



油价再度回撤，盘面反弹受阻

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25日主力炼厂挂牌价格：炼销广州，4198（0）；炼销茂名，4130（0）；武汉石化，4370（+30）；长岭炼化，4430（+80）；金陵炼厂，4360（-150）；镇海炼化，4800（0）；济南炼厂，4500（+50）。数据来源：卓创资讯
- 2、5月25日，2023年6月下半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷547美元/吨，丁烷537美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为4247元/吨，丁烷到货成本为4170元/吨。
- 3、5月25日，2023年6月下半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷555美元/吨，丁烷545美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为4309元/吨，丁烷到货成本为4232元/吨。
- 4、石油经纪商PVM分析师Tamas Varga：尽管沙特发表了相关言论，但我相信欧佩克将坚持4月份的计划，不会进一步削减产量。欧佩克此前的估计显示，下半年将出现相当大的供应短缺。所以实际产量的进一步下降将进一步加剧消费者和生产商之间的紧张关系。
- 5、阿姆斯特丹—鹿特丹—安特卫普地区（ARA）：汽油库存从上周的138万吨下降至132.2万吨。

■ 市场分析

昨日国际油价再度回撤，反映目前原油端依然处于强基本面与弱宏观面博弈的格局，缺乏明朗的方向，对LPG市场带动作用不足。就LPG自身基本面来看，目前利空因素（海外供应偏多、燃烧淡季、烷基化需求减少）仍对市场形成压制。考虑到盘面已经进行了定价，现货价格大幅下跌后也基本企稳，我们认为LPG市场仍处于筑底阶段，需等待新的催化因素出现。

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

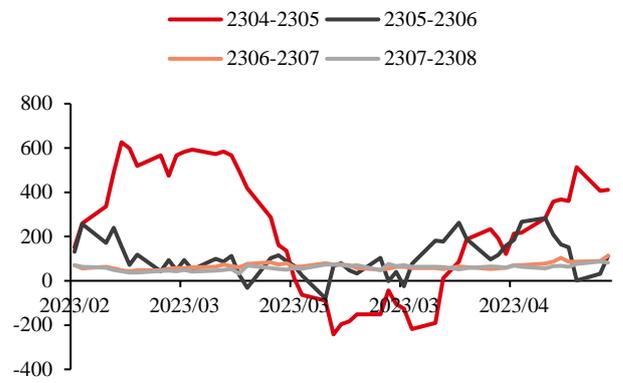
图 24: 国内烷基化装置开工率 | 单位: 无..... 6

图 1: LPG 主力合约价格 | 单位: 元/吨



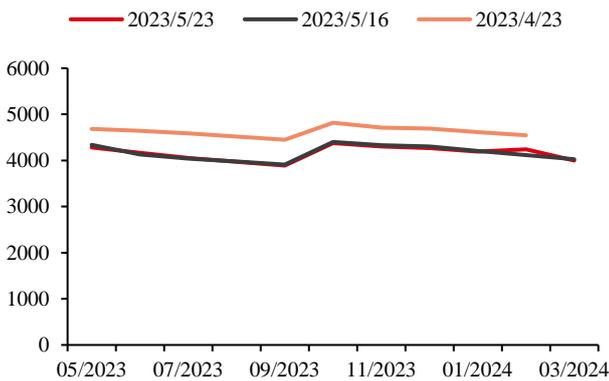
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PG 跨期价差 | 单位: 元/吨



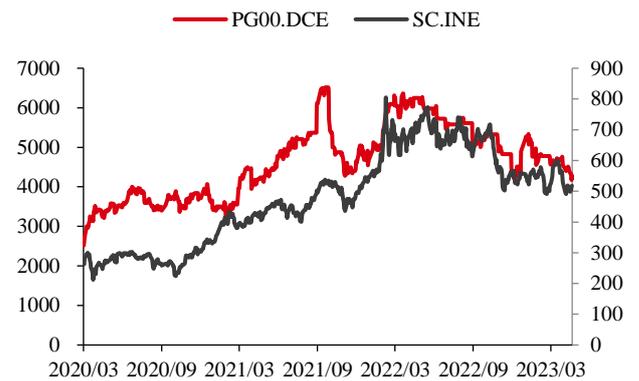
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PG 远期曲线 | 单位: 元/吨



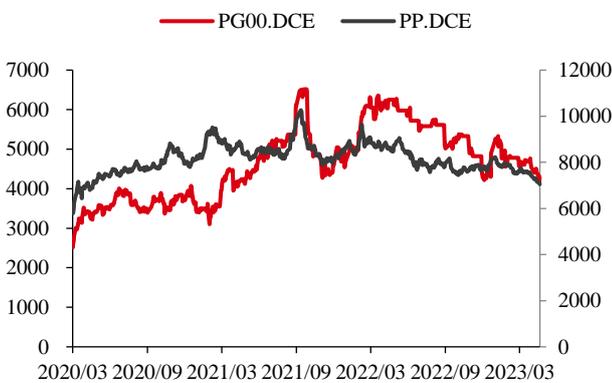
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



