

# 美伊冲突再现升级

## 行情综述：

美伊局势潜在谈判迟迟未能落地，近一周特朗普强调浓缩铀问题，伊朗则强调核问题不在谈判之中，双方对核心问题上仍存分歧，美伊小规模摩擦增多，上周两次袭击加周末美再对伊朗进行小规模袭击，同时霍尔木兹海峡继续维持封锁状态，对潜在谈判谨慎对待不宜过度乐观。山东地炼出现停产检修，国内炼厂原料压力持续增大，后续民营炼厂或出现更多停产检修。今日凌晨美伊冲突再现近期第四次小规模冲突，局势继续升温。

山西留神峪煤矿重大事故继续发酵，作为 2007 年来国内最大煤矿安全生产事故，国务院成立调查组，周一事故再上人民日报，影响不言而喻。煤炭行业迎来“打非治违”，超采煤炭迎来强监管与严厉打击，行业整顿停产检查量下短期难恢复，国内煤炭供应面临缩量，煤化工出现成本端新驱动。目前煤制甲醇与尿素占比约 80%，PVC 约 70%，乙二醇约 40%，PP、塑料约 20%，纯苯约 10%。品种选择上 PP 五年同期最低库存水平加近 2000 元/15%的历史性基差水平在煤制供应端新增扰动下有上涨的强驱动逻辑，另外甲醇本身 4、5、6 月进口缺失下库存连续快速去库下国内煤制开工若进一步降负与提高成本，同样有继续上涨的强驱动。目前对美伊局势前景依然不乐观，加之突发煤矿事故驱动，回调下方空间有限维持看涨思路，化工多头思路目前首选 PP 与甲醇。

## (一) 原油：

逻辑：美伊局势潜在谈判迟迟未能落地，近一周特朗普强调浓缩铀问题，伊朗则强调核问题不在谈判之中，双方对核心问题上仍存分歧，美伊小规模摩擦增多，上周两次袭击加周末美再对伊朗进行小规模袭击，同时霍尔木兹海峡继续维持封锁状态，对潜在谈判谨慎对待不宜过度乐观。

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，今日减仓长阳，下方区间下沿支撑 600 一线。策略上小时周期低多思路。

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 2607 小时图



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，产量快速回复后丁二烯负反馈压力不在，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，美伊局势潜在谈判迟迟未能落地，近一周特朗普强调浓缩铀问题，伊朗则强调核问题不在谈判之中，双方对核心问题上仍存分歧，美伊小规模摩擦增多，上周两次袭击加周末美再对伊朗进行小规模袭击，同时霍尔木兹海峡继续维持封锁状态，对潜在谈判谨慎对待不宜过度乐观。

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。今日日内震荡，上方短期压力 15000 一线。策略上小时周期观望。

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：BR2607 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：厄尔尼诺炒作迎来数据检验，目前东南亚主产区雨水正常，关注开割放量情况。

日度技术面分析：天然橡胶日线级别中期上涨结构，小时级别短期上涨结构。今日日内震荡，下方短期支撑 17220 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：纯苯周开工与周产量维持年内环同比双低位，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月纯苯进口低位，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。地缘方面美伊局势潜在谈判迟迟未能落地，近一周特朗普强调浓缩铀问题，伊朗则强调核问题不在谈判之中，双方对核心问题上仍存分歧，美伊小规模摩擦增多，上周两次袭击加周末美再对伊朗进行小规模袭击，同时霍尔木兹海峡继续维持封锁状态，对潜在

谈判谨慎对待不宜过度乐观。延续多头思路。

日度技术面分析：纯苯小时级别短期下跌结构或改一段落，今日长阳站上上方短期压力 7730 一线，短期结构或转多，下方短期支撑 7400 一线。策略上小时周期关注多单回补机会。

图 4：纯苯 2607 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### （五）苯乙烯：

逻辑：苯乙烯港口延续去库，自身利润同期新低后供应端出现集中检修，向上驱动弱于纯苯，但整体仍跟随纯苯与原油波动。地缘方面美伊局势潜在谈判迟迟未能落地，近一周特朗普强调浓缩铀问题，伊朗则强调核问题不在谈判之中，双方对核心问题上仍存分歧，美伊小规模摩擦增多，上周两次袭击加周末美再对伊朗进行小规模袭击，同时霍尔木兹海峡继续维持封锁状态，对潜在谈判谨慎对待不宜过度乐观。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，小时级别短期下跌结构或告一段落。今日增仓上行，上方短期压力 9000 一线。策

