



贝森特：美国默许部分船只通过霍尔木兹

报告日期：2026-03-17

宏观策略（美国股指期货）

贝森特：美国默许部分船只通过霍尔木兹

贝森特表态为油价降温，美股三大指数均录得反弹。

宏观策略（股指期货）

前两月中国经济取得开门红

经济取得开门红，从分子端给与股市支撑。后续一方面美伊局势仍会压制市场风险偏好，另一方面中国政策发力培育国内市场或能形成一定程度对冲。股指短期内震荡，中期仍看好。

宏观策略（国债期货）

央行开展了1373亿元7天期逆回购操作

油价继续上涨，债市对通胀的担忧有所加剧，叠加1-2月经济数据超市场预期，债市震荡下跌。

黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1-2月全国房地产开发投资同比下降11.1%

钢价延续震荡略偏强格局，终端需求依然乏善可陈，地产销售和新开工疲弱，符合预期。基建投资仍需关注持续性，成材自身压制犹存，成本推升带来的上方空间依然有限。

农产品（豆油/菜油/棕榈油）

印尼考虑对大宗商品征收“暴利税”

油脂市场继续走强，印尼或对棕榈油征收暴利税。

能源化工（甲醇）

伊朗ZPC甲醇装置快讯

预计短期甲醇期货将高位震荡，建议观望为主，关注后续重启节奏以及国内MTO重启节奏。

杨喆 高级分析师（化工）
从业资格号：F03133851
投资咨询号：Z0021076
Tel:
Email: zhe.yang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	4
1.1、宏观策略（黄金）.....	4
1.2、宏观策略（美国股指期货）.....	4
1.3、宏观策略（股指期货）.....	5
1.4、宏观策略（国债期货）.....	5
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.2、黑色金属（动力煤）.....	6
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	7
2.4、农产品（豆油/菜油/棕榈油）.....	7
2.5、农产品（白糖）.....	8
2.6、农产品（豆粕）.....	9
2.7、农产品（玉米）.....	9
2.8、有色金属（铂）.....	10
2.9、有色金属（铅）.....	11
2.10、有色金属（锌）.....	11
2.11、有色金属（碳酸锂）.....	11
2.12、有色金属（铜）.....	12
2.13、有色金属（锡）.....	13
2.14、能源化工（液化石油气）.....	13
2.15、能源化工（沥青）.....	14
2.16、能源化工（甲醇）.....	14
2.17、能源化工（苯乙烯）.....	15
2.18、能源化工（尿素）.....	16
2.19、能源化工（纯碱）.....	16
2.20、能源化工（浮法玻璃）.....	17

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（黄金）

贝森特：油价可能在几个月内“远低于”80美元（来源：wind）

美国财政部长贝森特谈伊朗与石油问题：解决油价问题的任何举措都取决于战争持续时间；关于是否可能干预油市，尚未这样做，不确定有何授权依据；油价可能在几个月内“远低于”80美元。

中美双方在法国巴黎举行经贸磋商（来源：wind）

中美双方在法国巴黎举行经贸磋商。中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢表示，过去一天半，双方团队进行了坦诚、深入、建设性的磋商，就一些议题取得初步共识，下一步双方将继续保持磋商进程。

点评：贵金属小幅收跌，美国财长贝森特安抚市场后原油价格下跌，美元和美债收益率走低，减少了贵金属的压力，但由于本周美联储利率会议降息预期基本为零，市场缺乏增量刺激政策，黄金缺乏直接上涨动能。此外，霍尔木兹海峡恢复少量航行，后续关注中东局势进展以及通航恢复情况，当下仍然严重影响运输，潜在的滞胀风险尚未解除。

总结与展望：短期贵金属弱势震荡，白银库存低位回升，金银比价预计回升。

1.2、宏观策略（美国股指期货）

贝森特：美国默许部分船只通过霍尔木兹（来源：iFind）

美国财政部长贝森特接受CNBC采访时表示，未来几个月油价“很可能”跌至远低于每桶80美元的水平，并指出全球海湾原油市场存在每日1000万至1400万桶的供应缺口。贝森特强调，伊朗油轮已在持续驶出霍尔木兹海峡，美方对此采取了默许态度，以确保全球供应不中断。

多国表示不参与霍尔木兹海峡护航（来源：iFind）

美国总统特朗普在白宫的一场活动中再次呼吁其他国家协助保障霍尔木兹海峡航行安全，欧盟表示，中东战事“不是欧洲的战斗”。德国总理称，不会参与霍尔木兹海峡护航。英国认为，霍尔木兹海峡恢复通航“并非易事”。澳大利亚宣布，不会派遣海军舰艇前往霍尔木兹海峡。韩公民团体反对向霍尔木兹海峡派兵

点评：面对居高不下的油价，美国对于持续战争的意愿降低，贝森特表态显示原油供给将成为本次冲突的硬约束，原油价格小幅回落，市场风险偏好改善，美股所有板块均出现反弹。但是短期中东局势仍然具有较大不确定性，继续关注霍尔木兹海峡实际通行恢复情况。

总结与展望：预计短期美股震荡偏弱运行，建议仍以观望为主。

1.3、宏观策略（股指期货）

今年以旧换新补贴已带动销售额超 3000 亿元（来源：wind）

商务部透露，今年以来，消费品以旧换新政策扎实有序推进，目前已带动销售额超 3000 亿元。商务部数据显示，截至目前，2026 年消费品以旧换新累计实现相关商品销售 4762.3 万件，同比增长 15.3%，带动销售额 3232.6 亿元，同比增长 3.2%。其中，汽车以旧换新共计收到补贴申请 100.8 万份，带动新车销售额 1644.3 亿元。

