





涨超7%。跌幅方面，苹果跌超3%，沪银、钯跌超2%，碳酸锂跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.57%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.59%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.84%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.48%。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0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.04%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.12%。资金流向截至03月12日15:21，国内期货主力合约资金流入方面，对二甲苯2605流入8.46亿，燃油2605流入4.71亿，PTA2605流入3.96亿；资金流出方面，沪深2603流出21.82亿，中证1000 2603流出13.01亿，中证2603流出11.82亿。

## 行情分析

### 沪铜：

沪铜低开高走，日内偏弱。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。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。据SMM，2月铜线缆行业开工率录得55.81%，环比下降14.29个百分点，同比增长9.06个百分点。随着节后复工及铜价短期的回调整理，市场成交逐渐转暖，现货贴水转升水后继续走强。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，中东战事暂未降温，美元指数在上涨趋势中，铜价上涨受抑制，短期内中东局势不确定性强，通胀影响短期内难以消除，而基本面暂无明显驱动，沪铜保持震荡偏弱为主。



## 碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，震荡下跌近 2%。电池级碳酸锂均价 15.8 万元/吨，环比上一工作日下跌 1000 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.45 万元/吨，环比上一工作日下跌 1250 元/吨。2026 年 3 月调研国内排产为 10.67 万吨，环比上升 29.4%。本周开工率回升近 2%，后续国内锂矿端复产风险概率高，成为潜在利空。本期整体库存继续去化，本期减少 415 吨左右，库存去化幅度继续收窄，下游库存延续累库，但由于终端出口需求有后置现象，累库幅度放缓，整体需求增速有边际走弱迹象。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%。目前中东地缘冲突暂时没有明确的停战信号，大宗商品依然受影响，行情分化严重，对碳酸锂产业链影响主要系出口商品的需求出现后置，原先预期的抢出口潮出现部分落空，另外战争带来的通胀推迟了降息预期时间，有色整体承压，库存的连续去化与刚需支撑下方价格，碳酸锂依然宽幅震荡思路对待。

## 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，但成品油去库幅度较大，整体油品库存转而减少。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%。伊朗专家会议确定新任伊朗最高领袖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。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%。虽然特朗普表示这场战



争已经基本结束，但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，向一些商船开火，甚至有美媒报道伊朗霍尔木兹海峡航道布雷。阿曼也疏散了法哈尔港关键石油出口终端所有船只。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。虽然 IEA 宣布释放高达 4 亿的石油战略储备，但交付速度较慢。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涨，基差升至中性水平。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12日，停车装置变动不大，PP企业开工率维持在75.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至25.5%左右。春节假期后石化库存持续去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，虽然IEA宣布释放4亿桶石油储备，但交付速度较慢，加上霍尔木兹海峡多艘船只遭袭，原油价格大幅反弹。近期停车装置有所增加。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，下游BOPP膜价格上涨。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和原油，另外中东地区PP产能占全球9%，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PP价格易涨难跌，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

## 塑料:

3月12日，新增上海石化全密度等停车装置，塑料开工率下降至88%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，春节假期后石化库存持续去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，虽然IEA宣布释放4亿桶石油储备，但交付速度较慢，加上霍尔木兹海峡多艘船只遭袭，原油价格大幅反弹。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。近期塑料开工率有所下降。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，华北、华东、华南地区农膜价格均上涨。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 25 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，并有多艘船只遭袭，PVC 上游原料供应紧张，PVC 现货市场报价频繁调整，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:

焦煤高开高走，日内上涨近 2%。基本面来看，本期矿山开工已达 87.16%，环比提升负荷 4.84%，产量及开工均呈现同比偏高状态，但由于近期受海外战事冲突影响，焦煤价格抬升，导致下游拿货情绪有增加，焦煤库存本期大幅去化，环比



上周减少 8.58 万吨，同时两会的推进及金三银四下游的复苏同样刺激原料端的库存释放，上周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，上周钢厂开工负荷下落，节后复产不及预期，开工率为 77.71%，钢厂预计本周复产依然不及预期。本轮焦煤价格反弹主要系原油价格上涨引发的全球能源问题，基本面暂无明显改善，下游对价格反弹的接受力度有限，关注中东局势情况，谨慎跟涨。情绪消化完成后，有回归基本面回调预期。

### 尿素：

尿素今日高开低走，日内震荡偏强。现货报价目前保持稳定为主，部分工厂继续以指导价最高价执行。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，供给端稳中偏强，高位日产及国储放货之下，市场流通货源充裕，短期停车与复产频发，基本稳定在 23 万吨以内。而期货连续走强叠加旺季预期，买涨不买跌的情绪加持之下，高位产量消化速度相对顺畅，表现为库存数据的良好去化，本期尿素库存大幅去化 12.79%，后续若临时检修装置有增加，库存去化或有加速。随着元宵节结束及两会的推进，下游工业需求启动速度加快，本周复合肥工厂开工率增长近 10%，同比偏低 10%左右，预计月内还有负荷增加的空间，小麦返青肥基本收尾，而复合肥的生产依然处于农耕旺季需求期，高氮复合肥的终端走货情况提振尿素用量。近日海外战事对国际尿素的影响波及国内情绪，但目前来看，出口管控严格，后续出口还需等保障春耕之后，投资者需理性看待盘面波动，谨慎情绪消退后回调。