

钢材

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

【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3145 元/吨, 较上一交易日跌 9 元/吨 (-0.28%)。当日注册仓单 63614 吨, 环比增加 3659 吨。主力合约持仓量为 126.35 万手, 环比减少 87899 手。现货市场方面, 螺纹钢天津汇总价格为 3210 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3240 元/吨, 环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3324 元/吨, 较上一交易日跌 6 元/吨 (-0.18%)。当日注册仓单 521912 吨, 环比减少 294 吨。主力合约持仓量为 102.43 万手, 环比减少 31099 手。现货方面, 热轧板卷乐从汇总价格为 3300 元/吨, 环比减少 0 元/吨; 上海汇总价格为 3300 元/吨, 环比减少 0 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 824.00 元/吨, 涨跌幅+0.61% (+5.00), 持仓变化+3958 手, 变化至 44.59 万手。铁矿石加权持仓量 89.78 万手。现货青岛港 PB 粉 799 元/湿吨, 折盘面基差 24.98 元/吨, 基差率 2.94%。

【策略观点】

供给方面, 最新一期海外矿石发运延续回升趋势。发运端, 澳洲发运量增长至相对高位, 巴西发运小幅下滑。非主流国家发运基本持稳。近端到港量环比提升。需求方面, 最新一期钢铁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, 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, 受资源结构性问题及海外地缘冲突影响, 矿价高位震荡运行。近期波动幅度增大, 注意风险控制。

锰硅硅铁

【行情资讯】

3月24日，受多家企业计划联合减产及锰矿发运延后传闻影响，锰硅主力（SM605 合约）盘中一度冲高逾2%后回落，日内最终收跌1.16%，收盘报6480元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价6300元/吨，折盘面6490，升水盘面10元/吨。硅铁主力（SF605 合约）日内收跌0.33%，收盘报6100元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6100元/吨，平水盘面。

技术形态角度，锰硅盘面价格继续处于多头形态，短期继续以多头对待，关注短期上行趋势线附近支撑。硅铁方面，盘面价格同步走强，后续向上关注6000元/吨及6350元/吨附近压力。

【策略观点】

中东争端已持续第三周且仍未结束，市场从早期通胀及供给侧扰动逻辑显著转入对于滞胀、衰退的定价与交易，随着本月美联储议息会议鲍威尔放鹰以及持续维持在高位的原油，交易员已几乎不再交易今年降息。滞胀及衰退交易下权益及商品市场迎来大幅度回调，风险不断堆积，价格下行压力显著。站在中长期角度看，我们仍认为商品多头的趋势并未结束，但短期需要注意宏观衰退预期之下价格的阶段性回调压力以及中东局势不确定下的高波动属性。得注意的，相较于贵金属、有色等前期涨幅较大的板块，持续维持弱势的黑色板块反倒是面临的压力较低，甚至前期多配有色空配黑色资金的撤退有望在一定程度上支撑黑色板块价格。

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（注意本周出现较明显回升）、库存以及相对稳定的需求。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，我们仍继续建议在今年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。短期关注油气价格走势及其情绪向煤炭端的传导。

焦煤焦炭

【行情资讯】

3月24日，特朗普再现TACO，原油盘中一度大幅跳水超10%，相关商品跟随回调。焦煤主力（JM2605 合约）日内收跌3.10%，收盘报1249.5元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1519.8元/吨，折盘面仓单价为1328.5元/吨，升水盘面（主力合约，下同）79元/吨；山西中硫主焦报1340元/吨，折盘面仓单价为1324.5元/吨，升水盘面75.0元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1240元/吨，折盘面仓单价为1215元/吨，贴水盘面34.5元/吨。焦炭主力（J2605 合约）日内收跌2.65%，收盘报1798.0元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1500元/吨，折盘面仓单价为1758元/吨，贴水盘面40元/吨；吕梁准一级干熄焦报1495元/吨，折盘面仓单价为1710.5元/吨，贴水盘面87.5元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格向右摆脱长期下跌趋势线后增仓放量大幅上涨，短期走势强势，继续关注上方1332元/吨（左侧高点）及1435元/吨附近压力位置。焦炭方面，盘面价格向上放量突破区间高点，向上关注1950元/吨附近压力情况。

