

期货眼 · 日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年3月19日

目录

金融衍生品

股指期货：市场仍有反复.....	4
国债期货：债市避险属性提升.....	5

农产品

蛋白粕：宏观扰动增加 盘面震荡运行.....	6
白糖：国际糖价大涨 国内糖价震荡.....	6
油脂板块：油脂短期或高位震荡.....	7
玉米/玉米淀粉：小米拍卖增量，盘面高位震荡.....	8
生猪：供应压力增加 价格整体下行.....	9
花生：花生现货偏强，花生盘面偏强震荡.....	10
鸡蛋：淘鸡积极性下降 蛋价稳定为主.....	10
苹果：苹果去库速度尚可 好货价格坚挺.....	11
棉花-棉纱：棉价下方支撑大 走势震荡偏强.....	12

黑色金属

钢材：原料存在支持，钢价维持震荡.....	14
双焦：波动较大，关注地缘冲突进展.....	14
铁矿：供应扰动加大，现货高位套保为主.....	15
铁合金：原油价格影响较大，价格高位震荡.....	16

有色金属

金银：地缘升级加联储鹰派 金银遭受双重压力.....	17
铂钯：油价上涨打破联储托底预期 贵金属价格承压.....	18
铜：下破关键支撑，重心下移.....	19
氧化铝：对几内亚铝土矿供应担忧扩大氧化铝价格波动.....	20
电解铝：地缘风险与宏观担忧共同扩大铝价震荡.....	21
铸造铝合金：宏微观未能共振 随铝价震荡.....	21
锌：关注宏观及资金情绪.....	22

铅：暂时观望.....	23
镍：宏观主导短期价格.....	23
不锈钢：成本支撑，跟随镍价运行.....	24
工业硅：区间震荡.....	25
多晶硅：短期震荡，等待政策指引.....	25
碳酸锂：内忧外患致锂价走弱.....	26
锡：地缘冲突升级，锡价维持弱势.....	27

航运及碳排放

集运：伊朗冲突局势有所升级，双方开始打击油气设施.....	28
干散货运价：美伊局势依旧不明，关注西澳天气情况.....	29
碳排放：中国碳市场仍处淡季 欧盟碳价大幅下跌至 11 个月低点.....	30

能源化工

原油：中东局势再次升级.....	33
沥青：主营降负增大，原料担忧持续.....	33
燃料油：地缘驱动持续，成本高位震荡.....	34
LPG：跟随油气大涨.....	35
天然气：地缘风险持续，上涨趋势不改.....	36
PX&PTA：供应存计划外缩量预期，PTA 企业或被动减产.....	37
BZ&EB：原料供应短缺，基本面向好.....	38
乙二醇：中东冲突加剧.....	38
短纤：产销清淡.....	39
瓶片：库存持续去化.....	40
丙烯：供应偏紧.....	40
塑料 PP：PP 企业库存环比累库，同比跌幅收窄.....	41
烧碱：烧碱偏弱.....	42
PVC：震荡上扬.....	43
纯碱：宽幅震荡，方向偏弱.....	43
玻璃：宽幅震荡，方向偏弱.....	44
甲醇：大幅领涨.....	45
尿素：震荡为主.....	46
纸浆：库存偏高，浆价偏弱调整.....	46
胶版印刷纸：市场刚需采买.....	47

原木：进口成本走强。	48
天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单持续去库	49
丁二烯橡胶：原油月均价继续创新高	50

金融衍生品每日早盘观察

股指期货：市场仍有反复

【财经要闻】

1. 中国证监会召开 2026 年全面从严治党暨纪检监察工作会议，部署 2026 年重点任务。会议强调，要进一步深化重点领域腐败问题专项治理，突出重点人员、重点问题，加大案件查办力度，特别是严肃查处破坏资本市场秩序、侵害中小投资者利益的人和事，坚决清除影响资本市场改革发展的“拦路虎”“绊脚石”。加强公权力监督制约，督促证监会系统健全授权用权制权相统一、清晰透明可追溯的制度机制，着力消除权力运行漏洞、监管盲区、制度空白，维护制度刚性，真正把权力关进制度笼子。
2. 阿里云：因全球 AI 需求爆发、供应链涨价，阿里云 AI 算力、存储等产品最高涨价 34%；其中，平头哥真武 810E 等算力卡产品上涨 5%-34%，文件存储产品 CPFS（智算版）上涨 30%。
3. 数据显示，周三南向资金净买入 12.17 亿港元。
4. 央行公告称，3 月 18 日以固定利率、数量招标方式开展了 205 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。数据显示，当日 265 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 60 亿元。

【投资逻辑】

周三股指探底反弹，至收盘，上证 50 指数涨 0.07%，沪深 300 指数涨 0.45%，中证 500 指数涨 1%，中证 1000 指数跌 0.96%，全市场成交额为 2.06 万亿元。

开盘后股指震荡回落，但创业板指数基本保持红盘，午后市场出现反弹，除上证 50 指数外多数收红。两市个股涨多跌少，3554 家上涨，1831 家下跌。通信设备、云服务、算力租赁、云计算等人工智能相关板块涨幅居前，航天装备、MiniLED 等板块纷纷表现，油服、种业、渔业等板块跌幅居前。

股指期货随现货波动，至收盘，主力合约 IH2603 跌 0.38%，IF2603 涨 0.14%，IC2603 涨 0.77%，IM2603 涨 0.68%。IC 和 IH 贴水小幅收窄，IM 和 IF 贴水再度扩大。IM、IC、IF 和 IH 成交分别+7.7%、-0.1%、-3.3%和-21.1%；持仓分别变化+2%、+0.9%、-1.8%和-2%。

超跌反弹再次出现。CPO、光通信、存储、PCB、液冷服务器、先进封装等人工智能硬件板块受隔夜美股上涨带动，早盘就开始反弹，使市场出现做多动力。但化工、油气、银行、酿酒等板块走弱拖累指数。午后，阿里系云服务、存储、算力涨价的消息刺激，阿里、港股云服务和大模型板块大幅上涨，也带动 A 股相关板块走强，市场人气回升，股指全线上涨。上证指数逼近 4000 点，再度出现了超跌反弹，但也应该注意市场成交并没有放大，港股和美股带动作用需要观察。总体看，市场仍处于震荡整理之中，等待局势明朗。

【交易策略】

1. 单边：震荡整理，网格操作。
2. 套利：IM\IC 多 2609+空 ETF 的期现套利。

3. 期权：双买策略。

风险因素：市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号：Z0000567；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

国债期货：债市避险属性提升

国债期货：周三国债期货收盘全线上涨，30 年期主力合约涨 0.23%，10 年期主力合约涨 0.12%，5 年期主力合约涨 0.08%，2 年期主力合约涨 0.04%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率多数下行约 1-2bp。

央行净回笼 60 亿元短期流动性，市场资金面窄幅波动。银行间主要期限质押式回购加权平均利率多数回落，其中隔夜、7 天期资金价格分别微降至 1.3201%、1.4332%，但 14 天期跨季资金价格上行 9.66bp 至 1.5657%。一级市场方面，财政部 5 年期国债加权中标收益率为 1.4824%，低于前一日中债估值 9.66bp。资金面延续宽松态势叠加一级市场发行结果偏暖，周三债市继续修复，期债盘面收盘普涨。短期而言，已公布的宏观指标普遍超预期，外部供给端输入性通胀担忧有所发酵等因素对债市而言均较为利空。但低位窄幅波动的资金价格，权益市场赚钱效应一般以及相对偏弱的内需对市场仍构成一定支撑。操作上建议投资者暂观望为主。

【交易策略】

1. 单边：观望。

2. 套利：观望。

风险因素：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号：Z0015885；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

农产品每日早盘观察

蛋白粕：宏观扰动增加 盘面震荡运行

【外盘情况】

CBOT 大豆指数上涨 0.39%至 1162.25 美分/蒲。CBOT 豆粕指数上涨 1.69%至 318.9 美金/短吨。

【相关资讯】

1.S&P Global: 预计 2026 年美国大豆种植面积为 8500 万英亩，高于 1 月份预测的 8450 万英亩，也高于 2025 年播种的 8120 万英亩。报告称，由于中东“地缘政治风险加剧”，自 2 月底以来，大多数作物的价格都有所上涨。“虽然最近的价格走势对新增玉米种植面积略有利，但燃料和化肥成本上涨仍然令人担忧。

2.USDA 出口销售前瞻：分析师预估显示，美国大豆出口销售料净增 35-90 万吨，其中 25/26 年度料净增 35-80 万吨，26/27 年度料净增 0-10 万吨。

3.油世界：今年巴拉圭大豆作物产量预计达到创记录的 1170 万吨。总体预估范围在 1150-1180 万吨区间。第一季作物收获基本完成单产达到创记录水平。

4.我的农产品：截止 3 月 13 日当周，国内大豆压榨量 196.94 万吨，开机率为 54.23%。国内大豆库存 548.61 万吨，较上周减少 24.06 万吨，减幅 4.2%，同比去年增加 231.81 万吨，增幅 73.17%。豆粕库存 62.73 万吨，较上周减少 13.32 万吨，减幅 17.51%，同比去年减少 5.57 万吨，减幅 8.16%。

【逻辑分析】

受原油大幅上涨影响，美豆盘面也跟随上涨，美豆近期基本面与宏观交替影响，盘面整体宽幅震荡。虽然宏观带动比较明显，但基本面压力较大的情况下建议谨慎为主。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本充足，但整体库存仍然维持低位。

【策略建议】

1.单边：粕类基本面利空因素较多，预计可能有一定压力，但市场可能受到宏观方面影响，预计阶段性上涨。

2.套利：MRM09 价差缩小离场。

3.期权：海鸥看跌期权离场。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：国际糖价大涨 国内糖价震荡

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡上涨，涨 0.35 (2.42%) 至 14.82 美分/磅。上一交易日伦白糖

价格上涨，主力合约涨 11.4 (2.67%) 至 437.8 美元/吨。

【重要资讯】

1. 据海关总署公布的数据显示，2026 年 1-2 月份我国进口食糖数量分别为 28 万吨、24 万吨，同比分别增加 21.7 万吨、22.39 万吨。2026 年 1-2 月，我国累计进口食糖 52 万吨，同比增加 44.09 万吨。2025/26 榨季截至 2 月底，我国累计进口食糖 228.26 万吨，同比增加 74.17 万吨。
2. 据印度糖业与生物能源制造商协会 (ISMA) 数据显示，截至 3 月 15 日，印度 2025/26 榨季食糖产量达 2621.4 万吨，同比增加 249 万吨，同比增幅约 10.5%。其中，北方邦产糖量为 813 万吨，同比增加 1 万吨；马哈拉施特拉邦产糖量为 984.6 万吨，同比增加 197.6 万吨；卡纳塔克邦产糖量为 460.4 万吨，同比增加 68.9 万吨。随着本榨季进入尾声阶段，行业仍期望最低销售价格 (MSP) 能够尽早上调。
3. 泰国制糖业敦促政府将农业可再生能源置于国家政策的中心，理由是该国需要减少对进口的依赖，保护经济免受全球价格波动的影响。这一呼吁是由三大糖厂协会发出的，这几个协会提议转向更清洁、本国生产的能源。泰国目前 60%至 70%的能源需求依赖进口。该提议的核心是推广乙醇汽油 Gasohol E20 作为主要运输燃料，该行业估计，此举可能会使原油进口量日均减少 290 万升，即每年减少 10 亿多升。

【逻辑分析】

国际方面,根据目前印度和泰国压榨企业的情况,本榨季印度和泰国糖产增幅大概率不及之前市场预期,近期印度更是屡次下调糖产预期。国际糖业组织 (ISO) 最新预测显示,预计 2025/26 榨季全球食糖产量预计为 1.8129 亿吨,较此前预测的 1.8177 亿吨下调 48 万吨;预计 2025/26 榨季全球糖市供应过剩量为 122 万吨,较此前预测的 163 万吨下调 41 万吨。此外全球大部分机构近期都在下调 2026/27 全球食糖产量预期,这对国际糖价也有较大支撑。国际油价较高且主产国下调糖产预期,预计国际糖价仍震荡偏强走势。

国内市场,目前国内白糖正处于压榨高峰期,且本榨季国内白糖产量大概率将增加且增幅不小,因此供应端有一定压力。此外 1-2 月份食糖进口量较大对市场有一定的利空影响导致短期内白糖价格下跌。然而考虑目前糖价偏低,且未来进口端政策可能会进一步收紧,近期油价偏高,因此预计糖价继续向下的相对有限。

【交易策略】

- 1.单边: 国际糖价短期预计震荡略偏强。郑糖短期价格大跌,但是预计向下空间有限,大趋势上仍偏强。
- 2.套利: 观望。
- 3.期权: 卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号: Z0014425; 以上观点仅供参考,不作为入市依据)

油脂板块: 油脂短期或高位震荡

【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.59%至 65.5 美分/磅;BMD 马棕油主力价格变动幅度 1.32%至 4592

林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.据外媒报道，S&P Global Energy 报告显示，该公司预计 2026 年美国农民将种植 9520 万英亩玉米和 8500 万英亩大豆。该公司将玉米种植面积预测从 1 月份的 9500 万英亩上调至 9520 万英亩。根据美国农业部的数据，2025 年美国农民种植了 9880 万英亩玉米。S&P 预计，2026 年美国大豆种植面积为 8500 万英亩，高于 1 月份预测的 8450 万英亩，也高于 2025 年播种的 8120 万英亩。报告称，由于中东“地缘政治风险加剧”，自 2 月底以来，大多数作物的价格都有所上涨。“虽然最近的价格走势对新增玉米种植面积略有利，但燃料和化肥成本上涨仍然令人担忧。” S&P 预计，2026 年美国小麦总种植面积为 4405 万英亩，比 1 月份的预测高出 4 万英亩，但比 2025 年减少约 130 万英亩。
- 2.美联储将基准利率维持在 3.50%-3.75% 不变，连续第二次按兵不动，符合市场预期。
- 3.海关总署：中国 2 月食用油进口量为 86 万吨，同比增加 31.7%；2 月豆油进口量为 1 万吨，同比减少 17.5%。2 月棕榈油进口量为 26 万吨，同比增加 168.9%。2 月菜子油及芥子油进口量为 20 万吨，同比减少 13.8%。

