

2026年3月24日		
	品种	观点
有色/贵金属	贵金属	美国总统特朗普周一表示，美国与伊朗在过去两天就彻底解决中东敌对行动进行了非常良好且富有成效的对话，他已指示国防部将针对伊朗发电厂及能源基础设施的所有军事打击推迟五天。此前因霍尔木兹海峡封锁引发的地缘政治紧张局势暂时出现缓和迹象。全球能源价格应声回落，基准10年期美债收益率从八个月高点显著回落，风险资产全线反弹上涨，黄金收复日内跌幅，拉出近400美元下影线，后市有望持续反弹。
	沪铜	宏观方面，美联储降息预期持续降温，市场甚至开始出现加息押注。地缘方面紧张局势暂时出现缓和迹象，从基本面来看，需求端下游受铜价回调带动，采购意愿有所回升，库存延续去化。综合来看，短期单边下跌情绪结束，可迎来反弹机会。
	沪铝	基本面方面，霍尔木兹海峡通航威胁未解，区域内铝企原料进口与产品出口双向受阻，全球铝供应链稳定性承压。然而沪铝较其他有色品种偏强，当地缘方面紧张局势暂时出现缓和迹象，后市反弹可期待，留意上方压力套牢阻力位。
农产品	豆粕	豆粕市场短期呈现供需平衡格局，库存环比大幅下降支撑价格，但供应端预期仍偏宽松，消费端呈现结构性分化。生猪存栏微增、蛋鸡存栏回升带动部分需求，但能繁母猪存栏下滑制约整体消费增长。国内大豆进口放缓、油厂榨利改善推升短期供应紧张预期，而美豆受美元走强与巴西丰产压制，中期供应压力犹存。豆粕消费回暖带动油粕比波动，地缘风险加剧市场不确定性。当前市场缺乏明确方向，建议观望为主，重点关注巴西出口节奏、美元走势及国内库存去化情况。
	豆油	豆油库存小幅去化，消费呈现温和回暖迹象，但中期供应仍处于宽松格局。短期受中东地缘冲突扰动及油厂榨利回升影响，市场波动加剧，供需面未形成明确方向，建议暂时观望，等待趋势信号明朗。
	棕榈油	当前棕榈油市场呈现出口强劲与库存高企并存的格局，供需两端矛盾交织。马来西亚出口数据显著增长，中国进口同比大幅回升，支撑需求预期；但国内库存仍处于近七年同期高位，现货价格承压下行。餐饮消费回暖对食用油需求形成一定支撑，但库存压力限制价格上行空间。整体市场情绪中性，建议多单减仓持有或离场，重点关注出口持续性与库存去化速度。
	棉花	棉花价格短期受2026年滑准配额提前发放影响承压，但中长期在全球产量增幅有限、国内种植面积预期下降、商业与工业库存偏低的支撑下，供给偏紧格局未改。叠加原油价格上涨带动化纤替代需求增强，棉价具备较强底部支撑。整体策略偏多，但需警惕短期配额释放带来的价格回调风险。
	白糖	原糖因能源价格上涨抬高生产成本，外盘强势带动郑糖偏强运行，短期以短线交易为主。当前市场受成本端支撑明显，但缺乏显著供需缺口，需警惕政策调控、进口持续高位及国内消费不及预期等潜在风险，中长期仍存底部抬升预期。
黑色	铁矿石	据Mysteel数据，本周中国47港铁矿石到港总量2383.1万吨，环比增加66.1万吨；全球铁矿石发运总量3144.3万吨，环比增加95.5万吨，供应端维持充裕。需求端，247家钢厂高炉产能利用率85.53%，日均铁水产量228.15万吨，环比增加6.95万吨，钢厂复产持续推进。港口库存迎来拐点，47港进口铁矿库存17814.18万吨，环比下降133.14万吨。地缘冲突推升海运成本对矿价形成支撑，但高库存仍构成压力。铁矿石期货市场短期可能以高位震荡运行，以区间操作为主。
	焦炭	焦炭市场稳中偏强，现货提涨在即。山东、河北等多地焦企计划自3月25日起提涨，湿熄焦上调50元/吨，干熄焦上调55元/吨。供应端，焦企保持稳定开工，出货顺畅，厂内库存持续下降。需求端，钢厂铁水产量快速恢复，采购节奏加快，但厂内焦炭库存尚处高位，补库偏理性。期货主力合约尾盘收1812.5元/吨，大幅上涨。成本端焦煤强势提供支撑，短期市场可能稳中偏强运行，关注提涨落地情况。
	焦煤	焦煤：焦煤市场强势上涨，期货主力合约涨停。产地市场呈现普涨，山西、内蒙古等地主焦煤价格上调。地缘冲突升级推高原油价格，煤电替代逻辑发酵，成为核心驱动。需求端，化工、冶金等行业处于“金三银四”生产旺季，刚需补库增加。蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行，电子竞拍起拍价上调。市场看涨情绪浓厚，但期货涨幅过大，短期获利回吐压力显现。短期价格可能高位震荡偏强。
	螺纹钢	螺纹钢市场震荡偏强，成本支撑凸显。供需格局边际改善，据市场数据，本周螺纹钢表观消费量环比大幅提升，厂库与社库迎来双降拐点。下游工地复工率持续提升，基建项目托底需求，但整体库存仍处近五年同期高位。原料端焦煤、焦炭、铁矿石价格持续走强，钢厂生产成本高企，挺价意愿强烈。宏观层面，央行强调坚持支持性货币政策，财政政策聚焦扩大内需。建议以震荡思路对待，关注库存去化速度及终端需求实际释放强度。
	原油	原油市场呈现“地缘反转主导、供需平衡边际松动、库存低位托底”的格局。宏观层面，美联储维持高利率、降息预期延后，美元指数走强，抬高原油持有成本并压制大宗商品估值。中东地缘冲突快速降温，美国推迟对伊打击、霍尔木兹海峡通行恢复，此前计入的20-30美元/桶溢价集中出清。全球经济增速放缓（IMF预测2026年3.1%），高油价抑制需求，市场从“供应恐慌”转向“基本面回归”，成为油价大跌的核心导火索。供给端，OPEC+主动减产叠加中东被动减产曾造成短期供应紧张，但局势缓和后出口逐步恢复，叠加IEA战略储备释放，供应紧张显著缓解。需求端受高油价拖累，全球增幅被下调，仅中国、印度等新兴市场提供韧性支撑。库存方面，OECD商业库存仍处五年低位，提供一定价格缓冲，但美国库存超预期增加，去库动能减弱。整体来看，原油市场从“强短缺”转向“弱平衡”，短期油价将回归基本面，后续需重点跟踪中东谈判、OPEC+政策及库存变化。短期走势偏于高位震荡格局。
能化	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、成本托底、需求偏弱、库存去化格局。地缘冲突与国内集中检修导致供应显著收紧，进口减量预期强化；原油与天然气上涨推升成本，油制与煤制成本支撑强劲，驱动价格快速上行。需求端虽处传统旺季，但聚酯与织造复工不及预期，终端订单不足、高价接受度低，刚需偏弱且负反馈显现。库存未明显累库，短期对价格有支撑，但下游抵触与传导不畅限制涨幅。中期看，新增产能仍将带来供应压力，需求复苏节奏决定反弹高度。短期行情由地缘与供应主导偏强，需警惕下游降负、油价回落及进口恢复带来的回调风险，整体呈震荡偏强、波动加大态势。

## 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>