

每日商品期市纵览 | 20260319

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	12.32%	9.15%
LPG主连	10.86%	13.31%
原油主连	10.81%	12.82%
甲醇主连	9.27%	16.73%
燃油主连	8.25%	7.69%
乙二醇主连	7.65%	12.19%
丙烯主连	7.65%	11.11%
聚丙烯主连	6.14%	10.30%
塑料主连	5.75%	8.26%
沥青主连	5.11%	16.21%
	日涨跌	周涨跌
沪银主连	-9.99%	-18.48%
钯主连	-7.78%	-10.84%
铂主连	-7.49%	-10.22%
沪锡主连	-6.56%	-12.14%
碳酸锂主连	-5.01%	-9.16%
沪金主连	-4.63%	-7.50%
沪铜主连	-4.23%	-6.52%
国际铜主连	-4.22%	-6.73%
多晶硅主连	-3.88%	-9.85%
沪锌主连	-2.72%	-6.63%

【金融期货】

股指：美联储议息会议释放鹰派信号，上调通胀预期，中东局势抬升通胀不确定性，对 A 股形成压制。市场量能缩量，反弹势头较弱，期指基差处于历史低位，市场情绪待修复，短期缺乏持续上攻驱动力，预计继续震荡整理。

国债：美联储维持利率不变，以色列袭击伊朗天然气设施引发油气价格上涨，可能中断债市反弹。一级市场国债续发中标利率低于二级市场，显示配置力量较强，资金面平稳，但需关注市场能否对油气价格波动脱敏。

集运欧线：伊朗油田遇袭引发地缘风险升级，船公司挺价意愿坚定，近月合约有技术支撑，推动市场预期高开。但全球经济衰退担忧加剧，欧元区经济景气疲软限制终端需求，美联储鹰派表态压制风险资产，反弹持续性和高度受制约。

【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，导致美联储降息预期延后。美联储维持利率不变，点阵图显示 26 年和 27 年各降息一次。地缘上以色列“斩首”伊朗高官，伊朗誓言打击中东三国石油设施，局势紧张。供应端南非电价上涨引发矿企国际业务关闭担忧，中长期

上行基础仍在，短期需警惕降息预期延后带来的调整风险。

黄金&白银：美国 PPI 超预期，美联储维持利率不变并上调通胀预期，年内降息预期不足 1 次，叠加中东地缘局势升温增加能源通胀不确定性，贵金属承压下跌。COMEX 黄金期权到期及期权四巫日临近，加剧波动。短期处于震荡偏弱整理，需警惕中东局势恶化及流动性抛压风险。

铜：美联储维持利率不变并调高通胀和经济增长预期，机构对铜价走势预期偏保守。技术面来看，铜价已跌至低位，中期仍有向上空间。下游采购平淡，库存高企对升水形成压力，但产业端存在顺势补库需求。

铝：地缘政治方面，伊朗将沙特、阿联酋和卡塔尔三国石油设施列为打击目标，中东局势紧张。美联储维持利率不变，市场预期首次降息推迟至 9 月或 10 月，且年内仅降息一次。短期走势受战争局势主导，波动放大，内外盘受库存分化及海外供应影响。

氧化铝：国内贵州某企业检修导致产能回落，过剩格局有所改善，但广西新投产能释放在即。海外受中东局势影响，氧化铝订单流入市场导致现货价下跌，而矿端海运费攀升、几内亚配额政策预期增强推升进口矿成本，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：美联储降息预期降温，叠加中东战事影响，有色金属整体承压，两者走势偏弱。印尼湿法产能复产，镍矿发运因斋月和雨季季节性下滑，新能源下游处于淡季，原料紧缺支撑难以传导至终端。不锈钢库存去库，但现货成交观望情绪浓厚，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：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，逐步探底止跌。

