

能化，部分品种反弹行情

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	震荡	15分钟空单持有
EB	偏空	震荡	剩余空单可止盈或谨慎持有
PX	震荡	偏空	空单持有
PTA	震荡	偏空	空单持有
PP	偏空	偏空	空单持有
塑料	震荡	偏多	15分钟空单持有
甲醇	偏空	偏空	剩余空单可止盈或谨慎持有
EG	震荡	偏空	15分钟空单持有
橡胶	震荡	偏多	15分钟空单止损
PVC	偏空	偏空	空单持有
BR 橡胶	偏空	震荡	15分钟空单止损
纯碱	偏空	偏空	空单持有
烧碱	偏多	偏空	空单持有

行情日评：

(一) 原油：

逻辑：短期多空依然僵持，矛盾酝酿中。供需逻辑上旺季结束后

的需求回落与 OPEC+增产落地带来的供应压力均较为确定，中期基本面驱动依然偏空。国内季节性需求放缓早于海外导致 SC 原油弱于外盘率先破位。

日度技术追踪：原油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，目前小时级别结构不清晰，15 分钟小周期下跌，上方 15 分钟压力关注 488 一线。策略上 15 分钟空单持有，止损参考 488 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：多头反内卷预期消失，高位库存继续快速累积，高利润下高产量格局难改，9-10月供应端仍将面临新装置集中投产压力，虽然下游需求旺季下有望有所回升，但目前下游原料库存基本放满，加上历史高位的港口库存，苯乙烯面临胀库压力。中期基本面仍偏空。

日度技术面追踪：苯乙烯小时级别短期下跌结构面临考验，今日减仓反弹，前期大跌后正常反弹修复看待，但站上10合约上方短期压力7040一线，小时级别下跌面临考验。策略上小时周期剩余空单可止盈，也可继续谨慎持有，最后止盈位7180一线。

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：供应放量未见，进口同比偏低叠加旺季因素，空头短期缺乏逻辑支撑，只能待看到供应放量或下游轮胎需求走弱出现后再做定夺，多头逻辑上东南亚仅是季节性雨季，目前天气无异常，库存虽有去库但今年同比水平过高叠加轮胎天量库存担忧，短期也无向上驱动。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期下跌，小时级别上涨。今日增仓上行，技术突破后小时级别暂看上涨结构，下方短期支撑关注，15880一线。策略上15分钟周期空单止损。

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：合成胶基本面偏中性，供需两旺下短期无明显矛盾，中期则继续关注轮胎企业尤其是半钢胎高库存对开工的压制情况。更多关注成本端丁二烯逻辑，丁二烯船货集中到岸缓解此前港口偏低情况，且年内丁二烯预计还有 44 万吨新产能投放，随下游有配套 42 万吨产能，但仍存一定供需差且丁二烯装置投产确定性更改，中期关注丁二烯供应压力何时兑现。

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，8月22日来已增仓95%，等待盘面短期走出趋势结构。今日增仓长阳，但对震荡上沿突破利多不够，小时级别暂仍是震荡看待。等待下一交易日验证。策略上 15 分钟空单止损。

图 4.1: BR 加权日线图





数据来源：天富期货研询部、文华财经

(六) PTA:

逻辑：部分装置检修下短期供应有所回落，下游需求尚未回升，自身驱动不足，更多关注成本端原油带动。

日度技术面追踪：PTA 小时级别短期下跌结构，今日日内震荡未改下跌结构，上方短期压力位 4780 一线。策略上小时周期空单持有，止盈参考 4780 一线。

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：前期检修装置逐步复产，叠加新产能投放压力，供应压力进一步增大，需求改善幅度不多，基本面偏弱。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期下跌结构。今日日内震荡，小时级别短期压力位 7090 一线较远，可关注 15 分钟短周期下跌的 6990 压力，如站上可做部分止盈动作。策略上小时周期空单持有。

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：国内甲醇环比小幅回落，但同比历史高位不变，海外甲醇同样维持高开工，9 月到港压力依然较大，近期在大量到港下港口库存持续大幅累库，目前已创 5 年来历史最高水平，下游需求虽同比维持高位，但历史高位的港口库存与后续大量到港预期带来的短期矛盾依然较大，短期驱动依然偏空。

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。今日减仓阳线，上方短期压力 2400 一线下跌结构或面临考验。策略上小时周期由于前期止盈过一次，今日站上 2400 后剩余空单可止盈，

也可继续谨慎持有，将小时线 2435 一线最为最终止盈位。

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，地产未见底需求无起色，库存延续累库，基本面现实与预期均偏空。

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，下跌结构未改，上方短期压力位 4965 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：港口库存环比回落，创出近年来新低，使其基本面较其他能化偏强，但随着国内开工回升，乙二醇预计仍将进入累库周期，短期现实偏强，中期预期偏空。

日度技术面分析：EG 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，短期转势后下跌或加速，小时压力较远，15分钟压力仍是 4375 一线。策略上 15 分钟空单持有，止损参考 4375 一线。

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需求旺季下需求好转速度缓慢,基本面驱动一般。

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, 上方短期压力 7365 一线较远, 可先关注 15 分钟小周期压力 7305 一线。策略上 15 分钟空单持有, 止损参考 7305 一线。

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：反内卷预期消失叠加 09 交割前夕，纯碱回归基本面高产量高供应高库存带来的向下驱动。地产下行周期未见底玻璃需求难有起色，反内卷炒作拉台价格后进一步提升供应压力。基本面依旧偏空。

日度技术面分析：纯碱小时级别下跌结构，今日反弹看待，小时级别未改下跌结构，上方短期压力关注 1320 一线。策略上小时周期空单持有。

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：氯碱企业检修增加，开工环比回落，但同比仍是高位，9.3 阅兵期间运输限制炒作结束，短期偏多驱动减弱，中期仍面临高供应压力。

日度技术面分析：烧碱小时级别下跌结构，今日日内震荡，小时级下跌结构未改，上方短期压力 2690 一线。策略上小时周期空单持有，止损参考 2690 一线，部分止盈位可参考 15 分钟下跌的压力 2635 一线。

图 13：SH2601 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 9 月 5 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。