

交易咨询资格号：
证监许可[2012]112

2026年4月1日

联系人：王竣冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-68808794
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026/4/1 基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	多晶硅	工业硅	橡胶	
	生猪	锌	20号胶	
	硅铁	铅	苹果	
	红枣	棉纱	中证500股指期货	
	锰硅	燃油	沪深300股指期货	
	铁矿石	棉花	中证1000指数期货	
	焦炭	沥青	上证50股指期货	
	焦煤	尿素	玻璃	
	液化石油气	白糖	合成橡胶	
	对二甲苯	烧碱		
	瓶片	碳酸锂		
	乙二醇	纸浆		
	短纤	鸡蛋		
	PTA	玉米		
		胶版印刷纸		
		五债		
		二债		
		三十债		
		十债		
		铜		
		塑料		
		螺纹钢		
		热轧卷板		
		PVC		
		纯碱		
		甲醇		
		原油		
		原木		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观观点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
锰硅	鸡蛋	沪银
甲醇	沪铝	沪锡
聚丙烯	玻璃	橡胶
棕榈油	沪铜	沪铅
豆一	菜油	豆二
郑棉	豆粕	沪锌
塑料	玉米	沪金
	豆油	
	沥青	
	菜粕	
	PTA	
	铁矿石	
	焦炭	
	焦煤	
	热轧卷板	
	玉米淀粉	
	螺纹钢	
	白糖	
	PVC	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯

1. 外交部长王毅同巴基斯坦副总理兼外长达尔在北京举行会谈，双方就海湾和中东地区局势交换意见并提出五点倡议：一是立即停止敌对行动；二是尽快开启和谈；三是确保非军事目标安全；四是确保航道安全；五是确保联合国宪章的首要地位。
2. 美国总统特朗普表示，即使霍尔木兹海峡仍大体关闭，也愿意结束对伊朗的军事行动。他认为对伊朗战争很可能很快结束，其他国家无需美国军事援助即可重新开放霍尔木兹海峡。美国国防部长赫格塞思表示，美国当前“首要任务”是寻求一项协议，以结束与伊朗的战事。伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗愿意结束战争，但前提是其诉求得到满足，尤其是获得不再遭受侵略的保证。
3. 伊朗外交部长阿拉格齐表示，当前局势“并非谈判”，而是通过直接渠道或“地区朋友”进行的信息交换。伊朗仍收到来自美方代表威特科夫的信息，但这并不意味着谈判已启动，相关交流主要为“警告或交换观点”。他指出，目前伊朗未与任何特定方展开谈判。阿拉格齐强调，伊朗未对美国提出的 15 项提议作出任何回应，也未提出任何提议或条件。
4. 伊朗伊斯兰革命卫队发布公告称，将中东地区与 18 家美国信息通信技术和人工智能企业有关的公司机构作为“合法打击目标”，包括英伟达、苹果、特斯拉、谷歌、Meta、微软、思科、惠普、英特尔、甲骨文、IBM、摩根大通及波音等。
5. “股神”沃伦·巴菲特表示，近期市场下跌与历史上真正的买入良机相比根本不值一提，目前股市估值仍不具备吸引力。当市场出现真正意义上的大幅下跌，才会动用伯克希尔哈撒韦庞大的现金储备。谈及货币政策，巴菲特称，如果自己身处美联储，也不确定是否会降息。目前最为关注的是通胀走势以及银行系统稳定性。巴菲特透露，伯克希尔哈撒韦本周买入 170 亿美元美国国债。
6. 央行货币政策委员会召开一季度例会，研究下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，把握好政策实施的力度、节奏和时机。会议指出，要用好各类结构性货币政策工具，优化工具管理。维护金融市场稳定运行。
7. 国家统计局公布数据显示，3 月份，随着春节后复工复产加快，产需两端同步扩张，我国制造业、非制造业和综合 PMI 产出指数均重返扩张区间，分别为 50.4%、50.1%和 50.5%，比上月上升 1.4 个、0.6 个和 1 个百分点。
8. 工信部将组织编制“十五五”新型电池发展规划，动态跟踪储能电池产能、产量、价格等关键运营指标，加强前瞻研判与风险防控，遏制低水平产能重复建设；着力构建优质优价公平有序的市场生态，破除同质化、内卷化竞争困局。
9. 受原材料成本上涨、工厂返利政策到期及优惠活动尾声影响，雅迪、台铃、爱玛、九号公司等国内主流电动两轮车品牌，计划从 4 月 1 日起对旗下大部分车型正式上调售价。其中，雅迪全品类产品出厂价格统一上调 300 元以上。
10. Anthropic 遭遇一场“史诗级”代码泄露事件，其中旗下产品 Claude Code 的完整源代码，因为一个打包层面的低级失误被公之于众，涉及逾 51 万行 TypeScript 代码、40 余个工具模块、数项尚未发布的核心功能。此次泄露虽未波及 Claude 核心模型权重或用户数据，但进一步引发外界对 Anthropic 安全成熟度的质疑。
11. 华为 2025 年实现全球销售收入 8809 亿元，净利润 680 亿元，同比分别增长 2.2%和 8.7%。其中，智能汽车解决方案业务收入增长 72.1%至 450.18 亿元，终端业务收入增长 1.6%至 3444.73 亿元，ICT 基础设施业务收入增长 2.6%至 3750.14 亿元。云计算业务收入下滑 3.5%至 321.61 亿元。
12. DeepSeek 官网信息显示，3 月 29 日至 31 日，DeepSeek 服务连续三天出现不同程度异常，涉及网页对话、App 及 API 等。多名国产模型供应商人士推断：此次只有 DeepSeek 面向 C 端的产品服务中断，或与模型迭代过程中进行灰度测试有关。这或许意味着，DeepSeek V4 已经临近发布。
13. 美国国防部长赫格塞思表示，考虑到部分盟友拒绝提供帮助，美国总统特朗普将在对伊朗军事行动结束后就北约的未来作出决定。此前，特朗普在社交媒体上连发两条帖文，对英国和法国在对伊朗军事行动中的表现表示不满。
14. 消息称，阿联酋、沙特等部分海湾国家希望美国继续对伊朗战争，其中，阿联酋正“极力推

