

# 行情日报

**2026**

3月31日

星期二

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				有色				贵金属 <span>WP</span>			
甲醇 MA605 3229 -4.69%	PTA TA605 6684 -2.93%	沥青 BU2606 4512 -1.53%		PVC V2605 5353 -5.39%		氧化铝 AO2605 2827 -3.48%	碳酸锂 -7.97%	沪镍 -0.83%			沪银 AG2606 18126 3.41%	沪金 AU2606 1020.10 1.46%			
乙二醇 EG2605 5218 -3.60%	苯乙烯 -2.17%	丁二烯橡胶 -2.53%		玻璃 FG605 1019 -2.21%		沪铝 AL2605 24875 1.43%	沪锡 0.94%	沪铜	沪锌			铂			
聚丙烯 -4.12%	纯碱 SA605 1177 -3.13%	烧碱 -1.97%	纸浆 -1.39%	煤焦钢矿		工业硅 -1.71%	沪铅	PS AD		能源	软商品	谷物			
塑料 -4.48%	对二甲苯 -2.83%	橡胶 UR605 1874 -0.90%	尿素 瓶片 NR 纯苯 丙烯	焦煤 JM2605 1148.5 -5.71%	螺纹钢 RB2605 3121 -0.48%	燃油 FU2605 4446 -3.79%	LU LU2605 5159 -4.11%	白糖 -1.50%		玉米 C2605 2351 -0.25%					
油脂油料						LPG -5.60%	原油 -2.94%	郑棉 -0.71%							
豆粕 -0.75%	菜粕 RM605 2299 -0.78%	菜油 OI605 9884 0.52%	豆一 A2605 4641 1.62%	锰硅 -2.25%	硅铁 SF605 5874 -2.81%	铁矿石 I2605 808.0 -0.80%	农产品	股指期货	国债期货						
棕榈油 0.74%	豆油 -0.12%	豆二 -0.48%	花生	热轧卷板 -0.33%	不锈钢 -1.29%	焦炭	生猪 CJ605 8750 -0.51%	红枣 CS -1.69%	IM IM2606 7379.4 -1.69%	IC IC2606 7425.0 -1.73%	T 0.04%	TF 0.03%			
							鸡蛋 -0.32%	苹果	IF -0.77%	IH	TL 0.15%	TS	航运		

数据来源: WIND

## —— 国内主要大宗商品基差率 ——

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率
1	甲醇	3229.0	3700.0	471.0	14.59%
2	菜籽粕	2299.0	2543.2	244.2	10.62%
3	棉花	15295.0	16850.0	1555.0	10.17%
4	菜籽油	9884.0	10690.0	806.0	8.15%
5	聚丙烯	9103.0	9700.0	597.0	6.56%
6	沥青	4512.0	4690.0	178.0	3.95%
7	豆油	8668.0	8990.0	322.0	3.71%
8	中证500	7425.0	7617.3	192.3	2.59%
9	沪深300	4375.8	4450.0	74.2	1.70%
10	镍	134780.0	136910.0	2130.0	1.58%
11	白糖	5398.0	5460.0	62.0	1.15%
12	锡	368000.0	371740.0	3740.0	1.02%
13	上证50	2804.0	2826.1	22.1	0.79%
14	棕榈油	9866.0	9931.7	65.7	0.67%
15	硅铁	5874.0	5900.0	26.0	0.44%
16	铜	95340.0	95580.0	240.0	0.25%
17	锌	23480.0	23460.0	-20.0	-0.09%
18	天然橡胶	16345.0	16300.0	-45.0	-0.28%
19	铅	16500.0	16420.0	-80.0	-0.48%
20	铝	24875.0	24620.0	-255.0	-1.03%
21	铁矿石	808.0	794.8	-13.3	-1.64%
22	玉米	2351.0	2270.0	-81.0	-3.45%
23	锰硅	6444.0	6200.0	-244.0	-3.79%
24	豆一	4641.0	4460.0	-181.0	-3.90%
25	鸡蛋	3440.0	3200.0	-240.0	-6.98%

