

液化气日报

日度数据

液化气数据汇总表				
类别	名称	2026/2/11	2026/2/10	涨跌
国内期货	PG2602	4262	4251	● 11.0
	主力持仓	25613	29320	● -3707
	仓单数量	6762	6762	0
国内现货	华南炼厂气	4750	4750	0
	华南进口气	4865	4865	0
	华东炼厂气	4475	4475	0
	华东进口气	5026	5026	0
	山东炼厂气	4430	4490	● -60
	山东醚后C4	4450	4450	0
基差	-	486.0	497.0	● -11
外盘价格	BRENT	69.4	68.8	● 0.6
	CP C3 M1	535.9	535.9	0.0
	FEI C3 M1	593.0	593.0	0.0
	MB C3 M1	0.6	0.7	● -0.012
	MOPJ M1	602.8	602.8	0.0
	NAP M1	563.1	563.1	0.0
盘面利润	进口利润 FEI	-450.2	-462.0	● 11.8
	PDH FEI	-867.4	-873.3	● 5.9
比价	FEI/BRENT	8.5	8.6	● -0.07
	FEI/MOPJ	-9.7	-9.7	0.0

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

原油天然气市场

1. 美国政府发放通用许可证，允许油田服务公司在委内瑞拉开展业务。目前特朗普政府正在放松制裁，推动重建委内瑞拉原油基础设施。2. 以色列总理本杰明·内塔尼亚胡将于周三与唐纳德·特朗普在白宫会晤，此时以色列对伊朗与美国可能达成外交协议的担忧日益加剧。3. 据知情炼油厂高管透露，印度巴拉特石油公司和芒格洛尔炼油石化公司已购入委内瑞拉梅雷原油，预计四月到港。4. 印度海岸警卫队查扣了三艘涉嫌参与石油走私的油轮，这是该国首次对所谓“暗黑船队”采取强硬措施。

现货概况

山东地区：山东地区民用气估价 4430 元/吨，环比-60 元/吨。昨日炼厂延续小涨后出货表现一般，且供应层面逐步恢复，年关降至炼厂库存偏低但撑市意愿不强，今日主流大面回调整理。山东醚后碳四市场高位回稳，低位不涨，整体交投氛围一般，虽然区内低供局面未见实质性缓解，但价格高位对深加工装置利润带来抑制，引发下游抵触情绪，叠加春节临近，厂家博弈情绪较弱。预计明日山东醚后市场主流维稳，部分下跌。

华东地区：华东地区民用气主流成交价格 4475 元/吨，较前一工作日价格持平。今日华东市场大面走稳，主流成交 4150-4800 元/吨。市场运力逐步下降，炼厂节前以稳定库存为主，心态偏谨慎，调价意愿有限，预计短线华东市场或以稳为主，局部成交重心或有小幅下移。

华南地区：华南地区国产气成交均价在 4750 元/吨，较昨日价格稳定；华南进口气均价 4865 元/吨，较昨日价格稳定。今日华南市场大势稳定，节日氛围渐浓，下游按需补货。受广东地区限行影响，物流运输效率进一步下降。当前市场主要由过节情绪主导，市场大面积调整动力不足，预计主流走势将维持横盘整理，个别单位或根据自身情况灵活调整。

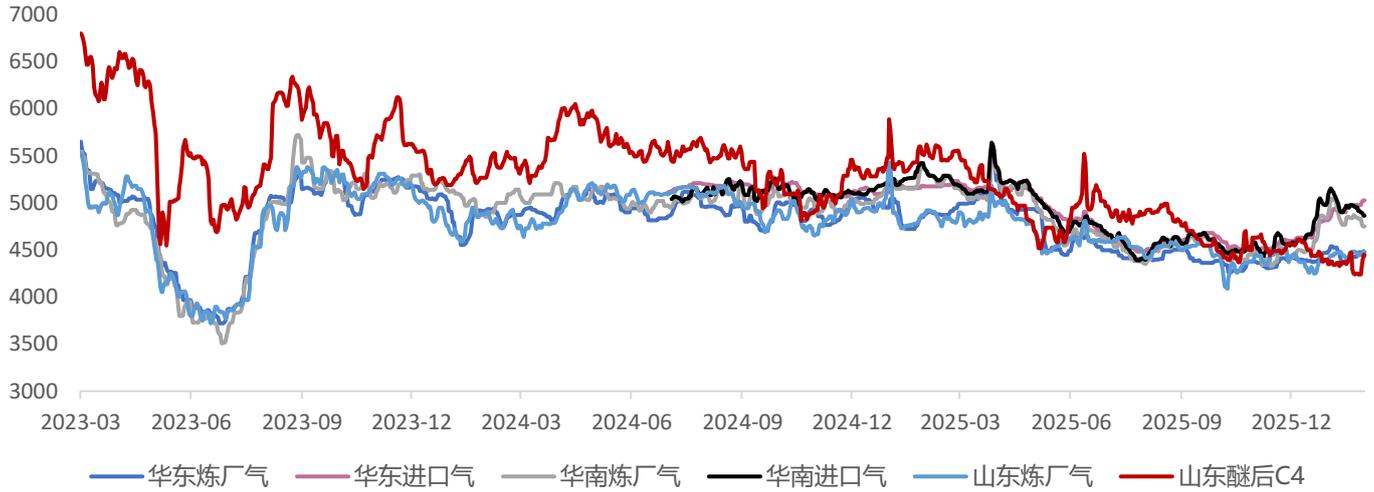
华北地区：华北地区民用气基准价在 4288 元/吨，较前一个工作日-9 元/吨。华北地区今日涨跌均存，下游采购热情尚可，产销压力不大。

