

中美关税大幅调降 PG盘面转而承压

2025年5月18日

齐盛LPG周报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

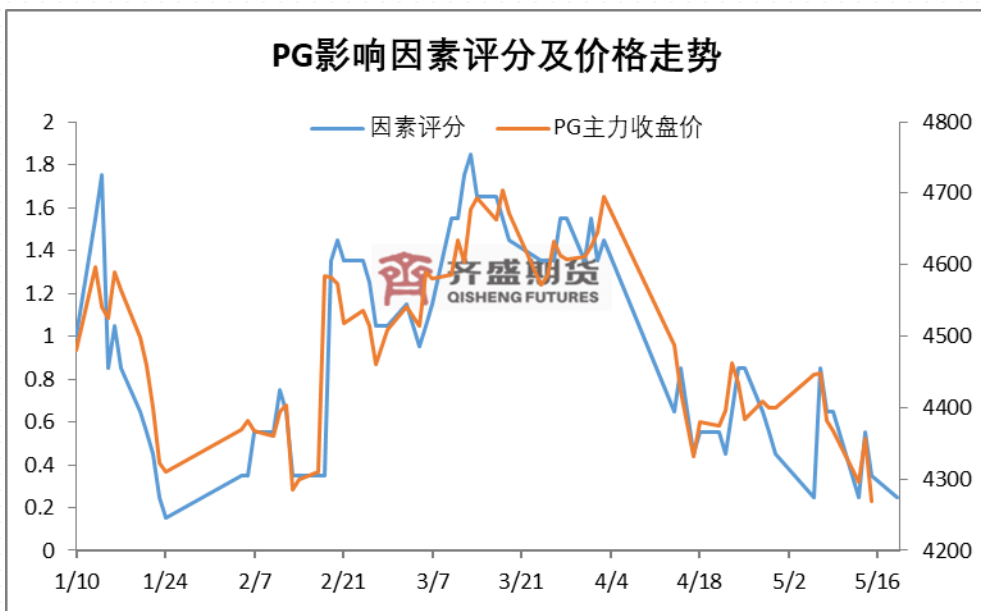
投资咨询从业证书号：Z0016878

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

PG影响因素评分及价格走势



数据来源：齐盛期货

液化石油气量化赋分表(2025-05-19)

类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-15
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	国内液化气产量近期跟随主营开工下滑	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	原油短线转入震荡调整	0.2	0	0	
	现货价格	现货价格相较于原油仍然高估	0.1	-1	-0.1	-0.1
	盘面估值	PG主力盘面继续贴水现货	0.1	0	0	
	进口气成本	中美关税大幅调降，进口成本压力大幅缓解	0.1	1	0.1	0.2
技术面	技术形态	PG盘面短线重心下移	0.1	-1	-0.1	-0.1
总分			1	6	0.25	0.35
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市场周度概述

➤ LPG逻辑分析：

PG盘面近期总体跟随原油波动，宏观情绪利好基本释放，原油短线转入调整，大趋势依然是承压态势。国内PG现货相对于原油依然维持偏高估态势，中美关税税率大幅调降，PG进口成本压力将随之缓解，对PG盘面而言会形成一定压力。

