

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。

### 钢材日报

短期内政策预期支撑盘面，但成材基本面偏弱限制上涨空间，等待两会后政策的落地情况和库存的去化速度。

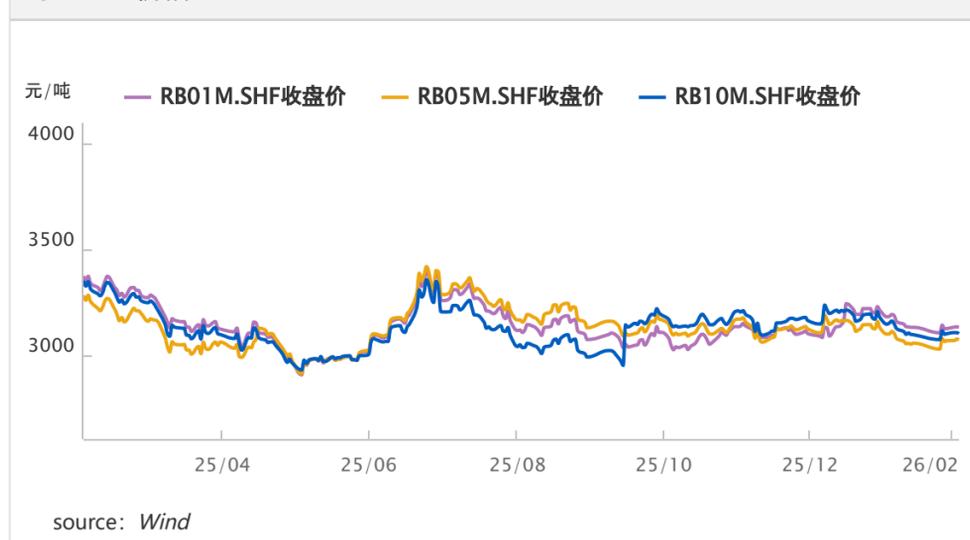
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-03-04	2026-03-03
螺纹钢01合约收盘价	3131	3132
螺纹钢05合约收盘价	3071	3074
螺纹钢10合约收盘价	3100	3105
热卷01合约收盘价	3253	3245
热卷05合约收盘价	3212	3219
热卷10合约收盘价	3232	3238

螺纹、热卷月差.

	2026-03-04	2026-03-03
螺纹01-05月差	60	58
螺纹05-10月差	-29	-31
螺纹10-01月差	-31	-27
热卷01-05月差	41	26
热卷05-10月差	-20	-19
热卷10-01月差	-21	-7

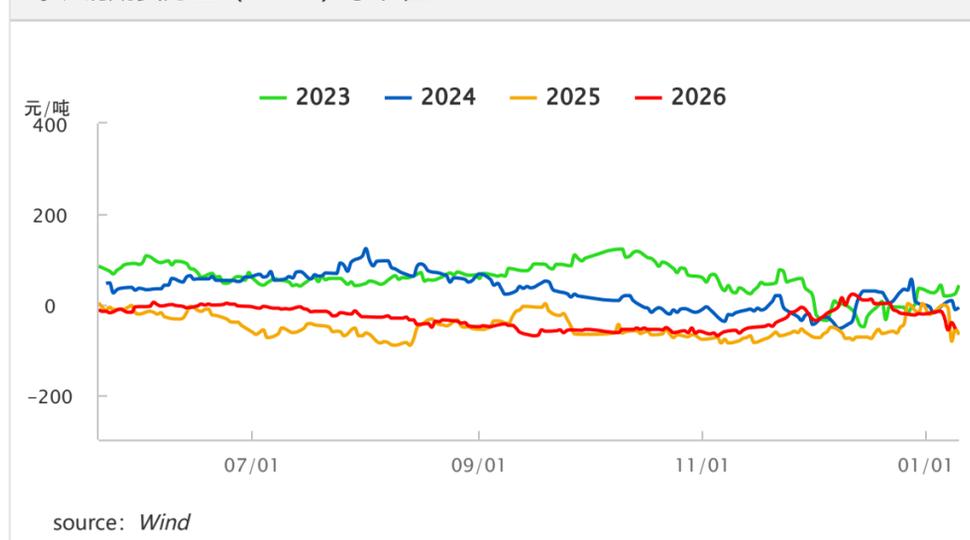
螺纹盘面价格.



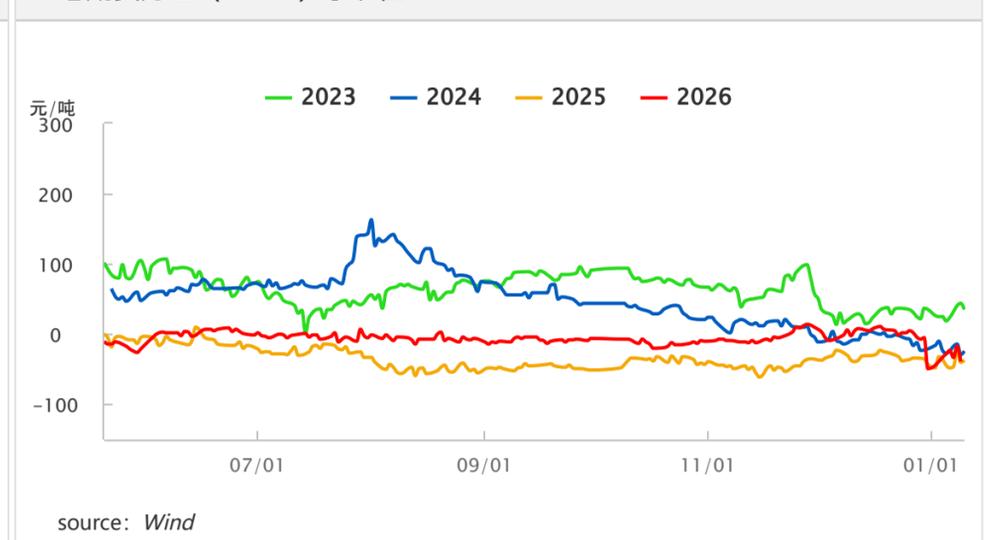
热卷盘面价格.



螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



热卷期货月差 (01-05) 季节性.



螺纹、热卷现货价格..

单位 (元/吨)	2026-03-04	2026-03-03
螺纹钢汇总价格：中国	3299	3301
螺纹钢汇总价格：上海	3190	3190
螺纹钢汇总价格：北京	3100	3100
螺纹钢汇总价格：杭州	3240	3240

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-03-04	2026-03-03
01螺纹基差 (上海)	59	58
05螺纹基差 (上海)	119	116
10螺纹基差 (上海)	90	85
螺纹主力基差 (北京)	29	26

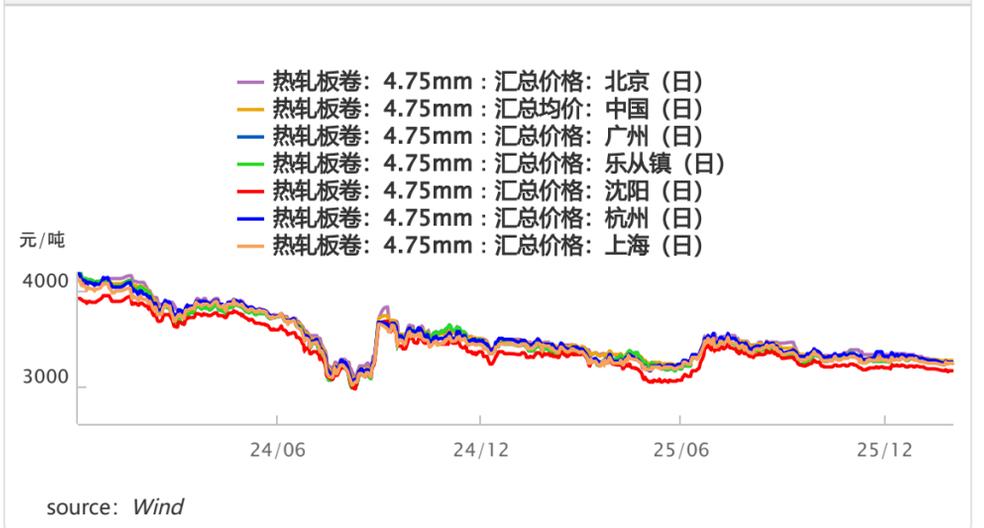
螺纹钢汇总价格：天津	3120	3120
热卷汇总价格：上海	3220	3240
热卷汇总价格：乐从	3240	3240
热卷汇总价格：沈阳	3160	3160

01热卷基差（上海）	-33	-5
05热卷基差（上海）	8	21
10热卷基差（上海）	-12	2
主力热卷基差（北京）	38	31

螺纹钢现货价格.



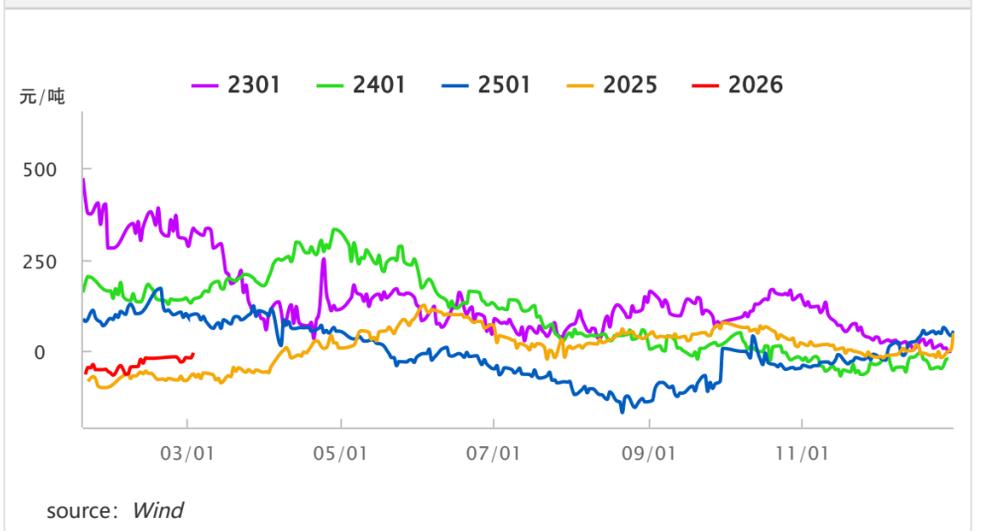
热卷各区域价格.



螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



热卷01合约基差季节性（上海）.



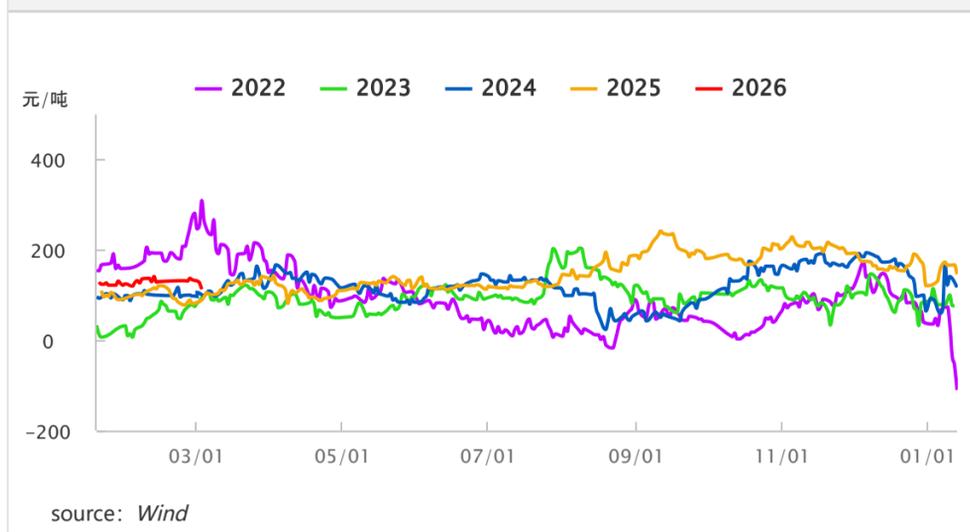
卷螺差.

	2026-03-04	2026-03-03
01卷螺差	122	113
05卷螺差	141	145
10卷螺差	132	133

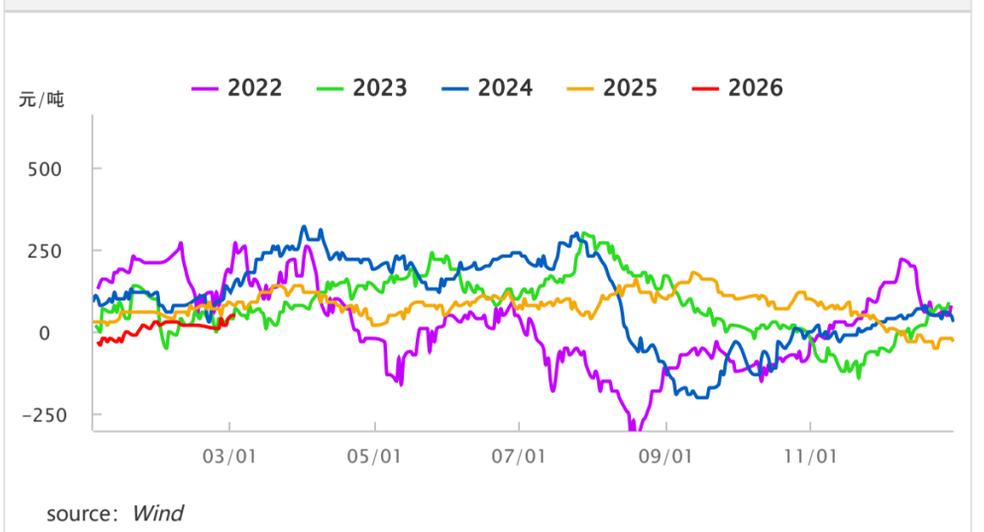
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2026-03-04	2026-03-03
卷螺现货价差（上海）	30	50
卷螺现货价差（北京）	150	150
卷螺现货价差（沈阳）	-60	-60

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



螺纹铁矿比值.

