



# 石脑油对 LPG 价差再度走阔

## 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

- 2月21日主力炼厂挂牌价格: 炼销广州, 5678 (0); 炼销茂名, 5620 (0); 武汉石化, 5700 (0); 长岭炼化, 5860 (0); 金陵炼厂, 5910 (-100); 镇海炼化, 6230 (0); 济南炼厂, 6250 (-100)。 数据来源: 卓创资讯
- 2月20日, 2023年3月下半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷 772 美元/吨, 丁烷 772 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 5834 元/吨, 丁烷到货成本为 5834 元/吨。
- 2月20日, 2023年3月下半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷 780 美元/吨, 丁烷 780 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 5894 元/吨, 丁烷到货成本为 5894 元/吨。
- 俄罗斯副总理诺瓦克: 目前只针对3月份作出石油减产决定。进一步的石油产量决定将视情况而定。
- 当地时间2月21日, 欧盟统计局发布数据称, 欧盟2022年8月至2023年1月期间, 天然气用量相较2017年至2022年间同期均值下降19.3%。此前, 欧盟希望减少对俄罗斯化石燃料的依赖, 曾出台降低天然气需求措施的条例, 提出要在2022年8月至2023年3月期间将天然气用量减少15%。

## 核心观点

### ■ 市场分析

近期LPG价格走势相对石脑油偏弱, 二者从2月份开始转为丙烷对石脑油贴水的状态。具体而言, 目前MOPJ对FEI丙烷掉期价差已回升至50美元/吨左右, 这意味着LPG作为裂解装置的经济性重新提升, 市场整体也展现出企稳态势。但PG2303合约受到来自仓单强制注销的压力, 预计短期仍受到压制, 近期可以关注仓单的注销进度。

### 策略

单边中性; 暂时观望

### ■ 风险

无

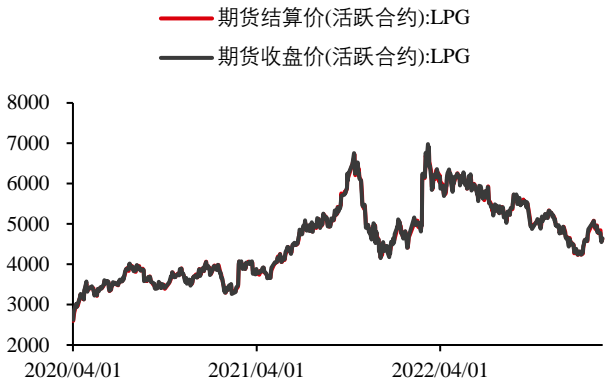
## 目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点 .....	1

## 图表

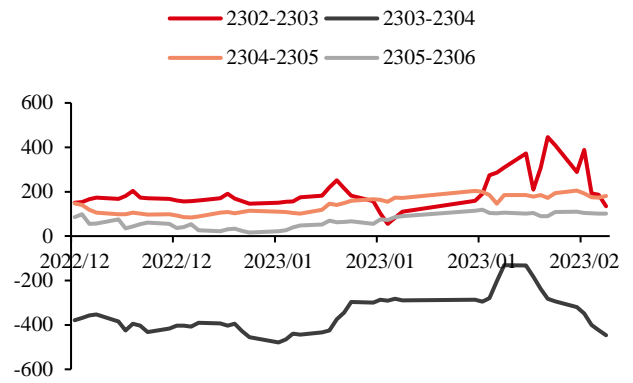
图 1: LPG 主力合约价格   单位: 元/吨.....	3
图 2: PG 跨期价差   单位: 元/吨.....	3
图 3: PG 远期曲线   单位: 元/吨.....	3
图 4: PG 与 SC 价格走势对比   单位: 元/吨; 元/桶.....	3
图 5: PG 与 PP 价格走势对比   单位: 元/吨.....	3
图 6: LPG 基差   单位: 元/吨.....	3
图 7: 华南液化气现货价格   单位: 元/吨.....	4
图 8: 华东液化气现货价格   单位: 元/吨.....	4
图 9: 山东液化气现货价格   单位: 元/吨.....	4
图 10: 华北液化气现货价格   单位: 元/吨.....	4
图 11: CP 丙烷价格   单位: 美元/吨.....	4
图 12: CP 丁烷价格   单位: 美元/吨.....	4
图 13: FEI 丙烷掉期价格   单位: 美元/吨.....	5
图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性   单位: 美元/吨.....	5
图 15: CP 丙烷掉期价格   单位: 美元/吨.....	5
图 16: CP 丁烷掉期价格   单位: 美元/吨.....	5
图 17: FEI 丙烷远期曲线   单位: 美元/吨.....	5
图 18: CP 丙烷远期曲线   单位: 美元/吨.....	5
图 19: LPG 华东码头库存率   单位: %.....	6
图 20: LPG 华南码头库存率   单位: %.....	6
图 21: 山东 MTBE 装置利润   单位: 元/吨.....	6
图 22: 国内 MTBE 装置开工率   单位: %.....	6
图 23: 山东烷基化装置利润   单位: 元/吨.....	6
图 24: 国内烷基化装置开工率   单位: 无.....	6

