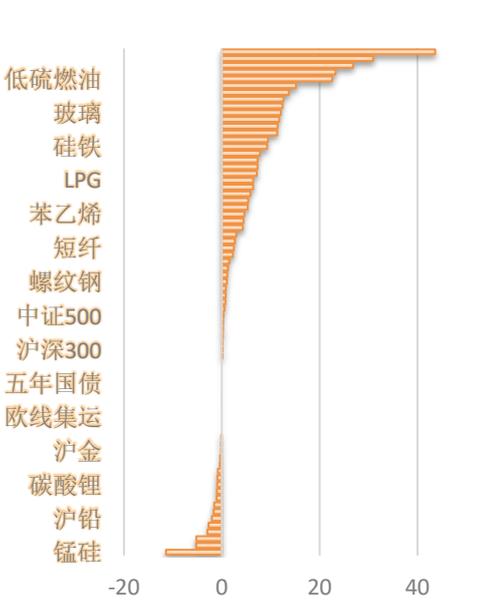


期货市场热力图 (截止昨日 23:00 收盘)

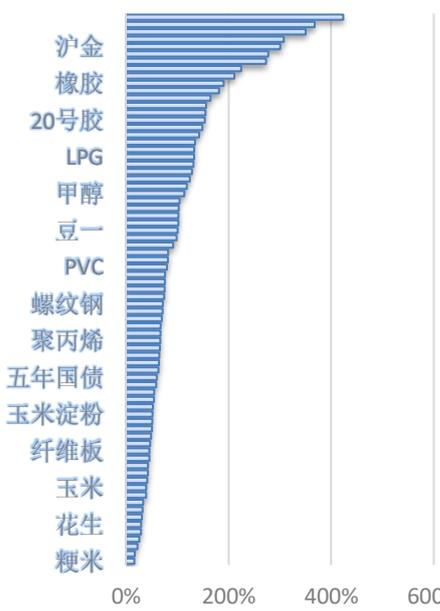
豆类油脂				能源产品			谷物加工		
NO.1 菜粕 RM2505 2720.00 1.42%	NO.2 豆粕 m2505 2851.00 0.25%	NO.3 棕榈油 p2505 9028.00 0.31%	NO.4 菜油 OI2505 9131.00 1.29%	NO.1 燃油 fu2505 3112.00 0.55%	焦煤 jm2505 1073.00 0.66%	NO.3 低硫燃油 lu2505 3586.00 1.30%	NO.1 玉米 c2505 2309.00 -0.47%	NO.2 玉米淀粉 cs2505 2689.00 -0.44%	
			豆油 y2505 7860.00 0.05%	豆一 a2505 4013.00 -0.82%	LPG pg2504 4677.00 1.37%	原油 sc2504 1.20%	花生 PK2505 0.27%		
NO.1 玻璃 FG2505 1160.00 0.61%			NO.3 PTA TA2505 4774.00 0.08%		NO.1 三十年国债 TL2506 116.18 0.54%		NO.2 十年国债 T2506 107.68 0.37%		
NO.2 PVC v2505 5017.00 -0.26%		NO.4 甲醇 MA2505 2538.00 -0.90%	NO.5 烧碱 SH2505 2685.00 -1.25%		NO.1 螺纹钢 rb2505 3236.00 0.59%		NO.2 锰硅 SM2505 6322.00 -0.19%		
NO.1 纯碱 SA2505 1433.00 0.28%		NO.2 尿素 UR2505 1753.00 -0.68%	NO.3 塑料 I2505 7823.00 0.12%	NO.4 沥青 I2505 0.43%	NO.1 铁矿石 i2505 772.00 -0.58%		NO.2 热卷 hc2505 3375.00 0.57%		
NO.1 工业硅 si2505 9880.00 -1.25%		NO.2 苯乙烯 eb2504 8027.00 0.06%	NO.3 碳酸锂 li2505 -0.08%	NO.4 氧化铝 ao2505 -0.03%	NO.1 沪银 ag2504 8127.00 0.77%		NO.2 沪金 au2504 681.92 0.46%		
NO.1 对二甲苯 PX2505 0.48%		NO.2 短纤 FC2505 -0.08%	NO.3 聚丙烯 PP2505 -0.03%	NO.4 硅铁 SF2505 5994.00 -0.50%	NO.1 沪镍 ni2505 133730.00 0.91%		NO.2 沪铝 al2504 20945.00 0.07%		
NO.1 乙二醇 EG2505 0.23%		NO.2 二乙二醇 DE2505 0.23%	NO.3 热卷 hc2505 0.57%	NO.4 不锈钢 ss2505 13585.00 0.59%	NO.1 沪铜 cu2504 4.96%		NO.2 沪锡 sn2504 0.52%		
NO.1 白糖 SR2505 5987.00 0.54%		NO.2 原木 LR2505 -1.02%		NO.1 鸡蛋 jd2505 3107.00 -1.02%		NO.2 生猪 lh2505 0.26%		NO.3 棉花 CF2505 -0.72%	

