

# 盘面偏强运行，关注 PDH 减产风险

## 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

☎ 020-83901031

✉ 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

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 市场要闻与重要数据

- 1月19日主力炼厂挂牌价格: 炼销广州, 5128 (-150); 炼销茂名, 5230 (0); 武汉石化, 5320 (0); 长岭炼化, 5560 (0); 金陵炼厂, 5410 (+100); 镇海炼化, 5730 (+100); 济南炼厂, 5950 (0)。 数据来源: 卓创资讯
- 1月18日, 2023年2月下半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷 761 美元/吨, 丁烷 776 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 5664 元/吨, 丁烷到货成本为 5775 元/吨。
- 1月18日, 2023年2月下半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷 769 美元/吨, 丁烷 784 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 5723 元/吨, 丁烷到货成本为 5835 元/吨。
- 据俄罗斯卫星通讯社当地时间1月18日报道, 作为德国最大的天然气供应商之一, 温特斯豪公司宣布将退出俄罗斯市场, 并根据法律义务撤出其在俄资产。温特斯豪 17 日在其网站上发表声明称, 预计退出俄市场后公司将损失 53 亿欧元 (约合人民币 389 亿元)。据悉, 该公司是“北溪-2”天然气管道项目的投资方之一, 为该项目提供资金 7.3 亿欧元 (约合人民币 53.5 亿元)。
- 伊朗外长阿卜杜拉希扬表示, 伊朗愿意重返《联合全面行动计划》的谈判, 但没有先决条件, 并采取“务实的态度”。

## 核心观点

### ■ 市场分析

在油价上涨及液化气自身基本面边际改善的背景下, PG 盘面近期从低位持续反弹, 成为能化板块走势最强的品种。目前来看, LPG 整体市场情绪已明显好转, 内外盘价格、市场结构均有所走强。但考虑到春节将至, 假期期间外盘原油、LPG 存在大幅波动的风险, 前期未入场者建议观望为主, 多头持有者建议根据风险偏好适当减仓。往前看, 除了上游原油的走势外, 我们认为还需要关注下游 PDH 的需求情况。虽然近期随着装置负荷的提升 (包括去年四季度新投产的装置), PDH 整体需求边际走强, 但利润情况依然不乐观, 尤其在丙烷原料价格大幅反弹后, 行业生产利润承压。如果 PDH 装置再度出现亏损性检修&减产, 市场支撑将边际减弱。

### 策略

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

中性，节前观望为主

■ **风险**

无

## 目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点 .....	1

## 图表

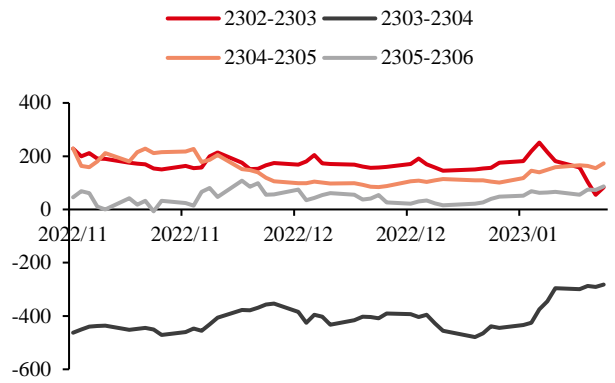
图 1: LPG 主力合约价格   单位: 元/吨.....	4
图 2: PG 跨期价差   单位: 元/吨.....	4
图 3: PG 远期曲线   单位: 元/吨.....	4
图 4: PG 与 SC 价格走势对比   单位: 元/吨; 元/桶.....	4
图 5: PG 与 PP 价格走势对比   单位: 元/吨.....	4
图 6: LPG 基差   单位: 元/吨.....	4
图 7: 华南液化气现货价格   单位: 元/吨.....	错误!未定义书签。
图 8: 华东液化气现货价格   单位: 元/吨.....	错误!未定义书签。
图 9: 山东液化气现货价格   单位: 元/吨.....	错误!未定义书签。
图 10: 华北液化气现货价格   单位: 元/吨.....	错误!未定义书签。
图 11: CP 丙烷价格   单位: 美元/吨.....	5
图 12: CP 丁烷价格   单位: 美元/吨.....	5
图 13: FEI 丙烷掉期价格   单位: 美元/吨.....	6
图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性   单位: 美元/吨.....	6
图 15: CP 丙烷掉期价格   单位: 美元/吨.....	6
图 16: CP 丁烷掉期价格   单位: 美元/吨.....	6
图 17: FEI 丙烷远期曲线   单位: 美元/吨.....	6
图 18: CP 丙烷远期曲线   单位: 美元/吨.....	6
图 19: LPG 华东码头库存率   单位: %.....	7
图 20: LPG 华南码头库存率   单位: %.....	7

