



## —— 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	3014.0	3450.0	436.0	14.47%
2	沥青	4284.0	4790.0	506.0	11.81%
3	菜籽粕	2265.0	2523.2	258.2	11.40%
4	棉花	15245.0	16797.0	1552.0	10.18%
5	菜籽油	9720.0	10700.0	980.0	10.08%
6	聚丙烯	8764.0	9600.0	836.0	9.54%
7	玉米淀粉	2741.0	2900.0	159.0	5.80%
8	豆油	8624.0	9090.0	466.0	5.40%
9	棕榈油	9780.0	10031.7	251.7	2.57%
10	中证500	7565.8	7750.1	184.3	2.44%
11	镍	134540.0	137530.0	2990.0	2.22%
12	白糖	5356.0	5460.0	104.0	1.94%
13	沪深300	4448.2	4526.1	77.9	1.75%
14	天然橡胶	16415.0	16650.0	235.0	1.43%
15	硅铁	5822.0	5900.0	78.0	1.34%
16	上证50	2853.8	2878.8	25.0	0.88%
17	锡	375210.0	376610.0	1400.0	0.37%
18	铜	97030.0	96920.0	-110.0	-0.11%
19	锌	23550.0	23520.0	-30.0	-0.13%
20	铝	24660.0	24580.0	-80.0	-0.32%
21	铅	16655.0	16580.0	-75.0	-0.45%
22	铁矿石	812.0	791.8	-20.3	-2.49%
23	豆一	4614.0	4460.0	-154.0	-3.34%
24	玉米	2350.0	2270.0	-80.0	-3.40%
25	锰硅	6380.0	6150.0	-230.0	-3.61%
26	鸡蛋	3415.0	3200.0	-215.0	-6.30%

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	791.8	812.0	805.5	789.0	
	焦煤	1520.0	1114.5	1145.5	1252.0	
	焦炭	65.0	1675.0	1766.5	1855.5	
	锰硅	6150.0	6380.0	6420.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	5822.0	6010.0	5956.0	
	螺纹钢	3299.0	3120.0	3137.0	3149.0	
	热轧卷板	3270.0	3287.0	3296.0	3308.0	
贵金属	黄金	1018.9	1053.2	1055.7	1058.4	
	白银	18031.0	18918.0	18898.0	18876.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5256.0	5290.0	5369.0	
	玻璃	2586.7	999.0	1071.0	1131.0	
有色	铜	96920.0	96980.0	97030.0	97050.0	
	铝	24580.0	24660.0	24715.0	24755.0	
	锌	23520.0	23550.0	23570.0	23580.0	
	铅	16580.0	16625.0	16655.0	16670.0	
	镍	137530.0	134540.0	134830.0	135770.0	
	锡	376610.0	375210.0	375500.0	375720.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	619.1	653.8	640.6	631.6	
	沥青	4790.0	4293.0	4284.0	4032.0	
	甲醇	0.0	3014.0	2904.0	2778.0	
	聚丙烯	0.0	8764.0	8716.0	8321.0	
	塑料	0.0	8380.0	8376.0	8153.0	
	天然橡胶	16650.0	16415.0	16505.0	17270.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4614.0	4648.0	4677.0	
	豆粕	0.0	2875.0	2823.0	2962.0	
	菜粕	0.0	2265.0	2234.0	2336.0	
	豆油	0.0	8624.0	8546.0	8584.0	
	棕榈油	10031.7	9780.0	9830.0	9824.0	
	菜籽油	0.0	9720.0	9692.0	9643.0	
纺织	PTA	0.0	6366.0	6398.0	6236.0	
	棉花	16797.0	15245.0	15220.0	15375.0	
农副产品	白糖	5460.0	5356.0	5377.0	5380.0	
	鸡蛋	3200.0	3415.0	3220.0	4020.0	
	苹果	7500.0	9860.0	8497.0	8394.0	
玉米	玉米	2270.0	2350.0	2368.0	2373.0	
	玉米淀粉	2900.0	2741.0	2732.0	2738.0	
股指期货	IF	4526.1	4485.6	4448.2	4364.8	
	IH	2878.8	2869.0	2853.8	2812.0	
	IC	7750.1	7663.6	7565.8	7403.0	

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：

美国3月芝加哥PMI为52.8，前值57.7，预期55，美国2月JOLTs职位空缺688.2万人，前值724万人，预期691.8万人，美国3月谘商会消费者信心指数91.8，前值91，预期88。据纽约邮报报告特朗普称美国撤离后霍尔木兹海峡将自动开放。并且表示在两到三周内，我们将离开伊朗。特朗普表示与伊朗谈判进展顺利，表示即便与伊朗没有达成停战协议，美国也可以停战。另外美国总统特朗普表示美联储主席鲍威尔必须尽快离职。受TACO交易预期，全球风险资产短期反弹，此外鲍威尔近期发言打消加息预期，这量大因素缓解短期流动性担忧，金银受此影响反弹。上方压力阻力位依旧强劲，不宜过度看涨行情，晚上有ADP就业数据和零售销售数据，可留意数据对美元走势变化。

