

每日商品期市纵览 | 20260330

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
欧线集运主连	6.18%	-5.96%
燃油主连	3.47%	-8.72%
沪铝主连	3.30%	4.97%
原油主连	3.06%	-8.52%
铝合金主连	2.92%	4.91%
低硫燃油主连	2.48%	-11.62%
多晶硅主连	2.44%	3.15%
沪锡主连	2.28%	12.92%
纯苯主连	2.05%	-1.55%
碳酸锂主连	1.89%	15.15%
	日涨跌	周涨跌
烧碱主连	-3.64%	-10.67%
LPG主连	-2.26%	-9.27%
纯碱主连	-1.79%	-3.90%
工业硅主连	-1.68%	-1.11%
PTA主连	-1.57%	-5.13%
鸡蛋主连	-1.40%	0.29%
PVC主连	-1.14%	-11.20%
红枣主连	-1.07%	-0.96%
苹果主连	-1.04%	-2.77%
玉米主连	-0.97%	-2.86%

【金融期货】

股指：地缘政治风险再度抬升，股指承压调整，两市成交额持续缩量，期指基差仍处历史低位，市场情绪未显著修复。国内政策利好预期托底，前期持续调整后下方空间有限，周末中东局势升级进一步施压盘面，短期预计继续震荡偏弱。

国债：中短债表现强于长债，资金面平稳提供支撑。美伊局势紧张但对债市影响放缓，长债受通胀担忧压制，A股中期调整未完，避险情绪或逐步盖过通胀担忧，短期维持震荡格局。

集运欧线：胡塞武装持续行动，伊朗局势加剧曼德海峡风险，部分船司报价坚挺，但4月货量支撑不足，供需宽松压制近月，短期维持高位震荡。

【有色金属】

铂钯：美伊冲突逆转降息预期，叠加汽车需求冲击，价格承压。中东局势推升通胀担忧，美联储降息进度延后，美国关税政策不确定性强化弱美元逻辑，南非矿企供应扰动提供支撑，钯金新增玻纤行业需求预期，中长期布局价值仍存。

黄金&白银：地缘冲突升级与美联储加息预期博弈，黄金抗跌性显现。美

伊军事对抗与外交博弈并行，避险情绪与通胀担忧交织，美股美债重挫提供支撑，短期维持震荡。

铜：地缘冲突下探底修复，国内社库延续大幅去库，下游逢低补库支撑需求，冶炼厂发货量有限，进口货源增量不多。宏观不确定性压制盘面，技术面存在支撑，价格在区间内窄幅震荡，大资金观望情绪浓厚，需关注地缘局势变化。

铝：地缘冲击主导走势，内外盘分化，阿联酋、巴林铝厂遭袭影响全球 9% 产能，LME 价格跳涨。国内电解铝产能高位，社库累库放缓，下游开工回升但同比偏弱，氧化铝价格回落弱化成本支撑，宏观鹰派压制与产业供给冲击博弈，沪铝震荡偏强。

氧化铝：行业开工率维持高位，市场供需趋于宽松，铝土矿进口供应平稳，成本支撑有所弱化。国内库存压力逐步累积，叠加宏观资金避险离场，价格小幅回落，矿端紧平衡限制下方空间，整体呈震荡整理态势。

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：周末伊朗局势再次激化，关注美军登陆下战局影响，宏观尾部风险缓解可能性。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，整体跟随板块震荡为主。

镍&不锈钢：周内宽幅震荡，印尼暴利税与出口关税政策预期夯实价格底部，美伊谈判预期升温。镍矿发运逐步恢复但海运费高位，新能源需求疲软，不锈钢下游观望情绪浓厚，供需与政策共振下维持震荡，关注需求释放节奏。

锡：磨底后宽幅震荡，自身基本面利空已充分释放，供给端缅甸复产、印尼出口增加影响弱化，下游采买情绪回暖。宏观地缘不确定性仍为核心驱动，短期反弹不代表多头趋势形成，资金回归为关键转折点。

碳酸锂：宏观层面，全球能源价格上涨长期将抬升传统能源成本，强化能源替代经济性。供给端扰动预期增强，澳洲锂矿缺油影响复产，津巴布韦锂矿出口管控尚未解除。需求端下游排产环比改善，储能需求高景气，新能源汽车带电量提升支撑需求。短期价格维持宽幅偏强运行，底部估值区间上修。

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，逐步去库与成本支撑下，预计铅价偏强震荡。

【黑色】

螺纹钢&热卷：成本支撑明显，焦煤受能源属性强化价格上涨，铁矿库存偏紧与海运费上涨提供支撑。钢材供需双弱限制上涨空间，热卷高库存与高仓单形成压力，钢厂盈利率有限制约增产，地产与基建政策托底需求，短期反弹高度受限。

