

地缘驱动仍是短期原油最大影响因素， 跟踪俄乌与委内瑞拉地缘进展

行情综述：

近几日随着美俄乌会谈，俄乌停火预期推进，油价不断走弱，前日美原油更是跌破 10 月低点来到年内 5 月低点附近，但在昨日特朗普宣布将委内瑞拉政权指定为外国恐怖组织，并对进出委内瑞拉的的受制裁油轮实施全面封锁后，此前提示另一地缘，加勒比地区地缘扩大风险出现，带动原油走出大幅反弹。可见在供需过剩背景下地缘因素仍是使油价上行的最大不确定性。俄乌方面俄罗斯表态其实较强硬，关注若谈判失败对俄制裁再度加码可能，委内瑞拉方面关注实质动手可能。

对委原油出口封锁出现后，影响最大为国内沥青，沥青交易逻辑从供需两弱成本驱动转向供应大幅收缩预期，品种观点转向多头。同时周末发改委强调管控高耗能高排放项目以及整治内卷式竞争后，短期关注是否会交易类似 7 月“反内卷”预期带动小时级别上行。能化中小时级别单边做多品种选择上优先关注 PX、合成胶、PVC、沥青。

（一）原油：

逻辑：近几日随着美俄乌会谈，俄乌停火预期推进，油价不断走弱，昨日美原油更是跌破 10 月低点来到年内 5 月低点附近，但早盘在特朗普宣布将委内瑞拉政权指定为外国恐怖组织，并对进出委内瑞拉的的受制裁油轮实施全面封锁后，此前提示另一地缘，加勒比地区

地缘扩大风险出现，带动原油走出大幅反弹。可见在供需过剩背景下地缘因素仍是使油价上行的最大不确定性。俄乌方面昨日俄罗斯表态其实较强硬，关注若谈判失败对俄制裁再度加码可能，委内瑞拉方面关注实质动手可能。

日度技术追踪：原油日线级别中期下跌结构，小时级别短期下跌看待。今日减仓上行，上方短期压力关注 432 一线，策略上小时周期观望。

图 1.1：原油日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 1.2：原油 2602 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(二) 沥青：

逻辑：沥青供需两弱，此前持续交易原油成本逻辑，昨日特朗普宣布将委内瑞拉政权指定为外国恐怖组织，并对进出委内瑞拉的的受制裁油轮实施全面封锁。委内瑞拉的马瑞原油是我国沥青原料的主要来源，高峰时期比例一度超 50%，即便经过制裁后比例降低，目前也仍超 30%。美对委原油出口全面封锁若完全落实将直接影响国内沥青供应，沥青交易逻辑转向供应收缩，短期观点转多。

日度技术面追踪：沥青小时级别短期下跌结构告一段落，今日减仓回调看待。策略上小时级别寻回调结束低多机会（小时线反包阳线、有量能配合最佳）。

图 2：沥青 2602 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(三) 苯乙烯:

逻辑：港口库存延续去库，高库存压力有所缓解，但同比压力依然偏大。中期维持偏空观点下，短期随压力减轻与配合周末发改委强调管控高耗能高排放项目的消息扰动，短期进行预期交易带动盘面反弹。

日度技术面追踪：苯乙烯小时级别短期震荡结构，今日日内震荡，小时级别结构转弱，暂 6325-6690 区间震荡看待。策略小时级别观望。

图 2：EB2602 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(四) 橡胶:

逻辑：橡胶短期仍无主要矛盾，本轮泰柬冲突规模大于7月，但仍仅限争议地区远离两国橡胶主产区，对供应实际影响有限。橡胶自身供需层面依然缺少主要矛盾，震荡对待即可。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期下跌结构，小时级别短期震荡结构。今日日内震荡，小时级别结构不清晰。策略上小时周期观望。

图 3.1：橡胶 2605 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 3.2：橡胶 2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(五) 合成橡胶:

逻辑：合成胶核心逻辑仍是原料丁二烯指引，原料丁二烯在下游合成胶利润高企下补库，高位港口库存连续两周大幅去库近 13%，同时亚洲丁二烯开工小幅回落，自身供需短期好转，对合成胶成本压力暂时减轻，原料丁二烯短期走强或驱动合成胶走出一波小时级别上涨行情。

