

关税支撑难敌原油坍塌

2025年4月13日

齐盛 L P G 周报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

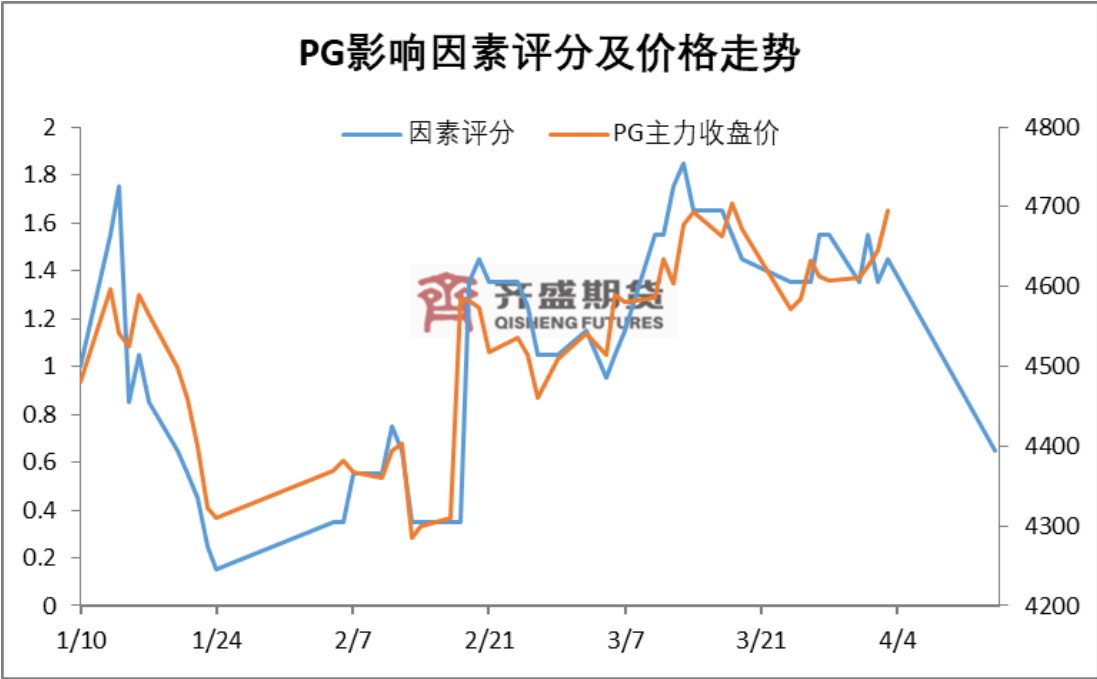
目 录

- 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

液化石油气量化赋分表(2025-04-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-03
宏观	国内经济	中国明年货币政策基调转适度宽松	0.05	2	0.1	0.1
	人民币汇率	离岸人民币高位震荡	0.05	5	0.25	0.25
供需	供应	国内液化气产量绝对值维持高位	0.1	-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	0.1	-1	-0.1	-0.1
	库存	国内炼厂库存近期有所累库	0.1	0	0	
价格	原油	原油短线转入调整，趋势依然承压	0.2	-2	-0.4	0.2
	现货价格	国内液化气现货近期保持坚挺	0.1	5	0.5	0.5
	盘面估值	PG主力盘面继续贴水现货	0.1	0	0	
	进口气成本	美国关税政策落地，进口成本预期抬升	0.1	7	0.7	0.5
技术面	技术形态	PG盘面短线跟跌	0.1	-3	-0.3	0.1
总分			1	12	0.65	1.45
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。					

数据来源：齐盛期货



二、LPG市场周度概述

➤ LPG逻辑分析：

PG盘面仍将在两种逻辑之间切换：进口气成本和原油端。关税导致进口气成本大幅攀升，对盘面提供支撑，原油短线转入横盘调整，但仍处下行趋势。原油能否有效止跌有待观察，PG盘面潜在风险并未完全解除。国产民用气现货价格近期大幅回落，国产气现货低价区间降至4750-5100。