	2026-03-04	2026-03-03
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.

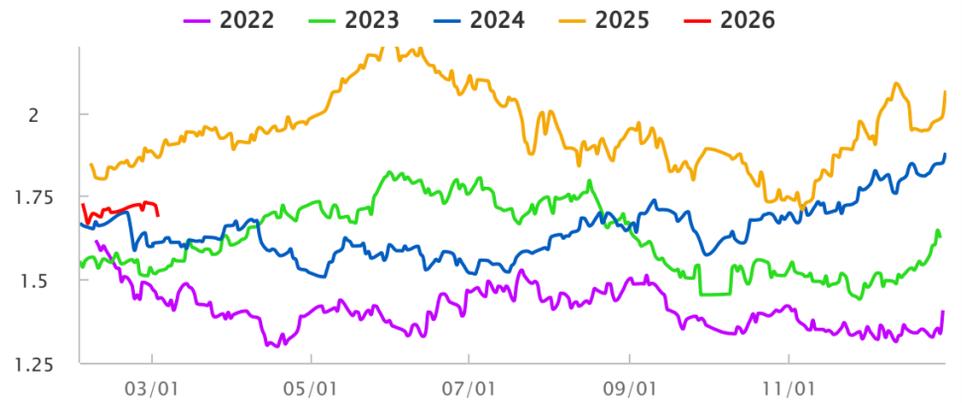
	2026-03-04	2026-03-03
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

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

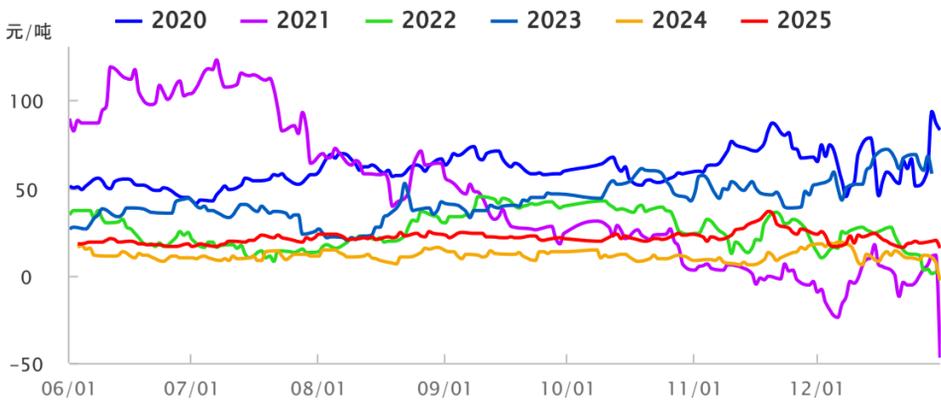
供应端非主流矿发运维持高位，矿山产能释放意愿强，压制价格上方空间。伊朗局势通过推升原油及海运费成本、扰动市场情绪形成短期支撑，但未改变供需宽松格局。需求端铁水产量短期回升，后续受两会限产影响可能先降后升，钢厂低价补库提供底部支撑。

### 铁矿石价格数据

指标名称	2026-03-04	2026-03-03	2026-02-25	日变化	周变化
01合约收盘价	717.5	719.5	724	-2	-6.5
05合约收盘价	752	753.5	752.5	-1.5	-0.5
09合约收盘价	731.5	733	735.5	-1.5	-4
01基差	33.5	32.5	30.5	1	3
05基差	-0.5	-0.5	-0.5	0	0
09基差	20	20.5	16.5	-0.5	3.5
日照PB粉	751	753	749	-2	2
日照卡粉	883	885	878	-2	5
日照超特	640	642	639	-2	1

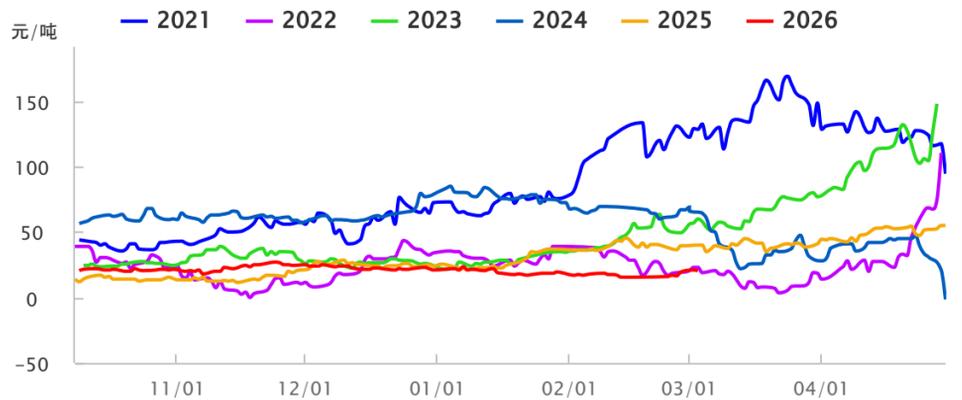
source: 同花顺, 南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



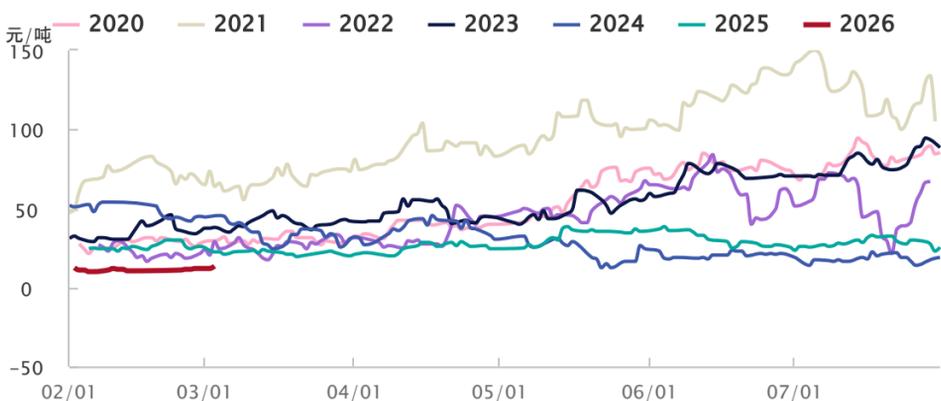
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



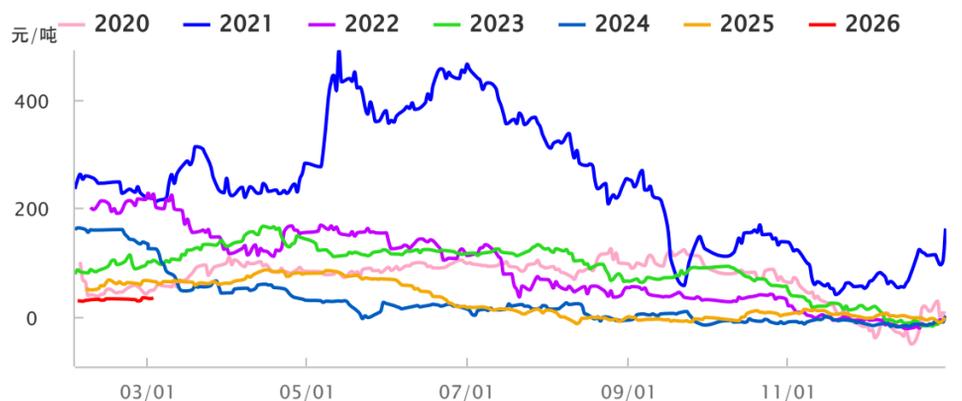
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



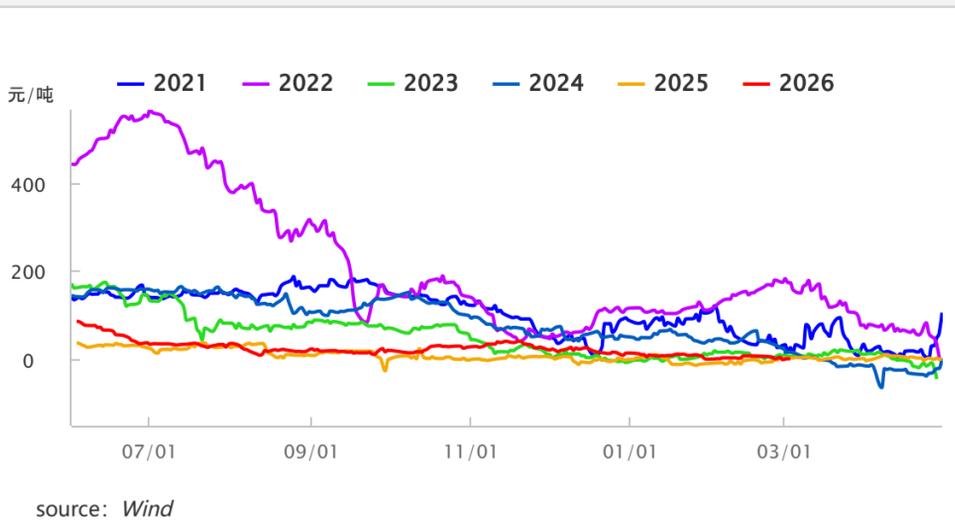
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

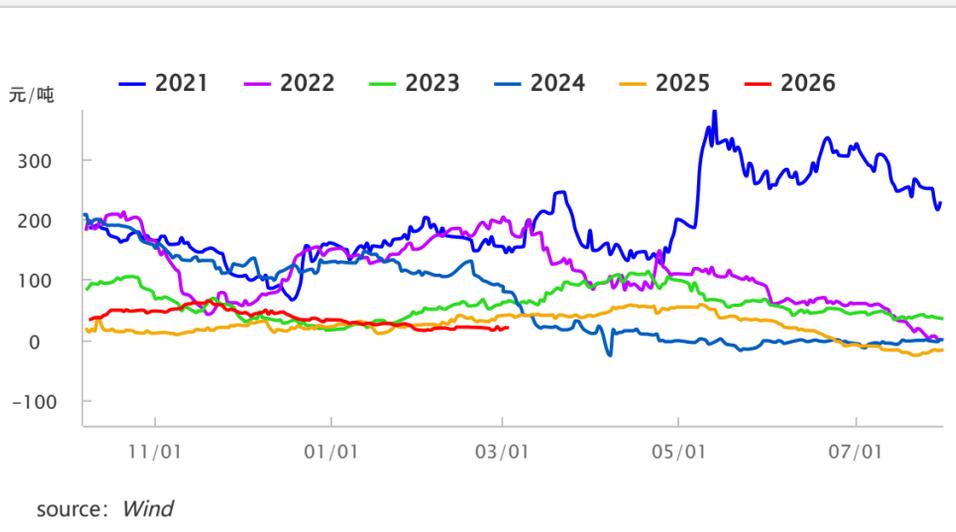


source: Wind

铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).

