

第10周 2026-3-27

中东局势反复，“银四”旺季能否如期

唐宋监测预警周报

撰写单位：河北唐宋大数据产业股份有限公司

目录

CONTENTS

1

下周钢市预测

逻辑分析, 品种趋势分析预测

2

市场要素分析

估值, 基差价差, 供需, 库存, 宏观, 持仓, 成本利润

3

钢材分品种预测

钢坯, 带钢, 螺纹, 热卷,

4

原燃料分品种预测

铁矿石, 焦炭

1.0 黑色品种 ● 主要观点 (3月27日—4月3日)

分类	主要观点
单边	推荐观望，期螺下方关注3110支撑，上方关注3200-3260压力
套利	无
期权	期权：买看涨期螺半个月

1.1 下周 (3月27日—4月3日) 钢材市场预测:

分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性偏低	中性
	基差	当前螺纹基差为6, 基差处于偏低位置	
宏观	国外	下周将公布美国2月PCE通胀数据, 3月非农就业报告, 美国3月ISM制造业指数。数据将决定美联储6月是否降息的最终走向, 进而影响美元指数的中期走势。	中性
	国内	下周将公布中国3月官方制造业PMI(前值49.0), 中国3月财新制造业PMI初值, 专项债发行进度(一季度累计发行额)。	中性
基本面	供应展望	长流程高炉开工率维持高位稳定, 铁水产量趋于饱和, 卷、带类等板材产量增量空间明显收窄; 螺纹钢方面, 南方独立电炉产线处于盈亏平衡边缘, 生产积极性受限, 短流程开工率或基本平稳, 螺纹钢产量小幅涨跌为主。整体供应端呈现"板材高位趋稳、建材弹性不足"格局, 继续大幅增产空间有限。	中性偏空
	需求展望	下周市场进入"银四"旺季需求高峰期。南北方建筑项目进入全面施工阶段, 天气条件转好, 全国范围螺纹钢需求有望向好; 加工制造企业生产状态正常, 板带类钢材需求仍有上升空间。"银四月"需求尚有复苏空间, 刚性需求小幅提高, 逐步进入传统旺季高峰期。现实需求高度虽受房地产新开工偏弱制约, 但季节性回升趋势明确, 需求端对价格支撑稳固。	中性偏多
	库存预期	钢材库存正式进入下降通道, 主要品种库存均小幅降低, 现实供需关系继续改善。建材受益于需求高峰期来临, 去库斜率有望加快; 板材库存结构优化, 制造业用钢韧性支撑库存消化。库存绝对水平仍处季节性高位, 但边际去化趋势确认, 为价格提供阶段性支撑。	中性
	成本利润	中东局势复杂多变, 地缘风险持续外溢, 全球能源市场的不确定性显著上升。国内原料端受此影响, 煤焦、铁矿价格重心上移, 成本支撑逻辑进一步强化。焦炭市场则呈现供需博弈格局。亏损压力迫使焦企主动提价, 需求回暖也提供了涨价基础, 多地焦企已发起首轮提涨; 但钢厂接受意愿有限, 叠加宏观情绪的压制, 提涨落地的阻力依然较大, 市场仍处于僵持状态。	中性
技术	唐宋算法 期货技术面	趋势偏谨慎 短线震荡	中性
总结	支撑因素来自成本推动与需求回升的双重驱动, 制约因素则聚焦于供应高位攀升与库存高位压力。中东局势复杂多变构成核心不确定因素, 将加剧市场波动节奏。技术面, 期螺下方关键支撑位关注3110一线, 上方压力区间聚焦3200-3260。		

1.2 黑色品种 ● 主要观点 (3月27日—4月3日)

品种	主要观点
钢坯	随下游调坯企业采坯需求减弱，市场成交放量有限，钢坯去库节奏将放缓。原料端价格震荡对钢价形成一定支撑，但高库存与需求偏弱共同压制上行空间，短期市场缺乏明显驱动，多空博弈加剧，预计下周（3月27日-4月3日）钢坯价格或将延续区间震荡运行。唐山地区出厂价或2950-3010元/吨。
带钢	当前带钢市场处于供需弱平衡状态，供应端波动有限，需求恢复缓慢，库存延续小幅去化，成本支撑虽存但缺乏向上驱动力。预计下周（3月27日-4月3日）带钢价格或震荡调整运行。其中唐山带钢出厂价格3100-3200元/吨。
螺纹钢	目前下游需求逐步恢复，供需结构有望继续改善。预计下周建筑钢材库存将小幅去化，但库存压力仍存。下周（3月27日-4月3日）建筑钢材价格或呈震荡调整态势，上海地区螺纹钢价格运行区间预计在3100-3180元/吨。
热卷	下周热卷产量将维持高位；下游需求继续回暖，但增速缓慢；库存延续去化，降幅或收窄。成本端价格偏强，价格支撑仍在。但中东局势复杂多变，热卷出口转弱、内需承压增大影响，对价格的向上驱动不足，叠加国内政策利好有限，市场情绪谨慎。预计下周（3月27日-4月3日）热卷市场或呈现震荡调整，其中上海市场价格3250-3350元/吨。
进口矿	近期铁矿供需结构环比转好，钢厂复产带动铁水产量持续回升，刚性需求支撑较强。必和必拓资源受限事件仍在反复发酵，对盘面价格形成扰动；澳大利亚热带气旋影响部分港口发运，地缘局势亦推高航运成本预期，对矿价形成底部支撑；但唐山地区启动重污染天气应急响应，可能对局部地区钢厂生产和疏港节奏造成短期扰动。预计下周（3月27日-4月3日）进口矿价格或窄幅调整运行，其中唐山港60.8%PB粉价格790-820元/吨。
焦炭	近期高炉铁水持续回升，焦炭刚性需求或增强；焦企因成本亏损或主动限产，供应存收紧预期。焦企出货顺畅、库存压力缓解，钢厂原料库存合理、或维持按需采购。地缘情绪缓和削弱激进看涨心态，但成本支撑仍存。综合看，在亏损倒逼与需求回暖下，多地焦企已发起首轮提涨，但受制于钢厂接受度及宏观情绪，市场接涨意愿受限。预计下周（3月27日-4月3日）焦炭市场或偏强运行，首轮提涨落地概率较大。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡稍强运行

分类	品种	3月19日	3月12日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2970	2970	0	0.00%
	中宽带	3140	3135	5	0.16%
	型钢	3340	3310	30	0.91%
	螺纹钢	3140	3130	10	0.32%
	热卷	3280	3280	0	0.00%
	直缝管	3470	3460	10	0.29%
原料	进口矿	806	805	1	0.12%
	焦炭	1380	1380	0	0.00%

