



光期研究 见微知著

终端需求观察（第135期）

2026年3月22日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

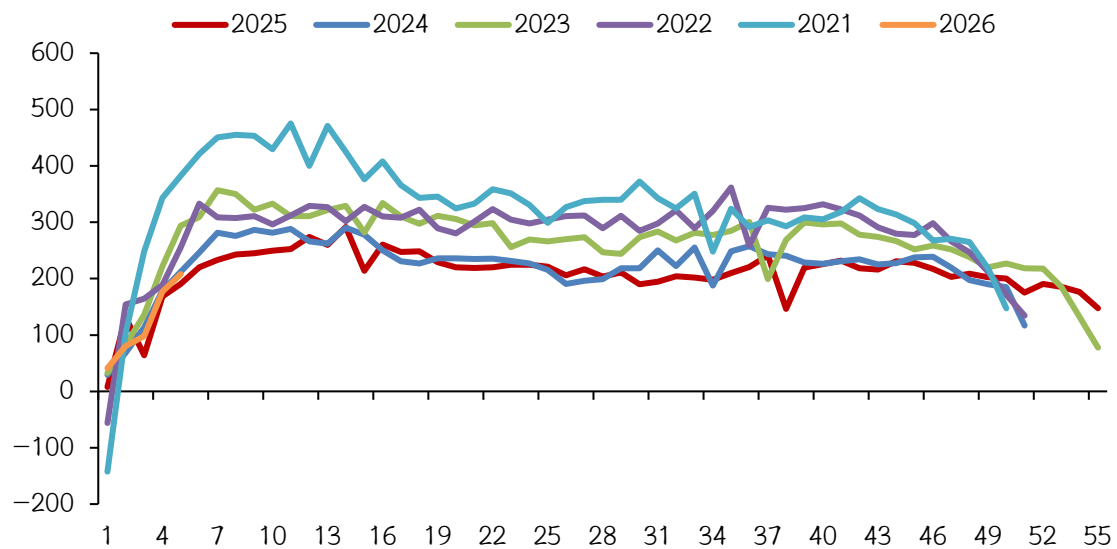
终端需求观察

数据观察	<p>1.投资：据百年建筑调研，截至3月18日（农历正月三十），全国10692个工地开复工率为62%，环比提升19.5个百分点，农历同比下降2.62个百分点。劳务上工率61.7%，环比提升17.8个百分点，农历同比持平。资金到位率50.7%，环比提升7.9个百分点，农历同比上升1.6个百分点。其中房地产项目开复工率为59%，环比提升26.2个百分点，农历同比下降4.9个百分点；劳务上工率60%，环比提升20.7个百分点，农历同比上升3.5个百分点；资金到位率47.1%，环比提升6.2个百分点，农历同比提升4.8个百分点。非房地产项目开复工率为63.2%，环比提升16.9个百分点，农历同比下降1.6个百分点；劳务上工率62.4%，环比提升16.7个百分点，农历同比下降0.6个百分点；资金到位率52%，环比提升8.5个百分点，农历同比上升1.2个百分点。</p> <p>2.消费：节后主要一二线城市地铁客流量位于同期新高水平，拥堵延时指数低于近几年同期，国内航班执行数处于同期较高水平。30城商品房成交面积仍弱。</p>
下游反馈	<p>黑色：本周下游工程复工复产加快，需求环比回升明显，不过仍未恢复到正常水平，钢材库存由增转降，库存拐点已经出现。本周五大品种总库存环比下降28.66万吨，其中螺纹钢总库存下降4.76万吨，热卷总库存下降10.3万吨，螺纹钢表需回升31.28万吨，热卷表需回升15.15万吨。重要会议结束后河北地区钢厂逐步恢复生产，铁水产量明显回升，247家钢厂高炉产能利用率回升2.61个百分点至85.53%，日均铁水产量回升6.95万吨至228.15万吨。</p> <p>有色：本周从铜样本制杆企业周度开工率来看，精炼铜制杆周度开工率从72.92%升至81.51%，再生铜制杆从12.03%升至14.82%，国内精炼铜社会库存周度下降5.08万吨至52.31万吨，保税区库存下降0.3万吨至6.12万吨，铜价下挫后下游积极补库推动去库；本周铝材下游企业周度开工率从61.9%升至62.9%，其中原生铝合金、再生铝合金、铝型材开工率继续回升，铝线缆、铝板带开工率保持不变，电解铝库存周度增加4.5万吨至133.9万吨，节后下游开工修复态势延续但旺季成色待验。锌下游企业开工率，镀锌由53%升至59.7%，压铸由48.34%升至51.61%，氧化锌由52.73%升至55.36%，本周锌七地库存下降0.27万吨至26.61万吨，锌价下跌，终端订单有所增加，下游开始补库。</p> <p>能化：炼油利润收窄，国内炼厂继续降负。据金联创开工率计算公式显示，截至3月18日，中国地炼常减压开工率为66.77%，较上周跌1.86个百分点。本周PTA装置变动：福海创450万吨、福建百宏250万吨降负，嘉兴石化150万吨短停恢复，仪征300万吨重启中，其他个别装置提负，至周五国内PTA负荷调整至80.8%。本周原油市场高位宽幅波动，带动聚酯原料大幅震荡，PTA现货市场贸易商活跃度下降，市场递盘较少，现货基差偏弱运行，预计短期内PTA现货价格跟随成本端宽幅震荡，关注后续成本端及装置变动。</p> <p>农产品：本周全国生猪出栏均价为10.03元/公斤，较上周价格下跌0.15元/公斤，环比下跌1.47%，同比下跌31.16%。本周生猪价格呈现持续走弱趋势，周度均价重心下移，供需核心逻辑为生猪供大于求，猪价震荡磨底。综合来看，当前市场仍处于供需博弈阶段，预计下周猪价以底部震荡运行为主，均价重心下移。本周玉米淀粉行业开机率58.8%，环比+3.07%。山东玉米淀粉加工利润-5元/吨，环比+11元/吨。玉米淀粉价格坚挺运行。价格跟随原料波动为主，原料价格偏强持续为玉米淀粉提供成本支撑。目前开机恢复偏缓，同比低于往年，企业执行前期订单为主发货尚可，供需结构无明显变动，关注原料走势对玉米淀粉影响。</p>

1.投资

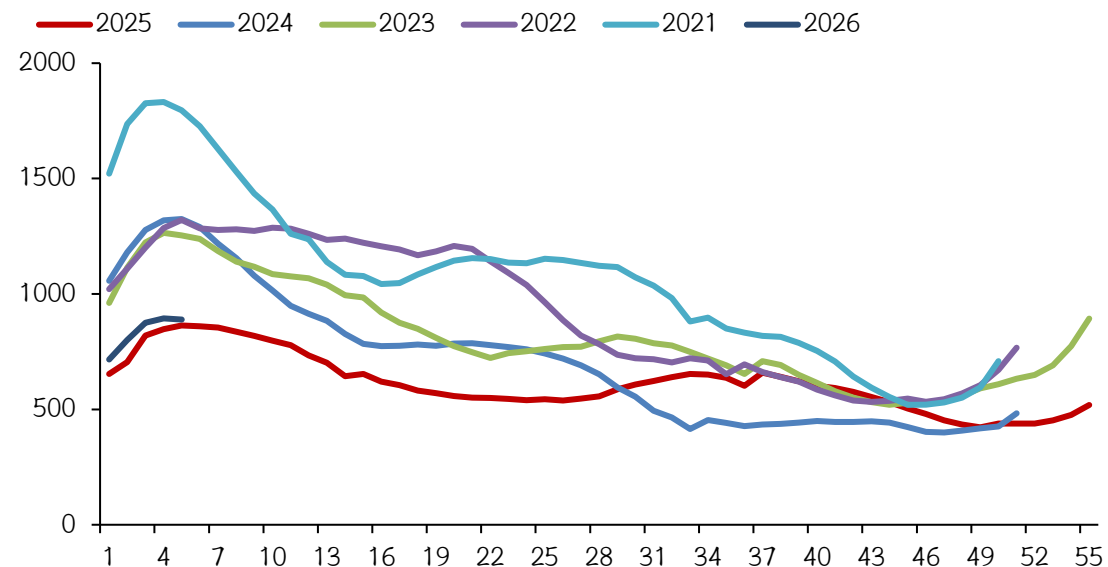
螺纹表需回升31.28万吨

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

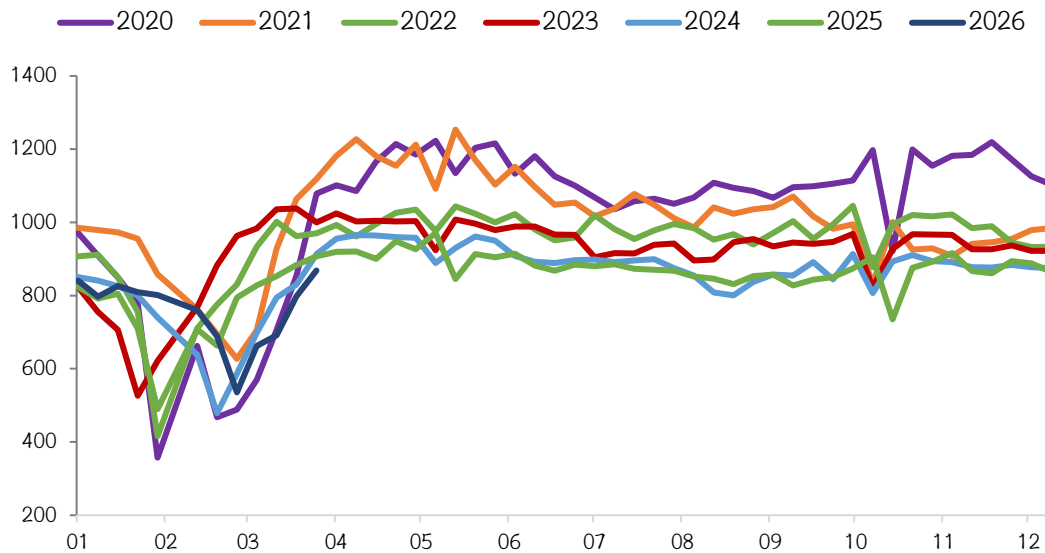
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

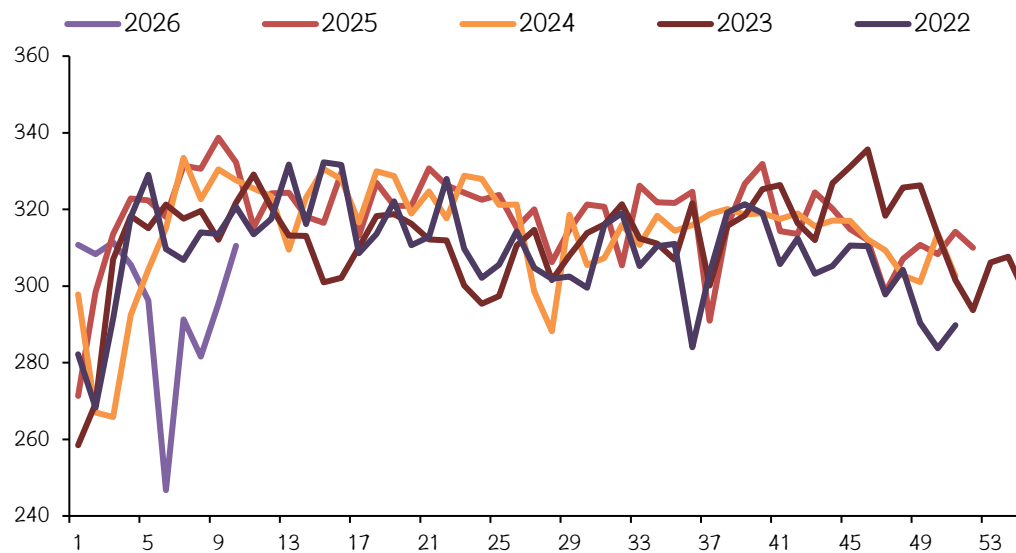
热卷表需回升15.15万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

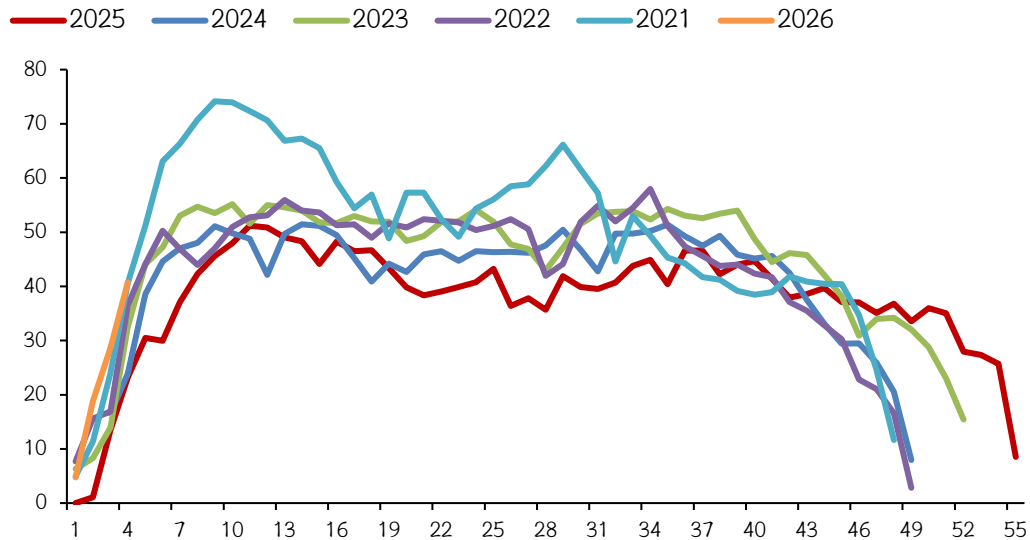
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

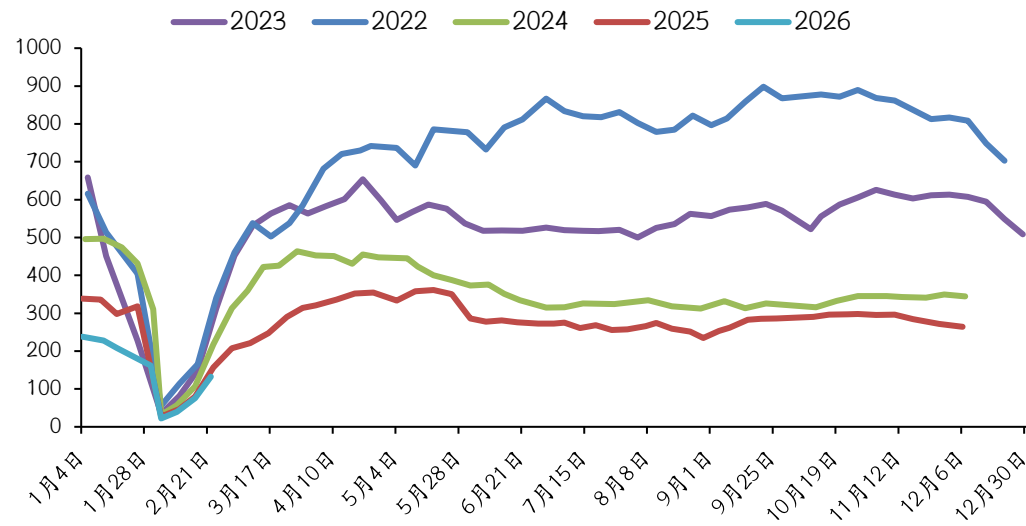
水泥磨机开工负荷显著回升

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周) (单位：%)



