金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◄

2026/3/16

霍尔木兹海峡遭封锁，化工后续行情该如何演绎？

1. 咽喉要道瘫痪与天价海运费：霍尔木兹海峡正常石油贸易遭到实质性阻断，通过该海峡的石油流量暴跌约1800万桶/日，仅剩常规水平的10%。同时，周边替代管道运力严重不足。由于遇袭风险极高，波斯湾及阿曼湾滞留油轮达225艘（占全球运力9%），中东至中国的VLCC即期运费突破50万美元/日，创2019年以来新高。
2. 产油国被动大减产与抛储杯水车薪：因出口受阻且憋库严重，沙特、伊拉克、阿联酋和科威特合计减产规模已达670万桶/日（占全球供应量6%）。虽然IEA宣布释放4亿桶战略石油储备，且美国拟在120天内释储1.72亿桶，但换算后每日仅增加约140万桶供应，面对超1600万桶/日的缺口实属杯水车薪。短期内内外盘油价将维持偏强，WTI存在反弹至100美元/桶之上的高度可能。
3. PX与PTA逻辑生变：市场核心关注点已从“成本端抬升”彻底转向“实质性断供”。随着原油断供，亚洲炼厂开始大面积降负，亚洲PX开工负荷双双大幅下滑。若东亚炼厂持续降负叠加夏季调油需求启动，PX与PTA极有可能脱离原油定价的锚，迎来独立上行空间。
4. 乙二醇（MEG）遭遇双重暴击：中东局势导致伊朗当地乙二醇装置基本全部停车，沙特20%产能停车，海外货源大幅锐减。国内方面，受制于高油价导致利润深度亏损及原料紧缺，国内乙二醇开工负荷降至66.77%，产量大幅锐减约170万吨。

操作上，忌单边追涨杀跌，建议以区间交易为主，布伦特关注80-100美元/桶、SC原油关注600-800元/桶区间，同时做好止损，尽量不留隔夜仓，防范地缘事件引发的极端跳空风险。

数据来源：公开资料、金信期货
观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD.

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	多头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	主力多增空减，利多
螺纹 主力合约	多头主力增仓，利多	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	多头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

数据来源：交易所官网、公开资料、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日大盘整体呈现冲高回落走势，沪指下午领跌明显；从技术上，5分钟级别超跌，预计下周一早盘有修复预期；操作上，下周一如果有冲高可以考虑适当降低仓位。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

黄金日线级别红绿线转震荡，黄金小幅高开后全天震荡下跌走势，整体建议以震荡思路对待。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD.

澳巴发运维持正常节奏，中长期处于矿山产能释放周期，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后钢厂复产或有一定带动，但终端需求启动尚需时日，需关注政策端和情绪面的影响；技术面上，近期商品情绪亢奋，铁矿偏强运行，可继续维持偏多思路看待。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融有所下滑，库存小幅去化， 需关注节后深加工复工进度；短期看，更多受到商品整体情绪的影响；技术面上，今日再度反弹，若突破前高将进一步打开上方空间。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

伊朗是全球第二大甲醇生产国、全球第大甲醇出口国，对全球甲醇供应影响显著。近期受中东地缘突发事件驱动，甲醇出现连续大波动。供应大减下开启去库通道，本周甲醇港口库存减少13.07万吨。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

大部分浆纸装置恢复正常区间排产，个别浆纸装置检修，国内港口库存量持续累库承压，下游纸厂开工负荷有望继续提升，纸企毛利润持续低迷，在成本压力传导下，文化纸和白卡纸存在提价预期，或对浆价有一定支撑。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

关注我们

金信公众号

金信期货官网

优财期

全国统一
客服热线 400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。
本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、
张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、
刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）。