

板块热点

2026年03月03日

金融衍生品

集运指数（欧线）：

今日集运指数（欧线）主力合约连续第二日涨停，涨幅18%。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，MSC提前涨价，除周末发布的拟提涨3月下旬至大柜3200美金外，目前自3/10-14的运价也从之前的大柜2140美金提涨至2640美金，NAC合同同步跟进至大柜2440美金。当前美伊冲突造成中东航线严重混乱，基础运价跳涨且额外征收相关附加费；这对部分船司提涨其他航线运价带来一定的情绪支撑，但是并未存在实质性的运价联动。但是倘若混乱时间较长或者出现超预期的海峡封锁，该地区供应链紊乱程度升级，可能会逐步蔓延至其他航线，预计短期EC或以偏强震荡为主，重点关注地缘局势和航司3月下旬开仓情况。

有色

贵金属：

今日贵金属承压回落，沪金主力合约收涨0.9%，沪银收跌9.23%，伦敦金回落至5326美元/盎司，伦敦银价格下探87.2美元/盎司，金银比价61。资金方面，截至3月2日，SPDR黄金ETF持仓1101.33吨，前值1097.90吨；SLV白银ETF持仓15902.24吨，前值15992.40吨。贵金属价格承压的主要原因来看，一方面，美股大幅下挫后保证金追缴压力增大，黄金、白银被动抛售。另一方面，伊朗局势升级后，能源价格冲击或给美国通胀带来显著的上行压力，阻碍通胀向美联储2%的目标回落，降息时点或进一步延后。后市来看，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。

碳酸锂：

今日碳酸锂大幅下跌，午后主力合约封跌停板，收盘价150860元/吨，跌幅12.99%。

津巴布韦暂停锂矿出口的消息已基本被市场消化，近期中东局势紧张加剧了市场对于当地储能需求的担忧，叠加新能源汽车2月销量数据显著下滑，冲击了市场对于动力电池对于锂需求的信心，碳酸锂承压下挫。

国内供应端，节后锂盐企业陆续结束检修恢复生产，上周SMM周度碳酸锂产量21822吨，较节前增长1638吨，增量主要来自于锂辉石端。

上游锂盐企业整体惜售情绪较强，报价依然保持相对坚挺。需求端，磷酸铁锂厂商已基本恢复节前生产节奏，多数企业计划在3月维持满产状态。

储能延续向好势头，动力保有一定韧性，节后下游补库意愿较强。库存端，截至2月26日，SMM碳酸锂周度库存为10.01万吨，较节前下降0.28万吨。

整体来看，当前市场基本面仍然较强，库存延续去化态势，预计短期锂价下方仍存较强支撑。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于572.3元/桶，封涨停板。

据伊朗媒体当地时间3月2日报道，伊朗伊斯兰革命卫队指挥官贾巴里表示，任何试图通过霍尔木兹海峡的船只都会被击毁，并称伊朗不会允许一滴石油从该地区流出。

2025年1500万桶/日左右的原油（占全球原油贸易的近34%）通过霍尔木兹海峡。

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3473元/吨，封涨停板。

据伊朗媒体当地时间3月2日报道，伊朗伊斯兰革命卫队指挥官贾巴里表示，任何试图通过霍尔木兹海峡的船只都会被击毁，并称伊朗不会允许一滴石油从该地区流出。

2025年500万桶/日左右的成品油通过霍尔木兹海峡。

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性检修均有，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合约再次涨停。从成本来看，国际原油大涨，塑料期货将继续受到提振作用。

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，本周进口量将有所增加。

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在89万吨左右。

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，塑料期货预计继续受到提振作用。

从价差来看，05合约和09合约价差近两日走扩。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货PP2605合约再次涨停。从成本来看，美国以色列和伊朗冲突推高国际原油价格，聚丙烯期货将继续受到提振作用。

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89万吨左右。

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期货预计继续将受到提振作用。

从价差来看，05合约和09合约价差近两日走扩。

甲醇：

今日甲醇期货MA2605合约再次涨停。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，港口库存亦有所累积。

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，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强势。