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

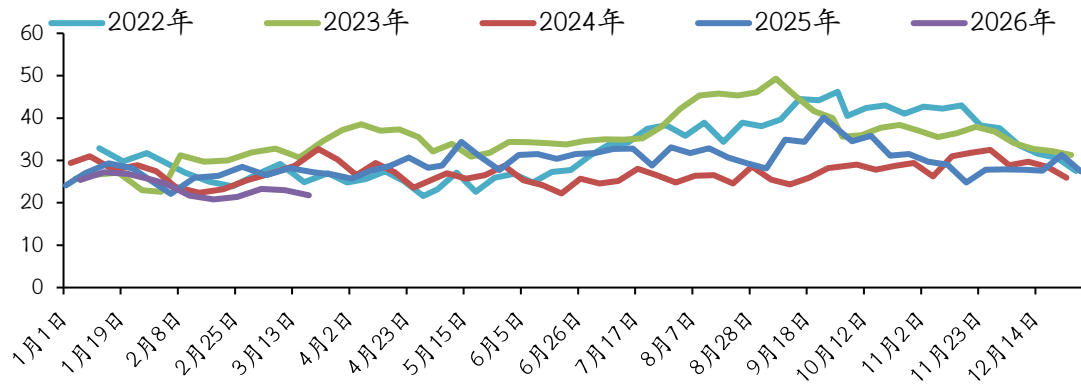
图表：水泥出库量(经农历调整) (单位：万吨)



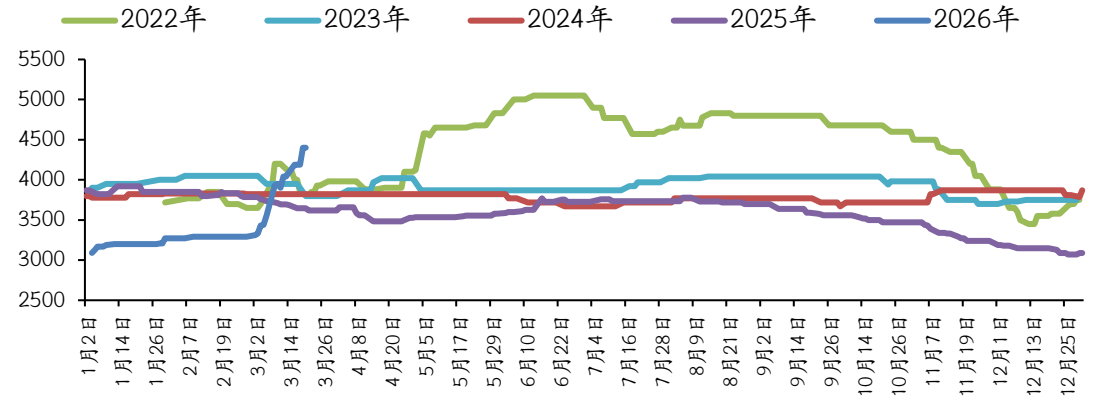
资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

沥青出货量小幅回落

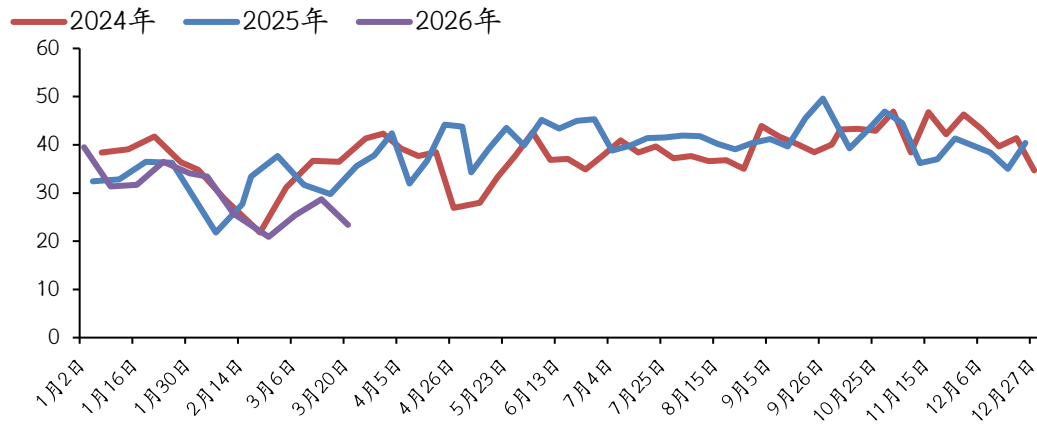
图表：沥青开工率（单位：%）



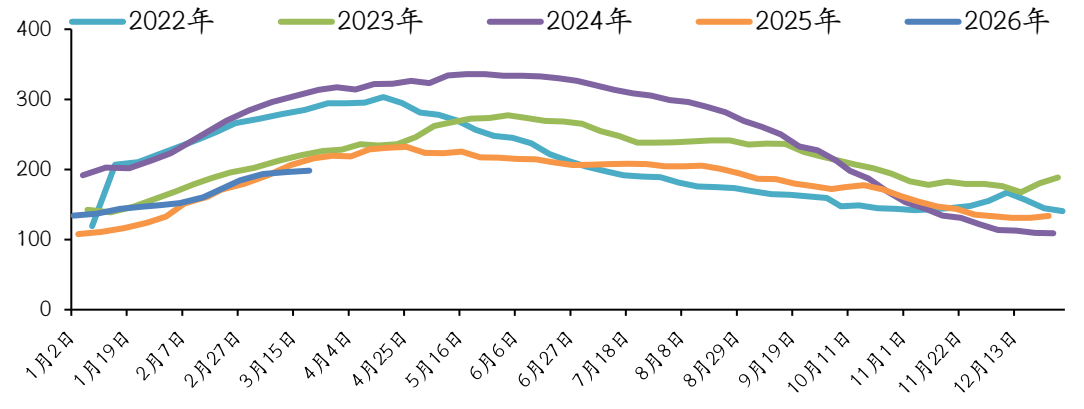
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



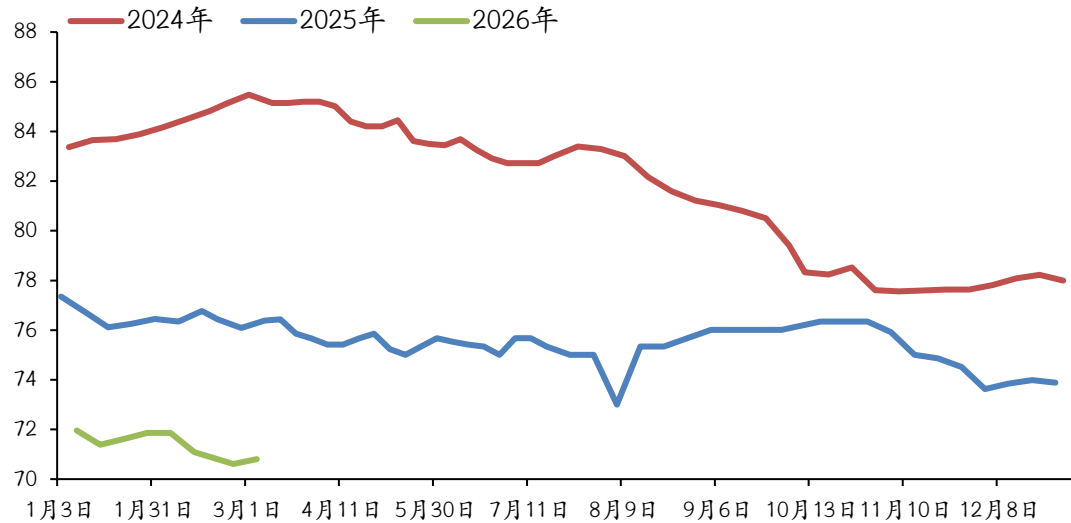
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

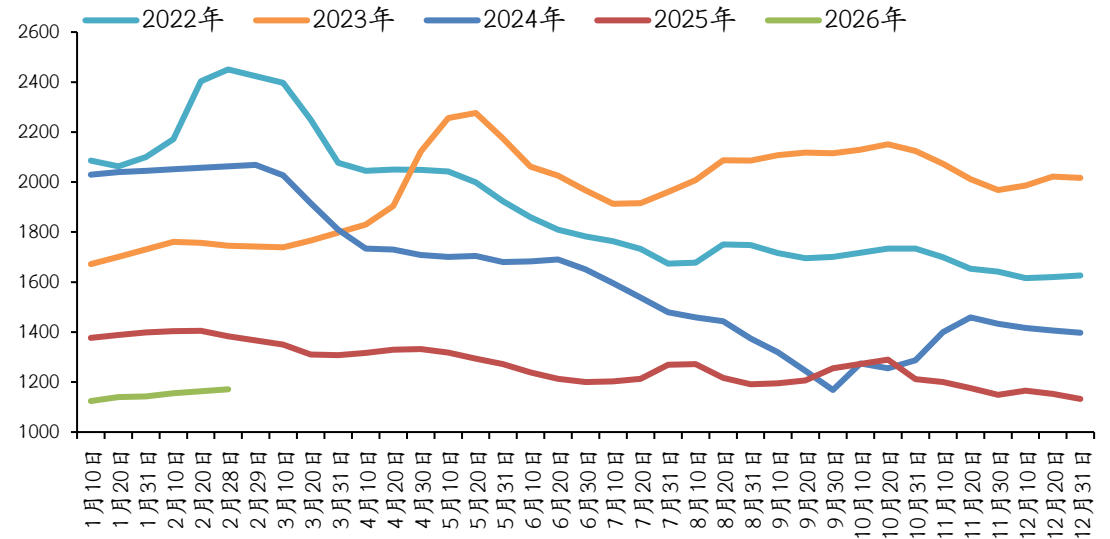
浮法平板玻璃产能平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

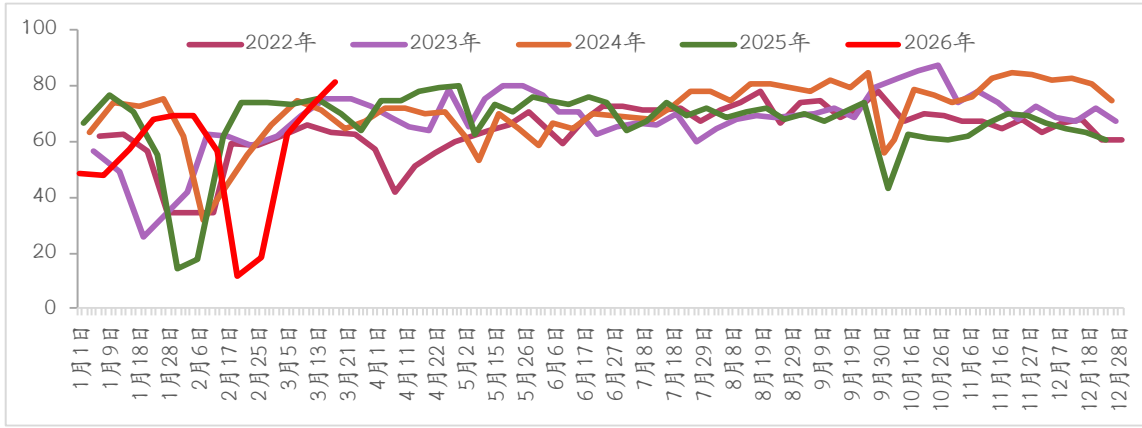
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



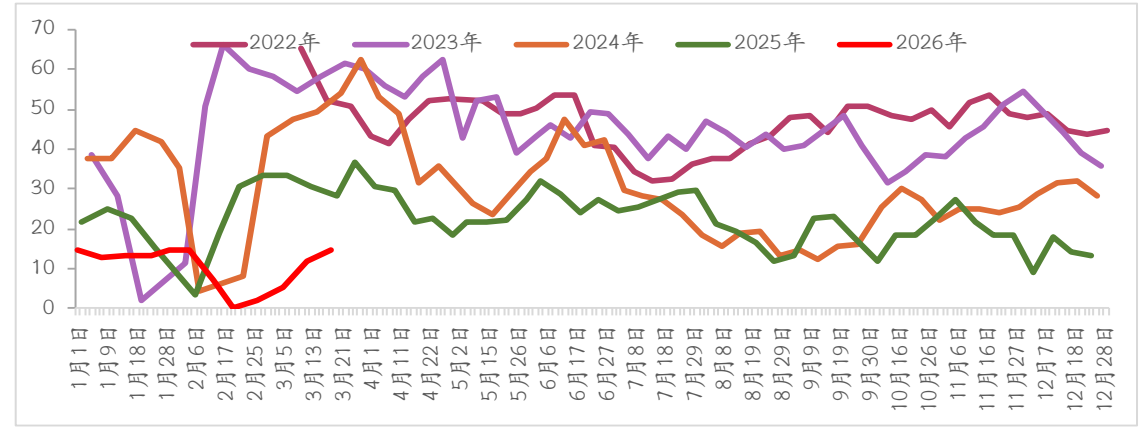
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

