一周策略

2026年03月13日

金融衍生品

股指:

本周四组期指震荡整理，IH、IF、IM主力合约周线分别收跌1.15%、1.39%、0.33%，仅有IC收涨0.18%。现货A股三大指数周五集体回调，沪指跌0.81%，收报4095.45点；深证成指跌0.65%，收报14280.78点；创业板指跌0.22%，收报3310.28点。沪深京三市成交额2.42万亿，较前日小幅缩量433亿。行业板块多数收跌，风电设备、农化制品板块逆市走强，小金属、贵金属、电网设备、稀土、通信服务、有色金属、电力、软件开发板块跌

幅居前。本周内股指出现一定调整，一是国际贸易关系再现波澜。美国贸易代表于当地时间3月11日表示，计划对包括中国、欧盟、墨西哥、越南、印度和日本在内的16个贸易伙伴发起301调查。此举重新引发了市场对于全球贸易环境的担忧。二是原油价格的大幅波动带来压力，由于阿曼一个关键港口出现中断，布伦特原油期货价格盘中大涨9%，再度站上每桶100美元关口。油价的重返高位，加剧了市场对于通胀压力和全球经济成本上升的忧虑。短期来看，当前市场短期走势依然受到外部地缘政治局势和国际油价波动等不确定性因素的牵制，这些因素在一定程度上压制了市场的风险偏好。虽然市场的整体担忧情绪较此前有所缓和，但观望气氛依然浓，宽基指数或以震荡为主。

欧线集运指数：

本周欧线集运指数走势冲高回落，主力合约周线收涨5.71报1970.1点。现货运价方面，ONE公布3月下旬表价，其中第三周常规现货报价大柜2400美金，第四周常规现

货报价大柜2700美金。此外，周四部分船司宣布加收紧急燃油附加费提振盘面，其中CMA宣布3月16日开始征收长程运输去程和返程分别征收180和90美金/TEU；马士基同样宣布长程运输的去程的返程分别征收200和100美金/TEU。地缘方面，美伊冲突仍在反复，两艘油轮在海湾地区遇袭，伊拉克全国所有石油码头暂停运营。此外当地时间3月12日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队宣布已实施“真实承诺4”第40轮军事行动，而美国能源部称特朗普已授权从战略石油储备中释放1.72亿桶原油，在此背景下市场预期冲突时间或将延长。短期来看，双方拉锯下EC仍将可能受到较大情绪波动，继续关注关注美伊冲突的进展。现货运价端船司4月宣涨和马士基月末开舱是否继续维持大柜2300美金的水平。

有色

贵金属：

本周美元指数突破100，贵金属走势承压，沪金主力合约周度跌幅0.68%，沪银主力合约周度跌幅3.76%。资金方面，截至3月12日，SPDR黄金ETF持仓1075.85吨，前值1077.28吨；SLV白银ETF持仓15539.06吨，前值15539.06吨。伊朗新任最高领袖声明称，不会放弃复仇，霍尔木兹海峡将继续封锁，推高了市场对石油供应中断的担忧。在通胀预期升温背景下，投资者重新评估央行降息前景，Fedwatch数据显示，美联储年内首次降息时点已由7月延后至9月，欧央行下半年加息概率显著上升。不过，G7拟释放战略石油储备，美国豁免对俄罗斯石油的制裁，或能够平抑部分原油缺口。综合来看，地缘局势及油气供应是当前贵金属价格核心锚点，若海峡封锁持续，加息预期进一步升温，贵金属价格或面临进一步下行风险。

沪铜：

本周沪铜主力合约收于100310元/吨，收跌0.73%，LME铜价回落，现运行于

12880.5美元/吨。宏观层面，伊朗最高领袖称继续关闭霍尔木兹海峡，原油供应中断引发的通胀担忧持续升温，对全球经济前景及降息预期构成双重打压，铜价承压运行。基本面方面，供应端，中东硫磺供应中断推动国内硫酸价格走高，弥补铜精矿加工费损失，冶炼厂产量维持高位。此外，前期锁价进口货源持续到货，供应整体维持稳定。需求端，近期下游需求恢复节奏较快，叠加精废价差收窄，国内电解铜累库节奏已明显放缓。截至3月12日周四，SMM全国主流地区铜库存环比上周四下降0.57%，结束连续三周累库态势。铜价低位震荡、下游全面复产，带动订单集中释放，电力、家电、新能源汽车及电子等终端消费回暖，为铜价提供下方支撑。综合来看，供需两端均呈现复苏态势，关注库存变化及中东局势，铜价大概率偏弱运行。

