

期货眼 · 日迹

# 每日早盘观察

银河期货研究所

2026年3月25日

## 目录

### 金融衍生品

股指期货：反弹有望延续.....	4
国债期货：跨品种套利头寸部份止盈.....	5

### 农产品

蛋白粕：供应压力增加 盘面整体下行.....	6
白糖：国际糖价大涨 国内糖价震荡.....	6
油脂板块：油脂维持高位震荡.....	7
玉米/玉米淀粉：玉米上量增加，盘面偏弱震荡.....	8
生猪：供应压力增加 价格下行为主.....	9
花生：花生现货偏强，花生盘面偏强震荡.....	10
鸡蛋：淘鸡积极性下降 蛋价稳定为主.....	10
苹果：去库速度较快 苹果价格坚挺.....	11
棉花-棉纱：棉价下方支撑大 走势震荡偏强.....	12

### 黑色金属

钢材：海外情绪搅动期价，钢材缺乏趋势性行情.....	14
双焦：波动较大，关注地缘冲突进展.....	14
铁矿：供应扰动加大，矿价高位运行.....	15
铁合金：能源成本推动下震荡偏强.....	16

### 有色金属

金银：中东局势现缓和曙光 金银回暖.....	17
铂钯：和谈预期走强 贵金属价格拉升.....	18
铜：地缘风险有望缓和，铜价小幅反弹.....	19
氧化铝：关注几内亚矿政及中东地缘冲突走势.....	19
电解铝：地缘冲突存在不确定性.....	20
铸造铝合金：地缘冲突局势存在不确定.....	21
锌：关注宏观及资金情绪.....	21

铅：低位震荡.....	22
镍：宏观主导短期价格.....	23
不锈钢：成本支撑，跟随镍价运行.....	23
工业硅：区间震荡.....	24
多晶硅：短期偏弱，关注政策指引.....	25
碳酸锂：低价吸引下游买盘.....	25
锡：锡价随宏观情绪变化.....	26

### 航运及碳排放

集运：美国提出协议拟停火 1 个月，短期地缘情绪缓和.....	28
干散货运价：伊朗新设安全走廊供船舶通行，后续或将带来船舶贸易环境的边际好转.....	29
碳排放：中国碳市场交易平淡，欧盟碳市场信心与价格修复.....	30

### 能源化工

原油：走势紧随地缘局势，日内剧烈波动.....	33
沥青：地缘降温，关注近端油价波动风险.....	33
燃料油：地缘降温，关注近端油价波动风险.....	34
LPG：外盘下跌驱动内盘走弱.....	35
天然气：地缘风险持续，上涨趋势不改.....	35
PX&PTA：供应存计划外缩量预期，PTA 企业或被动减产.....	37
BZ&EB：原料供应担忧，苯乙烯出口向好.....	37
乙二醇：进口量下修.....	38
短纤：加工差区间波动.....	39
瓶片：库存持续去化.....	39
丙烯：供应偏紧.....	40
塑料 PP：多单减持.....	41
烧碱：烧碱走弱.....	42
PVC：弱势下跌.....	42
纯碱：高位震荡.....	43
玻璃：弱势下跌.....	44
甲醇：延续弱势.....	44
尿素：震荡为主.....	45
纸浆：高库存压制，浆价反弹乏力。.....	46
胶版印刷纸：市场刚需采买，上行乏力.....	47

原木：出货转好，原木价格偏强。 .....	48
天然橡胶及 20 号胶：深色胶进口持续减量 .....	48
丁二烯橡胶：国内汽车库存小幅去化 .....	49

## 金融衍生品每日早盘观察

### 股指期货：反弹有望延续

#### 【财经要闻】

1. 针对美方称将推迟对伊朗发电厂的攻击以进行谈判，外交部表示，战事延宕不符合任何一方利益，停火对话是唯一出路。中方对当前局势不断升级外溢、冲击地区和国际和平稳定深感担忧，呼吁相关各方立即停火止战，尽快回到和平对话的轨道上来。
2. 数据显示，周二南向资金净卖出超 273 亿港元。
3. 央行公告称，3 月 24 日以固定利率、数量招标方式开展了 175 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。数据显示，当日 510 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 335 亿元。
4. 中国人民银行公告，为保持银行体系流动性充裕，2026 年 3 月 25 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。
5. 欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 51.4，预期 49.4；服务业 PMI 初值为 50.1，预期 51.1；综合 PMI 初值为 50.5，预期 51。

#### 【投资逻辑】

周二股指全线反弹，至收盘，上证 50 指数涨 1.38%，沪深 300 指数涨 1.28%，中证 500 指数涨 2.1%，中证 1000 指数涨 2.59%，全市场成交额为 2.1 万亿元。

股指跳空高开后震荡回落，早盘保持震荡，下午 1 点半之后市场发力反弹，收盘各指数全线上涨。两市个股涨多跌少，5139 家上涨，329 家下跌。军工、环保、医疗服务、光通信等板块涨幅居前，油所开采、煤炭、养殖等板块跌幅居前。

股指期货全线反弹，至收盘，主力合约 IF2606 涨 1.41%、IH2606 涨 1.66%、IC2606 涨 2.72%，IM2606 涨 3.09%。IC 和 IM 贴水小幅收窄，IF 和 IH 基差小幅下行。IM、IC、IF 和 IH 成交分别下降 10%、10.3%、25.1%和 24.6%；持仓分别下降 1.4%、1.5%、4.7%和 7.8%。

市场在犹豫中反弹。受美国推迟攻击伊朗电厂消息影响，全球市场出现反弹，A 股也跳空高开，但早盘大部分时间保持震荡。虽然出现了医疗服务、军工、绿色电力、算力芯片等板块的反弹，但股指表现震荡，指数一度翻绿。午后市场发力，特别是在光通信、PCB、存储板块带动下市场人气恢复，股指收盘站于全日最高点。需要注意的是，市场成交萎缩，股指也未能收复周一失地，弱市反弹的迹象较为明显。由于中东局势仍有不确定性，市场仍有反复，但杀跌动能已经大幅释放，后市反弹的概率较大

#### 【交易策略】

1. 单边：震荡整理，网格操作。
2. 套利：IM\IC 多 2609+空 ETF 的期现套利。
3. 期权：观望。

风险因素：市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号：Z0000567；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 国债期货：跨品种套利头寸部份止盈

国债期货：周二国债期货收盘多数上涨，30 年期主力合约涨 0.52%，10 年期主力合约涨 0.02%，5 年期主力合约平收，2 年期主力合约跌 0.02%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率多数小幅回落，30Y 表现延续强势下行逾 1bp。按中债估值与期货结算价计算，TL、T、TF、TS 主力合约 IRR 分别为 0.6194%、1.2397%、1.1960%、1.1277%。

央行净回笼 335 亿元短期流动性，市场资金面延续低位窄幅波动态势。银存间主要期限质押式回购加权平均利率多数回落，唯隔夜资金价格微升 0.25bp 至 1.3228%。现券尾盘，央行还公告本月 MLF 将小幅增量 500 亿元续作，考虑到本月买断式逆回购缩量 3000 亿元，两者合计央行本月净回笼 2500 亿元中长期资金。

海外消息面扰动下，周二市场风偏再度回升，权益市场反弹，债市窄幅波动，但在长端利差偏高的情况下，超长债表现相对较为强势。

短期来看，我们暂维持此前观点不变。债市单边走强缺少实质性利多驱动，但低位窄幅波动的资金价格、权益市场赚钱效应一般以及相对偏弱的内需对债市也构成一定支撑，操作上建议观望为主。

套利方面，上周周报中我们建议投资者关注做平长端曲线交易，本周前两个交易 30Y-7Y 利差已回落逾 5bp，TL-3T 头寸表现尚可，建议部分止盈后，仍可继续适量持有。

#### 【交易策略】

1. 单边：观望

2. 套利：做空 30Y-7Y 期限利差头寸 (TL-3T) 部分止盈后，继续适量持有

风险因素：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号：Z0015885；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 农产品每日早盘观察

### 蛋白粕：供应压力增加 盘面整体下行

#### 【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.71% 至 1156 美分/蒲。CBOT 豆粕指数下跌 1.15% 至 319 美金/短吨。

#### 【相关资讯】

1.Deral: 该州 2025/26 年度大豆收割面积已达种植面积的 82%，较前一周提升 12 个百分点，但落后于上一年度同期 90% 的收割进度。Deral 称，大部分地区的大豆收割工作已进入后期或已完成，偶尔因为降雨而停工。超过 90% 的作物已成熟。周度报告显示，单产差异较大，主要受整个生长周期降雨分布不均以及关键时期（尤其是晚播地区）干旱的影响。

2.Anec: 巴西 3 月大豆出口量预计为 1587 万吨，低于上周预测的 1632 万吨。巴西 3 月豆粕出口量预计将达到 244 万吨。

3.油世界: 相比之下，到 2025/26 年度的五年间，其他 8 种油籽的种植面积大幅增加了 2400 万公顷，这 8 种油籽的全球产量也因每公顷产量的提高而急剧增加了 8800 万吨。其中，大豆、葵花籽和油菜籽的产量及压榨量增长最为显著。

4.我的农产品: 截止 3 月 20 日当周，国内大豆压榨量 199.05 万吨，开机率为 54.81%。国内大豆库存 511.57 万吨，较上周减少 37.04 万吨，减幅 6.75%，同比去年增加 259.77 万吨，增幅 103.17%。豆粕库存 67.05 万吨，较上周增加 4.32 万吨，增幅 6.89%，同比去年减少 7.87 万吨，减幅 10.5%。

#### 【逻辑分析】

近期市场扰动因素明显增加，盘面整体呈现宽幅震荡，美豆近期基本面与宏观交替影响，盘面整体震荡比较明显。虽然宏观带动比较明显，但基本面压力较大的情况下建议谨慎为主。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本充足，但整体库存仍然维持低位。

#### 【策略建议】

- 1.单边：近期宏观方面扰动因素相对较多，同时报告发布在即，建议少量在远月布局多单。
- 2.套利：MRM09 价差缩小。
- 3.期权：观望。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 白糖：国际糖价大涨 国内糖价震荡

#### 【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格大涨，涨 0.38 (2.45%) 至 15.9 美分/磅。上一交易日伦白糖价格震

荡上涨，主力合约涨 14.9（3.32%）至 463.6 美元/吨。

**【重要资讯】**

1. 据泛糖科技不完全统计，3 月 24 日广西新增 1 家糖厂收榨，来自崇左地区，2025/26 榨季累计收榨糖厂数达 27 家。截至 3 月 24 日，广西仍有 46 家糖厂开榨，同比增加 45 家；当前开榨糖厂中，仍有近 1/3 产能超 1 万吨的大型糖厂。从产能来看，已收榨糖厂的日榨蔗能力合计为 25.65 万吨/日，同比减少 33.25 万吨/日。从地域分布看，崇左地区已收榨 10 家，进度偏快；来宾地区收榨 6 家，收榨有所提速；柳州、贵港等地区仍未有糖厂收榨，预计最早收榨时间为 3 月底。
2. 印度贸易商称，近期中东冲突推高原油价格，预计主产国巴西将把更多甘蔗转向乙醇生产。这导致全球食糖供应收紧，进而推高价格。一位孟买交易商向路透社透露，出口业务在沉寂数周后已回暖，目前已签约约 10 万吨，未来数日预计还将达成更多交易。当前印度食糖离岸报价约为每吨 450 美元，斯里兰卡、吉布提、坦桑尼亚、索马里等亚非国家已预订 4-5 月船期的货源。截至目前，在截至 9 月的本榨季内，印度糖厂已签约出口食糖约 55 万吨。业内预估，本榨季总出口量有望达 150 万吨；待地缘政治局势缓和后，阿富汗、哈萨克斯坦，乌兹别克斯坦等市场的需求预计将进一步提升。
3. 今日广西白糖现货成交价为 5421 元/吨，下跌 23 元/吨；广西制糖集团报价区间为 5420~5510 元/吨，下调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价 5280~5320 元/吨，下调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5680~5890 元/吨，下调 10~30 元/吨。现货交投氛围偏淡，市场采购节奏放缓，整体现货成交表现一般。

**【逻辑分析】**

国际方面，根据目前印度和泰国压榨企业的情况，本榨季印度糖产增幅大概率不及之前市场预期，近期印度更是屡次下调糖产预期。全球主要糖业机构纷纷下调 2025/26 榨季全球糖产预期。此外全球大部分机构近期也都在下调 2026/27 全球食糖产量预期，这对国际糖价也有较大支撑。国际油价较高且主产国下调糖产预期，预计国际糖价偏强走势。

国内市场，目前国内白糖正处于压榨高峰期，且本榨季国内白糖产量大概率将增加且增幅不小，因此供应端有一定压力。此外 1-2 月份食糖进口量较大对市场有一定的利空影响导致短期内白糖价格下跌。然而考虑目前糖价偏低，且近期国际糖价大涨内外价差缩小，预计国内糖价小幅度跟随。

**【交易策略】**

1. 单边：国际糖价短期预计震荡略偏强。郑糖预计趋势性偏强，建议逢低建仓多单。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**油脂板块：油脂维持高位震荡**

**【外盘情况】**

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.11%至 65.64 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.04%至

4541 林吉特/吨。

#### 【相关资讯】

- 1.据外媒报道，巴西帕拉纳州农业经济厅（Deral）周二报告称，该州 2025/26 年度大豆收割面积已达种植面积的 82%，较前一周提升 12 个百分点，但落后于上一年度同期 90%的收割进度。Deral 称，大部分地区的大豆收割工作已进入后期或已完成，偶尔因为降雨而停工。超过 90%的作物已成熟。周度报告显示，单产差异较大，主要受整个生长周期降雨分布不均以及关键时期（尤其是晚播地区）干旱的影响。
- 2.据欧盟委员会，截至 3 月 22 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 211 万吨，而去年同期为 213 万吨。
- 3.据外媒报道，3 月 24 日（周二），受能源市场波动以及新的政策压力影响，3 月份棕榈油贸易流动发生较大变化，这与 2 月份由价格驱动的趋势形成了鲜明对比。中东地区（尤其是霍尔木兹海峡周边）日益加剧的地缘紧张局势加剧了供应链风险，并扰乱了区域贸易。油轮纷纷避开霍尔木兹海峡/红海，导致运输路线变长、运费不确定性增加以及中东相关货物的保险费用大幅上涨。该地区的精炼商目前正在消耗库存，而非采购新的货物。印度尼西亚提高出口税导致出口成本上升，与此同时，生物柴油的经济效益也在改善，促使出口商重新评估出口量。柴油价格的上涨增强了将更多棕榈油用于国内能源用途的动力。由于对石油进口安全的担忧，有关加速转向 B50 政策的市场猜测再度浮现。从 B40 转向 B50 可能会令印尼国内毛棕榈油需求增加约 200 万吨，届时将使得棕榈油的出口供应变得更加紧张。