动”美军发动地面战，科威特和巴林也对此持支持立场。针对美可能发动地面战，伊朗高官近日密集发声进行警告。伊朗最高领袖外事顾问韦拉亚提表示，敌人对伊朗任何地区的地面入侵，都将遭遇“历史性”失败。

15. 当地时间3月31日23时许，美国与以色列再次对位于伊朗伊斯法罕的穆巴拉凯钢铁厂发动袭击。据当地居民反映，这是该工厂第二次遭受美以袭击。

16. 堪萨斯联储主席施密德警告称，美联储不应忽视伊朗冲突带来的能源价格飙升对通胀的影响。他表示，“鉴于通胀已经火热，现在不应假设油价上涨带来的通胀只是暂时性的。”他担心通胀率会滞留在3%左右。

17. 美国一名联邦法官裁定，特朗普政府终止数十万移民合法身份的做法违法，并要求恢复移民身份。相关移民人数最高达约90万。

18. 美国国家航空航天局(NASA)宣布，“阿尔忒弥斯2号”任务启动4月1日发射倒计时。此次任务火箭计划于美东时间4月1日下午6时24分(北京时间4月2日早上6时24分)发射，将搭载四名宇航员前往月球进行绕月飞行，但不会在月球着陆。

19. 欧元区3月CPI初值同比上涨2.5%，创2022年以来最大单月涨幅。剔除能源、食品的核心CPI意外放缓至2.3%，服务业通胀也出现回落。欧洲央行管委穆勒表示，若伊朗战争持续推高油气价格，不能排除4月加息的可能性。

宏观金融

股指期货

策略：关注美伊局势观望为宜，激进者可考虑逢低做多。

A股震荡走低，上证指数收跌0.8%报3891.86点，深证成指跌1.81%，创业板指跌2.7%，万得全A跌1.42%，市场成交额2.01万亿元。高铁、创新药、摩托车、光纤概念走高，存储芯片概念集体下挫，煤炭股明显回调。昨日特朗普再度警告将摧毁伊朗能源设施，美股延续下跌，早盘特朗普称愿意在海峡未开放状态下结束战争，叠加PMI反弹好于预期，股指走强但兑现资金较多随后逐步回落，上证失守3900点。隔夜消息方面，中巴就恢复海湾和中东地区和平稳定提出五点倡议，特朗普称美国对伊朗军事行动即将结束。近期股指进行较大调整，陆续出现的止损盘进一步加大了市场波动，波动放大后反弹，资金积极入场，承接力度尚可。

国债期货

策略方面，区别对待资金+基本面对债券影响，保持陡峭思路。

跨季资金面宽松，资金利率回落隔夜下破1.3%，DR001在1.27%附近，DR007在1.42%附近。隔夜特朗普再度警告将摧毁伊朗能源设施，美股延续下跌，早盘特朗普称愿意在海峡未开放状态下结束战争，叠加PMI反弹好于预期，股指走强但兑现资金较多随后逐步回落，上证失守3900点。央行发布一季度货币政策例会，表述增加跨周期+维护金融市场稳定，关注后续3月份央行买债能否扩量。美伊局势扰动金融市场，消息面反复时常发生。中短债受益于资金面表现强势，但长端受到通胀预期仍难言强势。从货政例会表述看，央行目前对于实质性动用总量宽松工具兴趣不高。策略方面，区别对待资金+基本面对债券影响，保持陡峭思路。

黑色

螺矿

从钢材月度供需数据看，受地产政策利好影响，一线城市房地产成交好转，但是房地产新房高频销售数据同比依然偏弱(30大中城市新房年度累积同比-19%)，1-2月份房屋新开工同比依然降幅较大(-23.1%)；基建投资增速尚可(1-2月份同比增速为9.76%)，但是工程项目开工不多(据Mysteel不完全统计，2026年1月，全国各地共开工1329个项目，总投资额约7330.51亿元)，并且资金到位依然有压力，整体工程进度施工较慢，混凝土发货量依然维持同比减量，整体建材需求表现依然较弱；卷板需求方面，机械、汽车、集装箱、家电等部分下游消费增速有一定下滑(汽车1-2月消费增速-8.8%，家电1-3月排产增速-2.95%)，出口以及卷板类品种钢厂在手订单尚可，调研山东地

