

黑色建材组

陈张滢

从业资格号: F03098415

交易咨询号: Z0020771

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

郎志杰

从业资格号: F3030112

交易咨询号: Z0023202

☎ 0755-23375125

✉ langzj@wkqh.cn

万林新

从业资格号: F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

赵航

从业资格号: F03133652

☎ 0755-23375155

✉ zhao3@wkqh.cn

钢材

【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3135 元/吨, 较上一交易日跌 5 元/吨 (-0.15%)。当日注册仓单 41676 吨, 环比增加 27 吨。主力合约持仓量为 144.92 万手, 环比减少 65665 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3200 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3240 元/吨, 环比减少 20 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3302 元/吨, 较上一交易日跌 8 元/吨 (-0.24%)。当日注册仓单 473996 吨, 环比减少 292 吨。主力合约持仓量为 114.32 万手, 环比减少 28781 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3280 元/吨, 环比减少 10 元/吨。

【策略观点】

昨日商品指数延续高位震荡, 成材价格整体维持震荡偏强运行。宏观方面, 1—2 月房地产数据表现依旧偏弱; 房地产开发企业房屋施工面积 535372 万平方米, 同比下降 11.7%, 其中住宅施工面积 371347 万平方米, 同比下降 11.9%; 房屋新开工面积 5084 万平方米, 同比下降 23.1%, 其中住宅新开工面积 3695 万平方米, 同比下降 23.3%; 房屋竣工面积 6320 万平方米, 同比下降 27.9%, 其中住宅竣工面积 4625 万平方米, 同比下降 26.9%。在去年同期低基数背景下, 新开工仍维持较大降幅, 反映地产投资端修复动能依然不足。考虑到当前政策仍以“去库存、优供给”为主线, 短期内地产对钢材需求的支撑力度仍较有限, 终端需求大概率延续偏弱格局。基本面方面, 热卷需求恢复较快, 产量小幅回升, 库存顺利进入去化阶段, 前期高库存压力明显缓解; 螺纹钢供需双增, 库存小幅去化, 整体表现偏中性。综合来看, 当前钢材基本面仍处于“弱平衡”状态, 需求边际改善、库存逐步去化, 但尚未形成趋势性强驱动。近期商品价格受地缘因素扰动较为明显, 后续需重点关注旺季需求释放节奏, 以及原料价格波动对成本端的传导影响。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约 (I2605) 收至 807.50 元/吨, 涨跌幅-0.43% (-3.50), 持仓变化-8625 手, 变化至 44.69 万手。铁矿石加权持仓量 86.66 万手。现货青岛港 PB 粉 791 元/湿吨, 折盘面基差 32.78 元/吨, 基差率 3.90%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运环比回升。发运端, 澳洲发运量增长, 巴西发运基本持稳。非主流国家发运小幅回升。近端到港量回落。需求方面, 最新一期钢联口径日均铁水产量环比回升 6.95 万吨至 228.15 万吨。复产高炉主要为河北地区限产结束后的复产, 预计后续铁水仍有回升空间。钢厂盈利率延续小幅回升势头。库存端, 港口库存高位环比小幅下降, 钢厂进口矿库存增加。综合来看, 铁矿石海外供给高位波动, 边际下滑。BHP 谈判问题加剧资源结构性紧张预期。海外方面, 中东冲突波及大宗商品市场, 局势发展不确定性较强。冲突持续提升运费成本, 同时对供给端产生轻微扰动。需求侧铁水在限产结束后逐步恢复。整体而言, 受谈判问题及海外地缘冲突影响, 矿价宽幅震荡运行。近期波动幅度增大, 注意风险控制, 关注后续谈判进展及地缘局势发展。

锰硅硅铁

【行情资讯】

3月19日，中东局势仍就持续，外盘布伦特原油表现持续强势，原油强势背景下本月美联储议息会议鲍威尔表态偏鹰，交易员几乎不再交易今年降息预期，市场继续转入衰退预期交易。除能源相关品种外，其余工业品表现惨淡。锰硅主力（SM605 合约）日内收涨0.81%，收盘报6188元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价6000元/吨，折盘面6190，升水盘面2元/吨。硅铁主力（SF605 合约）日内收涨0.48%，收盘报5824元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6000元/吨，升水盘面176元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格在向上突破前高6080元/吨后持续在阶段性高位运行，维持高位震荡，短期继续向上关注6450元/吨目标价位，下方关注6050元/吨附近支撑（针对加权指数，下同）。硅铁方面，盘面价格向右摆脱长期下跌趋势线后持续高位震荡，今日出现破坏性大阴线，后续关注下方5750元/吨附近支撑情况，上方继续关注6200元/吨-6350元/吨目标位置。

