

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、肥易通、国家统计局、隆众资讯、金十数据、EIA、OPEC、IEA 等。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

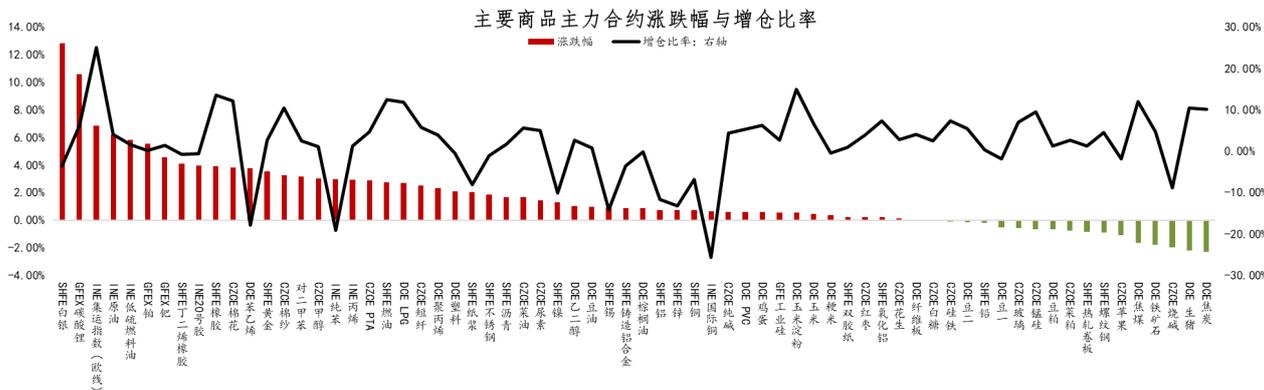
免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

## 每日核心期货品种分析

发布日期：2026年2月24日

### 商品表现



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 期市综述

截止2月24日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。沪银涨超12%，碳酸锂涨超10%，集运欧线、SC原油涨超6%，低硫燃料油（LU）、铂涨超5%，钯、丁二烯橡

投资有风险，入市需谨慎。



胶张超 4%。跌幅方面，多晶硅跌超 4%，焦炭、生猪跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.94%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.24%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.91%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.70%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.07%，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 0.20%。

## 行情分析

### 沪铜：

沪铜今日低开高走，日内小幅上涨。22 日，美国海关与边境保护局（CBP）表示，将从美国东部时间 2 月 24 日起停止征收依据《国际紧急经济权力法》开征的关税。同在 20 日，特朗普在最高法院裁决公布后宣布，依据美国《1974 年贸易法》第 122 条，对全球商品加征 10% 的进口关税，为期 150 天，以取代被最高法院认定违法的关税。基本面来看，假期间上游冶炼负荷相对正常，SMM 数据显示，1 月产量较预期多 1.57 万吨，预计 2 月回归正常。2 月 SMM 中国电解铜预计产量环比减少 3.58 万吨，降幅为 3.04%，同比上升 8.06%。需求方面，截至 2025 年 12 月，铜表观消费量为 131.88 万吨，环比上月增长 4.00%。下游工厂尚未开启完全的复产复工，整体市场交投活跃度低，同时由于假期期间下游需求端暂停，上游产量正常，铜社会库存量大幅累积增加，但供需整体呈现边际改善预期。瑞银预计美联储将继续实行宽松的货币政策，并预测在今年九月底前将有两次各 25 个基点的降息，美元走弱预期提振有色金属，后续随着下游端的复苏，铜需求增加，短期铜价震荡偏强为主。

### 碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，大幅上涨。电池级碳酸锂均价 15.2 万元/吨，环比上一工作日上涨 8250 元/吨；工业级碳酸锂均价 14.85 万元/吨，环比上一工作日上涨



