

原油趋势向下 PG跟随走低

2025年2月28日

齐盛 LPG 月报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

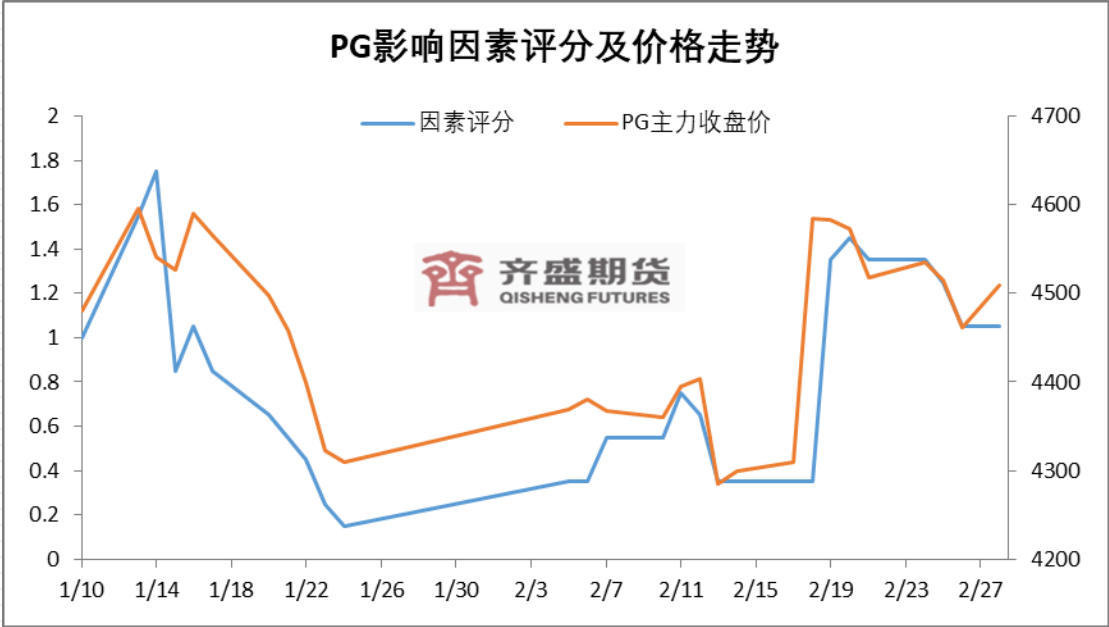
目 录

- 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(2025-02-28)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
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
	人民币汇率	离岸人民币短线高位回落	0.05	5	0.25
供需	供应	国内液化气产量绝对值维持高位	0.1	-2	-0.2
	需求	PG化工端需求保持弱势，餐饮业需求保持稳定	0.1	-2	-0.2
	库存	国内炼厂库存近期有所累库	0.1	-1	-0.1
价格	原油	原油下破74-75支撑，回归前期低位区间	0.2	1	0.2
	现货价格	国内液化气现货近期逐步走弱	0.1	4	0.4
	盘面估值	PG主力盘面继续贴水现货	0.1	0	0
	进口气成本	3月进口气成本估值在4900左右	0.1	3	0.3
技术面	技术形态	PG2504维持弱势震荡	0.1	3	0.3
总分			1	13	1.05
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盘面波动逻辑主要两个方面：成本逻辑和基本面逻辑，当前PG盘面仍然跟随成本端波动。国内液化气产量维持高位，下游化工端需求继续承压，利润保持亏损局面。PG炼厂库存近期有去库迹象，总体水平重心下移，PG自身基本面有改善迹象，持续性有待观察。

