

能化：增仓下行，  
策略前空持仓继续持有

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	小时级别空单持有
EB	偏空	偏空	剩余空单持有
PX	震荡	偏空	剩余空单持有
PTA	震荡	偏空	空单持有
PP	偏空	偏空	空单持有
塑料	震荡	偏空	15 分钟空单持有
甲醇	偏空	偏空	剩余空单持有
EG	震荡	偏空	空单持有
橡胶	震荡	偏空	15 分钟试空机会
PVC	偏空	偏空	空单持有
BR 橡胶	震荡	偏空	15 分钟空单转小时持有
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：周末 OPEC+会议启动第二阶段 165 桶/日复产计划，第二阶段中 10 月即增产 13.7 万桶/日，原第一阶段复产后年内过剩预期依旧较大，第二阶段复产开启后叠加需求端旺季向淡季切换，中期供需增需减，过剩压力将持续施压油价。近期卡塔尔遭袭的地缘与美欧拟推动新一轮俄制裁预期带来短期扰动短线支撑原油盘面。但基本面驱动仍朝向下方。

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。今日增仓长阴，短期技术结构重新转弱且有量能配合，仍延续下跌路径偏空思路。策略上小时级别空单可持有，止损参考 485 一线。

图 1.1：原油 2511 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 1.2：原油 2511 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

（二）苯乙烯：

逻辑：苯乙烯周开工环比小幅提升，但后续有计划外检修，需求端下游利润较差，ABS 与 EPS 开工回落，港口库存继续累库，成为短期压力点。中期在秋季检修高峰过后，9-10 月供应端仍将面临新装置集中投产压力，供需格局依然偏弱。加上历史高位的港口库存，苯乙烯后续面临胀库压力。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，今日增仓回落后短期重回下跌结构，上方短期压力关注 7105 一线。策略上小时周期剩余空单持有，最后止盈位 7105 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：季节性因素偏强，但今年供应端无天气炒作，仅短期台风与雨季使原料价格短期偏强，8月进口环同比继续增加，进口增量预期不减。需求端半钢胎开工大幅回落，但全钢胎开工仍维持高位，基本面当前偏中性，无主要矛盾。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期震荡结构，小时级别下跌结构面临。今日增仓回落小时级别重新转为短期下跌结构，上方短期压力关注 15930 一线。策略上昨夜开盘 15 分钟级别即有反包试空机会，15 分钟周期空单按计划进场持有，止损参考 15930 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：基本上丁苯橡胶供需无太大矛盾，供应端部分装置检修开工与产量环比回落，但下游半钢胎库存也出现较大回落，同比高位库存压力依然未存在，主要矛盾或在成本端丁二烯上，随着船货集中到港，近期港口库存大幅累库，此前港口库存偏紧格局结束，且中期随着丁二烯产能投放供应压力将逐步兑现，最上游原油也随着需求端旺季向淡季切换与 OPEC+继续增产下准备兑现过剩压力再下一台阶，基本上合成胶仍是成本端偏空逻辑。

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，8月22日来已增仓105%，昨日增仓破位，今日再度增仓

下行，短期下跌趋势确立，巨量增仓下下方空间可期，上方短期压力关注 11760 一线。策略上小时周期空单持有，止盈参考 11760 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：BR2511 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经



## （五）PX:

逻辑：PX 利润修复叠加检修高峰已过，PX 开工逐步提升，国内 PX 负荷 83%，亚洲 PX 负荷 75%，需求端装置检修与复产并存，但 PTA 整体开工回落，PX 前期去库暂缓，基本面短期转弱。更多关注成本端原油带动。

日度技术面追踪：PX 小时级别短期下跌结构面临考验，今日长阴回落，小时周期下跌延续,小周期关注 15 分钟区间上沿 6770 一线压力。策略上小时周期剩余空单持有。

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：自身驱动不足，关注成本端原油塌陷逻辑。

日度技术面追踪：PTA 小时级别短期下跌结构，今日增仓长阴延续下跌结构，上方短期压力位 4700 一线。策略上小时周期空单持有，止盈参考 4700 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：供应端开工提升，且 8 月底宁波大树二线投产，一线预计 9 月中旬投产，需求端则进入需求旺季，需求环比改善，供需压力不明显，关注成本端塌陷逻辑。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期下跌结构。今日增仓新低，延续下跌路径，下方空间可期，上方短期压力关注 6985 一线。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：国内甲醇开工环比回升，同比历史高位，海外甲醇同样维持高开工，9月到港压力依然较大，大量到港下港口库存仍在持续大幅累库，继续创5年来历史最高水平，下游需求走弱，短期压力依然巨大。

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。今日增仓回落，短期下跌路径不变，上方短期压力关注2435一线。策略上小时周期由于前期止盈过一次，剩余空单谨慎持有，将小时线2435一线作为最终止盈位。

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：前期检修逐渐结束，开工维持75%高位，氯碱综合利润偏强使PVC供应难减，库存延续累库来到历史同期最高水平，地产未见底前需求难有起色，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 4930 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，今日增仓新低，短期下跌或加速，短期压力下移 4335 一线。  
策略上小时周期空单持有，止盈参考 4335 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 开工持稳，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，今日增仓新低，短期下跌或加速，上方短期压力关注 7270 一线。策略上 15 分钟空单转小时持有，止损参考 7270 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：反内卷炒作结束后，供需压力最大的玻璃纯碱率先走向交割前的期现回归逻辑。反内卷对纯碱供应未产生实质影响，产能过剩趋势延续，拉高盘面价格后纯碱产量进一步提升，涨价去产能终究是伪逻辑。8 月以来纯碱高产量高库存压力不减反增，加之地产未见底下玻璃需求难以见底，纯碱供强需弱格局不改，天量库存与高产压力始终施压盘面。

日度技术面分析：纯碱小时级别下跌结构, 今日日内震荡，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：上周供应端产量与开工受秋季检修与阅兵期间山东运输受阻部分企业主动降负影响环比有所回落，但随着 9.3 阅兵结束，市场对供应端炒作或告一段落，需求端出口同比高位仍有支撑但出口利润回落接近转负后后续难有增量，国内旺季初期非铝需求回升，氧化铝需求高位持平，整体供需两旺，但供应压力更大，烧碱库存仍处 5 年来历史高位，在检修与阅兵导致的开工降负恢复后，历史高位的供应压力下烧碱仍是过剩格局

日度技术面分析：烧碱小时级别下跌结构，今日增仓新低，短期下跌或加速，上方短期压力 2625 一线。策略上小时周期空单持有，止盈参考 2625 一线。

图 13：SH2601 小时图



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 12 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。