略上小时周期暂观望等待突破转多后多单回补机会。

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：PX 自身供需两弱，国内 PX 开工仍是年内低位，亚洲开工有所修复后仍是同期低位，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 PTA 负荷持续回落，供需均出现收缩预期，去库有所放缓，自身矛盾不大主要关注美伊地缘动向带来的成本驱动。地缘方面美伊局势潜在谈判迟迟未能落地，近一周特朗普强调浓缩铀问题，伊朗则强调核问题不在谈判之中，双方对核心问题上仍存分歧，美伊小规模摩擦增多，上周两次袭击加周末美再对伊朗进行小规模袭击，同时霍尔木兹海峡继续维持封锁状态，对潜在谈判谨慎对待不宜过度乐观。延续多头思路。

日度技术面追踪：PX 日线级别中期上涨结构、小时级别短期下跌结构或告一段落。今日减仓上行站上上方短期压力 8870 一线，短期结构转多，下方短期支撑 8690 一线。策略上小时周期多头思路。

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：PTA 同样供需两弱，自身符合快速回落，下游聚酯负荷同比低位，库存延续加速去库但同比尚未偏离太多，跟随成本逻辑为主。

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，区间下沿支撑 6060 一线。策略上小时周期多单持有，止损参考 6060 一线。

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：甲醇自身供需两弱，关注进口大幅缺失的主要矛盾能否在美伊谈判失败第二轮热冲突重启下继续放大，同时成本端煤炭影响持续发酵下维持偏多思路：美伊局势潜在谈判迟迟未能落地，近一周特朗普强调浓缩铀问题，伊朗则强调核问题不在谈判之中，双方对核心问题上仍存分歧，美伊小规模摩擦增多，霍尔木兹海峡继续维持封锁状态，进口继续维持大幅缺失预期。成本端山西重大煤矿事故后国务院成立 5.22 特别重大事故调查组，煤炭行业迎来“打非治违”，超采煤炭迎来强监管，行业整顿停产检查量下短期难恢复，国内煤炭供应面临缩量，海外印尼出口管制延续进口煤成本偏高，成本端煤炭带来偏强驱动。国内港口与社库延续加速去库，到港量维持低位下港口延续近几周每周近 10 万吨的快速去库水平，伊朗装置部分复工后又有部分停产，海峡封锁下发运依然寥寥。国内煤制开工在检修装置重启下开工回升但基本达峰，煤炭“打非治违”进一步推升成本。需求端月底多套 MTO 装置停车，MTO 亏损增大下需求出现负反馈。

日度技术面分析：甲醇短期上涨结构。今日增仓上行，下方短期支撑 2830 一线。策略上小时周期多单持有，止损参考 2830 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：美伊局势潜在谈判迟迟未能落地，近一周特朗普强调浓缩铀问题，伊朗则强调核问题不在谈判之中，双方对核心问题上仍存分歧，美伊小规模摩擦增多，霍尔木兹海峡继续维持封锁状态，对潜在谈判谨慎对待不宜过度乐观；留神峪特大煤矿事故持续发酵，煤炭行业迎来“打非治违”，超采煤炭迎来强监管，行业整顿停产检查量下短期难恢复，国内煤炭供应面临缩量，影响 PP、塑料中煤制占比约 20%，目前 PP 五年同期最低库存水平加近 2000 元/15%的历史性基差水平在煤制供应端新增扰动下有上涨的强驱动逻辑，维持多头思路。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期上涨结构。今日增仓上行，下方短期支撑 8560 一线。策略上小时周期有多单持有，止盈参考 8560 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, 国内 PE 开工维持低位, 进口同样维持低位, 供应继续紧缺, 社库持续去库供需偏紧, 突发特大煤矿事故进一步影响未来供应预期, 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: 塑料小时级别短期下跌结构或告一段落, 今日增仓上行, 下方短期支撑 7750 一线。策略上小时周期多单有进场机会, 止损参考 7900 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: 纯碱自身供需两弱, 供应端在装置检修增下开工有所回落, 支撑增强, 需求端玻璃日熔继续下降, 自身供需矛盾有所减弱, 目前短期主要驱动在留神峪煤矿事故持续发酵带来的煤价走强的成本驱动。

日度技术面分析：纯碱小时级别结构短期上涨结构，今日日内震荡，下方短期支撑 1180 一线。策略上小时周期多单持有，止损参考 1190 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：山西重大煤矿事故后国务院成立 5.22 特别重大事故调查组，煤炭行业迎来“打非治违”，成本端意外迎来支撑带来新变量。PVC 持续过剩格局在供应端乙烯法供应大幅压缩，电石法亏损增多同样迎来降负后出现改善，配合成本驱动，新增变量后出现短期上涨动力。

日度技术面分析：PVC 日线级别中期下跌结构，小时级别短期上涨结构。今日日内震荡，下方短期支撑 4900 一线，策略上小时周期多单持有，止盈参考 4900 一线。

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 6 月 3 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。