

品种观点：

【股指期货】周三（3月18日）A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.32%，收报4062.98点；深证成指涨1.05%，收报14187.80点；创业板指涨2.02%，收报3346.37点。沪深京三市成交额2.06万亿，较昨日缩量1635亿。

沪深300指数3月18日震荡整理。收盘4658.33，环比上涨20.89。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】3月18日焦炭加权指数回调整理，收盘价1741.7，环比下跌11.6。

3月18日焦煤加权指数区间整理，收盘价1188.2元，环比下跌12.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企开工负荷持稳，焦炭库存去库，吨焦利润转负；需求端受限产影响，钢厂开工及铁水产量大幅下滑。现货，日照港准一级冶金焦平仓价报1470元/吨，环比持平。河北地区多数钢厂陆续复产，价格暂稳运行；港口内贸交投氛围一般，两港库存较上日稳中有降。

焦煤：蒙煤通关维持高位，矿山及洗煤厂开工上调，精煤库存累库；下游焦企开工持稳，焦煤累库，铁水产量下滑，吨焦利润转负。现货，唐山蒙5#精煤报1435元/吨，折盘面1350元/吨。市场方面，山西多地采销积极，焦煤需求改善；河北钢厂利润偏低，复产缓慢；东北市场情绪好转，价格暂稳；华中贸易投机需求增加，下游刚需补库；蒙煤贸易商挺价，但下游问价稍低。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受到原油价格攀升带动美糖周二震荡走高。虽然美糖反弹但是周三郑糖2605月合约期价未跟随，因进口数据偏空与现货报价下调等因素制约多头平仓打压期价震荡走低。因短线跌幅较大受技术面影响夜盘郑糖2605月合约震荡整理小幅收高。海关总署数据显示，中国2月食糖进口量为24万吨，同比增加1410.8%。1-2月累计进口量为52万吨，同比增加563.1%。巴西地理与统计研究所(IBGE)在一份报告中称，预计巴西2026年甘蔗种植面积为937.3731万公顷，较上个月预估值下调1.3%，较上年种植面积下降2.0%，甘蔗产量预估为70038.0132万吨，较上个月预估值下调0.9%，较上年产量下降0.4%。（数据来源：文华综合）

【胶】周三，沪胶呈现震荡下跌走势，原因是受以下几点因素制约：1、原油价格高企或会制约全球经济增

长影响需求。2、云南产区开割稳步推进，国产新胶将逐步入市现货供应将增加。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收低。最新数据显示，2026年1月，印尼出口天然橡胶10.2万吨，同比降29%。2026年前2个月，科特迪瓦橡胶出口量共计32.1万吨，较2025年同期的32.4万吨下降0.9%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

**【豆粕】**国际市场，3月18日（周三），CBOT大豆主力合约收于1163.75美分/蒲式耳，涨幅0.63%。原油价格走强，大豆价格获得支撑。咨询公司AgRural周一表示，截至上周四（3月12日），2025/26年度巴西大豆收获进度为61%，低于去年同期的70%。另外，Anec周二公布的数据显示，巴西3月大豆出口量预计为1632万吨，较上周预测的1647万吨略有下调。国内市场，3月18日，豆粕主力M2605合约收于3036元/吨，跌幅1.11%。上周国际公司暂停部分巴西大豆出口，叠加巴西大豆收割进度偏慢，市场担忧3-4月我国进口大豆供应趋紧，豆粕成交量大幅增加，库存明显下降。截止目前，巴西大豆检疫政策放松，日转运量恢复正常，预计国内4-5月到港量仍将显著增加。后市建议：重点跟踪南美天气变化、跟踪中东局势进展、大豆到港节奏情况。（数据来源：文华财经）

**【生猪】**3月18日（周三），生猪主力合约LH2605收于10475元/吨，跌幅2.06%。供应端，规模养殖企业3月计划出栏量环比明显增加，为完成月度出栏任务并缓解资金压力，整体走货积极性较高，出栏节奏持续加快，市场供应水平维持宽松格局。加之，当前能繁母猪存栏仍处高位，产能基数偏大，叠加养殖效率提升，有效供给持续宽松。需求端，节后猪肉消费步入淡季，下游白条走货偏弱，屠宰企业开工率偏低，需求端承接能力不足，对猪价支撑有限。后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏及终端消费恢复情况。（数据来源：文华财经）

