

2026年4月1日		
	品种	观点
有色/贵金属	贵金属	据《纽约邮报》报道，特朗普周二在接受采访时表示，他认为伊朗战争可能很快结束，其他国家可以自行重新打开霍尔木兹海峡。“我们不会在那里待太久。我们现在正在彻底摧毁他们，”特朗普在电话采访中表示。特朗普称，霍尔木兹海峡已被伊朗关闭31天，导致全球能源价格飙升，而其他国家可以自行解决该问题。地缘政治降温使得全球风险资产迎来强劲反弹。黄金和白银也走出横盘区间上一个台阶，然而上方压力阻力位依旧强劲，不宜过度看涨行情，可留意震荡回落低吸高抛思路。
	沪铜	铜价今日震荡偏强运行。地缘方面，特朗普表示，他认为伊朗战争可能很快结束，其他国家可以自行重新打开霍尔木兹海峡。当地时间3月31日，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。风险资产全面上涨，铜价格预计短期震荡偏强，留意上方压力位即可。
	沪铝	铝价今日震荡偏强运行。地缘方面，特朗普表示，他认为伊朗战争可能很快结束，其他国家可以自行重新打开霍尔木兹海峡。当地时间3月31日，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。风险资产全面上涨，由于海湾国家巴林和阿拉伯联合酋长国境内两家大型铝厂分别证实遭到伊朗方面袭击，供应受到影响，沪铝价格重心有支撑，后市或可能进一步突破上涨。
农产品	豆粕	豆粕当前供需格局整体宽松，国内库存持续高位，原料到港量同比大增，油厂压榨处于高位，供应压力显著。消费端受养殖亏损压制，饲料企业下调豆粕添加比例，刚需弹性不足，需求疲软。虽美豆种植面积预期上调、全球库存消费比偏高压制价格，但南美到港节奏、中美贸易动态及USDA报告仍存扰动风险。综合来看，豆粕价格缺乏上行驱动，短期以震荡偏弱为主，逢高沽空为优选策略，需重点关注巴西大豆出口进展、中美贸易政策变化及USDA季度报告落地情况。
	豆油	豆油受生物柴油政策预期增强与原油成本支撑，叠加库存持续去化，短期价格呈现震荡偏强格局。然而，国内消费进入淡季、终端需求疲软，叠加中期供应宽松与地缘政治波动风险，上行空间受限。市场多头情绪占优，但波动加剧，建议逢低布局多头，同时警惕原油价格回调、政策落地不及预期及消费持续低迷带来的反转风险。
	棕榈油	棕榈油受印尼B50生物柴油政策推进、出口强劲及原油成本支撑，短期供需格局偏紧，期现结构走强，市场整体维持偏多情绪。近月合约表现强于远月，价格重返万元关口，库存持续去化，但全球供需仍存宽松压力，需警惕原油价格回调、生物柴油政策落地节奏不及预期及出口数据验证风险。市场短期震荡偏强，逢低布局多头为主，中线看涨，但高位波动加剧，需防范回调风险。
	棉花	棉花供需整体趋紧，新季减产预期明确，支撑中长期看多情绪；但短期受进口配额释放、库存去化缓慢及终端需求韧性不足影响，价格震荡运行。地缘冲突扰动外盘情绪，原油价格上涨强化棉纺替代需求，为棉价提供底部支撑。中期来看，需求回暖与供应收缩预期主导行情，建议逢低布局多单；短期需关注配额发放节奏、春播进展及下游消费持续性。
	白糖	白糖当前供应宽松、库存处于历史高位，消费进入淡季需求疲软，进口持续高位进一步压制价格走势。短期受供需失衡影响，价格承压震荡偏弱；中期来看，原油价格高溢价支撑原糖成本，叠加进口成本抬升，糖价具备底部支撑。当前市场核心变量为进口政策节奏、巴西制糖比变化及地缘风险对油价的扰动，建议关注供需平衡修复节奏，暂不追涨，逢高沽空策略为主。
