

# 新湖化工LPG周报

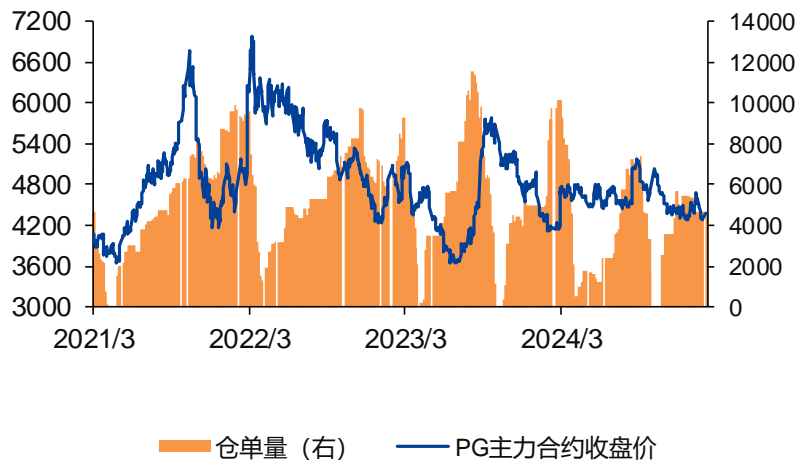
2025-02-09

**基本面现状：**供应方面，炼厂产量增加0.77万吨，增幅1.4%，到港量60万吨，环比减少1万吨，下周到港77万吨。化工需求增减不一：烯烃开工率增加0.52%，春节期间淄博海益精细化工25万吨的PDH装置进入检修，PDH开工率减少1%至72.7%。港口库存减少1.2%，炼厂库存减少0.4%。估值方面，Brent2504下跌1.8%，SC2503下跌0.6%，PG2503上涨2.2%，FEI2502下跌0.4%，FEI/Brent和PG/SC比值走强，PG2503-FEI2502价差走强，相较节前，华东民用气基差走弱。

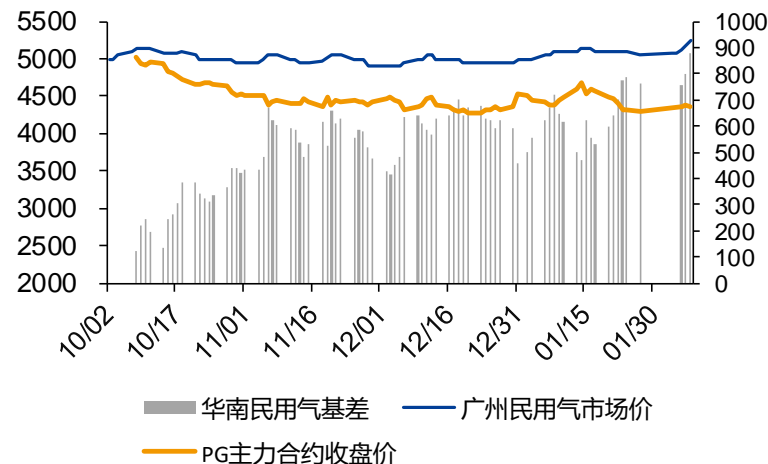
**观点：**春节期间，外盘纸货FEI上涨，因此本周开盘后，PG2503合约补涨。本国下游有补货需求，国内基本面紧平衡。近期特朗普对中国加征10%的关税，作为反击，中国也对美国的部分产品加征了关税，液化石油气不在加征范围内，因此美国对中国的出口贸易不受影响。但特朗普加强对伊朗的制裁，或将影响中国的LPG进口，伊朗货源占我国进口的28%。需求方面，当前PDH开工率处于高位，考虑到PDH工厂在春季有季节性检修，化工需求缺乏增量。盘面合约为PG2503,仓单数量偏低，在原油下跌行情中，仓单预期增加，月差正套空间不大，建议关注PG2503-PG2504月差反套。

