

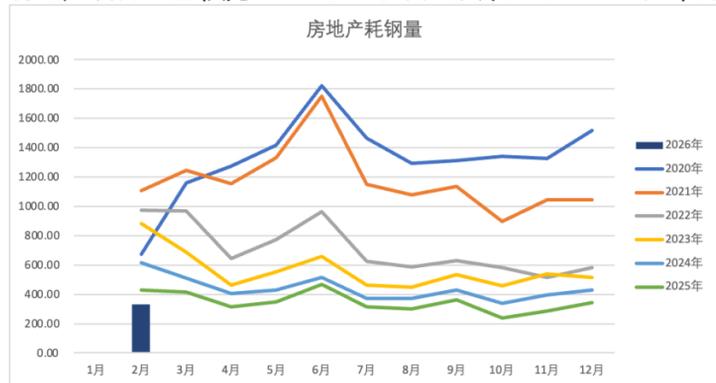
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
 研报作者：许亮 Z0002220
 审核：唐韵 Z0002422

【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。

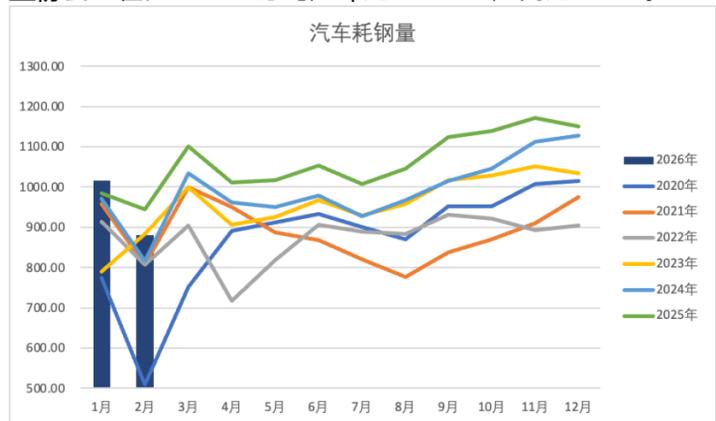
钢材宏观数据

3.16日公布1-2月宏观数据：

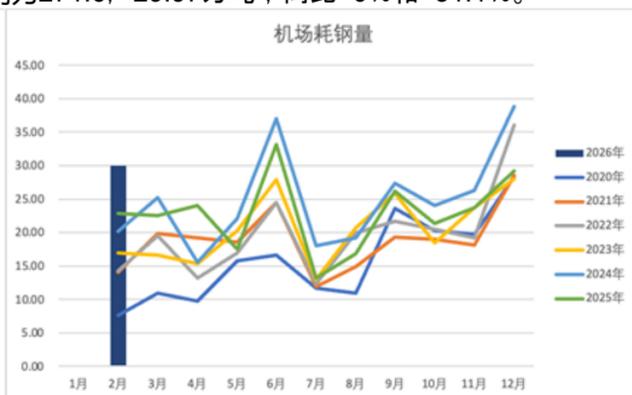
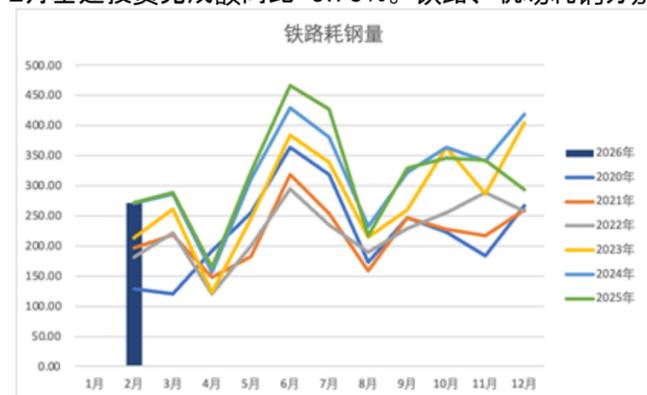
房地产新开工面积为5084万平方米，累计同比-23.1%，单月耗钢（1-2月）330.46万吨，处于历年同期最低水平。但值得注意的是，下降趋势已经开始趋于平稳。



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。

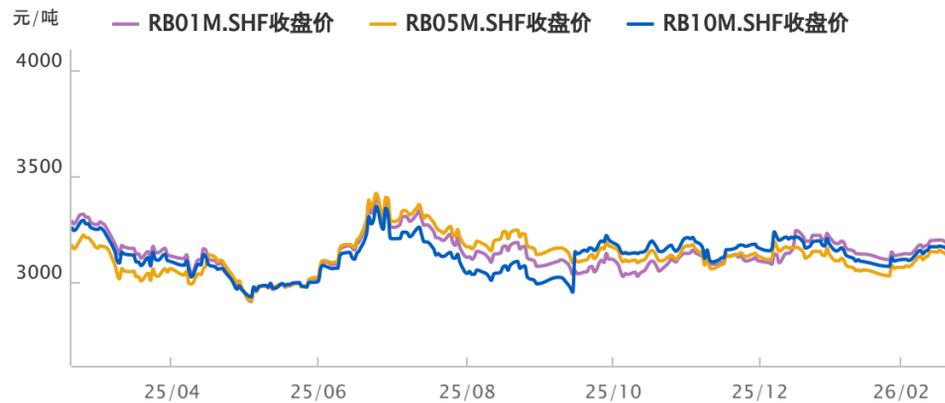
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-03-20	2026-03-19
螺纹钢01合约收盘价	3183	3190
螺纹钢05合约收盘价	3123	3135
螺纹钢10合约收盘价	3151	3163
热卷01合约收盘价	3312	3320
热卷05合约收盘价	3297	3302
热卷10合约收盘价	3303	3307

螺纹、热卷月差.

	2026-03-20	2026-03-19
螺纹01-05月差	60	55
螺纹05-10月差	-28	-28
螺纹10-01月差	-32	-27
热卷01-05月差	15	18
热卷05-10月差	-6	-5
热卷10-01月差	-9	-13

螺纹盘面价格.



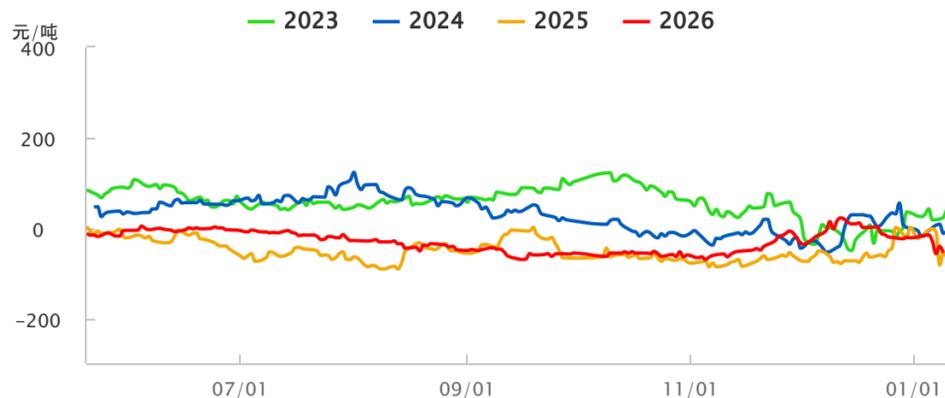
source: Wind

热卷盘面价格.



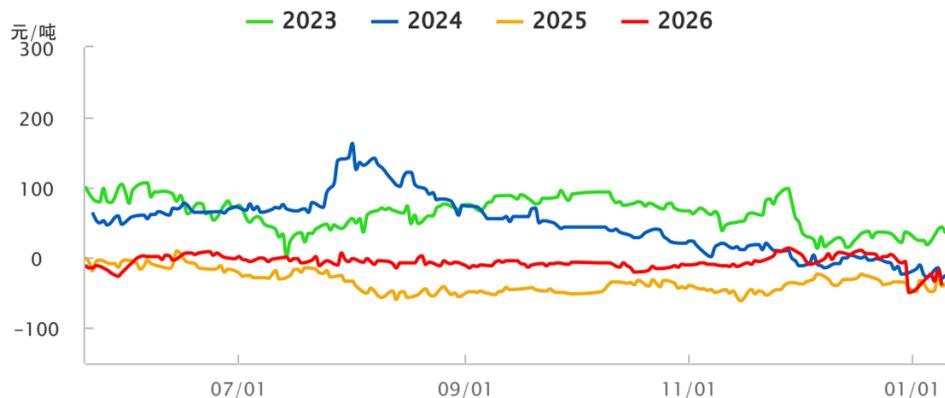
source: Wind

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)	2026-03-20	2026-03-19
螺纹钢汇总价格: 中国	3332	3333
螺纹钢汇总价格: 上海	3230	3240
螺纹钢汇总价格: 北京	3150	3150
螺纹钢汇总价格: 杭州	3280	3280
螺纹钢汇总价格: 天津	3190	3190
热卷汇总价格: 上海	3290	3280
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.

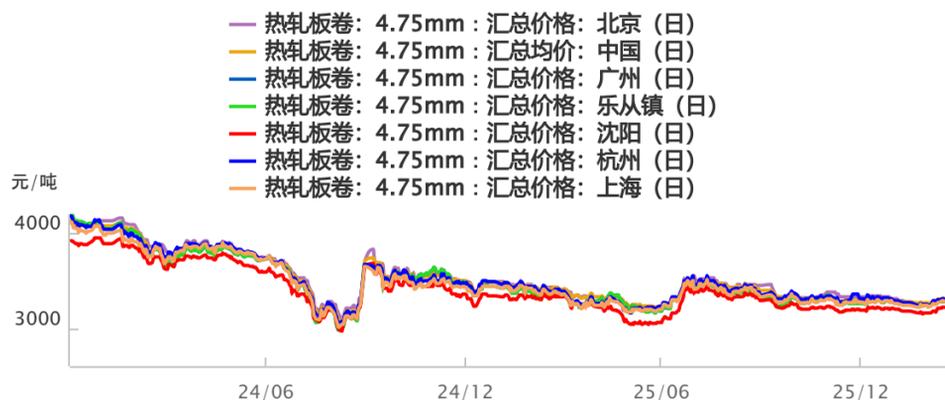
单位 (元/吨)	2026-03-20	2026-03-19
01螺纹基差 (上海)	47	50
05螺纹基差 (上海)	107	105
10螺纹基差 (上海)	79	77
螺纹主力基差 (北京)	27	25
01热卷基差 (上海)	-22	-40
05热卷基差 (上海)	-7	-22
10热卷基差 (上海)	-13	-27
主力热卷基差 (北京)	3	-2

螺纹现货价格.



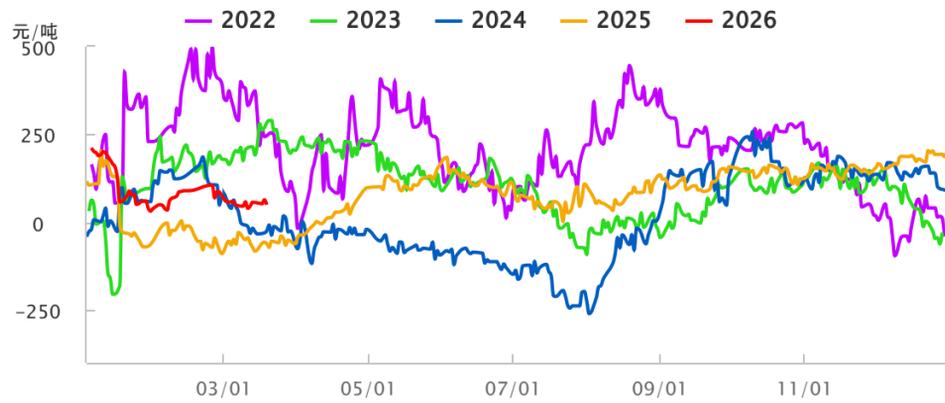
source: Wind

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

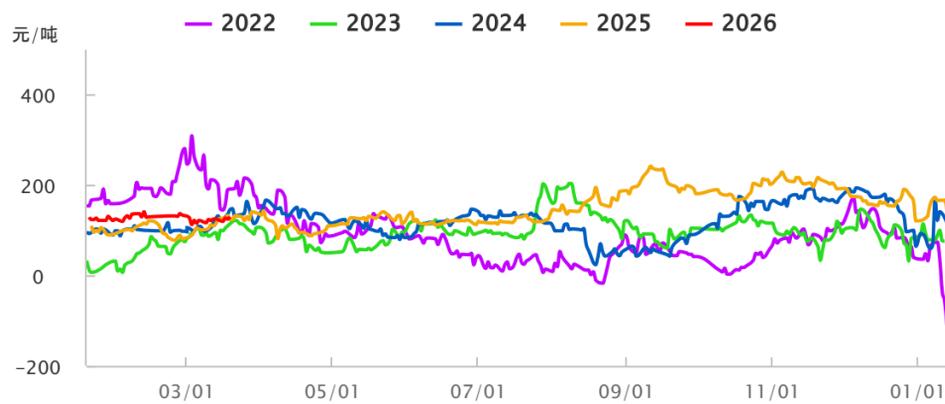
卷螺差.

	2026-03-20	2026-03-19
01卷螺差	129	130
05卷螺差	174	167
10卷螺差	152	144

卷螺现货价差.

