

2026年3月25日		
	品种	观点
有色/贵金属	贵金属	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，然而探底回升近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	铜价今日偏强运行。地缘方面，特朗普称美伊双方对话高效、拟暂停军事打击5天，以方称伊议长参与，但伊朗外交部、议长等多方坚决否认，并称美方是心理战，伊方还公布打击美军基地画面。尽管如此，市场情绪仍然大幅回暖，铜价回升。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。
	沪铝	铝价今日偏强运行。地缘方面使得市场情绪仍然大幅回暖，有色金属价格回暖。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。宏观回暖，基本面有支撑，沪铝价格重心有支撑。
农产品	豆粕	豆粕当前供应偏紧、基差强势，支撑价格短期偏强运行，但中期到港预期增加、需求边际改善后转弱，整体呈现“近强远弱”格局。需重点关注4月大豆到港节奏、油厂压榨量变化及南美出口进度，警惕养殖亏损拖累消费、政策扰动进口预期等风险，策略上建议近月逢低买入、远月逢高沽空，控制仓位，动态跟踪供需转化。
	豆油	豆油当前供应宽松、库存持续高企，基本面偏弱，但需求复苏预期对价格形成一定支撑。需重点关注4月中下旬南美大豆到港节奏、国内豆油库存去化情况，以及消费恢复力度。海外油脂价格波动与生物柴油政策变化构成潜在风险，若消费恢复不及预期，价格上行空间受限，整体偏空思路主导。
	棕榈油	棕榈油出口虽持续增加，但库存压力逐步显现，生物柴油预期对价格的支撑作用有限，期现结构维持偏弱格局，市场空头持仓占优，整体趋势偏向震荡偏空，短期上行空间受限。
	棉花	棉花供需趋紧，全球产量预期下调支撑价格，新季种植面积减少、国内产量预期下滑叠加库存结构失衡，市场焦点集中于春播进展与下游需求兑现情况。尽管当前库存高位与进口增量构成短期压制，但“银四”消费旺季预期或推动去库加速，若需求验证有力，价格有望获得实质性支撑，建议关注供需拐点与国际棉价联动信号。
	白糖	白糖价格受国际原糖涨价预期驱动，尤其是原油价格上涨带动巴西乙醇-糖链条的溢价逻辑，但国内供应过剩压力持续，高库存与超预期进口抑制价格上行空间。当前估值虽具成本支撑（广西糖成本5300-5500元/吨），但上涨动能不足，短期看多逻辑依赖巴西汽油价格传导与新榨季制糖比数据验证，若油价未有效传导至国内汽油价格或制糖比回升，则看多逻辑可能反转。整体策略需保持谨慎，重点关注4月开榨后双周制糖比数据及地缘冲突、厄尔尼诺天气风险。
黑色	铁矿石	铁矿石期货市场高位震荡运行。据Mysteel数据，上周全球铁矿石发运总量3144.3万吨，环比增加95.5万吨；中国47港到港总量2383.1万吨，环比增加66.1万吨，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。日照港PB粉报797元/吨，涨2元。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。建议以区间操作为主。
	焦炭	焦炭市场稳中偏强，首轮提涨今日起执行。山东、河北等多地焦企自3月25日0时起湿熄焦上调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。港口焦炭现货市场暂稳运行，日照港准一级焦出库价1470元/吨。成本端焦煤强势提供支撑，但钢厂利润修复缓慢，对提涨接受度有待观察。短期市场可能稳中偏强运行，关注提涨落地情况。
	焦煤	焦煤市场延续强势上涨格局。产地市场呈现普涨，线上竞拍溢价成交居多。吕梁市场低硫主焦煤成交均价1603元/吨，较上期涨135元/吨；高硫主焦煤成交均价1361元/吨，涨40元/吨。需求端，化工、冶金等非电行业处于生产旺季，刚需补库增加。进口蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤1162元/吨。地缘冲突推高能源价格，煤电替代逻辑发酵，成本支撑强劲。焦煤价格短期可能将维持偏强运行，但需警惕高价下的采购谨慎情绪。
	螺纹钢	螺纹钢市场震荡运行，成本支撑与高库存博弈。现货市场方面，全国主要城市建筑钢材价格多数稳中小幅上调，贸易商报价随行就市。据市场数据，钢材库存正式进入去库周期，周度表观消费量环比大幅增长，“金三”旺季需求正在逐步兑现。然而，社会库存仍处历史同期高位，终端需求恢复强度有待验证。原料端焦煤、焦炭提涨，铁矿石高位震荡，钢厂生产成本高企。宏观层面，中东局势扰动市场情绪，原油价格波动。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	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/桶战争溢价集中出清。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。
	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、需求稳、去库预期强格局。国内春检叠加油制深度亏损，总开工率降至58.05%低位；中东地缘冲突致进口大幅缩量，供应端收紧显著。成本端原油高位支撑，油制亏损、煤制微利，底部支撑坚实。需求端聚酯开工83%-85%，刚需稳定，3-5月旺季支撑消费。库存方面，社会库存已去化，华东主港93.3万吨，累库势头遏制，二季度有望加速去库。价格受供需与成本共振大幅上行，近弱远强结构反映趋紧预期。短期地缘与检修主导偏强，中期去库可期；但长期产能过剩、新装置投产压制上行空间，行情高度取决于去库速度与地缘局势。

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>