

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，需在允许的范围内使用，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

两会结束后房地产政策以稳为主，刺激作用有限，市场预期回归基本面，钢材出口面临压力，热卷库存高企且仓单压力大，去库不及预期可能导致价格回落，反弹高度有限。

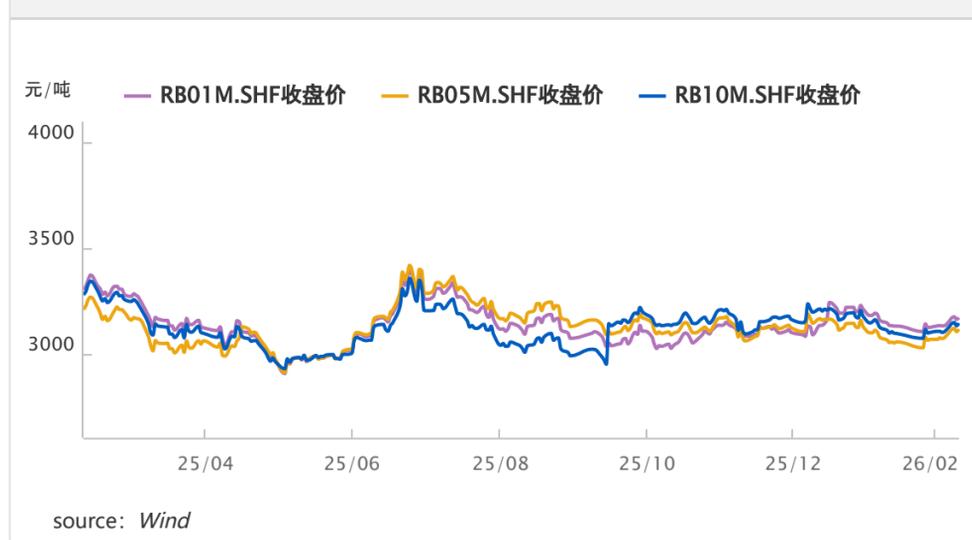
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-03-11	2026-03-10
螺纹钢01合约收盘价	3170	3162
螺纹钢05合约收盘价	3115	3104
螺纹钢10合约收盘价	3144	3132
热卷01合约收盘价	3292	3286
热卷05合约收盘价	3269	3256
热卷10合约收盘价	3278	3268

螺纹、热卷月差.

	2026-03-11	2026-03-10
螺纹01-05月差	55	58
螺纹05-10月差	-29	-28
螺纹10-01月差	-26	-30
热卷01-05月差	23	30
热卷05-10月差	-9	-12
热卷10-01月差	-14	-18

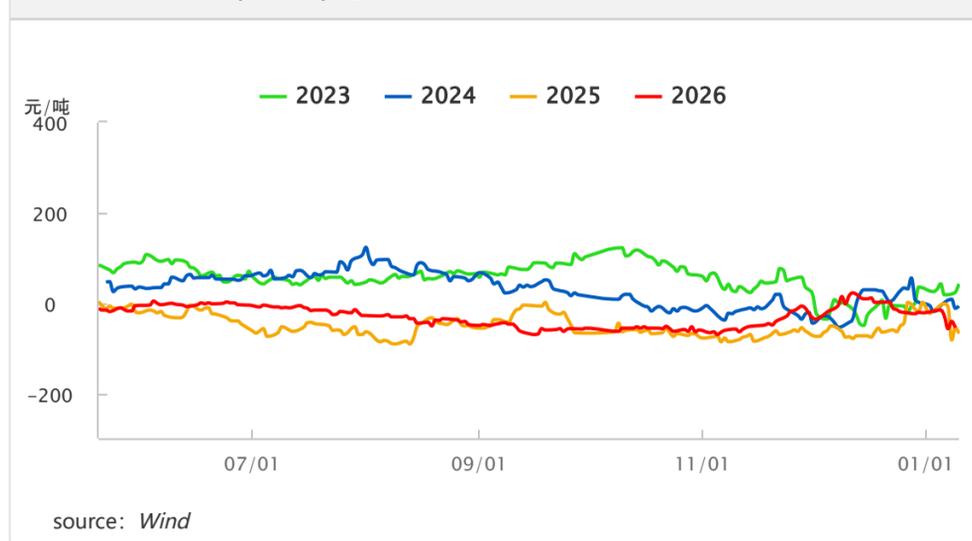
螺纹盘面价格.



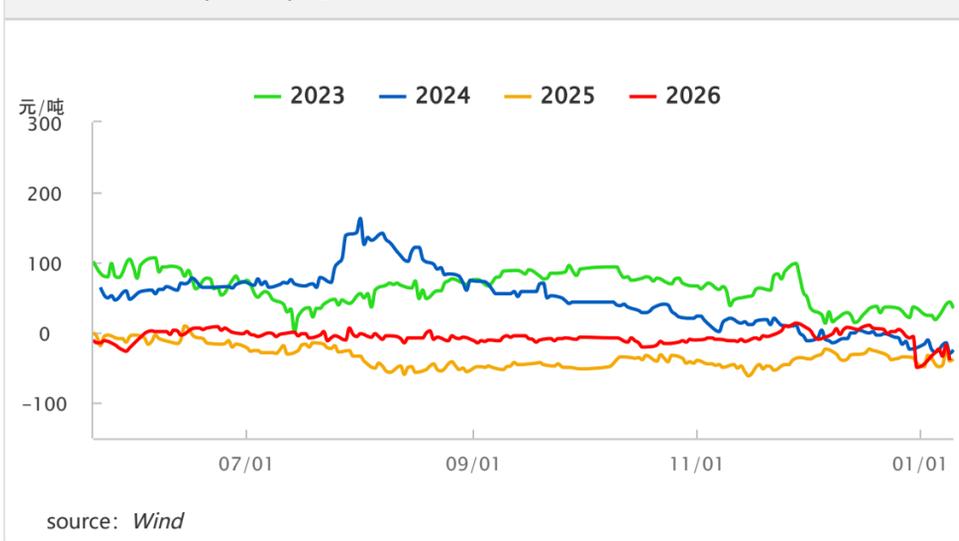
热卷盘面价格.



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)	2026-03-11	2026-03-10
螺纹钢汇总价格：中国	3317	3319
螺纹钢汇总价格：上海	3210	3220
螺纹钢汇总价格：北京	3130	3130
螺纹钢汇总价格：杭州	3270	3270

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-03-11	2026-03-10
01螺纹基差 (上海)	40	58
05螺纹基差 (上海)	95	116
10螺纹基差 (上海)	66	88
螺纹主力基差 (北京)	15	26

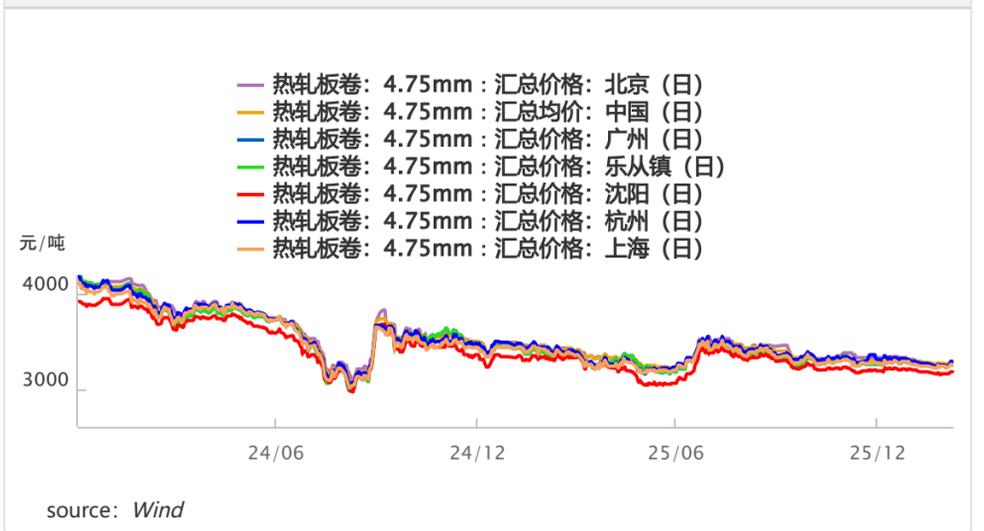
螺纹钢汇总价格：天津	3150	3150
热卷汇总价格：上海	3250	3250
热卷汇总价格：乐从	3260	3260
热卷汇总价格：沈阳	3170	3180

01热卷基差（上海）	-42	-36
05热卷基差（上海）	-19	-6
10热卷基差（上海）	-28	-18
主力热卷基差（北京）	21	34

螺纹钢现货价格.



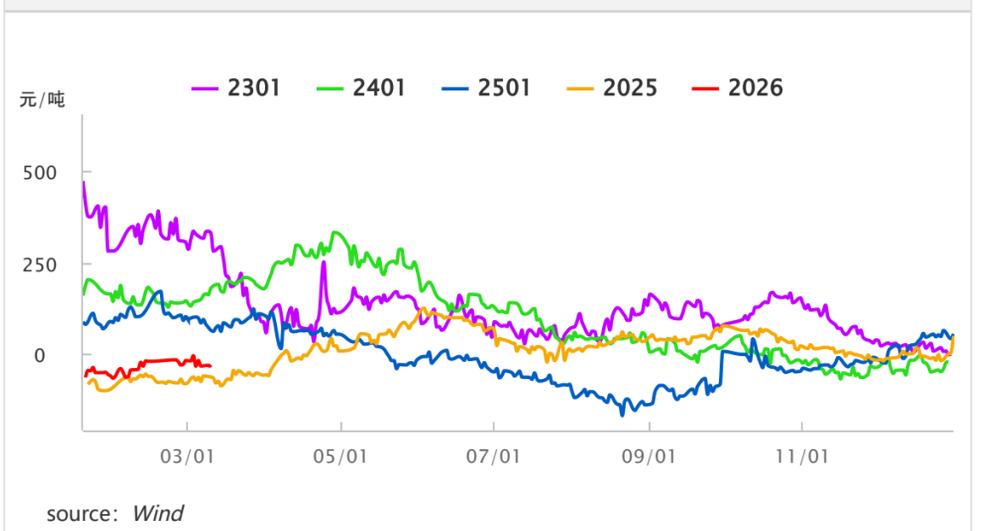
热卷各区域价格.



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）.



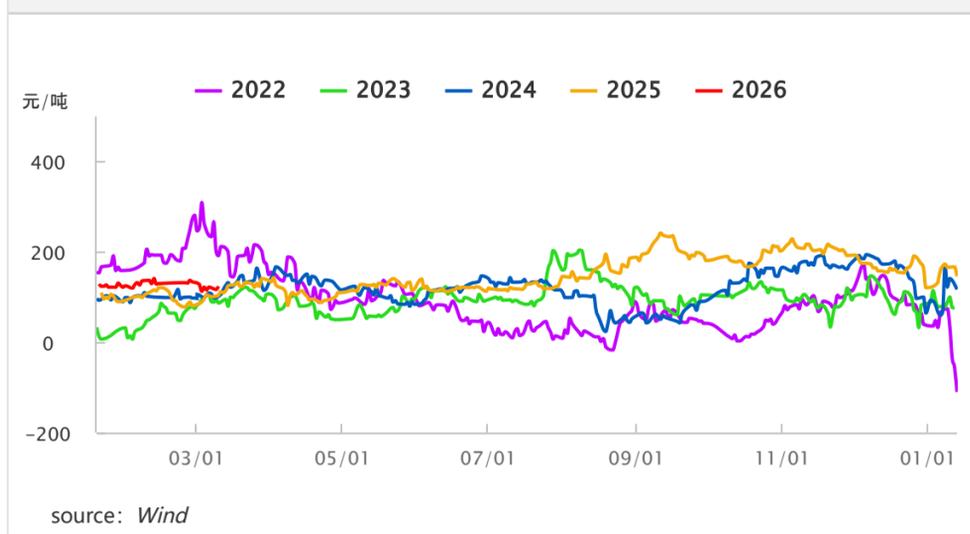
卷螺差.

	2026-03-11	2026-03-10
01卷螺差	122	124
05卷螺差	154	152
10卷螺差	134	136

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2026-03-11	2026-03-10
卷螺现货价差（上海）	40	30
卷螺现货价差（北京）	160	160
卷螺现货价差（沈阳）	-70	-60

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



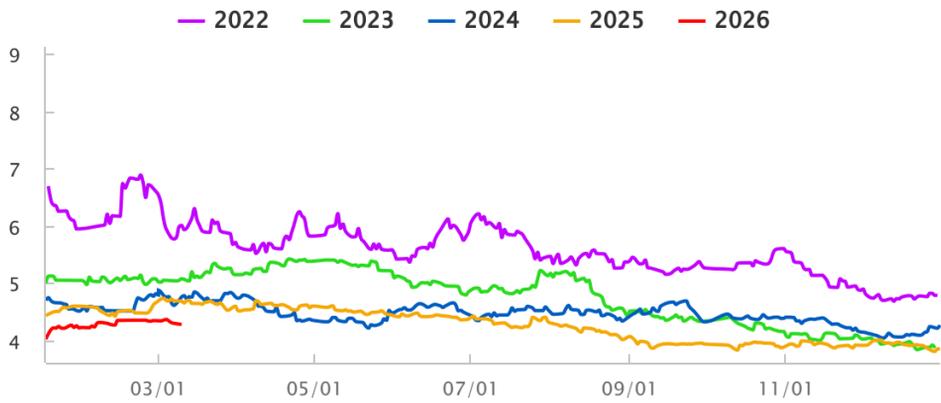
螺纹铁矿比值.

	2026-03-11	2026-03-10
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.

