

调研报告

产业服务总部

2024-08-16

氯碱市场看法与衍生品工具运用

调研总结：

受经济增速放缓和地产下行拖累，整体需求支撑不足，产能供应过剩，PVC、烧碱价格持续弱势，产业面临挑战加大。浙江省是烧碱、PVC 重要集散地，贸易体量大，也是重要的交割地。本次调研主要关注 PVC、烧碱市场的走势看法，和产业企业对期货期权等工具的运用情况等。

对于烧碱而言，行业处于“以碱补氯”周期，利润好于氯端。仍处于产能扩张周期，需求增速放缓，整体供需逐步宽松，价格攀升去年高点较难，关注液氯价格和装置变动带来的供应扰动机会，旺季供需存改善小幅空间。目前液氯频繁降价，下游需求淡旺季转变的节点，现货矛盾不大，基准地现货偏稳运行。目前没有仓单，09 基差有走弱的需求。重点关注：1、仓单和基差情况；2、液氯价格、装置开工、铝土矿供应。操作策略：单边：出仓单前，09 偏低多对待。后期关注现货成色和交割逻辑，难有大行情，区间操作为主。套利：走交割逻辑，目前没有仓单，9-1 月差偏正套。期权：择机做一些卖权。

PVC 供应居高不下，内需持续疲弱，出口受雨季和 BIS 认证影响减弱，高库存持续承压，基本面持续呈现弱现实状态，中长期的改善仍旧依赖于上游减产和需求的实质性恢复。目前看上游能出清的装置较少，主动大面积减产的可能性较小，出口常态化难以弥补

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业

务资格：鄂证监期货字{2014}1 号

研究员：

曹雪梅

咨询电话：027-65777102

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

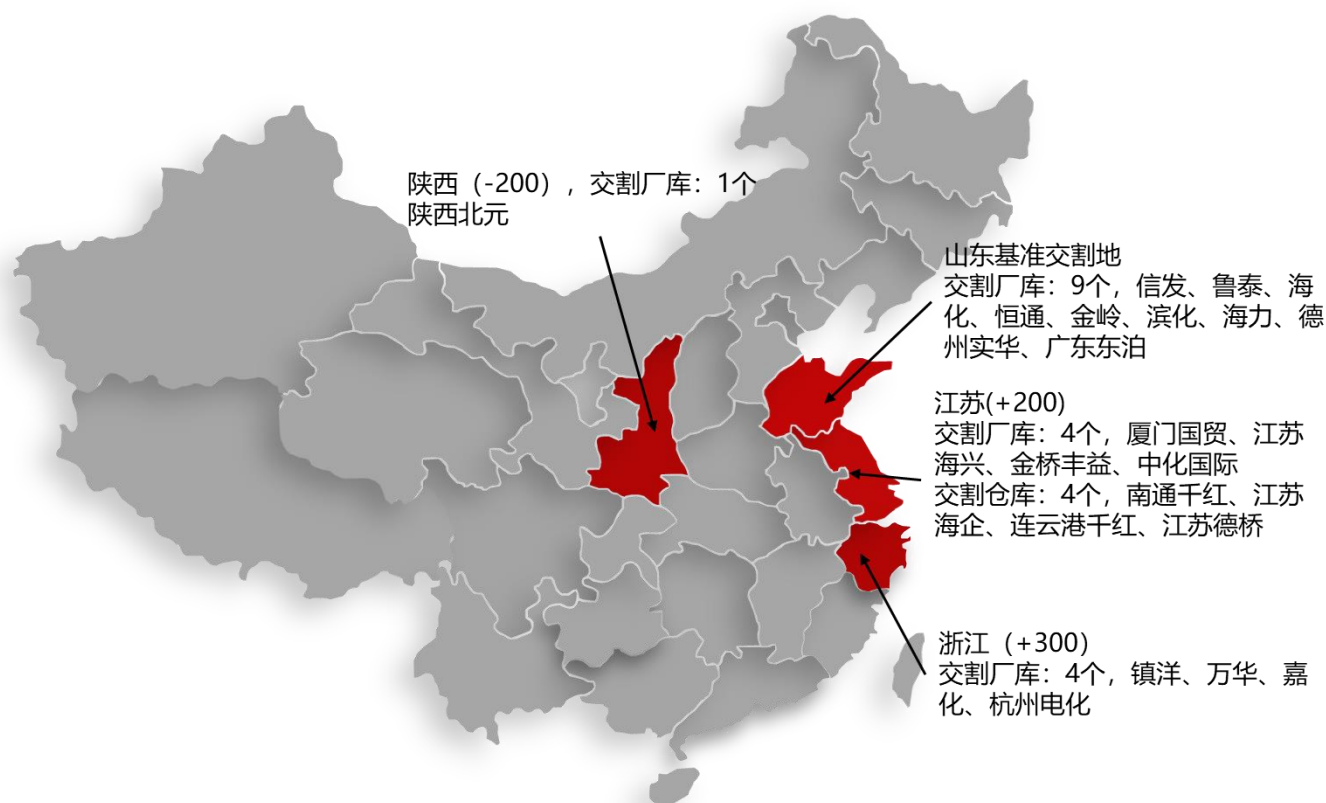
内需走弱,在地产拖累下前看不到内需带来的大幅正向拉动的可能,筑底过程预计很漫长。海外逐步进入降息周期,国内地产去库存政策托底,阶段性机会关注宏观面数据、政策和预期修复。当下价格已回落至相对低位,短期关注需求旺季和印度补库是能带来阶段性反弹的机会。重点关注:关注宏观预期修复、出口情况、上游开工等。操作策略:单边:等待出口和旺季预期下,低估值修复反弹可能。预计反弹空间不大,后期仍以低位区间弱势运行为主。套利:具有资金优势的可以继续做转抛。期权:择机做卖权,买权择时要求更高。

