



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

从产业宏观来看，中美贸易谈判似有新的进展，今日九点一行一局一会将介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，宏观乐观预期有所上升。从基本面来看，现实基本面较为强劲，节前一周建材表需大超预期，当前钢材与钢坯出口维持高位，在高供给状态下去库较为顺畅。不过市场对未来需求预期较为悲观，4月制造业PMI数据中的新订单和新出口订单表现较差，微观来看钢厂新接单以及出口接单有走弱迹象；5月南方与华东地区雨水逐渐增加，内需亦有走弱倾向，后续黑色市场面临需求走弱，供给见顶带来原料成本下移的压力。再来看限产端，尽管限产消息真实性在加深，但市场对限产执行力度尚存疑，如若钢厂利润较好，限产较难落实，后续钢材市场仍面临供大于求的局面。综合来看，钢材现实基本面较强以及宏观乐观预期提升，令成材下方有所支撑；但需求预期较弱，新接单确有走弱倾向，当前需求好主要是出口端贡献较大，不过出口的钢坯与钢材对出口价格形成压制，限制了盘面的反弹空间。因此，在没有超预期利好下，近期盘面或呈现震荡盘整，关注今日会议内容。

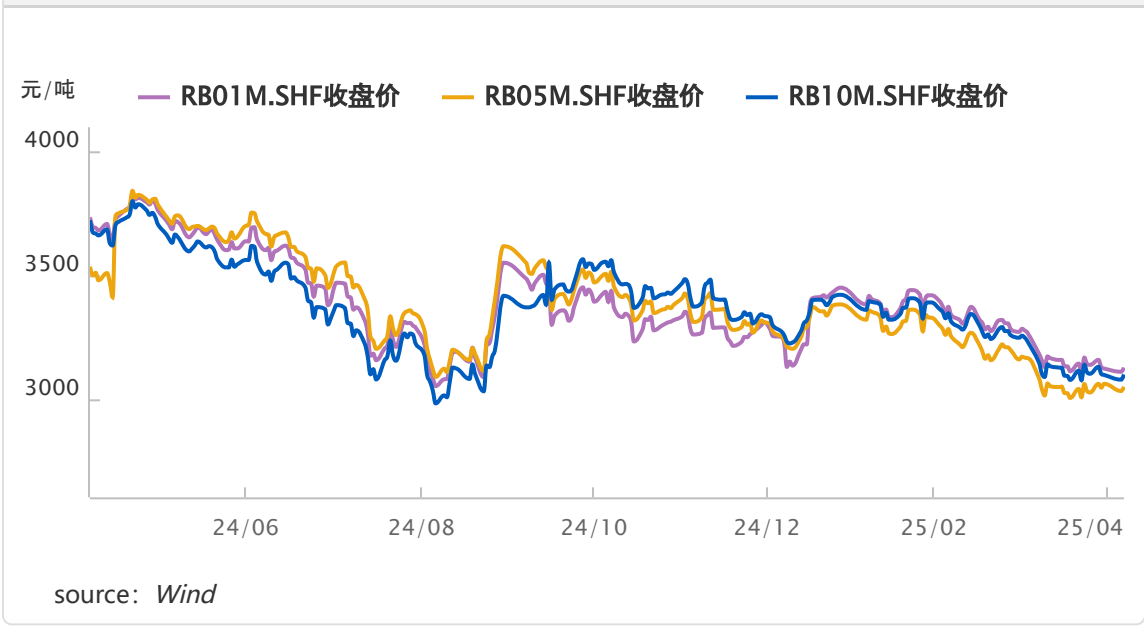
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-05-07	2025-05-06
螺纹钢01合约收盘价	3126	3109
螺纹钢05合约收盘价	3048	3031
螺纹钢10合约收盘价	3098	3077
热卷01合约收盘价	3239	3224
热卷05合约收盘价	3200	3181
热卷10合约收盘价	3217	3196

螺纹、热卷月差.

	2025-05-07	2025-05-06
螺纹01-05月差	78	78
螺纹05-10月差	-50	-46
螺纹10-01月差	-28	-32
热卷01-05月差	39	43
热卷05-10月差	-17	-15
热卷10-01月差	-22	-28

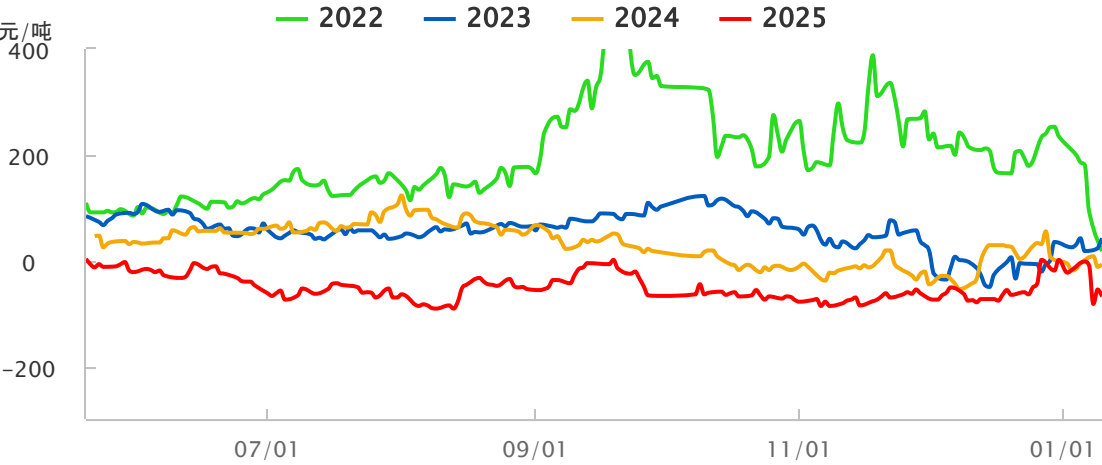
螺纹盘面价格.



热卷盘面价格.

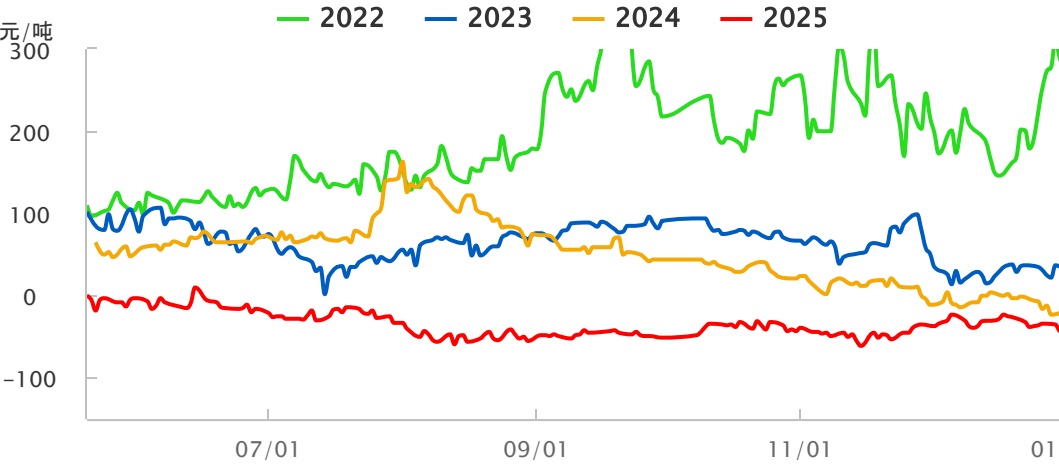


螺纹钢期货月差（01-05）季节性.



source: Wind

热卷期货月差（01-05）季节性.



source: Wind

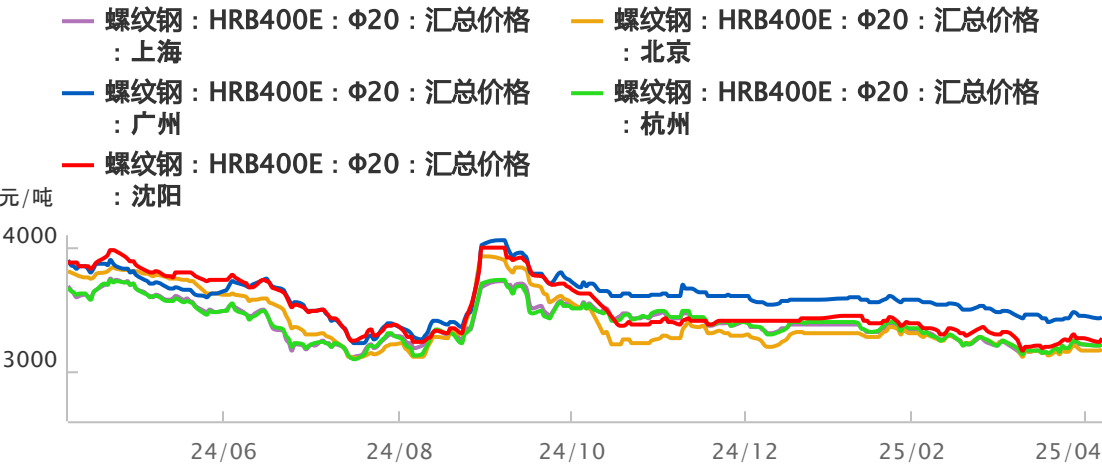
螺纹、热卷现货价格..

单位（元/吨）	2025-05-07	2025-05-06
螺纹钢汇总价格：中国	3344	3337
螺纹钢汇总价格：上海	3220	3210
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3180
螺纹钢汇总价格：杭州	3220	3210
螺纹钢汇总价格：天津	3210	3200
热卷汇总价格：上海	-	3240
热卷汇总价格：乐从	-	3300
热卷汇总价格：沈阳	-	3220

螺纹、热卷基差.

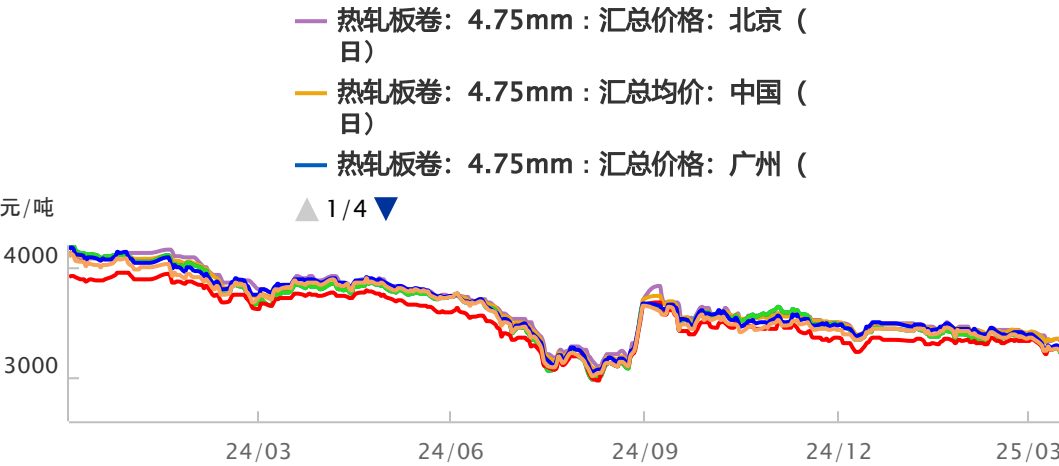
单位（元/吨）	2025-05-07	2025-05-06
01螺纹基差（上海）	94	101
05螺纹基差（上海）	172	179
10螺纹基差（上海）	122	133
螺纹主力基差（北京）	82	93
01热卷基差（上海）	-	16
05热卷基差（上海）	-	59
10热卷基差（上海）	23	44
主力热卷基差（北京）	-	134

螺纹现货价格.



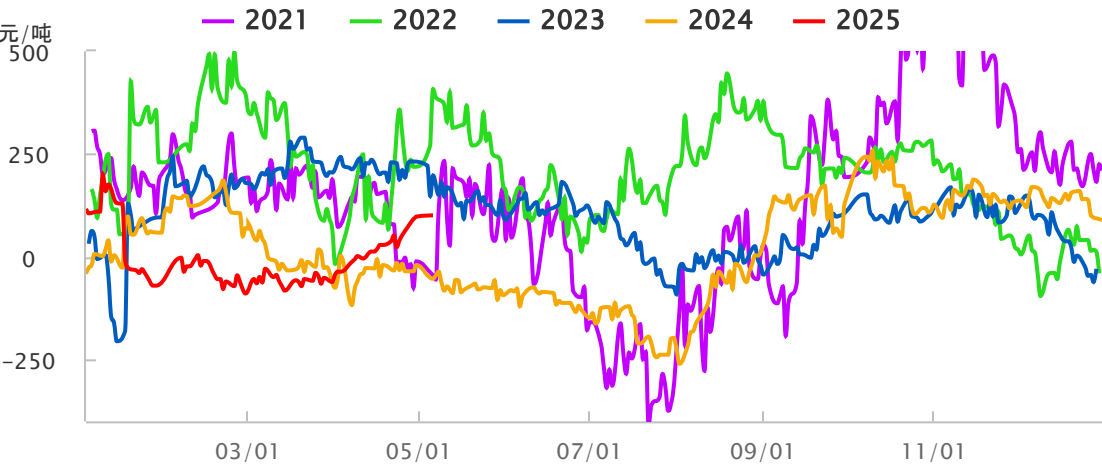
source: Wind

热卷各区域价格.



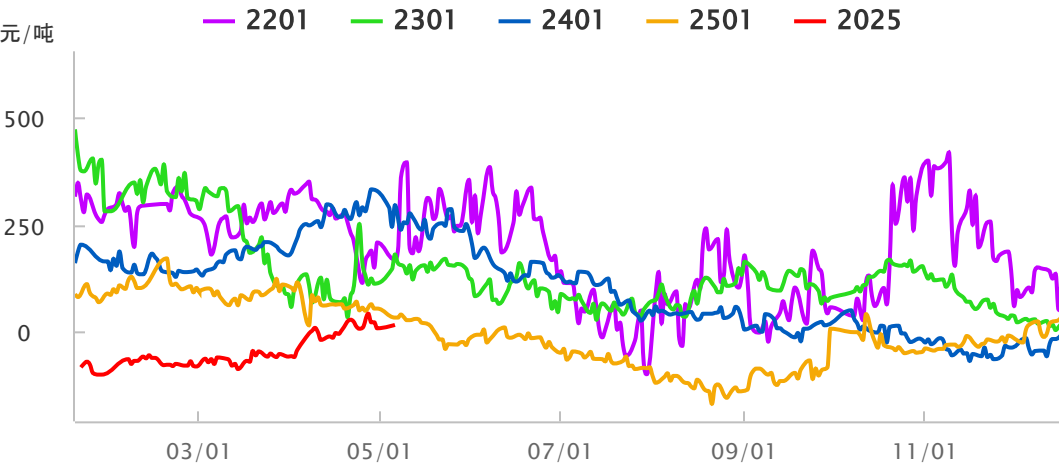
source: Wind

螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



source: Wind

热卷01合约基差季节性（上海）.



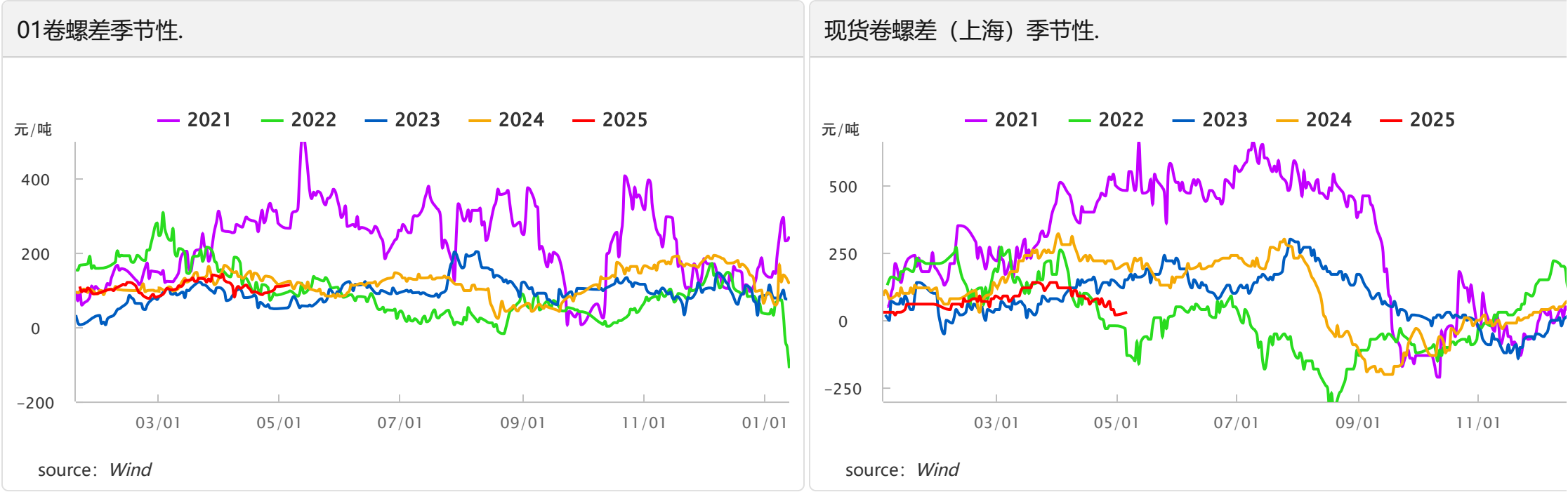
source: Wind

卷螺差.

