

行情日报

2026

3月24日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			有色				能源	
甲醇 MA605 3139 -2.97%	PTA TA605 6694 -4.15%	聚丙烯 PP2605 9114 -3.82%		豆粕 M2605 2961 -1.60%	菜粕 RM605 2365 -2.15%	氧化铝 AO2605 3014 -1.98%	沪铝 0.04%	沪锡 2.94%		燃油 FU2605 4590 -7.09%	原油 SC2605 739.1 -8.20%	
塑料 -3.57%	苯乙烯 EB2605 10242 -3.67%	乙二醇 EG2605 5119 -6.23%	对二甲苯 PX605 9708 -4.22%	棕榈油 P2605 9644 -1.79%	菜油 OI605 9813 -0.84%	豆一 A2605 4655 -2.43%	沪镍 NI2605 133480 -0.42%	碳酸锂 6.11%	工业硅	沪锌	LPG -2.31%	LU -8.93%
沥青 -3.66%	BR -0.06%	纸浆 0.50%	橡胶 0.37%	豆油 -0.97%	豆二 -1.55%	花生	贵金属		农产品		软商品	
纯碱 0.24%	烧碱 -1.27%	短纤	瓶片 PR605 8186	非金属建材			沪银 AG2606 17085 2.51%	沪金 AU2604 977.28 -1.57%	玉米淀粉 -1.04%	生猪 -0.35%	白糖 -0.75%	
煤焦钢矿				PVC V2605 5853 -4.41%					苹果	红枣	郑棉 CF605 15215 -0.62%	
焦煤 JM2605 1249.5 -0.08%	螺纹钢 RB2605 3145 -0.10%	不锈钢 1.46%	热轧卷板 0.21%	玻璃 FG605 1064 -1.12%			谷物		鸡蛋	原木	股指期货	
锰硅 -0.43%	硅铁 0.20%	铁矿石 0.55%				玉米 C2605 2383 -0.75%	铂	钯	IM IM2606 7387.2 3.09%	IC IC2606 7409.6 2.72%	TL 0.52%	TF 0.00%
									IF 1.41%	IH	T 0.02%	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	硅铁	6100.0	7000.0	900.0	14.75%	
2	菜籽粕	2365.0	2623.2	258.2	10.92%	
3	棉花	15215.0	16732.0	1517.0	9.97%	
4	菜籽油	9813.0	10670.0	857.0	8.73%	
5	甲醇	3139.0	3400.0	261.0	8.31%	
6	聚丙烯	9114.0	9700.0	586.0	6.43%	
7	玉米淀粉	2772.0	2900.0	128.0	4.62%	
8	沥青	4401.0	4580.0	179.0	4.07%	
9	豆油	8594.0	8940.0	346.0	4.03%	
10	中证500	7409.6	7597.4	187.8	2.53%	
11	镍	133480.0	136120.0	2640.0	1.98%	
12	沪深300	4388.4	4474.7	86.3	1.97%	
13	棕榈油	9644.0	9801.7	157.7	1.63%	
14	白糖	5429.0	5480.0	51.0	0.94%	
15	上证50	2810.6	2830.9	20.3	0.72%	
16	铜	94030.0	94020.0	-10.0	-0.01%	
17	锌	22975.0	22880.0	-95.0	-0.41%	
18	铅	16420.0	16320.0	-100.0	-0.61%	
19	铝	23625.0	23480.0	-145.0	-0.61%	
20	天然橡胶	16225.0	16100.0	-125.0	-0.77%	
21	锡	347970.0	342740.0	-5230.0	-1.50%	
22	铁矿石	824.0	808.8	-15.3	-1.85%	
23	玉米	2383.0	2290.0	-93.0	-3.90%	
24	豆一	4655.0	4460.0	-195.0	-4.19%	
25	锰硅	6480.0	6120.0	-360.0	-5.56%	
26	鸡蛋	3401.0	3200.0	-201.0	-5.91%	