#### 【逻辑分析】

目前中东地缘冲突仍是市场关注的重点，油脂整体高位震荡。基本上，目前马棕 2 月减产去库，预计 3 月将继续去库，但高基数下马棕高库存或将维持。国内豆油小幅去库，但库存仍偏高。此外市场预计美国生柴政策或在 3 月底确定，继续等待政策公布。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平，国内油脂整体不缺。

#### 【交易策略】

- 1.单边：短期地缘扰动仍存，油脂或高位震荡。
- 2.套利：p59 可考虑逢高反套机会。
- 3.期权：观望。

（张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 玉米/玉米淀粉：玉米上量增加，盘面偏弱震荡

#### 【外盘变化】

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货外盘企稳，美玉米 05 月主力合约反弹 0.7%，收盘为 462.5 美分/蒲。

#### 【重要资讯】

- 1.周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘略微上涨，基准期约收高 0.7%。
- 2.据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 3 月 20 日，北方四港玉米库存共计 254.1 万吨，周环比增

加 35.9 万吨；当周北方四港下海量共计 63.5 万吨，周环比下降 11.7 万吨。

3. 据欧盟委员会，截至 3 月 22 日，欧盟 2025/26 年玉米进口量为 1298 万吨，而去年同期为 1566 万吨。

4. 周二，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘略微上涨，基准期约收高 0.4%，不过仍在周一的交易区间内振荡。

5. 3 月 25 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2350 元/吨附近，价格偏弱，东北产区玉米稳定，华北产区玉米现货偏弱。

#### 【逻辑分析】

原油高位震荡，美玉米价格企稳，短期美玉米偏强震荡。深加工需求增加，东北产区玉米稳定，港口价格偏弱。华北玉米上量增多，玉米现货开始回落，小麦价格偏弱，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货短期稳定。关注小麦拍卖量，05 玉米窄幅震荡，目前农户卖粮增加，预计盘面短期高位震荡。

#### 【交易策略】

1. 单边：外盘 05 玉米回调偏多思路。05 玉米高位震荡思路。

2. 套利：05 玉米和淀粉价差逢高做缩。

3. 期权：观望。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 生猪：供应压力增加 价格下行为主

#### 【相关资讯】

1. 生猪价格：生猪价格整体呈现下行状态。其中东北地区 9.2-9.4 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 9.5-9.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 9.7-10.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华中地区 9.5-9.7 元/公斤，持平至下跌 0.1 元/公斤；西南地区 9.2-9.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 9.4-10.1 元/公斤，持平。

2. 仔猪母猪价格：截止 3 月 24 日当周，7 公斤仔猪价格 251 元/头，较上周下跌 32 元/头。15 公斤仔猪价格 349 元/头，较上周下跌 28 元/头。50 公斤母猪价格 1514 元/头，较上周下跌 23 元/头。

3. 农业农村部：3 月 24 日“农产品批发价格 200 指数”为 121.63，下降 0.57 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 123.14，下降 0.66 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 16.03 元/公斤，上升 0.1%。

#### 【逻辑分析】

近期饲料价格走势相对较强对于养殖利润影响较大，规模企业有一定稳价表现，但总体支撑表现一般，预计后续仍有出栏压力。普通养殖户整体出栏稳定，存栏仍然相对较大。二次育肥近期少量入场，整体仍然比较谨慎。由于生猪整体存栏量较大，并且出栏体重维持高位，预计整体价格仍有一定压力。

#### 【策略建议】

1. 单边：建议观望为主。

2. 套利：观望。

3. 期权：卖出宽跨式策略。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 花生：花生现货偏强，花生盘面偏强震荡

### 【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 8055 元/吨，基本稳定，其中，河南麦茬白沙通货米好货 3.6-3.9 元/斤不等、8 筛精米 4.3-4.4 元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米 3.5-4.5 元/斤，辽宁、吉林白沙通货米 4.5-4.65 元/斤、8 筛精米 5-5.1 元/斤，花育 23 通货米 4.3-4.38 元/斤左右，以质论价。
2. 全国油厂油料米合同采购均价 7450 元/吨、上调 21 元/吨，山东均价 7388 元/吨，上涨 38 元/吨，全国各油厂报价 7150-7900 元/吨不等，以质论价，严控指标。
3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价 14313 元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为 16183 元/吨、持平，普通型花生油价格 14383 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。
4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48 蛋白花生粕均价 3200 元/吨，实际成交可议价。
5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 3 月 19 日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 217945 吨，较上周增加 18840 吨，增幅 9.46%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2026 年 3 月 19 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 41740 吨，较上周增加 440 吨，增幅 1.07%。

### 【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生偏弱，河南与东北价差仍较大。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，河南花生稳定在 3.7 元/斤附近。最近豆粕现货偏强，花生粕价格也上涨，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前交易重点花生油料米宽松，油厂收购价价格稳定，目前仓单成本在 8000 元左右，最近原油偏强，05 花生偏强震荡，目前盘面升水，盘面仍高位震荡。

### 【交易策略】

1. 单边：05 花生窄幅震荡，逢低短多。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 pk605-P-7700 期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 鸡蛋：淘鸡积极性下降 蛋价稳定为主

### 【重要资讯】

1. 今日全国主流价格多数维持稳定，今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 148 元/44

斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 148 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 148 元【稳定】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳定为主、河北价格以稳定为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格以稳定为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2. 根据卓创数据 2 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.5 亿只，较上月增加 0.06 亿只，同比增加 3.4%，高于之前预期。2 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4330 万，环比变不大，同比减少 5%。

3. 根据卓创数据，3 月 13 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1260 万只，较前一周增加 15%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，3 月 13 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 505 天，较前一周增加 3 天。

4. 根据卓创数据，截至 3 月 13 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 6864 吨，较上周增加 4.3%，处于历年同期中高位。

5. 根据卓创数据显示，截至 3 月 13 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 -0.31 元/斤，较前一周相比下跌 0.02 元/斤；3 月 6 日，蛋鸡养殖预期利润为 -11.18 元/羽，较上一周价格下跌 0.67 元/斤。

6. 据卓创数据，截至 3 月 13 日当周生产环节周度平均库存有 1.07 天，较上周库存天数下降 0.15 天。流通环节周度平均库存有 1.17 天，较前一周增加 0.1 天。

**【交易逻辑】**

前期利润情况表现较好，市场淘汰积极性有所下降，使得整体产能去化有所放缓。目前开始逐渐进入淡季，近期蛋价有所上涨，市场淘汰积极性减弱，存栏去化速度减慢，预计未来供应仍有压力，可考虑逢高空 6 月合约

**【交易策略】**

1. 单边：可考虑逢高空 6 月合约。
2. 套利：建议观望。
3. 期权：建议观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**苹果：去库速度较快 苹果价格坚挺**

**【重要资讯】**

1. 根据钢联最新数据显示，截至 3 月 19 日全国冷库苹果库存量为 468.43 万吨，较上周减少 31.29 万吨，去库速度处于近些年同期的偏高位。
2. 卓创：产地苹果主流行情维持稳定，产地成交平稳，客户根据需求采购。冷库好货少，好货供应偏紧。市场到货平稳，整体销售情况尚可，主流价格稳定。
3. 山东产区：山东产区库存苹果晚熟纸袋富士价格稳定，客户看货之后合适货源比较少，总体成交平稳。

客商货优质货源需求尚可，中等质量货源偏慢。栖霞地区纸袋富士 80#以上一二三级货源主流报价 3.0-3.5 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商采购出价 80#以上一二三级果农货 3.0-3.5 元/斤，果农要价 3.0-3.5 元/斤，主流成交价格区间 3.0-3.5 元/斤。陕西产区：陕西产区主流价格稳定，客户采购积极性稍有下降，主要是近期市场销售情况一般，部分客商有观望情绪。高端货仍旧紧俏，需求量大。洛川产区冷库纸袋富士 70#起步主流价格 4.0-4.5 元/斤，以质论价。70#以上半商品果农货客商出价 4.0-4.5 元/斤，卖方要价 4.0-4.5 元/斤，实际主流成交价格区间 4.0-4.5 元/斤。

**【交易逻辑】**

苹果虽然基本面偏强，冷库苹果库存低且质量差，5 月仓单成本也偏高等因素导致前期 5 月合约价格大幅走高。但是考虑之前苹果 5 月盘面价格已经较高且再过一段时间 5 月合约开始限仓，主力合约将逐步移仓，苹果 5 月合约继续向上的动力和时间均不足。考虑 5 月可交易时间不多，而随着新季苹果关键生长期逐渐来临预计后期市场将会关注新季苹果产量情况。新季苹果目前来看花芽较多，但是今年前期温度高导致目前积温较高，苹果花期可能提前从而增加了冻害风险。目前 10 月合约价格偏高，如果后期天气正常则是布局空单的机会 建议先观望，观察市场是否会有大范围倒春寒现象。

**【交易策略】**

- 1.单边：5 月合约建议先离场观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**棉花-棉纱：棉价下方支撑大 走势震荡偏强**

**【外盘影响】**

昨日外盘主力合约震荡，主力合约上涨 0.34 (0.51%) 至 67.57 美分/磅。

**【重要资讯】**

- 1.中国棉花信息网专讯 2026 年 3 月 24 日，出疆棉公路运输价格指数为 0.1562 元/吨·公里，环比上涨 0.58%。今日，运输需求环比减少，运力资源总体均衡、个别流向相对不足，运价指数小幅上行。短期内，运价指数或将受能源价格变动影响，整体呈现窄幅波动运行特征。
- 2.CFTC 数据显示，截至 2026 年 3 月 17 日，ICE 期棉基金净多头率为-11.67% (周环比增 8.9 个百分点，上周增 2 个百分点) **【基金多头持仓-基金空头持仓】/总持仓**。
- 3.中国棉花信息网专讯 近期，受中东冲突局势持续发酵影响，全球油气价格大幅上涨，以及海运通道受阻、化肥供应紧张导致国内化肥价格普涨。具体来看，磷酸一铵疆内报价已涨至 7200-7300 元/吨，较年前上涨约 800-1000 元/吨。尿素报价 1490-1500 元/吨，较年前上涨 100-200 元/吨。钾肥方面，硫酸钾报价 4000-4300 元/吨，60%氯化钾报价 3200-3650 元/吨，整体涨幅达 200-300 元/吨。从实际了解

情况来看，多数棉农在春节前已提前完成冬储备货，这部分农户受本轮肥料涨价影响较小，目前肥料成本暂未出现明显增加。而对于未提前订购锁货的种植户，面对肥料价格持续上涨，后续采购成本压力明显增加。若按当前市场价格采购，预计今年肥料成本较去年增加100-200元/吨，植棉成本较去年将有所抬升。

#### 【交易逻辑】

本次增发30万吨进口滑准税配额，配额量仅仅比去年多了10万吨对国内供应影响相对偏小，但是今年发放的时间非常早（2024年8月份增发20万吨、2025年8月底发放20万吨，之前有年份发放80万吨的量），也算是给后期的政策留有空间。综合来看，我们认为本次增发30万吨滑准税配额大概率会利多美棉从而导致内外价差缩小，而对国内棉花供应影响偏小，郑棉价格大趋势上可能也会跟随美棉有所走高。近期原油有所下跌，棉花受整体氛围影响有所下跌，但考虑到当前市场有一定支撑，预计下跌空间相对有限。

#### 【交易策略】

- 1.单边：预计未来短期美棉走势大概率区间震荡为主，郑棉基本面有一定支撑，可考虑逢低建仓多单，不建议追高。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 黑色金属每日早盘观察

### 钢材：海外情绪搅动期价，钢材缺乏趋势性行情

#### 【重要资讯】

1. 美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含 15 项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。据了解，美方正考虑推动为期一个月的停火，以便就上述条款展开进一步谈判。
2. 2026 年 2 月全球 69 个纳入世界钢铁协会统计国家/地区的粗钢产量为 1.418 亿吨，同比下降 2.2%。

#### 【逻辑分析】

昨夜盘黑色板块维持震荡，其中煤焦依然领跌，24 日建筑钢材成交 9.35 万吨，环比有所下滑。上周钢联数据公布，五大材继续增产，其中螺纹增产速度放缓而热卷转向增产，铁水产量回升；上周下游工地复工和资金到位情况继续环比改善，导致建材表需上升，螺纹库存整体去化，但表需同比仍然下滑，表需修复速度放缓；近期出口接单表现尚可，导致热卷供需有所改善，热卷库存加速去化，但整体库存水平仍高，供需存在压力。近期美伊冲突加剧，能源价格与海运运费持续上涨，煤炭跟随能源出现波动，若后续摩擦加剧，可能带动钢材原料成本继续抬升。近日传闻部分铁矿进口受阻，铁矿价格存在支撑，因此短期钢价受海外及原料影响维持震荡行情。后续仍需要关注铁水生产情况，下游需求表现及海外地缘政治摩擦。

1. 单边：维持震荡走势，但难有趋势性行情。
2. 套利：建议逢高做空卷煤比继续持有。
3. 期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 双焦：波动较大，关注地缘冲突进展