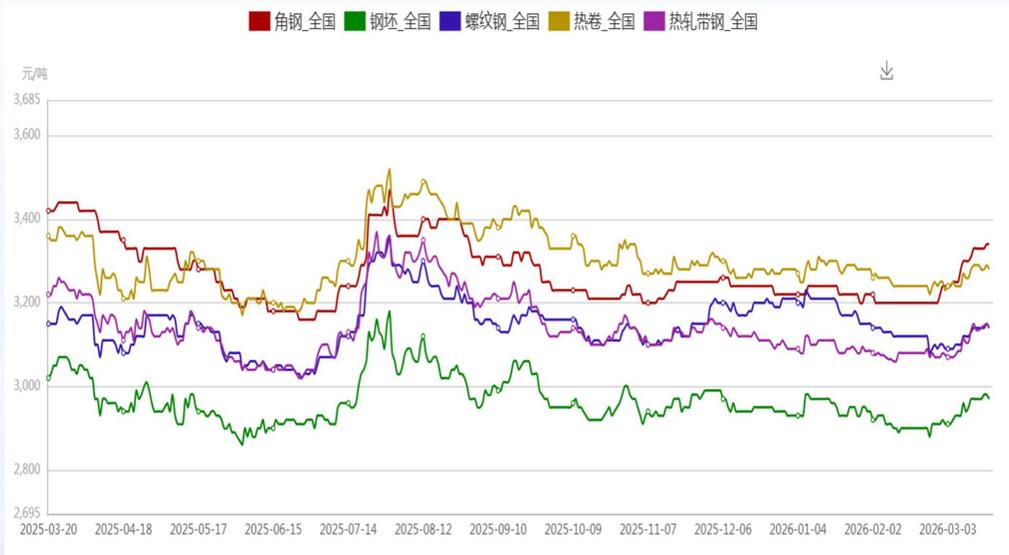
本周（3月20日-3月27日）宏观层面，地缘冲突升级叠加能源危机发酵，黑色系商品大幅波动，为市场情绪和成本端提供脉冲式支撑，但外部不确定性亦压制风险偏好。基本面方面，钢厂复产节奏加快，铁水产量稳步回升；需求端延续复苏态势，终端开工率提升，表观消费量环比增长。供需双增格局下，现实矛盾暂不突出。综合来看，本周钢材市场多空因素交织，成本支撑与需求验证形成博弈，市场心态趋于谨慎，整体呈现震荡偏强格局。

1、霍尔木兹海峡48小时通牒引发极端波动：特朗普向伊朗发出48小时最后通牒，要求重开霍尔木兹海峡，否则将打击伊朗发电设施。消息一出，原油暴涨、焦煤期货涨停，黄金暴跌8%，美股欧股集体跳水，“黑色星期一”席卷全球。随后特朗普突然推迟打击行动，称与伊朗达成“重大共识”，原油急跌10%至96美元，市场急转弯。然而伊朗随即否认谈判，威胁无限期关闭海峡，油价反弹至104美元，局势再度紧张，全球市场陷入剧烈波动。

2、美联储3月议息会议鹰派信号压制金融属性：美联储利率决议维持3.50%-3.75%不变，连续第二次暂停降息。2026年预计仅降息1次，远低于市场此前预期的2-3次，且有7位委员认为今年不应降息。同时上调经济预期，GDP增速由2.3%上调至2.4%，PCE通胀由2.4%上调至2.7%。鲍威尔表态强硬，称“没看到通胀改善就不会降息”，甚至“不排除加息可能”，整体立场明显偏鹰，打压市场宽松预期。

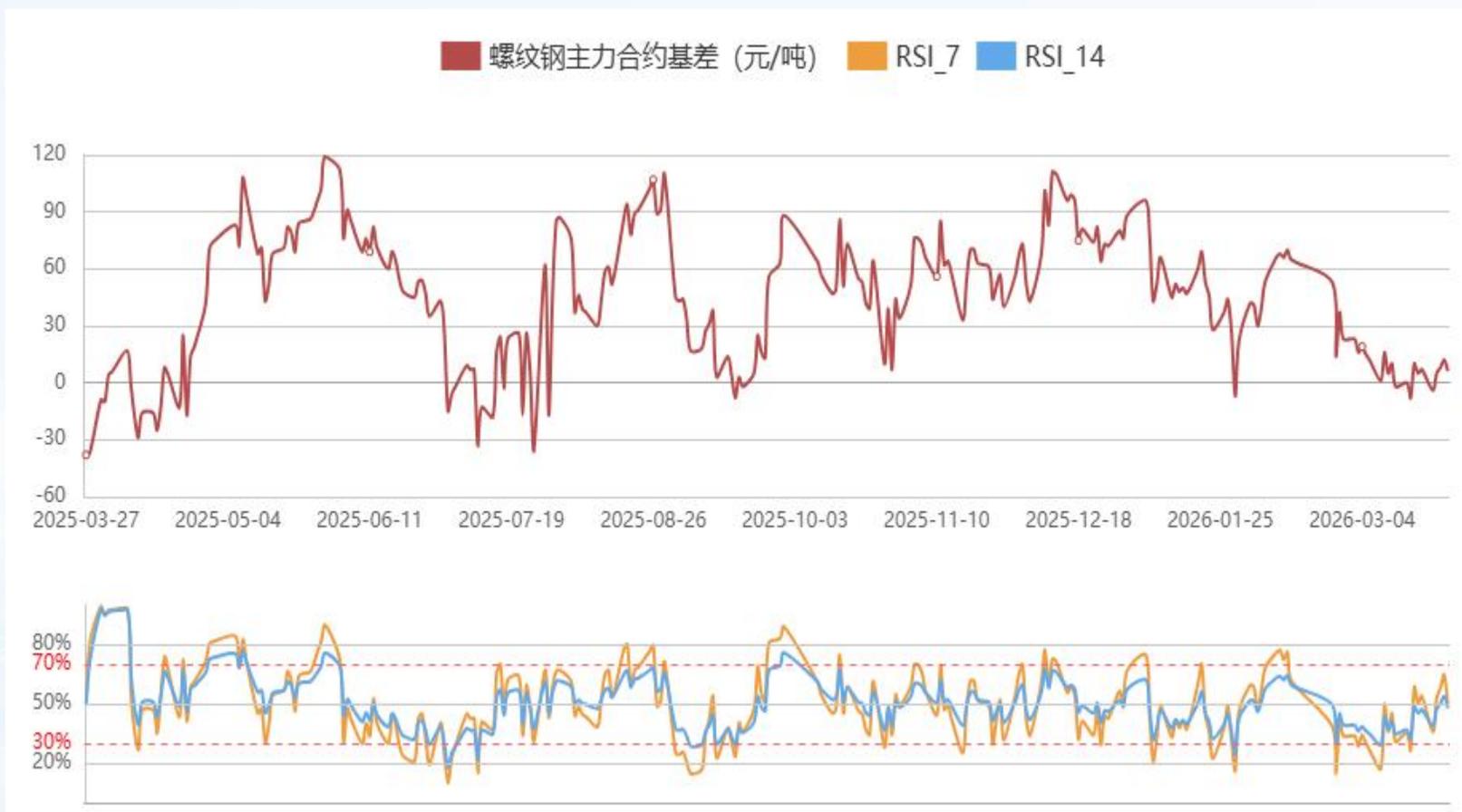
3、中国2月煤炭进口量大幅下滑：海关总署最新公布的数据显示，2026年2月份中国进口煤炭3094.3万吨，同比下降9.9%，环比降幅更是达到33.1%。其中自印尼进口煤炭同比下降6.6%、环比下降30.9%至1426.5万吨。

