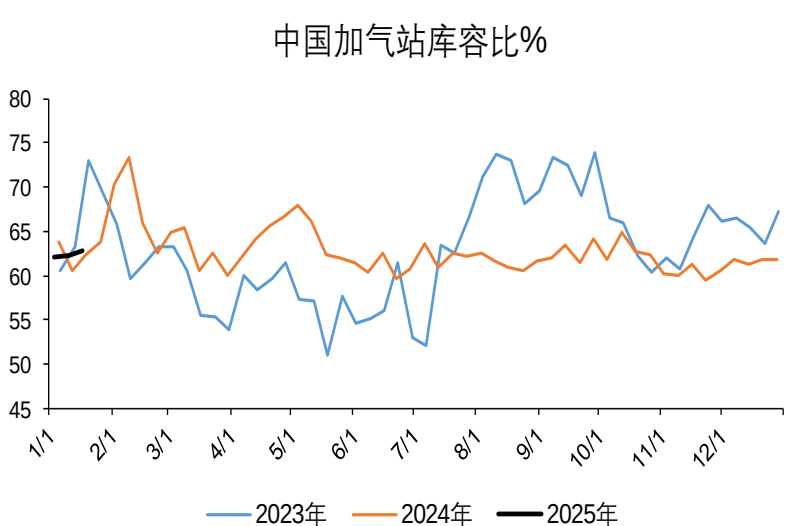
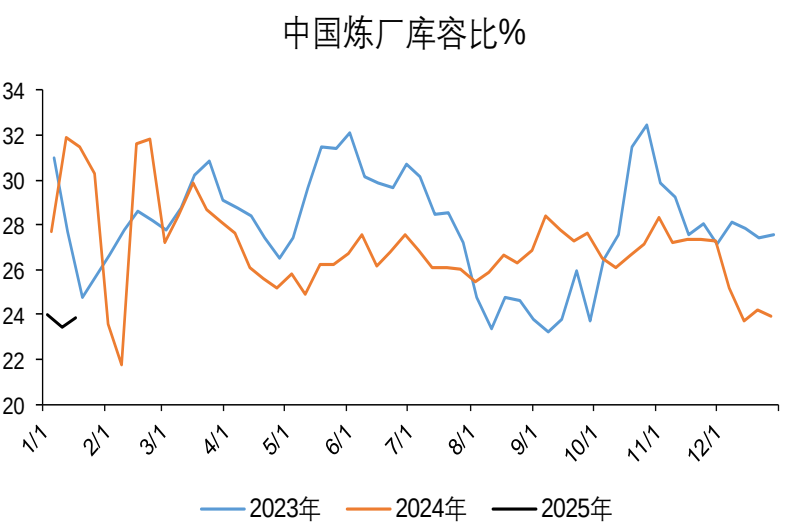
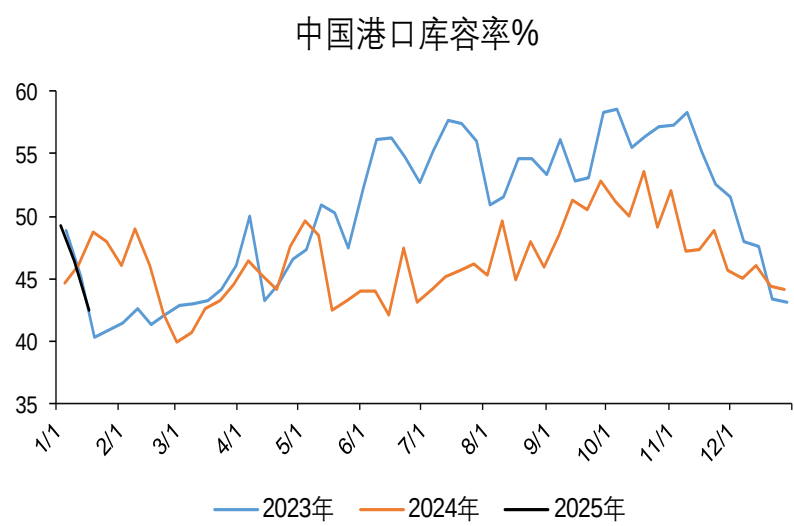
