

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

盘面因本周表需数据较差迅速走弱，不过近期钢材现实基本面表现尚可，因假期因素影响，是否大幅走弱有待未来两周数据观察。但考虑到冷卷订单确有走弱迹象，华东、华南雨水天气增多或也将影响其建材需求，型钢和钢坯库存累积有所加快，需求端的预期一直较为悲观，并且原料端供应不缺，钢厂利润较好，限产动力不强，钢材供大于求的格局难以被打破。总的来看，近期钢材现实基本面尚可令盘面下跌有一定阻力，但是强现实或难以持续，并且出口量高在压制出口价格，因此盘面上方空间被压制。

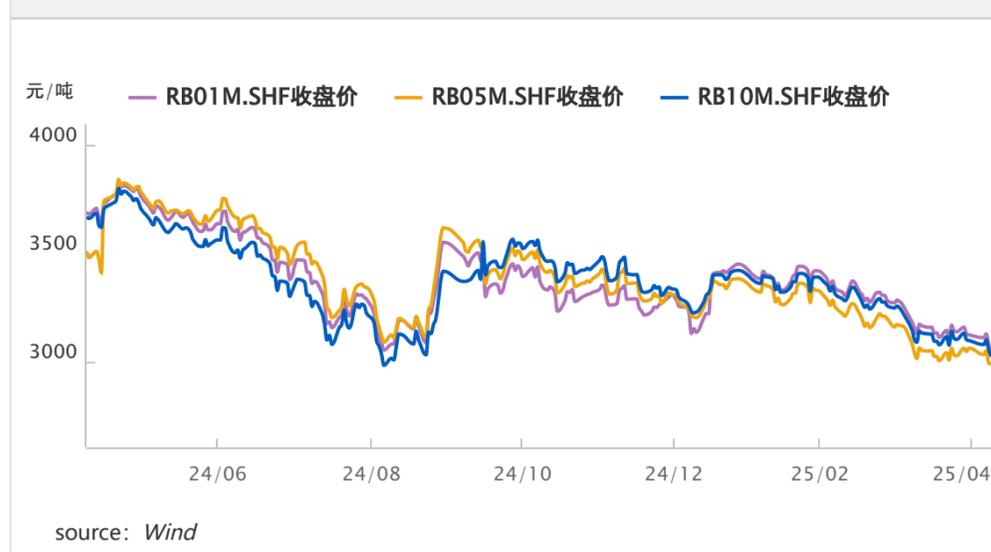
螺纹、热卷盘面价格.

	2025-05-09	2025-05-08
螺纹钢01合约收盘价	3037	3074
螺纹钢05合约收盘价	2988	2991
螺纹钢10合约收盘价	3022	3052
热卷01合约收盘价	3165	3200
热卷05合约收盘价	3156	3176
热卷10合约收盘价	3157	3191

螺纹、热卷月差.

	2025-05-09	2025-05-08
螺纹01-05月差	49	83
螺纹05-10月差	-34	-61
螺纹10-01月差	-15	-22
热卷01-05月差	9	24
热卷05-10月差	-1	-15
热卷10-01月差	-8	-9

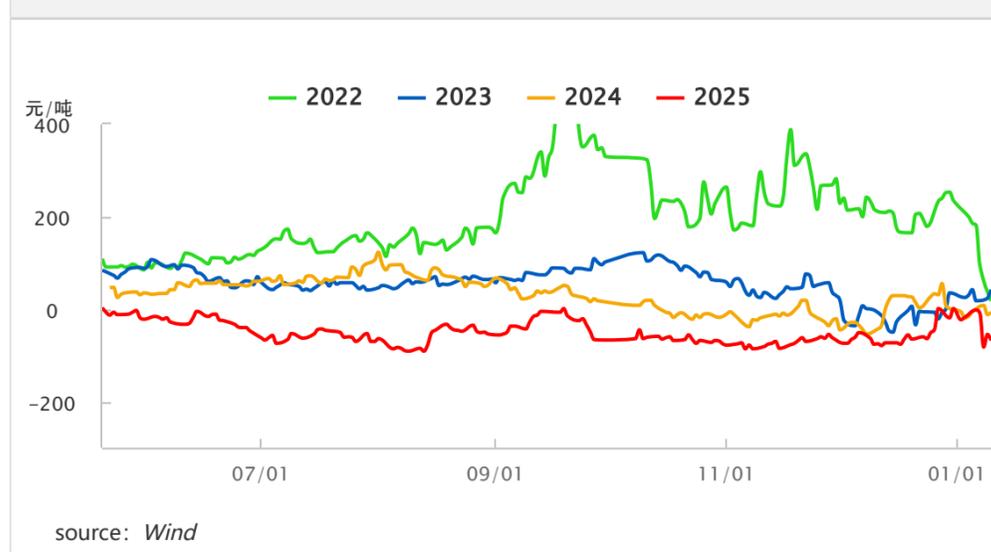
螺纹盘面价格.



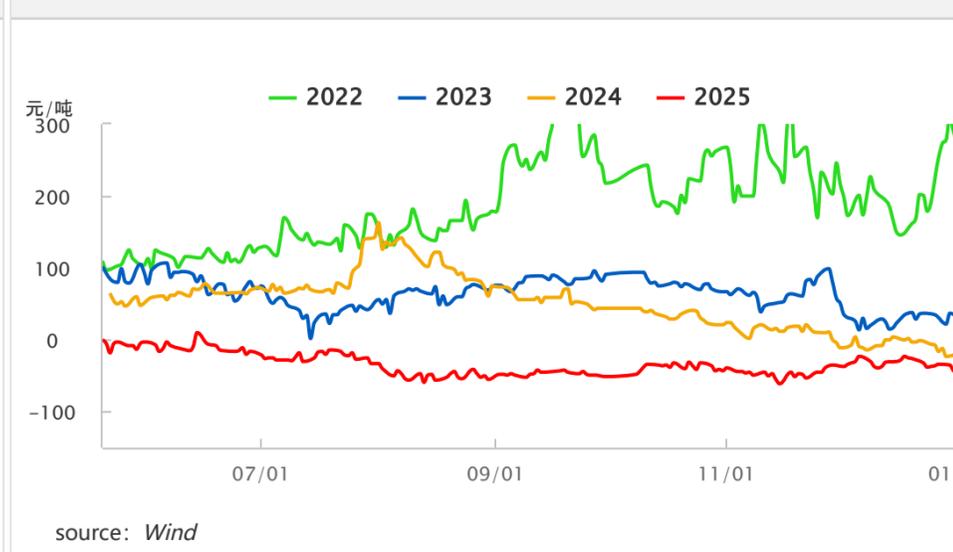
热卷盘面价格.



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)	2025-05-09	2025-05-08

螺纹、热卷基差.

单位 (元/吨)	2025-05-09	2025-05-08

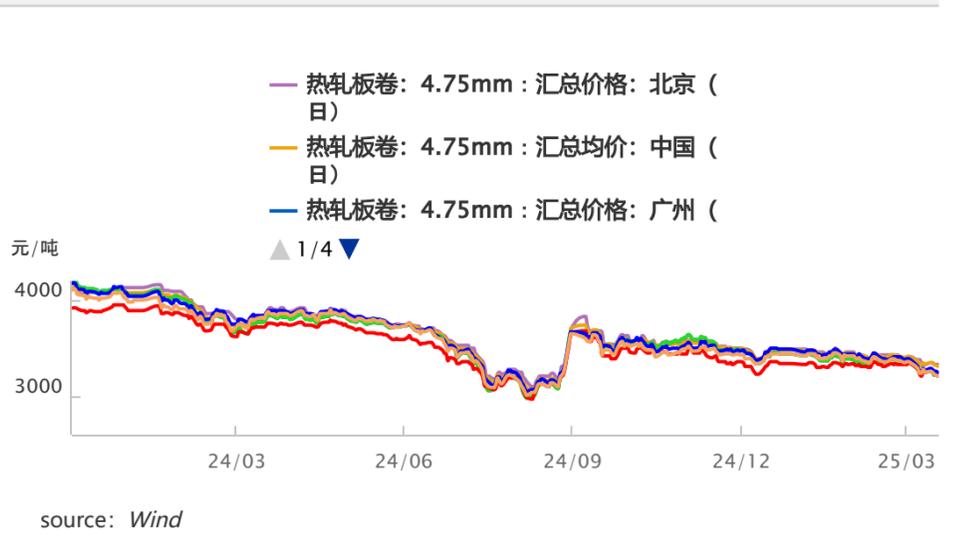
螺纹钢汇总价格：中国	3304	3323
螺纹钢汇总价格：上海	3170	3200
螺纹钢汇总价格：北京	3150	3150
螺纹钢汇总价格：杭州	3150	3190
螺纹钢汇总价格：天津	3190	3200
热卷汇总价格：上海	3250	3250
热卷汇总价格：乐从	3280	3300
热卷汇总价格：沈阳	3180	3210

01螺纹基差（上海）	133	126
05螺纹基差（上海）	182	209
10螺纹基差（上海）	148	148
螺纹主力基差（北京）	128	108
01热卷基差（上海）	85	50
05热卷基差（上海）	94	74
10热卷基差（上海）	93	59
主力热卷基差（北京）	153	119

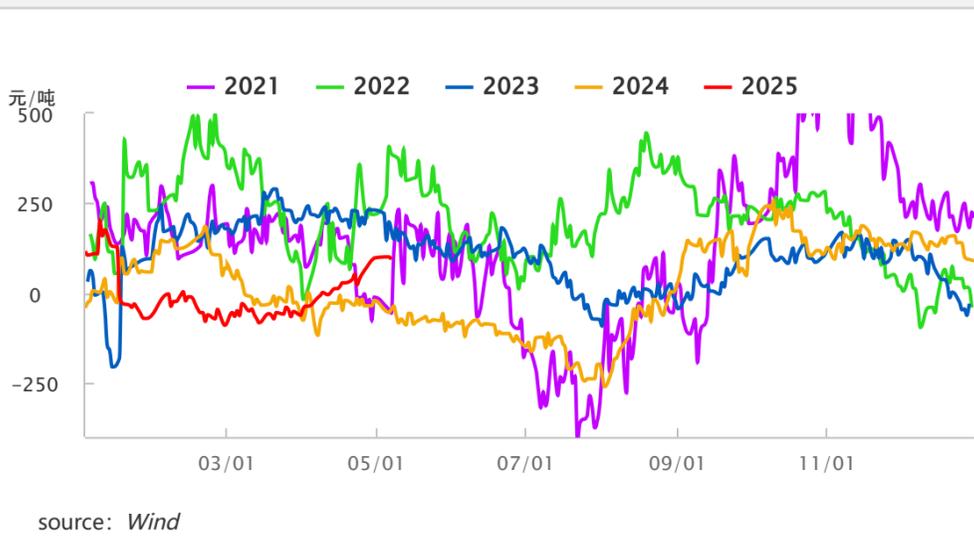
螺纹钢现货价格.



