

# 继续关注成本端原油

## 行情综述：

周末随着美军再度两次空袭伊朗沿海与伊朗对美基地的导弹回击，美伊备忘录面临失效，临时停火岌岌可危。美军明显袭击违反谅解备忘录规定，危及外交进程，谅解备忘录后出现的新冲突表明华盛顿与德黑兰都不再将停火视为一项严肃的约束，后续任何新的冲突都会迅速成为再次交火的借口。冲突再次暴露美伊双方目标的迥异，伊朗持续寻求在战争中新获得控制海峡权利，并对任何不遵守规定的商业航运施加压力，而美国则继续以军事打击作为回应，表明其依然随时准备用武力镇压此类行动以证明对航运自由的控制。目标迥异的双方在谅解备忘录后短暂的平静再次被证明的是暂时的，未来新的打击行动概率大增。国内化工受成本下行影响的概率进一步减弱，同时目前主要油化工负荷依然未明显提升，且库存低位部分品种仍在去库，有望率先于原油反弹上行。

## （一）原油：

逻辑：周末随着美军再度两次空袭伊朗沿海与伊朗对美基地的导弹回击，美伊备忘录面临失效，临时停火岌岌可危。美军明显袭击违反谅解备忘录规定，危及外交进程，谅解备忘录后出现的新冲突表明华盛顿与德黑兰都不再将停火视为一项严肃的约束，后续任何新的冲突都会迅速成为再次交火的借口。冲突再次暴露美伊双方目标的迥异，伊朗持续寻求在战争中新获得控制海峡权利，并对任何不遵守规定的

商业航运施加压力，而美国则继续以军事打击作为回应，表明其依然随时准备用武力镇压此类行动以证明对航运自由的控制。目标迥异的双方在谅解备忘录后短暂的平静再次被证明的是暂时的，未来新的打击行动概率大增。

日度技术追踪：原油小时级别短期下跌结构，今日减仓回落，上方短期压力 480 一线。策略上小时周期暂观望，等待突破压力确认反转后低多机会。

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 2608 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (二) PX:

逻辑：成本端驱动原油继续下行的空间有限，PX 自身供需依然偏强，前期检修装置复产较慢叠加新装置检修周开工进一步下降，下游 PTA 开工企稳，PX 仍将延续去库。未来关注额外驱动美国夏季调油逻辑交易可能，目前调油启动前值条件美国汽油库存极低位，美国汽油裂解价差已走扩至 50 美元/桶上方（2022 年同期高位），美亚甲苯价差也走扩至 440 美元，亚洲芳烃套利空间打开，一旦原油企稳后另一成本端的调油逻辑便有交易机会，关注低多机会。

日度技术面追踪：PX 小时级别短期下跌结构。今日减仓回落，上方短期压力 8210 一线。策略上小时周期暂观望。

图 2：PX2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (三) PTA:

逻辑：成本端驱动原油继续下行的空间有限，PTA 自身供需依然偏强，聚酯需求偏弱但自身开工在装置检修与重启轮动中仍保持低位，延续去库，现货偏紧基差走强。关注额外驱动美国夏季调油逻辑启动可能，目前调油启动前值条件美国汽油库存极低位，美国汽油裂解价差已走扩至 50 美元/桶上方（2022 年同期高位），美亚甲苯价差也走扩至 440 美元，亚洲芳烃套路空间打开，一旦原油企稳后另一成本端的调油逻辑便有交易机会，关注低多机会。

日度技术面追踪：PTA 小时级别短期下跌结构。今日增仓回落，上方短期压力 5900 一线。策略上小时周期暂观望。

图 3：PTA2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

#### (四) 纯苯：

逻辑：纯苯供需维持双弱，最新港口库存去库至 7.4 万吨同比低位，前期回落主要受原油成本端驱动，但原油未来面临主动补库支撑叠加周末美伊再爆发冲突，继续带来成本拖累概率不大，下方空间有限。

