



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

从钢材市场供需层面综合分析，需求端呈现结构性分化且前景趋弱，建材表观需求虽表现亮眼，但鉴于项目资金到位率欠佳，其向好态势或为短期脉冲，难以持续；热卷因抢出口需求维持高位，然下游冷卷需求显著走弱，随着 5 月 1 日买单窗口临近关闭，热卷需求或将于五月走弱。表外材方面，钢坯、带钢库存去化速度放缓，涂镀订单下滑，总的来看，钢材需求预期面临见顶走弱迹象。供应端，长流程钢厂仍有盈利，铁水产量尚未触顶，后续仍有增产趋势，短期内或存原料补库需求，但市场普遍预期钢材需求转弱、原料供应宽松，后续会面临负反馈减产压力，致使原料推涨乏力。宏观层面，四月政治局会议近在咫尺，但市场预期短期内国内宏观政策可能不会有重大举措，宏观政策预期炒作热度较低。

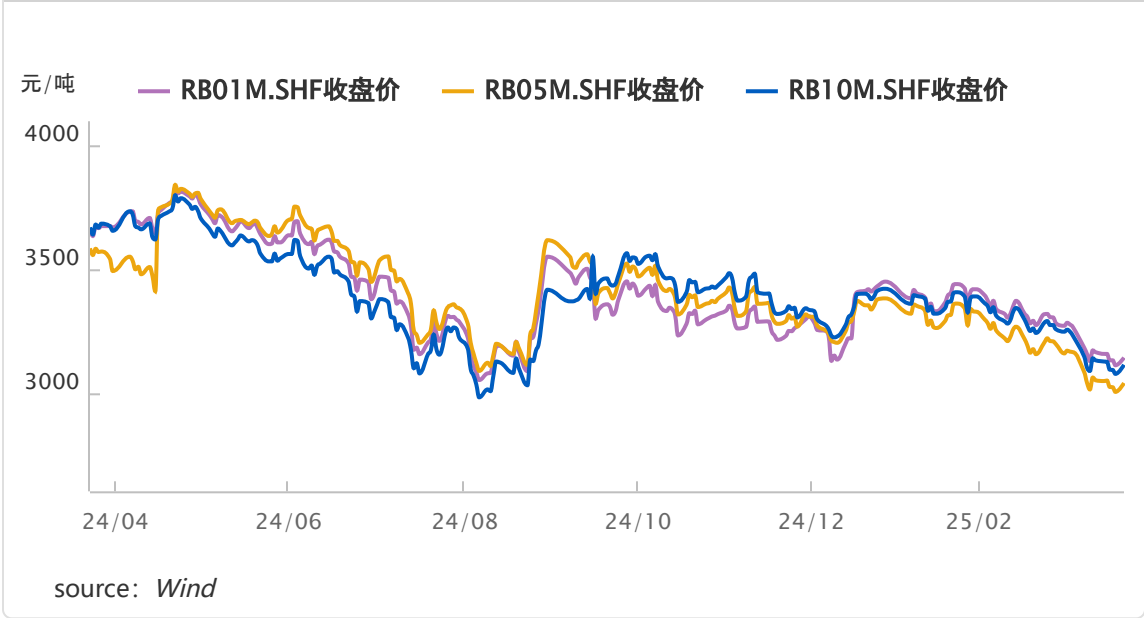
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-04-21	2025-04-18
螺纹钢01合约收盘价	3142	3111
螺纹钢05合约收盘价	3039	3003
螺纹钢10合约收盘价	3113	3076
热卷01合约收盘价	3232	3207
热卷05合约收盘价	3191	3162
热卷10合约收盘价	3209	3181

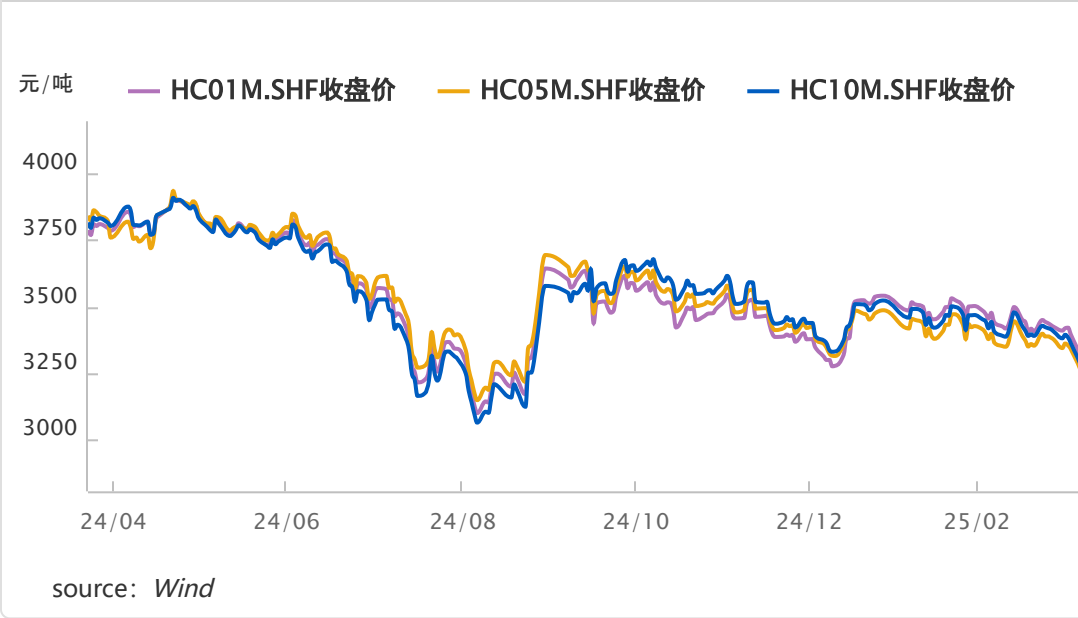
螺纹、热卷月差.

	2025-04-21	2025-04-18
螺纹01-05月差	108	108
螺纹05-10月差	-73	-73
螺纹10-01月差	-35	-35
热卷01-05月差	45	45
热卷05-10月差	-19	-19
热卷10-01月差	-26	-26

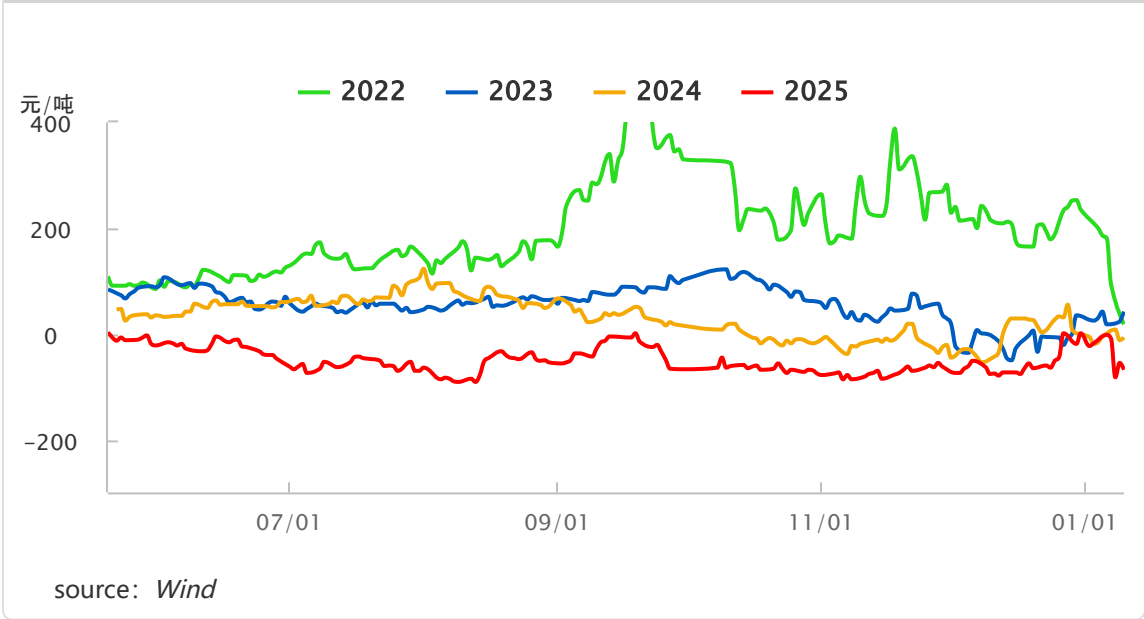
螺纹盘面价格.



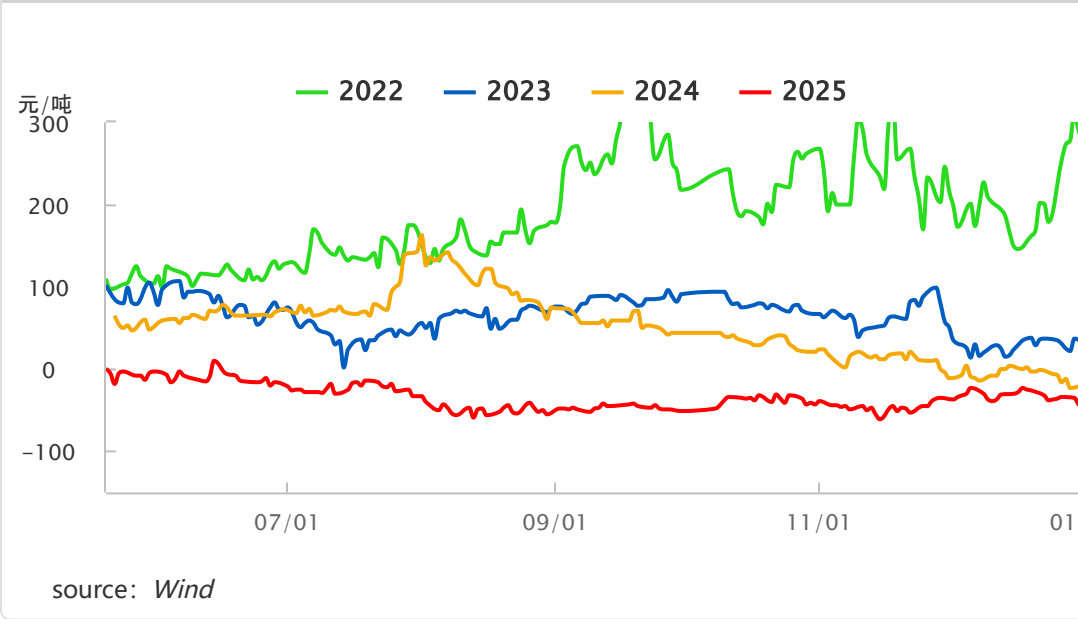
热卷盘面价格.



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）	2025-04-21	2025-04-18
螺纹钢汇总价格：中国	3300	3280
螺纹钢汇总价格：上海	3180	3140
螺纹钢汇总价格：北京	3160	3160
螺纹钢汇总价格：杭州	3190	3150
螺纹钢汇总价格：天津	3190	3160
热卷汇总价格：上海	3260	3210
热卷汇总价格：乐从	3260	3220
热卷汇总价格：沈阳	3240	3210

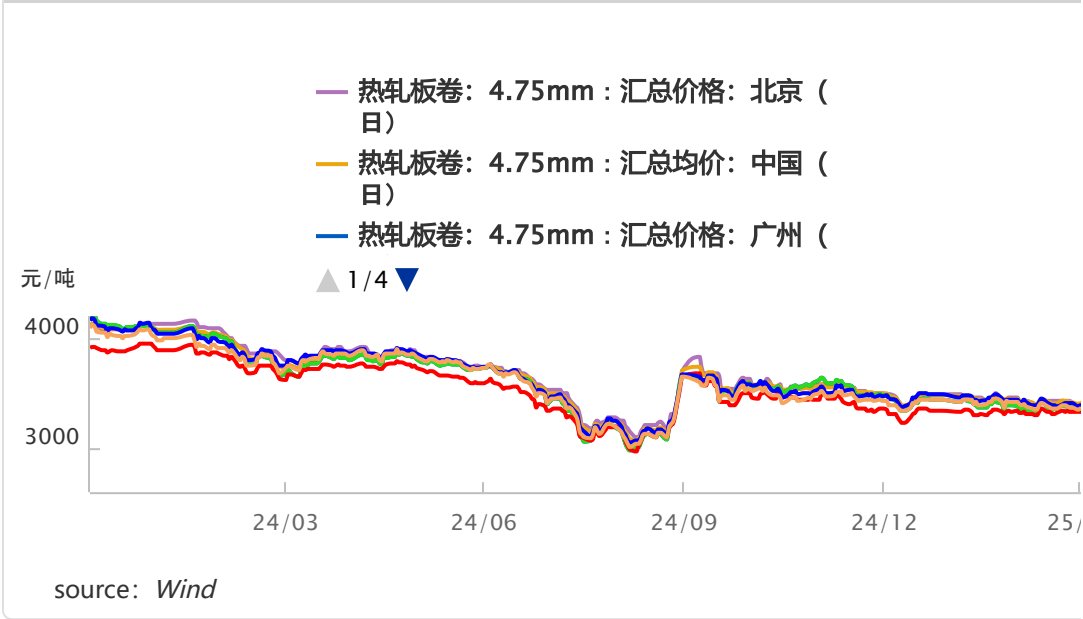
螺纹、热卷基差.

单位（元/吨）	2025-04-21	2025-04-18
01螺纹基差（上海）	38	29
05螺纹基差（上海）	141	137
10螺纹基差（上海）	67	64
螺纹主力基差（北京）	47	54
01热卷基差（上海）	28	3
05热卷基差（上海）	69	48
10热卷基差（上海）	51	29
主力热卷基差（北京）	131	149

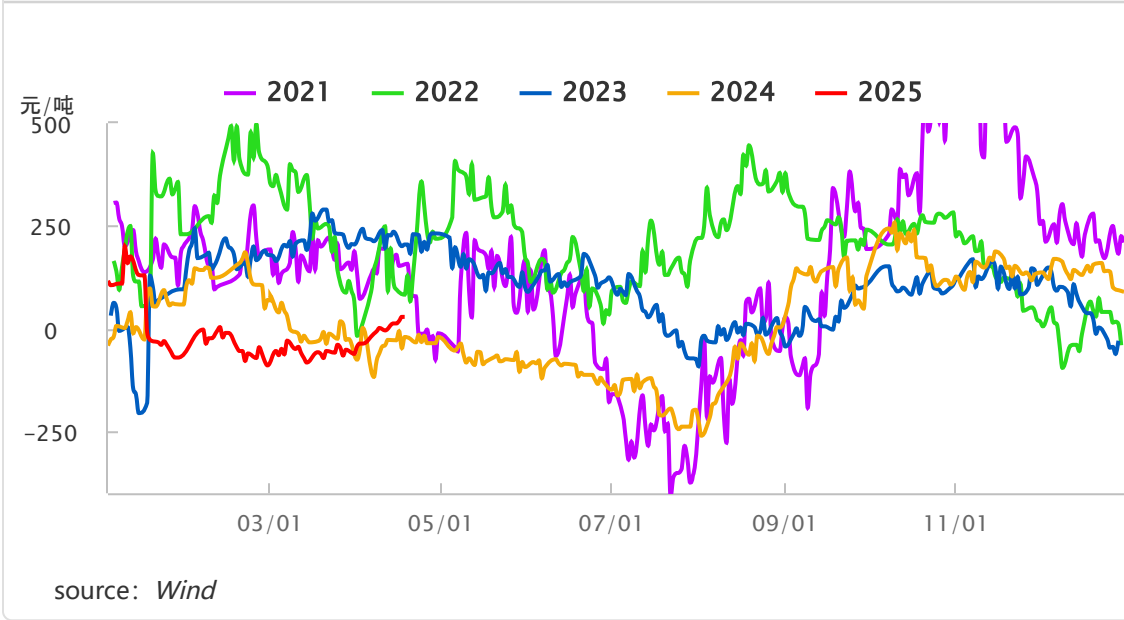
螺纹现货价格.



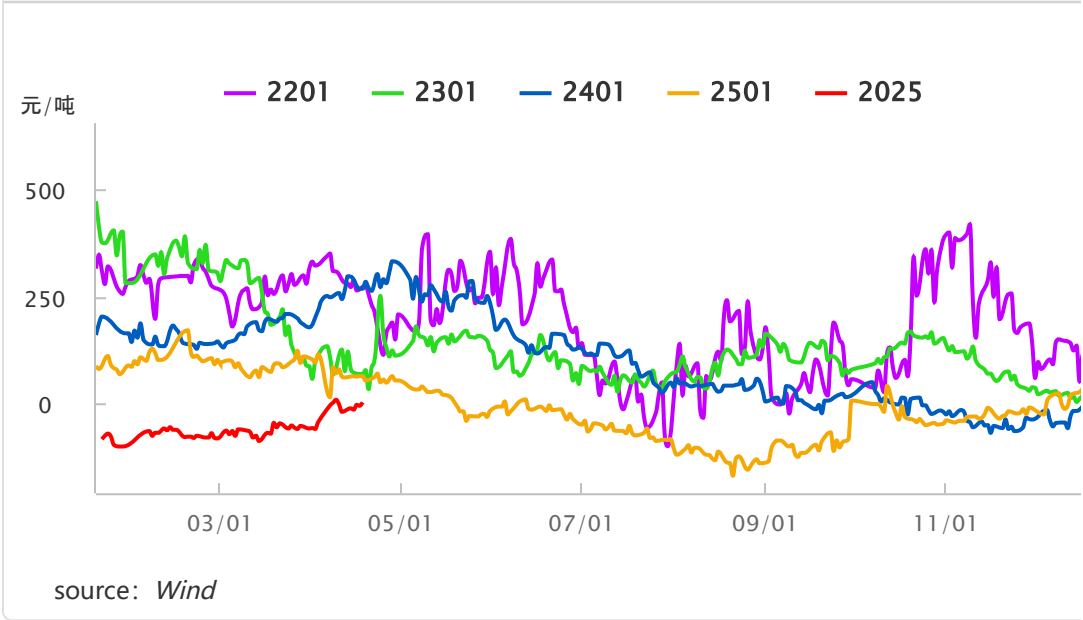
热卷各区域价格.



