

行情日报

2026

3月23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 WP	
甲醇 MA605 3351 8.80%	PTA TA605 7134 7.60%	纯碱 SA605 1256 4.06%			PVC V2605 6251 6.82%	氧化铝 AO2605 3093 2.93%	沪镍 NI2605 132980 -0.09%	碳酸锂 1.02%	工业硅 1.84%	沪银 AG2606 15411 -11.67%	沪金 AU2604 940.00 -8.62%		
聚丙烯 8.99%	乙二醇 EG2605 5574 8.55%	苯乙烯 EB2605 11070 10.29%	对二甲苯 PX605 10390 8.43%	玻璃 FG605 1082 2.17%		沪铝 -1.38%	沪锡 -4.37%	沪铜 -2.44%	沪铅		铂		
沥青 4.27%	BR 11.99%	尿素 2.00%	橡胶 PF606 8680 6.16%		油脂油料		能源		农副产品		软商品		
塑料 9.00%	烧碱 4.36%	纸浆 1.09%	瓶片 20号胶	豆粕 M2605 3007 -0.76%	菜粕 RM605 2399 -1.60%	燃油 FU2605 5060 5.99%	LPG 10.99%	原油 7.50%	玉米淀粉 2.00%	生猪 -3.53%	白糖 0.44%		
煤焦钢矿					豆油 1.65%	菜油 OI605 9950 0.97%	低硫燃料油 3.51%	苹果 -4.77%	红枣 CJ605 8860 0.00%	郑棉 CF605 15280 0.92%			
焦煤 JM2605 1289.5 10.97%	锰硅 SM605 6556 1.36%	热轧卷板 HC2605 3330 0.97%			棕榈油 2.22%	豆一 A2605 4770 -0.21%	谷物		鸡蛋 原木				
螺纹钢 0.90%	硅铁 SF605 6120 3.07%	铁矿石 I2605 819.0 0.92%	不锈钢 0.25%	焦炭	豆二 0.05%	花生	玉米 C2605 2415 1.64%	股指期货		国债期货			
										IM IM2606 7190.0 -5.55%	IC IC2606 7235.0 -4.88%	T -0.09%	TL 0.07%
										IF -3.56%	IH -3.43%	TF -0.05%	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	3007.0	3389.7	382.7	12.73%
2	菜籽粕	2399.0	2663.2	264.2	11.01%
3	棉花	15280.0	16592.0	1312.0	8.59%
4	菜籽油	9950.0	10790.0	840.0	8.44%
5	锡	328300.0	341700.0	13400.0	4.08%
6	镍	132980.0	138270.0	5290.0	3.98%
7	中证500	7235.0	7440.7	205.7	2.84%
8	豆油	8740.0	8960.0	220.0	2.52%
9	沪深300	4344.4	4418.0	73.6	1.69%
10	玉米淀粉	2805.0	2850.0	45.0	1.60%
11	白糖	5453.0	5500.0	47.0	0.86%
12	铜	92100.0	92740.0	640.0	0.69%
13	上证50	2776.0	2792.3	16.3	0.59%
14	棕榈油	9942.0	9921.7	-20.3	-0.20%
15	铝	23555.0	23430.0	-125.0	-0.53%
16	锌	22800.0	22650.0	-150.0	-0.66%
17	铅	16395.0	16270.0	-125.0	-0.76%
18	天然橡胶	16145.0	16000.0	-145.0	-0.90%
19	聚丙烯	9793.0	9700.0	-93.0	-0.95%
20	铁矿石	819.0	808.8	-10.3	-1.25%
21	沥青	4661.0	4580.0	-81.0	-1.74%
22	甲醇	3351.0	3180.0	-171.0	-5.10%
23	玉米	2415.0	2290.0	-125.0	-5.18%
24	豆一	4770.0	4460.0	-310.0	-6.50%
25	锰硅	6556.0	6100.0	-456.0	-6.96%
26	鸡蛋	3443.0	3200.0	-243.0	-7.06%
27	硅铁	6120.0	5000.0	-1120.0	-18.30%

