

品种观点：

【股指期货】周五（3月20日）A股三大指数涨跌不一，沪指失守4000点大关，创业板指盘中创2021年12月以来新高。截止收盘，沪指跌1.24%，收报3957.05点；深证成指跌0.25%，收报13866.20点；创业板指涨1.30%，收报3352.10点。沪深京三市成交额达到2.3万亿，较昨日放量1756亿。

沪深300指数3月20日弱势依旧，收盘4567.02，环比下跌16.23。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】3月20日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1761.7，环比上涨8.4。

3月20日焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1210.4元，环比上涨8.1。

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，吨焦利润转正；需求，钢厂开工及铁水产量上调。现货，日照港准一级冶金焦平仓价报1470，环比持平。市场，山西地区受焦化利润影响开工持稳，下游按需补库；河北地区多数钢厂陆续复产；华东暂未开启大面积复产，采购偏谨慎；华中生产积极性有所提升，暂稳运行。库存，港口市场交投氛围一般，两港库存较上日稳中有降。

焦煤：蒙煤通关维持高位，洗煤厂开工上调，精煤小幅去库；下游焦企开工持稳，焦煤累库，铁水产量上调。现货，唐山蒙5#精煤报1435元/吨，折盘面1350元/吨。市场，山西地区煤矿出货好转，竞拍溢价增多，市场活跃度回升；河北煤矿供应增加，库存压力不大；东北市场情绪改善，焦化利润承压，焦炭存提涨预期；华中地区贸易投机需求增加，下游补库偏理性；进口，蒙煤成交价格分化，日内走势偏弱。宏观，市场监管总局召开2026年反垄断工作会议，会议强调加力破除地方保护与市场分割，规范市场竞争秩序，深入整治“内卷式”竞争。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】中东战事令市场持续紧张，并推高能源价格。市场担忧能源价格的上涨可能会促使头号产糖国巴西和第二大产糖国印度的糖厂减少蔗糖产量，增加乙醇产量。化肥、运输和加工成本的也会增加。受此影响美糖上周五震荡走高。受美糖与原油价格上升提振郑糖2605月合约上周五夜盘震荡走高。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响逢低买盘作用沪胶上周五震荡反弹。截止3月20日止，上海期货交易

所天然橡胶库存 137630 吨环比+1580 吨，期货仓单 125440 吨环比+4600 吨。20 号胶库存 48686 吨环比-2016 吨，期货仓单 48082 吨环比-1209 吨。（数据来源：文华综合）

【棕榈油】3 月 20 日，周五夜盘大商所棕榈油期货 维持与白天相同的交易态势，小区间内窄幅盘整。至收盘棕榈油主力合约 P2605K 线收阴十字星。最高价 9782，最低价 9650，收盘价在 9724。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 1191962 吨，较上月同期出口的 863358 吨增加 38.06%。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，3 月 20 日（周五），CBOT 大豆主力合约收于 1160.5 美分/蒲式耳，跌幅 0.68%。美国大豆出口表现不及预期，周度出口销售大幅下滑，中国采购量持续偏少，对美豆盘面形成明显压制。巴西大豆收割虽在持续推进，但截至 3 月 14 日进度仅约 60%，显著慢于去年同期，为近五年同期最低水平；不过巴西大豆丰产格局确定，短期收割偏慢对行情影响有限，出口节奏扰动将逐步弱化，供应压力仅后延而非消除。据巴西谷物出口商协会（ANEC）最新预估，3 月大豆出口量预计达 1632 万吨，较上周仅小幅下调，出口仍保持强劲，后期集中到港预期明确。国内市场，3 月 20 日，豆粕主力 M2605 合约收于 3029 元/吨，跌幅 0.43%。进口大豆到港或延迟，油厂开机受限，豆粕现货库存低位，油厂挺价意愿强烈。下游补货积极性延续，成交表现向好，油厂提货量维持高位。此外，3-4 月进口大豆供应可能有所收紧，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 20 日（周五），生猪主力合约 LH2605 收于 10220 元/吨，跌幅 1.11%。规模养殖企业 3 月出栏计划环比大幅增加，叠加 2 月出栏欠量递延出栏，养殖端为完成月度目标、缓解深度亏损下的现金流压力，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。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。近期二次育肥和屠宰分割入库有所入场，但主流二育普遍谨慎观望，屠宰企业则因鲜品白条亏损压力较大而转向分割入库，整体抄底力度有限，难以对冲供应过剩压力。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 CU2605 收盘价：94,740 元/吨，日内区间：91,820 - 96,400 元/吨。成交量：24.33 万手；持仓量：20.12 万手（小幅减仓）现货：上海 1#电解铜 95,825 元/吨，升水 1,085 元/吨。早盘受美联储偏鹰、美元走强影响大幅低开，最低探至 91,820；午后抄底资金入场，价格修复至 94,740 收盘。宏观：美联储点阵图显示 2026 年仅降息 1 次，美元走强压制有色；国内积极财政政策对冲有限。供需：1 月全球精炼铜供应

过剩 12.93 万吨；国内 1-2 月精炼铜产量+9%、铜材产量+3.4%；社库连续去化（3 月 19 日 54.05 万吨，周降 3.70 万吨），下游逢低补库。（数据来源：文华综合）

【原木】原木 2605 主力合约，周五开盘 814、最低 812、最高 824、收盘 823.5，日增仓 1409 手。

3 月 20 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）

【铁矿石】3 月 20 日铁矿石 2605 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.05%，收盘价为 815.5 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 20 日沥青 2606 主力合约震荡下跌，跌幅为 3.88%，收盘价为 4457 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）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15305 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 37 张。中美贸易谈判，中国正表现出对购买更多美国农产品的开放态度，下游纺企随用随采。（数据来源：文华财经）

【钢材】3 月份随着气温回升，下游工地进入传统施工旺季，需求从低位逐步回升。基建是 3 月份需求回暖的主要支撑力量，尤其是重大项目集中开工。1-2 月基础设施投资（不含电力）累计同比增长 11.4%，3 月份基数效应显现。3 月份中上旬市场价格震荡偏强的主要原因在于，原料价格成本上移。一方面，受国际地缘事件、能源价格上涨推高运输成本，以及国内钢厂复产预期等因素影响，铁矿石价格表现强势。同时，国际能源价格上涨对焦煤价格形成支撑，使得前期下跌的焦炭价格趋于稳定，成本重心得以稳定；另一方面，节后需求逐步回暖也是现货市场价格坚挺的主要原因。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，几内亚铝土矿开采季节性回升，但在地缘冲突下，运力下降船运成本提升，土矿重心上移，支撑氧化铝成本。供给端，氧化铝进口同环比上升明显，加之新增产能陆续释放，国内氧化铝供给量仍保持偏多态势。需求端，国内电解铝厂周度开工持稳，加之受海外局势影响国际铝供给转负增长，未来或有出口需求，对原料氧化铝需求存在增长预期。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求稳定的阶段，产业消费预期向好。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面原料端，氧化铝报价受地缘政治局势影响有所抬升，加之铝价受海外供给缺口预期的影响走强，令冶炼厂理论利润保持优势。供给端，铝厂运行平稳，产能运行良好，铝水比窄幅回升，铝锭供应量充裕，社会库存持续位于同比高位，仍持续累库中。需求端，随着国内“金三银四”消费旺季的进行，铝价继续下挫后，下游补库继续提升。板带箔、工业材等领域规模加工厂表现相对平稳，其他领域仍有待恢复。但受地缘政治对经济预期的影响，铝价高位承压，波动剧烈，下游采买意愿逐渐转为谨慎，随着铝价回调，下游消费或有提振。（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。