

行情日报

2026

3月20日

星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				有色				非金属建材				贵金属			
甲醇 MA605 3132 -1.35%	PTA TA605 6650 -4.54%	聚丙烯 PP2605 9019 -1.04%		氧化铝 -1.14%	沪铝 -2.16%			PVC V2605 5875 -0.81%	玻璃 FG605 1054 -1.31%	沪银 AG2606 17625 -6.25%	沪金 AU2604 1039.22 -3.83%				
沥青 -3.88%	纯碱 SA605 1202 -1.23%	对二甲苯 PX605 9682 -4.46%	烧碱 SH605 2544 2.33%	沪镍 NI2605 133160 0.28%	碳酸锂 -1.03%	沪铜 -1.10%									
乙二醇 2.51%	苯乙烯 -2.44%	BR	短纤 PF606 8248 -2.00%	瓶片 PR605 8262 -6.05%	沪锡 -3.25%	工业硅 1.74%	沪铅	能源				农副产品		软商品	
塑料 -0.94%	纸浆 2.46%	橡胶	20号胶	尿素	油脂油料				燃油 FU2605 4756 -4.29%	原油 SC2605 773.6 -3.71%	玉米淀粉 CS2605 2798 2.72%	鸡蛋 JD2605 3409 0.71%	郑棉 CF605 15215 0.20%		
煤焦钢矿				豆粕 M2605 3029 -0.79%	菜粕 RM605 2423 -1.50%	LPG 8.44%				LU LU2605 5592 -8.28%	生猪 -1.35%	红枣 CJ605 8840 0.57%	白糖 SR605 5439 0.74%		
锰硅 SM605 6400 3.46%	螺纹钢 RB2605 3123 -0.26%	热轧卷板 -0.18%	不锈钢 0.93%	棕榈油 -1.02%	菜油 OI605 9876 0.05%	豆一 A2605 4810 -0.46%	谷物				股指期货		国债期货		
焦煤 0.34%	硅铁 1.58%	铁矿石 1.05%	豆油 0.02%	豆二 -0.63%	花生	玉米 C2605 2387 0.13%	玉米				IM -1.26%	IC -1.16%	TL	TF -0.06%	
											IF	IH	T	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	3042.0	3424.6	382.6	12.58%
2	菜籽粕	2443.0	2703.2	260.2	10.65%
3	棉花	15150.0	16722.0	1572.0	10.38%
4	菜籽油	9854.0	10700.0	846.0	8.59%
5	玉米淀粉	2719.0	2850.0	131.0	4.82%
6	硅铁	5824.0	6100.0	276.0	4.74%
7	锡	345730.0	356260.0	10530.0	3.05%
8	豆油	8616.0	8860.0	244.0	2.83%
9	镍	131550.0	134750.0	3200.0	2.43%
10	铜	94420.0	95540.0	1120.0	1.19%
11	铝	24180.0	24430.0	250.0	1.03%
12	白糖	5417.0	5470.0	53.0	0.98%
13	棕榈油	9796.0	9876.7	80.7	0.82%
14	锌	22690.0	22820.0	130.0	0.57%
15	沪深300	4586.6	4583.3	-3.3	-0.07%
16	中证500	7886.4	7877.1	-9.3	-0.12%
17	上证50	2920.2	2916.2	-4.0	-0.14%
18	铅	16415.0	16390.0	-25.0	-0.15%
19	天然橡胶	16090.0	16000.0	-90.0	-0.56%
20	聚丙烯	9158.0	9100.0	-58.0	-0.63%
21	铁矿石	807.5	801.8	-5.8	-0.71%
22	甲醇	3182.0	3150.0	-32.0	-1.01%
23	沥青	4625.0	4500.0	-125.0	-2.70%
24	玉米	2384.0	2290.0	-94.0	-3.94%
25	锰硅	6188.0	5880.0	-308.0	-4.98%
26	豆一	4796.0	4460.0	-336.0	-7.01%
27	鸡蛋	3367.0	3100.0	-267.0	-7.93%

