

节后 LPG 现 价格坚 ，可考虑 低布局多单

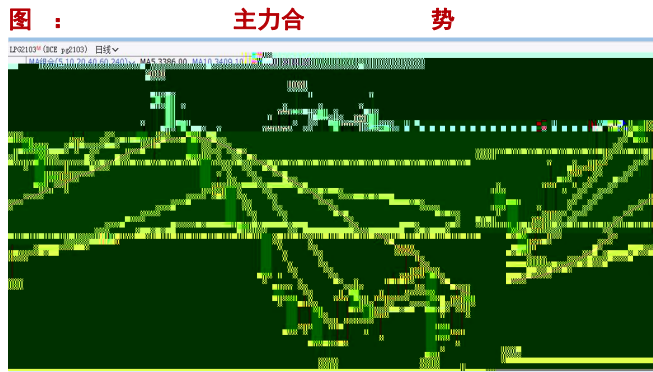
研发 投 咨

屈 娟

杰

行 回 与操作建议

为 , 2021 2 19 , PG03 4.96%, 3426 / OPEC+
 不 , 下 ,
 不 ,
 , 个 , PG03 下 7%, 东 MTBE
 , , , , LPG
 下 ; 不 , 不 ,
 PG03 临 , PG04 ,
 30 , 上 PG04



二 原油市场影响分析

(EIA) , 2 12 , 下 业
 78567 万 4.617+

，上 下 3 ， 5 ， 严
主 下 20万 / 1080万 / ， 120万
/ ， 390万 / ， 下 3

，上 业 11

—— (Baker Hughes) 上

中 ， 2 19 ， —— 397

上 ， ， 与 严

下 400万 / ， ， 严

下, IEA 2021

下 20万 / ， 2021

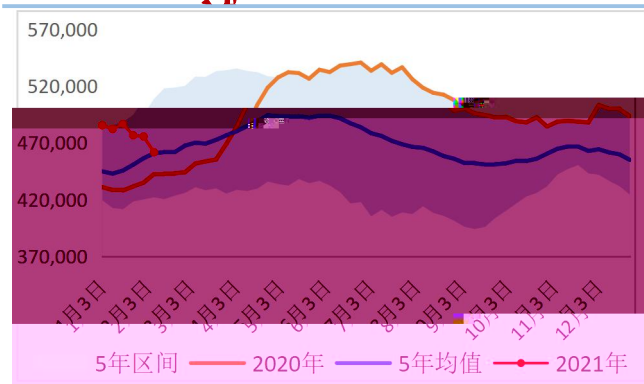
540万 / ， 9640万 / ， ， 下 ，

3 8

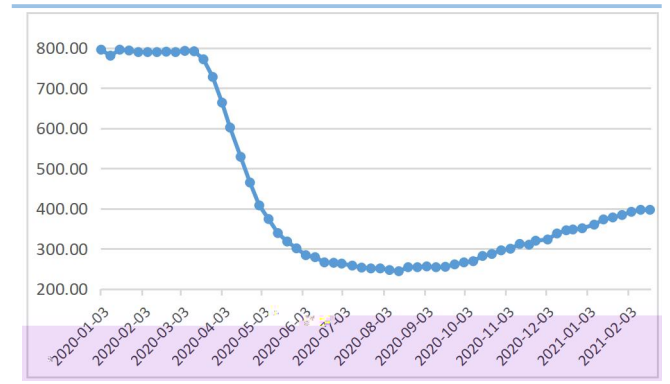
OPEC+ 3

， LPG 上

图： 国商业原 存 单位：千



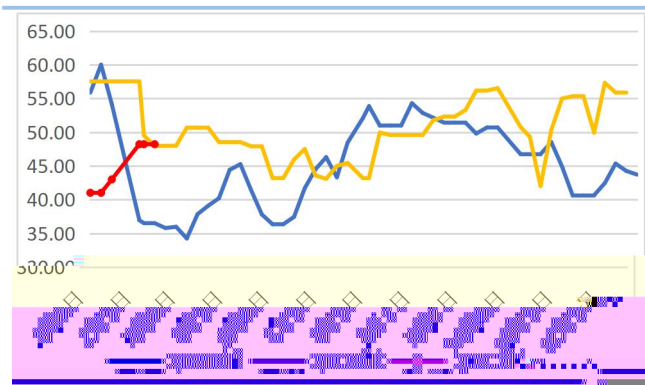
图： 国 及天 单位：



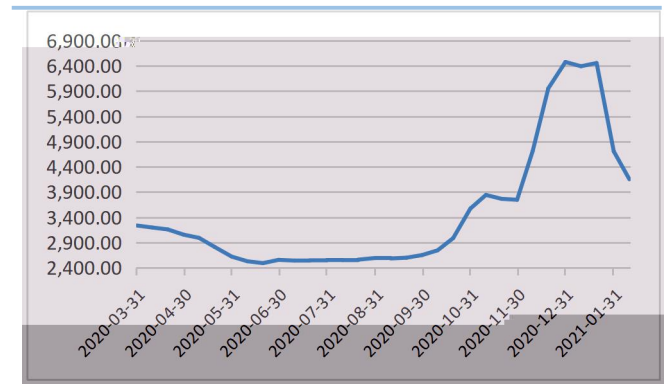
三 求分析

， MTBE 为 ， 下 ，
 ， MTBE 为 48.22%，
 三 LNG ， 2 10 ， LNG 为 4155.3 / ， 1 31 下
 552.1 / LPG 与 LNG ， ， LPG 1 31
 ， 东 MTBE 为 -47 / ， 383.77 / ； 东 为 -125
 / ， 26 / ， LPG 下 PDH ， ，
 ， 中 3 4 ， 上 不

