期货市场交易指引

2026 年 03 月 18 日

宏观金融	
◆股指：	中长期看好，逢低做多
◆国债：	震荡运行
黑色建材	
◆焦煤：	短线交易
◆螺纹钢：	区间交易
◆玻璃：	卖虚值看涨
有色金属	
◆铜：	逢高适度持空或观望
◆铝：	建议加强观望
◆镍：	建议观望
◆锡：	区间交易
◆黄金：	震荡运行
◆白银：	震荡运行
◆碳酸锂：	区间震荡
能源化工	
◆PVC：	震荡偏强
◆烧碱：	震荡偏强
◆纯碱：	逢高做空
◆苯乙烯：	震荡偏强
◆橡胶：	逢低多配不追高
◆尿素：	区间交易
◆甲醇：	区间交易
◆聚烯烃：	偏强震荡
棉纺产业链	
◆棉花棉纱：	震荡偏强
◆苹果：	震荡运行
◆红枣：	震荡运行
农业畜牧	
◆生猪：	05、07 反弹偏空思路；09 震荡对待
◆鸡蛋：	区间震荡
◆玉米：	短期区间震荡为主
◆豆粕：	资金扰动下，豆粕 05 合约谨慎追多
◆油脂：	建议滚动多油脂，前期多单逐步减仓

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：

鄂证监期货字[2014]1 号

曹雪梅：Z0015756

电话：027-65777102

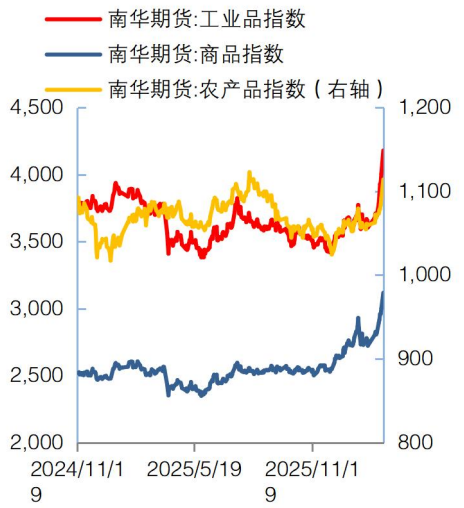
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,049.91	-0.85%
深圳成指	14,039.73	-1.87%
沪深 300	4,637.44	-0.73%
上证 50	2,963.58	0.32%
中证 500	8,016.03	-2.07%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	53,700.39	-0.09%
道琼指数	46,993.26	0.10%
标普 500	6,716.09	0.25%
纳斯达克	22,479.53	0.47%
美元指数	99.5642	-0.24%
人民币	6.8877	-0.17%
纽约黄金	5,011.30	0.00%
WTI 原油	96.21	2.90%
LME 铜	12,780.00	-1.07%
LME 铝	3,364.50	-0.81%
LME 锌	3,233.00	-1.40%
LME 铅	1,926.00	0.05%
LME 镍	17,255.00	-1.32%

数据来源： 同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源： 同花顺，长江期货

宏观金融

◆股指：震荡运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

美国四季度 GDP 增速大幅下修至 0.7%，受政府关门拖累；美国 3 月密歇根消费者信心创三个月新低，消费者担心油价。美国 1 月核心 PCE 物价同比增 3.1%，创两年增速新高，环比增速保持 0.4%。周末，美军称“成功打击”伊朗哈尔克岛 90 多个军事目标；伊媒称该岛石油设施未被损坏。美国被曝拟宣布组建霍尔木兹海峡“护航联盟”。五角大楼预计伊朗战争会持续四到六周。美法官驳回特朗普政府针对鲍威尔传票，司法部放话上诉，关键议员称上诉只会推迟沃什提名确认。法庭文件：鲍威尔“威胁”，若继续调查，将留任美联储理事到 2028 年 1 月。中国国常会：研究建立地方财政补贴负面清单管理机制。美伊战争延续，周内事件与数据较多，股指或震荡运行。