4、中钢协3月中旬数据显示供给端边际回升，库存高位初现去化迹象：生产方面，粗钢、钢材日均产量环比分别增0.8%、7.5%，生铁微降0.4%，反映北方高炉复产带动钢材生产提速；但同比仍降超6%，显示产能约束未根本缓解。库存方面，重点钢企钢材库存1791万吨，较年初累库26.7%，同比增5.9%，绝对水平仍处高位；但环比仅增0.6%，且较上月同旬降1.2%，去库拐点初步显现。



本周唐宋价格走势

2.1.1 估值 ● 价差:



当前螺纹基差为6，基差处于偏低位置

国际

下周将公布美国2月PCE通胀数据，3月非农就业报告，美国3月ISM制造业指数。数据将决定美联储6月是否降息的最终走向，进而影响美元指数的中期走势。

影响：中性

国内

中国3月官方制造业PMI(前值49.0)
中国3月财新制造业PMI初值
专项债发行进度(一季度累计发行额)

影响：中性

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应延续上升

分类	2026-3-26开工率	2026-3-19开工率	涨跌值
高炉	83.92%	83.21%	0.71
电炉	58.87%	56.57%	2.3

品种	2026-3-26产量	2026-3-19产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	231.09	228.18	2.91	1.28%

钢厂供应变化主要源于：

本周钢材供应量延续高位震荡、结构性分化态势。随着旺季生产窗口开启，长短流程钢厂生产节奏有所调整，其中短流程电炉受制于废钢成本抬升，开工率增幅边际收窄，而长流程高炉维持相对高位运行。分品种来看，供应格局较上周出现明显转变：螺纹钢受利润压缩及需求释放节奏影响，产量呈现回落态势；板材受益于制造业用钢需求支撑，产量延续小幅回升；线材产量稳中有增，整体供应结构向板材端倾斜。

图：全国按产能高炉开工率 单位：%



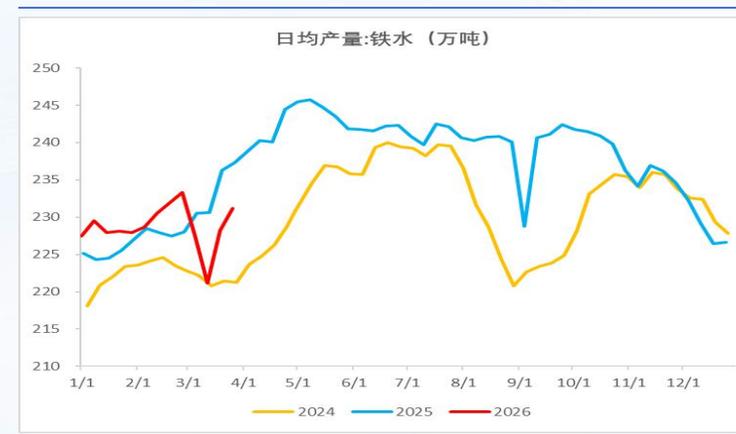
数据来源：唐宋大数据

图：全国按产能电炉开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：全国生铁产量 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢材利润处于盈亏边缘

品种	本期成本	上期成本	成本涨跌	目前市场价	盈亏情况	备注
钢坯	2981	2976	5	2990	9	联合钢企 (调查成本) : 钢坯、热卷、带钢、螺 纹; 调坯轧材企业 (即时 成本) : 窄带 (调坯) 型 钢 (调坯) 含税价
带钢	3131	3126	5	3150	19	
热卷	3161	3156	5	3185	24	
螺纹	3161	3156	5	3113	-48	
窄带(调坯)	3305	3294	11	3250	-55	
型钢(调坯)	3305	3294	11	3320	15	
华东电炉谷电成本	3158	3167	-9	3140	-18	短流程
华东电炉平电成本	3264	3272	-8	3140	-124	

成本面：进口矿现货价格震荡运行，贸易商报价积极性尚可，钢厂按需补库，市场活跃度有所提升。随钢厂陆续复产，补库意愿较前期有所增强，库存较上周增加。焦炭价格持稳，河北、山东地区部分焦企发起首轮提涨，钢企暂未接受，市场进入博弈窗口期。

名称	3月26日	3月19日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	887.97	868.48	19.49	2.24%

