

# 原油短线基调转弱

## PG弱势回落调整

2025年11月9日

### 齐盛LPG周报



作者：高健

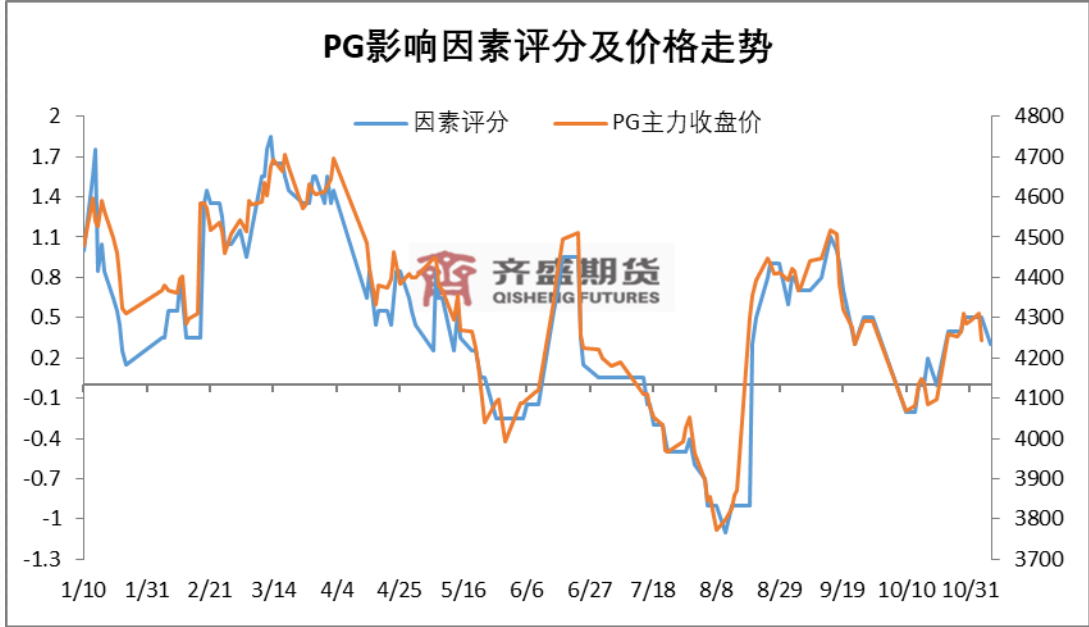
期货从业资格号：F3061909

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(2025-11-07)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-04
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	
价格	原油	原油动能逐步弱化，多头情绪降温	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	
	盘面估值	PG主力盘面继续贴水现货	10	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盘面转入短线震荡	10	0	0	0.2
总分			100	6	0.3	0.5
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：

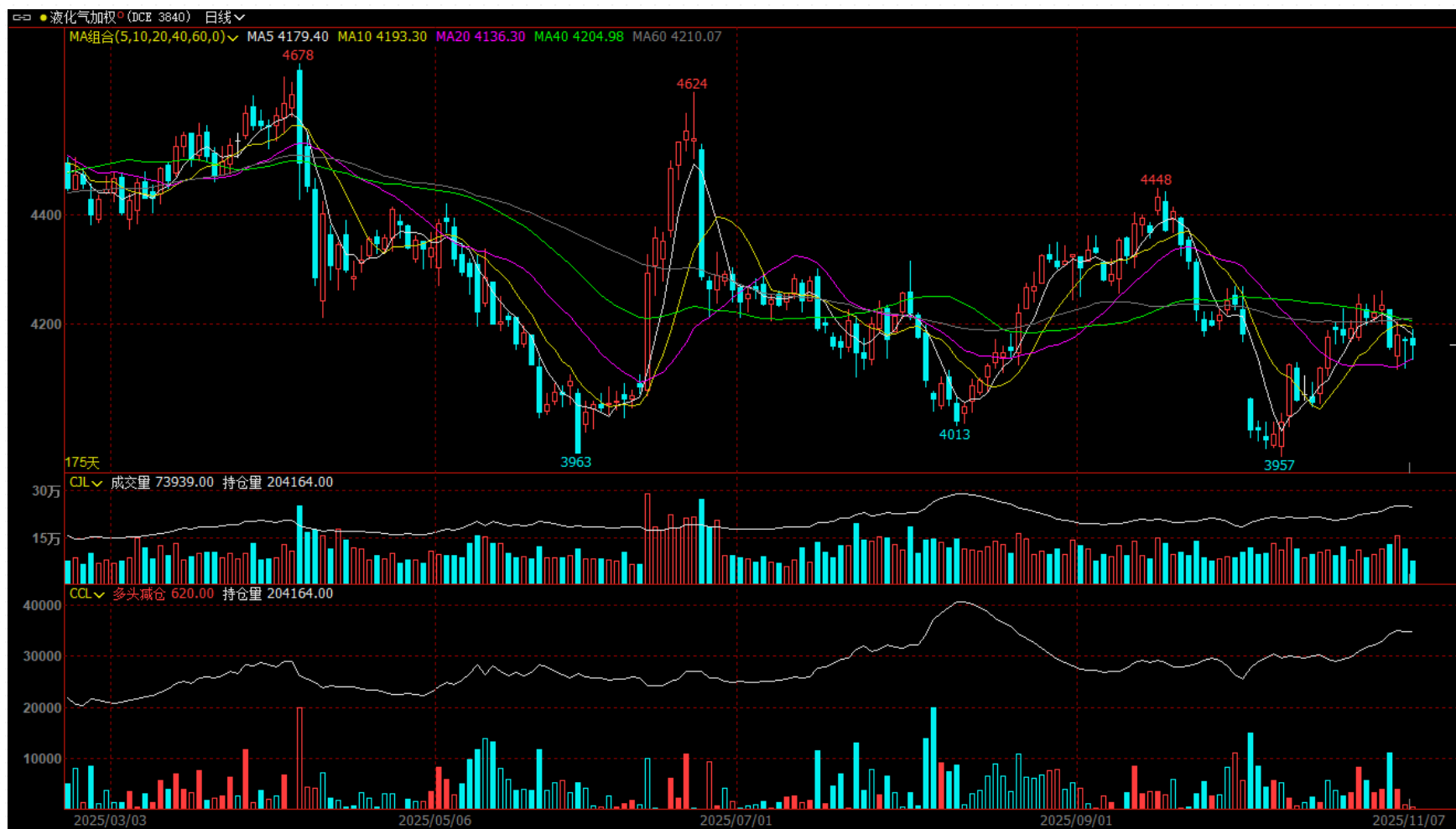
原油短线偏弱震荡，但总体仍有一定支撑，PG盘面短线反弹势头暂时中止，小幅回落调整。PG基本面依然缺乏亮点，国产气产量维持高位，民用气和化工端需求总体保持弱势，炼厂库存高位稳定，国内PG现货相对于原油估值中性略偏高。在自身基本面指引不足的情况下，PG盘面依然将受到原油走势指引。原油反弹主要受到地缘消息影响，通常是短线影响因素，基本面压力没有缓解，将限制原油反弹空间，同时也将对PG盘面形成抑制。

### ➤ LPG交易策略：

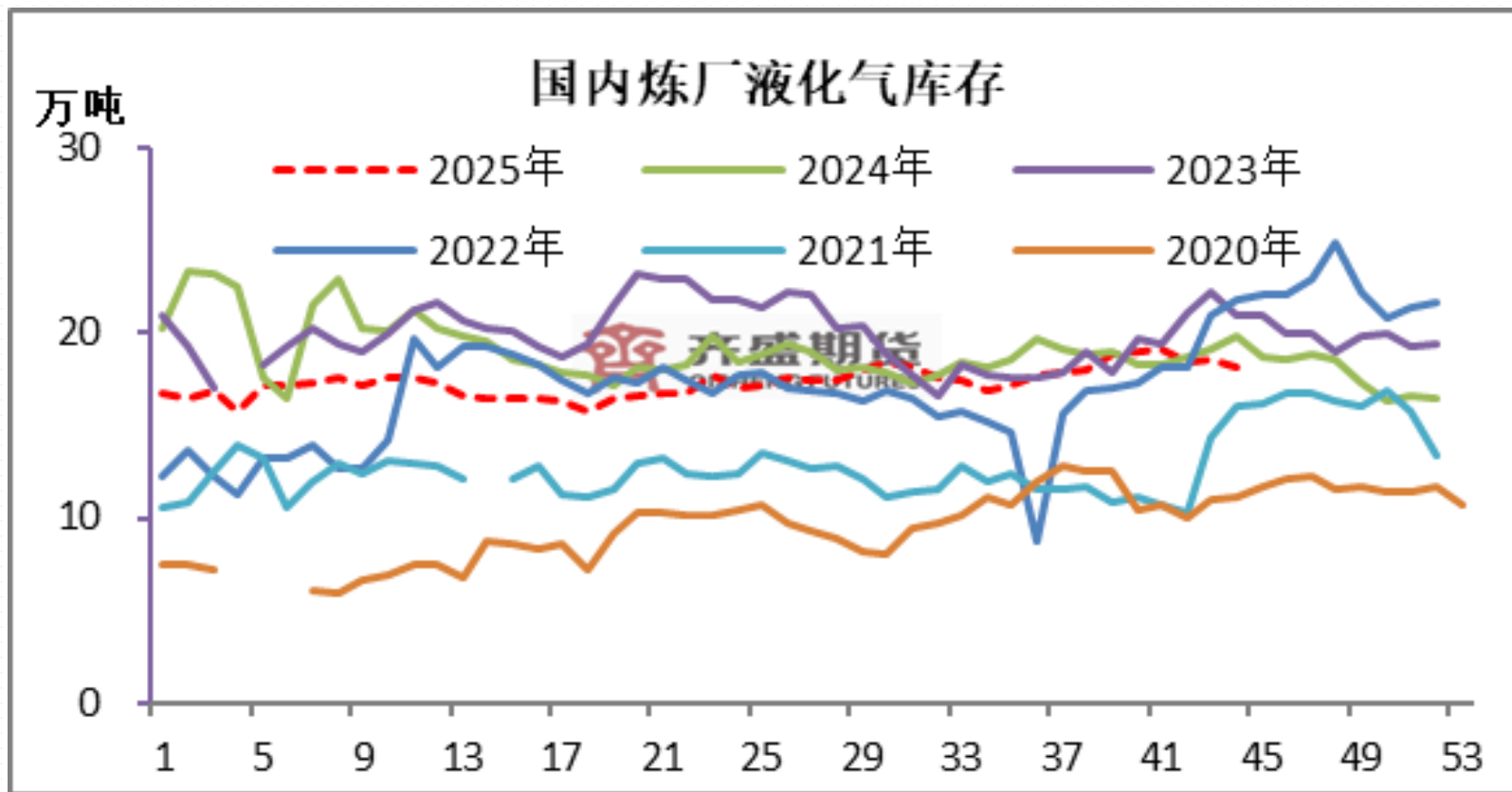
PG主要节奏跟随原油，留意原油回落风险。



液化气盘面短线回落调整，阶段高点出现较明显的空头增仓，不过多头主导的格局暂未实质性扭转，暂偏强看待，但留意继续回调风险。

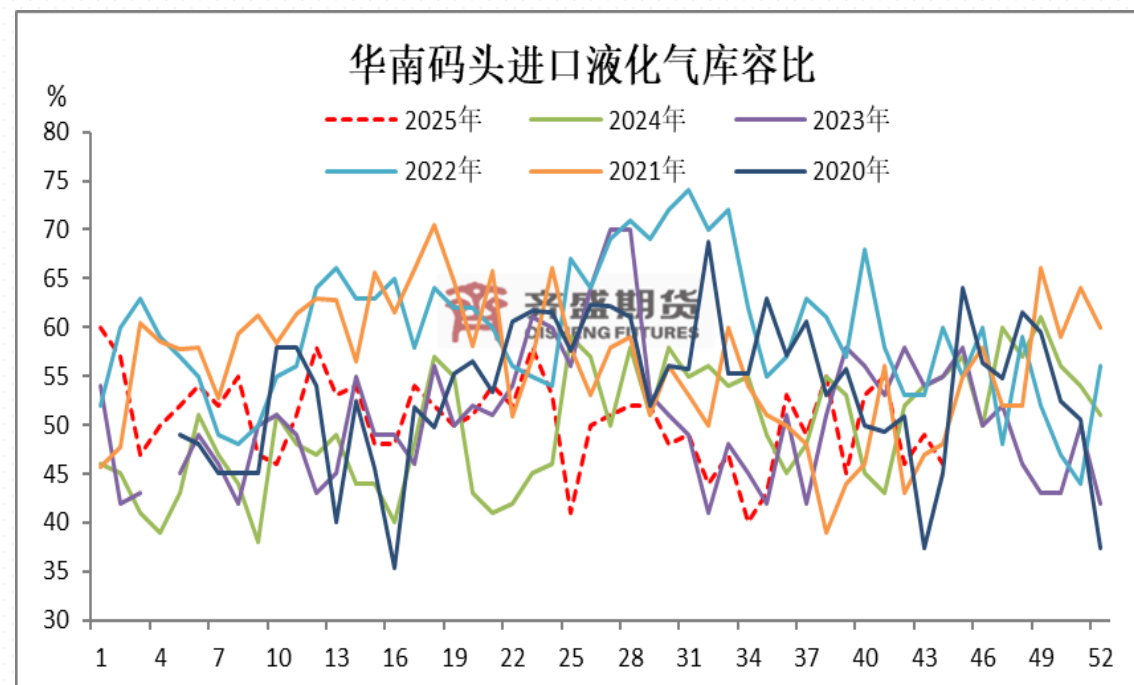
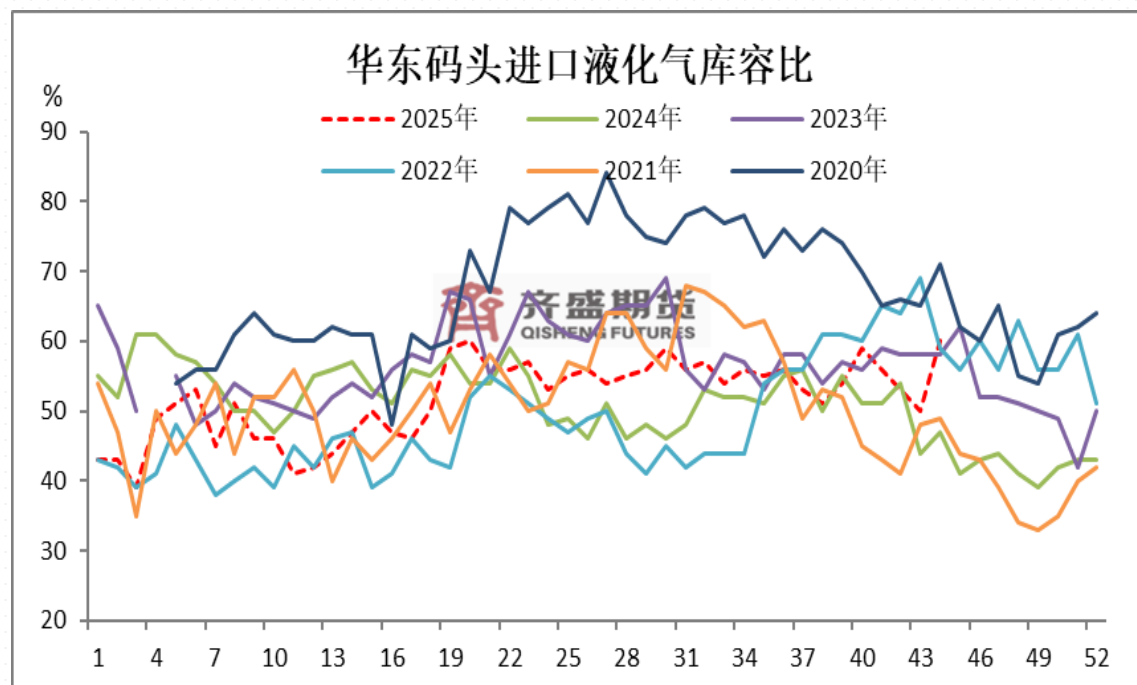


PG炼厂库存近期缓慢去库，绝对值维持高位。

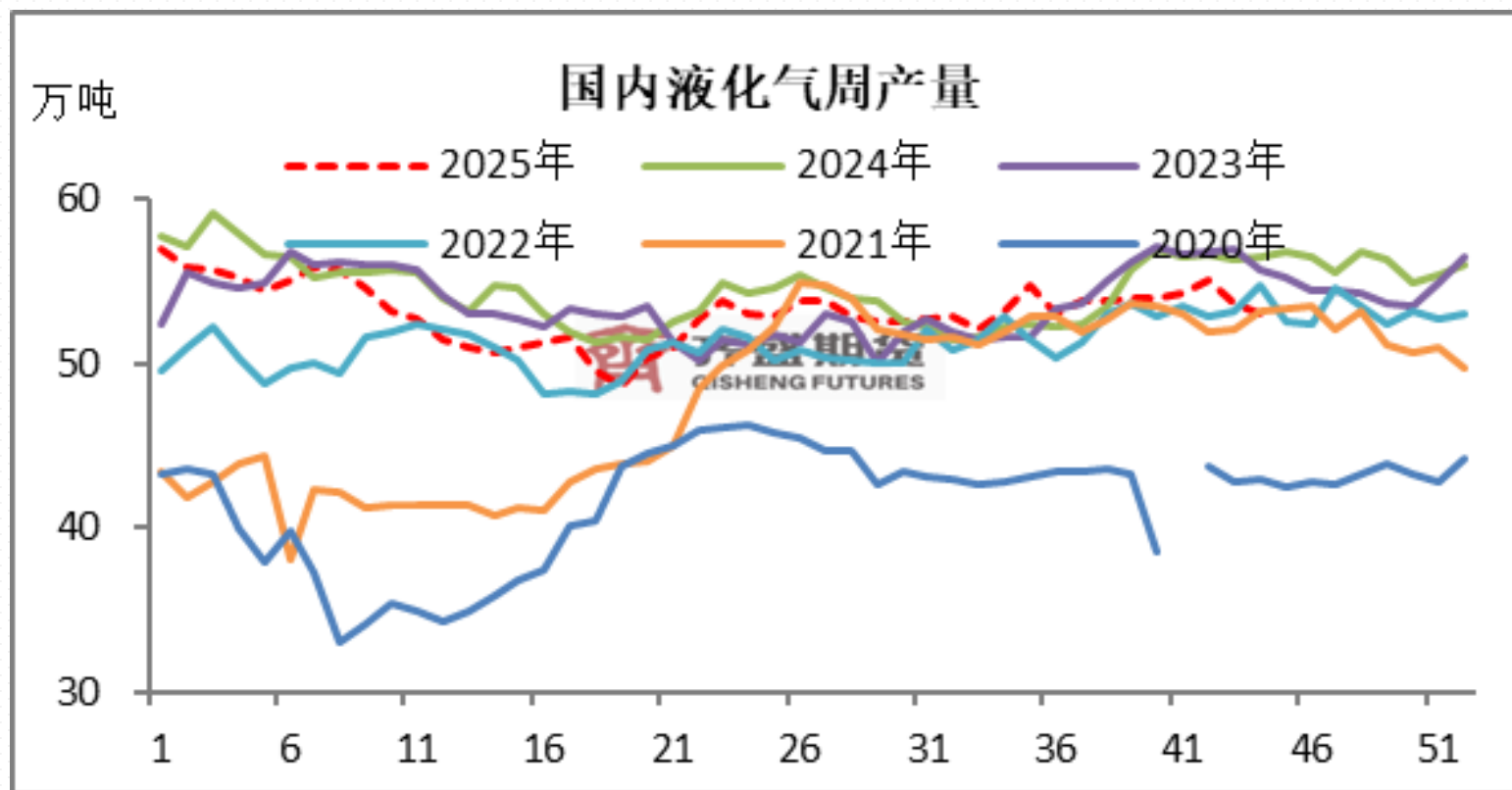




华东及华南码头进口气库容比处在正常区间波动，贸易库存适中。

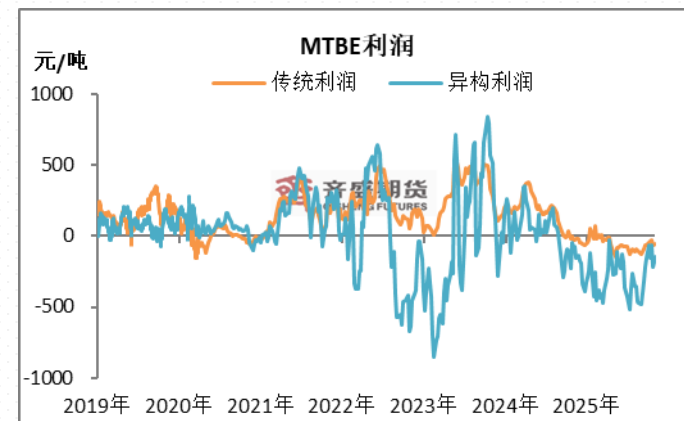
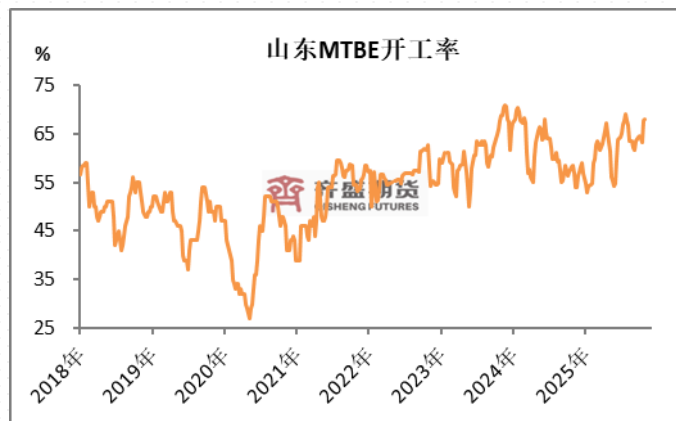
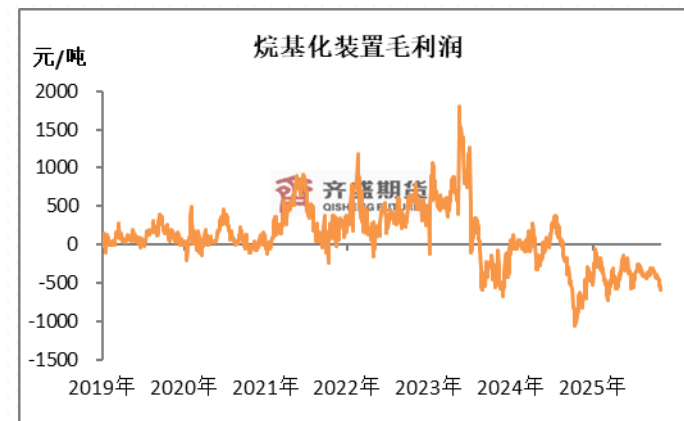
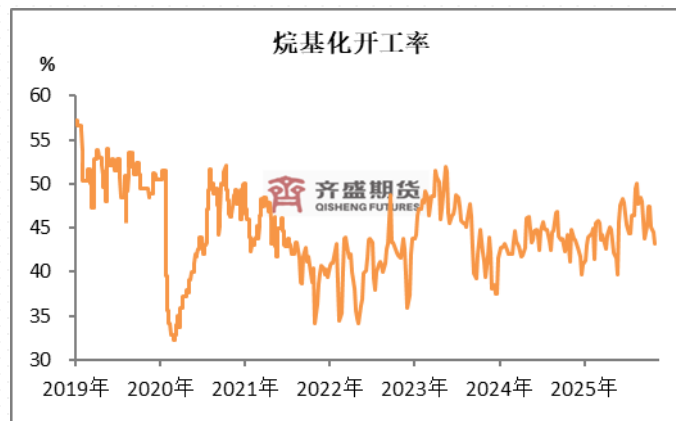
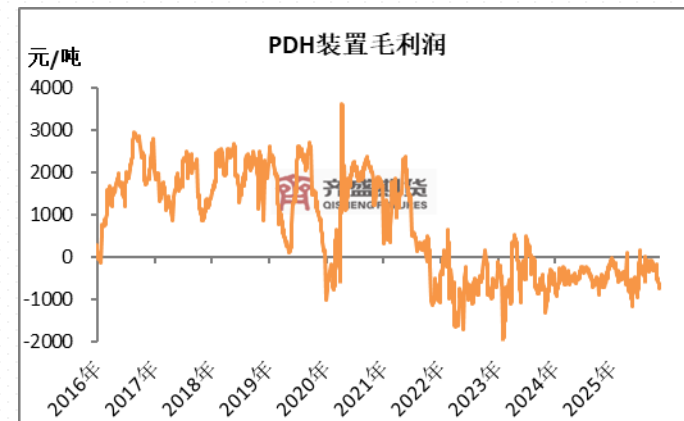
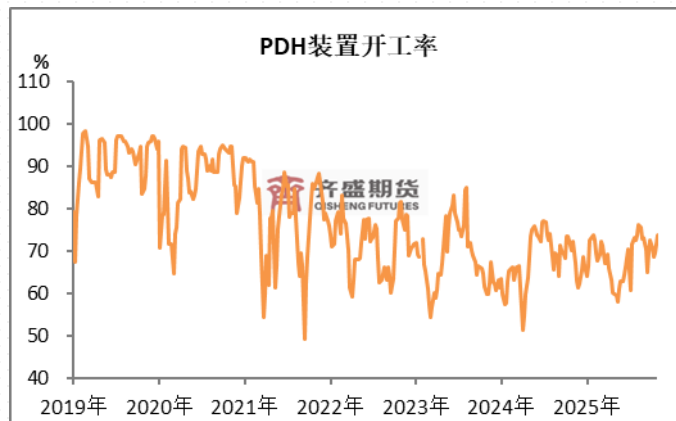


## 国内液化气产量绝对值维持高位

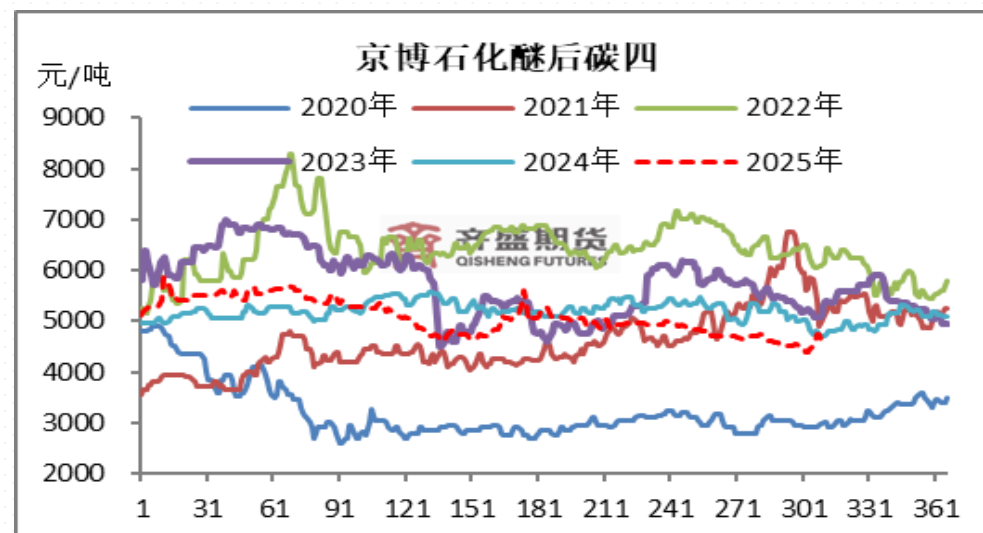
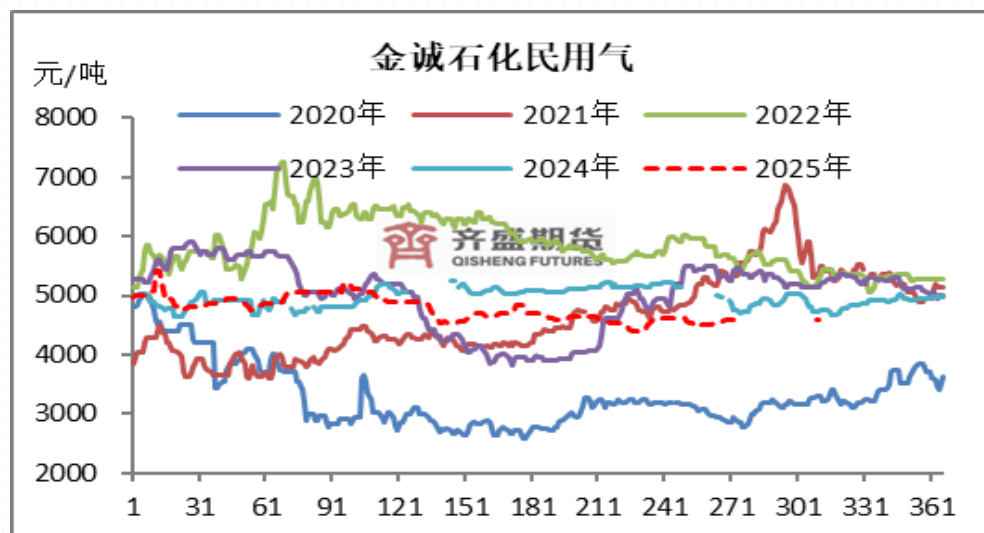
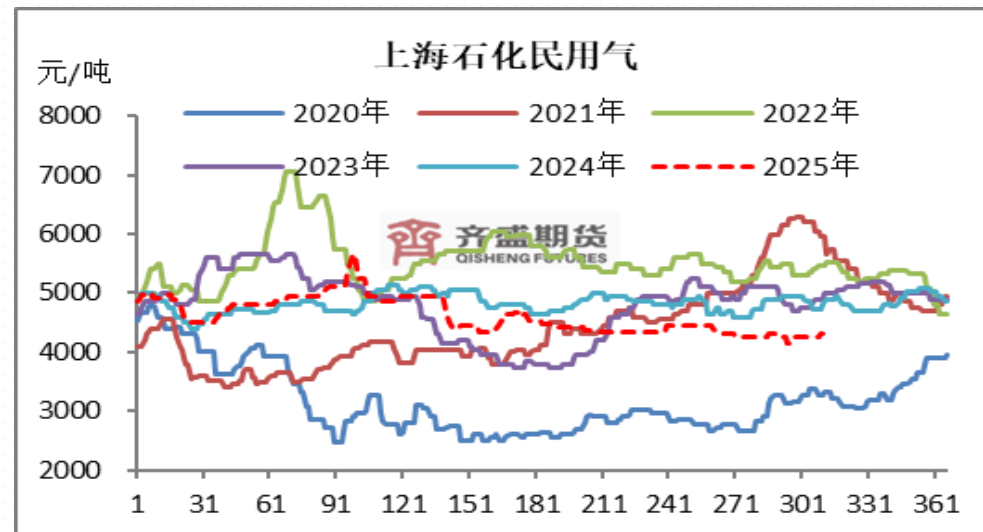
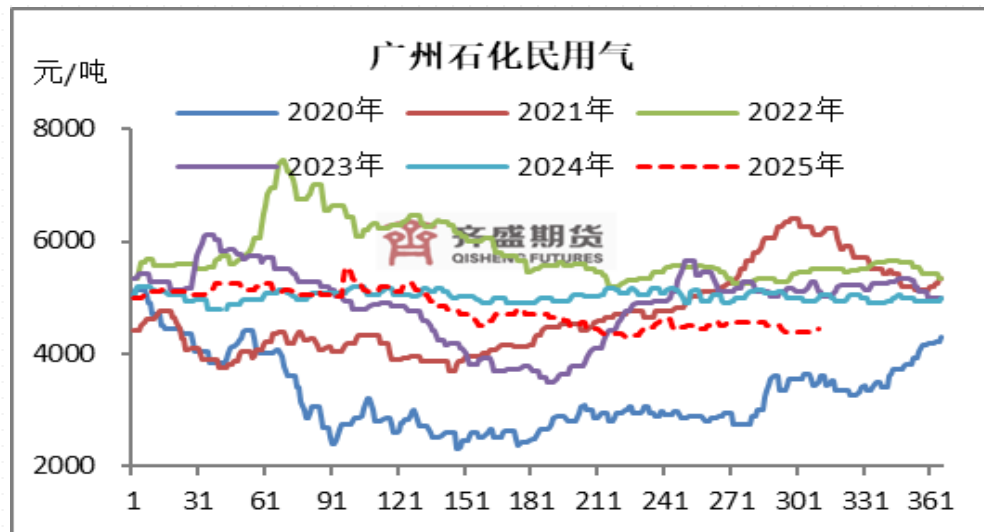




化工端需求总体稳定，  
利润继续维持亏损局面。

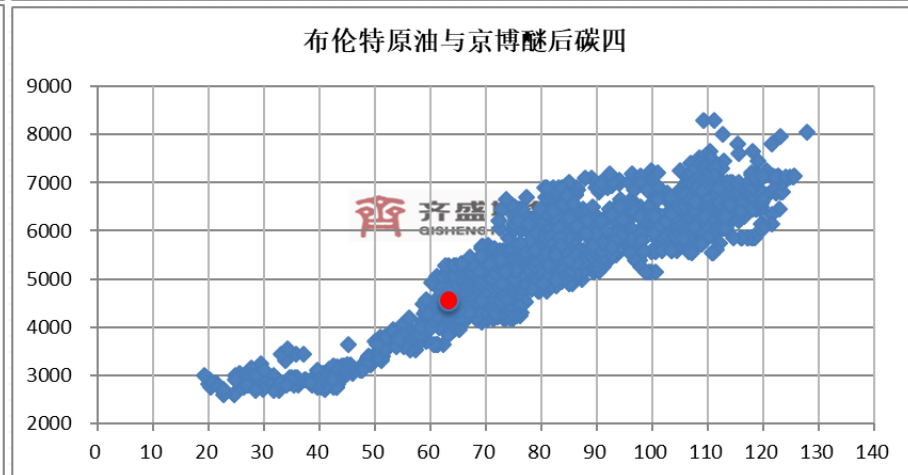
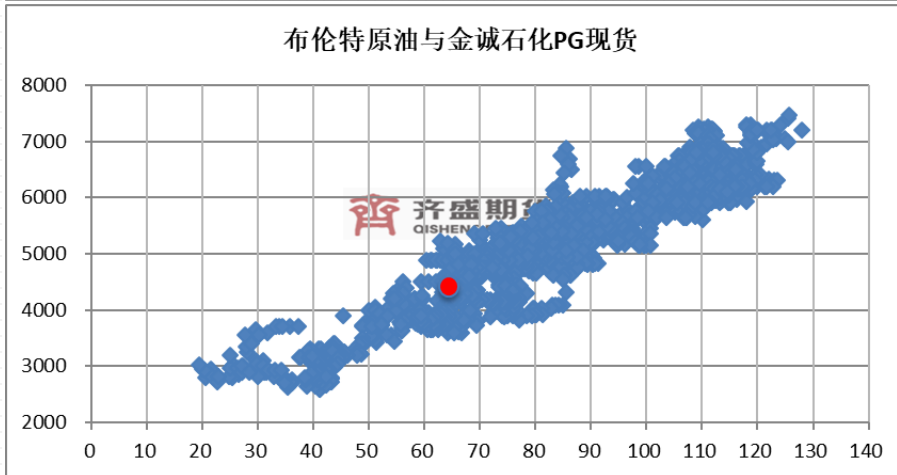
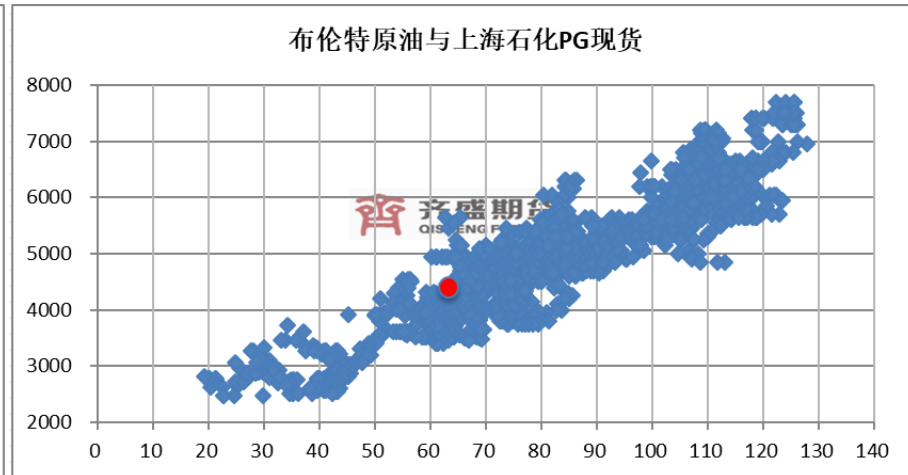
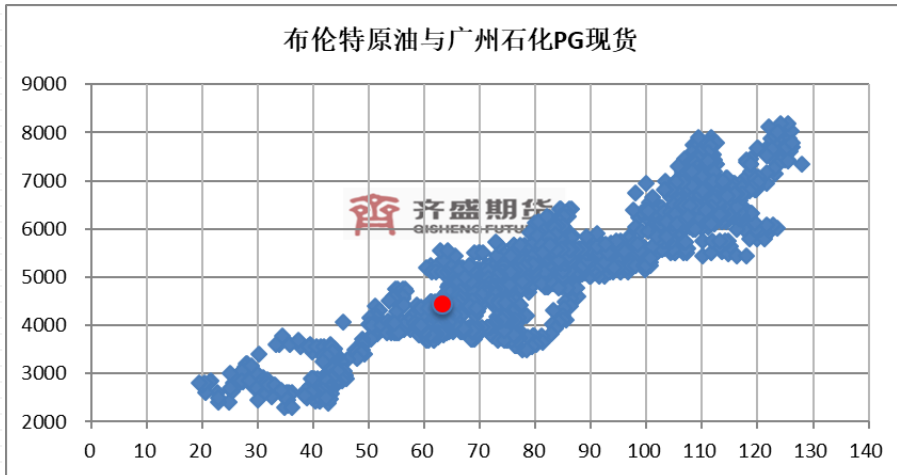


PG现货总体稳定，处于疫情后同期偏低水平。

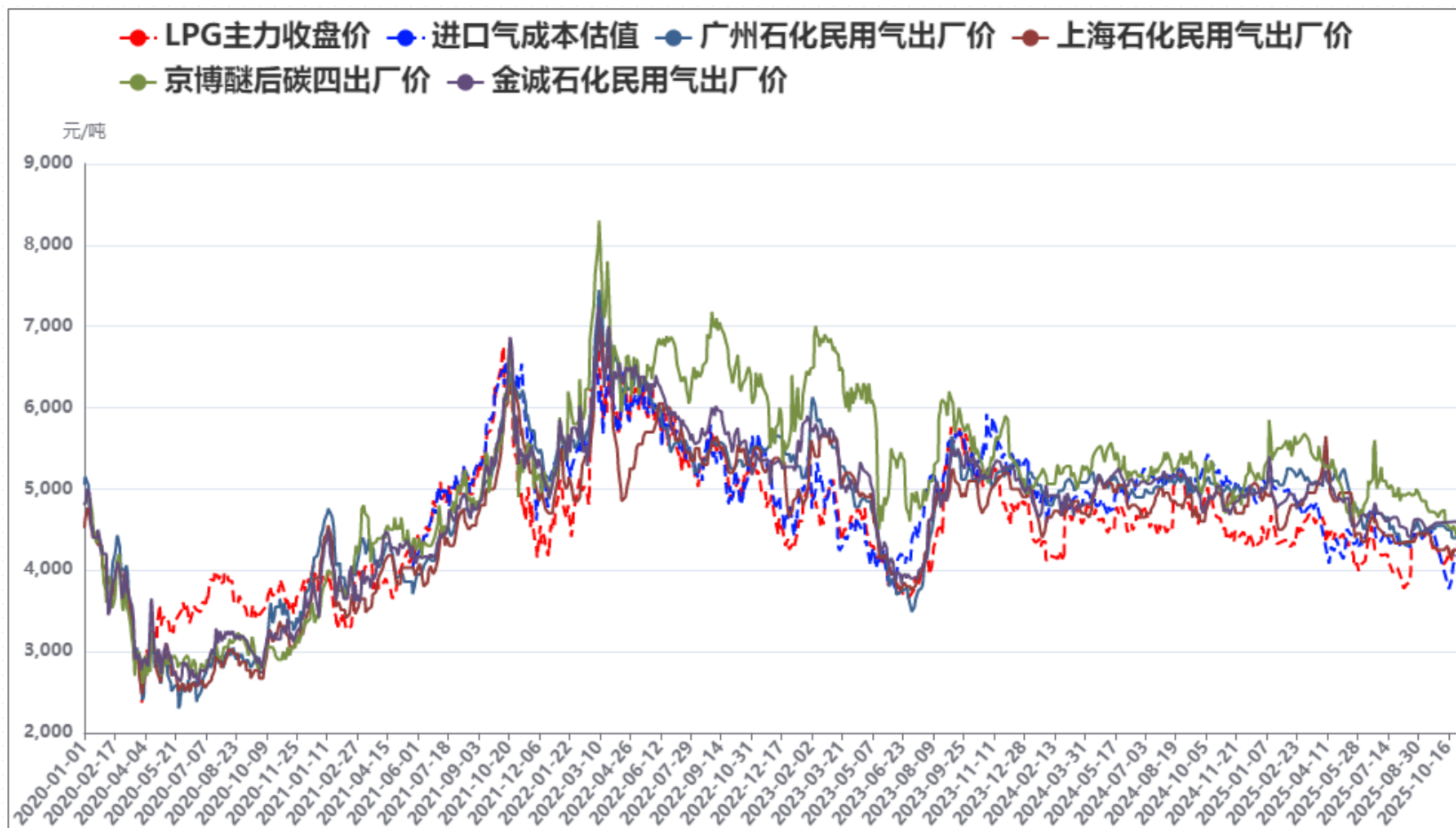


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

## PG现货相对于原油盘面估值中性偏高

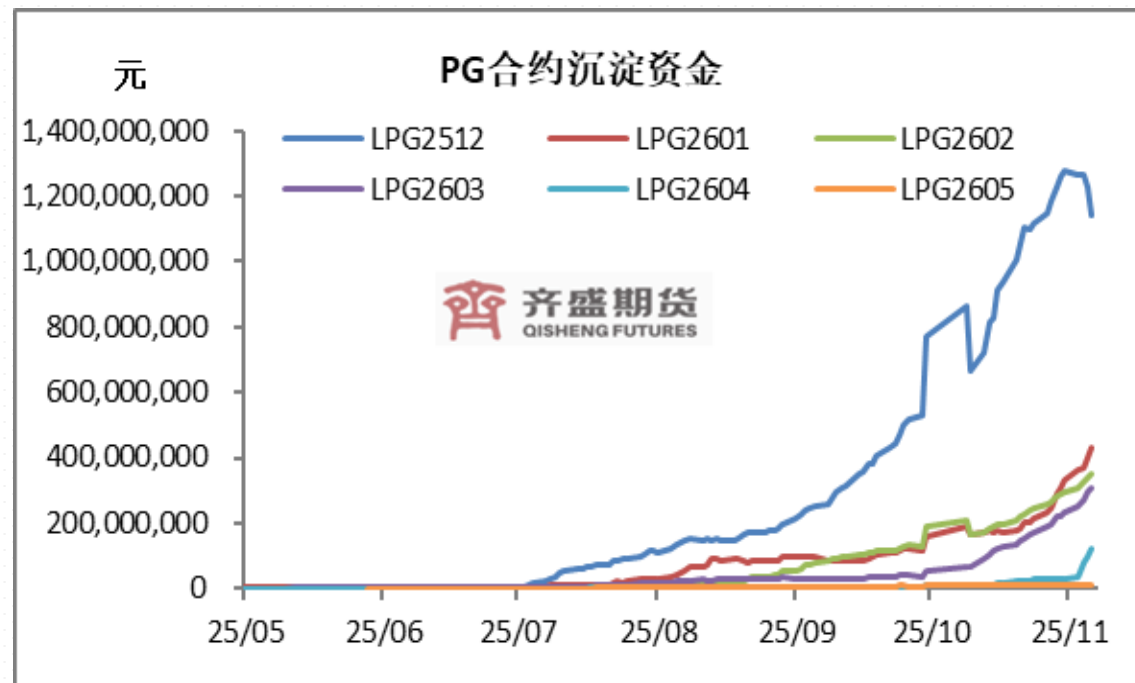
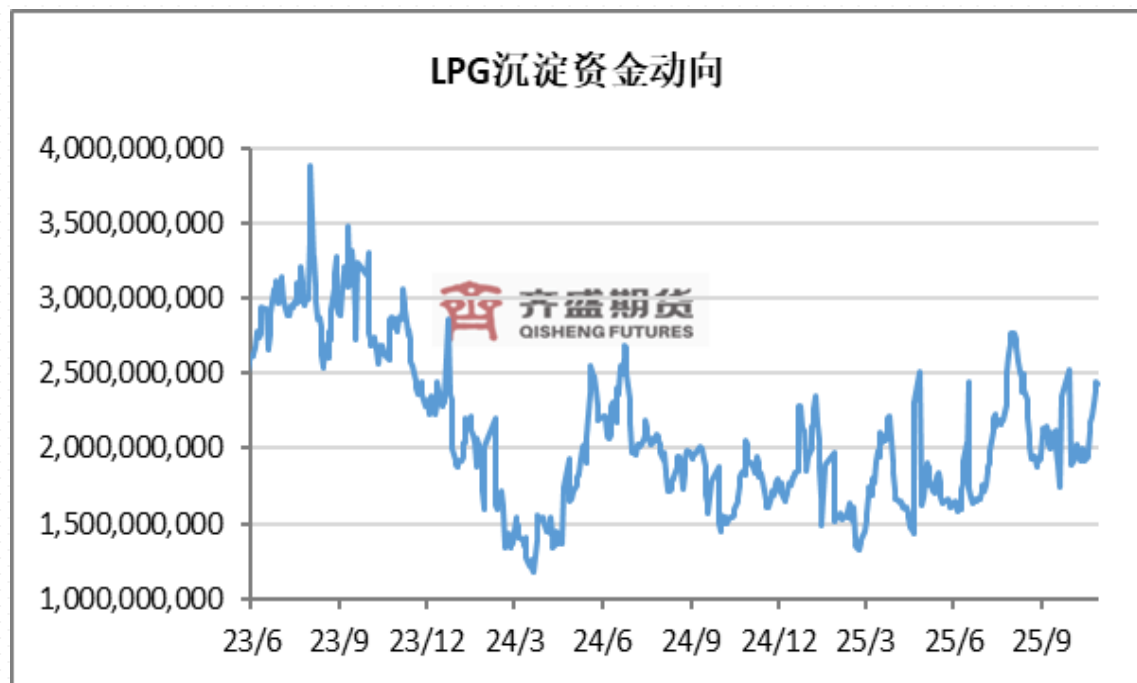


## PG盘面继续贴水现货



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

资金近期有明显流入PG合约，除2512合约临近到期，资金移仓之外，其余远月合约均出现不同程度资金流入。欧线盘面总体情绪有改善，对盘面提供支撑。



## 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 ▶