



## 涨跌互现，氛围转好

### 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

## 市场数据整理

- 11月20日地区价格：山东市场，4750—4830；东北市场，4210—4380；华北市场，4700—4750；华东市场，4650—4850；沿江市场，5020—5160；西北市场，4570—4800；华南市场，4900—5100。数据来源：卓创资讯
- 2024年12月下半月中国华南冷冻货到岸价格丙烷623美元/吨，涨15美元/吨，丁烷618美元/吨，涨16美元/吨，折合人民币价格丙烷4934元/吨，涨121元/吨，丁烷4894元/吨，涨128元/吨。（数据来源：卓创资讯）
- 2024年12月下半月中国华东冷冻货到岸价格丙烷626美元/吨，涨15美元/吨，丁烷621美元/吨，涨16美元/吨，折合人民币价格丙烷4957元/吨，涨120元/吨，丁烷4918元/吨，涨128元/吨。（数据来源：卓创资讯）

### ■ 市场分析

现货方面，山东，东北地区民用气近期成交活跃，下游采购积极；华东等地个别高价气下跌，氛围有所好转，卖方库压可控。国际油价方面，地缘政治影响支撑油价，近期窄幅波动。供应方面，海外供应充裕，国内华南炼厂外放减少，供应仍为宽松状态。需求方面，民用需求有所好转；化工装置短期难以扭亏，开工率未见提升。

### ■ 策略

单边中性，观望为主；

### ■ 风险

无

## 目录

市场数据整理 ..... 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 丙烷掉期价格 | 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 | 单位：万吨 ..... 6

图 20：LPG 华南码头库存 | 单位：万吨 ..... 6

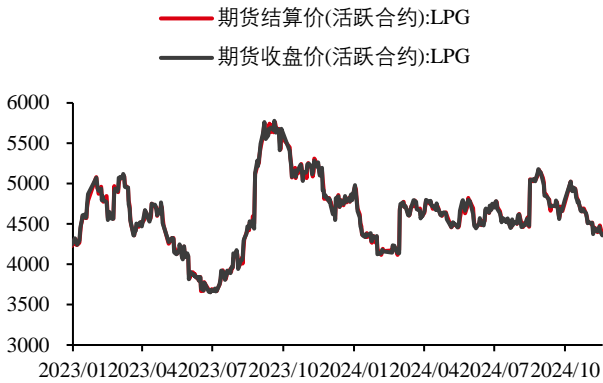
图 21：国内 PDH 装置利润 | 单位：元/吨 ..... 6

图 22：国内 PDH 装置开工率 | 单位：% ..... 6

图 23：国内 MTBE 装置开工率 | 单位：% ..... 6

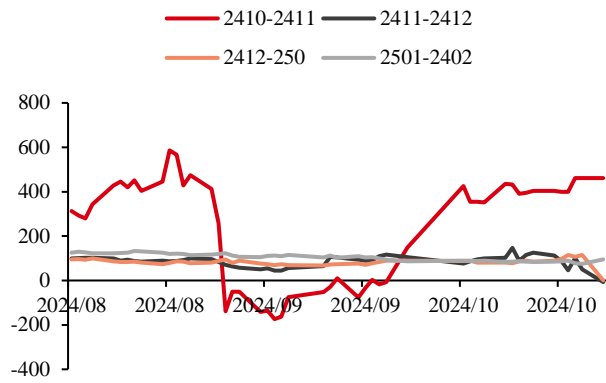
图 24：国内烷基化装置开工率 | 单位：无 ..... 6

图 1: LPG 主力合约价格 | 单位: 元/吨



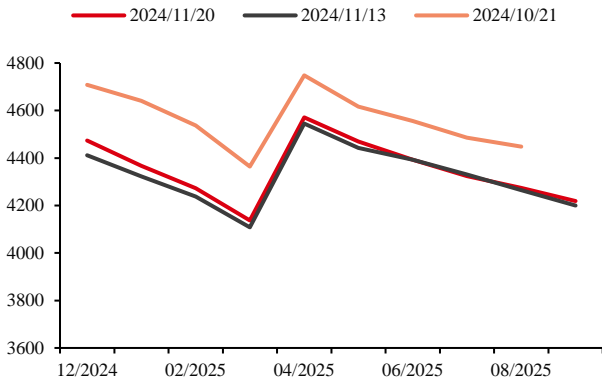
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PG 跨期价差 | 单位: 元/吨



