

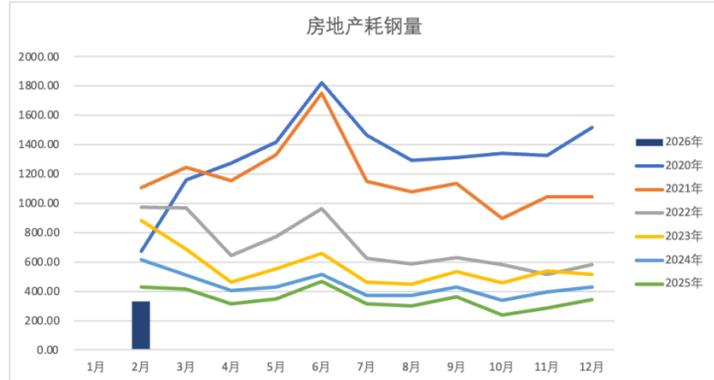
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号  
 研报作者：许亮 Z0002220  
 审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

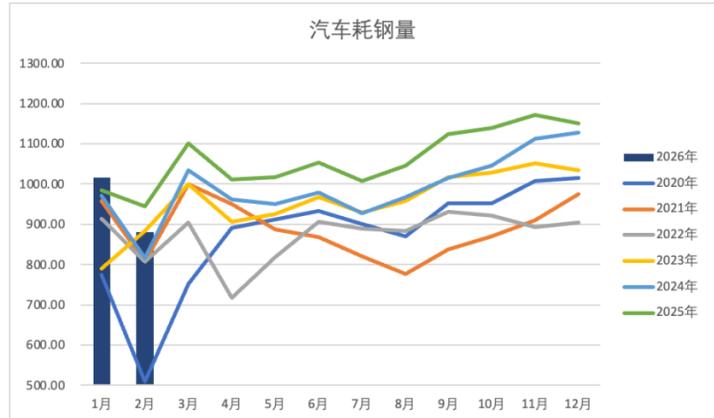
### 钢材宏观数据

3.16日公布1-2月宏观数据：

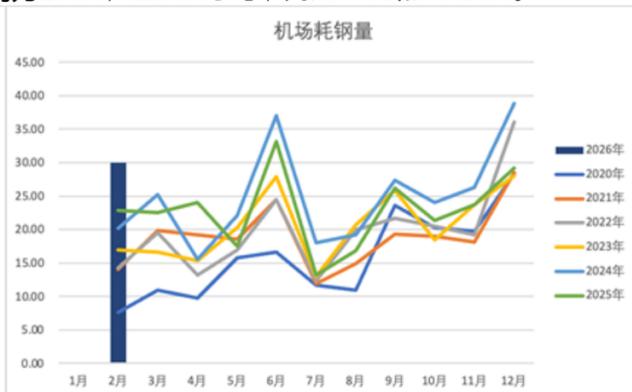
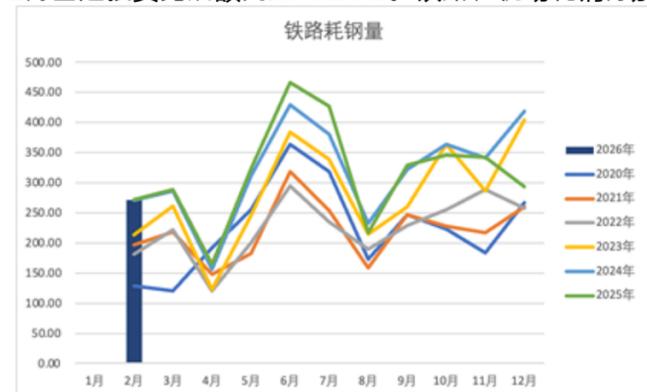
房地产新开工面积为5084万平方米，累计同比-23.1%，单月耗钢（1-2月）330.46万吨，处于历年同期最低水平。但值得注意的是，下降趋势已经开始趋于平稳。



1-2月汽车产量402.4万辆，累计同比-9.9%（统计局口径）；1月单月耗钢（汽车工业协会口径）1015.77万吨，环比-11.67%，同比+3.1%；2月单月耗钢（汽车工业协会口径）881.50万吨，环比-13.22%，同比-6.6%。



2月基建投资完成额同比+9.76%。铁路、机场耗钢分别为271.6，29.97万吨；同比+0%和+31.1%。



从上述数据可以看到，房地产仍然在磨底，但下滑趋势趋缓；制造业端，汽车耗钢连续两月下滑；基建拖底。

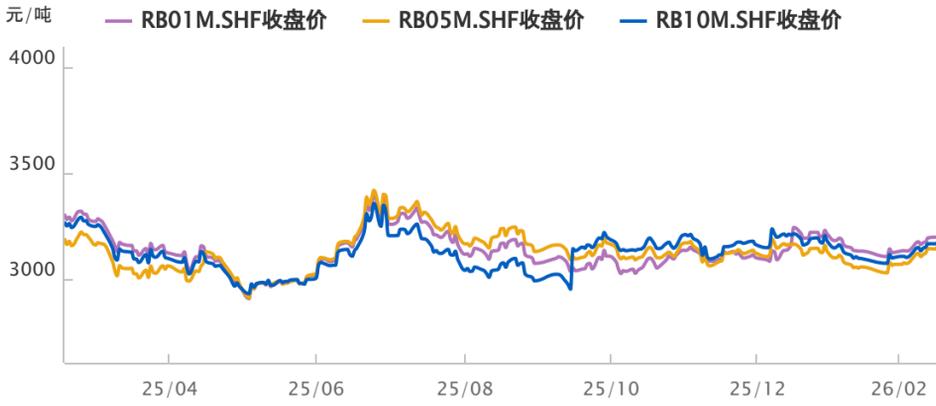
#### 螺纹、热卷盘面价格.

	2026-03-18	2026-03-17
螺纹钢01合约收盘价	3196	3197
螺纹钢05合约收盘价	3140	3148
螺纹钢10合约收盘价	3165	3168
热卷01合约收盘价	3321	3324
热卷05合约收盘价	3310	3313
热卷10合约收盘价	3311	3314

#### 螺纹、热卷月差.

	2026-03-18	2026-03-17
螺纹01-05月差	56	49
螺纹05-10月差	-25	-20
螺纹10-01月差	-31	-29
热卷01-05月差	11	11
热卷05-10月差	-1	-1
热卷10-01月差	-10	-10

螺纹盘面价格.



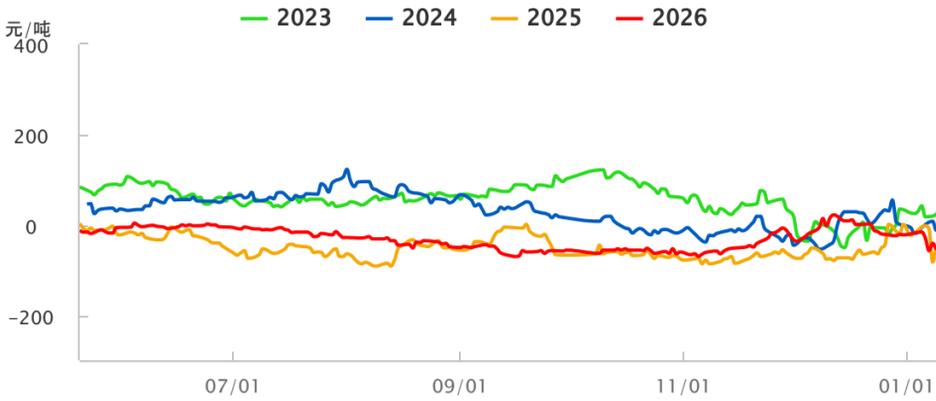
source: Wind

热卷盘面价格.



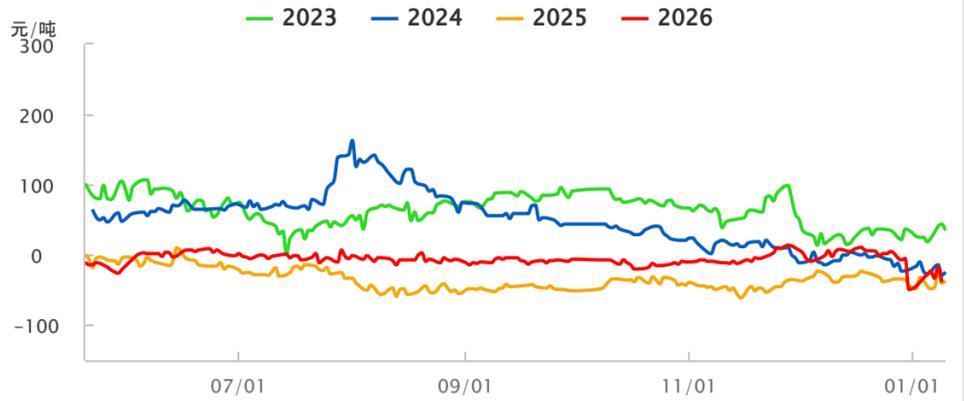
source: Wind

螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

热卷期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

螺纹、热卷现货价格..

单位 (元/吨)	2026-03-18	2026-03-17
螺纹钢汇总价格: 中国	3343	3340
螺纹钢汇总价格: 上海	3260	3250
螺纹钢汇总价格: 北京	3170	3170
螺纹钢汇总价格: 杭州	3290	3290
螺纹钢汇总价格: 天津	3200	3200
热卷汇总价格: 上海	3290	3290
热卷汇总价格: 乐从	3280	3280
热卷汇总价格: 沈阳	3220	3220

螺纹、热卷基差.

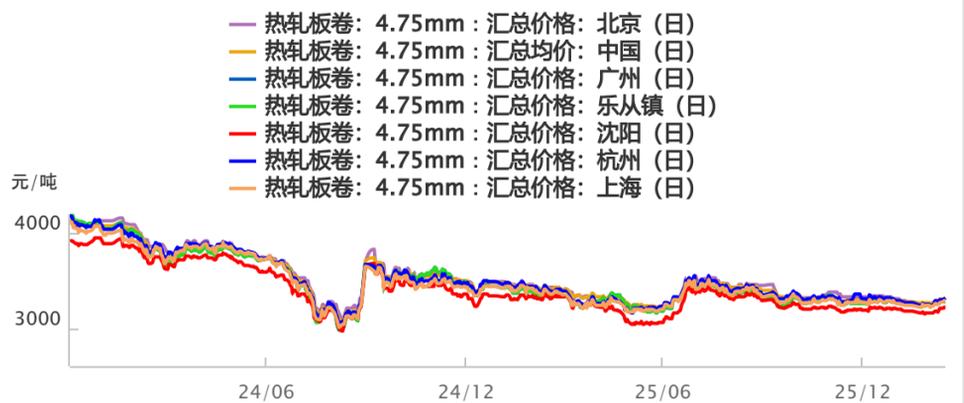
单位 (元/吨)	2026-03-18	2026-03-17
01螺纹基差 (上海)	64	53
05螺纹基差 (上海)	120	102
10螺纹基差 (上海)	95	82
螺纹主力基差 (北京)	30	22
01热卷基差 (上海)	-31	-34
05热卷基差 (上海)	-20	-23
10热卷基差 (上海)	-21	-24
主力热卷基差 (北京)	-10	-13

螺纹现货价格.



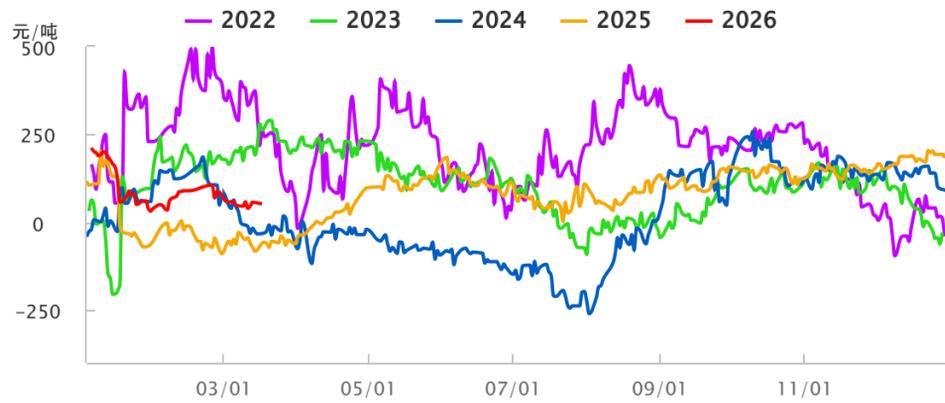
source: Wind

热卷各区域价格.



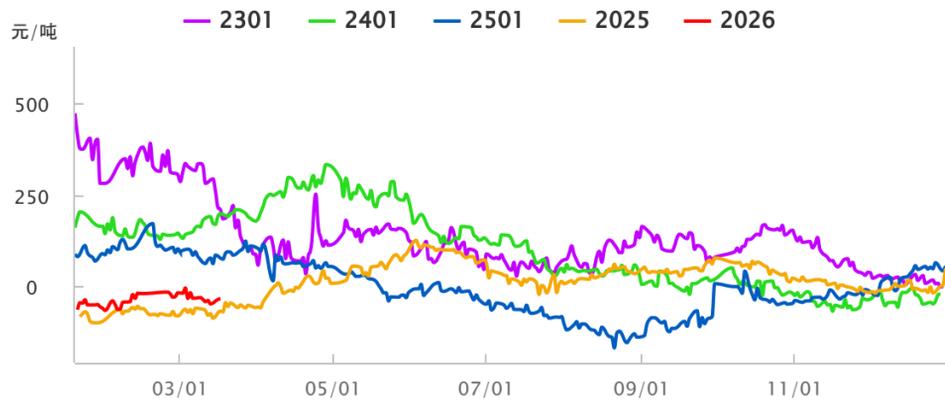
source: Wind

螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



source: Wind

热卷01合约基差季节性（上海）.



source: Wind

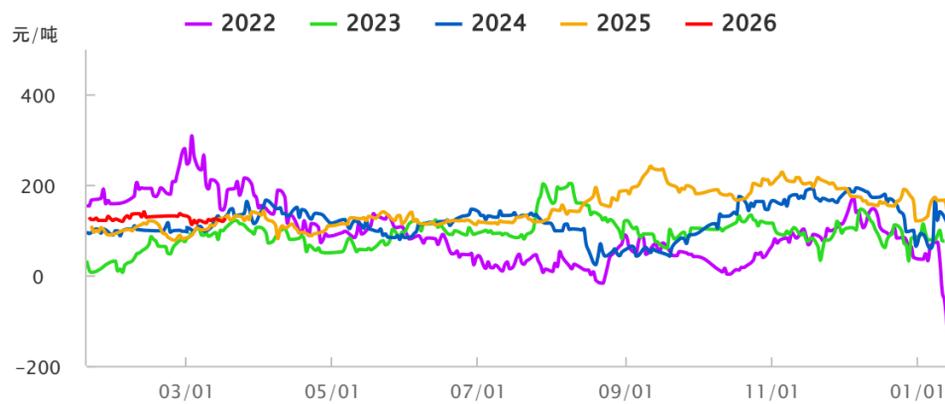
卷螺差.

