

# 原油跌势加深 PG逆势反弹

2025年10月19日

## 齐盛 LPG 周报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909  
投资咨询从业证书号：Z0016878

# 目 录

---

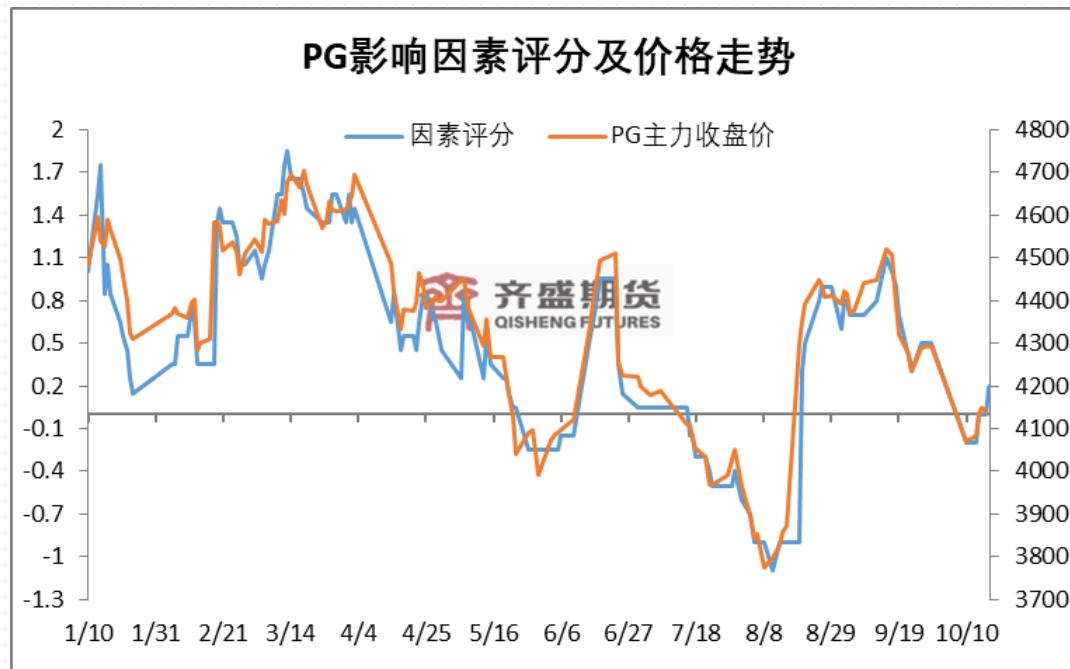
1 LPG量化赋分表

2 驱动逻辑分析

3 LPG盘面回顾

4 重要数据解读

# 一、LPG量化赋分表



数据来源：齐盛期货

液化石油气量化赋分表(2025-10-17)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-16
宏观	国内经济	国内经济压力依然偏大	5	1	0.05	0.05
	人民币汇率	人民币汇率近期稳定	5	3	0.15	0.15
供需	供应	国内液化气产量总体维持高位	10	1	0.1	0.1
	需求	PG化工端需求保持弱势，餐饮业需求保持稳定	10	-1	-0.1	-0.1
	库存	国内炼厂库存稳定	10	0	0	0
价格	原油	原油跌势进一步加深，向年内低点逐步下靠	20	-1	-0.2	-0.2
	现货价格	现货价格相较于原油估值中性	10	0	0	0
	盘面估值	PG主力盘面继续贴水现货	10	0	0	0
	进口气成本	外盘PG纸货短线走弱	10	3	0.3	0.3
技术面	技术形态	PG短线继续反弹调整，走势与原油背离	10	-1	-0.1	-0.3
总分			100	5	0.2	0
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多,负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					

## 二、LPG市场概述

### ➤ LPG逻辑分析：

原油反弹修复后再度下跌，PG盘面短线走势与原油相悖，但受制于原油弱势，盘面依然承压。PG基本面依然缺乏亮点，国产气产量维持高位，民用气和化工端需求总体保持弱势，炼厂库存高位稳定，国内PG现货相对于原油估值中性略偏高。在自身基本面指引不足的情况下，PG盘面依然将受到原油走势指引。原油短线形成跌势，PG盘面预计难有太强表现。

