



新湖化工LPG周报

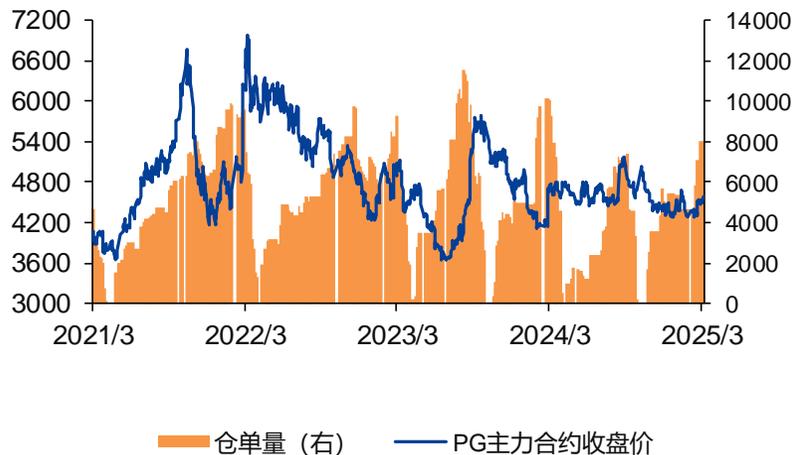
2025-03-09

基本面现状：供应方面，炼厂产量减少1.36万吨，降幅2.5%，到港量60万吨，环比增加3万吨，下周到港68万吨。化工需求方面：烯烃开工率增加0.46%，新投产的两套PDH装置负荷提升，PDH开工率增加1.8%至72.2%，下周河北海伟石化PDH装置计划重启。港口库存减少3.7%，炼厂库存增加1.9%。估值方面，Brent2505下跌4.6%，SC2504下跌5.6%，PG2504上涨1.5%，FEI2503下跌0.9%，FEI/Brent比值走强，PG2504-FEI2503价差走强，华东民用气基差小幅走强，PG04-PG05月差走强。

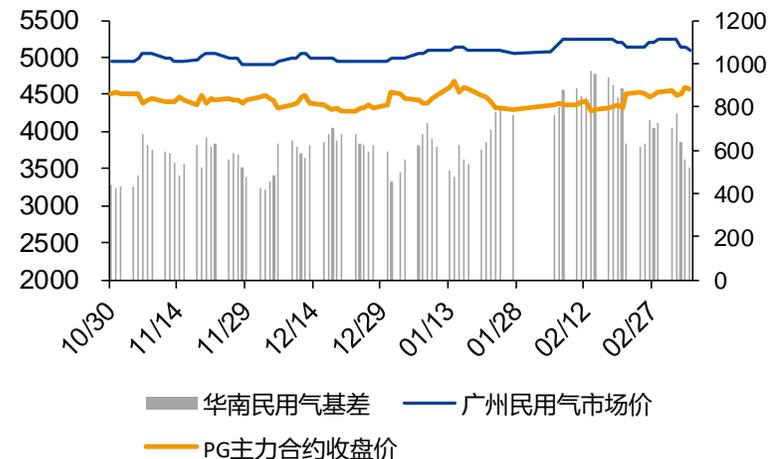
观点：受地缘、关税政策的影响，原油波动较大，LPG受基本面支撑，表现强于油价。FEI2503合约较原油偏强，主要受远东地区的烷烃化工需求增加引起的。2025年2月中国两套PDH装置新产能投放，产能合计156万吨，PDH开工率处于近两年高位，2025年前两个月两套异丁烷脱氢装置和一套顺酐装置投产，带动丁烷需求。国内炼厂进入检修，国产量持续下降，本周产量约53万吨，大约将在4月底回落至51万吨左右。PG2504合约进入新一轮仓单注册周期，目前基差水平处于高位，后期仍会走基差修复逻辑，以刺激仓单生成。

价格价差：PG2504上涨1.5%

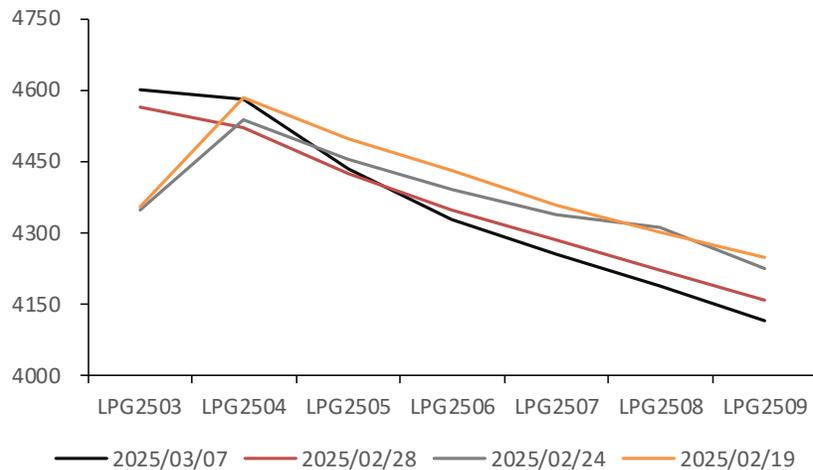
PG主连收盘价及持仓量



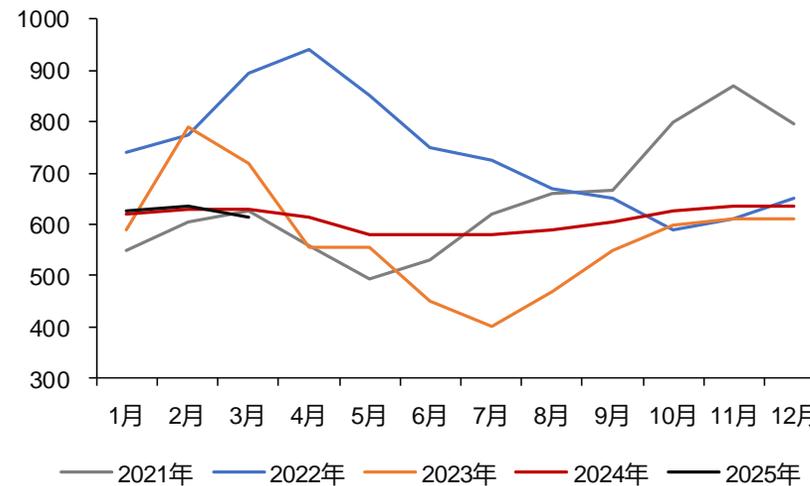
期现货价格及基差



PG远期曲线

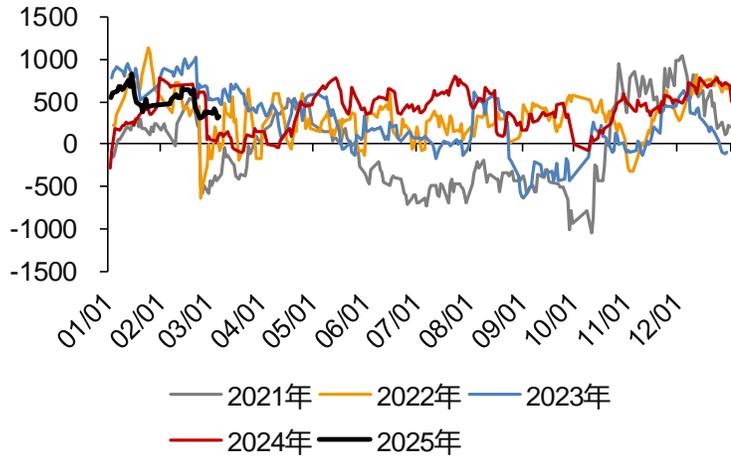


丙烷CP(美元/吨)

