

品种观点：

**【股指期货】** 周四（3月26日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.09%，收报3889.08点；深证成指跌1.41%，收报13606.44点；创业板指跌1.34%，收报3272.49点。沪深京三市成交额仅有19571亿，较昨日缩量2359亿。

沪深300指数3月26日弱势，收盘4477.53，环比下跌59.93。（数据来源：东方财富网）

**【焦炭 焦煤】** 3月26日焦炭加权指数回调震荡，收盘价1792.6，环比下跌18.6。

3月26日焦煤加权指数震荡整理，收盘价1287.5元，环比下跌9.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**个别焦企对焦炭发起首轮提涨，湿熄焦价格上涨50元/吨，干熄焦价格上涨55元/吨，自3月25日零时起执行。主流钢厂暂未接受，首轮提涨仍处博弈。需求，本期铁水如期大幅回升，环比上升6.95万吨/天。

**焦煤：**节后煤矿逐渐复产，供应处往年同期高位，价格部分承压。进口，蒙煤通关处于高位运行，口岸库存压力仍存。

据海关总署数据显示，2026年1-2月进口炼焦煤总量为1982.68万吨，同比2025年增长5.21%。其中，1月份进口炼焦煤为1175.71万吨，2月为806.97万吨，环比降31.36%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-2月中国焦炭出口总量为143.41万吨，同比降41.87%。其中2月焦炭出口59.37万吨，环比降29.35%，同比增41.99%。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】** 受美伊谈判的不确定性影响原油价格周四震荡走高。受原油价格坚挺提振郑糖2605月合约周四震荡上行。郑糖2605月合约夜盘波动不大窄幅震荡小幅收高。3月25日，印度食品部宣布2026年4月食糖内销配额为230万吨，较去年同期的235万吨减少5万吨。市场专家称，政府2026年4月的食糖内销配额较上月上调5万吨，此举是考虑到夏季食糖需求可能走高。（数据来源：泛糖科技）

**【胶】** 因短线涨幅较大与美伊谈判的不确定性等因素影响沪胶周四震荡整理小幅收高。沪胶夜盘波动不大窄幅震荡小幅收高。因有报导称美国向伊朗提交一份15点计划以结束冲突，原油价格大幅回落。市场对美伊冲突

可能缓和的乐观情绪重燃，东南亚现货报价震荡走高。受此影响沪胶周三震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响夜盘沪胶震荡休整小幅收低。统计局数据显示，2026年1-2月中国外胎产量较上年同期下降0.7%至1.77526亿条。1-2月中国合成橡胶累计产量为154.2万吨，同比增长8.5%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

**【豆粕】**国际市场，3月26日（周四），CBOT大豆主力合约收于1171美分/蒲式耳，跌幅0.21%。美国农业部公布的出口销售报告显示，截止3月19日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增66.89万吨，较前一周增加124%，较前四周均值增加89%。其中，对中国出口26.3万吨。巴西大豆收获接近尾声，出口物流面临挑战，但总体供应充裕。巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，巴西3月大豆出口量预计为1,587万吨，低于上周预测的1,632万吨。国内市场，3月26日，豆粕主力M2605合约收于2937元/吨，跌幅0.51%。近期巴西农业部积极解决大豆出口检疫问题，市场对进口大豆供应担忧情绪逐渐消退，上周末豆粕成交量有所下滑，油厂现货库存小幅增加。巴西大豆丰产预期明确，4-5月国内大豆到港量将大幅增加。后市建议：重点跟踪南美主产区天气变化、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26日（周四），生猪主力合约LH2605收于9835元/吨，跌幅1.45%。受前期能繁母猪存栏高位以及生产效能提升影响，适重标猪供应增加。叠加规模猪企3月出栏计划环比增加，为了完成月度出栏任务并缓解资金压力，整体走货积极性较高，出栏节奏明显加快，市场维持宽松格局。需求端，处于季节性淡季，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。尽管冻品分割入库及部分二次育肥进场形成，但整体难以扭转供强需弱的格局。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26日，今日大商所棕榈油期货继续紧跟原油价格波动，盘面以反弹为主至下午收盘棕榈油主力合约P2605K线收带上下影线的阳线。当日最高价9640，最低价9482，收盘价在9614，较上一交易日跌1.09%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年3月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少9.74%，出油率环比上月同期减少0.28%，产量环比上月同期减少11.21%。（数据来源：金十数据）