黑色	铁矿石	铁矿石期货市场高位震荡，夜盘主力合约收815元/吨，涨0.49%。基本面呈现供需双增格局，3月23日至29日澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1394.4万吨，环比上升81.8万吨。需求端，钢厂复产持续推进，铁水产量维持高位。中东地缘冲突对供给总量冲击有限，但海运成本增加形成支撑。分析认为铁矿石价格反弹或已到位，需求进入旺季时段但继续反弹空间有限。短期价格或将以区间震荡为主。
	焦炭	焦炭市场呈现期现分化格局。现货方面，首轮提涨于4月1日零点起执行，湿熄焦上调50元/吨，干熄焦上调55元/吨。吕梁市场冶金焦价格稳中偏强运行，焦炭刚需有所增强。但昨日期货盘面大幅回调，主力合约收1701.5元/吨，跌3.13%。焦企盈利区域分化显著，内蒙地区已陷入亏损。预计短期市场稳中偏强运行，但需警惕期货盘面情绪影响，建议观望为主。
	焦煤	焦煤市场大幅回调，市场情绪回落，超涨煤种回调。下跌原因包括：中东局势缓和导致炒作情绪退潮、国内煤矿复产及进口煤增加导致供应宽松、下游钢厂利润微薄需求疲软。晋中市场炼焦煤持稳运行，煤矿无明显库存压力。短期价格或将区间震荡偏弱，日内短线可参考反弹高空策略。
	螺纹钢	螺纹钢市场震荡偏弱，现货市场稳中趋弱，全国建材均价微跌4-10元/吨。基本面边际改善，3月钢铁行业PMI回升至50.6%，重回扩张区间。但需求端表现分化，钢小二平台数据显示3月31日采样全国工程需求量10,593吨，环比下降明显；建筑钢材社会库存量为357,195吨，较上一交易日增加。高炉生产吨钢利润仅57元/吨，处于近三年同期低位。短期以震荡思路对待，关注需求恢复持续性。
能化	原油	原油基本面呈现地缘主导、供给极端偏紧、需求偏弱、库存低位的格局。霍尔木兹海峡运输瘫痪引发史无前例的供应冲击，海湾产油国被动减产叠加OPEC+主动控量，全球供应环比骤降800万桶/日，非OPEC+增量杯水车薪，供应弹性几乎丧失。需求端受高油价与供应链断裂双重压制，航空、炼厂与工业用油同步收缩，全年增速被大幅下调至64万桶/日，仅新兴市场提供有限支撑。全球库存处于近五年低位，美国战略储备偏低，难以对冲持续供应缺口，市场缓冲空间被严重压缩。宏观上，美元与降息预期反复扰动，叠加中东冲突不确定性，油价剧烈波动。短期地缘走向决定缺口持续时间，中期关注OPEC+政策、美国抛储及需求修复节奏，油价大概率维持高位震荡，核心风险集中于中东局势与供应恢复进度。
	甲醇	甲醇市场呈现“地缘主导、外紧内稳、需求修复、库存去化”格局。宏观上，中东冲突致伊朗甲醇供应中断，地缘溢价推升价格，原油大跌与煤价支撑形成成本博弈；国内高开工对进口收缩，整体供应偏紧。需求端，MTO装置开工回升、传统下游逐步修复，烯烃端成为核心支撑，刚需稳步释放。库存方面，港口与厂库同步去化，现货压力缓解，为价格提供坚实支撑。短期来看，甲醇价格由地缘冲突、进口到港节奏及MTO开工主导，预计维持高位震荡，建议高抛低吸操作；若中东局势缓和、进口恢复，价格或逐步回归基本面。
	乙二醇	2026年3月，乙二醇基本面呈供应收缩、需求稳、去库预期强格局。国内春检叠加油制深度亏损，总开工率降至58.05%低位；中东地缘冲突致进口大幅缩量，供应端收紧显著。成本端原油高位支撑，油制亏损、煤制微利，底部支撑坚实。需求端聚酯开工83%-85%，刚需稳定，3-5月旺季支撑消费。库存方面，社会库存已去化，华东主港93.3万吨，累库势头遏制，二季度有望加速去库。价格受供需与成本共振大幅上行，近弱远强结构反映趋紧预期。短期地缘与检修主导偏强，中期去库可期；但长期产能过剩、新装置投产压制上行空间，行情高度取决于去库速度与地缘局势。

## 从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
涂迪	F3066269	Z0014790
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>