图 1: LPG 主力合约价格 | 单位: 元/吨



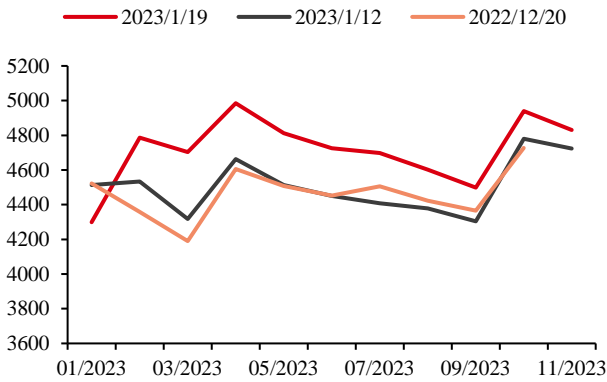
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PG 跨期价差 | 单位: 元/吨



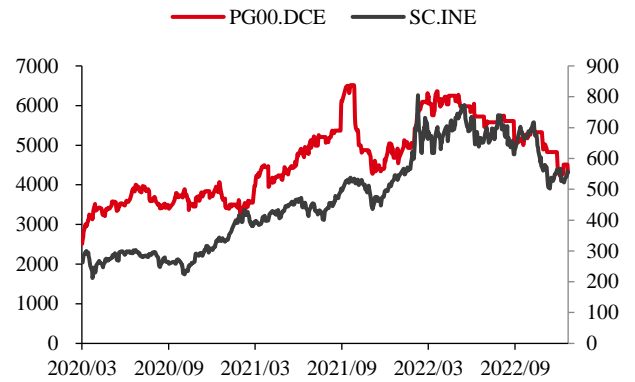
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PG 远期曲线 | 单位: 元/吨



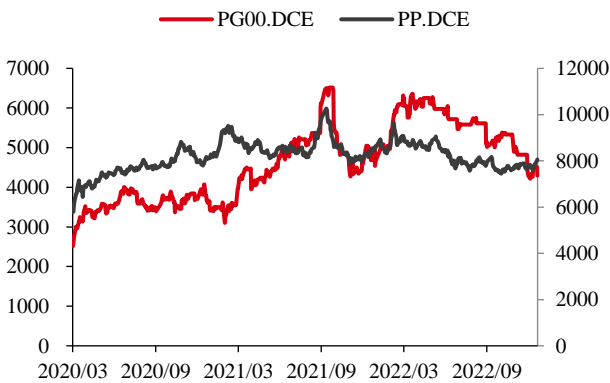
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: PG 与 SC 价格走势对比 | 单位: 元/吨; 元/桶



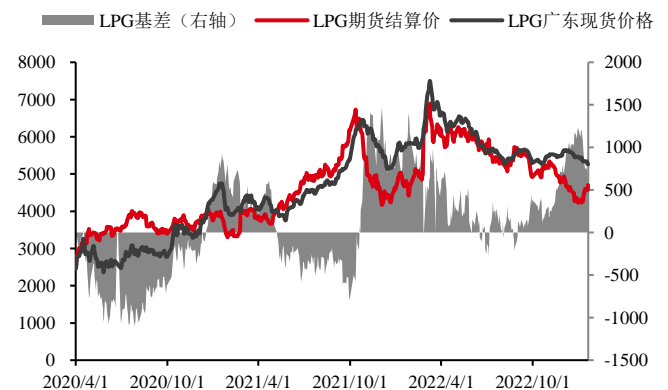
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: PG 与 PP 价格走势对比 | 单位: 元/吨



