



华泰期货  
HUATAI FUTURES

# 市场氛围偏弱，关注 PDH 开工后续恢复情况

## 研究院 能源化工组

### 研究员

#### 潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

#### 陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

#### 梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

#### 康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

### 联系人

#### 裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## ■ 市场分析

9月22日，DCE LPG 主力期货合约收盘价格为5426元/吨，较前日结算价下跌73元/吨，跌幅1.33%。

**期货市场价格震荡运行。**从原油市场来看，近日维持区间震荡走势，油价受到宏观面、基本面、国际政治等多方面的影响，多空因素交织下油价短期或维持剧烈震荡的格局，对LPG等能化品价格形成扰动。考虑到俄乌局势升级、美联储加息宏观落地，我们认为目前油价上行风险大于下行风险。

从LPG自身基本面来看，当前海内外供应整体相对充裕。其中外盘价格维持弱势震荡走势，截止目前CP与FEI掉期价格分别降至599与645美元/吨，沙特10月CP官价存在进一步下调的预期，进口成本或继续下行。就国内情况而言，近期国内炼厂生产与进口量均呈现增长态势。与此同时，燃烧端消费进入淡旺季交替阶段，目前绝对水平依然偏弱。原料气需求则持续受到低利润的压制，目前PDH利润（不考虑配套装置）仍处于深度亏损区间，虽然近期有新装置投产，但行业整体利润的低迷将持续压制行业开工负荷与原料需求。但9月底开始PDH装置集中开工预期，后续丙烷需求或有所恢复。结合供需两端的情况，目前液化气基本面仍相对偏弱，但下方驱动与空间有限，预计盘面维持区间震荡走势。

**现货市场价格有跌有升。**从北方区域来看，东北液化气市场在周边偏空影响下继续让利出货，短线低位价格低于周边市场，竞争压力减小，但考虑节前降库。山东民用气市场主流成交价5450-5650元/吨，醚后碳四主流成交6700-6950元/吨。国际市场走势偏弱利空，下游操盘谨慎，短期市场利好不足。华北液化气市场大盘稳中下跌，下游采购情绪较谨慎，当前周边氛围欠佳，卖方出货为先。

**从南方区域来看，**西部液化气市场今日持稳为主，市场表现一般。基于周边市场存有弱势，对区内形成牵制，业者心态观望。华南液化气市场今日价格大部维稳，业者多有观望情绪，目前上游单位产销可控。华东液化气市场部分低库卖方推涨，其他整体低位盘整出货为先，短期消息面利好不足，下游补货意愿有限。沿江液化气市场今日再度下跌，但周边市场跌幅有限，区内资源对区内冲击减弱，卖方库存可控。

## ■ 策略

市场短期驱动有限，建议观望为主；中期关注逢低多PG主力合约的机会

## ■ 风险

消费淡旺季转换，国际油价震荡，部分生产装置检修

## 目录

市场分析 ..... 1

## 图表

图 1: NYMEX ARGUS 丙烷远东指数期货合约 M1-LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨 ..... 3

图 2: NYMEX ARGUS 沙特阿美丙烷期货合约 M1-LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨 ..... 3

图 3: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨 ..... 3

图 4: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-NYMEX ARGUS 丙烷远东指数期货合约 M1 价差 | 单位: 元/吨 ..... 3

图 5: LPG 主力期货合约结算价格和基准地现货价格 | 单位: 元/吨 ..... 3

图 6: LPG 主力期货合约和基准地现货基差 | 单位: 元/吨 ..... 3

图 7: LPG 期货合约跨期价差 | 单位: 元/吨 ..... 4

图 8: LPG 期货合约持仓量和成交量 | 单位: 手 ..... 4

图 9: LPG 区域现货均价 | 单位: 元/吨 ..... 4

图 10: LPG 与 SC 原油主力期货合约结算价格 ..... 4

图 11: NYMEX ARGUS 丙烷远东指数期货合约结算价格 | 单位: 美元/公吨 ..... 4

图 12: NYMEX ARGUS 丙烷远东指数期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/公吨 ..... 4

图 13: NYMEX ARGUS 沙特阿美丙烷期货合约结算价格 | 单位: 美元/公吨 ..... 5

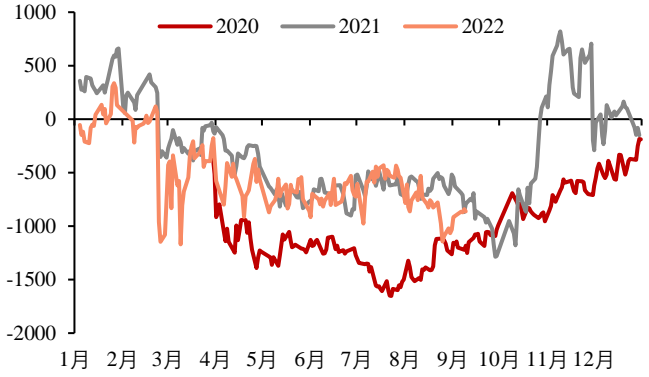
图 14: NYMEX ARGUS 沙特阿美丙烷期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/公吨 ..... 5

