

品种观点:

【股指期货】周一（3月23日）A股三大指数集体走弱，沪指退守3800点关口。截止收盘，沪指跌3.63%，收报3813.28点；深证成指跌3.76%，收报13345.51点；创业板指跌3.49%，收报3235.22点。沪深京三市成交额达到2.45万亿，较上一交易日放量1454亿。

沪深300指数3月23日弱势，收盘4418.00，环比下跌149.02。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】3月23日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价1867.8，环比上涨117.3。

3月23日焦煤加权指数强势，收盘价1323.6元，环比上涨122.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化利润一般，日产微增。焦炭库存变动较小，贸易商采购意愿稍有改善。

焦煤：蒙煤通关量1461车。煤矿复工情况良好，周产量水平继续小幅抬升，周内现货竞拍成交情况较好，成交价格有所抬升。炼焦煤总库存小幅增加，产端库存小幅下降。

政策：据每日经济新闻报道，“十五五”规划纲要明确部署：到2030年，我国能源综合生产能力将达到58亿吨标准煤。国家将深入实施能源安全新战略，在加快构建清洁低碳、安全高效新型能源体系的过程中，煤炭的兜底保障与战略支撑作用将长期存在，为能源安全与经济平稳运行提供关键保障。

据Mysteel数据，3月20日临汾安泽市场低硫主焦原煤竞拍价格大幅上涨。内灰7、S≤0.4、G≥90挂牌3万吨，起拍价721元/吨，成交均价917元/吨，溢价190-204元/吨不等，较上期3月10日涨206元/吨，以上为出厂价现金含税。蒙古国ETT公司炼焦煤进行线上竞拍，1/3焦原煤A9，V28-37，S1.0，G75，Mt8起拍价95.4美元/吨，挂牌数量6.4万吨全部成交，成交价格99.9美元/吨，较上期18日上涨4.5美元/吨，以上价格均不含税。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】郑糖2605月合约周一宽幅震荡小幅走高，早盘受美糖上周五上升与现货报价上调等因素提振期价震荡走高，后因股市大幅下跌影响期价震荡回落。受美伊本周将在巴基斯坦举行会谈的消息影响郑糖2605月合约夜盘震荡走低。2026年，1-2月我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)数量分别为8.30

万吨、5.92万吨，同比增加0.75万吨、2.66万吨；1-2月，合计进口量14.22万吨，同比增加3.41万吨，增幅31%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周一震荡小幅走高。受美伊本周将在巴基斯坦举行会谈的消息影响沪胶夜盘震荡小幅走高。最新数据显示，2026年1月美国进口轮胎2348万条，同比增2.6%，环比增2.5%。其中，乘用车胎进口同比增1.2%至1403万条，环比降0.3%；卡客车胎进口同比降4.1%，环比降3.4%至472万条。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，3月23日（周一），CBOT大豆主力合约收于1164.5美分/蒲式耳，涨幅0.34%。美国农业部公布出口检验数据显示，截止3月19日当周，美国大豆出口检验1,101,730吨，符合市场预期。当周对中国出口检验量为664,967吨，占检验总量的60.36%。农业咨询机构AgRural表示，截止上周四，巴西大豆收割率为68%，落后去年同期的80%。国内市场，3月23日，豆粕主力M2605合约收于3007元/吨，跌幅0.73%。随着中国对进口巴西大豆的检验杂草和害虫有所放宽，预计不少滞留在港口的大豆将陆续完成通关，届时油厂大豆库存得到补充后豆粕产量维持高位，豆粕供应偏紧的局面将有所缓解。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）

