

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。

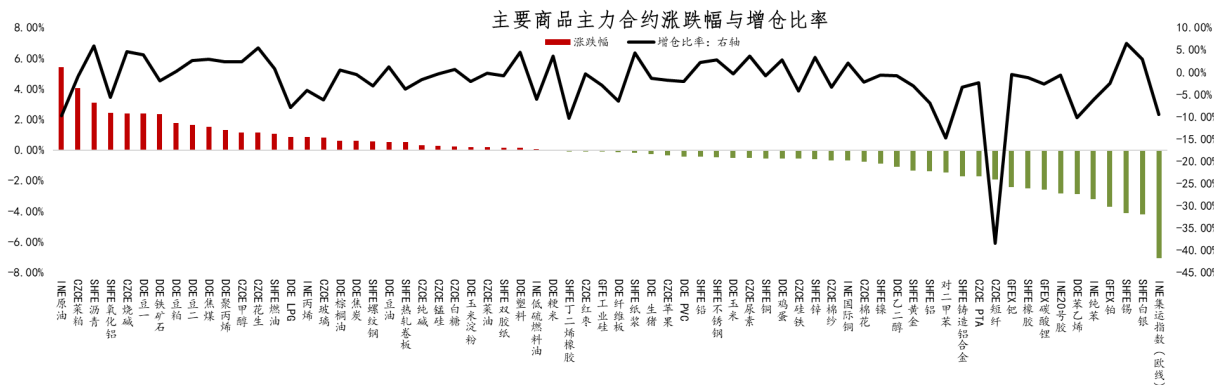
免责声明：

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13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1日13收盘，国内期货主力合约涨跌不一，SC原油涨超5%，菜粕涨超4%，沥青涨超3%，烧碱、氧化铝、豆一、铁矿石涨超2%。跌幅方面，集运欧线

投资有风险，入市需谨慎。



跌超 7%，沪银、沪锡跌超 4%，铂、纯苯跌超 3%，苯乙烯、20 号胶、碳酸锂、橡胶、钯、多晶硅跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.08%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.38%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.14%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.11%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.07%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.25%。资金流向截至 03 月 13 日 15:25，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤 2605 流入 3.70 亿，甲醇 2605 流入 2.67 亿，烧碱 2605 流入 2.52 亿；资金流出方面，中证 2603 流出 26.05 亿，中证 1000 2603 流出 25.75 亿，沪金 2604 流出 19.55 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜高开低走，日内下跌。力拓集团犹他州宾厄姆峡谷矿发生事故，承包公司一名员工死亡，已暂停旗下肯尼科特犹他铜业的所有采矿作业。国内 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。综合来看，中东局势持续加剧导致通胀水平上行，美元走强压制贵金属价格，基本面本周出现边际好转迹象，一方面铜矿端多发扰动，事故与罢工频发，加工费迟迟无好转，另一方面，三月开始下游铜板铜箔等铜材逐渐开始增加开工负荷，支撑性加强，但目前来看基本面支撑难敌中东局势的波及影响，盘面震荡偏弱。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，日内下跌近3%。电池级碳酸锂均价15.9万元/吨，环比上一工作日上涨1000元/吨；工业级碳酸锂均价15.55万元/吨，环比上一工作日上涨1250元/吨。供应端锂盐产量环比上涨，但锂矿进口受非洲出口扰动下游缩减，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%。基本面来看，供应多空平衡，而下游需求出材料厂排产有增加外，终端均呈现下滑迹象，出口需求后置及新能源产销数据悲观，虽库存依然表现为去化，但去化幅度收窄，供需支撑力度逐渐削弱，而地缘政治冲突的风险外溢也同样压制行情涨势，碳酸锂呈现底部有支撑，上方受压制的区间，关注金三银四国内需求是否有爆发点驱动行情。

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%。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，但伊朗表明霍尔木兹海峡通行受其管制，向一些



商船开火。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊于3月12日发表就任最高领袖以来的首份声明。声明称，伊朗不会放弃复仇，将继续采取包括封锁霍尔木兹海峡在内的战略手段，并在必要时开辟新的战线。这声明表态强硬，与此前穆杰塔巴·哈梅内伊对美态度一样。美国能源部长赖特表示，目前尚无法为霍尔木兹海峡航行船只提供护航，但“极有可能”在本月底前实现。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。伊朗副外长称，伊朗已允许部分船只通过霍尔木兹海峡，但目前船只通过很少。原油冲高风险仍在，中东局势消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与，关注中东局势进展以及中东原油的出口情况。

沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回落0.3个百分点至23.0%，较去年同期低了5.5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%。本周，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1个百分点至9%，仍低于1月底水平。本周，山东地区炼厂复产后稳定生产，加上价格上涨后，下游备货积极性增加，其出货量增加较多，全国出货量环比增加12.67%至17.61万吨，但仍处于偏低水平。沥青厂库率环比持平，沥青炼厂库存率仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格回调，基差降至偏低水平。中国进口委内瑞拉原油预计还是较美国介入前大幅下降，加上现如今美以袭击伊朗，中东原料供给将受影响，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。下周东明石化复产，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，成本支撑显著，中东局势紧张，霍尔木兹海峡仍未通航，预计近期沥青价格将跟随原油价格表现强势，波动较大，谨慎参与，关注中东局势进展。



PP:

截至3月13日当周，PP下游开工率环比回落0.16个百分点至45.71%，春节假期结束第三周，下游对高价原料接受度不高，需求恢复缓慢。3月13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，标品拉丝生产比例维持在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，伊朗最高领袖声明将继续封锁霍尔木兹海峡，原油价格继续反弹。近期停车装置增加较多。元宵节后下游刚需集中释放，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13日，新增独山子石化HDPE等停车装置，塑料开工率下降至87.5%左右，目前开工率处于中性水平。截至3月13日当周，PE下游开工率环比上升5.21个百分点至33.83%，春节假期结束第三周，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，伊朗最高领袖声明将继续封锁霍尔木兹海峡，原油价格继续反弹。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，采购趋于谨慎，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 50 元/吨。供应端，PVC 开工率环比增加 0.24 个百分点至 81.35%，PVC 开工率转而增加，仍处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第三周，PVC 下游平均开工率回升 3.49 个百分点至 39.33%，较去年农历同期减少 3.13 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，乙烯和电石价格持续上涨，市场有检修预期，下周新浦化学、浙江嘉化等装置将降开工负荷，下游需求陆续恢复，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，下游焦企及钢厂出现补货，环比累库 19.98 万吨、1.99 万吨，但目前焦炭产量并无明显增加，钢厂盈利有回升，开工增长 0.63%，启动速度同比弱于往年同期，铁水周度日产 221.2 万吨，霍尔木兹海峡尚未能正常通行，供应紧缺、物流发运受阻及通胀预期均拉涨焦煤价格，刺激市场拿货补货积极性，但国内下游需求复苏拖累价格增速，临近周末，关注中东局势进展，若战事降温，焦煤依然有回调预期。

尿素：

尿素今日低开高走，震荡偏弱。工厂报价坚挺，市场成交情况良好。河北、山东及河南尿素工厂出厂报价范围在 1810-1840 元/吨。为保障春耕期间农业生产集中用肥需要，国家有关部门决定即日起组织提前投放 2025/2026 年度国家化肥商业储备（氮磷及复合肥），要求相关承储企业结合当地需求销售氮磷及复合肥储备货物，切实满足所在任务区域农业生产用肥需要，促进市场购销有序、价格稳定。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。今日尿素盘面波动率下降，昨日氮协会后，市场情绪逐渐降温，春耕期间预计依然以国内供需面为逻辑上下波动。