

# 美伊冲突再现降温迹象，警惕谈判落地带来顶部反转

## 行情综述：

隔夜美伊冲突方面再度传出降温信息，包括美国正在讨论最快周四与伊朗举行高级别和平谈判的可能性、美国正拟定为期一个月的停火方案、美媒称美国已向伊朗传递结束战争的 15 点计划。与前日特朗普发文后伊朗否认不同，昨夜信息未见伊朗方面否认，同时巴基斯坦表示愿主办（美伊）面对面会谈，美伊双方近期可能确有私下接触。美伊双方在各自压力有缓和退出冲突的降温动作也是情理之中。对话重启对油价影响上必然是预期提前交易于现实，当停火谈判真正落地后盘面右侧空间必然已经不多，近两日市场大跌反应可以说是重启对话行情的预演，若周四在巴基斯坦正式确认重启谈判则意味着冲突结束大概率进入倒计时。预期先行下原油能化可选隐波已回落较多的品种看跌期权买权小仓位左侧布局。除合成胶外能化多数品种今日小时级别技术普遍出现破位，自 2-28 日冲突来首次出现技术走弱信号，技术面可开始关注反弹高空机会。

## （一）原油：

逻辑：隔夜美伊冲突方面再度传出降温信息，包括美国正在讨论最快周四与伊朗举行高级别和平谈判的可能性、美国正拟定为期一个月的停火方案、美媒称美国已向伊朗传递结束战争的 15 点计划。与前日特朗普发文后伊朗否认不同，昨夜信息未见伊朗方面否认，同时巴基斯坦表示愿主办（美伊）面对面会谈，美伊双方近期可能确有私

下接触。美伊双方在各自压力有缓和退出冲突的降温动作也是情理之中。对话重启对油价影响上必然是预期提前交易于现实，当停火谈判真正落地后盘面右侧空间必然已经不多，近两日市场大跌反应可以说是重启对话行情的预演，若周四在巴基斯坦正式确认重启谈判则意味着冲突结束大概率进入倒计时。预期先行下原油能化可选隐波已回落较多的品种看跌期权买权小仓位左侧布局。

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面临考验，今日减仓回落小时线跌破短期支撑 710 一线，短期结构或转势，关注上方 776 压力。策略上小时周期关注反弹不过 776 一线压力位后反包试空信号（或由重启谈判进展决定）。

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 2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (二) 苯乙烯:

逻辑： 苯乙烯周开工进一步下滑至 70.46%的同比低位，但高利润下装置重启预期较强，下游刚需稳定暂无负反馈出现，海外炼厂降负下国内苯乙烯出口增量预期增加，自身供需偏多，但短期主逻辑仍是美以-伊冲突下成本端驱动。短期偏强但需跟踪核心事件美以-伊冲突下海峡何时能恢复。

日度技术面追踪： 苯乙烯小时级别短期上涨结构面临考验，今日减仓回落，小时线跌破下方短期支撑 9750 一线，短期结构或转势，上方压力关注 10600 一线。策略上小时周期关注反弹不过 10600 一线压力位后反包试空信号（或由重启谈判进展决定）。

图 2：EB2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (三) 纯苯:

逻辑：石油苯装置减产降负下国内纯苯开工加速回落至五年低位，国内供应收紧下海外装置降负同样带来进口减量预期。目前交易逻辑依然是原油成本端驱动+供应收缩的被动跟随行情。短期偏强但需跟踪核心事件美以-伊冲突下海峡何时能恢复。

日度技术面追踪：纯苯小时级别短期下跌结构，今日减仓回落，下方短期支撑 8000 一线，技术上相对苯乙烯未直接跌破相对偏强。策略上小时周期暂观望，等待破位支撑后高空或追空机会（重启谈判进展决定）。

图 3：BZ2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

#### (四) 橡胶：

逻辑：近期泰国杯胶价格回落海外成本走弱，但东南亚开割前天胶自身基本面矛盾尚未体现，但目前高价下开割后预计割胶积极性较高，中期格局依然不强，短期由于合成胶强势支撑下方空间有限。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期上涨结构，小时级别下跌结构。今日减仓反弹，上方压力关注 16500 一线。策略上小时周期空单持有，止损参考 16500 一线。

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: 美以-伊冲突持续海峡封锁下中东石油供应面临较大冲击, 石油流出减少影响亚洲与国内石化装置检修停车, 丁二烯产量下降同时国内库存维持去库, 丁二烯价格偏强下成本端推动合成胶偏强。