沪镍：

本周沪镍主力合约收盘136930元/吨，跌幅0.15%，LME镍价回落，现运行于17500

美元/吨。供应端，近期供应端扰动较多，印尼IMIP园区4座湿法冶炼项目因山体滑坡停产检修，预计持续数周，涉及产能15万镍金属吨，占全球湿法产出约21%，叠加印尼镍矿供应偏紧，矿价持续走强，成本端对产业链形成支撑。国内精炼镍新产能继续投放，3月产量预计环比增7.8%。需求端，不锈钢终端消费逐步复苏，3月排产相应提升，社会库存当周小幅去库；三元前驱体3月排产环比预计大幅增长，中东局势动荡利好新能源汽车消费。综合来看，供需两端均复苏，且成本支撑较强，但美元指数及精炼镍库存持续对价格形成压制，镍价预计维持宽幅震荡。

铝及氧化铝：

铝方面，本周沪铝主力合约周涨幅0.99%，伦铝周涨幅1.28%。供应端，国内、印尼、安哥拉新投电解铝项目继续爬产，但中东地缘冲突升级，部分铝厂生产或发运已受到影响，日均产量预计减少。消费端，节后加速回暖态势，下游开工率进一步提高，本周国内铝下游加工龙头企

业周度开工率环比回升2.4个百分点至61.9%，电网、罐料、汽车、电池等板块需求复苏良好，光伏抢装需求亦提供短期支撑。库存端，截至3月12日，SMM国内铝锭社会库存129.4万吨，环比增长2.3万吨，站台积压铝锭持续入库，季节性累库格局延续。整体来看，中东局势呈现胶着状态，港口威胁升级暗示供应链风险犹存。此外，油价上涨加剧通胀担忧。需关注通胀风险和供应情况可能对铝价带来的影响，预计短期沪铝将以高位震荡为主。

氧化铝方面，本周氧化铝主力合约周涨幅4.38%。国内供应端，近期国内氧化铝企业产量增减并行，开工率整体变化不大。需求端，电解铝厂继续消耗自身原料库存，本周铝厂氧化铝库存减少6万吨至350.9万吨，反映出近期铝厂普遍以去库为主，采购意愿偏弱。库存端，截至3月12日，SMM国内氧化铝总库存644.8万吨，较上周基本持平，供应依然呈过剩态势。整体来看，近期受地缘冲突影响，成本支撑带动氧化铝期价走强。国内过剩格局未有

实质性变化，随着新产能投产，后续料存再度累库风险，多空交织之下预计短期氧化铝走势或震荡加剧。

锌：

本周沪锌主力合约周跌幅0.49%；伦锌周跌幅0.89%。国内供应面，冶炼厂持续谈判3月锌精矿加工费，目前多地定价结果基本落地，整体国产矿加工费水平较2月小幅上涨；进口矿方面，中东局势的升级引发了市场对伊朗锌精矿出口的担忧，供应端持续受到干扰，矿贸易商继续看跌进口加工费。目前冶炼厂的原料库存较为充裕，预计一季度国内精炼锌产出延续增长趋势。消费端，市场流通相对宽裕，持货商出货积极，但下游消费力度欠佳，成交平淡。库存端，截至3月12日，SMM国内锌锭社会库存26.88万吨，环比增长0.66万吨。整体来看，美伊局势难以迅速缓解，降息预期延后对基本金属走势构成抑制，叠加锌市基本面对价格支撑不足，短期沪锌走势料将承压震荡。

碳酸锂：

本周碳酸锂主力合约周跌幅2.61%。国内供应端，本周SMM国内碳酸锂总产量23426吨，较上周增长836吨。锂盐企业整体惜售挺价情绪较强，报价坚挺。需求端，本周磷酸铁锂企业生产积极性依然较高，3月下游订单较2月有明显增量。三元方面需求恢复动能不足，市场对4月的需求恢复也持谨慎态度，动力市场受国内外新能源汽车销量表现不佳影响，订单较预期有所收缩；小动力及消费市场方面，下游需求整体略显平淡，部分正极厂商依靠年前及节后签订的订单，当前生产节奏仍有一定保障。库存端，截至3月12日，SMM碳酸锂周度库存为9.90万吨，较上周下降0.04万吨。整体来看，碳酸锂基本面变化不大，去库幅度虽有所收窄，但整体库存处于低位对价格支撑仍较强。近期中东地缘局势反复，宏观情绪主导盘面，预计短期碳酸锂价格宽幅震荡。

