

板块热点

2026年03月24日

金融衍生品

股指：今日四组期指集体反弹走强，IH、IF、IC、IM主力合约分别收涨1.66%、1.41%、2.72%、3.09%。现货A股三大指数集体上涨，沪指涨1.78%，收报3881.28点；深证成指涨1.43%，收报13536.56点；创业板指涨0.50%，收报3251.55点。沪深京三市成交额20962亿，较前日缩量3523亿。行业板块罕见全线上扬，地面兵装、电力、贸易、环保、医疗服务、装修建材、工业金属、公用事业、专业工程、电网设备、纺织服装板块涨幅居前。从驱动因素来看，市场修复性反弹主要受外围情绪回暖的提振。美伊冲突出现缓和迹象，外围市场风险偏好回升，为A股提供了短期的情绪支撑。不过，目前市场自身的结构性分化依然显著，绿电概念延续强势，军工、航运、算力芯片等板块盘中震荡走强，而油气、锂电等前期热门板块则陷入调整，显示资金在不同板块间进行再平衡。短期来看，市场虽实现普涨，但两市成交额较前日明显缩减，反映出资金承接力度依然不足。在缺乏增量资金有效驰援的情况下，指数短期或仍以震荡为主，重点关注美伊冲突相关进展。

有色

沪铜：今日沪铜主力合约收于94030元/吨，涨幅1.25%，持仓减少近6000手。据美国哥伦比亚广播公司新闻部网站3月23日报道，伊朗外交部一名高级官员表示，伊朗已通过调解人收到美国的信息。这可能是这两个交战国家之间举行谈判的前兆，风险资产快速上扬，铜价探底回升。基本面，供应端，国内冶炼厂精铜产量维持高位，国内进口盈利窗口打开，后续海外货源流入预期增强，整体供应维持稳定。需求端，近期下游需求恢复节奏较快，叠加精废价差收窄，国内电解铜去库已提前启动。截至3月23日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周一减14.54%，各地区均明显去库。当前铜价偏弱运行，下游采购积极性较高，电力、家电、新能源汽车及电子等终端消费均回暖。综合来看，国内供需两端均呈现复苏态势，伊朗局势仍是最大的不确定性，铜价走势大概率偏震荡，后续需继续关注地缘局势及霍尔木兹海峡通行情况。

碳酸锂：今日碳酸锂大幅上扬，主力合约收盘价152940元/吨，涨幅6.11%。近期锂市场供应端受多重扰动影响，持货商普遍惜售，导致流通货源相对偏紧；津巴布韦锂矿出口禁令尚未解除，结合运输周期及各企业锂矿库存水平综合测算，预计4月底至5月初，该地区锂矿供应将对碳酸锂产量构成实质性制约；此外，国内视下窝锂矿复产计划大概率推迟至5月底之后，引发市场对原料端的担忧。需求方面，磷酸铁锂企业生产积极性依然较高，3月下游订单较2月有明显增量；三元方面动力市场受新能源汽车购置税退坡政策影响，目前表现相对平淡；小动力及消费市场的需求亦未显起色，当前厂商对本月及4月的预期均较为谨慎。库存方面，截至3月19日，SMM碳酸锂周度库存为9.89万吨，较前一周下降86吨。整体来看，当前市场库存处于低位，且矿端持续受到扰动，这对锂价下方构成一定支撑，后续需持续跟踪津巴布韦锂矿政策进展以及下游4月排产实际落地情况，短期锂价预计维持宽幅震荡。

能化

原油：今日原油主力合约期价收于739.1元/桶，日跌幅8.20%。在美国总统特朗普暗示可能达成协议后，伊朗外交部一名高级官员23日表示，伊朗已通过调解人收到美国的信息。市场预期中东地缘局势有缓和可能。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。

甲醇：今日甲醇期货MA2605合约下跌2.97%。据新华社，3月23日特朗普称与伊朗在过去两天进行了富有成效的对话，将暂停打击伊能源设施五天；伊外交部、高级领导层、伊朗媒体均否认与美国进行了谈判，指出特朗普旨在降低能源价格，并为其军事计划争取时间；昨夜国际原油大跌，影响市场交投情绪，今日甲醇期货下跌收阴线。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88.5%左右高位。库存方面，据不完全统计，截至2026年3月19日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为82.67万吨，较上期库存下降5.39万吨。进口方面，根据海关总署数据，2026年2月份中国甲醇进口88.47万吨，环比下降20万吨，降幅为18.5%。3月份甲醇进口量预计继续下降。需求方面，烯烃行业目前开工在82.26%左右。天津烯烃、安徽烯烃装置检修计划推迟。传统行业方面，上周甲醇传统下游加权开工下降0.07%至52.64%水平。从价差来看，05合约和09合约价差回落至200元/吨，4月份随着主力资金移仓至09合约，5-9价差可能继续回落。从跨品种价差来看，聚丙烯和甲醇期货05合约价差回落。综合来看，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，建议密切关注中东局势进展。甲醇期货预计仍主要随国际原油走势波动。

黑色

铁矿石：今日铁矿石主力2605合约偏强运行，整体表现高位震荡，期价站稳800一线关口，关注持续反弹动力，短期或维持偏强运行。从基本面来看，铁矿石基本面供降需增。供应端方面，全球铁矿石发运量环比回落至2317万吨；47港铁矿石到港量环比回落至2317.0万吨。需求端，本期日均铁水228.2万吨，环比增6.95万吨，247家样本钢厂盈利率42.42%，环比提升1.29%。库存端，中国47港铁矿石库存环比去库133.1万吨，目前处于1.78亿吨。目前巴西一青岛铁矿运费涨至30美元/吨，澳洲至青岛运费冲高后小幅回落至11.86美元/吨，较美伊冲突前的涨幅收窄至1.88美元/吨，成本端支撑依然有效；另外，随着短期环保限产的结束，下游需求恢复带动钢厂铁水产量回升，钢厂库存止降转增，对矿价形成一定支撑，但需关注港口库存仍处高位、钢材需求释放的持续性以及相关谈判变动等因素，预计短期矿价将维持高位震荡格局。

农产品

棕榈油：今日棕榈油回调测试9600元/吨，近期美伊局势反复，宏观风险有所放大。3月上旬马棕产量小幅下降，SPPOMA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20日当周，国内棕榈油库存为80.82万吨，环比减少4.01%，同比增加108.14%。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运行，后期需警惕原油价格大幅波动所带来的震荡风险。

棉花：今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行，收盘价15215元/吨，收跌幅0.62%。国际方面，根据usad 3月报告，美国2025/26年度陆地棉净出口签约量为4.46万吨，较前周下降22.31%，较前四周平均值下降7.8%。签约量净增主要来自越南、土耳其、巴基斯坦、印度和印度尼西亚，陆地棉签约量不及预期。国内方面，根据mysteel数据，截至3月19日，主流地区纺企开机负荷在78.6%，较上周提升3.42%，本周疆内开机上调，大型纺企订单可加工至4.5月份，内地开机维持稳定，内地开机6-7成，疆内在9成以上需求端进入“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

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。