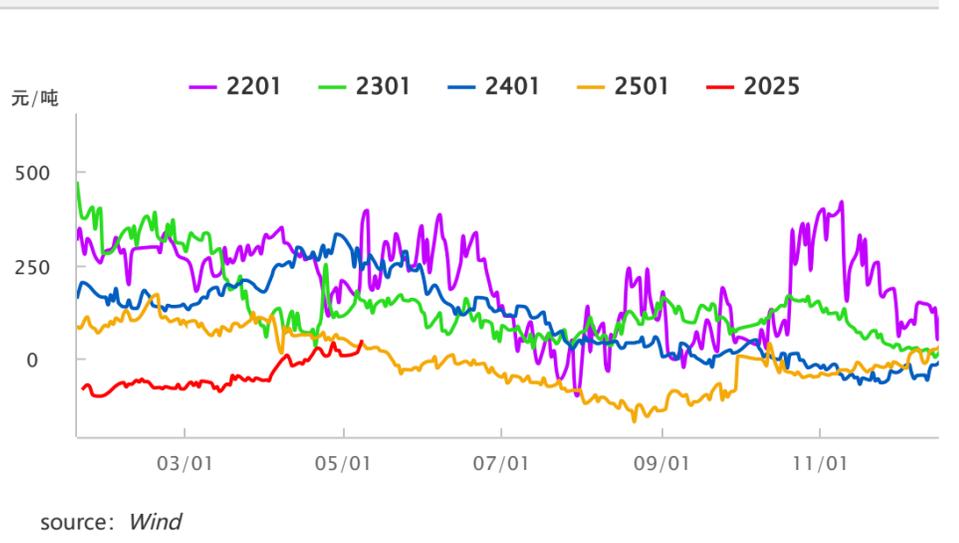
热卷各区域价格.



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）.



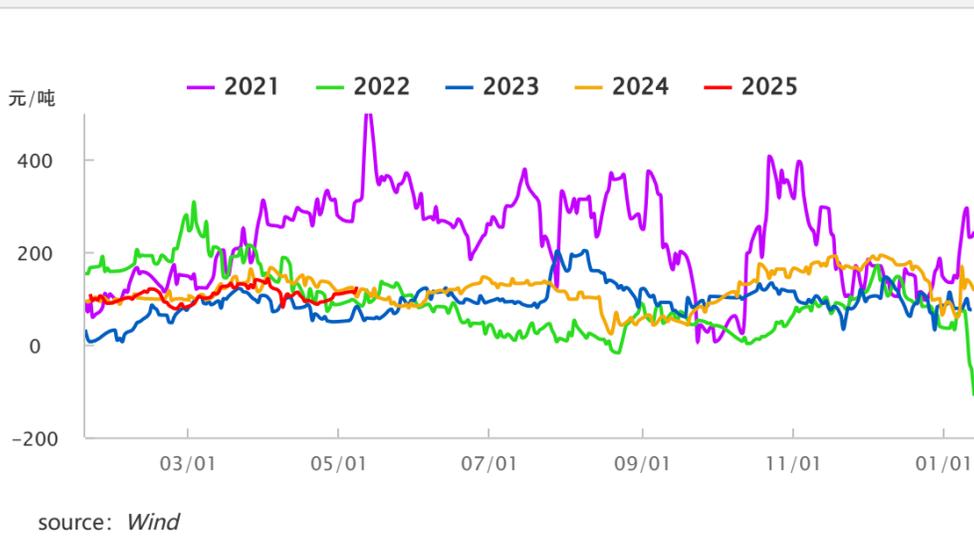
卷螺差.

	2025-05-09	2025-05-08
01卷螺差	128	126
05卷螺差	168	185
10卷螺差	135	139

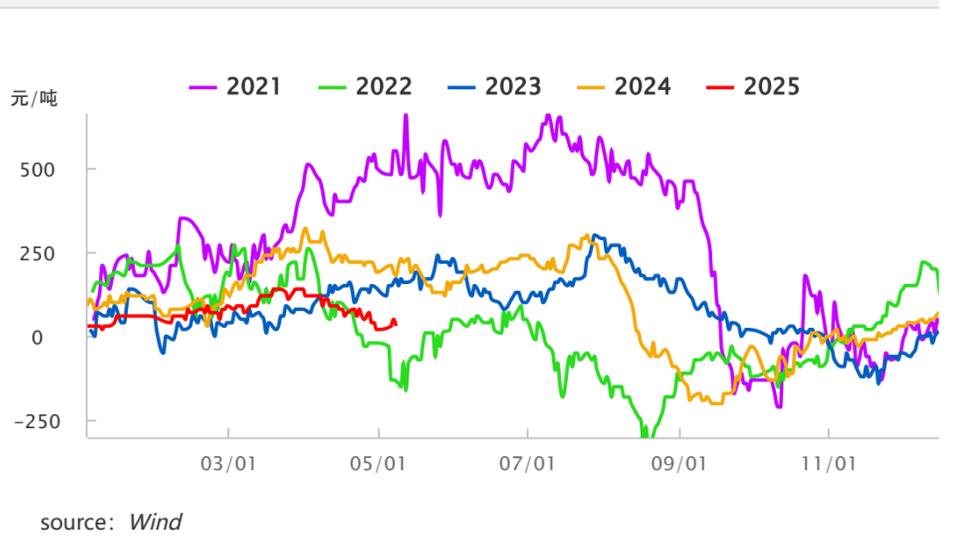
卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-05-09	2025-05-08
卷螺现货价差（上海）	80	50
卷螺现货价差（北京）	160	150
卷螺现货价差（沈阳）	-40	-30

01卷螺差季节性.



现货卷螺差（上海）季节性.



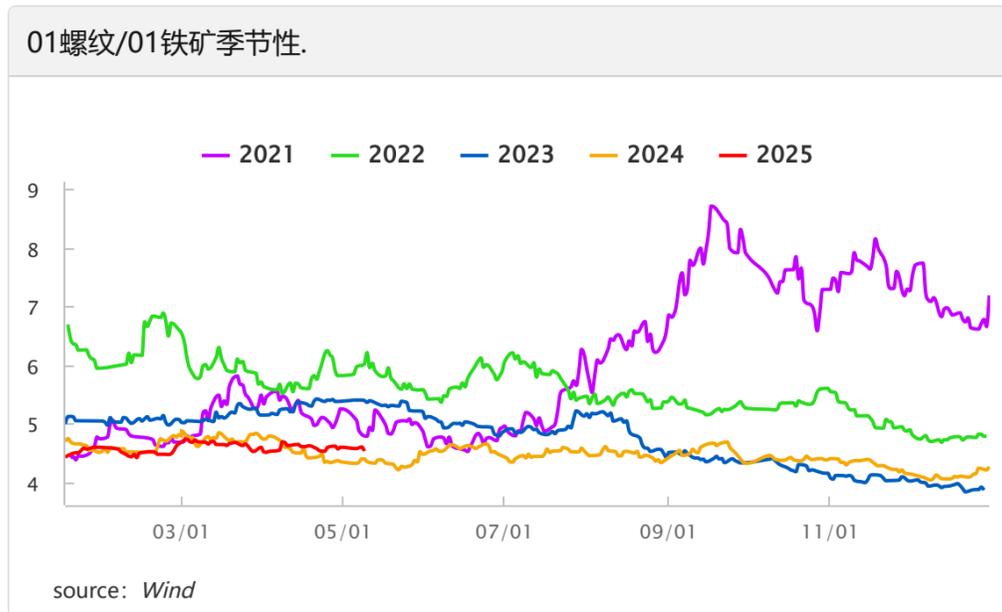
螺纹钢铁矿比值.

	2025-05-09	2025-05-08
01螺纹/01铁矿	5	5
05螺纹/05铁矿	4	4

螺纹钢焦炭比值.

