

美伊地缘消息短时间内来回反复，日内扰动 加大

行情综述：

隔夜美伊消息来回反复，先是下午小哈梅内伊下令高度浓缩铀不得运往国外，然后是伊朗援引阿拉伯卫星台报道美伊协议最终草案已经达成预计将在未来数小时内公布，但数小时后又是阿拉伯电视台对“美伊达成协议”的辟谣。消息来回反正扰动日内原油上下波动。美伊局势仍是首要驱动，继续跟踪但目前依然不看好能有实质进展。霍尔木兹海峡封锁至今三月有余，原料紧缺开工下降国内化工品始终处于去库通道，去库至今已从历史高位降至历史中值偏低水平，尚未极端化的库存水平在此前未进一步推动化工价格继续上行，霍尔木兹海峡继续封锁，原料进口与部分化工进口继续大降，国内装置开工难以回升，仍是供应端收缩逻辑，化工持续去库至月底后低库存利多将逐步显现，维持多头思路。

（一）原油：

逻辑：隔夜美伊消息来回反复，先是下午小哈梅内伊下令高度浓缩铀不得运往国外，然后是伊朗援引阿拉伯卫星台报道美伊协议最终草案已经达成预计将在未来数小时内公布，但数小时后又是阿拉伯电视台对“美伊达成协议”的辟谣。消息来回反正扰动日内原油上下波动。美伊局势仍是首要驱动，继续跟踪但目前依然不看好能有实质进展。霍尔木兹海峡封锁至今三月有余，原料紧缺开工下降国内化工



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(二) 合成橡胶：

逻辑：顺丁橡胶利润快速修复已至同期中值近三周，利润修复下顺丁橡胶开工周环比从之前 43% 历史低位环比回升至历史中值，受此影响丁二烯港口再度转向去库，此前原料丁二烯负反馈逻辑不在，4 月以来丁二烯价格回落有望止跌，同时目前内外价差依然倒挂，出口增量等待兑现，丁二烯价格仍有走强驱动，尤其是此前美伊谈判再度破裂，伊朗拒绝美国提案、美国拒绝伊朗方案的当下，美伊局势有再度升温成热冲突趋势。

日度技术面分析：合成胶日线级别中期上涨结构，小时级别短期下跌结构。今日减仓下跌，上分短期压力 15560 一线。策略上小时周期多单按计划止损后观望。

图 2.1：BR 加权日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 2.2：BR2606 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(三) 天然橡胶：

逻辑：泰国杯胶价格维持强势，5 月底泰国大量开割前厄尔尼诺炒作难证伪，短期依然易涨难跌。

日度技术面分析：天然橡胶日线级别中期上涨结构，小时级别短期下跌结构。今日日内震荡，上方短期压力 17820 一线。策略上小时周期暂观望。

图 3.1：RU2609 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 3. 2: RU2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(四) 纯苯:

逻辑：纯苯周开工进一步回落，周产仍是年内新低，国内供应进一步收缩，同时海外东亚缺油降负与调油分流下，4-5月纯苯进口量减少等待数据兑现，下游利润尚可开工维持高位提供刚需支撑，纯苯港口延续快速去库，基本面驱动依然偏强。供应缩量+对美伊冲突持重新升级背景下继续偏强对待。地缘方面霍尔木兹海峡继续维持封锁，此前美伊谈判再度破裂，伊朗拒绝美国提案、美国拒绝伊朗方案的当下，美伊局势有再度升温成热冲突趋势。延续多头思路。

日度技术面分析：纯苯小时级别短期震荡结构，今日减仓回落，

区间下沿支撑 7850 一线。策略上小时周期多单 06 合约移仓 07 持有，止损参考 7850 一线。

图 4：纯苯 2606 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(五) 苯乙烯：

逻辑：苯乙烯下游需求偏弱、节后去库不及预期，但自身利润延续回落至同期新低，供应端后续仍是缩量预期，向上驱动弱于纯苯，但整体仍跟随纯苯与原油波动。地缘方面霍尔木兹海峡继续维持封锁，此前美伊谈判再度破裂，伊朗拒绝美国提案、美国拒绝伊朗方案的当下，美伊局势有再度升温成热冲突趋势。延续多头思路。

日度技术面分析：苯乙烯日线级别中期上涨结构，小时级别短期震荡结构。今日日内震荡，区间下沿支撑 9000 一线。策略上小时尾盘多单有重新回补机会，止损参考 9000 一线。