精炼铜开工率超过节前水平，再生铜开工率偏低

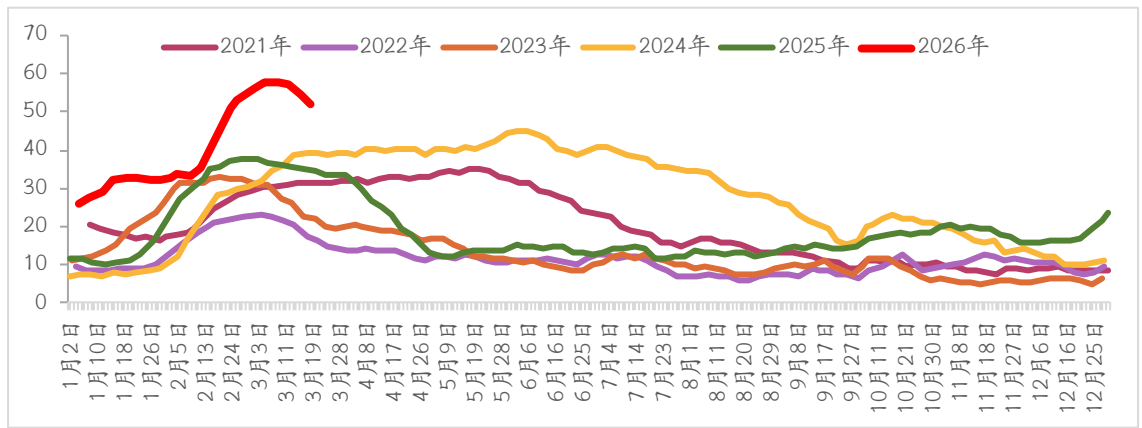
图表：样本企业精炼铜制杆周度开工率（单位：%）



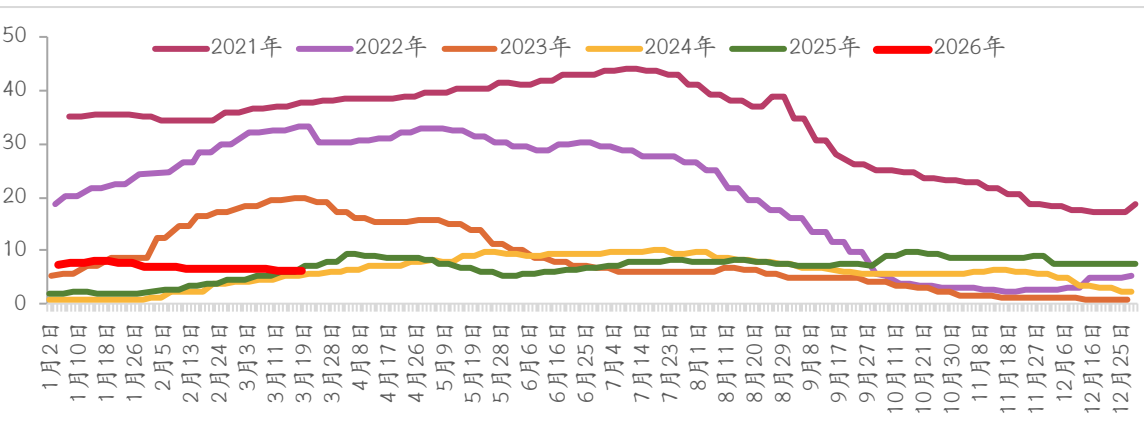
图表：样本企业再生铜制杆周度开工率



图表：国内铜社会库存（单位：万吨，不含保税区）



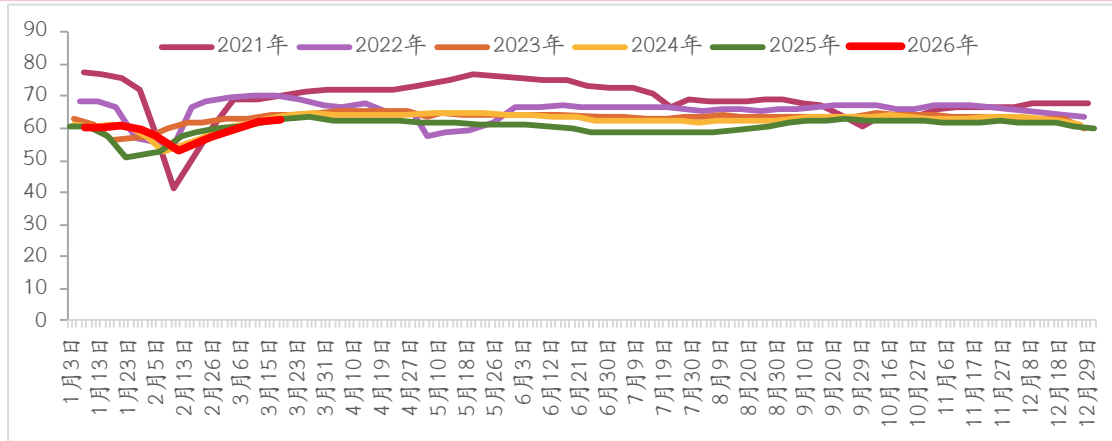
图表：国内保税区铜库存（单位：万吨）



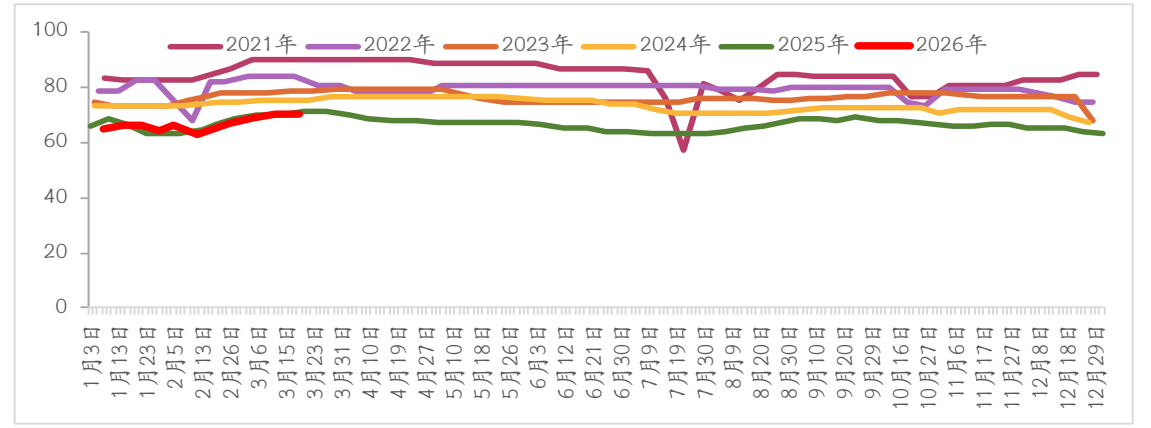
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

铝下游开工率超过节前水平

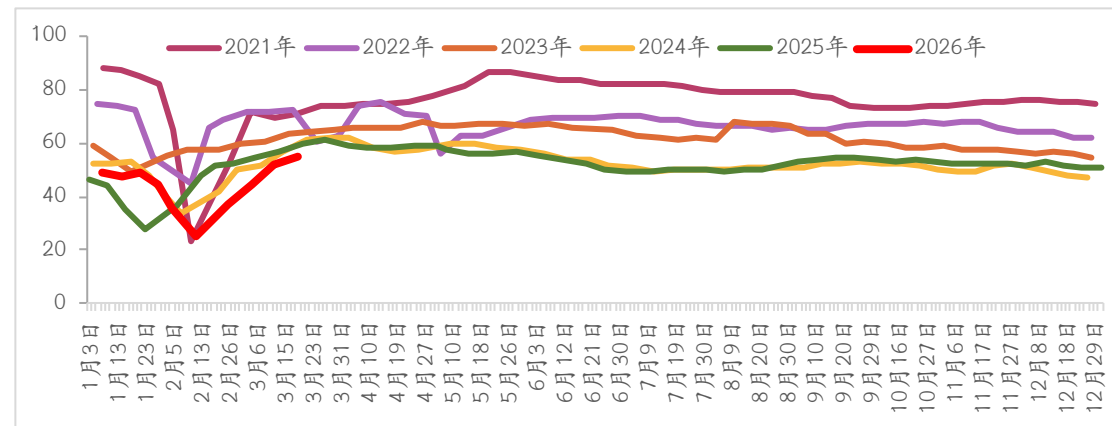
图表：铝加工行业周度开工率（单位：%）



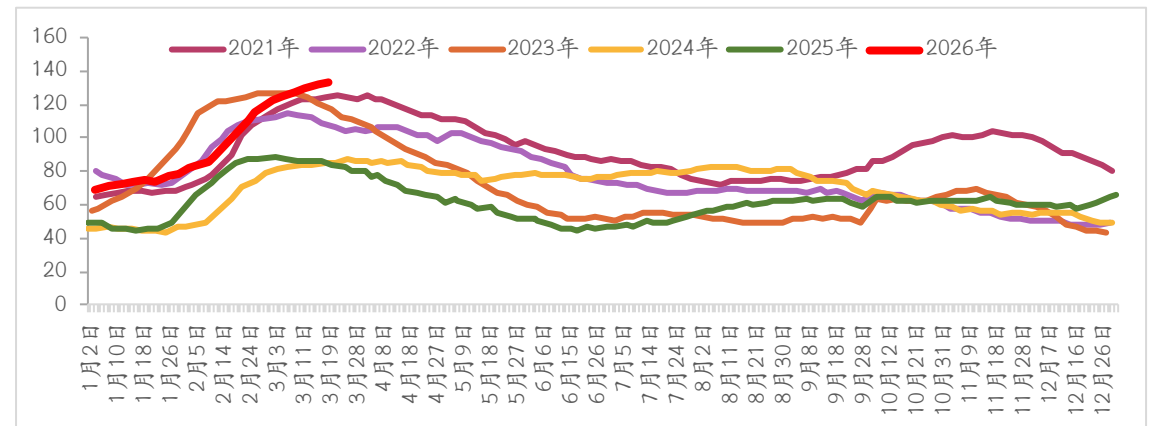
图表：铝板带箔企业周度开工率（单位：%）



图表：铝型材企业周度开工率（单位：%）



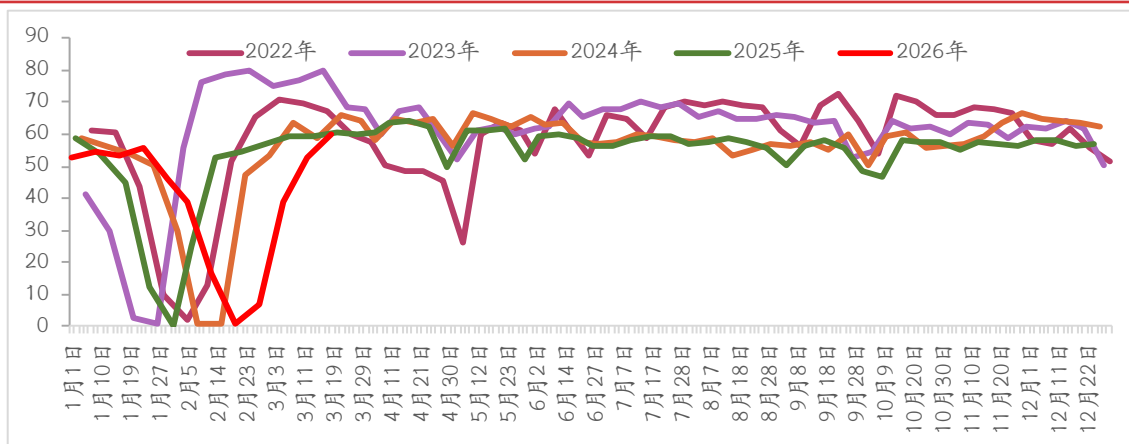
图表：国内铝社会库存（单位：万吨）



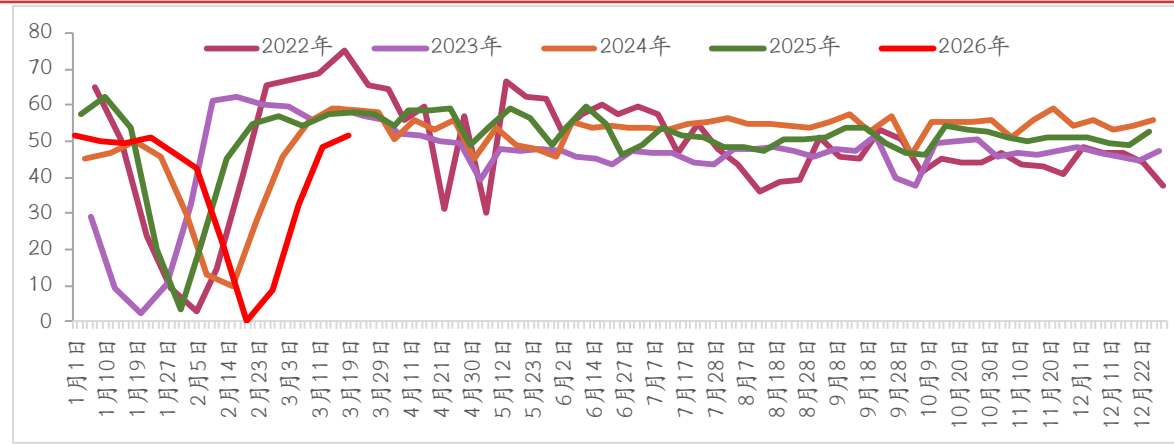
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

锌下游开工率超过节前水平

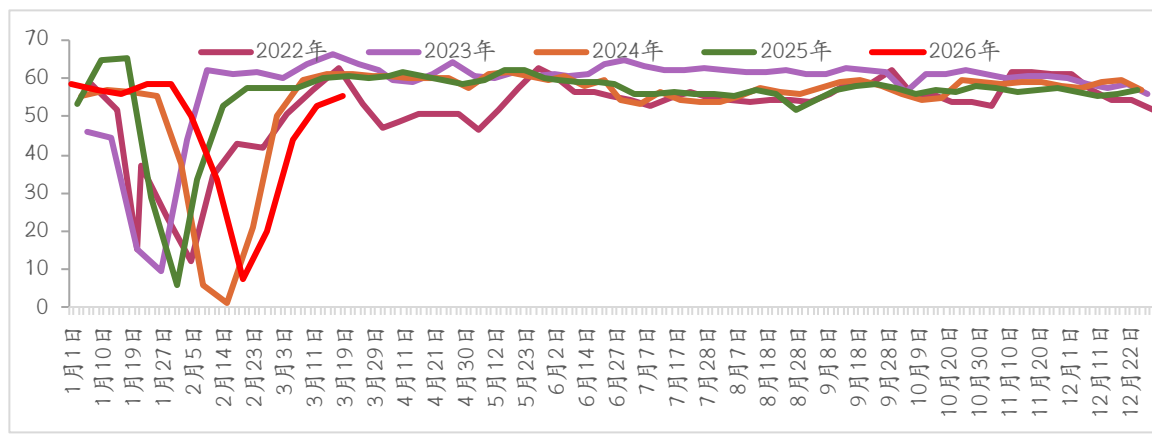
图表：镀锌结构件开工率（单位：%）



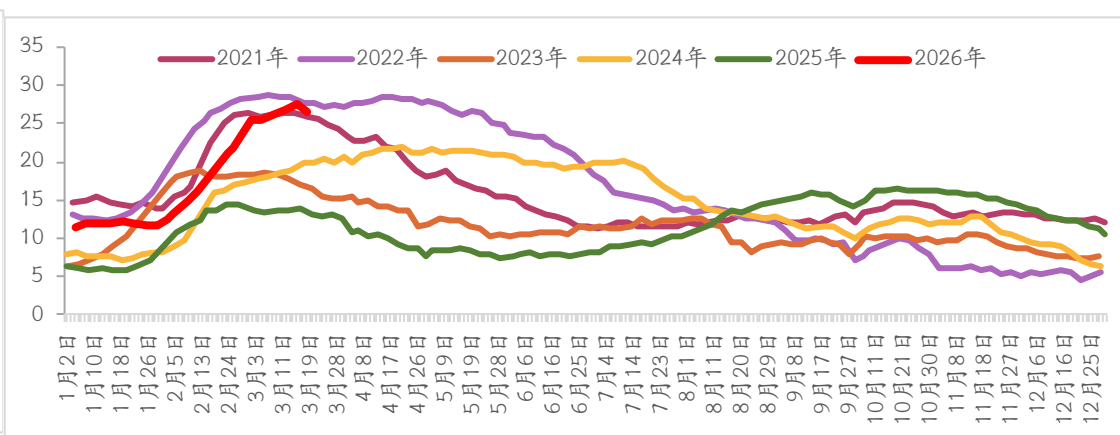
图表：压铸合金开工率（单位：%）



图表：氧化锌开工率（单位：%）



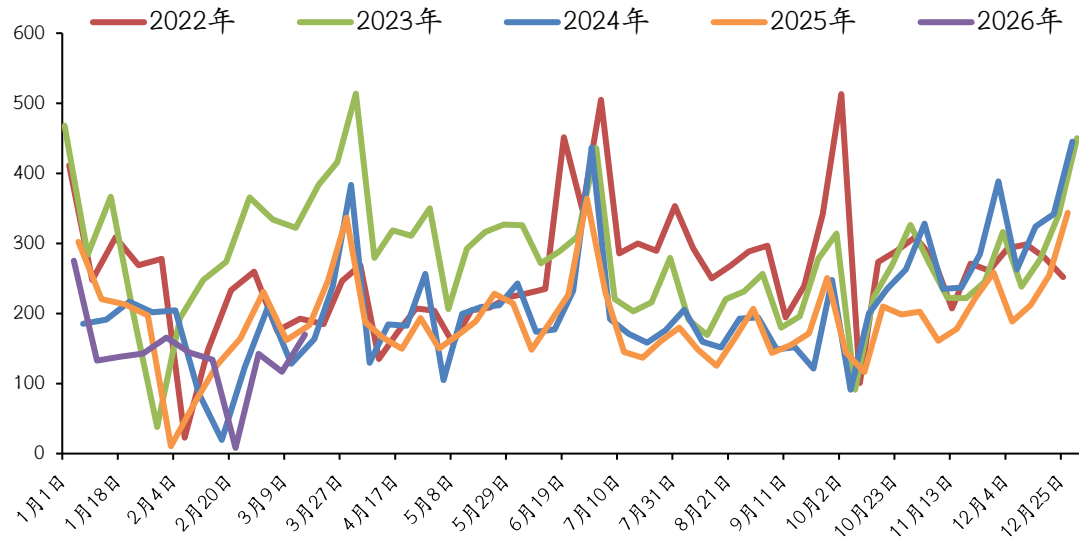
图表：国内锌社会库存（单位：万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