【策略观点】

中东争端已持续第三周且并未结束，市场从早期通胀及供给侧扰动逻辑显著转入对于滞胀、衰退的定价与交易，随着本月美联储议息会议鲍威尔放鹰以及持续维持在高位的原油，交易员已几乎不再交易今年降息。滞胀及衰退交易下权益及商品市场迎来大幅度回调，风险不断堆积，价格下行压力显著。站在中长期角度看，我们仍认为商品多头的趋势并未结束，但短期需要注意宏观衰退预期之下价格的阶段性回调压力以及中东局势不确定下的高波动属性。得注意的，相较于贵金属、有色等前期涨幅较大的板块，持续维持弱势的黑色板块反而是面临的压力较低，甚至前期多配有空配黑色资金的撤退有望在一定程度上支撑黑色板块价格。另外，考虑持续处于高位的原油以及天然气，焦煤自身的能源属性可能被进一步激发，站在这个角度，我们仍阶段性偏向于看好焦煤价格（短期脉冲，目前盘面已经有明显表现），但油、气的高波动也将带来焦煤价格的高波动，这导致多头或相对难交易。品种自身角度，静态供求结构上焦煤、焦炭短期都偏向宽松；煤炭端供应仍持续恢复、蒙煤发运维持高位、焦炭利润回暖带动供应回升以及铁水端恢复进度的相对偏慢。向好的方面在于下游在对于煤炭能源属性的担忧下进行一定程度阶段性提前补库，同时本周钢材库存顺利出现去化暂时缓和了市场对于钢材端压力的担忧。综合来看，我们仍认为支撑短期内价格出现大幅反弹的基本面因素尚不充足。此外，焦煤当前 1300 元/吨附近的价格在我们看来估值并不低，且焦煤非主力合约上异常的高持仓提示存在“烂仓单”的风险依然存在。因此，短期我们倾向于建议多头方向的短线操作或暂时观望。但中长期来看，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 6-10 月间，而非当下。

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 8605 元/吨，涨跌幅+0.35%（+30）。加权合约持仓变化-8758 手，变化至 349475 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9150 元/吨，环比持平，主力合约基差 545 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 195 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅震荡收红。站在盘面走势角度，价格震荡运行。

供给端，工业硅产量延续小幅回升势头，西北新疆、内蒙及西南四川、云南增开矿热炉或提升开工率，西南地区开炉数在偏低位置缓慢增加。需求侧，多晶硅弱格局下企业增产强度偏弱；有机硅 DMC 开工率偏稳，采购一般；硅铝合金开工率小幅提升。供需两端来看，工业硅变化乏善可陈，需求改善乏力对价格驱动作用不足，价格疲软抑制企业复产积极性。海外局势冲突缓和有限，能源价格高企，市场对局势发展的时间预期有所改变。近期煤焦价格偏强运行，因此短期内下方成本仍能为工业硅价格提供较强支撑，预计工业硅价格震荡运行。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2605 合约）收盘价报 35730 元/吨，涨跌幅+0.83%（+295）。加权合约持仓变化+759 手，变化至 50459 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 41.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 40.5 元/千克，环比-1 元/千克；N 型复投料平均价 42.5 元/千克，环比-0.75 元/千克。主力合约基差 6770 元/吨。

【策略观点】

当前多晶硅基本面偏弱，价格进一步滑落。硅片环节库存仍偏高位，下游需求提振不足，硅片价格延续低迷走势，对上游硅料环节负反馈持续。多晶硅工厂库存继续走高，下游补库仅维持刚性需求，且受情绪影响成交氛围较弱。市场成交重心再度下探。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、硅料高库存格局不改，期现价格存在负反馈情绪，盘面支撑继续下放。同时，中东冲突导致能源价格攀升，可关注后续能否催生一定替代需求。考虑到盘面已跌破 4 万关口，预计价格震荡寻底。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周二下午 15:00 玻璃主力合约收 1064 元/吨，当日-1.66%(-18)，华北大板报价 1070 元，较前日持平；华中报价 1080 元，较前日-10。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 家增仓 10598 手多单，持卖单前 20 家增仓 673 手空单。

【策略观点】

现货层面，供应端小幅收缩对市场情绪形成一定支撑，然而高库存压力与需求端疲弱态势仍持续钳制价格上行空间。需求方面，终端复苏力度持续不及预期，地产竣工数据的走弱进一步压制远期需求预期，政策利好向实际需求的传导路径迟迟未能兑现。随着交易主线回归基本面，市场压力逐步显现。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：1030-1100 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周二下午 15:00 纯碱主力合约收 1240 元/吨，当日-1.27%(-16)，沙河重碱报价 1220 元，较前日-26。03 月 19 日纯碱样本企业周度库存 185.38 万吨，环比-7.79 万吨（-4.19%），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 家增仓 705 手多单，持卖单前 20 家减仓 1293 手空单。

【策略观点】

现货层面，纯碱供应端扰动因素有限，整体维持高位震荡格局。下游浮法玻璃冷修规模有所扩大，重碱刚需持续承压；轻碱需求亦缺乏明显提振，下游多维持刚需采购，主动补库意愿不足，市场缺乏实质性买盘支撑。当前纯碱供需宽松格局未见改变，虽库存呈现小幅去化，但去库节奏未能有效传导至价格端。预计纯碱价格将延续低位宽幅震荡走势。主力合约参考区间：1200-1260 元/吨。