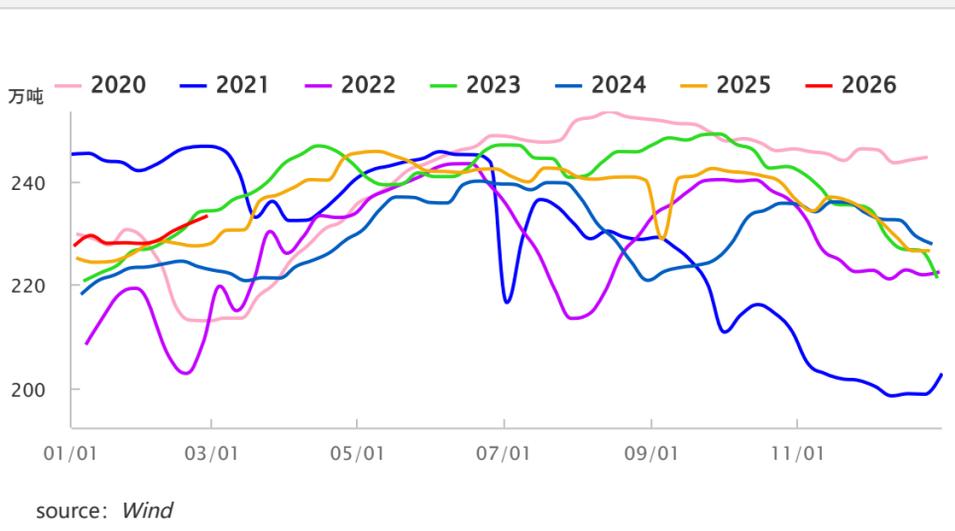


铁矿石基本面数据

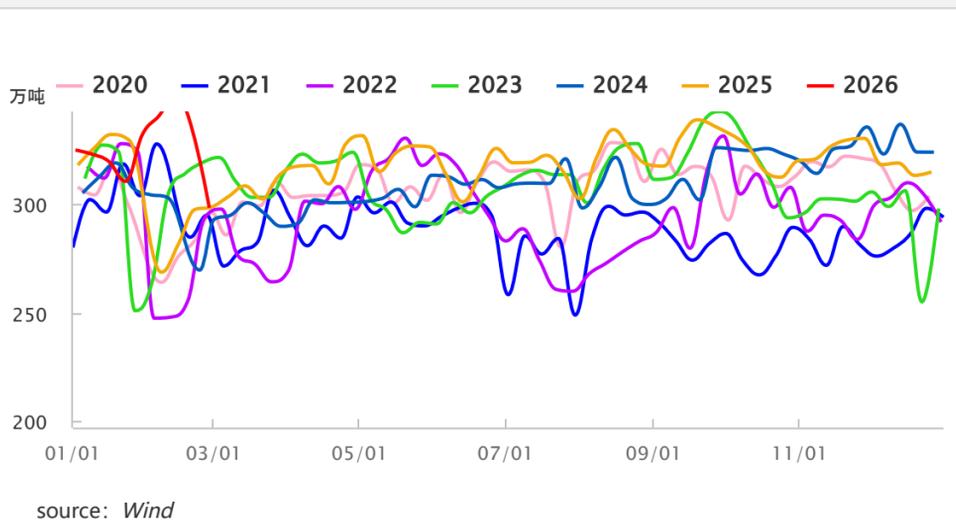
指标名称	2026-02-27	2026-02-13	2026-01-23	周变化	月变化
日均铁水产量	233.28	230.49	228.1	2.79	5.18
45港疏港量	298.48	351.19	310.73	-52.71	-12.25
五大钢材表需	565	633	802	-69	-237
全球发运量	3340.7	3320.9	3094.6	19.8	246.1
澳巴发运量	2617.3	2655.6	2466.5	-38.3	150.8
45港到港量	2146.9	2152.4	2484.7	-5.5	-337.8
45港库存	17091.96	16946.32	16766.53	145.64	325.43
247家钢厂库存	9085.1	10703.93	9388.82	-1618.83	-303.72
247钢厂可用天数	31.47	37.49	33.31	-6.02	-1.84

source: 钢联 南华研究

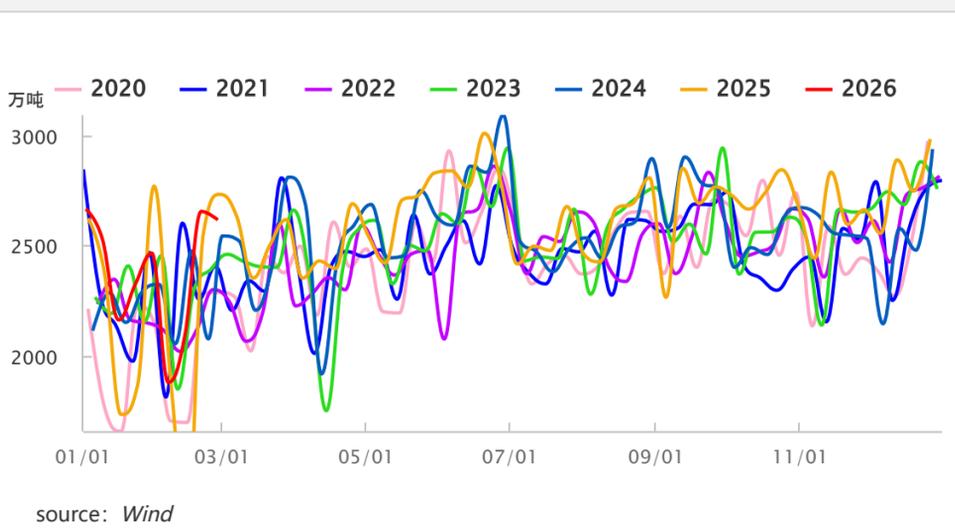
中国周度日均铁水产量.



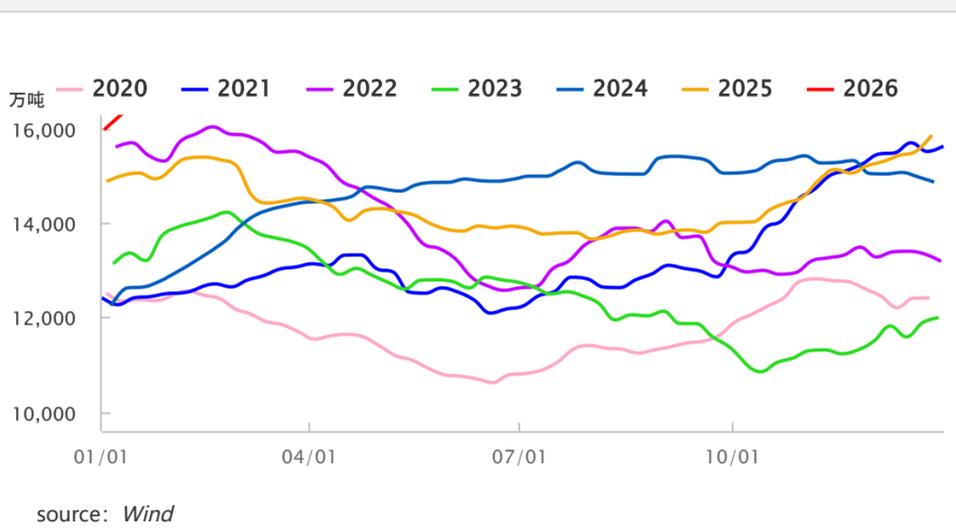
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



澳大利亚和巴西铁矿石周度发运量季节性.



铁矿石45港进口矿库存季节性 (7年).



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。考虑到今年春节偏晚，节后复工节奏可能较慢，若出现“国内矿山复产超预期”与“宏观情绪转弱”的组合，煤焦价格或将面临较大的下行压力。

煤焦盘面价格

	2026-03-04	2026-03-03	2026-02-25	日环比	周环比
焦煤09-01	-203.5	-198	-181	-5.5	-22.5

焦煤05-09	-101.5	-95	-84	-6.5	-17.5
焦煤01-05	305	293	265	12	40
焦炭09-01	-89	-86	-94.5	-3	5.5
焦炭05-09	-76	-76	-69.5	0	-6.5
焦炭01-05	165	162	164	3	1
盘面焦化利润	-7	-23	-35	15.275	28
主力矿焦比	0.450	0.445	0.450	0.005	0.000
主力螺焦比	1.837	1.815	1.838	0.022	-0.001
主力炭煤比	1.502	1.485	1.474	0.018	0.028

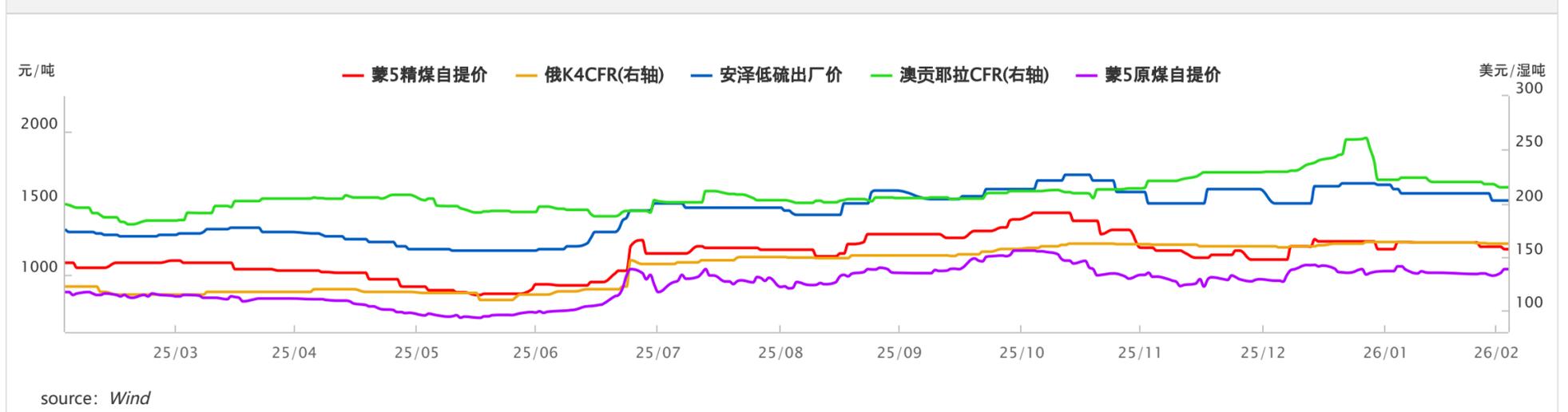
source: 同花顺, 南华研究, 上海钢联

### 煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-03-04	2026-03-03	2026-02-26	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1520	1520	1570	0	-50
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1040	1040	1010	0	30
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	970	970	980	0	-10
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1067	1067	1085	0	-18
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1180	1180	1197	0	-17
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1390	1390	1390	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	162.5	162.5	163	0	-0.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	134.7	134.7	132.8	0	1.9
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	112.4	112.4	112	0	0.4
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	144	144	146	0	-2
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	214	214	217	0	-3
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1330	1330	1330	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1530	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1470	1470	1480	0	-10
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1520	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	238	238	238	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	15	1	-8	14	23
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	252	259	270	-7	-18
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-48	8	-27	-56	-21
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-12	-12	-50	0	37
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	19	21	25	-2	-6
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-63	-61	-71	-2	8
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	109	111	140	-2	-31
焦炭出口利润	利润	元/吨	306	306	301	0	4
焦煤/动力煤	比价	/	1.8897	1.8923	1.9665	-0.0026	-0.0768

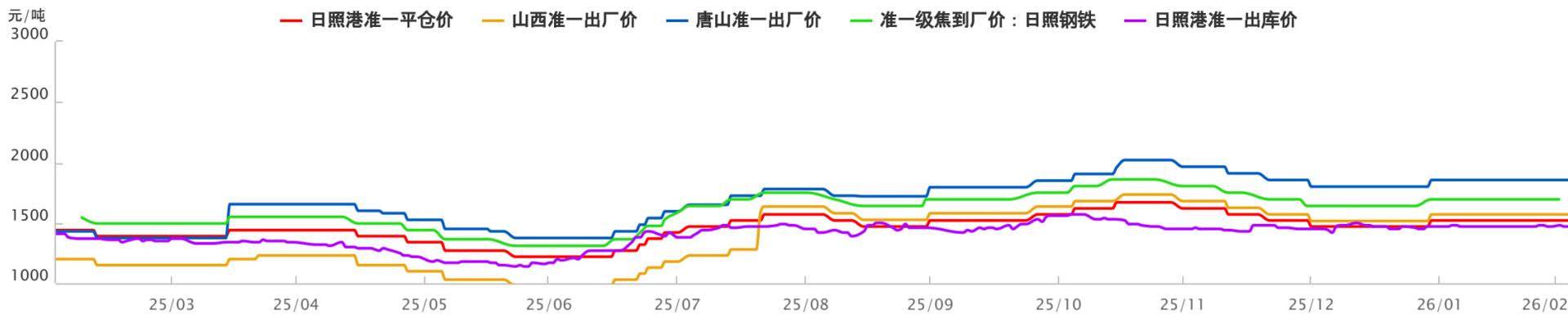
source: 南华研究, 同花顺, wind, 上海钢联

### 焦煤现货价格 (五地)



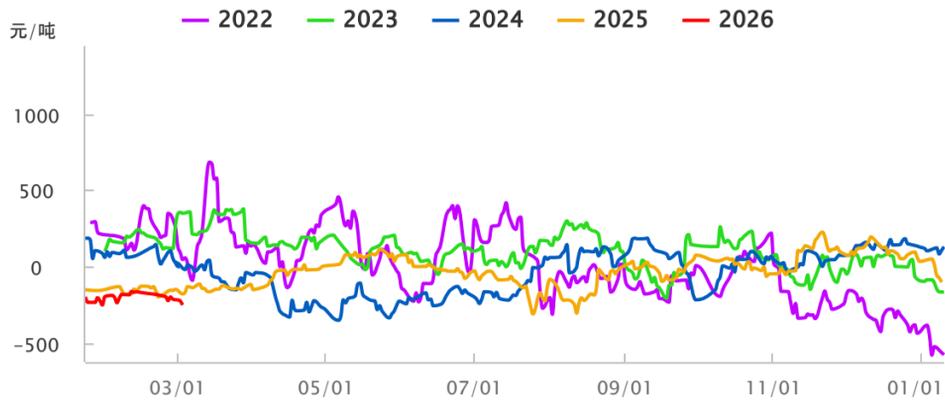
source: Wind

准一级焦现货价格图.