	2025-05-07	2025-05-06
01卷螺差	113	115
05卷螺差	152	150
10卷螺差	119	119

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-05-07	2025-05-06
卷螺现货价差（上海）	-	30
卷螺现货价差（北京）	-	160
卷螺现货价差（沈阳）	-50	-20

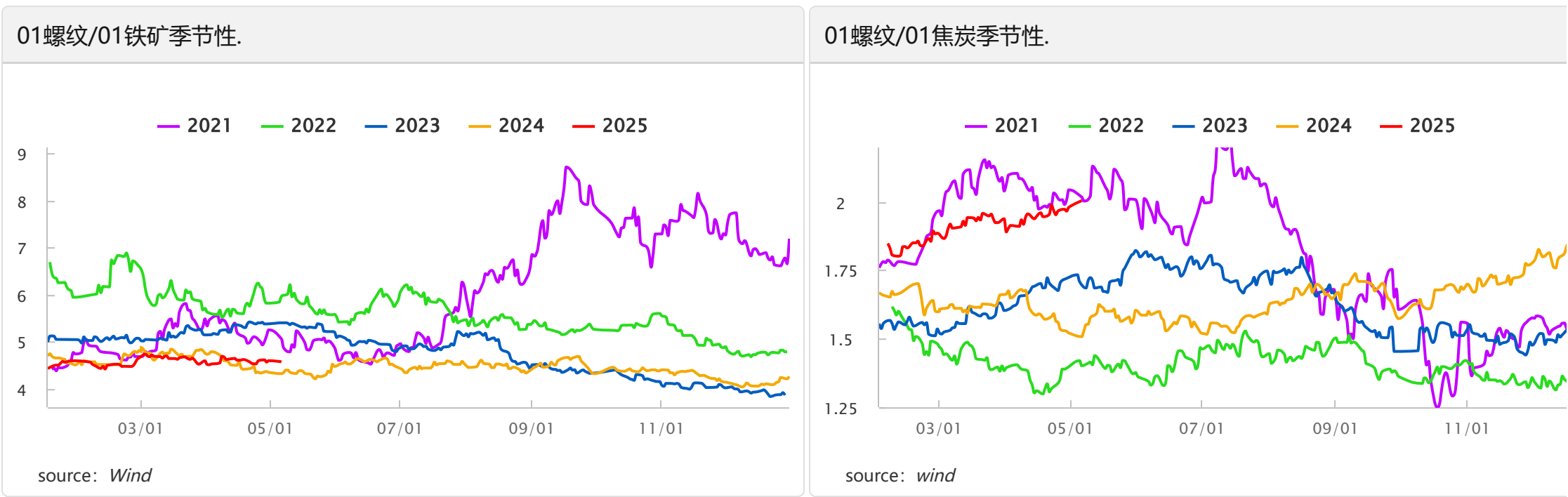


螺纹铁矿比值.

	2025-05-07	2025-05-06
01螺纹/01铁矿	5	5
05螺纹/05铁矿	4	4
10螺纹/09铁矿	4	4

螺纹焦炭比值.

	2025-05-07	2025-05-06
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



..

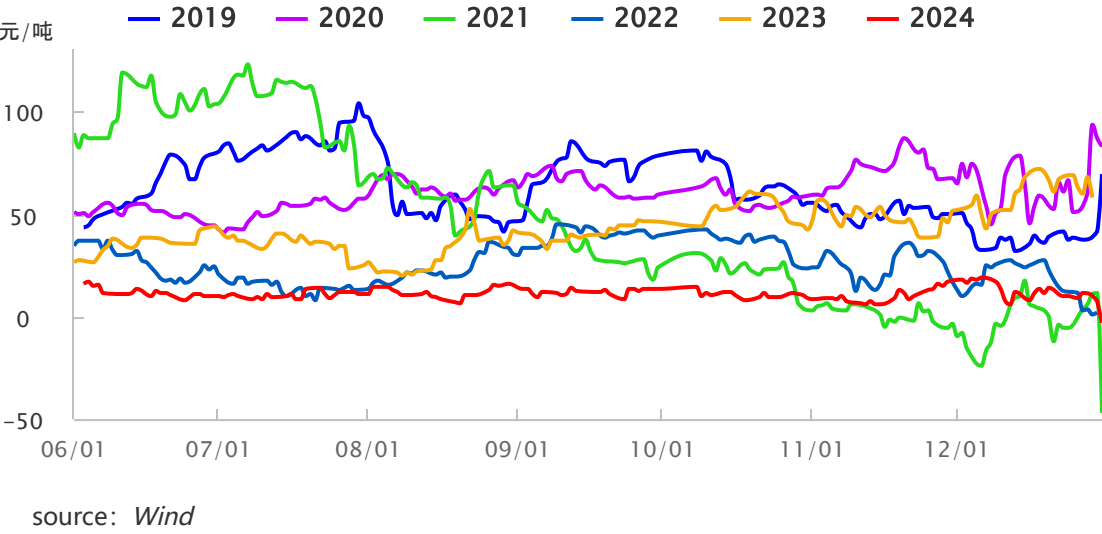
铁矿日报

目前铁矿石供需双旺，但市场在交易强现实弱预期。钢材整体产销双旺，库存偏低。政策减产预期下，钢厂利润小幅走阔，使得钢厂仍能维持高铁水生产。但如冷系，利润已经显著走低，但产量仍在走高，负反馈压力增大。市场没有在交易目前钢材供需双旺的现状，目前的需求好有抢出口的支撑，未来接单偏差，市场更多在交易未来的预期。五月中下旬需求有大幅下降的预期，出口走弱可能会带来产业链矛盾的激化，钢厂减产负反馈压力加大。

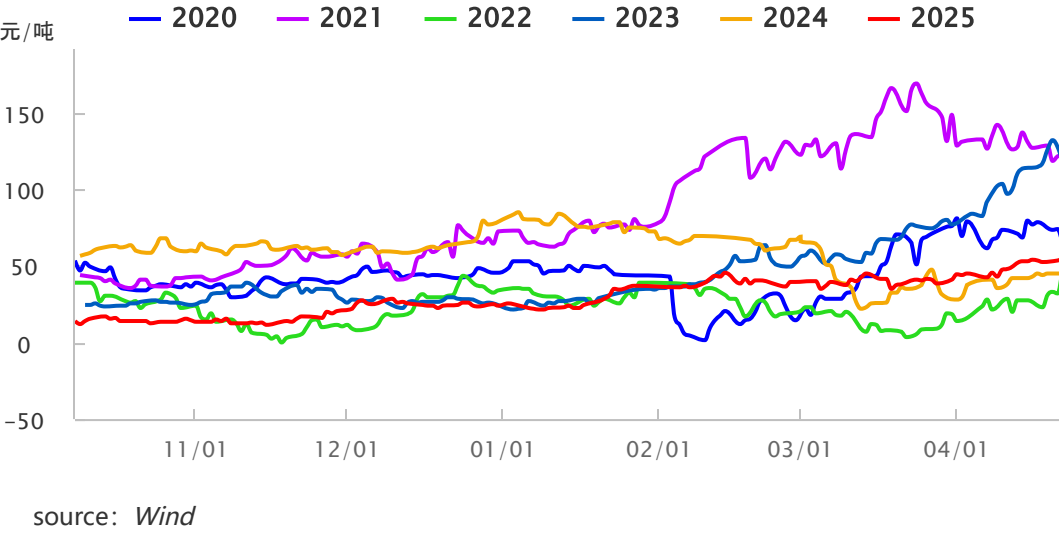
铁矿石价格数据

指标名称	2025-05-07	2025-05-06	2025-04-25	日变化	周变化
01合约收盘价	681	679.5	683	1.5	-2
05合约收盘价	768	761	760.5	7	7.5
09合约收盘价	708	704.5	709	3.5	-1
01基差	85.5	79	74	6.5	11.5
05基差	4	-0.5	0.5	4.5	3.5
09基差	60.5	54.5	52	6	8.5
日照PB粉	765	758	761	7	4
日照卡粉	852	845	850	7	2
日照超特	635	628	629	7	6

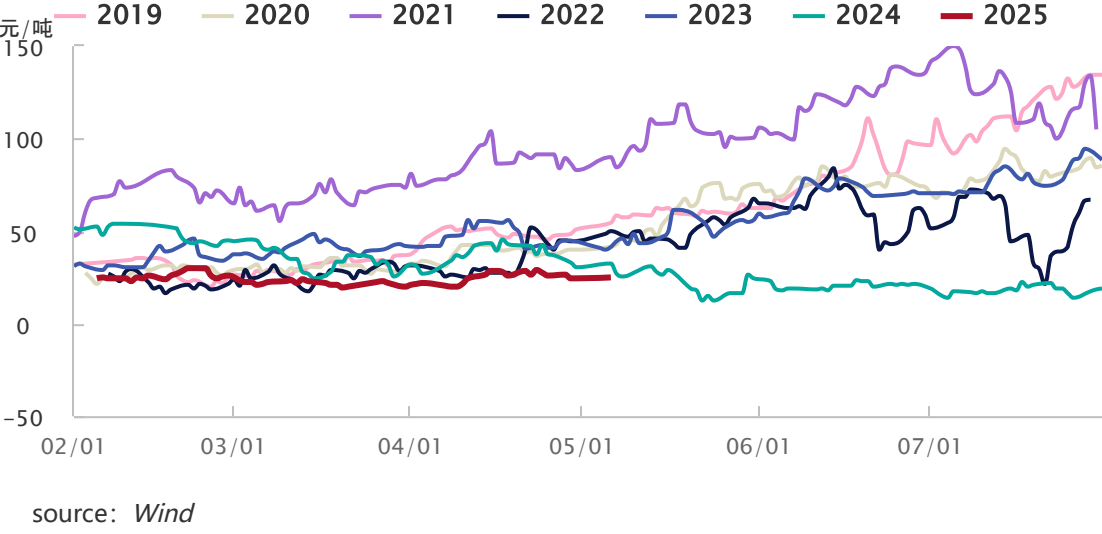
铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



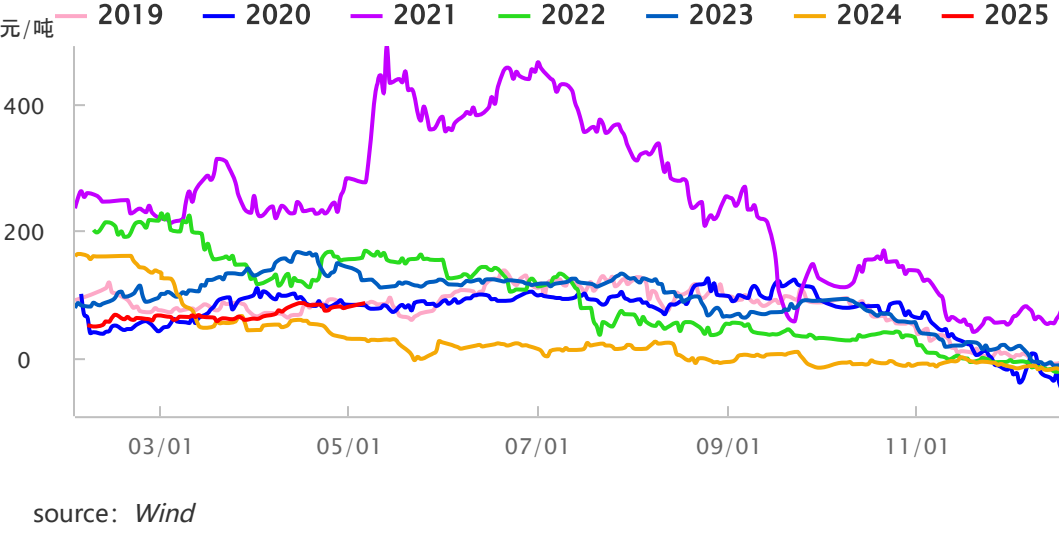
铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



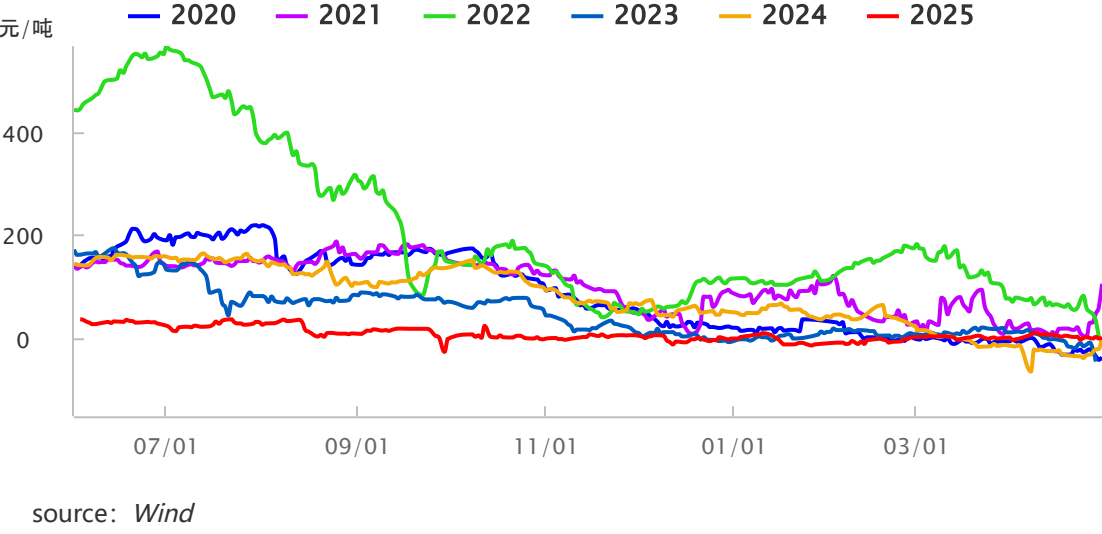
铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



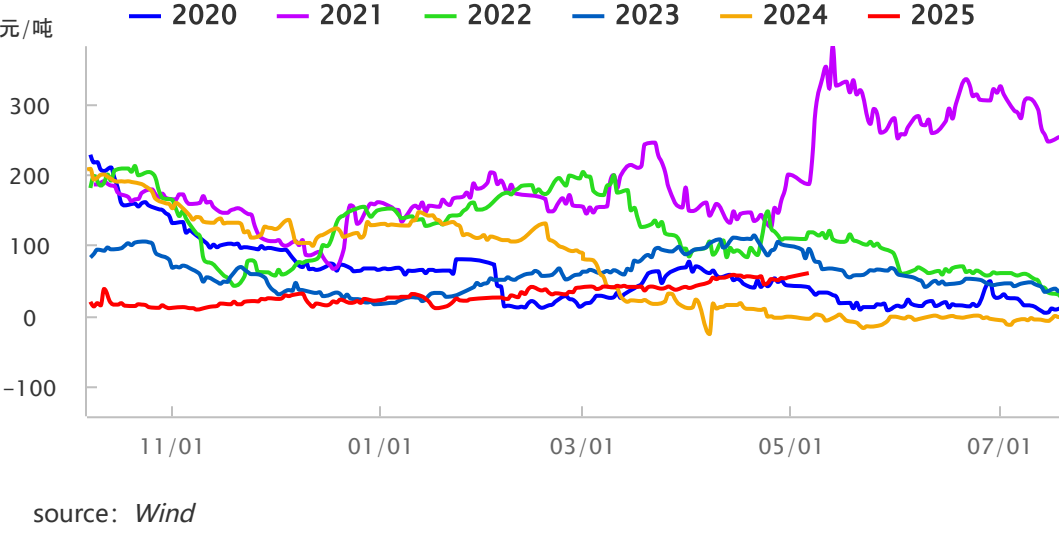
铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).