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）.



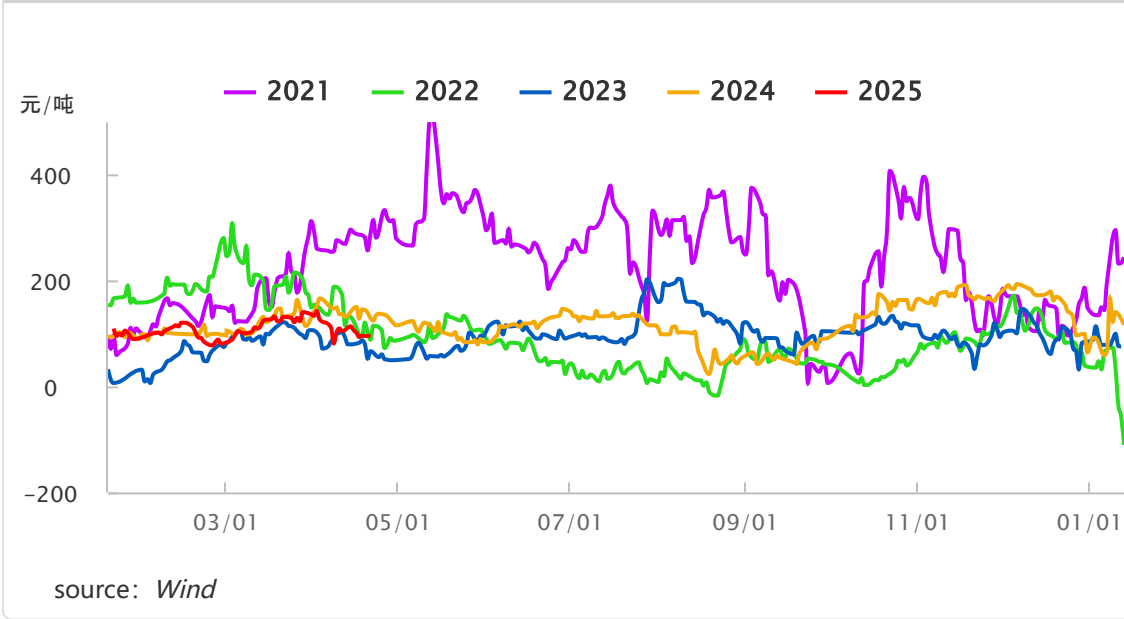
卷螺差.

	2025-04-21	2025-04-18
01卷螺差	96	96
05卷螺差	159	159
10卷螺差	105	105

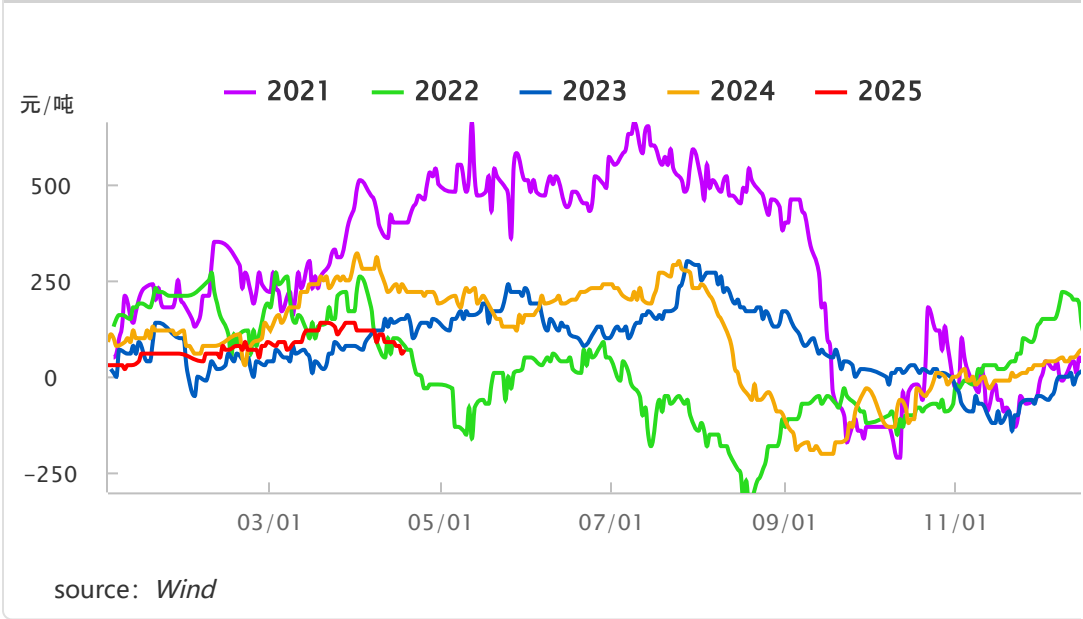
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-04-21	2025-04-18
卷螺现货价差（上海）	80	70
卷螺现货价差（北京）	180	200
卷螺现货价差（沈阳）	20	10

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



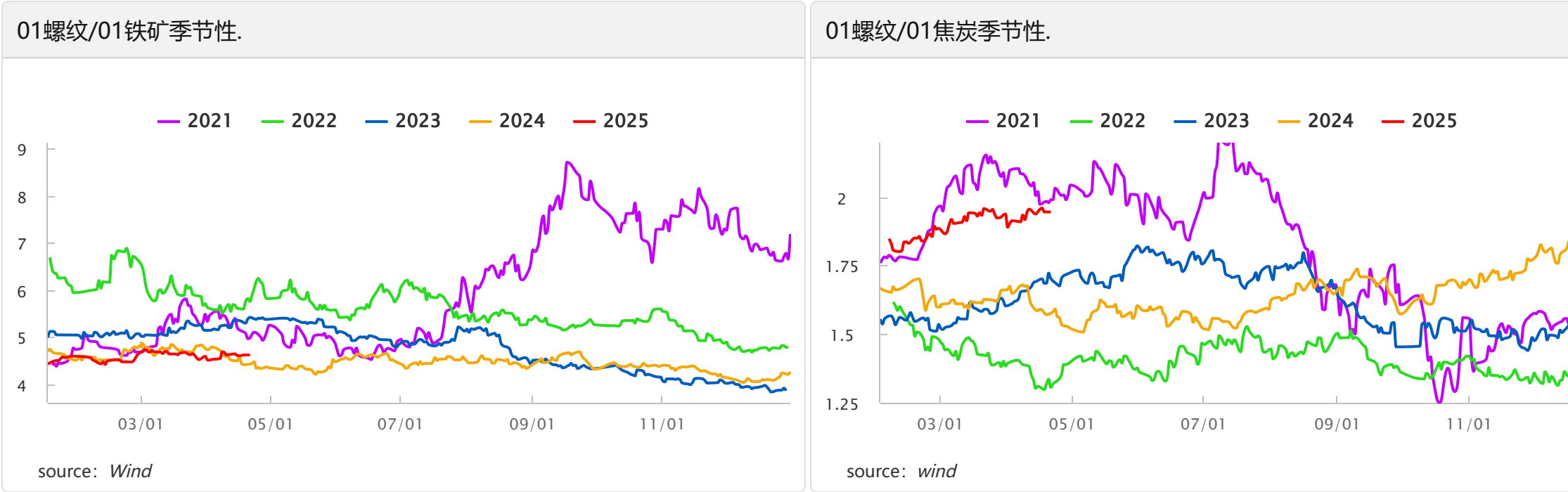
螺纹铁矿比值.

	2025-04-21	2025-04-18
--	------------	------------

螺纹焦炭比值.

	2025-04-21	2025-04-18
--	------------	------------

01螺纹/01铁矿	5	5	01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05铁矿	4	4	05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09铁矿	4	4	10螺纹/09焦炭	2	2



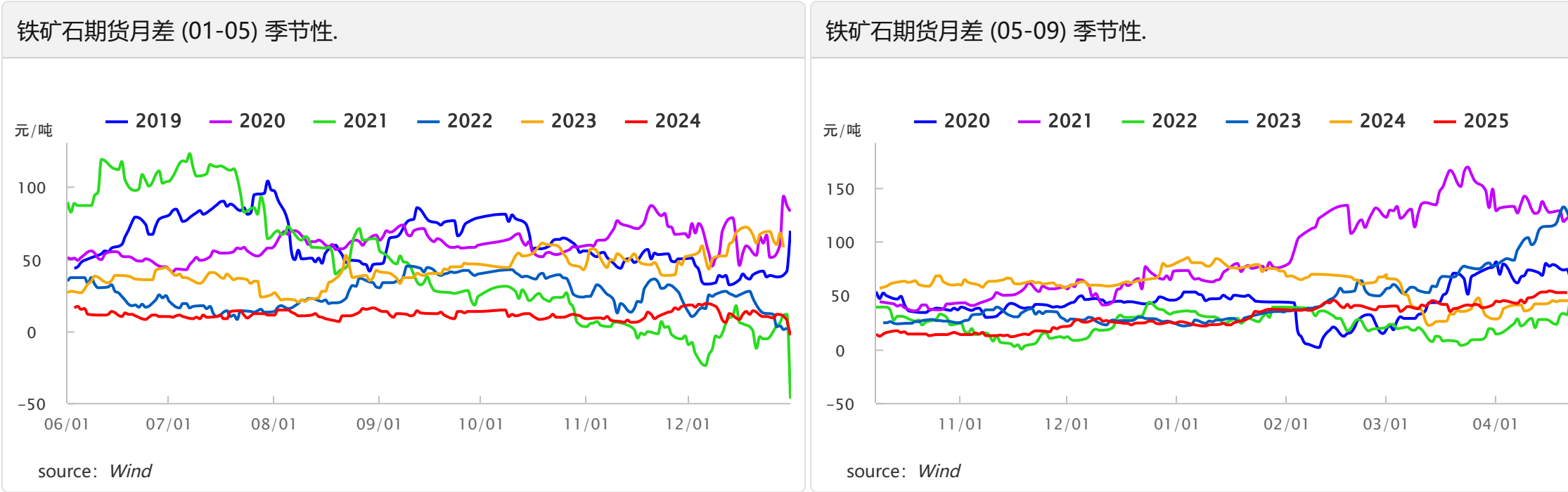
..

铁矿日报

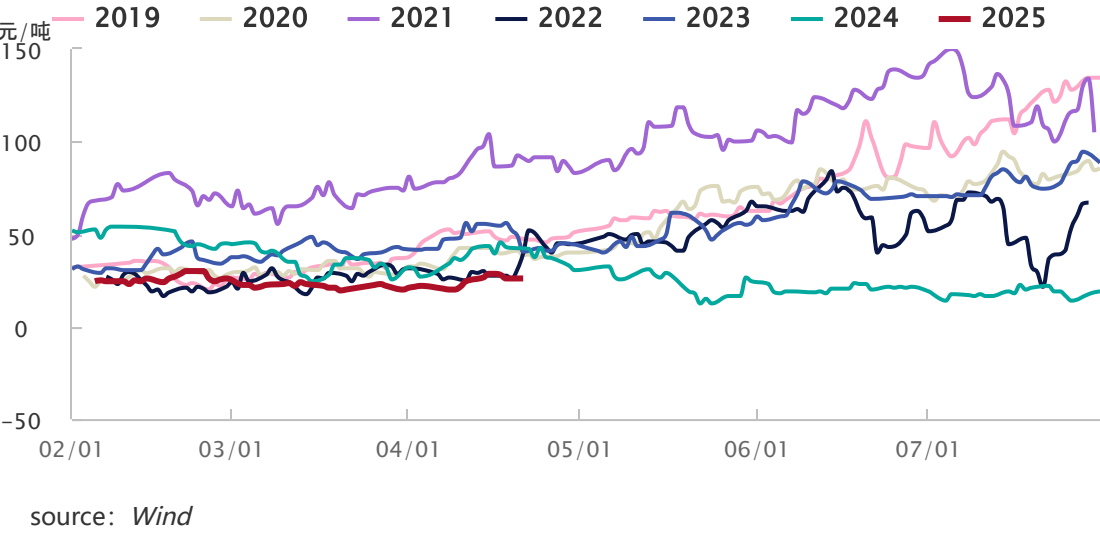
市场基本面与价格之间的劈叉拉大，黑色价格较为提前的抢跑基本面。也就是说，目前的黑色基本面尚可，钢厂有一定的生产利润，也有之前的接单，铁水产量也维持在高位，下游终端钢材需求也尚可，但市场对于未来的预期比较悲观。

铁矿石价格数据

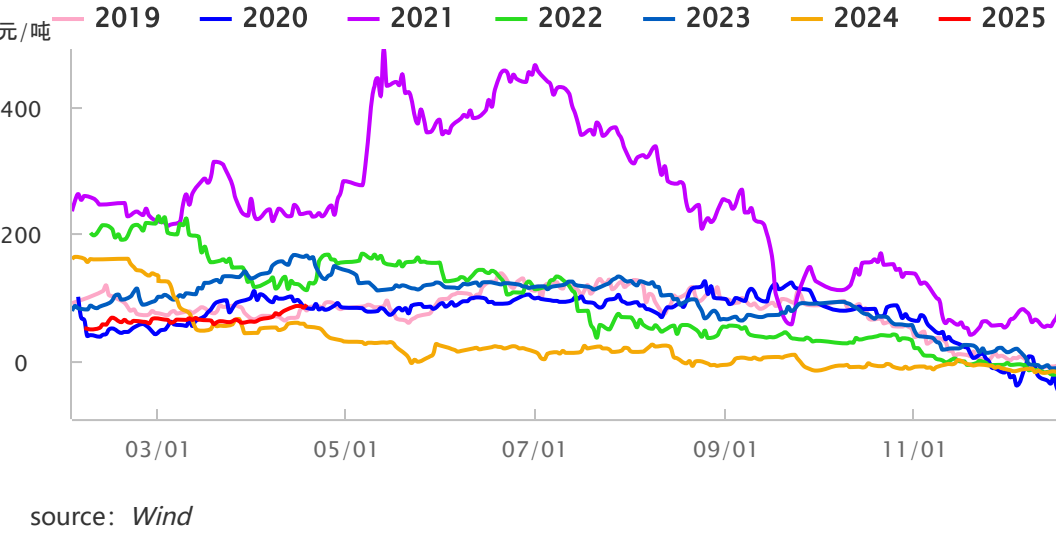
指标名称	2025-04-21	2025-04-18	2025-04-14	日变化	周变化
01合约收盘价	687	673	679.5	14	7.5
05合约收盘价	769	751.5	759	17.5	10
09合约收盘价	715.5	699	706	16.5	9.5
01基差	88	83	78.5	5	9.5
05基差	9.5	1.5	6	8	3.5
09基差	62	55	54	7	8
日照PB粉	767	755	764	12	3
日照卡粉	855	843	855	12	0
日照超特	624	614	620	10	4



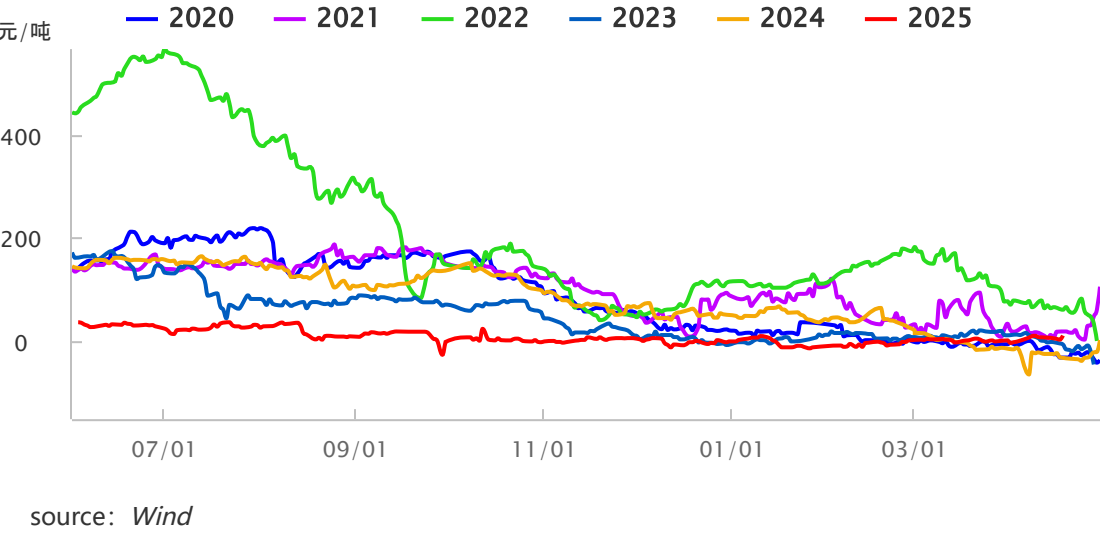
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



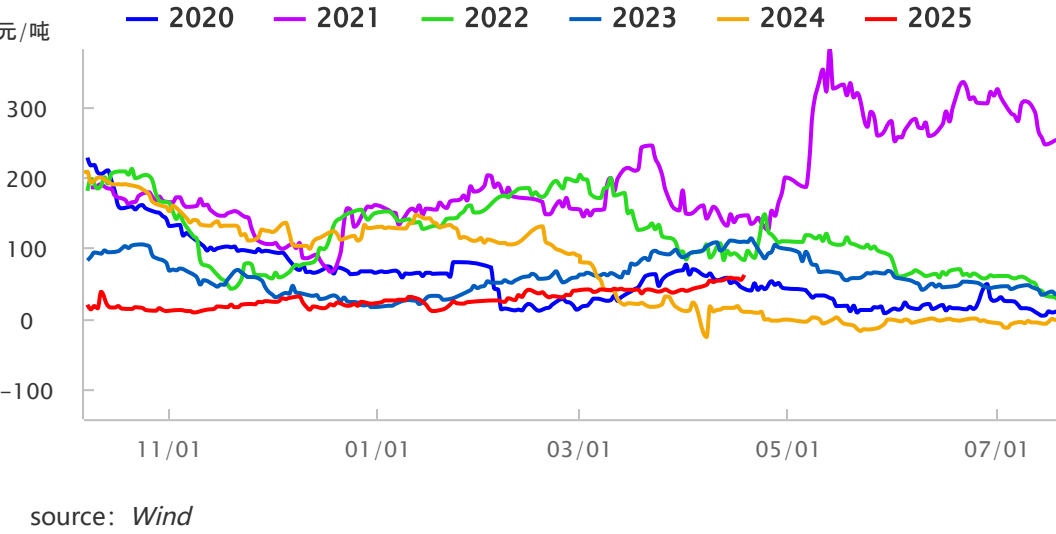
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