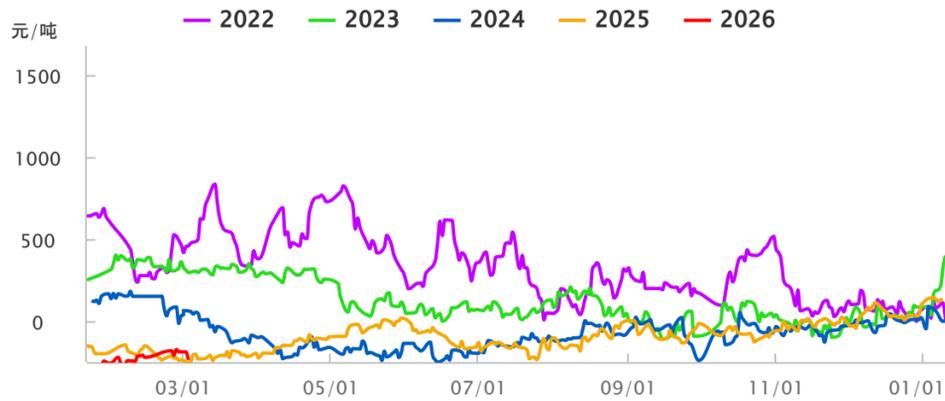
source: Wind

焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



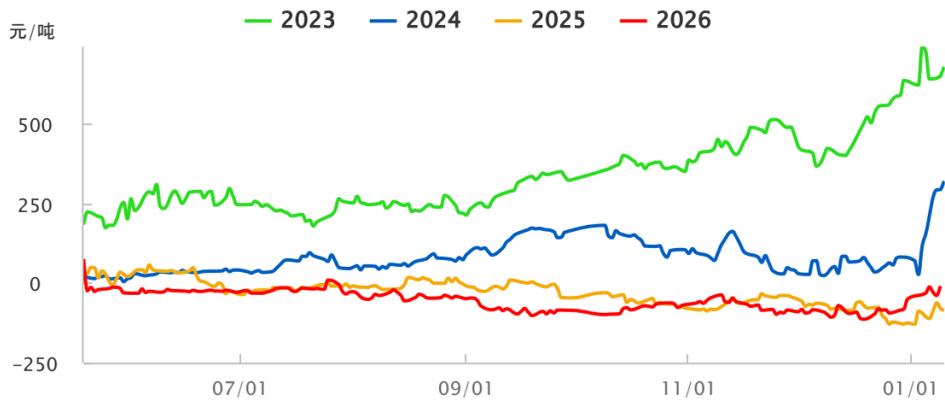
source: Wind

焦炭01基差:日照港季节性.



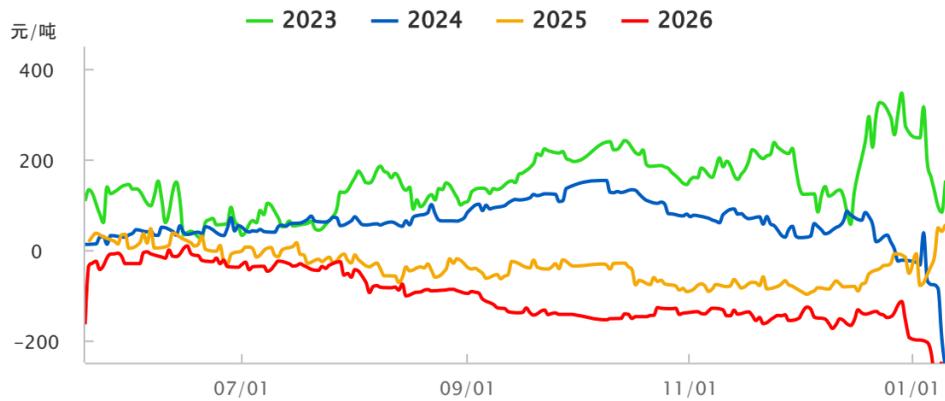
source: Wind

焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



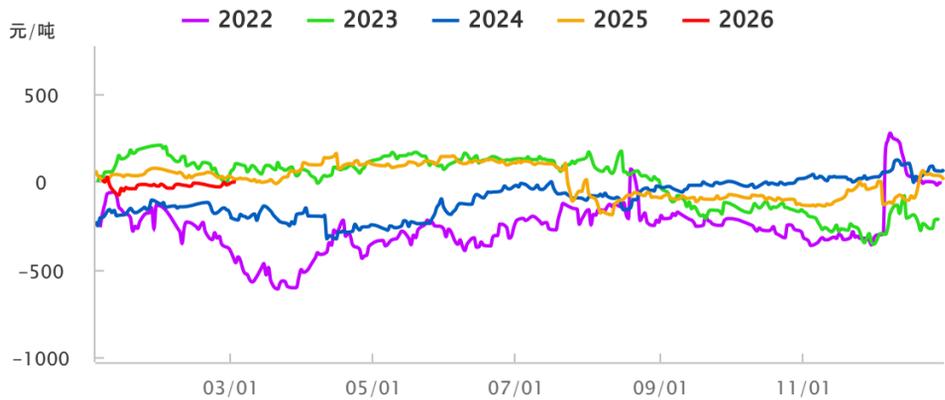
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



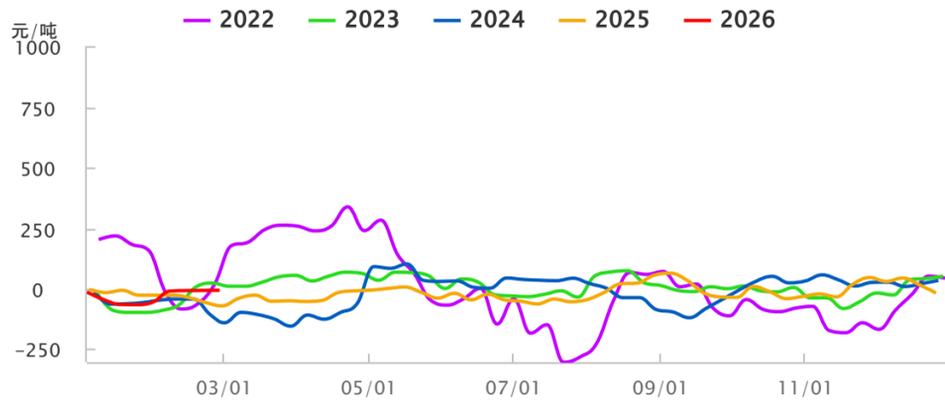
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



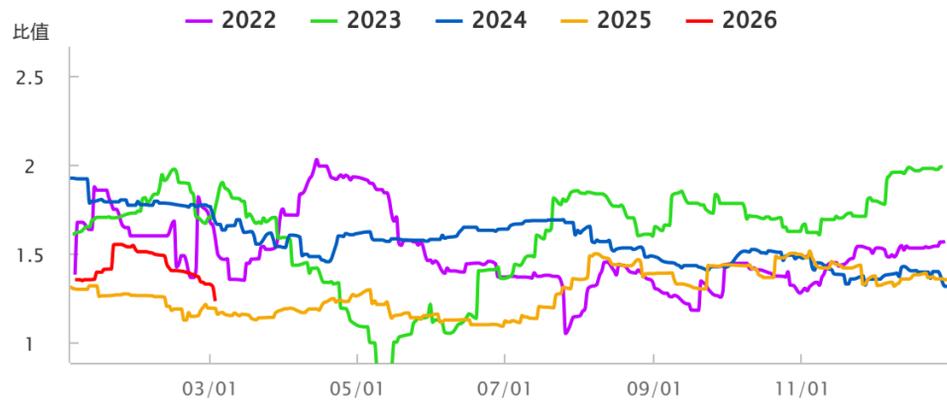
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



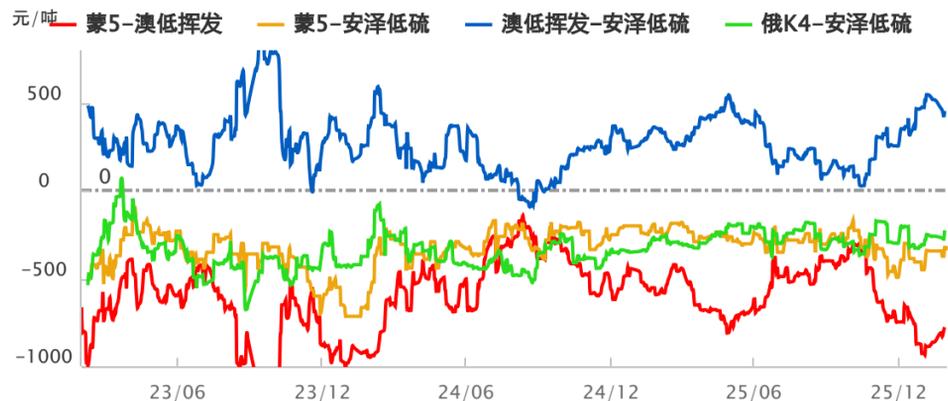
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



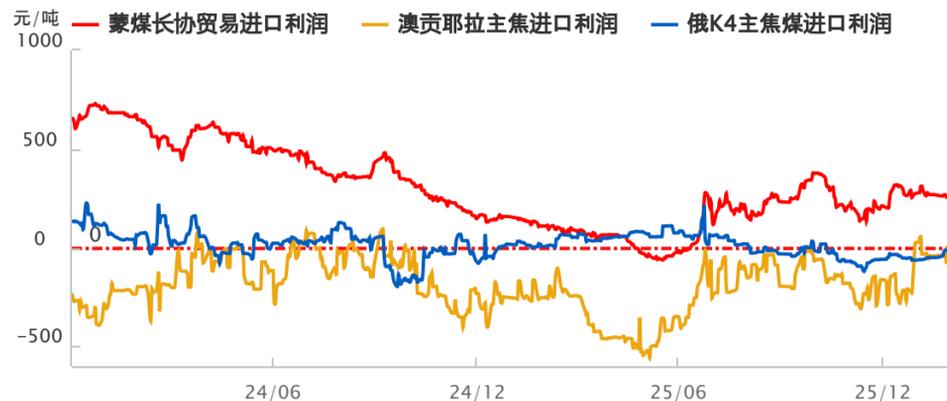
source: wind

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

短期看硅锰价格受到锰矿消息面的扰动支撑，但后续随着情绪释放以及高库存的压制，产业端有套保进场的驱动；硅铁的基本面较好，以及下方成本支撑，但受限于黑色下游基本面偏弱，上涨空间或有限。

### 硅铁日度数据

	2026-03-03	2026-03-02	2026-02-24	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	-116	-114	60	-2	-176
硅铁01-05	22	60	98	-38	-76
硅铁05-09	-42	-50	-40	8	-2
硅铁09-01	20	-10	-58	30	78
硅铁现货：宁夏	5480	5420	5300	60	180
硅铁现货：内蒙	5450	5420	5320	30	130
硅铁现货：青海	5450	5400	5300	50	150
硅铁现货：陕西	5480	5420	5300	60	180
硅铁现货：甘肃	5450	5400	5300	50	150
兰炭小料	705	705	705	0	0
秦皇岛动力煤	753	753	732	0	21
榆林动力煤	615	615	605	0	10
硅铁仓单	1971	0	8163	1971	-6192

source: 同花顺wind, 南华研究

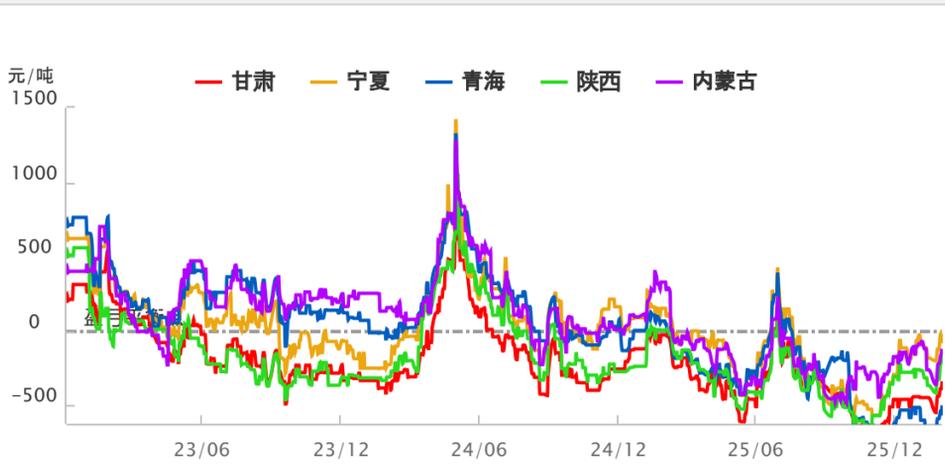
### 硅锰日度数据

	2026-03-03	2026-03-02	2026-02-24	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	-18	18	232	-36	-250
硅锰01-05	74	90	112	-16	-38
硅锰05-09	-42	-44	-50	2	8
硅锰09-01	-32	-46	-62	14	30
双硅价差	-332	-318	-268	-14	-64
硅锰现货：宁夏	5780	5730	5600	50	180
硅锰现货：内蒙	5850	5750	5600	100	250
硅锰现货：贵州	5850	5770	5700	80	150

硅锰现货：广西	5900	5820	5750	80	150
硅锰现货：云南	5850	5770	5700	80	150
天津澳矿	42.7	42.7	42	0	0.7
天津南非矿	38.5	38	37	0.5	1.5
天津加蓬矿	43.7	43.5	42.8	0.2	0.9
钦州南非矿	35.8	35	35	0.8	0.8
钦州加蓬矿	42	41.5	41.5	0.5	0.5
内蒙化工焦	1140	1140	1140	0	0
硅锰仓单	45005	45405	46429	-400	-1424

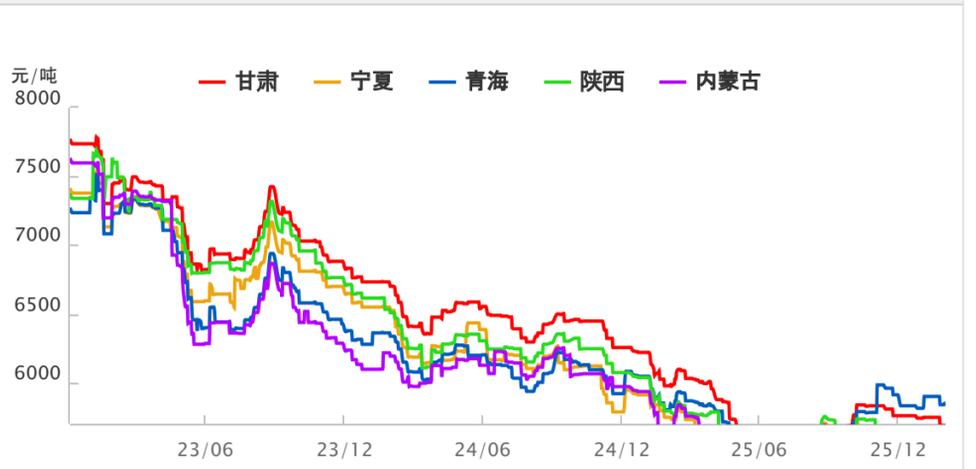
source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



source: Wind

硅铁生产成本.



