

液化气日报

日度数据

液化气数据汇总表				
类别	名称	2026/3/4	2026/3/3	涨跌
国内期货	PG2602	5304	5126	● 178.0
	主力持仓	99065	93425	● 5640
	仓单数量	5659	5679	● -20
国内现货	华南炼厂气	5160	5070	● 90
	华南进口气	5200	5180	● 20
	华东炼厂气	4708	4591	● 117
	华东进口气	5268	5165	● 103
	山东炼厂气	4840	4630	● 210
	山东醚后C4	5190	4740	● 450
基差	-	-156.0	-78.0	● -78
外盘价格	BRENT	84.2	81.4	● 2.8
	CP C3 M1	582.2	582.2	0.0
	FEI C3 M1	708.5	708.5	0.0
	MB C3 M1	0.7	0.7	● 0.022
	MOPJ M1	697.5	697.5	0.0
	NAP M1	633.2	633.2	0.0
盘面利润	进口利润 FEI	-287.7	-469.7	● 182.1
	PDH FEI	-1092.2	-1380.0	● 287.8
比价	FEI/BRENT	8.4	8.7	● -0.29
	FEI/MOPJ	10.9	10.9	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. 总统唐纳德·特朗普表示，美国将提供保险担保和海军护航，以确保油轮和其他船只安全通过霍尔木兹海峡，旨在避免因与伊朗的战争而引发的潜在能源危机。2. 地理空间分析公司 Kayrros 称，随着通过霍尔木兹海峡的关键出口路线实际上仍对航运关闭，沙特阿拉伯的主要石油储存点正在迅速填满。3. 伊拉克已开始关闭其最大油田的石油生产，并将在未来几天进一步减产。4. 由于伊朗冲突导致中东供应压力日益增大，一家日本公司增加了从美国的原油采购，推动美国一个关键石油品级的价格飙升至六年高位。

现货概况

山东地区：山东地区民用气估价 4840 元/吨，环比+210 元/吨。地缘政治冲突未见缓和迹象，市场担忧后市原油供应，相关油品市场大幅度推涨，今日炼厂同步跟涨。醚后市场依旧受消息面主导，价格大幅上涨后成交氛围欠佳，多数厂家出货继续受阻，库存压力显现，短线看市场炒作情绪有所衰退，下游入市相对谨慎，预计明日醚后市场大面回稳高位回调。

华东地区：华东地区民用气主流成交价格在 4708 元/吨，较前一工作日价格上调 117 元/吨。今日华东市场继续推涨，主流成交 4500-4950 元/吨。虽然目前需求跟进有限，但因局势尚不稳定，后续原料以及进口气到港不确定性增加，炼厂心态偏强，预计短线华东市场或仍维持偏强走势。

华南地区：华南地区国产气成交均价在 5160 元/吨，较昨日价格涨 90 元/吨；华南进口气均价 5200 元/吨，较昨日价格涨 20 元/吨。今日华南市场继续推涨，且炼厂大约码头涨幅，需求弱势且下游库存高位，码头出货不畅价格涨幅收紧，而中东紧张局势下国际油价涨幅显著，炼厂方面积极跟进。短线市场受局势影响主导，在紧张局势未缓解前，市场趋势维持偏强运行。

华北地区：华北地区民用气基准价在 4595 元/吨，较前一个工作日涨 121 元/吨。华北地区今日延续上涨行情，下游观望中谨慎入市，上游压力可控心态依旧坚挺。

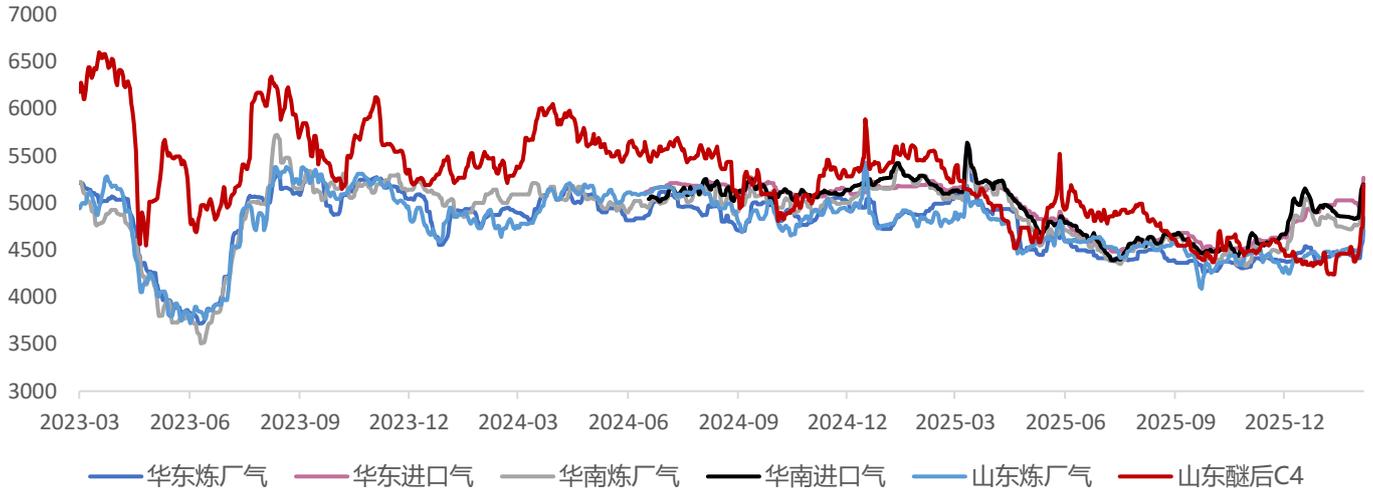
(卓创资讯、隆众资讯)