<p>区轧钢涂镀企业出口订单大约 30 天以上。</p> <p>从调研情况看，卷板整体当前接单情况尚可，普遍 20 天左右的订单量，但是卷板、带钢等库存较高，库存高企压制钢材价格。钢材供应端方面，钢厂利润维持低位水平，铁水产量小幅增加，本期新增 2 座高炉检修，10 座高炉复产，日均铁水产量有望继续增加。</p> <p>从钢材驱动来看，库销比在中等偏高水平，供需驱动向下，但矛盾并不明显。从钢材估值情况来看，成本方面，铁矿石、焦煤焦炭等原料期货价格弱势调整，成本端支撑有所弱化。钢材盘面价格与长流程或谷电成本基本相当。</p> <p>原料方面，铁矿石全国港口库存环比下降，全国钢厂进口矿库存继续小幅增库，供给方面后期发运和到港预计环比回升，铁矿供需维持双强格局，中长期来看，铁矿石产能逐步释放，铁矿石价格中长期维持弱势。</p> <p>整体来看，黑色短期维持震荡行情，钢材前期卖出宽跨持有；铁矿卖出宽跨策略持有，择机逢高偏空操作。</p>
<p>现货市场动态：钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3140，0；山东市场价 3150，0；杭州 3170，-10；热卷现货价格方面，上海热卷 3300，0；唐山基料 3200，-10；唐山钢坯 3030，-20。钢材现货成交整体一般，低价刚需拿货为主。港铁矿主流品种价格较前一工作日小幅下跌。贸易商报价积极性一般，报价多随行就市；钢厂采购以刚需为主，目前现货市场成交少。目前 60.8%PB 粉主流价 795 左右，超特粉主流价 670 左右。（数据来源，mysteel）。</p> <p>市场波动原因：黑色市场受美伊局势等影响降温，煤焦等原燃料价格弱势调整。BHP 谈判有所传言，但是目前还没有实质性进展，矿石整体高位震荡。钢材主要跟随原燃料价格波动，震荡整理为主。</p>
<p>煤焦</p>
<p>观点：双焦价格短期或震荡运行，建议短期观望为主。</p>
<p>波动原因：近期原油价格高位震荡，煤焦期价冲高回落。从基本面来看，目前主产地煤矿产量已恢复到同期正常水平，整体看国内焦煤供应充足且稳定。同时，蒙古煤通关量持续处于高位。随着下游焦炭市场企稳以及自身库存的消耗，焦化企业对焦煤的采购意愿开始回暖。但当前焦煤总库存仍处于偏高水平，并且独立焦企、口岸库存压力较大。由于焦化副产品利润尚可，以及铁水产量恢复，焦企生产积极性有所提高，产能利用率和日均产量均出现小幅回升。</p> <p>未来看法：短期煤焦市场重回基本面交易逻辑，驱动因素尚不明显。</p>
<p>铁合金</p>
<p>市场展望：当前硅铁主要受锰硅情绪扰动而震荡，自身逻辑边际偏空。锰硅短期内需重点关注 GMA 协会内企业实际减产动作，当前对外公布的仅为计划减产量（包括 GMA 前期公众号文章 https://mp.weixin.qq.com/s/qNMvpt0AAPtbGApeS46Ziw，和铁合金在线等平台公布的减产计划通告），实际减产与否以及减产等级需重点跟踪，考虑到企业减产目的大概率为等待盘面高位时套保，且据调研了解的减产计划并不足以令锰硅行业从过剩转为供应偏紧，而是反而会对严重加剧锰矿当前的过剩量级，进而导致盘面下方支撑走弱，因此推荐投资者逢高偏空为主，注意仓位控制。硅铁方面，同样以逢高偏空为主。</p>
<p>波动原因：31 日双硅盘面高位大幅回落，双硅主力合约日内跌幅均在 150 元/吨以上。31 日早盘开盘前后，铁合金在线如期公布了多家硅锰厂减产公告，文案类似。原油情绪高位回落，加之锰硅减产并非新事件，而是盘面已经交易了一周左右的扰动，盘面高位已阶段性定价，因此减产消息落地后，亦有投资者交易利多出尽逻辑。硅铁跟跌为主，基本面变动不大。</p>
<p>纯碱玻璃</p>
<p>波动原因：短期产业链品种受地缘争端能源情绪外溢影响，跟随市场氛围波动，关注市场消息面进展及能源价格实际传导情况；市场对玻璃产线冷修预期升温；05 合约临近交割月，交割逻辑对盘面影响强化。</p> <p>观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。</p>

纯碱：短期检修导致供应高位略回落，趋势看暂无明确产能退出计划。部分企业前期承接期现订单，后续出货压力得到缓解。重点关注龙头企业供应稳定性。关注市场对成本端支撑预期变化与后续企业检修计划，供需矛盾暂难扭转。

玻璃：近期供应端冷修预期升温，关注后续产线实际变动情况。当前产业信心受盘面波动影响显著，需求端尚需恢复过程，关注后续承接力度。中游期现库存较高，未来有待消化。

有色和新材料

沪铜

观点：中东局势随着谈判有缓和迹象，但不确定性仍然偏强，而库存的加速去化则给予铜价一定支撑，短期铜价以宽幅震荡运行为主，关注中东局势进展。

波动原因：日内铜价窄幅波动。鲍威尔释放鸽派信号，提振市场对降息的预期；但中东局势反复，地缘不确定性仍然较高，市场情绪偏谨慎，铜价整体维持震荡运行。

未来看法：

宏观方面，当前中东地区冲突随着谈判出现缓和迹象，市场情绪有所修复，但目前谈判尚未有结果，战争仍在持续，能源价格高企仍给到全球经济压力。当前霍尔木兹海峡仍未通航，全球的能源、硫酸短缺问题紧迫，战争持续影响铜矿生产的逻辑仍未开始交易，若霍尔木兹海峡4月仍不能通航，供给短缺交易将被逐步计价，对铜价形成向上驱动。

基本面方面，随着铜价重心持续下移，刺激下游补库需求，下游消费持续回暖，国内社会库存结束累库态势，尽管库存仍然处于高位，但去库幅度持续扩大，截至3月30日库存去库2.43万吨至40.31万吨，受废铜政策影响精废价差偏窄，精铜杆替代效应增强，推动库存加速去化。

沪锌

截至本周一(3月30日)，SMM七地锌锭库存总量为24.82万吨，较3月23日减少0.7万吨，较3月26日减少0.13万吨，国内库存微降。近期锌价止跌回稳，下游采购提货积极性走淡，仓库出货速度放缓。同时随着部分冶炼厂的正产生产，广东、浙江周末到货增加带动两地库存走高。整体来看，原三地库存减少0.17万吨，七地库存减少0.13万吨。操作上，建议观望。