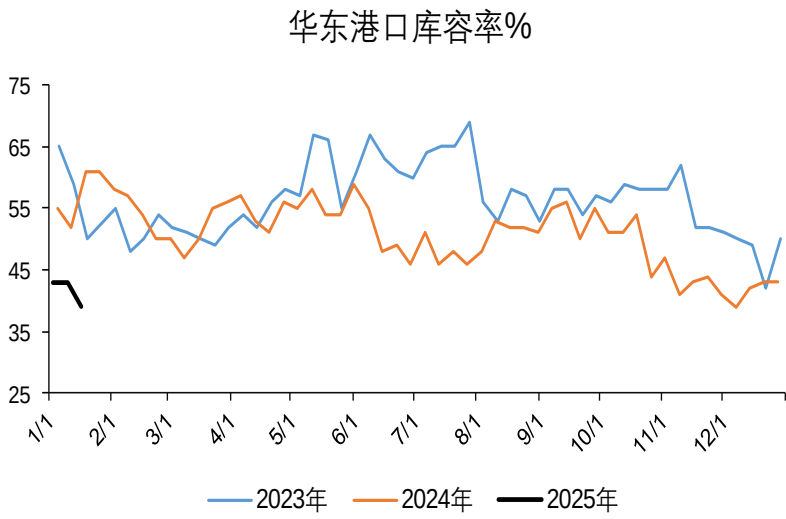
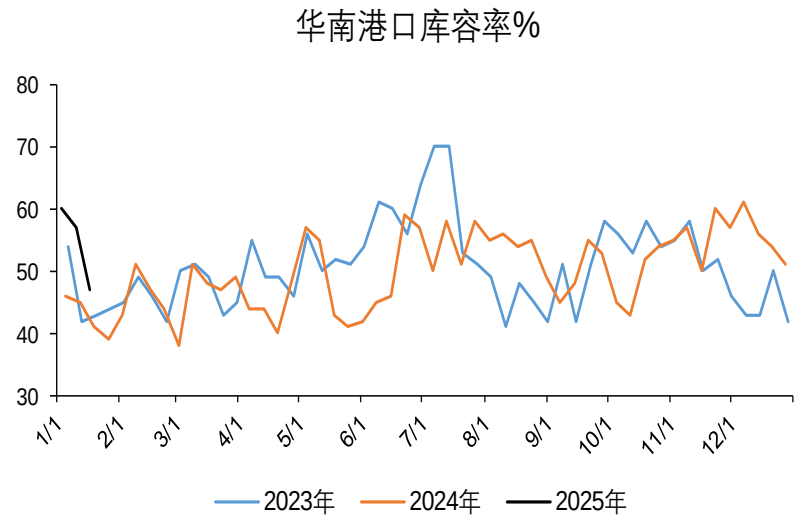
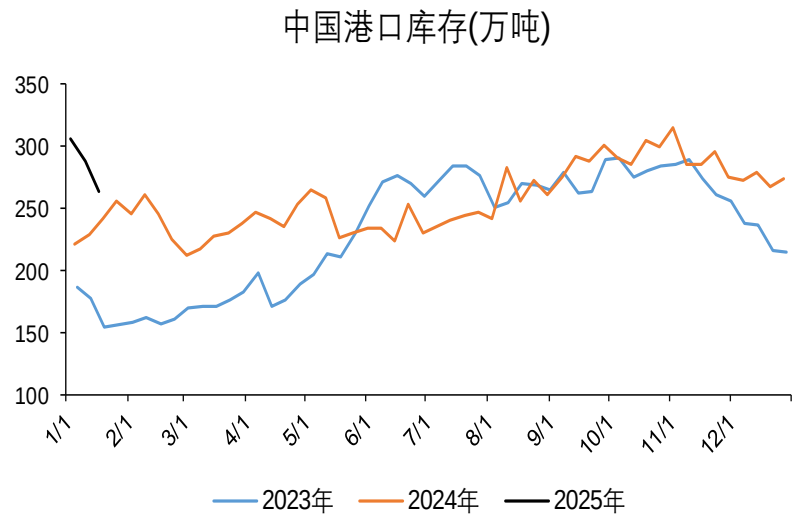
中东至远东运费季节性(美元/吨)



