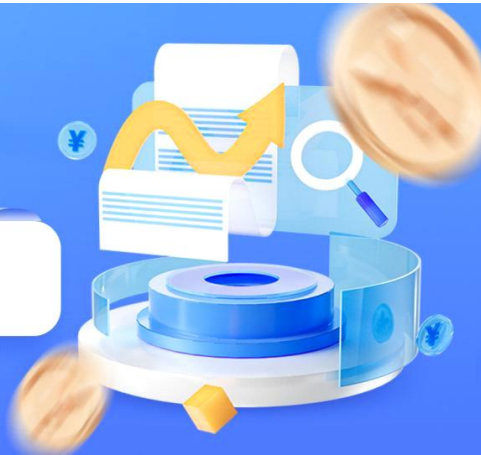


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/04/01

## 宏观

### 原油

**宏观与地缘：**关注中方三艘货轮通过霍尔木兹海峡，以及伊朗准备重塑霍尔木兹海峡通行生态。美国、伊朗各自提出了停战协议条件，但战事并未得到缓和，美国考虑派遣地面部队，同时伊朗称并未同意停战，因此虽然谈判窗口打开，但目前是边打边谈的状态。上周没有重大油气设施被炸，但美伊围绕霍尔木兹海峡的争夺战一触即发。地缘的不确定性给原油及化工板块带来扰动，但在危机彻底解除前，能化板块仍保持偏强走势。霍尔木兹海峡复航、中东油气设施的安危成为近期市场的主要影响因素。关注事态变化，若有缓和迹象，则宏观地缘因素逐步消退，价格重心或有回落。

**市场分析：**海湾局势的变化将实时影响期货盘面，多空争夺激烈，因此近期能化价格呈现高位震荡。整体看，能化板块在中东局势没有明确可控前，价格重心仍保持较高位置，但伴有较大波动率，头部避免追高，风险较大。若没有进一步对油气的打击，同时霍尔木兹有序开放的话，则叠加此前沙特及阿联酋外港发货、IEA 抛储、伊拉克管道恢复以及印度、巴基斯坦船只通过谈判通过霍尔木兹海峡等事件或成为原油供需矛盾缓和的主要因素。同时，需关注 SC 原油和外盘油价的价差拉阔。

**参考观点：**地缘形势发展不明，市场多空争夺激烈，原油高位震荡为主。

### 股指

**宏观资讯：**当前市场处于内部有支撑，外部有压力的环境，内部支撑主要来源于宏观经济数据的温和改善以及适度宽松和积极有为的宏观政策定调。外部压力则集中体现为中东地缘冲突引发的全球风险资产波动、通胀预期升温以及对经济增长的担忧，市场风格明显偏向防御，风险偏好受到抑制。

**市场分析：**3月31日，A股市场全线回调，上证指数跌破3900点整数关口，沪深300指数也回落至4450点附近，关键支撑位面临考验。以创业板指和科创50为代表的成长风格指数跌幅最深，沪深300与上证指数跌幅接近，中小盘的中证500指数下跌1.76%，跌幅介于大盘与成长指数之间。在市场整体避险情绪升温的背景下，资金从估值较高、对风险偏好更敏感的科技成长板块流出，相对流向防御性较强或受政策明确托底的大盘蓝筹板块。

**参考观点：**短期波动较大，或可考虑区间操作，把握阶段上涨机会。

### 黄金

**宏观与地缘：**宏观层面，美联储3月维持利率不变，点阵图显示年内仅有一次降息预期，美元指数站上100关口，美债收益率维持高位。地缘方面，中东冲突持续，美以军事行动进入第五周，停火谈判前景不明。

**市场分析：**3月31日亚洲时段，现货黄金交投于4526美元/盎司附近，日内小幅回暖。一方面，高油价引发的通胀担忧强化了美联储“更高更久”的利率立场，美元强势增加了持有黄金的机会成本，投机资金持续流出。另一方面，若中东局势进一步升级引发避险情绪