能化

原油：

本周原油主力合约期价收于750.8元/桶，周涨幅12.94%。本周油价波动主要由地缘政治冲击与潜在供应风险主导。中东局势持续恶化，市场担忧伊朗及周边地区能源设施和出口通道可能受到冲击。与此同时，部分航运公司提高风险溢价，油轮绕行及保险成本上升进一步强化了市场对供应紧张的预期。另一方面，为缓解市场对供应中断的担忧，国际能源署32个成员国释放战略石油储备的预期升温，对油价的快速上行形成一定抑制。此外，高油价环境下市场对需求边际放缓的预期也在一定程度上限制了价格的持续单边上涨。若中东局势进一步升级并影响海湾地区原油出口或霍尔木兹海峡通航安全，市场风险溢价可能继续上升，油价存在再次冲击高位的可能；但若局势阶段性缓和，同时战略储备释放和供应调整逐步落地，油价或在高位出现技术性回调。总体来看，在地缘政治风险尚未明显缓解之前，国际油价短期仍将维持高位震荡。

燃料油：

本周燃料油主力合约期价收于4730元/吨，周涨幅19.08%。中东原油供应受阻及霍尔木兹海峡航运受扰，带动原油价格走强并抬升船运与保险成本，阶段性支撑燃料油价格。供应方面，伊朗、委内瑞拉及俄罗斯因制裁影响，导致发往亚洲的原油供应量下降，进而影响燃料油产出。本周期燃料油外放企业装置运行相对平稳，国产燃料油周度检修损失量持稳。目前停车检修装置计划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。下周期装置运行相对稳定，国产燃料油检修损失量预期保持稳定。需求方面，下周山东地区催化装置开工状态保持稳定，催化装置产能利用率保持平稳，焦化开工负荷仍有下行预期。船燃商家入市心态保持谨慎，内贸沿海散货运价呈下跌趋势，预计整体需求延续刚需为主。整体来看，燃油供需结构收紧，关注地缘冲突对期价的影响。

PTA：

本周PTA主力合约期价收于6934元/吨，周涨幅14.23%。本周PTA供需结构变化相对有限，行情核心驱动主要来自原油价格大幅波动带来的成本端推升。供应方面，国内PTA装置整体运行稳定，行业负荷维持在较高水平，短期供应保持充足；需求方面，春节后下游聚酯开工逐步恢复，聚酯负荷较前期有所提升，但终端纺织服装订单恢复节奏仍较温和，对PTA需求的实际拉动有限。在供需未出现明显收紧的情况下，本轮PTA价格上涨更多体现为成本推动与板块资金共振。预计短期PTA价格仍将维持高位震荡运行格局。若国际油价维持高位并继续推升PX成本，PTA价格中枢仍有进一步上移的可能；但在当前PTA供应相对充足、行业存在阶段性累库压力的背景下，一旦原油或PX价格出现回落，PTA价格可能随成本端回调。

尿素：

本周尿素主力合约期价收于1889元/吨，周涨幅3.22%。供应方面，本周期内整体行业开工保持高位，个别工厂有故障短停出

现。下周个别装置因故障短停，预计日产量继续高位运行。需求方面，近期农业需求有所减少，但因市场情绪偏强，少数经销商补仓。工业方面，复合肥及板材开工有所回升，刚需稳步增加，贸易商适当增加补仓。库存方面，近期国内尿素市场交易氛围偏强，加之工业需求逐渐提升，维持去库预期。整体来看，尿素供应维持高位，工业需求接替农业需求，预计价格或区间运行。

甲醇：

本周甲醇期货MA2605合约收盘上涨8.47%。美伊冲突持续，未来甲醇进口量下滑预期对甲醇期货价格形成支撑。从国内供需来看，国产供应方面，据金联创资讯，国产甲醇开工率维持在85.88%左右高位。库存方面，据不完全统计，截至2026年3月12日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为88.06万吨，较上期库存大降11.37万吨。需求方面，MTO行业开工率在78.4%左右，小幅回升，MTO加工利润回升，关注检修企业是否重启。另外，西北

