

每日商品期市纵览 | 20260317

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
铂主连	3.73%	-1.75%
氧化铝主连	3.64%	8.24%
欧线集运主连	3.39%	8.42%
钯主连	2.31%	-3.73%
沪铅主连	1.75%	-0.30%
锰硅主连	1.27%	2.50%
硅铁主连	0.95%	0.88%
铁矿石主连	0.93%	4.15%
PVC主连	0.89%	12.85%
苯乙烯主连	0.57%	2.91%
	日涨跌	周涨跌
瓶片主连	-3.64%	19.99%
菜籽主连	-3.33%	-1.35%
纸浆主连	-2.75%	-2.97%
碳酸锂主连	-2.69%	-4.71%
聚丙烯主连	-2.10%	10.88%
塑料主连	-2.09%	9.39%
双胶纸主连	-2.01%	-0.19%
鸡蛋主连	-1.66%	-0.88%
丙烯主连	-1.64%	12.54%
对二甲苯主连	-1.59%	12.54%

【金融期货】

股指：中东危机缓解预期提振全球风险偏好，国内 1-2 月经济数据向好、十五五规划政策托底，餐饮与升级类商品、电子设备制造业增速亮眼。但春节错月影响数据验证，外围不确定性仍存，市场情绪待修复，板块轮动频繁，短期以震荡为主。

国债：油价上涨与 1-2 月经济数据改善导致债市承压，基建发力、房地产投资跌幅收窄显示经济在政策加力下出现起色。隔夜原油价格回落但中东局势不明朗，短期债市利多因素不足，需关注经济复苏持续性与强度，等待企稳信号。

【有色金属】

铂钯：中东地缘冲突持续升温，美伊冲突推升油价引发美国输入型通胀担忧，导致美联储降息进度延后。特朗普政府关税政策不确定性抬升，对等关税裁定违法带来巨额退税压力，强化弱美元逻辑。南非电价上调持续抬升铂族金属开采成本，中长期上行基础仍在。

黄金&白银：贵金属低位震荡，原油价格回落及美指与美债收益率下跌缓解下行压力。市场交易集中于中东地缘冲突下的避险与通胀担忧、美联储降息预期降温，本周美联储 3 月 FOMC 会议将公布经济预测与点阵图，

鲍威尔去留及对地缘风险的回应为关键关注点。

铜：下游企业补库需求尚可支撑国内社库延续去库，美国能源部计划提供资金支持关键矿产加工，对行业形成长期利好。

铝：霍尔木兹海峡封锁持续加剧中东电解铝供应紧张，巴林铝业宣布停产部分生产线，伊朗此前实施预防性减产，阿联酋铝厂原料自给率低且无替代海运方式，封锁时间延长或面临减产，短期价格走势受战争局势主导，波动放大。

氧化铝：国内贵州企业常规检修影响阶段性产量，广西3月新投产能释放在即带来供应压力；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，能源价格上涨推升海运费与进口矿成本，多空消息交织。

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：镍矿印尼及菲律宾发运量季节性下滑，新能源下游处于相对淡季，上游原料紧缺支撑难以流畅传导至终端；不锈钢库存迎来去库，但消费端回暖未带动现货交投火热。

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：伊朗地缘政治冲突触发原油及能化板块暴涨，强化煤炭能源属性，带动焦煤、铁矿价格上涨，对钢材形成成本支撑。铁水产量本周环比下降，下周预计复产，螺纹产量增加而热卷减产；热卷高库存与高仓单形成上方压力，房地产新开工疲软，基建起到托底作用。

铁矿石：当前铁矿石价格因谈判事件短期走强，但 BHP 对华发运缺口或为策略性，可持续性弱，警惕快速反转。发运受天气影响回落，运费上升有限；中东海峡局势增加中国到港，但燃油涨价延缓到港节奏。需求端铁水产量将随复产回升，然终端疲软、库存高压，利润复产后再承压。港口超季节性累库，但结构性短缺突出，中品矿资源紧张。估值已处高位，近月合约呈正套格局。整体上，事件驱动难持久，供过于求趋势未改。

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：地缘局势主导定价逻辑，特朗普口头降温及印度船只通过霍尔木兹海峡导致油价回落，盘面波动较大。目前海峡仍只有零星船只通过，海湾国家库存压力持续加大，阿联酋及科威特原油产量下降超一半，减产持续发生，冲突仍在但市场情绪趋于谨慎。

燃料油：中东冲突引发的供应担忧为亚洲燃料油市场提供强力支撑，低硫燃料油现货升水刷新历史纪录、市场结构走强；高硫燃料油现货升水虽自高位回落但仍处历史高位，短期亚洲燃料油市场强势格局延续。

沥青：地缘扰动引发原油局部物流中断与供应缩量，推动原油价格快速上涨，中东局势不稳定性放大原油上行脉冲。短期地缘因素盖过自身基本面，原料紧缺引发预防性减产，远期重油贴水走强提升估值；需求端无亮眼表现，走货偏弱呈现有价无市状态。

纯苯-苯乙烯：化工板块跟随地缘局势波动，中东冲突持续支撑原油价格，对纯苯、苯乙烯形成成本支撑。霍尔木兹海峡船只通行情况反复，美方表

态影响市场情绪，亚洲炼厂因原料短缺面临降负或停车风险，下游节后补库但对高价原料抵触，买盘谨慎。

PP 丙烯：盘面走势基本跟随原油波动，PP 供应端检修消息频发，开工率降至历史低位，下周部分 PDH 装置重启但整体开工仍偏低，周边国家价格上涨打开出口窗口。丙烯当前供应偏宽松，现货跟涨乏力，后续 PP 装置外采需求及霍尔木兹海峡通航情况将影响供应紧张程度。

塑料：跟随原油价格波动，国内中石化企业计划降负 10%-20%，供应进一步缩量；地缘扰动导致中东进口量预计缩减，周边国家价格抬升或带动出口增量。下游进入旺季但现货价格大幅抬升引发负反馈，市场成交转弱，需求受到一定抑制，基本面支撑较此前转弱。

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，能源成本大涨加强通胀担忧，遏制降息预期，对橡胶需求形成利空。合成橡胶受丁二烯成本支撑，乙烯装置降负预期加强，丁二烯出口窗口打开；天胶进口环比减少、缓慢去库，海外低产季提供支撑，下游复工但部分中东订单受影响。

纯碱：纯碱日产回到 11.8 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，不排除其他板块或宏观因素带动。

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月中美谈判延后，市场买预期卖现实，盘面高点回落；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现货挺价，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，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，短期维持偏强运行。

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，短期国内进口配额政策落地，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。

白糖：受原油价格上涨影响，油-醇-糖传导机制对糖价形成一定支撑，但巴西乙醇价格短期内涨幅有限，糖醇比变化不大，对糖供应影响较小。国内广西糖厂收榨数量同比减少，收榨产能下降；巴西2月对华原糖出口量与去年同期持平，累计出口量同比大增，糖价上涨主要依赖供需基本面。

鸡蛋：供应端上月底产蛋鸡存栏量高于预期，养殖户淘汰老鸡意愿不强，延长淘汰日龄导致实际淘汰量减少，整体供应充裕。需求端逐步走出春节

后淡季，学校开学、工厂复工带动餐饮与食品加工厂采购，较低蛋价刺激居民消费，库存压力得到明显缓解，清明节临近有望提振需求。

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：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