钢材需求端的变化源于：

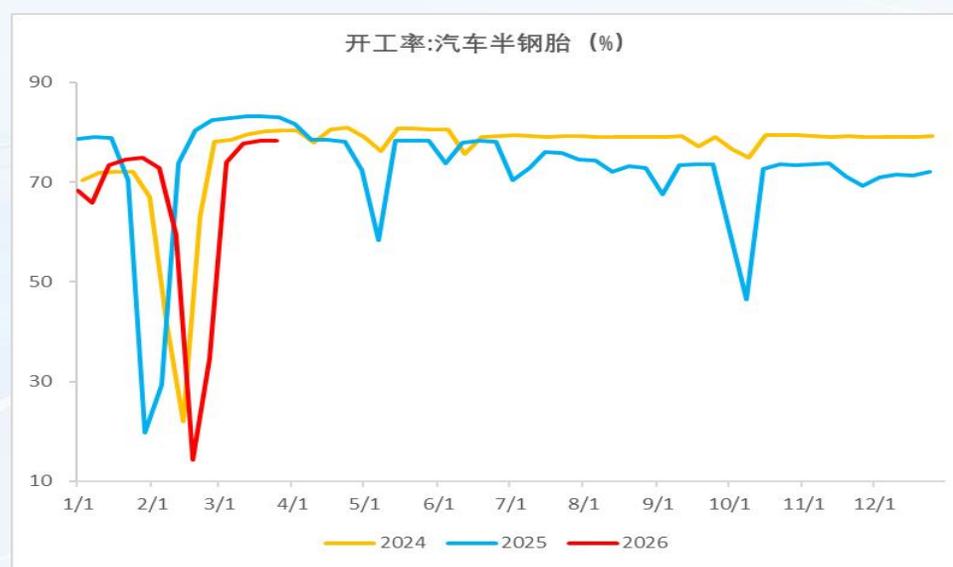
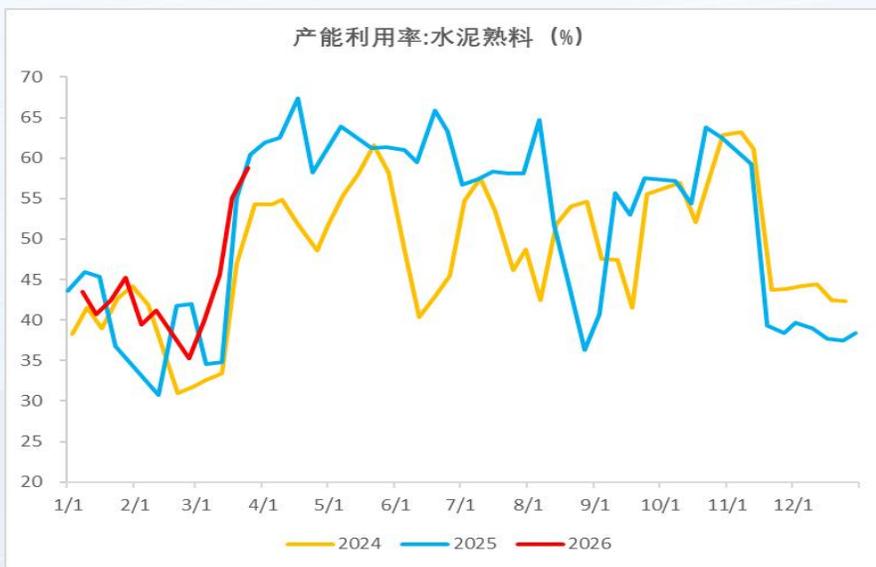
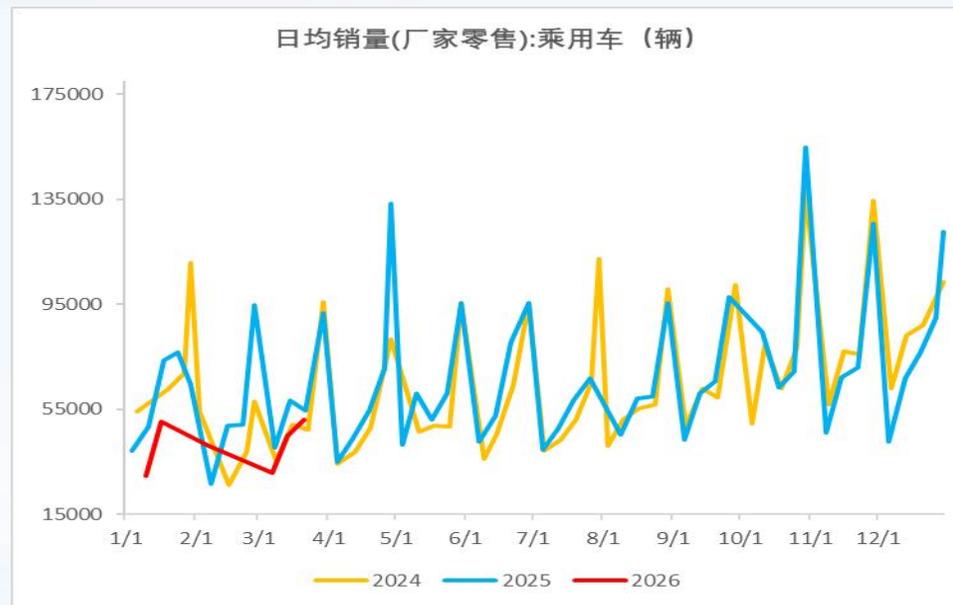
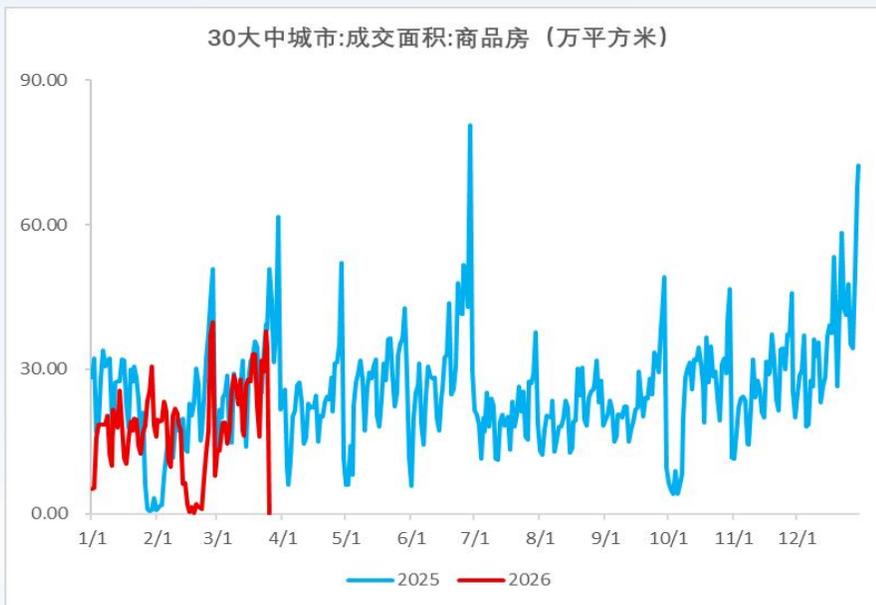
本周钢材需求端呈现继续回暖、内部分化特征。随着终端项目开工率持续提升，旺季需求释放节奏加快，表观消费量环比继续回升。分品种来看，螺纹钢受益基建及地产复工加速，表需显著反弹；板材需求维持稳健增长，制造业用钢韧性显现；冷轧需求小幅回落，反映汽车等下游行业采购节奏放缓。整体需求复苏斜率陡峭，但品种间景气度差异扩大。

