

| 2026年3月20日 | | |
|------------|-----|--|
| | 品种 | 观点 |
| 有色/贵金属 | 贵金属 | 鲍威尔明确指出，油价冲击可能导致短期通胀高于预期，并强调“通胀回落速度不及此前希望”，同时承认委员会内部讨论了利率双向风险，甚至提及下次调整可能为升息的选项。金银晚盘进一步杀跌，然而跌势未明确止跌企稳，虽然黄金有反弹近100美元以上，但上方套牢盘严重并且技术格局可能转熊，不宜过度看涨，可耐心等待逢高做空思路。 |
| | 沪铜 | 宏观方面，美联储降息预期延后叠加全球经济增长不明朗，有色金属价格大跌。基本面国产货源供应宽松，需求端铜价回调后下游刚需释放加快。宏观偏空，基本面支撑不足，沪铜短期预计偏弱运行。 |
| | 沪铝 | 美联储降息预期延后打压有色价格，但基本面有支撑。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，全球铝供应链承压。短期价格或更受宏观影响，表现偏弱。 |
| 农产品 | 豆粕 | 当前豆粕市场呈现“短期供应趋紧、需求回暖支撑价格，但中长期供应宽松预期制约涨幅”的格局。库存显著去化、基差走强、成交放量，叠加下游饲用需求稳步回升，短期市场情绪偏强；但巴西大豆出口压力上升、丰产预期持续，以及美豆天气与贸易政策不确定性，限制价格上行空间，预计短期内震荡偏强运行，中长期需关注全球大豆供需再平衡节奏。 |
| | 豆油 | 当前豆油市场呈现供需交织、政策驱动与成本支撑并存的复杂格局。库存持续去化、消费边际回暖及生物柴油政策支撑构成短期利好，但巴西大豆集中上市带来的供应压力、欧盟削减豆油生物燃料配额的长期压制，以及进口窗口潜在打开的风险，共同限制价格上行空间。整体来看，豆油价格短期震荡偏强，中长期受政策与国际油脂联动影响显著，建议以震荡思路操作，关注美豆走势、生物柴油利润变化及出口政策扰动。 |
| | 棕榈油 | 当前棕榈油市场供需博弈加剧，短期受印尼B50生物柴油政策预期与出口数据强劲支撑，价格存一定上行动力；但长期受欧盟逐步淘汰棕榈油生物燃料配额、全球库存高位及进口大幅增加压制，价格上行空间受限。同时，原油价格波动与政策落地节奏成为关键变量，市场缺乏明确单边驱动，整体呈现震荡偏多与承压下行并存的复杂格局，建议保持谨慎观望，关注政策突变与出口数据变化。 |
| | 棉花 | 棉花市场呈现“中长期偏紧、短期承压”的格局。全球新季产量预期显著下调，中国及主要产棉国面积与单产双降，期末库存回落，支撑中长期看多逻辑；但短期受进口配额释放、内外价差高位及下游补库谨慎压制，价格承压回调。策略上，中长期逢低布局多单为主，短期需关注进口政策边际松动、春播进展与终端消费韧性，价差收敛前上方空间受限。 |
| | 白糖 | 白糖受原油价格上涨提振乙醇生产预期，外盘原糖强势运行，对国内郑糖形成一定支撑，短期期价偏强震荡运行。但国内供应充裕、库存高企、进口规模维持高位，基本面无显著供需矛盾，价格上行空间受限，估值面临内外价差天花板约束。需警惕进口政策边际放松、储备轮出等潜在回调风险，整体维持“高位震荡、逢高沽空”为主基调。 |
| 黑色 | 铁矿石 | 铁矿石期货市场维持高位震荡格局。受中国对必和必拓铁矿采购限制收紧及地缘局势推升海运费影响，进口成本抬升对矿价形成支撑。需求端，247家样本钢厂高炉盈利占比41.13%，铁水周度产量1548.48万吨，环比回落2.81%，钢厂采购以按需补库为主。全球铁矿石单周发货量3048.8万吨，环比增长5.21%，供应仍处充裕水平。短期事件扰动与成本抬升对冲部分供应压力，矿价上下驱动并存，关注主力合约在770-830元/吨区间波动情况，以区间操作思路应对。 |