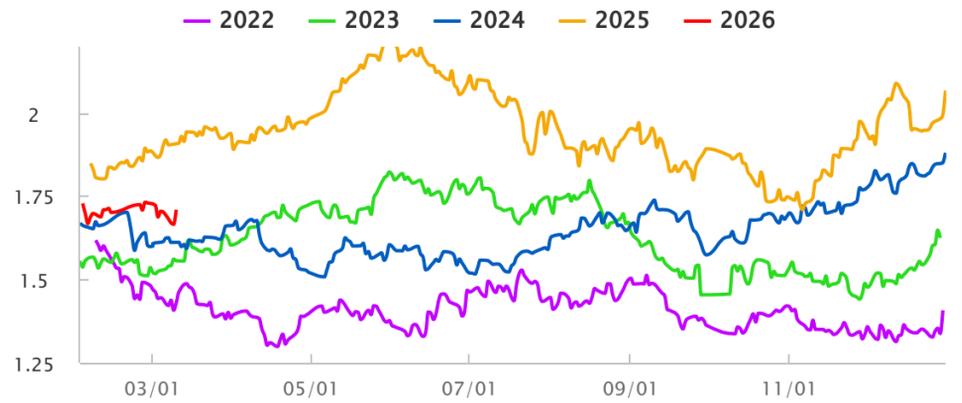
	2026-03-11	2026-03-10
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

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

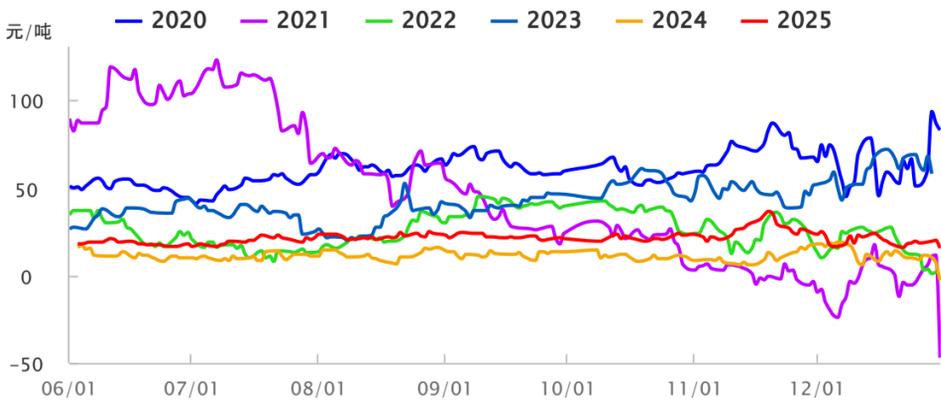
在战争担忧及国内政策托底背景下，现货流动性收紧推动价格偏强，但基本面呈季节性供需双弱。供应端压力持续，滞胀风险下钢厂减产预期升温，库存累积。若霍尔木兹海峡断航，海湾国家铁矿石需求收缩可能远超伊朗供应缩减，叠加海运费仅季节性回升，上方空间受限。

铁矿石价格数据

指标名称	2026-03-11	2026-03-10	2026-03-04	日变化	周变化
01合约收盘价	740.5	739	717.5	1.5	23
05合约收盘价	787.5	784	752	3.5	35.5
09合约收盘价	758.5	757	731.5	1.5	27
01基差	33	31	33.5	2	-0.5
05基差	-12	-12.5	-0.5	0.5	-11.5
09基差	15	14	20	1	-5
日照PB粉	772	772	751	0	21
日照卡粉	905	905	883	0	22
日照超特	655	655	639	0	16

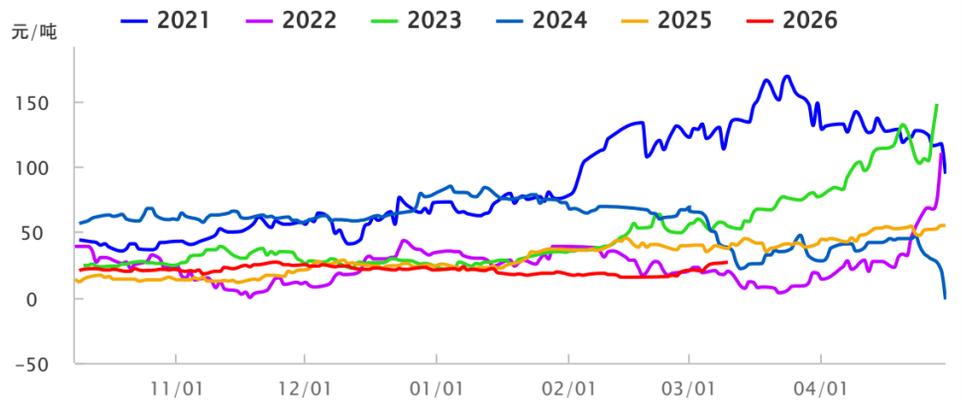
source: 同花顺, 南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



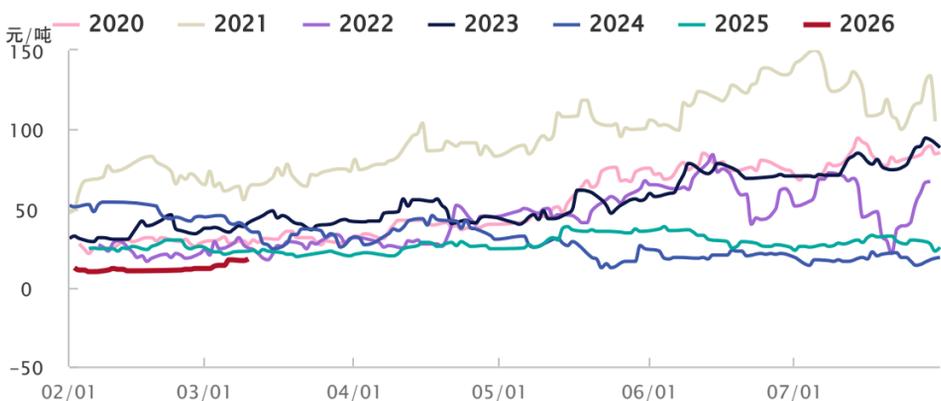
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



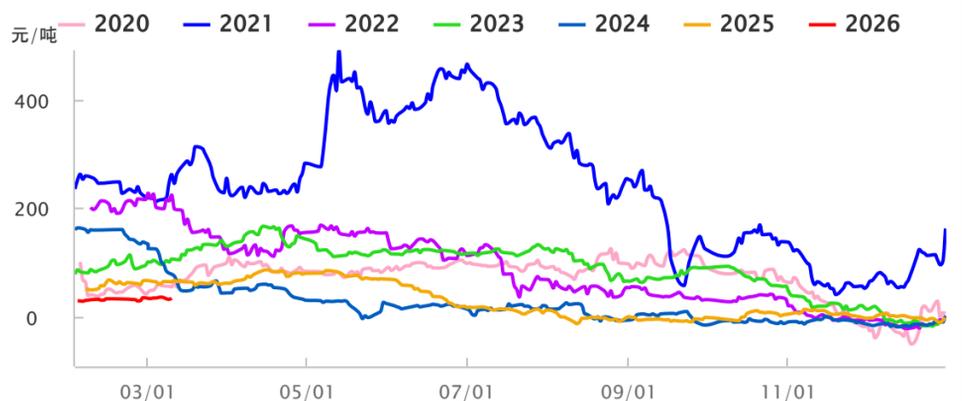
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



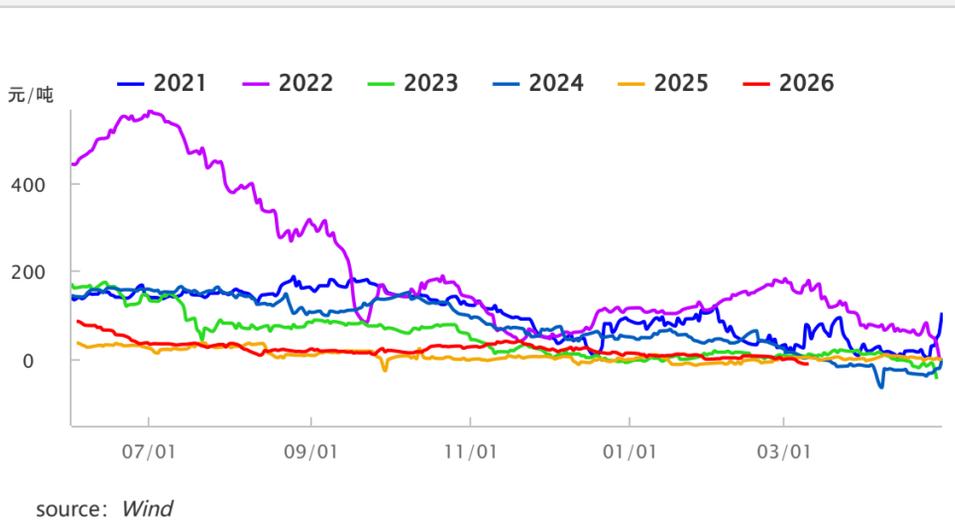
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

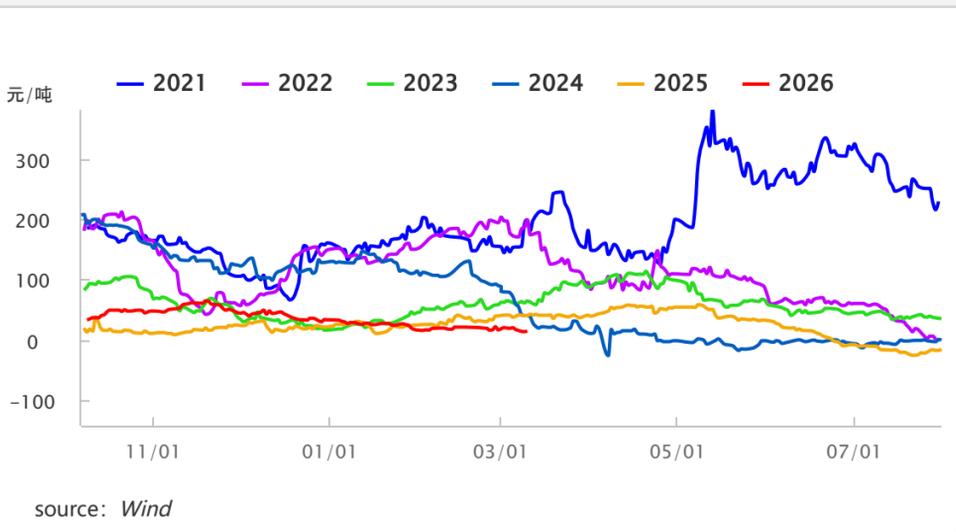


source: Wind

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).

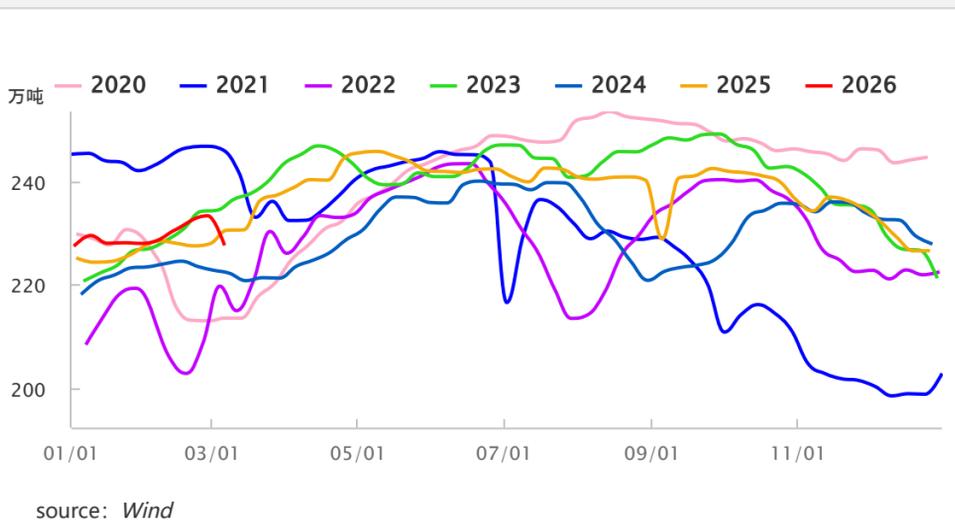


铁矿石基本面数据

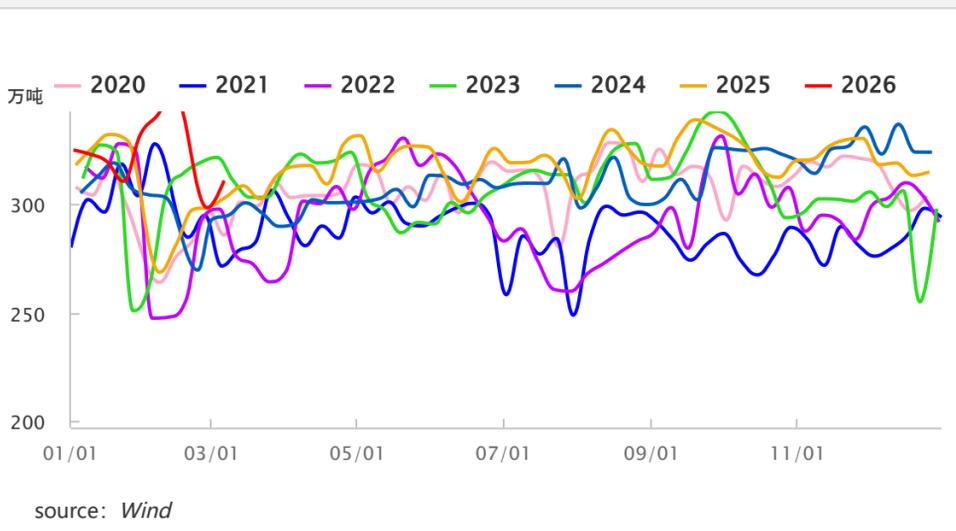
指标名称	2026-03-06	2026-02-27	2026-01-30	周变化	月变化
日均铁水产量	227.59	233.28	227.98	-5.69	-0.39
45港疏港量	311.08	298.48	332.31	12.6	-21.23
五大钢材表需	691	565	761	127	-69
全球发运量	2897.8	3340.7	2535.3	-442.9	362.5
澳巴发运量	2269.5	2617.3	1881.1	-347.8	388.4
45港到港量	2609.9	2146.9	2361.3	463	248.6
45港库存	17117.86	17091.96	17022.26	25.9	95.6
247家钢厂库存	9011.57	9085.1	9968.59	-73.53	-957.02
247钢厂可用天数	32.09	31.47	35.48	0.62	-3.39

source: 钢联 南华研究

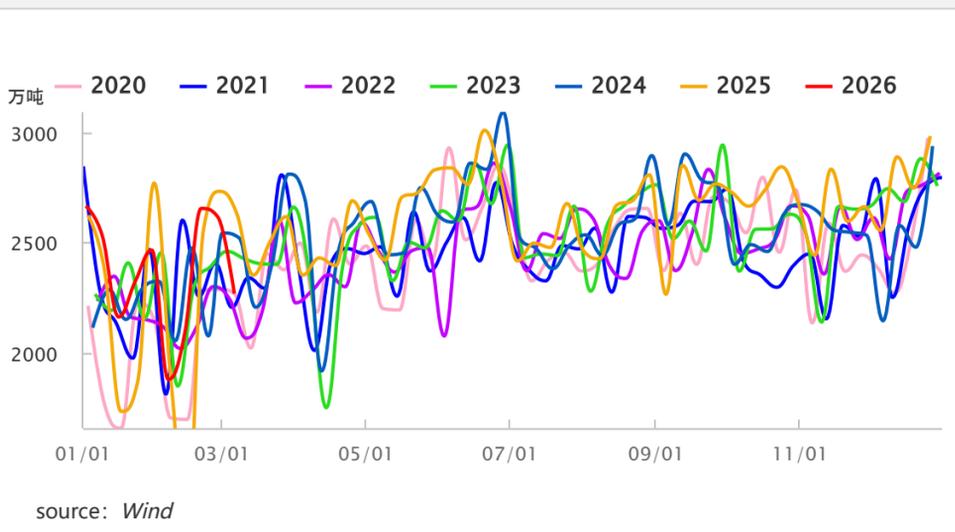
中国周度日均铁水产量.