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	808.8	819.0	807.5	786.5	
	焦煤	1520.0	1289.5	1330.5	1378.5	
	焦炭	65.0	1847.0	1915.0	2004.5	
	锰硅	6100.0	6556.0	6594.0	7000.0	
	硅铁	5000.0	6120.0	6010.0	6232.0	
	螺纹钢	3309.3	3154.0	3164.0	3182.0	
	热轧卷板	3260.0	3330.0	3336.0	3336.0	
贵金属	黄金	1041.6	940.0	942.8	945.5	
	白银	17780.0	15498.0	15411.0	15384.0	
非金属建材	PVC	5275.0	6251.0	6282.0	6287.0	
	玻璃	2586.7	1082.0	1154.0	1231.0	
有色	铜	92740.0	92120.0	92100.0	92070.0	
	铝	23430.0	23500.0	23555.0	23595.0	
	锌	22650.0	22770.0	22800.0	22830.0	
	铅	16270.0	16370.0	16395.0	16430.0	
	镍	138270.0	132980.0	133170.0	133980.0	
	锡	341700.0	328300.0	327950.0	327890.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	619.2	834.6	821.7	801.3	
	沥青	4580.0	4660.0	4661.0	4377.0	
	甲醇	0.0	3351.0	3240.0	3110.0	
	聚丙烯	0.0	9793.0	9614.0	9294.0	
	塑料	0.0	9523.0	9479.0	9312.0	
	天然橡胶	16000.0	16145.0	16115.0	16900.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4770.0	4785.0	4769.0	
	豆粕	3389.7	3007.0	2914.0	3050.0	
	菜粕	0.0	2399.0	2367.0	2455.0	
	豆油	8963.7	8740.0	8692.0	8666.0	
	棕榈油	9921.7	9942.0	9932.0	9888.0	
	菜籽油	0.0	9950.0	9887.0	9831.0	
纺织	PTA	0.0	7134.0	7088.0	6946.0	
	棉花	16592.0	15280.0	15265.0	15400.0	
农副产品	白糖	5500.0	5453.0	5479.0	5482.0	
	鸡蛋	3200.0	3443.0	3210.0	4095.0	
	苹果	7500.0	10144.0	8639.0	8477.0	
玉米	玉米	2290.0	2415.0	2417.0	2428.0	
	玉米淀粉	2850.0	2805.0	2773.0	2791.0	
股指期货	IF	4418.0	4398.0	4344.4	4258.8	
	IH	2792.3	2793.6	2776.0	2741.2	
	IC	7440.7	7049.0	7235.0	7387.6	

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：

美国总统特朗普在社交平台发文称，如果伊朗没能在自此刻起 48 小时内全面开放霍尔木兹海峡，美国将对其境内的各类发电厂实施打击并将其彻底摧毁，首当其冲的将是其中规模最大的一座。3 月 22 日凌晨，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部强调，根据伊朗此前发出的警告，如果伊朗的燃料与能源基础设施遭到敌方攻击，美国及其盟友在该地区的所有能源基础设施、信息技术系统和海水淡化设施都将成为打击目标。美联储降息预期大幅延后，海外市场当前预计后续首次降息可能在 2027 年 9 月，贵金属价格承压。

虽然目前空头情绪主导行情，但日内早跌了近 450 美元，有机会出现技术反弹格局，不宜追空，主要还是观望或轻仓看反弹，后市主思路先偏空看待。”

沪铜：

宏观方面，中东冲突双方态度再度强硬，市场对货币政策预期持续转鹰派，大类资产多数走弱。基本上，铜矿紧张的矛盾不变。冶炼环节，未来检修预计逐步增加，粗铜/阳极板加工费边际回落但仍在高位，原料尚偏充裕。消费端，周内下游反馈订单延续回归势头，低价阶段下游采购积极。另外是再生铜杆无价格优势，继续刺激精铜消费。国内库存已开始去库，随价格重心大幅下降，去库幅度预计扩大，未来库存可能降低至中性或以下水平。如果地缘政治缓解，铜价在经历下方测试后具备反弹条件。

沪铝：

中东局势恶化，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；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，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；需求端，国内下游开工率继续恢复，带动需求恢复，但中长期全球需求也会受到地缘格局演变的影响，目前“衰退交易”情绪加重，对供应和需求均进行下调后，全球平衡格局又重新回到平衡状态，后续仍然需要根据减产进度来动态调整平衡；库存方面，铝锭超预期累库且仍未确认拐点。

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，关注地缘扰动力度及库存变化。

—— 黑色金属 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 814.5 元/吨，日内震荡上行，尾盘收于 819.0 元/吨，上涨 0.92%。全天运行于 812.5-826.0 元/吨区间，收盘价接近日内高位。今日外盘成交量显著大于内盘，显示买方力量相对主动。港口库存累积态势未改，

钢厂采购维持谨慎，基本面压力持续存在。其过去 20 个交易日累计涨幅可观，中期支撑逻辑仍在。后续价格走向与成材需求强度高度相关，在市场等待明确驱动信号之际，价格或延续震荡格局。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内大幅上涨，涨幅分别为 6.92%和 10.97%。两者均自开盘后强势上行，盘中高点接近涨停，其中焦煤价格创出阶段新高。外盘成交显著大于内盘，显示市场看涨情绪浓厚。焦炭价格上探 1863.0 元/吨高位。此次异动或与市场对原料端供应收紧的预期增强，以及钢厂利润修复带动采购情绪有关。其 5 日、10 日及 20 日涨幅均较为显著。在强劲上涨后，其后续走势将检验下游钢厂的接受程度与持续性采购需求。