烯烃原料外采。传统行业方面，随着天气转暖，甲醛、二甲醚等传统下游行业开工率回升。从价差来看，3月13日05-09合约价差在133元/吨。若美伊冲突持续，未来05合约和09合约价差可能维持高位。从跨品种价差来看，本周聚丙烯和甲醇期货05合约价差走高。未来若聚丙烯新产能投产，聚丙烯期货价格将相对偏弱，聚丙烯和甲醇价差可能走弱。综合来看，国内甲醇以煤制甲醇为主，国产量供应充裕，但短期市场更关注美伊冲突引起甲醇进口量下降预期以及国际原油价格，原油价格容易受突发消息扰动宽幅波动，甲醇期货主要随国际原油价格波动。

塑料：

本周塑料期货L2605合约上涨9.43%。从成本来看，国际能源署（IEA）计划释放4亿桶原油储备，但美伊冲突持续，市场对原油供应仍存担忧，国际原油持续反弹，这对塑料期货形成支撑。供应方面，根据卓创资讯，初步预计PE下周计划检修损失量

在10.5万吨，环比增加1.54万吨；部分石化企业受原料供应问题降负荷生产。国产PE供应减少。进口方面，LLDPE周内报价涨345美元/吨，意向价格在1200-1250美元/吨。进口窗口持续关闭，下周远洋及近洋船货到港有减少预期，进口量压力将有所减轻。另外受美伊冲突影响，市场预期未来自伊朗进口聚乙烯可能有所下降。需求方面，春耕旺季地膜需求将增加。不过下游部分工厂盈利受到压缩，对高价货源接受能力有限，采购积极性受挫。从价差来看，本周05合约和09合约价差维持高位。整体来看，上游石化企业存降负荷预期，关注下游需求对高价货源的采购积极性。短期市场更关注国际原油价格对塑料价格的影响，塑料期货预计将继续随原油波动。

聚丙烯：

本周聚丙烯期货PP2605合约上涨10.34%。从成本来看，国际能源署（IEA）计划释放4亿桶原油储备，但美伊冲突持续，市场对原油供应仍存担忧，国际原油

持续反弹，这将支撑聚丙烯期货价格。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，受地缘冲突影响原油、丙烷、甲醇等原料预期供应偏紧，部分生产企业被迫下调开工负荷或停车，下周行业整体开工负荷预计下滑，供应缩减，预计下周PP检修损失量在22.42万吨，环比本周增加0.63%。进口方面，我国自伊朗进口聚丙烯非常少。我国已经实现出口聚丙烯至东南亚等国家。海外市场来看，东南亚、东北亚以及中东等多家主要生产企业均因原料及地缘困扰下有停车或降负荷运行预期，未来关注出口变动。需求方面，下游膜厂、薄壁注塑、无纺布、塑编等行业开工率恢复正常。不过下游盈利水平压缩，采购节奏有所放缓。从价差来看，本周05合约和09合约价差冲高回落，但整体仍处于高位。整体来看，石化企业存降负荷预期，关注下游对高价货源接受力度。短期市场更关注国际原油、LPG等价格对PP期货的影响，聚丙烯期货预计将继续跟随原油价格波动。

天然橡胶：

本周天然橡胶期货RU2605合约高位震荡，整体下跌0.42%。一方面国际原油大幅上涨，合成胶反弹，天然橡胶期货间接受到支撑；另一方面，市场关注美伊冲突可能引起未来贸易环境的不稳定，并可能对轮胎出口市场形成一定影响。去年中东占中国卡客车胎出口总量一定比例，动态关注霍尔木兹海峡的通行情况。此外，外围宏观气氛存不确定性亦影响天然橡胶期货价格。供应方面，东南亚天然橡胶主产区3月份将进入停割期，但每年3月中下旬起，云南产区率先进入试割阶段。另外国内天然橡胶社会库存继续累积。需求方面，下游行业开工率回升至正常水平，但根据卓创资讯，因受中东地缘风险影响，部分企业出口至中东地区订单受到一定影响。基差方面，3月13日上海市场SCRWF主流货源意向成交价格为16900-17000元/吨，较前一交易日下跌250元/吨，期货05合约略贴水现货。综合来看，东南亚天然橡胶割胶逐渐停止，国内3月下旬才开始试割，新胶供应压力不大；下游需求因素恢复，不过中东地缘因素引起市场对轮胎出口担忧，