前两月中国经济取得开门红（来源：wind）

国家统计局公布，1—2 月份，全国固定资产投资同比增长 1.8%，上年全年为下降 3.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 5.2%。规模以上工业增加值同比增长 6.3%，比上年 12 月份加快 1.1 个百分点。服务业生产指数同比增长 5.2%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点。社会消费品零售总额同比增长 2.8%，其中 2 月份增长 0.81%。房地产开发投资下降 11.1%，新建商品房销售面积下降 13.5%，新建商品房销售额下降 20.2%。全国城镇调查失业率平均值为 5.3%，与上年同期持平。

点评：前两个月中国经济取得开门红，从分子端给与股市支撑。后续一方面美伊局势仍会压制市场风险偏好，另一方面中国政策发力培育国内市场或能形成一定程度对冲。股指短期内震荡，中期仍看好。

总结与展望：股指短期仍建议避险，若特朗普 TACO，则做多 IM 是弹性较大的策略。

1.4、宏观策略（国债期货）

1-2 月经济数据超预期（来源：国家统计局）

2026 年 1-2 月累计，工业增加值同比增 6.3%，预期 5.1%，前值 5.2%；服务业生产指数同比 5.2%，前值 5%；社零同比增长 2.8%，预期 2.5%，前值 0.9%；固定资产投资累计同比增 1.8%，预期-0.4%，前值为-3.8%。各项指标均超预期，且同比趋势回升，取得良好开局。

央行开展了 1373 亿元 7 天期逆回购操作（来源：中国人民银行）

央行公告称，3 月 16 日以固定利率、数量招标方式开展了 1373 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1373 亿元，中标量 1373 亿元。Wind 数据显示，当日 485 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 888 亿元。

点评：稳增长政策靠前发力，出口需求较为旺盛，经济如期实现开门红，经济数据的改善与其他经济指标向好相印证。结构上看供需两端指标均在改善，产业升级势头延续。生产端，出口需求强劲叠加企业节前赶工带动工增超预期增长，结构上高技术制造业增加值增速较前值大幅上升。投资端，财政靠前发力拉动基建增速大幅上升；结构性货币等政策发力，企业中长期融资需求改善，制造业投资增速也在上升，结构上装备制造业、高技术产业投资增速普遍上升；年初地产市场出现积极变化，房地产开发投资增速跌幅收窄。消费端，国补等政策再度发力，春节假期较长，居民部门消费需求集中释放等因素导致社零增

速上升。

经济指标对债市固然有冲击，但债市最关心的因素依旧是通胀。随着战争延续，油价中枢已经被抬升，PPI 同比增速 3 月转正的概率明显增加。考虑到近期经济指标不错，货币政策大概率保持观望，通胀回升将主导债市走弱，长端弱于短端。

总结与展望：短线做空的性价比略高于做多。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1-2 月中国粗钢产量 16034 万吨（来源：国家统计局）

国家统计局数据显示：2026 年 1-2 月中国生铁产量 13770 万吨，同比下降 2.7%；粗钢产量 16034 万吨，同比下降 3.6%；钢材产量 22119 万吨，同比下降 1.1%。

中国 1-2 月基础设施投资同比增长 11.4%（来源：国家统计局）

3 月 16 日，国家统计局公布数据，1-2 月，全国基础设施投资同比增长 11.4%。其中，航空运输业投资增长 31.1%，燃气生产和供应业投资增长 20.0%，水上运输业投资增长 17.9%。

1-2 月全国房地产开发投资同比下降 11.1%（来源：国家统计局）

1-2 月份，全国房地产开发投资 9612 亿元，同比下降 11.1%，降幅比上年全年收窄 6.1 个百分点；其中住宅投资 7282 亿元，下降 10.7%，降幅收窄 5.6 个百分点。1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 535372 万平方米，同比下降 11.7%。其中，住宅施工面积 371347 万平方米，下降 11.9%。房屋新开工面积 5084 万平方米，下降 23.1%。其中，住宅新开工面积 3695 万平方米，下降 23.3%。房屋竣工面积 6320 万平方米，下降 27.9%。其中，住宅竣工面积 4625 万平方米，下降 26.9%。1-2 月份，新建商品房销售面积 9293 万平方米，同比下降 13.5%。

点评：钢价延续震荡略偏强的格局，原料方面焦煤冲高回落，短期内成本端扰动依然较为频繁。终端需求方面整体依然乏善可陈，地产销售和新开工等如预期般表现疲弱，近期除二手房成交活跃度有所提升外，其他方面改善有限。基建投资虽有较大幅度提升，仍需关注持续性。制造业方面 1-2 月整体也表现较为一般，有前期国补退坡的影响。整体来看，成材自身基本面仍有压制，成本端重心抬升使得钢价短期震荡偏强，但上方空间仍受限制。

总结与展望：短期钢价震荡偏强，但空间预计仍有限，且需关注中东局势及能源价格变化。

2.2、黑色金属（动力煤）

3 月 16 日国际市场动力煤报询盘表现冷清（来源：Mysteel）

3 月 16 日国际市场动力煤报询盘表现冷清，进口煤远期货盘回国到岸成本因运费持续上涨，贸易商采购性价比劣势明显；国内市场上下游用户采购压价现象普遍，致使买卖双方报还

