

伊朗地缘战火对化工板块各阶段影响及展望

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

刘启展

☎ 020-83901049

✉ liuqizhan@htfc.com

从业资格号: F03140168

梁琦

✉ liangqi@htfc.com

从业资格号: F03148380

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

摘要

本文主要分析 2 月下旬伊朗发生冲突战火以来四个阶段的化工品供应上涨逻辑，详细给出了每个阶段的战局变化及国内外化工品供应下降的程度及具体化工品上涨幅度的排序分析，再展望后续不同战局下的化工品走势可能。

核心观点

■ 市场分析

(1) 2026 年 2 月 28 日，美国正式对伊朗发动袭击，以色列与伊朗开火。2026 年 3 月 1 日，伊朗最高领袖哈梅内伊遇袭身亡；随即霍尔木兹海峡开始通航受阻，原油航运出问题。2 月下旬至 3 月 2 日我们定义为化工板块交易的第一阶段。此阶段各品种涨幅表现为：Brent > 甲醇 > (PX、PTA、BZ、EB、LL、PP、EG) > PVC。首先是化工涨幅小于 Brent，以原油推涨成本逻辑传导为主。供应端逻辑为霍尔木兹海峡产能哪个品种产能占比大为排序，甲醇占比最大，其次是烯烃系，但芳烃系又同时享受原油上涨带来的成本推涨，整体表现芳烃与烯烃涨幅接近。PVC 此时供应影响还未发生。

(2) 2026 年 3 月 3 日至 3 月中旬，我们定义为化工板块交易的第二阶段。此阶段各品种涨幅表现为：(BZ, EB) > Brent > (PX, PTA, BZ, EB, LL, PP) > (甲醇、EG、PVC)。首先是化工开始接近甚至大于 Brent，从原油端的成本上涨推涨逻辑转为炼厂降负的化工供应下降的逻辑，以国内浙石化降负以及韩国裂解装置的降负为启动点。亚洲裂解厂降负对纯苯苯乙烯影响更大，国内炼厂表现亦是芳烃较烯烃更大。EG 及 PVC 在高库存下表现跟涨偏慢，PVC 供应此阶段已开始出现韩国及泰国裂解厂的降负但未被市场关注。甲醇伊朗装置处于长停，未有进一步边际新增停车。

(3) 2026 年 3 月中旬国内大型炼化装置进一步降负消息，且海外炼厂及裂解装置亦出现降负计划，我们定义为化工板块交易的第三阶段。此阶段各品种涨幅表现为：PVC > (Brent, PX, PTA) > EG > 甲醇 > PP > LL > BZ > EB。此阶段对应的是国内外炼厂裂解装置降负加剧，以国内中石化炼厂降负以及海外台湾地区、日本、马来西亚、印度裂解加入降负队列为引发点；国内炼厂降负 PX 占比最大，其余芳烃及烯烃影响产能占比接近，PVC 乙烯法在进口日本韩国乙烯受影响情况下亦滞后降负，低估值的品种 PVC 补涨反而是最快的。低估值的 EG 亦补涨幅度表现尚可。

(4) 2026 年 3 月 18 日以来，中东战局进一步加剧，伊朗南部帕尔斯气田受袭。因此作为海外伊朗报复扬言要对沙特、卡塔尔、阿联酋等周边国家的能化设施打击，我们定义为化工板块交易的第四阶段，即第一阶段统计的范霍尔木兹海峡产能确实潜在供

应下滑，特别是化工集中供应地的沙特朱拜勒地区。此阶段品种涨幅，以伊朗及沙特产能占比大的品种为主，具体为甲醇 > EG > PP,PE。芳烃的中东产能占比不大，表现不及烯烃。

(5) 结合各品种自身基本面，以及中东战局不同假设发生的情况下，给出化工板块各品种强弱排序的看法。具体进入该段落浏览。

■ 策略

MA、PX、TA、BZ、EB、LL、PP、EG 等品种维持谨慎逢低做多套保策略

■ 风险

伊朗战局动向，沙特能化装置会否进一步卷入战火，霍尔木兹海峡封锁持续时间，伊朗及中东各国各化工品装置运行情况及发货受影响情况

目录

摘要	1
核心观点	1
背景及本文主旨	4
化工品交易第一阶段：伊朗战火刚起，中东化工品供应潜在下滑及原油成本推涨逻辑	4
化工品交易第二阶段：霍尔木兹海峡原油航运受阻，国内外炼厂及裂解厂开始出现供应下滑	6
化工品交易第三阶段：霍尔木兹海峡原油航运受阻持续，国内外炼厂及裂解厂供应进一步下滑	8
化工品交易第四阶段：供应端影响的焦点回到中东地区，而不仅是亚洲地区炼厂裂解降负	11
不同伊朗战局影响下的化工品策略分析	12