	2026-03-18	2026-03-17
01卷螺差	125	127
05卷螺差	170	165
10卷螺差	146	146

卷螺现货价差.

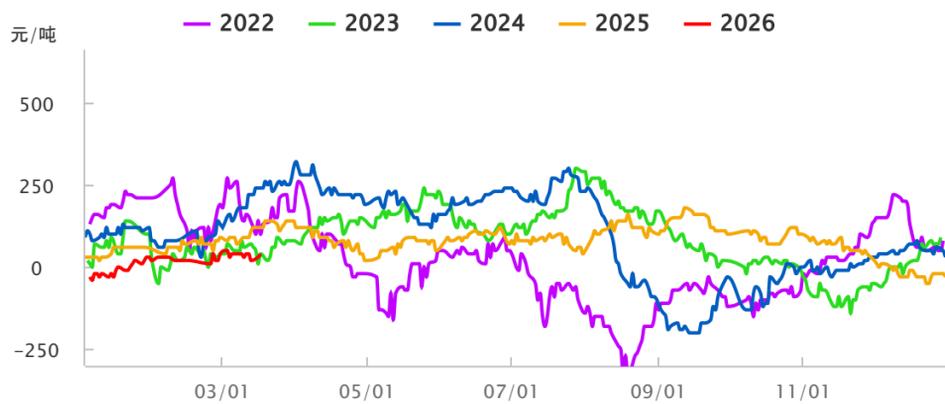
单位 (元/吨)	2026-03-18	2026-03-17
卷螺现货价差 (上海)	30	40
卷螺现货价差 (北京)	130	130
卷螺现货价差 (沈阳)	-40	-40

01卷螺差季节性.



source: Wind

现货卷螺差（上海）季节性.



source: Wind

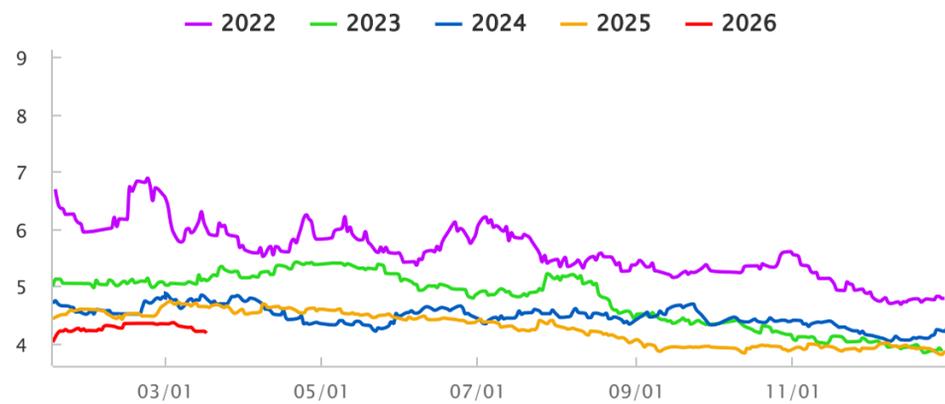
螺纹铁矿比值.

	2026-03-18	2026-03-17
01螺纹/01铁矿	4	4
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

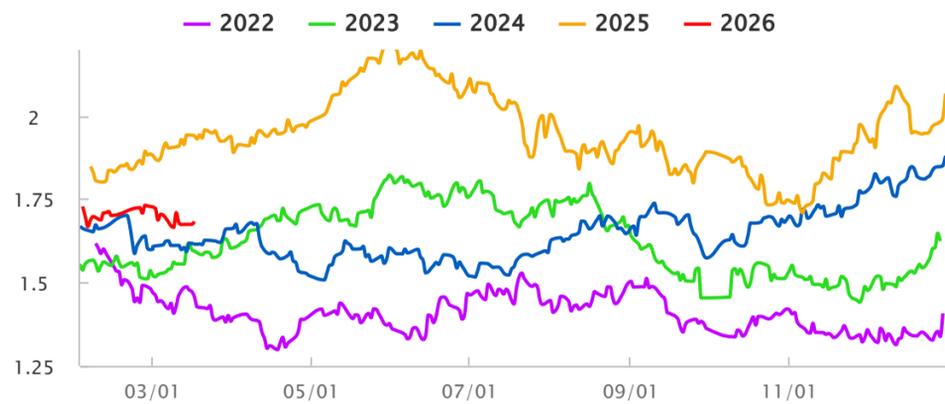
	2026-03-18	2026-03-17
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

01螺纹/01铁矿季节性.



source: Wind

01螺纹/01焦炭季节性.



source: wind

## 铁矿日报

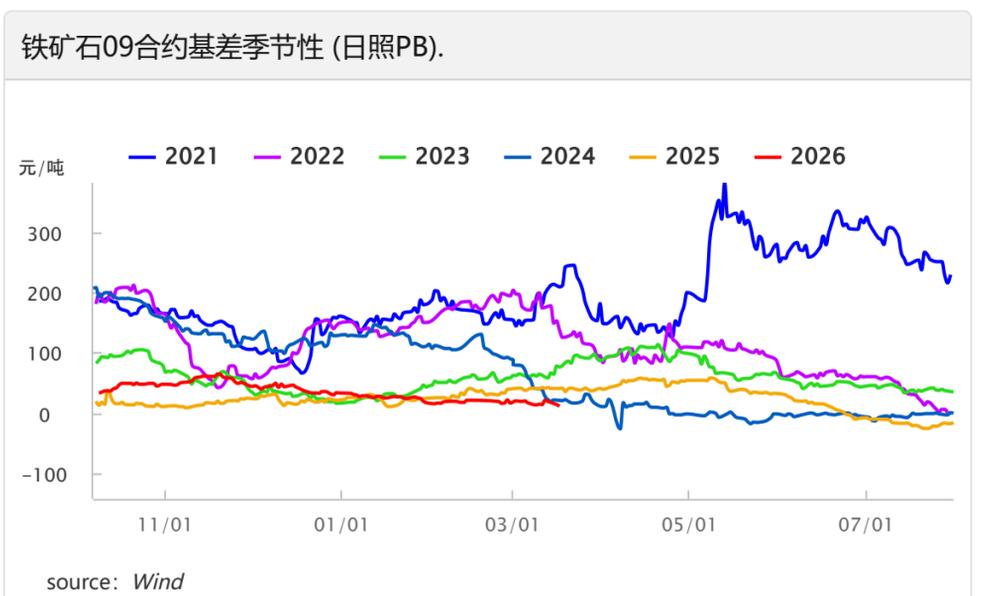
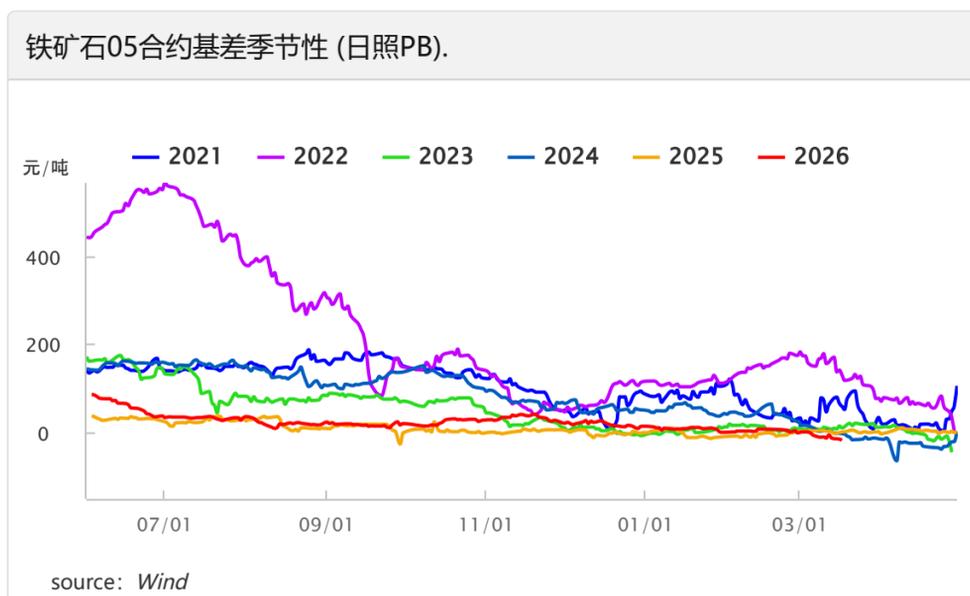
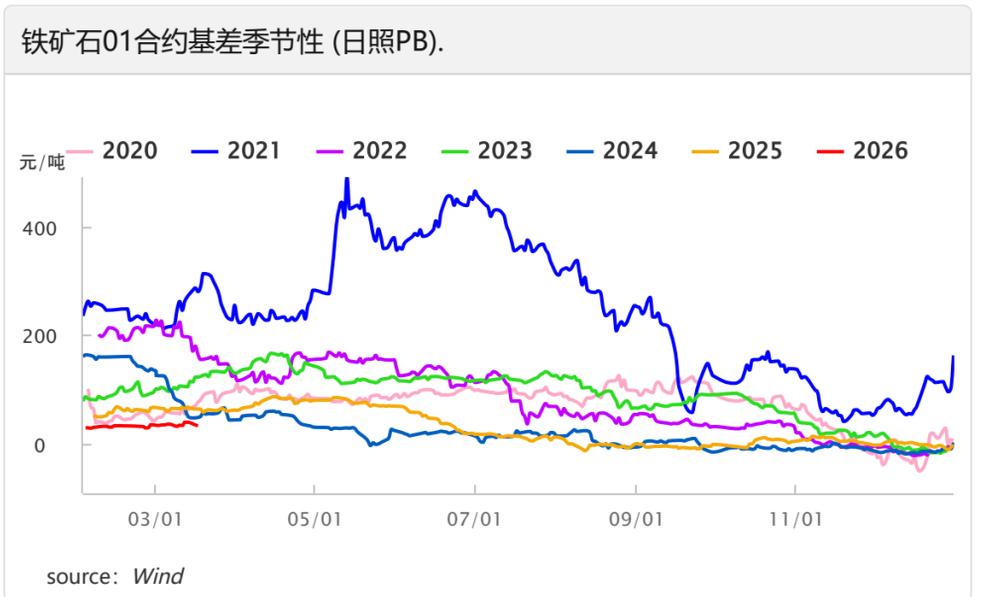
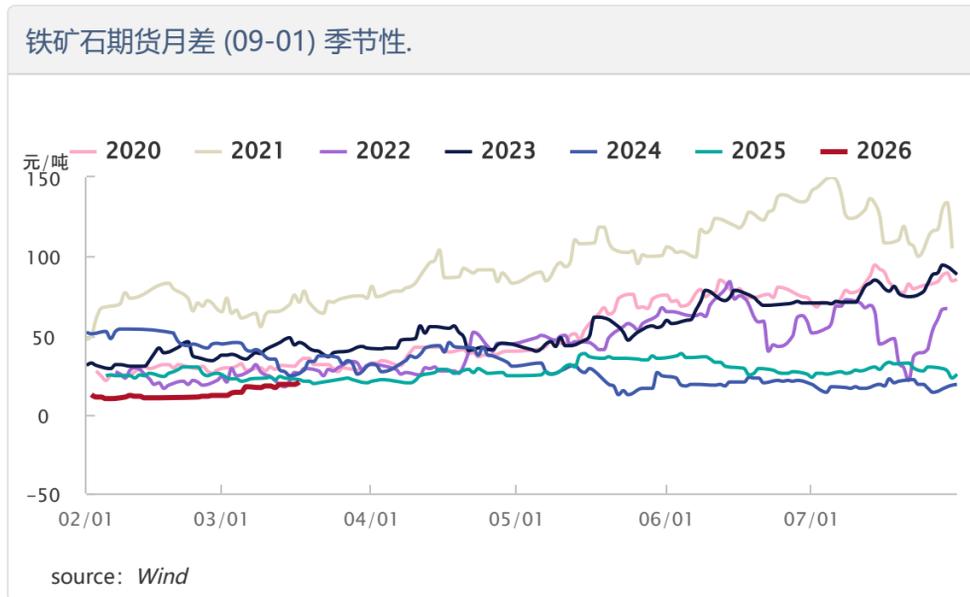
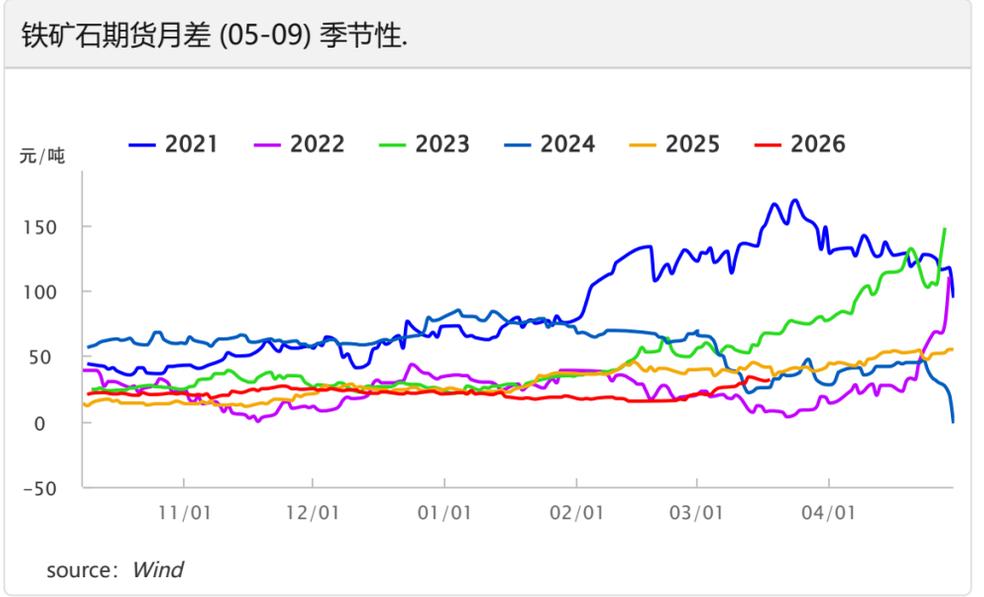
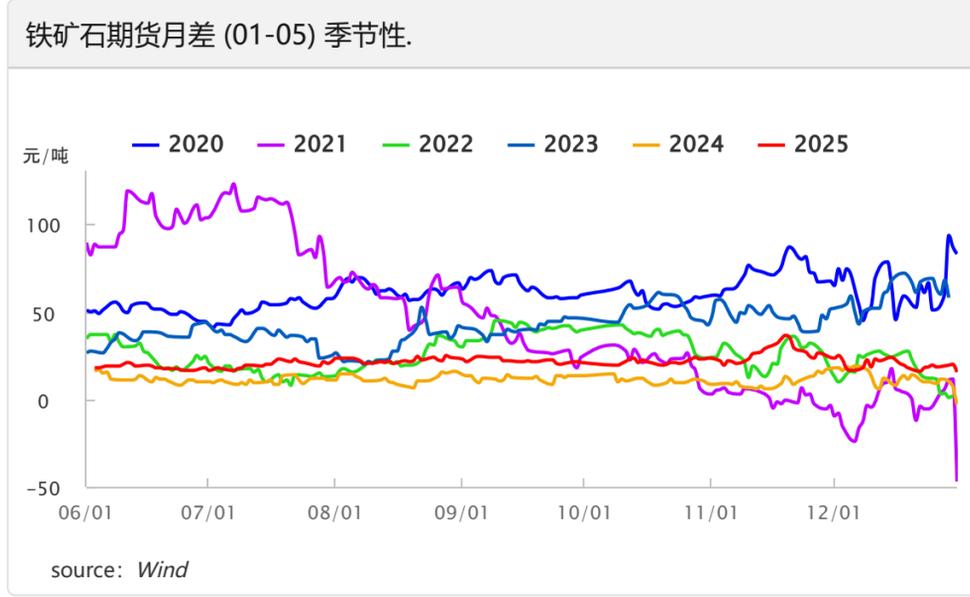
当前铁矿石价格因谈判事件短期走强，但BHP对华发运缺口或为策略性，可持续性弱，警惕快速反转。发运受天气影响回落，运费上升有限；中东海峡局势增加中国到港，但燃油涨价延缓到港节奏。需求端铁水产量将随复产回升，然终端疲软、库存高压，利润复产后再再承压。港口超季节性累库，但结构性短缺突出，中品矿资源紧张。估值已处高位，近月合约呈正套格局。整体上，事件驱动难持久，供过于求趋势未改。

