



华谊 PDH 装置开车，关注利润修复情况

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23日主力炼厂挂牌价格: 炼销广州, 5728 (+50); 炼销茂名, 5620 (0); 武汉石化, 5730 (+30); 长岭炼化, 5890 (+30); 金陵炼厂, 5910 (0); 镇海炼化, 6230 (0); 济南炼厂, 6250 (0)。 数据来源: 卓创资讯
- 2月22日, 2023年3月下半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷 678 美元/吨, 丁烷 678 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 5132 元/吨, 丁烷到货成本为 5132 元/吨。
- 2月22日, 2023年3月下半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷 686 美元/吨, 丁烷 686 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 5193 元/吨, 丁烷到货成本为 5193 元/吨。
- 高盛表示, 至少在未来两年内, 来自俄罗斯的天然气供应不足仍将是欧洲面临的一个问题, 并指出, 到 2024 年夏季, 天然气价格可能会较目前的水平翻一番。尽管目前天然气库存状况良好, 但今年夏季天然气价格下跌可能会推高需求, 而欧洲不太可能重演目前经历的暖冬。该行在一份报告中表示, 由于俄罗斯天然气供应中断而造成的欧洲天然气平衡的结构性赤字尚未得到解决。他们预计, 欧洲能源危机要到 2025 年才能找到更可持续的解决方案。
- 在 20 国集团会议上, 七国集团表示将继续密切合作, 并与合作伙伴一起执行 (对俄罗斯) 石油和石油产品的价格上限措施。

核心观点

■ 市场分析

根据市场消息, 2月21日由华陆公司 EPC 总承包的广西华谊 75 万吨/年丙烯及下游深加工一体化项目丙烷脱氢工程一次投料开车成功, 顺利产出纯度>99.6%的聚合级丙烯产品。往前看, 今年仍是丙烷脱氢装置的投产大年, 目前计划投产总量超过 900 万吨 (对比现有产能增幅超过 60%)。如此高的新产能投放一方面为丙烷市场带来需求基本盘的扩充, 但另一方面也为下游产品带来巨大的供应压力, 导致生产利润和开工负荷维持弱势。不过如果亏损情况没有好转, 未来部分装置实际投产进度可能会延后。从大趋势来看, 在下游产品需求有大幅度改善前, PDH 产能过剩格局将维持, 低利润和低开工率将成为常态, PP-PG 价差头寸的逢高空是可以持续关注的机会。

策略

单边中性；暂时观望

■ **风险**

无

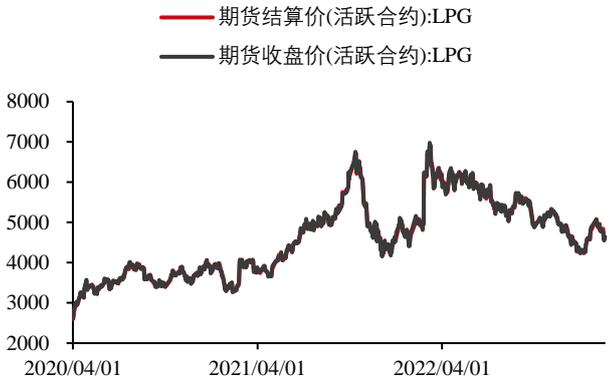
目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

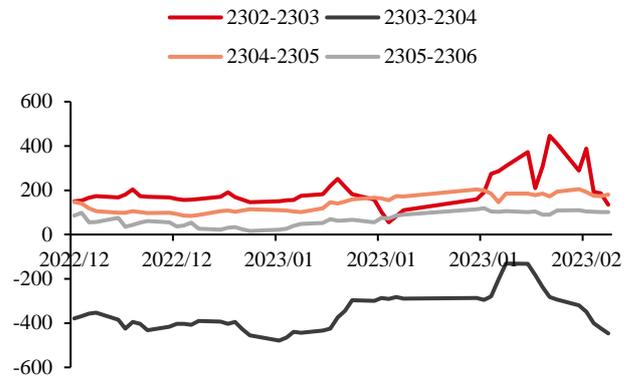
图 1: LPG 主力合约价格 单位: 元/吨.....	4
图 2: PG 跨期价差 单位: 元/吨.....	4
图 3: PG 远期曲线 单位: 元/吨.....	4
图 4: PG 与 SC 价格走势对比 单位: 元/吨; 元/桶.....	4
图 5: PG 与 PP 价格走势对比 单位: 元/吨.....	4
图 6: LPG 基差 单位: 元/吨.....	4
图 7: 华南液化气现货价格 单位: 元/吨.....	5
图 8: 华东液化气现货价格 单位: 元/吨.....	5
图 9: 山东液化气现货价格 单位: 元/吨.....	5
图 10: 华北液化气现货价格 单位: 元/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

