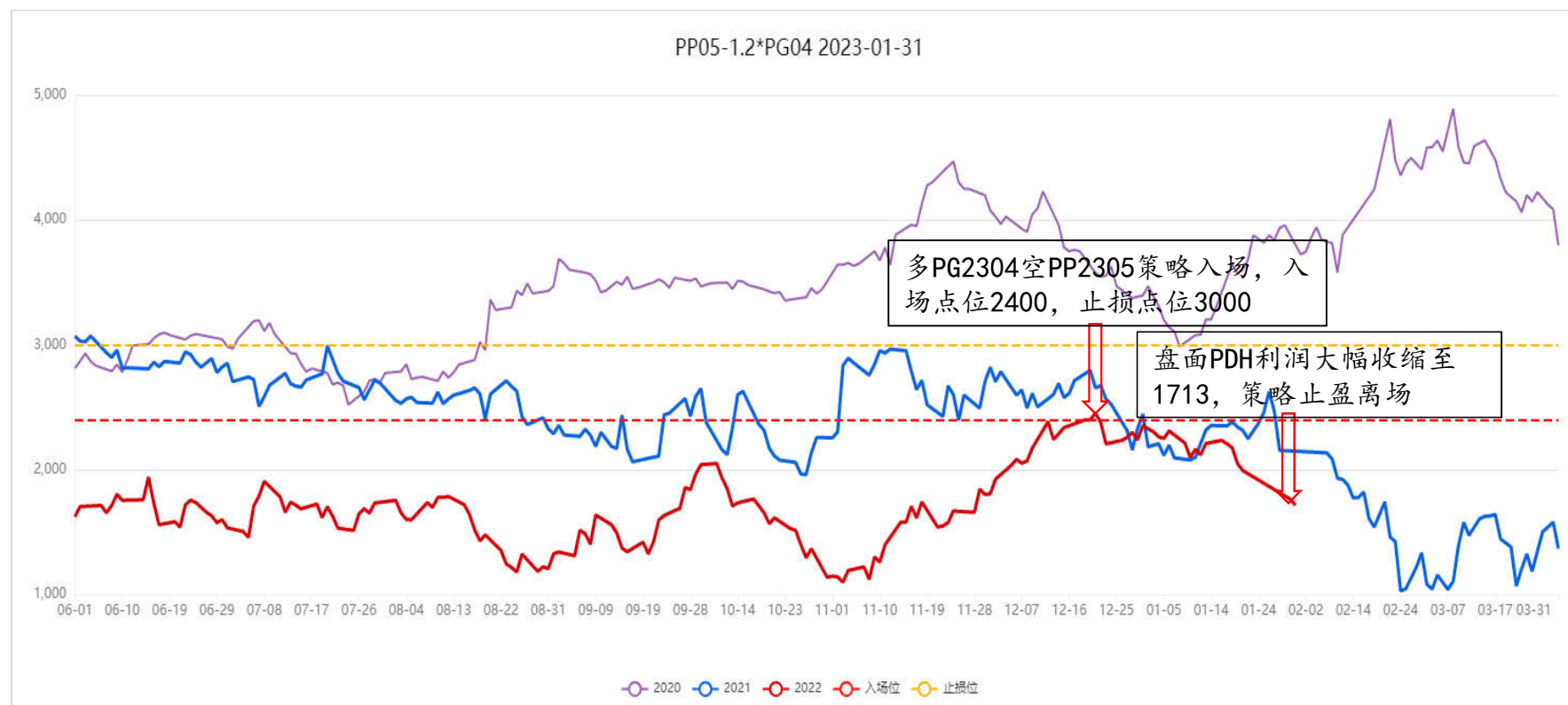


# PDH装置负反馈出现，前期空PDH利润策略止盈离场

浙商期货研究中心 钟林杰



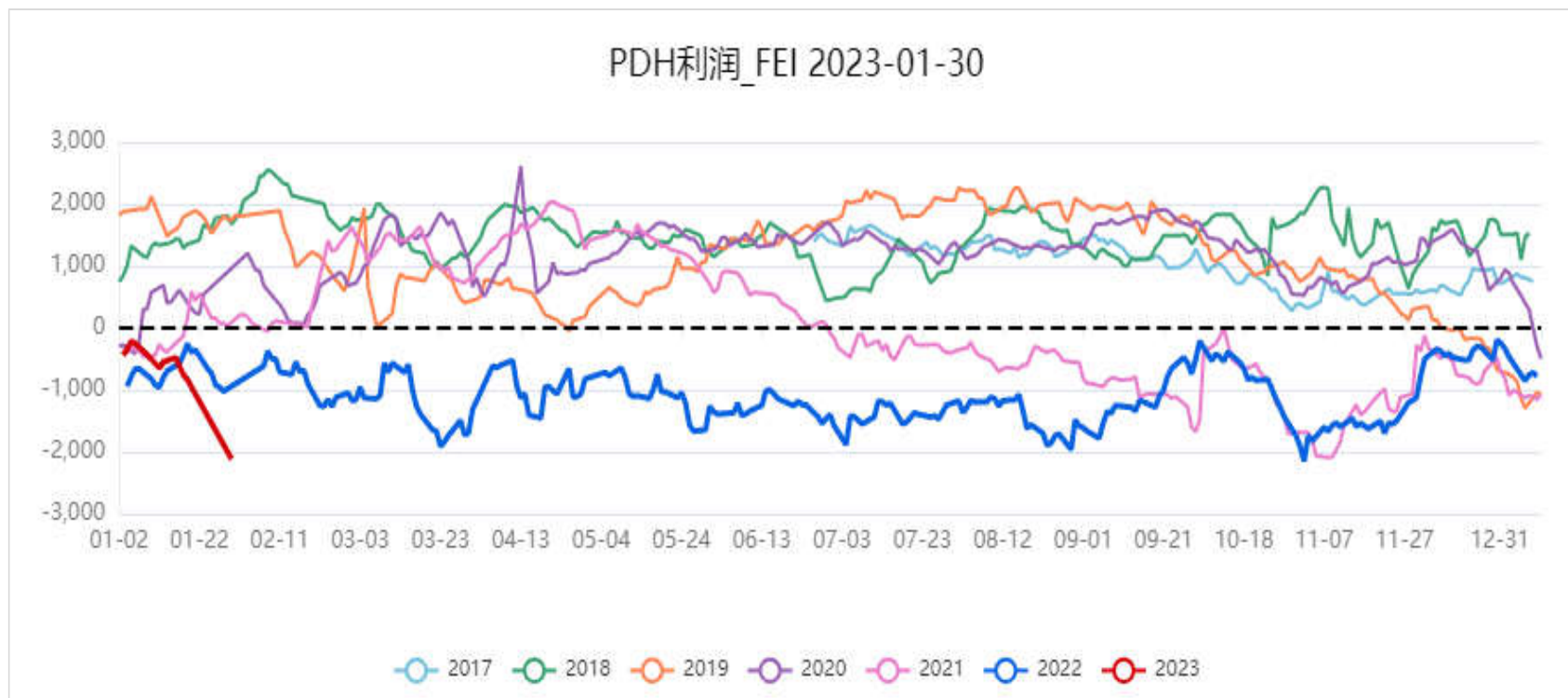




### 《多PG2304空PP2305（做空盘面PDH利润）》（2022/12/23）策略报告跟踪：

- 报告自2022年12月23日发布，至今超过一个月。节假日期间在中东供应大幅收缩背景下，北亚丙烷价格大幅拉涨，带动内盘PG2304价格大幅上行，盘面PDH2304利润大幅收缩，目前部分PDH装置已出现降负操作，**前期空PDH利润策略止盈离场（2023/1/31）**。

2023-01-31



随着外盘丙烷价格的大幅上涨，PDH装置利润急剧恶化，目前静态利润处于2022年以来的底部区间，后期PDH装置开工存减负预期。目前我们了解到，华东某PDH装置因利润恶化考虑停工。

