





甲醇、液化石油气（LPG）、集运欧线跌超3%，钯、橡胶、沪锡跌近1%。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0.50%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.40%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.84%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.03%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.05%。

## 行情分析

### 沪铜：

沪铜今日高开高走，午后下挫。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，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，铜价前期的上涨对于下游拿货企业来说，成本挤占利润，多开始把控拿货备货节奏，铜价上行乏力。

### 碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，日内反弹3%。电池级碳酸锂均价15.6万元/吨，环比上一工作日上涨2000元/吨；工业级碳酸锂均价15.25万元/吨，环比上一工作日上涨2000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%。碳酸锂整体库存继续去化，本期减少



720 吨左右，库存去化幅度收窄，其中下游库存转为累库，说明下游备货热情依然高涨，除假期间下游库存消化去库外，短期下游库存一直表现为累库。终端来看，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%。今日反弹主要以大跌后修复为主，虽处在淡季不淡的时期内，但前期需求强预期已出现逐渐走弱的迹象，短期难冲新高。

### 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，美国原油库存累库幅度超预期，成品油去库幅度较小，整体油品库存继续增加。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%。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，同时沙特考虑将原油通过东西石油管道转移至红海延布港，伊朗中央司令部副司令表示伊朗并未封锁霍尔木兹海峡，但由于延布港输送能力的



限制、胡塞武装对红海航运的阻挠，原油输送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，但基差处于偏低水平。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，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5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，标品拉丝生产比例下降至27.5%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，霍尔木兹海峡通航受阻，原油价格大幅上涨，对PP提振明显。近期检修装置略有增加。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，PP国内自身供需格局有所改善，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，现货价格尤其是出口价格大幅上涨，预计PP偏强震荡，关注节后PP下游复产进度。

#### 塑料：

3月5日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在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，霍尔木兹海峡通航受阻，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，华北、华东地区农膜价格上涨，而华南地区农膜价格稳定。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 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。节后 PVC 开工率增加，社会库存继续增加，电石价格持续下跌。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:

焦煤低开高走，日内偏弱。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 28.6 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，焦炭首轮提降开始，预计周五落地。临近国内重大会议，市场对政策有观望和预期，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。伊朗地缘冲突带来的情绪提振消化后，焦煤振幅收窄，而由于供给矿端增长速度快于下游钢厂，焦煤基本面偏弱，但目前还需关注冲突之下原油及焦煤价格的联动。



## 尿素：

尿素今日低开高走，午后回调。报价保持稳定，但成交价格有小幅走软。河北、山东及河南尿素工厂出厂报价范围仍在 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。本期复合肥工厂开工负荷有回升，但增速同比偏低，主要系河北地区环保检查受影响。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%。据悉卡塔尔能源公司年产 580 万吨尿素装置已停产，其他沙特、阿曼、巴林和阿联酋的尿素装置目前运行尚正常，但发运不畅。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，短期无驱动，尿素窄幅整理。