# 价格价差：PG2503上涨2.2%

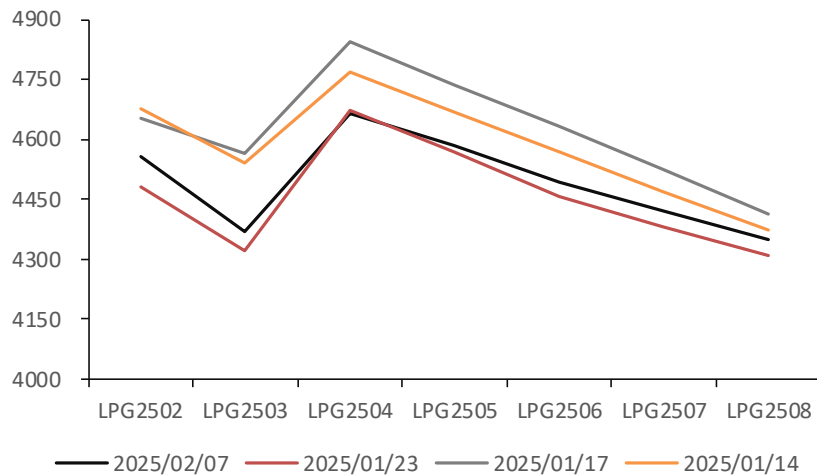
### PG主连收盘价及持仓量



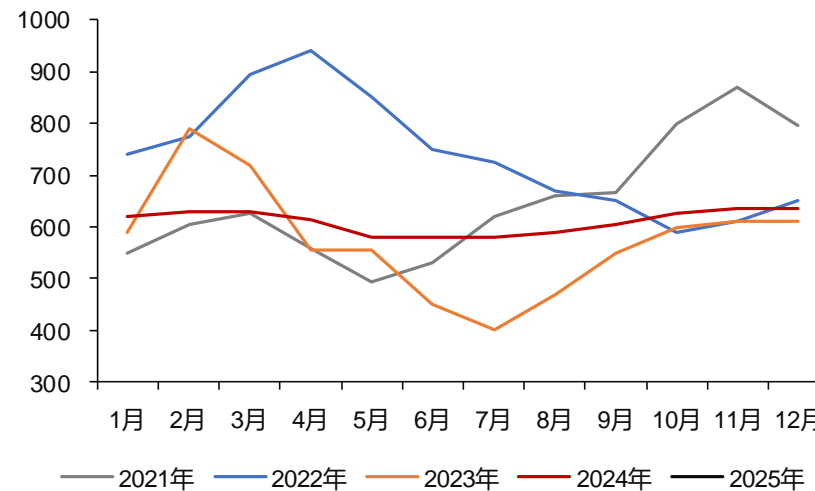
### 期现货价格及基差



### PG远期曲线

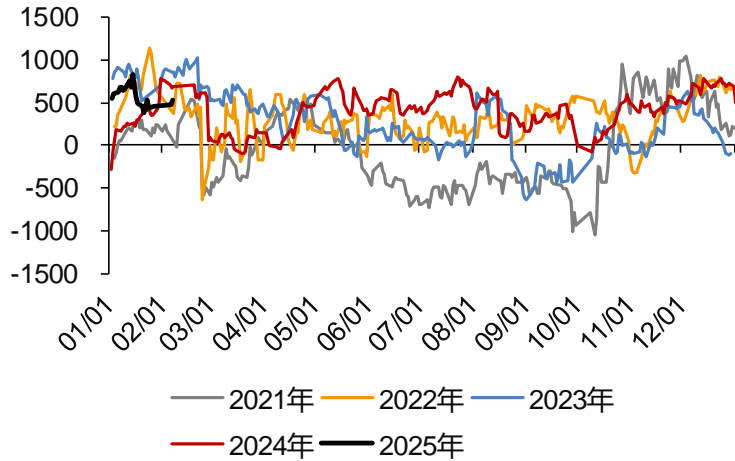


### 丙烷CP(美元/吨)

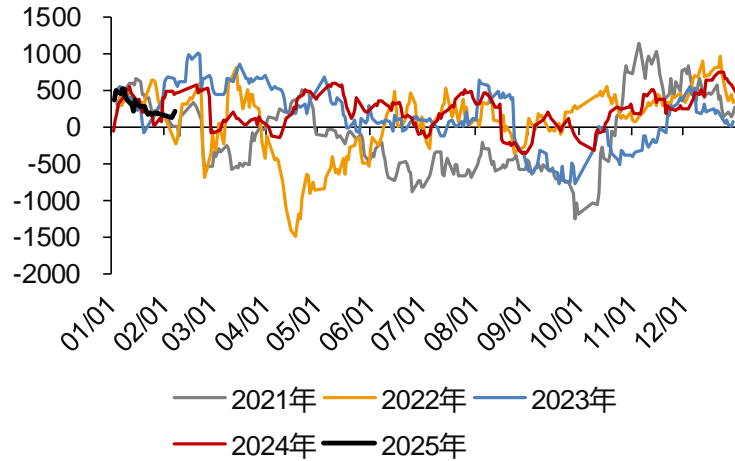


# 价格价差：相较节前，华东民用气基差走弱

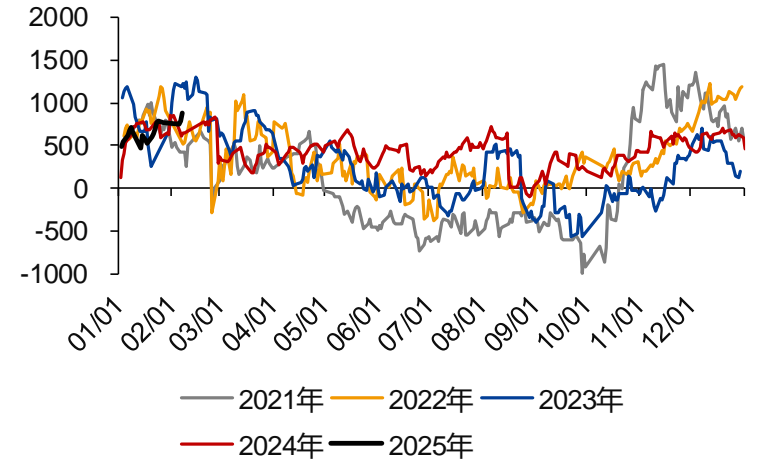
### 山东民用气基差季节性



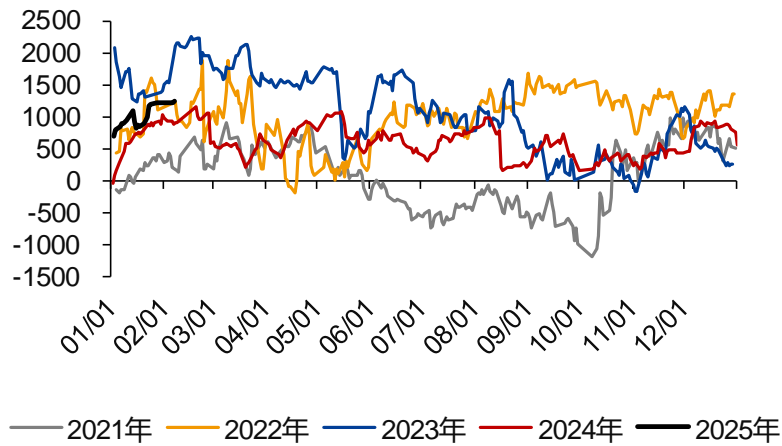
### 华东民用气基差季节性



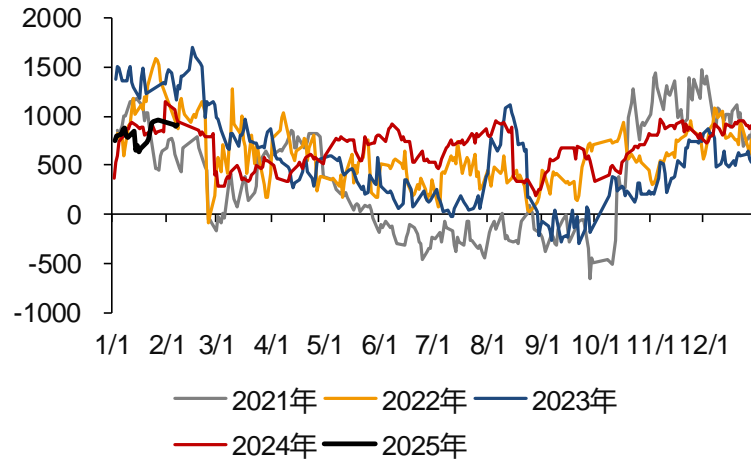
### 华南民用气基差季节性



### 山东醚后基差季节性

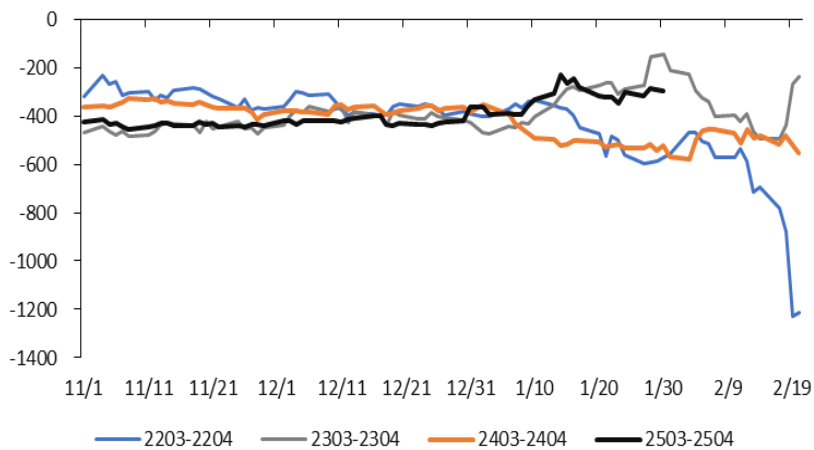


### 山东丙烷基差季节性

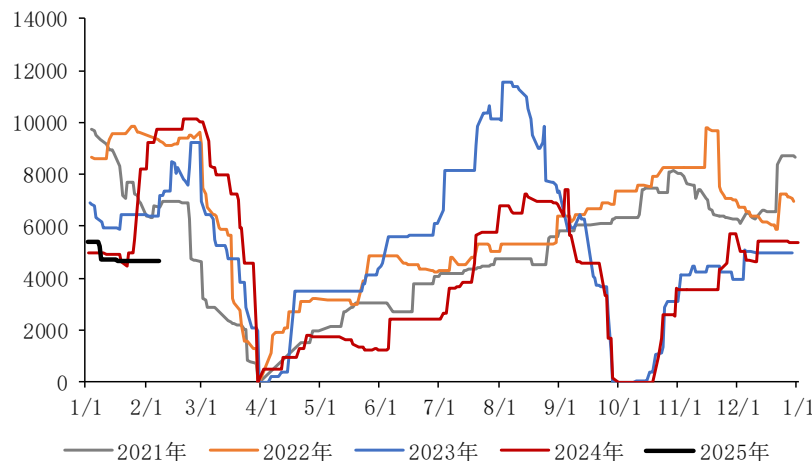


# 月差：PG2502-PG2503月差走强，外盘FEI远月月差走弱

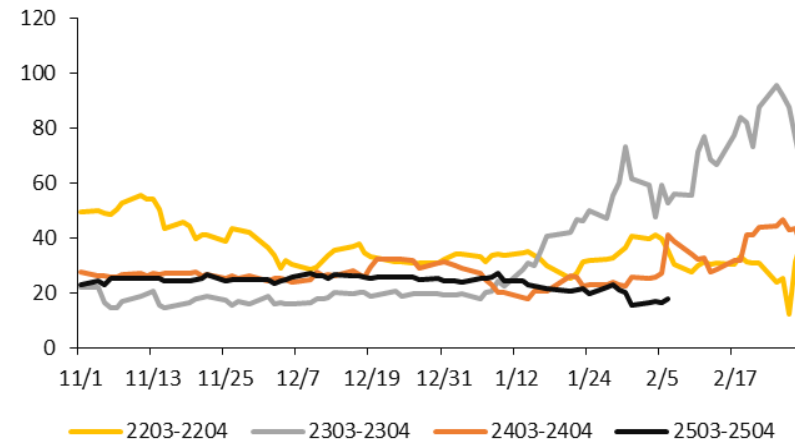
PG2503-PG2504月差



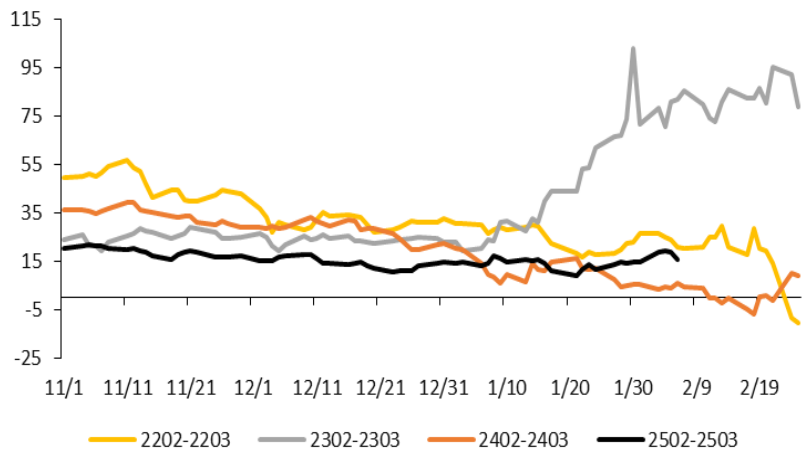
仓单注册(手)



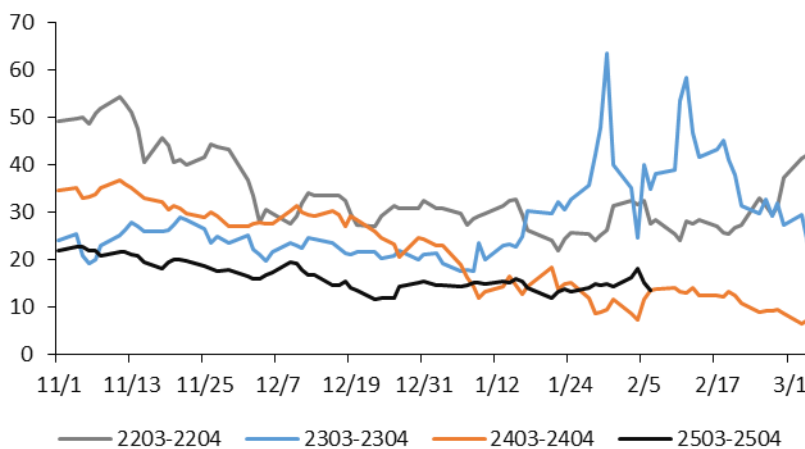
CP2503-CP2504月差



FEI2502-FEI2503月差

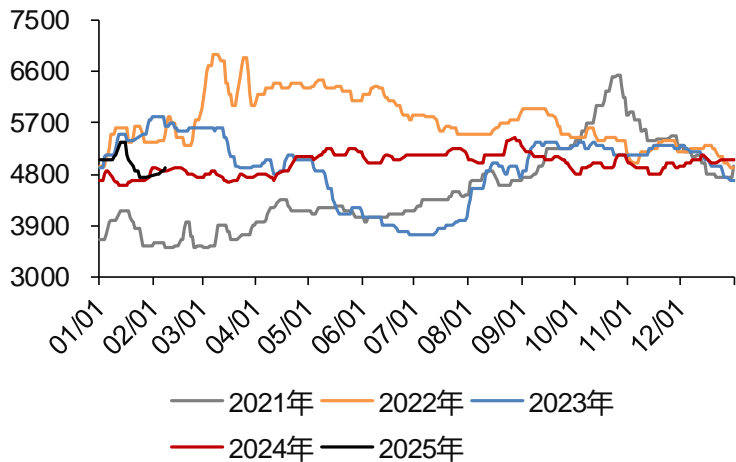


FEI2503-FEI2504月差

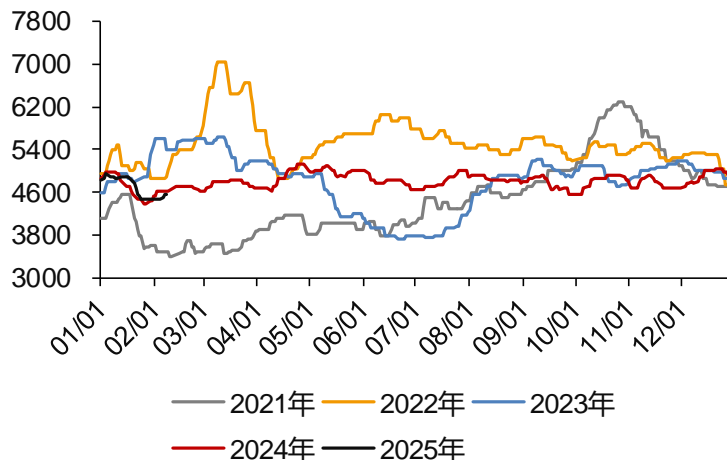


# 现货价格:

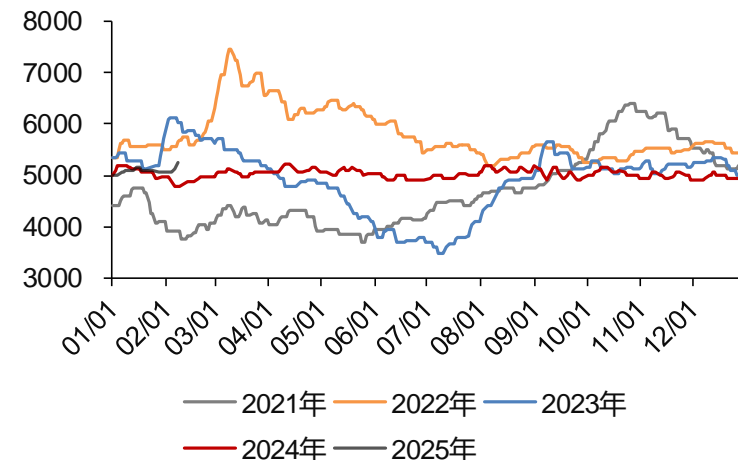
### 山东民用气季节性



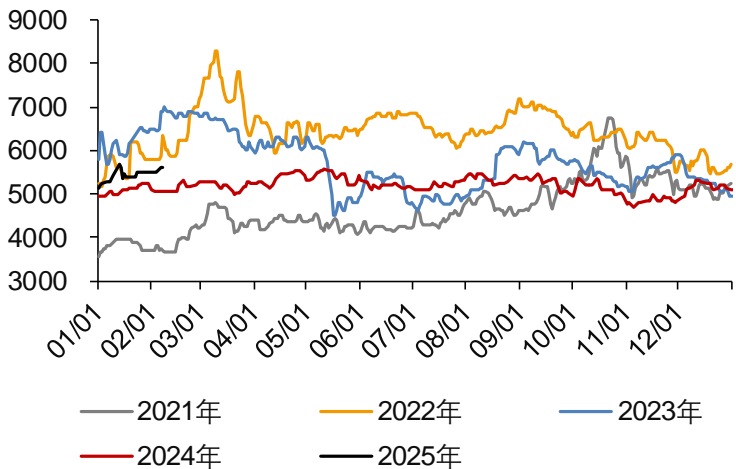
### 华东民用气季节性



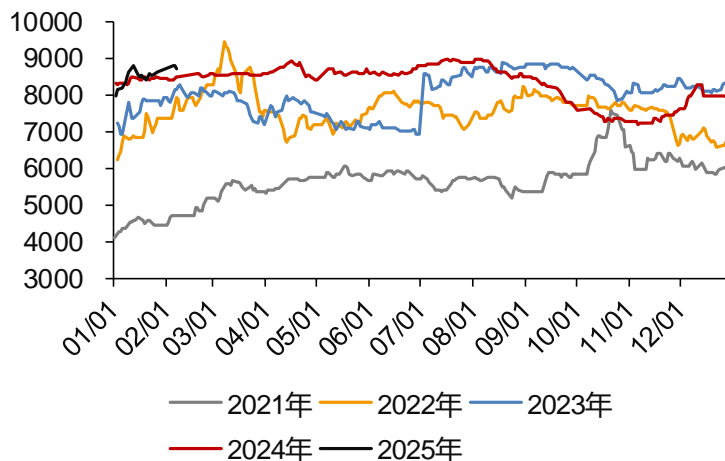
### 广州民用气季节性



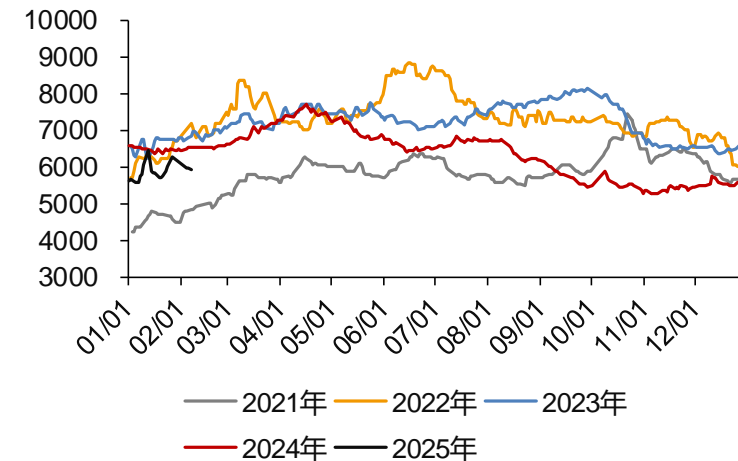
### 山东醚后价格季节性(元/吨)



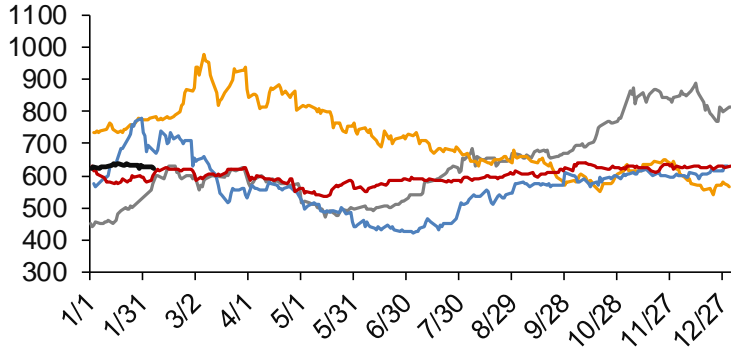
### 山东烷基化市场价季节性



### 山东MTBE市场价季节性

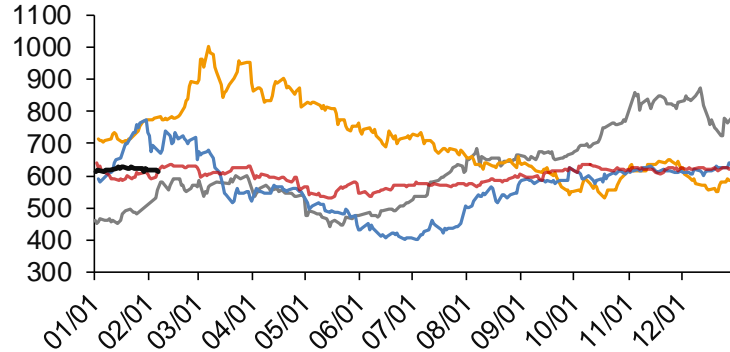


### 丙烷CP季节性(美元/吨)



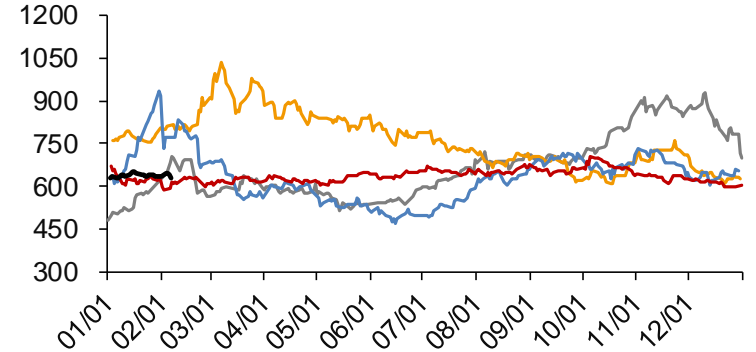
— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年

