投资咨询中心 2026年03月18日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2026年3月13日当周，美国商业原油库存增加65.6万桶；同期，美国汽油库存减少456万桶，馏分油库存减少139万桶；据新华社报道，伊朗最高国家安全委员会18日凌晨发表声明，证实最高国家安全委员会秘书阿里·拉里贾尼在空袭中身亡；伊拉克表示，正与伊朗保持接触，争取部分油轮获准经由霍尔木兹海峡通行。评：为了抑制油价，近期各方均在采取补救措施，这些补救措施的确能延缓市场恐慌状态，这些补救能弥补海湾国2个月的减产损失量。但核心还是霍尔木兹海峡通航状态。短期谨慎交易过渡，在霍尔木兹海峡通未显著通航前，中期仍保持低位偏多思路交易。

【短评-氧化铝】全球最大铝土矿生产国几内亚正与矿业公司讨论控制铝土矿供应量，以应对价格自2025年初以来近乎腰斩的局面。政府敦促矿企不超过矿山规划和协议中规定的产量水平，预计未来几周内生效，旨在使2026年生产与可行性研究水平保持一致。评：几内亚限产预期叠加成本抬升，为氧化铝价格提供双重支撑。供应端，油价上涨推高海运费，直接抬升进口铝土矿成本，几内亚政策若落地将进一步强化矿石成本中枢，国内部分氧化铝企业检修减产，产能利用率较节前下滑，供应端出现阶段性收缩。需求端，国内氧化铝社会库存还在累库，短期内氧化铝供应过剩的格局仍难改变，压制反弹空间。多空拉锯下，预计短期震荡偏强运行。

研究员
姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

电话：400-822-1758

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17947.32万吨，环比增加52.49万吨；日均疏港量332.33万吨，增5.35万吨。评：在供应端扰动叠加地缘政治扰动持续的背景下，铁矿难以定价基本面，短期预计震荡；中长期看铁矿高库存压力难以缓解，整体仍维持宽松格局，若宏观扰动弱化则铁矿基本面压力较大，中期铁矿表现预计震荡偏弱。

【短评-螺纹钢】3月17日，国内钢材市场价格多数上涨，唐山迁安普方坯价格上涨10报2990元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3340元/吨，较上个交易日上涨2元/吨。评：国际油价持续高位运行，推动黑色系原燃料价格出现不同程度上涨。近日国内炼焦煤、废钢等价格稳中偏强，成本对钢价支撑增强。不过，元宵节后以来钢材需求恢复速度偏慢，下游终端按需采购，难以支持钢价单边上涨。短期来看，弱复苏与高成本博弈下，钢价或延续震荡运行。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业开工率为26.55%，环比上周减少1.77%；日均产量13780吨，环比上周减2.17%、减305吨，为近9个月来最低水平。评：当前硅铁市场供需矛盾有限，但利润的持续修复或将加速厂家的复产进度，使得供需关系逐渐转向宽松，当前盘面估值高于硅铁综合成本，需警惕期价高位回调风险，关注成本的调整幅度以及厂家的复产动向。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月17日“农产品批发价格200指数”为122.43，“菜篮子”产品批发价格指数为124.08。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.20元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.52元/公斤，比前一日下降0.1%。评：昨日全国猪价弱稳调整，养殖端出栏仍有压力，短线缺乏需求利好支撑，且二育和冻品入库不多，短期价格仍显弱势。近期饲料成本抬升，一定程度支撑生猪价格，中长期生猪期货价格向下空间有限，近月合约破位加速向下，远月合约震荡偏强，等待周期反转。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚2026年3月1-15日棕榈油产品出口量为921606吨，较上月同期的587431吨增加56.89%。评：地缘冲突、原油波动、资金行为成为短期主导因素，棕榈油跟随原油价格走势。印尼方面因能源安全问题考虑增加棕榈油为原料的生物柴油消费，并且可能限制棕榈油出口，极大地提高棕榈油的消费预期并减少国际供应。国内方面，现货库存压力较大且一口价较高，出货情况不佳。短期棕榈油预计高位震荡为主，下方支撑较强，建议短多，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到3月17日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场3350元/吨， 跌20元/吨，山东市场3290元/吨，持稳，江苏市场3320元/吨，涨30元/吨，广东市场3410元/吨，涨

