

# 每日商品期市纵览 | 20260313

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
烧碱主连	4.62%	10.90%
菜粕主连	3.97%	9.14%
原油主连	3.95%	12.94%
聚丙烯主连	3.61%	10.34%
丙烯主连	3.58%	12.18%
氧化铝主连	3.18%	4.38%
甲醇主连	2.90%	8.47%
沥青主连	2.74%	8.43%
豆一主连	2.56%	6.69%
豆粕主连	2.42%	7.31%
	日涨跌	周涨跌
沪银主连	-5.16%	-3.76%
沪锡主连	-4.93%	-4.97%
铂主连	-4.08%	-3.37%
碳酸锂主连	-3.12%	-2.61%
欧线集运主连	-2.48%	4.12%
20号胶主连	-2.31%	-1.84%
钯主连	-2.04%	-3.18%
对二甲苯主连	-1.96%	15.55%
橡胶主连	-1.82%	-0.42%
多晶硅主连	-1.68%	2.25%

## 【金融期货】

股指：中东地缘冲突持续发酵，霍尔木兹海峡通航危机推升长期化风险，打压降息预期，市场缺乏足够驱动力，情绪低迷。国内政策利好预期形成底部支撑，两会闭幕后续将发布十五五规划完整文件，或带来超预期信息，带动市场走强或出现新主线。

国债：国内货币政策态度明确，利率定价自律机制会议要求下调部分同业存款利率，利于机构降低融资成本，为债市提供利多支撑。美伊冲突导致原油价格上涨，A股调整背景下，交易盘活跃度提升。

集运欧线：霍尔木兹海峡地缘风险持续发酵，对即期运价形成心理支撑，主要船公司报价维持高位，构成利多因素。但航司通过多式联运方案调整运营，附加费征收存在法规障碍，监管压力显现且市场情绪谨慎，多空博弈下短期转入高位震荡。

## 【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态度强硬，冲突升温可能推升油价引发通胀担忧，延缓美联储降息进度。美国关税政策调整带来不确定性，南非电价上调抬升铂钯生产成本，中长期上行基础仍在，短期受降息预期延后影响面临阶段性调整风险。

黄金&白银：伊朗新领袖强硬表态加剧霍尔木兹海峡停航担忧，推动原油价格突破 100 美元关口，进一步削弱美联储降息预期，美元指数与美债收益率走高压制贵金属价格。市场交易聚焦地缘局势下的避险与通胀、货币政策预期等因素，需警惕流动性风险下的恐慌性抛压。

铜：3 月 FOMC 会议临近，降息预期降温，美元偏强运行对铜价形成压制。国内两会结束后政策预期兑现，无超预期刺激，美以伊冲突持续影响市场情绪。需求端呈现结构性特征，电网投资形成支撑，但缺乏全面回暖动力，去库速度成为影响价格走势的关键。

铝：卡塔尔天然气供应低位运行，相关电解铝冶炼厂停止进一步减产，维持现有产能水平。短期走势受战争局势主导，地缘冲突带来的能源市场波动成为核心驱动因素。

氧化铝：受铝、原油等品种价格带动，波动幅度显著放大。短期现货价格回升，获得其他品种联动支撑，但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，整体呈现震荡整理态势。

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延续，部分产能因事故停产，中期原料供应不确定性增加。基本面处于旺季兑现中，镍矿发运季节性下滑，新能源领域价格企稳带来支撑，镍铁价格上行且下游采购情绪回暖，不锈钢库存去库、消费端回暖，关注后续需求释放节奏。

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，且短期来看有一定累库趋势，关注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：全球能源转型推动分布式电网占比提升，光伏作为核心供给支柱，长期发展前景明确。当前行业处于产能周期底部，需等待产能出清与供需格局改善，短期受行业“反内卷”进程与供需边际变化影响，呈现宽幅震荡态势。