铁矿石价格数据

指标名称	2026-03-18	2026-03-17	2026-03-11	日变化	周变化
01合约收盘价	758	765	740.5	-7	17.5

05合约收盘价	811	816.5	787.5	-5.5	23.5
09合约收盘价	779	785.5	758.5	-6.5	20.5
01基差	32	33.5	33	-1.5	-1
05基差	-19.5	-17	-12	-2.5	-7.5
09基差	11.5	14.5	15	-3	-3.5
日照PB粉	797	797	773	0	24
日照卡粉	953	953	910	0	43
日照超特	676	676	655	0	21

source: 同花顺, 南华研究

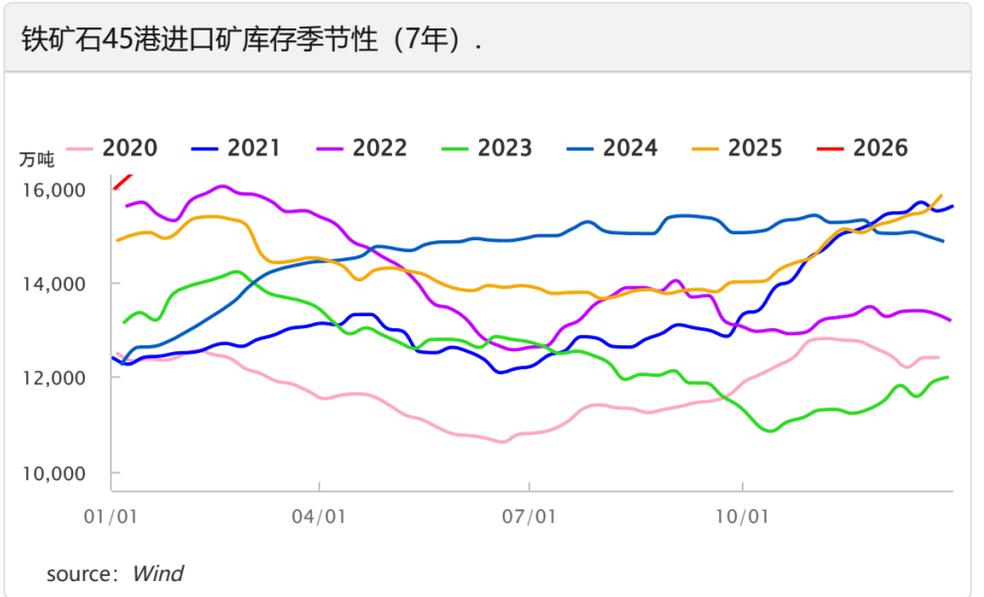
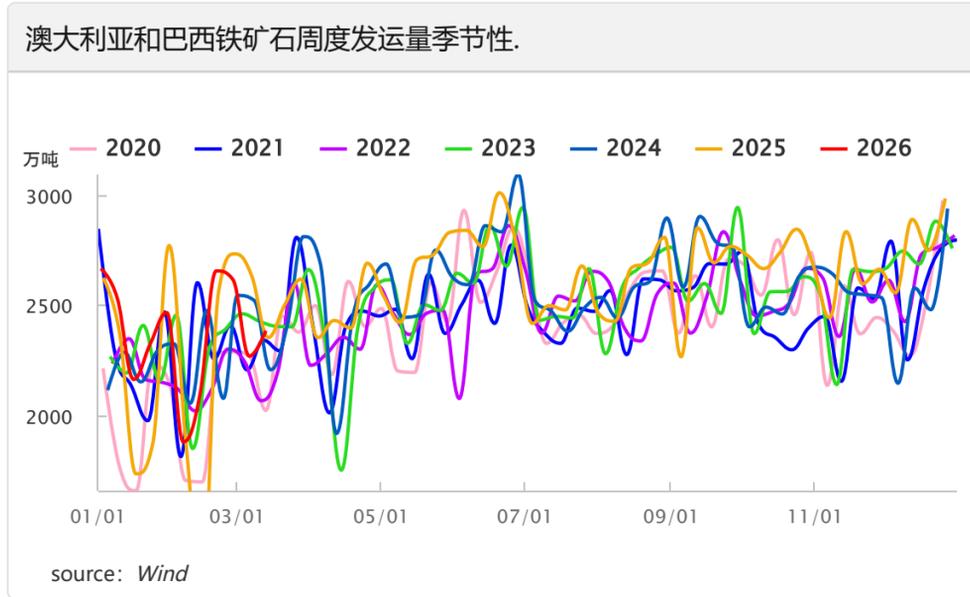
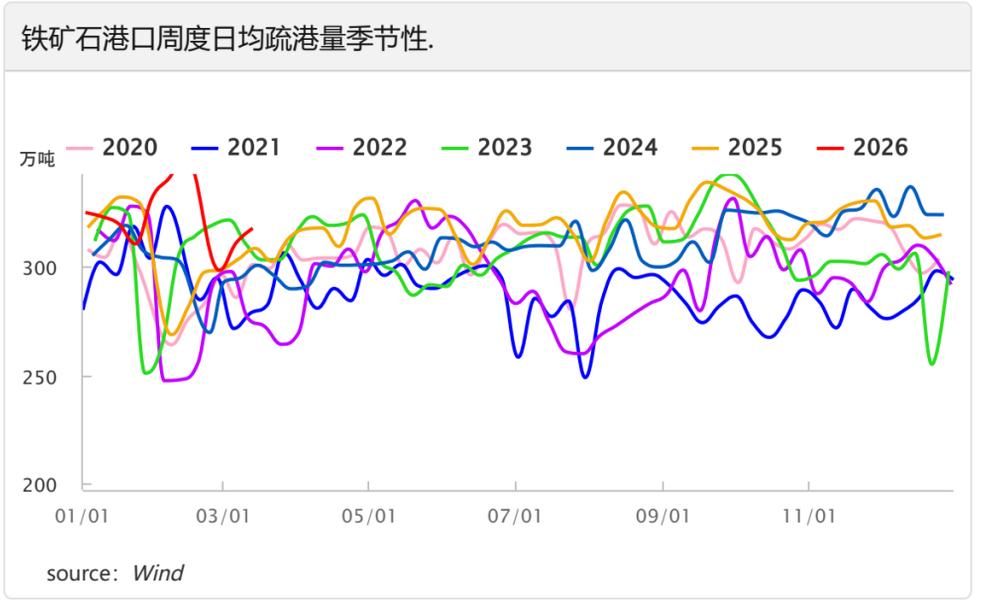
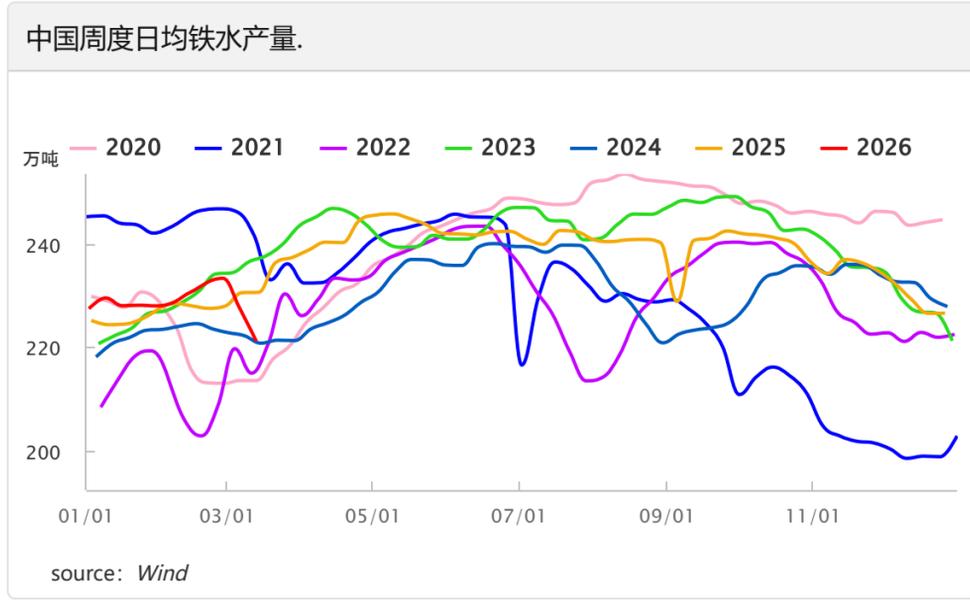


铁矿石基本面数据

指标名称	2026-03-13	2026-03-06	2026-02-06	周变化	月变化
日均铁水产量	221.2	227.59	228.58	-6.39	-7.38
45港疏港量	317.9	311.08	341.08	6.82	-23.18
五大钢材表需	798	691	689	107	109
全球发运量	3048.8	2897.8	2689.9	151	358.9
澳巴发运量	2384.7	2269.5	2090.8	115.2	293.9
45港到港量	2215	2609.9	2418	-394.9	-203
45港库存	17187.52	17117.86	17140.71	69.66	46.81
247家钢厂库存	8929.1	9011.57	10316.64	-82.47	-1387.54

247钢厂可用天数	32.83	32.09	36.55	0.74	-3.72
-----------	-------	-------	-------	------	-------

source: 钢联 南华研究



...

## 煤焦日报

3-4月进入终端需求验证期，现实数据重要性提升。中东航线存在不确定因素，或对我国短期钢材出口产生抑制作用。在钢材出口需求转弱的背景下，黑色系整体价格或将面临较大的下行压力。煤焦受海外能源涨价影响，盘面底部有一定支撑，但过剩问题将制约煤焦价格弹性，不宜过度乐观。

### 煤焦盘面价格

	2026-03-18	2026-03-17	2026-03-11	日环比	周环比
焦煤09-01	-206	-193.5	-214	-12.5	8
焦煤05-09	-104	-106	-103	2	-1
焦煤01-05	310	299.5	317	10.5	-7
焦炭09-01	-84	-90	-94	6	10
焦炭05-09	-81.5	-77.5	-75.5	-4	-6
焦炭01-05	165.5	167.5	169.5	-2	-4
盘面焦化利润	-40	-56	-28	16.041	-12
主力矿焦比	0.471	0.471	0.458	0.000	0.013
主力螺焦比	1.824	1.818	1.813	0.006	0.011
主力炭煤比	1.465	1.450	1.477	0.015	-0.012

source: 同花顺 南华研究 上海钢联

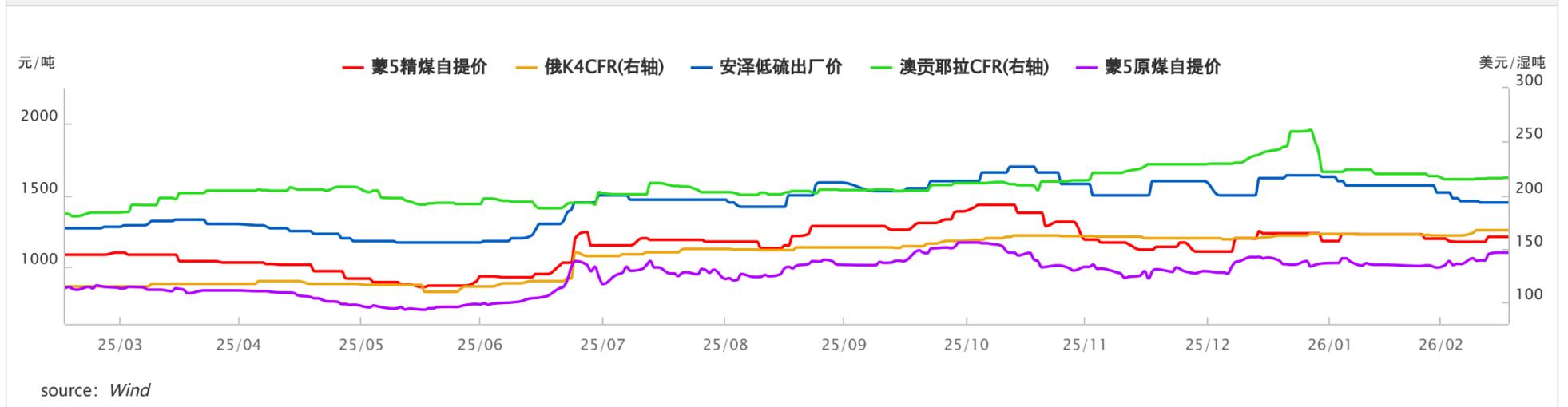
### 煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-03-18	2026-03-17	2026-03-11	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1450	1450	1450	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1046	0	54
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1020	1020	990	0	30
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1140	1140	1095	0	45
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1210	1210	1175	0	35
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1435	1435	1390	0	45
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	167.5	167.5	167.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	144	144	134.7	0	9.3
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	108.1	108.1	107.9	0	0.2

