



货源充裕，我国 LPG 进口量或维持高位

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、6月1日主力炼厂挂牌价格：炼销广州，3898 (-100)；炼销茂名，3830 (-100)；武汉石化，4070 (-100)；长岭炼化，4130 (-100)；金陵炼厂，4260 (0)；镇海炼化，4800 (0)；济南炼厂，4450 (0)。数据来源：卓创资讯
- 2、2023年7月上半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷487美元/吨，丁烷477美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为3797元/吨，丁烷到货成本为3719元/吨。
- 3、2023年7月上半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷502美元/吨，丁烷492美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为3922元/吨，丁烷到货成本为3844元/吨。
- 4、EIA报告：05月26日当周美国国内原油产量减少10.0万桶至1220.0万桶/日。05月26日当周美国战略石油储备（SPR）库存减少251.8万桶至3.554亿桶，降幅0.7%。
- 5、据欧佩克+消息人士称，欧佩克及其盟友不太可能在6月4日的会议上宣布进一步减产。

■ 市场分析

当前LPG基本面维持弱势，整体供应较为宽松。从国际市场来看，中东和北美出口维持相对高位，尤其是中东地区发货量呈现逐月攀升的趋势。在海外货源充裕的环境下，我国近几个月到港量持续攀升，5月到达高点。虽然随着国内价格下跌，套利空间收窄，进口量或出现边际回落。但预计6月水平依然偏高，参考目前船期数据，6月中国LPG到港量预计在225万吨，环比5月下降78万吨。但从月初高频数据来看到港量下降幅度并不显著，因此该数据后面可能会继续上修。总体来看，LPG市场目前矛盾在于供应量偏高，而需求端除了PDH等烷烃深加工下游外表现较弱。排除原油和宏观面的带动，预计PG盘面延续弱势震荡格局。

策略

单边中性偏空，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

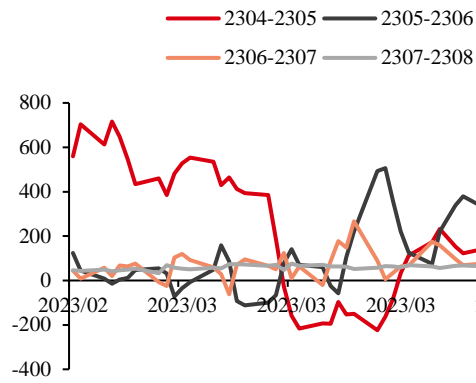
图 24: 国内烷基化装置开工率 | 单位: 无..... 6

图 1: LPG 主力合约价格 | 单位: 元/吨



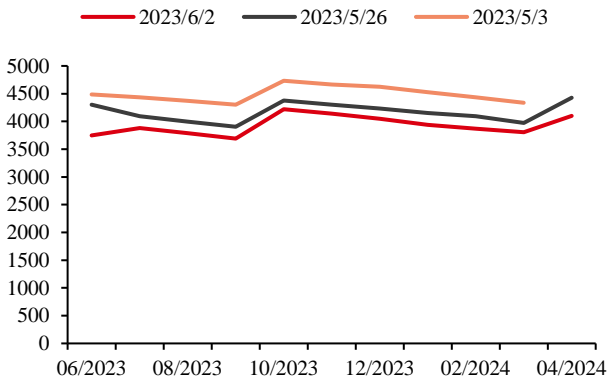
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PG 跨期价差 | 单位: 元/吨



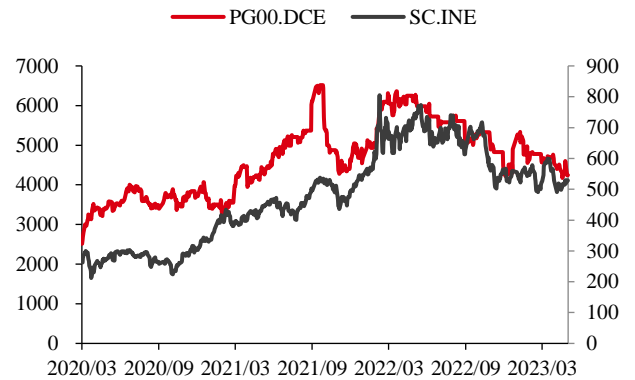
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PG 远期曲线 | 单位: 元/吨