### 丁烷CP季节性(美元/吨)



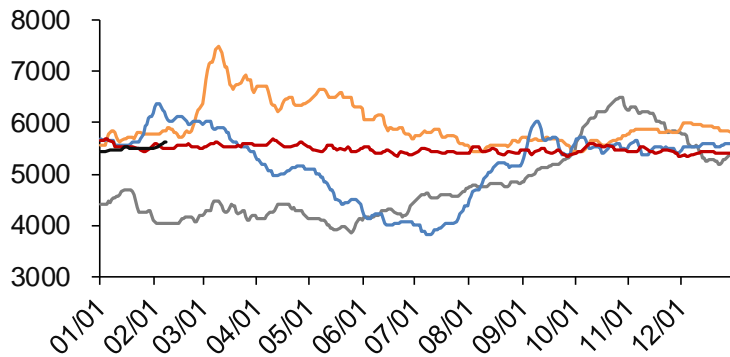
— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年

### 华南丙烷CFR季节性(美元/吨)



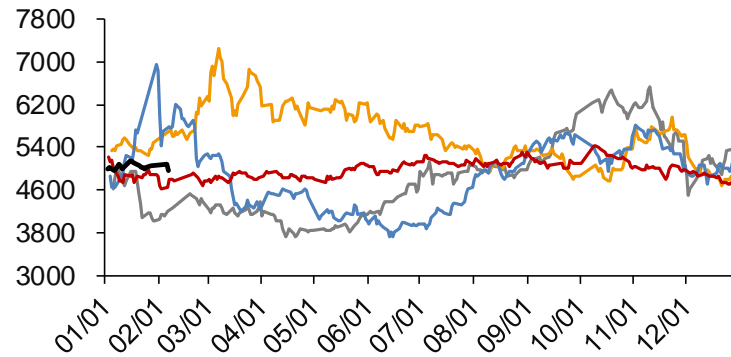
— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年

### 华南进口气价格季节性



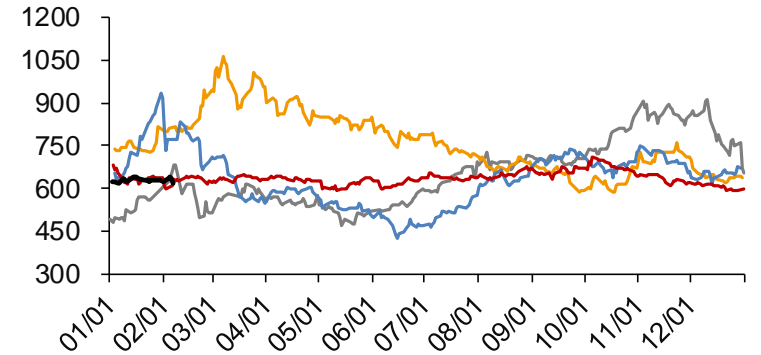
— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年

### 华南丙烷到岸成本季节性(元/吨)



— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年

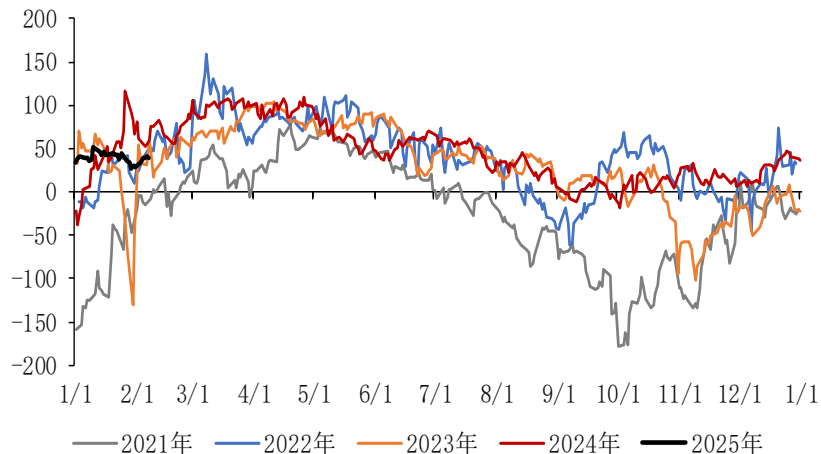
### 华南丁烷CFR季节性(美元/吨)



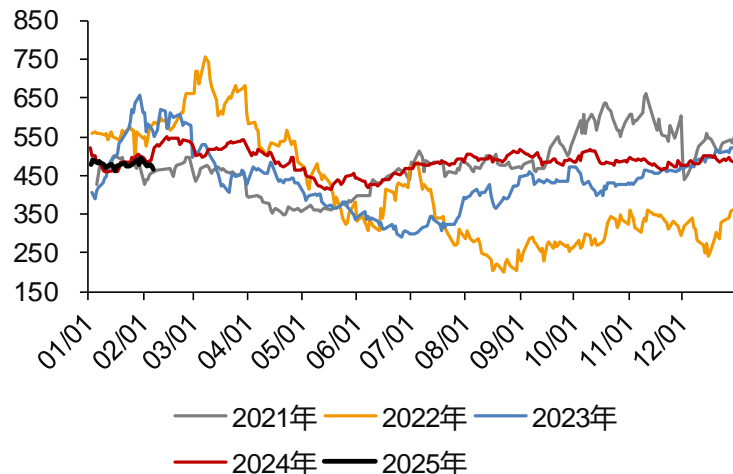
— 2021年 — 2022年 — 2023年  
— 2024年 — 2025年

# 跨品种价差:

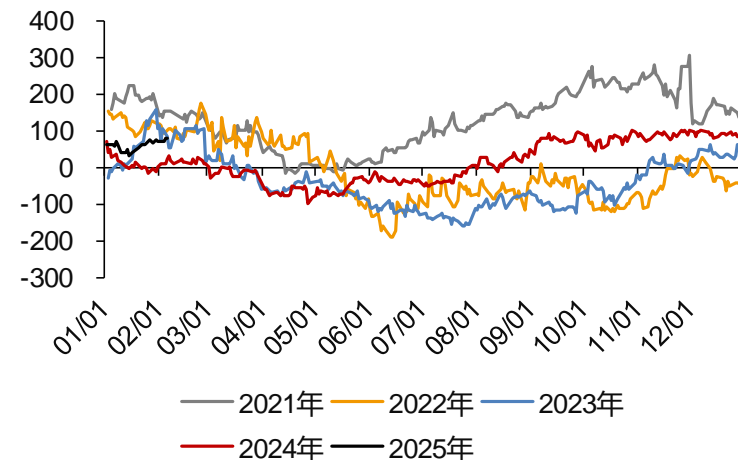
### MOPJ近月-FEI近月(美元/吨)



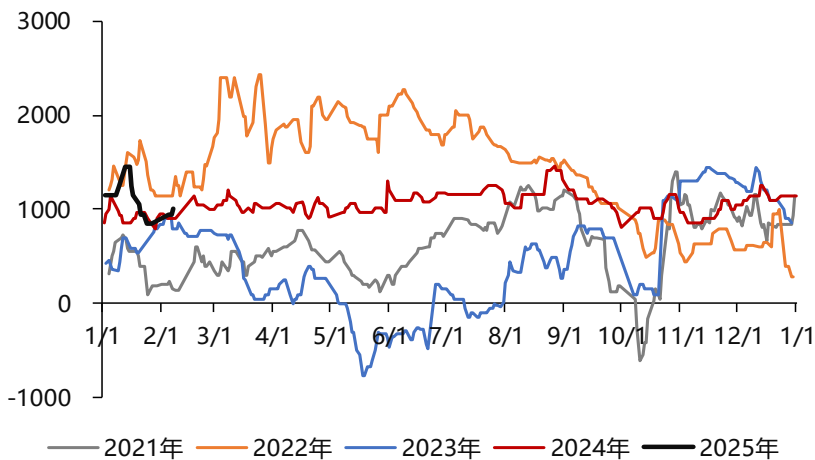
### 丙烷CP近月-纽约天然气收盘价季节性(美元/吨)



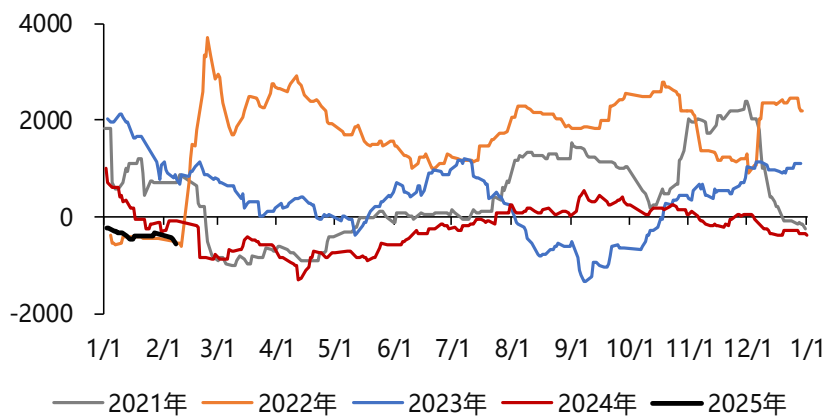
### 丙烷CP近月-Brent主力季节性(美元/吨)



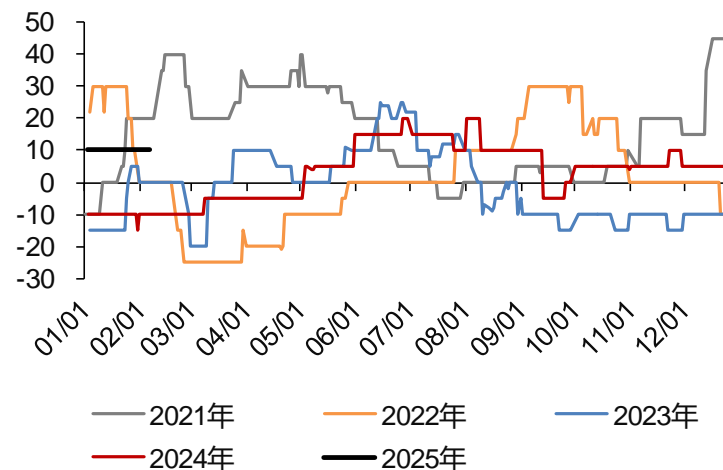
### 山东民用气-河北二甲醚价差季节性(元/吨)



### 广东LNG-民用气价差季节性(元/吨)



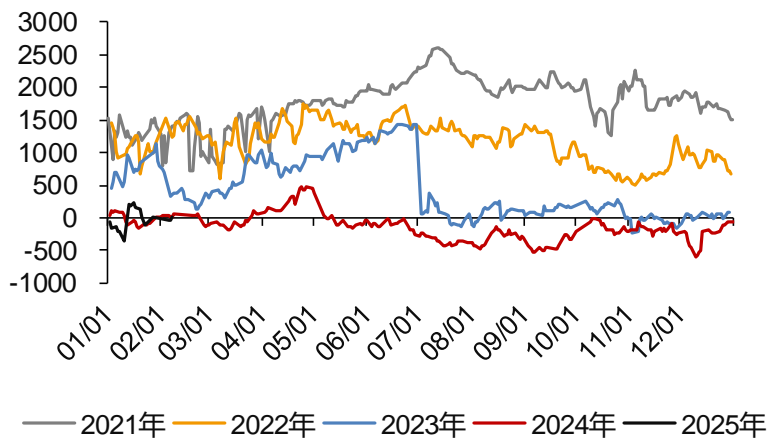
### 丙烷CP-丁烷CP季节性(美元/吨)



