

板块热点

2026年03月04日

金融衍生品

集运指数（欧线）：

今日集运指数（欧线）主力合约连续三日涨停，涨幅20%。美伊地缘冲突放大中东地区供应链不确定性以及减弱东西向航线复航预期，欧线方面MSC涨价提前至3月10日也进一步放大盘面的多头情绪。现货运价方面，3月下旬宣涨方面：目前10家船公司中有3家发布涨价通知，其中CMA宣涨大柜3100美金，持平3月上旬宣涨；COSCO和MSC均宣涨大柜4000美金；多数船司处于观望态势，反映出在传统淡季货量支撑不足与份额竞争权重上升的现实逻辑。3月第二周市场未见协同涨价：MSC进行临时提涨至大柜2640美金，OA沿用大柜2300美金为主，FA联盟则是部分航次特价大柜1800美金。短期来看，目前EC以强预期的交易逻辑为主，后续马士基开舱公布报价以及其他船司陆续公布表价后，预计会逐步回归现实交易，需做好风险管理。

有色

沪镍：

今日沪镍主力合约收盘137410元/吨，涨幅0.12%，LME镍价震荡整理，现运行于17360美元/吨。供应端，受天气和RKAB配额削减影响，印尼镍矿供应紧张程度加剧，霍尔木兹海峡关闭切断硫磺运输，镍原料和辅料面临成本提升和供应稳定性冲击。近日，印尼镍矿商协会透露将于7月上调30%RKAB配额，难以缓和H1供需矛盾。在利润和产能投放驱动下，据SMM调研，3月国内精炼镍生产恢复增长，预计环比增7.8%，产量再创新高。需求端，不锈钢终端消费节后逐步复苏，3月排产相应提升，但社会库存消化压力仍存；三元前驱体3月排产环比预计大幅增长，需关注终端汽车销售表现能否兑现，美国参议院通过法案将7500美元电车补贴延长至2032年。库存方面，3月3日，LME镍库存287976吨，前值287976吨。综合来看，供需两端均复苏，且成本支撑较强，但库存持续积累对价格形成压制，镍价大概率区间宽幅震荡。

铝：

今日沪铝走势大幅上扬，主力合约收盘价24795元/吨，涨幅2.31%。卡塔尔能源公司在其官网发布新闻表示，在决定停止液化天然气及其相关产品的生产后，该公司还计划在卡塔尔国内停产部分下游产品，这些产品具体包括尿素、聚合物、甲醇以及铝等。据公开信息，卡塔尔铝业在卡塔尔国内拥有63.6万吨的电解铝年产能，卡塔尔能源与Hydro公司各持有其50%的股份。该消息导致市场对海外供给缺口预期扩大，提振铝价上行。国内供应端，国内外电解铝新建项目稳步爬产，铝水转化比例暂处低位。消费端，上周SMM铝加工综合开工率录得57%，较节前上升4.2个百分点，进入3月，随着产业链复工复产持续深化，行业开工率预计将修复至节前正常水平，短期整体呈现稳步回升态势。库存端，截至3月2日，SMM国内铝锭社会库存122.9万吨，环比增长7.2万吨，受库存积压以及下游需求释放受抑的影响，预计短期累库压力依然存在。整体来看，受国际地缘政治风险影响，全球供应收缩预期升温，后续需持续警惕冲突升级、海峡封锁、原料断供等风险，以及宏观扰动对铝价的进一步冲击，短期铝价预计维持偏强震荡走势。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于641.1元/桶，封涨停板。法新社消息伊朗伊斯兰革命卫队称已“完全控制”霍尔木兹海峡。预计随着霍尔木兹海峡出口中断时间的延长，中东地区原油产量将被迫减少，加剧供应中断风险。供应方面，OPEC+计划4月至9月增产20.6万桶/日。美国原油产量1370.2万桶，环比减少3.3万桶/日。需求方面，取暖油消费有阶段性支撑，但汽油与航煤消费尚未进入旺季，整体原油需求动能仍偏温和。国内主营炼厂方面，本周无主营炼厂计划检修，预计平均开工负荷变化不大。山东地炼方面，本周暂无新炼厂计划检修。神驰一次装置负荷逐步正常，预计山东地炼一次开工负荷或有所提升。整体来看，原油供需结构偏宽松，但近期地缘政治冲突导致油价面临较大上行风险。

