

# 伊朗地缘演变路径继续主导短期节奏

## 行情综述：

油：原油依旧呈现地缘与基本面的分化态势，且短期逻辑完全聚焦伊朗问题。短期地缘情绪继续推升原油上行，假期期间美伊两轮谈判未有大幅进展，同时中东美军继续增大部署，美军中东军事力量已达 03 年伊拉克以来最大规模，已完成中等规模空中打击行动的前置准备，市场继续提前定价地缘冲突。但目前海外 polymarket 平台上的 2 月底前打击伊朗概率依然不高，开战的高成本与高风险和协议达成对中期选举的利好权衡依然在影响特朗普决策，对特朗普来说达成协议依然是最能“赢”的选项，美军中东军事集结既是军事选项的前置准备也是特朗普极限施压的一环。市场提前进行地缘溢价计价后原油盘面短期走势将完全由伊朗地缘解决路径决定。协议解决与冲突发生将形成急跌修复与急涨两种路径。目前谈判主动权在美，留给伊朗的谈判筹码不多，关键仍在伊朗能否接受特朗普要价。抛开局势失控的极端情景仍以等待降温高空机会为主。

化工：油化工中多数品种跟随原油走成本推动上涨，假期内自身基本面变化有限，建议多空对冲配置，多基本面偏强品种（如 PX、PTA、EB），空基本面偏弱品种（PP、EG、塑料）。与油相关性极低的纯碱、PVC 依然可持单边空思路。

## （一）原油：

逻辑：原油依旧呈现地缘与基本面的分化态势，且短期逻辑完全聚焦伊朗问题。短期地缘情绪继续推升原油上行，假期期间美伊两轮谈判未有大幅进展，同时中东美军继续增大部署，美军中东军事力量已达 03 年伊拉克以来最大规模，已完成中等规模空中打击行动的前置准备，市场继续提前定价地缘冲突。但目前海外 polymarket 平台上的 2 月底前打击伊朗概率依然不高，开战的高成本与高风险和协议达成对中期选举的利好权衡依然在影响特朗普决策，对特朗普来说达成协议依然是最能“赢”的选项，美军中东军事集结既是军事选项的前置准备也是特朗普极限施压的一环。市场提前进行地缘溢价计价后原油盘面短期走势将完全由伊朗地缘解决路径决定。协议解决与冲突发生将形成急跌修复与急涨两种路径。目前谈判主动权在美，留给伊朗的谈判筹码不多，关键仍在伊朗能否接受特朗普要价。抛开局势失控的极端情景仍以等待降温高空机会为主。

日度技术追踪：原油日线级别中期下跌结构，小时级别短期上涨结构，今日增仓回落，下方短期支撑关注 484 一线（15 分钟）。策略上小时周期暂时观望，节前小仓位 04P440 期权如有仍能持有。

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 2604 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (二) 苯乙烯:

逻辑：高利润下国内开工逐步提升，供应或超预期回归。但短期



图 3：BZ2604 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

#### (四) 橡胶：

逻辑：基本面当前国内仍处停割期、东南亚低产期，自身短期并无主要矛盾出现。假期东京盘橡胶与泰国现货小涨，原油受地缘上行带动合成胶上涨价差替代逻辑上同样使天胶跟随走强，短期被动跟随。

日度技术面分析：橡胶日线级别中期上涨结构，小时级别上涨结构。今日增仓上行，下方短期支撑 16250 一线。策略上小时周期观望。

图 4.1：橡胶 2605 日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 4.2：橡胶 2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### （五）合成橡胶：

逻辑：下游轮胎利润较差，合成胶自身基本面压力有逐步增大预期，但短期受地缘情绪从原油传导至丁二烯带来成本端向上驱动，同样呈现基本面与地缘背离态势。短期与原油相对性较高。

日度技术面分析：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 13220 一线（04 合约）。策略上小时周期有试空的技术信号，止损 13350 一线，但地缘扰动不确定性较大，单边谨慎可做可不做。