图表

图 1:伊朗、科威特、卡塔尔、阿联酋、沙特东部的化工品产能占海外产能占比 单位：%.....	5
图 2: 中国各炼厂及裂解装置降负对各化工品供应下滑占中国产能占比 单位：%.....	6
图 3: 亚洲炼厂及裂解装置降负对各化工品供应下滑占海外产能占比 单位：%.....	7
图 4: 中国各炼厂及裂解装置降负对各化工品供应下滑占中国产能占比 单位：%.....	9
图 5: 亚洲地区各炼厂及裂解装置降负对各化工品供应下滑占海外产能占比 单位：%.....	10
图 6:伊朗、卡塔尔、阿联酋、沙特东部的化工品产能占海外产能占比 单位：%	11

背景及本文主旨

2026年2月28日，美国正式对伊朗发动袭击，以色列与伊朗开火。2026年3月1日，伊朗最高领袖哈梅内伊遇袭身亡；随即霍尔木兹海峡开始通航受阻，原油航运出问题。2月下旬至3月2日我们定义为化工板块交易的第一阶段，市场主要统计霍尔木兹海峡化工品产能的占比及潜在影响供给，以及交易原油价格上涨对化工品的成本推涨。

2026年3月3日开始出现国内炼厂及裂解装置降负消息，随后亚洲外购石脑油裂解装置出现降负消息。3月初至3月中旬，我们定义为化工板块交易的第二阶段，确实出现了由于原油及石脑油船运问题而导致的国内外炼厂及裂解工厂降负，交易逻辑确实为化工品供应的下滑。

2026年3月中旬国内大型炼化装置进一步降负消息，且海外炼厂及裂解装置亦出现降负计划，我们定义为化工板块交易的第三阶段，即国内外炼厂及裂解装置降负加速，化工品供应下滑进一步下滑。

2026年3月18日以来，中东战局进一步加剧，伊朗南部帕尔斯气田受袭，伊朗报复扬言要对沙特、卡塔尔、阿联酋等周边国家的能化设施打击，我们定义为化工板块交易的第四阶段，即第一阶段统计的范霍尔木兹海峡产能确实潜在供应下滑，特别是化工集中供应地的沙特朱拜勒地区。

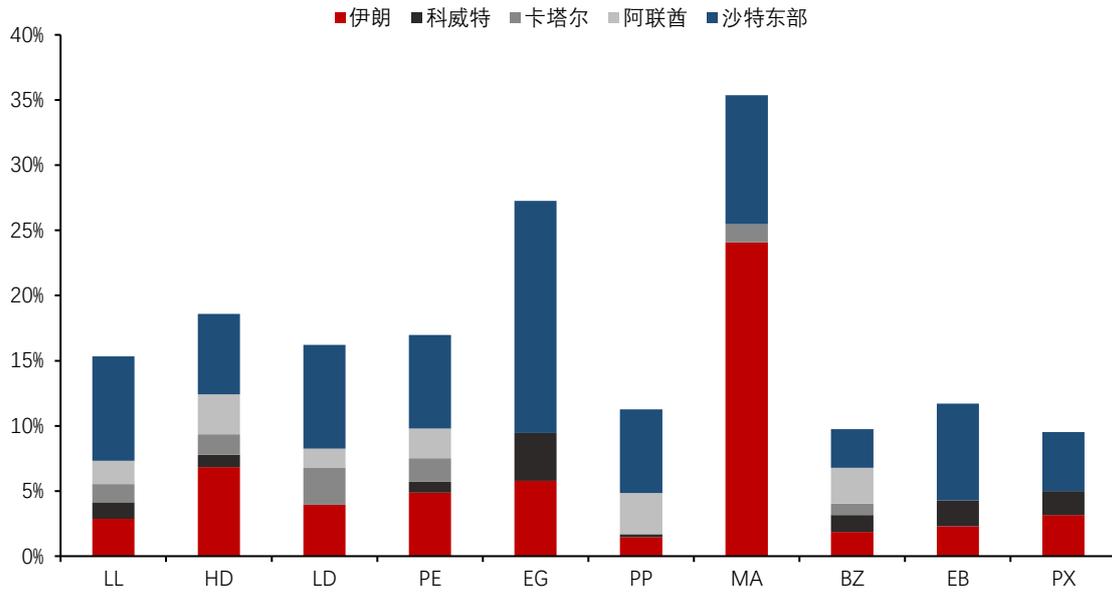
本文旨在，分析各阶段各地区炼厂及裂解装置的降负信息，汇总统计国内外各化工品的产能受影响而下滑的占比，给出哪个品种受影响最大。以及展望后续伊朗战局及霍尔木兹海峡各发展可能性下的化工品种走势。

化工品交易第一阶段：伊朗战火刚起，中东化工品供应潜在下滑及原油成本推涨逻辑

2026年2月28日，美国正式对伊朗发动袭击，以色列与伊朗开火。2026年3月1日，伊朗最高领袖哈梅内伊遇袭身亡；随即霍尔木兹海峡开始通航受阻，原油航运出问题。2月下旬至3月2日我们定义为化工板块交易的第一阶段。