【策略观点】

美伊冲突已持续两周，从快速“斩首”行动进入僵持战，市场围绕霍尔木兹海峡问题持续博弈，原油价格维持在高位且呈现大幅波动，在油气、化工显著上涨以及相关情绪外溢的背景下，商品整体情绪仍显著偏向多头。我们仍维持前期观点，即资金多头投机情绪将可能被有效带动，带来的结果是在美伊局势出现明显缓和之前，短期空头方向操作或暂时不再合适，寻找估值偏低、弹性较大的品种所可能存在的短期反弹机会或是较优选择（需配合驱动）。

回到品种自身基本面角度，供需格局上锰硅依旧不理想：维持宽松的结构（且存在新产能投放预期）、高企的库存以及下游持续萎靡的建材行业需求（螺纹产量处于同期低位）。但我们认为这些因素大多已经计入价格中，并不是未来主导行情的主要矛盾。硅铁方面，其基本面表现良好，表现为处于低位的供给、库存以及相对稳定的需求（铁水受重要会议期间阶段性减产影响，金属镁产量高位）。我们认为未来一段时间主导锰硅以及硅铁行情的矛盾：一方面，在于黑色大板块的方向引领或者说是市场整体情绪的方向影响；另一方面，在于锰硅端的锰矿所带来的成本推升问题以及硅铁端因亏损或者“双碳”带来的供给收缩（或收缩预期）问题。其中，我们仍继续建议在宏观大年背景下商品情绪向多头方向偏移概率较大、港口锰矿库存低位、高品锰矿库存低且货权集中的背景土壤下，尤其高度关注锰矿端是否出现突发情况（如南非及加蓬可能对于锰矿出口的限制性措施）。除此之外，建议关注“双碳”政策的进展（今年中央经济工作会议上再度提到“双碳”问题）。继续强调下方以成本为支撑，等待驱动并向上展望。

焦煤焦炭

【行情资讯】

3月19日，中东局势仍就持续，外盘布伦特原油表现持续强势，原油强势背景下本月美联储议息会议鲍威尔表态偏鹰，交易员几乎不再交易今年降息预期，市场继续转入衰退预期交易。除能源相关品种外，其余工业品表现惨淡。焦煤主力（JM2605 合约）盘初受原油情绪带动一度冲高，后受制于市场环境发生回落，日内最终收涨0.26%，收盘报1159.5元/吨。现货端，山西低硫主焦煤报价1464.9元/吨，现货折盘面仓单价格为1272.5元/吨，升水盘面（主力合约，下同）113元/吨；山西中硫主焦煤报1300元/吨，现货折盘面仓单价格为1284元/吨，升水盘面124.5元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1240元/吨，现货折盘面仓单价格为1215元/吨，升水盘面55.5元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收跌0.03%，收盘报1721.0元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1470元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价格为1725.5元/吨，升水盘面4.5元/吨；吕梁准一级干熄焦报1495元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价格为1710.5元/吨，贴水盘面10.5元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格持续试探下方1100元/吨（针对加权指数，下同）附近支撑位后暂时获得支

撑（同时也是 2025 年 6 月份以来反弹趋势线支撑），价格在经历反弹后再度向右临界长期下跌趋势线，观察价格在当前位置对于趋势线的摆脱情况，同时注意日内较大幅度波动。后续继续关注下方 1100 元/吨附近支撑，上方关注 1250 元/吨（2021 年 10 月份以来长期下跌趋势压力及左侧颈线压力）附近压力位置。焦炭方面，盘面价格短期维持持续区间震荡阶段，后续继续关注下方 1600 元/吨-1650 元/吨附近支撑情况，上方关注 1800 元/吨-1850 元/吨附近压力。