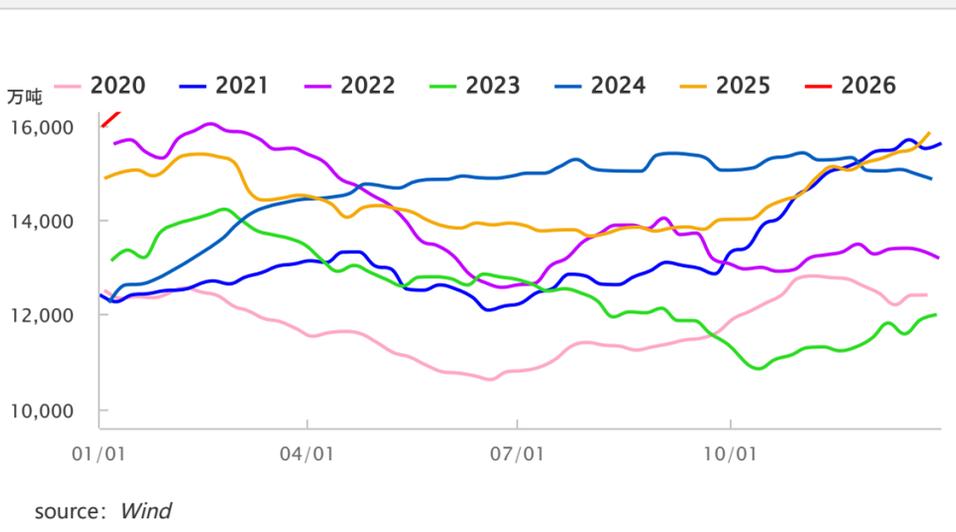
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



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

国内煤矿处于复产阶段，蒙煤通关恢复较快，供应压力偏大，焦煤短期过剩矛盾加剧。焦炭入炉煤成本松动，焦化利润小幅扩张，化产品价格上涨改善综合利润，焦企开工有望抬升。3-4月进入终端需求验证期，春节偏晚导致复工节奏慢，中东航线不确定性抑制钢材出口，黑色系整体下行压力较大，煤焦底部有支撑但弹性受限。

煤焦盘面价格

	2026-03-11	2026-03-10	2026-03-04	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤09-01	-214	-218.5	-203.5	4.5	-10.5
焦煤05-09	-103	-97	-101.5	-6	-1.5
焦煤01-05	317	315.5	305	1.5	12
焦炭09-01	-94	-93.5	-89	-0.5	-5
焦炭05-09	-75.5	-76	-76	0.5	0.5
焦炭01-05	169.5	169.5	165	0	4.5
盘面焦化利润	-28	-32	-7	4.151	-20
主力矿焦比	0.458	0.467	0.450	-0.008	0.009
主力螺焦比	1.813	1.847	1.837	-0.034	-0.024
主力炭煤比	1.477	1.477	1.502	0.000	-0.025

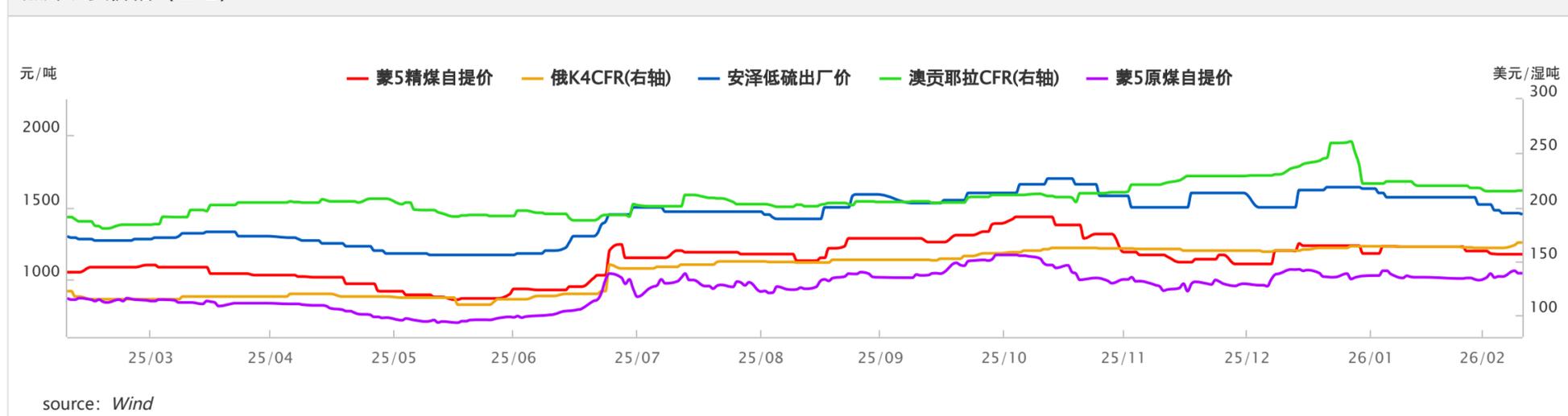
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-03-11	2026-03-10	2026-03-04	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1450	1460	1480	-10	-30
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1043	1043	1013	0	30
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	990	990	970	0	20
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1095	1095	1067	0	28
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1175	1175	1177	0	-2
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	167.5	167.5	162.5	0	5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	134.7	134.7	134.7	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	107.9	107.9	111.6	0	-3.7
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	152	152	144	0	8
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	214.5	214.5	214	0	0.5
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1280	1280	1330	0	-50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1475	1475	1530	0	-55
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	1520	0	-50
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	-18	-17	20	-1	-38
蒙煤进口利润(长协)	利润	元/吨	314	275	267	39	47
澳煤进口利润(中挥发)	利润	元/吨	109	42	-58	68	167
俄煤进口利润(K4)	利润	元/吨	-32	-19	-19	-13	-13
俄煤进口利润(K10)	利润	元/吨	32	-15	13	47	19
俄煤进口利润(伊娜琳)	利润	元/吨	-36	-45	-68	9	32
俄煤进口利润(Elga)	利润	元/吨	186	148	101	38	84
焦炭出口利润	利润	元/吨	364	364	317	0	47
焦煤/动力煤	比价	/	1.8037	1.8476	1.8923	-0.0439	-0.0886

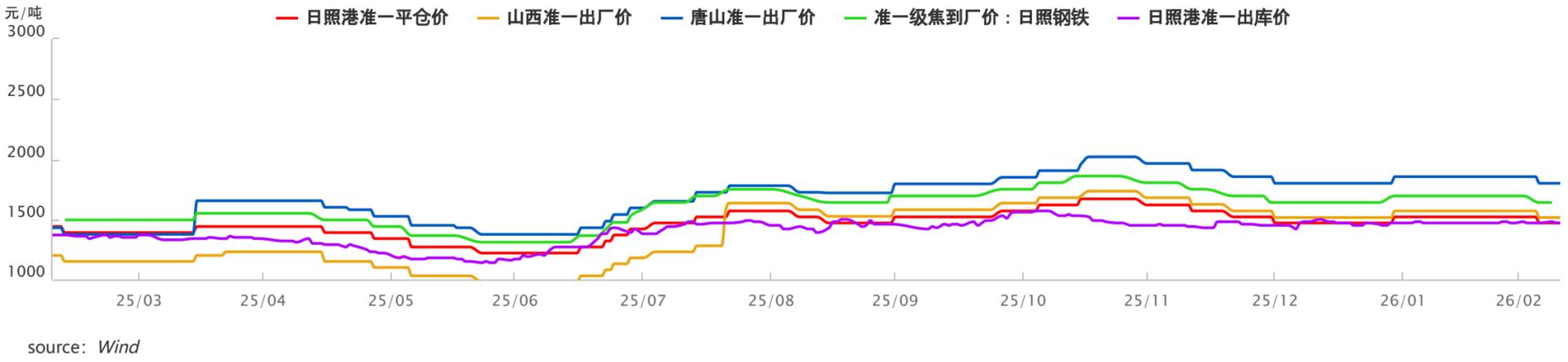
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格(五地)

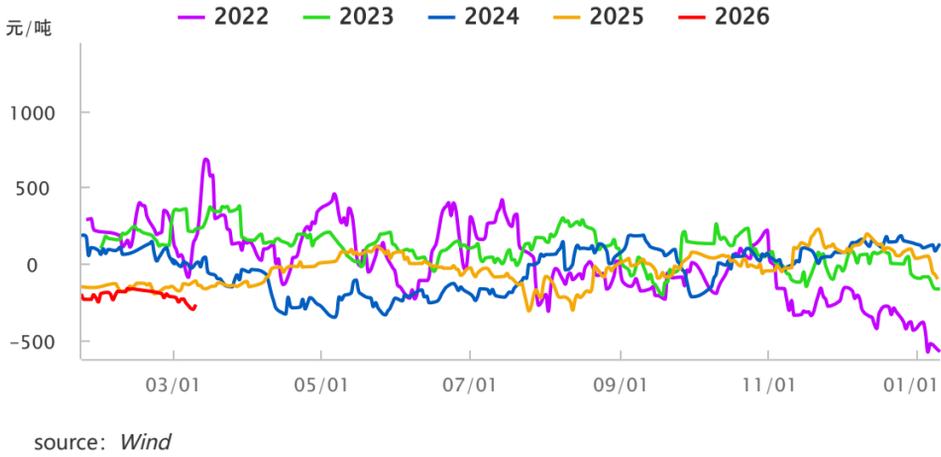


source: Wind

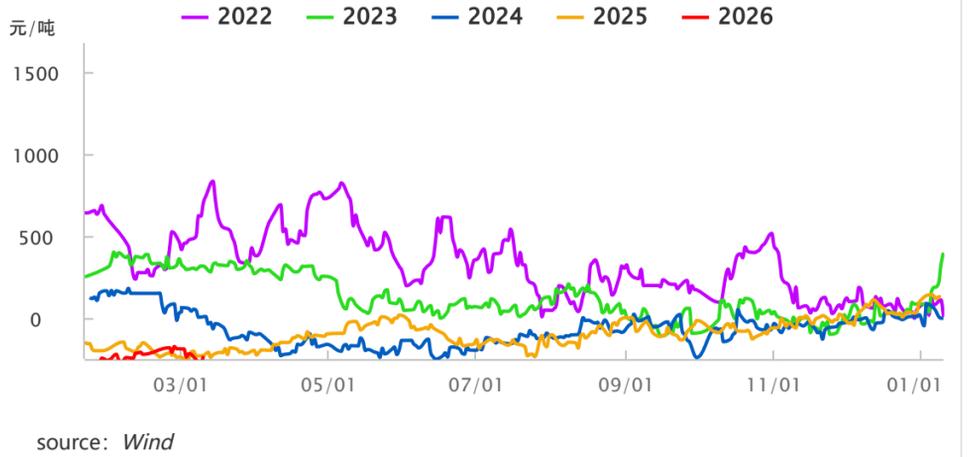
准一级焦现货价格图.



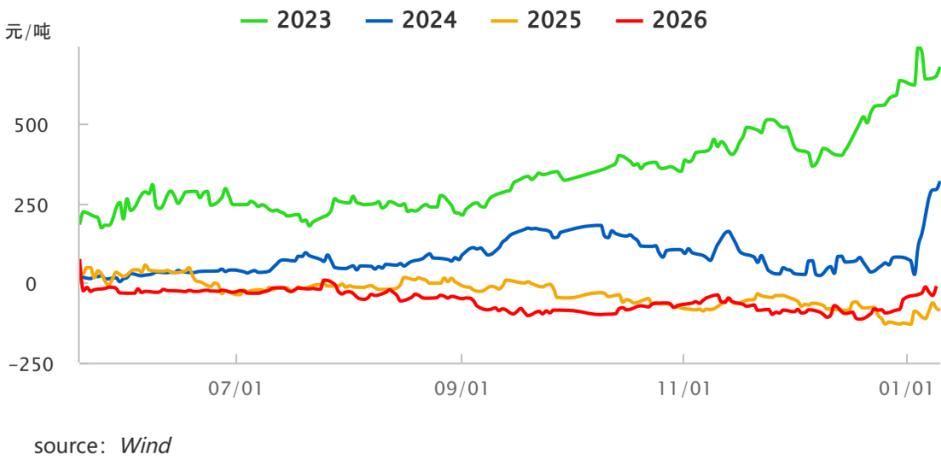
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



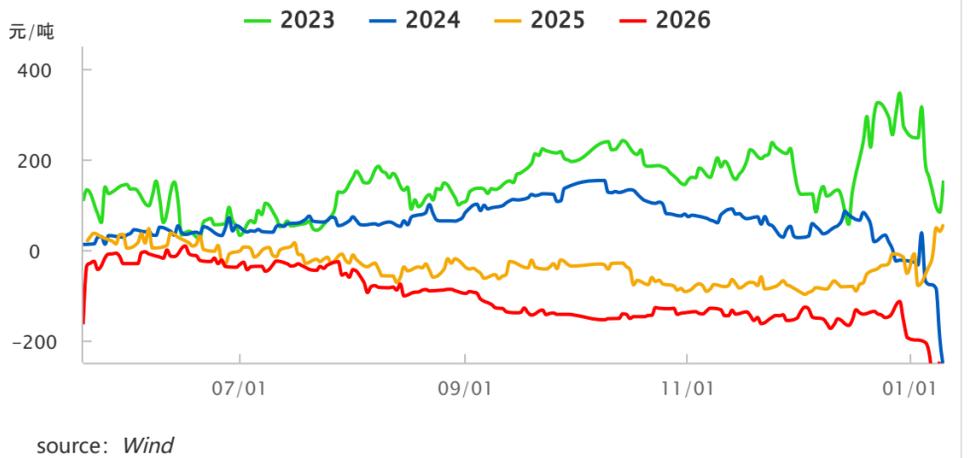
焦炭01基差:日照港季节性.



