

2026年3月27日		
	品种	观点
有色/贵金属	贵金属	中东局势恶化下市场交易逻辑切换较快，金银反弹持续性受阻，在美盘时段回落，短期仍然受中东战事导致原油价格波动引发的流动性冲击，短期需要关注中东战事走向，以及全球股债市场是否稳定，如果战事扩大，全球股债市场再次受到冲击，金银或将再次受到扰动回调，如果战事稳定，全球股债市场稳定，金银或迎来反弹。
	沪铜	今日铜价震荡偏弱运行。地缘方面，美国白宫新闻秘书卡罗琳·莱维特表示，美国与伊朗的谈判“仍在继续且富有成效但伊朗仍不承认双方进行谈判，市场情绪转向，美元指数抬升，铜价重心下移。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，但短期价格或偏弱运行。
	沪铝	今日铝价震荡运行。中东局势恶化下市场交易逻辑切换较快，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；目前最新进展，伊朗方面称谈判破裂，态度强硬，美以双方增派兵力，局势仍有继续升级的可能。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。
农产品	豆粕	当前豆粕期货市场受国际大豆供需格局偏松、国内豆粕库存高位及养殖端需求疲软三重因素压制，价格延续震荡偏弱走势。尽管南美大豆收获进度加快带来供应压力，但国内油厂压榨量维持高位，豆粕库存持续累积，抑制价格反弹空间。短期缺乏明显利多驱动，市场情绪偏空，预计价格将在3000-3200元/吨区间震荡运行，关注4月后生猪养殖补栏节奏及豆粕替代需求变化。
	豆油	当前豆油市场呈现供需博弈格局，库存虽呈阶段性去化趋势，但需求疲软与供应预期改善形成压制。短期价格受原油走势、地缘政治情绪及美国生柴政策预期扰动明显，近强远弱结构延续。市场对4月油厂检修预期形成局部支撑，但中长期看，巴西大豆到港预期增强、国内压榨量高位、终端消费季节性偏弱等因素构成下行压力。整体策略以震荡思路为主，逢高布局空单为优先，需重点关注美国生柴政策落地节奏、巴西出口进展及消费恢复持续性。
	棕榈油	当前棕榈油市场呈现供需博弈加剧、价格震荡分化格局。供应端受马来西亚产量下滑与印尼生柴政策预期支撑，出口数据强劲，但全球库存仍处历史高位，压制价格上行空间；需求端国内消费回暖有限，终端采购受高价抑制，油脂整体需求疲软。原油价格波动与地缘政治风险成为重要扰动因素，市场对印尼B50政策落地节奏与马来库存去化速度高度敏感。综合来看，短期价格震荡偏强，但中长期上行空间受限，建议逢高沽空为主，谨慎参与多头布局，重点关注政策兑现与库存变化节奏。
	棉花	当前棉花市场供需多空交织，短期价格震荡运行，中长期存上行预期。新季棉花种植面积减少、补贴政策预期、美棉偏强支撑及国内进口配额增加构成主要变量。国内库存高企、需求复苏乏力、内外价差收窄压制价格上行空间，但下游开机率回升、新季减产预期及地缘扰动提供底部支撑。整体策略以“逢低介入、震荡思路”为主，重点关注新季种植报告、进口到港节奏、宏观情绪及地缘政治风险。
	白糖	当前白糖期货市场受国际糖价高位震荡、国内库存偏低及消费季节性回暖支撑，价格具备一定上行动能。但受制于进口糖补充预期增强及终端需求尚未完全释放，上行空间受限。短期维持偏强震荡格局，建议关注郑糖2605合约在5800-6100元/吨区间内的交易机会，操作上以逢低短多为主，警惕政策调控与汇率波动带来的短期扰动。
黑色	铁矿石	铁矿石期货市场高位回调，主力合约收806.5元/吨，跌1.83%。现货市场同步走弱，山东港口PB粉报785-790元/吨，成交清淡。基本面呈现供需两堵格局，全球铁矿石周度发运总量3144.3万吨，环比增95.5万吨；国内47港到港总量2383.1万吨，环比增66.1万吨。需求端，247家钢厂高炉产能利用率85.53%，日均铁水产量228.15万吨，环比增6.95万吨，钢厂复产持续推进。港口库存迎来拐点，47港进口库存存17814.18万吨，环比降133.14万吨。地缘冲突推升海运成本形成支撑，但高库存压力犹存。短期价格可能将区间震荡为主。
	焦炭	焦炭市场稳中偏强，首轮提涨自3月25日起执行，湿熄焦上调50元/吨，干熄焦上调55元/吨。供应端，焦企开工稳中回升，出货顺畅，厂内库存持续下降。需求端，钢厂高炉复产进度加快，铁水产出明显回升，采购积极性提升。唐山启动重污染天气Ⅱ级应急响应，对铁水影响有限。短期市场可能稳中偏强运行，关注提涨落地情况，建议观望为主。
	焦煤	焦煤，产地市场呈现普涨，山西主焦煤上涨100元/吨，1/3焦煤上涨100元/吨；临汾安泽低硫主焦煤报1580元/吨，涨90元。地缘冲突推高原油价格，煤电替代逻辑发酵成为核心驱动。需求端，化工、冶金等行业处于“金三银四”生产旺季，刚需补库增加。但期货涨幅过大，短期获利回吐压力显现，价格或将区间震荡偏强，建议回调企稳短多。
	螺纹钢	螺纹钢市场震荡运行，成本支撑与高库存博弈。据Mysteel数据，截至3月26日当周，螺纹产量197.87万吨，较上周减少5.46万吨；厂库219.16万吨，较上周减少17.04万吨；社库642.75万吨，较上周减少10.46万吨；表需225.37万吨，较上周增加17.28万吨。钢材库存正式进入去库周期，“金三”旺季需求逐步兑现。但社会库存仍处历史同期高位，终端需求恢复强度有待验证。原料端焦煤、焦炭提涨，铁矿石高位震荡，钢厂生产成本高企。宏观层面，中东局势扰动市场情绪。短期价格或将区间窄幅震荡，建议以震荡思路对待，关注库存去化速度。
能化	原油	原油市场呈现“地缘反转主导、供需紧平衡边际松动、库存低位托底”的格局。宏观层面，美联储维持高利率、降息预期延后，美元指数走强，抬高原油持有成本并压制大宗商品估值。中东地缘冲突快速降温，美国推迟对伊打击、霍尔木兹海峡通行恢复，此前计入的20-30美元/桶战争溢价集中出清。全球经济增速放缓（IMF预测2026年3.1%），高油价抑制需求，市场从“供应恐慌”转向“基本面回归”，成为油价大跌的核心导火索。供给端，OPEC+主动减产叠加中东被动减产曾造成短期供应紧张，但局势缓和后出口逐步恢复，叠加IEA战略储备释放，供应紧张显著缓解。需求端受高油价拖累，全球增幅被下调，仅中国、印度等新兴市场提供韧性支撑。库存方面，OECD商业库存仍处五年低位，提供一定价格缓冲，但美国库存超预期增加，去库动能减弱。整体来看，原油市场从“强短缺”转向“弱平衡”，短期油价将回归基本面，后续需重点跟踪中东谈判、OPEC+政策及库存变化。短期走势偏于高位震荡格局。
	甲醇	2026年3月甲醇市场呈现“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；国内高开工对冲进口收缩，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>