

LPG:

【品种观点】

沙特阿美 12 月 CP 报价环比上月大幅下跌，上周华东和华南液化气港口库存大幅减少，但液化气商品量环比增加。丙烯和 PP 价格下跌后国内 PDH 装置亏损加重，后期 PDH 装置检修或增多。昨日山东地区醚后碳四价格 5050-5160 元/吨，价格整体持稳，现货跟涨乏力。但国内 LPG 进口减少叠加近期原油反弹，LPG 内外价差修复，短期 LPG 期价低位反弹。

【操作建议】

观望或轻仓逢高沽空

【利多因素】

上周华东、华南港口总库存 73.28 万吨，环比减少 7.29 万吨；据海关数据统计，2021 年 10 月份我国 LPG 进口量 201.64 万吨，环比减少 5.39%。其中丙烷进口量在 161.05 万吨，环比减少 4.53%。丁烷进口量在 40.59 万吨，环比减少 8.66%。

【利空因素】

上周液化气终端需求整体偏弱，其中烯烃深加工开工率 42.32%，环比-0.46%。烷基化开工率为 40.5%，环比+0.59%。PDH 开工率 81.64，环比-4.75%。MTBE 开工 55.78%，环比+0.34%；截至 12 月 2 日，国内液化气商品量为 53.24 万吨（包含民用气、醚后、丙烷以及丁烷），环比增加 1.03 万吨；沙特阿美公司 2021 年 12 月 CP 出台，丙烷 790 美元/吨，较上月跌 80 美元/吨；丁烷 770 美元/吨，较上月跌 60 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 5774 元/吨左右，丁烷 5633 元/吨左右；近期华东以及山东地区 PDH 装置利润长期倒挂，后期 PDH 装置将降负或停车。

【风险因素】

原油和天然气价格；交割风险；PDH 装置检修情况；海外疫情进展

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投

资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：吴志桥

联系电话：15000295386

从业资格：F3085283