【逻辑分析】

目前中东地缘冲突仍是市场关注的重点，油脂整体高位震荡。基本上，目前马棕 2 月减产去库，预计 3 月将继续去库，但高基数下马棕高库存或将维持。市场预期大豆到港或延迟，国内豆油小幅去库，但库存仍偏高。此外市场预期美国生柴政策或在 3 月底确定，继续等待政策公布。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平，国内油脂整体不缺。

【交易策略】

- 1.单边：短期地缘扰动仍存，油脂或高位震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉：小米拍卖增量，盘面高位震荡

【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货外盘上涨，美玉米 05 月主力合约上涨 2.0%，收盘为 463.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 据外媒报道，周三，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘上涨，基准期约收高 2%，主要反映了布伦特原油期货走强，今年春季美国玉米播种面积可能减少。
2. 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 3 月 13 日，北方四港玉米库存共计 218.2 万吨，周环比增加 23.1 万吨；当周北方四港下海量共计 75.2 万吨，周环比增加 41.10 万吨。

3. 据 Mysteel 调研显示, 截至 2026 年 3 月 13 日, 广东港内贸玉米库存共计 28.5 万吨, 较上周减少 23.90 万吨; 外贸库存 16.2 万吨, 较上周减少 1.00 万吨; 进口高粱 39.5 万吨, 较上周增加 9.30 万吨; 进口大麦 70.5 万吨, 较上周减少 3.50 万吨。

4. 截至 3 月 18 日, 全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 120.3 万吨, 较上周下降 0.60 万吨, 周降幅 0.50%, 月增幅 0.42%; 年同比降幅 10.89%。

5. 3 月 19 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2365 元/吨附近, 价格稳定, 东北产区玉米稳定, 华北产区玉米现货稳定。

【逻辑分析】

原油偏强, 美玉米价格反弹, 短期美玉米偏强震荡。深加工需求增加, 东北产区玉米偏强, 港口价格偏弱。华北玉米上量减少, 玉米现货开始稳定, 小麦价格偏强, 东北玉米与华北玉米价差扩大, 玉米现货短期上涨。昨日小麦拍卖全部成交, 05 玉米窄幅震荡, 目前农户卖粮增加, 预计盘面短期高位震荡。

【交易策略】

1. 单边: 外盘 05 玉米回调偏多思路。05 玉米高位震荡思路。

2. 套利: 05 玉米和淀粉价差逢低做扩。

3. 期权: 观望。

(刘大勇 投资咨询证号: Z0018389; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

生猪: 供应压力增加 价格整体下行

【相关资讯】

1. 生猪价格: 生猪价格整体呈现下行状态。其中东北地区 9.8-9.9 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤; 华北地区 9.9-10 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤; 华东地区 10.1-10.3 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤; 华中地区 9.9-10 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤; 西南地区 9.9-10.2 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤; 华南地区 10.1-11 元/公斤, 下跌 0.1-0.2 元/公斤。

2. 仔猪母猪价格: 截止 3 月 17 日当周, 7 公斤仔猪价格 294 元/头, 较上周下跌 22 元/头。15 公斤仔猪价格 385 元/头, 较上周下跌 23 元/头。50 公斤母猪价格 1539 元/头, 较上周持平。

3. 农业农村部: 3 月 18 日“农产品批发价格 200 指数”为 122.26, 下降 0.17 个点, “菜篮子”产品批发价格指数为 123.88, 下降 0.20 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 16.18 元/公斤, 下降 0.1%。

【逻辑分析】

近期饲料价格走势相对较强对于养殖利润影响较大, 规模企业有一定稳价表现, 但总体支撑表现一般, 预计后续仍有出栏压力。普通养殖户整体出栏稳定, 存栏仍然相对较大。二次育肥近期少量入场, 整体仍然比较谨慎。由于生猪整体存栏量较大, 并且出栏体重维持高位, 预计整体价格仍有一定压力。

【策略建议】

1. 单边: 建议近月继续抛空为主。

2.套利：观望。

3.期权：海鸥看跌期权。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：花生现货偏强，花生盘面偏强震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 8082 元/吨，基本稳定，其中，河南麦茬白沙通货米 3.4-4 元/斤不等、8 筛精米 4.25-4.4 元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米 3.4-4.5 元/斤，辽宁、吉林白沙通货米 4.6-4.65 元/斤、8 筛精米 5-5.1 元/斤，花育 23 通货米 4.35-4.4 元/斤左右，以质论价。
2. 全国油厂油料米合同采购均价 7429 元/吨、稳定，山东均价 7350 元/吨，稳定，全国各油厂报价 7200-7900 元/吨不等，以质论价，严控指标。
3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价 14288 元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为 16183 元/吨、持平，普通型花生油价格 14333 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。
4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48 蛋白花生粕均价 3200 元/吨，实际成交可议价。
5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 3 月 12 日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 199105 吨，较上周增加 3160 吨，增幅 1.61%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2026 年 3 月 12 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 41300 吨，较上周增加 260 吨，增幅 0.63%。

【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生稳定，河南与东北价差仍较大。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，河南花生稳定在 3.7 元/斤附近。最近豆粕现货偏强，花生粕价格也上涨，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前交易重点花生油料米宽松，油厂收购价价格稳定，目前仓单成本在 8000 元左右，最近原油偏强，05 花生偏强震荡，目前盘面升水，盘面仍高位震荡。

【交易策略】

- 1.单边：05 花生窄幅震荡，逢低短多。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 pk605-P-7700 期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡蛋：淘鸡积极性下降 蛋价稳定为主

【重要资讯】

- 1.今日全国主流价格多数维持稳定，今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 145 元/44

斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 145 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 145 元【稳定】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳为主、河北价格以稳为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格以稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2. 根据卓创数据 2 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.5 亿只，较上月增加 0.06 亿只，同比增加 3.4%，高于之前预期。2 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4330 万，环比变不大，同比减少 5%。

3. 根据卓创数据，3 月 13 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1260 万只，较前一周增加 15%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，3 月 13 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 505 天，较前一周增加 3 天。

4. 根据卓创数据，截至 3 月 13 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 6864 吨，较上周增加 4.3%，处于历年同期中高位。

5. 根据卓创数据显示，截至 3 月 13 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 -0.31 元/斤，较前一周相比下跌 0.02 元/斤；3 月 6 日，蛋鸡养殖预期利润为 -11.18 元/羽，较上一周价格下跌 0.67 元/斤。

6. 据卓创数据，截至 3 月 13 日当周生产环节周度平均库存有 1.07 天，较上周库存天数下降 0.15 天。流通环节周度平均库存有 1.17 天，较前一周增加 0.1 天。

【交易逻辑】

前期利润情况表现较好，市场淘汰积极性有所下降，使得整体产能去化有所放缓。淘鸡方面，根据卓创数据，3 月 13 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1260 万只，较前一周增加 15%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，3 月 13 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 505 天，较前一周增加 3 天。考虑到春节后开始进入鸡蛋消费淡季，存栏虽有缓解但近期随着蛋价表现较好使得整体去化有所减弱，可考虑逢高空 6 月合约。

【交易策略】

1. 单边：可考虑逢高空 6 月合约。
2. 套利：建议观望。
3. 期权：建议观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

苹果：苹果去库速度尚可 好货价格坚挺

【重要资讯】

1. 钢联数据，截至 2026 年 3 月 12 日，全国主产区苹果冷库库存量为 499.72 万吨，较上周减少 27.81 万吨，同比去年减少 24.34 万吨，减幅 4.6%。

2.卓创：产地苹果主流行情维持稳定，产地成交平稳，客户根据需求采购。冷库好货少，好货供应偏紧。市场到货平稳，整体销售情况尚可，主流价格稳定。

3.山东产区：山东产区库存苹果晚熟纸袋富士价格稳定，客户看货之后合适货源比较少，总体成交平稳。客商货优质货源需求尚可，中等质量货源偏慢。栖霞地区纸袋富士 80#以上一二三级货源主流报价 3.0-3.5 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商采购出价 80#以上一二三级果农货 3.0-3.5 元/斤，果农要价 3.0-3.5 元/斤，主流成交价格区间 3.0-3.5 元/斤。陕西产区：陕西产区主流价格稳定，客户采购积极性稍有下降，主要是近期市场销售情况一般，部分客商有观望情绪。高端货仍旧紧俏，需求量大。洛川产区冷库纸袋富士 70#起步主流价格 4.0-4.5 元/斤，以质论价。70#以上半商品果农货客商出价 4.0-4.5 元/斤，卖方要价 4.0-4.5 元/斤，实际主流成交价格区间 4.0-4.5 元/斤。

【交易逻辑】

苹果虽然基本面偏强，冷库苹果库存低且质量差，5月仓单成本也偏高等因素导致前期5月合约价格大幅走高。但是考虑之前苹果5月盘面价格已经较高且再过一段时间5月合约开始限仓，主力合约将逐步移仓，苹果5月合约继续向上的动力和时间均不足。考虑5月可交易时间不多，而随着新季苹果关键生长期逐渐来临预计后期市场将会关注新季苹果产量情况，新季苹果目前市场开始关注天气预计今年积温偏高的情况。

【交易策略】

- 1.单边：5月合约建议先离场观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：棉价下方支撑大 走势震荡偏强

【外盘影响】

昨日外盘主力合约变化不大，主力合约上涨 0.01 (0.01%) 至 68.72 美分/磅。

【重要资讯】

- 1.中国棉花信息网专讯 2026年3月17日，出疆棉公路运输价格指数为 0.1566 元/吨·公里，环比持平。今日，运输需求和运力资源基本持平，指数无变化。预计短期内，运价指数将呈现整体相对平稳态势。
2. 中国棉花进口：2026年1月进口 21 万吨，同比 (14.9 万吨) 增 6 万吨，2月进口 17 万吨，同比 (11.55 万吨) 增 5 万吨；2026年1-2月累计进口 37 万吨，同比增 41%，同比 (26.5 万吨) 增 11 万吨；2025/26年度累计进口 85 万吨，同比增 16.6%，同比 (73.18 万吨) 增 12 万吨。

【交易逻辑】

本次增发 30 万吨进口滑准税配额，配额量 仅仅比去年多了 10 万吨对国内供应影响相对偏小，但是今年发放的时间非常早（2024 年 8 月份增发 20 万吨、2025 年 8 月底发放 20 万吨，之前有年份发放 80 万吨的量），也算是给后期的政策留有空间。综合来看，我们认为本次增发 30 万吨滑准税配额大概率会利多美棉从而导致内外价差缩小，而对国内棉花供应影响偏小，郑棉价格大趋势上可能也会跟随美棉有所走高。近期原油有所下跌，棉花受整体氛围影响有所下跌，但考虑到当前市场有一定支撑，预计下跌空间相对有限。

【交易策略】

- 1.单边：预计未来短期美棉走势大概率区间震荡为主，郑棉基本面有一定支撑，可考虑逢低建仓多单，不建议追高。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属每日早盘观察

钢材：原料存在支持，钢价维持震荡

【重要资讯】

1. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和平均钢坯含税成本，高炉检修结束成本下降。普方坯出厂价格 2980 元/吨，钢厂处于盈亏边缘，亏损减少。
2. 美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.5% 至 3.75% 之间，连续第二次按兵不动，符合市场普遍预期。

【逻辑分析】

昨夜盘黑色板块维持震荡的走势。上周钢联数据公布，五大材小幅增产，其中螺纹继续增产而热卷减产，钢厂仍然处于停产检修的模式，铁水仍然下滑；近期下游需求季节性回升，需求表现尚可，但库存仍然加速累积，其中螺纹累库速度较快，而上周热卷转向去库；近期全国下游工地资金到位程度有所好转，但开复工和资金情况仍然弱于往年。近期出口接单表现尚可，导致热卷供需有所改善，但整体库存水平仍高，供需存在压力。然而近期美伊冲突加剧，能源价格与海运运费持续上涨，若后续摩擦加剧，可能带动钢材原料成本继续抬升。近日传闻纽曼粉进口受阻，铁矿价格存在支撑，因此短期钢价受海外及原料影响维持震荡偏强行情。后续仍需要关注，铁水生产情况，下游需求表现及海外地缘政治摩擦。

1. 单边：维持震荡偏强走势。
2. 套利：建议逢高做空卷煤比，做空卷螺差继续持有。
3. 期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：波动较大，关注地缘冲突进展

【重要资讯】

1. 【中国煤炭资源网】焦煤竞拍简评：3 月 18 日炼焦煤线上竞拍挂牌量总计 29.67 万吨，流拍率 10%，较昨日增加 2%，平均溢价 53.35 元/吨。18 日山西主流大矿集中竞拍，竞拍量较大，挂牌以焦煤、肥煤为主，目前下游仍有一定补库需求，市场竞拍整体情绪仍较为活跃，多数资源继续上涨，不过近两日盘面震荡下跌，市场对于高价资源心态仍较为谨慎，部分高价小幅回落，整体看，18 日竞拍多数资源涨幅为 10-100 元/吨，部分高价适当回调 3-35 元/吨。
2. 【中国煤炭资源网】动力煤港口简评：18 日北港市场情绪向好，上游挺价意愿较强，下游少量招标及刚需释放，市场成交略有好转。目前市场参与者对后市看法存在分歧，部分认为，尽管有少量需求释放，但港口库存高位及运费上涨将制约价格上行空间，预计涨幅有限，因此出货意愿较强；也有观点指

出，国际局势紧张支撑能源价格高位，进口煤已无价格优势，部分终端转向内贸采购，加之主产区煤价上涨，市场预期向好，贸易商捂货惜售。

3. 焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单 1670 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 1645 元/吨；焦煤：山西煤仓单 1220 元/吨，蒙 5 仓单 1259 元/吨，蒙 3 仓单 1113 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1305 元/吨。

【逻辑分析】

当前焦煤自身基本面是次要逻辑，盘面上主要跟随油气及化工变化，资金和情绪会放大价格弹性，波动较大。现货上，近日情绪好转，价格表现较强，部分煤种上涨。单从当前基本面上看，当前国内焦煤供给并不紧张。我国焦煤供给以国内为主，进口为辅。进口端主要来源国为蒙古国、俄罗斯，供应较为稳定，澳大利亚、加拿大等作为补充，地缘冲突对于我国焦煤供应实质性影响有限，影响是间接的。基本面的传导是渐进、缓慢的，资金和情绪的变化是快速的，当前焦煤自身基本面是次要逻辑，资金和情绪会放大价格弹性。后续主要观察中东局势发展以及油气价格变化，其次观察焦煤自身供需变化。在冲突缓解或者结束之前，焦煤价格或将跟随油气运行，波动较大。