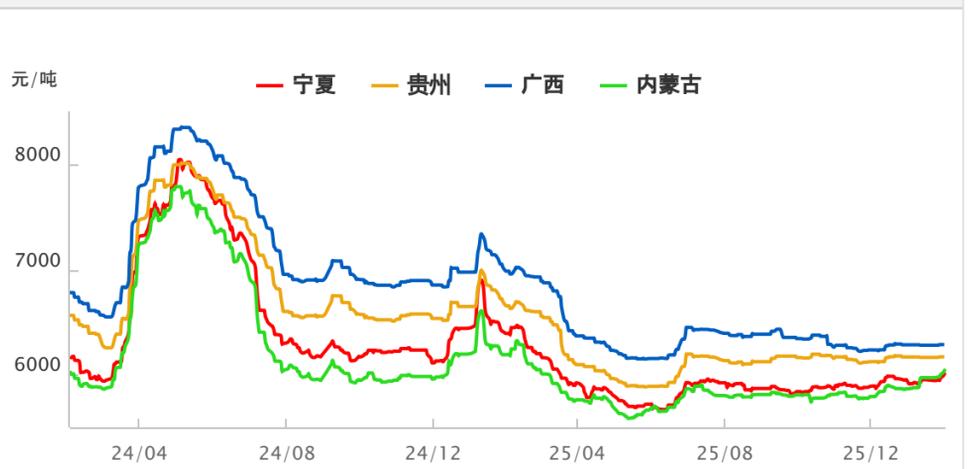
source: Wind

硅锰生产利润.



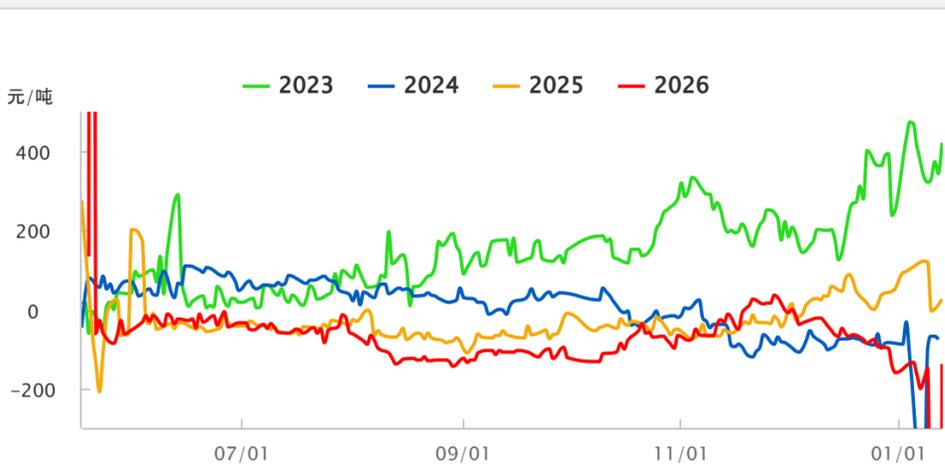
source: Wind

硅锰产区成本.



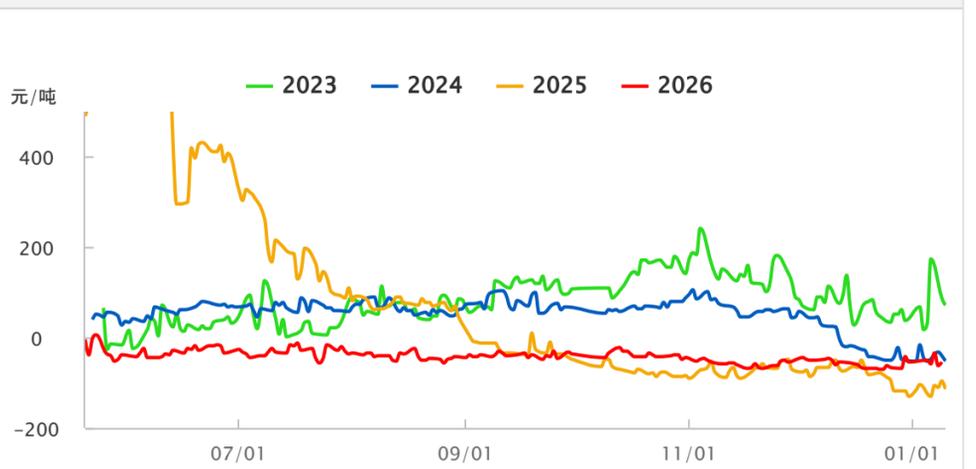
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



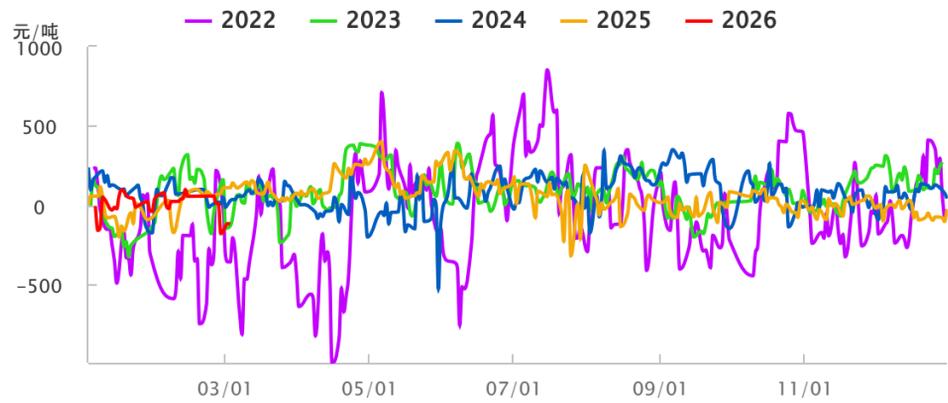
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



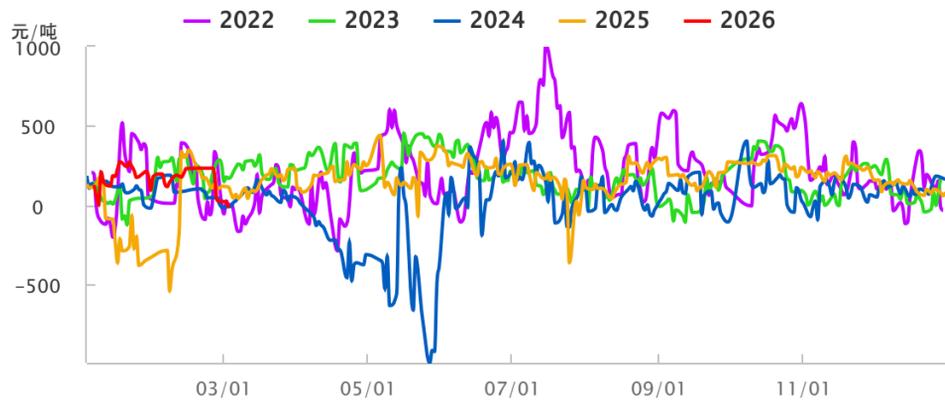
source: Wind

硅铁主力基差（宁夏）季节性.



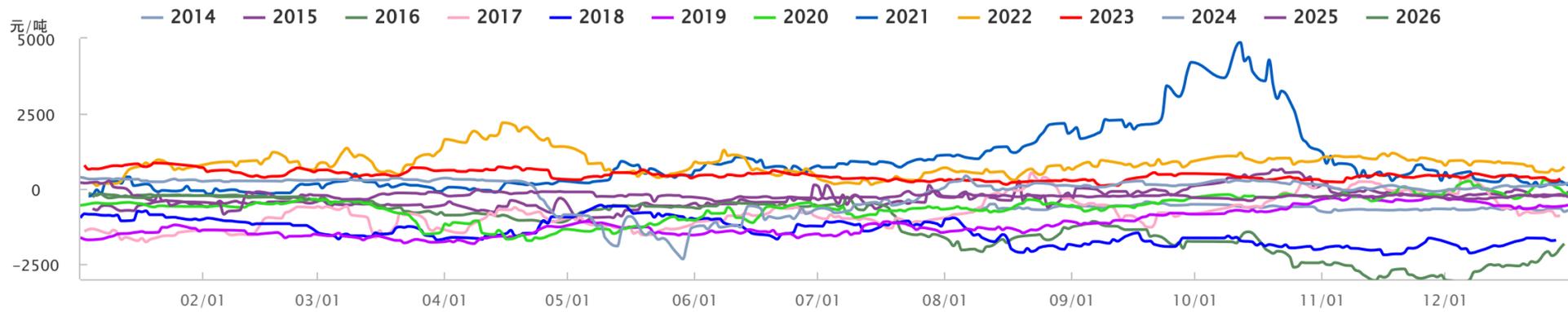
source: Wind

硅锰主力基差（内蒙古）季节性.



source: Wind

双硅主力价差（硅铁-硅锰）.



source: Wind

.....

### 纯碱日报

市场传闻有大厂因锅炉原因预计大检修，或10天左右，具体有待验证。供需维度看，刚需目前整体稳中偏弱，供应端有预期外扰动，或将阶段性影响纯碱产量。库存表现则比预期的更好。如果盘面上行，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。

纯碱盘面价格/月差

	2026-03-04	2026-03-03	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1203	1218	-15	-1.23%
纯碱09合约	1265	1276	-11	-0.86%
纯碱01合约	1309	1320	-11	-0.83%
月差 (5-9)	-62	-58	-4	6.9%
月差 (9-1)	-44	-44	0	0%
月差 (1-5)	106	102	4	3.92%
沙河重碱基差	-30	-30	0	
青海重碱基差	-338	-308	-30	

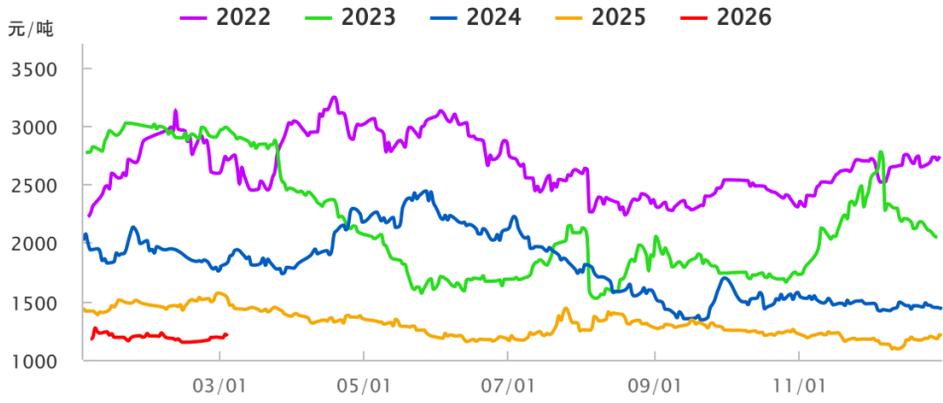
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

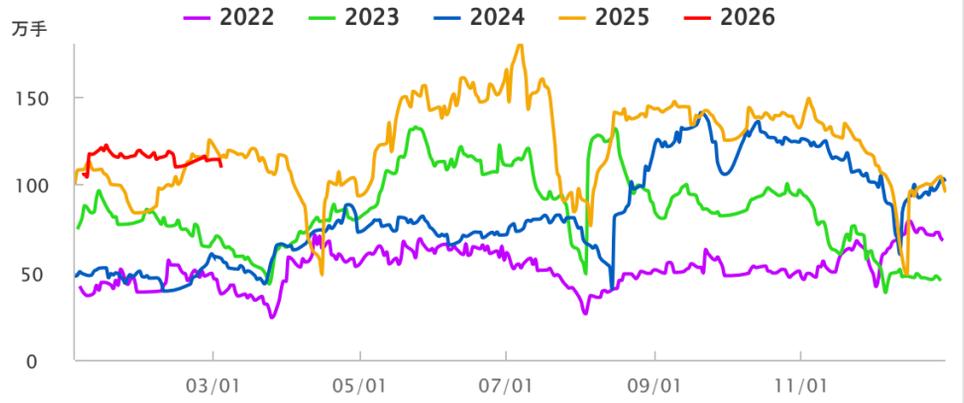
地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2026-03-04	2026-03-03	日涨跌	2026-03-04	2026-03-03	日涨跌	
华北	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华南	1350	1350	0	1300	1300	0	50
华东	1230	1230	0	1160	1160	0	70
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1200	1200	0	100
青海	890	880	10	890	880	10	0
沙河	1163	1188	-25				

source: 上海钢联,南华研究

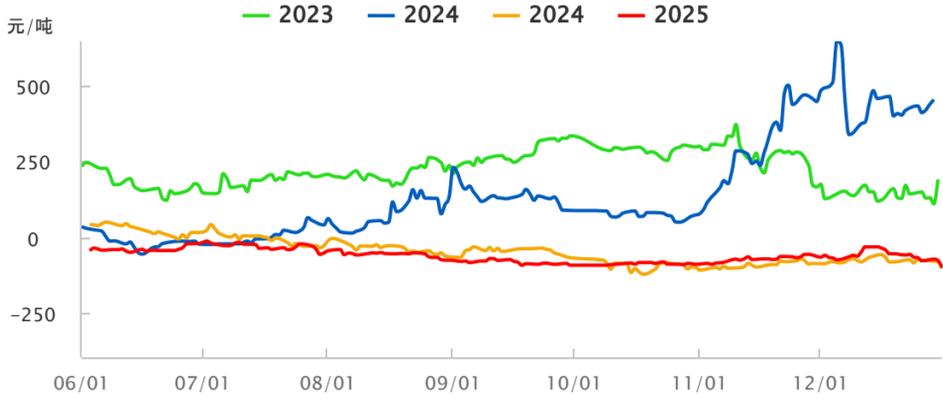
纯碱期货主力收盘价季节性.