### ➤ LPG交易策略：

PG主要节奏跟随原油，持续留意弱势风险。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

原油延续跌势，且进一步加深，PG盘面短线走出独立行情，反弹调整，但总体承压。

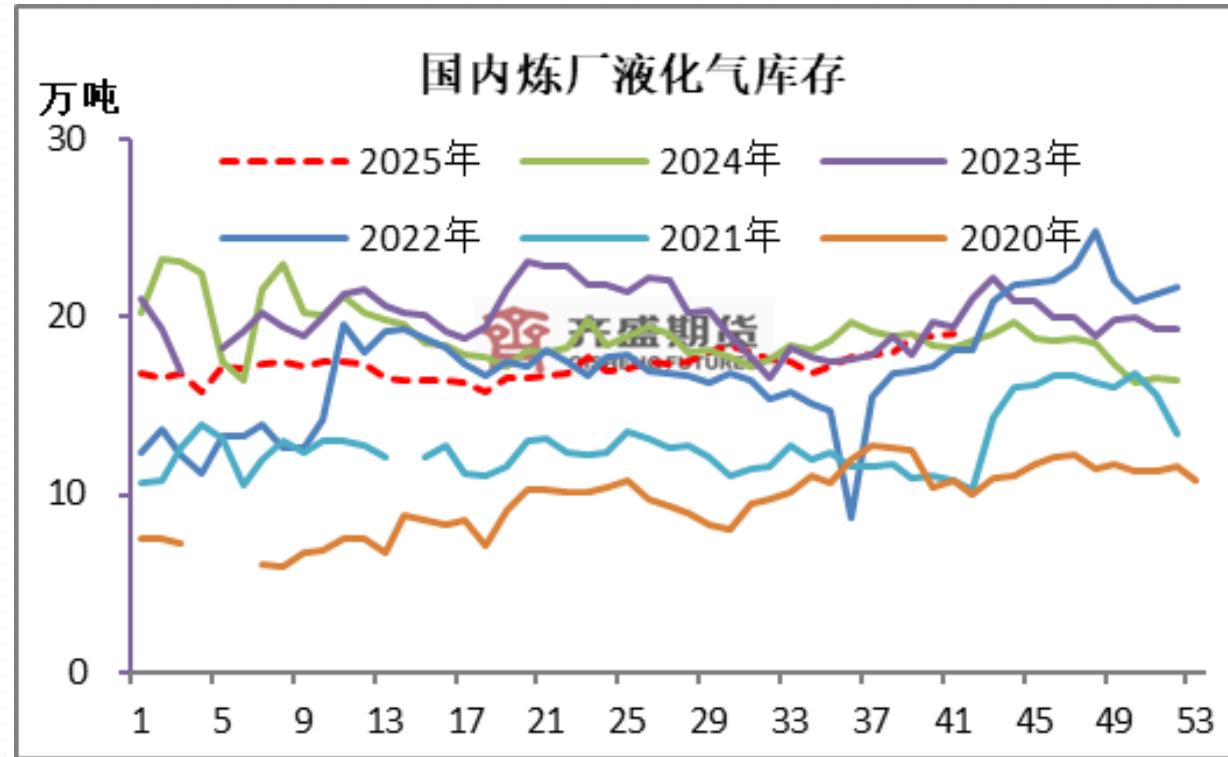


