



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/31

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

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘指数再次大幅低开，之后经过早盘的调整之后再次震荡走高，以中阳线报收；从技术上，15分钟调整充分，预计明天有望继续向上回补缺口；操作上，建议逢低做多为主。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

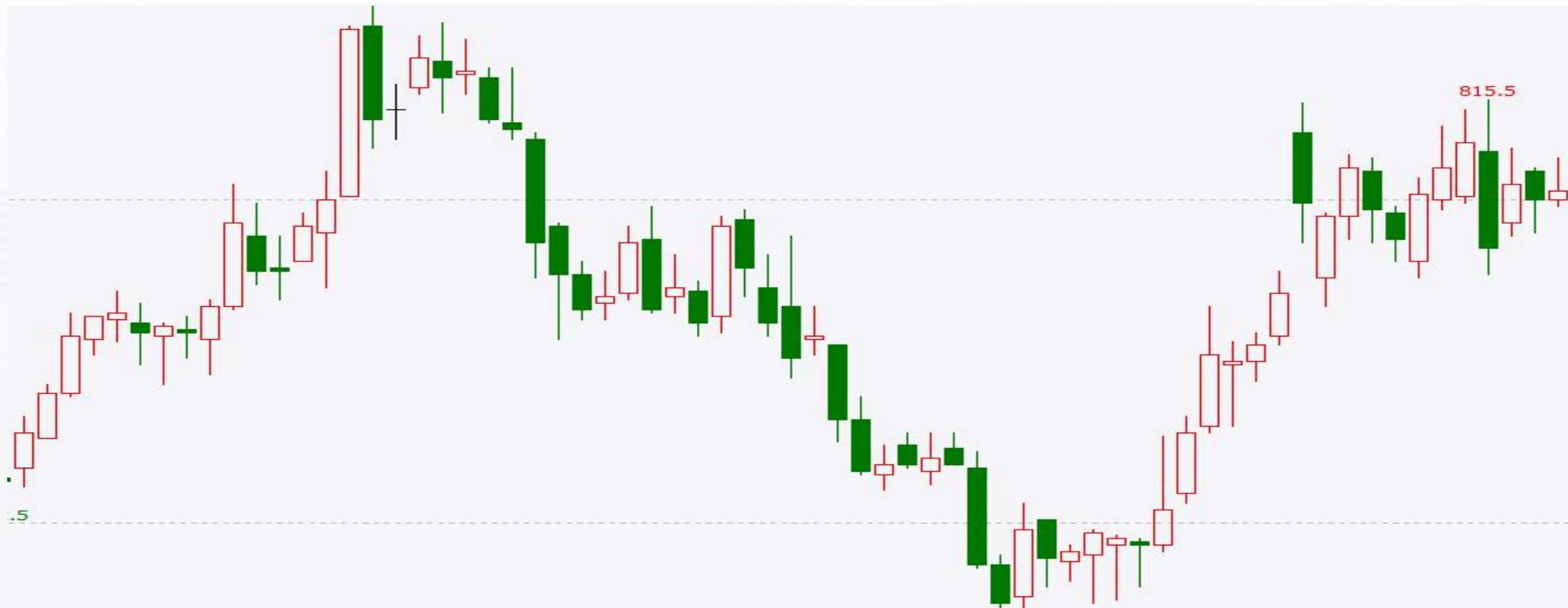
黄金日线级别逐步止跌，黄金低开后全天震荡走高，后市继续震荡偏多思路对待。



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

伊朗是中国最大的甲醇进口来源国，占比超70%。霍尔木兹海峡航运受阻，叠加伊朗装置检修预期，进口供应收缩预期急剧升温，成为本轮上涨的核心驱动。但若价格长期维持高位，终端需求将受到抑制，形成负反馈。高位震荡对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

现货市场交投情绪一般，国产浆企装置在正常区间排产，纸浆产量将变动不大，国内港口库存量转为累库走势继续承压，下游纸厂前期检修装置陆续复产，整体耗浆量继续上升，期货盘面近期呈区间震荡走势。





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）。