	2025-05-09	2025-05-08
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2

10螺纹/09铁矿	4	4	10螺纹/09焦炭	2	2
-----------	---	---	-----------	---	---

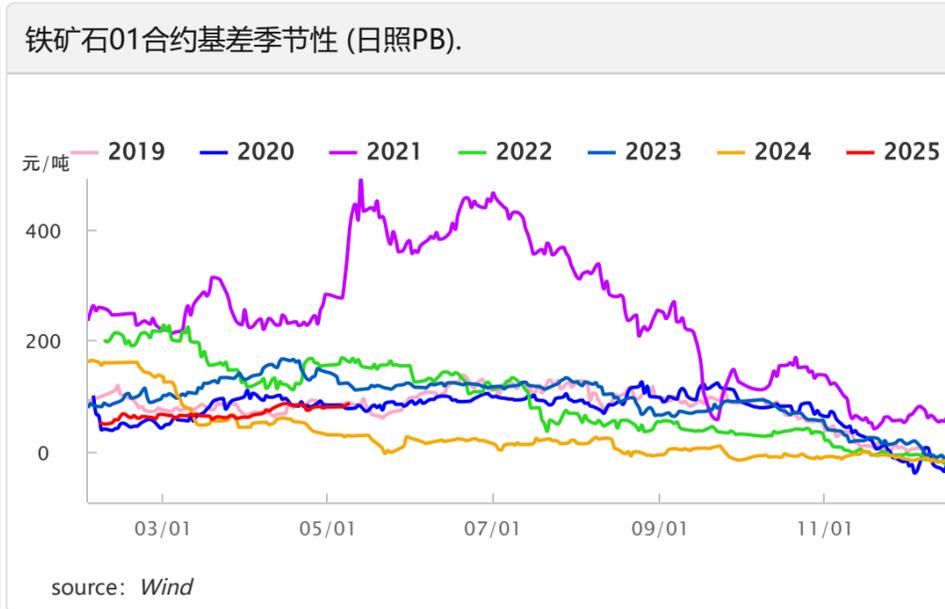
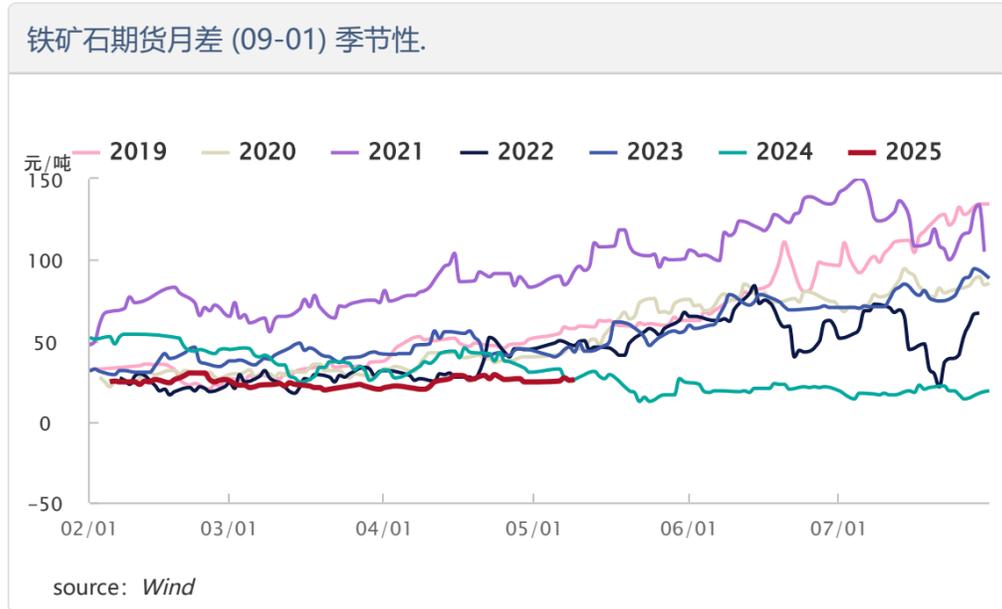
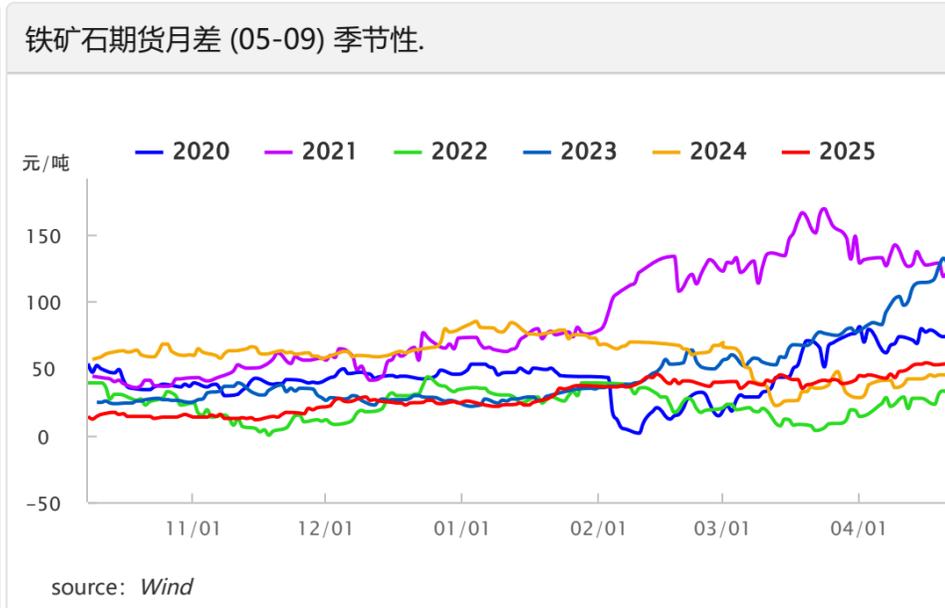
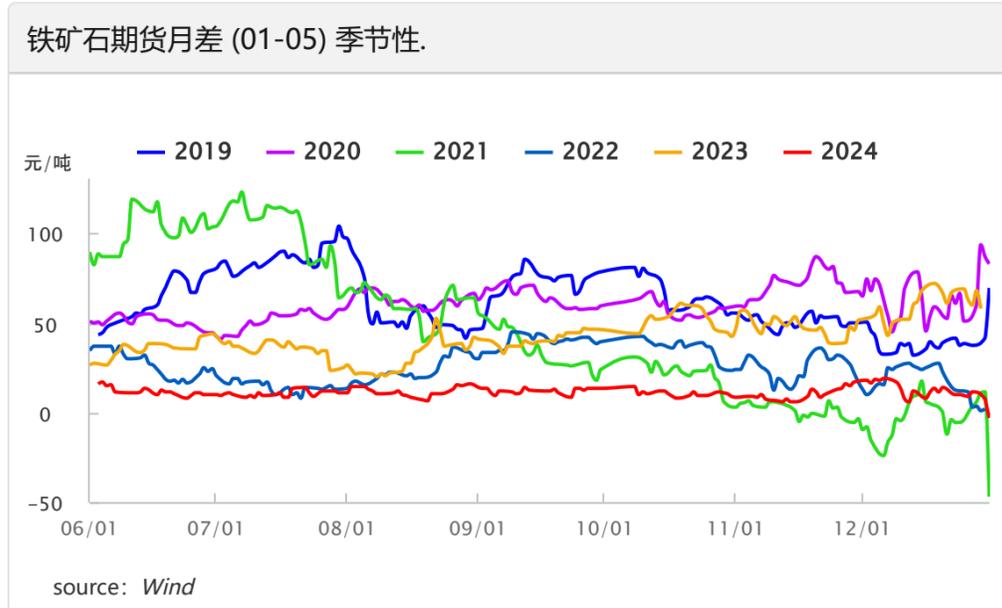


铁矿日报

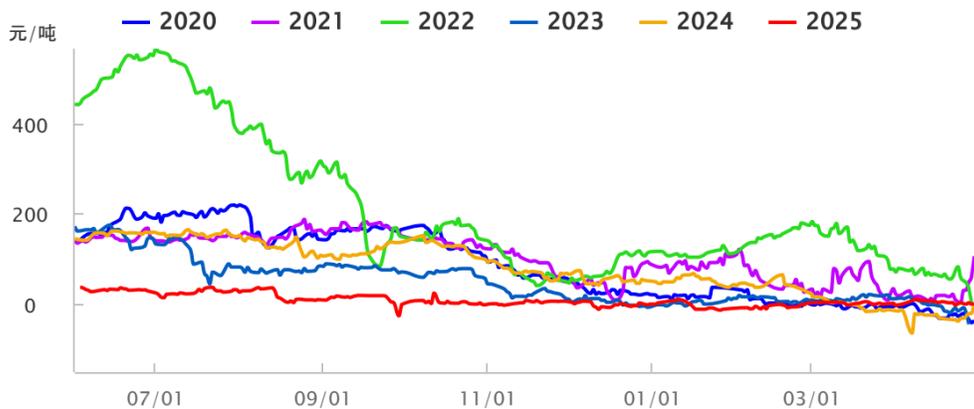
中美经贸会谈具体关注本周六瑞士会谈的结果，目前市场预期一般。对于钢材需求端，短期内不乐观，高铁水产量可能短期难以大幅下降，因此将加剧钢材累库的压力，进而加剧钢厂减产负反馈的压力。5月份很难看到钢厂减产到可以出清基本面风险的程度。

铁矿石价格数据

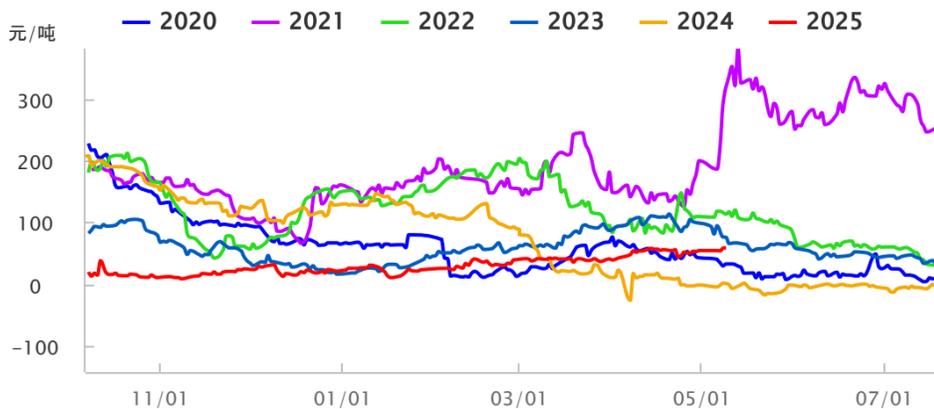
指标名称	2025-05-09	2025-05-08	2025-04-29	日变化	周变化
01合约收盘价	670	668	684.5	2	-14.5
05合约收盘价	761	756	764	5	-3
09合约收盘价	696	693.5	709	2.5	-13
01基差	85	84	77.5	1	7.5
05基差	-6	-4	-2	-2	-4
09基差	59	58.5	53	0.5	6
日照PB粉	755	752	762	3	-7
日照卡粉	843	840	850	3	-7
日照超特	619	616	630	3	-11



铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



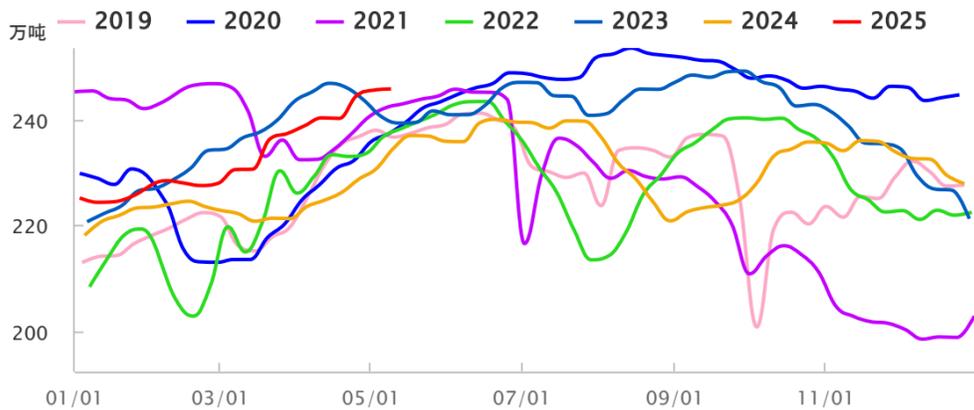
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



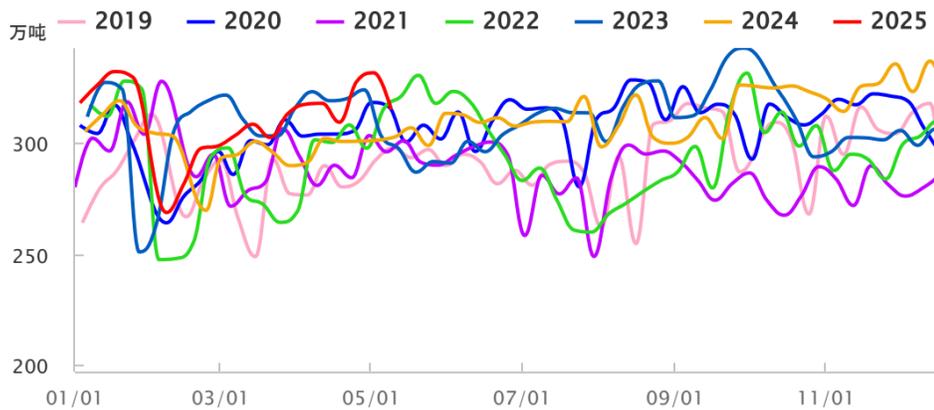
铁矿石基本面数据

指标名称	2025-05-09	2025-05-02	2025-04-11	周变化	月变化
日均铁水产量	245.64	245.42	240.22	0.22	5.42
45港疏港量	315.21	331.84	318.05	-16.63	-2.84
五大钢材表需	845	971	901	-126	-55
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	14238.71	14302.48	14341.02	-63.77	-102.31
247家钢厂库存	8958.98	9335.05	9077.13	-376.07	-118.15
247钢厂可用天数	29.48	30.69	30.46	-1.21	-0.98

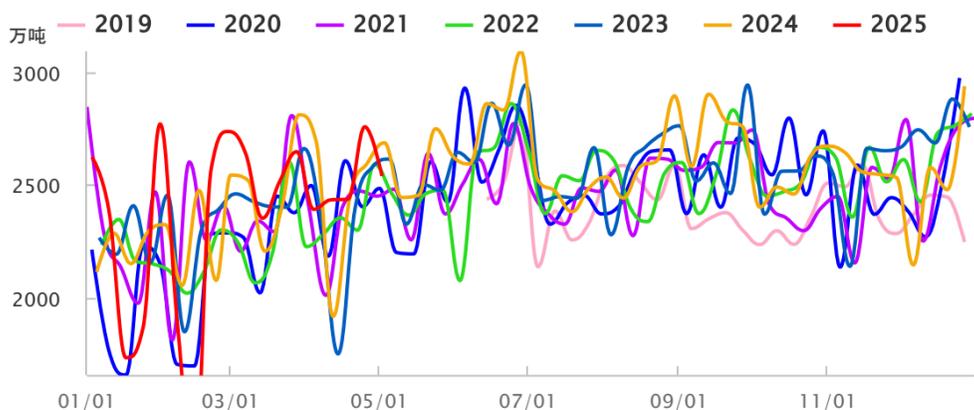
中国周度日均铁水产量.