成交量 | 成交额 | 沉淀资金 | 资金流向

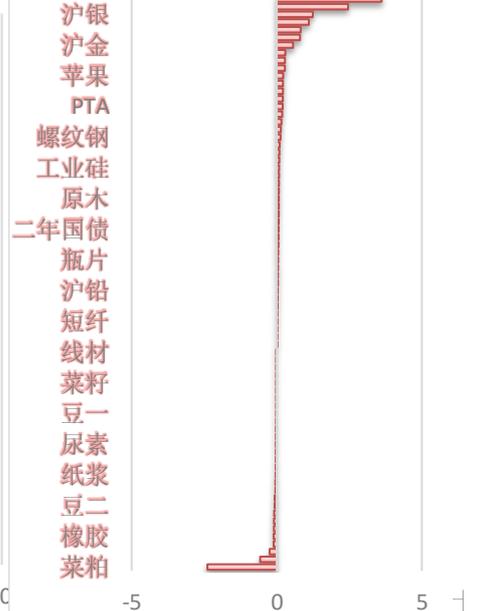
期货主力合约基差率



期货主力合约投机率



期货品种资金流向





有色板块

沪铜

受到前高位置挑战

【逻辑】周三铜价较前一交易日上涨 2.08%，沪铜主力收于 79410 元/吨；1 月美国 CPI 同比+3.0%，前值+2.9%，市场预期+2.9%，美联储鲍威尔重申“不急于降息”，承认特朗普关税或推高通胀，但拒绝对政策效果预判；强调美联储独立性。美元指数高位震荡，整体重心下移，退守 107 关口，铜上方压制减轻。特朗普签署备忘录，表示将引进对等关税，在对钢铁和铝加征关税后，市场担忧后续特朗普也会对黄金，铜等贵金属和重要工业金属征收关税，市场存在抢进口预期，LME 和 COMEX 价差创下历史纪录。地缘风险方面，特朗普和普京通话，俄乌冲突进入了谈判阶段，俄乌冲突可能出现“和平”的曙光，但是中东地区，中东哈马斯指责以色列“违反停火协议”，威胁推迟下一次人质释放。以色列威胁恢复军事行动。地缘风险飙升，黄金和原油走强。元宵节后需求复苏和国内 3 月两会预期重燃，市场信心逐渐恢复，小作文炒作和传闻开始发酵。

沪铝

市场悲观情绪或有改善

【逻辑】周三沪铝主力合约报收 20970 元/吨，上涨 1.04%。国际方面，美国 1 月 PPI 同比升 3.5%，预期升 3.2%，前值从升 3.3%修正为升 3.5%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值从升 0.2%修正为升 0.5%。市场仍预期美联储 9 月前按兵不动，7 月降息概率有所升温。国内方面，国家发改委称，2025 年要加大宏观政策逆周期调节，全方位扩大国内需求。实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。基本上，原料端铝土矿贸易方挺价情绪有所松动，国产及进口土矿价格有所下跌。氧化铝供给方面，部分冶炼厂有减产检修计划传出，氧化铝现货价格快速下行，冶炼厂利润受影响，对高价土矿接受度较低。氧化铝需求方面，节后国内电解铝厂复产情况稳定，对氧化铝需求有所提升。整体来看，氧化铝供给仍相对宽松，需求有所提振。电解铝供给端，国内四川等地部分冶炼厂陆续复产，供给量小幅提升；需求端，随春节假期结束，下游铝加工企业陆续复工复产，铝材开工率稳步提高，消费端或将逐步回暖。整体来看，沪铝基本面或处于供需双增的局面。

沪镍

海外矿端再起风云

【逻辑】周三沪镍主力收盘 133680 元/吨，上涨 0.80%，宏观面，美国特朗普暂停了计划对墨西哥和加拿大征收关税的行动，叠加美国就业数据略差于预期，美元指数承压回调。本周沪镍主力大幅回落，宏观面上美国就业数据不佳致美元指数回落；基本面方面，菲律宾进入雨季、印尼限制镍矿开采配额，但国内冶炼产量维持高位，下游逢低采购使库存累库放缓。美国 1 月核心 PPI 同比高于预期，不过首次申请失业救济人数低于预期和前值，且白宫表态使美元指数大幅下滑。原料端因菲律宾禁矿法案及印尼设定开采配额，矿端扰动升温，中长期原料紧缺风险加剧，当前国内冶炼厂正常生产，产量稳中有升，印尼镍铁产量回升明显。需求端不锈钢企业节后逐步复工，预计短期内仍弱势按需采购为主。技术面持仓增量，多空分歧较大。

