



铂、沪银跌超4%，沪金跌超3%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.16%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.33%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.58%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.90%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.08%，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0.03%。资金流向截至03月04日15:19，国内期货主力合约资金流入方面，沪铝2604流入4.55亿，燃油2605流入4.27亿，十债2606流入3.19亿；资金流出方面，沪金2604流出73.88亿，中证2603流出58.05亿，中证1000 2603流出29.48亿。

行情分析

沪铜：

沪铜今日低开高走，日内偏弱。美国总统特朗普当地时间周二宣布，白宫将为穿越霍尔木兹海峡的油轮提供海军护航和政治风险保险，而伊朗称完全控制霍尔木兹海峡。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。综合来看，中东地缘冲突外溢资金避险情绪，且战争增加通货膨胀预期，美联储降息预期下降，降息日期推迟，有色金属承压。



碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，日内下行。电池级碳酸锂均价 15.4 万元/吨，环比上一工作日下跌 7000 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.05 万元/吨，环比上一工作日下跌 7000 元/吨。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%。碳酸锂整体库存去化，本期减少 2900 吨左右，其中假期生产而采购减少，导致下游库存去化而冶炼厂库存增加，关注下周下游碳酸锂库存状况，若累库说明有继续增产空间，碳酸锂基本面短期偏紧。2026 年 1 月月末全国乘用车行业库存 357 万辆，较上月下降 8 万辆，较 2025 年 1 月增 58 万辆，伊美冲突爆发，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，美国总统特朗普当地时间周二宣布，白宫将为穿越霍尔木兹海峡的油轮提供海军护航和政治风险保险，而伊朗称完全控制霍尔木兹海峡。伊朗冲突影响中东地区储能电池的交付情况，据 SMM 估算，2026 年整个中东地区储能电芯的全年需求量大约在 50GWh 左右，占全球总需求的 6%。集成需求约为 38GWh，全球占比约为 6.5%。终端出口受冲击，关税下降及光伏电池抢出口效应边际走弱，盘面大幅下行，临近抢出口末期，虽即将迎来旺季，但需求增量有限，而目前暂时未对其他地区的出口产生冲击，盘面下方有支撑。

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。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身亡，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，已经有多艘油轮遭到了袭击。霍尔木兹海峡油轮通过已经受阻，伊拉克石油官员表示由于霍尔木兹海峡紧张局势令油轮抵达受阻，导致存储设施满载，伊拉克鲁迈拉油田周二日产量削减了70万桶。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。卡塔尔能源位于全球最大液化天然气出口基地拉斯拉凡的综合设施已经遭到无人机袭击，公司停止了液化天然气生产。特朗普称，对伊朗军事行动可能持续4至5周，但他表示已做好“行动时间远超这个期限”的准备。伊朗宣称已为长期战争做好准备。特朗普表示将会为通过霍尔木兹海峡的油轮提供保险，必要时海军将护航，引发原油价格大幅波动，冲高回落，但具体效果如何还需观察，中东局势仍未降温，阿联酋、沙特或将对伊朗进行自卫反击，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。山东地区沥青价格跟涨，但基差降至偏低水平。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，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。3 月 4 日，检修装置变动不大，PP 企业开工率维持在 79%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至 31%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，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。

塑料:

3 月 4 日，大庆石化 LDPE 2 线等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 91.5%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上升。目前下游复产缓慢，采购意愿偏弱，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。

PVC:

上游西北地区电石价格继续下跌50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，原油价格继续大幅上涨，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，日内下跌。美国总统特朗普当地时间周二宣布，白宫将为穿越霍尔木兹海峡的油轮提供海军护航和政治风险保险，而伊朗称完全控制霍尔木兹海峡。基本面来看，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。下游钢厂复工复产回升较为缓慢，焦炭有 1-2 轮的提降预期。今日伊朗地缘局势冲突对于煤炭的影响兑现完成后，盘面下跌，预计逐渐回归供需宽松的基本面，宏观情绪若无反复，预计承压为主。

尿素：

尿素今日高开震荡运行，尾盘翻红。成交活跃度下降，价格略有疲软，整体稳定。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在 1810-1840 元/吨。基本面来看，随着气头装置的复产，日产已至 22 万吨附近，短期暂无长期停车检修计划。元宵节后，复合肥工厂多复产复工，但河北地区受环保因素的影响，开工负荷未能顺畅回升，关注明天下游数据情况。本期尿素库存转为去化，主要系农业需求延续而工业需求复工提货增加，主交割地区山东及河南均呈现库存下降的情况，本期整体去化 6.62%。综合来看，伊朗局势尚未缓和，大宗商品分化，能化板块今日维持偏强逻辑，虽物流发运及中东装置受创，但因出口短期内无放开的机会，所以国际尿素价格不影响国内盘面，上方受氮协指导价的压制，而农耕旺季之下，上游工厂挺价意愿强，终端走货顺畅，故尿素价格窄幅整理中，后续若农需放缓，国储货源释放，可能导致价格承压运行，短期谨慎尿素在能化板块的带动下有所补涨