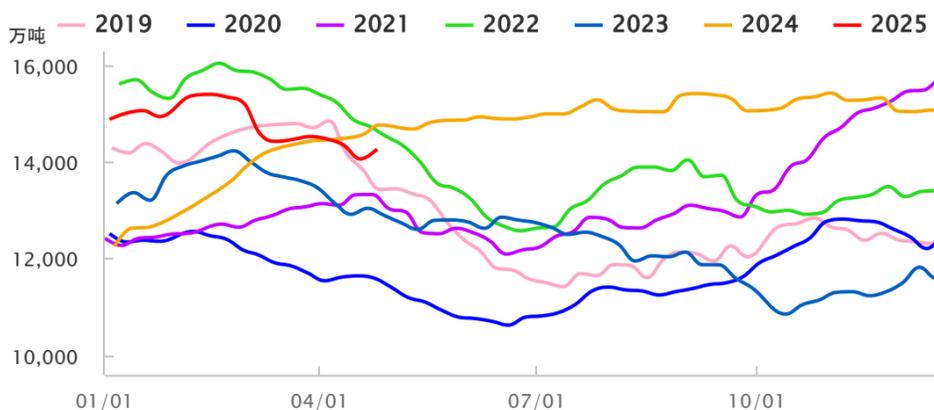
铁矿石港口周度日均疏港量季节性.



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

钢材现货即期利润高位维稳，高利润将带动铁水继续增产，煤焦短期供需双旺，现实基本面尚可。中长期看，受限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

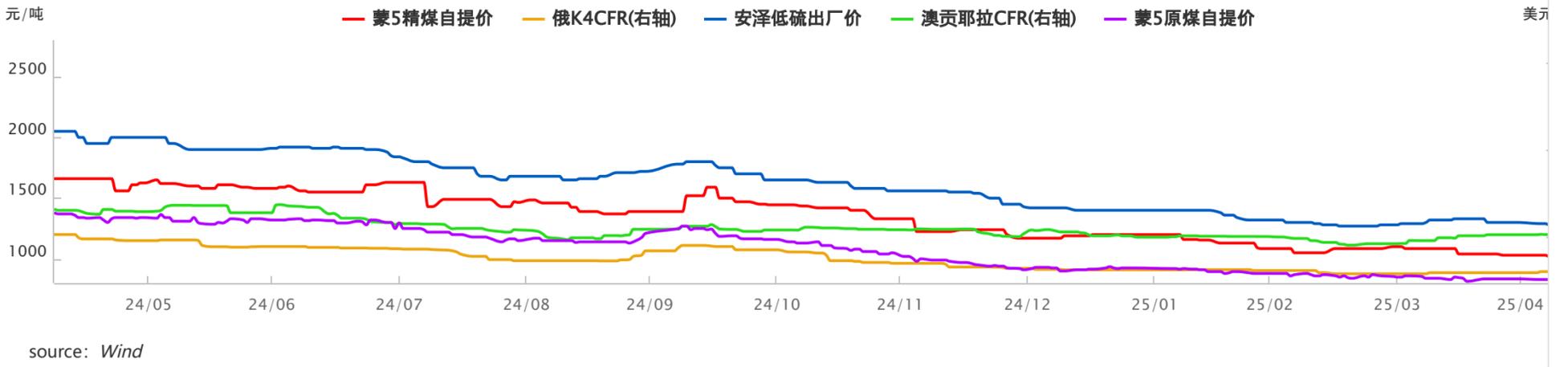
	2025-05-09	2025-05-08	2025-04-29	日环比	周环比
--	------------	------------	------------	-----	-----

焦煤仓单成本 (唐山蒙5)	973	973	983	0	-10
焦煤主力基差 (唐山蒙5)	95	79	51	17	45
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1294	1289	1294	5	1
焦煤主力基差 (澳峰景)	400	381	350	19	51
焦煤09-01	-18.5	-28	-55.5	9.5	37
焦煤05-09	-17.5	-25	-44.5	7.5	27
焦煤01-05	36	53	100	-17	-64
焦炭仓单成本 (日照港)	1454	1454	1476	0	-22
焦炭主力基差 (日照港)	8	-24	-77	32	85
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	-27.5	-30	-37	2.5	9.5
焦炭05-09	122	52	21	70	101
焦炭01-05	-94.5	-22	16	-72.5	-110.5
盘面焦化利润	81	90	123	-8.688	-41
主力矿焦比	0.481	0.469	0.457	0.012	0.025
主力螺焦比	2.089	2.065	1.996	0.024	0.093
主力炭煤比	1.650	1.654	1.678	-0.004	-0.028

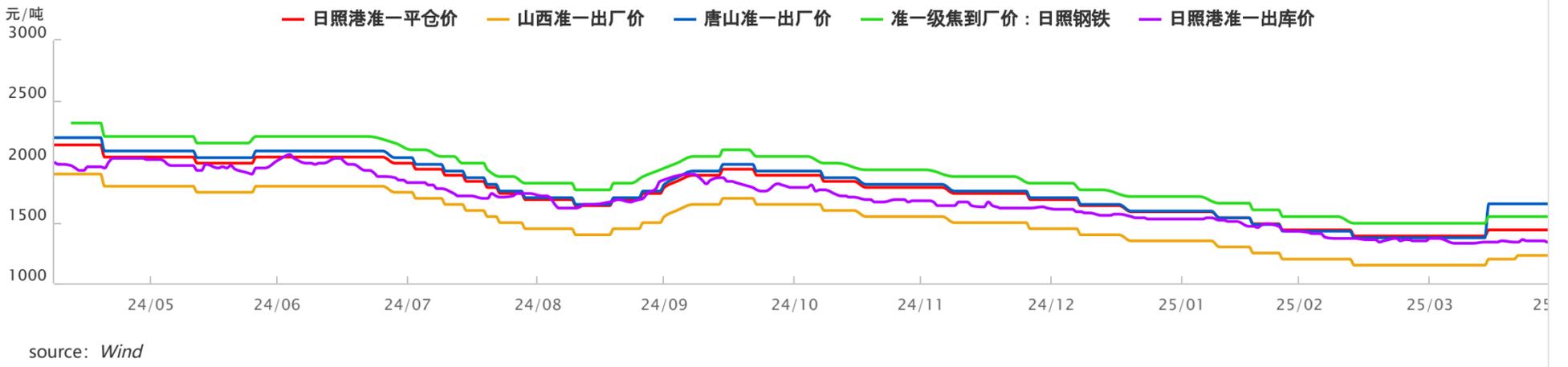
煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-05-09	2025-05-08	2025-04-29	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1280	1280	1300	0	-20
蒙5#原煤	自提价	元/吨	830	830	835	0	-5
蒙3#精煤	自提价	元/吨	970	970	980	0	-10
蒙5#精煤: 乌不浪口	自提价	元/吨	1020	1020	1030	0	-10
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
澳大利亚LV	CFR价	美元/湿吨	152	152	153	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	1340	0	-20
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	83	79	78	4	5
蒙煤进口利润 (长协)	利润	元/吨	168	169	169	-1	-1
澳煤进口利润 (峰景北)	利润	元/吨	-456	-454	-461	-3	5
俄煤进口利润 (K4)	利润	元/吨	54	56	48	-2	7
俄煤进口利润 (K10)	利润	元/吨	33	36	8	-3	26
俄煤进口利润 (伊娜琳)	利润	元/吨	26	29	9	-3	17
俄煤进口利润 (Elga)	利润	元/吨	6	9	0	-3	6
焦炭出口利润	利润	元/吨	182	182	188	0	-6
焦煤/动力煤	比价	/	1.9733	1.9512	1.8736	0.0221	0.0997

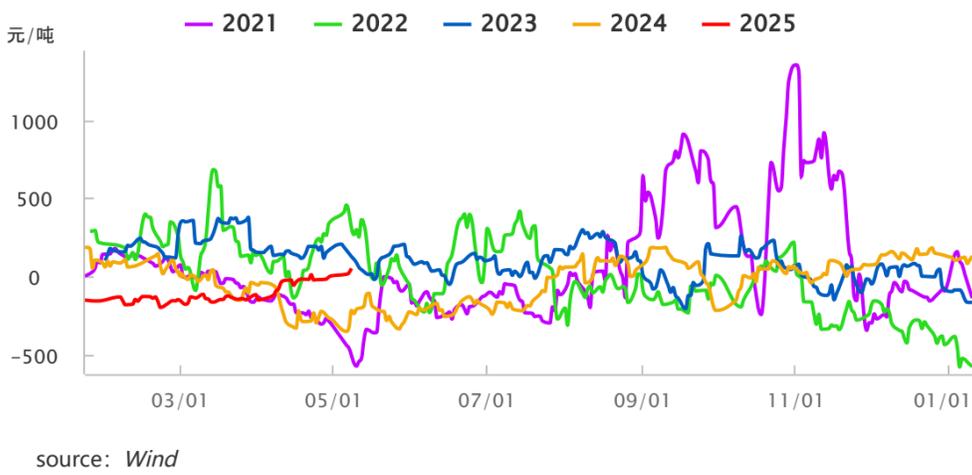
焦煤现货价格 (五地)



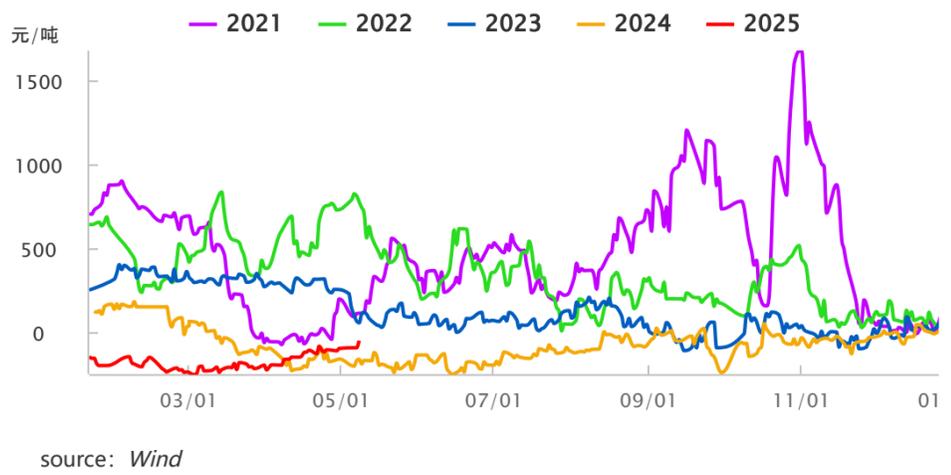
准一级焦现货价格图.



