

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。

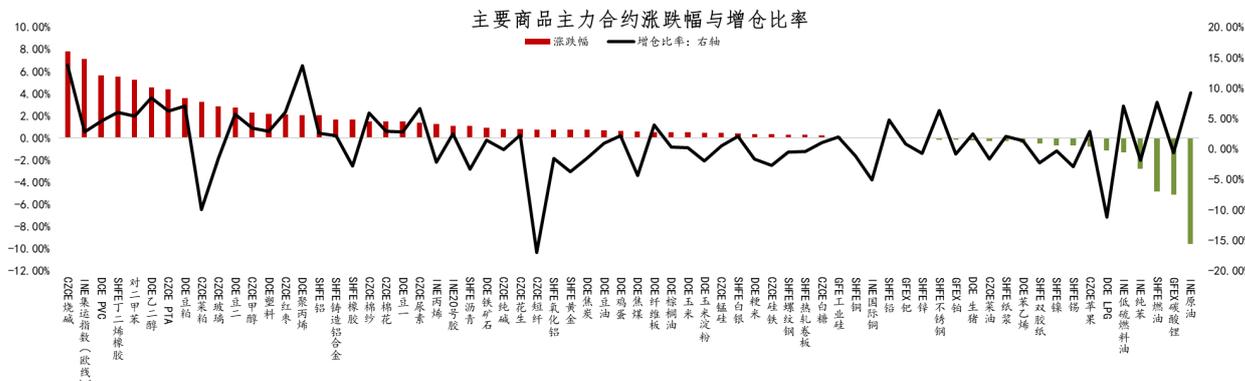
免责声明：

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11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11日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。烧碱、集运欧线涨超7%，瓶片涨超6%，PVC、丁二烯橡胶、对二甲苯涨超5%。跌幅方面，SC原油跌超9%，

投资有风险，入市需谨慎。



碳酸锂跌超 5%，燃料油跌超 4%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.47%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.05%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.30%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.06%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，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 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.19%。资金流向截至 03 月 11 日 15:21，国内期货主力合约资金流入方面，PTA2605 流入 12.51 亿，豆粕 2605 流入 8.67 亿，原油 2604 流入 8.24 亿；资金流出方面，中证 2603 流出 41.26 亿，中证 1000 2603 流出 25.50 亿，沪深 2603 流出 21.41 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜高开低走，日内收平。嘉能可澳大利亚铜冶炼厂工人因薪酬谈判破裂，威胁从周五起罢工。供给端，3 月产量约环比增长 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。受政策问题的影响，再生铜市场骗局较为紧张，市场交易受限制，流通的货源略微偏紧，而铜冶炼厂受到阳极铜缺少的影响，再生铜冶炼困难。目前国内下游对于含税再生铜原料需求旺盛，进口需求量高，预计后续进口废铜有增量。假期节后下游逐渐复产，对铜需求量边际走强，库存依然处于累库趋势内，但下游开工后累库幅度放缓。终端方面，2 月乘用车市场和新能源汽车同比下降，新能源汽车产销分别完成 69.4 万辆和 79.6 万辆，同比下滑 21.8% 和 14.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 42.4%。综合来看，受近日中东地缘冲突及美元强弱的影响，沪铜涨跌幅度受限，目前盘面窄幅震荡区间波动中，战争影响并未对沪铜造成过度刺激，但美元走强及避险情绪之下，反弹连续受阻，关注后续下游复工及矿山罢工威胁共振能否支撑反弹情绪。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，震荡下跌超 5%。电池级碳酸锂均价 15.9 万元/吨，环比上一工作日上涨 500 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.575 万元/吨，环比上一工作日上涨 500 元/吨。2026 年 3 月调研国内排产为 10.67 万吨，环比上升 29.4%。而后续国内锂矿端复产风险概率高，成为潜在利空。目前整体库存继续去化，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，2 月乘用车市场和新能源汽车同比下降，新能源汽车产销分别完成 69.4 万辆和 79.6 万辆，同比下滑 21.8%和 14.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 42.4%。目前中东地缘冲突对大宗商品行情的情绪刺激不断降温，碳酸锂基本面边际走弱，供给端除非洲津巴布韦政策有不确定性预期外，市场关于江西矿端的复产猜测频繁，下游备货充裕，采购热情环比上月下降，供需紧平衡逻辑略有改善，基本面支撑不强，但价格连续抬高后，下跌空间不足，预计后续江西锂矿消息或多刺激盘面，谨慎甄别消息真伪。

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。美国、以色列和伊朗仍在相互袭击，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%。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。卡塔尔天然气出口基地拉斯拉凡的综合设施和沙特拉斯坦努拉炼油厂等均已遭受袭击而关闭。伊朗专家会议确定新任伊朗最高领导人选为已故伊朗最高领袖阿里·哈梅内伊的次子—穆杰塔巴·哈梅内伊，预计其对美国及以色列表现强硬，美国总统特朗普威胁称，未经他认可



