

能化仍偏弱对待

板块观点汇总

品种	中期结构	短期结构	小时周期策略
原油	偏空	偏空	空单持有
EB	震荡	偏空	空单持有
PX	震荡	偏空	寻试空机会
PTA	震荡	偏空	寻试空信号
PP	震荡	偏空	空单持有
塑料	震荡	偏多	观望
甲醇	偏空	偏空	剩余空单持有
EG	震荡	偏多	观望
橡胶	震荡	震荡	寻 15 分钟试空机会
PVC	偏空	偏空	空单持有
BR 橡胶	偏空	震荡	15 分钟空单止损后再寻机会
纯碱	偏多	偏空	空单持有
烧碱	偏空	偏多	观望

行情日评：

（一）原油：

原油逻辑：上周短期宏观情绪给对原油有一些支撑，但原油市场

并未有实质利好，旺季需求拐点临近与 OPEC+增产过剩带来的中期向下驱动依然明确。

日度技术追踪：原油日线级别中期/跌结构，小时级别短期上涨结构。今日日内震荡，上方短期压力关注 487 一线。策略上昨夜 15 分钟级别空单持有，止盈参考 487 一线。

图 1.1：原油 2510 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 1.2：原油 2510 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

（二）苯乙烯：

逻辑：苯乙烯基本面并未出现大幅好转，非一体化装置虽仍有亏损，但一体化装置高利润下苯乙烯周度产量同环比再创新高，下游需求虽然同样保持增长，但供应端年内增速更快，使苯乙烯库存同比继续维持历史高位。目前苯乙烯基本面处于高利润，高产量、高库存结构中，未来9-10月继续面临新装置集中投产压力，高供应压力将继续保持，下游库存同样历史高位下苯乙烯基本面驱动依然向下。

日度技术面追踪：苯乙烯小时级别短期下跌结构，今日日内震荡，上方短期压力关注 7285 一线。策略上小时周期空单持有。

图 2：EB2510 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(三) 橡胶：

逻辑：东南亚雨季产量仍未大幅放量，同时进口放缓，国内天胶库存开始去库，但同比仍处历史性高位，下游轮胎需求暂未走弱，橡胶短期基本面有所好转。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期下跌，小时级别短期下跌结构。今日增仓反弹至 15 分钟压力位，小时级别机构不清晰，暂看 15 分钟级别下跌结构。策略上关注 15 分钟周期反弹不过 15950 压力后试空信号。

图 3.1：橡胶 2601 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 3.2：橡胶 2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

（四）合成橡胶：

逻辑：成本端丁二烯大量到港，前期低位的港口库存快速反弹，叠加新装置投产，丁二烯基本面仍偏空。但下游轮胎需求尚未走弱，叠加上周末能化炒作去产能与韩国装置产能淘汰，短期情绪偏强。

日度技术面分析：日线级别中期震荡/下跌结构，小时级别短期震荡结构，今日增仓上行，本周大幅增仓后小时级别波动加大，短期结构暂不清晰，更短周期 15 分钟再次转多，下方支撑 11900 一线。策略上昨日 15 分钟空单止损后再寻重新破位转势后再进场机会。

图 4.1：BR 加权日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 4.2：BR2510 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经



(五) PX:

逻辑：PX 利润回升，装置检修高峰后开工将逐步提升。需求端旺季来临聚酯开工同样有所提升，供需两旺，短期基本面有所好转。

日度技术面追踪：PX 小时级别短期下跌结构，今日下行破短期支撑 6915 一线后小时级别转跌。策略上小时周期寻反弹不过压力后的试空信号。

图 5：PX2511 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(六) PTA:

逻辑：PTA 自身基本面近期持续转好，偏强看待，供应端由于此前意外检修增加，开工环比回落，供应压力较低，下游终端逐步进入旺季，开工回升，后续预期同样偏强，一减一增之下 PTA 前期累库格局转向去库，自身供需短期偏强，但成本端原油的中期过剩预期仍挥之不去，再加上短期反内卷情绪扰动，PTA 策略上建议以短多波段为主，趋势单仍需谨慎。

