

板块热点

2026年03月23日

金融衍生品

股指：

今日四组期指集体大幅下行，IH、IF、IC、IM主力合约分别收跌3.43%、3.56%、4.88%、5.55%。现货A股三大指数集体走弱，沪指退守3800点关口。截止收盘，沪指跌3.63%，收报3813.28点；深证成指跌3.76%，收报13345.51点；创业板指跌3.49%，收报3235.22点。沪深京三市成交额达到2.45万亿，较上一交易日放量1454亿。行业板块几乎全线下跌，仅煤炭板块逆市上涨，贵金属、酒店餐饮、元件、旅游景区、光学光电子、医疗美容、家居用品、社会服务板块跌幅居前。当前股指下跌仍然是由于外围扰动持续施压，美伊冲突进入第七天，双方均释放出强硬信号，局势陷入螺旋式激化。以色列宣布对德黑兰基础设施展开新一轮“大规模打击”，美国防长明确表态火力将“大幅增加”；伊朗则以强硬姿态回应，宣称未来几天攻击将“更加猛烈和广泛”，并明确拒绝停火。短期来看，股指在市场情绪触及冰点或有望迎来技术性反弹，但当前地缘冲突尚未缓解、市场情绪仍需修复，资金兑现意愿较强，短期内难以形成有效突破，关注中东局势最新进展。

有色

贵金属：

今日贵金属价格呈现破位下行态势，沪金主力合约收跌8.62%，沪银主力合约收跌11.67%，国际金价现运行于4159美元/盎司，金银比价升至68附近。伊朗局势动荡延续，美方限伊朗48小时开放霍尔木兹海峡，并威胁摧毁其发电厂，伊朗强硬回应表示若遭袭将全面关闭霍尔木兹海峡。随着美以伊打击目标不断扩大，地区局势面临进一步失控风险。当前油价及美元指数继续走强，并可能持续较长时间（高盛上调3-4月布油均价至110美元，并警示高油价持续至2027年底），能源价格抬升全球通胀中枢，全球央行货币政策向鹰派转向。其中，市场已预计美联储年内加息概率50%，与此前降息预期形成鲜明对比，欧央行年内加息预期上调至3次，首次加息或者4月。综合来看，贵金属受美元走强、美债实际利率上行与流动性收紧三重压制，叠加市场恐慌性抛盘冲击，预计价格维持弱势运行，在局势未稳定前，不宜盲目抄底；后续地缘局势及油气供应仍为定价核心锚点。

氧化铝：

今日氧化铝震荡上涨，主力合约收盘价3093元/吨，涨幅2.93%。几内亚矿端扰动使得市场对铝土矿供应存减少预期，几内亚矿业部长表示，该国将于4月初前限制铝土矿出口量以稳定价格，但暂时具体政策尚未制定，后续关注几内亚矿端政策力度。此外，此前担忧油价上涨导致进口成本抬升，叠加近期国内产量持续小幅下滑，而新增产能尚未产出，整体供应压力有所缓解，这些因素支撑近期氧化铝期价偏强运行。国内方面，虽然氧化铝产量下滑，但库存仍维持高位，且供应过剩预期仍存，因此氧化铝价格上方仍存压力。整体来看，近期氧化铝受供应端扰动因素影响，整体表现偏强，后续需关注几内亚政策变化动态以及广西新增产能投产进度，短期价格预计以偏强震荡为主。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于834.6元/桶，日涨幅7.50%。伊朗伊斯兰革命卫队3月23日发表声明再次强调，如果伊朗的电力系统遭受攻击，伊朗将以牙还牙，采取对等报复措施，打击以色列的发电厂，以及为美国在中东地区军事基地供电的发电厂。供应方面，美伊地缘政治紧张局势持续僵持，霍尔木兹海峡的航运梗阻问题暂难得到有效化解，海湾产油国被动压缩产出，短期内产量降幅显著。虽然OPEC+计划于4月启动20.6万桶/日的小幅增产，但该增量相对有限，难以有效对冲当前供应端的结构性缺口。需求方面，尽管国内部分经济指标呈现边际改善，但欧美主要经济体表现依然疲弱，全球需求低迷的总体格局尚未得到实质性扭转。若中东地缘冲突长期化，或将进一步拖累全球经济复苏进程，并对原油消费需求形成持续压制。整体来看，在地缘政治风险尚未明显缓解之前，油价短期仍将维持高位运行。

