

## 每日商品期市纵览 | 20260309

重要提示:《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施,通过本网站发布的观点和信息仅面向上海东亚期货的专业投资者。本网站难以设置访问权限,若您并非上海东亚期货的专业投资者,请取消查看,接收或使用本网站的信息,我司不会因为关注,收到或阅读本网站推送内容而视相关人员为客户;市场有风险,投资需谨慎!

### 品种涨跌幅度

【注:以下涨跌幅度以收盘价格作为参考】

	日涨跌	周涨跌
欧线集运主连	18.19%	56.48%
原油主连	16.10%	46.23%
燃油主连	14.50%	42.75%
低硫燃油主连	12.12%	33.94%
甲醇主连	9.44%	19.66%
纯苯主连	8.07%	24.48%
沥青主连	8.06%	15.47%
苯乙烯主连	7.61%	20.35%
合成橡胶主连	7.28%	17.60%
LPG主连	5.94%	17.15%
	日涨跌	周涨跌
沪锡主连	-2.53%	-13.58%
钯主连	-2.09%	-10.99%
铂主连	-1.99%	-12.31%
沪银主连	-0.89%	-11.80%
国际铜主连	-0.87%	-3.77%
沪铜主连	-0.85%	-3.52%
双胶纸主连	-0.76%	-0.38%
不锈钢主连	-0.70%	-1.95%
沪镍主连	-0.45%	-3.10%
纸浆主连	-0.41%	0.91%

## 【金融期货】

股指：中东局势不确定性仍存，叠加美国非农数据不及预期，海外风险偏好受抑或传导至 A 股，但影响边际减弱。国内处于两会窗口期，政策利好信号对股指形成托底支撑，市场情绪有所好转但尚不明显，短期以震荡修复为主，超预期政策或驱动股指转强。

国债：两会政策对债市影响中性，广义财政力度低于预期，货币政策更强调结构性工具运用，利好有限。美伊战争有长期化迹象，国际油价大幅上涨，若股市调整幅度加大，避险情绪或带动债市上涨，短期需重点关注 A 股走势及地缘局势演变。

集运欧线：美伊冲突为核心影响变量，霍尔木兹海峡航运受阻推高战争风险保险费及燃油成本，船司集体宣涨且红海复航预期延后形成利多。但冲突持续性存疑、欧线自身需求偏弱、运力外溢风险显现等问题仍旧存在，短期市场波动率极高，行情由地缘政治消息主导。

## 【有色金属】

铂&钯：中东冲突推升油价引发美国输入型通胀担忧，延缓降息进度，而非农数据转负又使降息预期回升。供应端南非电价上调及美国对俄钯反倾销裁定抬升成本中枢，中长期上行基础仍在，短期需警惕降息预期延后带来的调整风险。

黄金&白银：贵金属近期的疲态，源于中东地缘局势推升油价，进一步削弱美联储和欧美等国降息预期，引致美元和美债收益率走高，从而抑制贵金属价格；此外风险资产普跌下流动性问题亦拖累贵金属价格，短期需警惕地缘风险缓和后的技术性回调。

铜：上周铜价从高位回落，核心逻辑已从节前的"AI需求+关税虹吸+供应紧缺"切换为"高库存压制+宏观不确定性+美元走强"的震荡调整格局。本周铜价将继续处于高库存现实与旺季预期之间的博弈。其中3月中下旬是验证库存拐点的关键窗口，若去库如期启动，铜价有望企稳反弹；若累库持续，则需警惕二次回调风险。关注宏观数据与地缘局势变化。

铝：地缘冲突主导价格走势，美以伊冲突影响中东地区铝供给，天然气及运费成本上升推高铝价，同时冲突缓和预期又会导致溢价回落。后续需关注冲突走向，不同冲突情景下，铝价将呈现不同表现，短期波动放大。

氧化铝：我国铝土矿进口航线不经过霍尔木兹海峡，美伊冲突对国内基本面影响有限，但受铝价强势带动出现跟涨，叠加反内卷消息刺激，短期现货价格回升。中长期过剩格局未改，3月需重点关注新投产产能释放情况。

铸造铝合金：铝合金对沪铝有较强跟随性，且由于原材料紧俏和违规税收返还政策影响，下方支撑较强。

锌：供给端，伊朗局势发酵可能影响后续锌精矿供给，同时能源成本的潜在上移可能导致海外炼厂的复产下滑。国内矿山一季度季节性减停产，原料延续偏紧。需求端，下游逐步复工，库存上春节季节性累库，但累库速度超预期，库存压力较大。展望未来，当前宏观不确定性较大，短期金属价格可能受压制，后续观察伊朗局势的发酵以及需求去库情况。

镍&不锈钢：ESDM 预计全年镍矿产量为 2 亿吨，但是该预计为基于往年排产的估算，对于产业链影响有限。而 APNI 拟于下半年提交 RKAB 补充修订的声明目前仍有较长的发酵周期，上半年实际配额仍处于偏紧状态。宏观层面降息预期延后或带来部分资金偏好调整。基本上目前仍处于节后复苏阶段，旺季预期对下游需求有所支撑。不锈钢在金三银四预期下上游报价始终坚挺，目前下游仍在陆续复产阶段，现阶段交易询价氛围逐渐回暖但是无大单成交，整体期货活跃强于现货盘，后续关注旺季消化走势。