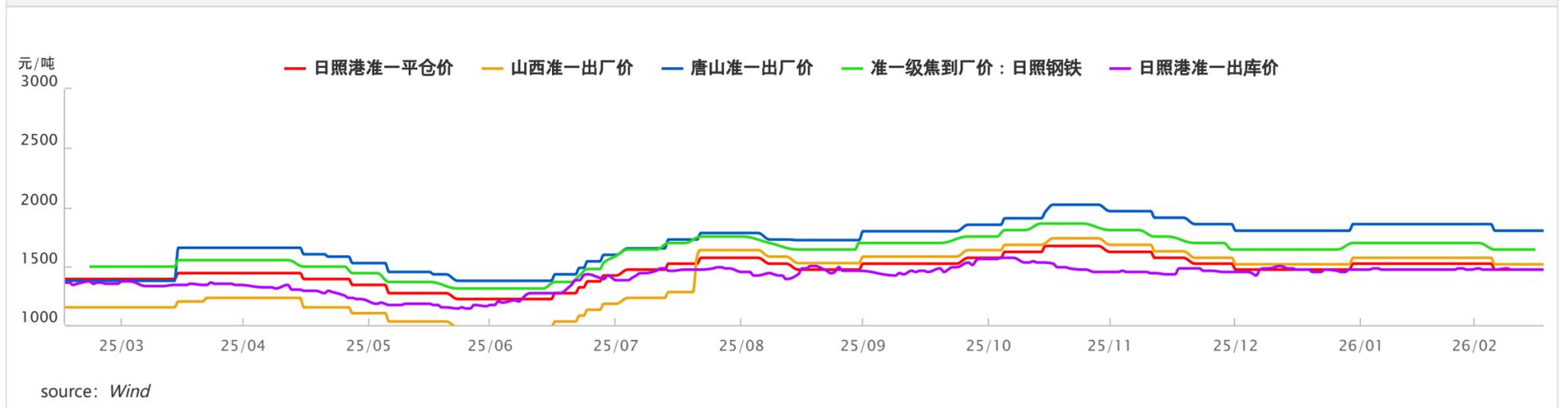
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	151.7	151.7	152	0	-0.3
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	215.5	215.5	214.5	0	1
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1280	1280	1280	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1475	1475	1475	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	235	235	235	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-33	-28	-17	-5	-16
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	355	345	314	11	41
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	96	84	109	12	-14
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-35	-30	-32	-5	-3
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	-40	-42	32	1	-72
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-39	-40	-36	1	-2
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	203	203	186	-1	17
焦炭出口利润	利润	元/吨	340	340	355	0	-15
焦煤/动力煤	比价	/	1.8249	1.8077	1.844	0.0172	-0.0191

source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

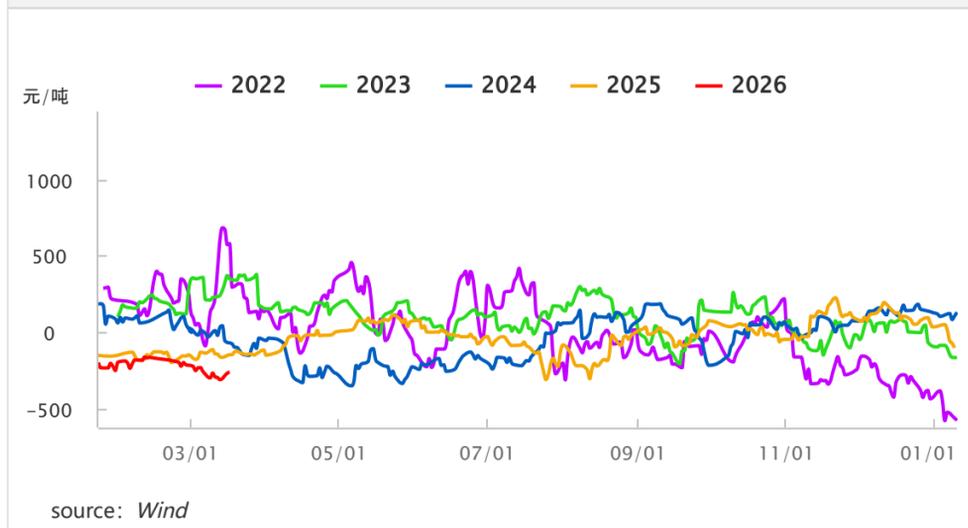
### 焦煤现货价格 (五地)



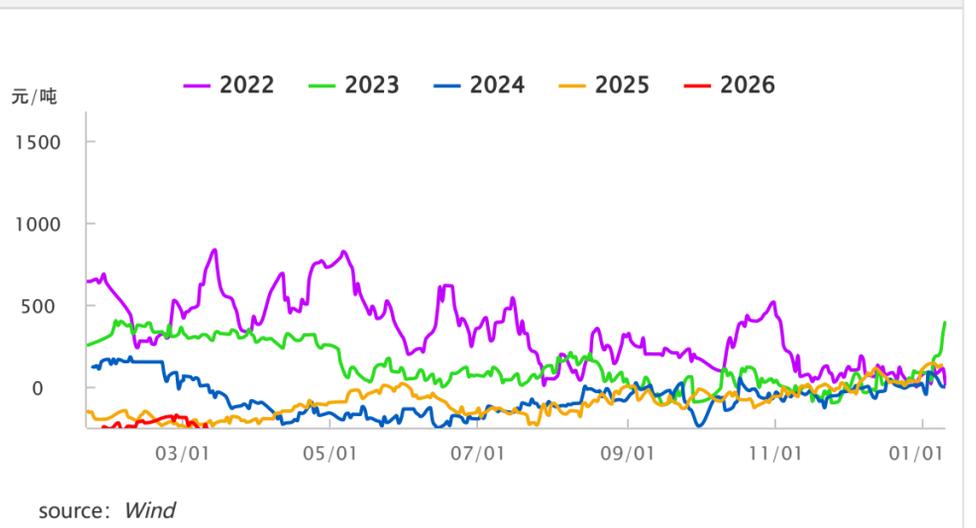
### 准一级焦现货价格图.



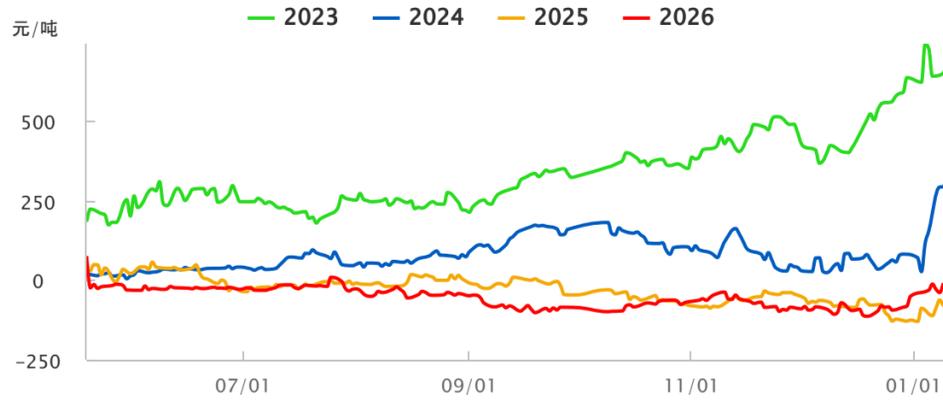
### 焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



### 焦炭01基差: 日照港季节性.

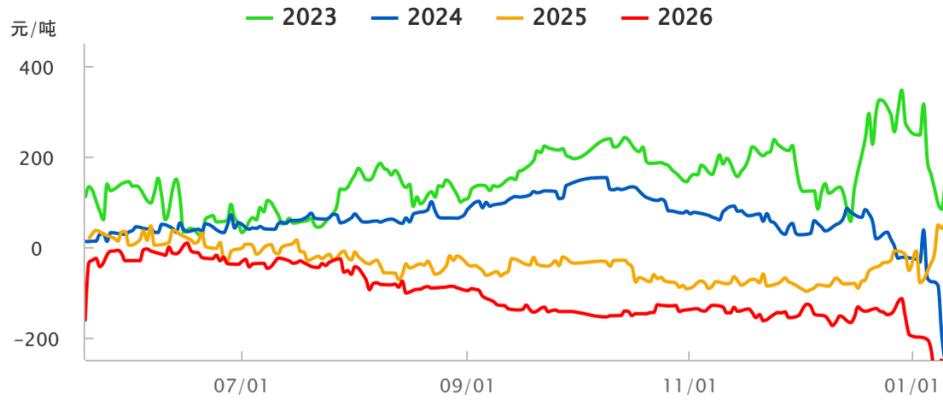


焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



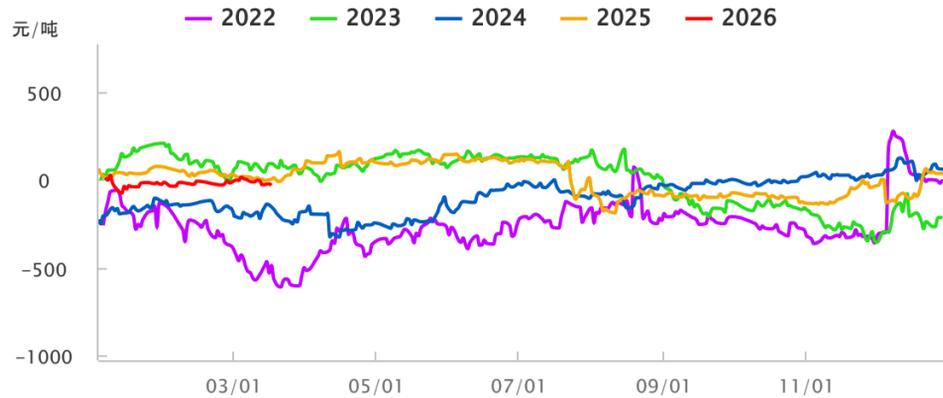
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



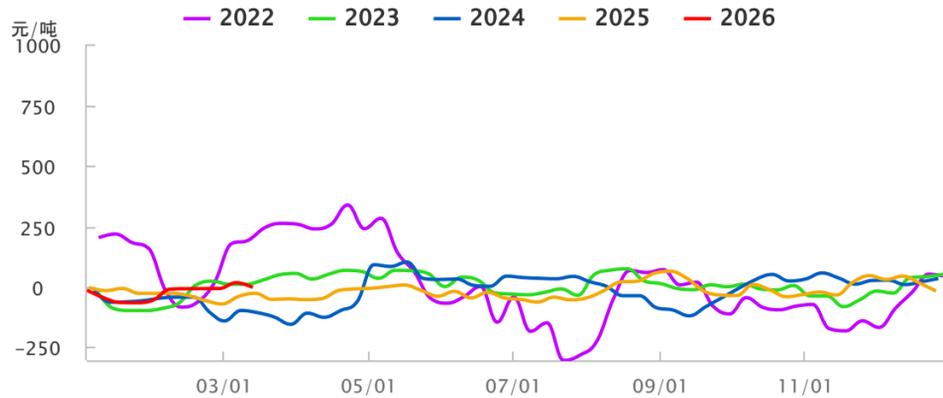
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



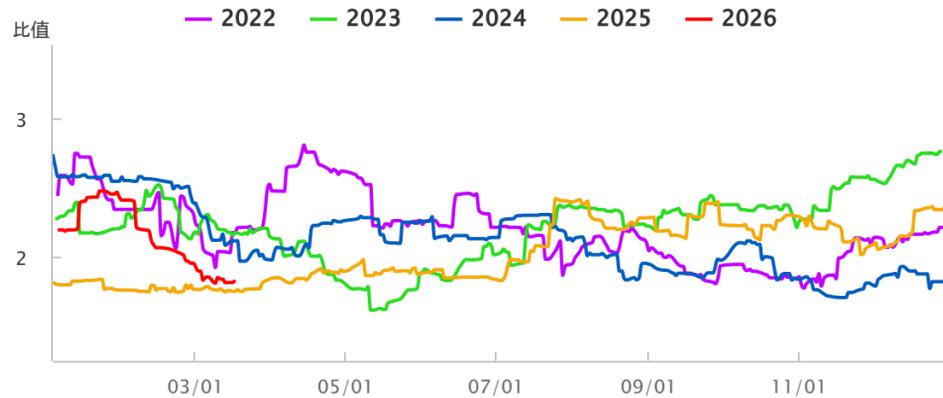
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



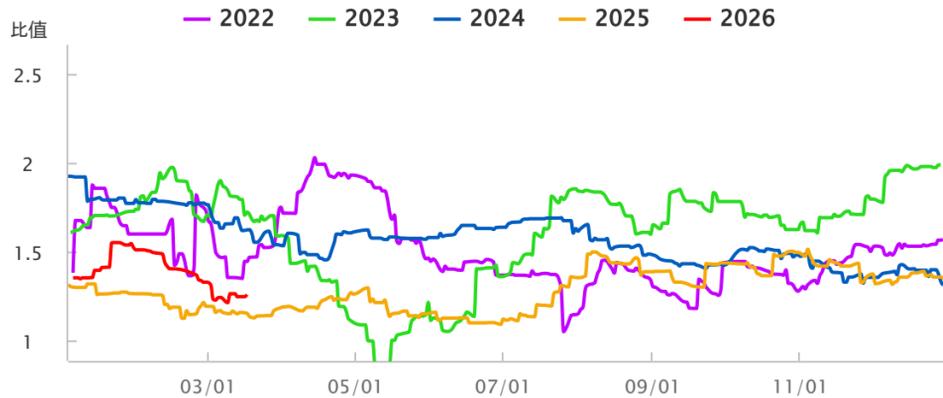
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



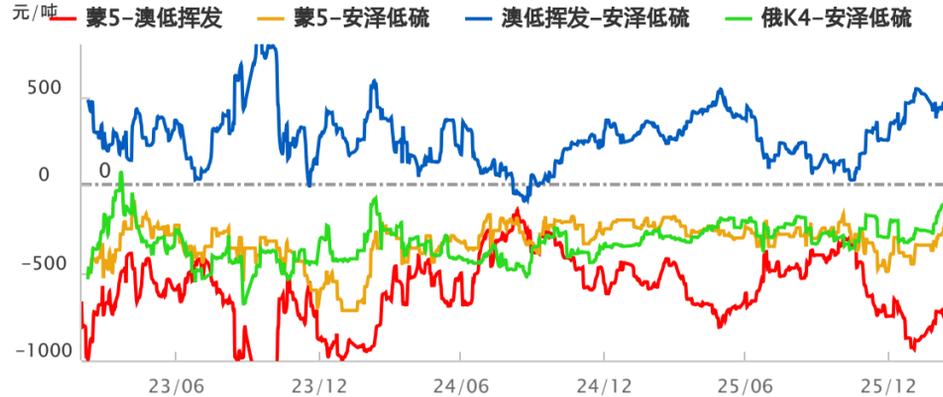
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



