

# 行情日报

**2026**

3月19日

星期四

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				煤焦钢矿				能源			
甲醇 MA605 3182 8.64%	PTA TA605 6834 -0.87%	沥青 BU2606 4625 4.52%		PVC V2605 5860 0.39%		焦煤 JM2605 1159.5 -1.15%	热轧卷板 -0.36%	铁矿石 -0.55%		燃油 FU2605 5011 6.91%	原油 SC2605 814.9 8.48%				
聚丙烯 PP2605 9158 4.90%	纯碱 SA605 1217 -0.73%	对二甲苯 PX605 9914 -1.08%	苯乙烯 EB2604 10218 1.79%			螺纹钢 RB2605 3135 -0.51%	锰硅 0.10%	硅铁 SF605 5824 -0.34%		低硫燃料油 10.45%	LPG 10.99%				
塑料 4.49%	烧碱 0.04%	橡胶	短纤 PF606 8358 0.99%	玻璃 FG605 1065 -1.30%					贵金属	软商品	谷物				
乙二醇 6.97%	纸浆 0.79%	BR	20号胶 丙酮	氧化铝 -1.24%	沪铝 -2.64%	沪银 AG2606 17984 -10.35%	沪金 AU2604 1062.00 -4.64%	铂	郑棉 -0.98%	白糖 SR605 5417 0.74%	玉米 C2605 2384 0.04%				
油脂油料				沪镍 NI2605 131550 -2.94%	沪锡 -6.61%	沪铜 -4.52%	农副产品		国债期货		股指期货				
豆粕 M2605 3042 -0.33%	菜粕 -0.85%	豆油 0.12%	豆一 -2.22%	工业硅 -1.78%	沪铅	生猪 -2.18%	鸡蛋	CS	T 0.07%	TL 0.10%	IM -1.31%	IF			
	棕榈油 -0.43%	菜油 0.51%	豆二 -0.21%	碳酸锂 -6.37%	沪锌	苹果 4.76%	红枣		TF 0.06%	TS 0.03%	IC	IH			
			花生		PS AD						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	3042.0	3424.6	382.6	12.58%
2	菜籽粕	2443.0	2703.2	260.2	10.65%
3	棉花	15150.0	16722.0	1572.0	10.38%
4	菜籽油	9854.0	10700.0	846.0	8.59%
5	玉米淀粉	2719.0	2850.0	131.0	4.82%
6	硅铁	5824.0	6100.0	276.0	4.74%
7	锡	345730.0	356260.0	10530.0	3.05%
8	豆油	8616.0	8860.0	244.0	2.83%
9	镍	131550.0	134750.0	3200.0	2.43%
10	铜	94420.0	95540.0	1120.0	1.19%
11	铝	24180.0	24430.0	250.0	1.03%
12	白糖	5417.0	5470.0	53.0	0.98%
13	棕榈油	9796.0	9876.7	80.7	0.82%
14	锌	22690.0	22820.0	130.0	0.57%
15	沪深300	4586.6	4583.3	-3.3	-0.07%
16	中证500	7886.4	7877.1	-9.3	-0.12%
17	上证50	2920.2	2916.2	-4.0	-0.14%
18	铅	16415.0	16390.0	-25.0	-0.15%
19	天然橡胶	16090.0	16000.0	-90.0	-0.56%
20	聚丙烯	9158.0	9100.0	-58.0	-0.63%
21	铁矿石	807.5	801.8	-5.8	-0.71%
22	甲醇	3182.0	3150.0	-32.0	-1.01%
23	沥青	4625.0	4500.0	-125.0	-2.70%
24	玉米	2384.0	2290.0	-94.0	-3.94%
25	锰硅	6188.0	5880.0	-308.0	-4.98%
26	豆一	4796.0	4460.0	-336.0	-7.01%
27	鸡蛋	3367.0	3100.0	-267.0	-7.93%