FEI-CP 价差季节性(美元/吨)

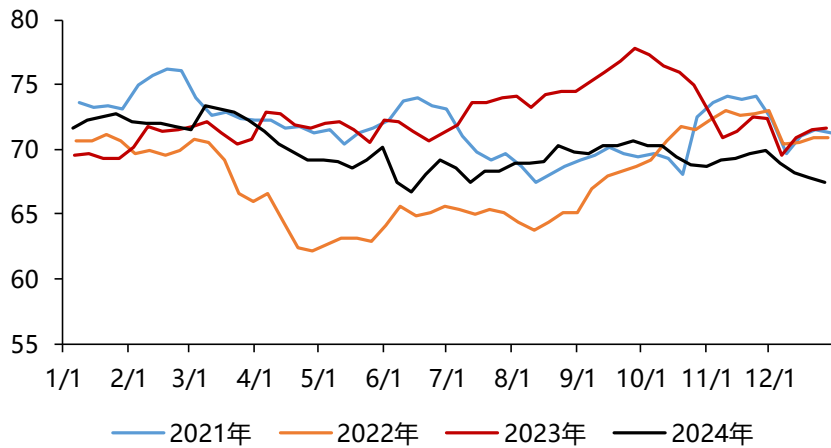


库存情况：港口库存减少8.4%，炼厂库存增加1.9%

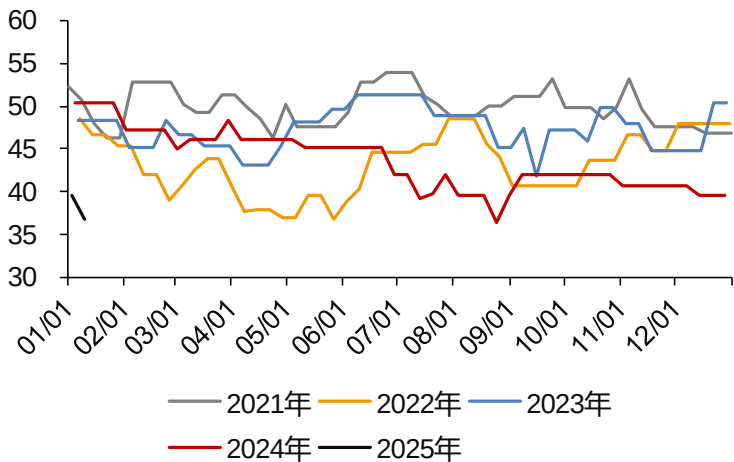


供应端：炼厂产量减少0.2万吨，降幅0.3%

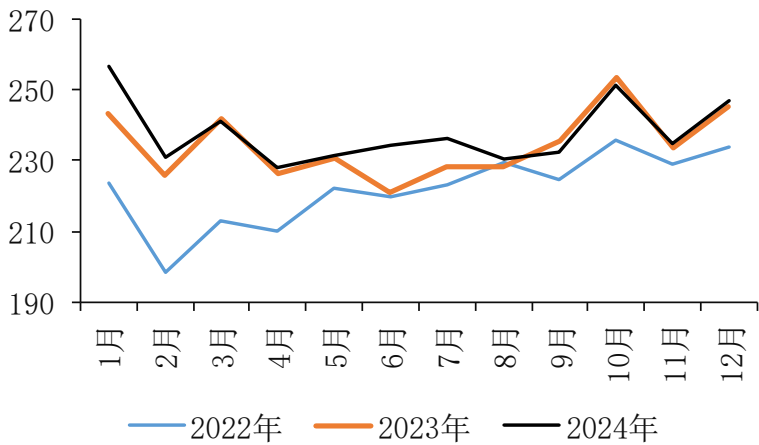
中国炼厂常减压开工率%



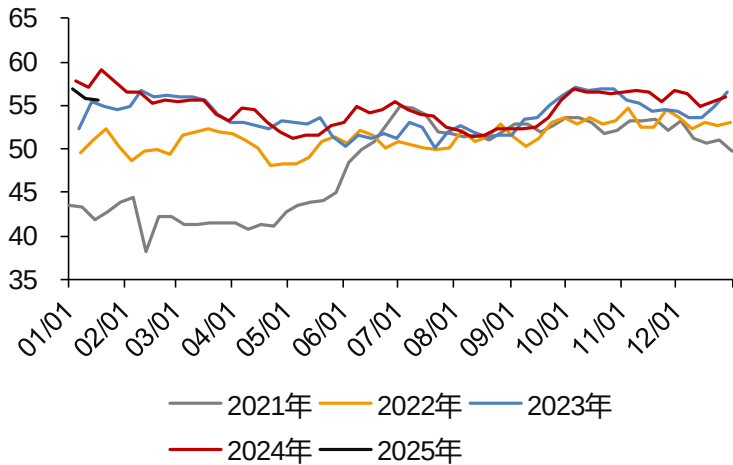
山东气分开工率季节性



外放量季节性(万吨)

