



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货大类资产周报

化工品或开启独立性行情

2026年3月20日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

达利欧-中东“终极决战”取决于谁能控制霍尔木兹海峡

如果伊朗保留对霍尔木兹海峡航行的控制权，甚至只是拥有通过威胁封锁该海峡进行谈判的能力，美国都将被视为输掉了这场战争。

如果美国能够确保海峡的航行自由，并削弱伊朗的威胁，则将强化美国的全球领导地位。

海峡的通行受到威胁，不仅会冲击全球能源供应，还可能迅速传导至金融市场、贸易体系以及地缘政治格局。

达利欧认为，围绕这条海峡的控制权争夺，很可能成为决定战争结果的关键节点。

当一个主导强国在关键贸易通道的争夺中显露出无法维持秩序的能力时，全球资本、盟友以及政治力量往往会迅速重新站队。

这种信心的变化最终会反映在金融市场上，例如债券被抛售、货币走弱以及黄金价格上升。

当前的局势并不是孤立事件，而是更大历史周期的一部分。如果这场围绕伊朗和霍尔木兹海峡的冲突再次演变为场消耗巨大的战争，其累积效应可能进一步削弱二战后形成的美国主导的全球秩序。

美军动用多枚2.7吨级钻地炸弹，对霍尔木兹海峡沿岸伊朗导弹阵地实施打击；从日本出发的两栖攻击舰队约在3月25日抵达。美军登陆作战大概率即将展开



中东战事持续时间或远超预期，中东现货原油已越过155美元，布伦特原油或在构筑上升三角形



数据来源：文华财经，格林大华期货

美国二年期国债持续下跌，机构卖出债券换取流动性，流动性风险继续扩散



数据来源：文华财经，格林大华期货

美国二年期国债收益率已高于3.75%的联邦基金利率



黄金大跌，机构卖出黄金换取流动性，流动性风险在扩散



数据来源：WIND，格林大华期货



美股是最大的风险源，机构派发进入尾声，中东局势恶化会加速机构的派发进程



数据来源：文华财经，格林大华期货

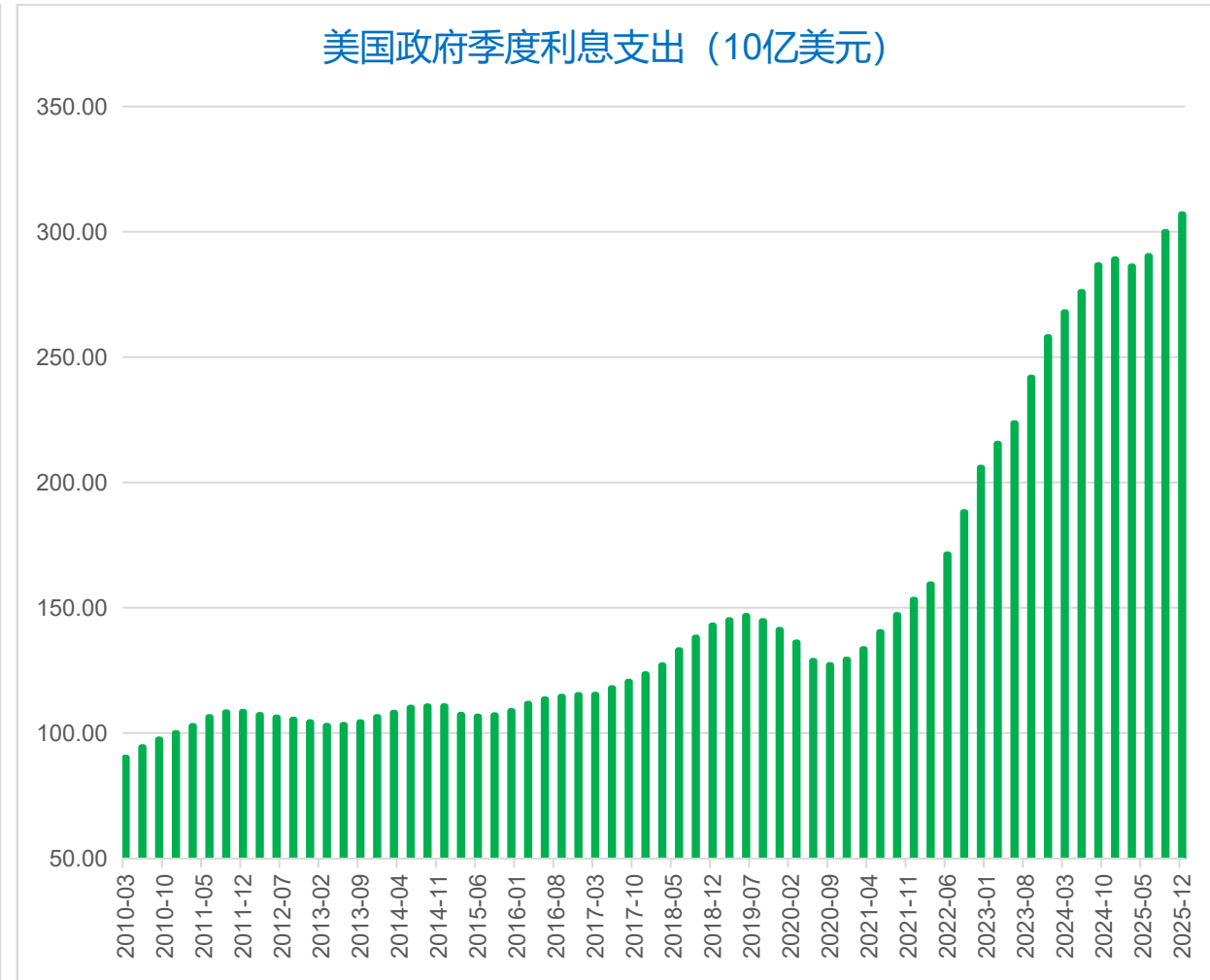
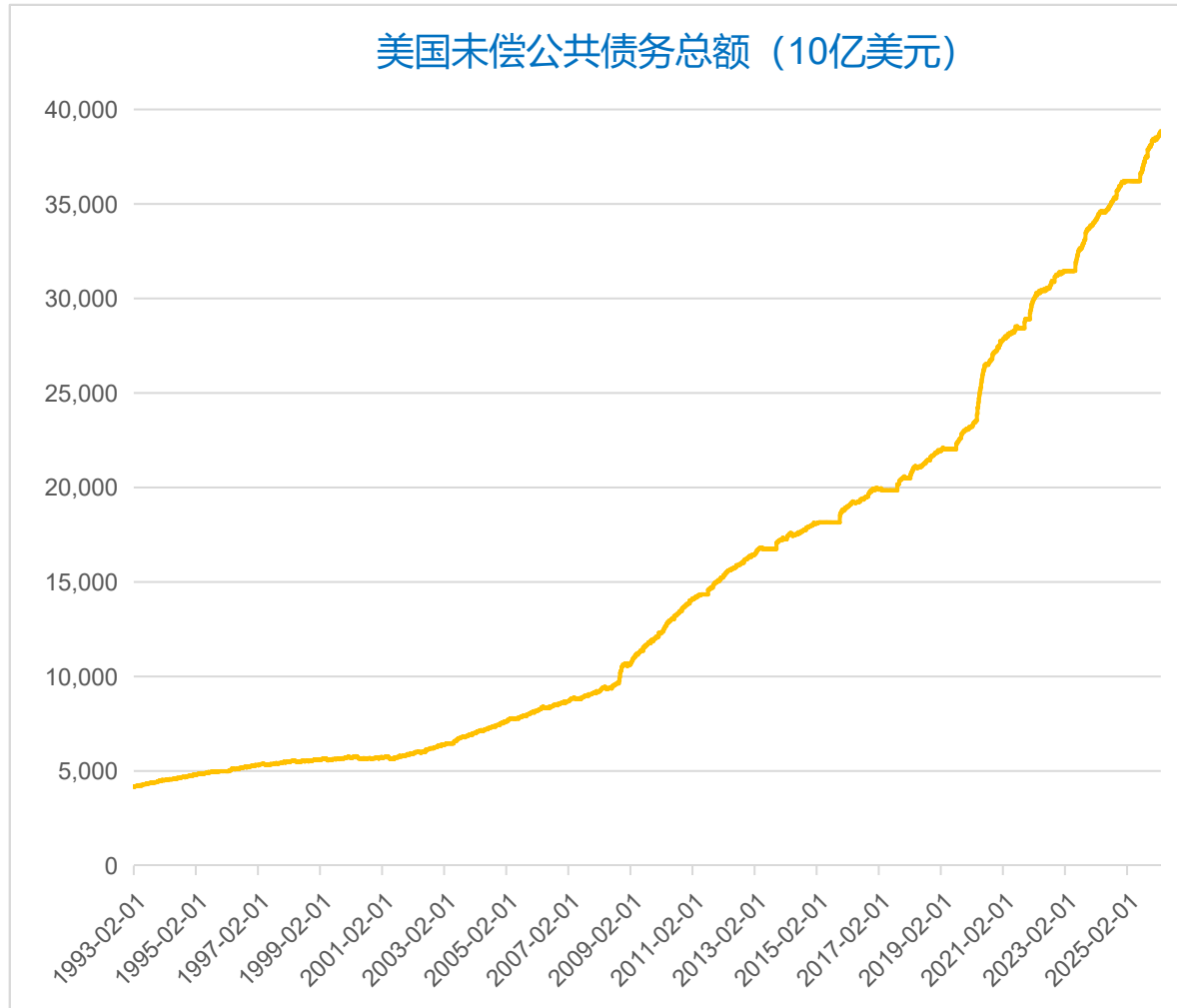
全球经济展望：全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行

【全球经济展望】

也门胡塞武装指出，为支持伊朗，可能封锁曼德海峡。桥水达利欧认为，中东“终极决战”取决于谁能控制霍尔木兹海峡，这不仅关乎全球能源命脉，更是美国霸权的试金石：失守则重演历史帝国衰落，动摇美元根基。美军动用多枚2.7吨级钻地炸弹，对霍尔木兹海峡沿岸伊朗导弹阵地实施打击。高盛大宗商品团队警告，霍尔木兹海峡持续受阻背景下，布油存在突破2008年历史高点147.50美元/桶的风险。高盛顶级交易员Tuteja警告，市场已转向定价“无限期不确定性”——客户争相做空低质量股票与欧洲资产，美联储鹰派表态雪上加霜。高盛宏观策略师描述当前市场环境“几乎史无前例”。市场处于危险临界点：若两周内地缘局势未见转机，股市将面临崩盘式下挫。

纳指期货已破位。AI对诸多行业的颠覆性替代、以及中东局势可能诱发新一轮大规模抛售。美股下跌造成的财富消失效应或对美国消费产生重大负面影响。全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行。