图 1: LPG 主力合约价格 | 单位: 元/吨



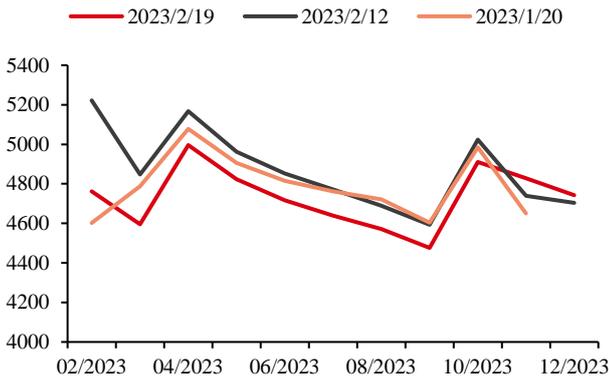
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PG 跨期价差 | 单位: 元/吨



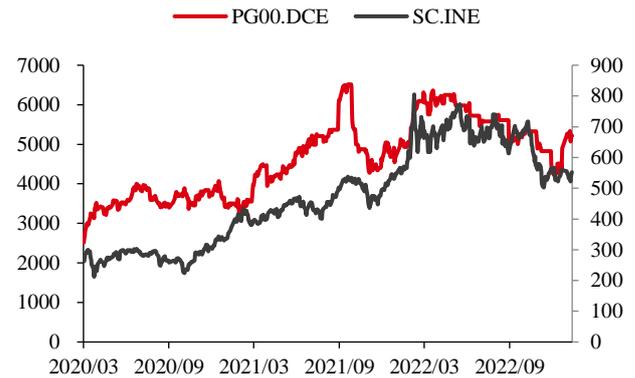
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PG 远期曲线 | 单位: 元/吨



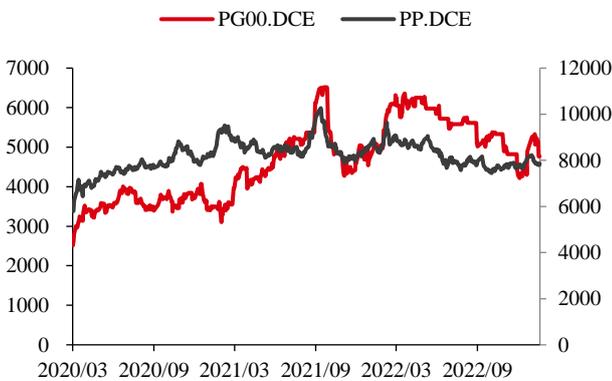
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



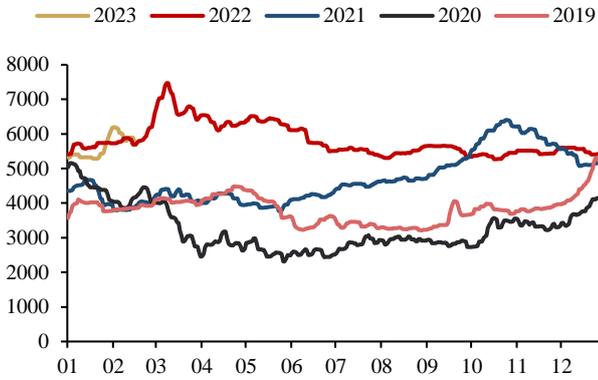
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: LPG 基差 | 单位: 元/吨



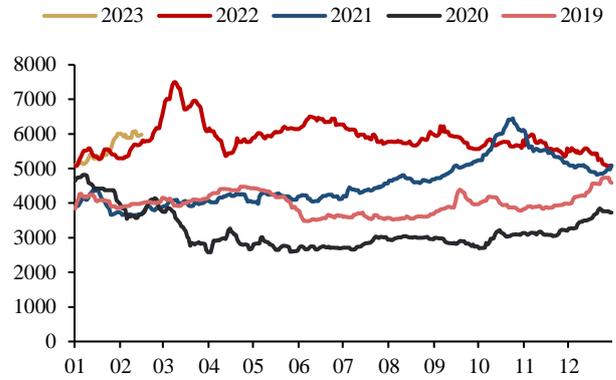
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 华南液化气现货价格 | 单位: 元/吨