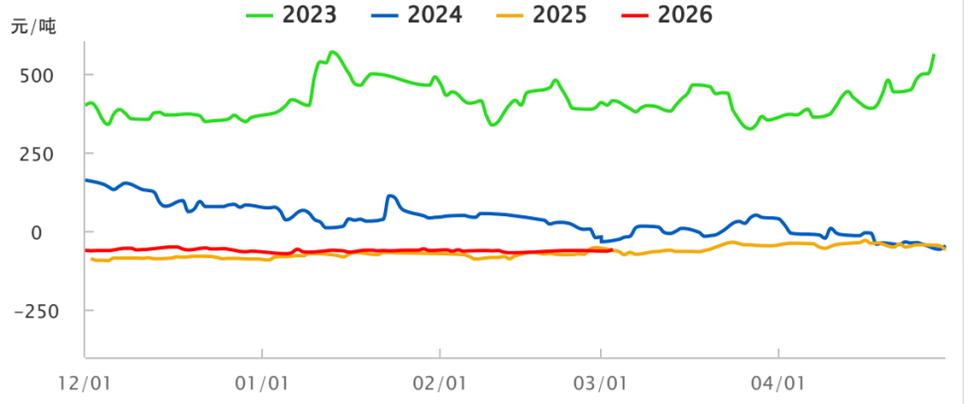
纯碱期货主力持仓量季节性.



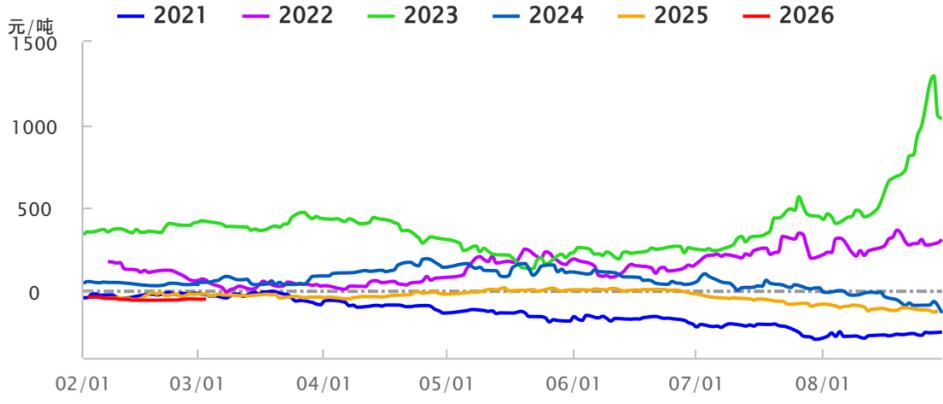
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



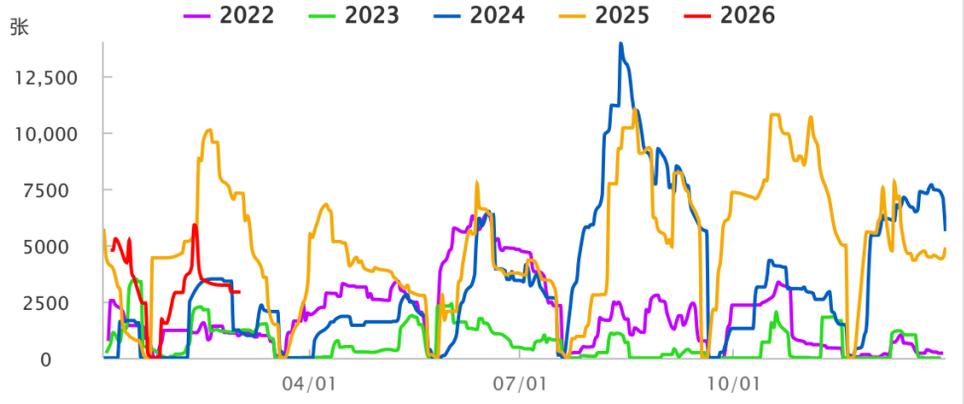
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



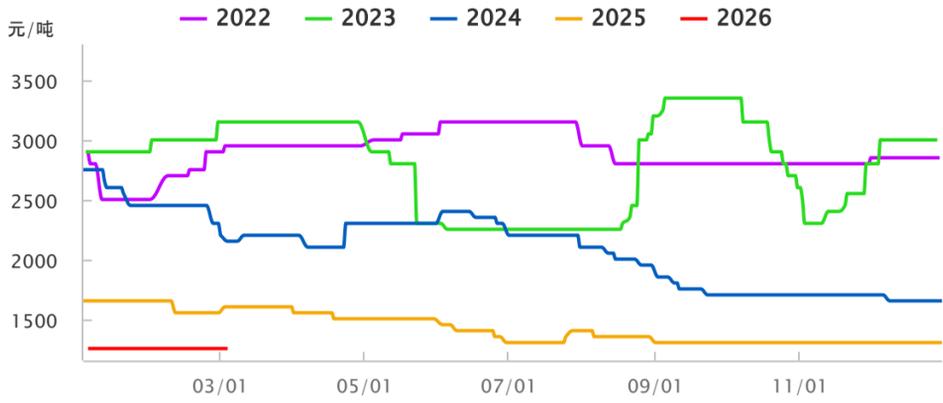
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



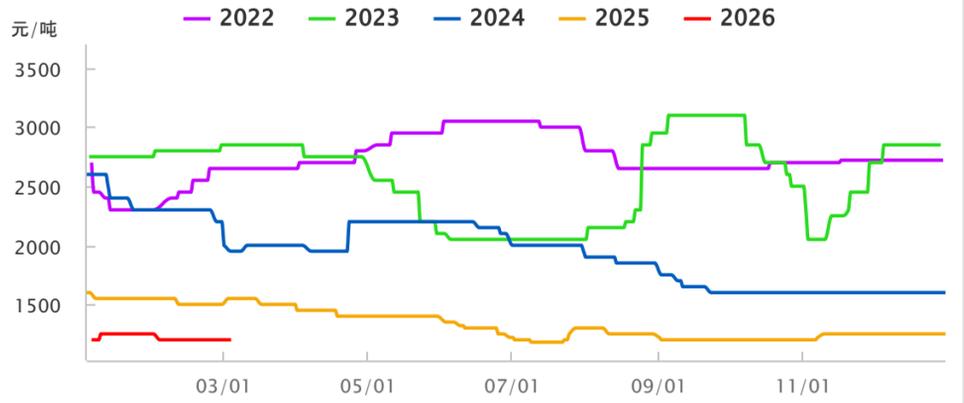
纯碱仓单数量合计 季节性.



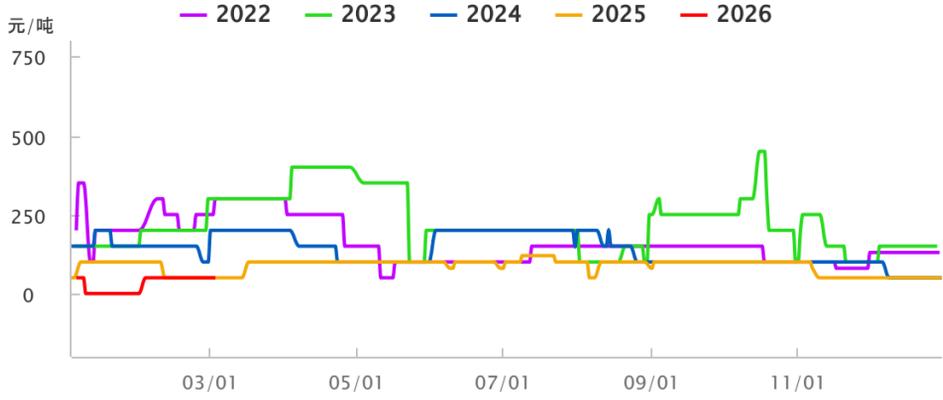
华北地区重碱市场价 季节性.



华北地区轻碱市场价 季节性.

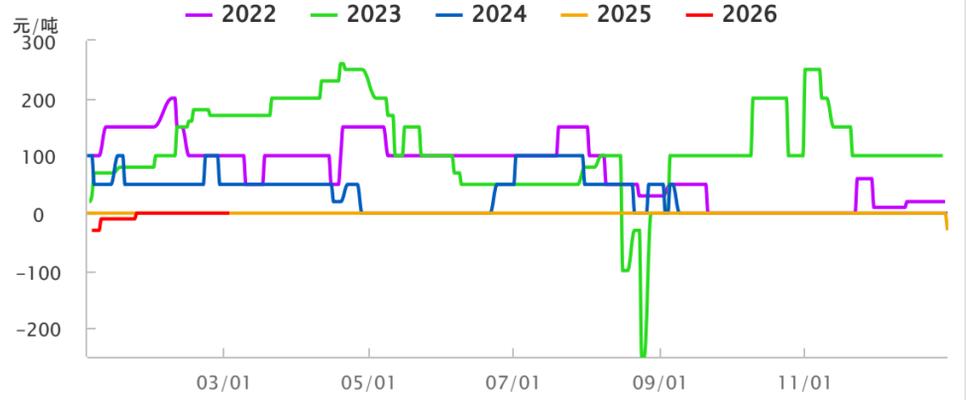


纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



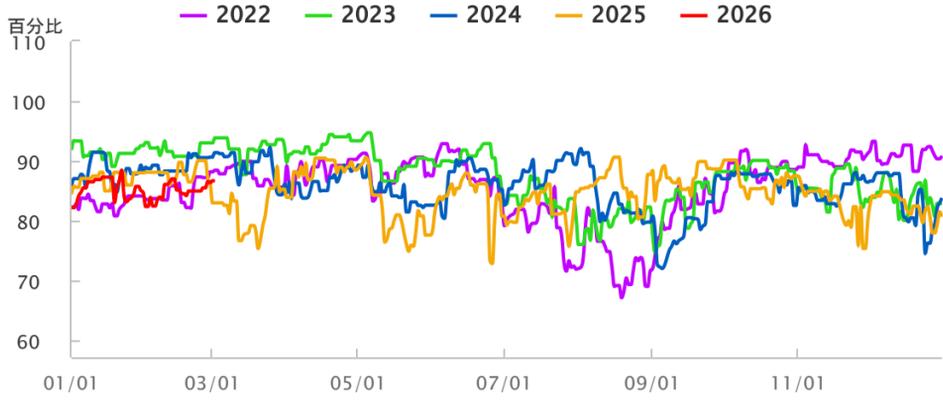
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



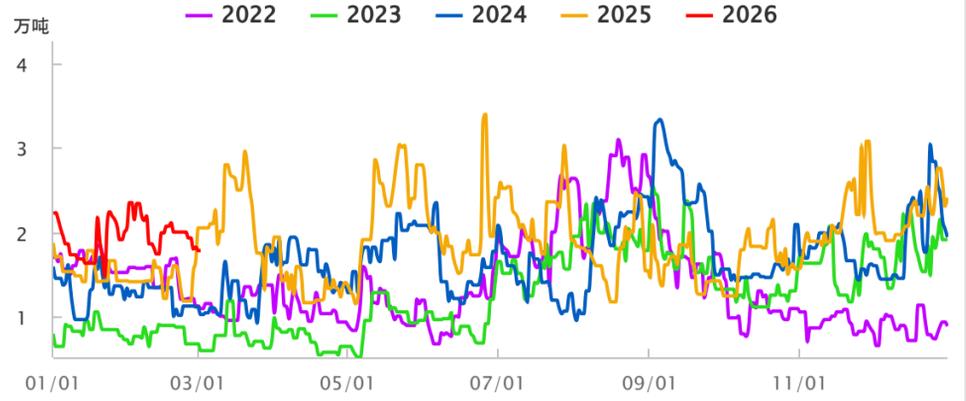
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