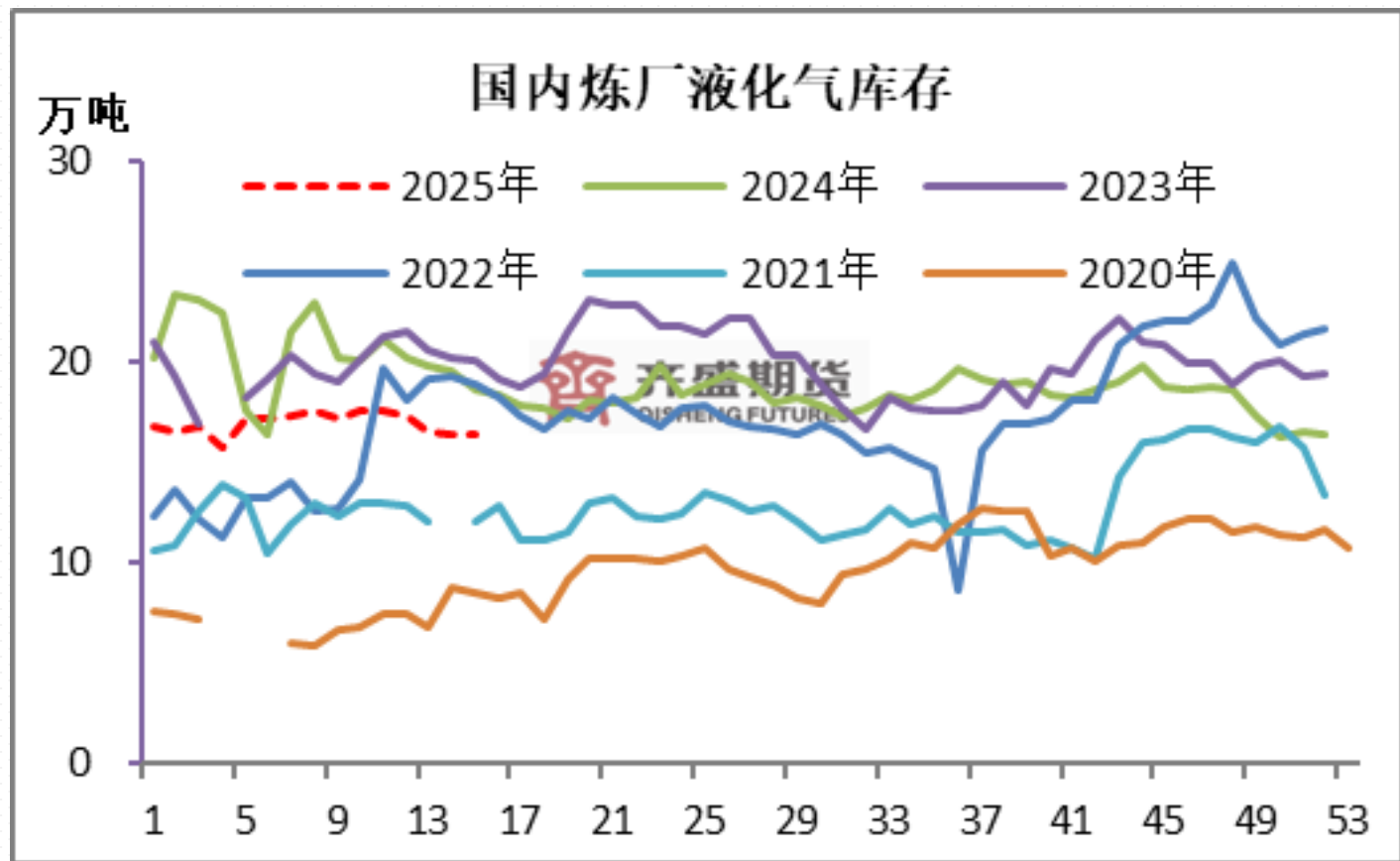
➤ LPG交易策略：

PG盘面仍将在两种逻辑之间切换：进口气成本和原油端。原油短线转入调整，但仍处下行趋势，PG盘面潜在风险并未完全解除。

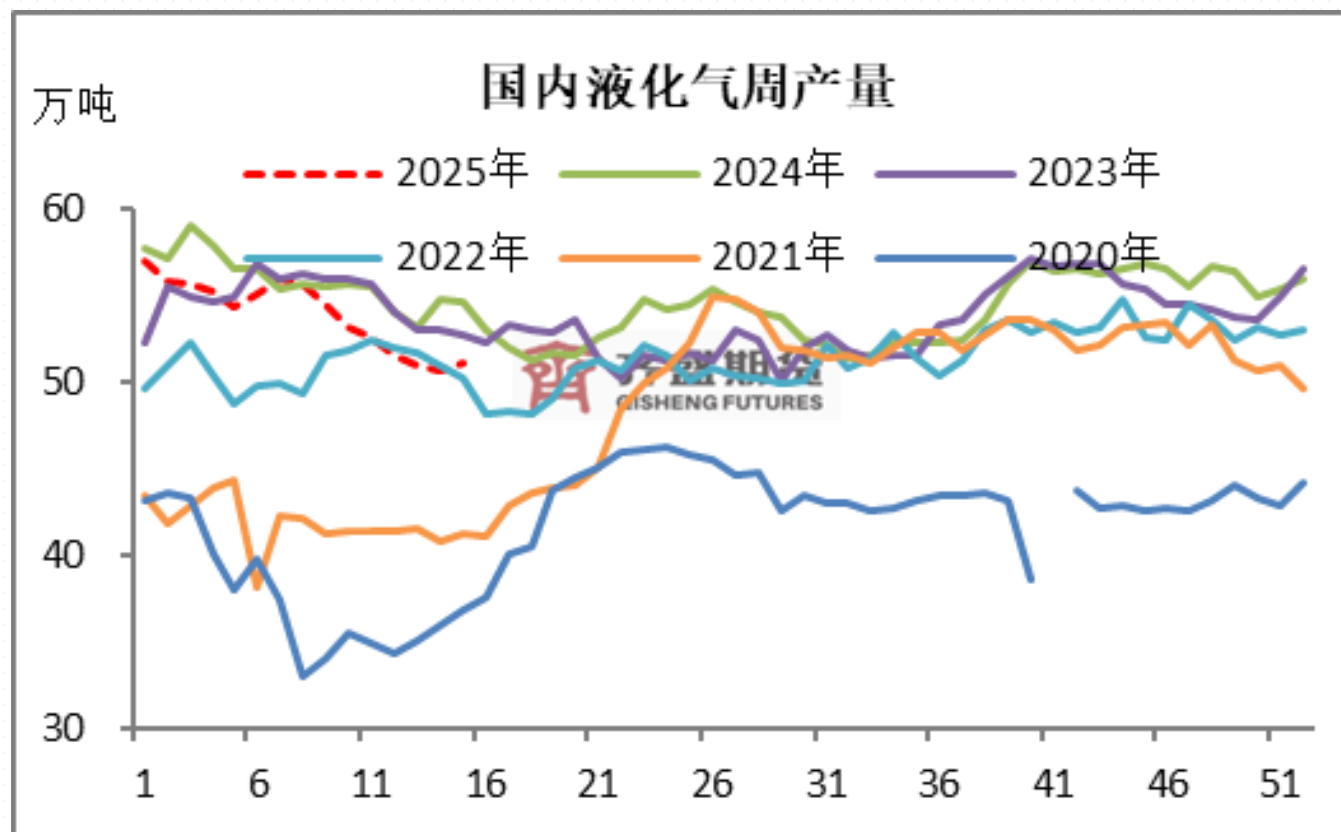
近期PG盘面波动率大幅提升，关税利好与原油暴跌，引起多空对流，盘面总体跟随商品大势。



