

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。

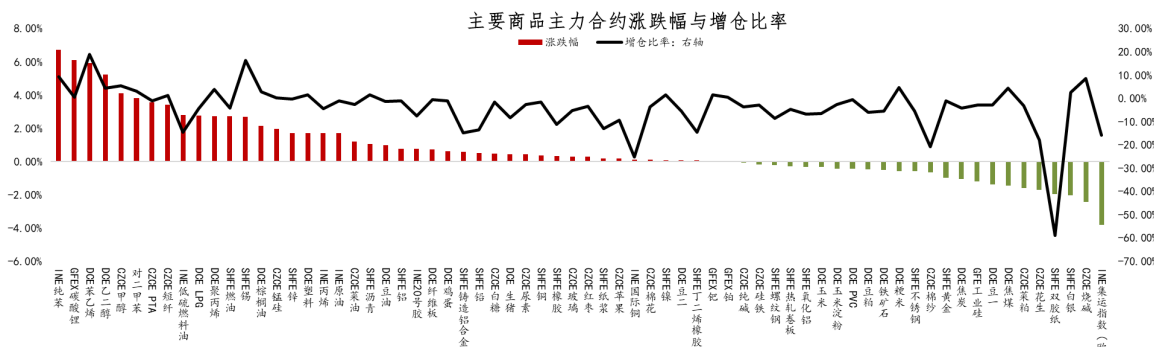
免责声明：

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27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27日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。纯苯、碳酸锂涨超6%，苯乙烯(EB)、乙二醇(EG)涨超5%，甲醇涨超4%，PX、PTA、短纤、瓶片涨超3%。跌幅方面，集运欧线跌超3%，烧碱、沪银跌超2%。沪深300股指期货(IF)主

投资有风险，入市需谨慎。



力合约涨 0.72%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.39%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.80%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.87%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.03%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.01%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.29%。资金流向截至 03 月 27 日 15:18，国内期货主力合约资金流入方面，中证 2606 流入 25.45 亿，中证 1000 2606 流入 18.80 亿，沪深 2606 流入 14.80 亿；资金流出方面，螺纹钢 2605 流出 5.22 亿，沪金 2606 流出 4.38 亿，铁矿石 2605 流出 4.16 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜高开低走，日内收涨。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%。库存环比上周去化 5.15%，金三银四旺季之下，沪铜库存消化顺畅，沪铜旺季来临后，供需宽松格局边际好转盘面低位反弹，矿端偏紧预期长期支撑市场，下方支撑明显，而旺季需求走强后低位反弹，目前中东局势谈判与冲突并行，能化板块及有色金属均受波及，反弹中预计受消息面刺激震荡。



碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，日内上涨超 6%。电池级碳酸锂均价 15.8 万元/吨，环比上一工作日上涨 1500 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.55 万元/吨，环比上一工作日上涨 1500 元/吨。3 月开工环比上月下行 12%左右，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。4 月国内锂电池排产环比增长 7.3%维持高景气，储能电芯排产占比提升。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%。市场预期津巴布韦对于出口事宜相对强硬，同时有色金属近期连续上行，共振拉涨碳酸锂盘面，但需警惕供应扰动黑天鹅事件造成的大幅波动。

原油：

EIA 数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，整体油品库存继续增加。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。特朗普称原定对伊朗能源基础设施的打击计划将暂停 10 天，推迟至美东时间 4 月 6 日晚 8 时。并督促伊朗尽快谈判



的同时称自己不着急达成协议。同时以色列总理内塔尼亚胡表示，对伊朗的军事行动将“继续全力”展开。伊朗高级官员表示目前还没有关于谈判的任何安排。目前来看，美伊谈判达成的可能性不大。此外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，或爆发夺岛或者地面行动。原油大幅波动风险仍在，中东局势仍然紧张，原油冲高风险仍在，中东消息频繁，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 2.5 个百分点至 21.8%，较去年同期低了 8.9 个百分点，处于近年最低水平。据隆众数据，4 月国内沥青计划排产仅 152.7 万吨，环比减少 44 万吨，降幅为 22.4%，同比减少 76.4 万吨，降幅为 33.3%。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 4 个百分点至 14%，恢复至 1 月底水平。本周，全国出货量环比回升 14.66%至 12.6 万吨，仍处于偏低水平。沥青厂库库存率环比小幅下降，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。下周齐鲁石化转产渣油，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，近期伊朗与美国谈判达成可能性不大，同时沥青供应端压力并未有实质性缓解，预计沥青偏强震荡为主，盘面波动大，注意控制风险，谨慎参与，关注中东局势进展。

