



宏观风险仍存，等待需求修复

研究院 能源组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

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、3月16日主力炼厂挂牌价格：炼销广州，5328 (-100)；炼销茂名，5380 (-100)；武汉石化，5430 (-100)；长岭炼化，5480 (-130)；金陵炼厂，5560 (-100)；镇海炼化，6030 (-50)；济南炼厂，6150 (-100)。数据来源：卓创资讯
- 2、3月15日，2023年4月上半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷580美元/吨，丁烷580美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为4385元/吨，丁烷到货成本为4385元/吨。
- 3、3月15日，2023年4月上半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷588美元/吨，丁烷588美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为4446元/吨，丁烷到货成本为4446元/吨。
- 4、美国能源安全特使Hochstein：拜登致力于补充石油储备。政府希望以负责任的方式补充石油储备。
- 5、美据沙特国家媒体：沙特阿拉伯和俄罗斯重申他们对欧佩克+减产决定的承诺。

■ 市场分析

近日宏观因素主导了石油系商品的价格走向，由于海外银行系统风险骤增，投资者纷纷避开石油等风险资产，导致原油价格大幅下跌，LPG也难以避免冲击，内外盘价格持续回调。在瑞士央行宣布为瑞士信贷提供流动性支持后，恐慌情绪有所缓和，昨日夜盘油价也出现企稳反弹的迹象。但宏观风险并未完全消退，市场波动较为剧烈，需要保持谨慎。就LPG自身基本面而言，当前处于筑底、等待新支撑因素兑现的阶段，矛盾并不突出，但短期宏观面的扰动过于显著，建议观望为主，等待宏观环境和油价趋势稳定下来。

策略

单边中性；暂时观望

■ 风险

无

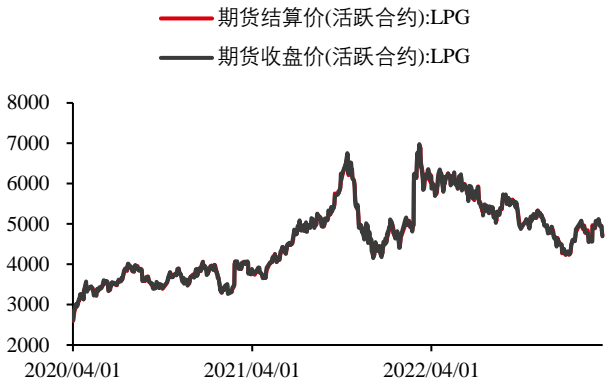
目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

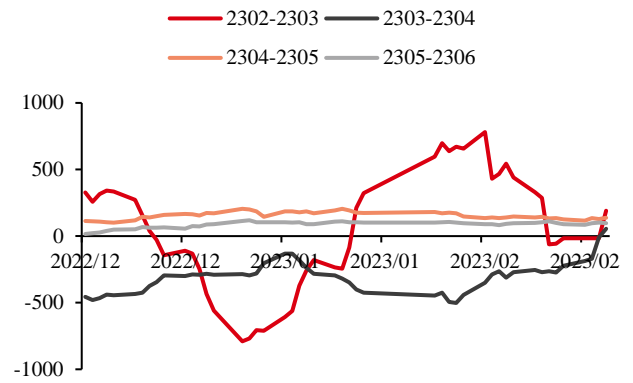
图 1: LPG 主力合约价格 单位: 元/吨.....	3
图 2: PG 跨期价差 单位: 元/吨.....	3
图 3: PG 远期曲线 单位: 元/吨.....	3
图 4: PG 与 SC 价格走势对比 单位: 元/吨; 元/桶.....	3
图 5: PG 与 PP 价格走势对比 单位: 元/吨.....	3
图 6: LPG 基差 单位: 元/吨.....	3
图 7: 华南液化气现货价格 单位: 元/吨.....	4
图 8: 华东液化气现货价格 单位: 元/吨.....	4
图 9: 山东液化气现货价格 单位: 元/吨.....	4
图 10: 华北液化气现货价格 单位: 元/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: 万吨.....	6
图 20: LPG 华南码头库存率 单位: 万吨.....	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



