

行情日报

2026

3月27日

星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材			有色				贵金属 WP	
甲醇 MA605 3296 4.11%	PTA TA605 6876 3.55%	丁二烯橡胶 BR2605 17840 0.06%		PVC V2605 5615 -0.43%			氧化铝 AO2605 2930 -0.31%	沪镍 NI2605 137100 0.08%	沪锡 2.69%	工业硅 -1.20%	沪银 AG2606 17489 -2.03%	沪金 AU2606 998.66 -0.99%
沥青 BU2606 4532 1.05%	乙二醇 EG2605 5279 5.24%	塑料 L2605 8868 1.71%	纯碱 SA605 1229 -0.08%	玻璃 FG605 1041 0.29%			碳酸锂 LC2605 168440 6.12%	沪铝 AL2605 23935 0.78%	沪锌 1.72%	沪铅	多晶硅	铂 钯
苯乙烯 EB2605 10624 5.93%	对二甲苯 PX605 9916 3.81%	纸浆	橡胶	煤焦钢矿			能源		谷物		软商品	
聚丙烯 2.74%	烧碱 -2.44%	短纤 3.43%	NR 瓶片	焦煤 JM2605 1219.0 -1.46%	螺纹钢 RB2605 3124 -0.22%	燃油 FU2605 4464 2.72%	原油 1.70%	玉米 C2605 2369 -0.34%	白糖 0.46%			
油脂油料							LPG 2.75%	LU 2.79%	郑棉 CF605 15395 0.10%			
豆粕 M2605 2937 -0.47%	棕榈油 P2605 9768 2.13%	菜油 OI605 9877 1.20%	豆一 A2605 4553 -1.36%	锰硅 SM605 6580 1.98%	铁矿石 I2605 812.0 -0.49%	硅铁 SF605 6012 -0.17%	鸡蛋 0.63%	玉米淀粉 -0.43%	股指期货		国债期货	
菜粕 -1.61%	豆油 1.00%	豆二 0.08%	花生 PK605 8122 -1.72%	热轧卷板 -0.27%	不锈钢		生猪 0.45%	红枣	IM 1.87%	IC 1.80%	TL -0.29%	T -0.01%
							苹果 0.18%		IF	IH	TF 0.03%	TS
											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	3310.0	373.0	12.70%
2	菜籽粕	2315.0	2563.2	248.2	10.72%
3	棉花	15395.0	16814.0	1419.0	9.22%
4	菜籽油	9877.0	10670.0	793.0	8.03%
5	玉米淀粉	2755.0	2900.0	145.0	5.26%
6	沥青	4532.0	4690.0	158.0	3.49%
7	豆油	8688.0	8940.0	252.0	2.90%
8	中证500	7559.2	7737.6	178.4	2.36%
9	聚丙烯	9313.0	9500.0	187.0	2.01%
10	沪深300	4427.4	4502.6	75.2	1.70%
11	镍	137100.0	139260.0	2160.0	1.58%
12	甲醇	3296.0	3330.0	34.0	1.03%
13	上证50	2814.4	2837.3	22.9	0.81%
14	白糖	5464.0	5480.0	16.0	0.29%
15	铝	23935.0	23820.0	-115.0	-0.48%
16	铜	95930.0	95450.0	-480.0	-0.50%
17	锌	23380.0	23250.0	-130.0	-0.56%
18	天然橡胶	16510.0	16400.0	-110.0	-0.67%
19	铅	16555.0	16420.0	-135.0	-0.82%
20	棕榈油	9768.0	9651.7	-116.3	-1.19%
21	铁矿石	812.0	797.8	-14.3	-1.75%
22	硅铁	6012.0	5900.0	-112.0	-1.86%
23	豆一	4553.0	4460.0	-93.0	-2.04%
24	锡	362460.0	353730.0	-8730.0	-2.41%
25	玉米	2369.0	2290.0	-79.0	-3.33%
26	鸡蛋	3502.0	3300.0	-202.0	-5.77%
27	锰硅	6580.0	6100.0	-480.0	-7.29%

