

液化气日报

日度数据

液化气数据汇总表				
类别	名称	2026/2/25	2026/2/24	涨跌
国内期货	PG2602	4510	4582	● -72.0
	主力持仓	82176	80250	● 1926
	仓单数量	6679	6679	0
国内现货	华南炼厂气	4770	4760	● 10
	华南进口气	4830	4830	0
	华东炼厂气	4424	4424	0
	华东进口气	5001	5013	● -12
	山东炼厂气	4500	4500	0
	山东醚后C4	4380	4380	0
基差	-	238.0	166.0	● 72
外盘价格	BRENT	71.0	70.8	● 0.2
	CP C3 M1	535.5	535.5	0.0
	FEI C3 M1	587.2	587.2	0.0
	MB C3 M1	0.6	0.6	● -0.013
	MOPJ M1	604.7	604.7	0.0
	NAP M1	561.2	561.2	0.0
盘面利润	进口利润 FEI	-129.4	-67.3	● -62.1
	PDH FEI	-754.5	-740.2	● -14.3
比价	FEI/BRENT	8.3	8.3	● -0.02
	FEI/MOPJ	-17.4	-17.4	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. 以色列宣布启动海上天然气勘探招标活动。
2. 秘鲁石油公司称，在西南部区块出现天然气供应紧急情况。
3. 据消息人士及航运数据，委内瑞拉对印度的石油出口将扩大。
4. 斯洛伐克经济部长：“友谊”输油管道恢复输油的日期已推迟至2月26日，未说明原因。
5. 科威特石油公司正与黑石集团等公司就一项可能价值70亿美元的管道项目进行谈判。

现货概况

山东地区：山东地区民用气估价 4500 元/吨，环比持平。昨日市场整体氛围表现不一，但炼厂库存压力均可控，且下游产品坚挺回稳，今日市场主流走稳，零星有回调整理。山东醚后市场大面维稳，零星小幅调整，整体交投氛围尚可，虽然下游利润平稳，入市热情仍在，但国际原油持续回落，消息面利空牵制加码，短线看市场空好影响均存，缺乏有效指引。预计明日山东醚后碳四市场延续大面维稳势头。

华东地区：华东地区民用气主流成交价格在 4424 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 4150-4700 元/吨。需求缓慢提升，炼厂以出货降库存为主，临近月底炼厂调价意愿有限，预计短线华东市场或稳价运行。

华南地区：南地区国产气成交均价在 4770 元/吨，较昨日价格涨 10 元/吨；华南进口气均价 4830 元/吨，较昨日价格稳定。今日华南液化气市场大面走稳，仅个别低位补涨。供需基本面维持宽松，市场上下两难。预计短线价格仍以横盘整理为主，静待明日 CP 出台给予的方向指引。

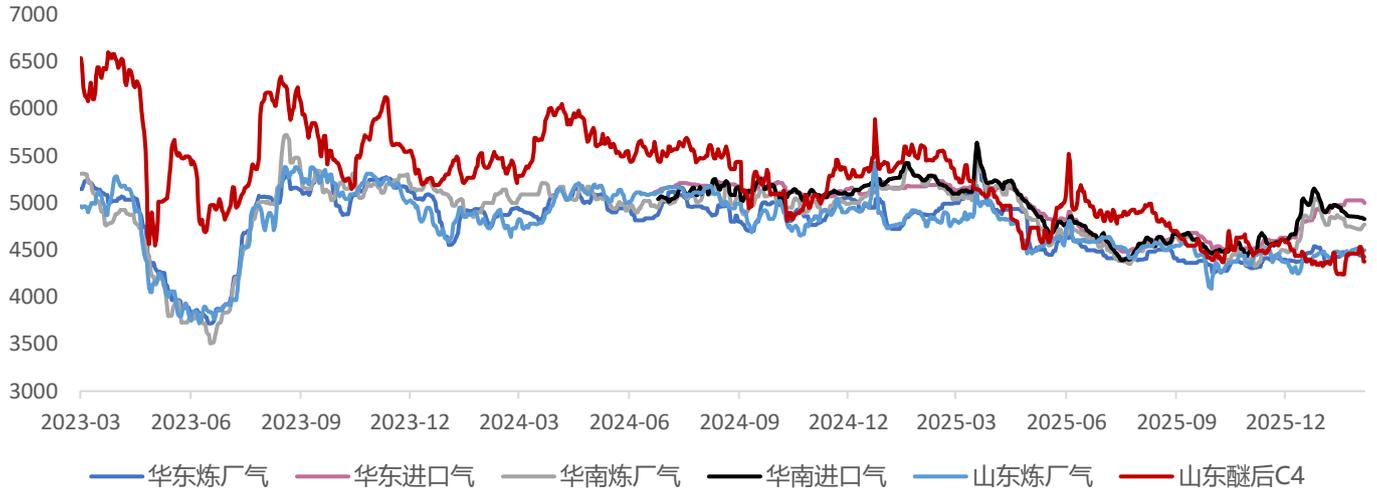
华北地区：华北地区民用气基准价在 4263 元/吨，较前一个工作日涨 29 元/吨。华北地区今日部分低位上涨，下游入市热情仍在，产销无明显压力。