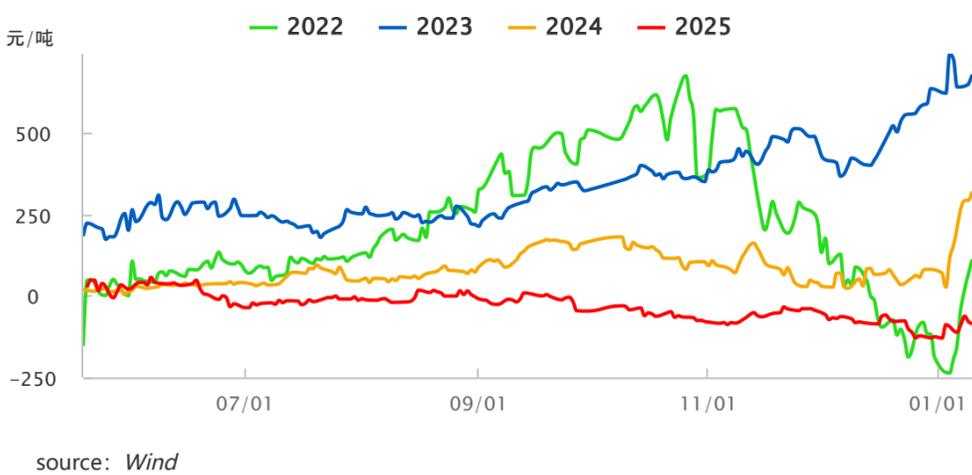
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



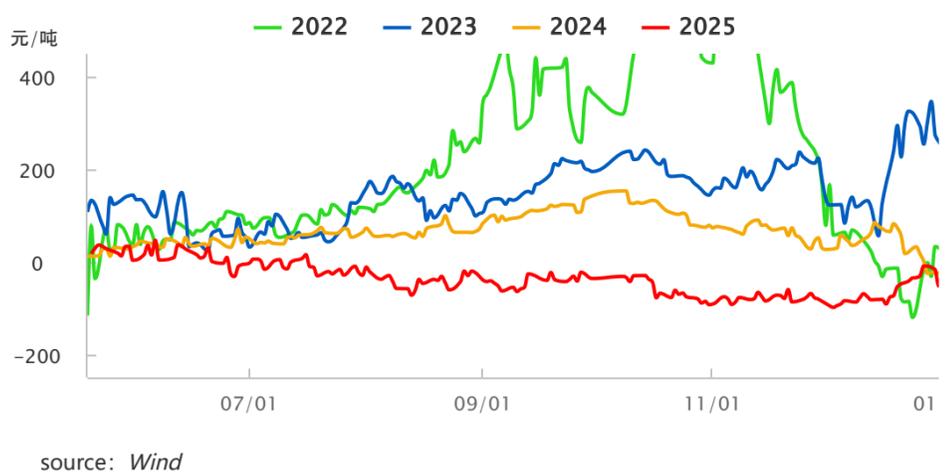
焦炭01基差:日照港季节性.



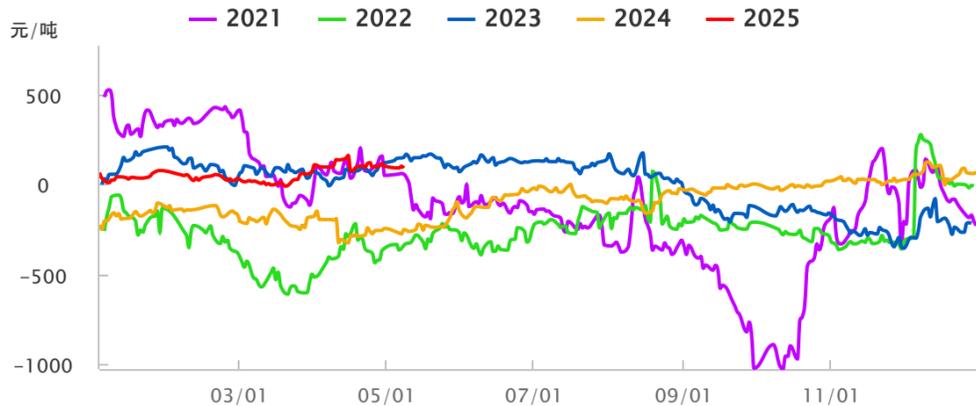
焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



焦炭期货月差 (01-05) 季节性.

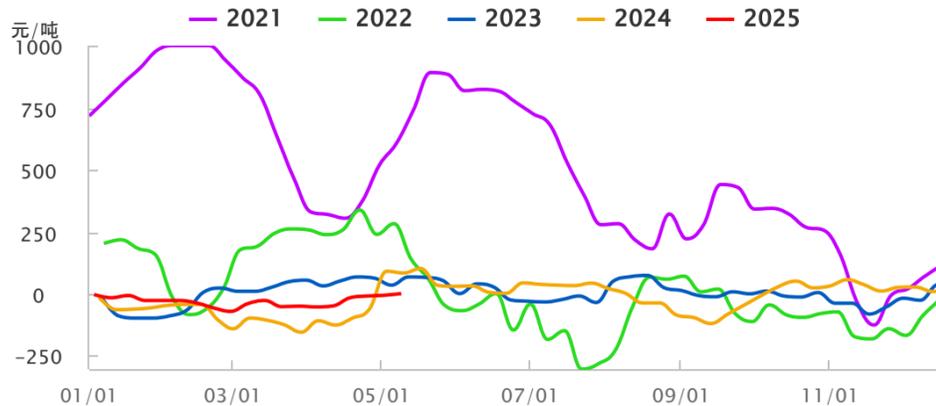


主力盘面焦化利润季节性.



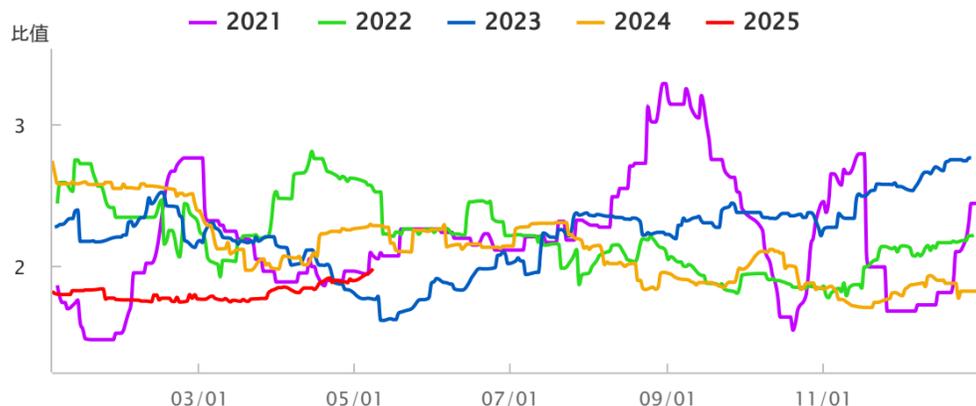
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



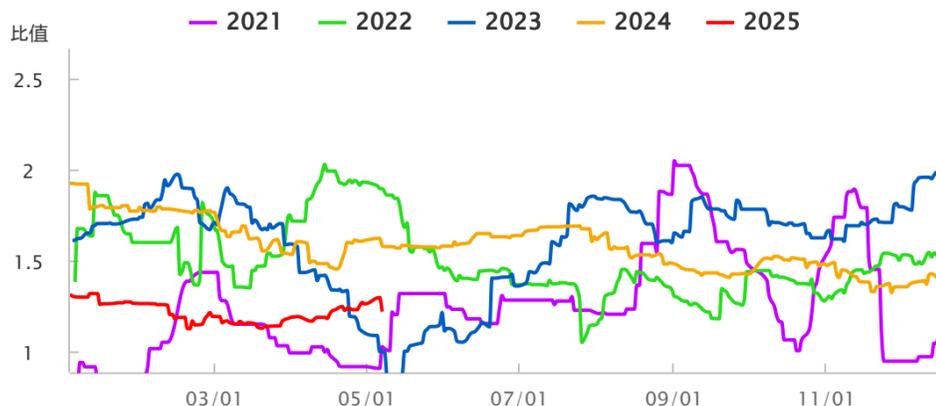
source: Wind

焦煤/动力煤比值季节性.



source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



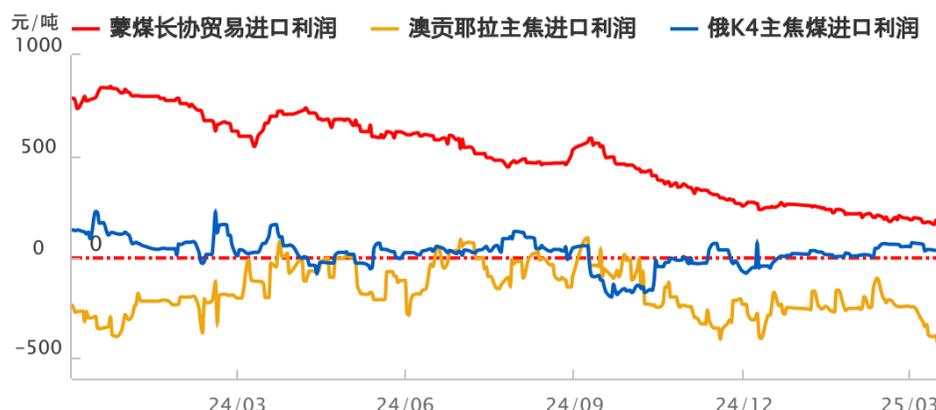
source: wind

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

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。

硅铁日度数据

	2025-05-09	2025-05-08	2025-04-29	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	218	228	292	-10	-74
硅铁01-05	0	94	120	-94	-120
硅铁05-09	50	-40	-76	90	126
硅铁09-01	-50	-54	-44	4	-6
硅铁现货：宁夏	5450	5450	5650	0	-200
硅铁现货：内蒙	5500	5550	5650	-50	-150
硅铁现货：青海	5550	5550	5650	0	-100
硅铁现货：陕西	5500	5500	5650	0	-150
硅铁现货：甘肃	5600	5600	5700	0	-100
兰炭小料	655	655	655	0	0
秦皇岛动力煤	635	640	654	-5	-19