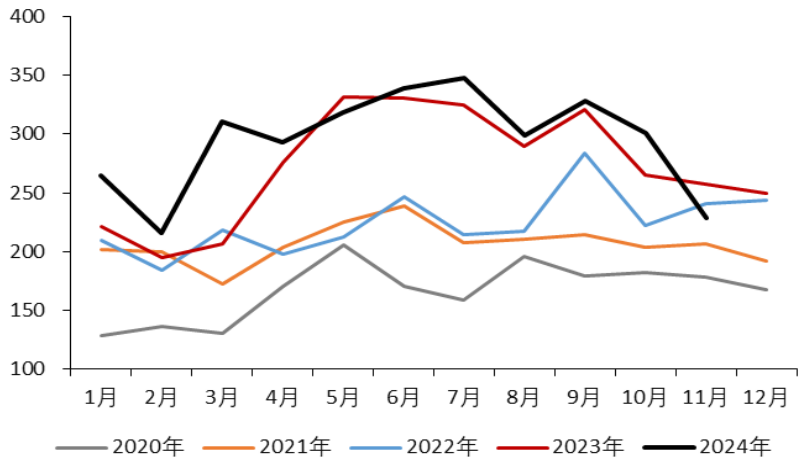


国内液化气商品量季节性(万吨)

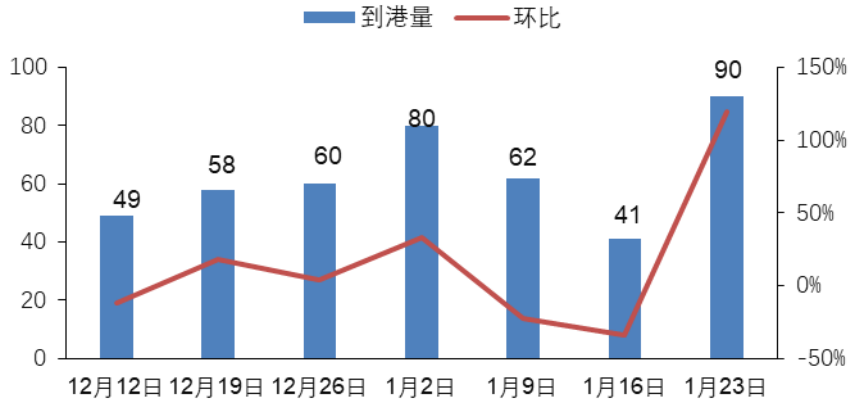


供应端：本周进口量41万吨，环比减少21万吨

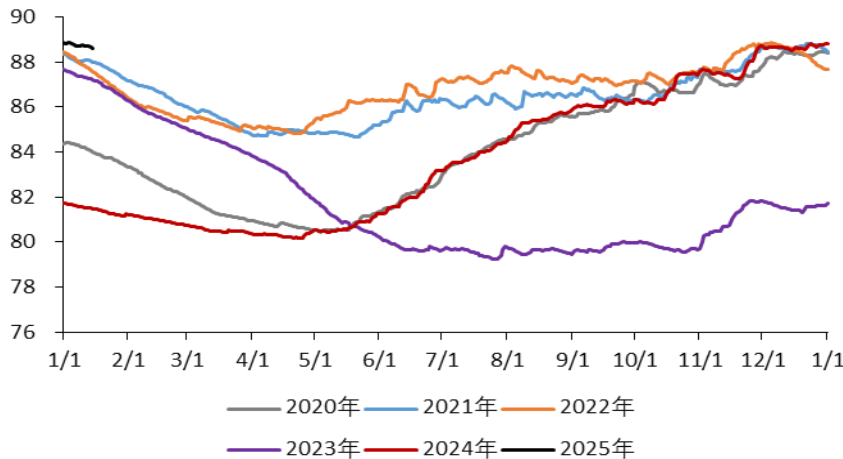
中国LPG进口量(万吨)



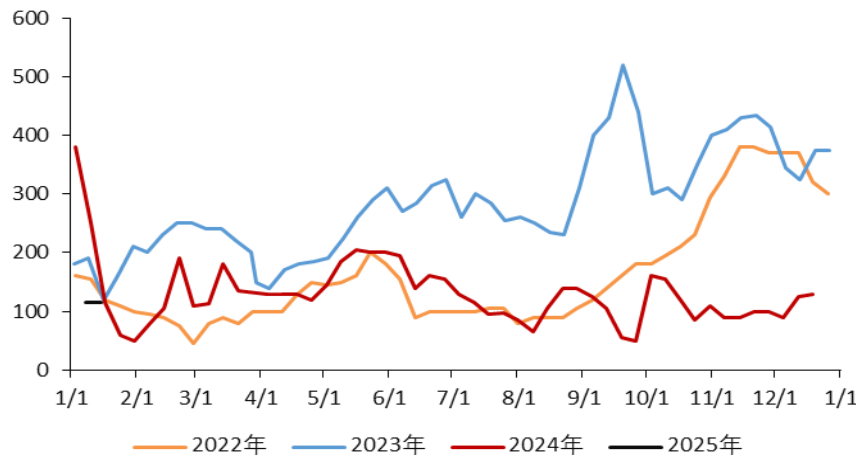
中国LPG周度进口量(万吨)



