

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/28

看多PVC次主力合约的4大可能性分析

- 1. 估值与成本支撑：**当前PVC价格处于近十年低位，全行业陷入亏损，电石法亏损达700元/吨，乙烯法亏损560元/吨，估值修复需求强烈，下行空间有限。煤价坚挺带动成本重心抬升，叠加烧碱价格回落削弱“以碱补氯”支撑，高成本装置面临淘汰，供应收缩预期强化底部支撑。
- 2. 出口需求增量：**印度需求缺口达300万吨/年，我国对印出口占比超40%，2025年1-9月出口同比增47.78%。印度取消BIS认证后，四季度对印出口预计新增20-30万吨，有效消化国内高库存，改善供过于求格局。
- 3. 政策与供需边际改善：**“保交楼”、城中村改造政策落地提速，将逐步提振房地产下游管材、型材需求。供应端新增产能投放已兑现，部分企业因利润压缩降负荷，开工率环比下滑，供应压力阶段性缓解。
- 4. 情绪与资金驱动：**宏观政策密集释放利好，市场风险偏好提升，资金涌入推动期货价格修复，前期利空已充分消化，震荡格局下做多性价比凸显。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	多头主力增仓，利多
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	空头主力减仓，利多	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力减仓，利空

今日A股指数整体是一个冲高回落的走势；特别是双创指数上午冲高之后全天震荡回落到收盘；技术上，从5分钟周期看，预计明天早盘有一个上冲过程；具体操作上，整体不建议追涨。



黄金目前处于复杂震荡过程，预计仍将持续一段时间，策略上不宜追涨杀跌。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，维持宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周再度累库，主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，近期玻璃厂检修较多，情绪回暖，可按震荡偏多思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

截至2025年11月26日，中国甲醇港口库存总量在136.35万吨，较上一期数据减少11.58万吨。其中，华东地区去库，库存减少8.03万吨；华南地区去库，库存减少3.55万吨。本周甲醇港口库存大幅去库。把握长多的机会。



截至2025年11月20日，中国纸浆主流港口样本库存量为217.3万吨，较上期累库6.3万吨，环比上涨3.0%，库存量在本周期呈现累库状态，样本港口库存量连续两周累库。期货盘面近期呈震荡偏空走势。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。