先扬后抑，需求下降

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 27 日主力炼厂挂牌价格：炼销广州，5078（0）； 炼销茂名，5050（0）；武汉石化，5030（0）；长岭炼化，5210（0）；金陵炼厂，5060（0）；镇海炼化，5500（0）；济南炼厂，5200（0）。 数据来源：卓创资讯

2、2024 年 4 月下半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷 625 美元/吨，丁烷 632 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 4967 元/吨，丁烷到货成本为 5023 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

3、2024 年 4 月下半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷 625 美元/吨，丁烷 632 美元/吨。折合人民币价格丙烷到货成本为 4967 元/吨，丁烷到货成本为 5023 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

4、3 月 27 日讯，过去两周全球煤炭发运量正常波动，其中澳大利亚和俄罗斯发运规模有所上升，印尼发运量回落。煤炭运输需求方面，随着我国气温的逐步回暖，电厂日耗持续回落，电厂采购观望情绪较浓，新增货盘偏少，运价较上半月有所回落。临近周末，出现部分对于船期要求较紧的印尼货盘，交投氛围有所回暖。东北亚地区需求尚可，近期俄罗斯煤炭对运力需求较好，成交水平稳定。后续来看，目前我国电厂将开启淡季累库，非电需求开工强度同比仍然偏低，进口采购意愿偏弱，运价水平将持续承压。

5、3 月 27 日讯，俄罗斯卫生部长穆拉什科当地时间 3 月 27 日表示，一名伤者在医院抢救无效死亡，莫斯科州“克罗库斯城”音乐厅恐怖袭击事件死亡人数升至 140 人。穆拉什科介绍称，仍有 4 名患者伤情极其严重，19 名患者伤情严重，34 名受害者处于中度严重状态。另有 23 人已准备出院。

■ 市场分析

近期原油价格维持震荡偏强走势，市场的担忧主要来自于全球石油供应的不确定性。乌克兰对欧洲某国炼油厂的持续袭击加剧了地缘政治紧张局势，给石油市场带来了额外的压力。不过民用气市场来看，由于天气回暖，需求转淡，终端入市积极性不足，刚需补货为主，行情始终不温不火，价格陆续从高位回落。LPG 市场缺乏明显驱动因素，短线建议暂时观望。

■ 策略

单边中性，短期观望为主；

■ 风险

无

目录

市场要闻与重要数据 1

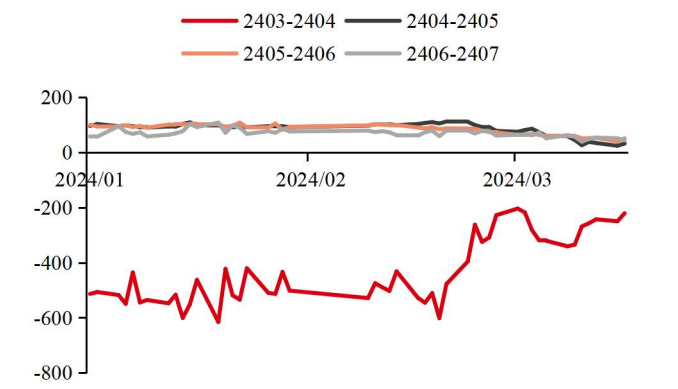
图表

图 1：LPG 主力合约价格 | 单位：元/吨 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 丙烷掉期价格 | 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 | 单位：万吨 7
图 20：LPG 华南码头库存 | 单位：万吨 7
图 21：国内 PDH 装置利润 | 单位：元/吨 7
图 22：国内 PDH 装置开工率 | 单位：% 7
图 23：国内 MTBE 装置开工率 | 单位：% 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

