





指期货（IF）主力合约涨 0.13%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.38%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.77%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.68%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.08%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.12%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.23%。资金流向截至 03 月 18 日 15:25，国内期货主力合约资金流入方面，甲醇 2605 流入 5.36 亿，沪银 2606 流入 4.29 亿，十债 2606 流入 2.03 亿；资金流出方面，中证 1000 2603 流出 89.10 亿，沪深 2603 流出 69.30 亿，中证 2603 流出 46.84 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%。今日凌晨将召开美联储议息会议，目前市场普遍预期 3 月利率将维持按兵不动，而对于 2026 年的降息次数将成为交易的关键，油价上涨带来的通胀抬升美元压制铜价，基本面缺乏上涨逻辑之下，铜价承压运行。



## 碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，日内下跌超4%。电池级碳酸锂均价15.55万元/吨，环比上一工作日下跌2500元/吨；工业级碳酸锂均价15.25万元/吨，环比上一工作日下跌2000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。目前需求端维持旺季，难有较一季度更出色的需求表现，虽有低库存托底，但供应面有边际走强预期，津巴布韦若出口放松，将出现阶段性利空，目前碳酸锂进入震荡阶段，虽今日下行，但底部依然有支撑。

## 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。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。伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·拉里贾尼遇袭身亡。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4亿桶的石油战略储备，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。美国政府计划进一步放松对委内瑞拉石油行业的制裁，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。沥青厂库库存率环比持平，沥青炼厂库存率仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格稳定，基差仍处于偏低水平。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18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22.5%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，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，不过，目前油轮正“开始零星通过”霍尔木兹海峡，原油价格维持在高位。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价格偏强震荡，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

#### 塑料:

3月18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，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，不过，目前油轮正“开始零星通过”霍尔木兹海峡，原油价格维持在高位。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，近期塑料价格偏强震荡，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稳定。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价格偏强震荡。



## 焦煤：

焦煤高开低走，午后下跌超1%。蒙煤通关数量边际小幅减少，国内煤炭复产进程继续，目前国内矿山开工已达87.16%。环比上周增加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，国家矿山安全监察局河南局对安阳永安贺驼煤矿有限公司进行现场监察发现，该矿存在重大事故隐患仍然进行生产，责令停产整顿1日的行政处罚。关注后续是否影响目前煤矿生产节奏。大宗商品今日整体出现回调，中东局势预计后续依然有反复，但煤炭基本面弱勢难以大幅反弹，近期需求情况将影响后续多空逻辑。

## 尿素：

今日低开低走，日内下跌近2%。上游工厂报价稳定，成交活跃度有下降。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。中东地缘冲突下，能化板块强势带动下游拿货情绪，叠加春耕旺季自身的支撑，库存继续大幅下滑，除山西、重庆外，大部分地区均表现为库存去化。今日尿素价格继续回落，主要系前期情绪干扰消散，盘面基本回归基本面，目前供需双双边际走强，国储货源冲击市场，价格已至阶段性高区间位置，但旺季支撑强烈，预计高位震荡为主。