浙江贸易企业除了利用自身禀赋赚取渠道利润外,套期保值参与程度深,多采用套保严格管理头寸,裸头寸维持在较小波动区间。此外,会基于对价格/基差的趋势判断博取利润,或选择敞口博弈价格,或选择点价、套保博弈基差。具体的操作,包括正套、反套(匹配现货节奏、行情与基差判断)、做交割、接仓单转抛等;月差、强弱对冲等套利策略;场内期权(买权、卖权、组合偏少);场外累计结构为主,预估占90%。期权容错空间更大,但因为涉及时间、波动率等因素,操作难度更大,要求的专业度更高,并且与现货一一匹配的难度大,很多时候当敞口做。基差贸易已经成为主流模式,含权贸易应用也愈发广泛,期现结合较为密切,不参与期货的传统贸易商手段单一、竞争优势减弱。

一、浙江地区调研背景

受经济增速放缓和地产下行拖累，整体需求支撑不足，产能供应过剩，近年来 PVC、烧碱价格重心下移。近两月市场价格更是持续下跌，目前已经运行至相对低位，产业链利润偏低，但驱动依旧不足，宏观面不确定性较大，PVC、烧碱价格走势陷入分歧。

浙江省是烧碱主要生产基地之一，烧碱产能 224 万吨，约占全国 4%。也是目前烧碱期货四大交割地之一，省内有 4 家交割厂库。浙江升水 300 交割），交割厂库有 4 个，镇洋、万华、嘉化、杭州电化。下游行业多种多样，主要以印染、纸浆造纸、精细化工、食品添加剂、水处理等为主。此外，当地是烧碱主要出口地区，也是烧碱外流量较大的地区之一。



资料来源：郑商所，长江期货

浙江省 PVC 产能 160 万吨，约占总产能近 6%，乙烯法为主，是 PVC 重要消费地和贸易集散地。浙江省是 PVC 重要交割地之一，省内交割体量大。浙江交割仓库 7 个，集团交割库分库 1