图 1: LPG 主力合约价格 | 单位: 元/吨



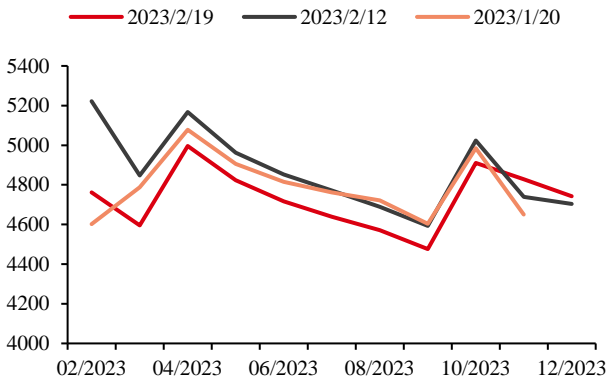
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PG 跨期价差 | 单位: 元/吨



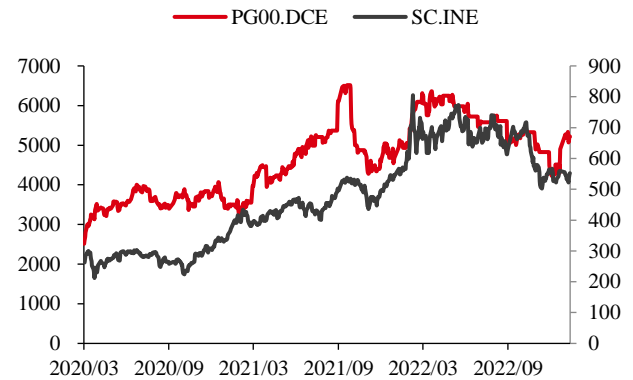
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PG 远期曲线 | 单位: 元/吨



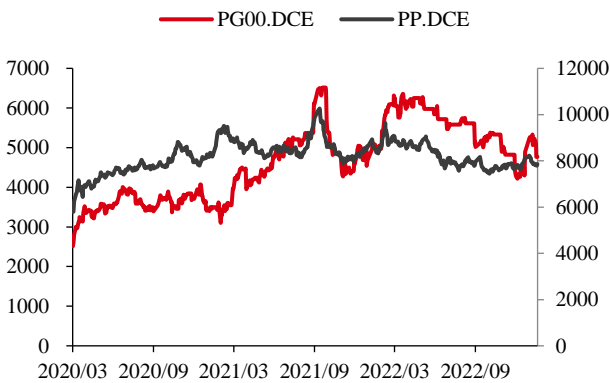
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: PG 与 SC 价格走势对比 | 单位: 元/吨; 元/桶



