

每日商品期市纵览 | 20260331

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
沪银主连	2.37%	6.09%
豆一主连	1.46%	-0.30%
钯主连	1.15%	0.53%
沪铝主连	0.61%	5.29%
沪金主连	0.51%	4.38%
双胶纸主连	0.44%	-2.50%
胶合板主连	0.30%	-0.60%
玉米淀粉主连	0.29%	-0.97%
铝合金主连	0.28%	4.91%
玉米主连	0.21%	-1.34%
	日涨跌	周涨跌
碳酸锂主连	-8.40%	2.79%
欧线集运主连	-5.46%	-1.85%
焦煤主连	-5.40%	-8.08%
LPG主连	-4.04%	-7.27%
氧化铝主连	-3.88%	-6.20%
燃油主连	-3.75%	-3.14%
多晶硅主连	-3.69%	-1.48%
PVC主连	-3.57%	-8.54%
硅铁主连	-3.17%	-3.70%
纯苯主连	-3.00%	3.40%

【金融期货】

股指：A股对中东冲突的反应逐步脱敏，但市场情绪尚未修复，整体仍偏谨慎。鲍威尔释放的鸽派信号有望对市场情绪形成提振，短期市场震荡稍偏强，不过仍需警惕地缘政治风险超预期抬升带来的突发冲击，市场等待中东局势趋于稳定。

国债：地缘冲突引发的避险情绪成为债市核心支撑，债市长端品种开始摆脱通胀担忧，与股市呈现一定跷跷板效应。特朗普对伊朗的强硬威胁及伊朗通过霍尔木兹海峡收费法案进一步推升油价，不过债市上涨空间受基本面制约，后续需重点关注油价走势对债市的传导影响。

集运欧线：中东地缘冲突为市场注入不确定性溢价，海峡袭击事件和收费法案落地推升运价预期，现货指数坚挺也为盘面提供基础支撑。但船公司释放业务正常化信号，4月上旬报价未兑现前期宣涨幅度，反映现货需求对高运价的承接力不足，近月合约还受交割和资金移仓压制，市场核心博弈于地缘风险与实际供需。

【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，进而延缓美联储降息进度，叠加避险情绪升温，成为铂钯价格核心驱动。鲍威尔表态提

高降息门槛，美国关税政策不确定性加剧财政负担；南非矿企受电价上涨影响出现供应扰动，钽金在玻纤行业的新增需求有望抵消汽车行业的需求下滑，内外盘期限结构分化带来市场波动。

黄金&白银：中东地缘冲突带来的避险情绪和高油价引发的通胀担忧，叠加美联储货币政策预期变化，构成贵金属核心交易逻辑。美债收益率走高反映经济衰退风险，美元受避险买需支撑，市场同时交易滞胀与金融市场风险。后续非农就业、ADP 等经济数据及中东局势变化将主导短期价格走势，衰退恐慌下的流动性抛压仍是潜在风险。

铜：有色板块资金主要流入铝，沪铜缺乏明显资金驱动，价格上冲乏力，波动率小幅回落。国内电解铜社库延续去库但幅度放缓，清明假期前下游存在备库需求，若铜价下跌或刺激消费，而进口到货则可能对现货升水形成压力，实际需求成为价格关键支撑。

铝：中东地缘冲突引发阿联酋、巴林铝厂遭袭，影响全球约 9%的电解铝产能，带来显著的供给冲击。国内电解铝供给刚性，社库累库节奏放缓、下游开工环比回升，基本面边际改善。美联储政策带来的宏观压制被供给冲击对冲，全球资金押注铝市供给收缩。

氧化铝：氧化铝价格出现回落，对电解铝的成本支撑有所减弱，同时进口亏损持续扩大，现阶段缺乏独立的价格驱动，整体跟随铝产业链节奏运行。

其价格表现受铝市供需格局、进口端成本及行业自身供需关系共同影响，当前表现弱于电解铝。

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，矿端干扰率预计保持高位，进口 TC 再次下滑，国产 TC 维稳，国内冶炼端受利润驱动维持冶炼积极性，持续释放压力。需求端，下游受上周低锌价积极补库，但库存水位仍较高，且与海外出现分化。展望未来，地缘政治不确定情况下，消息冲击大概率提升金属波动率，关注上方压力位，震荡为主。

镍&不锈钢：印尼镍相关暴利税、出口征税政策仍在讨论尚未落地，基准价调整预期及配额审批节奏成为市场核心扰动因素。镍矿雨季结束后产量发运有所回升，但升水和海运费处于高位，下半年配额补充预期较强；新能源端镍品成交疲软，不锈钢下游对高位货源采买意愿低，市场观望情绪浓厚。

