



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。

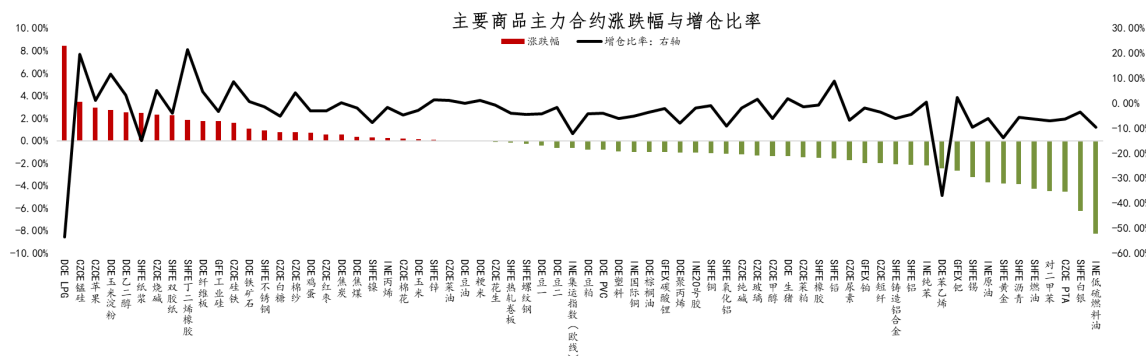
免责声明：

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20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20日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，液化石油气（LPG）涨超8%，锰硅涨超3%，苹果、烧碱、纸浆、淀粉、乙二醇（EG）涨超2%；跌幅方面，低硫燃料油（LU）跌超8%，沪银、瓶片跌超6%，PTA、PX、燃料油跌超4%，沥青、

投资有风险，入市需谨慎。



沪金跌近4%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.28%，上证50股指期货(IH)主力合约跌0.95%，中证500股指期货(IC)主力合约跌1.17%，中证1000股指期货(IM)主力合约跌1.27%。2年期国债期货(TS)主力合约跌0.01%，5年期国债期货(TF)主力合约跌0.06%，10年期国债期货(T)主力合约跌0.09%，30年期国债期货(TL)主力合约跌0.42%。资金流向截至03月20日15:20，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2606流入40.09亿，中证2606流入12.05亿，沪深2606流入6.95亿；资金流出方面，沪金2604流出44.49亿，原油2605流出23.29亿，沪银2606流出14.64亿。

行情分析

沪铜：

沪铜低开高走，日内偏弱。贝森特表示，美国并未攻击伊朗的能源基础设施，美国已允许伊朗石油继续经由海湾地区输送，美国或在未来数日内解除对海上伊朗石油的制裁。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%。美联储降息推迟，甚至市场出现对冲加息的可能性，美元走强预期下，铜价承压运行，而基本面没有亮眼表现与之博弈，高库存更是制约盘面上涨的主要因素，短期宏观情绪未修复及旺季未有明显好转之前，铜价承压为主。



碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，尾盘下挫。电池级碳酸锂均价 14.9 万元/吨，环比上一工作日下跌 3500 元/吨；工业级碳酸锂均价 14.6 万元/吨，环比上一工作日下跌 3500 元/吨。中国 2026 年 2 月碳酸锂进口量为 26426.79 吨，环比下降 1.61%，同比增长 114.36%。智利是第一大进口来源地，当月从智利进口碳酸锂 15354.34 吨，环比下降 4.32%，同比增长 102.77%。津巴布韦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。本期碳酸锂库存虽环比去化，但去化幅度狭窄，总库存仅减少 86 实物吨，上下游均有不同程度的累库，其他库存表现为减少，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%。周四凌晨美联储利率维持不变，整体宏观情绪走弱，带动贵金属及有色金属下行，碳酸锂盘面受影响下行，今日能化板块降温，霍尔木兹海峡事件略有转好，后续若情绪持续升温，盘面或有回调。

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。市场聚焦中东局势，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。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。不过以色列总理内塔尼亚胡19日称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求。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。财政部长贝森特表示，美国可能很快解除对滞留在油轮上的伊朗原油的制裁，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。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，本周沥青开工率环比回落1.2个百分点至21.8%，较去年同期低了4.7个百分点，处于近年同期最低水平。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，春节假期结束后，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10%，仍低于1月底水平。本周，华东地区炼厂供应减少，加上高价抑制成交，其出货量下降较多，全国出货量环比减少37.6%至10.99万吨，仍处于偏低水平。沥青厂库库存率环比略有下降，仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格稳定，基差有所修复，但仍处于偏低水平。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。下周齐鲁



石化复产，但华东华南主力炼厂降负荷，预计沥青开工率小幅减少，元宵节后，终端需求陆续缓慢恢复，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20日当周，PP下游开工率环比回升0.65个百分点至46.36%，春节假期结束第四周，下游对高价原料接受度不高，需求恢复缓慢，拉丝主力下游塑料开工率回落0.26个百分点至40.28%。3月20日，新增中沙天津单线、镇海炼化一线等停车装置，PP企业开工率下跌至76.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至24.5%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，以色列总理内塔尼亚胡称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求，另外，美国财长贝森特称，可能在未来数日内解除对“已在海上”的伊朗石油制裁，原油价格高位下跌。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20日，新增中沙石化HDPE、中英石化HDPE等停车装置，塑料开工率下降至85%左右，目前开工率处于中性水平。截至3月20日当周，PE下游开工率环比上升3.76个百分点至37.59%，春节假期结束第四周，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，以色列总理内塔尼亚胡称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求，另外，美国财长贝森特称，可能在未来数日内解除对“已在海上”的伊朗石油制裁，原油价格高位下跌。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上涨100元/吨。供应端，PVC开工率环比减少1.23个百分点至80.12%，PVC开工率转而减少，降至近年同期中性水平。春节假期后第四周，PVC下游平均开工率回升2.33个百分点至41.66%，较去年农历同期减少4.79个百分点，春节假期结束后，下游陆续复产，原料高价之下，下游抵触心理增加。出口方面，由于亚洲市场价格上涨，出口询单有所好转。供需好转之下，社会库存在春节假期后首次环比减少，只是目前仍偏高，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，下周青岛海湾、天津渤化等乙烯法装置将降开工负荷，下游需求陆续恢复，目前上游厂家出货较顺畅，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：

焦煤低开高走，日内偏强。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，下游焦企库存呈现累库，本周增加35.6万吨，钢厂库存减少3.7万吨，旺季来临，下游开启累库模式，焦炭产量环比增加，钢厂盈利有回升，开工增长1.29%，铁水周度日产228.15万吨，限产钢厂逐渐恢复生产状态，焦炭一轮提涨开始，今日大宗商品表现分化，黑色相对强势，焦煤成本端同样表现偏强，今日虽受消息面影响，能化板块走弱，但焦煤未收明显情绪外溢，短期煤价预计偏强，但仍需关注旺季表现。

尿素：

今日低开低走，日内收跌。工厂报价继续有走弱预期，情绪面及盘面对现货端市场支撑均呈现匮乏状态，成交活跃度较低。河北、山东及河南尿素工厂出厂报价范围在1800-1840元/吨。尿素日产量位于21-22万吨左右波动，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。今日能化板块整体降温，尿素本身季节



性供应紧平衡状态中，海外因素影响小，回吐前期涨幅后，预计高位震荡为主，但近两日盘面降温略影响下游采购积极性，预计回调后依然高位震荡为主。

冠通期货研究报告