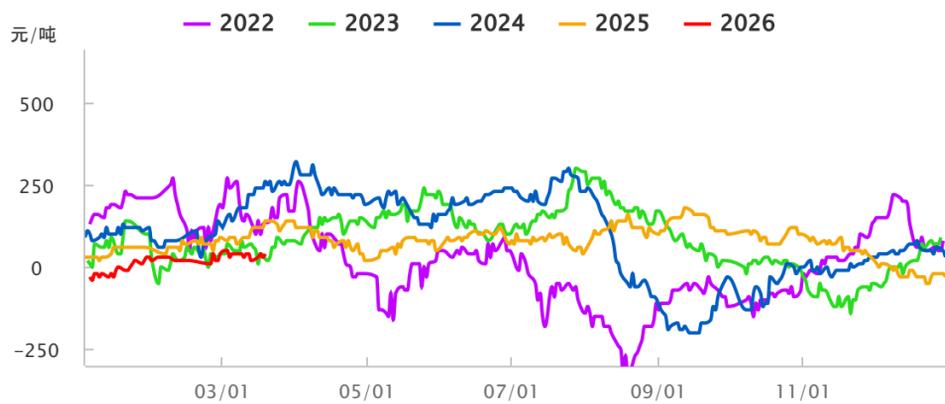
单位 (元/吨)	2026-03-20	2026-03-19
卷螺现货价差 (上海)	60	40
卷螺现货价差 (北京)	150	140
卷螺现货价差 (沈阳)	-40	-40

01卷螺差季节性.



source: Wind

现货卷螺差（上海）季节性.



source: Wind

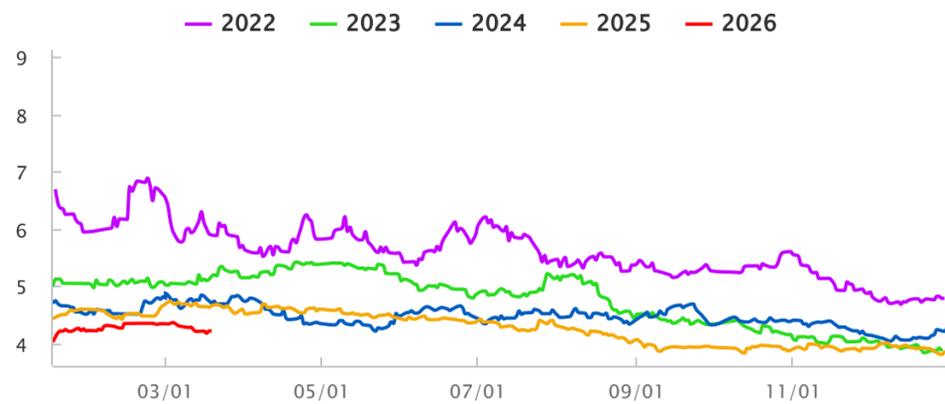
螺纹铁矿比值.

	2026-03-20	2026-03-19
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.

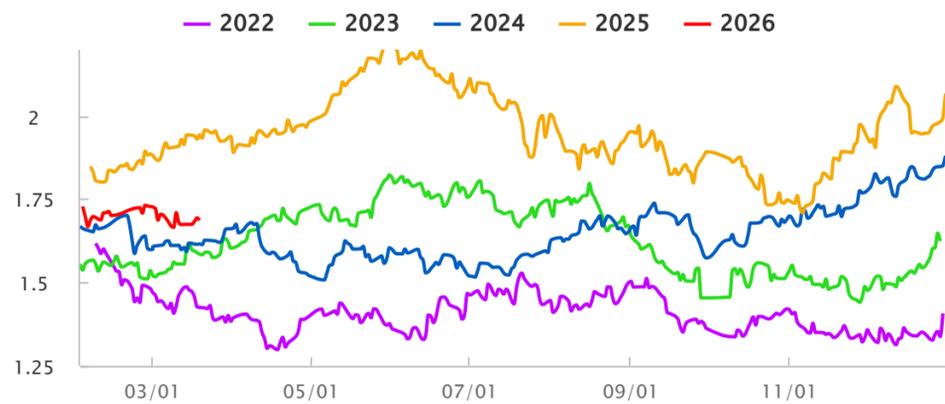
	2026-03-20	2026-03-19
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

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

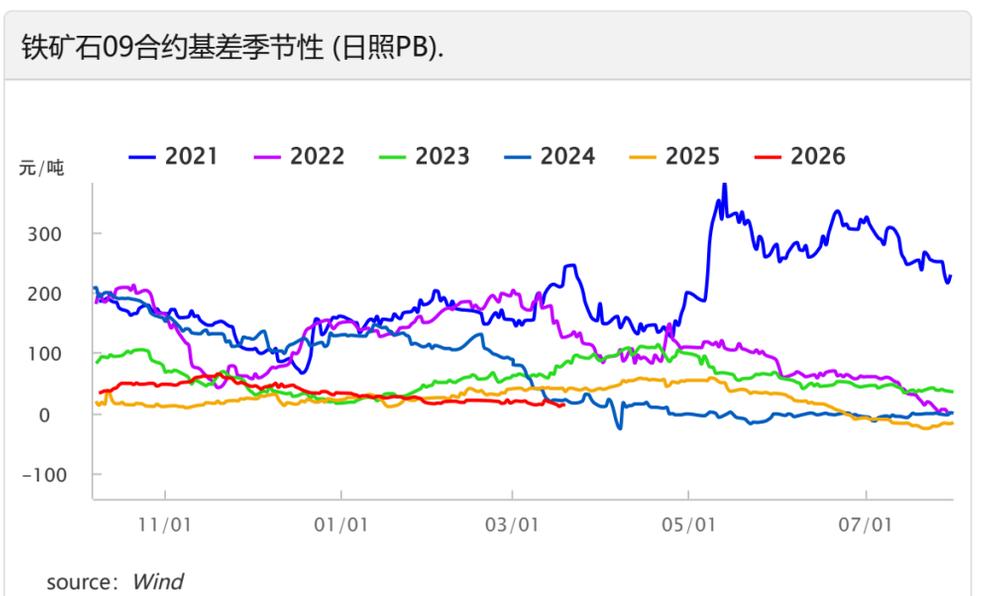
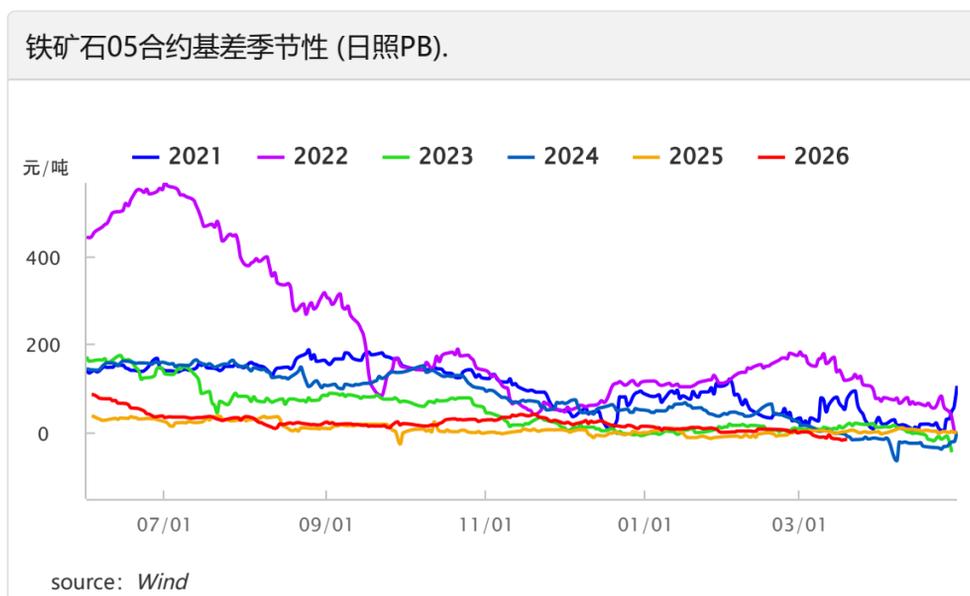
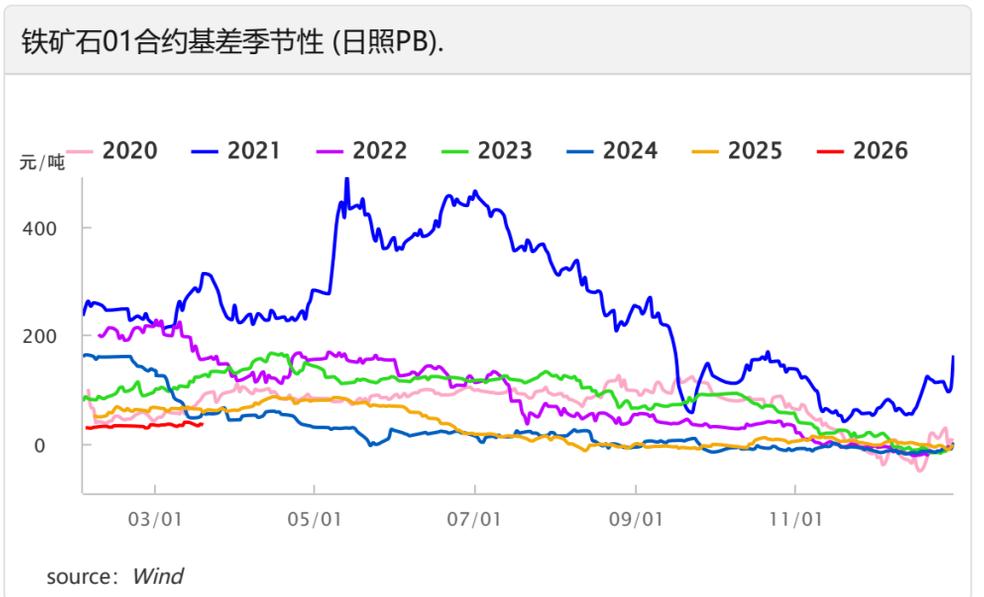
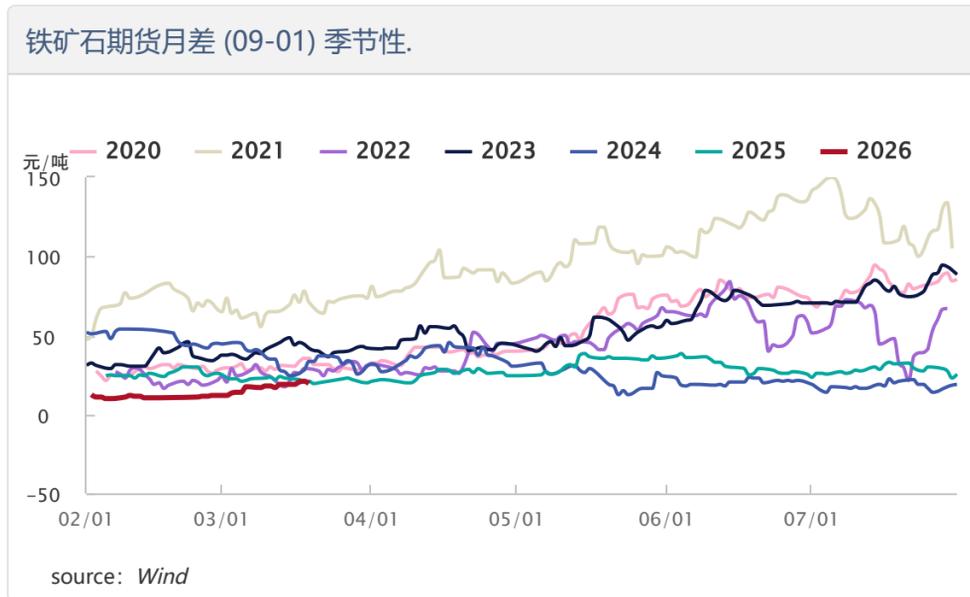
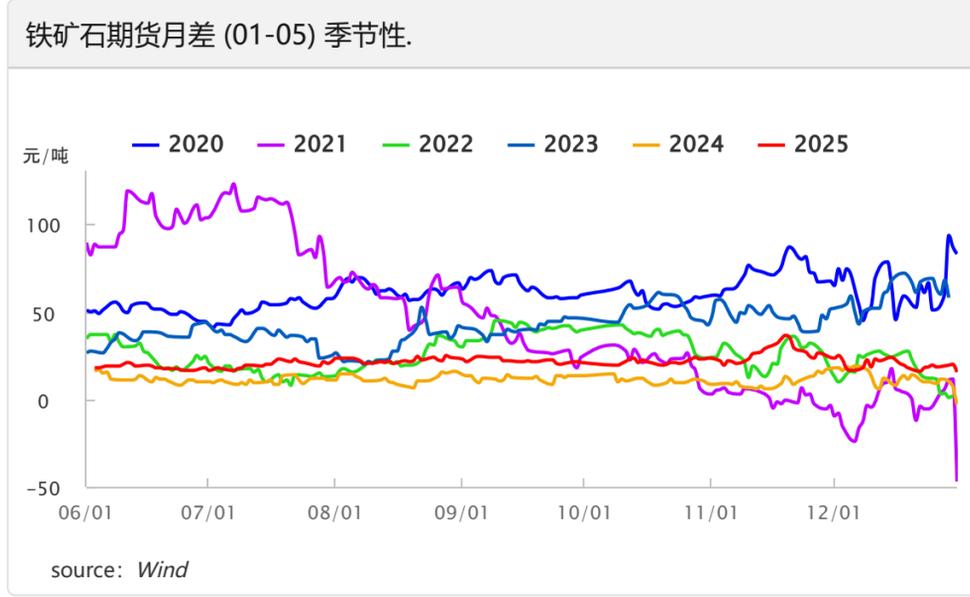
当前铁矿石价格因谈判事件短期走强，但BHP对华发运缺口或为策略性，可持续性弱，警惕快速反转。发运受天气影响回落，运费上升有限；中东海峡局势增加中国到港，但燃油涨价延缓到港节奏。需求端铁水产量将随复产回升，然终端疲软、库存高压，利润复产后再再承压。港口超季节性累库，但结构性短缺突出，中品矿资源紧张。估值已处高位，近月合约呈正套格局。整体上，事件驱动难持久，供过于求趋势未改。

