

美伊未有共识，冲突预期修正为仍有升级风险

行情综述：

修正此前对停火谈判的乐观预期，接下来冲突持续的概率可能更大。周初特朗普 15 条停火协议未获伊朗响应，伊朗反提结束战争的五项条件，如按伊朗开出条件美国接受的可能性极低，双方依然没有共识。特朗普释放的降温信号不排除是安抚市场与战术拖延（有先例）。本次美伊冲突源于特朗普的军事冒险，当其所期望推翻伊朗政府目标无法立刻达成且伊朗反击远超预期后（封锁海峡、美海湾基地全面受袭），冲突持续时间可能已超特朗普最早预期，去年以伊 12 日战争的经验可能不能简单复刻。目前伊朗在最初领导层被杀害占据道德制高点与反侵略合法性主动扩大战事后目前持续强硬，美国不解决海峡封锁会动摇石油美元与中东霸权无法直接退出只能以打促谈、以拖待变。目前马润与美陆军快反部队加速向中东集结，若本周未见双方谈判，后续可能会有一次针对海峡伊朗沿岸或海峡附近岛屿的地面行动以求对伊朗新的谈判筹码，但同样可能带来局势的进一步升级，原油与油化工观点修正为高位震荡与区间下沿低多思路。

（一）原油：

逻辑：修正此前对停火谈判的乐观预期，接下来冲突持续的概率可能更大。周初特朗普 15 条停火协议未获伊朗响应，伊朗反提结束战争的五项条件，如按伊朗开出条件美国接受的可能性极低，双方依然没有共识。特朗普释放的降温信号不排除是安抚市场与战术拖延

(有先例)。本次美伊冲突源于特朗普的军事冒险，当其所期望推翻伊朗政府目标无法立刻达成且伊朗反击远超预期后(封锁海峡、美海湾基地全面受袭)，冲突持续时间可能已超特朗普最早预期，去年以伊 12 日战争的经验可能不能简单复刻。目前伊朗在最初领导层被杀害占据道德制高点与反侵略合法性主动扩大战事后目前持续强硬，美国不解决海峡封锁会动摇石油美元与中东霸权无法直接退出只能以打促谈、以拖待变。目前马润与美陆军快反部队加速向中东集结，若本周末见双方谈判，后续可能会有一次针对海峡伊朗沿岸或海峡附近岛屿的地面行动以求对伊朗新的谈判筹码，但同样可能带来局势的进一步升级，原油观点修正为高位震荡与区间下沿低多思路。

日度技术追踪：原油日线级别中期上涨结构，小时级别短期震荡结构，今日增仓走强，区间下沿支撑 700 一线。策略上小时周期在震荡区间下沿支撑上方低多机会，止损参考 690 一线。

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震荡结构，今日日内震荡，

区间下沿支撑 9550 一线。策略上小时周期在震荡区间下沿支撑上方低多机会，止损参考 9580 一线。

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：纯苯小时级别短期震荡结构，今日增仓走强，区间下沿支撑 8000 一线。策略上小时周期在震荡区间下沿支撑上方低多机会，止损参考 8000 一线。

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。今日日内震荡，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。

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。今日减仓上行，震荡区间下沿支撑 9200 一线。策略上小时周期在震荡区间下沿支撑上方低多机会，止损参考 9200 一线。

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。今日增仓上行，区间下沿支撑 6260 一线。策略上小时周期在震荡区间下沿支撑上方低多机会，止损参考 6260 一线。

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 小时级别短期震荡结构。今日增仓上行，区间下沿支撑 8750 一线。策略上小时周期在震荡区间下沿支撑上方低多机会，止损参考 8750 一线。

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。今日增仓上行，短期结构或转跌，下方短期支撑 2980 一线。策略上小时周期暂观望。

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耕，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 小时级别短期震荡结构，今日日内震荡，区间下沿支撑 4800 一线。策略上小时周期在震荡区间下沿支撑上方低多机会，止损参考 4800 一线。

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：塑料小时级别震荡结构，今日日内震荡，区间下沿支撑 8380 一线。策略上小时周期在震荡区间下沿支撑上方低多机会，止损参考 8380 一线。

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 万吨新产能投放并完成放量后不仅纯碱周产创出历史新高，同样带来行业平均成本走低，供应端没有减产动作下纯碱依然在重心下移寻底途中。

日度技术面分析：纯碱小时级别结构短期下跌结构，今日减仓回落，上方短期压力 1255-1265 一线。策略上小时周期空单持有，止盈参考 1255-1265 一线。

图 12：SA05 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：地缘冲突影响在与国内乙烯法开工回落国内带来供需预期有所好转，以及东亚多个乙烯法装置为主的公司发布不可抗力，海外供应减少下有出口预期，以及间接传到的电价支撑，但目前 PVC 高价下现货成交有限，短期受地缘冲突影响偏强，中期待冲突结束后再做评估。

日度技术面分析：PVC 日线级别中期上涨结构，小时级别短期震荡结构。今日增仓回落，震荡区间 5530-6100，策略上小时周期暂观望。

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 26 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。