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	801.8	807.5	793.0	776.0	
	焦煤	1520.0	1159.5	1193.0	1272.0	
	焦炭	65.0	1721.0	1804.5	1891.0	
	锰硅	5880.0	6188.0	7000.0	6222.0	
	硅铁	6100.0	5824.0	6010.0	5936.0	
	螺纹钢	3371.1	3135.0	3154.0	3163.0	
	热轧卷板	3300.0	3302.0	3314.0	3307.0	
贵金属	黄金	1111.9	1062.0	1065.3	1068.4	
	白银	19966.0	18023.0	17984.0	17971.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5860.0	5887.0	5894.0	
	玻璃	2586.7	1065.0	1130.0	1191.0	
有色	铜	95540.0	94430.0	94420.0	94390.0	
	铝	24430.0	24130.0	24180.0	24225.0	
	锌	22820.0	22690.0	22705.0	22730.0	
	铅	16390.0	16400.0	16415.0	16430.0	
	镍	134750.0	131220.0	131550.0	131830.0	
	锡	356260.0	345730.0	346020.0	347000.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	618.6	814.9	800.8	780.2	
	沥青	4500.0	4635.0	4636.0	4625.0	
	甲醇	0.0	3182.0	3043.0	2935.0	
	聚丙烯	10600.0	9158.0	8950.0	8645.0	
	塑料	0.0	8916.0	8862.0	8681.0	
	天然橡胶	16000.0	16090.0	16030.0	16770.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4796.0	4811.0	4784.0	
	豆粕	3424.6	3042.0	2878.0	3009.0	
	菜粕	0.0	2443.0	2367.0	2438.0	
	豆油	8863.2	8616.0	8552.0	8530.0	
	棕榈油	9876.7	9796.0	9756.0	9706.0	
	菜籽油	0.0	9854.0	9771.0	9708.0	
纺织	PTA	0.0	6834.0	6792.0	6666.0	
	棉花	16722.0	15150.0	15130.0	15255.0	
农副产品	白糖	5470.0	5417.0	5438.0	5440.0	
	鸡蛋	3100.0	3367.0	3173.0	4054.0	
	苹果	7500.0	10611.0	8827.0	8631.0	
玉米	玉米	2290.0	2384.0	2390.0	2402.0	
	玉米淀粉	2850.0	2719.0	2717.0	2731.0	
股指期货	IF	4583.3	4559.0	4502.2	4413.8	
	IH	2916.2	2907.4	2893.8	2857.4	
	IC	7877.1	7822.2	7671.0	7494.2	

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：

美联储 3 月 FOMC 会议决定维持联邦基金利率目标区间 3.5% - 3.75% 不变，理事米兰投下反对票，主张降息 25 个基点，但改变不了投票机制，主要本次会议上一步行动的加息可能性已被提及，公布的点阵图维持今明两年各降息一次的预期，但分布较此前更加鹰派。SEP 经济预测显示，美国今年实际 GDP 增速预期中值为 2.4%，明年 2.3%，较 12 月预测上调；年末失业率维持 4.4%，后续小幅回落；利率预期中值显示，年末利率 3.4%，明年年末 3.1%，与 12 月一致。中东地缘事件对美国经济影响存在不确定性，短期高油价将推升整体通胀。短期为贵金属价格带来压力。目前空头情绪主导行情，然而连二日向破位伦敦金已经到 4700 美元附近，如果再追空性价比不高，等待反弹偏空思路。”

### 沪铜：

从基本面来看，2 月份国内电解铜产量环比减少，主要源于春节期间部分冶炼厂控制产量，且铜原料依旧受限，TC 已经下降至-60 美金的绝对低位，且另一铜原料再生铜的补充也下滑明显节后累库放缓；3 月 12 日国内市场电解铜现货库存 57.75 万吨，较 5 日降 0.71 万吨，较 9 日降 1.23 万吨；LME 和 COMEX 市场均出现不同程度的去库。电解铜现货成交量随着整体采购需求缓慢回升，现货大幅贴水有所回缩，且到货量相对偏低，库存出现一定程度的回落。整体而言，铜价现阶段高度相关宏观市场，铜价受到宏观影响承压明显，后续需高度警惕油价走势，如果持续抬升，市场仍承压，且存在后续进一步下探的可能。如果短期缓解，铜价在经历下方测试后具备反弹条件。

### 沪铝：

中东冲突持续令铝市场不安，交易商仍在评估其对供应和需求前景的影响。由于霍尔木兹海峡事实上仍对航运关闭，海外铝供应威胁仍较大，海外低库存与现货强势有望延续。国内下游开工率继续回升，铝水比例回到相对正常水平，同时进口亏损较大对国内价格形成支撑。短期铝价有望维持偏强运行。

## —— 黑色金属 ——

### 铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 809.0 元/吨，日内震荡走弱，尾盘收于 807.5 元/吨，下跌 0.55%。全天波动区间为 803.0-812.5 元/吨。内盘成交略大于外盘，显示市场卖出压力依然存在。港口库存持续累积，而钢厂在利润约束下对原料采购维持谨慎，对价格构成压制。但其过去 10 日与 20 日周期涨幅为正值，显示中期支撑尚未消退。价格后续走向依赖于成材需求强度，在需求出现明确指引前，市场或维持震荡。

### 双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内延续弱势，分别收跌 0.84% 和 1.15%。两者盘中自高位回落，显示上行阻力明显。焦化企业提涨落地面临阻力，下游钢厂采购意愿不强，市场对原料端维持看跌预期。从成交看，两者内盘成交均大于外盘。双焦价格短期走势仍将紧密跟随钢厂的利润水平与采购节奏。虽然短期技术层面存在一定支撑，但在成材需求平缓的背景下，价格上行缺乏驱动。