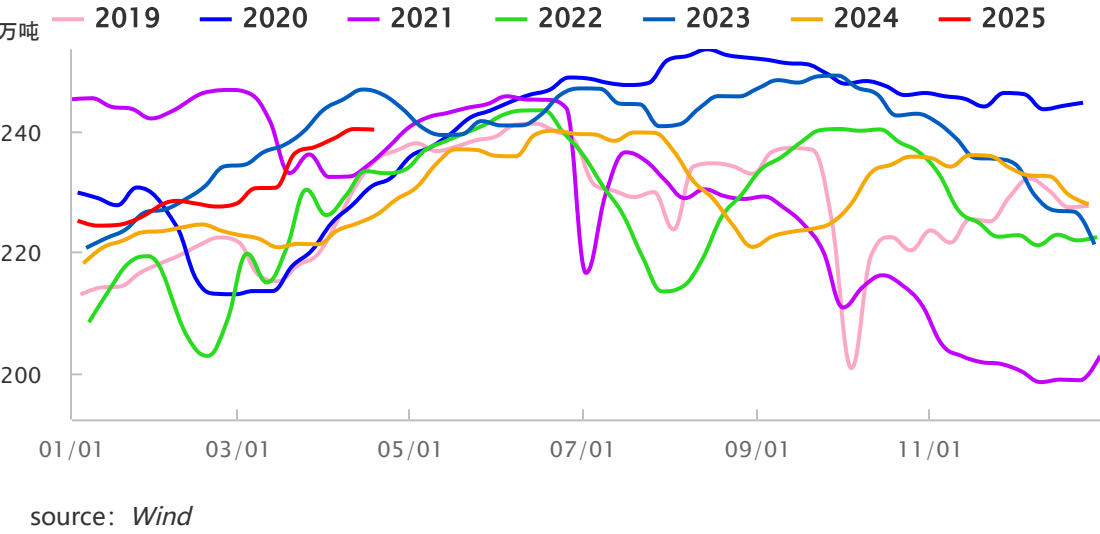
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



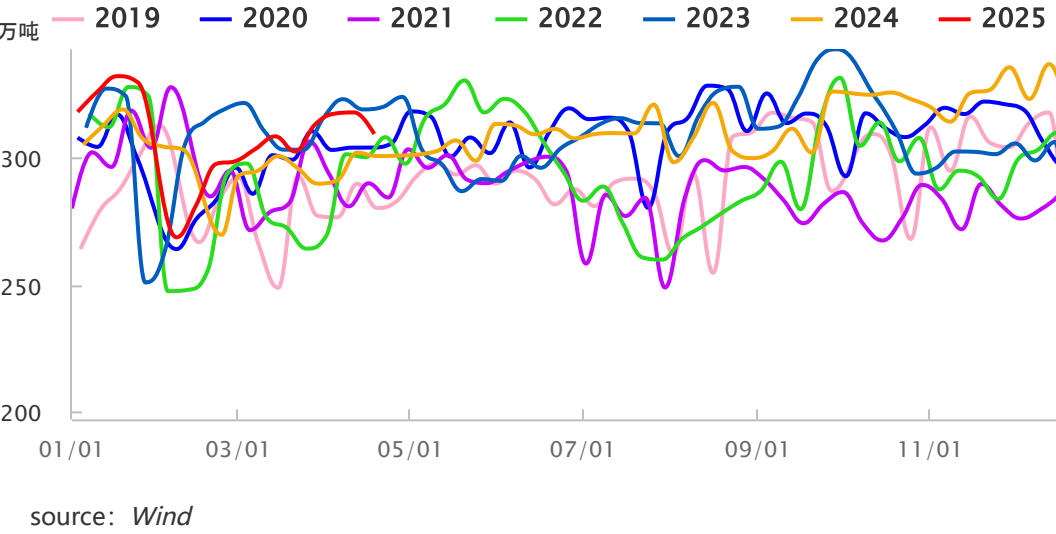
铁矿石基本面数据

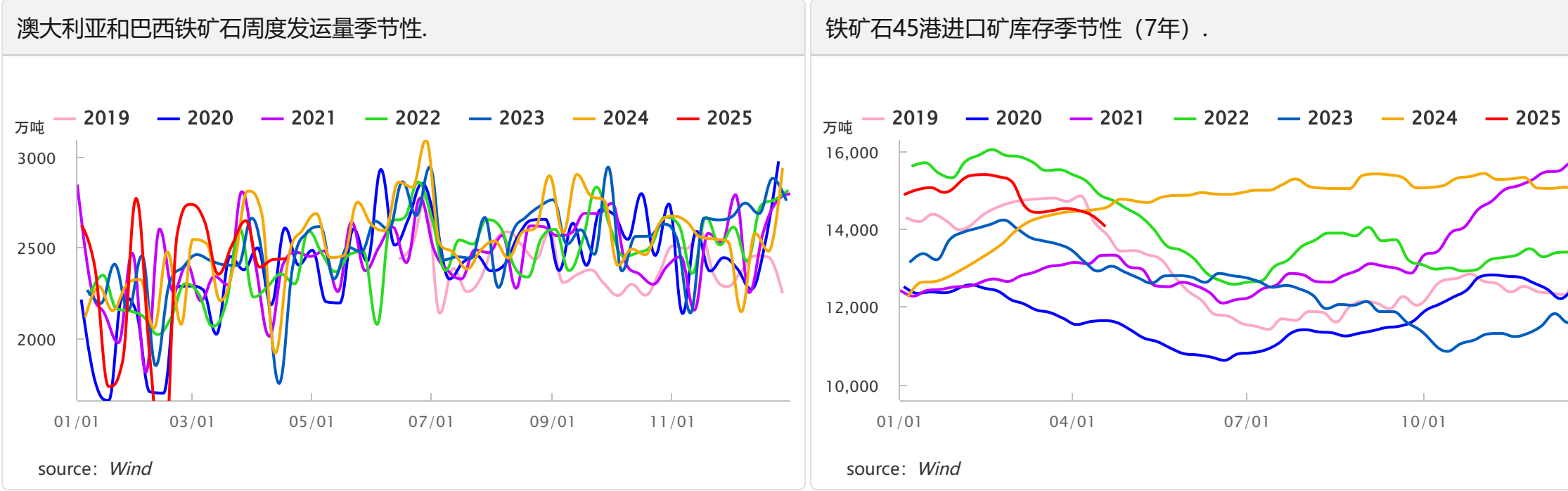
指标名称	2025-04-18	2025-04-11	2025-03-21	周变化	月变化
日均铁水产量	240.12	240.22	236.26	-0.1	3.86
45港疏港量	309.51	318.05	302.61	-8.54	6.9
五大钢材表需	949	901	907	48	42
全球发运量	2925.5	2907.7	3084.7	17.8	-159.2
澳巴发运量	2437.7	2434.8	2515.2	2.9	-77.5
45港到港量	2325.3	2525.5	2510.6	-200.2	-185.3
45港库存	14056	14341.02	14462.49	-285.02	-406.49
247家钢厂库存	9052.92	9077.13	9124.86	-24.21	-71.94
247钢厂可用天数	30.37	30.46	31.23	-0.09	-0.86

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.





...

煤焦日报

焦煤：本周钢联口径焦煤矿山开工率环比走高，与汾渭口径数据劈叉，路透进口煤发运仍偏紧。焦化即期利润改善，焦化厂生产积极性良好，对原料煤有刚性采购需求，焦煤短期需求有所改善。

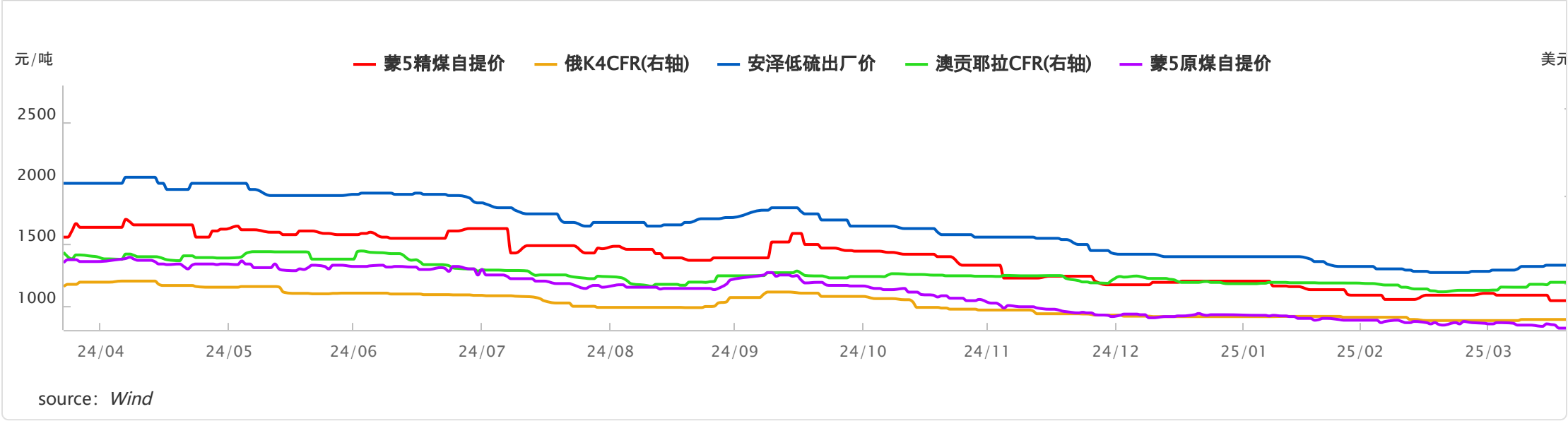
焦炭：焦炭一轮提涨落地，入炉煤成本小幅下移，即期焦化利润扩张，焦化厂增产积极性良好。钢厂盈利比例提高，但细分钢材利润环比回调，本周铁水产量基本维稳，焦炭供需结构边际变差。

	2025-04-18	2025-04-17	2025-04-11	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	983	983	1023	0	-40
焦煤主力基差（唐山蒙5）	30	32	130	-2	-100
焦煤仓单成本（澳峰景）	1272	1271	1235	0	37
焦煤主力基差（澳峰景）	319	321	342	-2	-23
焦煤09-01	-48	-48	-50.5	0	2.5
焦煤05-09	-80.5	-80.5	-90.5	0	10
焦煤01-05	128.5	128.5	141	0	-12.5
焦炭仓单成本（日照港）	1476	1476	1465	0	11
焦炭主力基差（日照港）	-82	-63	-57	-20	-25
焦炭仓单成本（临汾）	1600	1600	1545	0	55
焦炭主力基差（临汾）	42	62	23	-19.5	19
焦炭09-01	-45.5	-45.5	-43	0	-2.5
焦炭05-09	5.5	5.5	-37	0	42.5
焦炭01-05	40	40	80	0	-40
盘面焦化利润	114	114	91	0	23
主力矿焦比	0.449	0.449	0.456	0.000	-0.007
主力螺焦比	1.974	1.974	2.019	0.000	-0.045
主力炭煤比	1.667	1.667	1.634	0.000	0.033

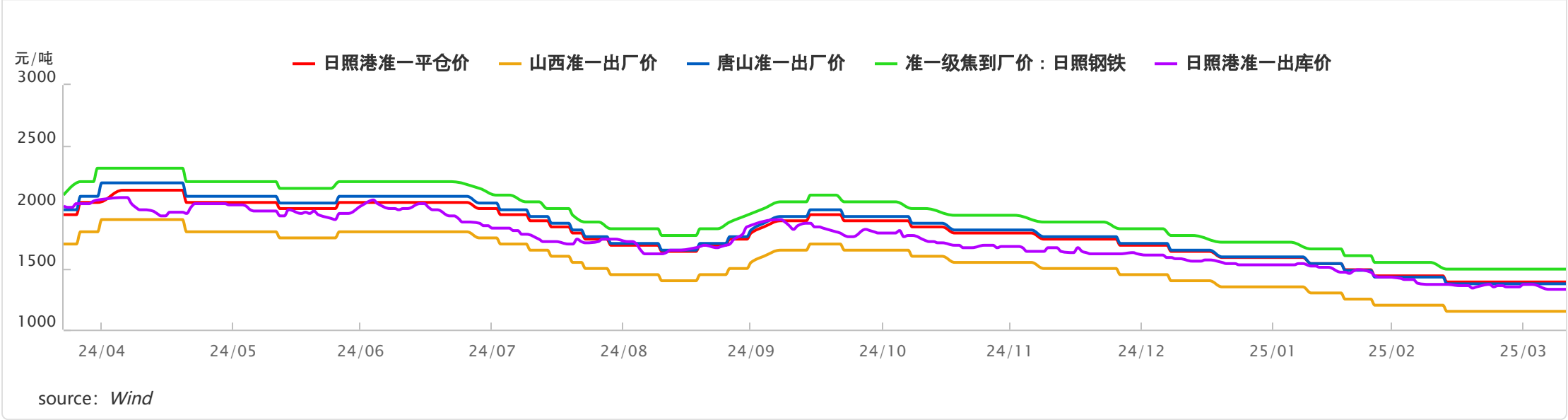
指标名称	价格类型	单位	2025-04-21	2025-04-18	2025-04-14	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1330	1330	1320	0	10
蒙5#原煤	自提价	元/吨	815	815	830	0	-15
蒙3#精煤	自提价	元/吨	990	990	995	0	-5
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1040	1040	1085	0	-45
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1205	1205	1245	0	-40
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	197.6	197.6	193.6	0	4
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	117.5	117.5	117.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	107.5	107.5	107.6	0	-0.1
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	109.5	109.5	109.5	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	117.5	117.5	117.5	0	0
吕梁准一级焦	出厂价	元/吨	1200	1200	1150	0	50
日照准一级焦	出库价	元/吨	1350	1350	1340	0	10
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1440	1440	1390	0	50

焦炭出口价	FOB价	美元/吨	224	224	224	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	35	35	-19	0	54
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	78	78	79	0	-1
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-424	-424	-386	0	-38
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	37	37	39	0	-2
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	31	32	33	0	-2
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	26	27	28	0	-2
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	-26	-25	-24	0	-2
焦炭出口利润	利润	元/吨	196	195	243	0	-47
焦煤/动力煤	比价	/	1.8787	1.8712	1.8365	0.0075	0.0422

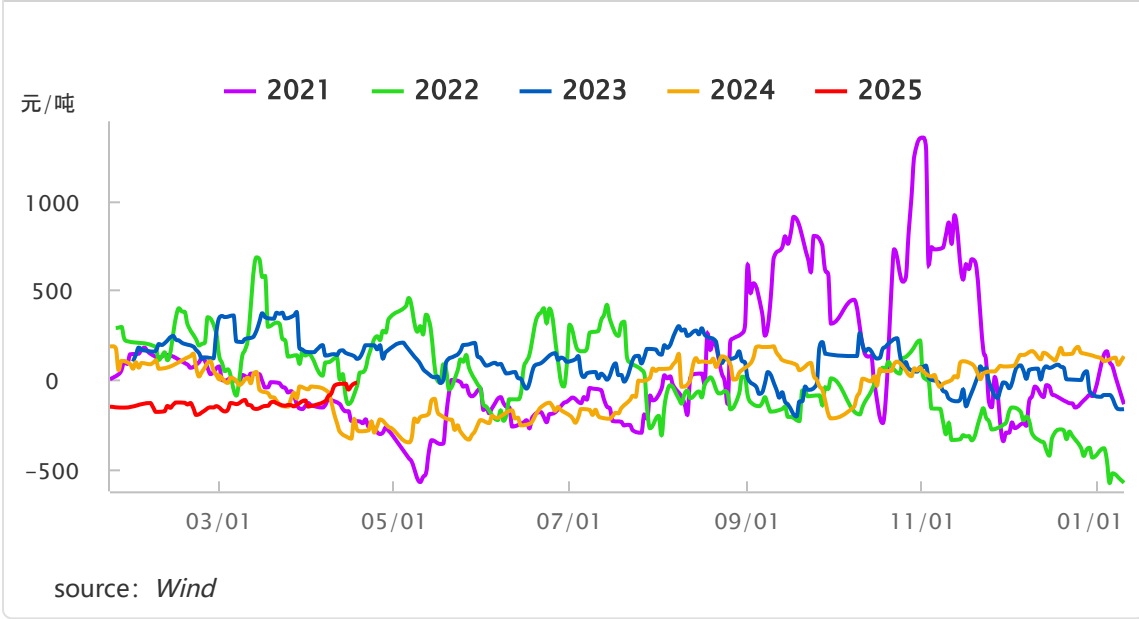
焦煤现货价格（五地）.