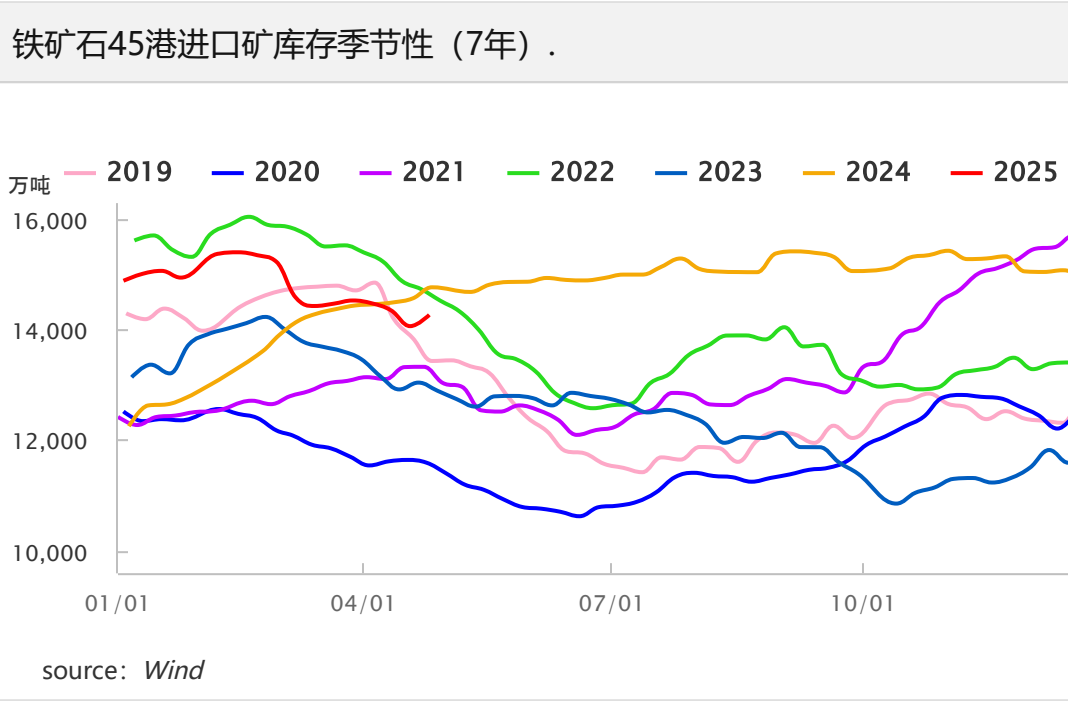
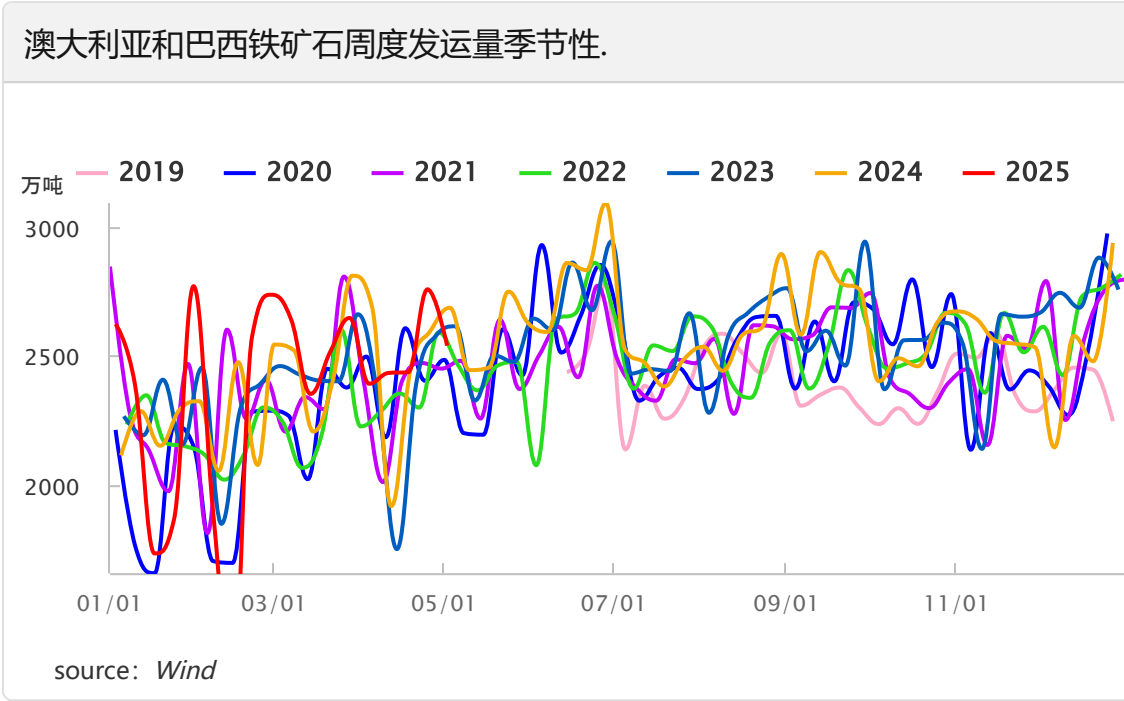
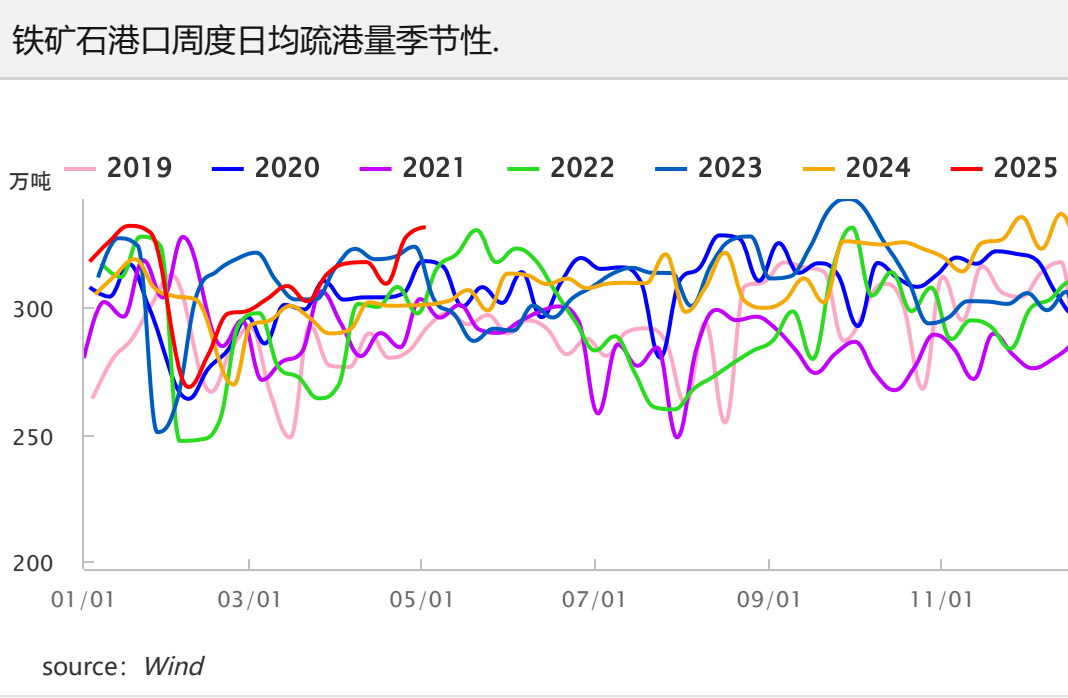
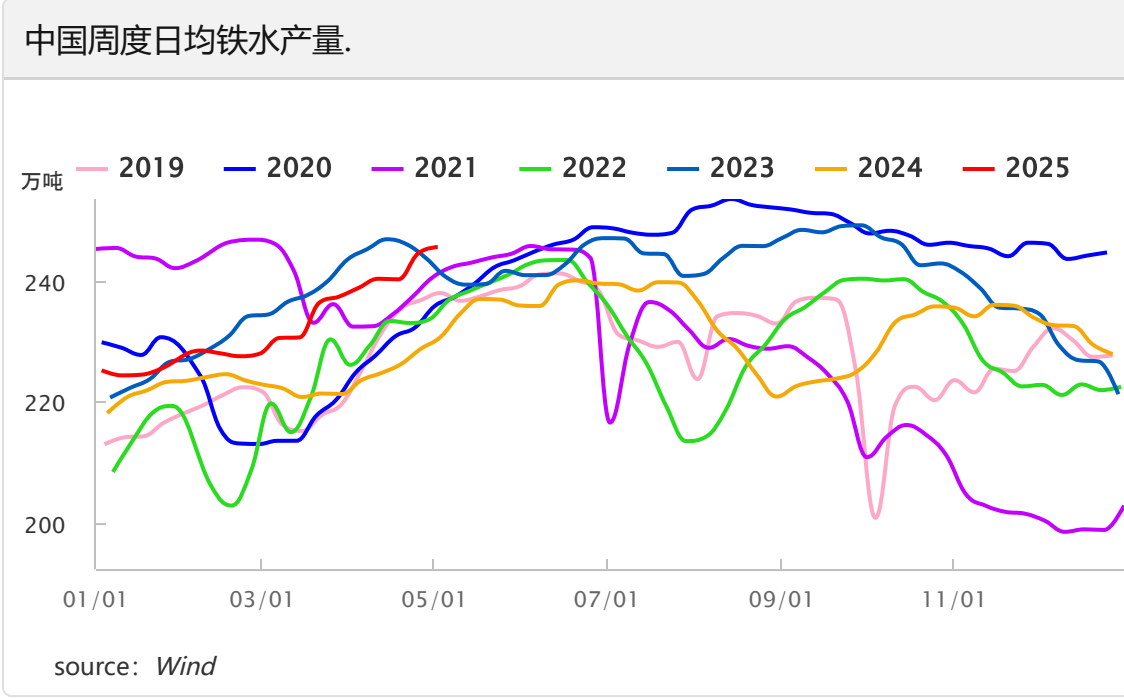


铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



铁矿石基本面数据

指标名称	2025-05-02	2025-04-25	2025-04-04	周变化	月变化
日均铁水产量	245.42	244.35	238.73	1.07	6.69
45港疏港量	331.84	327.92	317.56	3.92	14.28
五大钢材表需	971	926	920	45	51
全球发运量	3050.5	3188.2	2921.9	-137.7	128.6
澳巴发运量	2540.4	2758.4	2393	-218	147.4
45港到港量	2449.7	2512.8	2188.7	-63.1	261
45港库存	14261	14056	14520.4	205	-259.4
247家钢厂库存	9073.03	9052.92	9110.45	20.11	-37.42
247钢厂可用天数	30.1	30.37	31.04	-0.27	-0.94



...

煤焦日报

受粗钢压减消息扰动，近期盘面钢厂利润扩张，高利润将带动铁水继续增产，煤焦短期供需双旺。中长期看，受限于煤炭保供和粗钢压减预期，焦煤过剩矛盾难以解决，煤价或长期处于阴跌状态。焦炭自身供需矛盾相对可控，但钢材远月订单下滑，二轮提涨接受度不高，盘面上涨阻力较大。

煤焦盘面价格

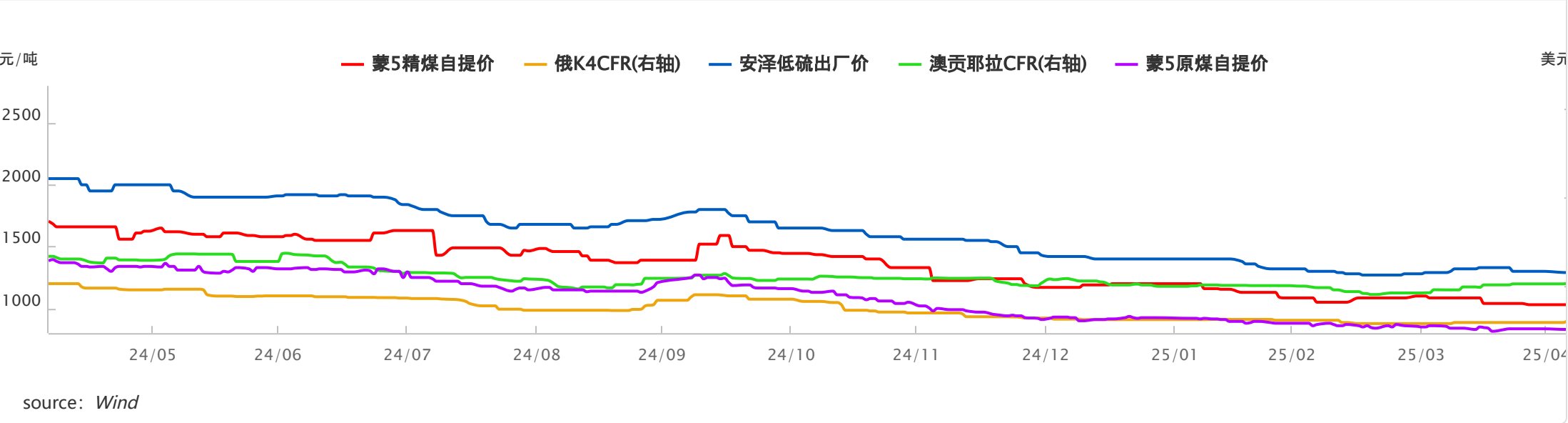
	2025-05-06	2025-04-30	2025-04-25	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	983	983	983	0	0
焦煤主力基差（唐山蒙5）	71	52	27	19	45
焦煤仓单成本（澳峰景）	1277	1283	1297	-6	-20
焦煤主力基差（澳峰景）	363	360	334	3	29
焦煤09-01	-48	-49.5	-48.5	1.5	0.5
焦煤05-09	-31.5	-42.5	-63.5	11	32
焦煤01-05	79.5	92	112	-12.5	-32.5
焦炭仓单成本（日照港）	1476	1476	1487	0	-11
焦炭主力基差（日照港）	-26	-62	-104	36	78
焦炭仓单成本（临汾）	1600	1600	1600	0	0
焦炭主力基差（临汾）	70	26	33	43.5	36.5
焦炭09-01	-48.5	-38	-16.5	-10.5	-32
焦炭05-09	-31.5	63	1.5	-94.5	-33
焦炭01-05	80	-25	15	105	65
盘面焦化利润	89	107	134	-17.292	-45
主力矿焦比	0.469	0.457	0.453	0.012	0.016
主力螺焦比	2.049	2.013	1.953	0.036	0.096
主力炭煤比	1.648	1.660	1.683	-0.013	-0.036

煤焦现货价格

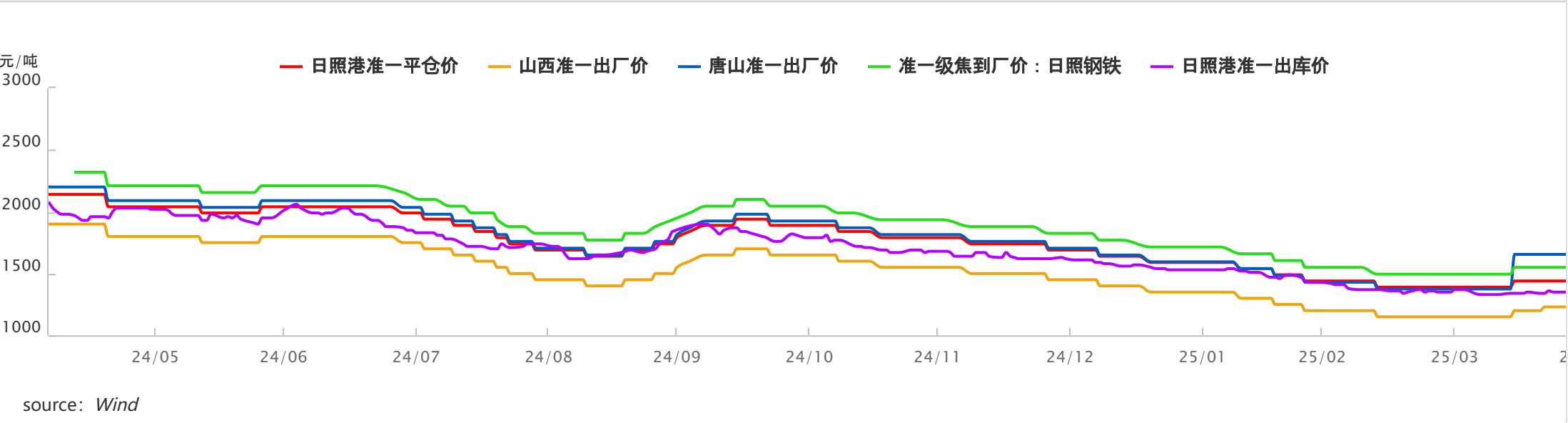
指标名称	价格类型	单位	2025-05-07	2025-05-06	2025-04-27	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1290	1290	1300	0	-10
蒙5#原煤	自提价	元/吨	830	830	835	0	-5
蒙3#精煤	自提价	元/吨	985	985	985	0	0

蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1030	1030	1030	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1195	1195	1205	0	-10
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	202	202	201	0	1
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	120	120	117.5	0	2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	107	107	107	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	105.5	105.5	105.5	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	115	115	117.5	0	-2.5
吕梁准一级焦	出厂价	元/吨	1230	1230	1230	0	0
日照准一级焦	出库价	元/吨	1320	1320	1350	0	-30
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1440	1440	1440	0	0
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	79	79	73	0	6
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	75	75	74	0	1
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-456	-456	-460	0	4
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	51	51	48	0	2
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	9	10	-10	-1	19
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	10	11	8	-1	2
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	2	3	0	-1	2
焦炭出口利润	利润	元/吨	173	189	192	-16	-18
焦煤/动力煤	比价	/	1.9404	1.888	1.8813	0.0524	0.0591

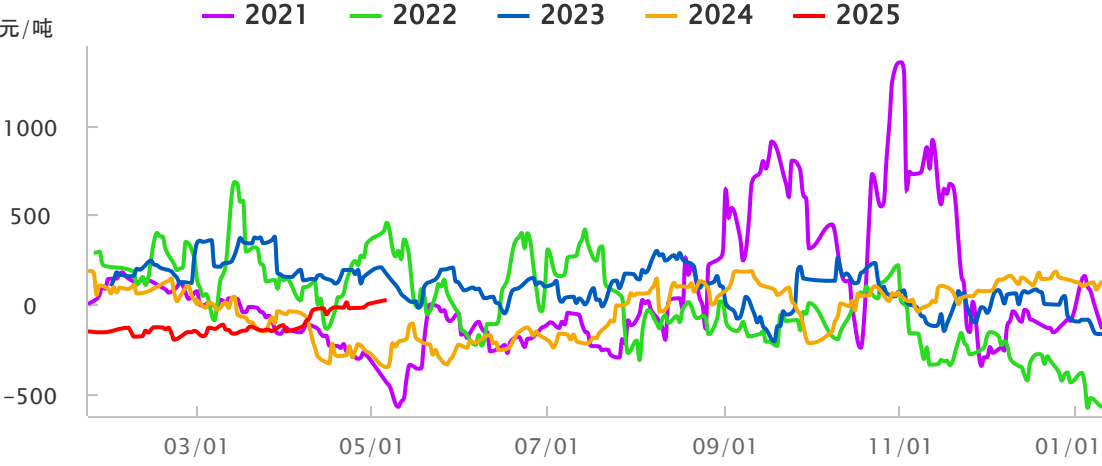
焦煤现货价格（五地）.



准一级焦现货价格图.