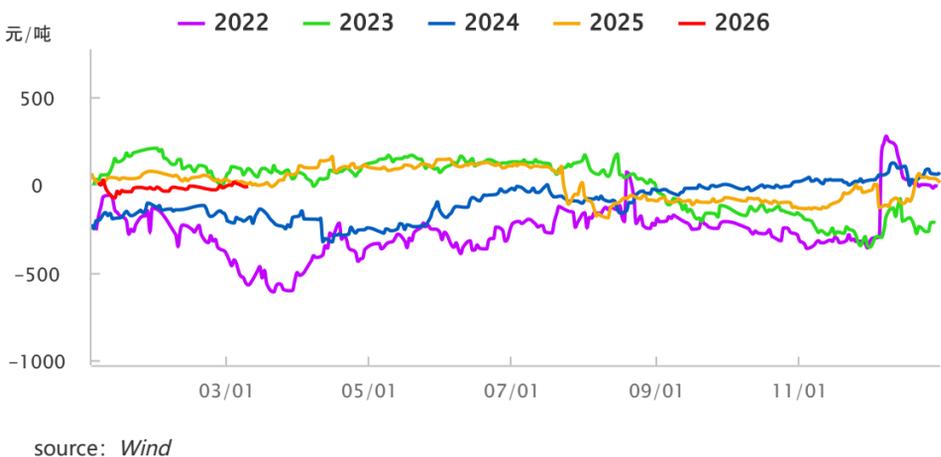
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



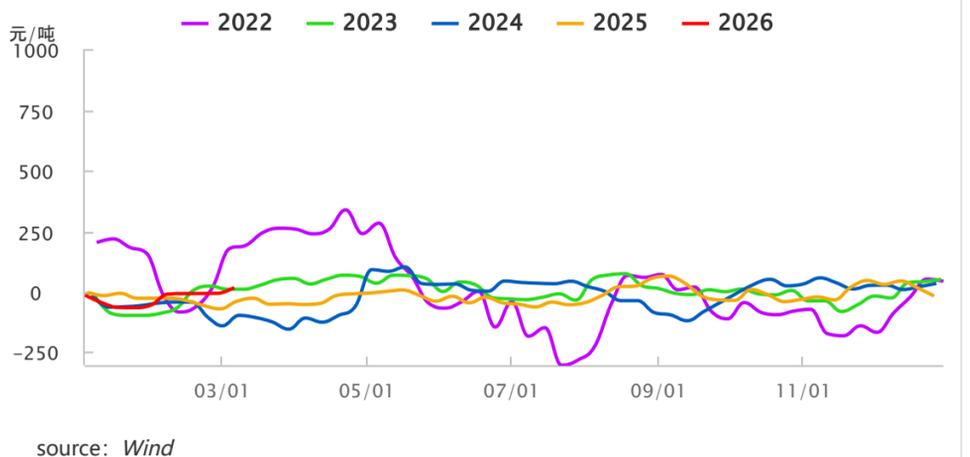
焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



主力盘面焦化利润季节性.



吨焦周度平均利润季节性.

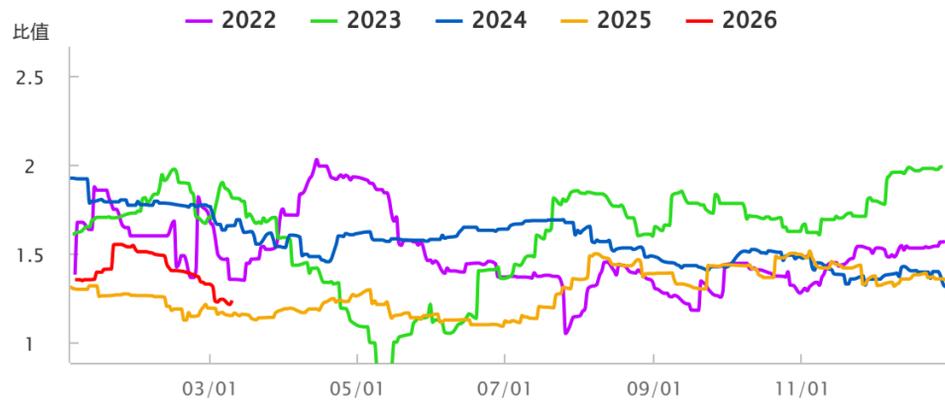


主焦煤/动力煤比值季节性.



source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



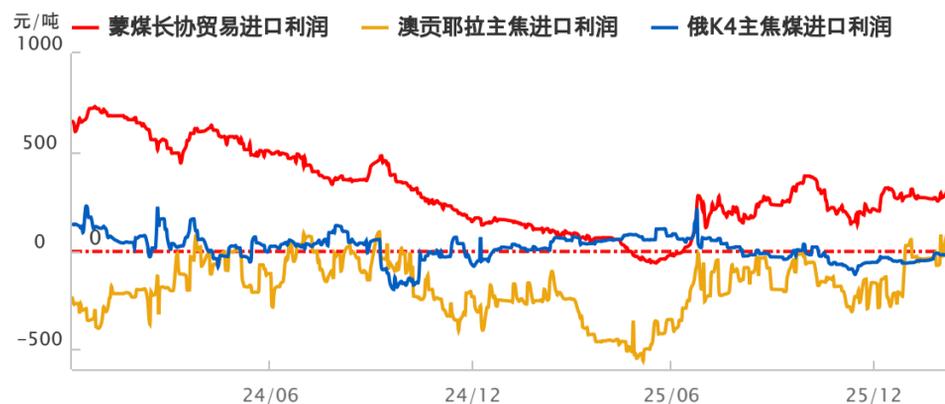
source: wind

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

	2026-03-10	2026-03-09	2026-03-03	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	4	132	-116	-128	120
硅铁01-05	58	92	22	-34	36
硅铁05-09	-52	-72	-42	20	-10
硅铁09-01	-6	-20	20	14	-26
硅铁现货：宁夏	5600	5630	5480	-30	120
硅铁现货：内蒙	5620	5600	5450	20	170
硅铁现货：青海	5550	5650	5450	-100	100
硅铁现货：陕西	5600	5630	5480	-30	120
硅铁现货：甘肃	5550	5600	5450	-50	100
兰炭小料	705	705	705	0	0
秦皇岛动力煤	737	741	753	-4	-16
榆林动力煤	605	610	615	-5	-10
硅铁仓单	7770	7450	6218	320	1552

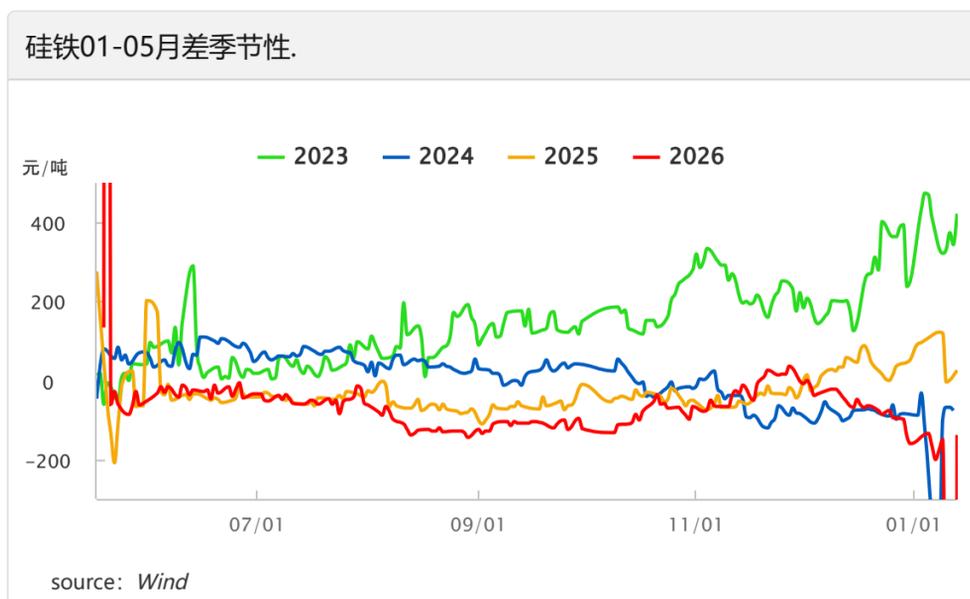
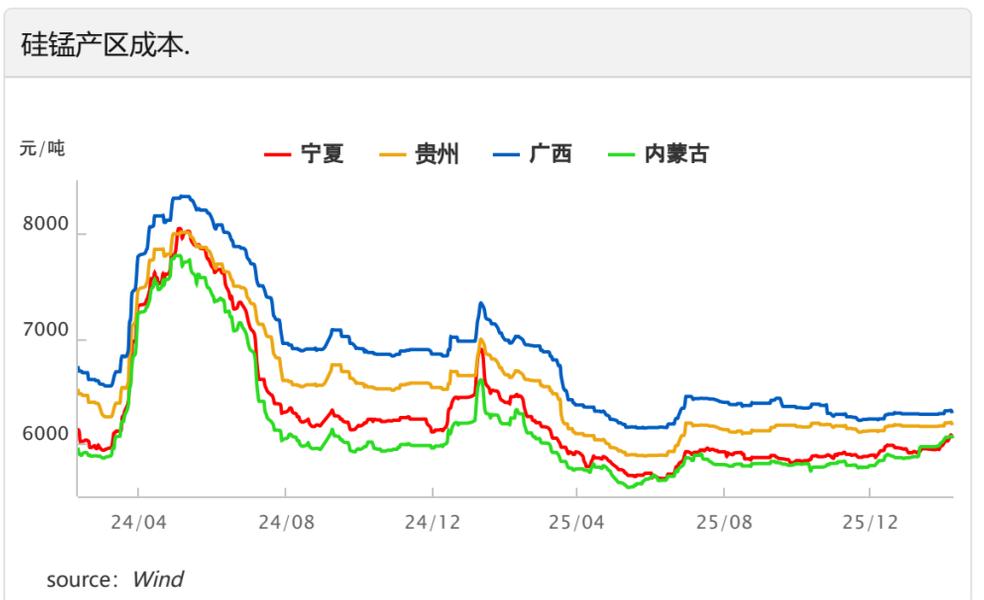
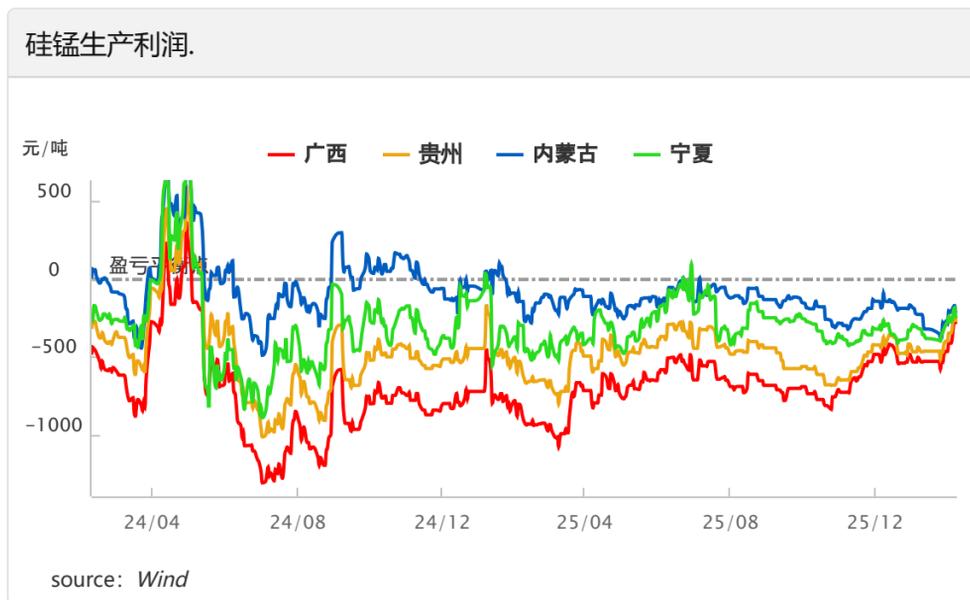
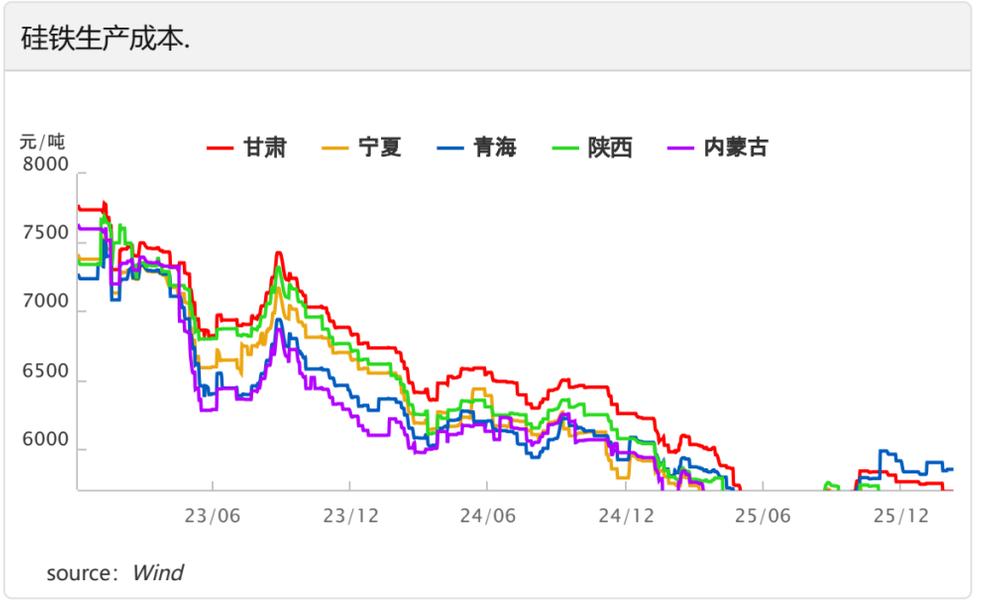
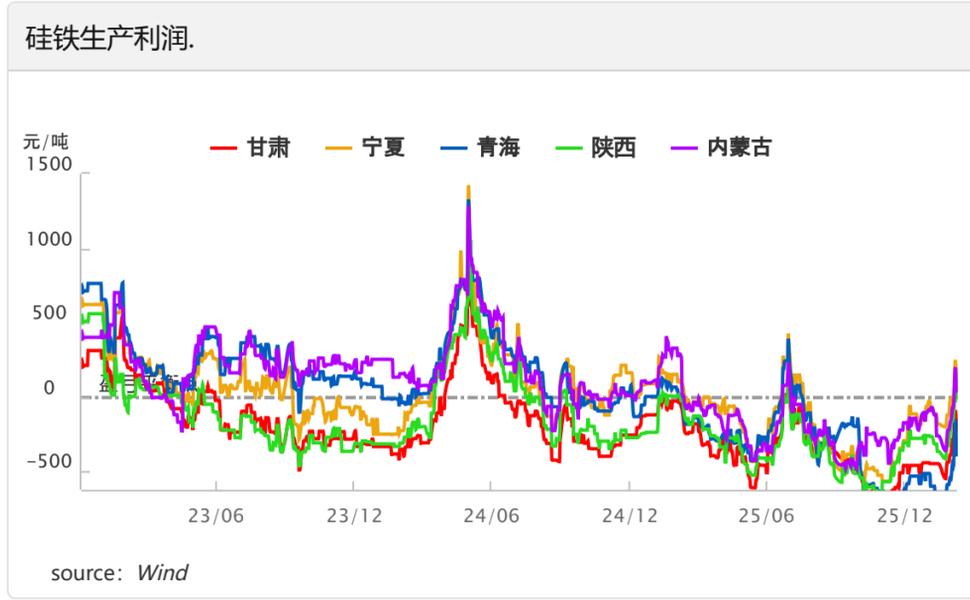
source: 同花顺wind, 南华研究