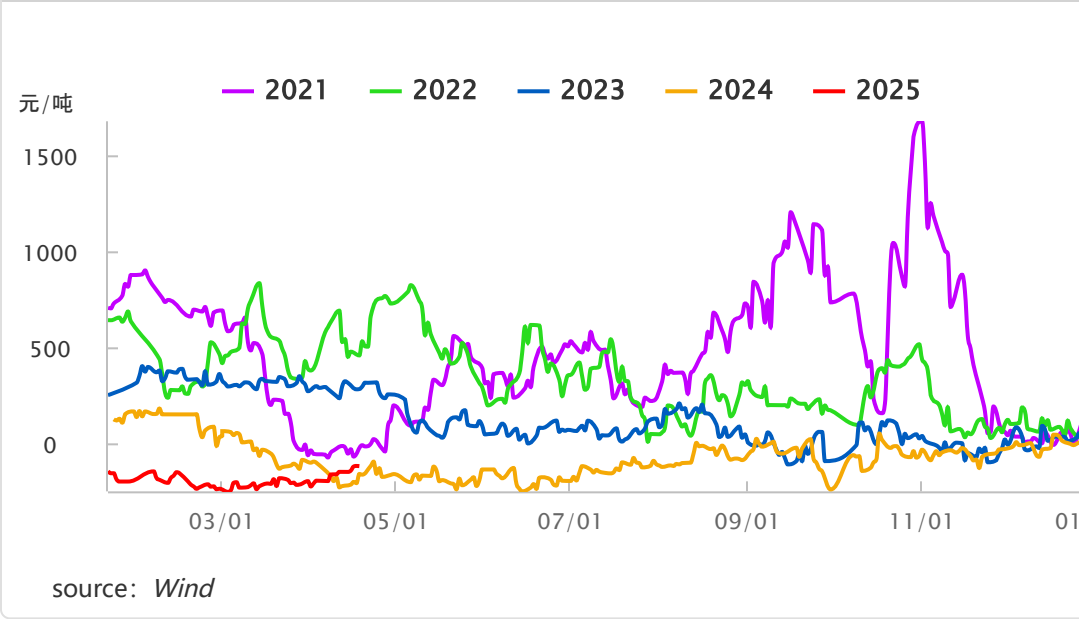
准一级焦现货价格图.



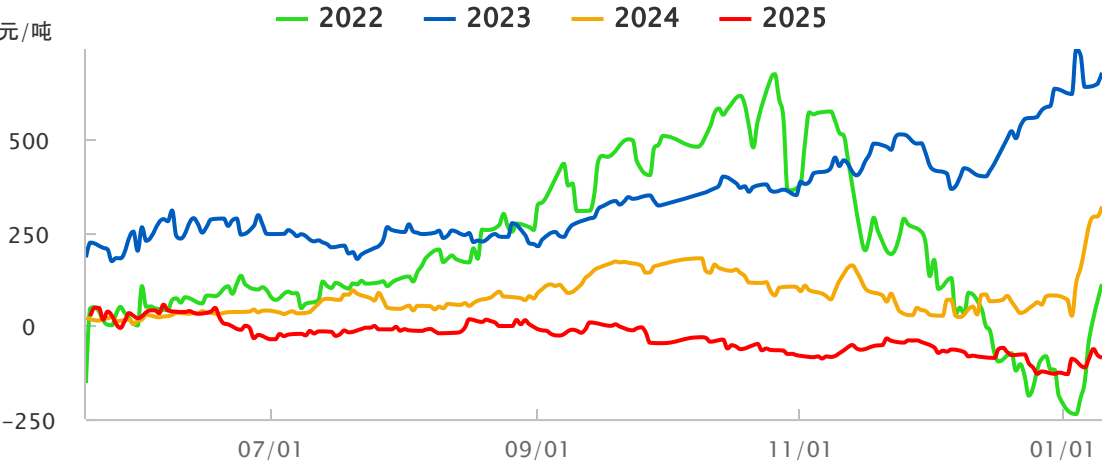
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



焦炭01基差：日照港季节性.

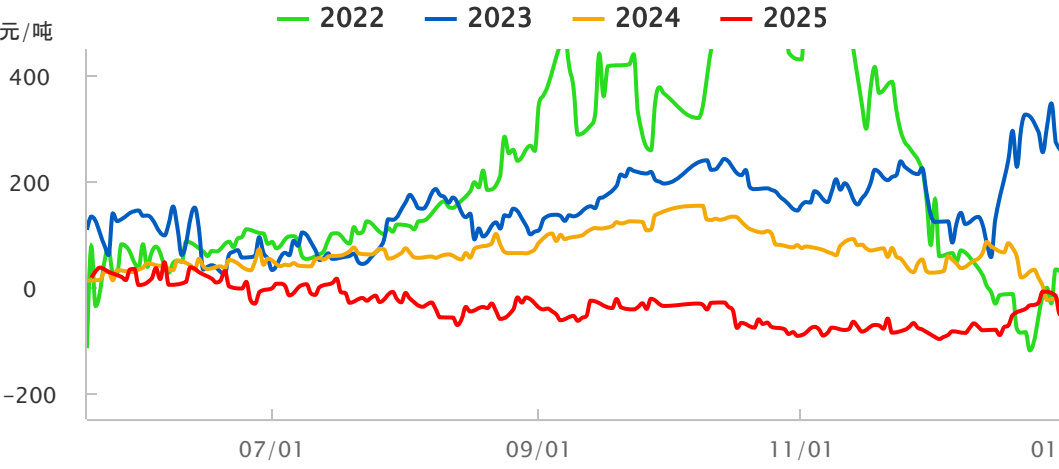


焦煤期货月差（01-05）季节性.



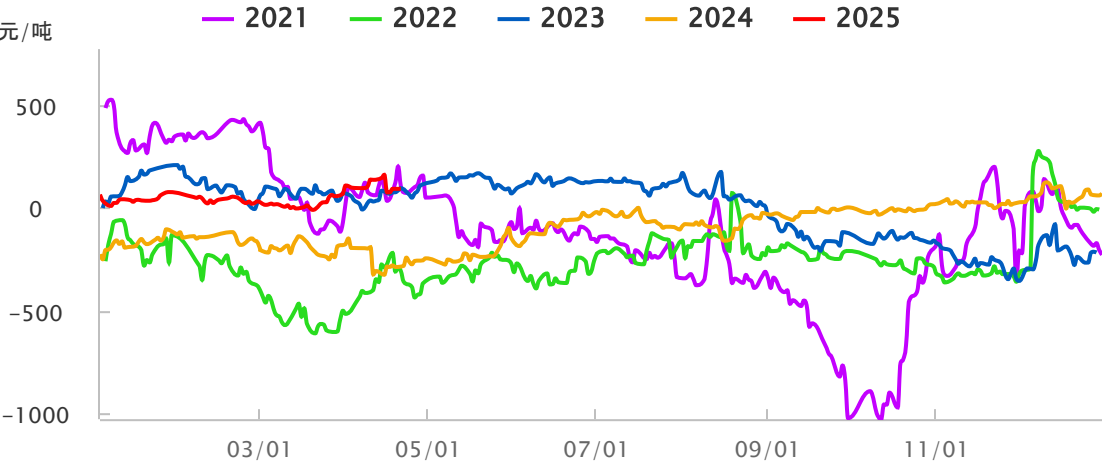
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



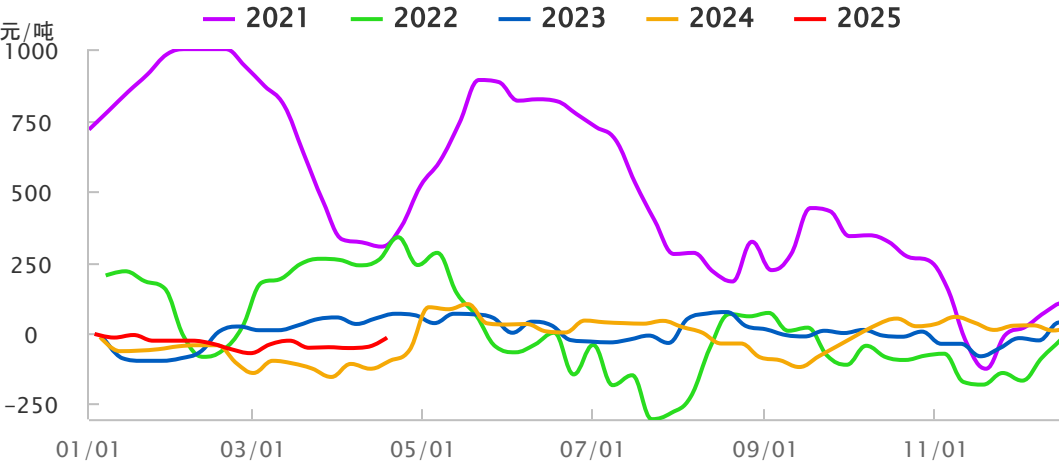
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



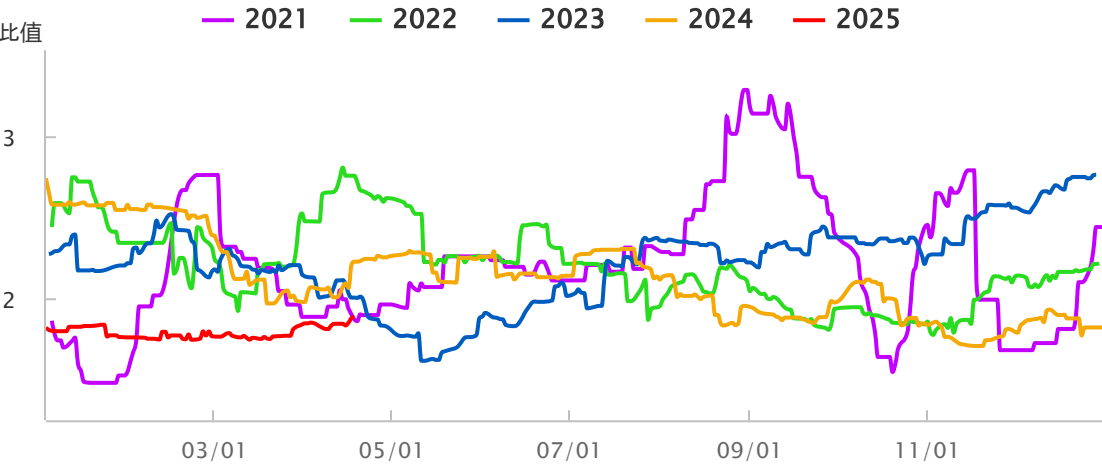
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



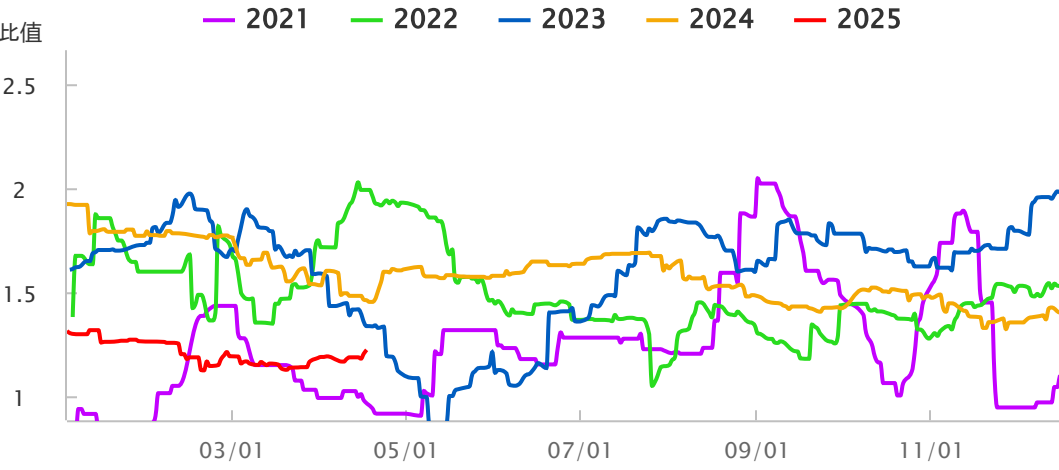
source: Wind

焦煤/动力煤比值季节性.



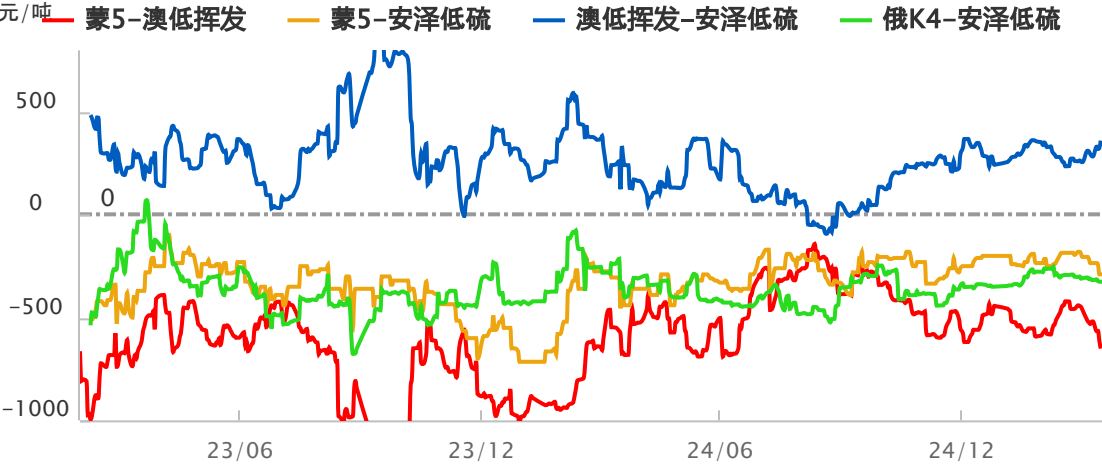
source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



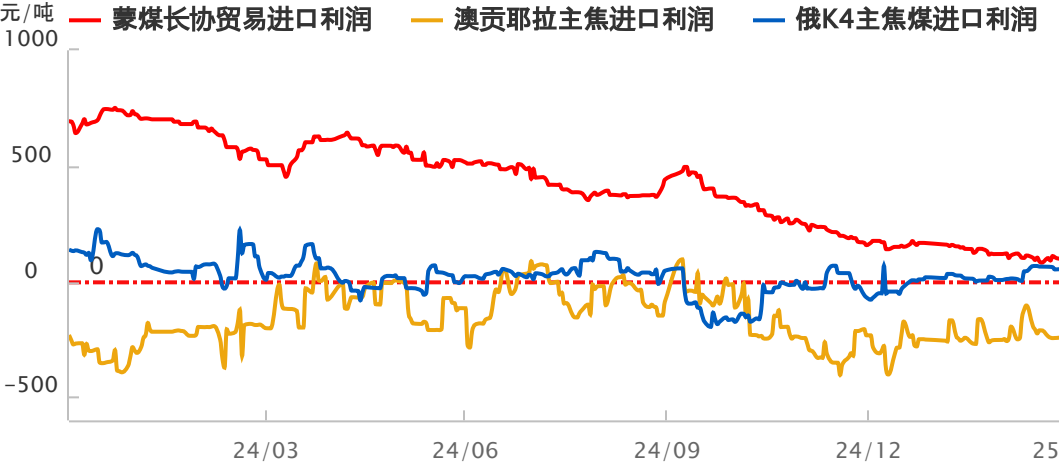
source: wind

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

铁合金基本面维持减产定价的趋势，高供应的压力虽有所缓解，但相较于下游的需求疲软，供给端仍相对过剩，高库存压力仍存。下游需求高铁水仍处在一定支撑，但五大材开始减产高铁水内否继续维持存在不确定性。周末美国对部分行业对等关税豁免，对大宗商品市场存在反弹的可能性，但铁合金高库存的格局仍未改变。

硅铁日度数据

	2025-04-21	2025-04-18	2025-04-14	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	218	242	72	-24	146
硅铁01-05	100	100	76	0	24
硅铁05-09	-22	-22	-16	0	-6
硅铁09-01	-78	-78	-60	0	-18
硅铁现货：宁夏	5650	5650	5700	0	-50
硅铁现货：内蒙	5700	5700	5700	0	0
硅铁现货：青海	5650	5650	5750	0	-100
硅铁现货：陕西	5680	5680	5700	0	-20
硅铁现货：甘肃	5700	5700	5800	0	-100
兰炭小料	655	655	655	0	0
秦皇岛动力煤	663	664	665	-1	-2
榆林动力煤	535	535	535	0	0
硅铁仓单	13757	13757	11854	0	1903

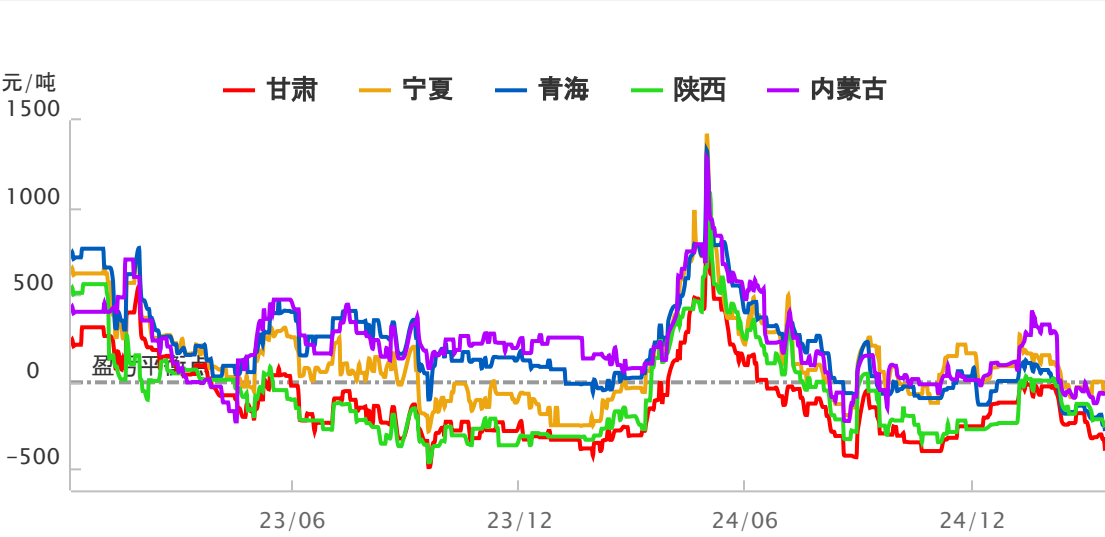
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-04-21	2025-04-18	2025-04-14	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	154	148	194	6	-40
硅锰01-05	174	174	172	0	2
硅锰05-09	-76	-76	-94	0	18
硅锰09-01	-98	-98	-78	0	-20
双硅价差	-214	-214	-86	0	-128
硅锰现货：宁夏	5650	5600	5670	50	-20
硅锰现货：内蒙	5730	5700	5800	30	-70
硅锰现货：贵州	5730	5700	5750	30	-20
硅锰现货：广西	5780	5750	5800	30	-20
硅锰现货：云南	5720	5700	5720	20	0
天津澳矿	39	39	41	0	-2
天津南非矿	33.8	33.8	34.5	0	-0.7
天津加蓬矿	38.5	38.5	40	0	-1.5
钦州南非矿	34.8	34.8	35	0	-0.2
钦州加蓬矿	42	42	43	0	-1
内蒙化工焦	1065	1065	1095	0	-30
硅锰仓单	119951	119504	117608	447	2343