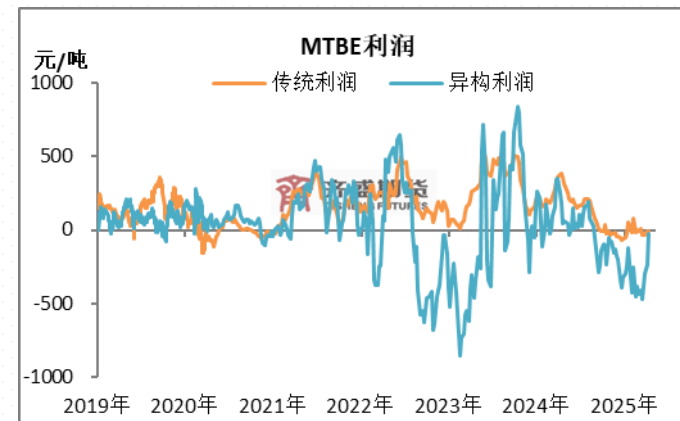
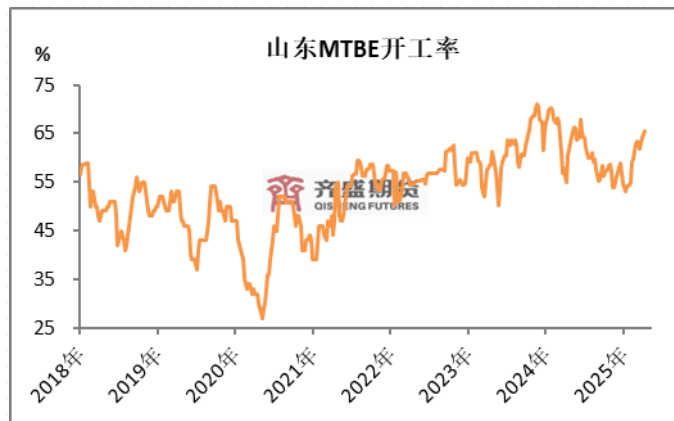
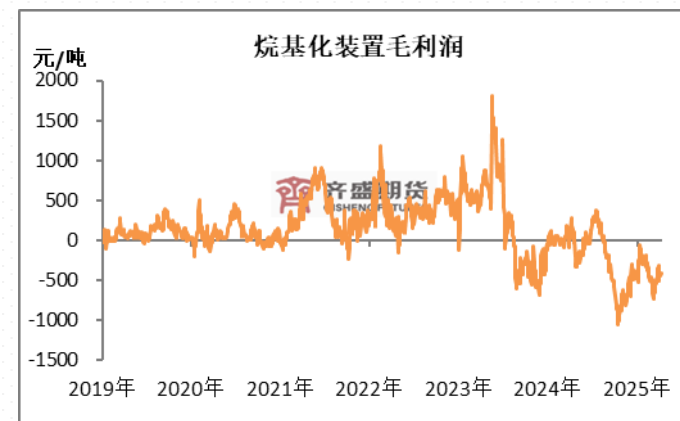
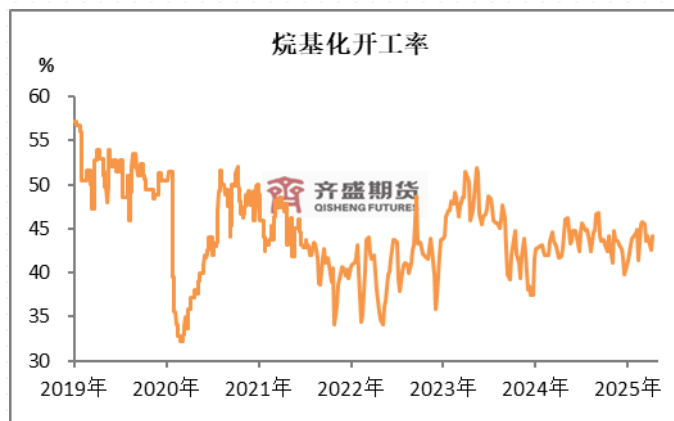
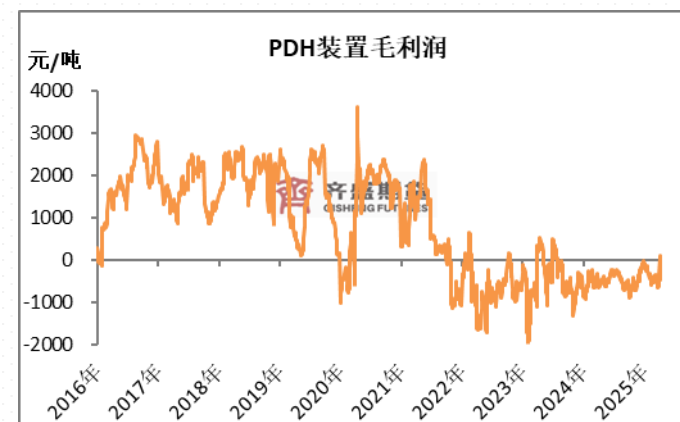
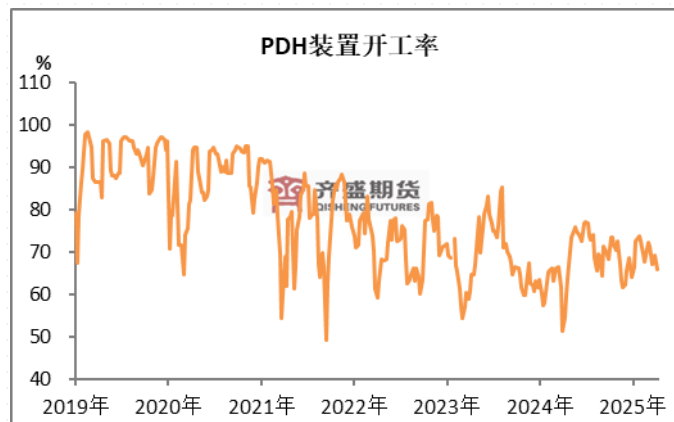
PG炼厂库存总体保持稳定