#### 【重要资讯】

1. Mysteel 煤焦：24 日进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。期货盘面波动，口岸贸易企业报价保持高位，下游企业对高价蒙煤接受能力有限，部分企业按需采购少量拿货，市场成交情况仍有待改善，甘其毛都口岸通关高位运行，现口岸库存仍在 430 万吨以上。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1171，蒙 5#精煤 1240，蒙 4#原煤 1100，蒙 3#精煤 1214，1/3 焦原煤 720；河北唐山：蒙 5#精煤 1450；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）
2. 【中国煤炭资源网】动力煤港口简评：24 日北方港口市场情绪向好，贸易商报价偏高，仍有惜售现象，成交活跃度尚可，一些低硫资源成交价格普遍较高。市场参与者对后市看法存在分歧，近期北港库

存增量明显，个别港口存在疏港问题，终端补库需求并不集中，但考虑到进口煤成本倒挂严重，国际局势等原因，预计价格仍有上涨空间，但节奏可能有所反复。

3. 焦煤：山西煤仓单 1260 元/吨，蒙 5 仓单 1381 元/吨，蒙 3 仓单 1217 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1355 元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单 1700 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 1645 元/吨。

#### 【逻辑分析】

近期焦煤价格主要受地缘冲突、油气价格、资金影响，波动较大，自身基本面是其次。现货面，在下游阶段性补库及贸易商投机性需求提升下，价格表现强势。本轮行情驱动链条呈现清晰分层特征：底层变量为中东地缘冲突演进，中间变量为国际油气价格波动，表层变量为市场资金行为与情绪共振。产业供需等基本面要素具备可量化、可跟踪特征；而地缘冲突后续进展存在不确定性；市场情绪本质是群体交易行为的集中体现，受风险偏好、预期博弈、资金节奏等多重非线性因素影响，具备较强随机性与不可预测性。

短期盘面仍由资金与情绪主导，波动较大。操作层面建议以观望为主，谨慎参与短线博弈，重点跟踪海外地缘局势演变及国内煤炭相关政策导向，合理控制仓位，规避短期价格波动带来的投机风险。

#### 【策略建议】

1. 单边：对于后市维持谨慎偏多、不追高、不摸顶思路。预计近期以资金和情绪交易为主，波动剧烈，操作层面建议以观望为主，谨慎参与短线博弈。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

（郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 铁矿：供应扰动加大，矿价高位运行

#### 【重要资讯】

1. 3月24日，商务部部长王文涛会见美中贸易全国委员会会员企业代表团。王文涛表示，中国“十五五”规划纲要不仅是发展的“新蓝图”，也是世界发展的“新机遇”，欢迎美国企业继续深耕中国市场。

2. 3月16日-22日，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 188.97 万平方米，环比增长 27.9%；二手房成交（签约）面积总计 227.67 万平方米，环比增长 9%。

#### 【逻辑分析】

夜盘铁矿价格震荡。随着近期价格上涨至高位，市场博弈有所加大。近期铁矿价格底部较快回升，主要由多方面因素组成，一是地缘冲突进一步加大，全球大宗商品供应扰动预期较强；二是铁矿自身供应端存扰动预期，但需等到后期实质落地情况；三是从季节性角度来考虑，每年一季度天气因素对发运量的影响较大，价格往往会呈现易涨难跌。从基本面来看，当前全球铁矿发运仍处于高位，供应宽松格局得到延续；需求端，1-2月份国内固定资产投资增速较快好转，基建和制造业领域出现积极修复，但实际

终端用钢需求的好转暂未实质看到。库存方面，当前进口铁矿港口总库存处于过去几年最高水平，但考虑实际可流动性的港口库存可能处于中性水平。整体来看，当前矿端多重供应扰动对市场影响较大，但随着矿价底部较快上涨，盘面估值已经处于高位，同时由于后期供应端政策不确定性较大，建议现货企业高位套保为主。

#### 【策略建议】

1. 单边：现货高位套保。
2. 套利：5/9 月差高位反套入场。
3. 期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铁合金：能源成本推动下震荡偏强

#### 【重要资讯】

1. 24 日天津港半碳酸 Mn36.5%成交 44.2 元/吨度，加蓬块 Mn46%报价 48 元/吨度，半碳酸粉 Mn34.48% 报价 39 元/吨度。

2. 铁合金在线：据调研，热带气旋“纳雷尔”已减弱为热带低压，目前已经穿越格鲁特岛，暂未造成矿区基础设施大规模影响，目前 South32 部分员工已准备返岗。

#### 【逻辑分析】

硅铁方面，24 日现货价格稳中偏强，部分区域现货上涨 80 至 100 元/吨。供应端，近期价格回升后带动厂家利润修复，样本企业产量持续回升，且复产速度超季节性。需求方面，钢联数据显示，钢材库存出现拐点，钢材表需与产量继续上升，对原料需求仍有带动。成本端方面，电价表现稳中偏强。硅铁短期仍处于需求和成本的正反馈之中，不过硅铁作为能源密集型品种，受原油、煤炭等能源价格大幅波动影响较大，多单需注意仓位控制。

锰硅方面，24 日锰矿现货整体上涨，天津港各现货上涨 1.5 至 2.5 元/吨度，锰硅现货稳中偏强，部分区域上涨 50 元/吨。供应端方面，近期样本内产量小幅下降，部分行业协会号召自律减产，但在利润修复背景下需关注实际执行情况。需求端，钢材库存出现拐点，钢材表需与产量继续上升，对原料需求仍有带动。成本端方面，原油大涨带动海运费上涨，目前飓风 Narelle 对 South32 发运基础设施并未造成严重破坏，关注澳洲锰矿后续发货实际影响。

#### 【策略建议】

1. 单边：能源成本推动下，仍处于需求与成本的正反馈之中，价格震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出虚值看跌期权。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 有色金属每日早盘观察

### 金银：中东局势现缓和曙光 金银回暖

#### 【市场回顾】

1. 金银市场：昨夜今晨，伦敦金企稳回升，结束日线九连跌，最终收涨 1.54%，报 4474.31 美元/盎司；伦敦银由跌转涨，最终收涨 2.8%，报 71.05 美元/盎司。受外盘驱动，沪金主力合约收涨 0.37%，报 982.9 元/克，沪银主力合约收涨 1.93%，报 17245 元/千克。
2. 美元指数：美元指数高位盘整，尾盘跳水抹去日内大部分涨幅，最终收涨 0.5%，报 99.4。
3. 美债收益率：10 年期美债收益率高位震荡，收报 4.388%。
4. 人民币兑美元汇率：人民币兑美元汇率高位盘整，收于 6.8916，跌幅 0.18%。

#### 【重要资讯】

1. 地缘冲突：①以媒：美国有意停火一个月以与伊朗讨论 15 点协议。美国提出的 15 点的和谈方案包括：拆除现有核能力、承诺不发展核武器、禁止在本土进行铀浓缩、移交约 60% 高丰度浓缩铀库存、限制弹道导弹项目、停止支持地区盟友武装，作为交换条件，伊朗可能获得全面解除国际制裁。②美媒：美伊或最快周四开启高级别和谈，但仍在等待德黑兰方面的回应。③美国继续推进向中东部部署第 82 空降师部队事宜。
2. 美联储观点：①古尔斯比：我们必须看到通胀方面的进展，才有可能预期今年利率会下降。②巴尔：他支持美联储上周维持基准政策利率不变的决定。他指出，中东局势带来了“额外风险”。油价上涨往往会迅速传导至汽油价格，这对中低收入家庭可能尤为不利。
3. 美联储观察：美联储 4 月加息 25 个基点的概率为 9.3%，维持利率不变的概率为 90.7%。美联储到 6 月累计加息 25 个基点的概率为 17.1%，维持利率不变的概率为 80.2%。

#### 【逻辑分析】

昨夜今晨，中东地缘冲突出现缓和信号。外国媒体称美国有意停火一个月与伊朗方面进行谈判并讨论 15 点协议。受此影响，市场风险情绪企稳回暖，国际能源价格随之回落，而对流动性较为敏感的金银资产则出现显著反弹。但后续仍需注意两点风险，受能源价格的影响，美联储可能在更长时间内维持利率不变，金银上方的压力仍在，另外需重点关注后续谈判进展，并留意美国仍在扩大向中东部部署地面兵力的动向，警惕地缘局势后续变化与潜在“余震”。

#### 【交易策略】

1. 单边：若沪金、沪银能站回（稳）120 日均线，考虑转为区间震荡思路。
2. 套利：观望。

3.期权：观望。

(王露晨 投资咨询证号：Z0021675；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铂钯：和谈预期走强 贵金属价格拉升

### 【市场回顾】

铂钯市场：外盘，铂钯震荡走强，截至今日上午8点，伦敦铂交投于1952.20美元附近；伦敦钯截至上午8点，交投于1448.11美元附近。昨日广期所铂、钯合约震荡走强，截至下午3点，铂主力PT2606收涨3.61%，交投于487.40元/克；钯主力PD2606收涨4.89%，交投于359.50元/克。

### 【重要资讯】

- 1.王毅同伊朗外长阿拉格齐通电话。
- 2.特朗普支持巴基斯坦主办美伊会谈，美第82空降师约3000人被爆将赴中东，海湾国家据称考虑加入对伊行动。
- 3.特朗普称美伊谈判“可能已相当接近达成协议”、伊朗同意永不拥有核武，报道称美国有意停火一个月、提15条和谈方案。

### 【逻辑分析】

近期市场呈现原油与贵金属逆向运行的特征，市场对于由能源项引发长期通胀的担忧成为近期贵金属板块交易关注焦点，贵金属需要面对由能源价格高企引发的流动性收紧和降息预期走弱的压制；美伊和谈预期走强，油价短线瀑布式下跌，贵金属出现反弹。由于冲突本身的不确定性以及美政府的政策突变性，贵金属单边头寸风险仍较高。

现阶段市场铂、钯高频基本面数据有限，铂、钯行情暂时缺乏相应数据进行行情演绎，从季度、年度级别基本面数据来看，铂金总体呈现紧平衡格局，基本面有支撑，因而对于铂金短期偏多看待，但由于近期贵金属波动较为剧烈，注意仓位管理。钯金总体需求增长较为有限，2026进入过剩格局，基本面给与驱动力不足，未来或将更多受益于宏观环境，与铂金价格走势出现联动。

### 【交易策略】

- 1.单边：美伊和谈预期走强，风险接受度较高的投资者单边方面谨慎参与做多铂金，钯金预计弱势跟随，风险接受度较低的投资者谨慎入场。由于铂钯价格振幅较大，且合约杠杆较高，国内无夜盘，内盘开市后存在跳开风险，建议做好仓位管理。
- 2.套利：多铂空钯。
- 3.期权：当前到期日过长，时间价值过高，观望。

(袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铜：地缘风险有望缓和，铜价小幅反弹

### 【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2605 收盘于 94670 元/吨，涨幅 0.68%，沪铜指数减仓 2872 手至 55.2 万手。
2. 库存：lme 库存增加 11800 吨到 35.9 万吨，comex 库存减少 1236 到 58.7 万短吨。

### 【重要资讯】

1. 特朗普支持巴基斯坦主办美伊会谈，美第 82 空降师约 3000 人被爆将赴中东，海湾国家据称考虑加入对伊行动。特朗普称美伊谈判“可能已相当接近达成协议”、伊朗同意永不拥有核武，报道称美国有意停火一个月、提 15 条和谈方案。
2. 美国 3 月综合 PMI 意外降至 51.4，制造业扩张提速，服务业增长放缓。美国 3 月标普全球综合 PMI 初值降至 51.4，创 11 个月新低，制造业与服务业走势分化：制造业 PMI 升至 52.4，服务业 PMI 降至 51.1。
3. 2026 年 1-2 月中国电解铜累计进口 35.69 万吨，累计同比减少 33.13%。
4. 截至 3 月 23 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一下降 14.54% 至 46.77 万吨，各地区均有所去库。

### 【逻辑分析】

地缘信号反复变化，美伊停火及和谈预期升温，进一步缓和了市场对长期战争的担忧，风险资产集体反弹。基本面方面，铜矿供应依旧紧张，comex-lme 价差倒挂，lme 库存持续累积，非美地区供应充足，但后期需关注霍尔木兹海峡持续关闭的情况下，硫酸供应不足对非洲湿法铜的影响（285 万吨）。含票废铜供应不足，各地再生铜加工企业开工率维持低位，废铜采购成本提高，精废价差收窄，再生阳极企业利润大幅下滑，生产积极性下降。短期来看，美伊冲突影响边际走弱，但美政府反复可能性仍然存在，铜价走势取决于美伊谈判进展。

### 【交易策略】

1. 单边：低位震荡，关注宏观变化。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(王伟投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 氧化铝：关注几内亚矿政及中东地缘冲突走势

### 【相关资讯】

1. 3 月 18 日，根据外网消息，几内亚矿业部长表示，该国将于 4 月初削减铝土矿出口量，以支撑价格并保护规模较小的生产商。矿业部长布纳·西拉表示：“这并非真正意义上的配额制，我们将会缩减出口规模。”他同时排除了实施出口禁令的可能性。

2. 3月24日上期所氧化铝仓单注册量增加902吨，总量406279吨。

3. 据广西隆安融媒媒体报道，广西隆安和泰新材料有限公司120万吨氧化铝项目预计4月可以投料进行试生产。阿拉丁调研，广西另一家氧化铝企业一期120万吨氧化铝产线3月17日已开始锅炉点火，矿石也将逐步进系统，预计近两日将实现投料；二期生产线建设正按计划稳步推进，预计将于4月下旬投入试生产。

4. 3月24日，四川某铝厂采购1.5万吨现货氧化铝，山东货源，出厂价2800元/吨。

#### 【交易逻辑】

几内亚政府排除了出口禁令的可能性，后续关注出口减量会否逆转铝土矿过剩格局，初步预计影响相对温和。国内氧化铝新投产产能产量稳定释放仍需时日，且仓单消纳了氧化铝现货流通货源，现货成交价因供应和运费因素维持上涨，但现货月均价缓慢上涨对复产的刺激亦有时间窗口。若几内亚铝土矿政策不足以逆转铝土矿过剩格局，则对氧化铝的影响仅来自成本端而非开工率，氧化铝后续压力将来自自身供给端。近日中东地缘冲突局势存在不确定性，氧化铝价格随市场情绪震荡走弱。

#### 【交易策略】

1. 单边：震荡走弱。
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号:Z0018401;以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 电解铝：地缘冲突存在不确定性

