

板块热点

2026年03月05日

金融衍生品

集运指数（欧线）：

今日集运指数（欧线）主力合约日内波动显著放大，早盘开盘后主力合约延续前两日的强势走势，依托中东地缘局势带来的情绪支撑，价格快速拉升，盘中涨幅持续扩大，最高涨超18%，午后市场情绪出现快速转向，上演极端反转行情，最终收跌3.42%，盘中波动幅度超20%。此次行情突变，主要源于多重利空因素的集中发酵，打破了此前由地缘情绪主导的上涨格局，多空力量快速切换，空头资金集中入场，推动价格快速回落。首先，伊朗哈塔姆·安比亚中央司令部副司令阿米尔·海达里在接受采访时表示，伊朗方面并未封锁霍尔木兹海峡。另外，马士基公布第12周欧线报价，虽较前期有一定上涨，但远低于部分航司此前公布的3月下旬宣涨目标，而不同航司之间的报价分歧明显，部分航司甚至小幅下调运价，削弱了市场对运价上行的预期。短期来看，EC走势仍将高度依赖中东地缘局势演化、航司报价兑现情况以及现货运价修复进度。若地缘冲突持续升级，航司涨价计划有效落地，期货价格有望重新回升；若现货需求持续疲软，地缘风险缓解，价格可能面临进一步回调压力。

有色

沪铜：

今日沪铜主力合约震荡下行，收盘价101080元/吨，跌幅0.16%，LME铜价震荡下行，现运行于129652.5美元/吨。宏观层面，2026年政府工作报告明确经济增长目标为4.5%-5%，赤字率拟按4%安排，财政呈现“托而不举”格局；中东局势持续升级，霍尔木兹海峡封锁状态未改，滞胀担忧与地缘扰动压制经济预期，美元走强令基本金属承压运行。基本面方面，供应端国内铜库存超预期累积，叠加COMEX铜溢价消退、美国资源虹吸效应减弱，供应压力进一步凸显。截至3月5日，SMM全国主流地区铜库存57.72万吨，环比增8.56%，同比大增20.92万吨。需求端，月初铜价回落带动订单集中释放，电力、家电、新能源汽车及电子等终端消费回暖，企业旺季订单与排产预期乐观，为铜价提供下方支撑。综合来看，宏观政策、地缘局势与库存压力多空交织，铜价承压运行但下方支撑仍存，后续重点关注下游消费复苏验证、伊朗局势演变及中国两会等。

氧化铝：

今日氧化铝维持震荡走势，主力合约收盘价2800元/吨，涨幅0.18%。近期氧化铝市场多空博弈，氧化铝震荡运行。近期中东地缘冲突升级，霍尔木兹海峡关闭，虽然对国内氧化铝生产供应暂无直接影响，但海峡关闭推高油价，运费上涨增加氧化铝生产成本，形成间接利好。此外，国内方面广西地区部分新投产能进展不及预期，导致西南地区供应趋紧，加之节后北方地区企业检修减产增多，现货流通收紧，对氧化铝价格构成一定支撑。不过目前氧化铝供应过剩仍未根本性扭转，截至3月5日，SMM国内氧化铝总库存644.8万吨，较上周减少2.5万吨。整体来看，国内氧化铝市场依然面临库存压力，后续需关注仓单变化及广西地区新增产能的运行情况。预计短期氧化铝走势将依然承压。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于664.1元/桶，较上一交易日上涨6.43%。当地时间5日上午，伊朗哈塔姆·安比亚中央司令部副司令阿米尔·海达里在接受采访时表示，伊朗方面并未封锁霍尔木兹海峡。海达里称，目前，伊方正根据国际相关规则和既定协议，对通过该海峡的船只进行处理。受此消息影响，原油打开涨停板，涨幅收窄。供应方面，OPEC+计划4月至9月增产20.6万桶/日。美国原油产量1370.2万桶，环比减少3.3万桶/日。需求方面，取暖油消费有阶段性支撑，但汽油与航煤消费尚未进入旺季，整体原油需求动能仍偏温和。国内主营炼厂方面，本周无主营炼厂计划检修，预计平均开工负荷变化不大。山东地炼方面，本周暂无新炼厂计划检修。神驰一次装置负荷逐步正常，预计山东地炼一次开工负荷或有所提升。整体来看，原油供需结构偏宽松，但近期地缘政治冲突导致油价面临较大上行风险。