黑色金属早报

2026/3/25

煤焦钢矿报价情况

	品种	价格	涨跌	折交割品
焦煤	加拿大CFR	223	4	
	山西柳林低硫	1450	90	
	山西柳林高硫	1395	130	
	蒙5精煤（乌不浪口）	1240	0	
	主焦煤（唐山）	1450	15	1298
焦炭	日照港准一（出库价格指数）	1500	0	1613
	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	827	2	
	青岛港61.5%-PB粉	799	1	849
	青岛港60.3%-金布巴	751	1	855
	青岛港63%-巴混	837	1	837
	青岛港56.5%-超特粉	679	2	911
	青岛港65%-卡粉	960	3	909
	铁矿日成交量	76	6	
锰硅	天津	6300	0	6490
	内蒙古	6200	50	
	广西	6350	50	
	内蒙生产利润	-137	-83	
	广西生产利润	-110	-68	
硅铁	天津	6100	0	6100
	内蒙古	5750	80	
	青海西宁	5750	100	
	宁夏	5750	100	
	内蒙生产利润	186	80	
	宁夏生产利润	255	100	
螺纹	北京	3170	0	3282
	上海	3240	-10	3240
	广州	3450	0	3450
	唐山方坯	2990	0	
	钢厂日成交量	93545	-16433	
	华东高炉利润	64	-5	
	华东电炉利润	37	10	
热卷	上海	3300	0	3300
	天津	3240	10	3330
	广州	3300	0	3300
	东南亚CFR进口	497	0	
	美国CFR进口	904	0	
	欧盟CFR进口	615	0	
	日本FOB出口	510	0	
	中国FOB出口	484	0	
玻璃	沙河5mm	1002	-4	1002
	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	

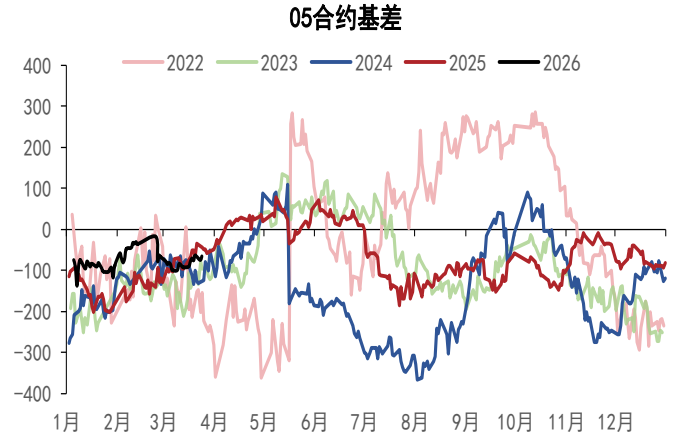
螺纹钢

图 1：螺纹钢期现货对比（元/吨）



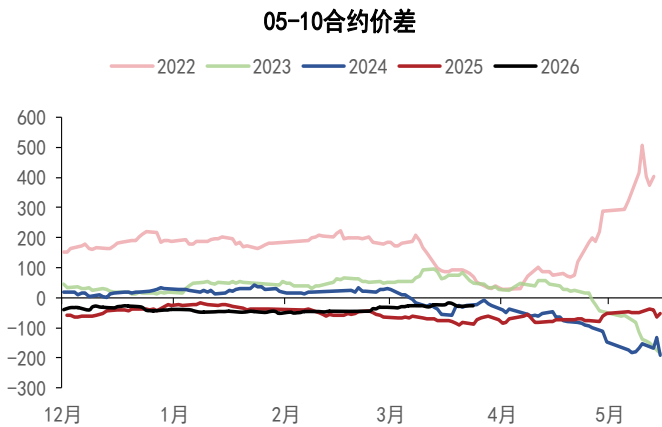
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 2：螺纹钢主力合约基差（元/吨）



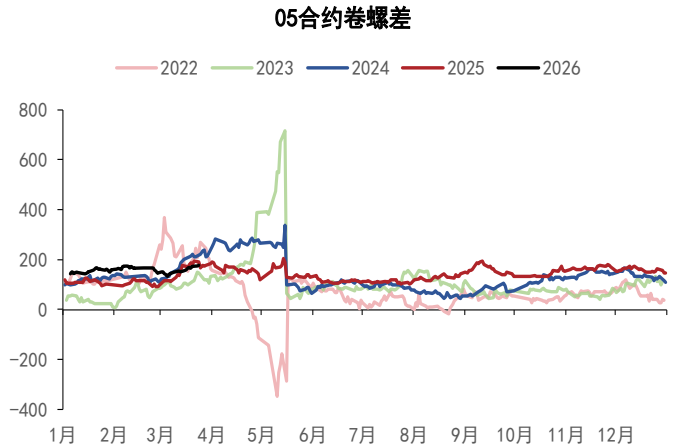
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：螺纹钢价差（元/吨）



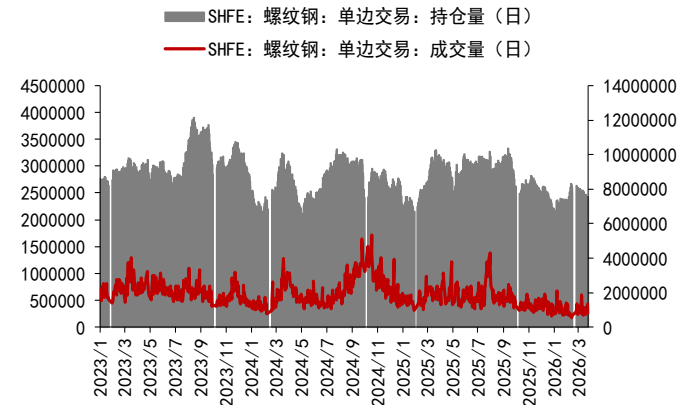
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：期货卷螺差（元/吨）