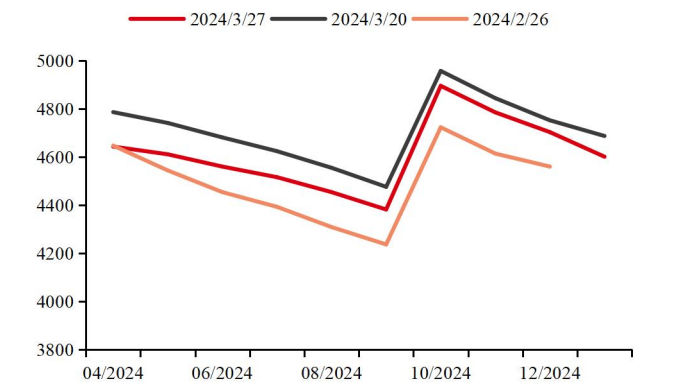
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：PG 跨期价差 | 单位：元/吨



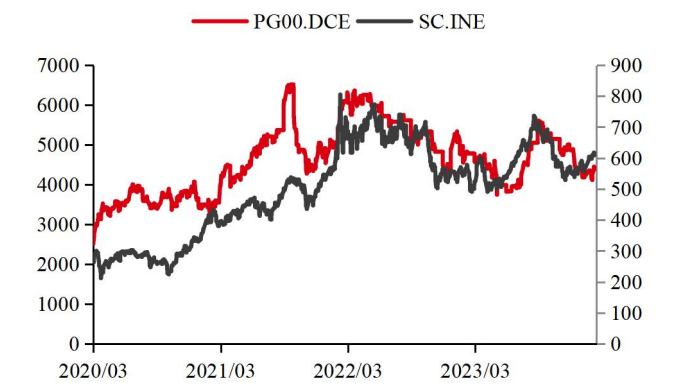
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：PG 远期曲线 | 单位：元/吨



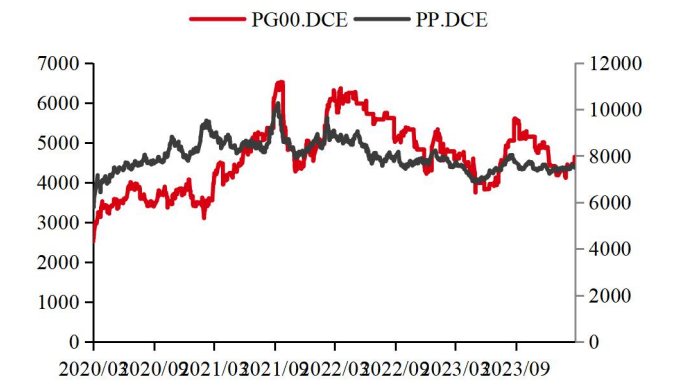
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：PG 与 SC 价格走势对比 | 单位：元/吨；元/桶



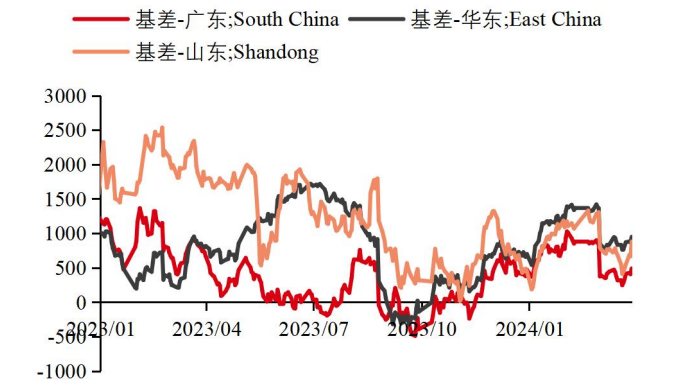
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：PG 与 PP 价格走势对比 | 单位：元/吨