此阶段的交易逻辑为，国内炼厂及裂解装置开工尚未受到影响。化工品价格上涨的逻辑主要是原油端带来的化工品成本推涨，以及泛霍尔木兹海峡的化工品若供应受到影响，将对各化工品海外产能带来多大幅度的影响。

图 1: 伊朗、科威特、卡塔尔、阿联酋、沙特东部的化工品产能占海外产能占比 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院

这一阶段，市场主要统计的是泛霍尔木兹海峡的化工产能占海外产能的占比，周边的科威特、卡塔尔、阿联酋、沙特东部，目前仍未听闻这些国家的主流化工品发船有受影响，现在我们假设后续发酵影响至这些国家的化工品发货的话，影响产能能有多大比例？

伊朗甲醇产能超过 1700 万吨/年，为海外第一的甲醇供应国，沙特朱拜勒产能亦达到 705 万吨/年产能，加上伊朗的“霍尔木兹海峡”甲醇产能占海外高达 35%，为此阶段影响最大的品种。而伊朗甲醇装置从 2 月下旬以来基本全停，因此甲醇的强势贯穿上述我们定义的化工品 4 个交易阶段，因此后续 3 个交易阶段不单独论述甲醇，甲醇进入 3 月中旬后才开始出现装置恢复，ZPC 一条 165 万吨/年装置及 Buser 一条 165 万吨/年装置才开始恢复，但随后出现伊朗气田被袭击的事件继续推动甲醇价格上涨。

科威特、卡塔尔、阿联酋、沙特东部的 PE 产能加起来有 1405 万吨/年，以沙特朱拜勒 833 万吨/年产能为主，加上伊朗的“霍尔木兹海峡”PE 产能占海外亦高达 17%，影响亦大，相对来说非标 HD 的影响更大。

科威特、卡塔尔、阿联酋、沙特东部的 EG 产能加起来有 670 万吨/年，以沙特朱拜勒 555 万吨/年产能为主，加上伊朗的“霍尔木兹海峡”EG 产能占海外大幅上升至 27%，因此本身港口库存偏高且基本面偏弱的 EG 冲击亦有潜在较大影响。

科威特、卡塔尔、阿联酋、沙特东部的 PP 产能加起来有 693 万吨/年，以沙特朱拜勒 453 万吨/年产能为主，加上伊朗的“霍尔木兹海峡”PP 产能占海外比例在 11%左右，

理论影响有限。但本身 2 月下旬沙特 NGL 设施故障，3 月份 Ras Tanura 码头的装船被取消，叠加 3 月 2 日卡塔尔 RasLaffan 天然气液化装置受袭，NGL 副产丙烷亦受影响，因此 PP 受原料丙烷支撑力度更大。

而在芳烃方面中东产能占比不大，因此芳烃的影响更多是原油成本推涨的传导，此阶段芳烃供应尚未收到影响。

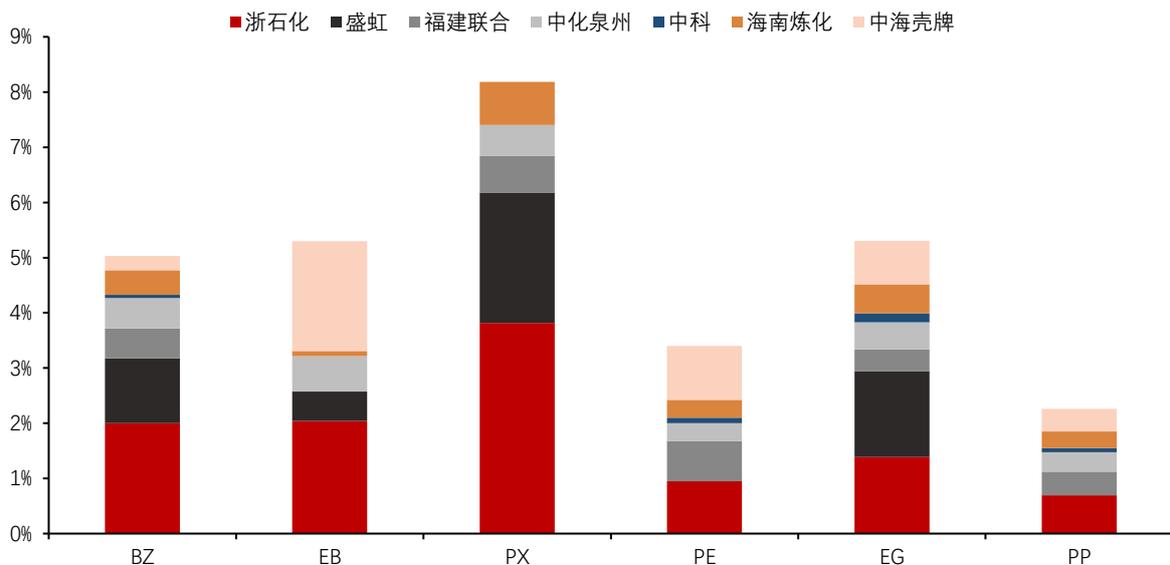
此阶段各品种涨幅表现为：Brent > 甲醇 > (PX、PTA、BZ、EB、LL、PP、EG) > PVC。首先是化工涨幅小于 brent，以原油推涨成本逻辑传导为主。供应端逻辑为霍尔木兹海峡产能哪个品种产能占比大为排序，甲醇占比最大，其次是烯烃系，但芳烃系又同时享受原油上涨带来的成本推涨，整体表现芳烃与烯烃涨幅接近。PVC 此时供应影响还未发生。