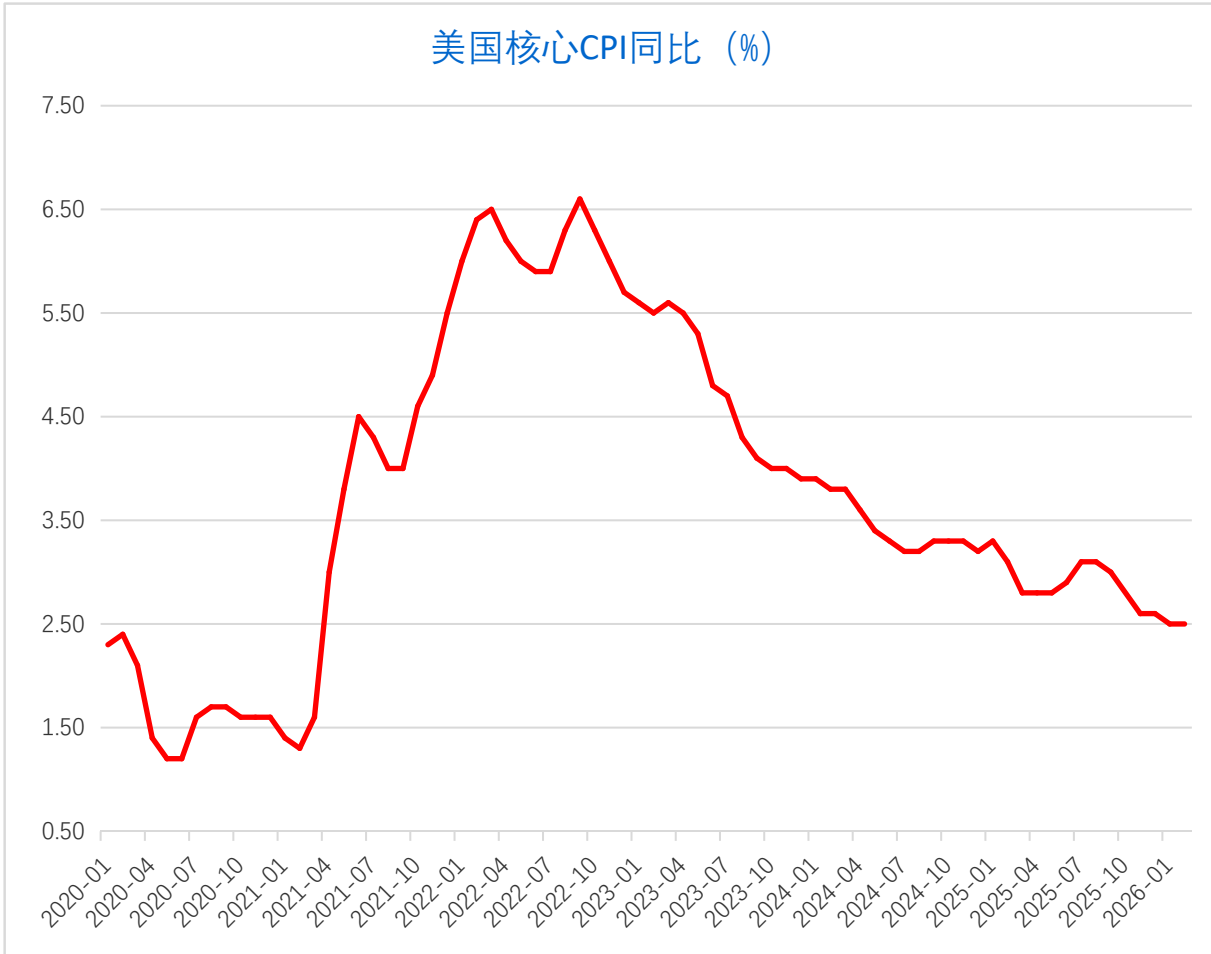
美国政府季度利息支出再创新高



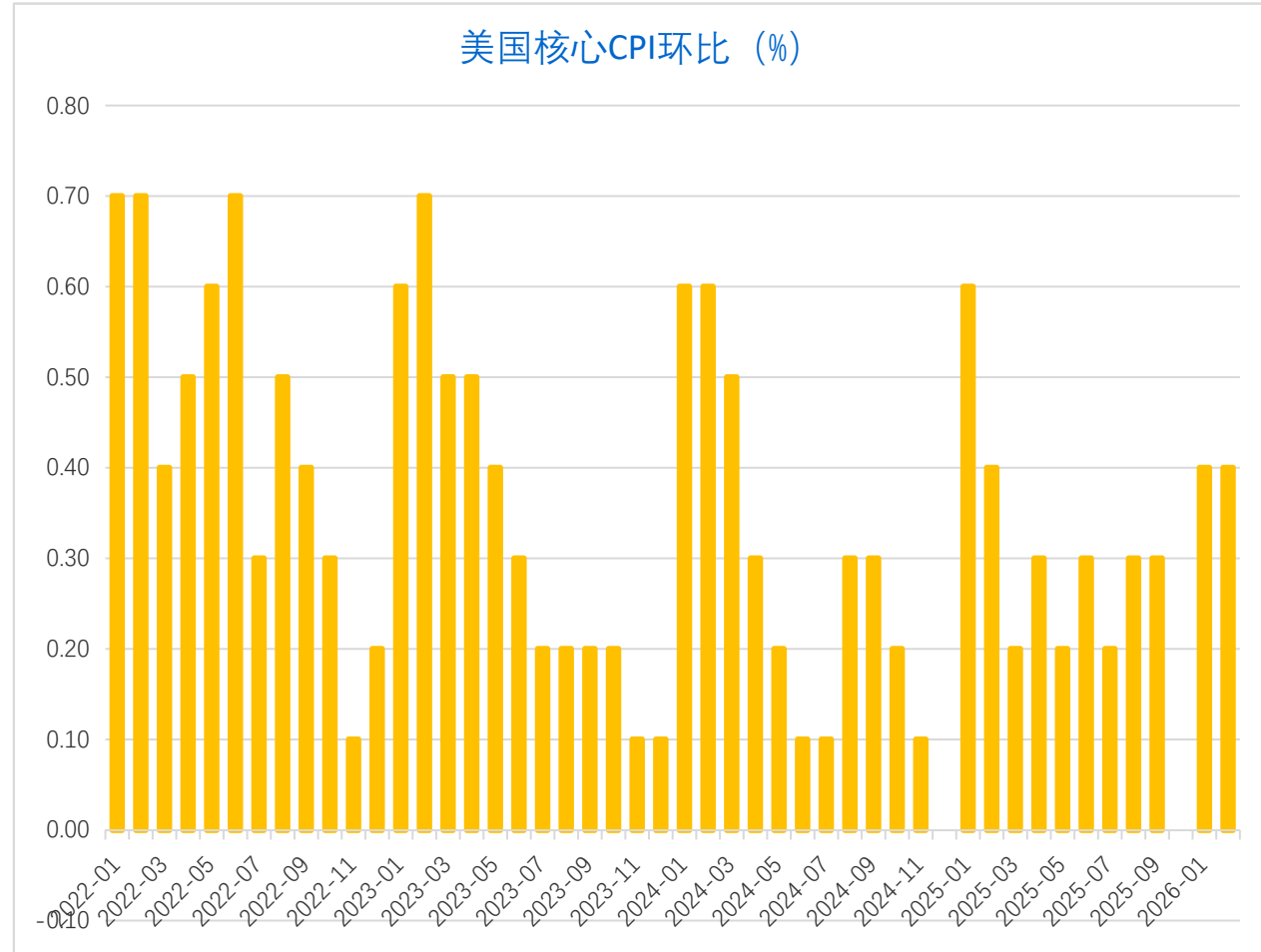
数据来源: WIND, 格林大华期货

美国2月核心CPI环比再增长0.4%，物价仍在持续上行

美国核心CPI同比 (%)

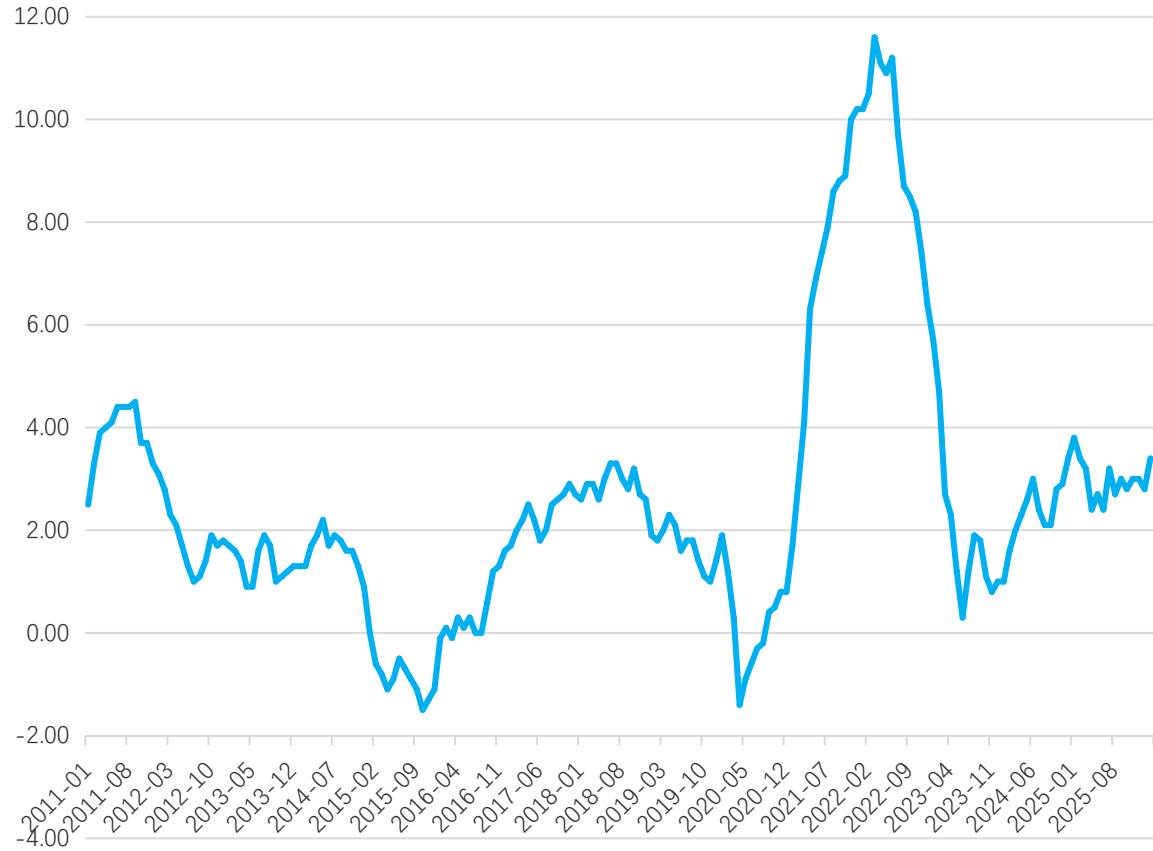


美国核心CPI环比 (%)

