

板块热点

2026年03月09日

金融衍生品

集运指数（欧线）：今日集运指数（欧线）主力合约主力合约盘中再度涨停，涨幅20%，地缘冲突爆发叠加船司陆续宣涨3月下旬运价带动盘面大幅上涨。现货运价方面，3月下半月线上报价大幅上调，MSC上调400美元至2740美元/FEU。马士基开舱w12至2200美元/FEU，环比上调400美元，赫伯罗特3135美元上调1400美元至4535美元/FEU。OA联盟，长荣2730美元上调1300美元至4030美元/FEU，OOCL2430美元上调1600美元至4030美元/FEU，达飞2493美元上调1700美元至4193美元/FEU。PA联盟，ONE2735美元上调1300美元至4035美元/FEU。地缘方面，当地时间9日，伊朗专家会议确定新任伊朗最高领袖人选为穆杰塔巴·哈梅内伊。另据伊朗方面消息，在新任最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊的领导下，伊朗对以色列发动了第一波导弹攻击。穆杰塔巴·哈梅内伊为典型强硬派，根基依托革命卫队，对美以立场更趋激进，叠加权力交接初期需立威维稳，中东地缘冲突激化。短期来看，目前地缘冲突情绪或已充分交易，船司4月仍有宣涨预期，后续关注马士基开舱以及下旬宣涨落地幅度。

有色

贵金属：
今日贵金属先抑后扬，沪金主力合约收跌0.08%，沪银主力合约收涨1.7%，伦敦金跌势收窄，现运行于5100美元/盎司，伦敦银83.16美元/盎司，金银比值61.32。资金方面，截至3月6日，SPDR黄金ETF持仓1073.32吨，前值1075.89吨；SLV白银ETF持仓15761.62吨，前值15809.52吨。宏观方面，美国2月非农就业意外减少9.2万人，失业率升至4.4%，同时平均时薪同比增3.8%，薪资增长黏性显著，叠加近期国际油价暴涨，给美国带来较大通胀压力。美联储陷入两难，既要遏制通胀反弹，又要提振就业市场，降息定价左右摇摆。地缘方面，伊朗新任最高领袖立场强硬，上任后伊朗发动导弹袭击，霍尔木兹海峡陷入实质性封锁，能源成本持续上升引发滞胀担忧。后市来看，全球秩序不确定性加剧，经济受滞胀压力拖累，将继续支撑黄金的避险与抗通胀价值；白银避险属性偏弱，且受COMEX 3月交割风险缓和影响，投机资金退潮，价格或延续偏弱运行节奏。

氧化铝：
今日氧化铝冲高回落，主力合约盘中最高触及3049元/吨，收盘价2905元/吨，涨幅3.57%。地缘冲突导致海运费上涨，叠加上周五夜盘传出反内卷风声，氧化铝期价走强。霍尔木兹海峡的地缘政治紧张局势升级引发全球能源市场对原油供应中断的担忧，国际油价和海运费明显上涨，进口矿石报价出现止跌回升迹象，我国高度依赖进口铝土矿，矿石价格的上涨预期将提升成本端支撑。国内基本面来看，近期国内部分地区氧化铝企业检修减产增多，开工率呈小幅下降态势，阶段性供需失衡支撑近期氧化铝价格上涨，但当前库存依然处于高位，氧化铝供应过剩仍未根本性扭转，叠加广西地区新增产能预计将陆续投产，氧化铝基本面能够给予的支撑有限。整体来看，短期氧化铝价格受供应偏紧支撑上涨，但中长期来看依然存在过剩压力，氧化铝价格上方压力仍存。