【策略建议】

1. 单边：震荡偏强，波动较大，逢低轻仓试多。中期看预计延续宽幅震荡，尚不构成趋势性机会，建议波段交易为主。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁矿：供应扰动加大，现货高位套保为主

【重要资讯】

1. 近日，国家发改委推出了新一批 13 个标志性重大外资项目，计划投资额 134 亿美元，主要集中在制造业，包括电子制造、化工、汽车、电气机械等。
2. 中指研究院数据显示，2026 年 1 至 2 月，300 城各类用地成交规划建筑面积为 2.37 亿平方米，同比下降 23.7%，整体成交规模仍处低位。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格下跌。近期铁矿价格底部较快回升，主要由多方面因素组成，一是地缘冲突进一步加大，全球大宗商品供应扰动预期较强，市场情绪面有所回升；二是铁矿自身供应端存扰动预期，市场传言较多，但需等到后期实质落地情况；三是从季节性角度来考虑，每年一季度主流矿山供应处于淡季，天气因素对发运量的影响较大，价格往往会呈现易涨难跌。从基本面来看，当前全球铁矿发运仍处于高位，供应宽松格局得到延续，同时需求端大概率看不到显著增量，铁矿自身基本面的弱化可能仍会持续。库存方面，当前进口铁矿港口总库存处于过去几年最高水平，但考虑实际可流动性的港口库存可能处于中

性水平。整体来看，当前矿端多重供应扰动对市场影响较大，但随着矿价底部较快上涨，盘面估值已经处于高位，同时由于后期供应端不确定性较大，建议现货企业高位套保为主。

【策略建议】

1. 单边：现货高位套保为主。
2. 套利：5/9 月差高位反套入场。
3. 期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：原油价格影响较大，价格高位震荡

【重要资讯】

1. 18 日天津港半碳酸报价 40-40.5 元/吨度，南非高铁分指标报价 33-35 元/吨度，加蓬报价 45-45.5 元/吨度，South32 澳块报价 44 元/吨度，cml 澳块报价 46 元/吨度。
2. 华东某钢厂招标硅锰定价 6258 元/吨，采购量 500 吨，承兑含税到厂。

【逻辑分析】

硅铁方面，18 日现货价格稳中偏弱，部分区域现货下跌 30 至 50 元/吨。供应端，近期价格回升后利润有所修复，未来供应端存在上升预期。需求方面，钢材产量和表需仍在季节性恢复，同时两会后北方钢厂加速复产，预计对原料需求仍有带动。成本端方面，电价表现稳中偏强。硅铁短期仍处于需求和成本的正反馈之中，但原油价格剧烈波动对能源密集型品种影响较大，价格短期高位震荡。

锰硅方面，18 日锰矿现货稳中偏强，天津港半碳酸上涨 0.2 元/吨度，锰硅现货涨跌互现表现混乱，部分区域现货上涨 20 或下跌 50 元/吨。供应端方面，同样由于价格上涨带动利润修复，后续产量存在继续上行预期。需求端，钢材产量和表需继续季节性恢复，钢材库存拐点即将出现，对原料需求仍有带动空间。成本端方面，原油大涨带动海运费上涨，同时能源供应的减少也使锰矿开采、运输存在扰动预期。短期市场仍处于正向反馈之中，但原油价格剧烈波动对能源密集型品种影响较大，价格短期高位震荡。

【策略建议】

1. 单边：短期仍处于正反馈之中，但原油价格剧烈波动影响较大，价格短期高位震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出虚值看跌期权。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属每日早盘观察

金银：地缘升级加联储鹰派 金银遭受双重压力

【市场回顾】

1. 金银市场：伦敦金在欧盘时段跌破 5000 大关并持续下挫，盘中一度跌至 4800 美元附近，日内大跌近 200 美元，最终收跌 3.73%，报 4818.59 美元/盎司；伦敦银随之下行，最终收跌 4.89%，报 75.32 美元/盎司。受外盘驱动，沪金主力合约收跌 2.23%，报 1088.9 元/克，沪银主力合约收跌 4.44%，报 19170 元/千克
2. 美元指数：美元指数于欧盘开启涨势，并再度冲上 100 关口，最终收涨 0.73%，报 100.28。
3. 美债收益率：10 年期美债收益率收报 4.265%，2 年期美债收益率收报 3.779%
4. 人民币兑美元汇率：人民币兑美元汇率高位盘整，收于 6.8879，跌幅 0.04%。

【重要资讯】

1. 地缘冲突：①伊朗革命卫队称将对美以发起“最强硬”打击；以色列军方首次开始打击伊朗北部的目标。②以防长：已击毙伊情报部长，且授权以军击毙任何伊方高级官员；伊朗总统证实伊朗情报部长哈提卜遇害。③伊朗能源设施遭袭，誓言将打击中东三国石油设施以还击。卡塔尔称伊朗导弹击中天然气枢纽——拉斯拉凡工业城，造成严重破坏，此外伊朗还打击了利雅得炼油厂美方专属区域，引发大火。
2. 美联储动向：①美联储维持利率在 3.5%-3.75% 不变，理事米兰认为应降息 25 个基点。中东局势的发展对美国的影响尚不确定，点阵图维持今明两年各降息一次的预期，但分布变得更鹰。市场对美联储今年全年降息的押注从约 20 个基点削减至不足 11 个基点。②鲍威尔认为利率处于中性区间的高端，或略显紧缩，处于有利地位，目前不是滞胀；此次能源断供是一次性事件。在留任问题方面，鲍威尔强调调查不结束不走人，结束了也未必走，若继任者未确认就继续担任临时主席。
3. 美国宏观：美国 2 月 PPI 年率 3.4%，创去年 2 月以来新高，预期 2.9%，前值 2.90%。美国 2 月 PPI 月率 0.7%，预期 0.3%，前值 0.50%。
4. 美联储观察：美联储 4 月降息 25 个基点的概率为 0%，维持利率不变的概率为 100%。美联储到 6 月累计降息 25 个基点的概率 11.2%，维持利率不变的概率为 88.8%。到 7 月维持利率不变的概率为 77.4%。

【逻辑分析】

昨晚，中东地缘冲突烈度升级，伊朗能源设施遭袭，并通过打击其他中东国家石油设施进行报复，能源价格、美元指数和 10 年美债收益率等指标再度抬升。同时，美国的 2 月 PPI 也意外大幅高于预期，尽管本次的数据还未能充分反应地缘冲突带来的冲击，但加强了市场对于通胀风险的担忧。美联储也维持谨慎，本次利率水平不变，需要基于当前极大的不确定性而保持观望，但从投票结果和点阵图看，官员

们整体变得更加鹰派（除了米兰以外的官员都投下了保持利率不变的赞成票），因此也进一步加剧了对于金银的压力。往后市看，在局势未能明朗之前，市场仍将主要围绕地缘相关的消息进行交易和拉锯，预计金银短期内将可能面临一段时间的“逆风”。

【交易策略】

- 1.单边：保守投资者暂时观望，等待地缘冲突局势明朗；激进投资者背靠5日均线阻力以震荡偏空思路谨慎短线参与。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

（王露晨 投资咨询证号：Z0021675；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铂钯：油价上涨打破联储托底预期 贵金属价格承压

【市场回顾】

铂钯市场：外盘，铂钯震荡走弱，截至今日上午8点，伦敦铂交投于2037.60美元附近；伦敦钯截至上午8点，交投于1494.34美元附近。昨日广期所铂、钯合约窄幅震荡，截至下午3点，铂主力PT2606收跌1.18%，交投于548.00元/克；钯主力PD2606收跌1.73%，交投于402.80元/克。

【重要资讯】

- 1.点阵图仍指引今年一次降息：与12月相比，3月点阵图仍然指引全年一次降息，但本次指引0-1-2-3-4次降息的人数分别为7-7-2-2-1人，剔除Miran的异常值，美联储的委员们仍更倾向于“适度降息”。
- 2.联储对下一步可能不是降息而是加息的可能性进行讨论，虽然绝大多数委员并不觉得这是基准情形，但不排除加息的选项，市场对于联储托底预期走弱。
- 3.通胀全面超预期，美国2月PPI同比3.4%，核心PPI 3.9%创一年新高。
- 4.伊朗对美相关能源设施发动大规模导弹袭击，列明中东三国目标，特朗普据称暂不想再袭此类设施。伊朗最大气田遇袭部分停产，是冲突爆发以来首次。美军拟大规模仿制伊朗自杀式无人机，特朗普称还没准备好结束，不担心伊朗成为“另一个越南”。“事实上的最高负责人”遇害后，伊朗：将对美以发起“最强硬”打击。

【逻辑分析】

近期市场呈现原油与贵金属逆向运行的特征，市场对于由能源项引发长期通胀的担忧成为近期贵金属板块交易关注焦点；美伊冲突烈度逐步升级，伊朗对美相关能源设施发动大规模导弹袭击，列明中东三国目标，油价大幅上行，贵金属需要面对由能源价格高企引发的流动性收紧和降息预期走弱的压制。现阶段市场铂、钯高频基本面数据有限，铂、钯行情暂时缺乏相应数据进行行情演绎，从季度、年度级别基本面数据来看，铂金总体呈现紧平衡格局，基本面有支撑，因而对于铂金短期偏多看待，但由于近期贵金属波动较为剧烈，注意仓位管理。钯金总体需求增长较为有限，2026进入过剩格局，基本面给与驱动力量不足，未来或将更多受益于宏观环境，与铂金价格走势出现联动。

【交易策略】

1. 单边：近期能化市场巨幅震荡，贵金属板块逆向运行，铂钯暂时观望，铂金等待低多机会。由于铂钯价格振幅较大，且合约杠杆较高，国内无夜盘，内盘开市后存在跳开风险，建议做好仓位管理。
2. 套利：等待铂钯价差低位做多机会。
3. 期权：当前到期日过长，时间价值过高，观望。

(袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铜：下破关键支撑，重心下移

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2605 收盘于 96340 元/吨，跌幅 2.28%，沪铜指数增仓 7934 手至 58.4 万手。
2. 库存：lme 库存增加 3725 吨到 33.4 万吨，comex 库存减少 1398 到 58.8 万短吨。

【重要资讯】

1. 通胀全面超预期，美国 2 月 PPI 同比 3.4%，核心 PPI 3.9% 创一年新高。
2. 美联储如期继续按兵不动，指出中东影响不确定，上调通胀预期，仍预计今年降息一次；鲍威尔：通胀改善前不会降息，调查期间不会离开美联储，必要时将以临时主席身份履职。
3. 截至 3 月 16 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一减少 5.46% 至 54.73 万吨，各地区均有所去库。
4. 1-2 月，新能源汽车产销分别完成 173.5 万辆和 171 万辆，同比分别下降 8.8% 和 6.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 41.2%。

【逻辑分析】

鲍威尔发表鹰派言论，交易员预计今年降息概率仅 50%，有色金属继续承压。美伊冲突持续，市场仍存在较大的不确定性，霍尔木兹海峡若长时间无法解除封锁，非洲湿法铜的生产将受到硫酸供应不足的冲击。cl 价差倒挂，lme 库存持续增加，comex 库存见顶，国内进入季节性去库阶段。价格跌破关键支撑后，下游点价积极性下降，一方面是由于前期已经进行了部分备库，另一方面则是由于价格快速下破观望情绪增加。含票废铜供应不足，各地再生铜加工企业开工大幅下降，废铜采购成本提高，精废价差倒挂，精铜杆对再生铜杆替代性凸显，表观消费仍好于实际消费。

【交易策略】

1. 单边：跌破关键支撑位，重心下移。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：对几内亚铝土矿供应担忧扩大氧化铝价格波动

【相关资讯】

1. 3月18日，根据外网消息，几内亚矿业部长周三表示，该国将于4月初削减铝土矿出口量，以支撑价格并保护规模较小的生产商。矿业部长布纳·西拉表示：“这并非真正意义上的配额制，但我们将会缩减出口规模。”他同时排除了实施出口禁令的可能性。
2. 外媒3月17日消息：因中东冲突关闭霍尔木兹海峡，阿联酋全球铝业将在未来几天内通过阿曼苏哈尔港转运其铝出口和原材料。三位知情消息人士透露，美国及以色列对伊朗战争现已进入第三周，包括铝生产商在内的地区企业正在寻找替代出口途径。
3. 3月18日上期所氧化铝仓单注册量减少1180吨，总量402770吨。
4. 海关公布数据显示：2026年1月中国氧化铝出口量为19万吨，环比降7.7%，同比降4.8%；2026年2月中国氧化铝出口量为15万吨，环比降21%，同比降29.4%。2026年1-2月累计出口量33万吨，同比降低17.4%。爱择咨询统计，截止目前，3月进口氧化铝已核实10-11船，其中东北方向6-7船，山东方向3船，广西方向1船，合计约30-33万吨。4月已核实进口氧化铝约8-9船，目前主要集中东北和山东方向，合计约24-27万吨。
5. 据海关数据显示，2026年1月中国铝土矿进口量1925万吨，同比增加19.3%。2月铝土矿进口量1695万吨，同比增18.1%。1-2月累计进口量3621万吨，累计同比增18.7%。
6. 据广西隆安融媒体中心报道，广西隆安和泰新材料有限公司120万吨氧化铝项目预计4月可以投料进行试生产。阿拉丁调研，广西另一家氧化铝企业一期120万吨氧化铝产线3月17日已开始锅炉点火，矿石也将逐步进系统，预计近两日将实现投料；二期生产线建设正按计划稳步推进，预计将于4月下旬投入试生产。

【交易逻辑】

几内亚政府排除了出口禁令的可能性，后续关注出口减量会否逆转铝土矿过剩格局。在总产量和税收总额之间，当地政府仍需权衡。国内氧化铝新投产产能产量稳定释放仍需时日，现货月均价缓慢上涨对复产的刺激亦有时间窗口，短期氧化铝价格或因矿端消息表现坚挺。若几内亚铝土矿政策不足以逆转铝土矿过剩格局，则对氧化铝的影响仅来自成本端而非开工率，氧化铝后续压力将来自自身供给端。价格上涨后现货成交频繁，存在期现套利空间。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡，警惕回落风险。
2. 套利：买现货交割品抛期货；
3. 期权：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

