

# 行情日报

**2026**

 3月25日  
 星期三

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			有色				能源	
甲醇 MA605 3089 -3.04%	PTA TA605 6592 -3.09%	聚丙烯 PP2605 8975 -3.93%		豆粕 M2605 2932 -1.51%	菜粕 RM605 2339 -1.68%	氧化铝 AO2605 2963 -2.15%	沪铝 0.63%	碳酸锂 4.34%		燃油 FU2605 4348 -6.45%	原油 SC2605 723.9 -3.72%	
塑料 L2605 8715 -4.21%	BR BR2605 17720 4.27%	苯乙烯 EB2605 10105 -2.63%	乙二醇 EG2605 5036 -4.96%	棕榈油 P2605 9510 -1.74%	菜油 OI605 9707 -0.96%	豆一 A2605 4609 -2.08%	沪镍 NI2605 136130 1.08%	工业硅 1.74%	沪铜	沪锌	LU LU2605 5159 -3.89%	
纯碱 0.32%	对二甲苯 -3.67%	纸浆 0.04%	橡胶 1.42%	豆油 -0.67%	豆二 -1.46%	花生 PK605 8182 -0.39%	贵金属		软商品		农产品	
沥青 -1.10%	烧碱 -3.06%	短纤	NR 瓶片	非金属建材			沪银 AG2606 18111 7.05%	沪金 AU2606 1013.96 3.55%	郑棉 CF605 15340 0.43%	白糖 SR605 5429 -0.15%	玉米淀粉 -0.90%	生猪
煤焦钢矿				PVC V2605 5703 -4.58%			铂	钯	鸡蛋 -0.06%	红枣 CJ605 8890 -0.34%	苹果	原木
焦煤 JM2605 1241.0 -1.78%	锰硅 SM605 6492 -1.04%	热轧卷板 -0.24%	硅铁 SF605 6088 -0.36%	玻璃 FG605 1057 -0.94%			谷物		股指期货		国债期货	
螺纹钢 -0.41%	铁矿石	不锈钢				玉米 C2605 2376 -0.75%	粳米	IM 1.73%	IC 2.17%	TL	T 0.00%	
								IF	IH	TF	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	2932.0	3332.9	400.9	13.67%	
2	菜籽粕	2339.0	2583.2	244.2	10.44%	
3	棉花	15340.0	16711.0	1371.0	8.94%	
4	菜籽油	9707.0	10510.0	803.0	8.27%	
5	甲醇	3089.0	3300.0	211.0	6.83%	
6	沥青	4410.0	4690.0	280.0	6.35%	
7	聚丙烯	8975.0	9400.0	425.0	4.74%	
8	中证500	7530.0	7767.7	237.7	3.16%	
9	豆油	8550.0	8790.0	240.0	2.81%	
10	沪深300	4450.0	4537.5	87.5	1.97%	
11	锡	352430.0	357240.0	4810.0	1.36%	
12	镍	136130.0	137970.0	1840.0	1.35%	
13	上证50	2830.0	2859.5	29.5	1.04%	
14	白糖	5429.0	5480.0	51.0	0.94%	
15	棕榈油	9510.0	9551.7	41.7	0.44%	
16	铜	95590.0	95630.0	40.0	0.04%	
17	锌	22935.0	22940.0	5.0	0.02%	
18	铝	23860.0	23820.0	-40.0	-0.17%	
19	铁矿石	806.5	804.8	-1.8	-0.22%	
20	铅	16495.0	16400.0	-95.0	-0.58%	
21	天然橡胶	16430.0	16300.0	-130.0	-0.79%	
22	硅铁	6088.0	5900.0	-188.0	-3.09%	
23	豆一	4609.0	4460.0	-149.0	-3.23%	
24	玉米	2376.0	2290.0	-86.0	-3.62%	
25	鸡蛋	3410.0	3200.0	-210.0	-6.16%	
26	锰硅	6492.0	6050.0	-442.0	-6.81%	

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	804.8	806.5	795.5	777.5	
	焦煤	1640.0	1241.0	1281.5	1377.5	
	焦炭	65.0	1776.0	1864.5	1960.0	
	锰硅	6050.0	6492.0	6528.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	6088.0	6010.0	6208.0	
	螺纹钢	3319.6	3132.0	3149.0	3162.0	
	热轧卷板	3320.0	3313.0	3322.0	3322.0	
贵金属	黄金	979.6	1011.0	1014.0	1016.9	
	白银	17166.0	18174.0	18111.0	18085.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5703.0	5728.0	5801.0	
	玻璃	2586.7	1057.0	1132.0	1204.0	
有色	铜	95630.0	95550.0	95590.0	95610.0	
	铝	23820.0	23795.0	23860.0	23920.0	
	锌	22940.0	22910.0	22935.0	22945.0	
	铅	16400.0	16455.0	16495.0	16500.0	
	镍	137970.0	136130.0	136320.0	136990.0	
	锡	357240.0	352430.0	353200.0	353560.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	618.1	723.9	710.9	696.3	
	沥青	4690.0	4412.0	4410.0	4157.0	
	甲醇	0.0	3089.0	2987.0	2883.0	
	聚丙烯	11000.0	8975.0	8854.0	8592.0	
	塑料	0.0	8715.0	8673.0	8568.0	
	天然橡胶	16300.0	16430.0	16475.0	17245.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4609.0	4633.0	4645.0	
	豆粕	3332.9	2932.0	2869.0	3007.0	
	菜粕	0.0	2339.0	2314.0	2407.0	
	豆油	8832.6	8550.0	8506.0	8480.0	
	棕榈油	9551.7	9510.0	9552.0	9510.0	
	菜籽油	0.0	9707.0	9689.0	9619.0	
纺织	PTA	0.0	6592.0	6592.0	6484.0	
	棉花	16711.0	15340.0	15325.0	15465.0	
农副产品	白糖	5480.0	5429.0	5455.0	5461.0	
	鸡蛋	3200.0	3410.0	3202.0	4072.0	
	苹果	7500.0	9978.0	8666.0	8525.0	
玉米	玉米	2290.0	2376.0	2388.0	2399.0	
	玉米淀粉	2900.0	2763.0	2756.0	2780.0	
股指期货	IF	4537.5	4505.6	4450.0	4364.4	
	IH	2859.5	2848.0	2830.0	2793.2	
	IC	7767.7	7685.6	7530.0	7355.0	