行情研判

沙特装船影响叠加地缘冲突的爆发，国际液化气市场预计成本端支撑明显。霍尔木兹海峡的封锁更是影响到中国的进口，3月下旬-4月份国内VLGC到船预期的不确定性增强，据了解部分企业3月下旬船期计划目前处于无法确认状态。另一方面，美国至远东到岸成本也将大幅上升。在此基础上，液化气内外盘均有大幅走强预期。需要关注是否有美国护航行动。

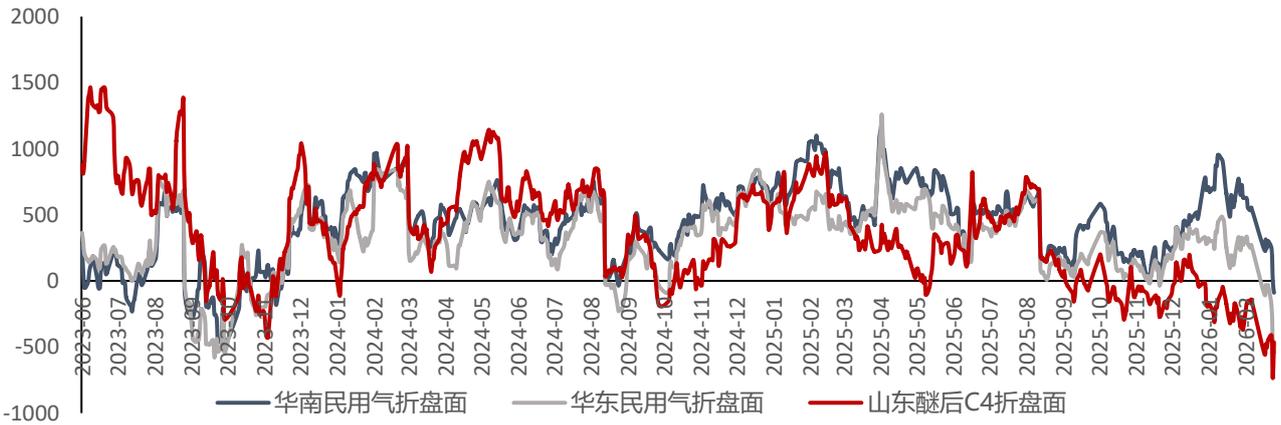
(以上观点仅供参考，不做为入市依据)

