

品种观点：

**【股指期货】** 周四（3月12日）A股三大指数走势分化，沪指震荡整理，创业板指走势较弱。截止收盘，沪指跌0.10%，收报4129.10点；深证成指跌0.63%，收报14374.87点；创业板指跌0.96%，收报3317.52点。沪深京三市成交额2.46万亿，较昨日缩量677亿。

沪深300指数3月12日回调整理。收盘4687.56，环比下跌16.94。（数据来源：东方财富网）

**【焦炭 焦煤】** 3月12日焦炭加权指数区间震荡，收盘价1741.2，环比上涨26.4。

3月12日焦煤加权指数区间整理，收盘价1181.8元，环比上涨24.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**现货价格有所上行。焦化利润一般，日产微降。焦炭库存小幅抬升，贸易商采购意愿一般。整体来看，碳元素供应充裕，下游铁水维持淡季水平，钢材利润水平一般。。

**焦煤：**现货价格有所上行。关注地缘政治冲突对霍尔木兹海峡的影响。蒙煤通关量1449车。煤矿复工情况良好，周产量水平快速抬升至产量较高水平，周内现货竞拍成交有所减少，在现货供应充裕的背景下，成交价格小幅下跌，终端库存延续下降态势，未出现大幅补库动作。炼焦煤总库存小幅下降，产端库存小幅增加。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**受美糖下跌与现货报价上调等因素相互影响郑糖2605月合约周四继续窄幅震荡走势先升后回落。夜盘，郑糖2605月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。经纪公司StoneX将2025/26年度全球糖供应过剩的预测下调至仅87万吨，理由是印度产量的前景看跌。在1月份的报告中，StoneX曾预测2025年10月至2026年9月期间的全球糖市供应过剩量为290万吨。StoneX将印度糖产量预估从之前的3,230万吨下调至2,970万吨。预计巴西中南部主产区本年度的糖产量将为4,050万吨。在下月将开始的2026/27年度，虽然甘蔗压榨量料增加1.7%至6.205亿吨，但预计巴西中南部的糖产量将大致保持平稳。（数据来源：文华综合）

**【胶】**沪胶周四宽幅震荡先升后回落，早盘受原油价格上升提振走高，后因担忧全球经济增长或会下滑影响期价回落。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。中汽协公布的数据显示，2月，我国汽车产销分别完成167.2

万辆和 180.5 万辆，环比分别下降 31.7%和 23.1%，同比分别下降 20.5%和 15.2%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

**【棕榈油】**3月12日，原油持续高位运行使得生柴政策预期向好，今日棕榈期货再发力盘中创出一年以来的新高，至下午收盘棕榈油主力合约 P2605K 线收带长上下影线的阳线。当日最高价 9864，最低价 9576，收盘价在 9684，较上一交易日涨 1.66%。据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）表示，2025 年印尼毛棕榈油产量同比增长 7.3%至 5166 万吨。协会秘书长 Hadi Sugeng 表示，截至 2025 年底的棕榈油库存为 207 万吨，较前一个月下滑 25%。Hadi 在新闻发布会上表示，印尼棕榈油生产商正努力在 2026 年提高产量，但天气挑战可能会带来阻碍。（数据来源：金十数据）

**【豆粕】**国际市场，3月12日（周四），CBOT 大豆主力合约收于 1225.75 美分/蒲式耳，涨幅 0.95%。周四原油价格上涨支撑大豆价格，因豆油被广泛用于生产生物柴油。巴西大豆收割过半，出口能力将快速提升。由于巴西新收获的大豆供应更便宜，美国大豆出口需求放缓。上周美国大豆净销售量为 466,258 吨，符合市场预期，但本年度累计销售量仍低于去年同期近 19%。国内市场，3月12日，豆粕主力 M2605 合约收于 3054 元/吨，跌幅 0.46%。据统计数据显示，截止上周末，国内豆粕库存总量为 76.7 万吨，周度增加 5.66 万吨。预计本周大豆压榨量升至 200 万吨左右，豆粕库存有望继续回升。中东冲突导致国际航运受阻、物流成本提升，我国进口大豆海运运费上涨、成本增加，对国内豆粕价格形成支撑。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12日（周四），生猪主力合约 LH2605 收于 11130 元/吨，跌幅 0.36%。供应端，当前供应端偏宽松，前期压栏大猪、规模场出栏增加叠加冻品库存偏高，市场供给充足。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。整体来看，生猪市场仍处于供强需弱格局，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】**沪铜主力收盘价：101,010 元/吨，开盘 100,100 元/吨，最高 101,430 元/吨，最低 100,100 元/吨。成交量 8.80 万手，持仓量 19.2 万，结算价 100,860 元/吨。现货：上海 1#电解铜报价 100,670 元/吨，较期货贴水 340 元/吨，现货贴水扩大。库存：上期所库存 425,145 吨，较前一交易日增加 33,616 吨，持续累库。供给端冶炼产量环比提升，库存压力显现；需求端季节性复苏仍在推进，关注补库节奏。（数据来源：文华综合）

**【原木】**原木 2605 主力合约，周四开盘 792、最低 787、最高 796、收盘 789，日增仓 317 手。

3月12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。海关数据显示1-2月原木进口同比减少11.2%,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12日铁矿石2605主力合约震荡上涨,涨幅为1.34%,收盘价为795.5元。本期铁矿发运环比大幅下降,到港量有所回升,港口库存处于历史高位,随着两会结束,钢厂或有一定的采购补库需求,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12日沥青2606主力合约震荡上涨,涨幅为5.68%,收盘价为3980元。地缘冲突不确定性较大,市场担忧原料供应,开工负荷维持低位,中下游观望情绪较重,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15600元/吨。棉花库存较上一交易日增加173张。中储棉中心调查显示:2026年3月初,被调查棉纺企业开机率为85.8%,环比下降2.4个百分点,同比下降0.8个百分点,河北、福建、新疆、陕西、湖南省平均开机率达90%以上。(数据来源:文华财经)

**【钢材】**3月12日,rb2605收报3120元/吨,hc2605收报3275元/吨。黑色期货全线上涨,更多还是靠宏观及成本推动。由于市场已消化国际能源署成员国释放战略石油储备的信息,投资者继续聚焦霍尔木兹海峡航运中断,国际油价再度出现大涨,焦煤、铁矿石期货积极拉涨。短期来看,受期货上涨推动,钢价呈现震荡偏强运行。(数据来源:我的钢铁网)

**【氧化铝】**3月12日,ao2605收报2865元/吨。氧化铝利好驱动乏力。尽管进口FOB价格走低,但受运费上涨抵消,到港成本相较国内并无优势,进口窗口依旧关闭。供应端,贵州及广西部分氧化铝厂将于本月下旬陆续启动焙烧炉检修,合计影响日产量约2500吨及年产能约100万吨,虽令产量阶段性回落、供应压力稍减,但整体过剩格局未变。现货市场,持货商报价小幅上调,下游电解铝企业采需一般,仅维持基本的刚需,交投氛围整体清淡。(数据来源:长江有色网)

**【沪铝】**3月12日,a12604收报于25240元/吨。宏观面,中东局势延续复杂格局,短期或难以明显缓解,霍尔木兹海峡延续半封锁状态,仅有零星船只通行。基本面供应端运行平稳,铝水比维持相对低位,积压及在途货源继续输送,社会库存压力居高不下,入库节奏放缓。需求端表现畏高情绪较强,铝价高企压制需求,终端接货意愿一般,下游开工回升有限,对现货支撑有限。(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。