**【棕榈油】**3月18日，国际油价日内走低拖累油脂类整体回调，大商所棕榈油期货从高位震荡走低，至下午收盘棕榈油主力合约P2605K线收带上下影线的阴线。当日最高价9992，最低价9666，收盘价在9692，较上一交易日跌2.63%。据外媒报道，印尼能源和矿产资源部长Bahli Lahadalia表示，如果全球石油供应在地缘政治的不确定性下变得难以保证，印尼可能会增加以棕榈油为原料的生物柴油消费。印尼总统呼吁煤炭、毛棕及其衍生物的生产商和经销商在出口前优先考虑国内需求，并对大宗商品出口实施更严格的管控。印尼能源和矿产资源部长强调实施国内市场义务(DMO)的政策，表示对于那些未能满足国内需求的企业，将拒发出口许可。（数据来源：金十数据）

**【沪铜】**沪铜（2604合约）收98590元/吨，开盘99120元，最高99530元，最低98040元；成交106663

手，持仓 174221 手。

日内冲高回落，尾盘承压下探，有效跌破 10 万关口。库存：LME 铜库存 330375 吨，大增 18775 吨，创 2019 年 8 月以来新高；上期所铜仓单 324289 吨，环比增 1291 吨，库存压力显著。现货：上海 1#电解铜报价 98990 元/吨，较期货主力升水 400 元/吨，下游逢低补库意愿回暖。后续重点跟踪库存去化进度与下游旺季需求复苏情况。（数据来源：文华综合）

**【棉花】**周三夜盘郑棉主力合约收盘 15235 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 2 张。进入销售旺季 纺企随用随采。（数据来源：文华财经）

**【原木】**原木 2605 主力合约，周三开盘 812、最低 803、最高 815、收盘 806，日增仓 355 手。

3 月 18 日原木现货市场报价：山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日持平。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

**【铁矿石】**3 月 18 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.12%，收盘价为 811 元。本期铁矿发运环比回升，到港量再度回落，港口库存持续累积，铁水产量继续环比下降，但随着钢厂解除限产后有刚需补库需求，铁水需求或有恢复，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

**【沥青】**3 月 18 日沥青 2606 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.11%，收盘价为 4400 元。国内炼厂因原料供应不稳定而减产，库存处于低位，但下游需求尚未启动，短期沥青价格或跟随油价运行。（数据来源：隆众资讯）

**【钢材】**3 月 18 日，rb2605 收报 3140 元/吨，hc2605 收报 3310 元/吨。从钢市成交情况来看，当前下游终端开工情况一般，需求复苏依然偏慢。昨日期螺上涨，部分商户小幅探涨，但成交寥寥，实际多以低位成交为主。同时，国际局势动荡，不确定因素较多。短期来看，钢价或窄幅波动运行。（数据来源：我的钢铁网）

**【氧化铝】**3 月 18 日，ao2605 收报 3048 元/吨。基本面方面，供应端春节前停产产能尚未复产，上周部分焙烧产能受限，且新产能投产时间未定，供给压力整体可控。需求端，电解铝产能微增带动采购需求回升。现货市场，现货价格继续企稳上涨，持货商逢高出货意愿增强，下游入市采买积极性有改善，早市成交氛围活跃；午后盘面延续偏强，持货商惜售情绪升温，下游仍存在追涨补货节奏，市场现货买兴提振氧化铝期货价格上抬，整体交投表现较为亮眼。（数据来源：长江有色网）

**【沪铝】**3 月 18 日，al2605 收报于 24800 元/吨。宏观层面，美以对伊朗军事行动进入第三周，地缘风险显

著升级。伊朗四日内三次袭击阿联酋富查伊拉港，致该关键枢纽（占全球需求约1%）装运中断。霍尔木兹海峡实质性关闭迫使阿联酋原油产量削减过半，尽管白宫称油轮开始零星通行且冲突或持续数周，但分析师警告任何针对油轮的袭击都将引爆局势，在此背景下，市场普遍预期本周美联储、欧央行等主要央行将维持利率不变，但鉴于油价飙升推高通胀，美联储措辞恐转向鹰派，暗示降息窗口将进一步延后。国内基本面则呈现“供增需弱”格局。电解铝厂产能置换项目投产，叠加冶炼利润高企提振供给预期，社会库存持续累积。下游仅维持刚需采购，现货贴水格局延续，买方看跌观望情绪浓厚，成交清淡。（数据来源：长江有色网）

### 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。