成材：

热卷与螺纹钢主力合约日内收涨，涨幅分别为 0.97%和 0.90%。两者开盘后震荡走高，螺纹钢价格重回 3150 元/吨上方。外盘成交量均大于内盘，表明市场存在一定逢低买入意愿。当前成材社会库存维持去化，为价格提供底部支撑，但终端需求复苏的持续性有待观察。热卷价格表现继续领先于螺纹。在库存去化与需求温和释放的背景下，价格或延续区间震荡运行，等待更清晰的需求信号指引方向。

玻璃：

玻璃主力合约开盘 1052 元/吨，日内震荡反弹，尾盘收于 1082 元/吨，上涨 2.17%，结束此前连跌。盘中一度上探 1094 元/吨，但 5 日与 10 日涨幅仍为负值，显示短期反弹并未完全扭转弱势格局。外盘成交大于内盘，市场情绪有所修复。反弹主要源于连续下跌后的技术性修复，但下游房地产需求复苏节奏平缓，行业高库存压力仍在，价格上行空间或受到抑制，其持续性需关注生产企业产销率及库存的边际变化。

纯碱：

纯碱主力合约开盘 1204 元/吨，日内强势反弹，收于 1256 元/吨，上涨 4.06%。外盘成交量显著大于内盘，买盘力量积极。价格自低位大幅回升，与下游玻璃市场同步反弹及市场对未来供需格局的预期变化有关。但行业开工率维持高位，社会库存累积的压力尚未消除，其 5 日涨幅归零，10 日涨幅仍为负值。在供应压力与下游观望心态并存下，价格短期反弹的持续性有待观察，市场情绪的巩固需等待库存出现实质性去化信号。

—— 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：

国内稳增长发力，基建与纺织需求边际回暖；美联储维持高利率、美元偏强压制商品估值。原油高位震荡，石脑油成本抬升，乙二醇成本支撑强劲。国内化工环保与能耗管控趋严，煤制装置开工受限。国际形式，中东冲突升级，霍尔木兹海峡通行风险高企，伊朗乙二醇装置全面停车，对华进口收缩。3-5月中东对华到货量预计从110万吨降至100万吨以下，进口端成为核心变量。国际成本上行，输入性压力显著。供给端，国内乙二醇整体开工率回落至52%-60%，古雷石化、壳牌二期等装置检修，产量收缩。油制法因原料成本高企、乙烯紧张，负荷大幅下探；煤制法成本相对稳定，负荷小幅回落。2026年计划新增产能约280万吨，长期供应宽松预期渐显。需求端，聚酯为核心需求，开工率回升至83%-87%，“金三银四”旺季带动边际改善。但高成本压制下游利润，聚酯产销偏弱，织造与印染开机回升但采购谨慎，需求负反馈显现。MTO与包装需求平稳，短期难成增量。综合来看，短期乙二醇受地缘与供应收缩主导，价格偏强；中长期若冲突缓和、进口恢复，叠加新增产能落地，供需将转向宽松，价格或承压回落，需重点跟踪库存去化节奏与中东局势。

—— 农产品 ——

豆粕

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。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（全国均价10.33元/公斤），养殖深度亏损抑制投料积极性。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。地缘政治方面，美伊冲突推高原油价格，

间接提振美豆市场，增加进口成本；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。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

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。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。D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；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。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，短期维持宽幅震荡，上行空间受国内高库存压制。

棕榈油

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。国内棕榈油库存持续累积，供强需弱格局明显，2026年2月进口量26万吨，累计进口52万吨。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；但进口激增导致国内库存压力凸显，高价抑制终端消费。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

2025/26年度全球食糖市场预计过剩290万吨，但机构开始下调过剩预估，巴西新榨季预期产量下降较大，因原油高价令甘蔗制糖比下降。国内方面，2025年中国期末库存糖9969千吨，期初库存9359千吨，2025年糖产量10300千公吨，累计产量1116.21万吨，2026年2月进口量24万吨，累计进口52万吨。CZCE白糖期货价格在5343-5472元/吨区间波动，国内现货均价6492元/吨（2023年数据），进口均价0.0414万美元/吨（2026年2月）。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。外盘主导但国内跟涨乏力，短期维持区间震荡。

棉花

2025/26年度全球棉花产量预计下降4%至2480万吨，巴西2025/26年度棉花总产预期下调至379.5万吨，同比减少6.9%。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，截至2月底，中国棉花进口量17万吨，环比减少4万吨，2025年期末库存36362千包，期初库存34837千包。国内棉花商业库存维持高位，市场流通货源充足。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；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；ICE非商业净空持仓环比下降，空头力量减弱。短期受配额发放影响价格回调，但新赛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>