硅锰日度数据

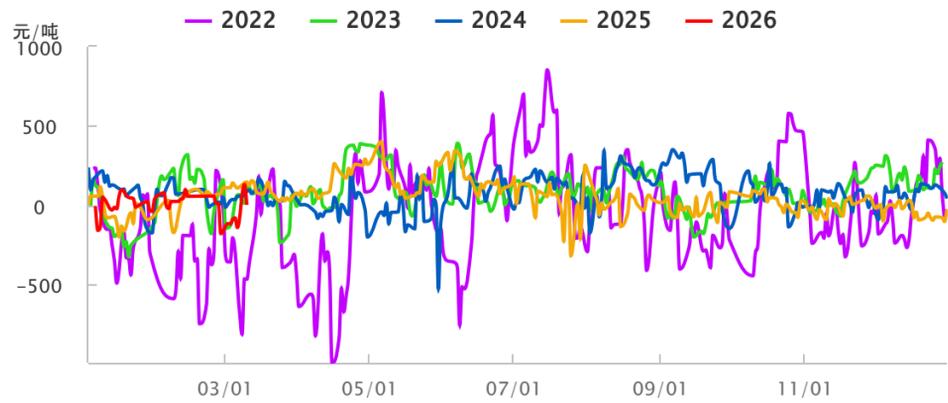
	2026-03-11	2026-03-10	2026-03-04	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	84	112	80	-28	4
硅锰01-05	106	98	72	8	34
硅锰05-09	-54	-58	-44	4	-10
硅锰09-01	-52	-40	-28	-12	-24
双硅价差	-232	-212	-302	-20	70
硅锰现货：宁夏	5780	5800	5780	-20	0
硅锰现货：内蒙	5850	5850	5850	0	0
硅锰现货：贵州	5900	5900	5850	0	50
硅锰现货：广西	5950	6000	5900	-50	50

硅锰现货：云南	5900	5900	5850	0	50
天津澳矿	43.5	43.2	42.7	0.3	0.8
天津南非矿	39.5	39.5	38.5	0	1
天津加蓬矿	44.5	44.2	43.7	0.3	0.8
钦州南非矿	36	36	35.8	0	0.2
钦州加蓬矿	42	42	42	0	0
内蒙化工焦	1090	1090	1140	0	-50
硅锰仓单	55009	50230	45788	4779	9221

source: 同花顺, 南华研究

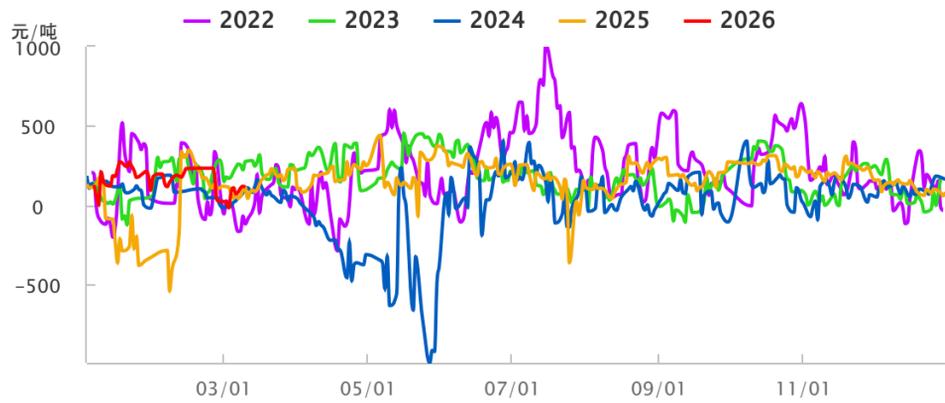


硅铁主力基差（宁夏）季节性.



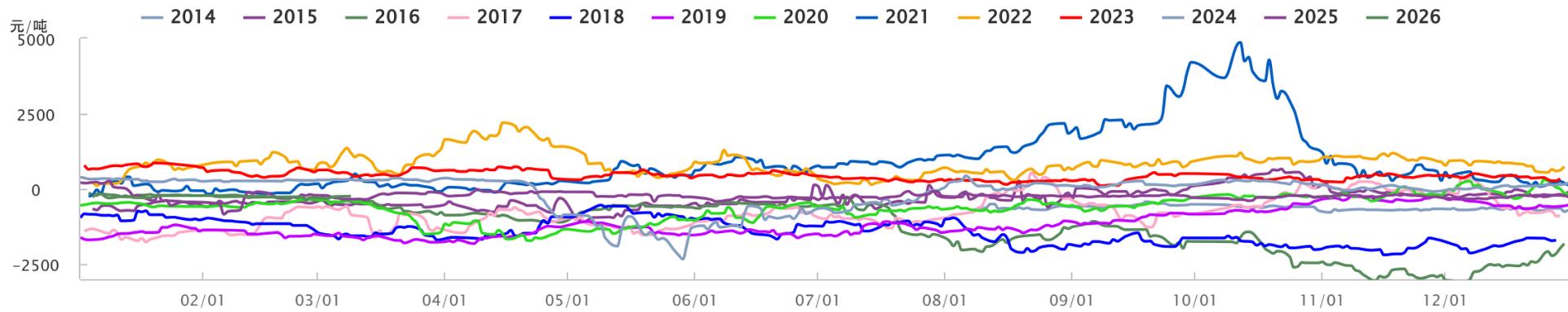
source: Wind

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

供应端检修或逐步增加，阶段性影响产量。供需维度看，刚需目前整体持稳偏弱，供应端不排除有预期外扰动，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。除了基本面前，目前纯碱玻璃整体估值不高，不排除其他板块带动。

纯碱盘面价格/月差

	2026-03-11	2026-03-10	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1255	1235	20	1.62%
纯碱09合约	1322	1301	21	1.61%
纯碱01合约	1357	1339	18	1.34%
月差 (5-9)	-67	-66	-1	1.52%
月差 (9-1)	-35	-38	3	-7.89%
月差 (1-5)	102	104	-2	-1.92%
沙河重碱基差	-20	-20	0	
青海重碱基差	-265	-326	61	

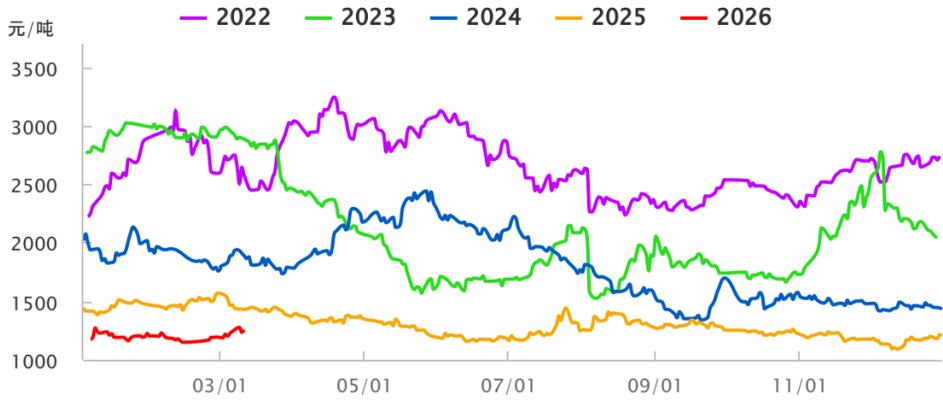
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

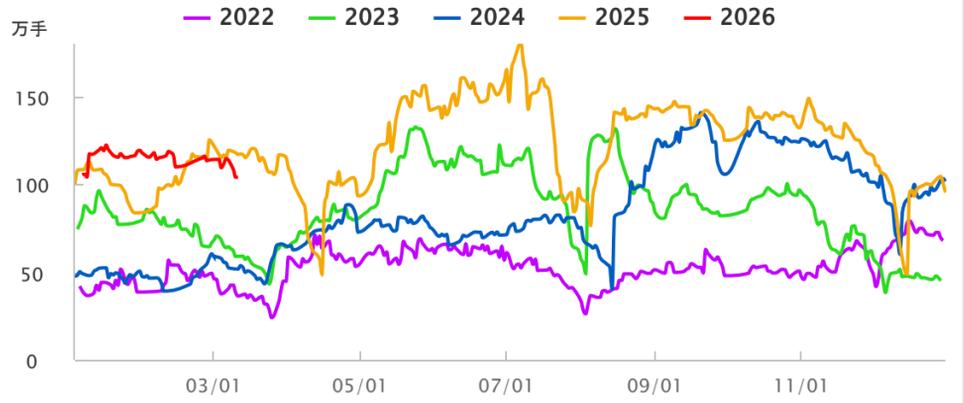
地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2026-03-11	2026-03-10	日涨跌	2026-03-11	2026-03-10	日涨跌	
华北	1280	1280	0	1250	1250	0	30
华南	1350	1350	0	1350	1350	0	0
华东	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	970	970	0	950	950	0	20
沙河	1215	1215	0				

source: 上海钢联,南华研究

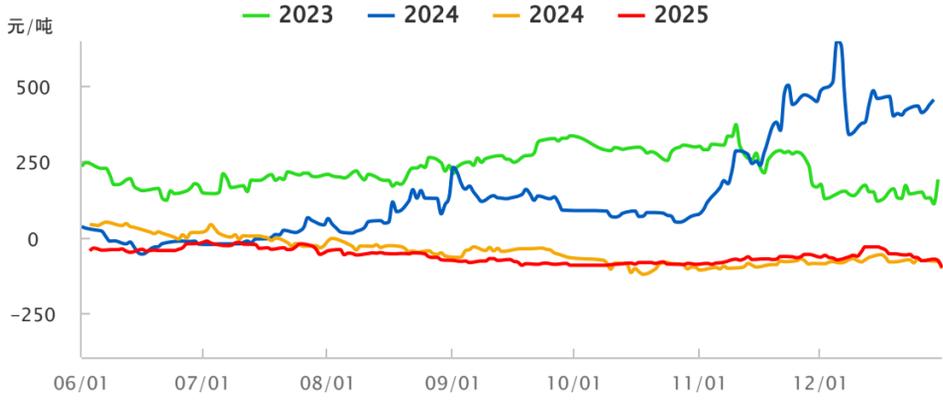
纯碱期货主力收盘价季节性.



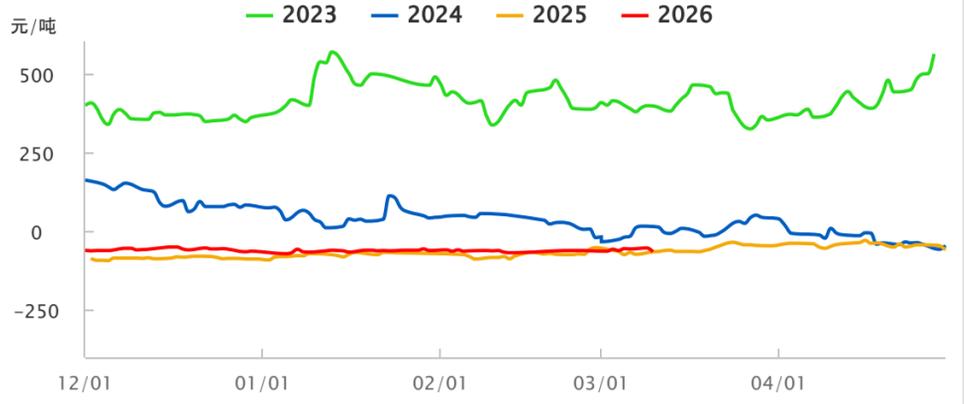
纯碱期货主力持仓量季节性.