扩散，或全球经济衰退担忧加剧，则黄金作为终极避险资产的配置需求可能获得提振。

**操作建议：**鉴于市场短期驱动因素不明朗，价格波动率维持高位。若美元指数与美债收益率出现阶段性回落，或地缘风险超预期发酵，则可关注市场的企稳信号。考虑到全球去美元化及央行购金的长期逻辑未变，投资者宜采取审慎态度，等待宏观或地缘层面的清晰催化剂出现。

## 白银

**外盘价格：**近期现货白银价格经历剧烈调整，3月31日跟随黄金反弹。库存数据显示基本面依然紧张。截至3月19日，COMEX白银期货库存较1月底减少17.54%，上金所白银库存较1月底锐减44.12%。

**市场分析：**白银市场正经历宏观压制与基本面支撑的博弈。从压力方面看，若能源价格维持高位持续推升通胀，市场对货币收紧的担忧将加剧，这对投机性需求占比更高的白银构成显著利空。然而，从支撑方面看，若全球交易所库存延续去化趋势，且光伏、新能源汽车等领域的工业需求保持韧性，则连续第六年的结构性供应短缺将限制价格的下行空间。

**操作建议：**当前白银价格波动极为剧烈，短期情绪仍偏谨慎。若COMEX库存数据进一步走低并触及关键临界点，或工业需求预期回暖，则市场可能获得来自实物交割层面的支撑。鉴于工业需求对宏观经济前景敏感，建议密切关注能源价格及全球制造业PMI数据的指引。

## 化工

### 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：16400元/吨，泰烟三片：19800元/吨，越南3L标胶：16800元/吨，20号胶：14950元/吨。合艾原料价格：烟片：79.55泰铢/公斤，胶水：80泰铢/公斤，杯胶：59.5泰铢/公斤。

**市场分析：**市场关注宏观情绪对工业品需求的潜在利空作用，但由于割胶淡季，原料高位，同时BR合成橡胶涨势较猛，因此沪胶下方空间或有限。基本来看，泰国原料价格目前仍在高位，给橡胶价格托底，关注国内开割情况，市场预计供给或随着开割季到来逐步进入宽松阶段。同时，因地缘导致的海峡封锁，一方面给能化品种特别是BR合成橡胶带来溢价，另一方面对天然橡胶来说，需求的受挫市场也持续担忧。后市主要关注下游开工，青岛保税区库存及BR橡胶溢价这三个主要影响因素。上周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为78.73%，环比+4.20%，同比-0.36%；全钢轮胎样本企业产能利用率为71.80%，环比+6.42%，同比+2.81%，处于设备开工高位区间。同时，青岛保税区库存12.13万吨，增幅1.43%；一般贸易库存55.63万吨，降幅0.81%。丁二烯下游降负较多背景下，原料价格或有小幅松动预期，BR橡胶高位窄幅调整。

**参考观点：**关注沪胶主力合约16000元/吨附近或有一定支撑，震荡走势。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价8707元/吨，环比下跌254元/吨；华东现货主流价8969元/吨，环比下跌167元/吨；华南现货市场主流价9686元/吨，环比下跌45元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为76.2386%，环比下降3.8328%，聚乙烯装置检修影响产量为13.944万吨，环比增加3.622万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为39.75%。库存端看，截至2026年3月27日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：58.79万吨。3月31日L2605收盘报8614元/吨，期价持续回落。短期缺乏单边驱动，预计维持高位波动，波动受地缘及油价影响；下游以刚需补库为主，贸易商需稳健操作。后续重点关注国际油价、中东局势及下游刚需恢复情况，建议投资者按需采购、稳健操作。

