一周策略

2026年03月20日

金融衍生品

股指：

本周四组期指集体走弱，周五加速下行，IH、IF、IC、IM主力合约周线分别收跌3.17%、3.72%、8.15%、7.85%。现货A股三大指数周五涨跌不一，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，较前日放量1756亿。本周股指表现较弱，主要是中东地缘冲突持续冲击，虽然

周四开始油价回落，但A股整体却出现加速下行，显示当前市场情绪低迷。短期来看，虽然海外市场的干扰仍在持续，美伊冲突等地缘政治事件、海外政策不确定性等因素仍可能导致市场反复，但外部冲击的影响正在逐步减弱。同时，周五创业板逆势走强，结合近几日指数呈现分化走势，显示市场出现明显分歧，部分板块市场仍存在一定的反弹可能性，股指在短期或将出现反弹行情。

集运指数：

今日欧线集运期货偏弱震荡，主力合约2604周线最终收跌3.78%报1944.0点。现货运价整体无变化，4月上旬报价中除马士基环比提涨400美金至高柜2700美金外，其他船司暂未公布表价，考虑到PA的FE3航次3月末的华北特价，市场对于4月初报价持谨慎态度，后续观察其他船司4月现货报价情况。地缘及通行方面，六国发表联合声明，称准备采取措施保障霍尔木兹海峡安全。短期来看，目前船司报价微跌或持平，现货淡季需求难以匹配目前高价，

周内集运指数期货跟随原油价格回落。目前情绪冲击有所消退，后续或回归基本面交易，虽然前期航运公司发布了紧急燃油附加费，但对现货市场实际征收或存一定难度，EC短期或以偏弱震荡为主，重点关注霍尔木兹海峡是否在革命卫队建立审查机制放行部分船只形成常态化机制。

有色

贵金属：

本周沪金主力合约收盘价1039.22元/克，跌幅8.28%，沪银主力合约收盘价17625元/千克，跌幅15.76%。资金方面，截至3月19日，SPDR黄金ETF持仓1062.13吨，前值1066.99吨；SLV白银ETF持仓15186.94吨，前值15264.4吨。以色列对伊朗最大的南帕尔斯气田发动空袭，伊朗革命卫队袭击海湾地区的多个能源设施，冲突扩大至能源领域，推动油价及美元指数继续走强。当前能源价格对全球通胀形成抬升，全球央行货币政策向鹰派转向。

其中，市场已预计美联储年内不降息，欧央行年内加息预期上调至3次。综合来看，贵金属面临美元走强与流动性收紧的双重压力，呈现偏弱运行态势，后续地缘局势及油气供应仍是定价核心锚点。

沪铜：

本周沪铜主力合约收于94740元/吨，跌幅5.55%。宏观方面，中东局势升级引发滞胀担忧，美联储3月议息会议决定暂不降息，并将加息纳入讨论范围，美元走强及鹰派预期施压铜价运行。基本面，供应端，国内冶炼厂精铜产量维持高位，国内进口盈利窗口打开，后续海外货源流入预期增强，整体供应维持稳定。需求端，近期下游需求恢复节奏较快，叠加精废价差收窄，国内电解铜去库已提前启动。截至 3月19日周四，SMM全国主流地区铜库存环比上周四减少8.85%至52.31万吨。当前铜价持续走弱，下游采购积极性较高，电力、家电、新能源汽车及电子等终端消费均回暖。综合来看，国内供需两端均呈现复苏态势，但避险情绪及流动性转向等宏

观不利因素施压，铜价大概率震荡偏弱运行。

沪镍：

本周沪镍主力合约收盘133160元/吨，跌幅2.75%。供应端，印尼ESDM目标在2026年3月底前完成今年RKAB审批，截至3月中旬，政府批准镍矿配额1亿多吨，与全年2.5-2.6亿吨的目标配额相比，审批节奏较为缓慢。印尼镍矿供应偏紧，矿价持续高位运行，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月排产环比大增，但新能源出口退税及购置税补贴政策退坡，三元材料4月排产预计有所下调。综合来看，矿端成本支撑较强，但美元指数及高库存持续积累对价格形成压制，镍价预计维持宽幅震荡格局。