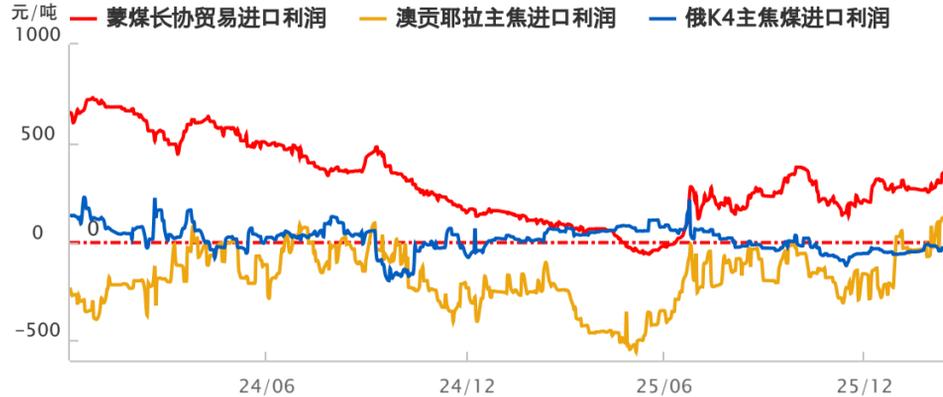
source: wind

内外焦煤价差.



source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



source: Wind

### 铁合金日报

短期看铁合金下方成本支撑逐渐增强, 但下游钢材终端需求较弱以及板材高库存压力, 铁合金上涨空间或有限。

#### 硅铁日度数据

	2026-03-18	2026-03-17	2026-03-11	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	54	-78	-34	132	88

硅铁01-05	96	112	104	-16	-8
硅铁05-09	-84	-70	-62	-14	-22
硅铁09-01	-12	-42	-42	30	30
硅铁现货：宁夏	5600	5600	5600	0	0
硅铁现货：内蒙	5620	5650	5620	-30	0
硅铁现货：青海	5580	5580	5550	0	30
硅铁现货：陕西	5600	5600	5600	0	0
硅铁现货：甘肃	5580	5580	5550	0	30
兰炭小料	705	705	705	0	0
秦皇岛动力煤	723	723	737	0	-14
榆林动力煤	600	600	605	0	-5
硅铁仓单	9027	8627	7770	400	1257

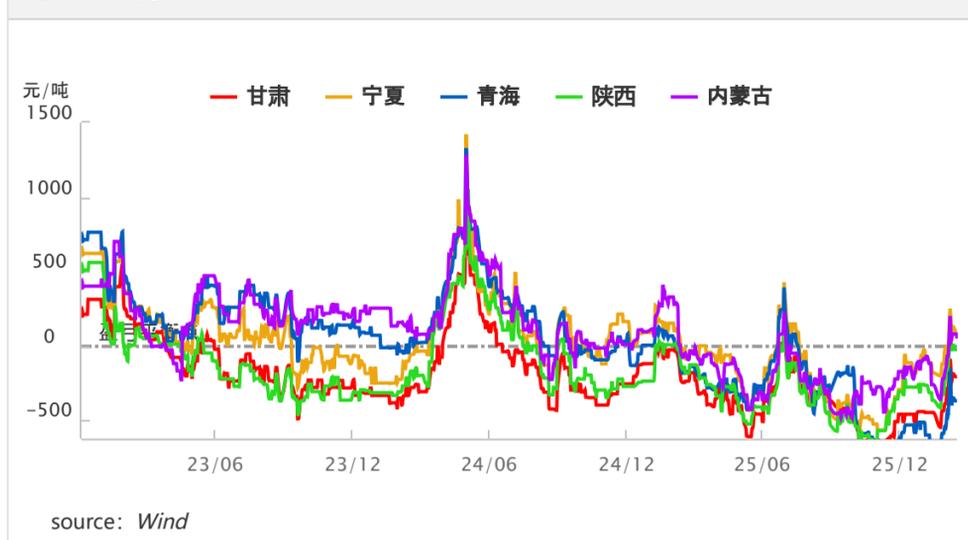
source: 同花顺wind,南华研究

### 硅锰日度数据

	2026-03-18	2026-03-17	2026-03-11	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	162	40	84	122	78
硅锰01-05	108	102	106	6	2
硅锰05-09	-60	-48	-54	-12	-6
硅锰09-01	-48	-54	-52	6	4
双硅价差	-342	-312	-232	-30	-110
硅锰现货：宁夏	5860	5910	5780	-50	80
硅锰现货：内蒙	5950	5930	5850	20	100
硅锰现货：贵州	6020	6000	5900	20	120
硅锰现货：广西	6070	6050	5950	20	120
硅锰现货：云南	6020	6000	5900	20	120
天津澳矿	43.8	43.8	43.5	0	0.3
天津南非矿	40	39.8	39.5	0.2	0.5
天津加蓬矿	44.5	44.5	44.5	0	0
钦州南非矿	36.5	36.5	36	0	0.5
钦州加蓬矿	42.2	42.2	42	0	0.2
内蒙化工焦	1090	1090	1090	0	0
硅锰仓单	56131	55928	55009	203	1122

source: 同花顺,南华研究

### 硅铁生产利润.



### 硅铁生产成本.



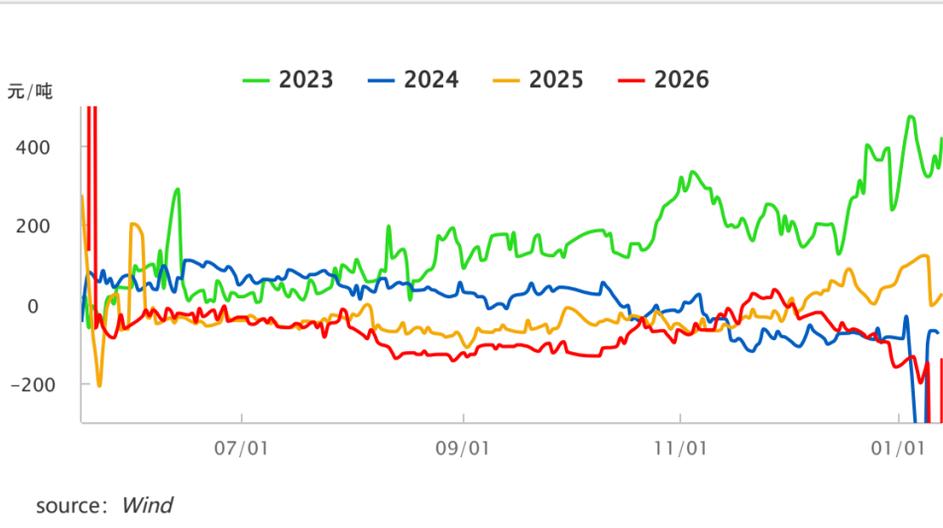
硅锰生产利润.



硅锰产区成本.



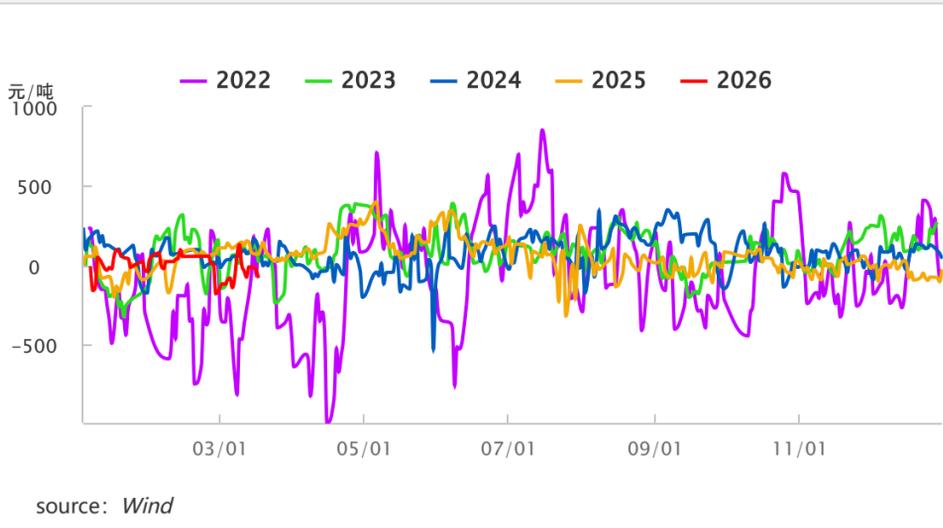
硅铁01-05月差季节性.



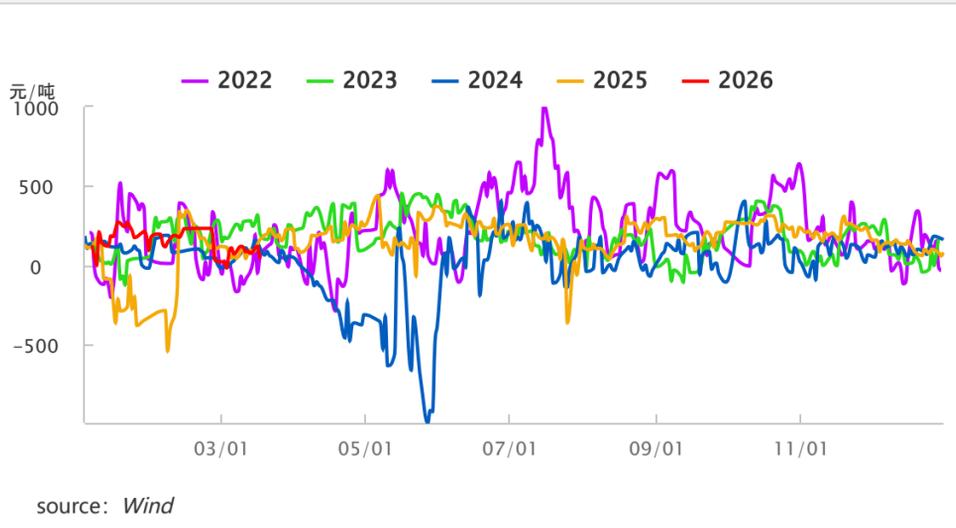
硅锰01-05月差季节性.



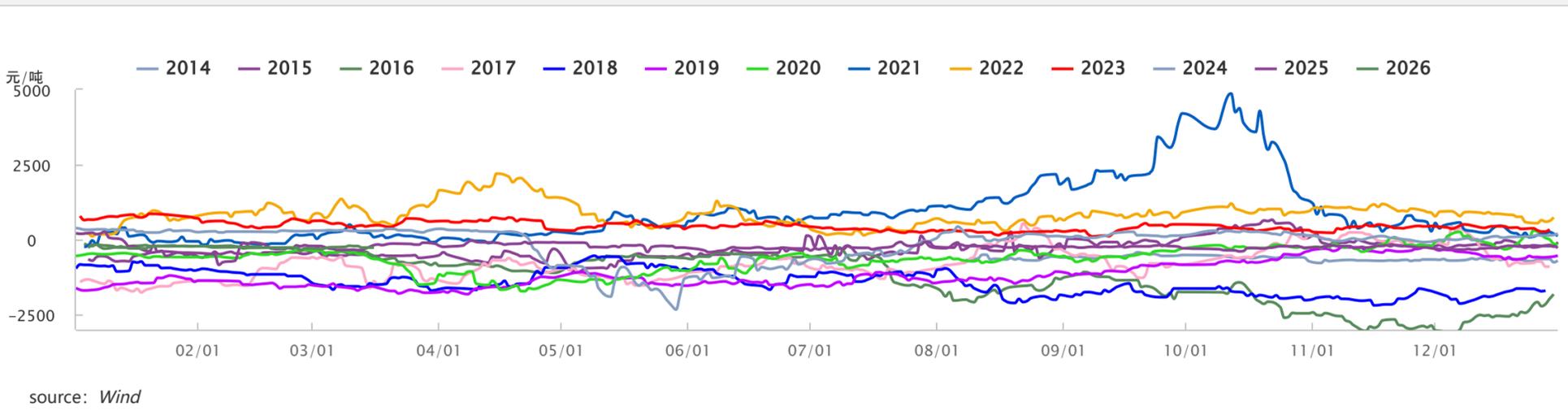
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



硅锰主力基差 (内蒙古) 季节性.



双硅主力价差 (硅铁-硅锰) .



.....

### 纯碱日报

纯碱日产来到近12万吨高位，供应压力持续。刚需目前整体持稳偏弱，不过供应端不排除有预期外扰动。库存表现则比预期的更好。如果盘面上涨，期现等中游有一定补库空间，但因为需求弹性有限，价格空间预计一般；而价格向下的空间则需要库存的积累去打开。中长期供应高位预期不变，等待产业矛盾进一步积累。除了基本面外，不排除其他板块或宏观因素带动。

纯碱盘面价格/月差

2026-03-18

2026-03-17

日涨跌

日涨跌幅

纯碱05合约	1211	1243	-32	-2.57%
纯碱09合约	1278	1306	-28	-2.14%
纯碱01合约	1328	1352	-24	-1.78%
月差 (5-9)	-67	-63	-4	6.35%
月差 (9-1)	-50	-46	-4	8.7%
月差 (1-5)	117	109	8	7.34%
沙河重碱基差	-20	-20	0	
青海重碱基差	-273	-286	13	

source: 同花顺,上海钢联,南华研究

### 纯碱现货价格/价差

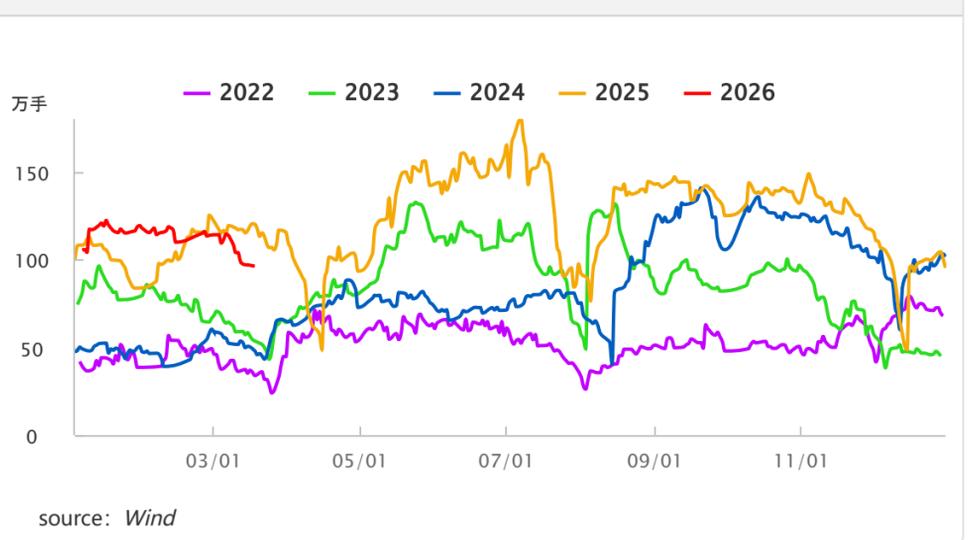
地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2026-03-18	2026-03-17	日涨跌	2026-03-18	2026-03-17	日涨跌	
华北	1280	1280	0	1250	1250	0	30
华南	1350	1350	0	1350	1350	0	0
华东	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	970	970	0	970	970	0	0
沙河	1201	1223	-22				

source: 上海钢联,南华研究

### 纯碱期货主力收盘价季节性.



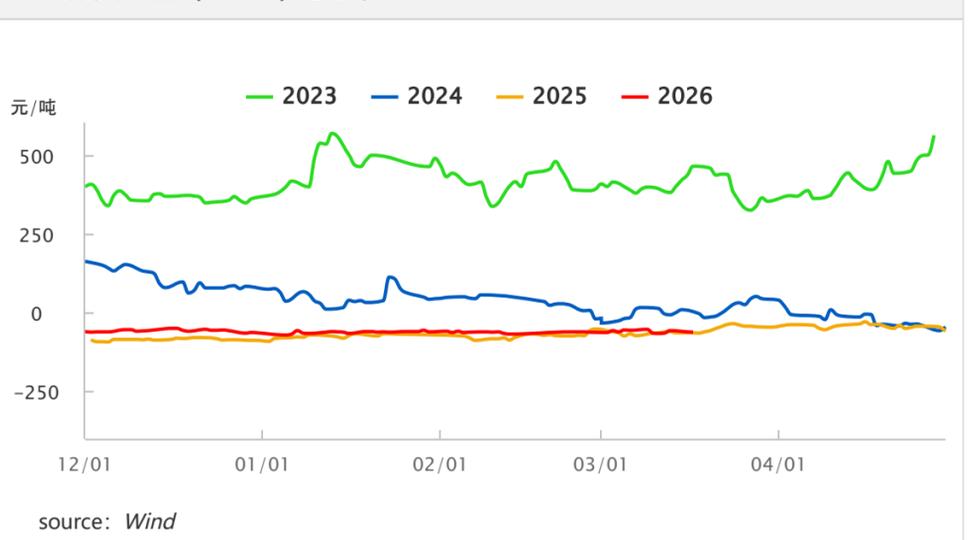
### 纯碱期货主力持仓量季节性.



