

图解：巴拿马运河新规后 LPG 市场的新变化

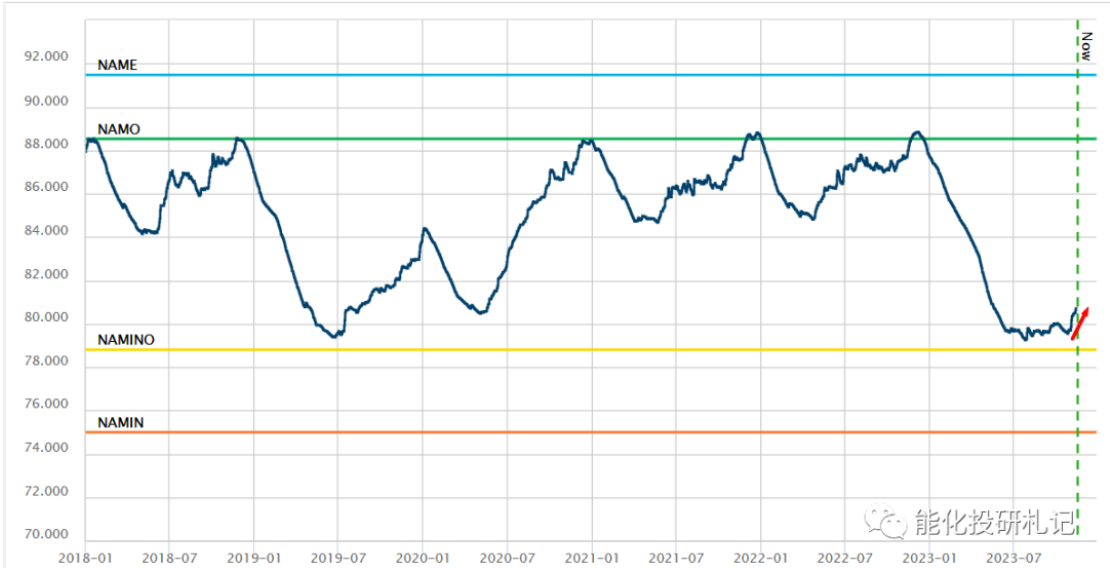
10 月巴拿马运河经历了 40 年以最严重的干旱，降雨量比平时少了 41%，加通湖水位也处于历史极低水平。

10 月底，巴拿马运河管理局（PCA）公布新措施，逐步缩减每日船只通行数量。引发 LPG 市场强烈关注。

日期	预约名额数量
11 月 3 日至 7 日	25
11 月 8 日至 30 日	24
12 月 1 日至 31 日	22
2024 年 1 月 1 日至 31 日	20
2月1日起	18

来源：PCA 南华研究

加通湖水位处于极低水平，近期小幅回升。



来源：PCA 南华研究

船只通过巴拿马运河的等待时间持续增加。



来源：PCA 南华研究

运费维持高位。



来源：路透 南华研究

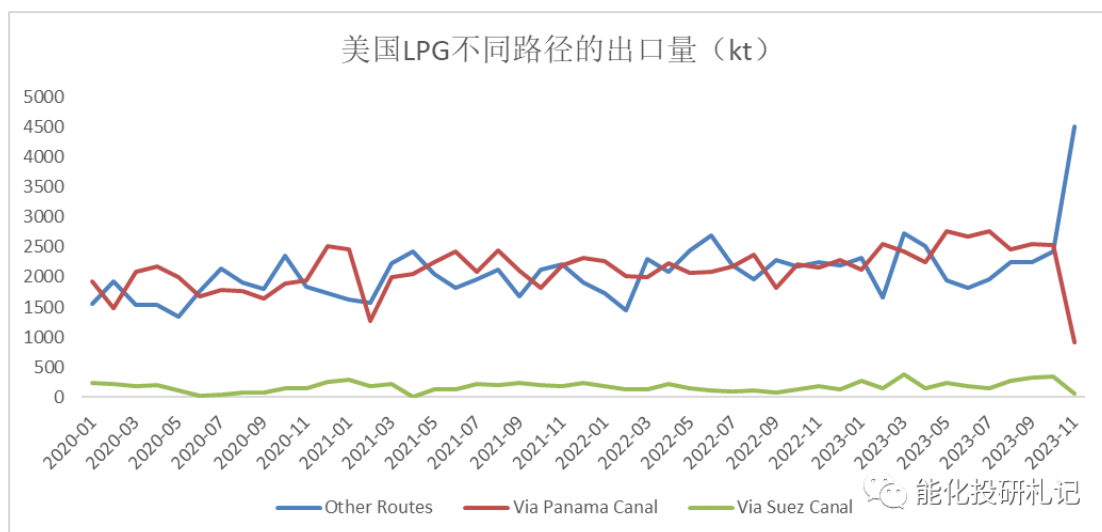
巴拿马运河高运行费和等待时间推动 LPG 贸易流的转变，越来越多的美国货通过好望角进入东亚。