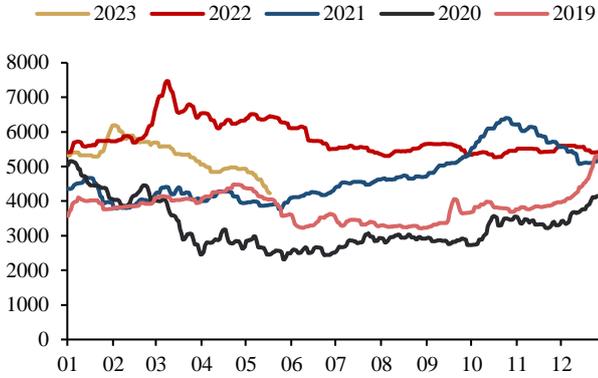
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: LPG 基差 | 单位: 元/吨



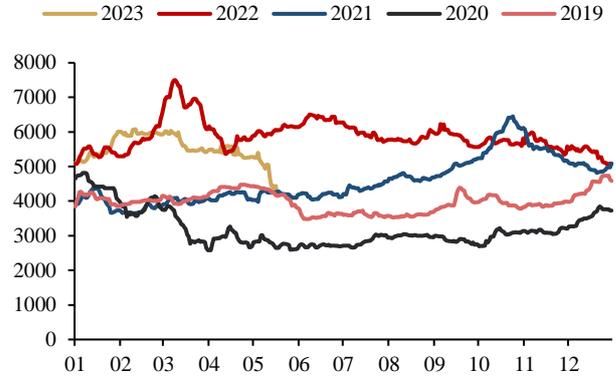
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 华南液化气现货价格 | 单位: 元/吨



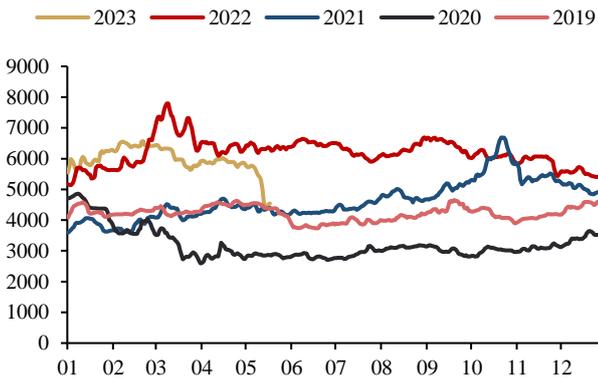
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



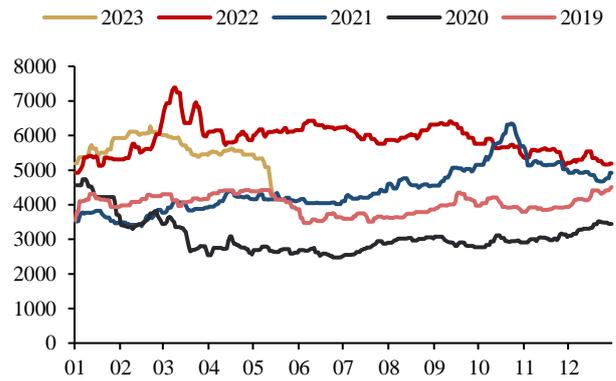
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 山东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



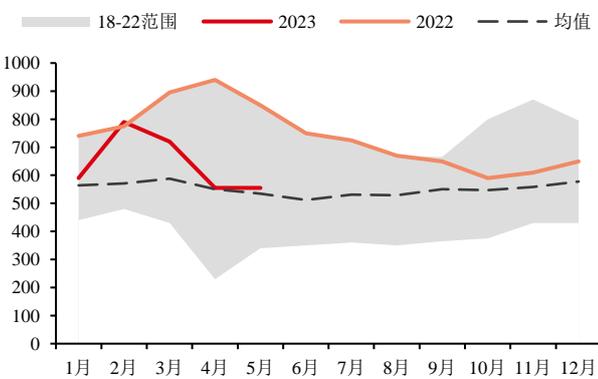
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 华北液化气现货价格 | 单位: 元/吨



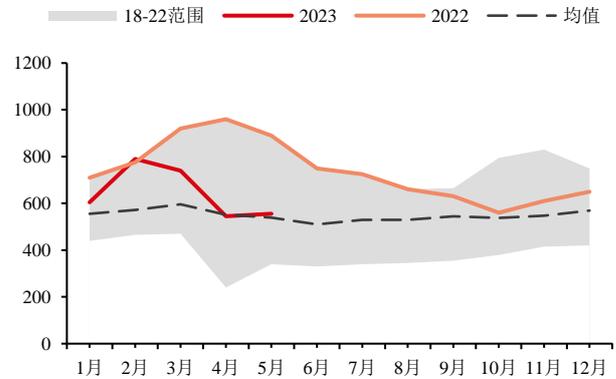
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