塑料：

今日塑料期货L2605合约涨停。从成本来看，周六美国总统特朗普发出威胁，要求伊朗在48小时内开放霍尔木兹海峡，否则美国将摧毁伊朗的发电厂。同时美国向中东增派数千名兵力。而伊朗周日表示，如果美国总统特朗普兑现前一天发出的威胁，伊朗将打击其海湾邻国的能源和供水系统，美伊冲突进一步升级，未来冲突持续时间可能高于市场预期，加上霍尔木兹海峡通过的船只仍维持低位，原料供应下降（天然气/丙烷/原油）预期继续支撑国际原油、丙烷以及国内能化期货品种上涨。从供需来看，供应方面，根据卓创资讯，预计本周检修损失量8.84万吨，环比增加1.42万吨，国产PE供应减少；部分石化企业受原料供应问题继续降负荷生产，国产PE供应减少。进口方面，本周远洋进口船货到港量有增加预期，不过进口量压力不大。另外受美伊冲突影响，市场预期未来自中东进口聚乙烯可能有所下降。出口方面，中东地缘局势导致东南亚地区原料供应短缺，东南亚各地区石化企业多发布不可抗力声明，该地区供应缺口明显，市场参与者纷纷向中国市场询盘，出口窗口持续打开，国内石化生产企业及贸易商多积极出口。需求方面，春耕旺季地膜需求有所增加。不过下游部分工厂盈利受到压缩，对高价货源接受能力有限，按需采购为主。从价差来看，05合约和09合约价差走弱。未来随着主力资金移仓至09合约，5-9价差可能继续回落。整体来看，上游石化企业存降负荷预期，关注下游需求对高价货源的采购积极性。部分工厂通过提高再生料或其他原材料使用比例来降低生产成本。短期市场更关注地缘因素以及国际原油价格对塑料价格的影响，塑料期货预计将继续随原油波动。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现大幅拉涨，期价突破区间整理，靠近1850一线关口附近，短期或震荡加剧，关注持续反弹动力。近期国内焦炭市场稳中偏强运行，上周五内蒙个别焦企发起焦炭首轮提涨，湿熄焦价格上涨50元/吨，干熄焦价格上涨55元/吨，自3月23日零时起执行。原料端焦煤价格整体偏强运行，市场成交活跃，多数煤种价格上涨，情绪回温，焦企成本支撑走强，铁水存在明确的增长预期，焦炭需求向好。上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.31%，增0.40%；焦炭日均产量64.24万吨，增0.34万吨；焦炭库存94.23万吨，减6.2万吨；焦企生产积极性有所提高，库存向下游转移，上周焦企盈利情况转好，Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利38元/吨；山西准一级焦平均盈利57元/吨，山东准一级焦平均盈利97元/吨，内蒙二级焦平均盈利-11元/吨，河北准一级焦平均盈利87元/吨；下游方面，上周Mysteel调研247家钢厂高炉日均铁水产量228.15万吨，环比上周增加6.95万吨，同比去年减少8.11万吨。高炉逐步复产，双焦刚性需求走强，因此对原料方面价格上行有向好趋势。综合来看，目前双焦市场表现稳中偏强，后期仍需关注下游复产速度及原料上行空间限制等对焦炭价格产生的影响。

今日焦煤主力2605合约表现大幅拉涨至涨停板，期价强势突破前期整理区间，站稳1250一线关口，短期表现波动加剧，关注持续反弹动力。上周国内炼焦煤价格稳中偏强运行。供应端，上周山西产地煤矿基本维持正常生产，晋中个别煤矿处于停产状态多数正常出煤，临汾、吕梁煤矿供应稳定；整体来看，矿山延续增产态势，产量继续小幅回升，短期扰动煤矿生产因素较少，煤矿产量将维持偏高水平；现产地端煤矿库存低位，执行订单较多，因个别煤种产量缩减，所以煤价支撑较强；从上周主流大矿线上竞拍成交来看，临汾高硫肥煤上涨明显，高硫肥原煤涨40-65元/吨，现强肥精煤报价在1400元/吨以上；随着原料煤价格企稳反弹，焦钢企业也加大采购量，进行了一轮小补库，上周铁水产量环比增加6.59万吨至228.15万吨，下游采购积极性同步回升，短期内需求呈现稳中有升态势。整体来看，国内炼焦煤市场偏强运行，短期延续反弹态势。

农产品

棕榈油：

今日棕榈油反弹测试9950元/吨，市场对原油供应担忧加剧，带动棕榈油偏强运行。印尼政府表示正在加快B50测试，但美国环保署生物燃料掺混方案公布时间或有推迟，生物柴油政策面临不确定性。3月上旬马棕产量小幅下降，SPPCOMA数据显示，3月1-15日马棕产量较上月同期减少5.28%，同时3月份开斋节期间劳动力短缺可能导致3月份马棕产量继续受到压制，3月马棕出口大幅增加，ITS/Amspec数据分别显示3月1-20马棕出口量较上月同期上升38.06%/49.59%，棕榈油供应压力加速缓解，对棕榈油形成较强支撑。国内方面，3月份棕榈油持续累库，库存水平升至高位，截至3月13日当周，国内棕榈油库存为84.2万吨，环比增加3.68%，同比增加99.24%。综合来看，近期美伊局势导致宏观市场风险较大，短期棕榈油预期震荡偏强运行，后期需警惕原油价格大幅波动所带来的震荡风险。

玉米：

今日玉米主力震荡偏强运行，收盘价2415元/吨，收涨幅1.64%。国内方面，根据农业农村部3月预测，2025/26年度我国玉米产量再创新高，达30124万吨，同比增长2.1%。但当前市场流通粮源偏紧，东北产区基层余粮仅约28%，售粮进度已达73%。据mysteel数据，截至3月19日，全国饲料企业平均库存30.27天，较上周增加0.21天，环比上涨0.70%，同比下跌8.16%。饲料企业高价接受度低，采用其他饲料替代产品较多，心态保持谨慎。国内主产区气温回升潮粮持续释放，企业库存已开始小幅回升。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

撰写人：

王舟懿 交易咨询号：Z0000394

高彬 交易咨询号：Z0012839

段恩文 交易咨询号：Z0021487

李白瑜 交易咨询号：Z0014049

邬小枫 交易咨询号：Z0022315

郭金诺 交易咨询号：Z0019038

韦凤琴 交易咨询号：Z0012228

黄慧雯 交易咨询号：Z0010132

雍恒 交易咨询号：Z0011282

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。