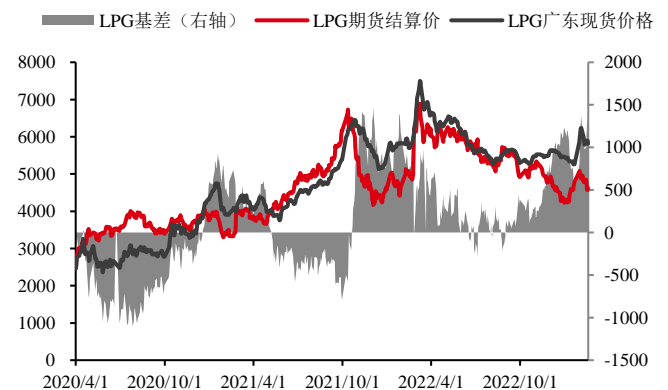
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: PG 与 PP 价格走势对比 | 单位: 元/吨



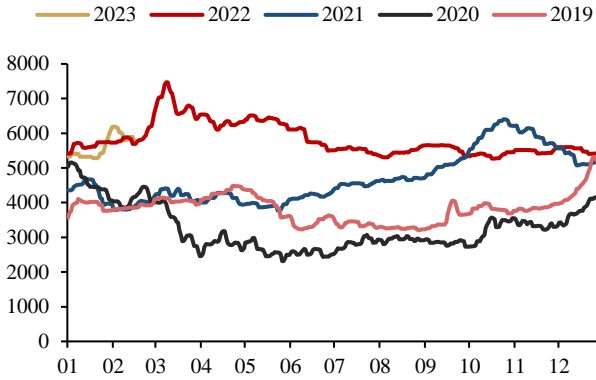
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: LPG 基差 | 单位: 元/吨



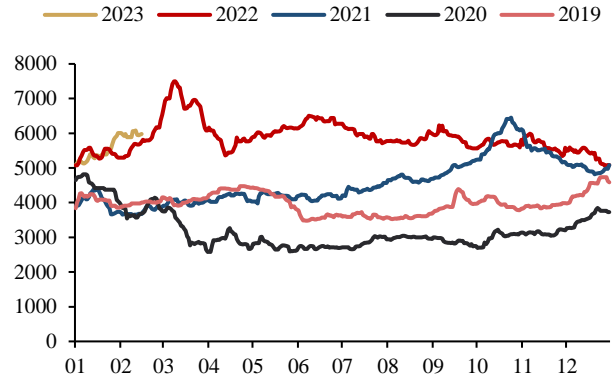
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 华南液化气现货价格 | 单位: 元/吨



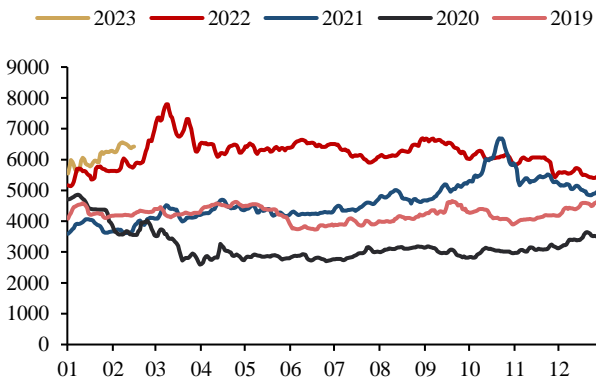
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



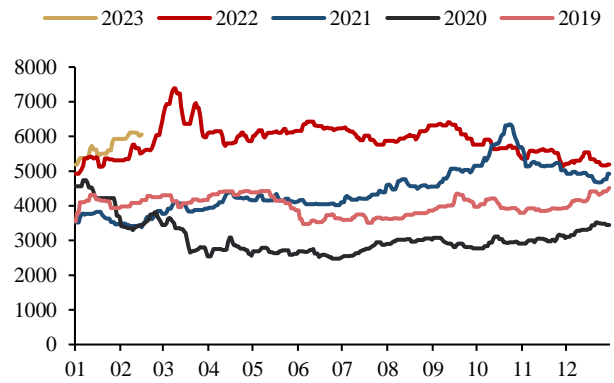
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 山东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



