

每日商品期市纵览 | 20260316

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
瓶片主连	9.17%	23.47%
沥青主连	9.17%	9.55%
碳酸锂主连	4.96%	-0.89%
乙二醇主连	3.55%	6.53%
塑料主连	3.10%	9.23%
聚丙烯主连	2.95%	10.24%
低硫燃油主连	2.63%	13.85%
LPG主连	2.62%	4.77%
燃油主连	2.49%	6.60%
丙烯主连	2.49%	11.07%
	日涨跌	周涨跌
菜粕主连	-4.21%	2.01%
生猪主连	-3.05%	-3.48%
沪银主连	-2.97%	-5.78%
玻璃主连	-2.91%	-0.18%
钯主连	-2.34%	-3.43%
烧碱主连	-2.19%	4.30%
豆粕主连	-1.82%	2.54%
纯碱主连	-1.64%	-1.57%
铂主连	-1.62%	-3.01%
欧线集运主连	-1.59%	-13.31%

【金融期货】

股指：中东局势持续发酵推升通胀预期，打击降息预期，海外流动性边际收紧对 A 股形成压制。国内十五五规划落地与政策持续发力提供较强下方支撑，市场处于外围利空与国内利好的博弈格局，整体以震荡修复为主，等待新主线信号。

国债：美伊冲突导致油价波动引发通胀担忧，是影响债市的核心因素。上周通胀、进出口数据超预期，信贷数据有所改善但居民信贷收缩，经济动能待验证。央行对到期逆回购缩量续作，流动性稳定下无意多投放，短期市场或维持弱势。

【有色金属】

铂钯：中东地缘冲突推升油价，引发美国输入型通胀担忧，美联储降息进度延后。南非电价上调抬升铂族金属开采成本，美国对俄罗斯未锻造钯作出反倾销初裁。中长期上行基础仍在，短期需警惕降息预期延后带来的阶段性调整风险。

黄金&白银：地缘局势推高油价，美指突破 100 关口，美债实际利率上行，年内降息预期大幅降温。美元凭借避险属性与流动性优势分流资金，叠加部分国家为对冲财政赤字或国防融资抛售贵金属，导致黄金与紧张局

势短期背离。

铜：美联储降息预期延后，地缘冲突持续扰动市场。本周美联储议息会议点阵图对通胀的回应或将成为市场情绪转折点。

铝：霍尔木兹海峡封锁持续影响中东电解铝供应，原材料进口难题凸显。巴林铝业宣布停产部分生产线，阿联酋铝厂原料自给率低，封锁时间过长或面临减产风险，短期价格波动受战争局势主导。

氧化铝：国内贵州某企业常规检修影响阶段性产量，广西新投产能释放在即带来压力。海外受地缘局势影响，中东氧化铝订单流入市场导致成交价下降，同时澳大利亚某工厂因人员事故暂停运营，多空消息交织引发波动。

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：目前主线仍在交易宏观利空，如地缘利空和降息推迟。供给端，伊朗整体对供给端影响较小，进口 TC 再次下滑，国产 TC 维稳，国内冶炼端维持冶炼积极性，持续释放压力。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，下游需求平淡，库存压力较大，旺季下反而累库且与海外出现分化。展望未来，锌价受累库和宏观影响，上方压力较大，维持偏弱震荡，等待能源成本发酵。

镍&不锈钢：周内受印尼湿法产线供给波动影响，市场情绪起伏。镍矿发运呈现季节性下滑，新能源链路因原料不确定性存在产量缩减预期，短期偏强；不锈钢库存去库，消费端持续回暖，需关注需求释放节奏。

锡：宏观上，伊朗局势持续发酵，主线上依然在博弈地缘政治与降息推迟，利空居多。基本上，供给端，原料在缅甸复产下有一定缓冲态势，印尼多家审批额度提升且 1-2 月出口量增加。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，且终端仅维持刚需采购。展望未来，目前宏观基本面多利空为主，投机资金在 AI 热点退去后开始撤离，偏弱震荡。

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：宏观上受降息推迟与地缘冲突，有色板块整体走弱。基本上，供给