铁矿石价格数据

指标名称	2026-03-20	2026-03-19	2026-03-13	日变化	周变化
01合约收盘价	759	756.5	758.5	2.5	0.5

05合约收盘价	815.5	807.5	811.5	8	4
09合约收盘价	781	776	777.5	5	3.5
01基差	33.5	35	38.5	-1.5	-5
05基差	-17.5	-18	-7.5	0.5	-10
09基差	14	14	21.5	0	-7.5
日照PB粉	793	790	797	3	-4
日照卡粉	951	948	950	3	1
日照超特	673	670	678	3	-5

source: 同花顺, 南华研究

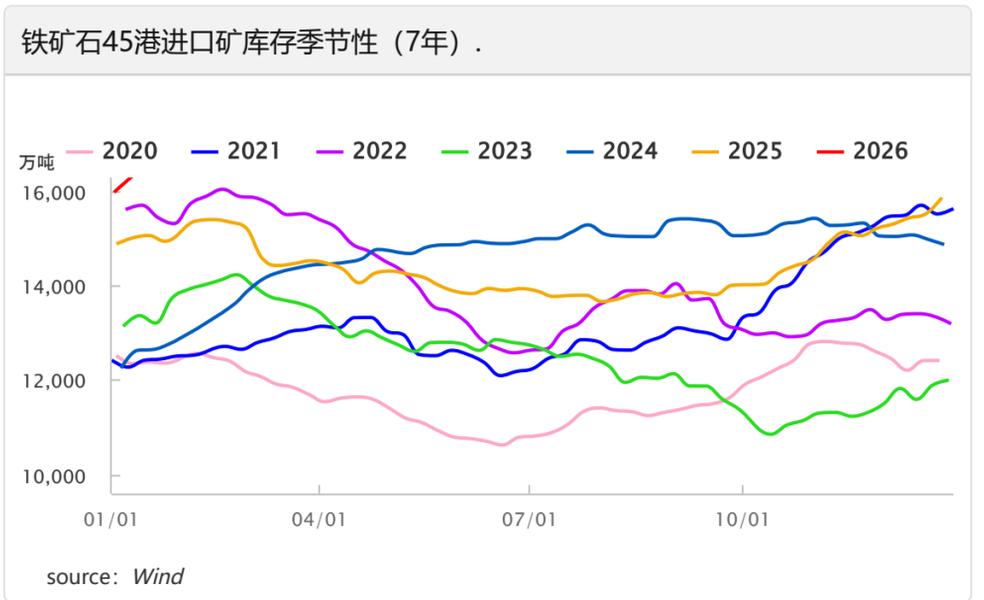
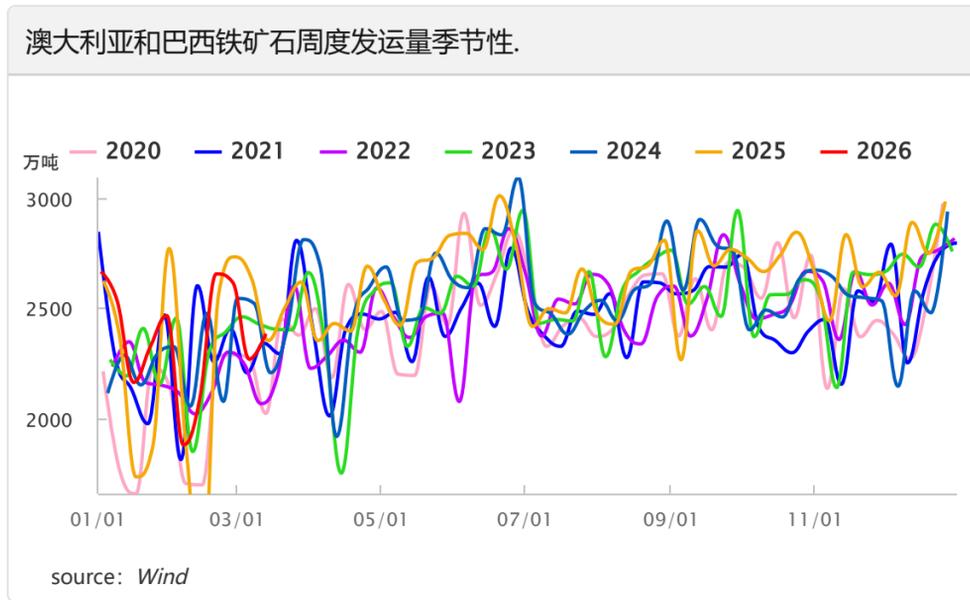
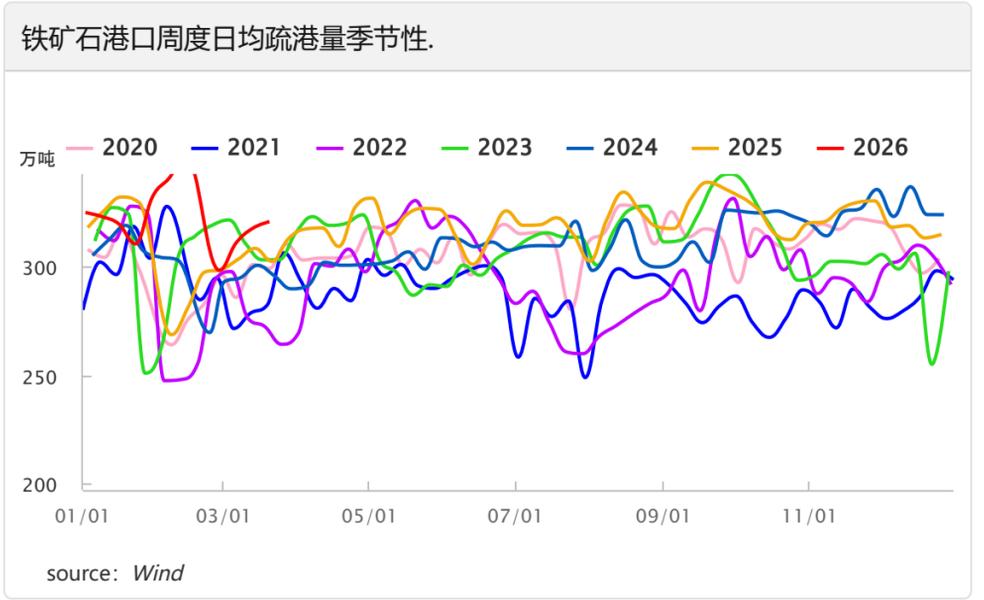
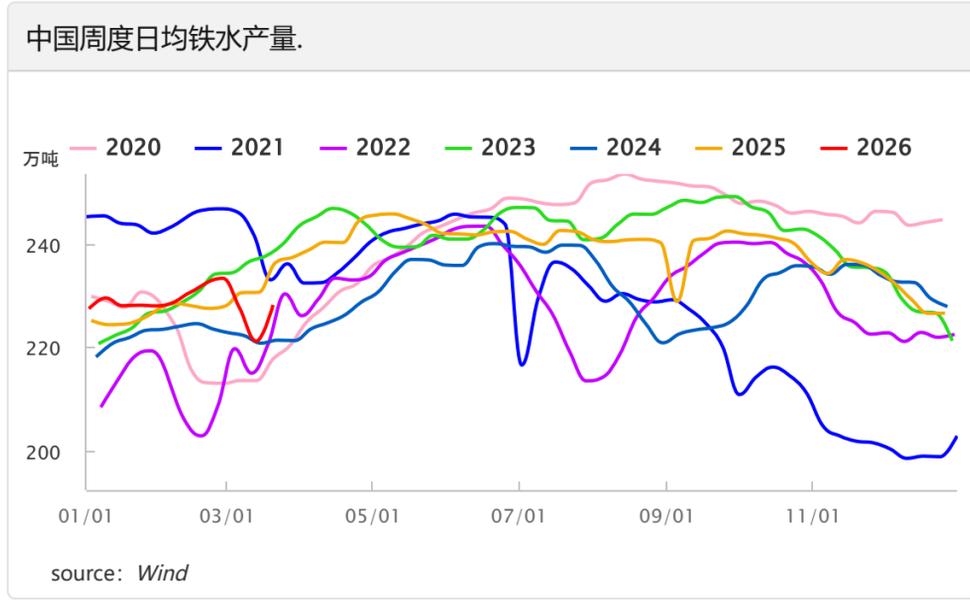


铁矿石基本面数据

指标名称	2026-03-20	2026-03-13	2026-02-13	周变化	月变化
日均铁水产量	228.15	221.2	230.49	6.95	-2.34
45港疏港量	320.97	317.9	351.19	3.07	-30.22
五大钢材表需	868	798	633	70	235
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	17098.4	17187.52	16946.32	-89.12	152.08
247家钢厂库存	9034.06	8929.1	10703.93	104.96	-1669.87

247钢厂可用天数	32.13	32.83	37.49	-0.7	-5.36
-----------	-------	-------	-------	------	-------

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

	2026-03-20	2026-03-19	2026-03-13	日环比	周环比
焦煤09-01	-202	-208	-203	6	1
焦煤05-09	-116	-112.5	-98.5	-3.5	-17.5
焦煤01-05	318	320.5	301.5	-2.5	16.5
焦炭09-01	-87.5	-86.5	-95	-1	7.5
焦炭05-09	-75	-83.5	-74.5	8.5	-0.5
焦炭01-05	162.5	170	169.5	-7.5	-7
盘面焦化利润	-48	-47	-51	-1.018	3
主力矿焦比	0.469	0.469	0.467	-0.001	0.001
主力螺焦比	1.794	1.822	1.808	-0.027	-0.014
主力炭煤比	1.456	1.458	1.453	-0.002	0.002

source: 同花顺 南华研究 上海钢联

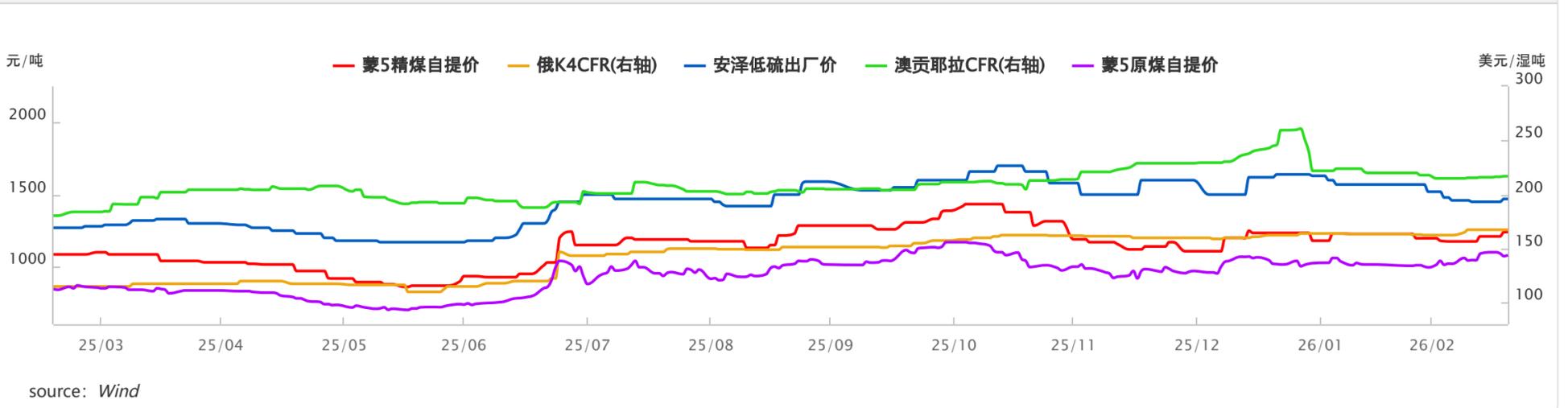
煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-03-20	2026-03-19	2026-03-13	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1470	1470	1450	0	20
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1080	1073	1090	7	-10
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1020	1020	1020	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1135	1135	1135	0	0
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1240	1240	1210	0	30
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	144	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	108.5	108.5	107.9	0	0.6

俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	152.5	152.5	150	0	2.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	216	216	215	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	-46	-35	-24	-11	-22
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	348	356	303	-8	45
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-29	8	107	-36	-136
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-26	-31	-44	5	18
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	-39	-39	37	0	-77
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-57	-51	-81	-7	24
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	208	219	172	-10	37
焦炭出口利润	利润	元/吨	338	338	337	0	2
焦煤/动力煤	比价	/	1.8653	1.8249	1.8324	0.0404	0.0329

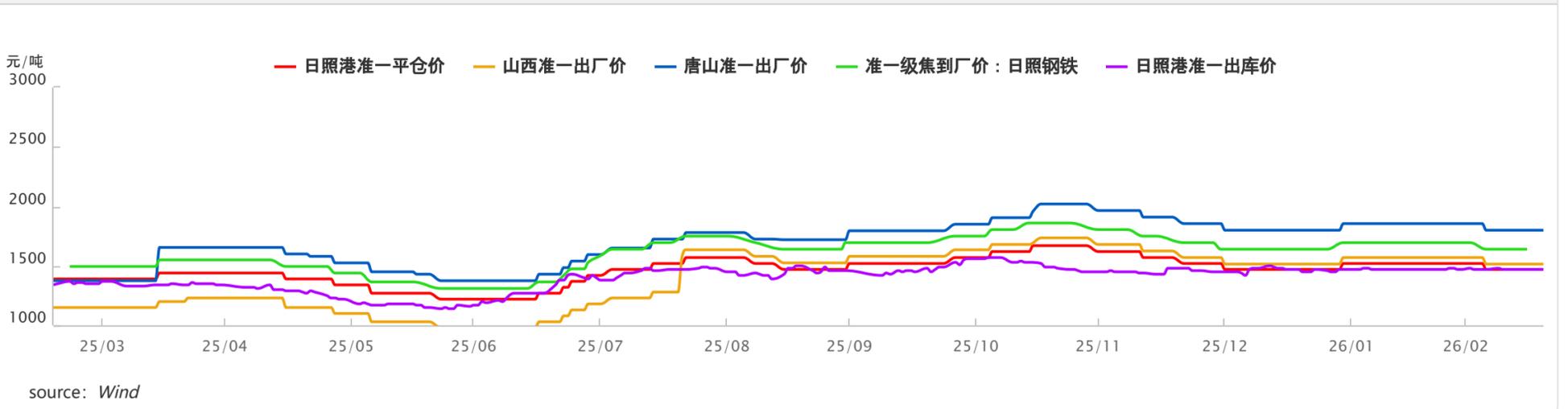
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地)



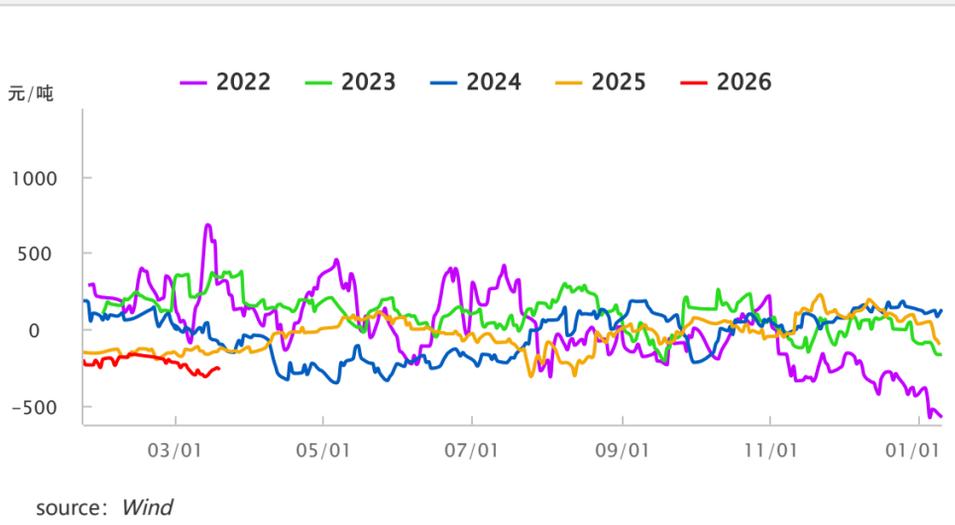
source: Wind

准一级焦现货价格图.