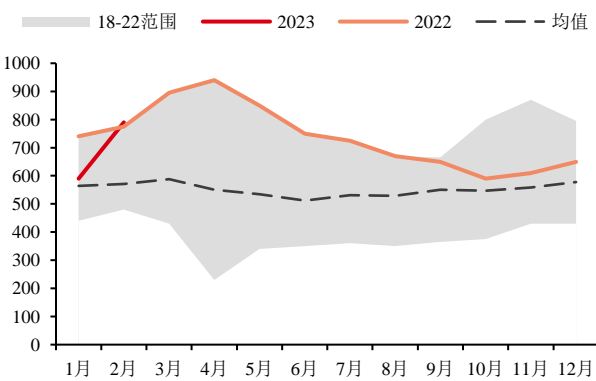
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 华北液化气现货价格 | 单位: 元/吨



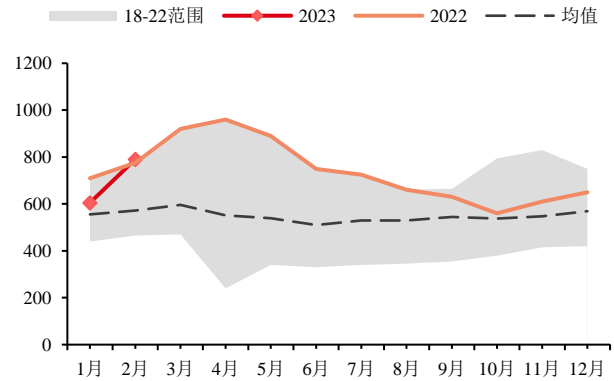
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: CP 丙烷价格 | 单位: 美元/吨



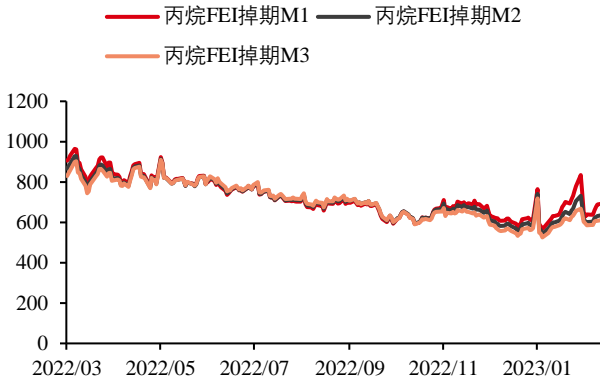
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: CP 丁烷价格 | 单位: 美元/吨



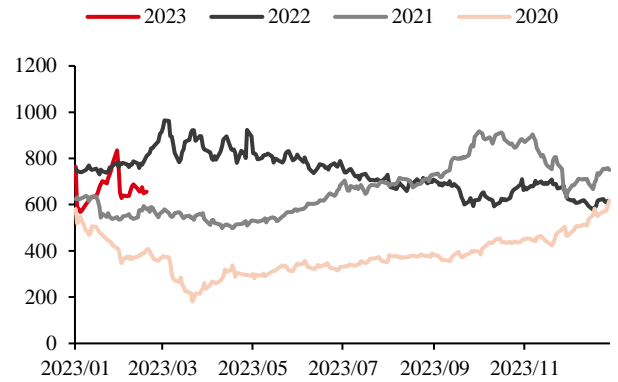
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 13: FEI 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨**



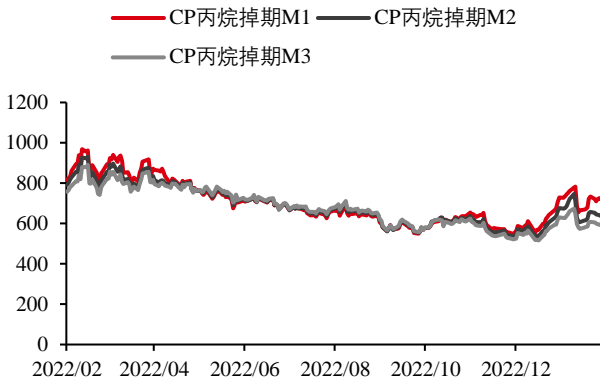
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位: 美元/吨**