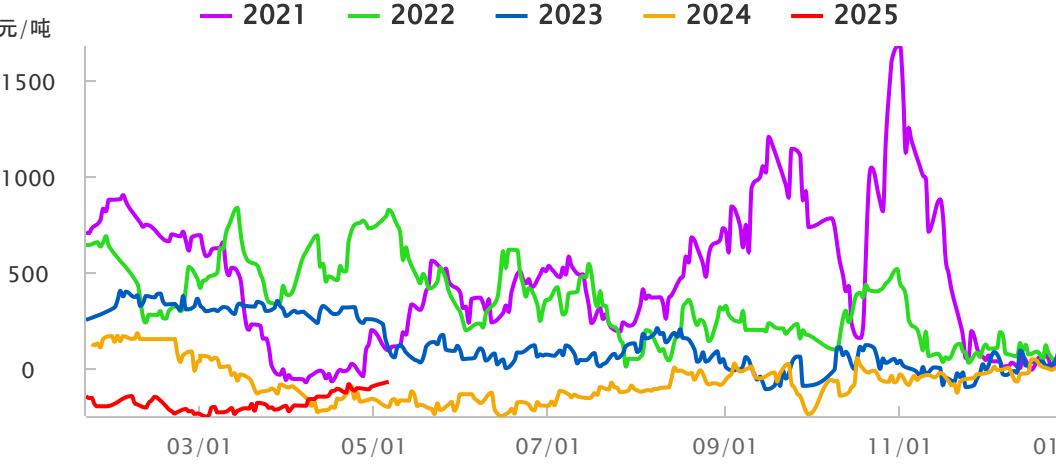


焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



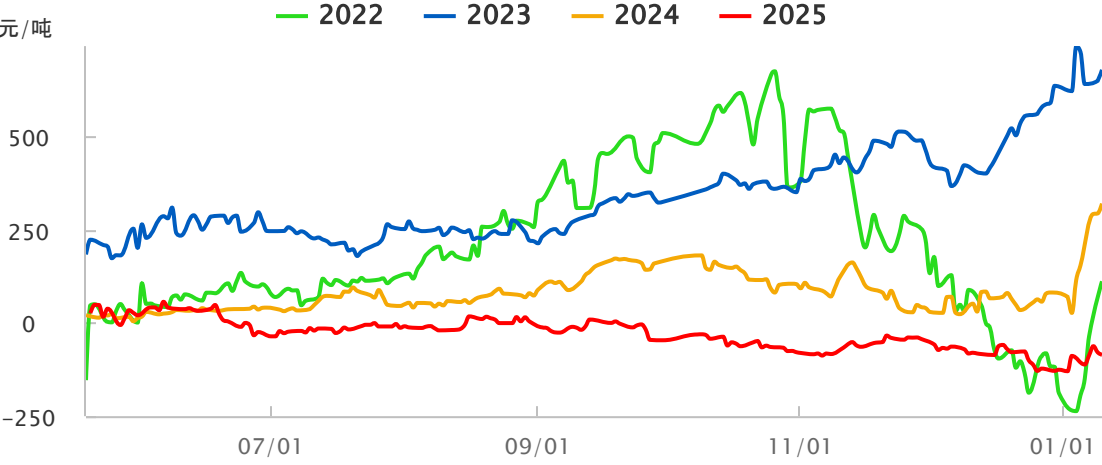
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



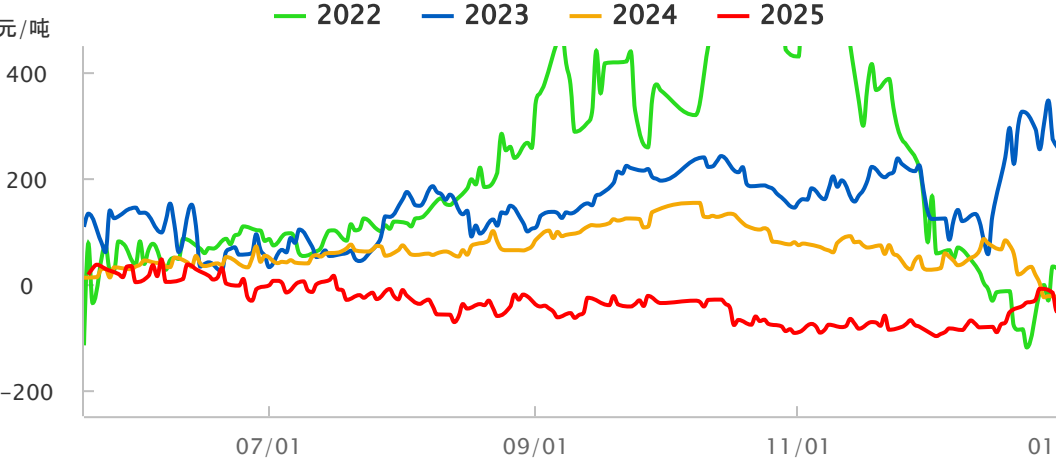
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



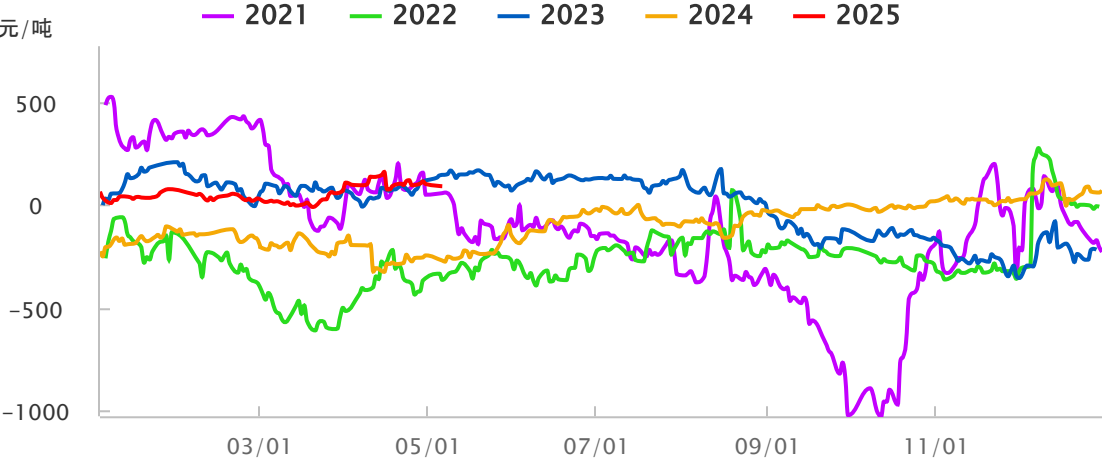
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



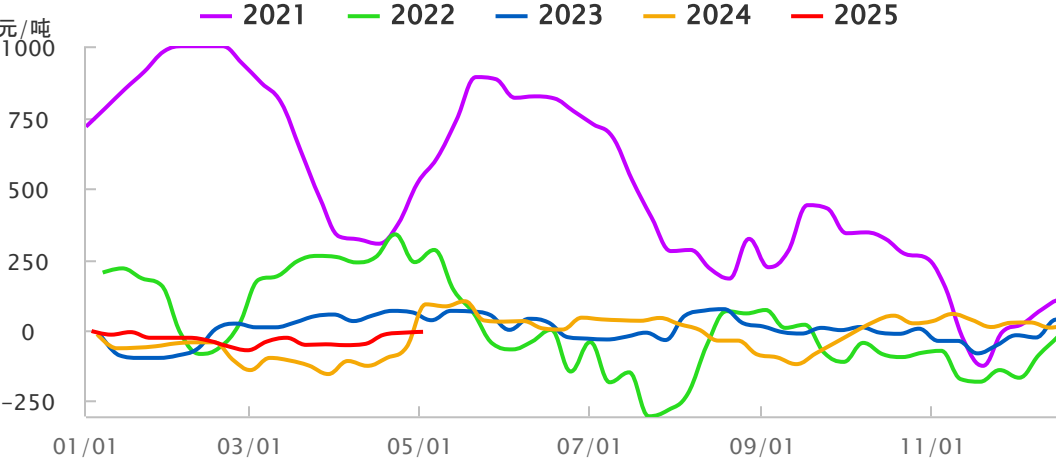
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



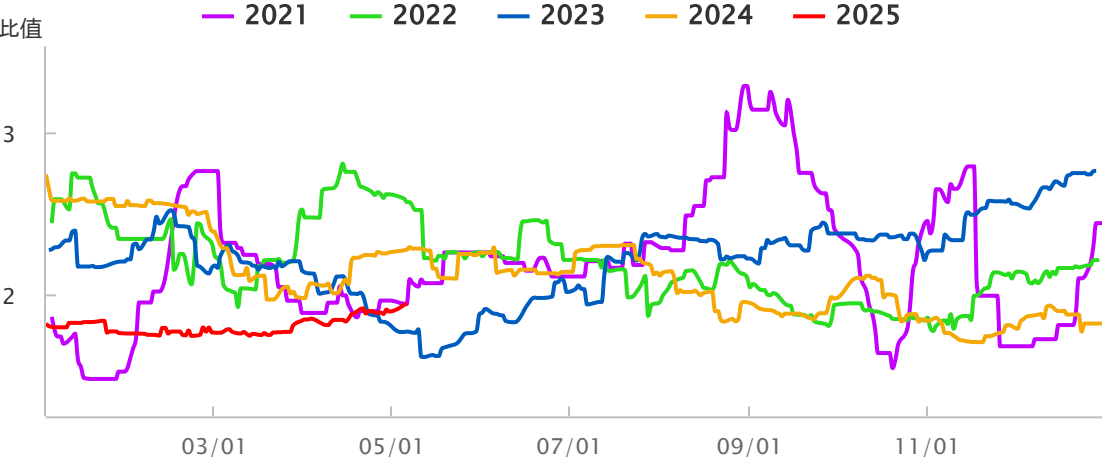
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



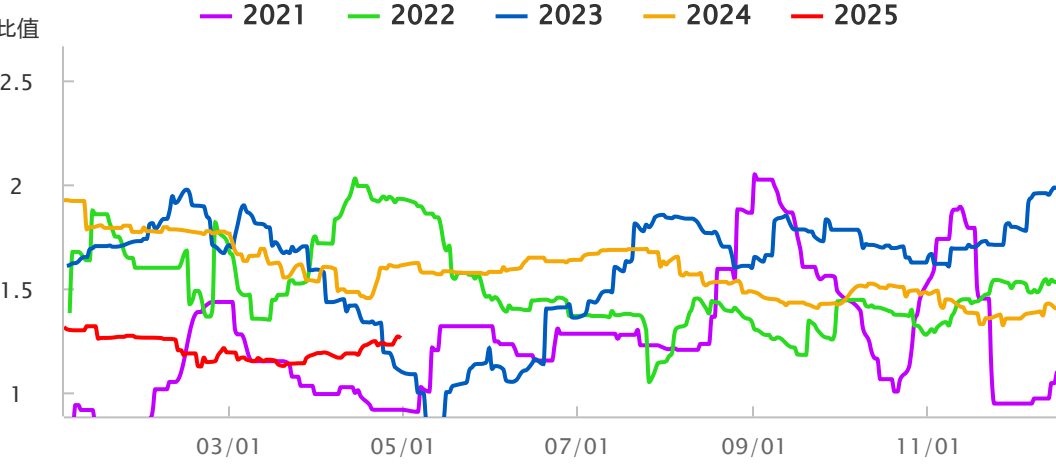
source: Wind

焦煤/动力煤比值季节性.

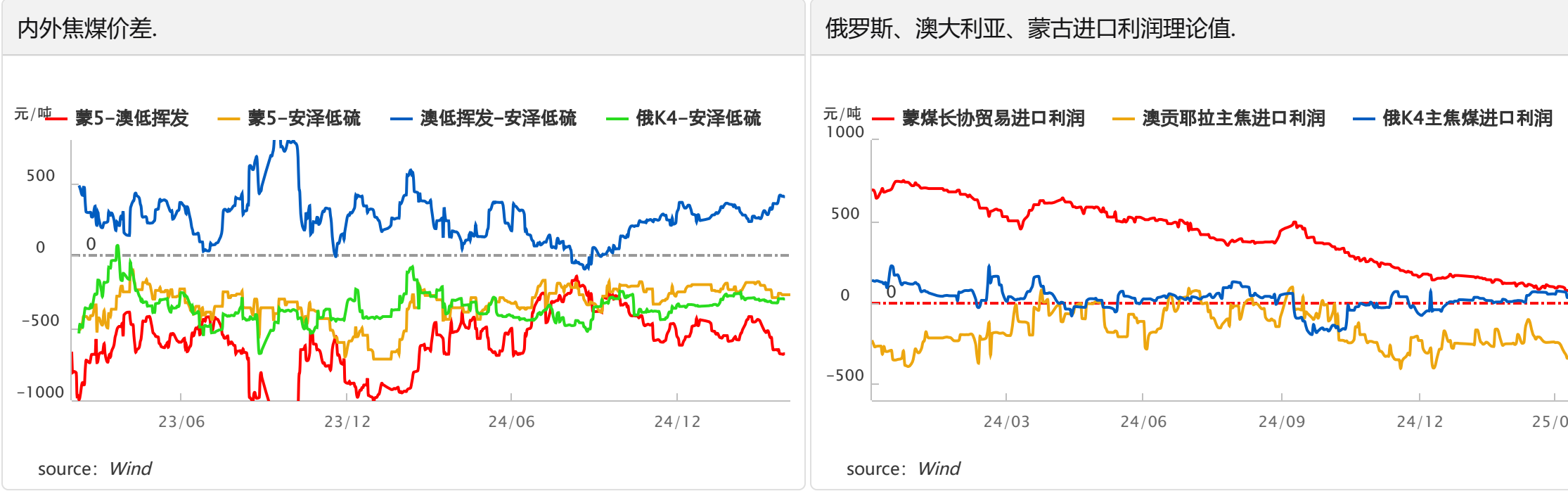


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



....

铁合金日报

硅锰继续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；硅铁本周减产趋势转折，产量小幅增加，仓单大幅增加，对盘面价格上涨仍存在压制。下游需求高铁水虽仍存在一定支撑，但铁合金高库存的格局仍未改变。

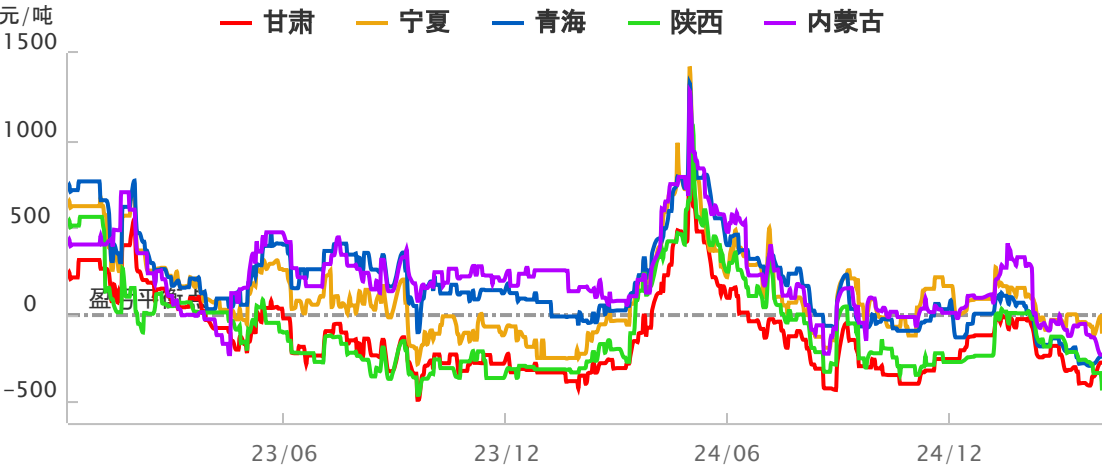
	2025-05-07	2025-05-06	2025-04-25	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	270	402	260	-132	10
硅铁01-05	82	122	136	-40	-54
硅铁05-09	-26	-52	-74	26	48
硅铁09-01	-56	-70	-62	14	6
硅铁现货：宁夏	5450	5550	5650	-100	-200
硅铁现货：内蒙	5550	5550	5650	0	-100
硅铁现货：青海	5650	5650	5650	0	0
硅铁现货：陕西	5500	5600	5650	-100	-150
硅铁现货：甘肃	5700	5700	5700	0	0
兰炭小料	655	655	655	0	0
秦皇岛动力煤	648	650	655	-2	-7
榆林动力煤	520	520	525	0	-5
硅铁仓单	17881	17862	14287	19	3594

source: 同花顺,wind,南华研究

	2025-05-07	2025-05-06	2025-04-25	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	302	440	254	-138	48
硅锰01-05	152	158	172	-6	-20
硅锰05-09	-74	-78	-78	4	4
硅锰09-01	-78	-80	-94	2	16
双硅价差	-168	-162	-156	-6	-12
硅锰现货：宁夏	5450	5500	5550	-50	-100
硅锰现货：内蒙	5550	5650	5700	-100	-150
硅锰现货：贵州	5500	5600	5730	-100	-230
硅锰现货：广西	5550	5650	5750	-100	-200
硅锰现货：云南	5500	5600	5720	-100	-220
天津澳矿	38	38	37.5	0	0.5
天津南非矿	32.8	32.8	32.7	0	0.1
天津加蓬矿	36.5	37	37.5	-0.5	-1
钦州南非矿	33.8	34	34.5	-0.2	-0.7
钦州加蓬矿	39.5	40	41.2	-0.5	-1.7
内蒙化工焦	1065	1065	1065	0	0
硅锰仓单	123166	124571	122403	-1405	763

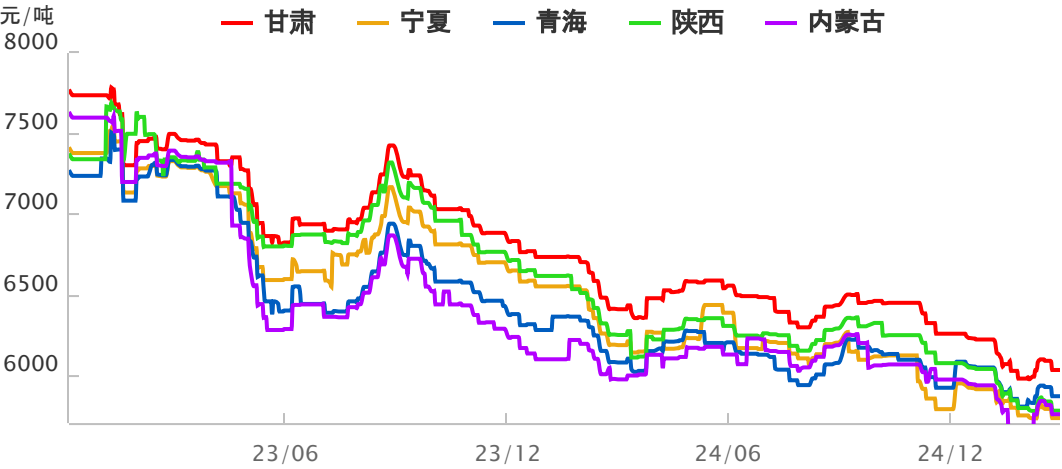
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



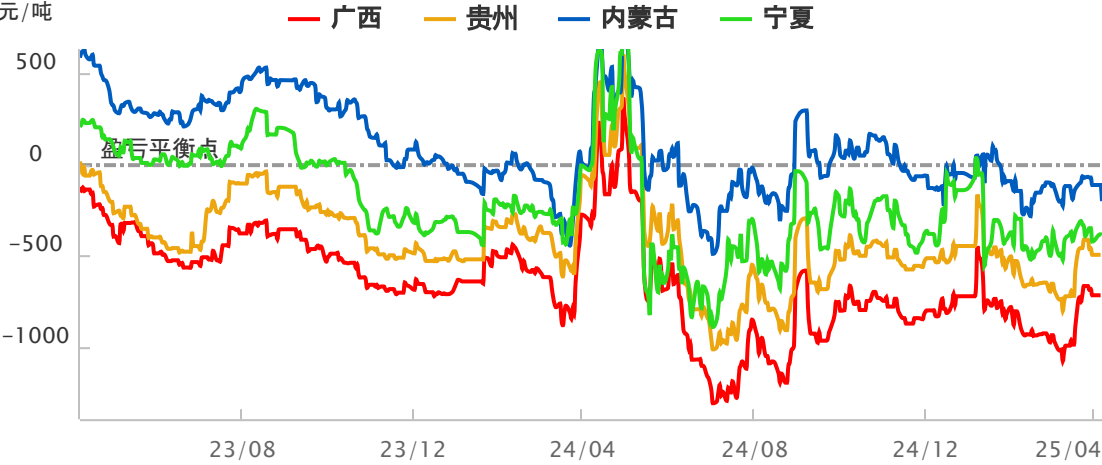
source: Wind

硅铁生产成本.