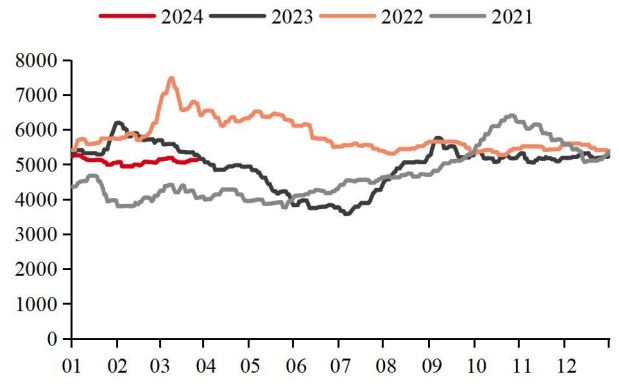
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：LPG 基差 | 单位：元/吨



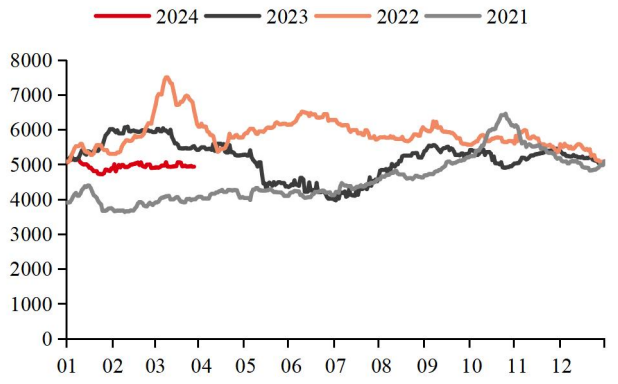
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：华南液化气现货价格 | 单位：元/吨



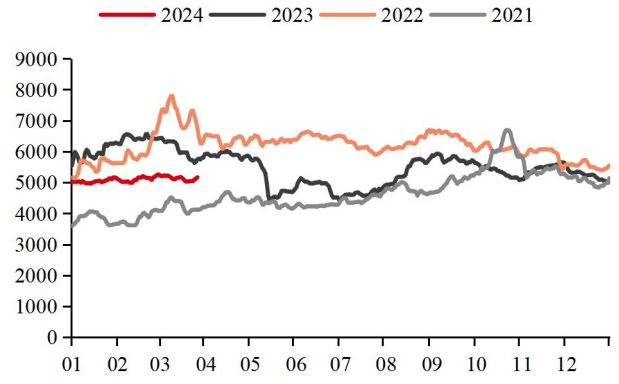
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：华东液化气现货价格 | 单位：元/吨



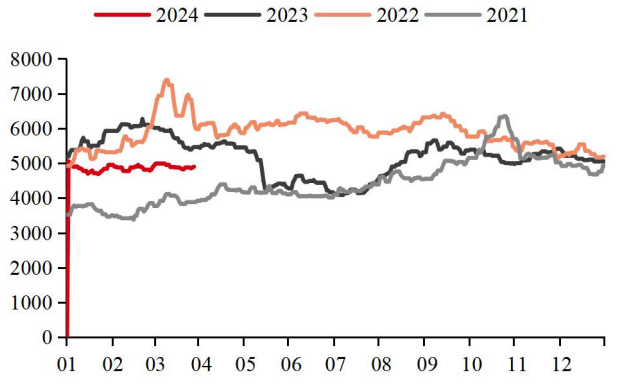
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：山东液化气现货价格 | 单位：元/吨



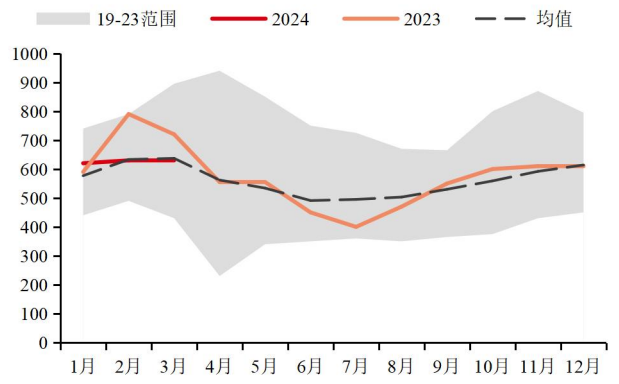
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：华北液化气现货价格 | 单位：元/吨