沪铜：

宏观方面，继昨日鲍威尔表态偏鸽派市场重新押注年内有降息可能后，市场再传利好消息—美国和伊朗均释放出结束中东冲突的意愿。国内方面，中国3月制造业PMI升至50.4，非制造业PMI连续第二个月上升，央行表示发挥增量政策和存量政策集成效应，加强货币政策调控。库存方面，LME铜库存下降175吨至362425吨；Comex铜库存下降866吨至532673吨；SHFE铜仓单下降9710吨至221261吨，BC铜仓单维持13055吨。需求方面，国内下游补库显著，推动社会库存快速去化，也表明国内需求的韧性。市场短期继续聚焦美伊冲突，美伊释放冲突缓和信号后，市场偏乐观对待。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：

中东地区阿联酋与巴林铝厂遭袭击，产能或大降，加之铝厂原料库存约1个月左右，若冲突持久，供应冲击将显著放大。其他：Mozal铝厂已停产，安哥拉华通已投产。预计国内3月原铝产量环比回升明显；东北某电解铝厂开始复产30万吨，5月份复产完毕；即期冶炼利润维持高位；3月份至今行业平均成本、平均利润分别为16277、8211元/吨。消费方面，国内现货贴水收窄，铝锭仍在增量，库存处于5年季节性高位，关注价格回落后库存去化如何；海外库存仍在回落，维持现货升水，注销仓单占比达36%；宏观不确定性压制需求弹性，“金三”旺季成色仍有待观察。整体后市走势高位震荡偏强运行。

## —— 黑色金属 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于809.5元/吨，日内震荡运行，尾盘收于812.0元/吨，微涨0.12%。全天波动区间为808.0-821.5元/吨。外盘成交量（9.96万手）略大于内盘（9.78万手），显示多空力量相对均衡。港口库存累积与钢厂低利润背景下谨慎采购的格局未变。其5日、10日及20日周期涨幅分别为0.68%、0.12%和7.98%，中期成本支撑逻辑尚存。价格后续走向与成材需求强度关联紧密，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延续大幅下挫，分别收跌 2.62%和 5.19%，其中焦煤领跌黑色板块。两者开盘价即为日内最高价，价格单边下行，焦煤内盘成交量显著大于外盘，卖出压力集中释放。近期焦化企业提涨落地困难，而下游钢厂在利润收缩背景下对高价原料抵触情绪较强，市场看跌预期增强。两者 5 日与 10 日涨幅均已转负，短期调整压力明显。价格走势将继续受到钢厂利润修复程度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 0.42%和 0.32%。两者开盘后震荡走弱，整体波动区间收窄。当前成材市场维持供需弱平衡，社会库存保持去化，为价格提供底部支撑。内盘成交量均略大于外盘，市场情绪偏向谨慎。从周期表现看，热卷的 20 日涨幅（2.33%）仍领先于螺纹（1.60%）。在库存持续消耗与需求平缓释放的背景下，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 1017 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 999 元/吨，下跌 2.54%，价格跌破 1000 元整数关口。全天运行于 998-1023 元/吨区间，内盘成交量大于外盘，市场抛压持续。价格走弱主要受下游房地产需求复苏缓慢、市场对高库存去化信心不足影响。其 5 日、10 日及 20 日涨幅均为负值，各周期趋势呈现弱势。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 1180 元/吨，日内震荡走低，收于 1167 元/吨，下跌 1.85%。行业高开工率带来的供应压力持续，同时下游玻璃市场走势疲软，进一步削弱了对原料的需求预期。其内盘成交量大于外盘，反映卖盘较为积极。各周期涨幅均为负值，市场情绪偏空。在供应宽松而下游采购观望的格局下，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，核心是地缘溢价消退、供应宽松预期、库存累库、需求偏弱、资金获利了结的基本面共振。中东方面，美伊同步释放停火信号——特朗普称 2-3 周内结束对伊军事行动，伊朗总统表态愿停战并获安全保证，市场对霍尔木兹海峡供应中断的恐慌快速降温，3 月暴涨累积的地缘风险溢价集中回吐。供应端，OPEC+自 4 月起实施每日 20.6 万桶增产，为 2025 年 4 月来首次扩产，叠加美国页岩油、巴西、圭亚那产能恢复，全球供应边际宽松；同时 API 数据显示美国至 3 月 27 日当周原油库存暴增 1026.3 万桶，库欣库存同步累积，验证供应宽松与消耗偏弱。需求端，美国成品油需求高频数据下滑，炼厂虽结束春检、开工率回升至 92.9%，但整体需求复苏乏力，叠加全球经济增速放缓、中国电动车替代加速，原油需求增长仅 0.8%，远低于供应增速。宏观层面，高油价引发通胀担忧，美联储暗示通胀失控将收紧政策，压制风险资产；国内 SC 原油因前期涨幅更大、高位多头拥挤，单日暴跌 12.75%，技术破位触发大量止损卖单，跌幅远超外盘。多重利空叠加，油价从 3 月高点快速回落，短期进入基本面修正与去泡沫阶段。

