

板块热点

2026年04月01日

金融衍生品

欧线集运:

今日欧线集运指数期货大幅下行，EC主力合约收跌12.88%报2112.5点。现货运价方面，马士基开舱wk16报价大柜2200/高柜2300美金，环比15周下降100美金。第15周市场均值约大柜2300美金，其中GEMINI联盟报价均值大柜2300美金；OA联盟约大柜2600美金；PA联盟常规报价大柜2500美金，单航次FE3/4特价大柜2000美金，集量低至大柜1800美金；MSC现货报价大柜2640美金，实际配比后揽货均价大柜2200美金。地缘方面，特朗普称对伊朗军事行动即将结束，即便霍尔木兹海峡处于关闭状态，依然可以停火，伊朗总统也称愿在获得保障的情况下结束战争。短期来看，中东冲突虽然出现一定缓和迹象，但军事行动仍在继续，后续不确定性依然较大，近期集运指数期货价格主要跟随原油价格波动，在地缘政治风险尚未出现进一步缓解之前，EC短期仍将以偏弱震荡为主。

有色

沪铜:

今日沪铜主力合约收盘价97030元/吨，涨幅1.54%，呈现筑底回升走势。美伊双方相继释放缓和意愿，中东冲突预期降温，叠加鲍威尔表态偏鸽，市场加息押注有所收敛，宏观风险偏好回升共同提振金属价格。供应端，国内铜冶炼厂4—5月将进入集中检修阶段，同时铜精矿供应受限，废铜供应持续偏紧，受到检修和原料影响后续精铜产量或逐步回落。需求端，下游行业复苏节奏加快，叠加精废价差收窄，国内电解铜库存已连续四周显著去化。截至3月30日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周一减少13.81%。以绿色能源转型、AI产业为代表的新兴领域需求表现亮眼，传统领域需求季节性回暖。综合来看，国内精铜供应边际收紧、需求表现偏强，社会库存去化力度较大；中东地缘风险缓和，市场情绪回暖。预计铜价大概率维持震荡运行，整体重心偏上移。

氧化铝:

今日氧化铝延续跌势，主力合约收盘价2758元/吨，跌幅4.04%。地缘冲突影响中东地区铝相关产品运输，中东地区是我国氧化铝第二大出口目的地，若海湾铝厂阶段性暂停氧化铝采购，有部分氧化铝资源将流向中国，这将加剧国内氧化铝过剩，叠加国内氧化铝新投产产能逐步出量，过剩加剧预期升温，氧化铝承压下挫。国内供应端，上周广西某氧化铝厂开始正式生产，周度产量仍有所提升，环比增加3万吨至165.2万吨。需求端，电解铝厂继续消耗自身原料库存，原料采购情绪整体一般。库存端，截至3月26日，SMM国内氧化铝总库存651.7万吨，较前一周增长7.5万吨。整体来看，近期氧化铝受供应端多因素扰动，走势波动加剧，后续需关注几内亚政策变化动态以及广西新增产能投产进度，短期价格预计以宽幅震荡为主。

能化

原油:

今日原油主力合约期价收于653.8元/桶，日跌幅12.75%。美伊双方均释放停战意愿，市场预期中东局势将降温，油价快速回吐地缘溢价。美国方面称预计将在两到三周内结束对伊朗的冲突。伊朗方面表示愿意结束冲突，但前提是其诉求得到满足。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速或将放缓，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。

甲醇:

今日甲醇期货05合约下跌8.05%，持仓量减少。美伊冲突缓和预期以及霍尔木兹海峡可能恢复预期导致化工品期货高位回落。一方面美国和伊朗昨日均释放出结束中东冲突的意愿。另一方面，据新华社，阿联酋正准备协助美国及其他盟友通过武力控制霍尔木兹海峡。同时伊朗议会批准对霍尔木兹海峡征收通行费，一艘一次200万美元，需用伊朗本地货币进行支付。此外，根据金联创资讯，伊朗甲醇装置可能有4套合计年产接近600万吨（大约占伊朗产能的35%）甲醇装置计划4月初重启。伊朗南帕尔斯气田支撑着伊朗全国几乎全部的甲醇产能运行。2026年3月18日伊朗南帕尔斯天然气田部分区域遭到袭击，受损产能约占伊朗天然气总产量的12%左右，因此上述近600万吨甲醇能否正常重启有待跟踪。从供需来看，国产供应方面，据金联创资讯，国产甲醇开工率维持在86.9%左右高位。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，上周甲醇制烯烃行业平均开工率回升至82.35%。不过安徽一套烯烃装置4月上旬有外销甲醇计划。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，今日聚丙烯和甲醇期货05合约价差有所反弹。综合来看，4月份美伊冲突可能缓和预期影响甲醇等化工品期货走势，导致整体走势转弱。不过美军“布什”号航母正部署至中东地区，3月下旬通过霍尔木兹海峡的船舶数量仍维持低位。因此建议动态关注中东局势变动，甲醇等化工品期货价格可能受中东局势相关消息影响陷入高位宽幅震荡走势。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，期价跌破1700一线关口附近支撑，短期或转弱运行，关注1650一线附近支撑力度。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合约表现继续大幅下挫，期价延续高位调整，整体表现转弱运行，跌破1150一线关口附近，短期表现或转弱运行，关注1100一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:

今日豆粕回调测试2870元/吨，美豆方面，USDA种植意向报告显示，26/27年度美豆播种面积预估8470万英亩，同比增近350万英亩，低于2月展望论坛的8500万英亩。4月份美豆/玉米即将春播，随着原油价格大幅回调，玉米转种大豆风险有所降低，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。

生猪:

今日生猪主力价格偏弱运行。现货方面，当前生猪价格已跌破5元/斤关口，创下近七年新低。根据Mysteel数据，截至2026年3月27日，全国外三元生猪出栏均价约为9.41元/公斤，较前一周继续下跌。国家发改委与农业农村部联合召开座谈会，明确当前价格进入过度下跌一级预警区间，并启动中央冻猪肉收储1万吨，同时要求企业有序调减能繁母猪存栏、合理控制出栏节奏。牧原、温氏等头部企业已主动收缩产能，能繁母猪存栏较年初明显下降。当前生猪产能去化进度依旧滞后，市场出栏量始终维持高位，供给端压力难以缓解。

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。