

行情日报

2026

3月30日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材			有色				贵金属 WPI			
甲醇 MA605 3319 2.38%	PTA TA605 6768 -0.47%	聚丙烯 PP2605 9269 0.43%		PVC V2605 5551 -1.12%	沪铝 AL2605 24725 3.43%	沪镍 0.47%	沪锡 4.20%	沪银 AG2606 17707 2.80%	沪金 AU2606 1014.88 2.28%	铂	钯	钨	钼	
沥青 BU2606 4513 0.02%	BR BR2605 17725 -2.40%	乙二醇 EG2605 5359 3.24%	纯碱 SA605 1207 -1.71%		氧化铝 AO2605 2941 1.00%	碳酸锂 4.53%	沪锌							沪铜
苯乙烯 3.43%	对二甲苯 0.12%	纸浆 0.15%	橡胶 0.24%	玻璃 FG605 1040 0.39%	能源		软商品		农副产品					
塑料 0.03%	烧碱 -4.39%	尿素 0.53%	瓶片 NR	煤焦钢矿		燃油 FU2605 4619 4.05%	LU LU2605 5285 3.44%	白糖 SR605 5441 -0.20%	鸡蛋 -1.54%	生猪 0.65%				
油脂油料				焦煤 JM2605 1214.0 -0.33%	螺纹钢 RB2605 3139 0.58%	LPG -0.17%	原油 3.11%	郑棉 0.03%	CS	红枣	苹果			
豆粕 M2605 2937 0.14%	棕榈油 P2605 9930 2.84%	菜油 OI605 9891 0.54%	豆二 B2605 3745 0.35%	锰硅 0.98%	铁矿石 I2605 813.0 0.06%	硅铁 SF605 6066 1.57%	谷物		股指期货		国债期货			
菜粕 -0.09%	豆油 0.67%	豆一 -0.13%	花生 PK605 8120 -0.61%	热轧卷板 0.33%	不锈钢 0.17%		玉米 C2605 2346 -0.93%	IM IM2606 7509.4 0.10%	IC IC2606 7560.6 0.26%	T 0.38%	TF 0.10%	TS		
								IF -0.33%	IH	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	豆粕	2937.0	3300.3	363.3	12.37%	
2	菜籽粕	2320.0	2563.2	243.2	10.48%	
3	棉花	15385.0	16823.0	1438.0	9.35%	
4	玉米淀粉	2737.0	2900.0	163.0	5.96%	
5	聚丙烯	9269.0	9650.0	381.0	4.11%	
6	沥青	4513.0	4690.0	177.0	3.92%	
7	甲醇	3319.0	3430.0	111.0	3.34%	
8	豆油	8714.0	8940.0	226.0	2.59%	
9	中证500	7560.6	7753.7	193.1	2.55%	
10	沪深300	4414.0	4492.0	77.9	1.77%	
11	上证50	2812.4	2833.2	20.8	0.74%	
12	白糖	5441.0	5480.0	39.0	0.72%	
13	镍	137120.0	137820.0	700.0	0.51%	
14	铅	16495.0	16420.0	-75.0	-0.45%	
15	铜	95760.0	95310.0	-450.0	-0.47%	
16	锌	23540.0	23410.0	-130.0	-0.55%	
17	铝	24725.0	24560.0	-165.0	-0.67%	
18	天然橡胶	16540.0	16350.0	-190.0	-1.15%	
19	铁矿石	813.0	801.8	-11.3	-1.38%	
20	棕榈油	9930.0	9781.7	-148.3	-1.49%	
21	鸡蛋	3453.0	3400.0	-53.0	-1.53%	
22	锡	370720.0	362830.0	-7890.0	-2.13%	
23	豆一	4574.0	4460.0	-114.0	-2.49%	
24	硅铁	6066.0	5900.0	-166.0	-2.74%	
25	玉米	2346.0	2270.0	-76.0	-3.24%	
26	锰硅	6588.0	6150.0	-438.0	-6.65%	

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	801.8	813.0	806.5	791.0	
	焦煤	1630.0	1214.0	1255.0	1352.5	
	焦炭	65.0	1753.5	1842.0	1923.0	
	锰硅	6150.0	6588.0	6632.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	6066.0	6010.0	6190.0	
	螺纹钢	3299.0	3139.0	3154.0	3168.0	
	热轧卷板	3280.0	3308.0	3318.0	3323.0	
贵金属	黄金	993.9	1014.9	1017.9	1020.2	
	白银	17467.0	17707.0	17682.0	17645.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5551.0	5593.0	5659.0	
	玻璃	2586.7	1040.0	1116.0	1182.0	
有色	铜	95310.0	95700.0	95760.0	95730.0	
	铝	24560.0	24640.0	24725.0	24795.0	
	锌	23410.0	23480.0	23540.0	23575.0	
	铅	16420.0	16465.0	16495.0	16500.0	
	镍	137820.0	137120.0	137300.0	138120.0	
	锡	362830.0	369790.0	370720.0	370850.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	620.9	763.5	752.6	736.1	
	沥青	4690.0	4522.0	4513.0	4295.0	
	甲醇	0.0	3319.0	3203.0	3037.0	
	聚丙烯	0.0	9269.0	9222.0	8931.0	
	塑料	0.0	8804.0	8818.0	8684.0	
	天然橡胶	16350.0	16540.0	16565.0	17310.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4574.0	4599.0	4618.0	
	豆粕	3300.3	2937.0	2866.0	3003.0	
	菜粕	0.0	2320.0	2266.0	2379.0	
	豆油	8954.2	8714.0	8652.0	8674.0	
	棕榈油	9781.7	9930.0	9958.0	9900.0	
	菜籽油	0.0	9891.0	9859.0	9793.0	
纺织	PTA	0.0	6768.0	6794.0	6680.0	
	棉花	16823.0	15385.0	15365.0	15515.0	
农副产品	白糖	5480.0	5441.0	5463.0	5467.0	
	鸡蛋	3400.0	3453.0	3227.0	4069.0	
	苹果	7500.0	9863.0	8763.0	8610.0	
玉米	玉米	2270.0	2346.0	2366.0	2378.0	
	玉米淀粉	2900.0	2737.0	2732.0	2747.0	
股指期货	IF	4492.0	4472.4	4414.0	4330.2	
	IH	2833.2	2829.0	2812.4	2770.8	
	IC	7753.7	7706.8	7560.6	7387.2	