电解铝：地缘风险与宏观担忧共同扩大 铝价震荡

【市场回顾】

- 1.期货市场：夜盘沪铝 2605 合约环比持平于 24835 元/吨。沪铝持仓减少 8449 手。
- 2.现货市场：3 月 18 日华东 24510，跌 390；华南 24520，跌 390；中原 24420，跌 360（单位：元/吨）

【相关资讯】

- 1.美国劳工部公布周三的数据显示，2 月 PPI 同比上涨 3.4%，高于市场预期的 3.0%，较前值 2.9%明显加速；环比上涨 0.7%，为 2025 年 7 月以来最大单月涨幅，大幅超出预期的 0.3%，前值为 0.5%。
2. 据央视，当地时间 19 日周四凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队发表紧急声明，宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。此次行动是对 18 日早些时候伊朗能源基础设施遭袭的直接对等报复。
3. 海关总署数据显示，2026 年 2 月中国进口未锻轧铝及铝材 29 万吨，同比降 10%；1-2 月中国累计进口未锻轧铝及铝材 60 万吨，同比降 1.4%，去年同期在 61 万吨左右。
- 4.3 月 18 日周三，美联储公布利率决议，美联储如期按兵不动。美联储主席鲍威尔在记者会上表示，短期通胀预期在最近数周上扬，大多数长期通胀预期与 2%这一目标保持一致。

【交易逻辑】

中东局势仍在升级,油系品种价格上涨,铝价亦因局势升级得到支撑,而因宏观层面对经济衰退的担忧,金融属性对铝价的拖累亦在,铝价走势表现震荡。中东地区及莫桑比克铝冶炼减产仍在继续,在运行产能积极考虑其他原料及成品运输路径。

【交易策略】

- 1.单边：震荡运行。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铸造铝合金：宏微观未能共振 随铝价震荡

【相关资讯】

- 1.据央视，当地时间 19 日周四凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队发表紧急声明，宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。此次行动是对 18 日早些时候伊朗能源基础设施遭袭的直接对等报复。
- 2.3 月 18 日周三，美联储公布利率决议，美联储如期按兵不动。美联储主席鲍威尔在记者会上表示，短期通胀预期在最近数周上扬，大多数长期通胀预期与 2%这一目标保持一致。
- 3.上期所 3 月 6 日数据显示，铸造铝合金一个月后到期仓单量 668 吨，两个月后到期仓单量 1898 吨。

【交易逻辑】

中东局势仍在升级,油系品种价格上涨,而因宏观层面对经济衰退的担忧,金融属性对铝价的拖累亦在,铝价走势表现震荡。基本面方面,废铝货源稳步释放,需求端旺季复苏节奏偏缓,高价与剧烈波动继续抑制采购意愿。

【交易策略】

- 1.单边: 随铝价震荡运行。
- 2.套利: 暂时观望;
- 3.期权: 暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号: Z0018401; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

锌: 关注宏观及资金情绪

【市场回顾】

- 1.期货情况: 隔夜 LME 市场跌 3.11%至 3132.5 美元/吨; 沪锌 2605 跌 1.81%至 23010 元/吨, 沪锌指数持仓增加 653 手至 20.64 万手。
- 2.现货市场: 昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 23215~23415 元/吨, 昨日早间盘面锌价明显走低, 下游企业自前一夜开始逢低点价拿货, 上午现货成交表现尚可, 贸易商趁此上调现货报价, 市场现货贴水随之收窄。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 沟通了解, 截至本周一(3 月 16 日), SMM 七地锌锭库存总量为 27.58 万吨, 较 3 月 9 日增加 1.36 万吨, 较 3 月 12 日增加 0.70 万吨, 国内库存继续增加。尽管国内各地区下游消费逐步回暖, 但年后冶炼厂生产同步恢复, 叠加发货到货趋于正常, 下游消费回升速度不及冶炼厂到货速度, 国内各地区库存继续增加, 其中上海地区累库较为明显。整体来看, 原三地库存增加 0.86 万吨, 七地库存增加 0.7 万吨。

【逻辑分析】

近日因宏观因素影响, 有色板块承压下行。当前国内精炼锌供应逐步放量, 而需求恢复略显不足, 国内社会库存持续累库, 基本面偏承压下沪锌跌幅明显。但市场仍存海外冶炼厂或因能源价格上涨出现减产预期, 叠加 LME 锌库存处于低位, 为锌价提供一定支撑。后续需要关注以下几点: 一、地缘政治影响对海外冶炼厂影响及市场情绪; 二、国内对中东地区出口影响时间及量级; 三、国内去库拐点及去库力度; 四、国内电力、交通相关基建对锌消费提振。

【交易策略】

- 1.单边: 短期宏观承压, 基本面偏弱, 锌价或低位震荡。待企稳后逢低布局多单;
- 2.套利: 暂时观望;
- 3.期权: 暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

铅: 暂时观望

【市场回顾】

1. 期货情况: 隔夜 LME 市场跌 0.61% 至 1913 美元/吨; 沪铅 2605 合约跌 0.57% 至 16585 元/吨, 沪铅指数持仓减少 1555 手至 13.14 万手。
2. 现货市场: 昨日再生精铅散单报价数量有所增加, 但实际出货量依然有限。不含税出厂价集中在 15350-15450 元/吨, 含税报价对 SMM1# 铅均价以平水为主, 部分企业报升水 50-75 元/吨送到。下游电池生产企业对当前再生精铅升水报价抵触明显, 观望情绪浓厚, 接货意愿差。

【相关资讯】

1. 据 SMM 了解, 截至 3 月 12 日, SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.65 万吨, 较 3 月 5 日增加 0.93 万吨; 较 3 月 9 日增加 0.28 万吨。随着沪铅 2603 合约的交割日临近, 持货商纷纷转移库存至交割仓库, 铅锭社会库存延续增势, 除去广东地区库存变化不大, 其他省市铅锭库存均有明显增量。近日, 铅价运行重心下移, 部分下游企业按需采购, 同时内外比值扩大, 铅锭进口利润向好, 进口铅到港增多, 且流通货源相对充裕, 下游企业采购选择较多, 预计下周交割前铅锭社会仍有增量空间。

【逻辑分析】

近期国内持货商交仓导致社会库存持续增加。而进口窗口打开, 进口粗铅持续流入国内, 对国内铅锭市场形成一定压制。本周一国内社会库存仍有增加, 铅价延续偏弱震荡。当前铅价低位, 再生铅冶炼企业亏损扩大, 复产或有延缓, 对铅价仍有一定支撑。

【交易策略】

1. 单边: 暂时观望, 等待企稳后做多机会;
2. 套利: 暂时观望;
3. 期权: 暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

镍: 宏观主导短期价格

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 95 至 17160 美元/吨, LME 镍库存增加 210 至 283950 吨, LME 镍 0-3 升贴水-200.52 美元/吨。

【重要资讯】

1.3 月 18 日讯, 供应端来看, 虽生产成本仍然高企, 但受到终端疲软压制, 部分上游贸易商报价出现松动。需求端来看, 不锈钢成品价格普跌, 钢厂面临成本倒挂情况下, 对高镍生铁采购意向价格再次下跌,

压制高镍生铁价格上方空间。总体而言，高镍生铁价格底部支撑仍存，但在终端压制下市场报价出现松动。（SMM）

2.3月18日铁合金在线讯,印尼能源与矿产资源部已批准多家煤炭及镍矿企业的工作计划与预算(RKAB),其中煤炭合计生产配额约3.9亿~4亿吨,镍矿约1亿吨。监管部门与企业正密切协作,政府目标是在3月底前完成所有RKAB申请审批。矿产与煤炭总局局长表示,“目标仍是3月底。企业与政府双方都在积极推进,若有一方不积极,就无法完成。印尼计划将2026年煤炭总生产配额从2025年的约7.9亿吨下调至6亿吨左右;镍矿配额从约3.79亿吨削减至2.6亿~2.7亿吨。不过,镍矿配额可能在下半年根据市场情况(尤其是国内冶炼厂需求)进行调整。

3.3月16日,格林美表示,2026年至今,印尼园区累计产出镍金属近2万吨,同比增长约10%,累计产出钴金属近1800吨,同比增长约20%。（证券日报）

【逻辑分析】

铜价走弱,市场交易油价大涨后的衰退预期,有色板块普跌。产业方面,镍矿价格依然坚挺,但镍铁价格因终端施压出现松动。中东局势依然紧张,对硫磺的担忧仍未解除,MHP生产成本依然较高,湿法产线成本抬升导致镍价中枢上移。短期宏观主导行情,若有色板块因衰退逻辑向下突破,镍价也无法幸免,宏观企稳后再考虑轻仓试多。

【交易策略】

- 1.单边: 价格震荡偏弱。
- 2.套利: 暂时观望。
- 3.期权: 暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：成本支撑，跟随镍价运行

【重要资讯】

- 1.目前,国家标准计划《液氢压力容器用不锈钢钢板和钢带》由山西太钢不锈钢股份有限公司、青拓集团有限公司、宝钢德盛不锈钢有限公司等主要单位起草。（国家标准信息公共服务平台）
- 2.3月18日,福建宁德道合新材料有限公司年产10万吨不锈钢精密带项目节能报告通过审查。（福建省工业和信息化厅）
- 3.近日,酒钢宏兴股份检修工程部不锈钢检修作业区自主研发的切头剪剪刀检修更换辅助工器具正式投入使用,令作业效率提升50%以上。（酒钢日报）
- 4.3月13日,河南鑫金汇不锈钢有限公司入选许昌市2026年危险废物环境重点监管单位清单。（许昌市生态环境局）

【逻辑分析】

海外制造业受能源价格及供应影响出现收缩迹象,特别是转口贸易盛行的国家需要保民生而减工业生

产，导致部分制造业订单回流国内，反而提振中国出口需求。但全球经济因油价而衰退的担忧依然主导当前价格走势，即使有镍矿的成本支撑，不锈钢依然可能面临负反馈，预计跟随镍价走弱。

【交易策略】

1. 单边：等待宏观企稳。
2. 套利：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

工业硅：区间震荡

【重要资讯】

3月10日，内蒙古自治区生态环境厅发布了关于润阳悦达光伏装备制造全产业链科技示范项目（二期年产5.5万吨工业硅项目）环境影响评价文件受理情况的公示。本项目建设内容本项目工程组成主要为主体工程、辅助工程、储运工程、公用工程及环保工程。主体工程主要包括年产5.5万吨工业硅的生产线（4台33MVA的半封闭式矿热电炉），配套建设1×20MW余热机组和制粉车间。

【逻辑分析】

从供需来看，3月有机硅、多晶硅产量环比均增加，同时工业硅月产增加3-4万吨，工业硅总体紧平衡。上周部分厂家出货，工厂库存处于较低位置，下游库存有一定积累，社会库存增加。从成本角度来看，8800元/吨以下的盘面价格可能使得非自备电厂家处于无利润状态，厂家低价出货意愿不强。市场传言大厂外购电价已谈妥下调，但未经确认且未复产。供需紧平衡、估值中性，厂家套保数量偏少的背景下，盘面价格震荡看待，价格参考（8200，8900）。

【交易策略】

- 1、单边：区间操作。
- 2、套利：暂无。
- 3、期权：暂无。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

多晶硅：短期震荡，等待政策指引

【重要资讯】

日前，GlobalData表示，到2031年全球可再生能源装机容量将超过8.4太瓦，其中光伏装机容量接近6太瓦。相较于2025年4.1太瓦的水平，这意味着约13%的复合年增长率。由于成本下降和能源转型政策支持，太阳能已成为全球可再生能源增长的主要驱动力。2025年光伏发电量达到2800太瓦时，超过风电的2770太瓦时。从装机容量来看，2025年太阳能占全球可再生能源装机的约56.1%，累计装机超过2.5太瓦。亚太地区在全球部署中处于领先地位。中国占全球光伏发电量约41%，美国和印度紧随中

国之后。

【逻辑分析】

3月多晶硅复产增加，月度产量环比增加0.6万吨至8.4万吨附近，硅片排产环比增加，多晶硅维持紧平衡格局。本周多晶硅N型致密料最低成交价格39000元/吨，厂家出货策略分化。头部厂家坚持挺价策略，暂未出货，且业内对于不低于成本销售存在差异理解。后市关注更高层面对于低于不成本销售的约束。近期市场传言部分多晶硅企业有提产计划，累库风险加剧，短期现货价格向下压力增加。倘若政策端对低价销售约束不强，不排除期货价格进一步下跌。

【交易策略】

1. 单边: 震荡偏弱，流动性不足，观望。
2. 套利: 暂无。
3. 期权: 暂无。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂：内忧外患致锂价走弱

【重要资讯】

1. 近日，位于福建省宁德市蕉城区八都镇的宁德时代新能源电池基地项目（金垂一期）计划于2026年4月底完成交付。金垂一期项目总投资约20亿元，用地面积约900亩，拟建设约37万平方米新能源电池智造标准厂房及配套附属设施，建成后将成为宁德时代在蕉城区的重要生产基地。宁德时代披露，2025年其产能达772GWh，在建产能321GWh。除国内项目外，匈牙利工厂、印尼电池产业链等海外布局也在稳步推进，构建了覆盖全球75个国家或地区、由约1200家售后服务站组成的完善服务网络。

(SMM)

2. 乘联会：新能源：3月1-15日，全国乘用车新能源市场零售28.5万辆，同比去年3月同期下降28%，较上月同期增长36%，今年以来累计零售134.5万辆，同比下降26%；3月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发32.5万辆，同比去年3月同期下降19%，较上月同期增长47%，今年以来累计批发191.4万辆，同比下降10%。

3. 近日，津巴布韦副总统康斯坦蒂诺·奇温加博士到访中矿资源比基塔矿业有限公司（以下简称“Bikita”），实地考察公司生产经营情况。作为津巴布韦矿业领域的重要外资企业，Bikita近年来在锂资源开发与本地加工方面的实践，成为此次调研的关注焦点。（中矿资源）

【逻辑分析】

供应端津巴布韦锂矿出口对5月后的国内供应有一定影响，锂矿目前较为抢手，港口库存持续下降，冶炼厂加工费下降。需求端车销数据仍然较差，3月同比还有负增长，但电池排产较高，4月多家正极新增产能投产，总体有韧性。3月供需边际转松，外部局势动荡，强监管环境维持，锂价重心下移，但若