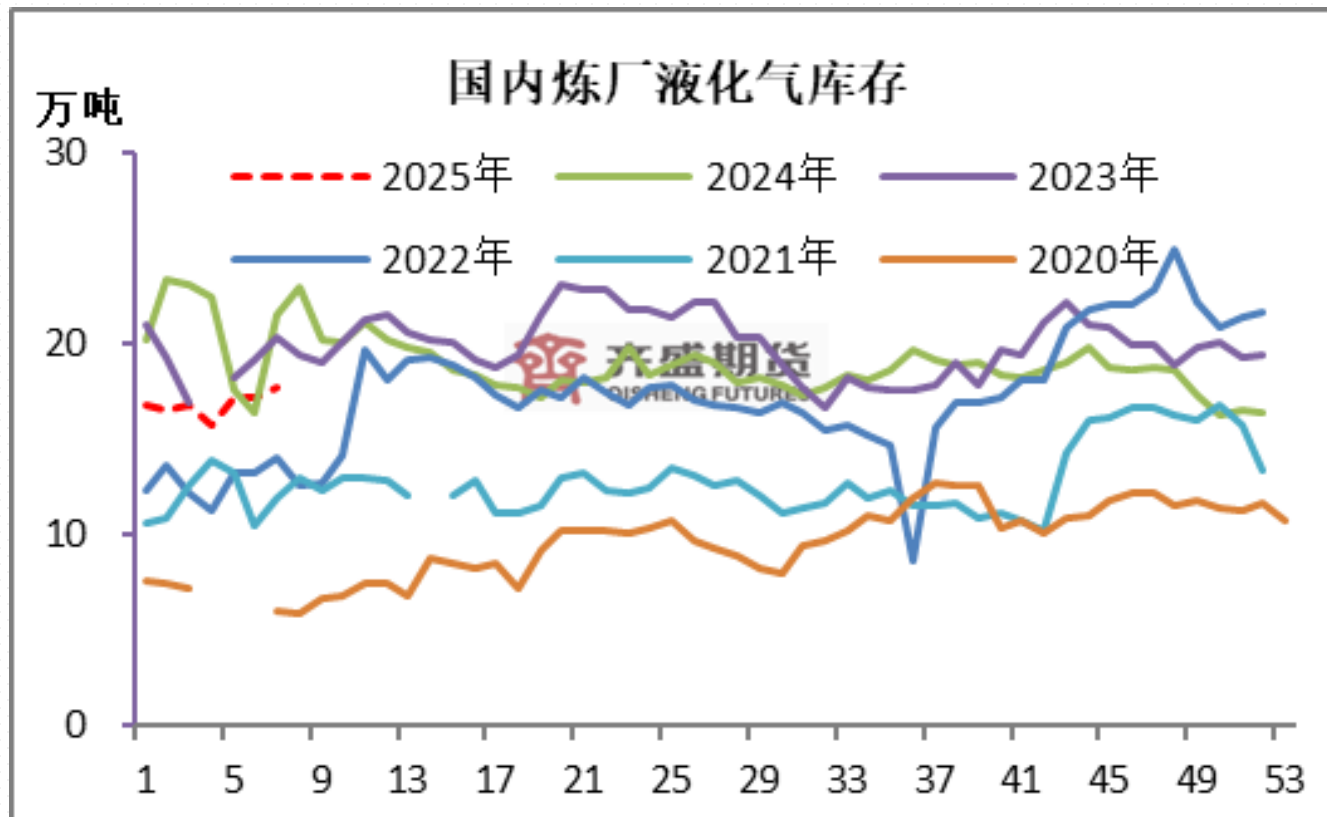
➤ LPG交易策略：

当前PG盘面仍然跟随成本端波动，优先关注原油波动对PG的指引。原油短线趋势下行，PG盘面跟随走弱，总体基调偏空。

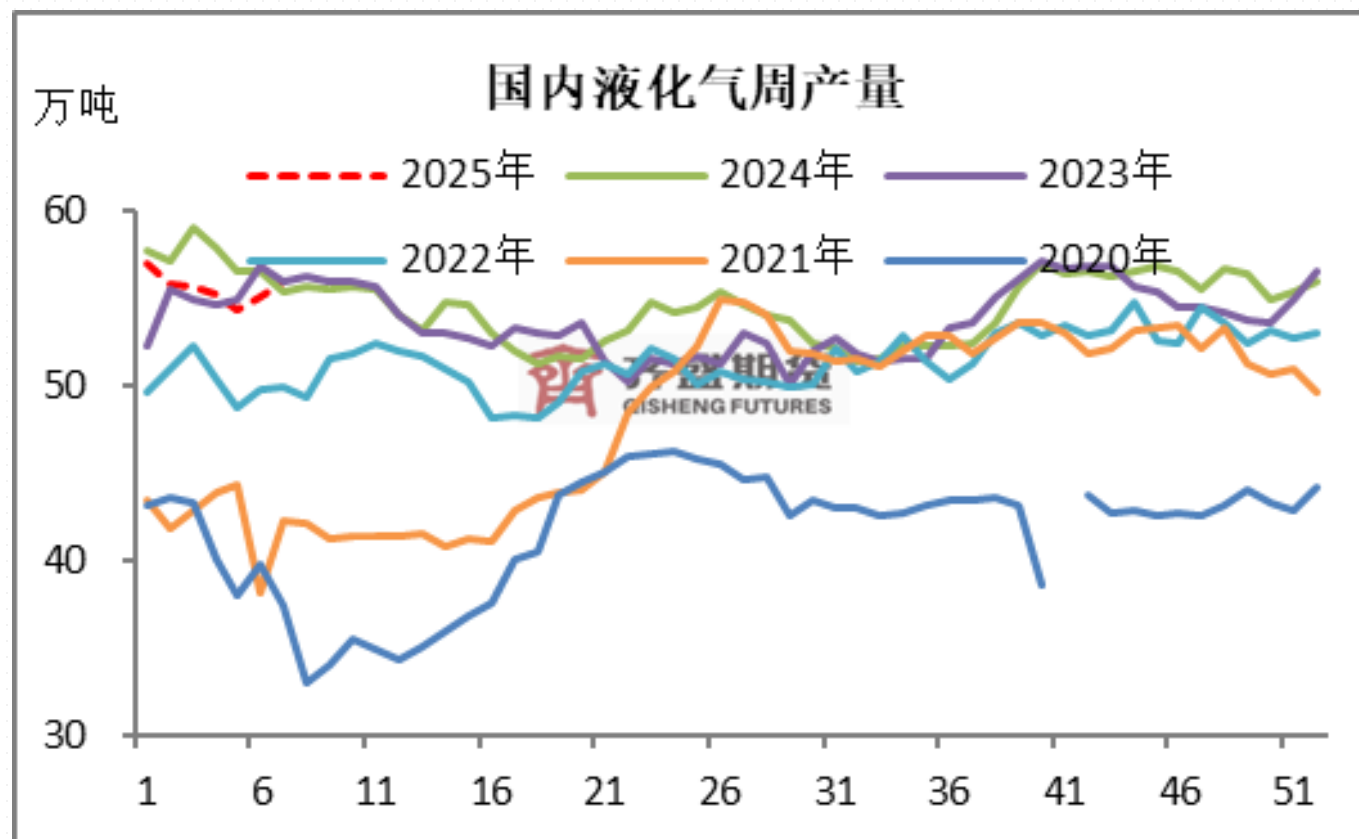
