



## 油价反弹，支撑边际增强

### 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、5月24日主力炼厂挂牌价格: 炼销广州, 4198 (+50); 炼销茂名, 4130 (+50); 武汉石化, 4340 (0); 长岭炼化, 4350 (0); 金陵炼厂, 4510 (-50); 镇海炼化, 4800 (0); 济南炼厂, 4450 (0)。 数据来源: 卓创资讯
- 2、5月24日, 2023年6月下半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷 539 美元/吨, 丁烷 534 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 4187 元/吨, 丁烷到货成本为 4148 元/吨。
- 3、5月24日, 2023年6月下半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷 547 美元/吨, 丁烷 542 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 4249 元/吨, 丁烷到货成本为 4210 元/吨。
- 4、孟加拉国总理: 如果俄罗斯的石油价格具有吸引力, 孟加拉国将购买俄罗斯石油。
- 5、EIA 报告: 上周美国国内原油产量为 1230 万桶/日, 较上周增加 10 万桶/日。
- 6、日本石油协会 (PAJ): 截至 5 月 20 日当周, 日本石脑油库存增加 16 万千升至 168 万千升。

### ■ 市场分析

国际油价整体延续反弹态势, Brent 和 WTI 重新接近 80 和 75 美元/桶关口, 对于 LPG 市场来说存在边际的利好效应。从液化气自身基本面来看, 虽然近期利空因素较多, 但价格的弱势已经逐步进行了反应, 国内现货价格也企稳迹象。往前看, PG 盘面或处于筑底阶段, 关注 PDH 需求的释放, 包括存量装置的运行情况以及新装置的投产进度。

### 策略

单边中性, 暂时观望为主

### ■ 风险

无

## 目录

市场要闻与重要数据..... 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: 国内 PDH 装置利润 | 单位: 元/吨..... 6

图 22: 国内 PDH 装置开工率 | 单位: %..... 6

图 23: 山东烷基化装置利润 | 单位: 元/吨..... 6

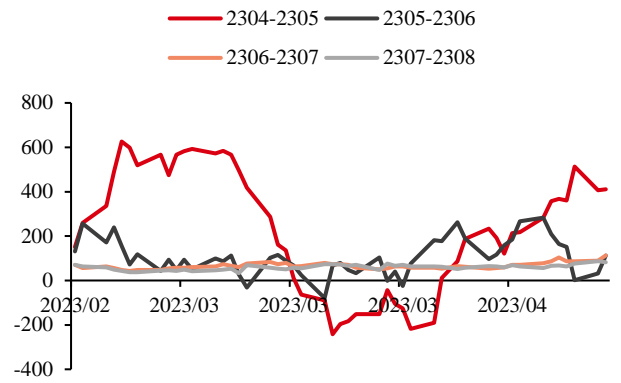
图 24: 国内烷基化装置开工率 | 单位: 无..... 6

图 1: LPG 主力合约价格 | 单位: 元/吨



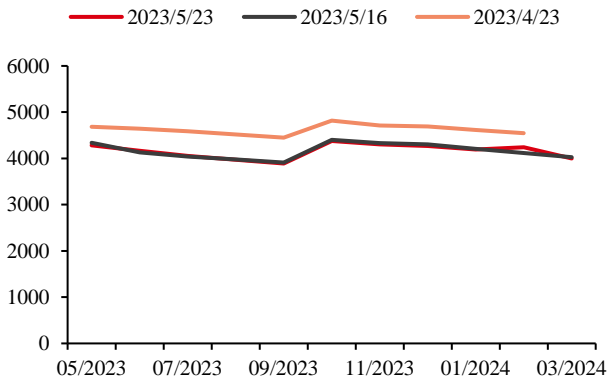
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PG 跨期价差 | 单位: 元/吨



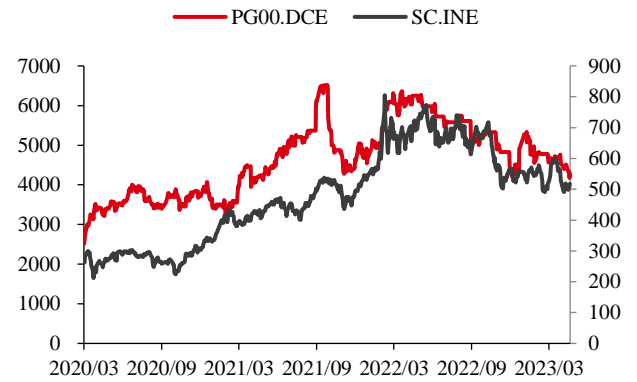
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PG 远期曲线 | 单位: 元/吨



