

# 原油向带动能化集体上行， 普涨之下做多 重心依旧关注芳烃类与甲醇

## 行情综述：

化工逻辑上，来自原油的成本传导可能再次成为能化潜在上行驱动（潜在矛盾升级为主要矛盾）。原油逻辑上，依旧是我们近期反复强调地缘是影响近期原油波动的主要驱动。周初市场对地缘定价上或对俄乌冲突和谈过渡乐观，对加勒比地缘升级风险过渡忽视，在近两日地缘发展上，和谈希望减弱与加勒比风险加剧对盘面就行上修。今日普涨之下重点仍是要区分板块内强弱，做多重心依旧关注芳烃类（PXPTA、BZEB）与甲醇，另外留意在加勒比风险升级下沥青结束筑底可能。

## （一）原油：

逻辑：原油三大驱动上，宏观方面即便经历近期部分美联储官员鹰派表态后 12 月降息预期缩减与周四美股的高位跳水，按目前美国实际利率和自然利率 80 基点差距来看，未来继续 3 次降息依然是大概率事件，中期宏观风险依然较低，宏观驱动对原油影响或较弱。而供需方面，虽然目前在 OPEC+增产窗口下供应总量与预期均较充裕，维持过剩预期，但短期美国原油与成品油库均维持同比低位，短期供需对盘面影响也相对有限。地缘驱动上一方面俄乌地缘方面周末特朗

普推出 28 点和平计划，本周便缩水为 19 条修改版和平协议，俄乌地缘周初朝降温，但目前冲突另一方俄罗斯尚未表态，俄罗斯态度仍需跟踪。另一方面关注加勒比地缘是否有有升级态势。本周原油节奏或更多受地缘驱动影响，振幅或扩大，宽幅震荡思路对待。

日度技术追踪：原油日线级别中期下跌结构，小时级别短期震荡看待。今日上行，短期地缘驱动为主，仍建议做宽幅震荡看待，策略上小时周期观望。

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 2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (二) 苯乙烯:

逻辑：自身高位库存压力有所缓解，但同比仍然偏高，出口放量下需求走好。但近期主要驱动上行逻辑调油逻辑在近两日欧美汽油裂差走弱下有所减弱，阶段性的趋势性上行仍需调油逻辑强化，继续跟踪欧美汽油裂差能否继续走扩。中期逻辑上依然关注供需过剩叠加一季度的季节性累库带来的胀库逻辑。

日度技术面追踪：苯乙烯小时级别短期震荡看待，今日减仓上行，小时级别结构不清晰，但 15 分钟级别上涨结构。策略小时级暂时观望，15 分钟周期多单持有，止盈参考 6510 一线。

图 2：EB2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (三) 橡胶：

逻辑：橡胶短期矛盾仍未凸显，季节性累库速率依然偏低，泰国胶水价格持续走平，需求轮胎无新增量，供需矛盾不突出，基本面依然暂无驱动。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期下跌结构，小时级别短期震荡结构。今日减仓上行，小时级别结构不清晰。策略上小时周期观望。

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：合成胶自身矛盾依然不大，继续关注成本端丁二烯驱动，丁二烯高供应维持下，等待丁二烯供应压力传到至下游库存，丁二烯作为小品种低流通特性下中期可能面临胀库压力。

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面临考验，今日日内震荡，上方短期压力 10450 一线。策略上小时周期观望。

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：BR2601 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## （五）PX:

逻辑：聚酯自身压力不大，但近两日美国汽油裂差有所走弱，目前主要的交易逻辑调油逻辑出现弱化，阶段性的趋势性上行仍需调油逻辑强化，继续跟踪欧美汽油裂差能否继续走扩。此外关注地缘因素对成本端原油影响。

日度技术面追踪：PX 小时级别短期上涨结构，今日减仓上行，短期上涨结构未变，小时级别标准支撑 6700 一线。策略上小时级别多单仍能持有，策略上小时多单持有，止损参考 6700 一线。

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：聚酯自身压力不大，但近两日美国汽油裂差有所走弱，目前主要的交易逻辑调油逻辑出现弱化，阶段性的趋势性上行仍需调油逻辑强化，继续跟踪欧美汽油裂差能否继续走扩。此外关注地缘因素对成本端原油影响。

日度技术面追踪：PTA 小时级别短期上结构，今日增仓上行，短

期上涨结构未变，小时级别支撑 4620 一线。策略上小时级别多单仍能持有，止损参考 4620 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：PP 依然面临烯烃产能待投放压力，高供应压力延续，下游需求偏弱。自身供需驱动偏空，关注成本端原油驱动。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期下跌结构或告一段落。今日减仓上行站上上方短期压力 6400 一线，短期下跌或告一段落。策略上小时周期观望。

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：伊朗 Sabalan 装置(165 万吨/年)停车,同时传 kimaya (165 万吨/年)临停, marjan (165 万吨/年) 将于 28 日检修, 12 月新增卡维 (230 万吨/年) 检修预期。此前提示的伊朗限气“虽迟但到”, 伊朗装置停车规模超前期空头轮检预期, 前期已被空头交易的伊朗限气不及预期的下行驱动消失, 盘面空头放量减仓离场, 甲醇或迎来日线级别反弹, 策略上波段空翻多。

日度技术面分析：甲醇日线级别中期下跌, 短期上涨结构。今日最终减仓上涨测试日线级别压力 2150 一线, 延续上涨结构, 下方短期支撑可上移 2100 一线。策略上小时周期多单持有, 止盈上移 2100 一线。

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：高供应，高库存延续，内需地产需求崩塌下不对需求抱有幻想，社会库存高位继续累库，难有上行驱动。

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面临考验。今日减仓上行站上短期压力 4535 一线，短期结构面临转势。策略上小时周期观望。

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：供应高位，伴随新产能投放供应压力进一步增大，累库格局下供需压力偏大，但需警惕原油出现短期地缘风险扰动。

日度技术面分析：EG 日线级别中期下跌结构，小时级别下跌结构，今日日内震荡，上方短期压力 3920 一线。策略上单边小时周期观望。

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：下游需求恢复缓慢，上游烯烃产能投放带来供应压力未减，供需依然偏弱未见改善。但需警惕原油出现短期地缘风险扰动。

日度技术面分析：塑料日线级别中期下跌结构，小时级别下跌结构，今日减仓上行，上方短期压力 6825 一线。策略上小时周期观望。

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:





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 11 月 28 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。