2026/1/27

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776号

能源化工研究组

魏龙飞　分析师

从业/投资咨询证号：

F03148743/Z0022917

电话：18756549892

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

初审：夏雨辰

F3031745/Z0014542

复审：安然

F03095127/Z0017391

终审：闫丰

F0251054/Z000164

专题报告

——美伊冲突对能源化工品的影响分析

2026 年 1 月 26 日

要点汇总：

自2026年初美伊冲突爆发以来，市场对其冲突发展进程以及对国内能源化工品供需的具体影响情况更加关注。由于伊朗是部分能源化工品的主要生产和出口国，因此冲突的进一步演变可能会导致我国部分化工品市场受到冲击，进而影响国内商品市场价格表现。

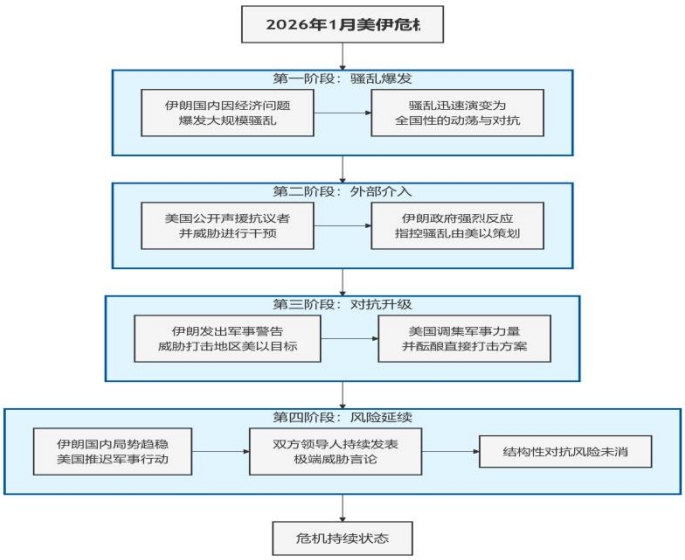
根据我们统计，受到影响比较大的品种主要集中在原油、甲醇、LPG、聚乙烯等关键化工及能源产品上，虽然当前事件缓和后，对国内商品市场的实际影响有限，但仍需要密切关注进一步升级可能带来的冲击影响，谨防地缘事件下价格快速波动的风险。

一、冲突始末

本次美伊冲突升级始于 2026 年初，核心原因是伊朗国内因经济困境爆发的抗议活动及美伊双方的军事博弈。2026 年 1 月初，伊朗多省份民众因货币贬值、物价飞涨发起抗议，且逐步演变为暴力冲突，冲击政府设施并造成人员伤亡，造成这一现状的直接导火索是 12 月份里亚尔汇率发生断崖式下跌，通货膨胀率飙升，据中新社消息，伊朗 2025 年 12 月通货膨胀率升至 42%，食品价格上涨 72%，医疗用品价格上涨 50%。而这一经济困境的根源是 2018 年美国退出伊核协议后实施的多轮制裁。

面对伊朗局势，美国总统特朗普多次扬言干预，美国随即加紧军事部署，不仅向欧洲、中东增兵，还将美军航母从南海紧急调往波斯湾，同时发布撤侨令，驻扎在卡塔尔乌代德空军基地的人员也接到撤离通知，五角大楼同步推进军事行动方案制定。另一方面，虽然美方后来宣布暂缓其军事活动，局势有所降温，但特朗普在 1 月 17 日仍公开呼吁，需要更换伊朗领导层，表明美伊局势仍存变数。

图表 1:事件梳理



数据来源：华安期货研究院；公开资料整理

而根据人民财讯消息，当地时间 1 月 26 日，美国总统特朗普在接受采访时表示，并未完全排除通过外交途径解决伊朗问题的可能性，他同时认为伊朗方面“确实希望与美国达成协议”。目前美方已向伊朗周边地区派遣包括“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰在内的主要军事力量，该航母已进入美军中央司令部责任区。这场骚乱已经导致伊朗数千人丧生，而且骚乱仍在持续，冲突双方继续放话来表明其立场，后续的不确定性仍然偏高。