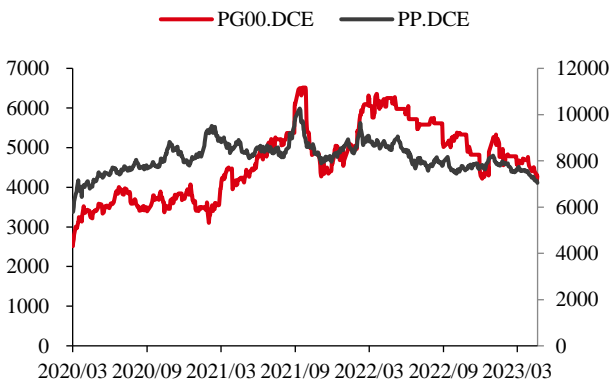
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: PG 与 SC 价格走势对比 | 单位: 元/吨; 元/桶



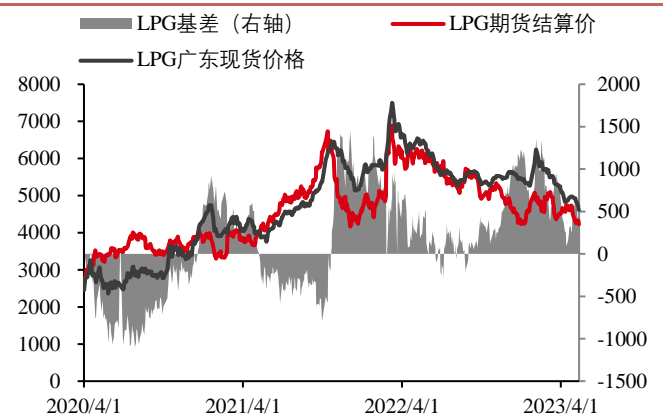
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: PG 与 PP 价格走势对比 | 单位: 元/吨



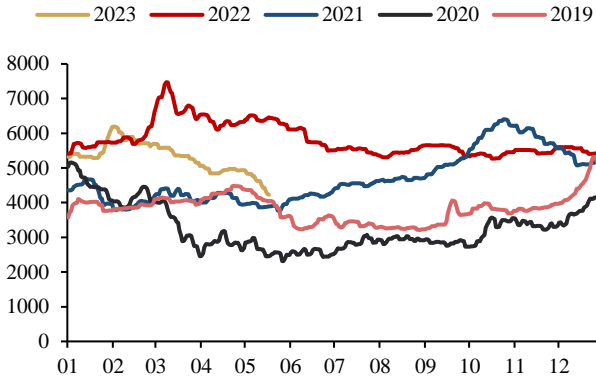
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: LPG 基差 | 单位: 元/吨



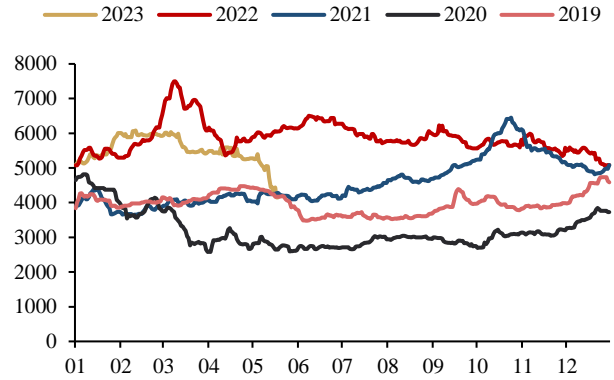
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 华南液化气现货价格 | 单位: 元/吨