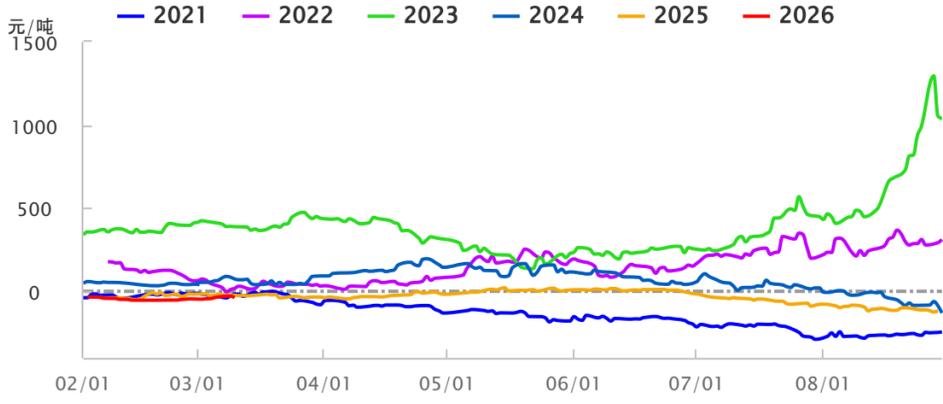
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



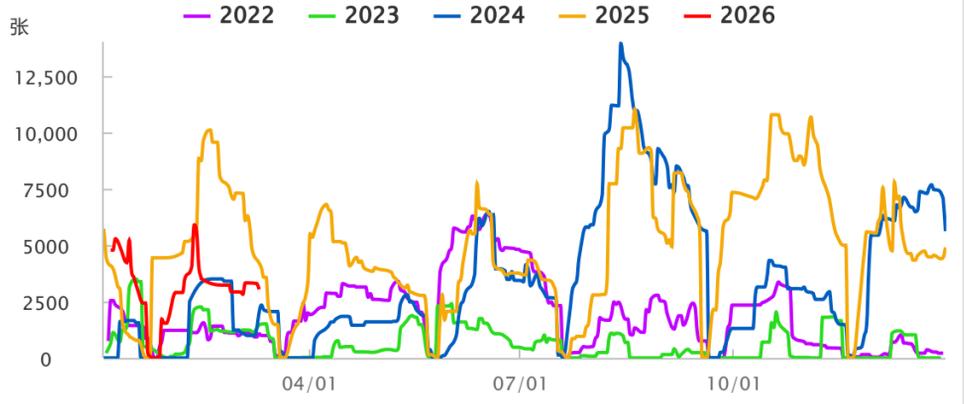
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



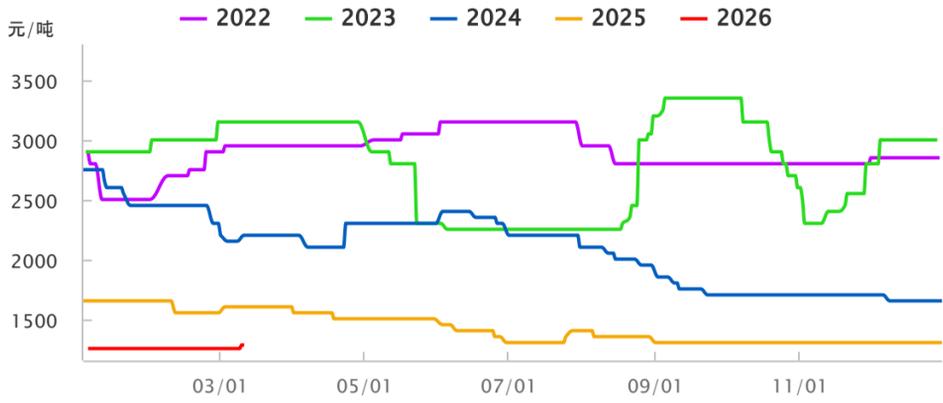
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



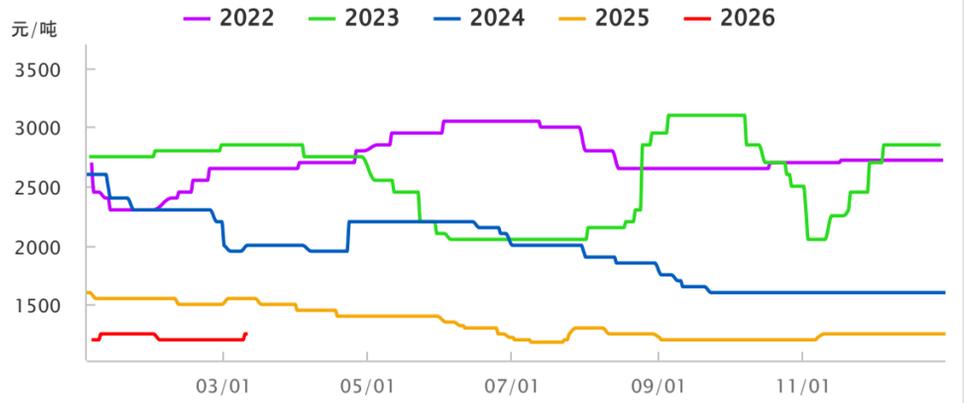
纯碱仓单数量合计 季节性.



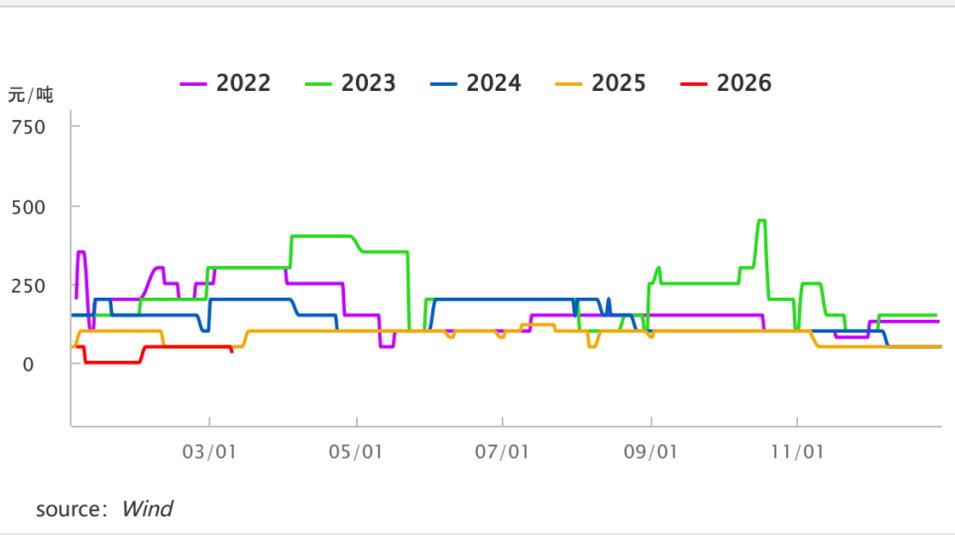
华北地区重碱市场价 季节性.



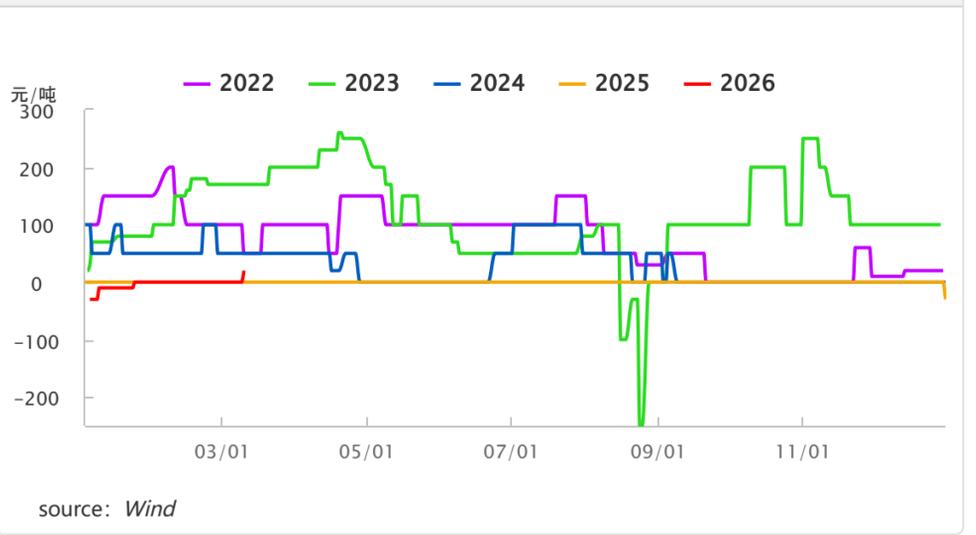
华北地区轻碱市场价 季节性.



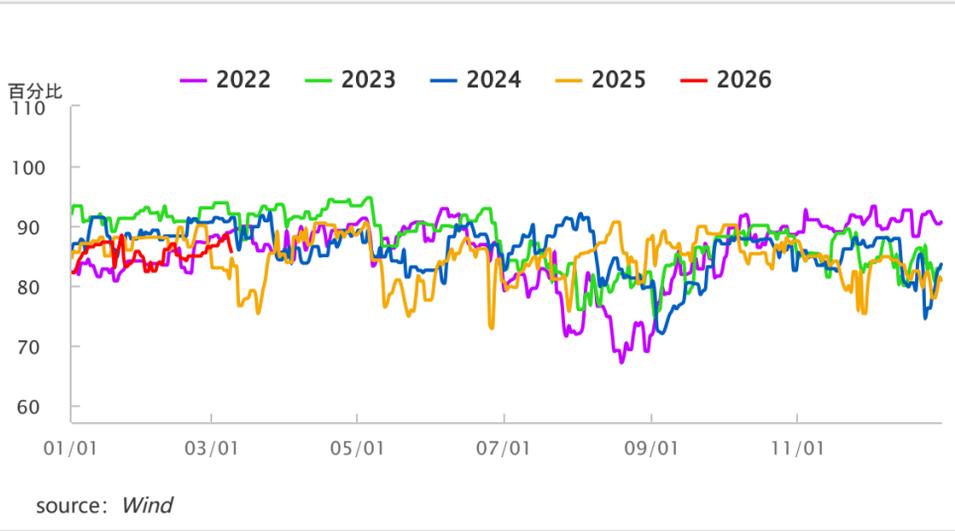
纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



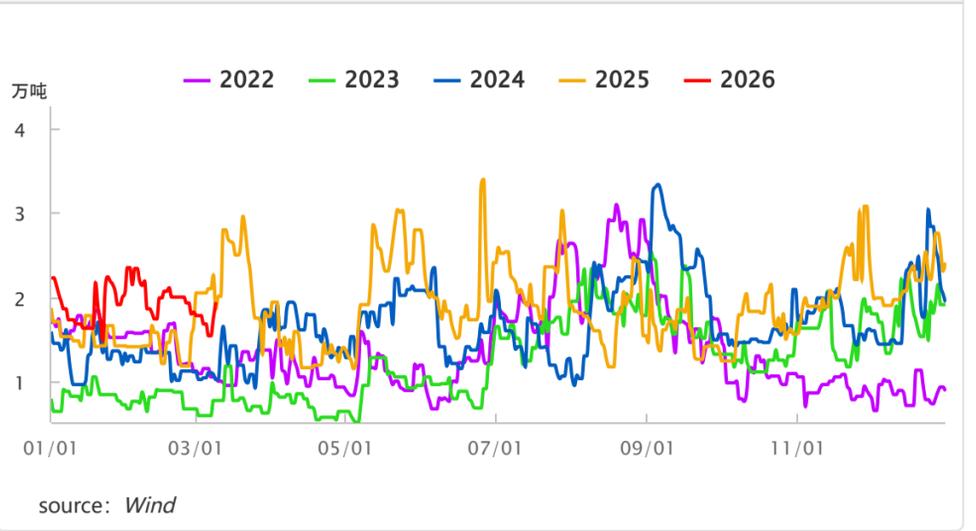
纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



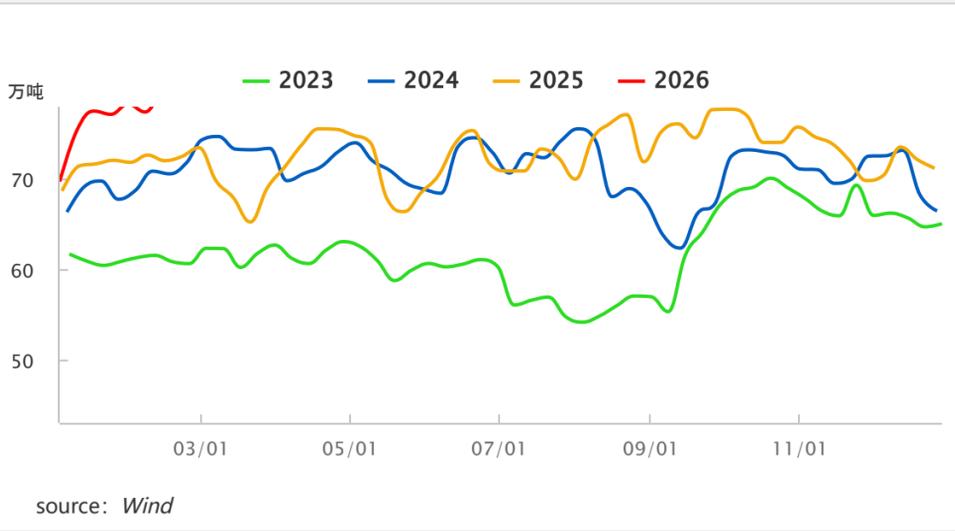
纯碱日度产能利用率季节性.



