

PG盘面呈现跌势 基调显著弱于原油

2025年7月31日

齐盛 LPG 月报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

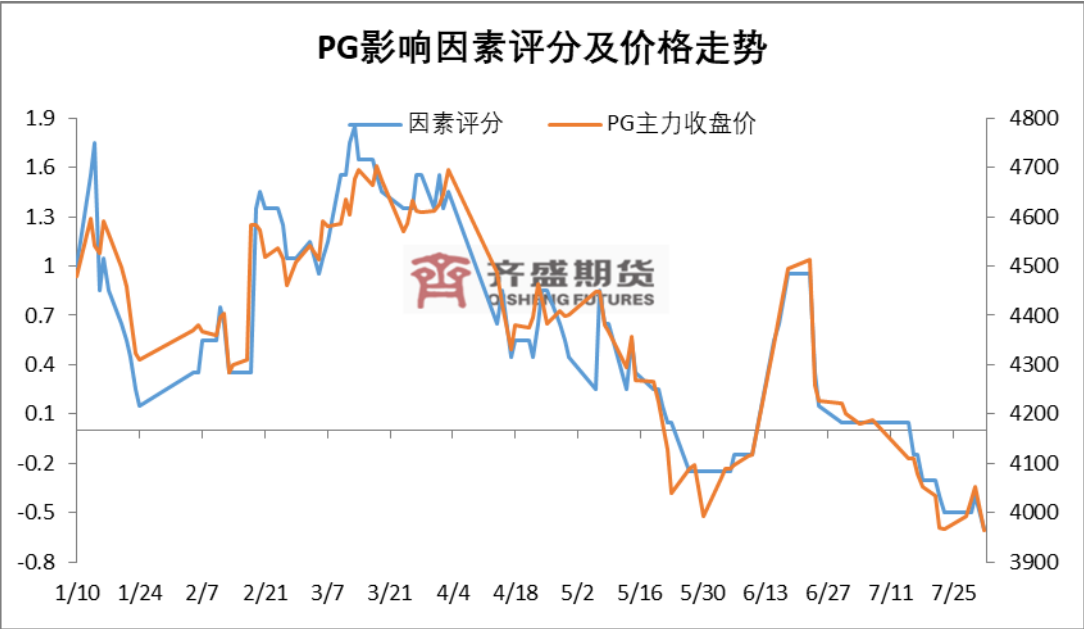
投资咨询从业证书号：Z0016878

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

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(2025-08-01)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-30
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	原油大幅回落，回吐近期地缘溢价	20	-2	-0.4	-0.2
	现货价格	现货价格相较于原油仍然高估	10	-2	-0.2	-0.2
	盘面估值	PG主力盘面继续贴水现货	10	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	10	1	0.1	0.1
技术面	技术形态	PG盘面短暂调整后再度下跌	10	-3	-0.3	-0.3
总分			100	-2	-0.6	-0.4
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市场月度概述