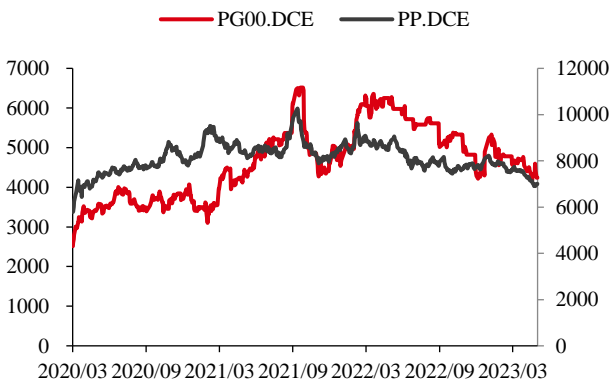
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: PG 与 SC 价格走势对比 | 单位: 元/吨; 元/桶



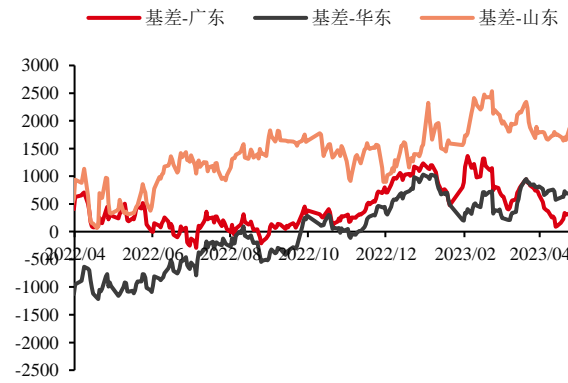
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: PG 与 PP 价格走势对比 | 单位: 元/吨



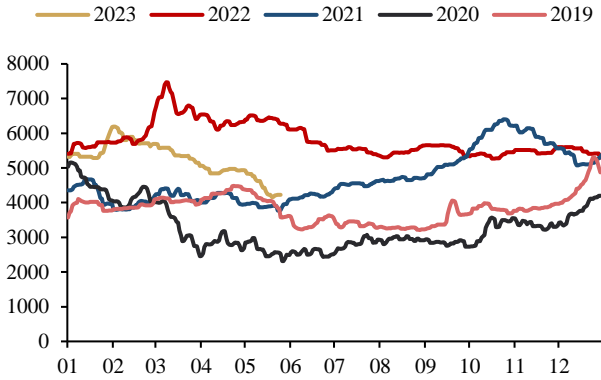
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: LPG 基差 | 单位: 元/吨



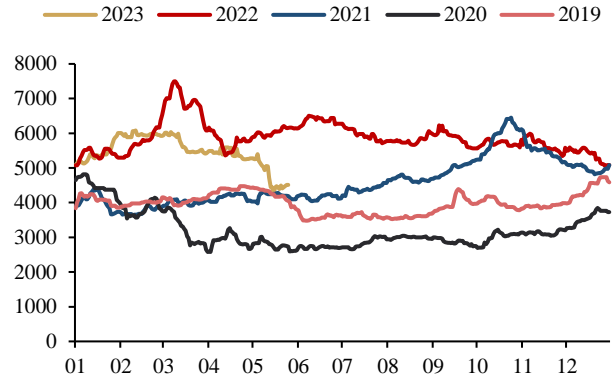
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 华南液化气现货价格 | 单位: 元/吨



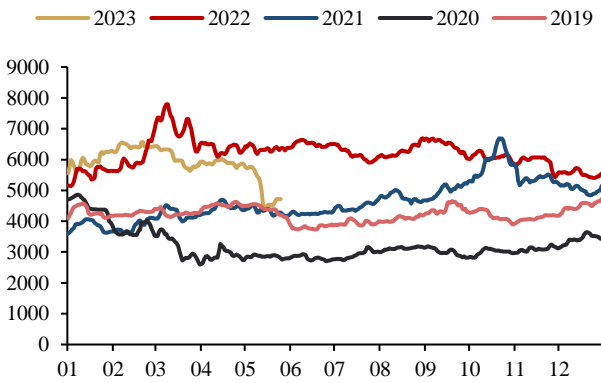
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