31日夜盘，沪锌价格震荡偏强运行，虽整体涨幅不明显，但走势强劲，ZN2605报收23695元/吨，创近半月新高。随着社会库存的止增转降，叠加国际市场宏观影响，沪锌价格止跌并持续反弹。反弹逻辑更多聚焦前期价格持续下降与下游消费数据的缓和，预计持续无力，空间有限。据SMM，周二现货方面，上海：今日华东下游企业接货不积极，盘面锌价持续高位，部分下游原料库存充足，今日持续观望，而市场持货商不愿低价出货，现货升水较昨日基本持稳，整体现货交投表现较差。宁波：上午盘面锌价持续高位，市场宁波贸易商报价较昨日变化不大，现货升水表现坚挺，下游企业按订单采购拿货，现货成交平平。广东：受锌价重心走高影响，广东市场近期现货成交较淡，贸易商出货积极性较高但受制于下游走弱的需求，现货升贴水上行乏力维持震荡。天津：今日锌价持续高位运行，河北地区环保持续影响下游开工，下游锌锭库存仍较高，少数企业刚需采购为主，市场贸易商交投为主，贸易商出货升水小幅持稳，整体市场成交较差。

沪铅

截至3月30日，SMM铅锭五地社会库存总量至5.75万吨，较3月23日减少0.56万吨；较3月26日减少约300吨。近期，原生铅与再生铅冶炼企业生产恢复，供应相对充裕，加之进口铅持续流入国内，其中进口精铅增多，下游企业采购选择较多，成交分散，铅锭社会仓库库存降幅明显放缓。另临近4月份，部分中大型再生铅企业计划检修，若检修如期兑现，后续铅锭社会库存则可能继续下降。与此同时，铅蓄电池市场即将进入传统淡季，下游企业采购需求亦是有限，短期铅锭社库降势或继续放缓。操作上，观察价格反弹力度，结合进口铅锭流入情况，建议震荡思路对待。

31日夜盘，沪铅价格延续震荡，近期价格波动区间小，成交量尚可，主力合约PB2605收16495元/吨。据SMM，31日上海现货方面：沪铅持续盘整，部分持货商挺价出货，江浙沪地区报价升水较昨日上调，而电解铅厂提货源报价升水则有回落，主流产地报价对SMM1#铅升水0-80元/吨出厂，且成

交价升水水平下降。再生铅方面，炼厂随出出货，部分企业挺价情绪略有缓和，再生精铅报价对SMM1#铅均价升水0-50元/吨出厂。下游企业刚需有限，询价积极性不高，加上部分以长单采购为主，散单市场成交偏弱。

碳酸锂

观点：

近期津巴布韦锂矿出口禁令仍未放开，其相关信息使得市场情绪变化较快，当前矿端偏紧状态对价格有支撑，短期碳酸锂以宽幅震荡运行为主。

波动原因：

日内碳酸锂主力合约大幅下跌，截至收盘，主力合约跌幅7.97%，收于157200元/吨。在涨超17万以后，暂无进一步向上驱动，资金担忧在津巴布韦出口恢复后会有情绪冲击，提前减仓离场。

未来看法：

近期碳酸锂波动较大，主要围绕津巴布韦出口证问题。津巴布韦矿业部自2月底禁止当地锂矿出口，直至3月底都未出台相关出口政策。上周碳酸锂价格上涨主要是基于出口禁令时间超预期使得市场担忧二季度锂矿供给，当前国内锂矿供应偏紧，锂矿加工费走低，市场可用库存锂矿库存天数已不足一个月，津巴布韦锂矿出口禁令时间越长，市场对锂矿紧缺传导至锂盐端的担忧越强。当前市场预期4月津巴布韦关于锂矿出口问题将有说明落地，本周开始进入4月，虽然仍未看到官方文件公告，但市场开始担忧其近期即将恢复出口，在无更多利多驱动影响下，资金有获利了结需求。我们测算，津巴布韦锂矿短期持续不能恢复出口将影响二季度锂矿供给，根据津巴布韦进口量级测算，若出口仍被禁止，锂矿短缺传导至锂盐端，或将影响二季度10%的碳酸锂供给，预计影响每个月的碳酸锂供给达万吨级别，这将加速碳酸锂去库趋势，对锂价形成向上驱动。但若其开始恢复出口，禁止出口期间的累积的库存大量发运或会造成短期的供给冲击，价格将快速回归到此前震荡区间。

工业硅多晶硅

工业硅：目前暂无明显供需驱动，延续震荡运行，向下调整空间有限，单边区间操作为主。

多晶硅：偏弱震荡运行，流动性不足，谨慎操作。

【工业硅】

波动原因：工业硅期货继续向下调整，商品氛围整体不佳，矛盾不突出的情况下受到相关品种影响叠加偏弱运行，临近假期，下游持货意愿一般。

未来看法：供需方面，大厂维持现有开工依然有望支撑小去库，关注27号会议之前新增在产大硅厂的减产计划执行情况，若如期落地供需有望继续改善。但若盘面给出西南套保空间，拉长时间至丰水期，亦有由西南复产驱动缺口闭合的可能。估值方面，目前整体估值中性，煤炭端矛盾尚未发酵，此外后续大厂外购电成本谈判进度仍是重要成本驱动变量。

【多晶硅】

波动原因：多晶硅期货短暂反弹修复后继续下跌回落，弱现实矛盾仍在继续，下游硅片继续向多晶硅压价。

未来看法：政策方面，目前暂无新的反内卷实操指导跟进，限价不低于成本销售仍然混沌。供需方面，1-2月出口不及预期，3月抢出口接近尾声，市场对于4月组件排产预期悲观，而内需后续半年均缺少弹性，现有供给因全年反内卷政策背景仍有开工韧性，丰水期前亦有博弈供给端复产的压力，高显性库存难去化，供需矛盾依然突出。估值来看，因限仓导致缺少资金流入，盘面注重现实矛盾交易，而估值在反内卷成本限价混沌的情况下缺少锚定，仍有继续走传统市场化出清定价的可能。