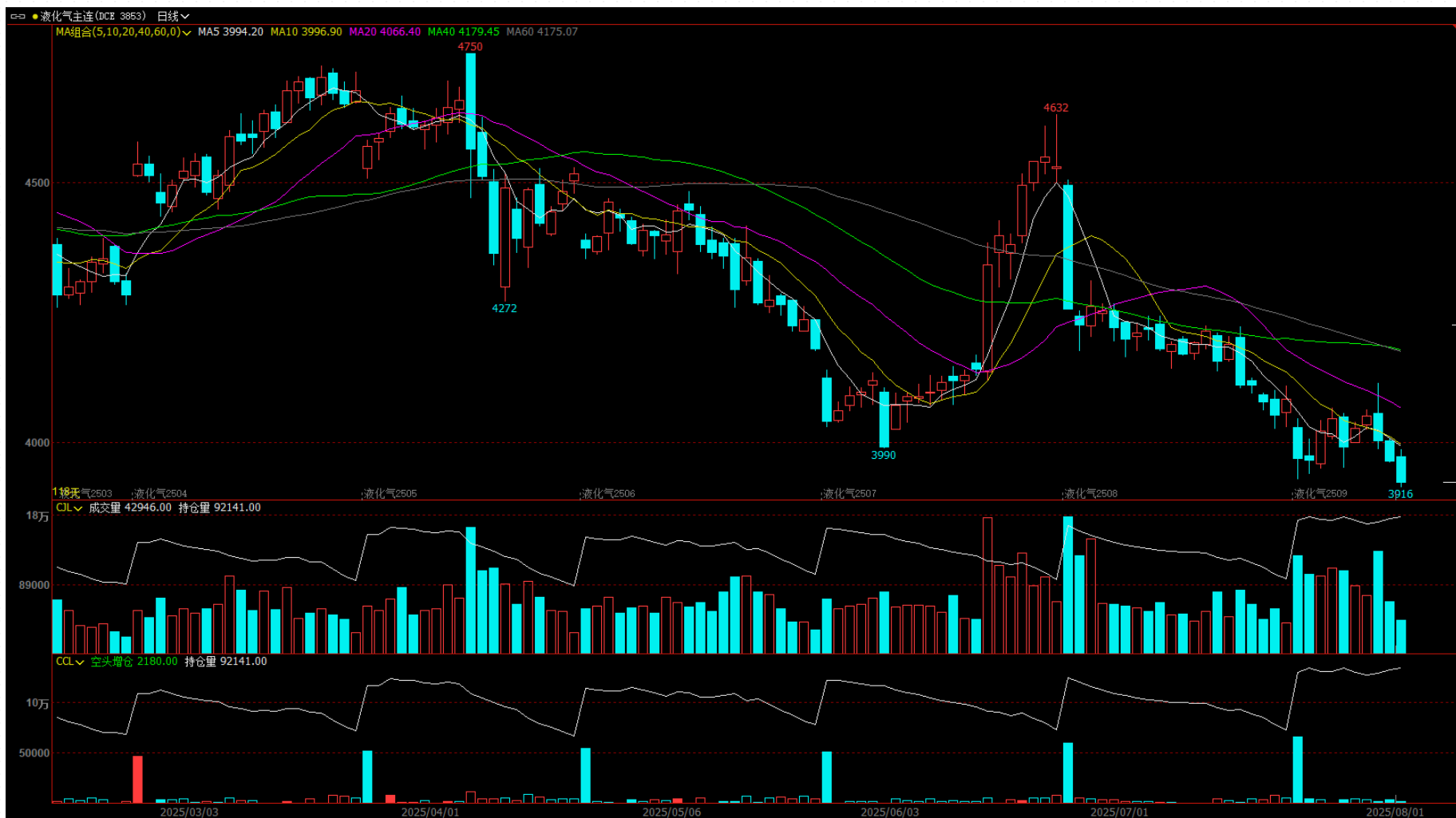
➤ LPG逻辑分析：

PG盘面总体跟随原油波动，受短线因素支撑，原油短线基调偏强，但PG盘面重心承压下移。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，受美俄关系紧张支撑，原油短线再度转强，但PG盘面仍维持偏弱格局。