来源：kpler 南华研究

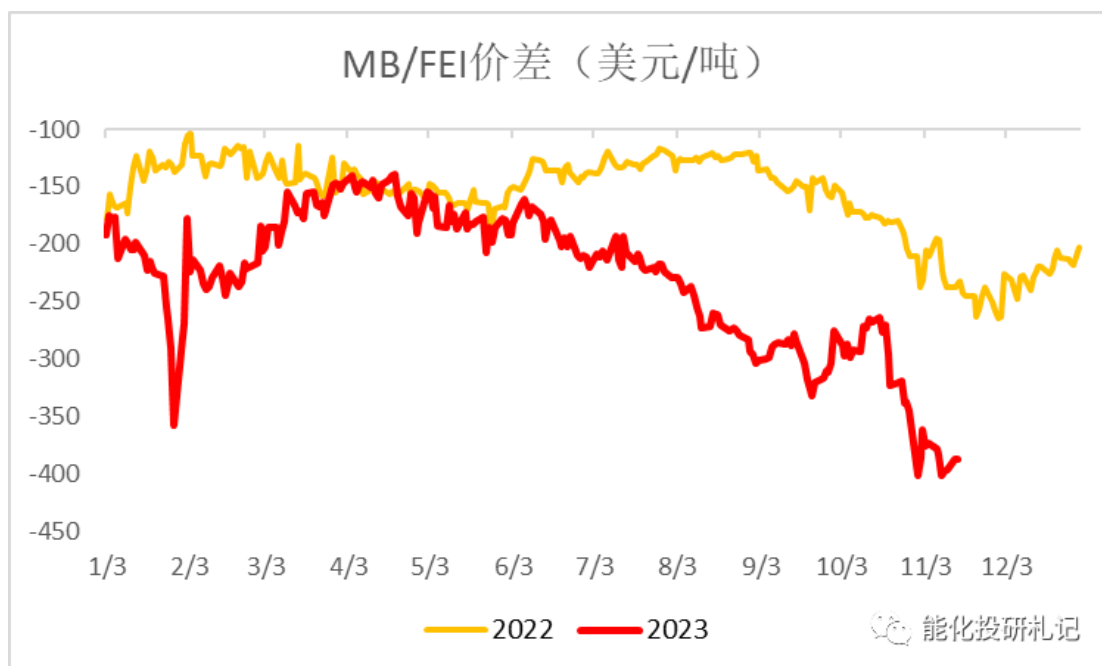
美国货通过巴拿马运河的出口量下滑，至好望角的出口量快速上升。据 kpler 数据统计，11 月美国预期出口近 545 万吨 LPG，环比 10 月增 15 万吨；11 月通过巴拿马运河的出口量为 90.4 万吨，较 10 月 253.6 万吨大幅下滑，转而通过其他路径大幅上升至 450 万吨，此处的其他路径此前多为至欧洲的出口，增量可理解为从好望角的出口。