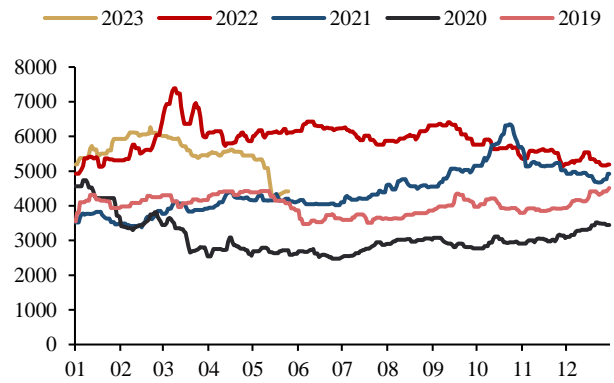
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 山东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



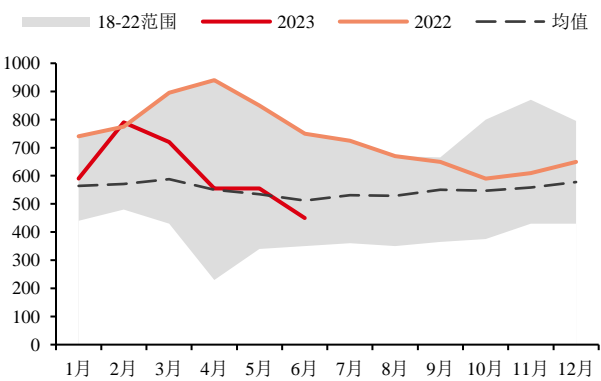
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 华北液化气现货价格 | 单位: 元/吨



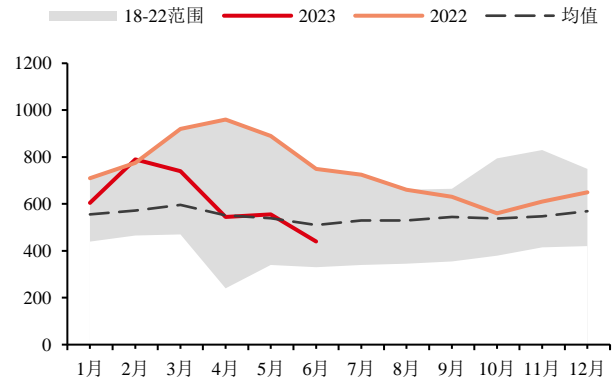
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: CP 丙烷价格 | 单位: 美元/吨



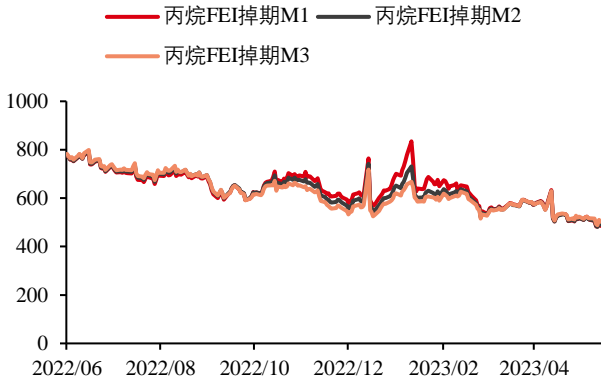
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: CP 丁烷价格 | 单位: 美元/吨



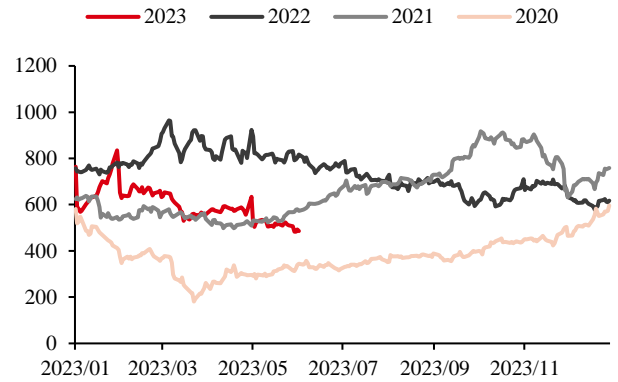
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: FEI 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