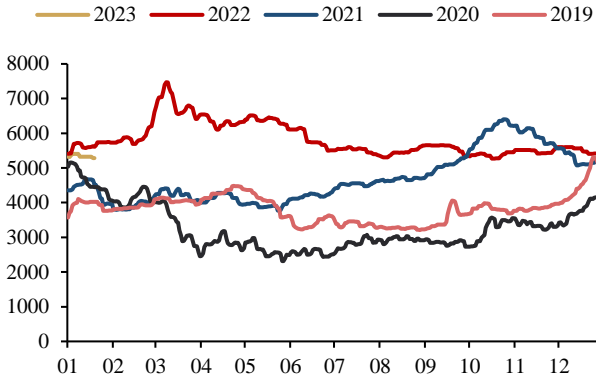
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: LPG 基差 | 单位: 元/吨



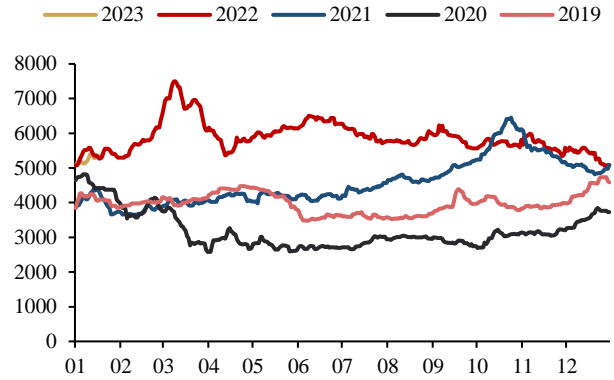
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 7: 华南液化气现货价格 | 单位: 元/吨**



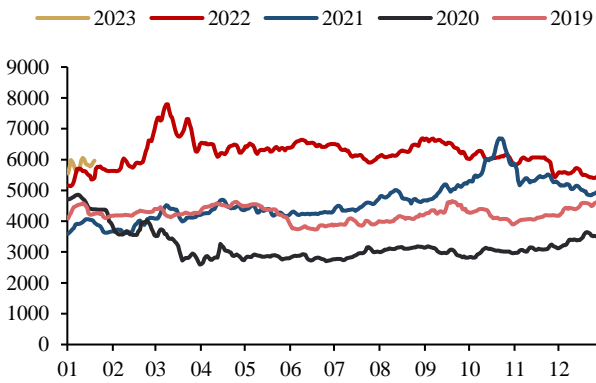
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 8: 华东液化气现货价格 | 单位: 元/吨**



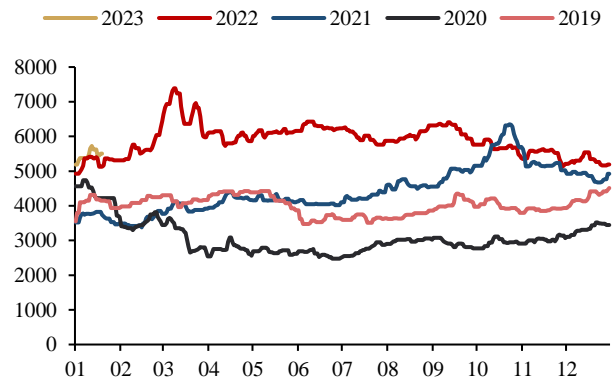
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 9: 山东液化气现货价格 | 单位: 元/吨**



