

小作文扰动能化午后反弹，但仍偏弱看待

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	偏多	观望
PTA	震荡	偏空	空单持有
PP	震荡	偏空	空单持有
塑料	震荡	震荡	空单持有
甲醇	偏空	偏空	部分止盈后剩余空单持有
EG	震荡	震荡	空单止盈
橡胶	震荡	偏空	空单持有
PVC	偏空	偏空	空单持有
BR 橡胶	偏空	偏空	空单持有
纯碱	偏多	偏空	空单持有
烧碱	偏空	震荡	观望

行情日评：

（一）原油：

逻辑：周末特-普阿拉斯加会晤随未直接达成实质协议，但后会

后表态相对积极，特朗普未提对俄制裁，俄乌降温趋势短期地缘扰动减弱，原油重回基本面逻辑，季节性需求拐点临近与 OPEC+增产加速下原油过剩压力将逐步兑现。

日度技术追踪：原油日线级别中期/跌结构，小时级别短期下跌结构。今日日内震荡，重心继续缓慢下移，小时级别上方短期压力 490 一线，策略上小时周期空单持有。

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：原油小时图

(三) 橡胶:

逻辑: 东南亚雨季下泰国原料持稳, 需求端短期下游轮胎开工有所改善给予支撑, 近期青岛库存去化下短期驱动偏多, 但高位的轮胎库存仍压制开工继续需求回升预期叠加天气未有异常情况下的上量预期, 中期橡胶基本面驱动依然向下看。

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。今日冲高回落再次测试上方短期压力 15950 一线不过, 压力位依然有效。策略上小时周期空单持有, 止损参考 15950 一线。

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：中期合成橡胶高产量现实与弱需求预期仍未改变，顺丁橡胶同比历史高位产量与下游轮胎尤其是半钢胎的天量库存难解，包括三季度新装置投放后原料丁二烯的供应提升压力同样未改，短期逻辑近两周丁二烯到港量增加，7月末超预期去库来到近五年低位的丁二烯港口库存经过近两周的快速累库后再度回归近五年均值，此前丁二烯港口库存偏紧带来短期利多消失，叠加原料最上游原油价格坍塌，合成胶仍维持偏空思路。

日度技术面分析：日线级别中期震荡/下跌结构，小时级别短期下跌结构，今日冲高回落测试 11950 短期压力不过，压力位依然有效。策略上小时周期空单持有。

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 供应小幅提升，PTA 开工平稳，PX 基本面有所转弱，去库暂缓。但 8-9 月聚酯负荷有提升预期，基本面矛盾不大。仍关注成本端原油动向。

日度技术面追踪：PX 小时级别短期上涨结构，今日午后受小作文扰动放量上行，小时级别结构偏多，短期支撑关注 6730 一线。策略上小时周期观望。

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：供应端开工无较大变化，但下游需求 8-9 月旺季有好转预期，叠加 PTA 自身低加工费持续，供需预期偏强，但需留意成本端原油变动。

日度技术面追踪：PTA 小时级别短期下跌结构，今日午后受小作文扰动放量上行，但结构上弱于 PX，尚未转多，换月后上方短期压力 4760-4780 一线依然有效。策略上小时周期空单谨慎持有

图 6: PTA2501 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(七) PP:

逻辑：8 月新产能投放供应压力提升，下游开工有所好转，但产业链各环节库存持续累库，基本面偏弱，同时关注原油动向。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期下跌结构。今日新低后午后受小作文影响出现反弹，但未改下跌结构，上方短期压力暂关注 7050 一线。策略上小时周期空单持有。

图 7: PP2509 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(八) 甲醇：

逻辑：伊朗装置恢复后船货近期大量到港，港口库存同环比均大幅累库，短期累库速度较快给予压力，同时国内产量仍维持高位未降，加之传统下游淡季，下游原料库存偏，整体基本面仍是偏空驱动。

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。今日减仓放量阳线，5连阴后反弹修复看待，上方短期压力关注 245 一线（01 合约）。策略上小时周期昨日部分止盈后剩余空单继续持有。

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：供应端开工率继续回升至 78.8%的同比高位，需求地产下行叠加淡季难有起色，库存连续累库压力体现，基本面驱动偏空。

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，新低后午后随能化有所反弹，但未转势，上方短期压力 5060 一线。策略上小时周期空单持。

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：港口偏低库存使乙二醇短期基本面好于其他能化品种，但累库预期同样限制上方空间，关注累库启动时点。

日度技术面分析：EG 日线级别中期震荡/下跌结构，小时级别短期下跌结构面临考验，今日午后受小作文扰动出现放量冲高站上短期压力 4385 一线后小时级别下跌面临考验。策略上小时周期空单可止盈离场。

图 10：EG2509 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十一) 塑料:

逻辑：开工回升叠加新产能投放供应压力偏大，下游开工维持同比低位，港口与社会库存持续累库压力体现，供需驱动偏空。

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，今日新低后午后受小作文扰动日内反抽，但未改下跌结构，上方短期压力参考 7345 一线，策略上小时周期空单持有。

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：供应端继续上量，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。

日度技术面分析：纯碱小时级别下跌结构，今日长阴新低，下跌进入加速阶段，同时 01 合约同样破位，此前 09 与 01 合约分行结构统一。策略上 09 合约空单可移仓至 01 继续持有。

图 12：SA09/01 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十三) 烧碱：

逻辑：需求端氧化铝开工维持高位，非铝需求粘胶短纤开工提升同样维持高位，但烧碱自身供应提升速度同样较快，氯碱利润提升，

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。