数据来源：文华财经，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

PG炼厂库存近期有缓慢抬升迹象，绝对值维持高位。

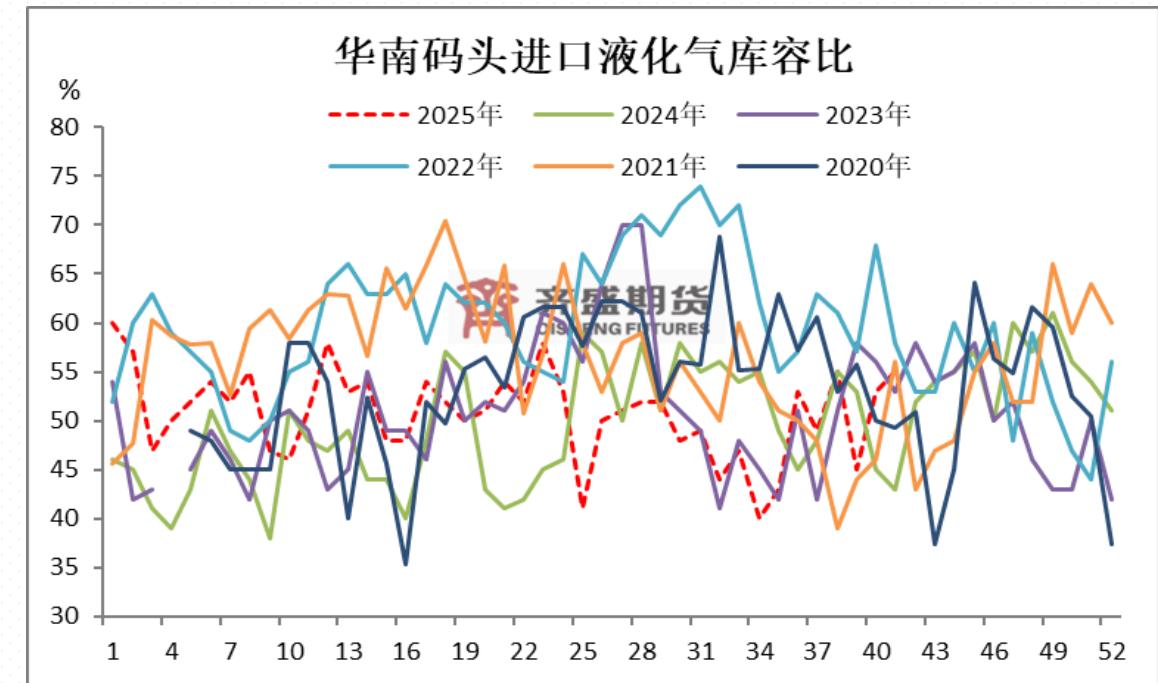
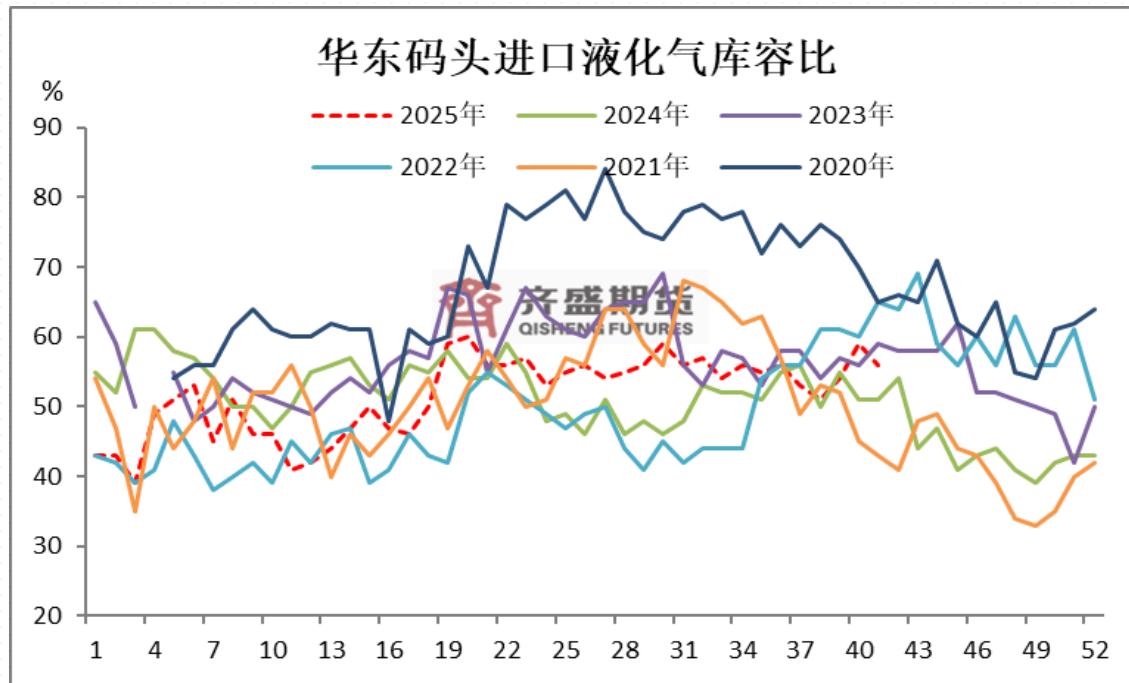