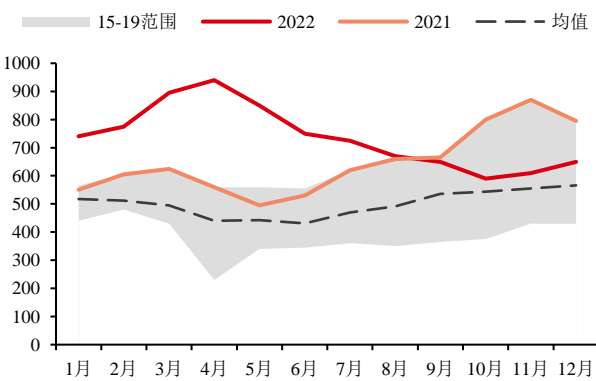
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 10: 华北液化气现货价格 | 单位: 元/吨**



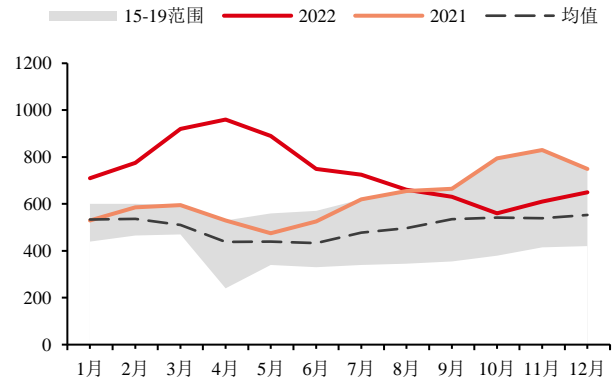
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 11: CP 丙烷价格 | 单位: 美元/吨**



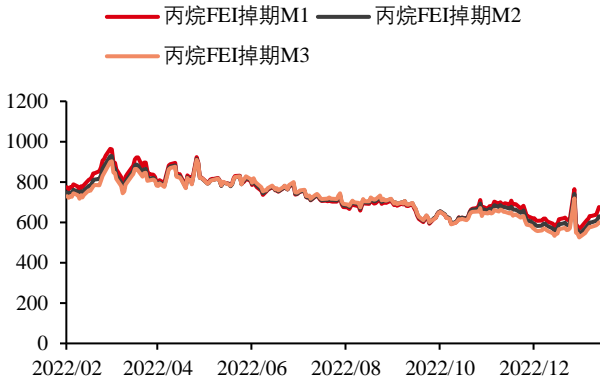
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 12: CP 丁烷价格 | 单位: 美元/吨**



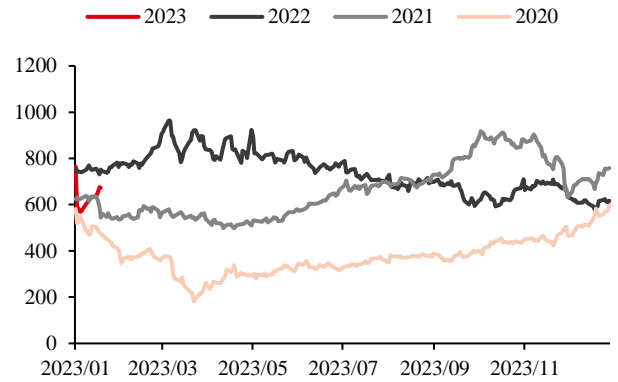
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: FEI 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



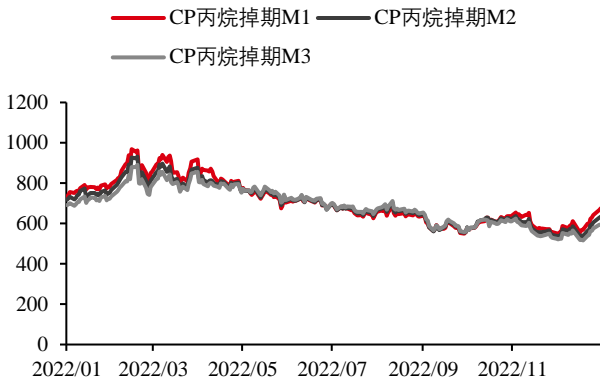
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位: 美元/吨



