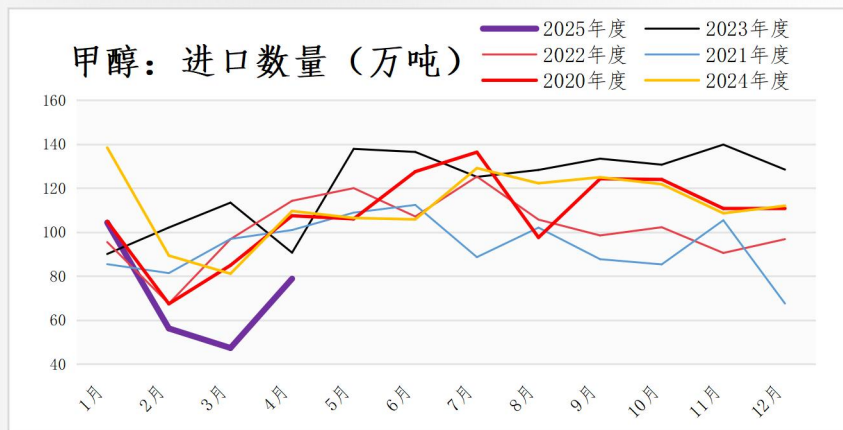


简述以伊冲突对能源化工的影响

1、甲醇

- 1、在全球的位置：伊朗作为全球重要的甲醇生产国与出口国，年产能超 2000 万吨，占全球总产能的 15%左右。
- 2、对中国的重要性：2024 年我国甲醇的总进口量为 1324 万吨，直接或间接从伊朗的进口量占比高达 55%左右。且盘面甲醇对标的现货为江苏太仓港口现货价，港口对进口甲醇的依存度高达 75%以上。
- 3、目前的情况：当前以色列对南帕尔斯巨型气田发动袭击导致一处生产平台被迫关闭，直接导致伊朗四套装置（产能共计 1000 万吨以上）停车，进而导致国内供应缩量预期增强。
- 4、**后续演化**：目前甲醇的价格已经基本计价以伊冲突的利好影响，若后续以伊冲突常态化，甲醇上方空间有限，若后续矛盾继续激化，甲醇上方空间将打开。短期我们预计以伊冲突还在白热化阶段，甲醇依旧震荡偏强对待，等待以伊冲突事件周期拉长，战争进入僵持阶段，预计甲醇将回吐前期地缘溢价，加之港口 MTO 装置亏损的压力下，或将震荡偏弱运行为主。



发布日期：2025.06.23

报告作者



刘双双 能化系分析师

从业资格号：F3076112

投资咨询号：Z0018843

近期相关报告

2025.01.01 《甲醇年报》

2025.01.01 《纯碱年报》

2025.02.18 《甲醇 - 供需边际好转，价格有向上的弹性》

2025.02.28 《尿素进入底部夯实区域，关注供给端的变量和驱动》

2025.04.03 《纯碱 - 估值已到，供需驱动在路上》

2、LPG

- 1、在全球的位置：伊朗是中东第二大 LPG 出口国，LPG 产能主要集中在胡齐斯坦省、布什尔省等与以色列直线距离较近的地区，占伊朗总产能的 60%。
- 2、对中国的重要性：伊朗的 LPG 主要的出口国是中国，2024 年中国进口伊朗的 LPG 占比达 29%。
- 3、目前的情况：伊朗的 LPG 主要来自南帕斯气田副产，可能受到袭击影响。且若伊朗封锁霍尔木兹海峡后，将直接冲击中国从中东进口的 LPG（占比超 60%）和 LNG（卡塔尔供应占 23.6%），并通过航运成本激增、价格波动和供应链中断对国内下游产业形成系统性风险。
- 4、**后续演化**：截至上周，LPG 炼厂库存和港口库存量环比均有所下降，地缘溢价带动 LPG 不断上涨，后续需密切关注地缘局势的进展，短期在原油的带动下，依旧震荡偏强运行为主。

3、高硫燃料油

- 1、在全球的位置：伊朗燃料油产量占全球产量的 5.43%。全球高硫燃料油（hsfo）年出口量约为 1.5 亿吨，中东（伊朗、沙特、伊拉克）占比 60%。
- 2、对中国的重要性：伊朗供应了中国高硫燃料油进口量的 21%。
- 3、**后续演化**：短期油价大幅反弹带动成本端上行，高硫燃料油绝对价格也以震荡偏强对待，其中地缘局势紧张导致伊朗高硫燃料油发货量维持低位，叠加夏季发电需求形成支撑。

4、尿素

- 1、在全球的位置：伊朗是全球重要的尿素出口国，2024 年产能约 800 万吨，占全球总产能的 3.4%，其中约 50%用于出口，主要流向巴西、土耳其、印度等国。
- 2、对中国的重要性：我国是尿素的出口国，对我国国内的尿素价格基本不产生任何影响。
- 3、**后续演化**：尿素期货在前期夏季追肥和出口炒作的带动下，大幅拉涨。目前盘面价格基本已经计价上述利多因素，后续市场更多转向国内高供给和出口政策能否放开的博弈中。按照以往出口政策调整的节奏和 5 月份出口政策的规定，预计放开出口的时间节点应该在 9 月份以后（关注 9-10 月印标情况），在此之前盘面逻辑预计围绕高供应的利空展开叙事。短期尿素震荡偏弱运行为主，9 月之后盘面价格若回调至前低时，预计出口政策调整，关注前低附近的支撑。

免责声明：本报告数据和信息来源于交易所，合法媒体或资讯机构的公开资料，以及我公司付费授权的数据信息，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证。我公司力求对市场分析、判断做到客观公正，但市场千变万化，本公司不承担任何依据此报告内容进行操作投资而导致的损失。本报告未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如需引用、刊发，须注明出处为“山西三立期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖意愿的删节和修改。