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

华东及华南码头进口液化气库容比回升至中等水平，贸易库存压力适中。

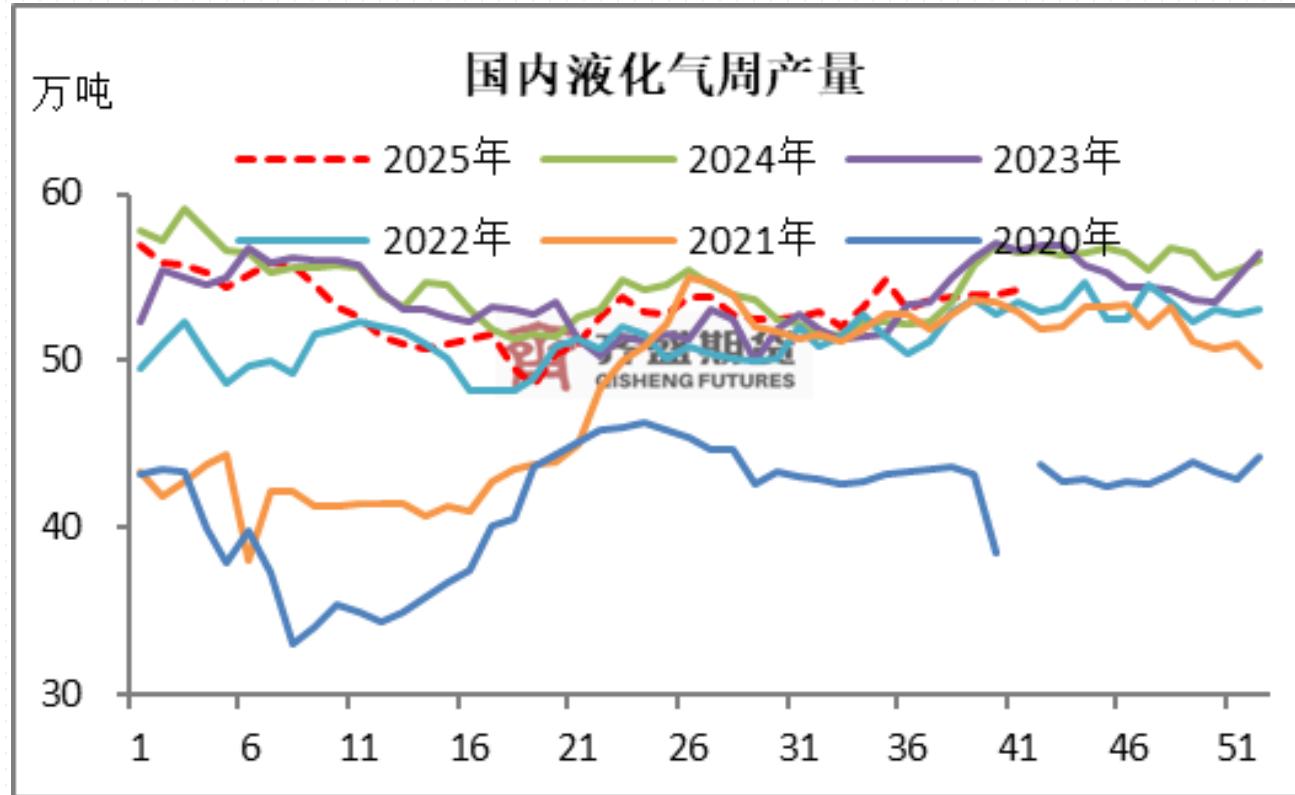


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 国内液化气产量绝对值维持高位

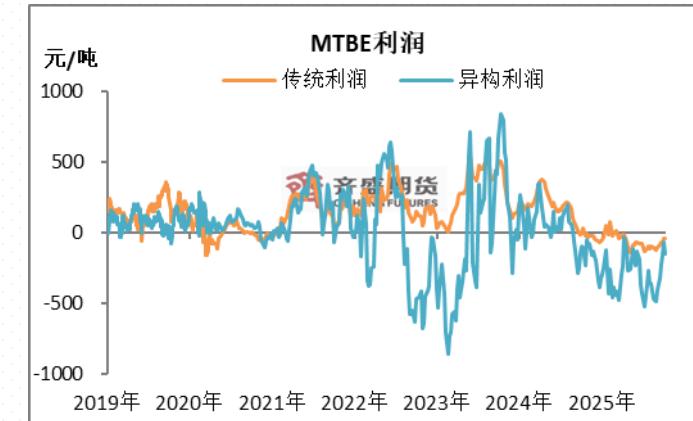