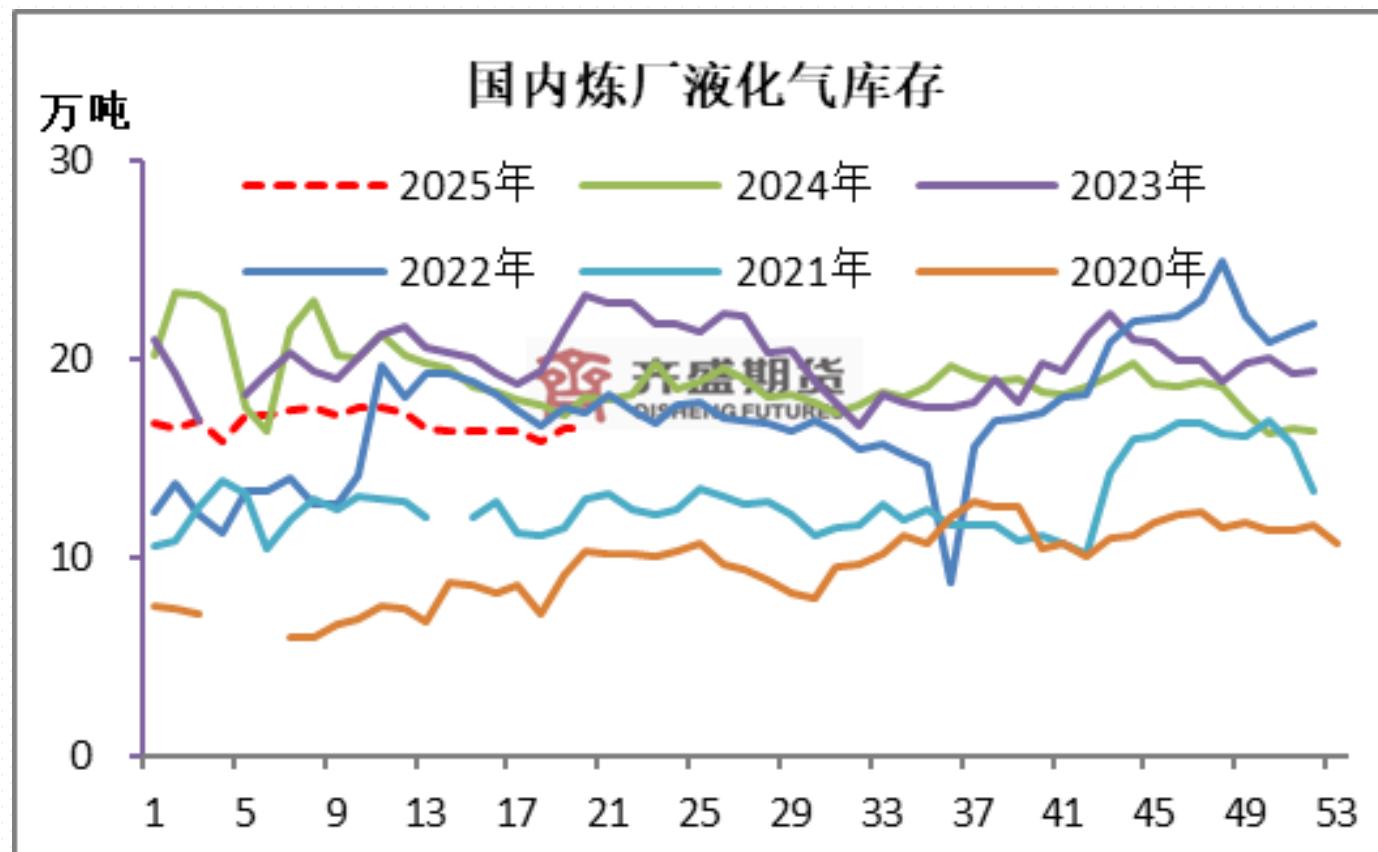
➤ LPG交易策略：

PG盘面跟随原油短线调整，但PG现货相对于原油仍有高估风险。原油短线转入调整，进口成本预期大幅降低，PG盘面近期明显弱于原油。