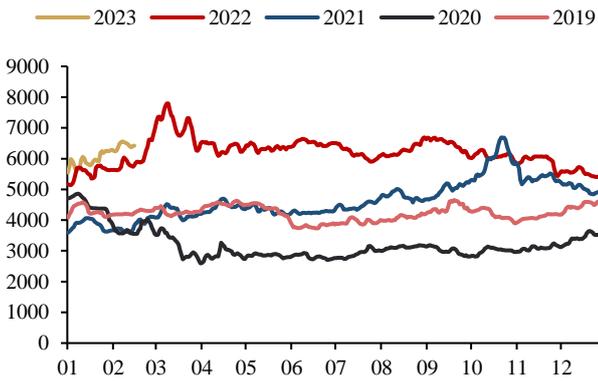
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



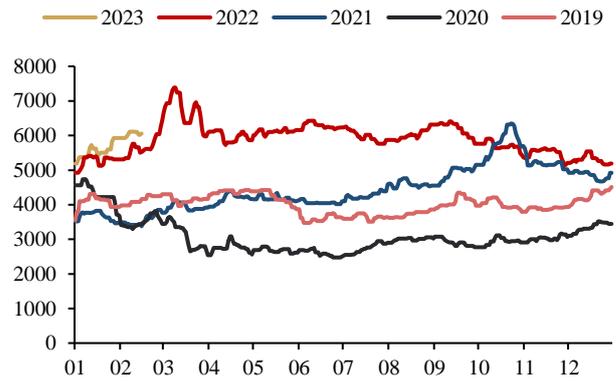
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 山东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



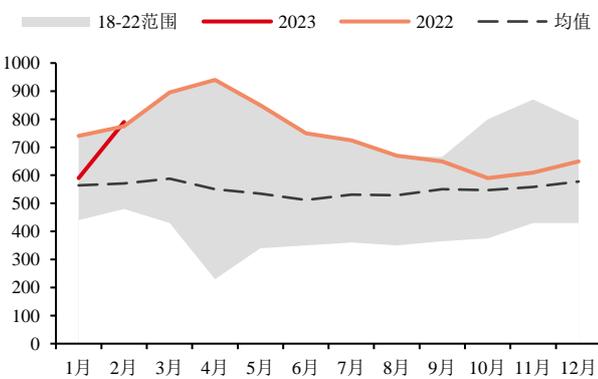
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 华北液化气现货价格 | 单位: 元/吨



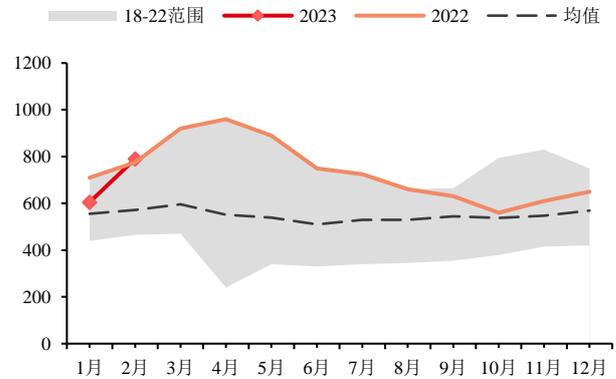
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: CP 丙烷价格 | 单位: 美元/吨



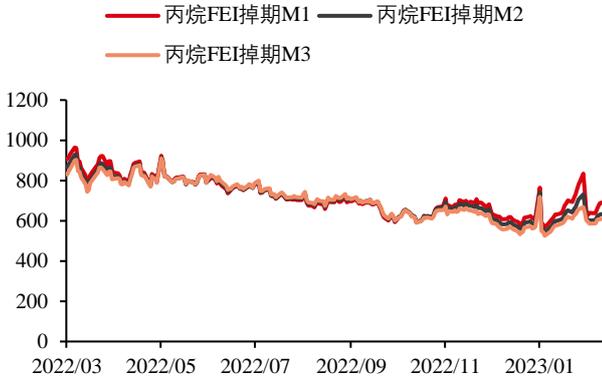
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: CP 丁烷价格 | 单位: 美元/吨