数据来源: WIND

## —— 国内主要大宗商品近远月市场结构 ——

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	794.8	808.0	801.5	786.5	
	焦煤	1600.0	1148.5	1183.0	1278.0	
	焦炭	65.0	1701.5	1787.0	1878.0	
	锰硅	6200.0	6444.0	6488.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	5874.0	6010.0	6014.0	
	螺纹钢	3350.5	3121.0	3131.0	3146.0	
	热轧卷板	3280.0	3294.0	3300.0	3310.0	
贵金属	黄金	1008.8	1020.1	1023.3	1026.2	
	白银	17560.0	18126.0	18114.0	18113.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5353.0	5388.0	5459.0	
	玻璃	2586.7	1019.0	1090.0	1151.0	
有色	铜	95580.0	95300.0	95340.0	95330.0	
	铝	24620.0	24875.0	24915.0	24945.0	
	锌	23460.0	23480.0	23530.0	23535.0	
	铅	16420.0	16490.0	16500.0	16495.0	
	镍	136910.0	134780.0	135080.0	136040.0	
	锡	371740.0	368000.0	368300.0	368370.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	620.6	740.6	731.9	714.5	
	沥青	4690.0	4517.0	4512.0	4279.0	
	甲醇	0.0	3229.0	3113.0	2958.0	
	聚丙烯	0.0	9103.0	9072.0	8737.0	
	塑料	0.0	8614.0	8630.0	8465.0	
	天然橡胶	16300.0	16345.0	16400.0	17180.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4641.0	4671.0	4693.0	
	豆粕	0.0	2915.0	2855.0	2988.0	
	菜粕	0.0	2299.0	2255.0	2362.0	
	豆油	0.0	8668.0	8612.0	8628.0	
	棕榈油	9931.7	9866.0	9896.0	9888.0	
	菜籽油	0.0	9884.0	9850.0	9791.0	
纺织	PTA	0.0	6684.0	6724.0	6588.0	
	棉花	16850.0	15295.0	15280.0	15430.0	
农副产品	白糖	5460.0	5398.0	5424.0	5431.0	
	鸡蛋	3200.0	3440.0	3224.0	4062.0	
	苹果	7500.0	9826.0	8743.0	8603.0	
玉米	玉米	2270.0	2351.0	2368.0	2380.0	
	玉米淀粉	0.0	2745.0	2741.0	2752.0	
股指期货	IF	4450.0	4433.8	4375.8	4293.4	
	IH	2826.1	2824.4	2804.0	2764.2	
	IC	7617.3	7575.6	7425.0	7255.4	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

在当前地缘局势持续波动的背景下，黄金价格表现却未如市场直觉般走强，反而呈现出震荡整理甚至阶段性回调的特征。这一现象引发市场对黄金避险属性有效性的再度审视。黄金正面临多重短期压制因素。首先，能源价格上涨带动通胀预期回升，使市场对货币政策维持偏紧的预期增强，从而对无息资产黄金形成压制。其次，美元指数走强亦对黄金形成明显抑制作用，资金更倾向流入高收益资产。此外，部分投资资金阶段性流出贵金属市场，也进一步削弱了金价的上行动能。

本次贵金属回调受全球股债抛售引发流动性所致，短期需要看到这两大类资产抛售缓和，金银抛售才会阶段性停止。后市以时间换空间技术修正为主，短期内，金价或将维持区间震荡。

沪铜：

地缘方面，美国国务卿鲁比奥 26 日称，美国与伊朗的谈判已取得进展，伊朗总统佩泽希齐扬当天同马来西亚总理安瓦尔通话时也表示，伊朗致力于全面结束战争。但同时伊朗军方表示如果美国试图对伊朗的岛屿或本土发起地面行动，或者通过海军行动在波斯湾和阿曼湾对伊朗施压，伊朗将在也门胡塞武装控制下的曼德海峡开辟新的战线。近期美伊冲突局势仍不明朗，需警惕行情反复，未来一段时间预计价格震荡运行为主。考虑到美国政府本身仍有降息的诉求，在未来地缘局势缓和的前提下，有色金属价格或企稳，但短期价格预计震荡运行。

沪铝：

中东局势超预期恶化下，宏观交易逻辑切换较快，通胀逻辑下加息预期开始升温，后又担忧长时间高油价影响需求转为衰退逻辑，有色板块集体暴力调整，即使铝自身有供应扰动风险，但在需求下调预期下也迎来了回落，本周五夜盘衰退交易开始有所降温迹象，或转为滞涨交易；截止目前，中东局势并未缓解且进一步恶化，海峡仍在继续封锁，3月29日周末伊朗第85波打击行动中对以色列以海湾地区重工业进行攻击，又有两家铝厂因袭击受损，酝酿新的驱动力度。

总的来说，当前关注焦点仍然是中东局势，铝厂减产规模扩大概率仍然较高，但衰退叙事逻辑也在加强，驱动力度减弱，外强内弱格局延续。

## —— 黑色金属 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 814.0 元/吨，日内震荡走弱，尾盘收于 808.0 元/吨，下跌 0.80%。全天波动区间为 806.5-817.0 元/吨。港口库存维持累积态势，钢厂在利润空间有限的背景下，对原料的补库意愿趋于谨慎，对价格形成持续压力。其 5 日与 10 日涨幅转为负值，但 20 日涨幅（7.23%）表明中期成本支撑逻辑尚存。后续价格走向与成材终端需求强度关联紧密，在需求端未出现明确向好信号前，价格或延续震荡调整。

