

每日商品期市纵览 | 20260320

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
LPG主连	5.37%	17.46%
锰硅主连	3.43%	3.63%
烧碱主连	3.20%	-2.30%
玉米淀粉主连	2.91%	2.53%
合成橡胶主连	2.86%	1.65%
乙二醇主连	2.55%	13.20%
双胶纸主连	2.16%	0.00%
工业硅主连	2.05%	-2.54%
硅铁主连	1.85%	0.75%
不锈钢主连	1.52%	-0.88%
	日涨跌	周涨跌
低硫燃油主连	-9.37%	0.18%
燃油主连	-5.09%	0.55%
原油主连	-5.07%	3.04%
瓶片主连	-4.24%	-0.53%
沥青主连	-3.63%	9.00%
PTA主连	-2.69%	-4.10%
对二甲苯主连	-2.34%	-3.35%
沪金主连	-2.15%	-8.28%
多晶硅主连	-2.04%	-10.17%
沪银主连	-2.00%	-15.76%

【金融期货】

股指：美联储维持利率不变，降息预期放缓，美元指数走强对 A 股形成压力，叠加中东冲突扰动，短期股指延续调整。国内流动性宽松格局及利好政策预期未变，中长期向好逻辑稳固，大盘股指相对抗跌，下方支撑受政策托底有限。

国债：中东局势升级初期引发避险情绪，债市低开高走。央行释放稳市信号，美以发表缓和言论导致原油价格回落，避险情绪或减弱。公开市场净投放提供资金面支撑，机构行为分化，短期期债或有所回落。

集运欧线：地缘局势紧张持续威胁关键航道安全，部分船公司挺价构成利多。但四月传统淡季下舱位供应充足，船公司下调部分报价，伊朗与多国商讨船舶审查程序可能恢复海峡贸易流量，短期高位震荡。

【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，美联储降息预期延后。美国关税政策不确定性上升，弱美元预期利好贵金属。供应端南非电价上涨导致部分矿企关闭国际业务，引发供应扰动担忧，短期震荡偏弱。

黄金&白银：中东局势推升油价，进一步挤压美联储降息预期，甚至出现加息押注，叠加期权到期与流动性风险，价格大幅下挫。全球主要央行维持利率不变且政策偏鹰，通胀担忧重新抬头，短期震荡偏弱。

铜：宏观多重利空与基本面矛盾叠加，市场资金大幅流出，铜价跌破重要支撑点位，均线形态走坏，月差反映远期担忧。全球精炼铜供应过剩，国内社库去化但高库存仍存压力，下游低价补库需求未能扭转弱势。

铝：美伊冲突推升原油与天然气价格，通胀风险加剧，美联储维持利率不变且降息预期延后，市场担忧流动性收紧与经济衰退，叠加板块情绪拖累，铝价出现恐慌性下跌，短期走势受战争局势主导。

氧化铝：国内部分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。海外受地缘局势影响，氧化铝订单流入市场致现货价下跌，而海运费攀升推升进口矿成本，几内亚配额政策预期增强，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：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，下游需求延迟，

库存上季节性累库，库存压力较大，且与海外出现分化，关注低价下库存转折点。展望未来，锌价受累库和宏观影响，上方压力较大，维持偏弱。

镍&不锈钢：印尼湿法产能复产、镍矿发运季节性下滑，新能源淡季需求偏弱，镍铁与废不锈钢博弈加剧。不锈钢现货成交观望，需求释放节奏成关键变量。

锡：宏观上，恐慌情绪持续且有加深现象。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，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：伊朗地缘冲突推升原油、焦煤价格，中国对必和必拓铁矿石采购限制传言与节后补库需求导致港口可贸易库存偏紧，海运费上涨形成成本支撑。但热卷高库存、高仓单构成压力，房地产新开工走弱、基建托底，钢材出口面临阻力，反弹高度有限。

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：美伊冲突从物流阻断升级至产能损失，一度推高油价，后因以色列暂停空袭能源设施、美国放松对俄伊石油制裁、IEA 释放库存等消息降温。霍尔木兹海峡仍关闭，各国库容紧张，减产风险犹存，多空因素交织导致波动加大。

燃料油：供应端收紧是核心驱动，低硫燃料油多项指标刷新历史高位，市场结构持续走强；高硫燃料油虽小幅回调但仍处高位，叠加地缘扰动与物流约束，短期亚洲燃料油整体偏强格局难以改变。

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。

纯苯-苯乙烯：地缘局势主导走势，霍尔木兹海峡通航反复，中东产油国减产，亚洲炼厂原料供应受阻。国内纯苯检修提前，苯乙烯装置降负，下游节后补库需求回升但抵触高价原料，短期在海峡通行问题解决前震荡偏强。

LPG：地缘风险升级导致供应风险从物流阻滞转向产能受损，成本端推力增强。国内供应小幅收缩但到港量增加，PDH装置开工率回升支撑需求，调油相关需求偏弱，港口库存累积压制情绪，价格波动中枢上移且波动率高企。

甲醇：美伊局势博弈主导市场，伊朗发运均为战前库存货，成交迟缓。海峡或部分放开以缓解周边关系，MTO利润走扩支撑甲醇跟随烯烃上涨，05合约进口预期改变，即使装置恢复进口仍难增量，波动剧烈。

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：降息预期落空、滞胀担忧与避险情绪共振，叠加能源成本上涨遏制需求，天胶承压回落。国内产区试开割、进口减少，干胶缓慢去库但库存仍高；海外产区低产季支撑原料价格。合成橡胶受油价与丁二烯供应支撑，装置降负，库存去化，宽幅震荡。

尿素：美伊战争引发全球尿素供应“硬缺口”，伊朗产能停产与霍尔木兹海峡封锁风险推高国际价格。国内正值春耕备耕旺季，供需紧平衡，国际化肥价格飙升传导看涨情绪，成为打破当前弱平衡的关键变量。

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，国内装置运行平稳，部分企业因环保因素延迟复工，短期供给有所收紧；行业库存仍处高位，整体供应宽松格局未改。需求端，下游刚需采购为主，整体拿货积极性一般，高浓度碱表现相对偏强。出口端受海外装置降负影响，询单有所增加，对盘面形成一定支撑。盘面主要受突发消息与资金情绪共同驱动，现货端跟进有限，期现表现略有分化。

【农产品】

生猪：低猪价导致屠宰企业鲜销走货疲软，被动入库情况普遍，主动入库意愿减弱，仅北方部分企业有国储参储订单。分地区来看，屠宰量有稳有增，但需求低迷制约增幅，市场缺乏明确利好，期价持续大跌。

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，虽然目前印尼生物柴油掺混利润依然较好，但由于政府迟迟未确定 B50 与出口政策的限制，市场资金情绪明显回落。短期仍需关注伊朗局势的发展情况，今日马来因开斋节假期休市，关注原油价格的变动。

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，当前国内进口配额政策落地，有利于内外棉价差的缩窄，且中东地区冲突持续，郑棉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，关注 15000 支撑情况，谨防宏观风险。

鸡蛋：展望近期市场，虽然短期内蛋价可能因供应充裕而维持弱势企稳，

但在需求支撑逐渐加强以及养殖成本上升(近期油价上涨也推高了物流成本)的背景下,蛋价整体呈现上涨趋势。特别是随着清明节(4月初)临近,节日效应有望在3月中下旬进一步提振市场情绪和采购需求。

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