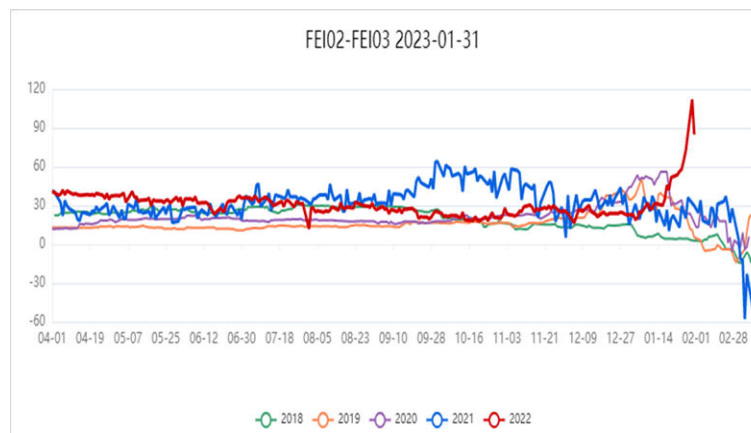
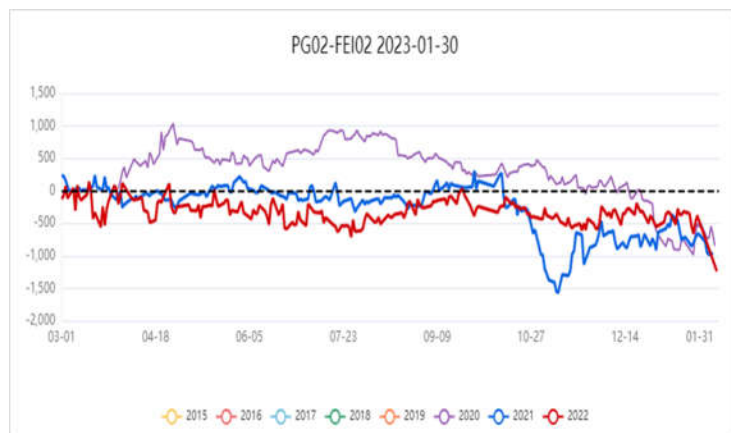


## 2月中上旬，美国货集中到达北亚，近月逼仓接近尾声

◎冷冻船到港远东情况-美国以及加拿大装船

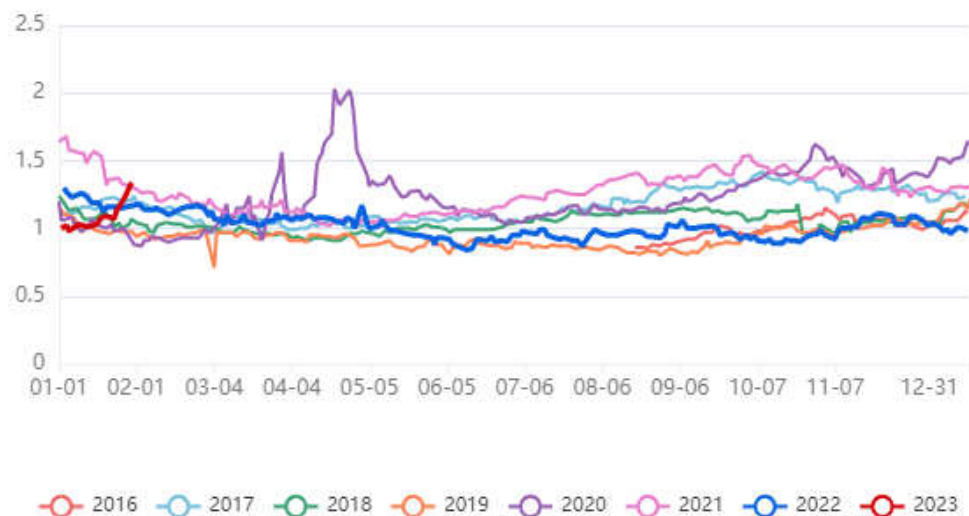
Loading	Place	Player	Vsl name	Qty	C3	C4
15-Jan-23	USGC	Chinese	SIROCCO	44	NA	NA
15-Jan-23	USGC	Chinese	GAS SCORPIO	44	22	22
15-Jan-23	USGC	Turkish trader	GAS STAR	44	22	22
13-Jan-23	USGC	Japanese	GAS GABRIELA	44	NA	NA
09-Jan-23	USGC	Japanese	VIVIT ALTAIS	44	29	15
09-Jan-23	USGC	Japanese	FUTURE DIAMOND	44	NA	NA
09-Jan-23	USGC	US Supplier	CHALLENGER	44	NA	NA
08-Jan-23	Ridley island	Japanese	DURHAM	44	44	0
02-Jan-23	USGC	Turkish trader	MISTRAL	44	NA	NA
01-Jan-23	Freeport	US Trader	KIKYO	44	NA	NA
01-Jan-23	USGC	Turkish trader	SHAHRASTANI	44	NA	NA