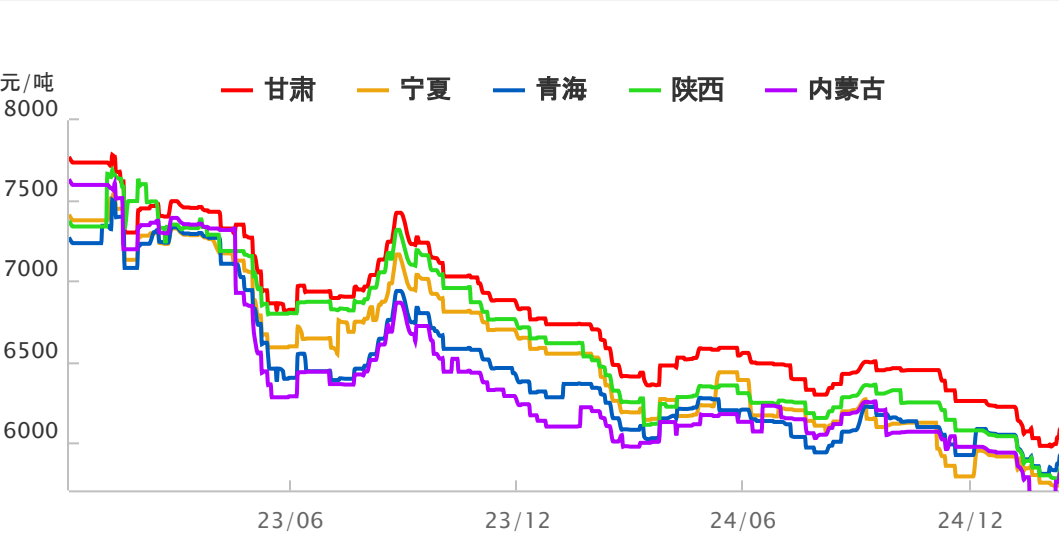
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



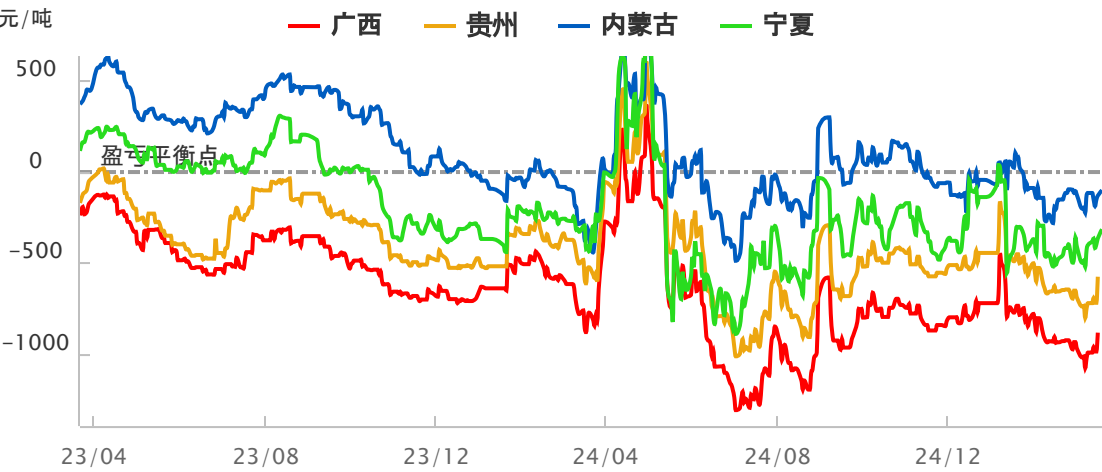
source：Wind

硅铁生产成本.

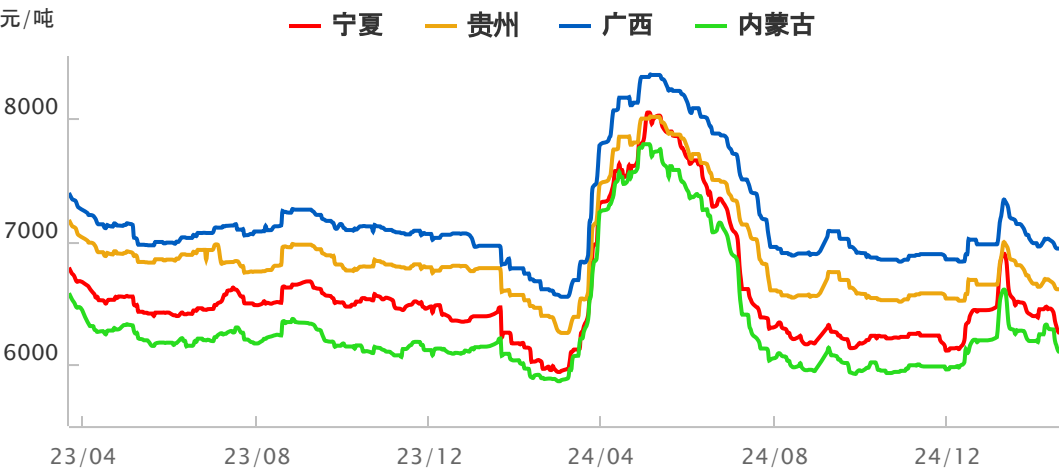


source：Wind

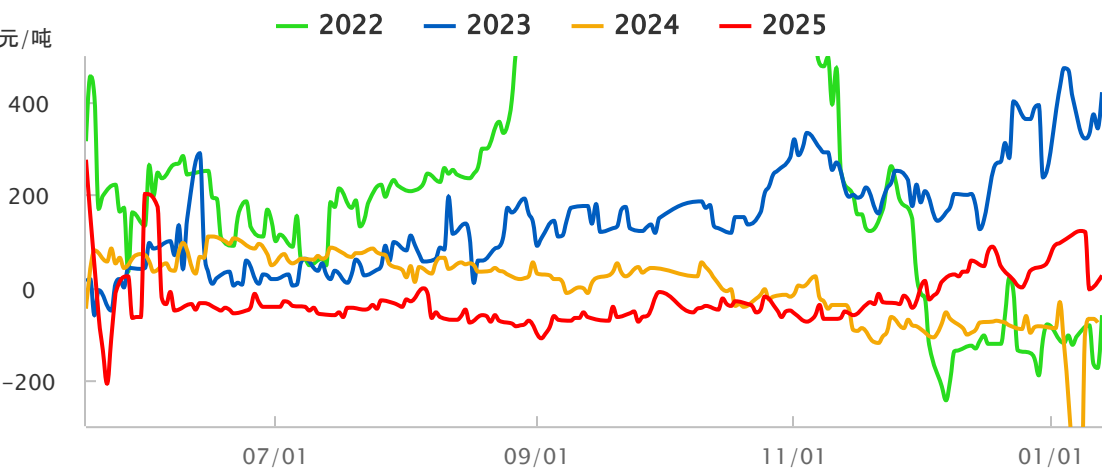
硅锰生产利润.



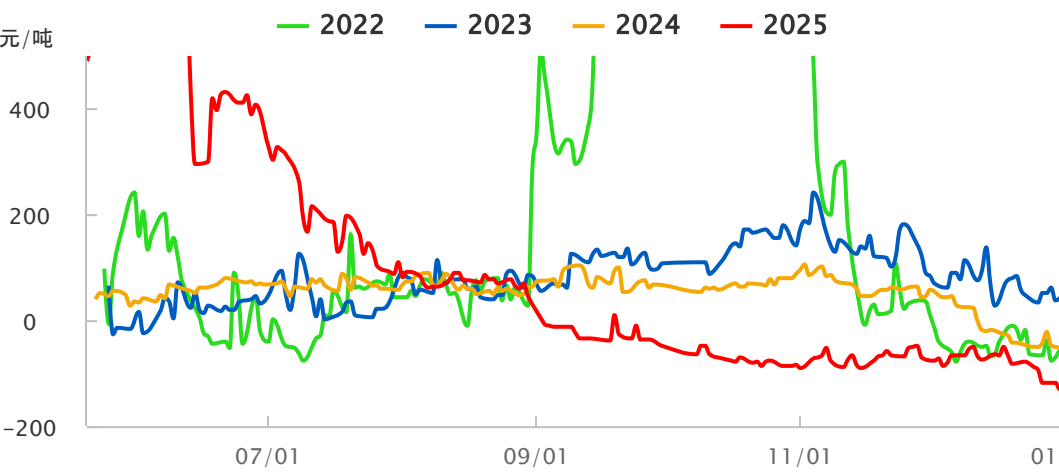
硅锰产区成本.



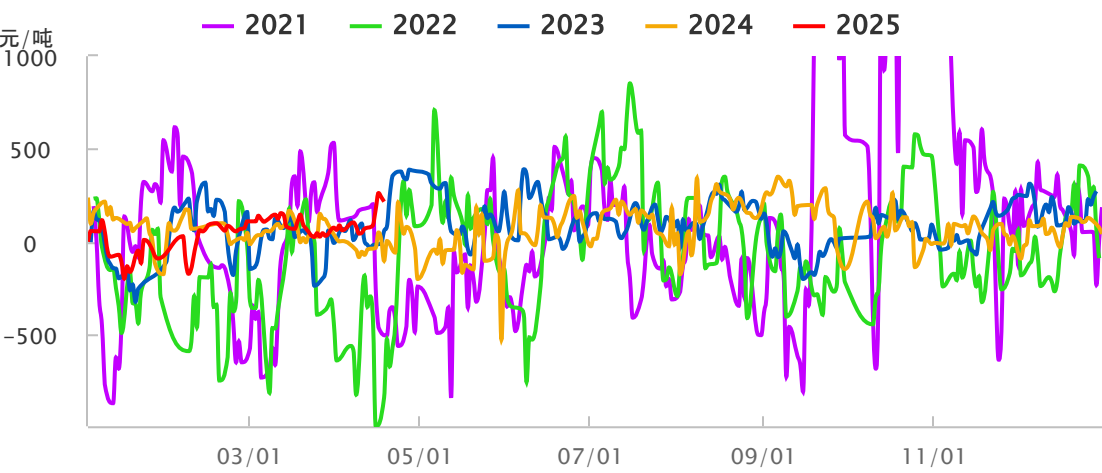
硅铁01-05月差季节性.



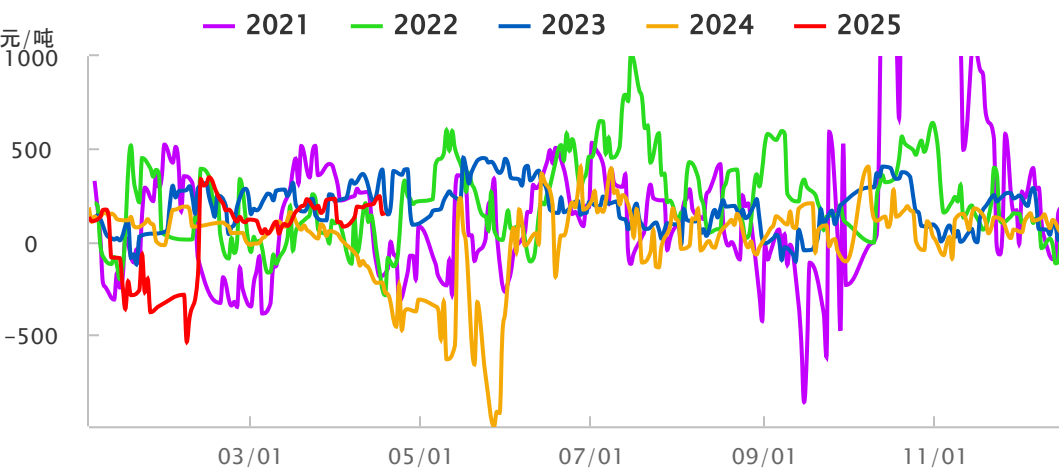
硅锰01-05月差季节性.



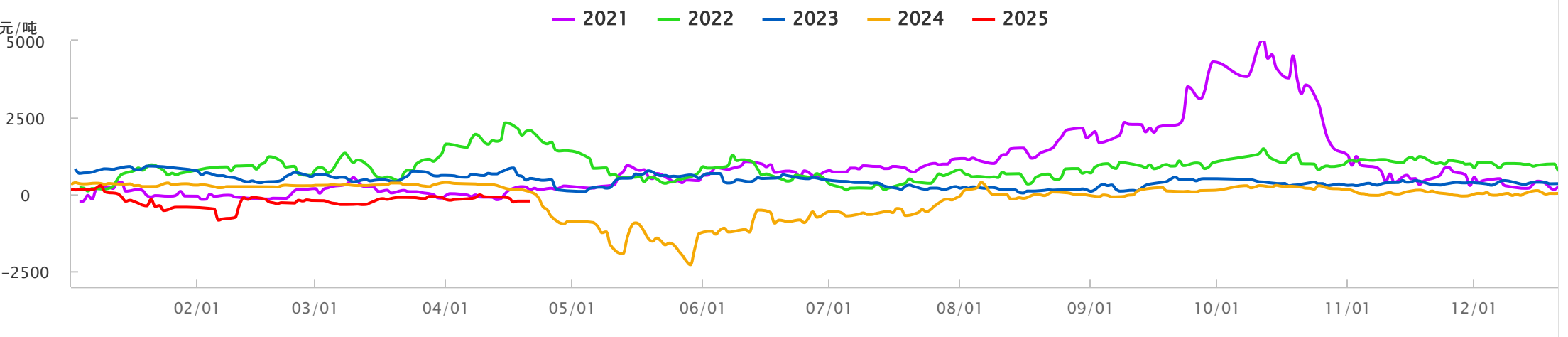
硅铁主力基差（宁夏）季节性.



硅锰主力基差（内蒙古）季节性.



双硅主力价差（硅铁-硅锰）.



.....

纯碱日报

纯碱4月整体检修偏少叠加新产能释放，日产高位运行，不过5月预计检修增加，供应扰动也将增加。供应端的持续高位，从刚需倒推的重碱平衡继续保持过剩。大格局上，我们仍然维持即使有短期检修会对产量造成阶段性波动，但尚不影响整体供需格局，市场仍处于中长期过剩预期不变的共识中，库存处于历史

高位，压力明显。需求端，刚需环比略有改善，光伏成品库存在经历大幅去库后开始拐头，不排除抢装潮结束后光伏产业链或重回过剩困局。纯碱价格的进一步下滑驱动在于库存的持续累积以及碱厂的降价动作。

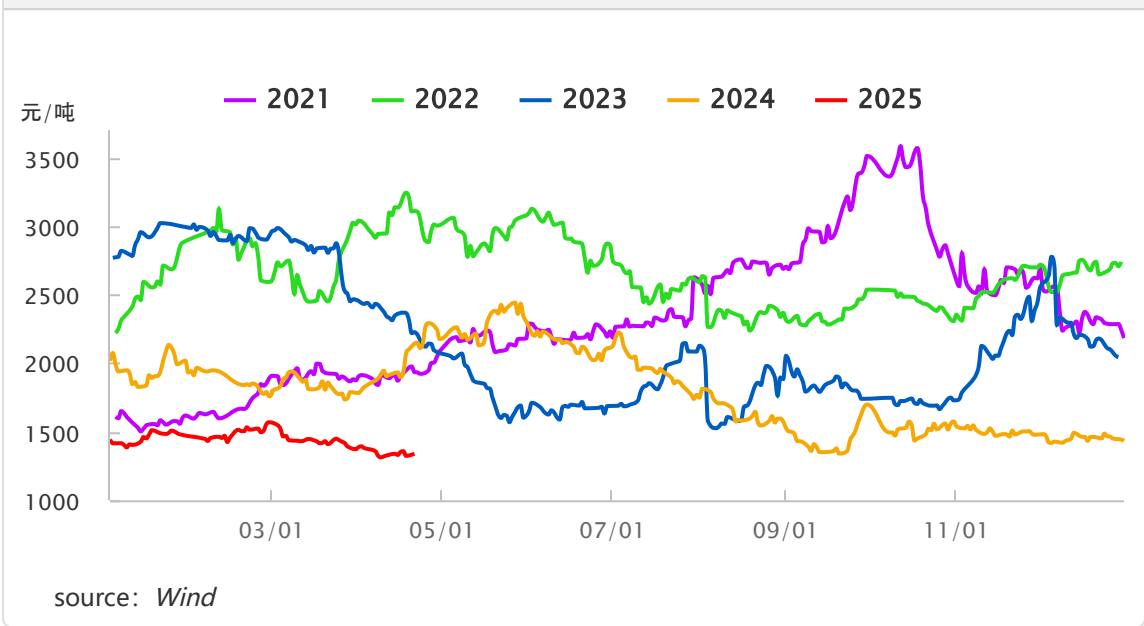
纯碱盘面价格/月差

	2025-04-21	2025-04-18	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1289	1286	3	0.23%
纯碱09合约	1340	1324	16	1.21%
纯碱01合约	1361	1348	13	0.96%
月差 (5-9)	-51	-38	-13	34.21%
月差 (9-1)	-21	-24	3	-12.5%
月差 (1-5)	72	62	10	16.13%
沙河重碱基差	-34	-24	-10	
青海重碱基差	-240	-224	-16	