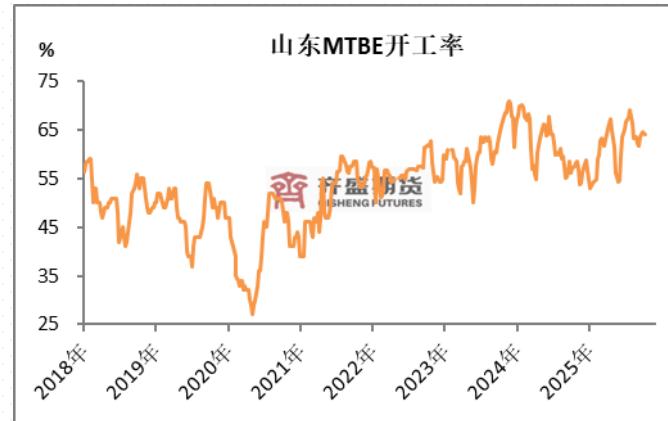
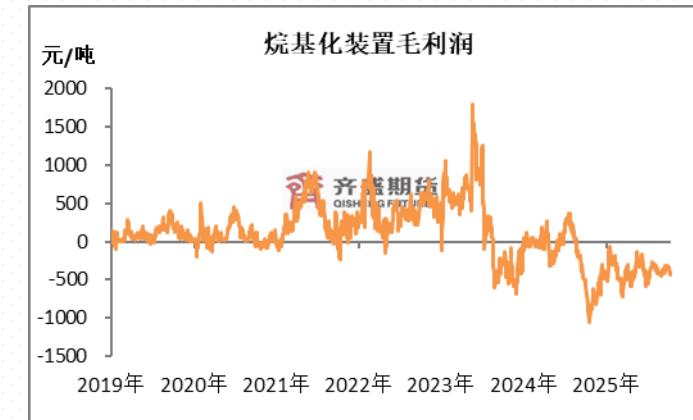
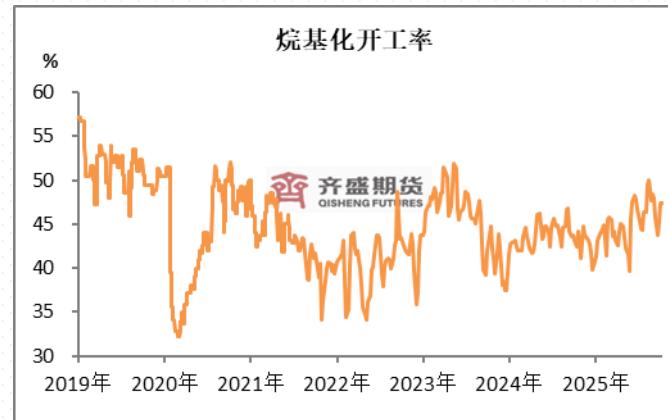
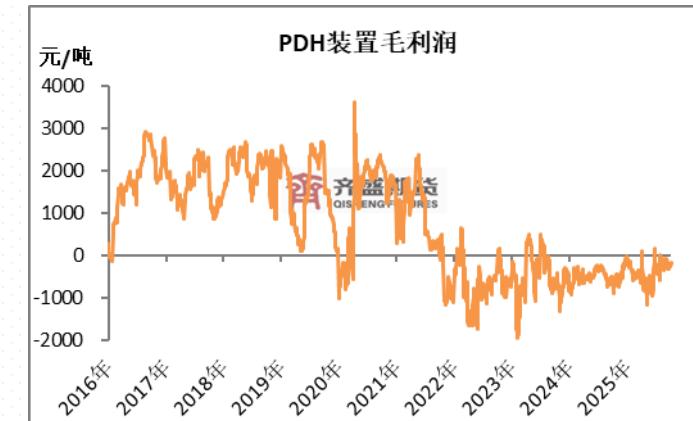
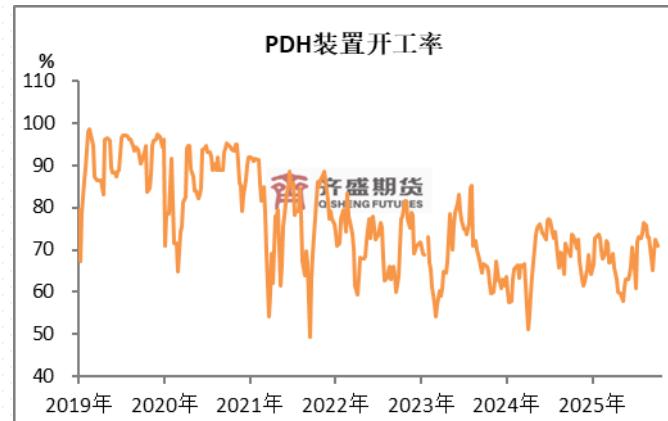