碳酸锂

转向或开启

【逻辑】周三碳酸锂主力收盘 75600 元/吨，下跌 0.08%。有色网数据显示，2 月 13 日当周碳酸锂的周度产量为 14612 吨，环比前一周增加 16.97%；截至 2 月 7 日当周碳酸锂周度库存为 107686 吨，环比减少 0.76%。据乘联会数据，2 月 1-9 日，新能源车市场零售同比增长 11%，环比下降 36%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长 44%，环比下降 47%。

近期碳酸锂下游采买有所回暖，但是整体上仍旧是以刚需才买为主，而上游生产企业近期主动抬升开工率，加之碳酸锂进口数量近期预期有所增加，后期供需压力或仍有进一步加剧的可能。期货方面，近期碳酸锂 LC2505 合约期价有反弹迹象，但是在基本面供需压力加大预期的背景下，仍旧需要谨慎看待。



黑色板块

螺纹钢

政策力度不及预期

【逻辑】螺纹钢主力周三收盘 3209 元/吨，上涨 0.59%。宏观面，国家统计局数据显示，2024 年，全国房地产开发投资 100280 亿元，比上年下降 10.6%，其中，住宅投资 76040 亿元，下降 10.5%。周成材盘面价格呈现弱势震荡走势。基本面方面，本周螺纹产量环比小幅下降，但需求尚未恢复，库存持续累积且累库速度增加，但绝对值仍处于五年内绝对低点。由于今年的项目工程复工速度偏慢且开工量明显减少，下游需求恢复较慢，螺纹需求明显承压。并且部分钢厂尚未完全复工，待后期钢厂复工后还需关注供需恢复节奏。利润方面，钢厂处于微利状态，钢厂盈利率小幅下降。总体而言，当前成材价格或将延续弱势震荡走势，螺纹基本面整体呈现表现中性，虽库存偏低，但下游需求尚未恢复，整体供需结构呈现若平衡态势。如若后续终端实际需求可以逐步企稳起色，可能会有助于价格走强，否则成材价格可能延续弱势震荡走势。未来还需重点关注终端需求恢复情况、原料价格是否会有支撑、两会的影响等。

铁矿石

消费预期受到严重影响

【逻辑】铁矿主力合约周三收盘 769.5 元/吨，下跌 0.32%。供应端，铁矿全球发运环比大幅回升，澳洲方面发运大福反弹，逐步弥补前期天气因素带来的发运减量，巴西和非主流发运也有一定增加，不过今年的累计发运量依然明显偏弱，特别是非主流同比下滑幅度较大。国内到港量环比下降，前期天气导致的低发运影响开始显现，港口库存高位去化，未来仍有边际去化空间。需求端，钢材表需回暖，国内终端需求改善的预期增强，但海外关税等贸易摩擦对冲了部分乐观情结。目前钢厂仍然保有一定利润，成材库存水平偏低，虽然短期铁水产量有所反复，但整体复产的趋势没有改变，钢厂在自身进口矿库存极低的水平下也有一定补库需求。铁矿基本面边际改善，国内两会前政策预期难以证伪，未来继续终端需求的恢复情况。

双焦

提降延续

【逻辑】周三焦煤主力合约收盘 1073.0 元/吨，上涨 0.80%；焦炭主力合约收盘 1625.0 元/吨，上涨 0.06%。焦煤现货供需宽松格局延续，但需要关注的是竞拍环比好转。供应端，节后国内煤矿快速复产，产量明显回升；蒙煤节后通关车辆快速恢复。需求端，由于焦化亏损，焦炭产量略降，2月18日第九轮提降落地，23日主流钢厂提降第十轮。铁水产量前期大幅回升后，近期铁水日产环比略降，五大材增产累库，表需环比增加。库存端，焦煤总库存继续去库，但降幅收窄，上游矿山增产去库，中游港口去库，焦化厂、钢厂继续去库，节后口岸累库较快，整体库存依旧处于历史高位水平。2月18日钢厂对焦炭第九轮提降落地，焦企利润亏损加大，部分焦企开始限产，市场偏弱运行，23日主流钢厂提降第十轮。供应端，焦炭产量环比下降。需求端，节后下游钢厂产能利用率快速回升，但本周略减，铁水日产降 0.48 万吨至 227.51，五大材增产累库，表需环比上升，库存继续积累，但累库放缓。焦炭表需下降，近期供需有所好转但仍处宽松格局。库存端，上周焦炭总库存略增，焦企、港口小幅累库，钢厂去库，下游钢厂到货良好，库存压力不大，按需补库为主。