PG短线跟随原油回落调整，总体表现承压。



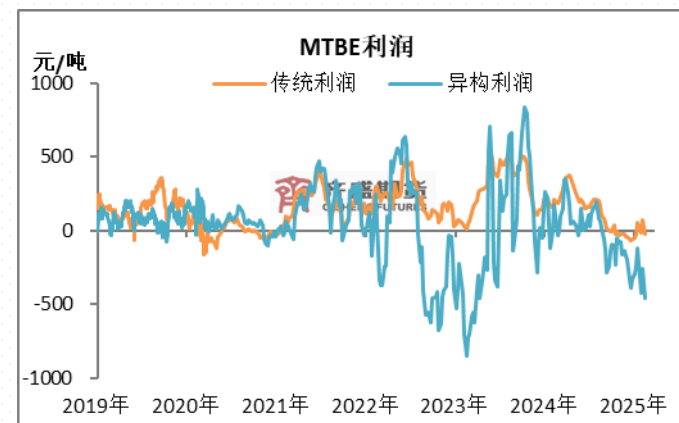
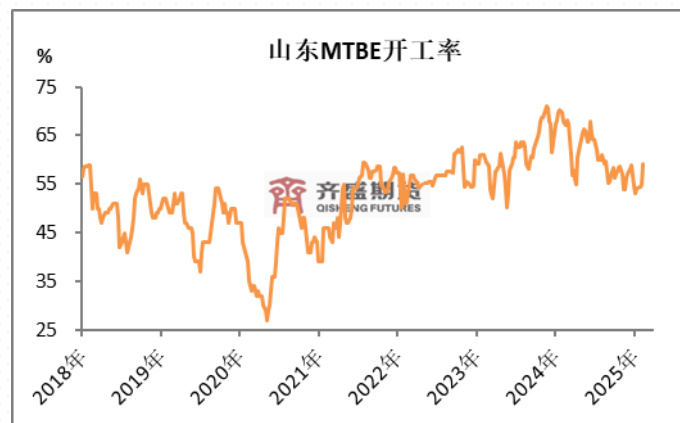
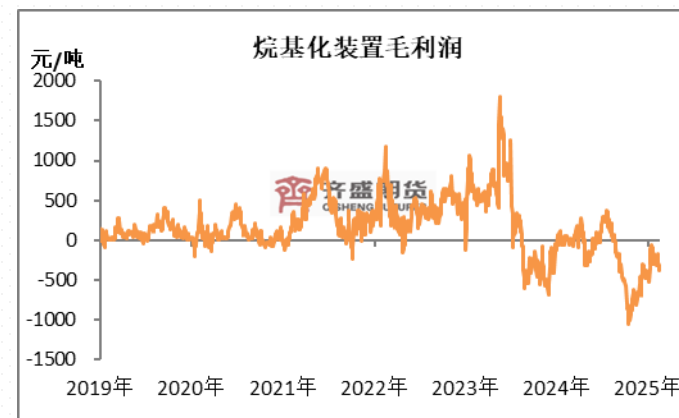