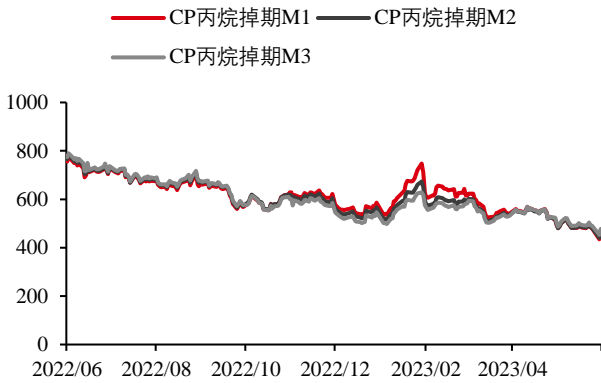
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位: 美元/吨



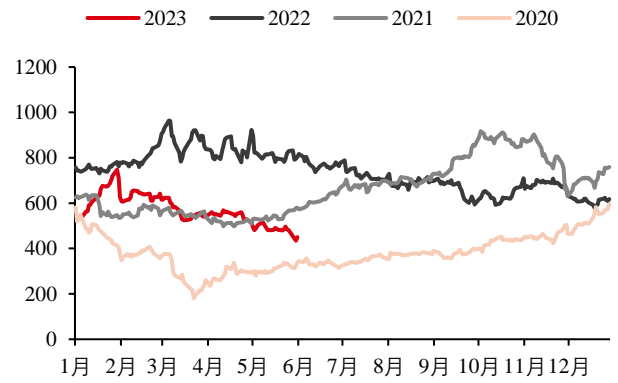
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



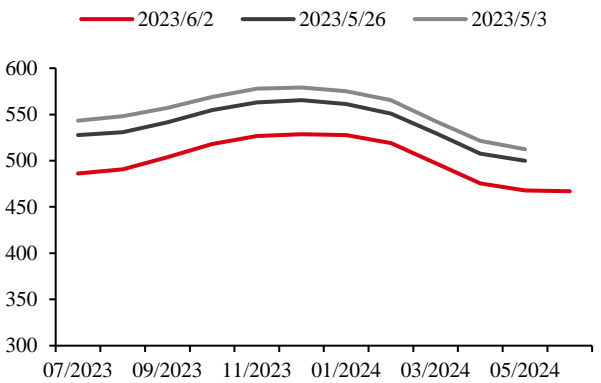
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: CP 丁烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



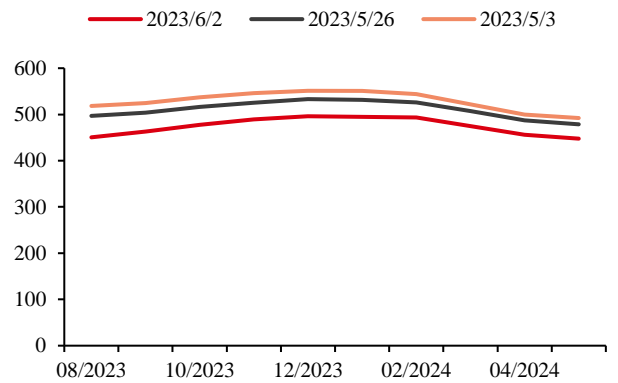
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: FEI 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



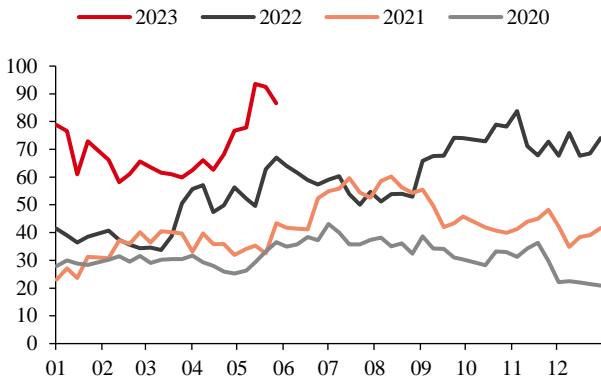
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: CP 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



