

# 板块热点

2026年03月18日

## 金融衍生品

股指：

今日四组期指走势探底回升，午后集体反弹，IH主力合约收跌0.38%，IF、IC、IM主力合约分别收涨0.14%、0.77%、0.68%。现货A股三大指数集体上涨，沪指涨0.32%，收报4062.98点；深证成指涨1.05%，收报14187.80点；创业板指涨2.02%，收报3346.37点。沪深京三市成交额2.06万亿，较前日缩量1635亿。行业板块涨多跌少，通信服务、元件、通信设备、半导体、光学光电子、软件开发、计算机设备、电网设备、消费电子板块涨幅居前，白酒、能源金属、石油石化板块跌幅居前。从外部环境来看，海外市场表现强劲，欧美股市集体回升，亚太市场也同步走高，良好的外部氛围消除了A股下跌的外部诱因，在情绪上带动A股指数午后反弹。此外，扰动市场的油价因素已明显缓解，周二指数下跌的核心诱因是盘中油价突然上行引发的通胀担忧，而随着油价逐步回落，其对市场的冲击持续减弱，市场情绪得以逐步平复。短期来看，随着AI基础设施需求爆发、消费复苏等主线逐步发力，市场长期增长动力充足，但多方因素仍会对指数上行形成一定抑制，量能也未能打开，短期市场经过持续下跌后的反弹后，或仍以震荡反复为主。

## 有色

沪铜：

今日沪铜主力合约收于98590元/吨，跌幅1.47%，LME铜价震荡下行，现运行于12707美元/吨。宏观方面，市场静待美联储3月议息会议召开，中东局势推升通胀中枢，美联储或转向鹰派的预期施压铜价运行。基本面，供应端，国内冶炼厂精铜产量维持高位，国内进口窗口打开，后续海外货源流入预期增强。海外刚果金铜冶炼占全球比重7%，几乎全部依赖湿法铜，所需硫磺由中东进口，若硫磺供应中断持续，冶炼厂面临停产风险。需求端，近期中下游需求恢复节奏较快，叠加精废价差收窄，国内电解铜已开始去库。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。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，但宏观避险情绪尚未缓和，宏观流动性转向，铜价大概率震荡偏弱运行。

锌：

今日沪锌低开低走，主力合约收盘价23325元/吨，跌幅2.28%。近期受通胀担忧影响，美元指数重心上移，有色金属普遍承压，昨日LME锌库存大增20875吨，且节后国内锌锭库存持续累增，显性库存短期增加较多对锌价形成拖累。国内供应端，近期国产矿供应逐步恢复，上周加工费持稳；进口矿因伊朗和澳大利亚供应有扰动，加工费快速下调。冶炼端因硫酸价格持续坚挺，预计将保持稳定生产。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16日，SMM国内锌锭社会库存27.58万吨，环比增长0.70万吨。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拖累，叠加库存端压力，短期沪锌走势料偏弱运行。

## 能化

原油：

今日原油主力合约期价收于735.4元/桶，日跌幅1.22%。美国政府计划进一步放松对委内瑞拉石油行业的制裁，以在伊朗战争推高油价背景下提升原油产量。相关措施最早可能于本周公布，包括向更多外国公司发放个别许可，使其能够在不违反美国制裁的情况下参与委内瑞拉石油业务。目前中东局势持续恶化，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。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。

甲醇：

今日甲醇期货MA2605合约延续反弹收阳线，收盘上涨3.34%。甲醇期货上涨，其原因一是美伊冲突持续，未来甲醇进口量下滑预期提振甲醇期货价格，二是港口库存超预期下降，上周港口库存下降11%左右。三是需求有所回暖。据金联创资讯，近日西北地区烯烃生产企业和港口烯烃生产企业对外采购甲醇原料；检修的烯烃装置计划重启；天津烯烃、安徽烯烃装置检修计划推迟。国产供应方面，据金联创资讯，国产甲醇开工率维持在87.92%左右高位。传统下游需求随着天气转暖，甲醛、二甲醚等传统下游行业开工率回升。从价差来看，3月18日05-09合约价差在193元/吨。若美伊冲突持续，05合约和09合约价差可能维持高位。从跨品种价差来看，3月18日聚丙烯和甲醇期货05合约价差有所回落。综合来看，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，甲醇期货主要随国际原油价格波动。

## 黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现震荡运行，期价冲高回落，未能有效突破1750一线关口附近，短期或震荡加剧，关注持续反弹动力。近期国内焦炭市场整体暂稳运行，焦企发运整体顺畅，挺价心态逐步增强。焦企方面，上周Mysteel统计独立焦企全样本产能利用率为73.91%，减0.04%，受利润长期亏损影响焦企生产积极性整体偏低，焦企心态虽有增强但受限原料市场反弹灵敏度制约，以及下游复产速度影响，供需整体偏平衡，焦企开工无增长支撑。原料供应方面，上周主流煤矿订单增长有序，价格随订单数量同步上升，竞拍成交表现良好，对焦炭价格企微起较强支撑作用。下游方面，上周Mysteel调研247家钢厂高炉日均铁水产量221.2万吨，环比上周减少6.39万吨，同比去年减少9.39万吨。钢厂需求表现持续下行，但后市普遍有需求放量的预期，因此对原料方面价格上行有向好趋势。综合来看，目前双焦市场表现稳中偏强，焦价有止跌企稳走强的预期，后期仍需关注下游复产速度及原料上行空间限制等对焦炭价格产生的影响。

今日焦煤主力2605合约表现整理运行，期价冲高回落，站稳1150一线关口，短期表现波动加剧，关注持续反弹动力。上周国内市场炼焦煤价格震荡运行。供应端，产地多数煤矿维持正常生产，近日市场询价增多，交投氛围提升，煤矿线下新签订单增多，炼焦煤价格稳中有涨，且线上竞拍成交上涨为主，但考虑黑色系盘面震荡，下游焦企还是保持谨慎采购，煤价向上空间有限；下游方面，化产品价格的明显上涨使得焦企边际盈利改善，短期内焦炭供应以稳或者增产预期为主，且随着国内重要会议结束，前期部分减产、检修的高炉有集中复产预期，届时铁水有增产预期，整体看短期炼焦煤市场价格将窄幅震荡调整。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

棕榈油：

今日棕榈油回调测试9700元/吨，原油涨势放缓，对油脂支撑减弱。3月上旬马棕产量小幅下降，SPPOMA数据显示，3月1-15日马棕产量较上月同期减少5.28%。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1-15马棕出口量较上月同期上升43.5%/56.89%，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13日当周，国内棕榈油库存为84.2万吨，环比增加3.68%，同比增加99.24%。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弱运行，后期需警惕原油价格大幅波动所带来的震荡风险。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行，收盘价15210元/吨，收跌幅2.06%。国际方面，根据usad 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，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。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

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。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，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。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。