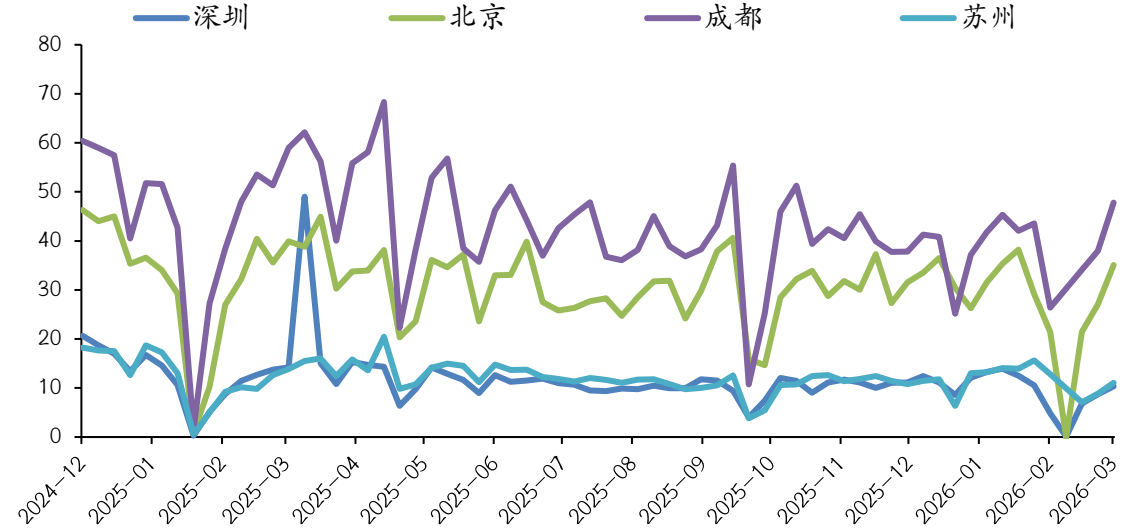
30城商品房成交面积仍偏弱

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

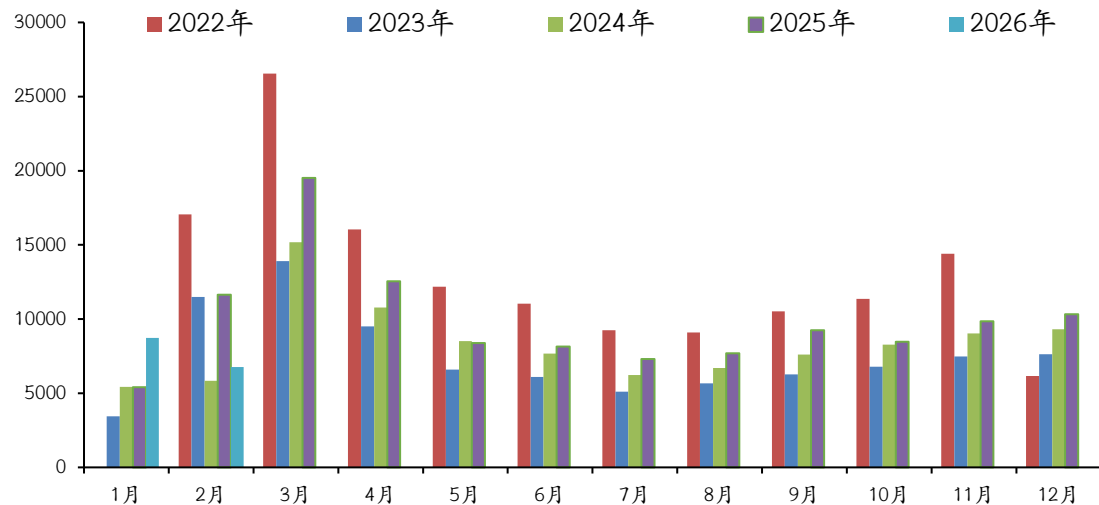
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

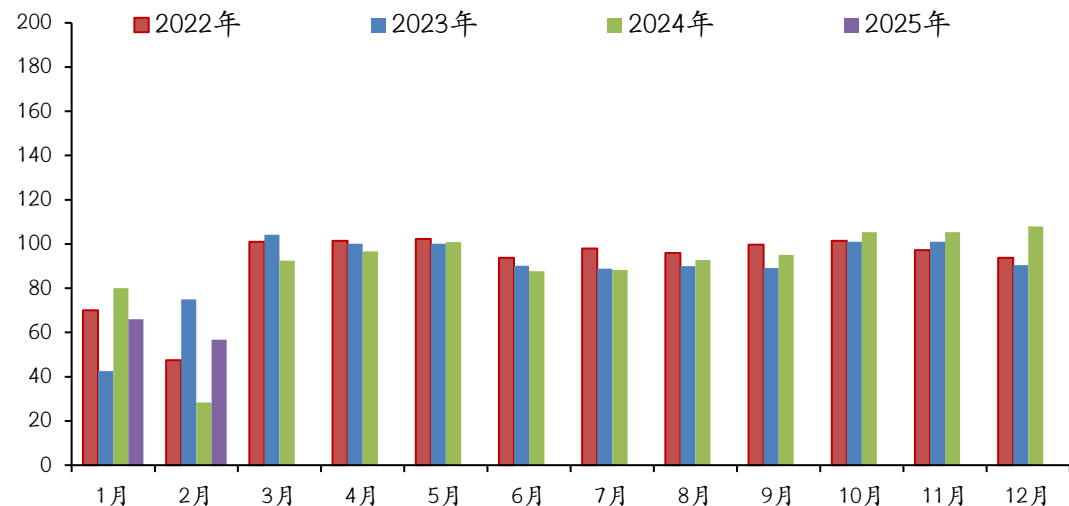
2026年2月销售各类挖掘机17226台，同比下降10.6%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年2月销售各类挖掘机17226台，同比下降10.6%。其中：国内销量6755台(含电动挖掘机19台)，同比下降42%；出口10471台(含电动挖掘机16台)，同比增长37.2%。

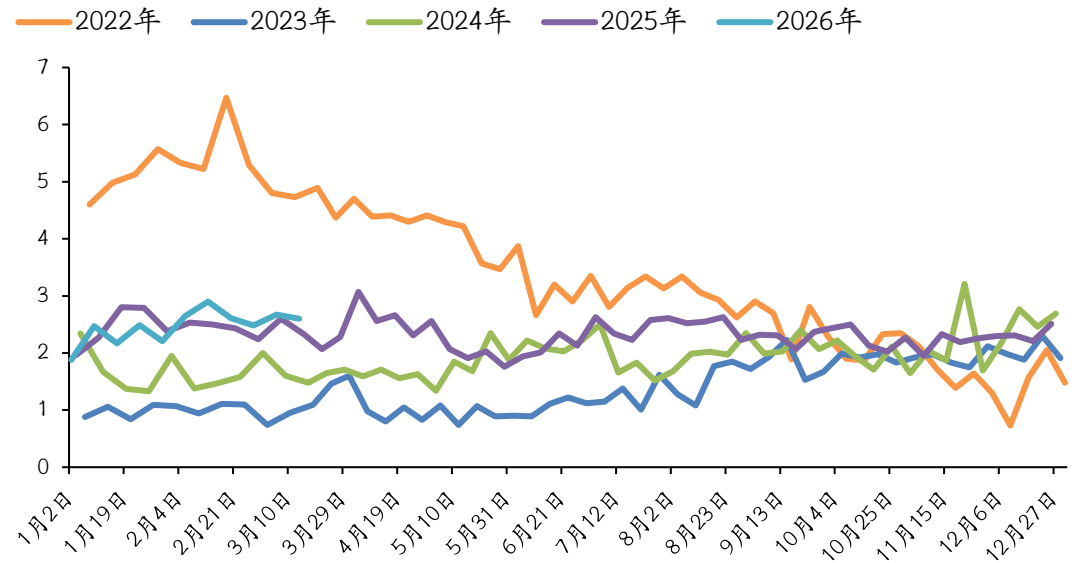
美国粗钢产量平稳

图表：美国经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

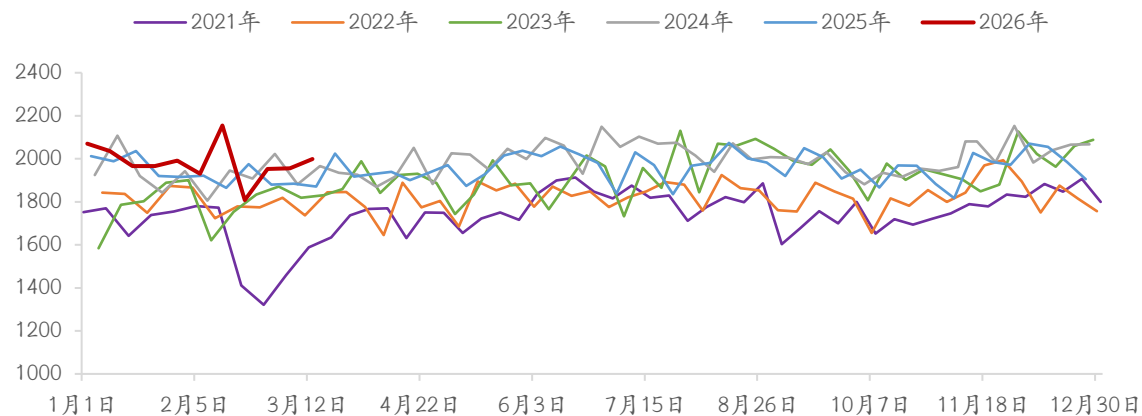
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