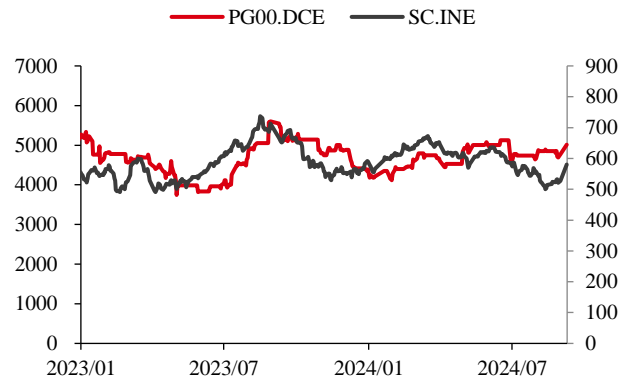
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PG 远期曲线 | 单位: 元/吨



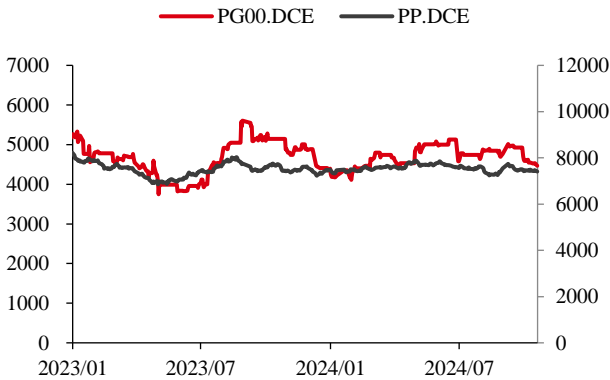
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: PG 与 SC 价格走势对比 | 单位: 元/吨; 元/桶



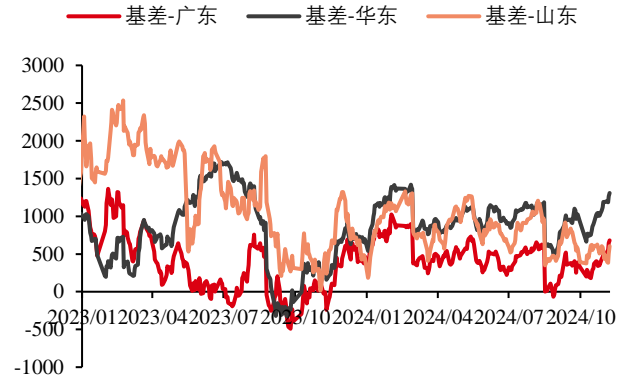
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: PG 与 PP 价格走势对比 | 单位: 元/吨



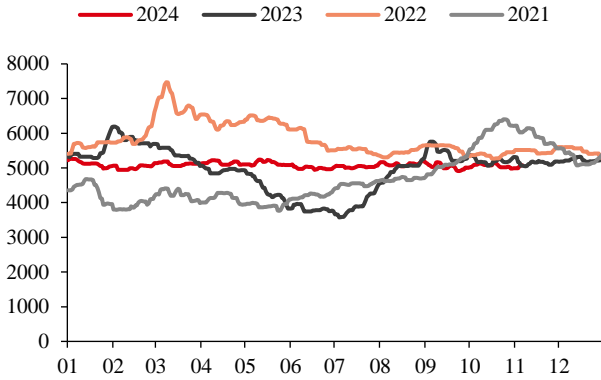
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: LPG 基差 | 单位: 元/吨



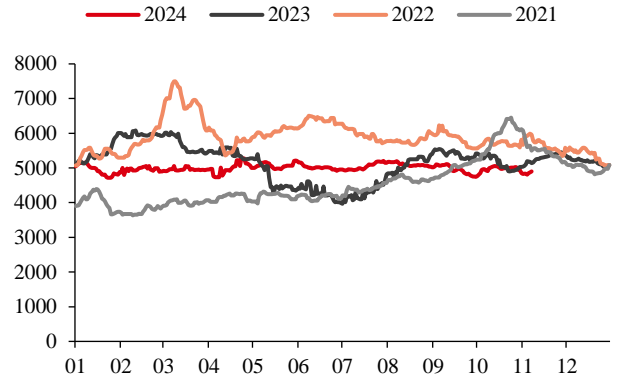
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 华南液化气现货价格 | 单位: 元/吨