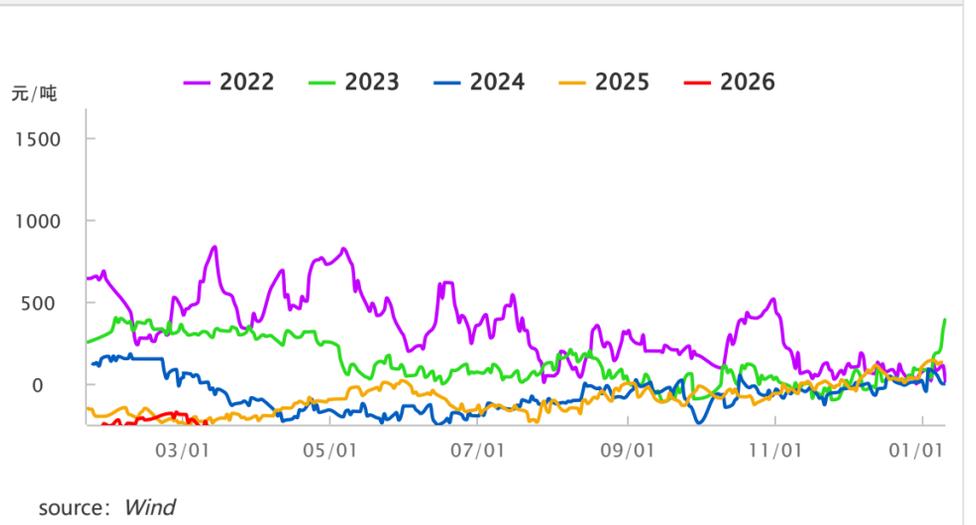
source: Wind

焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



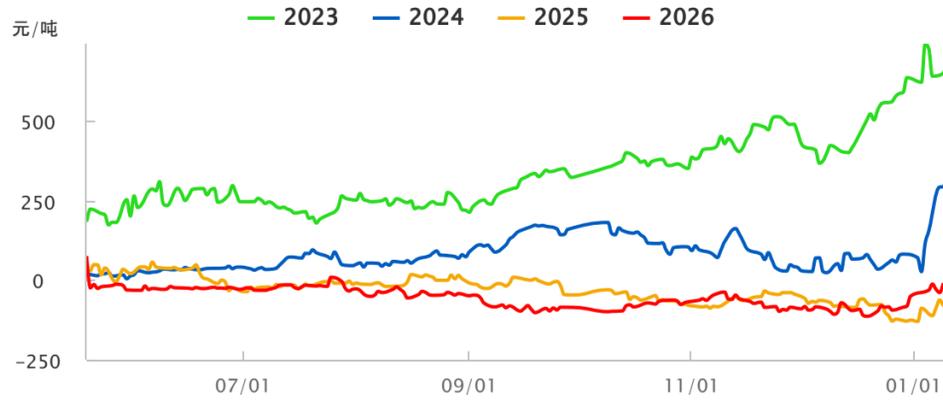
source: Wind

焦炭01基差: 日照港季节性.



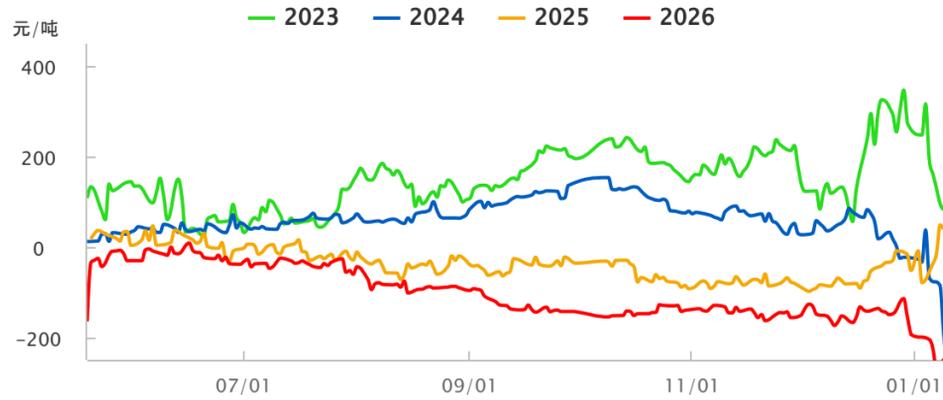
source: Wind

焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



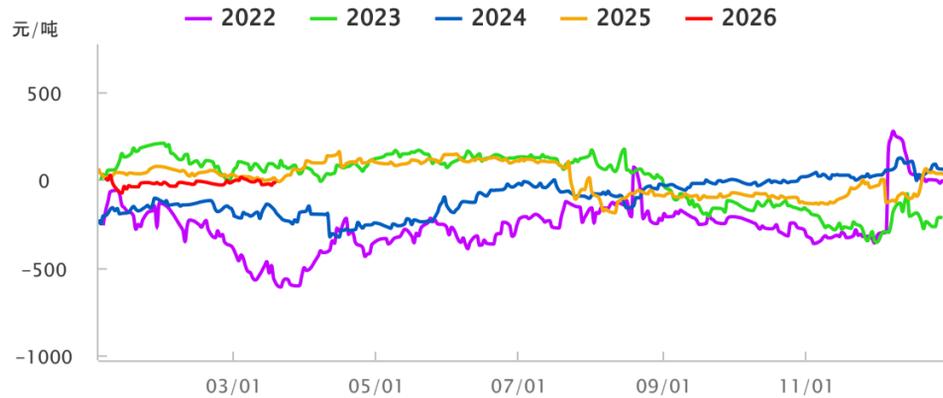
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



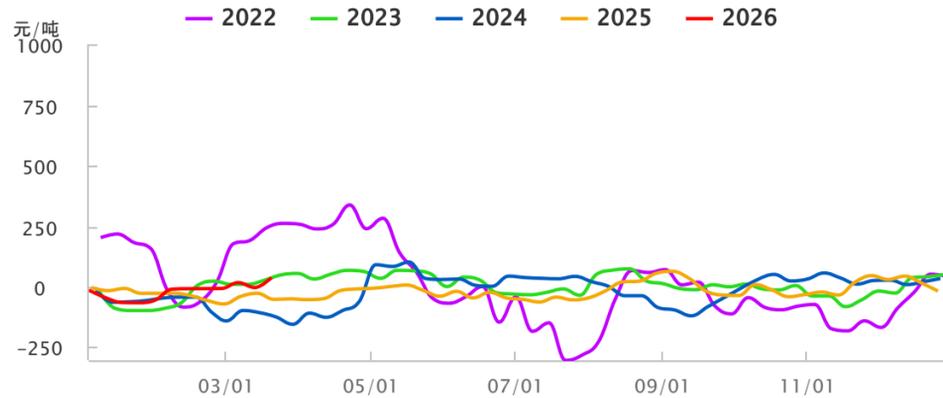
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



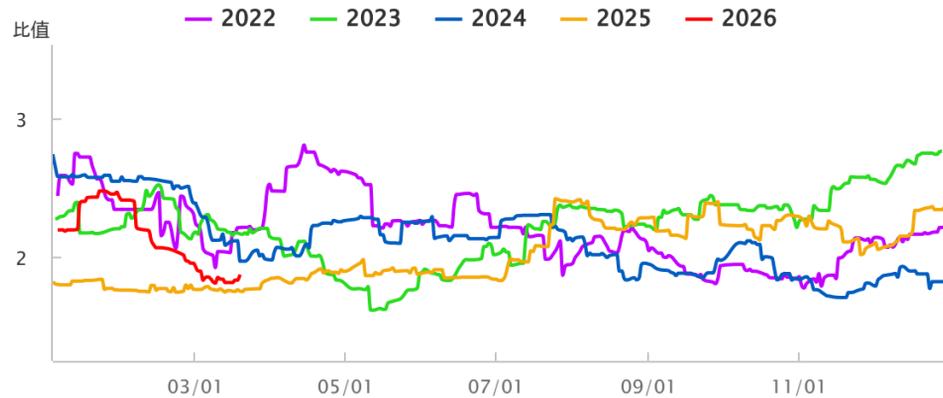
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



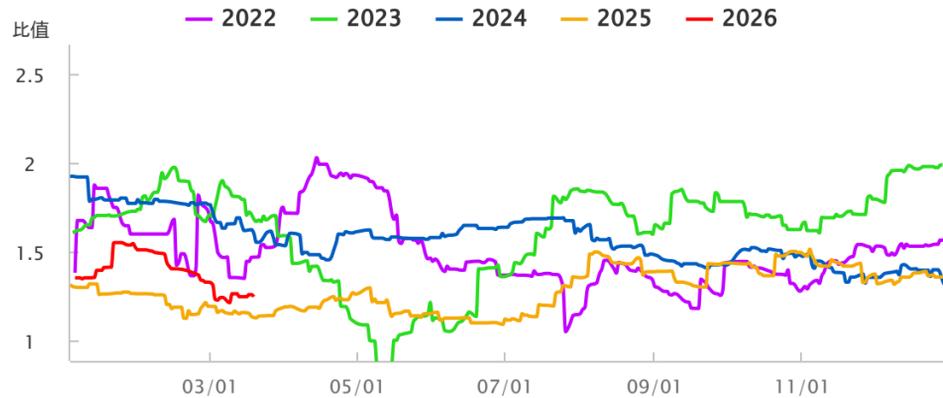
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



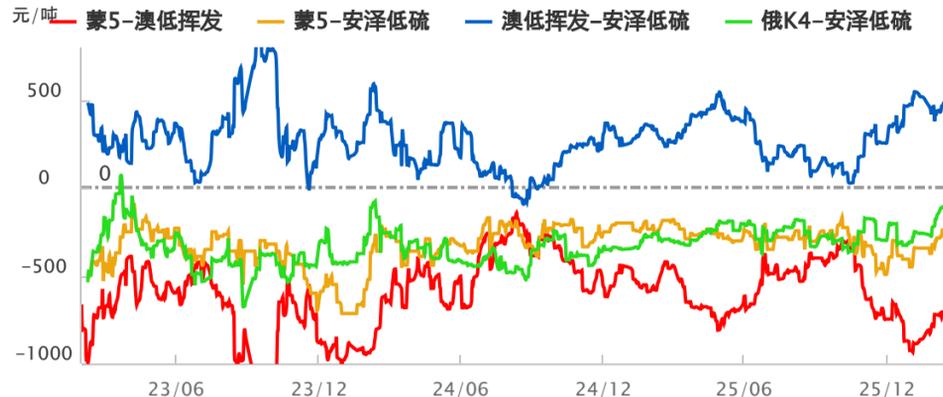
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



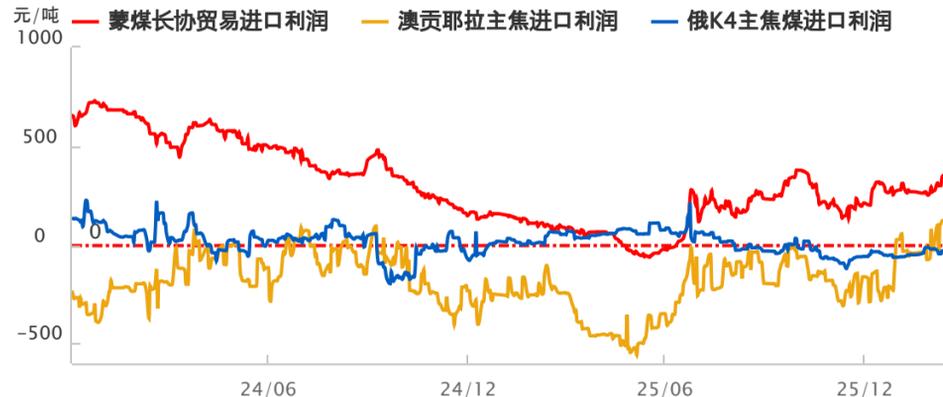
source: wind

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

	2026-03-20	2026-03-19	2026-03-13	日环比	周环比
硅铁基差: 宁夏	-82	6	-8	-88	-74

硅铁01-05	118	114	122	4	-4
硅铁05-09	-74	-66	-72	-8	-2
硅铁09-01	-44	-48	-50	4	6
硅铁现货：宁夏	5600	5580	5630	20	-30
硅铁现货：内蒙	5670	5620	5650	50	20
硅铁现货：青海	5600	5600	5600	0	0
硅铁现货：陕西	5600	5580	5630	20	-30
硅铁现货：甘肃	5600	5600	5600	0	0
兰炭小料	705	705	705	0	0
秦皇岛动力煤	729	723	729	6	0
榆林动力煤	610	605	595	5	15
硅铁仓单	10147	8947	8227	1200	1920

