



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。

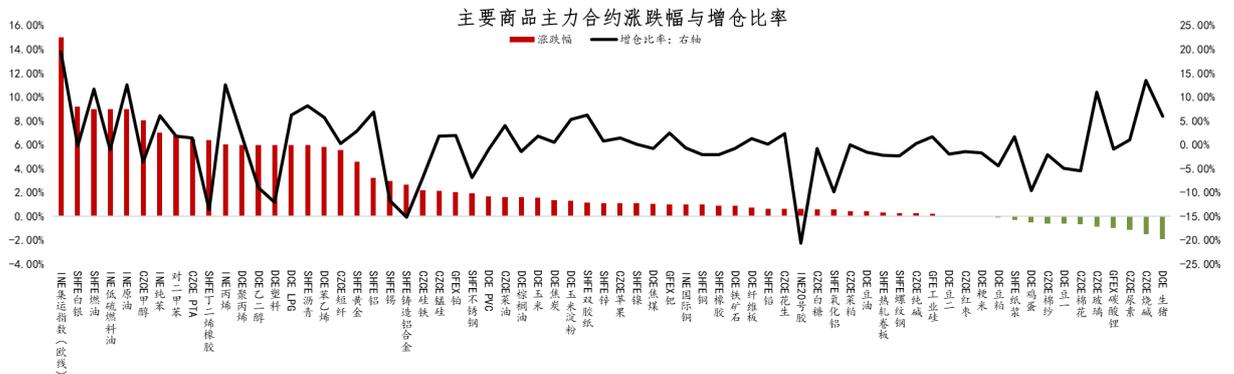
免责声明：

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3月2日

商品表现



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止3月2日收盘，国内期货主力合约大面积飘红，集运欧线、燃油、低硫燃料油(LU)、SC原油、甲醇、纯苯、丙烯、聚丙烯、液化石油气(LPG)、乙二醇(EG)均触及涨停，沪银涨超9%，对二甲苯(PX)、PTA、合成橡胶涨超6%。跌

投资有风险，入市需谨慎。



幅方面，多晶硅跌超2%，生猪跌近2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.07%，上证50股指期货(IH)主力合约涨0.06%，中证500股指期货(IC)主力合约跌0.07%，中证1000股指期货(IM)主力合约跌1.15%。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0.09%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.13%，30年期国债期货(TL)主力合约涨0.55%。资金流向截至03月02日15:27，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2604流入48.37亿，中证2603流入15.63亿，沪银2604流入15.39亿；资金流出方面，沪锡2604流出8.71亿，碳酸锂2605流出6.26亿，棉花2605流出5.63亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开低走，日内上涨。2月28日，伊美冲突爆发，伊朗最高领袖身亡，目前军事行动依然进行中，伊朗进行军事报复行动后，目前霍尔木兹海峡封锁。2月SMM中国电解铜产量环比减少3.69万吨，降幅为3.13%，同比上升7.96%，比预期值低0.11万吨。预计3月产量环比增长5.28万吨，同比上升6.51%，由于1月份检修企业多在3月复产，且新投产冶炼厂有增产，预计3月份产量可能创历史新高。由于铜精矿方面趋于短缺，故国内对于废铜需求量预计有增多，而国内政策扰动废铜产业链，随着需求量的增长，废铜供给缺口预计靠海外进口弥补。铜价连续上行，下游终端高价抵触情绪严重，铜材端对需求的弱化，目前行业淡季叠加高铜价，预计下游铜材表现继续承压为主。据SMM，2026年1月份中国铜杆企业开工率降至61%，再生铜杆企业开工率下滑至仅20%，铜箔企业开工率维持88.5%，环比几乎持平，国内铜板带企业开工率约70%。综合来看，沪铜月内窄幅波动，月内受中国有色协会建议将铜精矿纳入铜资源储备消息的刺激影响，叠加美国关税扰动、中东地缘冲突影响，全球资产避险情绪指引，高价铜影响下游拿货备货情况，而供应方面，虽铜精矿紧缺状态依然保持，但国内铜产量依然保持高位，甚至3月有更高产量的出现，铜实际供需表现为过剩，终端汽车



及房地产数据低迷，后续表现可能要依靠3月份国内重大会议带来的政策预期，近期铜价多受其宏观金融属性的影响，近期中东地缘冲突下美元走强，或压制铜价，情绪逐渐缓和后，铜价短暂承压震荡为主，中长期偏强。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，日内下跌。电池级碳酸锂均价17.25万元/吨，环比上一工作日上午上涨500元/吨；工业级碳酸锂均价16.9万元/吨，环比上一工作日上午上涨500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，碳酸锂整体库存去化，本期减少2900吨左右，碳酸锂基本面短期偏紧。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，2月28日，伊美冲突爆发，伊朗最高领袖身亡，目前军事行动依然进行中，伊朗进行军事报复行动后，目前霍尔木兹海峡封锁。地缘冲突影响下，贵金属有色金属情绪上扬，刺激碳酸锂价格开盘高开，而价格前期受津巴布韦出口的影响，已上行至高位水平，而地缘冲突短期对碳酸锂影响较为有限，日内回吐开盘涨幅。

原油：

OPEC+同意4月份将石油产量提高20.6万桶/日，进一步增产计划暂未确定，后续可能调整。这主要是应对伊朗遭受袭击之后，其原油出口量将大幅下降，OPEC+将于4月5日举行下一次会议。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。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。当地时间2月28日，美国和以色列对伊朗发动空袭，伊朗最高领袖哈梅内伊及多