#### 双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内大幅下挫，分别收跌 3.13%和 5.71%，其中焦煤领跌黑色板块。两者均自开盘价显著回落，日内高点即为开盘价，显示市场情绪急剧转弱，前期上涨逻辑受到挑战。内盘成交量均显著大于外盘，卖出压力集中释放。近期焦化企业提涨落地困难，而下游钢厂采购意愿不强，市场对原料端的看跌预期增强。两者 5 日与 10 日涨幅均已转负，短期回调压力明显。价格走势将继续受到钢厂利润与采购策略的直接影响。

#### 成材：

热卷与螺纹钢主力合约日内小幅收跌，跌幅分别为 0.33%和 0.48%。两者开盘后震荡下行，波动区间收窄。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存保持去化，为价格提供底部支撑。但终端需求复苏力度温和，限制了价格上行空间。从周期表现看，热卷的 10 日与 20 日涨幅仍领先于螺纹，显示制造业需求稳定性相对略好。在库存去化与需求平缓并存的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待需求端更明确的方向指引。

#### 玻璃：

玻璃主力合约开盘于 1039 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 1019 元/吨，下跌 2.21%。全天运行于 1017-1040 元/吨区间。其内盘成交量大于外盘，市场抛压持续。价格回落主要受下游房地产领域需求复苏节奏缓慢影响，市场对生产企业库存去化速度存有疑虑。其 5 日、10 日及 20 日涨幅均为负值，趋势呈现弱势。在终端订单未现持续改善前，期价或延续偏弱震荡格局。

#### 纯碱：

纯碱主力合约开盘于 1202 元/吨，日内单边下行，收于 1177 元/吨，下跌 3.13%。行业开工率维持高位，社会库存有所累积，供应压力持续。下游玻璃市场走势疲软，进一步削弱了对原料的看涨情绪。其内盘成交量显著大于外盘，反映卖盘较为积极。各周期涨幅均为负值，市场情绪偏空。在供应压力持续及下游采购观望心态影响下，价格短期或继续承压运行。

## —— 能源化工 ——

#### 原油：

原油市场由地缘冲突主导供需格局，呈现高位剧烈震荡。凌晨科威特油轮遇袭，油价一度涨 3.7%至 106.7 美元；随后特朗普表态愿在霍尔木兹海峡仍关闭情况下结束对伊军事行动，与此前强硬威胁形成 180 度转向。市场解读为冲突进入收尾阶段，地缘溢价（约 10-15 美元/桶）快速回吐，是今日下跌最直接导火索。叠加美联储表态能源通胀风险有限，美元走强进一步压制油价。霍尔木兹海峡封锁引发海湾产油国被动减产超 1000 万桶/日，全球供应降至 9880 万桶/日低位，叠加 OPEC+ 主动减产，供应端极度紧张。需求端受高油价反噬，IEA 下调全年增速至 64 万桶/日，仅中国、印度化工与航煤需求支撑增长，欧美成品油需求持续走弱。库存方面，美国商业原油超预期累库，全球库存虽处低位但区域错配明显，难以缓解结构性紧张。3 月 31 日油价大跌，核心是特朗普释放停战信号，地缘溢价快速回吐，叠加利比亚复产、OPEC+ 小幅增产，供应边际宽松预期升温。短期油价将围绕冲突进展、航运恢复、OPEC+

政策波动，地缘缓和则回调，升级则再冲新高；中期随非 OPEC+增量释放、需求低速增长，供需逐步宽松，油价中枢下移。

甲醇：基本面分析中东地缘冲突引发进口断供、国内春检降负、需求回升、库存去化、成本抬升共振驱动。霍尔木兹海峡航运受阻+伊朗装置全停是直接导火索，中国 60%进口依赖伊朗，沙特、埃及装置同步停车，全球供应剧烈收缩，CFR 中国价涨幅超 40%，进口到港量骤降至近三年低位。供给端内外双紧，国内春检导致开工率回落，产量收缩；进口量腰斩，二季度月均缺口超 50 万吨，非伊货源无法弥补。需求端 MTO 刚需回升、传统下游盈利改善、出口爆发，4-5 月旺季预期升温，对高价形成支撑。库存端厂库与港口同步去库，华东库存加速下滑，市场预期二季度库存或低至 50 万吨，现货流通极度紧缺。成本端原油与天然气大涨，煤价坚挺，为价格提供强托底。短期行情由地缘风险溢价+去库预期主导，冲突缓和则溢价回落，局势恶化则再冲高；二季度关注伊朗复产、进口到港、国内开工及需求兑现度。当前交易核心是供应缺口持续性与去库节奏，高波动将持续。