甲醇：今日甲醇下跌核心是成本坍塌、地缘溢价消退、需求弱、资金出逃的基本面共振。成本端，国际原油暴跌超12%，天然气同步走弱，气制甲醇成本中枢大幅下移，失去强支撑。地缘方面，美伊停火预期升温，霍尔木兹海峡航运恢复，伊朗甲醇装置重启、进口供应回归，前期因进口断供累积的地缘风险溢价集中回吐。供应端，国内开工率92.73%（历史高位），叠加伊朗新装置投产预期，供应增量明确；虽港口库存短期去库（115.55万吨），但进口恢复将快速补库，供应转向宽松。需求端，高价压制下游，MTO利润亏损、传统下游（甲醛、醋酸）刚需疲软，采购谨慎、无补库意愿，供需缺口快速收窄。政策上，4月1日起取消甲醇出口退税，虽出口占比低，但打压市场情绪。叠加前期涨幅过大、高位多头拥挤，今日原油崩盘触发恐慌性抛售与止损，盘面放量大跌，短期进入估值修正与去泡沫阶段。

乙二醇：4月1日乙二醇主力合约大幅下跌8.88%，收于5126元/吨。成本端，国际原油暴跌超12%，石脑油、乙烯同步走弱，油制乙二醇成本中枢大幅下移，失去强支撑。地缘方面，美伊停火预期升温，霍尔木兹海峡航运恢复，中东（占进口超60%）装置重启、进口供应回归，前期因进口断供累积的地缘风险溢价集中回吐。供应端，国内整体开工率58.21%，煤制与油制分化，虽部分装置检修，但伊朗、沙特货源陆续到港，进口增量明确；华东主港库存95.3万吨，处于高位，进口恢复将加速累库，供应转向宽松。需求端，下游聚酯开工82.97%，但涤纶产销低迷（仅30%-35%），终端织造订单疲软，聚酯利润被高价挤压，刚需采购谨慎、无补库意愿，供需缺口快速收窄。叠加前期涨幅过大、高位多头拥挤，原油崩盘触发恐慌性抛售与止损，盘面放量大跌，短期走势呈现偏弱格局。

## —— 农产品 ——

### 豆粕

豆粕市场当前面临关键报告发布前的谨慎情绪。供应端，国内豆粕库存最新数据显示为63.1万吨（截至3月29日），库存压力持续存在。北京时间4月1日凌晨，美国农业部将发布种植意向报告和季度谷物报告，市场预计美豆面积将上调至8554.9万英亩，美豆库存增加至20.63亿蒲，这些预期均对豆粕市场构成利空压力。需求端，生猪现货价格继续回落，养殖产能去化速度加快预期升温，不利于豆粕消费。豆粕现货成交持续低迷，下游采购情绪随盘面回落。整体来看，豆粕市场在报告发布前维持谨慎，基本面偏弱格局未改。

### 豆油

豆油市场在生物燃料政策预期与供应压力间博弈。供应端，国内大豆压榨量预期下降，豆油库存有望回落，现货基差相对坚挺。需求端，终端消费仍处于传统淡季，现货成交平淡。值得关注的是，美国环境保护署（EPA）在3月27日发布了2026/27年度可再生燃料义务目标，规定生物柴油和可再生柴油的产量及用量需较2025年的水平增长超过60%。新规还将小型炼油厂豁免的燃料配额中需分配至大型炼油厂的部分比例从此前的50%上调至70%。这一政策变化为豆油市场提供支撑。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

棕榈油市场基本面在印尼 B50 政策推动下表现强势。供应端，马来西亚棕榈油 3 月 1-25 日出口环比增加 38.4%至 50.6%，出口数据强劲。印尼总统明确表示今年将正式推进 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，印度继续暂停包括毛棕榈油在内的七种主要农产品衍生品交易至明年 3 月底，对棕榈油需求形成一定制约。国内方面，豆棕价差超过 1000 元/吨，抑制棕榈油消费。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>