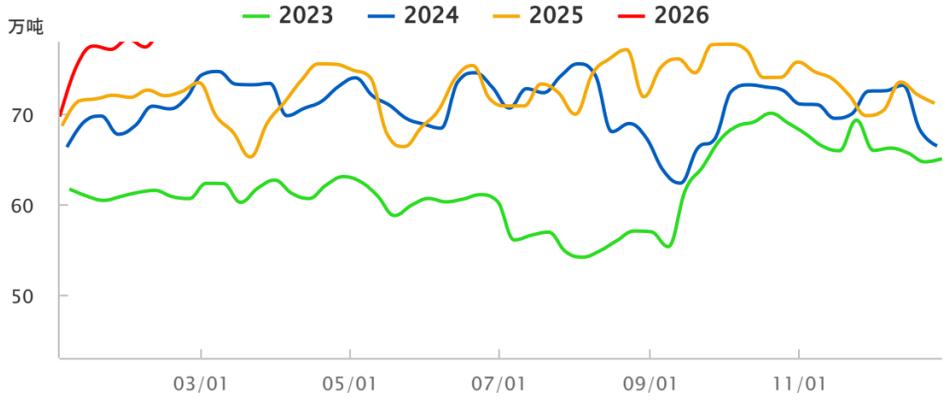
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



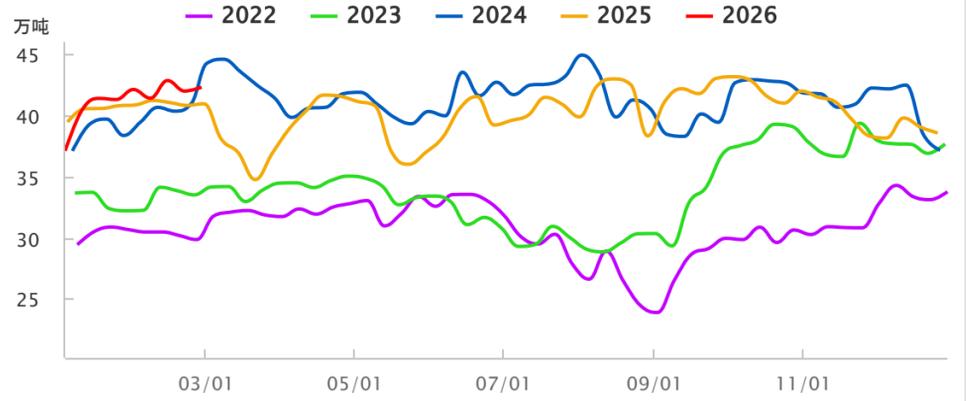
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



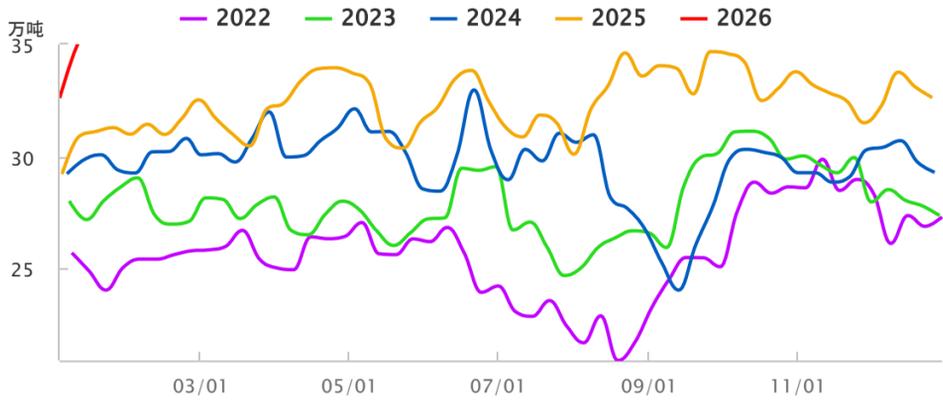
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



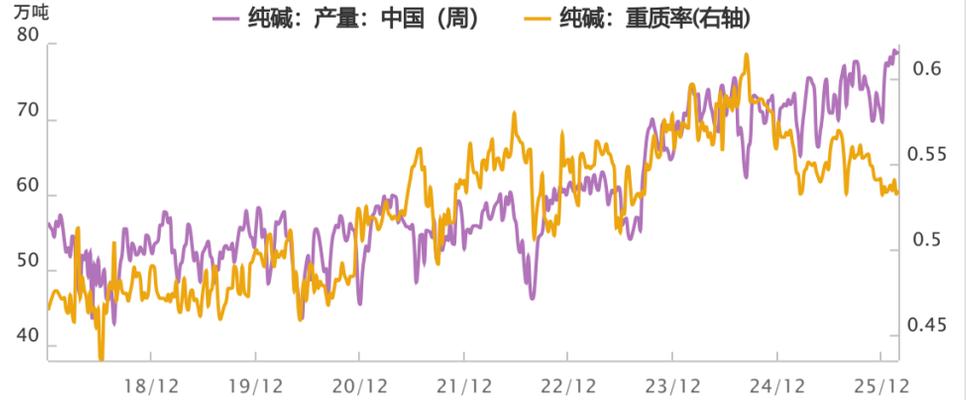
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.



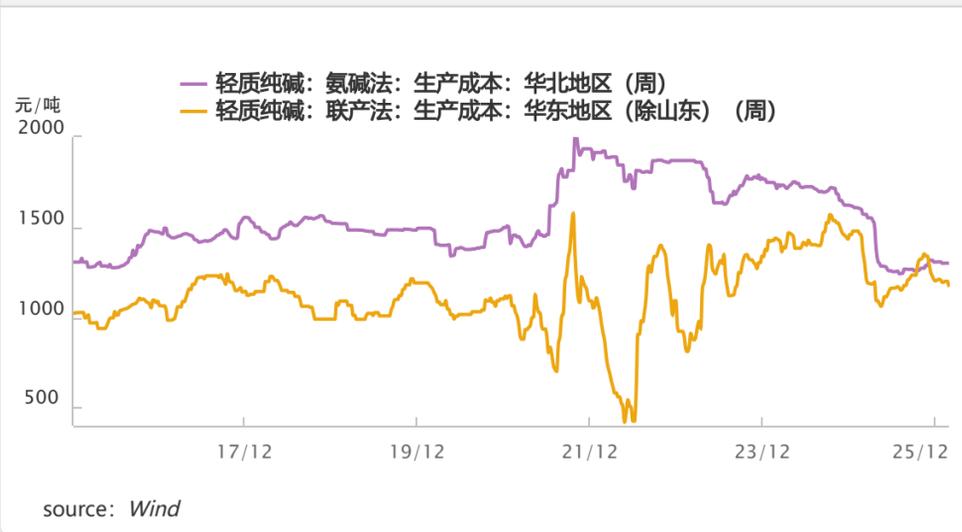
source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.

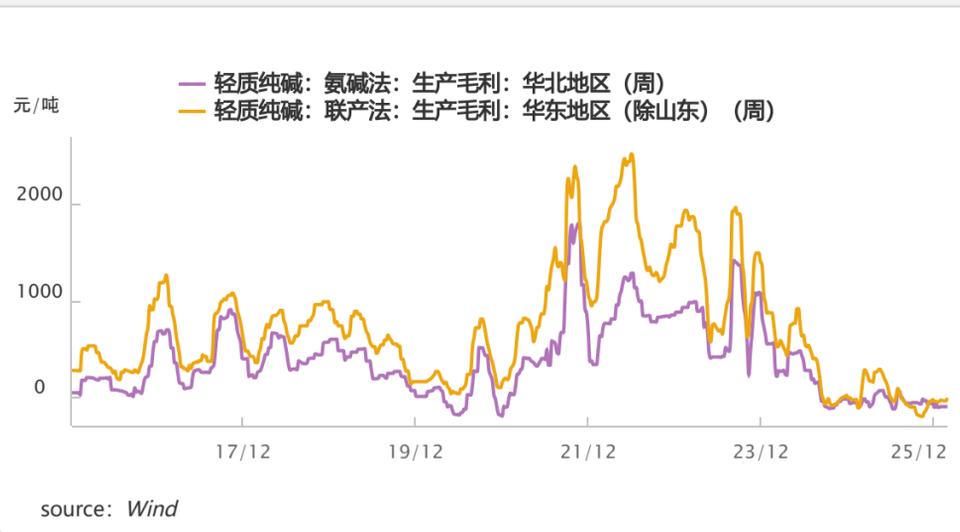


source: Wind

纯碱周度成本（不同工艺）.



纯碱周度利润趋势.



## 玻璃日报

目前玻璃实际需求尚未回归，产销暂时偏弱，市场还处于恢复期。目前浮法玻璃日熔下滑到14.86万吨，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是非常巨大的，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。

玻璃盘面价格/月差

	2026-03-04	2026-03-03	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1038	1054	-16	-1.52%
玻璃09合约	1158	1170	-12	-1.03%
玻璃01合约	1221	1236	-15	-1.21%
月差 (5-9)	-120	-116	-4	
月差 (9-1)	-63	-66	3	
月差 (1-5)	183	182	1	
01合约基差 (沙河)	-205	-185	-20	
01合约基差 (湖北)	-126	-106	-20	
05合约基差 (沙河)	-12	-30	18	
05合约基差 (湖北)	56	67	-11	
09合约基差 (沙河)	-123	-134	11	
09合约基差 (湖北)	-60	-44	-16	

source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

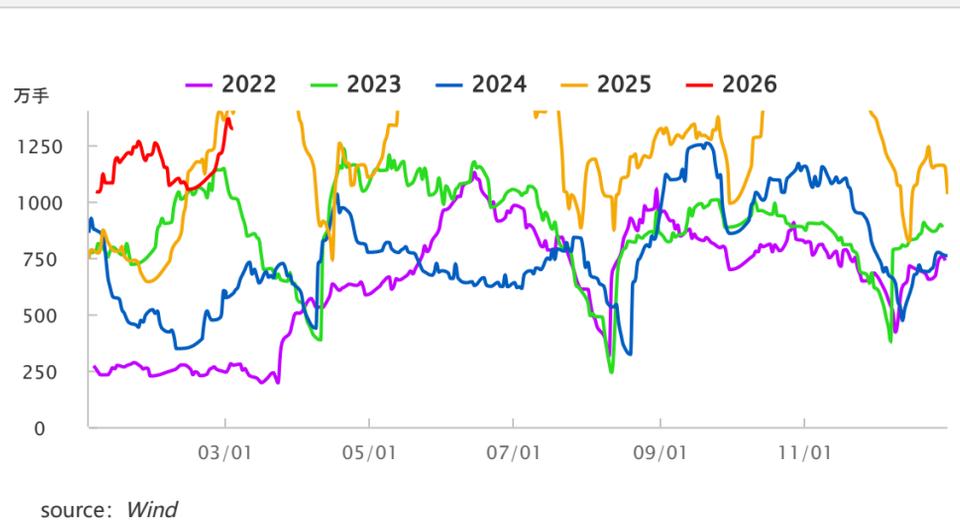
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-02-27	103	45	93	95
2026-02-26	84	45	82	80
2026-02-25	137	35	84	80
2026-02-24	108	42	50	67
2026-02-23	146	30	38	40
2026-02-22	52	20	20	30
2026-02-13	63	43	63	70

source: 南华研究

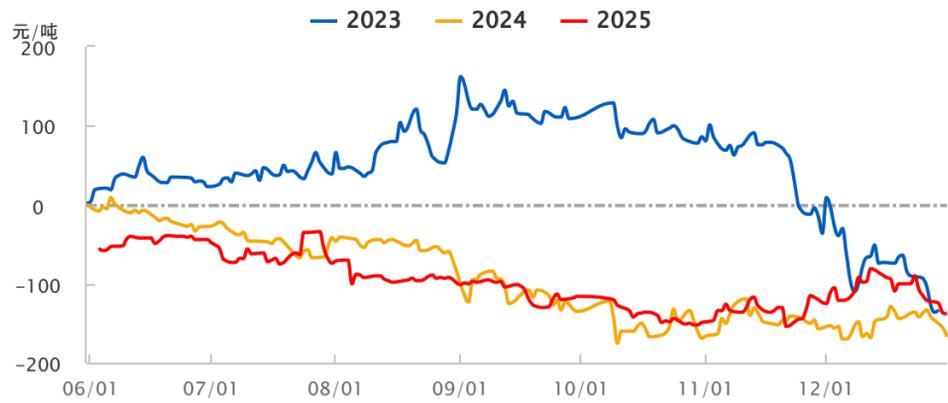
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



玻璃期货主力合约持仓量季节性.