【策略观点】

上周焦煤价格主要受益于中东局势持续扰动之下原油持续维持高位所带来的能源情绪溢价，而焦炭主要跟随成本端焦煤价格波动。

美伊冲突已持续两周，从快速“斩首”行动进入僵持战，市场围绕霍尔木兹海峡问题持续博弈，原油价格维持在高位且呈现大幅波动，在油气、化工显著上涨以及相关情绪外溢的背景下，商品整体情绪仍显著偏向多头。我们仍维持前期观点，即资金多头投机情绪将可能被有效带动，带来的结果是在美伊局势出现明显缓和之前，短期空头方向操作或暂时不再合适，寻找估值偏低、弹性较大的品种所可能存在的短期反弹机会或是较优选择（需配合驱动）。而焦煤自身的能源属性也被阶段性激发，原油情绪的外溢目前对于价格是向上带动的效果，而焦煤作为焦炭成本端，其价格的抬升带动焦炭价格上移。站在品种自身角度，虽然我们看到当焦煤盘面价格向下跌至 1100 元/吨附近时下游出现一定程度补库动作，但其持续性需要验证。在短期内，其库存结构仍将呈现下游钢厂、焦化厂主动去库消化库存、上游矿山库存累积的情况（焦炭类似），这仍将在短期内制约双焦需求，直至 4 月中下旬下游再度进入较为持续的补库阶段；另一方面，煤矿仍在继续复产，当前样本矿山精煤产量维持在去年同期水平之上，蒙煤通关同样维持在同期高位，供给端在 3 月份仍存在边际压力。虽然我们认为短期内价格出现大幅反弹的基本面支撑因素尚不充足，但仍提示注意市场情绪持续外溢之下焦煤价格阶段性的向上脉冲可能，尤其若同时配合突发的安全生产升级等情况的出现。中长期来看，我们仍然对焦煤价格保持乐观。只是时间节点上，我们更偏向于安全生产月、消费旺季等因素叠加下的 6-10 月间，而非当下。届时下游需求随着经济开始回暖，给出上游价格上涨土壤的概率也相对较大，值得期待但需要边走边看。

工业硅、多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2605 合约）收盘价报 8285 元/吨，涨跌幅-1.07%（-90）。加权合约持仓变化+14461 手，变化至 378927 手。现货端，华东不通氧 553# 市场报价 9100 元/吨，环比-100 元/吨，主力合约基差 815 元/吨；421# 市场报价 9600 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差 515 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅延续跌势。站在盘面走势角度，价格震荡偏弱运行。

供给端，上周工业硅产量整体变动不大，四川地区有 2 台矿热炉开工，西南地区开工率保持在较低的位置，新疆开炉数暂稳，产量小幅增长。需求侧，多晶硅受库存及价格下行压力影响，增产缓慢；有机硅 DMC 开工率偏稳；硅铝合金开工率小幅提升。供需两端来看，工业硅呈现供需双弱格局。当前因海外局势冲突，能源价格扰动影响，工业硅成本支撑相对夯实。主要为油气价格相对高位带来的焦煤或电力价格偏强预期，因此仍可以将焦煤价格走势作为参考。预计成本支撑下工业硅震荡偏弱运行。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 38550 元/吨，涨跌幅-3.88%（-1555）。加权合约持仓变化-3390 手，变化至 50915 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 44 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 42 元/千克，环比-1 元/千克；N 型复投料平均价 43.75 元/千克，环比-1.75 元/千克。主力合约基差 5200 元/吨。

【策略观点】

当前多晶硅基本面偏弱，价格压力仍存。硅片环节库存去化缓慢，下游企业开工率回升不及预期，硅片价格短期难摆脱低迷状态，对上游硅料环节形成负反馈。多晶硅在自身小幅增产情况下库存压力进一步加大，下游补库仅维持刚性需求，工厂库存持续攀升。市场新签订单较少，且价格下探。回到盘面，多晶硅期货持仓量、流动性仍维持在上市以来的偏低水平。当前下游弱反馈、硅料高库存下现货价格滑落，对盘面支撑作用有限，后续关注新单成交情况。同时，中东冲突导致能源价格攀升。盘面延续滑落趋势，短期预计震荡承压运行。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 1066 元/吨，当日-2.56%(-28)，华北大板报价 1070 元，较前日持平；华中报价 1090 元，较前日持平。03 月 19 日浮法玻璃样本企业周度库存 7443.6 万箱，环比-141.30 万箱（-1.86%）。持仓方面，持买单前 20 家减仓 4218 手多单，持卖单前 20 家减仓 17285 手空单。