铝及氧化铝：

铝方面，本周沪铝主力合约周跌幅3.77%，伦铝周跌幅5.28%。国内供应面，电解铝企业开工平稳，本周铝水比例继续小幅回升，供应端整体保持稳定。消费端，本周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比回升1个百分点至62.9%，旺季情势略有显现，需求有所释放，其中光伏、包装、电网等领域需求表现强劲，构成核心支撑。库存端，截至3月19日，SMM国内铝锭社会库存133.9万吨，环比增长1.3万吨，站台积压铝锭持续入库，季节性累库格局延续。整体来看，国内铝市场供应平稳，下游需求存在一定韧性，库存呈阶段性过剩。铝价走势主要受外盘驱动，中东局势所引发的全球铝供应缺口扩大对铝价构成支撑，但宏观层面对经济衰退的担忧对铝价亦有拖累，预计短期沪铝走势或宽幅震荡，波动加剧。

氧化铝方面，本周氧化铝主力合约周涨幅2.88%。国内供应端，本周SMM国内氧化铝产量减少0.9万吨至162.2万吨。现货方

面，近期部分氧化铝企业检修减产，叠加仓单锁定了现货流通性，导致部分区域出现供需错配现象，支撑现货价格上涨。需求端，电解铝厂继续消耗自身原料库存，原料采购情绪整体一般。库存端，截至3月19日，SMM国内氧化铝总库存644.3万吨，较前一周减少0.6万吨。后续来看，需关注几内亚政策变化动态以及广西新增产能投产进度。短期价格受外部环境冲击，预计以震荡走势为主。

锌：

本周沪锌主力合约周跌幅4.99%；伦锌周跌幅6.35%。国内供应面，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19日，SMM国内锌锭社会库存26.61万吨，环比减少0.97万吨。整体来看，美伊局势难以迅速缓解，美联储释放偏鹰信号对基本金属

走势构成拖累，叠加库存端压力，短期沪锌走势料震荡运行。

碳酸锂：

本周碳酸锂主力合约周跌幅5.41%。国内供应端，近期锂盐产量回升，锂盐企业整体惜售挺价情绪较强，报价坚挺。需求端，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。三元方面动力市场受新能源汽车购置税退坡政策影响，目前表现相对平淡；小动力及消费市场需求亦未显起色，当前厂商对本月及4月的预期均较为谨慎。库存端，截至3月19日，SMM碳酸锂周度库存为9.89万吨，较前一周下降86吨。基本面来看，碳酸锂供应恢复较快，社会库存去库放缓，但总库存仍处于低位，供需呈紧平衡状态，供需矛盾不大，短期价格料跟随宏观情绪波动。

能化

原油：

本周原油主力合约期价收于773.6元/桶，周涨幅3.04%。美伊地缘政治紧张局势持续僵持，霍尔木兹海峡的航运梗阻问题暂难得到有效化解，海湾产油国被动压缩产出，短期内产量降幅显著。与此同时，OPEC+维持2026年一季度暂停增产的既定政策，并计划于4月启动20.6万桶/日的小幅增产。然而该增量相对有限，难以有效对冲当前供应端的结构性缺口。需求方面，尽管国内部分经济指标呈现边际改善，但欧美主要经济体表现依然疲弱，全球需求低迷的总体格局尚未得到实质性扭转。若中东地缘冲突长期化，或将进一步拖累全球经济复苏进程，并对原油消费需求形成持续压制。整体来看，在地缘政治风险尚未明显缓解之前，油价短期仍将维持高位运行。