◆国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

中国 2 月新增社融 2.38 万亿元，新增人民币贷款 9000 亿元，M2 同比增长 9%。中美双方将于近期在法国举行第 6 轮中美经贸磋商的消息以及美元指数明显走强的影响，债券市场市场情绪专项谨慎。考虑到近期国际地缘政治局势带来的高波行情，可能在周末因局势变化而带来事件性的冲击影响，各大类资产均有一定的避险情绪，权益、长端利率品种以及商品市场均出现了一定调整。当前债券市场总体呈现比较明显的分化走势：一方面，配置品种走势整体强于交易盘集中的超长品种；另一方面，政金债走势强于前期表现亮眼的国债，显示出一定的利差挖掘倾向。国债或震荡运行。

黑色建材

◆双焦：震荡运行

短线交易

行情分析及热点评论：

春节后炼焦煤市场整体弱稳运行。长治潞安古城喷吹原煤起拍 635 元/吨，成交 637-638 元/吨；产地煤矿陆续复工复产，但交易氛围较弱，线上竞拍价格下跌，线下报价持稳，如低硫瘦主焦煤 1534 元/吨，高硫瘦煤 970 元/吨。俄罗斯炼焦煤港口现货暂稳，河北港口 Elga 焦煤报价 1070 元/吨，K4 焦煤 1300 元/吨，交投冷清。晋中和吕梁市场多数民营煤矿未恢复生产，价格维持节前水平。下游钢厂和焦化厂以消化库存为主，采购仅刚需，受终端钢材需求恢复缓慢制约。唐山焦炭价格暂稳，焦企利润盈亏线边缘，市场交投清淡，整体预期谨慎，等待节后动能恢复。

◆螺纹钢：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

周二，螺纹钢期货价格震荡偏强运行，杭州中天螺纹钢 3290 元/吨，较前一个交易日持平，目前 05 合约基差 142 元/吨。就基本面而言，估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，海外中东冲突持续，国内宏观靴子落地，影响中性，产业端，上周钢材累库速度放缓，预计本周库存将见顶回落，继续关注需求成色，原料端，铁矿因部分品种流通受限，近期价格明显走强。预计短期钢材价格震荡偏强运行。

◆玻璃：震荡运行

卖虚值看涨

行情分析及热点评论：

下游补货基本完毕，产销出现明显下滑。供给方面，产线有增有减，日熔量整体小幅减少。库存方面，全国库存小幅下降，整体高于往年水平，沙河中间商出货持续偏于疲软，尤其大板表现乏力中间商库存进一步增加。华中地区厂家库存依旧高企，社会库存大幅增加。需求方面，本周下游陆续开工提货，叠加期现商拿货，玻璃产销好。纯碱方面，与玻璃一样期现商大幅入场采购，国际氛围推涨价格，但成本与下游消费无明显变化。后市展望：美伊战争和下游开工共同推涨价格，前者对玻璃生产成本间接影响不大，后者刚需采购为主，终端订单不足。技术上看，减仓上行，但 5 日线持续强势，空方力量塌陷。综上，预计盘面高位震荡运行，高波动率下关注卖出虚值看涨机会。

有色金属

◆铜：高位震荡

逢高适度持空或观望，密切关注战争持续时间和强度、全球经济衰退预期及库存去化进度。

行情分析及热点评论：

本周铜价高位区间内震荡承压。宏观因素对铜价反向影响扩大，美以对伊朗发动的战争持续扩散导致原油持续攀升，大幅增加了全球通货膨胀预期，市场对美联储年内降息预期降低，美元指数走强压制铜价。基本面上，矿紧格局延续，铜精矿现货市场 TC 小幅下跌至 57.28 美元/干吨，持续处于低位，且尚无回暖迹象。精铜供应维持同比正增长，但随着临近二季度，国内即将开启检修高峰期，冶炼厂产出扰动因素增多，加之部分冶炼厂降低了矿的使用量，且再生铜的票据问题依然突出，因此二季度产出存在较多干扰。国内节后消费表现高于市场预期，库存下降较此前预期有所提前，下游企业需求持续恢复，多数企业成交明显增加，且后续需求仍有提升空间，随着“金三银四”传统消费季临近，国内库存仍有下降趋势。海外市场预期相对偏弱，海外库存处于高位进一步压制了市场情绪。铜价与