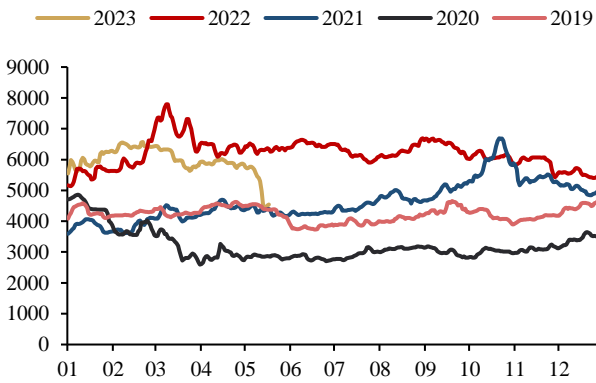
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



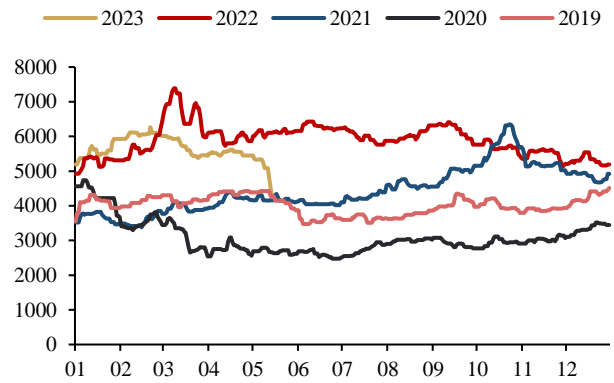
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 山东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



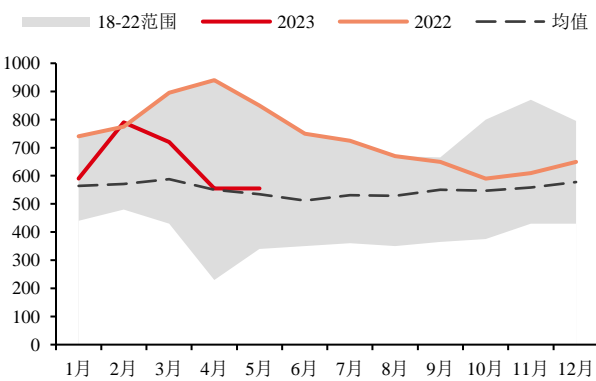
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 华北液化气现货价格 | 单位: 元/吨



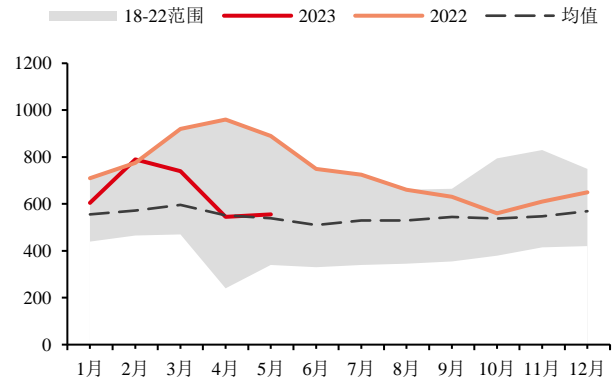
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: CP 丙烷价格 | 单位: 美元/吨



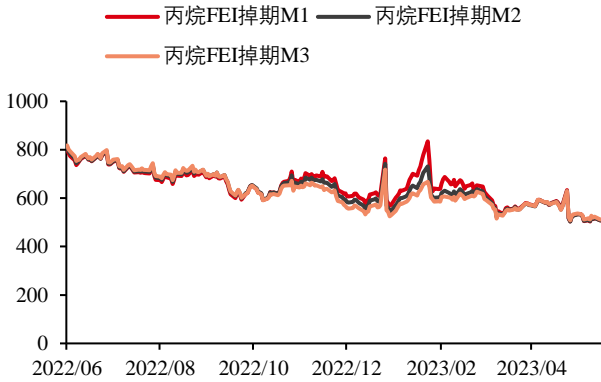
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: CP 丁烷价格 | 单位: 美元/吨



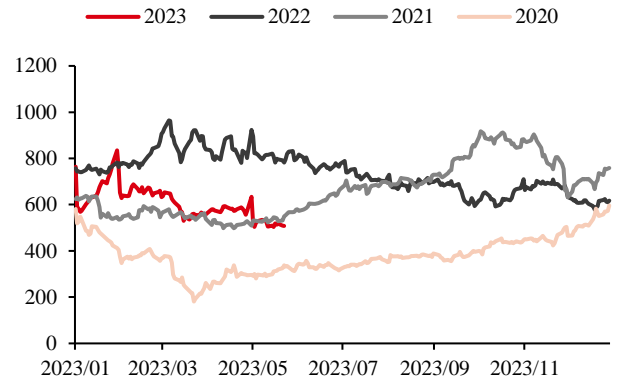
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: FEI 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