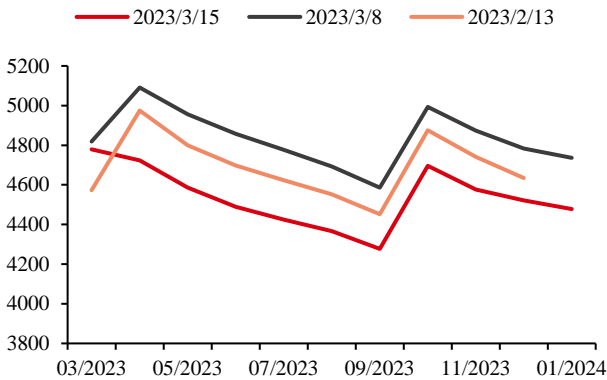
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PG 跨期价差 | 单位: 元/吨



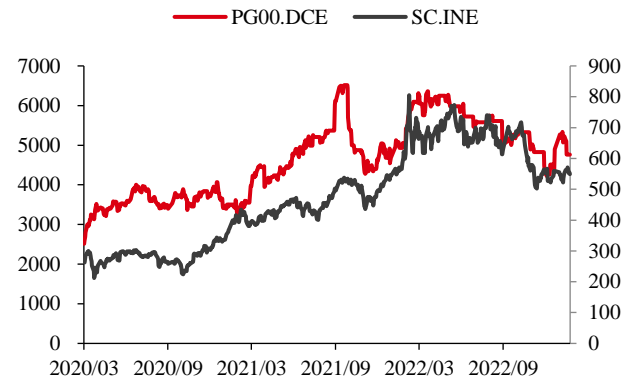
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PG 远期曲线 | 单位: 元/吨



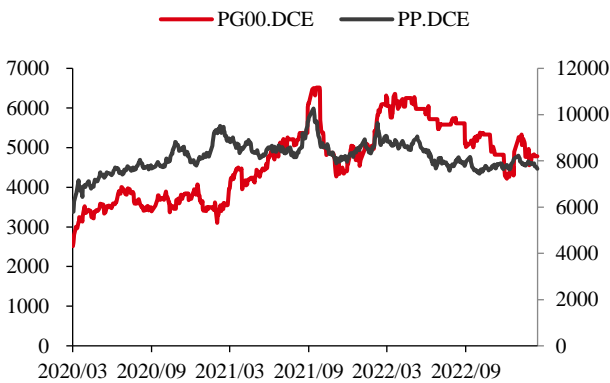
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: PG 与 SC 价格走势对比 | 单位: 元/吨; 元/桶



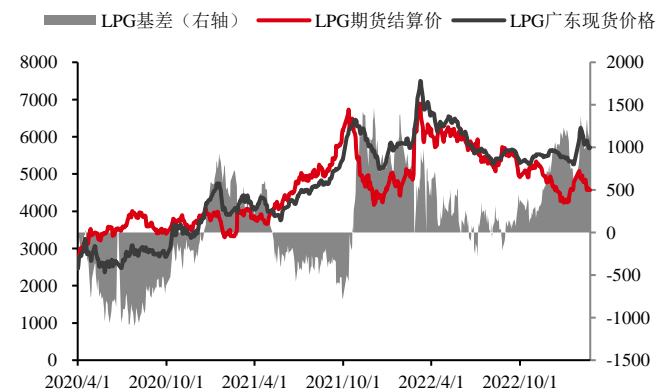
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: PG 与 PP 价格走势对比 | 单位: 元/吨



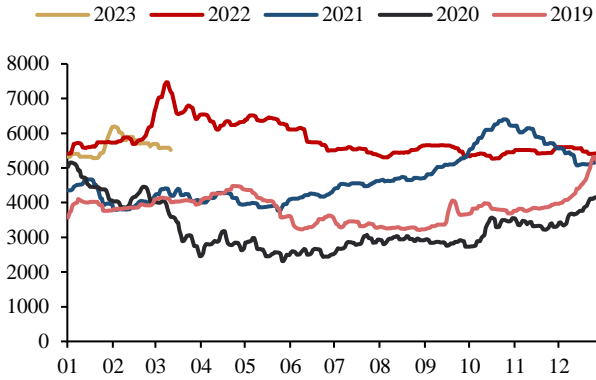
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: LPG 基差 | 单位: 元/吨



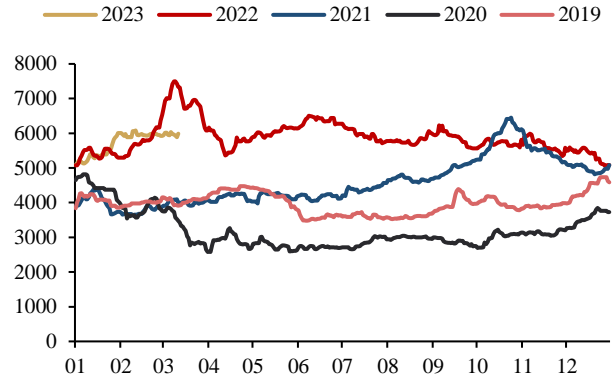
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 华南液化气现货价格 | 单位: 元/吨