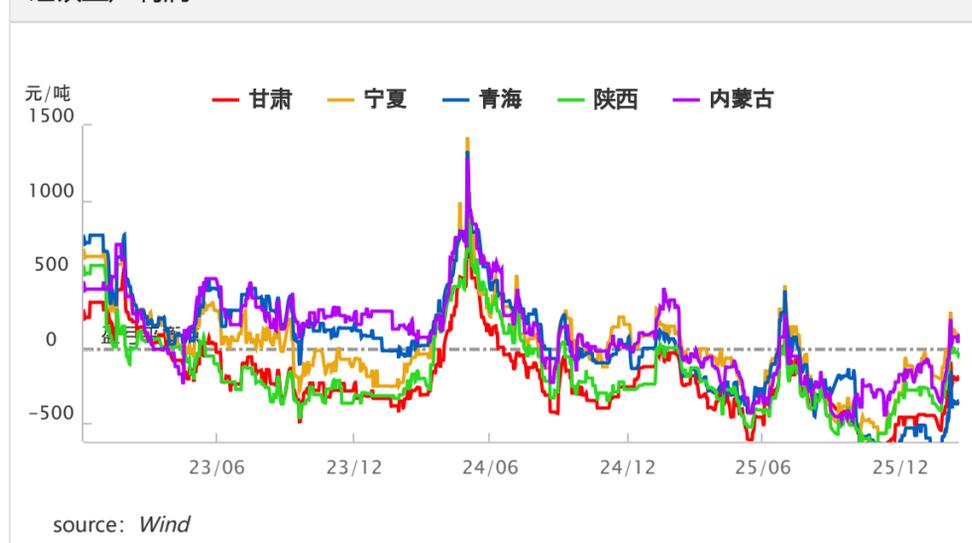
source: 同花顺wind,南华研究

硅锰日度数据

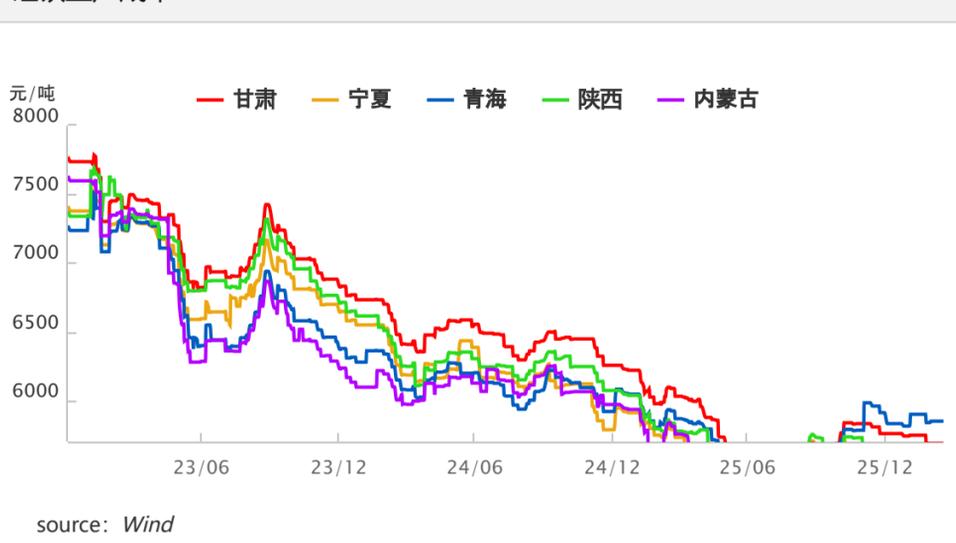
	2026-03-20	2026-03-19	2026-03-13	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	50	82	74	-32	-24
硅锰01-05	30	92	84	-62	-54
硅锰05-09	-40	-50	-54	10	14
硅锰09-01	10	-42	-30	52	40
双硅价差	-468	-364	-288	-104	-180
硅锰现货：宁夏	6060	5860	5900	200	160
硅锰现货：内蒙	6100	5920	5900	180	200
硅锰现货：贵州	6100	6000	5950	100	150
硅锰现货：广西	6150	6050	6000	100	150
硅锰现货：云南	6100	6000	5950	100	150
天津澳矿	44.5	43.8	43.5	0.7	1
天津南非矿	41	40	39.5	1	1.5
天津加蓬矿	46	45	44.5	1	1.5
钦州南非矿	36.5	36.5	36.5	0	0
钦州加蓬矿	43	42.5	42.2	0.5	0.8
内蒙化工焦	1090	1090	1090	0	0
硅锰仓单	54908	54826	56106	82	-1198

source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



硅铁生产成本.



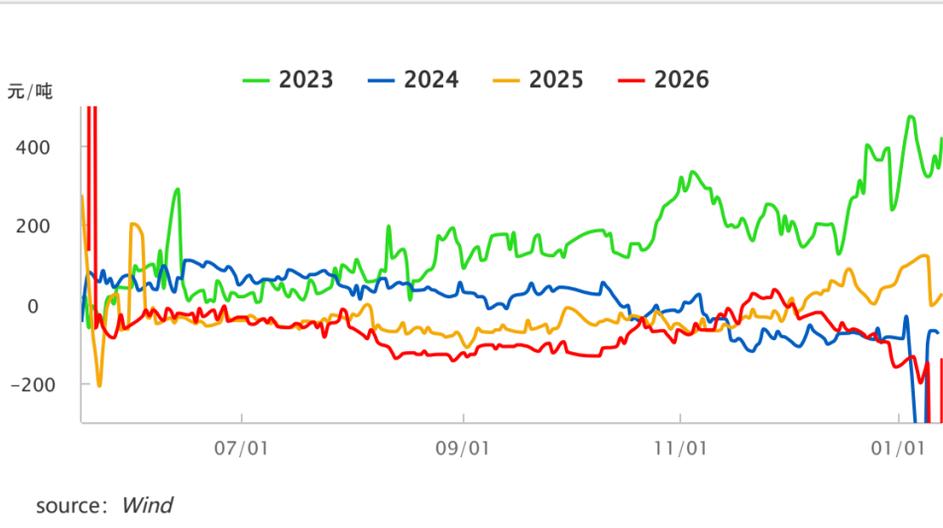
硅锰生产利润.



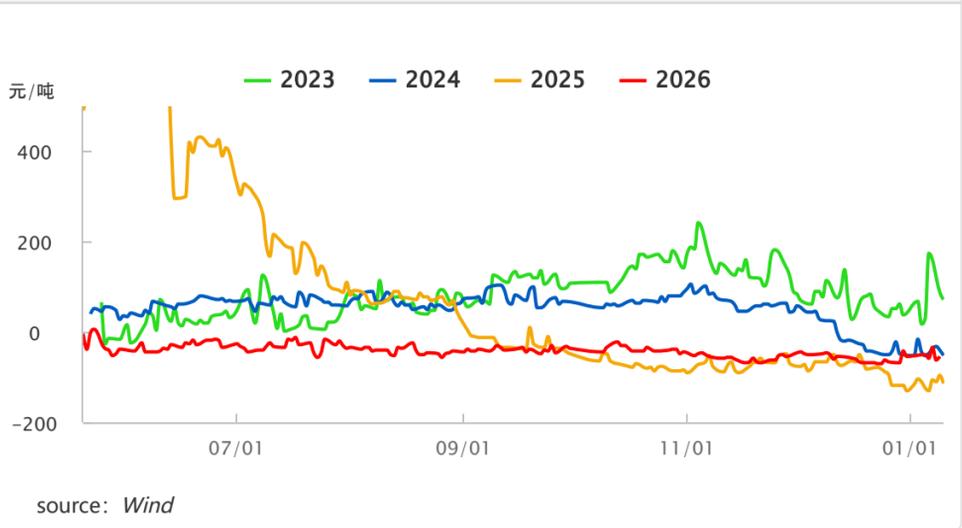
硅锰产区成本.



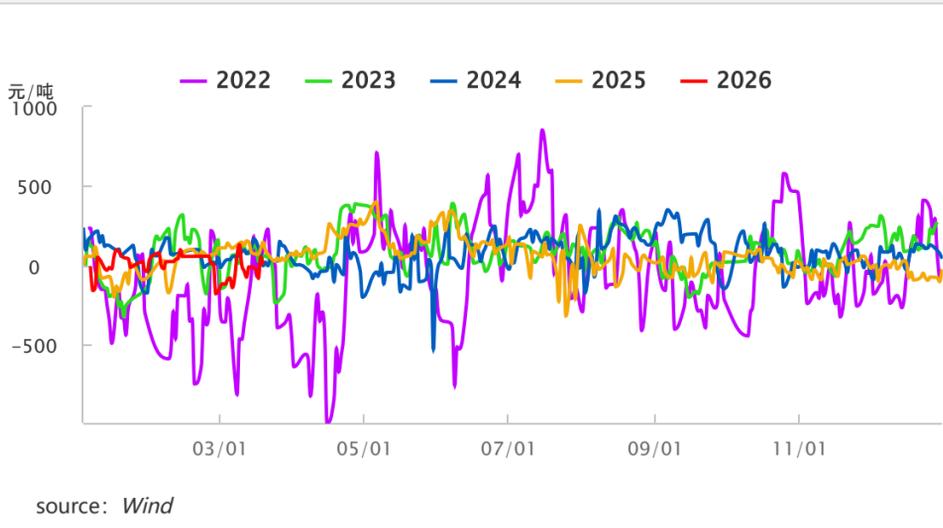
硅铁01-05月差季节性.



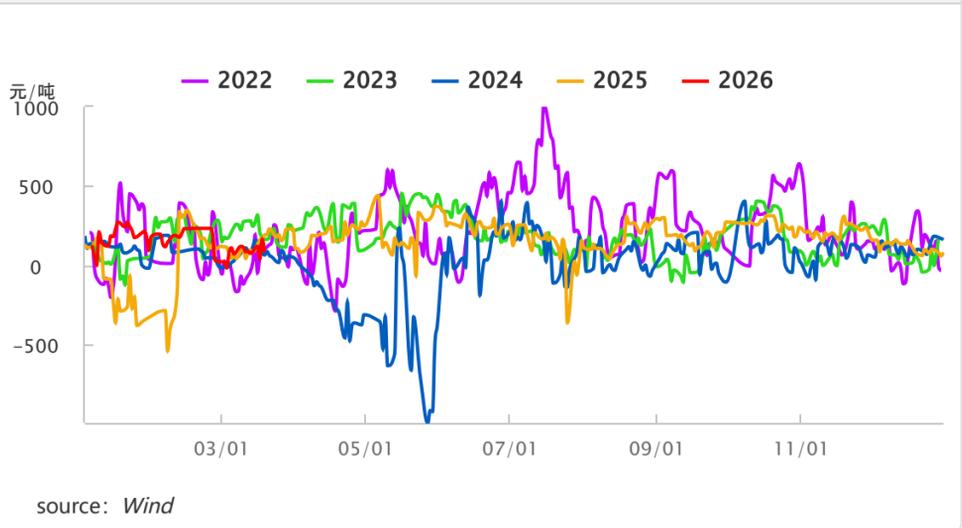
硅锰01-05月差季节性.



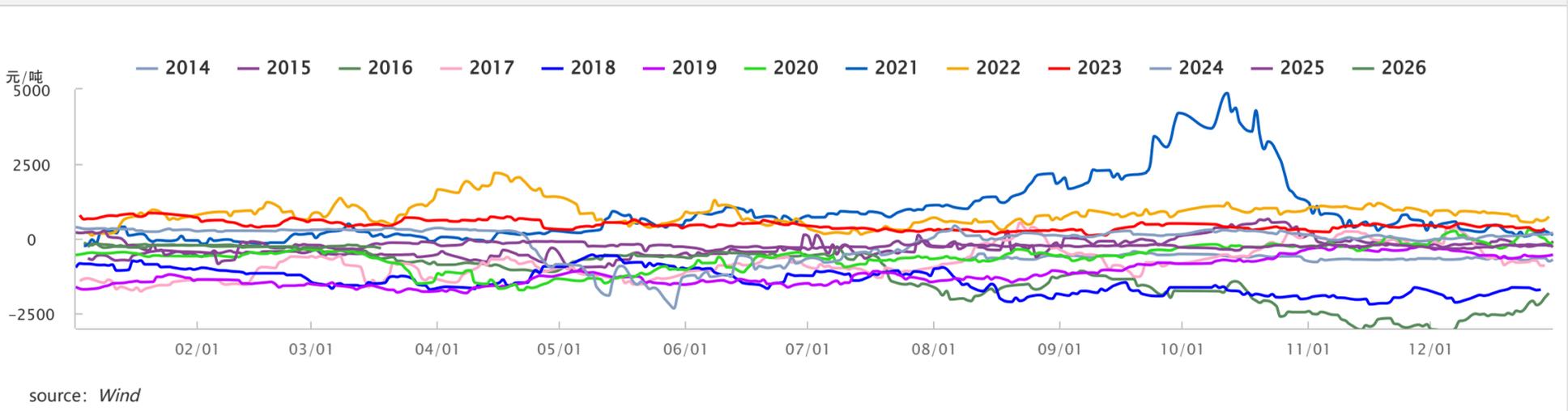
硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



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

	2026-03-20	2026-03-19	日涨跌	日涨跌幅
--	------------	------------	-----	------

纯碱05合约	1202	1217	-15	-1.23%
纯碱09合约	1274	1287	-13	-1.01%
纯碱01合约	1322	1336	-14	-1.05%
月差 (5-9)	-72	-70	-2	2.86%
月差 (9-1)	-48	-49	1	-2.04%
月差 (1-5)	120	119	1	0.84%
沙河重碱基差	-10	-10	0	
青海重碱基差	-247	-241	-6	

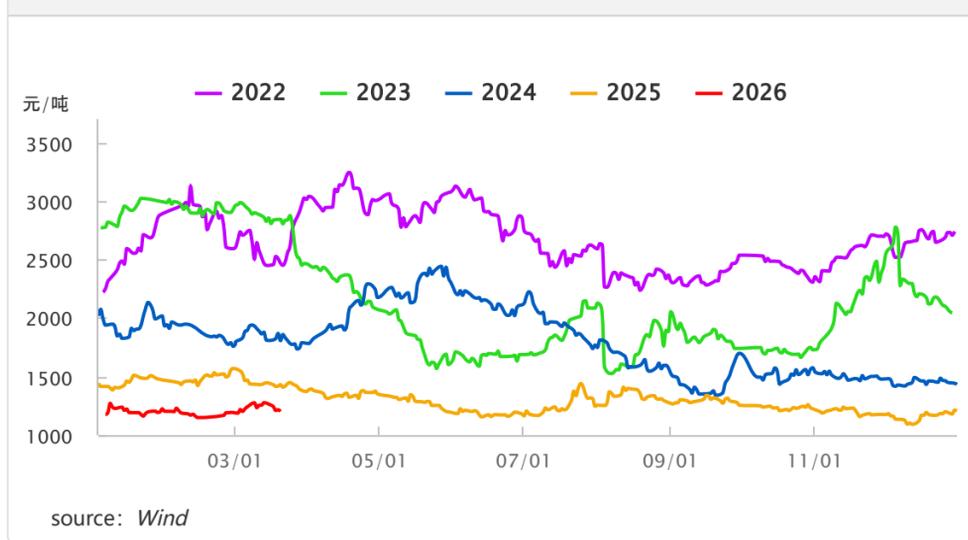
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2026-03-20	2026-03-19	日涨跌	2026-03-20	2026-03-19	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	1192	1207	-15				

source: 上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



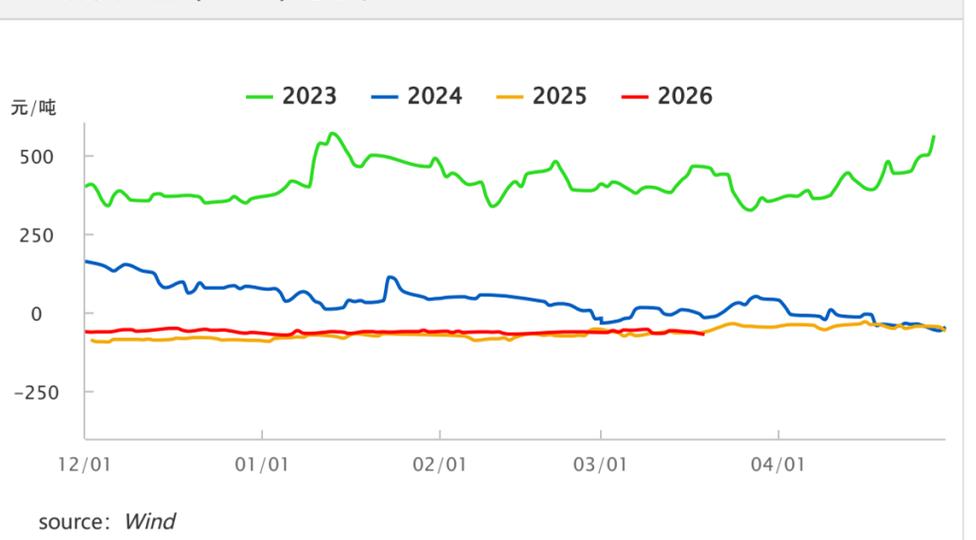
纯碱期货主力持仓量季节性.



