



油跌超 8%，燃料油跌超 7%，乙二醇跌超 6%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.41%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.66%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.72%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 3.09%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.02%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.52%。资金流向截至 03 月 24 日 15:22，国内期货主力合约资金流入方面，沪银 2606 流入 12.11 亿，铂 2606 流入 2.01 亿，生猪 2605 流入 1.63 亿；资金流出方面，原油 2605 流出 28.19 亿，沪深 300 2606 流出 23.78 亿，沪金 2604 流出 22.37 亿。

行情分析

原油：

EIA 数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，但成品油去库幅度较大，整体油品库存略有增加。市场聚焦中东局势，伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约 330 万桶，占全球产量的 3%，日均出口约 160 万桶，且位于原油海运要道——霍尔木兹海峡。2025 年每日约有 1300 万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约 31%。霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产。美伊目前均无意停火。伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·拉里贾尼遇袭身亡。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表声明誓言“血债将很快得到清算”。3 月 18 日，伊朗上游油气设施首次成为攻击目标，伊朗最大的天然气田——南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭袭击，伊朗随后宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。以色列总理内塔尼亚胡 19 日称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求。美国能源部长赖特表示，目前尚无法为霍尔木兹海峡航行船只提供护航，但“极有可能”在本月底前实现。虽然 IEA 宣布释放高达 4 亿桶的石油战略储备，但交付速度较慢。美国财政部 3 月 12 日宣布，暂时放松对俄罗斯海上石油的制裁。美国政府计划进一步放松对委内瑞拉石油行业的制裁，伊拉克与库尔德



地区达成协议，将通过库尔德的管道恢复石油出口。财政部长贝森特表示，美国可能很快解除对滞留在油轮上的伊朗原油的制裁，这些措施均缓解了短期供应压力，但仍不及霍尔木兹海峡此前原油海运量。目前霍尔木兹海峡船只通过很少。关注霍尔木兹海峡实际原油运量。周一晚间，特朗普称与伊朗在过去两天进行了富有成效的对话，将暂停打击伊能源设施五天，外盘油价盘中暴跌，但伊外交部、高级领导层、伊朗媒体均否认与美国进行了谈判，原油跌势有所收窄。目前局势未能确定真正缓和，数千名美国海军陆战队即将抵达中东。原油继续冲高风险仍在，中东局势消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落 1.2 个百分点至 21.8%，较去年同期低了 4.7 个百分点，处于近年同期最低水平。上周，春节假期结束后，下游逐步复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨 1 个百分点至 10%，仍低于 1 月底水平。上周，华东地区炼厂供应减少，加上高价抑制成交，其出货量下降较多，全国出货量环比减少 37.6% 至 10.99 万吨，仍处于偏低水平。沥青厂库存率环比略有下降，仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格继续上涨，基差有所修复，处于中性偏低水平。中国进口委内瑞拉原油预计还是较美国介入前大幅下降，加上现如今美以袭击伊朗，中东原料供给将受影响，市场担忧国内炼厂原料短缺，关注国内炼厂原料短缺情况。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有 6% 左右。本周齐鲁石化复产，但华东南主力炼厂降负荷，预计沥青开工率小幅减少，元宵节后，终端需求陆续缓慢恢复，沥青自身供需好转，虽然因特朗普关于伊朗谈判的言论使得原油价格高位下跌，但局势未真正缓和之下，沥青成本支撑依然显著，市场聚焦中东局势紧张，霍尔木兹海峡仍未通航，炼厂减产预期增加，预计近期沥青价格将跟随原油价格表现强势，波动较大，谨慎参与，关注中东局势进展。



PP:

截至3月20日当周，PP下游开工率环比回升0.65个百分点至46.36%，春节假期结束第四周，下游对高价原料接受度不高，需求恢复缓慢，拉丝主力下游塑编开工率回落0.26个百分点至40.28%。3月24日，新增浙江石化二线等停车装置重启开车，PP企业开工率下跌至76.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至25.5%左右。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，特朗普称与伊朗在过去两天进行了富有成效的对话，将暂停打击伊能源设施五天，油价盘中暴跌，但伊外交部、高级领导层、伊朗媒体均否认与美国进行了谈判，原油跌势有所收窄。近期装置开工率略有恢复，但较2月底仍有下降。元宵节后下游刚需集中释放，下游BOPP膜价格上涨。PP国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气和原油，另外中东地区PP产能占全球9%，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给。原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，国内PP标品货源偏紧，下游出现高价抵触情绪，现货成交较弱。但在化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，炼厂降负将进一步增加，近期PP价格偏强震荡，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料:

3月24日，新增塔里木石化HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至82.5%左右，目前开工率处于中性偏低水平。截至3月20日当周，PE下游开工率环比上升3.76个百分点至37.59%，春节假期结束第四周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PE下游开工率季节性变动。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，特朗普称与伊朗在过去两天进行了富有成效的对话，将暂停打击伊能源设施五天，油价盘中暴跌，但伊外交部、高级领导层、伊朗媒体均否认与美国进行了谈判，原油跌势有所收窄。供应上，新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月已投产。一季度已无新增产能计划投产。近期塑料开工率有所下降。



元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，华北、华东、华南地区农膜价格均继续上涨。塑料国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗PE进口占中国总进口量约8%，占国内产量约3%，不过整个中东地区进口占国内产量约20%，中东地区PE产能占全球15%以上，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，采购趋于谨慎，现货成交较弱。但在化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，炼厂降负将进一步增加，近期塑料价格偏强震荡，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

PVC:

3月24日，新增塔里木石化HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至82.5%左右，目前开工率处于中性偏低水平。截至3月20日当周，PE下游开工率环比上升3.76个百分点至37.59%，春节假期结束第四周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PE下游开工率季节性变动。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，特朗普称与伊朗在过去两天进行了富有成效的对话，将暂停打击伊能源设施五天，油价盘中暴跌，但伊外交部、高级领导层、伊朗媒体均否认与美国进行了谈判，原油跌势有所收窄。供应上，新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月已投产。一季度已无新增产能计划投产。近期塑料开工率有所下降。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，华北、华东、华南地区农膜价格均继续上涨。塑料国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗PE进口占中国总进口量约8%，占国内产量约3%，不过整个中东地区进口占国内产量约20%，中东地区PE产能占全球15%以上，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，采购趋于谨慎，现货成交较弱。但在化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，炼厂降负将进一步增加，近期塑料价格偏强震荡，关注节后下游复产进度及中东局势进展。



尿素：

今日低开低走，日内收跌。昨日期货盘面拉涨后，市场成交价格小幅反弹，但期货震荡反复，市场按需采购为主。河北、山东及河南尿素工厂出厂报价范围在1810-1840元/吨。基本面来看，日产维持21-22万吨附近，国储货源流入市场，整体供应宽裕，下游农业需求转弱，但仍有收尾采购，春夏期间下游终端释放充足，复合肥工厂维持高开工去库存的趋势，下周预计继续释放产能利用率，价格端由于成本走强及终端的发运连续上涨，合成氨氯化铵硫酸铵等均上行，但价格传导后，终端预计有抑制，短期不会大范围停车，对尿素支撑依然稳定且强劲。本期库存延续上周跌幅，农业需求及工业需求双发力，刺激尿素走货顺畅，基本大部分地区均呈现库存去化趋势，加之近期国际尿素带动国内尿素情绪高涨，买涨不买跌情绪促进尿素去库逻辑，预计下周继续保持去化，关注下游高价接受力度。昨日受特朗普威胁言论影响，尿素跟随能化板块上行，今日情绪降温，顺势回调。尿素内盘保供稳价主逻辑之下，尽管受外盘情绪有扰动，但涨幅有限，冲突期间预计高位震荡为主。