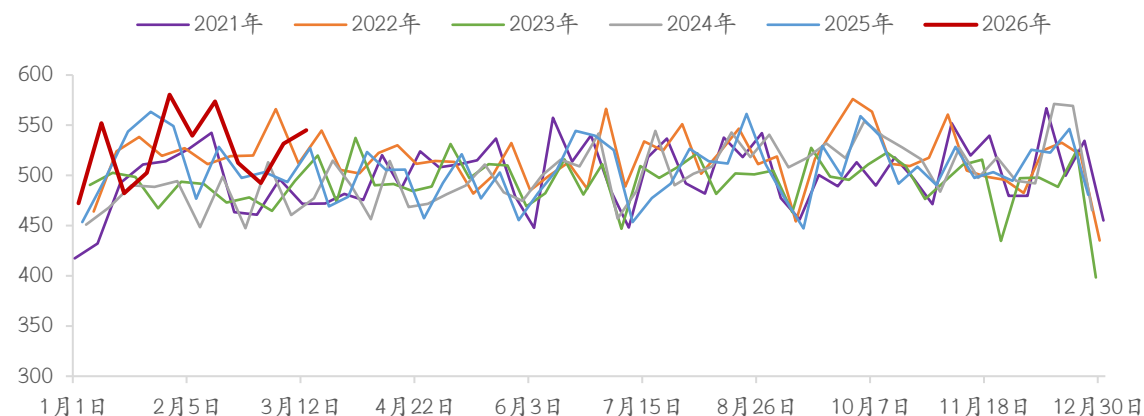
资料来源：iFinD，光大期货研究所

美国原油和成品油产量引申需求量

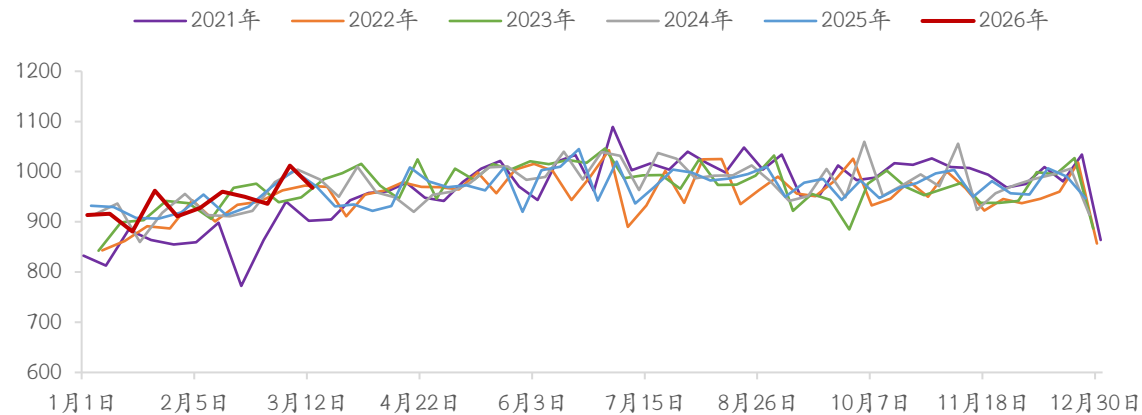
图表：美国原油产量引申需求（单位：万桶/日）



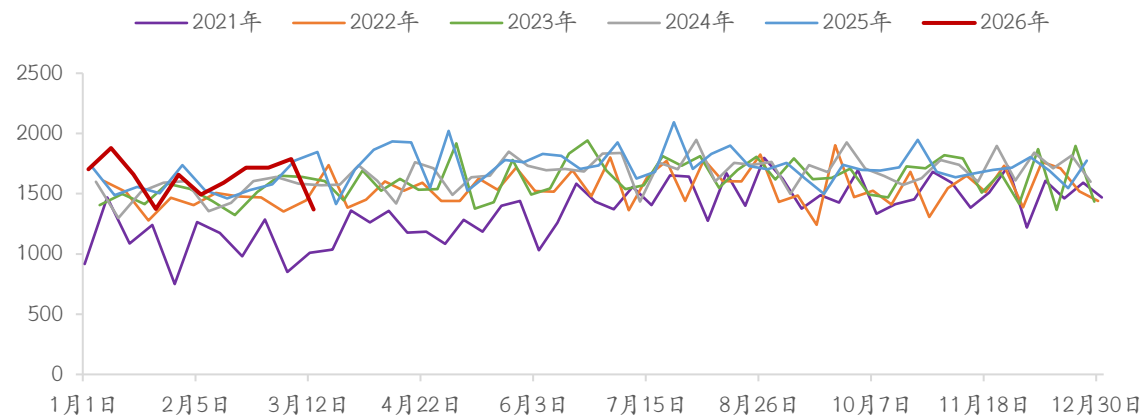
图表：美国馏分油产量引申需求（单位：万桶/日）



图表：美国汽油产量引申需求（单位：万桶/日）



图表：美国航空煤油供应量（单位：万桶/日）

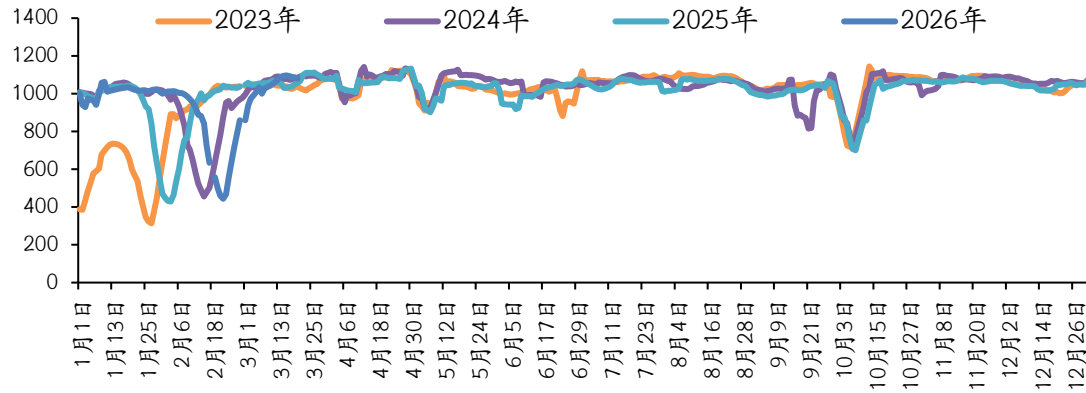


资料来源：Wind，光大期货研究所

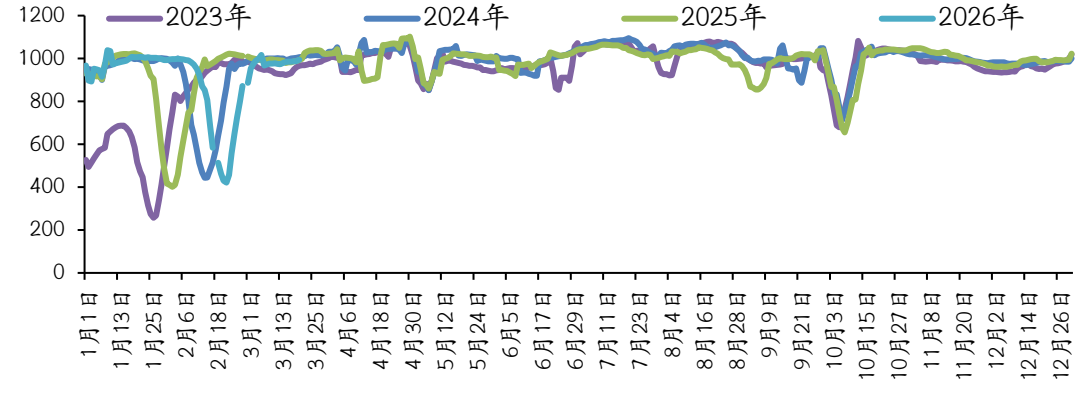
2.消费

一线城市地铁客运量位于同期新高水平

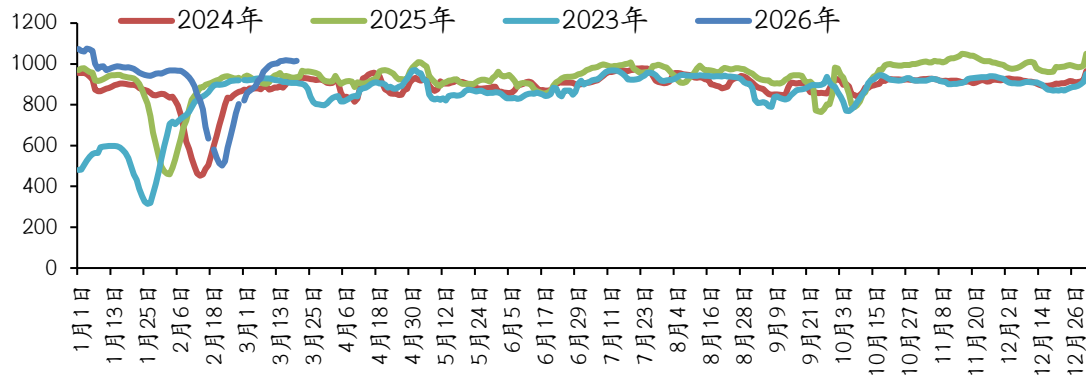
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



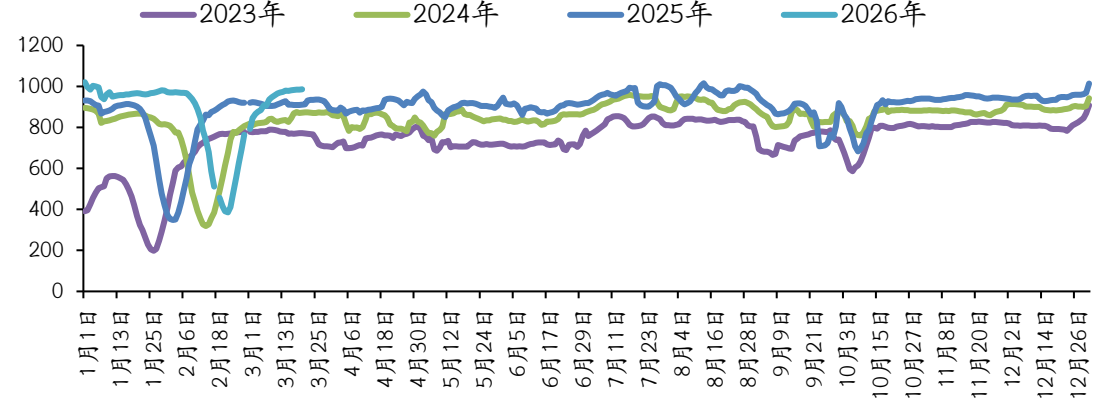
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



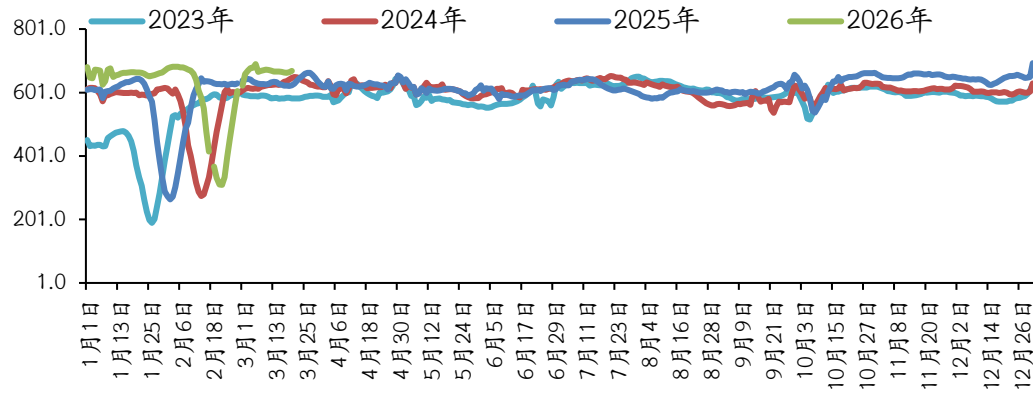
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



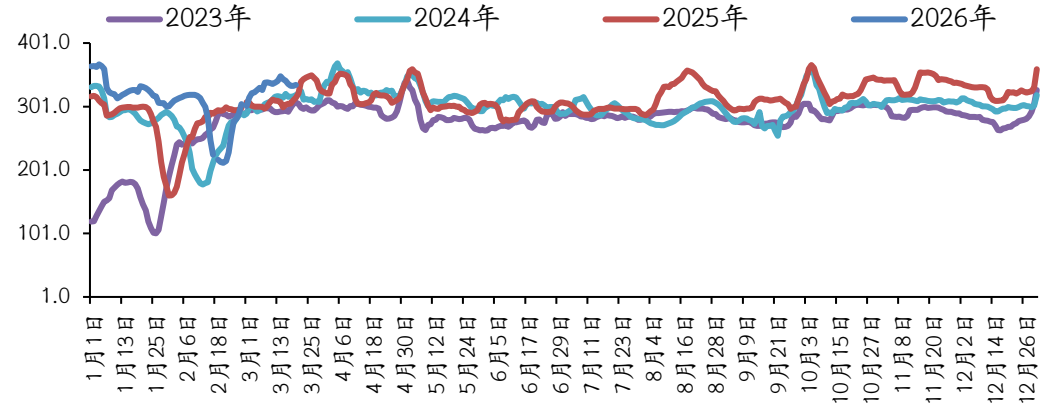
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量位于同期新高水平

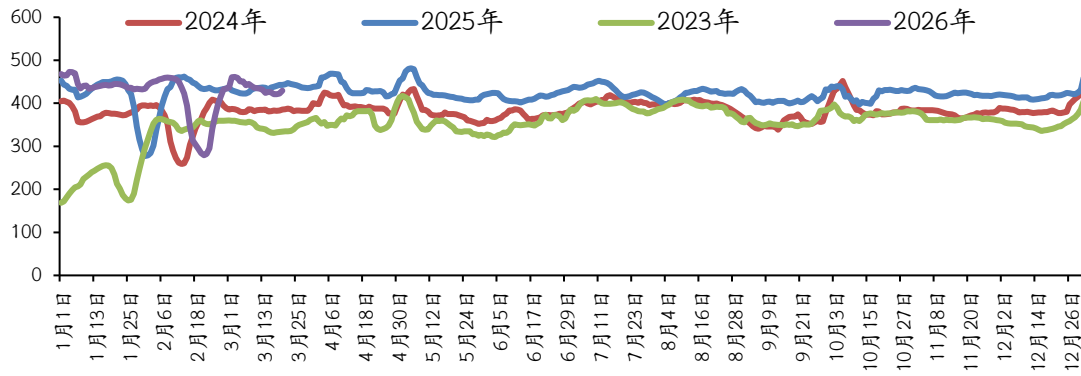
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



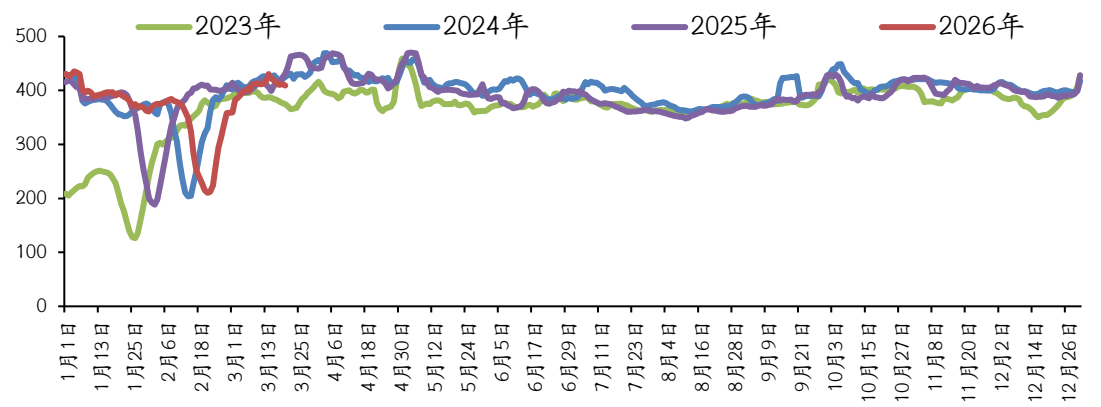
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



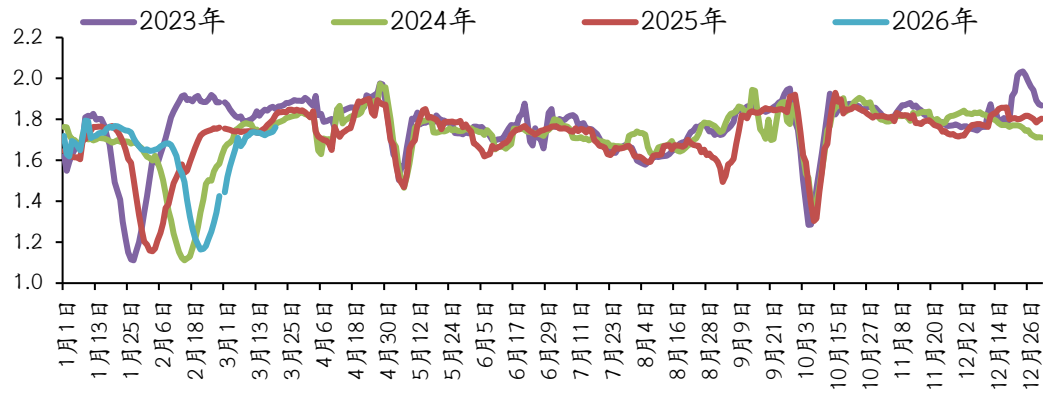
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



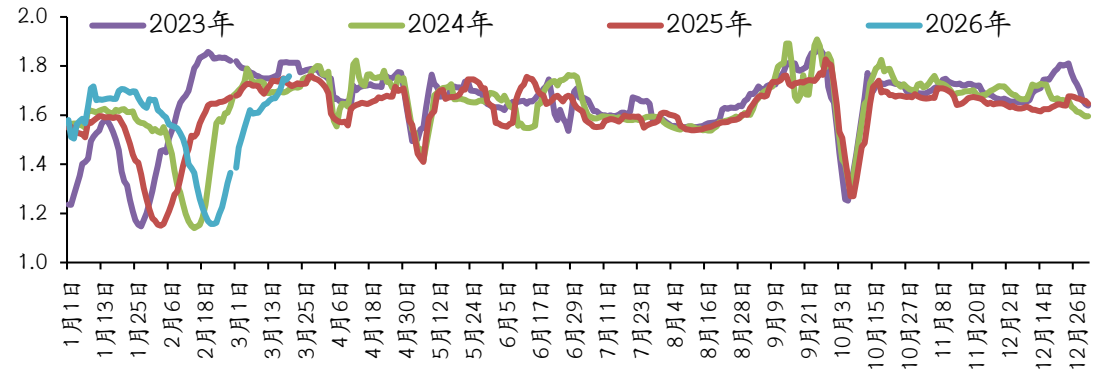
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数低于往年同期水平