**参考观点：**预计塑料短期或以偏强区间波动为主，需关注地缘政治扰动。

### 甲醇

**现货信息：**甲醇浙江现货价格报3560元/吨，较前一交易日向上波动225元/吨。新疆现货

价格报 1970 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2725 元/吨，与前一交易日相持平；江苏太仓现货价格 3370 元/吨附近，基差+130 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA605 收盘价报 3229 元/吨，较前一交易日向下波动 2.71%。库存方面，港口库存总量 115.55 万吨，较上期减少 10.62 万吨，延续去库态势。供应方面，国内甲醇行业开工率 92.73%，天然气制甲醇利润大幅提升，周度利润增长 165.75%，预计内地供应短期维持高位，对冲进口收缩带来的供给缺口，部分装置推迟检修。需求端 MT0 装置开工率 85.58%，MT0 装置盈利性有所回升；二季度处于消费旺季，传统下游需求回升，二甲醚、醋酸、甲醛开工负荷提升。国际方面，美伊局势尚不明朗，能源供应紧张预期未减；霍尔木兹海峡航运受阻，伊朗及卡塔尔甲醇装置停产，生产端遭受实质性冲击或使甲醇贸易进行中长期结构性调整，部分地缘驱动已转化为基本面支撑。

**参考观点：**甲醇或延续高位波动运行趋势，港口去库及进口缩量预期对其价格形成支撑，密切关注春季检修力度、地缘局势进展及港口库存变化，留意下游对高价原料的承接能力。

## PTA

**现货信息：**华东现货价格为 6660 元/吨（-170 元/吨），基差-60 元/吨（-4 元/吨）。

**市场分析：**PTA 行业开工率近期维持高位。3 月 27 日当周产能利用率为 79.9%，较前一周（3 月 20 日）的 76.27% 上升 3.63 个百分点，供应端明显恢复。装置动态方面，仪征化纤本周重启贡献增量，但逸盛新材料 700 万吨装置计划 4 月 1 日起降负荷 30% 运行，因上游原料供应问题；下游聚酯行业运行平稳，聚酯综合产能利用率维持在 83.58% 附近，但产销表现低迷。

**参考观点：**短期需持续关注地缘扰动，除此之外，下游需求恢复仍是关键。

## 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 5275 元/吨（-154 元/吨），基差 570（-13 元/吨）。

**市场分析：**国内乙二醇产量呈现下降趋势，3 月 26 日产量为 5.3642 万吨，较 2 月底的 6.2112 万吨有明显下降；乙二醇港口库存亦呈现高位回落态势。截至 3 月 27 日当周，乙二醇社会库存为 203.78 万吨，较前一周减少 3.98 万吨，自 2 月中旬的 201.86 万吨高点开始持续去化，目前已连续五周下降。预计到港量方面，3 月 27 日当周中国乙二醇预计到港量为 5.67 万吨，处于相对低位；聚酯行业保持高开工运行，产能利用率为 83.58%，支撑乙二醇需求。需求增长主要源于恒逸海宁和桐昆恒优两套新装置投产，以及仪征化纤等装置负荷提升。

**参考观点：**乙二醇市场目前在供应收缩、需求稳健的双重支撑下保持强势运行，社会库存持续去化，整体市场呈现供需紧平衡格局。短期关注点仍是地缘因素下成本端价格扰动。

## 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1187 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，华北重碱主流价 1280 元/吨，华中重碱主流价 1230 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周纯碱整体开工率 81.87%，环比-4.51%，纯碱产量 77.54 万吨，环比-4.27 万吨，周内供应有所回落。库存方面，上周厂家库存 185.19 万吨，环比-0.19 万吨，跌幅 0.10%，库存继续去化；据了解，社会库存接近 29 万吨，增加 1+ 万吨。需求表现淡稳。整体来看，纯碱基本面宽松状态延续，外部扰动因素略有减弱，预计盘面进入底部区间波动态势。关注宏观及政策动态、企业检修情况、库存变化、宏观及政策。

**参考观点：**昨日盘面继续回落，短期建议底部区间波动思路对待。

## 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 1027 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1250 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1060 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1080 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率 70.12%，环比-0.44%，玻璃周度产量 101.44

万吨，环比-0.785万吨，周内产线放水、点火并存。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存7362.20万重量箱，环比-81.40万重量箱，跌幅1.09%，库存继续去化。后续终端旺季或对市场成交存在托底。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，但近期成本支撑、供应波动及需求旺季预期等因素带动基本面略有好转，不过国际局势依旧反复，预计盘面延续区间波动态势。关注宏观及政策动态、企业产能变化及旺季终端地产复苏节奏。