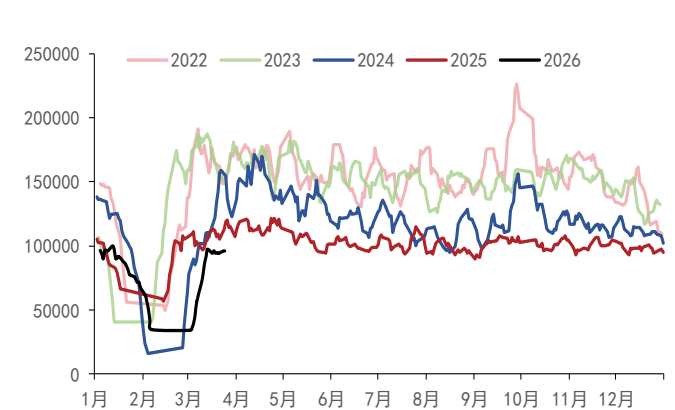
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

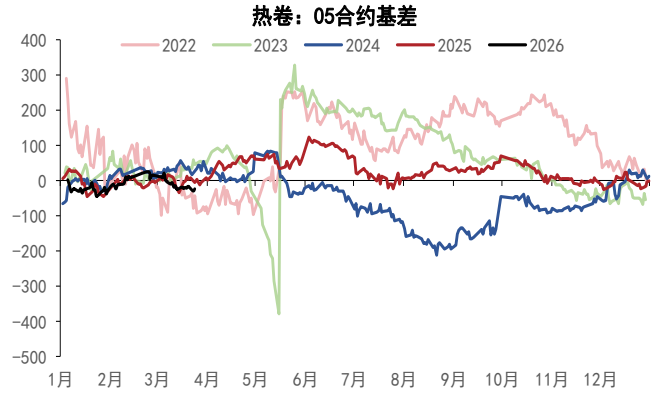
热轧板卷

图 7：热卷期现货对比（元/吨）



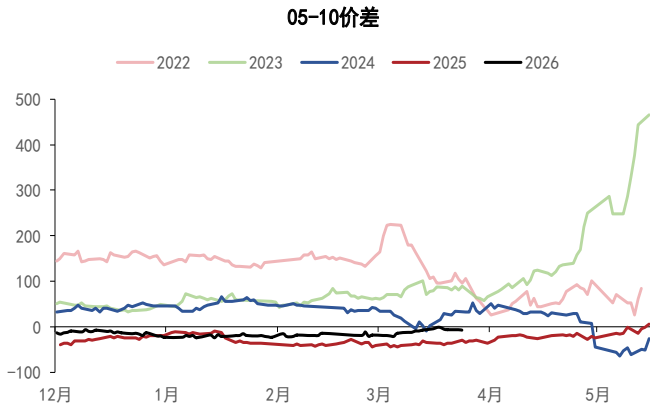
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



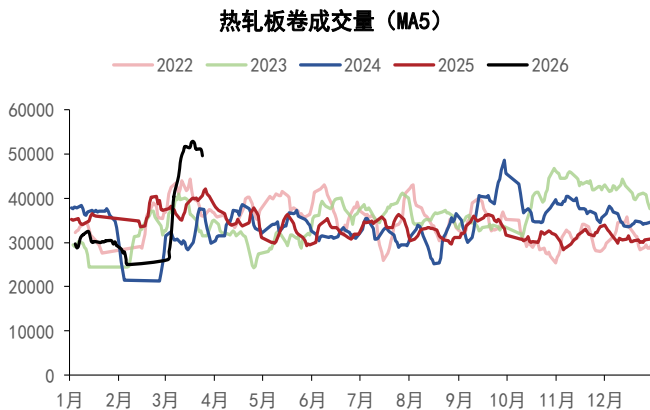
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 10：不同型号热卷价格（元/吨）



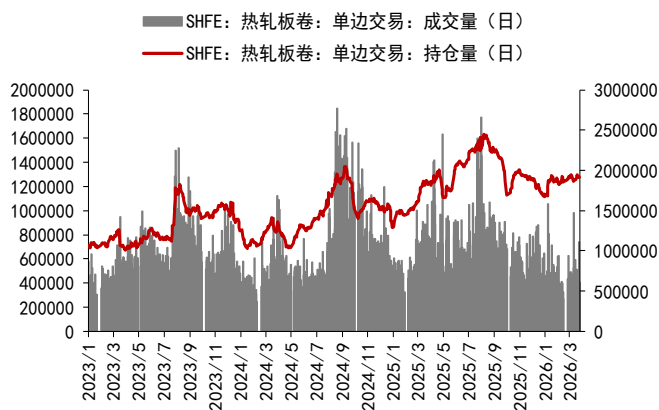
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 11：热卷成交量（吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