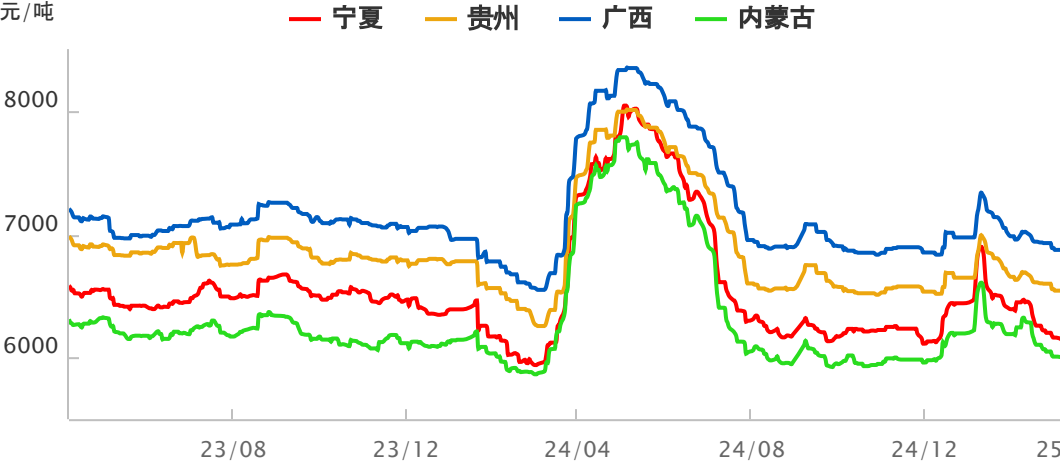
source: Wind

硅锰生产利润.



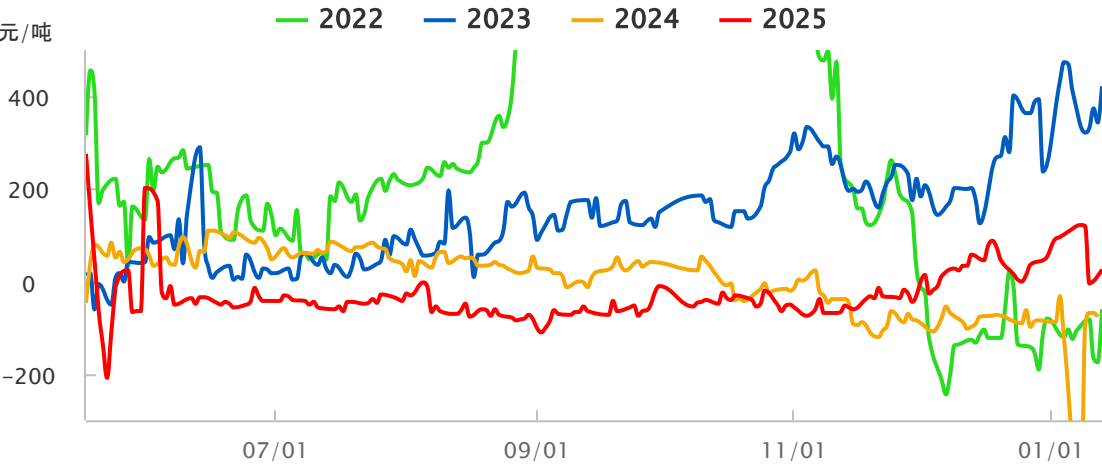
source: Wind

硅锰产区成本.



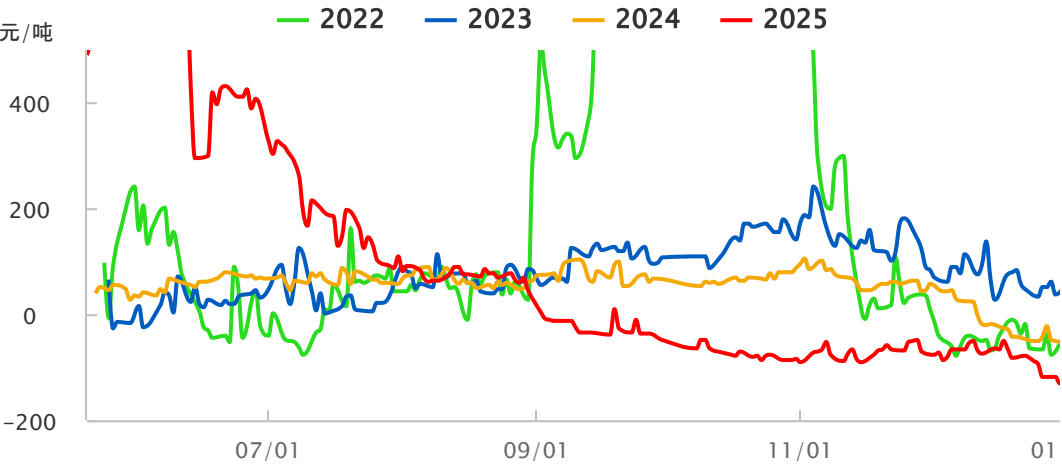
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



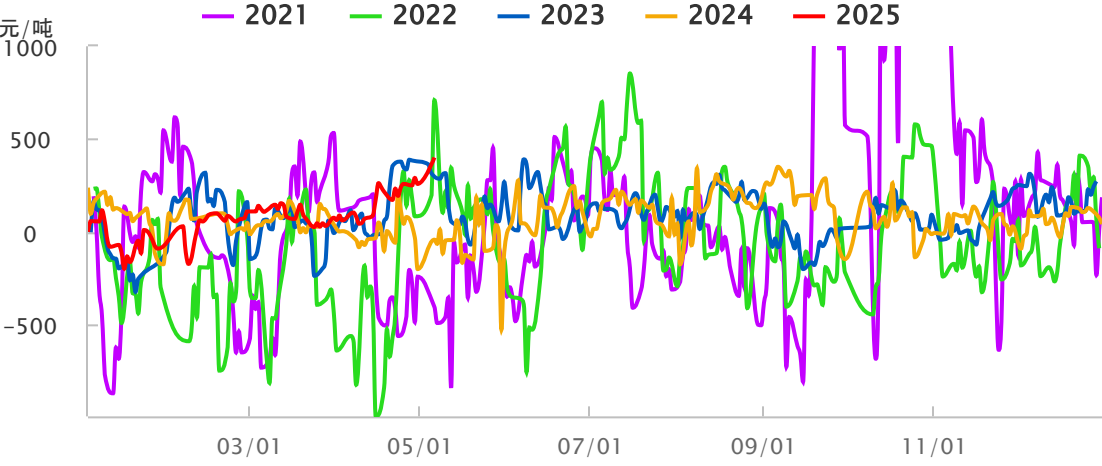
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



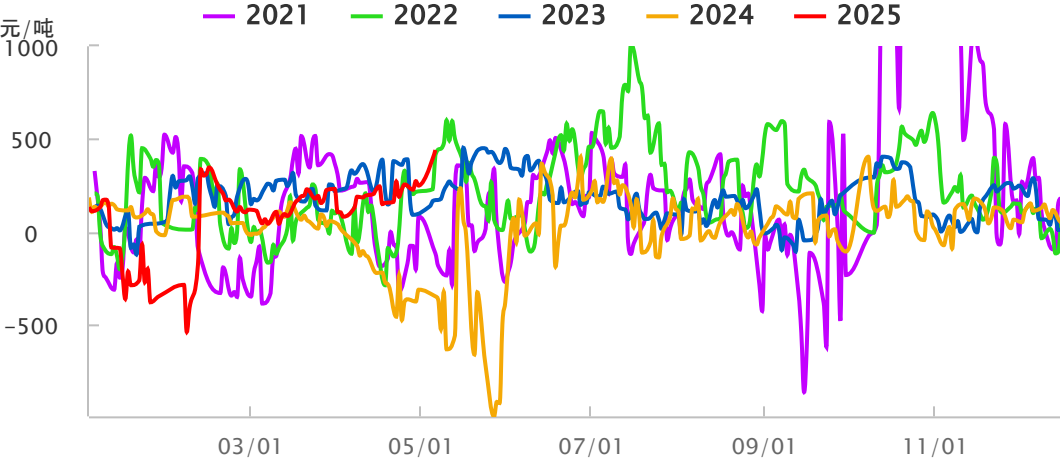
source: Wind

硅铁主力基差（宁夏）季节性.



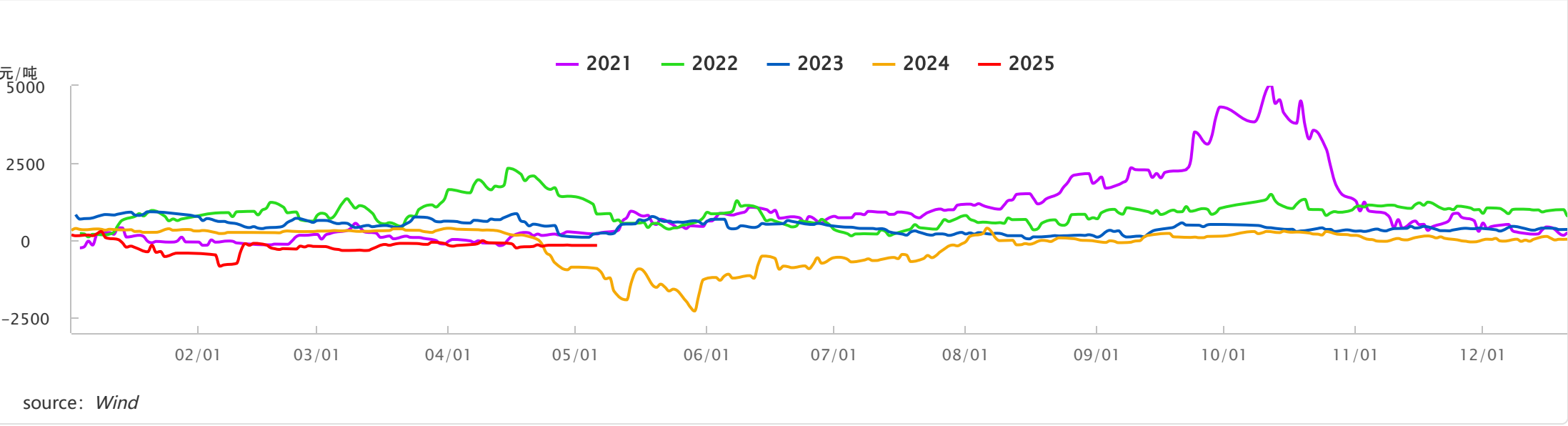
source: Wind

硅锰主力基差（内蒙古）季节性.



source: Wind

双硅主力价差（硅铁-硅锰）.



.....

纯碱日报

5月开始预计检修增加，供应扰动也将增加，盘面或先交易预期再交易预期差。目前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。纯碱价格的下滑驱动在于库存的持续累积以及碱厂的降价动作，但目前看，累库暂时不及预期，且随着供应扰动边际增加，或增大盘面波动。

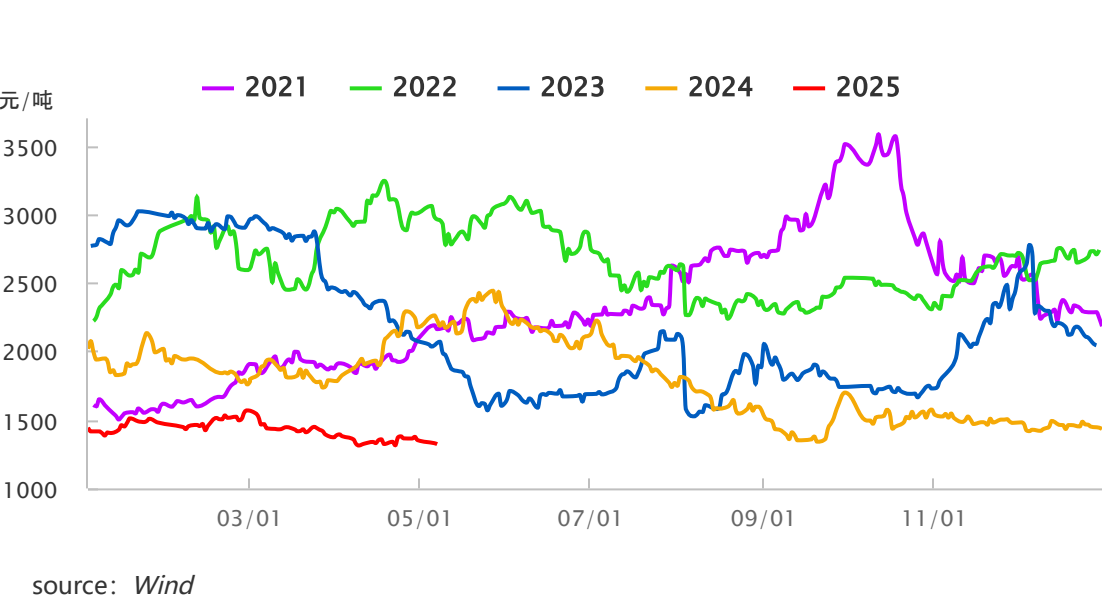
纯碱盘面价格/月差

	2025-05-07	2025-05-06	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1296	1281	15	1.17%
纯碱09合约	1323	1330	-7	-0.53%
纯碱01合约	1327	1337	-10	-0.75%
月差（5-9）	-27	-49	22	-44.9%
月差（9-1）	-4	-7	3	-42.86%
月差（1-5）	31	56	-25	-44.64%
沙河重碱基差	-7	-29	22	
青海重碱基差	-223	-230	7	

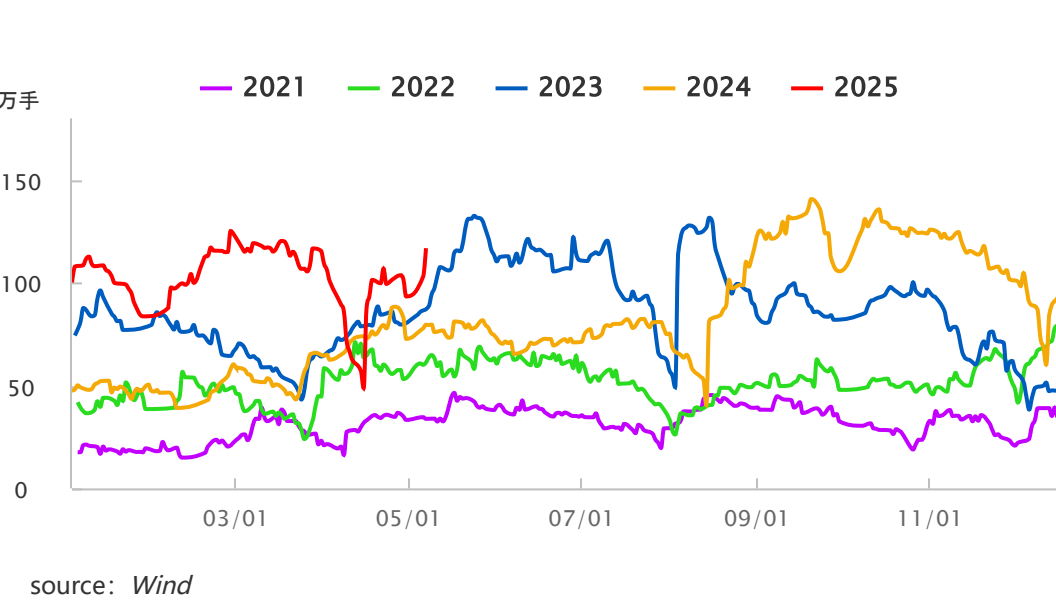
纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-05-07	2025-05-06	日涨跌	2025-05-07	2025-05-06	日涨跌	重碱-轻碱
华北	1500	1500	0	1400	1400	0	100
华南	1550	1550	0	1500	1500	0	50
华东	1450	1450	0	1350	1350	0	100
华中	1400	1400	0	1270	1270	0	130
东北	1500	1500	0	1500	1500	0	0
西南	1450	1450	0	1400	1400	0	50
青海	1100	1100	0	1100	1100	0	0
沙河	1316	1301	15				

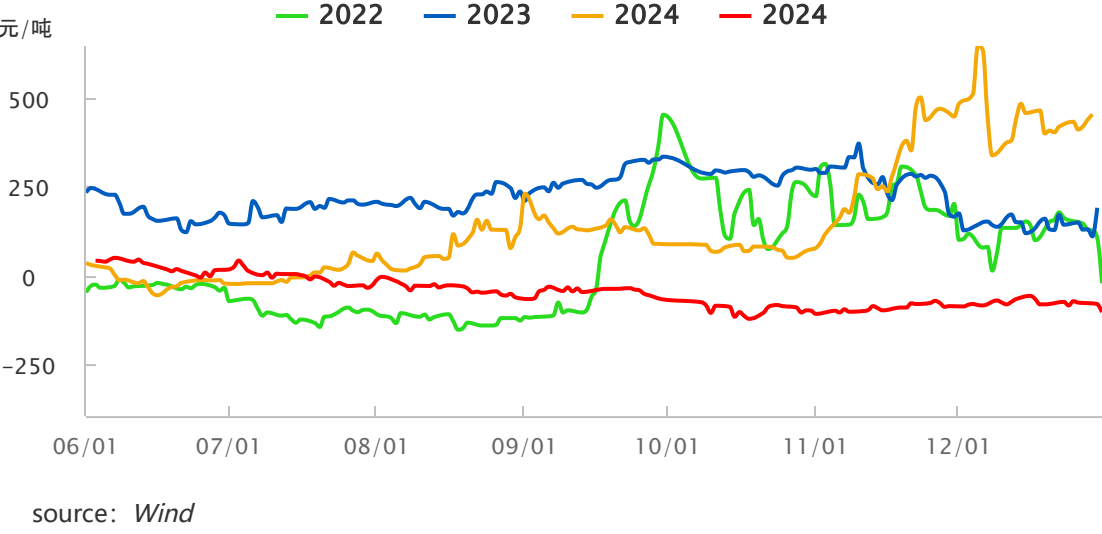
纯碱期货主力收盘价季节性.