盘价差较大，流标现象频频发生。价格方面，现 Q3800 印尼煤大船 FOB 报价约在 59-62 美元/吨，Q5500 俄煤大船 CFR 报价集中在 93-95 美元/吨，Q5500 澳煤大船 FOB 报价多在 88-90 美元/吨。

点评：内外煤价持续割裂，海外煤价继续上涨，国内表现平静。随着中东冲突持续，市场对海外原油价格中枢上移至 80-100 美金。对应海外煤价预计持续处于高位。中东冲突以来，海外高卡动力煤市场累计上涨 20% 以上。但低卡市场带动有限。国内在高供应、高库存支撑上，尚未有明显传导，内外价差严重倒挂。建议继续关注事态发展，若冲突扰动继续持续至 5-6 月份，国内煤价或被动跟涨。短期价格震荡，长期上行风险依然存在。

总结与展望：国内在高供应、高库存支撑上，尚未有明显传导，内外价差严重倒挂。建议继续关注事态发展，若冲突扰动继续持续至 5-6 月份，国内煤价或被动跟涨。短期价格震荡，长期上行风险依然存在。

2.3、黑色金属（铁矿石）

1-2 月固定资产投资由降转增（来源：统计局）

1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）52721 亿元，同比增长 1.8%，上年全年为下降 3.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 5.2%。分领域看，基础设施投资同比增长 11.4%，制造业投资增长 3.1%，房地产开发投资下降 11.1%。

点评：矿价高位震荡，外部冲突与自身谈判均存在高度不确定性。随着外部冲突持续，市场对钢材长期外需演绎预期分化。受到能源和电费价格上涨，海外部分电炉出现停产，高炉仍在坚守。运费与钢价上涨之后，下游同样面临不确定性，采购谨慎。海外供需双杀，后期国内钢材出口能否走出替代逻辑仍需要观察。内部方面，长协谈判和措施同样面临变数。矿价高度不确定，建议观望为主。

总结与展望：矿价高位震荡，外部冲突与自身谈判均存在高度不确定性。长协谈判和措施同样面临变数。矿价高度不确定，建议观望为主。

2.4、农产品（豆油/菜油/棕榈油）

印尼考虑对大宗商品征收“暴利税”（来源：财联社）

印尼正考虑对大宗商品征收暴利税。

3 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比减少 5.28%（来源：Mysteel）

南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026 年 3 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比减少 5.28%，鲜果串单产减少 2.96%，出油率下降 0.44%。

点评：油脂市场昨日继续走强，棕榈油突破 10000 大关，但夜盘伴随原油价格与美豆油价格回落有所回调。数据方面，SPPOMA 数据显示，马棕 3 月 1-15 日产量环比下降 5.28%，3 月去库预期增强。政策方面，由于能源价格高企导致印尼政府财政压力增加，后续或将对大宗商品加征暴利税缓解财政压力。

总结与展望：展望后市，短期在印尼 B50 证实或证伪前，预计棕榈油价格将跟随原油波动，或将位于 9800-10000 元区间内震荡，关注伊朗局势发展情况与本周美国生物燃料政策的最终审核结果。

2.5、农产品（白糖）

截至 3 月 11 日当周，巴西港口待运糖量 156.19 万吨（来源：泛糖科技网）

巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 3 月 11 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 47 艘，此前一周为 44 艘。港口等待装运的食糖数量为 156.19 万吨，此前一周为 149.39 万吨。其中，高等级原糖(VHP)数量为 148.54 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 93.98 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 18.73 万吨。

IBGE 预计巴西 2026 年甘蔗产量为 7.0038 亿吨（来源：泛糖科技网）

据巴西地理与统计研究所（IBGE）最新预估数据显示，预计巴西 2026 年甘蔗种植面积为 937.3731 万公顷（约 14060.5965 万亩），较上个月预估值下调 1.3%，较上年种植面积下降 2.0%，甘蔗产量预估为 7.0038 亿吨，较上个月预估值下调 0.9%，较上年产量下降 0.4%。

NFCSF：截至 3 月 15 日印度累计产糖 2617.5 万吨（来源：沐甜科技网）

根据印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）数据显示，2025/26 榨季截至 3 月 15 日，印度剩余开榨糖厂 173 家，同比减少 27 家；累计产糖 2617.5 万吨，同比增加 246 万吨。其中，马哈拉施特拉邦累计产糖 985 万吨，同比增加 199 万吨，平均出糖率为 9.50%，同比提高 0.05%。北方邦累计产糖 815 万吨，同比增加 5.5 万吨；平均出糖率为 10.15%，同比提高 0.55%。卡纳塔克邦累计产糖 458 万吨，同比增加 67 万吨；平均出糖率为 8.65%，同比提高 0.15%。

点评：根据印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）披露的印度糖生产进度情况，截至 3 月 15 日，印度已累计产糖 246 万吨（同比增幅 10.4%）。3 月上半月仅产糖 154.5 万吨，同比减少 19.2 万吨，而截至 3 月 15 日，剩余开榨糖厂数 173 家，同比减少 27 家。显示糖厂收榨进度较快，对于往年后期的产量情况，25/26 榨季印度糖产量预估可能较 ISMA 在 2 月预估的 2930 万吨还要低，预计最终产糖量可能仅 2850 万吨，若如此，则与印度国内年度消费相当，考虑到较低的期初结转库存，印度本年度供需格局仍将偏紧，全球 25/26 年度供需过剩的预估量将进一步下修。再加上中东地缘紧张令国际油价高企，若持续时间较长，新榨季巴西中南部制糖比预期下调，或天气不佳令甘蔗单产下降，则原本全球供应过剩的预估格局有可能转变为小幅短缺的状态，外盘下方空间有限，周期低点或已现。

