

液化气日报

日度数据

| 液化气数据汇总表 | | | | |
|----------|-----------|------------|------------|----------------------|
| 类别 | 名称 | 2025/12/11 | 2025/12/10 | 涨跌 |
| 国内期货 | PG2601 | 4220 | 4242 | 🔴 -22.0 |
| | 主力持仓 | 40904 | 45188 | 🔴 -4284 |
| | 仓单数量 | 5476 | 4611 | 🟢 865 |
| 国内现货 | 华南炼厂气 | 4420 | 4440 | 🔴 -20 |
| | 华南进口气 | 4550 | 4570 | 🔴 -20 |
| | 华东炼厂气 | 4415 | 4424 | 🔴 -9 |
| | 华东进口气 | 4597 | 4594 | 🟢 3 |
| | 山东炼厂气 | 4400 | 4370 | 🟢 30 |
| | 山东醚后C4 | 4570 | 4570 | 0 |
| 基差 | - | 228.0 | 256.0 | 🔴 -28 |
| 外盘价格 | BRENT | 61.6 | 62.2 | 🔴 -0.6 |
| | CP C3 M1 | 508.2 | 508.2 | 0.0 |
| | FEI C3 M1 | 543.6 | 543.6 | 0.0 |
| | MB C3 M1 | 0.7 | 0.7 | 🔴 -0.01 |
| | MOPJ M1 | 558.3 | 558.3 | 0.0 |
| | NAP M1 | 516.1 | 516.1 | 0.0 |
| 盘面利润 | 进口利润 FEI | -206.4 | -185.0 | 🔴 -21.4 |
| | PDH FEI | -1046.1 | -1061.8 | 🟢 15.7 |
| 比价 | FEI/BRENT | 8.8 | 8.7 | 🟢 0.1 |
| | FEI/MOPJ | -14.7 | -14.7 | 0.0 |

原油市场

有消息称美国在南美洲某国海岸附近扣押了一艘油轮，人们对全球石油供应状况产生了担忧，欧美原油期货有所上涨。美联储降息也提振了整体金融市场氛围。尽管美国上周原油库存减少，但是降幅低于预期，未能对油价产生明显影响。

截至 12 月 10 日收盘，2026 年 1 月 WTI 涨 0.21 报 58.46 美元/桶，涨幅 0.36%；2026 年

研究员：
赵若晨
期货从业证号：
F03151390
投资咨询从业证号：
Z0023496
✉： zhaoruochen_qh
@chinastock.com.cn

2 月布伦特原油涨 0.27 报 62.21 美元/桶，涨幅 0.44%。中国原油期货 SC 主力 2601 收跌 5 元/桶，至 444.3 元/桶。

现货概况

山东地区：民用气估价 4400 元/吨，环比+30 元/吨。昨日市场大幅走跌调整后下游化工盈利性明显好转，市场购销氛围顺畅无压，炼厂库存压力陆续得以缓解，今日市场主流均有小幅探涨操作。醚后基准价为 4570 元/吨，环比昨日价格 0 元/吨。山东醚后市场大面维稳，整体成交氛围尚可，主流厂家出货基本维持产销平衡，库存压力相对可控，伴随下游市场走势回暖，抵触情绪有所减弱。预计明日山东醚后市场继续维稳，零星小调。

华东地区：民用气主流成交价格在 4415 元/吨，较前一工作日价格下调 9 元/吨。今日华东市场大面走稳，局部成交重心下移，主流成交 4320-4600 元/吨，局部供应充足，炼厂心态谨慎，不过目前价格基本调整到位，预计短线华东市场或以稳为主。