原油大趋势依然承压，PG盘面仍以空头思路对待。

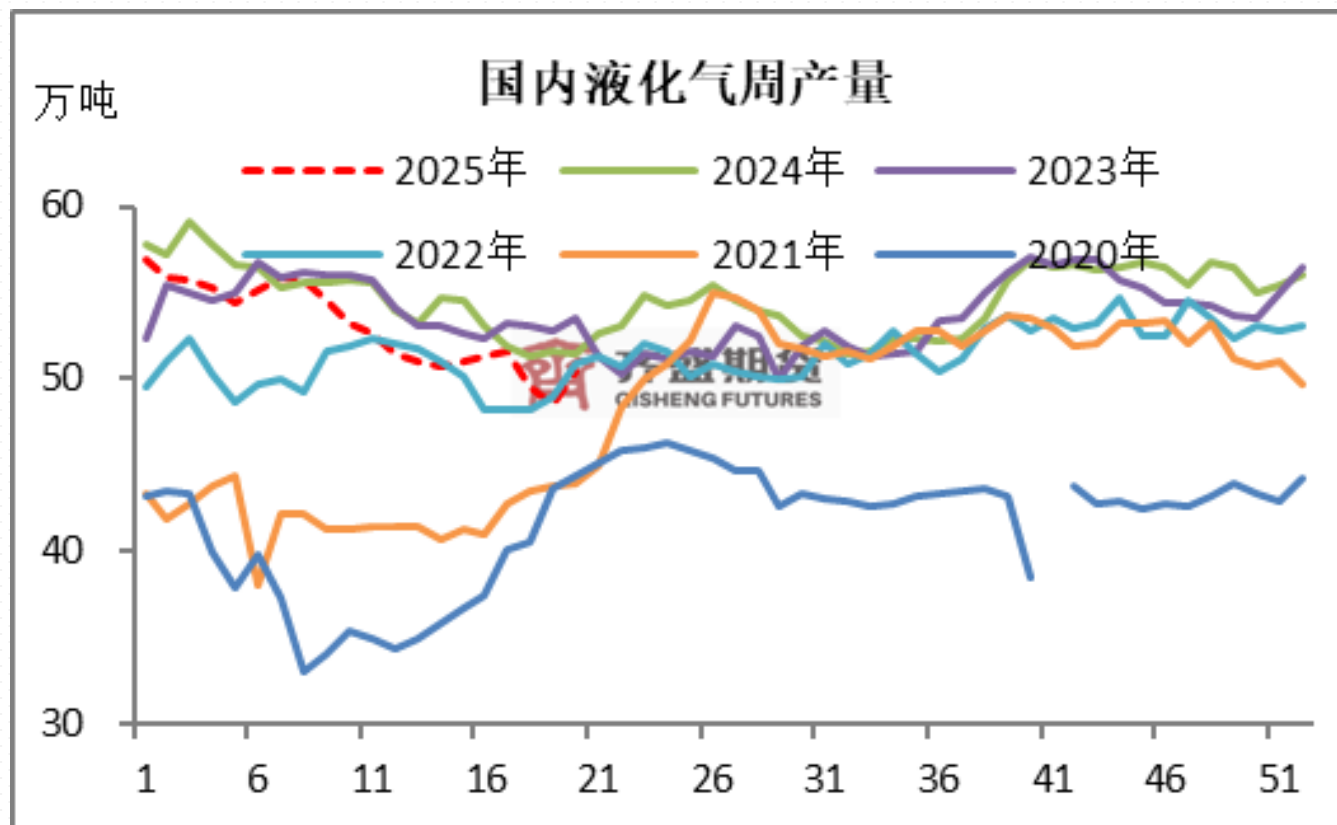
PG盘面短线跟随原油波动，由于中美关税大幅调降，进口气成本预期随之降低，PG盘面近期表现显著弱于原油。