总结与展望：郑糖主力近日交易重心上移，地缘冲突导致的能源价格上涨令农产品氛围偏多，叠加市场对国家扶持政策的预期，为盘面提供利多支撑。近期糖价反弹令市场购销氛围有所回暖，下游终端及贸易商补库积极性提升，整体成交情况尚可。广西糖厂收榨进度偏慢，在预期连续第三年增产的背景下，糖厂销售压力预计仍偏大，郑糖上方空间受限，成本位置附近或之上或将面临糖厂较大套保压力，考虑到中东地缘局势仍紧张及资金情绪影响，短期料偏强震荡为主。

2.6、农产品（豆粕）

巴西3月前两周出口大豆651万吨（来源：文华财经）

SECEX公布的数据显示巴西3月前两周共出口大豆651万吨，日均出口量为65.1万吨，较去年3月全月的日均出口量减少16%。

NOA会员2月大豆压榨量超预期（来源：文华财经）

NOA会员2月大豆压榨量为2.08785亿蒲，远超市场预期，同比增17.4%。截至2月28日美国豆油库存升至20.8亿磅，环比增9.5%，同比增38.4%。

油厂豆粕库存下降（来源：钢炼）

上周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均下降。其中大豆库存548.61万吨，减少24.06万吨；豆粕库存62.73万吨，减少13.32万吨；未执行合同388.95万吨，减少41.69万吨；豆粕表观消费量为168.9万吨，增加30.02万吨。

点评：美国周度出口检验报告高于预期，NOA会员2月大豆压榨量也好于市场平均预估。中美两国在巴黎举行经贸会谈，我国商务部国际贸易谈判代表称就一部分议题取得初步共识、将继续保持磋商进程，未来继续关注美豆出口情况。巴西截至3月14日大豆收获完成59.2%；3月前两周共出口大豆651万吨，日均出口量不及去年3月。上周国内油厂大豆及豆粕库存均下降。

总结与展望：昨日CBOT大豆主力跌停，预计今日豆粕盘面将随之下行。未来继续关注中东局势，我国采购美豆情况及巴西豆实际到港情况。

2.7、农产品（玉米）

2025/26年度巴西玉米总产量达到1.3827亿吨（来源：CONAB）

CONAB发布本年度第六次调查，预计巴西2025/26年度玉米总产量达到1.3827亿吨，低于上月预期的1.3845亿吨，比上年减少2.0%(上月预测降低1.9%)。CONAB预计2025/26年度首季玉米产量为2735万吨，高于上月预测的2670万吨，比上年产量2494万吨提高9.7%，上月预测增长7.1%。本月将玉米期末库存调低至1159万吨，上月预估1176万吨，也低于上年的1269万吨(上月预测为1368万吨)。

欧盟玉米进口量同比降27%（来源：生意社）

欧盟委员会的谷物贸易数据显示，2025/26年度迄今的谷物进口低于去年同期。截至3月8日，2025/26年度(始于7月1日)欧盟27国谷物进口量为16943641吨，比去年同期减少27%，一周前减少27%。

点评：供给端，基层售粮方面，钢联数据显示，东北、华北售粮进度有所恢复但价格高位农户惜售情绪较强，截至3月13日售粮进度分别达到75%、67%，环比增加4pp、5pp，同比偏慢5pp、9pp，随气温回升以及交通状况转好预计基层将继续上量，粮源逐渐向贸易商

转移；本周周度平均山东深加工企业原料剩余车辆约为 333 辆，维持近年来同期低位。港口库存方面，根据钢联数据，截至 3 月 6 日，北港库存约为 195.1 万吨，仍处于相对低位，南港玉米内贸库存 52.4 万吨，周度去库 21.9 万吨，港口库存维持低位。下游需求端，截至 3 月 13 日，深加工企业库存为 337.7 万吨，节后出现阶段性消耗，预计仍有备货需求；饲料企业玉米库存可用天数为 30.06，整体库存水平仍相对合理，预期维持刚需采购，需求有支撑。

总结与展望：目前南北港口低库存、基层售粮压力释放偏缓、东北优质粮源紧俏为价格提供支撑；但东北地趴粮后续集中售粮风险仍存，下游养殖去化、深加工盈利低迷致需求偏淡，且小麦拍卖潜在扰动，或对价格形成阶段性压制。整体短期市场多因素博弈，中长期随粮源向贸易端集中、高成本挺价及下游补库需求释放，价格有望企稳回升，不过上行幅度受需求恢复、政策调控限制，需持续关注天气、玉米储备收购政策及小麦拍卖动态。当前玉米隐含波动率和偏度位于历史高位，可关注卖出看涨期权机会。

2.8、有色金属（铂）

SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价为 520 元/克，环比下跌 26 元/克；SMM 钯锭（进口）均价为 392 元/克，环比下跌 17 元/克。

点评：昨日铂钯震荡下跌，铂金市场成交有明显转好，但钯金现货成交依然偏弱。铂钯自身缺乏基本面驱动和逻辑，总体跟随贵金属走势波动。宏观面上，地缘扰动高发，伊朗对封锁霍尔木兹海峡表态强势，IEA32 个成员国同意释放 4 亿桶战略石油储备，特朗普前称军事行动即将结束，后计划向伊朗派遣地面部队，多空消息交织下能化商品高位震荡偏强，美元指数冲破 100 关口，贵金属明显承压，铂钯美盘再次击穿 60 日均线，试探前低支撑。