个，协议库容 10.5 万吨；8 家交割厂库设存货点，最大仓单量 5.49 万吨。



资料来源：大商所，长江期货

贸易模式多样化，基差点价、含权贸易等已经较为成熟。与此同时，行业竞争也日益严峻，对期货、期权等衍生品工具需求较高。本次调研主要关注 PVC、烧碱市场的走势看法，和产业企业对期货期权工具的运用情况等。

二、 烧碱 PVC 市场看法

1. 烧碱市场看法

关注点 01：液氯价格和装置开工

今年产量高位，截至上周，2024 年来产量 2548 万吨，同比增加约 8%。库存同比去年略高。液氯价格对烧碱开工影响作用较为显著。近期液氯价格变动频繁，再次补贴状态，氯碱利润收窄，开工有下滑。

关注点 02：铝土矿供应及氧化铝开工

1-6 月国产铝土矿同比-18.99%。1-6 月进口同比增近 7.37%。国内铝土矿进口总量维持同比增长，但增量难以完全覆盖国产矿山减停产产生的供应缺口，国内铝土矿市场现货供应持续偏紧。矿石供应紧缺缓解难度仍存，氧化铝开工有一定提升空间，但幅度或有限。加上进口矿替代导致耗碱量降低，氧化铝对烧碱需求提振空间或有限。

关注点 03：非铝需求“金九银十” 成色

印染化纤行业消费约占烧碱总需求的 16%。造纸行业约占在烧碱下游消费的 10%左右。近年来造纸行业处于产能扩张周期，整体纸浆和造纸领域对烧碱需求将维持稳定增长态势。新增产能集中在下半年释放，加上“金九银十”季节性开工旺季，预计下半年需求更好。新能源行业约占在烧碱下游消费的 5%左右。国内新能源汽车销量高增速背景下，三元前驱体、氢氧化锂等供需双增，对烧碱形成提振。

总体观点：对于烧碱而言，行业处于“以碱补氯”周期，利润好于氯端。仍处于产能扩张周期，需求增速放缓，整体供需逐步宽松，价格攀升去年高点较难，关注液氯价格和装置变动带来的供应扰动机会，旺季供需存改善小幅空间。目前液氯频繁降价，下游需求淡旺季转变的节点，现货矛盾不大，基准地现货偏稳运行。目前没有仓单，09 基差有走弱的需求。重点关注：1、仓单和基差情况；2、液氯价格、装置开工、铝土矿供应。操作策略：单边：出仓单前，09 偏低多对待。后期关注现货成色和交割逻辑，难有大行情，区间操作为主。套利：走交割逻辑，目前没有仓单，9-1 月差偏正套。期权：择机做一些卖权。

2. PVC 市场看法

关注点 01：宏观政策及预期修复

目前消费者信心及未来房价预期暂未有方向性改变，地产数据表现依旧持续疲弱，仍面临在建面积收缩、新开工难以补位、地产消费未见底、投资提振效果一般等困局。对政策存有预期。完成 5%GDP 目标之下，需要更有力度的政策措施的出台；海外步入降息周期，国内迎来更加宽

松的政策环境的条件更加成熟。总体来看，多数认为不能期望过高，地产实质拖累，防风险去地产化，复苏之路艰难。近期宏观预期切换频繁，市场波动加剧，后期需密切关注宏观数据及政策动向。

关注点 02：BIS 认证及出口情况

内需始终疲软的背景下，出口是重要的边际变量。1-6 月 PVC 粉出口同比走强，累计出口量 130.48 万吨，同比增 21.88 万吨（20.15%）。印度经济高速发展，自身 PVC 产能仅有约 165 万吨，对外需求缺口约 200 万吨，其中近三分之一进口来源于我国。7 月以来，受到全球海运费持续上升，BIS 认证问题压制，加上印度需求淡季，国内出口受阻。但对后期出口仍存有期待。目前海运费已经有所下降，九月中旬雨季结束需求或有好转。BIS 认证市场普遍预期延长执行，原定 8 月 16-22 号确定，目前还没落地，决策涉及的因素较多存在不确定性。本周出口询盘好转，后期关注，一方面是否延期，另一方面延期后需求成色，回归中性还能有所放量。