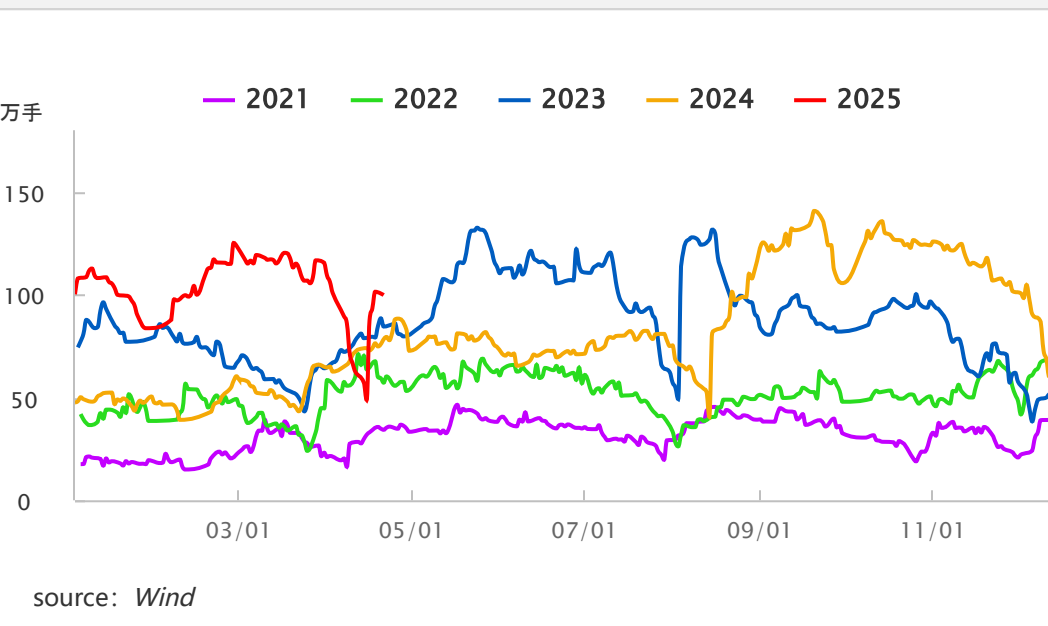
纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-04-21	2025-04-18	日涨跌	2025-04-21	2025-04-18	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1500	1500	0	1400	1400	0	100
华南	1550	1600	-50	1500	1550	-50	50
华东	1450	1450	0	1350	1350	0	100
华中	1400	1400	0	1300	1300	0	100
东北	1500	1550	-50	1500	1550	-50	0
西南	1450	1500	-50	1400	1400	0	50
青海	1100	1100	0	1100	1100	0	0
沙河	1299	1290	9				

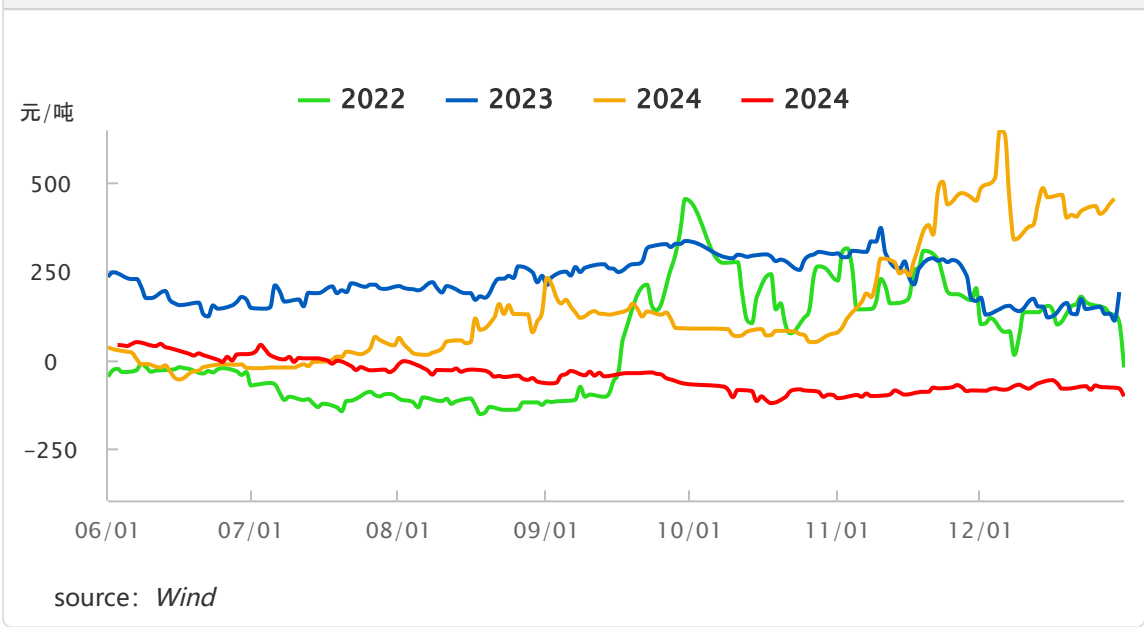
纯碱期货主力收盘价季节性.



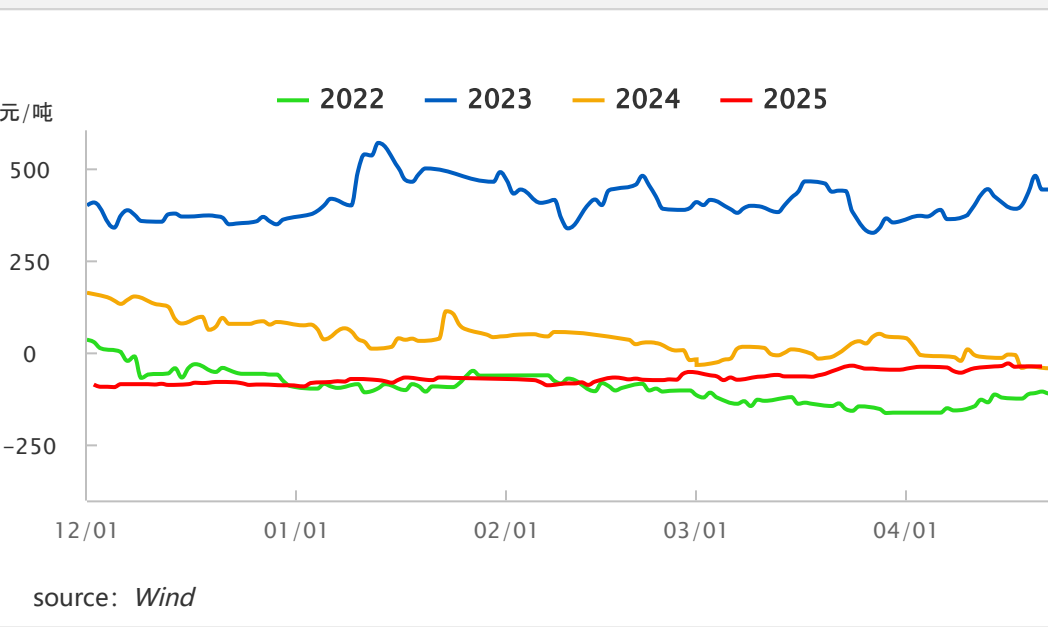
纯碱期货主力持仓量季节性.



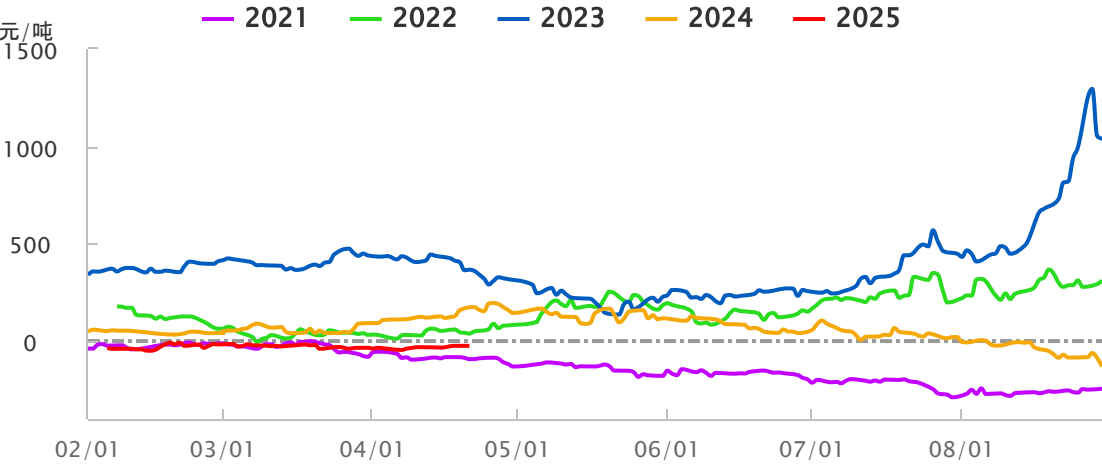
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



纯碱期货月差 (05-09) 季节性.

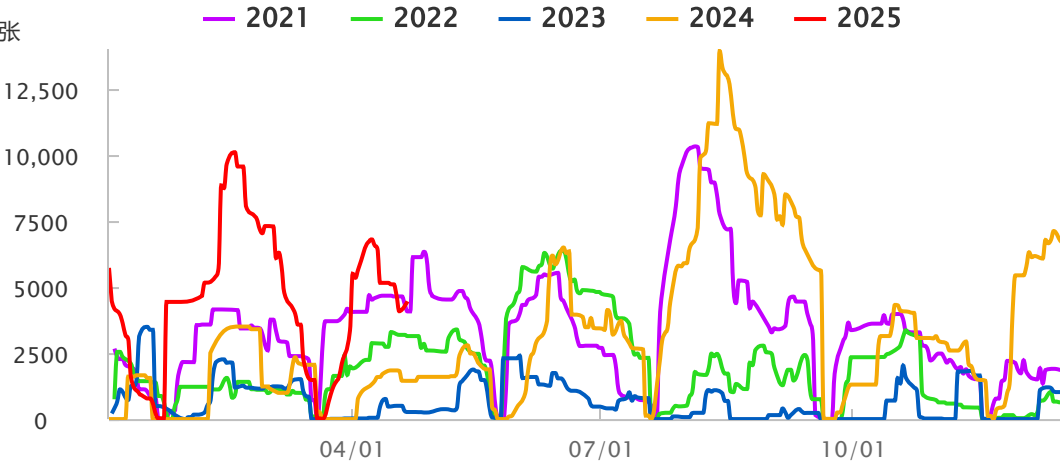


纯碱期货月差（09-01）季节性.



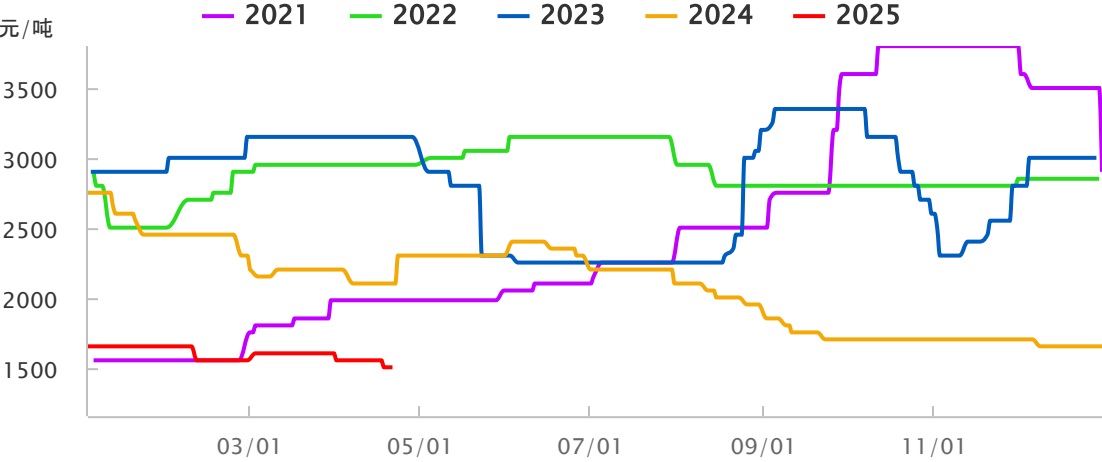
source: Wind

纯碱仓单数量合计 季节性.



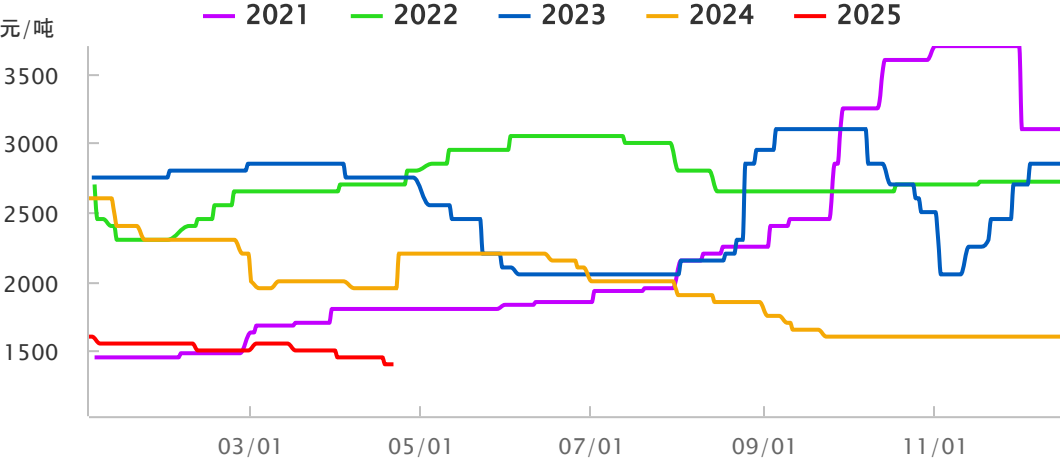
source: Wind

华北地区重碱市场价 季节性.



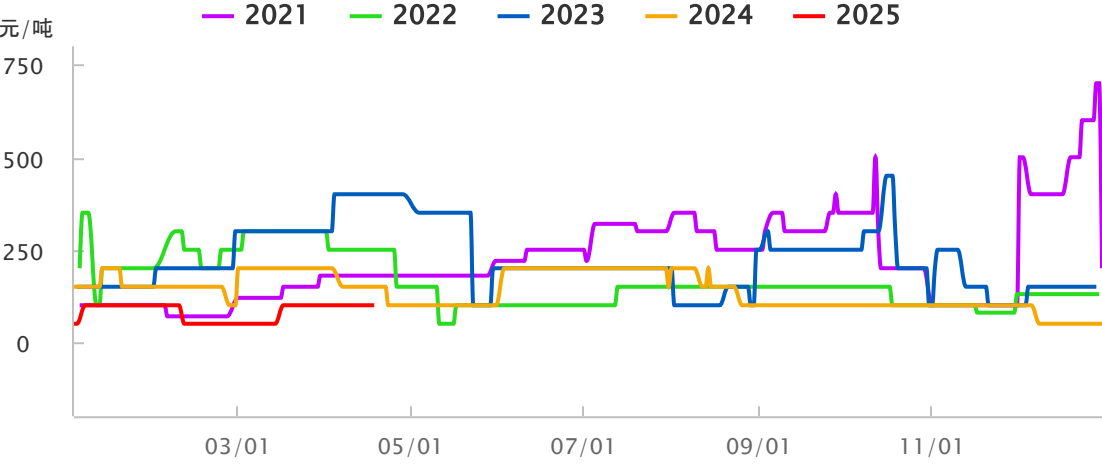
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



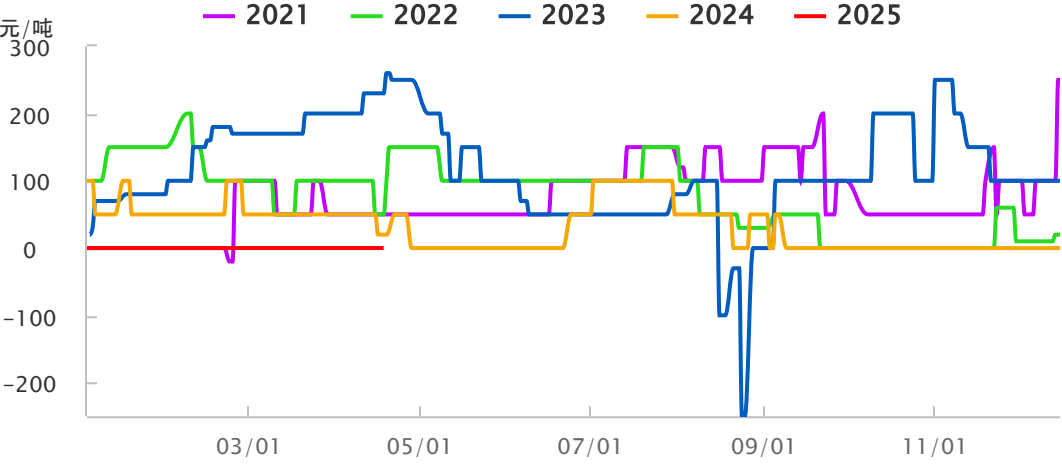
source: Wind

纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



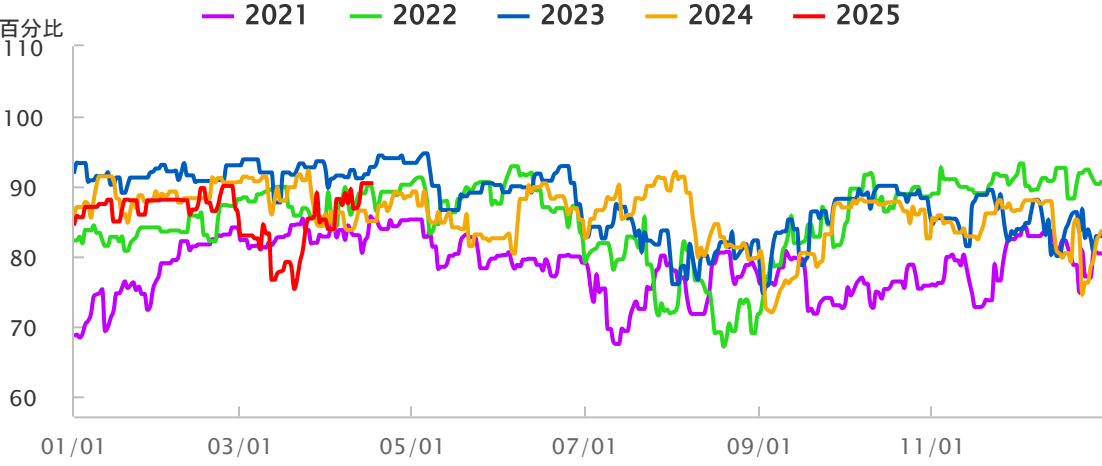
source: Wind

纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



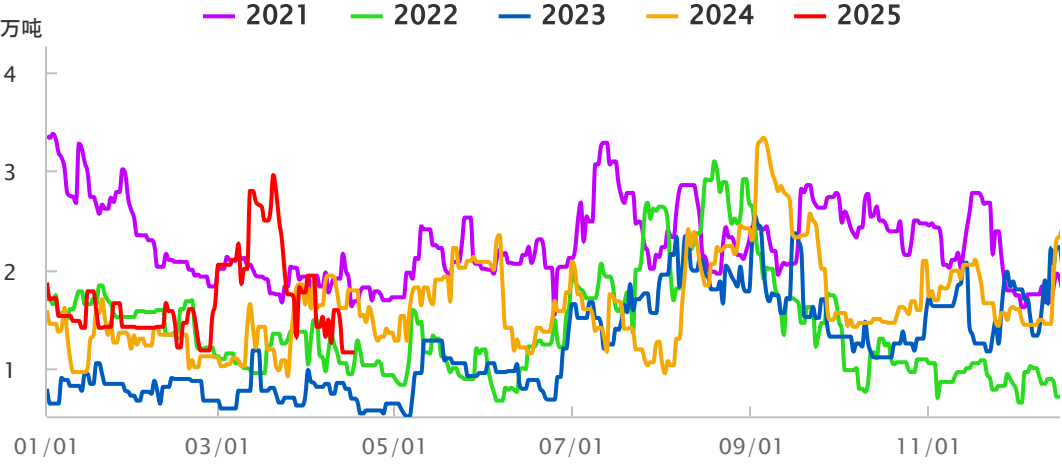
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.