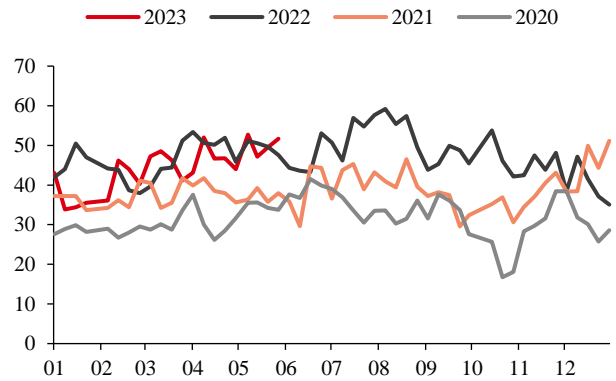
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: LPG 华东码头库存率 | 单位: 万吨



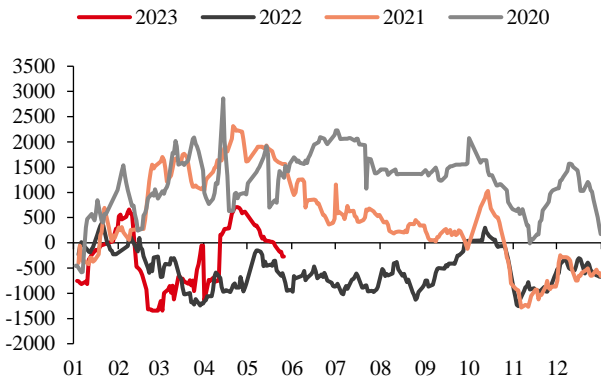
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LPG 华南码头库存率 | 单位: 万吨



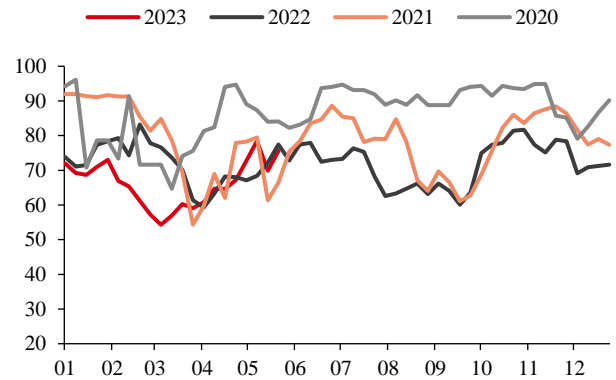
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 国内 PDH 装置利润 | 单位: 元/吨



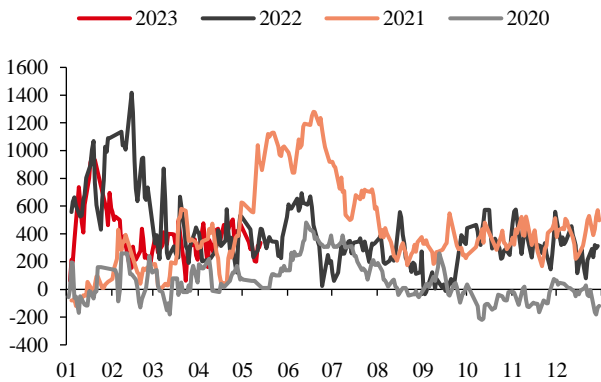
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 国内 PDH 装置开工率 | 单位: %



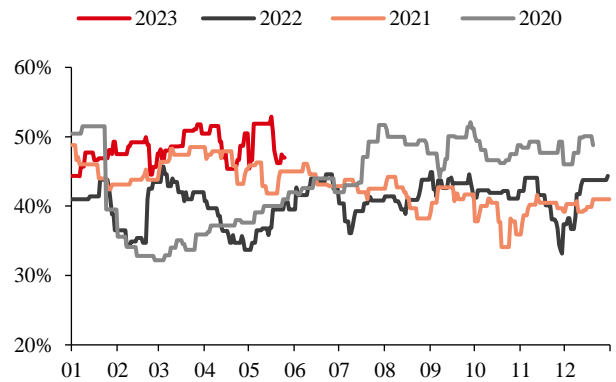
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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