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于3888元/吨，封涨停板。2025年500万桶/日左右的成品油通过霍尔木兹海峡。由于油品几乎无替代路线，霍尔木兹海峡的中断将加剧供应紧张局面。供应方面，伊朗、委内瑞拉及俄罗斯因制裁影响，导致发往亚洲的原油供应量下降，进而影响燃料油产出。目前停车检修装置计划内检修与经济检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。本周期仍有一套催化装置即将复产，国产燃料油检修损失量窄跌。需求方面，亚洲地区气温较之前升高，发电需求下降抑制高硫燃料油消费。本周山东地区有催化装置检修结束准备复产，催化装置产能利用率小涨，焦化开工负荷仍有下行预期。整体来看，燃油供应收紧，需求回升，地缘冲突将放大燃料油价格涨幅。

塑料：

今日塑料期货L2605合约上涨3.69%。从成本来看，国际原油上涨，受原料成本增加预期提振，塑料期货跟随原油上涨。供应方面，根据卓创资讯，PE装置检修量比较少，国产量供应充裕。根据卓创资讯，3月份预计206万吨左右PE产能计划内检修，动态关注检修变动。塑料国产量供应充裕。进口方面，远洋及近洋船货到港量将有所增加，本周进口量将有所增加。另外受美伊冲突影响，市场预期来自伊朗进口聚乙烯可能有所下降。根据海关总署数据，2025年我国自伊朗进口聚乙烯占总聚乙烯进口量的8.6%左右，不过占我国聚乙烯表观消费占比较少，主要进口品种为LDPE和HDPE，LLDPE占比较少。塑料期货交割标准品为LLDPE，因此伊朗冲突主要从原油成本以及市场情绪等方面提振塑料期货价格。库存方面，石化企业库存水平偏高，根据卓创资讯，主要石化企业聚烯烃库存在85万吨左右。需求方面，下游企业多数开工将逐渐恢复正常。北方春耕备耕启动，地膜企业复工将加快。从价差来看，05合约和09合约价差近期走扩。整体来看，塑料国产量供应稳定，上游石化企业聚烯烃库存偏高，塑料供应充裕，聚乙烯期货持续上涨不具备供需面基础。不过国际原油价格大涨，塑料期货预计继续受到其影响。近期国际形势复杂多变，大宗商品波动较大，投资者应理性合规交易。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货PP2605合约上涨5.72%。从成本来看，美国以色列和伊朗冲突推高国际原油价格，受原料成本增加预期提振，聚丙烯期货有所上涨。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，本周PP检修装置仍较为集中，国产量将略下降。根据卓创资讯，3月份预计92万吨PP产能计划检修，整体检修产能不高，动态关注检修变动。进口方面，我国自伊朗进口聚丙烯非常少。我国已经实现出口聚丙烯至东南亚等国家。库存方面，根据卓创资讯，主要生产商库存水平在85万吨左右。需求方面，下游膜厂、薄壁注塑、无纺布、塑编等行业开工率将恢复正常。从价差来看，05合约和09合约价差近期走扩。整体来看，石化企业聚烯烃库存偏高，国产聚丙烯供应仍充裕。国际原油、LPG等价格上涨对PP期货形成提振作用，但在聚丙烯供应仍充裕，下半年仍有新产能计划投产的情况下，短期聚丙烯期货继续上涨空间可能受到限制。近期国际形势复杂多变，大宗商品波动较大，投资者应理性合规交易。