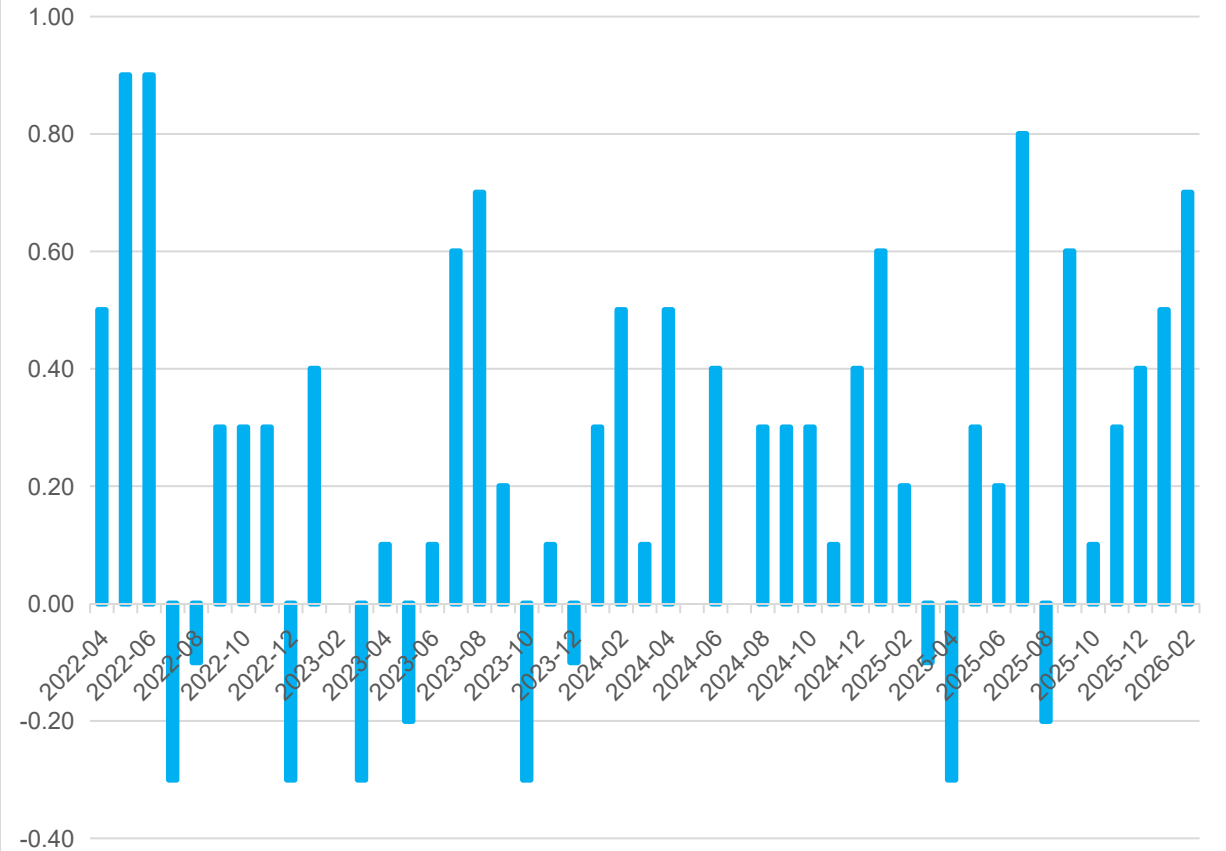


美国2月PPI最终需求同比增长3.4%，环比劲增0.7%，美国通胀提速

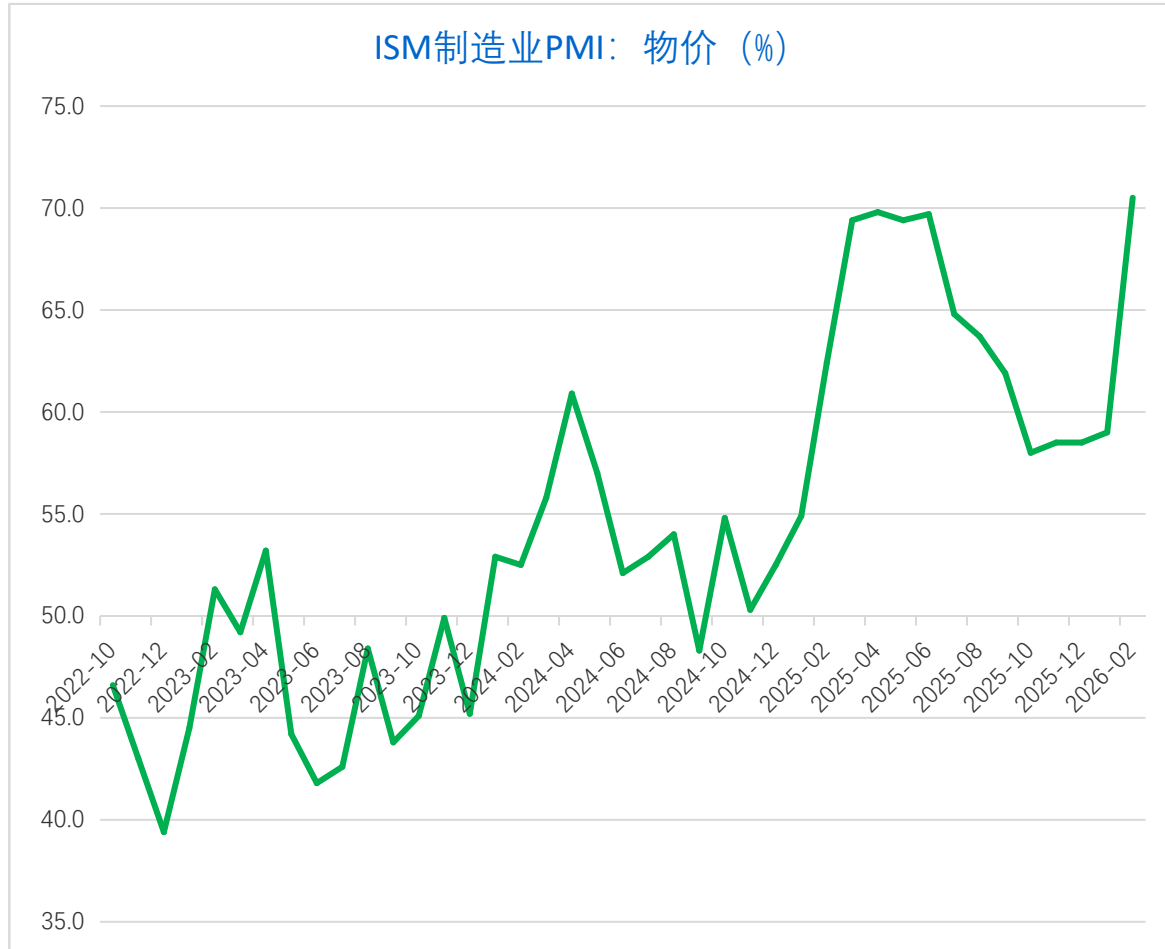
美国PPI：最终需求 同比 (%)



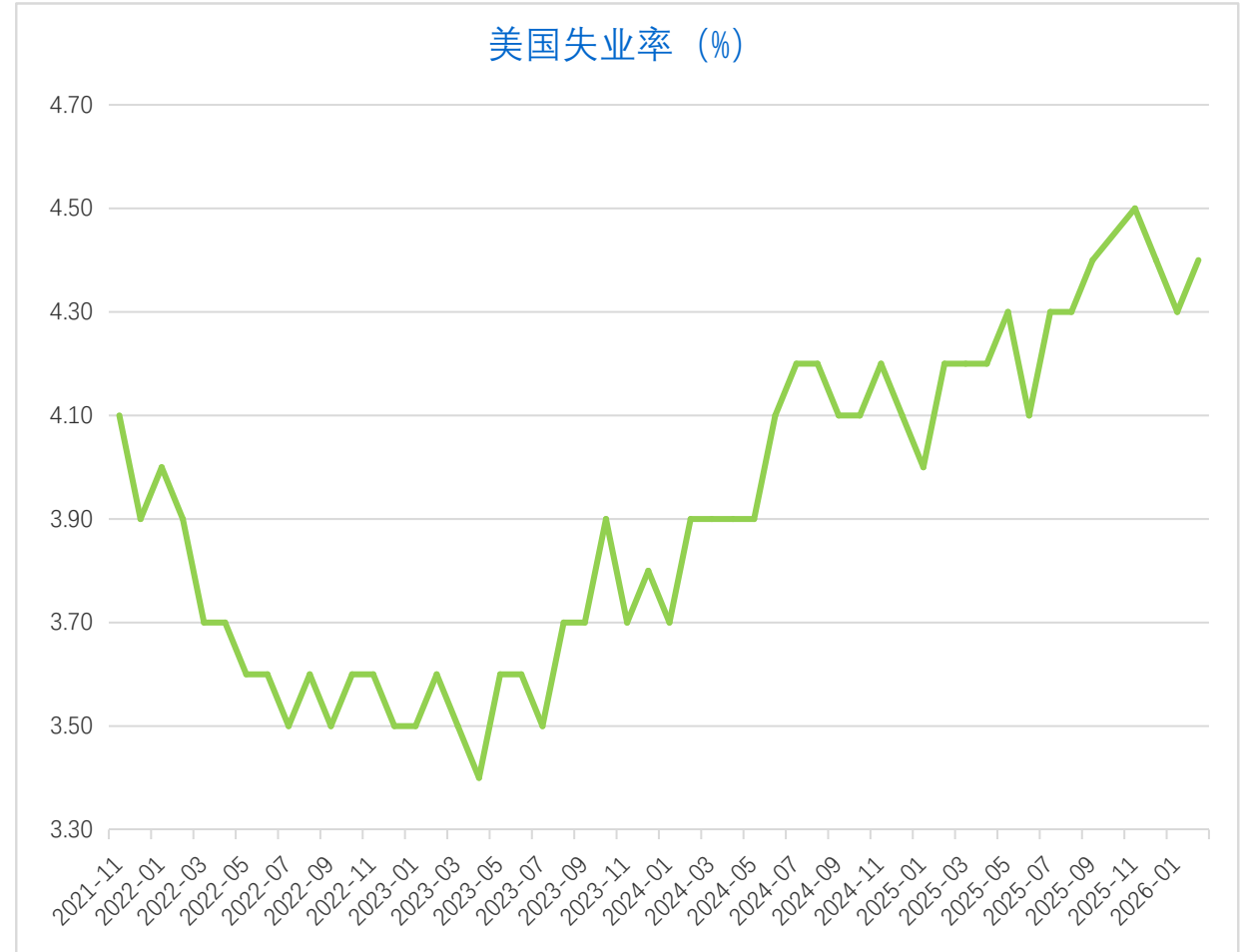
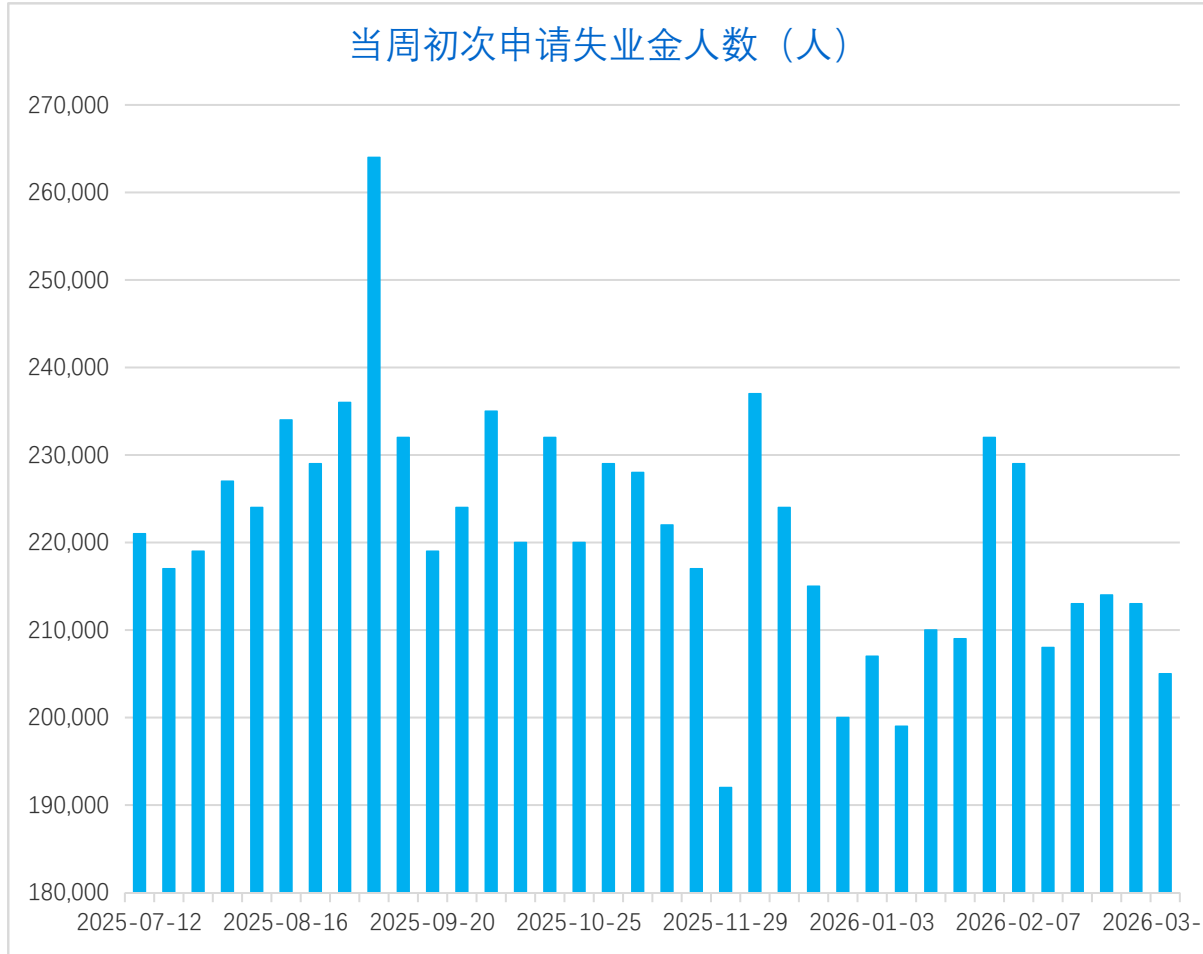
美国PPI最终需求环比 (%)



