



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。

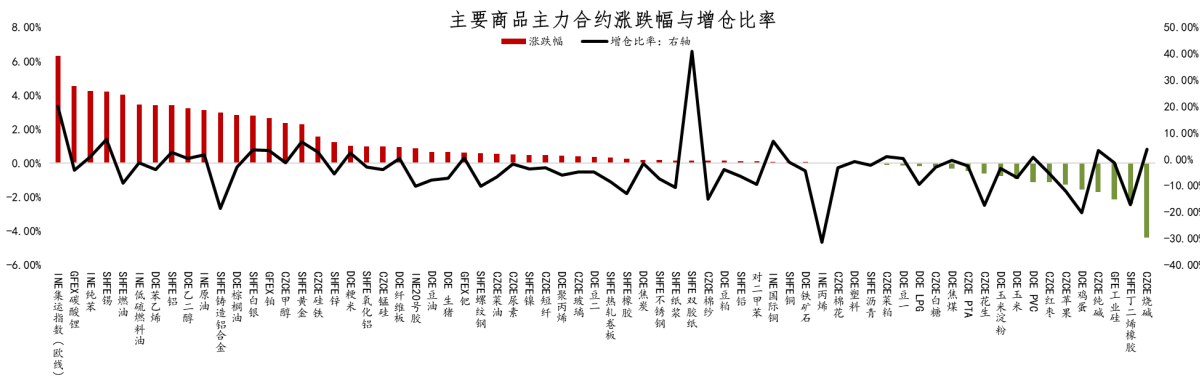
免责声明：

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30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30日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，集运欧线涨超6%，碳酸锂、沪锡、燃油、纯苯涨超4%，低硫燃料油(LU)、多晶硅、乙二醇(EG)、苯乙烯

投资有风险，入市需谨慎。



(EB)、SC原油、沪铝涨超3%。跌幅方面，烧碱跌超4%，合成橡胶、工业硅跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.33%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.16%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.23%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.10%。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0.10%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.15%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.38%。资金流向截至03月30日15:23，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2606流入56.20亿，沪银2606流入12.83亿，原油2605流入8.51亿；资金流出方面，沪深2606流出13.60亿，中证2606流出10.07亿，豆油2605流出7.12亿。

行情分析

沪铜：

沪铜今日低开高走，尾盘翻红。据美国媒体29日最新披露，美国总统特朗普正在考虑一项高风险的复杂军事行动，旨在深入伊朗境内夺取近1000磅的浓缩铀。在接受英国媒体采访时说，他想要“夺取”伊朗的石油，不排除占领伊朗石油出口的枢纽哈尔克岛。特朗普在接受英国《金融时报》采访时表示，他希望像“在委内瑞拉那样”，从伊朗“夺取石油”。中东局势推高油价、通胀压力重燃的背景下，多位此前被视为鸽派的官员相继发出鹰派信号，暗示始于2024年9月的联储降息周期或已走到终点。日本三菱综合材料宣布将于2027年3月底前停止旗下小名滨冶炼厂的铜精矿加工业务，这标志着全球铜冶炼产能的进一步收缩。钢联数据显示，再生铜冶炼铜阳极样本企业周度产能利用率为32.76%，较上期下降2.76%。本周精废价差走弱，废铜替代优势下降，冶炼厂利润下滑，企业生产积极性减弱。3月SMM中国电解铜预计产量环比增加5.28万吨，升幅为4.62%，同比上升6.51%。二季度大批量铜冶炼厂有检修计划，将导致产量下滑。目前海外铜库存居于高位，进口窗口打开后，后续进口数量或有增加，缓解国内冶炼厂减少的部分。截至2026年2月，铜表观消费量为117.39万吨，环比上月减少



9.07%。金三银四以来，铜价连续走弱，下游对铜购买订单有所增长，终端来看，3月1-22日全国乘用车市场零售92.0万辆，同比下降16%；新能源市场零售49.5万辆，同比下降17%。2月新能源汽车动力电池装机量同比下降19.2%，但单车平均电量同比增长29.2%。综合来看，中东局势谈判与冲突并存，市场消息及本身紧张预期推涨能源商品价格，对于通货膨胀的预期不断走高，目前已经有交易美联储加息可能性的押注出现，届时将压低贵金属及有色金属价格。基本面来看，三月沪铜供需相对宽松，产量高位而需求正值复苏阶段，但二季度后产量随着铜冶炼厂的检修将有下行，需求已经进入旺季状态，库存流畅去化，对铜价有支撑，后续需关注中东局势冲突及美联储利率的预测情况，中长期来看，供应偏紧局势依然支撑铜价。

