

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。

钢材宏观数据

短期炉料端震荡偏强带动钢材价格的反弹，但反弹高度或有限，近期炉料价格走弱或将带动成材走弱。

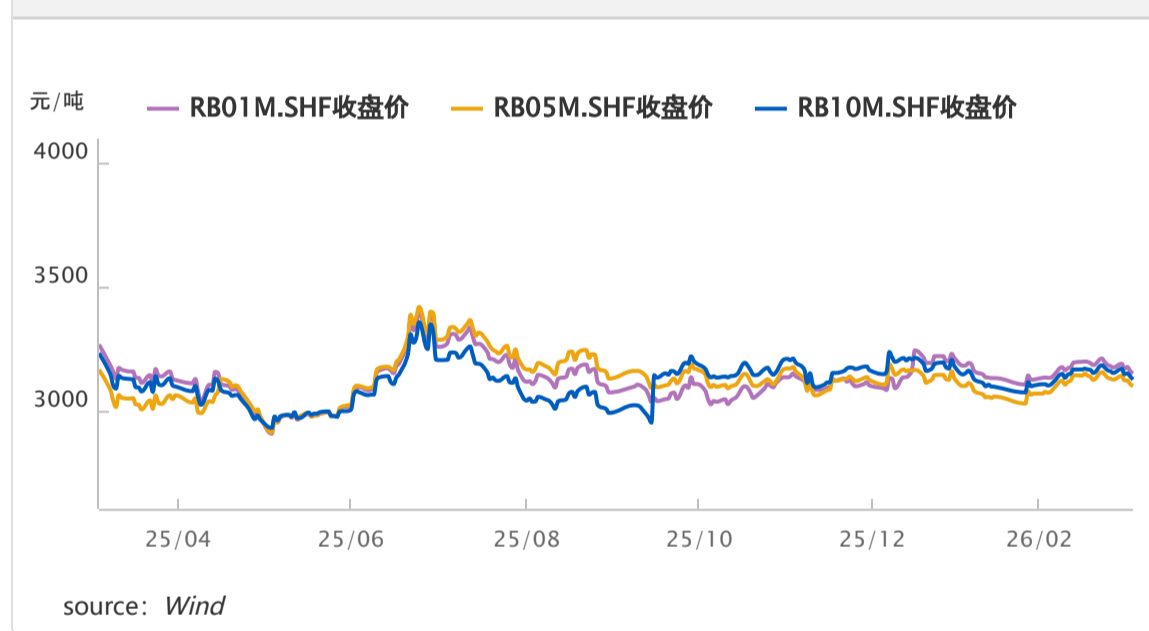
螺纹、热卷盘面价格.

	2026-04-03	2026-04-02
螺纹钢01合约收盘价	3149	3159
螺纹钢05合约收盘价	3097	3106
螺纹钢10合约收盘价	3124	3137
热卷01合约收盘价	3303	3306
热卷05合约收盘价	3265	3277
热卷10合约收盘价	3285	3295

螺纹、热卷月差.

	2026-04-03	2026-04-02
螺纹01-05月差	52	53
螺纹05-10月差	-27	-31
螺纹10-01月差	-25	-22
热卷01-05月差	38	29
热卷05-10月差	-20	-18
热卷10-01月差	-18	-11

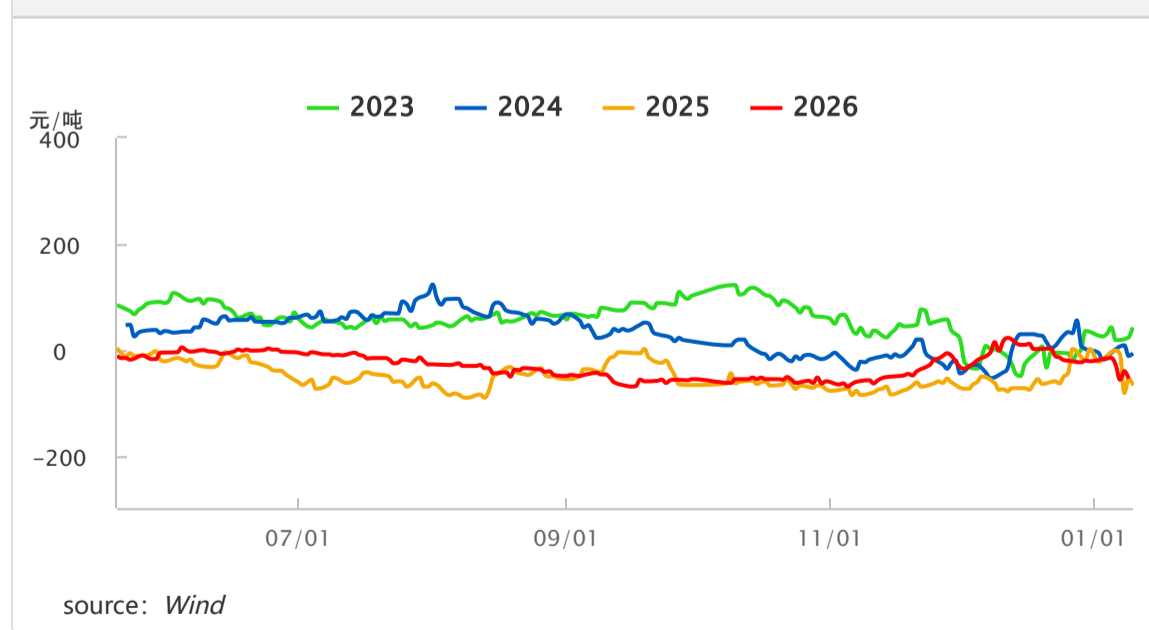
螺纹盘面价格.



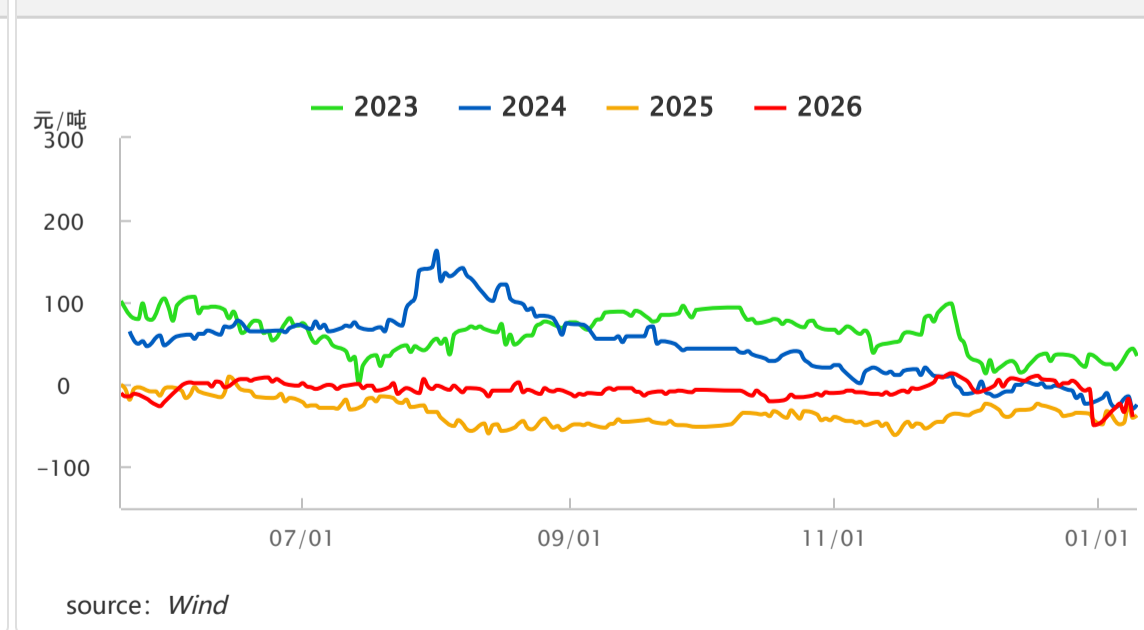
热卷盘面价格.



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)	2026-04-03	2026-04-02
螺纹钢汇总价格：中国	3328	3329
螺纹钢汇总价格：上海	3210	3210
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3170
螺纹钢汇总价格：杭州	3250	3250

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2026-04-03	2026-04-02
01螺纹基差 (上海)	61	51
05螺纹基差 (上海)	113	104
10螺纹基差 (上海)	86	73
螺纹主力基差 (北京)	73	64

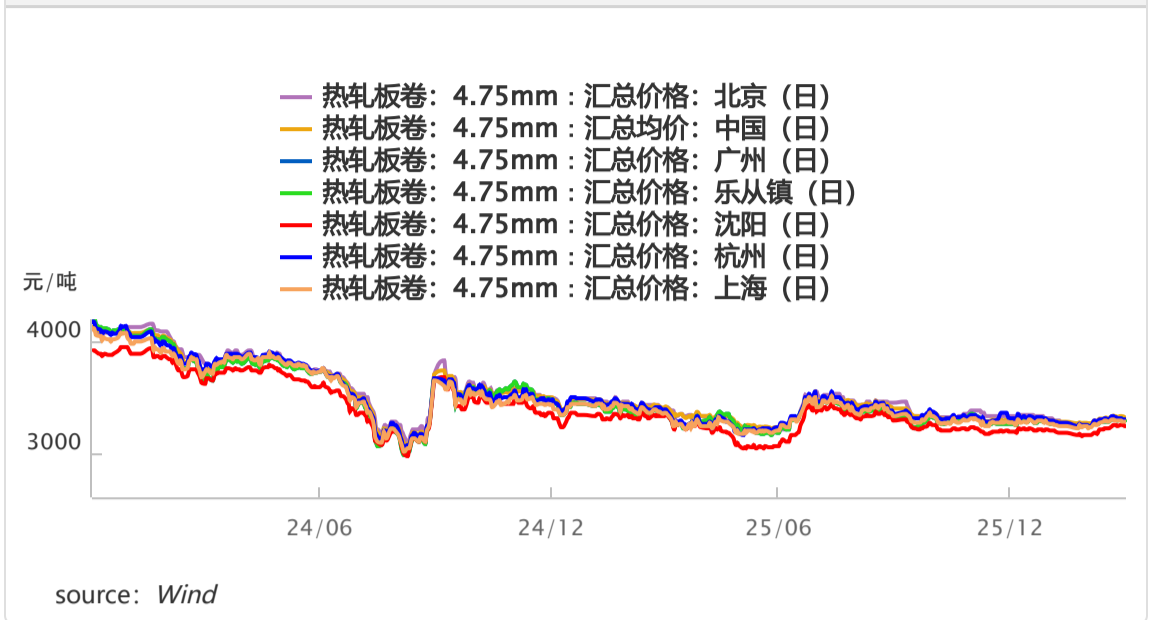
螺纹钢汇总价格：天津	3200	3200
热卷汇总价格：上海	3280	3280
热卷汇总价格：乐从	3300	3290
热卷汇总价格：沈阳	3240	3240

01热卷基差（上海）	-23	-26
05热卷基差（上海）	15	3
10热卷基差（上海）	-5	-15
主力热卷基差（北京）	25	33

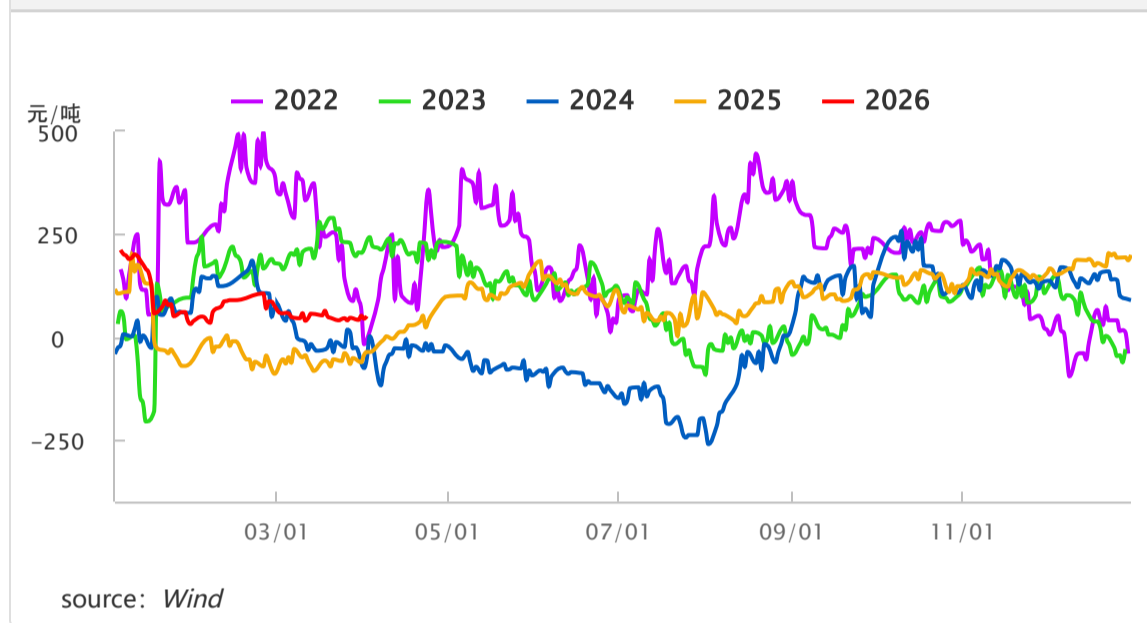
螺纹钢现货价格.



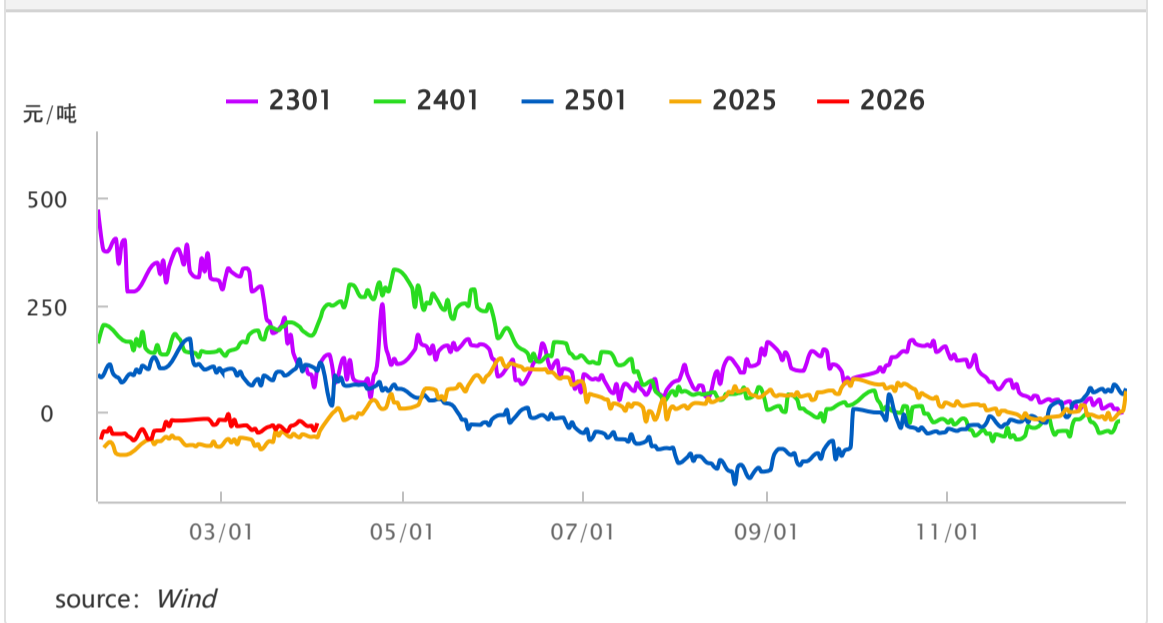
热卷各区域价格.



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）.



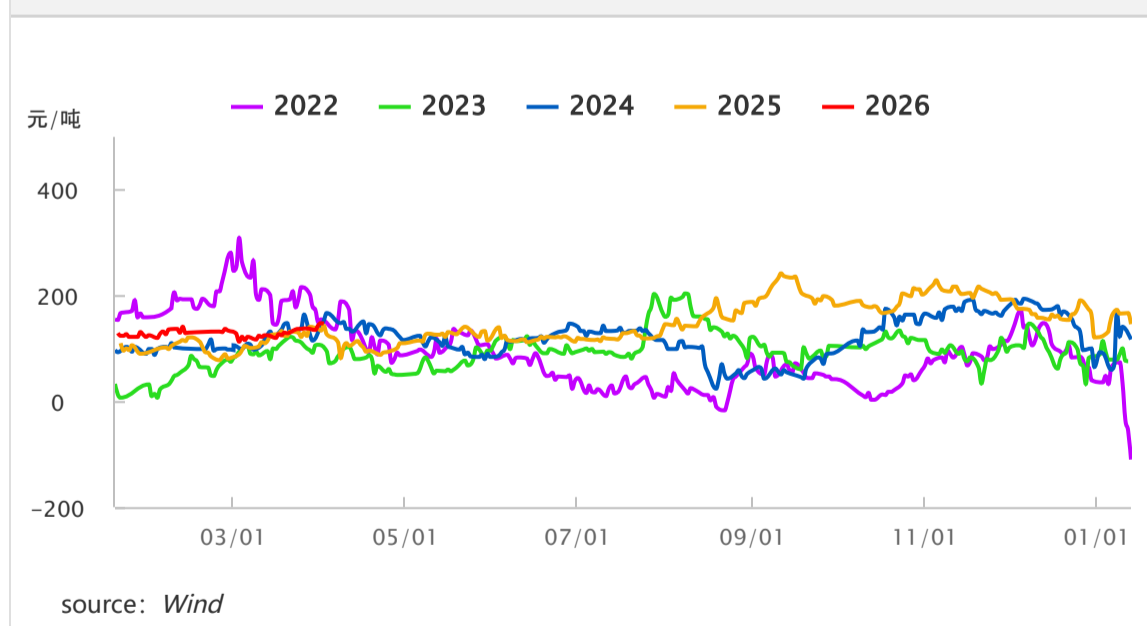
卷螺差.

	2026-04-03	2026-04-02
01卷螺差	154	147
05卷螺差	168	171
10卷螺差	161	158

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2026-04-03	2026-04-02
卷螺现货价差（上海）	70	70
卷螺现货价差（北京）	140	140
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.



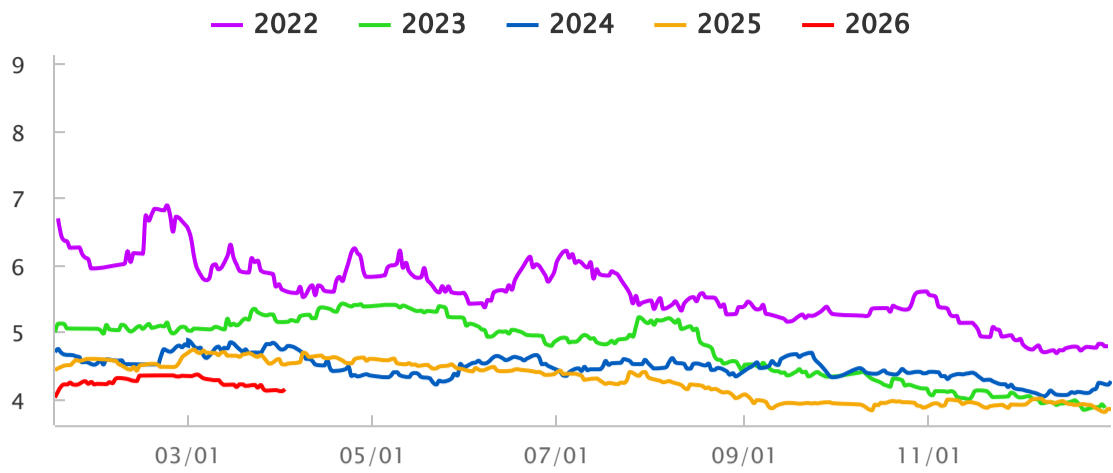
螺纹铁矿比值.

	2026-04-03	2026-04-02
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.

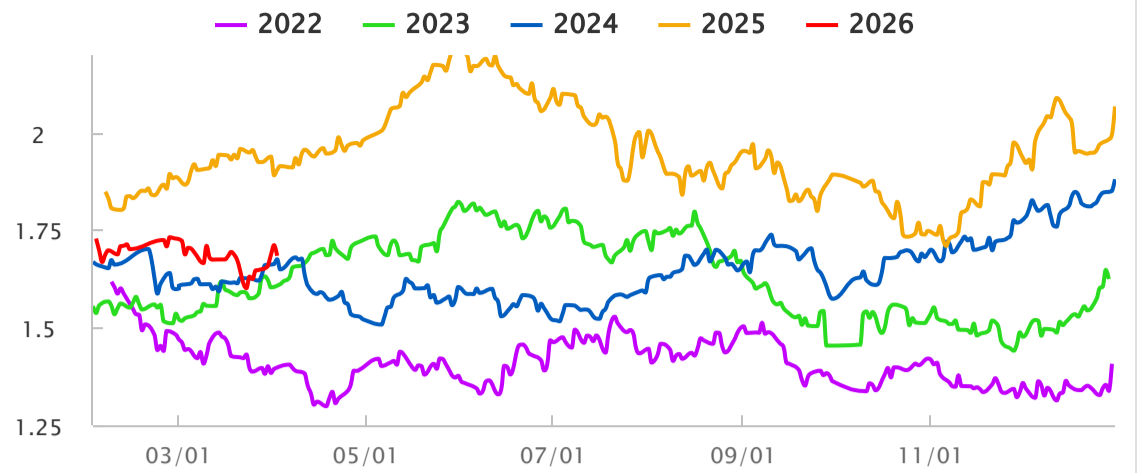
	2026-04-03	2026-04-02
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2

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

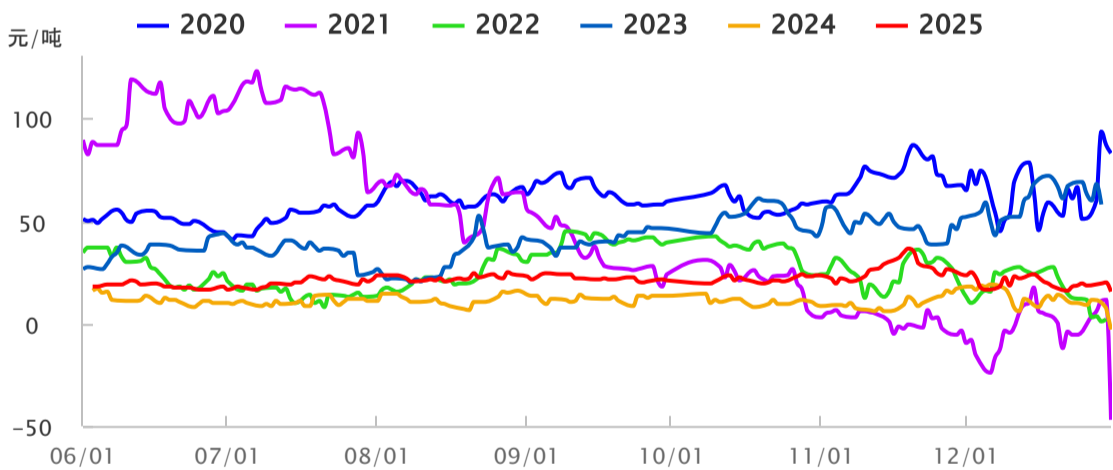
目前钢材需求比之前的预期好，铁水回升确定性较强，短期缺货情况依旧存在，因此下方价格有支撑；但上方压力也较为显著，高供给和谈判节奏影响。价格短期或宽幅震荡，趋势性不强。

铁矿石价格数据

指标名称	2026-04-03	2026-04-02	2026-03-27	日变化	周变化
01合约收盘价	758	762	769.5	-4	-11.5
05合约收盘价	799.5	805	812	-5.5	-12.5
09合约收盘价	776	780.5	788	-4.5	-12
01基差	14	8.5	23.5	5.5	-9.5
05基差	-33	-29	-29	-4	-4
09基差	-4.5	-9	3.5	4.5	-8
日照PB粉	772	776	783	-4	-11
日照卡粉	936	940	945	-4	-9
日照超特	659	663	668	-4	-9

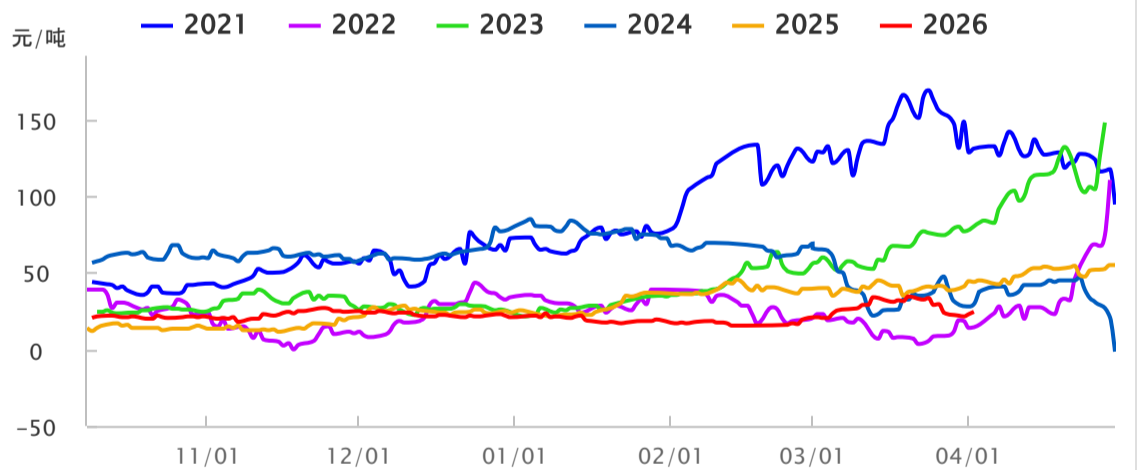
source: 同花顺, 南华研究

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



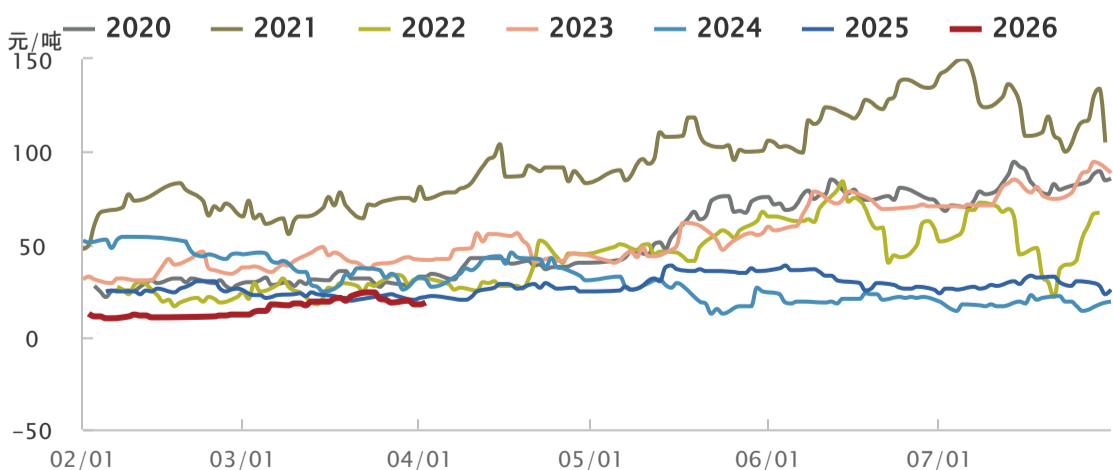
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



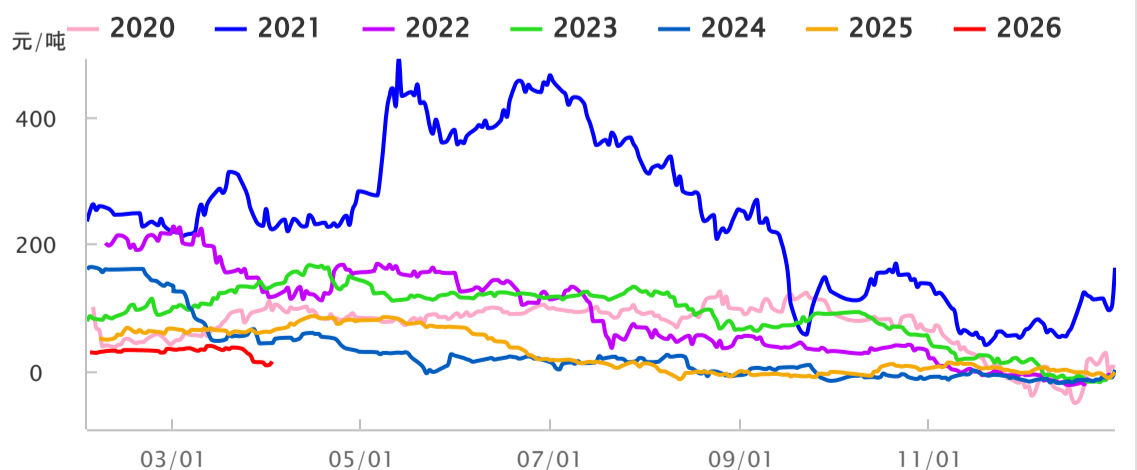
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



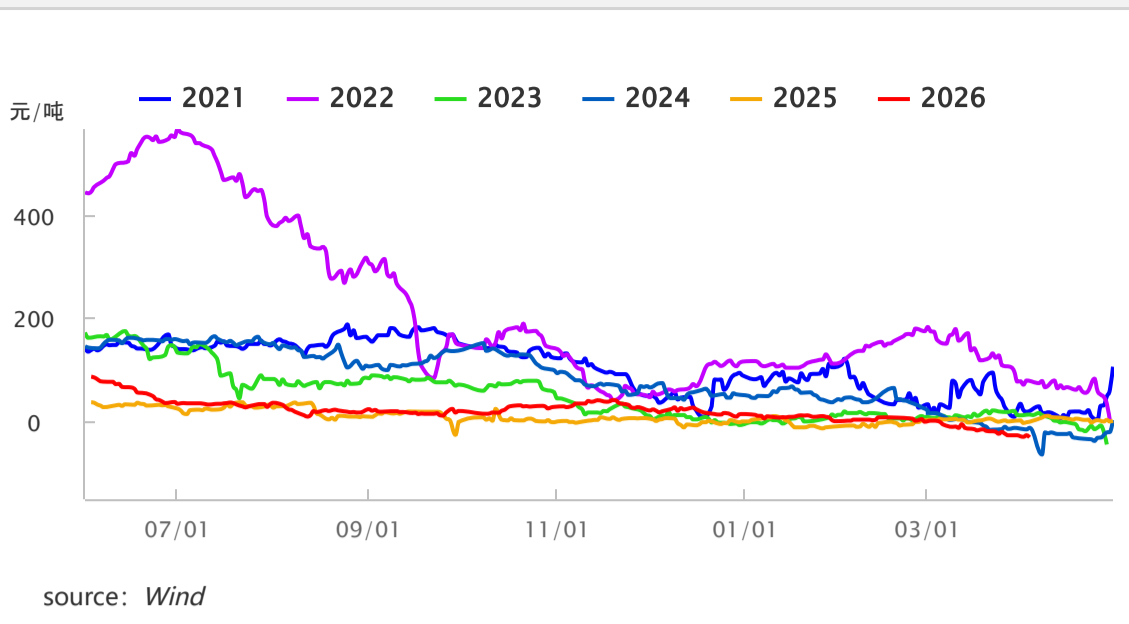
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).

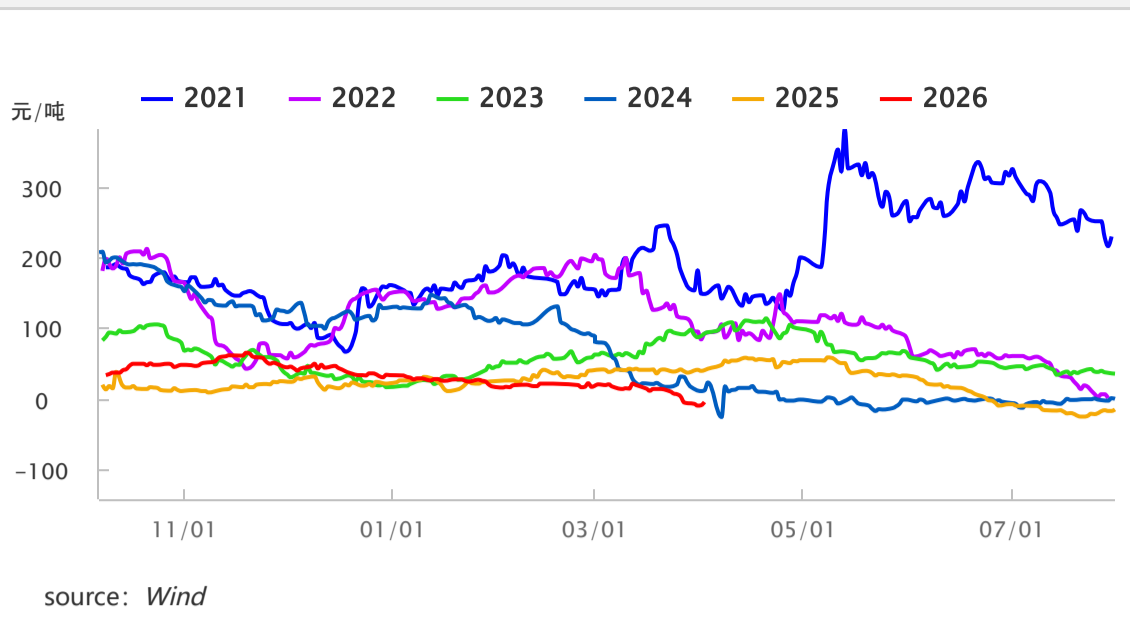


source: Wind

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).

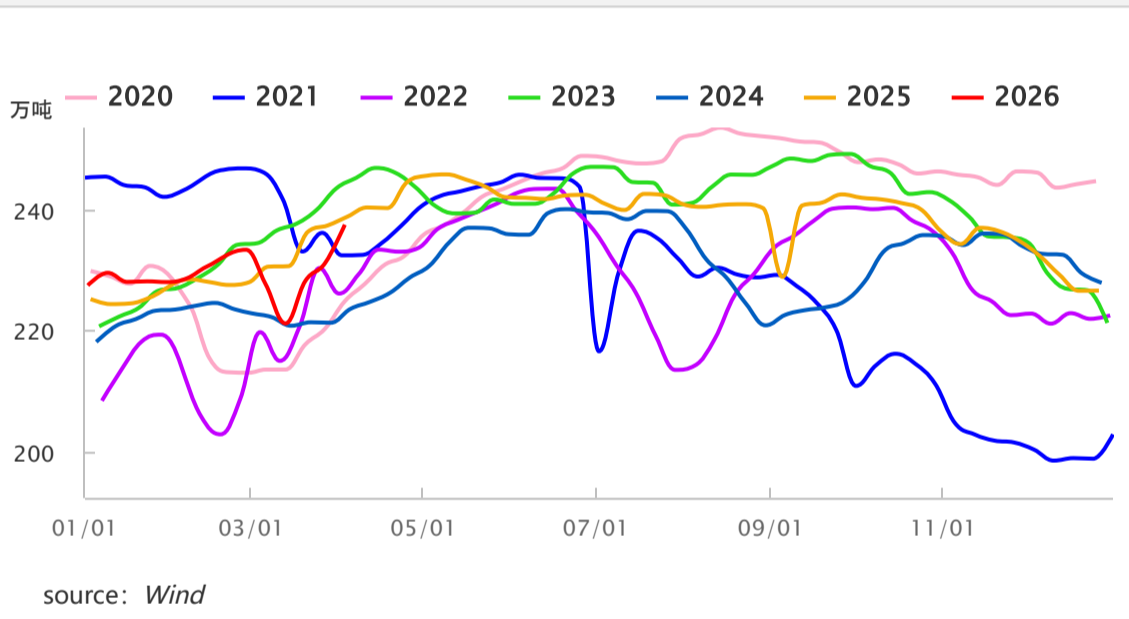


铁矿石基本面数据

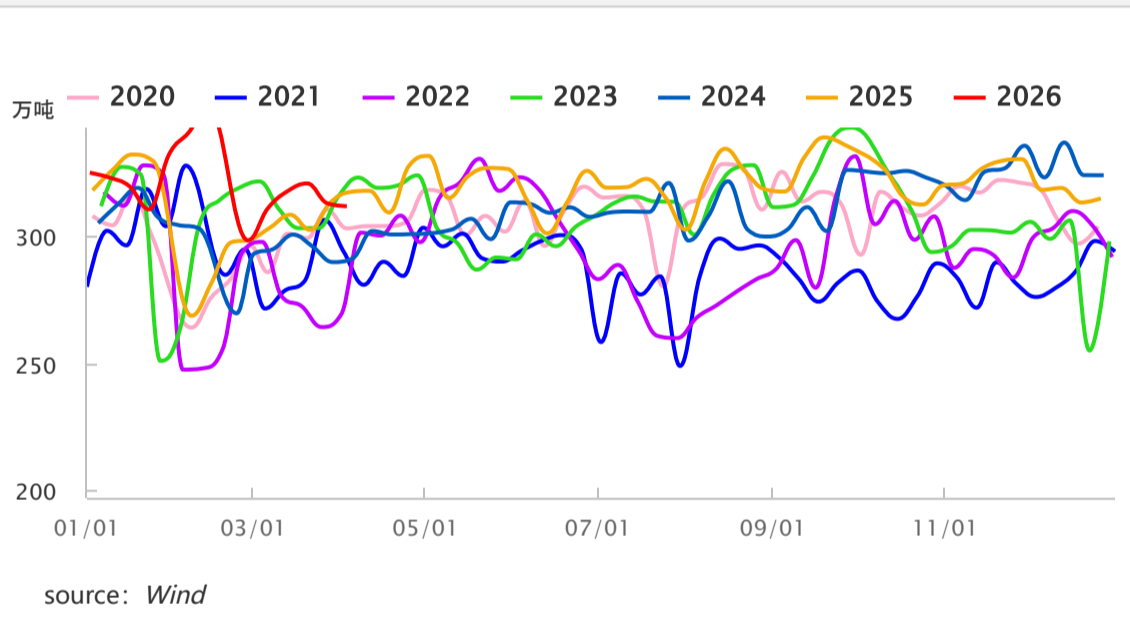
指标名称	2026-04-03	2026-03-27	2026-03-06	周变化	月变化
日均铁水产量	237.39	231.09	227.59	6.3	9.8
45港疏港量	311.99	313.17	311.08	-1.18	0.91
五大钢材表需	899	888	691	11	208
全球发运量	2472.4	3144.3	3340.7	-671.9	-868.3
澳巴发运量	1862.7	2458.3	2617.3	-595.6	-754.6
45港到港量	2426.3	2271.6	2146.9	154.7	279.4
45港库存	17060.95	17000.31	17117.86	60.64	-56.91
247家钢厂库存	8933.92	8978.56	9011.57	-44.64	-77.65
247钢厂可用天数	30.48	31.55	32.09	-1.07	-1.61

source: 钢联 南华研究

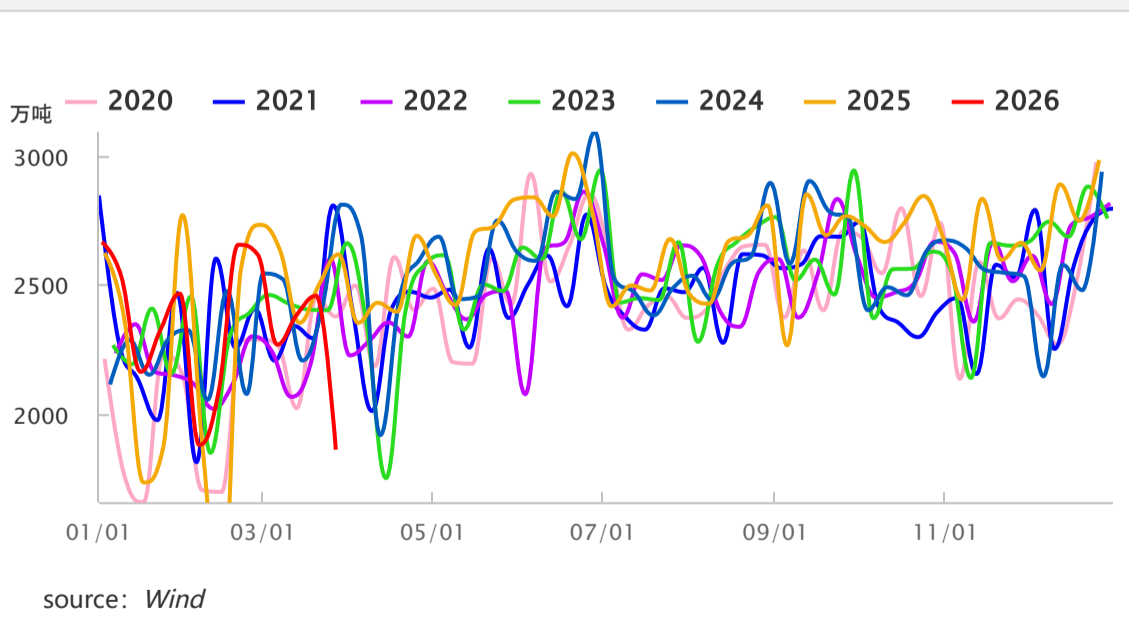
中国周度日均铁水产量.



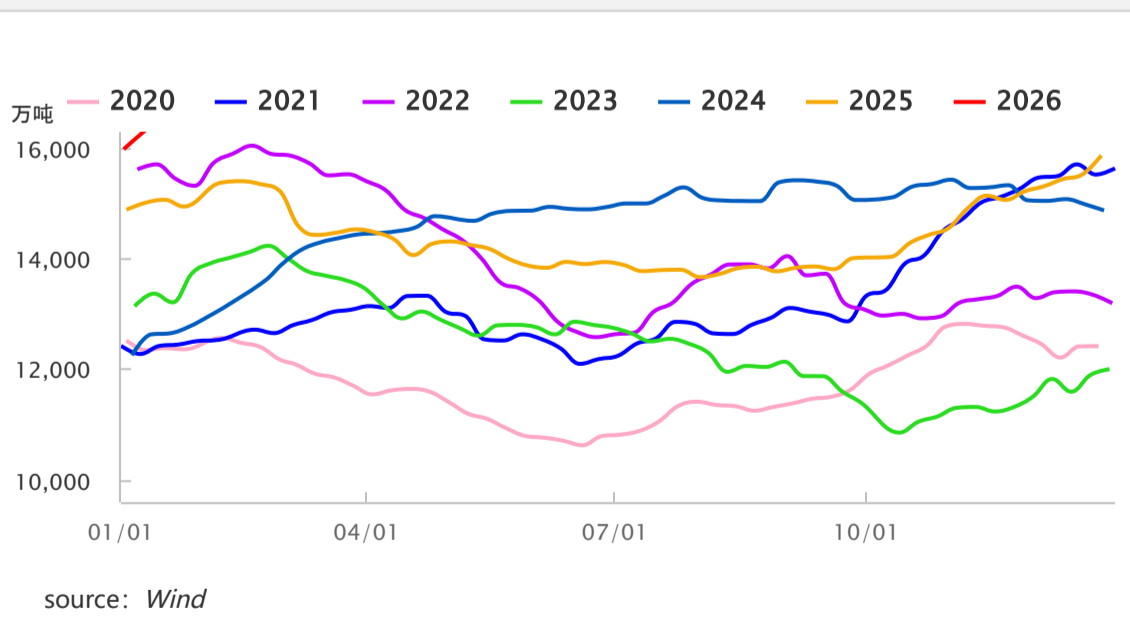
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



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

焦煤跟随能源预期波动，目前价格已经接近战前水平，能源溢价已经抹去。期货下跌后，焦煤基差快速修复。需要关注降价后，对现货需求的拉动和对库存的去化。后续需要关注甘其毛都口岸的库存情况。本期铁水产量继续回升，对煤焦下方需求有补库支撑。

煤焦盘面价格

	2026-04-03	2026-04-02	2026-03-27	日环比	周环比
焦煤09-01	-209.5	-204	-193	-5.5	-16.5

焦煤05-09	-133	-140	-138	7	5
焦煤01-05	342.5	344	331	-1.5	11.5
焦炭09-01	-93	-93.5	-86.5	0.5	-6.5
焦炭05-09	-94	-91	-87.5	-3	-6.5
焦炭01-05	187	184.5	174	2.5	13
盘面焦化利润	-52	-58	-109	6.801	58
主力矿焦比	0.479	0.476	0.464	0.003	0.015
主力螺焦比	1.855	1.836	1.783	0.018	0.071
主力炭煤比	1.456	1.448	1.401	0.008	0.055

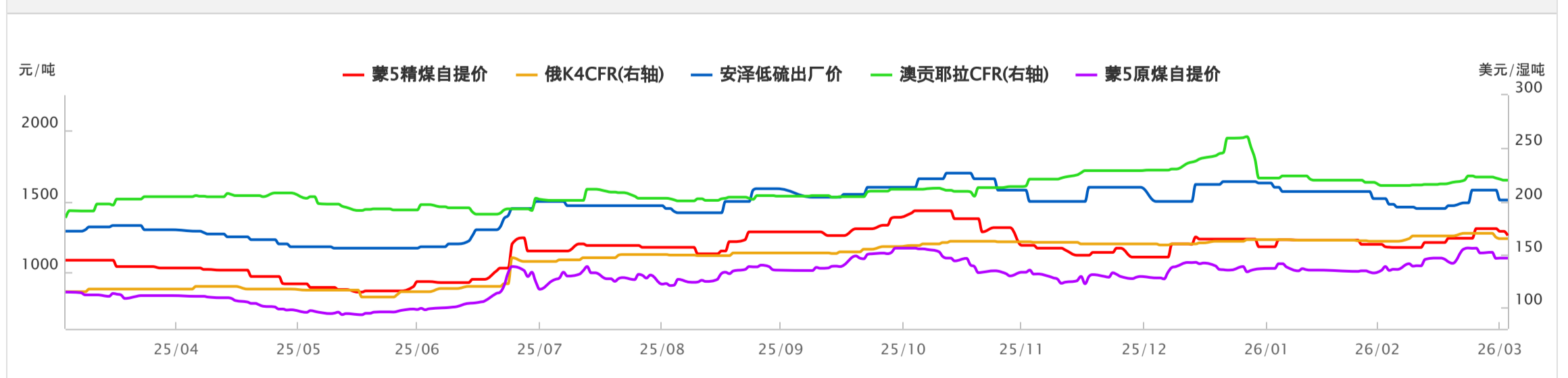
source: 同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-04-03	2026-04-02	2026-03-27	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1510	1510	1580	0	-70
蒙5#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1100	1100	1136	0	-36
蒙4#原煤: 288口岸	自提价	元/吨	1050	1050	1100	0	-50
蒙3#精煤: 288口岸	自提价	元/吨	1170	1170	1207	0	-37
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1259	1289	1308	-30	-49
蒙5#精煤: 唐山	自提价	元/吨	1465	1465	1450	0	15
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	165	165	170	0	-5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	157.3	157.3	154.7	0	2.6
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	111.7	111.7	108	0	3.7
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	151	151	156.5	0	-5.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	219	219	222	0	-3
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1330	1330	1280	0	50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1530	1530	1475	0	55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1480	1480	1500	0	-20
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1520	1520	1470	0	50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	242	242	238	0	4
即期焦化利润	利润	元/吨	-84	-123	-123	38	38
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	357	352	423	4	-67
澳煤进口利润 (中挥发)	利润	元/吨	-99	-104	22	5	-121
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	25	10	0	15	26
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	-114	-98	-78	-16	-36
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	-38	-52	-17	14	-21
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	191	228	265	-37	-74
焦炭出口利润	利润	元/吨	334	334	366	0	-33
焦煤/动力煤	比价	/	1.8704	1.8907	2.0204	-0.0203	-0.15

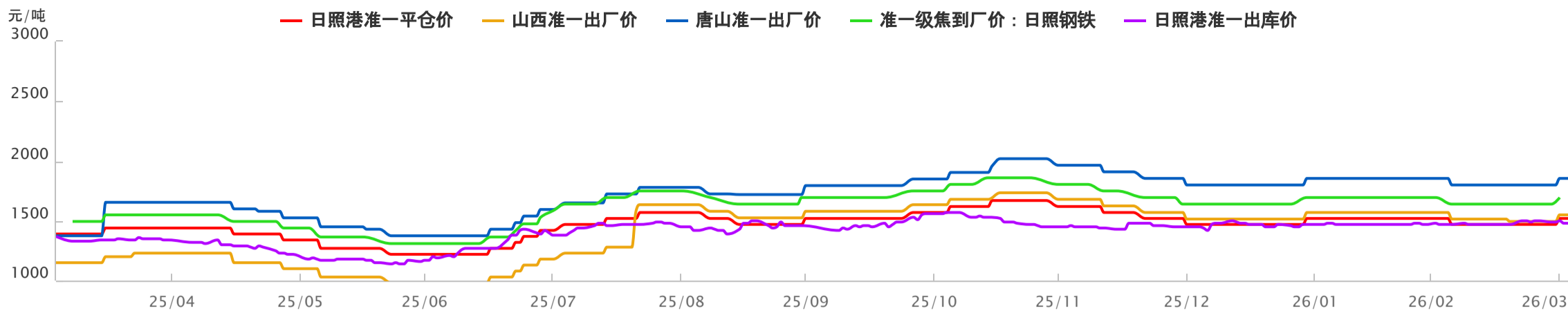
source: 南华研究,同花顺,wind,上海钢联

焦煤现货价格 (五地)



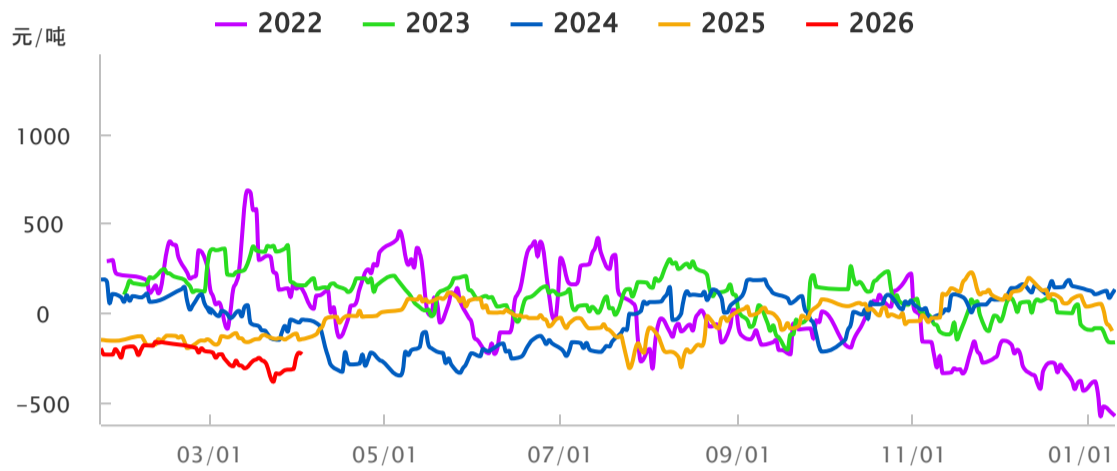
source: Wind

准一级焦现货价格图.



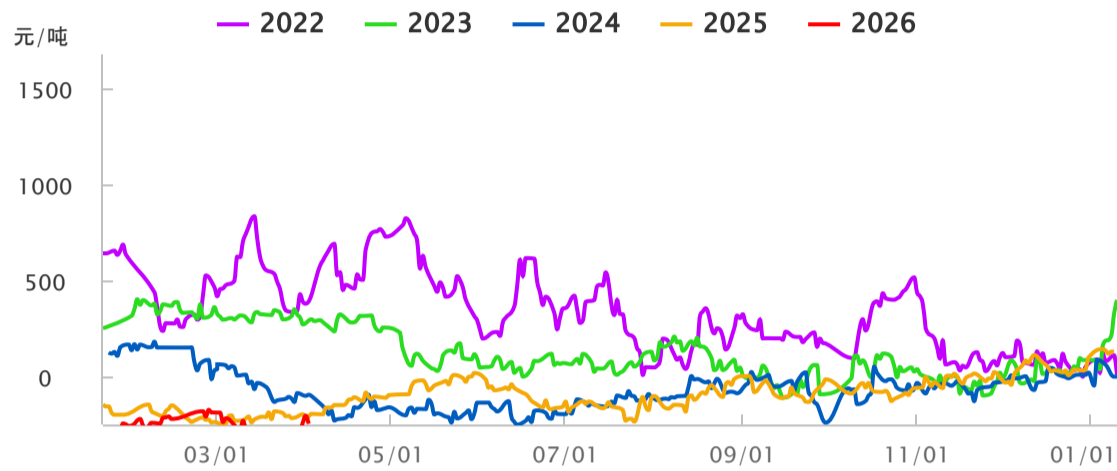
source: Wind

焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



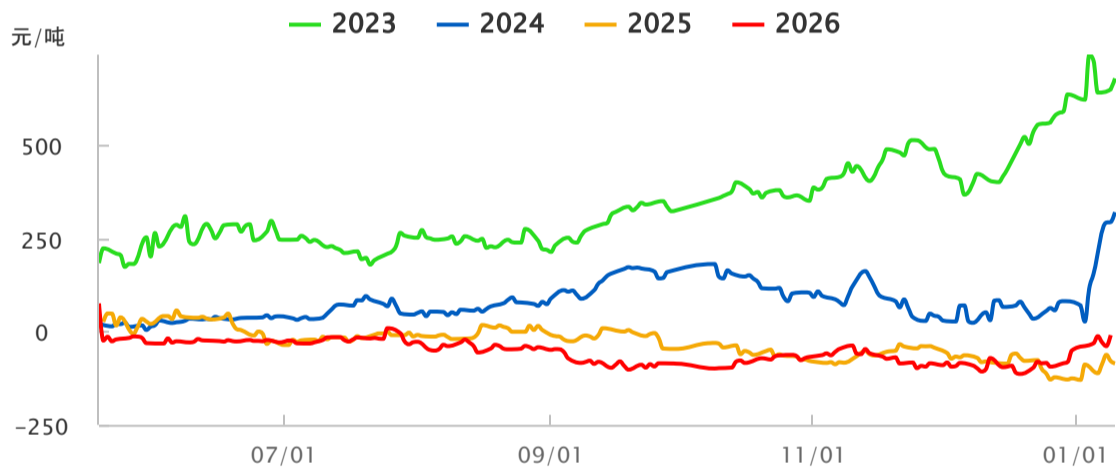
source: Wind

焦炭01基差:日照港季节性.



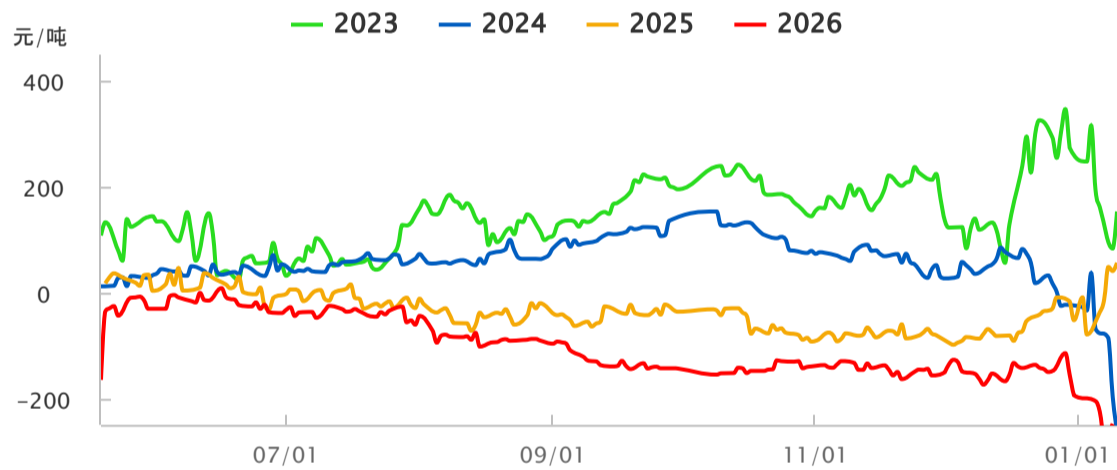
source: Wind

焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



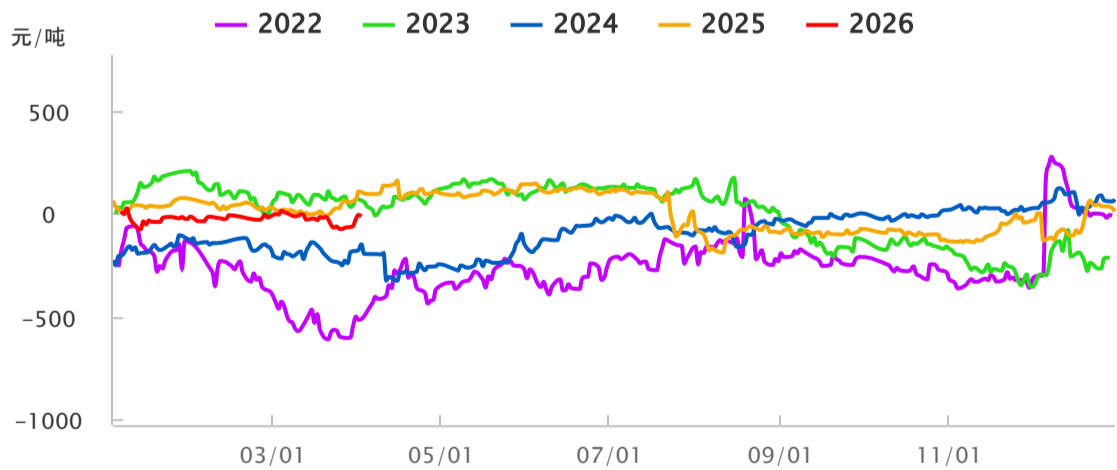
source: Wind

焦炭期货月差 (01-05) 季节性.



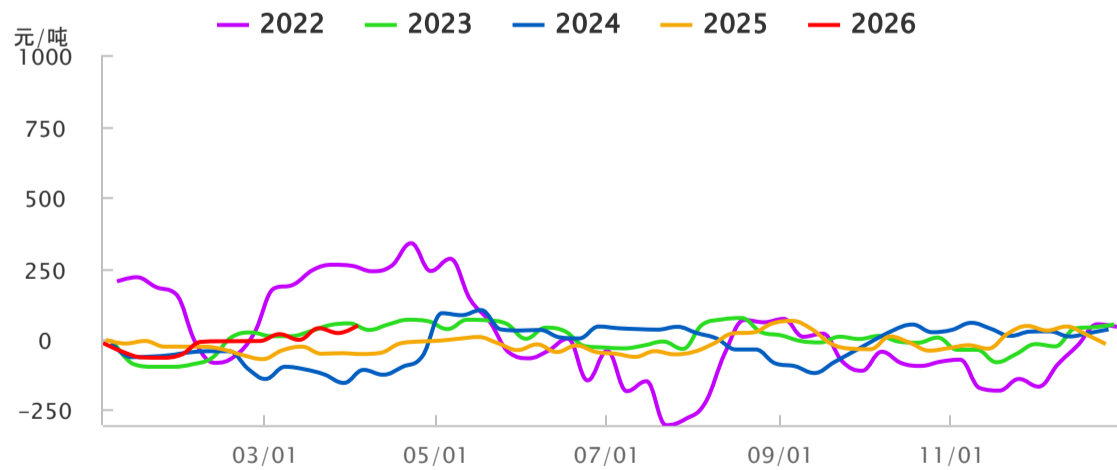
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



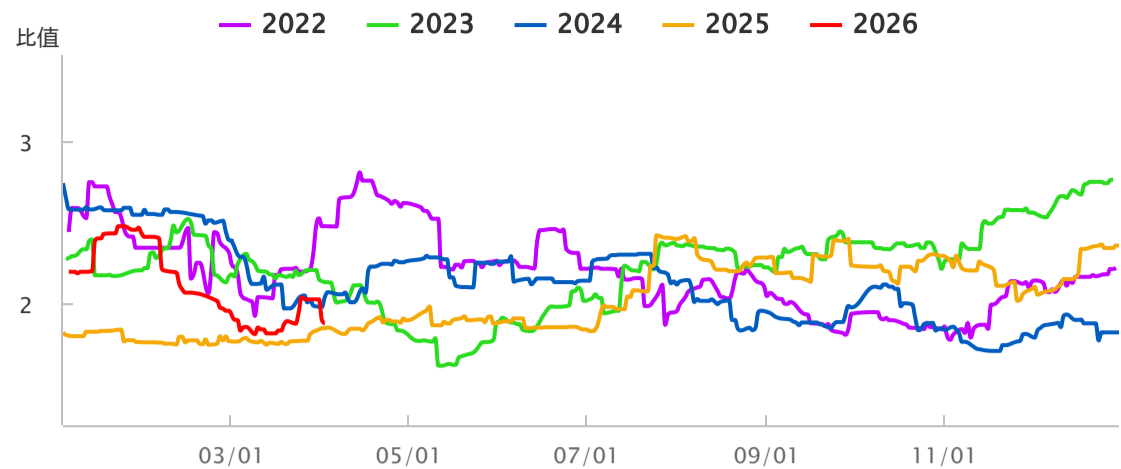
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



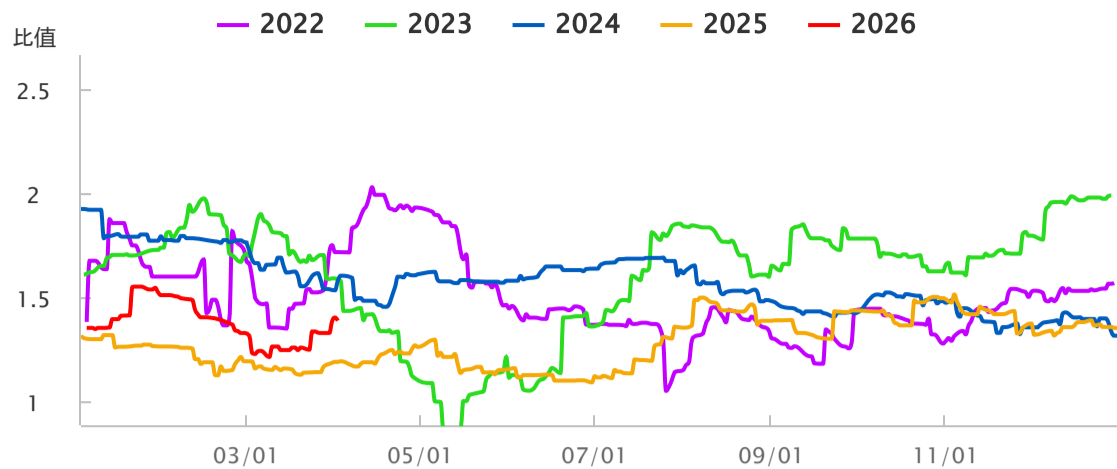
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.



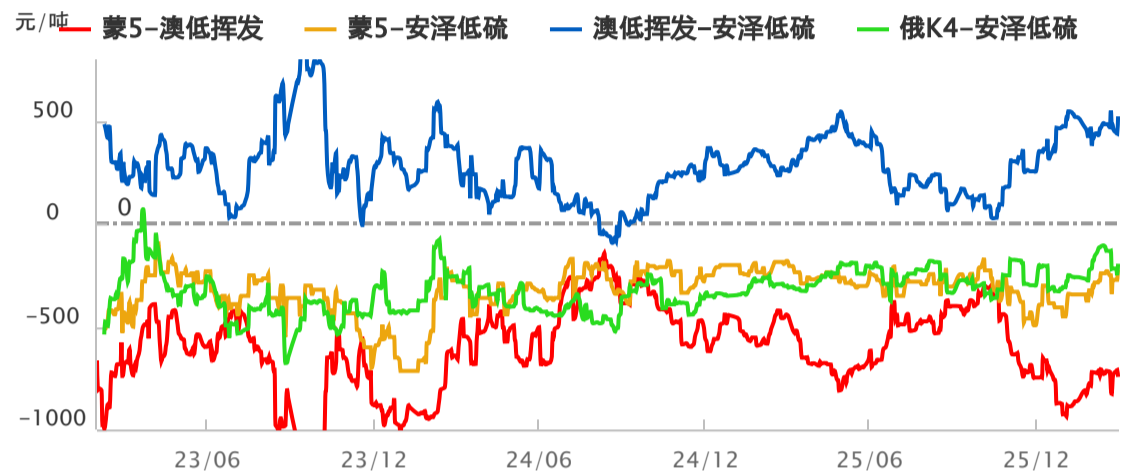
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



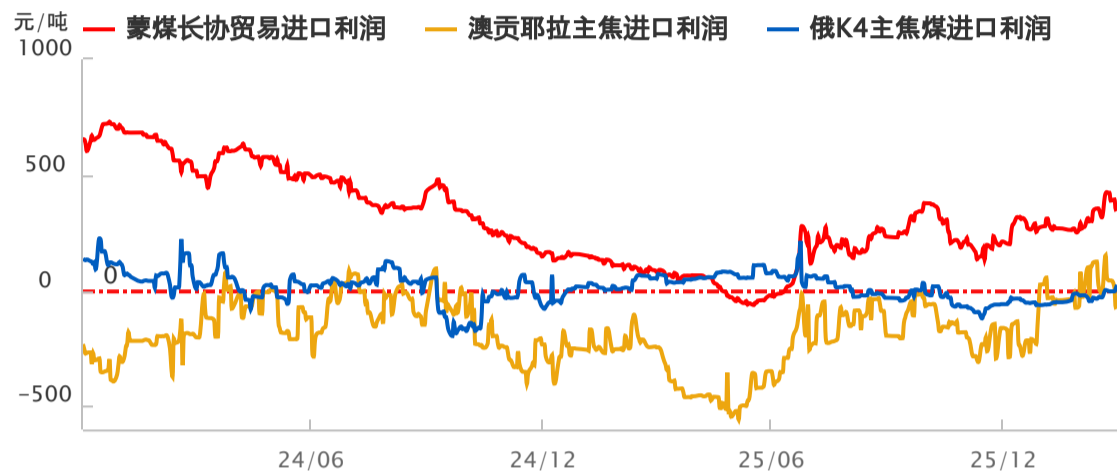
source: wind

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

铁合金高位回落后下方仍有成本支撑，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，可能强于硅铁。

硅铁日度数据

	2026-04-03	2026-04-02	2026-03-27	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	26	-20	-62	46	88
硅铁01-05	174	150	116	24	58
硅铁05-09	-106	-102	-100	-4	-6
硅铁09-01	-68	-48	-16	-20	-52
硅铁现货：宁夏	5600	5630	5700	-30	-100
硅铁现货：内蒙	5650	5680	5700	-30	-50
硅铁现货：青海	5600	5600	5700	0	-100
硅铁现货：陕西	5600	5630	5700	-30	-100
硅铁现货：甘肃	5600	5650	5700	-50	-100
兰炭小料	770	770	770	0	0
秦皇岛动力煤	754	755	760	-1	-6
榆林动力煤	625	625	635	0	-10
硅铁仓单	9809	9949	10190	-140	-381

source: 同花顺wind, 南华研究

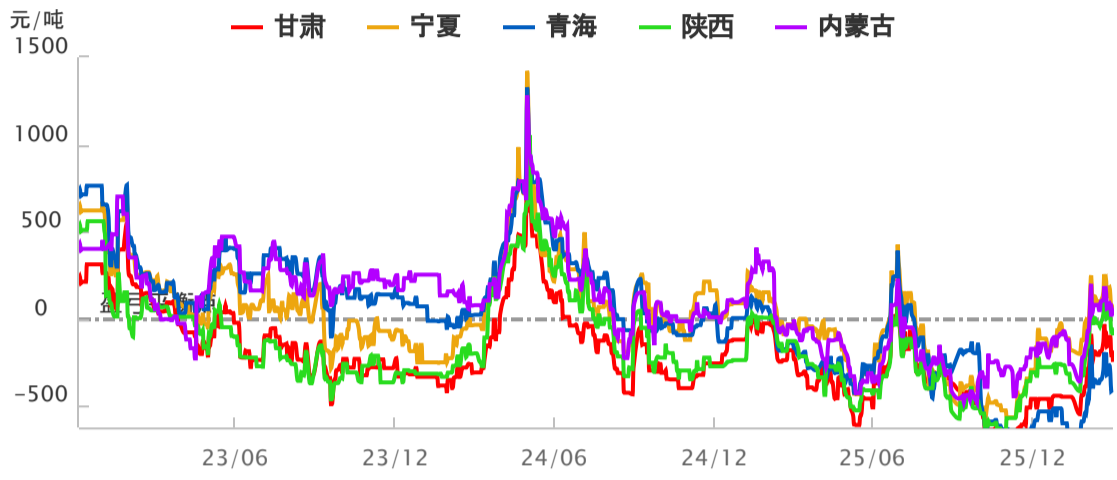
硅锰日度数据

	2026-04-03	2026-04-02	2026-03-27	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	174	98	0	76	174
硅锰01-05	76	68	48	8	28
硅锰05-09	-50	-48	-46	-2	-4
硅锰09-01	-26	-20	-2	-6	-24
双硅价差	-602	-602	-568	0	-34
硅锰现货：宁夏	6150	6150	6120	0	30
硅锰现货：内蒙	6250	6250	6230	0	20
硅锰现货：贵州	6300	6300	6200	0	100
硅锰现货：广西	6350	6350	6200	0	150

硅锰现货：云南	6300	6300	6200	0	100
天津澳矿	46	46	47	0	-1
天津南非矿	43.5	43.5	43.8	0	-0.3
天津加蓬矿	47.3	47.2	47.5	0.1	-0.2
钦州南非矿	39.5	39.5	39	0	0.5
钦州加蓬矿	45	45	44.5	0	0.5
内蒙化工焦	1140	1140	1140	0	0
硅锰仓单	54054	53520	55086	534	-1032

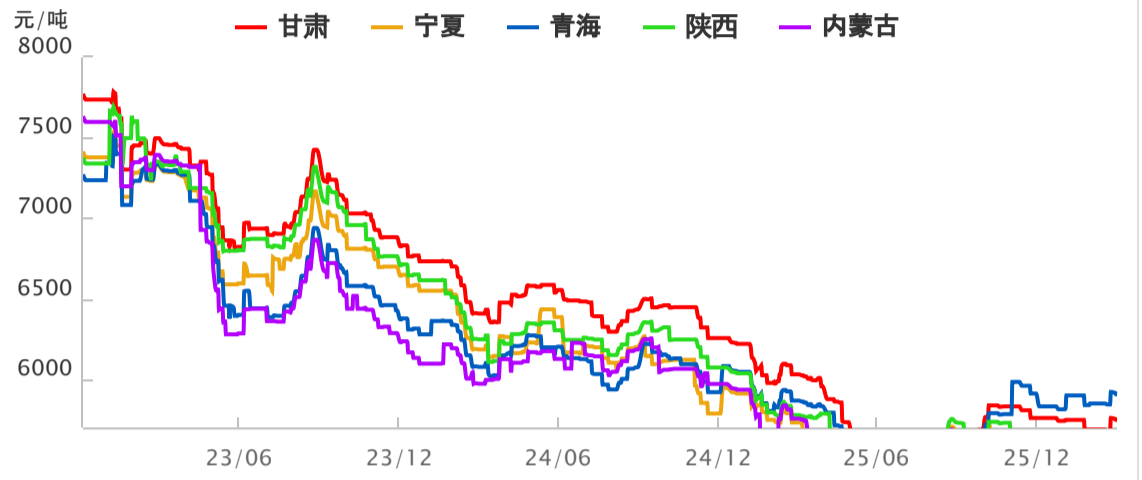
source: 同花顺, 南华研究

硅铁生产利润.



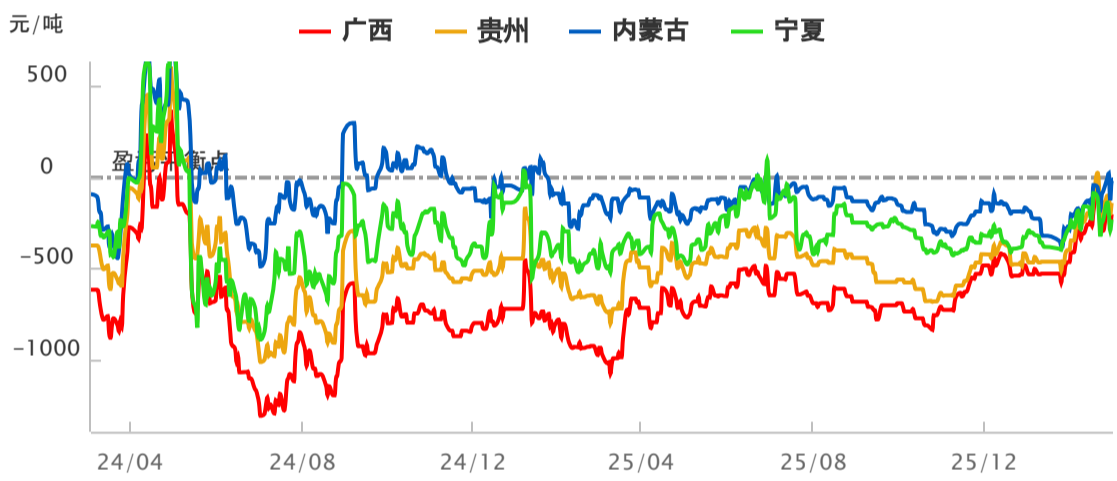
source: Wind

硅铁生产成本.



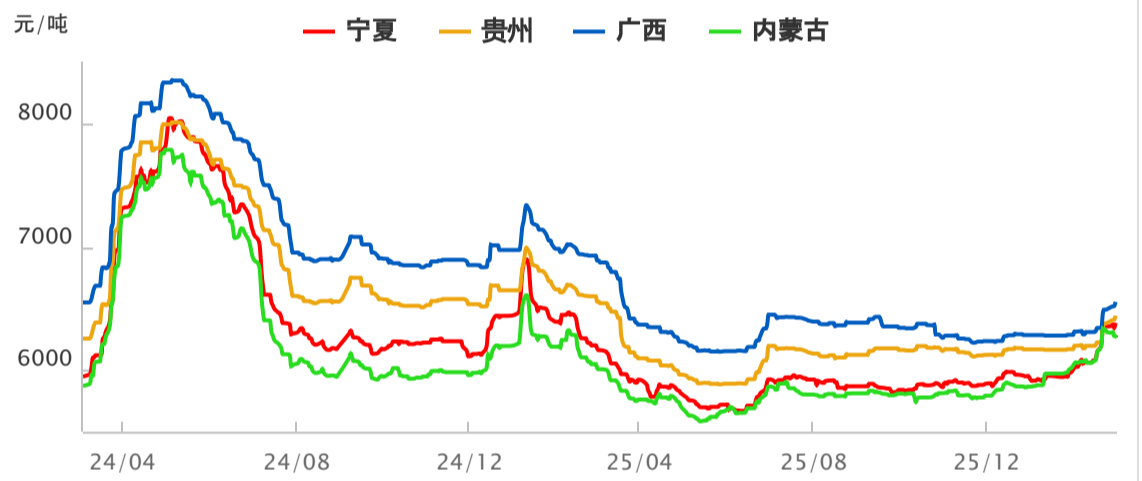
source: Wind

硅锰生产利润.



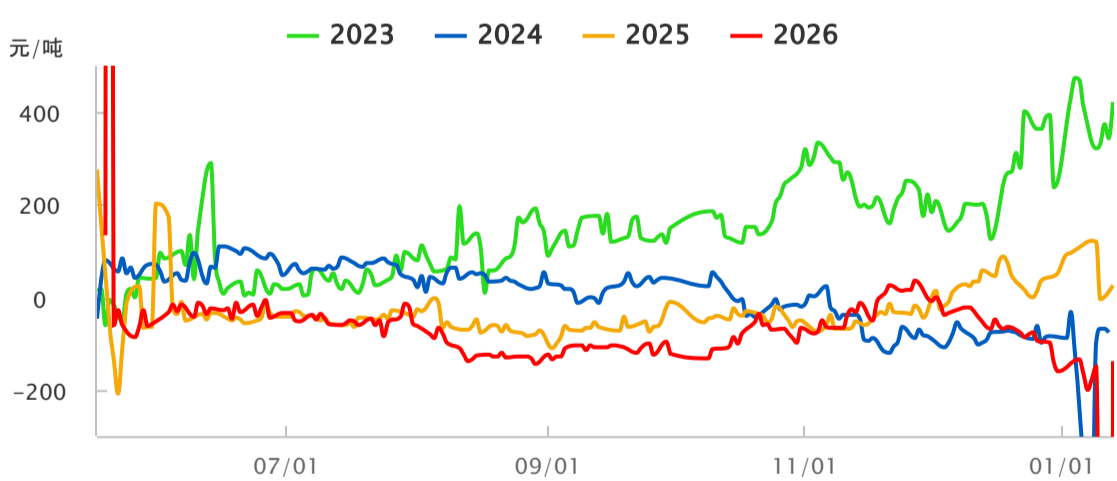
source: Wind

硅锰产区成本.



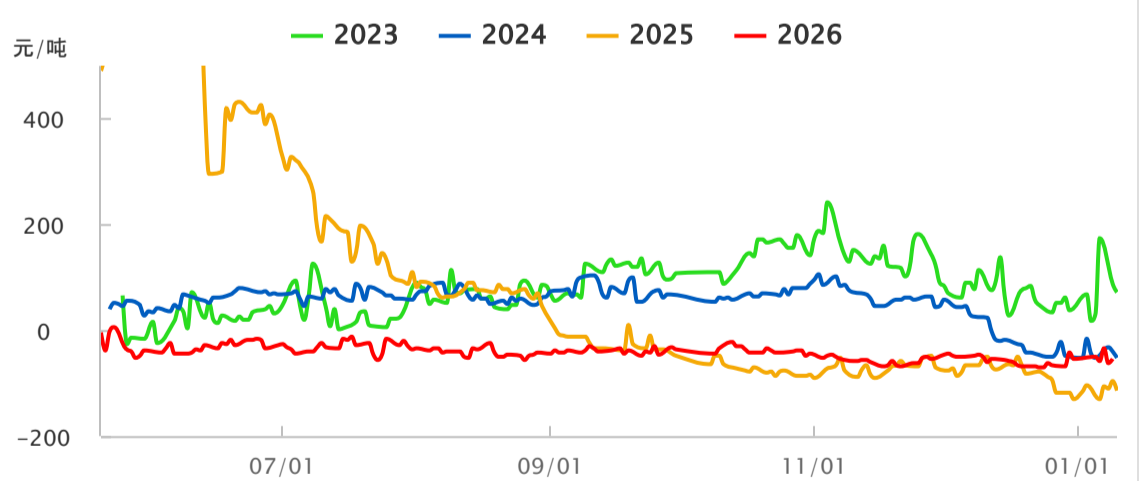
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



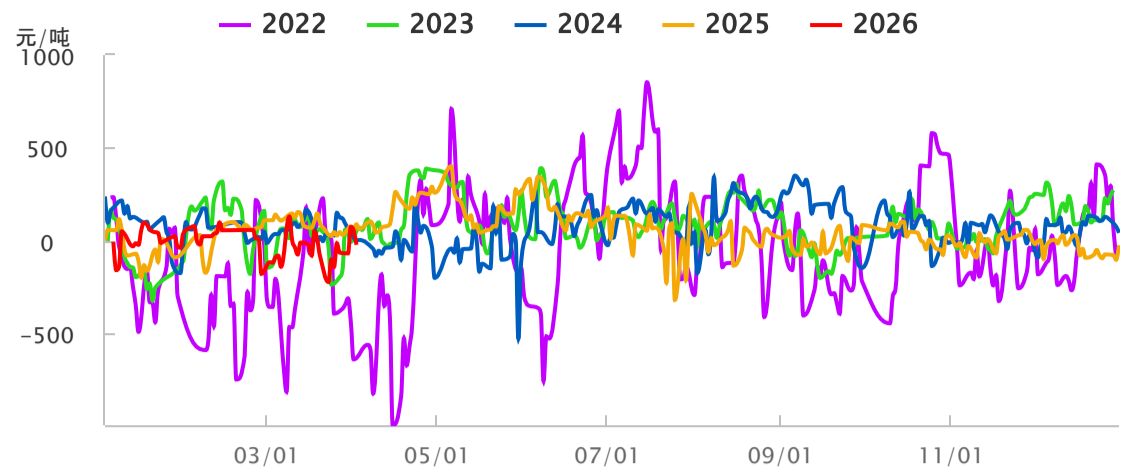
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



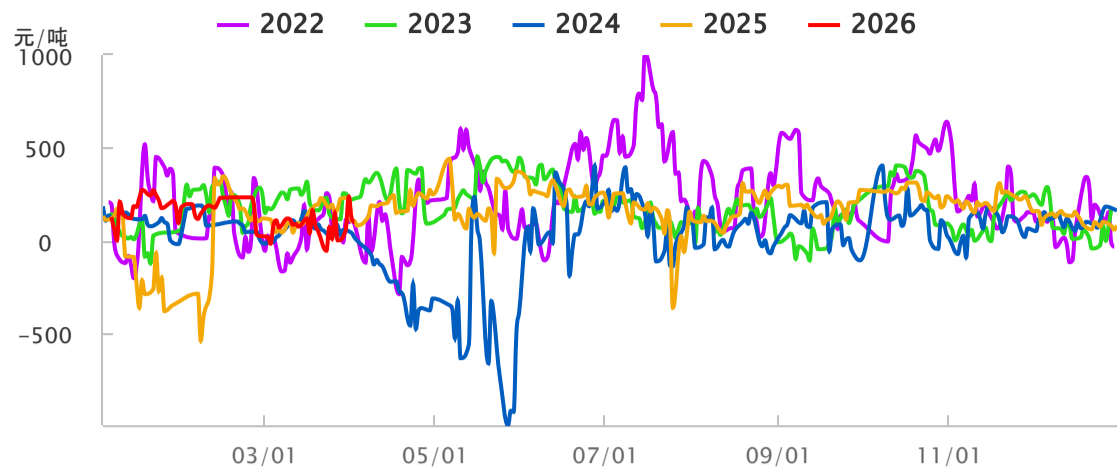
source: Wind

硅铁主力基差（宁夏）季节性.



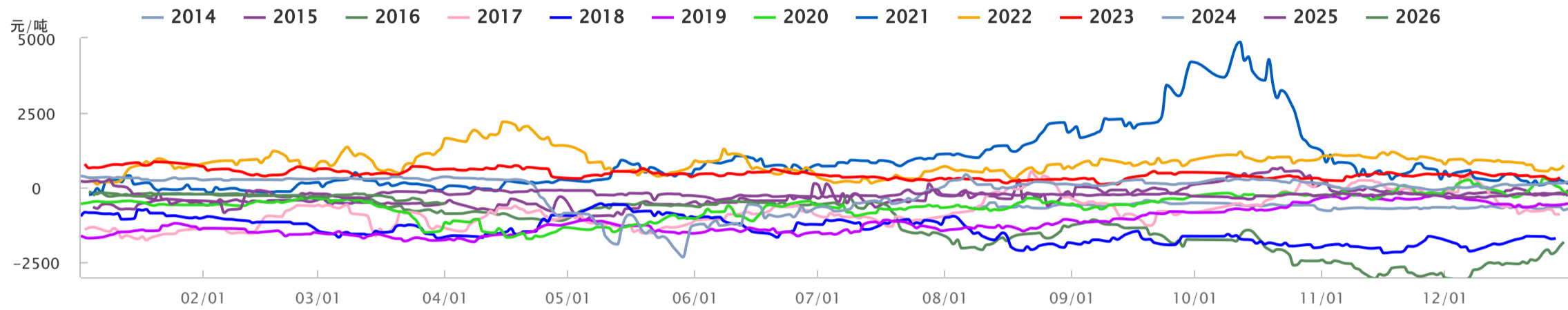
source: Wind

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

	2026-04-03	2026-04-02	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1155	1172	-17	-1.45%
纯碱09合约	1239	1252	-13	-1.04%
纯碱01合约	1299	1310	-11	-0.84%
月差 (5-9)	-84	-80	-4	5%
月差 (9-1)	-60	-58	-2	3.45%
月差 (1-5)	144	138	6	4.35%
沙河重碱基差	0	0	0	
青海重碱基差	-212	-207	-5	

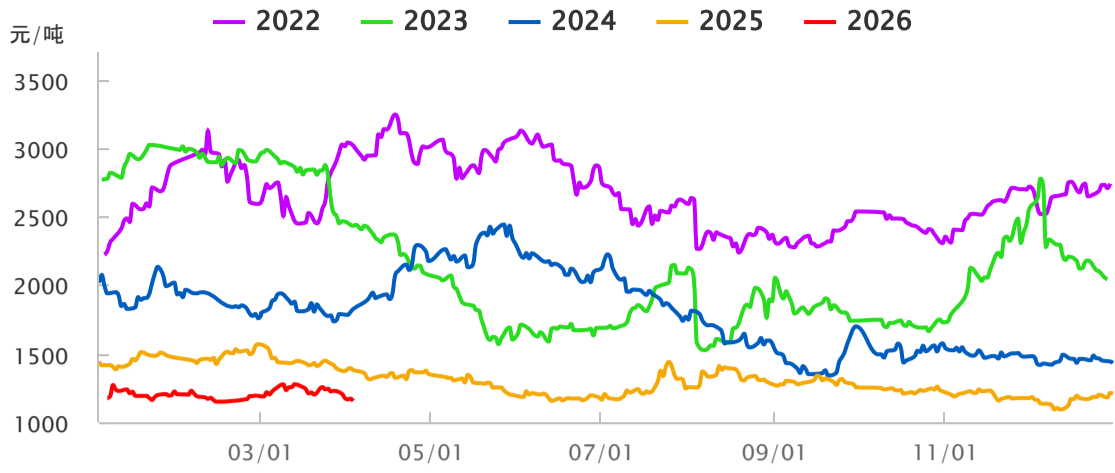
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2026-04-03	2026-04-02	日涨跌	2026-04-03	2026-04-02	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	960	0	960	960	0	0
沙河	1155	1172	-17				

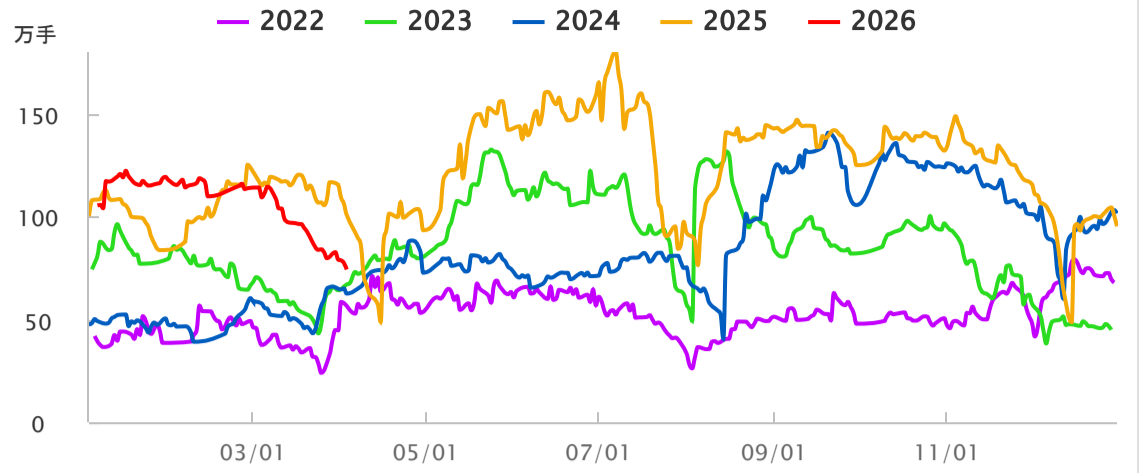
source: 上海钢联,南华研究

纯碱期货主力收盘价季节性.



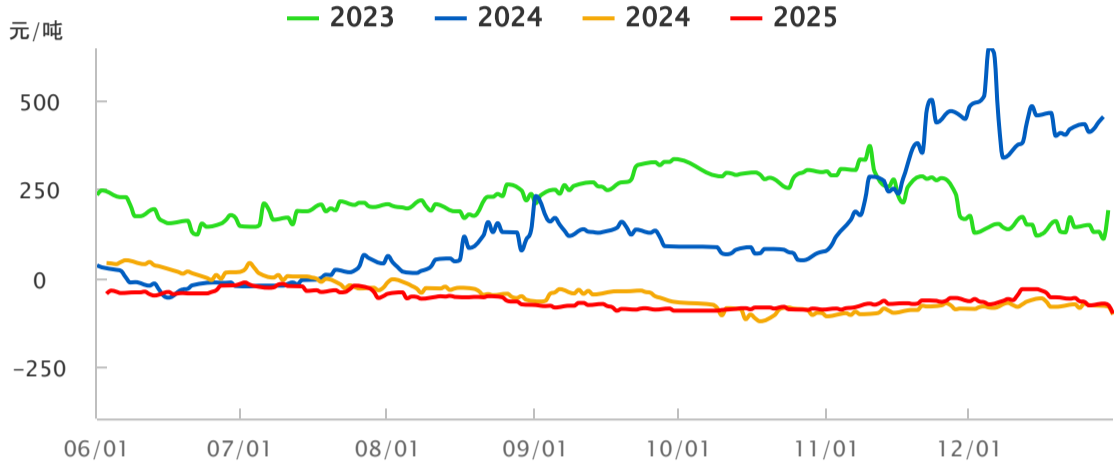
source: Wind

纯碱期货主力持仓量季节性.



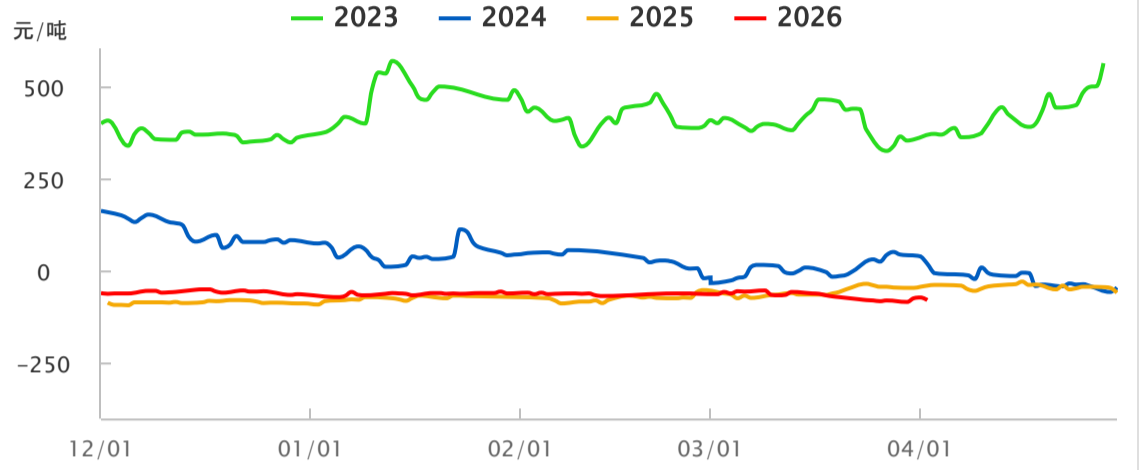
source: Wind

纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



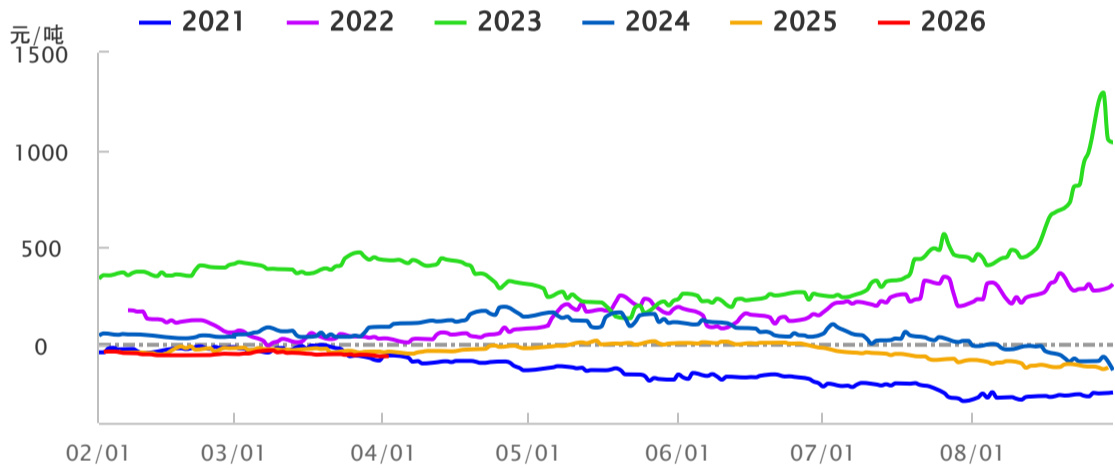
source: Wind

纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



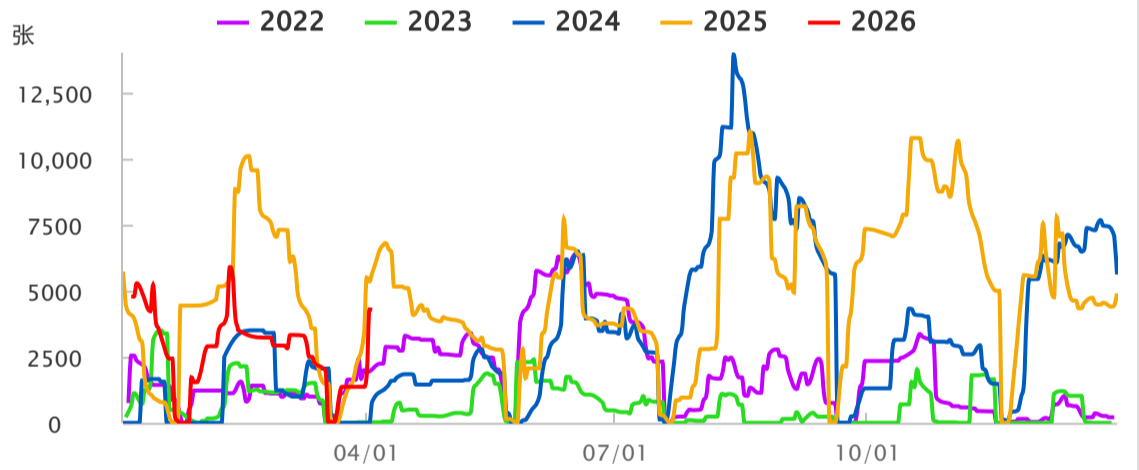
source: Wind

纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



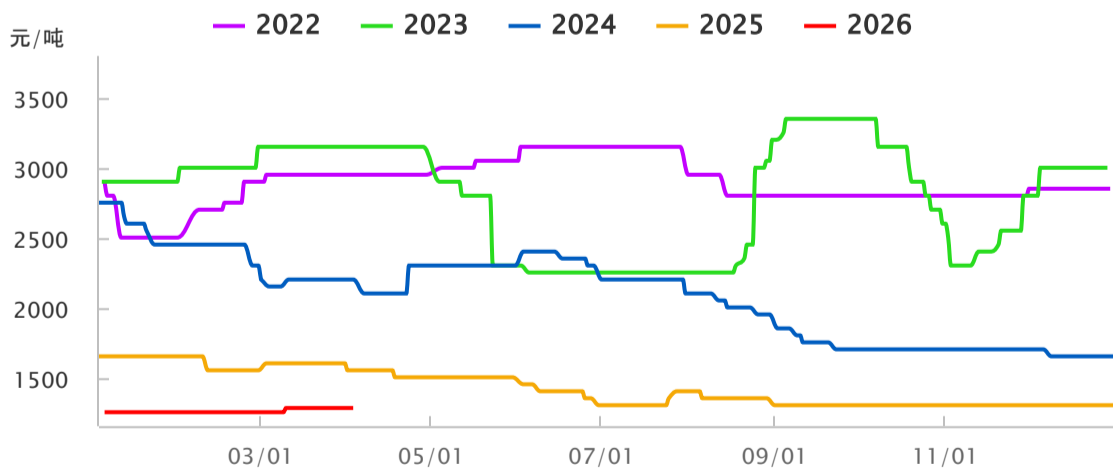
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



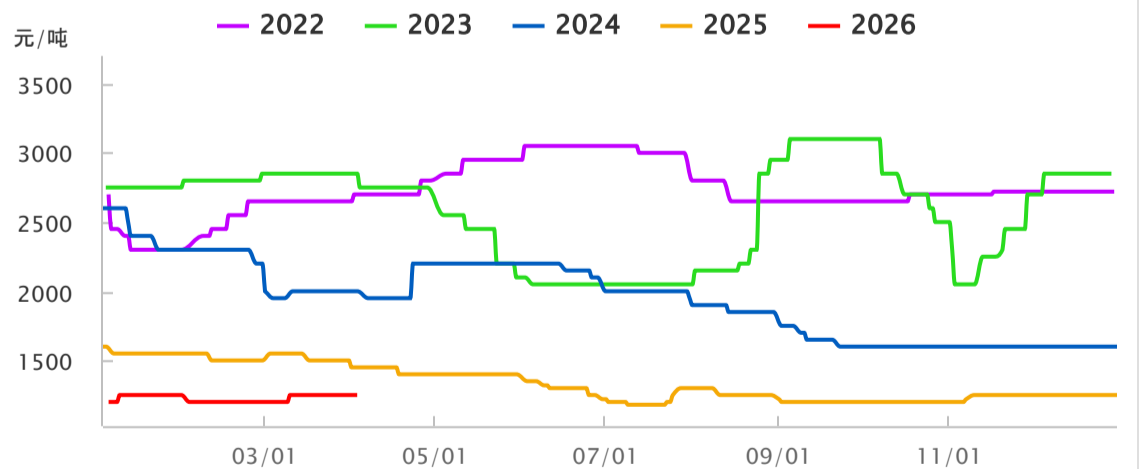
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



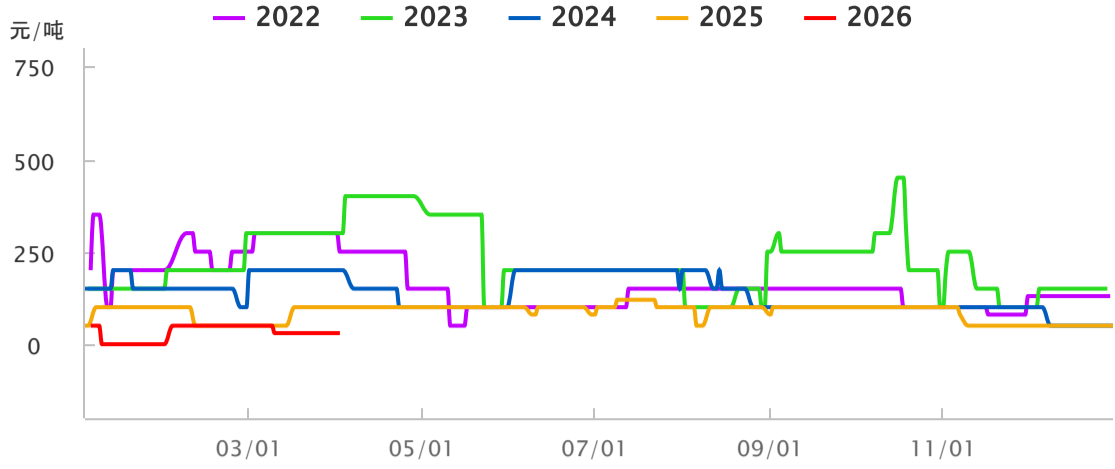
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



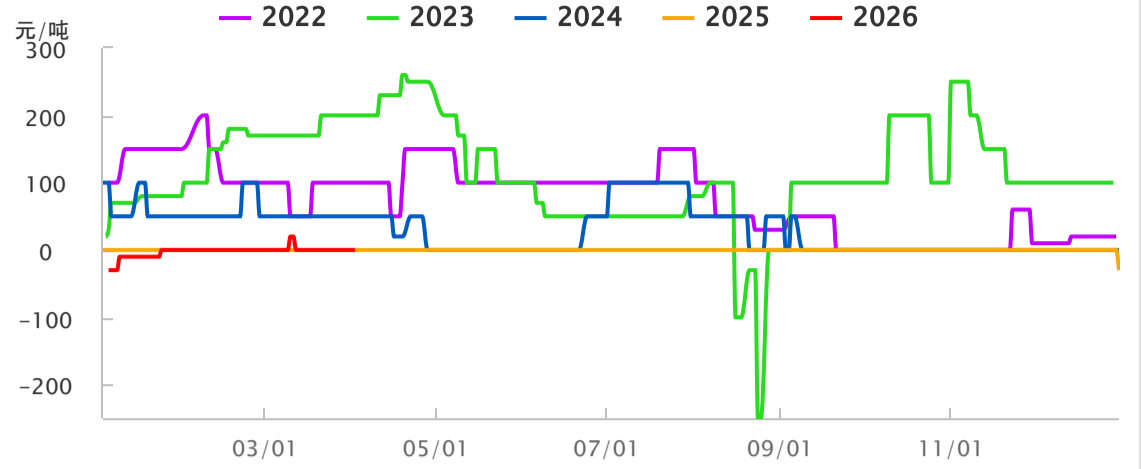
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



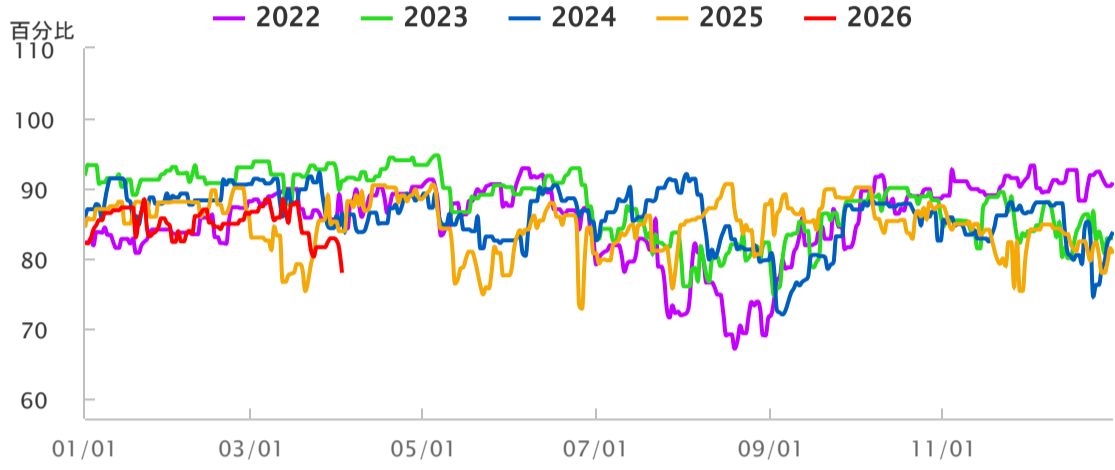
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



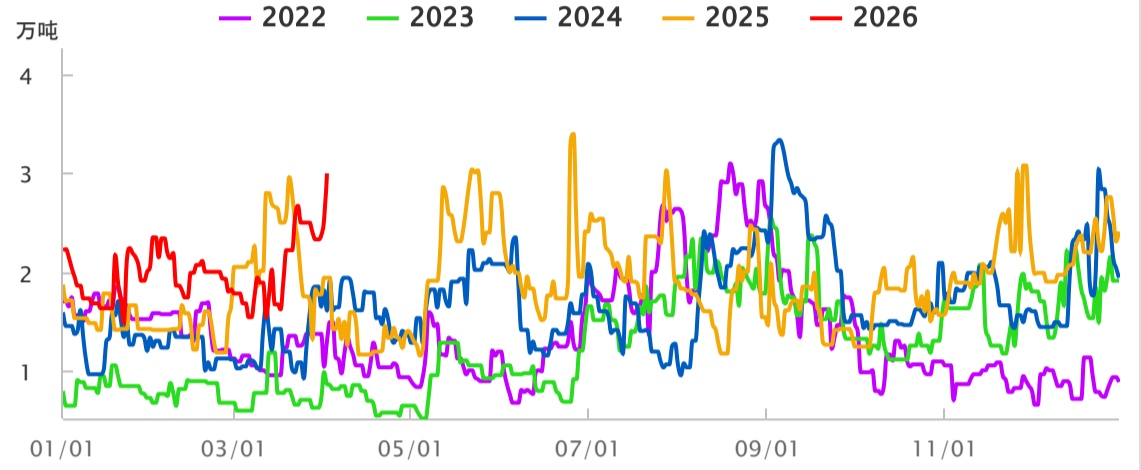
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



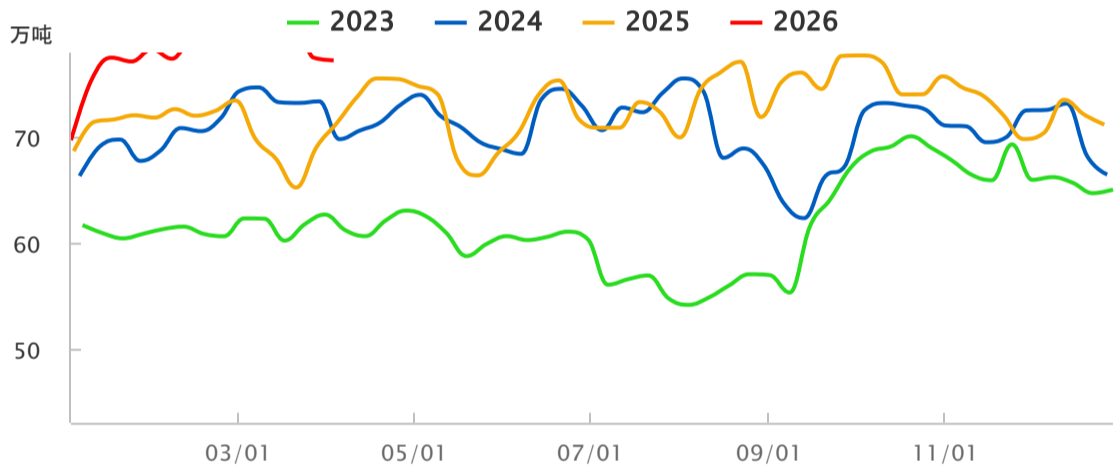
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



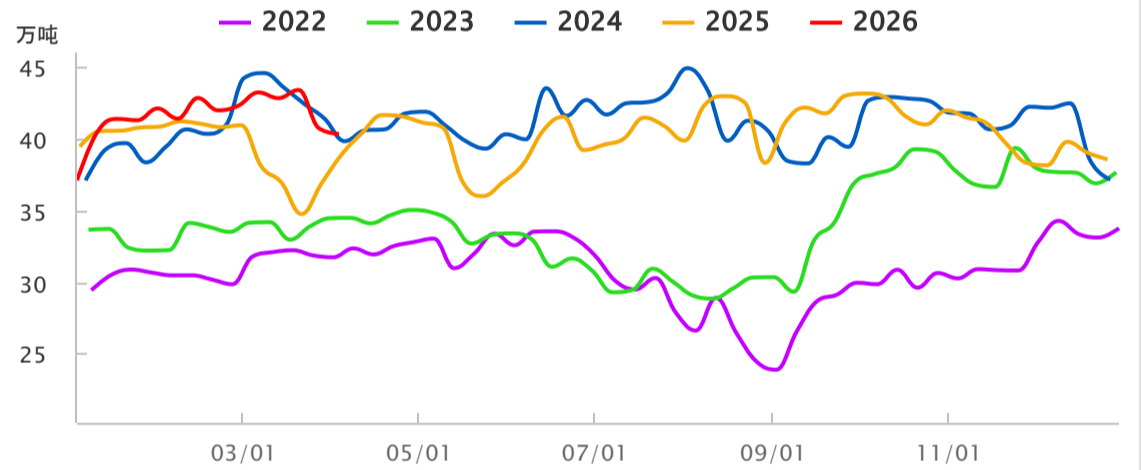
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



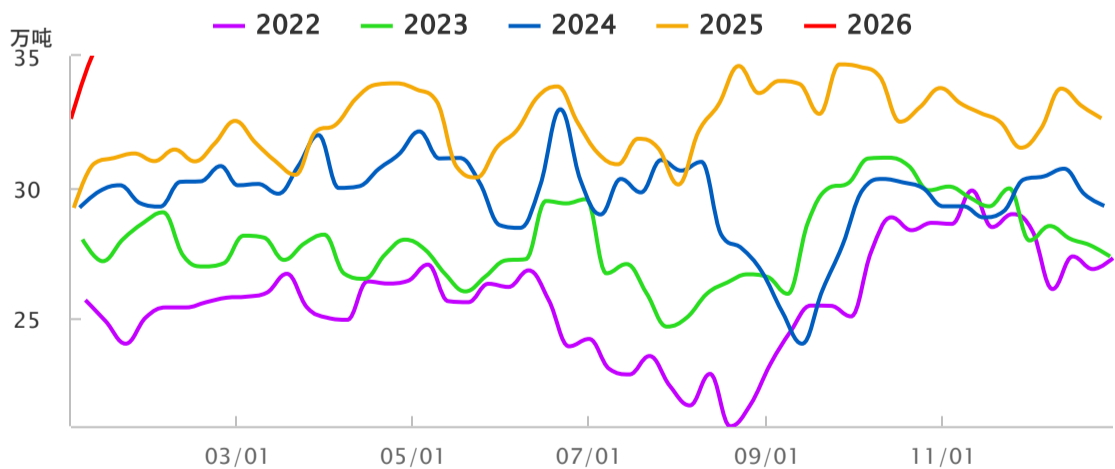
source: Wind

重碱周度产量 季节性.



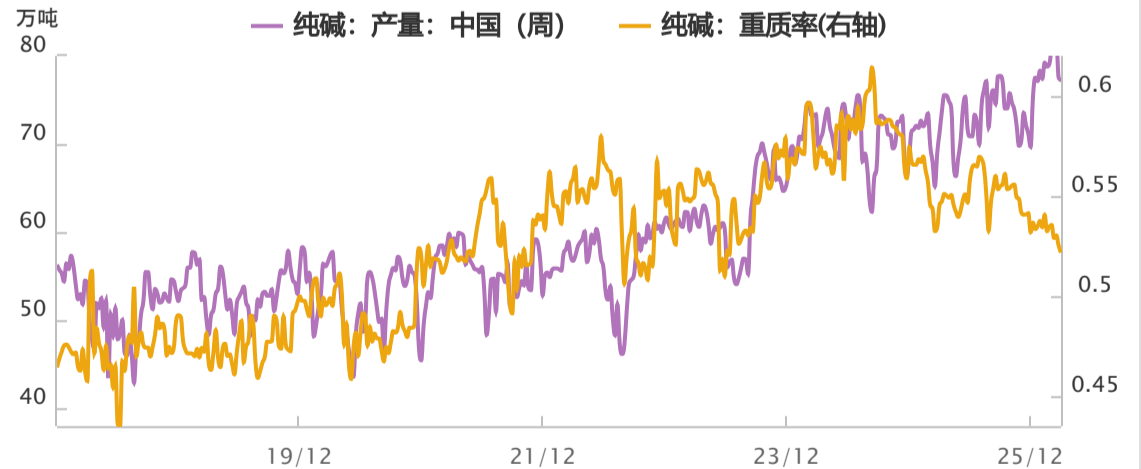
source: Wind

轻碱周度产量 季节性.



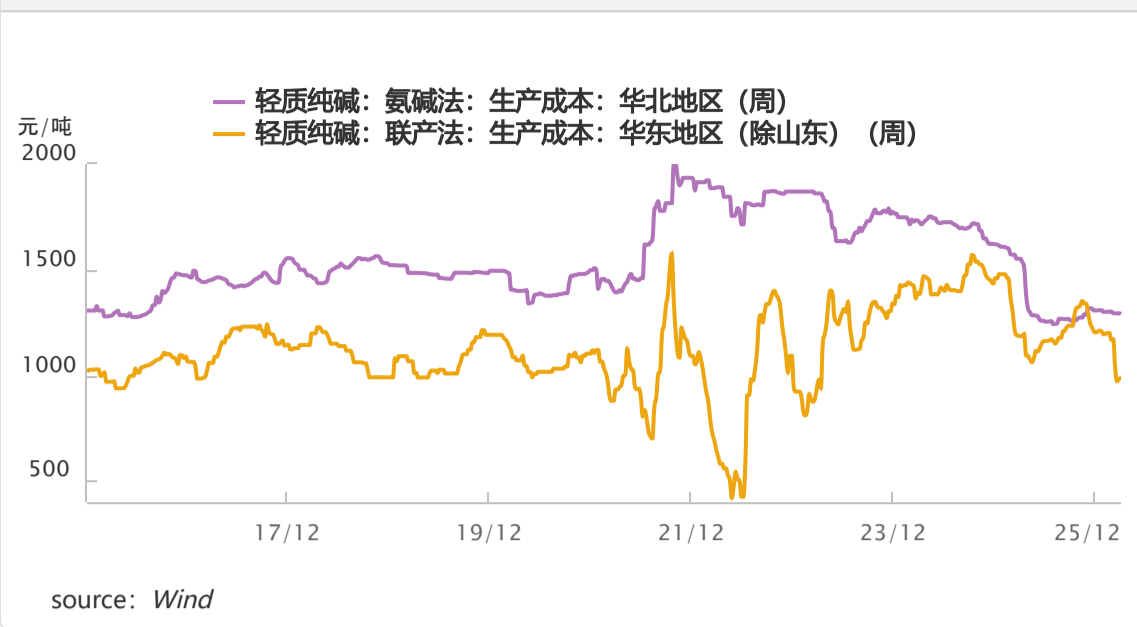
source: Wind

纯碱周度产量VS重质率.

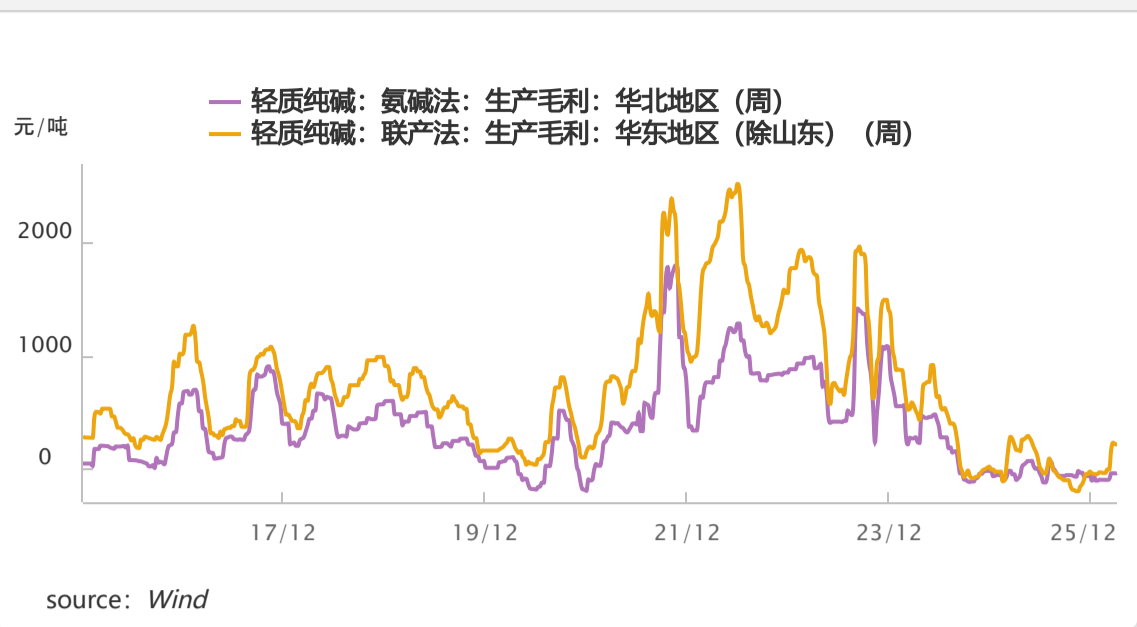


source: Wind

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

	2026-04-03	2026-04-02	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	977	1002	-25	-2.5%
玻璃09合约	1120	1137	-17	-1.5%
玻璃01合约	1206	1220	-14	-1.15%
月差 (5-9)	-143	-135	-8	
月差 (9-1)	-86	-83	-3	
月差 (1-5)	229	218	11	
01合约基差 (沙河)	-209	-209	0	
01合约基差 (湖北)	-110	-102	-8	
05合约基差 (沙河)	9	15	-6	
05合约基差 (湖北)	108	111	-3	
09合约基差 (沙河)	-126	-117	-9	
09合约基差 (湖北)	-27	-21	-6	

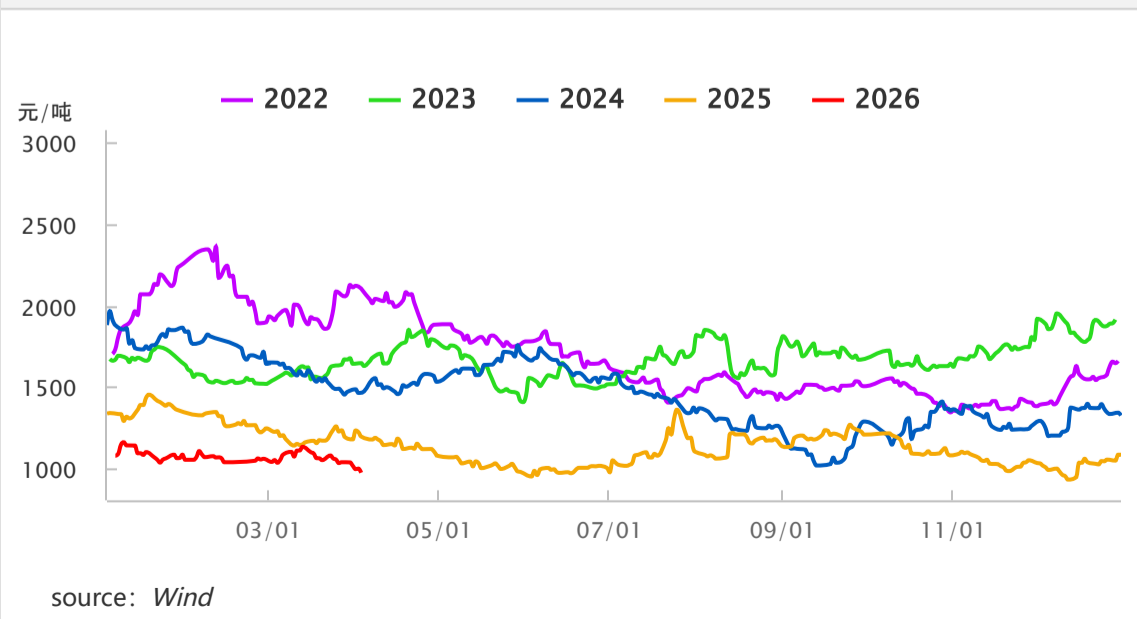
source: wind,同花顺,南华研究,上海钢联

玻璃日度产销情况

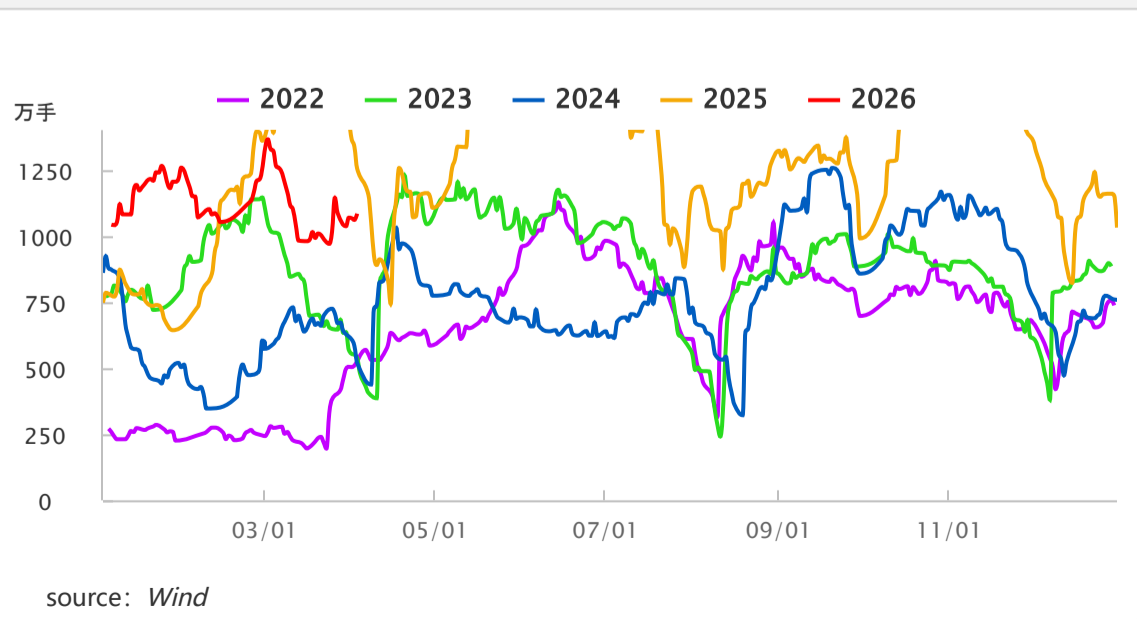
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2026-04-01	88	109	97	106
2026-03-31	104	91	95	120
2026-03-30	80	72	90	105
2026-03-29	75	86	88	90
2026-03-28	86	89	91	95
2026-03-27	87	107	100	104
2026-03-26	91	87	98	100

source: 南华研究

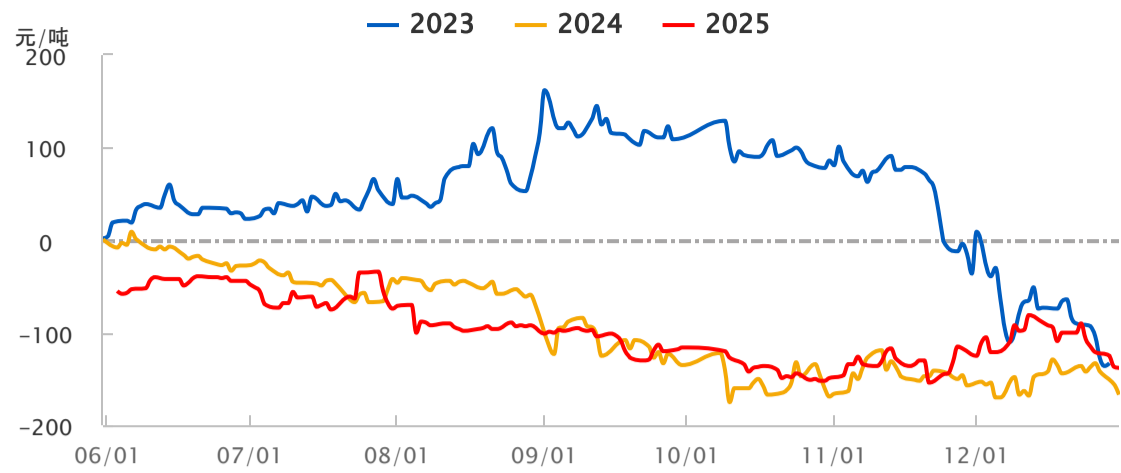
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



玻璃期货主力合约持仓量季节性.

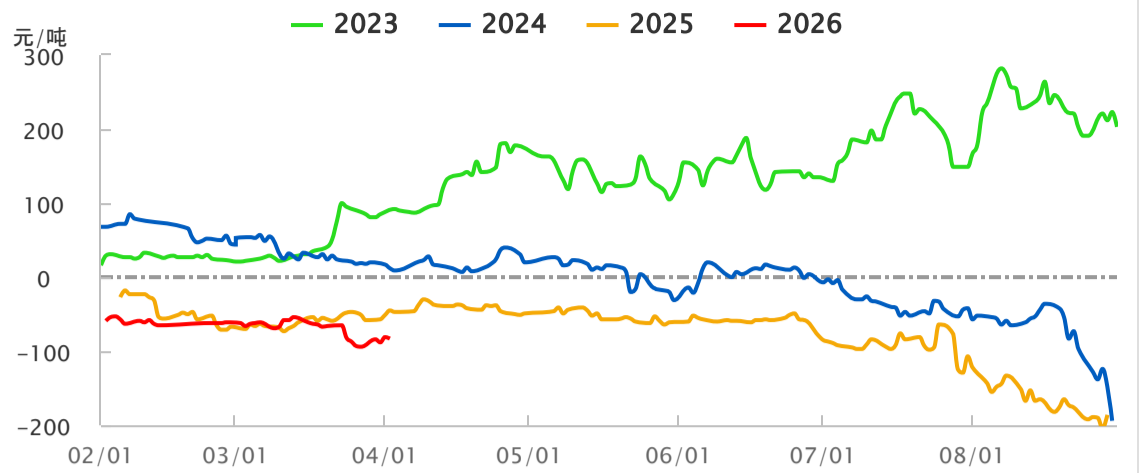


玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



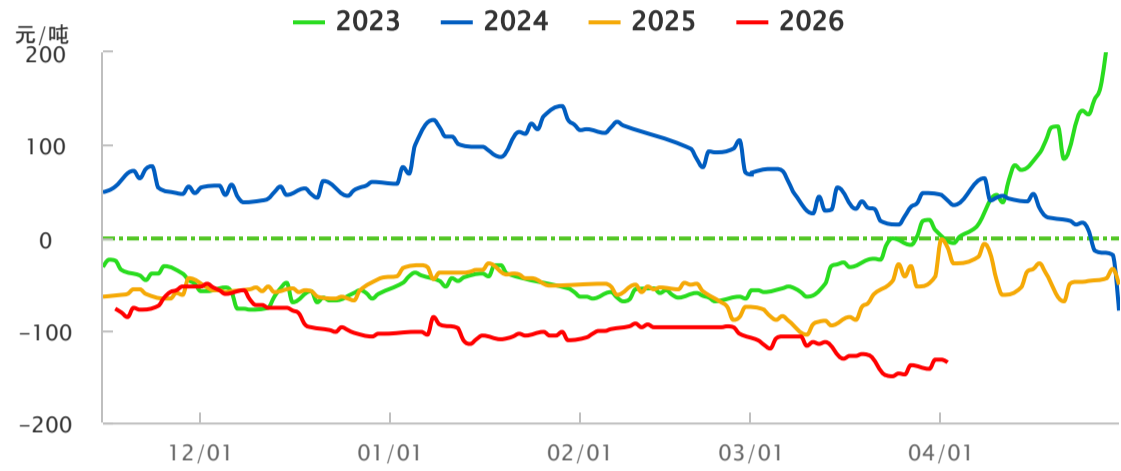
source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



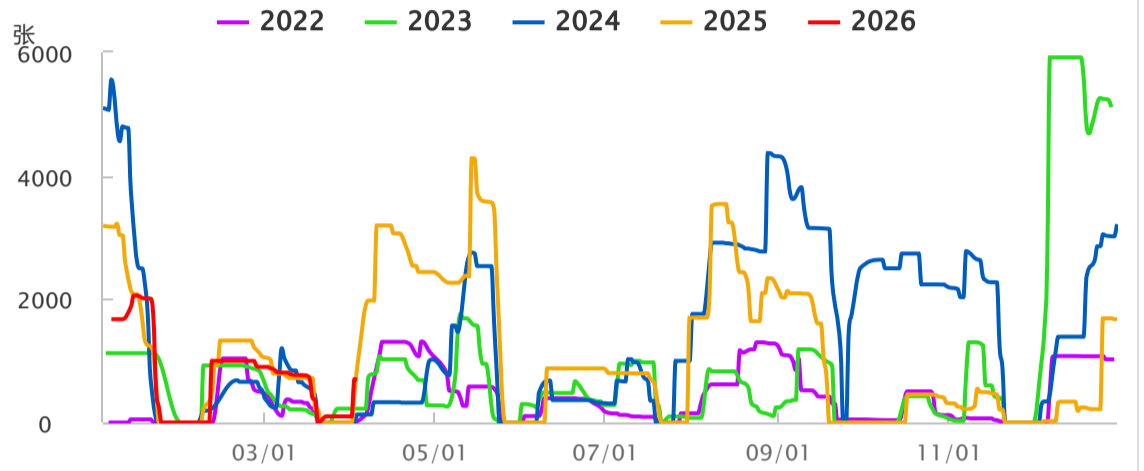
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



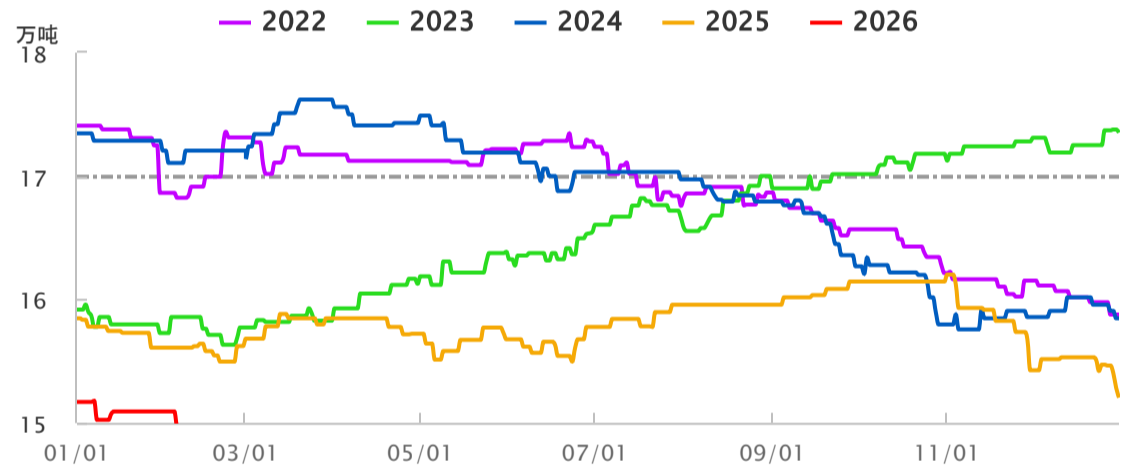
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



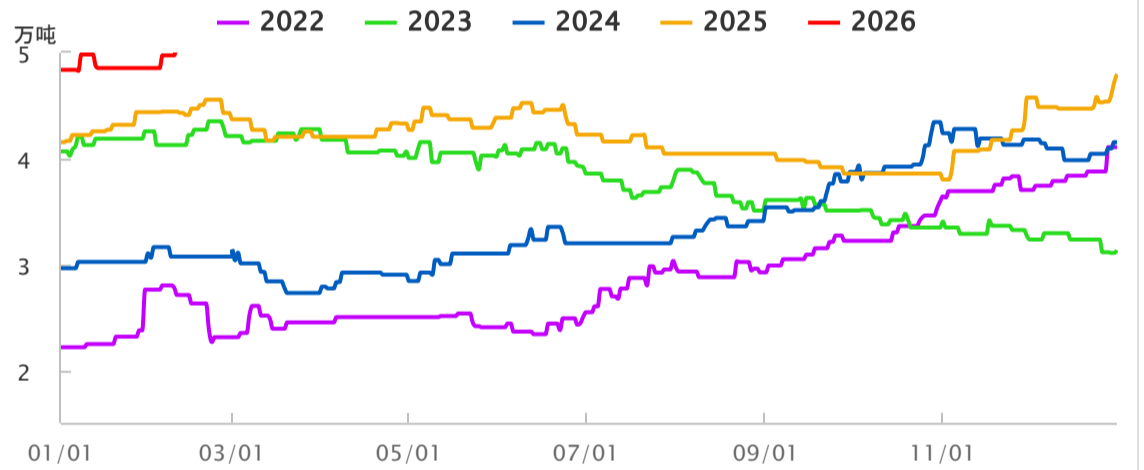
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



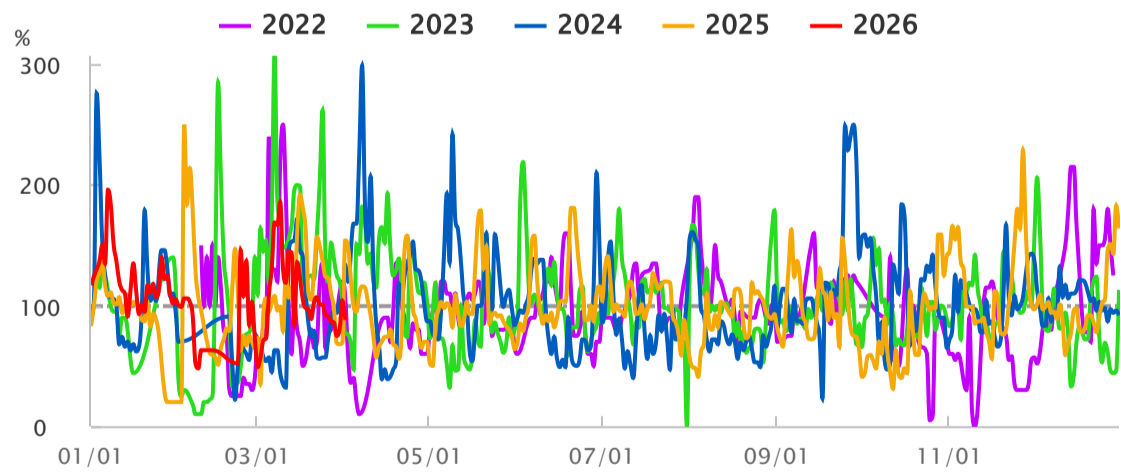
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



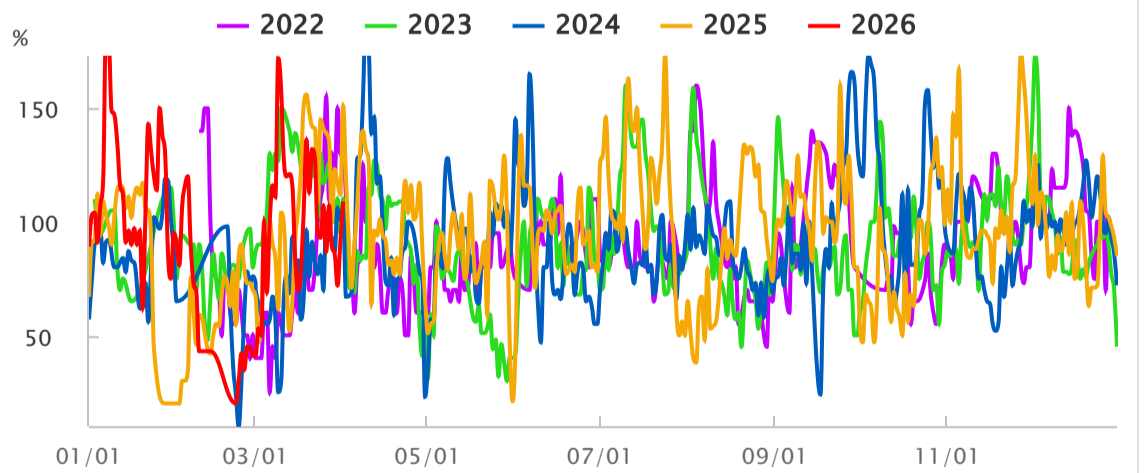
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



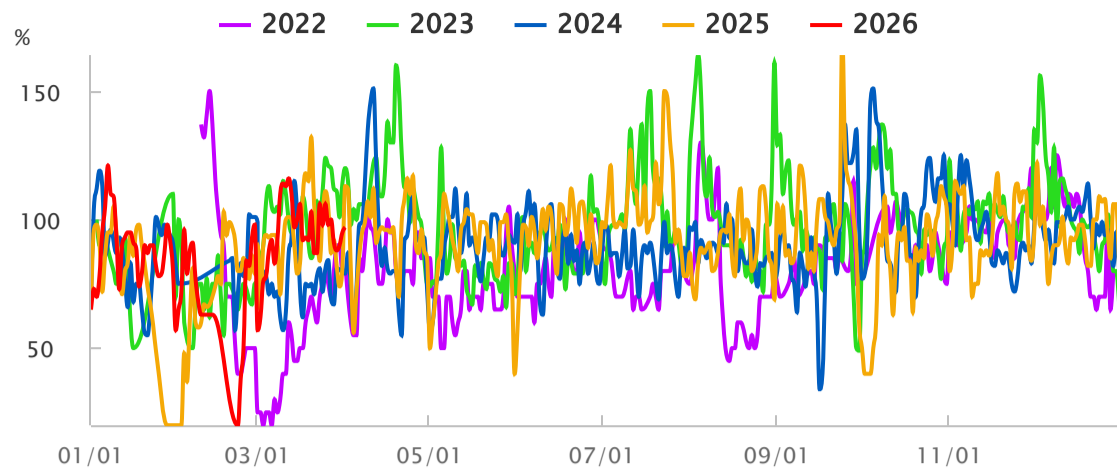
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



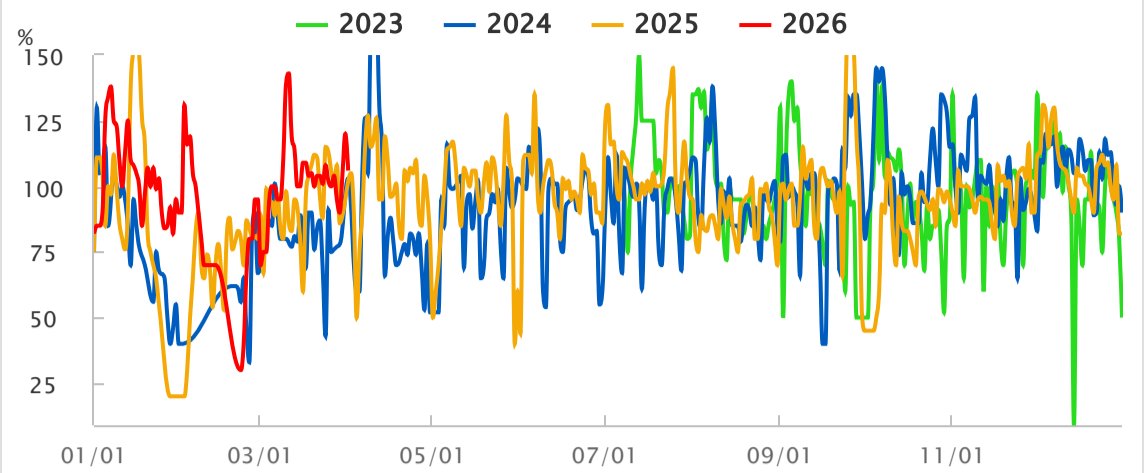
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



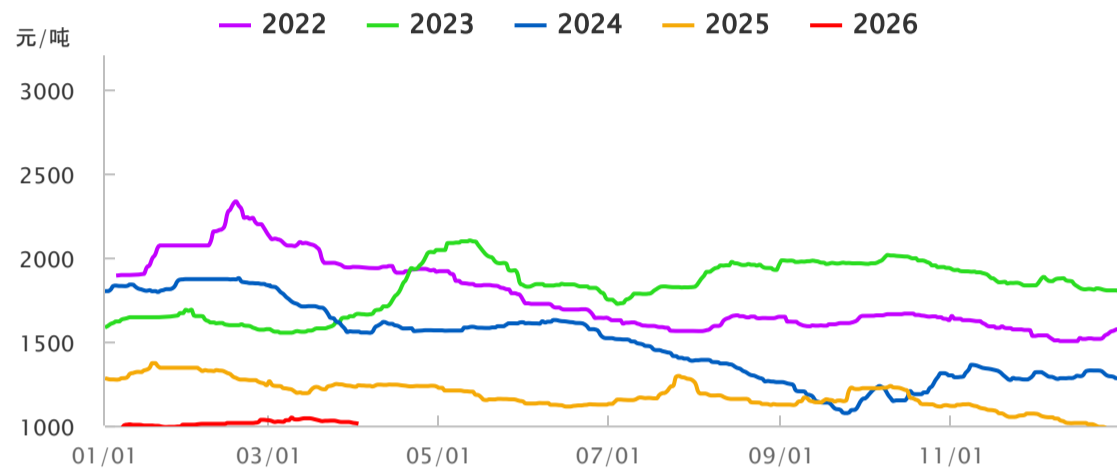
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



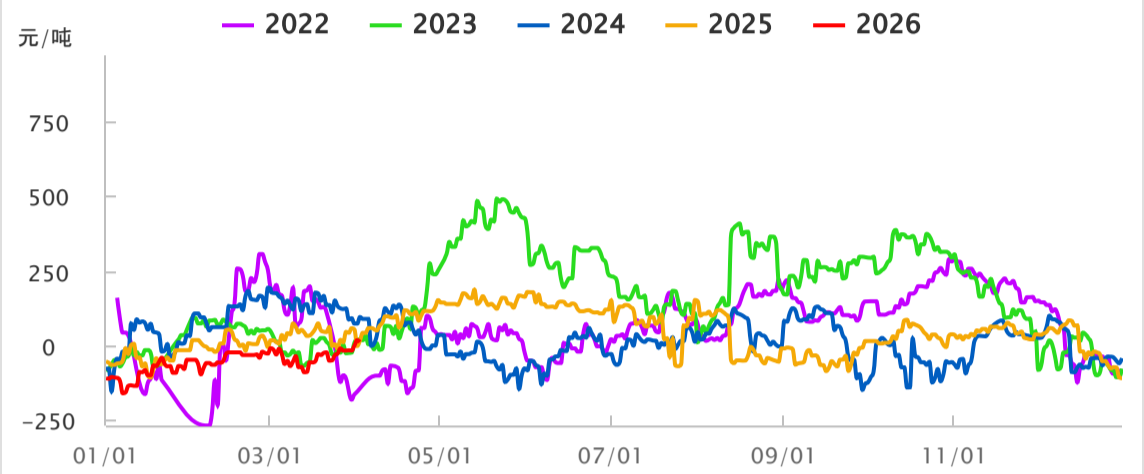
source: Wind

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.



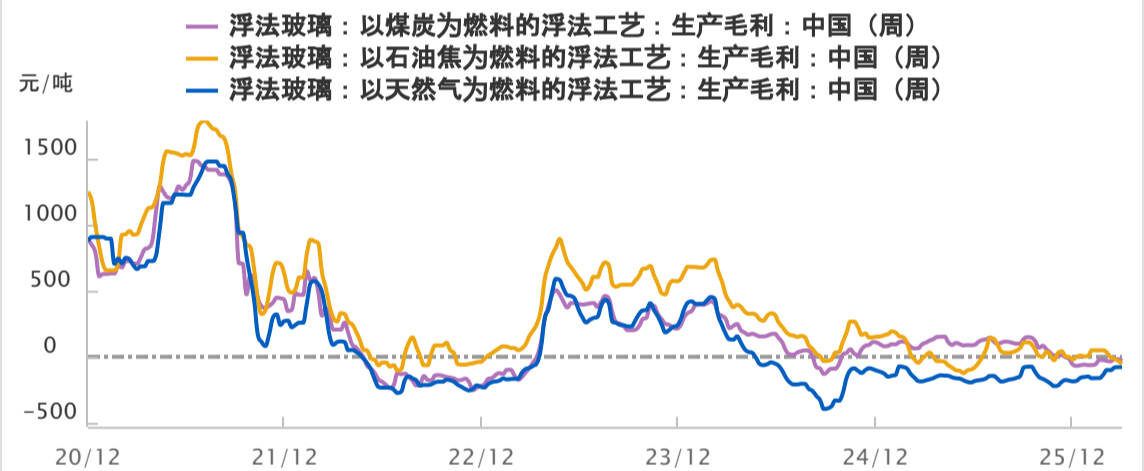
source: Wind

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