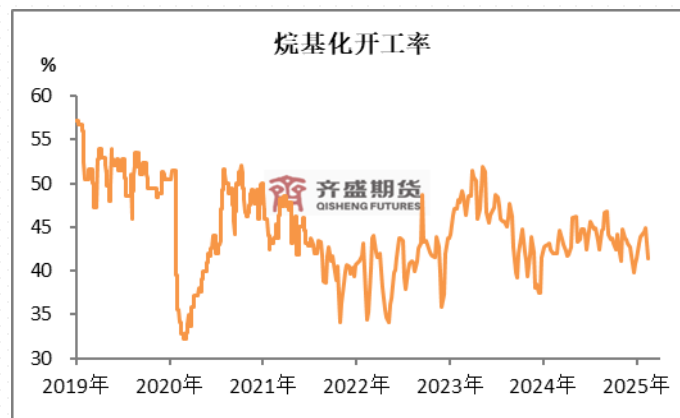
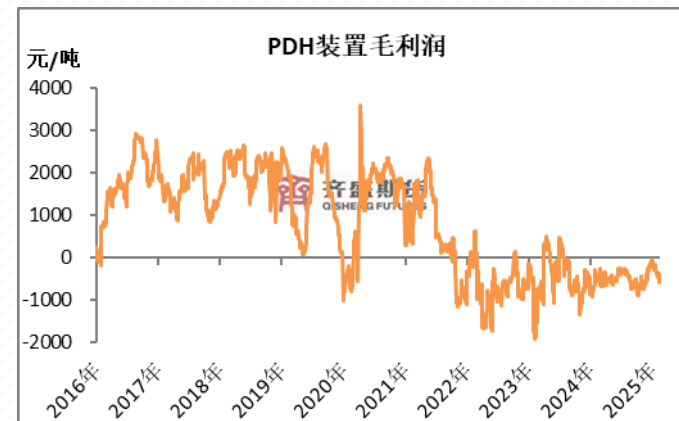
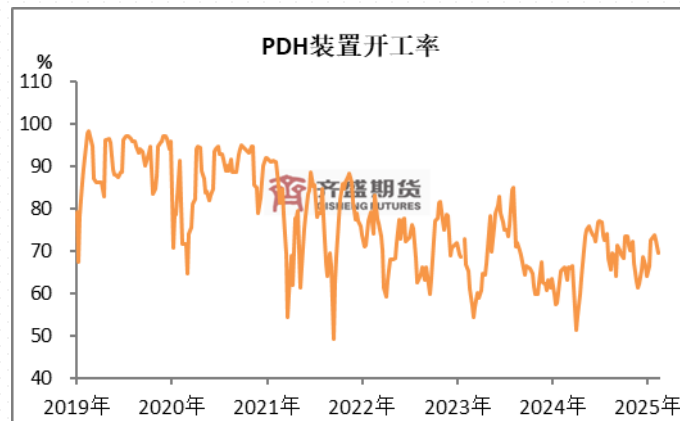
PG炼厂库存近期有累库迹象，观察持续性。