锡：中东地缘局势是短期核心宏观驱动，市场关注美军登陆后的战局发展及局势缓解的可能性。原料端缅甸复产带来一定缓冲，印尼出口额度提升，锡自身基本面的利空已在前期下跌中充分释放。下游采买情绪随盘面上涨转淡，有色板块的核心叙事集中在宏观流动性和能源成本，是锡价向上的

关键驱动。

碳酸锂：供应端，海外 Core Lithium 重启矿山带来增量预期，国内冶炼厂复产持续推进。需求端，储能与动力电池刚需稳固，4月排产提升。盘面受宏观情绪拖累，今日呈现单边下行态势。但目前供应问题尚未解决，需求仍保持增长趋势，中长期仍有上行驱动。

工业硅&多晶硅：行业处于供需双弱格局，工业硅供给温和放量，成本端支撑减弱，库存持续累积；多晶硅跌破关键关口进入亏损区间，高库存与需求不足主导走势。全球能源转型趋势未变，光伏长期赛道清晰，当前处于周期底部，需跟踪产能出清与供需边际改善信号。

铅：基本上，供给端原生铅冶炼稳健生产，同时进口窗口打开上方压力明显，但再生铅大多亏损。需求端，终端消费逐步复苏，下游订单补库为主，社库去化顺畅。展望未来，下方由去库与成本支撑，上方受制于进口窗口，震荡运行。

【黑色】

螺纹钢&热卷：中东地缘冲突推升焦煤、铁矿石价格，炉料端的成本支撑成为钢材价格核心驱动。铁水产量呈缓慢爬升态势，但钢厂盈利率水平限制产量大幅增加；房地产新开工面积走弱、基建以托底为主，钢材需求整体偏弱，热卷高库存和高仓单对价格形成压制，而镀锌和冷轧表需超预期

则为市场带来一定支撑，供需双弱限制钢材上涨空间。

铁矿石：澳洲受热带气旋影响铁矿石发运量大幅下滑，巴西发运量虽有增加但难以弥补缺口，全球铁矿石发运总量显著下降，供应短期偏紧成为核心支撑。钢厂复产推动铁水产量季节性回升，带来铁矿石需求增量；国内房地产边际回暖，但传导至新开工仍需时间观察，海外滞胀风险延缓制造业复苏，全球铁矿石需求存在显著不确定性。

焦煤：焦煤价格走势高度联动能源板块的供给预期，估值处于高位，其上涨逻辑主要依赖对动力煤价格的强劲预期，而非自身供需基本面支撑。现货市场成交虽受盘面情绪带动有所活跃，但难以形成持续提价的动力，盘面已显现分歧。动力煤价格存在政策调控压力，黑色系品种普遍缺乏囤货需求和实质性供给缺口，制约焦煤价格上行空间。

硅铁&硅锰：锰矿价格矿商挺价，价格坚挺，在地缘局势尚未明朗的情况下，铁合金成本支撑逻辑仍存，硅锰除了能源成本还有锰矿的成本抬升，会比硅铁多一个成本支撑逻辑，可能偏强于硅铁。

【能源化工】

原油：市场主要计价中东冲突短期升温及长期化的风险，特朗普对伊朗的强硬威胁进一步加剧局势紧张，双方谈判条件存在较大分歧，缺乏实质性谈判诚意，局势有向激烈化发展的趋势。霍尔木兹海峡短期恢复通航的可

能性较低，成品油供应短缺问题凸显，持续推升油价，不过需警惕追高带来的波动风险。

燃料油：中东地缘冲突持续发酵为高低硫燃料油市场提供支撑，高硫油受益于中东发电季需求回升；低硫油虽需求偏弱，但脱硫组分短缺、套利货流不足仍维持供应紧平衡。短期地缘扰动仍是核心驱动，高硫油供需格局有望边际改善，低硫油则持续受区域补货进度及组分供应影响，后续需重点跟踪中东局势、套利货流及区域库存变化。

沥青：中东地缘扰动引发原油物流中断、供应缩量，推升原油价格，成为沥青价格的核心主导因素，盖过品种自身基本面。主营炼厂开工率下滑明显，原料紧缺引发预防性减产，远期重油贴水报价走强也对沥青远期估值形成提升；但终端施工项目较少，现货市场有价无市，需求端暂无亮眼表现。