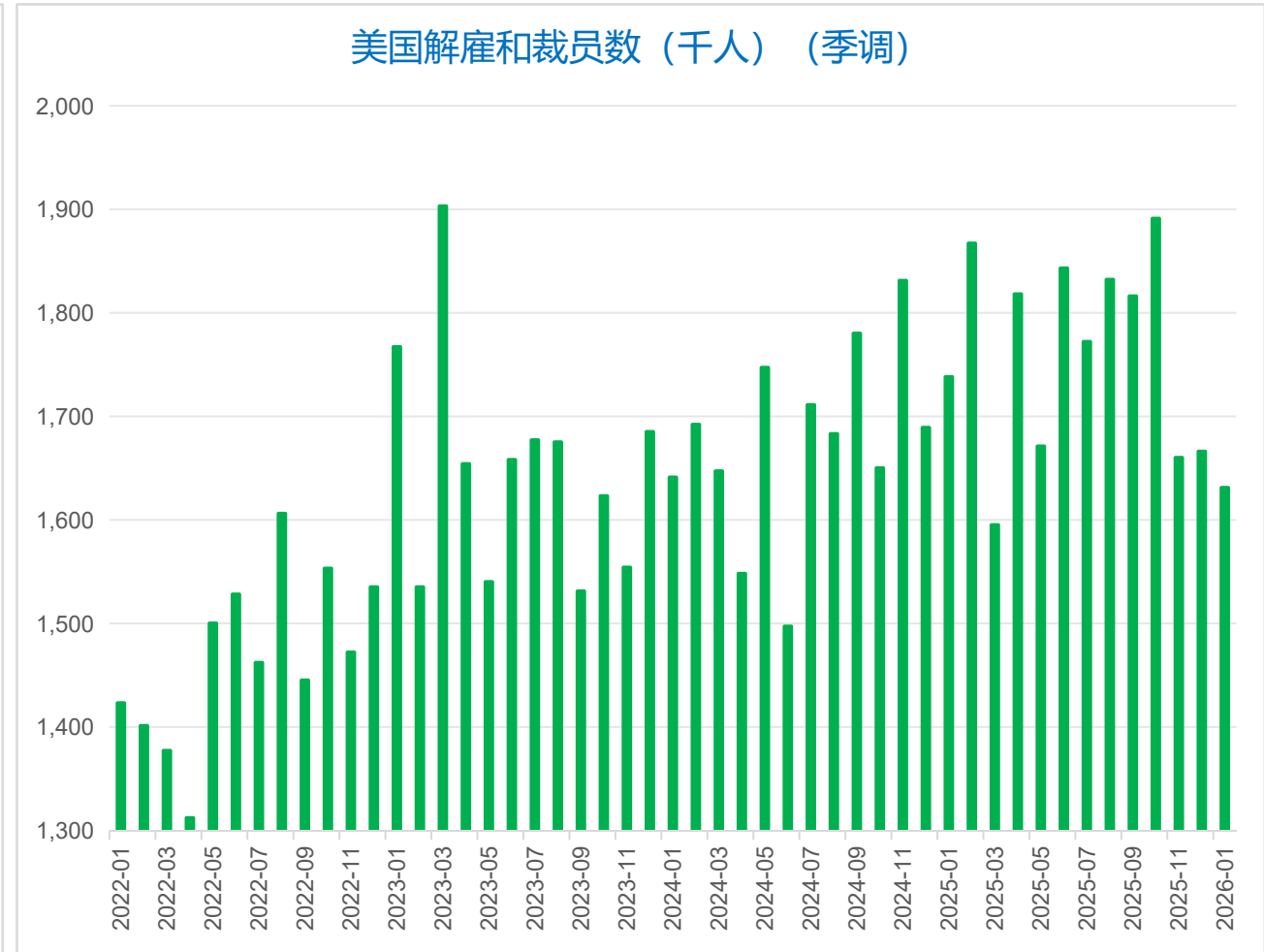
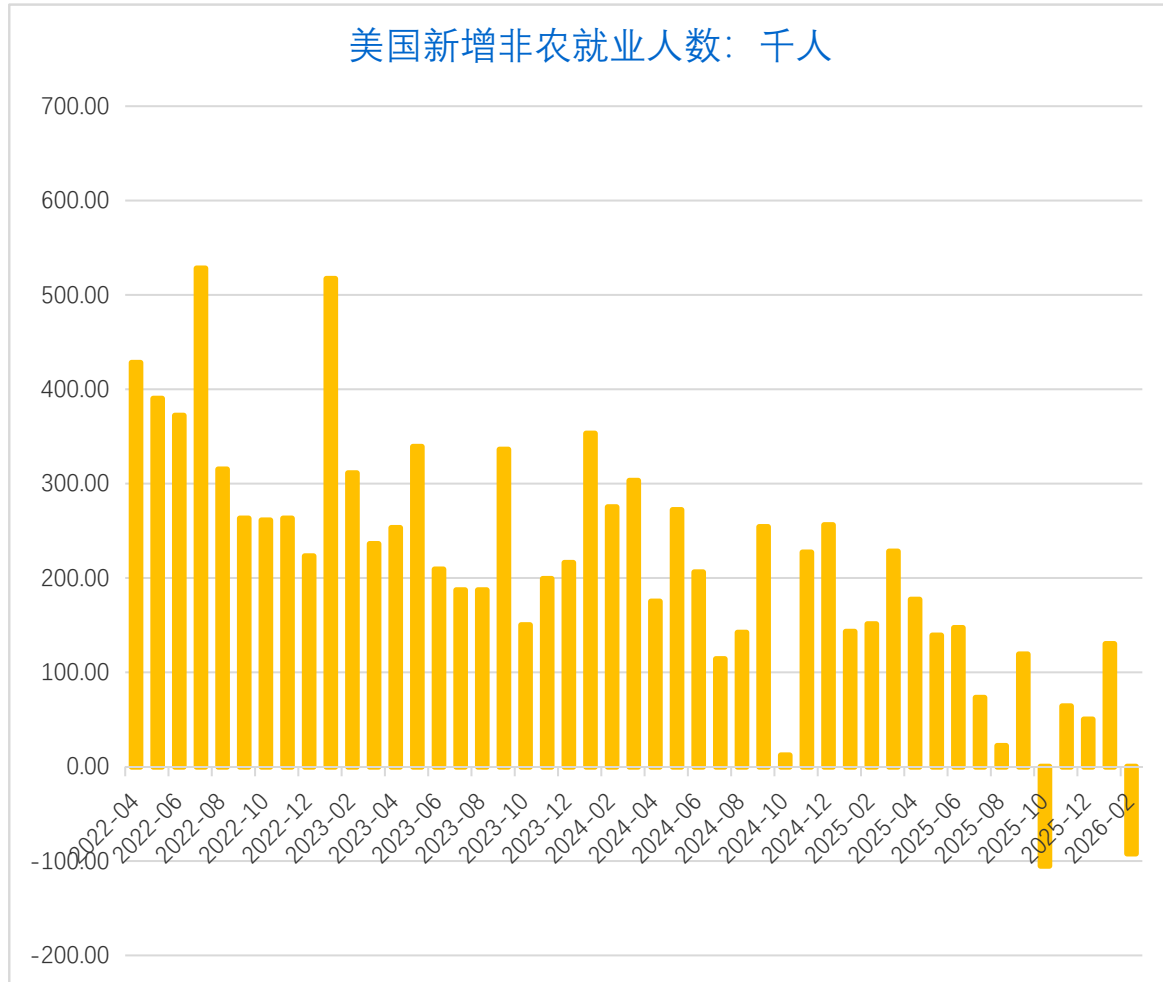
2月美国制造业PMI物价指数大幅扩张，服务业PMI价格指数继续扩张，美国滑向滞胀