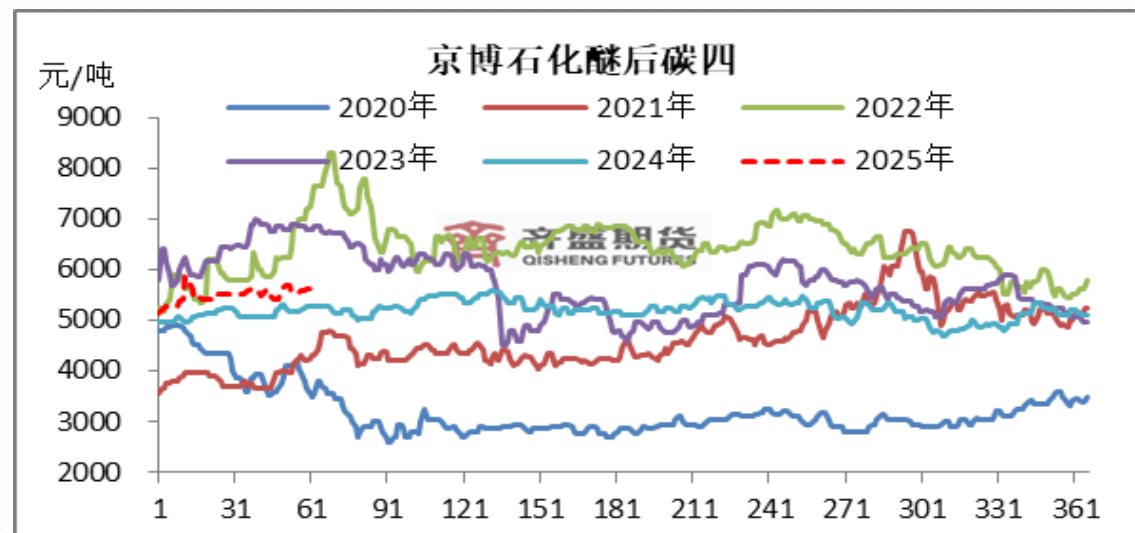
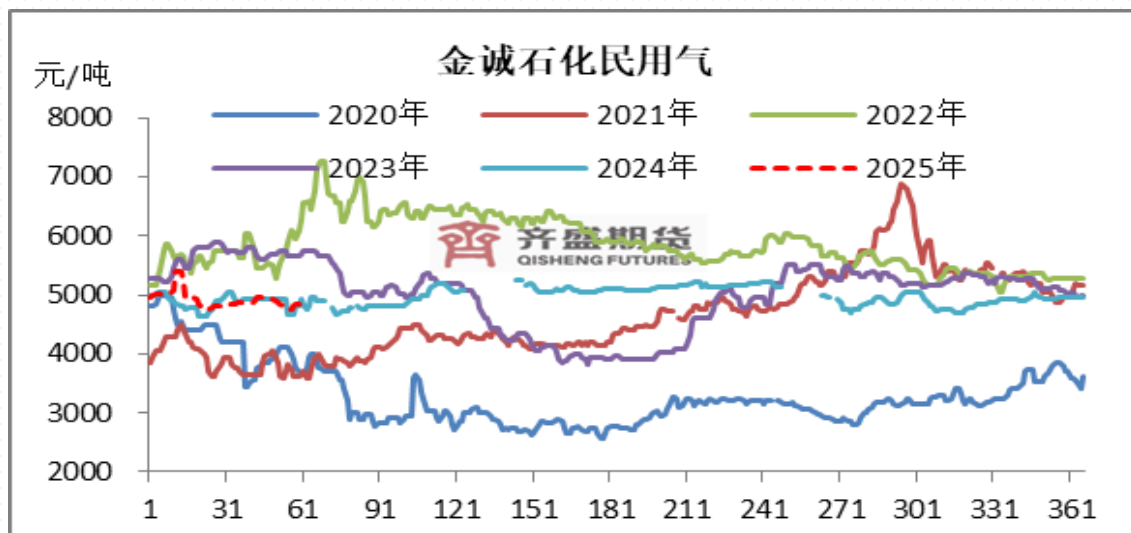
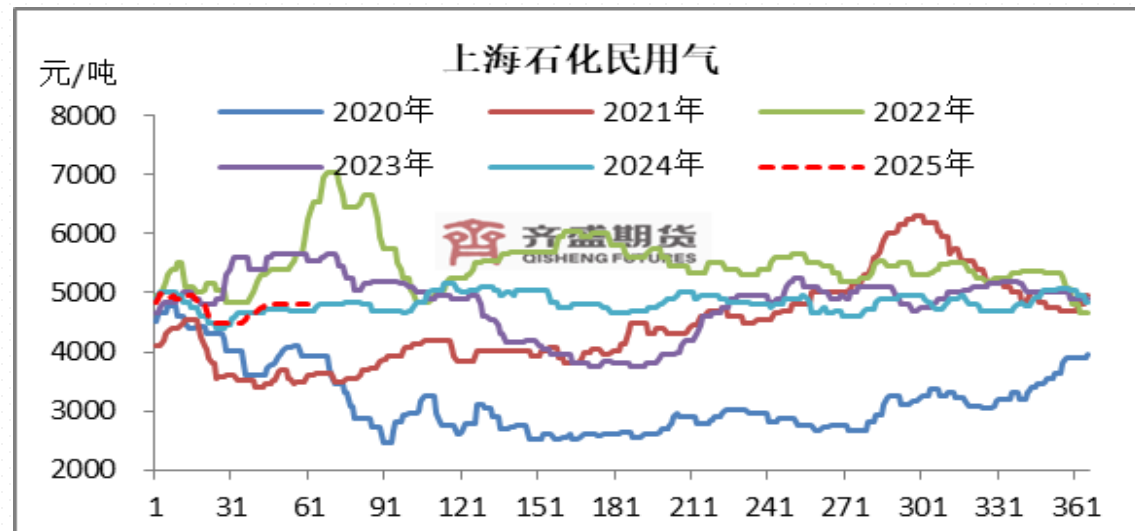
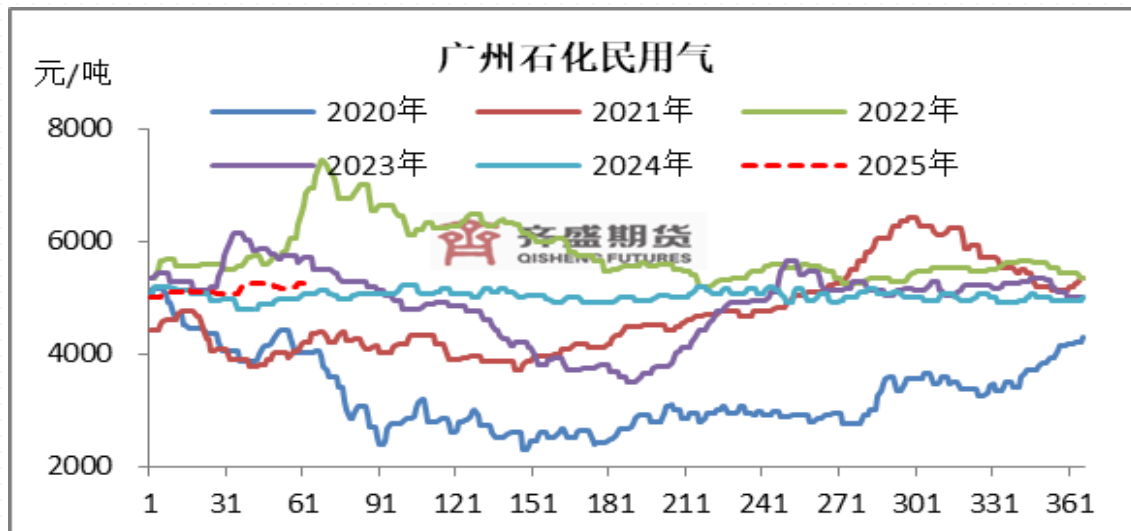
液化气国内产量维持高位，供应压力依然偏大。