锡：宏观上，伊朗局势持续发酵，周五非农爆冷为金属提供支撑。基本上，供给端延续偏紧，不过更多聚焦在原料，在缅甸复产下有一定缓冲态势。需求端开始复工，库存目前水位较高，现货交投受锡价高企影响下，较为冷清，但是价格回调后又再次活跃。展望未来，库存高企下，价格受一定压制，关注开工后的去库速度以及伊朗局势的持续发酵。

碳酸锂：短期来看，津巴布韦禁矿事件情绪退潮，市场对需求端的担忧被

突然放大，导致资金避险诉求急剧升温。但碳酸锂的下游需求增长逻辑未变，对价格形成长期支撑。后续需跟踪3月中下游实际排产与去库速度。

工业硅&多晶硅：现阶段行业仍处于本轮产能周期底部，需静待产能出清与供需格局改善；在底部磨底阶段，应持续跟踪行业“反内卷”进程与供需结构边际优化信号。

铅：基本上，当前维持供需双弱格局，2月精铅产量季节性下滑，不过三月预计回暖，现货市场维持贴水。展望未来，累库压力与成本支撑下，预计铅价维持震荡运行，注意交割周和再生铅交割实施可能有一定盘面负反馈。

## 【黑色】

螺纹钢&热卷：伊朗地缘冲突触发原油及能化板块暴涨，带动焦煤、铁矿价格上涨，形成成本支撑。两会结束后房地产政策以稳为主，刺激有限，市场预期回归基本面；供应端铁水产量受限产后逐步恢复，但钢厂盈利率回落限制增产，热卷产量下降缓解供应压力；需求端出口接单下滑，热卷库存高企带来去库压力，短期反弹高度有限。

铁矿石：铁矿石近月价格因可贸易资源偏紧而存在支撑，但上方空间受制于高供给压力、弱需求现实以及中长期的地缘结构性问题。

焦煤&焦炭：国内煤矿复产推进，蒙煤通关恢复较快带来供应压力，焦煤短期过剩矛盾加剧；焦炭受入炉煤成本松动及化产品价格上涨影响，焦化利润改善，焦企开工有望抬升。海外能源涨价形成盘面底部支撑，但终端钢材需求转弱制约价格弹性，3-4月需关注终端需求验证情况及中东航线对钢材出口的影响。

硅铁&硅锰：短期看铁合金下方成本支撑逐渐增强，但下游钢材终端需求较弱以及板材高库存压力，铁合金上涨空间或有限。

## 【能源化工】

原油：中东局势为核心交易逻辑，美伊冲突持续升级，霍尔木兹海峡已封锁8天，通航风险高，中东海湾原油库存积压，供应预期从物流短缺转向产量短缺。冲突呈现长期化趋势，航道封锁、设施打击常态化，短期需重点关注海峡通航情况及产油国库存变化，盘面波动剧烈。

燃料油：中国出口暂停、印尼节日需求支撑亚洲汽油市场走强，中东地缘冲突扰动炼厂生产与油品运输，进一步加剧区域供应担忧；3月中国汽油出口影响有限，4月供应收紧预期升温，短期亚洲汽油价差维持高位，核心驱动仍为地缘局势与中国出口政策。

沥青：供给端，假期前山东地炼转产渣油后陆续将复产沥青，整体供应有增加预期。库存端，假期缘故，厂库、社库均呈现季节性累库。未来一段

时间，整体沥青价格将完全跟随成本端原油变化。近期，原油波动的主线仍在地缘上，中东局势的不稳定性放大了原油向上的脉冲。短期地缘扰动将是油品的最核心主导因素，盖过沥青自身基本面。

LPG：霍尔木兹海峡的封锁，以及后续要持续的时间，是当前盘面交易的核心锚点。中东发运中断叠加美国寒潮导致外盘丙烷强势上涨。我国进口LPG中有接近1/3的量来自于伊朗，目前供应端的扰动，何时可以缓解是目前的核心问题。国内的港口库存目前维持在往年同期中性偏高的位置，有一定的支撑。后续若霍尔木兹海峡长期封锁，下游企业降负将是必然。封锁的时长，直接决定了LPG的绝对价格走势。

甲醇：地缘冲突再次升级，伊朗石油基础设施遭遇以色列打击，而伊朗政府态度依旧十分强硬。从目前装置利润来看，由于单体涨幅巨大，MTO利润走扩，前期MTO停车逻辑不再成立，甲醇在本周可能追至烯烃涨幅。此外由于伊朗基础设施遭受打击，05进口预期改变，即使装置恢复，进口依旧难增量。

塑料：中东局势发酵引发原油、石脑油供应担忧，部分炼厂防御性降负，聚烯烃装置检修损失量升至年内高位，PDH利润受压导致装置复产延迟，供应缩量预期增强。需求端处于下游传统旺季开启阶段，总体需求上行，叠加上游惜售，形成供减需增格局，短期受消息面主导偏强运行。