**参考观点：**昨日盘面继续回落，短期建议区间波动思路对待。

## 农产品

### 玉米

**现货信息：**东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价2251元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2429元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2330-2340元/吨；鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2340-2350元/吨。

**市场分析：**外盘方面，3月USDA供需报告维持美玉米数据不变，与2月预测值持平；全球玉米数据略有调整，产量预计为12.9744亿吨，较上一年度增加6685万吨，较2月预测值上调153万吨。全球玉米期末库存预计为2.9275亿吨，较2月预测值增加377万吨。不过，近期盘面走势仍受地缘局势波动影响。国内方面，东北产区气温回升以及收购价格上涨，持粮主体的出货意愿增强，基层上量有所增加；同时，政策性粮源投放预期增强，对高价玉米形成压制。此外，近期因地缘局势引发的情绪有所消退，或对玉米价格产生压力。需求方面，养殖需求步入淡季，且生猪行业全面亏损，而下游深加工库存及港口库存回升，需求端缺乏有效提振。

**参考观点：**短期玉米承压回调，关注下方2350元/吨一线支撑。

### 花生

**现货价格：**花生多稳，东北地区稳中下跌。东北花生价格高，质量好，主要走食品渠道，目前食品米走货并不快，并且气温上升，因此存储条件不佳的农户或者小贩惜售心理下降。山东维花通米4.00-4.40元/斤，稳定，花豫通米3.30-3.80元/斤，稳定，白沙通米3.50元/斤，稳定，海花通米4.00元/斤，稳定，鲁花通米4.00元/斤，稳定；河南花豫通米3.75-4.00元/斤，稳定，白沙通米3.90-4.00元/斤，稳定，鲁花通米3.80-4.00元/斤，稳定；

**市场分析：**从供应端看，当前花生正常出货，随着气温逐步升高，产区挺价情绪有所缓解，但优质货源实际流通量有限；并且进口花生米同比减少，阶段性供应偏紧为价格提供支撑。需求端，部分油厂放宽收购指标，主力油厂亦陆续开收，对市场情绪有所提振。但后期随着花生上量及进口花生补充，供给需求端的短期提振效应或将消退，价格存在回落可能。综合来看，花生市场供需双弱格局未改，短期料延续上有压力、下有支撑的盘整行情。后市需重点关注产区上货节奏及油厂采购心态的变化。

**参考观点：**花生主力合约宽幅区间震荡，谨慎操作。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数报16850（+27）元/吨，新疆棉花到厂价报16691（+35）元/吨，中国进口棉指数报79.88（+1）美分/磅。国内外价差3137（-178）元/吨，基差1498（-133）元/吨。

**市场分析：**国外市场方面，美棉保持上升趋势。国内市场方面，供应端，4月新疆棉田将启动播种，市场预期减产收紧，但当前现货价格、轧花厂利润处于高位，需关注减产落地兑现情况。需求端，棉花销售高位，下游开机小幅回调，1-2月纺服内外需增加，“金三”旺季尚可，但“银四”持续性需关注。库存端，商业库存去库不足500万吨。综上，供应偏紧，需求有韧性，商库持续去化，主力05合约15100至15200位有一定支撑，下方空间有限。但是，新季种植和需求持续复苏实际情况不明，市场观望情绪浓厚，15500至15600位承压。短期维持震荡，等待进一步信号指引。

**参考观点：**高位震荡，谨慎操作。

## 豆粕

**现货信息：**豆粕现货价格持续下跌，张家港 3120 元/吨、天津：3250 元/吨、日照：3150 元/吨、东莞：3240 元/吨。

**市场分析：**（1）全球方面，市场关注重心已从地缘冲突转移至美豆种植意向报告的发布，当前资金较为谨慎，等待报告落地。国内方面，成本支撑减弱，大豆到港因地缘冲突延后，但集中到港压力移至远月合约。下游追涨补货心态一般，对于远月合约建仓较为谨慎，整体以刚需补库为主。豆粕处于去库态势，随着后期大豆集中到港，库存或将回升。

