

每日商品期市纵览 | 20260310

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 |
|--------|---------|--------|
| 沪银主连 | 5.62% | 5.14% |
| 苯乙烯主连 | 3.42% | 22.70% |
| 钯主连 | 2.63% | -2.39% |
| 铂主连 | 2.40% | -1.36% |
| 沪锡主连 | 2.36% | -0.54% |
| 国际铜主连 | 1.53% | -0.50% |
| 沪铜主连 | 1.33% | -0.57% |
| 橡胶主连 | 1.30% | 1.66% |
| 碳酸锂主连 | 1.20% | 8.05% |
| 沪金主连 | 0.88% | -2.71% |
| | 日涨跌 | 周涨跌 |
| 欧线集运主连 | -17.33% | 12.41% |
| 原油主连 | -13.67% | 16.42% |
| 甲醇主连 | -9.93% | -0.31% |
| 沥青主连 | -8.07% | 2.94% |
| 乙二醇主连 | -6.35% | 6.96% |
| LPG主连 | -6.13% | 2.85% |
| 合成橡胶主连 | -5.68% | 10.38% |
| 烧碱主连 | -4.71% | 8.28% |
| PVC主连 | -4.34% | 5.87% |
| 焦煤主连 | -3.98% | -0.49% |

【金融期货】

股指：地缘政治风险冲击市场风险偏好，全球权益市场普跌拖累 A 股低开。但两会窗口期政策利好预期托底，叠加特朗普暗示美伊战事将缓和，外围冲击影响弱化。期市情绪略有好转，后续需等待两会结束后十五五规划政策文件落地，短期预计震荡修复。

国债：美伊冲突持续超一周，局势不确定性仍存，但原油价格大跌，战争局势似有缓和，短线迎来交易窗口。国内 PPI 或受冲突影响上涨，但非内需驱动，大概率不改变货币政策基调。

【有色金属】

黄金&白银：特朗普暗示美伊战事将结束，原油价格跳水，美指与美债收益率回落，带动贵金属震荡反弹，白银表现强于黄金。市场交易聚焦美联储货币政策预期、地缘避险与通胀、贸易政策不确定性等因素。本周进入美联储会议噤声期，需关注中东局势变化及美国 CPI、PCE 数据。

铜：国内社库延续累库但幅度放缓，铜价重心回落刺激下游采购需求，持货商挺价意愿上升。短期受市场情绪与资金流动影响较大，同时需关注库存变化与下游需求复苏节奏对价格的支撑作用。

铝：地缘冲突不确定性主导短期走势，价格波动明显放大。冲突走向直接影响供应，若海峡封锁持续，中东铝厂供应或受阻，欧洲铝产业也可能受天然气成本上涨冲击。若市场交易供给收缩，铝价有望上涨；若交易全球经济衰退预期，则铝价面临下跌压力。

氧化铝：受铝、原油等品种带动，波动显著放大。短期现货价格回升，情绪面推动价格波动，但中长期过剩格局未变。3月需重点关注防城港、广投等新投产产能释放情况，供需格局变化将主导中长期走势。

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：霍尔木兹海峡停运导致硫磺进口受阻，印尼湿法中间品生产或面临缺口；行业处于旺季兑现阶段，上游惜售挺价。镍矿发运季节性下滑，新能源领域价格企稳；不锈钢下游复产推进，询价氛围回暖，但暂无大单成交，短期维持震荡格局。

锡：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，美伊冲突出现缓和迹象，需求预期可能回归，对价格重新构成支撑。后续需跟踪3月中下游实际排产与去库速度，同时留意冲突局势是否有反复。

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：两会结束后房地产政策以稳为主，刺激作用有限。美伊冲突缓和后，市场预期回归基本面。供应端铁水产量短期回落后续恢复，电

炉复产；需求端钢材出口承压，热卷库存累库至近 5 年同期高位，去库压力较大，反弹高度受限。

铁矿石：在战争担忧与国内政策托底背景下，现货流动性收紧推动价格偏强，但基本面呈季节性供需双弱。供应端压力持续，滞胀风险下钢厂减产预期升温，库存累积。地缘风险方面，霍尔木兹海峡断航可能导致铁矿石过剩，海运费仅季节性回升，成本抬升有限，近月价格有支撑但上方空间受限。

焦煤&焦炭：焦煤供应端国内煤矿复产推进，蒙煤通关恢复较快，供应压力偏大，短期过剩矛盾加剧；进口澳煤价差倒挂缓和，后续到港量或小幅增加。焦炭方面入炉煤成本松动，焦化利润改善，焦企开工有望抬升。3-4 月终端需求进入验证期，春节偏晚导致复工节奏较慢，钢材出口受中东航线不确定性抑制，黑色系价格下行压力较大，煤焦底部有支撑但弹性有限。

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：交易核心聚焦中东局势，特朗普关于战争结束的言论、霍尔木兹海峡油轮通行消息及抛储预期，导致原油价格大幅回调。霍尔木兹海峡已封

锁 9 天，海湾地区原油库存积压，后续通航数据至关重要。美伊局势虽有降温迹象，但仍存反复可能，需关注通航情况、产油国库存负反馈及双方态度变化。

燃料油：地缘冲突引发的供应收紧预期叠加下游船燃刚需支撑，亚洲高低硫燃料油月间价差、现货升水、裂解利润均大幅走强，多项指标创多年新高，短期燃料油市场维持强势格局。

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：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。

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，现货市场弱势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：柴油价格上涨带动印尼生物柴油利润好转，霍尔木兹海峡关闭阻碍阿联酋菜油运输，若柴油价格保持稳定，油脂市场将维持高位运行。

棉花：短期美以伊地缘冲突或有缓和可能，原油价格大幅回落，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，对棉价上方形成压力，关注后续美以伊地缘冲突进展情况，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。

鸡蛋：需求集中释放，学校开学、餐饮恢复及食品厂补货拉动走货速度。各环节库存下降，但供应端压力仍存，2月在产蛋鸡存栏处于历史同期高位，制约上行空间。短期需求改善支撑蛋价震荡偏强，受存栏高位与淡季背景影响，上涨幅度有限。

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