

每日商品期市纵览 | 20260318

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
甲醇主连	2.28%	9.56%
纤维板主连	1.30%	1.80%
鸡蛋主连	0.53%	-1.11%
乙二醇主连	0.48%	5.94%
沪铅主连	0.27%	-0.21%
粳米主连	0.08%	-1.65%
苹果主连	0.03%	-1.12%
	日涨跌	周涨跌
欧线集运主连	-4.95%	-4.39%
多晶硅主连	-3.76%	-5.83%
纯苯主连	-3.42%	1.33%
原油主连	-3.39%	11.09%
碳酸锂主连	-3.35%	-3.17%
烧碱主连	-3.21%	-1.65%
燃油主连	-2.98%	7.20%
PVC主连	-2.81%	2.94%
20号胶主连	-2.71%	-4.48%
棕榈油主连	-2.63%	1.74%

【金融期货】

股指：国内稳市场信心充足，下方空间有限，上证综指 4000 点附近存支撑。3 月美联储议息会议对降息路径的表述及最新经济预测，将成为影响后续走势的关键变量。

国债：公开市场净投放维持资金面平稳，机构行为呈现保险、基金买入，银行、证券卖出的分化。当前市场焦点仍集中于地缘局势演变，需关注债市能否逐渐脱敏，短期核心看点是能否企稳。

【有色金属】

铂钯：中东地缘冲突升温推升油价，引发美国输入型通胀担忧，美联储降息进度延后，年内降息预期缩减至不足 1 次。以色列“斩首”伊朗高层，强硬派或全面接管权力，局势再添变数。美国关税政策不确定性上升，对等关税裁定违法带来的退税压力加重财政负担，强化弱美元逻辑。南非矿企受电价上涨与谈判破裂影响关闭国际业务，引发供应扰动担忧，中长期上行基础仍在。

黄金&白银：市场交易聚焦中东地缘冲突下的避险需求、高油价引发的通胀担忧，以及美联储降息预期降温。伊朗高层遇袭后，最高领袖驳回议和提案，袭击阿联酋油气设施，区域冲突风险上升。特朗普批评欧洲盟友并

提及退出北约可能性，加剧政治不确定性。本周美联储 3 月 FOMC 会议将公布经济预测表和点阵图，鲍威尔任期问题与对地缘风险的回应为关注重点，短期维持低位震荡。

铜：本周 FOMC 会议召开前，市场交易趋于谨慎，库存变动与进口供应增加预期对价格形成扰动，短期市场交投氛围清淡。

铝：霍尔木兹海峡封锁持续，中东地区电解铝供应及原材料进口问题凸显。海外多家铝厂因运输中断调整产能，伊朗铝厂有复产迹象，阿联酋铝厂原料自给率低，长期封锁或引发减产。短期价格走势由战争局势主导，波动放大，内外比价受海外去库与国内累库差异影响，伦铝或相对偏强。

氧化铝：国内贵州企业常规检修导致运行产能回落，过剩格局有所改善，但 3 月广西新投产能释放在即，压力仍存。海外受中东地缘局势影响，氧化铝订单流入市场致现货价下跌，而几内亚至中国海运费攀升推升进口矿成本，配额与征税政策预期增强，基本面多空交织。

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：近期盘面跟随宏观及有色板块运行偏多，印尼政策端情绪降温，基本面处于旺季兑现阶段。镍矿发运量季节性下滑，印尼配额审批节奏缓慢，新能源处于相对淡季，上游原料紧缺支撑难以传导至终端。不锈钢库存迎来去库，消费端持续回暖但现货交投平淡，需求释放节奏为核心关注要点。

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。基本面上，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：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暴涨，强化煤炭能源属性，带动焦煤价格上涨，叠加铁矿采购限制与节后补库需求，港口可贸易库存偏紧，海运费上涨形成成本支撑。热卷高库存与高仓单构成上方压力，若去库不及预期或拖累价格。本周库存达峰后下周将进入去库周期，去库速度较为关键。铁水短期受行政限产回落，下周复产或转向板材端，钢厂盈利率限制增产幅度。

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，霍尔木兹海峡仍处于关闭状态，虽有部分国家沟通油轮通行事宜，但暂无实质进展，各国库容紧张引发减产担忧。

伊朗实权人物遇袭身亡，冲突走向更趋复杂，特朗普口头降温与局势实质紧张形成多空交织。驱动油价抬升的核心因素未变，但盘面波动加大，市场显现疲态。

燃料油：中东冲突及供应收紧预期、中国需求潜在回升，持续支撑高硫燃料油市场；低硫燃料油现货升水续刷历史新高，库存趋紧格局未改，亚洲高低硫燃料油整体基本面仍偏强，仅下游船燃加注环节升水短期回调。