PP：

截至 3 月 27 日当周，PP 下游开工率环比回升 1.15 个百分点至 47.51%，春节假期结束第五周，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未升



至节前正常水平，拉丝主力下游塑料开工率回升 0.86 个百分点至 41.14%。3 月 27 日，停车装置变动不大，PP 企业开工率维持在 73%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例维持在 29%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，尽管美国释放谈判信号，但中东冲突仍实质性存在，目前美伊达成停火协议的可能性不大。原油供应中断风险也并未解除，原油价格反弹。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，现货成交偏淡。目前霍尔木兹海峡未能恢复通航，PP 供应减少预期仍在。经过这几天伊朗的表态来看，近期伊朗与美国谈判停火的可能性不大，预计 PP 价格偏强震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料：

3 月 27 日，新增齐鲁石化 HDPE 1 线等停车装置，塑料开工率下跌至 80%左右，目前开工率处于偏低水平。截至 3 月 27 日当周，PE 下游开工率环比上升 2.16 个百分点至 39.75%，春节假期结束第五周，下游陆续复产，但还未恢复至节前正常水平，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，尽管美国释放谈判信号，但中东冲突仍实质性存在，目前美伊达成停火协议的可能性不大。原油供应中断风险也并未解除，原油价格反弹。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。近期塑料开工率持续下降。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，现货成交积极性不高。目前霍尔木兹海峡未能恢复通航，塑料供应减少预期仍在。经过这几天伊朗的表态来看，近期伊朗与美国谈判停火的可能性不大，预计塑料价格偏强震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险，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 0.80 个百分点至 80.90%，PVC 开工率转而增加，处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第五周，PVC 下游平均开工率回升 4.30 个百分点至 45.96%，较去年农历同期减少 1.21 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。社会库存再次环比小幅增加，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。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，海内外 PVC 市场有降负荷预期，下周齐鲁石化、天津 LG 等乙烯法装置仍有降开工负荷预期，下游需求陆续恢复。若霍尔木兹海峡不能恢复通航，PVC 供应减少预期仍在。只是下游后续订单不理想，乙烯法装置目前开工降幅不大，中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时观望。

焦煤:

焦煤高开低走，日内下跌。矿山复产顺畅，目前国内矿山开工已达 89.16%。环比上周增加 0.57%，精煤产量环比下降，但下游走货顺畅，焦炭提涨后，焦企拿货



积极，本期矿山库存环比去化 31.26 万吨，下游焦企库存呈现累库，本周增加 42.51 万吨，钢厂库存增加 8.48 万吨，旺季来临，下游开启累库模式，焦煤库存开启向下传导，焦炭产量环比增加，钢厂盈利有回升，开工增长 1.25%，铁水周度日产 231.09 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，而目前焦煤库存下沉，钢厂开工逐渐增加，基本面无明显压力，今日价格下行，主要系前期受情绪影响有超涨，今日盘面下行回调，而焦煤下游及终端逐步复苏，后续战况平息后盘面或有反复，但预计下方空间有限。

尿素：

今日高开高走，日内收涨。昨日期货成交上涨后，市场成交价格随之有所上移。国内主流产区报价延续平稳运行，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价集中在 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。本期复合肥工厂开工数据延续上涨，但涨幅大有收缩，主要系前期开工基本完成，部分工厂本期继续释放，预计下周产能利用率小幅度上下调整，农业需求基本转弱，下游支撑靠春夏期间含氮复合肥为重，板厂等三聚氰胺需求为辅。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。目前市场盘面振幅收窄，尿素保供稳价的主基调限制涨跌幅以外，其他大宗商品的振幅也同步有减弱，主要系中东局势反复，市场预期开始降温博弈，尿素自身基本面偏向于窄幅高位震荡。