宏观因素紧密关联，短期仍需警惕地缘冲突节奏演变，若伊朗冲突持续，原油价格进一步冲高，通胀担忧下铜价存在下行风险，但国内社库开始去库以及铜消费走强或对铜价形成支撑，整体调整空间亦或有限。密切关注战争持续时间和强度、全球经济衰退预期及库存去化进度。

◆铝：高位震荡

建议加强观望

行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格因海运费上涨周度环比上涨 2.2 美元/干吨至 63 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比增加 20 万吨至 9370 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 2.5 万吨至 530.9 万吨。市场传几内亚或将限制铝土矿出口，氧化铝价格走强，建议谨慎看待。电解铝运行产能周度环比增加 1 万吨至 4472.6 万吨。霍尔木兹海峡封控将逐步影响地区电解铝生产，同时欧洲天然气价格大涨引发铝厂减产的担忧。新投产能方面，扎铝 35 万吨投产中，天山铝业二阶段 8 万吨仍在建设中。复产方面，辽宁某铝企 30 万吨已经开始复产，广西隆林正加快盘活 5.71 万吨闲置产能。海外方面，华通安哥拉一期 12 万吨电解铝项目投产中；印尼北加电解铝项目首批 50 万吨投产中；巴林铝业开始有序关停三条铝产线；卡塔尔铝业已决定停止进一步削减产能，将维持在约 60%的运行水平；莫桑比克 Mozal 铝厂 58 万吨产能进入维护和保养状态。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 2.4%至 61.9%。下游开工逐步抬升，进入旺季节奏。库存方面，铝锭社会库存仍在等待拐点出现。再生铸造铝合金方面，部分区域受政策不确定性及合规原料供应偏紧影响，开工水平尚未回归节前。中东局势对铝价的影响存在两面性，一是造成铝厂减停产推动铝价上升，二是扰乱全球经济增长压制铝价，整体来说目前利好大于利空但并非定数。铝的供应危机仍在发酵，建议偏多配置同时控制仓位，仍需关注局势发展。

◆镍：震荡运行

建议观望

行情分析及热点评论：

镍矿方面，印尼镍矿供需整体偏紧背景下矿价维持强势，镍矿支撑较为坚挺，关注印尼雨季即将到来对镍矿发运及冶炼端的影响。精炼镍方面，供应端 3 月精炼镍排产大幅增加，需求端表现一般，库存持续垒积。原料方面 MHP 生产有所受阻，硫磺偏紧预期下市场报价所有上涨，对应镍价成本维持强势。镍铁方面，镍铁报价逐步上涨，但不锈钢利润有限下对高价镍铁接受程度较低。随着钢厂复产持续，而印尼镍铁供应增量受限，镍铁价格预计整体偏强。不锈钢方面，不锈钢价格整体持稳涨，不锈钢镍铬合金成本支撑趋强，3 月不锈钢恢复生产排产量大幅提升，下游终端市场全面复工订单集中提货，全国库存连续两周降库，价格在成本支撑与弱现实需求之间震荡博弈。硫酸镍方面，受印尼硫磺以及部分项目停产影响，MHP 报价有所上移，支撑硫酸镍表现强劲。下游前驱体企业采购意愿较弱，硫酸镍成本支撑较强下，预计硫酸镍价格偏强运行。综合来看，镍矿受限背景下矿端支撑较强，但需求弱势镍库存累库下镍价上涨缺乏明显驱动，叠加宏观扰动仍存，预计镍价维持偏强震荡。

◆锡：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，预计 2 月精炼锡产量 1.7 万吨。12 月锡精矿进口 5192 金属吨，环比增加 13.3%，同比增加 40%。印尼 1 月出口精炼锡 2654 吨，环比减少 47%，同比增加 69%，1 月交易所交割出口量增长。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，12 月国内集成电路产量同比增速为 12.9%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周增加 3581 吨。缅甸佤邦初步全面复产，非洲刚果金紧张局势延续，锡精矿供应偏紧。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费维持刚