铁矿石：目前铁矿石供应端有油价成本抬升和飓风天气扰动，短期预计供应偏紧，需求端铁水回升较为确定，目前钢厂利润有支撑，但下游需求需要观察出口和地产的变化。

焦煤：价格边际走弱，与能源板块供给预期高度联动，估值处于高位，上涨逻辑依赖动力煤预期而非自身基本面。现货成交受盘面带动但难以持续提价，动力煤价格上行易触发保供政策，黑色缺乏囤货需求与供给缺口，价格难以脱离基本面大幅上涨。

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：美伊局势升温，美军计划增兵中东，胡塞武装参战威胁曼德海峡，霍尔木兹海峡关闭影响深化。海湾国家库容紧张，伊拉克原油产量大幅下滑，需求端负反馈显现，炼厂开工下滑，油价价格重心上抬，短期逢低支撑较强。

燃料油：低硫燃料油受中东地缘供应收紧预期支撑，月间价差回暖，但现货成交偏弱导致现货升水大幅下探；高硫燃料油月间价差反弹，现货升水仍延续下行。短期低硫船燃供应紧平衡格局未改，地缘扰动仍提供支撑，而高硫油面临库存累积、需求疲软压力，高低硫市场走势分化，后续需重点跟踪套利货流、地缘局势演变及区域库存变化。

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。

纸浆&胶版纸：纸浆现货价格维稳，港口库存大幅增长带来利空，下游开工负荷维稳，海外浆厂停产与国内复工提供支撑。胶版纸供需维持弱平衡，

节后刚需复苏，纸厂复工提升供应预期，两者均受地缘情绪扰动，短期区间震荡。

纯苯&苯乙烯：供应端为核心交易矛盾，霍尔木兹海峡关闭导致全球物流变化，国内纯苯检修增加，苯乙烯装置降负影响较小。下游对高价原料抵触，倾向回调补库，“不可抗力”蔓延至产业链，短期震荡偏强，地缘走向主导波动。

LPG：宏观地缘支撑盘面，霍尔木兹海峡通航受阻风险未消，供应减量开始兑现，国内炼厂开工率下滑。需求端 PDH 开工率回升但利润亏损，调油需求走弱，港口库存累积，宏观支撑与基本面博弈，短期高位震荡。

PP 丙烯：维持高位震荡，炼厂降负运行带来实质性供应减量，PDH 装置依赖库存生产。下游补库意愿有限，刚需采购为主，需求受到抑制，供应端支撑强于需求压力，局势缓和后回落空间受限。

塑料：供需双减格局持续，多家炼厂降负生产，3-4 月检修计划增多带来供应减量。下游采购意愿有限，需求受到抑制，负反馈明显，但供应收紧支撑盘面，局势持续则偏强运行，缓和后风险溢价回吐，回落空间受限。

橡胶：地缘局势升级风险加大，合成橡胶宽幅震荡，丁二烯缺口扩大强化成本支撑，装置开工率低。天胶供需支撑与压力并存，库存高位，产区

逐步开割，海外低产季提供支撑，中长期供需结构支撑估值，短期趋势偏弱。

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 84.6%高位，企业推迟检修，供应宽松；厂库 52.54 万吨、社会库存 52 万吨，均处近五年高位，去库缓慢。需求端，氧化铝开工平稳但单耗下滑，粘胶、印染需求偏弱，内需支撑不足。盘面受高供应、高库存与内需疲软共振，叠加地缘情绪退潮，震荡下行。

【农产品】

生猪：市场猪源供应充足，屠企采购顺畅，养殖端出栏积极性高。短期供

需格局宽松，弱势趋势难以改变，供应压力主导走势，期价持续承压。

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：美国生物燃料政策最终落地，虽短期多头资金获利离场或导致价格上行驱动减弱，但中长期价格底部支撑较强。短期关注重点依旧放在中东局势的进展。

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：外盘原糖强于内盘，内蒙古制糖期结束，产糖低于预期，新季甜菜种植面积或下降。中东地缘局势紧张，资金情绪谨慎，国内现货报价持稳，成交一般，短期维持震荡格局。

鸡蛋：短期蛋价以稳中偏强、小幅探涨为主，低库存叠加节日备货预期为价格提供支撑，预计近期蛋价震荡运行。

花生：商品米足量以及油厂高库存形成向下压制，部分油厂开始收货叠加中东战况恶化形成向上动力，短期维持高位震荡。

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