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

化工端需求总体稳定，  
利润继续维持亏损局面。

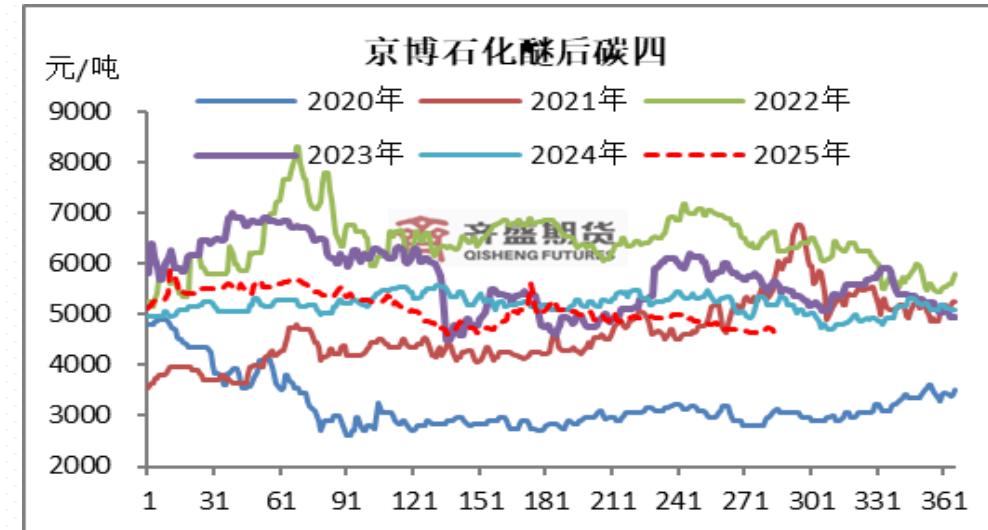
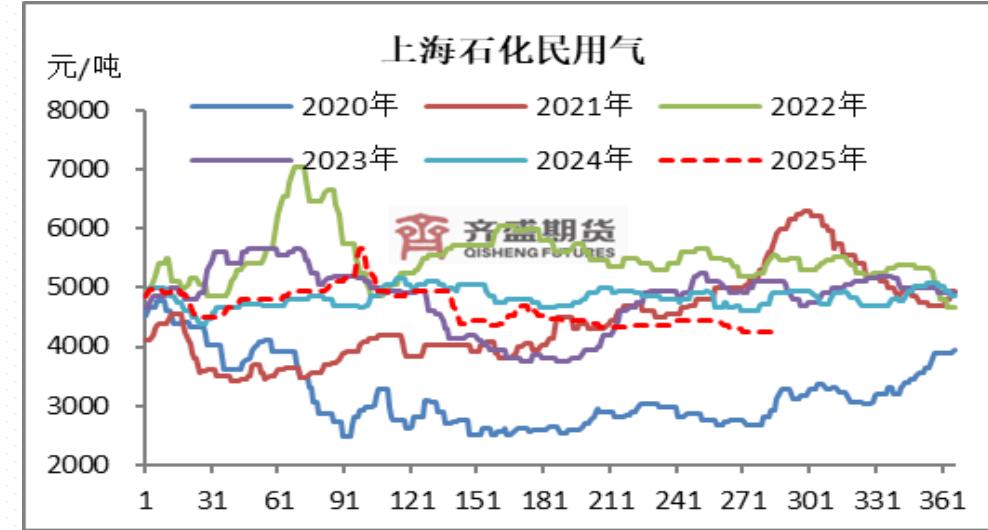
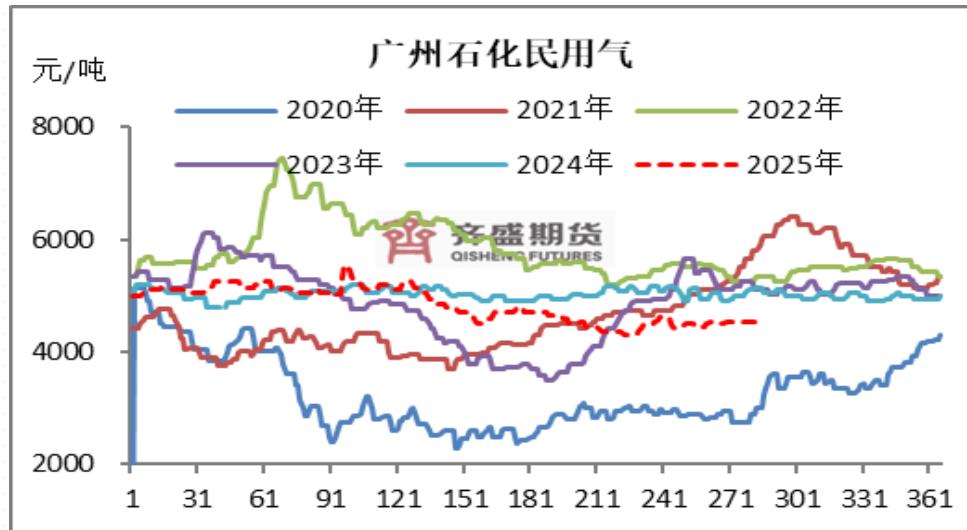