纯苯&苯乙烯：中东地缘冲突推升油价，霍尔木兹海峡管控导致亚洲炼厂原料短缺，炼厂降负或停车的影响持续扩大。国内纯苯检修提前且新增检修计划，苯乙烯装置受原料问题影响较小，部分待检装置甚至推迟检修，下游对高价原料较为抵触，利润恶化出现减停产负反馈，但供应端仍是核心矛盾。

LPG：中东地缘事件威胁区域 LPG 出口物流，强化供应中断预期，推升全

球能化品地缘溢价，原油高位带动 CP 与 FEI 同步走强，进口成本支撑上移。国内 LPG 到港量大幅下降、进口利润深度倒挂，预示供应边际收紧，港口累库速度显著放缓接近拐点；PDH 开工率下滑带来需求压力，但市场交易重心已从弱现实转向强预期。

PP 丙烯：中东地缘局势带来的能源供应短缺风险，导致国内炼厂普遍降负运行，PP 装置检修量预计突破历史高点。PDH 装置存在停车预期，带动丙烯供应缩量预期，但丙烯下游对高价货源接受意愿低，需求减量略大于供给减量，现货价格有所转弱，而行业库存表现良好则对价格形成一定支撑。

塑料：能源危机背景下国内炼厂均处于降负生产状态，叠加装置计划性检修进一步增多，4 月检修损失量将升至更高水平。下游因聚烯烃价格偏高，采购意愿有限，需求受抑制形成负反馈，但在供应显著收紧的背景下，需求负反馈对价格的影响力相对有限，价格走势高度依赖中东局势走向。

橡胶：中东地缘风险不确定性攀升，亚洲能源供应持续紧张导致海内外乙烯装置降负，丁二烯缺口随时间扩大，顺丁橡胶成本支撑持续强化，装置开工率偏低、产量延续下滑趋势。天胶国内产区试开割顺利，供应预期转宽，库存去库节奏缓慢；下游轮胎复产带动刚需采购，但成本上涨驱使下游观望情绪加强，天胶与合成胶的替代效应对估值有一定提振。

纯碱：纯碱日产高位，供应压力持续。刚需目前整体持稳偏弱，光伏冷修增加，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。

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。

烧碱：供应端，氯碱装置开工维持 84%以上高位，企业推迟检修，新增产能投放预期明确，供应压力持续。需求端，氧化铝刚需平稳，但粘胶短纤、印染等行业复苏不及预期，整体支撑偏弱。库存方面，厂库与社会库存仍处近五年高位，去库节奏缓慢。盘面受供需失衡与市场情绪拖累，延续下行态势。

【农产品】

生猪：二次育肥补栏情绪呈现明显区域分化，北方猪价止跌反弹带动补栏情绪增强，补栏量较前期有所增加，而南方市场补栏积极性整体一般，养殖户多持观望态度，补栏体量有限。猪价短期受补栏情绪变化扰动，市场供

需层面的博弈仍在持续，整体处于底部震荡的运行格局。

油料：4月中美谈判延后，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：印尼 B50 落实预期进一步增强，叠加美国生物燃料政策为油脂价格提供底部支撑，短期关注重点依旧放在中东局势的进展，远月棕榈油与豆油基本面好于菜油。

棉花：美伊冲突导致化肥涨价且供应受到干扰，新季全球供给存缩减预期，但美国通胀升温，市场宏观风险加大，同时在种植利润驱动下，新疆植棉面积降幅或不及预期，且内外棉价差仍居高位，短期郑棉或窄幅震荡为主，中长期仍有上行驱动。

白糖：巴西中南部糖厂进入榨季收尾阶段，甘蔗压榨量和食糖产量大幅下滑，制糖比例骤降，乙醇产量则有所增长，国际糖市供应端出现阶段性变化。广西收榨糖厂过半，3月单月糖产量同比大增，25/26榨季截至3月底累计产量预计突破700万吨，国内糖源供应充足；中东地缘局势紧张叠加资金情绪谨慎，成为短期糖价的主要影响因素。

鸡蛋：清明节前备货需求带动蛋价偏强运行，饲料成本上涨则为价格形成

底部支撑，成为短期核心驱动因素。但备货已进入尾声，需求提振力度有所减弱，而国内产蛋鸡存栏仍处于高位，供应端的持续压力限制了蛋价的上涨空间，各区域市场价格表现也呈现分化特征。

花生：东北米开始降价减库存，河南山东气温逐渐升高，对花生库存造成影响，油厂需求一般，预计后市期价会继续高位震荡，价格重心有所下移。

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