燃料油：

本周燃料油主力合约期价收于4756元/吨，周涨幅0.55%。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，本周渣油、蜡油下游催化及焦化装置产能利用率均窄幅回落。下周山东地区催化装置开工状态仍有回落可能，焦化开工负荷有下行预期。部分航线船东前期油基本消耗殆尽，预计少量需求或许有所释放，整体内贸船用油需求有增加预期。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6650元/吨，周跌幅4.10%。供应方面，国内PTA产量145.5万吨，环比下降4.73%。国内PTA周均产能利用率76.27%，环比下降3.78%。周内嘉兴石化短停，福海创及福化降负，带动国内PTA产量下降。下周华东前期检修

装置有重启计划，供应端有增量预期。需求方面，国内聚酯产量148.93万吨，环比下降0.59%。聚酯周度平均产能利用率83.18%，环比下降0.56%。虽然下游洛阳实华、湖北聚智装置重启，但佳宝、泉迪等装置周内检修，综合影响下国内聚酯整体供应水平下滑。下周仪化装置重启，预计国内聚酯供应小幅提升。库存方面，PTA社会库存287.8万吨，环比下降1.51%。因嘉兴石化短停，福化和福海创降负，供应端大幅缩量，带动库存去化。整体来看，PTA供应增长，但需求恢复不及预期，期价或维持偏弱运行态势。关注成本端及装置变动情况。

尿素：

本周尿素主力合约期价收于1841元/吨，周跌幅2.54%。供应方面，本周部分工厂临时故障，导致尿素产量及产能利用率均回落。尿素产量151.94吨，环比下降1.18%。尿素产能利用率92.19%，环比下降1.10%。下周装置临时检修增加，预计尿素日产或略有下降。需求方面，本周主

力下游复合肥与三聚氰胺开工率均回升。下周下游提货积极提升，预计复合肥产能利用率保持稳中微增趋势。三聚氰胺陕西龙华、山西丰喜、河南骏化等企业装置存在复产计划，预计产能利用率将提升。库存方面，尿素企业总库存80.89万吨，环比减少15.53%。本周国内尿素企业库存继续下降，市场交易气氛尚可，尿素工厂整体出货顺畅，部分工厂货源偏紧。整体来看，尿素供应回落，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合约上涨11.66%。本周三伊朗巨型帕尔斯天然气田遭到袭击，这标志着与美以的冲突出现重大升级，促使伊朗对中东能源基础设施发动袭击。伊朗甲醇主要用天然气来生产，南帕尔斯气田是阿萨鲁耶工业区（伊朗甲醇生产核心基地）的唯一天然气供应源。该工业区集中了伊朗约77%的甲醇产能。这将导致未来伊朗甲醇生产恢复时间延长。未来我甲醇进口量下滑预期对甲醇期货形成

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87.98%左右高位。库存方面，据不完全统计，截至2026年3月19日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为82.67万吨，较上周期库存下降5.39万吨。需求方面，目前开工在82.26%，环比上周增加3.82%，同比低0.74%。本周西北烯烃+港口烯烃原料外采，天津烯烃、安徽烯烃装置检修计划推迟。传统行业方面，本周甲醇传统下游加权开工下降0.07%至52.64%水平。从价差来看，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，聚丙烯和甲醇期货05合约价差回落。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，下周甲醇期货预计仍主要随国际原油走势波动。