图：全国钢材表需 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

2.5.1、基本面 ● 需求展望:



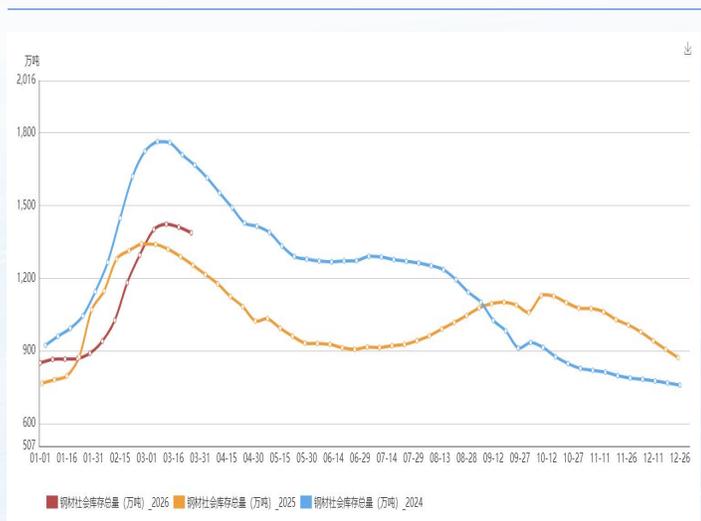
2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存进入去化通道

名称	3月26日	3月19日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	1387.69	1411.02	-23.33	-1.65%
全国钢材钢企库存 (万吨)	510.15	535.21	-25.06	-4.68%

钢材库存端变化：

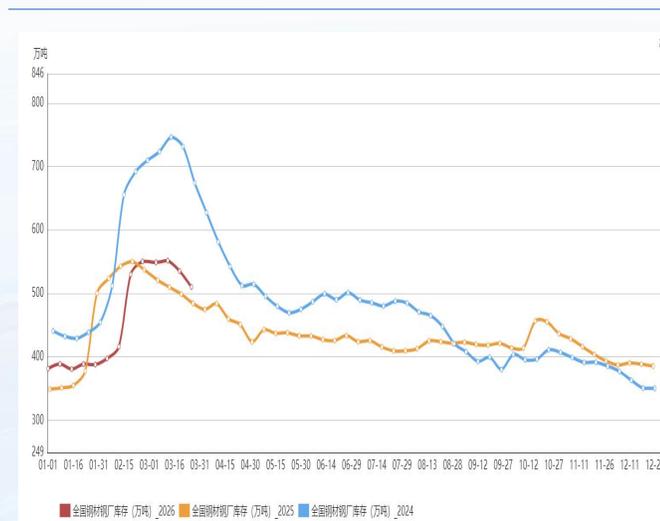
本周钢材库存延续加速去化、压力缓解态势。随着供需格局边际改善，总库存去化幅度明显扩大，厂库、社库双双下降，库存结构进一步优化。分品种来看，螺纹钢去库速度显著加快，厂库、社库同步大幅回落；板材库存维持温和去化；线材、中厚板库存降幅收窄。整体库存压力较前期明显缓解，为钢价提供阶段性支撑。

图：全国钢材社会库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：全国钢材钢企库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

2.7技术 ● 期螺技术分析：下方关注3110支撑，上方关注3200-3260压力

技术指标	解读
macd	日线：趋势偏弱
	周线：趋势有转弱之意
均线	日线：处于所有均线下方趋势调整
	周线：处于20日均线以上趋势偏强
判断	推荐观望，期螺下方关注3110支撑，上方关注3200-3260压力

2.8总结：预计下周钢价震荡坚挺运行

下周（3月27日-4月3日）市场进入“银四”旺季需求高峰期，供应高位趋稳、增量空间有限，需求季节性复苏成色面临验证，库存正式进入去化通道，成本端支撑稳固且原料让利空间不足，叠加中东地缘冲突持续扰动能源及原料供应，价格维持震荡调整运行，趋势性下跌时机尚不成熟。

供应端：长流程高炉开工率维持高位稳定，铁水产量趋于饱和，卷、带类等板材产量增量空间明显收窄；螺纹钢方面，南方独立电炉产线处于盈亏平衡边缘，生产积极性受限，短流程开工率或基本平稳，螺纹钢产量小幅涨跌为主。整体供应端呈现“板材高位趋稳、建材弹性不足”格局，继续大幅增产空间有限。

需求端：下周市场进入“银四”旺季需求高峰期。南北方建筑项目进入全面施工阶段，天气条件转好，全国范围螺纹钢需求有望向好；加工制造企业生产状态正常，板带类钢材需求仍有上升空间。“银四月”需求尚有复苏空间，刚性需求小幅提高，逐步进入传统旺季高峰期。现实需求高度虽受房地产新开工偏弱制约，但季节性回升趋势明确，需求端对价格支撑稳固。

库存方面：钢材库存正式进入下降通道，主要品种库存均小幅降低，现实供需关系继续改善。建材受益于需求高峰期来临，去库斜率有望加快；板材库存结构优化，制造业用钢韧性支撑库存消化。库存绝对水平仍处季节性高位，但边际去化趋势确认，为价格提供阶段性支撑。

成本面：中东局势复杂多变，地缘风险持续外溢，全球能源市场的不确定性显著上升。国内原料端受此影响，煤焦、铁矿价格重心上移，成本支撑逻辑进一步强化。焦炭市场则呈现供需博弈格局。亏损压力迫使焦企主动提价，需求回暖也提供了涨价基础，多地焦企已发起首轮提涨；但钢厂接受意愿有限，叠加宏观情绪的压制，提涨落地的阻力依然较大，市场仍处于僵持状态。

宏观层面：下周市场将迎来多重关键事件的密集冲击，波动率预计显著放大。地缘政治局势演变、中美PMI数据发布、美联储议息会议纪要公布、美国非农就业报告等事件将轮番登场，形成政策与数据的双重压力测试。品种层面，焦煤作为能源替代品种值得关注，其相对强势有望延续；但需警惕地缘局势缓和后的急跌风险，防范情绪转向带来的价格修正。

预计下周（3月27日-4月3日）国内钢材市场整体维持震荡调整走势。支撑因素来自成本推动与需求回升的双重驱动，制约因素则聚焦于供应高位攀升与库存高位压力。中东局势复杂多变构成核心不确定因素，将加剧市场波动节奏。技术面，期螺下方关键支撑位关注3110一线，上方压力区间聚焦3200-3260。