美国当周初申失业金人数为21.3万人，2月失业率4.4%，驱逐移民使劳动力市场有所收紧

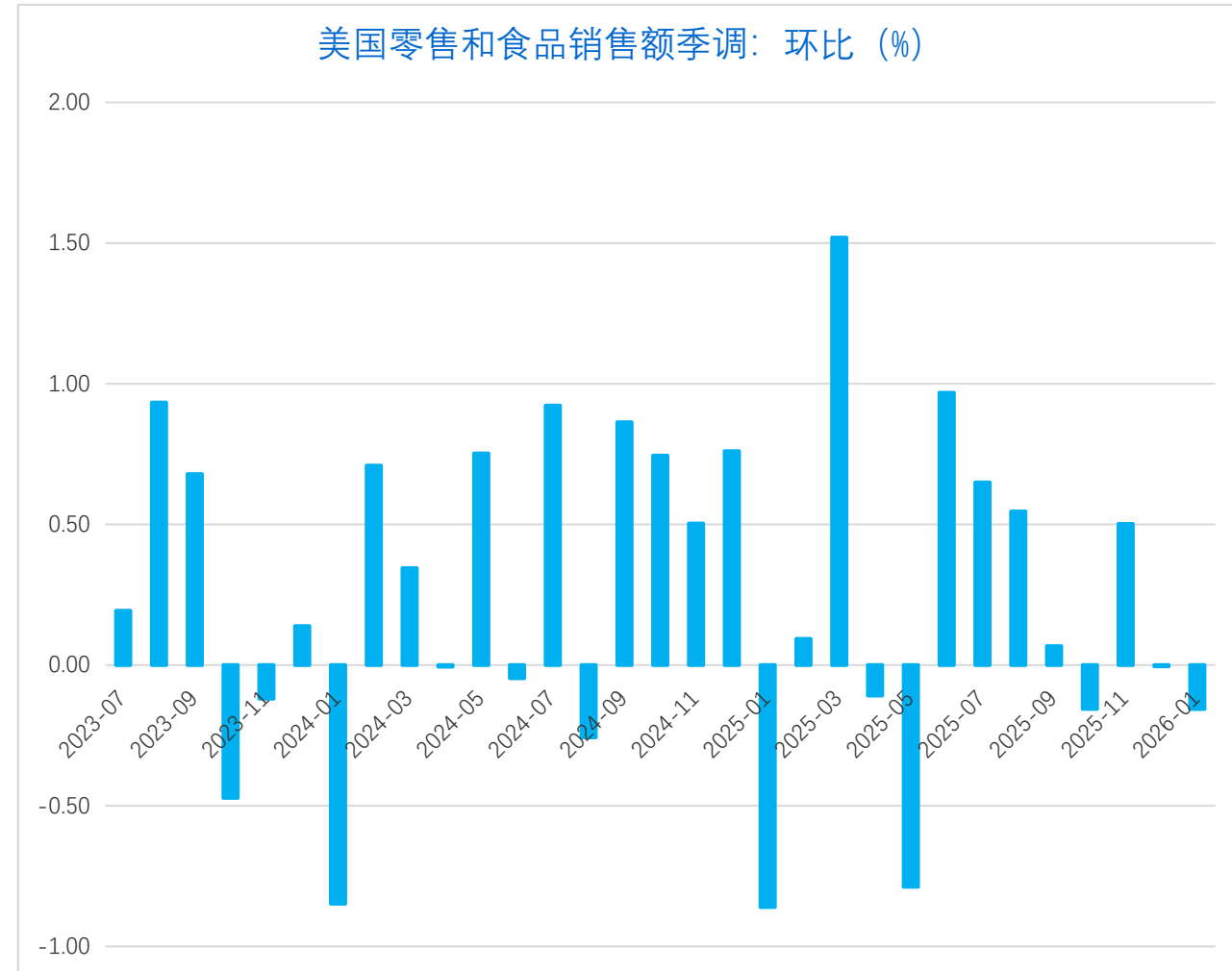
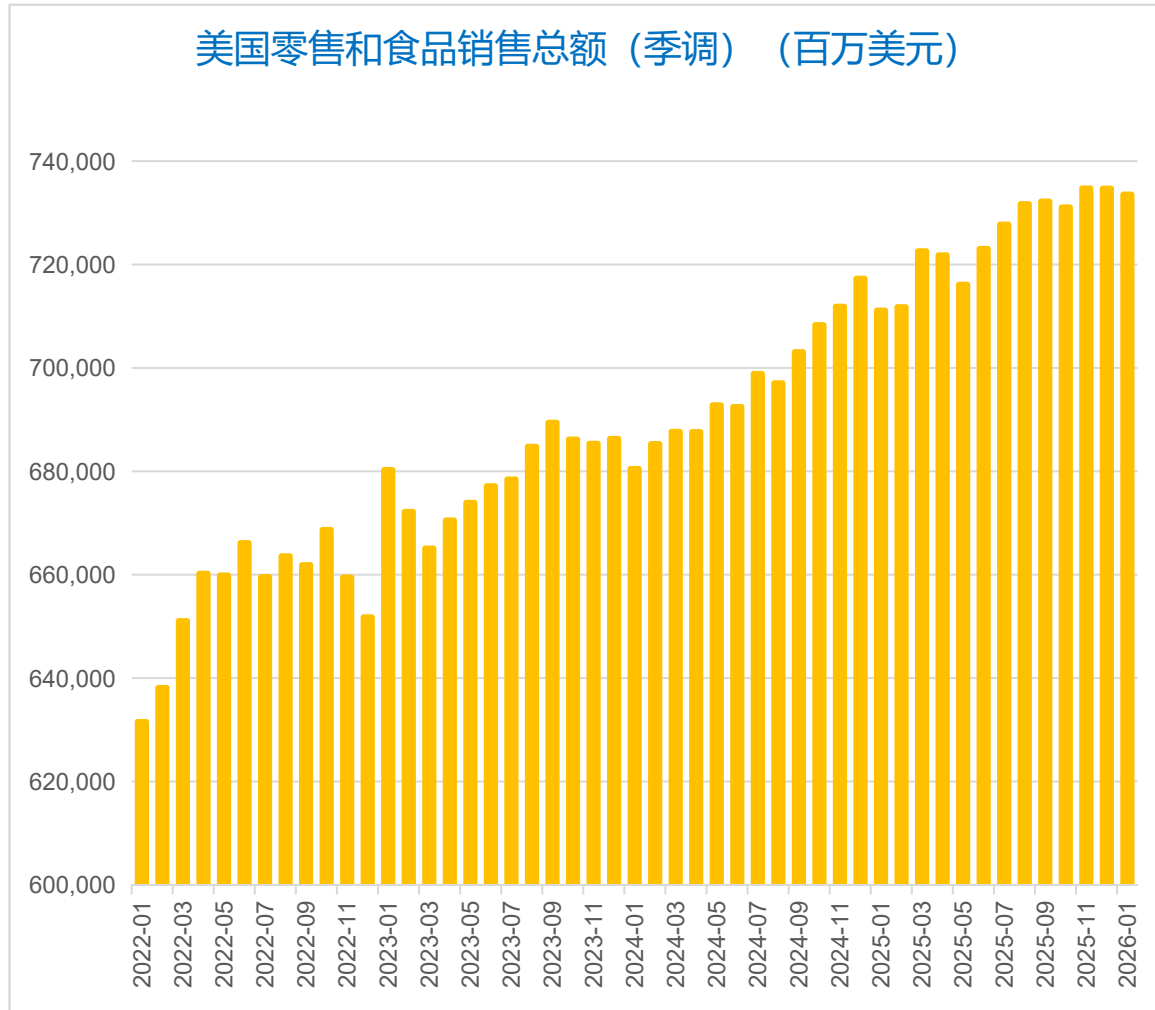