需采购，需要关注海外原料供应扰动，海外库存处于低位，预计锡价延续宽幅偏强，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆白银：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

美与伊朗战争持续，伊朗已宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大涨，通胀预期升温下降息预期延后，白银价格回调。美联储 1 月议息会议维持利率不变，美国就业形势放缓，鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由。中东局势发酵引发原油价格大涨，市场预期年内或降息一次，降息预期边际转鹰。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。消息面建议关注伊朗局势进展和美联储 3 月利率决议。

◆黄金：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

美与伊朗战争持续，伊朗已宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大涨，通胀预期升温下降息预期延后，黄金价格回调。美联储 1 月议息会议维持利率不变，美国就业形势放缓，鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由。中东局势发酵引发原油价格大涨，市场预期年内或降息一次，降息预期边际转鹰。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。消息面建议关注伊朗局势进展和美联储 3 月利率决议。

◆碳酸锂：区间震荡

区间震荡

行情分析及热点评论：

从供应端来看，宁德枧下窝矿山仍处于停产状态，宜春地区矿证风险仍存，2 月国内碳酸锂产量环比减少 17.6%，12 月进口锂精矿为 78.9 万吨，环比增加 8.1%，12 月碳酸锂进口总量约为 2.4 万吨，环比增加 8.7%，同比减少 14.4%。抢出口下游需求强劲，去库趋势延续，预计后续南美锂盐进口量将对供应形成补充。从需求端来看，产业链处于供需两旺格局，宁德枧下窝矿复产预期较强，锂盐进口量预期大增。津巴布韦矿业部宣布暂停所有原矿及锂精矿出口，宜春矿证风险持续存在，供给扰动持续，利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。宁德枧下窝复产预期上升，南美锂盐发运增加，库存延续下降，需关注对津巴布韦出口禁令进展和宜春矿端扰动。供需双增，预计碳酸锂价格将延续震荡。

◆PVC：偏强震荡

偏强震荡

行情分析及热点评论：

3 月 17 日 PVC 主力合约收盘 5901 元/吨（+52），常州市场价 5730 元/吨（-40），主力基差-171 元/吨（-92），广州市场价 5850 元/吨（+50），杭州市场价 5730 元/吨（-30），兰炭 735 元/吨（0），西北电石价格 2550 元/吨（0），华东乙烯价格 9500（0）。1、成本：绝对价格低位，利润低位，原油强势上涨，乙烯法占比 30%左右。2、供应：PVC 开工高位，高供应持续，2026 年无新投产，海外去化，地缘持续下海外减产担忧提升。3、需求：地产弱势不改变，内需依靠软制品以及新型产业。4、

印度等新兴市场需求好，出口量预计增速预计仍保持高位，但占总消费比重 10%+。自 2026 年 4 月 1 日起取消增值税出口退税，此前存在抢出口提振价格，但注意高运费对提价的挤压。5、总结：内需弱势，库存偏高，PVC 供需现实仍偏弱势；但一是估值低，二是关注出口退税、供给端及成本端政策与风险事件扰动。出口退税消息下，短期有抢出口支撑，出口退坡后需求拖累或增加，长期可能倒逼产业升级，带来阶段性机会。操作建议：地缘支撑对能化支撑下，短期震荡偏强，背靠上升通道上下沿区间内操作。重点关注：1、海内外政策，宏观数据及预期，2、出口情况（印度反倾销，国内出口退税），3、库存和上游开工等，4、原油、煤走势。