考虑到短期巴拿马运河水位的无解，后期美国货或将持续从好望角的路径出口，后续贸易流向仍需持续跟踪。



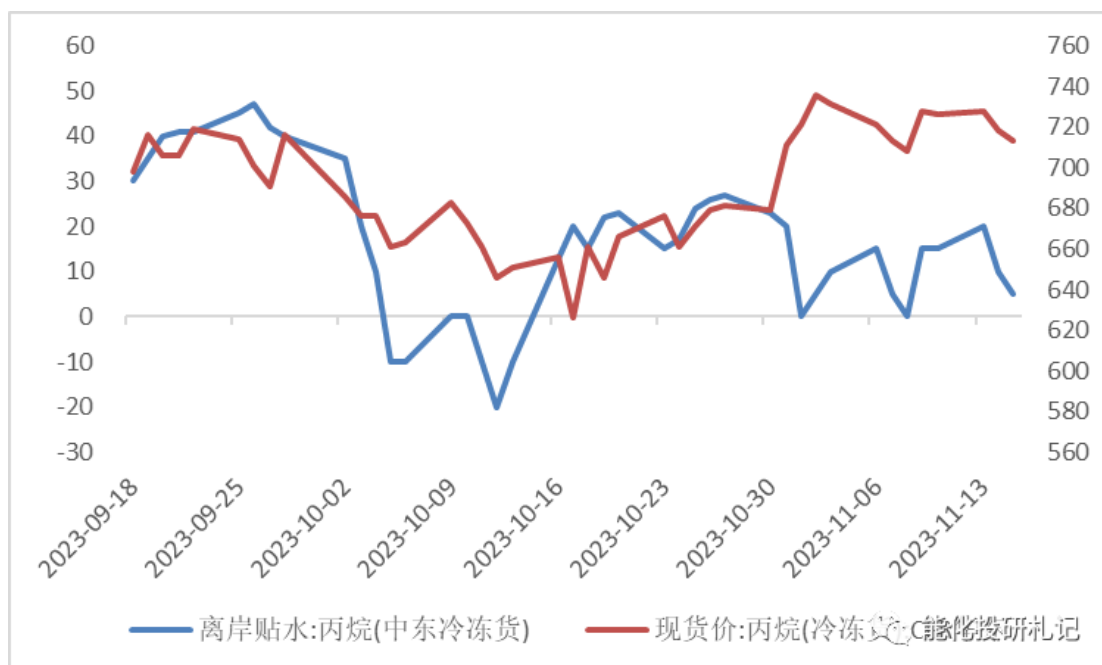
来源：kpler 南华研究

美国丙烷价格偏弱，MB 与 FEI 的价差继续走弱。



来源：彭博 南华研究

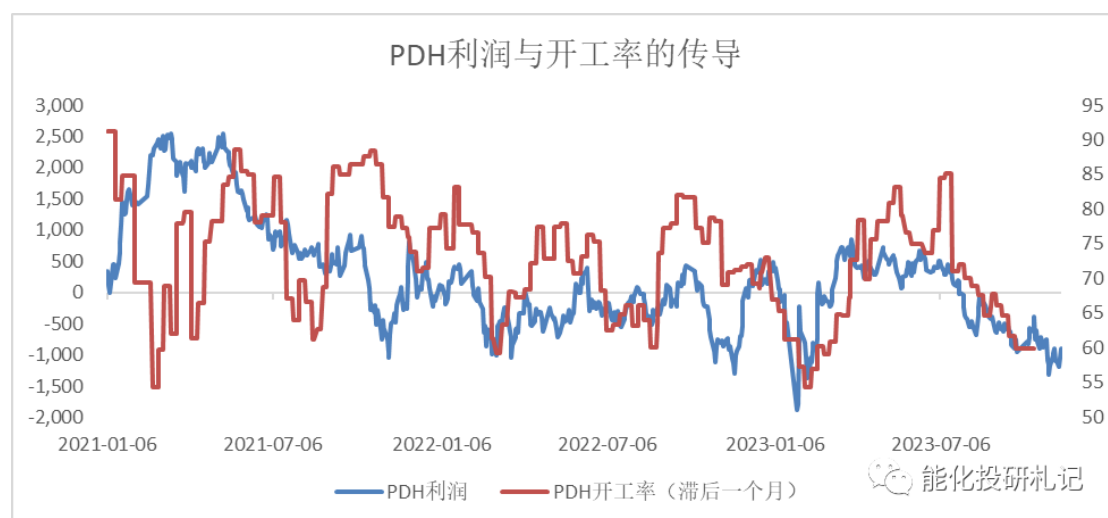
中东离岸贴水保持稳定，小幅下滑，巴拿马运河新规后未能刺激市场对中东 FOB 货的买兴。



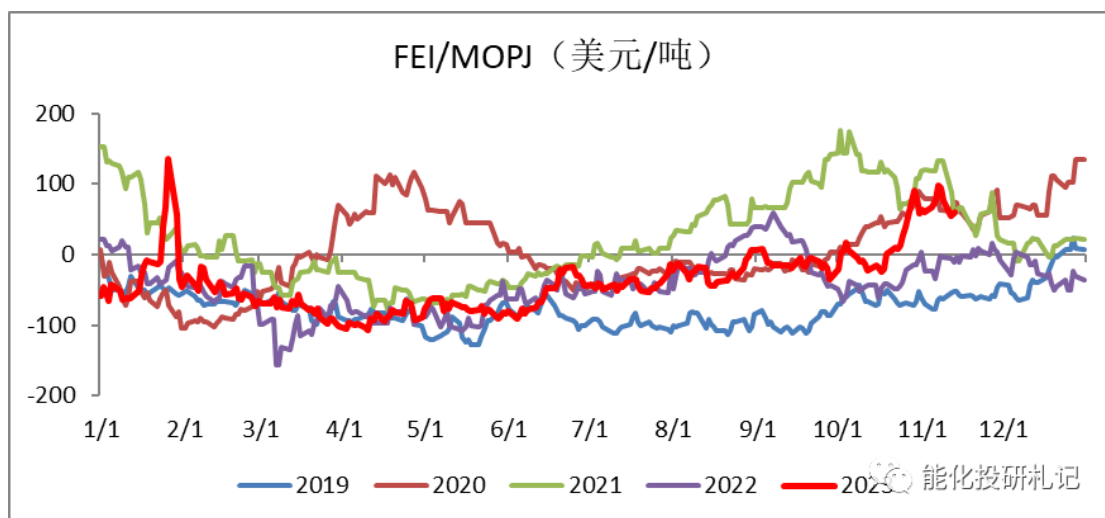
来源：wind 南华研究

新规后，市场出现恐慌情绪，FEI 单日大涨超 60 美元/吨，逐后价格高位震荡。

来源：彭博 南华研究



来源：wind 南华研究



来源：彭博 南华研究

LPG 期货价格在高运费和弱化工需求的博弈在持续。



来源：博易大师 南华研究

作者：南华期货能化分析师刘顺昌 投资咨询证号：Z0016872

重要申明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。期市有风险，入市需谨慎。