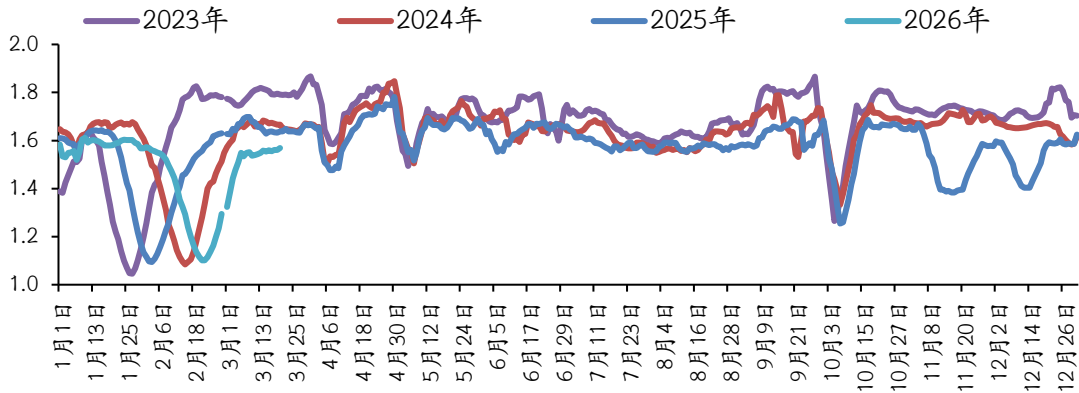
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



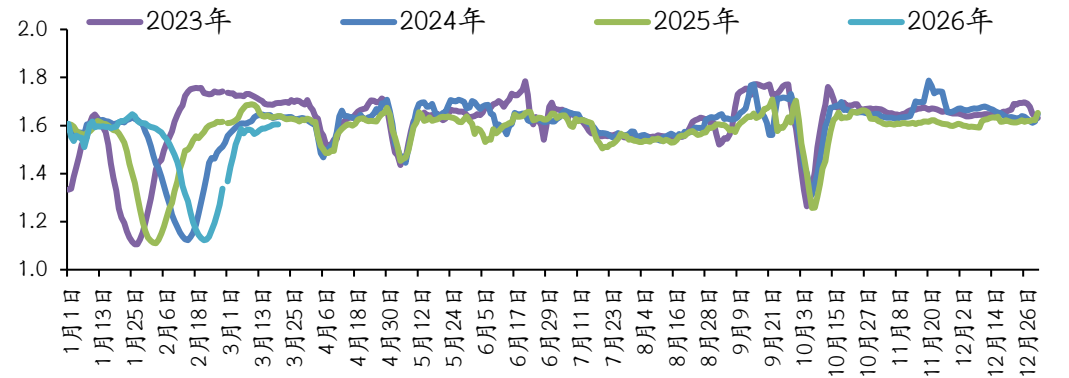
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



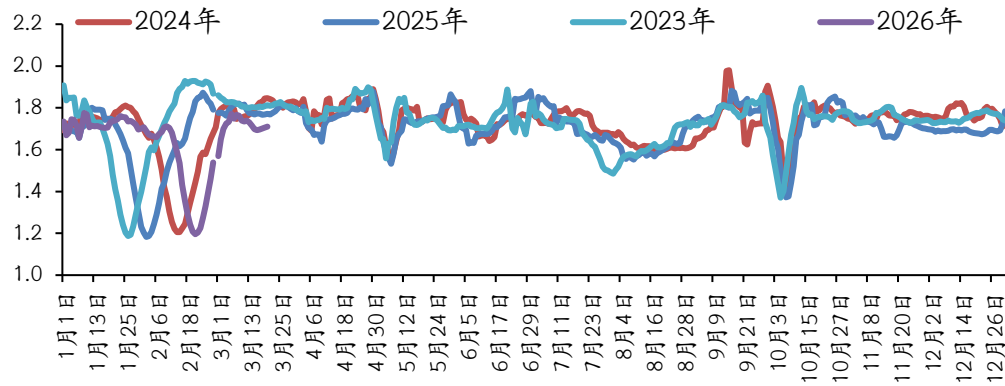
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



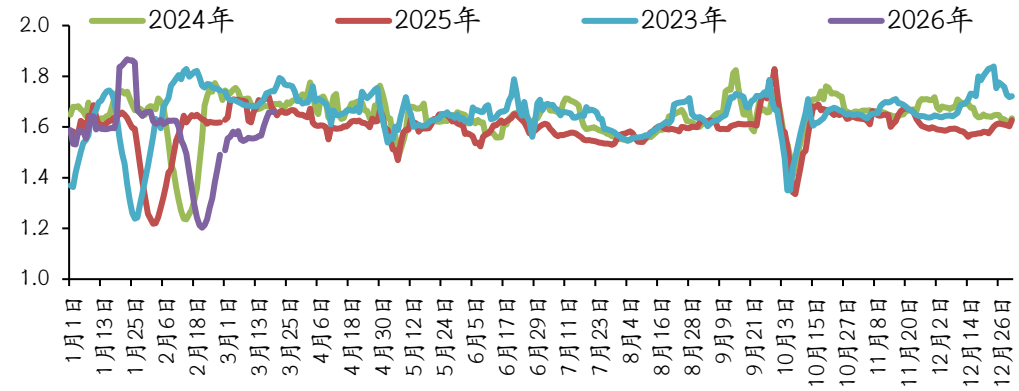
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数低于往年同期水平

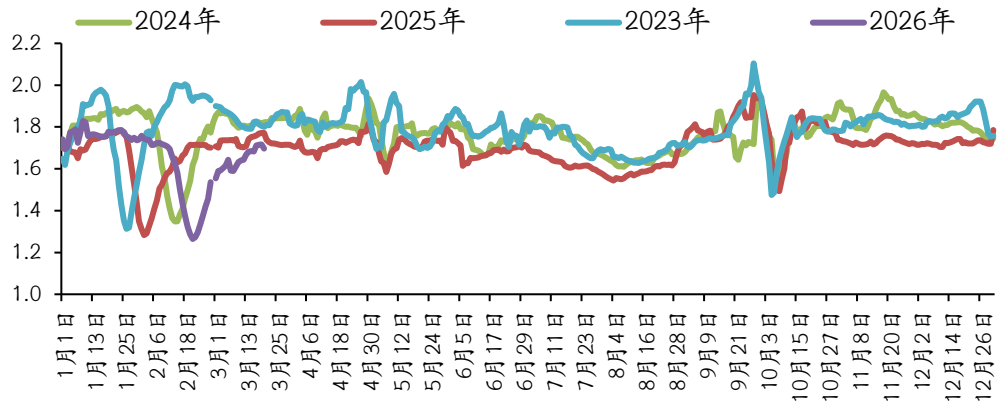
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



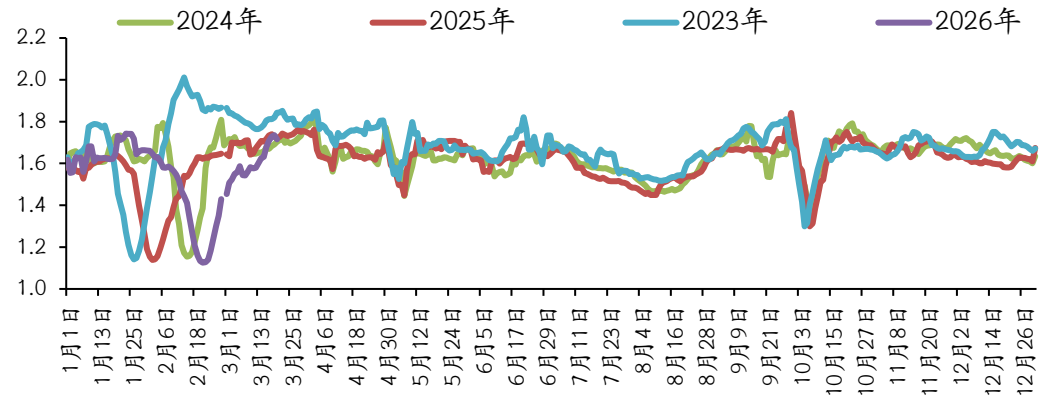
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



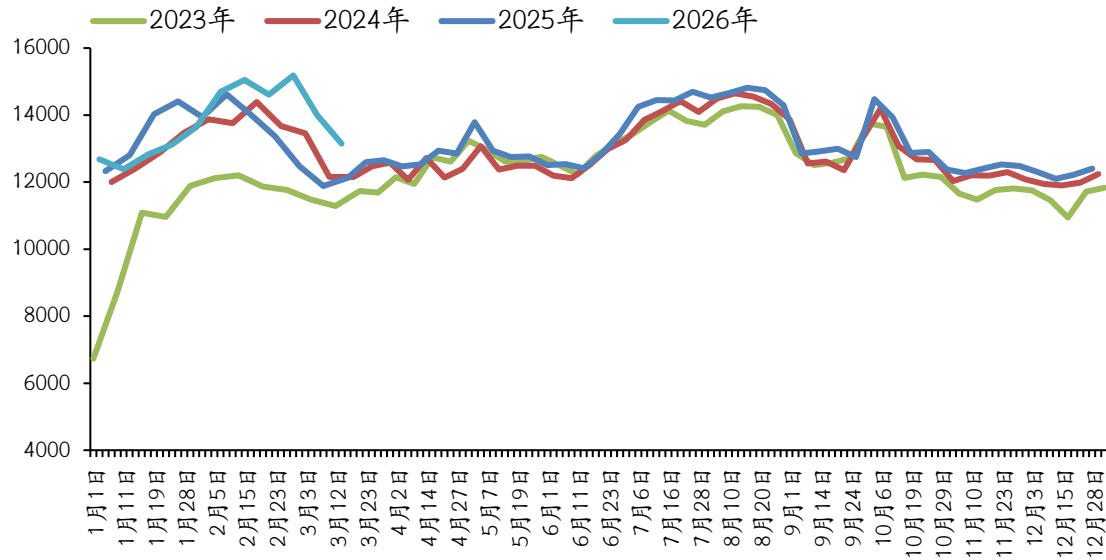
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

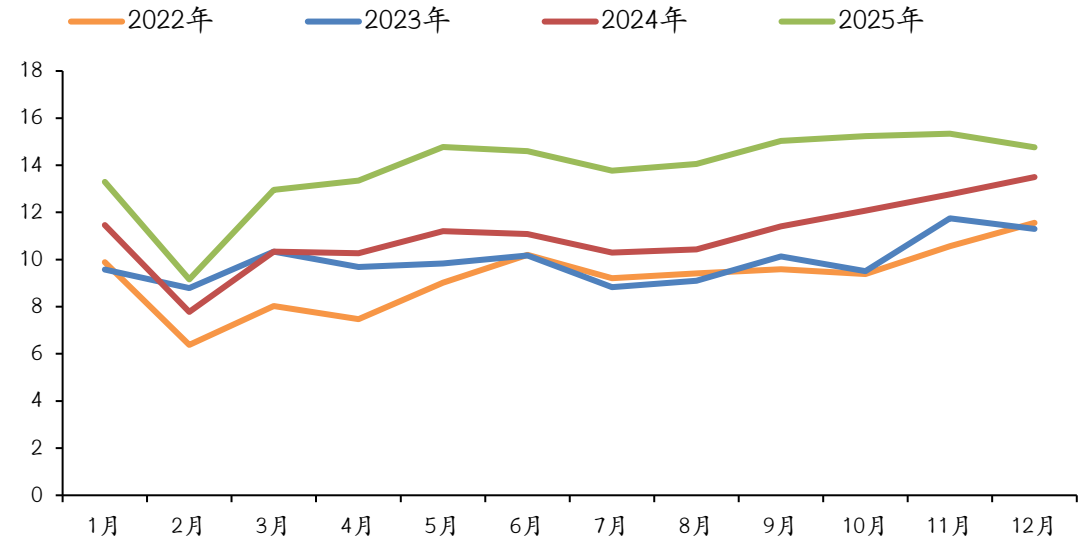
国内航班执行数处于同期较高水平

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

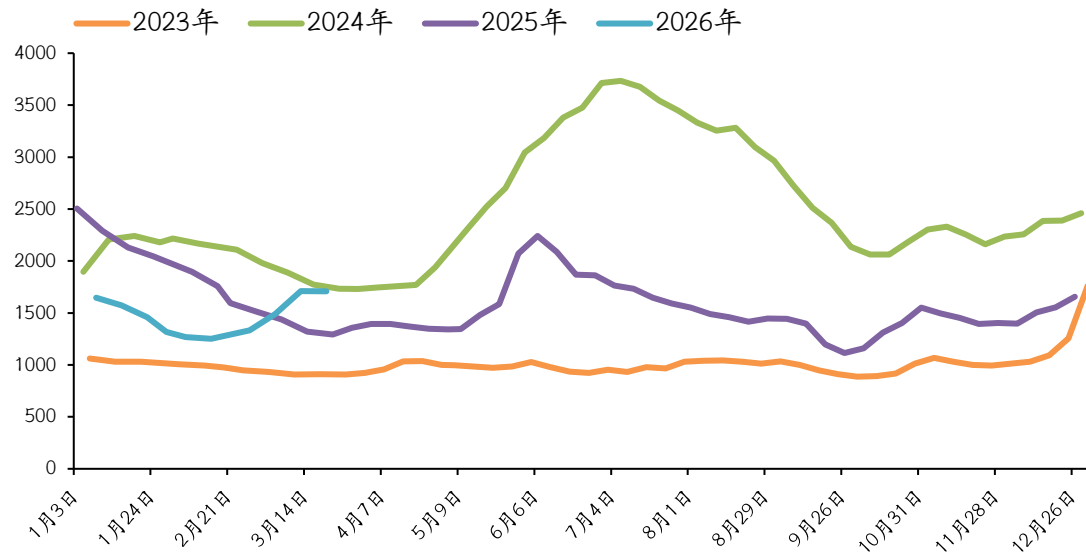
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

