

# 金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/01

## 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<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 | 豆粕<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 |
| 白银<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 | 棕榈油<br>主力合约 | 空头主力减仓，利多 |
| 螺纹<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 | PVC<br>主力合约 | 空头主力减仓，利多 |
| 焦煤<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 | PTA<br>主力合约 | 空头主力分歧，震荡 |
| 铁矿石<br>主力合约 | 多头主力减仓，利空 | 纸浆<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 |
| 玻璃<br>主力合约  | 空头主力减仓，利多 | 沪铜<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 |
| 纯碱<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 沪铝<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 |

今日周五也是11月最后一天，指数早晨开盘调整了30分钟之后就拉起来了，随后全天震荡上行到收盘；沪指基本上全天最高价收盘，整体依然缩量；技术上，我们认为目前的反弹并没有结束，预计下周还有向上反弹机会；具体操作上，建议大家继续逢低做多为主。





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。



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

日融下滑，本周开启去库，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

本周价格累计上涨超5%。综合市场机构观点认为，多重因素叠加支撑行情，包括沿海样本港口库存的剧烈下降、国际主要出口国伊朗装置集中限气停车导致的供应扰动，以及港口成交情绪活跃所形成的联动效应。把握多的机会。



截至2025年11月27日，中国纸浆主流港口样本库存量为217.2万吨，较上期去库0.1万吨，环比下降0.05%，库存量在本周期整体变动不大，趋势呈现小幅去库的走势。本周期常熟港库存呈现累库的趋势。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](http://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）。