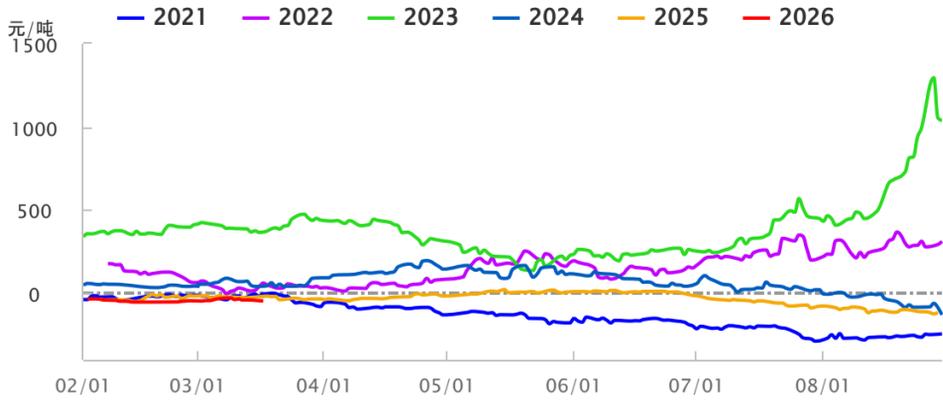
### 纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



### 纯碱期货月差 (05-09) 季节性.

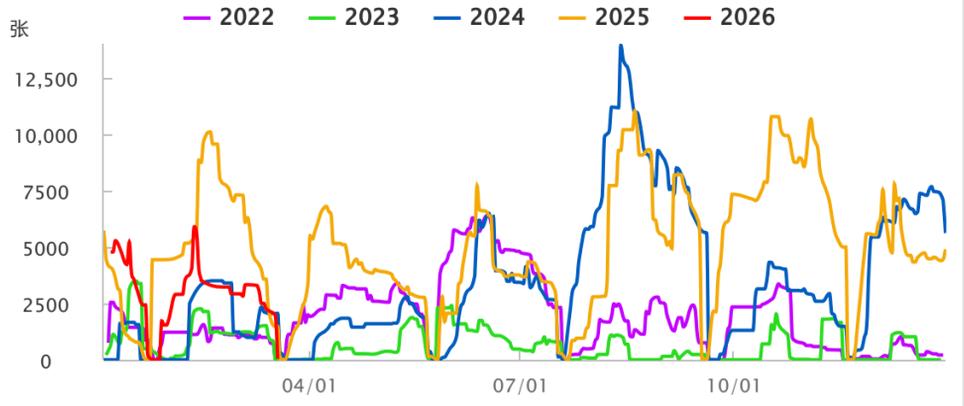


纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



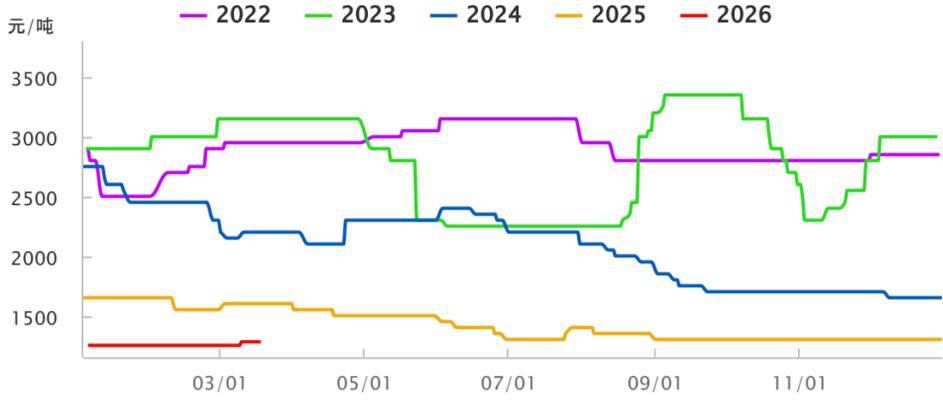
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



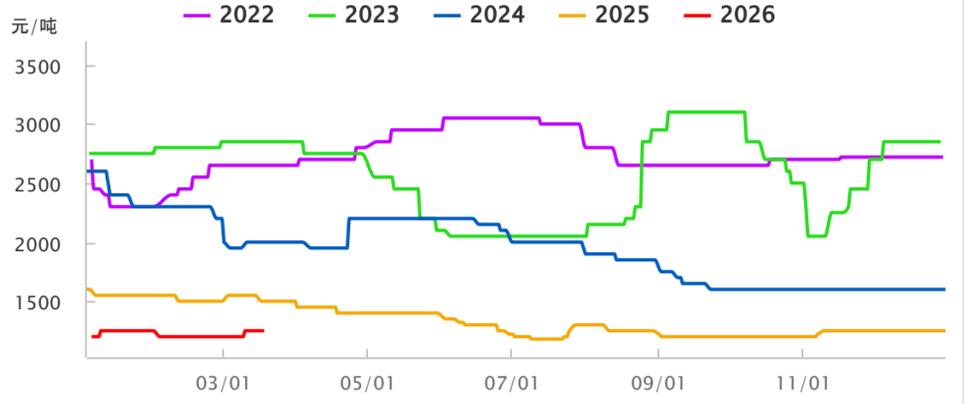
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



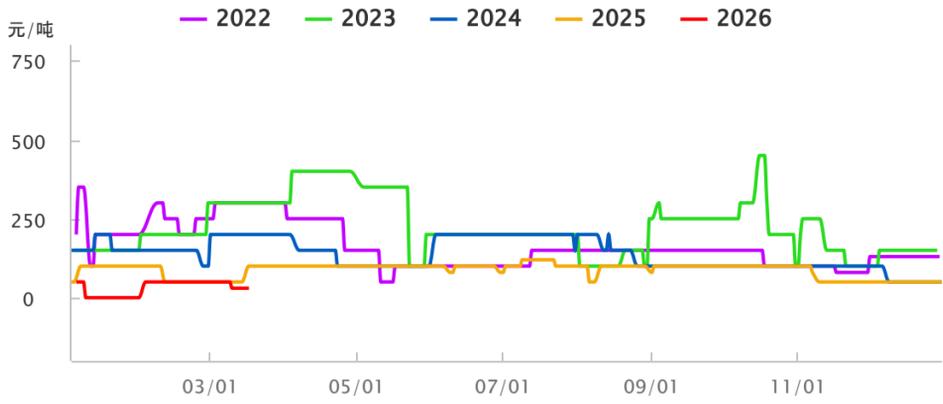
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



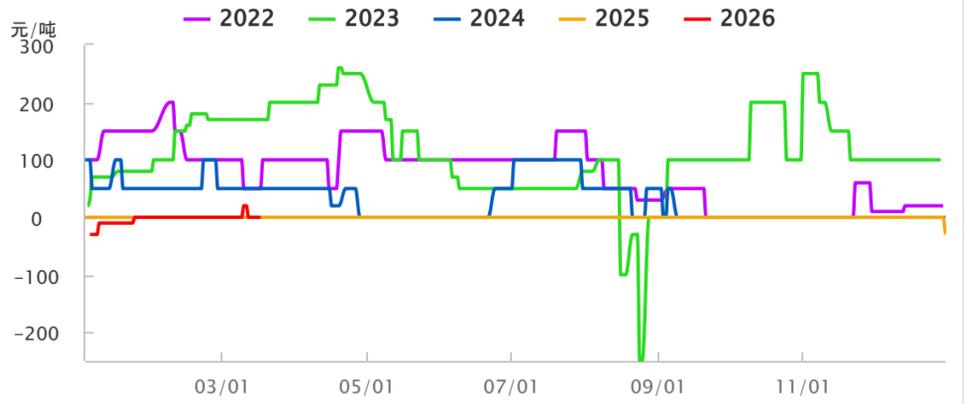
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



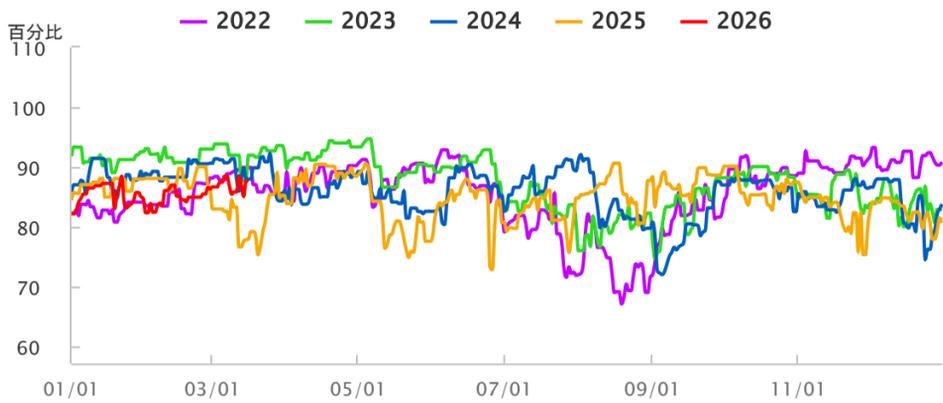
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



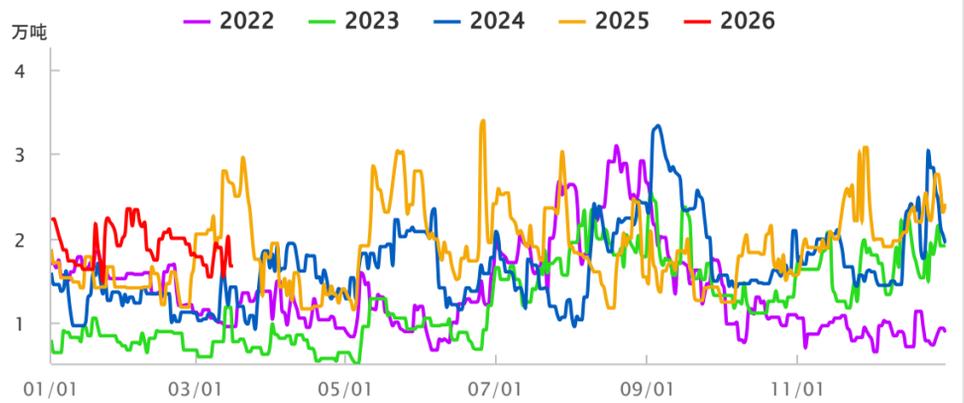
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



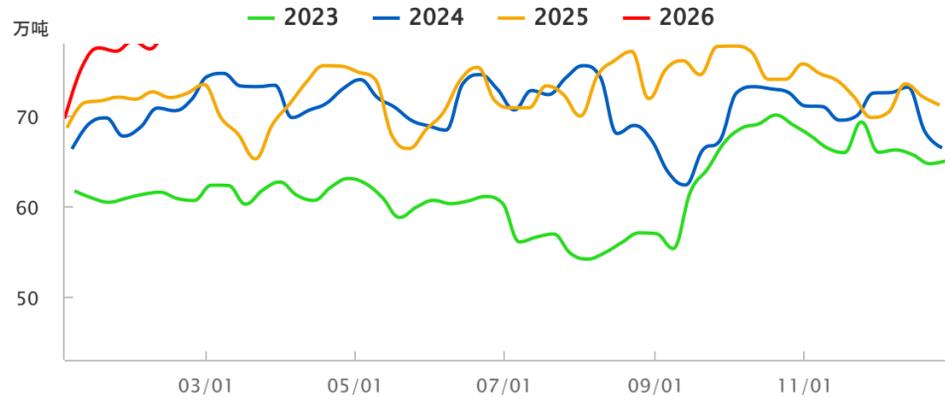
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



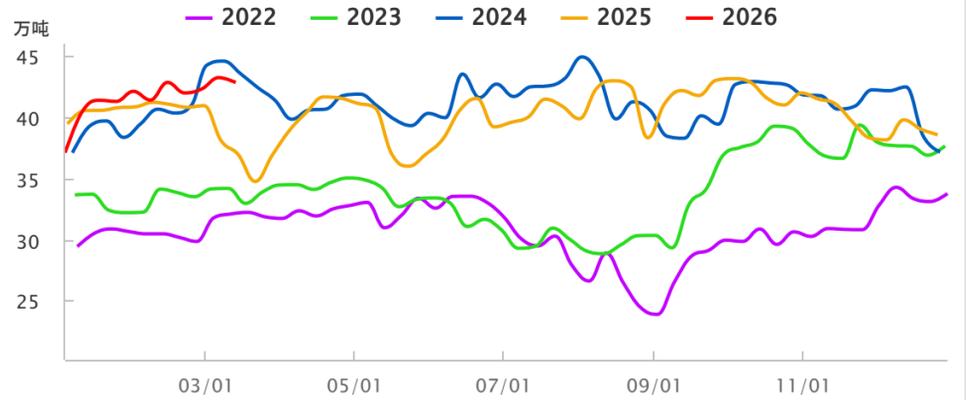
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



