



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。

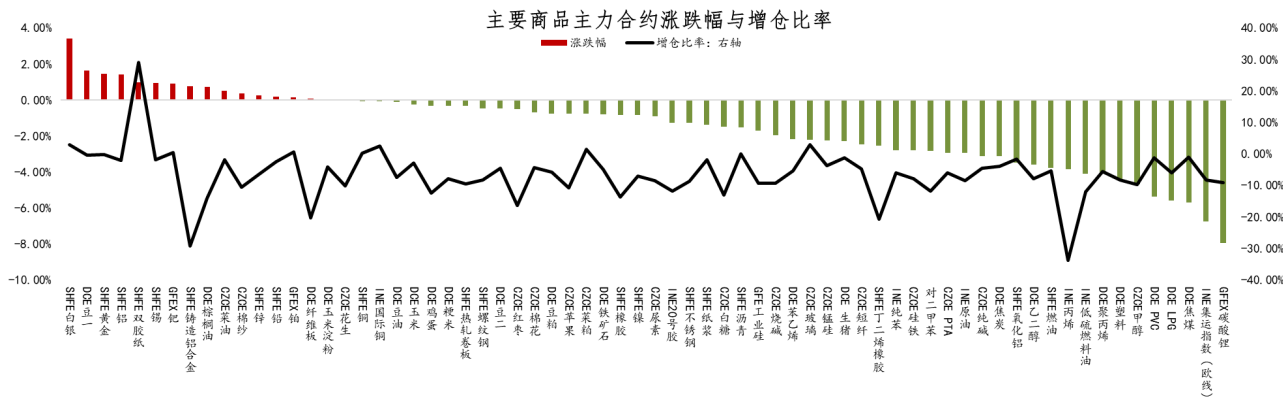
**免责声明：**

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31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31日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，碳酸锂跌近8%，集运欧线跌近7%，LPG跌近6%，PVC、焦煤跌超5%，塑料、甲醇、PP、LU燃油跌超4%，燃

投资有风险，入市需谨慎。



油、丙烯跌近4%，氧化铝、焦炭、乙二醇跌超3%。涨幅方面，沪银涨超3%，沪金、豆一、沪铝涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.76%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.33%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.73%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.69%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.04%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.15%。资金流向截至03月31日15:31，国内期货主力合约资金流入方面，沪银2606流入15.05亿，中证2606流入5.44亿，十债2606流入4.24亿；资金流出方面，碳酸锂2605流出19.64亿，原油2605流出19.05亿，棕榈油2605流出8.58亿。

## 行情分析

### 沪铜：

沪铜高开低走，日内收跌。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，CSPT于2026年3月31日上午在上海召开2026年第一季度总经理办公会议，2026年第一季度CSPT总经理会议决定不设2026年二季度现货铜精矿加工费参考数字，今日鲍威尔发言后，有色金属小幅反弹，沪铜受海外进口冲击，支撑稍显乏力。



## 碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，日内下跌近8%。电池级碳酸锂均价16.3万元/吨，环比上一工作日下跌1500元/吨；工业级碳酸锂均价15.95万元/吨，环比上一工作日下跌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，但后续国内锂矿复产风险概率高，成为潜在利空。海外津巴布韦出口问题依然发酵中，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，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%。市场受传闻刺激日内快速大跌，供需处于紧平衡逻辑，后续津巴布韦及国内锂矿事件成为影响行情的关键，下游需求逐渐企稳，增速收窄，行情上方压力明显，目前中东局势同样影响整体有色行情，谨慎甄别消息。

## 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。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗迄今未与美国进行任何直接谈判，外界提及的所谓美方“15 点停火计划”要求“过分且不合理”。伊朗不参加巴基斯坦主导的有关战争的会议。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，伊朗议会国家安全委员会通过了拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案。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。山东地区沥青价格稳定，基差有所修复，处于中性偏低水平。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31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，标品拉丝生产比例下跌至27.5%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，尽管美国释放谈判信号，但同时威胁打击伊朗的能源设施，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，原油价格维持在高位。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，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31日，停车装置变化不大，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，但同时威胁打击伊朗的能源设施，



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，原油价格维持在高位。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。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：

焦煤低开低走，日内下跌。国内矿山复产顺畅，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，矿山暂时无累库压力，而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。3 月 31 日讯，按照焦煤长协煤钢联动方案数据测算，2026 年 3 月焦煤长协煤钢联动浮动值比 2026 年 2 月下跌 24 元/吨，跌幅 1.6%。据华尔街日报报道，美国政府官员透露，美国总统特朗普已向其幕僚表示，即使霍尔木兹海峡仍基本处于关闭状态，他也愿意结束美国对伊朗的军事行动。伊朗冲突反复，今日能化板块降温，有色贵金属反弹，焦煤随之下行，目前基本面处于复苏阶段，虽局势有降温，但下方有需求支撑，继续关注原油及冲突表现。

### 尿素：

今日低开低走，日内偏弱。工厂出货平稳，价格保持稳定。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。今日局势稍有缓和，能化品种呈现不同程度的跌幅，尿素所受影响较小，日内下跌不足1%，基本面无太大变动，供需双强为主。

冠通期货研究报告