30元/吨。评：连粕M05合约依托3000元/吨关口试探。国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存回升，豆粕现货高价部分库存较高下游饲料企业出现抵触心理，选择继续观望行情。盘面看，短期豆粕价格高位震荡，注意回落风险，谨慎追高。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2835元/吨，下降15元/吨；中国甲醇港口样本库存131.28万吨，周下降13.07万吨；甲醇样本生产企业库存52.31万吨，周下降2.93万吨；样本企业订单待发26.53万吨，周下降2.98万吨；甲醇开工90.15%，周下降0.16%；下游总产能利用率70.36%，周上升0.89%。评：国内甲醇开工预期高位运行，下游需求上升，本周甲醇港口进口预期下降，港口库存或继续下降。内地甲醇企业竞拍成交顺畅，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳偏强，成交一般。甲醇港口及内地均去库，现货市场表现尚可，预计短期震荡略偏强。

【短评-PX】PX收于1280.67美元/吨，涨6.34美元/吨（CFR中国）；昨日国内PX产能利用率在86.47%，大榭停机。评：地缘冲突不确定性仍存，成本支撑，叠加PX供应端存在缩减预期，市场对PX供应存在担忧。然终端订单情况不佳，下游有一定的降负预期，市场情绪偏悲观，聚酯端有降负预期市场情绪回落。短期原油市场处于消耗抛储阶段。短期PX观望为佳。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1259元/吨，价格暂稳；纯碱周产量80.92万吨，维持高位；纯碱厂家总库存193.17万吨，周下降0.8%；浮法玻璃开工率71.05%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1161元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7581.9万重箱，周环比-4.76%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场成交一般，企业多稳价出货，下游刚需拿货为主。国内纯碱市场趋稳，成交气氛一般，整体企业开工预期小幅上升，下游需求不温不火，刚需补库为主。纯碱企业库存高位，需求一般，预计短期震荡偏弱运行。

【短评-合成橡胶】亚洲丁二烯外盘价格：FOB韩国2030美元/吨；CFR中国2050美元/吨，iFind数据显示，截至3月13日，丁二烯周度产能利用率72.7%，较上周-3.58%，丁二烯周度产能利用率72.7%，较上周-3.58%；隆众数据显示，2026年2月份，顺丁橡胶产量14.04万吨，较上月降低0.95万吨，环比-6.36%，同比+25.64%；截至3月11日，国内顺丁橡胶样本企业库存量在4.44万吨，较上周期增加0.10万吨，环比+2.33%。评：本周国内顺丁胶生产企业库存总体小幅提升，贸易企业库存变动有限。顺丁胶库存依然处于高位。近期中东地缘政治局势对原油及航运影响持续，原油及丁二烯区域内供应偏紧，顺丁橡胶生产企业面临原料供应减量及价格大幅上涨的不确定性。合成橡胶短期偏震荡。

【短评-铜】近期亚洲三大废铜市场走势分化，中国市场受含税废料供应持续偏紧影响，进口光亮铜

报价系数已攀升至98%-98.5%；日本市场紧随其后上涨约1个百分点；韩国市场则相对冷静，维持97.5%-98%区间，主因当地库存水平较高。评：亚洲废铜市场分化，折射出中国废铜供应紧张的现状，含税废料偏紧推升进口成本，精废价差收窄，废铜对精铜的替代作用或减弱。需求端，现货昨日再次回归贴水格局，下游企业压价接货情绪仍存，社库缓慢去化中。宏观层面，中东地缘风险尚未平息，滞涨担忧下降息预期减弱，对铜价形成压制。综合来看，短期宏观与需求压力并存，预计铜价短期震荡运行。

【短评-锌】根据Mysteel数据，3月17日上海市场对2604合约贴水85元/吨，下游采购积极性不及昨日；天津市场对2604合约贴水70元/吨，热卷等产品走强带动消费好转；广东市场对2605合约贴水95元/吨，成交相对平淡，现货流通依旧宽松。评：三地现货表现分化，天津成交回暖而上海、广东偏淡。供应端，国内冶炼利润尚可，开工维持高位，供应释放稳定。需求端，下游镀锌企业刚需采购为主，锌锭现货库存持续累库，高库存压力不减。综合来看，供需双弱格局下高库存主导，宏观情绪影响下有色板块整体承压，预计锌价短期偏弱震荡。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62231123

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008