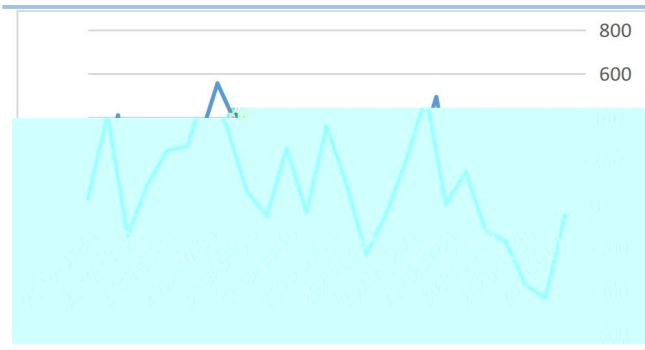
图： 工（ ）



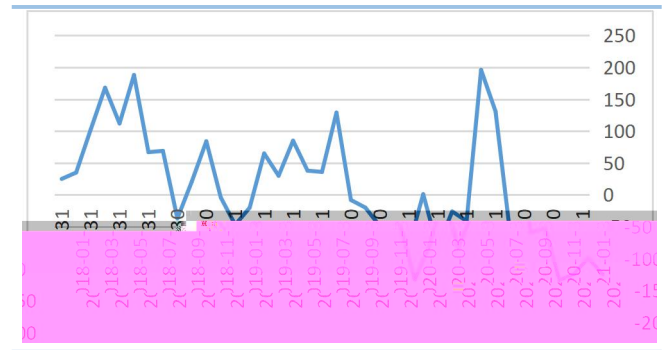
图： 价 势 单位：元



图： 山东 利 单位：元 吨



图： 山东 基化 利 单位：元 吨



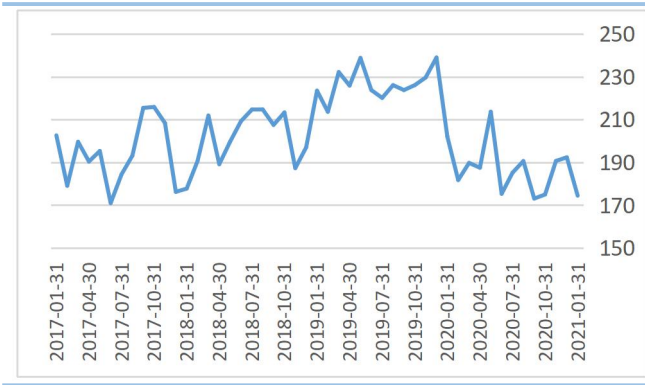
四 供给端分析

2020 年 1-12 月，华东地区 LPG 产量为 419.2 万吨，同比增长 27.3%。其中，山东地区 LPG 产量为 17.45 万吨，同比增长 1.79%；浙江地区 LPG 产量为 10.2 万吨，同比增长 1.33%。

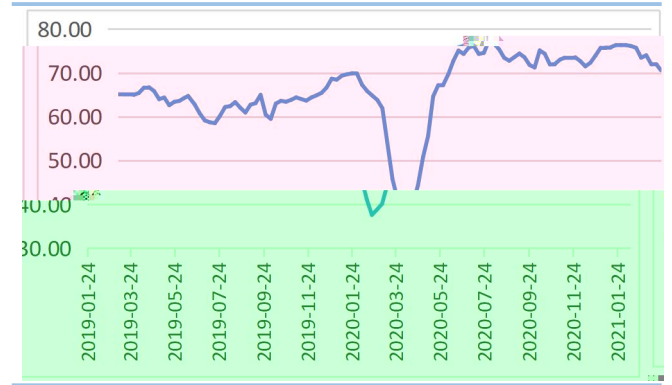
图：华东地区 LPG 产量

单位：千吨

单位：千吨



图：山东地区 LPG 产量



浙江地区 LPG 产量为 10.2 万吨，同比增长 1.33%；山东地区 LPG 产量为 17.45 万吨，同比增长 1.79%；浙江地区 LPG 产量为 10.2 万吨，同比增长 1.33%；山东地区 LPG 产量为 17.45 万吨，同比增长 1.79%。

图：华东、华北、华南 头存 况 ()