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

PG现货总体稳定，处于疫情后同期偏低水平。

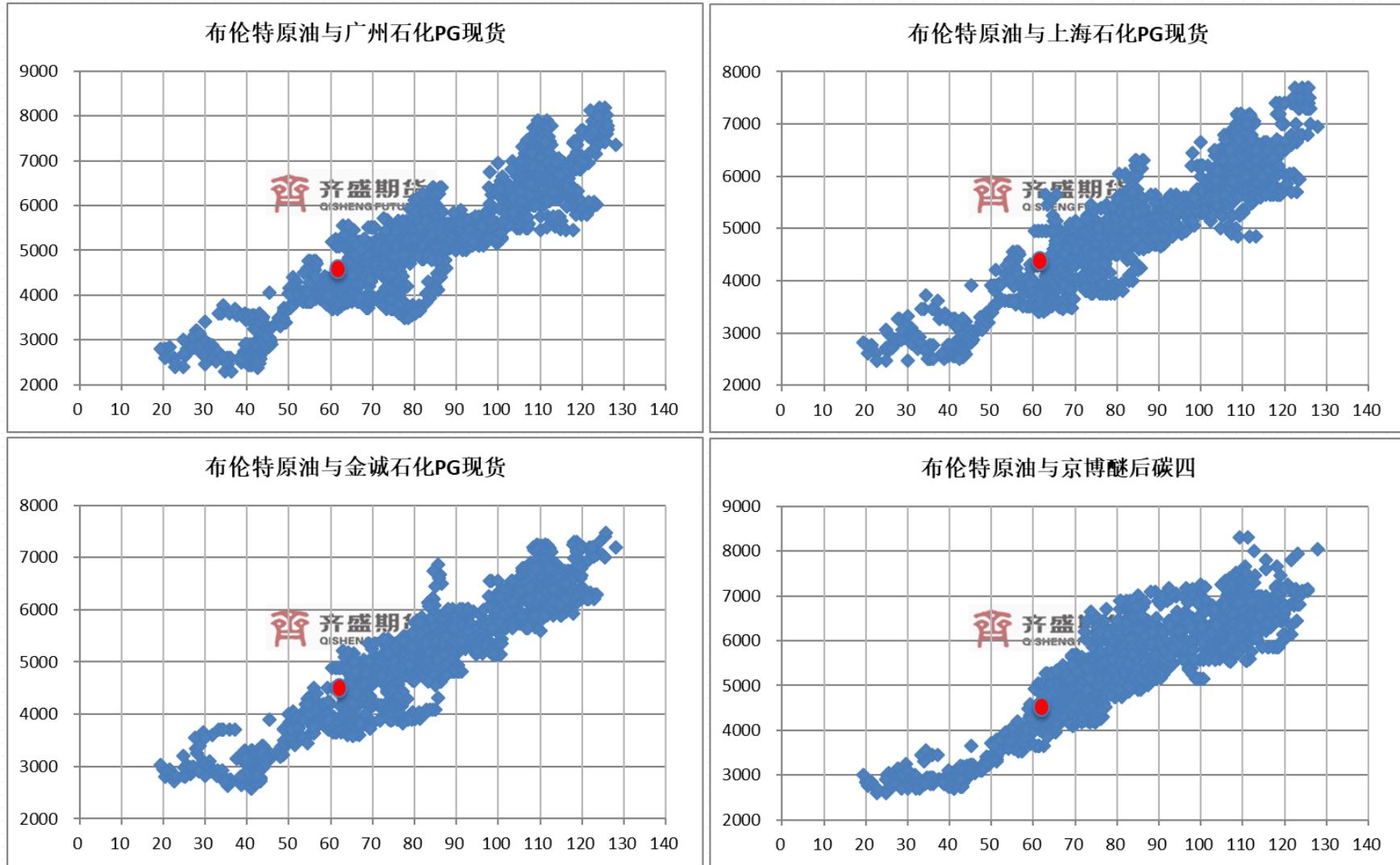


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# PG现货相对于原油盘面估值中性偏高

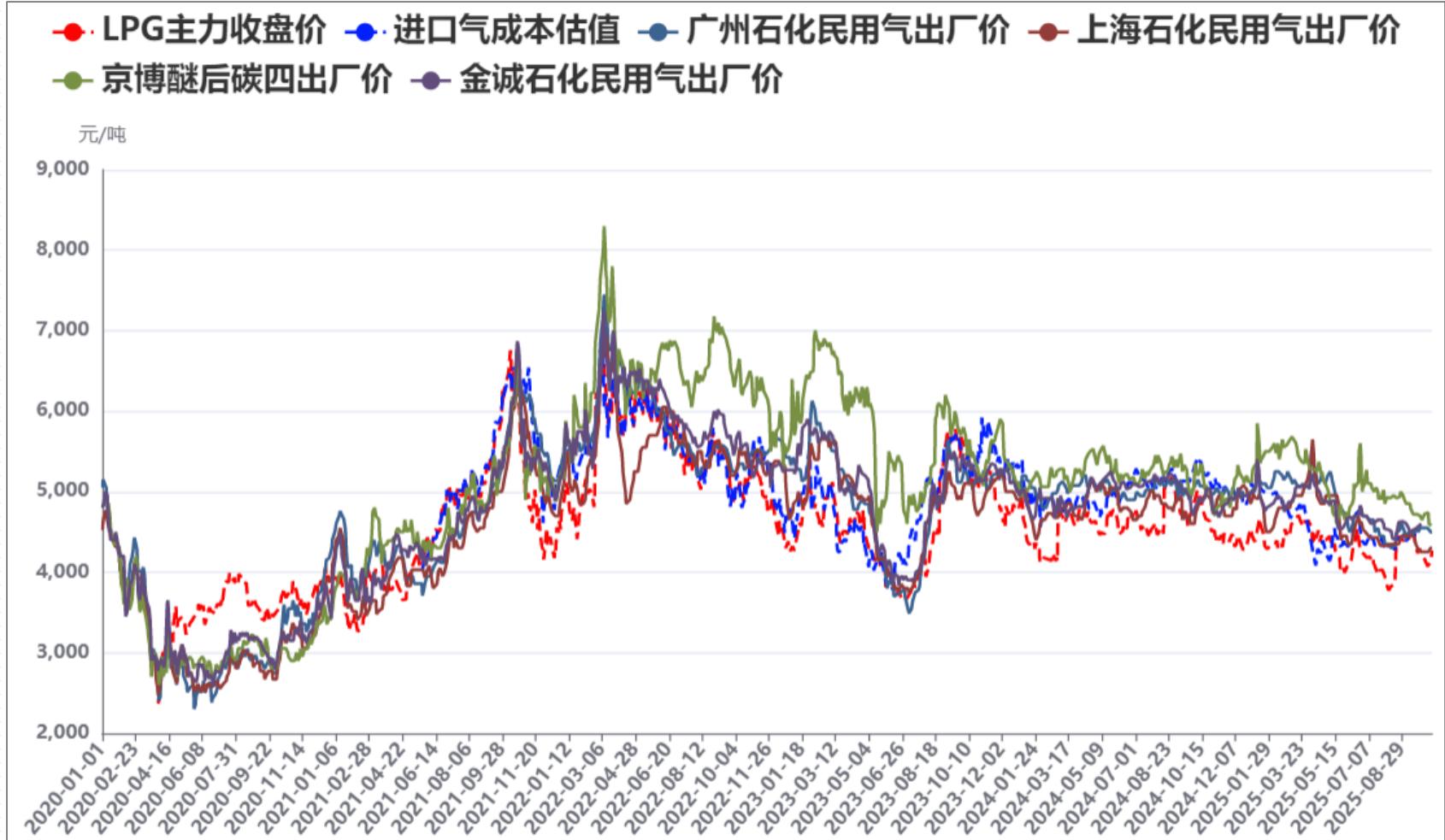


数据来源：同花顺，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# PG盘面继续贴水现货