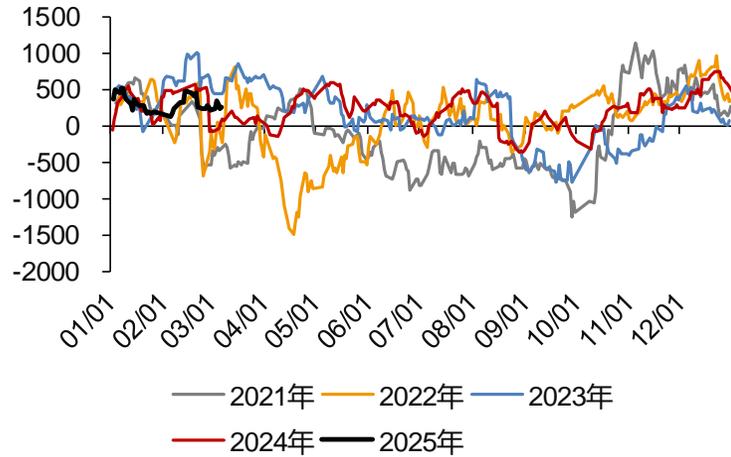


价格价差：华东民用气基差小幅走强

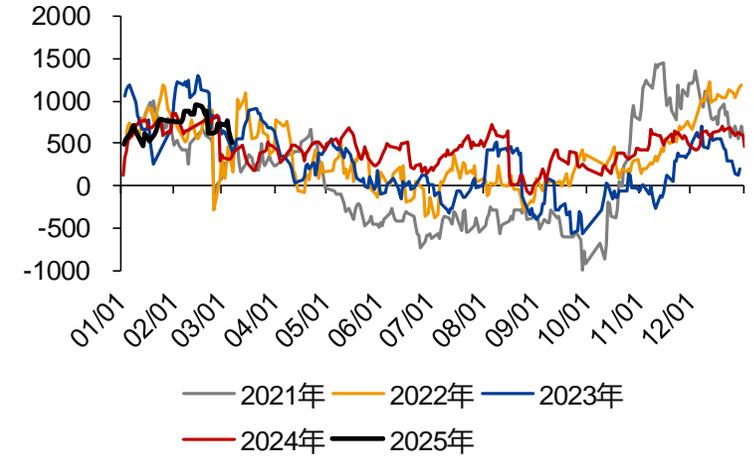
山东民用气基差季节性



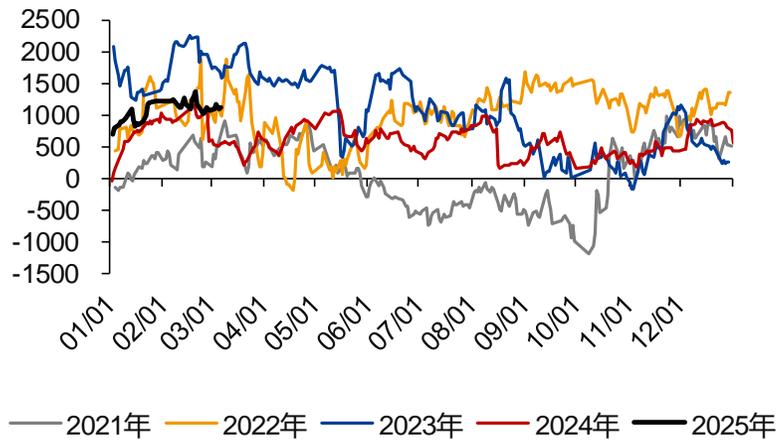
华东民用气基差季节性



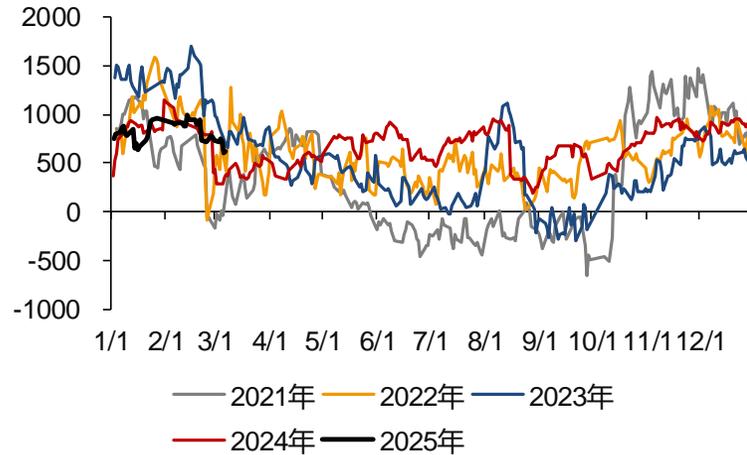
华南民用气基差季节性



山东醚后基差季节性

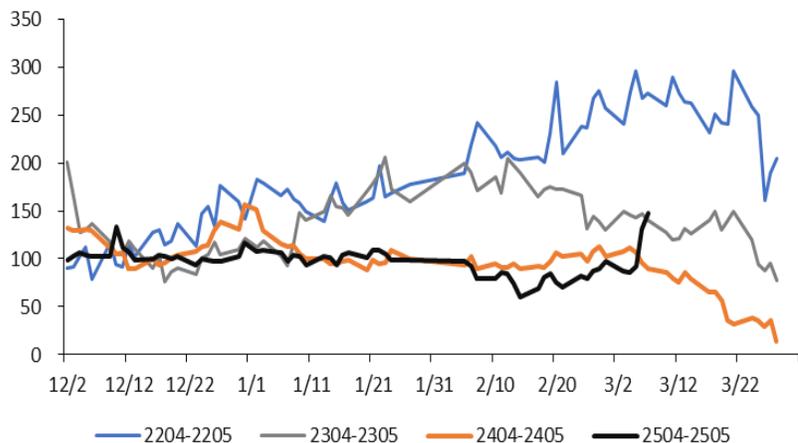


山东丙烷基差季节性

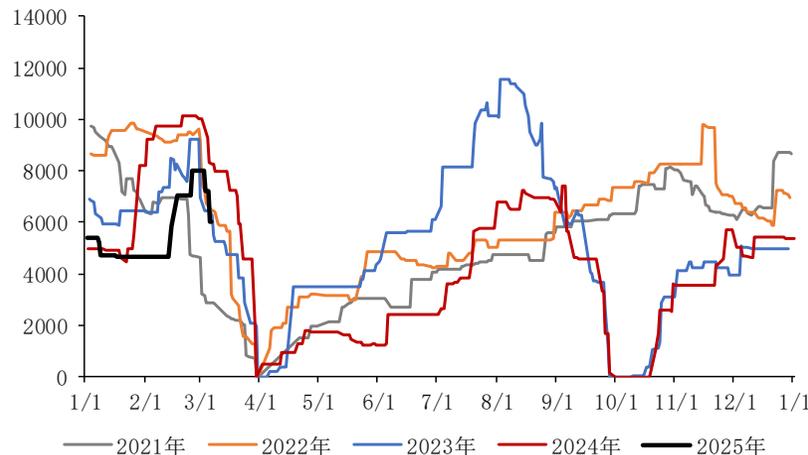


月差：PG04-PG05月差走强，外盘FEI远月月差走强

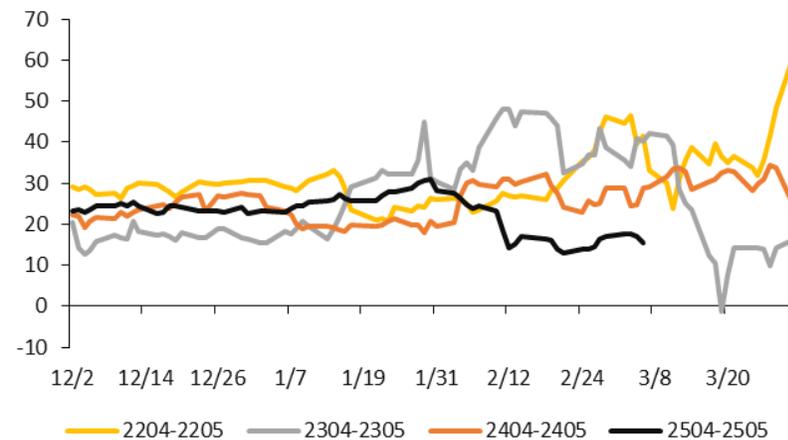
PG2504-PG2505月差



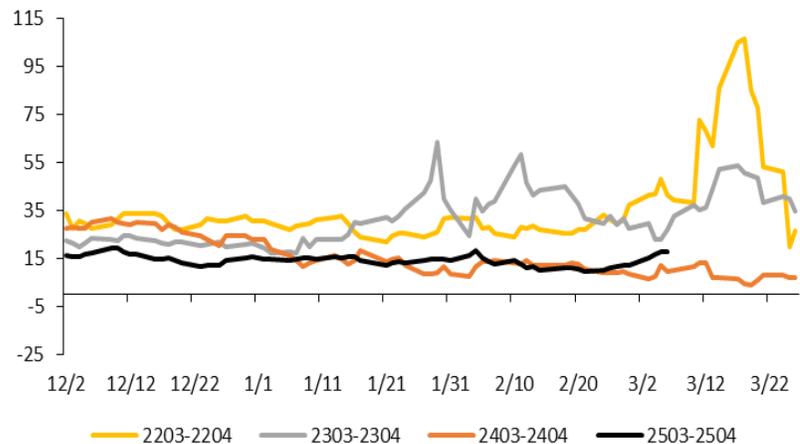
仓单注册(手)



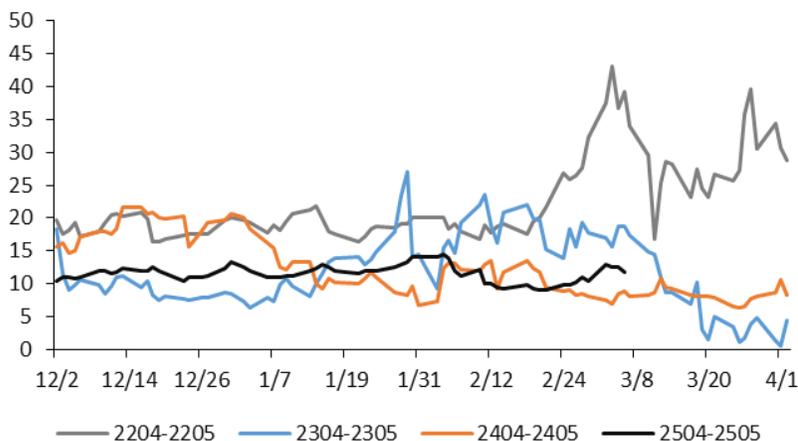
CP2504-CP2505月差



FEI2503-FEI2504月差

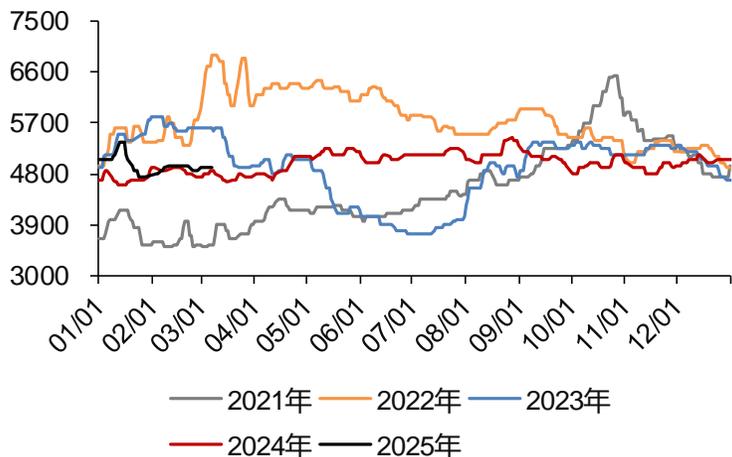


FEI2504-FEI2505月差

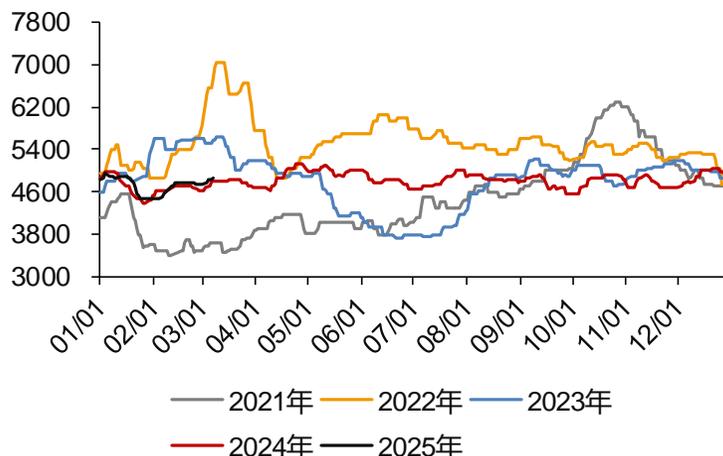


现货价格:

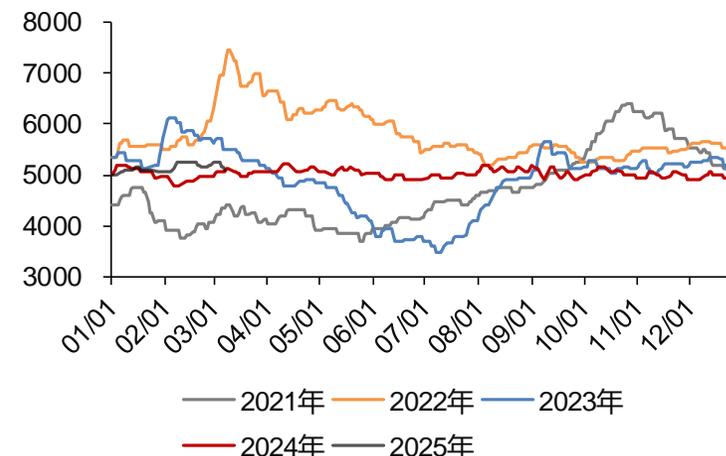
山东民用气季节性



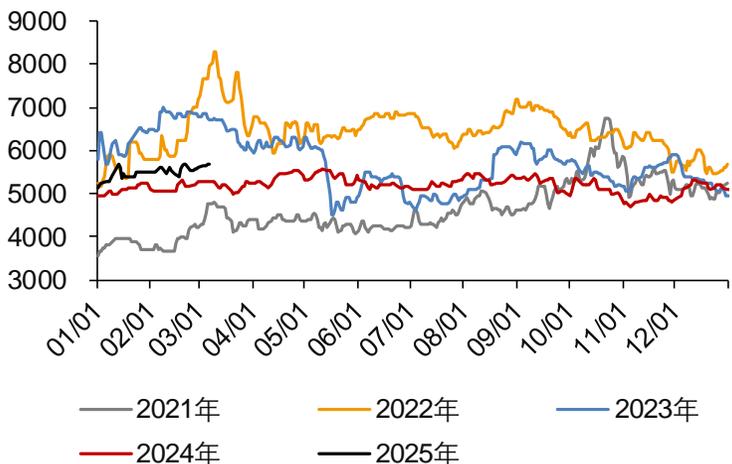
华东民用气季节性



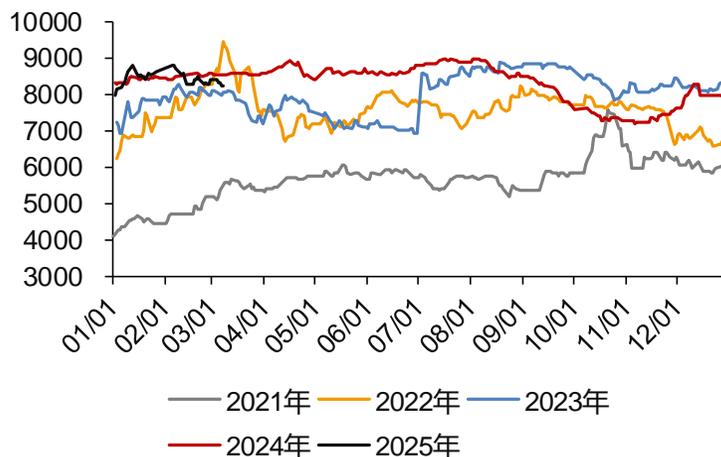
广州民用气季节性



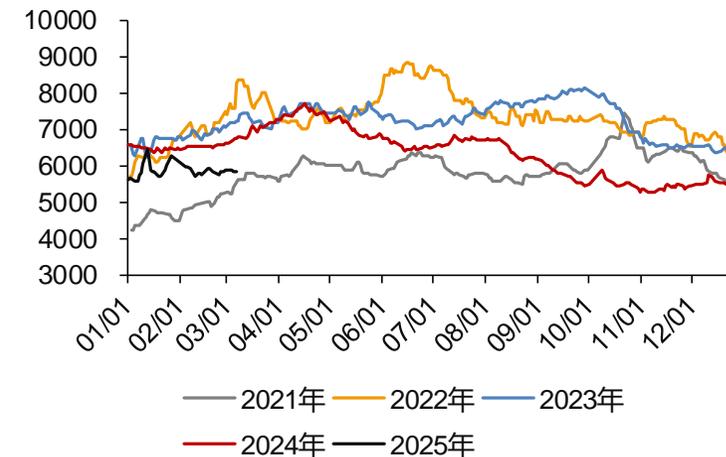
山东醚后价格季节性(元/吨)



山东烷基化市场价季节性

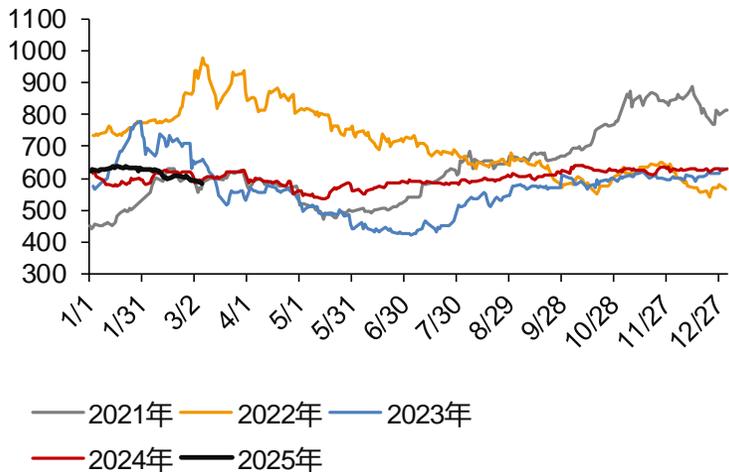


山东MTBE市场价季节性

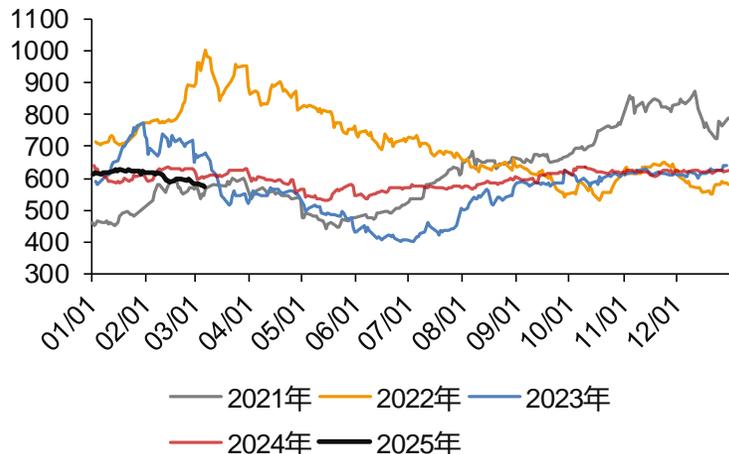


现货价格:

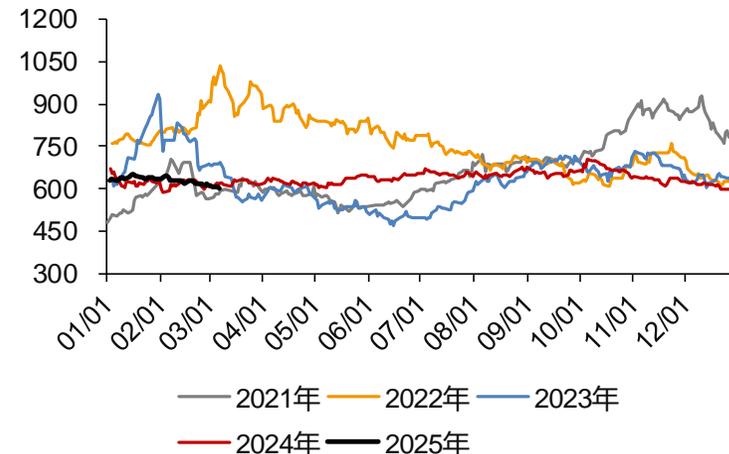
丙烷CP季节性(美元/吨)



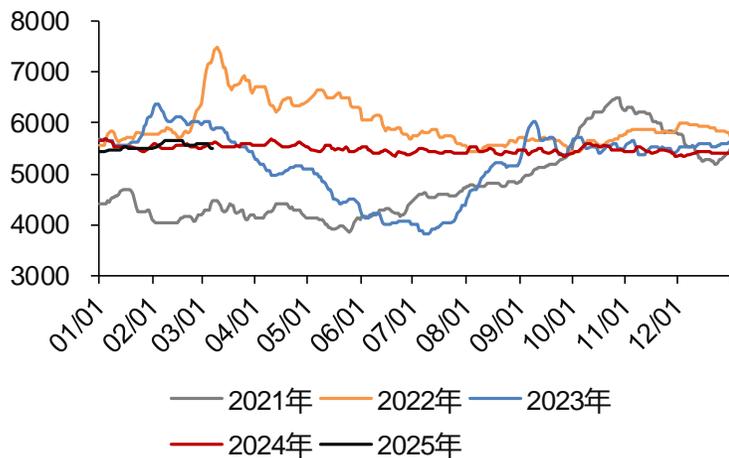
丁烷CP季节性(美元/吨)



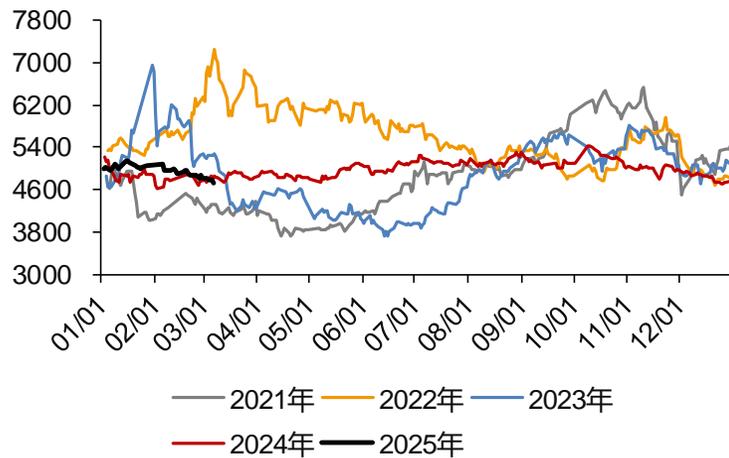
华南丙烷CFR季节性(美元/吨)



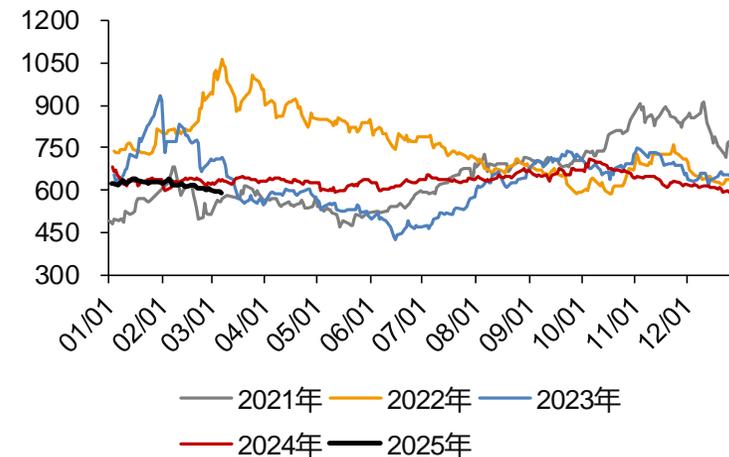
华南进口气价格季节性



华南丙烷到岸成本季节性(元/吨)

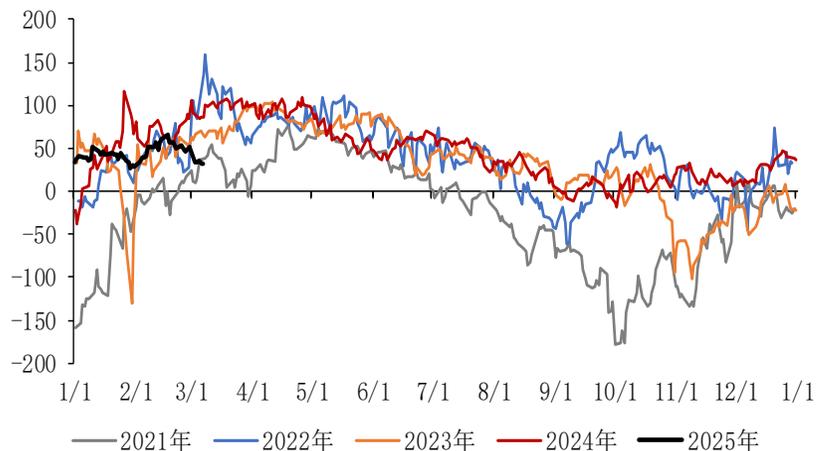


华南丁烷CFR季节性(美元/吨)

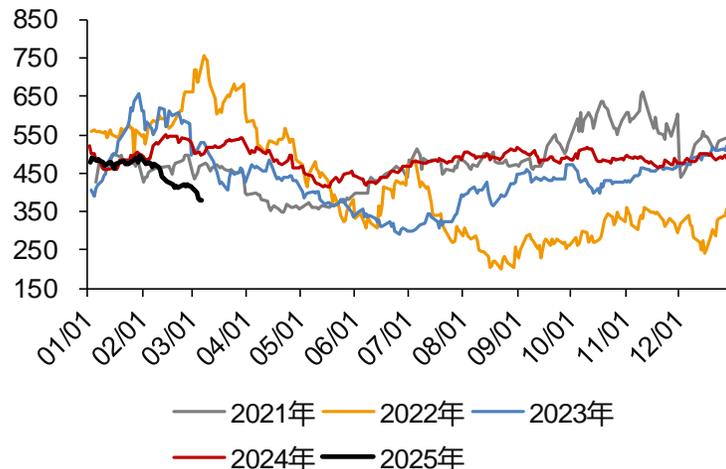


跨品种价差:

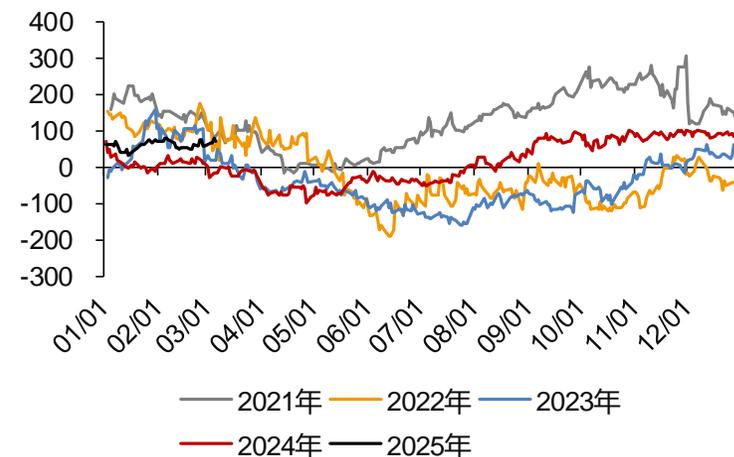
MOPJ(M+1)-FEI(M+1) (美元/吨)



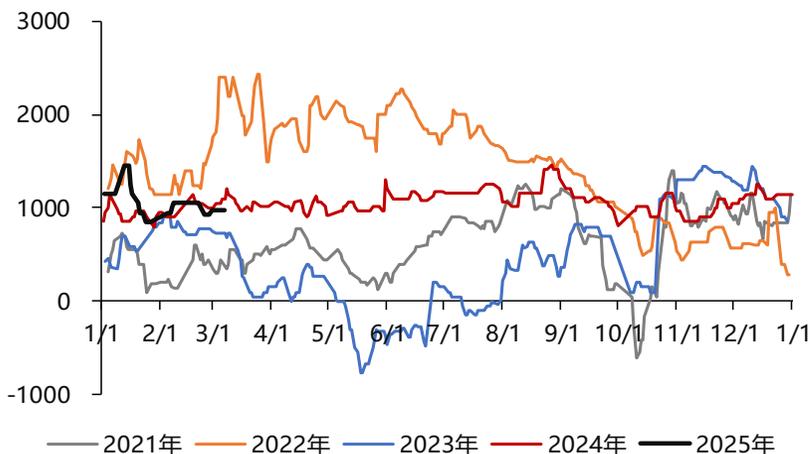
丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性(美元/吨)



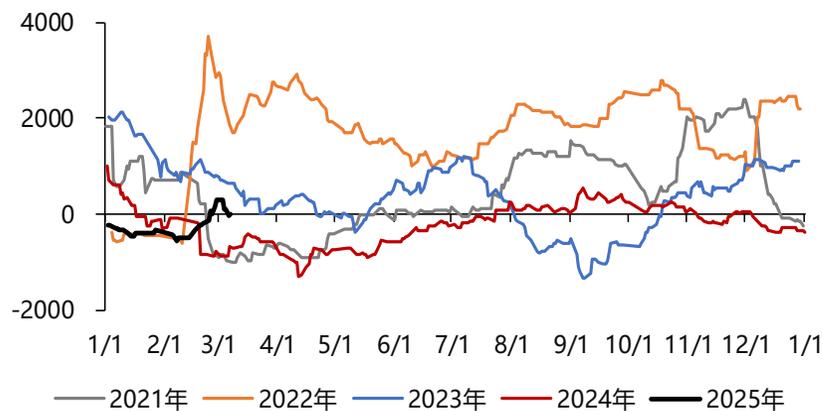
丙烷CP近月-Brent主力季节性(美元/吨)



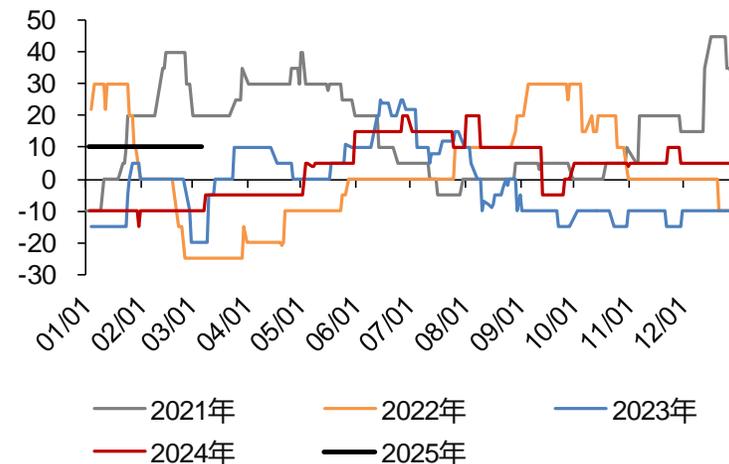
山东民用气-河北二甲醚价差季节性(元/吨)



广东LNG-民用气价差季节性(元/吨)

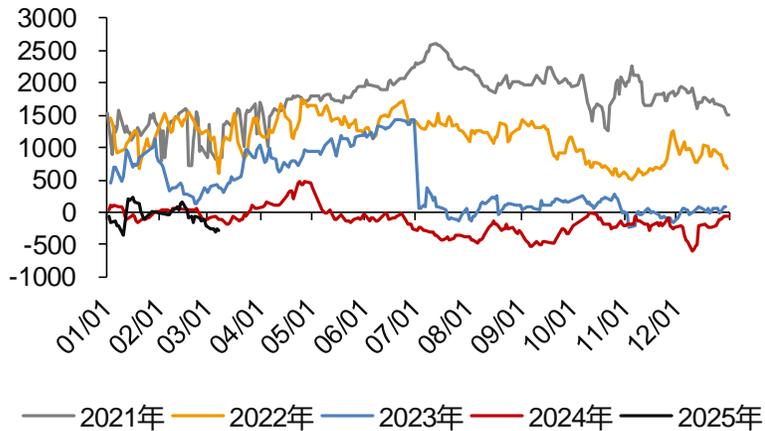


丙烷CP-丁烷CP季节性(美元/吨)

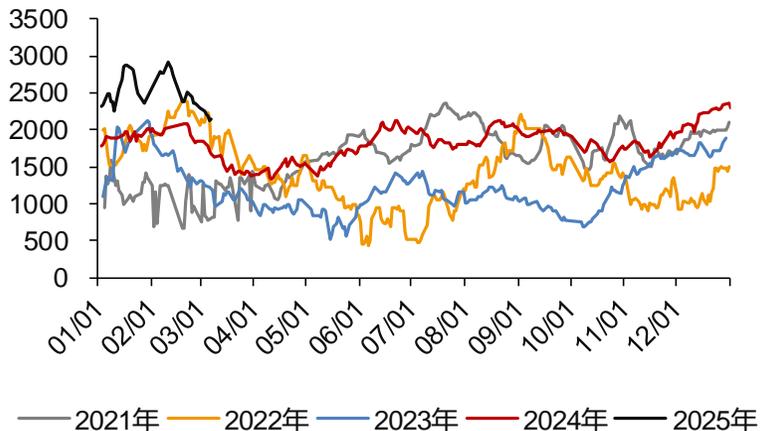


跨品种价差:

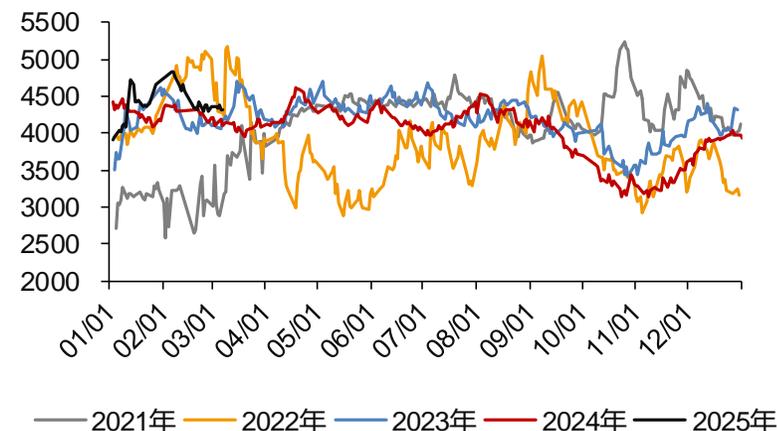
山东汽油-烷基化价差季节性



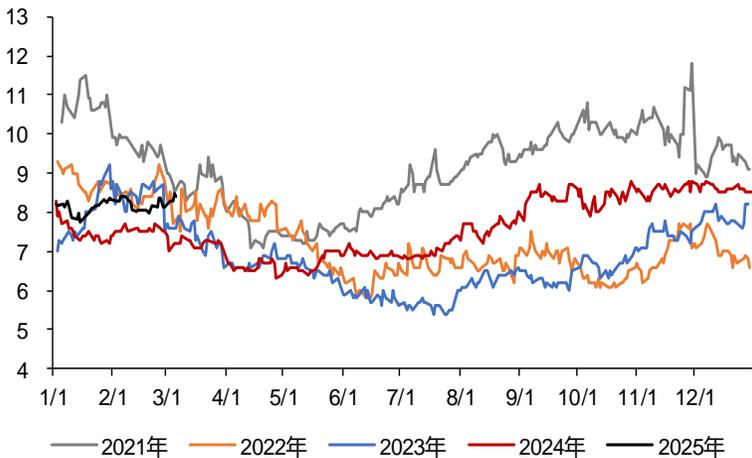
山东汽油-MTBE价差季节性



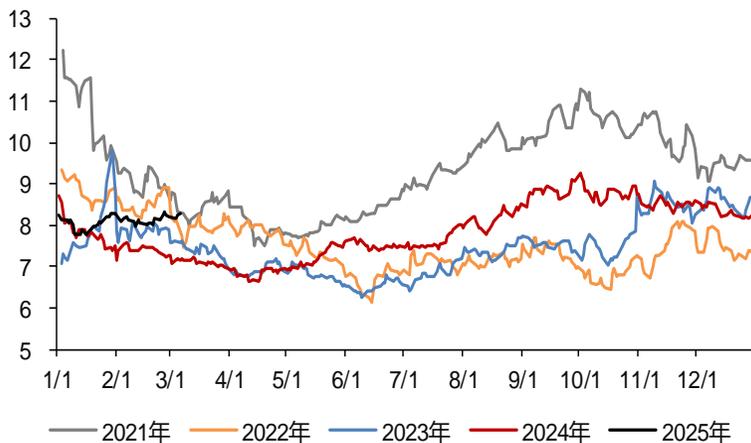
山东汽油-Brent价差季节性(元/吨)



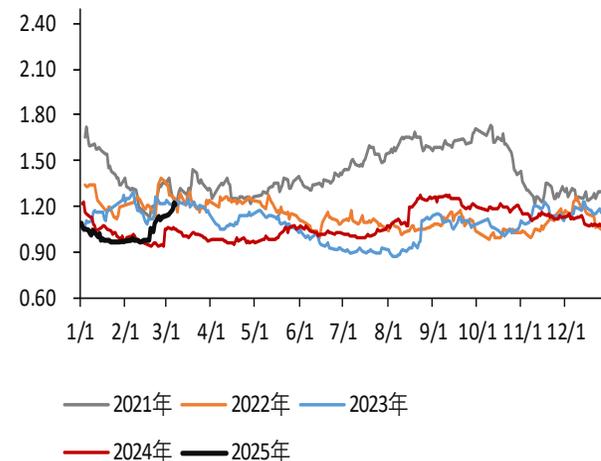
CP/Brent比值季节性



FEI/Brent比值季节性

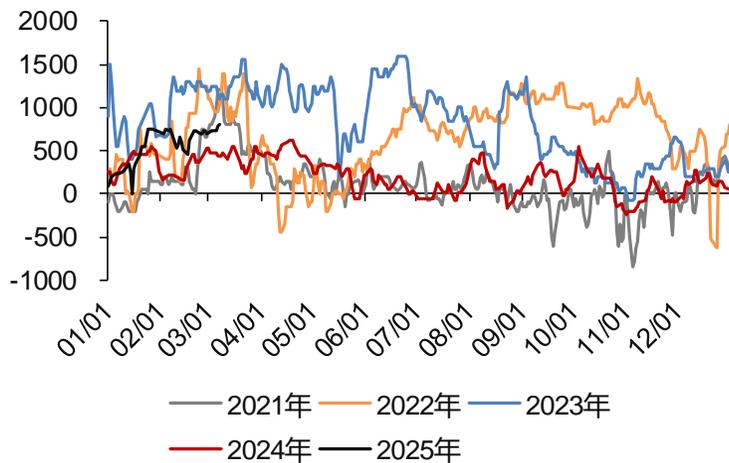


PG/SC比值季节性

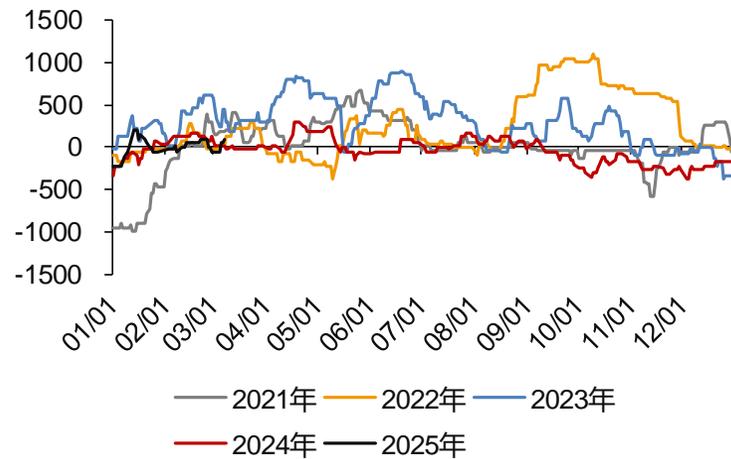


跨品种价差:

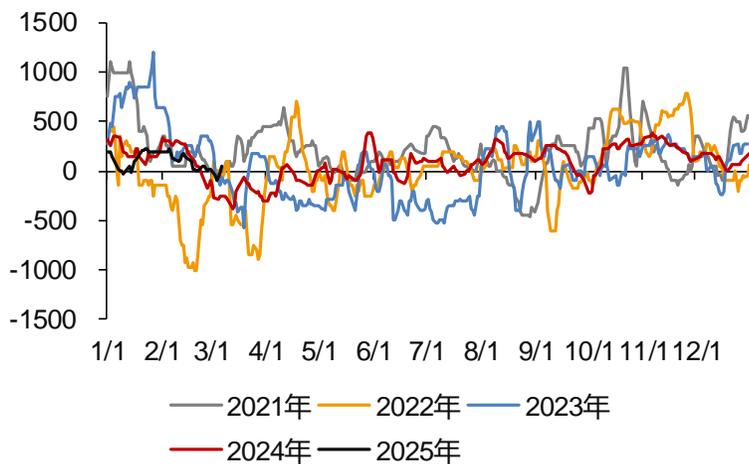
山东醚后-民用气价差季节性



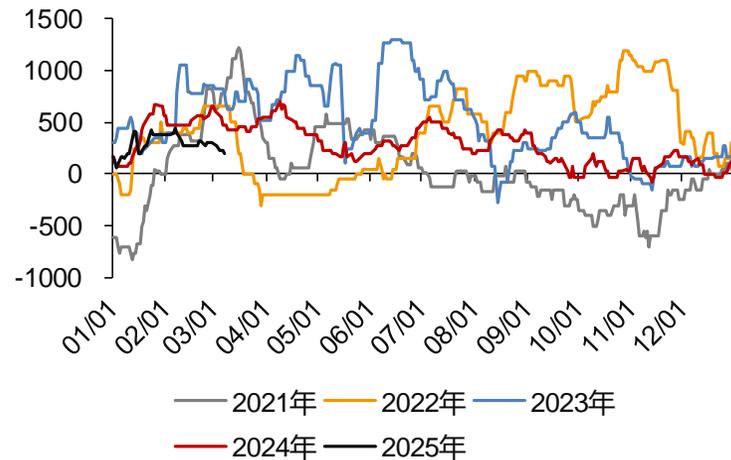
华南醚后-民用气价差季节性



山东丙烷-丁烷价差季节性

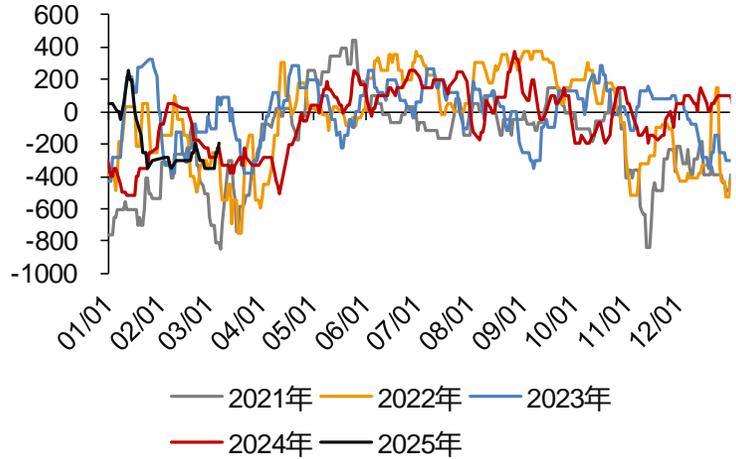


华东醚后-民用气价差季节性

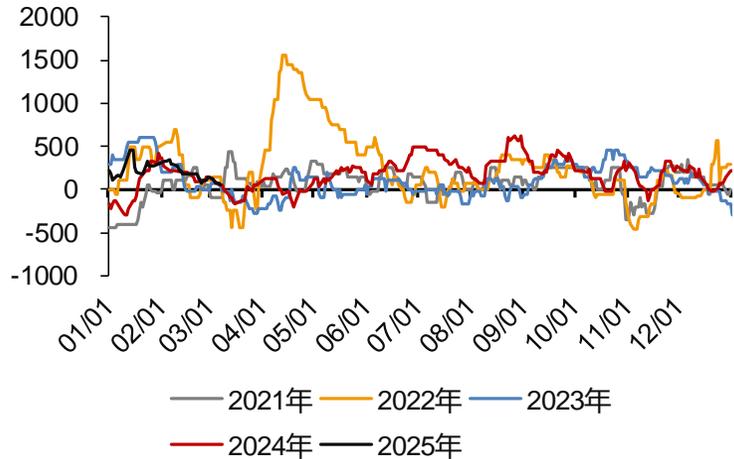


跨区域价差:

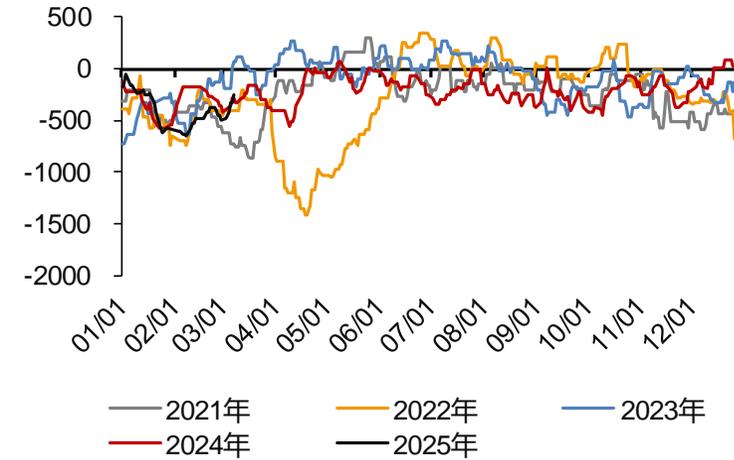
山东-华南民用气价差季节性



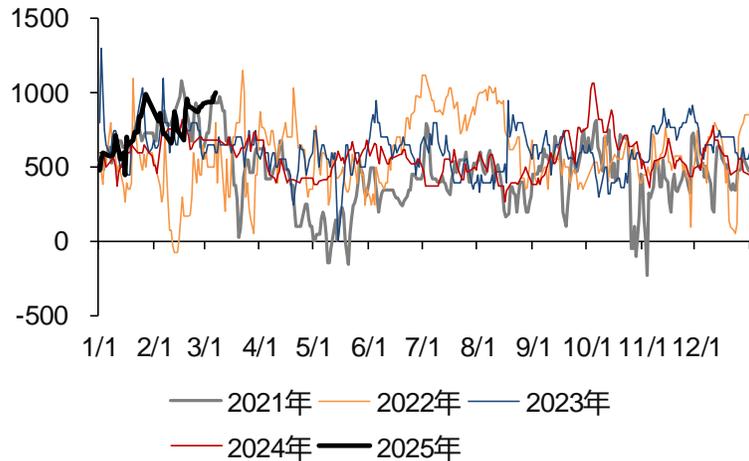
山东-华东民用气价差季节性



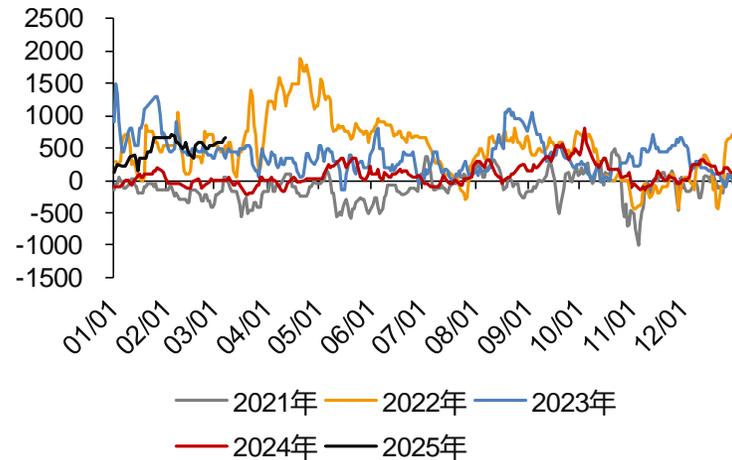
华东-华南民用气价差季节性



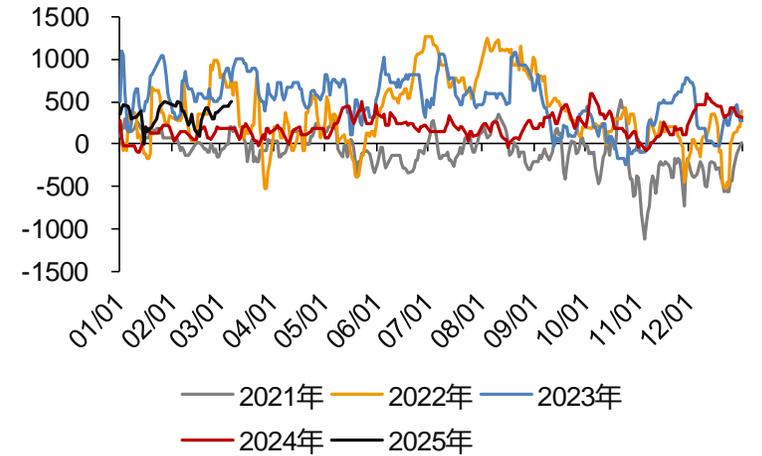
山东-东北醚后碳四价差季节性



山东-华东醚后价差季节性

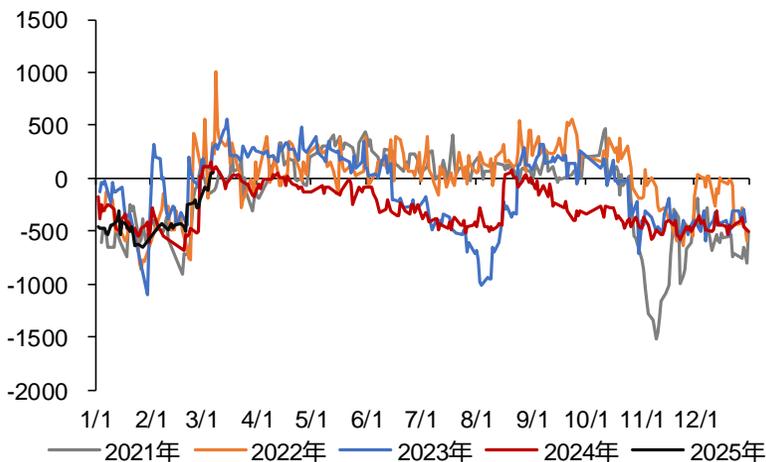


山东-华南醚后价差季节性

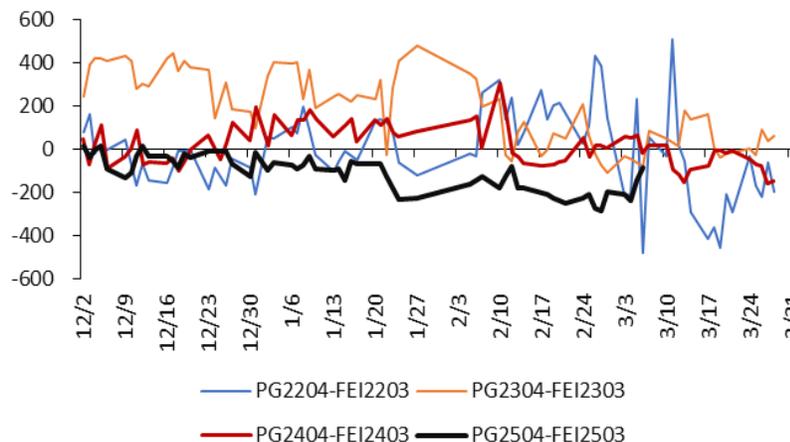


PG2504-FEI2503价差走强，华南地区民用气-进口成本价差走弱

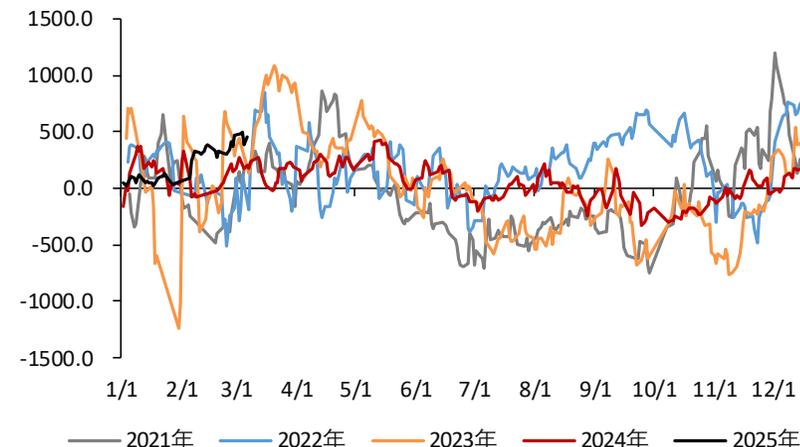
PG主力-FEI (M+1) 价差季节性(元/吨)



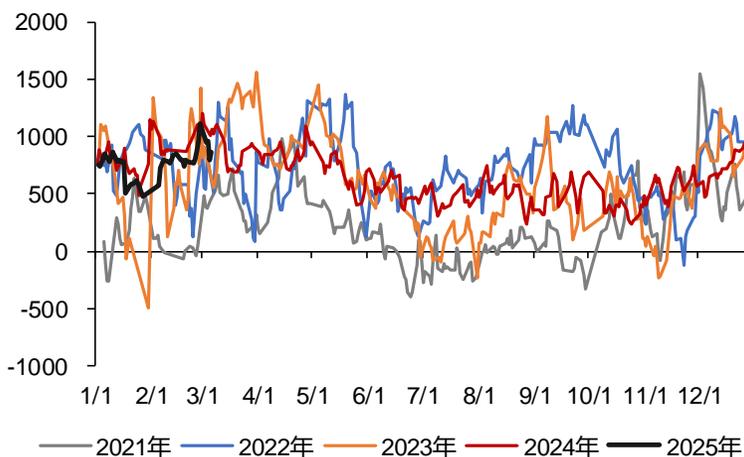
PG2504-FEI2503价差(元/吨)



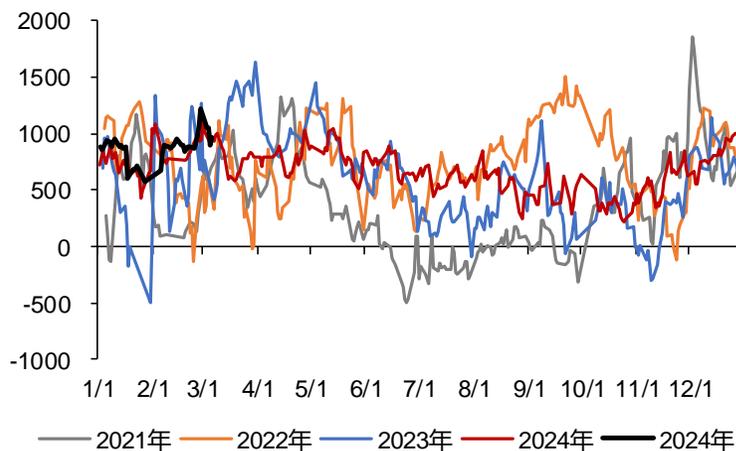
华南比例气进口利润季节性(元/吨)



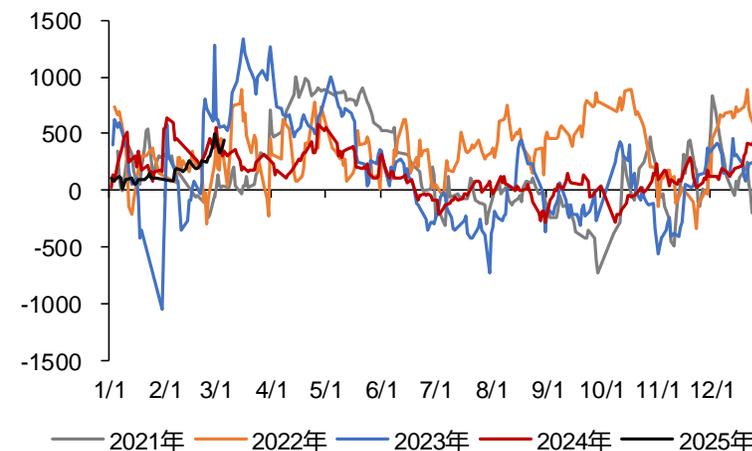
华南丙烷进口利润季节性



华南丁烷进口利润季节性

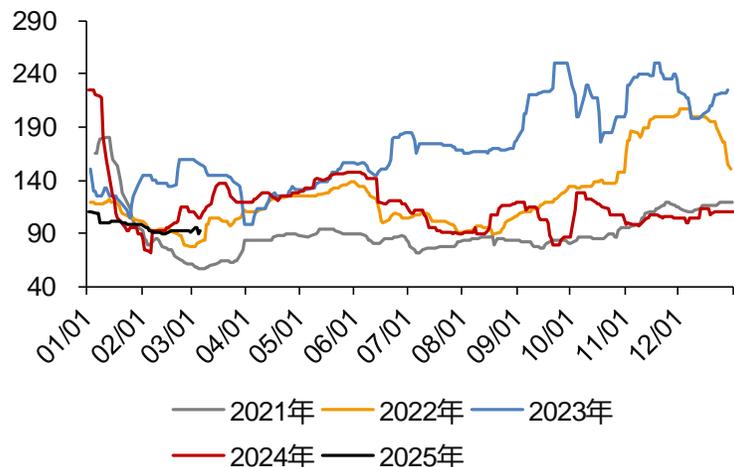


华东丙烷进口利润季节性 (元/吨)

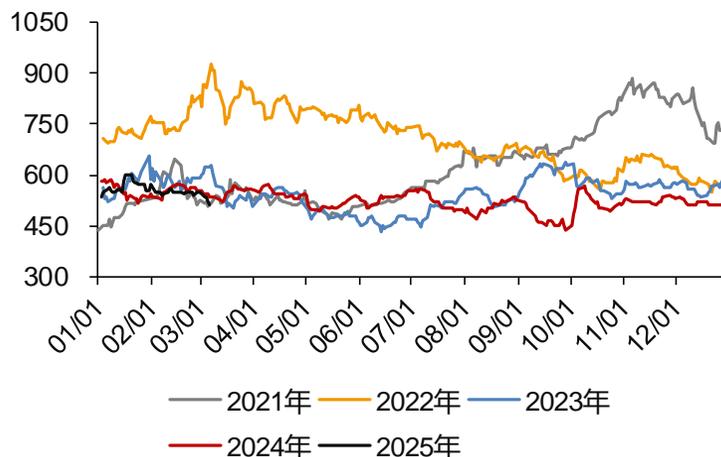


国际市场情况：2月28日当周丙烷库存减少5.6%

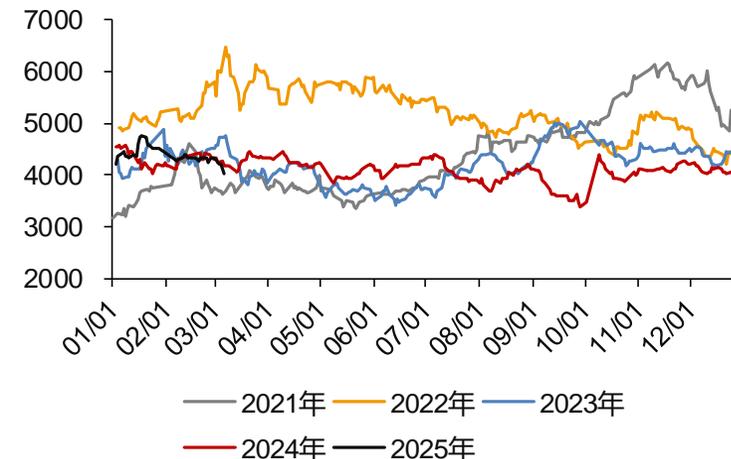
美国运费（巴拿马路线）季节性(美元/吨)