【策略观点】

近期中东地缘局势趋紧，霍尔木兹海峡航道受阻，推动国际油价明显走高。燃油成本上行，各环节利润持续承压，也为玻璃市场提供了较强的成本端支撑。但随着局势陷入僵局，煤化工上涨动能衰减，玻璃应声回落。从现货面来看，伴随下游及深加工企业陆续复工，市场需求略有回暖，整体成交活跃度较前期有所提升。尽管行业去库压力仍在，但下游补库情绪略有改善，华东华南等地区多数原片企业整体产销过百，部分企业已小幅上调报价，在一定程度上提振了市场信心。综合来看，预计短期内浮法玻璃行情将维持宽幅震荡格局，建议关注“金三银四”期间实际需求的释放节奏以及主要产区库存变化情况。主力合约参考区间：1030-1110 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1211 元/吨，当日-2.57%(-32)，沙河重碱报价 1201 元，较前日持平。03 月 19 日纯碱样本企业周度库存 185.38 万吨，环比-7.79 万吨（-1.86%），其中重质纯碱库存 89.07 万吨，环比-2.74 万吨，轻质纯碱库存 96.31 万吨，环比-5.05 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 6678 手多单，持卖单前 20 家减仓 25634 手空单。

【策略观点】

受中东地缘局势趋紧和霍尔木兹海峡航道受阻影响，国际油价显著走高，并带动煤炭及下游煤化工、纯碱等品种价格联动上涨。但随着局势陷入僵局，煤化工上涨动能衰减。中盐化工宣布拟动用不超过 2 亿元保证金开展套期保值业务对盘面造成较大冲击。从供给端来看，纯碱企业整体开工保持稳定，装置负荷维持高位，市场整体供应较为充裕。需求方面，尽管部分地区新一轮价格落地后市场观望情绪有所加重，但玻璃企业产销率明显提升，对原料补库仍保持较强刚性。综合判断，预计短期内纯碱市场维持偏弱走势。后续需重点关注“金三银四”传统旺季阶段实际需求的释放节奏，以及主产区企业库存的变化情况。主力合约参考区间：1180-1250 元/吨。

黑色金属早报

2026/3/20

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	216	1	
	山西柳林低硫	1360	0	
	山西柳林高硫	1265	0	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1240	30	
	主焦煤（唐山）	1435	0	1283
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1470	0	1581
	日照港准一（平仓价格指数）	1470	0	
	出口FOB	235	0	
铁矿	Mysteel铁矿石价格指数	823	-5	
	青岛港61.5%-PB粉	791	-3	840
	青岛港60.3%-金布巴	743	-3	846
	青岛港63%-巴混	831	-3	830
	青岛港56.5%-超特粉	670	0	901
	青岛港65%-卡粉	948	-3	896
	铁矿日成交量	61	10	
锰硅	天津	6000	0	6190
	内蒙古	5920	-30	
	广西	6050	-20	
	内蒙生产利润	-164	-41	
	广西生产利润	-267	-28	
硅铁	天津	6000	0	6000
	内蒙古	5620	0	
	青海西宁	5600	20	
	宁夏	5580	-20	
	内蒙生产利润	50	0	
	宁夏生产利润	79	-20	
螺纹	北京	3160	-10	3272
	上海	3240	-20	3240
	广州	3410	-10	3410
	唐山方坯	2970	-10	
	钢厂日成交量	89873	1077	
	华东高炉利润	63	-3	
	华东电炉利润	31	-2	
热卷	上海	3280	-10	3280
	天津	3220	0	3310
	广州	3280	0	3280
	东南亚CFR进口	497	2	
	美国CFR进口	904	0	
	欧盟CFR进口	604	10	
	日本FOB出口	510	0	
	中国FOB出口	484	2	
玻璃	沙河5mm	1019	-4	1019
	生产成本（石油焦）	1116	17	
	生产成本（天然气）	1339	2	
	生产成本（煤炭）	1017	-2	