加通湖水位(英尺)

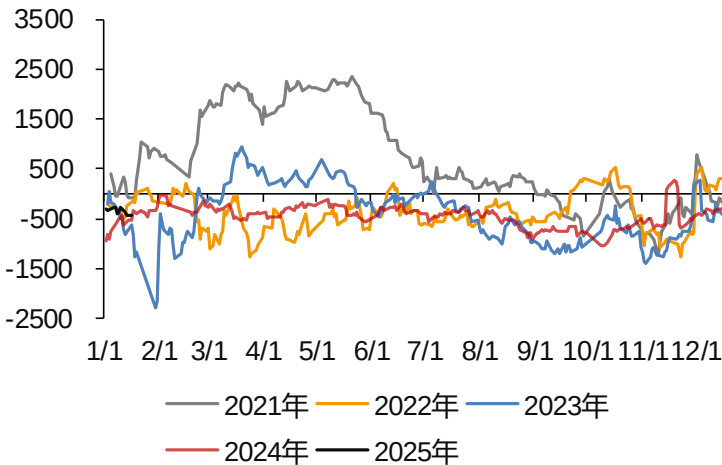


VLGC船租金(万美元/月)

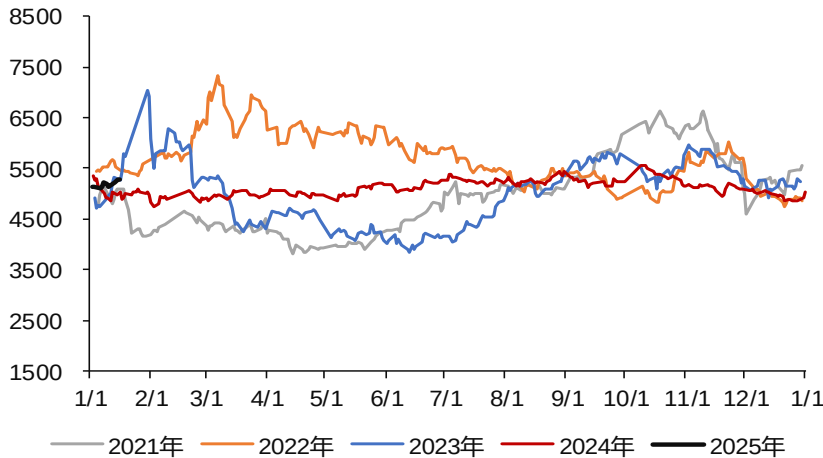


下游利润及开工—PDH开工率增加6.15%至72.7%

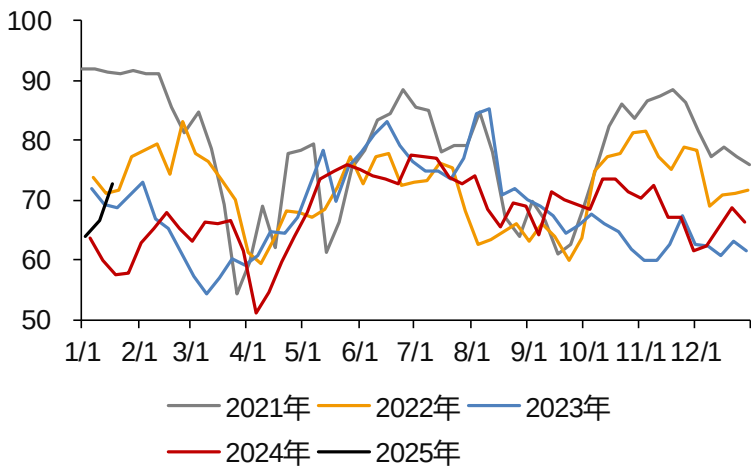
华东PDH利润季节性(元/吨)



华东丙烷进口成本(元/吨)