关注点 03：低利润下上游开工

1-7 月产量在 1352.52 万吨，同比增加 4.15%。需求低迷，库存高企，压制行业利润，低利润仍压制供应弹性。但大部分低效产能已经退出市场，国有企业由于肩负着社会责任，并不轻易停产。目前 8 月检修仍存，后期计划目前偏少，整体供应将继续维持高位。

总体观点：供应居高不下，内需持续疲弱，出口受雨季和 BIS 认证影响减弱，高库存持续承压，基本面持续呈现弱现实状态，中长期的改善仍旧依赖于上游减产和需求的实质性恢复。目前看上游能出清的装置较少，主动大面积减产的可能性较小，出口常态化难以弥补内需走弱，在地产拖累下前看不到内需带来的大幅正向拉动的可能，筑底过程预计很漫长。海外逐步进入降息周期，国内地产去库存政策托底，阶段性机会关注宏观面数据、政策和预期修复。当下价格已回落至相对低位，短期关注需求旺季和印度补库是能带来阶段性反弹的机会。重点关注：关注宏观预期修复、出口情况、上游开工等。操作策略：单边：等待出口和旺季预期下，低估值修复反弹可能。预计反弹空间不大，后期仍以低位区间弱势运行为主。套利：具有资金优势的可继续做转抛。

期权：择机做卖权，买权择时要求更高。

三、 衍生品工具运用情况

目前产业上下游情况，上游企业追求产销平衡，通过预售和超卖策略降低库存，库存压力不大有挺价基础；中游是价格风险的主要承担者，多通过期货期权等衍生品工具对冲风险；下游卷采购成本，甚至 PVC 制品企业的下游都开始关注 PVC 期货。在当前经济环境下，大型企业可能选择提升开工率，抢占市场份额，挤压竞争对手；而小型企业可能选择降低负荷，减少亏损，以期在经济周期中生存下来。

浙江贸易企业除了利用自身禀赋赚取渠道利润外，套期保值参与程度深，多采用套保严格管理头寸，裸头寸维持在较小波动区间。基差贸易为当下市场的主流贸易方式，期货基差点价逐渐成为市场主流报价，尤其是在期货价格下行过程中点价优势显著，而一口价较难成交；在期货价格上行过程中，现货上涨幅度慢，基差点价优势缩小。套期保值效果受基差水平及收敛情况影响，期现正套/反套是基于对价格行情判断基础上，一般会结合基本面情况、历史规律、跨月价差等判断选择正套或者反套的操作。目前贸易商除渠道优势稳定获取价差收益外，会基于对价格/基差的趋势判断博取利润，或选择敞口博弈价格，或选择点价、套保博弈基差。

具体的操作策略，包括正套、反套（匹配现货节奏、行情与基差判断）、做交割等；月差、强弱对冲等套利策略；场内期权（买权、卖权、组合偏少）；场外累计结构为主，预估占 90%。期权容错空间更大，但因为涉及时间、波动率等因素，操作难度更大，要求的专业度更高，并且与现货一一匹配的难度更大，很多时候当敞口做。基差贸易已经成为主流模式，含权贸易应用也愈发广泛，期现结合较为密切，不参与期货的传统贸易商手段单一、竞争优势减弱。

PVC 期货相对成熟，其发展改变了现货市场的定价模式，期货价格对现货价格有显著引导作用，但同时也带来了操作复杂性，对行业从业者的专业性要求更高。期货与现货市场的结合对传统贸易商造成冲击，期货交易的参与者如期现商利用期货工具进行风险管理，期现结合后价格具