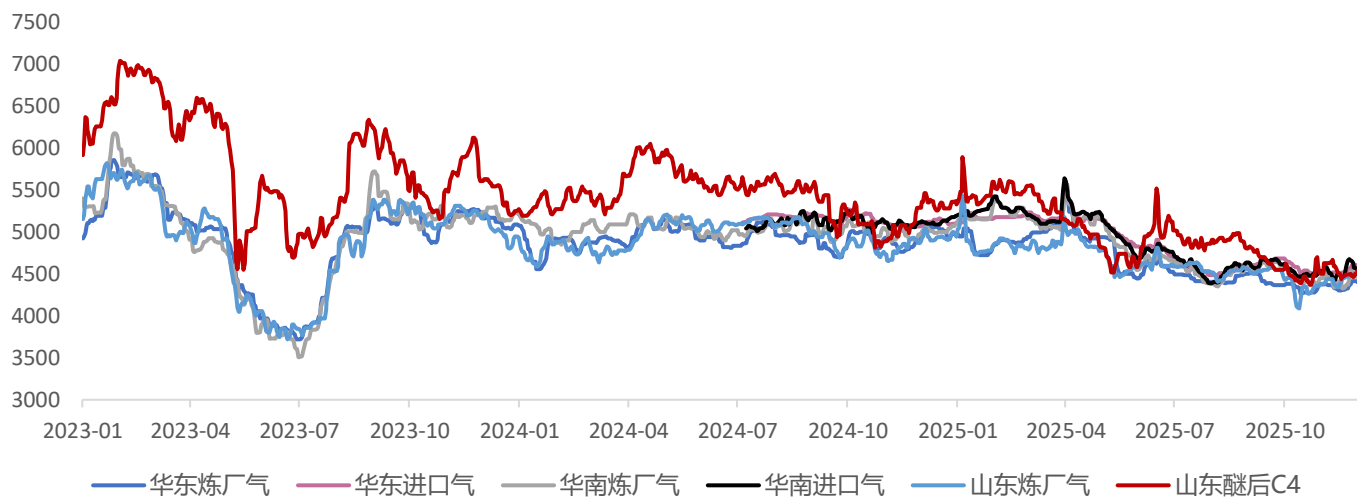
华南地区：国产气成交均价在 4420 元/吨，较昨日价格跌 20 元/吨；华南进口气均价 4550 元/吨，较昨日价格跌 20 元/吨。今日华南市场稳中偏弱走势，珠三角主营炼厂承压下调，影响市场情绪和信心，珠三角码头实际成交下滑，当前市场观望情绪浓厚，购销氛围清淡，预计短线市场偏弱整理，价格小幅波动。

截至本周四（12 月 11 日）国产 LPG 炼厂平均库容率为 28.76%，较上周四升高 0.42 个百分点。进口气库存方面，本周期内国内主港码头 VLGC 到港量在 95.2 万吨，入库量 75.1 万吨，本周期较上期相比，国内码头到港量及入库量均有增加。（卓创资讯、隆众资讯）

行情研判

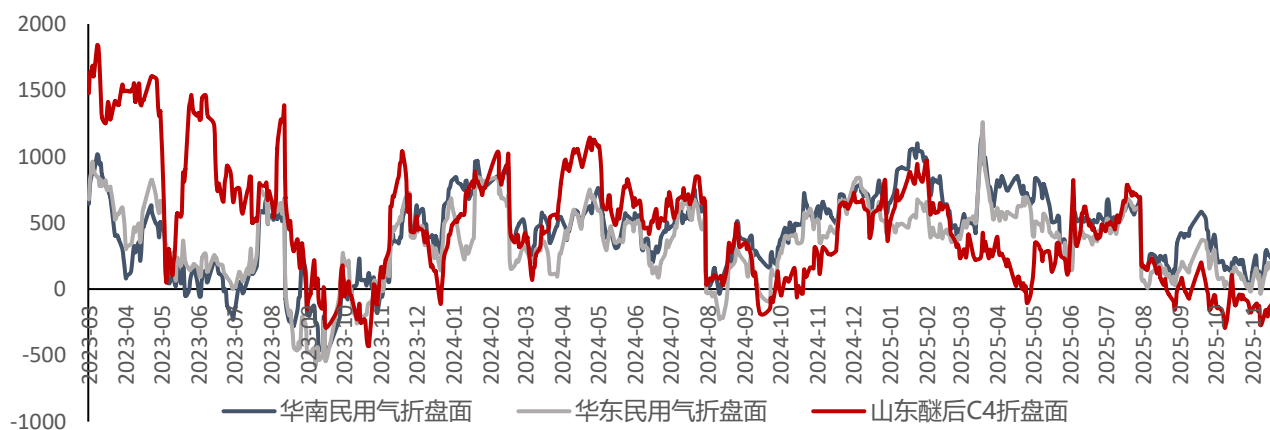
由于对 1 月 CP 预期较好，PG 外盘价格表现相对坚挺，国内现货价格涨跌互现。内盘价格偏弱，主要是受到原油价格偏弱以及 PDH 利润负反馈影响。从基本面看，本期供应端小幅收紧，到港偏低，化工需求稳定，燃烧需求尚在旺季，01 合约上下均有压制。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