#### 【相关资讯】

1. 爱择咨询了解，近日巴林铝业 (Alba) 表示公司迄今尚未通过红海进口任何氧化铝，若原料供给得不到进一步解决，4号生产线可能会在必要时关闭，届时只剩下5号和6号生产线运行。爱择咨询数据，巴林铝业4号线建成产能25万吨。
2. 海外媒体消息，近日，中东冲突引发的燃料供应危机已传导至印度铝加工环节。至少25家铝挤压工厂完全关闭，近200家工厂大幅减产，行业月产量从约7万吨降至4.5万吨（降幅约36%）。
3. 海外媒体消息，欧盟1月原铝进口量环比骤降83%，同比下降57%，受欧盟针对进口铝新开征的碳关税推高采购成本影响。自1月1日起，欧盟对包括铝、钢铁在内的部分大宗商品进口商实施碳边境调节机制 (CBAM)，对产品生产环节的碳排放进行定价。因莫扎尔 (Mozal) 冶炼厂刚刚停产，1月莫桑比克对欧盟出口量从12月的近10.5万吨骤降至497吨。该东非国家此前是欧盟最大原铝供应国。欧盟自加拿大进口量也大幅降至9,762吨，而自南非、阿联酋的进口量则同比有所增长。
4. 美铝近日表示，旗下位于西班牙的 San Ciprián 铝冶炼产能爬坡进展顺利，当前复产已超过90%，计划2026年年中达到满产，进度完全符合预期。该铝厂总产能22.8万吨，截至2025年底，运行产能恢复至14.7万吨。

### 【交易逻辑】

中东局势存在不确定性，中东地区铝产能仍存在原料不足风险，叠加冲突局势略有缓和迹象，经济走弱等金融属性对铝价的拖累弱化，铝价震荡反弹。

### 【交易策略】

- 1.单边：震荡反弹。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号:Z0018401;以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铸造铝合金：地缘冲突局势存在不确定

### 【相关资讯】

1. 3月23日在媒体传出美国正同伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫进行会谈的消息后，伊朗方面迅速予以否认，军方人士还称战斗将持续。
2. 2026年1-2月中国铝废碎料进口量为32.90万吨，累计同比增加1.82%。2026年末锻轧铝合金1-2月总进口量为15.61万吨，同比减少18.53%。
- 3.上期所3月6日数据显示，铸造铝合金一个月后到期仓单量668吨，两个月后到期仓单量1898吨。

### 【交易逻辑】

中东局势进展存在不确定性，金融属性对有色金属价格影响仍明显。基本面方面，供应端反向开票等监管政策短期内难现实质性松动，废铝回收环节的合规成本高企，原料流通效率持续受抑；终端订单释放节奏明显滞后于季节性规律，下游利废企业多以按需采购为主，缺乏大规模补库动力。

### 【交易策略】

- 1.单边：随铝价震荡反弹。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 锌：关注宏观及资金情绪

### 【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜LME市场涨2.08%至3038.5美元/吨；沪锌2605跌0.52%至22880元/吨，沪锌指数持仓减少136手至18.53万手。
- 2.现货市场：昨日上海地区0#锌主流成交价集中在22895~23040元/吨，昨日早间盘面锌价有所走高，下游企业有一定原料库存，观望情绪浓厚，整体现货成交一般，出货贸易商较多，现货升水变化不大。

### 【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，截至本周一(3 月 23 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 25.52 万吨，较 3 月 16 日减少 2.06 万吨，较 3 月 19 日减少 1.09 万吨，国内库存减少。上周锌价重心下行，下游逢低补库采购积极性回升，带动上海、广东、天津等地库存均有不同程度下降。整体来看，原三地库存减少 0.79 万吨，七地库存减少 1.09 万吨。

### 【逻辑分析】

近期宏观反复，锌价宽幅震荡。基本面方面，考虑海外 LME 库存仍处相对低位，能源价格上涨，海外冶炼厂存有减产预期。国内库存虽处高位，但消费有回暖迹象；叠加冶炼厂利润缩水，开工积极性或有下滑，3 月产量或不及预期。海内外基本面对锌价均有一定支撑，需关注宏观及资金情绪对锌价影响。

### 【交易策略】

- 1.单边：基本面仍有支撑，但宏观仍存不确定性，锌价短期或低位震荡。关注国内消费提振及海外冶炼厂运行情况；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 铅：低位震荡

### 【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜 LME 市场无涨跌维持 1898.5 美元/吨；沪铅 2605 合约涨 0.15%至 16470 元/吨，沪铅指数持仓减少 1041 手至 12.66 万手。
- 2.现货市场：昨日 SMM1#铅价较前一个交易日持平。河南地区持货商报价混乱，散单报至对沪铅 2604 合约或沪铅 2605 合约贴水 140-50 元/吨出厂，期间当月票价格稍高。湖南地区冶炼厂及贸易商维持升水出货，散单对 SMM1#铅均价升水 30-50 元/吨出厂，有刚需成交。近日铅价保持企稳状态，部分下游蓄电池企业畏跌情绪略有缓解，现货市场成交情况稍有好转。

### 【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 3 月 23 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.31 万吨，较 3 月 19 日减少 1.45 万吨。

### 【逻辑分析】

目前铅价低位，国内再生铅冶炼亏损进一步扩大，复产进程或有延迟。考虑旺季即将来临，铅消费或有好转，铅价底部仍有支撑。警惕宏观及资金面对铅价影响。

### 【交易策略】

- 1.单边：低位震荡；
- 2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 镍：宏观主导短期价格

### 【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 220 至 16980 美元/吨，LME 镍库存增加 96 至 282888 吨，LME 镍 0-3 升贴水-195.89 美元/吨。

### 【重要资讯】

1.以色列官员表示华盛顿将 4 月 9 日定为结束战争的目标日期，伊朗和美国之间的会谈预计将于本周晚些时候在巴基斯坦举行，并补充说，华盛顿方面尚未向以色列通报与伊朗议会议长卡利巴夫接触的情况。

(SMM)

2.据中国海关网最新数据显示，2026 年 2 月中国硫酸镍进口总量 5,561 金属吨，环比下滑 20%，同比增长 54%。中国硫酸镍出口 33 金属吨，环比下滑 74%，同比下滑 75%。2026 年 2 月份中国硫酸镍净进口 5,528 金属吨，环比下滑 19%，同比增长 59%。(SMM)

### 【逻辑分析】

中东局势出现缓和的迹象，油价下跌，有色金属反弹。镍 3 月供需边际收窄，库存有去化迹象。产业方面成本支撑较为强劲，但短期宏观局势不明朗，关注霍尔木兹海峡物流进展。

### 【交易策略】

1.单边：等待宏观企稳。

2.套利：暂时观望。

3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 不锈钢：成本支撑，跟随镍价运行

### 【重要资讯】

1.2026 年 3 月 24 日综合外媒消息，2026 年 4 月的欧洲不锈钢合金附加费榜单刚刚出炉，结果让很多人大跌眼镜：镍价明明微跌，附加费却全线大涨！尤其是铁素体不锈钢（如 430 牌号），涨幅更是突破了 5.4%。真正的“幕后黑手”是铬铁。作为不锈钢（尤其是 400 系铁素体钢）的骨架元素，铬铁价格近期走出了独立暴涨行情，直接带飞了整体附加费。(51 不锈钢)

2.综合媒体 2026 年 3 月 24 日讯，在临沂临港区的盛阳集团高端不锈钢深加工产业园里，生产线正开足马力。自 2025 年 3 月投产以来，这里平均每天下线近 2000 吨高端不锈钢材，直接发往全国各地的加工厂。如今，临港区正把“粗钢不出园”变成现实。靠着不锈钢这一细分赛道的爆发，全区钢铁产业 2026 年

产值目标直指 700 亿元，并计划在“十五五”期间冲上 1200 亿元台阶。（51 不锈钢）

#### 【逻辑分析】

不锈钢表现强于镍价，因铬系原料也在上涨，成本支撑较强。钢联统计的社会库存去化，但若钢厂保持高开工和正常发货，而需求交易衰退，则 4 月供应会显得较为宽松。不锈钢预计跟随镍价波动，短期宏观影响较大。

#### 【交易策略】

1. 单边：等待宏观企稳。
2. 套利：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 工业硅：区间震荡

#### 【重要资讯】

3 月 20 日，新安股份在互动平台回答投资者提问时表示，股价走势受宏观环境、行业趋势、市场情绪及资金偏好等多重因素综合影响。近期地缘冲突加剧了全球经济及行业供需的不确定性，对板块估值形成一定扰动，属于行业共性影响。目前公司生产经营平稳有序。有机硅业务方面，行业“反内卷”行动叠加传统“金三银四”旺季需求带动，下游补库需求与供给收缩形成合力，产品价格进入上涨通道，盈利能力明显改善；同时公司持续优化有机硅终端产品结构，积极拓展新应用场景，高端化转型取得显著成效，产品综合毛利率稳步提升。叠加一季度部分下游领域出口退税政策取消带来的市场机遇，盈利同比、环比均有所提升。

#### 【逻辑分析】

有机硅企业自律会议后达成 3-5 月开工率不超过 65% 的共识，后市有机硅对工业硅的需求易减难增。多晶硅 3 月产量环比增加，4 月有部分企业存在复产计划，不排除 4 月多晶硅产量增加至 9 万吨（环比 3 月增加 0.6 万吨）。当下工业硅基本面暂无明显变化预期，8500 元/吨为大部分企业的现金成本线，短期工业硅或以区间震荡为主，参考（8200,8900）。当下工业硅供需格局类似于 2025 年同期，但基差、行业反内卷预期、原料市场与 2025 年同期存在差异，操作层面更建议区间下沿逢低买入，及时止盈止损。

#### 【交易策略】

- 1、单边：区间下沿逢低买入。
- 2、套利：暂无。
- 3、期权：暂无。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 多晶硅：短期偏弱，关注政策指引

### 【重要资讯】

近日，印度新能源和可再生能源部（MNRE）提议对 2019 年光伏组件合格型号及制造商清单（ALMM）指令进行重大修订，核心是新增太阳能硅片 ALMM-III，该清单将于 2028 年 6 月 1 日正式生效，此举旨在进一步完善本土光伏制造产业链，推动上游环节自主可控。目前该提案已获得新能源和可再生能源部部长批准，硅片纳入 ALMM-III 的具体流程指南将另行发布。根据提案，硅片初始清单不会仓促发布，需满足至少 3 家独立制造商的本土合计产能达到 15GW 这一最低门槛，才有资格正式推出。同时，申请纳入清单的制造商，还需具备同等规模的硅锭产能，这一要求旨在推动光伏产业的垂直一体化发展。

### 【逻辑分析】

3 月多晶硅复产增加，月度产量环比增加 0.6 万吨至 8.4 万吨附近，硅片排产环比增加，多晶硅维持紧平衡格局。本周多晶硅 N 型致密料最低成交价格 39000 元/吨，厂家出货策略分化。头部厂家坚持挺价策略，暂未出货。业内对于不低于成本销售存在差异化理解，部分企业迫于库存压力让价出货，多晶硅现货成交价进一步下探。此前市场传出部分企业将提高开工率，届时多晶硅或再度累库且综合成本下移。4 月下游订单情况不佳，需求有走弱预期，短期现货价格依旧偏弱。关注政策端对低于成本销售的约束情况。

### 【交易策略】

1. 单边：偏弱，注意流动性风险。
2. 套利：暂无。
3. 期权：暂无。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 碳酸锂：低价吸引下游买盘

### 【重要资讯】

1. 3 月 25 日(周三)，澳大利亚资源部长 Madeleine King 表示，澳大利亚毫无疑问“将在其关键矿产战略储备中设置底价。King 在堪培拉举行的 Minerals Week 峰会上对与会代表称，“我们正在开发战略储备。毫无疑问，这也将包含底价的成分。”这是一个不同的定价机制，旨在反映这些材料的生产成本。”（文华财经）

2. 紫金矿业高管在 2025 年度业绩说明会上表示，展望 2026 年，锂价反转趋势启动，锂产业正从纸面过剩向紧平衡态势演变。长期来看，新能源汽车与储能双轮驱动格局稳固，固态电池商业化进程进入关键提速期，AI 数据中心等新场景成为超级需求引擎，预计到 2030 年需求将超过 300 万吨，保障锂资源供应安全成为全球主要经济体和产业链企业的核心议题。（SMM）

3. 在能源共同体缔约方中，电网费用占电费账单的显著部分。截至 2024 年，在九个缔约方中的八个，

输电和配电费用占家庭电费账单的 50%至 76%。能源转型意味着电价及其设计不再是静态的，它们日益决定着成本分配的透明度、用户是否受到非歧视对待、电价是否准确反映实际系统成本，以及是否能为高效使用电网创造正确激励。能源共同体监管委员会 2025 年发布的输配电定价方法最佳实践报告，旨在推动能源转型。该报告由乌克兰国家能源与公用事业监管委员会主导，汇集了各缔约方国家监管机构的意见，并以欧盟最新实践为基准。自 2022 年以来，几乎所有缔约方都在定价框架上取得进展。例如，摩尔多瓦采用了新的输配电定价方法，北马其顿在配电收费中引入了固定费用部分，黑山在配电注入费中增加了基于功率的组成部分，乌克兰改革了接网费并将可再生能源支持成本与输电费用分离。(SMM)

**【逻辑分析】**

3 月国内供需边际转松，连续数周去库速度放缓，月末可能转为累库。上方有套保盘及宏观情绪带来的卖压，但需求旺季仍有一定韧性，进口 4-5 月回归正常，下方也存在一定支撑。短期市场情绪逐渐修复，碳酸锂仍是多头配置的首选之一，预计走势仍然偏强。

**【交易策略】**

1. 单边：偏强运行。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**锡：锡价随宏观情绪变化**

**【市场回顾】**

1. 期货市场：主力合约沪锡 2605 收于 349240 元/吨，上涨 3330 元/吨或 0.96%；沪锡持仓增加 1593 手至 7.40 万手。
2. 库存：昨日 LME 锡库存持平于 8805 吨。上周五锡锭社会库存为 11035 吨，周度增加 2770 吨。

