

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。

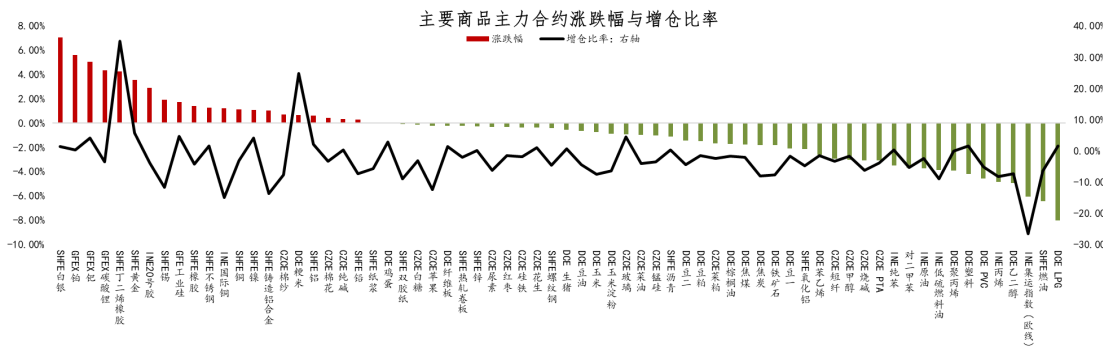
免责声明：

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25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25日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。液化石油气(LPG)跌超8%，燃料油、集运欧线跌超6%，乙二醇、PVC、低硫燃料油(LU)、丙烯、塑料跌超4%。涨幅方面，沪银涨超7%，铂、钯涨超5%，碳酸锂、丁二烯橡胶涨超4%。沪

投资有风险，入市需谨慎。



深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.61%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.81%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.17%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.73%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约持平，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.01%。资金流向截至 03 月 25 日 15:25，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2606 流入 57.82 亿，沪银 2606 流入 18.04 亿，丁二烯橡胶 2605 流入 10.97 亿；资金流出方面，中证 1000 2606 流出 41.34 亿，原油 2605 流出 7.83 亿，铁矿石 2605 流出 7.32 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜低开高走，日内上涨。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%。昨日美国提出停火 30 日，释放战局降温信号，能化板块下行而贵金属及有色金属开启反弹，铜价连续两日反弹，今日伊朗回应战局偏悲观，谨慎追涨，关注中东局势情况，目前铜价偏离基本面，主要系消息面影响颇多。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，日内上涨超4%。电池级碳酸锂均价15.25万元/吨，环比上一工作日上涨5000元/吨；工业级碳酸锂均价14.95万元/吨，环比上一工作日上涨5000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%。津巴布韦的出口及停产问题、柃下窝复产问题继续干扰市场情绪，盘面连续上涨，目前津巴布韦出口预期落空事件点燃市场情绪，但目前即将临近抢出口结尾，供需表现边际均有走弱，上方压力主要系需求影响，关注二季度下游排产情况。近两日随着中东局势的降温，有色金属反弹，但战局反复，盘面波动率放大。

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。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。目前霍尔木兹海峡船只通过很少。关注霍尔木兹海峡实际原油运量。有媒体报道美国有意停火一个月以与伊朗讨论 15 点协议，特朗普表示，美伊正进行谈判，正与对的人打交道，伊朗想要达成协议并已同意“永不拥有核武”。伊朗送了一份有关油气的大礼，中东局势预期缓和，原油价格高位下跌。目前尚不清楚以色列和伊朗的态度，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，数千名美国海军陆战队即将抵达中东。原油大幅波动风险仍在，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 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。上周，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。上周，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。山东地区沥青价格下跌，基差再次跌至偏低水平。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，霍尔木兹海峡仍未通航，炼厂减产预期增加，元宵节后，终端需求陆续缓慢恢复，沥青自身供需好转，但近期伊朗与美国有谈判的可能，中东局势风云变幻，同时沥青供应端压力未有实质性缓解，建议离场观望，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，拉丝主力下游塑编开工率回落0.26个百分点至40.28%。3月25日，新增浙江石化二线等停车装置，PP企业开工率下跌至74%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至26%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，有媒体报道美国有意停火一个月以与伊朗讨论15点协议，特朗普表示，美伊正进行谈判，正与对的人打交道，伊朗想要达成协议并已同意“永不拥有核武”。伊朗送了一份有关油气的大礼，中东局势预期缓和，原油价格高位下跌。近期装置开工率再次下降。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。若霍尔木兹海峡不能恢复通航，PP供应减少预期仍在。只是近期伊朗与美国有谈判的可能，中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时离场观望，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料:

3月25日，新增塔里木石化HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至81.5%左右，目前开工率处于中性偏低水平。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，有媒体报道美国有意停火一个月以与伊朗讨论15点协议，特朗普表示，美伊正进行谈判，正与对的人打交道，伊朗想要达成协议并已同意“永不拥有核武”。伊朗送了一份有关油气的大礼，中东局势预期缓和，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。若霍尔木兹海峡不能恢复通航，塑料供应减少预期仍在。只是近期伊朗与美国有谈判的可能，中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时离场观望，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 15 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，部分海外装置负荷下降，出口价格大幅上涨，国内部分有出口订单企业开工相对较好。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。春节假期结束第四周，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。期货仓单同比偏高。社会库存高位减少。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，PVC 有反内卷预期，加上霍尔木兹海峡仍未恢复通航，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，高社会库存压力有所缓解。若霍尔木兹海峡不能恢复通航，PVC



供应减少预期仍在。只是近期伊朗与美国有谈判的可能，中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时离场观望。

焦煤：

焦煤低开低走，日内下跌。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，上周五焦炭一轮提涨开始，本周更多地区开启提涨，并且有落地预期，前期焦煤上涨主要系中东局势升温后的能源替代逻辑，近两日市场情绪降温后，能化随之走弱，但宏观事件波动大，盘面波动率暂且维持高位，焦煤基本面暂无强驱动，谨慎操作为宜。

尿素：

今日低开高走，日内收跌。市场成交活跃度一般，工厂报价基本持平稳定为主。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，高日产与国储货源共同保证国内尿素供应，与海外紧缺资源形成对比。下游农业需求转弱，但仍有收尾采购，春夏期间下游终端释放充足，复合肥工厂维持高开工去库存的趋势，下周预计继续释放产能利用率，价格端由于成本走强及终端的发运连续上涨，合成氨氯化铵硫酸铵等均上行，但价格传导后，终端预计有抑制，四月进入高氮复合肥生产旺季，对尿素支撑依然稳定且强劲。本期库存继续去化，环比上周减少13.4%，主要系下游工厂积极拿货，下周预计依然维持减少趋势。美以冲突暂时降温，能化板块走弱，尿素同步小幅跟跌，相比其他能化品种振幅略窄，地缘冲突频发，尿素高位震荡为主。