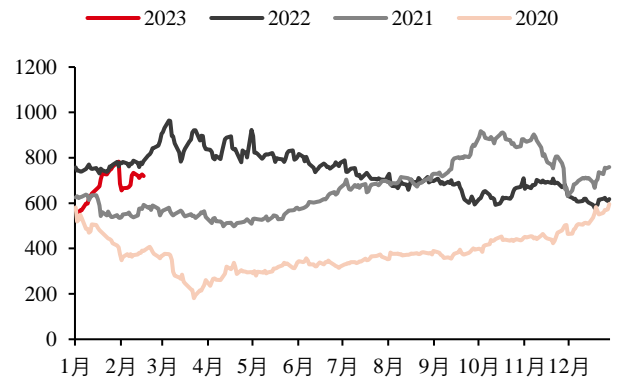
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

**图 15: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨**



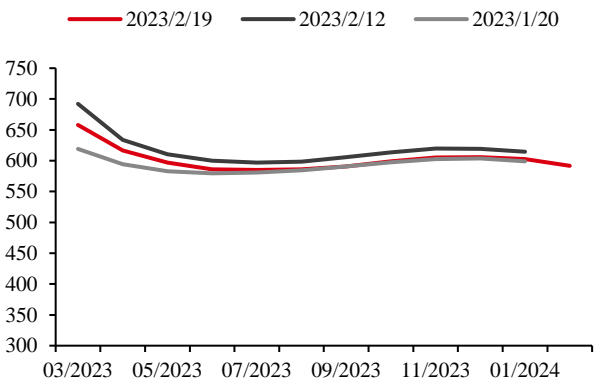
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 16: CP 丁烷掉期价格 | 单位: 美元/吨**



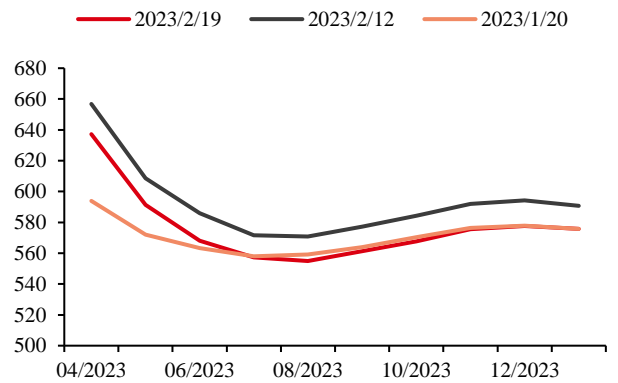
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 17: FEI 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨**



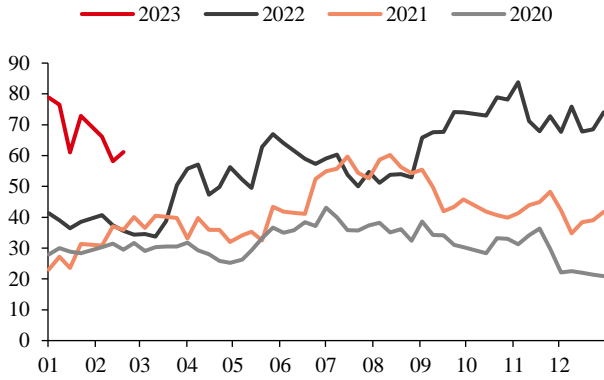
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