图 15: NYMEX MB 丙烷期货合约结算价格 | 单位: 美元/加仑 ..... 5

图 16: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/加仑 ..... 5

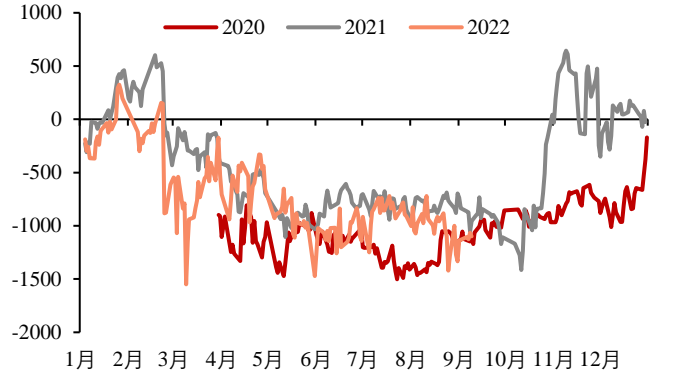
跨区域价差:

图 1: NYMEX Argus 丙烷远东指数期货合约 M1-LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨



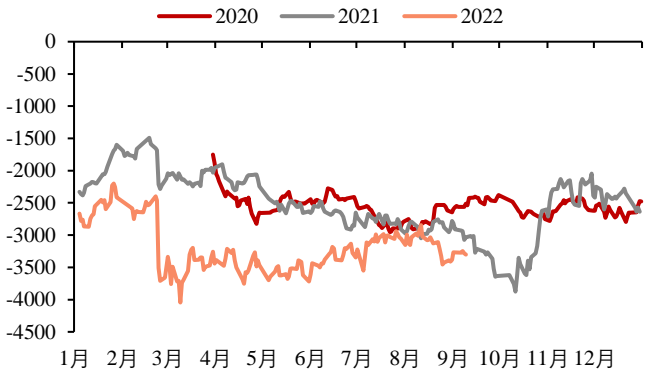
数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: NYMEX Argus 沙特阿美丙烷期货合约 M1-LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨



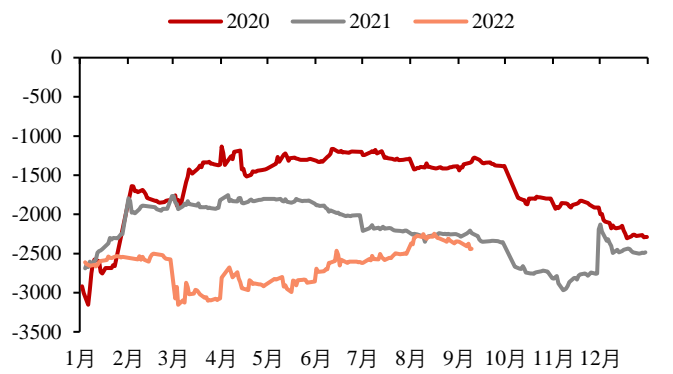
数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-LPG 主力期货合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-NYMEX Argus 丙烷远东指数期货合约 M1 价差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind Bloomberg 华泰期货研究院

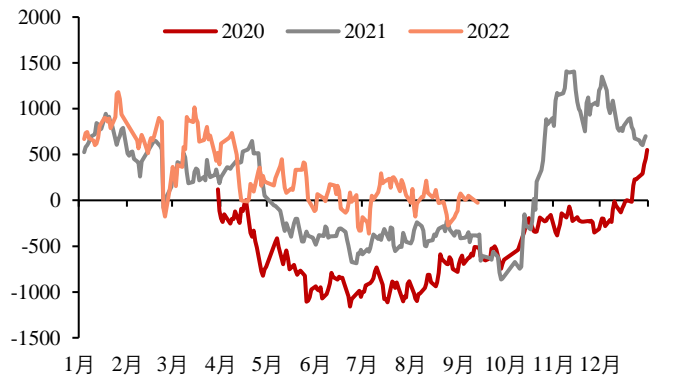
国内市场:

图 5: LPG 主力期货合约结算价格和基准地现货价格 | 单位: 元/吨



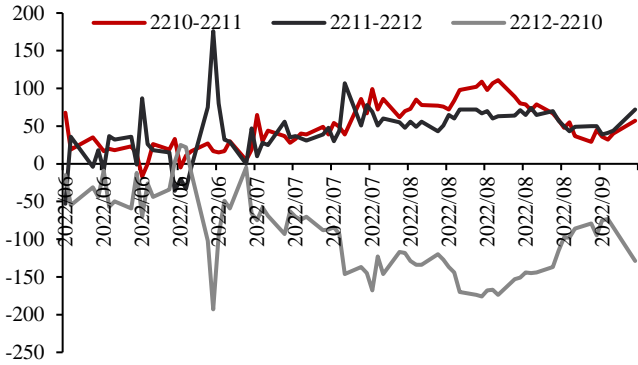
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: LPG 主力期货合约和基准地现货基差 | 单位: 元/吨



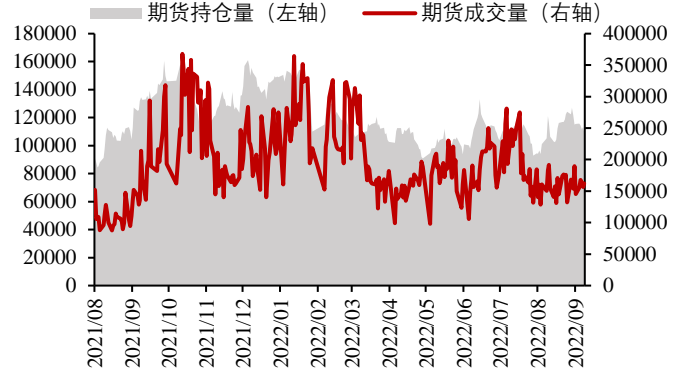
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: LPG 期货合约跨期价差 | 单位: 元/吨



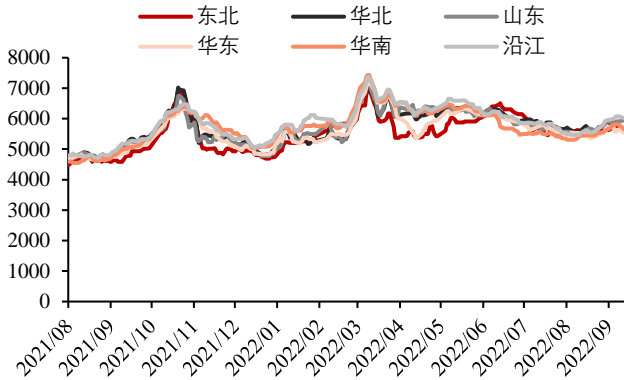
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: LPG 期货合约持仓量和成交量 | 单位: 手



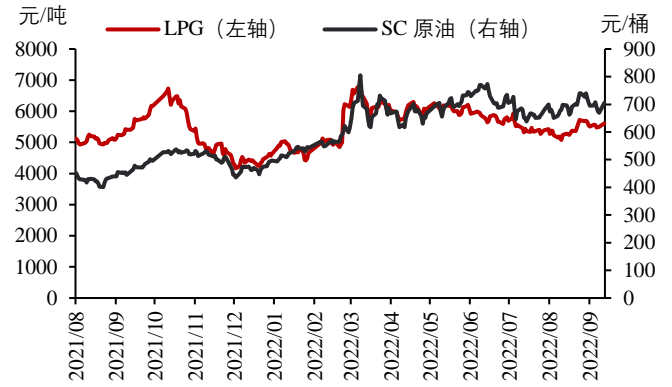
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: LPG 区域现货均价 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