有竞争优势，经营模式和策略更加丰富。工厂则更多专注现货贸易，对期货工具的熟练程度还有继续提升空间。烧碱期货而言，一是上市时间不长，还处于发展阶段；二是自身品种作为液体危化品的特殊性，如运输半径有限、储运成本高、行业门槛高等限制，目前期现联动还不是很紧密，产业参与程度不深。但产业对其的关注度很高，对相关工具及运用模式都在积极尝试中，期待后期期现联动更加紧密。普遍认为，尽管期货市场对传统贸易带来了一些挑战，但对于整个产业链的成熟和风险管理具有积极意义。

四、 调研纪要

PVC/烧碱生产企业 A

1. 企业情况：烧碱 35 万吨/年、乙烯法 PVC 30 万吨/年等。企业是烧碱的交割库，目前仓储能力不算大，大约在 2 万到 3 万左右。在当前环境下，由于乙烯价格等因素，单独核算 PVC 业务可能不赚钱，但氯碱综合考虑整体上仍能实现盈利。直销比例达，出口较少。目前满负荷，企业库存不大。目前交割库还未注册仓单，主要是当地现货价格高，仓单成本较高。
2. 烧碱期现看法：期货市场对现货价格的影响还不显著。期货市场的参与者可能对烧碱市场了解不足，而现货市场的参与者可能对期货市场也不够熟悉，两者结合需要时间。随着期货市场的成熟，现货市场参与者会更加理性，定价机制也会更加市场化，期货与现货之间的联动会更加紧密。烧碱期货工具接受度因地区而异，山东地区的做法是通过买卖仓单、做交割等，由于山东厂家和大型用户较多，可操作空间大。但由于烧碱是危化品，资质要求高，加上仓储成本和运输限制，仓单成本较高，浙江等地区做期货交割的难度较大。烧碱的仓储费用相当高，一个水吨一天接近 8 元，这对利润率产生了压力，尤其对于没有足够仓储能力的小型用户来说，参与期货交易的难度更大，因为他们无法承受大的吞吐量和高昂的仓储费用。
3. PVC 期现看法：现货市场和期货市场联动紧密，期货价格更多是基于基本面和宏观逻辑变动的预期交易，领先现货，对现货有指引。比如今年的 PVC 市场，期货价格的涨跌往往领先于现货，

期货能够引导现货市场走势。期货市场通常对预期反应更敏感，而现货市场更多关注实际供需。公司的 PVC 产品定价确实会紧跟期货市场价格，包括高端产品，虽然不同产品反应速度可能有差异，但总体趋势一致。期货市场对现货市场有着显著的影响，以前与经销商和用户议价时，会根据市场价格拉扯，但现在期货价格成了定价的重要参考，使得价格变动更加同步。如果期货价格上涨，即使不了解具体原因，也会跟随上涨，因为大家都看到了同样的信号。期货的波动也给现货市场带来不确定性，比如突然的价格下跌就需要迅速调整策略。

4. 期货盘面认识：期货市场的影响因素更加复杂，金融市场确实受到多种因素的影响，比如美联储降息、地缘冲突等。期货市场比现货市场竞争更加充分，有的交易者会直接研究盘面价格走势，不看基本面。盘面多空双方的博弈非常激烈，每一笔成交都是一个多头和一个空头的对决，市场零和博弈，有人赚钱就意味着有人亏损。价格的上涨或下跌是由多方或空方力量推动的，成交量显示了多空双方的交易活跃度。有的交易员依赖技术分析，通过观察 K 线和其他指标来感知市场多空力量的强弱，以此来制定策略。随着交易逻辑变得越来越复杂，需要对市场有深入的认知。
5. PVC 行业发展：虽然地产下行，PVC 产品在国内市场仍有其重要地位，很多制品都有较强的刚性需求。虽然面临乙烯法等替代品的竞争，但因其成本效益，电石法短期内难以被完全替代。市场会有波动，但总体需求仍然存在，国家政策和市场环境的变化会影响其发展路径，需要适应并抓住机遇。以前 PVC 行业的季节性明显，通常在正月十五后开始复苏，价格逐渐上涨，直到夏季因高温和检修导致需求减少而回落。8 月底 9 月初，随着国外订单增加，价格会再次上涨，直至春节前一个月。然而，政策、突发事件等不可控因素会影响这一规律，尤其是交易资金更加多元之后，产业思维有时显得失效。
6. PVC 后市看法：目前基本面并不理想，预期也不佳，不知道底部在哪里但预期下方空间不大。行业库存高，货太多，加上某些装置复产，使得价格下行压力增大。尽管如此，价格下跌也可能促使一些生产商减产、减负荷或停产。市场何时触底反弹难以判断，因为突发事件频繁，宏观