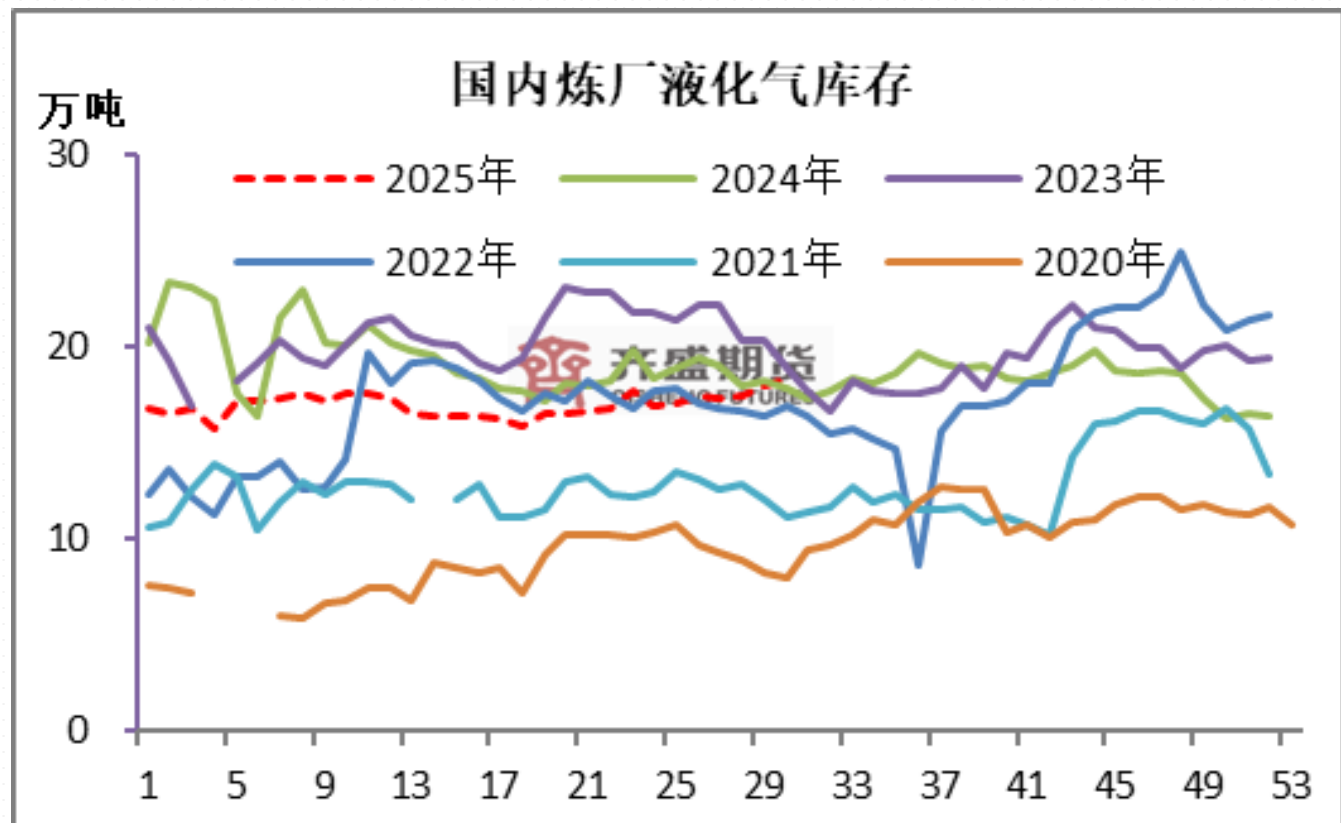
➤ LPG交易策略：

PG主要节奏跟随原油，目前原油策略以做空为主，PG盘面跟随操作。

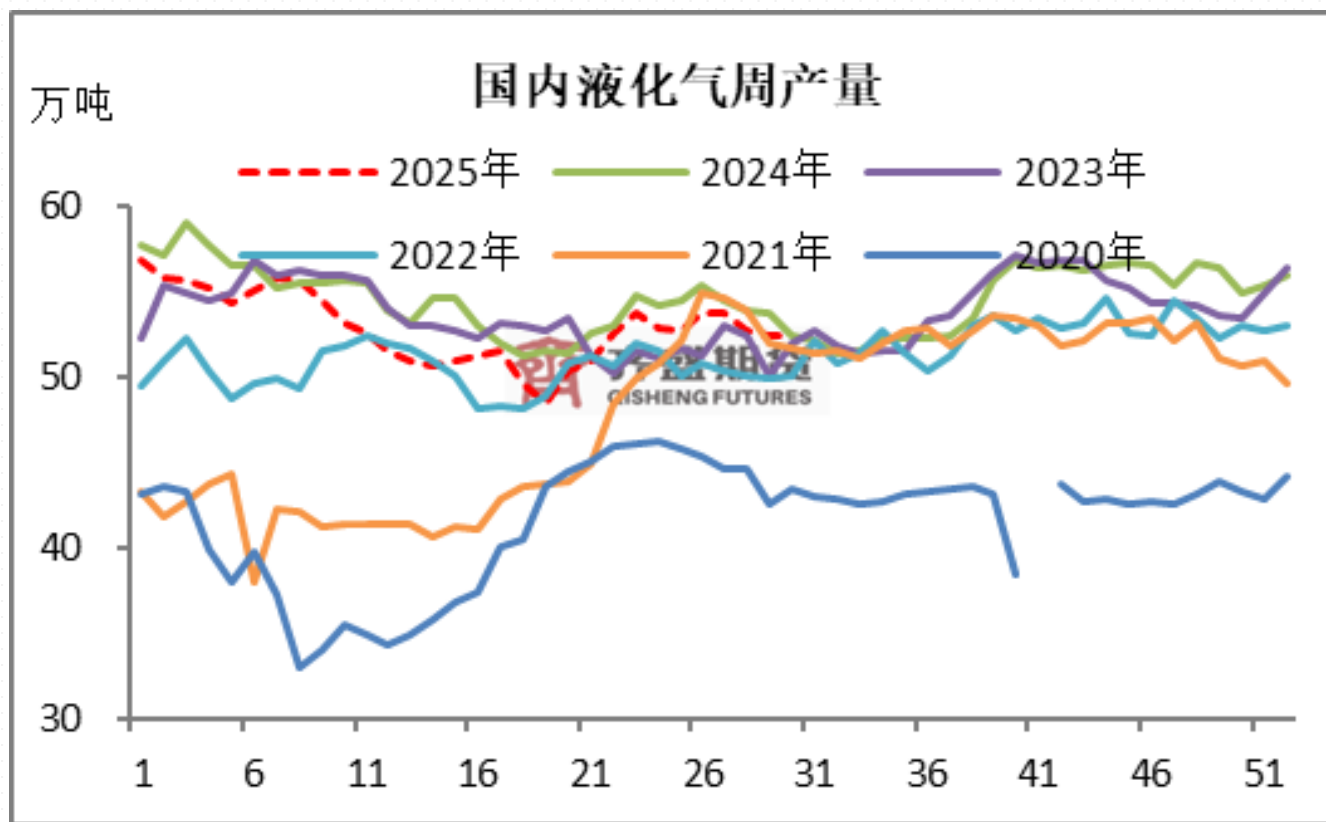