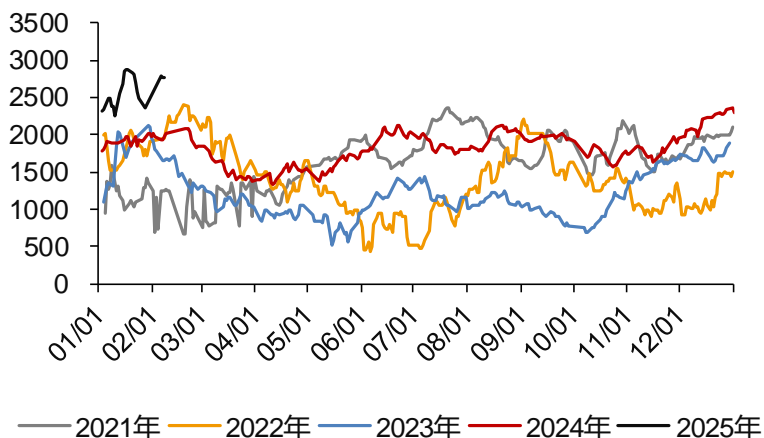


# 跨品种价差:

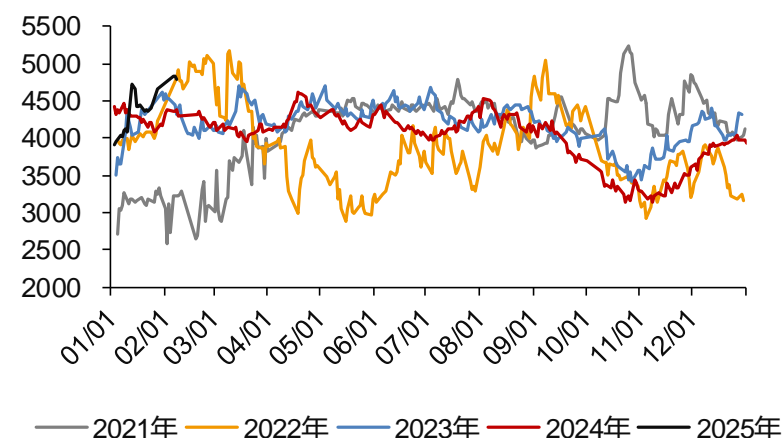
### 山东汽油-烷基化价差季节性



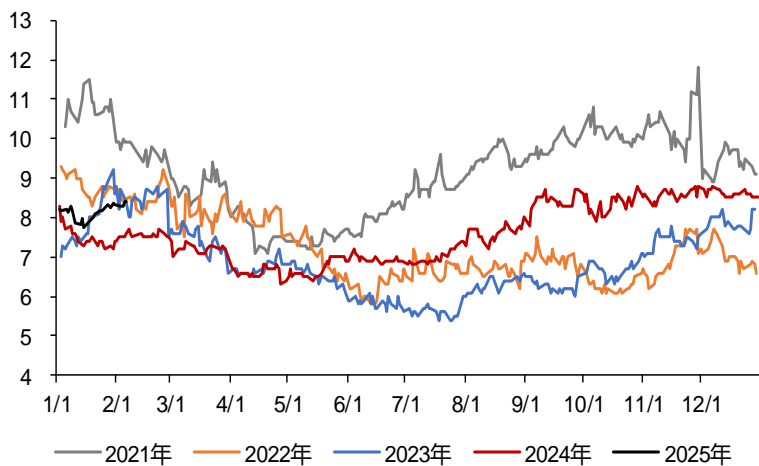
### 山东汽油-MTBE价差季节性



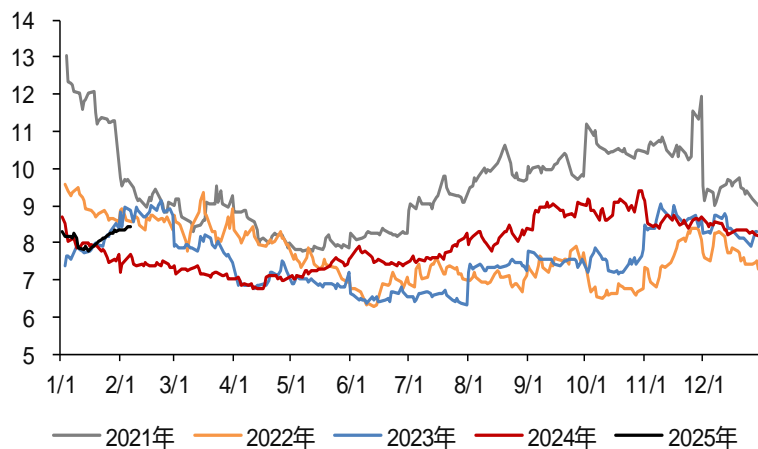
### 山东汽油-Brent价差季节性(元/吨)