能化

原油：
今日原油主力合约期价收于771.8元/桶，封涨停板。七国集团和IEA将讨论联合释放紧急石油储备，包括美国在内三个G7成员国支持紧急石油储备释放计划。此前伊拉克、阿联酋、科威特相继宣布减产，显著提升市场对中东原油供应稳定性的担忧。供应方面，OPEC+计划4月至9月增产20.6万桶/日，以缓解潜在供应紧张。美国原油产量1369.6万桶，依旧处于历史高位水平。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，本周塔河石化2#常减压装置将进入检修，预计主营炼厂平均开工负荷继续下滑。山东地炼方面，3月中旬尚能计划恢复开工，预计山东地炼一次开工负荷或有所提升。整体来看，短期原油市场仍处于地缘政治驱动的高波动阶段，重点关注中东局势、OPEC+产量政策及全球库存变化对价格的边际影响。

燃料油：
今日燃料油主力合约期价收于4548元/吨，封涨停板。中东原油供应受阻及霍尔木兹海峡航运受扰，带动原油价格走强并抬升船运与保险成本，阶段性支撑燃料油价格。供应方面，伊朗、委内瑞拉及俄罗斯因制裁影响，导致发往亚洲的原油供应量下降，进而影响燃料油产出。目前停车检修装置计划内检修与经济检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。本周期装置运行相对稳定，国产燃料油检修损失量暂稳。需求方面，本周山东地区催化装置开工状态稳定，催化装置产能利用率平稳，焦化开工负荷仍有下行预期。目前下游商家购销心态谨慎，刚需采购为主。整体来看，燃油供需结构收紧，关注地缘冲突对期价的影响。

PTA：
今日PTA主力合约期价收于6316元/吨，封涨停板。供应方面，PTA装置重启、检修及负荷调整并存，阶段性供应恢复带动产量有所回升，整体供应端呈现边际增量。需求方面，春节假期结束后终端织造逐步复工，聚酯企业开工负荷持续回升，产业链需求修复明显。本周期随着终端织造复产节奏进一步加快，聚酯端负荷仍有提升空间，PTA需求端修复或继续强化，社会库存累积速度有望进一步放缓。同时，短期内地缘政治风险仍难以明显缓解，原油价格维持偏强运行，对PTA形成持续成本支撑，预计PTA市场整体仍将维持偏强运行格局。重点关注东北地区部分PTA装置情况及地缘形势的变化。

甲醇：
今日甲醇期货MA2605合约一度涨停，下午打开涨停板，收盘上涨11.99%。市场关注美国和伊朗军事冲突引发的未来中东及伊朗甲醇生产以及运输受阻，加上国际原油大涨，甲醇期货受到提振而上涨。不过据英国《金融时报》报道，七国集团（G7）财长将在周一举行紧急会议，讨论可能通过国际能源署（IEA）协调的联合释放石油储备行动，以应对海湾冲突后油价飙升问题。受此消息影响，布伦特原油涨幅从28%回落至15%左右，甲醇期货05合约下午打开涨停板。从国内供需来看，国产供应方面，据金联创资讯，国产甲醇开工率维持在85%左右高位。库存方面，上周甲醇生产企业甲醇库存以及港口库存有所累库。需求方面，MTO行业开工率在77%左右，开工率下滑。天津一套MTO装置三月有检修计划。传统行业方面，上周甲醛、二甲醚等传统下游行业开工率回升。从价差来看，今日05-09合约上涨，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，未来若聚丙烯新产能投产，聚丙烯期货价格将相对偏弱，甲醇和聚丙烯价差可能继续走强。综合来看，国内甲醇以煤制甲醇为主，国产量供应充裕。但短期市场更关注美伊冲突引起甲醇进口量下降预期以及国际原油价格，若国际原油继续上涨，甲醇期货预计将维持强势；若国际原油下跌，市场情绪降温，甲醇期货可能跟随下跌。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