- 内盘PG2302合约进入交割月，前期买外空内头寸止盈离场，外盘FEI02与03价差大幅回落。
- 根据瑞姆报告的船期统计，2月中上旬，美国货物将集中到达北亚，北亚地区供应偏紧格局将在一定程度上得到缓解，近月逼仓接近尾声。

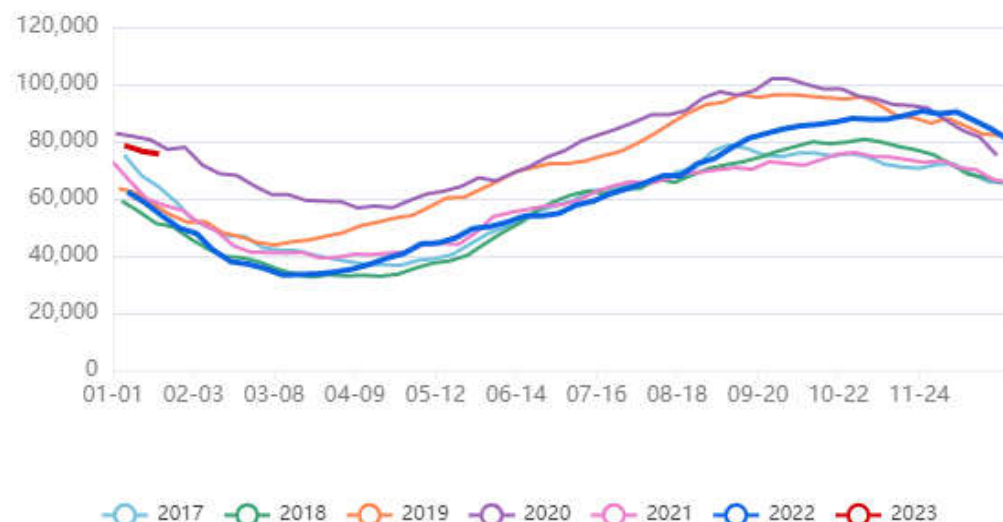


2023-01-31

FEI/Brent 2023-01-30



美国丙烷/丙烯库存 2023-01-20



节假日期间，受中东供应收缩影响，北亚地区FEI丙烷价格大幅上涨，FEI与布伦特比价走至历史同期高位。春节过后，随着市场整体风险偏好降温，全球风险资产价格普遍回落，原油价格大幅下行，FEI丙烷价格相对原油价格估值偏高。

投资标的	多PG2304，空PP2305(PG与PP手数比3:10)
投资方向	做空PDH盘面利润
入场点	2400
止损点	3000
目标位	1713
仓位控制比例	20%
最终收益	9.9% (非年化)
止盈逻辑	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. PDH装置利润恶化，后期开工存在降负预期。</li> <li>2. 内盘PG2302合约进入交割，买外空内头寸止盈离场，外盘FEI02与03价差大幅回落，此外2月中上旬美国货物集中到达北亚，北亚供应紧张局面将出现缓和，近月逼仓接近尾声。</li> <li>2. 原油价格大幅下行，FEI丙烷估值偏高。</li> </ol>

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



THANK

[www.cnzsqh.com](http://www.cnzsqh.com)

YOU



浙商期货

ZHESHANG FUTURES