化工品交易第二阶段：霍尔木兹海峡原油航运受阻，国内外炼厂及裂解厂开始出现供应下滑

2026 年 3 月 3 日至 3 月中旬，我们定义为化工板块交易的第二阶段。标志性事件为国内外炼厂及裂解装置出现降负消息。化工板块的上涨逻辑，从原油端的成本推涨逻辑，转到了化工品供应确实受到影响的供应端逻辑，化工板块加速补涨，特别是芳烃板块。

本段将统计国内外各家炼厂及裂解厂的降负消息以及对化工品的影响。

图 2：中国各炼厂及裂解装置降负对各化工品供应下滑占中国产能占比 | 单位：%

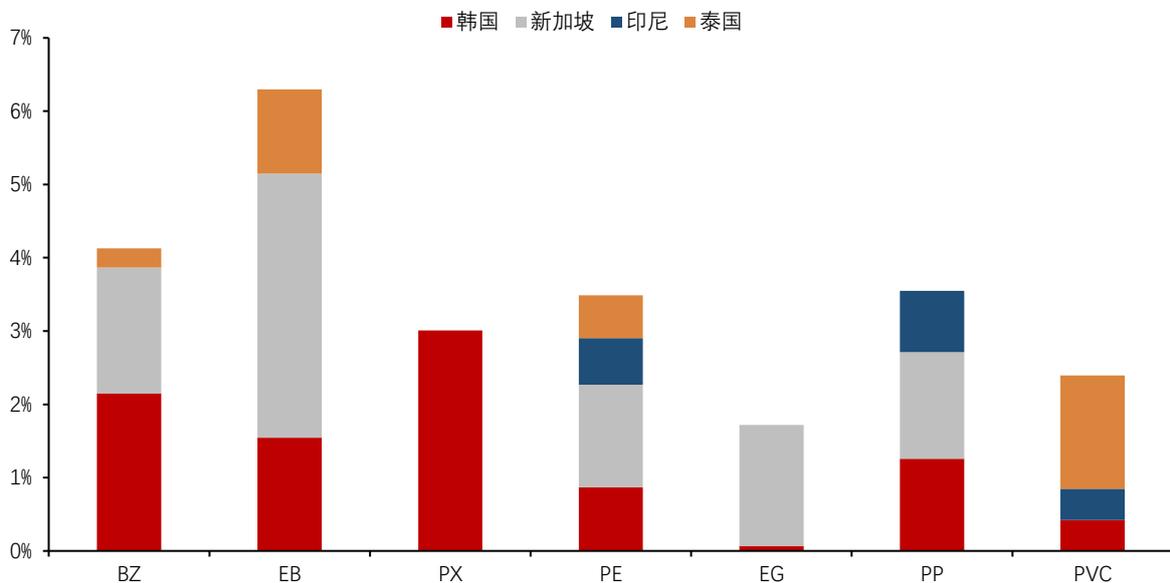


数据来源：华泰期货研究院整理

(1) 国内炼厂及裂解工厂的降负情况：

以 2026 年 3 月 3 日，浙石化计划降负 20%，且其重整装置停掉一条 380 万吨/年为加速点，以芳烃品种纯苯 PX 带动整个化工板块掀起了一波上涨加速的行情。3 月 3 日出现如下炼厂及裂解装置的降负计划，浙石化 20%（实际后来降了 15-18%）、盛虹 15%（实际后来去到 20%以上）、福建联合 30%、中化泉州 30%、中科 10%、海南炼化 20%、中海壳牌裂解 30%的降负计划。上述各降负全兑现假设下，对上述各化工品产能下降占该品种国内化工品产能的占比会看到：芳烃系受影响最大，PX 及纯苯、苯乙烯分别是 10%、7%、7%的产能受影响，因此芳烃从此前的原油成本推涨逻辑，切换到炼厂降负导致供应下滑逻辑，为本阶段表现最强的品种分类。烯烃系方面，PE，PP，EG 分别是 6%、5%、7%的产能受影响，相对来说受影响比例小于芳烃。