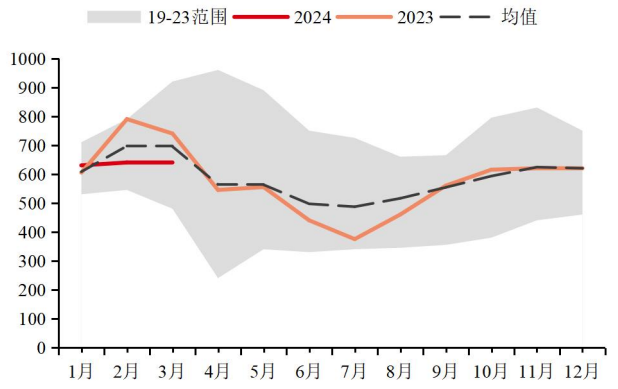
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：CP 丙烷价格 | 单位：美元/吨



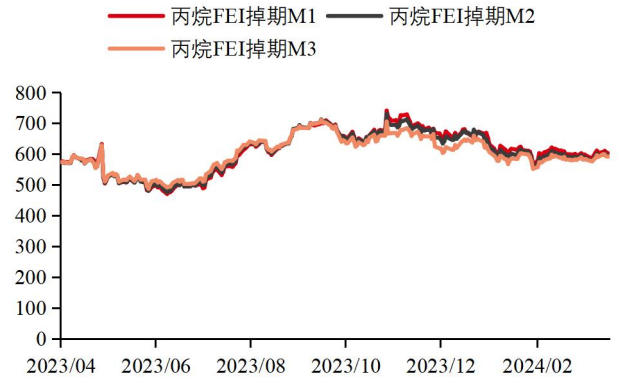
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：CP 丁烷价格 | 单位：美元/吨



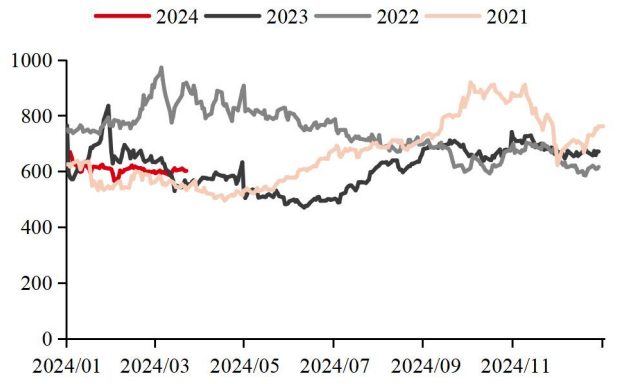
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：FEI 丙烷掉期价格 | 单位：美元/吨



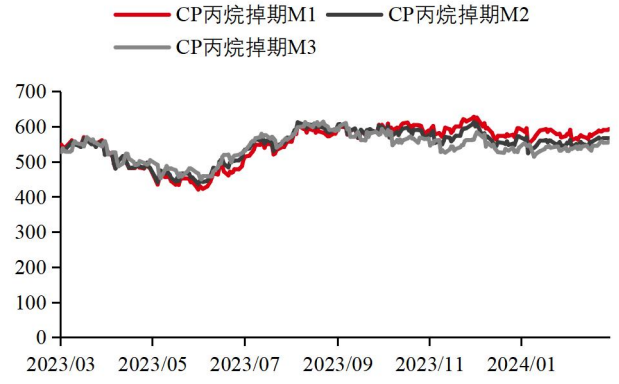
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 14：FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位：美元/吨