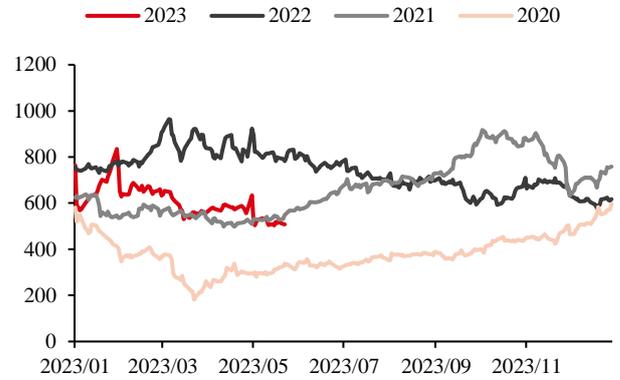
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: FEI 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



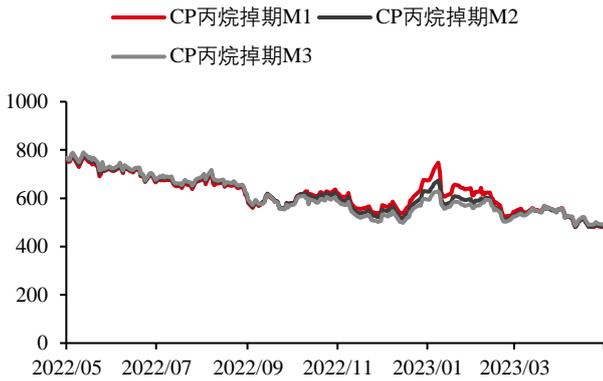
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位: 美元/吨



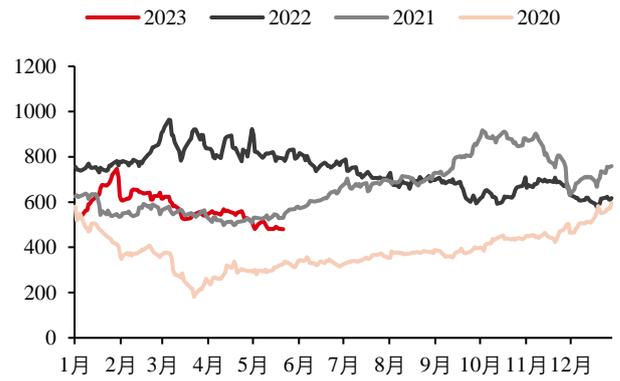
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



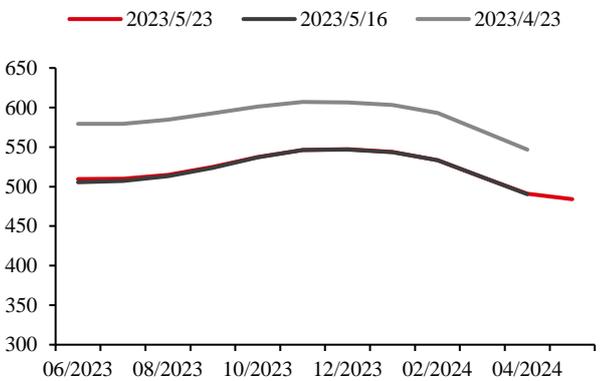
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: CP 丁烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



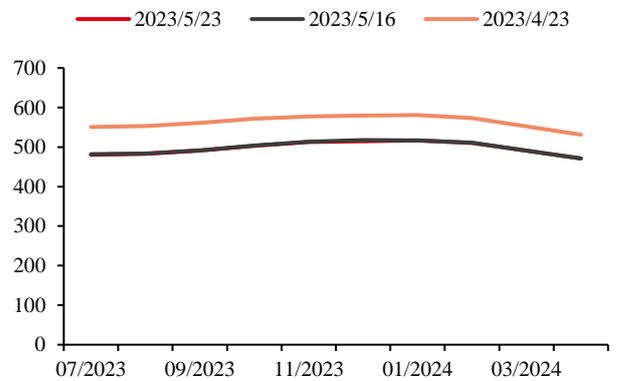
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: FEI 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