**【沪铜】**沪铜主力合约窄幅震荡，最终收涨0.17%，报95,350元/吨。日内开盘95,950元/吨，冲高至96,590元/吨，探底至94,680元/吨，最终收盘95,350元/吨。成交11.18万手，持仓19万。现货方面，1#电解铜现货报价95,325元/吨，较期货主力合约贴水25元/吨，现货价格跟随期货小幅波动，下游按需补库，整体交投温和。库存端，国内电解铜现货库存44.08万吨，较3月19日大幅减少9.97万吨，上海、广东、江苏等主要市场均呈现显著去库态势，供应端偏紧格局延续。消息面与驱动因素上，全球铜矿原料紧缺预期仍在，冶炼端加工利润受



限，产量增量有限；国内电网、新能源汽车等下游需求稳步恢复，刚需补库提供支撑。（数据来源：文华综合）

**【原木】**原木 2605 主力合约，周四开盘 816.5、最低 814、最高 820、收盘 817，日减仓 349 手。

3月26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780元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方，较昨持平。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26日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.18%，收盘价为 817 元。本期铁矿发运和到港量均环比增加，港口库存持续累积，钢厂复产铁水需求有所回升，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26日沥青 2606 主力合约震荡上涨，涨幅为 4.17%，收盘价为 4543 元。4月地炼排产计划环比下降至近些年同期低位，下游需求启动缓慢，炼厂出货量环比回落，处于供需两弱的局面，短期沥青价格或跟随油价运行。（数据来源：隆众资讯）

**【棉花】**周四夜盘郑棉主力合约收盘 15355 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 100 张，下游纺企按需采购。（数据来源：文华财经）

**【钢材】**3月26日，rb2605 收报 3128 元/吨，hc2605 收报 3305 元/吨。本周钢材市场或供需双增，库存仍处于下降通道。不过，钢市成交量整体表现一般，尤其周初钢价拉涨后，终端采购积极性下降，高价资源成交不畅。此外，中东局势剧烈动荡，美伊和谈进程存在不确定性，市场情绪谨慎观望，短期钢价或窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

**【氧化铝】**3月26日，ao2605 收报 2931 元/吨。国内部分氧化铝企业检修减产，且新增产能尚未产出，阶段性供应压力缓解，对价格形成一定支撑。但后续新增产能带来的压制仍显著，供应过剩格局难改。需求端，下游旺季消费预期不及往年，市场成交平淡。现货交投氛围温和，现货价格上涨支撑持货商挺价，但下游多按长单采购，较为谨慎。（数据来源：长江有色网）

**【沪铝】**3月26日，al2605 收报于 23725 元/吨。宏观面，市场观望中东方面美伊会谈的可能性，另外市场也在评估局势再度加剧的可能。原油价格回升，有色金属表现承压。目前中东受影响的产能有卡塔尔 Qatalum 铝厂最新产能降至 60%，巴林铝业因发运受限分阶段停产其总产能 160 万吨的 19%左右，伊朗铝业预防性减产 8 万吨，南非 Mozal 铝业 58 万吨产能已于 3 月 15 日逐步开始停产。基本面供应端运行平稳，铝水比窄幅抬升，站

台库存仍居于高位，铝锭社库累速减缓，铝棒表现去库，关注库存拐点来临。需求端表现接货温和，下游及终端补库意愿存在，对现货支撑尚可。（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。