

制裁扰动推动原油延续反弹，  
等待反弹结束空单回补机会

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	偏多	空单止盈，等待回补机会
EB	偏空	偏空	剩余空单持有
PX	偏空	偏多	空单止盈
PTA	偏空	偏多	观望
PP	偏空	偏空	观望
塑料	偏空	偏多	剩余空单止盈
甲醇	偏空	偏空	剩余空单持有
EG	偏空	偏多	空单止盈
橡胶	偏空	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	偏空	偏空	剩余空单持有
烧碱	偏空	偏空	观望



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：检修增加下开工小降，供需小幅好转，但目前核心依然是作为危化品特性下的港口库存仍在缓慢累库同比天量，且 2 个月后进入 1 月季节性累库周期将近，天量库存加季节性累库，胀库压力下危化品特性的价格面临崩塌风险，当日目前市场已经抢跑交易部分预期，不做追空，只做陆续止盈与若出现反弹后的再空思路。

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，且盘中反弹幅度依然未过压力，短期下跌结构未改，上方短期压力位 6570 一线，策略小时级剩余空单持有，临近换月注意移仓。

图 2：EB2511 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (三) 橡胶：

逻辑：东南亚天气好转，四季度供应放量预期强烈，成本支撑走弱，国内天量库存去库缓慢压力不减。

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。今日小幅减仓反弹，上方短期压力位关注 15450 一线，策略上小时级别空单持有，止盈参考 15450 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：基本面逻辑上合成胶自身供需基本面短期矛盾依然不大，需求端轮胎开工环比看似大幅回升，实则只是节后季节性复工，而轮胎企业高库存压力始终未减，供应端前期检修装置陆续重启，后续产量有回复预期，库存环比增加后来到近年来历史新高，自身基本面偏空但短期驱动不明显，主要驱动仍是关注成本端原油与丁二烯，一方面是原油的下行路径依旧清晰，一方面是丁二烯 10-12 月虽有镇海二期装置的计划内检修，但此前吉林石化、裕龙石化新投的丁二烯产量将陆续释放，原料丁二烯供应量压力逐步增大，具有作为小品种特性的丁二烯价格或出现快速走低驱动合成胶继续回落。

日度技术面分析：日线级别中期下跌结构，小时级别短期下跌结构，今日小幅减仓反弹，依然关注压力位压制情况，上方短期压力 11300 一线。策略上小时周期空单持有，止盈参考 11300 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: BR2512 小时图



数据来源: 天富期货研询部、文华财经

(五) PX:

逻辑: PX 供需上周供减需增略有改善, 但整体高供应格局未改, 目前主要逻辑依然是追随原油的成本驱动。

日度技术面追踪: PX 小时级别短期上涨结构, 今日减仓上行站上上方短期压力 6460-6480 一线, 短期结构转多, 下方支撑 6425 一线。策略上小时级别空单止盈。

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: PTA 装置投产预期与复产预期下供应压力依然较大, 需求继续平稳未见起色, 短期矛盾不大。目前主要逻辑依然是追随原油的成本驱动。

日度技术面追踪: PTA 小时级别短期上涨结构, 今日减仓小幅反弹, 短期结构转多, 下方短期支撑 4470 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：广西石化装置预计十月中旬投产，PP 高供应压力不减，下游需求旺季下表现疲软，海外需求同样偏低，供需预期偏弱。并且短期驱动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。今日减仓反弹看待，上方短期压力 6740 一线。策略上小时周期继续观望。

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：月差结构本周有所走强，依旧暗示后期存在做多机会。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存在一定做多逻辑。但短期来看做多时点依然未到，一方面国内需求近年并未有太大增量但由于国内煤制甲醇利润丰厚，供应保持高位下内地库存创出历史新高迟迟难以去化，一方面三季度进口大增后港口库存同样维持高位，8/9 月直接的累库格局依然未改始终驱动盘面不断下行。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。今日减仓反弹看待，上方短期压力 2320 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 2320 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：“以碱补氯”下 PVC 供应端维持高开工，内需地产需求依然同比低位，社会库存持续累库，高产量、高库存弱需求结构难改。

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。今日日内震荡未改下跌结构，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：前期检修装置陆续重启，开工维持高位，把并且伴随产能投放预期压力逐步增大，短期港口库存转向累库，前底低库存支撑不在，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，今日减仓反弹站上上方短期压力 4060 一线，短期结构转多，下方短期支撑 4045 以下。策略上小时周期空单止盈。

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: 广西石化装置预期十月中旬投产, 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, 今日减仓反弹站上上方短期压力 6940 一线, 短期结构转多关注。策略上剩余小时周期空单止盈。

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、高库存格局加剧, 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, 叠加周五晚商品宏观向下驱动重新回归, 纯碱盘面继续下行压力不减。

日度技术面分析: 纯碱小时级别下跌结构, 今日减仓反弹未触及压力位, 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：前期部分装置有检修面临恢复，同时新装置投产背景下中期供应压力增大，下游氧化铝利润偏低增量有限，氧化铝与非铝需求持稳，供增需弱下驱动依然偏空。

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，上方短期压力下 2470 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 23 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。