图 3：亚洲炼厂及裂解装置降负对各化工品供应下滑占海外产能占比|单位：%



数据来源：华泰期货研究院整理

(2) 亚洲地区炼厂及裂解工厂的降负情况：

以 2026 年 3 月 4 日，韩国裂解降幅消息刺激为主，引领了海外化工品供应收缩带来的化工品价格上涨，特别是纯苯和苯乙烯。由于中东是主要的石脑油出口地区，特别是阿联酋、卡塔尔、伊朗，因此霍尔木兹海峡航运受阻，不止影响原油发运，也影响石脑油发运。而亚洲地区是主要的外购石脑油裂解装置地区，特别集中在韩国。于 3 月 4 日，韩国外购石脑油的裂解装置 LG、乐天降负 10%、YNCC 降负 30%；而韩国炼厂方面，韩华降负 8%、现代及 GS 亦有降负 10%-20%计划。

韩国降负的海外产能影响主要在芳烃系，PX/BZ/EB 分别为 3%、2.2%、1.5%，且韩国为

亚洲地区主要的纯苯供应商，因此此阶段芳烃系品种表现比较强，特别是纯苯苯乙烯。

3月5日，新加坡 Aster Chemicals 降负 50%；新加坡石化（PCS）、印尼 Chandra Asri、泰国 SCG 公布不可抗力。把前述韩国也算上的话，海外产能占比影响从大到小的排序：EB 超过 6%、纯苯超过 4%的海外产能占比受影响，表现最强。PX 在 3%附近，表现尚可；PE 及 PP 在 3.5%附件，EG 在 2%以下，因此烯烃海外受影响比例较芳烃小。其中 PVC 海外受影响占比超 2%，这里着重看 PVC，PVC 是本轮上涨补涨最慢的品种，其传导路径较为曲折，体现在日本韩国裂解乙烯装置受影响降负后，国内采购韩国日本乙烯的乙烯法 PVC 供应受到影响，本轮国内乙烯法 PVC 开工从高点 85%下降至 71%，且海外裂解装置降负导致的海外 PVC 供应下滑，特别是此阶段的泰国 SCG 裂解不可抗力及下一阶段的台塑裂解开工下滑，共同导致海外 PVC 供应下滑从而提振 PVC 出口，PVC 供应端受到影响更为后知后觉。

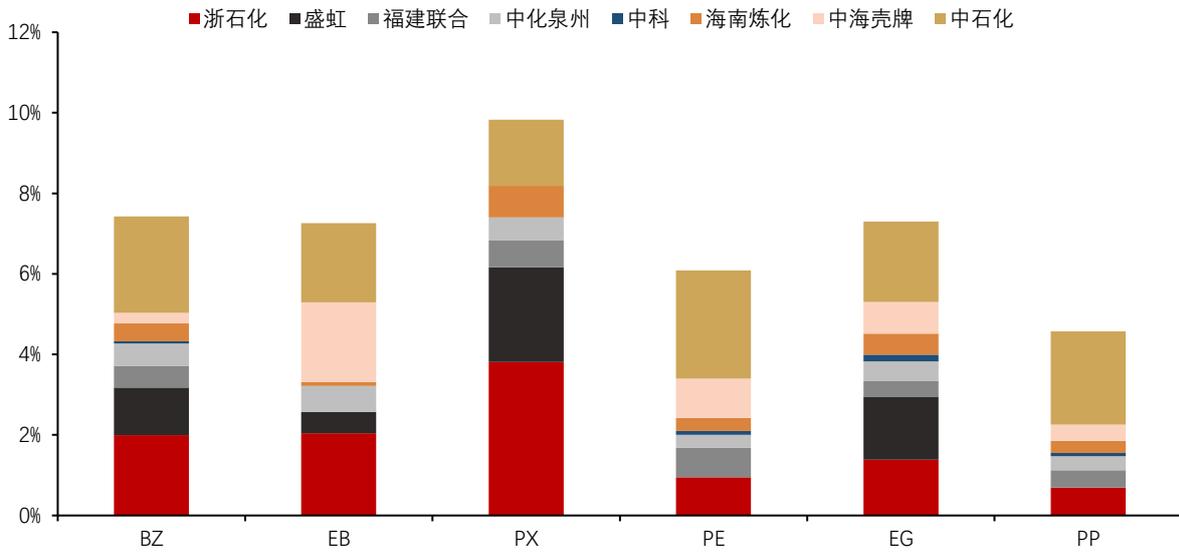
此阶段各品种涨幅表现为：（BZ, EB）> Brent > （PX、PTA、BZ、EB、LL、PP）> （甲醇、EG、PVC）。首先是化工开始接近甚至大于 Brent，从原油端的成本上涨推涨逻辑转为炼厂降负的化工供应下降的逻辑，以国内浙石化降负以及韩国裂解装置的降负为启动点。亚洲裂解厂降负对纯苯苯乙烯影响更大，国内炼厂表现亦是芳烃较烯烃更大。EG 及 PVC 在高库存下表现跟涨偏慢，PVC 供应此阶段已开始出现韩国及泰国裂解厂的降负但未被市场关注。甲醇伊朗装置处于长停，未有进一步边际新增停车。