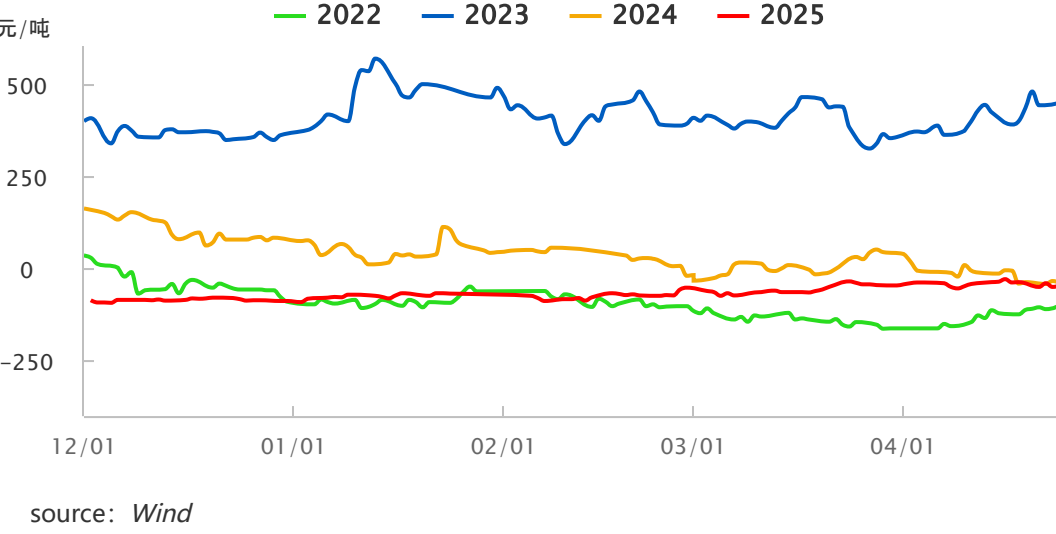
纯碱期货主力持仓量季节性.



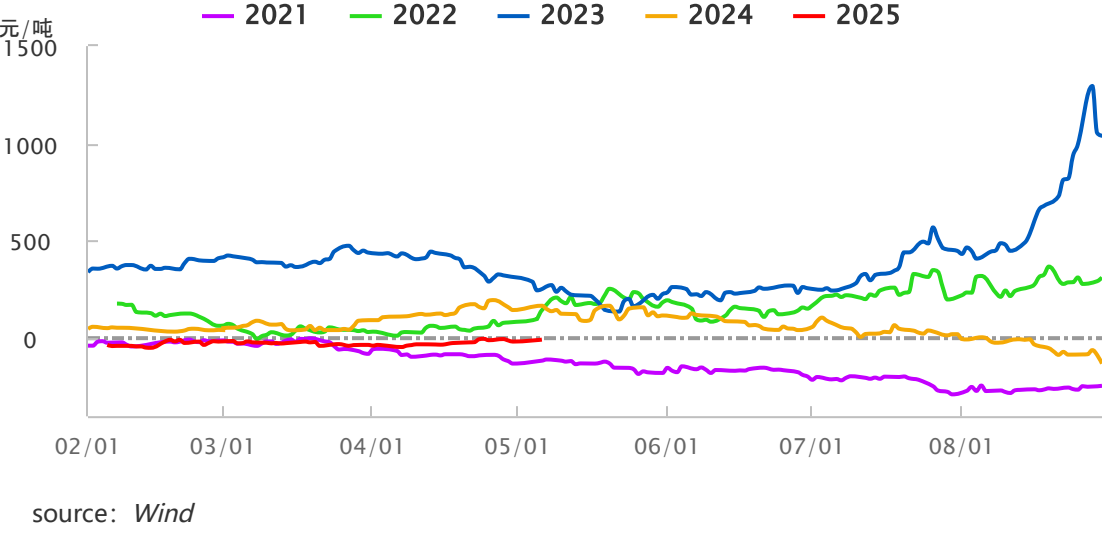
纯碱期货月差（01-05）季节性.



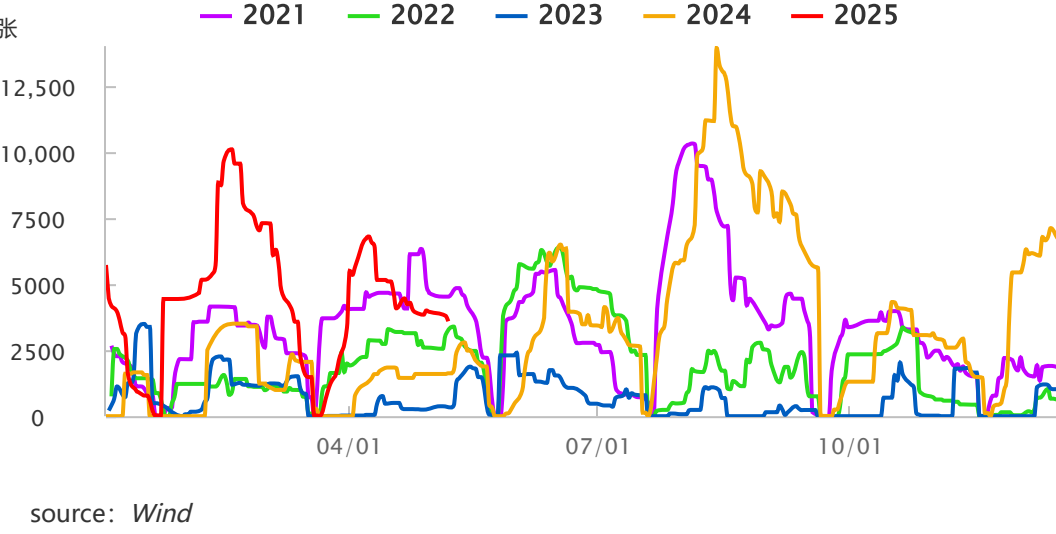
纯碱期货月差（05-09）季节性.



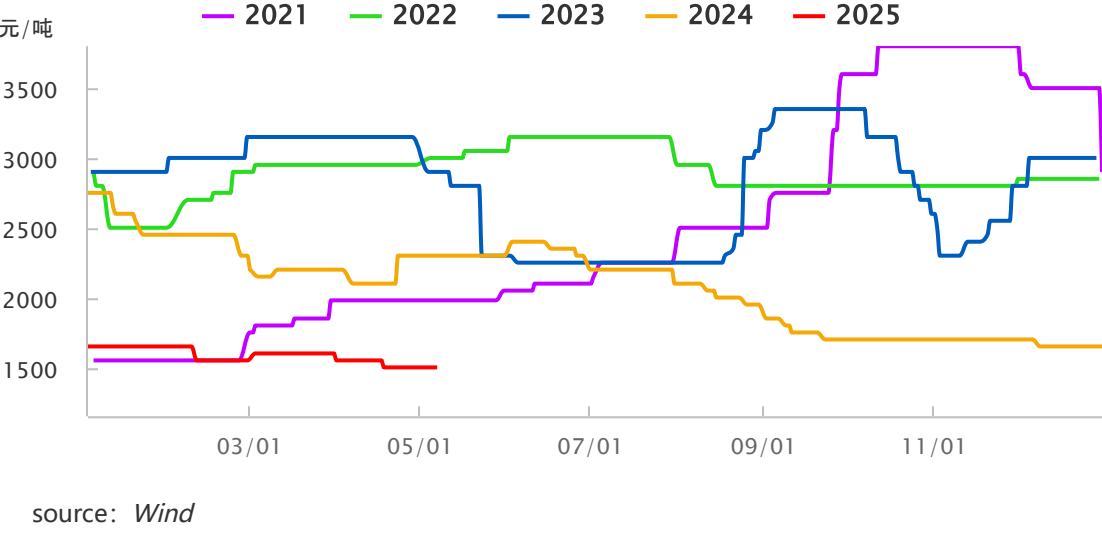
纯碱期货月差（09-01）季节性.



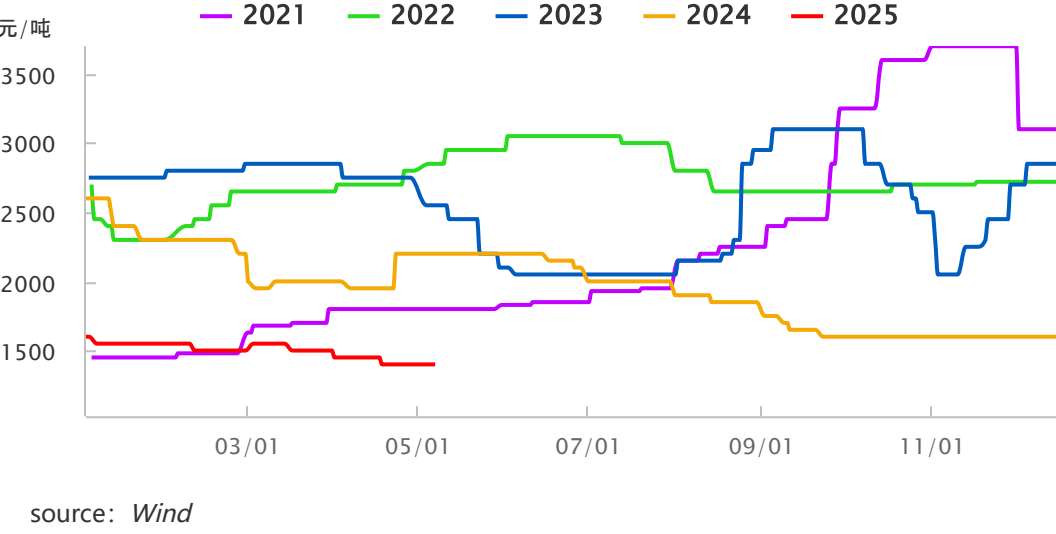
纯碱仓单数量合计 季节性.



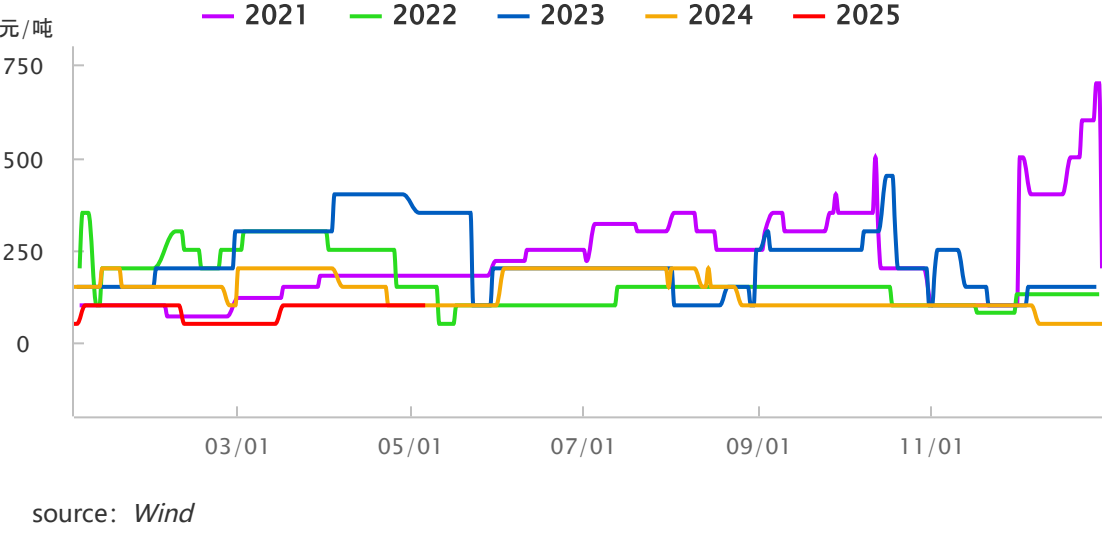
华北地区重碱市场价 季节性.



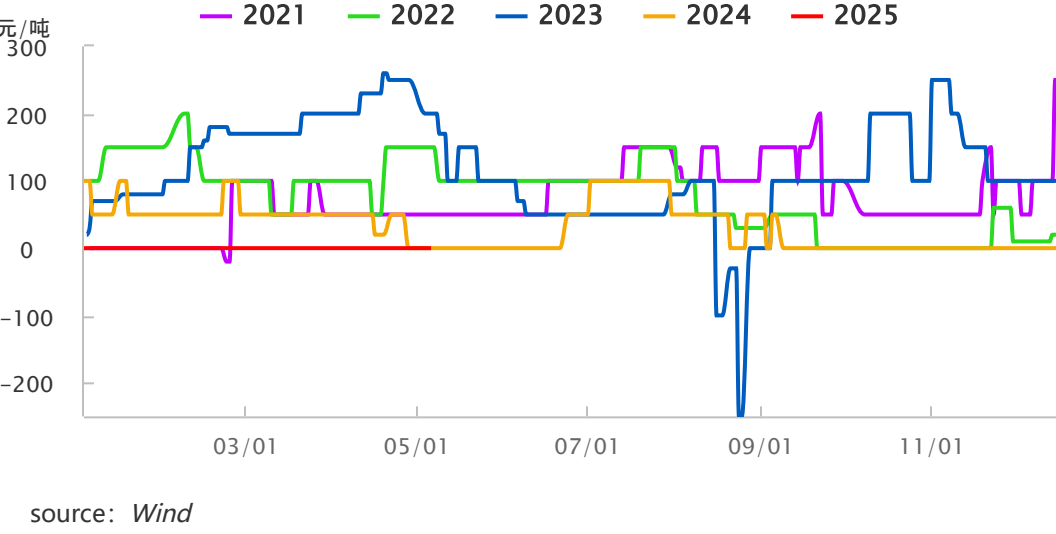
华北地区轻碱市场价 季节性.



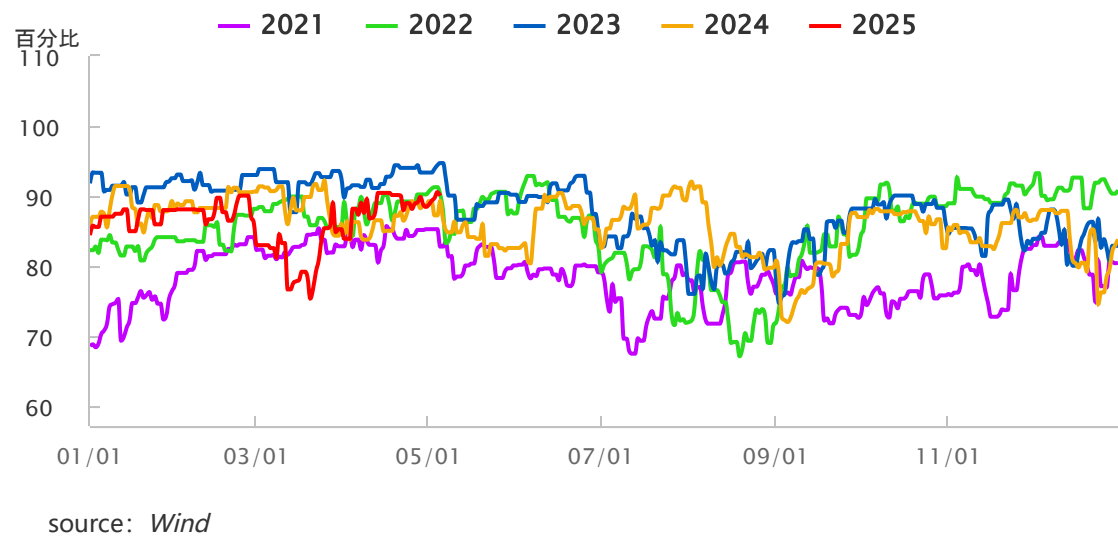
纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