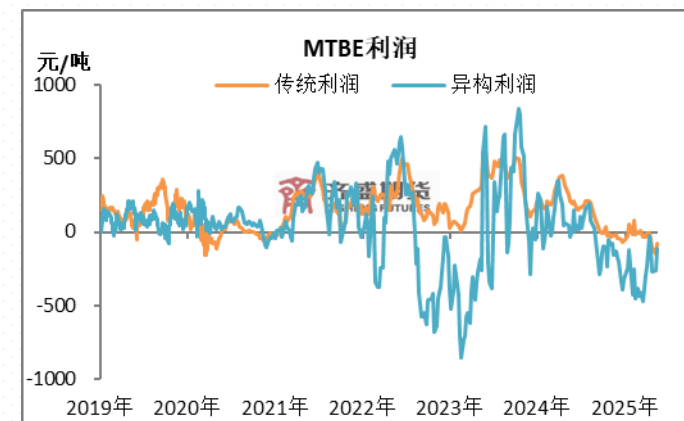
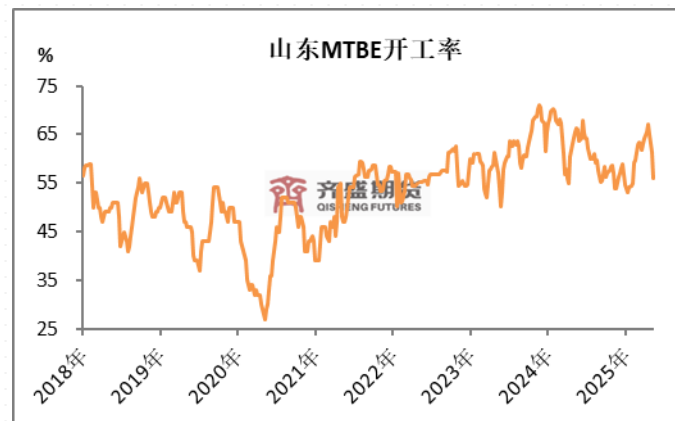
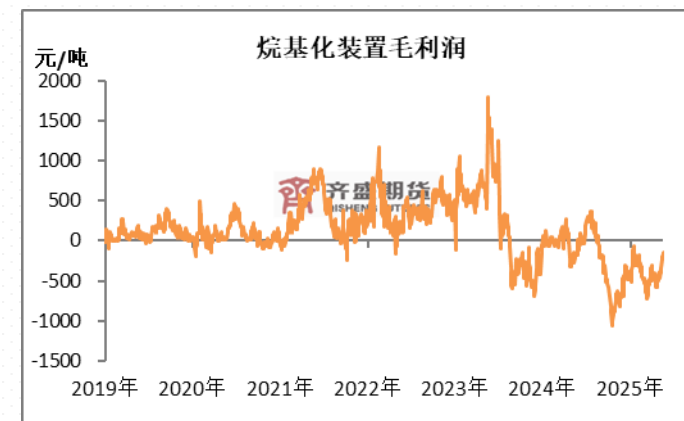
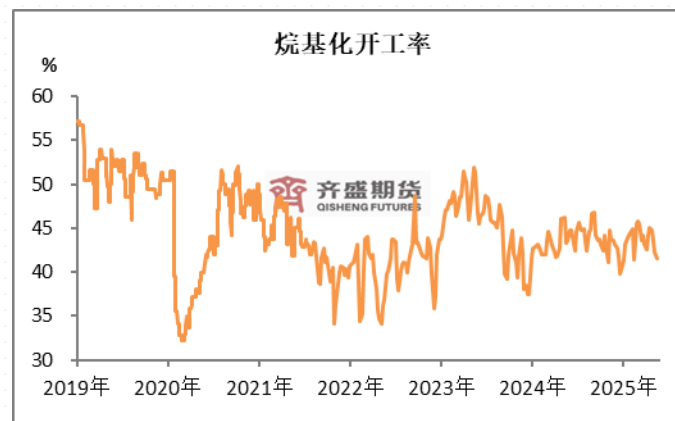
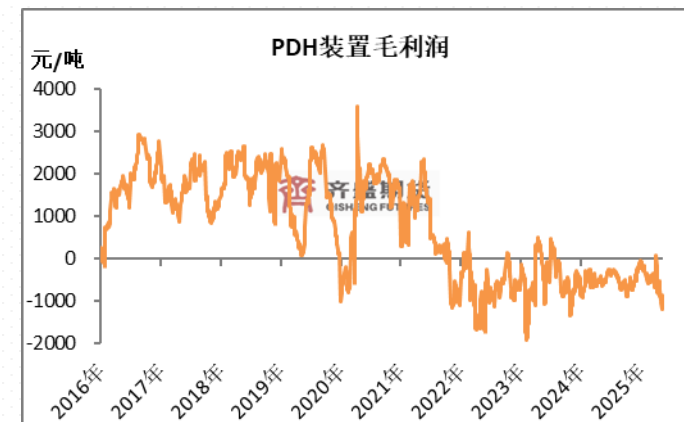
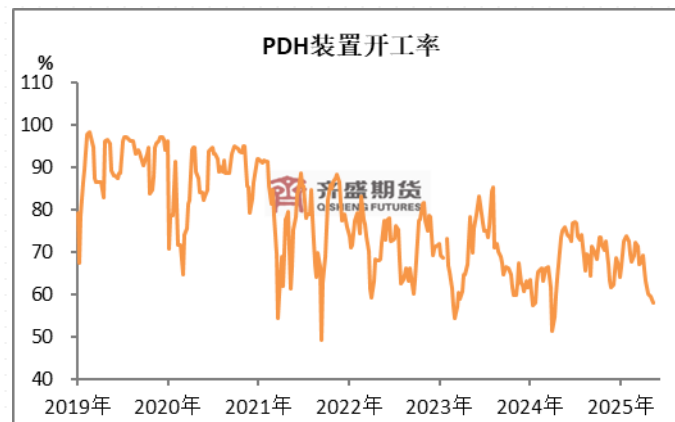
PG炼厂库存总体保持稳定



