



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/9

商品板块轮动，现在到哪个阶段了？

1、什么是商品板块周期轮动？

由于经济周期规律性轮动，伴随“萧条—衰退—复苏—繁荣”的过程，以及中观库存周期影响，导致大宗商品出现从“贵金属—工业金属—能化—农产品”的轮动上涨。

2、当前板块轮动到哪个阶段了？

2月28日美以突袭伊朗事件发生后，原油系和航运指数在本周接连触及涨停。受美伊冲突影响，后续板块的启动或被提前。突发事件可能会打乱轮动的节奏和强度，但其底层逻辑并不会因此消失。

当前贵金属、有色金属的强势，已被市场充分预期，而油价及与中国经济内循环相关的板块，仍有轮动空间和上涨预期。

3、后续应关注哪些板块？

总结来看，历史上的商品轮动在多数情况呈现相似的规律：贵金属往往率先启动、打头阵；随后是有色金属、能源化工板块接力，而农产品板块具有一定滞后性，通常在周期后半段压轴。

2026年化工板块值得期待，随着国内“反内卷”政策落地、欧日韩产能退出，叠加原油成本传导，化工品将迎来成本传导与供给优化行情，其中产能投放少、出口预期强的品种表现将更突出。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

| 宏观/黑色建材 | 观点 | 农业/能化/有色 | 观点 |
|-------------|------------|-------------|------------|
| 黄金 主力合约 | 多头主力分歧, 震荡 | 豆粕 主力合约 | 主力多增空减, 利多 |
| 白银 主力合约 | 多头主力分歧, 震荡 | 棕榈油 主力合约 | 空头主力减仓, 利多 |
| 螺纹 主力合约 | 空头主力分歧, 震荡 | PVC 主力合约 | 空头主力减仓, 利多 |
| 焦煤 主力合约 | 空头主力分歧, 震荡 | PTA 主力合约 | 多头主力增仓, 利多 |
| 铁矿石 主力合约 | 多头主力增仓, 利多 | 纸浆 主力合约 | 空头主力分歧, 震荡 |
| 玻璃 主力合约 | 空头主力减仓, 利多 | 沪铜 主力合约 | 多头主力分歧, 震荡 |
| 纯碱 主力合约 | 空头主力减仓, 利多 | 沪铝 主力合约 | 多头主力分歧, 震荡 |

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日A股整体呈现低开高走的局面，成交量继续萎缩；技术上，5分钟级别3浪反弹接近尾声，预计下周一早盘还有调整要求；操作上，反弹就是做空的好机会。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金日线级别红绿线转空，日内回落后虽反弹但力度较弱，短期以偏空思路对待。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

澳巴发运维持正常节奏，中长期处于矿山产能释放周期，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后钢厂复产或有一定带动，但终端需求启动尚需时日，需关注政策端和情绪面的影响；技术面上，今日收大阳线突破震荡区间，可考虑低多思路。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

日融变动不大，季节性淡季之下，厂库维持累积，需关注节后深加工复工进度。技术面上，近期商品情绪回暖，日线级别连续收阳，可按低多思路看待。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

我国每年进口甲醇约1400万吨，占总消费量（国内产量约9200万吨）的10%略多。但这1400万吨进口量中，约60%来自伊朗。综合来看，伊朗货源对盘面定价的影响权重约为50%。因此，伊朗稍有风吹草动，国内盘面就会明显波动。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

当前国内库存压力较大，短期内预计纸浆仍将震荡盘整。从盘面上看，纸浆下方空间有限，前低5200元/吨附近仍将给予盘面一定支撑，可考虑低位下区间小幅反弹的机会。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线 400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

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，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、
张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、
刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）。