**参考观点：**豆粕短线或偏弱震荡。

## 豆油

**现货信息：**豆油现货价格小幅上涨，江苏：9000 元/吨、广州：9100 元/吨、福建：9110 元/吨。

**市场分析：**全球方面，短期交易逻辑为中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。国内方面，豆油即将步入消费淡季，基本面无较大改变。当前关注美伊冲突局势和美生物柴油政策落地兑现，市场当前受宏观情绪主导，谨慎投资。

**参考观点：**生柴政策落地在即，谨慎操作。

## 菜粕

**现货市场：**钦州市钦州中粮进口压榨菜粕基差报价 RM2605+30 元/吨（提货月：26 年 3 月），基差较上一个交易日持平。

**市场分析：**美豆市场暂无明显驱动题材，市场正等待月底生柴政策细则落地，而中国放宽对巴西大豆货物中杂草的规定，短期对蛋白粕市场情绪形成压制。现货方面，水产养殖场少量建立远月基差头寸，保税仓中颗粒粕较多已售出，但仍等待终端提货。继续关注中东地缘政治冲突等热点，注意风险防控。

**参考观点：**菜粕 2605 合约，短线警惕价格波动风险，风险防控为主。

## 菜油

**现货市场：**张家港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I05+550 元/吨（提货月：26 年 3），基差较上一个交易日持平。

**市场分析：**巴西生物柴油生产商已具备支持 20% 掺混比例的能力，其协会呼吁政府允许使用高于法定要求的掺混比例，进一步利好大豆压榨。现货方面，国家严厉打击非转基因菜油掺混转基因菜油的检验行动持续至月底，导致非转基因菜油供应偏紧。密切关注中东局势及原油走势与美国生柴政策能否落地。

**参考观点：**菜油 2605 合约，短线或震荡调整为主，注意风险防控。

## 生猪

**现货市场：**全国外三元 9.36 元/公斤，与昨日持平；河南外三元 9.46 元/公斤，较昨日上涨 0.05 元/公斤。稳定。

**市场分析：**供应端方面，连续大幅下行后养殖端出栏节奏有所放缓，河南产区再度出现抗跌反弹，全国均价暂时止跌，前期集中抛售有所降温。但当前猪价仍处近八年低位，行业亏损已跌破现金流成本线，被动去产能正在提速，仔猪补栏积极性持续走弱，中远期供应收缩预期进一步增强。需求端方面，终端消费淡季格局未改，走货依旧滞缓，但当前低价位下屠宰端分割入库意愿边际回升，低价对终端消费的刺激效应有望逐步显现。政策方面，猪粮比持续深度过度下跌，收储加码预期强烈，后续关注政策端进一步动作。总体来看，现货初步企稳，行业亏损面临极度考验，越是极端行情越需关注反转信号的出现。

**参考建议：**盘面低位减仓运行，现货出现止跌信号，期现走势分化，建议谨慎观望等待政策信号。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 3.43 元/斤，上涨 0.06 元/斤。河南鸡蛋均价 3.40-3.45 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

**市场分析：**前期补栏相对偏低，现阶段新增开产压力不大，蛋鸡存栏下滑趋势在未来几个月内仍将延续。关注重点仍在于产能去化进度，老鸡淘汰节奏放缓不利于去产能，但随着蛋价贴近养殖成本，下跌空间有限，饲料成本对价格形成底部支撑。需求端节前备货启动，贸易商低价补货意愿增强。补货过后需求回落且猪肉价格偏弱带来明显替代，蛋价面临小幅回调压力。需求的季节性规律在供给充裕的大背景下，基本面疲弱格局未发生改变。供应端关注点依然在中长线的产能去化程度和冷库蛋库存压力。

**参考观点：**中长期关注养殖端补栏与淘汰情况。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**华东铜现货价格为 95610 (+575) 元/吨, 升 240

**市场分析：**库存方面，国内进入旺季去库周期，截至 2026 年 3 月 20 日当周，上海期货交易所铜库存周环比下降 5.16%，但全球三大交易所库存合计仍达 134.2 万吨，处于历史高位；利润端，铜冶炼行业面临历史性压力，现货铜精矿加工费（TC）降至-67 美元/吨，冶炼利润为-69 元/吨，主产品加工已无利可图；在此背景下，铜价受国内去库及新能源需求支撑，但全球高库存与冶炼亏损制约上方空间，市场呈现“宏观情绪回暖”与“微观供需过剩”的拉锯态势。