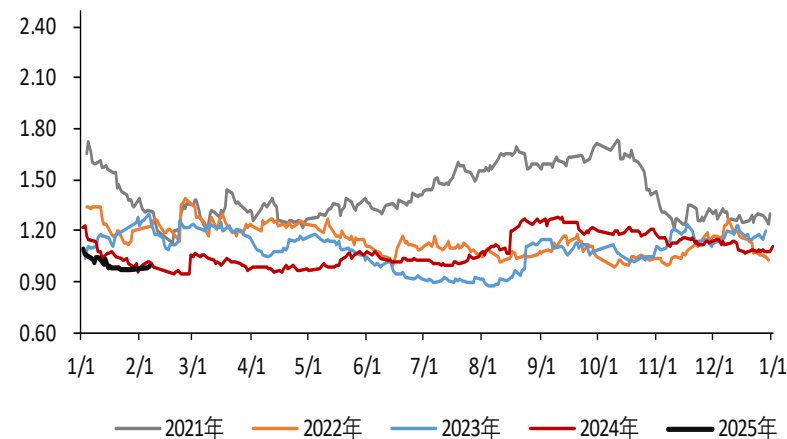
### CP/Brent比值季节性



### FEI/Brent比值季节性

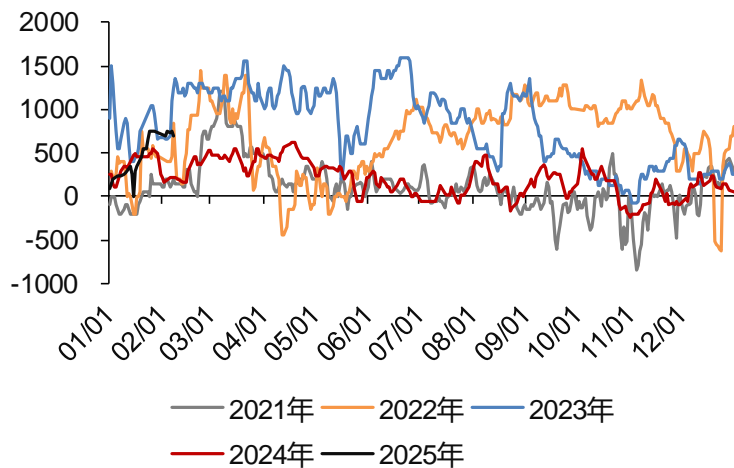


### PG/SC比值季节性

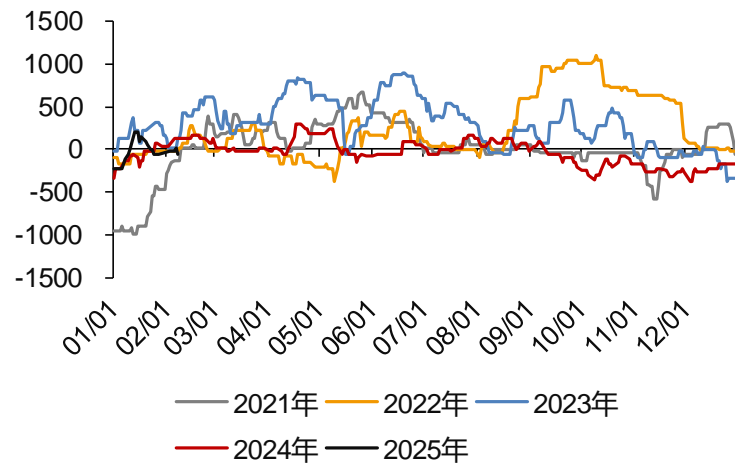


# 跨品种价差:

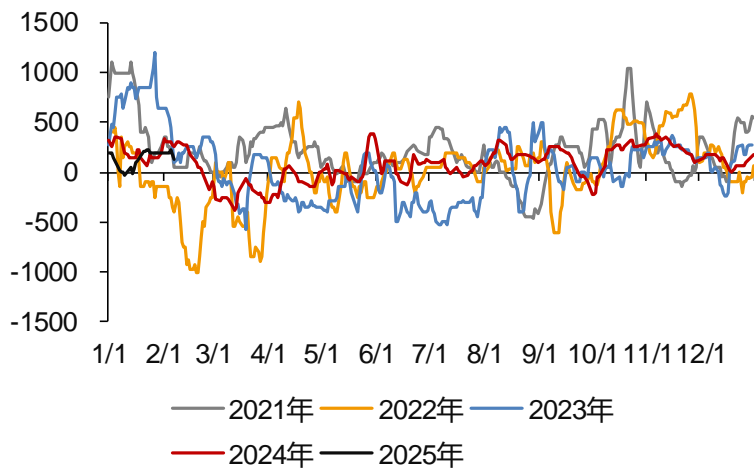
### 山东醚后-民用气价差季节性



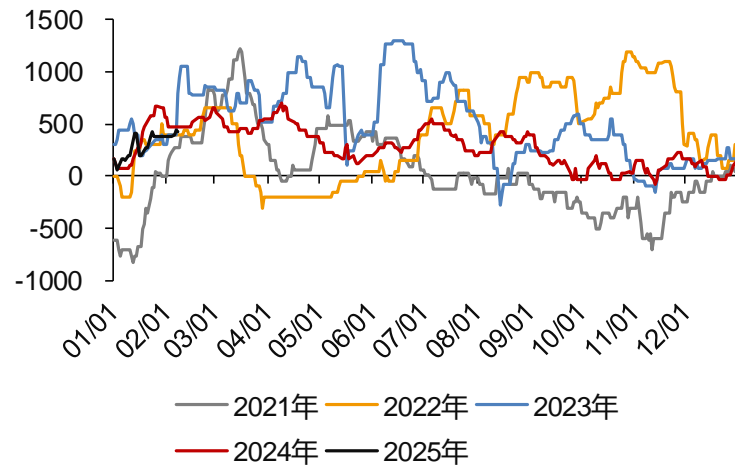
### 华南醚后-民用气价差季节性



### 山东丙烷-丁烷价差季节性

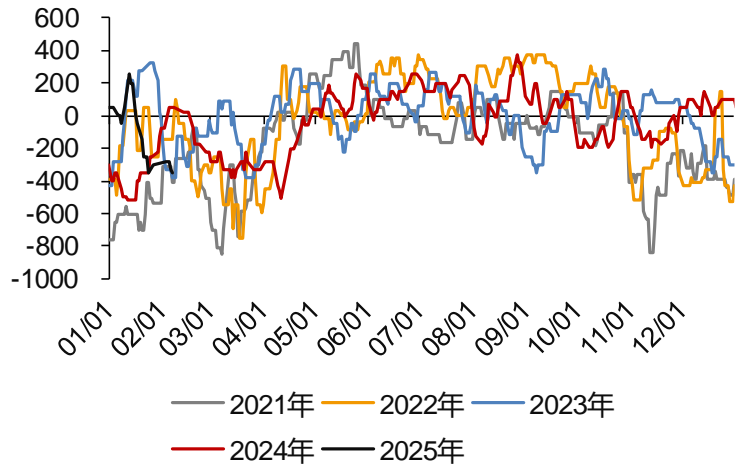


### 华东醚后-民用气价差季节性

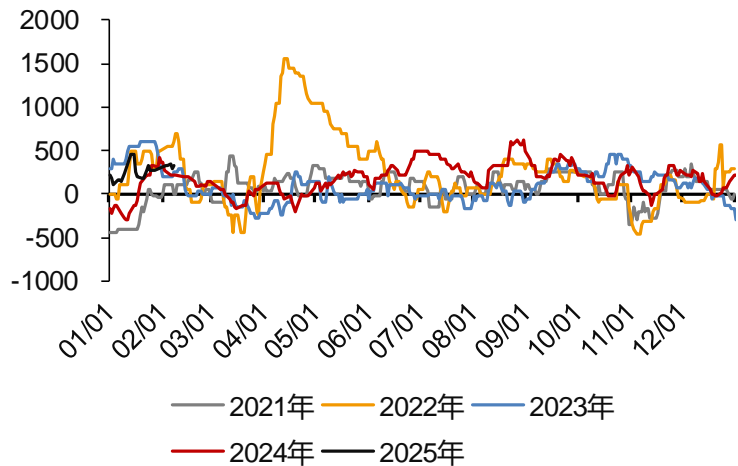


# 跨区域价差:

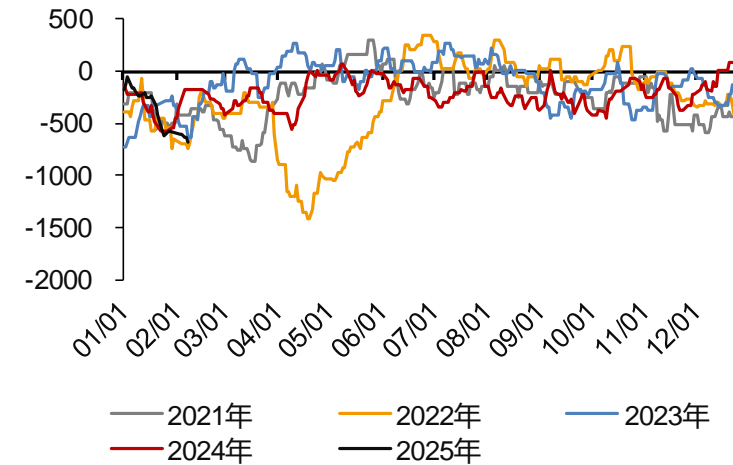
### 山东-华南民用气价差季节性



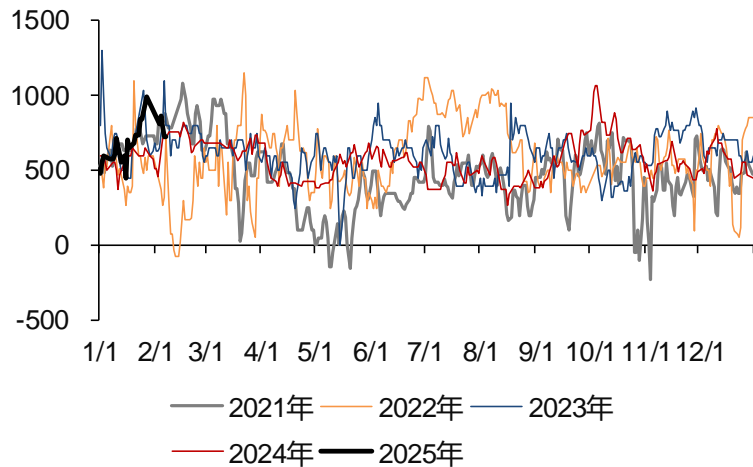
### 山东-华东民用气价差季节性



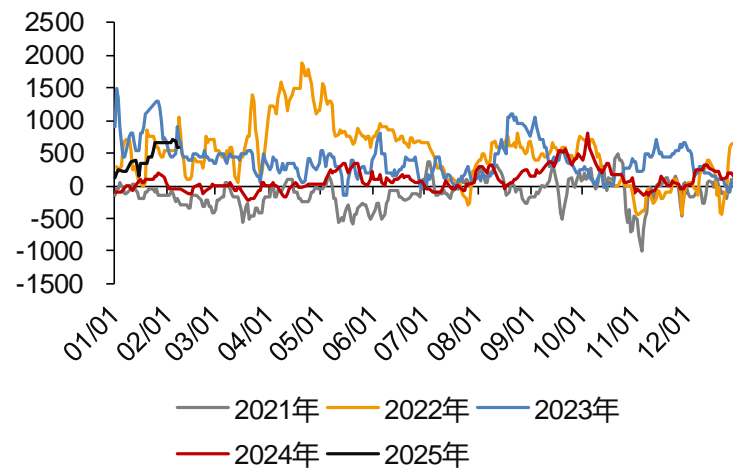
### 华东-华南民用气价差季节性



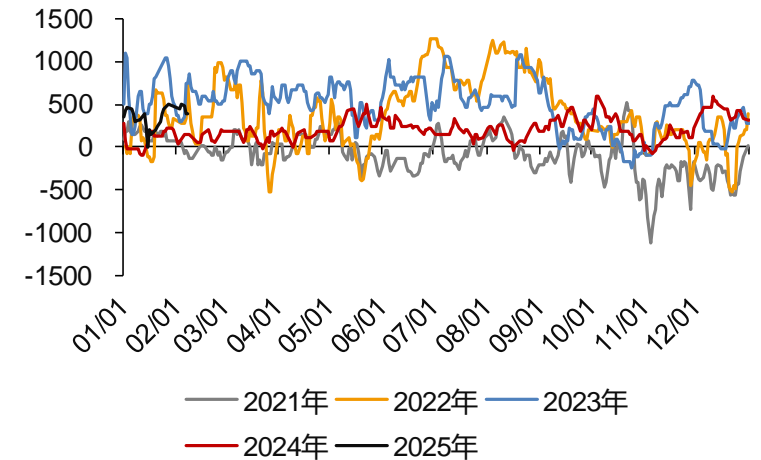
### 山东-东北醚后碳四价差季节性



### 山东-华东醚后价差季节性

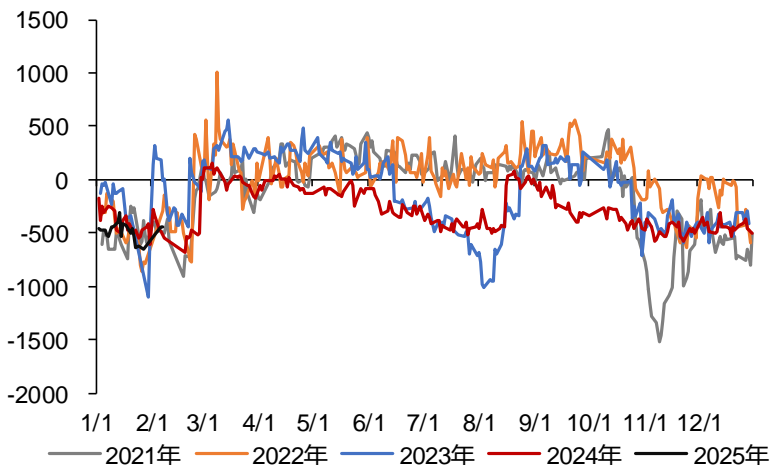


### 山东-华南醚后价差季节性

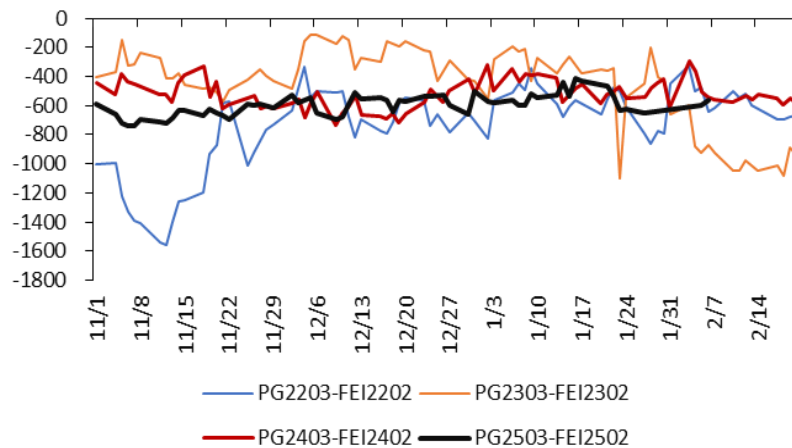


# PG2503-FEI2502价差走强，华南地区民用气-进口成本价差走强

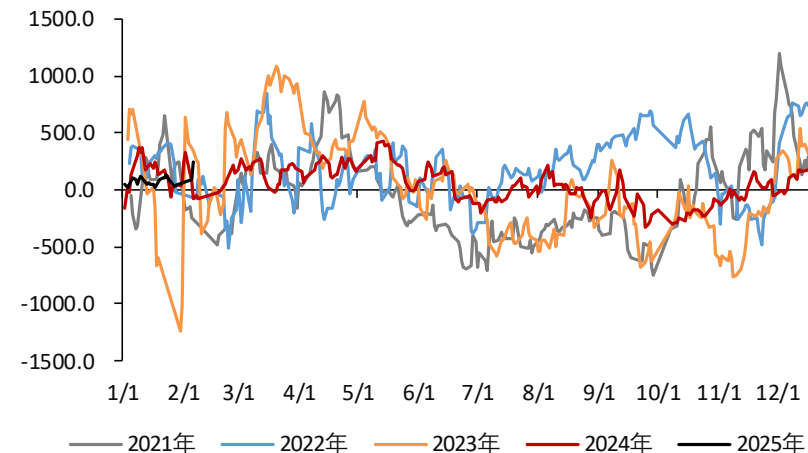
### PG主力-FEI近月价差季节性(元/吨)



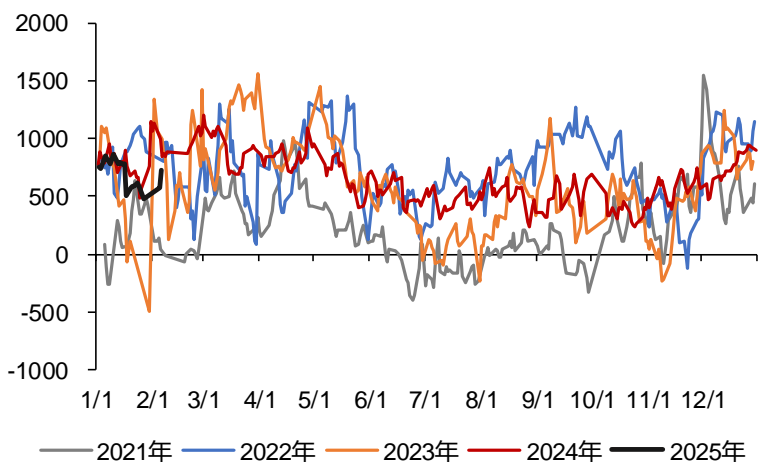
### PG2503-FEI2502价差(元/吨)



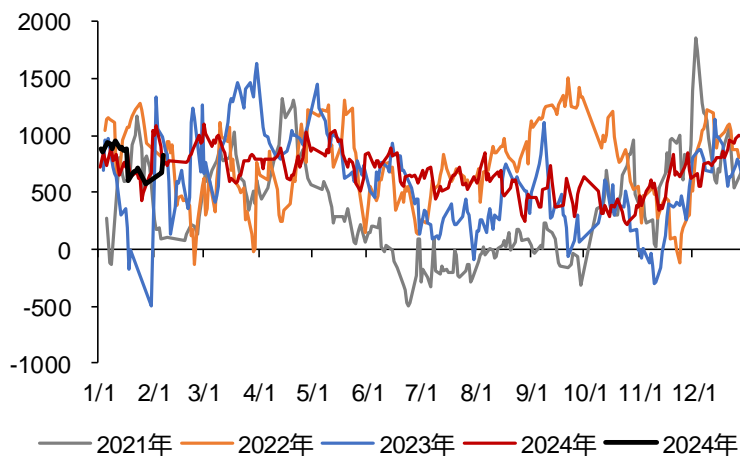
### 华南比例气进口利润季节性(元/吨)



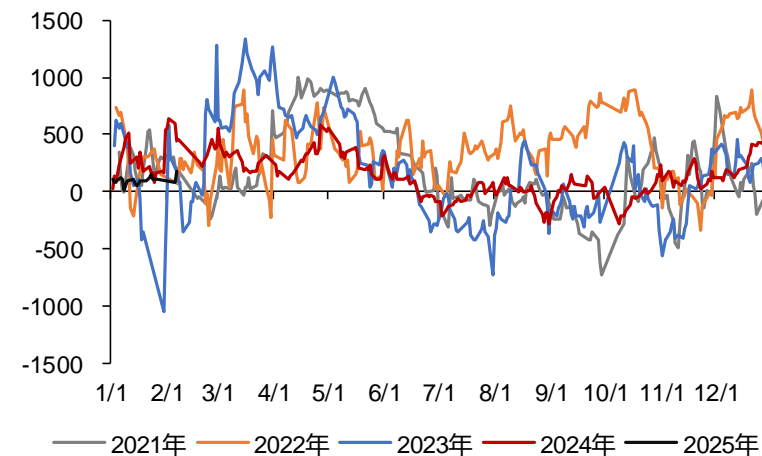
### 华南丙烷进口利润季节性



### 华南丁烷进口利润季节性

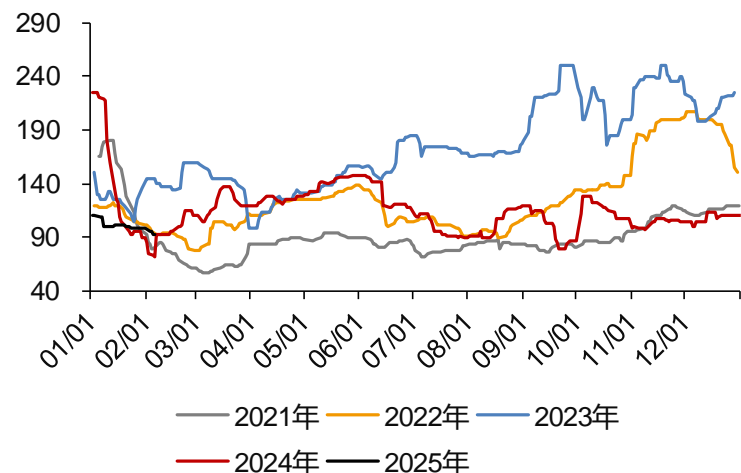


### 华东丙烷进口利润季节性 (元/吨)

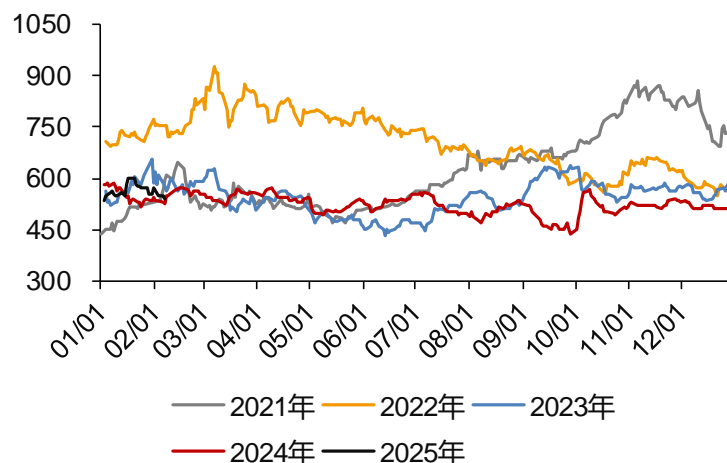


# 国际市场情况：1月31日当周丙烷库存减少7.3%

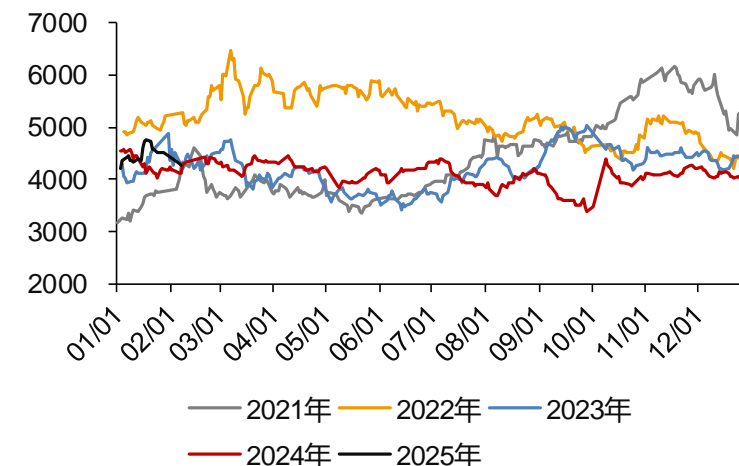
### 美国运费（巴拿马路线）季节性(美元/吨)