◆烧碱：偏强震荡

偏强震荡

行情分析及热点评论：

3 月 17 日烧碱主力合约收 2523 元/吨（-24），山东市场主流价 682 元/吨（0），折百 2131 元/吨（0），基差-392 元/吨（+24），液氯山东 1 元/吨（0），魏桥 32 碱采购价 590 元/吨（0），折百 1844 元/吨（0）。需求端广西氧化铝投产提供边际支撑，但氧化铝过剩难给烧碱溢价，非铝淡旺季转换，关注“金三银四”需求成色；地缘及能源价格高企的背景下，出口提价增量，短期支撑市场。供应端，3 月份主力企业有检修预期。整体看，烧碱交割压力有所释放，春检及下游补库支撑，短期在地缘影响下，出口增加预期，低估值下强势反弹，谨慎追涨。关注地缘持续况，供应端检修，下游补货节奏，烧碱库存，液氯价格变化。

◆苯乙烯：震荡偏强

偏强震荡

行情分析及热点评论：

3 月 17 日主力合约 10204（+58）元/吨，华东苯乙烯现货价格 10150（-50）元/吨，华东主力基差-54（-108）元/吨，山东苯乙烯现货价格 10050（-100）元/吨；华东纯苯价格 8285(-115）元/吨，华东乙烯价格 9700（+200）。地缘加剧下，油价上涨， 苯乙烯成本支撑下，短期偏强震荡。基本面看，国内春节累库偏低、出口支撑价格，3 月苯乙烯出口显著预期，有效对冲春节后累库压力。目前港口及工厂库存加速向下游转移，3 月库存压力较轻，预计维持去库。整体震荡偏强，逢低多配不追高。后期关注原油、纯苯价格，纯苯、苯乙烯累库，下游需求承接情况。

◆聚烯烃：偏强震荡

偏强震荡

行情分析及热点评论：

地缘冲突下，原油、天然气价格偏强运行，对成本端支撑加强，且伊朗进口存在一定占比，聚烯烃预计偏强运行。基本面看，供应端装置重启与检修并存，原油供给担忧下，石化厂降负预期，听闻上游减产有增加。需求端节后下游开工率提升，刚需支撑短协订单补充，对于库存消化有一定帮助。成本强支撑叠加供需边际改善及市场情绪带动，价格上行动力充足。重点关注：下游需求情况、库存情况、伊朗局势、原油价格波动。

橡胶：震荡偏强

逢低多配不追高

行情分析及热点评论：

短期在合成橡胶带动、商品情绪偏暖 VS 库存压力大、基本面承压下博弈，盘面偏强震荡。基本面看，海外原料价格坚挺，成本支撑较强。合成橡胶走强，短期支撑天胶。供需看，进入低产期、下游需求平稳，库存压力偏大；中东供应影响有限，但发往中东的轮胎订单若受冲击，将对价格形成利空。后

市来看，偏强震荡，关注库存、下游需求及市场情绪。不建议追多，逢高减仓或观望，等待调整后的机会。

◆尿素：偏强震荡

区间交易

行情分析及热点评论：

供应端尿素开工负荷率 93.23%，较上周降低 0.39 个百分点，其中气头企业开工负荷率 83.5%，较上周降低 1.03 个百分点，尿素日均产量 21.97 万吨。成本端无烟煤市场价格稳中小幅波动，截至 3 月 12 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 880-930 元/吨；山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 780-840 元/吨，均较上周同期收盘价格重心持平。需求端随着春耕临近，农业备肥需求持续跟进，复合肥企业产能运行率 45.56%，较上周提升 8.54 个百分点。复合肥库存 74.89 万吨，较上周减少 1.75 个百分点。复合肥市场需求尚可，经销商加快铺货，消化库存为主，肥企开工提升至相对高位，可满足出货需求。三聚氰胺开工提升、脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 72.1 万吨，较上周减少 14.9 万吨，同比去年同期减少 43.9 万吨。尿素港口库存 26.9 万吨，较上周增加 0.5 万吨。尿素注册仓单 8055 张，合计 16.11 万吨，同比去年同期增加 2369 张，合计 4.738 万吨。

主要运行逻辑：周度开工负荷略有降低，但是整体市场供应水平依旧在偏高运行。各地区农业备肥、用肥采购，复合肥开工提升，原料补库增加对尿素需求支撑，尿素企业库存水平同比偏低，去库顺畅，美伊事件影响持续，价格偏强震荡运行。

