

板块热点

2026年03月31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0.33%、0.77%、1.73%、1.69%。现货A股三大指数集体回调，沪指跌0.80%，收报3891.86点；深证成指跌1.81%，收报13478.06点；创业板指跌2.70%，收报3184.95点。沪深京三市成交额20061亿，较前日放量783亿。行业板块多数收跌，汽车服务、航天装备板块涨幅居前，煤炭、风电设备、电池、能源金属、电子化学品、农化制品、光伏设备、化学原料、半导体板块跌幅居前。当前中东冲突的进展仍不确定，短期仍会对全球资本市场产生扰动，影响A股市场的风险偏好。不过，国内最新公布的制造业PMI数据重回扩张区间，结束了连续两个月的收缩状态，与非制造业、综合PMI指数形成共振，印证了经济景气度得到改善，对市场情绪起到了提振作用，此外当前正处于年报和季报密集公布期，业绩超预期的个股有望获得资金青睐，成为驱动市场修复的重要动力，短期指数有望以偏强震荡为主。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收盘价1020.1元/克，上涨1.46%，沪银主力合约收盘价18126元/千克，上涨3.41%。美联储主席鲍威尔于3月30日发表讲话安抚市场，称可暂时忽略伊朗冲突带来的油价短期冲击，但需警惕通胀预期变化。此番表态扭转了交易员对年内加息的押注，市场重新计入降息可能性。FedWatch数据显示，当前市场预期年内利率维持不变概率为77.7%，降息概率9.6%，加息概率降至11.9%，较周初36.9%的加息预期明显回落。另外，据美国政府官员透露，特朗普已告知助手，即便霍尔木兹海峡仍基本处于关闭状态，也愿意结束针对伊朗的军事行动，市场对4月6日前冲突缓和的预期升温，通胀风险趋于稳定。后市来看，鲍威尔讲话缓解了市场对美联储加息的担忧，贵金属获得下方买盘支撑，呈现宽幅震荡、重心上移格局。后续需重点关注本周美国非农就业数据、中东局势演变，以及央行货币政策预期的进一步变动。

碳酸锂：

今日碳酸锂大幅下挫，主力合约收盘价157200元/吨，跌幅7.97%。碳酸锂大幅下跌主要源于供需两端的双重压力。近期国内碳酸锂产量持续回升，而下游消费则有所分化，储能需求依然旺盛，但新能源汽车产销同比下滑，电芯厂提货节奏有所放缓，观望情绪浓厚。社会库存再度出现累库迹象，显示下游采购积极性转弱，从而压制碳酸锂价格。整体来看，除了以上的一些利空因素之外，来自津巴布韦及澳洲矿端的供应风险以及下游领域的需求增长核心逻辑将继续支撑锂价运行，其本身仍具备较强的抗跌属性。4月新车型密集发布有望带动需求边际改善，预计短期碳酸锂价格将维持宽幅震荡格局。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于740.6元/桶，日跌幅2.94%。供应方面，中东地缘紧张局势持续，霍尔木兹海峡的航运通过量维持低位，短期内该问题暂难得到有效解决。目前海湾产油国被动压缩产出，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，且航运瓶颈仍在，难以有效对冲当前供应端的结构性缺口。虽然美国页岩油产量维持增长，但由于供给弹性有限，短期内难以填补海湾产油国出口受限导致的供应缺口。需求方面，在高油价与宏观不确定性压制下全球经济增长或将放缓，边际支撑有限。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。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。

PTA：

今日PTA主力合约期价收于6684元/吨，日跌幅2.93%。供应方面，国内PTA产量153.18万吨，环比增加5%。国内PTA周均产能利用率79.9%，环比增加3.63%。本周福建百宏250万吨装置降负至6-7成附近，将带动国内PTA产量下降。需求方面，国内聚酯产量150.22万吨，环比增加1.21%。聚酯周度平均产能利用率83.59%，环比增加0.62%。本周部分装置计划减产检修，但前期重启装置带来增量，预计国内聚酯供应基本持平。终端方面，瓶片消费旺季即将到来，或对上游原料需求增加。短纤海外部分订单受阻，且部分工厂计划在清明假期期间停车观望，或对上游原料的需求较为有限。库存方面，PTA社会库存410.44万吨，环比增加3.01%。整体来看，PTA供应收缩，需求相对平稳，关注成本端及装置变动情况。

