

## 短线有宏观利好，实际影响或有限

### 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	偏空	偏空	空单持有
PX	偏空	偏多	观望
PTA	偏空	偏多	观望
PP	偏空	偏空	新回补空单持有
塑料	偏空	偏多	观望
甲醇	偏空	偏空	剩余空单持有
EG	偏空	偏多	观望
橡胶	偏空	偏多	空单止盈
PVC	偏空	偏空	空单持有
BR 橡胶	偏空	偏空	空单持有
纯碱	偏空	偏空	剩余空单持有
烧碱	偏空	偏空	观望

行情日评：

#### （一）原油：

逻辑：上周美国财政部宣布对俄两大石油公司制裁后，原油盘面

逻辑再次从中期供需切换至短期地缘，原油盘面受短期地缘驱动自10月连续下行后出现反弹，此次美对俄制裁实际影响有待观察，毕竟年初同样对俄制裁最终并未使俄罗斯原油出口减少，预计实际影响有限，当下更多是情绪影响，节奏上可参照1月10日美对俄制裁对盘面影响时间（持续4个交易日），中期逻辑仍是基本面供需过剩逐渐兑现带来的中期下行驱动，关注短期地缘情绪降温时点，盘面由短期地缘驱动再次切换回基本面逻辑时点，寻破短期支撑后试空机会。

日度技术追踪：原油日线级别中期下跌结构，小时级别短期下跌结构。今日日增仓回落后尾盘有所减仓反弹，日内震荡。上方短期压力471一线。策略上小时周期空单持有，止损参考471一线。

图 1.1：原油 2512 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 1.2：原油 2512 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (二) 苯乙烯：

逻辑：上周原油反弹未对苯乙烯产生太大带动作用，原因仍是苯乙烯作为能化中基本面现实与预期均压力极大的品种，自身供需逻辑与预期仍对盘面方向占主导地位，苯乙烯核心逻辑仍是作为危化品特性下的自身厂库与港口库存在新装置不断投产与需求增速缓慢的情况下出现持续累库并不断创出同期天量水平，同时时间节点临近 1 月份的季节性累库周期，当下天量库存叠加季节性累库，胀库压力下危化品特性的价格面临崩塌风险，盘面有抢跑交易驱动动力，策略上仍是空单持有。

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，尾盘有所减仓反弹，下跌结构未改，上方短期压力位 6630 一线，策略小时级别空单持有。

图 2：EB2512 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (三) 橡胶：

逻辑：轮胎需求持稳，但库存压力与原料价格偏高下备货意愿不高，但四季度供应放量预期依然强烈，短期矛盾不明显，甚至在近期持续去库下有一定偏多驱动，中期关注旺季累库压力何时体现。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期下跌结构，小时级别短期下跌结构。今日尾盘有所增仓上行随增仓幅度不明显，但站上上方短期压力位 15450 一线，短期结构转多，短期支撑关注 15240 一线。策略上小时级别空单可先止盈等后续回补机会。

图 3.1：橡胶 2601 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经





数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 4.2: BR2512 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (五) PX:

逻辑：自身利润较高驱动开工维持高位，供应充足，需求持稳，自身矛盾不大，主要逻辑依然是追随原油的成本驱动。今日受工信部将于 10 月 29 日召开聚酯产业发展座谈会通知影响，午后盘面再度交易反内卷情绪。

日度技术面追踪：PX 小时级别短期上涨结构，今日日内震荡，下方支撑 6570 一线。策略上小时级别观望。

图 5: PX2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (六) PTA:

逻辑：自身供需矛盾不大。主要逻辑依然是追随原油的成本驱动。日受工信部将于 10 月 29 日召开聚酯产业发展座谈会通知影响，午后盘面再度交易反内卷情绪。

日度技术面追踪：PTA 小时级别短期上涨结构，今日日内震荡，下方短期支撑 4580 一线，策略上小时级别观望。

图 6：PTA2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (七) PP:

逻辑：广西石化装置投产后尚未产出合格品，但 PP 高供应压力不减，下游需求旺季下需求回升有限，供需预期偏弱。同时关注成本端原油下台阶下带来成本端下行压力。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期下跌结构。今日日内震荡，上方短期压力 6740 一线。策略上小时周期昨日回补空单持有，止损参考 6740 一线。

图 7：PP2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (八) 甲醇：

逻辑：逻辑上看甲醇由于自身季节性因素：四季度伊朗负荷降低、进口回落带来 01 合约相较目前其他能化品种预期依然弱势对比之下未来存在一定做多逻辑。短期做多时点依然未到。供需方面上涨国内开工回落，同时下游烯烃装置负荷同意回落，国内供需同时转弱，但港口库存仍处历史性高位，伊朗限气前天量港口库存压力不减。目前伊朗季节性限气预期始终未成主要逻辑，但随着时间后移，甲醇 01 合约依然存在做多机会，一方面关注盘面对短期压力位能否站上的技

术信号，一方面关注伊朗天气带来的限气时点。

日度技术面分析：甲醇日线级别中期下跌，短期下跌结构。今日新低后尾盘有所减仓反弹，上方短期压力下移 2300 一线。策略上单边小时周期剩余空单依旧谨慎持有，将小时线 2300 一线作为最终止盈位。对冲策略可待站上压力后再将甲醇作为多配配置（能化内部配置思路可选）。

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:

基本面逻辑：周开工受检修影响小幅回落，但“以碱补氯”下 PVC 供应整体仍维持高位，内需地产需求崩塌，社会库存持续累库已至历史最高水平，高产量、高库存弱需求结构，难有上行驱动。

日度技术面分析：PVC 日线级别中期下跌结构，小时级别短期下跌结构。今日尾盘减仓反弹，但尚未站上上方短期压力 4800 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：检修恢复开工提升，供应维持高位，伴随新产能投放供应压力增大，库存转向累库格局，前底低库存偏多支撑不在，逐步转向兑现供需转弱累库预期。

日度技术面分析：EG 日线级别中期下跌结构，小时级别上涨结构，今日日内震荡，下方短期支撑 4065 一线。策略上小时周期观望。

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：广西石化装置投产，供应压力增大，下游需求旺季表现疲软，供需预期依然偏弱，并且短期原油下台阶下带来的成本端塌陷逻辑。

日度技术面分析：塑料日线级别中期下跌结构，小时级别上涨结构，今日日内震荡，下方短期支撑 6955 一线。策略上小时周期观望。

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：纯碱高供应、高库存格局持续且在增大，需求端玻璃持续转好可能性不大，供应端也难有实质政策干预，基本面向下驱动未改。

日度技术面分析：纯碱小时级别下跌结构，今日日内震荡尾盘有所减仓反弹但未过压力，小时下跌结构未改，上方短期压力 1260 一线。策略剩余小时周期空单持有。

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：开工继续维持高位，叠加新增产能落地，供应压力不减反增，下游氧化铝利润承压，需求增量有限，同比高库存下供需驱动依然偏弱。

日度技术面分析：烧碱小时级别下跌结构，今日日内震荡，延续小时下跌结构，上方短期压力 2400 一线。策略上节前止盈后无太好重新进场点，暂观望。

图 13：SH2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

本报告完成时间为 2025 年 10 月 29 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。