



(EG)、丙烯涨超6%，苹果、聚丙烯（PP）、沥青、塑料涨超4%；跌幅方面，沪银跌超10%，钯跌超8%，铂、沪锡跌超7%，多晶硅、碳酸锂跌超6%，沪金、沪铜、国际铜跌超4%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.31%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.29%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.37%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.90%。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0.06%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.10%。资金流向截至03月19日15:04，国内期货主力合约资金流入方面，原油2605流入38.83亿，沪铜2605流入7.53亿，甲醇2605流入7.25亿；资金流出方面，中证1000 2603流出116.95亿，中证2603流出86.42亿，沪深2603流出74.73亿。

行情分析

沪铜：

沪铜低开低走，日内下跌。美联储昨晚议息会议将联邦基金利率目标区间维持在3.5%-3.75%不变。鲍威尔在记者会上表示，在未看到通胀进一步改善前不会降息。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%。美联储按兵不动并且市场预期今年仅降息一次，昨夜以色列在美国首肯下打击了伊朗最大的天然气处理设施南帕尔斯气田，伊朗伊斯兰革命卫队发出紧急警告，沙特阿拉伯、阿联酋和卡塔尔三国石油设施成为合法打



击目标，油气受消息刺激上涨，通胀预期进一步升温，沪铜承压运行，基本面旺季不旺难以驱动盘面上行，短期预计依然承压。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，日内下跌超6%。电池级碳酸锂均价15.25万元/吨，环比上一工作日下跌3000元/吨；工业级碳酸锂均价14.95万元/吨，环比上一工作日下跌3000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。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，3月1-15日，全国乘用车新能源市场零售虽然环比增长，但同比依然下降28%。美联储按兵不动并且市场预期今年仅降息一次，昨夜以色列在美国首肯下打击了伊朗最大的天然气处理设施南帕尔斯气田，伊朗伊斯兰革命卫队发出紧急警告，沙特阿拉伯、阿联酋和卡塔尔三国石油设施成为合法打击目标，油气受消息刺激上涨，通胀预期进一步升温，贵金属有色金属今日大幅下跌，碳酸锂同步跟跌，供应增长及宏观干扰推动行情下跌，需求端暂时支撑有限，后续下游排产决定支撑力度。

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，整体油品库存略有增加。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%。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%。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。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表声明强调，此类恐怖行动只会“强化伊斯兰民族的意志”，并誓言“血债将很快得到清算”。3月18日，伊朗上游油气设施首次成为攻击目标，伊朗最大的天然气田—南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭袭击，伊朗随后宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。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，伊拉克与库尔德地区达成协议，将通过库尔德的管道恢复石油出口。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。中东局势愈发紧张，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。山东地区沥青价格跟涨，但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，但拉丝主力下游塑编开工率继续回升2.88个百分点至40.54%。3月19日，金能化学二线等停车装置重启开车，PP企业开工率上涨至78.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至23.5%左右。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，伊朗上游油气设施首次成为攻击目标，伊朗最大的天然气田—南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭袭击，伊朗随后宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击，原油价格大幅上涨。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19日，新增上海石化LDPE 2线等停车装置，塑料开工率下降至87%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有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，伊朗上游油气设施首次成为攻击目标，伊朗最大的天然气田—南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭袭击，伊朗随后宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击，原油价格大幅上涨。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继续上涨。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：

焦煤低开低走，日内下跌。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，但下游拿货成交积极，本期矿山库存环比去化23.59万吨，上周下游焦炭及钢厂出现补货，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，预期前期限产的钢厂将在金三银四旺季时期陆续复产，增加上游成本端活跃度，除原油价格上涨带来的情绪外溢以后，主导焦煤反弹逻辑主要靠下游需求端的复苏情况，目前焦煤多空需关注近两周下游补库节奏及开工负荷，验证旺季预期兑现情况。

尿素：

今日高开低走，日内收跌。上游工厂报价今日出现下跌迹象，成交量有所下降。河北、山东及河南尿素工厂出厂报价范围在1800-1840元/吨。今日肥易通尿素产量21万吨以上，月底前国储货源完成投放，市场供应充裕，虽近两日上游工厂临时停车检修增加，但影响相对微弱。本期复合肥工厂开工负荷继续增长，但河北地区依然受环保预警的限制，暂未出现规模性复产，预计下周预警解除后产能利用率将达到50%以上。农业需求收尾，三四月份处于春耕旺季，后续工业需求复合肥厂托底尿素，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。尿素市场依然表现为高位震荡，供需双强逻辑下，关注春耕旺季需求的验证，短期高位震荡。

冠通期货研究报告