PG盘面总体延续跌势，基调显著弱于原油。



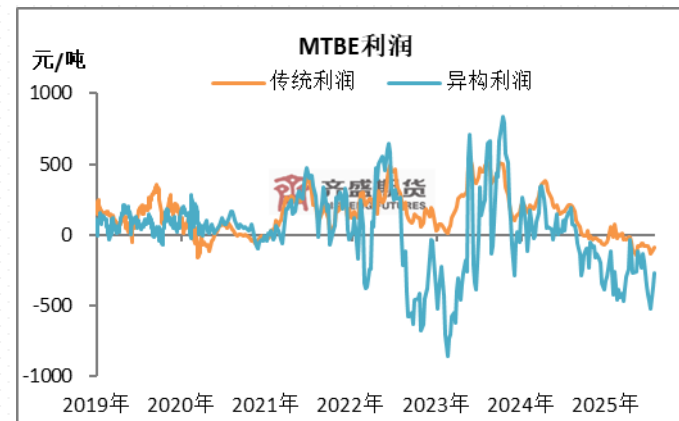
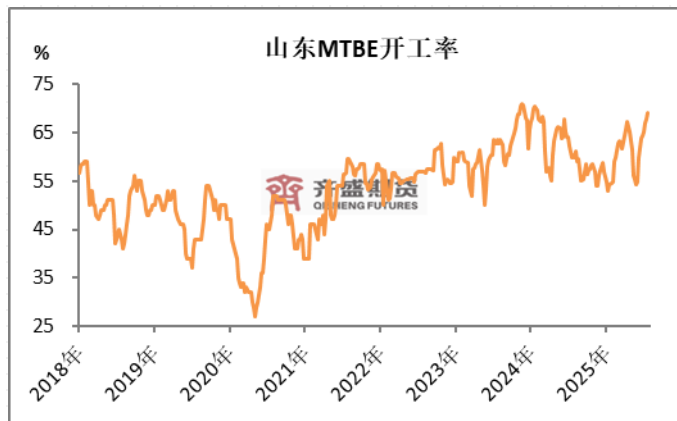
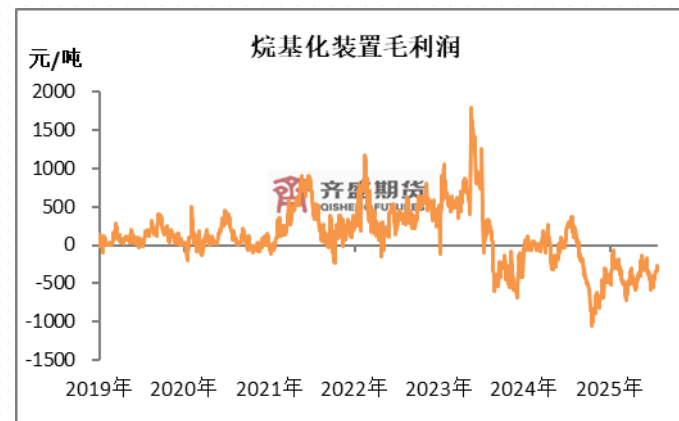
