

板块热点

2026年03月02日

金融衍生品

集运指数（欧线）：

今日集运指数（欧线）主力合约强势涨停，涨幅15%。本轮大涨由中东地缘冲突急剧升级主导，霍尔木兹海峡航运风险飙升，地中海航运、马士基等全球头部班轮公司相继暂停中东航线、绕行避险，直接导致有效运力大幅收缩，市场对集装箱运价上涨预期集中爆发。基本面层面，节后传统淡季下，船公司前期执行减班控舱策略，叠加3月运价调涨预期，供需格局阶段性改善。地缘风险推高航行保险费与燃油成本，绕行好望角进一步拉长船期、降低周转效率，多重利好共振推动期价上行。资金面来看，避险情绪升温推动资金大举涌入集运板块，成交量与持仓量同步放大，市场情绪高涨。短期来看，当前行情高度依赖地缘局势演进，若冲突持续发酵，现货运价与期价仍存上行动能；若局势快速缓和，需警惕高位波动加剧、冲高回落风险，需要密切跟踪航线动态与现货运价变化。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收涨4.56%，沪银收涨9.2%，伦敦金午后走强，现运行于5407美元/盎司。伦敦银运行于96美元/盎司上方，金银比价56.33。资金方面，截至2月27日，SPDR黄金ETF持仓1101.33吨，前值1097.90吨；SLV白银ETF持仓15992.40吨，前值16096.65吨。周末美以联合空袭伊朗，伊朗反击以方及美国在中东的多个军事基地。特朗普称军事行动可能持续四周，伊朗拒绝谈判，将在近期选举新的最高领袖，短期地缘局势升级概率仍存。此外，霍尔木兹多数油轮停锚避险，伊朗局势及原油供应风险双重提振黄金的避险与抗通胀价值。后市来看，若局势转向妥协，地缘溢价回落或引发金价回调；若冲突螺旋升级，金油价格有望进一步冲高。随着全球秩序不确定性加剧，地缘溢价常态化将持续强化黄金配置价值，而白银避险属性偏弱，叠加COMEX 3月交割风险缓和，金银比值或仍有上行空间。

铝：

今日沪铝走势大幅上扬，主力合约收盘价24465元/吨，涨幅3.21%。中东地缘紧张局势加剧海外铝供应不稳定性，市场避险情绪升温，沪铝获振上扬。后续需继续关注冲突是否进一步扩散以及霍尔木兹海峡的航运是否受阻，若冲突进一步扩散，或将继续利好铝价。国内供应端，国内市场电解铝项目稳步爬产，但受到2月自然日较少影响，预计2月整体产量环比1月有所下滑。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，节后市场库存压力预计难以快速缓解。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527.8元/桶，封涨停。霍尔木兹海峡封锁导致航运中断，沙特、伊拉克、阿联酋和科威特等主要产油国出口将受到直接冲击，迅速推升原油供应中断预期。虽然尚未正式宣布在法律上封闭霍尔木兹海峡，JMIC已将霍尔木兹海峡的威胁级别上调至最高级别。供应方面，OPEC+一季度暂停进一步增产计划。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3186元/吨，封涨停。JMIC已将霍尔木兹海峡的威胁级别上调至最高级别，并表示在过去24小时内已有三艘油轮遭到袭击。据EIA显示2025年约500万桶/日的石油产品经过该海峡，航运中断将带来较为严峻的油品供应收缩。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，燃油供需双双回升，关注地缘冲突对期价的影响。

