

# 板块热点

2026年03月11日

## 金融衍生品

### 集运指数:

今日欧线集运期货各期限合约集体走强，主力合约2604收涨7.15%。目前美伊冲突仍在反复，当地时间11日，伊朗总统佩泽希齐扬与巴基斯坦总理夏巴兹举行电话会晤，佩泽希齐扬在通话中明确指出，伊朗的一贯政策是维护地区稳定，他强调伊朗绝无无意针对任何地区国家或与之发生军事冲突。但他同时发出严厉警告，根据国际法赋予的正当防卫权利，伊朗将针对任何被用作袭击伊朗领土起点的军事基地进行精确打击。现货运价方面，马士基开舱wk13即3月最后一周沿用前期大柜2200/高柜2300美金的报价，基本证伪MSC最新宣涨的3月末大柜4700美金报价。ONE部分第三周FP2/FE4航次特价大柜2200美金，其中FP2是正常下旬航次，FE4是15号延误至19号。短期来看，双方拉锯下EC仍将可能受到较大情绪波动，继续关注美伊冲突的进展。现货运价端船司4月宣涨和马士基月末开舱是否继续维持大柜2300美金的水平。

## 有色

### 贵金属:

今日沪金主力合约收盘价1151.98元/克，涨幅0.73%，沪银主力合约收盘价22256元/千克，涨幅0.41%，盘面资金呈现流出迹象，截至3月10日，SPDR黄金ETF持仓1073.57吨，前值1070.71吨；SLV白银ETF持仓15654.57吨，前值15710.91吨。近期伊朗局势反复博弈，伊朗方面明确警告，霍尔木兹海峡的封锁不会轻易解除，推高了市场对石油供应中断的担忧。Fedwatch数据显示，美联储年内首次降息时点已由7月延后至9月，欧央行下半年加息概率显著上升。G7拟提议释放战略石油储备以平抑油价，后续需重点跟踪油价走势及通胀压力传导。综合来看，若地缘局势缓和，油气价格回落，通胀压力缓解，贵金属价格将进一步反弹；若海峡封锁持续，加息预期进一步升温，贵金属价格将面临压制。

### 铝:

今日沪铝震荡走高，主力合约收盘价25215元/吨，涨幅2.06%。中东局势仍存不确定性，市场对全球铝供应短缺担忧情绪支撑铝价上涨。供应端，国内、印尼、安哥拉新投电解铝项目继续爬产，但中东地缘冲突升级，部分铝厂生产或发运已受到影响，日均产量预计减少。消费端，节后随着下游陆续复工，上周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比回升2.5个百分点至59.5%，整体节后复工稳步推进。库存端，截至3月9日，SMM国内铝锭社会库存127.1万吨，环比增长1.5万吨，受库存积压以及下游需求释放受抑的影响，预计短期累库压力依然存在。整体来看，中东局势虽出现缓和迹象但局势仍未明朗，短期沪铝受供应短缺担忧情绪支撑料维持偏强震荡，但国内社会库存压力或制约其上方空间。

## 能化

### PTA:

今日PTA主力合约期价收于6660元/吨，日涨幅4.42%。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，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合约低位反弹，上涨2.27%。国际原油止跌小幅反弹，市场情绪趋于稳定。美伊冲突持续，未来甲醇进口量下滑预期仍对甲醇期货价格形成支撑。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85.88%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，MTO加工利润回升，关注检修企业是否重启。传统行业方面，随着天气转暖，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合约价差133元/吨，相对昨日有所上涨。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，今日聚丙烯和甲醇期货05合约价差小幅上涨。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，若国际原油持续下跌，市场情绪降温，甲醇期货可能回落，反之，则重新走强。

## 黑色

### 铁矿石:

今日铁矿石主力2605合约偏强运行，整体表现继续小幅走高，期价站稳780一线，关注持续反弹动力，短期或维持偏强整理运行。供应端方面，近期全球铁矿石发运量环比增加，处于近三年同期高位水平。根据Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期值为3340.7万吨，周环比增加20万吨；2月全球发运量周均值为2971.7万吨，环比上月减少108万吨，同比去年增加350万吨；47港铁矿石到港量环比减少，处于近三年同期中位水平。根据Mysteel47港铁矿石到港量数据显示，本期值为2230万吨，周环比减少91万吨；2月到港量周均值为2375.6万吨，环比上月减少431万吨，同比去年增加271万吨。需求端，本期日均铁水227.59万吨，环比降5.69万吨，247家样本钢厂盈利率38.1%，环比下滑1.73%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库3.53万吨，目前处于1.79亿吨。上周五大材需求回升但弱于季节性，低产量下累库幅度环比略有收窄，但同比增幅较上周进一步扩大，预计本周将见到库存拐点，数据中性偏弱。结合宏观层面以及商品市场整体氛围的带动，预计短期矿价或继续反弹运行为主。

## 农产品

### 豆粕:

今日豆粕大幅反弹测试3080元/吨，巴西新作大豆通常在5月份集中到港，3-4月国内大豆到港量偏低，3月份豆粕进入降库周期，此外，由于2月份巴西大豆产区降水导致收割及出口进度偏慢，ANEC数据显示，2月份巴西大豆出口量为888万吨，比2025年2月份的973万吨降低8.7%，加之近期美伊局势紧张，带动原油价格大幅上涨，国内大豆到港延迟预期升温，豆粕供应担忧有所上升。美豆来看，特朗普或将在3月底前访华，市场预期中国仍有可能加大美豆采购，同时特朗普政府计划在3月敲定2026年生物燃料掺混配额，美豆油消费将获得更多确定性支撑，提振美豆消费。近期豆粕或维持震荡偏强走势。

### 棉花:

今日棉花主力合约价格震荡偏强运行，收盘价15515元/吨，收涨幅1.5%。国际方面，截至2026年2月26日当周USDA美棉出口数据显示：2025/26年度陆地棉净出口签约15.04万包（3.41万吨），环比降41%、较四周均值降50%，需求疲软；当周装运28.22万包（6.4万吨），环比增46%、创年度新高，主要流向越南、巴基斯坦、土耳其、中国与印尼，新年度预签约5.46万包，整体呈现签约偏弱、装运偏强格局。国内方面，根据mysteel数据，2025/26年度新棉公检量约748万吨、同比增12%，现货流通充裕，商业库存550万吨、环比回落但仍处高位，需求端进入“金三”旺季，纺企复工率回升、刚需补库，但新增订单不足、高价接货谨慎，进口纱冲击低支纱市场，需求复苏偏缓。

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。