农产品

棉花

逻辑与观点：能源价格高企和内外价差修复令郑棉价高位震荡运行。

<p>上一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉冲高回落，受原油价格波动影响，同时 USDA 种植意向报告显示美国棉花种植面积高于去年，也高于市场预期。国内郑棉价格高位震荡运行，一方面当下供给仍较宽松，一方面预期供给收缩的双重影响。</p> <p>未来看法：棉市整体走势受周边市场及宏观面的影响较大，关注地缘政治给原油市场带来的大幅波动，同时美国对全球加征关税带来的不确定性仍在。产业面，ICAC 预计未来 2026/27 年度全球棉花产量将下降 4%至 2480 万吨，需求保持稳定。USDA3 月供需报告显示上调全球棉花产量和库存，消费预估下调，美国棉花供需预估较 2 月没有变化，整体 3 月供需报告利空，同时 USDA 对 2026/27 年度全球棉花产量给出下降判断，但 USDA 棉花种植报告利空不利于棉价继续上冲。</p> <p>国内棉花市场当前国内棉花商业库存已经进入去库阶段，纺企逐步恢复生产，实际原料消费和订单多寡是行情能否延续偏强的主要方面，近期开工率没有继续增长，同时国家发放滑准税配额后有利于进口增加制约棉价，内外棉价差收缩，但进口利润依旧丰厚，制约内棉价格。另外，预期新疆植棉面积要求下降的调控令棉花供给减少，长期利于棉价重心上移，关注开春实际播种种植的执行力度。短期宏观外围影响为流。</p>
<p>白糖</p>
<p>逻辑与观点：供给压力与进口成本波动影响，糖价走势震荡承压。</p> <p>上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖大幅波动向下，受原油市场回落影响及全球食糖过剩压力影响。国内郑糖高位震荡承压运行，当前国内自身阶段性供给压力大，进口利润已倒挂支撑价格。</p> <p>未来看法：机构对全球食糖过剩幅度存在较大分歧：Czarnikow 预计 2025/26 榨季全球糖市供应过剩 630 万吨，2026/27 榨季过剩量将收窄至 140 万吨；StoneX 预计 2025/26 榨季全球食糖市场将过剩 290 万吨；ISO 预计 2025/26 榨季全球食糖供应过剩 122 万吨，较之前预估 163 万吨下调 41 万吨；咨询公司 Datagro 报告中表示，预计 2026/27 年度全球糖市场将出现 268 万吨的供应缺口，自 2025/26 年度预计的 80 万吨缺口进一步扩大。ISMA 下调印度食糖产量，预计 2025/26 榨季印度产量 2930 万吨，此前预计糖产量为 3,095 万吨。泰国食糖产量已超预期，2025/26 榨季截至 3 月 25 日已经累计产糖 1120 万吨，同比增加 120 万吨。巴西正准备进入 2026/27 榨季，3 月以来更多甘蔗转产乙醇给新榨季糖产量供给带来影响。</p> <p>国内食糖仍有季节性生产压力，同时估值上，目前国产现货糖价反弹至成本附近，郑糖价格在国产糖成本附近波动略微偏强，按国产糖价格及郑糖价格已不及配额外进口加工糖成本，进口加工利润倒挂制约郑糖回落空间。整体上郑糖走势表现震荡，需动态跟踪进口成本变化。</p>
<p>鸡蛋</p>
<p>观点：清明前产业出货为主，蛋价暂弱，市场后市仍存上涨预期。不过当前存栏基数仍偏高，鸡蛋供应充足，后市随着新鸡和换羽鸡开产增加，气温转暖，预计现货上方幅度或有限，期货上维持偏空思路。目前养殖环节补栏正常，压制下半年合约。</p> <p>行情波动原因：昨日鸡蛋现货继续小幅下调，鸡蛋期货近月合约偏弱运行。</p> <p>未来看法：昨日蛋价小幅继续下跌，截止 3 月 31 日粉蛋均价 3 元/斤，红蛋均价 3.28 元/斤。当前蛋鸡养殖处于可换回当天料钱，亏综合成本状态。</p> <p>清明前最后一周，产业备货减少，出库为主，消费阶段性退潮，蛋价暂弱。近期新鸡开产偏低，老鸡淘汰加快，产业库存不高，叠加后市有五一、端午节日提振，因此市场对后市仍存在看涨预期。但数据上来看，根据卓创资讯数据，2 月底蛋鸡在产存栏 13.5 亿，仍处于历史同期最高水平，鸡蛋存栏基数偏高，供应整体充足，后市随着新鸡和换羽鸡开产增加，气温转暖，预计现货上方压力亦较大。</p>
<p>苹果</p>
<p>未来观点：苹果优质货源或持续偏强走势，盘面或偏强运行。</p> <p>行情波动原因：近期西部产区调货客商减少；山东产区表现稳定，走货同比偏慢，部分产区差货价格有偏弱预期，盘面走低。</p> <p>晚熟富士出库期。山东产区：栖霞 80#一二级价格 4.0 元/斤。蓬莱 80#一二级 4.1 元/斤。西部产</p>

