

2026年3月30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，金银反弹持续性受限，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，以及全球债市市场是否稳定，如果战事扩大，全球债市市场再次受到冲击，金银或将再次受到扰动回调，如果战事稳定，全球债市市场稳定，金银或迎来反弹。
	沪铜	今日铜价震荡区间运行。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	铝价今日震荡偏强运行。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。短期中东局势持续僵持，霍尔木兹海峡通航威胁未解，区域内铝企原料进口与产品出口双向受阻，全球铝供应链稳定性承压，沪铝价格重心有支撑。
农产品	豆粕	当前豆粕市场呈现“供增需弱、成本支撑与南美丰产博弈”的复杂格局。供给端，2026年二季度国内进口大豆集中到港，豆粕库存虽低于2025年同期但高于五年均值，未执行合同量显著高于去年同期，反映下游提前采购；需求端，生猪与禽类养殖持续亏损压制饲料采购意愿，终端消费疲软。国际方面，美豆种植面积预期上调、巴西出口节奏偏慢，但能源成本上升推高种植成本，支撑美豆价格下沿；南美丰产压力持续压制价格上行空间。整体来看，豆粕期价处于震荡偏弱区间，短期受USDA报告、基差走势及期现回归机会驱动，建议以区间操作为主，逢高沽空或关注超跌后的低多机会，风险点在于美豆种植面积超预期、地缘冲突加剧及囤货抛储节奏。
	豆油	豆油市场呈现“库存高位但预期回落、供需趋近平衡、成本端承压与政策预期交织”的复杂格局。尽管2026年全年库存预测较2025年峰值有所下降，但仍高于2022-2024年均值，压制价格上行空间；月差结构偏弱、基差低位运行，显示市场缺乏持续上涨动能。需求端稳中有增，3月提货量同比高企，支撑消费预期；供给端预计4月后随大豆到港增加而逐步修复，库存或由低点回升。生物柴油政策虽落地，但未超预期，且进口RIN政策推迟削弱利好强度，美豆油与国际油脂成本趋于平价，基本面驱动减弱。短期价格受原油情绪与地缘风险扰动，震荡偏弱为主。
	棕榈油	当前棕榈油市场呈现“供需紧平衡+外部驱动主导”的格局，中线看涨情绪占优。供应端受季节性减产、库存偏低及印尼出口政策趋紧支撑，需求端受益于生物柴油预期与豆棕价差修复，但印度采购放缓与国内食用需求被替代构成压制。价格走势高度依赖原油走势、地缘政治风险及政策落地节奏，短期震荡偏强，建议逢低布局多单，警惕库存累积与政策不及预期风险。
	棉花	当前棉花市场供需格局偏宽松，国内库存处于历史高位，下游纺企采购意愿低迷，终端消费恢复缓慢，价格承压明显。国际方面，美棉出口数据疲软，全球棉花产量预期回升，叠加美元走强压制大宗商品情绪，内外棉价差持续收窄。短期棉花缺乏上行驱动，预计维持震荡偏弱走势，建议以空头思路为主，关注春播期天气变化及政策性收储动向。
	白糖	白糖市场呈现供需缺口持续、成本支撑增强但需求疲软的结构性矛盾。国内产量预期收紧、进口配额与外盘原糖价格构成上行支撑，但现货成交清淡、消费端乏力压制价格上行空间，整体维持震荡偏弱格局。价差结构显示SR05-SR09正套具备配置价值，但需警惕宏观流动性收紧、进口政策变动及外盘突发波动风险，操作上建议逢低布局多单，避免追高。
黑色	铁矿石	铁矿石期货市场维持高位震荡格局。上周五夜盘主力合约收813元/吨，微涨0.06%。基本面呈现供需双增，据Mysteel统计，全国45港进口铁矿库存总量17000.31万吨，环比下降98.09万吨，库存延续去化。需求端，247家钢厂高炉开工率81.03%，环比增加1.25个百分点；日均铁水产量231.09万吨，环比增加2.94万吨，钢厂复产持续推进。供应端，全球发运量维持高位。中东地缘冲突对铁矿石实际供需影响较小，但推升海运成本形成情绪支撑。建议以区间操作为主，关注技术面反弹机会。
	焦炭	焦炭市场稳中偏强，首轮提涨有望落地。唐山、邢台地区部分钢厂计划自4月1日零点起，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，焦炭供应存在紧张趋势。需求端，钢厂铁水产量稳步回升，刚需改善，焦企出货顺畅，厂内库存维持低位。上周五夜盘主力合约收1753.5元/吨，涨0.20%。但盘面显示资金离场观望，市场情绪谨慎。短期市场可能延续偏强运行，关注提涨最终落地情况，建议观望或轻仓参与。
	焦煤	焦煤市场高位整理，涨势暂缓。上周五夜盘主力合约收1218元/吨，与前日持平。产地市场稳中偏强，晋中市场炼焦煤库存压力较小，价格高位坚挺。地缘冲突推高原油价格带来的煤电替代逻辑仍是核心驱动，但期货前期涨幅过大，短期面临获利回吐压力。进口蒙煤市场暂稳，甘其毛都口岸蒙5#原煤报1170元/吨，口岸去库缓慢。下游对高价资源接受度有限。短期价格可能以区间震荡为主，可关注回调企稳短多机会。
	螺纹钢	螺纹钢市场震荡运行，需求稳步回升。上周五夜盘主力合约收3126元/吨，涨0.16%。基本面边际改善，据钢小二平台数据，3月27日采样全国工程需求量21765吨，环比增加；建筑钢材社会库存量297913吨，环比下降，库存进入去化周期。供应端，螺纹钢周产量197.87万吨，供应压力边际缓解。但高库存基数仍构成压制，且地产端复苏不及预期，新开工数据疲弱。成本端焦炭提涨、铁矿高位形成支撑。短期价格可能区间窄幅震荡，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	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强预期。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>