图表 1: LPG现货价格: 元/吨



资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 2: LPG基差折盘面: 元/吨



资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 3: LPG进口利润: 元/吨



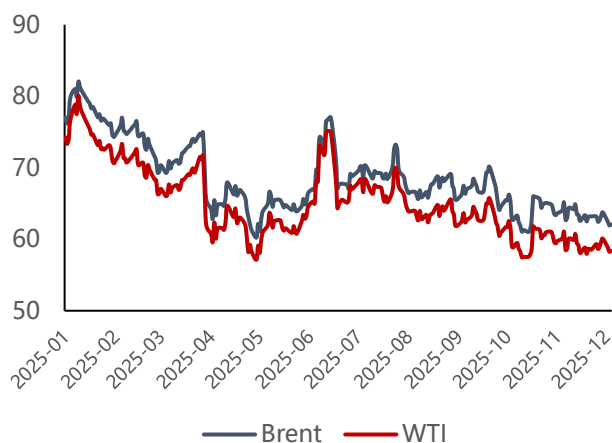
资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

图表 4: LPG主连收盘价&扩散指数: 元/吨

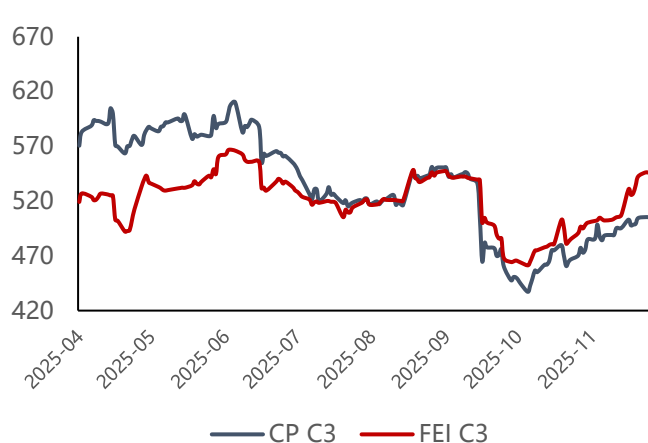


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 5: 国际原油价: 美元/桶

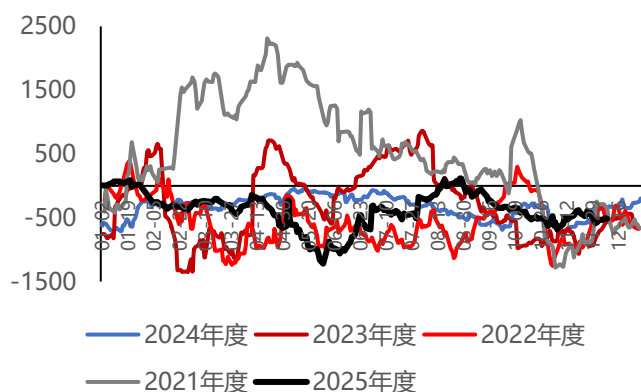


图表 6: C3外盘: 美元/吨

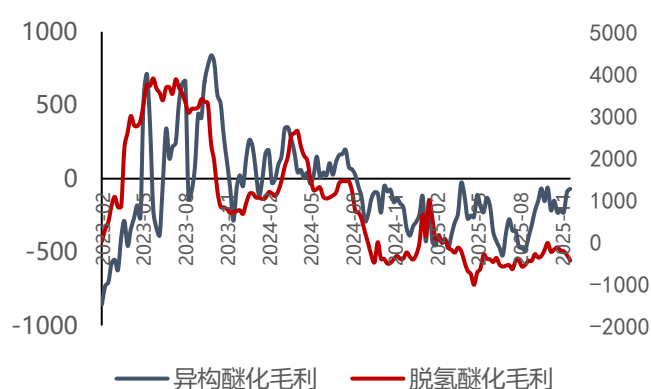


资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

图表 7: PDH制丙烯利润: 元/吨

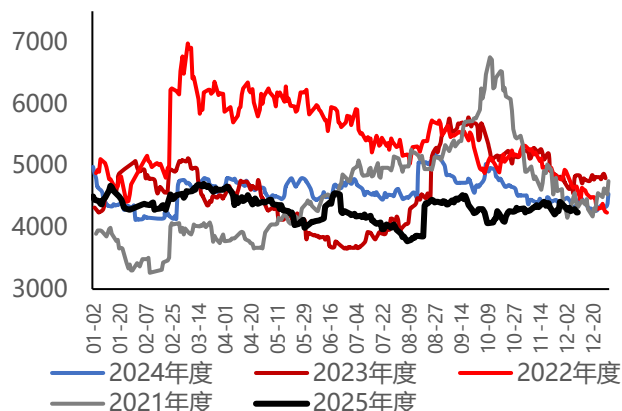


图表 8: MTBE生产毛利: 元/吨

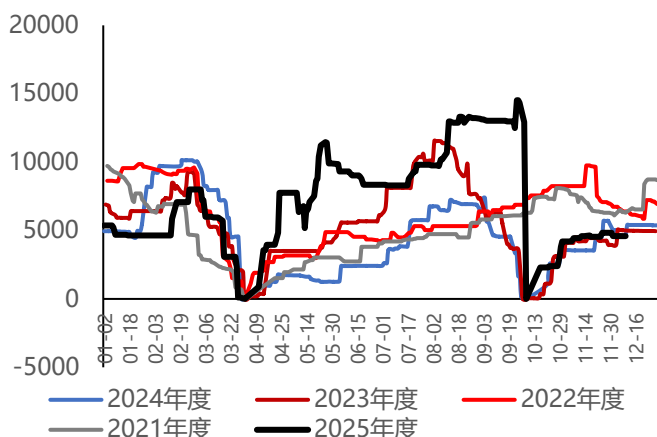


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 9: LPG主力收盘价: 元/吨