玻璃

地产后端预期不足

【逻辑】玻璃主力合约周三收盘 1147 元/吨，下跌 0.43%。供应方面，上周产能小降。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 286 条，在产 223 条，日熔量共计 157855 吨，较上周减少 1100 吨。周内产线冷修 2 条，暂无点火及改产线；金晶科技股份有限公司 600T/D 淄博五线超白，2月15日放水冷修；陕西神木瑞诚玻璃有限公司 500T/D 瑞诚一线原产白玻，2月20日放水冷修。需求方面，上周终端市场需求未见明显好转，刚需恢复一般。周内，加工厂陆续复工，但因接单情况一般，多数加工厂开工率一般，仅少部分厂可达满产，因此市场刚需提货仍显缓慢。库存方面，截至 2月20日，重点监测省份生产企业库存总量 5819 万重量箱，前一周库存增加 292 万重量箱，增幅 5.28%；库存天数约 31.35 天，较前一周增加 1.50 天。上周重点监测省份产量 1190.45 万重量箱，消费量 898.45 万重量箱，产销率 75.47%。全国市场产销尚未整体回稳，库存偏高的湖北价格偏弱利空盘面表现，03 合约创近期新低，沙河市场补库热情或难持续。

能化板块

原油 SC

俄乌和谈曙光初现，地缘风险溢价进一步走弱

【逻辑】3月12日SC主力合约收跌0.17%，报515.1元/桶。宏观面，继周一因担心美国经济衰退引发大盘下挫之后，美元指数昨日下跌0.5%，并创下2025年新低，一定程度上抵消了全球经济放缓的看跌倾向，这使得持有其他货币的买家购买原油的成本降低，从而提振了油价。地缘方面，美乌双方周二在沙特进行了长达八个小时的会谈后，在一份联合声明中提出乌克兰接受了美国提出的与俄罗斯休战30天的提议，以美国解除对乌克兰的军事援助和情报冻结。美国总统特朗普表示，美国官员将于周三与俄罗斯官员会谈，他本人有可能在本周与普京会谈。若俄罗斯同意，俄乌停火协议将即刻生效。俄乌和谈曙光初现，地缘风险溢价或将进一步走弱。基本面供给端，EIA发布的月度展望报告指出，特朗普政府对伊朗的最新制裁以及要求雪佛龙撤出委内瑞拉的决定均可能导致近期市场供应趋紧。鉴于伊朗和委内瑞拉的石油供应可能减少，EIA将今明两年的供应过剩预期已有所下调。今年的供应过剩量从原先的50万桶/日调整至10万桶/日，而2026年的预期则从100万桶/日降至50万桶/日。需求端，由于美国对俄罗斯能源实施的制裁影响了国际能源流动，中国今年头两个月的原油进口量比2024年下降了5%。此外，中国2月份的通胀率在13个月以来首次降至零以下，这表明消费疲软，石油需求或将持续低迷。EIA将2025年全球原油需求增速由130万桶/日下调至127万桶/日。库存端，美国至3月7日当周API原油库存增加424.7万桶，大幅超出预期的202.8万桶。

燃料油 FU

利多因素并未消退，下方支撑尚存

【逻辑】3月12日FU主力合约收盘在3066元/吨，跌幅1.03%。原油价格维持弱势运行，成本端压制下燃料油盘面上涨动力不足。就自身基本面来看，高低硫强弱分化的格局延续。高硫油现货维持偏紧态势，俄罗斯、伊朗燃料油供应继续下滑，且由于天然气供应不足，埃及、伊拉克、伊朗等地发电厂需求存在增长预期。高硫油市场当前矛盾在于估值处于绝对高位，需求端负反馈形成上方阻力。但利多因素并未消退，下方支撑尚存。与此同时，低硫燃料油基本面较为宽松，核心矛盾依然在于剩余产能充裕、船燃需求偏弱。中期来看，其市场份额受到来自脱硫塔和清洁能源两头的挤占，或面临进一步的压力。

沥青 BU

近期可交割资源减少，对价格形成支撑

【逻辑】3月12日BU主力合约收盘在3510元/吨，涨幅0.60%。现货价格目前暂时企稳，呈现出“北强南弱”的格局。尽管需求复苏进程缓慢，但在油价持续探底的背景下，沥青现货价格仍面临下行压力。周二，沥青期价继续下挫，创下年内新低，主要受油价下跌拖累。夜盘时段，沥青期价随原油反弹而小幅回升，但整体表现依然偏弱。近期盘面价格的大幅下跌已使产业端对继续卖出交割失去兴趣，同时厂库仓单的注销也减少了近期可交割的资源，这对前端价格形成了一定支撑。当前现货升水的结构理论上仅存在于近月合约，而远月合约的Backwardation结构则可能为反套修复提供机会。

