

# 每日商品期市纵览 | 20260311

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	7.78%	4.36%
瓶片主连	7.61%	17.94%
PTA主连	7.42%	16.97%
对二甲苯主连	7.08%	17.85%
烧碱主连	6.70%	18.46%
PVC主连	6.54%	11.53%
乙二醇主连	6.32%	12.24%
塑料主连	4.98%	10.86%
聚丙烯主连	4.82%	9.21%
短纤主连	4.63%	13.58%
	日涨跌	周涨跌
碳酸锂主连	-4.88%	1.29%
沪银主连	-2.21%	1.84%
燃油主连	-1.55%	11.06%
苯乙烯主连	-0.96%	19.57%
苹果主连	-0.65%	-2.04%
原油主连	-0.65%	3.26%
国际铜主连	-0.52%	-0.64%
沪铜主连	-0.36%	-0.50%
原木主连	-0.19%	-1.50%
沪锌主连	-0.12%	-0.39%

## 【金融期货】

股指：中东局势缓和信号推动全球市场风险偏好回升，外围压力减弱，昨日股指集体收涨，但后续外围不确定性放大，原油波动剧烈。两市成交额回落，市场情绪未完全修复，短期地缘政治风险仍存，且需等待两会闭幕释放更多利好政策确定性信号，预计短期震荡为主。

国债：1-2月出口、进口大增，机电产品表现突出，体现AI投资浪潮下半导体产业链高景气度，但短期数据难以改变经济整体判断，期债下跌后价值回升，中东利空未完全消散。

## 【有色金属】

铂钯：美伊冲突处于政治预期与现实层面的博弈状态，特朗普释放缓和信号但伊朗新领导层拒绝谈判。美伊冲突升温可能推升油价引发输入型通胀，延缓降息进度，关税政策调整带来不确定性。南非电价上调抬升铂钯成本，美国对俄罗斯钯反倾销初裁影响供应，中长期上行基础仍在，短期需警惕降息预期延后风险。

黄金&白银：受美国能源部长护航乌龙消息影响，原油巨震带动贵金属冲高回落。市场交易聚焦美联储货币政策预期、地缘局势下的避险与通胀、贸易政策不确定性等因素。本周进入美联储FOMC会议前噤声期，需关

注中东局势及美国 CPI、PCE 数据。

铜：市场情绪在地缘政治缓和与基本面现实间博弈，价格上涨主要由空头回补推动。全球宏观环境复杂，供需两端受多重因素影响，产业客户和投机客户需根据自身情况应对市场波动。

铝：中东局势走势不明，美方对伊军事行动相关表态反复，伊朗议会议长明确表示不寻求停火，短期价格受战争局势主导，波动剧烈。

氧化铝：受铝、原油等品种带动，波动显著放大，短期现货回升。中长期过剩格局未改，3月需重点关注防城港、广投等新投产能释放情况。

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，同时能源成本的上移可能导致后续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，同时 TC 下滑再次验证此逻辑。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，后续关注需求旺季库存转折点。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：印尼湿法产线供给波动影响市场情绪，山体滑坡导致部分产能停产，霍尔木兹海峡停运阻碍硫磺进口，后续中间品产量或缩减。目前处于旺季兑现阶段，上游惜售挺价，不锈钢受旺季预期支撑，上游报价坚挺。

锡：宏观上，伊朗局势持续发酵，主线上依然在博弈地缘政治。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，中东局势走势不明，美方对伊军事行动相关表态反复，伊朗议会议长明确表示不寻求停火，需求端的隐患再度影响盘面。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，同时留意局势变化。

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，市场预期回归基本面，钢材出口面临压力，热卷库存高企且仓单压力大，去库不及预期可能导致价格回落，反弹高度有限。

铁矿石：在战争担忧及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。若霍尔木兹海峡断航，海湾国家铁矿石需求收缩可能远超伊朗供应缩减，叠加海运费仅季节性回升，上方空间受限。

焦煤&焦炭：国内煤矿处于复产阶段，蒙煤通关恢复较快，供应压力偏大，焦煤短期过剩矛盾加剧。焦炭入炉煤成本松动，焦化利润小幅扩张，化产品价格上涨改善综合利润，焦企开工有望抬升。3-4月进入终端需求验证期，春节偏晚导致复工节奏慢，中东航线不确定性抑制钢材出口，黑色系整体下行压力较大，煤焦底部有支撑但弹性受限。

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：市场交易核心聚焦中东局势，美方护航乌龙消息及 G7 商讨抛储传闻引发油价大幅波动。霍尔木兹海峡已封锁 10 多天，暂无原油出口，海湾国家库容紧张，后续通航情况及美伊局势发展至关重要，产油国库存耗尽可能带来负反馈。

燃料油：亚洲高低硫燃料油月间价差、低硫裂解价差短期回调，但现货升水均创多年新高；中东地缘冲突引发的供应收紧、船舶需求增加、运费及原料供应制约持续支撑市场，亚洲燃料油整体仍维持强势格局。

沥青：供给端，随着近期原油价格快速上涨，各炼厂存降负荷预期。库存端，假期过后，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：价格跟随原油波动，特朗普对伊朗问题的表态引发市场情绪降温，但霍尔木兹海峡封锁未实质改变。国内炼厂开工率小幅上升，液化气外卖量及到港量下降，需求端 PDH、MTBE、烷基化开工率均有提升，库存呈现增长，后续需持续跟踪中东局势进展。

塑料：美伊未达成停火协议，局势仍存不确定性，中东航运秩序恢复需时日，上游原料及 PE 进口短期难以完全恢复，且多套装置进入检修，3 月检修量预计偏高，PDH 装置利润未明显修复，短期供应压力有限，供需格局相对良好。

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，霍尔木兹海峡战事可能切断中东出口通道，推高国际价格。国内正值春耕备耕旺季，供需紧平衡，战争风险将成为打破当前国内尿素弱平衡的关键变量。

纯碱：供应端检修或逐步增加，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。目前浮法玻璃冷修仍在进行中，日融继续下滑，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：目前来看油脂市场基本回吐原油带来的涨幅，后市预计逐步转化为基本面逻辑，区间震荡为主，菜油后市供应增加预期最强，可关注菜豆及菜棕价差的走弱。

棉花：当前国内供需趋紧的预期仍对棉价形成有力支撑，棉价易涨难跌，但内外棉价差的高企，对棉价上方形成压力，关注郑棉是否能站稳 15500 附近平台，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。

鸡蛋：短期需求改善将支撑蛋价震荡偏强运行。但受制于存栏高位和淡季背景，上涨空间或有限。

红枣：目前新年度种植季尚未到来，市场关注点仍在需求端，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，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