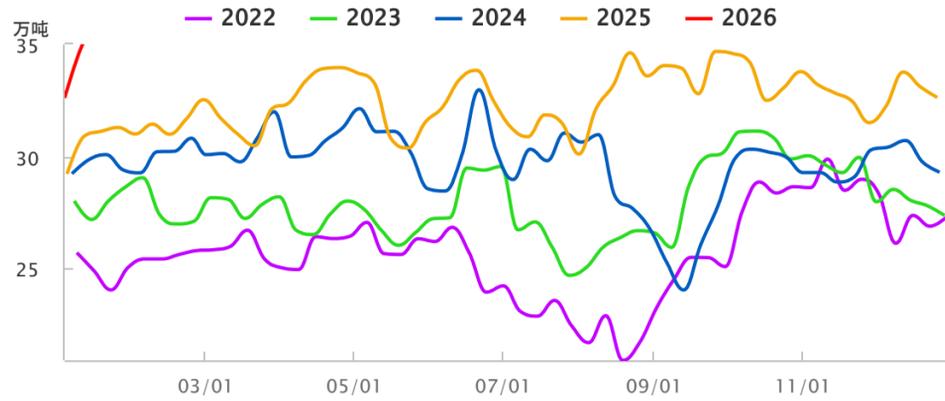
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



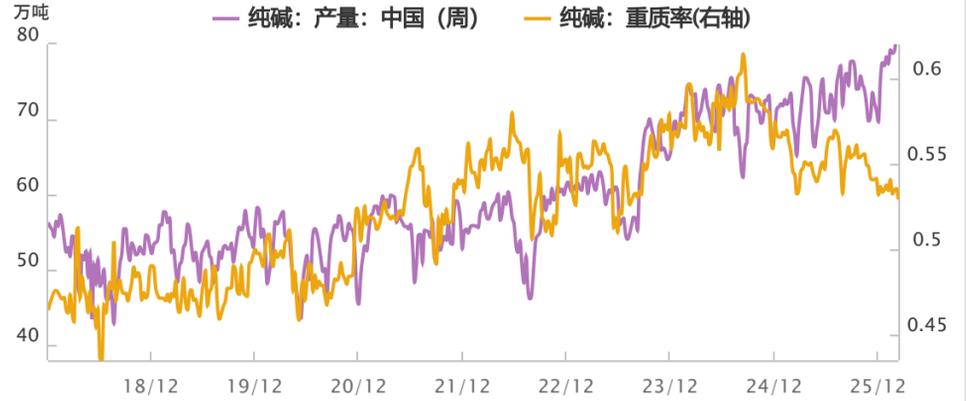
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.



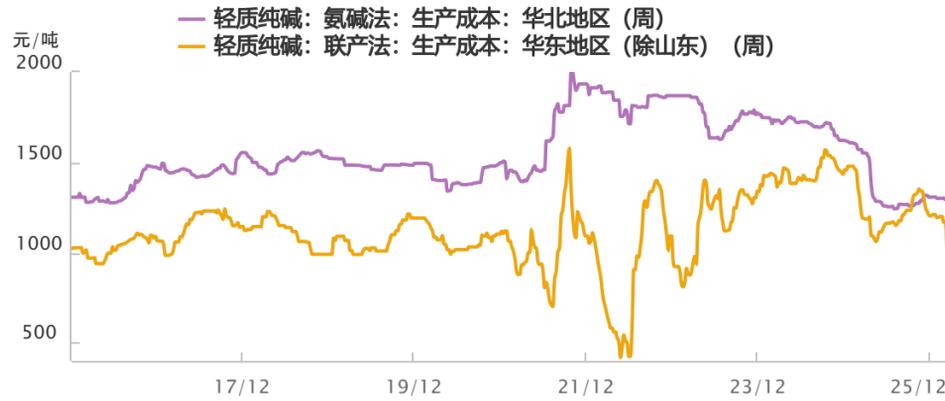
source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.



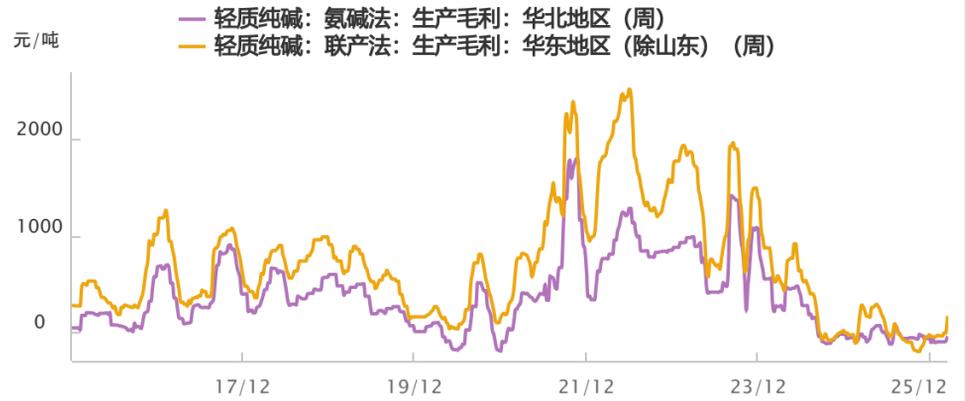
source: Wind

纯碱周度成本 (不同工艺).



source: Wind

纯碱周度利润趋势.



source: Wind

.....  
**玻璃日报**

目前浮法玻璃冷修预期继续，日融处于下滑阶段，不过中游库存偏高一直是市场担心的风险点，因为一旦负反馈发生现货压力较大，下游恐无法承接。其次，点火和冷修的消息均不断，沙河待点火的新线不少。供应的回归预期以及中游高库存均限制了玻璃的高度，需求则有待验证。成本端石油焦有所上涨。其次基本面除外，也要考虑宏观和情绪，不排除受影响有所带动。

玻璃盘面价格/月差

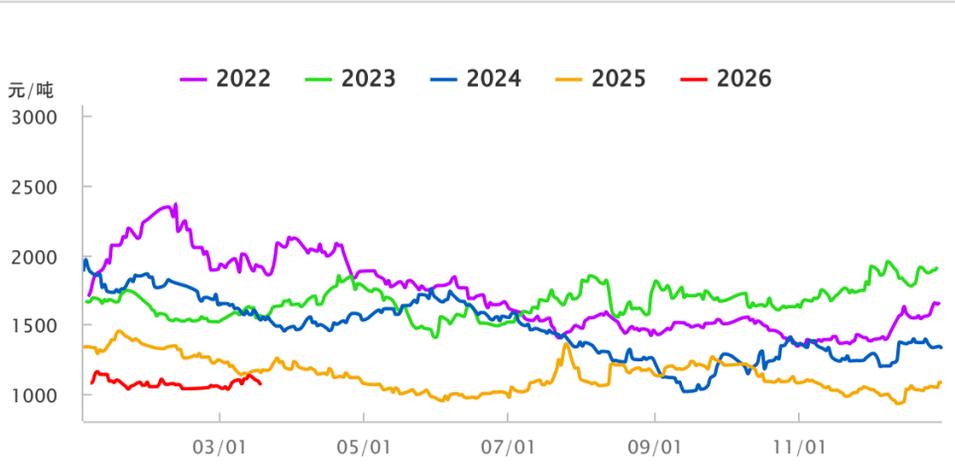
	2026-03-18	2026-03-17	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1066	1094	-28	-2.56%
玻璃09合约	1194	1222	-28	-2.29%
玻璃01合约	1258	1285	-27	-2.1%
月差 (5-9)	-128	-128	0	
月差 (9-1)	-64	-63	-1	
月差 (1-5)	192	191	1	
01合约基差 (沙河)	-242	-251	9	
01合约基差 (湖北)	-155	-164	9	
05合约基差 (沙河)	-59	-92	33	
05合约基差 (湖北)	36	28	8	
09合约基差 (沙河)	-190	-205	15	
09合约基差 (湖北)	-92	-103	11	

### 玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-03-13	144	121	110	114
2026-03-12	145	120	116	119
2026-03-11	119	127	113	143
2026-03-10	130	159	114	139
2026-03-09	186	172	110	110
2026-03-08	167	111	92	95
2026-03-07	169	116	83	95