榆林动力煤	520	520	520	0	0
硅铁仓单	18908	19028	17104	-120	1804

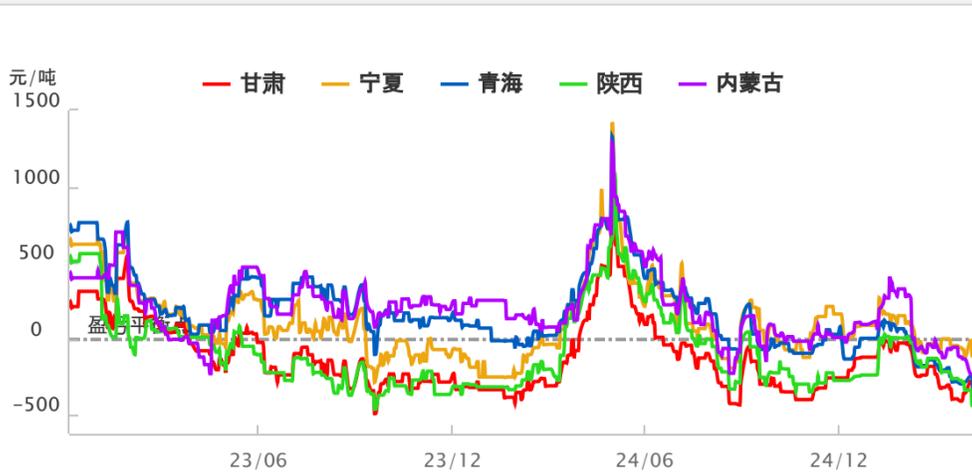
source: 同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-05-09	2025-05-08	2025-04-29	日环比	周环比
硅锰基差: 内蒙古	142	112	272	30	-130
硅锰01-05	112	124	174	-12	-62
硅锰05-09	-68	-66	-78	-2	10
硅锰09-01	-44	-58	-96	14	52
双硅价差	-276	-286	-150	10	-126
硅锰现货: 宁夏	5520	5400	5550	120	-30
硅锰现货: 内蒙	5550	5520	5680	30	-130
硅锰现货: 贵州	5500	5480	5650	20	-150
硅锰现货: 广西	5550	5520	5700	30	-150
硅锰现货: 云南	5500	5480	5650	20	-150
天津澳矿	39	39	37.5	0	1.5
天津南非矿	32.5	32.5	32.5	0	0
天津加蓬矿	36.5	36.5	37	0	-0.5
钦州南非矿	33.8	33.8	34	0	-0.2
钦州加蓬矿	39.5	39.5	40.5	0	-1
内蒙化工焦	1065	1065	1065	0	0
硅锰仓单	119697	120174	124216	-477	-4519

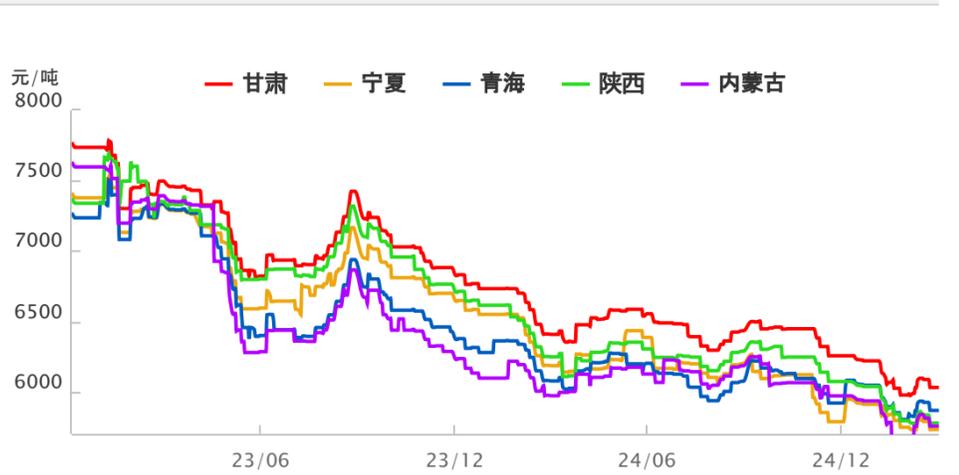
source: 同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



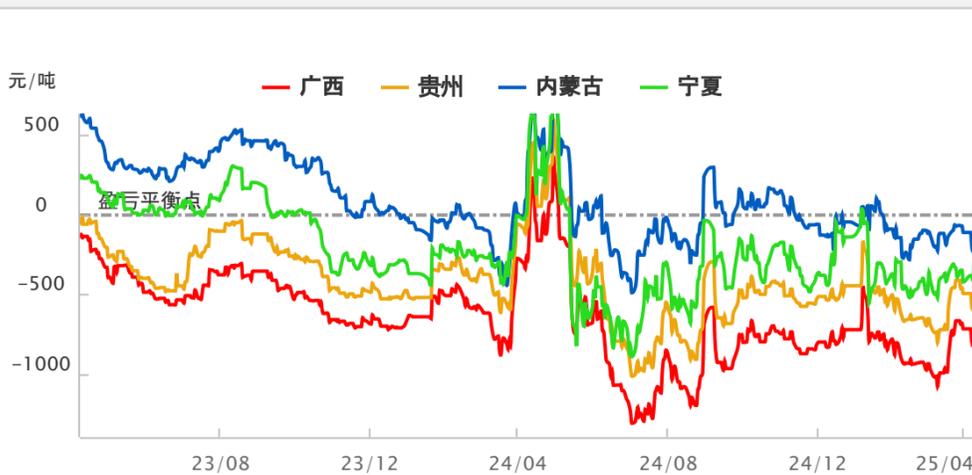
source: Wind

硅铁生产成本.



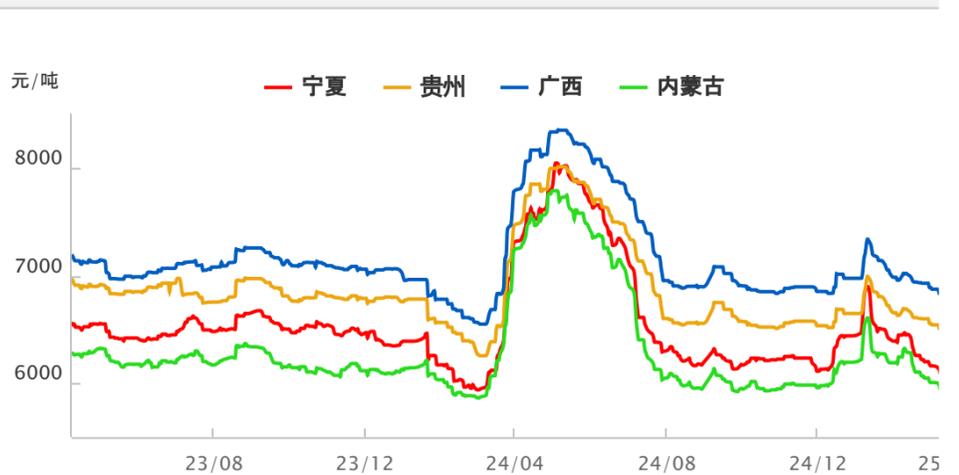
source: Wind

硅锰生产利润.



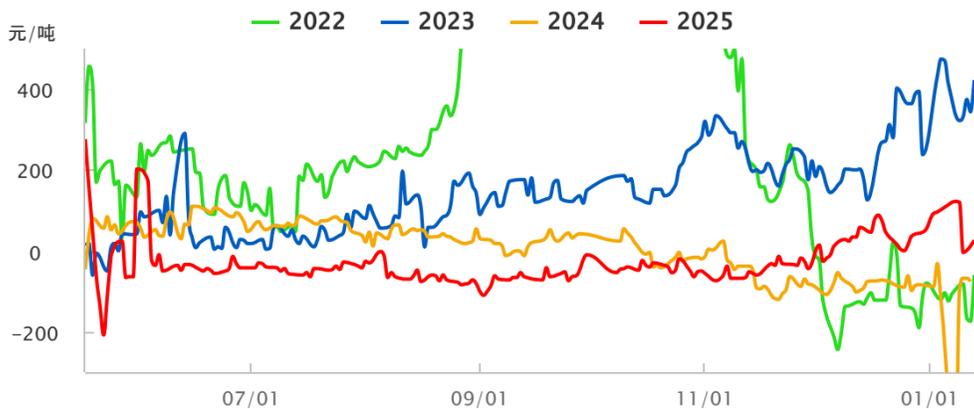
source: Wind

硅锰产区成本.



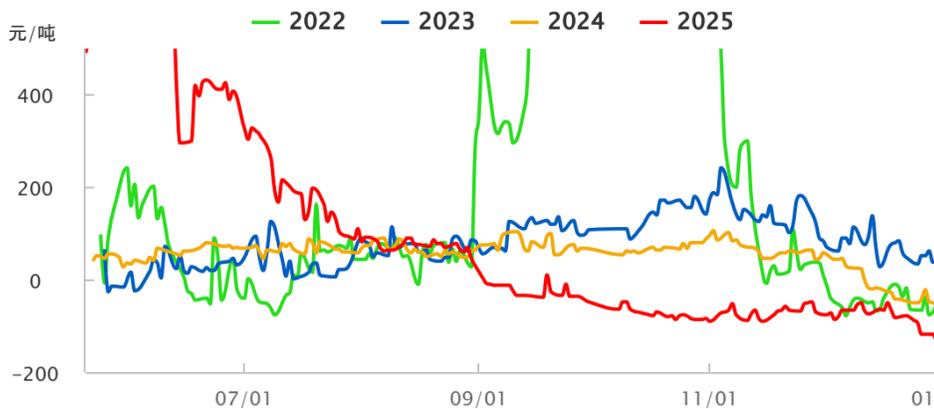
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



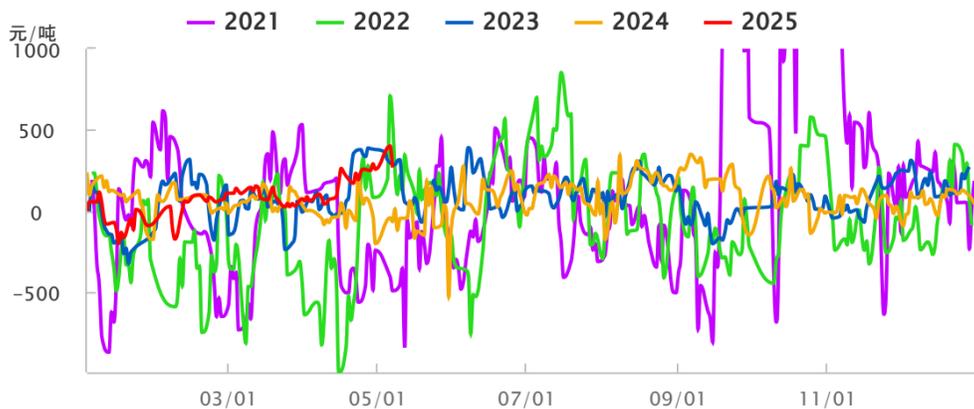
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



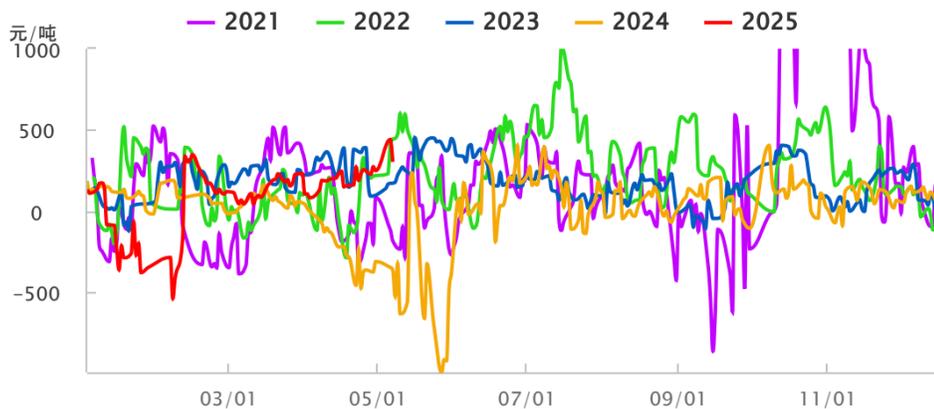
source: Wind

硅铁主力基差 (宁夏) 季节性.