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	824.0	810.0	790.5	
	焦煤	1700.0	1249.5	1290.0	1371.5	
	焦炭	65.0	1798.0	1873.5	1960.5	
	锰硅	6120.0	6480.0	6518.0	7000.0	
	硅铁	7000.0	6100.0	6010.0	6214.0	
	螺纹钢	3371.1	3145.0	3157.0	3173.0	
	热轧卷板	3320.0	3324.0	3335.0	3331.0	
贵金属	黄金	924.7	977.3	979.8	982.5	
	白银	15269.0	17195.0	17085.0	17028.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5853.0	5895.0	5940.0	
	玻璃	2586.7	1064.0	1139.0	1214.0	
有色	铜	94020.0	94110.0	94030.0	94020.0	
	铝	23480.0	23580.0	23625.0	23685.0	
	锌	22880.0	22940.0	22975.0	23000.0	
	铅	16320.0	16410.0	16420.0	16430.0	
	镍	136120.0	133480.0	133710.0	134480.0	
	锡	342740.0	347970.0	348440.0	348340.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	618.3	739.1	730.8	715.1	
	沥青	4580.0	4406.0	4401.0	4156.0	
	甲醇	0.0	3139.0	3054.0	2939.0	
	聚丙烯	11100.0	9114.0	9022.0	8780.0	
	塑料	0.0	8918.0	8873.0	8736.0	
	天然橡胶	16100.0	16225.0	16235.0	17025.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4655.0	4678.0	4682.0	
	豆粕	0.0	2961.0	2889.0	3022.0	
	菜粕	0.0	2365.0	2340.0	2431.0	
	豆油	0.0	8594.0	8558.0	8532.0	
	棕榈油	9801.7	9644.0	9660.0	9622.0	
	菜籽油	0.0	9813.0	9773.0	9705.0	
纺织	PTA	0.0	6694.0	6720.0	6584.0	
	棉花	16732.0	15215.0	15200.0	15355.0	
农副产品	白糖	5480.0	5429.0	5457.0	5460.0	
	鸡蛋	3200.0	3401.0	3192.0	4068.0	
	苹果	7500.0	10072.0	8631.0	8486.0	
玉米	玉米	2290.0	2383.0	2393.0	2404.0	
	玉米淀粉	2900.0	2772.0	2758.0	2779.0	
股指期货	IF	4474.7	4449.4	4388.4	4305.2	
	IH	2830.9	2826.2	2810.6	2773.0	
	IC	7597.4	7554.8	7409.6	7239.4	

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：

黄金价格冲高回落，在前一交易日自低点反弹后再度承压，显示市场抛压仍然明显。此前金价一度下探至 4100 美元附近，该位置对应关键长期均线支撑，成为当前市场的重要技术分水岭。美国总统特朗普此前表示可能与伊朗达成协议，但伊朗方面迅速否认，并强调冲突将持续直至获得完全补偿。这种表态分歧加剧市场不确定性。同时，伊朗能源基础设施再度受到冲击，叠加霍尔木兹海峡运输受限风险，推动原油价格重新走强。

虽然目前走势偏弱情绪主导行情，然而探低回升近 400 美元，后市以时间换空间技术修正为主，可能走上升旗型或楔型，留意上方压力区间即可。

沪铜：

地缘出现缓和信号，但预计仍有反复，油价长期中枢提高后通胀前景承压，降息预期与经济增长预期纷纷受阻，铜价两条主要逻辑均有弱化，短期的不确定性快速增加。从经济周期表现来看，美国经济韧性仍在，但降息预期受阻，国内经济需要止跌企稳的拐点确认，四月或成为一个比较重要的宏观交易确认窗口。

沪铝：

再次出现 TACO 交易，油价大幅回落，贵金属及有色板块反弹，短期需要关注美伊谈判真实性，警惕行情反复。基本面，年后逐步回归现实，产业层面影响权重将逐步抬升，年后国内累库幅度超预期，国内维持高库存状态，近期现货贴水走阔。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 815.0 元/吨，日内震荡运行，尾盘收于 824.0 元/吨，上涨 0.55%。全天波动区间为 813.0-829.5 元/吨。外盘成交大于内盘，显示买方力量占据一定主动。港口库存累积态势未改，钢厂补库意愿受利润约束仍显谨慎。价格收涨部分源于技术性反弹及中期成本逻辑支撑，其 20 日涨幅可观。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，价格或延续震荡格局。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内自高位回调，分别收跌 0.99% 和 0.08%。两者开盘价均低于昨日收盘价，日内高点未能突破昨日高位，显示在前期大幅拉涨后市场情绪有所冷却。焦化企业提涨落地情况仍是关注焦点，下游钢厂接受程度有限。其 5 日及更长时间周期涨幅依然可观，下方存在一定支撑。短期内价格将继续受到钢厂利润与采购节奏的直接影响，上行空间受到抑制。

成材:

热卷主力合约微涨 0.21%，螺纹钢主力合约小幅下跌 0.10%。两者日内波动区间收窄，热卷表现略强于螺纹。当前成材市场维持供需弱平衡，社会库存持续去化为价格提供底部支撑，但建筑与制造业需求复苏力度温和。从成交看，螺纹钢外盘略大于内盘，显示市场存在逢低承接意愿。热卷的短期及中期涨幅均领先于螺纹。在库存去化与需求平缓并存的背景下，价格或延续窄幅震荡。

玻璃:

玻璃主力合约开盘于 1061 元/吨，日内震荡下行，尾盘收于 1064 元/吨，下跌 1.12%。全天运行于 1056-1079 元/吨区间。其内外盘成交量基本相当。价格下行主要受房地产终端需求复苏缓慢影响，市场对高库存的去化速度存有疑虑。其 5 日跌幅显著，短期走势呈现疲软。尽管成本端存在支撑，但在终端订单未现持续性改善前，期价或延续偏弱震荡运行。