价格大跌也有买盘支持，预计震荡走弱。

【交易策略】

1. 单边：震荡区间下移。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锡：地缘冲突升级，锡价维持弱势

【市场回顾】

1. 期货市场：主力合约沪锡 2604 收于 357660 元/吨，下跌 12560 元/吨或 3.39%；沪锡持仓增加 1903 手至 8.04 万手。
2. 库存：昨日 LME 锡库存增加 220 吨或 2.52%至 8965 吨。上周五锡锭社会库存为 13357 吨，周度增加 275 吨。

【相关资讯】

1. 美国劳工部公布周三的数据显示，2 月 PPI 同比上涨 3.4%，高于市场预期的 3.0%，较前值 2.9% 明显加速。
2. 3 月 16 日，黄仁勋在英伟达年度开发者大会 GTC 上表示，英伟达预计，旗下新一代 AI 加速芯片架构 Blackwell 与下一代 Rubin 产品，到 2027 年底累计将创造至少 1 万亿美元收入。这一数字远超黄仁勋去年 10 月给出的 5000 亿美元销售预测，再次凸显 AI 基础设施投资浪潮仍在快速扩张。
3. 霍尔木兹海峡“锁住”氦气，是芯片冷却重要原料，卡塔尔三处氦气生产设施已停止运营，全球氦气供应量的约三分之一已从市场消失。氦气是半导体晶圆冷却不可或缺的关键原料，而韩国去年氦气进口总量中，64.7%来自卡塔尔。

【逻辑分析】

印尼酝酿禁止锡出口影响暂时有限，重点关注后期政策落地形式及节奏。中国 12 月进口锡精矿持续回升，环比增加 16.81%，同比增加 119.37%。中国自缅甸进口锡矿量环比减少 13.7%，恢复节奏符合市场预期，后期一季度随着矿洞修复及抽水工作完成有望加速复产。中国 2 月精锡产量 1.15 万吨，环比减少 23.91%，同比减少 18.22%。现货市场跟进意愿有限，下游企业多以消耗库存、观望运行为主。

【交易策略】

1. 单边：美伊冲突升级，美联储维持利率不变并上调通胀预期，缅甸复产供应支撑减弱，锡价维持弱势调整。
2. 期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

航运及碳排放每日早盘观察

集运：伊朗冲突局势有所升级，双方开始打击油气设施

【现货情况】

3/16日上海航交所发布 SCFIS 欧线报 1556.49 点, 环比+0.7%; 3/13日发布的 SCFI 欧线报 1618 美金/TEU, 环比+11.43%。

【重要资讯】

1. 以色列袭击世界最大气田伊朗南帕尔斯气田。(金十数据 APP)
2. 金十数据 3 月 19 日讯, 据路透社报道, 一名美国官员及三名知情人士表示, 特朗普政府正考虑部署数千名美军士兵, 以加强其在中东的军事行动。这些部署可能为特朗普在权衡扩大行动时提供更多选项。消息人士表示, 确保霍尔木兹海峡安全可能意味着在伊朗海岸部署美军地面部队。特朗普政府还讨论了向伊朗哈尔克岛部署地面部队, 也讨论了派遣美军确保伊朗高浓缩铀储备安全的可能性。一名白宫官员表示: “目前尚未决定派遣地面部队。总统专注于实现‘史诗之怒’行动的全部既定目标。”消息人士称, 有关增兵的讨论不仅限于下周将抵达中东的一支两栖战备群及其配属的海军陆战队远征部队(约 2000 名海军陆战队员)。但一名消息人士指出, 由于“福特”号航母发生火灾后被派往希腊进行维修, 美军将损失一部分兵力。(金十数据 APP)
3. 英国海上贸易行动办公室: 收到一份报告称, 在阿联酋豪尔费坎以东 11 海里处发生一起事件。一艘船舶遭到不明飞行物袭击, 导致船上发生火灾。(金十数据 APP)
4. 能源局势——①伊朗南部石油设施遭袭, 誓言将打击中东三国石油设施以还击。②卡塔尔称伊朗导弹击中天然气枢纽——拉斯拉凡工业城, 造成严重破坏。③伊朗打击利雅得炼油厂美方专属区域, 引发大火。④特朗普授权解除船禁 60 天, 以降低美境内能源运输成本。⑤万斯紧急会晤石油高管, 拟于 48 小时内宣布应对政策。⑥美媒: 特朗普希望以色列暂缓进一步打击伊朗能源设施。⑦俄罗斯或考虑为商船提供军事护航。
5. 伊朗局势——①伊朗革命卫队称将对美以发起“最强硬”打击。②以色列军方首次开始打击伊朗北部的目标。③以防长: 已授权以军击毙任何伊方高级官员。④伊朗总统证实伊朗情报部长哈提卜遇害。⑤美媒曝美欲摧毁伊朗军事力量后尽快停战, 以色列执意追杀伊领袖。(金十数据 APP)
6. 金十数据 3 月 19 日讯, 当地时间 19 日凌晨, 伊朗发起“真实承诺-4”第 63 轮行动。伊朗伊斯兰革命卫队发表紧急声明, 宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。此次行动是对 18 日早些时候伊朗能源基础设施遭袭的直接对等报复。声明指出, 此次报复行动旨在打击“美国利益相关及拥有美方股份”的能源设施。声明强调, 伊朗原本不愿将战争扩大至能源领域, 也不希望波及邻国经济, 但敌方的挑衅导致战争进入了“新阶段”。声明确认, 伊朗武装部队已实施多轮次打击, 确保敌方遭受的损失与伊朗基础设施受到的破坏处于同一等级。声明还警告称若袭击继续, 伊朗将扩大打击范围至

美国以色列盟友的所有能源基础设施，直至将其“彻底摧毁”。(金十数据 APP)

【逻辑分析】

前 CMACGM 上调燃油附加费水平，长航线去程小柜自 150 美金调升至 230 美金，其他船司小柜在 100-200 美金不等。MSKWK14 开舱价报 2700，环比涨 400，体现前期燃油附加费加征计划。现货运价方面，Gemini3 月下半月报价中枢 2000-2300 附近，4 月初马士基调涨 400 至 2700；OA3 月下半月中枢 2700-2800；PA 联盟 3 月底报 2400 附近，3.31 日单水船加大揽货线下报出 2200；MSCWK13 报 2840，WK14 自 3040 降至 2840。2026/3/16 日，上海-北欧 5 港 3/4/5 月周均运力分别为 24.03/26.22/28.43 万 TEU，上期 (3/9) 2026 年 3 月/4 月/5 月周均运力分别为 24.36/28.09/28.48 万 TEU。4 月运力较上周出现小幅下降，环比-6.7%，需求端，4 月仍处淡季货量尚未出现明显好转，仍需关注船司揽货情况。地缘方面，昨晚伊朗南部石油设施遭袭，誓言将打击中东三国石油设施以还击，卡塔尔称伊朗导弹击中天然气枢纽拉斯拉凡工业城，造成严重破坏。目前霍尔木兹海峡通行依然受阻，近期 MSK/CMA 等主流船司开始进行中东航线调整，短期成本端需关注燃油成本和保险费的变化以及船司航线调整情况。

【交易策略】

1. 单边：伊朗战争双方开始打击能源设施地缘有所升级，短期宏观情绪偏强，但淡季合约估值仍存分歧，暂时观望，关注后续收货情况。
2. 套利：观望。

(姓名：贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

干散货运价：美伊局势依旧不明，关注西澳天气情况

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 3 月 17 日，BDI 指数报 2024 点，环比-0.69%；BCI 指数报 2888 点，环比-1.33%，BPI 指数报 1853 点，环比+0.93%；BSI 指数报 1256 点，环比-0.95%。

现货运价：2026 年 3 月 17 日，BCI-C3 (图巴郎-青岛) 航线报价 29.9 美金/吨；BCI-C5 (西澳-青岛) 航线报价 12.73 美金/吨；2026 年 3 月 16 日，BPI-P6 (新加坡-大西洋回程) 期租航线报价 17570 美金/天，BPI-P3A (东北亚区域往返) 期租航线报价 18367 美金/天。

【重要资讯】

1. 信德海事：瑞士知名散货船东 Suisse-Atlantique 已确认，其正在中国推进一笔新的散货船订单。根据最新披露的信息，这家总部位于瑞士莫尔日 (Morges) 的船东正与一名未披露身份的合作伙伴共同完成一项总计 5 艘散货船的新造船项目，合同总价值超过 1.67 亿美元。
2. 3 月 15 日至 16 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在法国巴黎举行经贸磋商。这是自去年 5 月两国在日内瓦重启谈判以来的第六次会面。此前，双方已先后在伦敦、斯德哥尔摩、马德里、吉隆坡等地推进多场对话；在去年 10 月底两国元首于釜山会晤时，双方宣布达成阶段性“贸易休战”。

3.金十数据: 3月18日, 一场强风暴正在澳大利亚北部海岸附近加强, 预计本周晚些时候将在北昆士兰矿区登陆, 可能带来破坏性大风和强降雨。据澳大利亚气象局消息, 截至当地时间周三上午, 热带气旋“纳雷勒”位于凯恩斯东北方向约1100公里处, 最大持续风速达每小时110公里。气象局表示, 预计该气旋向西移动并从温暖海域汲取能量时将增强, 周五可能以四级强度登陆。该气旋预计将给昆士兰州北部大片地区带来强降雨, 可能波及凯恩斯。尽管该地区人口稀少, 但却是力拓集团和嘉能可铝土矿的所在地。气象局预计这些矿山从周四下午起将受到破坏性阵风的影响。气象局官员乔纳森在一次播报中表示, 还可能存在危险的山洪暴发和河流水位迅速上涨的风险。

【逻辑分析】

目前中东地缘政治冲突依旧持续, 美伊双方依旧呈现高度紧张和军事对抗的状态。霍尔木兹海峡附近船舶通行的持续受阻带来原油价格的大幅攀升以及相关产业链产品价格的上涨。其中与船舶最相关的即为船用燃料油的, 上周船用低硫燃料油价格已经上涨至1000美金/吨以上, 高昂的油价给船东带来了显著的压力, 对于已在途中的航次, 不断上涨的燃油成本直接侵蚀了航次利润, 而对于已锁定的燃料价格的远期合同, 潜在的供应链中断可能因不可抗力引发履约风险。若后续战争风险持续, 未来燃油价格上涨的这部分成本可能转嫁在租金上从而推动船舶现货运价的上涨。分船型市场来看, 目前Capesize船市场相对稳定, 煤炭与铝土矿的运输需求支撑租金维持高位, 但仍需关注中澳铁矿石谈判的情况, 另外近期热带气旋即将登陆澳大利亚并给昆士兰州北部地区带来强降雨, 考虑该地靠近澳大利亚重要的铝土矿区, 可能对于发运产生一定的影响, 关注该地后续天气的情况; Panamax市场方面, 尽管南美东海岸谷物出口增长继续支撑大西洋市场, 但油价大涨令部分市场参与者保持观望, 市场活跃度与成交较为低迷; 而小船方面, 则因燃油成本上升而对运价构成压力, 船东似乎更倾向于观望而非在市场上签约, 整体需求疲软的背景下租金上涨受到一定限制。中长期看, 若后续中东地缘冲突持续, 船用油价格一直维持高位或将压制全船型利润并推升现货的租金价格, 后续仍需关注战争持续的时长对于干散货航运链的影响。另外需要注意的是, 目前随着中东冲突持续, 船用高硫燃油和低硫燃油价差逐渐拉大至300美金/吨以上, 高硫燃油的价格涨幅远远低于低硫燃油价格, 若后续二者价差延续扩大, 那么将为已安装脱硫塔的船舶带来显著的成本优势, 目前三大船型中大船安装脱硫塔的占比较高, 约在55%以上, 较低的成本优势或将进一步利好大船市场。

(贾瑞林 投资咨询证号: Z0018656; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳排放: 中国碳市场仍处淡季 欧盟碳价大幅下跌至11个月低点

【碳市场情况】

中国碳排放权市场: 2026年3月17日开盘价81.58元/吨, 收盘价81.58元/吨, 收盘价与前一日持平。今日无挂牌协议交易; 大宗协议交易成交量416,187吨, 成交额33,975,427.50元; 今日无单向竞价; 今日无单向竞价。3月16日CCER市场成交均价84元/吨, 较上一日下跌2.89%, 成交量100吨, 总成交额0.78万元。目前市场上CEA25尚未正式预分配, 供应量较少, 第二批配额转结工作将于2026年3月

21 日启动有望在正式预分配钱提升市场碳配额流通量；总体来看，市场今日活力有限，碳价仍将保持平稳运行态势。

欧盟碳市场：2026 年 3 月 17 日，欧盟碳市场拍卖价格 64.52 欧元/吨，较上一拍卖日下跌 6.03%。期货市场，3 月 17 日，ICE 连续合约结算价 65.36 欧元/吨，较上一交易日结算价下跌 3.39%，成交 4974 手。欧盟周二碳价下跌超过 6%，已经跌至 11 个月来最低水平。目前欧盟领导人峰会前夕政策预期扰动加剧，欧盟委员会可能调整 MSR 门槛以稳价，市场担忧配额释放引发供给冲击。在地缘冲突延续加剧能源价格的担忧与碳市场高碳价的的双重挤压下，欧盟工业竞争力承压，碳市场纾困传闻进一步削弱市场信心。短期碳价将维持震荡偏弱趋势，后续走势高度依赖官方政策定调、地缘事件及全球能源供给修复进度。

【重要资讯】

1.3 月 17 日，欧盟气候专员沃普克·霍克斯特拉表示，欧盟排放交易体系（ETS）的“软价格上限”可能会在 7 月全面 ETS 审查之前实施。但他指出，关于时间安排存在“极大程度”的不确定性。霍克斯特拉在欧盟气候与环境部长会议上表示，欧盟计划在“未来几个月”内首先处理 ETS 的市场稳定储备（MSR）和基准，然后于原定于 6 月至 7 月进行 ETS 审查，因为 MSR 和基准在制度上更容易改革。

2.3 月 18 日据外媒消息，近 150 家主要制造商、企业和投资者支持的公开信主张，欧盟的主要气候政策必须保持“可预测、可信且雄心勃勃”。同时敦促欧盟不要暂停或削弱欧盟的碳排放交易计划。