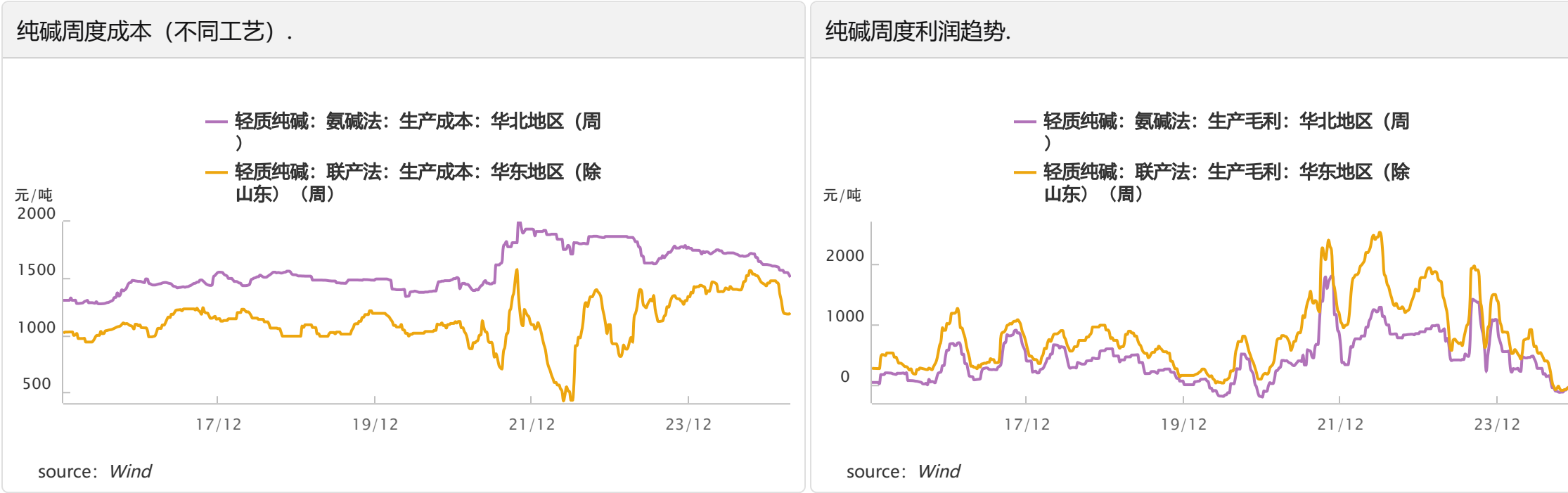
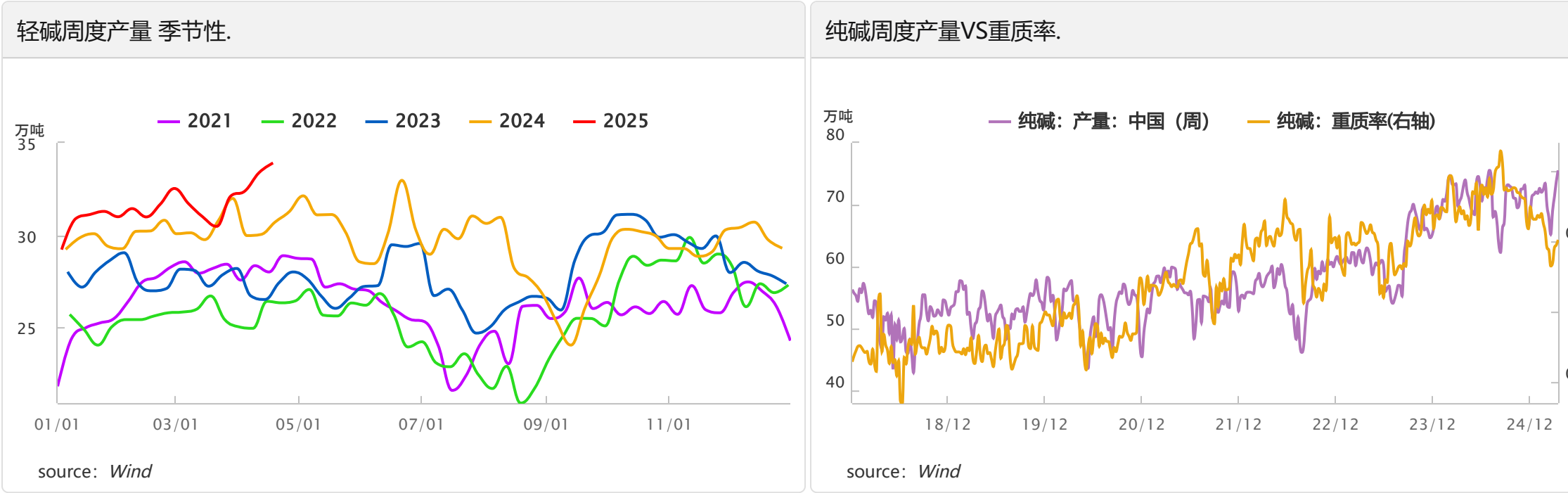
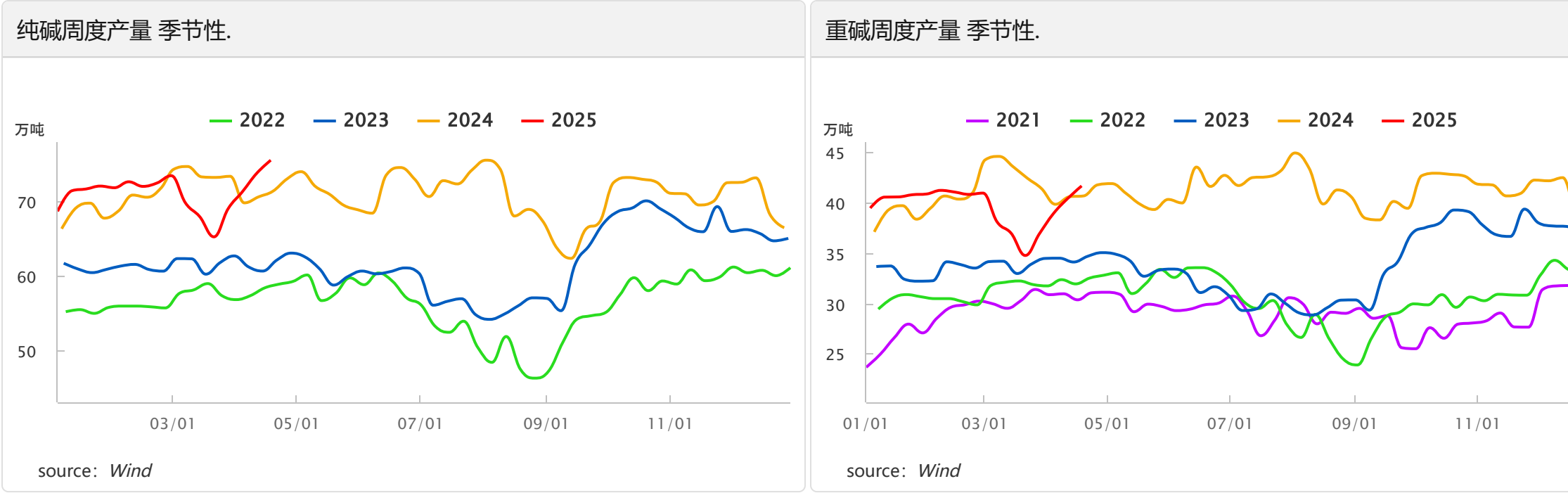


source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



source: Wind



.....

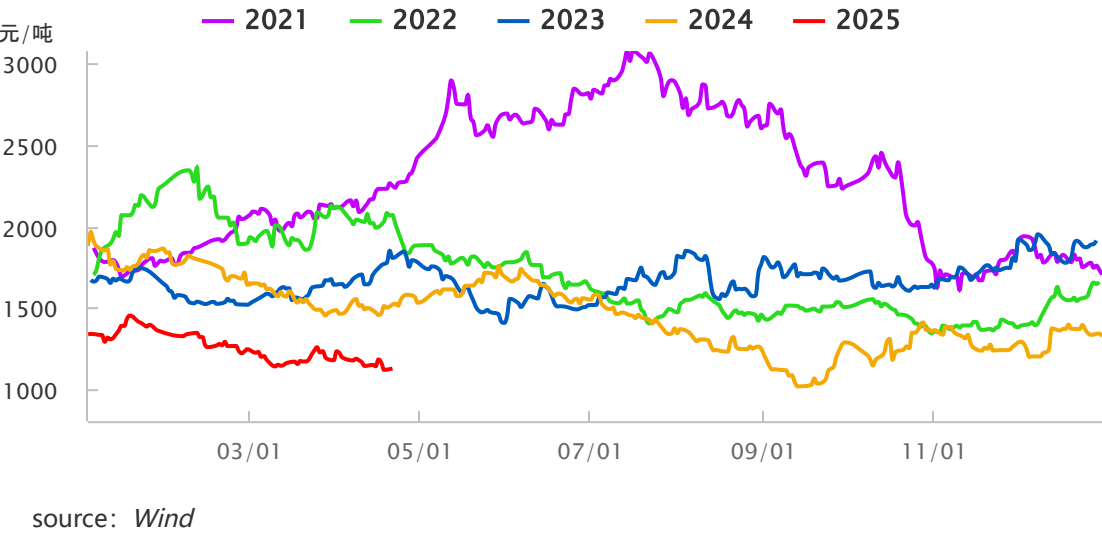
玻璃日报

产销疲弱，需求预期悲观，当前上中游库存均不低，出货压力较大，需验证真实需求的好转程度。产销中性。从产量库存体现的浮法玻璃1-3月表需预计下滑7%，需求环比虽有好转，但整体幅度非常有限。从供需格局看，供应端保持低位波动状态不变，但实际整体冷修产线略不及预期，且点火节奏偏快。市场对远期需求仍有分歧。

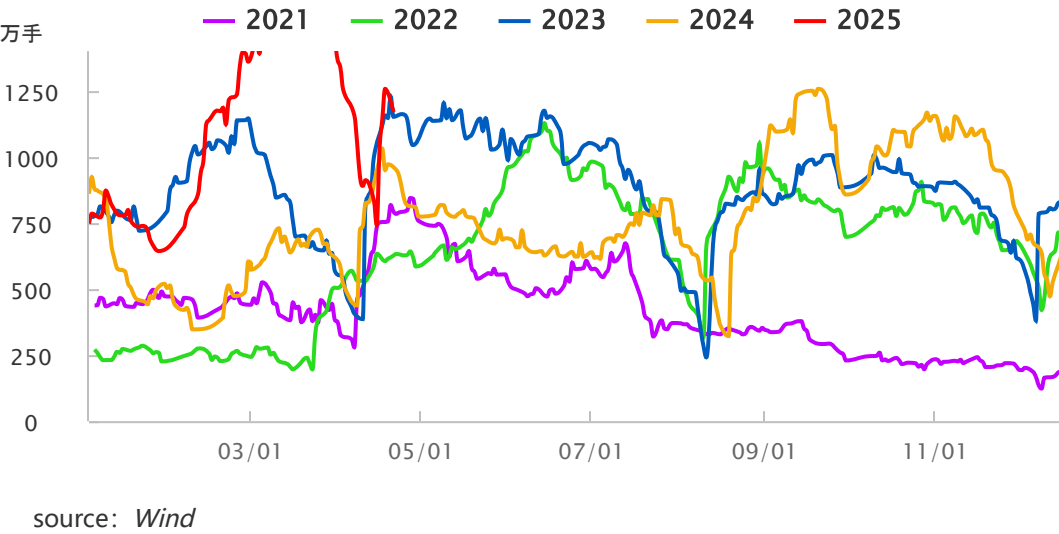
玻璃盘面价格/月差				
	2025-04-21	2025-04-18	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1061	1084	-23	-2.12%
玻璃09合约	1130	1122	8	0.71%
玻璃01合约	1174	1164	10	0.86%
月差（5-9）	-69	-38	-31	
月差（9-1）	-44	-42	-2	
月差（1-5）	113	80	33	
05合约基差（沙河）	172	172	-0.6	
05合约基差（湖北）	96	2	94	
09合约基差（沙河）	102.8	103.4	-0.6	
09合约基差（湖北）	18	-26	44	

玻璃日度产销情况				
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-04-20	56	84	70	80
2025-04-19	66	77	81	85
2025-04-18	68	83	97	101
2025-04-17	80	81	95	97
2025-04-16	74	92	96	96
2025-04-15	74	94	96	110
2025-04-14	70	101	97	119

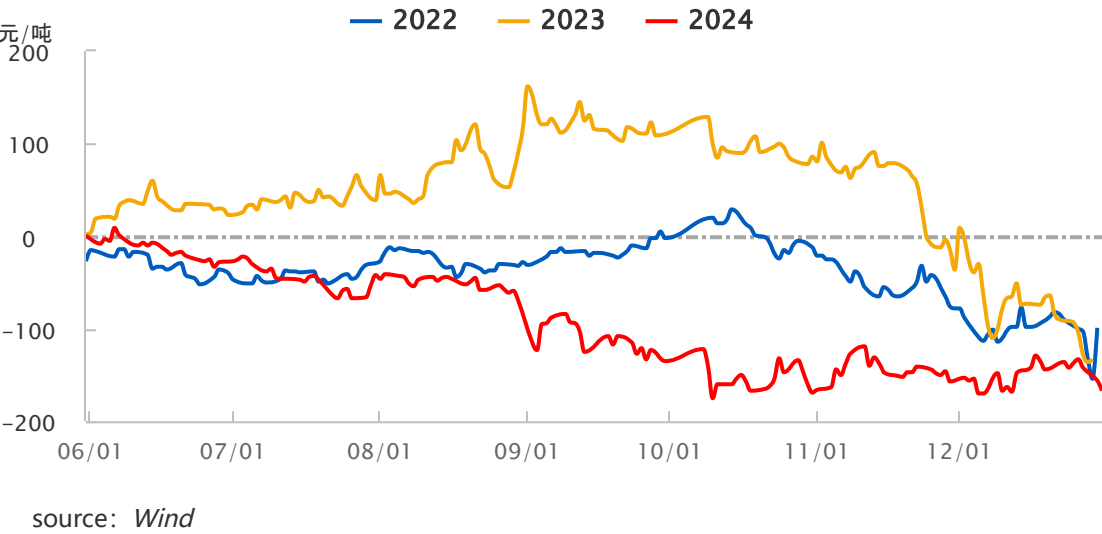
玻璃期货主力合约收盘价季节性.



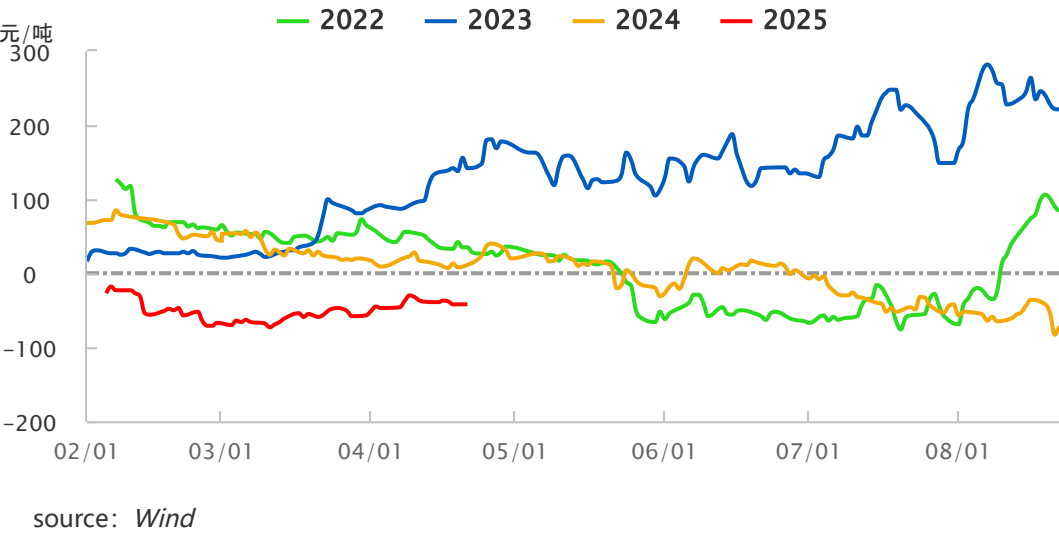
玻璃期货主力合约持仓量季节性.