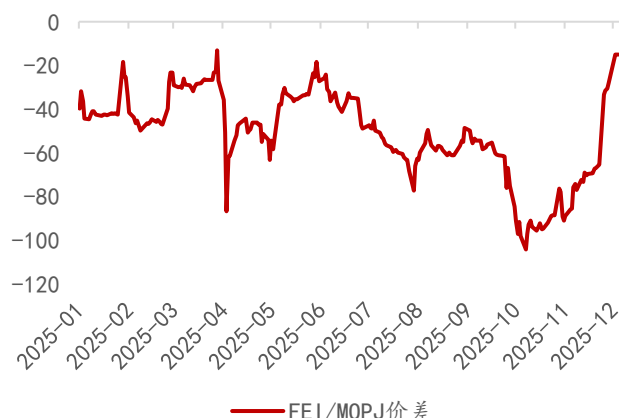


图表 10: LPG仓单数量季节性

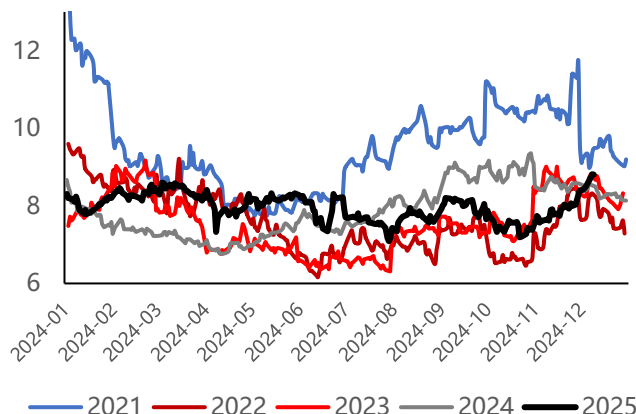


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 11: FEI/MOPJ



图表 12: FEI/BRENT



资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书, 本人承诺以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司(以下简称银河期货, 投资咨询业务许可证号 30220000)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明, 所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可, 任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正, 但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断, 银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户, 本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 31 层、33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799