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 3 月标普全球制造业 PMI 初值 52.4，前值 51.6，预期 51.3。美国 3 月标普全球服务业 PMI 初值 51.1，前值 51.7，预期 51.5。美国 3 月标普全球综合 PMI 初值 51.4，前值 51.9。美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数 0，前值-10。制造业与服务业分化，数据整体表现依然偏强。地缘方面，美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含 15 项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。美方主要要求包括：拆除现有核能力、承诺不发展核武器、禁止在本土进行铀浓缩、移交约 60%高丰度浓缩铀库存、拆除纳坦兹、伊斯法罕及福尔多等核设施，并允许国际原子能机构（IAEA）全面核查等。同时，美方还要求伊朗停止支持地区盟友武装，禁止对其提供资金、指挥及武器支持，并限制弹道导弹项目的规模与射程，仅用于防御用途，同时确保霍尔木兹海峡保持开放。作为交换条件，伊朗可能获得全面解除国际制裁、美国支持其发展民用核项目，以及取消“快速恢复制裁”机制。据了解，美方正考虑推动为期一个月的停火，以便就上述条款展开进一步谈判。

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，目前正在走上升旗型或楔型，留意上方压力区间即可。”

沪铜：

宏观方面：美国拟停火 1 个月争取与伊朗谈判，特朗普表示已经非常接近战争的全面胜利，伊朗或将对霍尔木兹海峡通行管制作出改变，尽管美国同时正向中东增员更多部队，但中东局势边际呈现缓和迹象，资本市场恐慌情绪消退风险偏好显著回升，欧美股市隔夜大幅反弹，美元承压提振金属市场。基本面来看，印尼 Grasberg 趋于缓慢恢复运营，全球显性库存偏高，终端消费逐步好转，可能铜价短期将延续反弹。

沪铝：

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，本周一铝锭库藏库存均出现去库，初步见到拐点，但需要跟踪是否能维持。

盘面，铝价高位回落，仍处于前期宽幅震荡区间，上下边界明显，从板块来看，资金对于铝还是维持偏多配置。

## —— 黑色金属 ——

### 铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 823.0 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 806.5 元/吨，下跌 1.83%。全天波动区间为 801.0-831.0 元/吨，波幅较为明显。近期港口铁矿石库存持续累积，而钢厂在利润空间有限的背景下，对原料的补库意愿趋于谨慎，对价格形成持续压力。尽管过去 20 个交易日累计涨幅仍有 2.41%，但后续走势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格局。

### 双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内均表现偏弱，分别收跌 1.82% 和 1.78%。两者日内高点均自开盘价上方显著回落，显示在前期大幅上涨后，市场追高动能有所减弱。从成交看，焦煤内外盘量能对比显示多空分歧较大。近期焦化企业虽有提涨意愿，但下游钢厂接受度有限，市场对原料端存在看跌预期，压制了盘面情绪。两者 5 日及更长周期涨幅仍为正，下方存在一定韧性，但在钢材需求平缓的背景下，其价格上行空间受到抑制。

### 成材：

热卷主力合约收跌 0.24%，螺纹钢主力合约收跌 0.41%。两者日内自开盘后震荡走弱，整体波动区间收窄。当前成材市场呈现供需弱平衡状态。尽管建筑与制造业需求复苏力度温和，但社会库存保持去化态势，为价格提供了底部支撑。热卷的 5 日涨幅（1.35%）继续领先于螺纹（-0.25%），显示需求端稳定性略好。在库存持续消耗与需求平缓释放的背景下，价格或将延续窄幅震荡，等待需求端更明确的方向指引。

### 玻璃：

玻璃主力合约开盘于 1068 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 1057 元/吨，下跌 0.94%。全天运行于 1049-1072 元/吨区间。价格回落主要受下游房地产领域需求复苏节奏缓慢影响，市场对生产企业库存去化速度存有疑虑。其 5 日与 10 日涨幅均为负值，短期走势偏弱。尽管生产成本对价格存在支撑，但在终端订单未现持续改善前，期价或延续偏弱震荡格局。

### 纯碱：

纯碱主力合约开盘于 1242 元/吨，日内探底回升，尾盘收于 1244 元/吨，微涨 0.32%。盘中一度下探 1220 元/吨低点。期价表现相对独立，与近期行业开工率维持高位、社会库存有所累积的背景形成对比。下游玻璃市场走势疲软，亦削弱了对原料的看涨情绪。其 5 日涨幅为正但 10 日涨幅为负，市场分歧仍在。在供应压力持续及下游采购观望心态影响下，价格短期或呈现震荡运行。

## —— 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：

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、聚酯需求持续性及新增产能投产节奏，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>