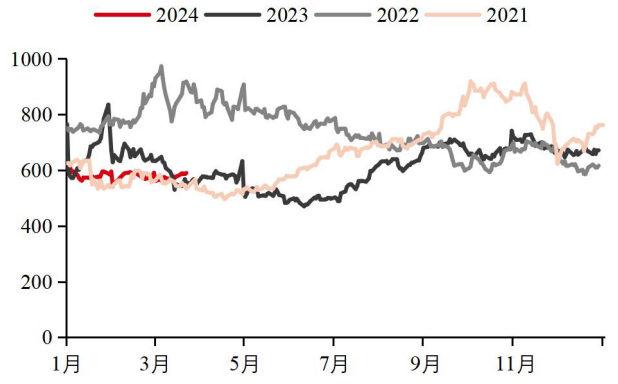
数据来源：Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15：CP 丙烷掉期价格 | 单位：美元/吨



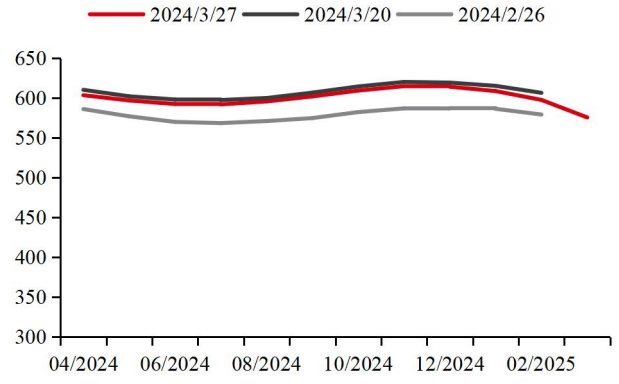
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 16：CP 丙烷掉期价格 | 单位：美元/吨



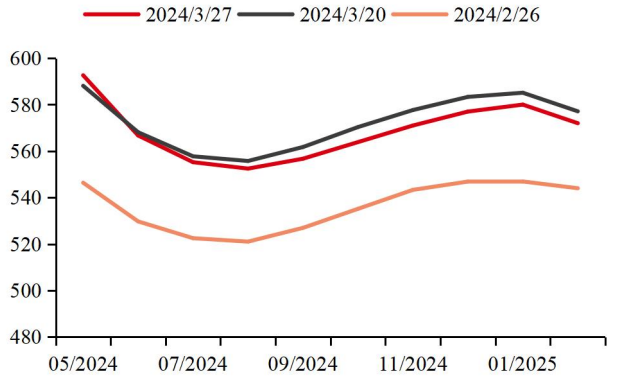
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 17：FEI 丙烷远期曲线 | 单位：美元/吨



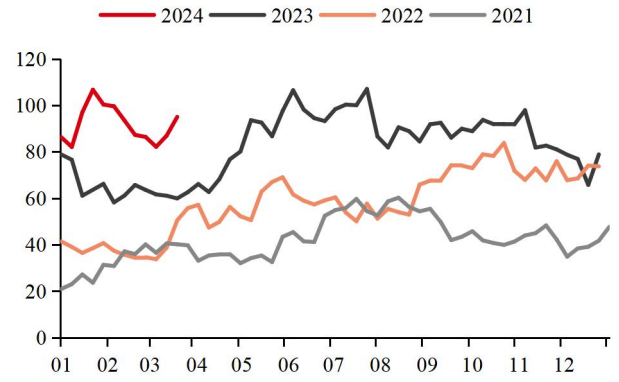
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 18：CP 丙烷远期曲线 | 单位：美元/吨



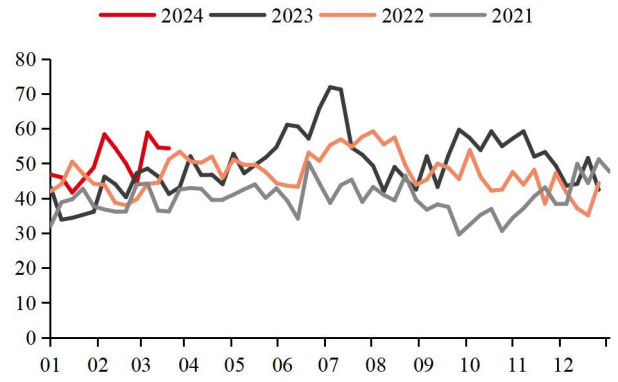
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 19：LPG 华东码头库存 | 单位：万吨