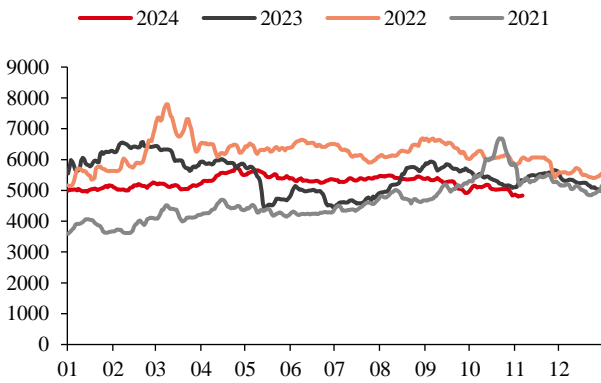
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



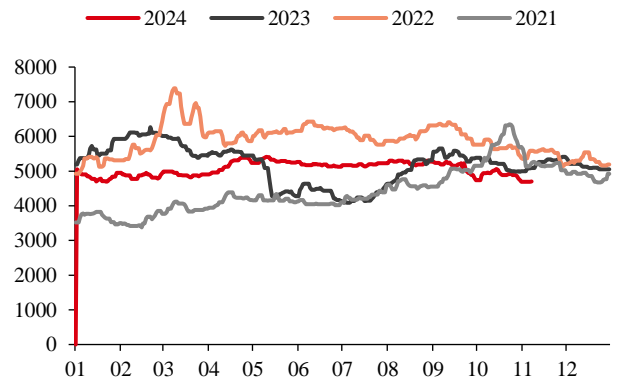
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 山东液化气现货价格 | 单位: 元/吨



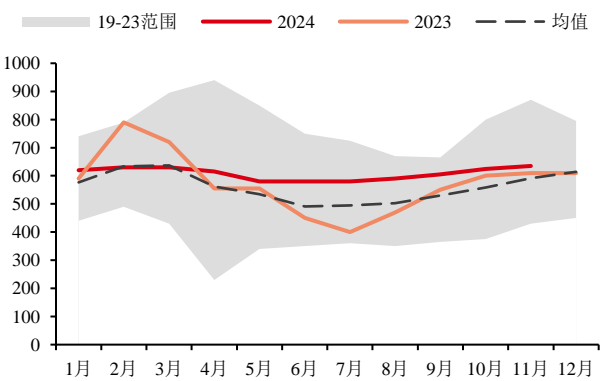
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 华北液化气现货价格 | 单位: 元/吨



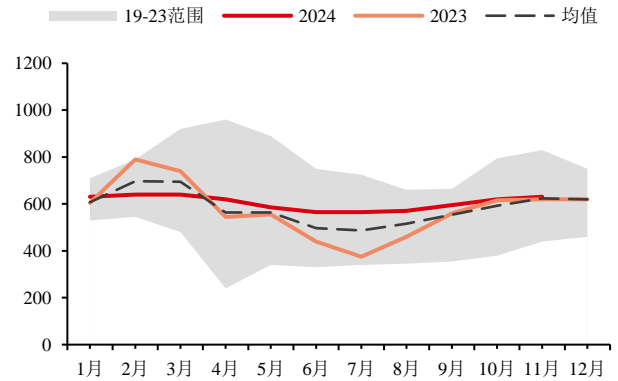
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: CP 丙烷价格 | 单位: 美元/吨



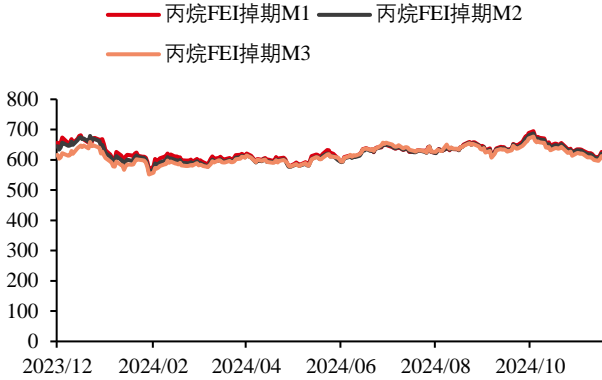
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: CP 丁烷价格 | 单位: 美元/吨