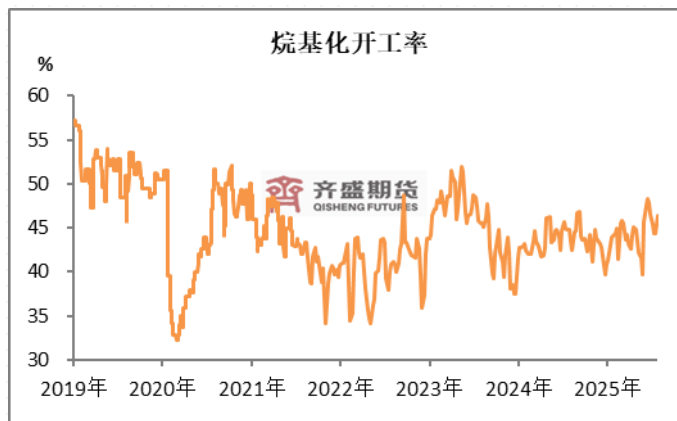
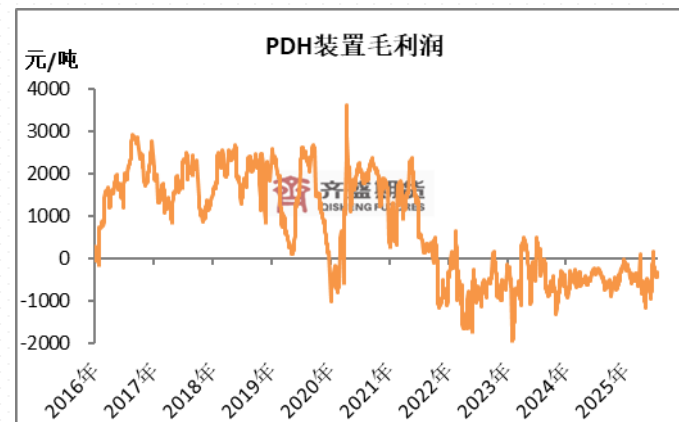
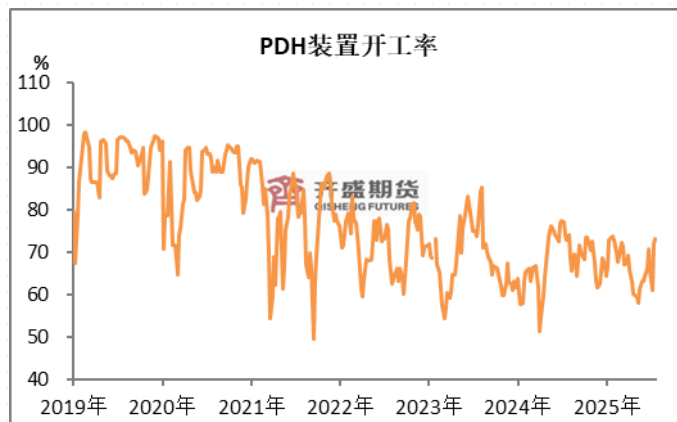
PG炼厂库存有缓慢累库迹象