塑料：

本周塑料期货L2605合约上涨4.78%。从成本来看，本周国际原油整体反弹。以色列和伊朗冲突持续进行，国际原油仍将受到

支撑作用。供应方面，根据卓创资讯，预计下周检修损失量8.84万吨，环比增加1.42万吨，国产供应减少；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，进口窗口持续关闭，远洋进口船货到港量有增加预期，不过进口量压力不大。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。出口方面，中东地缘局势导致东南亚地区原料供应短缺，东南亚各地区石化企业多发布不可抗力声明，该地区供应缺口明显，市场参与者纷纷向中国市场询盘，且出口窗口持续打开，国内石化生产企业及贸易商多积极出口。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，05合约和09合约价差走高。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。部分工厂通过提高再生料或其他原材料使用比例来降低生产成本。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4.84%。从成本来看，本周国际原油整体反弹。以色列和伊朗冲突持续进行，国际原油仍将受到支撑作用。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，行业整体开工负荷有所下滑。预计下周PP检修损失量在20.49万吨，环比本周减少7.37%。进口方面，我国自伊朗进口聚丙烯非常少。出口方面，海外市场供应企业陆续发布不可抗力声明，资源紧缺担忧较为明显。国内PDH制PP生产企业以及煤制PP生产企业在前期签单较多，且部分完成月度生产任务的背景下，周内签单放缓；油制PP生产企业有所放量。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，未来出口将继续增加。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，05合约和09合约价差整体仍处于高位。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合约下跌4.56%。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。同时国内云南产区开始开割。这些因素对天然橡胶期货形成压力。供应方面，东南亚天然橡胶主产区3月份进入停割期，但云南产区陆续迎来降雨，3月下旬将迎来大面积开割。库存方面，卓创资讯调研数据显示，3月13日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为55.26万吨，较上期下降0.37万吨，跌幅0.67%；而天然橡胶青岛保税区区内库存为13.95万吨，较上期增加0.57万吨，涨幅4.26%。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。综合来看，国内3月下旬开始试割，中东地缘因素引起市场对轮胎出口担忧，天然橡胶期货震荡整理后回落。在国际原油上涨的情况下，合成胶将受到支撑，并间接影响天然橡胶期货，下周天然橡胶期货预计偏弱整理。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：

本周钢材市场价格整理运行，钢价表现冲高回落，螺纹主力2605合约表现高位整理，期价反弹动力暂缓，暂获3100一线关口附近支撑，关注持续反弹动力；热卷主力2605合约震荡运行，期价表现高位整理，整体围绕3300一线关口附近震荡，短期或波动加剧，关注3300一线能否有效站稳。供应方面，本周五大钢材品种供应839.82万吨，周环比增18.85万吨，增幅为2.3%。本周产量上升主要来自长材贡献，长材产量增幅甚多，由于旺季将至叠加钢厂利润尚可，钢厂复产较为积极，螺纹钢周产量环比回升4.1%至203.33万吨，热卷周产量环比回升1.6%至300.01万吨；本周五大钢材总库存1946.23万吨，周环比降28.66万吨，降幅为1.5%。本周五大品种总库存开始转为去库，且厂库与社库均开始去化，库存表现较为一致；消费方面，本周五大钢材品种周度表观消费量为868.28万吨，环比增8.8%：其中建材消费增19.1%，板材消费增4.2%。目前来看，建材需求回升幅度更甚，而制造业需求增

幅相对较窄。总体来看，本周五大钢材品种供需双增，总库存转降，基本面表现转强，但由于地缘政治冲突影响，对于钢材成本以及市场情绪影响加剧，预计短期钢价维持宽幅震荡格局运行。

铁矿石：

本周铁矿石主力2605合约高位整理运行，整体表现高位震荡，期价站稳800一线关口，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。全球铁矿石发运量环比回落至2897.8万吨；47港铁矿石到港量环比回升至2697.5万吨。需求端，本期日均铁水221.2万吨，环比降6.39万吨，247家样本钢厂盈利率41%，环比提升3%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库52.5万吨，目前处于1.79亿吨。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合约表现震荡运行，期价维持区间整理，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。

本周焦煤主力2605合约表现整理运行，期价维持区间震荡表现，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

豆粕：

本周豆粕依托3000元/吨震荡运行，美豆方面，因特朗普访华时间存在推迟可能，美豆出口乐观预期消退，同时美国能源署2026年生物燃料掺混配额公布计划或延后，美豆走势承压。原油价格上涨带动化肥价格走高，4月份美豆/玉米即将春播，若化肥价格维持高位，或引发玉米转种大豆，大豆播种面积面临扩增可能。南美方面，在原油价格上涨带动下，巴西大豆