天然橡胶 RU

国内低库存将继续对胶价底部存在支撑

【逻辑】3月12日RU主力合约收在17245元/吨，涨幅1.03%。越南海关最新公布的数据显示，2月份越南橡胶出口总量为11.55万吨，其中出口中国7.88万吨，整体占比68.23%，环比上月下滑10.47个百分点；1-2月累计出口中国体量20.52万吨，同比下滑9.4%。分析原因来看，在上一个产胶季越南产区因气候影响下新胶产量上量不及预期，原料价格因供应紧张而不断攀升，因缺乏销售利润下企业船货交付不畅；旺产期以后，越南胶水收购价格主流运行区间基本处于高位震荡运行，进口成本持续居高不下，内外盘倒挂导致国内买盘意愿不强，因而在季节性因素以及进口情绪影响下，越南橡胶出口中国体量在2025年前两个月累计下滑9.4%。当前越南产区整体处于停割期，新胶产出释放稀少；国内新胶供给匮乏，同时从贸易商处了解，3-4月份船货预期到港量仍不高，从而使得今年累库较难呈现高水平，同时或缩短累库周期，在新胶补充不足背景下或将很快进入去库阶段。虽目前了解越南产区近期雨水充沛，橡胶树叶长势良好，在高价原料刺激下预计4月初或迎来开割，整体开割时间较往年提前，但开割初期新胶上量不充分，从而短期较难缓解国内现货偏紧局面，因此越南胶供应仍不充裕，国内低库存将继续对胶价底部存在支撑。

甲醇 MA

伊朗装置有重启计划，存在进口恢复预期



【逻辑】3月12日MA主力合约收盘在2526元/吨，跌幅2.21%。截至3月6日，国内甲醇整体装置开工负荷为71.64%，环比下降1.47个百分点，较去年同期下降3.70个百分点。国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在85.79%，环比上升5.91个百分点。截至2025年3月12日，中国甲醇港口库存总量在91.10万吨，较上一期数据减少9.51万吨。其中，华东地区去库，库存减少9.04万吨；华南地区去库，库存减少0.47万吨。3月12日，CFR东南亚甲醇市场收盘价格371.50-372.50美元/吨；美国海湾甲醇市场收盘价103.00-104.00美分/加仑，跌4美分/加仑；FOB鹿特丹甲醇市场收盘价356.50-357.50欧元/吨，涨2欧元/吨。整体看下来，即使伊朗迅速回归，流通端到港量仍偏少，港口进入去库周期，但仍需警惕情绪端的影响，一是整体宏观环境的变化，二是伊朗装置回归的影响。目前国内开工处于高位，不过内地库存不高，短期进口船货到港预报量维持偏低，港口库存压力同样不大。近期伊朗装置有重启计划，市场对进口恢复有一定预期。

聚氯乙烯 PVC

市场累库压力犹存

【逻辑】3月12日PVC主力合约收盘在5018元/吨，跌幅1.14%。本周PVC粉整体开工负荷率为78.44%，环比提升0.67%；其中，电石法PVC粉开工负荷率为82.36%，环比提升0.41%；乙烯法PVC粉开工负荷率为68.31%，环比提升1.34%，周内装置检修不多。3月6日，华东原样本库存42.6万吨，较上一期减少0.16%，同比减少13.99%。华东扩充后样本库存77.39万吨，环比减少0.58%。华南样本库存4.59万吨，较上一期增加4.79%，同比减少13.67%。华东及华南原样本仓库总库存47.19万吨，较上一期增加0.30%，同比低13.67%。华东及华南扩充后样本仓库总库存81.98万吨，环比减少0.29%，社会库存分化，华东去库华南累库。现货来看，国内PVC市场价格下跌，较上一个工作日涨幅在20元/吨。分区域来看，华东电石法五型现汇库提价格大致在4600-5020元/吨左右，华南电石法中端5型料自提主流价格大致在5070元/吨。供给端，本周计划新增1家检修企业，不过前期检修陆续恢复，行业开工预计有所提升。短期社会库存绝对值延续高位且3月有注销仓单货源流出，供应端压力仍然存在。需求端，下游多数低价补货，买跌不买涨，软制品订单尚可，硬质品订单不佳，短期采购积极性难有明显改善。国内价格低位，多数出口接单维持常规量，交付前期订单为主。库存端，点价阶段性成交放量，部分交付出口订单，华东及华南仓库变化不大。