化工端需求保持弱势，
利润近期有所改善，
但仍保持亏损局面。

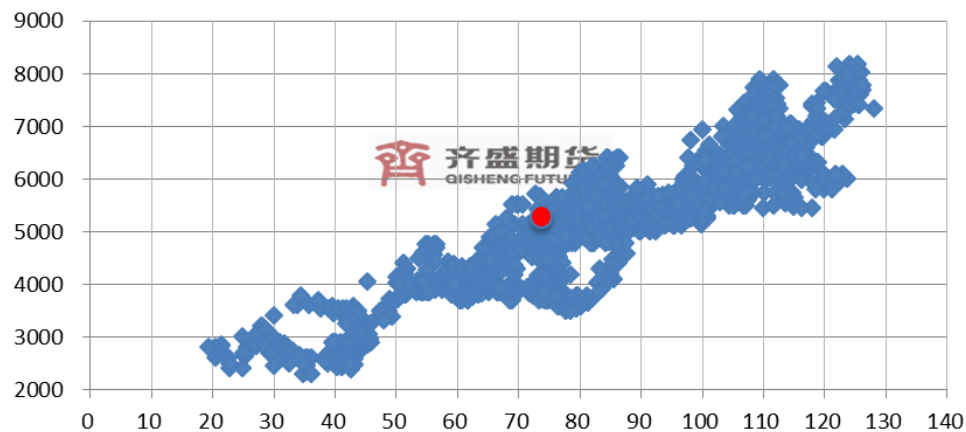


PG现货近期保持坚挺

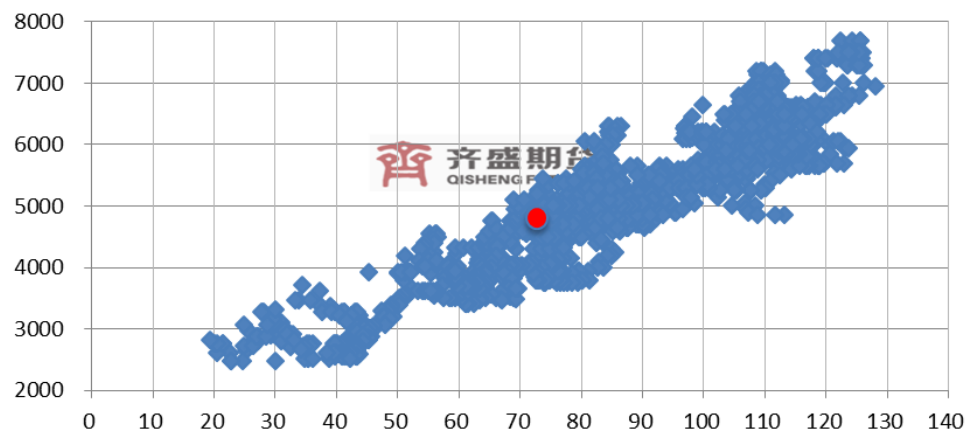


PG现货相对于原油估值中性偏高

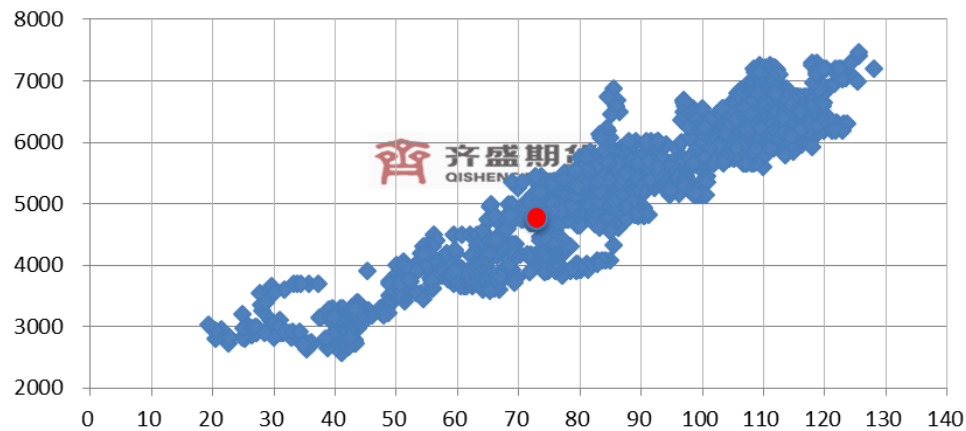
布伦特原油与广州石化PG现货



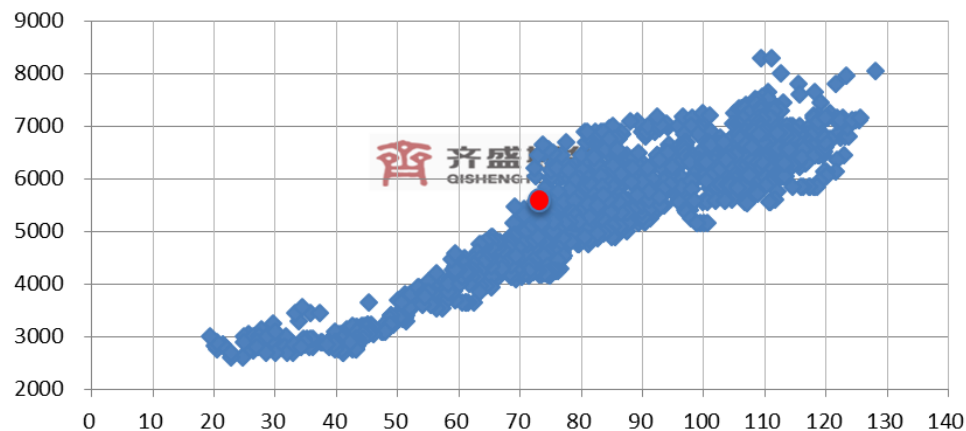
布伦特原油与上海石化PG现货



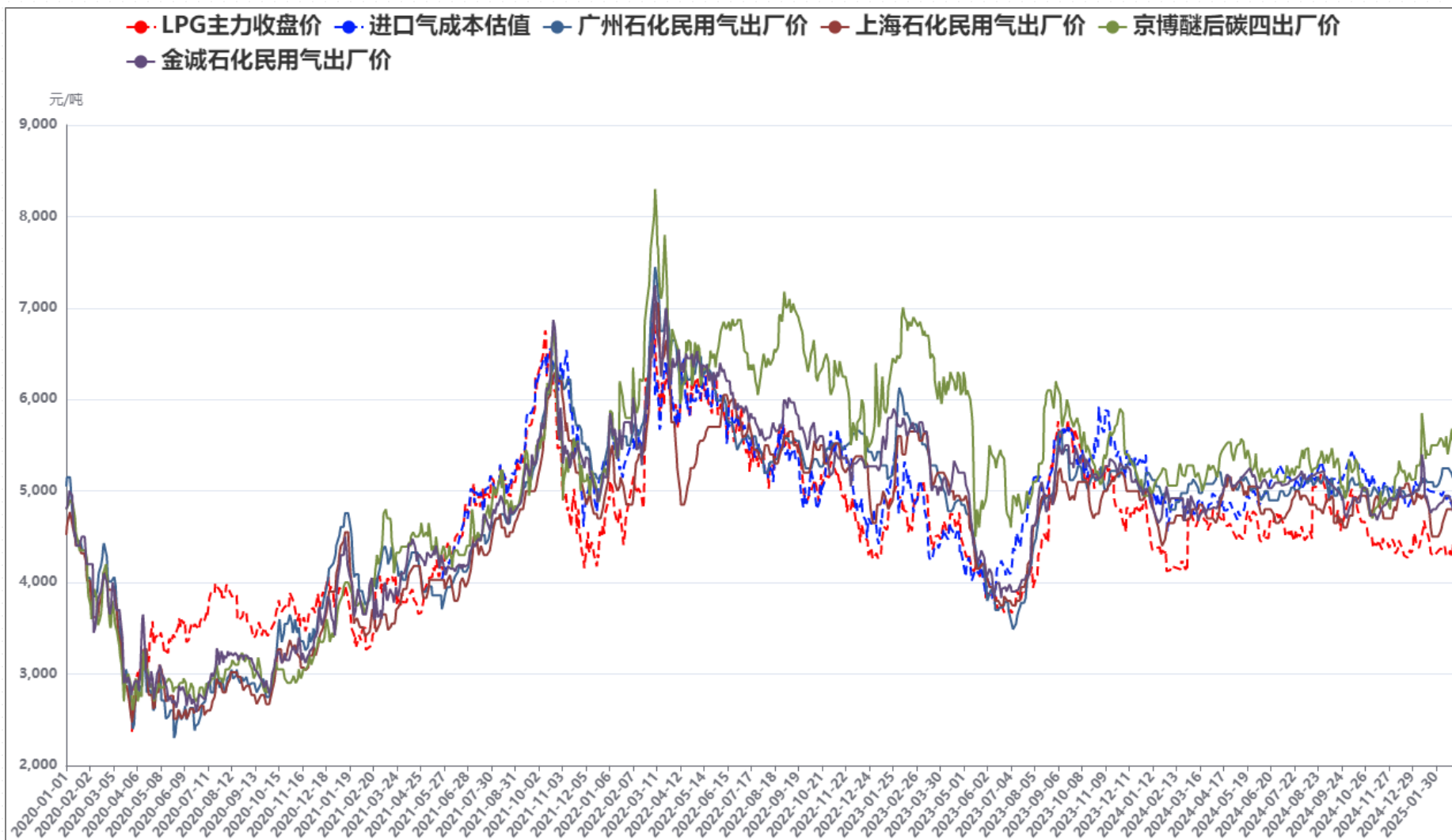
布伦特原油与金诚石化PG现货



布伦特原油与京博醚后碳四

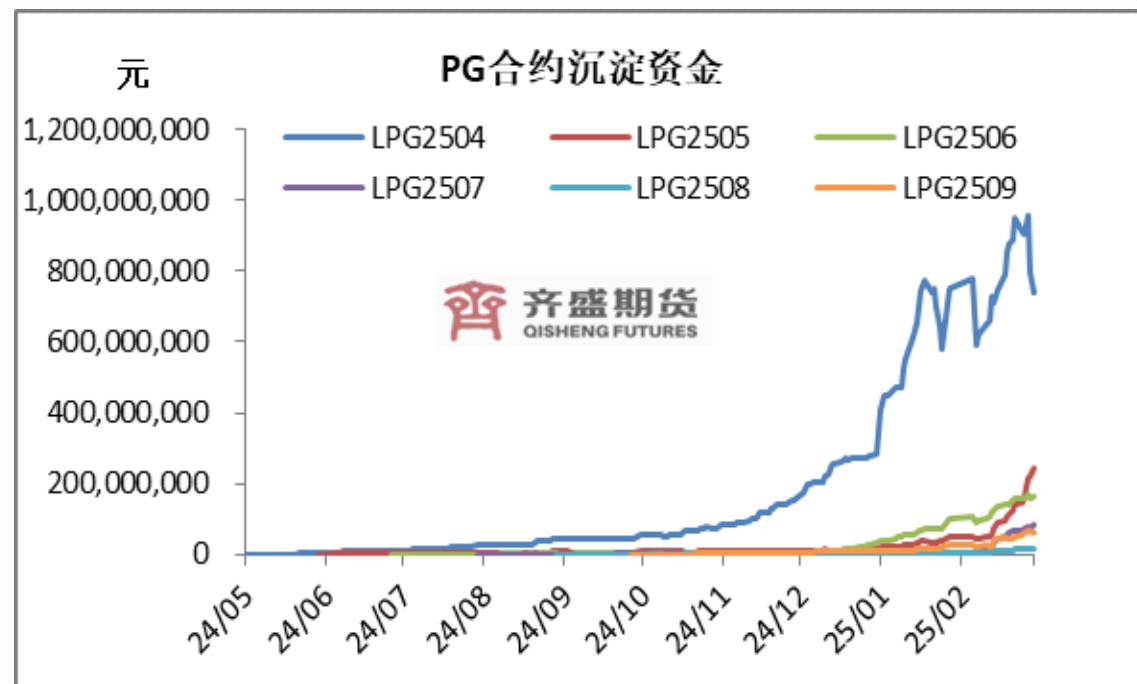
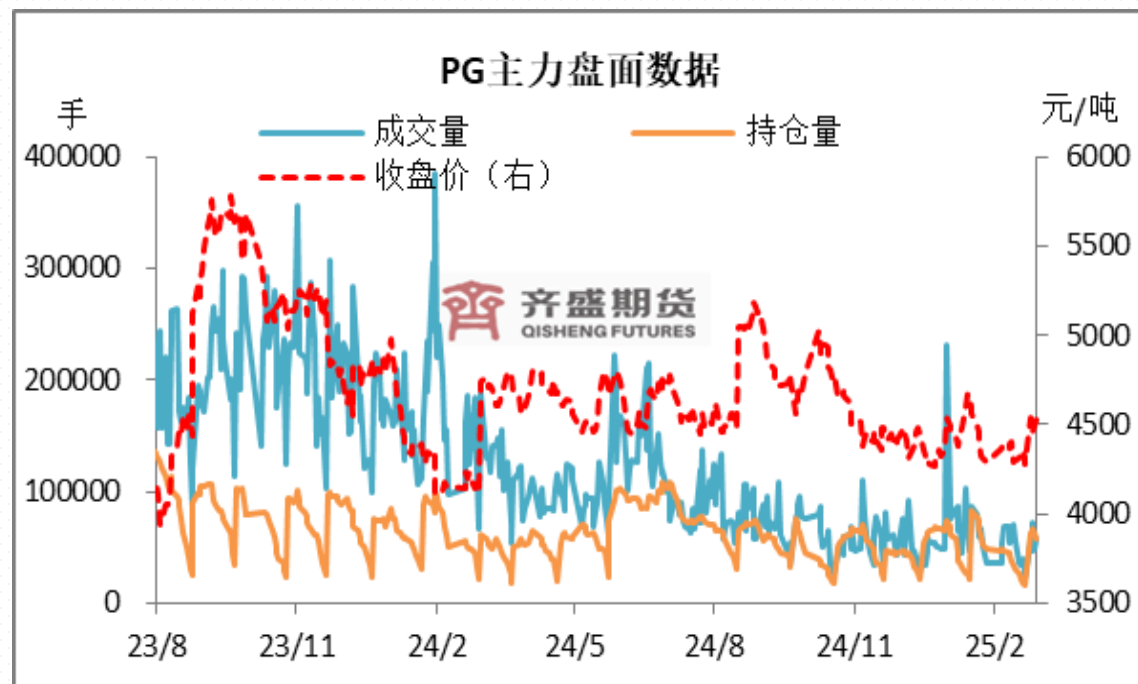


PG盘面长期贴水现货价格



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

PG2504合约沉淀资金逐步流出，资金逐步流入2505合约，但体量目前偏低。
PG盘面总体活跃度依然偏弱。



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 ▶