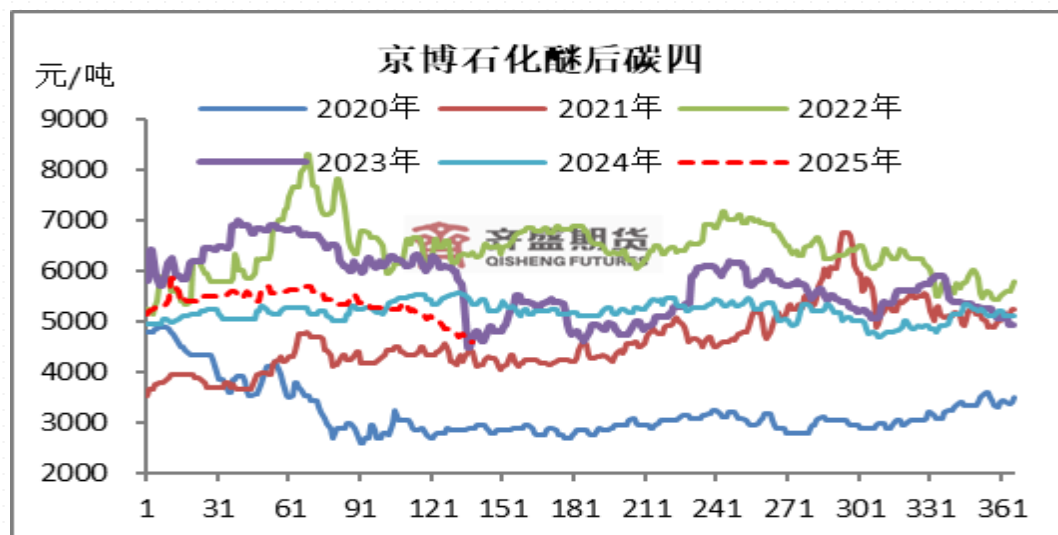
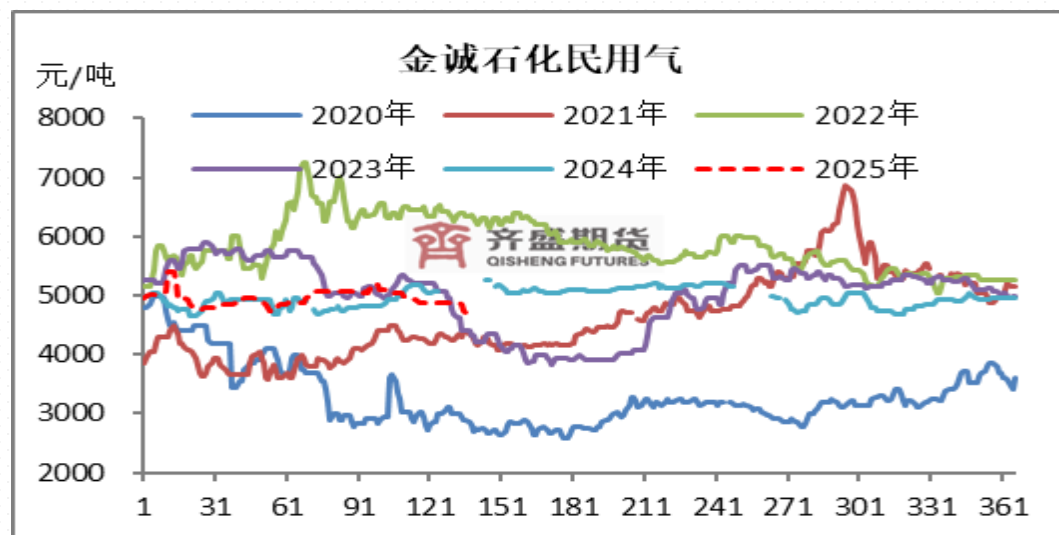
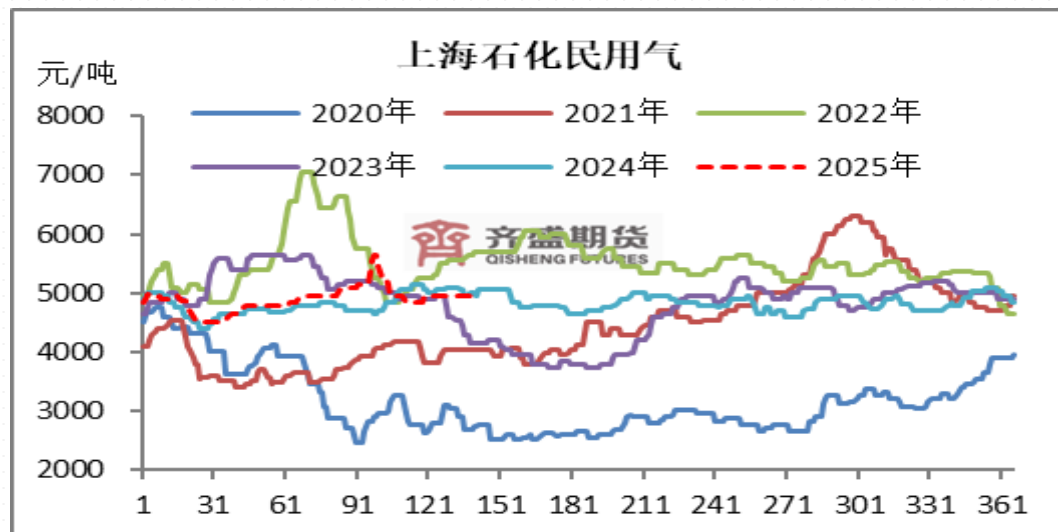
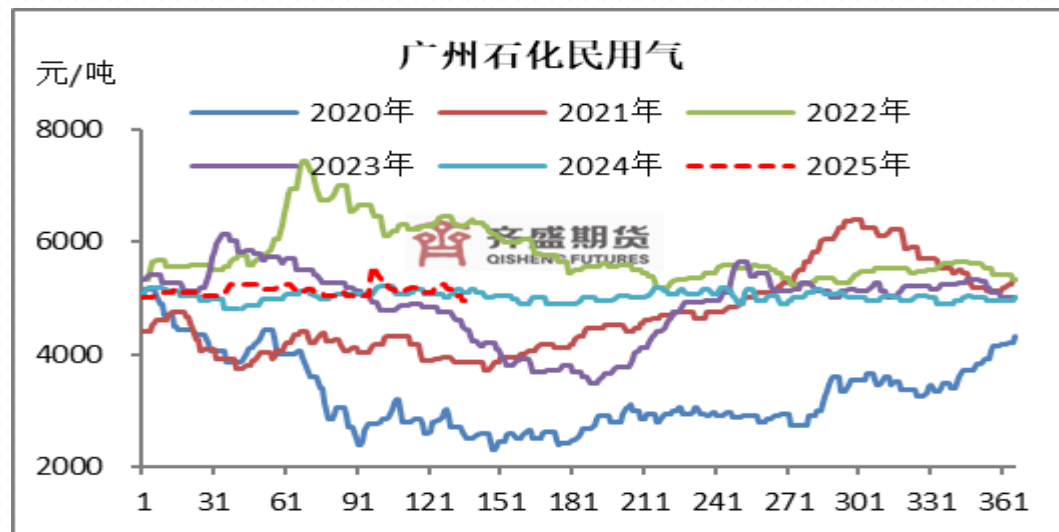
液化气国内产量近期有回升迹象，留意供应压力再度增强。