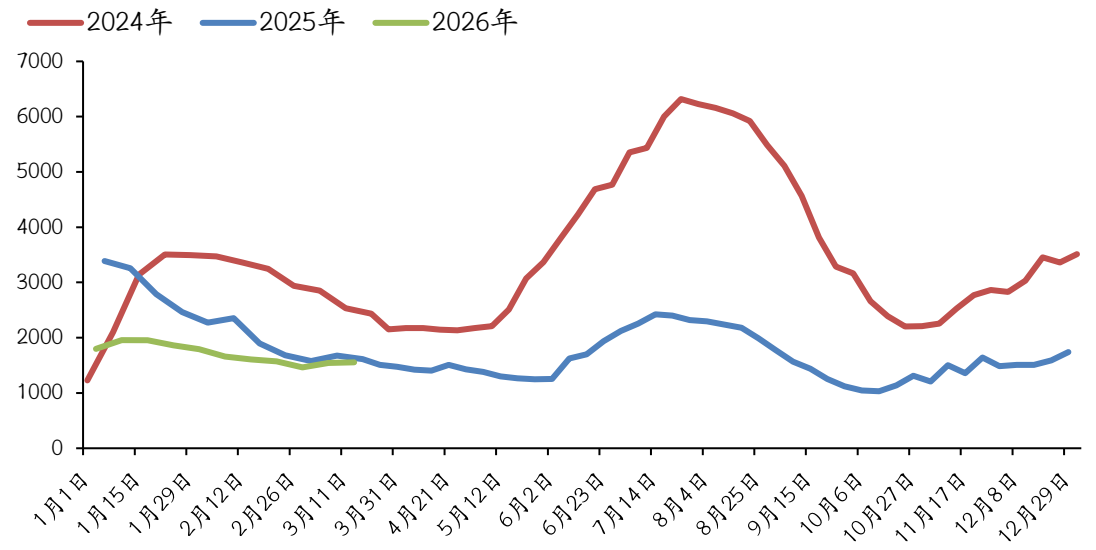
欧洲航线集装箱运价指数小幅回升

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

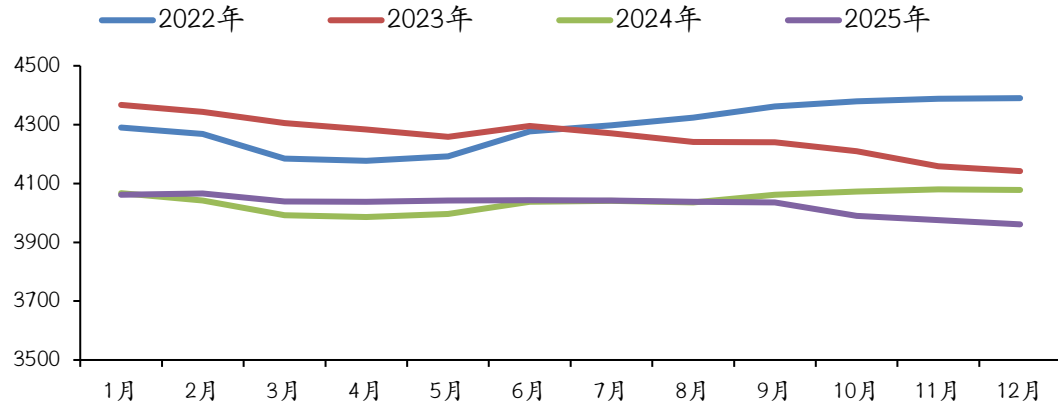
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



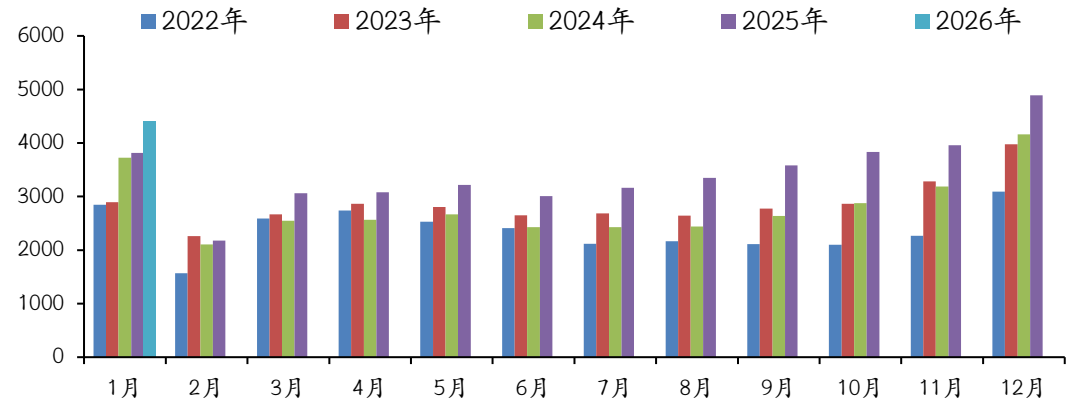
资料来源：iFinD，光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

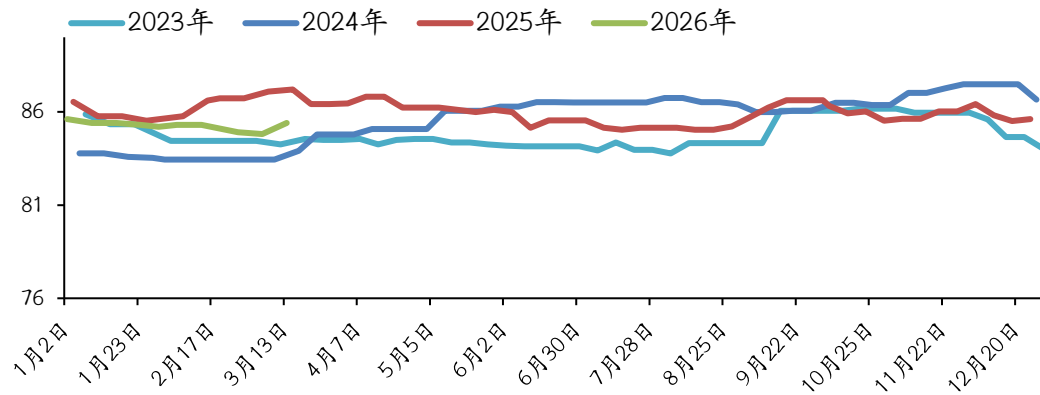
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



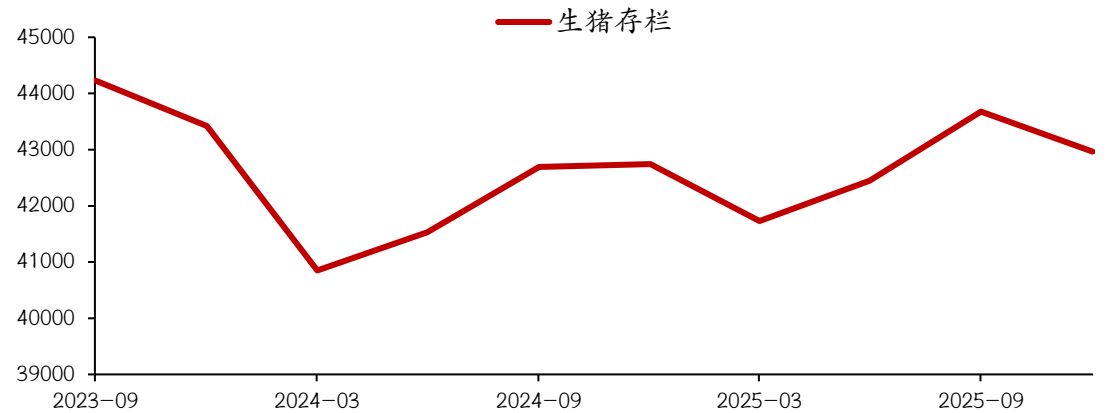
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



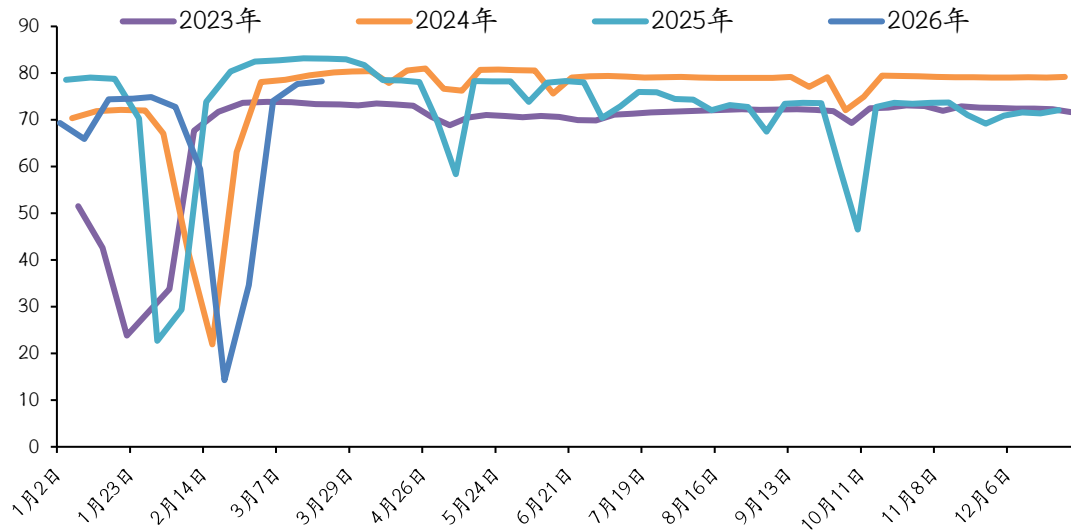
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

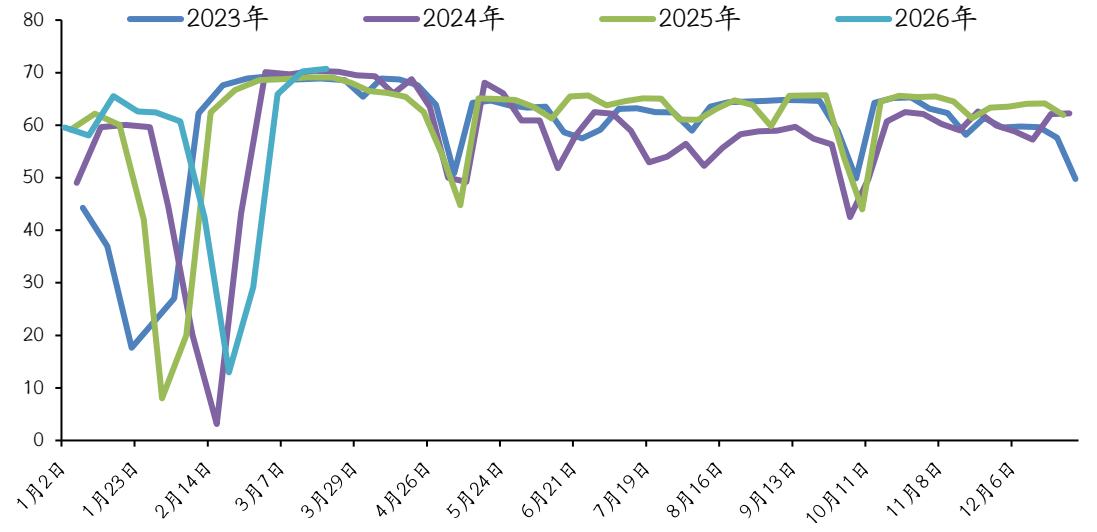
半钢胎开工率回升至节前水平

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

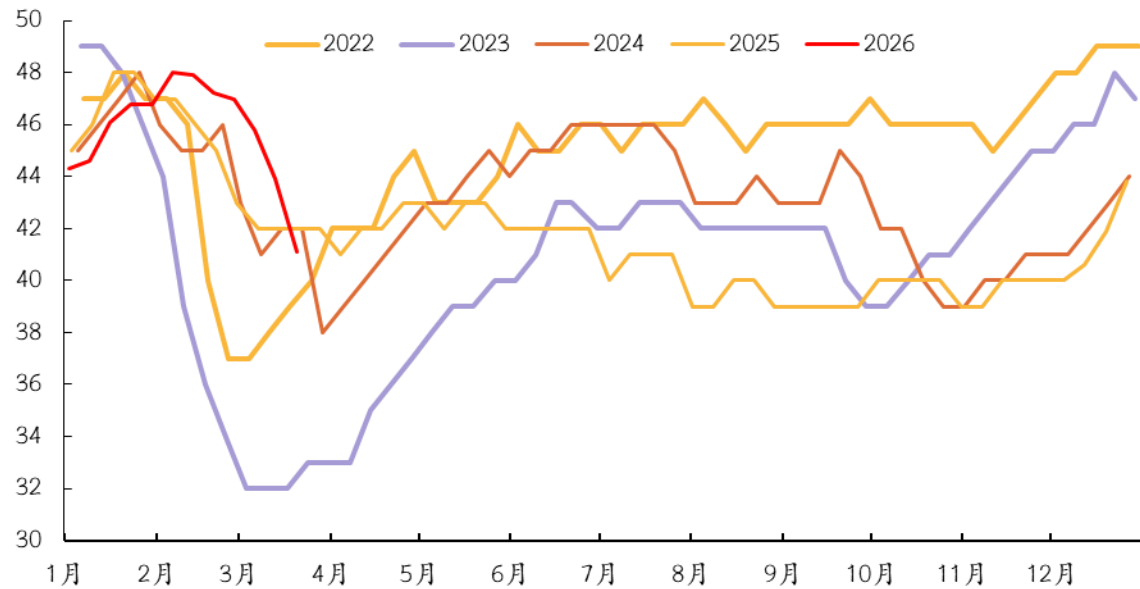
图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

