

板块热点

2026年03月26日

金融衍生品

股指：

今日四组期指集体走弱，IH、IF、IC、IM主力合约分别收跌0.97%、1.20%、1.80%、1.53%。现货A股三大指数集体回调，沪指跌1.09%，收报3889.08点；深证成指跌1.41%，收报13606.44点；创业板指跌1.34%，收报3272.49点。沪深京三市成交额仅有19571亿，较前日缩量2359亿。行业板块多数收跌，能源金属板块逆市走强，保险、风电设备、光伏设备、稀土、通信服务、软件开发、贵金属、多元金融板块跌幅居前。股指下跌主要受海外因素影响较大，以色列对伊朗伊斯兰基础设施的袭击，以及黎巴嫩真主党对以色列国防部的导弹打击，标志着中东局势进入新一轮危险螺旋。此外，伊朗计划对霍尔木兹海峡船只征收通行费，导致市场对全球能源与贸易前景产生担忧，华尔街机构上调美国经济衰退预期。短期来看，中东地缘局势仍然不确定性较大，国内公募基金也面临季末调仓需求，前期涨幅过大的板块存在兑现压力，指数或以反复震荡为主。

有色

沪铜：

今日沪铜主力合约收于95350元/吨，涨幅0.17%，美元指数承压100关口，LME铜价运行于12189美元/吨。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，整体供应维持稳定。矿端供应依旧偏紧，3月25日日本三菱综合材料株式会社表示，已决定于2027年3月底前停止小名滨冶炼厂和精炼厂对铜精矿的加工以及相关冶炼设施的运营。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26日周一，SMM全国主流地区铜库存42.74万吨，环比上周四减8.61%，各地区均明显去库。当前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，中东物流运输呈现改善，铜价走势大概率震荡，重心偏上移。

沪铝：

今日沪铝走势偏弱震荡，主力合约收盘价23725元/吨，跌幅0.52%。国内供应面，电解铝企业开工平稳，铝水比例持续小幅回升，供应端整体保持稳定。消费端，上周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比回升1个百分点至62.9%，旺季情势略有显现，需求有所释放，其中光伏、包装、电网等领域需求表现强劲，构成核心支撑。库存端，截至3月26日，SMM国内铝锭社会库存134.9万吨，环比增长1.2万吨，本轮电解铝节后累库进程已进入尾声阶段，随着下游需求持续复苏、现货成交活跃以及积压压力逐步缓解，累库动能不断减弱。整体来看，LME铝库存持续去化对铝形成底部支撑，但资金流动性趋紧、多头获利了结背景下走强动力不足。国内社会库存升至近五年同期高位，累库周期未止，高库存与弱现实双重压制沪铝上涨动能。内外驱动分化延续，预计沪铝短期内承压运行为主。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收涨0.81%。供应方面，美伊地缘政治紧张局势持续僵持，海湾产油国被动压缩产出，短期内产量降幅显著，市场担忧伊朗及周边地区能源设施和出口通道可能受到冲击。与此同时，部分航运公司提高风险溢价，油轮绕行及保险成本上升进一步强化了市场对供应紧张的预期。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合约上涨4.74%。美伊冲突仍持续，国际原油反弹，今日市场交投情绪好转。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，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

钢材：

今日钢材市场价格弱势震荡运行，钢价表现维持区间整理，螺纹主力2605合约表现弱势震荡运行，期价未能突破3150一线关口附近，关注持续反弹动力；热卷主力2605合约震荡运行，期价表现高位整理，整体仍处3300一线关口上方，短期或波动加剧，关注3300一线附近支撑力度。供应方面，上周五大钢材品种供应839.82万吨，周环比增18.85万吨，增幅为2.3%。上周产量上升主要来自长材贡献，长材产量增幅甚多，由于旺季将至叠加钢厂利润尚可，钢厂复产较为积极，螺纹钢周产量环比回升4.1%至203.33万吨，热卷周产量环比回升1.6%至300.01万吨；上周五大钢材总库存1946.23万吨，周环比降28.66万吨，降幅为1.5%。上周五大品种总库存开始转为去库，且厂库与社库均开始去化，库存表现较为一致；消费方面，上周五大钢材品种周度表现消费量为868.28万吨，环比增8.8%；其中建材消费增19.1%，板材消费增4.2%。目前来看，建材需求回升幅度更甚，而制造业需求增幅相对较窄。总体来看，上周五大钢材品种供需双增，总库存转降，基本面表现转强，但由于地缘政治冲突影响，对于钢材成本以及市场情绪影响加剧，预计短期钢价维持宽幅震荡格局运行。

农产品

棕榈油：

今日棕榈油依托9500元/吨震荡，近期美伊局势反复，宏观风险有所放大。3月份开斋节期间劳动力短缺使得马棕产量受到压制，3月马棕产量季节性下降，SPPOMA数据显示，3月1-25日马棕产量较上月同期减少11.21%，但是，4月份之后棕榈油将进入增产周期，后期供应压力有所放大，3月马棕出口大幅增加，ITS/Amspec数据分别显示3月1-25日马棕出口量较上月同期上升38.36%/50.6%，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月份棕榈油库存压力从产区向销区转移，国内棕榈油持续累库，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。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，中东地缘政治危机持续发酵，推动国际原油价格再度走高，且巴西中南部即将开启2026/27榨季生产，原油上涨对国际糖市形成明显传导。当前市场情绪仍受地缘冲突扰动，短期内仍需密切关注冲突持续性对全球食糖消费需求及巴西中南部地区新榨季糖醇比调整的影响。国内方面，目前已收榨糖厂的日榨甘蔗能力合计为19.1万吨，同比减少37.7万吨/日，收榨糖厂中日榨能力超过1万吨的大型糖厂占比近半成。已收榨糖厂以桂南地区居多，少数来自来宾等地。桂北地区的收榨进度依然相对缓慢。根据初步了解，甘蔗增产超预期影响下，部分糖厂预计5月初完成收榨工作。此外，随着进口数据公布，1-2月累计进口食糖大幅增加44.09万吨至52万吨，高于预期。在短期供应压力持续累积。

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

鄢小枫 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。