化工品交易第三阶段：霍尔木兹海峡原油航运受阻持续，国内外炼厂及裂解厂供应进一步下滑

2026 年 3 月中旬国内大型炼化装置进一步降负消息，且海外炼厂及裂解装置亦出现降负计划，我们定义为化工板块交易的第三阶段，即国内外炼厂及裂解装置降负加速，化工品供应下滑进一步下滑。

本段将统计国内外各家炼厂及炼厂的降负消息以及对化工品的影响。

图 4：中国各炼厂及裂解装置降负对各化工品供应下滑占中国产能占比|单位：%



数据来源：华泰期货研究院整理

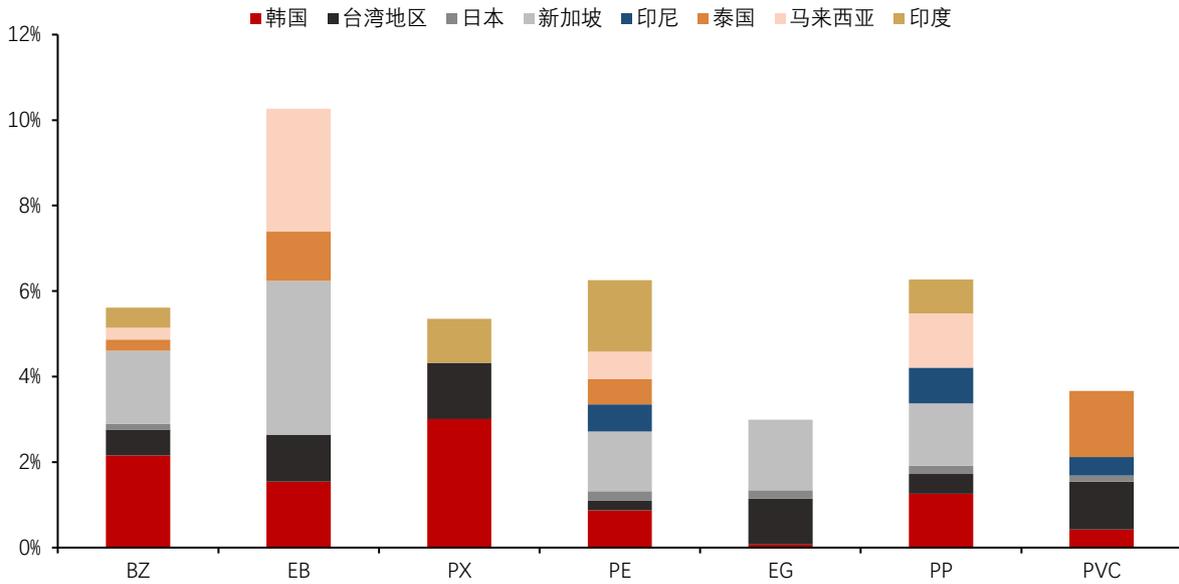
(1) 国内炼厂及裂解工厂的降负情况：

以 2026 年 3 月 11 日，中石化计划降负 10%为加速点，以芳烃品种 PX 带动整个化工板块掀起了一波上涨加速的行情。把中石化的降负加上前文其余炼厂的降负一起算的话，PX 有 9.8%的产能缺失，为化工板块影响最大的品种，因此在第三阶段 PX 表现强劲；BZ 及 EB 亦有分别 7.4%及 7.3%的产能缺失，影响亦大。其中 PX、PTA 的影响大于纯苯苯乙烯。

其次是烯烃板块，PE,PP,EG 分别是 6.1%、4.6%、7.3%的产能受到影响，整体烯烃系受影响小于芳烃系。EG 港口库存压力仍偏大，PP 受丙烷支持力度更大。因此烯烃内部排序为 PP > PE > EG。甲醇则由于装置始终处于停车阶段，表现偏强。

3 月 12 日，进一步限制国内的汽油、柴油、煤油等成品油的出口，因此国内炼厂产品结构将出现变化，即保汽油、柴油的生产而减少重整芳烃、乙烯裂解的原料投入，从而导致化工品供应二次下滑，这亦是第三阶段化工品价格上涨加速的重要影响逻辑。