成材：

热卷主力合约与螺纹钢主力合约日内小幅下跌，跌幅分别为 0.36% 和 0.51%。当前成材市场维持供需弱平衡格局。尽管终端需求复苏力度温和，但社会库存保持去化，为价格提供了支撑，使得日内波动区间收窄。从成交看，两者内盘量能均略占优势，显示市场情绪偏向谨慎。热卷短期价格表现仍略强于螺纹。在库存去化与需求平缓并存的背景下，价格或延续窄幅整理，等待更明确的需求信号。

玻璃：

玻璃主力合约开盘 1079 元/吨，日内震荡下行，收于 1065 元/吨，下跌 1.30%。其内盘成交量显著高于外盘，市场抛压仍然较重。价格弱势主要源于房地产终端需求复苏缓慢，市场对高库存的去化信心不足。其 5 日跌幅显著，短期走势疲软。尽管成本端存在支撑，但在终端订单未现持续性改善前，期价或延续偏弱运行，关注点在于生产企业的产销与库存变化。

纯碱：

纯碱主力合约开盘 1226 元/吨，日内震荡收跌 0.73%。其内盘成交量大于外盘，反映卖方力量相对主动。价格承压与行业开工率高位、供应压力持续，以及下游玻璃市场走势偏弱有关。其 5 日与 10 日涨幅均为负值，短期趋势偏弱。在供应宽松而下游采购观望的格局下，价格短期或继续承压。市场情绪的改善有待于看到库存出现有效的去化迹象。

## —— 能源化工 ——

原油

美联储维持高利率、降息预期延后，美元指数偏强压制油价；IEA 大规模释放战略储备（4 亿桶），短期平抑市场恐慌，宏观政策与流动性对油价形成双向约束。国际形式，中东冲突升级，霍尔木兹海峡航运近乎瘫痪（全球 20% 海运原油通道），供应中断风险飙升；OPEC+ 维持减产（合计 350 万桶/日），地缘冲突与减产政策共振，风险溢价大幅抬升。供给面，OPEC+ 减产+中东被动减产，3 月全球供应或降 800 万桶/日；非 OPEC+（美、巴、加）增产但短期难补缺口，IEA 下调 2026 年供应增量至 110 万桶/日，供给端整体偏紧。需求端，全球需求温和增长，IEA 下调 2026 年需求增速至 64 万桶/日；高油价抑制终端消费，能源转型与电动车普及长期压制需求弹性，需求端整体偏弱。库存端，OECD 库存低于五年均值约 5%，但 IEA 释储与欧美商业库存相对充足，短期缓冲供应缺口；中东现货库存紧张，与期货形成价差分化。综合来看，短期油价受地缘冲突与供应中断主导，高位震荡偏强；中长期若冲突缓和、释储落地，供需将回归弱平衡，油价或逐步回落。

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。MTO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。

### 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。

## —— 农产品 ——

### 豆粕：

需求复苏与供应偏紧共振，库存去化支撑看涨预期。豆粕市场的核心矛盾在于短期供需错配。需求端，下游饲料企业经历了前期观望后，补库需求在近期集中释放，推动周度提货量大幅攀升23万吨，这直接反映了养殖业虽处亏损但刚性补库需求的存在。然而，供应端却面临阶段性紧张。南美大豆发运滞后导致3月到港量预期偏低，难以快速满足压榨需求，这从进口大豆港口库存一周内下降15万吨得到印证。需求放量与原料到港延迟共同作用，导致油厂豆粕库存骤降14万吨至59万吨，且市场预期3月底可能进一步降至45万吨。这种快速的库存去化是支撑豆粕价格强势的核心基本面因素，也吸引了市场资金的关注，如豆粕ETF出现连续资金净流入。然而，一个潜在的平衡力量在于全球豆粕供应处于高位，若后期巴西大豆发运恢复，原料紧张局面可能边际缓解。

#### 菜粕：

“期货强、现货弱”格局凸显，地缘扰动与基本面疲软博弈。与豆粕不同，菜粕市场呈现显著的期现分化。期货市场周度成交量超过 500 万手，显示投资者交易活跃，其价格更多受到地缘政治等因素带来的供应担忧驱动，例如霍尔木兹海峡运输受阻推升了进口成本与不确定性。这使得菜粕价格在短期内可能跟随豆粕走强。但现货基本面则明显疲软。下游需求，尤其是占比较大的生猪养殖需求持续偏弱，导致现货成交清淡，终端提货意愿不足。尽管全国总库存同比仍下降 20.04%，但周环比已开始小幅累积 5.97%，其中油厂库存环比大增 130.77%，表明供应正逐步向渠道积累。因此，菜粕市场当前是“预期驱动”与“现实疲弱”的博弈，其库存的小幅回升尚不能改变整体偏紧的长期格局，但若需求持续不振，期货市场的投机性上涨将缺乏现货支撑。