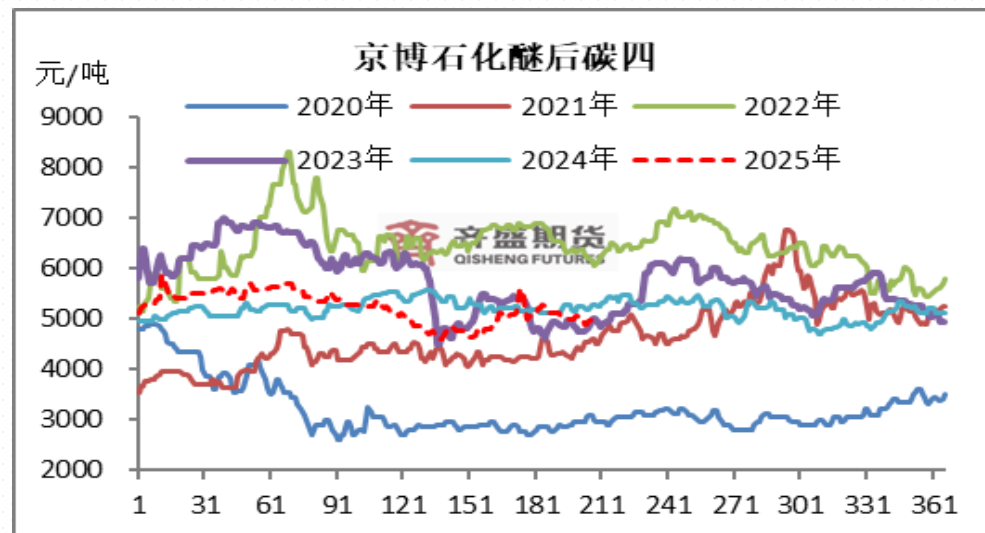
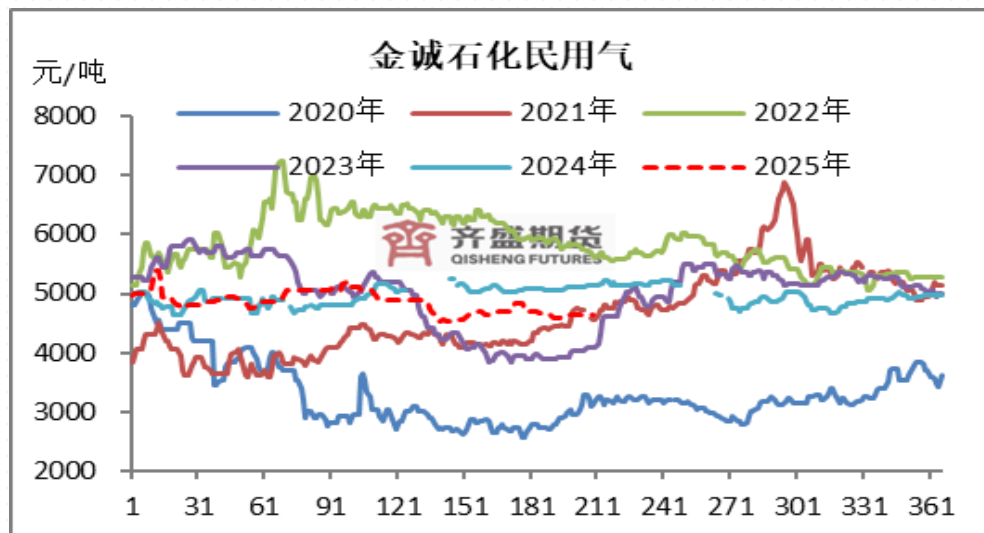
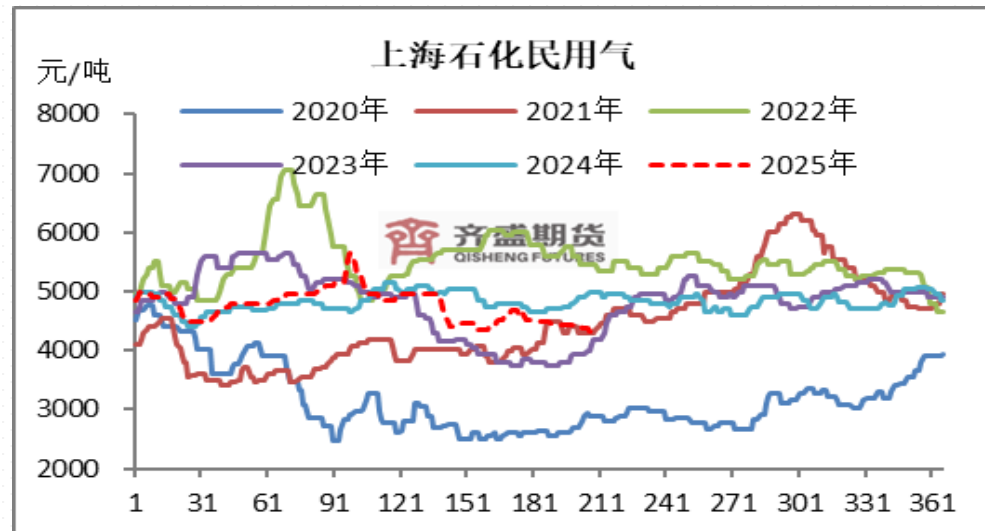
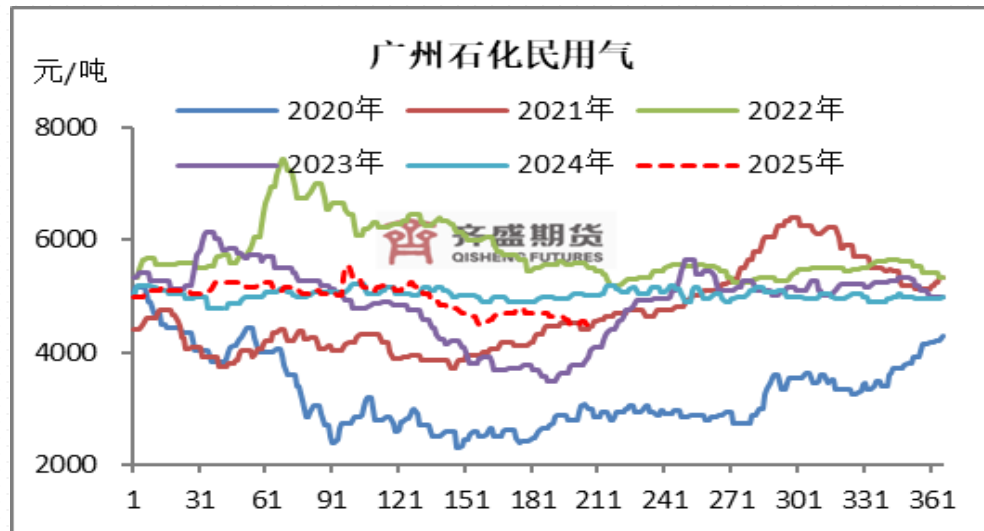
近期国内液化气产量保持稳定，绝对值偏高。