甲醇：

今日甲醇期货MA2605合约下跌3.53%。国产供应方面，据金联创资讯，国产甲醇开工率维持在87%左右高位。库存方面，甲醇生产企业甲醇库存以及港口库存将逐渐下降。需求方面，MTO行业开工率在80%左右。天津一套MTO装置三月有检修计划。传统行业方面，着气温回升，甲醛、二甲醚等传统下游逐步复工，刚性需求将持续回暖。从价差来看，今日05合约和09合约价差有所回落，不过若美伊冲突持续，未来05合约和09合约价差可能继续走扩。从跨品种价差来看，甲醇和聚丙烯期货价差走弱，未来若聚丙烯新产能投产，价差可能走弱。综合来看，国内甲醇以煤制甲醇为主，国产量供应充裕。美伊冲突引起甲醇进口量下降预期，但我国甲醇自给率较高。甲醇期货预计将宽幅波动。动态关注伊朗地缘局势的变化。近期国际形势复杂多变，大宗商品波动较大，投资者应理性合规交易。

黑色

铁矿石：

今日铁矿石主力2605合约震荡走强运行，整体表现有所企稳，期价冲高回落，站上750一线关口，短期或震荡运行，关注760一线能否有效企稳。供应端方面，全球铁矿石发运量环比回升至3320.9万吨；47港铁矿石到港量环比小幅下滑至2321.1万吨。需求端，本日期日均铁水233.28万吨，环比增2.8万吨，247家样本钢厂盈利率39.8%，环比提升1.3%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库159.18万吨，目前处于1.79亿吨。本周五大材供应维持低位、需求季节性回升，延续累库趋势，同比去年增42.9万吨，预计累库将持续2周左右，数据偏中性。但考虑到短期补库需求对价格的支撑力度较为有限，矿价反弹动力不足，预计短期矿价仍以低位整理运行为主。

农产品

豆粕：

今日豆粕承压2850元/吨震荡，基本面方面，美豆市场出口偏弱，截至2月19日当周，2023/24年度美豆出口销售40.71万吨，环比下降49.00%。美国加征关税降低中国采购美豆意愿，全球大豆贸易流向巴西，但特朗普预期将在3月底前后访华，若中国加大美豆采购，将对大豆带来明显提振。南美方面，本周巴西大豆升贴水小幅回落，出口端仍有支撑，未来两周阿根廷大豆产区降水增加，天气担忧有所下降。国内市场方面，豆粕库存季节性下降，相较往年仍处高位，截至2月27日当周，国内豆粕库存为70.12万吨，环比减少16.77%，同比增加11.43%。整体来看，全球大豆供应宽松，豆粕上行空间预期仍将受限，市场情绪仍偏谨慎，关注后期中国对美豆采购情况。

鸡蛋：

今日鸡蛋期货主力合约偏强运行，收涨幅1.28%，收盘价3396元/500kg。现货方面，截至3月5日，鸡蛋价格现货价格仍在承压，主产区均价已跌至2.95元/斤。当前的核心矛盾在于供应压力不减，2月末在产蛋鸡存栏量止降回升至约13.5亿只，叠加养殖户延淘老鸡，货源供应充足。根据Mysteel，2026年3月5日，全国生产环节库存为1.32天，较昨日减0.05天，减幅3.65%。流通环节库存为1.44天，较昨日减0.08天，减幅5.26%。需求端处于节后淡季，学校、餐饮等集中消费疲软，各环节库存开始累积，同时猪肉、蔬菜等替代品价格低位也挤压了鸡蛋消费空间，基本面弱勢格局尚未扭转。

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。