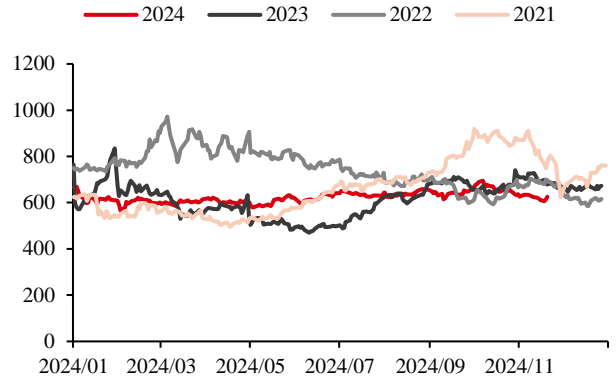
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: FEI 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



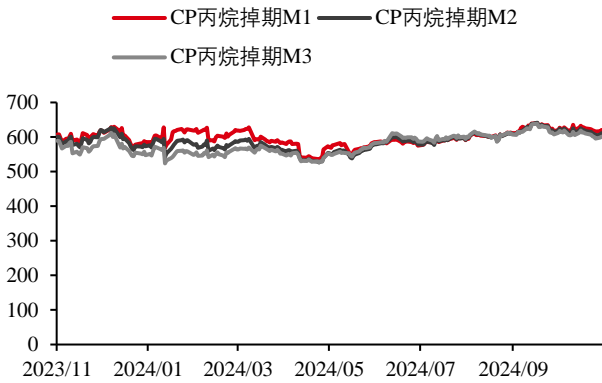
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: FEI 丙烷掉期价格季节性 | 单位: 美元/吨



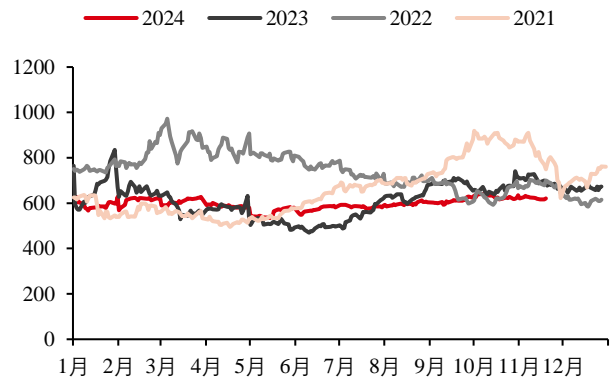
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



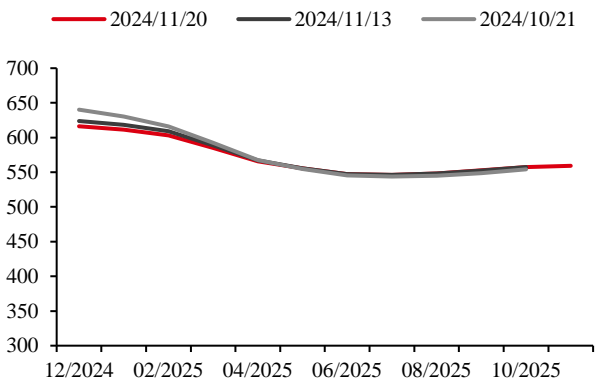
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: CP 丙烷掉期价格 | 单位: 美元/吨



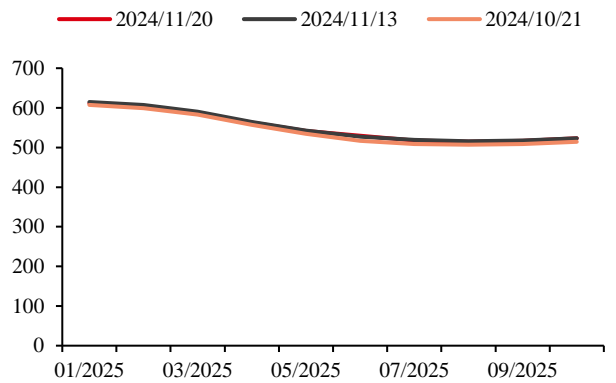
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: FEI 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



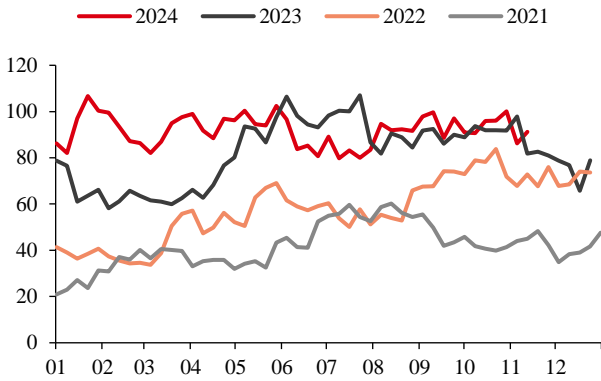
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: CP 丙烷远期曲线 | 单位: 美元/吨