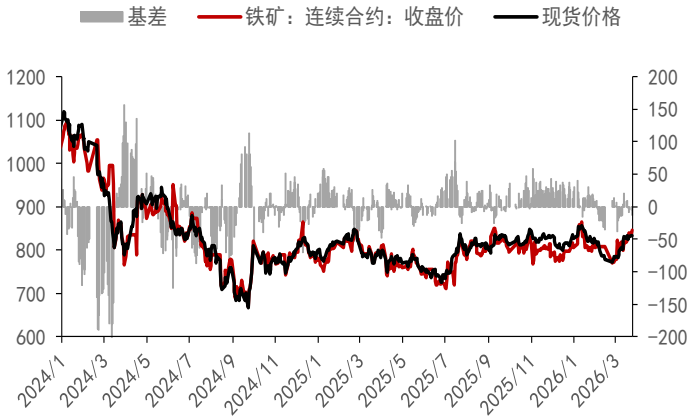
图 12：成交量与持仓量（手）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

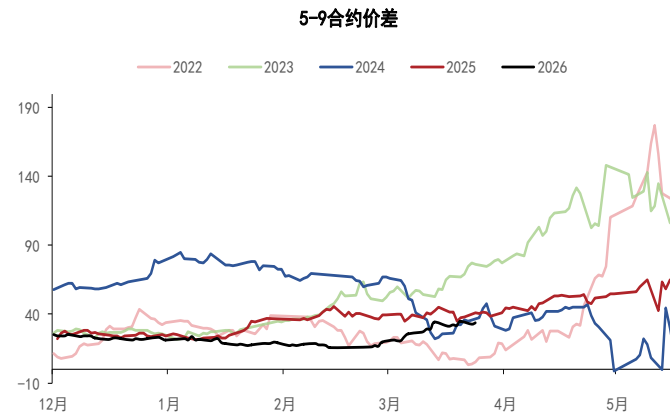
铁矿石

图 13: 铁矿石期现货价格 (元/吨)



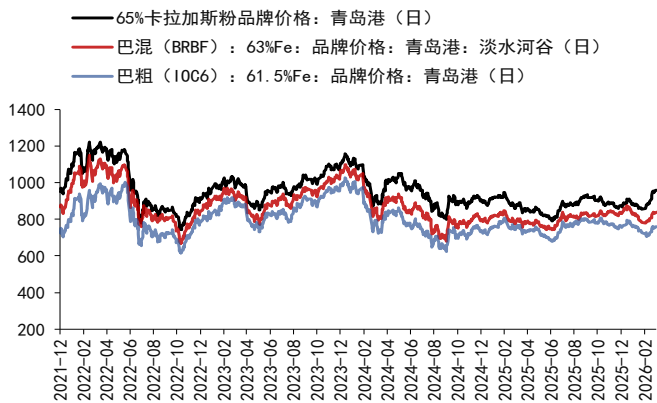
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 15: 主力合约价差 (元/吨)



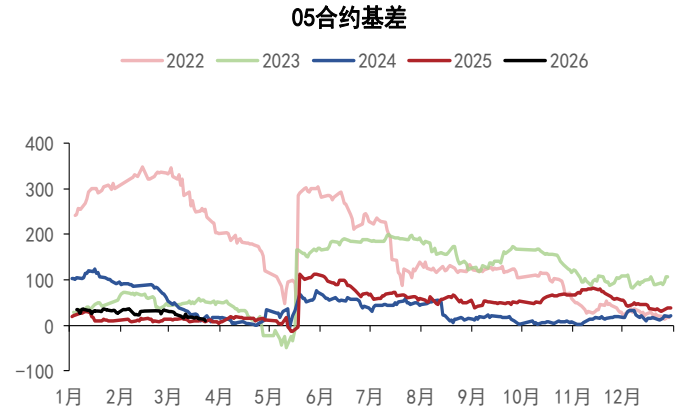
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 17: 品牌现货价格 (元/吨)



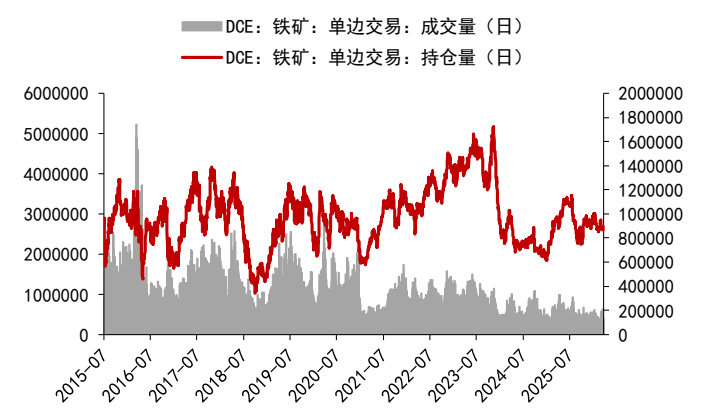
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 14: 主力合约基差 (元/吨)