#### 豆油：

国内供应充足背景下的边际去库，反映需求端短期回暖。豆油市场的长期格局是国内供应充足。2025 年中国豆油产量达 2097.4 万吨，消费量为 2050 万吨，产量增速持续快于消费增速，奠定了整体宽松的供应基础。在此背景下，近期周度库存数据的变化更具指示意义。截至 3 月 13 日，国内豆油总库存为 99.08 万吨，较一周前（3 月 6 日）的 101.08 万吨下降 2 万吨，华北地区库存同步减少 1.11 万吨。这种在供应宽松大环境下的库存去化，可能反映出下游渠道在价格波动中进行了阶段性补货，或餐饮等终端消费出现短期回暖。然而，这种去库的可持续性有待观察，因其面临国内大豆压榨产能庞大（年度压榨量 108,000 千吨）以及进口渠道（2 月进口 1 万吨）的潜在供应压力。豆油价格（如 DCE 期货）在 2021-2025 年间累计上涨 13.7%，近期波动则与原油及地缘政治关联紧密。

#### 菜油：

进口依存度高企，政策转向驱动供应预期由紧转松。与豆油依赖国内压榨不同，菜油市场长期呈现“高进口依存度”的特征。2026 年 2 月，菜油单月进口量高达 20 万吨，是同期豆油进口量的 20 倍，凸显其供应对海外货源的依赖。这种依赖在 2025 年因进口政策限制曾导致进口量为零，造成了阶段性的供应紧张。当前市场的核心矛盾在于供应预期的根本性转变。随着中加贸易协议达成，加拿大菜籽进口税率下调至 14.9%，贸易通道重启，市场普遍预期 2026 年 3-5 月将迎来菜籽集中到港。这预示着国内菜油供应将从之前的偏紧格局转向宽松，对价格构成中长期压力。尽管 ICE 菜籽价格上涨提供成本支撑，且地缘政治曾推动菜油价格短期冲高，但难改市场对远期供应增加的担忧。菜油价格在 2021-2025 年间仅累计上涨 1.2%，波动性相对较低，但近期受宏观情绪影响加剧。

#### 棉花：

供应收缩预期与季节性需求回暖共振，库存温和去化支撑价格。棉花市场的核心矛盾在于远期供应收紧的预期与近期季节性需求回暖的现实形成共振。供应端，不仅国内皮棉加工进入尾声，周度增量有限，更重要的是，市场普遍预期新年度供应将显著收缩。中国新疆地区 2026 年植棉面积计划调减超 10%，且 USDA 预测 2026/27 年度中国棉花产量将同比下降 8.6%，全球主要产区也存在减产可能，这为棉价提供了中长期的上行想象空间。需求端，春节后国内纺织企业开工率已从 2 月的 57.28% 回升至 3 月的 59.14%，下游“金三银四”传统旺季临近，带动了企业的补库需求。这种供需格局直接体现在库存数据上，截至 2 月底的商业库存环比温和下降 2.67 万吨，显示下游采购正在逐步消化社会库存。因此，棉花市场处于“预期驱动”与“现实改善”相互强化的阶段，CZCE 棉花期货价格在 2023-2025 年仅累计上涨 1.57% 的窄幅震荡格局，可能因当前的基本面变化而被打破。

白糖：

国内产量收缩但进口与库存压力并存，供需双弱格局压制价格。白糖市场则呈现“弱现实”主导的特征，其核心矛盾在于国内产量的实质性收缩被高进口和高库存所抵消，整体呈现供需双弱的格局。供应端，国内广西产区累计产糖量同比大幅下滑 51.58 万吨，产糖率显著下降，确认了国内糖源供应减少的事实。然而，进口糖作为重要的平衡力量，本榨季累计进口量同比增加 31 万吨，有效填补了国内缺口，且配额外进口成本低于国内生产成本，对国内现货价格形成持续压制。需求端则更为疲软，下游食品工业的阶段性的备货已完成，追加订单意愿低迷，市场观望情绪浓厚。这种“弱需求”无法有效消化供应，导致库存压力凸显，广西工业库存同比增加，全国商业库存也处于累积状态。郑糖仓单在监测周内保持稳定，进一步印证了市场交投清淡、缺乏趋势性驱动力的现状。因此，尽管国际糖价因原油波动而宽幅震荡，但国内白糖市场受制于沉重的基本面，价格表现明显偏弱，CZCE 白糖期货价格在 2023-2025 年间累计下跌达 9.2%。

## 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>