重点关注：复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动

◆甲醇：偏强震荡

区间交易

行情分析及热点评论：

伊朗遭袭，战时升级导致国内甲醇面临伊朗直接供应冲击，中国对伊朗甲醇存在高度依赖，伊朗是我国甲醇进口的最大来源国，为沿海地区制烯烃装置提供货源，战事持续会在中国市场造成供应缺口，短期形成对价格的推涨作用。国内供应端甲醇装置产能利用率 90.15%，需求端甲醇制烯烃行业开工率 84.08%，山东地区新增装置运行相对稳定，区域内甲醇需求量窄幅增加，而主产区烯烃装置外采具有不确定性，预计仍维持逢低囤货为主。甲醇传统下游需求持续弱势，在生产成本持续承压以及终端市场需求疲软的情况下，传统下游工厂开工负荷不高，谨慎刚需补货为主。库存端甲醇样本企业库存量 52.31，较上周减少 2.93 万吨，甲醇港口库存量 131.28 万吨，较上周减少 13.07 万吨。

◆纯碱：逢高做空

逢高做空

行情分析及热点评论：

假期现货市场基本休市。随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，据我们测算多数装置已经亏损，但是目前统计到的检修仍有限。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注春检能否放量，短期看价格或继续承压。

棉纺

◆棉花、棉纱：

震荡偏强

行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 16088 元，CYIndexC32S 指数为 21520 元。据美国农业部（USDA）最新发布的 3 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量环比调增 24.7 万吨至 2634.3 万吨，持续处于近五年高位；消费环比调减 3.0 万吨至 2581.7 万吨，处于近五年次高位置。基于以上，本年度期末库存环比增加 27.8 万吨至 1663.1 万吨，升至近五年高位。国内现货市场供需火热，出口数据显示消费旺盛。化纤市场受原油影响，价格大涨，对棉花形成正向影响。消费预期回升，叠加外棉偏强，预期价格震荡偏强。

◆苹果：

震荡运行

行情分析及热点评论：

苹果市场行情整体变动不大，交易维持两级分化状态，客商依旧偏向于寻找好货。西北地区好货交易活跃，陕西好货交易氛围转好，价格维持稳硬运行。山东产区客商陆续按需找货，成交一般，出口果交易略有增加，目前果农一般货源整体价格较为混乱。销区市场到车量有所下降，走货一般。栖霞 80#一二级片红价格 3.2-4.5 元/斤，80#统货 2.5-3 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格 3.5-4.0 元/斤，半商品出库价格 4.0-4.5 元/斤。甘肃产区静宁半商品 5-7.5 元/斤，果农一般通货出库价格 3.7-5 元/斤不等。

◆红枣：

震荡运行

行情分析及热点评论：

2025 产季新疆灰枣收购区间价格参考 5.00-6.50 元/公斤，其中阿克苏地区通货主流价格参考 5.00-5.30 元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格参考 5.20-5.80 元/公斤，喀什团场成交价格参考

6.20-6.40 元/公斤，麦盖提地区价格参考 6.00-6.30 元/公斤，产区原料收购以质论价，年后返疆复购客商零星，持货商出货积极性较高。

农业畜牧

◆生猪：震荡筑底

05、07 反弹偏空思路；09 震荡对待

行情分析及热点评论：

3 月 18 日辽宁现货 9.8-10.1 元/公斤，较上一日稳定；河南 9.8-10.2 元/公斤，较上一日稳定；四川 10-10.2 元/公斤，较上一日稳定；广东 10.8-11.2 元/公斤，较上一日跌 0.2 元/公斤，今日早间生猪价格弱稳为主。猪价低位后，二育入场和冻品入库有所增加，价格有止跌，但 3 月养殖端出栏计划增加、生猪体重偏高，而消费处于季节性淡季，供大于求压制下猪价上涨乏力，短期猪价继续震荡磨底，关注政策、二育介入和冻品入库对猪价底部的支撑。中长期，上半年供应宽松背景下猪价反弹承压，2025 年 9-12 月生猪产能加速去化，对应 7-10 月供应量逐步收紧，支撑价格低位反弹，但 12 月能繁母猪存栏量仍在均衡水平之上，叠加行业降本，以及一致性预期或造成供应后移，价格高度看谨慎，关注产能去化情况。策略上，现货磨底，盘面近弱远强，期货升水较大，05、07 反弹偏空思路；09 震荡对待；11、01 在产能未有效去化前，谨慎看涨，养殖企业在利润之上可逢高滚动套保。