**参考观点：**情绪好转，稳健者等待确定信号，激进者可择机参与

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 24593 元/吨，涨 69，贴 95。

**市场分析：**宏观方面，伊朗袭击巴林铝业与阿联酋环球铝业工厂，导致市场对中东地区铝供应链中断的担忧急剧升温，铝价获得上行驱动。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.97 万吨，同比+2.75%，增量有限整体供应刚性。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。2 月型材企业开工率环比下滑 57 个百分点，同比下滑 50.83%，建筑订单总体水平依旧疲软；2 月新能源汽车产量同比-20.47%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 135.10 万吨，较上周增加 5.6 万吨，同比增长 58.29%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，宏观影响可能进一步推升价格，但铝价处于绝对高位，中长期来看，库存累积状况与需求表现，对价格形成一定压力，需及时关注宏观层面及库存变化情况。

**参考观点：**操作需谨慎，建议短期观望为主。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价 2783 元/吨，涨 1，贴 44。

**市场分析：**供应端，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量同比增长 80.97%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比增长 0.23%，供应过剩预期仍存，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间，外贸难以缓解供应压力。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 583.4 万吨，环比增加 6.4 万吨，同比增长 47.92%。

**参考观点：**氧化铝过剩预期不改，上方压力仍存。

### 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金现货平均价格为 24100 元/吨，与上一交易日持平。

**市场分析：**成本端，废铝 2 月出货量同比下滑 6.99%，现货紧缺状况相对缓解，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，2 月产量 33.79 万吨，同比-38.16%，再生铝合金锭开工率 18.48%，同比-51.88%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为 13.53 万吨，同比+57.33%，处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以

形成。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

**参考观点：**铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

### 碳酸锂

**现货信息：**电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 166300（-450）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 163250（-500）元/吨，电碳与工碳价差为 3050（+50）元/吨。

**市场分析：**截至 2026 年 3 月 25 日，社会库存总量为 9.89 万吨，处于历史低位，其中冶炼厂库存已降至 1.66 万吨的近三年低点。供应端新增澳大利亚锂矿扰动，叠加受津巴布韦锂矿出口禁令及国内盐湖提锂复产延迟影响，减产预期较强；需求端则受益于储能电池排产占比飙升至 40.3%，有效对冲了新能源车销量的短期疲软。利润层面呈现显著分化，资源自给率高的头部企业成本优势凸显。总的来说，低库存放大供需扰动，价格对政策及宏观消息敏感度提升，但“低库存+强预期”的基本面支撑短期价格维持强势，后续需重点关注 4 月底津巴布韦供应恢复及新能源车需求复苏进度。

**参考观点：**等待低吸或突破进场机会。

### 工业硅

**现货信息：**新疆通氧 553#市场报价 8800 元/吨；通氧 421#市场报价 8950 元/吨。

**市场分析：**供给端因成本压力持续减产，周度产量约 9.86 万吨，行业开工率维持在 28.32% 的低位，但社会库存仍处 55.1 万吨的高位，去化缓慢。需求端整体疲软，有机硅 DMC 产量环比下降 3.3%，铝合金开工率亦下滑 12.5%，叠加多晶硅环节高库存对原料采购的抑制，整体采买意愿低迷。目前价格在 8000-9000 元/吨区间内震荡，下方受西北非自备电企业约 8200 元/吨的现金成本支撑，后续需重点关注 3 月龙头大厂复产进度及有机硅等行业减排政策的实际执行情况，这些因素将影响供需边际变化与价格走势。