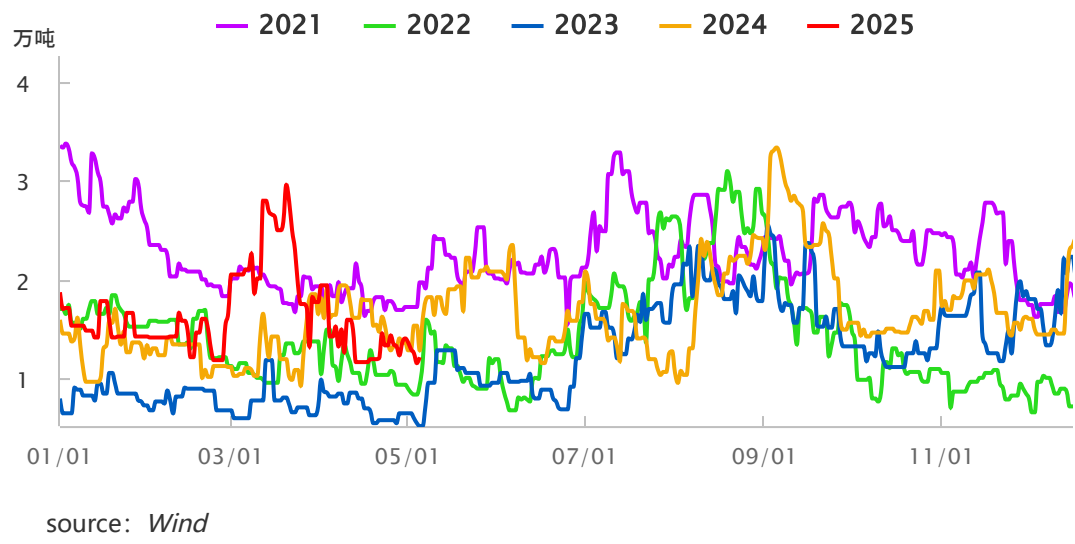
纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



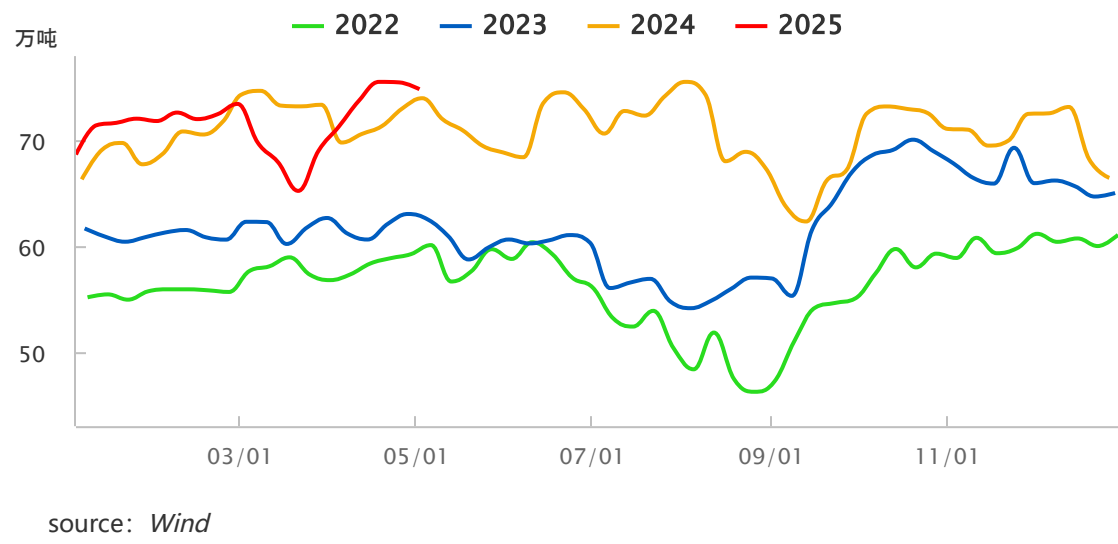
纯碱日度产能利用率季节性.



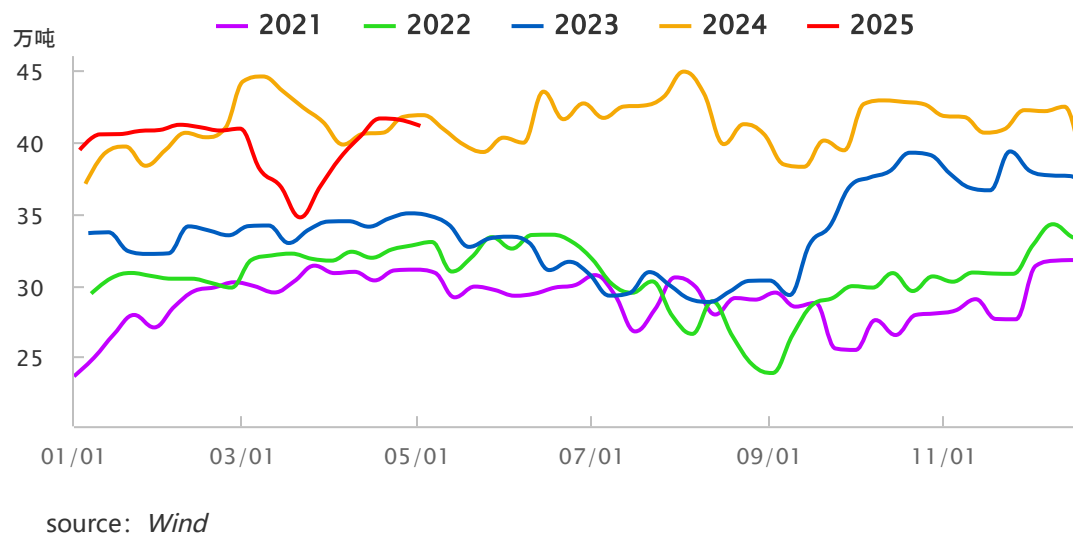
纯碱日度损失量季节性.



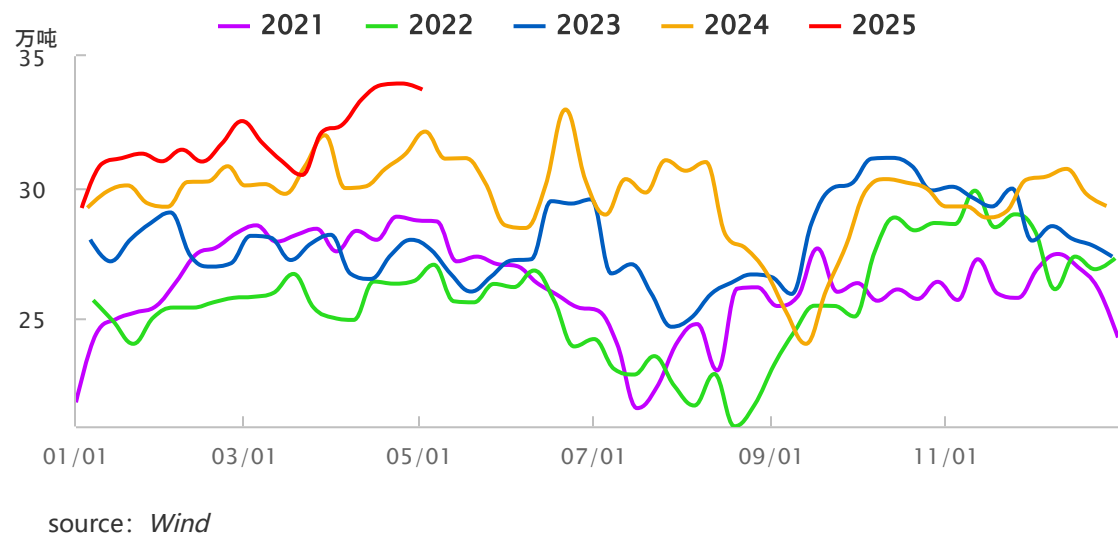
纯碱周度产量 季节性.



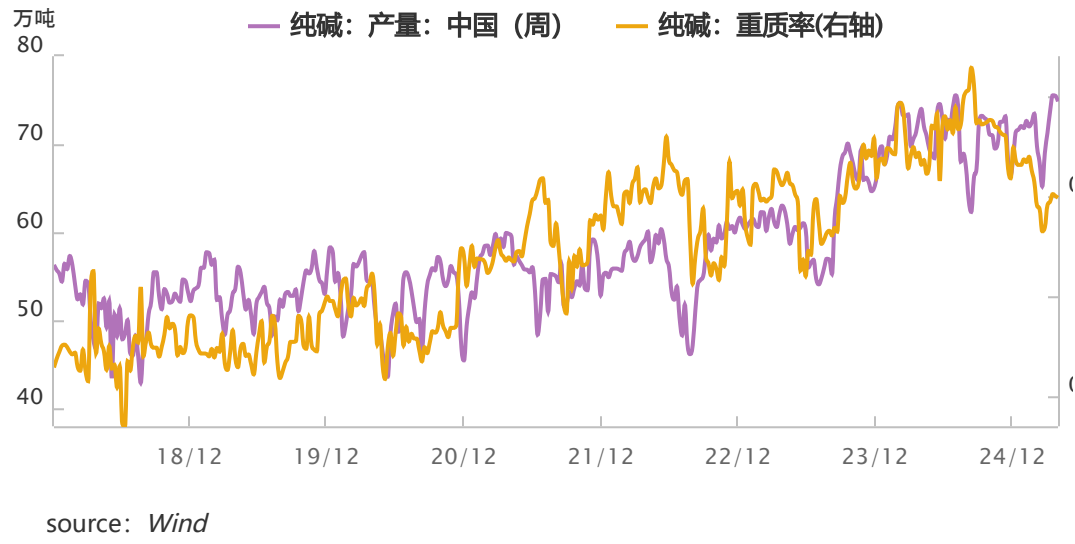
重碱周度产量 季节性.



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

假期产销维持弱势，现货降价20-30元。供应端点火与冷修并存，日熔低位波动。目前09合约贴水沙河现货100-150元，贴水湖北低价现货70元。需求端疲弱的现实，叠加本身中上游库存压力偏高，预期着玻璃在未来将继续面临过剩的压力，使得盘面奔着全产业链亏损的价格去往下打，企图再次逼出新一波冷修去解决这个过剩问题。玻璃如果持续低价，需要考虑的变量，一是点火的推迟以及新冷修的出现，通过产业链继续出清来改变供需失衡的现状；二是需求的能否

迎来改善，刺激补库需求。这一点需要我们持续去跟踪下游的订单和资金情况。同时，也要关注预期上偏差带来的风险，因为玻璃价格在短期下挫较大幅度，有需求悲观预期推动的作用。价格低位，短期波动或增加。

玻璃盘面价格/月差

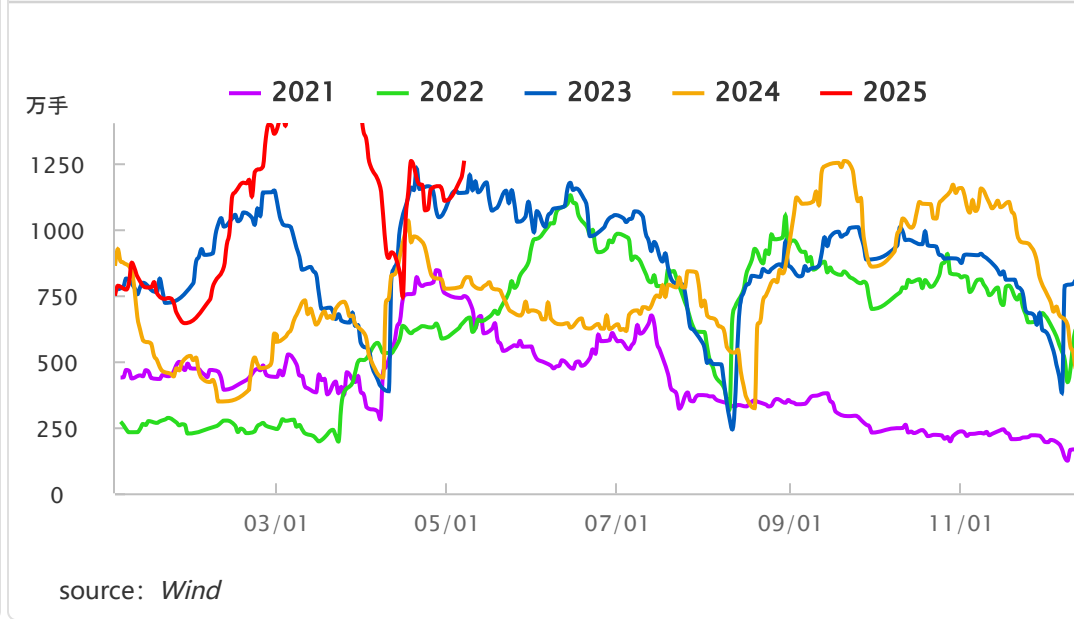
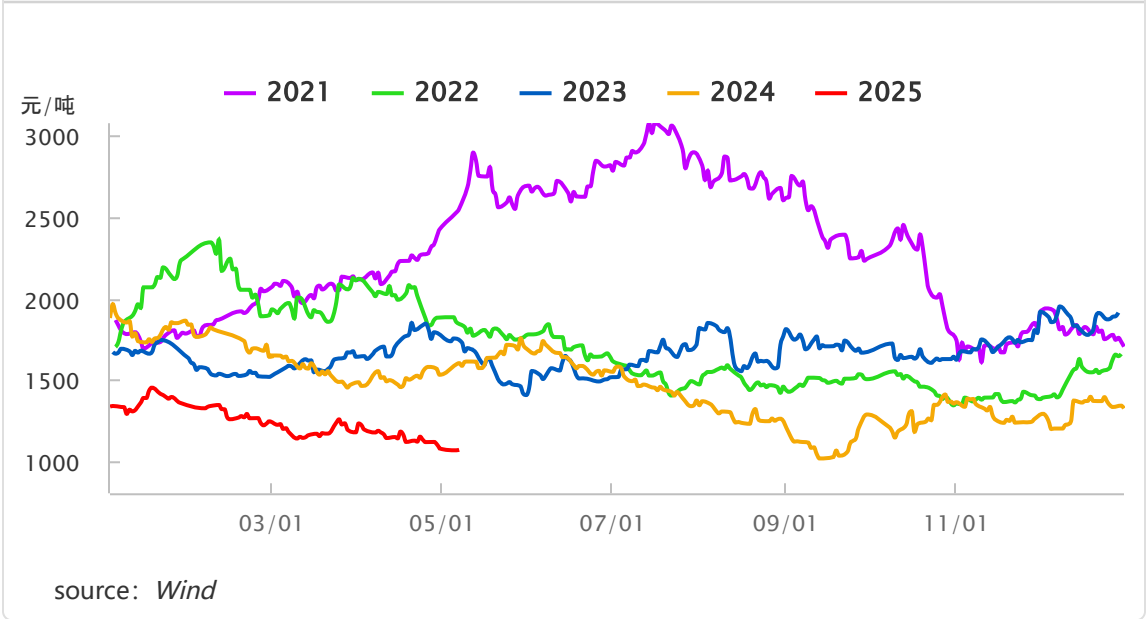
	2025-05-07	2025-05-06	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1046	1038	8	0.77%
玻璃09合约	1074	1071	3	0.28%
玻璃01合约	1115	1117	-2	-0.18%
月差（5-9）	-28	-33	5	
月差（9-1）	-41	-46	5	
月差（1-5）	69	79	-10	
05合约基差（沙河）	162	170	-8	
05合约基差（湖北）	134	102	32	
09合约基差（沙河）	134.2	137.2	-3	
09合约基差（湖北）	66	69	-3	

玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-05-06	98	95	110	114
2025-05-05	103	91	88	99
2025-05-04	96	78	83	85
2025-05-03	85	56	70	70
2025-05-02	50	55	60	60
2025-05-01	52	51	50	50
2025-04-30	70	66	85	80

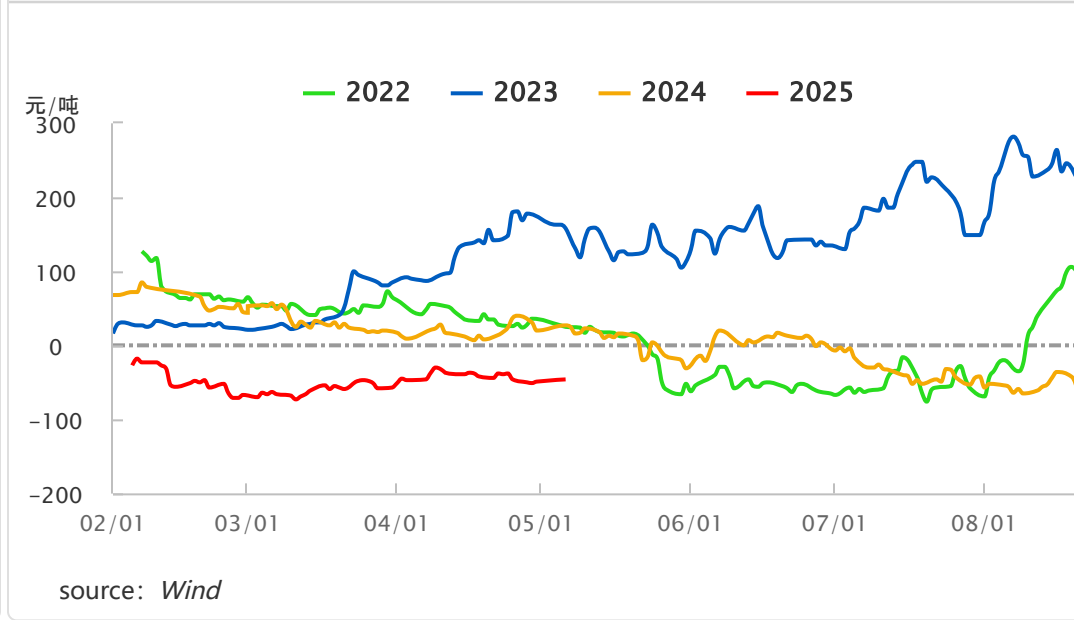
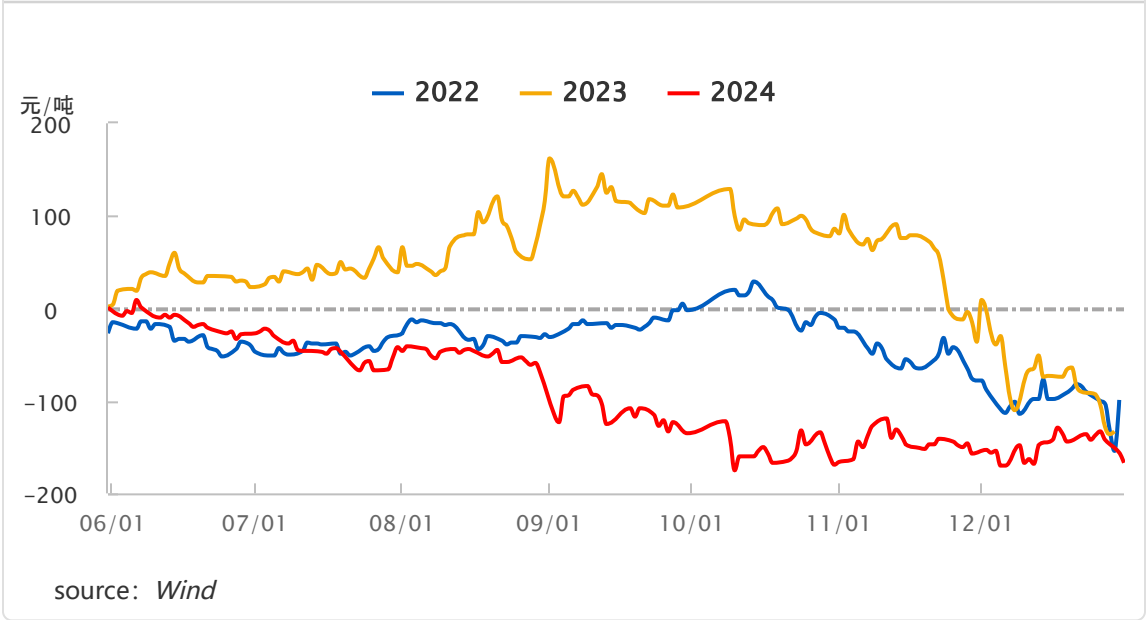
玻璃期货主力合约收盘价季节性.

玻璃期货主力合约持仓量季节性.

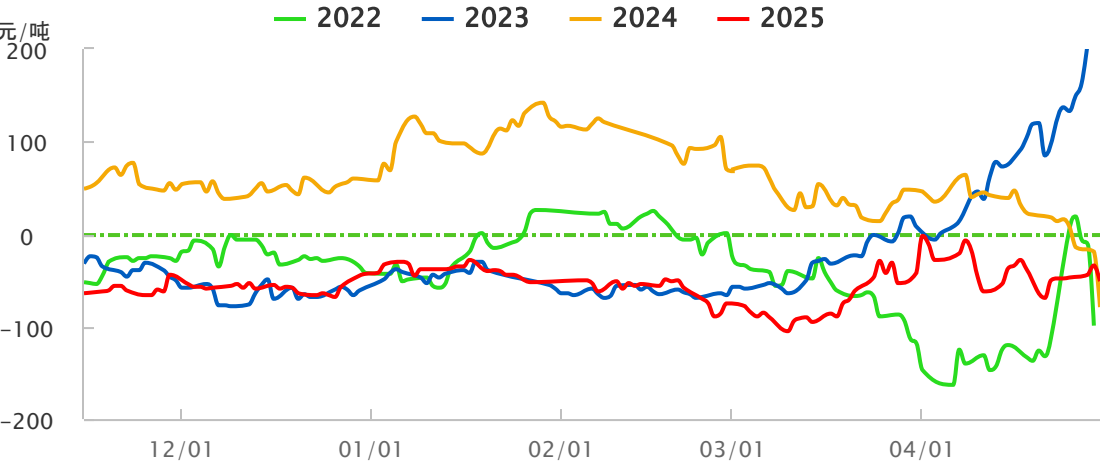


玻璃期货月差（01-05）季节性.

玻璃期货月差（09-01）季节性.

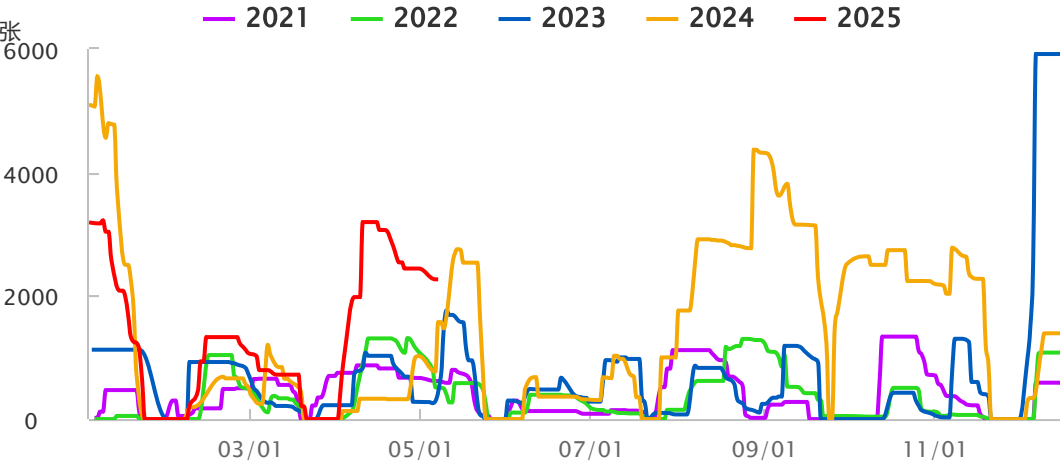


玻璃期货月差（05-09）季节性.



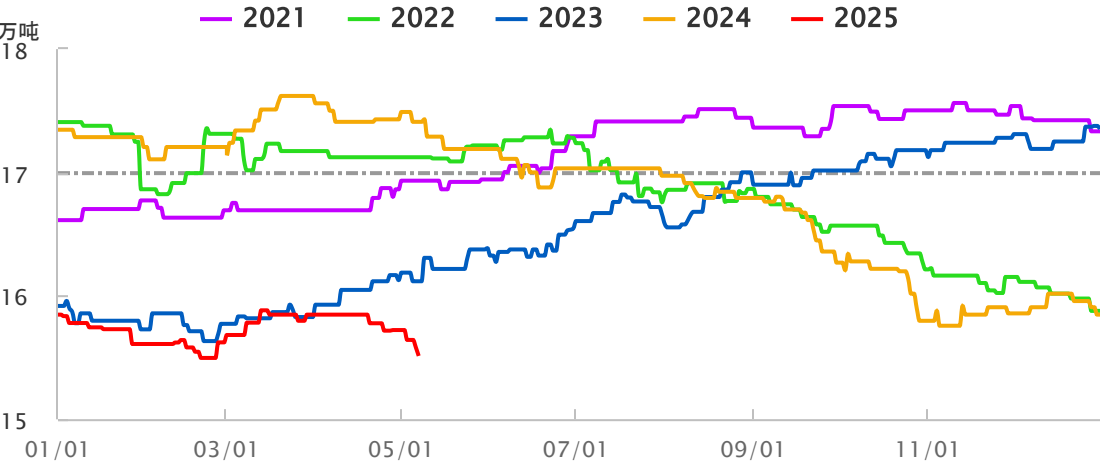
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



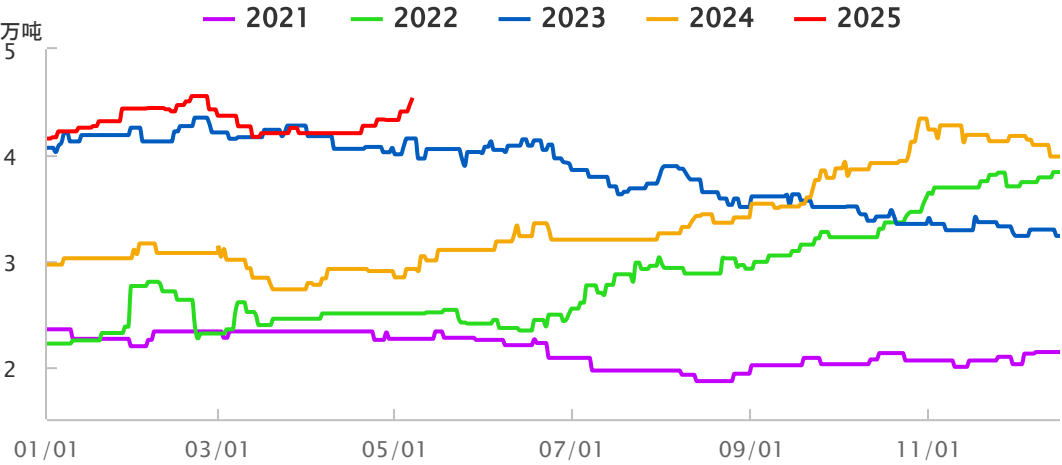
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



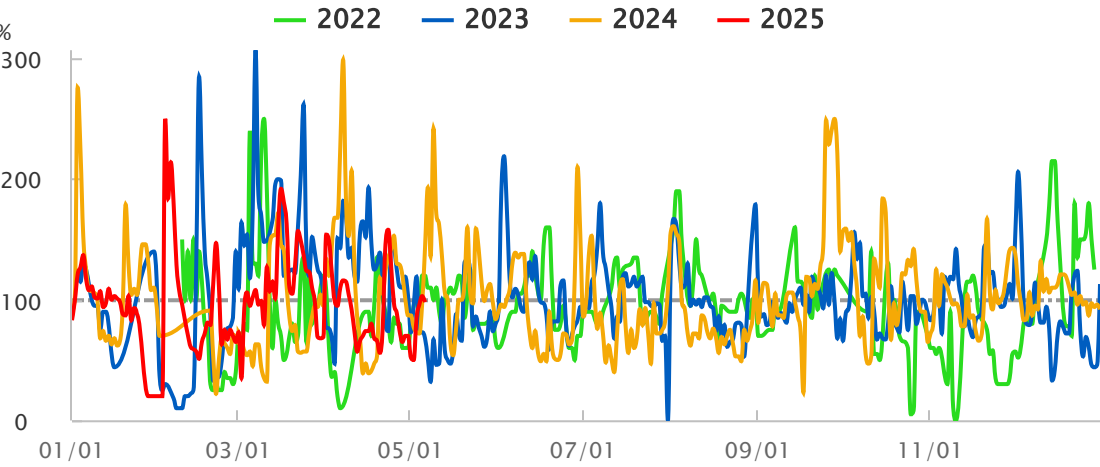
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



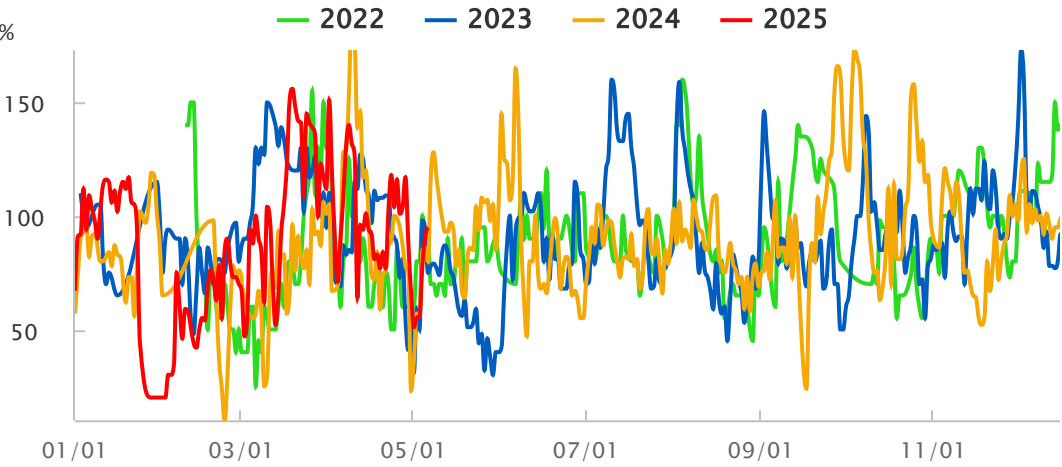
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



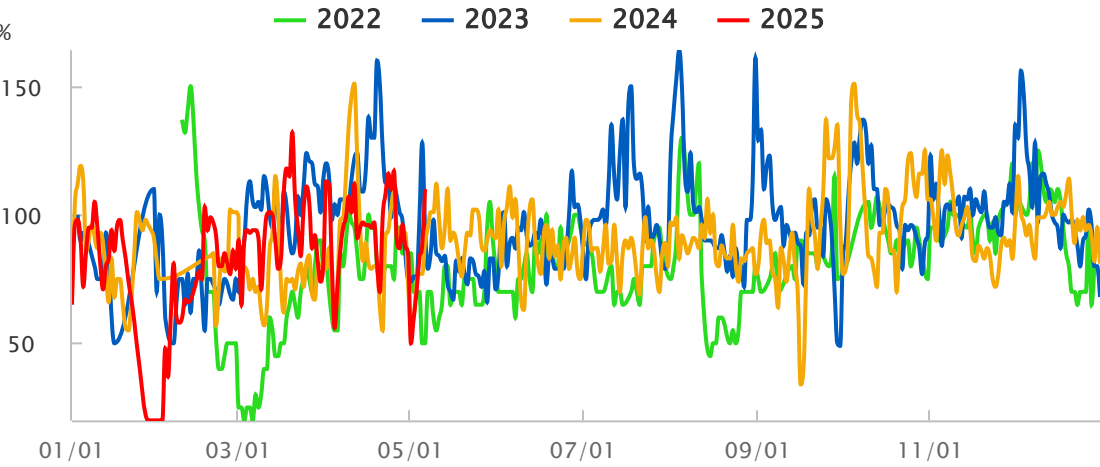
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



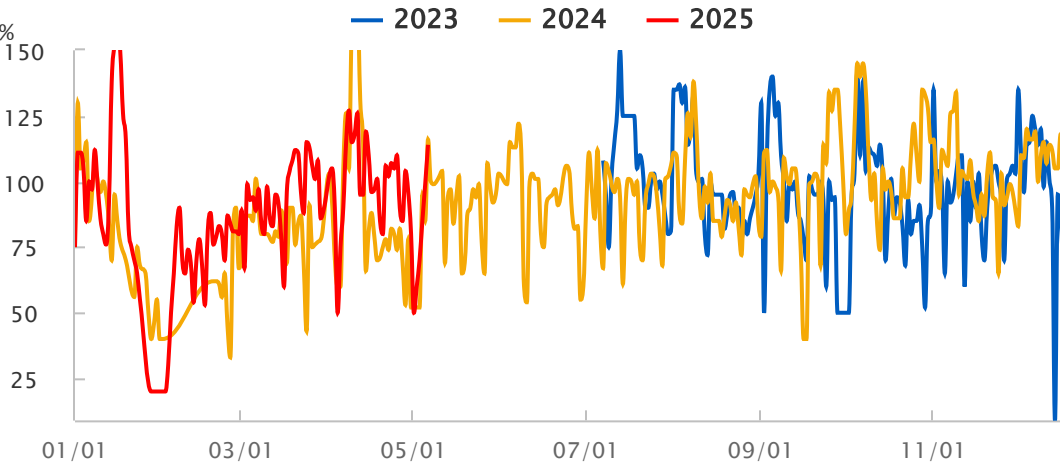
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



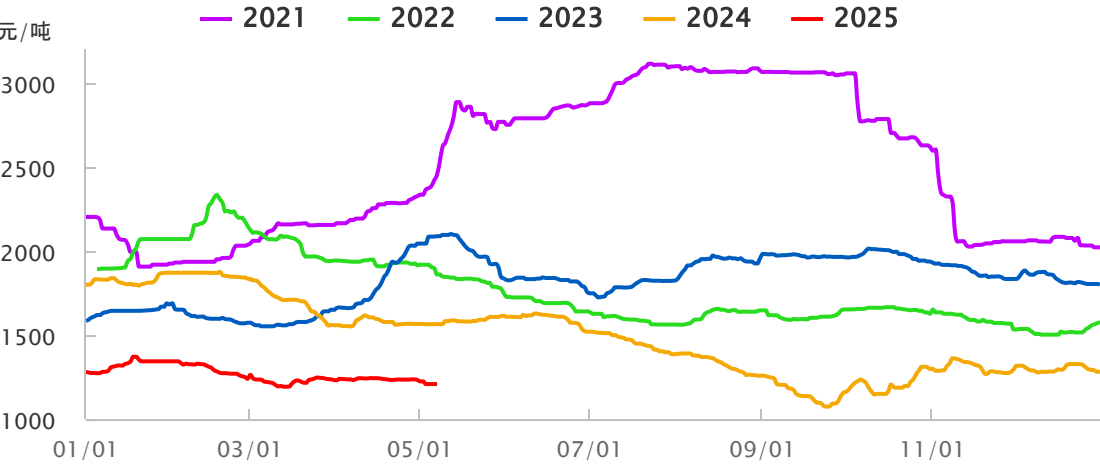
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



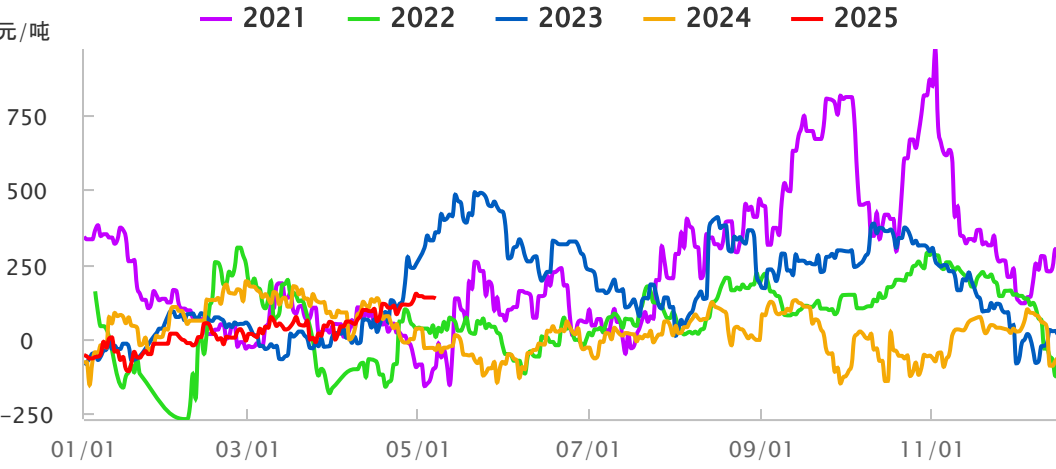
source: Wind

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