(卓创资讯、隆众资讯)

行情研判

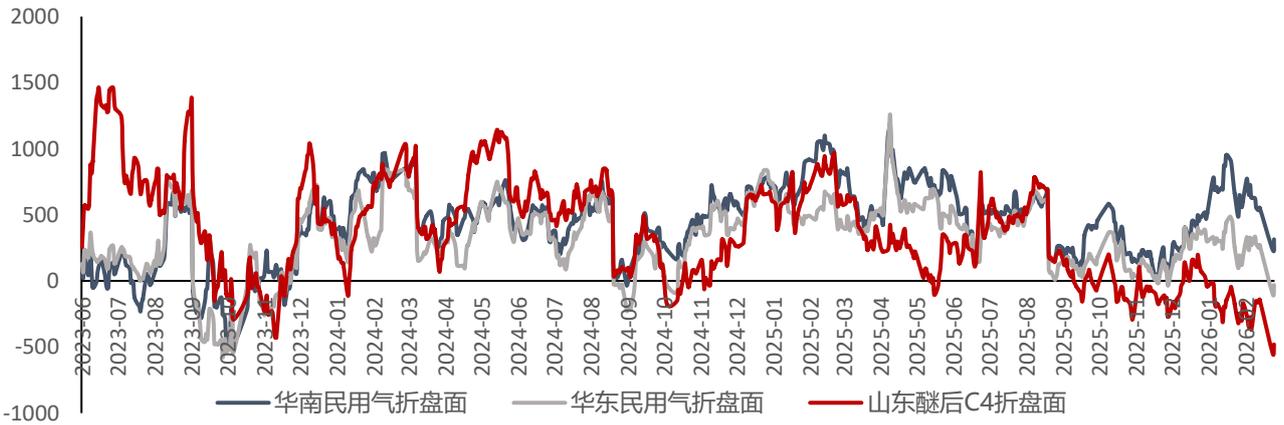
目前液化气围绕地缘因素交易，情绪的反复放大盘面波动，警惕市场的鞭打效应。基本面来看，供应端，由于炼厂假期前排库，库存偏低，预计外放量难有大幅增长；需求端，节后有一定补库需求和提高负荷可能，预计需求也有小幅增长。同时，原油价格和海外市场支撑，也会传导给液化气内盘价格。在地缘的驱动下，预计液化气内盘走势偏强震荡。(以上观点仅供参考，不做为入市依据)

图表 1: LPG现货价格: 元/吨



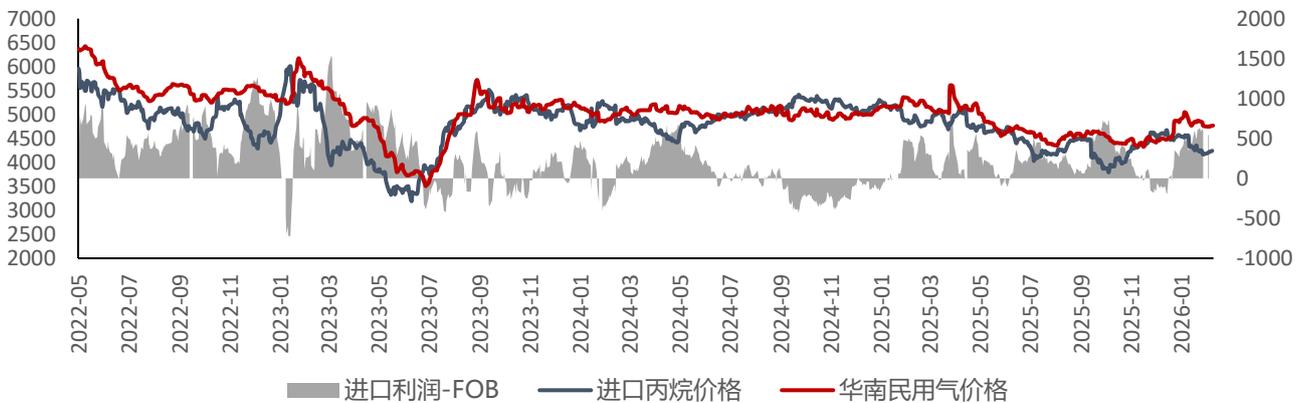
资料来源: 钢联、银河期货研究所

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



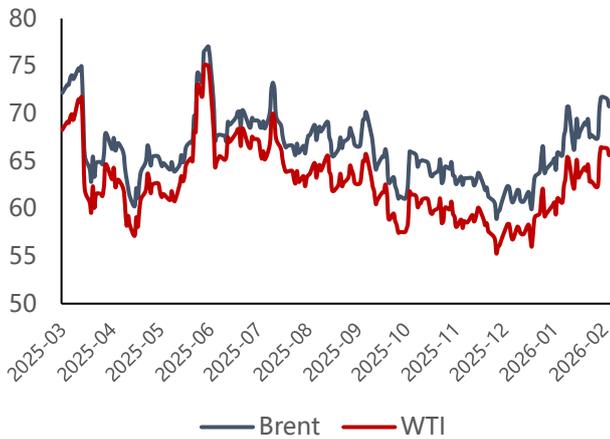
资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