聚丙烯 PP

市场供应宽松，需求释放有限

【逻辑】3月12日PP主力合约收盘在7251元/吨，跌幅0.74%。本周PVC粉整体开工负荷率为78.44%，环比提升0.67%；其中，电石法PVC粉开工负荷率为82.36%，环比提升0.41%；乙烯法PVC粉开工负荷率为68.31%，环比提升1.34%，周内装置检修不多。3月6日，华东原样本库存42.6万吨，较上一期减少0.16%，同比减少13.99%。华东扩充后样本库存77.39万吨，环比减少0.58%。华南样本库存4.59万吨，较上一期增加4.79%，同比减少13.67%。华东及华南原样本仓库总库存47.19万吨，较上一期增加0.30%，同比低13.67%。华东及华南扩充后样本仓库总库存81.98万吨，环比减少0.29%，社会库存分化，华东去库华南累库。现货来看，国内PVC市场价格下跌，较上一个工作日跌20元/吨。分区域来看，华东电石法五型现汇库提价格大致在4850-5000元/吨左右，华南电石法中端5型料自提主流价格大致在5030-5080元/吨。综合来看，供应端受春检影响开工率环比小幅下滑，整体产量有所下降。当前库存矛盾不大，出口接单情况良好、春检开启后续规模将加大且二季度投产装置不多提振期价，但受宏观商品情绪不佳及PVC供需疲软的弱势格局，向上驱动不足。

塑料 L

成本及需求支撑有限，市场或偏弱整理

【逻辑】3月12日L主力合约收盘在7810元/吨，跌幅0.75%。近期国内聚乙烯市场价格重心小幅下移。截至3月7日，华东LLDPE在8030-8600元/吨，较上一周期价格重心下移30元/吨。原油价格连续走弱，成本端缺乏支撑，线性期货震荡走弱，挫伤交投气氛。但地膜处生产旺季，对价格有一定支撑，底部支撑较强，价格下跌空间有限。后市来看，原油价格维持弱势波动，成本端支撑有限，供应端承压。虽需求端农膜开工存提高预期，但其余下游需求平平，需求支撑力度有限。预计聚乙烯价格弱势整理。



PX

OPEC+增产消息引发成本端塌陷

【逻辑】PX2505 周二收盘于 6598 元/吨，下跌 0.87%。成本端，美关税政策不确定性加剧对市场对经济衰退的担忧情绪。WTI 原油主力收 65.85 美元/桶，布油收 69.53 美元/桶。供应端，扬子石化 4 月份有重整检修，PX 有降负预期，天津石化计划 4-6 月份检修，海南炼化计划 4-5 月检修，中海油惠州 150 万吨计划 3 月底检修 50 天左右。浙石化 250 万吨计划 3 月下检修 35-45 天左右，九江石化计划 3 月中-5 月停车检修。日本出光 21 万吨上周重启，另一条 20 万吨计划近日重启。PX 国内装置开工率为 86.2%，亚洲开工率为 77.5%。需求端，目前 PTA 开工率在 73.6% 附近。市场基本消化 OPEC+4 月增产消息，利空基本出尽，存在技术面修复可能，关注俄乌和谈和特朗普关税政策扰动。PX 因成本端坍塌顺畅下行，或仍有下探空间。

PTA

需求偏弱，供应缩减提供支撑

【逻辑】TA2505 周二收盘于 4720 元/吨，下跌 1.54%。成本端，PX 整体估值偏低。供应端，海伦石化 120 万吨预计 3 月 5 日起检修两周，仪征化纤 300 万吨产能 3 月 3 日开始检修，逸盛海南 210 万吨预计 4 月 5 日起停车改造 2 个月，三房巷 120 万吨产能 3 月 5 日停车检修，预计两周，逸盛宁波 200 万吨停车，逸盛大连 375 万吨计划 3 月 15 日检修一个月，逸盛海南 250 万吨 2 月 14 日检修，3 月 7 日重启，恒力惠州 250 万吨 3 月 3 日已重启。恒力大连 220 万吨预计 3 月 15 日重启。PTA 开工率在 73.6% 附近。需求端，聚酯开工率在 87.7% 附近。轻纺城成交总量 746 万米，15 日平均成交为 759.87 万米。下游聚酯开工恢复偏慢，美国对华加征关税落地在短期内打击外贸订单表现，内需方面终端库存偏高，备货情绪冷清。

乙二醇

等待估值修复机会

【逻辑】EG2505 周二收盘于 4440 元/吨，下跌 0.87%。成本端，WTI 原油主力收 65.85 美元/桶，布油收 69.53 美元/桶。供应端，上海石化 38 万吨产能预计 4 月份重启，镇海炼化原计划 3 月底重启，现推迟至年底，古雷石化 70 万吨产能 2 月 18 日检修 1 个月左右，富德能源 50 万吨近期重启出料，内蒙兖矿 40 万吨计划 3 月下旬停车 1 个月，陕西榆林化学有两条线计划 4 月份检修。沙特 85 万吨产能计划 4 月检修一个月，乐天美国 70 万吨产能计划 4 月份检修，马来西亚石油 75 万吨产能计划 4-5 月份重启，美国 110 万吨产能计划 4 月份停车检修。截至 3 月 6 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 73.58%（环比上升 1.19%）。3 月 3 日-3 月 9 日，主港计划到货总数约为 9.9 万吨。目前盘面受成本端偏弱影响整体承压，国内开工持续回升，终端需求偏弱，乙二醇整体偏弱运行。