甲醇：

今日甲醇期货05合约下跌4.69%，持仓量减少。市场关注美国是否结束美伊冲突。不过美国正向中东大规模增兵，仍需动态关注中东局势，甲醇期货可能宽幅震荡。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86%左右高位，本周甲醇装置检修有所增加。库存方面，上周华东、华南港口甲醇社会库存总量继续下降。需求方面，随着检修的烯烃装置重启，甲醇制烯烃行业平均开工率回升至82.35%。从价差来看，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，近期聚丙烯和甲醇期货05合约价差回落。综合来看，动态关注美伊冲突，若有所缓和，甲醇可能随国际原油价格继续回落，反之，可能跟原油上涨。建议投资者控制好仓位，理性投资。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现大幅调整运行，期价暂获1700一线关口附近支撑，短期或转弱运行，关注1700一线附近支撑力度。上周国内焦炭市场偏强运行，周一焦企发起焦炭首轮提涨，湿熄焦价格上涨50元/吨，干熄焦价格上涨55元/吨，钢厂回应4月1日落地执行。上周原料端焦煤价格整体偏强运行，市场成交活跃，焦企成本支撑走强，铁水存在明确的增长预期，焦炭需求向好。上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.86%，增0.55%；焦炭日均产量64.76万吨，增0.52万吨；焦炭库存90.05万吨，减4.18万吨；焦企生产积极性有所提高，库存向下游转移。上周焦企盈利情况下行但整体良好，Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利21元/吨；山西准一级焦平均盈利47元/吨，山东准一级焦平均盈利76元/吨，河北准一级焦平均盈利73元/吨。

下游方面，Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量231.09万吨，环比上周增加2.94万吨。高炉逐步复产，钢厂双焦原料需求走强，利好焦炭上行。综合来看，目前双焦市场表现稳中偏强，后期仍需关注下游复产速度及原料上行空间限制等对焦炭价格产生的影响。

今日焦煤主力2605合约表现大幅下挫，期价高位调整，整体表现转弱运行，跌破1200一线关口附近，短期表现宽幅整理，关注1150一线关口能否有效企稳。上周炼焦煤价格强势拉涨，涨幅多在50-150元/吨，线上竞拍成交火热。供应端，上周虽然部分煤矿因安全、地质条件等原因停产，但煤矿总体仍呈现复产态势，产量继续回升。需求端，上周钢厂日均铁水产量231万吨，环比增加2.9万吨，钢厂高炉开工率稳步回升，刚需补库与投机采购形成共振，对焦煤采购积极性较高，周一河北、山东多地焦企对焦炭提出首轮涨价，主流钢厂目前暂未回应，且后半周随着煤价大幅上涨，下游焦化厂、钢厂对高价资源接受度下降，采购节奏放缓，局部地区出现“有价无市”的现象，周五个别煤种竞拍成交价小幅回落。短期来看，炼焦煤现货市场将维持高位震荡运行，后续重点需关注铁水产量回升力度、下游补库持续性、国际局势变化。

农产品

豆粕：

今日豆粕依托2900元/吨震荡，美豆方面，4月份美豆/玉米即将春播，若化肥价格维持高位，或引发玉米转种大豆，大豆播种面积面临扩增可能，特朗普表示将于5月中旬访华，当前正值南美大豆出口高峰期，且美豆旧作可供出口量受限，预期对美豆旧作出口支撑有限，但对美豆新作带来潜在提振，美豆近期依托1150美分/蒲呈现震荡走势。南美方面，3-4月进入巴西大豆上市高峰期，同时阿根廷大豆产区天气好转，4月份阿根廷大豆将开启上市，南美大豆丰产格局之下，大豆抛售压力增加，同时，由于原油涨势放缓，巴西大豆CNF逐步回落。国内方面，中国放宽对巴西大豆杂草检验标准，豆粕供应担忧缓解，本周豆粕库存小幅上升，截至3月27日当周，国内豆粕库存为67.68万吨，环比增加0.94%，同比减少9.52%。4月份巴西大豆将集中到港，后期豆粕库存压力渐增。随着豆粕地缘溢价支撑消退，以及国内供应紧张局面缓解，豆粕或呈现震荡偏弱走势。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，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26日，主流地区纺企开机负荷在78.5%，较上周下调0.13%，本周内地纺企接单放缓，部分小幅下调开机，疆内开机维持稳定，疆内在9成以上。新疆地区棉花种植意愿总体稳定，但受天气影响，种植窗口可能推迟3-7天。下游纺织企业开工率较高，纺纱厂开机率为76.8%，织布厂开机率为43.7%。终端需求有所回暖，但高价棉向下游传导仍面临压力，部分纺企即期现金流承压。

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。