



【鑫期汇】美以突袭伊朗对下周原油及化工品走势影响分析

2026年3月1日

中东地缘局势突发升级，美以联合对伊朗发动精准军事打击，伊朗随即反击，导致霍尔木兹海峡航运停滞、全球避险情绪飙升。此次局势突破对峙僵局升级为全面军事对抗，成为主导下周原油及化工期货走势的核心变量。

原油：中东地区作为全球原油供应核心枢纽，此次局势升级直击能源供应命脉：一方面，伊朗作为 OPEC 重要产油国，其原油及石油产品出口受冲突直接冲击，而霍尔木兹海峡作为全球 20%原油海运贸易的必经之地，目前周边油轮航行停滞，欧洲多国已禁止本国油轮通过该海峡，航运中断风险持续攀升。另一方面，市场避险情绪与投机资金快速介入，周末原油暗盘已出现大幅拉升，提前计价地缘冲突风险，叠加此前美伊对峙积累的风险溢价，下周国内原油 SC 期货预计将直接冲击涨停开盘，布伦特原油有望站上 75 美元/桶。

燃料油：核心受三重利好支撑，一是伊朗作为全球第二大高硫燃料油出口国，其出口量占全球海运高硫燃料油供应量的 35%以上，我国中东来源燃料油进口占比高达 60%，冲突升级导致伊朗出口受阻，供应缺口预期凸显；二是霍尔木兹海峡航运停滞，油轮保险费率飙升、运输成本上升，进一步加剧流通紧张；三是原油成本端暴力拉升的直接传导，多重因素叠加下，下周燃料油期货大概率大幅高开，盘中有望持续冲高，地缘风险溢价将快速兑现。

沥青：作为原油炼化末端重质产品，原油成本占其生产成本的 75%-80%，美以突袭伊朗引发的中东局势升级，将通过原油成本传导、航运受阻两大核心路径，直接主导下周沥青期货价格走势。从自身基本面来看，当前国内沥青炼厂产量平稳、库存变化不大，因成本端支撑强劲，且自身供需无利空拖累，下周沥青期货将跟随原油大幅高开，无大幅回调基础。不过燃料油受伊朗出口直接冲击更明显，故价格弹性弱于燃料油，整体维持强势偏多格局。

甲醇：中国作为全球最大甲醇消费国，年进口量中 60%以上来自伊朗，整个中东地区甲醇在我国进口中占比接近 70%，此次冲突升级，市场担忧伊朗甲醇主产区（阿萨鲁耶工业园区）、南帕尔斯气田及主要港口受冲突波及，导致生产与发运全面受阻，同时伊朗前期计划重启的 2 套合计 330 万吨甲醇装置已推迟重启，进一步加剧供应收缩预期。从自身基本面来看，国内甲醇市场呈现明显分化，内地市场以国产供应为主，近年来煤制甲醇产能占比高达 77.29%，企业自用占比提升，而港口市场以进口供应为主，华东等地区进口依存度远高于全国平均水平，因此中东冲突对



沿海甲醇市场的冲击更为直接，将导致国内甲醇港口库存加速去化。下周甲醇期货预计大幅高开，后续需重点关注伊朗甲醇发运进度、主产区是否受冲击，若供应担忧持续发酵，价格有望进一步冲高；若冲突未波及核心生产与运输区域，价格可能从高位回落，回归自身供需格局。

LPG：伊朗是LPG重要出口国，2025年伊朗LPG出口量中79%发往中国，占中国LPG进口量的30%左右，此次冲突升级导致霍尔木兹海峡关闭、伊朗货运停滞，直接影响LPG进口供应。下周LPG期货预计高开，但需注意原油暗盘的传导差异——目前原油暗盘从高位回落，显示市场未充分计价冲突全面升级的风险，可能出现高开低走的震荡格局，后续核心关注霍尔木兹海峡关闭时长及伊朗LPG发运恢复情况。

PE：影响主要来自成本端与供应端，一方面，原油价格上涨将直接抬升PE生产成本，另一方面，我国PE月进口量中，中东国家（阿联酋、沙特、伊朗）占比超39%，冲突导致航运受阻，PE进口供应可能受到影响，其中HDPE、LDPE受影响更明显，LLDPE因中东供应占比低，短期影响有限。下周PE期货预计随原油高开，后续走势将取决于进口缩减幅度与国内库存变化，若进口受阻导致库存下降，价格将维持强势；若国内库存压力较大，价格可能冲高回落。

PP：核心受成本端与供应端双重影响，一是原油上涨带动丙烷价格攀升，进一步压低PDH装置利润（当前PDH装置已处于亏损状态），可能导致检修装置无法按计划恢复、在运装置停车风险上升，进而缩减PP供应；二是原油成本抬升直接推动PP估值上移。下周PP期货预计高开，走势强于PE，后续需关注PDH装置开工率变化与丙烷价格波动，若供应缩减预期兑现，价格有望进一步走强；若成本支撑减弱，价格将回归震荡。

整体来看，下周原油及化工期货整体受中东地缘局势主导：原油短期强势高开，波动幅度显著扩大，走势取决于冲突演进；化工品种中，燃料油、沥青弹性最大，甲醇、LPG跟随原油高开后震荡，聚烯烃及其他品种波动相对温和，受自身基本面制约。需注意的是，本轮上涨主要由地缘风险溢价驱动，全球原油供需宽松的格局未根本改变，一旦地缘局势缓和，油价及化工品价格可能快速回吐部分涨幅，回归基本面定价。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

