

品种观点：

【股指期货】周五（3月27日）A股三大指数低开高走，截止收盘，沪指涨0.63%，收报3913.72点；深证成指涨1.13%，收报13760.37点；创业板指涨0.71%，收报3295.88点。沪深京三市成交额仅有18640亿，较昨日继续缩量931亿。

沪深300指数3月27日震荡整理，收盘4502.57，环比上涨25.04。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】3月27日焦炭加权指数回调整理，收盘价1785.8，环比下跌17.2。

3月27日焦煤加权指数区间震荡，收盘价1274.6元，环比下跌19.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：SMM钢材出口接单较好。部分焦企开始提涨，但钢厂倾向于晚一点接。焦化利润随焦副产品上涨。关注焦副产物上涨对焦化开工率的支撑作用。库存，港口库存累库。口岸库存上涨至437万吨。宏观，26年为十五五规划开局之年，“积极财政+宽松货币”的政策组合。短期内房产政策预期较好，中长期还需关注开工情况与资金到位率。海外地缘政治异动需持续关注，受中东局势影响天然气供应中断、原油情绪性上涨，焦煤随能源系。

焦煤：煤矿生产积极。蒙煤近两日的通关量较高。海煤市场对未来供应好转预期升温，但需要关注运费上升风险，与天然气短缺对燃煤的替代效应。需求，铁水仍存在复产预期。汾渭和钢联焦煤矿山库存精煤、原煤去库。

唐山钢坯：维稳，上海螺纹下跌10，上海热卷维稳。青岛港PB粉涨7，超特粉涨5，卡粉涨7。全国主流贸易商建材成交量环比增4%，铁矿石港口现货成交环比降19%。247家钢厂高炉日均铁水231.09万吨增2.94万吨。

（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖上周五波动不大窄幅震荡小幅收低。受原油价格上升影响资金作用郑糖2609月合约上周五夜盘震荡走高。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至3月24日当周，投机客减持ICE原糖期货及期权净空头头寸90,286手，至126,149手。（数据来源：文华综合）

【胶】沪胶上周五夜盘波动不大窄幅震荡小幅收低。截止3月27日，上海期货交易所天然橡胶库存137630

吨，期货仓单 125440 吨环比-30 吨。20 号胶库存 45763 吨环比-2923 吨，期货仓单 43646 吨环比-4436 吨。（数据来源：文华综合）据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2026 年 2 月在市场开年疲软的背景下，全球轻型车经季节调整年化销量小幅回升至 8,660 万辆/年。从同比数据来看，受中国乘用车市场连续两个月大幅下滑的影响，当月全球市场销量同比下降 8.5% 至 604 万辆。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【棕榈油】3 月 27 日，周五夜盘大商所棕榈油期货，在白天反弹的态势下跳空高开，但在随后的交易中上冲动能缺失。至收盘棕榈油主力合约 P2605K 线阴线。最高价 9842，最低价 9668，收盘价在 9692。印尼棕榈油生产商协会(Gapki)主席 Eddy Martono 表示，自紧张局势升级以来，物流和保险成本显著增加，有时涨幅高达 50%。他进一步表示，如果战事持续达三个月，必将影响印尼的棕榈油出口表现，因为进口国可能会因物流和保险成本上升而减少对毛油棕榈油的采购。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，3 月 27 日（周五），CBOT 大豆主力合约收于 1159.5 美分/蒲式耳，跌幅 0.98%。美中东地缘紧张、中美 5 月峰会预期曾带来阶段性反弹，但被巴西丰产与美豆宽松预期压制。巴西集中收割上市，截至 3 月 21 日，巴西大豆收割进度 67.7%，接近五年均，但仍慢于去年同期的 76.4%；市场主流机构预估 2025/26 年度巴西大豆产量在 1.8 亿吨左右，创历史新高，丰产格局确定。国内市场，3 月 27 日，豆粕主力 M2605 合约收于 2937 元/吨，跌幅 0.51%。前期到港的巴西大豆正逐步通关放行，油厂大豆库存持续回升，豆粕产量预期同步增加。下游养殖企业采购心态偏谨慎，需求端缺乏明显支撑，豆粕期现货价格同步承压。随着 4-5 月巴西大豆集中到港，国内大豆供应将转向宽松，豆粕库存有望止降回升。后续需重点跟踪南美主产区天气变化、中东地缘局势进展，以及大豆到港节奏与通关情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】3 月 27 日（周五），生猪主力合约 LH2605 收于 9965 元/吨，涨幅 1.32%。当前生猪供给端持续宽松，受前期能繁母猪存栏处于高位，叠加生猪生产效能提升影响，适重标猪供应持续增加。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。需求端承接能力不足，对生猪价格难以形成有效支撑。尽管部分屠宰企业开展冻品分割入库操作，且有少量二次育肥进场，但此类需求规模有限，整体难以扭转当前供强需弱的市场格局。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）