图 5：EB2607 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(六) PX:

逻辑：国内 PX 开工仍是年内低位，亚洲开工收缩大于国内回落至处于五年同期最低，亚洲尤其东亚受原料紧缺影响严重，国内开工持续回落加进口缩量预期，需求端下游 PTA 利润尚可开工止跌回升，负反馈延续影响有限，供应端收缩仍在持续且仍将是主要驱动。地缘方面霍尔木兹海峡继续维持封锁，此前美伊谈判再度破裂，伊朗拒绝美国提案、美国拒绝伊朗方案的当下，美伊局势有再度升温成热冲突趋势。延续多头思路。

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。今日异动增仓回落，震荡下沿支撑 8800-9000 一线。策略上小时周期多单止损后关注 8750 一线夜盘能否重新站回。

图 6：PX2607 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(七) PTA:

逻辑：国内多套装置重启，PTA 开工负荷止跌回升，但海峡封锁持续下原料紧缺格局难改，开工继续大幅提升空间同样有限。下游聚酯低价原料消耗后仍有刚需支撑逻辑，依然易涨难跌，跟随能化多头思路。

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。今日增仓下行，区间下沿支撑 6000 一线。策略上小时周期多单止损后等待新回补信号。

图 7：PTA2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

（八）甲醇：

逻辑：现实方面目前甲醇在供应收缩下 5 月供需进一步趋紧几乎已成定局，美伊开战 9 周以来甲醇总社库从 200 万吨历史高位快速去化至目前 116 万历史中位偏下水平，霍尔木兹海峡封锁下 3-4 月以来中东甲醇发运缺失，5 月预计甲醇进口损失量将达到 80 万吨，国内煤质甲醇开工目前已接近上限难有增量补充，需求端持稳下 5 月甲醇去库将加进一步加速，预计至 5 月底社库有望接近 2018 年历史低位的 50 万吨水平。此前美伊谈判再度破裂，伊朗拒绝美国提案、美国拒绝伊朗方案的当下，美伊局势有再度升温成热冲突趋势。甲醇 09 合约延续低多思路。

日度技术面分析：甲醇短期上涨结构。今日日内震荡，下方短期支撑 2760 一线。策略上小时周期多单持有，止损参 2760 一线

图 8：甲醇 2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

（九）PP：

逻辑：聚烯烃供需格局维持偏紧，原料紧张下部分炼厂检修提前，国内 PP 开工继续维持历史低位，需求端对高价有所观望，厂库累库、社库未明显去化。供需偏紧预期但短期矛盾不大，在美伊冲突仍会持续判断背景下维持低多思路。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期上涨结构。今日日内震荡，短期支撑 8470-8500 一线。策略上小时周期有多单持有，止损参考 8470 一线。

图 9：PP2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十) 塑料：

逻辑：聚烯烃供需格局维持偏紧，原料紧张下部分炼厂检修提前，国内 PE 开工止跌但仍是同比最低，需求端对高价有所观望，厂库累库、社库未明显去化。供需偏紧预期但短期矛盾不大，但 4-5 月中东进口减量较为确定，在美伊冲突仍会持续判断背景下维持低多思路。

日度技术面分析：塑料小时级别短期上涨结构，今日日内震荡，下方短期支撑 7850 一线。策略上小时周期多单持有，止损参考 7850

一线。

图 10: L2609 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十一) 纯碱:

逻辑：纯碱整体维持过剩背景，供应端周产继续维持同比最高，刚需下游玻璃维持低位，但碳酸锂方面对纯碱需求有所增加抵消一部分玻璃需求弱势影响，目前库存依旧高位走平短期矛盾不突出，但中期过剩+天然碱产能扩张带来成本下移的背景下依然只空不多。

日度技术面分析：纯碱小时级别结构短期下跌结构，今日日内震荡，上方短期压力 1205 一线。策略上小时周期 09 空单持有，止盈参考 1205 一线。

图 11: SA09 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

(十二) PVC:

基本面逻辑：国内 PVC 开工受乙烯法回落影响，总开工率出现下滑，供应端减产增多下库存去化加速，同时美伊冲突持续海峡仍在封锁下亚洲氯碱装置开工回落现状持续，有一定出口预期。短期下方空间有限。

日度技术面分析：PVC 日线级别中期上涨结构，小时级别短期下跌结构。今日日内震荡，上方短期压力 5145 一线，策略上小时周期观望。

图 12: PVC2609 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

报告完成时间为 2026 年 5 月 22 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。