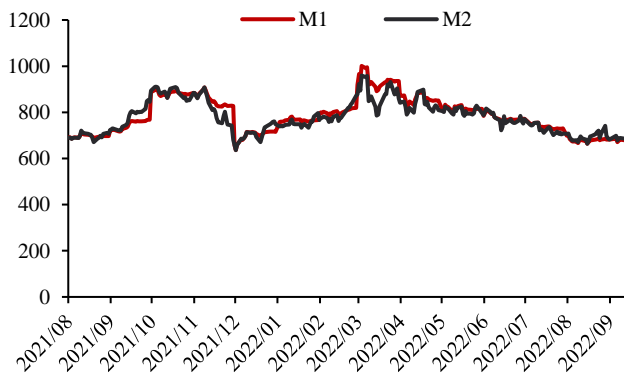
图 10: LPG 与 SC 原油主力期货合约结算价格



数据来源: Wind 华泰期货研究院

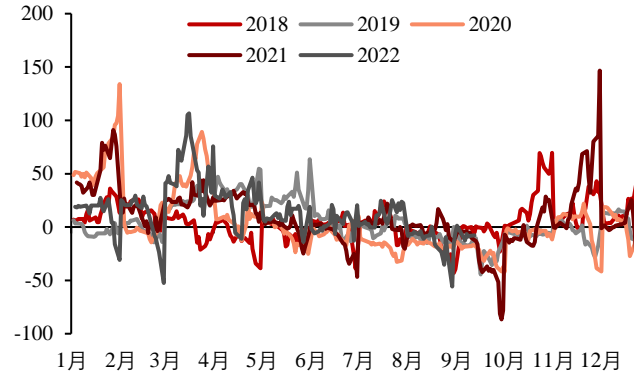
国际市场:

图 11: NYMEX Argus 丙烷远东指数期货合约结算价格 | 单位: 美元/公吨



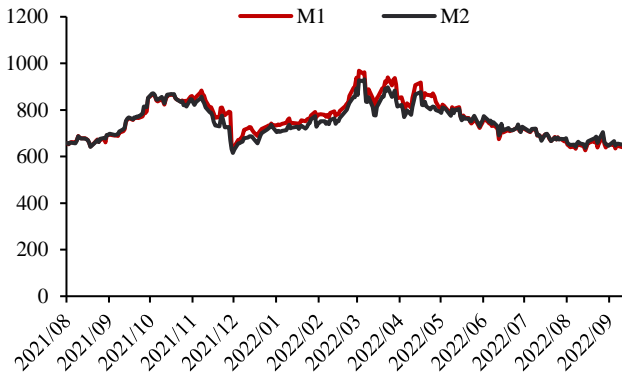
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: NYMEX Argus 丙烷远东指数期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/公吨



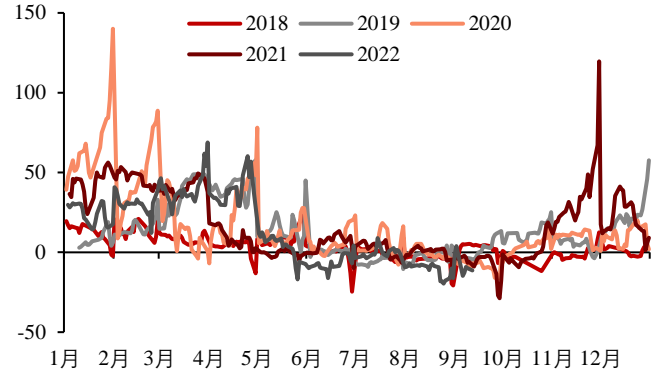
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 13: NYMEX Argus 沙特阿美丙烷期货合约结算价格 | 单位: 美元/公吨**



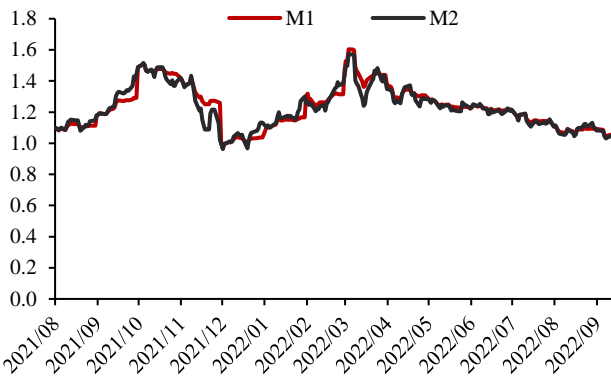
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 14: NYMEX Argus 沙特阿美丙烷期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/公吨**



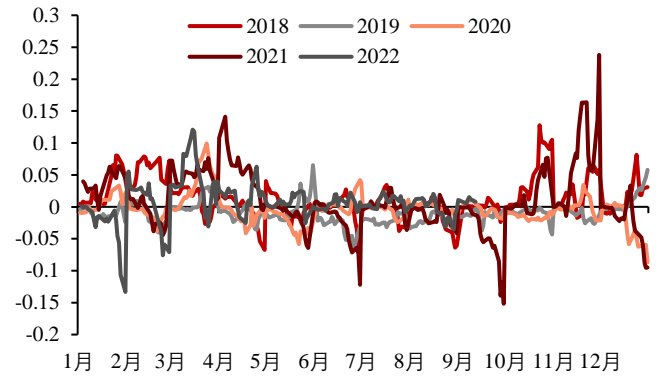
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 15: NYMEX MB 丙烷期货合约结算价格 | 单位: 美元/加仑**



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 16: NYMEX MB 丙烷期货合约 M1-M2 | 单位: 美元/加仑**



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)