焦煤焦炭：
今日焦炭主力2605合约表现冲高回落，受到化工市场整体氛围的带动，期价波动加剧，突破1700一线关口附近，短期或震荡加剧，关注持续反弹动力。上周国内焦炭市场偏弱运行，第一轮提降预计周五落地，降幅50-55元/吨。上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.95%，减0.41%；焦炭日均产量63.94万吨，减0.35万吨；焦炭库存110.30万吨，增2.48万吨；炼焦煤总库存949.45万吨，减49.41万吨；焦煤可用天数11.2天，减0.51天。上周焦企因环保小幅减产，短期供应端减量有限；下游采购情绪一般，终端按需采购为主；港口方面，贸易询盘较少，整体观望情绪居多。上周钢厂高炉铁水227.59万吨，环比下降5.69万吨，因华北部分钢厂于3月4日-11日期间有高炉限产，短期铁水降幅较为明显，中旬后将逐步复产，后期需求仍有支撑，因而本轮焦炭下跌空间较为有限。后期继续关注铁水的复产情况以及焦煤成本变化，预计短期内焦炭市场将维稳运行为主。

今日焦煤主力2605合约表现企稳运行，期价表现继续反弹，站上1150一线关口附近震荡，短期表现波动加剧，关注持续反弹动力以及1150一线附近支撑力度。上周炼焦煤市场稳中偏弱运行。上周钢厂因环保问题限产铁水产量减量较多，下游企业年后补库积极性一般。中间贸易环节观望为主，线上成交整体涨跌互现。产地方面，煤矿年后复产后产量供应逐步增加，正月十五之后复产加速，上周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为82.3%，环比增14.1%。原煤日均产量182.9万吨，环比增31.3万吨，库存有小幅增长，原煤库存552.9万吨，环比增15.7万吨。后期随着钢厂复产启动，整体需求也将随之上升。后市炼焦煤可能面临供需双增局面，市场整体供需矛盾不突出，价格整体将跟随宏观以及市场整体氛围的带动，短期或企稳反弹运行。

农产品

豆粕：
豆粕今日冲高回落，近期豆粕走势主要受美伊局势紧张所导致的原油价格上涨影响，原油对豆粕市场的传导效应表现为：第一，布伦特原油价格过去一周从每桶80美元快速攀升至110美元上方，通胀风险显著上升，同时原油价格上涨导致大豆进口运费大幅提高，豆粕进口成本受到支撑。第二，美元指数近期走高至99上方，较月初上行约2%，提高了以美元计价的大豆成本，进一步推高豆粕溢价。第三，大豆下游产品油脂作为原油联动性强的品种，跟随原油价格大幅上涨，带动大豆成本价上涨，进而对豆粕形成支撑。风险点：近期市场波动较大，需警惕南美大豆供应压力，以及地缘局势变化及宏观政策转向可能引发的回调风险。

棕榈油：
随着美伊地缘冲突推升原油持续走高，油脂市场延续强势，近期市场关注焦点在于：1.原油价格维持强势，油脂作为原油联动性强的品种，金融属性凸显，通胀预期直接推动油脂价格上涨。2、原油价格上涨为可再生燃料原料需求提供了坚实支撑，以棕榈油/豆油/菜油为原料的生物柴油生产效益得到改善，提振了其工业消费预期。3、2月份马棕产量降幅较大，SPPOMA数据显示，2月马棕产量较上月同期减少19.35%，此外，2026年斋月的预计日期为2月19日至3月19日左右，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，尽管当前马来棕榈油库存仍处高位，但供应端压力有所缓解。风险点：近期宏观市场风险较大，后期需警惕宏观货币政策转向、原油价格大幅波动所带来的震荡风险。

白糖：
今日白糖主力合约价格震荡偏强运行，收涨幅1.36%，收盘价5436元/吨。国际方面，全球糖市预计2025/2026年度小幅过剩，巴西、印度等主产国产量预期调整，但整体供应仍相对宽松。短期受霍尔木兹海峡风险推升油价影响，原糖价格回升，但基础供需格局未发生根本性转变。国内方面，国内市场，受种蔗面积增加、降雨充沛的有利天气及田间管理改善等因素影响，广西甘蔗单产及入榨量同步恢复性增长。食糖总产量调整至710~722万吨（较上期上修22~30万吨）。国内新糖集中上市，市场供应充足，下游终端商户随用随采。

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

郭小枫 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。