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。今日增仓上行, 下方短期支撑 16450 一线。策略上小时周期暂观望, 等待破位支撑后高空或追空机会 (重启谈判进展决定)。

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: BR2605 小时图



数据来源: 天富期货研询部、文华财经

## (六) PX:

逻辑：芳烃国内减量不及预期，PX84.98%的周开工 72 万吨周产环比连续回落同比仍在高位，但海外亚洲炼厂降负影响较大，国内PX 主要进口来源韩国炼厂受冲击，进口减量下供应收缩预期持续，二季度去库幅度可能较大，美以-伊冲突影响石脑油成本驱动+供应减量下 PX 短期依然易涨难跌，关注核心事件美以-伊冲突下海峡何时重开。

日度技术面追踪：PX 日线级别中期上涨结构、小时级别短期震荡结构面临考验。今日减仓回落跌破震荡区间下沿支撑 9420 一线，短期结构或转跌，上方短期压力关注 10000 一线，策略上小时周期关注反弹不过 10000 一线压力位后反包试空信号（或由重启谈判进展决定）。

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：国内 PTA 装置未见明显降负开工仍维持高位，目前依然是

成本驱动的跟随式上涨逻辑，下游长丝涤纶有一定负反馈但并非当前主逻辑，关注核心事件美以-伊冲突是否降温以及海峡何时重开。

日度技术面追踪：PTA 日线级别中期上涨结构、小时级别短期震荡结构面临考验。今日减仓回落小时线跌破震荡下沿支撑 6520 一线，短期结构或转跌，上方短期压力关注 6910 一线，策略上小时周期关注反弹不过 6910 一线压力位后反包试空信号（或由重启谈判进展决定）。

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：国内多头装置计划检修，开工维持低位，但短期主线仍是成本端推动，石脑油上行+上周卡塔尔天然气受损宣布减产丙烷涨幅扩大，成本端维持高位短期易涨难跌，关注核心事件美以-伊冲突是否降温以及海峡何时重开。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期上涨结构面临考验。今日减仓回落小时线跌破下方短期支撑 8760 一线，短期结构或转跌，上方

短期压力关注 9540 一线。策略上小时周期关注反弹不过 9540 一线压力位后反包试空信号（或由重启谈判进展决定）。

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：美以-伊冲突持续仍未结束，周末特朗普威胁 48 小时不开放海峡或打击伊朗基础设施，冲突依然存扩大风险，中东甲醇装置目前普遍停车，进口缩量预期强烈，冲突缓和海峡重开前易涨难跌。

日度技术面分析：甲醇短期上涨结构面临考验。今日减仓回落小时线跌破下方短期支撑 3000 一线，短期结构或转跌，上方短期压力关注 3270 一线。策略上小时周期关注反弹不过 3270 一线压力位后反包试空信号（或由重启谈判进展决定）。

图 9：甲醇 2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (十) 乙二醇:

逻辑：美以-伊冲突海峡封锁下进口收缩预期叠加国内煤化工春检，供应维持收缩预期，但目前国内煤制利润较高同样带来提负动力，短期在冲突降温海峡通行前跟随偏强运行。

日度技术面分析：EG 小时级别短期上涨结构面临考验，今日减仓回落小时线跌破下方短期支撑 4960 一线，短期结构或转跌，上方短期压力关注 5450 一线。策略上小时周期关注反弹不过 5450 一线压力位后反包试空信号（或由重启谈判进展决定）。

图 10：EG2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## （十一）塑料：

逻辑：美以-伊冲突持续海峡封锁下中东石油供应面临较大冲击，原油成本推动叠 LDPE/HDPE 断供现货大幅上涨，国内高库存弱需求驱动暂让步于成本与断供预期驱动。冲突结束前易涨难跌。

日度技术面分析：塑料小时级别上涨结构面临考验，今日减仓回落小时线跌破下方短期支撑 8545 一线，短期结构或转跌，上方短期压力关注 9250 一线。策略上小时周期关注反弹不过 9250 一线压力位后反包试空信号（或由重启谈判进展决定）。

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：中东冲突推动煤炭价格间接影响纯碱生产中能源成本，对纯碱有些许成本利多但直接影响有限。目前纯碱仍在高供应高库存弱需求+更低成本新投产产能释放周期内，年初 355 万吨新产能投放并



定)。

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 25 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。