<p>区：洛川 70#半商品价格 4.35 元/斤；甘肃静宁产区晚富士 75#以上价格 6.25 元/斤（来源：Mysteel）。</p> <p>当前苹果清明备货进入后期，主产区出库节奏稳定，市场呈“优质货紧俏、普通货平淡”分化特征。西部甘肃、陕西优质果价格稳中偏硬，但优质货源有限导致客商有所减少，普通货成交偏慢，价格有走弱趋势；山东产区出库一般，优质果受外贸及小批量需求支撑价格偏硬，小果货源偏紧，部分客商从西部转至东部采购。销区到货正常，同比偏少、无明显积压，终端刚需采购为主。全国冷库库存处于近 6 年低位，优质果供给偏紧叠加贸易商补货需求，支撑市场稳中偏强。短期在低库存与备货需求驱动下，市场将延续稳中偏强，后续需关注产区出库进度及销区走货情况。</p>
<p>玉米</p> <p>观点：卖出主力合约虚值看涨期权。</p> <p>行情波动原因：国内玉米现货价格走势互有涨跌，期价走势偏弱。政策性粮源持续投放，压制市场情绪，基层上量增加，东北深加工企业趁机压价收购，港口价格亦随盘面走弱。而华北地区随着上量减少，价格止跌企稳。山东晨间深加工 3 月 31 日到货车辆 398 车，较昨日减少 493 车。</p> <p>未来看法</p> <p>短期来看，南北港口及下游库存仍处低位，低库存依然是支撑价格的核心逻辑。随着玉米价格处于相对高位、与小麦价差持续收窄，小麦饲用性价比逐步显现，下游对小麦采购力度加大；同时在价格高位背景下，政策调控风险上升，托市小麦投放量进一步提升至 80 万吨，调控意图明确，以及定向稻谷投放的预期，或对玉米价格形成压制。因此不宜盲目追高，需警惕高位回落风险，后续重点关注新季小麦产情及政策性粮源投放节奏。</p>
<p>红枣</p> <p>未来观点：当前维持震荡偏弱观点。</p> <p>行情波动原因：当前为红枣消费淡季，现货价格稳定偏弱，期货价格震荡偏弱运行。</p> <p>产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价 5.15 元/公斤；阿拉尔成交均价 5.5 元/斤；喀什地区成交均价 6.5 元/公斤。（来源：Mysteel）</p> <p>销区方面：3 月 30 日，河北崔尔庄市场停车区到货 10 车，到货等外成品均有质量参差不齐，客商挑选按需拿货，成交一般。3 月 31 日河北市场价格稳定，特级红枣价格 9.06 元/公斤、一级 7.9 元/公斤、二级 6.9 元/公斤、三级 5.8 元/公斤。（来源：Mysteel）</p> <p>截止到 3 月 31 日，红枣仓单数量 4269 张；有效预报 131 张。（来源：郑州商品交易所）</p> <p>当前为红枣传统消费淡季，将面临出货压力；若无外部利好因素推动，消费端难有突破性增长。综合判断，短期内红枣市场以震荡偏弱为主，后续需密切关注销区走货节奏及采购商心态变化。</p>
<p>生猪</p> <p>期货方面，近月合约仍有升水，现货价格短期仍有压力，关注近月合约偏空操作机会。</p> <p>行情波动原因：供应压力延续，需求承接有限，现货价格继续弱势下滑。</p> <p>本周现货市场仍将延续供强需弱格局，但预计活体库存将进入去化阶段。一是三月市场理论供应量同比、环比均处于高位，叠加消费端仍处于季节性淡季，预计现货价格继续承压；二是养殖端深度亏损，现金流紧张，市场销售积极性增加，叠加产能调控会议要求降低销售体重，中长期看市场活体库存有望出现下滑。同时，从新增仔猪数据趋势看，二季度市场理论出栏量将出现一定下滑，现货价格中期企稳回升的因素或正在积累。</p>
<p>能源化工</p>
<p>原油</p> <p>霍尔木兹海峡仍没有放开迹象，海湾国家开始出现减产操作以应对库存短期过快上涨，减产规模恐超千万。全球超 20%原油运输经过霍尔木兹海峡，这也是美伊博弈的关键点，目前仅少量船只可以通行。目前市场仍然对于海峡开放抱有侥幸心理，供给缺口对于现实的影响还未完全体现。伊朗出口约 150 万桶/日，对全球原油供给影响较大。市场由过热情绪溢价消退转变为供给问题逐步兑现，全</p>