多空因素并存，下周天然橡胶期货预计整体震荡运行为主。未来若标准胶进口量增加，20号标准胶期货走势可能弱于天然橡胶RU期货走势，近期RU05-NR05合约价差扩大，未来关注天然橡胶RU期货和20号标准胶期货09合约价差扩大机会。

黑色

钢材：

本周钢材市场价格震荡走强运行，钢价表现企稳回升，螺纹主力2605合约表现偏强运行，期价小幅走高，暂获3100一线关口附近支撑，关注持续反弹动力；热卷主力2605合约小幅走高，期价重心上移，暂获3250一线关口附近支撑，短期或波动加剧，关注持续反弹动力以及3250一线支撑力度。供应方面，本周五大钢材品种供应820.97万吨，周环比增加23.73万吨，增幅

3%。本周五大钢材品种产量除冷热轧外周环比均有所增加，核心驱动在于，部分钢厂节后集中复产，尤其是短流程钢厂产量增长明显，螺纹钢周产量环比回升12.7%至195.3万吨，热卷周产量环比下滑1.9%至295.26万吨。库存方面，本周五大钢材总库存1974.89万吨，周环比增22.89万吨，增幅1.2%。本周五大品种总库存中螺纹钢、线材周环比有所增加，其余品种总库存小幅下降：厂库周环比增加，增幅主要来自中厚板贡献。社库周环比增加，增幅主要来自螺纹钢贡献。消费方面，本周五大品种周消费量为798.08万吨，增15.4%；其中建材消费环比增55.2%，板材消费环比增3.6%，螺纹需求恢复力度强于热卷。本周五大品种表观消费呈现建材板材双增的局面，但钢材供需格局整体改善有限，短期去库节点暂未出现，但由于地缘政治冲突影响，对于钢材成本以及市场情绪有所支撑，短期影响钢材价格波动的主要因素仍为地缘政治的对商品市场的整体扰动以及两会预期落地情况，预计短期钢价维持偏强震荡格局运行。

铁矿石：

本周铁矿石主力2605合约继续反弹，整体表现仍处偏强格局，期价站上800一线，关注持续反弹动力，短期或维持偏强运行。中国矿产资源集团自2026年3月起，将必和必拓的纽曼粉、麦克粉等核心旗舰产品纳入采购限制名单。此举直接导致已抵达中国港口的约2000万吨BHP铁矿库存流转受阻，并引发市场对后续长协供应稳定性的担忧，带动铁矿石价格大幅反弹。另外，近期冲突导致市场对海运通道安全的担忧加剧，若霍尔木兹海峡持续封锁，可能影响全球约2200万吨/年的铁矿石流通。局势动荡也推高了国际油价与海运费用，直接增加了铁矿石的到岸成本，对矿价形成实质性支撑。但产业层面呈现“港口累库”与“钢厂去库”的鲜明分化，压制价格上方空间。截至3月6日，全国45港铁矿石库存攀升至17117.86万吨，创历史同期新高。与此同时，钢厂在利润挤压下执行低库存策略，247家钢厂进口矿库存降至9011.57万吨的同期低位，日均铁水产量也

环比下降6.39万吨至221.2万吨，反映出现实需求的疲弱。预计短期矿价波动加剧，上方空间不宜过于乐观，整体偏强震荡运行。

焦煤焦炭：

本周焦炭主力2605合约表现偏强运行，期价震荡走高，站稳1700一线关口上方，短期或震荡加剧，关注持续反弹动力。本周国内市场焦炭价格偏弱运行。上周河北、山东等地主流钢厂对焦炭价格招标下调，降幅为50-55元/吨，于6日0时起执行，焦炭首轮提降落地。供应端方面，焦企生产负荷保持不变，出货积极，前期受节假日影响部分企业厂内库存小幅累积，现在库存基本消耗完毕，利润基本持平或小幅盈利。需求方面，铁水产量221.2万吨，周环比降6.39万吨，受成材销售疲软及钢价偏弱影响，钢厂采购维持刚需策略，补库意愿不足。原料炼焦煤市场弱稳运行，焦钢企业以消耗库存为主。供需格局偏宽松，预计短期稳中偏弱运行，后续也需留意铁水产量变化、高炉检修安排等因素对市场