铂钯的基本面驱动相比去年年底有所减弱，其核心是欧美期现价差收窄下，难以驱动欧洲现货进一步流向美国，纸面映射为铂钯近远端租赁利率的下行。供应端，限电风险下南非矿端供应相对刚性，俄罗斯主动下调 26 年铂钯产量指引；需求端弹性较弱，电代油下铂钯汽车需求有所承压，然金铂替代下国内珠宝需求有一定增量，化工则多以刚需为主，整体需求尚有支撑。

交易角度，铂钯自身驱动不强，短期交易仍锚定于地缘，随着时间推移，衰退交易预期渐增，短期内铂钯或难有较强表现；而从租赁利率等高频指标来看，铂价走势或强于钯价。

总结与展望：策略方面，单边角度，短期观望为主，做好仓位管理；套利角度，月差方面，现货相对充足，中线以反套思路为主；内外方面，观望为主；品种间角度，推荐关注中线多铂空钯机会。

2.9、有色金属（铅）

铅锭五地社会库存增加 0.15 万吨（来源：SMM）

截至 3 月 16 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.8 万吨，较 3 月 9 日增加 0.43 万吨；较 3 月 12 日增加 0.15 万吨，为 2024 年 11 月以来的高位。

点评：昨日沪铅大幅下跌，破位震荡区间低位 16300 元/吨，但夜盘有所收复，其核心原因是铅偏弱的基本面和宏观面的共振。高频数据方面，LME 库存环比增加 75 吨至 28.45 万吨，0-3 现金升贴水震荡于 -48 美元/吨低位；上期所仓单环比增加 535 吨至 6.76 万吨。即便再生铅供应大部分缺失，周一国内社库仍继续增加 1500 吨，对铅价形成明显压制。交易角度，如上周预期，铅价受基本面和宏观面的双重压制而下跌破位，但下方再生铅成本支撑仍存，铅价深跌空间或较为有限，但也需美元走强下警惕系统性风险的可能性。

总结与展望：策略方面，单边角度，关注中线回调买入机会，更推荐右侧买入操作；套利角度，建议观望为主。

2.10、有色金属（锌）

七地锌锭库存增加 0.70 万吨（来源：SMM）

截至本周一（3 月 16 日），SMM 七地锌锭库存总量为 27.58 万吨，较 3 月 9 日增加 1.36 万吨，较 3 月 12 日增加 0.70 万吨，国内库存继续增加。

3 月 13 日【LME0-3 锌】贴水 42.63 美元/吨（来源：SMM）

3 月 13 日【LME0-3 锌】贴水 42.63 美元/吨，持仓 215406 手减 1630 手

点评：昨日锌价延续偏弱调整，宏观主导盘面波动。高频数据方面，LME 库存去化 400 吨至 9.75 万吨，0-3 现金升贴水走弱至 -42.6 美元/吨；上期所仓单大幅增加 1.2 万吨至 9.8 万吨。社库方面，国内社库累至近 28 万吨，为过去 5 年中的最高水平，一方面是火烧云生产逐渐放量，另一方面下游消费恢复缓慢，社库累库略超预期。虽然下游逐渐爬产至正常水平，但当前锌价下下游点价和拿货意愿不高，短期社库或维持高位震荡。交易角度，地缘局势仍有较大不确定性，强美元和衰退风险恐压制风险资产价格，叠加锌下游表现偏弱，供应矛盾多已计价，仓单和库存均累至高位，锌短期或进入震荡调整期，下方空间则锚定于地缘扰动强度。

总结与展望：策略方面，单边角度，短期观望为主，短期做好仓位管理，中线关注回调买入机会；套利角度，月差方面，观望为主；内外方面，中线维持内外正套思路。

2.11、有色金属（碳酸锂）

邦普循环与宜昌签约先进电池材料新项目（来源：上海金属网）

据邦普循环消息，3 月 14 日，邦普循环总裁李长东在佛山会见湖北宜昌市委书记黄剑雄，双方共同见证邦普先进电池材料项目正式签约。其间，宜昌市人民政府、宜昌高新区管委

会、广东邦普循环科技有限公司签订合作协议。根据协议，邦普循环将在宜昌追加投资，布局磷酸铁等新一代锂电池新材料项目。此次签约标志着双方在新能源电池材料和循环利用领域的合作迈入新阶段，将进一步壮大全市新能源新材料产业规模。

点评：供给端，视下窝复产和津巴布韦出口具体恢复时间仍未明确。由于霍尔木兹海峡封锁，澳洲和非洲部分国家面临燃油价格抬升、甚至储备有限的情况，或造成采矿成本上涨、甚至被动减产，关注后续进展。整体来看，3月澳矿和津巴锂精矿到货继续减少，而碳酸锂辉石产线负荷提升，预计锂矿以去库为主。当前锂矿库存天数处于较低位置，矿端维持偏紧格局。需求端，市场已普遍认可储能的高增，但是对动力充满怀疑。2月新能源乘用车内销情况如预期般不佳，出口保持翻倍以上增加。但是单车带电量提升明显。纯电乘用车1-2月平均单车带电量64.5千瓦时，同比增长21%；插混乘用车单车带电量35.2千瓦时，同比增长34%。新能源车高端化带动单车带电量提升正有效弥补乘用车销量的下滑，或也可部分解释正极、电芯环节排产远好于整车销售情况。盘面前期下跌后，下游积极备货，库存水平至去年10月以来的高位，导致近期采买需求边际下滑，期现成交走弱，下游以刚需采购为主，挂单价格较低或后点价。更新进出口后，3月国内碳酸锂或难去库，前两周去库或导致后两周进口到港后开始累库。4月仍维持去库预期。