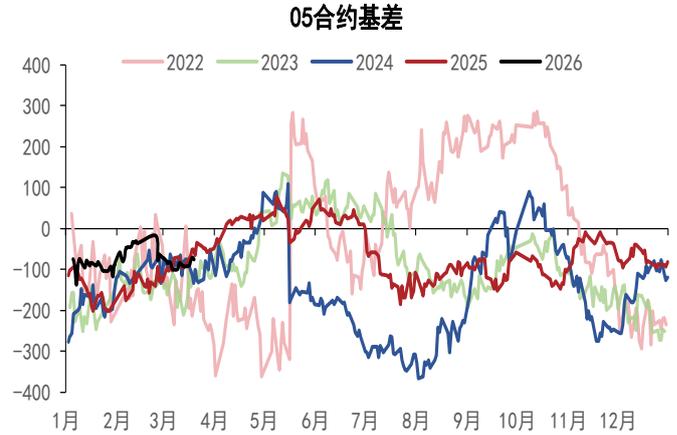
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



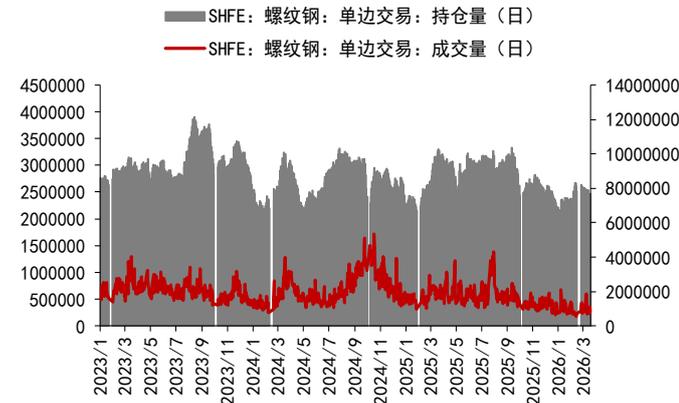
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



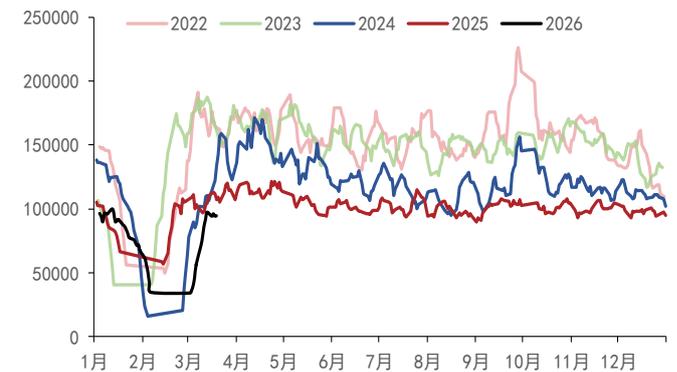
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

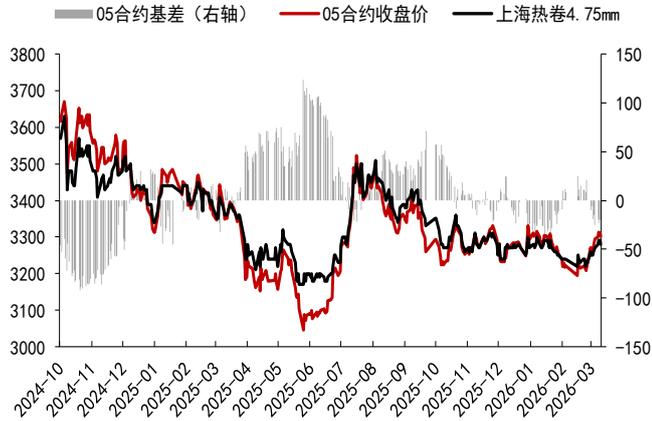
图 6：全国贸易商成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



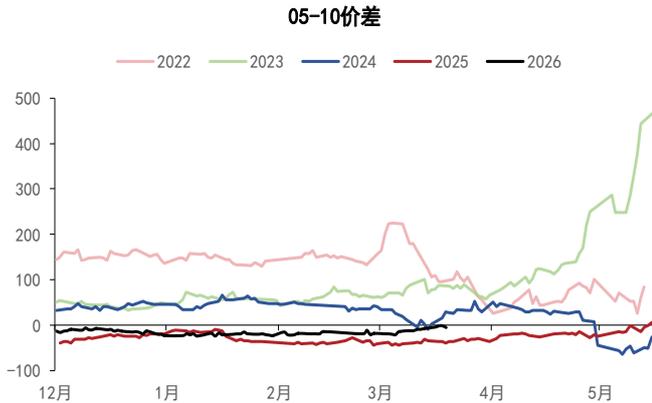
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 8：热卷基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 9：热卷价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