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	801.8	807.5	793.0	776.0	
	焦煤	1520.0	1159.5	1193.0	1272.0	
	焦炭	65.0	1721.0	1804.5	1891.0	
	锰硅	5880.0	6188.0	7000.0	6222.0	
	硅铁	6100.0	5824.0	6010.0	5936.0	
	螺纹钢	3371.1	3135.0	3154.0	3163.0	
	热轧卷板	3300.0	3302.0	3314.0	3307.0	
贵金属	黄金	1111.9	1062.0	1065.3	1068.4	
	白银	19966.0	18023.0	17984.0	17971.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5860.0	5887.0	5894.0	
	玻璃	2586.7	1065.0	1130.0	1191.0	
有色	铜	95540.0	94430.0	94420.0	94390.0	
	铝	24430.0	24130.0	24180.0	24225.0	
	锌	22820.0	22690.0	22705.0	22730.0	
	铅	16390.0	16400.0	16415.0	16430.0	
	镍	134750.0	131220.0	131550.0	131830.0	
	锡	356260.0	345730.0	346020.0	347000.0	
	能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4
原油		618.6	814.9	800.8	780.2	
沥青		4500.0	4635.0	4636.0	4625.0	
甲醇		0.0	3182.0	3043.0	2935.0	
聚丙烯		10600.0	9158.0	8950.0	8645.0	
塑料		0.0	8916.0	8862.0	8681.0	
天然橡胶		16000.0	16090.0	16030.0	16770.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4796.0	4811.0	4784.0	
	豆粕	3424.6	3042.0	2878.0	3009.0	
	菜粕	0.0	2443.0	2367.0	2438.0	
	豆油	8863.2	8616.0	8552.0	8530.0	
	棕榈油	9876.7	9796.0	9756.0	9706.0	
	菜籽油	0.0	9854.0	9771.0	9708.0	
纺织	PTA	0.0	6834.0	6792.0	6666.0	
	棉花	16722.0	15150.0	15130.0	15255.0	
农副产品	白糖	5470.0	5417.0	5438.0	5440.0	
	鸡蛋	3100.0	3367.0	3173.0	4054.0	
	苹果	7500.0	10611.0	8827.0	8631.0	
玉米	玉米	2290.0	2384.0	2390.0	2402.0	
	玉米淀粉	2850.0	2719.0	2717.0	2731.0	
股指期货	IF	4583.3	4559.0	4502.2	4413.8	
	IH	2916.2	2907.4	2893.8	2857.4	
	IC	7877.1	7822.2	7671.0	7494.2	

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：

美联储三月份议息会议之后贵金属整体出现大幅回落，不过仅仅看三月份议息会议，虽然偏鹰，但仍然不至于驱动贵金属市场整体出现大幅回落。随着澳洲央行加息，市场预期欧洲央行，日本央行，美联储或将在不久也会加息，这意味着全球可能进入新一轮加息周期，贵金属整体或受此预期影响，短期出现大幅回调，不过我们观察到美元指数并未走强，而全球风险资产则是普遍收跌，意味着贵金属回调或带有很大一部分情绪影响。尽管短期行情非常极端，下跌幅度超出普遍预期，但复盘当前贵金属中长期核心驱动因素：全球货币体系重塑，全球信用货币价值重置，全球地缘格局重塑等等，依然存在驱动。

虽然目前空头情绪主导行情，然而连二日下跌今天早盘也迎来反弹，符合我们昨天思路不宜过度看空，当下反弹就关注压力区间，如果突破不了就可以考虑偏空看待，后市先看区间调整为主。

沪铜：

美联储上调今明两年核心 PCE 通胀预期，预计 2026、2027、2028 年底核心 PCE 通胀预期中值分别为 2.7%、2.2%、2.0%，去年 12 月预期分别为 2.5%、2.1%、2.0%。美联储主席鲍威尔表示，若通胀无进展，将不会降息。市场受通胀预期上修、美伊地缘风险升温、美债突破 39 万亿美元等多重压制，叠加政策不确定性与企业盈利承压，风险偏好持续低迷。需高度警惕油价走势，如果持续抬升，市场仍承压，且存在后续进一步下探的可能。如果短期缓解，铜价在经历下方测试后具备反弹条件。

沪铝：

预计国内 3 月原铝产量环比回升明显；东北某电解铝厂开始复产 30 万吨，5 月份复产完毕；即期冶炼利润维持高位；2 月份行业平均成本、平均利润分别为 15948、7700 元/吨。卡塔尔铝业（年产 64 万吨）预计仍维持 60% 产能；巴林铝业（162 万吨）开始停 3 条线；伊朗部分铝厂预防性产能缩减；铝厂原料库存约 1 个月左右，若冲突持久，供应冲击将显著放大。消费方面，国内现货贴水收窄，铝锭+铝累库 2.6 万吨，库存处于季节性上沿，关注库存何时去化；海外库存仍在回落，注销仓单占比已达 39%；国内下游龙头企业开工率 61.9%，环比+2.4%，已恢复至去年同期，铝价高企及宏观不确定性压制需求弹性，“金三”旺季成色仍有待观察；经济层面，美国有滞胀风险，国内财政政策与去年持平。