总结与展望：短期来看，由于正极、电芯排产情况较好，对碳酸锂的直接需求仍有支撑，叠加供给扰动尚未落地，整体仍以偏多对待。长期看，中东战事下亦有新能源替代旧能源的高纬度叙事提供支撑。策略上，关注逢低做多机会。

2.12、有色金属（铜）

嘉能可 Townsville 铜精炼厂工人因薪酬争议罢工（来源：上海金属网）

外电3月13日消息，澳大利亚工人工会（AWU）周五表示，嘉能可（Glencore）位于北昆士兰的Townsville铜精炼厂工人举行罢工，此前持续近一年的谈判未能解决关于提高工资和工作条件的争议。工会成员在该炼厂停工4小时，随后恢复运营。AWU北区秘书Jim Wilson表示："如果嘉能可无意改进其报价，罢工行动将继续。"他补充说，工会目前不计划采取进一步行动。

财税政策不确定性重创再生铜杆产业（来源：上海金属网）

自3月初以来，再生铜杆对期货主力合约报价罕见转为升水200-400元/吨，而精废铜杆价差从年初的1200元/吨附近急剧收窄至300元/吨左右，标志着再生铜杆长达数年的成本优势窗口彻底关闭。这一结构性逆转的核心驱动力在于地方产业政策规范化调整引发的持续不确定性，导致多数再生铜杆企业在春节后选择停产观望，而少数复工企业为规避潜在的税务合规风险，被迫集中转向采购高票点的进口或国内含税再生铜原料，从而系统性推高了全行业的原料采购成本。

哈萨克斯坦1-2月铜产量同比下降9.1%（来源：上海金属网）

3月16日讯，哈萨克斯坦统计局3月16日公布的数据显示，2026年2月该国精炼铜产量为35,625吨，环比下降7.8%；1-2月该国精炼铜总产量为74,266吨，同比下降9.1%。

点评：趋势角度，中东局势再度发生微妙变化，一方面霍尔木兹海峡出现通航纪录，另一方面美国财长公开为能源市场降温，短期油价出现激烈回调，市场风险偏好也阶段回归，宏观担忧边际减弱对铜价形成支撑，但需要进一步观察中东局势变化，国内方面，继续观察经济数据变化，国内一线城市楼市成交出现阶段改善，市场对终端需求预期或继续改善。结构角度，国内显性库存边际出现拐点，核心驱动在于需求端逢低补库，以及再生铜生产较为疲弱，废铜对精铜替代明显转弱，海外库存则仍在边际累积，但国内库存拐点一旦确认，市场情绪将有改善空间。

总结与展望：单边角度，宏观利空情绪边际转弱，且基本面短期抑制也有所减弱，铜价短期或震荡筑底，但回归上涨趋势还需要时间确认，策略上继续推荐逢低多配。套利角度，建议关注内外正套操作。

2.13、有色金属（锡）

3月13日【LME0-3锡】贴水44美元/吨（来源：SMM）

3月13日【LME0-3锡】贴水44美元/吨，持仓23376手增269手。

半导体产业链迎来新一波涨价潮（来源：SMM）

继存储、封装之后，半导体产业链再掀新一波涨价潮。成熟制程晶圆代工厂台湾联电、世界先进、力积电等传出最快4月起调升报价，幅度最高达一成甚至更多；成熟制程的大宗用户——以驱动IC为首的IC设计厂因应成本上扬，也规划涨价。联电不回应市场涨价传言，不过该公司先前提到，目前订价环境“确实较先前有利”。世界先进在通知文件提到，拟自2026年4月起调整代工价格，但并未揭露本次涨幅。力积电则证实，本季起已陆续涨价，主要调整毛利率较低的产品线。

点评：3月16日，国内上期所沪锡期货仓单录得11,995吨，较上一交易日下降278吨（最近一周累计增长1,871吨，最近一个月累计增长1,642吨），持仓下降2,448手至8.5万手。

供应端，进口窗口已逐步开启，进口锡现货贴水维持，国内品牌整体维持升水。供给端修复预期较强，后续关注进口数据的验证。需求端，可跟踪数据显示需求低迷，光伏4月前存在“抢出口”行情，但从组件排产来看提升有限；汽车和新能源汽车销量1、2月呈现低谷，25年底补贴退坡叠加消费疲弱，预计3月季季节性环比回暖，但市场复苏程度存疑；消费电子方面各机构给出的全年增速都较悲观，存储芯片供应链短缺和内存价格飙升预计将重创全球电子产品市场。伴随宏观面压制，预计锡价震荡偏弱运行。

总结与展望：震荡偏弱运行。

2.14、能源化工（液化石油气）

印度同伊朗磋商能否优先放行六艘LPG运输船（来源：彭博）

【彭博】-- 知情人士表示，印度政府在与伊朗进行谈判，优先目标是确保6艘载有液化石油气(LPG)的运输船安全通过霍尔木兹海峡。因讨论内容未公开而不愿具名的上述知情人士

