



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/10

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	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	多头主力增仓，利多
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	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	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	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.

周一在周末地缘政治的影响下，整体低开高走成交量明显放大；技术上，5分钟级别的小周期，预计明天早晨有调整要求，大周期继续维持区间震荡为主；操作上，明天早盘调整是好的低吸机会。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金日线级别红绿线转空，早盘开盘低开后震荡走高，尾盘再度回落，仍以高空思路对待。



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，近期商品情绪亢奋，盘面连涨3日，可继续维持偏多思路看待。



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，今日冲高回落，若突破前期高点，可进一步打开上方空间，仍按低多思路看待。



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
大部分浆纸装置恢复正常区间排产，个别浆纸装置检修，国内港口库存量持续累库承压，下游纸厂开工负荷有望继续提升，纸企毛利润持续低迷，在成本压力传导下，文化纸和白卡纸存在提价预期，或对浆价有一定支撑。





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）。