<p>球仍面临超 1000 万桶/日的供应减少风险。美伊谈判仍有预期，整体看，美伊双方大概率能够保持克制，且双方都难以忍受战争带来的伤害，地缘继续降温概率较大。</p>
<p>美媒称特朗普告诉助手，愿在霍尔木兹海峡关闭状态下结束伊朗战争。特朗普回应：暂不放弃施压伊朗开放海峡。特朗普：将在两到三周内结束伊朗战事；即便不与伊朗达成协议，美国也能结束战争；将“很难有人能移走伊朗的铀”。美国和伊朗就结束冲突问题进行表态，但军事行动仍未停息，供应风险延续，国际油价涨跌互现。NYMEX 原油期货 05 合约 101.38 跌 1.50 美元/桶，环比-1.46%；ICE 布油期货 05 合约 118.35 涨 5.57 美元/桶，环比+4.94%。中国 INE 原油期货 2605 合约跌 13.7 至 749.3 元/桶，夜盘跌 55.4 至 693.9 元/桶。</p>
<p>燃料油</p>
<p>国内燃料油将跟随油价，市场重点仍是霍尔木兹海峡复航的节奏，在地缘降温但风险仍存下，燃料油跟随油价高位震荡。</p>
<p>布伦特油价回落至 103 美元区域，昨日伊朗总统表示可以结束战争但必须得到安全保证。特朗普表示美国将在 2 周或 3 周内撤离伊朗，但仍在派兵。油价高位进入震荡调整，供应端霍尔木兹仍在封锁、胡塞计划封锁曼德海峡、俄罗斯被袭后 40%出口受限，供应端的风险大增。本周重点将是地缘升级，美国是否发动地面战将是近期重点关注的事件。市场波动在反复干预中对于谈判仍存期待，价格高位波动等待行动明朗。燃料油预估进入高位波动。富查伊拉港恢复发货，俄罗斯出口回升，当前重点是霍尔木兹海峡通航。</p>
<p>塑料</p>
<p>观点：近期中东周边局势不稳，原油等原材料价格可能会受到影响，聚烯烃价格略微有些支撑，地缘政治形势可能会成为影响聚烯烃价格的主要因素。上游的减产呈现扩大趋势，可能会仍然比较强势，但是市场气氛转差，可能会有回调风险，长期还要看战争什么时候结束。</p>
<p>行情波动原因：聚烯烃目前最核心的矛盾仍然在于伊朗战争导致的能源类产品价格上涨以及潜在的可能导致能源供应减量。目前上游继续减产，但是市场气氛转差，可能会有回调风险。</p>
<p>未来看法：上游的减产呈现扩大趋势，短期我们觉得可能会继续偏强，特别是 PP，产量下降较多，未来价格走势仍取决于战争何时解决。</p>
<p>现货价格震荡走弱，华东 PP 拉丝价格 9000 元/吨，较前一交易日价格降 300 元/吨；华东基差 05-100 元/吨，基差较前一交易日走弱；华北 LL 价格 8500 元/吨，较前一交易日价格降 250 元/吨，华北基差报价 05-120 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。</p>
<p>橡胶</p>
<p>国内产区开割，原料逐渐上量，叠加冲突或影响轮胎出口，且海外局势尚不明朗，虽受合成橡胶影响偏强，但单边谨慎追多，3-4 月做缩 RU-NR 策略盈利持有，低探时适当止盈，全面开割后关注逢低卖看跌机会。</p>
<p>海南产区开割，但近日持续高温致产出有限，国内外原料价格上涨，成本支撑明显，交割利润转负。国际地缘危机持续，关注合成橡胶对天然橡胶的影响、原料供应及工厂是否受能源价格影响降开工或提价。</p>
<p>合成橡胶</p>
<p>盘面短期有走弱迹象，谨慎追涨杀跌，或关注虚值买权策略。</p>
<p>据隆众资讯中石化华东丁二烯挂牌价格稳定在 18200 元/吨，下游购买意愿一般，部分供方下调报价。合成橡胶出厂价上调 500 元/吨，市场价跟随盘面走低，下游采购意愿增加。合成橡胶受成本支撑及减产影响价格坚挺，但高位谨慎追涨，关注能源价格波动及战事变化、装置变化等。</p>
<p>甲醇</p>
<p>观点：甲醇现实供需状况变化较大，中东局势仍存在很大变数，目前虽然战争局势进入常态化，但伊朗甲醇装置可能有些会重启，需要密切关注。短期伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，战争会反复，我们认为偏强震荡思路对待，短期谨防回调风险。</p>

行情波动原因：伊朗甲醇装置可能有部分能够重启，盘面价格小幅回落。

未来看法：甲醇长期供需格局好转，长期来看会继续去库，但存在很大不确定性。国内主要关注下游 MTO 采购内地货的情况以及出口情况，国外关注伊朗的甲醇供应以及运输什么时候恢复。

甲醇现货价格震荡走强，太仓甲醇现货报价 3343，较前一交易日价格降 202 元/吨，基差报价 05+120 元/吨，基差震荡。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 3095 元/吨，较前一交易日价格稳定，河南甲醇现货价格 2935 元/吨，较前一交易日价格降 65 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗甲醇供应。短期伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，战争会反复，建议中长期偏强震荡思路对待，但是短期市场气氛变化较快，可能会有回调风险。

烧碱

烧碱上涨驱动源自煤炭价格上涨、氯碱供应端减产+出口端放量，下行驱动源自期货高升水最差交割品所带来的仓单数量偏多、山东地区低浓度碱库存积累。目前煤炭现货、期货均有走弱迹象，供应端维持高位尚未出现明显产量下滑，均使得利多驱动消退。美伊冲突进展依旧是扰动整体化工品期货的核心变量。当前氯碱基本面偏强，宏观因素扰动过多，仓单带来的利空陆续消退，建议保持日内宽幅震荡思路对待。

现货市场方面：山东地区 32%碱最低出厂价格（报价，下同）稳定，市场均价下跌 3 元/吨，50%碱最低出厂价格下跌 120 元/吨，市场均价下跌 120 元/吨。氧化铝企业液碱采购价格上涨 63 元/吨至 1969 元/吨，涨价之后收货量增长至 0.7 万吨附近，后期有望继续上涨 94 元/吨。液氯价格下跌 50 元/吨至 300 元/吨，后期价格有望继续下跌。烧碱仓单数量 162 张，增加 130 张。山东氯碱市场开工基本稳定，国内氯碱工厂开工有所回升。期货市场方面：烧碱期货 05 合约呈现窄幅震荡态势，明显强于 PVC、焦煤期货。烧碱基本面方面，仓单问题以及高浓度碱价格走弱均导致烧碱期货承压下行，但期货价格跌至平水现货附近，仓单压力显著减轻。烧碱供应维持高位，暂未出现明显降负荷，出口签单处于间歇期均导致烧碱期货承压下行。但海外减产带来的出口价格与出口数量走强依旧值得期待。

沥青

沥青波动幅度小于原油，近端仍是原油价格及原料进口的系统性风险主导，价格仍跟随油价。

布伦特油价回落至 103 美元区域，昨日伊朗总统表示可以结束战争但必须得到安全保证。特朗普表示美国将在 2 周或 3 周内撤离伊朗，但仍在派兵。油价高位进入震荡调整，供应端霍尔木兹仍在封锁、胡塞计划封锁曼德海峡、俄罗斯被袭后 40% 出口受限，供应端的风险大增。本周重点将是地缘升级，美国是否发动地面战将是近期重点关注的事件。市场波动在反复干预中对于谈判仍存期待，价格高位波动等待行动明朗。沥青需求处于季节性淡季，在供应迅速减产的预期下，沥青跟随油价波动。

PVC

观点：PVC 前期上涨的核心逻辑是伊朗战争导致原油价格上涨，会抬升乙烯法成本。PVC 实际的减产才刚开始，未来能否造成大范围乙烯法减产，还有待观察，目前乙烯法减产不及预期，市场情绪转差，可能会有回调风险，建议谨慎对待。

