

2026年3月23日		
	品种	观点
有色/贵金属	贵金属	鲍威尔在会后新闻发布会上强调，美联储的双重使命——最大化就业与稳定物价——面临双向风险：油价上涨将短期推高整体通胀，但同时带来向下压力，抑制消费与就业。甚至开始讨论美联储是否需要再次加息。这种从“宽松共识”到“极端不确定”的切换，本质上是对地缘政治冲击的线性外推，而非宏观基本面的根本改变。周末收盘金价跌破4500美元，从周线、日线来看后市都不容乐观，本周考验前底4400美元是否能守住。操作上观望或轻仓偏弱看待行情。
	沪铜	铜价持续弱势运行，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，美方甚至表示可能解除对伊海上石油制裁以压低油价。但伊朗强调报复尚未结束，地缘不确定性仍存。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，综合来看市场仍将围绕地缘冲突与美国通胀之间博弈，如果地缘风险持续，油价重心长期抬升，铜价格难言乐观。
	沪铝	主要还是地缘方面主导，伊朗强调报复尚未结束，地缘不确定性仍存。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。宏观偏空，但基本面对有支撑，沪铝较其他有色品种偏强，但短期价格或受宏观影响更大，不太乐观。
农产品	豆粕	当前豆粕市场受美豆种植预期偏弱、南美大豆收获进度加快及国内豆粕需求季节性疲软共同影响，价格承压运行。2026年3月下旬，国内豆粕库存处于中高位，油厂压榨利润尚可，供应端宽松格局未改。同时，美联储政策预期转向宽松虽支撑大宗商品情绪，但豆粕自身基本面缺乏强劲驱动，短期料维持震荡偏弱走势，建议以逢高沽空思路为主，关注4月美豆天气炒作及国内养殖补栏节奏变化。
	豆油	豆油期货市场受国际大豆供应偏松、国内豆粕库存持续回升及终端消费疲软共同压制，价格承压运行。尽管部分油厂因压榨利润修复而提升开机率，但下游采购意愿低迷，现货成交清淡，市场整体处于供需双弱格局。技术面看，豆油价格处于低位震荡区间，短期缺乏明显方向性驱动，建议以观望为主，关注美豆天气变化及国内豆粕需求对豆油的联动影响。
	棕榈油	棕榈油期货市场整体呈现震荡偏弱格局，受国际棕榈油供应恢复、全球油脂库存回升及国内消费疲软三重因素压制。当前棕榈油基本面缺乏明显驱动，价格缺乏上涨动能，短期或延续区间震荡。中期来看，随着南美大豆与东南亚棕榈油产量逐步进入增产周期，叠加国内食用与工业需求未见显著回暖，价格上行空间受限，建议以逢高沽空思路为主，关注马来西亚出口数据与原油价格波动对油脂板块的联动影响。
	棉花	棉花市场处于供需双弱格局，国内库存维持高位，下游纺织企业采购意愿低迷，叠加国际棉价受美棉出口疲软及美元走强压制，棉价上行动能不足。预计短期棉花期货价格延续震荡偏弱走势，主力合约支撑位关注14500元/吨，阻力位在15500元/吨附近。中长期需关注新赛季棉花种植面积变化、新疆天气及全球通胀与美联储政策走向对大宗商品的传导影响。
	白糖	白糖期货市场受全球食糖供需偏紧、国内库存低位及成本支撑增强影响，价格呈现震荡偏强格局。2026年榨季国内食糖产量预期低于往年，叠加进口配额使用趋紧及国际糖价高位运行，对国内糖价形成较强支撑。但终端消费复苏乏力、替代品竞争加剧等因素限制上涨空间，预计短期维持区间震荡，关注12月进口数据及天气对甘蔗生长的影响。
黑色	铁矿石	铁矿石期货市场震荡偏强运行。据Mysteel数据，本周全国47港进口铁矿库存17814.18万吨，环比下降133.14万吨，港口库存迎来拐点。需求端，247家钢厂高炉炼铁产能利用率85.53%，环比增加2.61个百分点；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。供应端，海外地缘局势推升海运成本，对矿价形成支撑。铁矿石期货主力合约收816.5元/吨，涨0.62%。短期供需边际改善，但高库存压力仍在，建议以区间操作为主。
	焦炭	焦炭市场稳中偏强运行。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，随着高炉复产，铁水产量周环比增加6.95万吨至228.15万吨，钢厂对焦炭采购积极性较前期增强。但钢厂自身焦炭库存尚可，补库偏理性。焦炭期货主力合约夜盘收1812.5元/吨，大幅上涨4.92%。成本端焦煤价格走势形成支撑，短期焦炭市场可能稳中偏强，建议关注钢厂补库节奏。
	焦煤	焦煤市场强势上涨。产地市场呈现普涨格局，多矿频繁调价，洗精煤、块煤及高热值沫煤涨幅明显，多在5-20元/吨。需求端，化工、冶金等非电行业处于“金三银四”生产旺季，刚需补库量增加。同时，国际能源价格波动使得煤炭替代需求上升。焦煤期货主力合约夜盘收1263.5元/吨，暴涨8.73%。市场看涨氛围浓厚，短期价格可能维持偏强运行，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，成本支撑凸显。据中钢协数据，3月上旬重点钢企粗钢日均产量201.1万吨，环比下降0.8%。社会库存方面，全国主要城市五大钢材品种总库存1419.72万吨，周环比下降12.16万吨，迎来库存拐点。需求端，下游工地复工率持续提升，但整体需求释放强度仍偏弱。宏观层面，英国拟收紧钢铁进口，配额削减60%，超限部分加征50%关税。螺纹钢期货主力合约收3148元/吨，涨0.70%。当前市场上有需求压制，下有成本支撑，以震荡思路对待，关注库存去化速度。
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，若冲突缓和和进口集中到港，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紧，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随旺季到来逐步释放，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>