下周关注：中东局势演变，旺季需求验证。

3.1、钢材单品种下周分析-螺纹

供应方面

近期高炉开工率保持稳定运行，螺纹钢产线开工维持正常水平，钢厂生产积极性尚可，总体产量较上周变化不大，基本维持在相对均衡的状态。

需求方面

周内市场需求将呈现小幅增长态势，随下游终端需求继续推进，市场消费量或继续回升。

库存方面

建材供应端维持稳定，市场需求缓慢恢复，建材库存或仍维持高位。

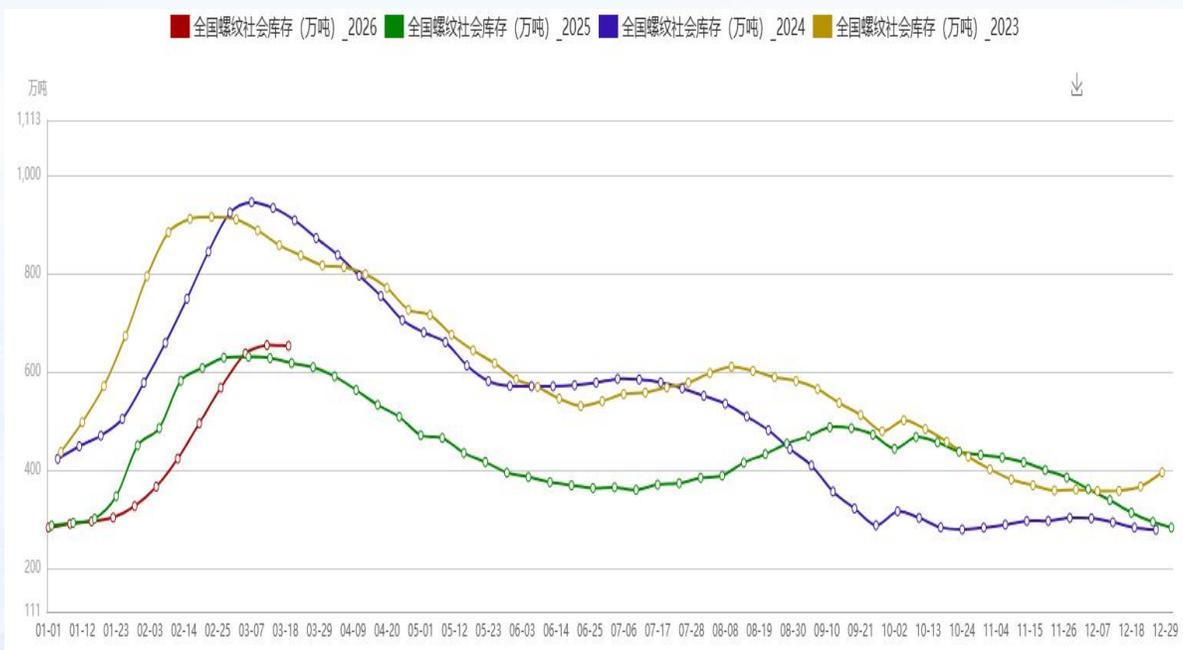
综合判断

综合来看，目前下游需求逐步恢复，供需结构有望继续改善。预计下周建筑钢材库存将小幅去化，但库存压力仍存。下周（3月27日-4月3日）建筑钢材价格或呈震荡调整态势，上海地区螺纹钢价格运行区间预计在3100-3180元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	3月26日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3190	20	0.63
华北	北京	3150	-10	-0.32
	唐山	3110	0	0.00
华东	上海	3140	0	0.00
华南	广州	3450	30	0.88
华中	武汉	3230	-10	-0.31
西北	西安	3100	-10	-0.32

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	63.32	0	62.68	0.48
西北	66.67	0	50	0
华北	56.6	0	58.88	0.94
东北	68.42	0	64.29	0
华东	70.69	0	71.43	0
建材总开工率	63.24			0.25



价格：本周建材市场主流价格震荡调整运行。

供应：本周（3月20-26日）全国重点联合型建材按条数开工率63.24%周增0.25%；螺纹开工率63.32%周持平；线盘开工率62.68%周增0.48%。

本周独立电弧炉开工率持续上升。原料与成材价格走势分化，废钢价格小幅下跌，而成材价格表现相对偏强，钢企成本端压力略有减轻，使得螺废差与板废差双双扩大，钢厂盈利空间得以修复。数据显示，本周全国95家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为58.87%，环比上升2.3%。

库存：本周建材社库继续增加。螺纹钢库存653.21万吨，较上周降1.34万吨；线材库存105.95万吨，较上周增1.32万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

钢企盈利空间继续小幅改善，钢厂保持正常生产，预计下周热卷产量或维持平稳。

需求方面

目前虽处于金三传统旺季，制造业需求继续上升，但增速缓慢，终端企业采购积极偏低，投机情绪谨慎，观望情绪浓厚。

库存方面

热卷供应维持高位，需求释放缓慢，总库存或继续下降，但降幅收窄。

综合判断

综合来看，下周热卷产量将维持高位；下游需求继续回暖，但增速缓慢；库存延续去化，降幅或收窄。成本端价格偏强，价格支撑仍在。但中东局势复杂多变，热卷出口转弱、内需承压增大影响，对价格的向上驱动不足，叠加国内政策利好有限，市场情绪谨慎。预计下周（3月27日-4月3日）热卷市场或呈现震荡调整，其中上海市场价格3250-3350元/吨。

3.2.1、热卷图表

	地区	钢厂	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
热卷	天津	中铁	3230	10	0.31
	上海	本钢	3290	10	0.30
	乐从	柳钢	3300	20	0.61

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	369.42	376.33	-6.91
冷卷	万吨	143.39	145.24	-1.85

区域	轧线开工率 (%)		日产量 (吨)	
	当期值	周涨跌值	当期值	周涨跌值
全国	95.51	0	789700	10500
华北	94.87	0	385200	11000
东北	100	0	83000	-500
华东	100	0	183500	0
唐山	94.74	0	212500	11000