宏观及地缘冲击下，风险资产承压，铝价跟随回落，但供需缺口预期支撑，高位宽幅震荡，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 803.0 元/吨, 日内自低位反弹震荡上行, 尾盘收于 815.5 元/吨, 上涨 1.05%。全天波动区间为 800.0-818.5 元/吨。价格收于日内高位, 显示下方存在支撑, 但港口库存维持累积态势, 钢厂采购仍偏谨慎, 基本面压力犹存。盘中反弹或部分源于短期超跌修复及成本支撑逻辑。后续能否延续涨势, 仍需观察成材需求的跟进情况, 市场或延续震荡运行, 等待更明确的供需驱动。

双焦:

焦炭与焦煤主力合约日内均小幅收涨, 涨幅分别为 0.55%和 0.34%。两者日内低点均出现在开盘附近, 随后震荡回升。焦炭在探至 1701.0 元/吨后反弹, 显示一定抗跌性。市场情绪有所缓和, 但焦化企业提涨落地情况仍是关键。双焦价格走势仍紧密锚定钢厂利润与生产强度, 在钢材需求平缓的背景下, 其价格上行空间或受到制约, 短期或跟随成材情绪震荡运行。

成材:

热卷与螺纹钢主力合约日内延续弱势整理, 分别收跌 0.18%和 0.26%。两者开盘后震荡下行, 盘中虽有反复但反弹乏力。当前市场维持供需弱平衡格局, 尽管社会库存持续去化提供底部支撑, 但终端需求释放力度未能放大, 限制了价格上行。成交氛围一般, 市场观望情绪较浓。在缺乏超预期需求增量的背景下, 价格或延续窄幅波动, 方向性选择有待需求端提供更多指引。

玻璃:

玻璃主力合约开盘 1061 元/吨, 日内震荡下行, 收于 1054 元/吨, 下跌 1.31%, 继续领跌板块。盘中反弹未能有效站稳, 价格重心进一步下移。市场主要担忧仍在于房地产终端需求恢复偏慢, 行业高库存去化压力持续。尽管生产成本对价格存在支撑, 但在实际订单和产销率出现显著改善前, 市场情绪或维持偏弱, 价格将延续低位震荡格局。

纯碱:

纯碱主力合约开盘 1212 元/吨, 日内震荡走低, 收于 1202 元/吨, 下跌 1.23%。行业高开工率带来的供应压力依然存在, 同时下游玻璃市场走势疲软, 未能对原料形成有效拉动。市场看空情绪有所释放, 但价格已接近近期低位, 后续需关注成本线附近支撑以及库存变化的边际信号。在供需格局未出现改观前, 期价或继续承压运行。

—— 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。MT0 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：

需求复苏与供应偏紧共振，库存去化支撑看涨预期。豆粕市场的核心矛盾在于短期供需错配。需求端，下游饲料企业经历了前期观望后，补库需求在近期集中释放，推动周度提货量大幅攀升 23 万吨，这直接反映了养殖业虽处亏损但刚性补库需求的存在。然而，供应端却面临阶段性紧张。南美大豆发运滞后导致 3 月到港量预期偏低，难以快速满足压榨需求，这从进口大豆港口库存一周内下降 15 万吨得到印证。需求放量与原料到港延迟共同作用，导致油厂豆粕库存骤降 14 万吨至 59 万吨，且市场预期 3 月底可能进一步降至 45 万吨。这种快速的库存去化是支撑豆粕价格强势的核心基本面因素，也吸引了市场资金的关注，如豆粕 ETF 出现连续资金净流入。然而，一个潜在的平衡力量在于全球豆粕供应处于高位，若后期巴西大豆发运恢复，原料紧张局面可能边际缓解。

菜粕：

“期货强、现货弱” 格局凸显，地缘扰动与基本面疲软博弈。与豆粕不同，菜粕市场呈现显著的期现分化。期货市场周度成交量超过 500 万手，显示投资者交易活跃，其价格更多受到地缘政治等因素带来的供应担忧驱动，例如霍尔木兹海峡运输受阻推升了进口成本与不确定性。这使得菜粕价格在短期内可能跟随豆粕走强。但现货基本面则明显疲软。下游需求，尤其是占比较大的生猪养殖需求持续偏弱，导致现货成交清淡，终端提货意愿不足。尽管全国总库存同比仍下降 20.04%，但周环比已开始小幅累积 5.97%，其中油厂库存环比大增 130.77%，表明供应正逐步向渠道积累。因此，菜粕市场当前是“预期驱动”与“现实疲弱”的博弈，其库存的小幅回升尚不能改变整体偏紧的长期格局，但若需求持续不振，期货市场的投机性上涨将缺乏现货支撑。