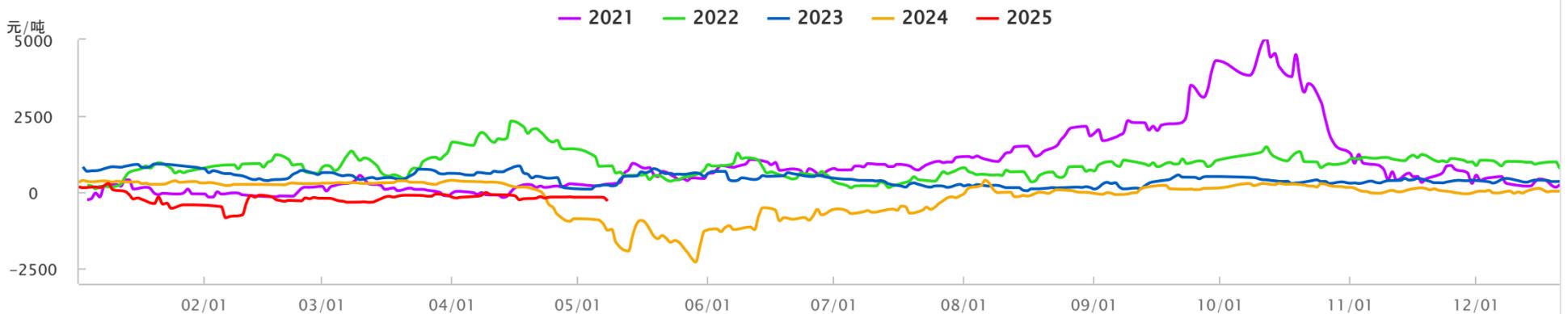
source: Wind

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

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。

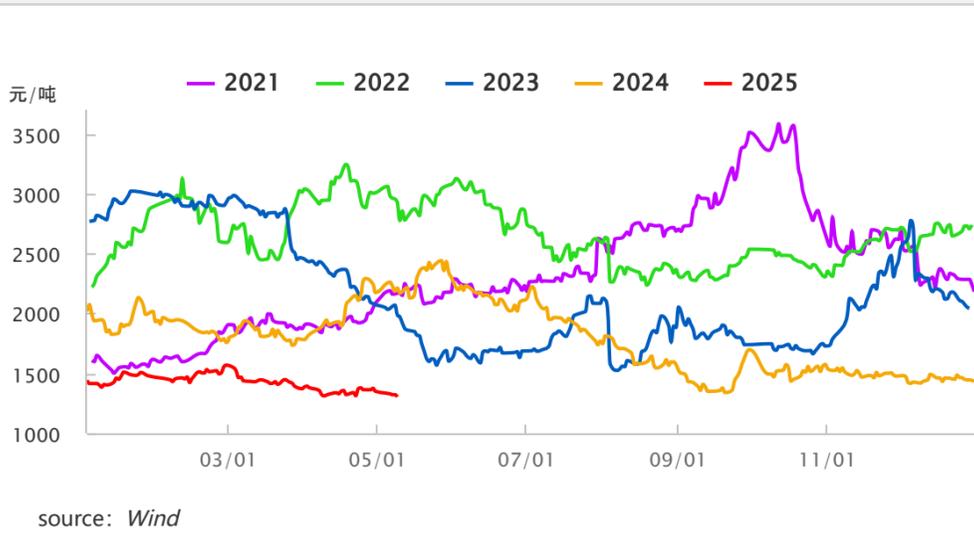
纯碱盘面价格/月差

	2025-05-09	2025-05-08	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1302	1295	7	0.54%
纯碱09合约	1305	1323	-18	-1.36%
纯碱01合约	1306	1328	-22	-1.66%
月差 (5-9)	-3	-28	25	-89.29%
月差 (9-1)	-1	-5	4	-80%
月差 (1-5)	4	33	-29	-87.88%
沙河重碱基差	-7	-7	0	
青海重碱基差	-223	-223	0	

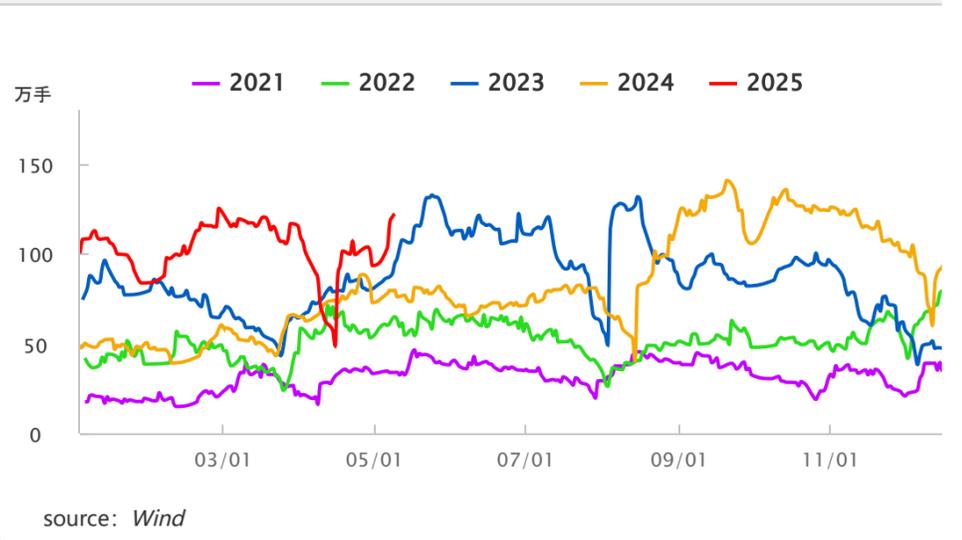
纯碱现货价格/价差

地区	重碱市场价			轻碱市场价			重碱-轻碱
	2025-05-09	2025-05-08	日涨跌	2025-05-09	2025-05-08	日涨跌	
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	1330	1316	14				

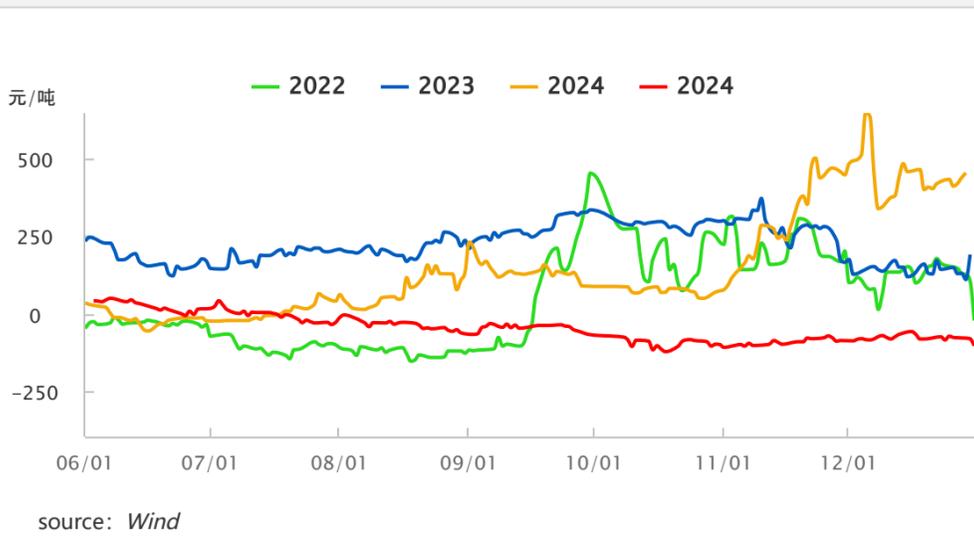
纯碱期货主力收盘价季节性.



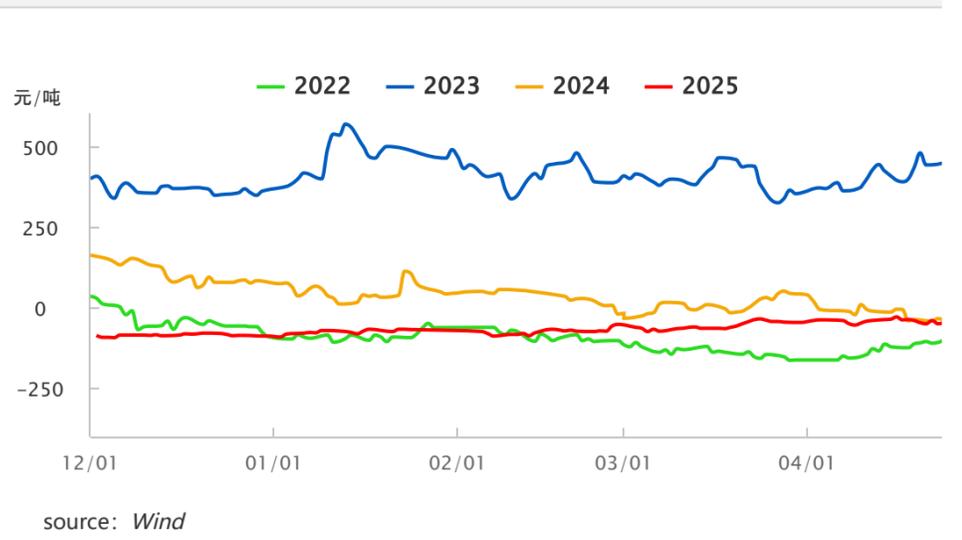
纯碱期货主力持仓量季节性.



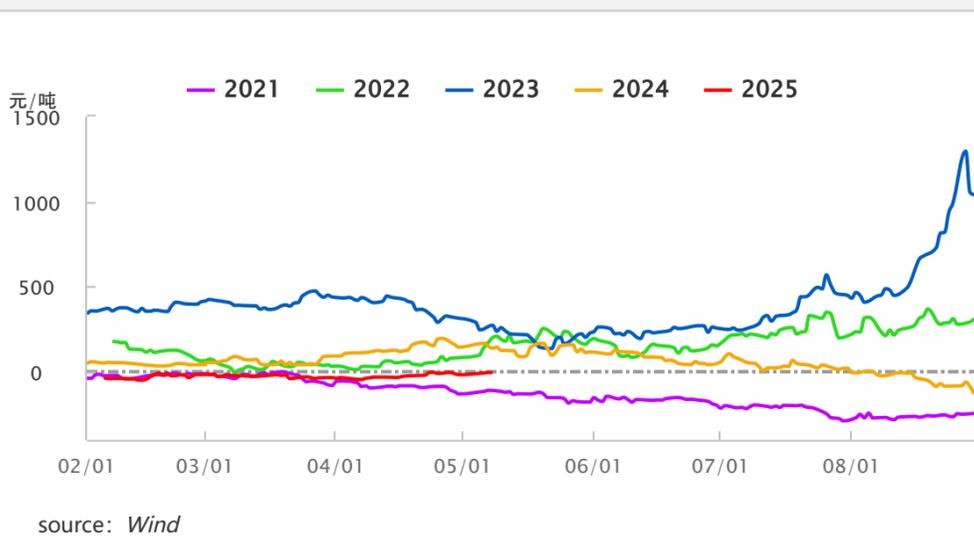
纯碱期货月差 (01-05) 季节性.