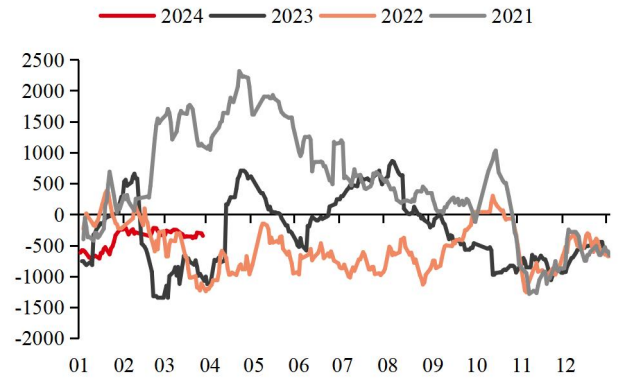
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 20：LPG 华南码头库存 | 单位：万吨



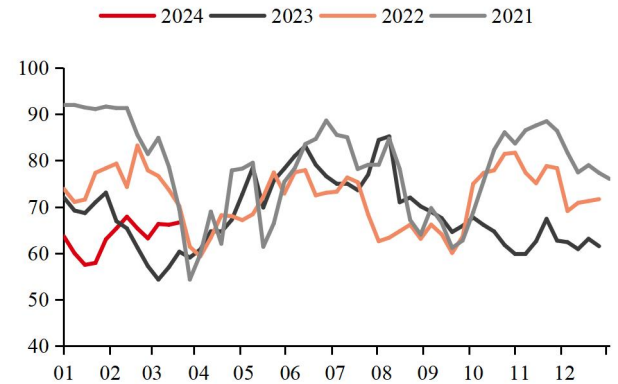
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 21：国内 PDH 装置利润 | 单位：元/吨



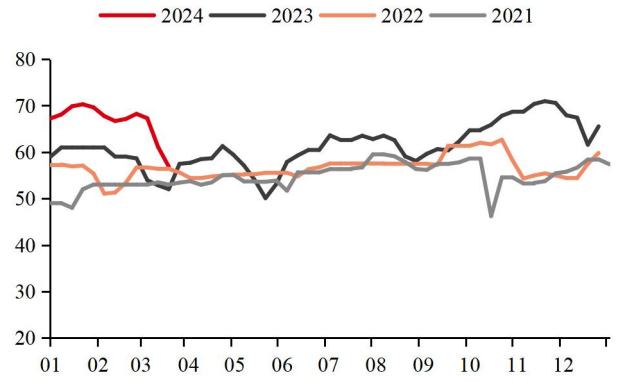
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 22：国内 PDH 装置开工率 | 单位：%



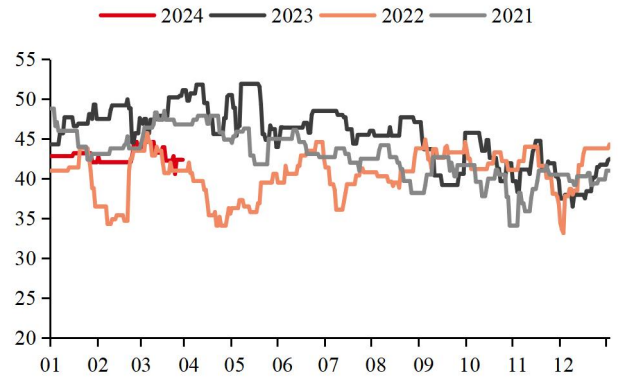
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 23：国内 MTBE 装置开工率 | 单位：%



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：无



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利。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