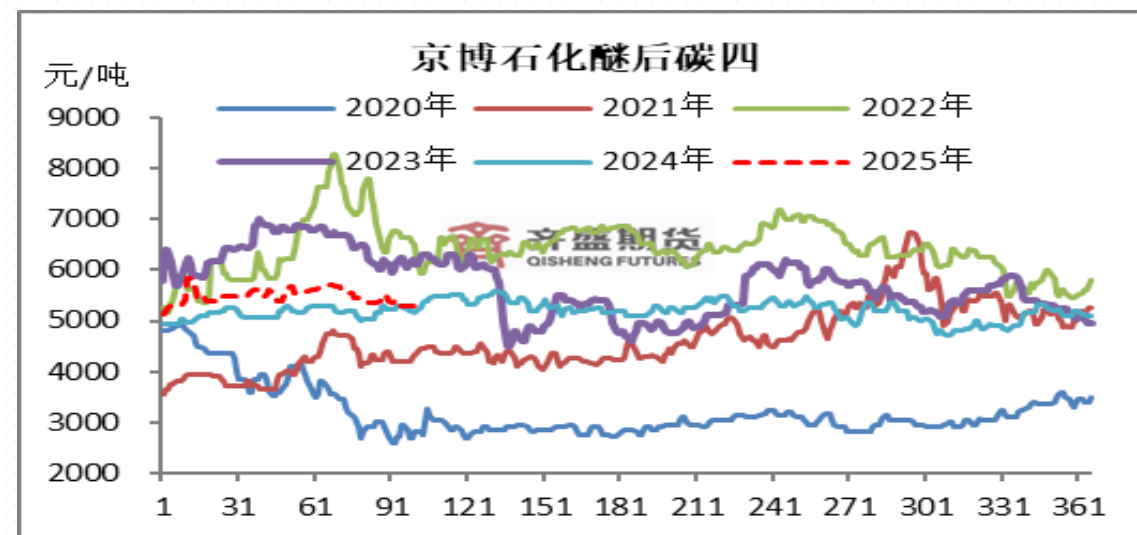
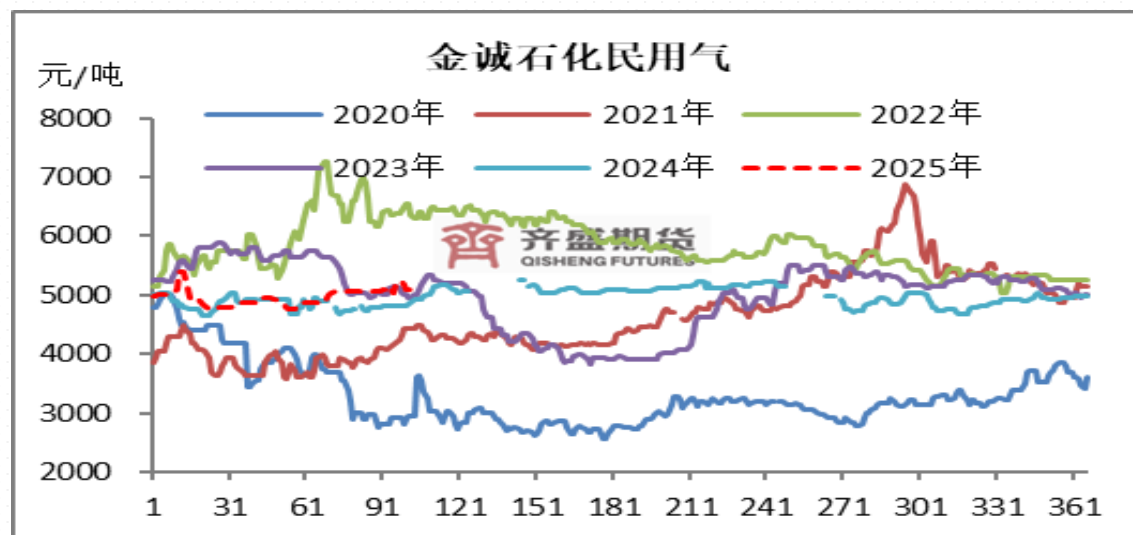