图 5：亚洲地区各炼厂及裂解装置降负对各化工品供应下滑占海外产能占比 | 单位：%



数据来源：华泰期货研究院整理

(2) 亚洲地区炼厂及裂解工厂的降负情况：

以 2026 年 3 月 10 日，日本丸善石油、三井化学裂解装置降负，3 月 17 日出光千叶裂解装置降负 25%，台湾地区的台塑降负 30%；3 月 14 日新加坡埃克森 1#裂解装置不可抗力、马油裂解装置不可抗力、印度 GAIL 及 OPAL 裂解装置不可抗力。部分或全部外购石脑油裂解装置东南亚地区的降负进一步加剧。而 3 月 17 日韩国炼厂进一步降负，现代、GS、SK 炼厂降负计划将达到 30%。加上前述海外化工品产能收缩的影响。

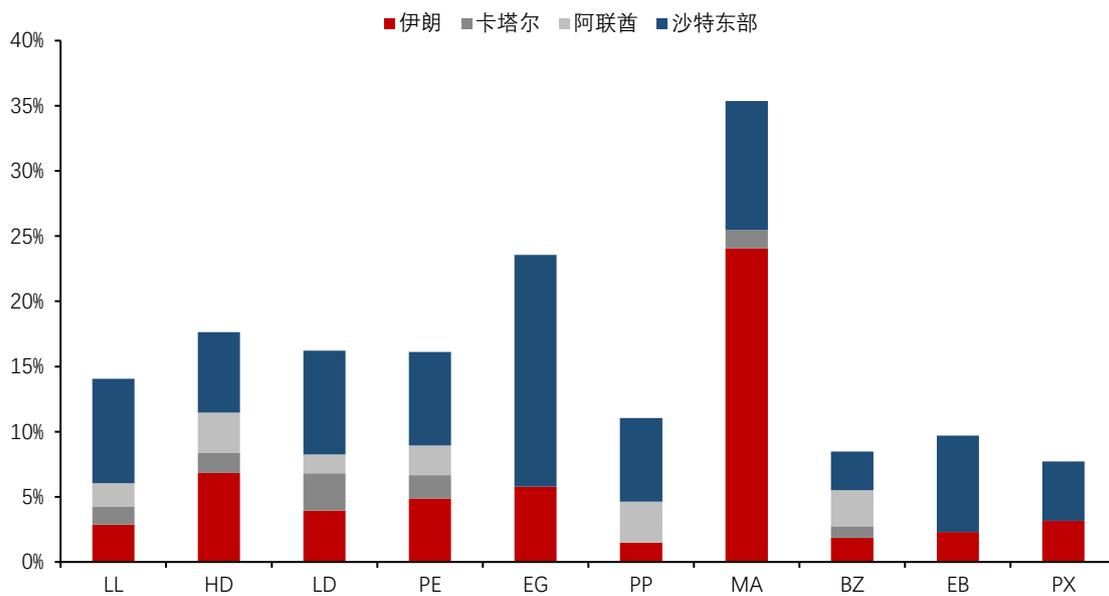
EB 有超 10%的海外产能受影响，而其余纯苯、PX 均接近 6%；烯烃系的 PE,PP 均超 6%。因此烯烃系与芳烃系影响接近。而其中的 PVC 亦如前文强调，继续后知后觉的补涨，以台塑裂解降负为启动，台塑为亚洲地区主要的 PVC 供应商。

此阶段各品种涨幅表现为：PVC > (Brent, PX, PTA) > EG > 甲醇 > PP > LL > BZ > EB。此阶段对应的是国内外炼厂裂解装置降负加剧，以国内中石化炼厂降负以及海外台湾地区、日本、马来西亚、印度裂解加入降负队列为引发点；国内炼厂降负 PX 占比最大，其余芳烃及烯烃影响产能占比接近，PVC 乙烯法在进口日本韩国乙烯受影响情况下亦滞后降负，低估值的品种 PVC 补涨反而是最快的。低估值的 EG 亦补涨幅度表现尚可。

化工品交易第四阶段：供应端影响的焦点回到中东地区，而不仅是亚洲地区炼厂裂解降负

2026年3月18日以来，中东战局进一步加剧，伊朗南部帕尔斯气田受袭。因此作为海外伊朗报复扬言要对沙特、卡塔尔、阿联酋等周边国家的能化设施打击，我们定义为化工板块交易的第四阶段，即第一阶段统计的范霍尔木兹海峡产能确实潜在供应下滑，特别是化工集中供应地的沙特朱拜勒地区。

图 6: 伊朗、卡塔尔、阿联酋、沙特东部的化工品产能占海外产能占比 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 隆众资讯 华泰期货研究院

此阶段市场关注的焦点，从中国及亚洲地区的炼厂及炼厂降负逻辑，回到中东地区化工产能的断供可能上。伊朗南部帕尔斯气田，主要供应伊朗的乙烯及甲醇，而伊朗甲醇产能占比达到 24%，因此对甲醇影响最大。但随后 3 月 19 日南帕尔斯气田大火已被扑灭，能源供应正常，继续关注局势发展。