CNF大幅回升，但南美大豆丰产格局之下，南美大豆抛售压力增加。国内方面，近期中国海关加强对巴西大豆检疫，且霍尔木兹海峡封锁间接导致巴西大豆到港延迟，豆粕库存加速下降，截至3月13日当周，国内豆粕库存为62.73万吨,环比减少17.51%,同比减少8.16%，供应担忧有所上升。近期美伊局势导致宏观市场风险较大，豆粕或维持高位震荡走势。

菜籽类：

随着中加关系出现缓和，菜籽到港逐步回升，近期菜粕库存持续回升，截至3月13日，沿海主要油厂菜粕库存为2万吨,环比增加33.33%,同比减少38.46%。但整体供应恢复节奏偏慢，对菜粕形成支撑。菜油方面，菜油库存止降转升，截至3月13日，华东主要油厂菜油库存为27.65万吨，环比增加8.22%,同比减少55.51%。供应偏紧格局延续。政策层面，市场预期特朗普政府将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：

本周棕榈油依托9700元/吨震荡，原油持续偏强运行，印尼政府表示正在加快B50测试，但美国环保署生物燃料掺混方案公布时间或有推迟，生物柴油政策面临不确定性。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。国内方面，3月份棕榈油持续累库，库存水平升至高位，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：

受美伊局势紧张带动原油大幅上涨影响，美国能源署2026年生物燃料掺混配额计划存在延后可能，对美豆油形成拖累。另一方面，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。国内方面，受国内大豆加强检验以及巴西大豆到港延迟影响，近期大豆供应担忧上升，同时豆油进入季节性去库周期，供应压力持续下降，截至3月13日，全国豆油商业库存108.3万吨，环比降幅0.97%，同比增幅2.12%。短期豆油预期震荡运行。

养殖：

生猪方面：本周生猪主力价格偏弱运行。现货方面，根据Mysteel数据，全国生猪出栏均价为10.03元/公斤，较上周价格下跌0.15元/公斤，环比下跌1.47%，同比下跌31.16%。当前生猪产能去化进度依旧滞后，市场出栏量始终维持高位，供给端压

力难以缓解。4月生猪出栏量由2025年6月母猪存栏量决定，当时全国母猪存栏处于高位，叠加母猪生产效率提升，产能供给充足，进一步压制猪价。

鸡蛋方面：本周鸡蛋期货主力合约震荡偏弱运行。现货方面，鸡蛋主产区均价3.16元/斤，较上周价格上涨0.13元/斤，涨幅4.29%。鸡蛋主销区均价3.17元/斤，较上周价格上涨0.10元/斤，涨幅3.26%。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。整体来看受制于高存栏影响，全国主产区蛋价仍维持偏弱态势，下周受到清明备货提振，蛋价预计窄幅震荡。

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%。据mysteel数据，截至3月19日，全国饲料企业平均库存30.27天，较上周增加0.21天，环比上涨0.70%，同比下跌8.16%。饲料企业高价接受度低，采用其他饲料替代产品较多，心态保持谨慎。

棉花：

本周棉花主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，根据usad 3月报告，美国2025/26年度陆地棉净出口签约量为4.46万吨，较前周下降22.31%，较前四周平均值下降7.8%。签约量净增主要来自越南、土耳其、巴基斯坦、印度和印度尼西亚，陆地棉签约量不及预期。国内方面，根据mysteel数据，截至3月19日，主流地区纺企开机负荷在78.6%，较上周提升3.42%，本周疆内开机上调，大型纺企订单可加工至4.5月份，内地开机维持稳定，内地开机6-7成，疆内在9成以上需求端进入“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弱运行。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，截至2026年2月底，本制糖期全国共生产食糖926万吨，同比减少45.61万吨；全国累计销售食糖345万吨，同比减少123.88万吨；工业库存581万吨，同比增加78.27万吨；累计销糖率37.26%，同比放缓11个百分点。广西、云南还压榨中，产量预期还在上调，市场供应充足。

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。