的影响。综合来看，短期内焦炭价格偏弱运行。

本周焦煤主力2605合约表现偏强震荡，期价冲高回落，冲上1150一线关口，短期表现波动加剧，关注持续反弹动力以及1150一线能否有效企稳。上周炼焦煤市场稳中偏弱运行。上周钢厂因环保问题限产铁水产量减量较多，下游企业年后补库积极性一般。中间贸易环节观望为主，线上成交整体涨跌互现。产地方面，煤矿年后复产后产量供应逐步增加，正月十五之后复产加速，上周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为82.3%，环比增14.1%。原煤日均产量182.9万吨，环比增31.3万吨，库存有小幅增长，原煤库存552.9万吨，环比增15.7万吨 。后期随着钢厂复产启动，整体需求也将随之上升。后市炼焦煤可能面临供需双增局面，市场整体供需矛盾不突出，价格整体将跟随宏观以及市场整体氛围的带动，短期或企稳反弹运行。

农产品

豆粕：

本周豆粕大幅反弹测试3200元/吨，国内方面，近期中国海关加强对巴西大豆检疫，嘉吉因检验问题暂停巴西大豆向中国出口，此外，原油价格大幅上涨使得大豆运费上升，且霍尔木兹海峡封锁间接导致巴西大豆到港延迟，豆粕供应担忧急剧上升。美豆方面，特朗普或将在3月底前后访华，市场预期中国仍有可能加大美豆采购，同时特朗普政府计划在3月敲定2026年生物燃料掺混配额，美豆油消费将获得更多确定性支撑，提振美豆消费。原油价格上涨带动化肥价格走高，4月份美豆即将春播季，播种面积面临较大不确定性。南美方面，阿根廷大豆天气担忧有所好转，近期巴西大豆CNF稳中有升。近期美伊局势导致宏观市场风险较大，豆粕或维持震荡偏强走势。

菜籽类：

加拿大总理1月访华后，1月下旬中国少量恢复加拿大菜籽采购，菜油短期供应压力不大，商务部将加拿大菜粕进口关税从100%下调至0，对加拿大菜籽保证金由75.8%下调至 15.9%，若后期加拿大菜籽进口量恢复，菜籽菜粕供应压力将有所增加。近期菜粕库存持续回升，截至3月6日，沿海主要油厂菜粕库存为1.5万吨,环比增加130.77%,同比减少59.46%，但整体供应恢复节奏偏慢，对菜粕形成支撑。菜油方面，菜油库存延续缓降，截至3月6日，华东主要油厂菜油库存为25.55万吨，环比减少2.11%,同比减少57.17%。供应偏紧格局延续。政策层面，特朗普政府计划3月末敲定2026年生物燃料掺混配额，大概率维持草案水平，同时放弃对进口可再生燃料及原料削减可再生燃料信用（RIN）的惩罚性措施。加拿大作为美菜油主要进口国，该政策将直接提振加菜油出口前景。

棕榈油：

本周棕榈油反弹测试9900元/吨，随着美伊

地缘冲突推升原油持续走高，原油价格上涨为生物柴油消费提供了坚实支撑，印尼政府表示正在加快B50测试，加之美国环保署预期将在3月底前公布生物燃料掺混方案，生物柴油消费回暖预期持续升温。3月上旬马棕产量小幅下降，SPPOMA数据显示，3月1-10日马棕产量较上月同期减少1.55%。2026年斋月的预计日期为2月19日至3月19日左右，开斋节期间劳动力短缺可能导致3月份马棕产量继续受到压制，3月马棕出口大幅增加，ITS/Amspec数据分别显示3月1-10马棕出口量较上月同期上升37.9%/45.34%，棕榈油供应压力加速缓解，对棕榈油形成较强支撑。国内棕榈油供需两弱，库存处于中性水平，截至3月6日当周，国内棕榈油库存为81.21万吨，环比增加3.23%，同比增加96.87%。综合来看，近期美伊局势导致宏观市场风险较大，短期棕榈油预期震荡偏强运行，后期需警惕原油价格大幅波动所带来的震荡风险。