称，这6艘船合计运载27万吨这种用于烹饪的燃料。由于印度国内LPG短缺加剧，政府将上述船只通航的优先级置于运载原油和液化天然气(LNG)的船只之上。

点评：亚洲的LPG进口也持续面临进口原料获取困难的问题，特别是印度地区，90%的LPG进口依赖中东地区，且主要用于燃烧需求等刚需。2025年印度进口LPG总量约2300万吨，约为表观需求的60%。而据彭博社的今日的一则新闻报道，印度政府同伊朗协商确保6艘LPG船只通过海峡，优先级在原油以及LNG之上。其次是中国，主要用于PDH和裂解装置等化工需求，约占我国进口量的4-5成。根据Kpler船运数据，中东地区上周周度仅发运5万吨，远不及去年同期80至90万吨的常态。而从船期推算，亚洲地区的中东货源到货或将从本周末起逐步反映发运端的实质性减量。在海峡持续封锁的情境下，亚洲LPG供应也同样面临持续紧张的问题，印度的刚需采购需求或相对于化工需求对价格有着更高的容忍度。

总结与展望：价格或将偏强宽幅震荡

2.15、能源化工（沥青）

沥青炼厂及社会库存录得双减（来源：隆众资讯）

截至3月16日，国内54家沥青样本厂库库存共计83.6万吨，较3月12日减少0.4%，同比减少14.7%；国内沥青104家社会库库存共计166.3万吨，较3月12日增加1.8%，同比减少4.3%。

点评：受原料短缺持续影响，当前国内部分主营炼厂已陆续停产、停发沥青，本月整体供应端出现明显缩量，4月排产预计进一步减少，且恢复时间暂无明显迹象，沥青断供风险加剧，对 market 价格的支撑偏强。国内沥青厂家综合产能利用率维持低水平运行，霍尔木兹海峡通航仍未恢复，短期供应难以向上修复。需求方面，国内降水天气较少，伴随气温继续升高，下游需求有望延续增加态势运行。原料方面，美伊冲突胶着，霍尔木兹海峡仍在封锁中，原油供应中断风险持续发酵，市场避险情绪升温。

总结与展望：沥青断供风险加剧，对 market 价格的支撑偏强。

2.16、能源化工（甲醇）

伊朗ZPC甲醇装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯3月16日报道：据悉，伊朗ZPC一套165万吨/年甲醇装置已重启，另一套165万吨/年甲醇装置维持停车。

点评：今天伊朗ZPC一套165万吨/年甲醇装置已重启，另一套165万吨/年甲醇装置维持停车。虽然这只占伊朗甲醇产能的10%，但重启不可能只重启一套，后续应有更多装置重启，需要关注伊朗装置的回归速度。值得注意的是，尽管伊朗装置重启将压制甲醇期价的上限，但不能简单理解为供给增加造成对05合约的利空，因为目前MTO装置到烯烃单体的利润很不錯，前期停车装置之所以没有回归，最大的阻碍就是缺乏中东进口货源，如果这一障碍被扫清，港口MTO装置也将陆续回归，而且它们开车的时间节点很可能比3-4周

后中东货源的到港时间早，反而会导致 05 合约上港口去库速度加快。

总结与展望：预计短期甲醇期货将高位震荡，建议观望为主，关注后续重启节奏以及国内 MTO 重启节奏。

2.17、能源化工（苯乙烯）

纯苯华东主港库存情况（来源：隆众资讯）

截至 2026 年 3 月 16 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：28.8 万吨，较上期库存 30.2 万吨去库 1.4 万吨，环比下降 4.64%；较去年同期库存 13.5 万吨累库 15.3 万吨，同比上升 113.33%。

点评：2026/03/16，EB2604 收盘价为 10146 元，环比上涨 137 元，持仓 201704.0 手，减仓 24162.0 手。EB2605 收盘价为 10063 元，环比上涨 167 元，持仓 158603.0 手，增仓 8776.0 手。EB2606 收盘价为 9820 元，环比上涨 127 元，持仓 80985.0 手，减仓 318.0 手。近期纯苯苯乙烯波动极大，我们建议关注以下几点：

①核心矛盾还是在于对霍尔木兹海峡通行恢复时间点及恢复速率的判断。我们此前曾提及，纯苯苯乙烯的交易逻辑或经历以下四阶段：原油成本端的抬升、到上游裂解等装置的降负、再到纯苯苯乙烯自身供应的减量、最后是实货端的紧张。目前盘面大体处于第三阶段的预期交易，能否向第四阶段过渡则主要取决于霍尔木兹海峡流速恢复速度。若 3 月底 4 月初前霍尔木兹海峡流速无法恢复到正常状态的 25% 以上，则 4 月苯乙烯显性库存存在降至 5 万吨以内的可能性，需警惕潜在挤仓风险。

②就苯乙烯自身供应减量的幅度来看，暂时影响相对有限，近一周产量在 36 万吨附近，较上一周仅微降 1.16 万吨，环比-3.12%。具体来看，中化泉州苯乙烯装置 3 月上旬开始降负 2-3 成、惠州某装置 3 月上旬开始降负 4 成左右，另外恒力石化、延长炼化、浙石化、淄博峻辰等苯乙烯装置预计于 3 月中旬后逐步兑现检修计划，不过京博 67 万吨/年苯乙烯装置于近日重启，冲抵了部分检修损失量。因此 3 月中下旬之前，苯乙烯供应损失幅度相对有限，但若霍尔木兹海峡延续受阻，上游纯苯及乙烯供应损失扩大，则苯乙烯势必也将受到影响，按照目前基准预期下，苯乙烯 4 月潜在的供应减量幅度或超 10%。后续需关注国内原油储备何时能够释放。