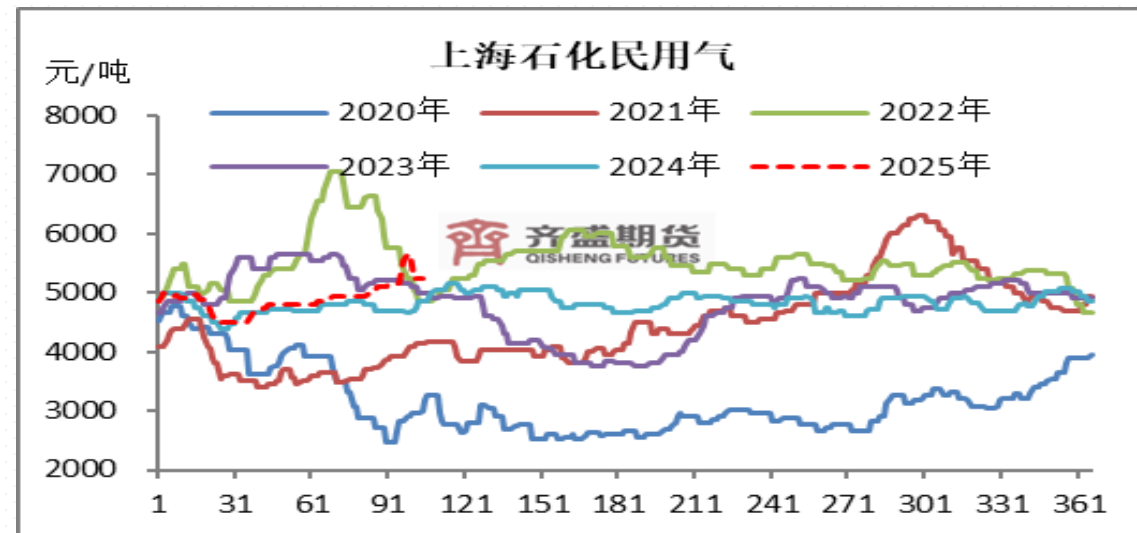
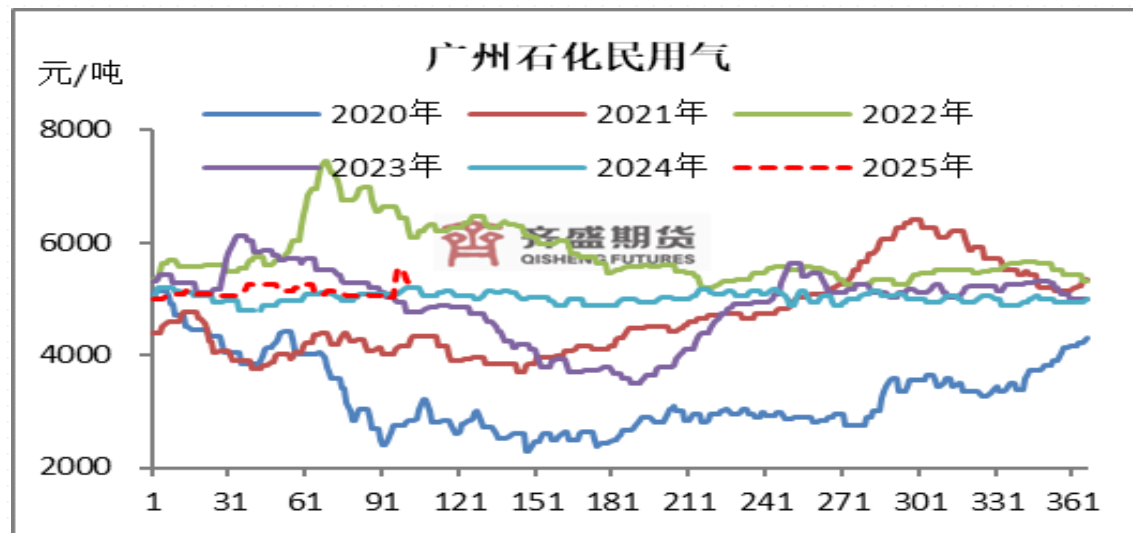
液化气国内产量近期有下滑趋势，供应压力有所减轻。