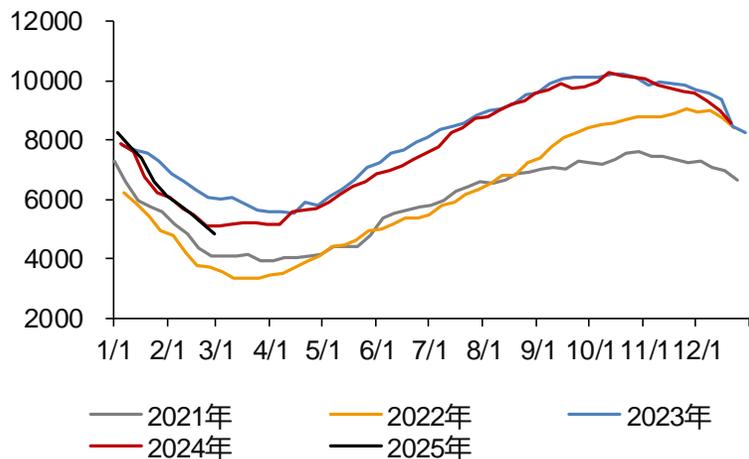
美国丙烷CFR（巴拿马）季节性



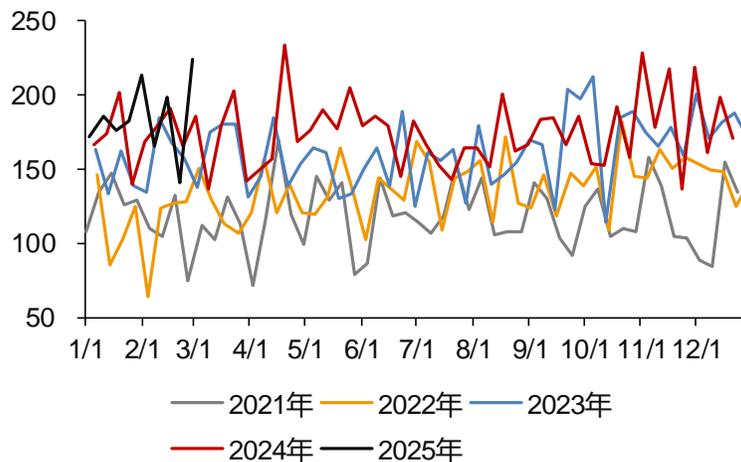
美国丙烷到岸成本（巴拿马）季节性



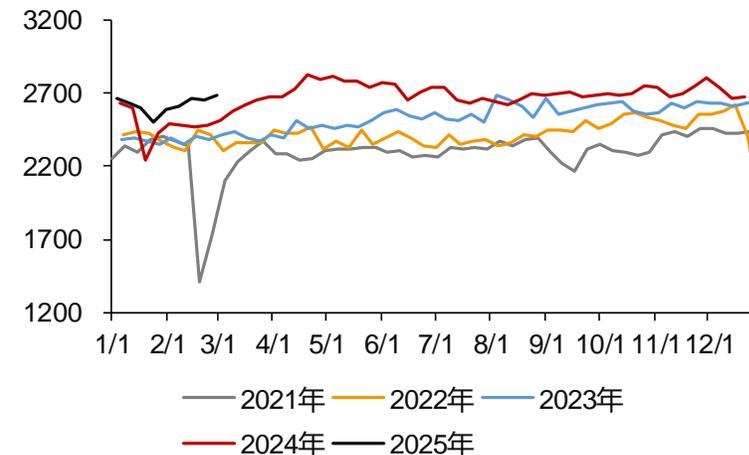
美国丙烷期末库存季节性（万桶）



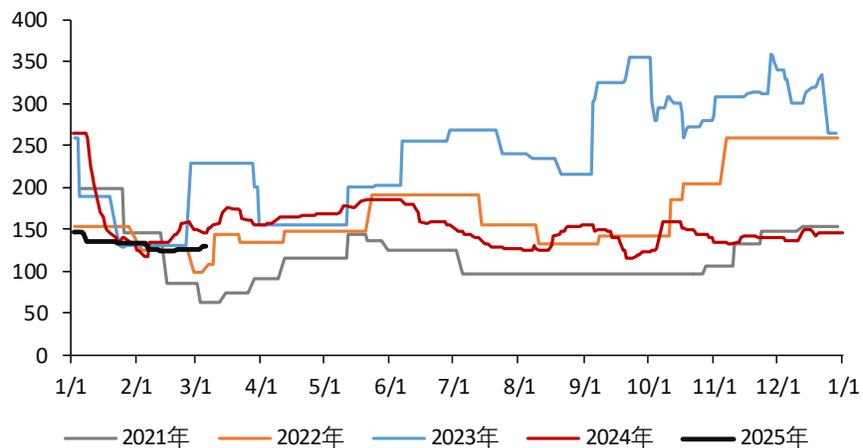
美国丙烷出口量季节性（万桶/日）



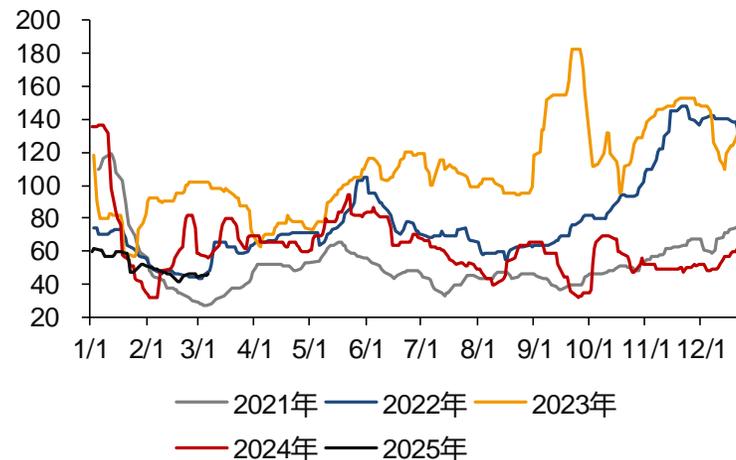
美国炼厂净产量季节性（千桶/日）



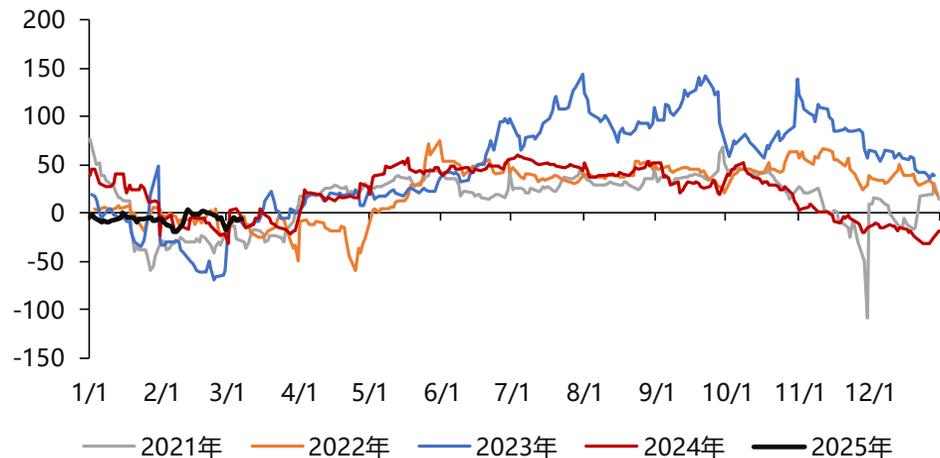
墨西哥湾至远东运费(经好望角)(美元/吨)



中东至远东运费季节性(美元/吨)

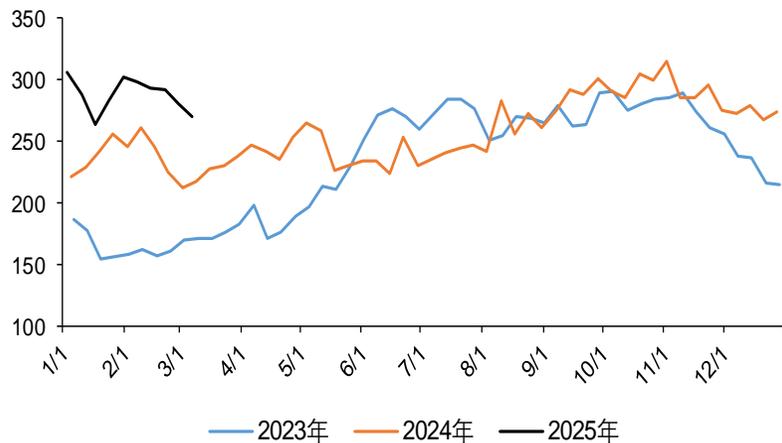


FEI-CP 价差季节性(美元/吨)

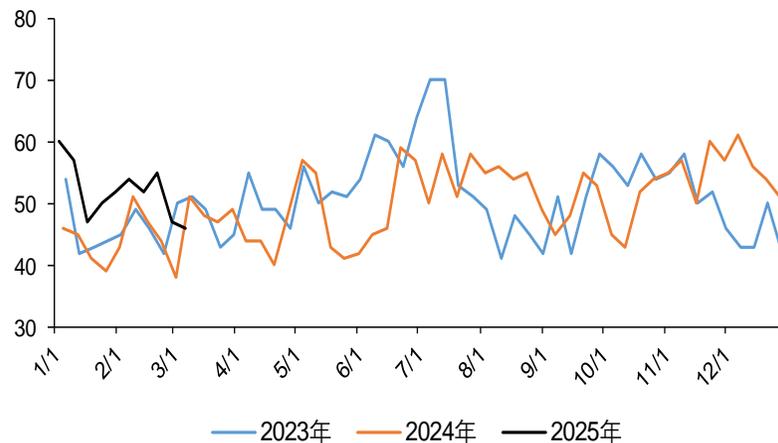


库存情况：港口库存减少3.7%，炼厂库存增加1.9%

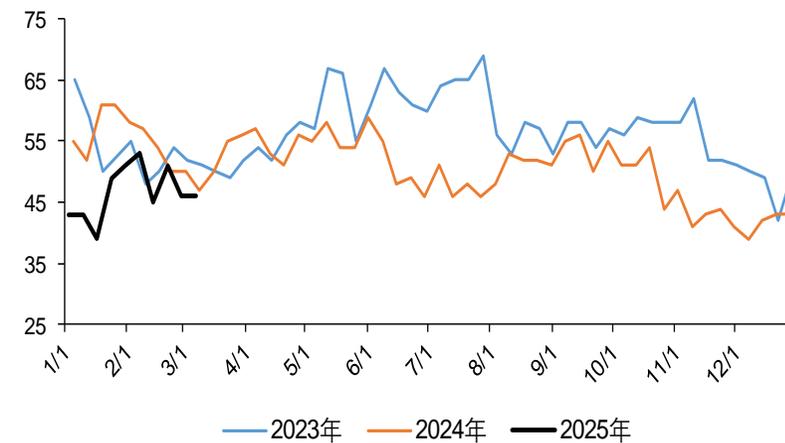
中国港口库存(万吨)