③近期现货端波动同样较大，同时现货基差相对较弱，部分原因在于基差正套方近期追保压力较大，被迫缩减现货头寸回笼现金流。另外部分下游在上周补空阶段性结束后，目前处于观望阶段，对高价上游现货接受度暂时不高。

④就长期影响而言，此次事件的发生或重构下游及终端的风控体系及供应链管理体系，其或催生原材料安全库存水位的主动抬升。即使本次伊朗冲突彻底尘埃落定，未来中游化工品的长期价格中枢可能也将较事件发生前有所上移。

⑤价格层面，纯苯苯乙烯绝对价格高波动率趋势预计仍将延续，高波状态建议轻仓对待，若霍尔木兹海峡恢复速度及国家原油战略储备释放速度不及预期，则交易逻辑存在向第四层过渡的可能性，仍需警惕潜在挤仓风险。

总结与展望：供应减量预期延续，苯乙烯盘面震荡偏强运行

2.18、能源化工（尿素）

复合肥周度开工率（来源：隆众资讯）

复合肥本周期产能利用率在 45.56%，较上周期提升 8.54 个百分点。从主产区看：河北地区因环保及相关调控，限产较为明显，部分装置处于暂停状态。山东、河南地区受影响较小，主要企业为保障供应，开工率继续提升。湖北地区，随着走货量的增加，大企业开工率提升为多，中小型企业开工负荷相对稳定。苏皖地区，前期停车装置多已陆续恢复重启，市场走货上量中。此外，华南地区，因适逢需求旺季，企业开工率也有所提高。相对西南以及东北地区，企业开工负荷调整不明显，多继续维持以销定产模式。

点评：2026/03/16，UR2609 收盘价为 1939 元，环比上涨 23 元，持仓 59571.0 手，增仓 7525.0 手。UR2701 收盘价为 1902 元，环比上涨 18 元，持仓 3411.0 手，增仓 166.0 手。UR2605 收盘价为 1900 元，环比上涨 6 元，持仓 249604.0 手，增仓 17683.0 手。尿素盘面近期高位震荡运行。随着伊朗冲突的持续，海外尿素价格涨势凶猛，国内大量化工品亦出现较大幅度的上涨，在内外情绪的渲染下，多头资金多次涌入国内尿素盘面试图拉涨，且有个别工厂尝试突破指导价限价。在此背景下，我们可以看到政策指导力度开始明显加强，主要体现在以下几个方面：①氮协指引下套保盘有所增加。②放储节奏要求提前。③对突破指导价的企业加强监管惩治且不允许变相涨价。④变相出口问题引起重视，多种相关肥料及产品出口显著收紧。因此，我们不应低估监管层保供稳价的决心，除非成本端出现大幅上升，否则尿素 05 盘面上沿将受到极大限制，内外价格分化趋势将延续，我们依旧建议市场参与主体以刚需补库为主，减少投机性操作。

总结与展望：因此，我们不应低估监管层保供稳价的决心，除非成本端出现大幅上升，否则尿素 05 盘面上沿将受到极大限制，内外价格分化趋势将延续，我们依旧建议市场参与主体以刚需补库为主，减少投机性操作。

2.19、能源化工（纯碱）

本周一纯碱厂家库存较上周四小幅下滑（来源：隆众资讯）

截止 2026 年 3 月 16 日，国内纯碱厂家总库存 190.35 万吨，较上周四减少 2.82 万吨，跌幅 1.46%。其中，轻质纯碱 100.19 万吨，环比下跌 1.17 万吨，重质纯碱 90.16 万吨，环比降 1.65 万吨。

点评：今日纯碱盘面有所下跌，本周一纯碱厂家库存较上周四有所下滑，幅度较小。目前纯碱供应量处于高位，而近期冷修的浮法玻璃产线较多，对纯碱需求端构成负面冲击。短期来看，纯碱下方受到成本因素支撑，上方受到高供应、高库存和玻璃减产冲击，短期预计区间震荡。

总结与展望：纯碱当前仍处于扩能主导下的供应过剩压力中，虽有能源价格扰动，但走势明显弱于其他多数能化品种。中期继续关注能源价格拐点出现后的沽空机会。

2.20、能源化工（浮法玻璃）

3月16日沙河市场浮法玻璃价格环比持平（来源：隆众资讯）

今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 12.2 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1044 元/吨左右（含税）；5mm 小板现金价格参考 11.6 元/平方米，比上一交易日+0.1，合计 993 元/吨左右（含税）。目前主要流通规格主流价格 3.8mm8.6-8.85 元/平方米，4.8mm10.4-10.5 元/平方米，5mm 大板主流在 11.9-12.5 元/平方米，市场成交灵活。

点评：今日玻璃盘面有所下跌，市场情绪偏弱。虽然近期冷修产线较多，在产日熔量呈下滑态势，但由于需求恢复节奏偏慢，上游和中游库存水平偏高，现货走势偏弱，市场情绪推动下期货出现高升水，从而带来回调压力。目前原油行情本身较为反复，加上玻璃品种本身处于低价，短期盘面波动或比较大。但受制于基本面压力，后续即便玻璃盘面继续反弹，预计反弹力度相对偏弱。

总结与展望：目前原油行情本身较为反复，加上玻璃品种本身处于低价，短期盘面波动或比较大。但受制于基本面压力，后续即便玻璃盘面继续反弹，预计反弹力度相对偏弱。

上海东证期货有限公司**【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

【风险提示及免责声明】

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

【研究分析意见的局限性】

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

【版权声明】

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东证衍生品研究院”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 10 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com