名革命卫队高级指挥官，伊朗对以色列及中东的美军基地予以反击。伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约 330 万桶，占全球产量的 3%，日均出口约 160 万桶，且位于原油海运要道—霍尔木兹海峡。2025 年每日约有 1300 万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约 31%。伊朗革命卫队宣布任何船只均不得通过霍尔木兹海峡。目前已经有一艘试图通过霍尔木兹海峡的油轮被击中。霍尔木兹海峡油轮通过已经受阻，同时伊朗称若能源设施遭袭，该地区所有国家油气设施都将被毁。特朗普表示，对伊朗的军事行动可能持续四周左右。并表示伊朗新领导层希望恢复谈判，他已同意进行对话。预计近期原油价格偏强震荡，中东局势进展对原油波动大，注意风险控制，关注中东局势进展以及中东原油的出口情况。

沥青：

供应端，上周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 3 月份国内沥青预计排产 218.7 万吨，环比增加 25.1 万吨，增幅为 13.0%，同比减少 4.3 万吨，减幅为 1.9%。上周春节假期结束，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%。上周，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。山东地区沥青基差处于中性偏低水平。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，加上现如今美以袭击伊朗，伊朗原料供给将受影响，市场担忧 3 月份国内炼厂原料短缺，关注国内炼厂原料短缺情况。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有 6%左右。



沥青自身供需两弱，预计近期沥青价格将跟随原油价格上涨，套利继续以反套为主，关注中东局势进展。

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，春节假期后持续去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，成本端，美以袭击伊朗，伊朗反击以色列及中东美军基地，并宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大幅上涨，对PP提振明显。近期检修装置略有增加。目前下游复产缓慢，节后下游工厂尚未完全启动，PP国内自身供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气，预计PP偏强震荡，关注节后PP下游复产进度。由于塑料年初有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，L-PP价差持续下跌，不过美国袭击伊朗后，原油价格暴涨叠加伊朗聚烯烃出口受阻对PE影响更大，L-PP价差已经跌至低位，建议做缩L-PP价差止盈离场观望。

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，春节假期后持续去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美以袭击伊朗，伊朗反击以色列及中东美军基地，并宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大幅上涨，对塑料提振明显。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月已投产。一季度已无新增产能计划投



产。近期塑料开工率略有下降。目前下游复产缓慢，塑料国内自身供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗伊朗 PE 进口占中国总进口量约 8%，占国内产量约 3%，不过整个中东地区进口占国内产量约 20%，预计塑料偏强震荡，关注节后下游复产进度。由于塑料年初有新增产能投产，开工率较 PP 高，叠加地膜集中需求尚未开启，L-PP 价差持续下跌，不过美国袭击伊朗后，原油价格暴涨叠加伊朗聚烯烃出口受阻对 PE 影响更大，L-PP 价差已经跌至低位，建议做缩 L-PP 价差止盈离场观望。

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。春节假期后第一周，PVC 下游平均开工率回升 17.11 个百分点至 17.11%，较去年农历同期减少 6.34 个百分点，目前春节假期刚结束，下游还未完全复产。出口方面，节后出口签单小幅回升，但多数出口企业 3 月份预售已经完成，加上 4 月 1 日就将取消出口退税，预计 PVC 出口签单 3 月份处于低位。另外，印度发布反补贴税调查，PVC 出口预期下降。社会库存在春节假期期间增加较多，上周继续增加，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，电石价格持续下跌，PVC 价格承压。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，加上市场对于春节后仍有政策及检修预期，原油价格大幅上涨，PVC 弱现实，强预期，预计 PVC 偏强震荡，关注节后下游复产进度。



焦煤：

焦煤高开低走，日内小幅反弹。2月28日，伊美冲突爆发，伊朗最高领袖身亡，目前军事行动依然进行中，伊朗进行军事报复行动后，目前霍尔木兹海峡封锁。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。周末地缘冲突刺激原油等能源用品价格上行，煤炭价格同样受情绪刺激的影响，表现为上行，基本面暂时没有明显改变，情绪恢复后，可能会回吐部分涨幅，关注3月会议的政策预期。

尿素：

今日尿素高开低走，日内下跌。3月指导价高于2月，现货报价上涨。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在1800-1840元/吨，较上周五上涨20-30元/吨。基本面来看，截至2月25日，隆众数据计算的月度日产为21.8万吨，月内日产持续高于20万吨，短期暂无长期停车检修计划，气头装置部分继续复产。假期内上游工厂装置不放假延续生产，而下游停产暂停提货，上游工厂累库幅度较大，元宵节后，下游工业开始复产，小麦返青追肥受华北地区雨雪天气的影响，或刺激提前备肥追肥，届时库存重回去化趋势。目前库存水平远低于去年过年节后水平，对尿素价格有支撑。3月进入农业需求旺季，小麦返青追肥备肥开启，近期雨雪天气使农需提前。2月中旬受春节放假的影响，复合肥工厂开工负荷骤降，预计将在元宵节后逐渐完成复产，因今年过年时间偏晚，目前开工负荷同比偏低。截至目前，春季费暂未开始集中发运，厂内成品库存高企，随着后续工厂的复产及下游需求的增加，高氮复合肥需求期间，预计尿素支撑较强。综合来看，印标及中东地缘政治冲突虽短暂带来了情绪扰动，但是目前春耕放出口的概率低，盘面价格主要围绕国内供需展开，高供应、低库存、高需求预期



决定了震荡偏强的主逻辑，而保供稳价的指导价格及后续国储放货压制上行空间，3月预计尿素在区间内震荡偏强为主，关注国储放货对于尿素的盘面影响。

冠通期货研究报告