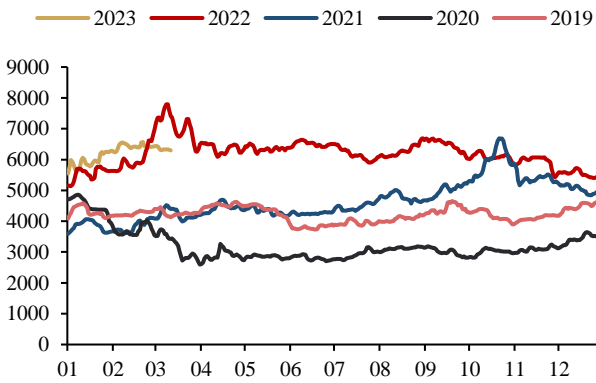
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



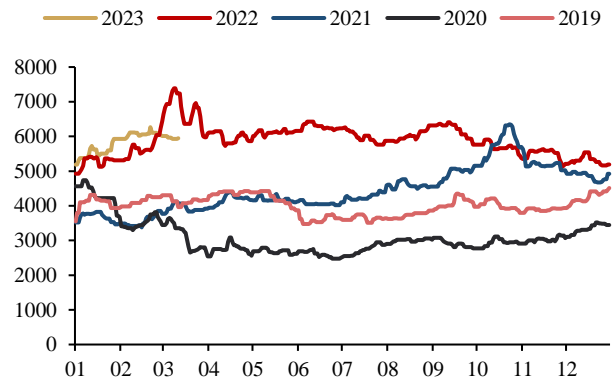
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 山东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



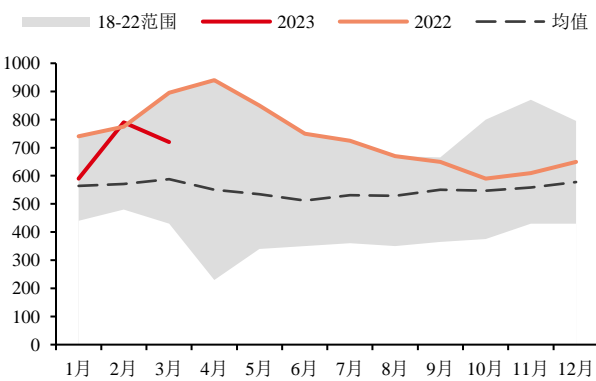
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 华北液化气现货价格 | 单位: 元/吨



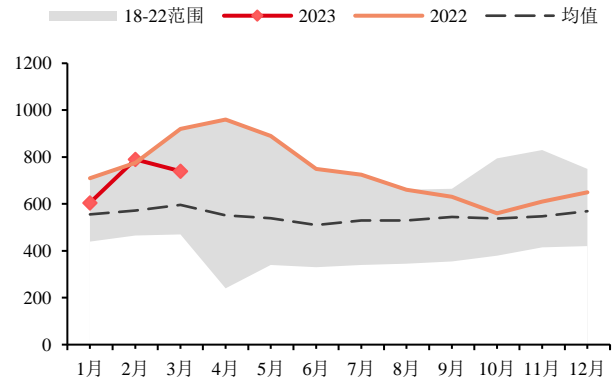
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: CP 丙烷价格 | 单位: 美元/吨



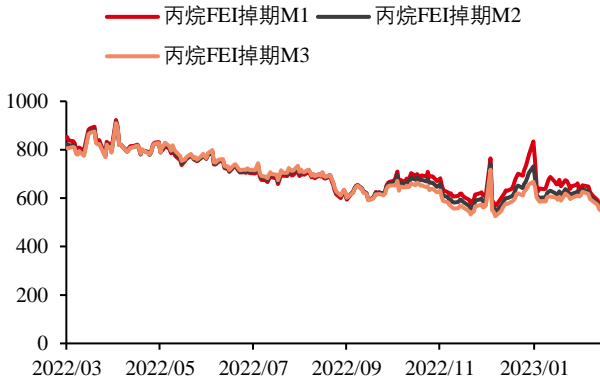
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: CP 丁烷价格 | 单位: 美元/吨