的伊朗新领导人“不会维持太久”。霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产。沙特、阿联酋、伊拉克、科威特合计减产至多 670 万桶/日，相当于四国总产能的三分之一，占全球供应量的约 6%。海外原油价格一度涨至接近 120 美元/桶，随着 G7 国家讨论释放战略石油储备以及特朗普表示将暂时解除部分与石油相关的制裁，并称这场战争已经基本结束，原油价格高位大幅下跌。国际能源署（IEA）提议释放其历史上规模最大的石油储备，这将超过 2022 年俄乌冲突时投放市场的 1.82 亿桶石油。目前伊朗还未有结束战争的言论，同时伊朗表明霍尔木兹海峡通行受其管制，甚至有美媒报道伊朗霍尔木兹海峡航道布雷。美能源部长声称美军护送油轮通过了霍尔木兹海峡，随后删帖造成油价巨幅波动。EIA 预计布伦特原油价格未来两个月将维持在每桶 95 美元以上。中东局势消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎观望，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升 1.9 个百分点至 23.3%，较去年同期低了 3.1 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，下游逐步复工，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 8%，仍低于 1 月底水平。上周，山东地区炼厂复产，且价格持续上涨推动下游备货情绪升温，其出货量增加较多，全国出货量环比增加 19.86%至 15.63 万吨，处于偏低水平。春节假期刚结束，下游尚未完全复产，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跌，基差升至中性偏低水平。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。本周河南丰利计划复产，沥青开工率小幅增加，元宵节后，终端需求陆续恢复，沥青自身供需双增，中东局势仍未明朗，预计近期沥青价格将跟随原油价格大幅波动，谨慎参与，关注中东局势进展。

PP:

截至3月6日当周，PP下游开工率环比回升9.13个百分点至45.87%，春节假期结束第二周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PP下游开工率季节性变动。3月9日，新增广州石化二线等检修装置，PP企业开工率下降至77.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上升至27%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，中东产油国被迫减产，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，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，PP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下游复产进度及中东局势进展。

塑料:

3月11日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在89%左右，目前开工率处于中性水平。截至3月6日当周，PE下游开工率环比上升10.4个百分点至28.62%，春节假期结束第二周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PE下游开工率季节性变动。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，霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产。但随着G7国家讨论释放战略石油储备以及特朗普表



示将暂时解除部分与石油相关的制裁，并称这场战争已经基本结束，原油价格高位大幅下跌。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。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，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有所改善，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%，中东地区PE产能占全球15%以上，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，现货成交较弱。但在化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，近期塑料价格易涨难跌，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

PVC:

上游西北地区电石价格上涨100元/吨。供应端，PVC开工率环比减少0.97个百分点至81.11%，PVC开工率转而减少，但仍处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第二周，PVC下游平均开工率回升18.73个百分点至35.84%，较去年农历同期增加3.14个百分点，目前春节假期结束，下游陆续复产。出口方面，由于亚洲市场价格上涨，出口询单有所好转。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。春节假期结束第二周，商品房成交环比有所回落，仍处于历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。期货仓单仍处高位。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，加上市场对于春节后仍有政策及检修预期，下游需求陆续恢复，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，PVC上游原料供应紧张，PVC现货市场再次出现封盘现象，化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，近期PVC价格易涨难跌。



焦煤：

焦煤低开低走，午后翻红。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，独立焦企及钢厂继续库存去化，其中钢厂库存去化 16.82 万吨，而独立焦企去化 49.41 万吨左右，目前钢厂开工负荷下落，节后复产不及预期，本期开工率为 77.71%，钢厂目前以消化自身库存为主，整体对上游需求度不高，一轮提降落地，预计依然有二轮提降，焦炭需求不畅，独立焦企利润挤占，向原料端焦煤负反馈调整。目前能化产品对战争的情绪已基本消化，焦煤今日小幅上涨，后续若有强势反弹，基本面走强是必需条件，而供暖季节即将结束非电用煤成主要需求端，带情绪消化完成后，有回归基本面回调预期。

尿素：

尿素今日低开高走，日内上涨。厂家依然维持最高指导价进行，现货报价持稳为主。河北、山东及河南尿素工厂出厂报价范围在 1810-1840 元/吨。基本面来看，国储投放中，市场可流通货源相对充足，临时检修暂时不对产量造成明显的影响，肥易通口径日产为 22 万吨。小麦返青追肥追尾中，同时农耕旺季下游经销商备肥热情高涨，复合肥工厂终端走货顺畅，开工负荷预计本期稳步回升，而本周国际尿素市场受中东地缘政治冲突影响，供给缩减发运受限，价格猛涨刺激国内需求提升，本期上游工厂库存大幅去化 12.79%，今日氮协会议提出要保供稳价助力春耕，春耕后有机会陆续放开出口，市场情绪高涨，盘面高位反弹，目前现货最高指导价运行，上涨空间受限，关注后续旺季后出口政策及下游农需承接力度。