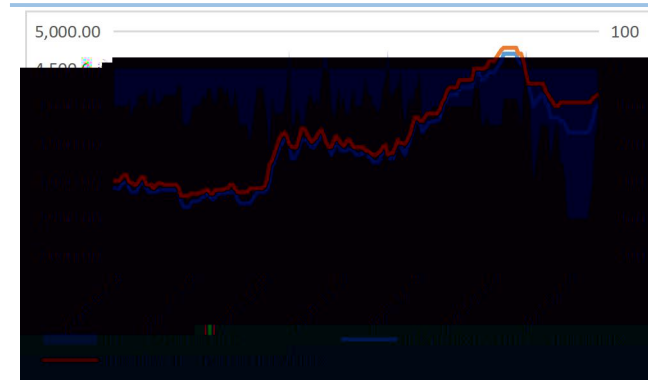
五 现 价格分析

2 20 , 东 () 4000 / , 上 50 / ;

() 4150 / , 上 20 / ; 与 为-150 / ,

上 30 /

图：化 口 价 势 单位：元 吨



, LPG

, 业

2 20 ,

LPG

上 ,

为 4028 / , 2 18 上
50 / ; 东 上 为 4100 / , 2 18 上 100 / ; 东
为 4100 / , 2 18 上 100 /

图 : 广州 化 出厂价 单位: 元 吨

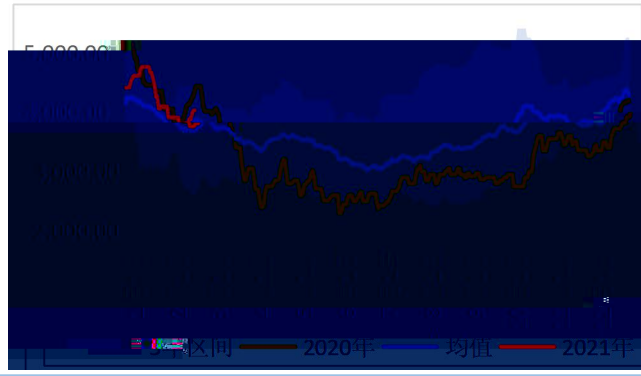


图 : 上 化 出厂价 单位: 元 吨

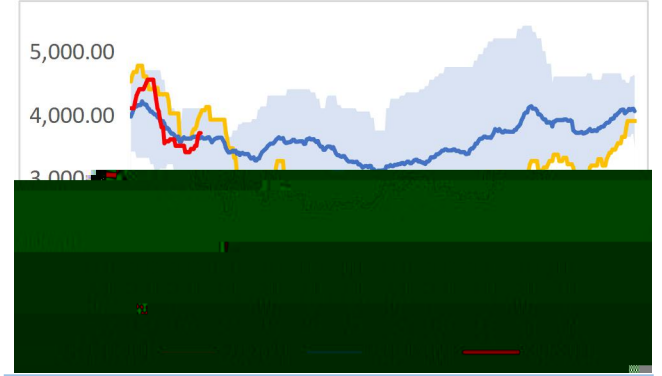
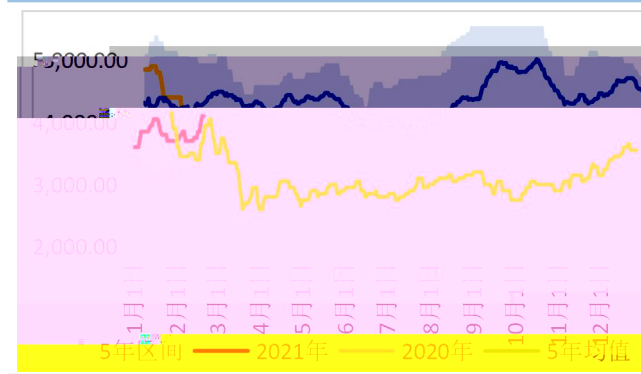
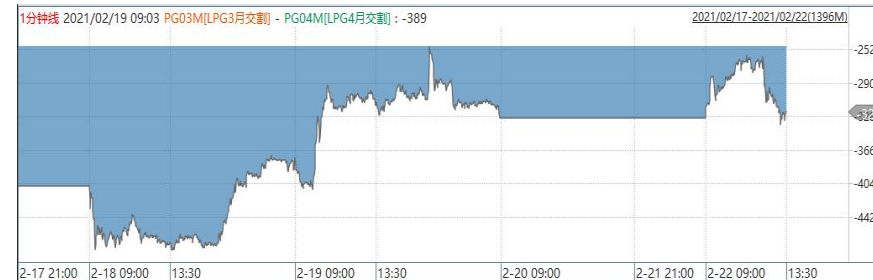


图 : 山东 化 出厂价 单位: 元 吨



, PG2103-PG2104 2 18 -500,
2 22 -330; PG2104-PG2105 70

图 : 和 价差 势 单位: 元 吨



安 公司

宋宇 F3069458

2021年2月22日

安期 各分支机构及事业

		东		
:		:	东	
:		:		
:		:		
:		:		
中		:		
:		:		
:		:		
业		业		
:	(东)	:	东	
:		:		
:		:		
上 业		业		
:		:		
:		:		
:		:		
业		业		
:	七	:		
:		:		
:		:		
业		业		
:	七	:		七
:		:		
:		:		
业		业		
:	七	:	99	七
:		:		
:		:		