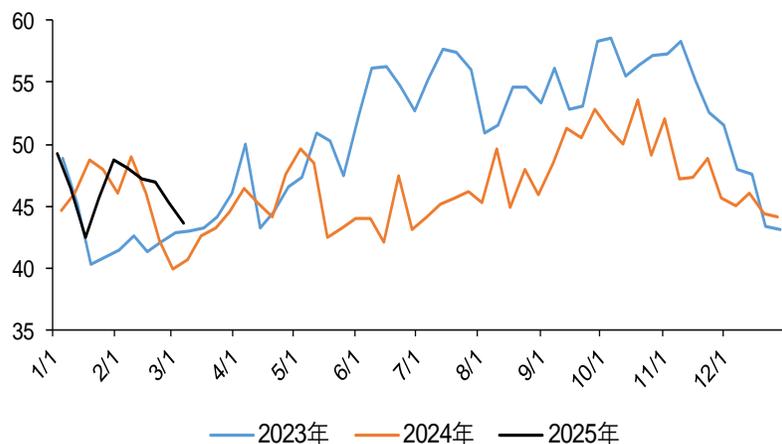
华南港口库容率%



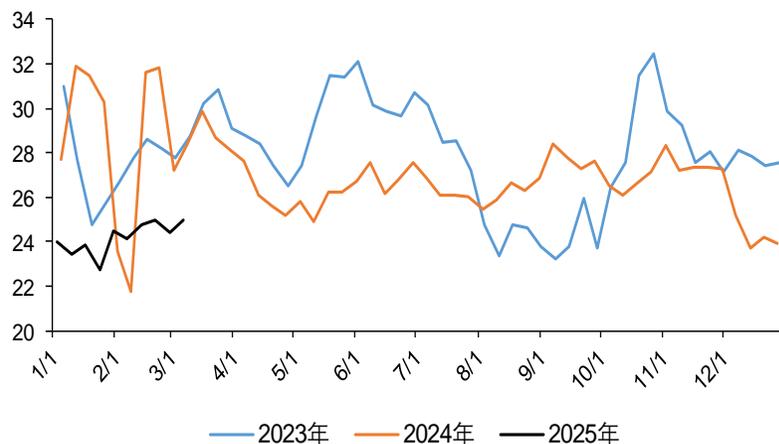
华东港口库容率%



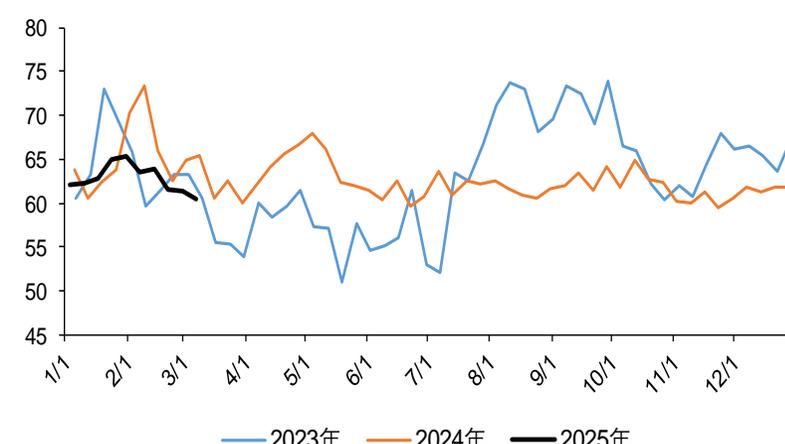
中国港口库容率%



中国炼厂库容比%

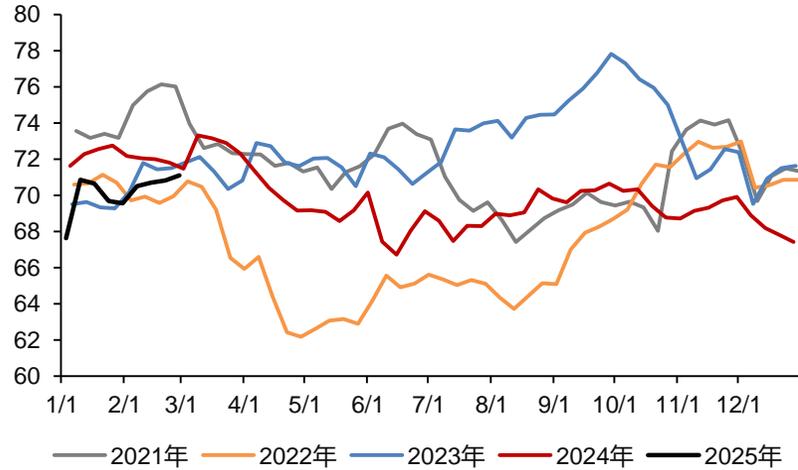


中国加气站库容比%

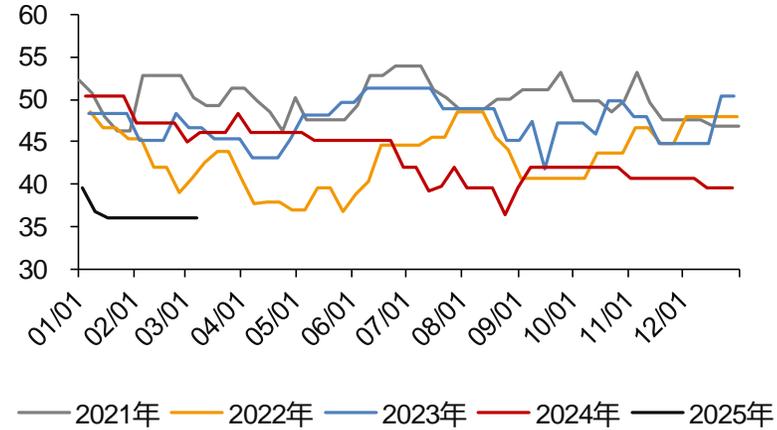


供应端：炼厂产量减少1.36万吨，降幅2.5%

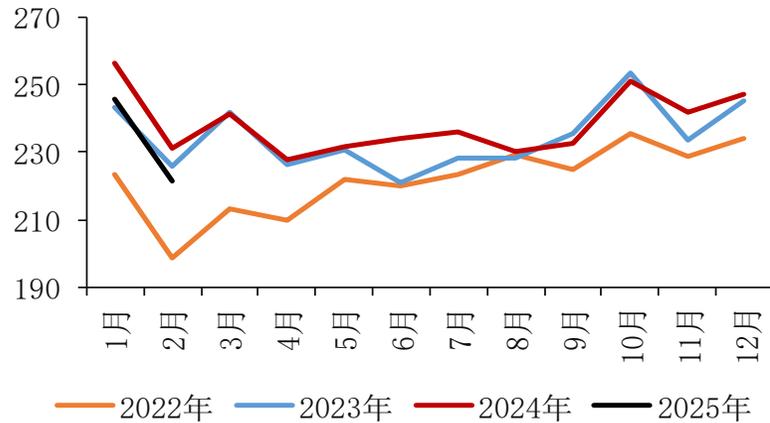
中国炼厂常减压开工率%



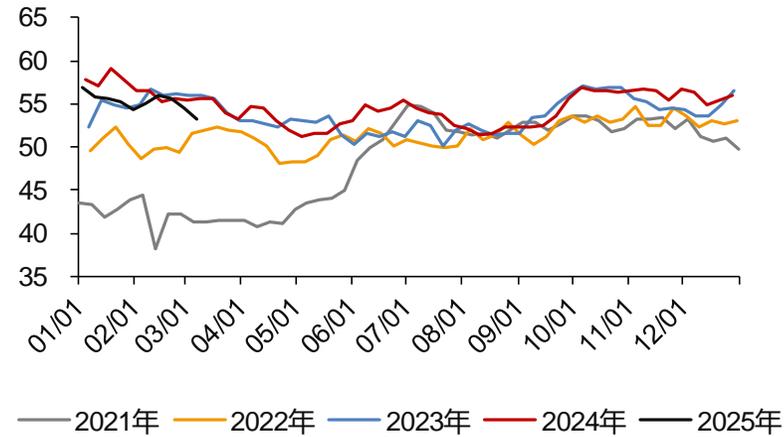
山东气分开工率季节性



外放量季节性(万吨)

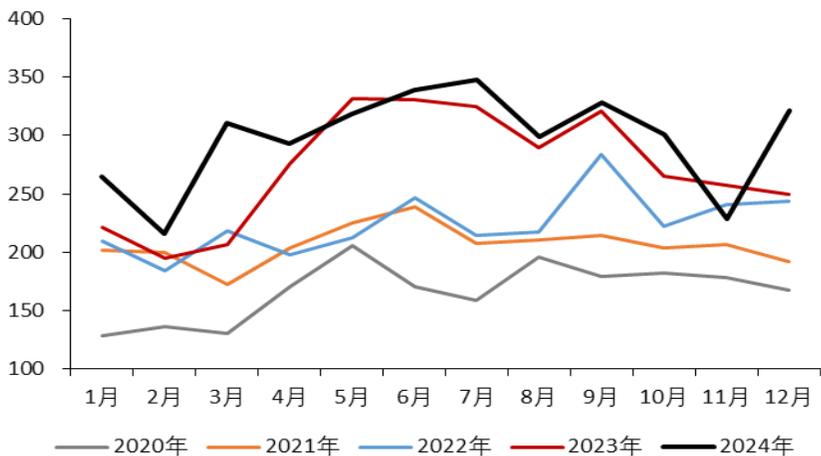


国内液化气商品量季节性(万吨)

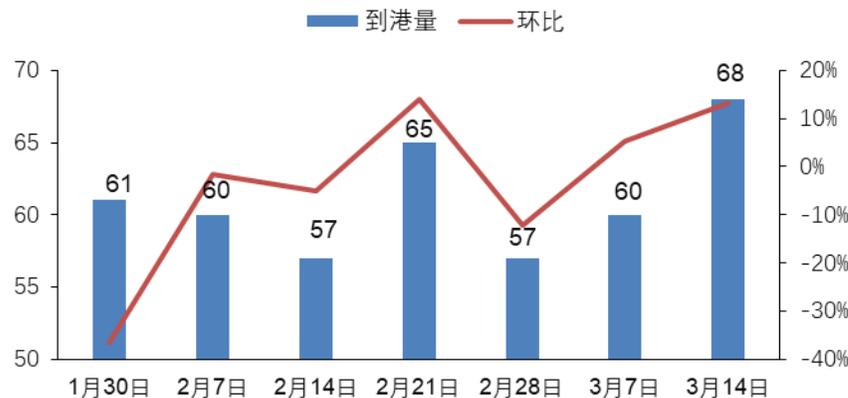


供应端：本周进口量60万吨，环比增加3万吨，下周到港68万吨

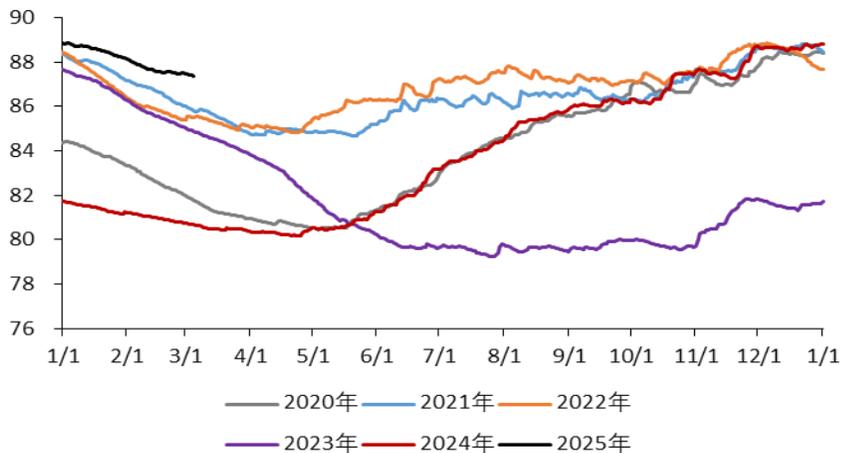
中国LPG进口量(万吨)



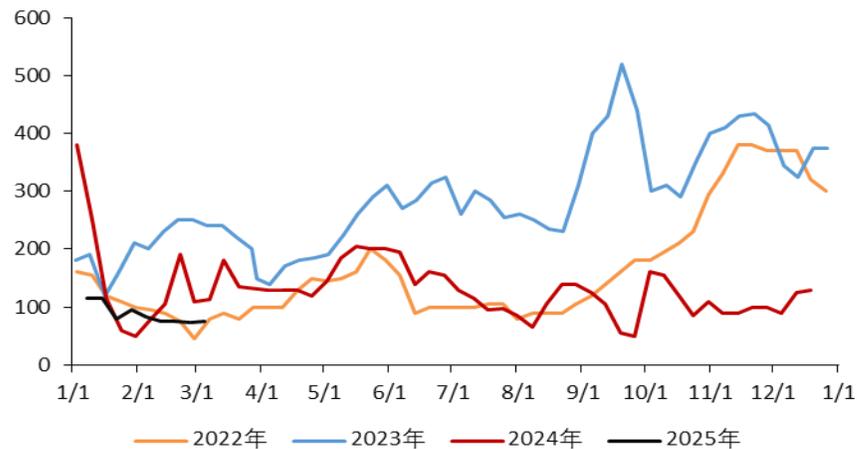
中国LPG周度进口量(万吨)



加通湖水位(英尺)

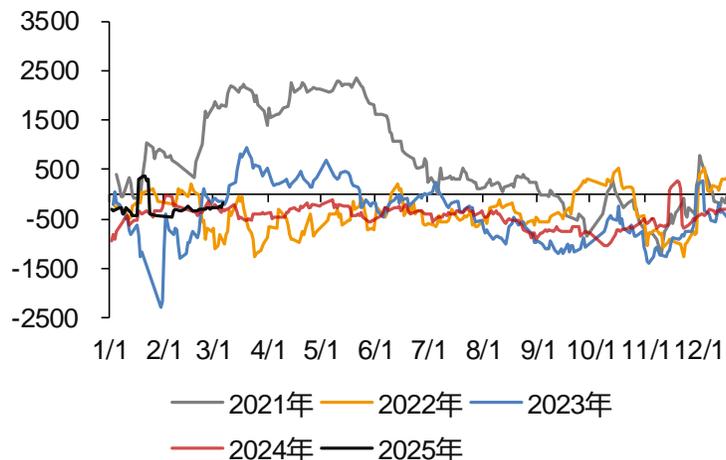


VLGC船租金(万美元/月)

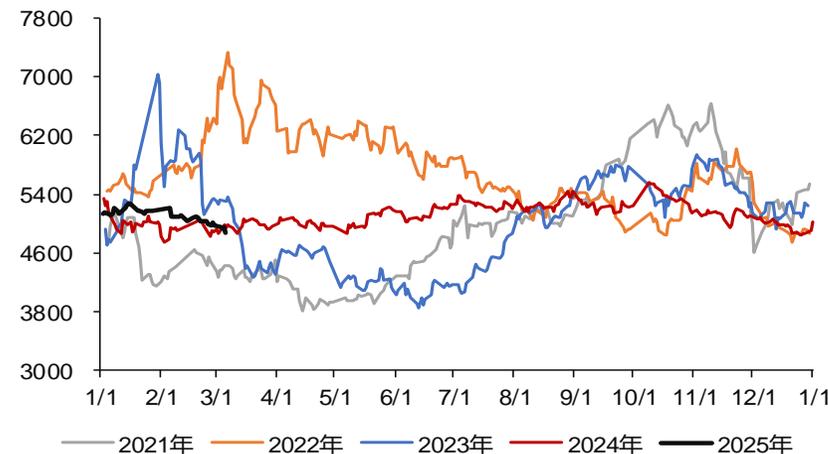


下游利润及开工—PDH开工率增加1.8%至72.2%

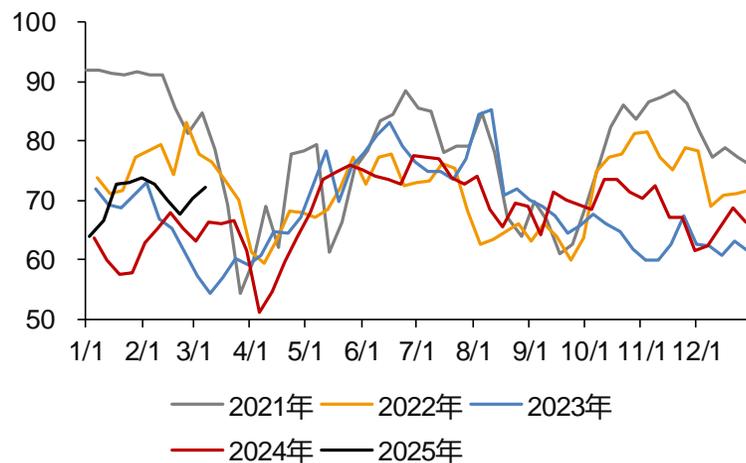
华东PDH利润季节性(元/吨)



华东丙烷进口成本(元/吨)