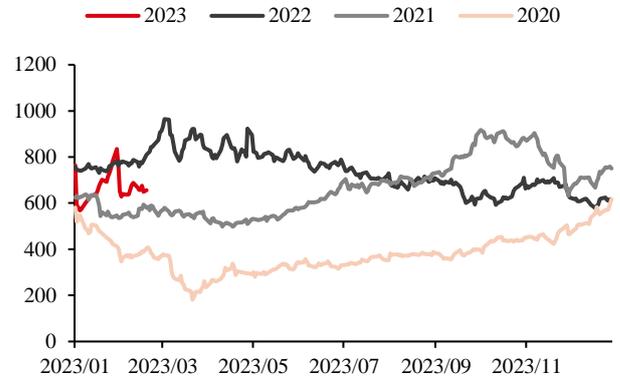
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: FEI 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



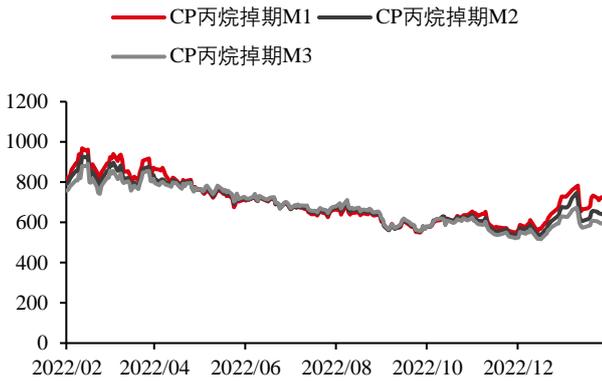
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位: 美元/吨



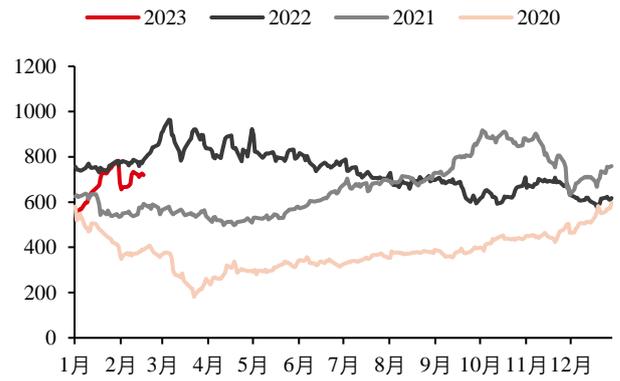
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



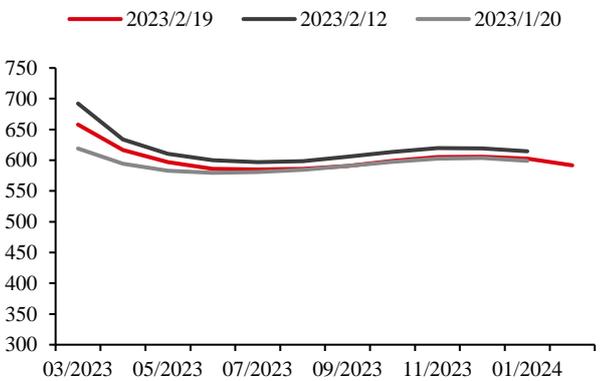
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: CP 丁烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



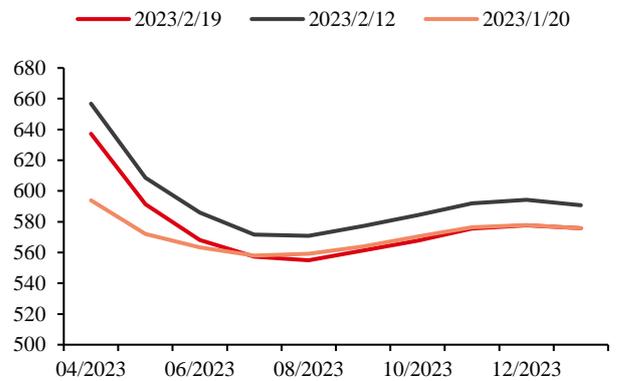
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: FEI 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



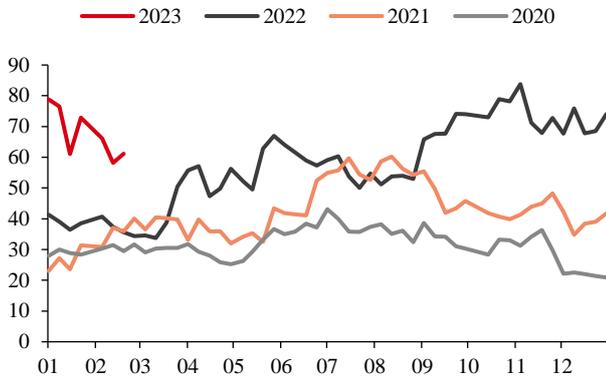
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: CP 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