**图 18: CP 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨**



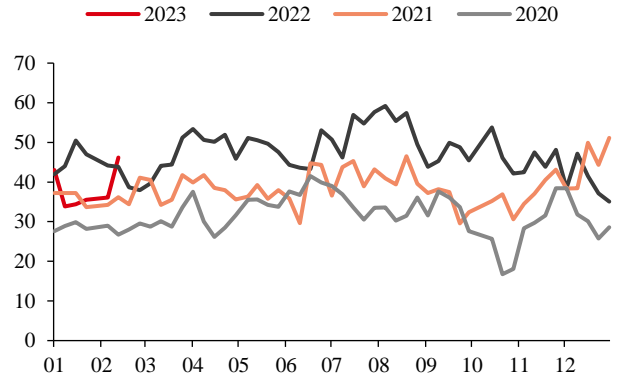
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: LPG 华东码头库存率 | 单位: %



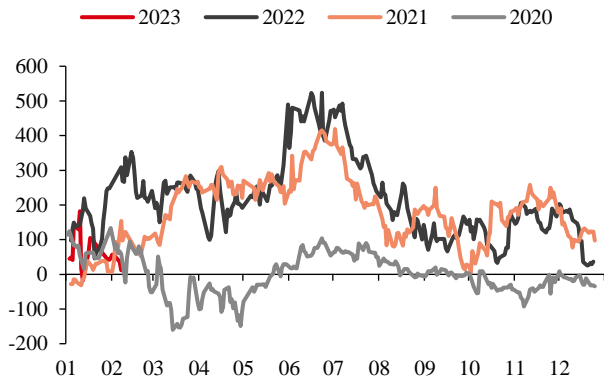
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LPG 华南码头库存率 | 单位: %



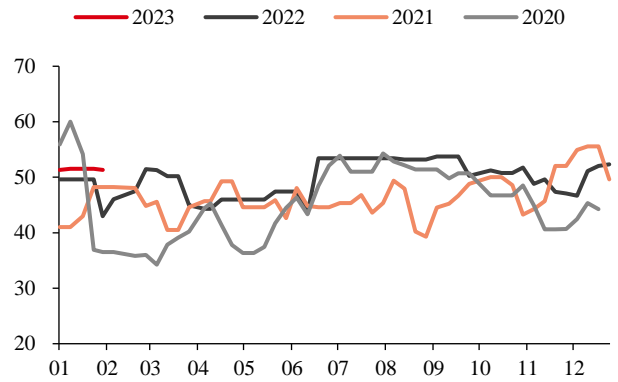
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 山东 MTBE 装置利润 | 单位: 元/吨



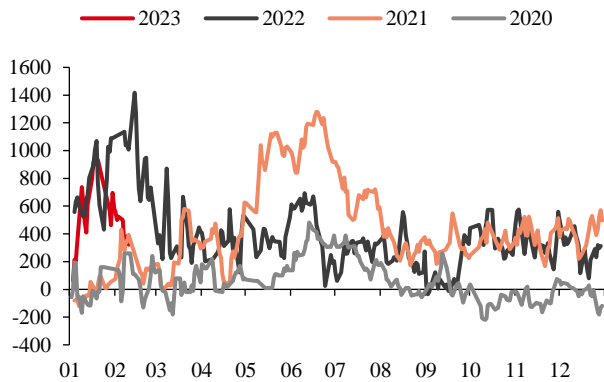
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 国内 MTBE 装置开工率 | 单位: %



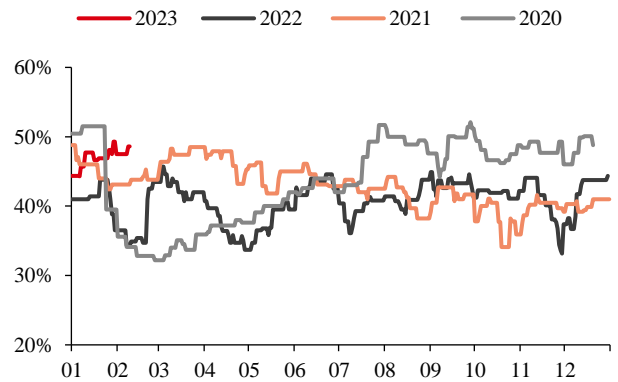
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 山东烷基化装置利润 | 单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 24: 国内烷基化装置开工率 | 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)