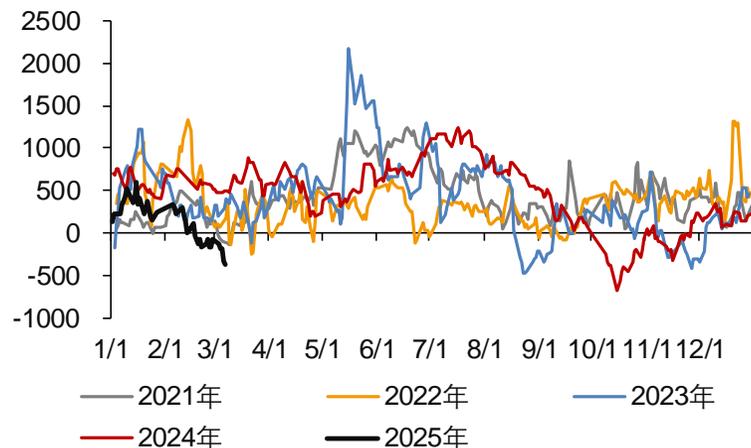
PDH开工率季节性



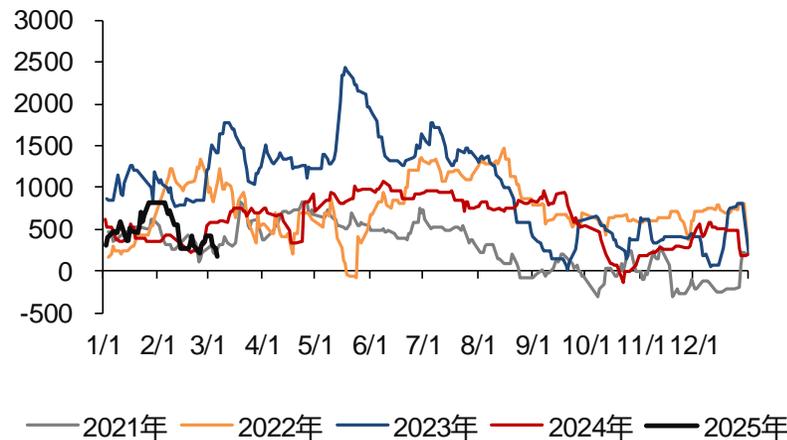
企业	产能 (万吨/年)	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
江苏延长中燃	60	2023/11/27	待定
绍兴三圆石化	45	2024/8/21	待定
淄博鑫泰石化	30	2024/8/27	待定
山东中海精细化工	40	2025年1月底	待定
河北海伟石化	50	2024/11/13	2025年3月中旬
广西华谊新材料	75	2025年2月下旬	2025年4月
东华能源(宁波)	66	2025年3月中旬	2025年4月中旬
汇丰石化	25	2025年3月下旬	2025年4月下旬

下游利润及开工—烷基化开工率减少0.53%

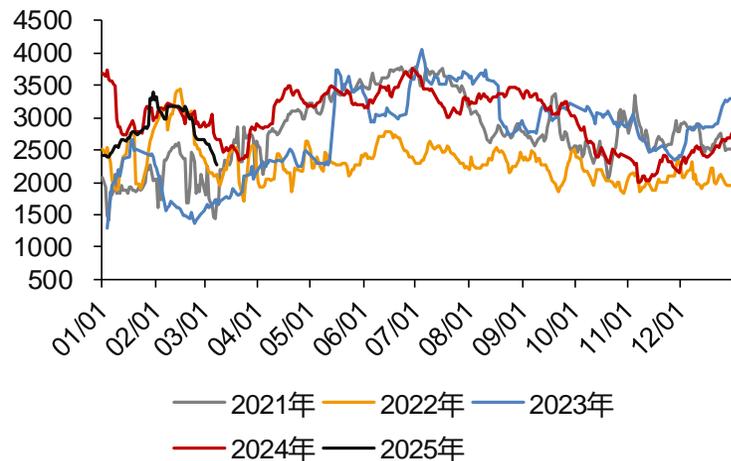
山东烷基化装置利润季节性



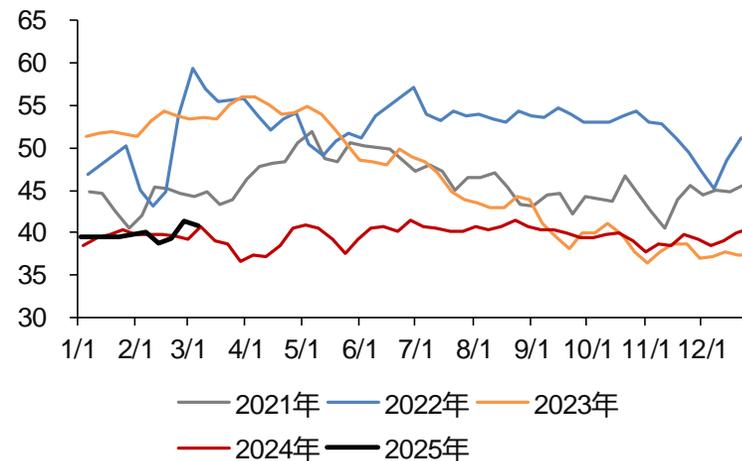
华南烷基化利润季节性



山东汽油-醚后价差季节性

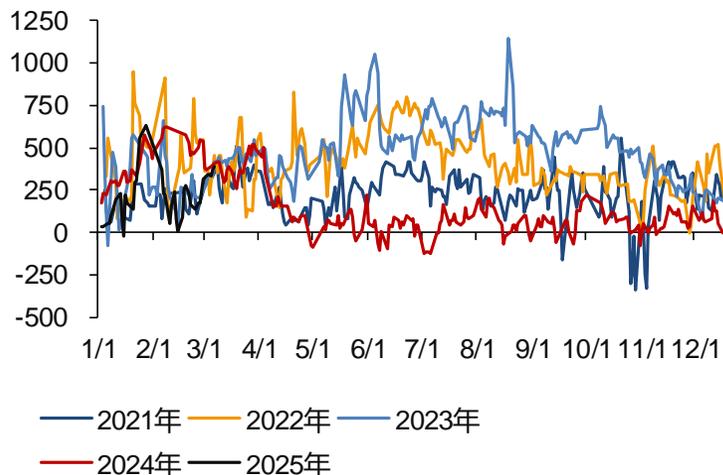


国内烷基化开工率季节性

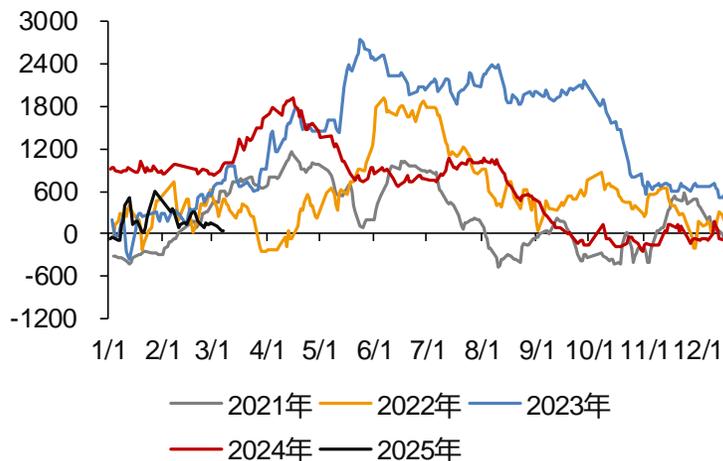


下游利润及开工—MTBE开工率增加2.9%

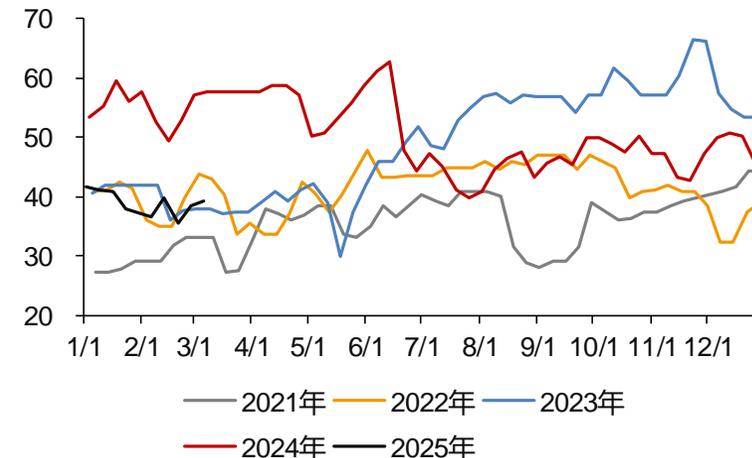
山东气分醚化利润季节性



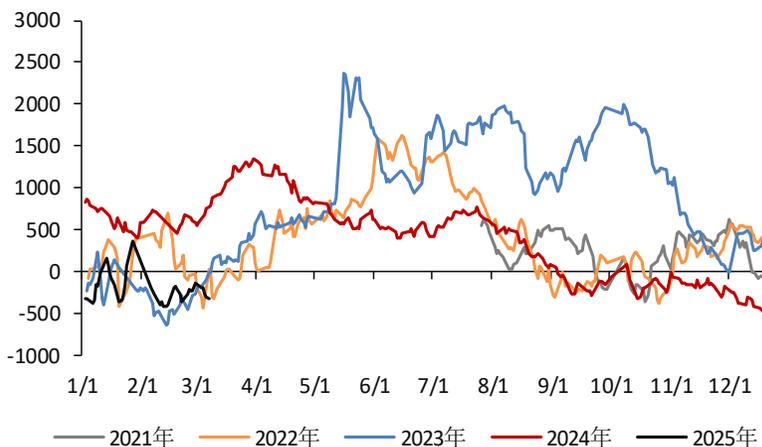
山东异丁烷脱氢产M利润季节性



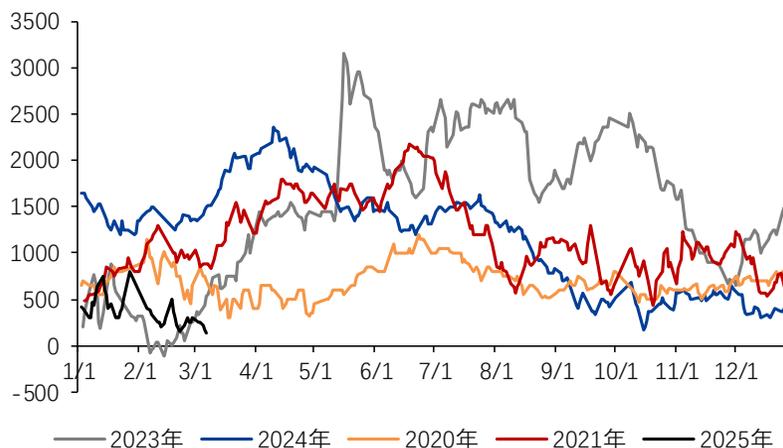
全国异构M开工率季节性



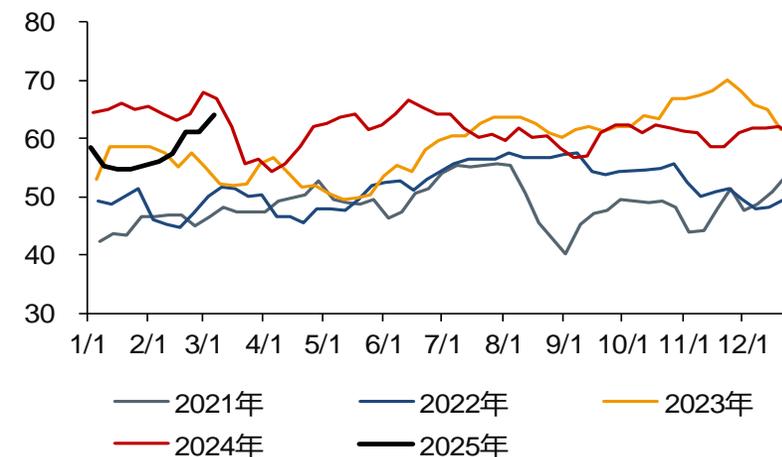
山东高烯烃异构产MTBE利润



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	总计
	流通量	257	231	241	228	232	234	236	230	233	251	241	247	2861
	进口量	265	216	311	293	318	339	348	299	328	301	229	321	3568
	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	285.7	280.7	296.4	283.6	334.7	330.3	345.1	336.9	319.7	331.6	310.8	318.6	3774
	表观燃烧需求量	213.4	162.6	256.4	210.0	219.3	232.9	221.2	153.8	206.9	199.2	162.7	252.1	2491
	出口量	8	7	7	9	7	11	13	12	12	12	10	12	120
	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
2025年	流通量	246	222	235	230	230	230	235	235	233	250	245	250	2840
	进口量	306	250	300	300	310	320	330	300	310	300	270	300	3596
	库存变动	15	3	-4	3	-5	1	1.2	-7.7	6	-8	-11.3	0.7	——
	化工需求量	327	295	332	328	348	348	361.2	350.3	334.2	346.4	326.3	329.8	4026
	表观燃烧需求量	202	166	200	190	190	190	190.0	180.0	190.0	200.0	190.0	210.0	2297
	出口量	8	7	7	9	7	11	12.6	12.4	11.9	11.9	10	9.5	118

供应端: 炼厂进入检修季, 流通量(外放量)不多, 但环比小幅增加, 3月到港量回升。

需求端: 2025年1-2月, 两套新PDH装置投产, 产能合计156万吨, 两套异丁烷脱氢联产MTBE和一套顺酐装置投产, PDH开工率高达7成以上, 化工需求表现强劲, 预期3月库存小幅下降。

新湖化工组

施潇涵

从业资格号：**F3047765**

投资咨询号：**Z0013647**

审核人：李明玉

审核人从业资格号：**F0299477**

审核人投资咨询号：**Z0011341**

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，期货交易咨询业务许可证号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期货交易咨询建议。

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