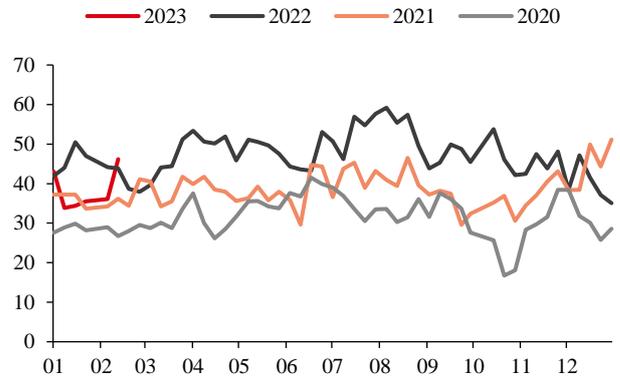
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: LPG 华东码头库存率 | 单位: %



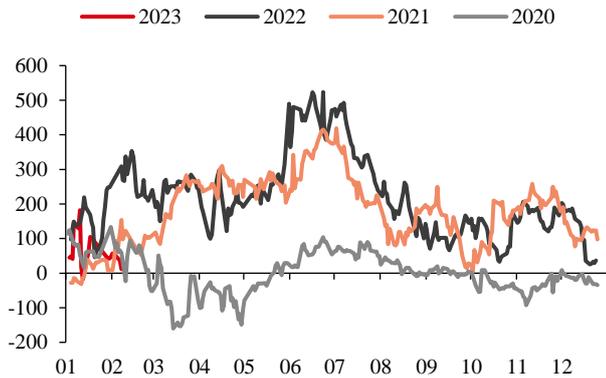
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LPG 华南码头库存率 | 单位: %



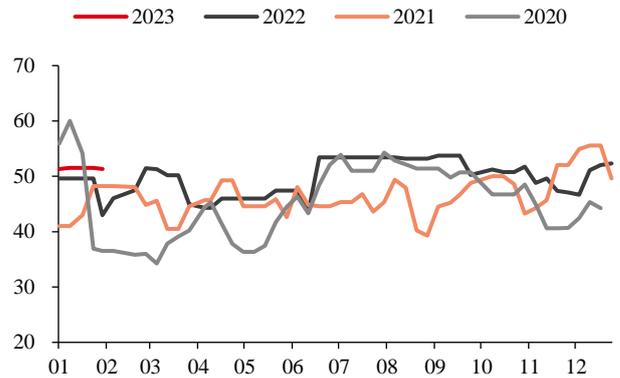
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 山东 MTBE 装置利润 | 单位: 元/吨



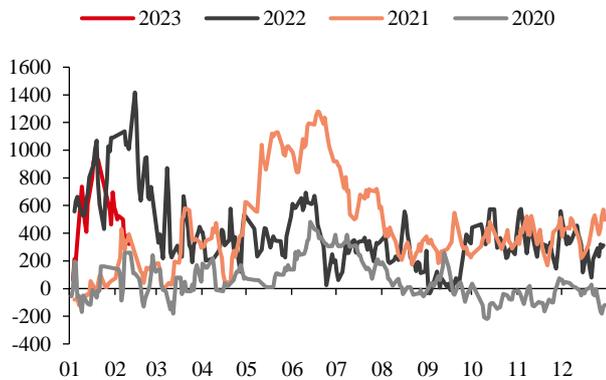
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 国内 MTBE 装置开工率 | 单位: %



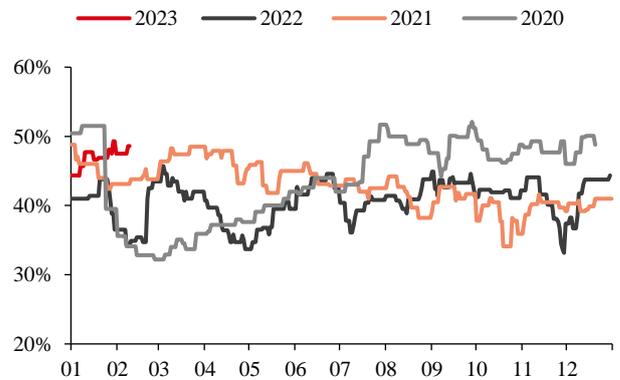
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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