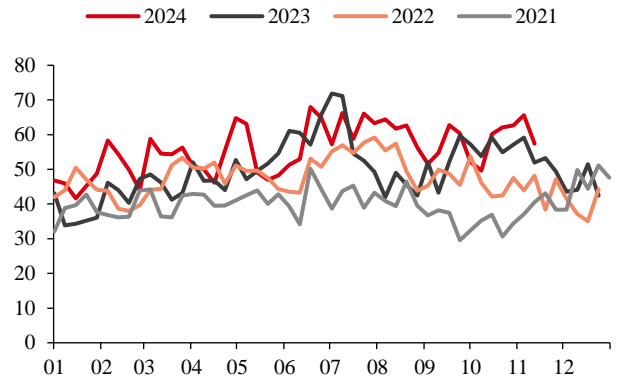
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: LPG 华东码头库存 | 单位: 万吨



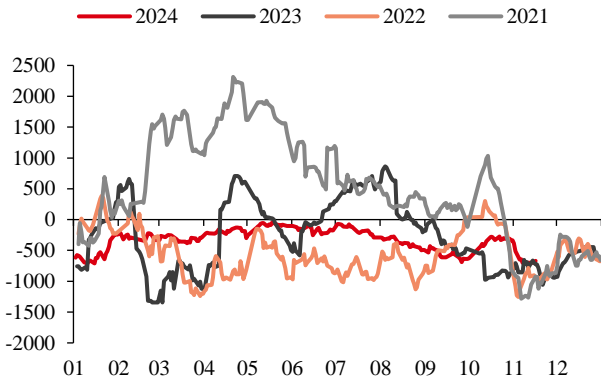
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LPG 华南码头库存 | 单位: 万吨



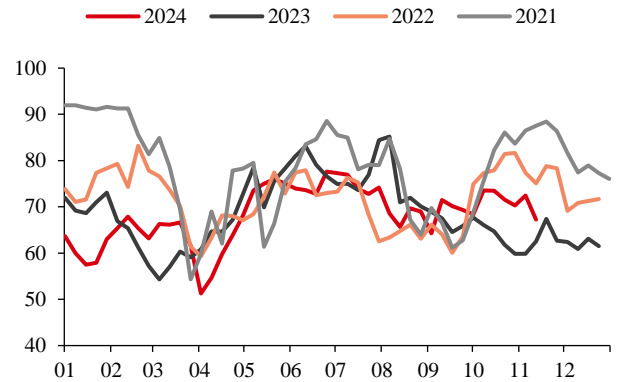
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 国内 PDH 装置利润 | 单位: 元/吨



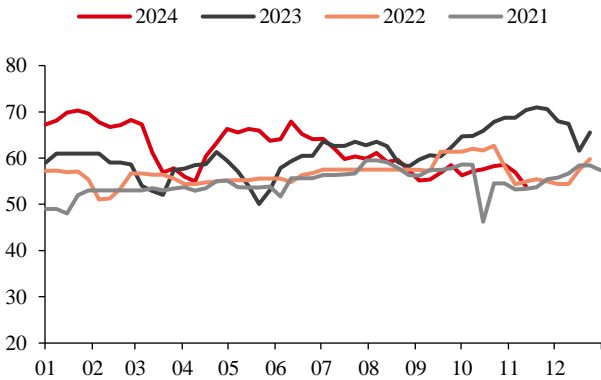
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 国内 PDH 装置开工率 | 单位: %



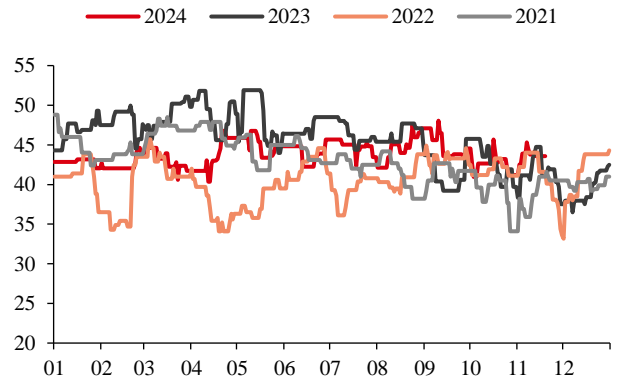
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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: %



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