短纤

终端采购刚需为主，利好有限

【逻辑】PF2504 周二收盘于 6564 元/吨，下跌 1.00%。华东市场主流价为 6775 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，基差为 115 元/吨。据百川消息，今日短纤企业报价持稳，部分用户适量采购，市场商谈重心有所上移，低价货源减少，目前国内 1.4D 商谈价格在 6795-6910 元/吨，短途送到。3 月 6 日国内织造成品库存约在 24.13 天附近，较上周增加 0.49 天。江浙地区织机开工率约在 70% 附近，较上周开工上调 1%。短纤装置开工率 76.87%，环比增长 2.13%，工厂库存目前在 41.5 万吨。聚酯原料偏弱运行，终端谨慎备货为主，短纤旺季利好驱动力弱。

瓶片

跟随成本变动

【逻辑】PR2505 周二收盘于 5966 元/吨，下跌 1.36%。据百川盈孚消息，聚酯瓶片工厂报价主稳个调，但持货商低价惜售，市场实际成交重心略有上移。下游谨慎买涨，观望情绪较浓。目前华东地区水瓶料市场主流重心参考价在 6100-6160 元/吨，华南地区水瓶料市场主流重心参考价在 6120-6200 元/吨。3 月 1 日-3 月 7 日，瓶片工厂开工率为 70.08%，较上期上涨 1.61%；瓶片工厂库存为 21.78 万吨，环比下降 1.95%，年同比增长 6.17%。瓶片一季度投产压力下整体承压，近期开工下滑，供应压力有所缓解，原料端支撑一般。



苯乙烯

下游产品价格继续下降

【逻辑】苯乙烯主力合约周二收盘 7911 元/吨，下跌 2.32%。

截至 2025 年 3 月 10 日，江苏纯苯港口库存 14.10 万吨，较上期去库 0.4 万吨，环比下降 2.76%。截至 2025 年 3 月 10 日，江苏苯乙烯港口库存 18.6 万吨，较上周期去库 0.81 万吨，幅度减 4.17%；截至 3 月 6 日，苯乙烯工厂库存 24.80 万吨，较上一周期减少 0.29 万吨，环比减少 1.15%。近期部分装置虽有检修计划，但尚未全面开启检修，因此产量难有明显的缩量。而下游需求端的增量有限，且下游多数品种的价格均呈现下跌态势，因此对苯乙烯市场形成了一定的负反馈。

烧碱

需求仍待复苏

【逻辑】烧碱主力合约周二收盘 2715 元/吨，下跌 1.77%。本周华东、华南部分氯碱负荷提升或带动本地产能利用率有所增加，预计产量增加至 82.4 万吨左右。目前中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 85.6%较上周环比 +1.7%。氧化铝企业执行长期订单，并未因亏损出现大规模检修；国内新产能陆续释放，预计氧化铝耗碱需求不会出现大幅下降。非铝下游仍处于季节性复苏阶段，需求有增量预期。周内液碱样本企业厂库库存 44.84 万吨(湿吨)，环比下滑 6.78%，同比下滑 5.08%。本周全国液碱样本企业库容比 25.05%，环比下滑 2.07%，华北、华东等地库容比下降。

贵金属板块

沪金

短线进入区间盘整

【逻辑】AU2504 周二收盘于 679.56 元/克，上涨 0.27%。现货 99.95%黄金均价 680.02 元/克，较上一交易日价格上涨 1.50 元/克或涨幅 0.22%。美国就业报告显示 2 月份就业岗位增长低于预期，暗示美联储有望在今年降息，市场关注的焦点集中在即将召开的美联储会议上，当前市场情绪偏谨慎。特朗普与乌克兰总统泽连斯基会晤产生较大分歧，关于和平协议达成、俄乌战争结束的预期受到打击，避险情绪为金银价格提供支撑。特朗普关税政策引发全球市场对贸易战、通胀以及经济恢复的担忧情绪仍存，避险属性仍将在未来持续为金价提供支撑。此外，央行对黄金的增持构成较强的需求端支撑，黄金在宏观环境利好下仍有上行驱动。近期黄金不断冲高，获利益了结一定程度上对盘面施加下行压力，现货黄金流动性紧张问题也有缓解，警惕波动率放大风险。