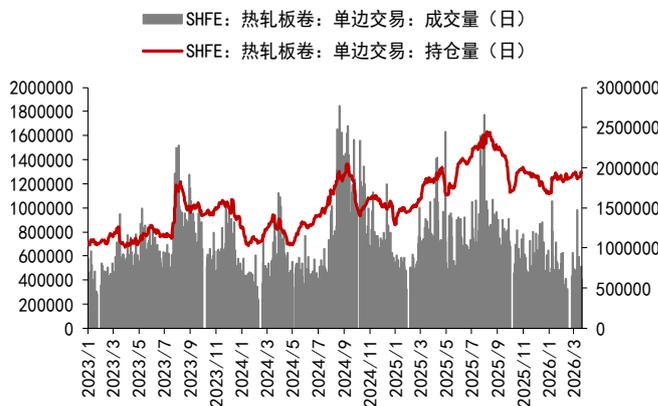
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

铁矿石

图 13：铁矿石期现货价格（元/吨）



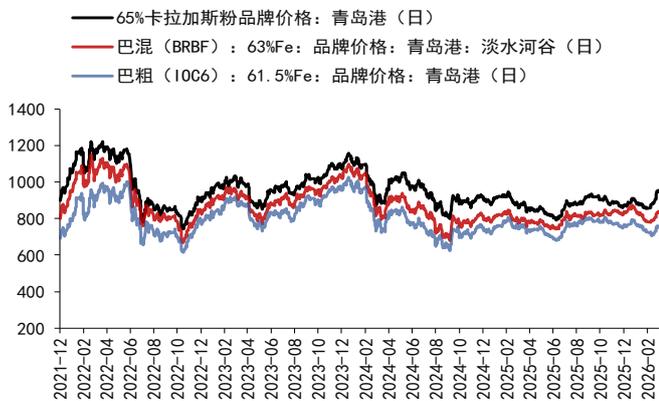
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15：主力合约价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17：品牌现货价格（元/吨）



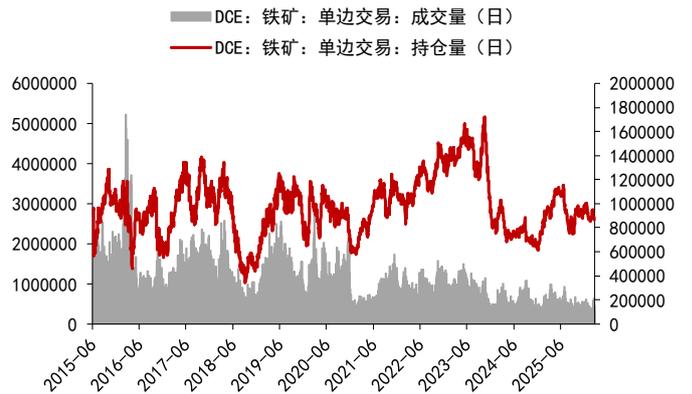
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14：主力合约基差（元/吨）



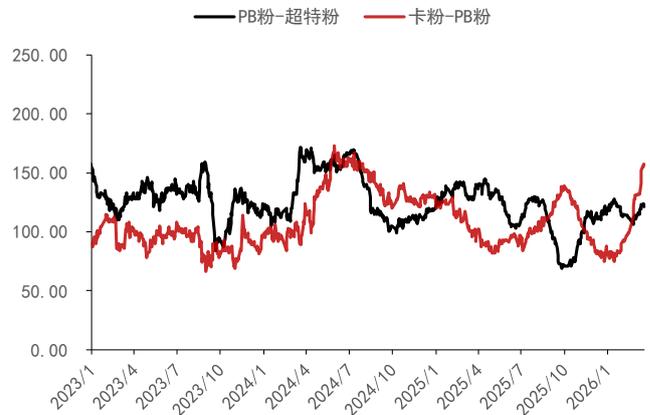
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 16：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