而沙特东部的朱拜勒地区尚未受到战火冲击，但由于已列为伊朗扬言要打击的地区对象，朱拜勒地区的乙二醇产能占海外去到接近 18%，因此乙二醇涨幅在此阶段亦靠前。其次是 PE,PP，上述四国的产能占海外产能占比去到 15%及 10%，PE 主要在伊朗及沙特朱拜勒；PP 集中在阿联酋及沙特朱拜勒。而卡塔尔拉凡工业城受导弹击中，虽然卡塔尔 PE 产能仅占海外 1.8%，无 PP 产能，但拉凡前期其天然气液化装置问题或进一步加剧，NGL 副产丙烷供应或进一步受到影响。因此 PP、PE 表现在此阶段亦不错。

而芳烃产能在上述四国不大，因此此阶段表现，芳烃不及烯烃。

此阶段品种涨幅，以伊朗及沙特产能占比大的品种为主，具体为甲醇 > EG > PP,PE。芳

烃的中东产能占比不大，表现不及烯烃。

不同伊朗战局影响下的化工品策略分析

(一) 仅按照目前供需对各化工品基本面分析及排序：

甲醇在 3-4 月进口到港预估进一步下降到历史低位的预期下，逐步从高港口库存拐头进入持续去库周期，去库速率挂钩伊朗装置持续停车时间及下游 MTO 复工速率，去库表现处于化工板块前列。PX 今年春检集中在 3-4 月，有一定去库预期，但下游聚酯长丝低负荷限制 PTA 需求，PX 及 PTA 处于第二梯队。纯苯苯乙烯 3-4 月表现小幅季节性去库，但纯苯港口库存当前压力仍大，更多是原油成本推涨逻辑，亦处于第二梯队，但排名较 PXPTA 后。烯烃系，丙烷由于沙特及卡塔尔液化装置维修仍需时间，丙烷制 PP 的缺口较难回来；PE 挂钩目前炼厂降负持续性；EG 则在目前检修兑现后的去库预估仍偏慢，去库后库存压力仍存，因此第三梯队的排序为 PP > PE > EG。PVC 虽然目前乙烯法 PVC 开工在海外乙烯供应受到影响下确实在降负，但由于 4 月出口退税取消而下调出口预期后，后续 4 月进一步去库的幅度仍较少，因此放在第四梯队。

因此仅按目前供需平衡表预估的化工排序为：

MA > (PX,PTA > BZ,EB) > (PP > LL > EG) > PVC

(二) 沙特未进一步卷入战火，而霍尔木兹海峡封锁持续，炼厂降负持续：

则国内炼厂降负导致的化工品 6%-7% 的供应持续缺失（芳烃 > 烯烃，但差距不大），后续平衡表持续去库预期，化工品维持上涨，且化工品利润有可能进一步扩大。具体哪个品种影响大需要进一步跟踪国内具体炼厂具体品种后续的降负程度。

(三) 中东战局进一步升级：

(1) 伊朗报复进一步打击沙特朱拜勒地区：EG 沙特朱拜勒产能占海外 18%，亦是中国 EG 的主要进口来源国，因此 EG 进口下调幅度进一步加大。PE 沙特朱拜勒 PE 占海外 7%，且进一步担忧沙特丙烷的出口亦推动 PP；而 EB 沙特朱拜勒亦占海外 7%。因此若沙特朱拜勒被伊朗报复打击，则上述几个品种的排序挪到最前，体现为 EG > (PP,PE) > EB

(2) 伊朗报复进一步打击卡塔尔、阿联酋、科威特地区：上述三个地区影响力不及沙特。科威特的 EG 产能占海外 3.7%，EB 为 2%，其余产品影响偏小。阿联酋的 PE、PP、BZ 产能占海外在 2-3% 左右，影响偏小。卡塔尔则为 PE 占海外 2%，影响有限，卡塔尔更多仍是 LNG 装置受影响，及其副产的丙烷供应影响。因此上述三个地区进一步受冲击的话，上述化工品直接影响不大，原料端来说丙烷受影响程度更大，对应 PP。

(3) 伊朗南部帕尔斯气田持续受袭，则甲醇排序挪到最前。

(四) 霍尔木兹海峡解封，原油及石脑油船只通航恢复：

由于目前化工品的高价在于炼厂降负，因此霍尔木兹海峡一旦通航，原油船运恢复将带来供应恢复预期，对应化工板块将从目前的高价见顶回落。而前文所述，沙特及卡塔尔天然气液化装置修复尚需时间，因此海峡通航后，这两国的丙烷发船恢复仍慢，对应的 PP 表现或相对其他品种更坚挺。

而假设海峡通航亦有分化，即需伊朗革命卫队批准才可能达成通航，亲美国家或较难获得批准。因此韩国、日本的原油、石脑油恢复将相对更慢，而韩国日本是主要的芳烃供应国，因此 PX、PTA、纯苯、苯乙烯相对其他品种更坚挺。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com