(卓创资讯、隆众资讯)

行情研判

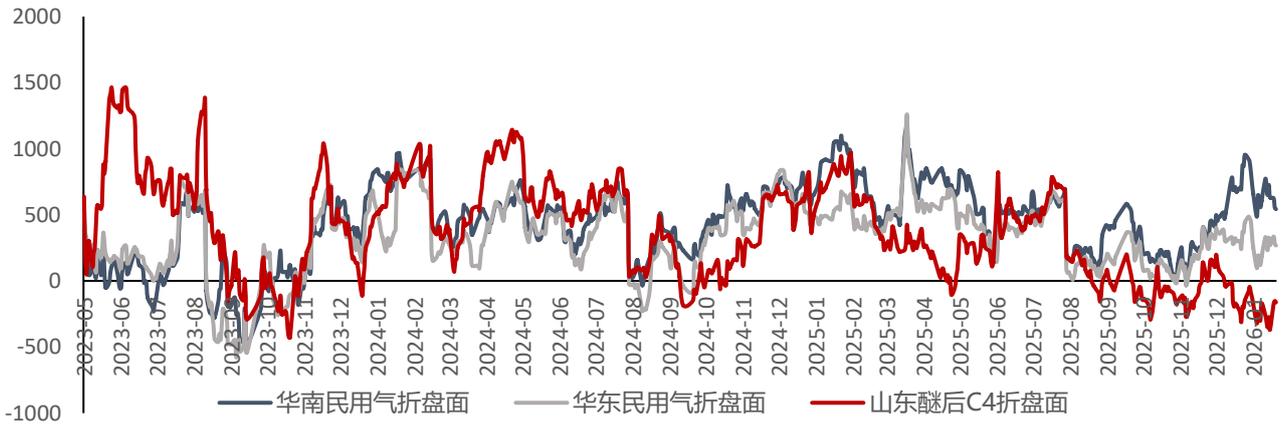
目前液化气围绕地缘因素交易，情绪的反复放大盘面波动，警惕市场的鞭打效应。基本面来看，国际液化气现货供应总体偏紧，而冬季需求坚挺，海外供需基本面有支撑。但国内基本面慢慢趋于宽松，虽然到港量不高，但炼厂外放气充裕以及化工需求偏低导致盘面上方有一定阻力。在伊朗尚未落地谈判的情况下，尾部风险仍存。液化气内盘短期偏震荡，中长期仍有压力。(以上观点仅供参考，不做为入市依据)

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



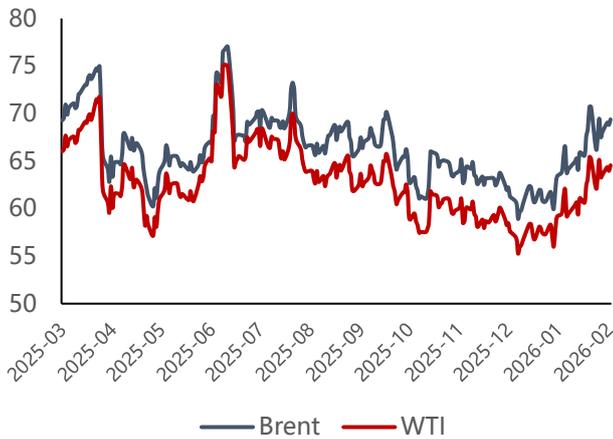
资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