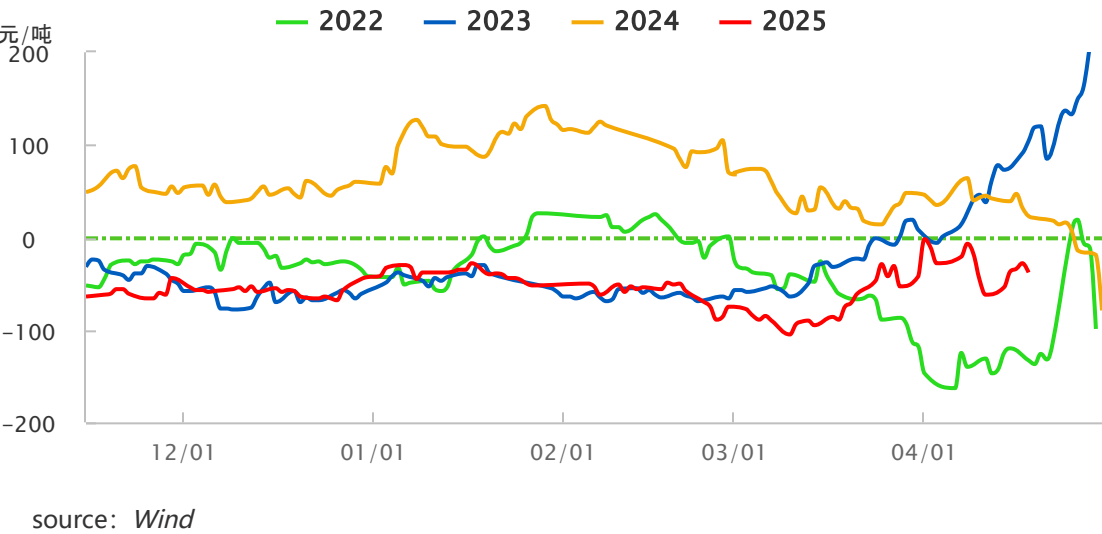
玻璃期货月差（01-05）季节性.



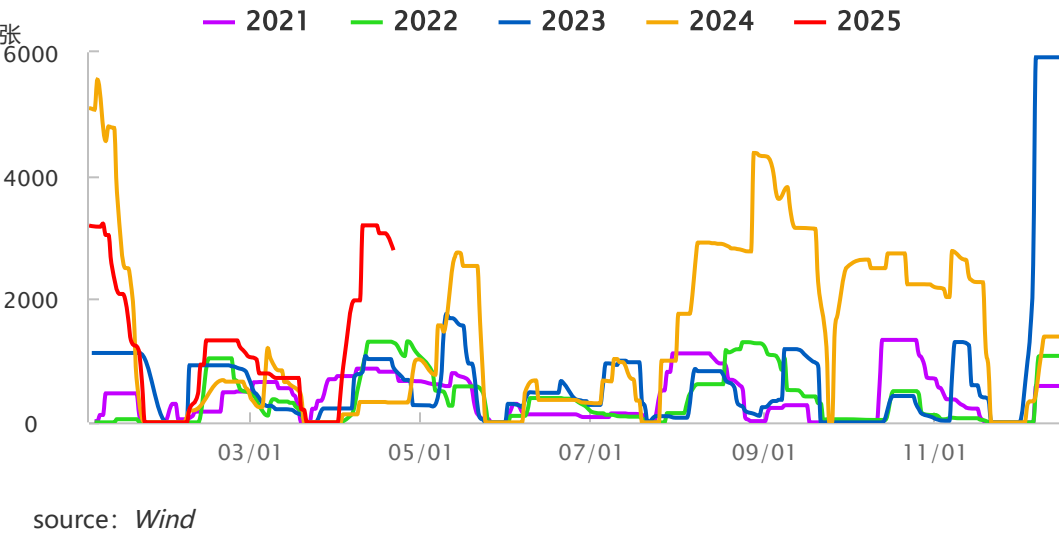
玻璃期货月差（09-01）季节性.



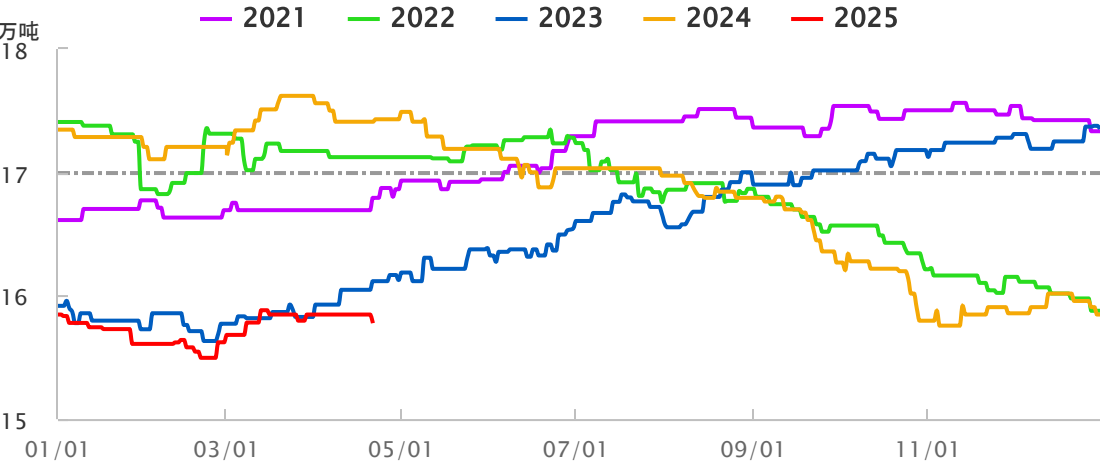
玻璃期货月差（05-09）季节性.



浮法玻璃仓单数量合计 季节性.

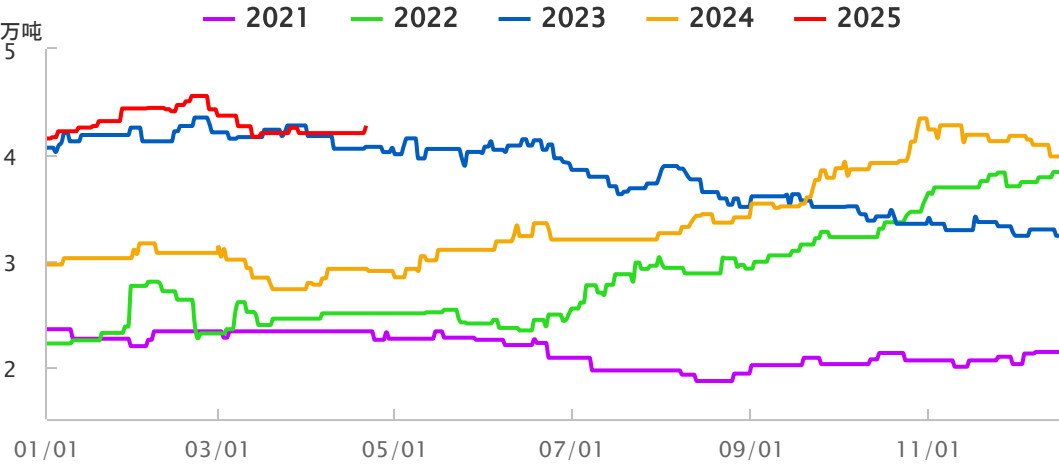


浮法玻璃日熔量 季节性.



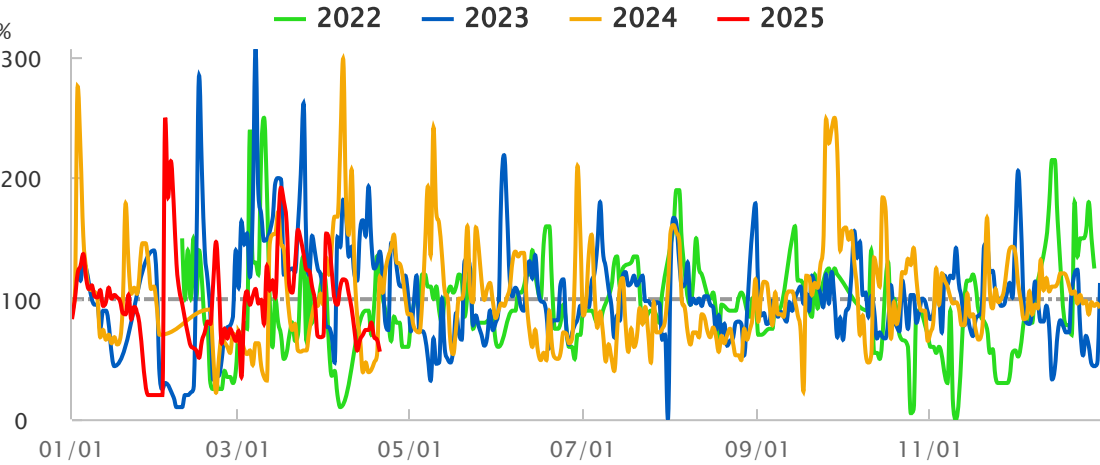
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



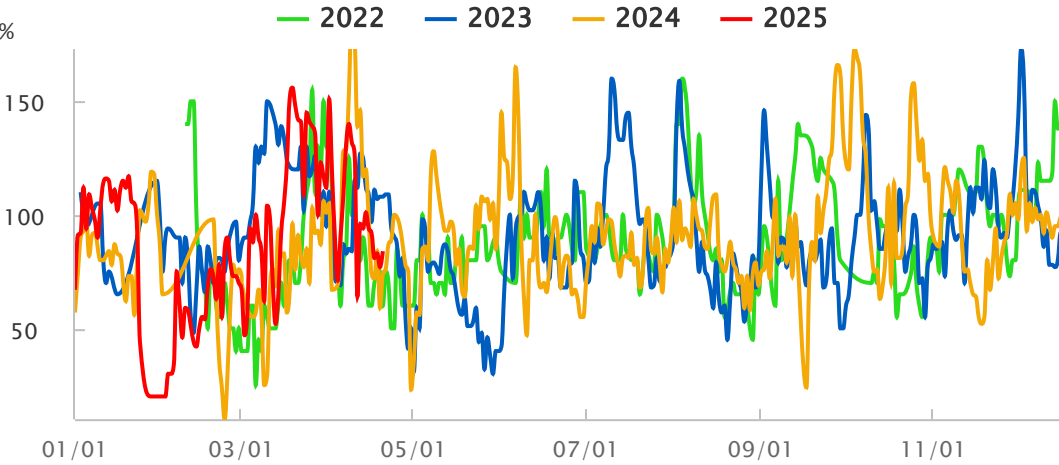
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



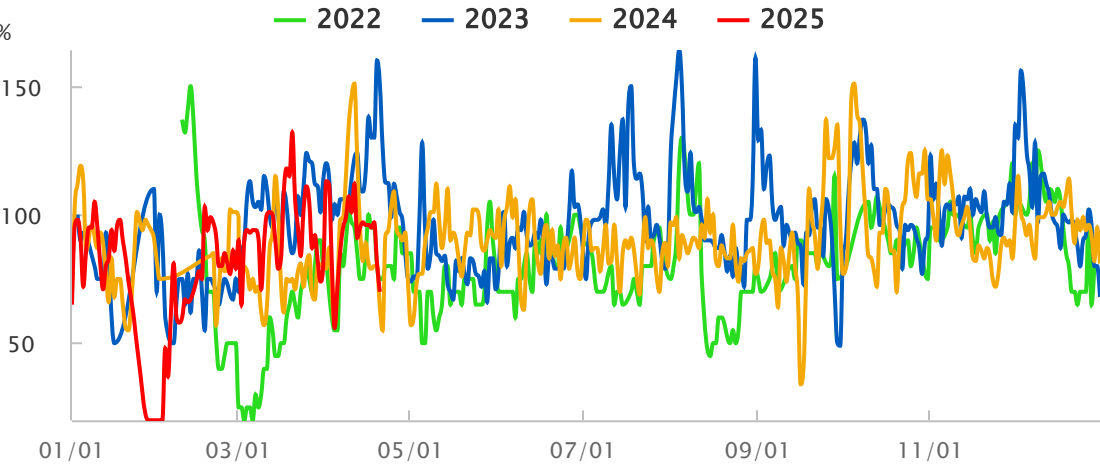
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



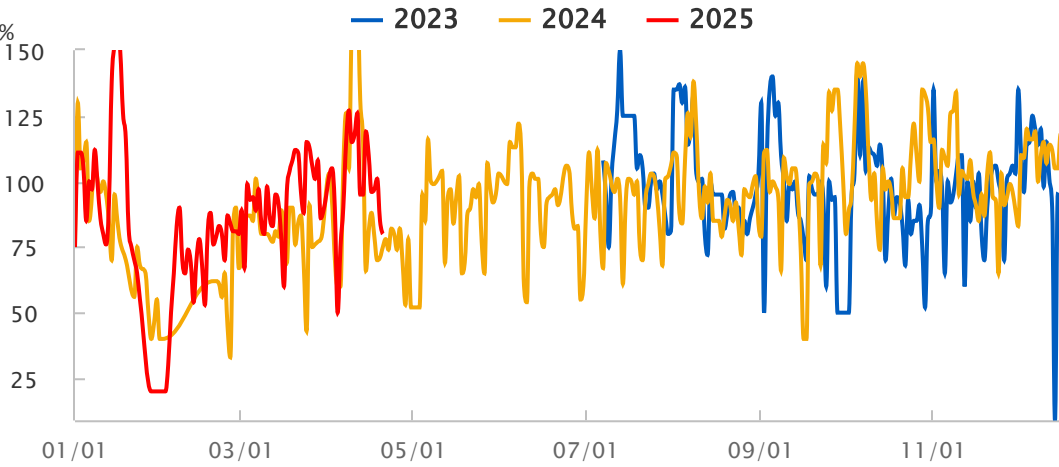
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



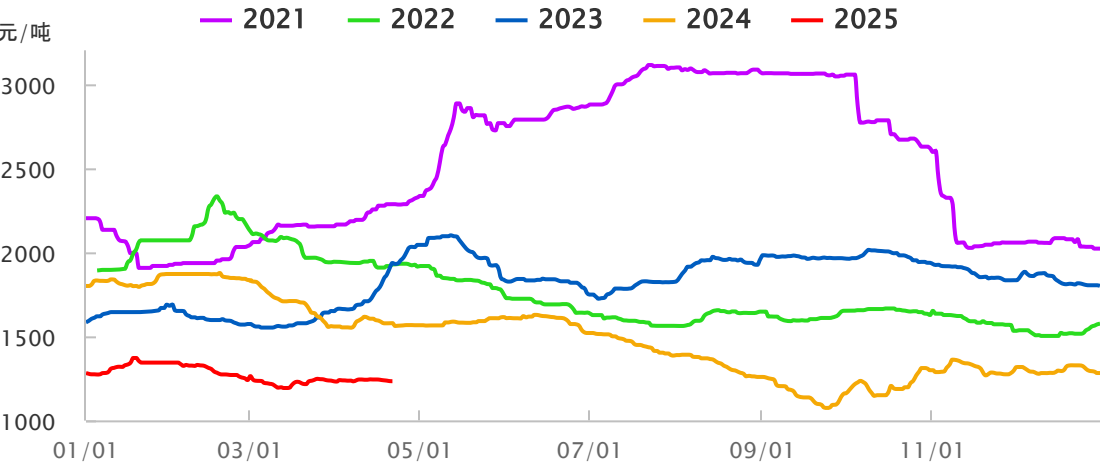
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



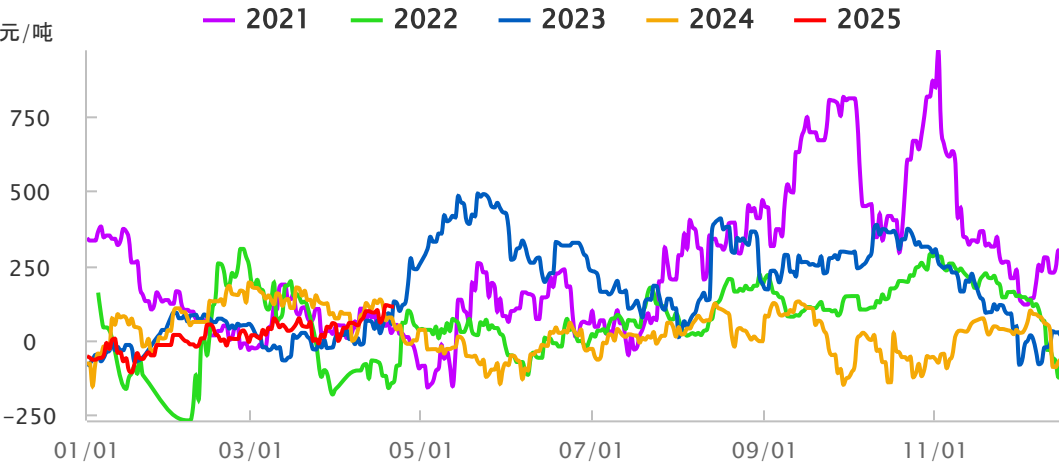
source: Wind

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