

| 2026年3月31日 | | |
|------------|-----|--|
| | 品种 | 观点 |
| 有色/贵金属 | 贵金属 | 中东地缘局势对市场交易逻辑切换较快，金银反弹持续性受阻，无法进一步突破4600整数关卡，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 | 铜价今日震荡区间运行。地缘方面，中东地区冲突已外溢到红海区域，也门胡塞武装已对以色列实施了远程火力打击，而美国方面宣布战争会很快结束，美国总统特朗普称，伊朗已同意停火“15点计划”中的“大部分内容”。由于伊朗及美国向外释放的信号不一致，市场未达成一致预期，铜价格预计短期震荡运行。 |
| | 沪铝 | 铝价今日震荡偏强运行。地缘方面，中东地区冲突已外溢到红海区域，也门胡塞武装已对以色列实施了远程火力打击，而美国方面宣布战争会很快结束，美国总统特朗普称，伊朗已同意停火“15点计划”中的“大部分内容”。财联社3月29日电，海湾国家巴林和阿拉伯联合酋长国境内两家大型铝厂分别证实遭到伊朗方面袭击，供应受到影响，沪铝价格重心有支撑。 |
| 农产品 | 豆粕 | 当前豆粕市场呈现“供应宽松与成本支撑博弈”的核心特征。全球大豆丰产格局明确，巴西2025/26年度产量预计达1.8亿吨，4-5月国内将迎来集中到港高峰，推动豆粕库存环比回升至67万吨以上，压制远月价格。需求端受生猪养殖亏损、育肥需求疲软拖累，消费季节性回升有限，下游备货谨慎，成交清淡。成本端受美豆种植成本上行（1218美分/蒲）、原油上涨推高化肥成本及中东地缘政治扰动生物燃料预期支撑，理论价格中枢约2980元/吨。期价在2900-3200元/吨区间震荡，近月受现货基差与到港扰动支撑，远月受供应压力主导，价差结构呈现“近强远弱”或“反套”机会。市场静待3月31日USDA种植意向报告，若美豆面积超预期增产，将强化空头逻辑；若地缘冲突升级或巴西出口受阻，则可能触发短期反弹。 |
| | 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RINs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。短期棉价缺乏上行驱动力，预计维持震荡偏弱走势，建议短期以空头思路为主，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。 |
| | 铁矿石 | 铁矿石期货市场高位震荡，主力合约收815.5元/吨，微涨0.12%。基本面呈现供需双增格局，3月23日至29日全球铁矿石发运总量2472.4万吨，环比减少671.9万吨；中国47港到港总量2626.7万吨，环比增加243.6万吨。需求端，钢厂复产持续推进，铁水产量维持高位。地缘冲突对供给总量冲击有限，但海运及开采成本增加强化了矿价下方支撑。短期价格或将区间震荡，以区间操作为主，关注技术面突破信号。 |
| 黑色 | 焦炭 | 焦炭现货市场方面，吕梁市场冶金焦价格稳中偏强运行，焦企出货顺畅，厂内库存持续下降。焦炭首轮提涨（湿熄焦上调50元/吨，干熄焦上调55元/吨）预计于4月1日全面落地执行，成为市场核心催化剂。需求端，钢厂铁水产量稳步回升，采购积极性改善。但盘面显示资金离场观望，市场情绪谨慎。短期市场或将延续偏强运行，观望或轻仓参与，关注提涨最终落地情况。 |
| | 焦煤 | 焦煤市场高位整理，主力合约收1191.0元/吨，跌2.22%。基本面延续边际改善，全国247家钢厂日均铁水产量231.09万吨，环比增加2.94万吨；样本矿山精煤库存222.83万吨，环比下降12.3%，煤矿库存快速下降反映供给偏紧。地缘冲突驱动的能源替代逻辑仍是核心定价变量，但期货前期涨幅过大，短期面临获利回吐压力。策略可参考回调企稳短多。 |
| | 螺纹钢 | 螺纹钢市场震荡偏强。现货市场稳中上涨，20mm三级螺纹钢全国均价3336元/吨，涨12元/吨。基本面边际改善，钢材库存进入去化周期，“金三”旺季需求逐步释放。但高库存压力犹存，据钢小二平台数据，3月30日采样全国工程需求量12,820吨，环比下降明显；建筑钢材社会库存300,765吨，较上周五小幅微增。成本端铁矿、焦炭高位形成支撑。短期以震荡思路对待，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>