不确定性大，影响因素复杂。

7. 烧碱后市看法：烧碱价格过去曾高达 900 多元，但现在价格通常在 800 元左右波动，偶尔短暂上涨，但很快又回落。以前在淡季也能卖到较高价格，但现在这种情况不常见了，供需在走向宽松。浙江烧碱主要用于纺织印染行业，此外化工行业也有一定需求，与山东地区的应用有所不同。
8. 产业风险管理策略：今年上游工厂普遍采取降低库存的策略，以应对市场不确定性。不敢大量留存库存，市场何时涨价无法准确预测，也可能价格会继续下跌，所以只能根据概率来判断，不能确定何时是真正的底部。今年工厂库存相对较低，部分归也功于贸易商的囤货。下游市场需求显得疲软，如管材型材开工率较低，薄膜行业开工率也一般。虽然有些产品用于出口，但订单减少，导致价格承压，买家因担心价格下跌而谨慎购买。了解市场上很多企业，尤其是贸易型企业，会根据期货市场的变化进行套期保值操作，比如在价格上涨时积极套保，以锁定利润，比如近期 PVC 基差变化为他们带来了收益。但是公司受制于企业性质及人员配备，目前期货上还没有太多实际操作。

氯碱贸易企业 B

1. 公司情况：主要专注于做 PVC 和烧碱贸易，全国区域铺点做上游渠道和下游客户，PVC 贸易体量超百万吨。
2. 烧碱市场看法：认为目前市场基本到底，继续下跌空间有限。目前现货市场变动不大，液氯价格持续下降，部分氯碱企业因现金流亏损下调生产负荷，或有支撑，关注齐鲁、大沽等氯碱装置恢复。烧碱下游市场中，氧化铝运行产能维持高位，近期受雨季影响国产矿产出受影响，进口矿到港量增加；印染、粘胶即将迎来淡旺季转折点。
3. PVC 市场看法：对于其目前的行情，相对偏乐观，主要是基于宏观层面，一方面完成 5% 的 GDP 的目标的指引下，认为后期国内不管是政策还是实际落地上面，都应该存一些期待；另一方面，

海外步入降息周期，国内迎来更加宽松的政策环境的条件更加成熟。此外，从季节性上来看，认为 PVC 01 价格底部可能在 5600 左右，是考虑提前布局采购的时机。

4. 期货工具运用：常规套保和期货单边都有。期现结合有现货业务和期货对冲两个版块，现货业务部门根据自身判断正常购销，如果需要套期保值会咨询期货对冲部门的看法。期货部门会提供市场预测，但最终决策由采购部门作出。货物卖出后，是否平仓也有业务部门做决定。期货和现货操作的灵活性在于基于行情判断来决定如何套保，企业会通过期货操作在库存管理上找到平衡点，以应对价格波动。为企业提供基差报价、远期点价等服务。
5. 期权工具运用：场内期权参与较少，场外期权参与较多，主要以累计结构为主。一般会选择较长期限，能给到的区间更大。贸易中也会嵌入期权锁价等，为产业提供产融综合服务。