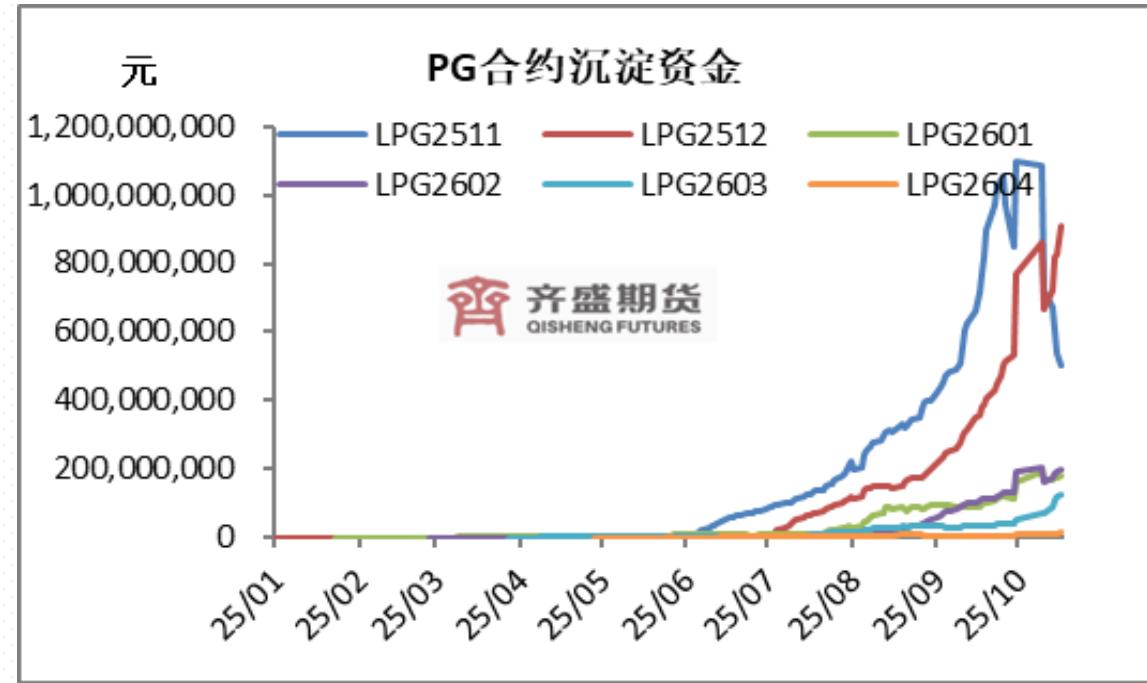
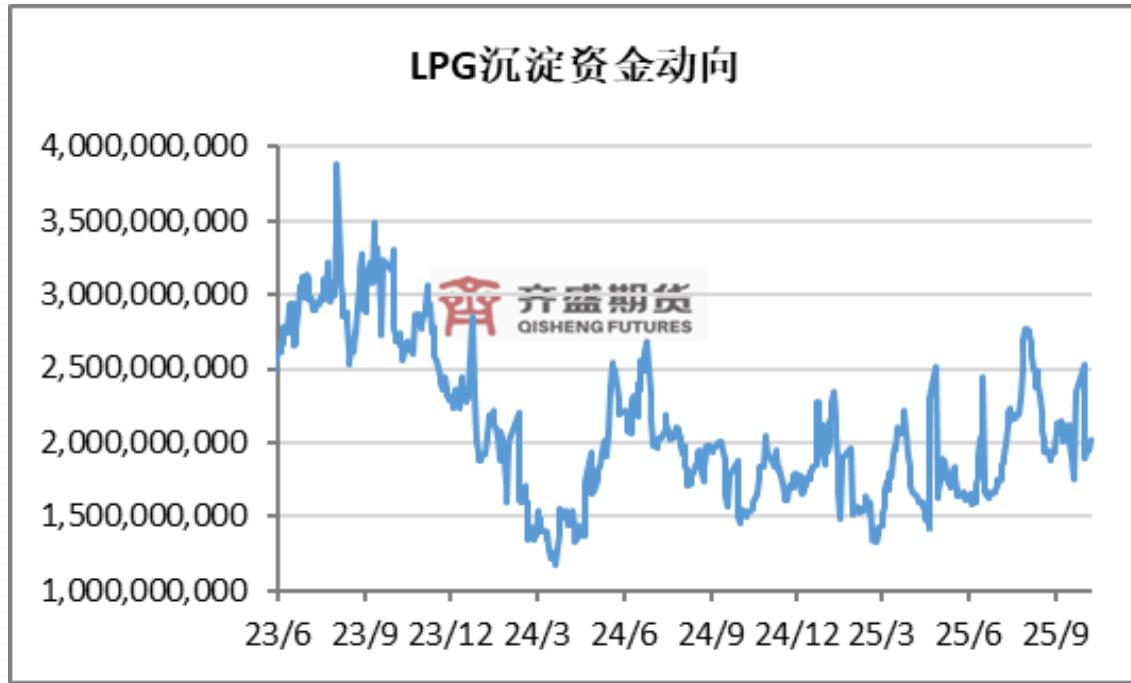


数据来源：同花顺，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

近期PG合约在进行移仓换月，资金逐步流向2512合约，但流入量不及2511合约流出量，导致沉淀资金总量减少。PG期货合约资金存量总规模维持偏低水平。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