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	803.8	817.0	806.0	787.5	
	焦煤	1630.0	1230.0	1261.5	1368.5	
	焦炭	65.0	1761.0	1846.0	1931.0	
	锰硅	6100.0	6434.0	6472.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	5982.0	6010.0	6124.0	
	螺纹钢	3319.6	3128.0	3144.0	3158.0	
	热轧卷板	3280.0	3305.0	3313.0	3313.0	
贵金属	黄金	1015.5	993.0	996.0	998.8	
	白银	18121.0	17519.0	17472.0	17464.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5650.0	5682.0	5766.0	
	玻璃	2586.7	1036.0	1114.0	1184.0	
有色	铜	95270.0	95320.0	95350.0	95370.0	
	铝	23500.0	23675.0	23725.0	23790.0	
	锌	22820.0	23045.0	23070.0	23080.0	
	铅	16330.0	16425.0	16460.0	16465.0	
	镍	139670.0	135860.0	136090.0	136750.0	
	锡	353730.0	348790.0	349500.0	349680.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	619.4	733.1	721.9	707.1	
	沥青	4690.0	4539.0	4543.0	4270.0	
	甲醇	0.0	3202.0	3106.0	2957.0	
	聚丙烯	10900.0	9120.0	9052.0	8809.0	
	塑料	0.0	8767.0	8733.0	8632.0	
	天然橡胶	16300.0	16460.0	16505.0	17290.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4627.0	4653.0	4672.0	
	豆粕	3337.7	2952.0	2885.0	3030.0	
	菜粕	0.0	2344.0	2316.0	2422.0	
	豆油	8954.2	8646.0	8604.0	8588.0	
	棕榈油	9651.7	9614.0	9640.0	9610.0	
	菜籽油	0.0	9840.0	9804.0	9738.0	
纺织	PTA	0.0	6778.0	6804.0	6678.0	
	棉花	16745.0	15420.0	15395.0	15545.0	
农副产品	白糖	5480.0	5463.0	5484.0	5485.0	
	鸡蛋	3200.0	3512.0	3251.0	4086.0	
	苹果	7500.0	9946.0	8684.0	8539.0	
玉米	玉米	0.0	2376.0	2392.0	2405.0	
	玉米淀粉	2900.0	2765.0	2756.0	2775.0	
股指期货	IF	4477.5	4453.2	4396.0	4309.8	
	IH	2824.7	2822.0	2804.8	2765.0	
	IC	7642.1	7571.2	7413.8	7240.2	

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，金价大概率维持区间震荡。

沪铜：

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：

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。

供应端，国内铝厂利润充裕、部分新产能如期投放中，2月运行产能接近4510万吨创下新高，海外方面，海峡继续被封锁，巴林铝业计划关停三条生产线，合计产能31万吨，并称若局势继续恶化不排除关停第四条线，此外部分企业调整运输路线进行转运，延缓了减产风险，但仍难排除局势恶化导致减产扩大的可能性；

总结而言，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817.0元/吨，日内震荡走弱，尾盘收于812.0元/吨，下跌0.49%。全天波动区间为807.0-819.0元/吨。港口库存累积与钢厂采购谨慎的基本面格局未变，对价格构成压力。其5日涨幅为负，但10日及20日周期涨幅分别为0.06%与8.19%，中期成本支撑逻辑尚存。价格后续走向与成材终端需求强度关联紧密，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弱势，分别收跌 1.04%和 1.46%。两者日内高点均显著低于昨日收盘价，显示市场在前期大涨后，追高意愿不足，回调压力持续释放。近期焦化企业提涨落地存在阻力，下游钢厂对高价原料接受度有限。从周期涨幅看，焦煤的 5 日、10 日及 20 日涨幅分别为 4.10%、3.48%和 11.48%，表明中期下方存在一定韧性。短期内，价格将继续受到钢厂利润水平与采购节奏的直接影响。

成材:

热卷主力合约收跌 0.27%，螺纹钢主力合约收跌 0.22%。两者日内均呈现窄幅震荡偏弱运行。当前成材市场维持供需弱平衡，社会库存延续去化提供底部支撑，但终端需求复苏力度温和，价格上行缺乏驱动。从周期表现看，热卷的 10 日及 20 日涨幅均领先于螺纹，显示其需求端稳定性相对略好。在库存去化与需求平缓的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待更明确的需求指引。

玻璃:

玻璃主力合约开盘于 1038 元/吨，日内探底回升，尾盘收于 1041 元/吨，上涨 0.29%。全天运行于 1024-1045 元/吨区间，外盘成交量与内盘基本相当。价格止跌反弹，但 5 日及 10 日跌幅分别为-1.23%和-8.28%，显示短期趋势依然偏弱。反弹主要源于技术性修复，下游房地产需求复苏缓慢及高库存压力未改。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:

纯碱主力合约开盘于 1232 元/吨，日内窄幅震荡，尾盘收于 1229 元/吨，微跌 0.08%。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，抑制原料上行空间。其 5 日涨幅为正，但 10 日涨幅为负，市场分歧仍在。在供应宽松而下游采购观望的格局下，价格短期或呈现区间震荡运行，市场情绪的改善有待于看到库存出现有效的去化迹象。

—— 能源化工 ——

原油:

中东局势快速缓和，以色列表态：内塔尼亚胡称将协助重开霍尔木兹海峡，暂停对伊朗能源设施空袭，美国明确松绑：财长贝森特称不攻击伊朗能源设施、允许伊朗石油正常输送、数日内或解除对伊海上石油制裁；海上约 1.3 亿桶伊朗原油有望入市。通航预期修复：霍尔木兹海峡航运逐步恢复，“全球油阀封锁”的极端供应中断恐慌被彻底打消。供应端，IEA+G7 释储加码：计划释放 4.26 亿桶战略储备，对冲供应缺口，OPEC+4 月增产：计划小幅增产 20.6 万桶/日，叠加美国页岩油高位、巴西/圭亚那增量，供应压力缓解，市场预期转向：IEA 预测 2026 年全球原油过剩 384 万桶/日。今日原油大幅下跌，核心是中东地缘恐慌快速消退+供应预期反转+资金踩踏。以色列协助重开霍尔木兹海峡、美国松绑伊朗石油出口，彻底扭转“海峡封锁、供应断供”的极端预期；叠加 IEA/G7 释放 4.26 亿桶储备、OPEC+4 月增产，市场从“紧平衡”转向“宽松”。此前油价暴涨积累的投机多头集中平仓，加剧跌幅。短期

油价仍受地缘反复、释储节奏影响，但供应宽松+需求偏弱的基本面主导，高位震荡回落概率大，关注海峡通航、伊朗制裁落地及 OPEC+政策。

甲醇：

国际方面，中东冲突升级，伊朗南帕尔斯气田遇袭，其 80%甲醇产能原料断供；伊朗占中国甲醇进口 55%-57%，3 月进口预计降至 62.56 万吨，同比大幅下滑。国际甲醇价格飙升（CFR 东南亚至 510 美元/吨），进口成本抬升，出口套利窗口打开。霍尔木兹海峡航运风险加剧，进口收缩预期强化。供给端，国内开工率 77%-85%，自给率近 85%，春季检修陆续启动，短期供应偏紧。2026 年计划新增产能 800 万吨，长期供应宽松预期增强。非 OPEC+ 进口增量有限，进口收缩成核心变量。需求端，MTO 为核心驱动，装置负荷不足 80%，利润亏损但随聚烯烃涨价修复，重启预期升温。传统下游（甲醛、二甲醚）刚需为主，复苏缓慢。绿色甲醇、甲醇制氢等新兴需求短期贡献有限。“金三银四”旺季带动需求边际好转。库存，截至 3 月 18 日，港口库存 126.17 万吨，周降 5.11 万吨，华东、华南同步去库。内地企业库存 52.32 万吨，环比下降 5.13%。到港量低位，流通货源收紧，库存去化验证供应紧张。综合来看，短期甲醇受地缘冲突与进口收缩主导，价格偏强走势；中长期若冲突缓和、进口恢复，叠加新增产能落地，供需将逐步转向宽松，价格或承压回落。