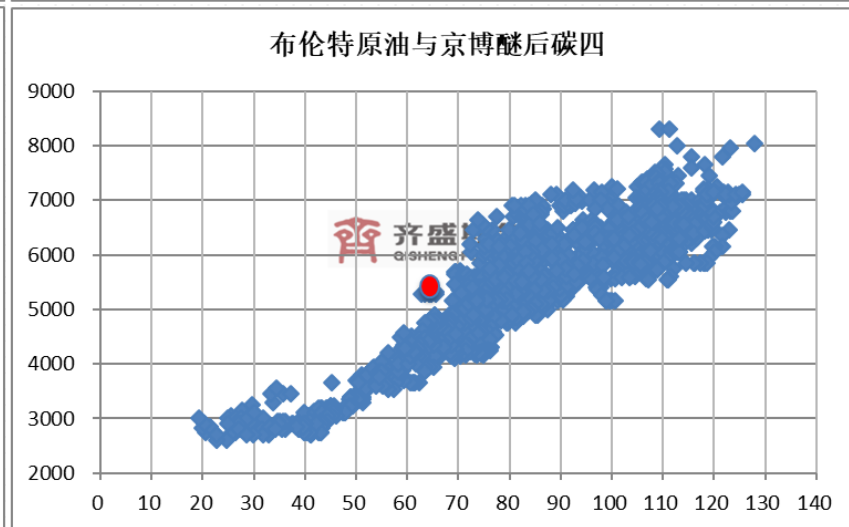
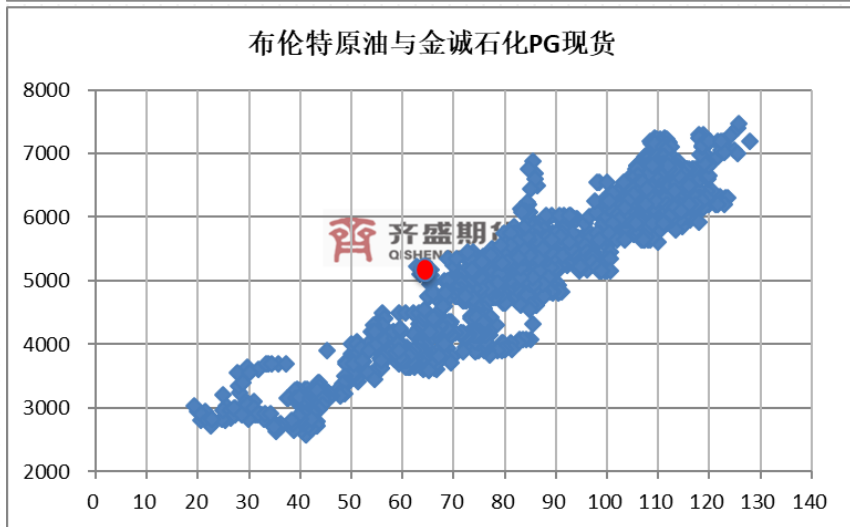
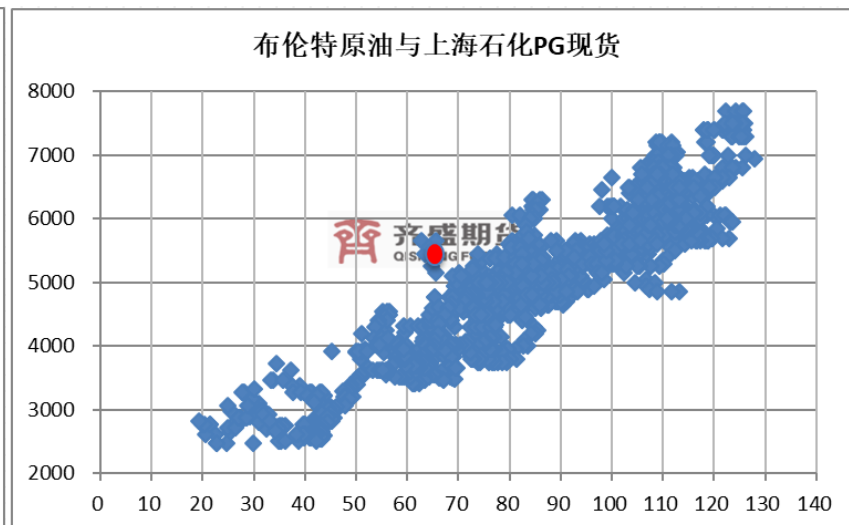
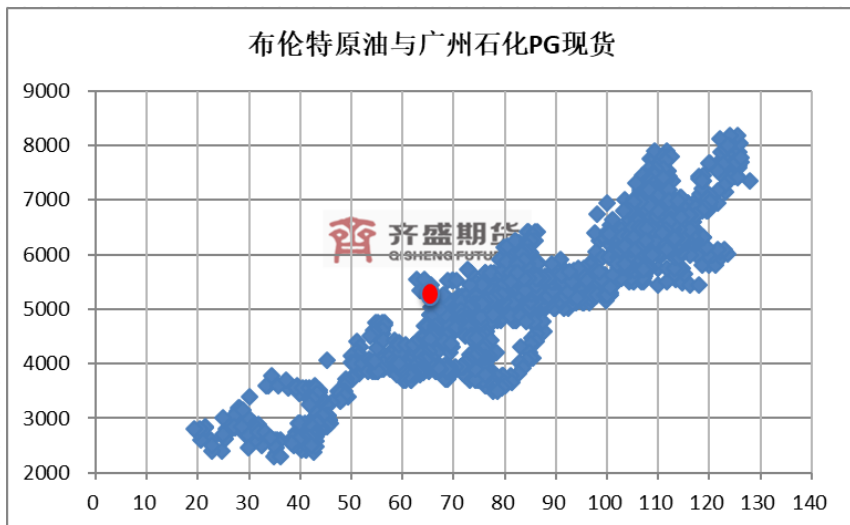
化工端需求近期有所改善，
利润继续保持亏损局面。



