

# 隔夜原油回吐涨幅， 仍是震荡等待地缘驱动看待， 能化跟随回落下关注相对偏强品种

## 行情综述：

原油隔夜在无任何消息推动情况下回吐前日涨幅，但仍非方向性动作，小时周期仍是震荡等待，短期依然等待地缘驱动发力。地缘逻辑上对俄乌停火判断偏悲观，11月底市场或过度交易俄乌停火的乐观预期，若谈判确认再次失败，后续面临上修风险。对维持加勒比地区风险升级判断，等待事件发生后脉冲式上行。（参考7月伊朗）

化工逻辑上，前期做多思路的芳烃(PX PTA EB)，随着海外裂差大幅走弱，调油逻辑告一段落，上涨驱动有所弱化，但PX基本面在能化中依然相对健康，配合技术上涨结构仍能多单持有，苯乙烯连续两周去库下短期供需改善，连续去库支撑苯乙烯反弹，但短期再度上行打开上方空间需成本端原油配合。甲醇伊朗限气交易较为充分，未能冲破短期技术压力，伴随高库存压力上涨或告一段落，暂移除做多选项。

## （一）原油：

逻辑：供需驱动与宏观驱动对盘面影响依然偏弱，中期供需过剩预期仍是市场主基调，但上周EIA库存超预期累库下原油盘面仍有交易供需变化，宏观方面目前美国实际利率与自然利率仍有80基点利

差，未来 3 次 25 基点降息仍是极大概率事件，且目前并未暗示衰退数据出现，短期宏观影响同样偏多。地缘方面近期扰动加剧，或是 12 月盘面主要驱动因素，地缘逻辑上对俄乌停火判断偏悲观，11 月底市场或过度交易俄乌停火的乐观预期，后续面临上修风险。对维持加勒比地区风险升级判断，等待事件发生后脉冲式上行（参考 7 月伊朗）。短期偏多思路（但地缘驱动导致难交易），中期等待出现脉冲式上行后的中期高空机会。

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。今日增仓回落日线反包，但仅限于此，并未对短期结构产生变哈，短期仍是震荡结构看待，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：短期受前期利润大幅回落后检修增多供应小幅回落影响，连续两周去库下短期供需改善，去库支撑苯乙烯反弹，但短期再度上行打开上方空间需成本端原油配合。中期逻辑上目前 14.7 万吨的港口库存同比仍是近五年最高，当前去库速率下若一月起用接近 13 万吨港口库存去迎接季节性累库，2 月库存创同比新高概率不低，若年后需求依然疲软，中期胀库风险依然较大，中期胀库预期下关注本轮短期上涨能否给出中期高空机会。

日度技术面追踪：苯乙烯小时级别短期上涨结构，今日减仓回调但未触及支撑，小时级别上涨结构围边，下方短期支撑 6520 一线。策略小时级等待回调不破支撑后反包试多机会。

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：橡胶短期仍无主要矛盾，轮胎需求难有大幅增量出现，需求侧引发大级别趋势行情基本难以看到，供给侧东南亚割胶旺季进行中，进口积极性增长下青岛库存同样季节性累库，但累库速率未有异常斜率，基本面短期难以看到上行或下行驱动出现，天胶震荡思路对待。

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。今日延续日内震荡，小时级别结构不清晰。策略上小时周期观望。

图 3.1：橡胶 2605 日线图







场多单二次介入机会(15分钟小周期站上压力反转,目前 6820 一线。)

图 5: PX2603 小时图



数据来源: 天富期货研询部、文华财经

## (六) PTA:

逻辑: 海外裂差大幅走弱, 反季的美国芳烃调油逻辑告一段落, 上涨驱动有所减弱, PTA 自身继续去库, 短期供需压力不大, 关注成本端带动。

日度技术面追踪: PTA 小时级别短期上结构, 今日减仓回落延续回弹, 但短期上涨结构未变, 小时级别支撑 4620 一线 (01 合约)。策略上小时级别多单仍能持有, 止损参考 4620 一线 (01 合约) 同时关注回调结束后未进场多单二次介入机会 (15 分钟小周期站上压力反转, 目前 4670 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：供应高位需求疲软，供需依然偏弱未见反转驱动。但需警惕原油出现短期地缘风险扰动。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期下跌结构。今日增仓新低，短期下跌结构，上方短期压力 6295 一线。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：国内甲醇开工维持高位，下游需求维稳偏弱，但在港口库

存流向内地下，港口库存连续去库，但上周港口去库速率大幅放缓，同比库存维持高位。高位库存压力仍在，同时 11 月底伊朗限气盘面已交易充分，限气驱动反弹未过短期压力，上行空间受限。前期上涨驱动交易告一段落，供需逻辑依然偏弱，短期不再做短多思路。

日度技术面分析：甲醇日线级别中期下跌，短期震荡结构。今日日减仓回落，短期结构不清晰，且 05 弱于 01 更体现高库存压力。策略上小时周期观望。

图 8：甲醇小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (九) PVC:

基本面逻辑：未来检修计划不多，高位开工维持，但利润连续回落，落后减产预期增多，但关键需求端下游地产不抱有幻想，社会库存高位维持高位，厂库反季累库，供需未有反转上行驱动，但目前估值同样偏低，单边缺少追空价值。

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。今日增仓回落，上方短期压力关注 4445 一线。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：前期国内检修装置陆续恢复，国内开工维持高位，叠加新产能投放供应压力不减，下游聚酯需求平稳，乙二醇累库格局延续，供需驱动依然向下，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，今日低开震荡后尾盘异动放量拉涨，15 分钟小周期重新转多，小时级别关注上方短期压力 3720 一线。策略上小时周期观望。

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：供应高位需求疲软，供需依然偏弱未见反转驱动。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，今日增仓新低，上方短期压力 6670 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 12 月 9 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。