日度技术面分析：纯苯小时级别短期下跌结构，今日减仓回落，上方短期压力 6400 一线。策略上小时周期暂观望，等待突破压力确认反转后低多机会。

图 4：纯苯 2608 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (五) 苯乙烯:

逻辑: 苯乙烯重启装置较多开工环比回升 3%至 66.4%, 连续两周回升后供应回归预期有被兑现, 下游需求短依然偏弱, 港口连续两周累库, 自身基本面驱动偏弱, 关注成本端原油驱动为主。

日度技术面分析: 苯乙烯小时级别短期下跌结构。今日减仓回落, 上方短期压力 7420 一线。策略上小时周期暂观望, 等待突破压力确认反转后低多机会。

图 5: EB2608 小时图



数据来源: 天富期货研询部、文华财经

## (六) 合成橡胶:

逻辑: 合成胶自身供需驱动偏强, 开工回升但库存未累库, 主要关注原油成本驱动与天胶价差驱动两者谁占上风, 暂时观望为宜。

日度技术面分析: 合成胶小时级别短期下跌结构。今日增仓回落, 上方短期压力 12200 一线。策略上小时周期暂观望。

图 6: BR2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (七) 天然橡胶：

逻辑：厄尔尼诺炒作过后迎来供应端季节性上量，三季度末至四季度厄尔尼诺实际影响显现前天气炒作告一段落，叠加 NR 增加境外交割库杜绝 NR 逼仓可能带来高位多单资金撤退，短期回调修复，观望为主。

日度技术面分析：天然橡胶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，上方压力 16800 一线。策略上小时周期暂观望。

图 7：RU2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## （八）甲醇：

逻辑：甲醇现实依旧强势，下游需求端 MTO 与传统需求均有回升，港口库存再度去库至五年最低水平，但未来甲醇进口量恢复预期导致 7 月下旬至 8 月开始的累库预期施压盘面。周末美伊再起冲突后美伊临时停火岌岌可危，地缘方向将影响未来进口量，继续起到绝对性作用。

日度技术面分析：甲醇短期下跌结构。今日增仓回落，上方短期压力 2480 一线。策略上小时周期暂观望。

图 8：甲醇 2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## （九）PP：

逻辑：PP 自身供需依然偏紧，国内 PP 装置维持 65%近年新低，叠加继续去库来到同期最低位的总库存与高基差支撑，自身驱动不弱，周，周末美伊再起冲突后美伊临时停火岌岌可危，关注成本端驱动为主。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期下跌结构。今日减仓回落，上方短期压力 7600 一线。策略上小时周期暂观望，等待突破压力确认反转后低多机会。

图 9：PP2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (十) 塑料：

逻辑：PE 国内开工符合提升，叠加进口恢复预期，供应压力增大，需求维持淡季，自身供需驱动相对 PP 更弱。周末美伊再起冲突后美伊临时停火岌岌可危，关注成本端驱动为主。

日度技术面分析：塑料小时级别短期下跌结构，今日增仓回落，上方短期压力 7100 一线。策略上小时周期暂观望。

图 10：L2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (十一) 纯碱:

逻辑：纯碱短期继续维持供需两弱，整体过剩延续格局，周产随小幅回落但整体仍维持高位，需求端玻璃产量维持低位，周库存继续小幅累库维持高位，盘面目前低位震荡为主，能否反转打开上方空间需成本端或突发政策驱动。

日度技术面分析：纯碱小时级别结构短期下跌结构，今日日内震荡，上方短期压力 1140 一线。策略上小时周期观望。

图 11：SA09 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (十二) PVC:

基本面逻辑：供应端目前电石法、乙烯法与氯碱利率均处于亏损状态，集中检修之下 PVC 开工维持低位。但以地产为主的需求旺季不旺依然弱势，低供应下未继续累库，但社库仍维持高位。继续向下驱动不强，但反正需政策驱动或成本驱动出现。

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。今日减仓回落，上方短期压力 4550 一线，策略上小时周期暂观望。

图 12：PVC2609 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

报告完成时间为 2026 年 7 月 1 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。