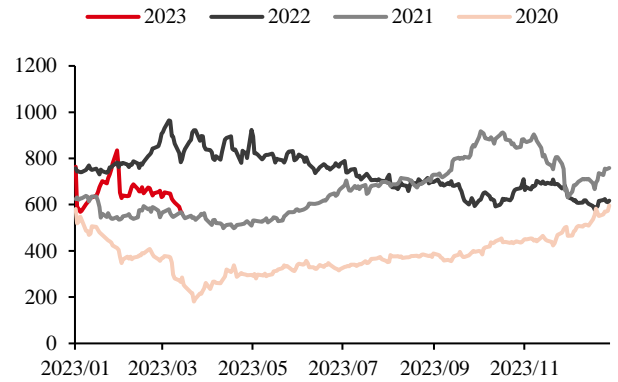
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: FEI 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



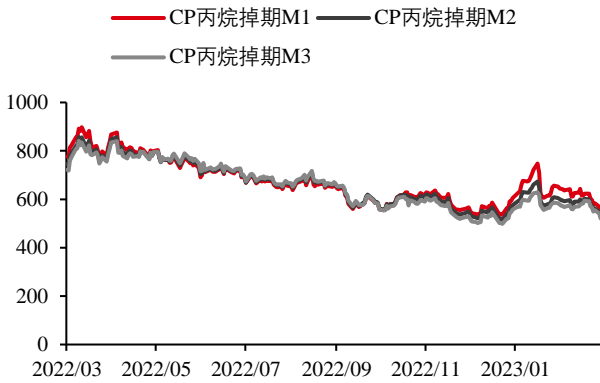
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位: 美元/吨



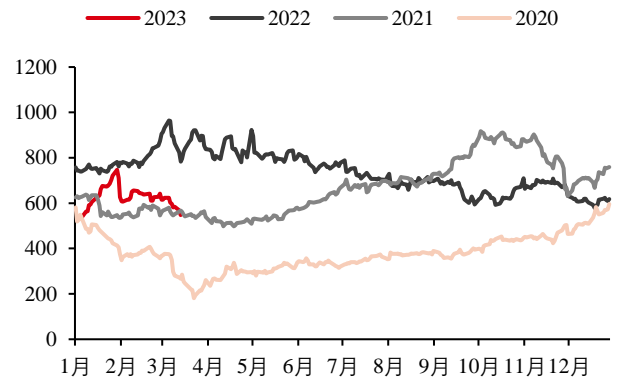
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



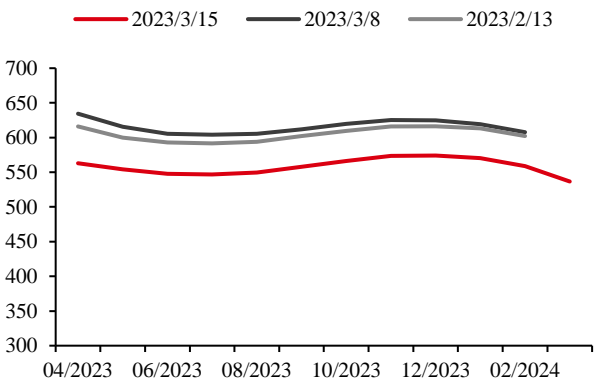
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: CP 丁烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



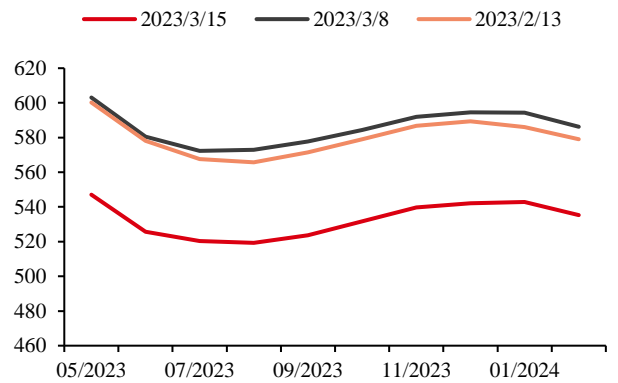
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: FEI 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



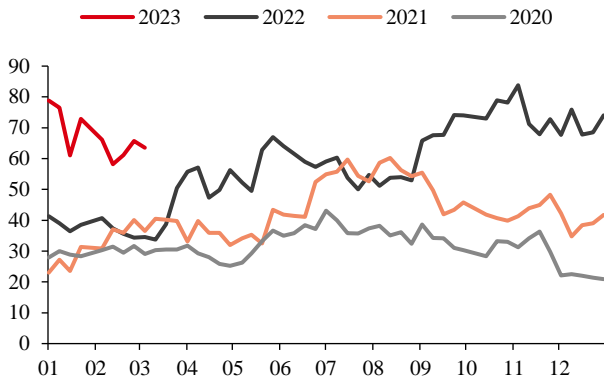
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: CP 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