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上行脉冲，短期地缘因素盖过自身基本面。供应端原料紧缺引发预防性减产，远期重油贴水报价走强提升估值。需求端尚未启动，市场呈现有价无市状态，资金多单止盈或宏观消息变动易引发盘面大幅波动。

纯苯-苯乙烯：中东冲突持续推动原油偏强运行，为纯苯和苯乙烯提供成本支撑。霍尔木兹海峡船只通行情况反复，周二阿曼湾油轮遇袭消息带动原油走强，相关品种同步跟随。中东原油出口受阻致储油空间告急，产油国被迫减产，亚洲炼厂原料供应受阻，多家炼厂降负或停车。下游处于节后复工期有补库需求，但对高价原料抵触，买盘谨慎，市场聚焦海峡关闭时长与供应减量。

甲醇：波动受美伊局势主导，伊朗发运货物均为战前库存，招标因加点较高成交迟缓。伊朗与美国达成战争目标概率低，直接谈判可能性小，或需中间大国斡旋，海峡存在部分放开以缓解与友好国家关系的可能。MTO利润走扩使得前期停车逻辑失效，甲醇跟随烯烃涨幅，05合约进口预期改变，即便装置恢复进口仍难增量，地缘缓和与单体降价为主要风险点。

PP 丙烯：PP供应端检修消息频发，开工率降至历史低位，本周部分PDH装置预计重启但整体开工仍偏低。周边国家PP价格上涨打开出口窗口，叠加出口旺季，3-4月出口增量可期，进一步收紧供应。丙烯方面，中东

战势爆发后下游装置停车降负比例高于上游，当前供应偏宽松，现货跟涨乏力，但 PP-丙烯价差拉开后，部分 PP 装置或外采丙烯重启带动需求回升，霍尔木兹海峡通航问题与 PDH 原料储备情况影响后续供应。

塑料：近两周炼厂降负停车消息不断，PE 装置检修量升至高位，国内供应预计缩量。地缘扰动下，中东进口量 3-4 月或缩减 20-30 万吨/月，部分缺口可由其他国家补充，周边国家 PE 价格大幅抬升或增加对我国进口需求，近月净进口预计减量。需求端现货价格大幅抬升导致成交转弱，下游出现负反馈，但旺季背景下供应缩量预期提供近月支撑，冲突持续或推动 5-9 价差走强。

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，能源成本大涨加剧通胀担忧，遏制降息预期，对整体需求形成利空。伊朗局势主导能化板块与合成橡胶走势，丁二烯受原油成本支撑，亚洲能源供应趋紧推升乙烯装置降负预期，出口窗口打开，顺丁橡胶成本支撑增强且减产预期升温。天胶受宏观情绪转弱承压，进口环比减少，国内产区试开割，海外进入低产季，中长期供需结构支撑估值，短期需关注采购与库存消化进度。

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，战事波及霍尔木兹海峡将切断全球 30%以上中东尿素出口通道，推高国际价格中枢。国内正值春耕备耕旺季，供需处于紧平衡状态，

国际化肥价格飙升传导看涨预期，政策管制下出口受限但情绪共振，地缘风险成为打破弱平衡的关键变量。

纯碱：纯碱日产来到近 12 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，国内氯碱装置整体负荷偏高，局部检修未改变宽松格局，液氯副产约束对供应影响有限。需求端，氧化铝行业开工偏弱，粘胶短纤、印染等下游刚需平稳跟进，暂无显著增量。近期地缘风险溢价回落，叠加获利盘了结，期价承压调整，成交与持仓保持活跃，基本面供需偏弱格局未改。

【农产品】

生猪：南北二次育肥补栏分化，北方积极性偏高，南方以零星入场为主。出栏方面多数区域适重猪正常出栏，增重情绪弱，个别区域存在观望。整体供应充裕，对价格形成压制，期价受供应压力影响跌破前低。

油料：4月中美谈判延后，下周关注生柴会议。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，仍需关注伊朗局势的发展情况，短期易涨难跌。

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。

鸡蛋：产蛋鸡存栏量约 12.96 亿只，高于预期，供应相对充裕，养殖户淘汰老鸡意愿不强，淘汰日龄延长，进一步增加供应压力。需求端逐步走出

春节淡季，学校开学与工厂复工带动餐饮和堂食需求增加，食品加工厂低价补货，居民消费受低价刺激，库存压力缓解。油价上涨推高物流成本，清明节临近带动节日备货需求，整体呈上涨趋势。

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