



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。

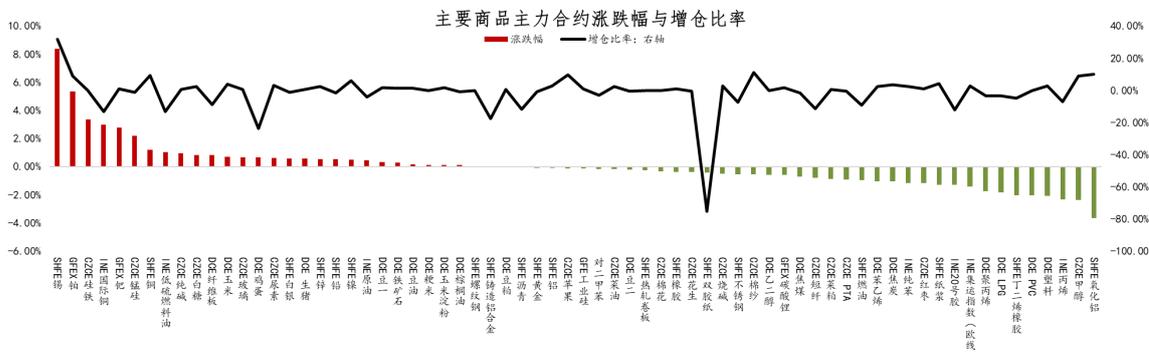
**免责声明：**

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27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27日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪锡涨超8%，铂涨超5%，硅铁涨超3%，钼、锰硅涨超2%。跌幅方面，氧化铝跌超3%，丙烯、甲醇、塑料、PVC跌超2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.09%，上证50股指期货(IH)

投资有风险，入市需谨慎。



主力合约涨 0.44%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.31%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.06%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.05%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.07%。资金流向截至 02 月 27 日 15:22，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜 2604 流入 26.58 亿，沪锡 2604 流入 26.44 亿，中证 2603 流入 16.56 亿；资金流出方面，沪金 2604 流出 5.71 亿，燃油 2605 流出 1.78 亿，20 号胶 2604 流出 1.51 亿。

## 行情分析

### 沪铜：

沪铜今日低开高走，尾盘拉涨。基本面来看，假期间上游冶炼负荷相对正常，后续铜供应以高位稳定为主，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，故铜社会库存量大幅累积增加。临近金三银四预期，但目前来看，现货市场交投情绪冷清，库存高位压制盘面价格，美伊谈判过后，市场暂无释放情绪信号，美元承压，支撑有色金属走势。后续关注地缘局势冲突及下游的高价接受度，短期偏强。

### 碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，日内偏弱。电池级碳酸锂均价 17.2 万元/吨，环比上一工作日上涨 1000 元/吨；工业级碳酸锂均价 16.85 万元/吨，环比上一工作日下降 1000 元/吨。基本面维持偏强，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。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”，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，津巴布韦出口消息同样支撑碳酸锂价格上行，但国内厂商矿产库存尚且充足，短期影响较为有限，价格上涨后，盘面上方压力位明显，情绪骤降，短期预计整理运行。