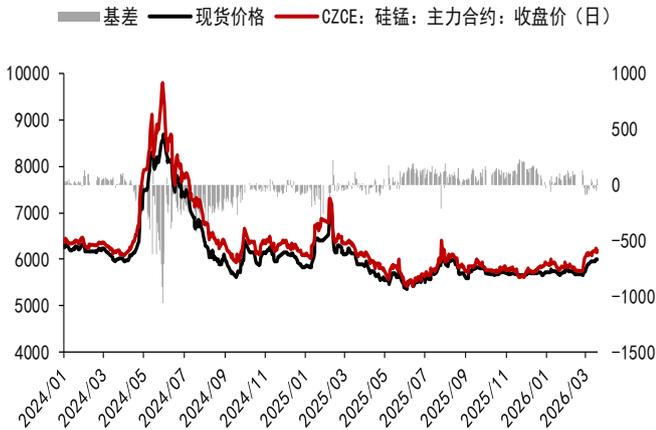
图 18：高低品味价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

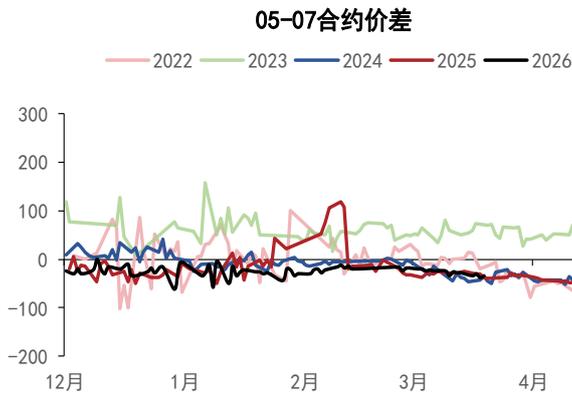
铁合金

图 19：锰硅期现货对比（元/吨）



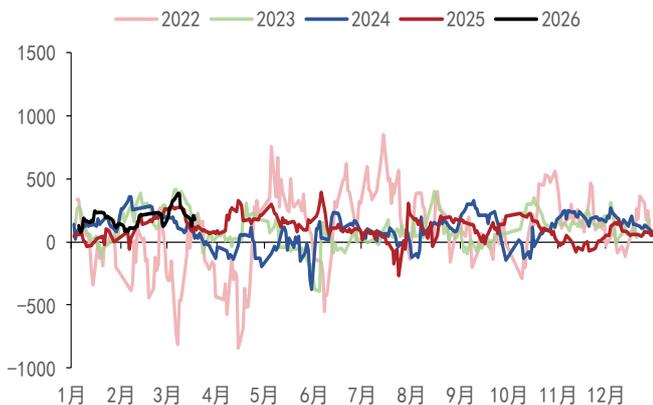
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21：锰硅价差（元/吨）



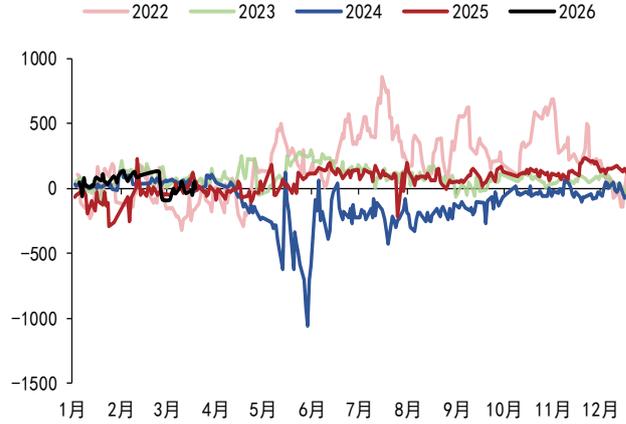
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 23：硅铁主力合约基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20：锰硅主力合约基差（元/吨）



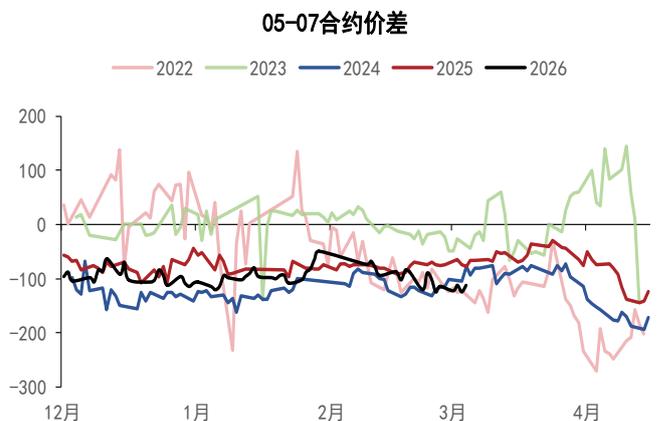
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22：硅铁期现货对比（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