美国2月非农就业下降9.2万人，就业景气快速下降，美国企业主动裁员数高位



数据来源：WIND，格林大华期货

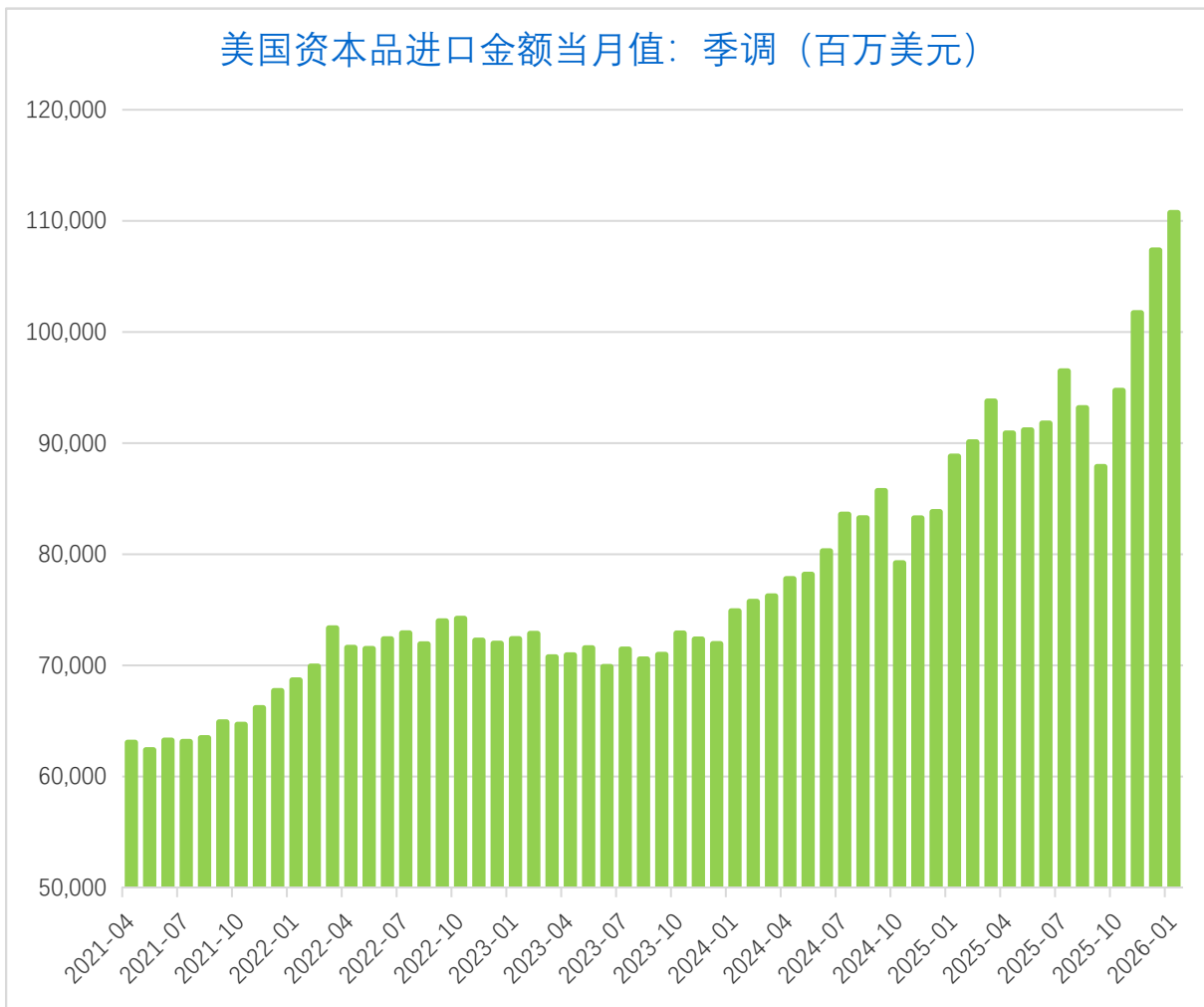
美国1月零售和食品销售总额环比下降0.1%，显示美国消费已整体转弱



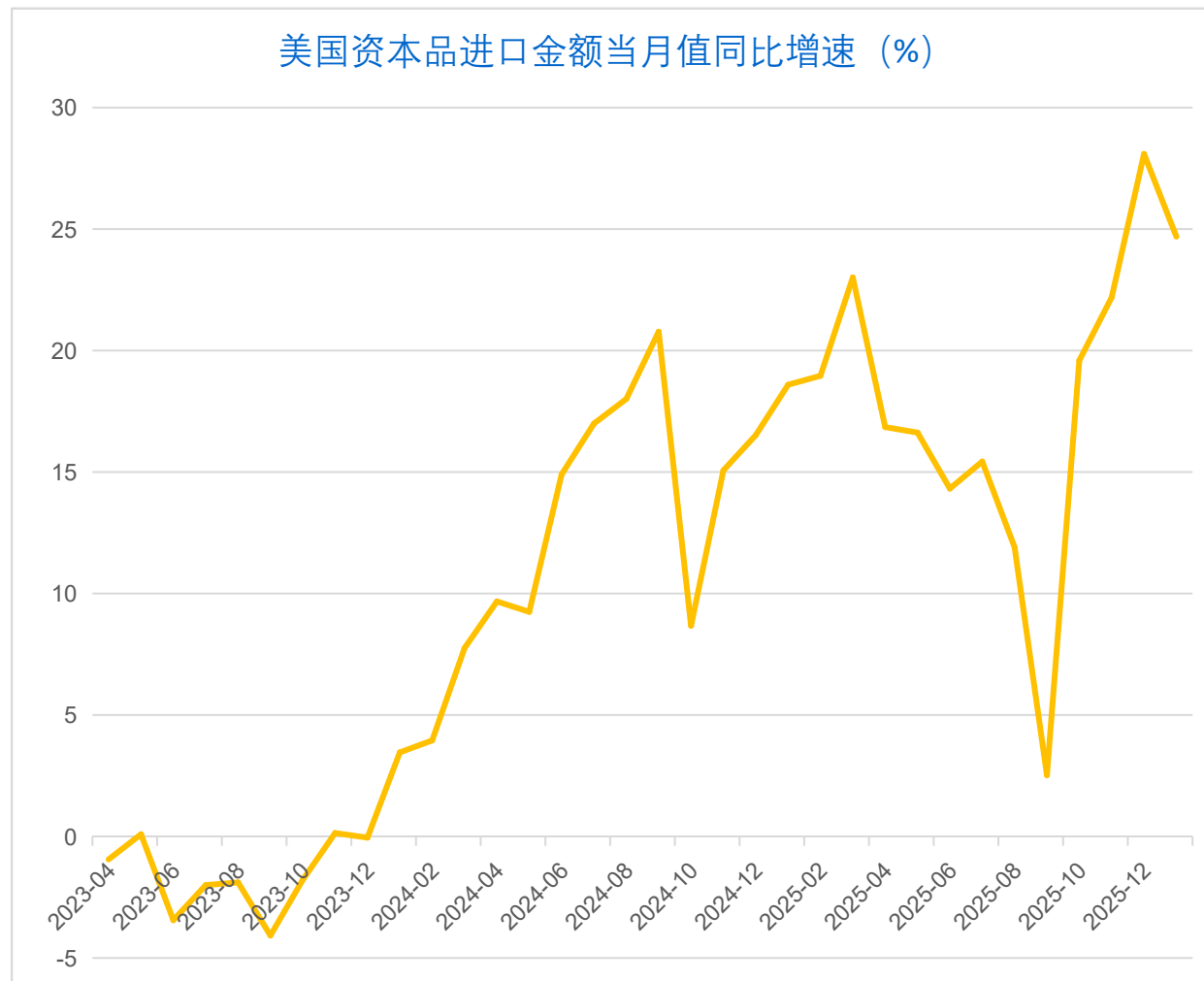
数据来源: WIND, 格林大华期货

美国1月资本品进口金额1107亿美元，再创历史记录，美国再工业化继续提速

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）

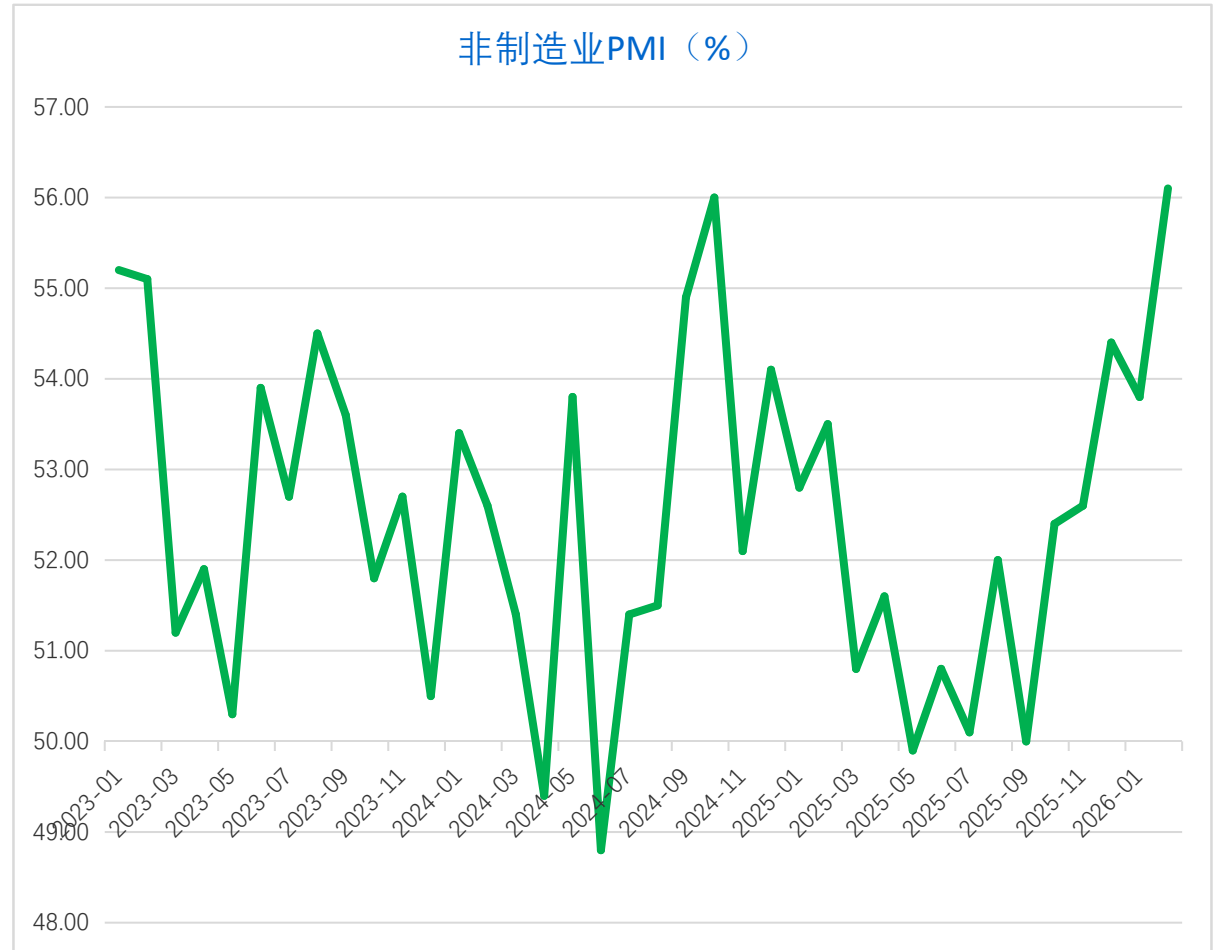
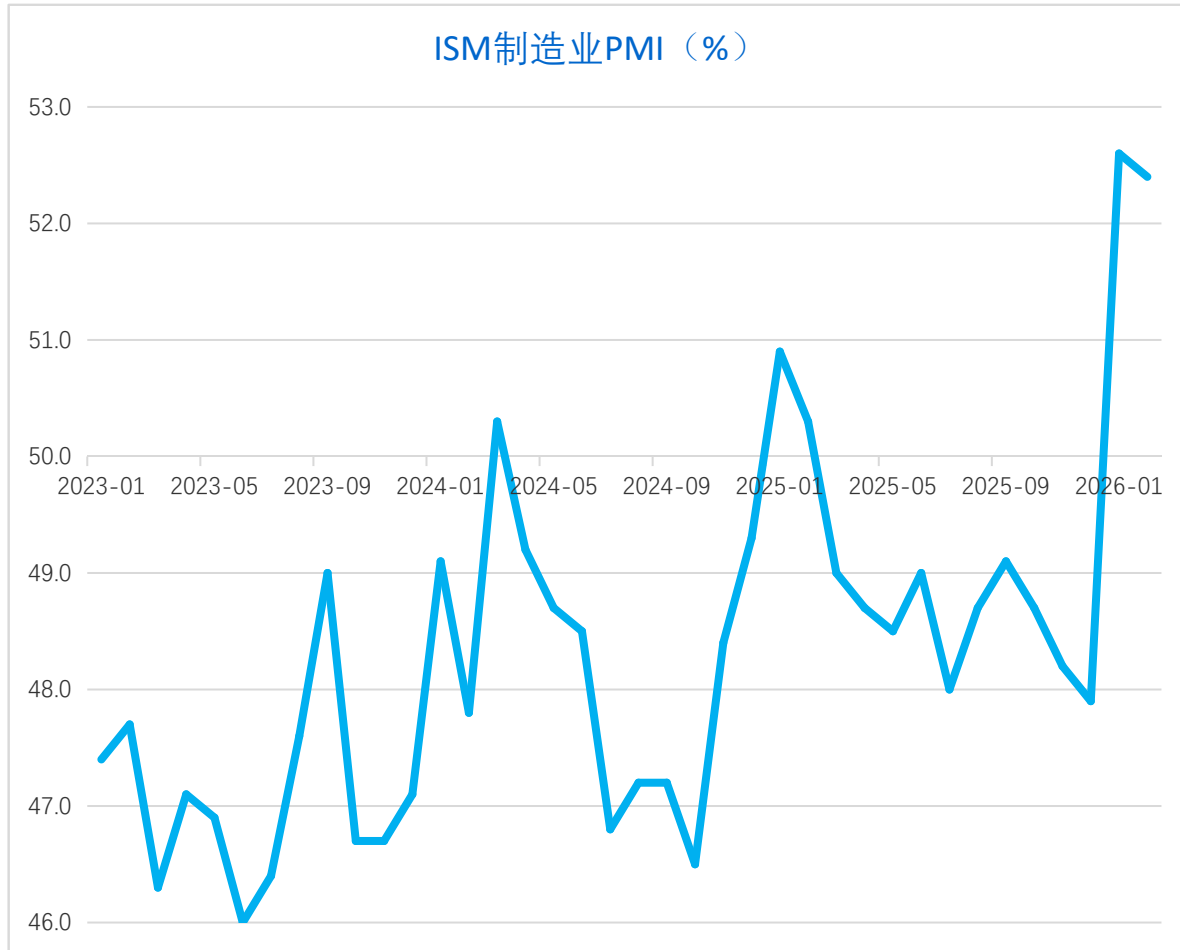