【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。铁矿受采购限制传言、节后补库需求及海运费上涨支撑。炉料端上涨形成成本支撑，但板材高库存、高仓单对热卷构成压力。供应端铁水产量回落，下周复产或使铁水重新流向板材端，钢厂盈利率限制铁水大幅增加。需求端房地产新开工疲软，基建托底，钢材出口面临压力，定价逻辑偏向炉料端。

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，伊朗南帕斯气田遭袭，事态向产能受损演变，叠加伊朗高层遇袭，局势恶化风险上升。霍尔木兹海峡关闭，各国库容紧张，减产风险加剧，伊朗发起大规模导弹袭击并威胁扩大打击范围，短期油价上行驱动持续存在。

燃料油：供应收紧担忧持续支撑亚洲低硫燃料油基本面，市场结构与炼厂利润同步走强，低硫供需格局更紧张；中东地缘冲突、物流约束及区域供

应缺口主导市场，欧美与亚太燃料油市场分化加剧，短期亚洲燃料油整体偏强格局不变。

沥青：近期的地缘扰动引发的原油局部物流中断、供应缩量，使得原油价格快速上涨，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。供应端，原料紧缺带来的预防性减产，以及远期重油贴水报价的走强，也对沥青远期估值有一定提升。需求端，目前整体需求并无亮眼表现，走货偏弱更体现了有价无市的现货状态。

纯苯-苯乙烯：中东冲突持续推升原油价格，成本支撑增强。霍尔木兹海峡航运尚未恢复正常，中东产油国被迫减产，亚洲炼厂原料供应受阻，韩国多家炼厂已降负，国内部分装置也出现停车检修。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，市场聚焦霍尔木兹海峡关闭时长及供应减量。

LPG：伊朗南帕尔斯天然气田及石油工业设施遭袭，引发全球能源供应中断担忧，国际油价急涨带动 LPG 大幅拉升。国内供应端商品量收缩但到港量增加，需求端 PDH 装置开工率下降而调油需求回暖，港口库存连续去库。成本端推力增强，暂时盖过国内淡季基本面压力，价格波动中枢上移。

甲醇：近期波动剧烈，核心驱动逻辑围绕美伊局势博弈，伊朗发运及招标均为战前库存货，成交迟缓。美伊未达成战争目标，直接谈判概率低，需关注中间大国斡旋进展，伊朗或为争取周边支持放开部分海峡通行。MTO利润走扩，前期停车逻辑失效，05 合约进口预期改变，即使装置恢复进口也难增量。

PP 丙烯：当前 PP、丙烯在基本面上的支持依然较强，在地缘风险解除之前预计维持震荡偏强走势。后续关注点依然集中在中东局势变化以及霍尔木兹海峡的通航情况。

塑料：目前综合来看，在供应缩量的预期下，近月支撑依然较强，后续关注点依然集中在中东局势变化以及霍尔木兹海峡的通航情况。

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贸易，能源成本上涨加剧通胀担忧，遏制降息预期，对橡胶需求与估值形成利空。伊朗局势主导能化板块，合成橡胶受油价推升，丁二烯出口窗口打开，成本支撑有望加强，但下游采购谨慎。天然橡胶进口减少、库存高位，国内产区试开割供应预期宽松，海外产区低产季形成支撑，中长期供需结构支撑估值。

纯碱：纯碱日产高位，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：当前猪价低迷导致需求端鲜销走货疲软，屠宰企业宰量增幅有限，多地出现被动入库情况，主动入库意愿因低价持续时间不确定而减弱，仅北方部分企业有国储参储订单储备，期价持续下行。

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支持油脂市场，仍需关注伊朗局势的发展情况，短期下方空间有限。

棉花：本年度及下年度供需趋紧的预期仍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，棉价回调空间或有限，进口配额的下放有利于内外棉价差的缩窄，美棉价格的抬升将更有利于郑棉的上行。

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，整体供应充裕。需求端随着学校开学、工厂复工，城市餐饮、堂食需求增加，食品加工厂低价补货，居民消费受低蛋价刺激，库存压力缓解。叠加养殖成本上升，蛋价整体呈上涨趋势，清明节临近或进一步提振需求。

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