化工贸易企业 C

1. 公司情况：公司主要做 PVC、PP、PE 和其他化工品的现货交易，期货工具运用较多，期货交易资金规模大。其主要贸易模式集中于期现货结合的模式，承当传统贸易商或套保商。人员负责研究和交易一体，撰写报告一般供公司内部使用和参考，主要以商品基本面出发，做产业研究，对于宏观研究方面相对薄弱。
2. PVC 看法：近期感觉不好跌，主要因为最近出口询盘有点多起来的感觉，09 估计不乐观，9-1 价差-180 也没有人愿意接没人接仓单。
3. 烧碱看法：现货大稳小动，没人出仓单，盘面近月可能有机会。
4. 常用策略：一是常规套保。二是做月差。三是做强弱对冲策略较多，如因需求端疲软聚酯偏弱，在聚酯端可能会做 PTA 和 PX 的对冲，有时也会搭配沥青或原油。苯乙烯是今年表现最好的化工产品之一，市场总体偏紧，苯乙烯相关策略盈利不错。
5. 关于期权：企业有开展期权交易，期权市场今年上半年由于波动率小，收益不太理想；但最近随着市场波动，收益有所改善。场外交易受到期权额度的限制，实际交易量远低于理论额度。场内

交易操作更灵活，价格区间也更灵活，更易做风控。而场外交易可能价格更高，但可以构建复杂结构，如固定赔付的累计结构。期权工具波动率和时间研究的重要性，操作起来相对期货难度更大，目前企业更多的操作卖权较多。

化工贸易企业 D

1. 公司情况：业务主要集中在聚烯烃、芳烃和聚酯、PVC 等领域，业务部分独立运作，有研究中心，研究中心主要负责化工领域的研究工作。原木、硫磺的计划上市的品种也在布局。
2. PVC 看法：PVC 仍有微薄利润，大部分低效产能已经退出市场，国有企业由于肩负着社会责任，并不会轻易停产。至于出口方面，自七月以来一直表现疲软，大家都在关注 BIS 认证，如果不延期，市场将面临更大压力，后期大概率回归中性，难有大放量。关于后期市场大的趋势，认为整体上仍处于下行通道，需求端缺乏有力支撑，短期内难以出现明显好转，但当前价位也觉得没有太多下跌空间。短期的波动受到的影响因素很多，除了基本面还包括其他如宏观氛围、黑色系商品走势等影响。
3. 烧碱看法：烧碱的关注度不高，且现货市场的参与门槛较高，期现机会不好把握，因此市场交投并不活跃。月间价差前期机会都不错，走交割逻辑，5-9、9-1 都是分别在 3 月、7 月开始走，现在有人开始布局 1-5 反套，并且更贴合季节性。目前没有仓单，9-1 偏正套。
4. 宏观看法：对国家政策发力持谨慎态度，不管是货币政策还是财政政策，可能落地会不及预期。房地产市场目前面临的主要问题是存量过多，同时房企资金链紧张，国家贷款审批严格导致资金短缺。这一系列因素使得市场氛围低迷，消费者信心不足。与此同时，基础设施建设方面，虽然国家有许多招投标项目，但付款流程复杂，房地产萎靡，地方债务问题严重，形成了恶性循环。管材在房地产需求今年应该比去年减 20%，黑色的数据钢材减少 10%到 12%。PVC 一半以上运用到地产，所以说 PVC 需求很不好。出口行业也面临着挑战，尤其是中美贸易关系紧张加剧了不确定性。尽管运费成本有所下降，但整体形势并不乐观。国内消费市场疲软，进口需求减弱，

这也给出口企业带来了压力。就业市场上，尽管官方数据显示失业率并未大幅上升，但从直观感受来看，尤其是对于刚毕业的大学生而言，找工作的难度明显增加。总体而言，当前经济形势复杂多变，各行业都面临着不同程度的挑战。未来的发展方向和复苏路径尚不明朗，需要综合考虑多方面因素以促进经济稳定增长。

5. 操作模式：做交割为主，前期交割库零星还能交进去，盘面还有利润，走交割还能赚大几十。月间转抛，主要是时间磨损、税的问题。现在跌到低点，转抛后面可能亏税点。场外 90% 做累计结构，公司内部限制较多做得不多，做买权可以。