3.3 月 18 日据 CarbonPulse 消息，十个欧盟国家呼吁欧盟委员会将计划中的欧盟 ETS 审查提前至“最迟”于五月底进行，敦促制定一套短期内降低工业碳成本的方案。

【逻辑分析】

国内碳市场方面，短期来看，Q2 用电需求改善使碳排放需求增加，有望支撑碳价震荡偏强。但考虑 CEA2025 配额未预发放、电力行业尚未正式发布新的分配方案细则以及年终结转政策不明的情况下，市场活跃度短期将持续低迷多重因素叠加国内碳价缺乏支撑，短期涨幅或将受限。第二批配额结转机制将于 2026 年 3 月 21 日启动，有望增加 CEA25 市场流通规模，提振国内碳市场交易活跃度。中长期而言，3 月 12 日生态环境部召开有关全国碳市场扩围研讨会议，表明石化，建材，航空等行业有望在最近两年纳入全国碳市场，届时又将增大 CEA 需求。2026 年电力行业碳配额收紧预期叠加新纳入行业结构性碳排放需求支撑之下，预计 2026 年碳价中枢高于 2025。需重点关注 CEA2025 配额预发放情况、新纳入行业结转政策细则以及未来碳市场扩围情况。

欧盟碳市场方面，EU ETS 当前正深陷地缘冲突引发的能源危机与内部政策博弈的双重漩涡。欧盟碳价已跌至 11 个月以来最低。受美伊冲突升级影响，卡塔尔核心 LNG 设施持续停产，全球供给趋紧。尽管目前欧盟气价暂处低位，“气转煤”效应弱化导致短期碳配额需求回落，但地缘局势构成巨大隐患：一旦冲突加剧引发全球天然气紧缺，叠加欧盟补库需求，气价极易再次飙升，届时工业将继续面临能源成本与碳履约成本的双重挤压，利润空间遭受严峻挑战。目前工业困境已经激化了欧盟内部关于“保工业竞争力”与“守低碳底线”的路线之争。3 月 17 日冯德莱恩拟调整市场稳定储备机制（MSR）门槛或利用存

量配额稳价的传闻，虽意在平衡与稳定市场价格，却被认为可能释放大量配额引发供给冲击，严重打击市场信心。短期来看，收到政策风险不明与气价回落的影响，近期碳价震荡偏弱。中长期而言，碳价仍将处于能源上行预期与政策不确定性之间艰难博弈中，后续走势将高度取决于峰会对市场的基本定调，Q3 对碳市场的审查方向以及地区战争演变对欧盟能源价格的冲击决定。仍需要高度关注近期欧盟内部政策风险，能源供给情况与地区冲突的情况。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

能源化工每日早盘观察

原油：中东局势再次升级

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 0.11%，报 96.32 美元/桶；布伦特原油期货上涨 3.83%，报 107.38 美元/桶；NYMEX 汽油期货下跌 0.8%，报 3.0985 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 4.53%，报 4.1978 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 1.06%，报 3.065 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 美联储如预期维持利率不变，点阵图释放偏鹰信号，官员们还上调对通胀和经济增速的预期中值。鲍威尔首次明确表态在司法部结束调查前，不会离开美联储；
2. 鲍威尔强调，只有降通胀取得进展后才会降息。市场预测年内降息 25 个基点的可能性仅五成左右；
3. 在以色列空袭伊朗南帕尔斯天然气田后，伊朗对卡塔尔等国关键能源设施实施报复性打击，据报还袭击了几处涉及美国利益的石油设施。伊朗总统证实情报部长哈提卜身亡；
4. 特朗普下令豁免执行《琼斯法》，旨在降低油气等大宗货物在美国国内运输的成本；
5. 沙特阿拉伯绕开霍尔木兹海峡的应急方案初见成效，石油出口量已恢复五成以上。情报公司数据显示，封锁霍尔木兹海峡对于伊朗自身的石油运输影响不大；
6. 能源价格飙升加剧通胀担忧，交易员充分消化欧洲央行年内加息两次的预期；
7. 美国贸易代表格里尔称，他在巴黎会谈时对中国官员强调，恢复霍尔木兹海峡通航符合北京的最佳利益；美国目前没有考虑因海峡问题对任何国家加征关税。

【逻辑分析】

由于伊朗宣称中东三国石油设施成为合法打击目标作为报复，油价应声上涨，布油逼近 110 美元/桶。在霍尔木兹持续受阻的情况下，油田受袭的供应缺失部分已经被涵盖，中东其余港口是否正常运行决定了供应的缺口是否会进一步放大。国际油价维持高波，Brent 预计在 99~108 美元/桶。

1. 单边：高位偏多。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

沥青：主营降负增大，原料担忧持续

【外盘情况】

BU2604 夜盘收 4665 点 (+5.00%)，BU2606 夜盘收 4657 点 (+5.24%)。

现货市场，3月18日山东主流成交价持稳 4050-4180 元/吨。华东地区主流成交价上涨 15 至 4100-4330 元/吨。华南地区主流成交价格上涨 25 至 4080-4350 元/吨。

【重要资讯】

百川，山东市场，油价反弹上涨，叠加考虑到沥青厂开工率低位运行，部分地炼限量排队发货，沥青价格保持坚挺运行，多数品牌沥青成交价格运行在 4050 元/以上。不过，需求端持续拖累市场，价格继续推涨动力不足，短期沥青价格或暂时走稳。长三角市场，金陵石化以及镇海炼化均停产，金陵石化少量库存移库至社会库，短期主营沥青价格持稳。由于成本以及期货盘面价格支撑，今日镇江库沥青报价上调至 4330 元/吨，不过市场有价无市，成交量一般。华南市场，华南地区整体炼厂开工率处于较低水平，现货资源较少，多数贸易商惜售清晰较重，支撑价格继续上涨，不过市场实际需求较为低迷，多数中下游用户观望为主，短期当地沥青价格或保持高位坚挺。

【逻辑分析】

中东冲突继续升级，原料担忧持续。国内炼厂原料采购成本高企，叠加重油紧缺引发预防性减产，主营部分炼厂停产或减产，进一步压缩沥青产出。3月沥青排产预期随着新增炼厂停减产而进一步减少，供应预期环比紧缩，驱动沥青盘面拉涨。但当前下游刚需恢复缓慢，改性沥青、防水卷材开工率均低于历史平均水平，社会库存处于高位，需求端对价格的支撑暂时偏弱，高价背景下中下游观望情绪较重。地缘冲突未缓和前，成本端支撑强劲，BU 沥青预期维持强势运行，注意地缘风险。

【策略建议】

- 1.单边：偏强震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

燃料油：地缘驱动持续，成本高位震荡

【市场回顾】

FU05 合约夜盘收 4983 (+6.23%)，LU05 合约夜盘收 6139 (+9.90%)

新加坡纸货市场，高硫 Mar/Apr 月差 32.1 至 37.6 美金/吨，低硫 Mar/Apr 月差 67.5 至 69.8 美金/吨。

【相关资讯】

- 1.IIR 称，沙特阿美于 3 月 13 日重新启动了 Ras Tanura 炼油厂，该炼油厂曾在 3 月 2 日因无人机袭击而关闭。炼油厂的原油加工能力为每天 55 万桶，是沙特阿拉伯最大的炼油厂。
- 2.新加坡现货窗口，3 月 17 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

夜盘地缘冲突升级，伊朗称部分海湾能源设施现已成为合法打击目标，原油价格上行驱动低硫燃料油同步大幅上涨。国内低硫供应受地缘大背景影响预期也随部分主营炼厂降负而开始缩减，近端低硫供应进

一步收缩。国外市场，阿联酋 Ruwais 炼厂受袭后 CDU 产能暂停，影响低硫组分产出。Al-Zour 炼厂近端开始降负且预期于 4 月进入检修，Dangote 炼厂汽油装置回归，低硫对外供应及出口预期减少，同时对外低硫物流存在被西方分流情况。

新加坡当前燃料油库存高位，但美伊以冲突加剧，海峡封锁，俄罗斯及中东主要供应地区能源设施受袭情况持续背景下，供应预期收紧，同时富查伊拉港口加注受地缘及火灾影响，加油作业缓缓，其船舶加注需求或转移至新加坡地区，新加坡加注需求预期增长，进一步加剧市场对供应紧缩的担忧。临近二季度关注沙特及埃及地区发电备货进口需求启动情况。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

LPG：跟随油气大涨

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PG 主力合约 2604 收于 5766 (-61/-1.05%) 元/吨，夜盘收于 6268 (+509/+8.94%) 元/吨。
2. 现货市场：液化气市场延续涨跌均存行情，其中华北地区小幅走高，涨幅仅为 0.42%；下跌的地区中，东北地区跌幅最大，为 2.11%，其他地区跌幅相对较小。

【相关资讯】

1. 2026 年 3 月 17 日，4 月份沙特 CP 预期，丙烷 581 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 576 美元/吨，较上一交易日持稳。
2. 上游装置中，陕西地区民用供应减量而华南局部增长，整体民用资源量小幅增加。下游需求中，烯烃方面无装置调整，碳四需求波动不大；烷烃方面一套 PDH 装置于前几日开工后负荷提升，丙烷需求增多。

【逻辑分析】

液化气近期跟随油价走势波动，随着冲突的持续白热化，伊朗打击中东能源设施导致油价高位并从成本端驱动液化气的价格。同时，也导致液化气实质性减少了产量。但高昂的进口成本和中东气的缺失也会导致需求端的负反馈。后续仍需关注霍尔木兹海峡通行情况。

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然气：地缘风险持续，上涨趋势不改

【市场回顾】

Nymex HH 2604 合约结于 3.190 美元/MMBTU(+4.08%), HH 2605 合约结于 3.154 美元/MMBTU(+3.99%); JKM2605 结算价 20.175 美元/MMBTU (+3.94%) , JKM2606 结算价 19.890 美元/MMBTU (+5.29%) ; ICE TTF 2604 合约结于 54.662 欧元/MWh (+6.02%) ;

【重要资讯】

1.3月18日晚间，伊朗伊斯兰革命卫队发出紧急警告，沙特阿拉伯、阿联酋和卡塔尔三国石油设施成为合法打击目标，将在未来几个小时内进行打击，敦促相关区域民众撤离。伊朗媒体获得的声明中显示，伊朗革命卫队提到了沙特萨姆雷夫炼油厂、朱拜勒石化综合体；阿联酋哈桑天然气田；卡塔尔梅赛义德石化综合体及梅赛义德控股公司、拉斯拉凡炼油厂。

2.伊朗国家电视台称，南帕尔斯天然气田部分区域遭到袭击，阿萨卢耶石油工业设施遭到袭击。

3.气候预测：

中国气候预测：本次预测中，华北地区整体气温预测小幅下调，周末开始回暖，但回暖幅度不大，3月全月气温较往年偏低，未来三到四周气温预期整体上调至接近往年平均水平；华东地区和华南地区未来两周气温预测变化不大，华东地区本周仍旧较往常偏冷，下周开始逐步回暖，逐步恢复至接近往年的平均气温水平，华南地区本周回暖，之后温暖天气持续，3月下旬整体气温高于往年平均水平。

日韩气候模型预测：日本、韩国未来未来两周气温预测整体变化不大。韩国本周气温仍旧偏冷，周末开始回暖，回暖至整体接近往年平均水平；日本一个月以整体接近往年平均水平的速度逐步回暖，未来三到四周气温整体较往年偏暖。

美国气候模型预测：美国方面，未来两周气温预测变化小幅上调，目前降温基本结束，未来两周冷暖交替变化，整体冷热变化幅度不大，未来三到四周气温预计较往年平均水平稍高。

欧洲气候模型预测：西北欧未来两周的气温预测变化不大，未来几日开始小幅降温，之后持续两周温度变化小，未来三至四周气温预测中，ECMWF 模型变化不大，GFS 模型下调，整体气温较往年平均水平偏低；中欧未来两周的气温预期整体上调，未来两周气温平稳，小幅回暖，未来三至四周气温预测中，ECMWF 模型小幅上调，GFS 模型小幅下调，均低于往年平均水平；法国、德国、意大利未来一周风力预计偏弱，英国风力未来一周由强转弱。

【逻辑分析】

国际 LNG：目前拉斯拉凡工业城和梅赛义德工业城的运营设施仍旧处于停产状态。市场波动率下降，情绪发酵完毕后，随着供应缺失的累积，近端价格缓慢上涨，远端价格前期跟涨幅度偏小，随着市场定价回到基本面上，后续月差进一步走扩空间有限。霍尔木兹海峡一日未恢复正常通行，卡塔尔难以恢复生产，战争仍未有结束迹象，后续价格上涨空间仍然值得期待。地缘短期政治风险反复，单边价格暴涨暴跌均有不小的可能性，局势未明朗前建议观望为主。

美国 HH: 干气产量处于高位, 随着冬季接近尾声, 国内需求无明显亮点, 出口量稳定在高位。地缘冲突短期来看对美国的基本面情况影响不大, 更多是情绪上的影响。短期市场偏宽松看待, 库存整体相对健康, 二季度市场供需宽松, 但前期价格下跌过多, 下方空间相对有限, 后续观察地缘情绪下的市场走势。

【交易策略】

1. 单边: 观望。
2. 套利: 观望。
3. 期权: 观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号: Z0021537; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)。

PX&PTA: 供应存计划外缩量预期, PTA 企业或被动减产

【市场回顾】

1. 期货市场: 昨日 PX2605 期货主力合约收于 9874 (-144/-1.44%), 收于 10236 (+362/+3.67%), TA2605 期货主力合约收于 6790 (-128/-1.85%), 夜盘收于 7004 (+214/+3.15%)。
2. 现货方面: 昨日 PX 价格下跌, 一单 6 月亚洲现货在 1229 成交。尾盘实货 5 月在 1236/1272 (long) 商谈, 6 月在 1221/1248 商谈。PX 估价在 1250 美元/吨, 较昨日下跌 25 美金。TA 现货基差走弱。3 月货在 05-85~90 附近商谈成交, 价格商谈区间在 6610~6970。4 月下在 05-50 有商谈成交。主流现货基差在 05-88。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计, 昨日江浙涤丝产销继续清淡, 至下午 4 点附近平均产销估算在 1-2 成。直纺涤短工厂销售高低分化, 截止下午 3:00 附近, 平均产销 46%。
2. 据悉, 韩国一套 100 万吨 PX 装置计划本月底停车检修, 重启待定。华南一套 450 万吨 PTA 装置近期降负至 5 成, 前期 8 成负荷。华南一套 250 万吨 PTA 装置目前降负至 9 成。