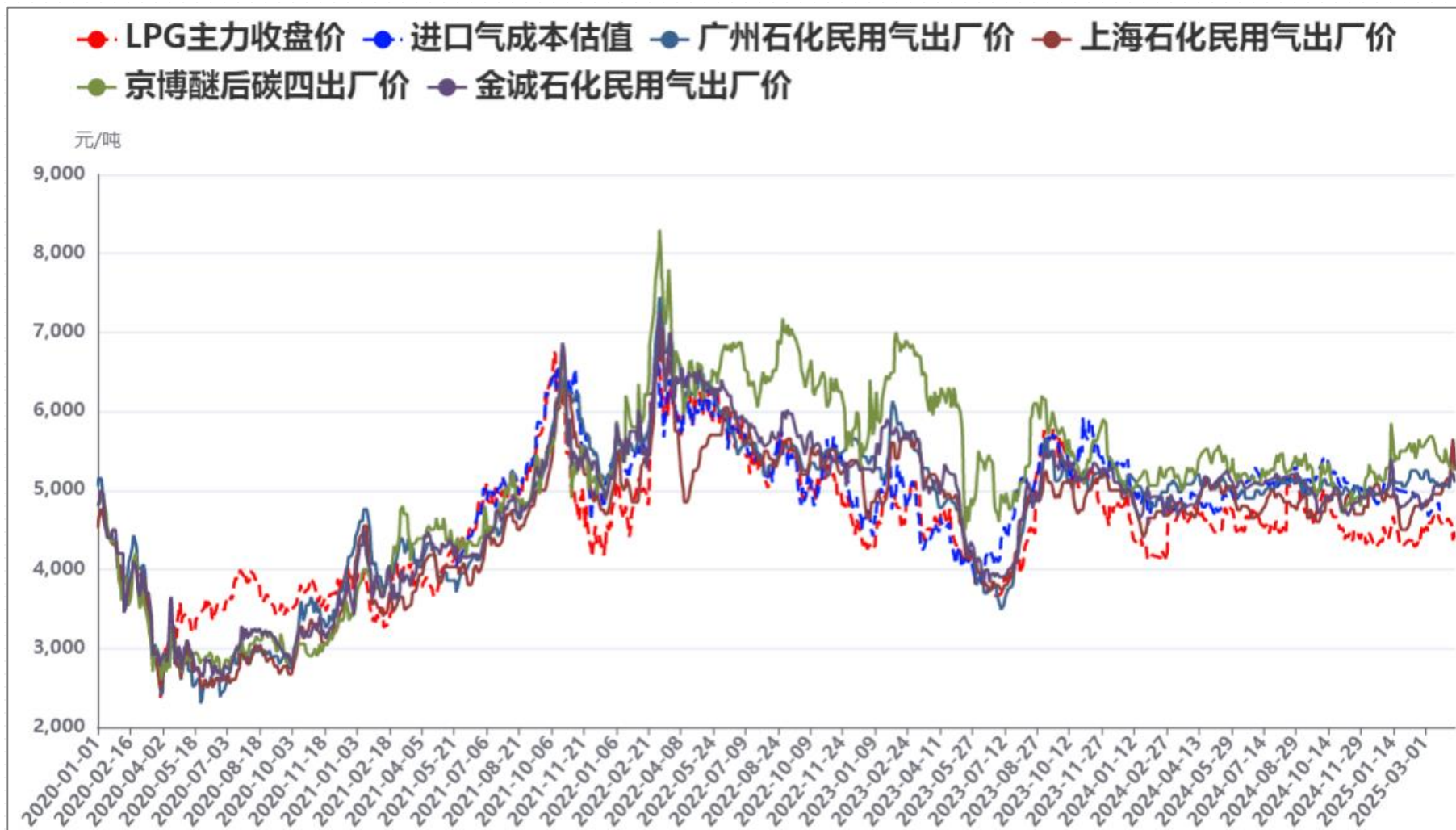
PG现货近期冲高回落，总体保持坚挺。



PG现货相对于原油估值偏高

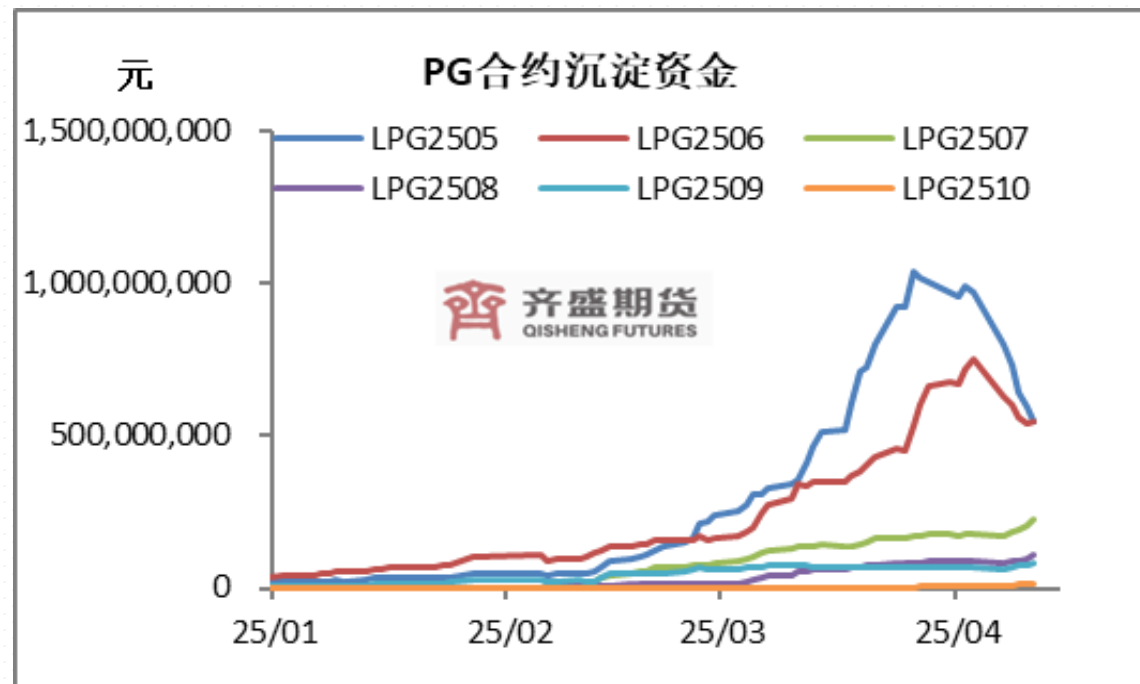
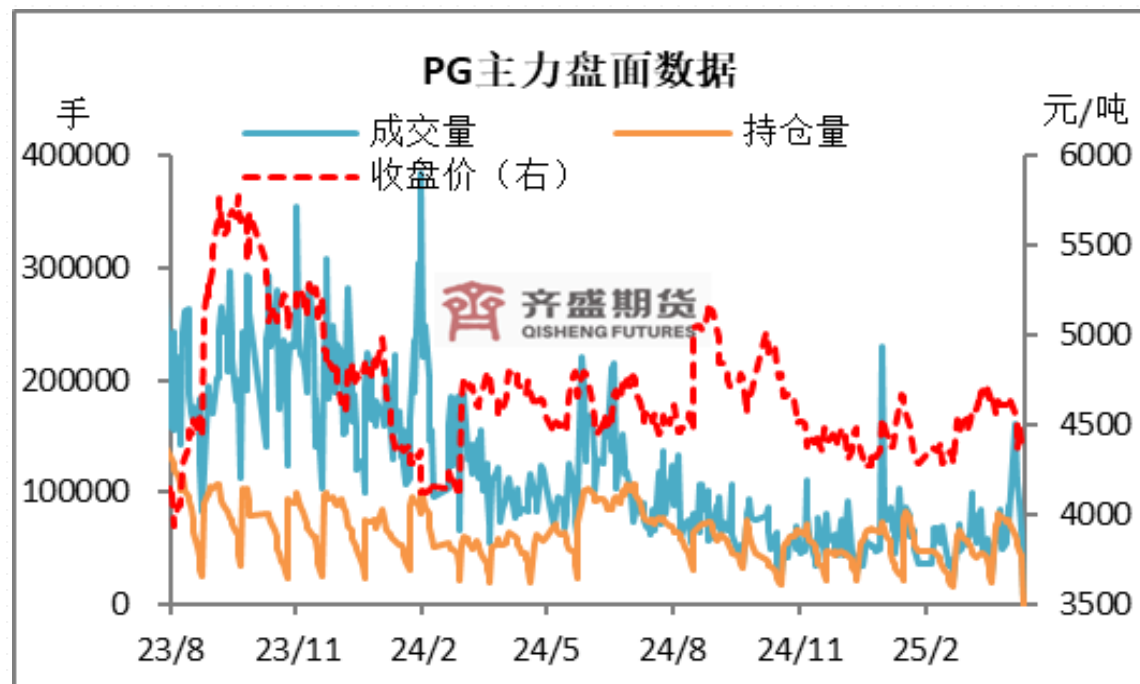


PG盘面长期贴水现货价格



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

PG盘面活跃度近期明显弱化，盘面沉淀资金大幅流出，PG盘面情绪跟随宏观承压。



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的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