**【相关资讯】**

1. 伊朗对卡塔尔天然气出口设施的军事打击，卡塔尔国有能源公司宣布氨气年出口量将削减 14%。卡塔尔坐拥全球最大单一天然气田，其拉斯拉凡设施是全球最大的液化天然气工厂，氨气作为天然气生产的副产品在此提炼，约占全球氨气供应量的 30%。
2. 根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2026 年 1 月我国进口锡精矿实物量 17801 吨，折金属 4487.3 吨，环比下降 13.7%，同比增长 10.6%；2 月进口锡精矿实物量 17144 吨，折金属 5049.2 吨，环比增长 12.5%，同比增长 63.7%。2026 年前 2 个月，我国共进口精锡 3269 吨，同比下降 22.2%；共出口精锡 2819 吨，同比下滑 37.4%；前 2 个月净进口精锡 450 吨。

**【逻辑分析】**

中东情绪反复，霍尔木兹海峡封锁影响氨气出口，未来几周或传导至全球半导体供应链。印尼酝酿禁止锡出口影响暂时有限，重点关注后期政策落地形式及节奏。中国 1-2 月进口锡精矿增长，折合金属 9536.6

吨，同比增长 33.5%。中国自缅甸进口锡矿量 13500 实物吨折金属 2298 吨，同比激增 174.9%。中国 2 月精锡产量 1.15 万吨，环比减少 23.91%，同比减少 18.22%。

#### 【交易策略】

- 1.单边：锡价短期由宏观情绪主导，关注氦气封锁对锡消费端负面传导。
- 2.期权：暂时观望。

(陈寒松投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 航运及碳排放每日早盘观察

### 集运：美国提出协议拟停火 1 个月，短期地缘情绪缓和

#### 【现货情况】

3/23 日上海航交所发布 SCFIS 欧线报 1693.26 点, 环比+8.8%; 3/20 日发布的 SCFI 欧线报 1636 美金/TEU, 环比+1.1%。

#### 【重要资讯】。

1. 金十数据 3 月 25 日讯, 美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含 15 项条件的结束冲突方案, 涵盖核计划、导弹能力及地区问题。据称, 美方主要要求包括: 拆除现有核能力、承诺不发展核武器、禁止在本土进行铀浓缩、移交约 60% 高丰度浓缩铀库存、拆除纳坦兹、伊斯法罕及福尔多等核设施, 并允许国际原子能机构 (IAEA) 全面核查等。同时, 美方还要求伊朗停止支持地区盟友武装, 禁止对其提供资金、指挥及武器支持, 并限制弹道导弹项目的规模与射程, 仅用于防御用途, 同时确保霍尔木兹海峡保持开放。作为交换条件, 伊朗可能获得全面解除国际制裁、美国支持其发展民用核项目, 以及取消“快速恢复制裁”机制。据了解, 美方正考虑推动为期一个月的停火, 以便就上述条款展开进一步谈判。该方案由包括贾里德·库什纳和史蒂夫·威特科夫在内的特朗普顾问推动。另据以色列方面 24 日消息称, 美国有意提出为期一个月的停火方案, 以便与伊朗讨论一份包含 15 个要点、旨在结束战争的协议。(央视)

2. 金十数据 3 月 25 日讯, 据 AXIOS 网站援引两位知情人士称, 美国与区域调解人小组正在讨论最快于周四与伊朗举行高级别和平谈判的可能性, 但仍在等待德黑兰方面的回应。特朗普总统有意结束战争, 但伊朗对霍尔木兹海峡的控制令任何潜在的退出策略都变得复杂。美国已与以色列分享其结束战争的 15 点计划, 并声称伊朗已同意其中许多关键点, 但尚无任何切实证据表明存在此类协议。两位以色列消息人士称, 以色列总理内塔尼亚胡担心特朗普达成的协议可能远未达到以色列的目标, 包含重大让步, 并限制以色列对伊朗进行打击的能力。第三位消息人士称, 以色列领导人怀疑伊朗是否真的做出了美国所声称的让步。目前, 伊朗官员否认了特朗普关于秘密谈判的说法, 尽管他们已确认美国已发送信息和提议。

#### 【逻辑分析】

现货运价方面, 现货仍处淡季, Gemini 马士基 WK14 周 40 尺高柜 2700, WK15 周报 2400; OA4 月初长荣 fak 报 3200 附近, 环比涨 300; PA 联盟 4 月上半月报 2500-2700, 其中 ONE4 月上半月报 2500, YML4 月上半月报 2750 附近; MSCWK14 自 3040 降至 2840, 4 月第一周沿用 2840。运力方面, 2026/3/23 日, 上海-北欧 5 港 3/4/5 月周均运力分别为 24.03/26.20/29.14 万 TEU, 上期 (3/16) 2026 年 3 月/4 月/5 月周均运力分别为 24.03/26.22/28.43 万 TEU。其中 3 月与 4 月的运力部署整体变化不大, 5 月运力部署略有增加, 不过 OA 联盟多条船舶出现跨周延后的现象。需求端, 4 月仍处淡季, 仍需关注船司揽货情况。

地缘方面，目前霍尔木兹海峡通行依然受阻，美国提出 15 条停火 1 个月方案，地缘反复博弈，关注后续谈判情况及燃油成本变化。

#### 【交易策略】

1. 单边：美伊谈判预期带动地缘情绪回落，短期盘面预计延续回调。但地缘预计反复博弈仍需警惕风险。
2. 套利：观望。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 干散货运价：伊朗新设安全走廊供船舶通行，后续或将带来船舶贸易环境的边际好转

#### 【现货情况】

现货运价指数：2026 年 3 月 23 日，BDI 指数报 2037 点，环比-0.92%；BCI 指数报 2937 点，环比-1.14%，BPI 指数报 1888 点，环比-0.84%；BSI 指数报 1218 点，环比-0.49%。

现货运价：2026 年 3 月 23 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 30.55 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 11.65 美金/吨；2026 年 3 月 20 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 17014 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 19674 美金/天。

#### 【重要资讯】

1. 在部分大豆货物被检出杂草种子后，巴西收到了中国买家和当局的投诉，且巴西已加强了检验力度。在巴西农业部调整了货物检验规定，大型贸易公司报告对华出口出现中断甚至暂停后数日，中国决定放宽对从巴西进口大豆中杂草种子含量的规定。
2. 船舶前线：2026 年 3 月 23 日，干散货新造船市场持续回暖，国际航运巨头与中国新兴船厂再度联手落子。挪威船王 John Fredriksen 旗下 Seatankers Management 正式重返大型散货船建造赛道，在风电装备龙头大金重工旗下盘锦大金海洋工程有限公司，订造最多 8 艘 Newcastlemax 型散货船，以 4 艘确认订单+4 艘选择权的规模，成为今年以来全球干散货市场标志性订单之一。
3. CNSS：据《劳氏日报》和《财新》报道，在伊朗近日于霍尔木兹海峡设立“安全走廊”（“走廊”）后，3 月 22 日，首艘由中国船东拥有的集装箱船——巴拿马籍“Newvoyager”号（IMO: 1088396，1068TEU）通过该通道。上周末，该船经由德黑兰附近拉拉克岛的“走廊”完成通行。

#### 【逻辑分析】

目前美伊局势依旧不明，双方谈判与外交仍陷僵局，不过伊朗近日于霍尔木兹海峡设立“安全走廊”供船舶通行，关注后续中东海湾地区的船舶行驶情况。目前石油短缺导致船用油价格仍处高位，高昂的油价给船东带来了显著的压力，对于已在途中的航次，不断上涨的燃油成本直接侵蚀了航次利润，而对于已锁定的燃料价格的远期合同，潜在的供应链中断可能因不可抗力引发履约风险。若后续战争风险持续，未来燃油价格上涨的这部分成本可能转嫁在租金上从而推动船舶现货运价的上涨。分船型市场来看，近期几内亚矿业部长表示将于 4 月初限制铝土矿出口量，与此同时印尼政府宣布先保内部供应政策等因素导致海外煤炭需求减少，短期运输需求的降低或将限制 Capesize 市场的租金高度，另外关注中澳铁矿

石的谈判情况以及澳大利亚的天气问题，近期热带气旋即将登陆澳大利亚并给昆士兰州北部地区带来强降雨，考虑该地靠近澳大利亚重要的铝土矿区，可能对于发运产生一定的影响，关注该地后续天气的情况；Panamax 市场方面，尽管南美东海岸谷物出口增长继续支撑大西洋市场，但油价大涨令部分市场参与者保持观望，市场活跃度与成交较为低迷，不过能源价格的上涨可能对煤炭的替代需求形成一定的催化，关注后续中东局势的进展；而小船方面，则因燃油成本上升而对运价构成压力，船东似乎更倾向于观望而非在市场上签约，整体需求疲软的背景下租金上涨受到一定限制。中长期看，若后续中东地缘冲突持续，船用油价格一直维持高位或将压制全船型利润并推升现货的租金价格，后续仍需关注战争持续的时长对于干散货航运链的影响。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 碳排放：中国碳市场交易平淡，欧盟碳市场信心与价格修复

### 【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026 年 3 月 24 日开盘价 80.00 元/吨，最高价 81.00 元/吨，最低价 80.00 元/吨，收盘价 80.22 元/吨，收盘价较前一日下跌 0.72%。今日挂牌协议交易成交量 140,600 吨，成交额 11,278,800.00 元；今日无大宗协议交易；今日无单向竞价。3 月 23 日 CCER 市场成交均价 85.05 元/吨，较上一日下跌 2.26%，成交量 3 万吨，总成交额 285 万元。目前 CEA25 尚未正式预分配，流通配额稀缺致使市场流动性较弱，大额交易多以企业间协商为主。随着第二批配额结转工作于 2026 年 3 月 21 日启动，预计将在正式预分配前改善一定的配额流通状况；短期来看，受限于市场流通配额稀缺，交易结构以企业间协议转让为主，竞价交易占比偏低，预计碳价将维持平稳运行态势。

欧盟碳市场：2026 年 3 月 23 日，欧盟碳市场拍卖价 64.7 欧元/吨，较前一拍卖日上涨 3.88%。期货市场，3 月 23 日，ICE 连续合约最终结算价 67.89 欧元/吨，较上一交易日结算价大幅上涨 2.38%，成交 410 手。3 月 20 日欧盟峰会落幕，政策不确定性消除，目前碳市场已经修复上周大幅下跌的信息，周一开盘涨幅也为近几月最高。欧盟委员会已明确排除暂停碳市场的选项，并已经在周一快速推出工业援助方案来兑现之前对工业纾困的承诺。短期来看，政策底已现，市场信心继续修复，碳价或将企稳走强。中长期看，在能源价格高企及“气转煤”趋势下，碳配额需求可能边际增加，预计碳价将呈现震荡偏强走势。后续仍需关注具体欧盟 MSR 及 EU ETS 改革方案细节及地区冲突下全球能源供给变化。。

### 【重要资讯】

1. 3 月 24 日，博鳌亚洲论坛开幕，论坛发布《可持续发展的亚洲与世界 2026 年度报告-世界大变革下的亚洲永续发展》的报告，对亚洲的绿色低碳发展进行了分析。报告提到，亚洲逐渐成为绿色转型的世界引领力量，中国、印度、东盟等国家大力发展太阳能、风电等再生资源，并布局氢能，电网现代化等领域提高能源利用效率。亚洲绿色经济快速增长，数字化与绿色化融合催生变革，例如中国的“东数西算”就是对这种变革的重要实践。

2. 3 月 24 日，美国再次批评欧盟针对油气进口的甲烷排放管控规则，警告卡塔尔设施遭伊朗袭击引发

的供应紧缩下，欧盟不宜过度严格。美国驻欧盟大使表示，若欧洲不降低监管要求，可能面临严重能源危机。目前欧盟约三分之二液化天然气来自美国，华盛顿在贸易谈判中占据优势。欧盟规定明年起化石燃料进口须符合监测报告核查标准，2030年将对超甲烷强度阈值的进口实施处罚。尽管欧委会承诺采取“简单务实”方式保障供应安全，但尚未调整法规。美方呼吁双方以经济互利方式解决分歧。

3月22日，据中国气象局消息，明后两天（25日、26日），江南中部等地雨势将略有增强，湖南中西部、江西东部、福建北部等地局地将有暴雨；新疆、西藏等地降雪减弱，青海北部、甘肃等地将有中到大雪，局地暴雪。整体来看，未来10天（3月24日至4月2日），江南、华南北部、四川盆地东部及贵州东部、西藏东南部等地多阴雨天气，雨日可达5至8天，大部地区累计降水量有40至80毫米，部分地区有100至200毫米；上述地区降水量较常年同期偏多7成至2倍，局地偏多3倍以上。

### 【逻辑分析】

国内碳市场方面，短期来看，Q2用电需求改善使碳排放需求增加，有望支撑碳价震荡偏强。但考虑CEA2025配额未预发放、电力行业尚未正式发布新的分配方案细则以及年终结转政策不明的情况下，市场活跃度短期将持续低迷多重因素叠加国内碳价缺乏支撑，短期涨幅或将受限。第二批配额结转机制将于2026年3月21日启动，有望增加CEA25市场流通规模，提振国内碳市场交易活跃度。中长期而言，3月12日生态环境部召开有关全国碳市场扩围研讨会议，表明石化，建材，航空等行业有望在最近两年纳入全国碳市场，届时又将增大CEA需求。2026年电力行业碳配额收紧预期叠加新纳入行业结构性碳排放需求支撑之下，预计2026年碳价中枢高于2025。需重点关注CEA2025配额预发放情况、新纳入行业结转政策细则以及未来碳市场扩围情况。