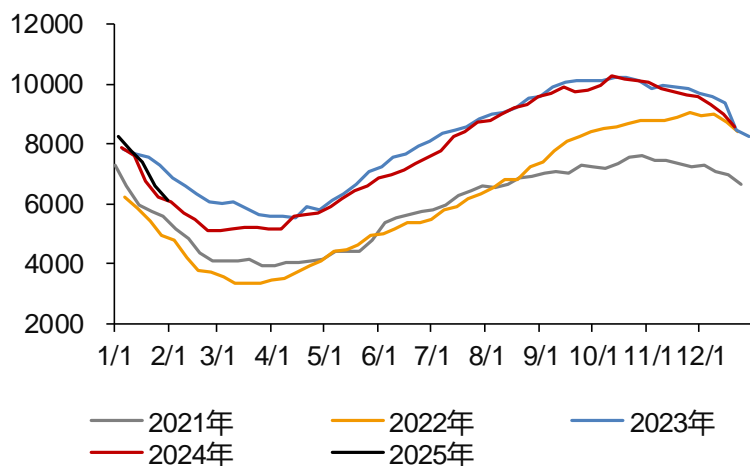
### 美国丙烷CFR（巴拿马）季节性



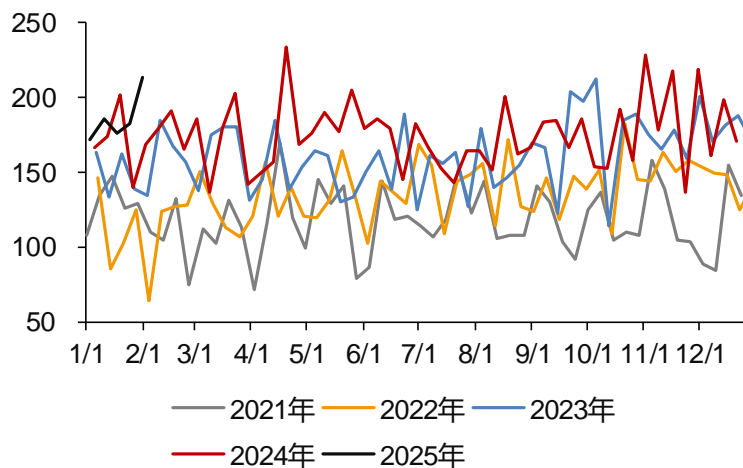
### 美国丙烷到岸成本（巴拿马）季节性



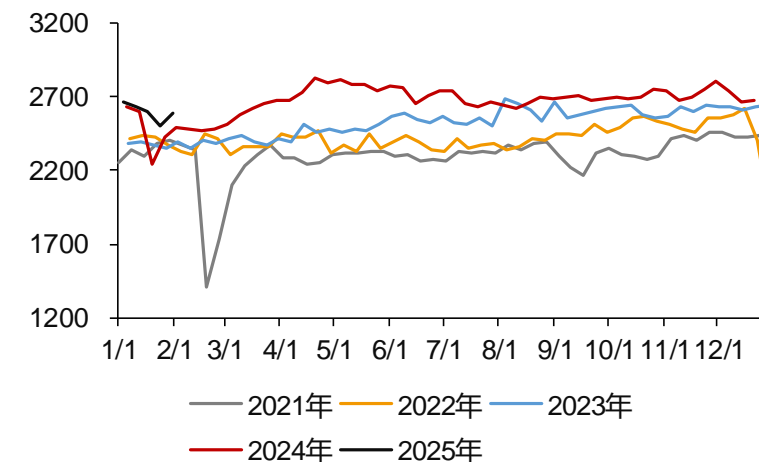
### 美国丙烷期末库存季节性（万桶）



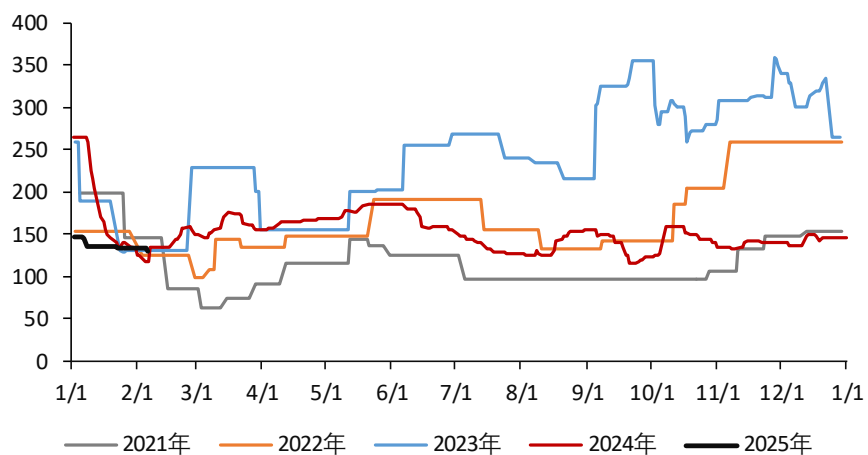
### 美国丙烷出口量季节性（万桶/日）



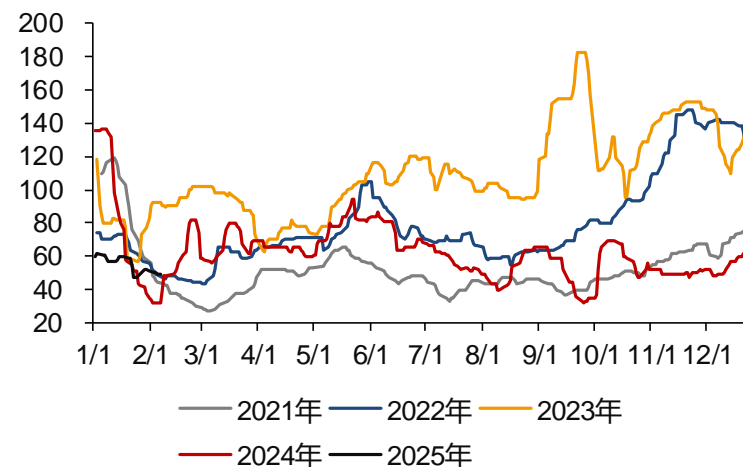
### 美国炼厂净产量季节性（千桶/日）



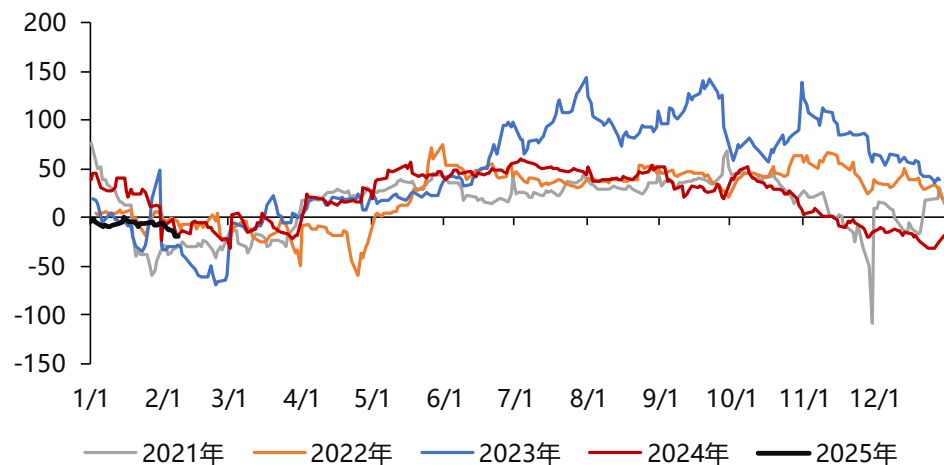
### 墨西哥湾至远东运费(经好望角)(美元/吨)



### 中东至远东运费季节性(美元/吨)

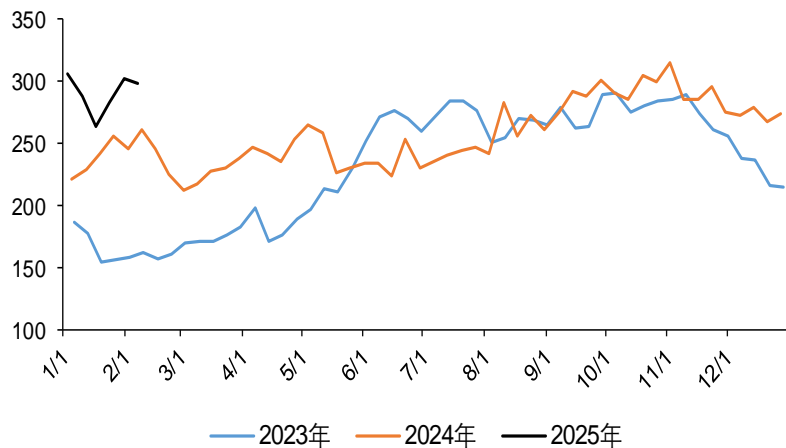


### FEI-CP 价差季节性(美元/吨)

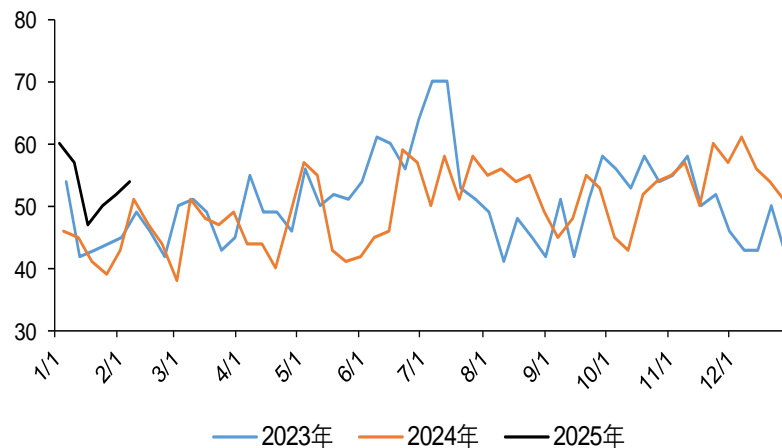


# 库存情况：港口库存减少1.2%，炼厂库存减少0.4%

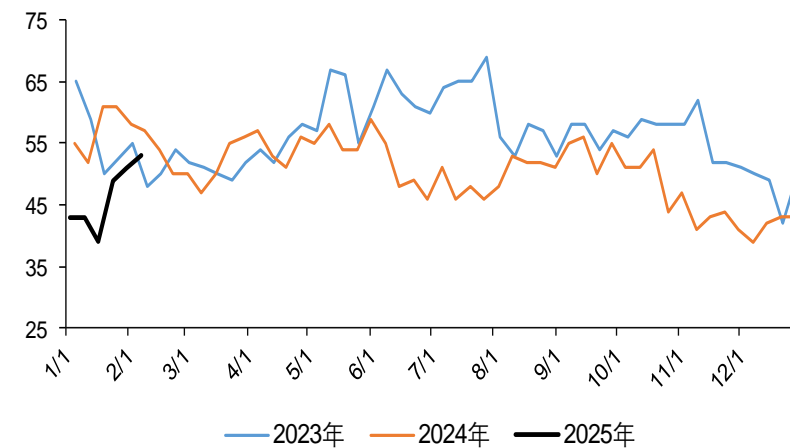
### 中国港口库存(万吨)