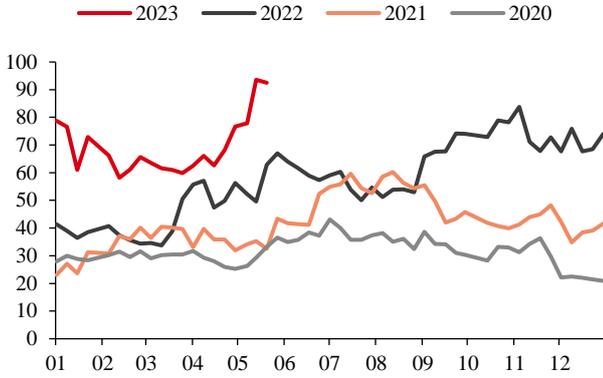
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: CP 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



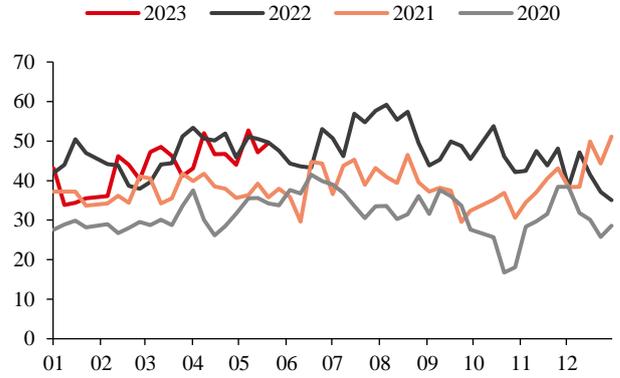
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: LPG 华东码头库存率 | 单位: 万吨



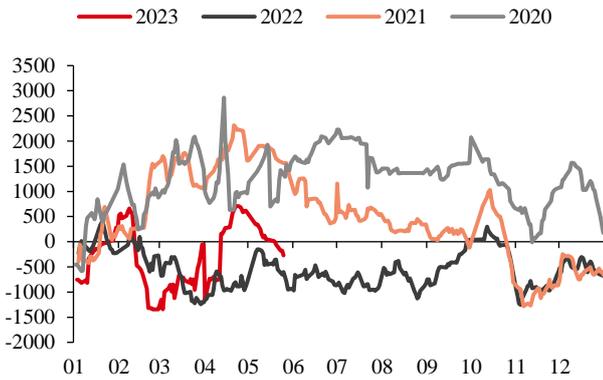
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LPG 华南码头库存率 | 单位: 万吨



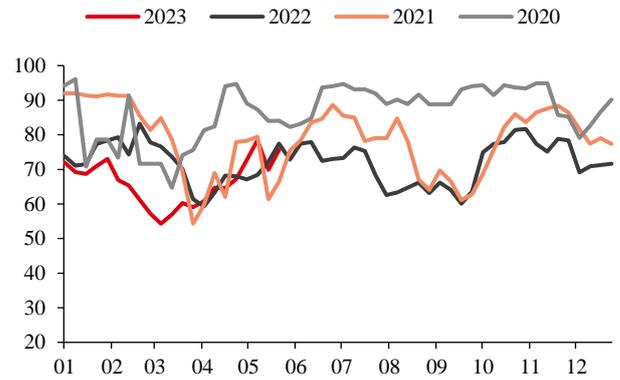
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 国内 PDH 装置利润 | 单位: 元/吨



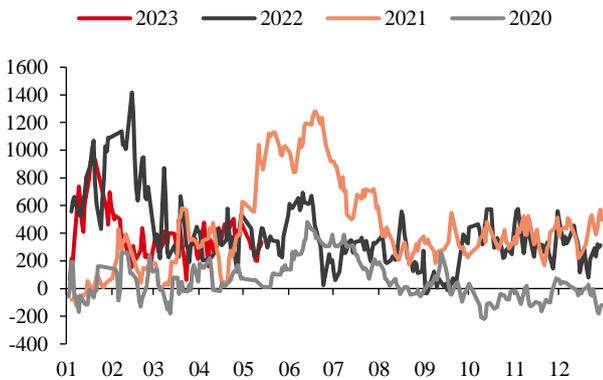
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 国内 PDH 装置开工率 | 单位: %



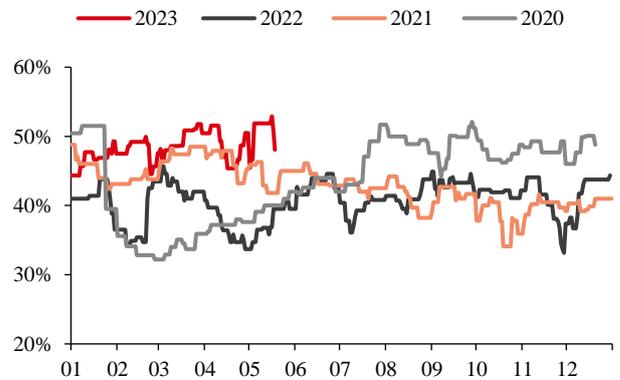
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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