乙二醇：

2026 年乙二醇期货市场呈现短期供需紧平衡、长期产能过剩的核心格局，多空因素交织主导价格走势。宏观层面国内经济温和复苏，货币政策宽松支撑市场情绪，终端消费与外贸出口偏弱压制需求端高度。国际形势上，中东地缘冲突加剧航运受阻，进口货源大幅缩减，成为短期核心利多。供应端，年内新增产能规划明确，远期供应压力巨大，但春季装置集中检修推动国内开工率大幅下滑，短期供应显著收缩。需求端，下游聚酯行业复工带动负荷回升，春季补库刚需释放，不过终端订单乏力，需求持续增长动力不足。库存方面，年初高位累库后迎来去库拐点，库存压力逐步缓解。综合来看，短期受中东供应收紧、国内装置检修、库存去化及成本端支撑，乙二醇期货价格偏强震荡运行；中期随着下半年新增产能集中投产，叠加需求温和修复难抵供应增量，产能过剩矛盾将重新凸显，价格上行空间受限。后续需重点关注中东地缘局势、装置检修进度、聚酯需求持续性、新增产能投产节奏，这些因素将成为影响期货价格波动的核心变量。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场呈现震荡偏强格局，主要受多重因素驱动。地缘政治方面，美伊冲突推高原油价格，间接提振美豆市场并增加进口成本；同时美国生物燃料掺混政策即将落实，提振美豆油及美豆需求预期。供应端方面，巴西大豆出口检疫标准收紧，嘉吉暂停对华出口业务，导致 3 月大豆到港量预期偏低，国内油厂开机率约 50.53%，上周大豆压榨 199 万吨，环比增加 14 万吨。需求端则呈现分化态势，下游饲料企业经历前期观望后补库需求集中释放，推动周度提货量增加，但生猪价格持续低迷，养殖深度亏损抑制投料积极性。库存方面，截至 3 月 15 日中国豆粕库存为

61.9万吨，较前期有所下降，油厂因后续停机预期存在挺价情绪。整体来看，短期受地缘溢价和供应扰动支撑，价格维持高位震荡，中期随着巴西物流恢复和国内需求疲软，价格可能回归震荡区间。

豆油

豆油市场呈现典型的“强预期、弱现实”特征，价格上行更多依赖外部情绪与成本驱动。基本面方面，截至3月13日国内豆油库存99.08万吨，处于2022年以来同期高位。需求端表现疲软，终端消费处于传统淡季，现货成交平淡，高价显著抑制下游采购意愿，呈现买涨不买跌的观望心态。外部驱动因素方面，国际原油价格高位运行，通过生物柴油需求预期强化豆油能源属性；美国生柴政策即将落地，支撑美豆油连续走强；同时3月下旬至4月部分油厂计划停机检修，预期供应收紧增强挺价心理。整体而言，市场短期维持宽幅震荡，上行空间受国内高库存压制，价格走势高度依赖外部情绪与成本驱动。

棕榈油

棕榈油市场呈现强预期与弱现实激烈博弈的震荡格局，价格受国际成本支撑与国内弱基本面双重影响。产地动态显示，马来西亚3月上半月产量环比下降5.28%，出口环比大增49.6%，延续去库趋势；印尼政府可能限制棕榈油出口并考虑额外加税。国内方面，棕榈油库存持续累积，供强需弱格局明显。外部驱动因素包括中东冲突令原油高位运行，通过POGO价差支撑棕榈油价格；印尼推进B50道路测试，巴西拟提高掺混至B16，生物柴油需求预期强化。整体来看，短期受国际成本支撑偏强运行，但国内高库存限制涨幅，后续走势高度依赖原油持续性、产地供需数据及国内库存去化节奏。

白糖

白糖市场维持区间震荡格局，外盘主导但国内跟涨乏力，呈现供需博弈态势。驱动因素方面，原油价格上涨提升巴西乙醇生产经济性，预期甘蔗制糖比下降；印度和泰国产量预估下调，巴西新榨季产量预期下降；但现货供应充裕，下游此前集中备货后需求释放有限；内外价差快速收缩，但进口利润仍存，制约内糖价格。整体而言，市场短期维持区间震荡，外盘主导但国内跟涨乏力，价格上行空间受限。

棉花

棉花市场呈现短期回调、中长期支撑的格局，受政策调整与供需基本面双重影响。国内政策方面，国家发放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。基本面显示，国内棉花商业库存维持高位，市场流通货源充足；下游纺企开机率稳步回升，但终端订单跟进不足，采购以刚需补库为主。外部驱动因素包括进口配额发放缓解供应紧张预期，但新疆植棉面积调减预期提供底部支撑；美棉产区旱情持续，能源价格上涨推升种植成本；ICE非商业净空持仓环比下降，空头力量减弱。整体来看，短期受配额发放影响价格回调，但新季种植面积调减预期和全球供应收紧提供中长期支撑。

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>