化工端需求近期全线走弱，
利润继续保持亏损局面。



PG现货近期缓慢回落

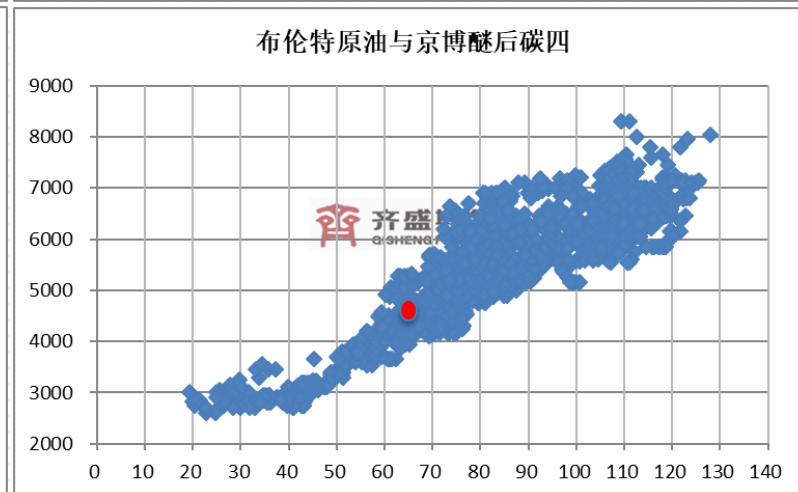
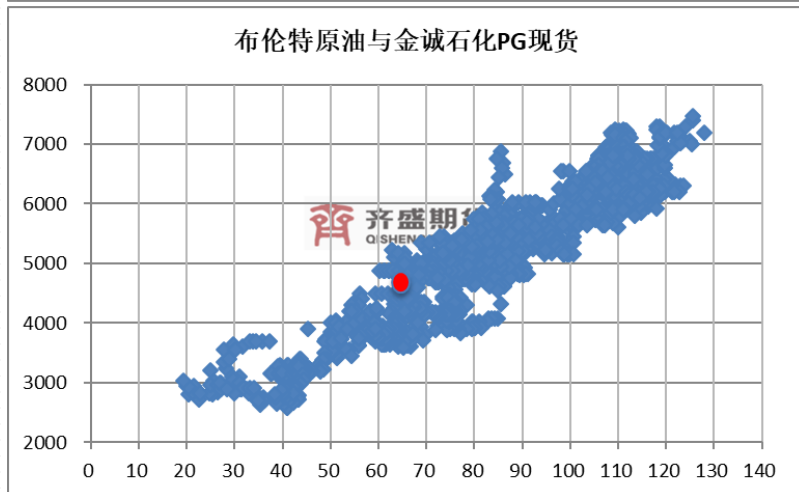
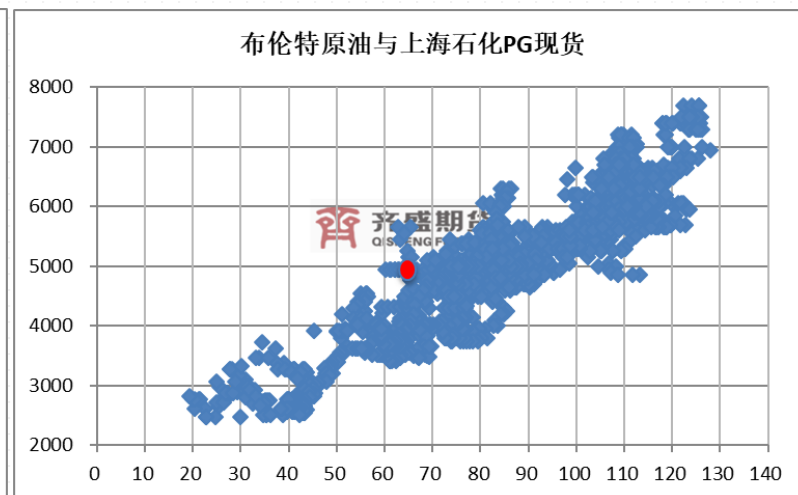
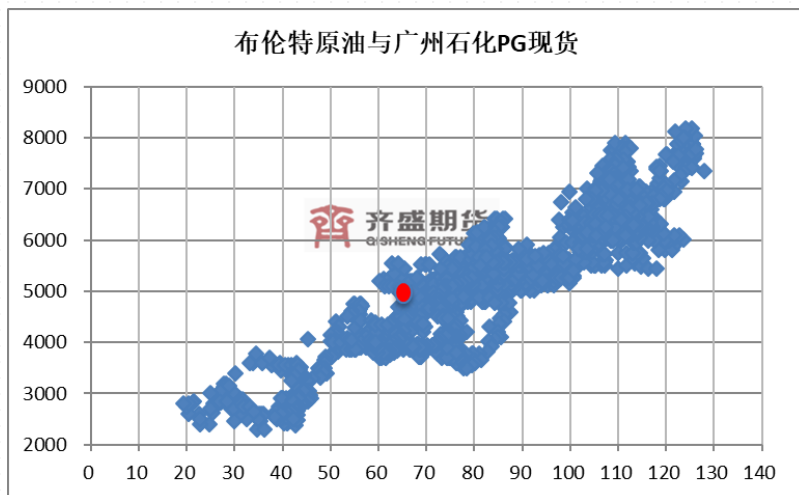