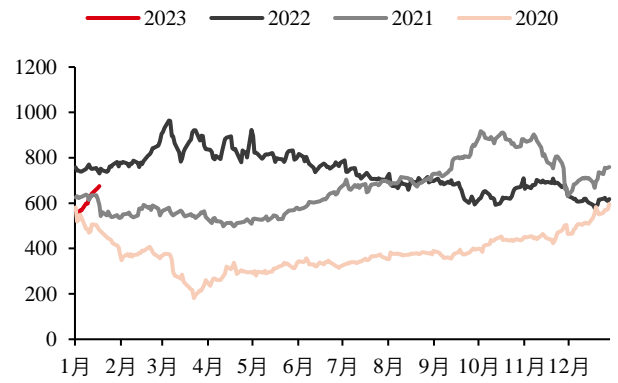
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



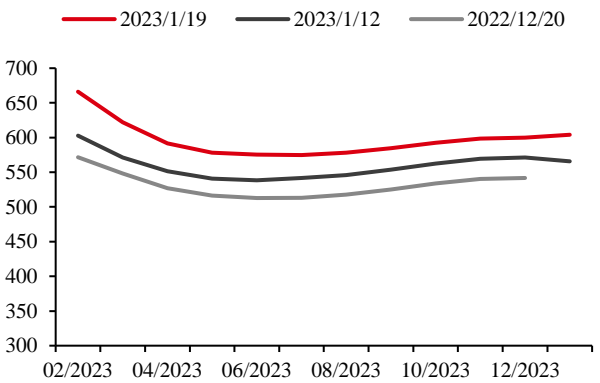
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: CP 丁烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



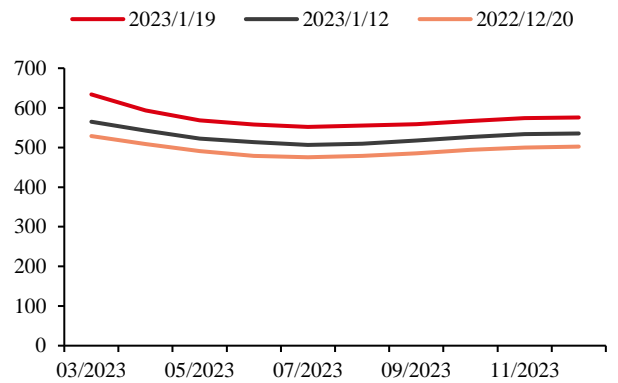
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: FEI 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



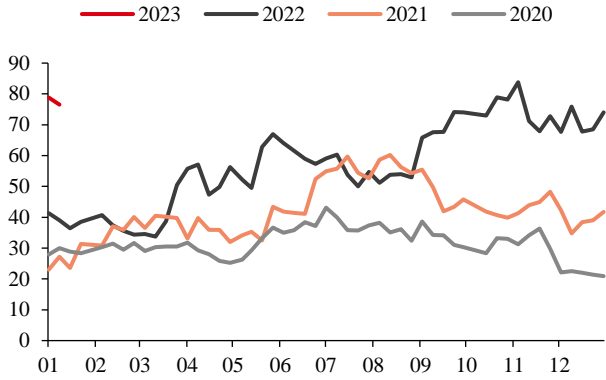
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: CP 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



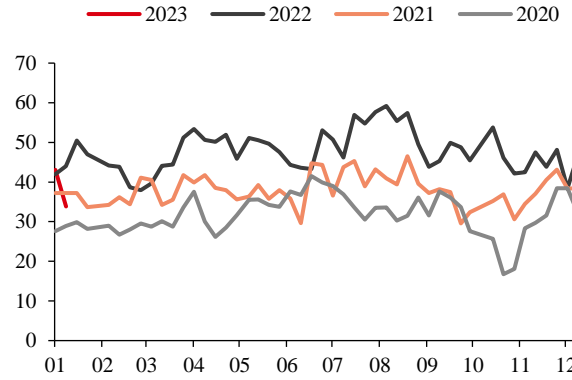
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: LPG 华东码头库存率 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LPG 华南码头库存率 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 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)