行情波动原因：上游减化增油，可能会导致 PVC 继续减产，但实际减产不及预期，部分乙烯法装置外购乙烯又开回来了，导致市场情绪转差，价格下跌。

未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是上游乙烯的减产能不能持续以及会不会扩大范围。

PVC 现货价格走弱，华东电石法库提 5270 元/吨，较前一交易日价格降 290 元/吨；乙烯法 7900 元/吨，较前日价格稳定；华北电石法 5250 元/吨，较前一交易日价格降 200 元/吨；华南电石法 5420 元/吨，较前一交易日降 230 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为 PVC 核心的供需矛盾变成了乙烯法成本抬升以及乙烯法降负荷，而这取决于原油供应问题

<p>能不能解决。但是当前价格已经计价了情绪影响，如果后期原油运输问题得到解决，价格可能会快速回落。目前乙烯法减产不及预期，市场情绪转差，可能会有回调风险，建议谨慎对待。</p>
<p>聚酯产业链</p>
<p>观点：中东局势仍然不明朗，油价整体维持高位，成本端支撑坚挺，不过需求端负反馈存在一定拖累，前期多单择机止盈。持续关注地缘影响、装置检修落地进度及聚酯需求的实质性复苏情况。</p>
<p>波动原因：中东地缘局势降温，国际油价略有回调，国内聚酯供应端虽有缩减，但需求端表现较为低迷，聚酯链市场整体高位调整。</p>
<p>未来看法：PX 方面，海内外装置存在不同程度降负，供应端收缩逐步兑现。下虽有部分装置受原料影响有所降负，但整体开工尚可，PX 供需基本面较好。PTA 方面，价格整体跟随 PX 波动。在原料价格高企背景下，聚酯端减产预期较强，需求负反馈逐步显现，PTA 库存持续累积，加工费仍处偏弱水平。乙二醇方面，国内炼厂降负计划逐步落地，装置减量明显，叠加 4 月地缘因素影响进口减少，供应端显著收缩，并且海外装置供应缩减后，存在出口询盘，供需结构相对乐观。短纤方面，原料价格走弱，但产销仍较为低迷，价格主要跟随上游成本波动，自身缺乏独立驱动。</p>
<p>液化石油气</p>
<p>美伊谈判仍有预期，战争可能结束，地缘降温带动 LPG 转弱，但中东地缘问题仍充满变数，同时 LPG 作为液体燃料当前库存支撑力度显然不及原油，全球 LPG 贸易流通仍需时间。霍尔木兹海峡仍处于封锁状态，且 OPEC 国家已经实质性减产。美伊之间仍产存在较多的不确定性，且在核心问题上分歧较大。若后续霍尔木兹海峡通航，LPG 有望重回基本面交易，航运以及产能将很快得到恢复。若美伊最终未能达成协议，LPG 则仍有继续上行的动能。整体看，美伊双方大概率能够保持克制，且双方都难以忍受战争带来的伤害，地缘继续降温概率较大。LPG 有望继续转弱，但价格或将相对原油偏强。</p>
<p>全国液化气估价 6542 元/吨，较上一工作日上涨 23 元/吨。民用气市场，稳中上涨，局部走跌，整体氛围不一，原油收盘上涨带动市场心态，低位出货良好今日仍有推涨，但山东价格受化工影响偏大，价格跟随下游走跌。醚后碳四市场因终端油品市场偏弱，向上传导致原料端，炼厂心态不稳，主流市场碳四价格出现松动，但其他地区基本面偏好，局部出现小涨。</p>
<p>纸浆</p>
<p>盘面逻辑及观点：港口转为累库，外盘针叶报价降低，进口成本回落，远期仓单成本亦降低。现实端进口维持稳定，下游工厂仍以刚需补库为主，市场多空博弈再度开启。针叶高库存弱需求的现实端压力和成本及能源压力下海外浆厂陆续减停产仍是现在市场博弈的重点。国内基本面企稳下叠加估值处于历史低位，对纸浆现货及盘面价格形成支撑，但外盘主动降价叠加人民币升值导致远期进口成本下移，远月仓单注册成本同步降低，进而压制盘面上方空间。后续重点关注总港口库存情况及成品涨价、落实情况。若市场成交环境好转，且港口陆续出现去库表现，可逢低试多或关注累购策略，注意宏观风险防控。</p>
<p>产业链：刚需下现货逐渐降温。</p>
<p>原木</p>
<p>盘面逻辑：注意宏观及商品情绪。综合来看，供应端短期减量、清明前后江苏港口到货或承压，国内库存区域分化但整体压力趋缓，需求端周内虽有包货但涨价后下游畏高情绪仍存，叠加 4 月辐射松外盘提涨、阶段性成交偏少，预计下周现货市场涨价情绪进一步夯实，整体稳中有强。后续需重点关注下游实际接货能力及港口到货量的变化，若需求持续释放，短期内价格仍有进一步上探的空间。重点关注美伊冲突下商品及宏观情绪影响。观察港口库存情况。</p>
<p>基本面：据木联数据，3 月份新西兰港口到岸价（AWG）温和上涨，各港口涨幅约为每立方米 JAS 标准 2 纽元。</p>
<p>尿素</p>
<p>需求的强劲使得尿素期货明显偏强，但同样也受化工品期货走势影响。保持震荡思路对待。</p>

现货市场方面：全国尿素市场价格以稳为主，尿素工厂待发充足，限量收单；下游各区域成交有所分化，东北进入最后一波生产高峰，其他区域按需采购，库存原料少的复合肥厂采购较为积极。期货市场方面：尿素期货震荡运行，相对整体化工品期货明显偏强。当前尿素集中抛储尚未对尿素价格产生较大压力，在一定程度上证明了国内需求的强劲。后续需观察政策方面对当前现货价格的解读，即出口端的管控是否有新突破。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。