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

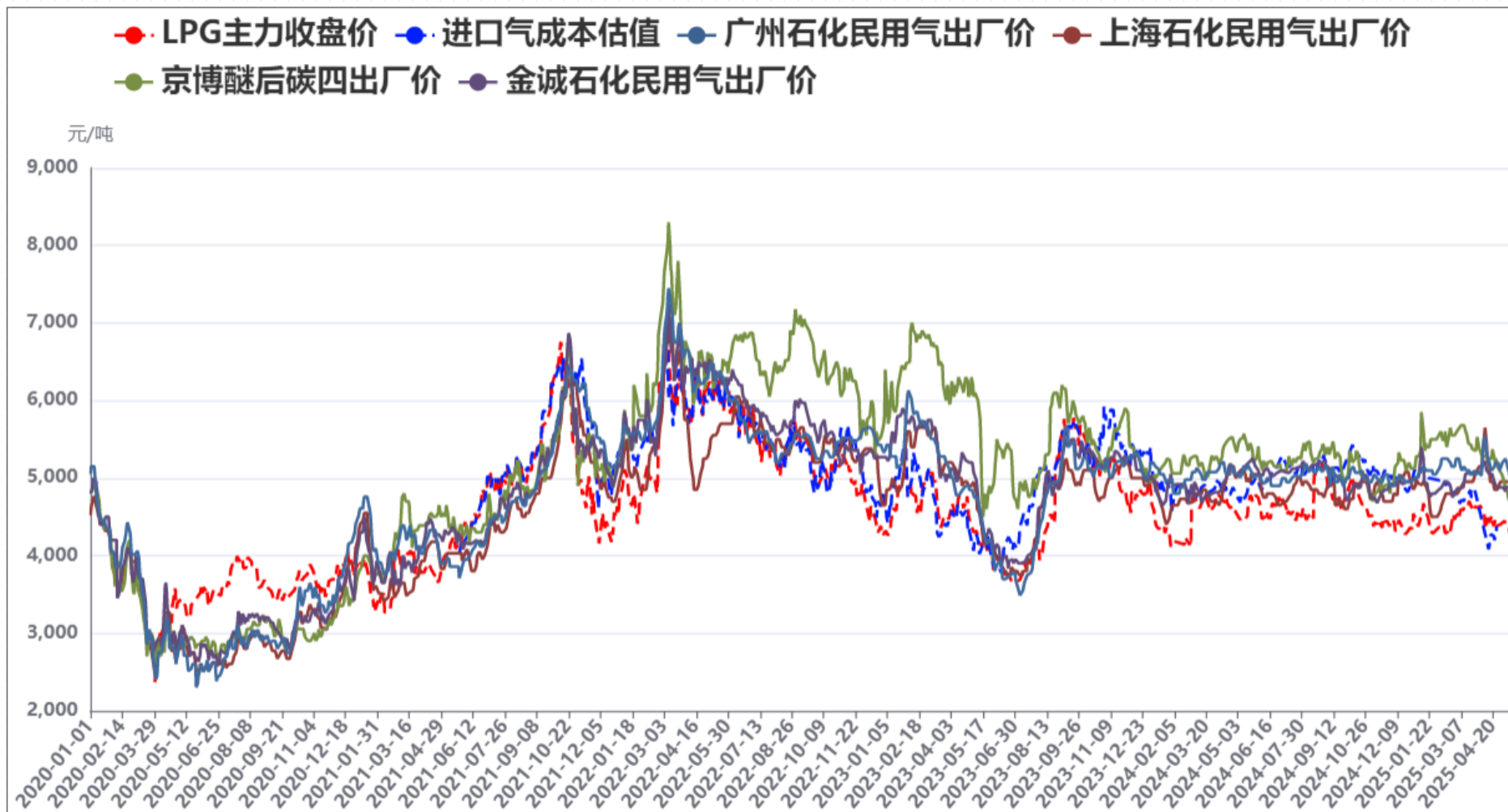
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