欧盟碳市场方面，EU ETS当前正深陷地缘冲突引发的能源危机与内部政策博弈的双重漩涡。欧盟碳价已跌至11个月以来最低。受美伊冲突升级影响，卡塔尔核心LNG设施持续停产，全球供给趋紧。尽管目前欧盟气价暂处低位，“气转煤”效应弱化导致短期碳配额需求回落，但地缘局势构成巨大隐患：一旦冲突加剧引发全球天然气紧缺，叠加欧盟补库需求，气价极易再次飙升，届时工业将继续面临能源成本与碳履约成本的双重挤压，利润空间遭受严峻挑战。若地缘冲突延续，全球LNG紧平衡将加剧欧亚资源竞争；叠加欧盟低库存与迫切补库需求，气价上行压力显著。与此同时3月19日印尼政府宣布将提高煤炭产量并研究征收出口税。受中东冲突引发全球能源市场动荡、煤价大涨影响，印尼允许矿商增产以应对需求上升，尤其各国为替代天然气而增加燃煤发电。煤价或因增产而回落，价差扩大有望重启“气转煤”趋势，进而推升碳配额刚性需求，利多碳价。政策层面，市场博弈暂告段落，欧盟排除暂停交易，聚焦改革MSR及ETS，并拟动用300亿欧元基金纾困产业。随着阴霾消散，未来走势将取决于具体改革方案细节及其对供需的重塑以及地区冲突对能源供给的影响。欧盟周一接连批准丹法两国能源大单，标志着工业纾困承诺加速变现。此举不仅消除了政策不确定性，更释放了强力支撑碳市场的明确信号，表明欧盟决意通过实质投入确保碳市场的稳定。中期来看，欧盟明确仍将支持碳市场后，未来MSR及EU ETS的具体改革方向将是重点。长期而言，虽然线性递减因子收紧构成支撑，但气候目标与经济压力的平衡、潜在的逆周期调节政策将缓和上涨速度。后续走势需密切关注欧盟内部政策风险与全球能源供给变化。

(贾瑞林 投资咨询证号: Z0018656; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

## 能源化工每日早盘观察

### 原油：走势紧随地缘局势，日内剧烈波动

#### 【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 4.79%，报 92.35 美元/桶；布伦特原油期货上涨 4.55%，报 104.49 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 5.82%，报 3.148 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 5.79%，报 4.2909 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 1.8%，报 2.943 美元/百万英热单位。

#### 【相关资讯】

1. 特朗普暗示伊朗拿出了一份与霍尔木兹海峡有关的礼物，谈判中已就潜在协议部分内容达成一致。据报美国向伊朗提交结束冲突的 15 点计划，以媒称华府寻求为期一个月的停火以推进谈判；
2. 伊朗为霍尔木兹海峡通行设条件，只要外国船只不支持针对伊朗的侵略行为并遵守德黑兰相关规定就可以通过。据悉伊朗已开始向部分商船收取通行费，单个航次最高 200 万美元；
3. 海湾阿拉伯国家据悉考虑加入美国和以色列对该国的军事行动，特朗普政府已下令第 82 空降师向中东部署约 2000 名士兵。

#### 【逻辑分析】

因有报道称美国加大外交努力推动结束与伊朗的战争，市场对关键航道霍尔木兹海峡何时重开仍存不确定性。在霍尔木兹海峡通航受阻下，原油供应缺口仍存，持续关注双方是否有进一步动作。国际油价维持高波，Brent 预计在 96~105 美元/桶。

1. 单边：高位偏多。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 沥青：地缘降温，关注近端油价波动风险

#### 【外盘情况】

BU2605 夜盘收 4373 点 (-1.84%)，BU2606 夜盘收 4367 点 (-2.06%)。

现货市场，3 月 24 日山东主流成交价上涨 100 至 4350-4550 元/吨。华东地区主流成交价上涨 60 至 4550-4670 元/吨。华南地区主流成交价格持稳 4500-4550 元/吨。

#### 【重要资讯】

百川，山东市场，多数炼厂执行前期合同，部分保持限量发货，另外今日岚桥石化沥青停售，市场可流通现货资源供应仍偏紧，贸易商出货价格继续推涨 30-50 元/吨左右，带动市场主流成交重心上移。不

过，终端用户观望情绪较重，下游开工项目较少，高价资源成交鲜有，短期沥青价格或暂时走稳。长三角市场，社会库报价继续走高，带动区内主流成交重心上移，不过社会库出货量较少，交投氛围低迷。后市主力炼厂维持停产停销，市场消耗社会库资源为主，主营炼厂沥青价格坚挺无忧。华南市场，昨日，华南地区中石化炼厂价格继续普涨 100 元/吨，今日个别中石油炼厂价格跟涨 150 元/吨，支撑市场成交重心上涨，不过受国际局势影响，成本端价格大幅下跌，多数中下游用户观望情绪加重，佛山库及钦州库价格暂稳在 4500 元/吨左右，短期当地沥青价格或将以稳为主。

### 【逻辑分析】

地缘冲突缓和预期下，沥青单边价格跟随原油同步下跌。近端关注缓和预期下油品供应物流及海峡通行情况，专注实际供应缺口的回归节奏。当前国内炼厂原料采购成本仍高企，叠加重油紧缺引发预防性减产，主营部分炼厂停产或减产，进一步压缩沥青产出。3 月沥青产量预期随着新增炼厂停减产而进一步减少，供应预期环比紧缩，驱动沥青盘面拉涨。但当前下游刚需恢复缓慢，改性沥青、防水卷材开工率均低于历史平均水平，社会库存处于高位，需求端对价格的支撑暂时偏弱，高价背景下中下游观望情绪较重。

### 【策略建议】

1. 单边：BU2606 逢低布多，轻仓操作。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 燃料油：地缘降温，关注近端油价波动风险

### 【市场回顾】

FU05 合约夜盘收 4476 (-3.70%)，LU05 合约夜盘收 5118 (-4.66%)

新加坡纸货市场，高硫 Apr/May 月差 41.0 至 38.0 美金/吨，低硫 Apr/May 月差 80.0 至 65.0 美金/吨。

### 【相关资讯】

1. 泰国 PTT 招标出售低硫燃料油 PTT 共 3.5 万吨，4 月 24 至 26 日在 Map Ta Phut 装载。
2. 新加坡现货窗口，3 月 23 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

### 【逻辑分析】

地缘冲突缓和预期下，燃料油单边价格跟随原油同步下跌。近端关注缓和预期下油品供应物流及海峡通行情况，专注实际供应缺口的回归节奏。新加坡燃料油库存高位维持，俄罗斯豁免窗口时间内俄罗斯燃料油到港量增长。墨西哥出口也环比上行但增量有限，中东出口停滞。临近二季度关注南亚孟加拉国和巴基斯坦、沙特及埃及地区发电备货进口需求启动情况。富查伊拉港口加注再次受袭，其船舶加注需求或转移至新加坡地区，新加坡加注需求或预期增长。近端低硫供应紧缩，国内部分主营炼厂降负缩减低硫生产，国外市场 Al-Zour 炼厂近端开始降负且预期于 4 月进入检修，Dangote 炼厂汽油装置回归，低

硫对外供应及出口减少。

**【交易策略】**

1. 单边：观望。
2. 套利：高低硫价差关注低硫减产及高硫旺季需求启动节奏。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## LPG：外盘下跌驱动内盘走弱

**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PG 主力合约 2605 收于 6836 (-162/-2.31%) 元/吨，夜盘收于 6668 (-453/-6.36%) 元/吨。
2. 现货市场：液化气市场整体氛围略有转淡。上游未来供应有收窄预期，卖方心态偏强，且原油上涨存提振，但下游有一定观望心态，预计今日华东市场延续稳中偏强走势。

**【相关资讯】**

1. 2026 年 3 月 23 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 620 美元/吨，较上一交易日涨 20 美元/吨；丁烷 615 美元/吨，较上一交易日涨 20 美元/吨。
2. 上游装置中，河北地区个别厂家装置全面停出，醚后碳四产量缩减；下游深加工中，烯烃与烷烃深加工方面均无装置波动，需求保持平稳。

**【逻辑分析】**

液化气仍围绕地缘局势波动，随着双方谈判的可能性增加，液化气外盘回落，同时运价也有相应走弱带动内盘价格。虽然目前 PDH 开工尚可，原料端的缺失为后续埋下隐患。目前市场关注双方谈判的可能。

1. 单边：高位震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 天然气：地缘风险持续，上涨趋势不改

**【市场回顾】**

Nymex HH 2604 合约结于 2.943 美元/MMBTU(+1.8%)，HH 2605 合约结于 2.912 美元/MMBTU(+1.32%)；JKM2605 结算价 20.525 美元/MMBTU (-2.26%)，JKM2606 结算价 19.250 美元/MMBTU (-6.64%)；ICE TTF 2604 合约结于 54.041 欧元/MWh (-4.66%)；

**【重要资讯】**

气候预测：

中国气候预测：本次预测中，华北地区未来两周整体气温预测小幅下调，本周整体相对温和，下周小幅降温，未来三到四周气温预期整体上调，明显高于往年平均水平；华东地区和华南地区未来两周气温预测变化不大，华东地区本周小幅回暖但仍旧低于往年平均水平，下周继续回暖，整体接近往年的平均气温水平，华南地区未来一个月气温较往年更加温暖。

日韩气候模型预测：日本、韩国未来两周气温预测小幅上调。韩国未来两周气温缓慢回暖，整体接近往年平均水平，未来三到四周气温预计较往年平均水平偏高；日本未来两周气温缓慢回暖，整体接近往年平均水平，未来三到四周气温整体较往年明显偏暖。

美国气候模型预测：美国方面，未来两周气温预测无显著变化，虽气温波动较大，但整体仍旧较为温暖，未来三到四周气温预计接近往年平均水平。

欧洲气候模型预测：西北欧未来两周的气温预测小幅上调，本周明显降温，之后一周逐渐回暖，未来三至四周气温预测中，ECMWF 模型气温预期上调，GFS 模型上调，整体气温较往年平均水平偏低；中欧未来两周的气温预期小幅上调，本周大幅降温，之后持续较冷，直至两周后才开始回暖，未来三至四周气温预测中，ECMWF 模型小幅下，GFS 模型小幅下调，整体呈快速回暖趋势；法国、德国、意大利、英国未来一周风力预计先弱后强。

#### 【逻辑分析】

国际 LNG：卡塔尔两个 LNG 项目仍旧处于停产状态，波斯湾预计每个月损失超 700 万吨 LNG。前期卡塔尔宣布 1280 万吨的 LNG 生产线遭到损坏后价格大幅上涨。最近地缘情绪反复，“新闻交易”成为短期市场的主要指引，价格短期再度暴涨需要出现新的 LNG 出口设施或气田设施被损毁，但长期在市场供应缺口一点点累积的情况下，上涨空间被不断打开。由于目前即将迈入淡季，整体以随着卡塔尔停产的持续而缓慢上涨。当前市场不确定性极强，单边风险较大，建议长期持有卖出深度虚值看跌期权的仓位知道战争结束。

美国 HH：干气产量处于高位，随着冬季接近尾声，国内需求无明显亮点，出口量稳定在高位。地缘冲突短期来看对美国的基本面情况影响不大，更多是情绪上的影响。短期市场偏宽松看待，库存整体相对健康，二季度市场供需宽松，但前期价格下跌过多，下方空间相对有限，后续观察地缘情绪下的市场走势。

#### 【交易策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 TTF 深度虚值看跌期权持有。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）。

## PX&PTA：供应存计划外缩量预期，PTA 企业或被动减产

### 【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PX2605 期货主力合约收于 9708 (-682/-6.56%)，收于 9428 (-280/-2.88%)，TA2605 期货主力合约收于 6694 (-440/-6.17%)，夜盘收于 6548 (-146/-2.18%)。
- 2.现货方面：昨日 PX 价格下跌，三单 5 月亚洲现货分别在 1239、1235、1235 成交。尾盘实货 5 月在 1234/1254 商谈，6 月在 1205/1220 商谈。估价在 1227 美元/吨，较昨日下跌 75 美元。TA 现货基差区间波动。3 月下在 05-75 附近商谈成交，价格商谈区间在 6590~6880。4 月中上在 05-50 附近有成交。本周仓单在 05-55~60 有成交。主流现货基差在 05-75。

### 【重要资讯】

- 1.据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 3 成偏下。直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 52%。
- 2.华东一 PX 工厂一条 200 万吨 PX 装置近日已停车检修，该装置原计划 3 月中停车检修 30-40 天左右，目前重启时间待跟进。因上游原料供应原因，逸盛新材料 720 万 PTA 装置计划 4 月 1 日起降负荷 30% 运行。后续逸盛其余工厂视原料情况调整开工率。

### 【逻辑分析】

受上游原料供应稳定担忧影响，国内部分炼厂已进行了预防性降负措施，芳烃负荷下调同时 PX 进入传统检修季多套装置计划检修，油品裂解价差走高，PX 相对 TA 表现偏强。PX 装置方面：金陵石化 70 万吨装置检修推迟到 4 月，计划市场 55 天。浙石化一条 200 万吨停车检修 30-40 天，中化泉州降负，大榭石化上周初意外停车，预计十天。韩国 100 万吨计划 3 月底停车检修，重启待定。TA 装置方面，仪征化纤 3.2 停车检修预估 18 天，福海创、逸盛新材料、威联化学降负。因上游原料供应原因，逸盛新材料 720 万 PTA 装置计划 4 月 1 日起降负荷 30% 运行。因原料问题，市场对于 PX 供应存在计划外缩量预期，PTA 企业或被动减产。

### 【交易策略】

- 1.单边：关注中东局势最新进展及霍尔木兹海峡通航情况，短期建议观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## BZ&EB：原料供应担忧，苯乙烯出口向好

### 【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 BZ2605 期货主力合约收于 8501 (-704/-7.65%)，夜盘收于 8318 (-183/-2.15%)，EB2604 期货主力合约收于 10242 (-828/-7.48%)，夜盘收于 10009 (-233/-2.27%)。

2. 现货方面：昨日华东纯苯现货商谈区间 8280-8580 元/吨，较上一交易日跌 325 元/吨。江苏苯乙烯现货商谈在 10335-10640，3 月下商谈意向在 10335-10640，4 月下商谈意向在 10370-10670。江苏苯乙烯现货商谈意向在 05 盘面+（115-130），3 月下商谈在 05+（115-130），4 月下商谈在 05+（150-160）。