| | 焦炭 | 焦炭市场暂稳运行，主产地准一级冶金焦价格1230元/吨。基本面看，焦企产量小幅提升，销售积极，厂内库存有所下降；下游钢厂随着高炉复工复产，铁水产量呈上升趋势，且成材价格触底回弹，钢厂利润有所恢复，对焦炭采购积极性较前期增强。但钢企厂内焦炭库存相对高位，增加量有限，市场基本处于平衡状态。短期焦炭市场可能保持维稳运行，以观望为主。 |
| | 焦煤 | 焦煤市场稳中偏强运行。供应端，主产地煤矿正常生产，线上竞拍溢价成交居多。3月19日蒙古国ETT公司炼焦煤线上竞拍全部成交，成交价87.9美元/吨，较上期上涨0.1美元/吨。需求端，钢厂铁水产量恢复，焦企盈利状况尚可，对价格形成支撑。但蒙煤通关维持高位，进口供应宽松，且下游对高价煤采购趋于谨慎。焦煤价格短期可能偏强运行但上涨高度有限，可采取高抛低吸策略。 |
| | 螺纹钢 | 螺纹钢市场供需格局出现边际改善信号。据市场数据，本周螺纹钢产量虽环比回升，但厂库、社库双双由增转降，表观消费量环比大幅提升。下游工地复工率持续提升，基建、制造业终端需求正处于稳步释放通道。然而，当前社会库存仍处近五年同期高位，若需求恢复不及预期，高库存将继续压制钢价。宏观层面，央行会议强调维护金融市场平稳运行。短期螺纹钢主力价格可能窄幅震荡，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。 |
| 能化 | 原油 | 当前原油基本面由中东地缘冲突主导，霍尔木兹海峡封锁致全球日供应缺口达900-1100万桶，OPEC+持续减产、非OPEC+增产乏力，供应端极度紧张。IEA4亿桶释储仅短期对冲，难改结构性短缺。需求端温和回暖但高油价抑制消费，全球库存低位放大波动。布伦特站稳100美元/桶，地缘风险溢价显著。短期油价维持高位震荡，当前地缘冲突暂无缓和迹象，若局势进一步升级，油价仍有上行空间，但需警惕高位波动风险。战略储备释放仅能短期缓解缺口，若冲突持续至二季度，供需缺口将进一步扩大。对投资者而言，短期原油相关资产虽有收益机会，但波动极大，建议控制仓位、谨慎参与；短期以偏多思路对待。 |
| | 甲醇 | 甲醇：供应端，国煤制甲醇开工率约90.7%，西北春检启动，周产量202.7万吨，环比微降，进口方面伊朗装置多数停车，霍尔木兹海峡航运受阻，3月到港仅17.9万吨，进口缩量显著，成本方面动力煤偏强，煤制甲醇成本支撑明显。需求端，MTO：华东利润转正，开工回升，刚需稳定，传统下游：甲醛、二甲醚开工逐步回暖，整体偏弱，整体需求弱复苏，以刚需采购为主。库存方面，华东/华南港口库存连续去库，内地库存同步下滑。宏观，地缘冲突推升油价，带动化工品走强；资金多头增仓，情绪偏强，若冲突缓和及进口集中到港，则价格存在回调压力。短期以逢低做多思路为主。 |
| | 乙二醇 | 乙二醇呈供应收缩、需求弱复苏、库存高位待去格局。国内装置集中检修、伊朗停车+海峡受阻致进口大幅收缩，供应端显著利好。聚酯刚需稳定但终端追涨谨慎，需求边际改善有限。华东港口库存仍处高位，去库缓慢制约涨幅。短期来看，油价高位和供应收缩预期将对价格形成支撑，若下游聚酯行业需求旺季到来逐步释放，乙二醇有望进入去库通道，价格仍有上行空间。中长期来看，行业供给端优化叠加成本中枢抬升，2026年乙二醇盈利修复确定性较强，建议持续关注中东地缘局势变化、国内装置检修进度及下游需求复苏节奏。短期以偏强为主，谨慎做多。 |

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>