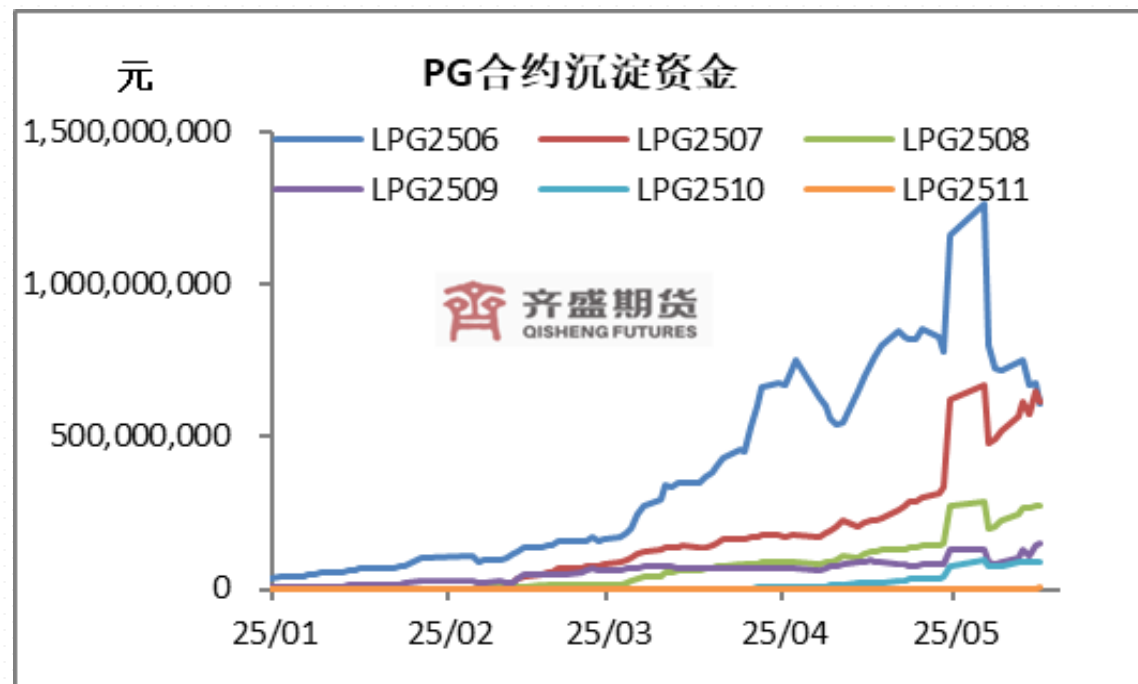
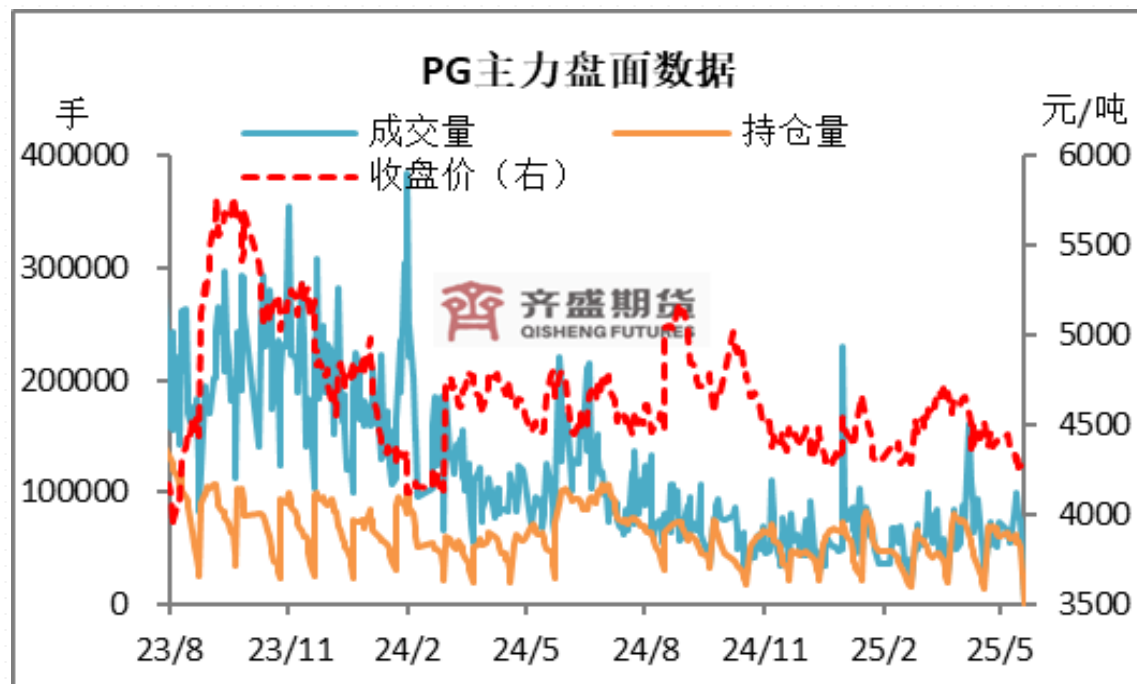
PG现货相对于原油估值仍然偏高



PG盘面长期贴水现货价格



PG盘面活跃度偏低，主力合约临近换月，资金近期在逐步移仓。



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 ▶