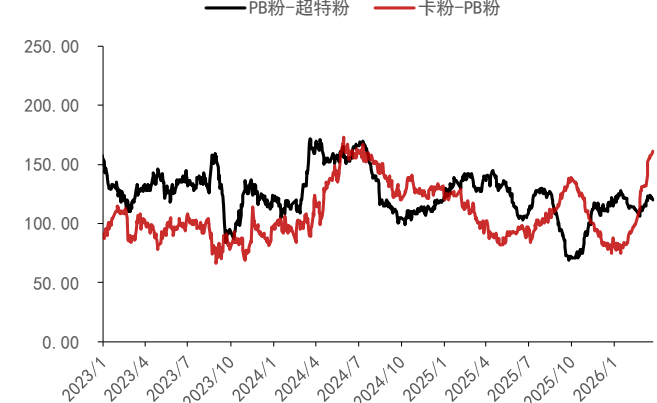
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

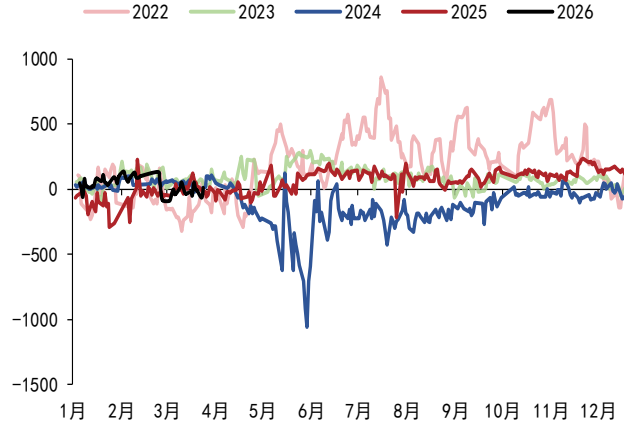
铁合金

图 19: 锰硅期现货对比 (元/吨)



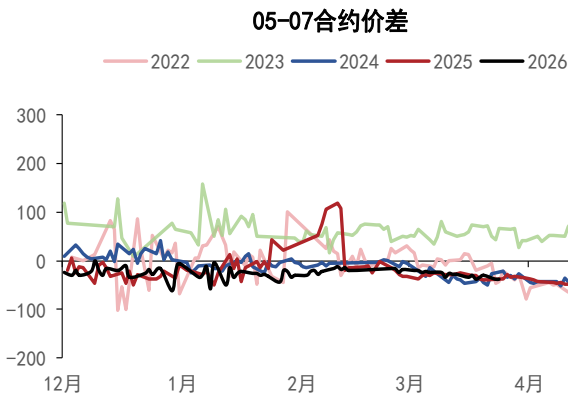
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 20: 锰硅主力合约基差 (元/吨)



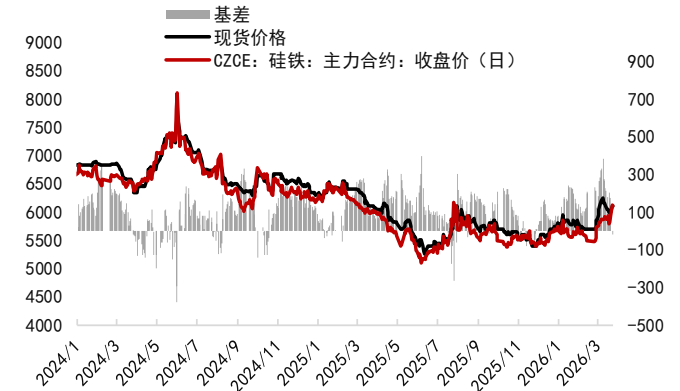
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 21: 锰硅价差 (元/吨)



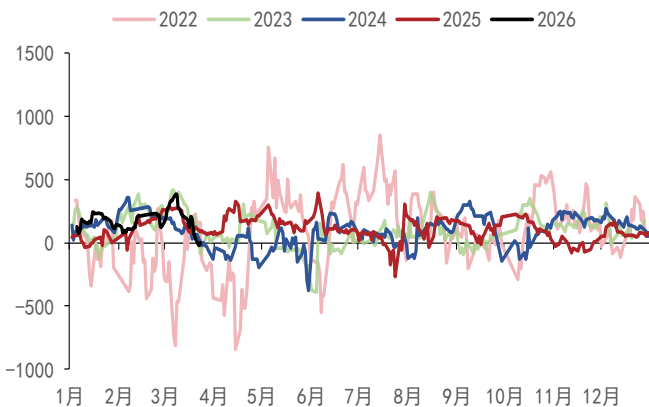
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 22: 硅铁期现货对比 (元/吨)



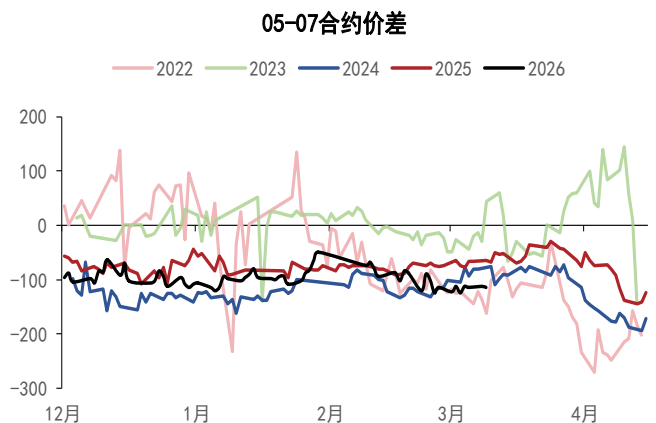
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 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