乙二醇：

近日上涨核心由中东地缘冲突引发进口收缩、国内供应降负、成本抬升、库存去化、旺季预期共振驱动。霍尔木兹海峡航运受阻是直接导火索，中国 71%进口依赖中东货源，沙特等宣布不可抗力，叠加海峡通行中断，进口供应预期断崖式下滑，地缘溢价快速抬升。供给端内外双紧，国内春检集中+油制深度亏损，行业开工率降至 66%，产量同步收缩；进口到港量预计大幅下滑，供应缺口扩大。需求端聚酯负荷回升至 83%-85%，刚需持续兑现，3-4 月纺织旺季预期升温，对高价形成支撑。库存端从高位累库转向去库，华东主港库存持续回落，市场预期二季度加速去库，供需格局从宽松转向紧平衡。成本端原油突破 110 美元/桶，石脑油、乙烯大涨，为价格提供强托底。短期行情由地缘风险溢价+去库预期主导，冲突缓和则溢价回落，局势恶化则再冲高；二季度关注进口到港、国内开工及终端需求兑现度。当前交易核心是供应缺口持续性与去库节奏，高波动将持续。

## —— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场当前面临供需双弱格局。供应端，国内豆粕库存最新数据显示为 64.18 万吨（截至 3 月 22 日），但其他库存数据显示豆粕库存已升至 67.26 万吨，环比增长 7.88%，显示供应压力持续累积。需求端，现货成交明显放缓，下游采购趋于谨慎，饲料企业维持低库存策略。市场正密切关注下周一美国农业部将发布的种植意向报告，该报告将为新季美豆种植面积提供重要指引。整体来看，豆粕市场在宏观不确定性、南美供应压力与阶段性出口需求间博弈，基本面偏弱。

豆油

豆油市场面临高库存压制与能源属性支撑的双重影响。供应端，国内豆油库存达到 96.69 万吨（截至 3 月 27 日），处于 2022 年以来同期高位，供应充裕。需求端，终端消费处于传统淡季，现货成交平淡，下游采购意愿不强。值得关注的是，美国 EPA 在 3 月 27 日正式发布了 2026 至 2027 年可再生燃料最终规则，特朗普政府宣布 2026 年 RVO 为 268.1 亿加仑，2027 年为 270.2 亿加仑，较前期草案分别增加 27.9 亿加仑和 25.6 亿加仑。虽然生物柴油义务掺混

量有所下调，但整体政策基本符合市场预期。此外，4月中上旬部分大豆压榨企业因设备检修、原料衔接不畅等问题将出现阶段性停机，豆油短期供应难以恢复至平稳水平。整体基本面呈现供需博弈格局。

#### 棕榈油

棕榈油市场基本面呈现结构性分化。供应端，马来西亚 BMD 市场因开斋节休市，但印尼正积极推进 B50 生物柴油掺混方案测试。印尼总统周一在日本访问期间公开表示，印尼今年将正式推进 B50 生物柴油掺混计划，将生物柴油掺混比例从当前的 40% 提升至 50%。这一政策若顺利落地，将显著释放工业需求潜力。需求端，印度等全球主要进口国正在进行阶段性补库，对棕榈油价格形成支撑。国内方面，豆棕价差持续倒挂压制棕榈油需求，进口利润深度倒挂，本周无新增棕榈油买船。棕榈油库存为 79 万吨，整体供需延续偏紧格局。基本面呈现政策驱动下的强势特征。

#### 白糖

白糖市场基本面呈现供应充裕、需求疲软的特征。供应端，国内 2025 年期末库存糖预计为 9969 千吨，期初库存 9359 千吨，2025 年糖产量预计为 10300 千公吨，累计产量已达 1116.21 万吨。需求端，下游此前集中备货后需求释放有限，现货成交放缓。内外价差快速收缩，但进口利润仍存，制约内糖价格上涨空间。整体基本面偏弱，缺乏强劲上涨动力。

#### 棉花

棉花市场基本面呈现供需紧平衡格局。供应端，2025 年中国期末库存棉花预计为 36362 千包，期初库存 34837 千包，2025 年产量预计为 35500 千包。国家近期发放 30 万吨加工贸易滑准税棉花进口配额，阶段性缓解供应趋紧预期。新疆植棉面积调减预期为市场提供底部支撑。需求端，纺织企业采购谨慎，按需采购为主，终端消费恢复缓慢。整体基本面相对平衡，但缺乏强劲上涨动力。

## 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.qhfc.com>