#### 【重要资讯】

据卓创资讯统计，2026 年 3 月 18 日华东纯苯港口贸易量库存 29.4 万吨，较 3 月 11 日减少 0.2 万吨，环比下降 0.68%，同比去年提升 84.91%。苯乙烯华东主港库存总量增加 0.05 万吨在 16.66 万吨（含宏川库）。华东主港现货商品量增加 2.28 万吨在 10.36 万吨。纯苯周度负荷在 77.48%，周环比持平，苯乙烯周度负荷在 71.37%，环比下降 0.35%。

#### 【逻辑分析】

受上游原料供应稳定担忧影响，国内部分炼厂已进行了预防性降负措施，贸易物流冲击亚洲炼厂关键原料石脑油供应，韩国、日本炼厂全面降负。古雷石化 3 月 9 日起检修，浙石化一套 380 万吨重整检修。在霍尔木兹海峡受到影响下中东苯乙烯货源进出欧亚将受到限制，伊朗苯乙烯装置处于临时停工状态，将带动国内苯乙烯出口行情。如果霍尔木兹海峡长时间未能正常运行影响炼厂的供应问题，导致炼厂被动降负进而影响芳烃品种的供应，苯乙烯下游进入旺季，负荷预计回升。

#### 【交易策略】

1. 单边：关注中东局势与霍尔木兹海峡通航状态，短期建议观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 乙二醇：进口量下修

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2605 期货主力合约收于 5119（-445/-8.16%），夜盘收于 5006（-113/-2.21%）。
2. 现货方面：目前本周现货基差在 05 合约贴水 58-64 元/吨附近，商谈 5076-5082 元/吨，下午几单 05 合约贴水 67-69 元/吨附近成交。下周现货商谈在 05 合约贴水 45-50 元/吨附近。4 月下期货基差在 05 合约贴水 15-24 元/吨附近，商谈 5116-5124 元/吨，下午几单 05 合约贴水 24 元/吨附近成交。

#### 【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 3 成偏下。直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 52%。
2. 韩国一套 18.5 万吨/年的 MEG 装置计划于本周末附近停车，该装置目前负荷运行仅在 5 成附近。

#### 【逻辑分析】

国内受原料供应影响，国内乙烯裂解制乙二醇企业的开工率有不同程度的下降，目前了解浙江、江苏、海南、福建等地区的企业均有涉及，油制乙二醇企业负荷大多下降。合成气制榆林化学、榆能化学均将

按计划执行检修，春检来临合成气制负荷存在下降预期。中东霍尔木兹海峡影响，乙二醇4月进口量预计大幅缩减。

#### 【交易策略】

1. 单边：关注中东局势最新进展及霍尔木兹海峡通航情况，短期建议观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 短纤：加工差区间波动

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2606 期货主力合约收于 8254 (-426/-4.91%)，夜盘收于 8132 (-122/-1.48%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，期货回调，贸易商优惠扩大，半光 1.4D 主流商谈 8350~8700 元/吨出厂。福建直纺涤短工厂报价维稳，半光 1.4D 主流报 8900~9100 元/吨现款短送，成交接单商谈。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光 1.4D 主流商谈 8500-8800 送到，下游多观望

#### 【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 3 成偏下。直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 52%。
2. 江浙加弹综合开工维持在 74%，江浙织机综合开工小升至 65%，江浙印染综合开工率小升至 79%。

#### 【逻辑分析】

昨日期货大幅下跌，贸易商及期现商价格跟跌。江苏一直纺涤短工厂 3 月初检修的 20 万吨直纺涤短装置重启，预计周末出产品。另一直纺涤短工厂原生中空减产 60 吨/天，重启时间待定。26 年短纤出口同比增长，1-2 月表现较好，纺织服装同样表现较好，运费上涨后海外客户接受能力弱，短期跟随聚酯原料走势。

#### 【交易策略】

1. 单边：短期建议观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 瓶片：库存持续去化

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2605 期货主力合约收于 8186 (-482/-5.56%)，夜盘收于 8028 (-158/-1.93%)。

2.现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛一般，高低成交价差较大。市场3-5月订单多成交在8500-9000元/吨出厂不等，少量略低8300-8400元/吨出厂不等，局部略高，品牌不同价格略有差异。

**【相关资讯】**

1.CCF讯：聚酯瓶片工厂出口报价多下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至1195-1230美元/吨FOB上海港不等，个别略高报1250-1260美元/吨FOB；华南主流商谈区间至1190-1220美元/吨FOB主港不等，局部略高或略低。品牌不同略有差异。

2.CCF讯：福建一套年产25万吨聚酯瓶片装置因原料短缺降负50%运行。

**【逻辑分析】**

华润江阴工厂年产120万吨聚酯瓶片装置3月初重启。三房巷一套年产75万吨装置预计3月中旬附近重启，瓶片负荷较节前上升，一季度去库幅度有限。近期受不可抗力影响，部分企业瓶片生产及交货表现出不确定性，3-4月为瓶片采购旺季，工厂库存持续去化，瓶片表现相对较强。

**【交易策略】**

- 1.单边：短期建议观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 丙烯：供应偏紧

**【市场回顾】**

- 1.期货市场：昨日PL2605期货主力合约收于8874（-985/-9.99%），夜盘收于8755（-119/-1.34%）。
- 2.现货方面：山东丙烯市场主流参照9000-9060元/吨，较上一工作日下跌45元/吨。中石化华东销售公司丙烯挂牌价稳定在9300元/吨。上述价格自3月23日起开始执行。

**【相关资讯】**

- 1. 沙特阿美公司4月CP预期，丙烷预期为620美元/吨，丁烷预期为620美元/吨。
- 2.丙烯周度开工率在75.75%，环比上升0.12%，金能化学（二期）PDH装置、延长中煤榆林二期CTO装置重启，东辰石化装置检修，部分装置负荷调整

**【逻辑分析】**

成本端推动丙烯快速上行，供应风险加大，国内丙烯负荷下降，国内部分厂家被动减产。原材料普遍上升情况下装置亏损扩大导致丙烯企业停工及减负情况增多，PDH负荷预计继续下降，日韩也有丙烯装置停车或降负损失产能，伴随终端需求逐渐复苏，供需面存在支撑。需持续关注中东局势与霍尔木兹海峡通航状态。

**【交易策略】**

- 1.单边：中东地缘反复，短期建议观望。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 塑料 PP：多单减持

### 【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 8683 点，下跌-235 点或-2.64%。LLDPE 市场价格部分涨跌，变动幅度在 50-250 元/吨，市场交投气氛谨慎，石化出厂多数稳定，贸易商根据库存情况随行报盘，价格小幅涨跌，现货交投气氛谨慎，终端观望居多。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8780-9800 元/吨，部分涨跌 50-200 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 8900 点，下跌-214 点或-2.35%。国内 PP 市场价格窄幅下调，幅度多在 100-150 元/吨。现货市场心态存利空影响。部分生产企业厂价下调，货源成本支撑力度下降；贸易商报盘随行就市下行，并且午后跌幅逐步扩大。不过在企业降负停车较多情况下，部分货源紧张一定程度上缩小了价格的下跌幅度。下游观望情绪随之上升，市场成交情况偏弱。

### 【重要资讯】

援引中国化工报消息：中东冲突升级致霍尔木兹海峡航运受阻，保险撤保引发油轮滞留，摩根大通预警油价或破 120 美元。卡塔尔 LNG 枢纽及伊拉克油田遇袭，导致全球油气供应骤减，LNG 运费飙涨 650%，亚洲现货价格翻倍。能源暴涨迅速传导至化工链，石脑油成本激增推高乙烯、丙烯及下游塑料、化纤价格。中东作为关键原料产地，其聚乙烯、甲醇、硫磺及半导体用氦气出口中断，引发全球供应链断裂风险，氮肥停滞更恐推高粮价。亚洲石化企业面临原料短缺与成本高企双重挤压，被迫寻求高价替代货源。分析师预测，若供应持续中断，中东及亚洲石化装置或因库存耗尽在数周内减产甚至停产，全球化工行业正经历深刻被动调整。

### 【逻辑分析】

2 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54 点，同比上涨+0.11 点，涨幅扩大，小幅利多商品。2 月，国内汽车库存预警指数去库至 56.2%，边际累库，小幅利空商品。3 月至今，布伦特油价连续 3 个月上涨至 95.18 美元/桶，同比上涨+28.5%，连续 2 个月边际走强，利多 PP。

### 【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约观望；PP 主力 2605 合约观望。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-217 点，宜减持观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 烧碱：烧碱走弱

### 【市场回顾】

1. 2026年3月23日氯碱利润354元/吨；2026年3月23日山东信发液氯价格涨50元，执行+300元出厂
2. 山东市场液碱价格继续上调，低度碱需求端暂无明显增量，但部分碱厂库存不高，加上期货价格高位，市场看涨心态强烈。高度碱在出口订单的支撑下，短期较为强势。其中鲁西南32%离子膜碱主流成交670-750；鲁中东部32%离子膜碱主流成交670-750，50%离子膜碱涨至1330-1380；鲁北32%离子膜碱主流成交680-740；鲁南32%离子膜碱主流成交770-790。（单位：元/吨）

### 【相关资讯】

1. 山东市场液碱价格继续上调，低度碱需求端暂无明显增量，但部分碱厂库存不高，加上期货价格高位，市场看涨心态强烈。高度碱在出口订单的支撑下，短期较为强势。其中鲁西南32%离子膜碱主流成交670-750；鲁中东部32%离子膜碱主流成交670-750，50%离子膜碱涨至1330-1380；鲁北32%离子膜碱主流成交680-740；鲁南32%离子膜碱主流成交770-790。（单位：元/吨）

### 【逻辑分析】

上周烧碱市场价格普涨，供应小幅收缩，需求略有回落，氯碱企业盈利由盈转亏且亏损扩大。高度液碱周均价均上涨。供应端，全国氯碱企业开工负荷率降至89.54%，烧碱折百产量减至87.1万吨，检修损失量翻倍，山东、华东液碱库存下降，熔盐法片碱产量微增。需求端，氧化铝、粘胶短纤开工率分别回落0.22、4.54个百分点，下游需求整体不温不火。盈利上，山东有自备电厂企业ECU平均亏损7.52元/吨，无自备电厂企业亏损扩大至204.13元/吨，主因液氯价格降幅超液碱涨幅。当前出口询盘较多，32碱受带动仍有涨价空间，关注美伊冲突进度，情绪有所降温。

### 【交易策略】

1. 单边：震荡，跟随美伊冲突带来的市场情绪而变化
2. 套利：暂时观望
3. 期权：观望。

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## PVC：弱势下跌

### 【市场回顾】

以华东常州市场为基准，华东地区电石法五型现汇库提价格在5820元/吨，环比前一日下跌200元/吨。国内PVC现货市场寻低成交为主，华东地区电石法五型现汇库提价格较为混乱，在5650-5850元/吨，乙烯法厂家销售有限，价格商谈。华东地区PVC基差05合约基差在-200/-300区间不等，市场一口价略

高。

**【相关资讯】**

隆众数据统计显示，截止3月19日中国PVC生产企业厂库库存可产天数在6天，环比减少6.25%，上游货源集中交付内外贸市场，叠加乙烯法检测，在库天数环比减少。

**【逻辑分析】**

受中东战争影响，全球炼厂原料供应大幅收紧，国外多数氯碱厂均有降负，部分因缺原料停车，市场消息称韩华、印尼ASC、泰国SCG、台塑等大厂全面降负停车。同时，国际部分炼厂逐步淘汰，乙烯法下游也有停车，国际PVC供应大幅收紧，利于中国出口。另一方面，受战争影响，国内乙烯进口收紧，后期不排除国内乙烯法PVC装置降负停车，国内供应亦有收缩预期。国内外供应减少预期的背景下大幅推升PVC期货价格。特朗普宣称与伊朗进行谈判，原油弱势下跌，带动能源化工夜盘继续回落，预计V今日延续弱势震荡走势为主

**【交易策略】**

- 1.单边：观望
- 2.套利：观望
- 3.期权：暂时观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

**纯碱：高位震荡**

**【市场回顾】**

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动0至1215元/吨，西北重碱价格变动0至950元/吨。华东轻碱价格变动0至1150元/吨，轻重碱价差为50元/吨。

**【重要资讯】**

- "1. 河南骏化预计明天恢复。江苏昆山设备检修。湖北双环设备恢复。
- 2. 国内纯碱市场走势趋稳，价格相对坚挺。个别装置恢复，供应提升。前期短停企业，预计近期有所恢复。下游需求一般，按需为主，整体采购情绪偏弱。"

**【逻辑分析】**

纯碱震荡，海外TACO担忧再起，原油走弱，焦煤震荡，市场观望为主。产业空单压力较第一轮上涨相比下降，但交割月临近，交易逻辑将由预期向现实转换。纯碱供应端历史高位，周产环比增加1.1%至81.8万吨，刷新历史新高。南骏化预计明天恢复。江苏昆山设备检修。湖北双环设备恢复。需求端，市场情绪减弱。新价格下游补库意向减弱，待发为主，厂库继续去库。库存方面，国内纯碱厂家总库存185.4万吨，较上周四减少7.8万吨。短期纯碱高位震荡，可择机高空。

**【交易策略】**

- 1.单边：短期纯碱高位震荡，可择机高空。

2.套利：观望

3.期权：卖看涨期权

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 玻璃：弱势下跌

### 【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1031 元/吨，湖北大板市场价变动-10 至 1080 元/吨，华南大板市场价变动 0 至 1260 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1270 元/吨。

### 【重要资讯】

"1. 华北市场稳定为主，整体出货尚可，沙河市场价格成交灵活。华东市场变化不大，企业价格趋稳为主，中下游入市积极性偏弱，操作维持刚需，多数对后市心态较担忧。华中市场今日成交重心下行，部分企业让利出货，企业去库存压。

2. 沙河市场 5mm 大板现金价格参考 12.05 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1031 元/吨左右（含税）。湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 54，较上一交易日价格-0.5。不同贸易商根据自身情况售价略有差异。中游仓库部分货源略低于厂家价格。（单位：元/重量箱）。"