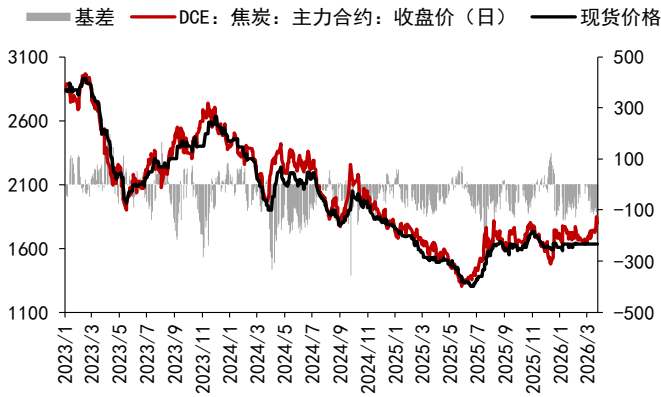
图 24: 硅铁价差 (元/吨)



数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

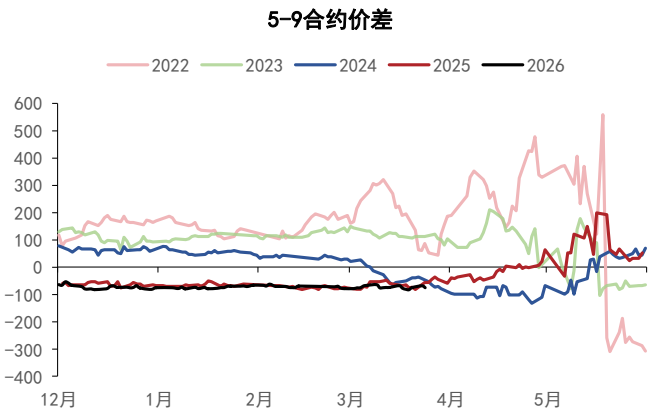
焦煤焦炭

图 25：焦炭期现货价格（吨）



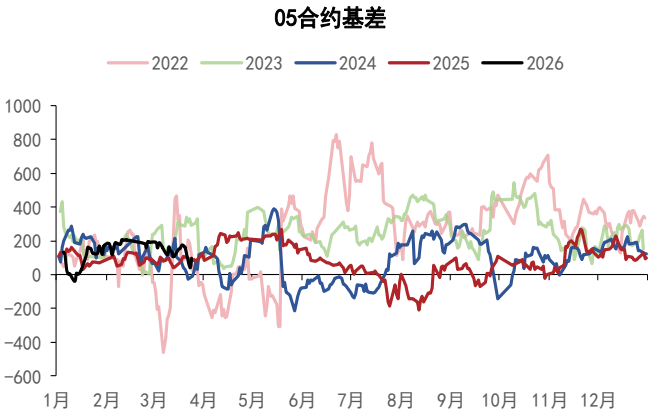
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 27：焦炭价差（元/吨）



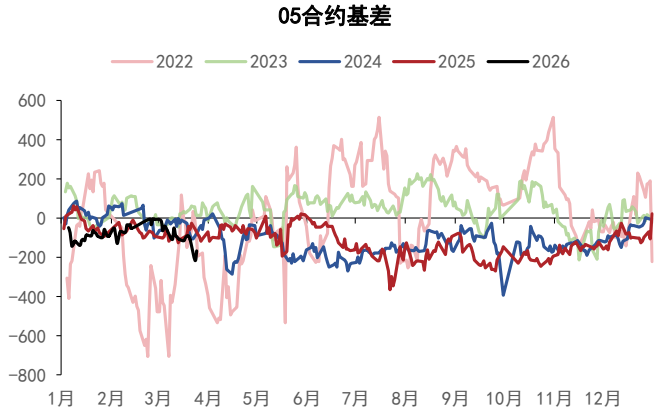
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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 26：焦炭主力合约基差（元/吨）



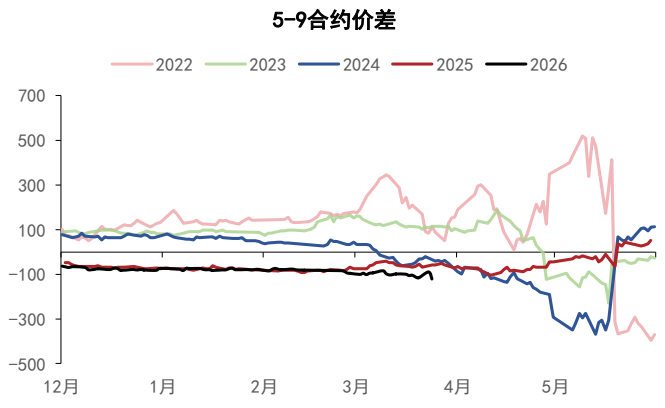
数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 28：焦煤期现货价格（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