塑料：

今日塑料期货L2605合约涨停。从成本来看，今日国际原油大涨，塑料期货将跟涨。供应方面，根据卓创资讯，PE装置检修量比较少，预计PE本周计划检修损失量在5.3万吨，环比减少0.76万吨。聚乙烯国产量供应充裕。进口方面，远洋及近洋船货到港量将有所增加，进口量将有所增加。另外受美伊冲突影响，市场预期未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。聚乙烯期货交割标准品为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聚乙烯期货价格。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存在88万吨左右。需求方面，未来关注下游行业开工率恢复情况，元宵节后下游企业多数开工恢复正常。北方春耕备耕启动，地膜企业复工将加快。整体来看，塑料国产供应充裕，上游石化企业聚烯烃库存偏高，塑料供应充裕，但国际原油价格大涨，塑料期货预计继续跟涨。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货PP2605合约涨停。从成本来看，美国以色列和伊朗冲突推高国际原油价格，聚丙烯期货将受到提振作用。聚丙烯供需方面，本周PP检修装置仍较为集中，PP检修损失量预计在18.44万吨，环比增加3.31%，国产量将略下降。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88万吨左右。需求方面，下游膜厂、薄壁注塑、无纺布、塑编等行业开工率恢复仍需时间，元宵节后下游企业多数开工恢复正常。整体来看，本周聚丙烯检修增加将对聚丙烯期货形成一定支撑。另外国际原油价格大涨，PP期货预计继续将跟涨。

甲醇：

今日甲醇期货MA2605合约涨停。美伊冲突提振市场交投情绪。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，生产企业将积极去库存。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80.65%左右，周环比微增0.44%，同比增加0.81%。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。综合来看，美伊冲突引起甲醇进口量下降预期，加上未来甲醇下游需求逐渐回升，这些因素将提振甲醇期货价格，甲醇期货预计将延续反弹。动态关注伊朗地缘局势的变化。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现调整运行，期价表现重回弱勢格局，未能有效站稳1650一线附近，短期或偏弱震荡运行，关注1600一线附近支撑力度。春节假期期间，全国焦炭市场整体运行态势相对平稳，供应端来看，多数焦化企业维持正常生产节奏，开工率未出现明显起伏。不过，春节期间物流运输出现一定影响，货物周转效率有所降低，部分焦化企业焦炭外运受限，厂内库存因此有所积压。需求端表现则较为低迷。受春节因素影响，下游钢厂的高炉开工率有所下滑，对焦炭的实际消耗量明显减少。与此同时，钢材市场在春节期间步入传统淡季，终端需求基本停滞，钢厂库存持续攀升，资金周转压力加重。钢厂对焦炭的采购策略愈发谨慎，秉持按需采购原则，主动补库意愿薄弱，对焦炭的需求进一步被削弱。短期来看，终端需求全面复苏的可能性较小，且多数焦化存在库存积压，尚需一定时间消耗厂内库存，市场仍将维持偏弱运行态势。

今日焦煤主力2605合约表现转弱运行，期价重回偏空格局，跌破1100一线关口附近支撑，整体表现波动加剧，关注1100一线附近争夺。春节期间国内炼焦煤市场弱稳运行。假期期间国内民营煤矿绝大多数处于停产放假状态，煤矿产量骤减。国营煤矿放假时间较短，大矿放假时间多在3天左右，产量下滑不大，但价格多以执行长协价为主。市场成交方面，假期期间洗煤厂、贸易商基本退休休市，煤矿停产，焦企停止接单采购，市场成交稀少，询盘报盘冷清，市场活跃度降至冰点。不过经过假期期间消耗，多数焦企库存已降至偏低位置，矿山停产之后库存同样快速去化，节后市场需关注煤矿及钢厂的复产进度，整体看炼焦煤价格弱势维稳运行。

农产品

豆油：

今日豆油承压8250元/吨震荡，2月25日美国环境保护署（EPA）向白宫管理和预算办公室（OMB）提交将《可再生燃料标准》生物燃料掺混目标提案，市场预期将在最终方案将在3月底前确定，对美豆油形成明显提振。后期关注点在于美生物燃料强制掺混目标最终方案较2025年6月13日草案的实施力度，若最终方案符合或超出草案标准，将明显利多美国本土豆油需求，另一方面，在美豆油走势偏强的同时，大豆及菜籽丰产压力对其他地区油脂走势形成制约，近期南美豆油价格涨幅较为温和，后期需关注美豆油潜在缺口能否带动南美豆油及加拿大菜油出口回升。预期豆油下方支撑较强，但总体或仍维持震荡走势。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏强运行，收盘价5285元/吨，收涨幅0.71%。国际方面，根据印度马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

郭小枫 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。