塑料贸易企业 E

1. 企业情况：企业主要做 PP、PVC 贸易，上游拿货和贸易商拿货都有，下游做终端为主。整体大宗市场联动较强，关注的期货品种较多。企业会有套保，很多时候不会一一对应套保，虚盘更多。
2. 行业现状：PP 市场表现比 PVC 和塑料要强一些，PP 过去的价格通常比 PVC 贵约 2000 元/吨，而且持仓量也较高。但近年来由于 PVC 价格波动大，持仓量已超过 PP，PP 的市场表现相对较弱，价格波动幅度收窄。目前 PP 的产能扩张较大，但落地情况可能推迟。PVC 市场已经过剩，之前地产行业还能支撑，但现在地产行业不景气，对塑料需求产生了负面影响。由于宏观环境不佳，如海外可能的衰退和国内政策定力及需求疲软，市场情绪谨慎，认为今年的市场大环境不利，倾向于短线操作，做大的波段行情变得困难。
3. 后市看法：PP 下游主要是日用品，包括注塑制品，如中转箱、托盘等，还有一些农业用品，尽管日用品需求相对稳定，上游仍处于产能扩张周期，整体市场状况并不乐观。PP 市场目前处于弱势，由于天气、宏观经济因素以及行业需求疲软，市场交易清淡。以往在六七月份会建仓，但现在看来较少，囤货意愿明显下降，下半年的机会可能不大。按理说八月份应该是塑料日用品的旺季，因为学生开学了，需求会增加，然而实际上旺季并未明显显现。塑料行业的联动性强，今年 PVC 的表现都不尽如人意。下半年市场的需求似乎明显减弱，很多客户对囤货的意愿不高，

尤其是在宏观经济衰退的背景下，国内的降息和财政政策并未能有效提振实际需求。

4. 宏观看法：海外可能面临衰退，国内虽然期待降息和财政刺激，但实际需求仍然较差。特朗普的竞选也可能影响油价，增加了市场的不确定性。主要是对宏观政策和国际形势变化对市场影响的表示担忧，实际经济状况较弱，比如建筑行业，项目数量减少，地方政府因资金紧张导致一些配套服务受影响。此外，地方政府甚至出现裁员现象，如税务局等。整体认为做多机会不大，除非有非常强烈的宏观政策消息推动。目前的价格水平历史中位，如果没有重大变化，倾向于持空头配置。相比之下，更看好其他与原油相关的产品。关注宏观政策和供应端的变化，应注重风险管理，适时调整策略。
5. 技术分析：关于技术指标在交易中的作用，技术指标是一个参考，因为很多人都会关注相同的位置，这时就需要思考自己是否与大众观点一致，或者是否应该采取相反的策略。技术分析一直在进化，但最终决定因素还是资金。短期来看，市场情绪影响资金流向，进而影响市场的波动，但长期而言，会回归基本面。例如房地产市场和宏观经济对期货品种（如有色、螺纹钢）价格的影响，尽管短线交易受资金驱动，但长期来看行业基本面和政策变化更为重要。
6. 其他品种看法：有色板块的涨势并非无缘无故，可能与通胀问题和矿的问题有关。基于房地产市场下行、国外市场的影响以及货币政策的变化，虽然短期内可能有波动。但从长期看，某些品种仍有上涨潜力，如铜。投资的特点是下跌时间短，上涨时间长，需要耐心等待。
7. 个人经验：客户的交易经验分享，包括 PP、PVC、纯碱、玻璃等品种的交易案例，讨论了市场波动性、套期保值、点价交易和止损策略。提到期货交易的风险，如投资者的决策失误、市场情绪影响、资金管理和交易心态等。强调了期货市场的复杂性和不确定性。客户提到市场参与者需要更多的专业指导和技术分析，因为很多人对基本面了解不足，往往凭直觉决策。定期的基本面报告和交流平台可以帮助大家更好地理解市场，做出更明智的决策。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，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。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>