

美以-伊冲突第十日， 多重压力下特朗普还能坚持多久

行情综述：

美以-伊朗冲突第十天，中东各国依然在为特朗普的军事冒险失败买单，霍尔木兹海峡继续保持实质封锁，储油罐满后开始倒逼海峡内产油国开始减产。正常约 1500+万桶/外运受阻后全球供应面临日减少 1000 万桶以上困局。原油供应出现确实持续冲击市场，巨量缺口下原油价格已变成数字游戏。

冲突进展上已经开始出现朝长期化格局演变迹象，特朗普初期算盘落空后出现加码迹象，伊朗应对思路上也呈现游击化长期化情况，特朗普要短期赢，但伊朗只要不输，虽然死磕到底美国依然能以体量优势取得胜利，但再度陷入长期战争泥潭与高油价对国内经济冲击基本将会毁灭特朗普的政治生涯。能够对话的伊朗新最高领袖，穆杰塔巴·哈梅内伊已经选出，特朗普能否放弃以色列优先及时止损退出，能否先让海峡通航将绝对原油何时见顶。能化行情近期已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。以色列领空重新开放与美国海事局放开霍尔木兹海峡通行闲置有点微妙，关注懂王何时妥协。

（一）原油：

逻辑：美以-伊朗冲突第十天，中东各国依然在为特朗普的军事冒险失败买单，霍尔木兹海峡继续保持实质封锁，储油罐满后开始倒逼海峡内产油国开始减产。正常约 1500+万桶/外运受阻后全球供应面

临日减少 1000 万桶以上困局。原油供应出现确实持续冲击市场，巨量缺口下原油价格已变成数字游戏。

冲突进展上已经开始出现朝长期化格局演变迹象，特朗普初期算盘落空后出现加码迹象，伊朗应对思路上也呈现游击化长期化情况，特朗普要短期赢，但伊朗只要不输，虽然死磕到底美国依然能以体量优势取得胜利，但再度陷入长期战争泥潭与高油价对国内经济冲击基本将会毁灭特朗普的政治生涯。能够对话的伊朗新最高领袖，穆杰塔巴·哈梅内伊已经选出，特朗普能否放弃以色列优先及时止损退出，能否先让海峡通航将绝对原油何时见顶。能化行情近期已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术追踪：原油日线级别中期上涨结构，小时级别短期上涨结构，今日盘面再次，下方短期支撑上移 622 一线。策略上小时周期继续观望。

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 2604 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(二) 苯乙烯:

逻辑：跟随原油交易成本端推动以及亚洲炼厂降负预期。当前行情已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术面追踪：苯乙烯小时级别短期上涨结构，今日再现涨停，下方短期支撑 8590 一线。策略上小时周期单边观望。

图 2：EB2604 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(三) 纯苯：

逻辑：跟随原油交易成本端推动以及亚洲炼厂降负预期。当前行情已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术面追踪：纯苯小时级别短期下跌结构，今日再现涨停，下方短期支撑上移 7170 一线。策略上小时周期继续观望。

图 3：BZ2604 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(四) 橡胶：

逻辑：基本面短期仍是真空期。伊朗地缘影响原油上行→原油从

成本端推动合成胶上行→替代效应下 NR-RU 价差修复逻辑对天胶有短期利多，但盘面反应极弱，表面中期压力依然较大。中期逻辑天胶向上逻辑并不牢靠，同过去几年一样，东南亚树龄增大产量将有周期性减产年年被证伪，今年同样是开割前可供炒作，开割后将面临现实压力，同时 5 月对非零关税将全面落地，将涵盖去年第一阶段未覆盖的非洲橡胶主产国科特迪瓦，5 月后自科特迪瓦进口橡胶预期将有大幅提升。国内天胶库存维持在近年同期最高水平下+下游轮胎过剩高库存压力与终端车市补贴的退坡，中期需求端故事同样难觅。短期维持高位偏强时间取决于合成胶，中期暂偏空思路。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期上涨结构，小时级别上涨结构。今日减仓反弹，下方短期支撑 16250 一线。策略上小时周期观望。