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

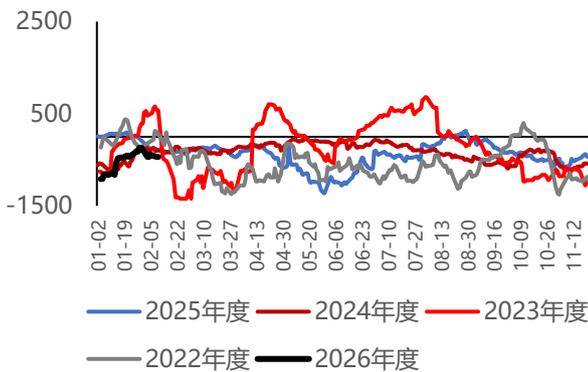


图表 6: C3外盘: 美元/吨



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

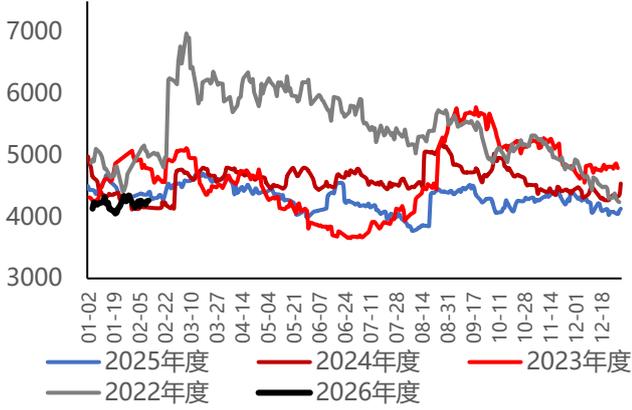


图表 8: MTBE生产毛利: 元/吨

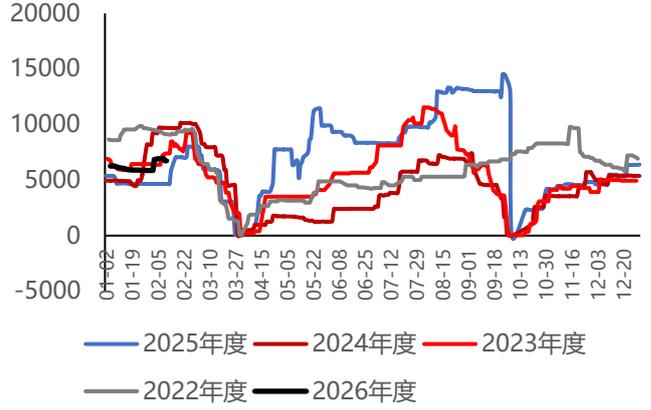


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 9: LPG主力收盘价: 元/吨

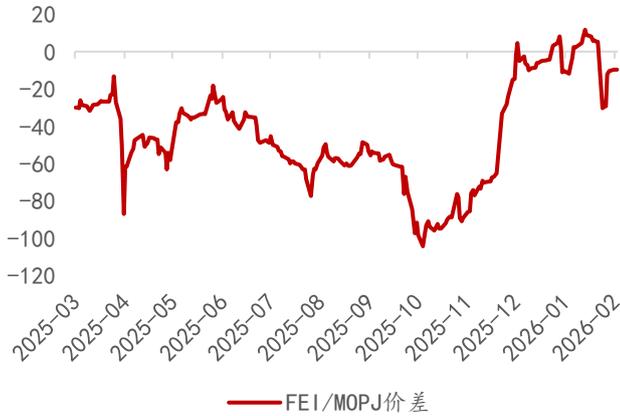


图表 10: LPG仓单数量季节性

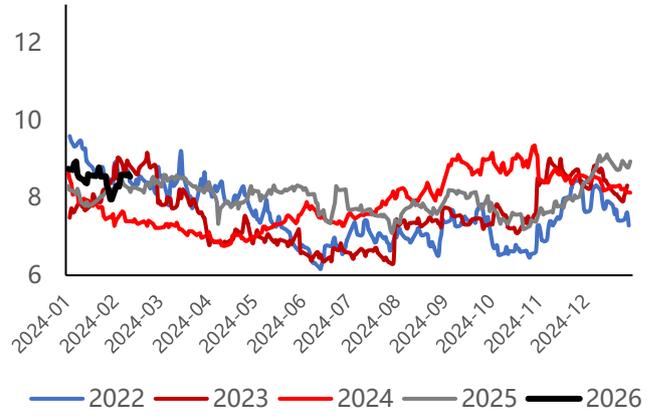


资料来源: 钢联、银河期货研究所

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。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

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