豆油：

2月25日美国环境保护署 (EPA) 向白宫管理和预算办公室 (OMB)提交将《可再生燃料标准》 生物燃料掺混目标提案，市场预期将在最终方案将在3月底前确定，对美豆油形成明显提振。后期关注点在于美生物燃料强制掺混目标最终方案较2025年6月13日草案的实施力度，若最终方案符合或超出草案标准，将明显利多美国本土豆油需求，另一方面，在美豆油走势偏强的同时，大豆及菜籽丰产压力对其他地区油脂走势形成制约，近期南美豆油价格涨幅较为温和，后期需关注美豆油潜在缺口能否带动南美豆油及加拿大菜油出口回升。国内豆油季节性去库，但库存同比处于高位，供应整体较为宽松，截至2026年3月6日，全国豆油商业库存109.4万吨，环比降幅0.26%，同比增幅1.88%。短期豆油预期震荡偏强运行。

养殖：

生猪方面：本周生猪主力价格震荡运行。现货方面，根据Mysteel数据，截至截至3月12日全国生猪出栏均价为10.18元/公斤，较上周价格下跌0.37元/公斤，环比下跌3.51%，同比下跌29.84%。供应端能繁母猪存栏仍处于政策调控红线之上，奠定供应宽松基调，叠加春节后养殖户集中出栏，市场猪源充裕。需求端处于节后传统淡季，居民家庭库存消化缓慢，餐饮消费恢复不及预期，屠宰企业开工率维持低位。节后消费淡季的影响仍未消退，市场整体以消化节日库存为主。叠加长期消费趋势变化，需求端对猪价的支撑作用全面弱化。

鸡蛋方面：本周鸡蛋期货主力合约震荡偏强运行。现货方面，本周鸡蛋主产区均价3.03元/斤，较上周价格上涨0.04元/斤，涨幅1.34%。当前的核心矛盾在于供应压力不减，2月末在产蛋鸡存栏量止降回升至约13.5亿只，叠加养殖户延淘老鸡，货源供应充足。根据Mysteel，3月13日，全国

生产环节库存为1.03天，较昨日减0.02天，减幅1.90%。流通环节库存为1.37天，较昨日持平。随着蛋价小幅回升，终端消费对高价的承接能力显现不足，导致市场缺乏持续上行动力。

玉米：

本周玉米主力区间震荡运行。国内方面，根据农业农村部3月预测，2025/26年度我国玉米产量再创新高，达30124万吨，同比增长2.1%。但当前市场流通粮源偏紧，东北产区基层余粮仅约28%，售粮进度已达73%。同时，南北港口库存降至近年低位，北方四港库存仅172.7万吨，市场缓冲空间收窄。政策层面，中储粮轮换收购持续推进，进口玉米定向拍卖溢价达220元/吨，销区市场玉米报价跟随产区价格走强，中储粮持续轮换收购，为玉米市场价格形成支撑。

棉花：

本周棉花主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，根据usda 3月报告，2025/26年

度全球棉花平衡表而言，其中全球产量预测被调升至超过110万包，全球消费预测下降14万包，贸易量增加20万包，全球期末库存预测被调升至近130万包，达到7640万包。2025/26年度全球棉花库存与使用量之比较上月提高了1%至64%。USDA公布3月份全球棉花供需报告，报告中上调了全球棉花产量，并且下调了全球棉花的消费预期，此次报告整体中性偏空。国内方面，根据mysteel数据，2025/26年度新棉公检量约748万吨、同比增12%，现货流通充裕，商业库存550万吨、环比回落但仍处高位，需求端进入“金三”旺季，纺企复工率回升、刚需补库，但新增订单不足、高价接货谨慎，进口纱冲击低支纱市场，需求复苏偏缓。

白糖：

本周白糖主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，全球糖市预计2025/2026年度小幅过剩，巴西、印度等主产国产量预期调整，但整体供应仍相对宽松。短期受霍尔木兹海峡风险推升油价影响，原糖价格回

升，但基础供需格局未发生根本性转变。国内方面，国内市场，受种蔗面积增加、降雨充沛的有利天气及田间管理改善等因素影响，广西甘蔗单产及入榨量同步恢复性增长。食糖总产量调整至710~722万吨（较上期上修22~30万吨）。国内新糖集中上市，市场供应充足，下游终端商户随用随采。

撰写人：

王舟懿　交易咨询号：Z0000394

高　彬　交易咨询号：Z0012839

段恩文　交易咨询号：Z0021487

李白瑜　交易咨询号：Z0014049

邬小枫　交易咨询号：Z0022315

郭金诺　交易咨询号：Z0019038

韦凤琴　交易咨询号：Z0012228

黄慧雯　交易咨询号：Z0010132

雍　恒　交易咨询号：Z0011282

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。