8250 元/吨。基本面来看，上游碳酸锂原料端受季节性减产及假期降产的影响，SMM 预计 2 月碳酸锂产量 8.19 万吨，环比减少 16%。而光伏抢出口预期之下，下游电池虽有一定程度的降低负荷，但依然同比偏高维持生产节奏，叠加节前低位库存的影响，碳酸锂基本面短期偏紧。22 日，美国海关与边境保护局（CBP）表示，将从美国东部时间 2 月 24 日起停止征收依据《国际紧急经济权力法》开征的关税。同在 20 日，特朗普在最高法院裁决公布后宣布，依据美国《1974 年贸易法》第 122 条，对全球商品加征 10% 的进口关税，为期 150 天，以取代被最高法院认定违法的关税。由于旧的关税政策被判定违法并停止征收，而新的 15% 关税于 2 月 24 日生效，中间形成了一个短暂的政策窗口期。引发了市场的“抢出口”预期，即贸易商争相在窗口期内完成交易以规避新增成本。这种集中性的贸易行为，是推动碳酸锂价格强势上涨的重要原因之一。此外，瑞银不仅大幅上调了锂辉石和碳酸锂的价格预测，甚至称市场已进入“第三次锂价超级周期”，刺激市场积极情绪。综合来看，基本面与宏观情绪共振，今日碳酸锂市场大幅上涨，短期偏强为主。

#### 原油：

欧佩克+八个成员国将维持原定计划，在三月暂停上调石油产量。EIA 数据显示，截至 2 月 13 日当周，美国原油库存超预期大幅去库，同时成品油去库幅度超预期，整体油品库存大幅减少。汽柴油消费均环比增加，另外，冬季风暴再次袭击美国，或将刺激取暖需求，这缓解了供应过剩担忧。上周美伊第二轮谈判扑朔迷离，前半周伊朗表示取得积极进展，伊朗外长阿拉格齐表示，双方能够就一套指导原则达成总体共识，两方仍有一些议题需要进一步谈判，可能促成协议。但后半周美军加大中东地区军事威胁，白宫新闻秘书表示，美伊谈判“取得一定进展”，但双方在关键议题上仍“相距甚远”。以色列高级官员称，美国对伊朗发动军事打击的“时间表正在缩短”。特朗普更是表示伊朗最多只有 10 到 15 天时间就核计划达成协议。目前特朗普表示，是否采取行动的決定权在总统本人手中，并称自己“更愿意达成协议”。但他同时警告，如果无法达成协议，对伊朗及伊朗人民来说，那将是极其糟糕的一天。美军增加在中东地区的军事威胁。伊朗地缘风



险仍有较大不确定性，伊朗原油产量较大，且位于原油海运要道—霍尔木兹海峡，关注美伊谈判，美国和伊朗新一轮谈判定于26日在瑞士日内瓦举行。出于美国贸易协议压力，印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购。俄乌俄乌在领土、停火等核心问题上未取得实质性进展，双方仍在相互袭击。预计原油价格短期偏强震荡，美伊谈判结果存不确定性，对油价影响大，注意风险控制。

### 沥青：

供应端，春节前沥青开工率环比回落2.8个百分点至21.7%，较去年同期低了0.4个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026年2月份国内沥青预计排产193.6万吨，环比减少6.4万吨，减幅为3.2%，同比减少13.5万吨，减幅为6.5%。上周，正值春节假期，沥青下游各行业多数停工，其中道路沥青开工环比下跌2个百分点至0%。上周，全国出货量环比减少14.59%至13.17万吨，处于偏低水平。春节假期，沥青厂库增加较多，但沥青炼厂库存率仍处于近年来同期的最低位。委内瑞拉重质原油流向国内地炼严重受限，这将影响国内沥青的生产和成本，有消息称大型贸易商维多中国报价委内瑞拉原油贴水5美元/桶，这比2025年12月份的贴水13美元/桶大幅缩小，市场消息称Reliance采购约200万桶委油、4月到港，对布伦特折价约-6.50美元/桶，国内炼厂获得委内瑞拉原油的可能性增加，但预计还是较美国介入前大幅下降，关注国内炼厂原料短缺情况。春节假期沥青成交清淡。春节后首个交易日，山东地区沥青价格上涨，基差升至中性偏低水平，预计3月份之前，国内炼厂仍有原料库存可用。沥青自身供需两弱，由于美伊谈判结果存不确定性，对油价影响大，预计沥青价格将跟随波动，建议反套为主。

### PP：

截至2月20日当周，PP下游开工率环比回落11.78个百分点至30%，春节假期，下游多数停工放假，整体PP下游开工率季节性下滑。2月24日，新增中景石化二期二线等检修装置，PP企业开工率下跌至81%左右，处于中性偏低水平，标品