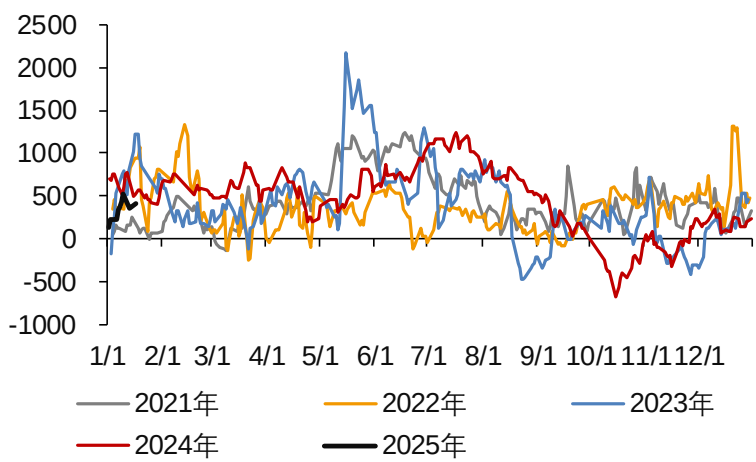


PDH开工率季节性

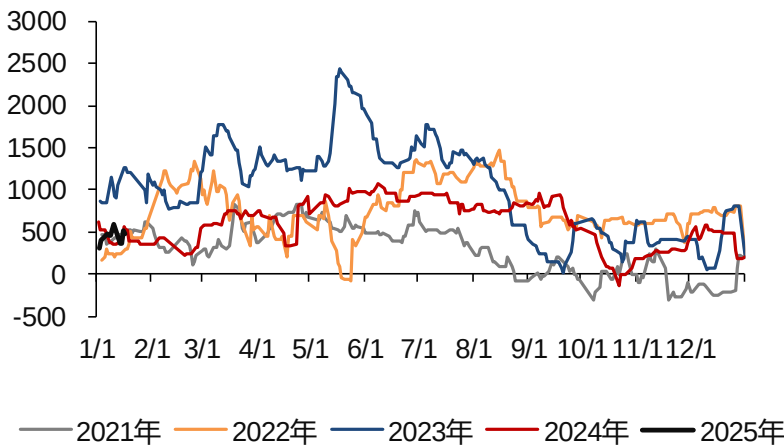


企业	产能（万吨/年）	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
江苏延长中燃	60	2023/11/27	待定
绍兴三圆石化	45	2024/8/21	待定
淄博鑫泰石化	30	2024/8/27	待定
天津渤海石化	60	2024年11月上旬	待定
河北海伟石化	50	2024/11/13	2025年2月
江苏斯尔邦石化	60	2024/11/28	2025年2月
宁波金发新材料PDH一期	60	2024/12/26	2025年1月下旬
广西华谊	75	2024/12/28	2025/1/10