### 【逻辑分析】

玻璃偏弱走势，海外 TACO 担忧再起，原油走弱，基本面弱势品种下跌。供应端，玻璃日熔环比下降至 14.6 万吨，逐渐接近我们在年报中预测的供需平衡值。需求端，中下游拿货刚需为主，产销一般。库存方面，厂库环比下降 1.8%至 7443.6 万重箱。各生产方式利润均有增加。情绪退坡后需求恐难维持，中游库存较高以及需求疲弱仍为压制。玻璃价格短期随着能源价格走弱而走弱。

### 【交易策略】

1.单边：择高做空

2.套利：观望

3.期权：卖看涨期权

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 甲醇：延续弱势

### 【市场回顾】

现货市场：生产地，内蒙南线报价 2440 元/吨，北线报价 2400 元/吨。关中地区报价 2560 元/吨，榆林地区报价 2440 元/吨，山西地区报价 2600 元/吨，河南地区报价 2770 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2870 元/吨，鲁北报价 2800 元/吨，河北地区报价 2500 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2750

元/吨，云贵报价 2780 元/吨。港口，太仓市场报价 3160 元/吨，宁波报价 3130 元/吨，广州报价 3250 元/吨。

### 【重要资讯】

本周（20260323-0324），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 48000 吨（4.80 万吨），较上一统计日降 0.74 吨（0.74 万吨），环比降幅 13.36%。

### 【逻辑分析】

当前伊朗地区甲醇厂仍处于全面停产状态，日均产量从 23000 吨降至 1200 吨附近，市场消息称部分装置恢复，但产量依旧偏低。随着战争持续，国内市场担忧未来进口量大幅缩减的影响日益加剧，热战持续，霍尔木兹海峡封锁时间过长，华东、华南地区库存开始快速去化，截至 2026 年 3 月 18 日，港口库存总量在 126.17 万吨，较上一期减少 5.11 万吨，3 月份装船 8 万吨，预计 4 月份进口预计降至 60 万吨附近，港口去库幅度超过 30 万吨当前，国内港口甲醇供应短缺问题日益凸显，而东南亚甲醇供应同样受到波及，当地甲醇较国内高将近 100 美金左右，巨大的价差背景下，甲醇出口的可能性增加，进一步加剧国内供应紧张局面，而下游前期停车 MTO 装置开始寻货重启，供缩需增将会加速港口去库，不过昨日美伊谈判略有进展，隔夜原油延续跌势，带动能源化工亦大幅跟跌，预计甲醇延续弱势震荡为主。

### 【交易策略】

- 1、单边：多单离场观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：回调卖看跌

（张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 尿素：震荡为主

### 【市场回顾】

出厂价稳中下调，企业收单一般，河南出厂报 1810-1830 元/吨，山东小颗粒出厂报 1820-1840 元/吨，河北小颗粒出厂 1830-1840 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1730-1770 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1800-1810 元/吨，内蒙出厂报 1720-1740 元/吨。

### 【重要资讯】

【尿素】3 月 24 日，尿素行业日产 21.70 万吨，较上一工作日增加 0.25 万吨；较去年同期增加 2.25 万吨；今日开工率 92.16%，较去年同期 86.44% 上涨 5.72%。

### 【逻辑分析】

当前，尿素期现价整体平稳，一方面，国内部分装置临停检修，日均产量降至 21 万吨附近，但依旧高位。随着美伊冲突加剧，中东地区多数尿素厂停产，国际供应紧张程度加剧，国际市场价格坚挺上涨，当前国内外价差依旧较大，但国内暂无新增配额，整体影响有限。当前，中原地区及东北地区复合肥开

工率逐步提升，但原料库存整体较高，采购基本停滞。随着气头装置恢复，尿素供应再度创新高，复合肥厂开工率虽有提升，但采购基本停滞，尿素企业库存在春节期间大幅累库之后本周开启去库模式，2026年3月18日，中国尿素企业总库存量80.89万吨。国内需求持续释放，下游逢低拿货，农业追肥仍在持续，工业需求平稳，厂家收单尚可，多数企业收单维持产销。另一方面，当前政策压制下，现货上方空间受限，近期相关部委连续发文打压尿素价格，多数化肥暂停出口，预计尿素延续震荡为主。重点关注中东局势及国内政策。

#### 【交易策略】

- 1、单边：高空
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 纸浆：高库存压制，浆价反弹乏力。

#### 【市场回顾】

期货市场：SP主力05合约震荡走弱，夜盘报收5176点，较昨日结算价跌46元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商仍存继续跟随盘面上调出货报价的意愿，涨10-100元/吨；进口阔叶浆市场贸易商低价惜售心理不减，下游按需采买为主，江浙沪市场价格上涨10-30元/吨；进口本色浆以及进口化机浆市场交投仍显偏淡，市场价格僵持偏稳。

针叶浆：布针报收4650-4680元/吨，乌针报收5050-5070元/吨，月亮报收5140-5150元/吨，银星报收5220-5250元/吨，太平洋报收5200元/吨，雄狮报收5230-5250元/吨，南方松报收5180-5350元/吨，凯利普报收5280-5300元/吨，北木报收5350元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收4400-4450元/吨，阿尔派报收4500-4520元/吨，小鸟报收4560-4570元/吨，新明星报收4560-4570元/吨，鸚鵡报收4580-4600元/吨，金鱼报收4580-4600元/吨，明星报收4620-4630元/吨。

本色浆：金星报收4770-4780元/吨。

化机浆：昆河报收3800-3820元/吨。(卓创资讯)

#### 【重要资讯】

1.Suzano宣布2026年4月份亚洲市场桉木浆报价涨价20美元/吨，欧美市场涨价50美元/吨，4月1日起执行。

2.据海关数据显示，2026年2月漂白针叶浆进口数量58.0万吨，环比-30.9%，同比-27.3%。全年累计进口量141.9万吨，累计同比-7.0%。漂白阔叶浆进口数量147.1万吨，环比-2.9%，同比-8.4%。全年累计进口量298.7万吨，累计同比-5.0%。

#### 【逻辑分析】

纸浆市场仍延续供大于求格局，国产阔叶浆因装置复产增产至 26.1 万吨，化机浆产量持平，港口库存 229.7 万吨环比去库 3.2%但仍处高位。需求端下游消费小幅回升，生活用纸、白卡纸耗浆量增加，但双胶纸、铜版纸需求偏弱，纸厂采购观望为主，多消耗库存，整体需求支撑仍显不足，市场交投清淡。

#### 【交易策略】

- 1.单边：区间操作，逢低做多。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2605-P-5100。（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 胶版印刷纸：市场刚需采买，上行乏力

#### 【市场回顾】

期货市场方面：OP2604 小幅回调，报收 4194 点，较上个交易日结算价跌 16 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场交投基本稳定。纸企开工变化不大，下游社会面订单无明显改善；华北地区个别出版社开始招标，业者观望情绪较多，成交重心暂稳。

山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4400 元/吨，牡丹报收 4400-4500 元/吨，白鸥报收 4450-4500 元/吨。

广东 70g 本白双胶纸：天阳报收 4400 元/吨，蓝叶报收 4400 元/吨，海龙报收 4400 元/吨。（卓创资讯）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5250 元/吨，涨 50 元/吨；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格多数偏稳个别趋强。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1080-1400 元/绝干吨。为了保障生产的持续稳定性，浆企收购积极性较高，需求端支撑较为强劲。（卓创）

#### 【重要资讯】

- 1.双胶纸生产企业库存 150.4 万吨，环比涨幅 0.5%。（隆众）
- 2.据海关数据显示，2026 年 2 月双胶纸出口数量约 7.6 万吨，环比降幅 15.2%，同比降幅 1.5%。1-2 月累计出口量 16.5 万吨，同比增幅 7.12%。

#### 【逻辑分析】

双胶纸供需维持宽松弱平衡，供应端产量 20.6 万吨环比增 2.5%。需求端出货量环比微增，但终端需求无实质改善，下游按需补货、无集中备库，出口区域受限。企业库存 150.4 万吨环比小幅累库，贸易商随进随出，纸厂挺价但缺乏需求承接，供需矛盾未缓解，市场僵持维稳。

#### 【策略】

- 1.单边：逢高做空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 OP2604-C-4250。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 原木：出货转好，原木价格偏强。

### 【市场回顾】

3月24日，原木现货市场涨跌互现，日照辐射松原木：3.9中A报收780元/方，+10元/方；5.9中A报收800元/方，持平；3.9大A报收860元/方，持平；5.9大A报收950元/方，持平；3.9小A报收720元/方，+10元/方；5.9小A报收740元/方，+10元/方。太仓辐射松原木：3.9中A报收780元/方，持平；5.9中A报收790元/方，-10元/方；3.9大A报收810元/方，持平；5.9大A报收850元/方，-20元/方；3.9小A报收730元/方，持平；5.9小A报收750元/方，-10元/方。

主力合约LG2605偏弱震荡，收盘价823元/方，较上一交易日涨跌2.5元/方。

### 【重要资讯】

1.本周，中国13港新西兰原木预到船10条，较上周减少3条，周环比减少23%；到港总量约34.8万方，较上周减少13万方，周环比减少27%。

2.据木联调研，3月16日-3月22日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.14万方，较上周增加6.23%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为2.88万方，较上周增加0.35%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.73万方，较上周增加21.88%。

3.据木联调研，2026年3月下旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）40美元/JAS方，较3月上旬32美元/JAS方上涨8美元/JAS方，环比上涨25%。

### 【逻辑分析】

本周原木估值涨跌互现、结构分化，日照、太仓主流规格价格持稳，成本端外盘CFR维持121美元高位，叠加海运费与税收成本抬升，形成刚性支撑；压制项来自部分规格库存偏高、终端建筑木方价格走弱。6米建筑材因需求疲软承压，区域上江苏累库压力仍存、山东去库表现更好。短期成本支撑与需求复苏共振，预计价格偏强，估值波动将继续围绕出库节奏与品种供需差异展开。

### 【策略】

- 1.单边：逢低做多。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 天然橡胶及20号胶：深色胶进口持续减量

### 【市场情况】

RU天然橡胶相关：RU主力05合约报收16315点，上涨90点或+0.55%。截至前日12时，销地WF报收16050-16100元/吨，越南3L混合报收16500-16550元/吨，泰国烟片报收19600-19800元/吨，产地标二报收14200-14300元/吨。

NR20号胶相关：NR主力05合约报收13440点，上涨130点或+0.98%；新加坡TF主力05合约报收

192.5 点，上涨+2.5 点或+1.32%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2460-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 2005-2025 美元/吨，泰混近港船货报收 2005-2025 美元/吨，马标近港船货报收 1995-2015 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15350-15370 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17270 点，上涨+470 点或+2.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，山东民营顺丁报收 16800-17000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17100-17400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17200-17300 元/吨。山东地区丁二烯报收 18000-18200 元/吨。

### 【重要资讯】

援引 QinRex 消息：受汽车及电动汽车消费增长、基建扩张和出口机遇推动，2026 年印度天然橡胶需求预计增长 3.6%，增速领跑全球。全印橡胶工业协会主席 Anay Gupta 指出，得益于产能升级、供应链多元化及贸易协定红利，印度正崛起为全球橡胶关键参与者，轮胎与非轮胎板块将同步扩张。全球层面，受恶劣天气、种植园老化及病害影响，主要产区减产 30%-35%。预计 2026 年全球天然橡胶需求达 1560 万吨，供应仅 1520 万吨，连续六年出现结构性缺口。关税变动或将促使出口流向东盟、欧洲及非洲。此外，行业正加速向可持续转型，企业纷纷加大 ESG 实践、特种材料研发及循环经济解决方案的投资力度，推动产业向高附加值方向演进。

### 【逻辑分析】

2 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54 点，同比上涨+0.11 点，涨幅扩大，小幅利多商品。2 月，国内汽车库存预警指数去库至 56.2%，边际累库，小幅利空商品。2 月，国内标胶、复合胶及混合胶进口总量连续 2 个月减少至 39.5 万吨，同比减少-4.9%，连续 6 个月边际减量，利多 NR。

### 【交易策略】

- 1.单边：RU 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16025 点近日低位处；NR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 13130 点近日高位处。
- 2.套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-2875 点持有，止损宜上移至-3120 点近日低位处。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 丁二烯橡胶：国内汽车库存小幅去化

### 【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 17270 点，上涨+470 点或+2.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，山东民营顺丁报收 16800-17000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 17100-17200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 17100-17400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 17200-17300 元/吨。山东地区丁二烯报收 18000-18200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16315 点，上涨+90 点或+0.55%。截至前日 12 时，销地 WF

报收 16050-16100 元/吨，越南 3L 混合报收 16500-16550 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13440 点，上涨 +130 点或+0.98%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 192.5 点，上涨+2.5 点或+1.32%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2005-2025 美元/吨，泰混近港船货报收 2005-2025 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15350-15370 元/吨。

### 【重要资讯】

援引中国化工报消息：中东冲突升级致霍尔木兹海峡航运受阻，保险撤保引发油轮滞留，摩根大通预警油价或破 120 美元。卡塔尔 LNG 枢纽及伊拉克油田遇袭，导致全球油气供应骤减，LNG 运费飙涨 650%，亚洲现货价格翻倍。能源暴涨迅速传导至化工链，石脑油成本激增推高乙烯、丙烯及下游塑料、化纤价格。中东作为关键原料产地，其聚乙烯、甲醇、硫磺及半导体用氦气出口中断，引发全球供应链断裂风险，氮肥停滞更恐推高粮价。亚洲石化企业面临原料短缺与成本高企双重挤压，被迫寻求高价替代货源。分析师预测，若供应持续中断，中东及亚洲石化装置或因库存耗尽在数周内减产甚至停产，全球化工行业正经历深刻被动调整。

### 【逻辑分析】

2 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54 点，同比上涨+0.11 点，涨幅扩大，小幅利多商品。2 月，国内汽车库存预警指数去库至 56.2%，边际累库，小幅利空商品。3 月至今，丁二烯港口月度库存连续 2 个月去库至 3.26 万吨，同比去库-7.8%，连续 2 个月边际去库，利多 BR。

### 【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约多单持有，止损宜上移至 16450 点近日低位处。
- 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收+955 点持有，止损宜上移至+465 点近日低位处。
- 3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

## 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

### 银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799