

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/12

原油期货暴涨暴跌，后续怎么看？

据外媒报道，由于美以对伊朗的战争扰乱了中东原油及原料出口，越来越多的炼油厂和石化企业（主要集中在亚洲）开始削减产能、关闭生产装置或宣布不可抗力（Force Majeure）。亚洲的蒸汽裂解装置有超过60%的石脑油原料依赖中东，这些企业目前已迅速宣布因不可抗力无法履行对客户的石化产品供应合同。三家运营商称，他们正在降低生产负荷，以便将部分原料库存挪用至下个月使用，从而在进口短缺的情况下仍能维持工厂运转，避免全面停工。有两名操作人员表示，重启一套蒸汽裂解装置最多需要两周时间，且工厂通常不会储备超过一个月的原料。

中期需聚焦三大变量：

- 一是地缘风险溢价的可持续性，若海峡通行恢复，前期8-10美元/桶的溢价将快速消退；
- 二是供需基本面，OPEC+减产延长与美国页岩油增产放缓形成紧平衡，但全球需求恢复偏弱，缺乏独立上涨支撑。沙特和阿联酋仍有部分出口能够绕过霍尔木兹海峡，伊朗也在继续其出口，波斯湾的出口并未完全中断。关键问题是，这场战争会持续多久？如果超过45到50天，原油供应将无法满足不同需求；
- 三是政策落地节奏，美国平抑油价措施与OPEC+产量调整将决定波动中枢。

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。

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	空头主力分歧，震荡
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	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力增仓，利空
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	空头主力分歧，震荡	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

大盘今日整体表现为强指数弱个股，成交量相对昨天基本上变化不大；技术上，小周期处于高位，预计明天早盘有调整要求；操作上，明天早盘调整是好的低吸机会。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金日线级别红绿线转空，昨晚冲高后再度回落，仍以高空思路对待。



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，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。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

日融变动不大，季节性淡季之下，厂库维持累积，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，今日反弹，按照宽幅震荡思路看待即可。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

伊朗是全球第二大甲醇生产国、全球第一大甲醇出口国，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。



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。





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）。