【逻辑分析】

受上游原料供应稳定担忧影响, 国内部分炼厂已进行了预防性降负措施, 芳烃负荷下调同时 PX 进入传统检修季多套装置计划检修, 油品裂解价差走高, PX 相对 TA 表现偏强。PX 装置方面: 金陵石化 70 万吨装置检修推迟到 4 月, 计划市场 55 天。浙石化一条 200 万吨停车检修 30-40 天, 中化泉州降负, 大榭石化上周初意外停车, 预计十天。韩国 100 万吨计划 3 月底停车检修, 重启待定。TA 装置方面, 仪征化纤 3.2 停车检修预估 18 天, 福海创、逸盛新材料、威联化学降负。因原料问题, 市场对于 PX 供应存在计划外缩量预期, PTA 企业或被动减产。

【交易策略】

1. 单边: 震荡偏强。
2. 套利: 观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：原料供应短缺，基本面向好

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 BZ2604 期货主力合约收于 8154 (-289/-3.42%)，夜盘收于 8448 (+294/+3.61%)，EB2604 期货主力合约收于 9968 (-236/-2.31%)，夜盘收于 10434 (+466/+4.67%)。

2.现货方面：昨日华东纯苯现货商谈区间 8020-8350 元/吨，较上一交易日跌 135 元/吨。江苏苯乙烯现货商谈在 9970-10220，3 月下商谈意向在 10000-10250，4 月下商谈意向在 10050-10300。江苏苯乙烯现货商谈意向在 04 盘面+ (70-90)，3 月下商谈在 04+ (110-120)，4 月下商谈在 04+ (165-170)。

【重要资讯】

1.据卓创资讯统计，2026 年 3 月 18 日华东纯苯港口贸易量库存 29.4 万吨，较 3 月 11 日减少 0.2 万吨，环比下降 0.68%，同比去年提升 84.91%。苯乙烯华东主港库存总量增加 0.05 万吨在 16.66 万吨（含宏川库）。华东主港现货商品量增加 2.28 万吨在 10.36 万吨

2.海南石化 10 万吨/年苯乙烯装置临时故障停车检修 10 天左右。大连恒力石化苯乙烯装置动态：年产 72 万吨苯乙烯装置于 3 月 15 日开始停车检修 10 天。

【逻辑分析】

洲炼厂关键原料石脑油供应，韩国、日本炼厂全面降负。古雷石化 3 月 9 日起检修，浙石化一套 380 万吨重整检修。在霍尔木兹海峡受到影响下中东苯乙烯货源进出欧亚将受到限制，伊朗苯乙烯装置处于临时停工状态，将带动国内苯乙烯出口行情。如果霍尔木兹海峡长时间未能正常运行影响炼厂的供应问题，导致炼厂被动降负进而影响芳烃品种的供应，苯乙烯下游进入旺季，负荷预计回升。

【交易策略】

1.单边：震荡偏强。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇：中东冲突加剧

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 EG2605 期货主力合约收于 4849 (+23/+0.48%)，夜盘收于 5306 (+457/+9.42%)。

2.现货方面：目前现货基差在 05 合约贴水 72-80 元/吨附近，商谈 4765-4773 元/吨，下午几单 05 合约贴水 78 元/吨附近成交。4 下期货基差在 05 合约贴水 20-30 元/吨附近，商谈 4815-4825 元/吨附近。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销继续清淡，至下午 4 点附近平均产销估算在 1-2 成。直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 46%。

【逻辑分析】

国内受原料供应影响，国内乙烯裂解制乙二醇企业的开工率有不同程度的下降，目前了解浙江、江苏、海南、福建等地区的企业均有涉及，油制乙二醇企业负荷大多下降。合成气制榆林化学、榆能化学均将按计划执行检修，春检来临合成气制负荷存在下降预期。中东霍尔木兹海峡影响，乙二醇 4 月进口量预计大幅缩减，乙二醇供需结构环比改善，二季度进入去库格局。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

短纤：产销清淡

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2605 期货主力合约收于 8182 (-96/-1.16%)，夜盘收于 8462 (+280/+3.42)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流 8400~8600 元/吨出厂。福建直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 现款短送商谈重心在 8500~8700 元/吨。山东、河北市场直纺涤短优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 8550-8750 送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销继续清淡，至下午 4 点附近平均产销估算在 1-2 成。直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 46%。

【逻辑分析】

近期聚酯原料涨价短纤跟进力度较好，加工差变现区间波动。实华 15 万吨短纤装置 3 月初重启，整体 3 月份短纤供需面向好。短纤库存增幅较大，目前部分工厂库存增加在 5-10 天左右，负荷陆续提升，部分工厂在 3 月有检修动作。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：库存持续去化

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PR2605 期货主力合约收于 8550 (-188/-2.15%)，夜盘收于 8868 (+318/+3.72%)。
- 2.现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛一般，高低成交价差较大。3-5 月订单多成交在 8750-9050 元/吨出厂不等，局部略低 8500-8700 元/吨出厂不等，少量略高 9100-9150 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

- 1.CCF 讯：截至目前聚酯瓶片工厂出口报价多有上调，实单实谈为主。但因近期行情波动大，各工厂报价可能随时变化，请密切关注。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1220-1275 美元/吨 FOB 上海港不等，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1200-1225 美元/吨 FOB 主港不等，个别略高报 1280 美元/吨 FOB，整体视量商谈优惠。
- 2.CCF 讯：华东一套年产 20 万吨聚酯瓶片装置原计划 3 月下旬停车检修，目前提前一周停车。

【逻辑分析】

华润江阴工厂年产 120 万吨聚酯瓶片装置 3 月初重启。三房巷一套年产 75 万吨装置预计 3 月中旬附近重启，瓶片负荷较节前上升，一季度去库幅度有限。近期受不可抗力影响，部分企业瓶片生产及交货表现出不确定性，3-4 月为瓶片采购旺季，工厂库存持续去化，瓶片表现相对较强。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏强。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：供应偏紧

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PL2605 期货主力合约收于 8313 (-97/-1.15%)，夜盘收于 8811 (+498/+5.99%)。
- 2.现货方面：山东丙烯市场主流参照 8020-8070 元/吨，较上一工作日上涨 20 元/吨。中石化华东销售公司丙烯挂牌价上调 100 元/吨至 8300 元/吨。上述价格自 3 月 18 日起开始执行。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 4 月 CP 预期，丙烷预期为 600 美元/吨，丁烷预期为 600 美元/吨。
- 2.丙烯周度开工率在 75.63%，环比下降 2.87%，福建中景（三期）装置重启，浙江卫星（二期）、浙江石化 PDH 装置及福建古雷裂解装置检修。

【逻辑分析】

成本端推动丙烯快速上行，供应风险加大，国内丙烯负荷下降，国内部分厂家被动减产。原材料普遍上升情况下装置亏损扩大导致丙烯企业停工及减负情况增多，PDH 负荷预计继续下降，日韩也有丙烯装置停车或降负损失产能，伴随终端需求逐渐复苏，供需面存在支撑。需持续关注中东局势与霍尔木兹海峡通航状态。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：PP 企业库存环比累库，同比跌幅收窄

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 9033 点，上涨+602 点或+7.14%。LLDPE 市场价格多数下跌，变动幅度在 50-200 元/吨上下，市场交投疲软，部分出厂价格延续稳定暂未调价，代理报盘价格小幅弱调，终端采购心态谨慎，观望居多。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8250-9050 元/吨，部分跌 50-130 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8300-9150 元/吨，区间价格下跌 50-100 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 9204 点，上涨+576 点或+6.68%。PP 市场价格部分下跌，拖累现货市场情绪，贸易商早间报盘相对坚挺，但随着期货下跌，贸易商出货为主，报盘随之下调，下游观望情绪较重，入市采购意愿不佳，少量刚需补货为主。拉丝主流成交价格在 8400-8600 元/吨，较上一工作日下跌 50 元/吨。

【重要资讯】

援引证券时报消息：当地时间 16 日，阿联酋富查伊拉酋长国媒体办公室发布官方声明称，相关部门已确认，富查伊拉一处重要港口的石油设施当天遭无人机袭击并引发火灾。目前暂无人员伤亡。富查伊拉酋长国民防小组已立即介入处理该事件。阿联酋国有石油巨头阿布扎比国家石油公司被迫实施大范围停产，该国每日原油产量下降超过一半。阿联酋迪拜民航局 16 日在社交媒体上发表声明说，为确保乘客和员工的安全，民航局采取预防性措施，暂时停飞迪拜国际机场的航班。

【逻辑分析】

2 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月下滑至 49.0 点，创 26 个月以来新低，同比下滑-2.4%，边际走弱，小幅利空商品。2 月，国内化学原料 PPI 同比下跌-3.7%，跌幅收窄，小幅利多化工。3 月至今，PP 生产企业权益库存连续 2 个月累库至 65.6 万吨，同比去库-4.5%，边际上涨，利多 PP。

【交易策略】

1. 单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 8350 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 8530 点近日低位处。

2.套利（多-空）：SPC L2605&PP2605 合约报收-171 点，空单持有，宜在-107 点近日高位处设置止损。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：烧碱偏弱

【市场回顾】

1. 淄博市场 32 碱库存低位，走货暂可，价格继续小幅拉涨，鲁南市场受到订单支撑，价格继续上调，其他市场整体成交稳定，价格暂稳。高度碱在出口订单的支撑下，部分价格继续拉涨。其中鲁西南 32% 离子膜碱主流成交 660-710；鲁中东部 32%离子膜碱主流成交 650-720，50%离子膜碱涨至 1220-1320；鲁北 32%离子膜碱主流成交 680-720；鲁南 32%离子膜碱主流成交涨至 750-770。（单位：元/吨）

【相关资讯】

- 1.山东信发液氯价格稳定，执行+1 元出厂。
- 2.液氯价格疲软，氯碱利润 52 元/吨。
- 3.原油继续上调，高浓度液碱报价提涨意向依旧强烈
- 4.当前山东 50%直供出口有相对高价成交，市场对于 50%碱持有一定信心，当前仍有部分品牌计划提涨，32%交易维持刚需，多数或暂稳整理。

【逻辑分析】

烧碱转弱。供应端，样本企业产能利用率降至 85.3%，周产量 84.4 万吨，环比均下滑，天津、湖北、广西等多套装置集中检修，有效缓解供给压力。需求端，氧化铝、粘胶短纤开工小幅提升，刚需平稳支撑，表观需求增至 86.1 万吨，供需由宽松转为小幅紧平衡。库存方面，全国样本厂库 53.4 万吨，环比降 3.86%，库容比回落，华北、华东、华南等主销区去库明显。价格上，山东 32% 液碱周均 651 元/吨、50%液碱 1118 元/吨，片碱同步走高，华东、华中涨幅突出。成本端原盐持稳，氯碱企业毛利由负转正至 205 元/吨，盈利显著改善。短期来看，检修延续、出口询盘活跃将继续支撑市场，液碱、片碱价格仍有上行空间，重点跟踪出口订单落地与下游实际采购节奏。

【交易策略】

- 1.单边：震荡
- 2.套利：暂时观望
- 3.期权：观望。

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC: 震荡上扬

【市场回顾】

以华东常州市场为基准，华东地区电石法五型现汇库提价格在 5680 元/吨，环比前一日下调 50 元/吨。国内 PVC 现货市场弱势震荡，现货一口价报价坚挺，盘中价格小幅下调，市场需求低价成交增多，乙烯法报价较少，地缘冲突带来乙烯供应及成本的不确定性，现货市场仍有看多情绪，盘面降价有限，华东地区电石法五型现汇库提在 5600-5750 元/吨，乙烯法在 6400-6600 元/吨个别成本报价较高。华东地区 PVC 基差 05 合约基差在 -100/-200 区间成交，现货一口价成交为主。

【相关资讯】

隆众数据显示，截止周四，本周两种工艺 PVC 利润具有差异性。全国电石法 PVC 企业周均利润在 267 元/吨，环比上期利润增加 159 元/吨；全国乙烯法 PVC 企业周均利润在 -235 元/吨，环比上期均值利润增加 48 元/吨。

【逻辑分析】

受中东战争影响，全球炼厂原料供应大幅收紧，国外多数氯碱厂均有降负，部分因缺原料停车，市场消息称韩华、印尼 ASC、泰国 SCG、台塑等大厂全面降负停车。同时，国际部分炼厂逐步淘汰，乙烯法下游也有停车，国际 PVC 供应大幅收紧，利于中国出口。另一方面，受战争影响，国内乙烯进口收紧，后期不排除国内乙烯法 PVC 降负停车，国内供应亦有收缩预期。国内外供应减少预期的背景下大幅推升 PVC 期货价格。隔夜原油宽幅震荡，预计 V 今日延续震荡偏强走势为主

【交易策略】

1. 单边：低多，不追多
2. 套利：观望
3. 期权：暂时观望

(张孟超 投资咨询证号: Z0017786 ; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

纯碱: 宽幅震荡, 方向偏弱

【市场回顾】

现货市场: 据隆众资讯统计纯碱现货价格, 沙河重碱价格变动 0 至 1200 元/吨, 西北重碱价格变动 -20 至 950 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1150 元/吨, 轻重碱价差为 50 元/吨。

【重要资讯】

- "1. 内蒙古博源银根化工产量下降。江苏昆山计划 3 月 22 日开始检修。湖北双环四月初期检修。
2. 国内纯碱市场走势趋稳, 个别企业阴跌调整。企业检修, 供应下降。下游需求一般, 按需为主, 期货下跌, 成交增强。企业订单支撑, 出货较好。
3. 以河南地区为基准, 今日干铵出厂价收于 580-600 元/吨, 符合早间预期。"

【逻辑分析】

纯碱转弱走势，短期看美伊冲突难以结束，国际势力在寻找新的平衡，在此之前，霍尔木兹海峡影响仍难结束，原油价格保持高位。但随着事态的进展，冲突带来的边界效用递减，各品种将基于其基本面分化。供应端，周产环比增加 0.3% 至 80.9 万吨，刷新历史新高。内蒙古博源银根化工产量下降。江苏昆山计划 3 月 22 日开始检修。湖北双环四月初期检修。需求端，市场走势淡稳，新价格成交一般，下游拿货放缓。装置运行稳定，产量稳中有涨。库存方面，国内纯碱厂家总库存 190.35 万吨，较上周四减少 2.82 万吨。预计纯碱价格宽幅震荡，方向偏弱。