本周热卷市场主流价格震荡偏强运行。

供应: 本周 (3月20-26日) 调查在统全国重点钢企热卷轧线共89条, 在产87条, 全国热卷轧线开工率周比持平, 日产量周比上升。

库存: 本周 (3月20-26日) 热卷、冷卷库存均下降。

3.2、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

唐山地区高炉开工或仍维持高位，钢企钢坯投放量基本稳定，预计下周钢坯投放量或维持当前水平。

需求方面

受环保限产政策影响，调坯轧钢企业基本处于停产状态，轧线产能利用率大幅走低，钢坯需求或出现大幅回落。

库存方面

下游采坯需求阶段性减弱，钢坯去库态势或难以延续，预计下周钢坯社会库存或以窄幅波动为主。

综合判断

随下游调坯企业采坯需求减弱，市场成交放量有限，钢坯去库节奏将放缓。原料端价格震荡对钢价形成一定支撑，但高库存与需求偏弱共同压制上行空间，短期市场缺乏明显驱动，多空博弈加剧，预计下周（3月27日-4月3日）钢坯价格或将延续区间震荡运行。唐山地区出厂价或2950-3010元/吨。

3.2.1、钢坯图表

品种	地区	报价类型	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
普方坯	唐宋钢坯指数	出厂价	2980	0	0.00
普方坯	唐山	出厂价	2980	0	0.00
	山西		2980	0	0.00
	邯郸	市场价	3070	10	0.33
普方坯	江阴		3080	0	0.00

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3300	0	0.00
槽钢	3320	0	0.00
工字钢	3340	0	0.00

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2940-3011	(-31) -40	20
当期值	2945-3016	(-36) -35	20
周涨跌值	5	-5	0

日期	带钢%	型材%	线螺%	钢坯需求量 (万吨/日)	钢坯投放量 (万吨/日)
上期值	21.43	55.88	0.00	3.82	4.18
当期值	0.00	52.94	0.00	2.92	4.18
周涨跌值	-21.43	-2.94	0.00	-0.90	0.00

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	289.55	273.25	14.30
当期值	279.55	268.30	10.15
周涨跌值	-10.00	-4.95	-4.15

型钢厂内库存				
日期	全国成品	唐山成品	全国钢坯	唐山钢坯
上期值	153.35	67.10	54.10	31.60
当期值	151.25	70.80	54.00	30.00
周涨跌值	-2.10	3.70	-0.10	-1.60

本周钢坯市场价格窄幅震荡运行。

供需: 本周(3月20日-26日)唐山及周边地区钢坯投放保持稳定。受唐山启动二级预警影响,调坯轧线逐步停产,钢坯需求有所回落。

库存: 本周全国和唐山地区仓储库存同步下降;唐山地区型钢厂内钢坯库存微幅下降、成品库存小幅增加。

成本: 本周钢坯成本重心小幅上移,钢坯价格持稳,钢坯利润仍处成本边缘,型钢利润维持稳定。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

供应方面

本周带钢开工率小幅下滑，整体供应影响有限。下周带钢开工或延续小幅波动，供应端暂无压力。

需求方面

本周下游镀锌带市场呈现温和回暖迹象，终端接单量较上周小幅增加，当前下游需求释放节奏相对温和。下周下游需求或延续缓慢释放态势，总体保持稳中有进的格局。

库存方面

本周带钢社会库存延续去化态势，但降幅不大，供需关系仍处于弱平衡状态。基于当前供需格局未见明显变化，下周带钢库存或继续小幅下降。

综合判断

综合来看，当前带钢市场处于供需弱平衡状态，供应端波动有限，需求恢复缓慢，库存延续小幅去化，成本支撑虽存但缺乏向上驱动力。预计下周（3月27日-4月3日）带钢价格或震荡调整运行。其中唐山带钢出厂价格3100-3200元/吨。

3.4.1、带钢图表

	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
唐山带钢 (出厂价)	3155	15	0.48
无锡带钢 (市场价)	3250	30	0.93
乐从带钢 (市场价)	3310	10	0.30
唐山直缝管4寸*3.75	3400	20	0.59
天津直缝管4寸*3.75	3480	10	0.29

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	28.3	0.50	1.10
镀锌带原料库存 (万吨)	26.1	0.20	-0.74

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	45	-2.00
全国调坯	14.81	-11.12
河北	43.4	-7.54
河北调坯	6.67	-20.00
唐山	43.59	-10.26
唐山调坯	0	-21.43

本周 (3月20日-3月26日) 管带价格震荡小幅偏强运行。

本周 (3月20日-3月26日) 全国带钢产线开工率下降。

本周 (3月20日-3月26日) 华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均小幅增加。

本周全国重点仓储港口带钢库存157.44万吨, 周比降3.99万吨; 其中唐山131.4万吨, 周比降4.78万吨。管企成品库存61.7万吨, 较上周降0.5万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

本期海外铁矿发运量继续走高，处于近6年来同期最高水平，其中澳洲发运量增加，巴西发运量微降，非主流地区几乎持稳。本周中国47港铁矿到港总量微增，但依旧处于同期低位水平。

需求方面

本周钢厂高炉开工率稳步提升，铁水产量持续增加，带动铁矿石刚性需求释放。近期唐山地区因环保启动了重污染天气应急响应，但整体影响有限，下周铁水产量或继续小幅回升。

库存方面

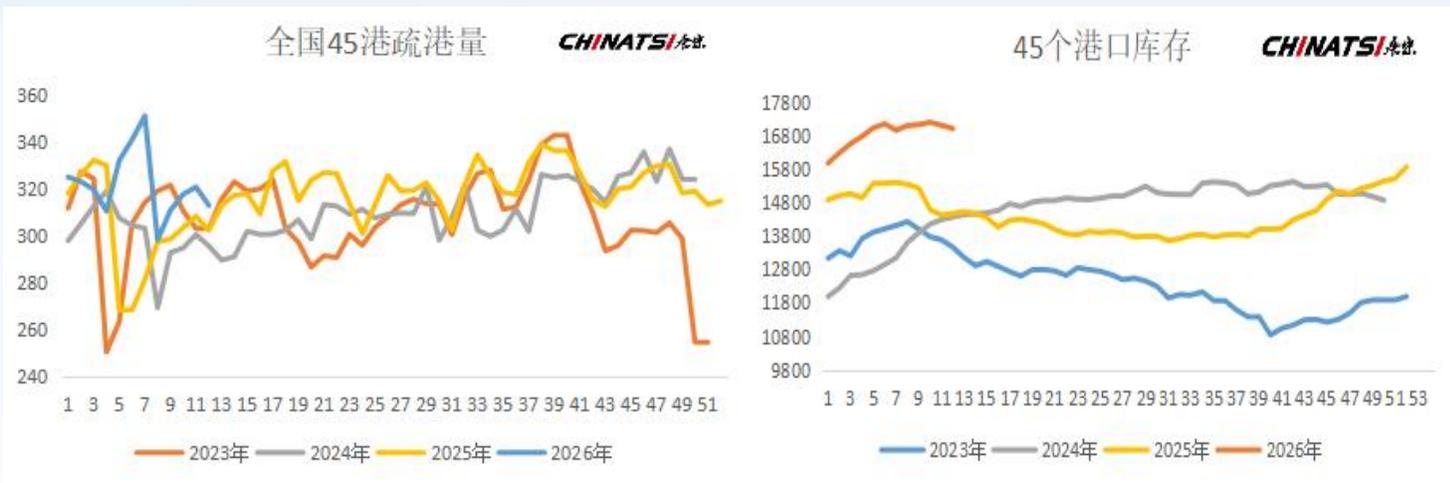
本周铁矿石库存呈现港口与钢厂双降格局。钢厂复产带动铁矿石消耗增加，提货积极性增强，推动港口库存继续消化。下周铁水产量仍有回升空间，钢厂刚性补库需求较强，而短期到港资源增量有限，下周港口库存或延续去化态势。