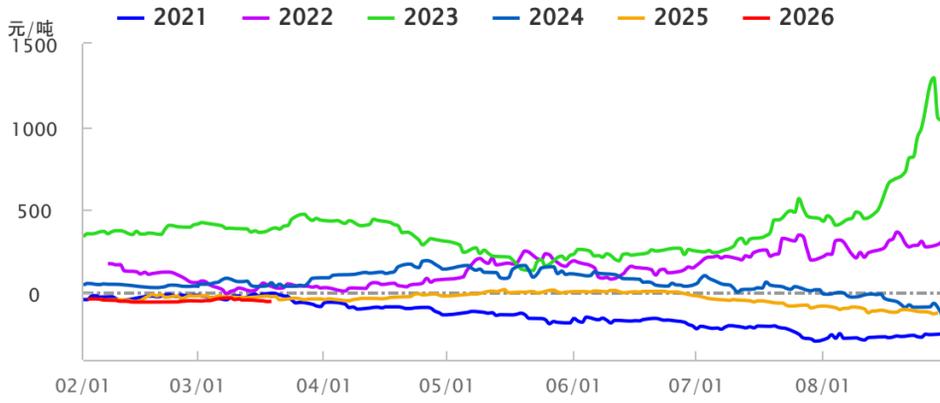
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



纯碱期货月差 (05-09) 季节性.

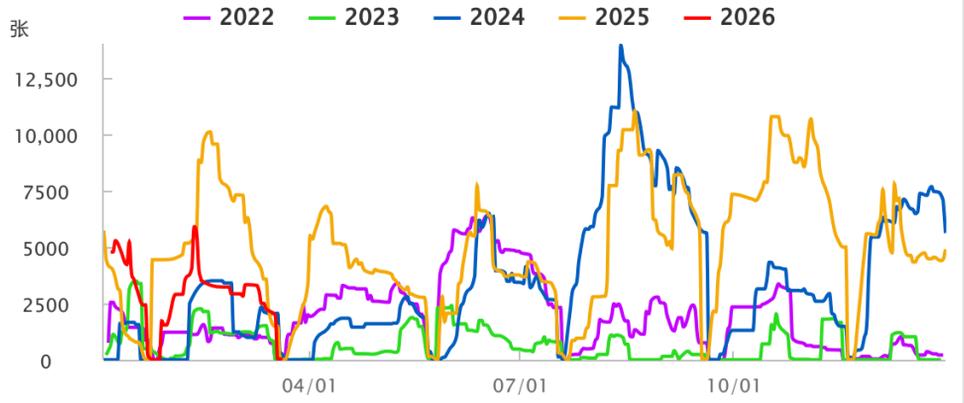


纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



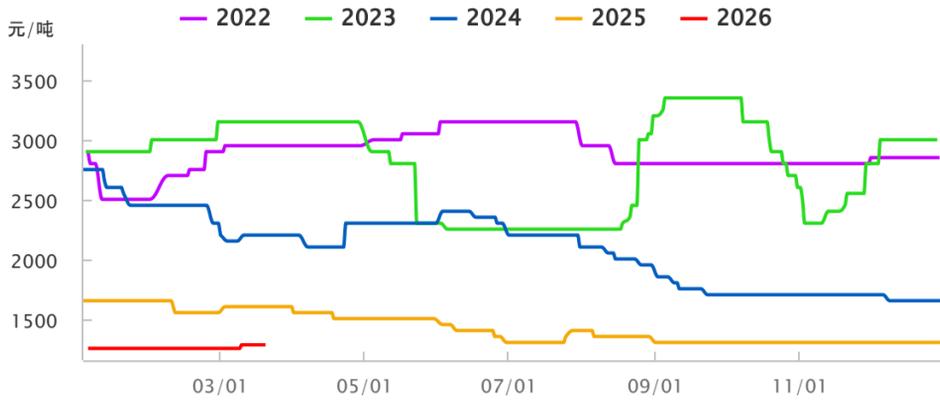
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



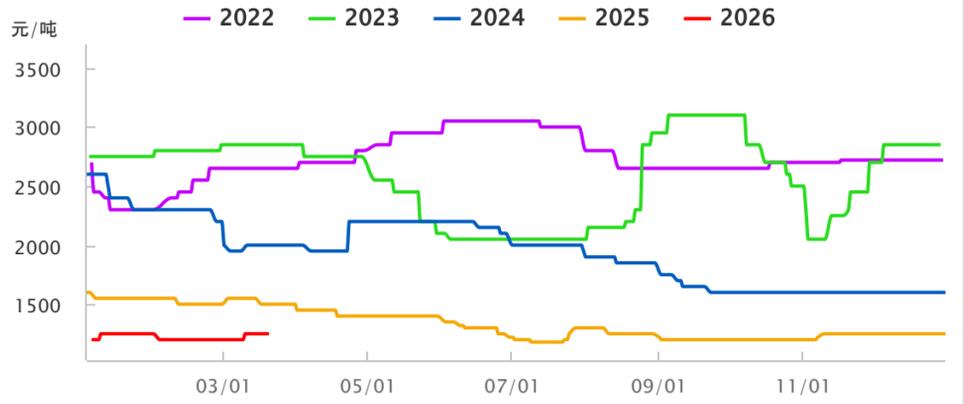
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



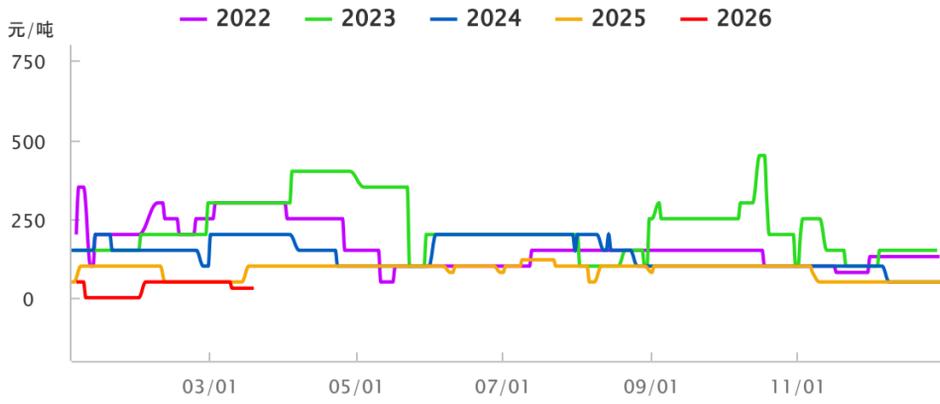
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



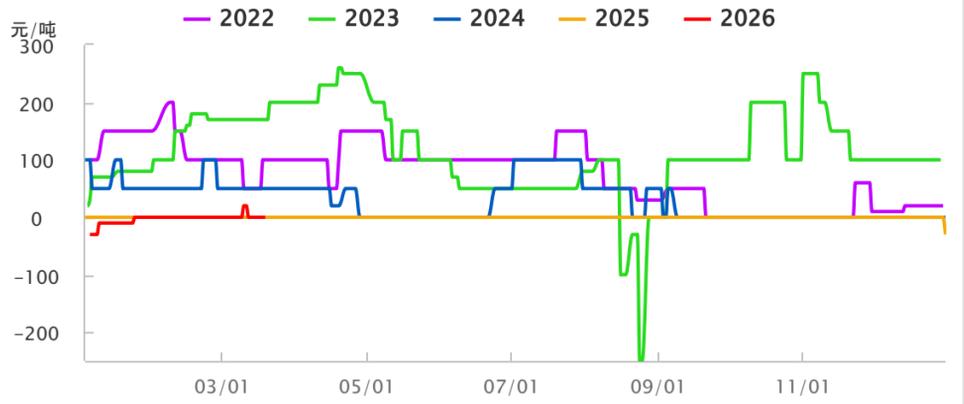
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



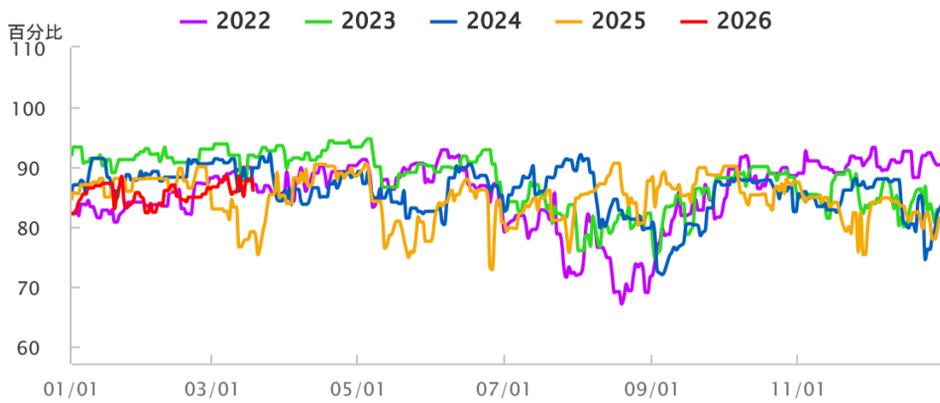
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



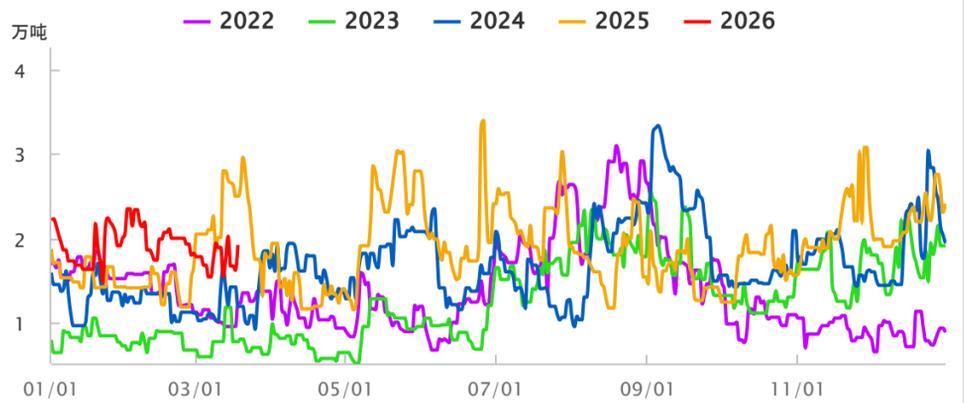
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



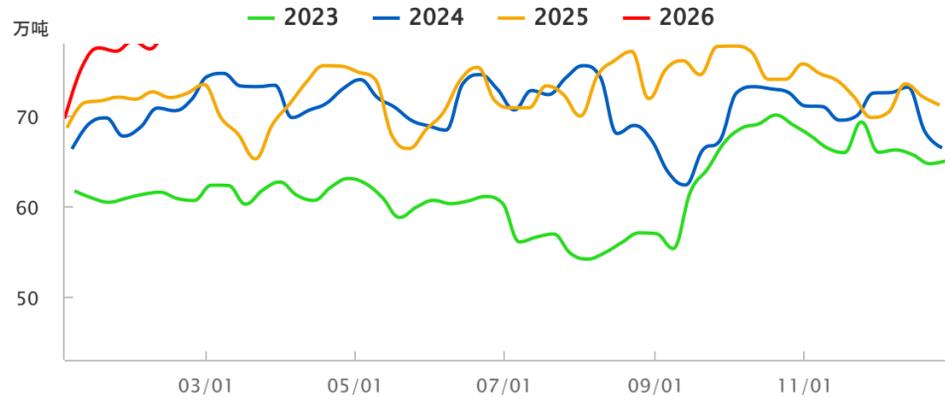
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



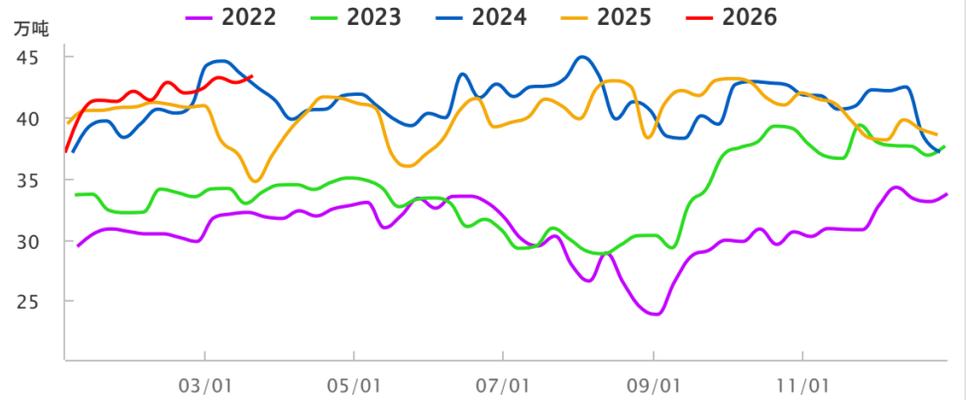
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