◆鸡蛋：区间震荡

区间震荡

行情分析及热点评论：

3 月 18 日山东德州鸡蛋报价 3.05 元/斤，较上日稳定；北京主流批发价 3.3 元/斤，较上日涨 0.12 元/斤，全国蛋价涨稳互现、区域分化，红蛋与粉蛋走势有差异，整体震荡盘整。主产区到货正常、走货

平稳，销区到货有序，小码蛋偏紧支撑局部价格，各环节库存低位去化。需求端，团膳需求稳步释放，清明备货启动，贸易商补货理性、食品加工采购温和，蔬菜替代支撑粉蛋需求，但终端消费仍处淡季向常态过渡，未明显放量。供应端，在产蛋鸡存栏仍处高位、货源充足，养殖户延淘情绪缓解、部分地区淘鸡量增加，叠加 3 月新开产偏少，供应压力边际改善，蛋价贴近成本线支撑较强。中长期补栏正常，3-6 月新开产压力不大，存栏有望改善，但产能出清仍需时间，市场维持磨底。策略上，短期区间震荡，关注现货涨稳持续性与需求承接，期货主力窄幅回调、盘面升水现货，近月合约反弹乏力可谨慎试空。关注淘鸡节奏、库存去化、天气及清明备货情况。

◆玉米：区间震荡

短期区间震荡为主

行情分析及热点评论：

3 月 17 日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5%水，毒素≤1000ppb）入库价 2370 元/吨，较上日稳定；山东潍坊兴贸玉米收购价 2520 元/吨，较上日稳定，国内玉米市场呈“北弱南稳、华北补涨”分化格局，现货窄幅波动。供应端，东北潮粮售粮收尾，优质干粮流通收紧、持粮主体惜售，叠加运费上涨推高外调成本支撑价；华北基层上量恢复，供应充裕。需求端，饲料企业按需补库、需求刚性，深加工需求无增量，小麦饲用替代预期升温压制需求。中长期来看，25/26 年度玉米丰产预期明确，供需趋于宽松。策略上，短期区间震荡为主，盘面贴水现货，近月合约反弹乏力时可逢高套保，关注东北优质粮流通、华北补库节奏及小麦替代影响。

◆豆粕：低位震荡

资金扰动下，豆粕 05 合约谨慎追多

行情分析及热点评论：

3 月 17 日，美豆 05 合约上涨 1.25 美分至 1156.5 美分/蒲，巴西贴水报价 150 美分。美豆方面，特朗普拜访中国时间延迟，新增出口情绪减弱，美豆收跌后趋稳；巴西发船进度有所加快，但整体偏慢，关注未来两周发船进度情况，同时巴西代表团预计下周同国内进行会谈，预期后期检疫问题或有所改善；原油价格上涨以及检疫问题影响下，国际大豆贸易商升贴水报价谨慎；阿根廷近期降水改善，但产量下调或不可能逆转，整体南美丰产预期不变，价格难言大幅上涨；国内 3-4 月到港受巴西发船偏慢影响同比下滑，4-5 月阶段性供需收紧情绪显现，关注大豆到港节奏与拍卖情况以及原油情况。策略上，豆粕 05 合约偏强运行

◆油脂：高位震荡

建议滚动多油脂，前期多单逐步减仓

行情分析及热点评论：

3 月 16 日美豆油主力 5 月合约跌 5.19%收于 63.94 美分/磅，因为国际原油回落，美豆油库存高于预期。马棕油主力 6 月合约涨 1.88%收于 4654 令吉/吨，国际油价上涨带动棕油生柴需求。全国棕油价格涨 240 元/吨至 9920-10060 元/吨，豆油价格变动 0-40 元/吨至 8870-9160 元/吨，菜油价格涨 130 元/吨至 10300-10600 元/吨。