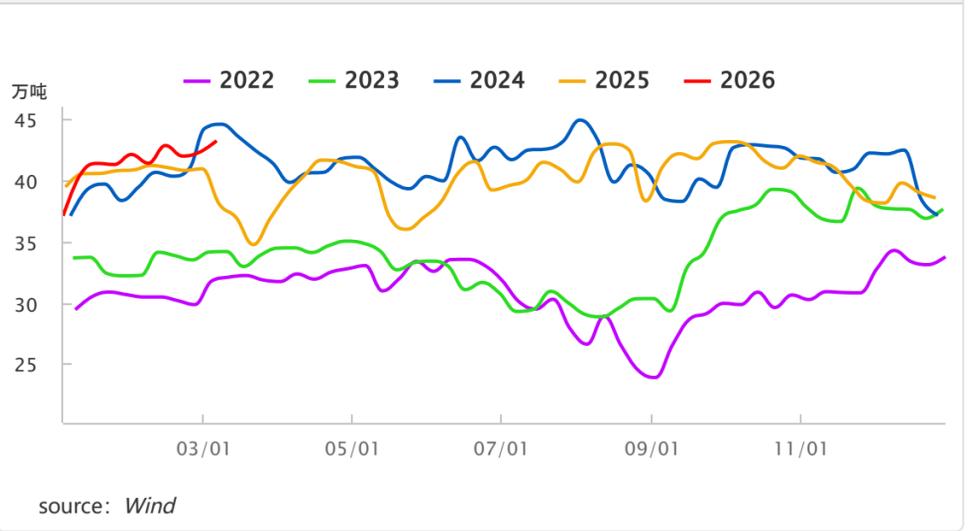
纯碱日度损失量季节性.



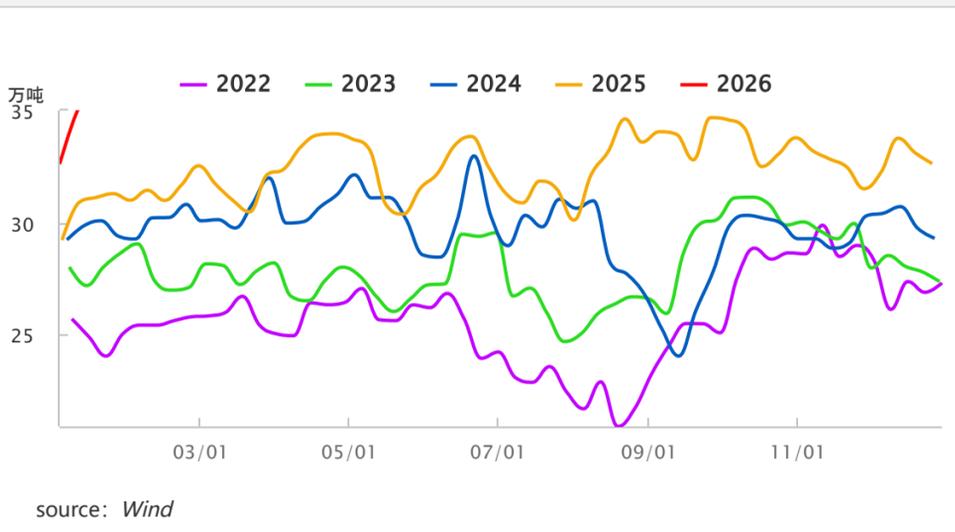
纯碱周度产量 季节性.



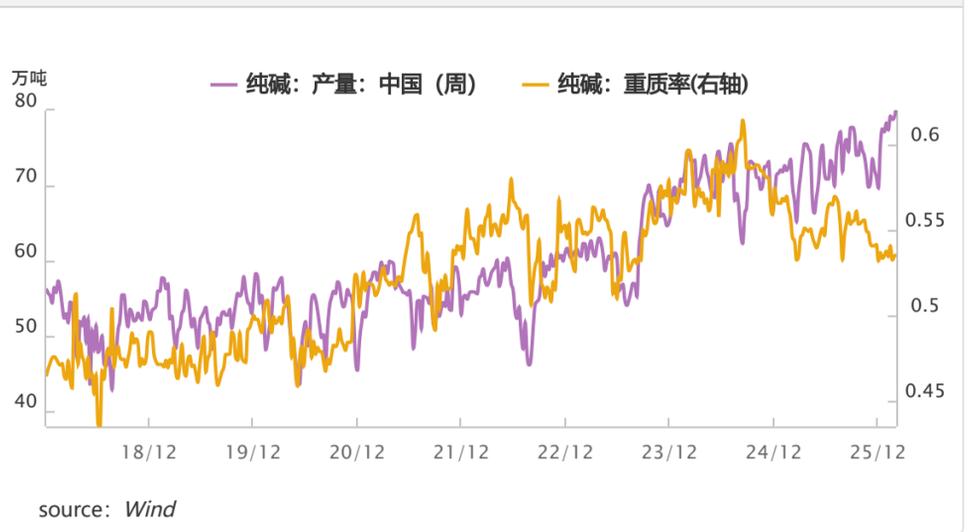
重碱周度产量 季节性.



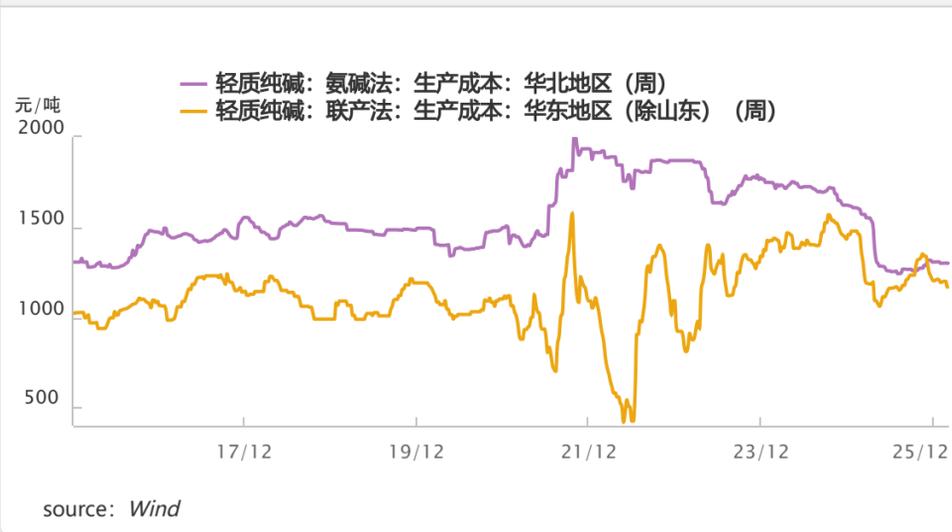
轻碱周度产量 季节性.



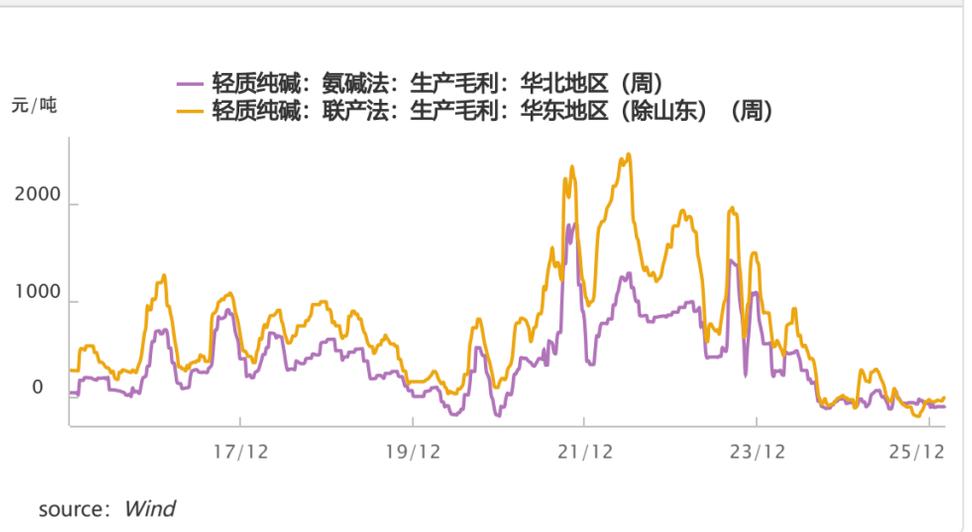
纯碱周度产量VS重质率.



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14.8万吨附近，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。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

	2026-03-11	2026-03-10	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1112	1076	36	3.35%
玻璃09合约	1225	1193	32	2.68%
玻璃01合约	1283	1260	23	1.83%
月差 (5-9)	-113	-117	4	
月差 (9-1)	-58	-67	9	
月差 (1-5)	171	184	-13	
01合约基差 (沙河)	-228	-248	20	
01合约基差 (湖北)	-150	-170	20	
05合约基差 (沙河)	-55	-65	10	
05合约基差 (湖北)	34	6	28	
09合约基差 (沙河)	-162	-172	10	
09合约基差 (湖北)	-83	-101	18	

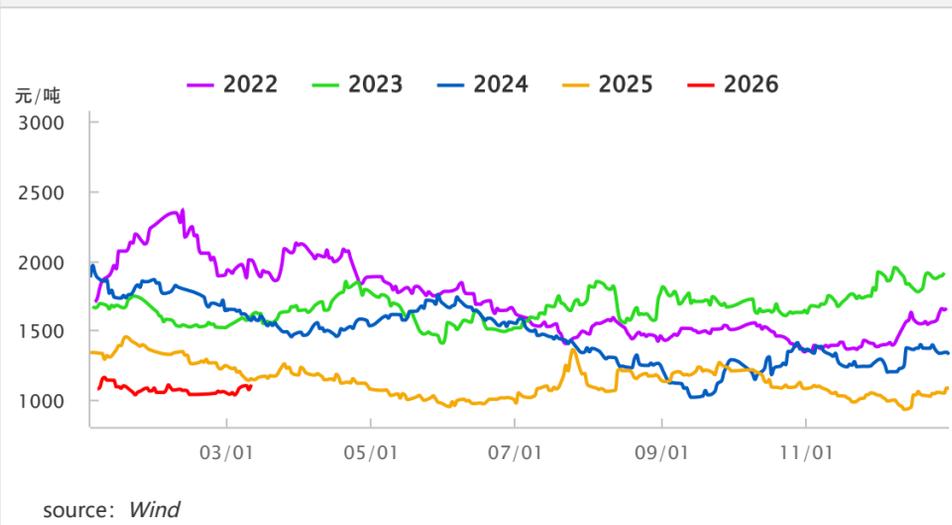
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

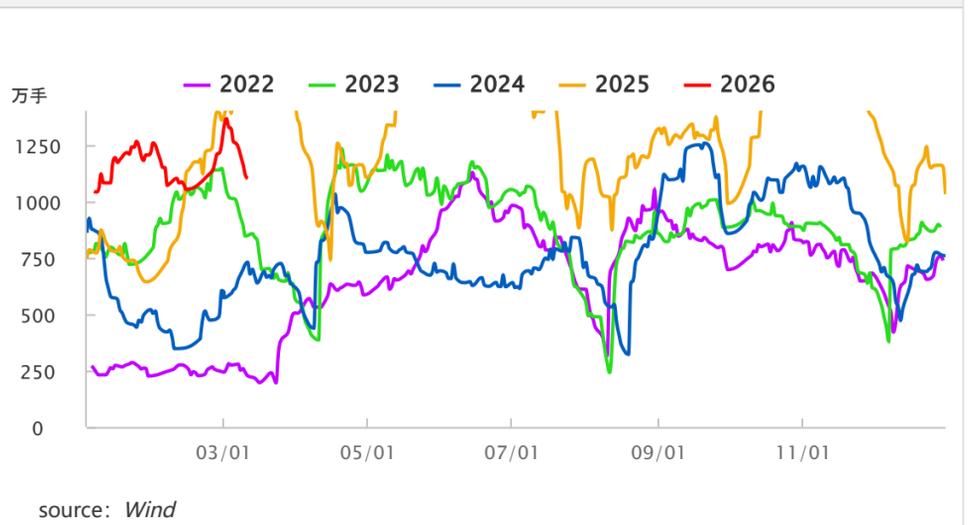
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-03-06	131	100	92	100
2026-03-05	109	69	88	100
2026-03-04	73	100	78	94
2026-03-03	71	50	76	75
2026-03-02	57	53	62	75
2026-03-01	49	41	57	70
2026-02-28	73	41	98	95

source: 南华研究

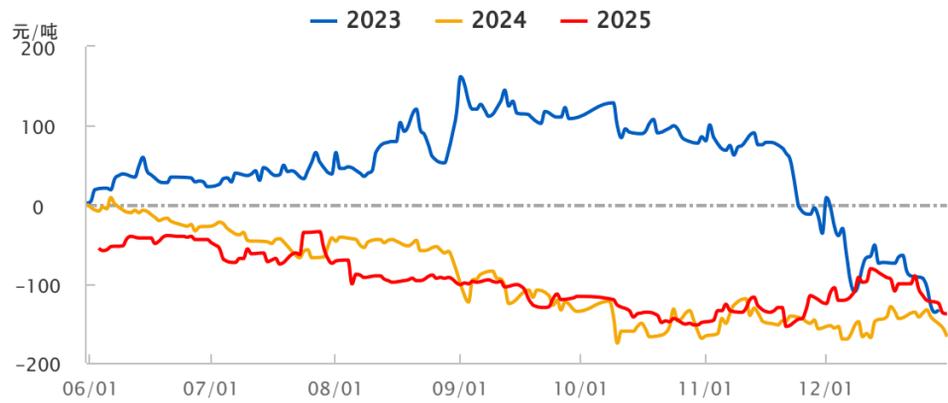
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



玻璃期货主力合约持仓量季节性.