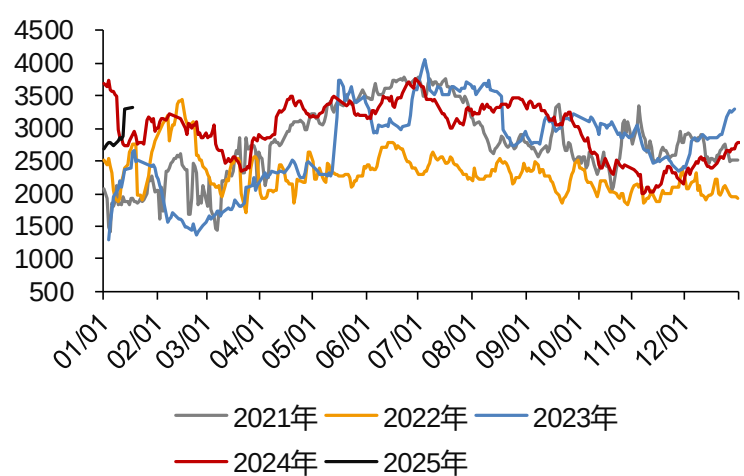
山东烷基化装置利润季节性



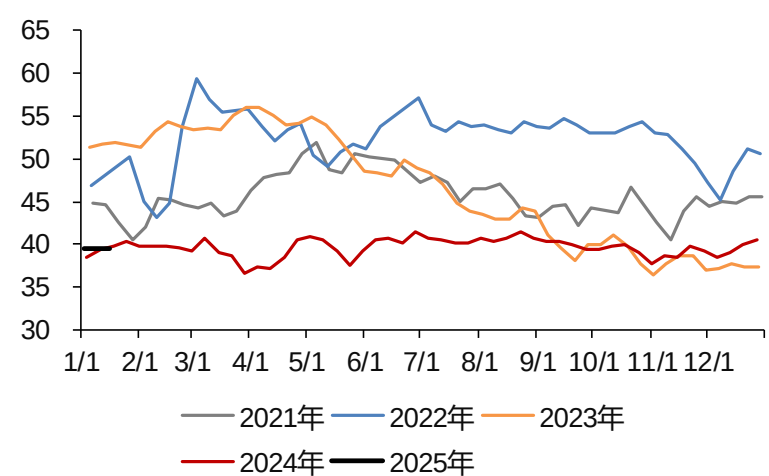
华南烷基化利润季节性



山东汽油-醚后价差季节性

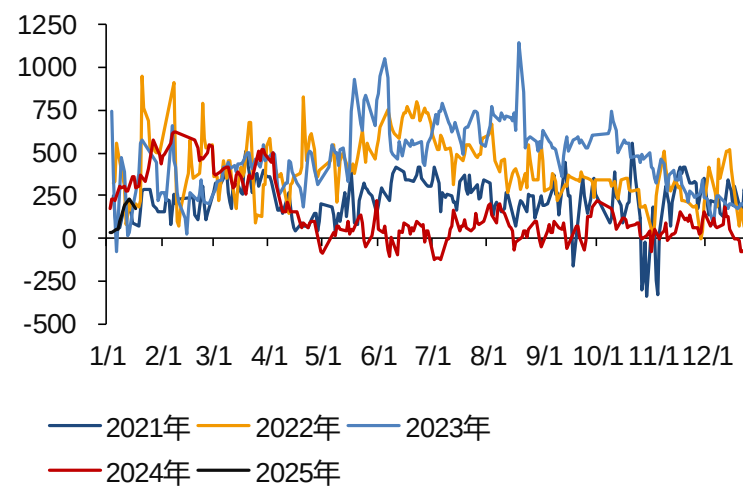


国内烷基化开工率季节性

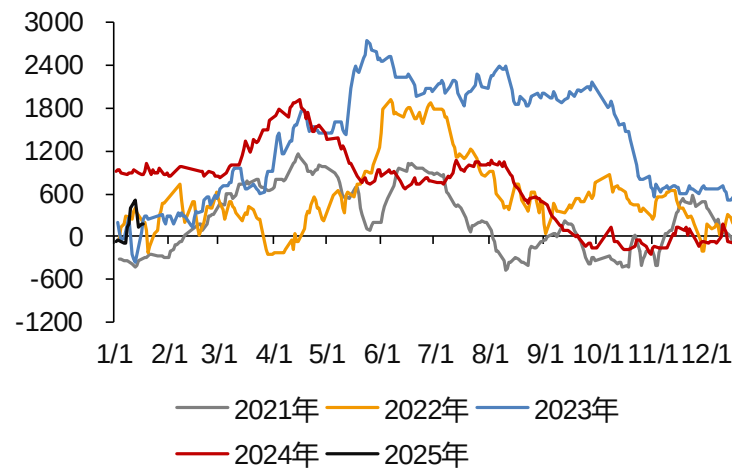


下游利润及开工—MTBE开工率减少0.63%

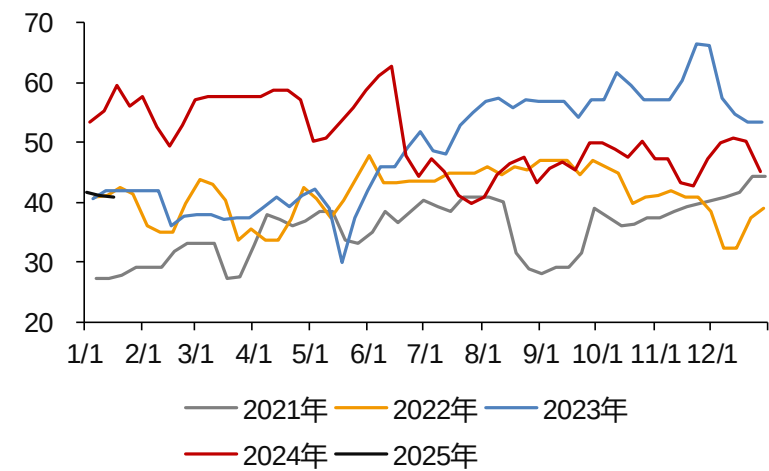
山东气分醚化利润季节性



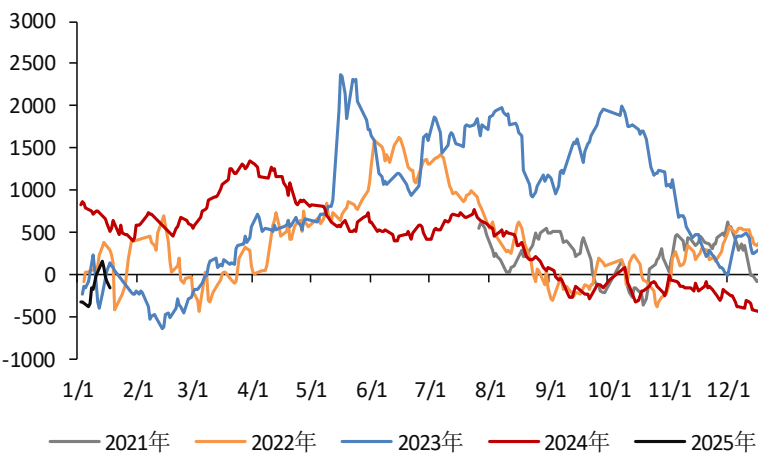
山东异丁烷脱氢产M利润季节性



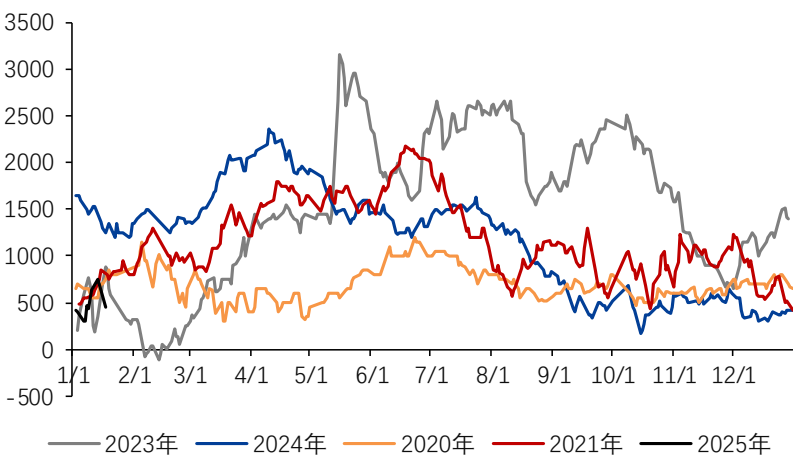
全国异构M开工率季节性



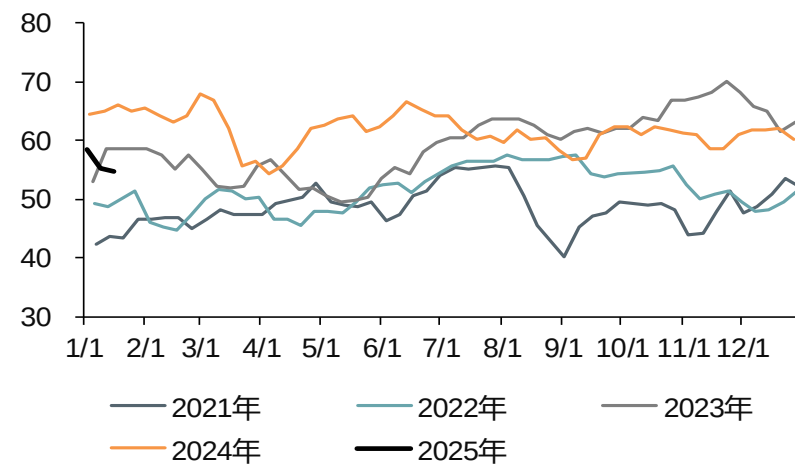
山东高烯烃异构产MTBE利润



MTBE-醚后价差季节性(元/吨)



国内MTBE装置开工率季节性



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
	流通量	257	231	241	228	232	234	236	230	233	251	241	247
	进口量	265	216	311	293	318	339	348	299	328	301	229	250
	库存变动	14.4	-3.8	-8	18.57	-11.3	-0.9	4.9	26.6	22	9.4	-13.5	-14.5
	化工需求量	277.4	289.5	287.8	283.6	324.9	330.3	334.9	327.0	324.9	327.2	315.9	314.2
	表观燃烧需求量	221.7	153.8	265.1	210.0	229.1	232.9	231.4	163.7	201.7	203.6	157.6	187.8
	出口量	8	7	7	9	7	11	13	12	12	12	10	10
2025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
	流通量	250	235	240	230	230	235						
	进口量	260	220	290	300	300	350						
	库存变动	1	-12	3	1	3	5						
	化工需求量	300	280	290	290	320	340						
	表观燃烧需求量	200	180	230	230	200	230						
	出口量	9	7	7	9	7	10						

供应端：春节前炼厂有意维持低库存，积极出货，预期流通量(商品量)将增加，码头到船充足。

需求端：1月份PDH装置开停车频繁，叠加烯烃异构产MTBE装置开工率下降，化工需求小幅减少，基本面整体偏弱。

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