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



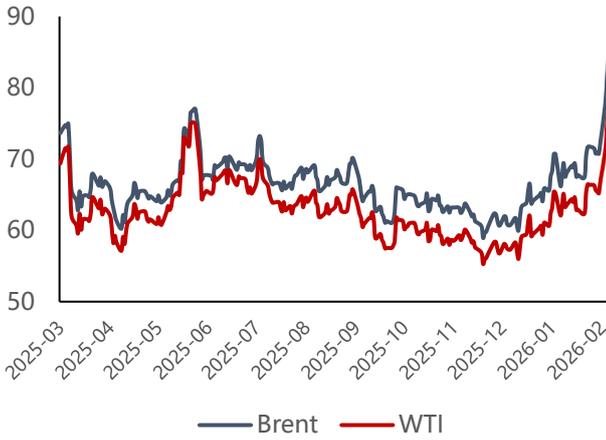
资料来源: 钢联、彭博、银河期货研究所

图表 4: LPG主连收盘价&扩散指数: 元/吨

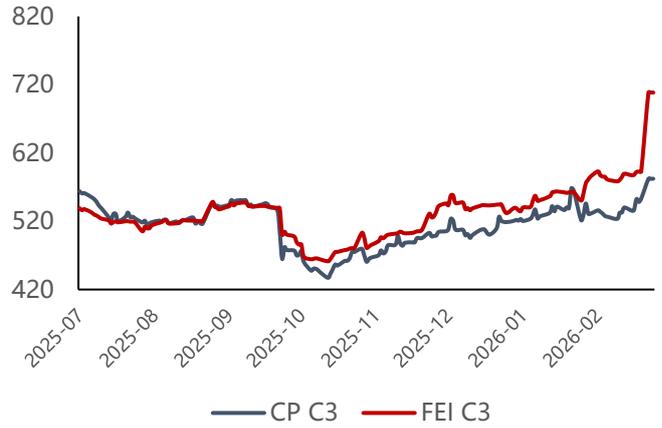


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 5: 国际原油价: 美元/桶

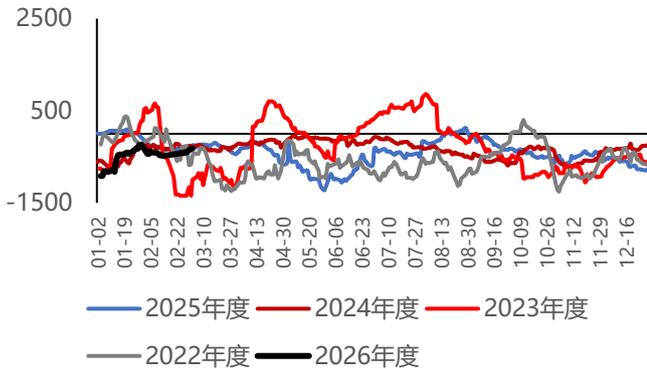


图表 6: C3外盘: 美元/吨



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

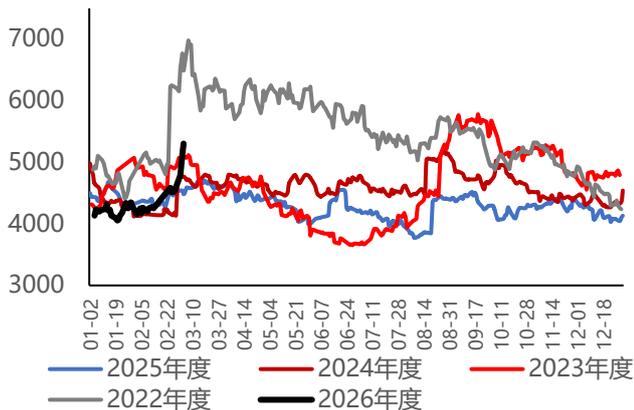


图表 8: MTBE生产毛利: 元/吨

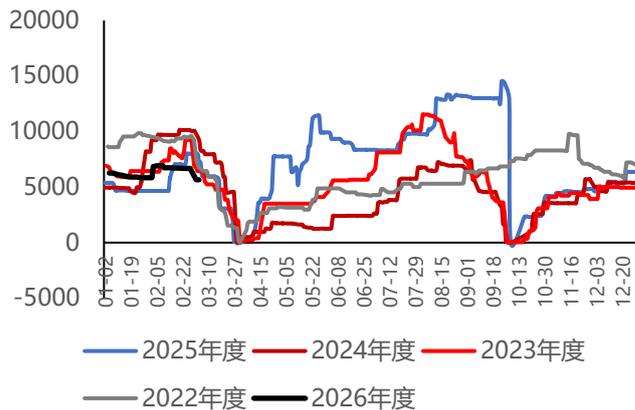


资料来源: 钢联、银河期货研究所

图表 9: LPG主力收盘价: 元/吨



图表 10: LPG仓单数量季节性

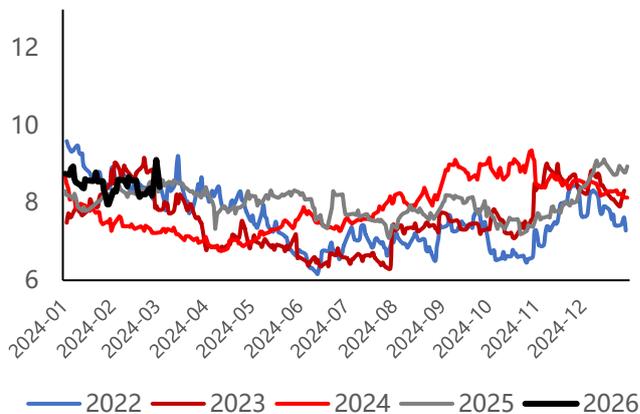


资料来源: 钢联、银河期货研究所

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