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 812.0 元/吨，日内窄幅整理，尾盘收于 813.0 元/吨，微涨 0.06%。全天波动区间为 811.0-819.5 元/吨。港口库存累积与钢厂低利润背景下按需采购的格局未变，基本面压力持续。其 5 日涨幅为负，但 10 日与 20 日涨幅分别为 0.49% 和 7.75%，中期成本支撑逻辑依然有效。价格走势与成材需求强度高度相关，在需求端未出现明确向好信号前，价格或延续震荡运行。

双焦:

焦炭主力合约收涨 0.20%，焦煤主力合约收跌 0.33%，两者走势分化，日内波动区间有所收窄。近期焦炭价格在前期大幅回调后显现抗跌性，但焦煤走势相对偏弱，显示市场情绪趋于谨慎。两者 5 日跌幅显著，而 10 日与 20 日涨幅仍为正，下方存在一定支撑。短期内，双焦价格将继续受到钢厂利润修复程度与采购节奏的直接影响，上行空间受到成材需求强度的制约。

成材:

热卷与螺纹钢主力合约分别收涨 0.33% 和 0.58%，呈现企稳反弹态势，其中螺纹钢涨幅居前。从周期看，热卷的 10 日与 20 日涨幅仍领先于螺纹，显示制造业需求相对稳定。当前成材社会库存保持去化，为价格提供支撑，但终端需求复苏的持续性有待验证。在供需弱平衡的背景下，价格或延续区间震荡，方向性选择需等待需求端释放更明确的信号。

玻璃:

玻璃主力合约收涨 0.39%，日内运行于 1033-1049 元/吨区间。价格在连续下跌后出现技术性反弹，但其 5 日与 10 日跌幅分别达 3.88% 和 5.63%，短期趋势依然疲软。反弹主要源于超跌修复，下游房地产需求复苏缓慢及行业高库存压力未改。在终端订单未现持续改善前，期价或延续低位震荡格局。

纯碱:

纯碱主力合约收跌 1.71%，跌幅居于板块首位，日内运行于 1204-1234 元/吨区间。价格走弱与行业高开工率带来的供应压力持续，以及下游玻璃市场走势疲软削弱原料需求有关。其 5 日、10 日涨幅均为负值，短期承压明显。在供应宽松格局未改及下游采购观望心态影响下，价格短期或继续承压运行，市场关注点在于库存能否出现实质性去化。

—— 能源化工 ——

原油:

近日国际原油大幅上涨，布伦特涨超 4%、WTI 涨超 5%，核心由地缘冲突主导、供应硬短缺、需求韧性、库存低位共同驱动。中东冲突升级是直接导火索，霍尔木兹海峡航运持续受阻，全球约 20% 原油运输面临中断，地缘风险溢价大幅抬升，叠加周末避险资金入场，推动油价跳空冲高。供给端处于极端收紧状态，OPEC+ 维持强减产，中东被动减产超 1000 万桶/日，全球供应日减约 800 万桶，创史上最大供应中断，非 OPEC+ 增量杯水车薪。需求端虽受高油价与经济放缓压制，IEA 下调全年增速，但未出现断崖式下滑，中、印需求仍为增长主力，对油价形成支撑。库存端全球商业库存低位，美国战略储备处历史底部，IEA 释放储备仅短期缓解，难以改变结构性短缺格局。短期油价仍由地缘局势主导，冲突缓和则溢价回落，局势恶化则再冲高；二季度关注 OPEC+ 增产、俄油松绑及夏季需求回升。当前交易核心是地缘风险溢价持续性与供应缺口修复节奏，高波动将持续。

甲醇: 基本面分析中东地缘冲突引发进口断供、国内春检减负、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，巴西大豆植物检疫规则悬而未决，出口流程尚未恢复正常，但这一因素对市场的影响正在趋弱。国内方面，油厂大豆库存环比下降，但豆粕库存已升至 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 99.07 万吨，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，特朗普总统将于周五就生物燃料政策发表声明，市场对此高度关注，因为生物燃料政策调整可能影响豆油的工业需求。国际方面，CBOT 豆油市场买豆油卖豆粕套利活跃，对豆油价格形成一定支撑，但国际原油期货下控制约了上涨势头。整体基本面偏弱，但政策预期提供潜在支撑。

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，若政策顺利落地，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。然而，国际原油期货大幅下挫对棕榈油的能源属性形成压制，加剧了国内油脂多头平仓步

伐。棕榈油作为本轮农产品上涨的希望之星，前期已突破 1 万元/吨，但当前受原油下跌拖累明显。基本面呈现供需博弈格局。

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。2026 年 2 月进口量 24 万吨，累计进口 52 万吨，显示进口供应持续。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。原糖期货受油价暴跌拖累下跌，进一步影响国内市场情绪。整体基本面偏弱。

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。国际方面，ICE 棉花受原油价格暴跌拖累，但地缘政治局势变化较快，主要关注宏观方面的影响。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.qhfco.net>