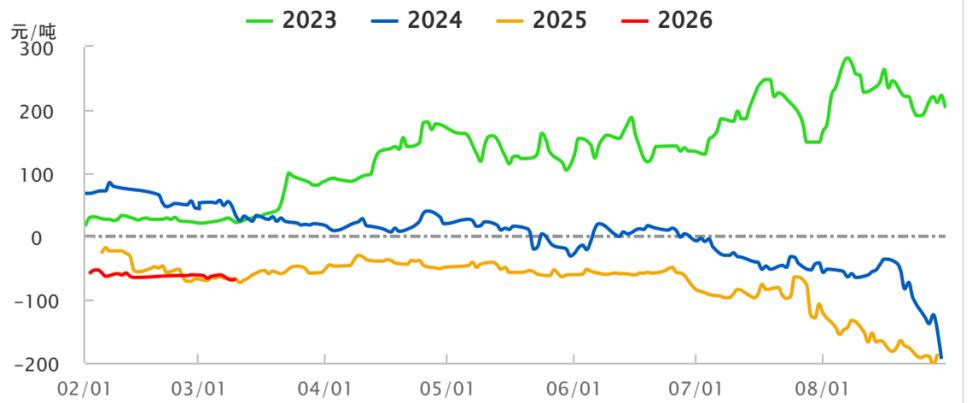


玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



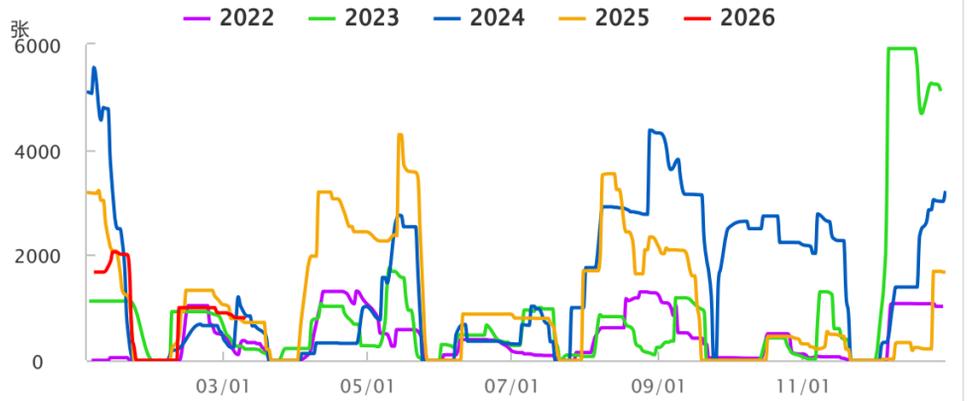
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



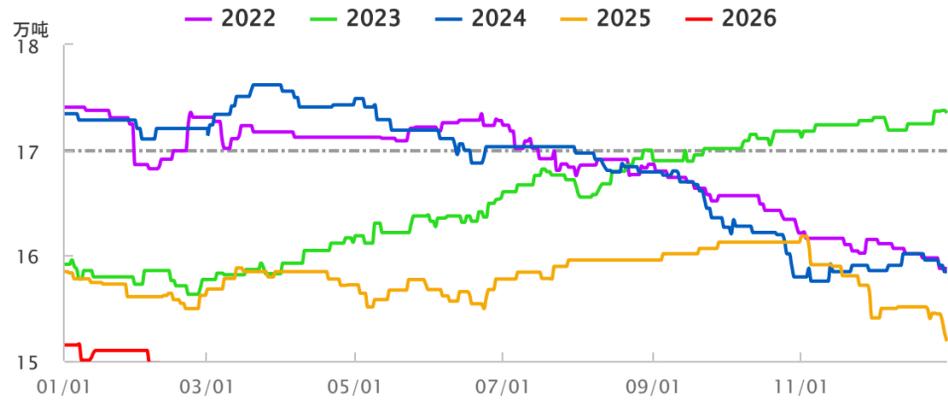
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



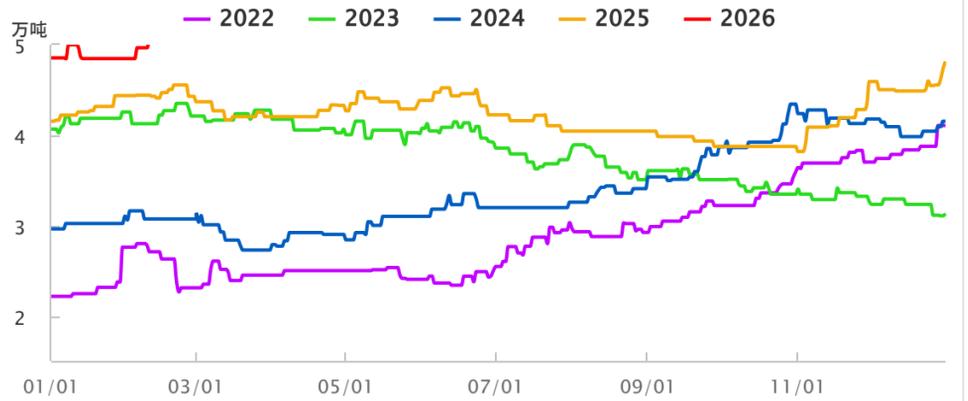
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



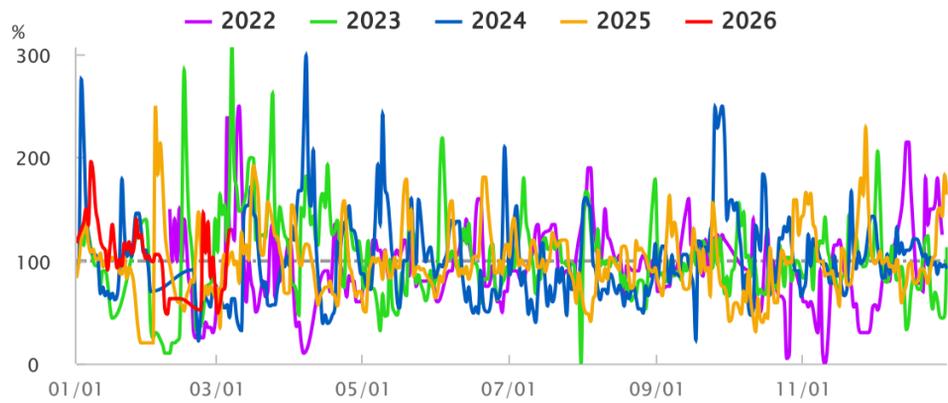
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



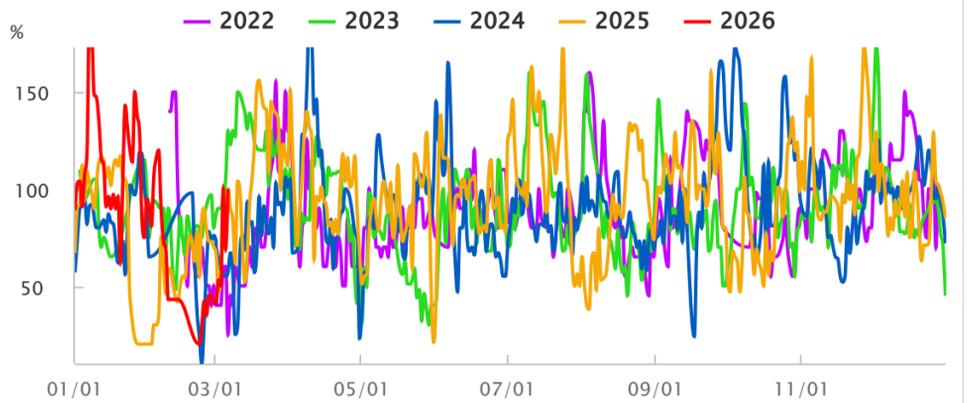
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



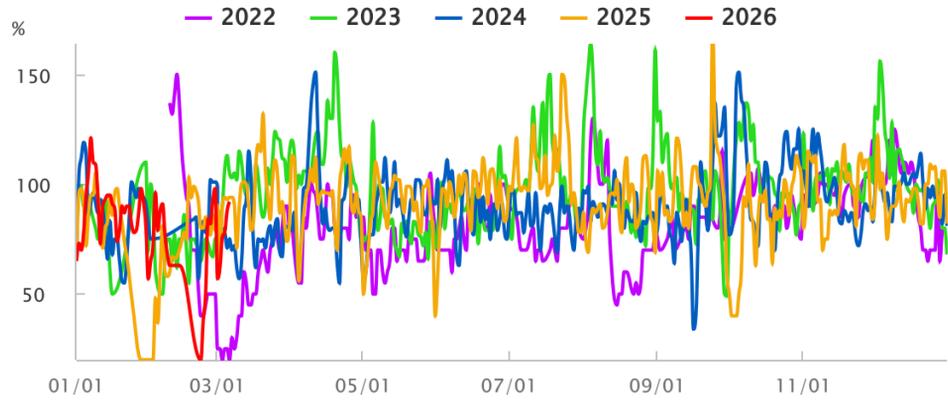
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



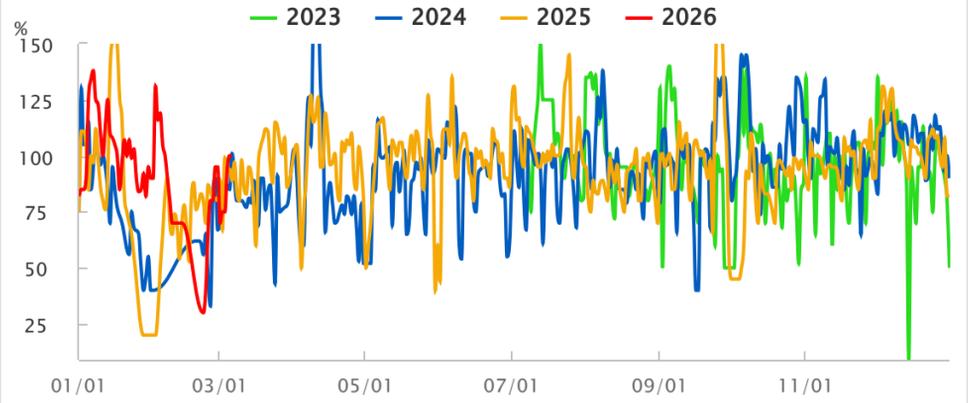
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



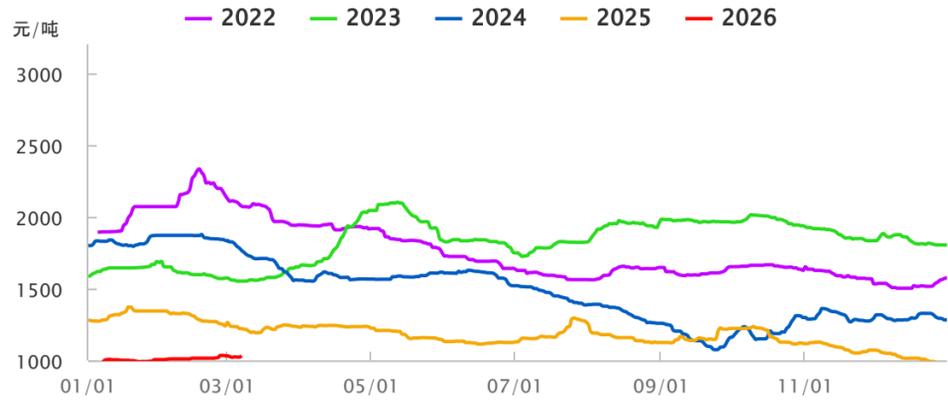
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



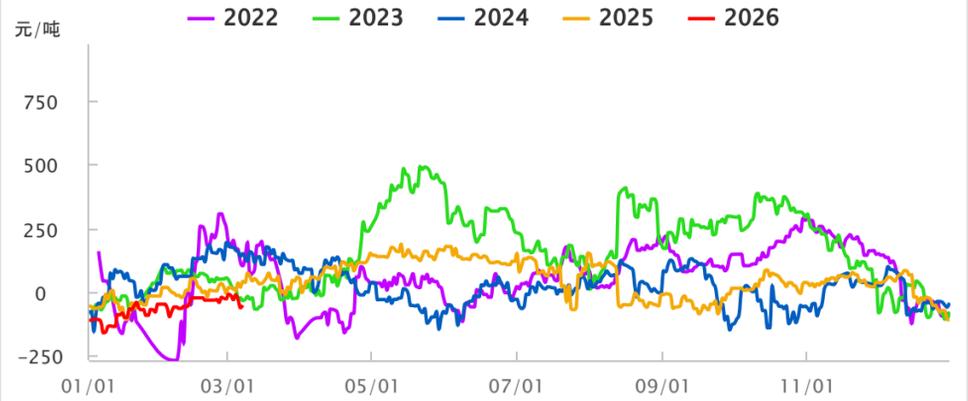
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



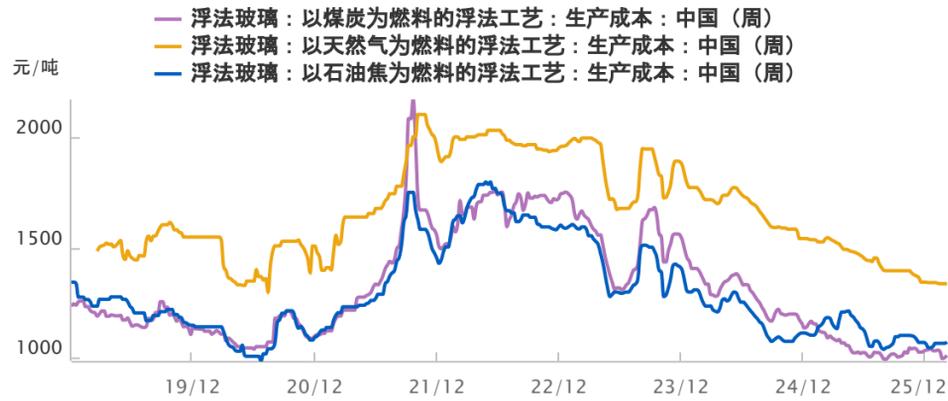
source: Wind

玻璃主力合约基差(沙河交割品)季节性.



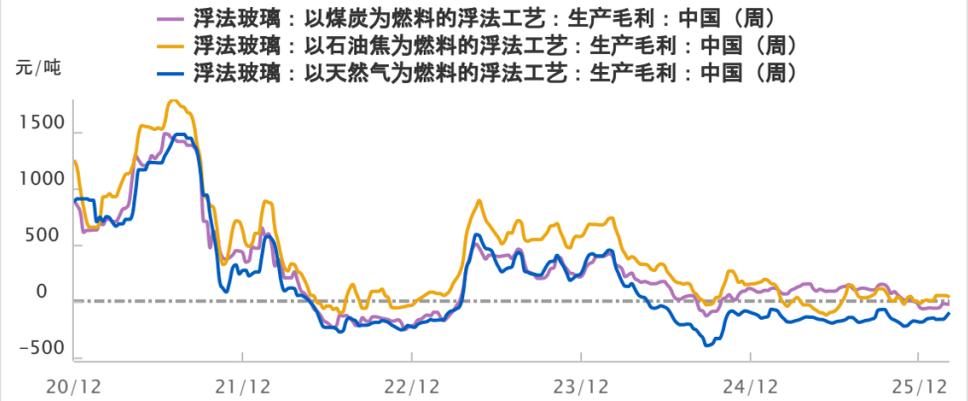
source: Wind

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