【交易策略】

1. 单边：宽幅震荡，方向偏弱
2. 套利：观望
3. 期权：卖看涨期权

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：宽幅震荡，方向偏弱

【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1044 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1090 元/吨，华南大板市场价变动 10 至 1260 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1260 元/吨。

【重要资讯】

- "1. 华北市场稳定为主，厂家出货尚可，下游订单一般，按需采购。华中市场今日变化不大，多数企业价格稳定，个别提涨 20 元/吨。
2. 湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 54.5，较上一交易日价格持平。不同贸易商根据自身情况售价略有差异。中游仓库部分货源略低于厂家价格。(单位：元/重量箱) 沙河市场 5mm 大板现金价格参考 12.2 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1044 元/吨左右 (含税)"

【逻辑分析】

玻璃偏弱走势，近期公布地产相关数据，显示房屋竣工面积 6320 万平方米，下降 27.9%。其中，住宅竣工面积 4625 万平方米，下降 26.9%。竣工仍处于下行周期，对玻璃需求有拖累，随着数据公布玻璃价格下跌。供应端，玻璃日熔环比下降 0.6% 至 14.7 万吨。需求端，投机需求转好，现货跟随上涨。库存方面，厂库环比下降 4.76% 至 7584.9 万重箱。各生产方式利润均有收缩，玻璃 60% 以上使用天然气为燃料制作，受能源溢价影响玻璃成本小幅抬升。玻璃下游情绪好转，产销环比有好转，但中游库存较高以及需求疲弱仍为压制。预计玻璃价格宽幅震荡，方向偏弱。

【交易策略】

1. 单边：宽幅震荡，方向偏弱。
2. 套利：空玻璃多纯碱止盈。

3.期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：大幅领涨

【市场回顾】

现货市场：生产地，内蒙南线报价 2260 元/吨，北线报价 2230 元/吨。关中地区报价 2300 元/吨，榆林地区报价 2260 元/吨，山西地区报价 2400 元/吨，河南地区报价 2540 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2650 元/吨，鲁北报价 2550 元/吨，河北地区报价 2450 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2480 元/吨，云贵报价 2250 元/吨。港口，太仓市场报价 2880 元/吨，宁波报价 2880 元/吨，广州报价 2910 元/吨。

【重要资讯】

本周（20260316-0317），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 55400 吨（5.54 万吨），较上一统计日降 0.53 吨（0.53 万吨），环比降幅 8.73%。

【逻辑分析】

美伊冲突暂无停止迹象，当前伊朗地区甲醇厂仍处于全面停产状态，日均产量从 23000 吨降至 1200 吨附近，市场消息称部分装置恢复，但产量依旧偏低。随着战争持续，国内市场担忧未来进口量大幅缩减的影响日益加剧，热战持续，霍尔木兹海峡封锁时间过长，华东、华南地区库存开始快速去化，截至 2026 年 3 月 18 日，港口库存总量在 126.17 万吨，较上一期减少 5.11 万吨，3 月份装船 8 万吨，预计 4 月份进口预计降至 60 万吨附近，港口去库幅度超过 30 万吨当前，国内港口甲醇供应短缺问题日益凸显，而东南亚甲醇供应同样受到波及，当地甲醇较国内高将近 100 美金左右，巨大的价差背景下，市场部分资金开始交易甲醇出口的可能性，进一步加剧国内供应紧张局面，而下游前期停车 MTO 装置开始寻货重启，供缩需增将会加速港口去库，甲醇仍偏强思路对待。

【交易策略】

- 1、单边：多单持有
- 2、套利：观望
- 3、期权：回调卖看跌

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

尿素：震荡为主

【市场回顾】

出厂价平稳，企业收单尚可，河南出厂报 1810-1840 元/吨，山东小颗粒出厂报 1820-1840 元/吨，河北小颗粒出厂 1830-1840 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1750-1770 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1820-1840 元/吨，内蒙出厂报 1670-1720 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】3月18日，尿素行业日产 21.04 万吨，较上一工作日减少 0.50 万吨（修正：上一工作日日产 21.54 万吨）；较去年同期增加 1.46 万吨；今日开工率 89.38%，较去年同期 87.02% 上涨 2.36%。

【逻辑分析】

国内气头检修装置回归，日均产量回升至 22.3 万吨附近，供应继续创历史新高。国际市场价格坚挺，印度再次招标 150 万吨，预计价格不低于 500 美元/吨，当前国内外价差依旧较大，但国内暂无新增配额，整体影响有限。春节过后，中原地区及东北地区复合肥开工率逐步提升，但原料库存整体较高，采购基本停滞。随着气头装置恢复，尿素供应再度创新高，复合肥厂开工率虽有提升，但采购基本停滞，尿素企业库存在春节期间大幅累库之后本周开启窄幅去库模式，2026 年 3 月 11 日，中国尿素企业总库存量 95.76 万吨，较上周期减少 14.05 万吨，环比减少 12.79%。随着需求临近，下游逐步开始拿货，农业追肥仍在持续，工业需求逐渐增加，厂家收单改善，多数企业收单维持产销，不过当前政策压制下，现货上方空间受限，期货在原油及能化带动下，宽幅震荡为主，周末至今，相关部委连续发文打压尿素价格，多数化肥暂停出口，预计今日延续震荡为主。重点关注中东局势及国内政策。

【交易策略】

- 1、单边：高空
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

（张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

纸浆：库存偏高，浆价偏弱调整

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 05 合约偏弱调整，报收 5020 点，较昨日结算价跌 44 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商出货意愿加强，报盘仍有跟随盘面下调的现象，跌 50-100 元/吨；进口阔叶浆市场贸易商对于低价显现惜售情绪，但纸企采购仍偏刚需，市场价格僵持偏稳；进口本色浆市场订单跟进仍无明显改观，部分贸易商仍有让利促单意愿，松动 20-50 元/吨；进口化机浆现货市场交投不旺，价格暂企稳运行。

针叶浆：布针报收 4500 元/吨，乌针报收 4900 元/吨，月亮报收 5020-5030 元/吨，雄狮报收 5050-5080

元/吨，马牌报收 5050-5080 元/吨，银星报收 5050-5080 元/吨，太平洋报收 5030-5050 元/吨，南方松报收 5050-5350 元/吨，凯利普报收 5150-5170 元/吨，北木报收 5300 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4350-4400 元/吨，阿尔派报收 4450-4470 元/吨，小鸟报收 4510-4520 元/吨，新明星报收 4510-4520 元/吨，鸚鵡报收 4520-4530 元/吨，金鱼报收 4520-4530 元/吨，明星报收 4550-4580 元/吨。

本色浆：金星报收 4770-4780 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3820 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1. 截至 2026 年 3 月 19 日，中国纸浆常熟港库存 50.1 万吨，较上周期下降 13.5 万吨，环比下降 21.2%。本周常熟港库存呈现去库走势。（隆众数据）

【逻辑分析】

纸浆市场延续供大于求格局，国产阔叶浆因检修降至 23.8 万吨，化机浆小幅增产至 24.5 万吨，港口库存 237.3 万吨环比窄幅去库但仍处高位。需求端下游复苏缓慢，纸厂多消耗库存，采购积极性不足，仅生活用纸、双胶纸耗浆量小幅增加，白卡纸、铜版纸需求偏弱，整体需求支撑有限，价格受宏观情绪带动与基本面关联较弱。

【交易策略】

1. 单边：观望。背靠整数关口少量布局多单。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 SP2605-P-5000。（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

胶版印刷纸：市场刚需采买

【市场回顾】

期货市场方面：OP2604 震荡偏弱，报收 4070 点，较上个交易日结算价持平。

援引卓创资讯，双胶纸市场主流维稳，个别上涨。部分纸企仍存挺价意愿，但出货整体改善有限；经销商备库偏理性，接单价格多数稳定，下游消耗偏缓。

山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4400 元/吨，牡丹报收 4400-4500 元/吨，白鸥报收 4450-4500 元/吨。

广东 70g 本白双胶纸：天阳报收 4400 元/吨，蓝叶报收 4400 元/吨，海龙报收 4400 元/吨。（卓创资讯）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5050 元/吨，跌 100 元/吨；阔叶浆金鱼 4550 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场局部延续趋强走势。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1080-1400 元/绝干吨，部分浆企继续挺价收货，对于市场存有较强利好支撑。（卓创）

【重要资讯】

1. 本期双胶纸产量 20.1 万吨，较上期增加 0.3 万吨，增幅 1.5%，产能利用率 51.5%，较上期上升 0.9%。双胶纸生产企业库存 149.7 万吨，环比涨幅 0.8%。（隆众）

【逻辑分析】

双胶纸供需维持宽松弱平衡，供应端产量 20.1 万吨环比微增。终端需求未见提振，下游刚需采购、无集中备库，出口区域受限。企业库存 149.7 万吨环比继续累库，贸易商随进随出，纸厂挺价但成交偏弱，供需矛盾未缓解，市场观望情绪浓厚。

【策略】

1. 单边：逢高做空。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 OP2604-C-4200。（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

原木：进口成本走强。

【市场回顾】

3 月 18 日，原木现货价格涨跌互现，太仓港 4 米中 A 辐射松与 4 米纸浆辐射松价格上行，主要受成本高位运行及货源结构支撑；6 米小 A 及 6 米中 A 辐射松价格走弱，主要由于这两类规格配比较高、货源相对充足，叠加近期到港密集，供应端持续增压。

太仓辐射松原木：3.9 中 A 报收 780 元/方，+10 元/方；5.9 中 A 报收 800 元/方，-10 元/方；3.9 大 A 报收 810 元/方，持平；5.9 大 A 报收 870 元/方，持平；3.9 小 A 报收 730 元/方，持平；5.9 小 A 报收 760 元/方，-10 元/方。

主力合约 LG2605 小幅回落，收盘价 806 元/方，较上一交易日跌 5.5 元/方。

【重要资讯】

1. 据木联调研，本周（2026 年 3 月 16 日-3 月 22 日），中国 13 港新西兰原木预到船 15 条，较上周增加 6 条，周环比增加 67%；到港总量约 54.6 万方，较上周增加 25.9 万方，周环比增加 90%。
2. 据木联调研，3 月 9 日-3 月 15 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 5.78 万方，较上周增加 73.57%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 2.87 万方，较上周增加 20.59%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.24 万方，较上周增加 220%。
3. 据木联调研，2026 年 3 月下旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）40 美元/JAS 方，较 3 月上旬 32 美元/JAS 方上涨 8 美元/JAS 方，环比上涨 25%。

【逻辑分析】

估值受多重因素博弈：成本端外盘 CFR 涨至 117-122 美元、海运费高位提供强支撑；压制项来自供应放量、需求复苏偏弱及港口累库。叠加税收优惠取消、化工与航运成本抬升，成本端支撑刚性，但供需弱平衡限制涨幅。

【策略】

1. 单边：逢低做多。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

天然橡胶及 20 号胶：NR 仓单持续去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16405 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16250-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16750 元/吨，泰国烟片报收 19700-19800 元/吨，产地标二报收 14400-14600 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 05 合约报收 13125 点，上涨+20 点或+0.15%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 191.0 点，下跌-3.9 点或-2.00%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2490-2520 美元/吨，泰标近港船货报收 1980-2005 美元/吨，泰混近港船货报收 1980-2005 美元/吨，马标近港船货报收 1970-1995 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15280-15320 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15930 点，上涨+670 点或+4.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15400-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 1 月中国橡胶轮胎出口量达 81 万吨，同比增长 4.1%；出口金额为 138 亿元，同比下降 1.3%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 78 万吨，同比增长 4%；出口金额为 132 亿元，同比下降 1.4%。按条数计算，出口量达 6,401 万条，同比增长 1%。1 月汽车轮胎出口量为 68 万吨，同比增长 3.5%；出口金额为 112 亿元，同比下降 2.5%。

【逻辑分析】

2 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月下滑至 49.0 点，创 26 个月以来新低，同比下滑-2.4%，边际走弱，小幅利空商品。3 月，全球汽车行业指数回落至-41.5 点，同比下滑-12.9 点，连续 2 个月边际下滑，小幅利空泰标。3 月至今，NR 合约期货库存连续 4 个月去库至 5.13 万吨，同比去库-23.1%，连续 2 个月加速去库，利多 NR 月差。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 05 合约观望，关注 16290 点近日低位处的支撑；NR 主力 05 合约观望。
2. 套利（多-空）：NR2605-RU2605（1 手对 1 手）报收-3280 点持有，止损宜上移至-3325 点近日低位处。
3. 期权：观望。

（潘盛杰投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

丁二烯橡胶：原油月均价继续创新高

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 15930 点，上涨+670 点或+4.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 14700-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15400-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15300-15400 元/吨。山东地区丁二烯报收 14700-14900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16405 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16250-16350 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16750 元/吨。NR 主力 05 合约报收 13125 点，上涨+20 点或+0.15%；新加坡 TF 主力 05 合约报收 191.0 点，下跌-3.9 点或-2.00%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1980-2005 美元/吨，泰混近港船货报收 1980-2005 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15280-15320 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年 1 月中国橡胶轮胎出口量达 81 万吨，同比增长 4.1%；出口金额为 138 亿元，同比下降 1.3%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 78 万吨，同比增长 4%；出口金额为 132 亿元，同比下降 1.4%。按条数计算，出口量达 6,401 万条，同比增长 1%。1 月汽车轮胎出口量为 68 万吨，同比增长 3.5%；出口金额为 112 亿元，同比下降 2.5%。

【逻辑分析】

2 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月下滑至 49.0 点，创 26 个月以来新低，同比下滑-2.4%，边际走弱，小幅利空商品。2 月，国内化学原料 PPI 同比下跌-3.7%，跌幅收窄，小幅利多化工。3 月至今，布伦特原油月均价上涨至 92.05 美元/桶，创 30 个月以来新高，同比上涨+25.3%，创 43 个月以来新高，连续 2 个月边际上涨，利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 05 合约择机追多，宜在 15020 点近期低位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：BR2505-RU2505（2 手对 1 手）报收-475 点持有，止损宜上移至-1290 点近日低位处。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799