甲醇：

今日甲醇期货MA2605合约冲高回落收阴线，涨幅3.03%。国产供应方面，据金联创资讯，国产甲醇开工率维持在87%左右高位。库存方面，春节假期过后甲醇生产企业甲醇库存有所累积，港口库存亦有所累库。据不完全统计，截至2026年2月26日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为97.53万吨，较2月12日当周库存累库3.26万吨。随着下游开工率回升，未来港口库存可能重新去库。需求方面，MTO行业开工率在80%左右。天津一套MTO装置三月有检修计划。传统行业方面，着气温回升，甲醛、二甲醚等传统下游逐步复工，刚性需求将持续回暖。从价差来看，05合约和09合约价差近期走扩。从跨品种价差来看，今日甲醇和聚丙烯期货价差走弱。综合来看，国内甲醇以煤制甲醇为主，国产量供应充裕。美伊冲突引起甲醇进口量下降预期，但我国甲醇自给率较高。甲醇期货预计将宽幅波动。动态关注伊朗地缘局势的变化。近期国际形势复杂多变，大宗商品波动较大，投资者应理性合规交易。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格震荡运行，钢价表现维持整理格局，螺纹主力2605合约窄幅震荡，期价暂获3050一线关口附近支撑，关注持续反弹动力；热卷主力2605合约震荡运行，期价维持承压运行，暂获3200一线关口支撑，短期或波动加剧，关注3200一线支撑力度。供应方面，上周五大钢材品种供应796.77万吨，周环比下降7.98万吨，降幅1%。上周五大钢材品种产量除冷轧、中厚板外周环比均有所下降，核心驱动在于，整体需求量级下降，市场不确定性增加，部分钢厂整体进行不饱和生产；螺纹钢周产量下滑3.1%至165.1万吨，热卷周产量下滑0.1%至309.61万吨。库存方面，上周五大钢材总库存1846.11万吨，周环比增134.27万吨，增幅7.8%。上周五大品种总库存周环比均有所增加：厂库周环比增加，增幅主要来自螺纹钢贡献。社库周环比增加，增幅同样主要来自螺纹钢贡献。消费方面，上周五大品种周消费量为564.64万吨，降10.9%；其中建材消费环比降47.6%，板材消费环比降0.3%。上周五大品种表观消费呈现建材板材双降的局面，年后消费尚未有所起色，关注复工进度，预计短期钢价偏弱震荡运行。

农产品

豆粕：

今日豆粕承压2850元/吨震荡，基本面方面，美豆市场出口偏弱，美国加征关税降低中国采购美豆意愿，全球大豆贸易流向巴西，但特朗普预期将在3月底前后访华，若中国加大美豆采购，将对大豆带来明显提振。南美方面，2月以来巴西大豆升贴水企稳，出口端表现偏强，未来两周阿根廷大豆产区降水增加，天气担忧有所下降。国内市场方面，豆粕库存季节性下降，相较往年仍处高位，截至2月27日当周，国内豆粕库存为70.12万吨，环比减少16.77%，同比增加11.43%。整体来看，全球大豆供应宽松，豆粕上行空间预期仍将受限，市场情绪仍偏谨慎，关注后期中国对美豆采购情况。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，根据印度邦邦糖业委员会办公室发布数据显示，2025/26榨季截至2026年2月23日，该邦已有60家糖厂停榨，剩余开榨糖厂150家，同比减少49家；累计入榨甘蔗9808.5万吨，较去年同期的7935.6万吨增加1872.9万吨；产糖922.95万吨，较去年同期的739.94万吨增加183.01万吨；平均产糖率9.41%，较去年同期的9.32%增加0.09%。印度维持增产的预期。国内方面，根据Mysteel，截至2月25日云南新增1家糖厂开榨，25/26榨季云南52家糖厂已全部投入到榨季生产当中，设计入榨蔗日处理能力18.83万吨/日，同比增加0.54万吨。本制糖期全国共生产食糖689万吨，同比减少60.28万吨；全国累计销售食糖270万吨，同比减少103.5万吨；工业库存419万吨，同比增加43.22万吨；累计销糖率39.19%，同比放缓10.66个百分点。南方甘蔗糖生产进入高峰期，国内新糖集中上市，市场供应充足，下游终端商户随用随采。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

撰写人：

王舟懿 交易咨询号：Z0000394

高彬 交易咨询号：Z0012839

段恩文 交易咨询号：Z0021487

李白瑜 交易咨询号：Z0014049

邬小枫 交易咨询号：Z0022315

郭金诺 交易咨询号：Z0019038

韦凤琴 交易咨询号：Z0012228

黄慧雯 交易咨询号：Z0010132

雍恒 交易咨询号：Z0011282

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，

不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有

信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资

者应独立做出投资决策并承担投资风险。本

报告中的部分信息来源于第三方供应商或公

开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措

施对所引用的信息进行审查，但我们不对其

准确性、完整性、及时性、有效性和适用性

等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限

于信息获取、方法局限及市场不确定性，可

能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政

策、经济、国际事件等不可控因素影响，分

析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究

所的所有研究报告，版权均属于上海中期期

货股份有限公司，未经本公司授权不得转

载、摘编或利用其它方式使用。