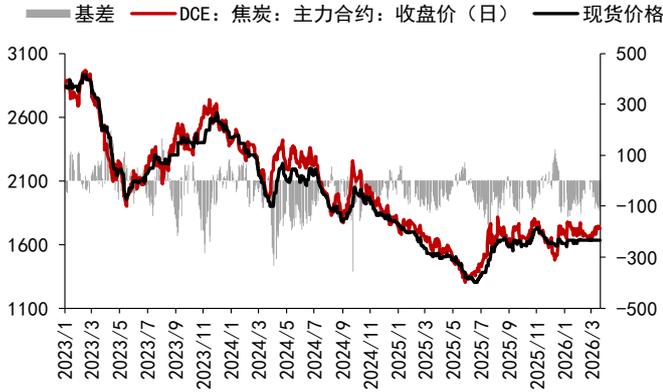
图 24：硅铁价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

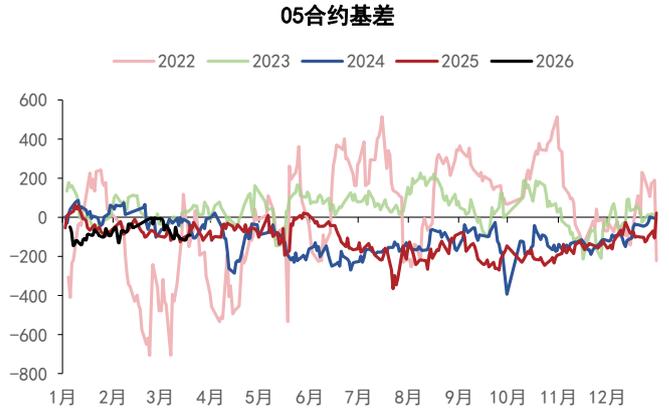
焦煤焦炭

图 25: 焦炭期现货价格 (吨)



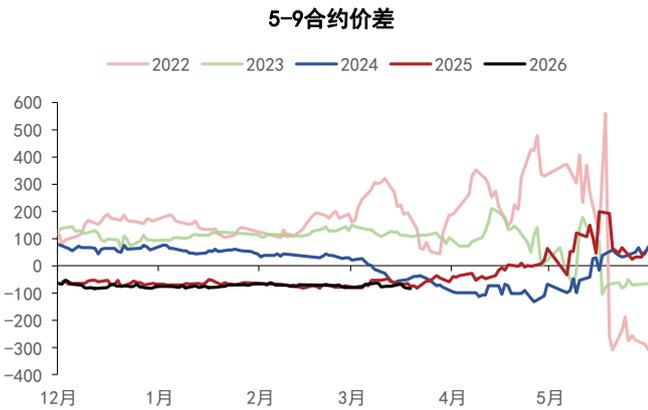
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 26: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27: 焦炭价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28: 焦煤期现货价格 (元/吨)



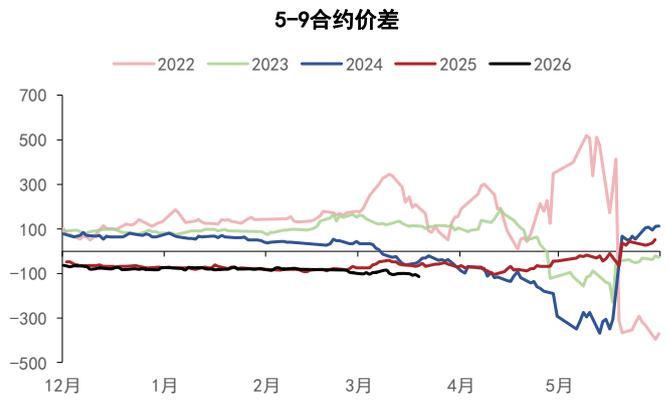
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 29: 焦煤主力合约基差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 30: 焦煤价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

玻璃纯碱

图 31：纯碱期现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 32：纯碱主力合约基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 33：纯碱价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34：玻璃期现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 35：玻璃主力合约基差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 36：玻璃价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、MYSTEEL、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn