

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。

钢材宏观数据

成本支撑强劲，供需双弱格局限制上涨空间，焦煤受能源属性支撑上涨，铁矿库存偏紧与海运费上涨提供成本支撑。热卷高库存与高仓单压制上方压力，钢厂盈利率有限制约增产，地产与基建政策托底需求。炉料端带动价格反弹，但反弹高度受限，维持区间震荡运行。

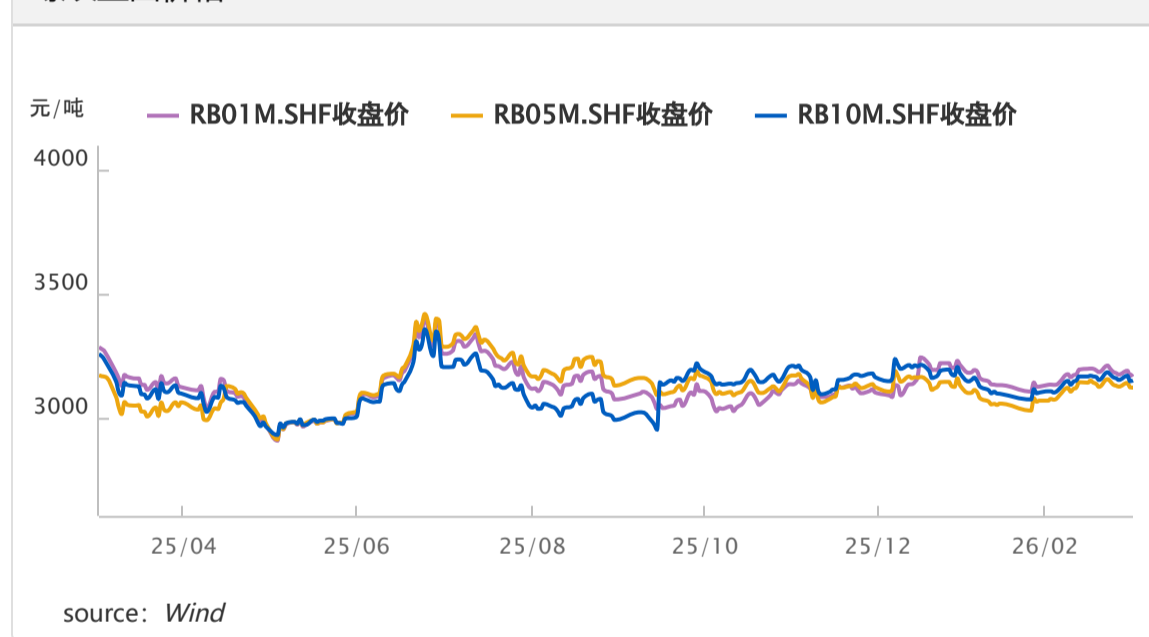
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-04-01	2026-03-31
螺纹钢01合约收盘价	3175	3168
螺纹钢05合约收盘价	3120	3121
螺纹钢10合约收盘价	3149	3146
热卷01合约收盘价	3323	3312
热卷05合约收盘价	3287	3294
热卷10合约收盘价	3308	3310

螺纹、热卷月差.

	2026-04-01	2026-03-31
螺纹01-05月差	55	47
螺纹05-10月差	-29	-25
螺纹10-01月差	-26	-22
热卷01-05月差	36	18
热卷05-10月差	-21	-16
热卷10-01月差	-15	-2

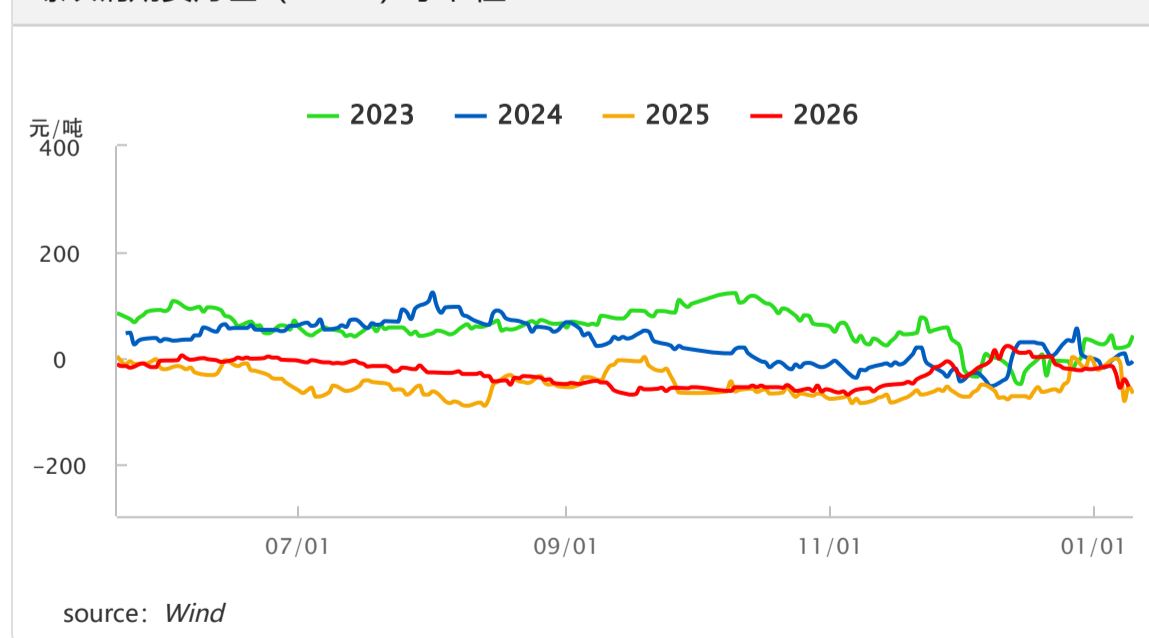
螺纹盘面价格.



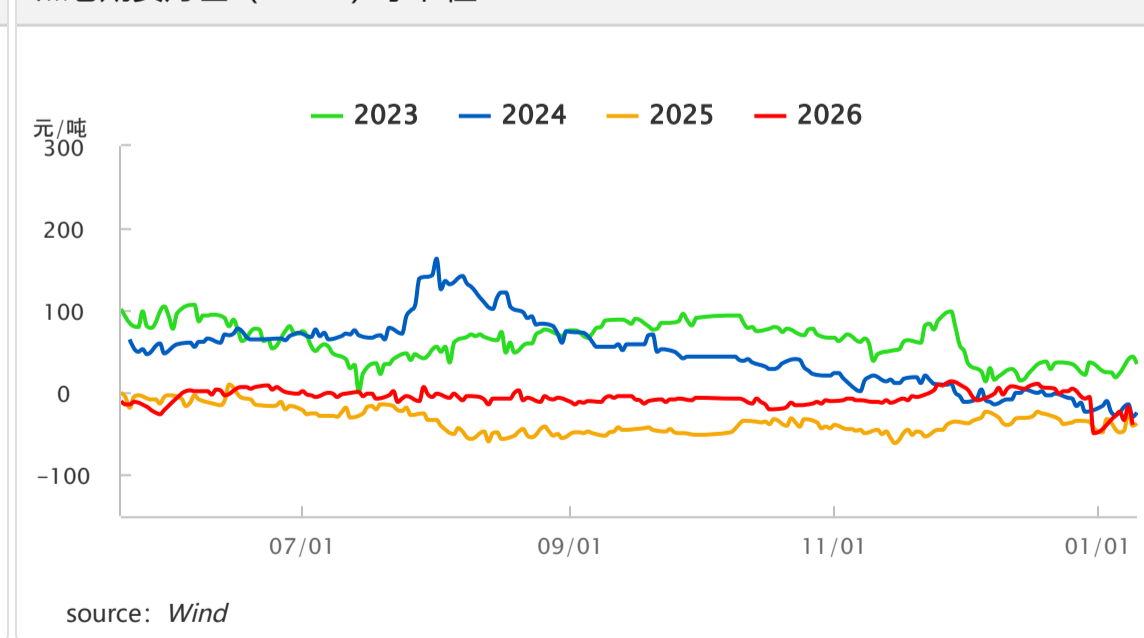
热卷盘面价格.



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)	2026-04-01	2026-03-31
螺纹钢汇总价格：中国	3331	3332
螺纹钢汇总价格：上海	3220	3220
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3170
螺纹钢汇总价格：杭州	3260	3260

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-04-01	2026-03-31
01螺纹基差 (上海)	45	52
05螺纹基差 (上海)	100	99
10螺纹基差 (上海)	71	74
螺纹主力基差 (北京)	50	49

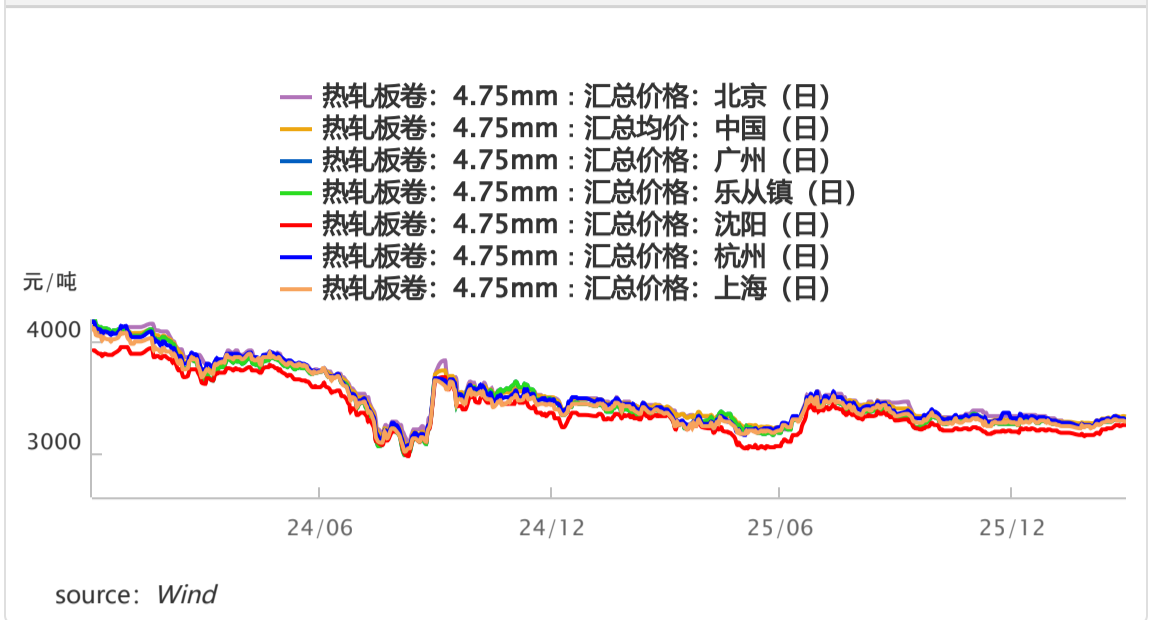
螺纹钢汇总价格：天津	3200	3200
热卷汇总价格：上海	3280	3280
热卷汇总价格：乐从	3300	3300
热卷汇总价格：沈阳	3250	3250

01热卷基差（上海）	-43	-32
05热卷基差（上海）	-7	-14
10热卷基差（上海）	-28	-30
主力热卷基差（北京）	33	26

螺纹钢现货价格.



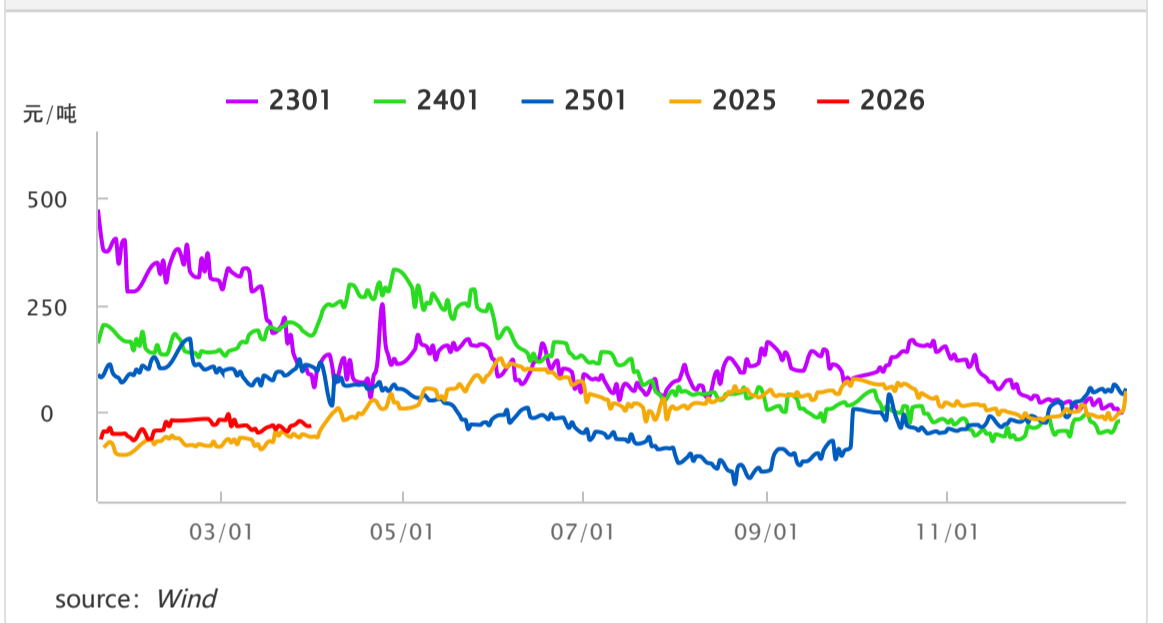
热卷各区域价格.



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）.



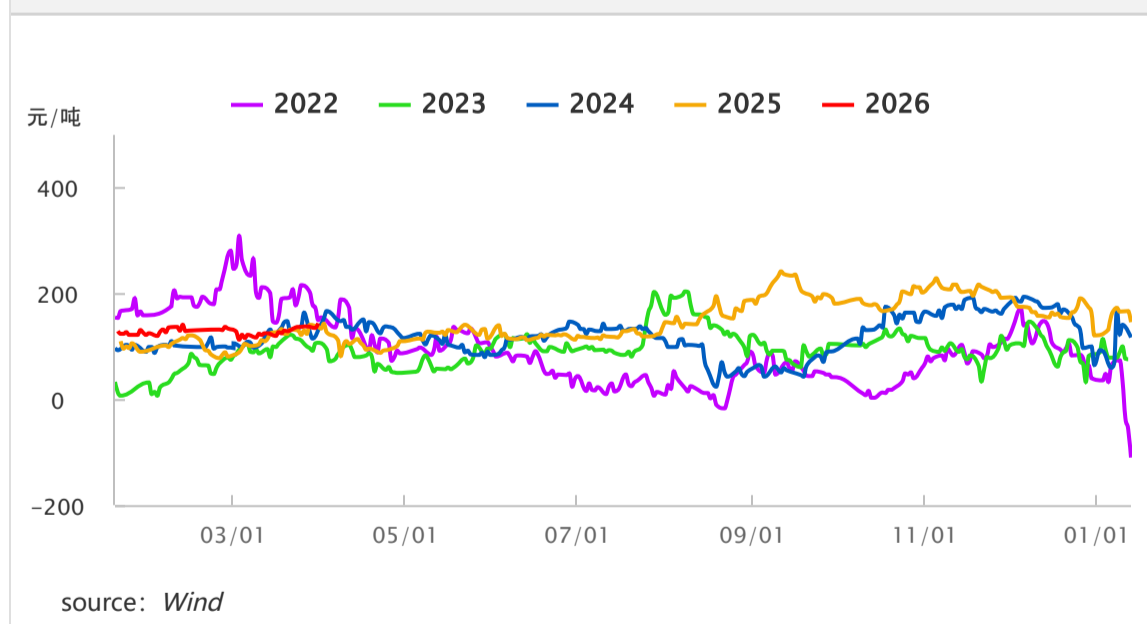
卷螺差.

	2026-04-01	2026-03-31
01卷螺差	148	144
05卷螺差	167	173
10卷螺差	159	164

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2026-04-01	2026-03-31
卷螺现货价差（上海）	60	60
卷螺现货价差（北京）	150	150
卷螺现货价差（沈阳）	-10	-10

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



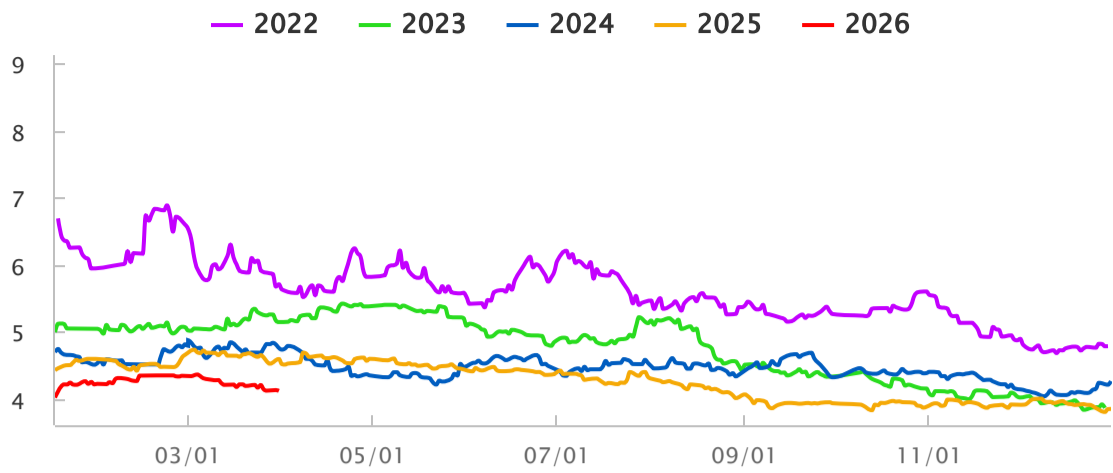
螺纹铁矿比值.

	2026-04-01	2026-03-31
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.

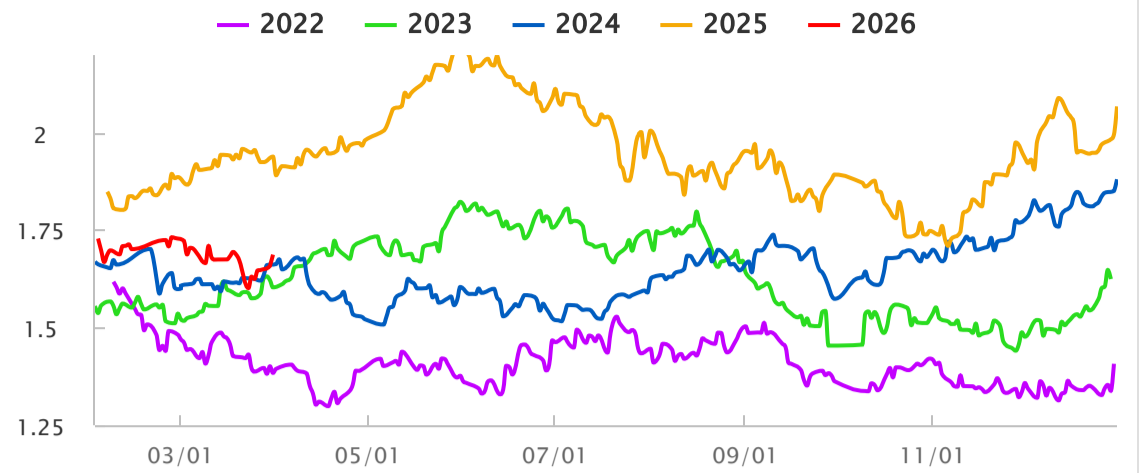
	2026-04-01	2026-03-31
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

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

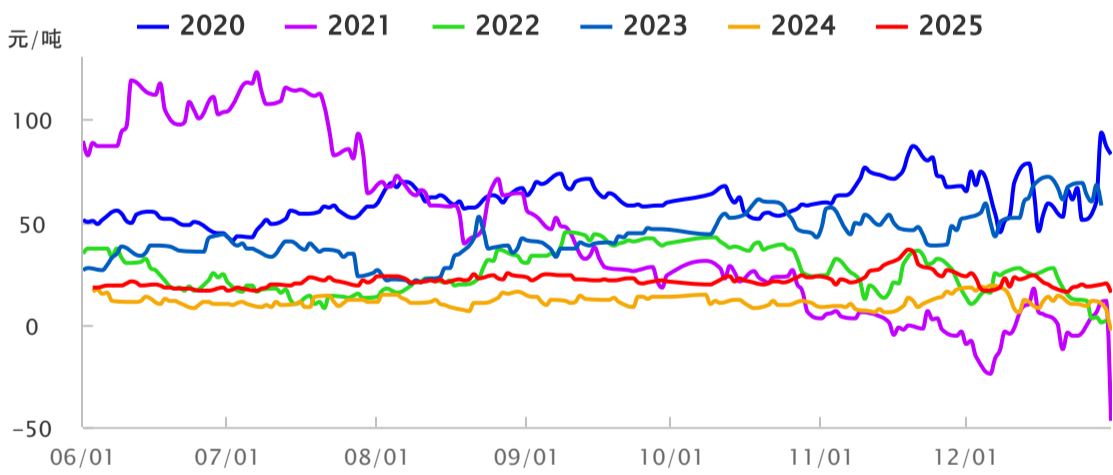
当前铁矿石市场呈现多空交织格局，事件驱动较多。宏观层面，内外需增长动能均显疲弱，对远期价格构成压力。供给端，飓风影响港口发运，同时燃油成本攀升形成支撑。需求端，钢厂复产带动铁水产量回升，钢材表需季节性好转，但原料涨价已开始侵蚀利润，负反馈风险累积。港口库存开始去化，但结构性紧缺是近期矿价上涨的核心驱动。综合来看，基本面呈现“近强远弱”特征，价格受成本与现货偏紧支撑，但中长期受需求与供给增量预期压制。

铁矿石价格数据

指标名称	2026-04-01	2026-03-31	2026-03-25	日变化	周变化
01合约收盘价	771.5	769	757	2.5	14.5
05合约收盘价	812	808	806.5	4	5.5
09合约收盘价	789	786.5	777.5	2.5	11.5
01基差	8	12.5	31.5	-4.5	-23.5
05基差	-31	-29	-26	-2	-5
09基差	-9.5	-7	7.5	-2.5	-17
日照PB粉	784	777	784	7	0
日照卡粉	950	943	946	7	4
日照超特	675	668	668	7	7

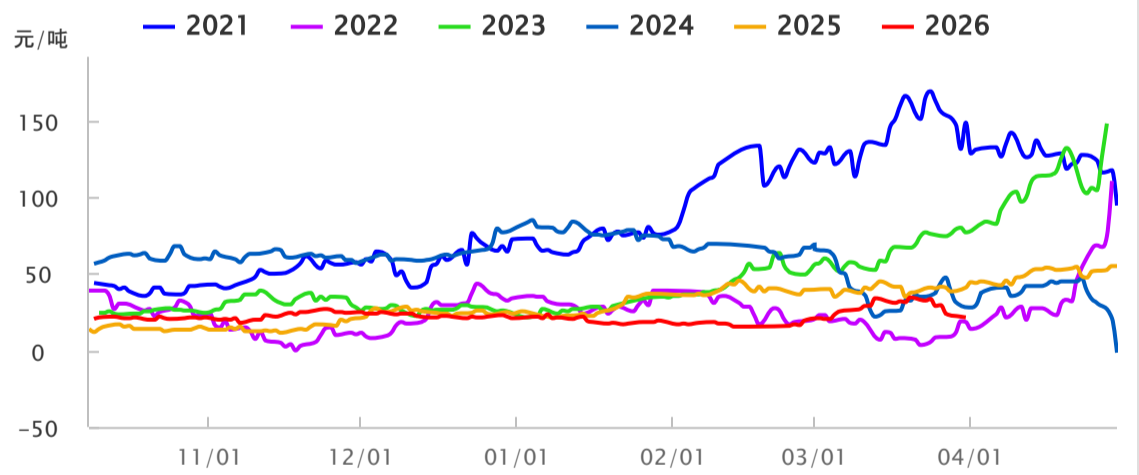
source: 同花顺,南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



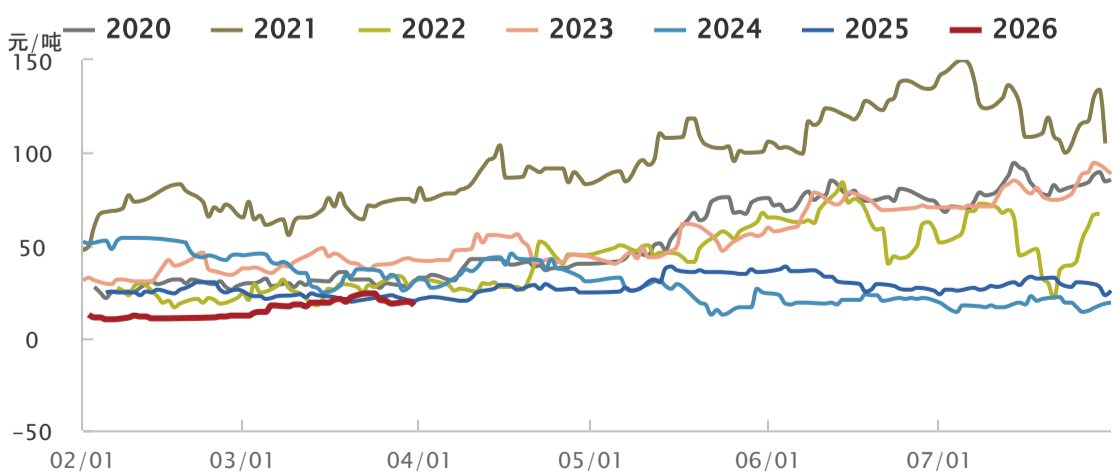
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



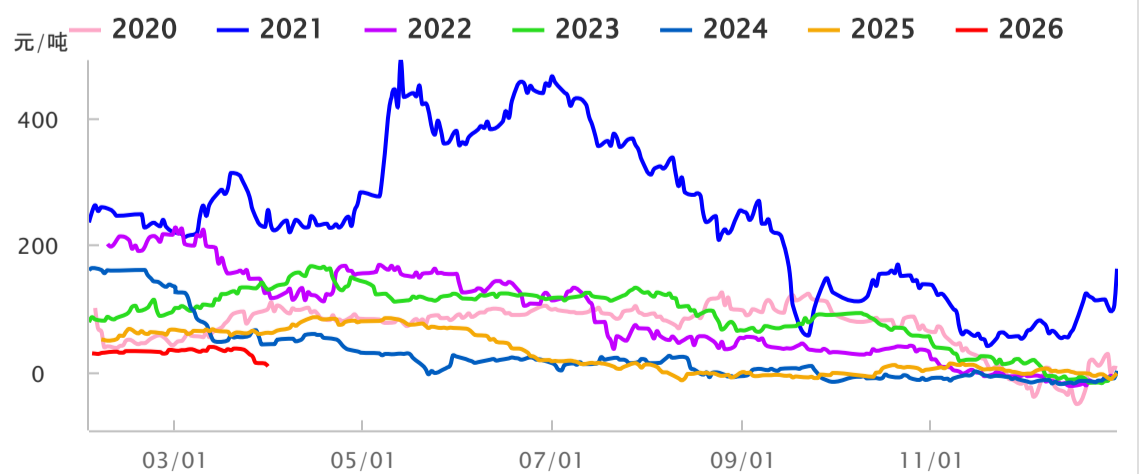
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



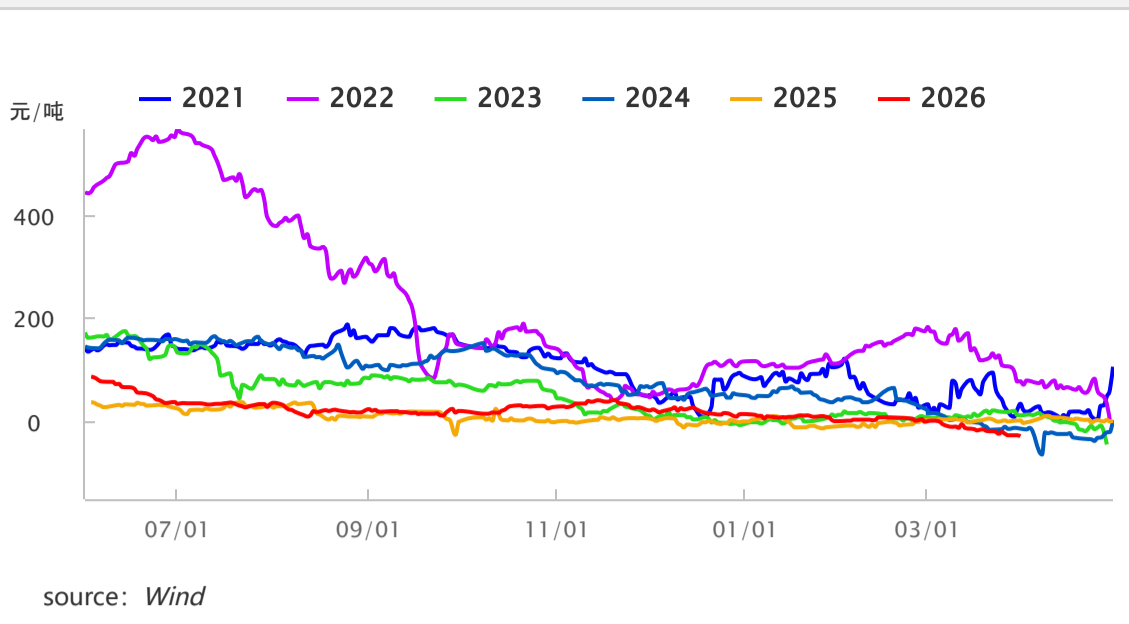
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

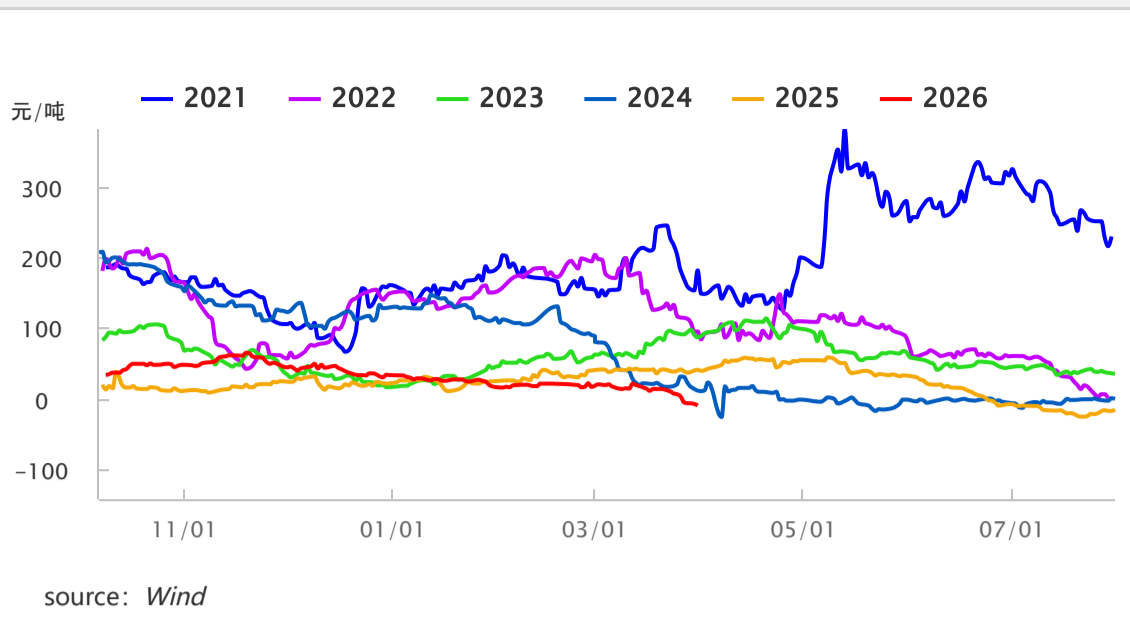


source: Wind

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).

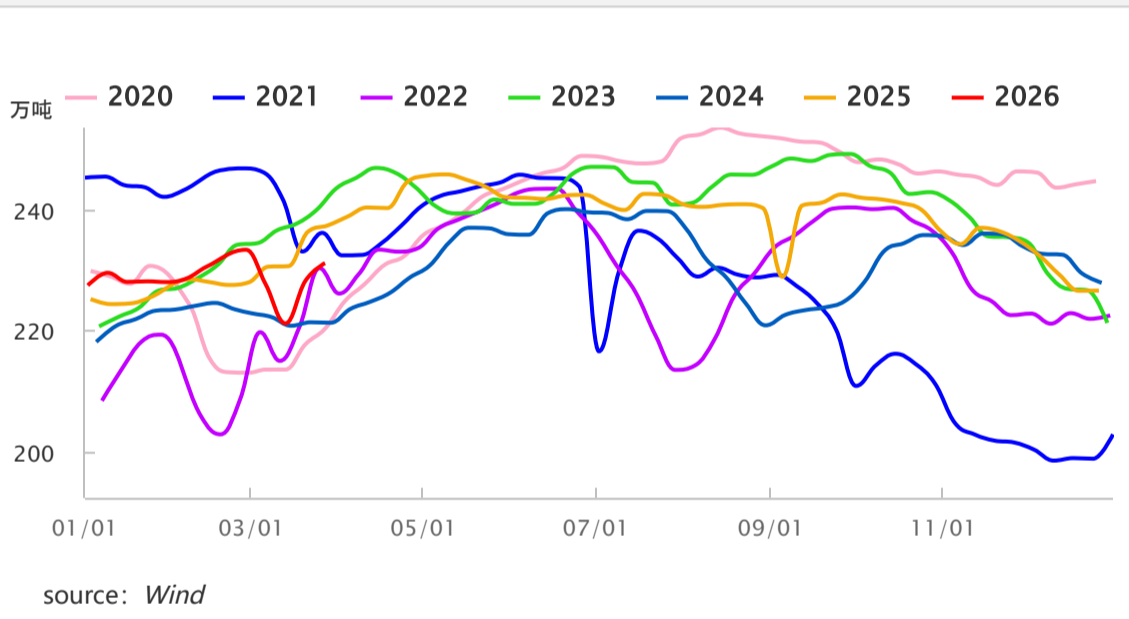


铁矿石基本面数据

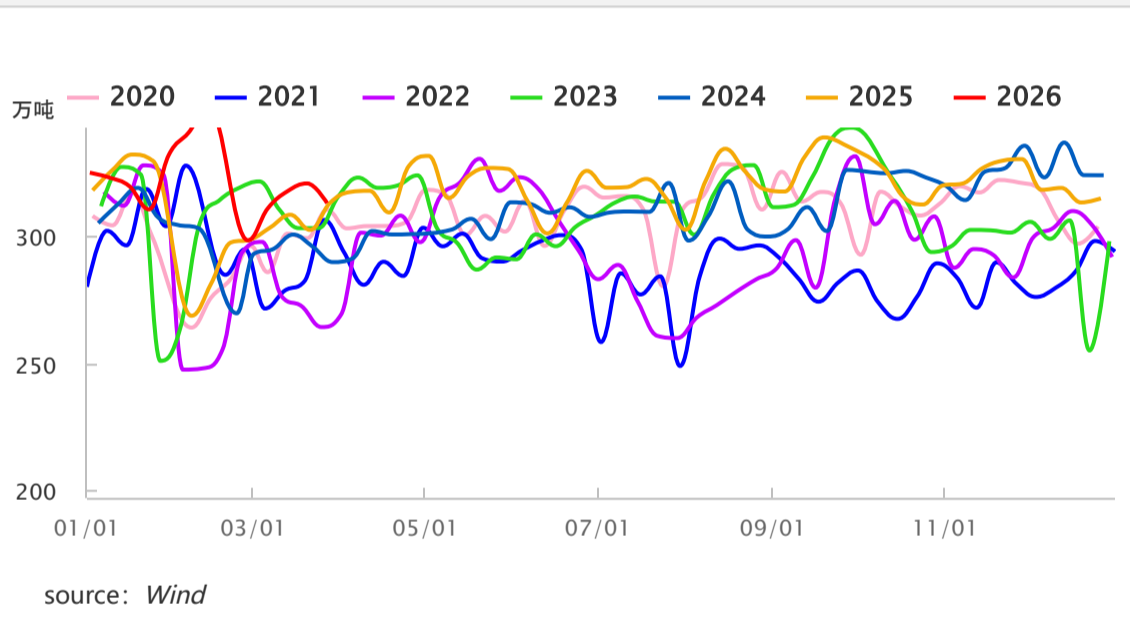
指标名称	2026-03-27	2026-03-20	2026-02-27	周变化	月变化
日均铁水产量	231.09	228.15	233.28	2.94	-2.19
45港疏港量	313.17	320.97	298.48	-7.8	14.69
五大钢材表需	888	868	565	19	323
全球发运量	2472.4	3144.3	3340.7	-671.9	-868.3
澳巴发运量	1862.7	2458.3	2617.3	-595.6	-754.6
45港到港量	2426.3	2271.6	2146.9	154.7	279.4
45港库存	17000.31	17098.4	17091.96	-98.09	-91.65
247家钢厂库存	8978.56	9034.06	9085.1	-55.5	-106.54
247钢厂可用天数	31.55	32.13	31.47	-0.58	0.08

source: 钢联 南华研究

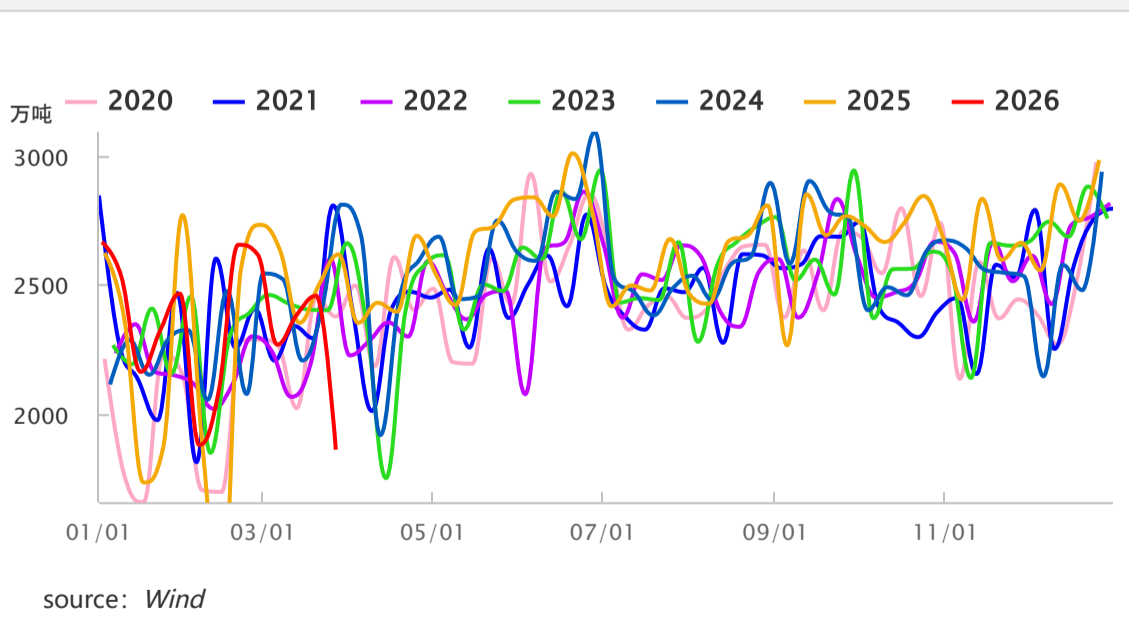
中国周度日均铁水产量.



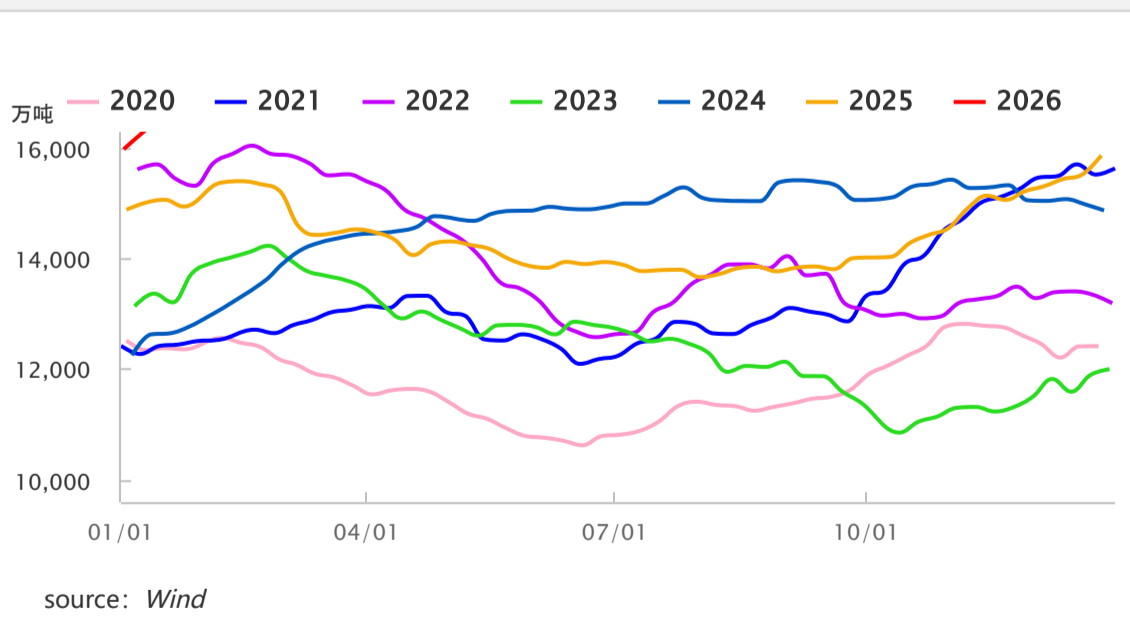
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



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

焦煤大跌主要原因为在于近期市场情绪走弱，特别是现货价格松动，导致期货高估值难以维系，价格有下修需要。目前焦煤整体供给充裕，库存边际累库，现货端不缺，且有降价行为。此外能源逻辑有所反复，因此期货需要回落消化其估值。目前下跌后焦煤基差有所修复，风险释放后整体下方空间有限。

煤焦盘面价格

	2026-04-01	2026-03-31	2026-03-25	日环比	周环比
焦煤09-01	-198	-198	-194	0	-4

焦煤05-09	-129.5	-138.5	-122	9	-7.5
焦煤01-05	327.5	329.5	318.5	-2	9
焦炭09-01	-91	-81	-87	-10	-4
焦炭05-09	-85.5	-88.5	-75.5	3	-10
焦炭01-05	176.5	169.5	162.5	7	14
盘面焦化利润	-63	-103	-102	39.739	39
主力矿焦比	0.475	0.464	0.458	0.011	0.017
主力螺焦比	1.834	1.790	1.749	0.044	0.085
主力炭煤比	1.444	1.407	1.405	0.037	0.039

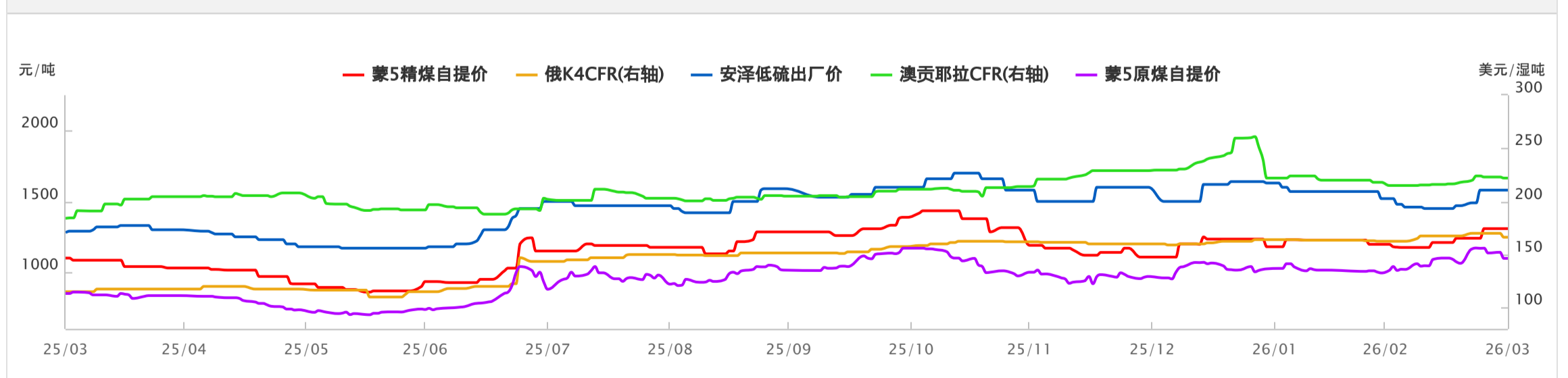
source: 同花顺, 南华研究, 上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-04-01	2026-03-31	2026-03-25	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1580	1580	1580	0	0
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1098	1098	1169	0	-71
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1100	0	0
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1173	1173	1210	0	-37
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1308	1308	1240	0	68
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1450	1450	1450	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	166.3	166.3	170	0	-3.7
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	154.7	154.7	154.7	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	107.9	107.9	108.3	0	-0.4
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	154	154	156.5	0	-2.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	222	222	223	0	-1
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1280	1280	1280	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1475	1475	1475	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1490	1490	1490	0	0
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1470	1470	1470	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	240	240	235	0	5
即期焦化利润	利润	元/吨	-124	-126	-77	2	-47
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	394	389	420	5	-26
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-44	-13	83	-30	-126
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	-3	-3	3	0	-6
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	-81	-80	10	0	-90
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-35	-35	10	0	-45
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	251	251	286	1	-35
焦炭出口利润	利润	元/吨	380	380	340	0	40
焦煤/动力煤	比价	/	2.0177	2.0177	1.9359	0	0.0818

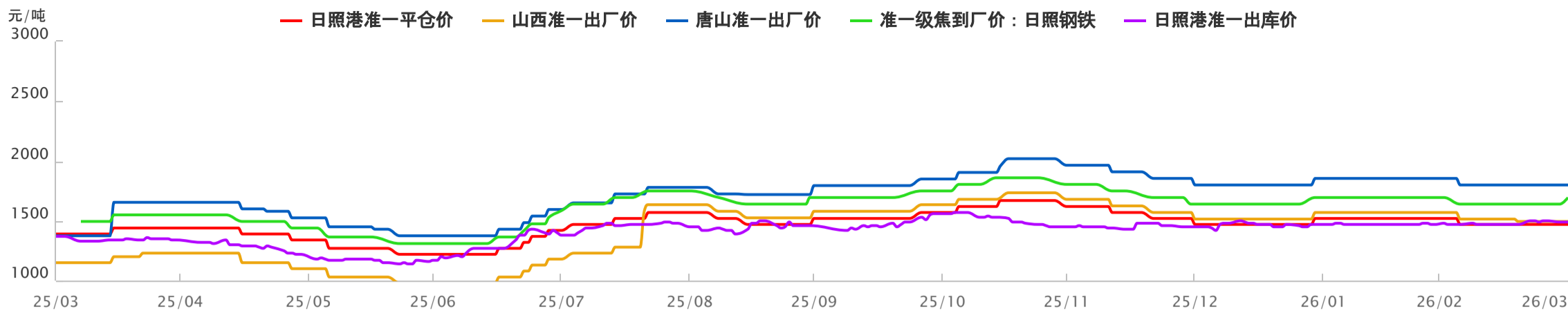
source: 南华研究, 同花顺, wind, 上海钢联

焦煤现货价格 (五地)



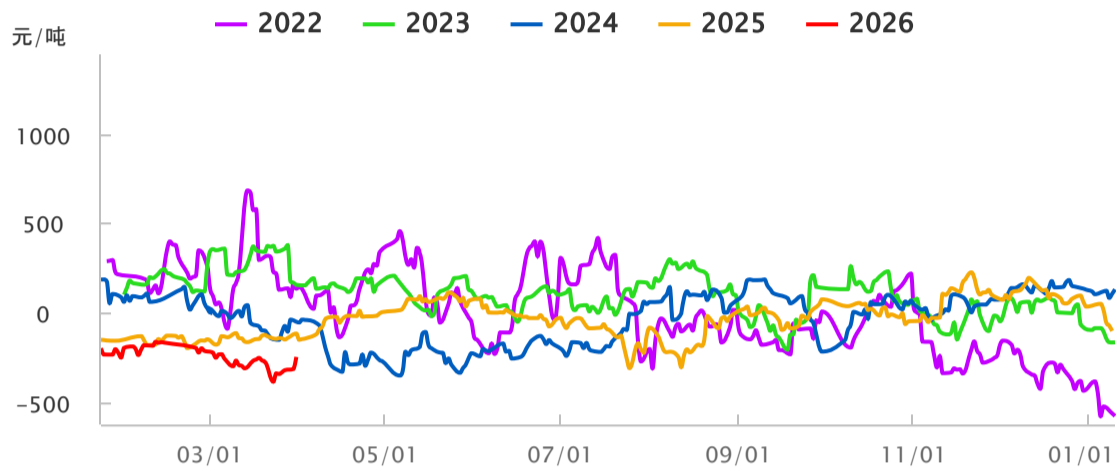
source: Wind

准一级焦现货价格图.



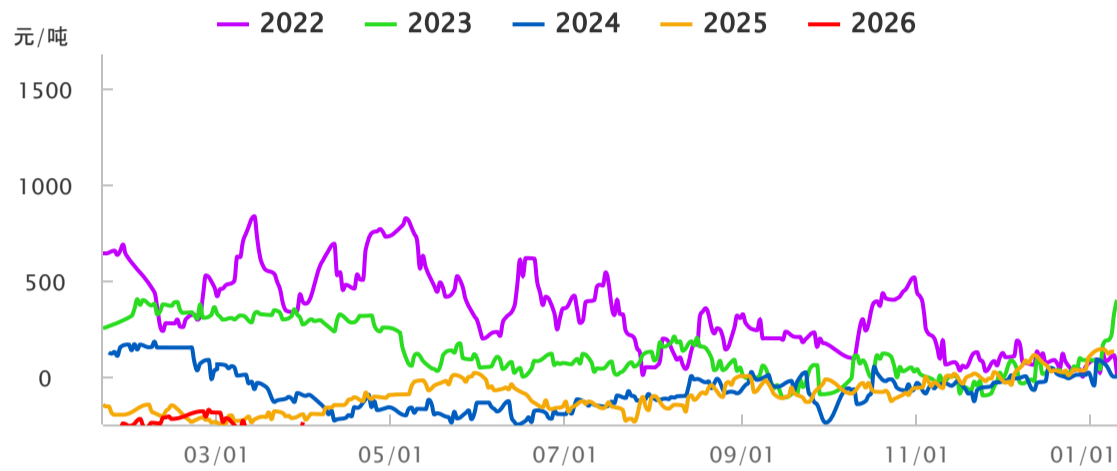
source: Wind

焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



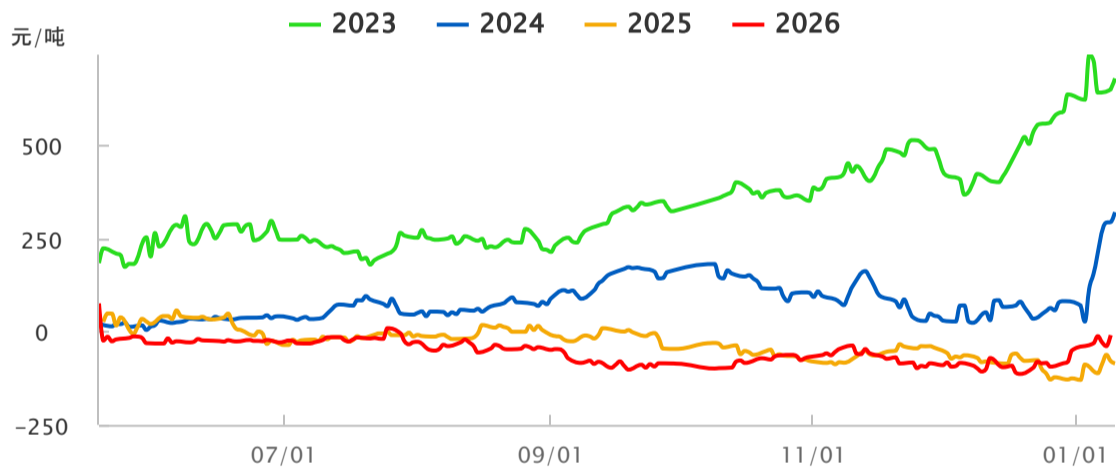
source: Wind

焦炭01基差:日照港季节性.



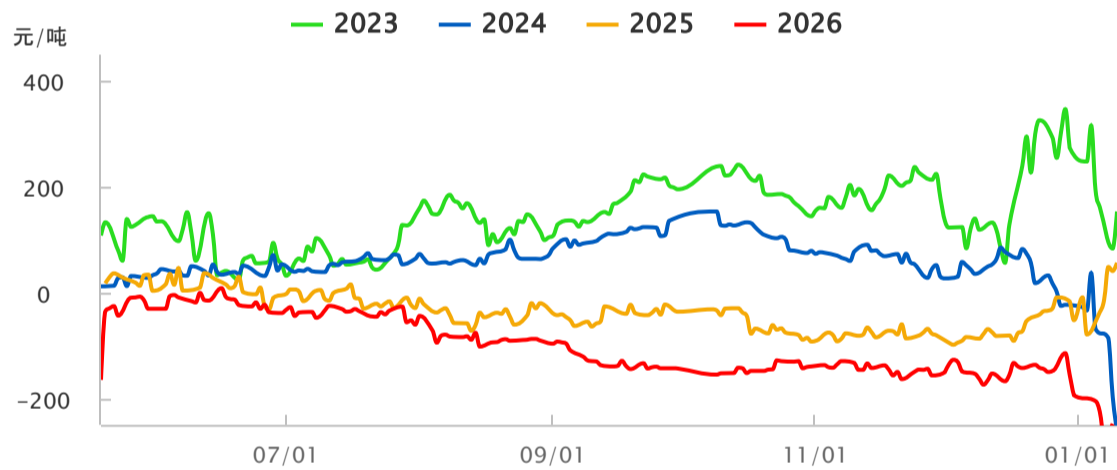
source: Wind

焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



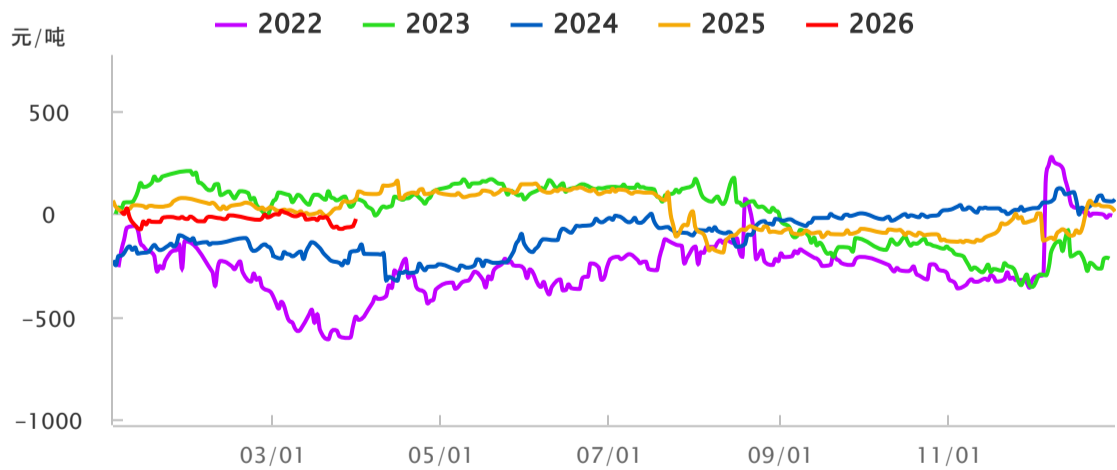
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



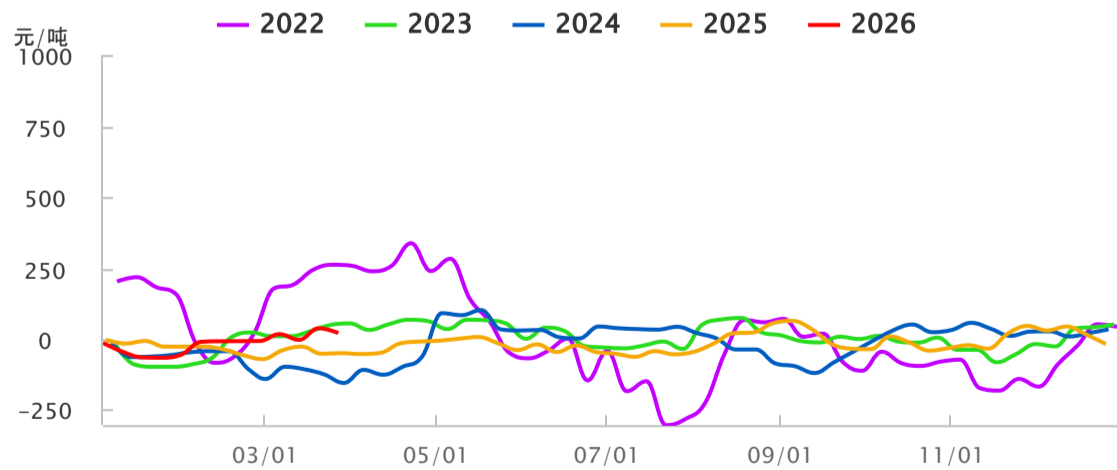
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



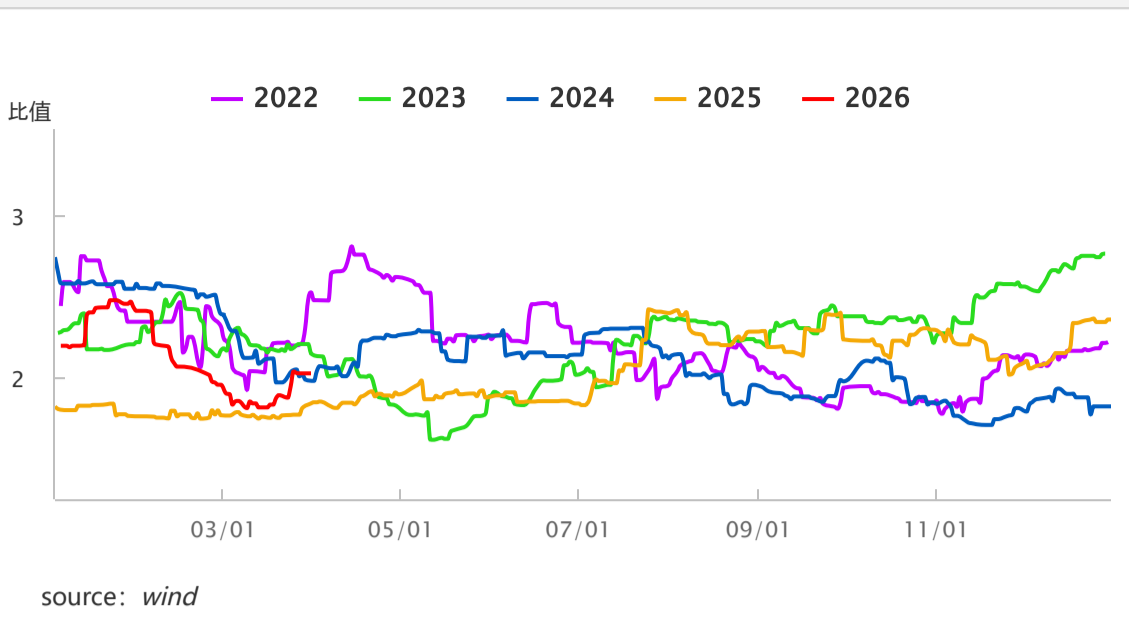
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.

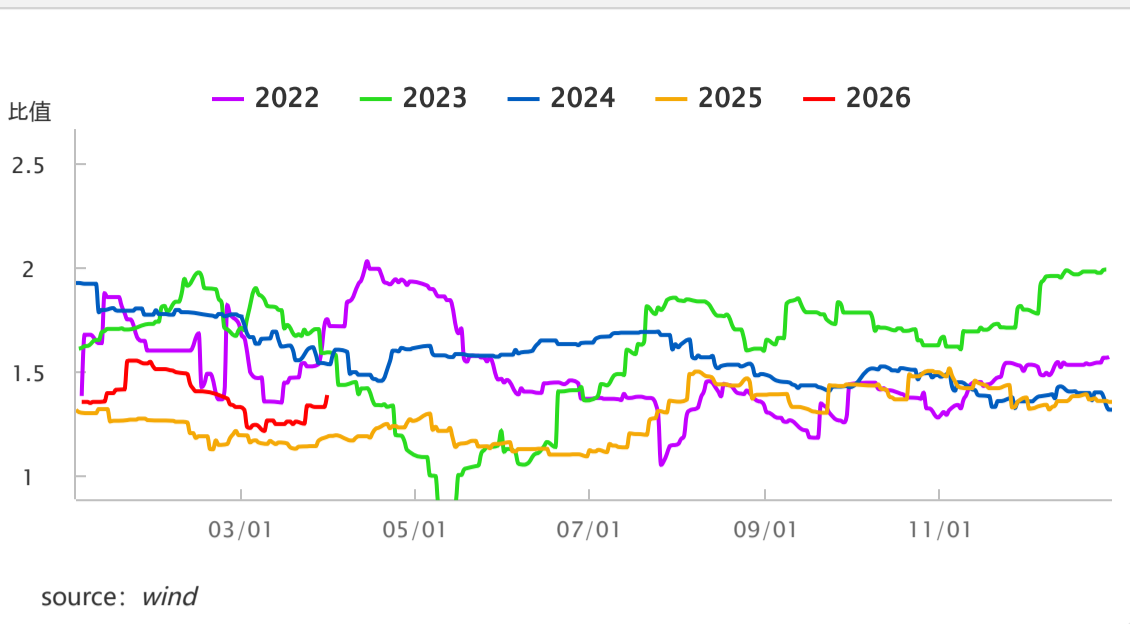


source: Wind

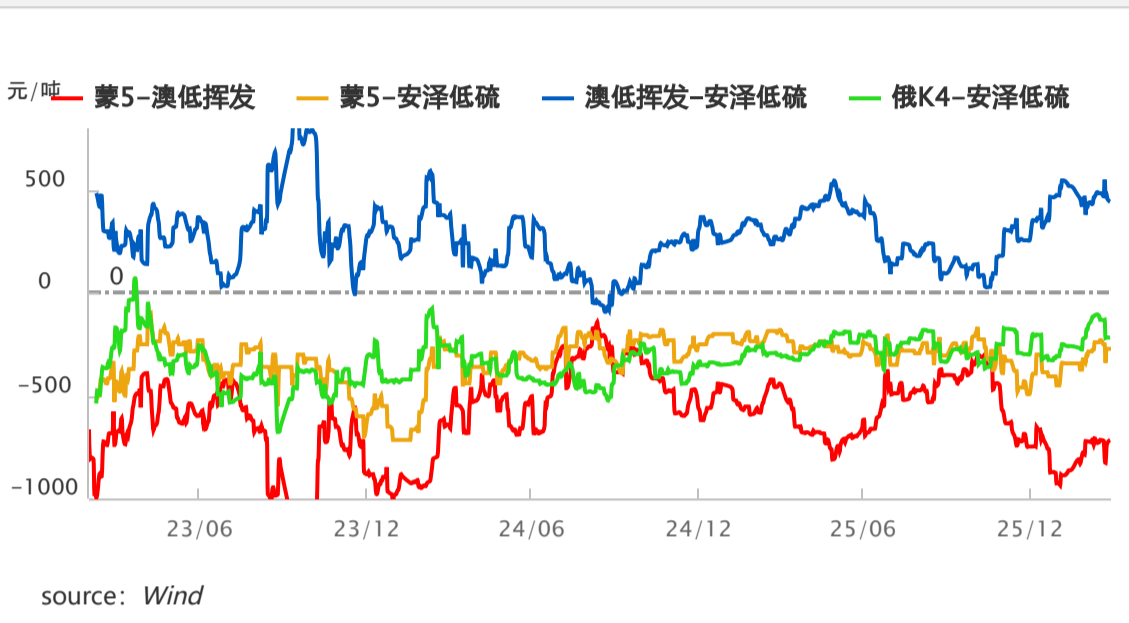
主焦煤/动力煤比值季节性.



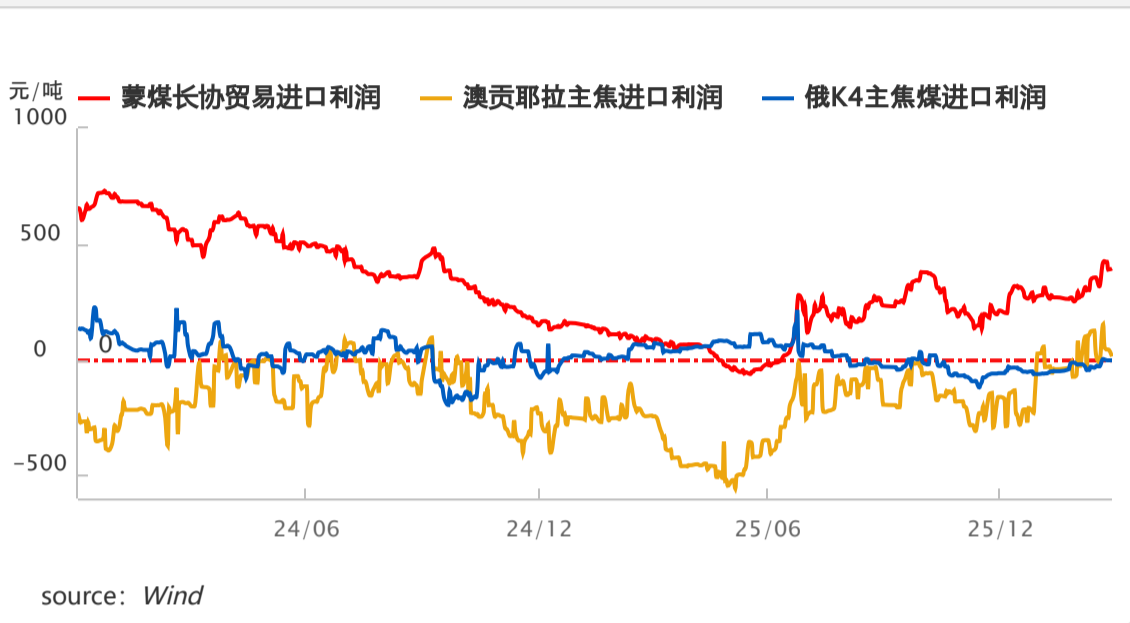
瘦煤/动力煤比值季节性.



内外焦煤价差.



俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



铁合金日报

铁合金继续回落，但锰矿价格仍坚挺，在地缘局势尚未明朗的情况下，铁合金成本支撑逻辑仍存，硅锰除了能源成本还有锰矿的成本抬升，会比硅铁多一个成本支撑逻辑，可能偏强于硅铁。

硅铁日度数据

	2026-04-01	2026-03-31	2026-03-25	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	58	76	-138	-18	196
硅铁01-05	138	148	84	-10	54
硅铁05-09	-108	-106	-78	-2	-30
硅铁09-01	-30	-42	-6	12	-24
硅铁现货：宁夏	5630	5700	5700	-70	-70
硅铁现货：内蒙	5650	5700	5700	-50	-50
硅铁现货：青海	5600	5700	5700	-100	-100
硅铁现货：陕西	5630	5700	5700	-70	-70
硅铁现货：甘肃	5650	5750	5700	-100	-50
兰炭小料	770	770	705	0	65
秦皇岛动力煤	755	761	751	-6	4
榆林动力煤	630	635	630	-5	0
硅铁仓单	10113	10228	10352	-115	-239

source: 同花顺wind, 南华研究

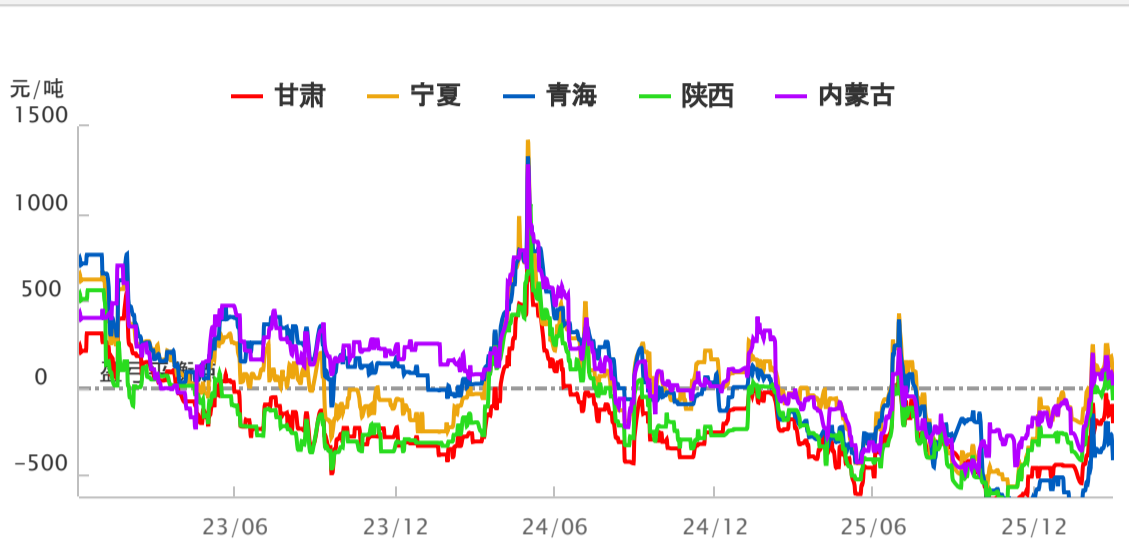
硅锰日度数据

	2026-04-01	2026-03-31	2026-03-25	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	120	236	8	-116	112
硅锰01-05	62	70	72	-8	-10
硅锰05-09	-58	-60	-68	2	10
硅锰09-01	-4	-10	-4	6	0
双硅价差	-558	-570	-404	12	-154
硅锰现货：宁夏	6050	6170	6050	-120	0
硅锰现货：内蒙	6150	6330	6150	-180	0
硅锰现货：贵州	6200	6300	6150	-100	50

硅锰现货：广西	6250	6350	6200	-100	50
硅锰现货：云南	6200	6300	6150	-100	50
天津澳矿	46	47	47.5	-1	-1.5
天津南非矿	43.5	44	44	-0.5	-0.5
天津加蓬矿	47.2	47.5	48	-0.3	-0.8
钦州南非矿	39.2	39.2	39	0	0.2
钦州加蓬矿	44.5	44.5	44.5	0	0
内蒙化工焦	1140	1140	1140	0	0
硅锰仓单	54238	54238	55440	0	-1202

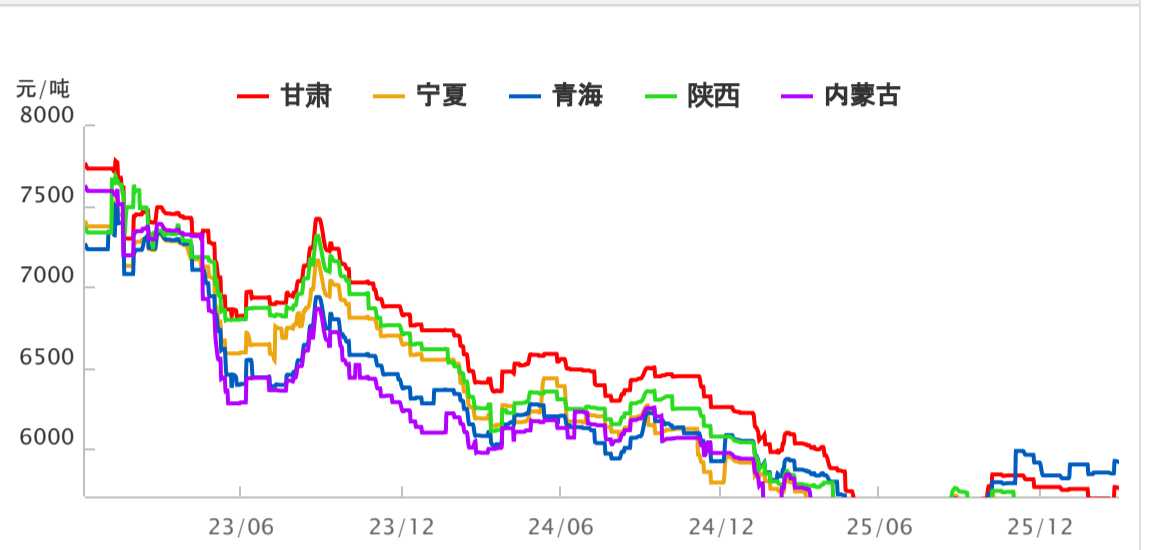
source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



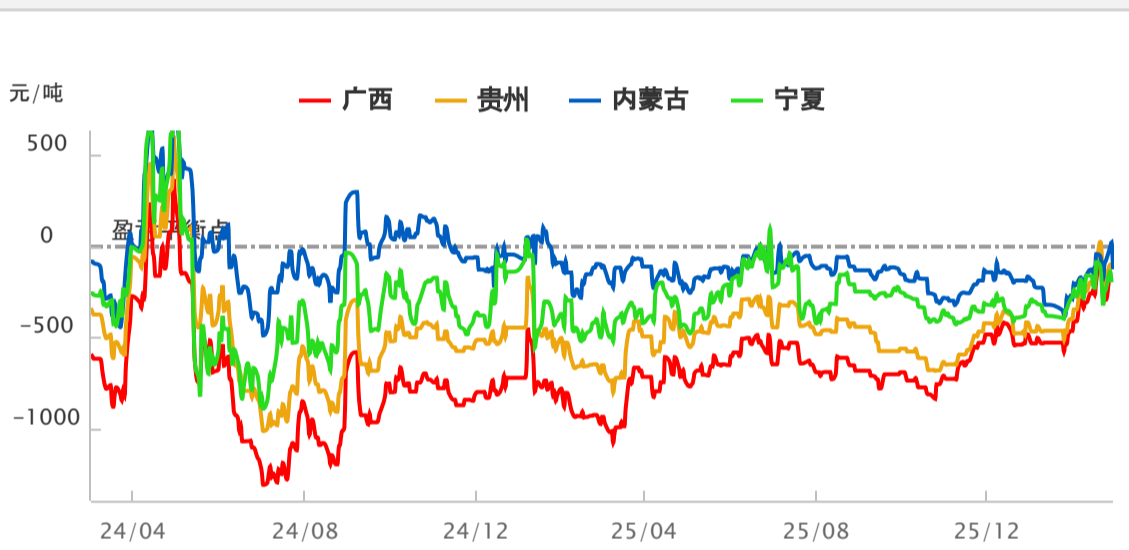
source: Wind

硅铁生产成本.



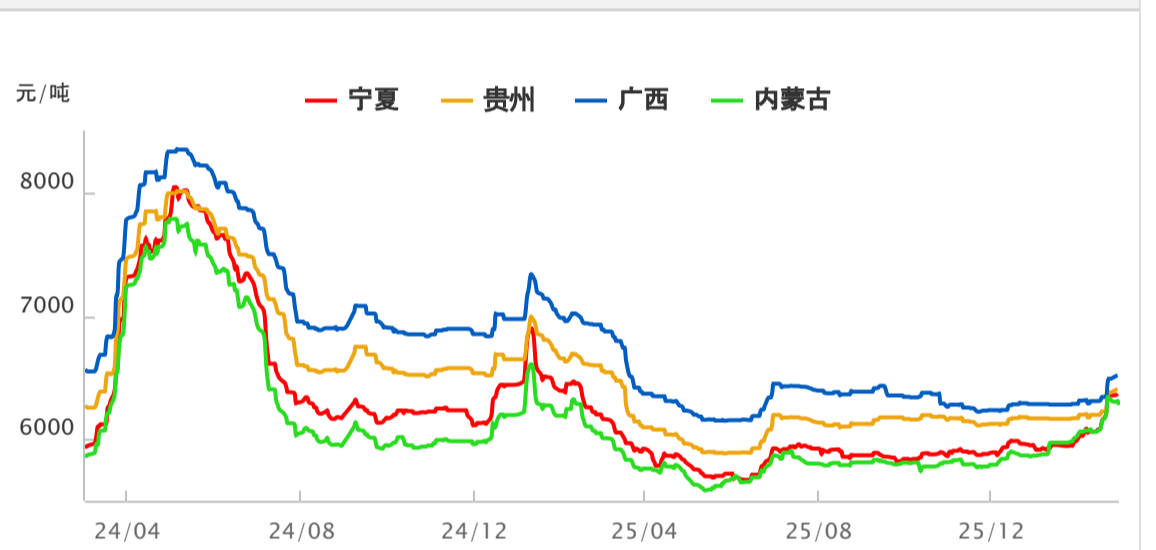
source: Wind

硅锰生产利润.



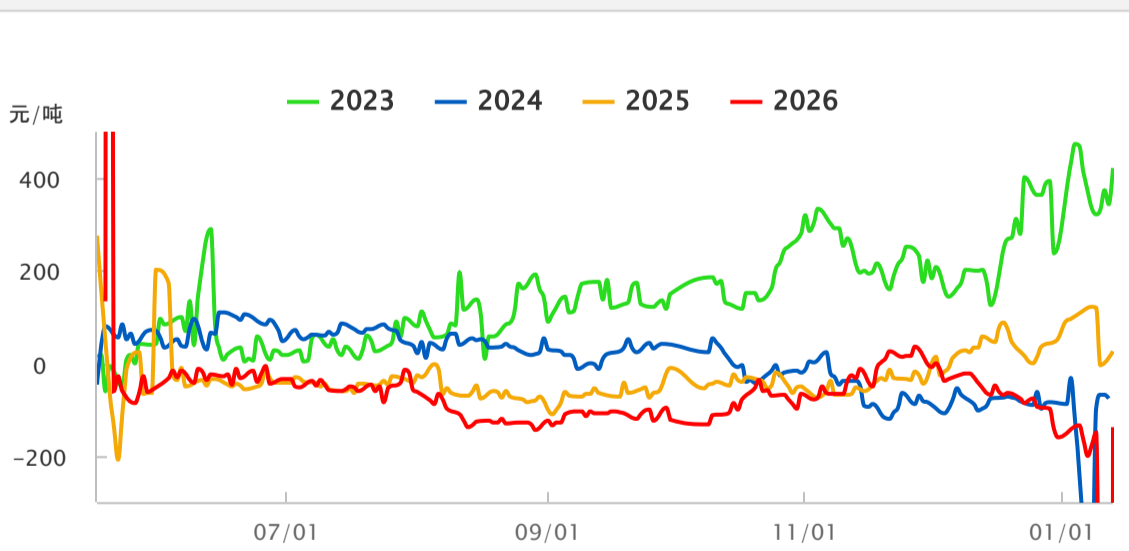
source: Wind

硅锰产区成本.



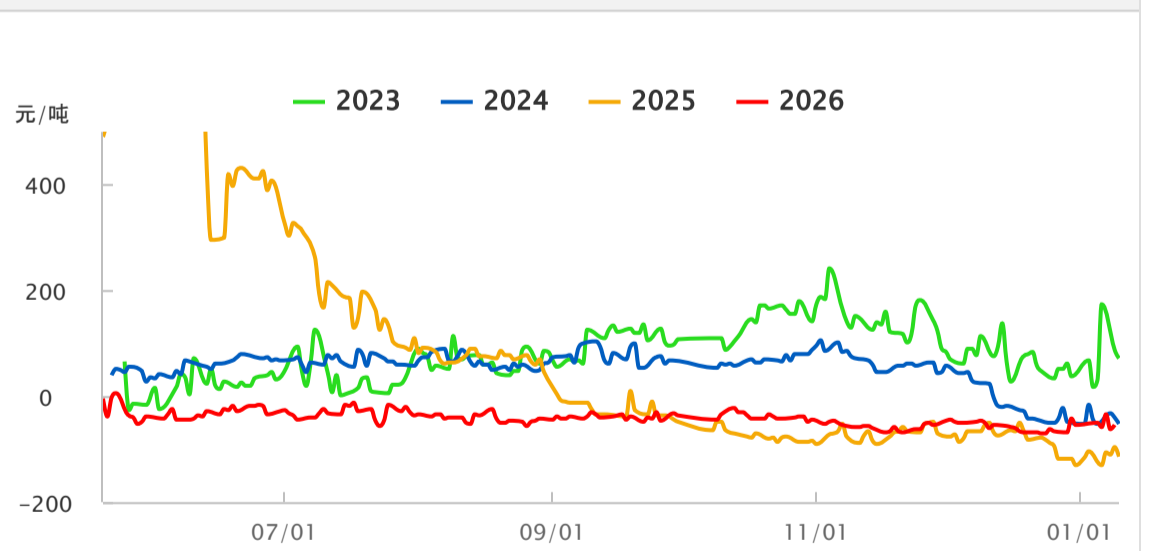
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



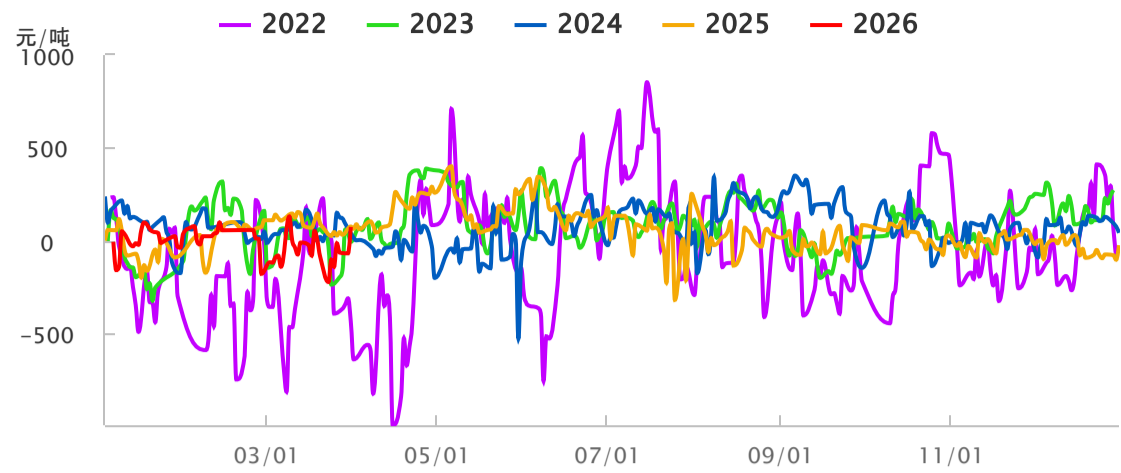
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



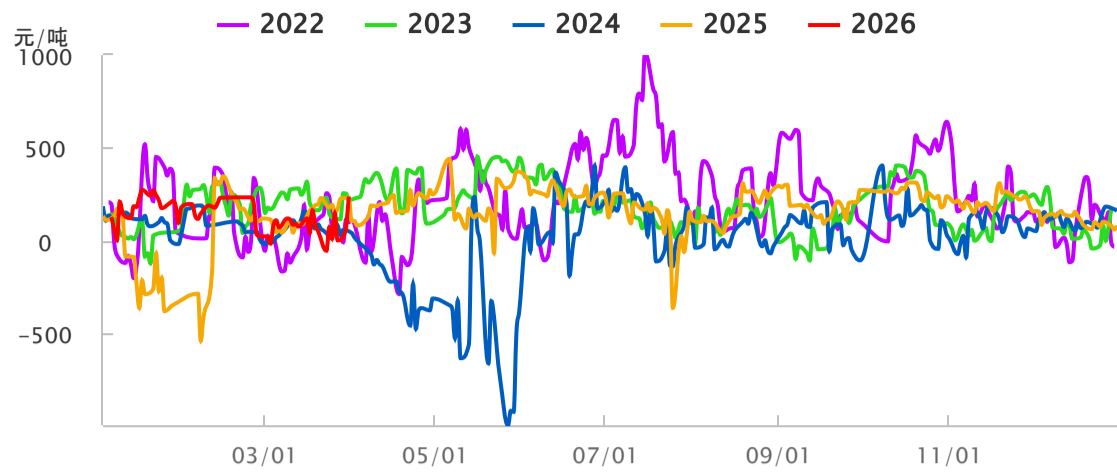
source: Wind

硅铁主力基差（宁夏）季节性.



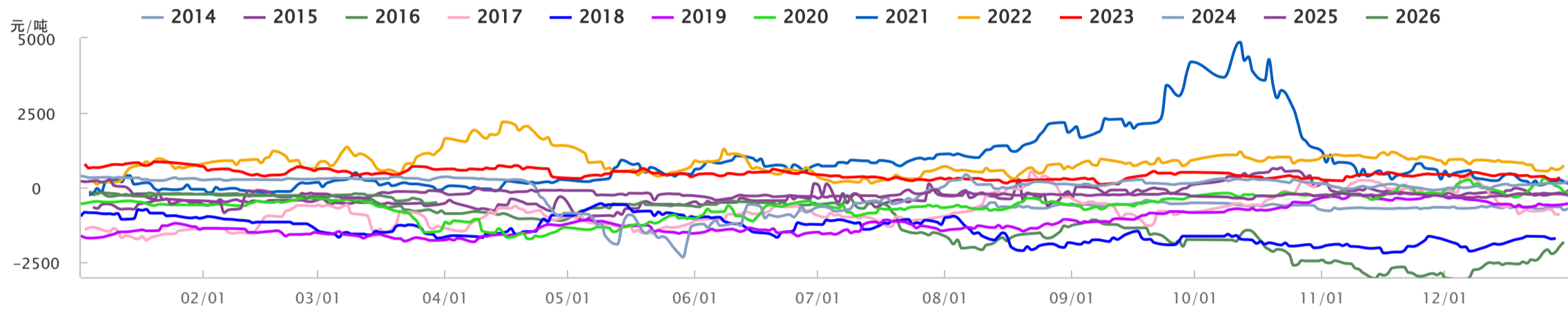
source: Wind

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

纯碱日产高位，供应压力持续。刚需目前整体持稳偏弱，不过供应端不排除有预期外扰动。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。

纯碱盘面价格/月差

	2026-04-01	2026-03-31	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1167	1177	-10	-0.85%
纯碱09合约	1240	1252	-12	-0.96%
纯碱01合约	1298	1310	-12	-0.92%
月差 (5-9)	-73	-75	2	-2.67%
月差 (9-1)	-58	-58	0	0%
月差 (1-5)	131	133	-2	-1.5%
沙河重碱基差	-20	-20	0	
青海重碱基差	-207	-237	30	

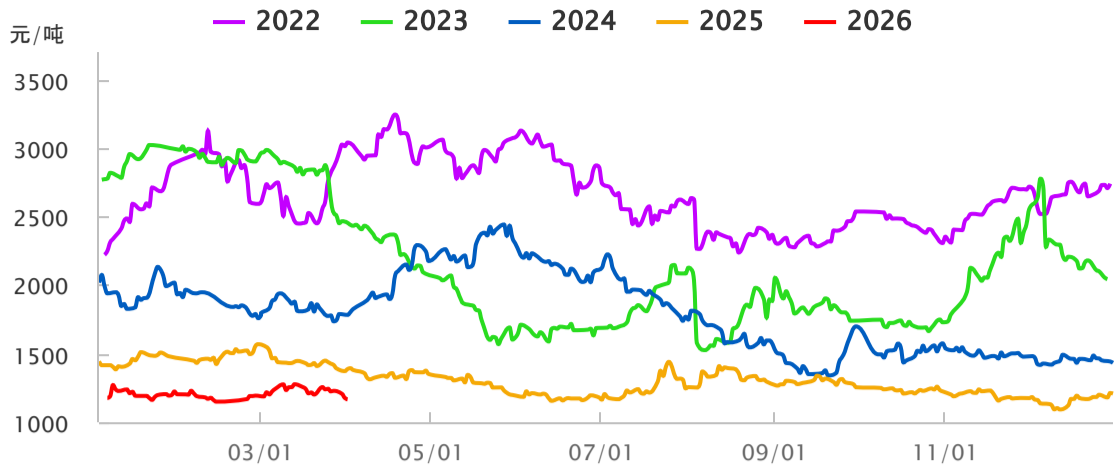
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

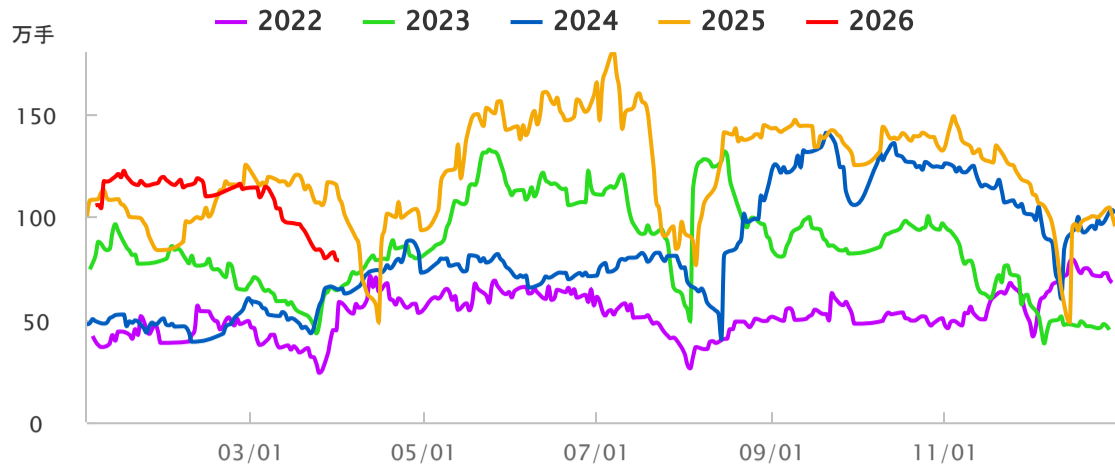
地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2026-04-01	2026-03-31	日涨跌	2026-04-01	2026-03-31	日涨跌	
华北	1280	1280	0	1250	1250	0	30
华南	1350	1350	0	1350	1350	0	0
华东	1250	1250	0	1200	1200	0	50
华中	1230	1230	0	1130	1130	0	100
东北	1350	1350	0	1300	1300	0	50
西南	1300	1300	0	1250	1250	0	50
青海	960	970	-10	960	970	-10	0
沙河	1167	1157	10				

source: 上海钢联,南华研究

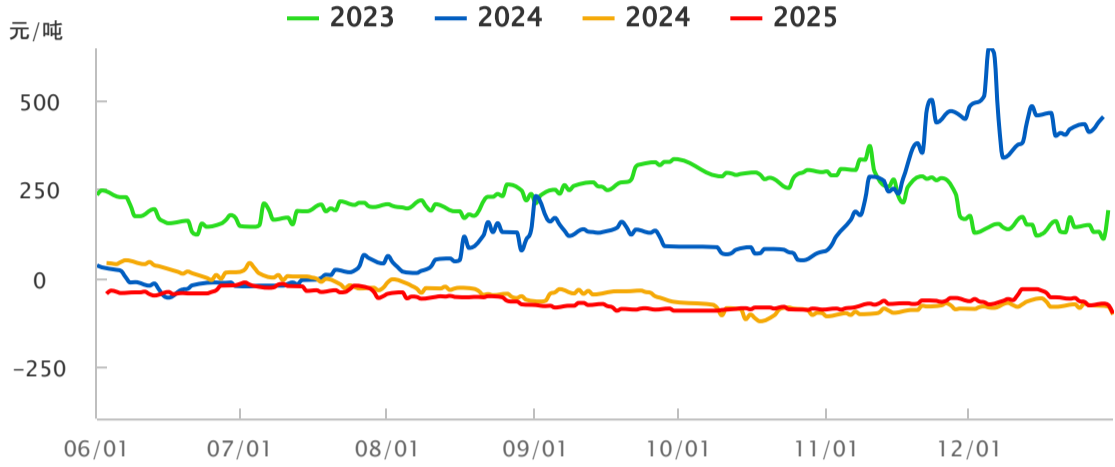
纯碱期货主力收盘价季节性.



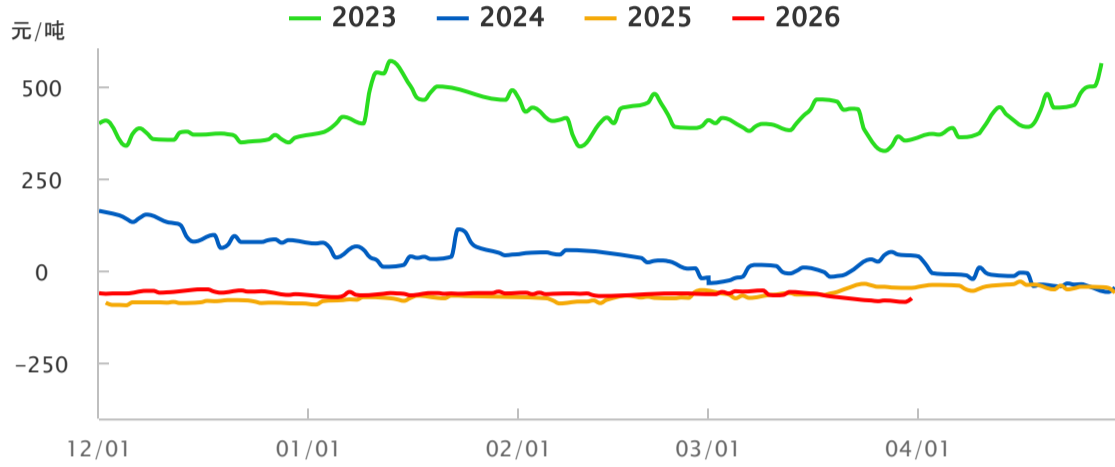
纯碱期货主力持仓量季节性.



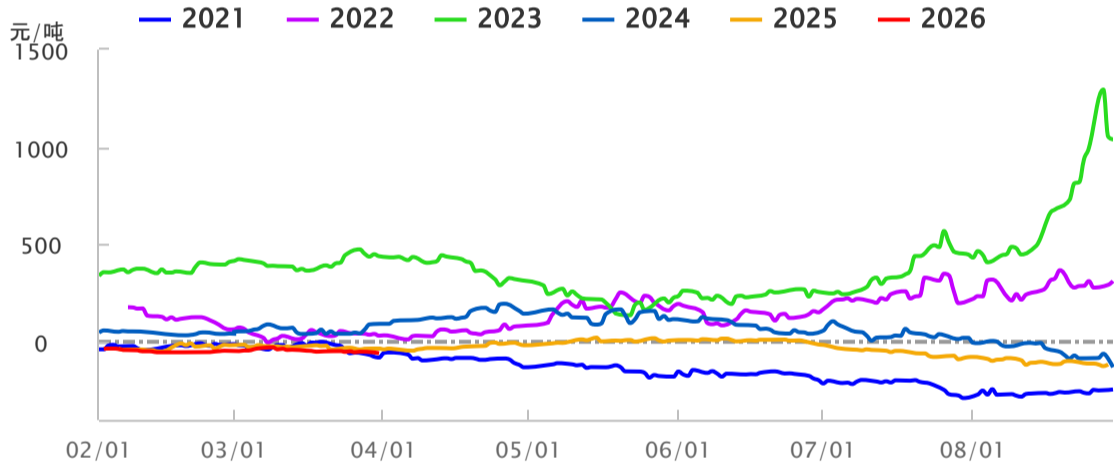
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



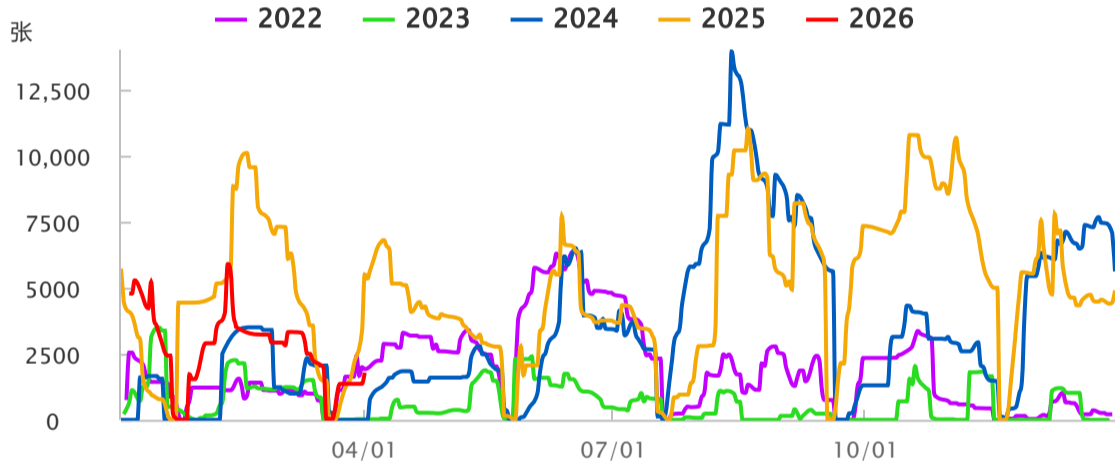
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



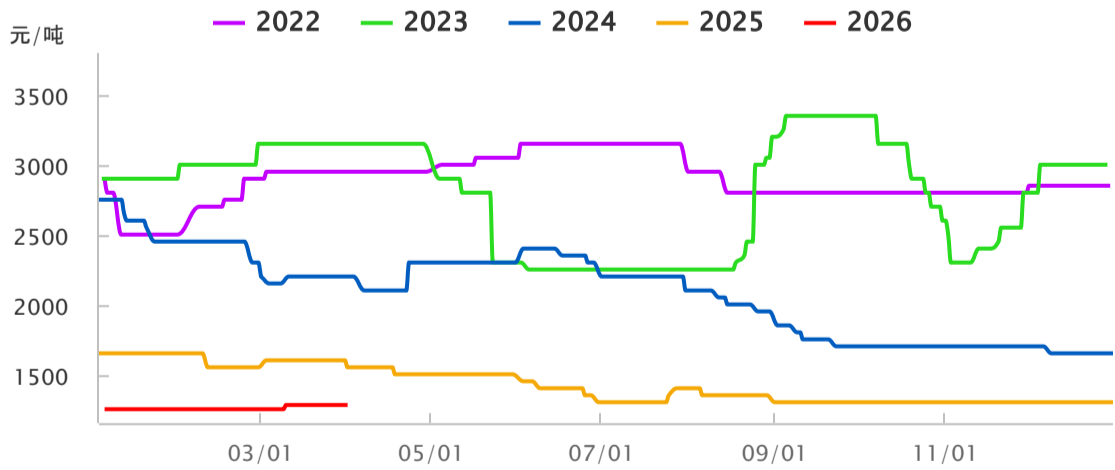
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



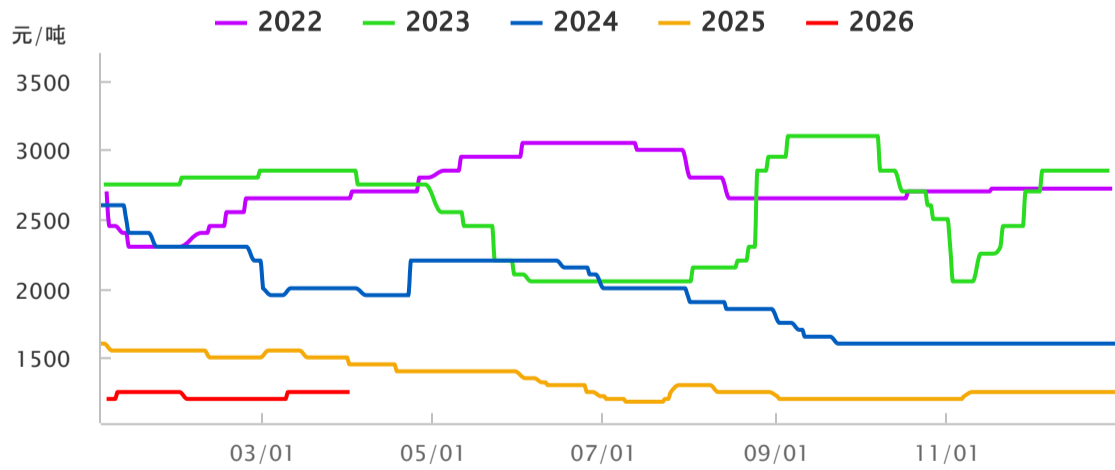
纯碱仓单数量合计 季节性.



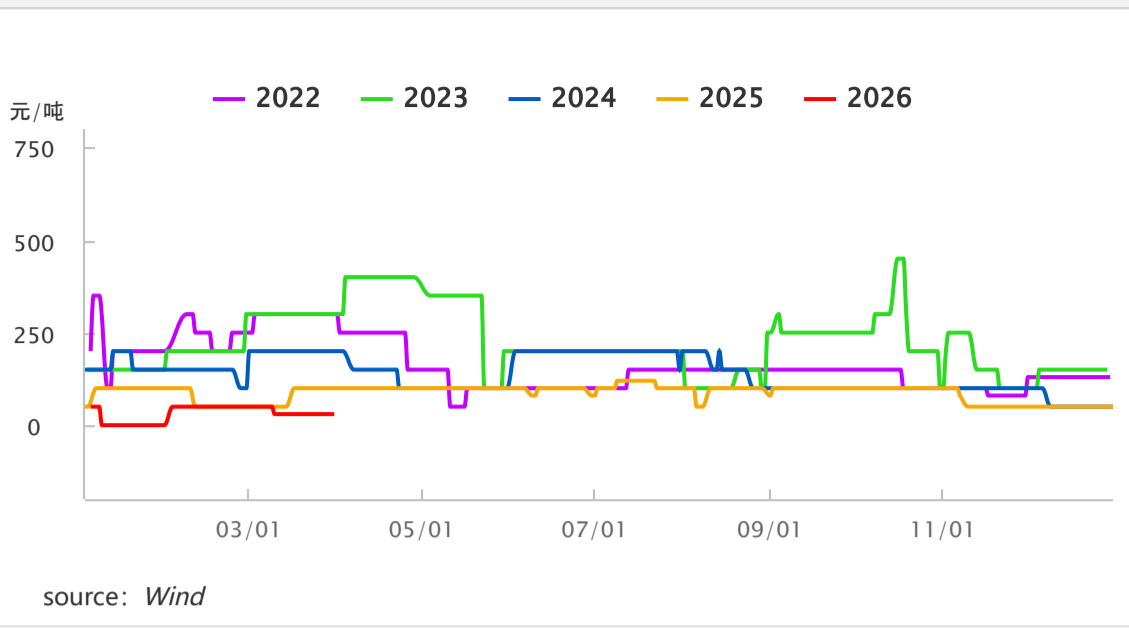
华北地区重碱市场价 季节性.



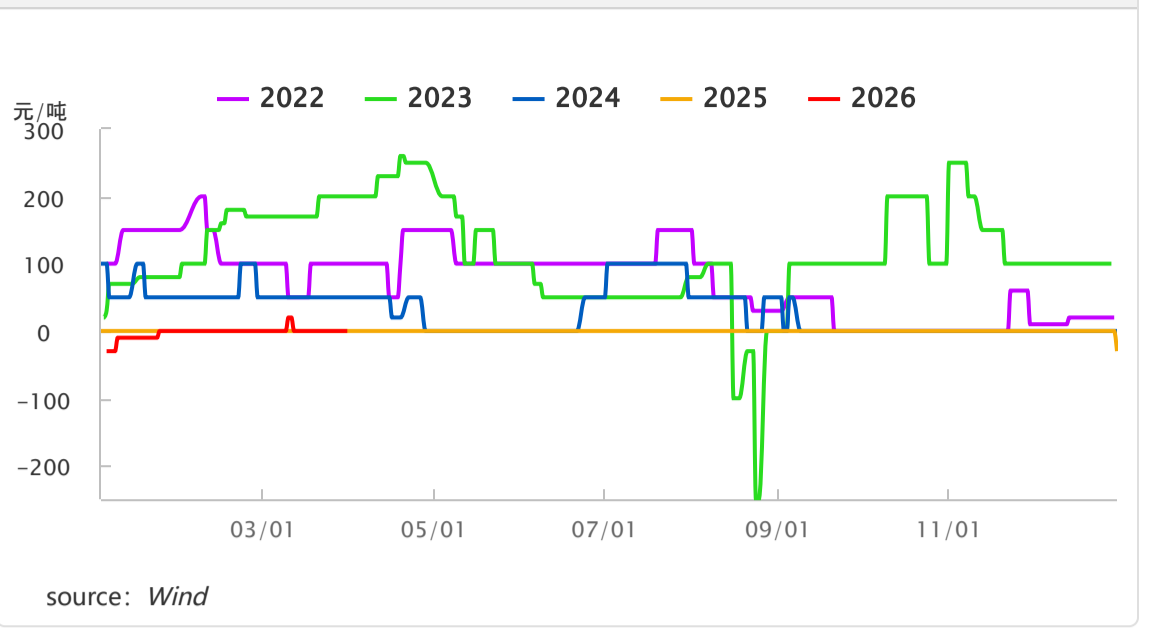
华北地区轻碱市场价 季节性.



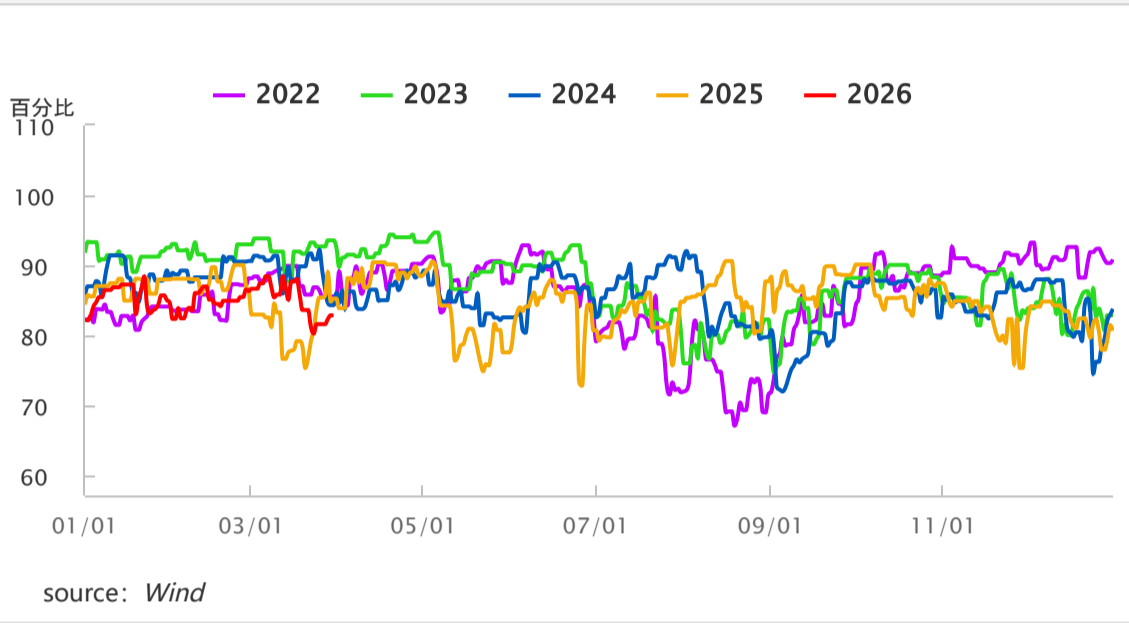
纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



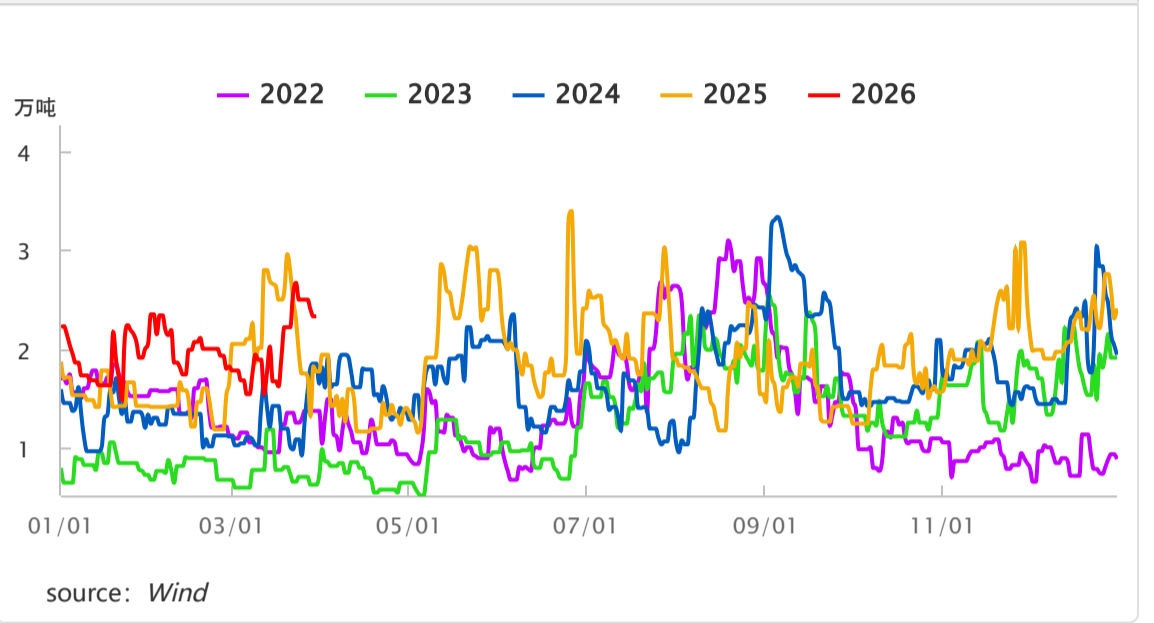
纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



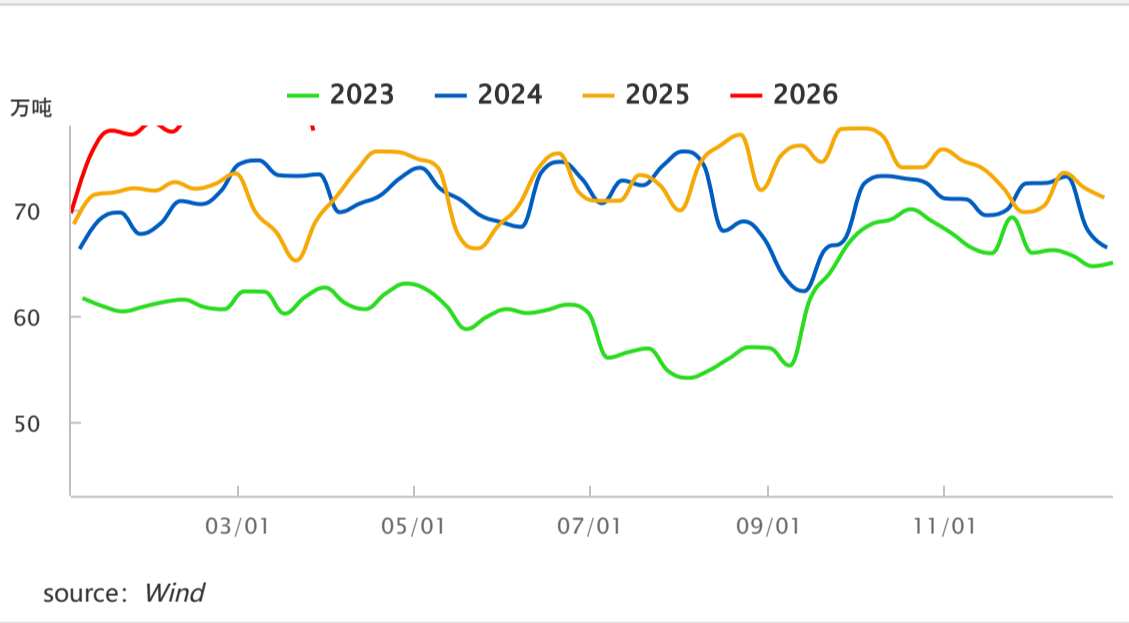
纯碱日度产能利用率季节性.



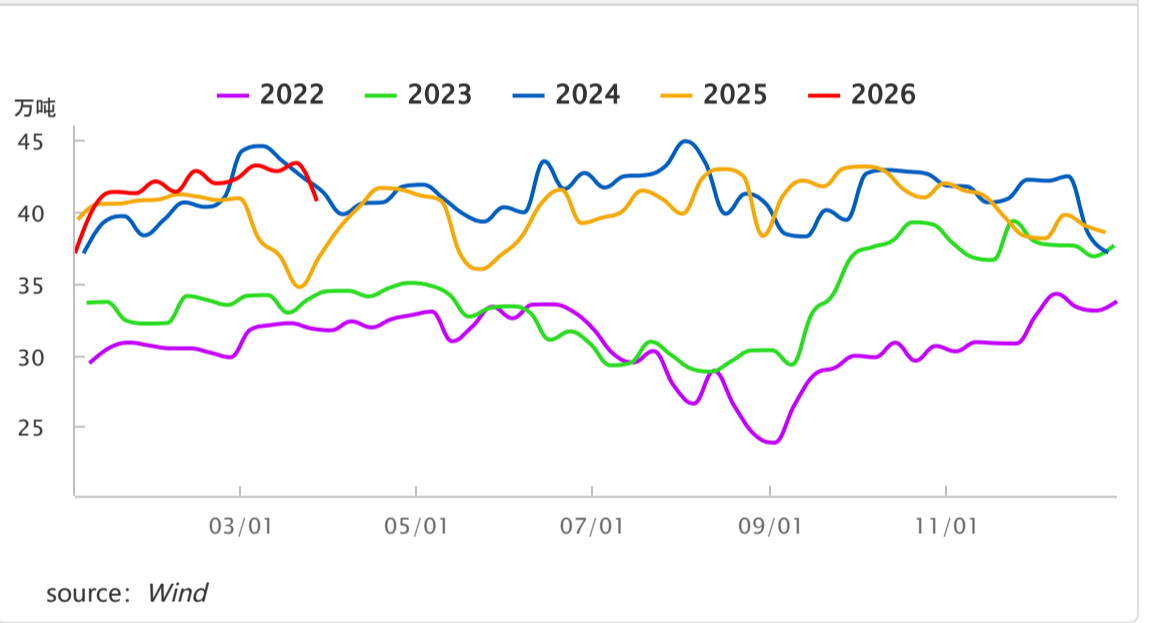
纯碱日度损失量季节性.



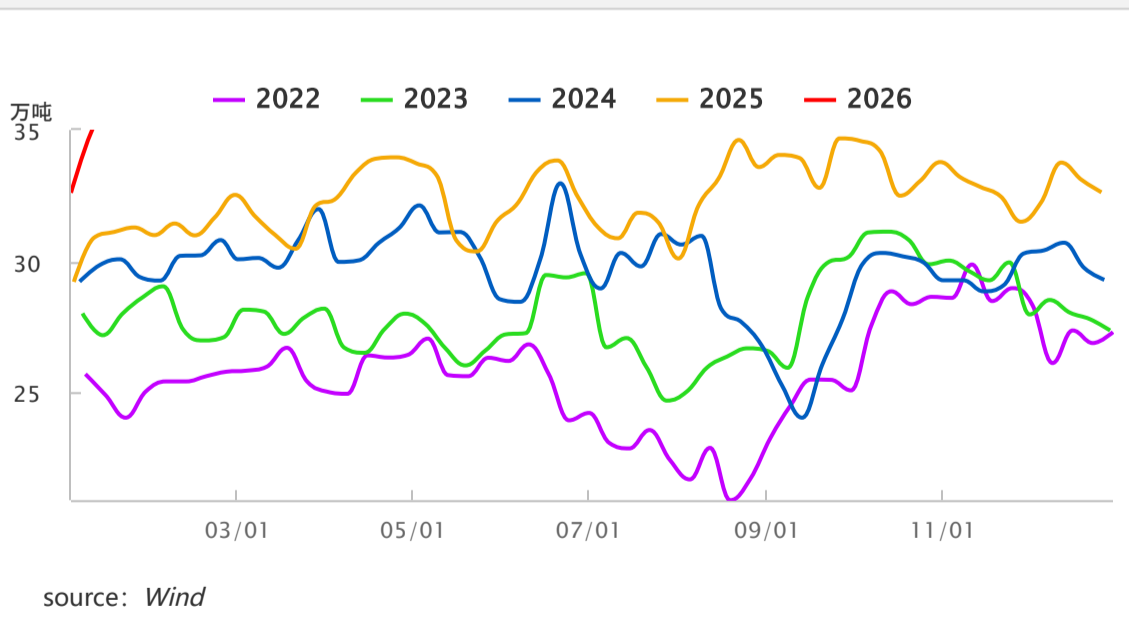
纯碱周度产量 季节性.



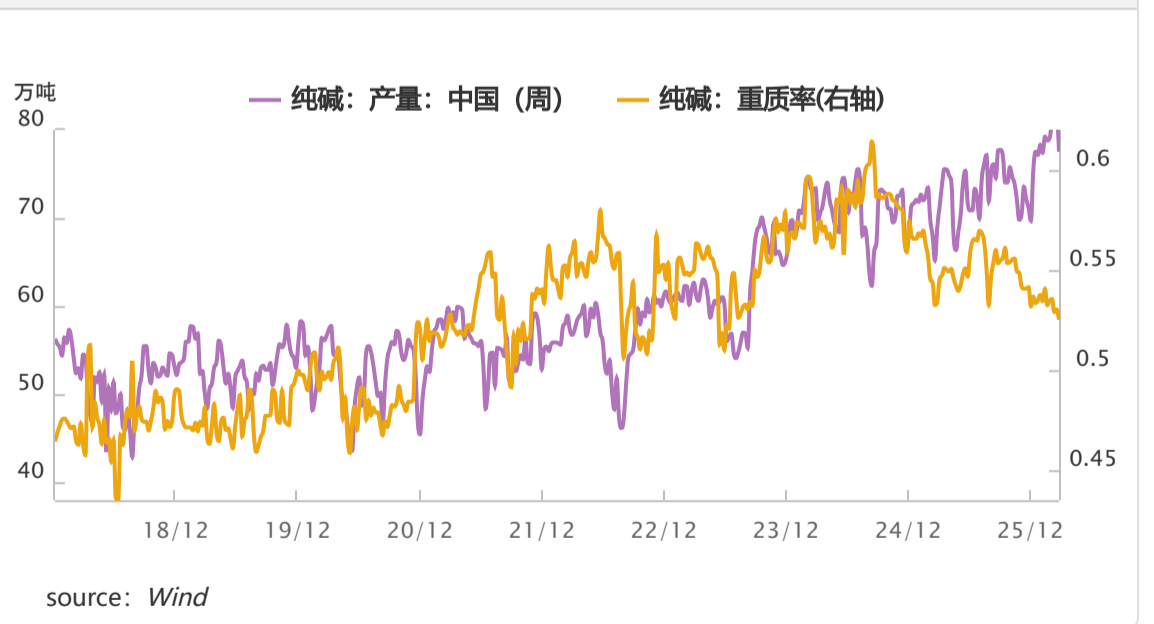
重碱周度产量 季节性.



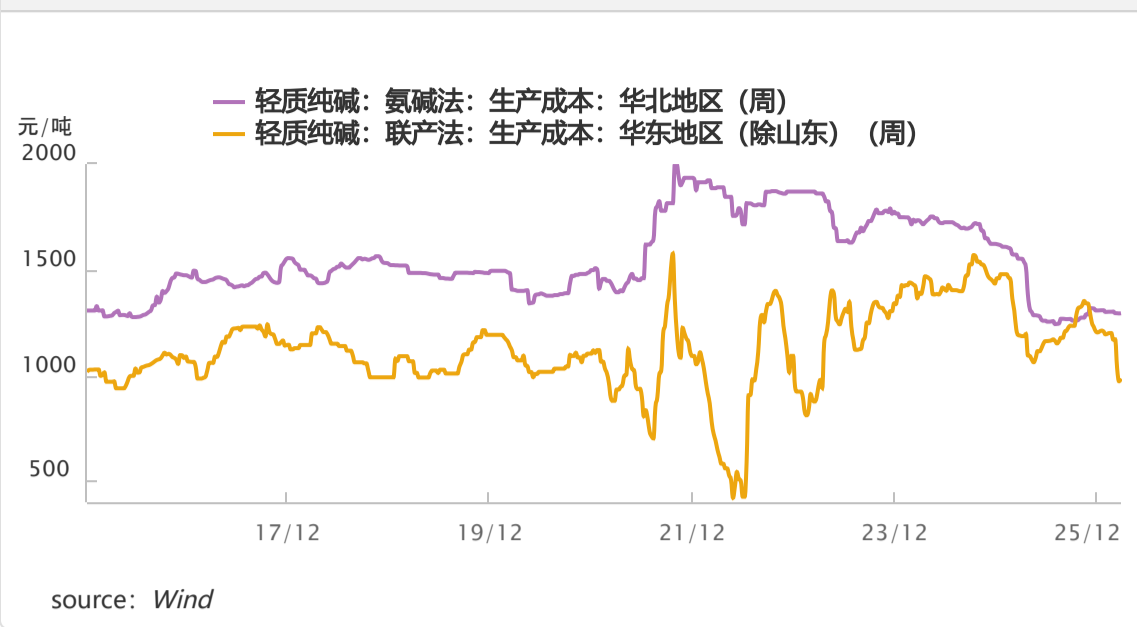
轻碱周度产量 季节性.



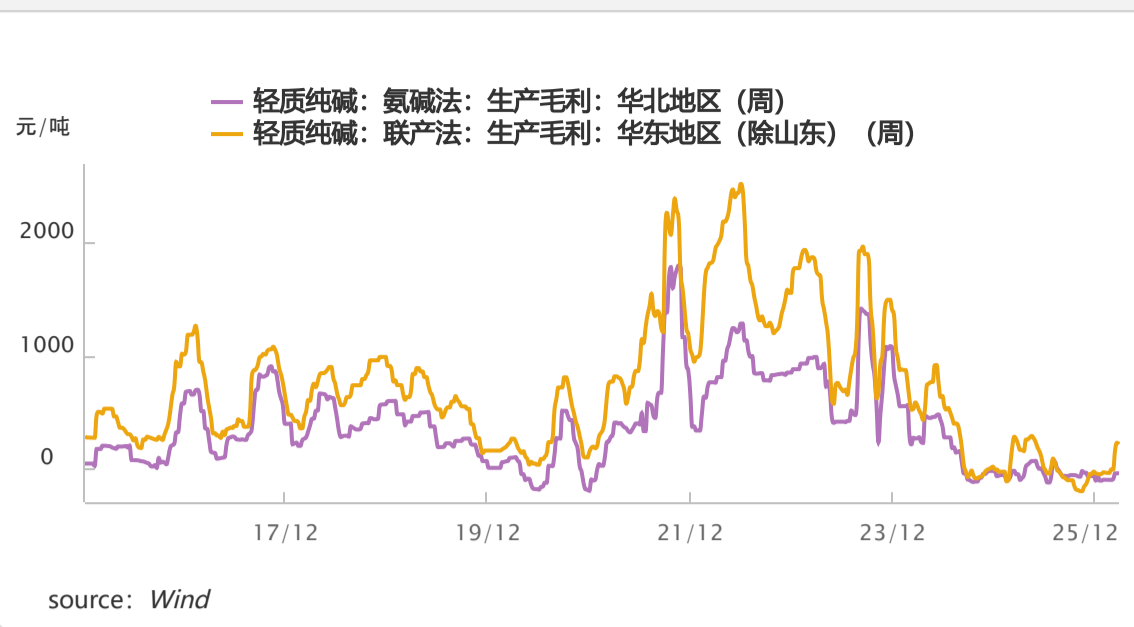
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本（不同工艺）.



纯碱周度利润趋势.



玻璃日报

目前浮法玻璃冷修预期继续，日融处于下滑阶段，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较大，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

	2026-04-01	2026-03-31	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	999	1019	-20	-1.96%
玻璃09合约	1131	1151	-20	-1.74%
玻璃01合约	1212	1239	-27	-2.18%
月差 (5-9)	-132	-132	0	
月差 (9-1)	-81	-88	7	
月差 (1-5)	213	220	-7	
01合约基差 (沙河)	-218	-245	27	
01合约基差 (湖北)	-129	-156	27	
05合约基差 (沙河)	-19	-20	1	
05合约基差 (湖北)	91	70	21	
09合约基差 (沙河)	-161	-158	-3	
09合约基差 (湖北)	-41	-72	31	

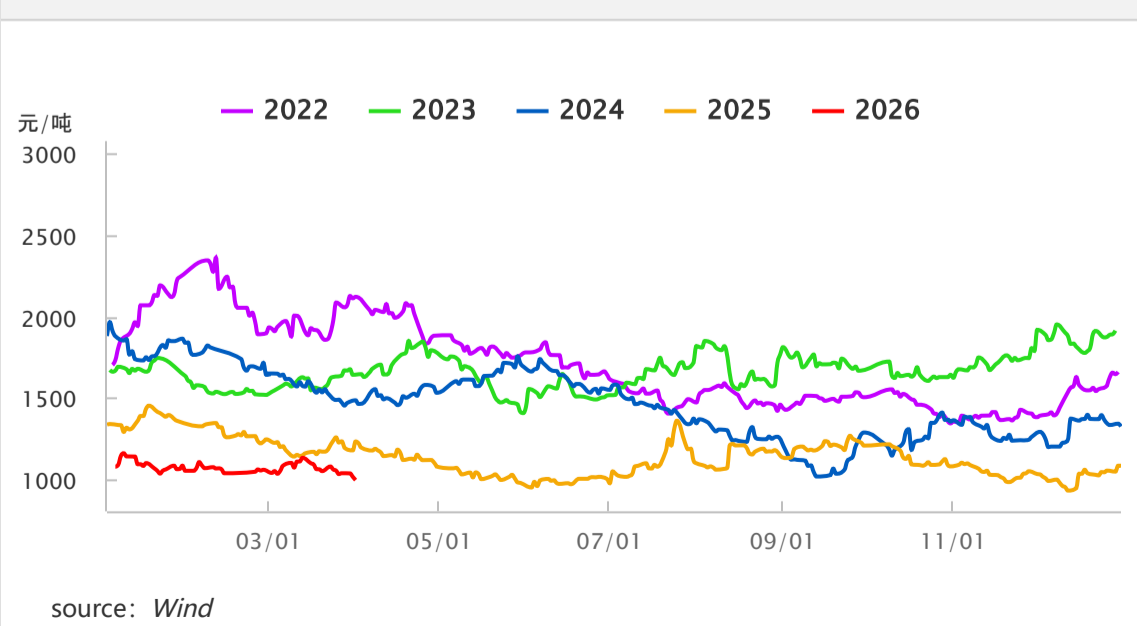
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

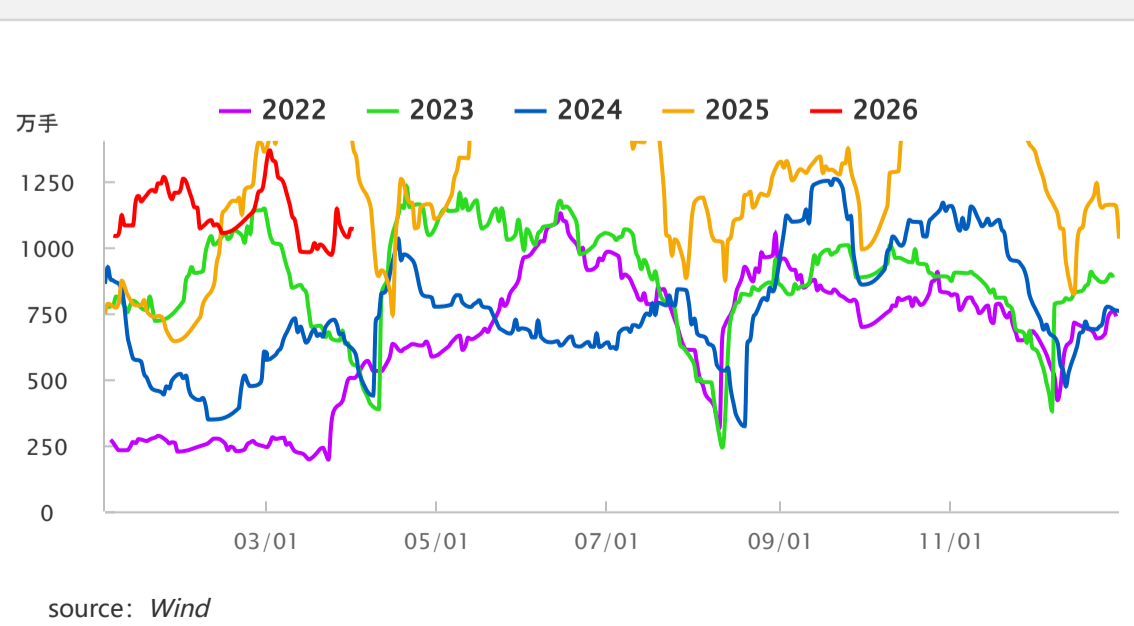
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-03-27	87	107	100	104
2026-03-26	91	87	98	100
2026-03-25	92	107	106	102
2026-03-24	101	93	98	108
2026-03-23	101	95	106	101
2026-03-22	107	128	87	104
2026-03-21	103	132	87	104

source: 南华研究

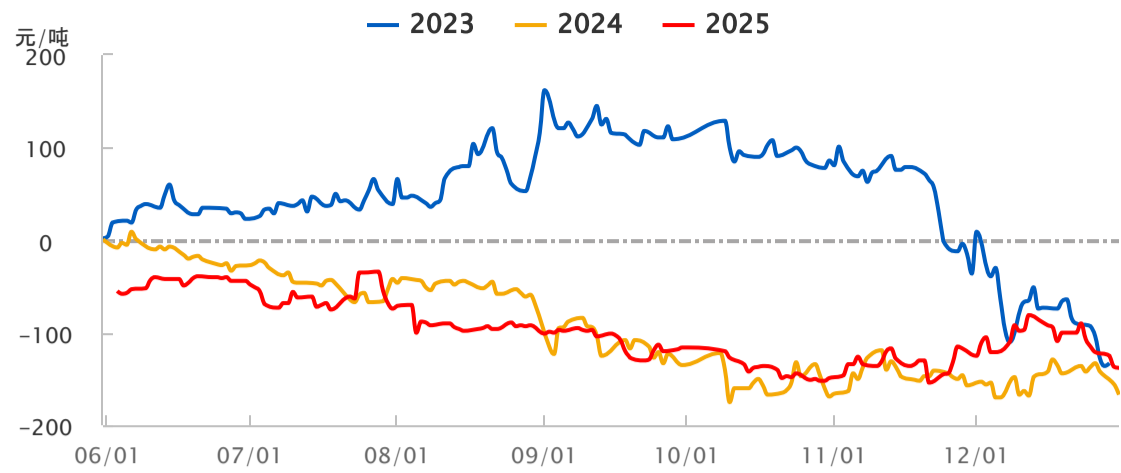
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



玻璃期货主力合约持仓量季节性.

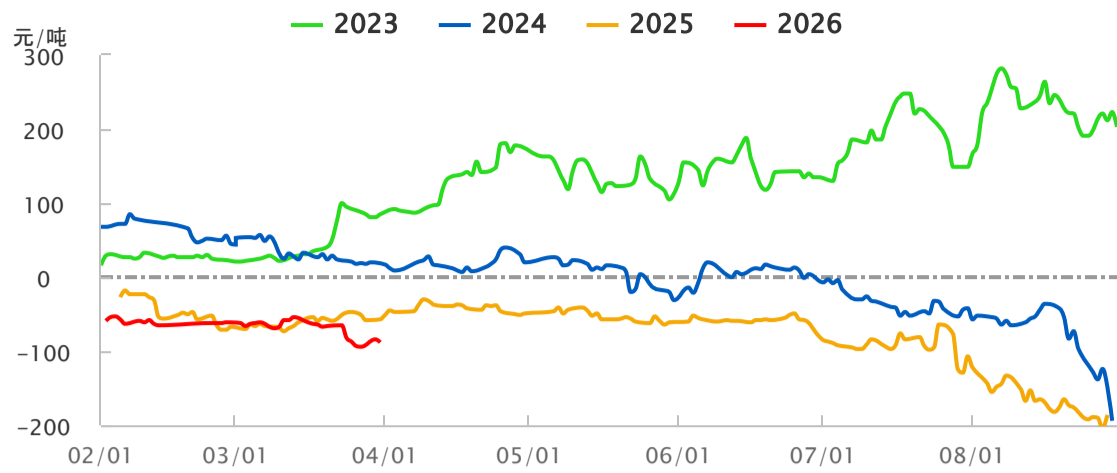


玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



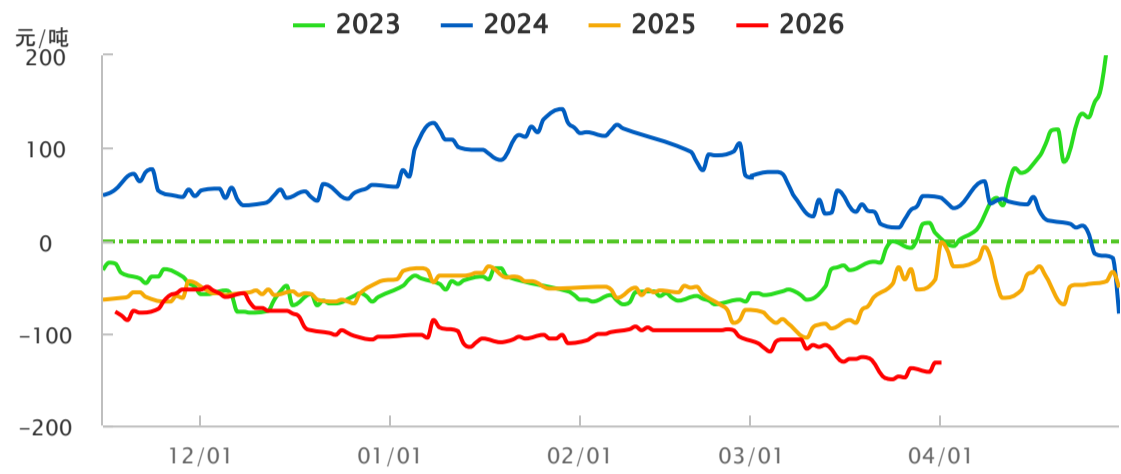
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



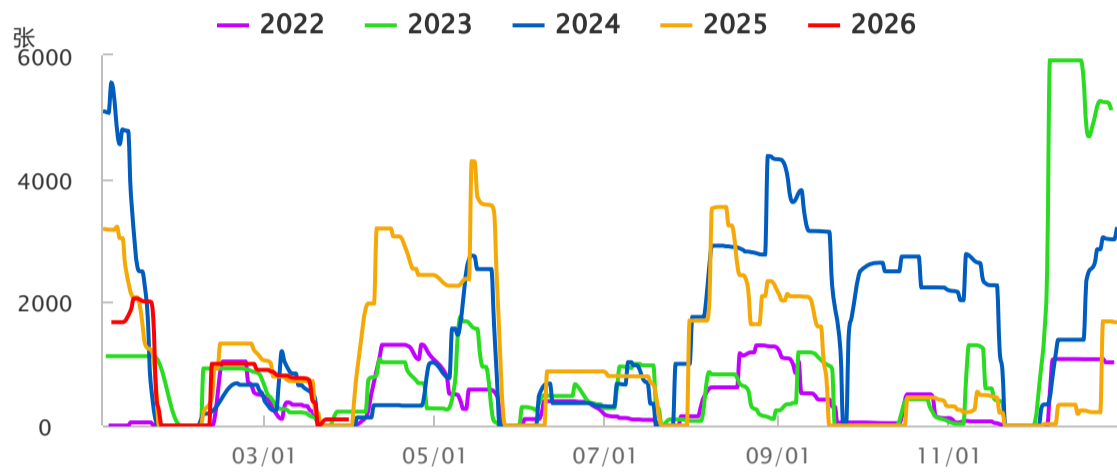
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



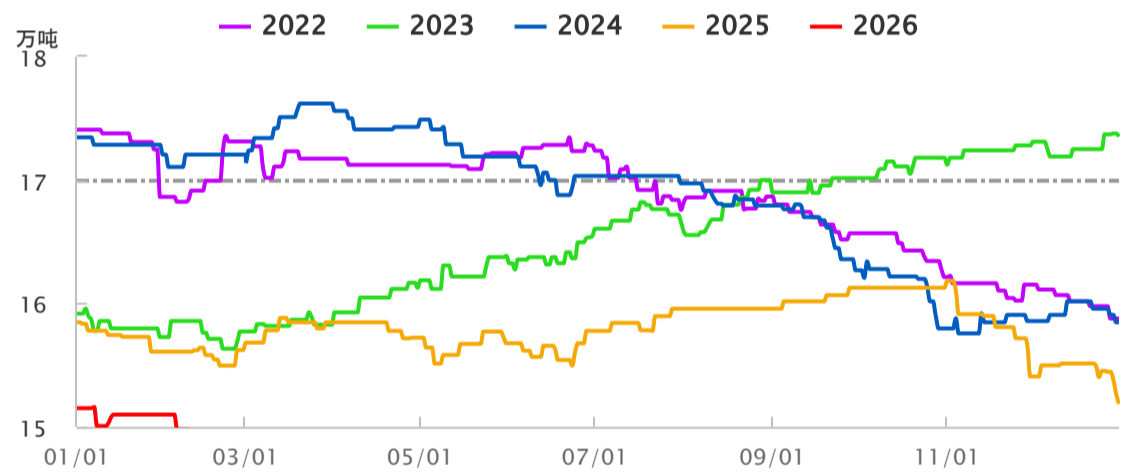
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



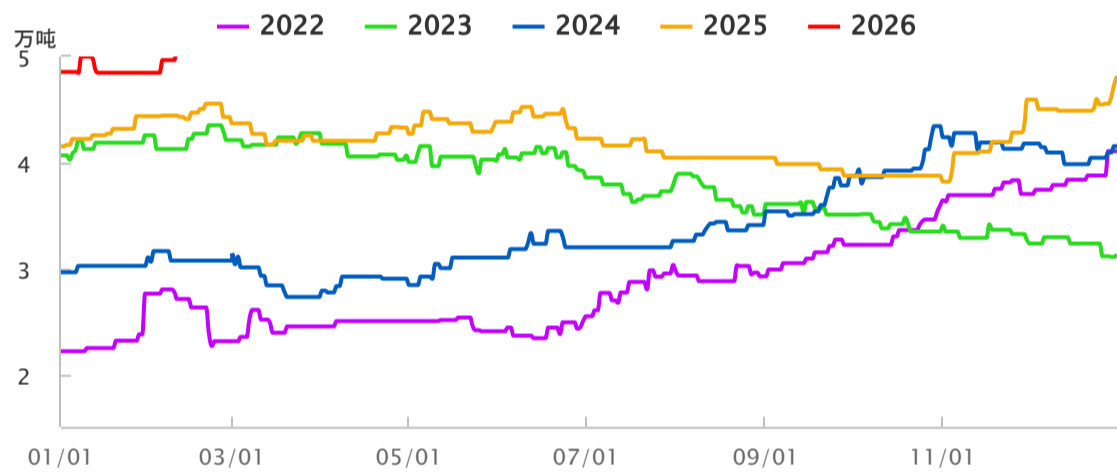
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



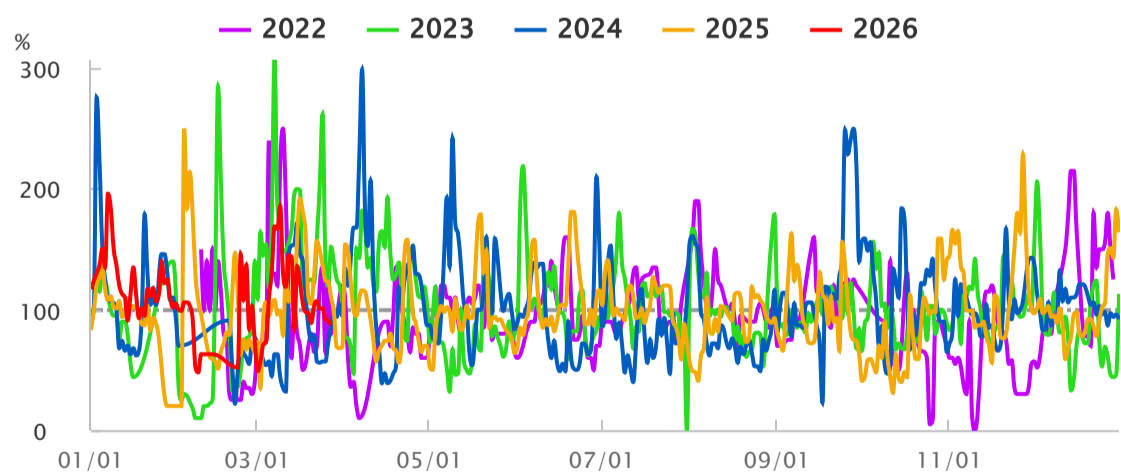
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



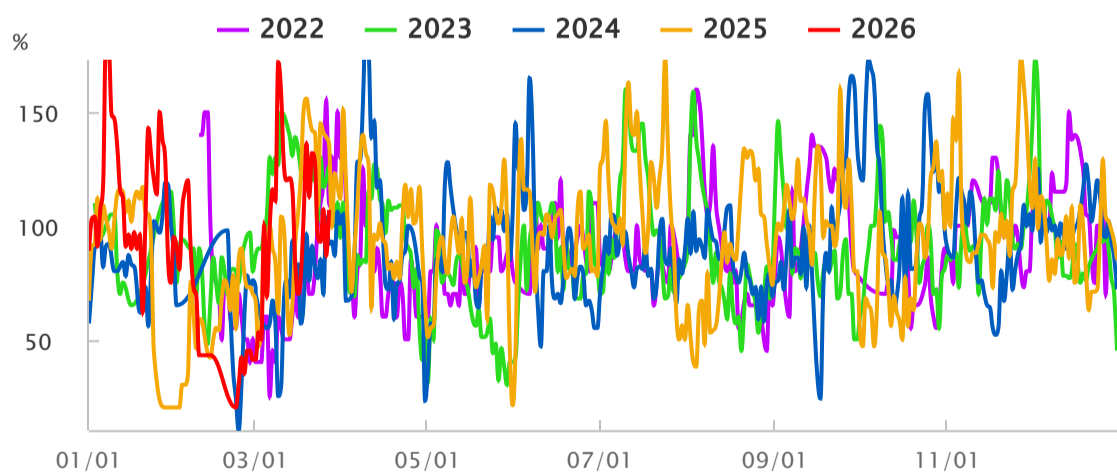
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



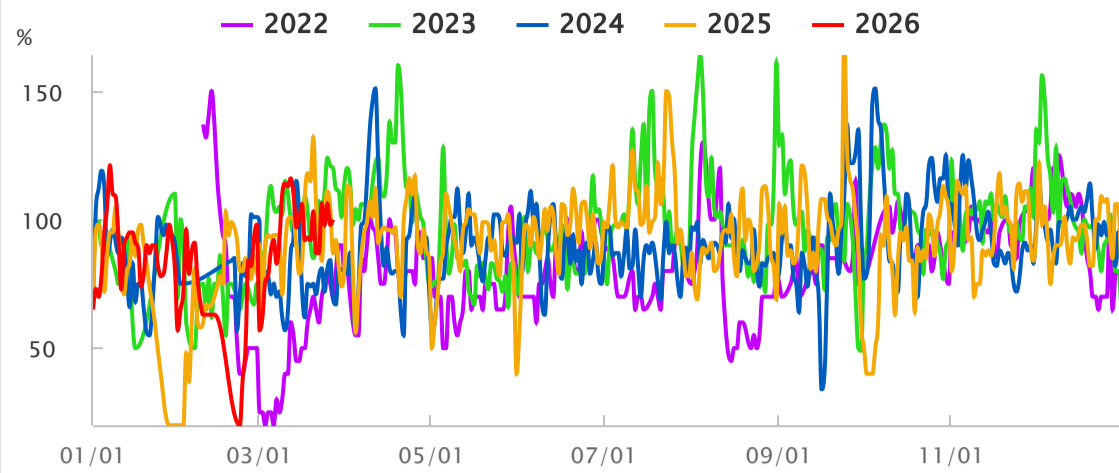
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



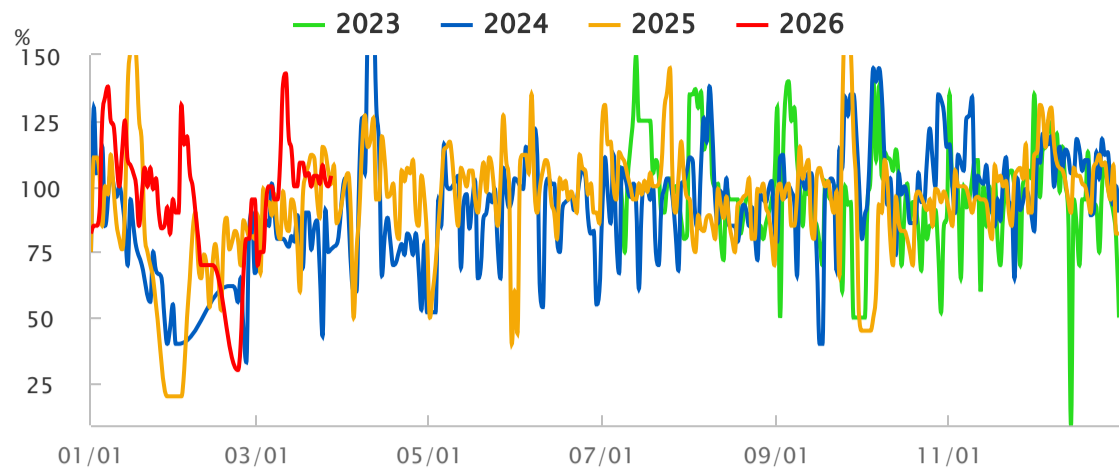
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



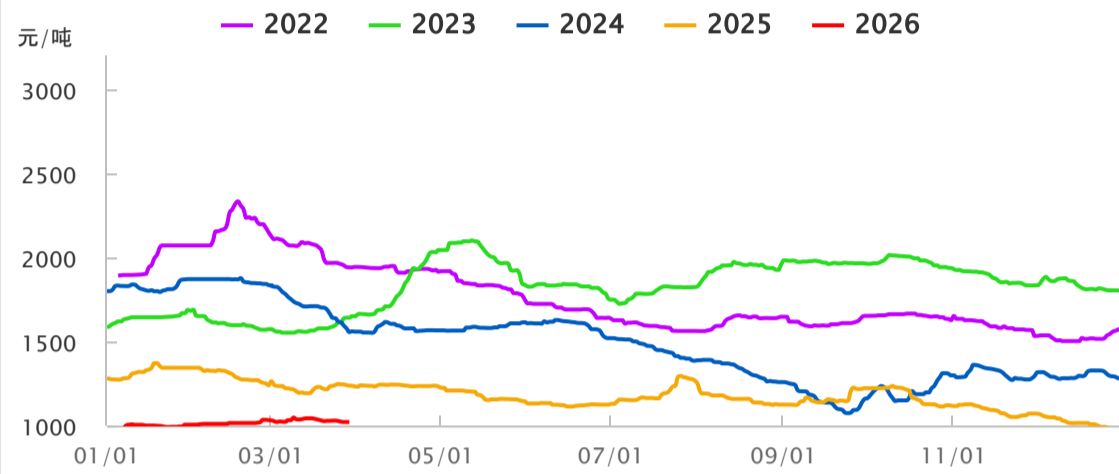
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



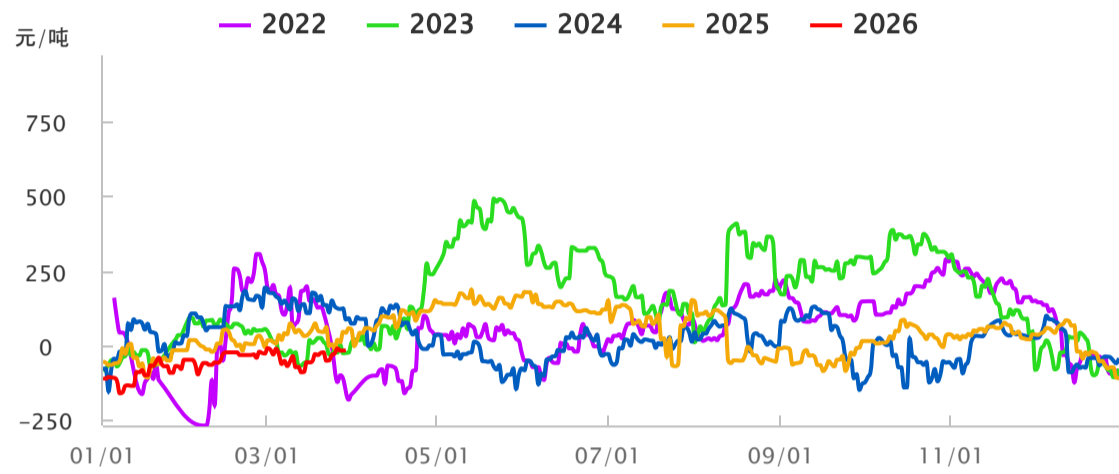
source: Wind

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