棕榈油方面，MPOB2 月报告显示当月马棕油产量及出口都环比下滑，但是出口降幅大于产量降幅，期末库存虽然下滑至 270 万吨，但仍高于市场预期 263 万吨。马来去库不及预期，报告影响中性偏空。3 月马棕油继续减产，SPPOMA 报告称 1-15 日产量环比下滑 5.28%；同时出口大幅好转，3 月 1-15 日马来出口环比增加 43.50-56.89%。减产+出口强劲，3 月马来出口幅度有望加速。印尼方面，能矿部表示如果石油运输继续受阻，可能加大生物柴油消费，利好棕油的生柴需求。短期来看，3 月 1-15 日马棕油减产且出口数据大涨，叠加印尼生柴计划加速，支撑马棕油偏强震荡。05 合约关注能否站稳

4600 大关。国内方面，中国 2 月棕油到港量大幅增加。加上市场需求也较为一般，供强需弱下棕油库存持续累积。截止 3 月 13 日当周，国内棕油库存上涨至 84.2 万吨高位。不过目前 3-4 月棕油到港预估较低，关注 3-4 月能否开始去库。

豆油方面，USDA 3 月报告影响中性，发布后市场继续关注中东局势，美豆需求和南美豆产量。美豆方面，川普表示可能会推迟访问中国以迫使中国对伊朗施压，市场担心之前中国承诺的新增 800 万吨美豆采购能否兑现，导致美豆期价出现大幅回落。后继续关注中美谈判和月底美国生柴政策的落地情况。南美方面，USDA3 月报告维持 25/26 年度巴西豆产量 1.8 亿吨，阿根廷大豆产量略下调至 4800 万吨，但整体仍是丰产预估，预计在二季度会冲击美豆的出口需求。整体来看，因为中美会晤存在不确定性，短期美豆高位回落，但是中东战争仍在持续，且中美仍在进行谈判中，谨防后续事件造成的扰动。美豆 05 合约底部支撑 1140。国内方面，一季度大豆到港量季节性下滑，加上中国检疫政策收紧导致巴西大豆通关困难，利好豆油的库存去化。截至 3 月 13 日当周，豆油库存略微下降至 89.09 万吨。但是 3 月后创纪录的南美大豆将进入国内，豆油库存继续去化的幅度有限。

菜油方面，中东战争推高国际原油价格及海运费，进口菜籽成本抬升。叠加霍尔木兹海峡关闭阻碍迪拜菜油运输到中国，加剧国内菜油现货供需偏紧的强现实，共同带动国内菜油走强。但是中国对加菜籽综合进口税已经下降至 15%，较之前需要支付 75.8%的保证金明显下调。虽然目前中国进口加菜籽的榨利亏损抑制买船，但是两国贸易通道已经重新打开，后续只要榨利合适国内就可以大量进口加菜籽。加上前期购买的 10 船加菜籽将在 3-5 月期间陆续到达国内，预计 3 月之后国内菜系供需紧张的局面将出现明显的转宽松。截至 3 月 13 日当周，沿海地区菜籽库存 15.1 万吨，国内菜油库存 28.15 万吨，环比已经开始小幅上升变。

总之，短期来看，中东战争持续，霍尔木兹海峡依然处于关闭状态，继续为原油和油脂价格注入风险升水。在地缘政治主导下油脂价格维持高位震荡走势，警惕波动风险。品种上，受到马来 3 月减产+出口转好，以及印尼可能增加生物柴油用量的棕油预计表现相对偏强。而受美豆大幅回调令成本端承压的豆油与 3 月后国内供应大幅改善的菜油，表现相对偏弱。策略上，建议滚动多油脂，前期多单逐步减仓。

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1 号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：http://www.cjfco.com.cn