动态关注伊朗地缘局势的变化。从价差来看，05合约和09合约价差近两日走扩。

从跨品种价差来看，甲醇和聚丙烯期货价差亦走扩。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现有所走强，期价企稳回升，靠近1700一线关口附近，短期或震荡加剧，关注持续反弹动力。

上周焦炭市场持稳运行，多数焦化厂维持节前生产节奏。

受假期运力不足影响，加上下游企业节前备货相对充足，焦炭出货面临一定阻力，厂区库存出现较明显累积。

不过，随着假期结束，市场运输逐步恢复，短期内库存压力有望缓解。

上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.36%，增1.47%；焦炭日均产量64.29万吨，增0.55万吨；焦炭库存107.82万吨，增7.54万吨；需求方面，下游钢厂高炉复产进度不及预期，多数维持按需采购，对焦炭需求支撑力度有限。

整体来看，焦炭市场走势略显疲软，参与者多持观望态度。

预计短期内焦炭市场将以弱势维稳为主。后续需重点关注上下游产业链的价格传导。

今日焦煤主力2605合约表现低位企稳运行，期价表现有所反弹，突破1100一线关口附近，整体表现波动加剧，关注1100一线附近支撑力度。

上周煤焦市场处于春节前后的“休整期”，炼焦煤市场整体呈现供需两弱、价格震荡偏弱格局。

供应端，节后国营矿复产较快，民营矿及洗煤厂未完全复工，蒙煤口岸23日恢复通关，通关量稳步增加，供应宽松对煤价形成压制。

上周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.2%，环比增19.4%。

原煤日均产量151.6万吨，环比增43.0万吨，原煤库存537.2万吨，环比减2.4万吨，精煤日均产量64.9万吨，环比增19.0万吨，精煤库存257.7万吨，环比增6.0万吨。

需求端，焦炭平稳运行，钢厂需求复苏偏缓，重大会议前环保管控预期较强，焦钢企业开工提升有限，叠加地产、基建复苏力度尚不明确，钢材需求释放存在不确定性，制约炼焦煤需求。

短期整体来看，炼焦煤市场价格将面临一定下行压力，部分配煤资源价格可能进一步松动，优质骨架煤资源价格相对坚挺，长期需关注下游复产进度、终端需求释放情况及宏观政策信号，整体看炼焦煤价格弱势维稳运行。

农产品

棕榈油：

今日棕榈油反弹测试9000元/吨，受美伊战争以及霍尔木兹海峡遭封锁影响，国际原油大幅上行，将对油脂形成较强支撑。

从基本面来看，2月份马棕产量降幅较大，SPPOMA数据显示，2月马棕产量较上月同期减少19.35%，此外，需要注意的是，2026年斋月的预计日期为2月19日至3月19日左右，开斋节期间劳动力短缺可能导致3月份马棕产量继续受到压制，另一方面，马棕出口表现依旧疲软，ITS/Amspec数据分别显示2月马棕出口量较上月同期下降21.46%/25.46%。

2月末马棕库存大概率延续下降，棕榈油下方支撑预期较强，但1月末马棕库存仍处于281.5万吨的高位，同比高出123.5万吨，总体供应尚不缺乏，高库存和弱出口仍是核心制约。

油脂基本面多空交织，短期受宏观局面主导，棕榈油或偏强运行。

鸡蛋：

今日鸡蛋期货主力合约震荡偏弱运行，收盘价3197元/500kg，收跌幅1.14%。

现货方面，截至3月3日，鸡蛋价格稳中偏弱，主产区均价约3.00元/斤，山东、河北等地区出现小幅下跌。

当前市场正处于节后恢复过渡期，供需博弈，使得蛋价或将从下跌转入震荡整理阶段。

根据Mysteel，截至3月3日，全国生产环节库存为1.34天，较昨日增0.02天，增幅1.52%。

流通环节库存为1.48天，较昨日增0.09天，增幅6.47%。

2月在产蛋鸡总存栏仍维持高位，尚未出现趋势性下降，叠加产区库存尚需时日消化，各环节仍处于节后去库存通道中，供应端整体出货压力依旧偏大。

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。