日度技术面追踪：PTA 小时级别短期下跌结构，今日增仓回落，短期延续下跌路径，上方短期压力 4840 一线。策略上小时周期寻反弹不过压力后的试空信号。

图 6：PTA2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(八) 甲醇：

逻辑：国内供需两旺，甲醇高开工高产量与下游高开工并存，但此前中东恢复发运船货到港，且8月到港预期仍大幅增加，近期快速累库至历史高位的港口库存仍对盘面形成较大压力。

日度技术面分析：甲醇日线级别中期下跌/震荡，短期下跌结构。今日日内震荡未改下跌路径，上方短期压力关注 2400 一线。策略上小时周期剩余空单继续持有。

图 8：甲醇 2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(九) PVC:

逻辑：供应维持高位，需求无起色，库存延续累库，基本面驱动依然偏空。

日度技术面分析：PVC 日线级别中期上涨结构，小时级别短期下跌结构。今日日内震荡未改下跌结构，上方短期压力 5060 一线。策略上小时周期空单持有。

图 9：PVC2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十) 乙二醇:

逻辑：需求端聚酯开工回升，国内开工环比回落，叠加近期乙二醇到港量偏低，港口低库存使其基本面较其他能化偏强。

日度技术面分析：EG 日线级别中期震荡/下跌结构，小时级别上涨结构，今日日内震荡尚未破位，短期尚未转势，下方短期支撑关注 4455 一线。策略上小时级别观望。

图 10：EG2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十一) 塑料:

逻辑：PE 开工下滑，但下游需求未有起色，下游维持刚需补库，基本面驱动一般。但上周能化情绪与韩国装置去产能炒作下市场情绪偏强。

日度技术面分析：塑料日线级别中期震荡/下跌结构，小时级别下跌结构，今日日内震荡延续下跌路径，上方短期压力关注 7415 一线。策略上小时周期寻反弹不过压力的试空信号。

图 11：L2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十二) 纯碱:

逻辑: 供应端维持高位, 需求端玻璃除刚需外, 投机需求走弱, 纯碱厂库压力再度大增, 重碱库存再创历史新高, 库存压力较大, 纯碱供需压力依然较大, 反内卷未对纯碱供应产生实质影响, 基本面驱动仍向下。

日度技术面分析: 纯碱小时级别下跌结构, 今日日内震荡, 小时级别未改下跌结构, 上方短期压力 1350 一线。策略上空单空单持有。

图 12: SA01 小时图



数据来源: 天富期货研询部、文华财经

(十三) 烧碱:

逻辑: 烧碱基本面一方面受反内卷情绪以及 9.3 阅兵可能使氯气运输受限, 危化品难存储库容低的特性使的一旦出库流通受限, 企业开工与产量有快速降负预期。另一方面烧碱自身基本面近期同样有所走强, 但近两周烧碱盘面拉升与 9.3 阅兵后短期利多预期减弱, 历史新高的供应仍有一定压力, 上方空间或有限。

日度技术面分析: 烧碱小时级别上涨结构, 今日日内震荡, 小时

级别上涨尚未转势,关注下方短期支撑 2670 一线。策略上小时周期观望。

图 13: SH01 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

天富期货有限公司

期货投资咨询业务许可 证监许可[2011]1450号

本报告完成时间为 2025 年 8 月 28 日 18:00

来源：公开信息、同花顺 iFinD、东方财富 Choice 及钢联数据

市场有风险 投资需谨慎

观点和信息仅供参考之用 不构成任何人的投资建议 务必阅读文章末尾免责声明

作者：金海东 从业资格号：F03088653

投资咨询从业资格号：Z0016875

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响，通过合理判断得出。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接的接受任何形式的报酬。

免责声明：

本报告仅供天富期货客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所依据的信息均来源于已公开的资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本公司也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议仅供参考。天富期货可能发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载

资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断，不代表天富期货有限公司的观点或立场。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

风险提示：

本报告不能取代客户的独立判断，客户应自行综合分析理性判断并谨慎做出投资决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见、观点、建议并不构成对任何人的交易投资建议，不构成对风险或收益的实质性判断或者保证，不构成保证资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺，不构成对市场趋势的确定性判断，不构成对某产品或服务的宣传或购买引导。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，天富期货不承担责任。

本报告版权仅为天富期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制或发布等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“天富期货”且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。