### 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。消息人士称，欧佩克+将在3月1日的会议上考虑将4月份的石油日产量上调13.7万桶。若美国向伊朗发动打击，沙特短期内拟大幅增产石油。EIA数据显示，美国原油库存超预期大幅累库，成品油去库幅度较小，整体油品库存大幅增加。2月份美国原油库存大起大落，变化较大。美国继续增加在中东地区的军事威胁和对伊朗的制裁。美国财政部25日宣布，对30多个实体、油轮及个人实施制裁，以打击美方所谓伊朗“非法销售石油”以及弹道导弹和无人机生产。伊美在日内瓦第三轮间接谈判结束。伊朗外长称谈判取得良好进展，双方存在分歧，但在某些领域已接近达成共识。双方将在3月2日举行技术谈判，伊朗地缘局势关键点延至下周，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。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。预计原油价格偏强震荡，美伊3月2日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，沥青开工率环比回落0.3个百分点至21.4%，较去年同期低了4.5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%。本周春节假期结束，下游缓慢复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨 4 个百分点至 4%。本周，春节假期，山东地区供应低位，加之物流停滞，其出货量减少较多。全国出货量环比减少 0.99%至 13.04 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，国内炼厂获得委内瑞拉原油的可能性增加，但预计委内瑞拉原油流向印度市场增加，中国进口委内瑞拉原油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。山东地区沥青价格今日小幅下跌，基差处于中性偏低水平，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 27 日当周，PP 下游开工率环比春节前回落 5.04 个百分点至 36.74%，春节假期，下游多数停工放假，目前下游还未完全复工，整体 PP 下游开工率季节性变化。2 月 27 日，检修装置变动不大，PP 企业开工率维持在 80%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在 25%左右。春节期间石化库存增加 48 万吨至 94 万吨，周五石化早库环比持平于 87 万吨，较去年农历同期低了 4 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，市场关注美伊谈判，目前中东局势仍存变数，原油价格大幅波动。近期检修装置略有增加。目前现货市场刚需成交，谨慎观望，节后下游工厂尚未完全启动，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27日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在92%左右，目前开工率处于中性偏高水平。截至2月27日当周，PE下游开工率环比春节假期前下降1.58个百分点至18.22%，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，目前下游还未完全启动。春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，周五石化早库环比持平于87万吨，较去年农历同期低了4万吨，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，市场关注美伊谈判，目前中东局势仍存变数，原油价格大幅波动。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下降。目前现货市场刚需成交，谨慎观望，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，目前复产缓慢。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下跌25元/吨。供应端，PVC开工率环比增加1.99个百分点至82.08%，PVC开工率继续增加，处于近年同期中性偏高水平。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，本周继续增加，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，节后PVC开工率增加，社会库存继续增加，原料价格持续下跌，预计PVC价格继续承压。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，PVC 弱现实，强预期，预计 PVC 跌幅有限，关注节后下游复产进度。

### 焦煤：

焦煤低开低走，日内小幅反弹。华北部分钢企已接到 2026 年全国两会期间临时自主减排通知，要求企业在 3 月 4 日—3 月 11 日执行阶段性减排管控，高炉负荷按不低于 30%比例自主减排。基本面来看，蒙煤三大口岸正常运行，进口煤供应逐渐恢复，国内矿山逐渐复工状态，本期大幅提升开工负荷达 20%，假期后随着矿山的复产，焦煤矿山库存增加 6.04 万吨，独立焦企及钢厂春节后连续两周库存去化，冬储补库支撑结束，节后钢厂小幅复苏，铁水产量增加 2.79 万吨，两会期间钢厂减排或对短期开工有干扰，临近国内重大会议，市场对政策有观望和预期，上海等多地陆续出台刺激房地产新政策，终端市场表现仍需关注。产业链上下游两端均处于回升期，但目前来看下游回升能力不及上游，焦煤承压为主。

### 尿素：

今日尿素高开高走，午后翻红。由于农业需求相对旺盛，现货报价仍以稳定为主，但交投氛围弱。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1780-1810 元/吨。基本面来看，上游工厂装置无停产，后续依然有工厂复产计划，以 21 万吨日产稳定为主。春耕旺季期间，暂无规模性长期检修计划。下游复工复产预计在下周元宵节后，本期库存受假期发运及下游放假的影响，累库 10%以上，但正值农耕旺季，农需拿货提供支撑，后续累库速度将逐渐放缓，转入去库轨道。本期数据下游复合肥开工负荷提升至 33.41%，环比上周提高 8.91%，预计下周元宵节后，将大幅提升开工负荷。农需助力春耕，目前农业需求端备战小麦返青追肥，拿货情绪偏积极，雨雪天气或刺激备肥提前，虽工业需求小弱，但整体预计易涨难跌。