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，注意本周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与能化板块暴涨，情绪外溢至煤炭、铁矿，推动焦煤价格上涨与铁矿航运成本增加。市场传言中国限制必和必拓铁矿石采购，下游节后补库需求导致港口可贸易库存偏紧，炉料端上涨形成成本支撑。但热卷高库存、高仓单构成压力，钢材出口受油价上涨、人民币升值影响面临阻力，短期反弹高度有限。

铁矿石：现货流动性收紧，BHP纽曼粉被加入现货限制名单，引发钢厂紧急转运，推动价格偏强运行。钢材基本面平淡，高炉利润被挤压，市场担忧BHP对华发运缺口的可持续性存疑，短期反转概率上升。

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：核心驱动因素为中东地缘局势，伊朗最高领袖表态霍尔木兹海峡继续关闭，目前该海峡已封锁接近2周，海湾地区原油出口停滞，库存压力加剧。冲突双方态度分歧较大，时而有船只通行消息传出，导致盘面波动增加，价格受通航预期主导。

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。近期原料紧张问题持续发酵，惜售限售对现货流通性造成一定冲击，需谨防中东局势缓和后价格大幅回吐的可能。

LPG: 霍尔木兹海峡封锁问题短期难以解决，伊朗态度强硬推动油价攀升，形成成本端支撑。供应端主营与独立炼厂开工率提升，国内液化气外卖量与到港量有所下降；需求端 PDH、MTBE、烷基化端开工率均有提升，库存呈现增长态势，短期盘面震荡偏强。

甲醇：地缘冲突升级，伊朗石油基础设施遭打击，核心驱动因素为地缘局势与行业利润修复，需警惕地缘缓和与单体降价风险。

塑料：中东战势加剧全球能源供应收缩担忧，3月装置检修预估量达年内高点，带来供应减量预期。聚烯烃原料与PE进口供应缩量，推动东南亚地区价格上涨，增加我国出口增量可能。上游惜售与下游采购恐慌情绪推动基本面向“供减需增”转化，价格持续偏强。

橡胶：宏观情绪与地缘扰动交织，霍尔木兹海峡封闭阻碍轮胎区域贸易，能源成本大涨遏制降息预期，对整体需求形成利空。合成橡胶受丁二烯价格波动影响，装置存在降负减产预期，库存去化、成本支撑稳定；天然橡胶社会库存小幅去库，国内外产区供应处于淡季，下游复工带动需求恢复，合成胶维持偏强宽幅震荡，天然胶震荡回升。

纯碱：纯碱日产回到 11.7 万吨高位，供应压力持续。刚需目前整体持稳偏弱，不过供应端不排除有预期外扰动。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：目前浮法玻璃冷修预期继续，日融处于下滑阶段，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，国内氯碱装置开工维持高位，3 月虽有检修计划，但整体供给仍处同期偏高水平。需求端呈现分化，氧化铝行业开工下滑、采购偏谨慎，造纸、印染等行业维持刚需。库存方面，样本企业液碱库存仍处高位，仅局部地区小幅去库。出口询盘边际好转，高度碱报价上调，对市场形成一定支撑。盘面受出口预期与地缘情绪带动走强，同时高库存与内需偏弱制约上行空间，多空因素交织下波动加大。

## 【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。菜系在豆菜粕价差拉大后重回性价比。

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持续，关注后续进展情况，以及美国对外贸易政策的变化。

白糖：近期白糖期货走势偏强，核心受油价上行驱动。国际油价上涨带动巴西乙醇价格走高，糖醇比价偏向乙醇生产，糖厂倾向提高糖醇比、降低

制糖比例，市场对后续食糖供应收紧预期升温。同时，白糖自身估值处于相对低位，存在修复需求，期价易涨难跌，短期强势格局有望延续。

鸡蛋：需求集中释放成为核心驱动，学校开学、餐饮恢复与食品厂补货拉动走货速度，各环节库存下降。供应端在产蛋鸡存栏处于历史同期高位，构成一定压力。短期需求改善支撑价格震荡偏强，但受制于存栏高位与淡季背景，上涨空间有限。

红枣：新年度种植季尚未到来，市场关注点仍在需求端，目前下游走货平平，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，或仍以低位震荡筑底为主。

**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