



跌超 2%，玻璃、丁二烯橡胶、尿素、工业硅跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.73%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.30%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.04%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 2.02%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.05%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.13%。资金流向截至 03 月 17 日 15:25，国内期货主力合约资金流入方面，原油 2605 流入 27.68 亿，纸浆 2605 流入 3.86 亿，氧化铝 2605 流入 3.34 亿；资金流出方面，中证 2603 流出 66.19 亿，中证 1000 2603 流出 64.67 亿，沪深 2603 流出 37.02 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜低开低走，日内下跌。供给方面，2026 年 2 月中国进口铜精矿及其矿砂 231.0 万吨，同比增加 6.0%，环比下降 12.0%，目前国内铜精矿库存同比历年处于偏低位置，且受海外铜矿资源偏紧及战争影响发运困难的问题，铜矿资源短缺依然托底铜价。主流地区精废铜价差回落，主要系地方财税预期谨慎，含税采购成本抬高，再生铜替代性消退。电解铜 3 月产量环比增长 5.28 万吨，同比上升 6.51%。需求方面，铜材端进入金三银四后开工开启回升，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。但终端数据暂未有乐观表现，终端对铜价反馈力度弱，新能源汽车产销分别完成 69.4 万辆和 76.5 万辆，同比分别下降 21.8%和 14.2%。综合来看，油价上涨及通胀担忧点燃铜价，今日美元继续上涨，临近美联储会议，市场普遍预期将按兵不动，对铜价无提振。而基本面矿端及废铜稀缺暂未影响实际铜供应，短期对盘面影响不大，下游虽有季节性复苏但无爆发增长点，铜盘面以其金融属性为主，保持偏弱。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，日内偏强。电池级碳酸锂均价 15.80 万元/吨，环比上一工作日上涨 1500 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.45 万元/吨，环比上一工作日上涨 1500 元/吨。近日，津巴布韦境内所有锂生产商的锂精矿出口已全面暂停，企业采矿作业维持正常运转。据了解，当地锂矿企业正按新规集中向津巴布韦政府提交新出口许可证申请，审批流程预计耗时 2 至 4 周。业内表示，短期出口受限暂不影响生产端，待新许可获批后，出口环节有望逐步恢复。随着春节假期的结束，上游排产逐渐增加，但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%，1-2 月，新能源汽车出口 58.3 万辆，同比增长 1.1 倍。虽国内需求转弱，但终端出口今年呈现增长模式，抢出口预计逐渐收尾，后续需求点在于旺季国内内需及市场对储能电池增量的情绪变动。随着地缘冲突影响之下，碳酸锂振幅收窄，区间震荡为主，后续国内视下窝的复产及津巴布韦的出口政策情况或给市场带来方向。

原油：

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。阿联酋富查伊拉油港已经遭受了无人机袭击。美军对伊朗石油出口枢纽哈尔克岛的军事目标发



动空袭。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。美伊目前均无意停火。伊朗外长否认近期与美方接触，并称任何反向言论只是为了误导石油交易员和公众。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。特朗普呼吁其他国家参与海峡护航，但多数国家拒绝。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。美国财政部3月12日宣布，暂时放松对俄罗斯海上石油的制裁。这些措施均缓解了短期供应压力，但仍不及霍尔木兹海峡此前原油海运量，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。关注霍尔木兹海峡实际原油运量。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。

沥青：

供应端，上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%。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1个百分点至9%，仍低于1月底水平。上周，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。山东地区沥青价格跟涨，但基差处于偏低水平。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。本周东明石化复产，沥青开工率小幅增加，元宵节后，终端需求陆续恢复，沥青自身供需好转，成本支撑显著，市场聚焦中东局势紧张，霍尔木



兹海峡仍未通航，炼厂减产预期增加，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，但拉丝主力下游塑料开工率继续回升2.88个百分点至40.54%。3月17日，停车装置变动不大，PP企业开工率维持在77.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下降至23%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，富查伊拉油港等已经遭受了伊朗袭击，原油价格继续反弹。近期装置开工率略有恢复，但较2月底仍有下降。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，国内PP标品货源偏紧，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，炼厂降负将进一步增加，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17日，停车装置变化不大，塑料开工率维持在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，富查伊



拉油港等已经遭受了伊朗袭击，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，炼厂降负将进一步增加，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。2026 年 1-2 月份，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，销售、新开工、施工、竣工等同比增速进一步下降。春节假期结束第三周，商品房成交环比有所回升，但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，海内外 PVC 市场有降负荷预期，本周新浦化学、浙江嘉化等乙烯法装置将降开工负荷，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：

焦煤低开高走，日内偏弱。上周蒙煤通关数量下降，国内本期矿山开工已达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，焦炭一轮提降后焦企生产积极性弱化，下游除逢低采购外，补库多用于刚需生产，今日原油价格受霍尔木兹海峡消息影响回调整理，带动能化板块偏弱，焦煤基本面宽松，本轮上涨系能源紧缺预期刺激，但中东局势复杂，市场消息频发，虽目前价格偏离基本面，但短期回归时间尚不确定，谨慎多空。

尿素：

今日低开低走，日内下跌近2%。目前现货报价依然维持最高执行价进行，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，月底前国储货源完成投放，市场尿素供应充裕，虽近两日上游工厂临时停车检修增加，但影响相对微弱。下游需求农业与工业并行，复合肥终端走货顺畅，虽开工逐步回升，但成品库存依然维持去化，农业需求小麦返青追肥基本收尾，但后续春玉米等产物仍需大量高氮复合肥，虽原料价格上涨导致工厂利润挤占，但高需求依然对应高供应。尿素大幅跳涨后下游买涨不买跌，终端走货顺畅，上游工厂库存连续去化，下游需求消化及前期出口的带动下，库存并未表现为大量累库，反而呈现出较去年相对宽松迹象，无明显累库压力，成为支撑行情偏强的重要原因。整体来看，今日市场降温，但目前依然升水于现货，保供稳价意识强烈，虽中东局势频繁刺激化工板块，但尿素情绪相对稳定，盘面以回归基本面为主要逻辑，以回调后稳定为主。