纯碱:

纯碱主力合约开盘于 1231 元/吨，日内探底回升，尾盘收于 1240 元/吨，上涨 0.24%。盘中一度下探 1225 元/吨，但外盘成交大于内盘，显示低位存在买盘承接。价格上涨主要源于技术性修复及跟随相关品种反弹，但行业高开工率带来的供应压力持续，下游玻璃市场走势疲软。其 5 日涨幅为负，短期趋势尚未扭转。在供需格局未出现明显改观前，价格或呈现区间震荡。

—— 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，MT0 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

今日 DCE 豆粕期货收盘价 2961 元/吨，较昨日下跌 48 元，跌幅 1.6%，结算价 3009 元/吨，成交量 125.99 万手。现货方面，昨日豆粕现货价 3389.71 元/吨，期现价差仍处高位。市场关注焦点正转向下周一美国农业部将发布的种植意向报告，该报告将对新季美豆种植面积提供指引。特朗普关于伊朗战争的言论以及大豆强劲出口需求的影响正在被市场参与者权衡，CBOT 大豆期货周一收高，5 月合约上涨 2-1/4 美分至 11.63-1/2 美元/蒲式耳。国内方面，资金继续移仓，短期豆粕市场可能面临近弱远强、现货强期货弱的局面，操作上以短线操作为主。

豆油

今日 DCE 豆油期货收盘价 8594 元/吨，较昨日下跌 84 元，跌幅 0.97%，结算价 8678 元/吨，成交量 27.07 万手。现货方面，山东地区豆油市场报价 8810 元/吨，四级豆油现货均价 8983.16 元/吨，一级豆油现货均价 8961.67 元/吨。CBOT 豆油期货周一震荡收涨，买豆油卖豆粕的套利活跃支持了豆油价格，5 月合约上涨 0.07 美分至 65.58 美分/磅。不过国际原油期货下挫，制约豆油市场的上涨势头。特朗普总统将于周五与农民及生物燃料生产商会面，并就可能调整的生物燃料政策发表声明，市场对此高度关注。印度大豆油(包装)平均零售价 3 月 23 日报 153.65 印度卢比/公

斤，较上一交易日下跌 0.1105%。国内豆油库存 99.07 万吨，仍处 2022 年以来同期高位，终端消费处于传统淡季，现货成交平淡。

棕榈油

今日 DCE 棕榈油期货收盘价 9644 元/吨，较昨日下跌 176 元，跌幅 1.79%，结算价 9820 元/吨，成交量 51.18 万手。现货方面，24 度棕榈油价格 10047.67 元/吨，华北地区市场价 9876 元/吨，华东地区市场价 9392 元/吨。周一 BMD 休市庆祝开斋节，国内夜盘连棕油减仓下行，领跌油脂，主力合约跌幅超 2%。国际原油期货大幅下挫加剧国内油脂多头平仓步伐，内盘油脂跌幅超外盘，区间下限面临考验，如果跌破，下方空间打开。印尼正推进 B50 生物柴油掺混方案测试，若政策顺利落地，将进一步释放工业需求潜力。印度等全球主要进口国阶段性补库，也助推棕榈油价格走强。棕榈油是本轮农产品上涨的希望之星，前期已经突破过 1 万元/吨，但当前受原油下跌拖累明显。

白糖

今日 CZCE 白糖期货收盘价 5429 元/吨，较昨日下跌 41 元，跌幅 0.75%，结算价 5470 元/吨，成交量 27.03 万手。现货方面，南宁仓库现货价 5460 元/吨，柳州仓库现货价 5460 元/吨，现货领先价格 5514 元/吨。原糖期货下跌，受油价暴跌拖累，此前美国总统特朗普表示，将“推迟 5 天”打击伊朗发电设施，该消息令油价暴跌。然而，伊朗方面否认与华盛顿进行谈判的消息，遏制了原油价格的跌势。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。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。

棉花

今日 CZCE 棉花期货收盘价 15215 元/吨，较昨日下跌 95 元，跌幅 0.62%，结算价 15310 元/吨，成交量 35.99 万手。现货方面，现货均价 16616.15 元/吨。ICE 棉花期货周一收跌，受原油价格暴跌拖累，05 合约下跌 0.13 美分/磅，跌幅 0.19%。特朗普 23 日表示，基于正在进行的美伊对话，美国针对伊朗电力和能源设施的军事行动将推迟 5 天，该消息令油价暴跌。短期国际形势变化较快，主要关注宏观方面的影响。国内方面，运行区间仍旧参考 15000-16000 元/吨左右，操作上建议以短线交易为主。2025 年中国期末库存棉花 36362 千包，期初库存 34837 千包，2025 年产量棉花 35500 千包。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，但新疆植棉面积调减预期提供底部支撑。

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>