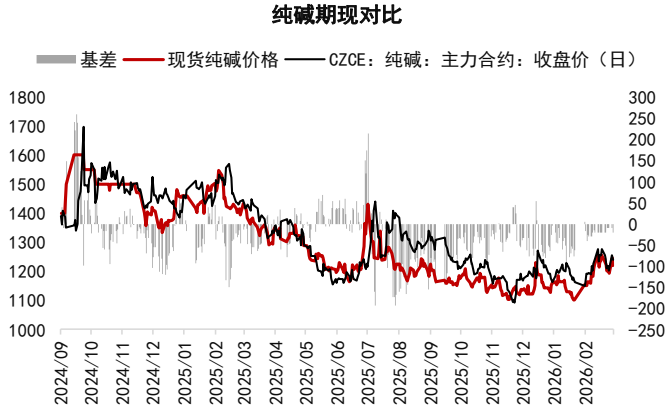
图 30：焦煤价差（元/吨）



数据来源：WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

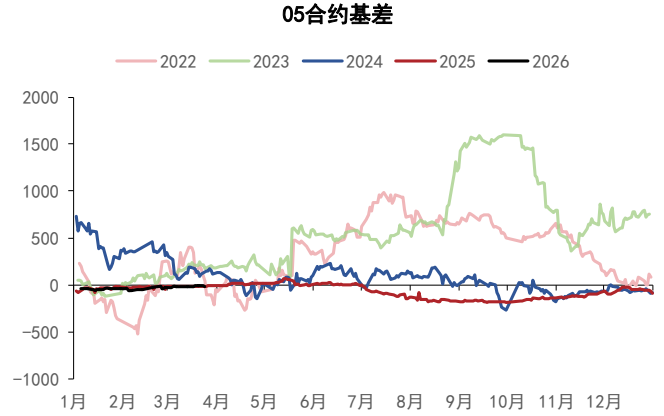
玻璃纯碱

图 31: 纯碱期现货价格 (元/吨)



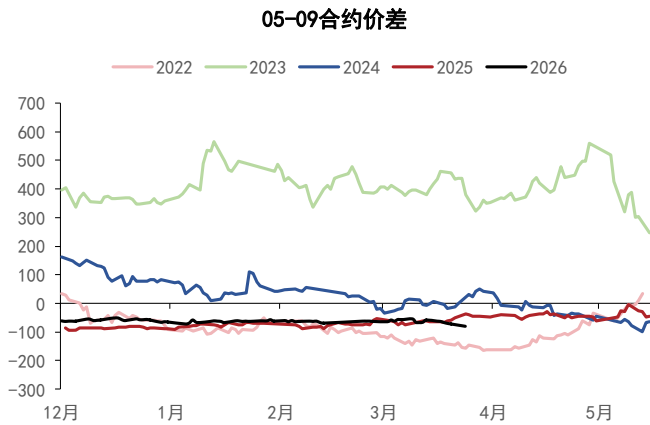
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



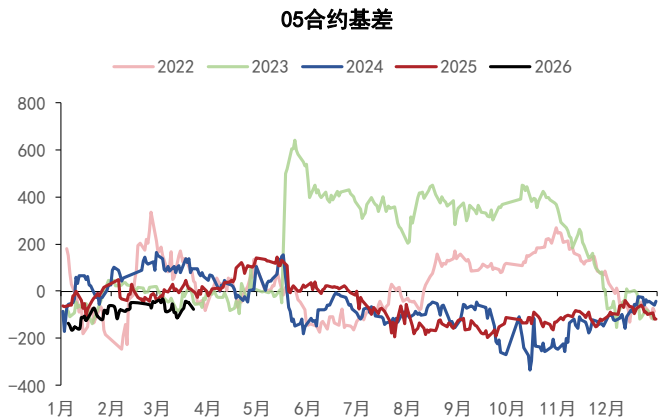
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 34: 玻璃期现货价格 (元/吨)



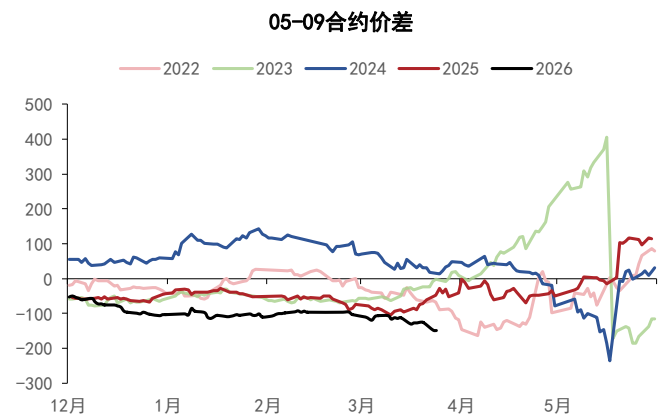
数据来源: WIND、MYSTEEL、五矿期货研究中心

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