化工端需求近期有改善，
但利润继续维持亏损局面。

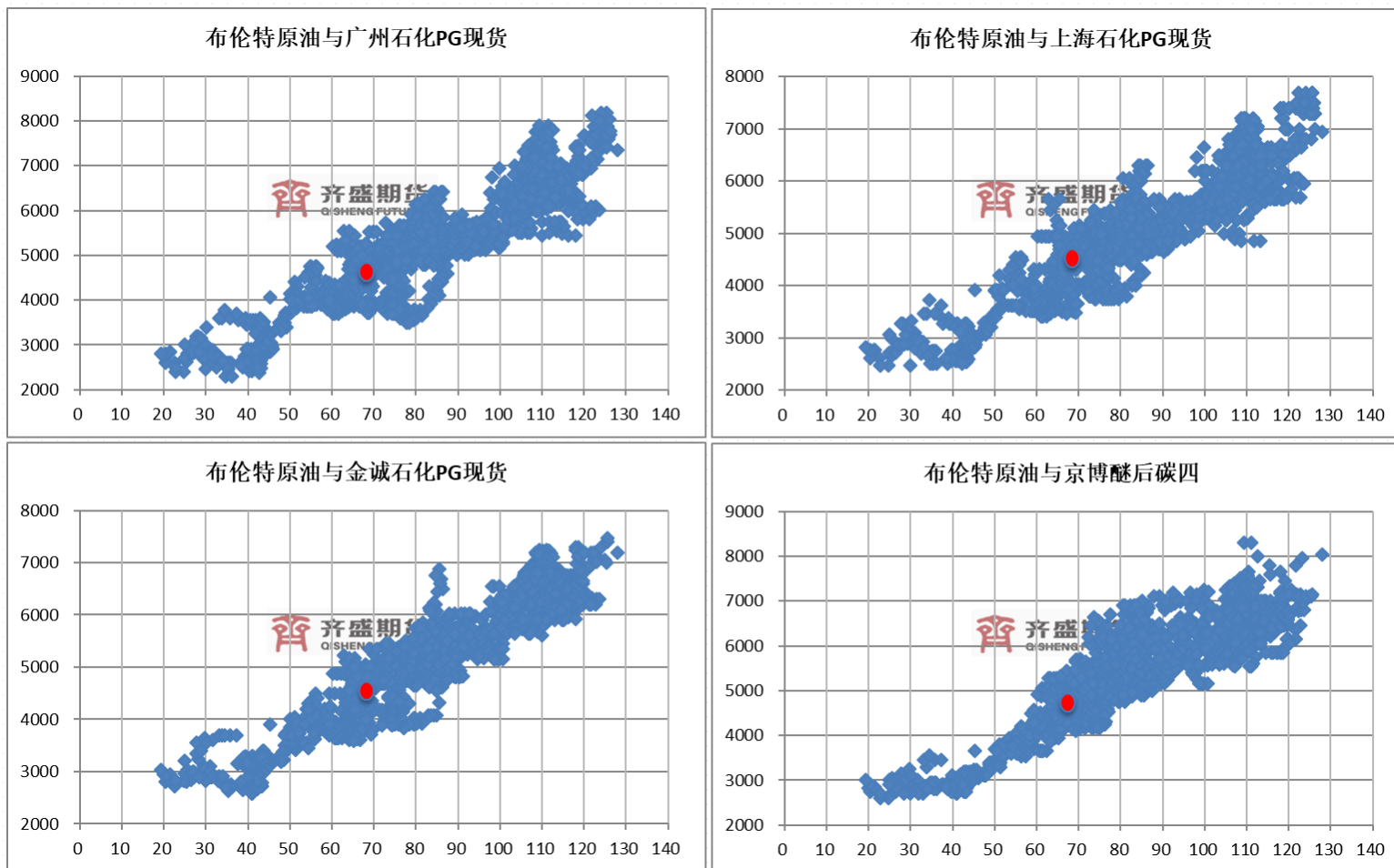


PG现货近期总体缓慢回落

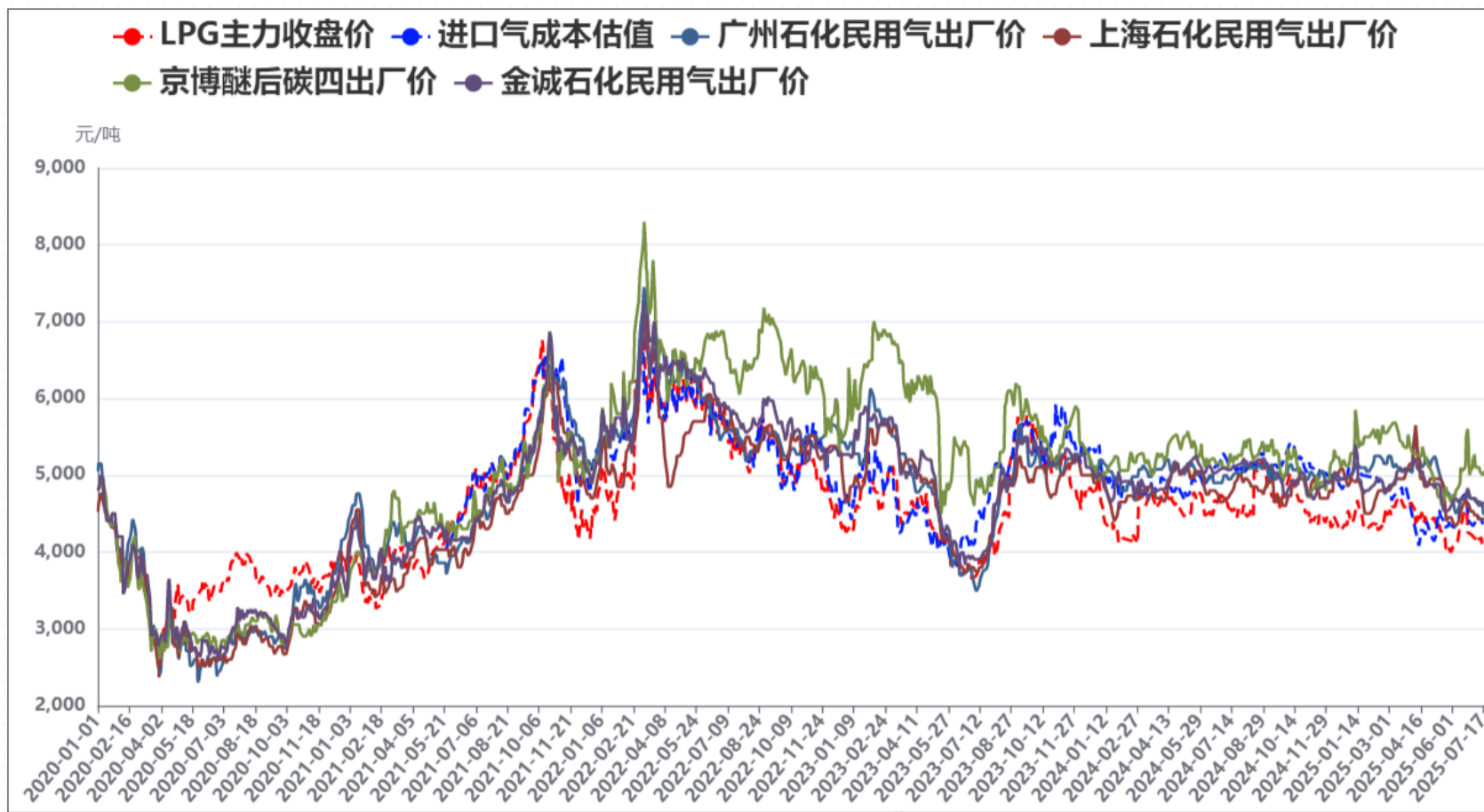


数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

国产气现货价格回落过程中，原油盘面总体横盘，PG现货相对于原油估值转为中性。

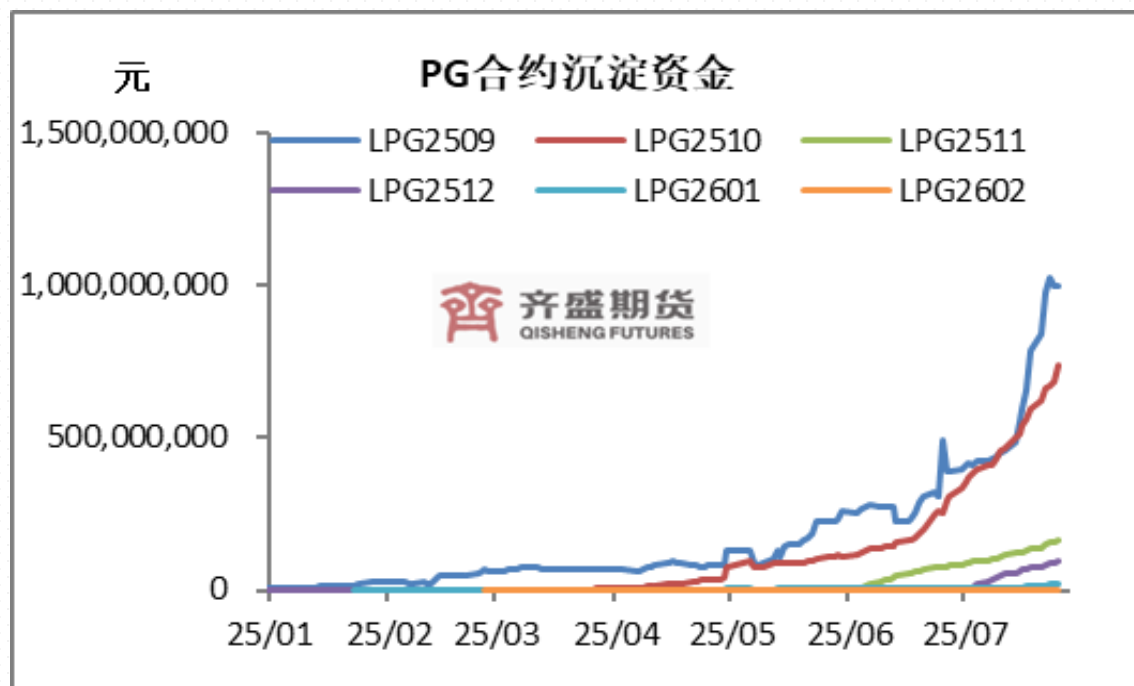