沪银

基本面有支撑

【逻辑】AG2504 周二收盘于 8071 元/千克，上涨 1.03%。，现货 1#白银均价 8039 元/千克，较上一交易日价格上涨 17 元/千克或涨幅 0.21%。白银 T+D 价格 8054 元/千克，涨幅 0.14%。美国就业报告显示 2 月份就业岗位增长低于预期，暗示美联储有望在今年降息，市场关注的焦点集中在即将召开的美联储会议上，当前市场情绪偏谨慎。目前多空交织仍然存在，美国总统特朗普关税政策引发全球市场对贸易战、通胀以及经济恢复的担忧情绪仍存，避险属性仍将在未来持续提供支撑。AI 热度提升引发电子、科技板块关注度提升，白银工业需求预期向好。



金融板块

股指

宏观扰动加剧下维持韧性

【逻辑】IC2503 周二收盘于 6019 点，上涨 0.38%。IF2503 周二收盘于 3923.2 点，上涨 0.14%。IH2503 周二收盘于 2670 点，上涨 0.07%。IM2503 周二收盘于 6513.8 点，上涨 0.73%。近期随着 AI 和机器人等前沿科技领域热度高涨，政策层面也释放出积极信号。科技主线行情带动市场交投情绪一段时间内或维持较高水平，警惕主题或板块热度降温引发回调及风格切换可能。2025 年 2 月 17 日，民营企业座谈会时隔 7 年后再度召开，会议释放政策层面对于稳定民营经济发展的支持态度。目前海外宏观扰动加剧，股指表现整体有韧性，警惕波动率放大可能。

豆类油脂板块

豆一/豆二

进口大豆预计大量到港

【逻辑】周二豆一主力合约报收 4016 元/吨，下跌 1.81%；豆二主力合约报收 3462 元/吨，下跌 1.25%。由于进口大豆到港减少，而油厂开机率维持较高水平，上周国内大豆、豆粕商业库存均下降。监测显示，3 月 7 日，全国主要油厂进口大豆库存 407 万吨，周环比下降 49 万吨，月环比下降 216 万吨，同比回升 22 万吨，较过去三年均值回升 81 万吨。主要油厂豆粕库存 60 万吨，周环比下降 4 万吨，月环比回升 17 万吨，同比回升 11 万吨。国产大豆方面仓单在持续减仓。国内政策端竞价采购仍在进行，成交情况有所转好。大豆和菜籽的贸易端存在政策的不确定性，需要持续关注政策对整体油料的影响。进口大豆方面预计后续会大量到港，缓解国内供应紧张的情况。后续持续关注政策的影响。

豆/菜油

基本面仍然偏弱

【逻辑】周二豆油主力收盘 7856 元/吨，下跌 0.73%；菜油主力收盘 9092 元/吨，上涨 0.51%。截至 2025 年 03 月 07 日，全国重点地区三大油脂商业库存总量为 205.72 万吨，较上周增加 4.03 万吨，涨幅 2.00%；同比去年同期上涨 20.77 万吨，涨幅 11.23%。其中豆油同比减少，环比增加；棕榈油同环比均减，但同比降幅大幅缩窄；菜油同环比均增。ITS 公布三月上旬马棕油出口环比下降 25.8%，基本面偏弱，难见起色。昨日受反制措施推涨后回落。

菜籽/粕

关税反制情绪逐步消化

【逻辑】周二菜籽主力收盘 5983 元/吨，下跌 0.23%；菜粕主力收盘 2730 元/吨，上涨 1.68%。短期内从加拿大进口的菜粕难以完全被替代，又因为全球贸易流的重构需要时间，导致国内期货盘面上菜粕出现较高风险溢价。但是，由于整个油脂油料行业的可替代性很高，这也会导致市场重新转向使用更多的大豆油和豆粕等原料作为替代，或将推高替代品价格。

玉米

对美加征 15%玉米关税影响较小

【逻辑】周二玉米主力收盘 2315 元/吨，下跌 0.22%。昨日玉米期现偏强运行，基本面无明显变化，目前基层售粮意向一般，贸易商积极性较高，建库意愿偏强。政策方面，黑吉辽中储粮发布增储点。上周二关税政策落地，对进口美玉米加征 15%关税，但因进口占整体消费比例偏少，预计影响相对有限。

通惠期货研发部

李英杰

孙皓

从业编号: F03115367

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019145

投资咨询: Z0019405

liyingjie@thqh.com.cn

sunhao@thqh.com.cn

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告发布的原创及转载内容,仅供客户参考,不作为决策建议。原创内容版权归通惠期货所有,转载需取得通惠期货授权,且通惠期货保留对任何侵权行为和有悖原创内容原意的引用行为进行追究的权利。转载内容来源于网络,目的在于传递更多信息,方便学习与交流,并不代表本公司赞同其观点及对其真实性、完整性负责。申请授权及投诉,请联系公司处理。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线: 4008209128

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼
邮编: 200120