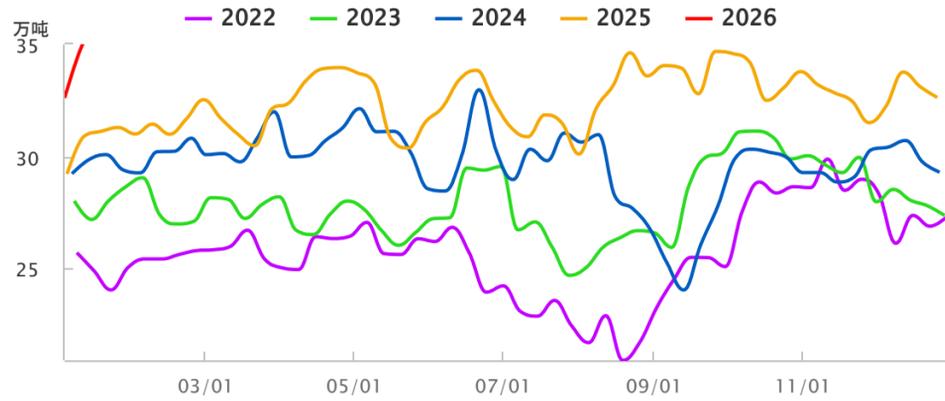
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



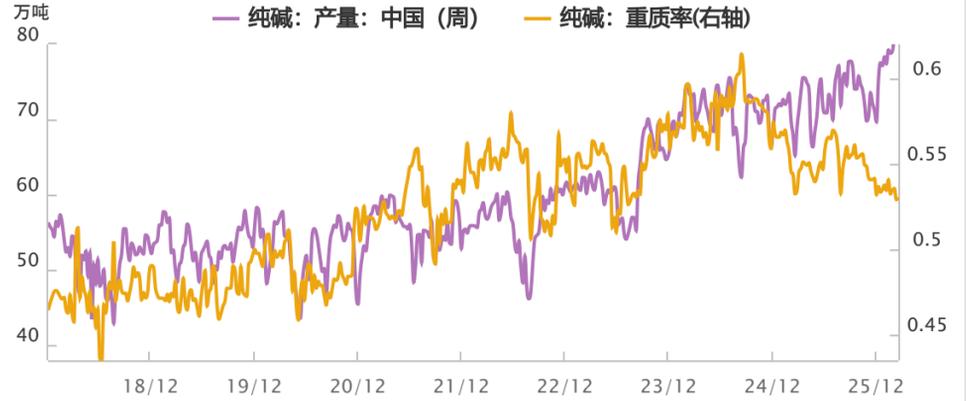
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.



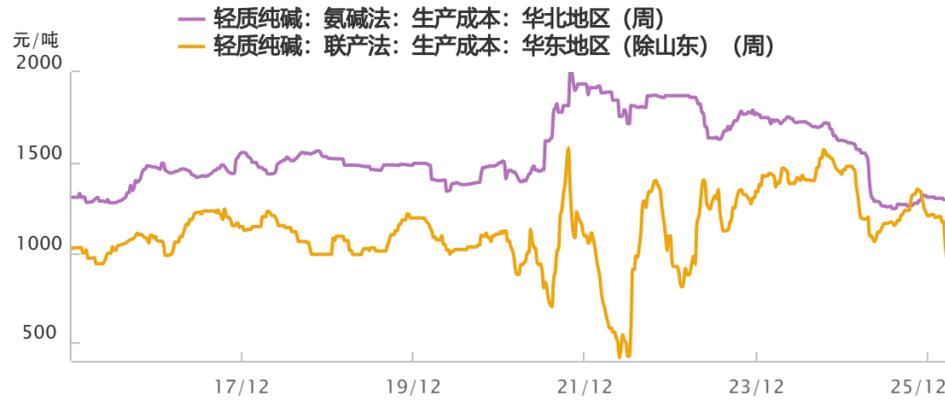
source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.



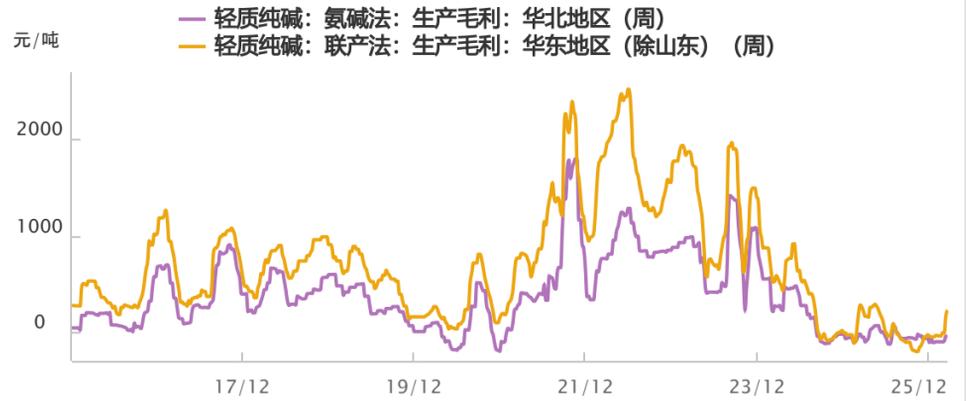
source: Wind

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

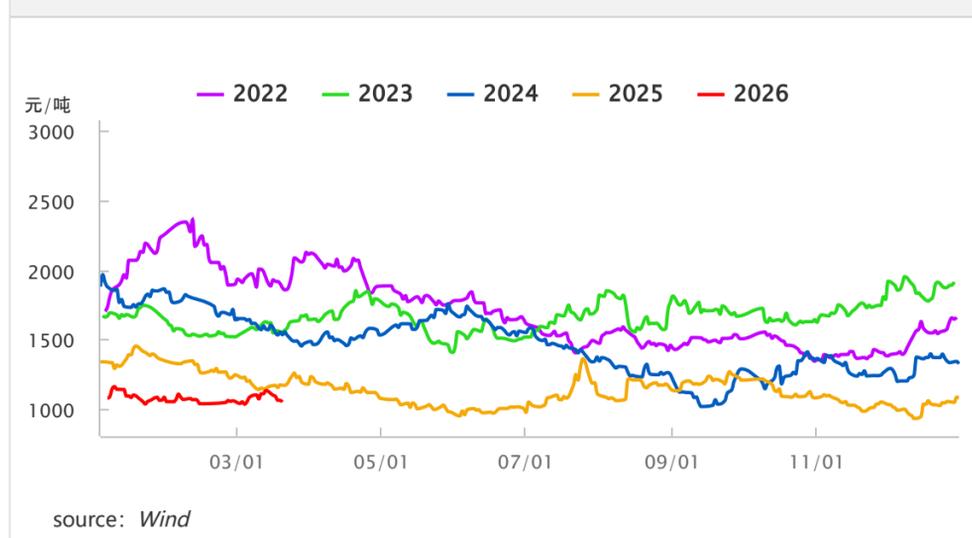
	2026-03-20	2026-03-19	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1054	1065	-11	-1.03%
玻璃09合约	1181	1191	-10	-0.84%
玻璃01合约	1247	1258	-11	-0.87%
月差 (5-9)	-127	-126	-1	
月差 (9-1)	-66	-67	1	
月差 (1-5)	193	193	0	
01合约基差 (沙河)	-215	-215	0	
01合约基差 (湖北)	-128	-128	0	
05合约基差 (沙河)	-59	-92	33	
05合约基差 (湖北)	65	64	1	
09合约基差 (沙河)	-190	-205	15	
09合约基差 (湖北)	-61	-64	3	

玻璃日度产销情况

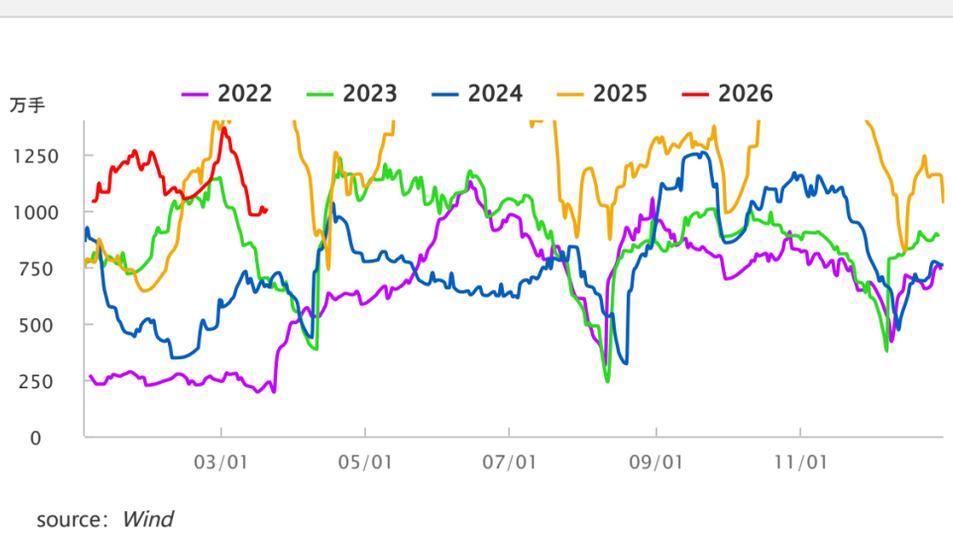
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-03-13	144	121	110	114
2026-03-12	145	120	116	119
2026-03-11	119	127	113	143
2026-03-10	130	159	114	139
2026-03-09	186	172	110	110
2026-03-08	167	111	92	95
2026-03-07	169	116	83	95

source: 南华研究

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



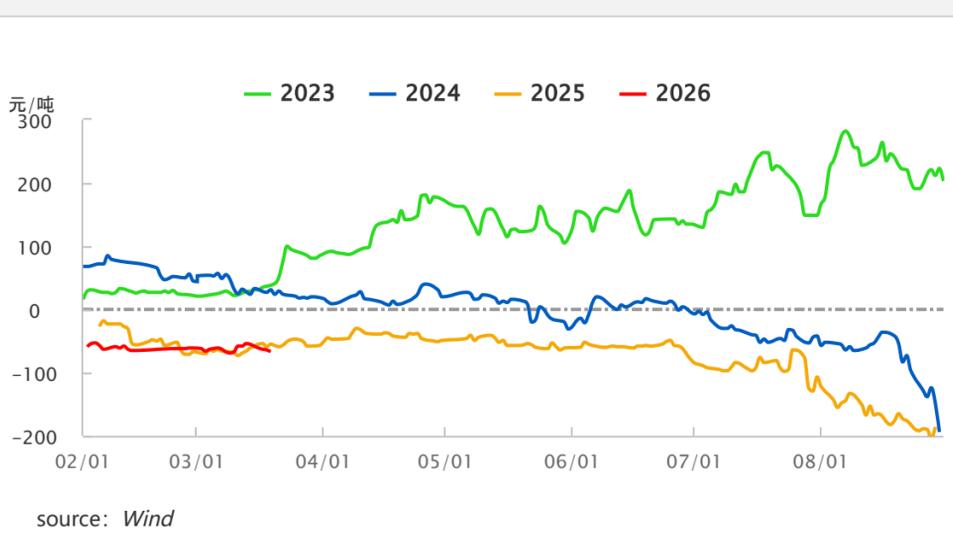
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



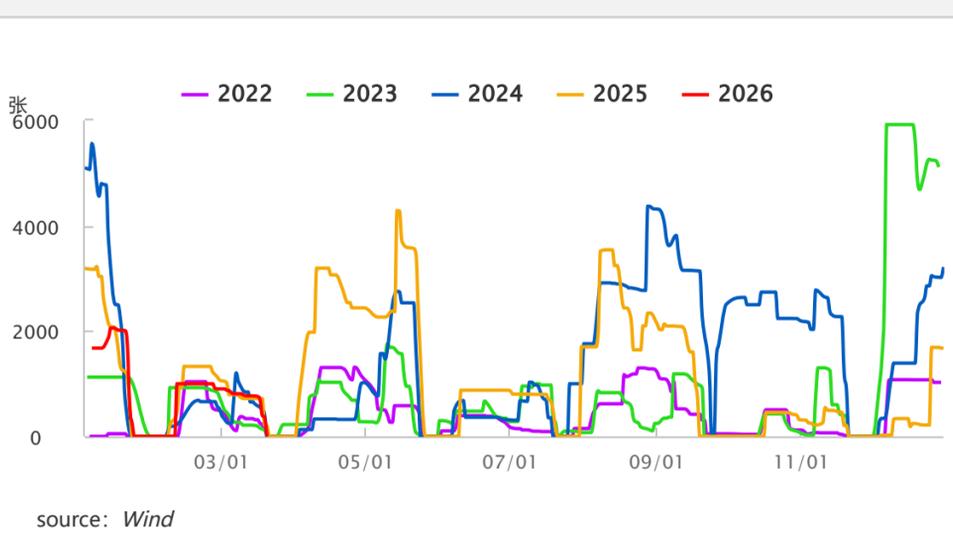
玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



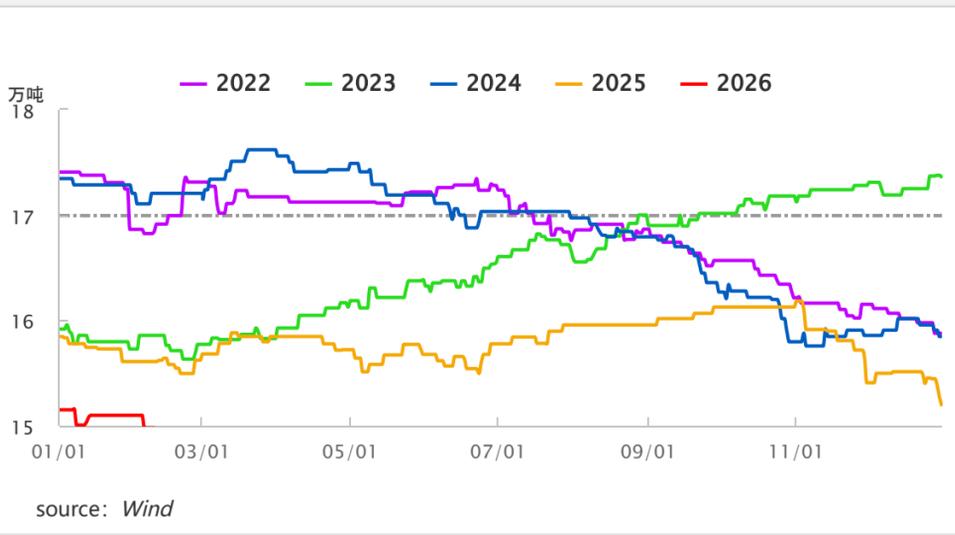
玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