橡胶：地缘冲突引发供应担忧，能化板块走强带动合成橡胶突破去年高点，进而提振天然橡胶。天然橡胶上游处于低产季，国内产区停割，库存高企与出口渠道担忧形成压制；顺丁橡胶受丁二烯价格大涨支撑，原料支撑稳固但库存有压力，伊朗局势带来的供需端利多与宏观利空并存，短期地缘扰动主导走势。

尿素：美伊战争引发全球尿素供给“硬缺口”，伊朗产能面临停产风险，霍尔木兹海峡封锁可能切断中东出口通道，推高国际价格中枢。国内正值春耕备耕旺季，供需紧平衡，国际化肥价格飙升引发看涨情绪，地缘风险成为打破弱平衡的关键变量。

纯苯&苯乙烯：美以伊冲突升级导致霍尔木兹海峡航运受阻，炼厂原料短缺引发装置降负或停车预期，国内检修季叠加原料问题可能导致检修计划调整。下游处于节后复工期有补库需求，苯乙烯主港库存部分货权锁定，叠加出口预期乐观，宏观与基本面共振推升价格，短期受地缘冲突主导偏强运行。

纯碱：供应端检修或增加，阶段性影响产量。供需维度看，刚需目前整体持稳偏弱，供应端不排除有预期外扰动，或将阶段性影响纯碱产量。库存表现则比预期的更好。如果盘面上涨，期现等中游有一定补库空间，但因为需求弹性有限，价格空间预计一般；而价格向下的空间则需要库存的积累去打开。中长期供应高位预期不变，等待产业矛盾进一步积累。除了基

本面外，目前纯碱玻璃整体估值不高，不排除其他板块带动。

玻璃：目前玻璃产销暂时偏弱，市场还处于恢复期。目前浮法玻璃日熔下滑到 14.8 万吨附近，不过中游库存偏高一直是市场担心的风险点，因为一旦负反馈发生现货压力是非常巨大的，下游恐无法承接。其次，点火和冷修的消息均不断，沙河待点火的新线不少。供应的回归预期以及中游高库存均限制了玻璃的高度，需求则有待验证。其次基本面除外，也要考虑宏观和情绪，不排除受影响有所带动。

烧碱：供应端，氯碱装置开工维持高位，3 月检修计划偏少，行业供给保持充裕；需求端，氧化铝刚需平稳，非铝下游节后复工节奏偏缓，市场整体采购谨慎。当前社会库存仍处高位，去库进度缓慢，供强需弱的基本面格局未变。盘面受基本面主导，资金情绪偏谨慎，呈现震荡偏弱运行，现货市场弱勢对期货形成持续压制。

## 【农产品】

生猪：整体来看，当下生猪市场主要交易的还是春节后需求惨淡的基本现实，同时猪价的下跌受二育情绪的支撑预计在当前价位下难有更大幅度的下跌但是由于需求不足，上涨驱动力较弱。

油料：4 月中美谈判预期仍存，地缘扰动下国际化肥价格飙升，种植成本上行预期推动美豆支撑，叠加出口好转预期与生柴提振下走强；内盘来看，

短期受产地巴西发运偏慢或加油受阻与运费上涨影响，叠加国内港口清关延迟，在抛储来袭之前，盘面将跟随美豆表现偏强。菜系恢复进口预期后可能较豆粕表现稍弱，但近月依旧跟随豆粕走强。

油脂：近期油脂市场强势主要源自于原油与柴油市场，故短期关注的重点依旧为美伊冲突局势与霍尔木兹海峡通航情况。油脂自身方面，地缘冲突支撑盘面，但三大油脂强弱有所分化。

棉花：当前国内供需趋紧的预期仍对棉价形成有力支撑，但内外棉价差的高企，以及美以伊冲突引起的宏观风险对棉价上方形成压力，关注后续内外价差若进一步走强，国内是否会增发进口配额或进行抛储，以及美国对外贸易政策的变化，短期棉价或呈窄幅震荡调整。

白糖：现阶段尚不具备明确趋势性反转的基础，市场核心矛盾并未改变，依旧是估值偏低但缺乏持续性上行驱动。

苹果：当前苹果期货盘面维持偏强运行，核心由基本面与交割逻辑双重利好驱动。05 合约交割品稀缺矛盾突出，短期盘面支撑强劲，暂无明显利空压制，维持偏强震荡格局。

红枣：目前新年度种植季尚未到来，市场关注点仍在需求端，目前春节后下游走货平平，补货较为清淡，短期在地缘冲突下，市场资金流动，避险

情绪提升，但红枣驱动暂有限，在国内整体供需宽松下，红枣价格上方仍存压力，或维持低位震荡。

**END**

#### 免责声明

本订阅号中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证本订阅号所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本订阅号所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，本订阅号信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本订阅号所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本微信号及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

上海东亚期货交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

研究员：刘琛瑞 Z0017093

兰雪 Z0018543

岳晋琛 Z0017963

李海啸 Z0019568

陈乃轩 Z0023138

审核人：许亮 Z0002220