图表 4: LPG主连收盘价&扩散指数: 元/吨

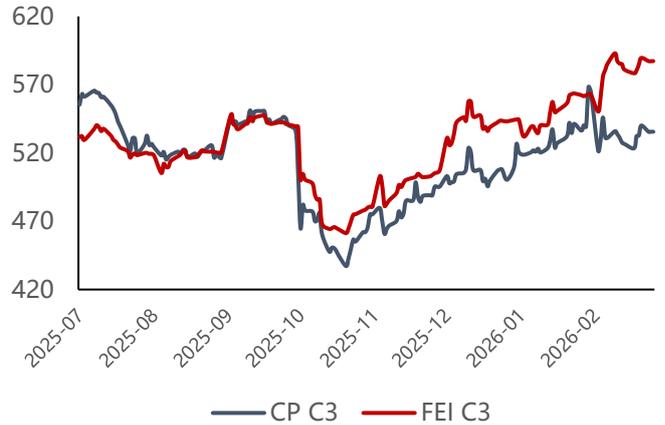


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 5: 国际原油价: 美元/桶

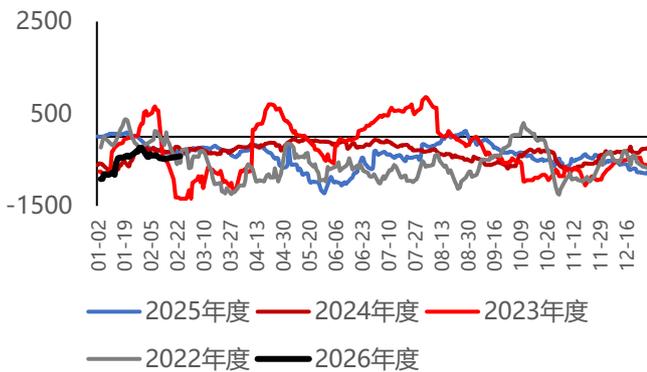


图表 6: C3外盘: 美元/吨



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

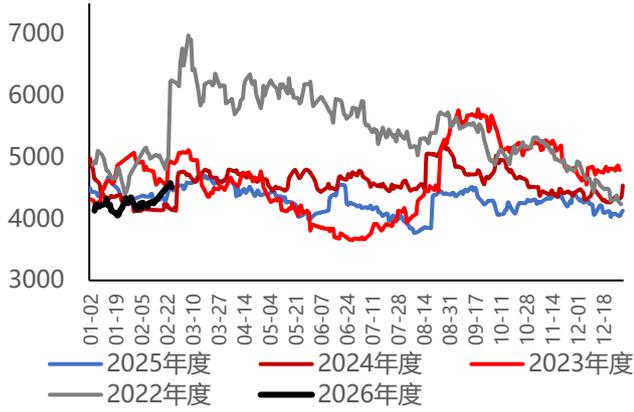


图表 8: MTBE生产毛利: 元/吨

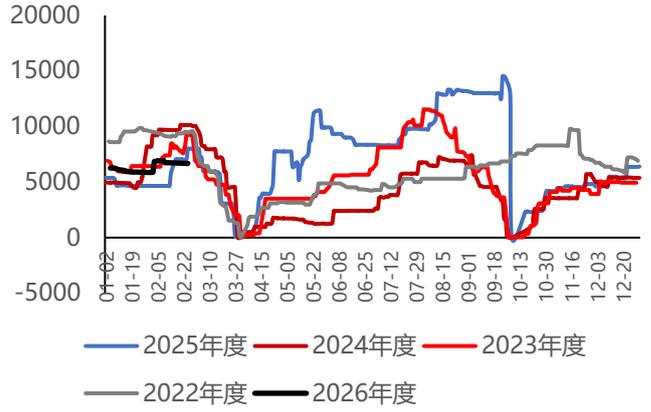


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 9: LPG主力收盘价: 元/吨



图表 10: LPG仓单数量季节性

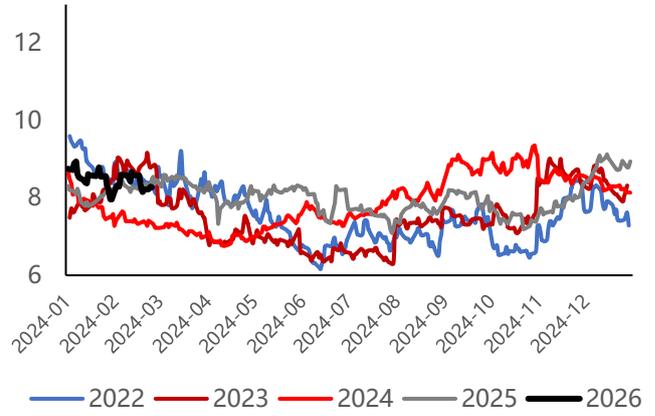


资料来源: 钢联、银河期货研究所

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