豆油：

国内供应充足背景下的边际去库，反映需求端短期回暖。豆油市场的长期格局是国内供应充足。2025 年中国豆油产量达 2097.4 万吨，消费量为 2050 万吨，产量增速持续快于消费增速，奠定了整体宽松的供应基础。在此背景下，近期周度库存数据的变化更具指示意义。截至 3 月 13 日，国内豆油总库存为 99.08 万吨，较一周前（3 月 6 日）的 101.08 万吨下降 2 万吨，华北地区库存同步减少 1.11 万吨。这种在供应宽松大环境下的库存去化，可能反映出下游渠道在价格波动中进行了阶段性补货，或餐饮等终端消费出现短期回暖。然而，这种去库的可持续性有待观察，因其面临国内大豆压榨产能庞大（年度压榨量 108,000 千吨）以及进口渠道（2 月进口 1 万吨）的潜在供应压力。豆油价格（如 DCE 期货）在 2021-2025 年间累计上涨 13.7%，近期波动则与原油及地缘政治关联紧密。

菜油：

进口依存度高企，政策转向驱动供应预期由紧转松。与豆油依赖国内压榨不同，菜油市场长期呈现“高进口依存度”的特征。2026年2月，菜油单月进口量高达20万吨，是同期豆油进口量的20倍，凸显其供应对海外货源的依赖。这种依赖在2025年因进口政策限制曾导致进口量为零，造成了阶段性的供应紧张。当前市场的核心矛盾在于供应预期的根本性转变。随着中加贸易协议达成，加拿大菜籽进口税率下调至14.9%，贸易通道重启，市场普遍预期2026年3-5月将迎来菜籽集中到港。这预示着国内菜油供应将从之前的偏紧格局转向宽松，对价格构成中长期压力。尽管ICE菜籽价格上涨提供成本支撑，且地缘政治曾推动菜油价格短期冲高，但难改市场对远期供应增加的担忧。菜油价格在2021-2025年间仅累计上涨1.2%，波动性相对较低，但近期受宏观情绪影响加剧。

棉花：

供应收缩预期与季节性需求回暖共振，库存温和去化支撑价格。棉花市场的核心矛盾在于远期供应收紧的预期与近期季节性需求回暖的现实形成共振。供应端，不仅国内皮棉加工进入尾声，周度增量有限，更重要的是，市场普遍预期新年度供应将显著收缩。中国新疆地区2026年植棉面积计划调减超10%，且USDA预测2026/27年度中国棉花产量将同比下降8.6%，全球主要产区也存在减产可能，这为棉价提供了中长期的上行想象空间。需求端，春节后国内纺织企业开工率已从2月的57.28%回升至3月的59.14%，下游“金三银四”传统旺季临近，带动了企业的补库需求。这种供需格局直接体现在库存数据上，截至2月底的商业库存环比温和下降2.67万吨，显示下游采购正在逐步消化社会库存。因此，棉花市场处于“预期驱动”与“现实改善”相互强化的阶段，CZCE棉花期货价格在2023-2025年间仅累计上涨1.57%的窄幅震荡格局，可能因当前的基本面变化而被打破。

白糖：

国内产量收缩但进口与库存压力并存，供需双弱格局压制价格。白糖市场则呈现“弱现实”主导的特征，其核心矛盾在于国内产量的实质性收缩被高进口和高库存所抵消，整体呈现供需双弱的格局。供应端，国内广西产区累计产糖量同比大幅下滑51.58万吨，产糖率显著下降，确认了国内糖源供应减少的事实。然而，进口糖作为重要的平衡力量，本榨季累计进口量同比增加31万吨，有效填补了国内缺口，且配额外进口成本低于国内生产成本，对国内现货价格形成持续压制。需求端则更为疲软，下游食品工业的阶段性的备货已完成，追加订单意愿低迷，市场观望情绪浓厚。这种“弱需求”无法有效消化供应，导致库存压力凸显，广西工业库存同比增加，全国商业库存也处于累积状态。郑糖仓单在监测周内保持稳定，进一步印证了市场交投清淡、缺乏趋势性驱动力的现状。因此，尽管国际糖价因原油波动而宽幅震荡，但国内白糖市场受制于沉重的基本面，价格表现明显偏弱，CZCE白糖期货价格在2023-2025年间累计下跌达9.2%。

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>