



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/18

## 氧化铝期货暴涨，后续行情该如何演绎？

今日氧化铝期货大涨3.4%，主因几内亚将出台政策，限制铝土矿开采和出口量，市场对原料供应产生担忧，叠加中东地缘冲突升级、霍尔木兹海峡封锁担忧、海运费与铝土矿进口成本抬升，叠加资金情绪推动。

短期（1-2周）偏强震荡、冲高有压：

地缘扰动与成本托底支撑价格，但国内供应过剩、运行产能高位、库存高企、仓单持续增加，压制上行空间。主力合约AO2605大概率在2900-3200元/吨区间波动，突破3150需地缘进一步升级，否则易回落。

中期（1-2月）震荡回落、回归成本：

3-5月新增产能集中释放，供应压力加剧；电解铝需求增速仅约1.8%，难以消化过剩产能。成本端虽有托底，但难改供需失衡，价格大概率回落至2700-2900元/吨成本区间。

长期低位震荡为主：全球产能持续扩张，中国占比高，供需宽松难逆转。仅地缘冲突大幅升级、几内亚政策收紧或国内产能实质调控，才可能出现趋势性行情。

# 主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

| 宏观/黑色建材     | 观点        | 农业/能化/有色    | 观点        |
|-------------|-----------|-------------|-----------|
| 黄金<br>主力合约  | 多头主力减仓，利空 | 豆粕<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 |
| 白银<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 棕榈油<br>主力合约 | 多头主力增仓，利多 |
| 螺纹<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 | PVC<br>主力合约 | 空头主力分歧，震荡 |
| 焦煤<br>主力合约  | 多空主力分歧，震荡 | PTA<br>主力合约 | 多头主力增仓，利多 |
| 铁矿石<br>主力合约 | 多头主力增仓，利多 | 纸浆<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 |
| 玻璃<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 | 沪铜<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 |
| 纯碱<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 沪铝<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 |

# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

今日大盘上午冲高之后，整体呈现单边下跌走势，成交量继续萎缩；从技术上，明天还有新低，看不到调整结束的迹象，速度也没有降低；操作上，建议逢高做空为主。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

黄金日线级别红绿线转空，黄金日内维持震荡偏弱走势，后市仍建议以高空思路对待。



# 技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

澳巴发运维持正常节奏，中长期处于矿山产能释放周期，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后钢厂复产或有一定带动，但终端需求启动尚需时日，需关注政策端和情绪面的影响；技术面上，近期商品情绪亢奋，铁矿偏强运行，可继续维持偏多思路看待。



# 技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

日融有所下滑，库存小幅去化，需关注节后深加工复工进度；短期看，更多受到商品整体情绪的影响；技术面上，上方压力未突破前按照宽幅震荡思路看待。



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

短期在伊朗地缘因素扰动下，霍尔木兹海峡几乎处于封闭状态，国际油价高位运行带动能源化工商品价格整体重心抬升，且伊朗作为国内甲醇主要进口来源国，地缘冲突下当地甲醇生产企业均处于关停状态，因此至少未来1-2个月国内甲醇的进口数量将持续偏低，这也将加大国内对存量甲醇货源的消耗，基本面预期向好。



# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD  
中东地区冲突不断升级，为本周的上海纸浆周蒙上不确定性阴影。供应商因航运与能源成本攀升，预期纸浆价格上涨；而中国采购商则认为此次影响偏长期，坚持要求下调进口BSK价格，并抵制进口BHK每吨 20 美元的涨价提议。





金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一  
客服热线 **400-0988-278**

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层  
[www.jinxinqh.com](http://www.jinxinqh.com)

# 重要声明

## 分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

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，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、  
张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、  
刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）。