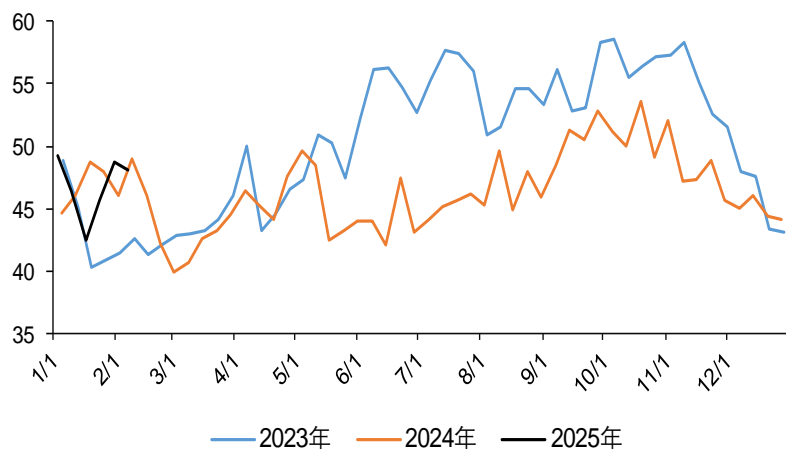
### 华南港口库容率%



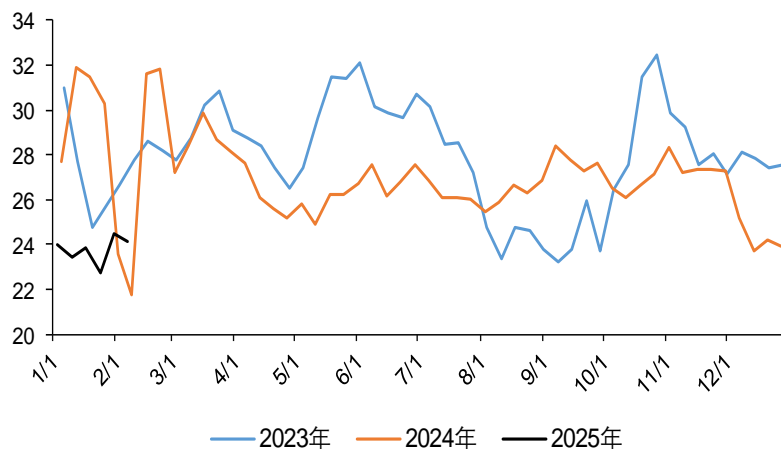
### 华东港口库容率%



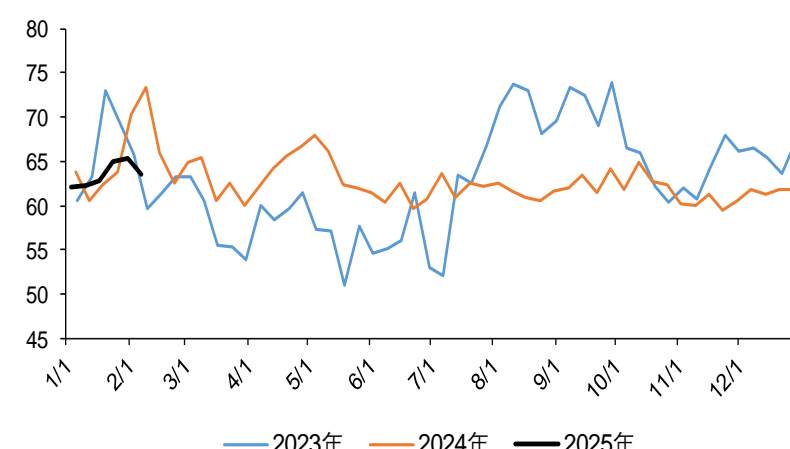
### 中国港口库容率%



### 中国炼厂库容比%

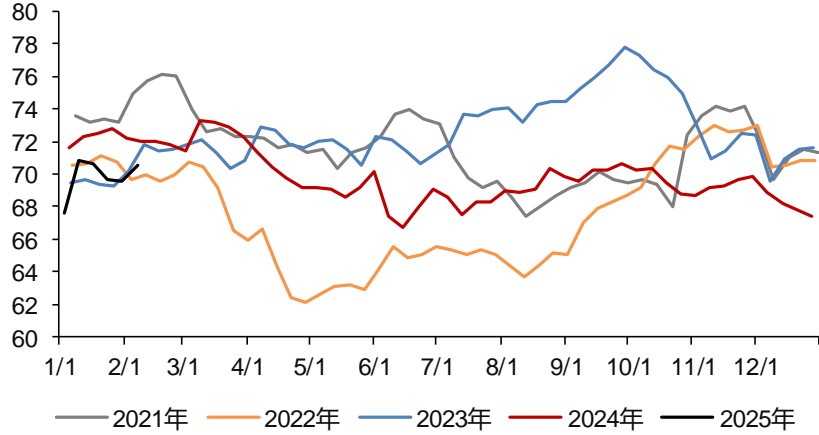


### 中国加气站库容比%

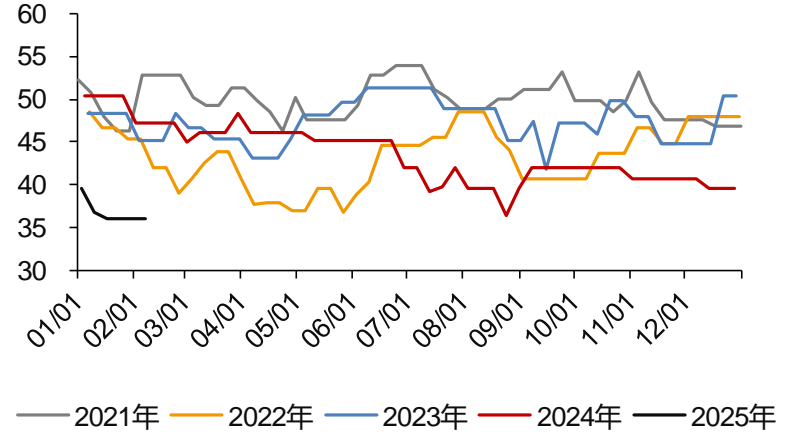


# 供应端：炼厂产量增加0.77万吨，增幅1.4%

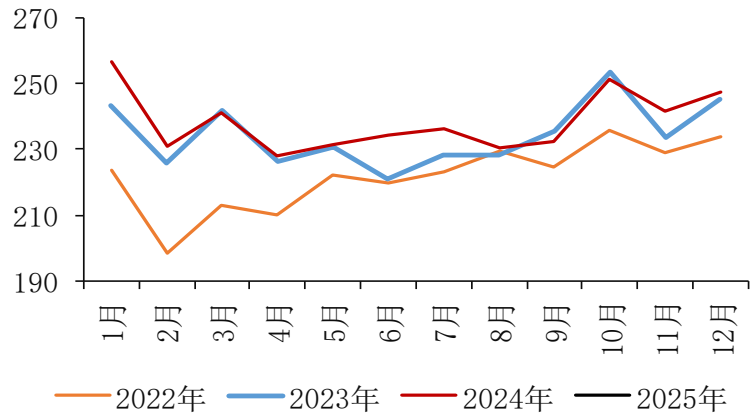
### 中国炼厂常减压开工率%



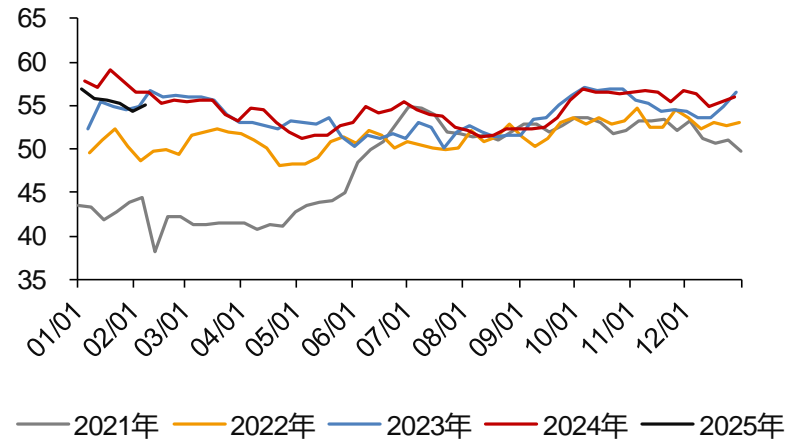
### 山东气分开工率季节性



### 外放量季节性(万吨)



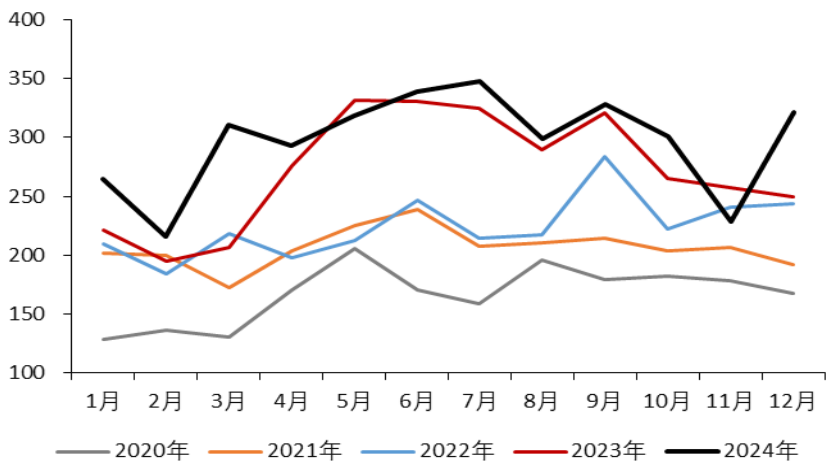
### 国内液化气商品量季节性(万吨)



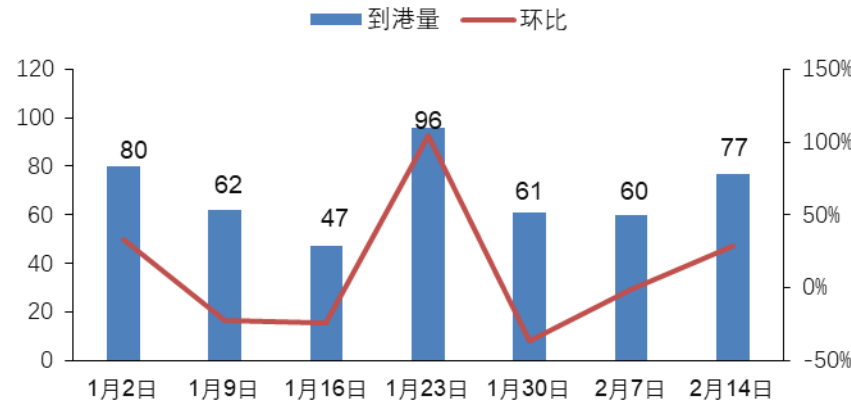


# 供应端：本周进口量60万吨，环比减少1万吨

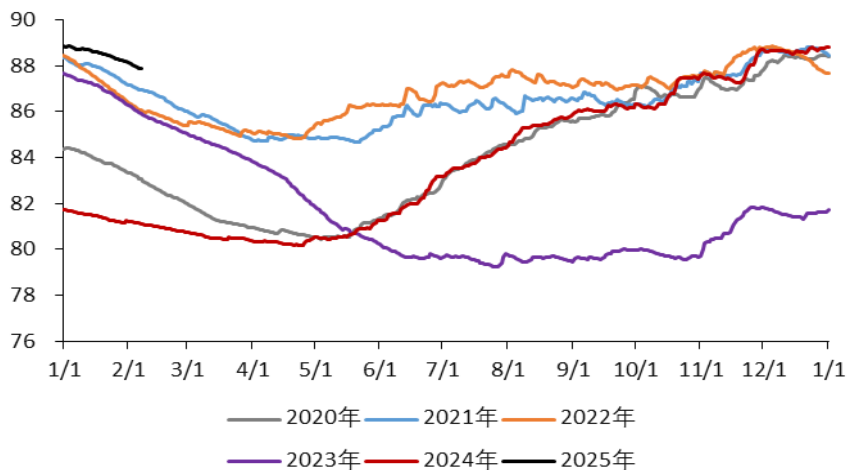
中国LPG进口量(万吨)



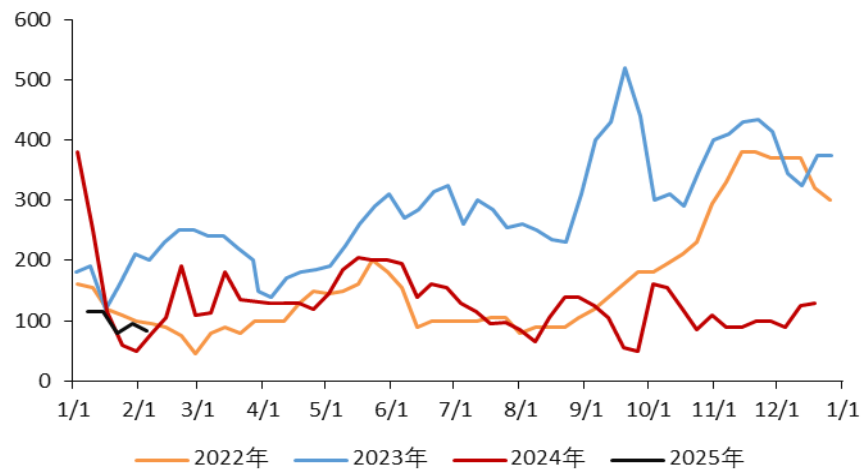
中国LPG周度进口量(万吨)



加通湖水位(英尺)

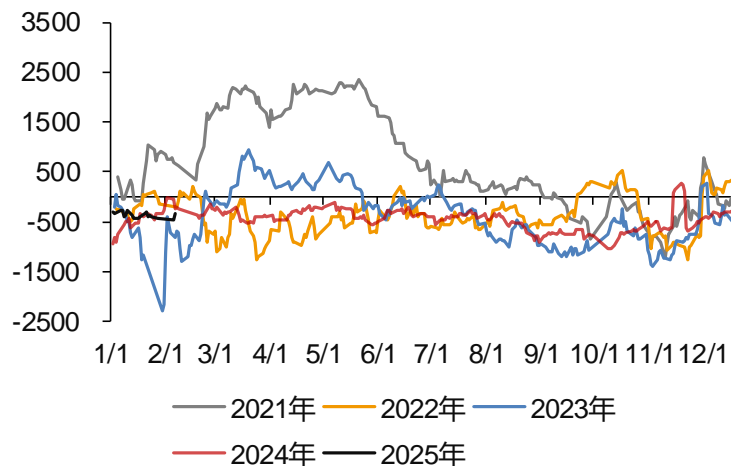


VLGC船租金(万美元/月)

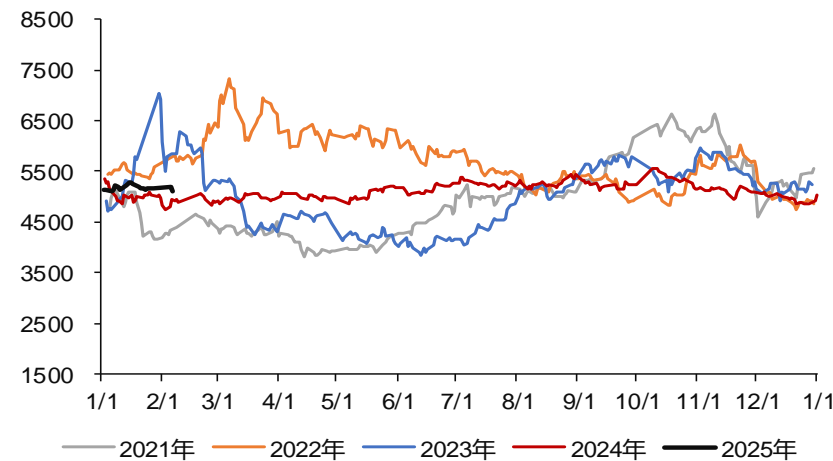


# 下游利润及开工—PDH开工率减少1%至72.7%

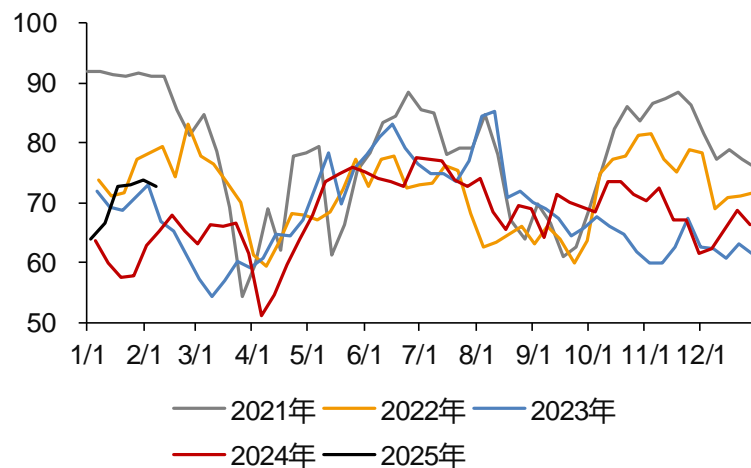
### 华东PDH利润季节性(元/吨)



