



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/26

美伊冲突过去后，原油价格大概率回落？

一、美伊冲突过去后，原油价格大概率回落

- 地缘冲突对油价的影响多为短期情绪溢价，而非长期趋势。历史复盘显示，多数中东地缘事件后，原油风险溢价会在数周至2-3个月内快速回吐，回归供需基本面定价。
- 本次冲突若快速平息、霍尔木兹海峡恢复通航，布伦特原油大概率从当前高位回落至62-73美元/桶区间，地缘溢价消退。
- 只有出现实质性长期封锁或核心产油区供应持续中断，油价才可能长期高位；当前看这种情景概率较低。

二、原油回落时，原油化工板块与期货的走势

- 原油化工期货整体跟随原油回调，但呈现结构性分化。
- 直接油化工品种（如石脑油裂解、纯苯、乙二醇、PTA、PP/PE）：成本支撑弱化，价格随原油同步下跌，前期涨幅越大、回调越明显。
- 煤化工/轻烃路线品种（如煤制烯烃、甲醇）：成本相对独立，抗跌性更强，回调幅度小于纯油化工。
- 下游加工环节（如塑料、橡胶制品）：成本压力缓解，盈利边际改善，价格传导更顺畅。

三、关键影响因素与节奏

1. 溢价消退速度：冲突平息越快，原油与化工期货回调越急，通常1-4周完成主要回落。
2. 库存与持仓：前期获利盘集中平仓会放大短期波动，回调后逐步回归供需逻辑。
3. 宏观与供需：若全球原油库存回升、OPEC+增产或释放战略储备，会加速油价回落；需求端若保持稳健，回落幅度会更温和。

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	多头主力增仓, 利多	豆粕 主力合约	多头主力增仓, 利多
白银 主力合约	多头主力增仓, 利多	棕榈油 主力合约	多头主力增仓, 利多
螺纹 主力合约	多头主力减仓, 利空	PVC 主力合约	空头主力增仓, 利空
焦煤 主力合约	空头主力分歧, 震荡	PTA 主力合约	多头主力减仓, 利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧, 震荡	纸浆 主力合约	空头主力减仓, 利多
玻璃 主力合约	空头主力增仓, 利空	沪铜 主力合约	多头主力增仓, 利多
纯碱 主力合约	空头主力增仓, 利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧, 震荡

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

周三股指延续反弹，再次持续震荡走强，成交量变化不大；从技术上，明天早盘15分钟有望形成三浪上涨，延续强势上行特征；操作上，建议逢低做多为主。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金日线级别逐步止跌，黄金晚间震荡走高后日内大幅高开，全天震荡走势，后市继续震荡偏多思路对待。



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，高位宽幅震荡中，右侧信号还需等待。



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，上方压力未突破前按照宽幅震荡思路看待。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

3月份，地缘冲突加剧、能源化工品种联动性显著增强、市场心态偏强，叠加中东局势持续紧张：伊朗气田受袭、装置停车，霍尔木兹海峡航运受阻，截至2026年3月25日，中国甲醇港口库存总量在115.55万吨，较上一期数据减少10.62万吨。其中，华东地区去库，库存减少8.47万吨。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

纸浆当前期价已突破近一年前低，虽预期下方仍有一定空间，但下行空间也已相对有限，吸引部分企业客户接盘，多头客户有所增长，存在一定底部支撑，需注意仓位把控。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

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）。