

每日商品期市纵览 | 20260312

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
低硫燃油主连	11.94%	31.01%
原油主连	9.11%	8.76%
燃油主连	7.76%	21.01%
对二甲苯主连	7.20%	22.46%
瓶片主连	5.18%	21.60%
PTA主连	5.08%	20.24%
短纤主连	4.01%	16.15%
LPG主连	3.56%	10.03%
纯苯主连	3.11%	14.43%
丙烯主连	3.10%	13.68%
	日涨跌	周涨跌
苹果主连	-2.46%	-7.15%
钯主连	-1.80%	-2.66%
沪银主连	-0.87%	1.95%
红枣主连	-0.66%	1.11%
20号胶主连	-0.62%	1.98%
橡胶主连	-0.61%	3.14%
合成橡胶主连	-0.48%	9.36%
豆粕主连	-0.46%	7.42%
沪铅主连	-0.39%	-0.95%
生猪主连	-0.36%	-0.09%

【金融期货】

股指：外围不确定性影响边际减弱，交易逻辑回归国内。地缘冲突后市场缺乏主线，期指基差贴水加深，情绪未完全修复，同时等待两会闭幕释放更多利好政策信号，短期市场以震荡为主。

国债：中东局势对市场影响趋弱，A股反弹力度减弱，期债缩量震荡，多空缺乏动力。资金面边际收紧，公开市场呈现净回笼，期债经下跌后价值回升，后续需关注2月货币金融数据能否带来驱动。

【有色金属】

铂钯：美国2月CPI符合预期，但伊朗冲突使得该数据参考价值下降。美伊冲突处于政治预期与现实行动的博弈状态，特朗普政府或通过301条款维持高关税框架，南非电价上调抬升铂钯生产成本，中长期上行基础仍在，短期需防范通胀担忧引发的抛压。

黄金&白银：中东局势引发霍尔木兹海峡停航担忧，推动原油价格回升，抑制降息预期，美元指数与美债收益率走高压制贵金属价格。IEA释放原油储备未能提振市场情绪，投资者对地缘风险保持警惕，美联储6月维持利率不变概率上升，贵金属延续震荡调整。

铜：供应端，铜精矿 TC 低位，原料偏紧，国内冶炼厂复工后产量环比提升，上期所仓单小幅增加，LME 库存持续累库。需求端，下游全面复产，线缆、铜杆企业以刚需采购为主，成交谨慎，现货贴水略有扩大。国内社会库存处于高位，库存结构分化，可流通货源偏紧。当前市场受供需节奏差异、库存格局及宏观情绪共同影响，盘面波动加剧。

铝：美国 2 月通胀数据符合预期，3 月通胀或受中东战争导致的油价上涨影响上升。中东局势走向不明，美国表态可能为油轮护航，伊朗则计划实施“连环打击”，短期价格走势由战争局势主导。

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，但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，霍尔木兹海峡停运或引发硫磺进口受阻，4月可能出现实质减产。下游采购情绪上行，镍矿发运季节性下滑，新能源链路短期偏强，不锈钢需求释放节奏待观察。

锡：宏观上，伊朗局势持续发酵，主线上依然在博弈地缘政治。基本面上，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，伊朗禁止油轮通过，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：基本面上，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：伊朗地缘冲突引发原油及能化板块暴涨，情绪外溢至煤炭板块，推动焦煤价格上涨，同时推升铁矿航运成本。下游节后补库需求叠加港口可贸易库存偏紧，支撑铁矿价格，但板材高库存与高仓单压制热卷价格，钢厂利润或继续回落。

铁矿石：核心航线运价坚挺，部分原本发往中东的货轮改道中国，增加远东到港预期。钢材市场供需呈现供给偏强、需求偏弱格局，热卷库存高企，钢厂减产预期升温，铁矿石上方空间受限。

焦煤&焦炭：3-4月进入终端需求验证期，现实数据重要性提升。考虑到今年春节偏晚，节后复工节奏可能较慢。此外，中东航线存在不确定因素，或对我国短期钢材出口产生抑制作用。在钢材出口需求转弱的背景下，黑色系整体价格或将面临较大的下行压力。煤焦受海外能源涨价影响，盘面底部有一定支撑，但过剩问题将制约煤焦价格弹性，不宜过度乐观。

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：市场核心聚焦中东局势，特朗普表态与实际冲突进展存在分歧。IEA 释放 4 亿桶原油储备，但霍尔木兹海峡封锁已超 10 天，原油出口中断缺口难以通过储备释放弥补，海湾地区库存紧张，通航情况为关注重点。

燃料油：供应端约束持续支撑燃料油市场，高硫、低硫燃油价格均处于高位，短期市场强势格局难以改变。

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：受原油带动高开，主营与独立炼厂开工率均有提升，国内液化气外销量与到港量下降。需求端 PDH、MTBE、烷基化开工率小幅增长，厂内与港口库存上升，市场受美伊冲突博弈影响，核心聚焦霍尔木兹海峡局势。

甲醇：地缘冲突升级影响伊朗石油基础设施，05 合约进口预期改变。前期受原料短缺影响，其他化工品种涨幅超过甲醇，当前 MTO 利润走扩，前期停车逻辑不再成立，甲醇或有望追赶烯烃涨幅。

塑料：石化厂计划降负消息推动聚烯烃走强，美伊未达成停火协议，中东航运秩序恢复尚需时间，上游原料与 PE 进口短期难以复原。多套装置进入停车检修状态，3 月检修量预计偏高，PDH 装置利润未明显修复导致重启难度大，短期供应压力有限。

橡胶：合成橡胶受原油波动带动大幅走高，对天胶估值形成支撑。霍尔木兹海峡封闭阻碍轮胎贸易，能源成本上涨遏制降息预期，对需求构成利空。天胶社会库存小幅去库，国内产区停割、海外进入低产季，下游复工带动刚需采购，轮胎企业出口订单受中东局势影响。

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。

玻璃：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，氯碱装置负荷缓慢修复，行业开工率维持高位，厂库库存仍处偏高水平，累库压力未明显缓解。需求端，氧化铝行业开工平稳，印染、粘胶短纤等非铝下游节后复工向好，刚需稳步跟进。受海外装置扰动、出口预期提振影响，市场情绪偏强。现货市场交投平稳，区域报价分化，高度碱受出口支撑表现相对坚挺。

【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：油脂市场再度跟随原油市场企稳反弹，且印尼与美国生物燃料政策均利好油脂市场，短期仍需关注伊朗局势的发展情况，也需重点关注下周美国生物燃料政策审核结果。

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，且中东地区地缘冲突反复，关注后续进展情况，以及美国对外贸易政策的变化。

鸡蛋：需求集中释放推动价格稳中有涨，学校开学、餐饮恢复及食品厂补货拉动走货，各环节库存下降。供应端在产蛋鸡存栏处于历史同期高位，存栏压力与淡季背景限制上涨空间，短期预计震荡偏强。

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