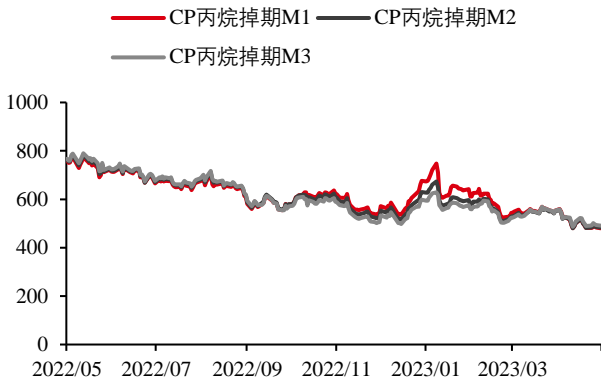
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位: 美元/吨



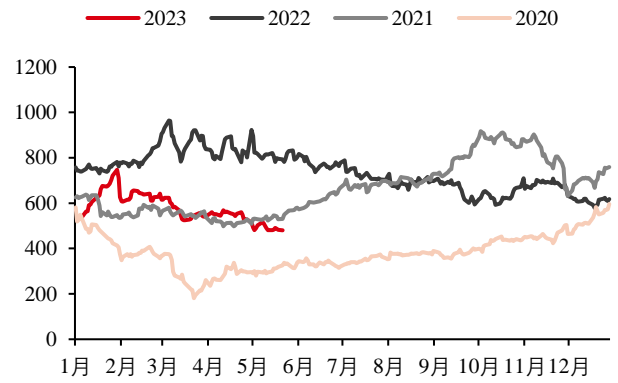
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



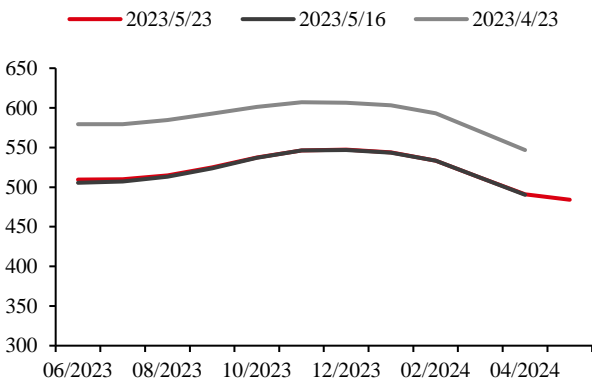
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: CP 丁烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



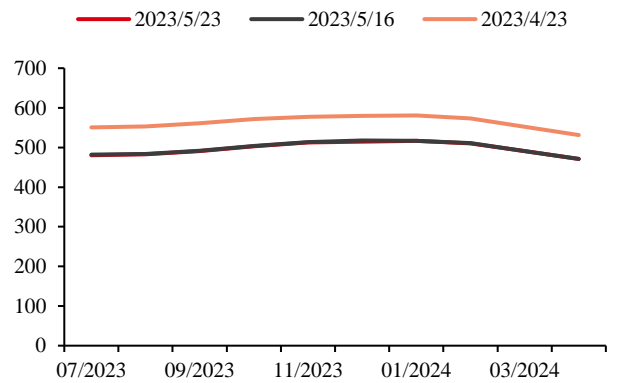
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: FEI 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



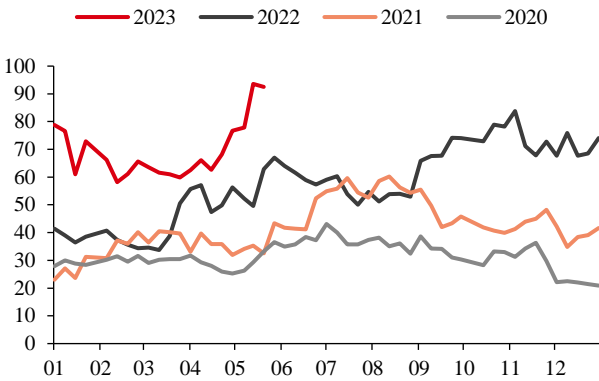
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: CP 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