图 5.1：BR 加权日线图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

图 5.2: BR2604 小时图



数据来源: 天富期货研询部、文华财经

(六) PX:

逻辑: 假期基本面变化不大, 供应持稳、聚酯终端开工低位, 下游元宵节前复工较慢压制短期需求, 自身驱动不强, 但短期受伊朗问题推高原油带来的成本端上行驱动。

日度技术面追踪: PX 日线级别中期上涨结构、小时级别短期震荡结构。今日增仓回落, 但仍处小时级别 7050-7500 宽幅区间。策略上小时级别单边观望。

图 6: PX2605 小时图



数据来源: 天富期货研询部、文华财经

## (七) PTA:

逻辑：假期基本面变化不大，供应持稳、终端开工低位，下游元宵节前复工较慢压制短期需求，自身驱动不强，但短期受伊朗问题推高原油带来的成本端上行驱动。

日度技术面追踪：PTA 日线级别中期上涨结构、小时级别短期上涨结构。今日增仓回落下方短期支撑 5160 一线。策略上小时周期单边观望。

图 7：PTA2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

## (八) PP:

逻辑：下游终端尚未恢复（元宵节前后完全复工），烯烃自身高供应压力依旧，但短期基本面变化不大情况下，原油带来成本端扰动成短期交易主线，短期关注伊朗局势发展，一旦地缘降温烯烃将重新回归现实压力。

日度技术面追踪：PP 小时级别短期下跌结构面临考验。今日增仓回落，上方短期压力 6730-6740 一线。策略上小时周期有试空的技

术信号，止损 6770 一线，但地缘扰动不确定性较大，单边谨慎可做可不做。

图 8：PP2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (九) 甲醇：

逻辑：甲醇与原油一样同样呈现基本面与地缘背离态势，春季伊朗甲醇装置重启后，伊朗甲醇回归在当前港口高库存下的带来的高进口压力预期一直在，但假期期间美伊地缘情绪的升温继续给伊朗甲醇回归增添变数，短期地缘情绪叠加季节性去库推动价格上行，但上方空间同原油一样完全取决于伊朗地缘的解决路径。

日度技术面分析：甲醇日线级别中期下跌，短期下跌结构面临考验。今日增仓回落，上方短期压力 2285 一线。策略上小时周期有试空的技术信号，止损 2300 一线，但地缘扰动不确定性较大，单边谨慎可做可不做。

图 9：甲醇 2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (十) 乙二醇:

逻辑：供应高位下游降负，春节期间乙二醇出现大幅累库，下游元宵节前复工较慢压制短期需求。05 合约高库存高升水压力难改，交割回归逻辑启动后向下概率依然更大。

日度技术面分析：EG 日线级别中期下跌结构，小时级别短期下结构，今日日内震荡，上方短期压力 3780-3800 一线。策略上小时周期有试空的技术信号，止损 3800 一线，但地缘扰动不确定性较大，单边谨慎可做可不做。

图 10：EG2605 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经



日度技术面分析：纯碱小时级别结构短期下跌结构，今日增仓反弹，考验上方短期压力 1180-1190 区间。策略上小时周期空单持有，止盈 1190 一线。

图 12：SA05 小时图



数据来源：天富期货研询部、文华财经

### (十三) PVC:

基本面逻辑：国内 PVC 以电石法为主（80%），与油相关性较低，PVC 自身供增需减高库存过剩格局持续，纯碱大幅累库 6 万吨至 10.8 万吨同期高位，前期出口退税取消下的抢出口利多逻辑告一段落，由于春节与国外斋月影响，节后 3 月航次季节性减少，抢出口窗口关闭，回归中期过剩压制。

日度技术面分析：PVC 日线级别中期上涨结构，小时级别短期结构不清晰。今日日内震荡，上方短期压力 5040 一线。策略上小时周期空单持有，止损参考 5040 一线。

图 13：PVC2605 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

本报告完成时间为 2026 年 2 月 25 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。