【沪铜】周五沪铜主力合约窄幅震荡收涨，收盘 95930 元/吨，日内区间 94950 - 96560 元/吨，成交 10.57 万手，持仓 187395 手，日减 13786 手。现货 1#电解铜 95320 元/吨，贴水 610 元/吨。宏观面：美元偏弱、中东局势扰动有限，风险偏好修复。基本面：铜精矿 TC 低位；国内“金三银四”下游逢低补库，社会库存持续去化，

供需紧平衡。重点跟踪现货贴水与库存变化。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15435 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 10 张，下游纺企按需采购。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】3 月 27 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.49%，收盘价为 812 元。铁矿发运和到港量均环比增加，港口库存有所去库，钢厂维持复产趋势，铁水产量继续回升，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 27 日沥青 2606 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.05%，收盘价为 4532 元。4 月地炼排产计划环比下降至近些年同期低位，炼厂开工率较低，终端道路施工需求清淡，炼厂出货量继续环比回落，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，周五开盘 817.5、最低 811、最高 819.5、收盘 817.5，日减仓 384 手。

3 月 27 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）

【钢材】中东地缘冲突升级成为影响黑色系的核心变量，近期中东地缘冲突持续升级，推高了能源价格和海运费成本，进而抬升了铁矿石的运输成本；同时焦煤价格走强，共同推动了钢材生产成本的上升。然而，成本端的上涨并未能有效传导至成材端，钢价涨幅远不及成本涨幅，导致钢厂利润进一步收窄。当前钢铁市场处于弱现实、强成本和去库存的博弈中。利好主要集中于供给收缩、库存去化及成本支撑，限制了价格大幅下跌的空间；利空主要集中于需求恢复缓慢、高库存压制心态及行业亏损，制约了价格上涨的动力。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，原料端几内亚维持稳定高产态势，但由于船运成本压力影响，矿价仍保持坚挺，为氧化铝提供成本支撑。供给端，国内原料库存暂充足，加之新投产能的爬产以及冶炼厂较高的开工率，国内氧化铝供给量仍保持偏多态势。需求端，国内电解铝生产临近行业上限，开工率几近满产，对氧化铝需求稳定高位，此外海外需求或因地缘冲突影响而逐步释放，令出口需求有所提升。整体来看，当前市场处于“短期需求利好情绪”与“中长期供应宽松现实”的博弈之中，氧化铝基本面或处于供需双增的态势。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】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。基本上，供应端运行平稳，铝水比窄幅抬升，国

内电解铝供给量或将保持稳定小增态势。需求端，随着“金三银四”传统消费旺季的深入，铝加工行业有望延续恢复性增长态势。加之，随着中东局势的缓和铝价有所回落，对下游采购积极性的提升亦有正面作用。库存方面，国内社会库存累库速率已逐步放缓，随着下游消费的提振，后续库存拐点有望逐步确认。整体来看，电解铝基本或处于供给稳定、需求转暖的阶段。（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。