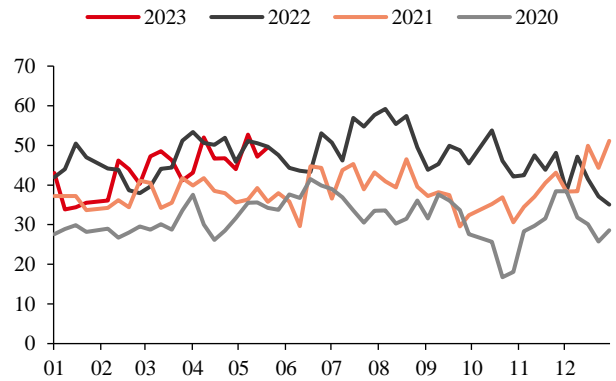
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: LPG 华东码头库存率 | 单位: 万吨



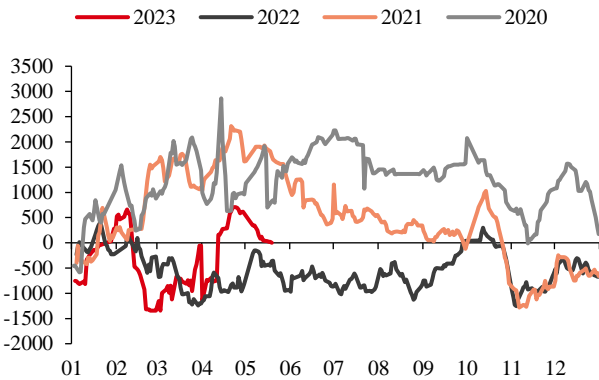
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LPG 华南码头库存率 | 单位: 万吨



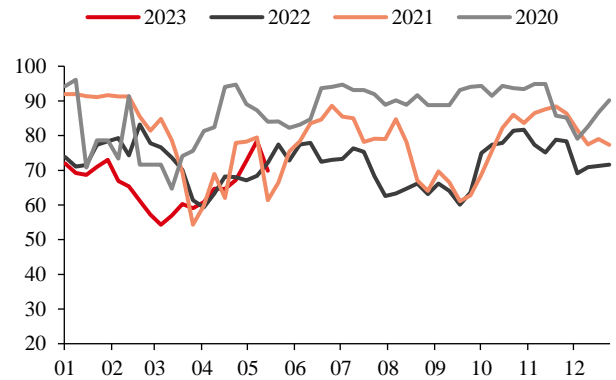
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 国内 PDH 装置利润 | 单位: 元/吨



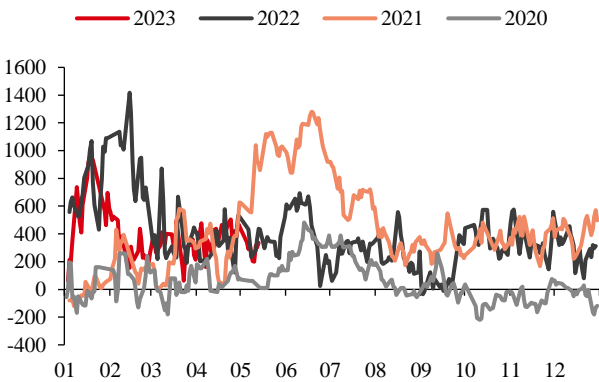
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 国内 PDH 装置开工率 | 单位: %



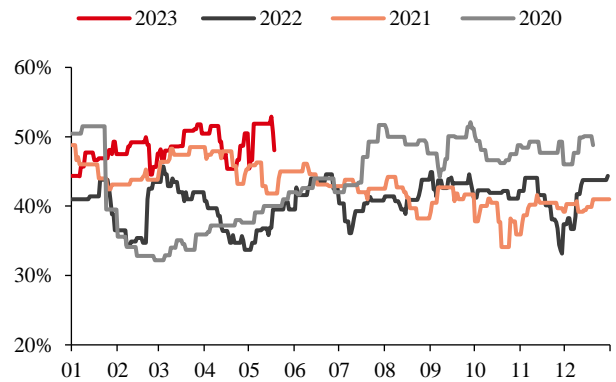
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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