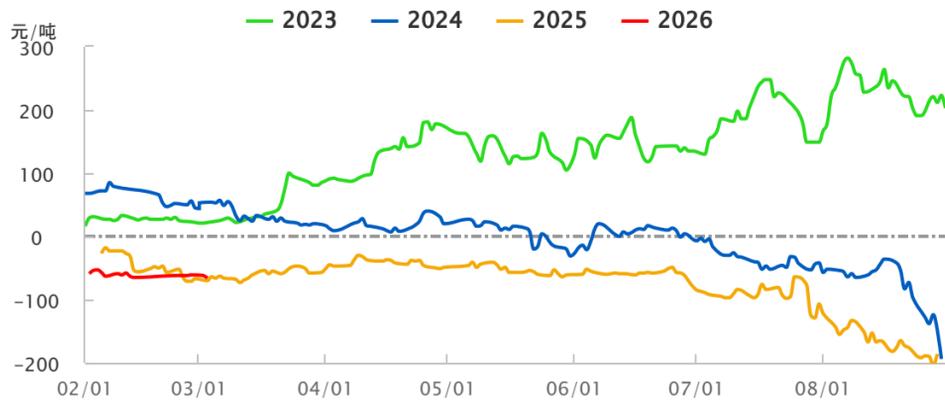


玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



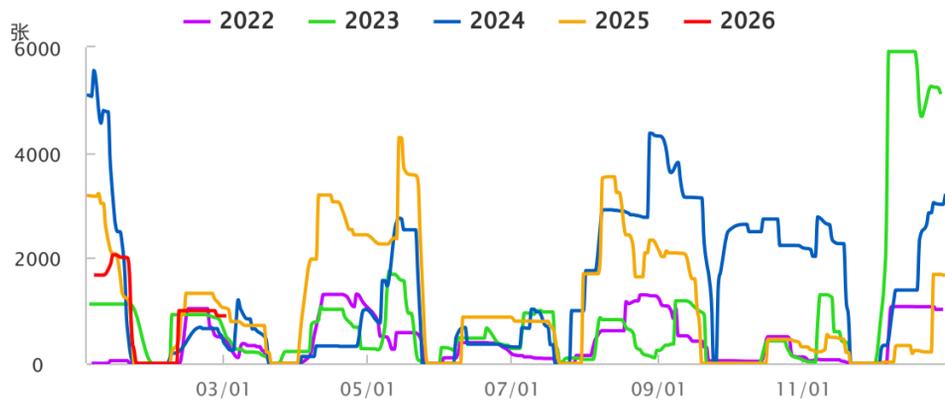
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



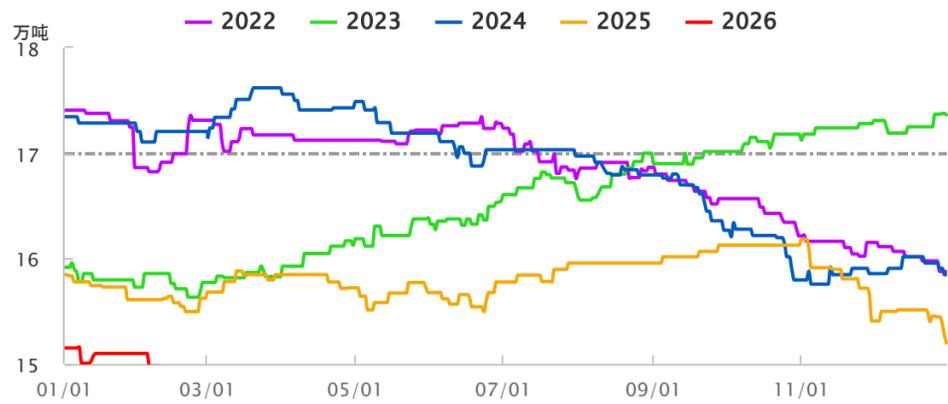
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



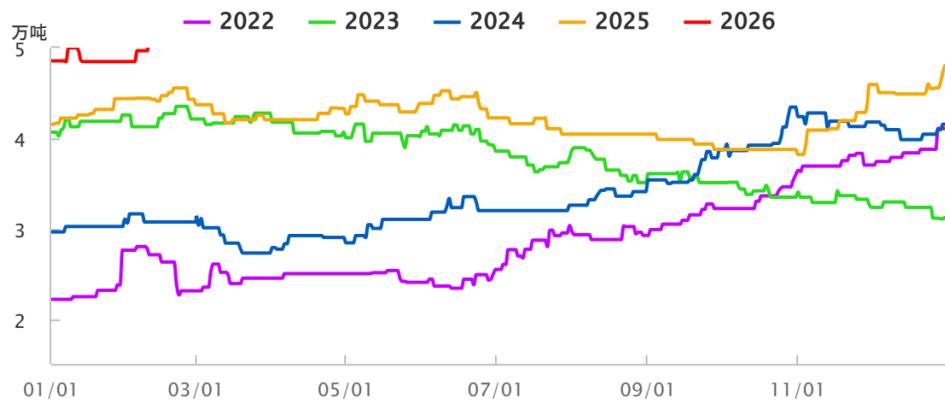
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



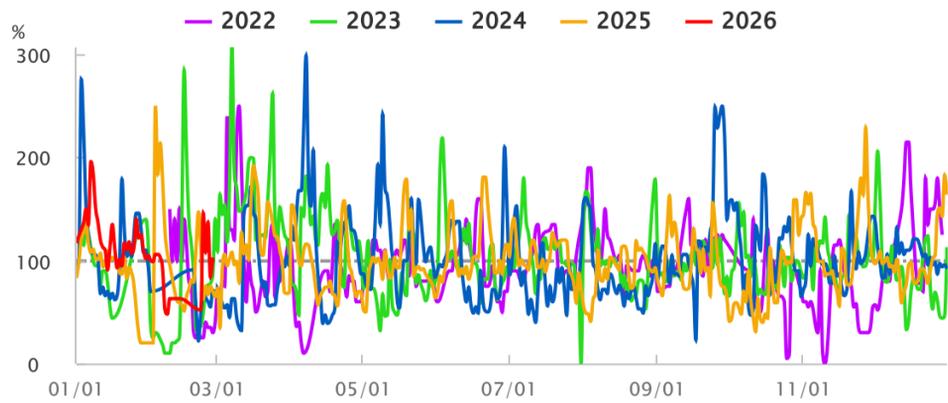
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



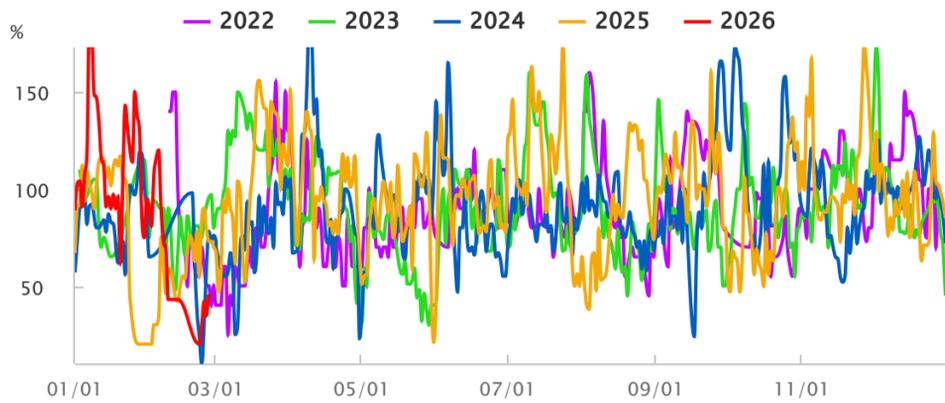
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



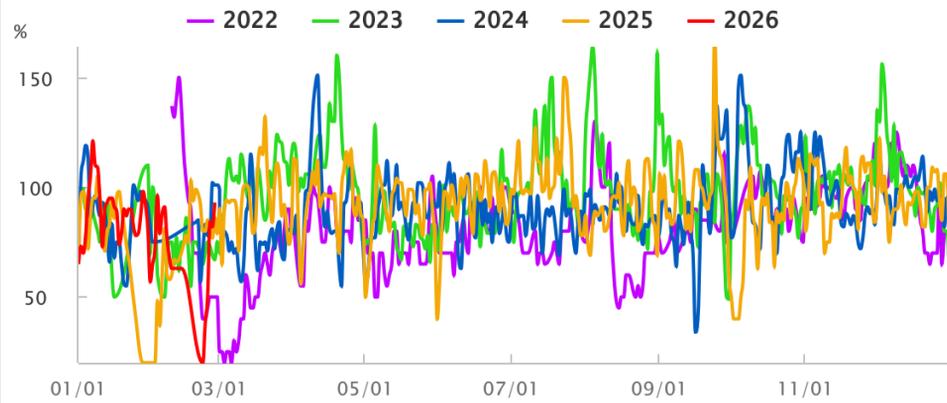
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



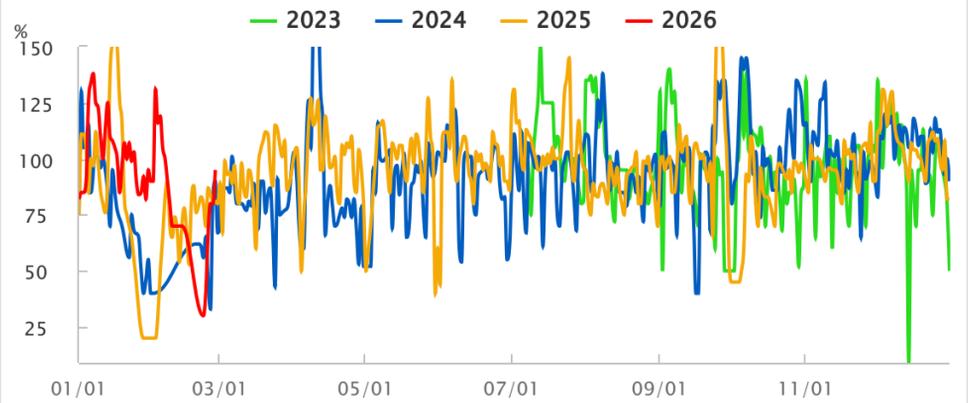
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



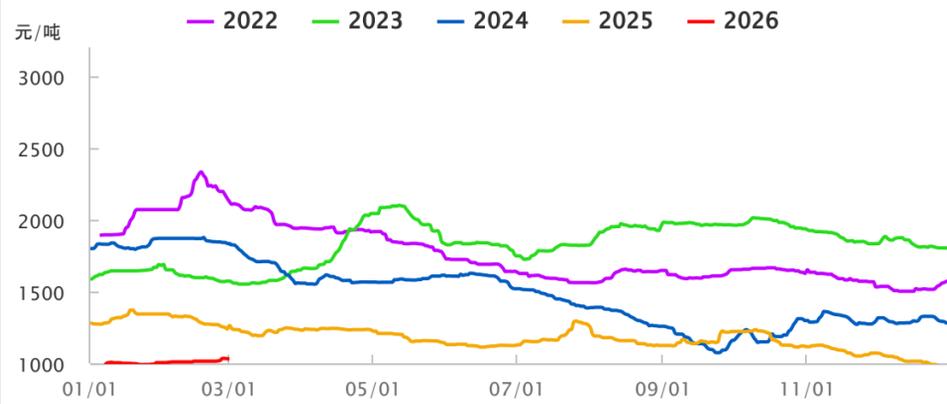
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



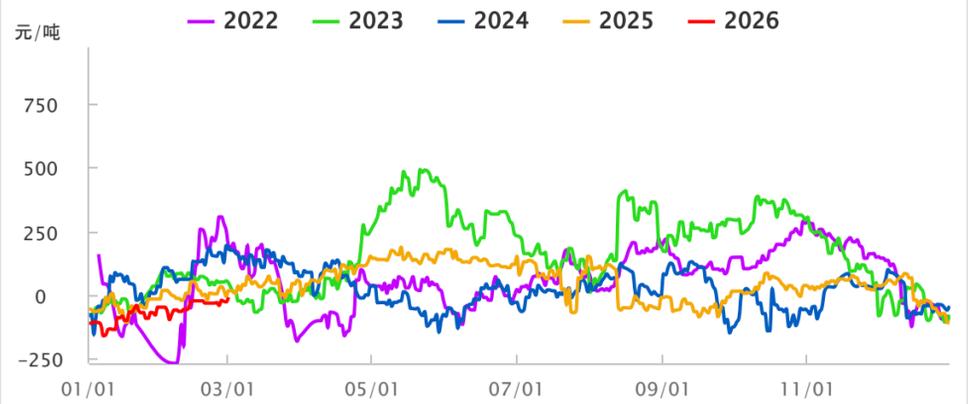
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



source: Wind

玻璃主力合约基差(沙河交割品)季节性.



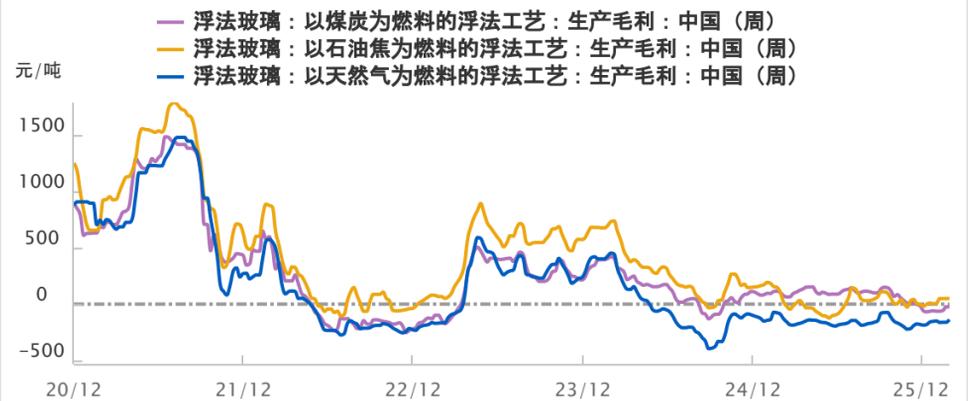
source: Wind

浮法玻璃不同工艺成本情况.



source: Wind

浮法玻璃不同工艺利润(现货).



source: Wind