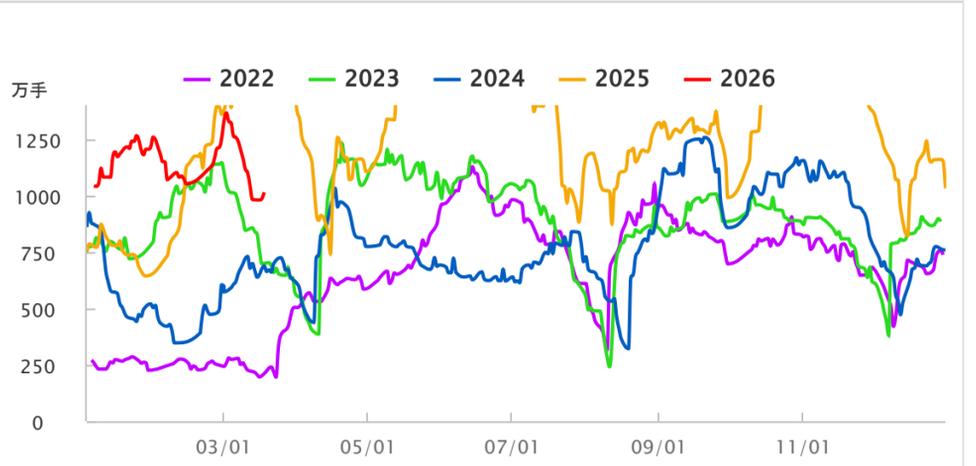
source: 南华研究

### 玻璃期货主力合约收盘价季节性.



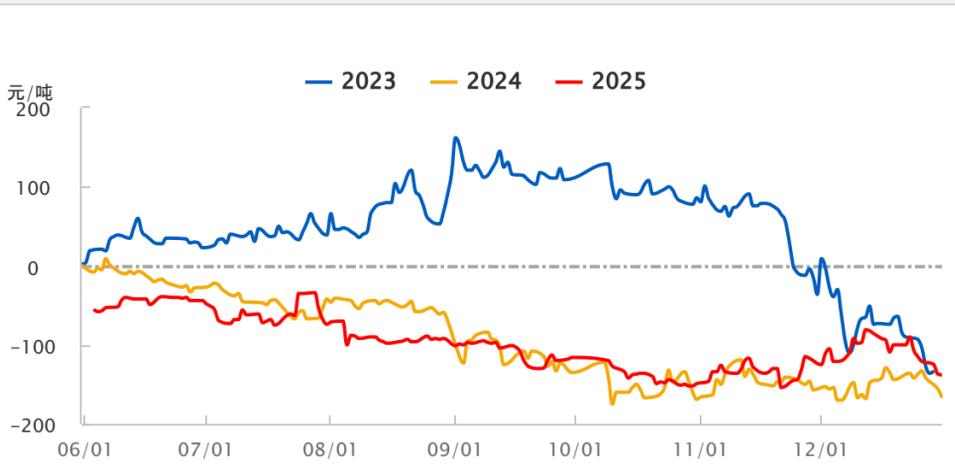
source: Wind

### 玻璃期货主力合约持仓量季节性.



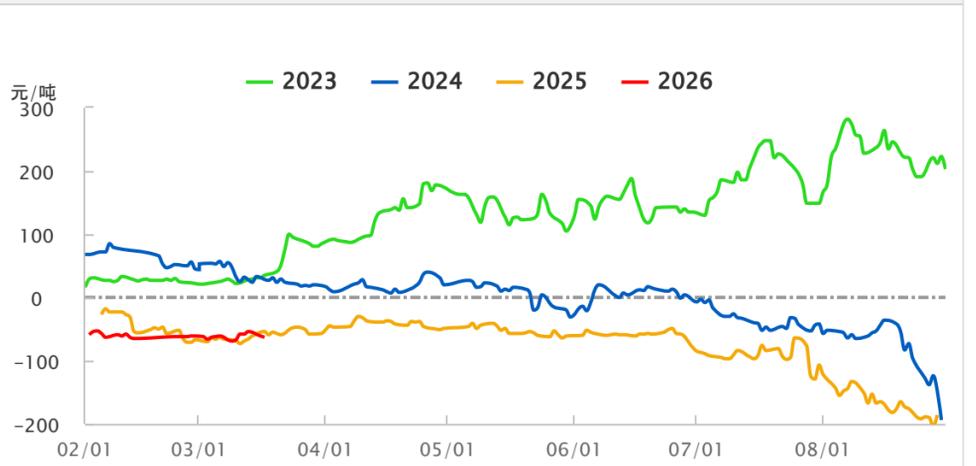
source: Wind

### 玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

### 玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



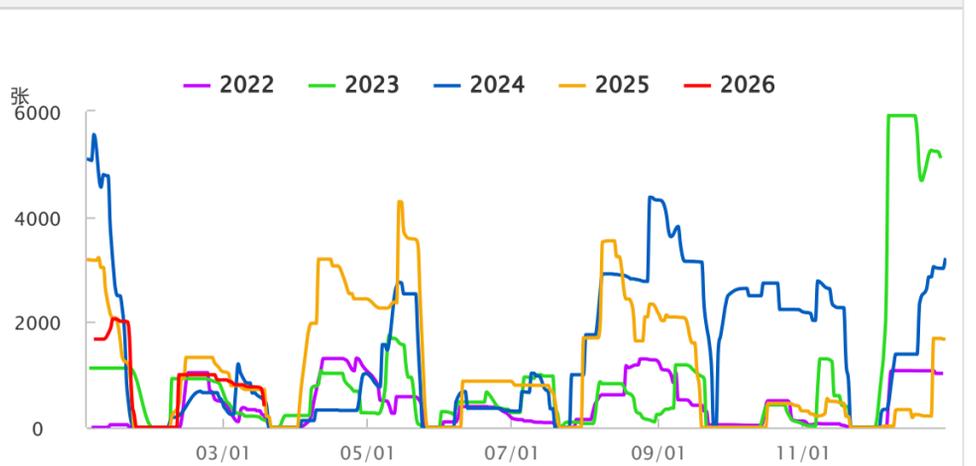
source: Wind

### 玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



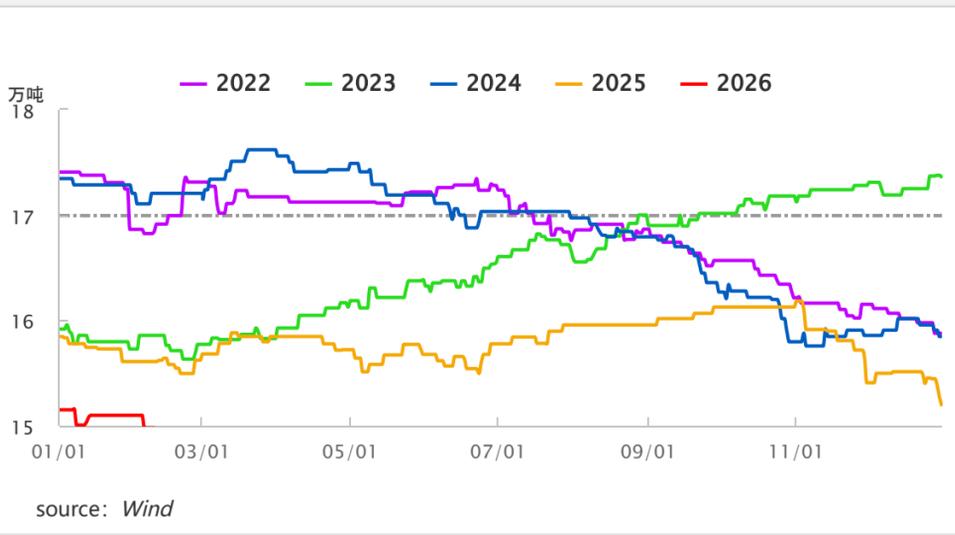
source: Wind

### 浮法玻璃仓单数量合计 季节性.

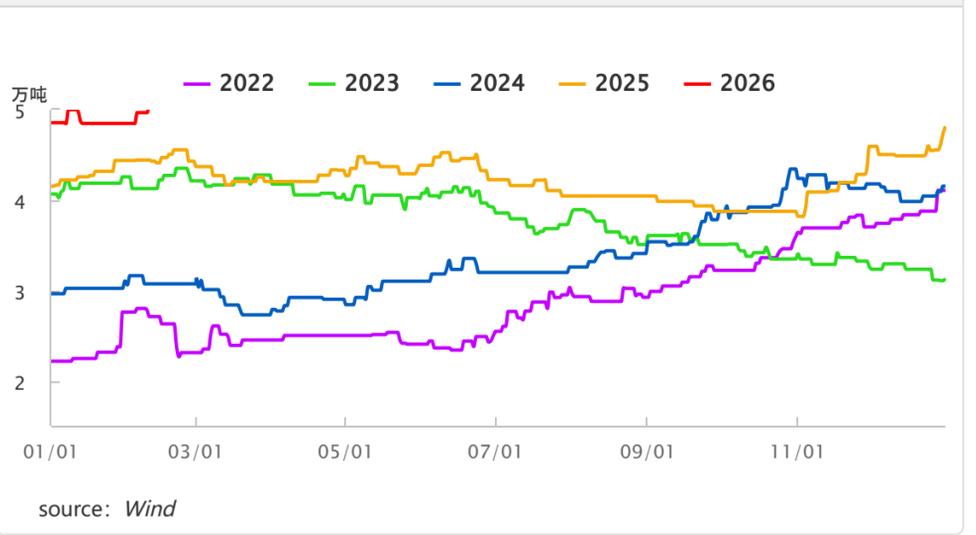


source: Wind

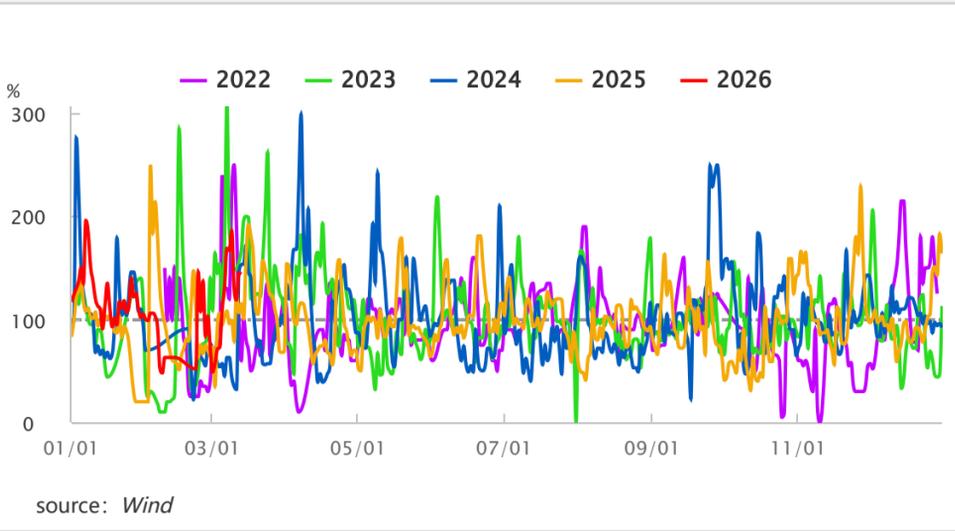
浮法玻璃日熔量 季节性.



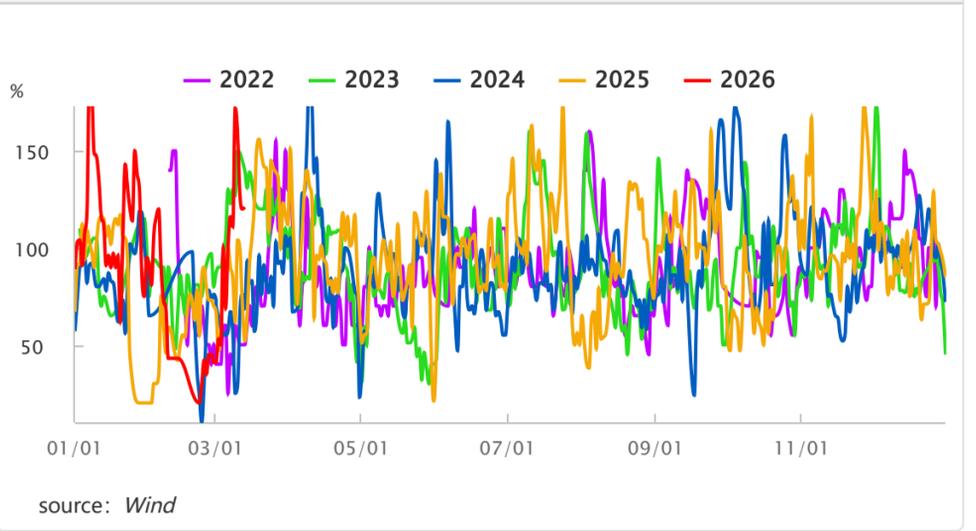
浮法玻璃日度损失量 季节性.



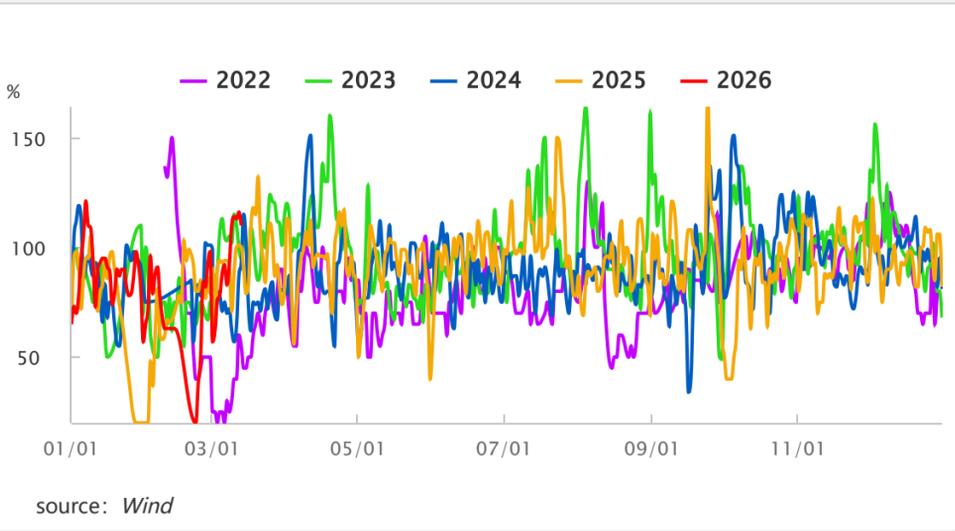
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



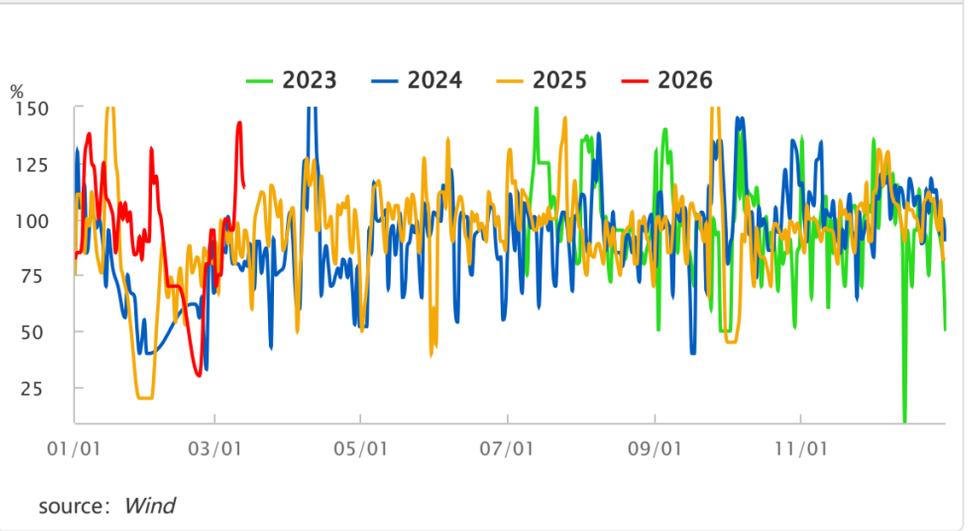
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



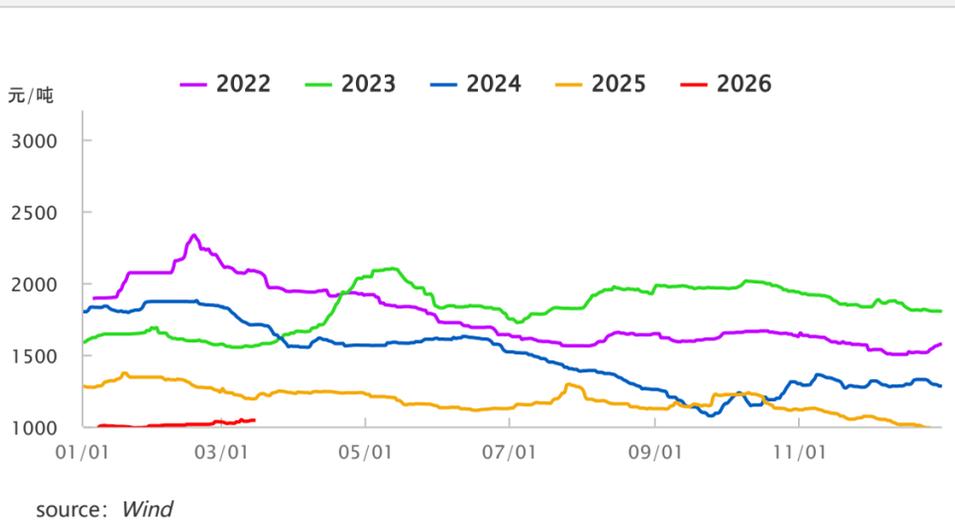
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



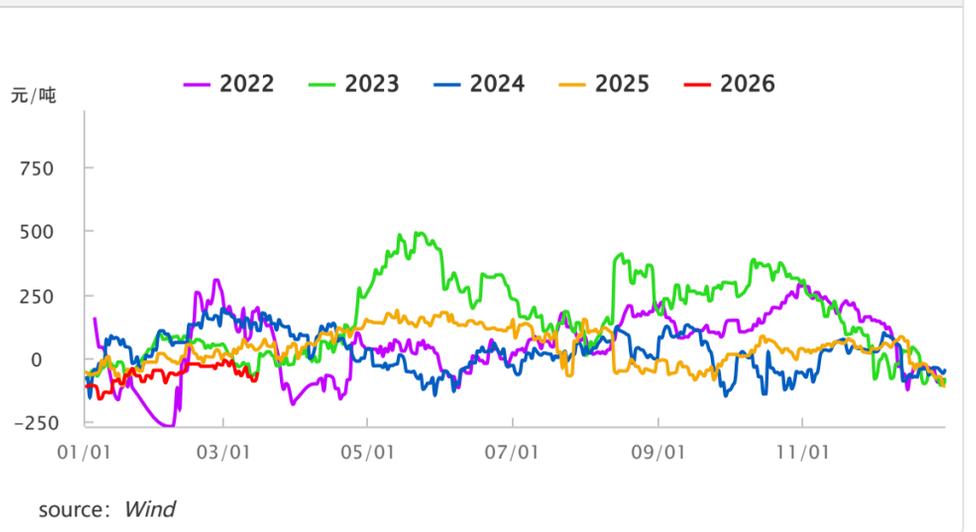
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



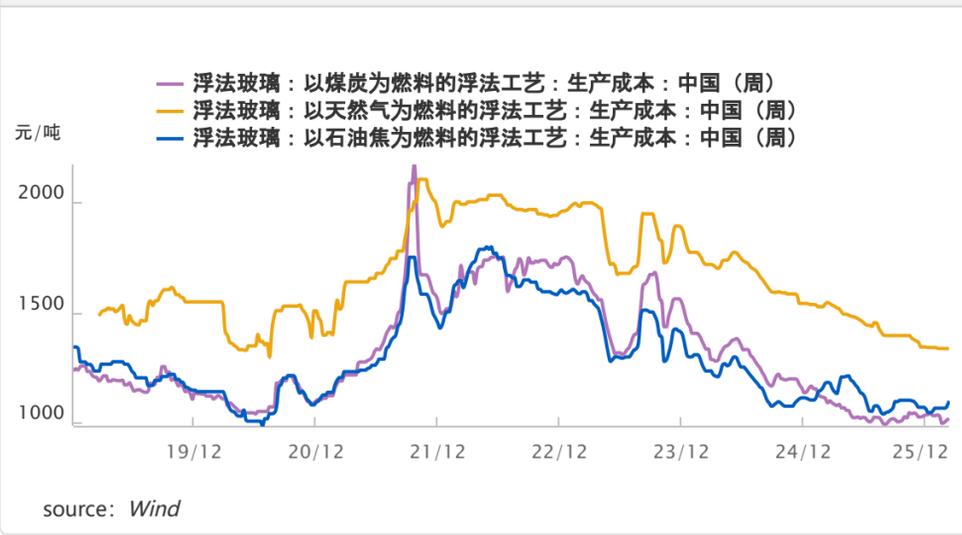
沙河交割品价格-均价季节性.



玻璃主力合约基差(沙河交割品) 季节性.



浮法玻璃不同工艺成本情况.



浮法玻璃不同工艺利润（现货）.