【豆粕】国际市场，3月21日（周一），CBOT大豆主力合约收于1164.5美分/蒲式耳，涨幅0.34%。美国农业部公布出口检验数据显示，截止3月19日当周，美国大豆出口检验1,101,730吨，符合市场预期。当周对中国出口检验量为664,967吨，占检验总量的60.36%。农业咨询机构AgRural表示，截止上周四，巴西大豆收割率为68%，落后去年同期的80%。国内市场，3月21日，豆粕主力M2605合约收于3007元/吨，跌幅0.73%。随着中国对进口巴西大豆的检验杂草和害虫有所放宽，预计不少滞留在港口的大豆将陆续完成通关，届时油厂大豆库存得到补充后豆粕产量维持高位，豆粕供应偏紧的局面将有所缓解。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21日（周一），生猪主力合约LH2605收于9980元/吨，跌幅2.35%。规模养殖企业3月出栏计划环比大幅增加，出栏节奏明显加快，市场货源充足、走货积极，短期供给压力集中释放，适重标猪供应格局宽松。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一定托底，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23日，得益于周末原油价格走高，今日大商所棕榈油震荡走强，至下午收盘棕榈油主力

合约 P2605K 线收带下影线的大阳线。当日最高价 9960，最低价 9650，收盘价在 9942，较上一交易日涨 2.31%。据 Mysteel，截至 2026 年 3 月 20 日（第 12 周），全国重点地区棕榈油商业库存 80.82 万吨，环比上周减少 3.38 万吨，减幅 4.01%；同比去年 38.83 万吨增加 41.99 万吨，增幅 108.14%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约，开盘：94,510；最高：94,740；最低：91,500；收盘：92,100，结算价：92,870。成交量：215,827 手；持仓：204,413 手。宏观压制：美联储鹰派、美元走强，压制大宗商品。基本面偏弱：冶炼高开工、进口增加、保税区库存上升；“金三”需求不及预期，现货升水收窄。现货，长江有色 1#铜：93,190 元/吨，-2,700 元/吨；对 CU2605 升水 120 - 160 元/吨。后续关注国内社融、地产、下游开工及库存去化节奏。（数据来源：文华综合）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 15316 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 16 张。进入金三银四旺季，下游纺企随用随采。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】3 月 23 日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.92%，收盘价为 819 元。铁矿发运环比回升，到港量再度回落，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 23 日沥青 2606 主力合约震荡上涨，涨幅为 4.27%，收盘价为 4661 元。国内炼厂因原料供应不稳定而减产，库存小幅累库，下游需求尚未启动，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）

【原木】原木 2605 主力合约，周一开盘 825、最低 819、最高 832、收盘 822，日增仓 702 手。

3 月 23 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 780 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）

【钢材】3 月 23 日，rb2605 收报 3154 元/吨，hc2605 收报 3330 元/吨。美国和以色列对伊朗发动的军事打击 23 日进入第 24 天，霍尔木兹海峡运输中断持续，高油价将维持更久。一方面，能源替代效应强化，海运成本抬升，推升黑色系原燃料价格。另一方面，全球通胀预期升温，流动性收紧，避险情绪蔓延，冲击全球经济增长。短期来看，高成本推动下，钢价或震荡偏强运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】3 月 23 日，ao2605 收报 3093 元/吨。供给端，新增产能投放加速，广西隆安和泰 120 万吨项目

将于4月试产，另有一新产能预计3月底投产，叠加3-4月进口氧化铝到港量维持高位（月均约25万吨），后续供应压力日益凸显，将有效压制价格上行空间。需求端，消费改善空间有限，现货交投氛围一般。尽管下游消费略有修复及现货坚挺为氧化铝提供了底部支撑，但多地新项目投产及原料到港增加确立了供给宽松的预期。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】3月23日，a12605收报于23555元/吨。宏观面，中东地缘局势继续升级，美国威胁扩大攻击伊朗的发电设施，伊朗回应延续强硬。地缘引发的通胀风险加剧，并进一步引发需求坍塌与投资萎缩，市场交易衰退的情绪不减，贵金属及有色市场继续回撤。几内亚方面关注其铝土矿出口政策调整。基本面供应端运行平稳，铝水比窄幅抬升，社库窄幅降低，关注库存拐点来临。需求端表现接货继续改善，绝对价格降至理想区间，下游及终端逢低接货增加，对现货支撑继续加强。（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。