美国资本品进口金额当月值同比增速（%）

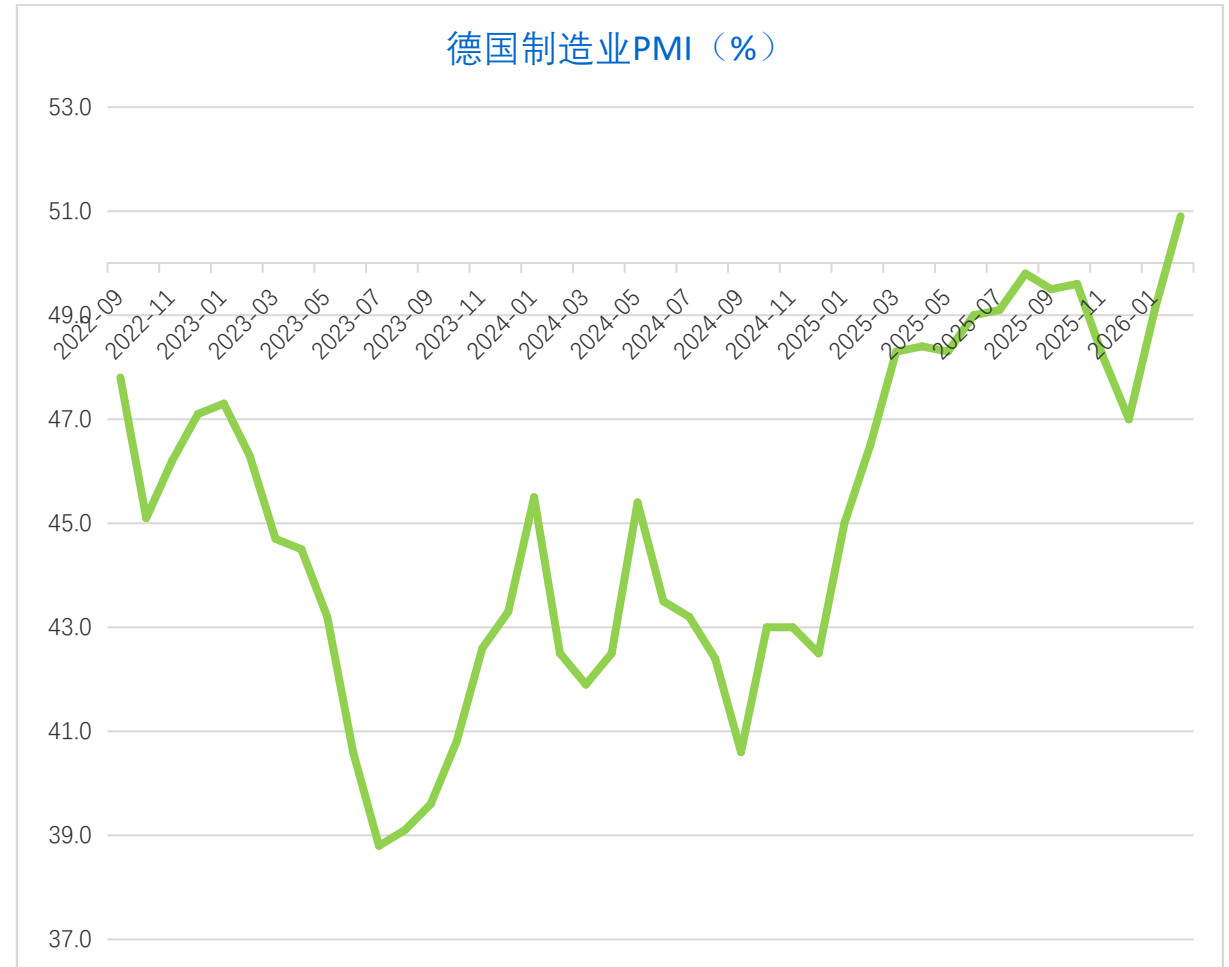
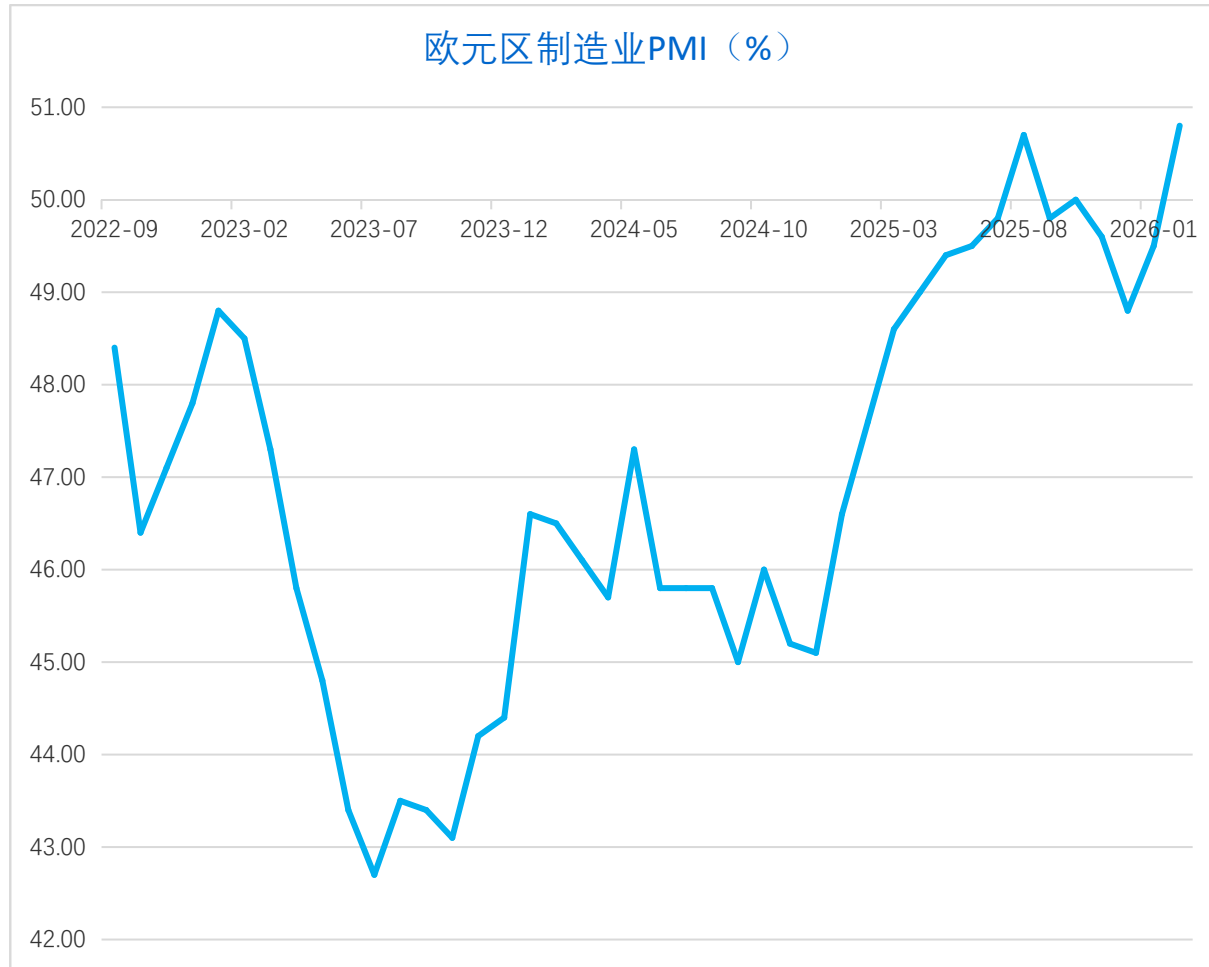


数据来源：WIND，格林大华期货

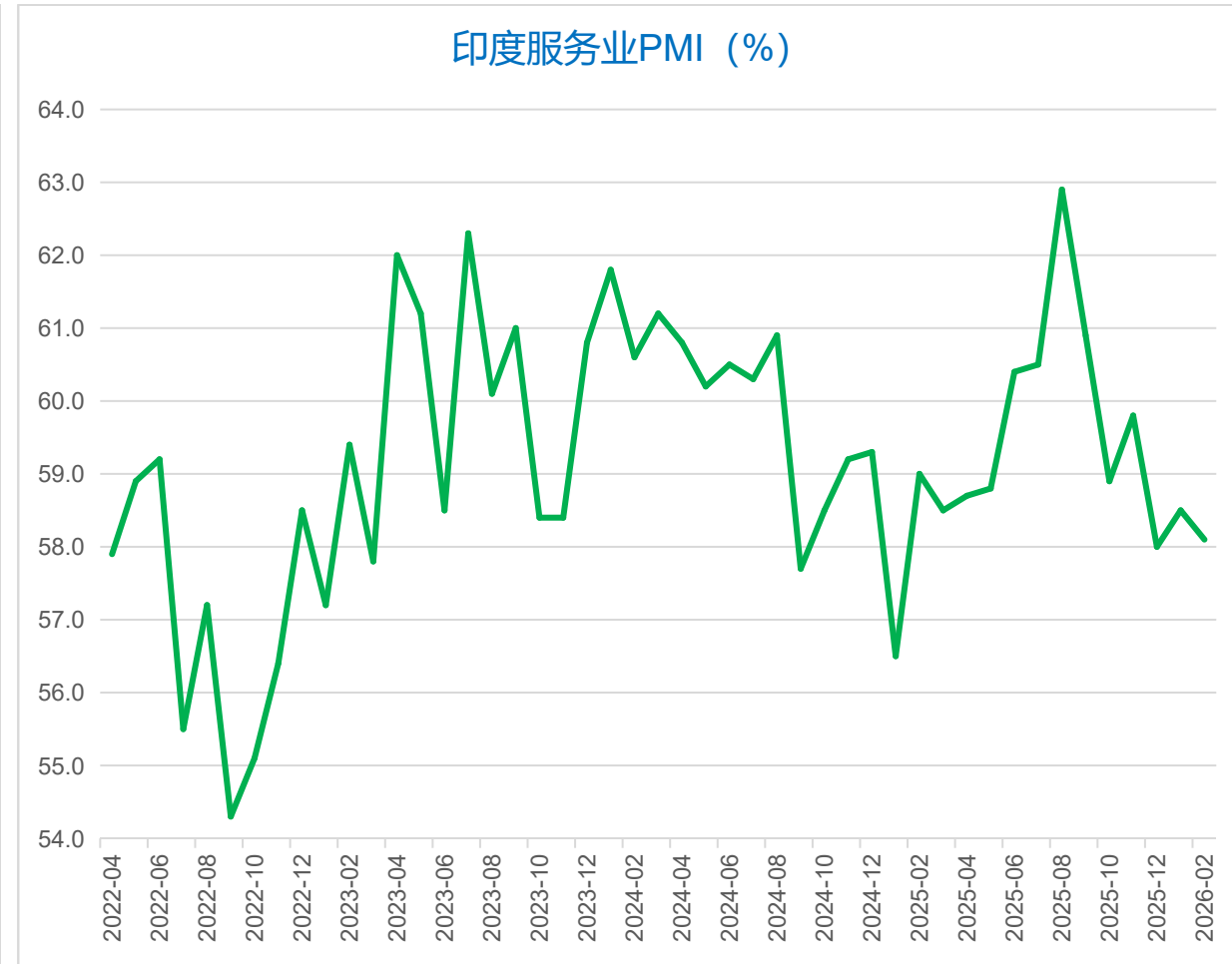
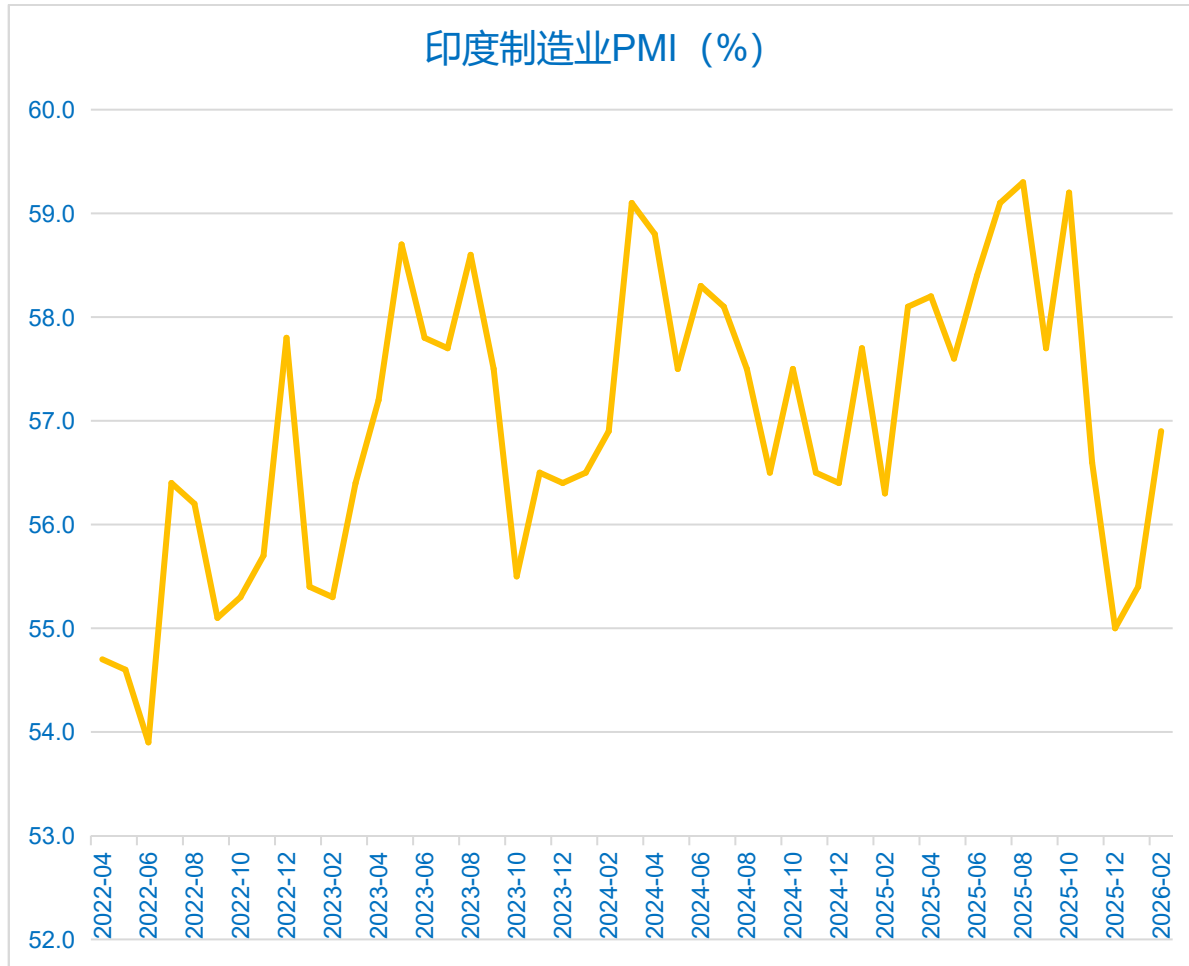
美国ISM制造业PMI指数意外扩张，2月服务业PMI扩张超预期