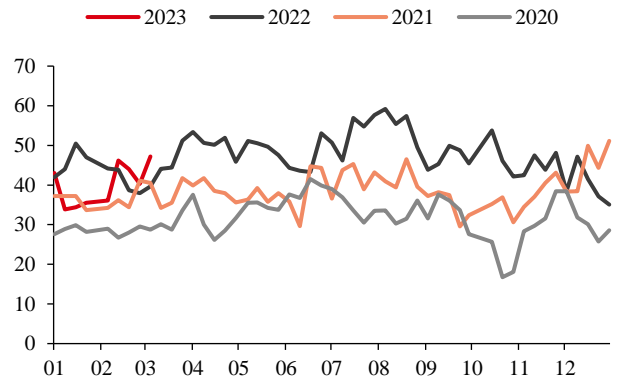
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: LPG 华东码头库存率 | 单位: 万吨



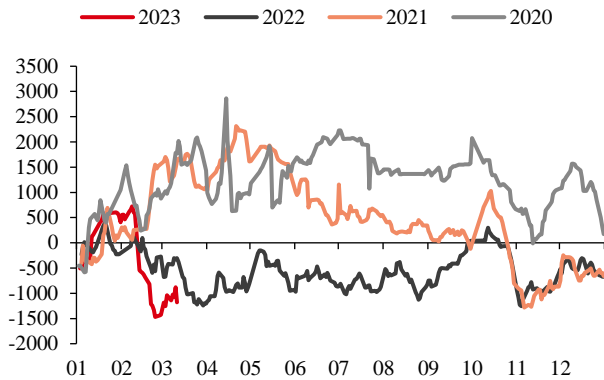
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LPG 华南码头库存率 | 单位: 万吨



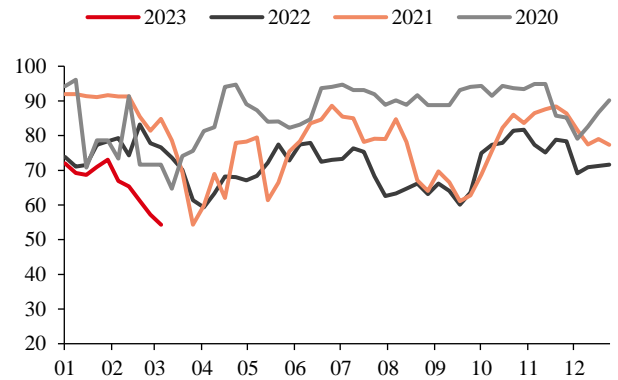
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 国内 PDH 装置利润 | 单位: 元/吨



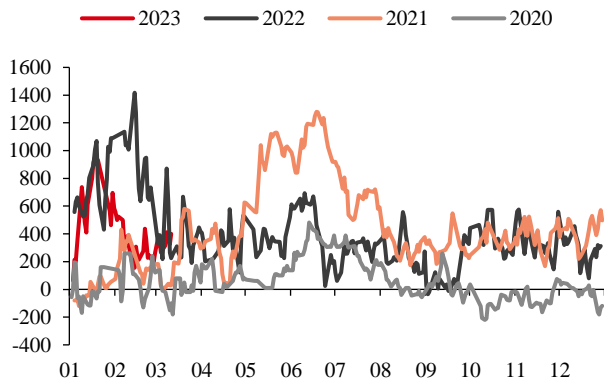
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 国内 PDH 装置开工率 | 单位: %



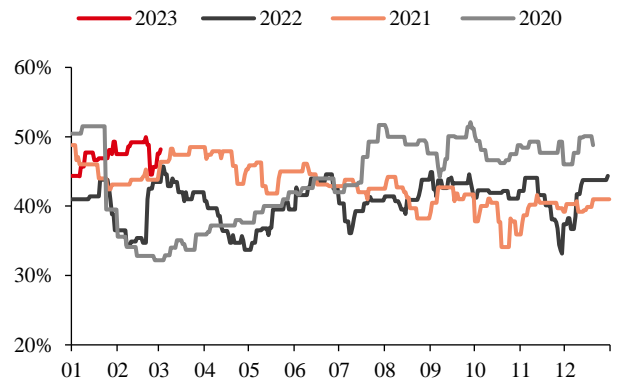
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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