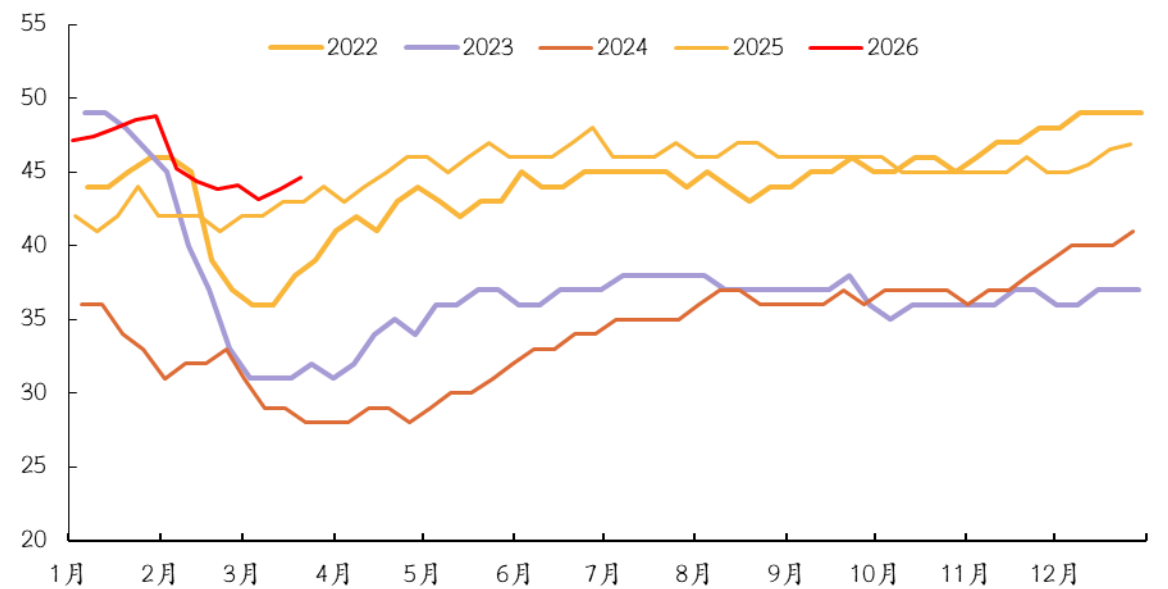
轮胎厂库存下降

图表：轮胎厂全钢胎库存周转天数（单位：天）



资料来源：卓创资讯, 光大期货研究所

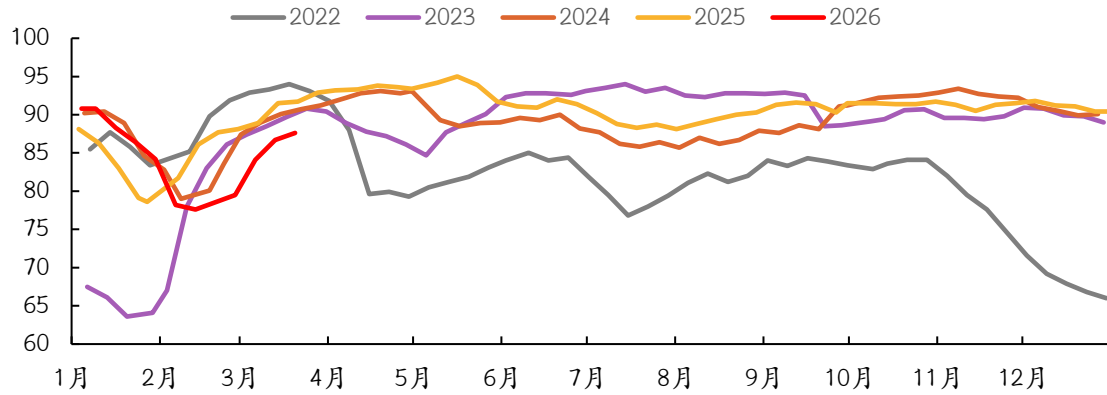
图表：轮胎厂半钢胎库存周转天数（单位：天）



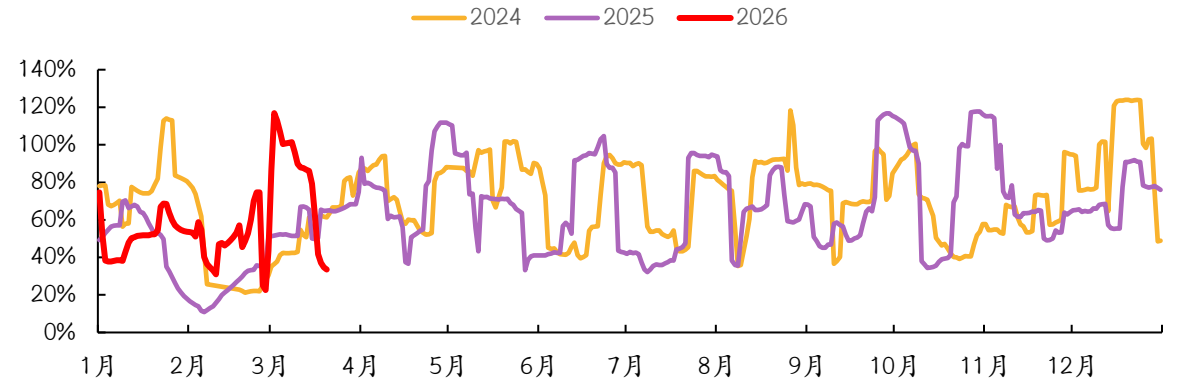
资料来源：卓创资讯, 光大期货研究所

聚酯需求恢复缓慢，下游涤丝价格大幅上调

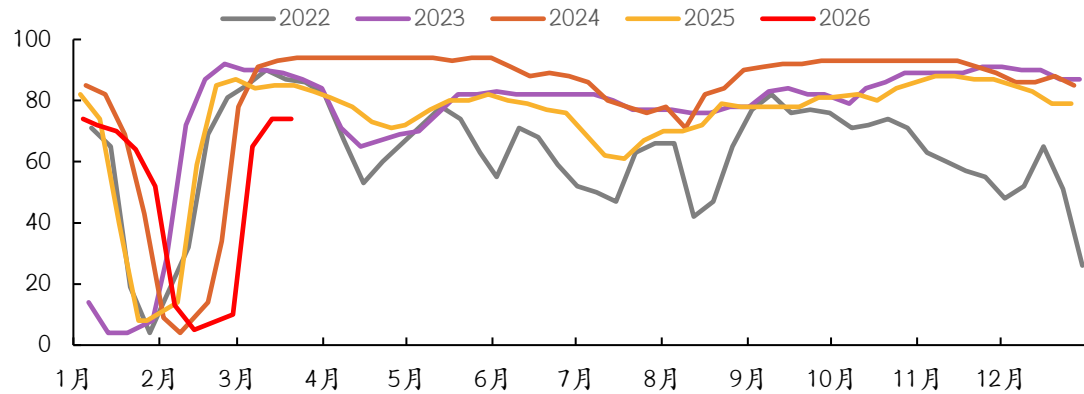
图表：聚酯负荷 (%)



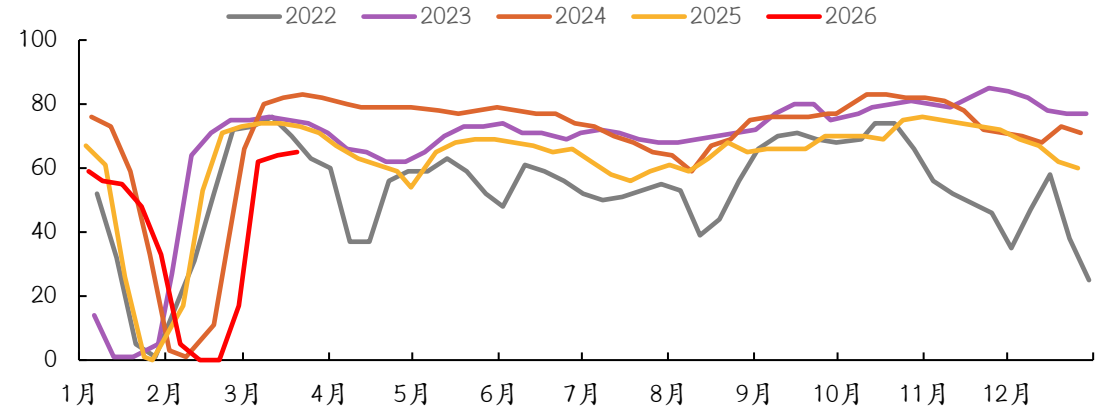
图表：江浙涤丝产销 (%)，15日移动平均



图表：江浙加弹机开机率 (%)



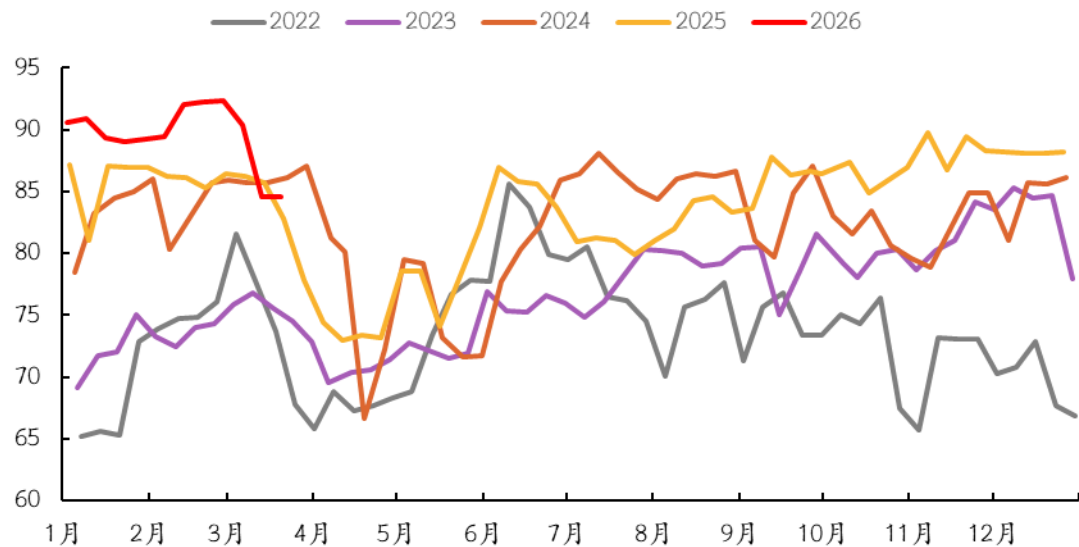
图表：江浙织机开机率 (%)



资料来源：Wind, 光大期货研究所

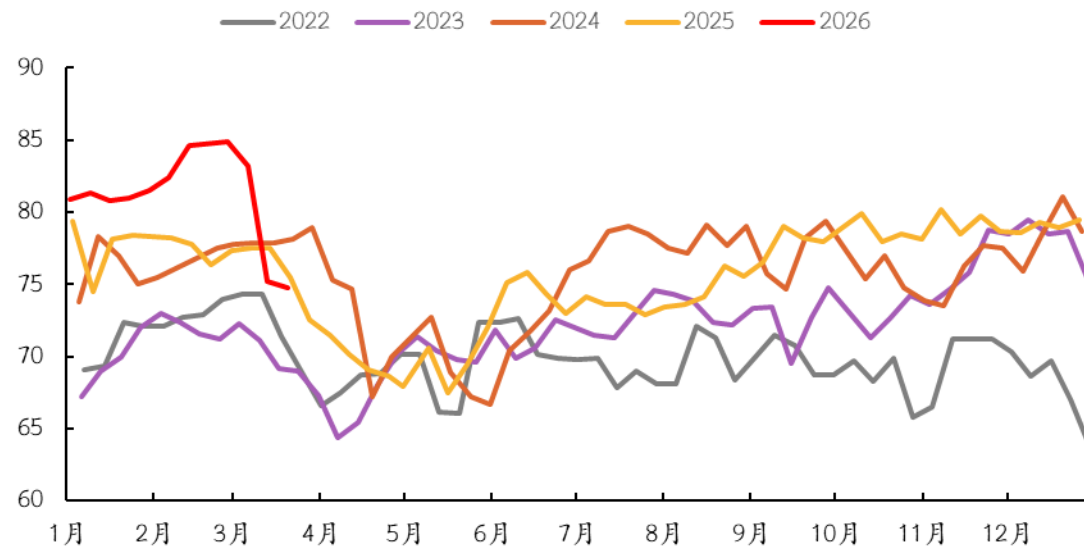
PX装置开工降负

图表：中国PX开工率（%）



资料来源：CCF，光大期货研究所

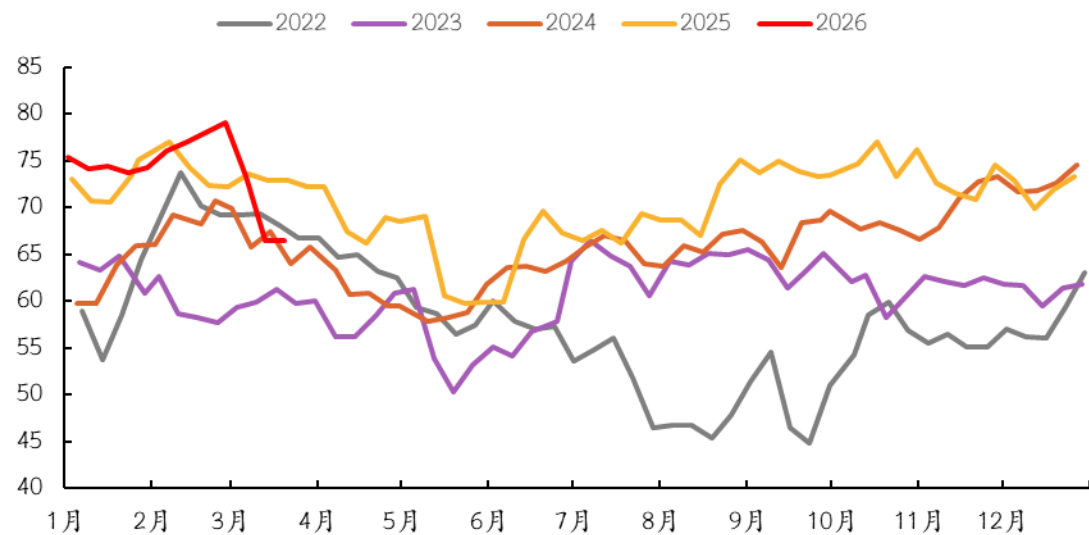
图表：亚洲PX开工率（%）



资料来源：CCF，光大期货研究所

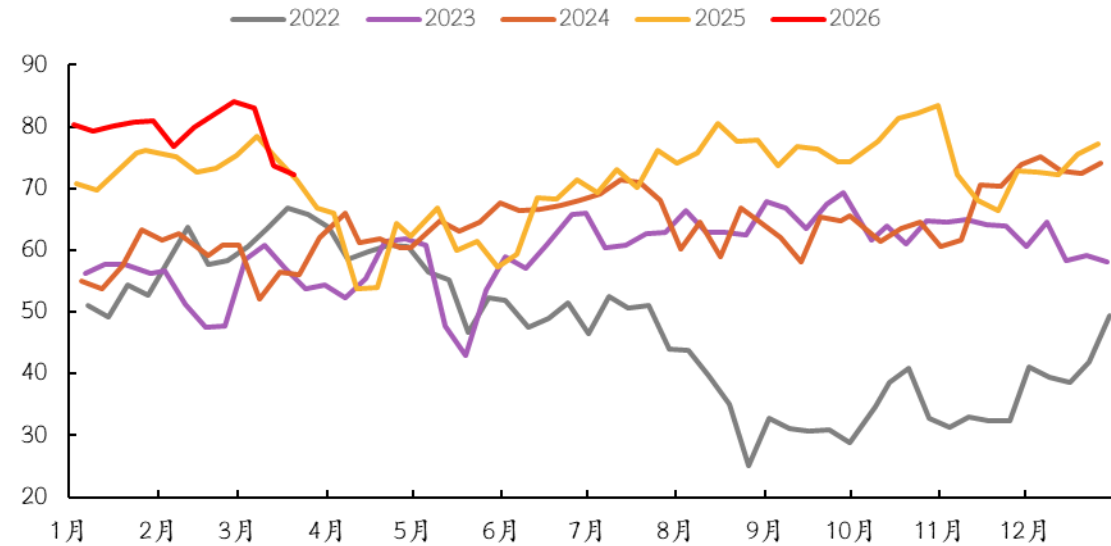
MEG装置运行情况

图表：MEG总负荷（%）



资料来源：CCF，光大期货研究所

图表：煤制MEG负荷（%）



资料来源：CCF，光大期货研究所

分析师介绍

- 钟美燕，现任光大期货副所长兼交易咨询部团队负责人，上海财经大学硕士。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。
- 王娜，光大期货农产品研究总监，负责品种玉米、玉米淀粉及生猪产业链研究。期货从业资格号：F0243534；期货交易咨询资格号：Z0001262。
- 展大鹏，现任光大期货研究所有色研究总监，理科硕士，贵金属资深研究员。期货从业资格号：F3013795；期货交易咨询资格号：Z0013582。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所能源化工研究总监，期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。
- 王珩、邱艺琳对本报告亦有贡献。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。