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16.45万元/吨，环比上一工作日上涨6500元/吨；工业级碳酸锂均价16.1万元/吨，环比上一工作日上涨6000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%。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。而本周碳酸锂库存呈现出累库趋势，下游需求增速或表现为放缓，终端来看，3月1-22日全国乘用车市场零售92.0万辆，同比下降16%；新能源市场零售49.5万辆，同比下降17%。本轮盘面上涨主要系供给端扰动，津巴布韦的出口问题持续发酵，预计将影响二季度锂矿的供应情况，但后续国内锂矿整体供应还需关注国内复产节奏，目前中东局势依然进行中，若通货膨胀预期影响有色金属，盘面或受影响承压反映。



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。美国暂时放松对俄罗斯海上石油、委内瑞拉石油行业、滞留在油轮上的伊朗原油的制裁。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。泰国、巴基斯坦等国表示就其船只与伊朗达成协议，只是目前霍尔木兹海峡船只通过仍然很少。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，美国水兵和海军陆战队员乘坐“的黎波里”号两栖攻击舰已抵达美军中央司令部责任区，后续还有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。也门胡塞武装也为支援伊朗开展军事行动。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，上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%。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 4 个百分点至 14%，恢复至 1 月底水平。上周，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。山东地区沥青价格上涨，只是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，拉丝主力下游塑编开工率回升 0.86 个百分点至 41.14%。3 月 28 日，新增兰州石化老线等停车装置，PP 企业开工率下跌至 72.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至 28%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，下游出现高价抵触情绪，采购谨慎，现货成交偏淡，PP 基差偏低。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28日，停车装置变动不大，塑料开工率维持在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，春耕旺季，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。临近月底，贸易商有一定出货压力。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。春节假期结束第五周，商品房成交环比继续回升，只是仍处于历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。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，本周齐鲁石化、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，同时期货仓单同比偏高，月底注销施压现货市场，社会库存再次环比小幅增加。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。虽有安全环保等检查出现，但整体矿山复产顺畅，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，并且将于4月1日起落地执行，高端价格焦煤有价无市，成交活跃度明显下降，市场对高价接受力度较低。美以冲突与谈判并行后，原油及能化板块波动率下降，对焦煤的替代传导情绪同样减弱，基本面虽有回升但仍不具备向上驱动力，焦煤涨势受限，预计随着地缘冲突的转好，盘面价格逻辑将逐渐回归基本面，短期若有消息面刺激原油能化板块，预计焦煤价格也将在盘面有所反应。



尿素：

周末尿素现货市场以稳为主，成交活跃度尚可，工厂依然有前期待发，无降价吸单压力。河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价继续稳定在1810-1840元/吨。基本面来看，国际尿素普遍呈现紧张格局之下，国内日产及国储货源释放后，供应略显宽裕，下游农业需求结束后，下游主要依靠复合肥工厂高氮复合肥为主，后续农需预计主要集中于五六月份左右，目前复合肥工厂开工负荷逐步抬升至高位，厂内成品库存向终端下沉，工厂提升产能利用率确保供给，但春季肥逐渐收尾，后续开工负荷或转为平稳，近期原料端价格多有不同程度上涨，复合肥价格上涨后，新单跟进也有变缓，多以前期订单执行为主。截止到3月27日，复合肥工厂开工率51.24%，环比增加1.27%，同比-3.06%。春耕旺季下游走货顺畅，下游工厂拿货备货积极，春耕旺季与国际尿素价格上涨共振，刺激成交活跃度更显积极，尿素厂内库存大幅去化，短期预计去库格局难有转换，下周依然以去库为主。综合来看，国际尿素大幅拉涨，而国内主要系情绪波及，并未出现同步大幅拉涨现象，待发订单充足支撑现货报价，供需双强下高位震荡为主，后续若中东局势有缓和，盘面情绪可能有回落，但目前看来以旺季高位窄幅震荡为主。