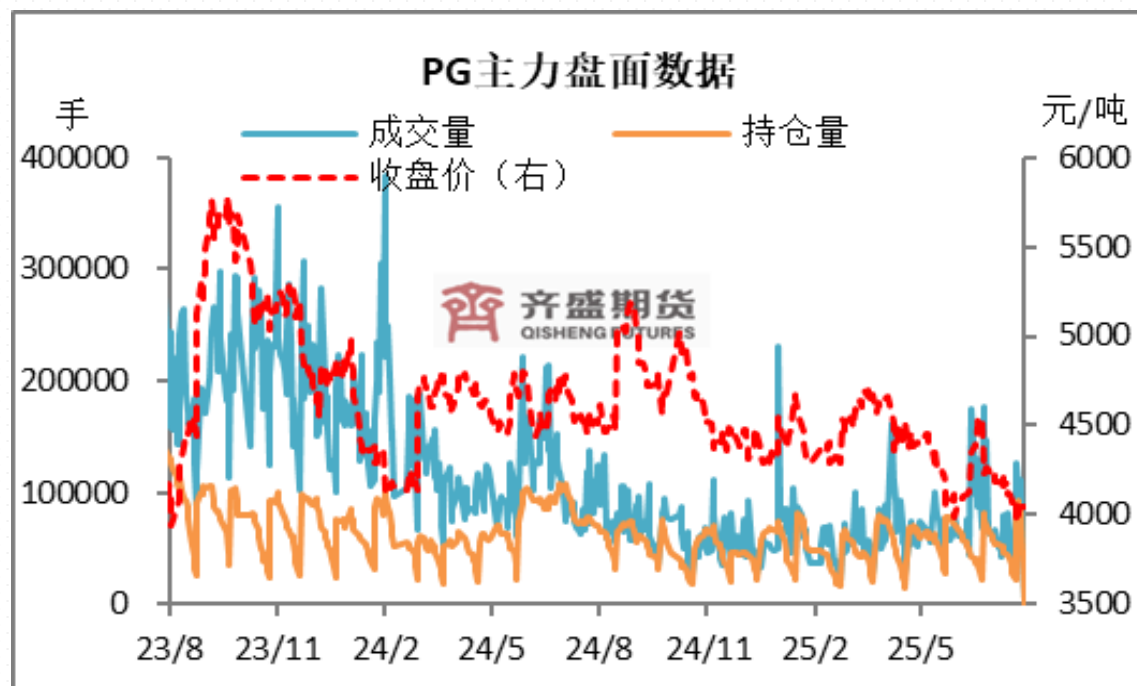


PG盘面长期贴水现货价格



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

PG盘面活跃度维持低位，资金近期持续流入PG09和PG10合约，留意盘面下方有支撑，甚至不排除反弹修复可能。



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 ▶