端原生铅冶炼稳健复产，同时进口窗口打开上方压力明显。需求端，终端消费复苏缓慢，下游订单补库为主。展望未来，累库压力与成本支撑下，预计铅价维持震荡运行。

【黑色】

螺纹钢&热卷：伊朗地缘冲突触发原油及能化板块上涨，强化煤炭能源属性，带动焦煤价格上行；铁矿因采购限制、节后补库及海运费上涨获得支撑，对钢材形成成本支撑。板材高库存、高仓单压力明显，出口受油价上涨与人民币升值拖累，钢厂盈利制约铁水增产，反弹高度有限。

铁矿石：当前铁矿石价格上行主要由事件驱动，可交易性一般。整体估值已高，中长期供过于求的趋势未变，当前驱动仅为短期扰动。

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。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：美伊对峙格局未改，美国空袭伊朗石油枢纽，伊朗严控霍尔木兹海峡，仅允许非敌对国家船只通行。海峡实质关闭导致海湾国家库存压力攀升，减产规模或超 670 万桶/日，特朗普计划后续猛烈空袭，需关注石油设施是否受波及。

燃料油：中东战争引发的供应担忧推动亚洲高低硫燃料油现货升水均刷新历史极值，3 月 13 日月间价差小幅回调不改变市场强势格局；新加坡库存被动累库源于进出口大幅下滑，核心供应收紧逻辑未破，短期亚洲燃料油市场仍维持强势。

沥青：地缘扰动引发原油价格快速上涨，叠加原料紧缺导致预防性减产，远期重油贴水报价走强，提升沥青远期估值。终端需求表现平淡，社会库呈现有价无市状态，短期价格快速上涨后，易受资金止盈或宏观消息影响引发波动。

LPG：地缘政治紧张推升国际原油与外盘 LPG 价格，形成强成本支撑。国内商品量小幅下降，后续进口受伊朗局势影响将持续去库。PDH 开工率处于低位，燃烧需求步入季节性淡季，高价格向下游传导不畅，产业利润分化。

甲醇：当前价格波动主导逻辑为美伊局势，伊朗发运货物多为战前库存，直接谈判概率极低，或需中间大国斡旋。装置端因单体涨幅巨大，MTO利润走扩，前期停车逻辑失效。05 合约进口预期改变，即使装置恢复，进口增量仍有限。

塑料：国内供应持续收缩，中石化企业计划降负 10%-20%，地缘扰动导致中东进口量缩减。周边国家价格大幅抬升，或增加对我国进口需求，带来出口额外增量。需求端因现货价格高企出现负反馈，旺季需求受到一定抑制。

橡胶：宏观情绪与地缘扰动多空交织，霍尔木兹海峡封闭阻碍轮胎区域贸易，能源成本上涨遏制降息预期，影响整体需求。合成橡胶受丁二烯价格波动与成本压力，存在装置降负或前置检修预期；天胶受国内产区天气、海外低产季支撑，下游复产但库存仍有压力。

尿素：美伊战争引发全球尿素供给“硬缺口”，伊朗约 900 万吨产能面临停产风险，霍尔木兹海峡封锁威胁中东出口通道。国内正值春耕备耕旺季，供需处于紧平衡状态，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：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较大，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。成本端石油焦有所上涨。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,同时猪价的下落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月中美谈判逐渐开启新一轮贸易预期, 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走势偏强, 但中期大供应逻辑未变。菜系在豆菜粕价差拉大后重回性价比, 豆菜粕价差修复。

油脂: 油脂市场追随原油走势反弹, 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, 也需重点关注美国生物燃料政策审核结果。

棉花: 近期美以伊地缘冲突持续, 原油价格波动较大, 市场情绪反复, 但棉价整体走势较为坚挺, 本年度及下年度供需趋紧的预期对棉价形成有力支撑, 短期需关注国内进口配额政策落地情况, 在多头止盈离场下或有小幅回调, 但国内下游消费表现较为强劲, 棉价或仍呈易涨难跌的态势, 同时进口配额的下放有利于内外棉价差的缩窄, 美棉价格的抬升更有利于郑棉的上行, 近日中美计划进行经贸磋商, 需关注中美贸易政策的调整情况。

白糖: 近期白糖期货走势偏强, 核心受油价上行驱动。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：供应端产蛋鸡存栏量高于预期，养殖户淘汰老鸡意愿不强，导致供应充裕；需求端随着学校开学、工厂复工，城市餐饮与堂食需求增加，食品加工厂低价补货，居民消费有所提振，库存压力缓解。清明节临近带来节日效应，短期弱势企稳后整体呈上涨趋势。

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，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