二、对原油影响分析

伊朗作为 OPEC+重要成员及全球第九大石油生产国，2025 年日均原油产量约 325 万桶，出口量均值在 167 万桶/日，其供应稳定性直接影响全球原油供需平衡。而本次冲突对原油供应的核心威胁集中于两点：一是伊朗自身产能及出口波动，二是霍尔木兹海峡的航运安全。

图表 2:伊朗原油产量和产能



图表 3:伊朗原油发货量



数据来源：华安期货研究院；同花顺、钢联

美国的制裁与封锁措施已导致伊朗原油出口受阻。这不仅影响其对外供应能力，若持续无法出口，还可能因国内库存积压而倒逼其原油产量下滑。霍尔木兹海峡作为全球原油运输的“命门”，日均运输约 2000 万桶石油，占全球石油日均消费量的约 20%、全球石油海运贸易的三分之一，沙特、伊拉克等海湾产油国 90%以上的出口均需经此通道，若冲突再度升级导致海峡封锁，将会大幅影响全球原油供应，带动原油价格快速上行。

三、化工品影响分析

除通过原油价格传导至国内相关能源化工品这一逻辑之外，LPG、甲醇、聚烯烃等化工品也会受到冲击。

根据钢联数据显示，我国 LPG 进口依存度在 40.39%，对进口量的依存度相对偏高，2025 年国内进口 LPG 量在 3630 万吨。根据路透的数据，伊朗 LPG 出口量占我国进口量的 30%以上，且我国进口的 LPG 一半以上均需要通过霍尔木兹海峡进行运输，因此若冲击升级则可能会从进口量和运输堵塞两个方面传导至国内市场。

根据钢联数据显示，我国甲醇进口依存度在 12.44%，2025 年我国进口甲醇约在 1443 万吨，若计算转口贸易，则伊朗甲醇占进口总量 45%左右，权重较高。进口甲醇会通过影响国内甲醇供应和港口库存进而传导至国内甲醇市场。对历史进行回测，2025 年 6 月份由于伊以冲突的爆发，甲醇价格从 2300 元/吨，迅速上涨超 2500 元/吨，短期价格大幅上涨，在事件平息后迅速回落。

聚烯烃中主要是 PE 受到的影响更加直接。伊朗目前 PE 产能约在 530 万吨，占全球总产能的 3.4%。从产品结构看，伊朗以生产 HDPE 为主。但考虑到我国进口的聚乙烯中 LDPE 品类对中东货源的依赖性相对更高，因此若伊朗供应受阻，可能对国内 LDPE 价格产生更为直接的影响。不过由于我国近些年 PE 投产量的增加，整体的依存度逐年下降，因此实际影响或有限。对 PP 的影响则更多通过影响原油、甲醇、LPG 等上游原材料进而传导至 PP 生产端。

图表 5:伊朗主要化工品情况

产品	伊朗占全球产能比例	占我国进口比例
原油	2.5%	15%
甲醇	9.36%	45%
LPG	4.7%	30%
聚乙烯	3.4%	22%

数据来源：华安期货研究院、同花顺、钢联

四、总结

综合来看，伊朗在全球化工及能源产品供应链中具有结构性影响力，尤其在甲醇、LPG、聚乙烯等品种上，其对我国的出口占比较高，反映出我国在这些品种上对伊朗供给的依赖程度较为显著。从期货市场的角度看，这种依赖关系意味着相关品种的价格波动可能更容易受到伊朗国内产能、地缘局势、国际贸易政策等因素的影响，需密切关注冲突演变带来供应端的变动对国内期货行情的传导效应。

展望未来，随着全球能源转型进程加速、中东地区地缘格局演变以及多元化进口战略的推进，伊朗相关产品的供应稳定性与贸易流向仍存在不确定性。建议投资者在参与甲醇、聚烯烃、LPG 等关联品种的期货交易时，加强对其上游原料来源、进口替代路径及国际政策风险的评估，同时警惕短期事件驱动下的波动加剧可能。长期来看，国内产能自主、能源结构调整及进口来源多元化或将逐步缓解对单一国家的供应依赖，相应品种的期货定价逻辑也可能随之演变，需动态跟踪产业与政策层面的边际变化。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。