**参考观点：**成本支撑主导，短期内或无趋势行情，建议暂时观望

### 多晶硅

**现货信息：**N 型致密料中间价 4（-0.15）万元/吨，N 型复投料中间价 4.05（-0.15）万元/吨。

**市场分析：**多晶硅市场呈现高库存、深度亏损与供需严重失衡的三重压力。截至 2026 年 3 月 24 日，生产企业库存达 34.4 万吨，行业库存连续 7 个月累积至约 48 万吨，可满足下游硅片近 5 个月需求，高库存持续压制价格。利润层面，行业陷入普遍亏损，头部企业如大全能源 2023 年净利润同比下滑 69.86%。26 年 3 月产量预计仍达 8.5 万吨，而需求端光伏新增装机增速承压，产能过剩与需求疲软形成“越跌越抛”的负反馈循环。在此背景下，短期价格或维持弱势震荡，市场需密切关注库存去化进度及可能的政策干预信号。

**参考观点：**成交低迷波动幅度较大，操作难度较高暂不建议参与

## 黑色

### 不锈钢

**现货信息：**冷轧不锈钢板卷：304/2B:2\*1240\*C:市场价：无锡：宏旺（日）14500 元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，成本推动不锈钢跟随大幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

**参考观点：**宏观情绪扰动，短期震荡运行。

### 螺纹钢

**现货信息：**螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3220 元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**国内政策预期与海外宏观走强，盘面呈现强基差回归下偏强震荡；基本面而

言：供需两弱，钢厂社会库存持续去库，压力一般，产业链内原料动态运行，双焦受政策限产及环保影响走势坚挺，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

**参考观点：**市场情绪走强，钢材偏强震荡。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm：汇总价格：上海(日)：3260元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**国内政策预期与海外宏观走强，盘面呈现强基差回归下偏强震荡；基本面而言：供应端产量仍处近年同期高位，表需小幅下滑，总库存小幅去库，但压力仍然较大，双焦受政策限产及环保影响走势坚挺，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏强运行。

**参考观点：**市场情绪走强，钢材偏强震荡。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 111.55 (+0.4)，青岛 PB (61.5) 粉 787 (-3)，澳洲粉矿 62%Fe777 (0)。

**市场分析：**铁矿石市场处于短期地缘溢价支撑与中期供需宽松博弈格局，价格承压于高库存但受政策扰动推升。供应端：澳洲发运量稳定（3月20日发运量1701.2万吨），叠加西芒杜项目增量（2026年首船到港），远期供应宽松预期强化。需求端：铁水产量环比回升6.95万吨至228.15万吨（政策限产结束），但钢厂维持低库存策略（进口矿库存创同期新低），补库意愿清淡。价格驱动：中东地缘冲突推升海运成本（澳洲至青岛运价涨3.8美元），叠加中国限制采购BHP铁矿（约2000万吨库存流通受阻），局部紧缺支撑价格。

**参考观点：**铁矿短期或以震荡为主，关注库存累积与需求修复节奏。建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

### 焦煤焦炭

**现货信息：**炼焦煤价格指数 1346.7 (-5.4) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1708 元/吨。

**市场分析：**焦煤：供应端：国内煤矿复产至去年同期水平（523家样本开工率82.32%），蒙煤通关高位（甘其毛都日均1400车），但港口库存累积抑制增量。需求端：钢厂铁水产量回升至231.09万吨/日（环比增2.94万吨），焦化企业采购力度增强，但焦炭首轮提涨未获钢厂接受，需求弹性受限。价格驱动：美伊冲突推升能源价格（油煤比升至1.5），煤炭替代逻辑强化，但供应宽松与库存压力制约上行空间。

焦炭：供应端：焦企复产加速（全样本产能利用率74.36%，环比增1.47%），焦炭日产增至111.0万吨（环比+0.6万吨），叠加库存累积（焦企库存环比增7.54万吨）。需求端：钢厂铁水产量受环保限产影响下滑至221.2万吨/日（环比-6.39万吨），钢厂采购以刚需为主，提降落地（首轮提降幅度50-55元/吨）。价格驱动：焦煤价格趋弱（主产地复产压制成本），叠加地缘冲突推升海运成本，但对焦炭价格影响有限（出口占比低）。

**参考观点：**供需宽松格局下，焦煤焦炭短期或维持震荡格局。建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

编辑：杨明明 F03136091

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203号

### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变

更的通知。 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层  
电话：62870127

联系方式