综合判断

近期铁矿供需结构环比转好，钢厂复产带动铁水产量持续回升，刚性需求支撑较强。必和必拓资源受限事件仍在反复发酵，对盘面价格形成扰动；澳大利亚热带气旋影响部分港口发运，地缘局势亦推高航运成本预期，对矿价形成底部支撑；但唐山地区启动重污染天气应急响应，可能对局部地区钢厂生产和疏港节奏造成短期扰动。预计下周（3月27日-4月3日）进口矿价格或窄幅调整运行，其中唐山港60.8%PB粉价格790-820元/吨。

4.1.1、铁矿石图表

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港60.8%PB粉	元/吨	787	2
日照港超特粉	元/吨	674	4
连云港60.8%PB粉	元/吨	790	3
唐山港60.8%PB粉	元/吨	803	-3
唐山66酸粉	元/吨	980	5
普氏指数61%	美元/干吨	108.50	0.1
块矿溢价	美元/干吨度	0.1900	0
球团溢价	美元/干吨	17.55	0.5
内外矿吨度价差	元/吨	0.1	0.06



	铁矿石发运量 (3.16-3.22) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	522.6	1628.8	2151.4	1230.2
本期值	495.2	1701.2	2196.4	1050.4
周涨跌值	-27.4	72.4	45	-179.8

钢企进口矿库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 /万吨	全国	3349.61	81.3	2.49
	华北	1101.76	-0.24	-0.02
	华东	1172.90	8.7	0.75
	河北	833.7	-6.1	-0.73
	唐山	625.4	3.5	0.56

本周（3月20-26日）进口矿现货价格震荡运行，贸易商报价积极性尚可，钢厂按需补库，市场活跃度有所提升。中品PB粉与低品超特粉价差收窄。华北与华东港口PB粉价差收窄。块矿溢价稳，球团溢价上涨。内外矿吨度价差扩大。

3月16-22日，澳洲、巴西发运量均环比继续回升，北方六港到港量下降。本周45港平均日均疏港量为320.97万吨，较上周增加3.07万。

本周进口矿港口库存环比下降。全国45港铁矿石库存17000.31万吨，较上周下降98.09万吨。随钢厂陆续复产，补库意愿较前期有所增强，库存较上周增加。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

虽焦煤价格拉涨推高焦企成本，盈利空间受到挤压，但因化产品价格涨幅较大，多数焦企仍保有一定利益，整体开工未有明显波动，然市场看涨预期增加，部分焦企或有惜售待涨行为，短期供应或存在收紧预期。

需求方面

本周钢厂复工复产持续推进，高炉开工积极性较好，铁水产量呈上升态势，对焦炭采购积极性增强，叠加市场看涨预期升温，投机需求增加，贸易商采购力度加大，部分期现商进场拿货。唐山市虽启动重污染天气Ⅱ级应急响应，但对铁水产量影响有限，短期焦炭需求或存支撑。

库存方面

本周因焦炭需求较前期有所回升，焦企出货积极性增加，厂内库存小幅去化，短期或维持低库存水平。随钢企采购积极性增加，焦炭到货情况有所好转，厂内库存增至常规备货水平，短期或延续按需采购为主。随市场看涨预期增加，港口贸易商集港意愿增强，港口焦炭现货库存持续攀升，短期或延续小幅累库。

综合判断

近期高炉铁水持续回升，焦炭刚性需求或增强；焦企因成本亏损或主动限产，供应存收紧预期。焦企出货顺畅、库存压力缓解，钢厂原料库存合理、或维持按需采购。地缘情绪缓和削弱激进看涨心态，但成本支撑仍存。综合看，在亏损倒逼与需求回暖下，多地焦企已发起首轮提涨，但受制于钢厂接受度及宏观情绪，市场接涨意愿受限。预计下周（3月27日-4月3日）焦炭市场或偏强运行，首轮提涨落地概率较大。

4.2.1、焦炭图表

地区	品名	当期值	单位	涨跌值	备注
陕西	准一级焦	1340	元/吨	0	承兑出厂
山西	准一级焦	1280-1380	元/吨	0	承兑出厂
内蒙	二级焦	1290	元/吨	0	承兑到站
唐山	准一级焦	1390-1400	元/吨	0	承兑到厂
山东	准一级焦	1280-1330	元/吨	0	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.10	0.21
华北	78.81	0.42
西北	79.69	0.00
河北	84.67	3.61

钢企焦炭库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 (万吨)	全国	254.01	0.92	0.36
	华北	94.27	1.50	1.62
	华东	100.99	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	69.59	1.50	2.20
	唐山	45.64	0.90	2.01

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	90.00	6	7.14
青岛港	80.00	9	12.68
日照港	46.00	2	4.55
连云港	0.11	-0.02	-15.38
合计	216.11	16.98	8.53

价格: 本周 (3月20-26日) 焦炭价格持稳, 河北、山东地区部分焦企发起首轮提涨, 钢企暂未接受, 市场进入博弈窗口期。

供应: 本周多数焦企开工持稳, 个别有小幅增产, 整体开工率微幅增加, 华北地区因临时性环保限产解除, 开工率增加明显。

库存: 本周随钢厂高炉陆续复产, 且成材成交情况好转, 钢企对焦炭采购积极性增加, 厂内库存基本已增至合理水平; 随市场看涨预期增强, 港口贸易商集港意愿增加, 库存持续攀升。

本报告由河北唐宋大数据产业股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

报告主笔：唐宋信息部

报告编辑：唐宋研究团队

联系客服：400-6565-958
15133990817