### 华东丙烷进口成本(元/吨)



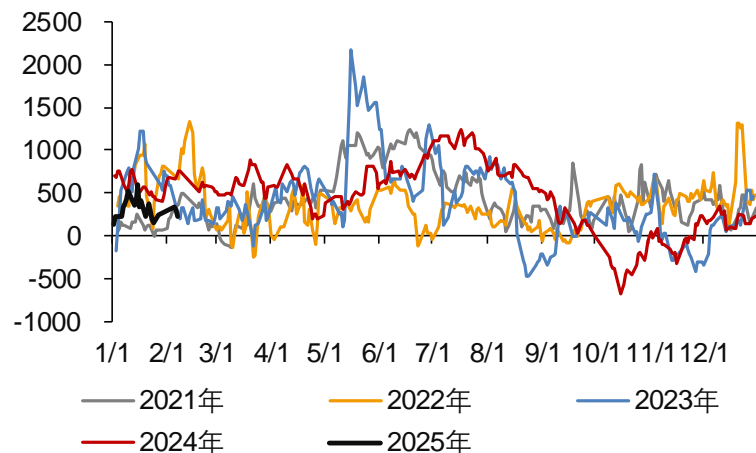
### PDH开工率季节性



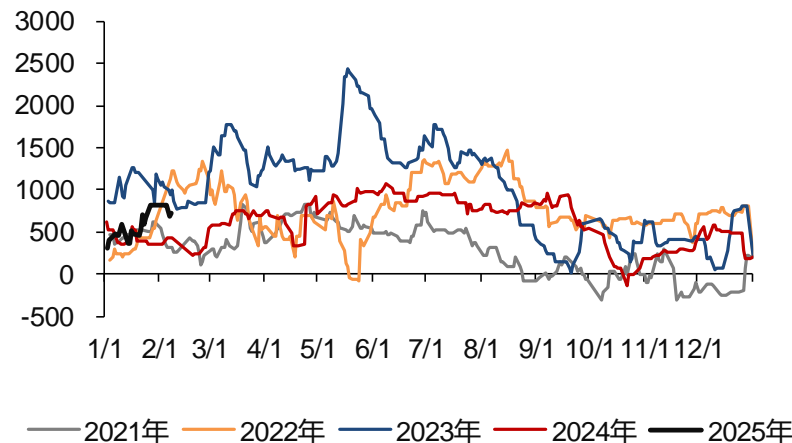
企业	产能(万吨/年)	检修开始	检修结束
浙江华泓新材料PDH二期	45	2023/9/12	待定
濮阳远东科技	15	2023/5/12	待定
江苏延长中燃	60	2023/11/27	待定
绍兴三圆石化	45	2024/8/21	待定
淄博鑫泰石化	30	2024/8/27	待定
天津渤海石化	60	2024年11月上旬	待定
河北海伟石化	50	2024/11/13	2025年2月
江苏斯尔邦石化	60	2024/11/28	2025年2月
山东中海精细化工	40	2025年1月底	待定
淄博海益精细化工	25	2025/1/30	2025年2月中旬

# 下游利润及开工—烷基化开工率增加0.56%

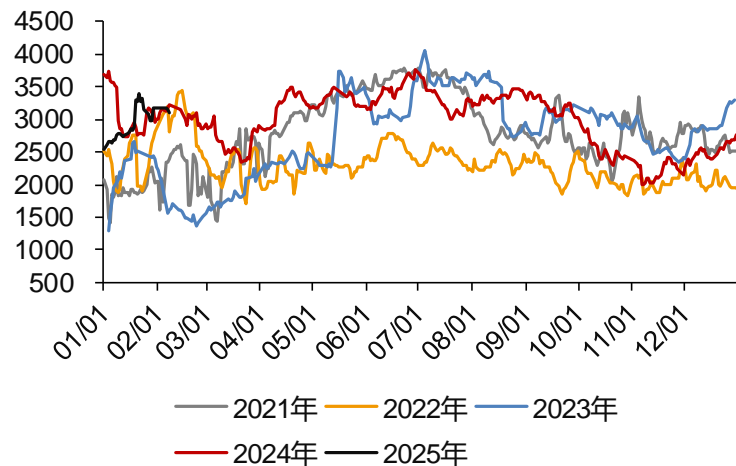
### 山东烷基化装置利润季节性



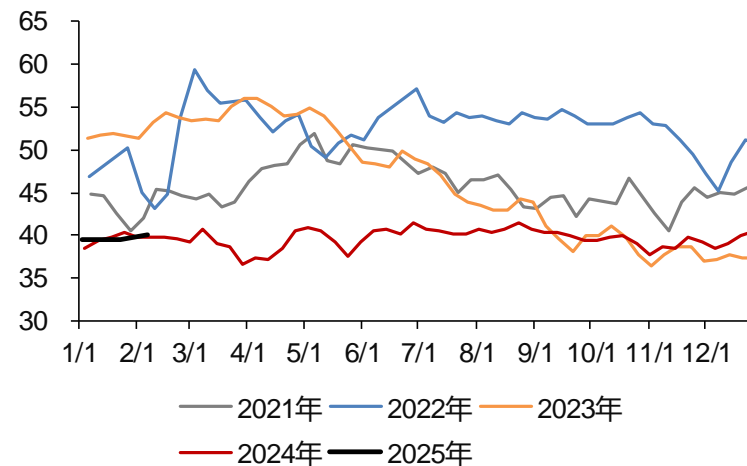
### 华南烷基化利润季节性



### 山东汽油-醚后价差季节性

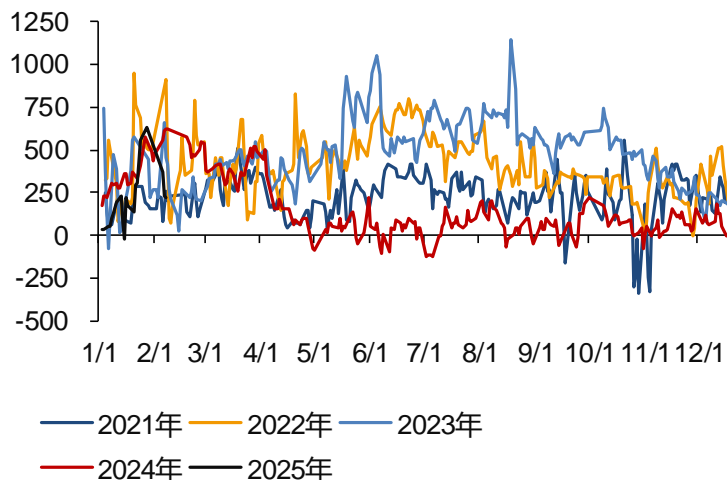


### 国内烷基化开工率季节性

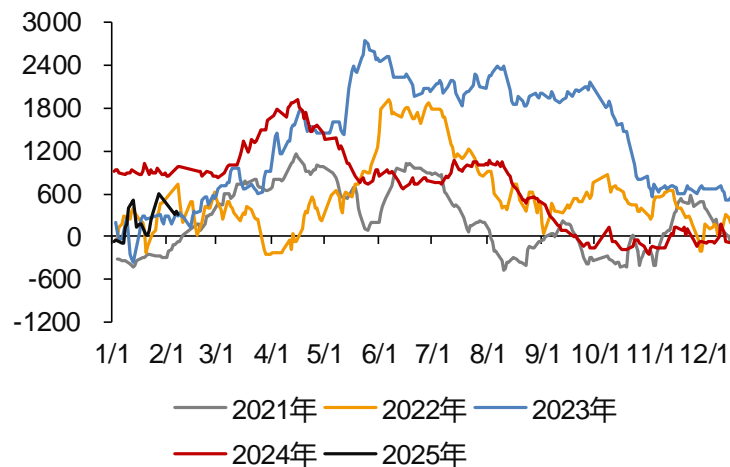


# 下游利润及开工—MTBE开工率增加1.45%

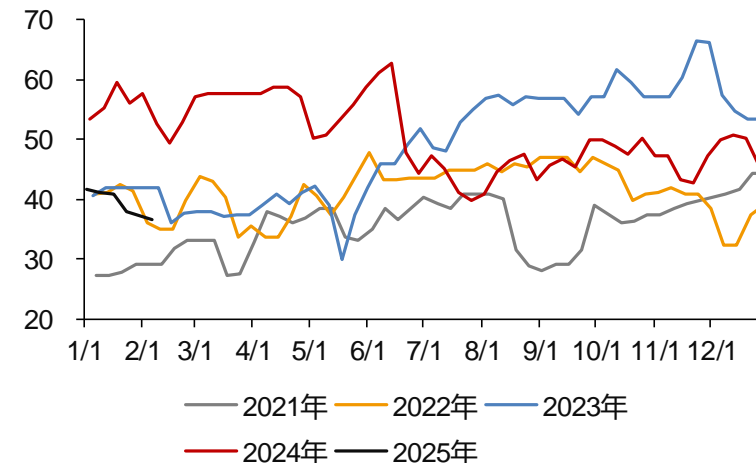
### 山东气分醚化利润季节性



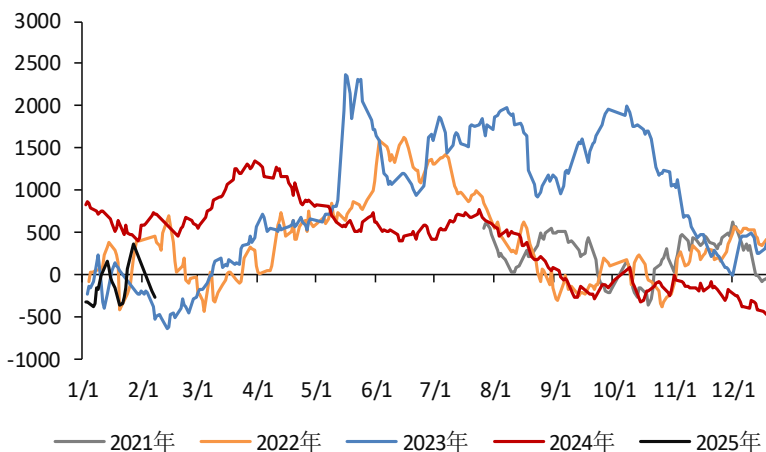
### 山东异丁烷脱氢产M利润季节性



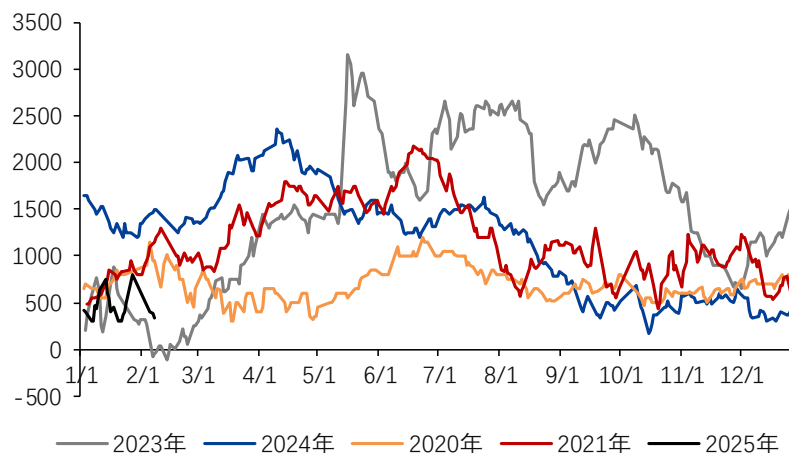
### 全国异构M开工率季节性



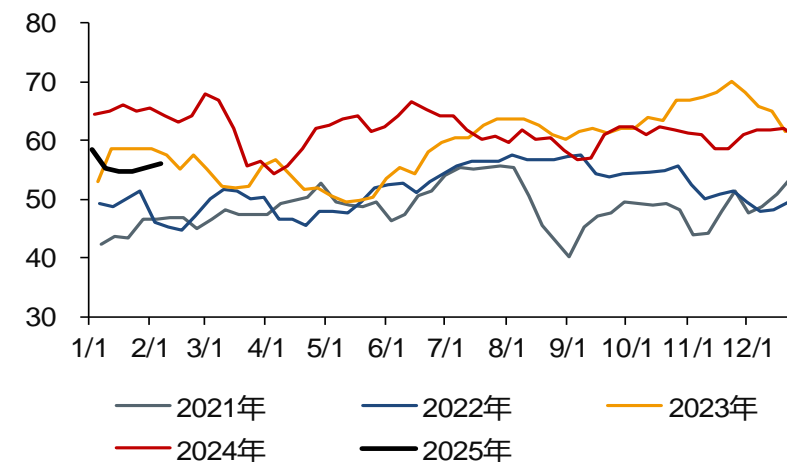
### 山东高烯烃异构产MTBE利润



### 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	321
	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
	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
	出口量	8	7	7	9	7	11	13	12	12	12	10	12
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	246	235	240	230	230	235						
	进口量	306	280	290	300	300	350						
	库存变动	15	-2	3	1	3	5						
	化工需求量	295	290	290	290	320	340						
	表观燃烧需求量	233	220	230	230	200	230						
	出口量	8	7	7	9	7	10						

**供应端:** 春节期间运力受限, 炼厂流通量(外放量)小幅下降, 2月天数不多, 且恰逢春节, 到港量偏低。

**需求端:** 2月份PDH开工率提升至7成以上, 此外汽油消费带动碳四调油需求, 化工需求存支撑, 预期2月库存较1月下降。

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