拉丝生产比例上升至31%左右。春节期间石化早库增加48万吨至94万吨，较去年农历同期低了2万吨，与往年同期基本相当，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，市场对伊朗局势感到担忧，加上美国能源信息署数据显示美国原油库存减少901.4万桶，且成品油库存全线下降，海外原油价格涨幅较大，原油价格上涨。近期检修装置略有增加。目前市场报价大稳小动。PP供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，关注节后下游复产进度。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，继续做缩L-PP价差。

### 塑料：

2月24日，齐鲁石化LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至93%左右，目前开工率处于中性偏高水平。截至2月13日当周，PE下游开工率环比下降13.93个百分点至19.8%，春节假期，下游多数停工放假，整体PE下游开工率季节性下滑。春节期间石化早库增加48万吨至94万吨，较去年农历同期低了2万吨，与往年同期基本相当，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，市场对伊朗局势感到担忧，加上美国能源信息署数据显示美国原油库存减少901.4万桶，且成品油库存全线下降，海外原油价格涨幅较大，原油价格上涨。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月投产。近期塑料开工率略有上涨。目前市场报价大稳小动，塑料供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，关注节后下游复产进度。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，继续做缩L-PP价差。

### PVC：

上游西北地区电石价格较春节前大幅下跌165元/吨。供应端，春节前，PVC开工率环比增加0.83个百分点至80.09%，PVC开工率继续小幅增加，处于近年同期中性水平。春节期间，PVC下游绝大多数停工。出口方面，春节前，价格上涨后，国内出口签单环比回落，但之前的抢出口使得企业销售压力不大。中国台湾



台塑 PVC 出口 3 月份船货离岸价环比 2 月上调 40 美元/吨。社会库存在春节假期期间增加较多，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025 年 1-12 月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、施工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。30 大中城市商品房周度成交面积环比回落，春节期间，商品房成交低迷，房地产改善仍需时间。氯碱综合毛利承压，部分生产企业开工预期下降，但目前产量下降有限，期货仓单仍处高位。2 月是国内 PVC 传统需求淡季，春节后现货成交清淡，社会库存继续增加。不过生态环境部表示将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型，加上抢出口节后有望延续，市场对于春节后仍有政策及检修预期，原油价格的上涨提振了化工品，PVC 弱现实，强预期，预计 PVC 震荡运行，关注节后下游复产进度。

#### 焦煤：

焦煤高开低走，日内下跌。蒙煤三大口岸 23 正常运行，进口煤供应逐渐恢复，国内矿山洗煤厂暂未从假期结束，截至 20 日，样本矿山开工率降至 48.89%，矿山日均产量降至 108.6 万吨，矿山假期期间库存去化，周度环比减少 9.62 万吨，上周焦化企业去化 250.9 万吨，钢厂去化 17.9 万吨，冬储补库假期之前结束，下游成交量不佳，铁水产量环比增加 1.91%，周度日均产量 230.49 万吨。目前上游矿山及下游钢厂焦化企业均处于假期模式，且下游需求量缺乏节前冬储补库的增量，后续矿山及钢厂的开工时间成为上下游博弈的关键，目前来看，下游节前拿货充裕，预计开工后维持按需拿货为主，而进口煤及矿山复产速度相对较快，焦煤短期承压运行。

#### 尿素：

今日尿素盘面高开高走，日内上涨，现货市场报价呈现上涨趋势，出货相对顺畅，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1780-1800 元/吨，多较节前上涨 20 元/吨左右。假期内印标发布，进口标购成交量大约 129 万吨，低于其 150 万吨的目标采购量，但依然支撑国内市场情绪。基本面来看，上游工厂



装置过年期间以稳定生产为主，肥易通口径今日日产数据已达 21.82 万吨。年初以同比偏低库存开启，假期间上游工厂开工正常而下游停产、发运受阻，库存预计累库，但即将迎来春耕旺季阶段，目前依然处于去库周期中，小麦返青追肥备肥预计即将开始进行，但同时受春耕时期保供稳价的影响，预计上涨幅度受限，假期期间下游开工负荷低，复合肥工厂开工负荷为 24.5%，环比去化 11.69%，三聚氰胺虽开工负荷未受明显影响，但占比相对较小。后续随着下游的逐渐开工及农业经销商积极拿货后，价格稳中偏强为主。

冠通期货研究报告