图 4.1：橡胶 2605 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 4.2：橡胶 2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(五) 合成橡胶：

逻辑：跟随原油交易成本端推动以及亚洲炼厂降负预期。当前行情已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术面分析：日线级别中期上涨结构，小时级别短期上涨结构。今日涨停收盘，下方短期支撑上移 14200 一线。策略上小时周期观望。

图 5.1：BR 加权日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 5.2：BR2604 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(六) PX:

逻辑：跟随原油交易成本端推动以及亚洲炼厂降负预期。当前行情已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术面追踪：PX 日线级别中期上涨结构、小时级别短期结构。今日再现涨停，下方短期支撑上移 8290 一线。策略上小时级别单边观望。

图 6: PX2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(七) PTA:

逻辑：跟随原油交易成本端推动以及亚洲炼厂降负预期。当前行情已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术面追踪：PTA 日线级别中期上涨结构、小时级别短期上涨结构。今日再现涨停，下方短期支撑 5770 一线。策略上小时周期单边观望。

图 7：PTA2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(八) PP:

逻辑：跟随原油交易成本端推动以及亚洲炼厂降负预期。当前行情已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期上涨结构。今日再现涨停，下方短期支撑上移 7420 一线。策略上小时周期继续观望。

图 8：PP2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

（九）甲醇：

逻辑： 甲醇同样受美以-伊朗冲突的高度影响，霍尔木兹海峡封锁影响国内甲醇供应（进口）：伊朗甲醇占全球甲醇产能约 10%，我国 25 年进口甲醇 1440 万吨，自中东进口甲醇 1003 万吨，其中自伊朗约 860 万吨，占中国总供应约 8%（总进口占比 15%的五成）。当前交易的多头逻辑便是冲突导致的伊朗甲醇进口缺失将使国内当下天量库存得到快速去化。但多头逻辑同样有隐忧，一方面是目前 MTO 利润低位，高价甲醇容易出现需求负反馈压制，另一方面与去年六月冲突时间点不同，冬季让气检修后伊朗甲醇装置本身尚未完成大规模重启提负，出口量的实质性恢复一般为三月下旬。与原油不同，当前霍尔木兹海峡封锁对伊朗甲醇出口的实质性影响不大，目前主要仍是进口减量的预期。短期现实影响偏低，但冲突的持续时间将决定二季度国内供应是否出现缺口。若霍尔木兹海峡能在一两周内重启且冲突降温，届时将是较佳的空点。短期则由于升波后止损放大不宜追多。



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十一) 塑料:

逻辑：跟随原油交易成本端推动以及亚洲炼厂降负预期。当前行情已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术面分析：塑料日线级别中期下跌结构，小时级别上涨结构，今日再现涨停，下方短期支撑上移 7360 一线。策略上小时周期观望。

图 11：L2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十二) 纯碱:

逻辑：外围扰动基本与纯碱无关。但短期受化工情绪影响，冲高即是机会，本次厂库继续累库再创历史新高，出口预期增量有限，自身供增需减过剩格局并未改变。

日度技术面分析：纯碱小时级别结构短期下上涨结构，今日冲高回落，下方短期支撑 1215 一线，日内盘面表现减仓上行增仓下，日线 1280 压力未站上且小时线出现反包信号，策略上小时周期空单有尝试机会，止损参考今日高点 1330 一线。

图 12：SAO5 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十三) PVC:

基本面逻辑：国内 PVC 依然过剩，但美以-伊冲突下海外乙烯法

装置降负停产，带来出口预期。当前行情已成事件博弈，事件的结束，海峡的重开才意味着行情见顶。

日度技术面分析：PVC 日线级别中期上涨结构，小时级别短期上涨结构。今日减仓涨停，下方短期支撑 4990 一线。策略上小时周期空单止损后观望。

图 13: PVC2605 小时图



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 2026 年 3 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。