日度技术面分析：日线级别中期下跌结构，小时级别短期上涨结构。今日减仓回调，下方短期支撑 10760 一线。策略小时级别多单持有，止盈参考 10750 一线。

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：BR2602 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(六) PX:

逻辑：PX 装置未来半年内无新产能投放计划，同时明年二季度有多套装置检修计划，中期供应压力不大，短期目前下游 PTA 仍维持较高开工，但随着 PTA 装置检修增多以及聚酯淡季影响，需求预期有所走弱，供需整体尚仍维持较平衡状态。除自身供需外，主要关注两方面，一方面是成本端原油近期偏弱，需留意俄乌停火计划不及预期以及委内瑞拉局势可能升级带来的地缘驱动何时出现，另一方面周末发改委再提管控高耗能高排放项目，PX 位列其中，虽是老调重弹，但周五夜盘国内品种已经出现异动，短期或对此进行交易驱动盘面上行，短期依然维持偏多思路。

日度技术面追踪：PX 小时级别短期上涨结构，今日增仓上行，延续短期上涨结构，小时级别标准支撑 6700 一线。策略上小时级别多单持有，止损参考 6700 一线。

图 5：PX2603 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(七) PTA:



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(九) 甲醇：

逻辑：港口库存流向内地，维持连续去库，但下游 MTO 检修出现，预期依然偏弱。除供需外，周末发改委强调管控高耗能高排放项目以及整治内卷式竞争，内盘工业品周五夜盘出现普涨，甲醇盘面短期或跟随情绪反弹。

日度技术面分析：甲醇日线级别中期下跌，短期上涨结构。今日减仓上行，下方短期支撑 2120 一线。策略上小时周期观望，先关注小周期 15 分钟 2150 附近回调结束后低多机会。

图 8：甲醇 2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十) PVC:

基本面逻辑：供需层面依然是高供给、弱需求、高库存格局，但目前估值偏低缺少追空价值，同时周末发改委强调管控高耗能高排放项目，PVC 同样位列其中，短期或对此进行交易驱动盘面反弹。

日度技术面分析：PVC 日线级别中期下跌结构，小时级别短期上涨结构。今日延续上行，下方短期支撑 4680 一线。策略上小时级别多单持有，止盈参考 4630 一线。

图 9：PVC2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十一) 乙二醇:

逻辑：乙二醇装置亏损扩大，检修计划增多，国内供应压力有望减缓，但港口库存仍在累库，港口预到港增加继续施压盘面基本面。但周末发改委强调管控高耗能高排放项目，短期或对此进行交易驱动盘面反弹。

日度技术面分析：EG 日线级别中期下跌结构，小时级别下跌结构，今日日内震荡，上方短期压力依旧 3815 一线（05 合约）。策略上小时周期观望。

图 10：EG2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

（十二）塑料：

逻辑：PP-塑料基本面宽松格局延续，但盘面超跌后配合周末发改委强调管控高耗能高排放项目的消息扰动，短期进行预期交易带动盘面反弹。

日度技术面分析：塑料日线级别中期下跌结构，小时级别下跌结构，今日日内震荡，上方短期压力依然 6550 一线。策略上小时周期观望。

图 11：L2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十三) 纯碱:

逻辑：纯碱高供应、高库存格局持续，近两周随连续去库，但去库速度明显放缓，短期库存压力改善，但中期基本面未见反转驱动，单边空头继续持有性价比降低。周末发改委强调管控高耗能高排放项目，纯碱同样位列其中，短期或对此进行交易驱动盘面反弹。8月建仓来剩余空单可止盈离场。

日度技术面分析：纯碱小时级别上涨结构，今日减仓上行，下方短期支撑 1155 一线。策略上小时周期观望。

图 12：SA05 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十四) 烧碱:

逻辑：高供应高库存格局围边，传统下游需求淡季，氧化铝亏损开工回落下氧化铝需求走弱，供需驱动依然向下未见反转，但盘面交易至今缺少追空空间。周末发改委强调管控高耗能高排放项目，烧碱同样位列其中，短期或对此进行交易驱动盘面反弹。

日度技术面分析：烧碱小时级别上涨结构，今日减仓上行站上上方短期压力 2180 一线，短期结构转势，下方短期支撑 2135 一线。策略上小时周期观望。

图 13：SH2603 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 12 月 18 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。