2月欧元区制造业PMI小幅扩张，大概率是由军工产业扩张带动



印度制造业PMI和服务业PMI仍保持一定景气度



大类资产配置--炼厂将进入实质性降负，化工品或开启独立性行情

【大类资产配置】

美军大概率将在霍尔木兹海峡北岸展开登陆作战，霍尔木兹海峡原油运输中断趋于长期化。

储备原油投放的总量虽多，但难改每日原油投放量的流量严重不足。每日最多300万桶的投放量相对于霍尔木兹海峡每日1000万桶以上的受阻量，二者并非一个重量级。

随着低价库存的快速消耗，炼厂将由预防性降负荷进入实质性降负荷，同时后期原油成本将飙升。

炼化降低负荷，芳烃和烯烃产量总量下降。

由于成品油保供需要，在炼厂降低的负荷中，芳烃和烯烃承担了主要的减量部分，占总产量份额下降。

PX--PTA--瓶片产业链，炼厂降负导致PX产量下降，引发PTA被动减产，再引发瓶片的被动减产，或者瓶片产业链以更高的价格和短纤产业链争夺原料。PX只有油系一条生产体系，缺乏替代性。

炼厂降负，烯烃链产量下降。

美国2年期国债持续下行，私募信贷风险向银行体系扩散，纳指的崩盘日益临近。

炼厂将进入实质性降负，供给快速下降，化工品或开启独立性行情

化工品的价格波动反应三个阶段：

阶段一：伊朗战争打响，原油大涨，化工品对应原油成本反应价格，有货源的企业获取了巨额库存增值利润。

阶段二：下游企业对于高价原料抵触，降低开工率或减产，需求负反馈至上游，部化化工品回落幅度大。

阶段三：海湾至东亚的航程为15天以内，3月15日后无新船抵达（不含伊朗油和沙特延布港原油），随着炼厂低价库存的快速消耗，在3月下旬，炼厂将由预防性降负转向实质性降负，供给收缩的速度或远超需求下降的速度，供需关系有望发生实质性转变。

中东原油现货价格已高达155美元每桶，后期从沙特延布港运达的原油成本飙升，对应化工品原料成本将飙升。

本周处于阶段二，需求负反馈。典型的是芳烃链负反馈，纱厂开工率下降。

3月25日左右有望逐步进入阶段三，即炼厂实质性降负和化工品原料成本飙升。

3月下旬开始，各个化工品有望依据自身的供需关系变化，开启独立行情，和原油价格的相关性或快速下降。

原油价格不猜顶，1973年10月至73年底，原油价格从3美元快速上涨至13美元，引发全球滞胀

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

B.IPE[ICE布油] 2026/03/20 收 102.92 幅 46.84%(32.83) 开 78.46 高 114.94 低 72.86 结 103.78 仓 61.32万 量 1113万 增 -150754 振 59.76%

MA5 71.37↑ MA10 66.58↑ MA20 63.67↑ MA60 61.03↑ MA120 47.57↑ MA250 60.13↑

智研助手 F9 前复权 超级叠加 画线 工具

1993/01/29-2026/03/20(399月)



? MACD(12,26,9) DIF: 3.9262 DEA: 0.9473 MACD: 5.9580



数据来源: WIND, 格林大华期货

炼厂降负荷，乙烯制乙二醇产量下降



乙二醇2605 EG2605 **立即交易**

5353 +131 +2.51%

DCE CNY 15:04:06

卖一	5353	47
买一	5351	9
总量	882206	现手 3
持仓	34.46万	增仓 +11145
均价	5135	开盘 5180
最高	5386	最低 4913
涨停	5796	跌停 4648
涨跌Close	133	涨跌幅Close 2.55%
外盘	42.85万	内盘 45.37万
昨收	5220	振幅 9.06%
昨结	5222	结算价 5135

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:48	5343	22	-16	多平
2	5349	40	-12	空平
14:59:49	5343	19	-9	多平
2	5346	11	-1	多平
14:59:50	5350	45	-4	空平
2	5350	6	-6	双平
14:59:51	5352	83	-33	空平
2	5352	71	-63	多平
14:59:52	5352	49	-49	双平
2	5353	27	-19	多平
14:59:53	5353	126	-24	多平
2	5355	36	-20	空平
14:59:54	5350	67	+20	空开
2	5350	113	-80	多平
14:59:55	5353	21	0	空换
2	5353	62	+3	空开
14:59:56	5353	20	+10	多开
2	5353	14	0	多换
14:59:57	5353	62	+7	多开
2	5353	36	+10	多开
14:59:58	5353	47	-11	空平
2	5353	39	-13	空平
14:59:59	5351	25	-15	多平
2	5353	10	-10	双平
15:04:06	5353	3	-3	双平

数据来源: WIND, 格林大华期货

下游纱线因原料高价，需求收缩负反馈。但3月下旬炼厂将实质性降负，PX产量将实质性收缩

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
 PX605.CZC[对二甲苯2605] 2026/03/06 收 8670 幅 4.08%(340) 开 8448 高 8698 低 8222 结 8436 仓 27.63万 量 75.66万 增 +19108 振 5.70%
 MA5 8184 MA10 7784 MA20 7532 MA60 7288 MA120 6978 MA250 6781

智研助手 F9 前复权 超级叠加 画线 工具



对二甲苯2605
9682 -452 -4.46% 立即交易

CZCE CNY 15:00:00

卖一	9684	8
买一	9682	16
总量	691003	现手 4
持仓	19.82万	增仓 -14070
均价	9582	开盘 9880
最高	9960	最低 9250
涨停	11452	跌停 8816
涨跌Close	-232	涨跌幅Close -2.34%
外盘	32.23万	内盘 36.87万
昨收	9914	振幅 7.16%
昨结	10134	结算价 9582

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:44	9680	13	-8	多平
14:59:45	9682	12	+4	空开
2	9682	25	-25	双平
14:59:46	9684	18	-10	多平
2	9690	23	+1	多开
14:59:47	9686	42	0	空换
14:59:48	9690	20	-6	空平
14:59:49	9690	17	-17	双平
2	9682	142	+34	空开
14:59:50	9680	36	-21	多平
2	9674	34	-6	多平
14:59:51	9676	35	0	空换
2	9680	18	+10	多开
14:59:52	9688	24	-15	空平
2	9680	8	0	空换
14:59:53	9678	1	0	空换
2	9686	30	+1	多开
14:59:54	9676	43	-35	多平
14:59:55	9678	16	-16	双平
2	9684	16	+7	多开
14:59:56	9672	8	-8	双平
2	9682	5	0	多换
14:59:57	9682	2	+1	空开
2	9682	10	0	空换
14:59:58	9682	21	0	空换
2	9682	8	-8	双平
14:59:59	9682	4	0	多换

数据来源: WIND, 格林大华期货

炼厂降负，乙烯减产，利多线性低密度聚乙烯

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
 L2609.DCE[塑料2609] 2026/01/19 收 6691 幅 -1.11%(-75) 开 6750 高 6754 低 6681 结 6725 仓 4.88万 量 2.34万 增 +2347 振 1.09%
 MA5 6777 MA10 6734 MA20 6584 MA60 6769 MA120 6998 MA250 7220



塑料2609 L2609 立即交易
8604 +9 +0.10%

DCE CNY 15:04:06

卖一	8598	1
买一	8597	4
总量	280679	现手 8
持仓	15.65万	增仓 -3383
均价	8545	开盘 8628
最高	8717	最低 8380
涨停	9368	跌停 7822
涨跌Close	-77	涨跌幅Close -0.89%
外盘	12.79万	内盘 15.28万
昨收	8681	振幅 3.88%
昨结	8595	结算价 8544

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:47	8598	4	+3	多开
2	8598	5	+4	多开
14:59:48	8599	2	0	多换
2	8599	3	-1	空平
14:59:49	8598	1	-1	双平
2	8598	10	-6	多平
14:59:50	8600	1	-1	双平
2	8600	1	0	多换
14:59:51	8600	2	+1	空开
2	8601	12	+2	多开
14:59:52	8599	10	-1	多平
2	8601	5	+2	多开
14:59:53	8601	1	0	多换
2	8600	1	-1	双平
14:59:54	8598	5	-2	多平
2	8600	2	-1	空平
14:59:55	8599	3	0	空换
2	8601	2	+2	双开
14:59:56	8600	4	-4	双平
2	8598	2	-2	双平
14:59:57	8602	1	-1	双平
2	8598	2	-1	多平
14:59:58	8600	5	-3	空平
2	8602	13	-11	空平
14:59:59	8598	9	-6	多平
2	8604	19	-9	空平
15:04:06	8604	8	-8	双平

数据来源: WIND, 格林大华期货



卡塔尔天然气产能实质性受损，缺口已出现，打开了液化石油气上升空间

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
 PG2607.DCE[LPG2607] 2026/02/05 收 4199 幅 -1.06%(-45) 开 4232 高 4263 低 4193 结 4229 仓 3139 量 835 增 +441 振 1.65%
 MA5 4234 MA10 4257 MA20 4190 MA60 4055 MA120 4075 MA250 4179

智研助手 F9 前复权 超级叠加 画线 工具



LPG2607 PG2607 立即交易
6253 +484 +8.39%

DCE CNY 15:03:13 NYMEX天然气 (NG) 3.122 (-1.39%)

卖一	6262	1
买一	6252	1
总量	23895	现手 6
持仓	1.88万	增仓 +2376
均价	6159	开盘 6111
最高	6330	最低 5985
涨停	6576	跌停 4962
涨跌Close	301	涨跌幅Close 5.06%
外盘	1.21万	内盘 1.18万
昨收	5952	振幅 5.80%
昨结	5769	结算价 6158

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:29	6260	2	+1	多开
14:59:30	6260	14	+6	多开
14:59:31	6259	1	-1	双平
2	6259	1	-1	双平
14:59:32	6259	1	0	多换
2	6258	1	+1	双开
14:59:33	6259	1	0	多换
2	6258	2	+1	多开
14:59:34	6254	13	-10	多平
14:59:35	6254	2	0	空换
14:59:36	6254	16	+11	多开
14:59:37	6263	30	-5	空平
14:59:39	6254	1	0	空换
14:59:40	6262	16	+4	多开
14:59:41	6262	2	+2	双开
2	6262	4	-1	多平
14:59:42	6260	2	-1	多平
14:59:44	6252	1	-1	双平
14:59:46	6263	3	-2	空平
14:59:53	6253	2	-2	双平
14:59:54	6252	1	0	空换
14:59:55	6252	1	-1	双平
14:59:57	6260	1	0	多换
14:59:58	6253	1	0	空换
2	6253	2	0	空换
14:59:59	6253	6	-1	多平

数据来源: WIND, 格林大华期货

战争开始容易结束难，油价高位平台化。国际资本加速从美国撤离的速度。美国经济滑向滞胀概率剧增，叠加AI替代加速，纳指如展开向下冲击，市场可能会抛售一切资产。（标普银行指数）



数据来源：WIND，格林大华期货

- 1、美国对等关税的不确定性;
- 2、中东地缘政治风险超预期;
- 3、美国通胀上行幅度超预期;



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅驰	F03108196	Z0021480
吴新扬	F03153905	Z0023789

格林大华期货有限公司研究院

-  办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
-  办公电话：010-56711700
-  客服电话：400-653-7777
-  公司官网：www.gldhqh.com.cn