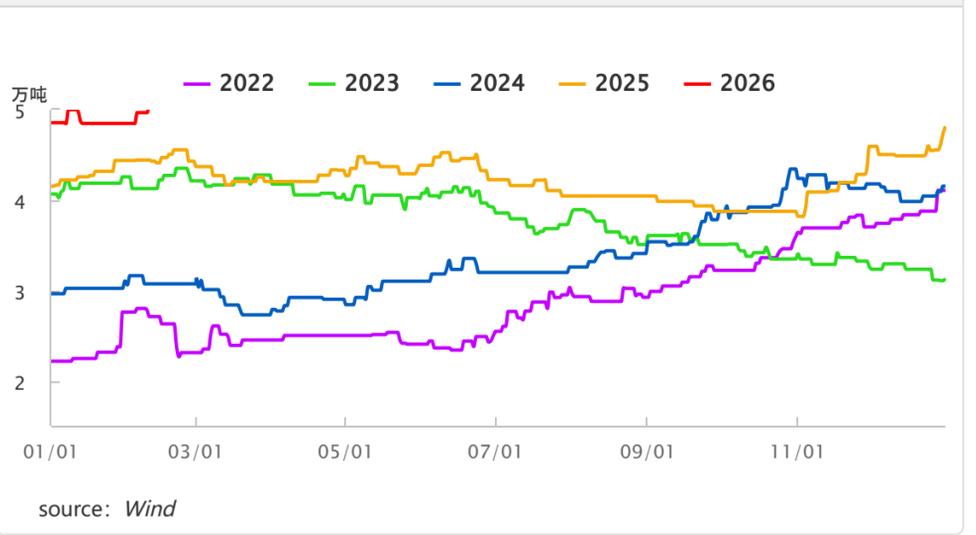
浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



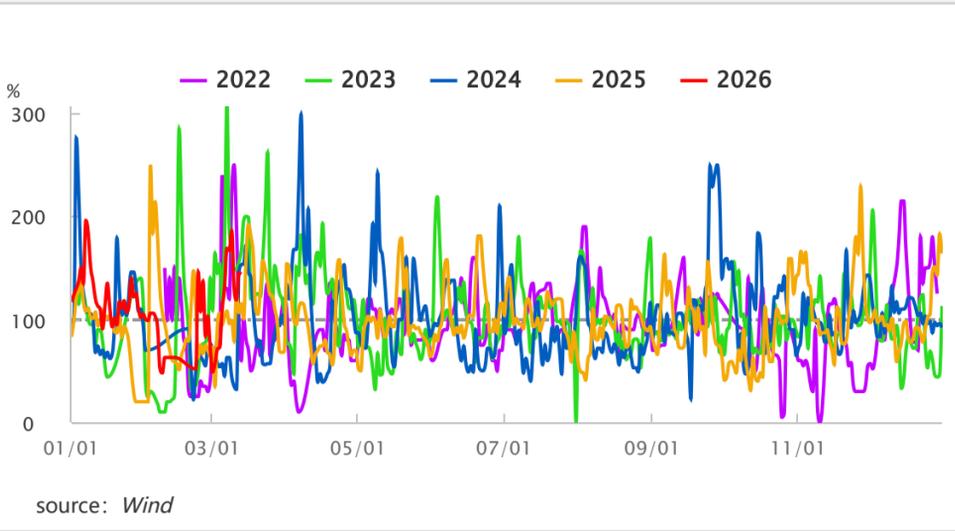
浮法玻璃日熔量 季节性.



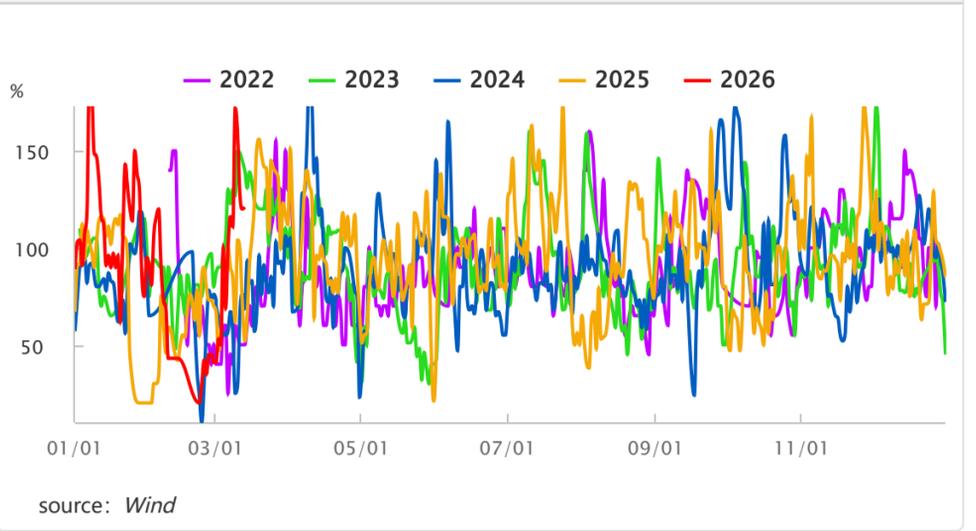
浮法玻璃日度损失量 季节性.



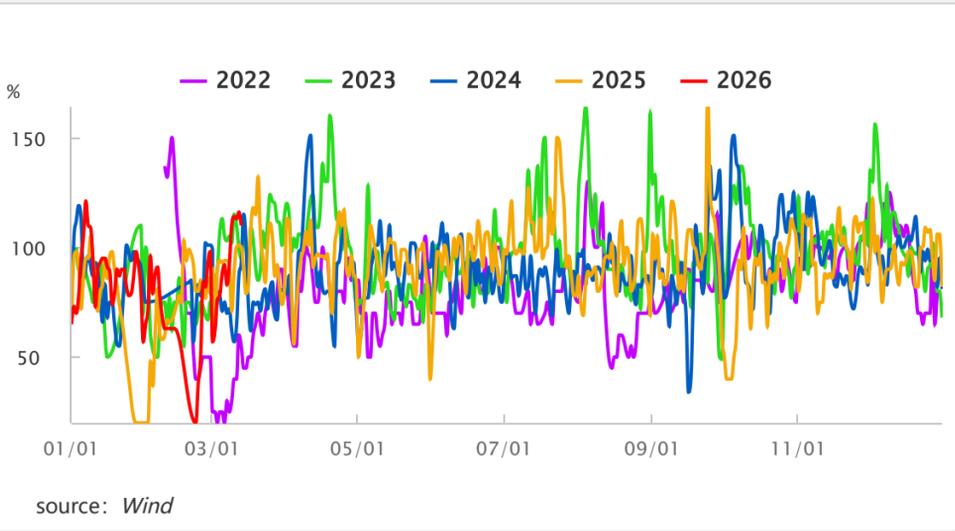
玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



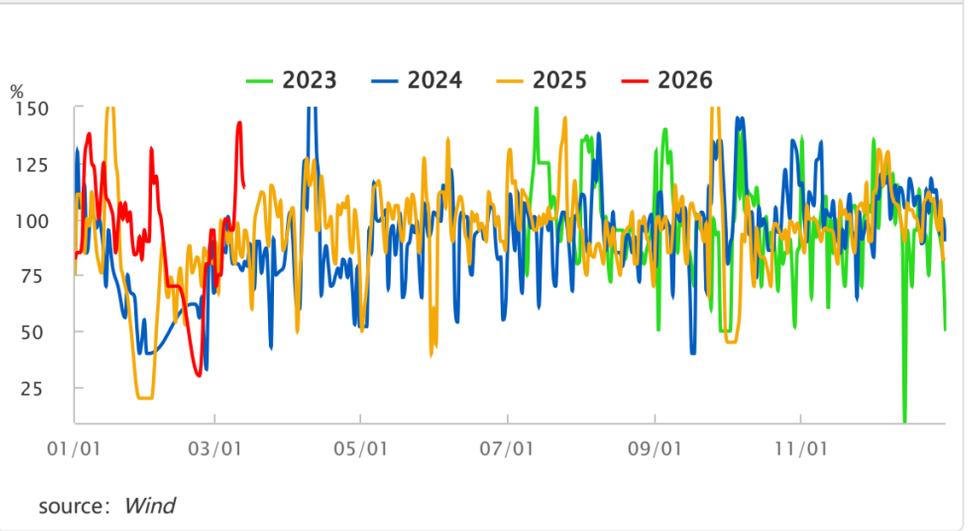
玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



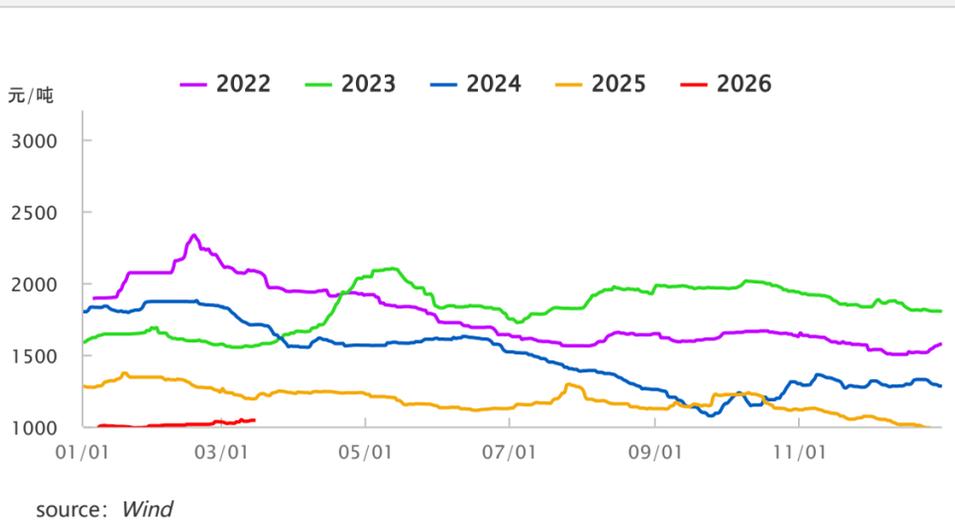
玻璃日度产销率-华东地区季节性.



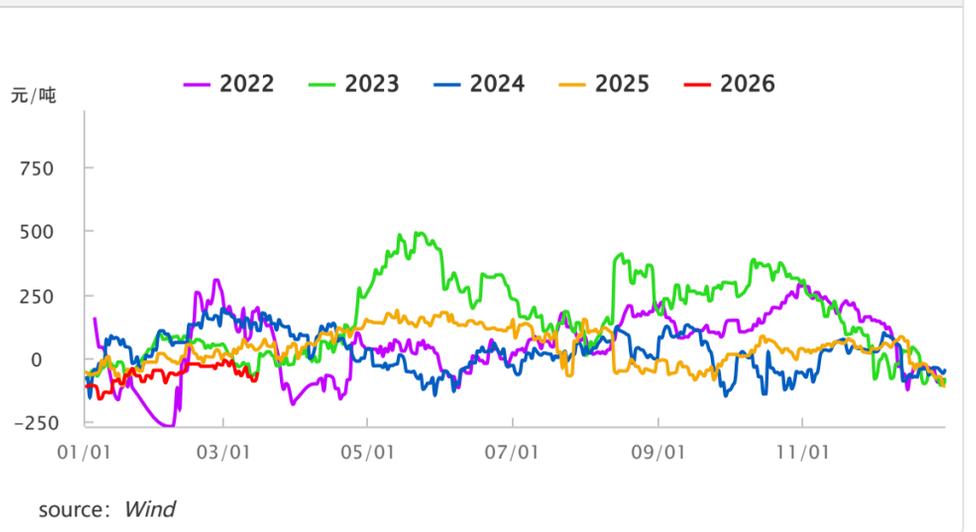
玻璃日度产销率-华南地区季节性.



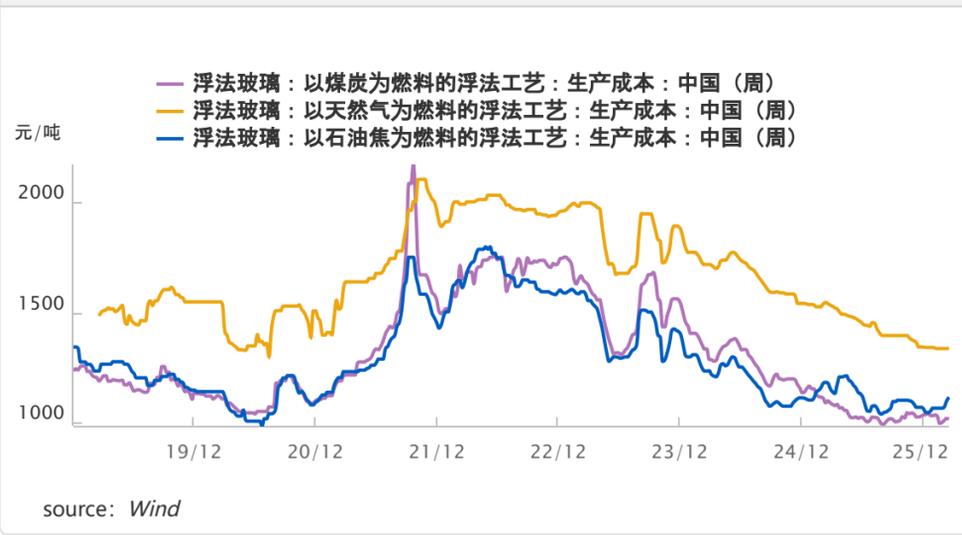
沙河交割品价格-均价季节性.



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）.