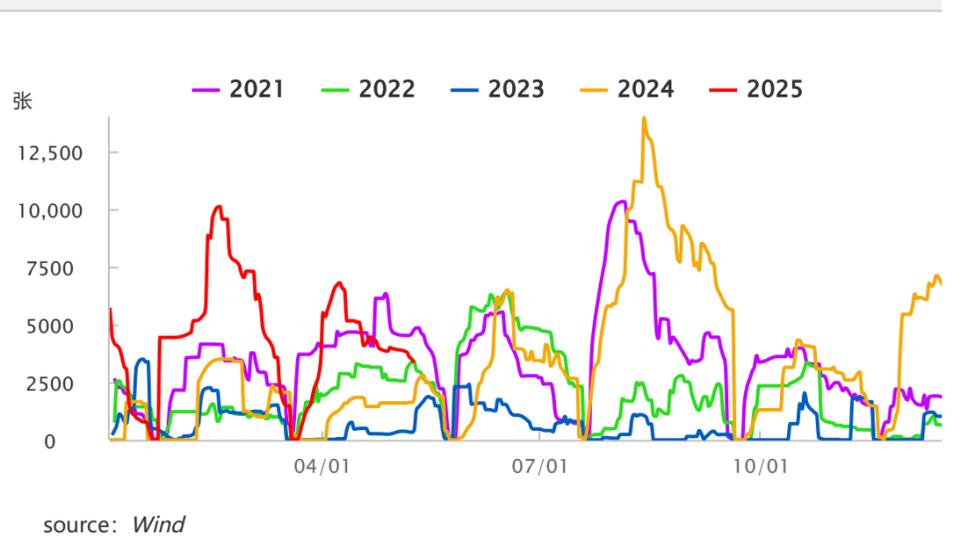
纯碱期货月差 (05-09) 季节性.



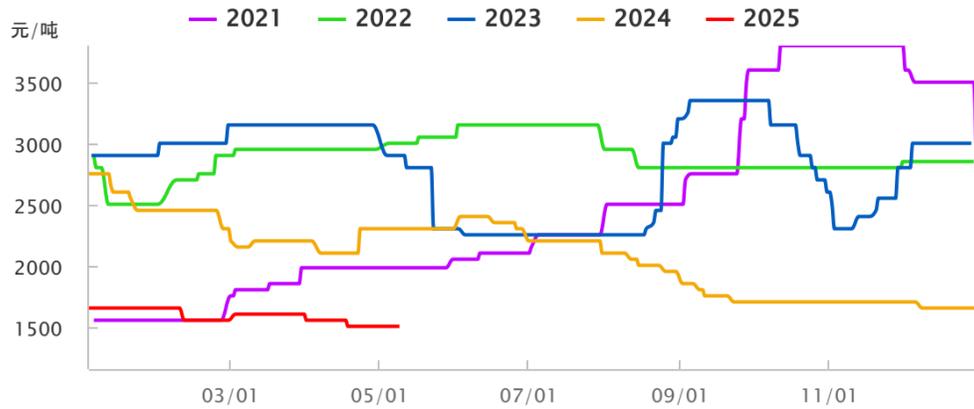
纯碱期货月差 (09-01) 季节性.



纯碱仓单数量合计 季节性.

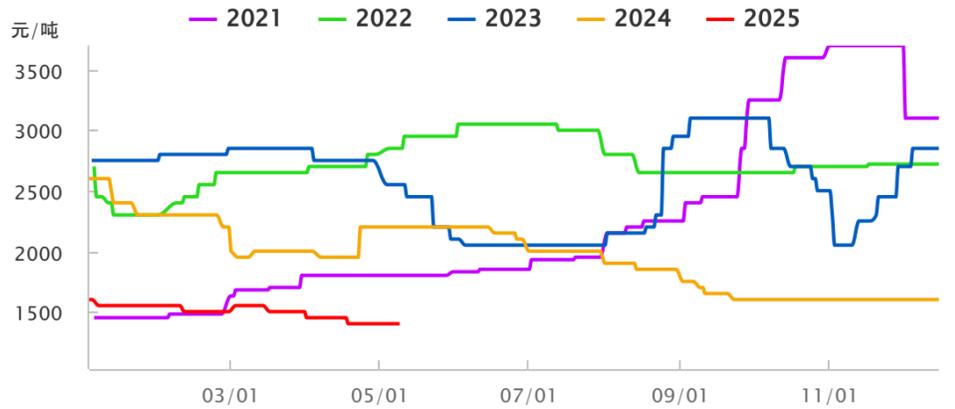


华北地区重碱市场价 季节性.



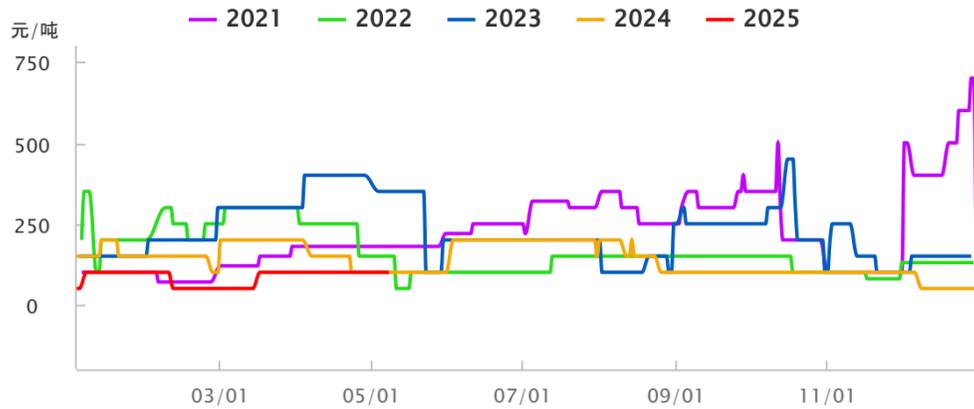
source: Wind

华北地区轻碱市场价 季节性.



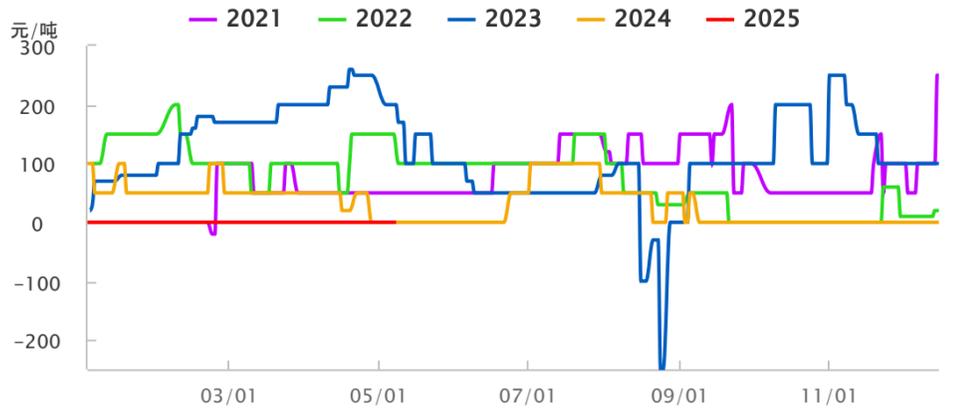
source: Wind

纯碱华北地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



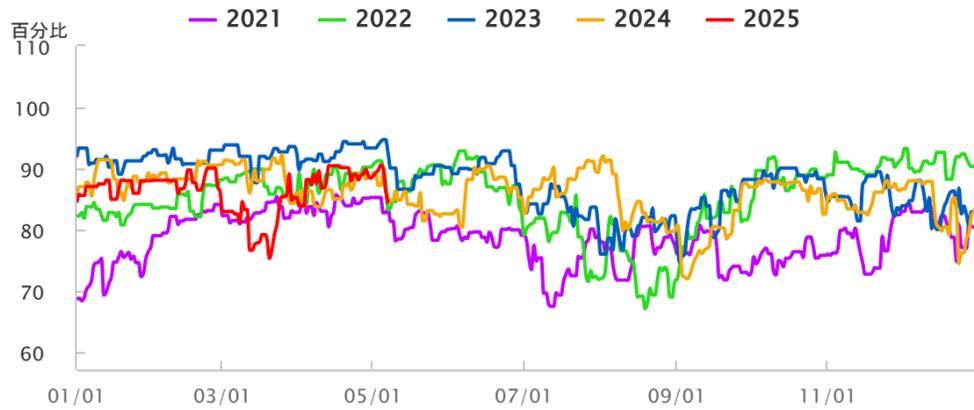
source: Wind

纯碱青海地区价差 (重碱-轻碱) 季节性.



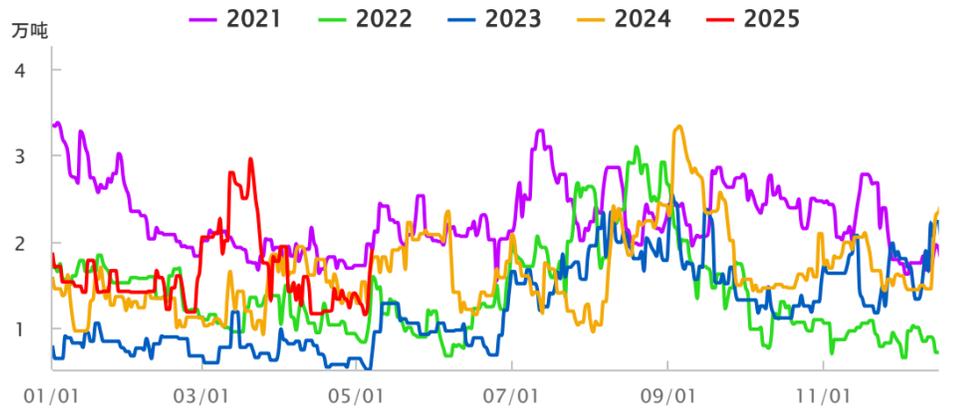
source: Wind

纯碱日度产能利用率季节性.



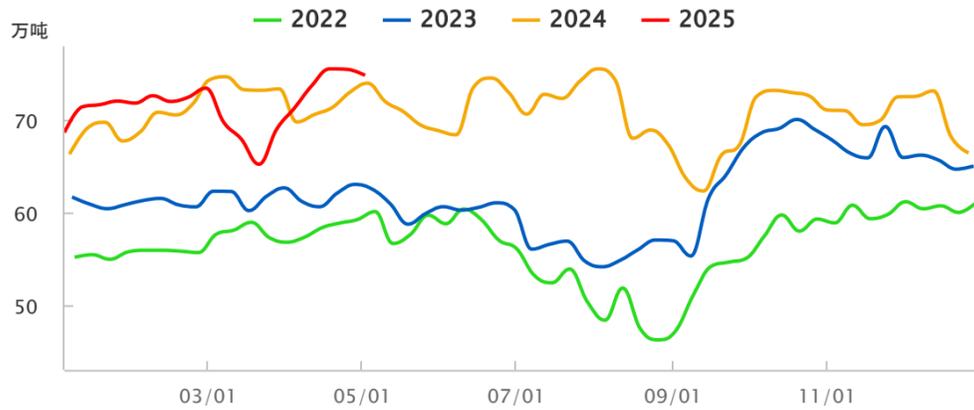
source: Wind

纯碱日度损失量季节性.



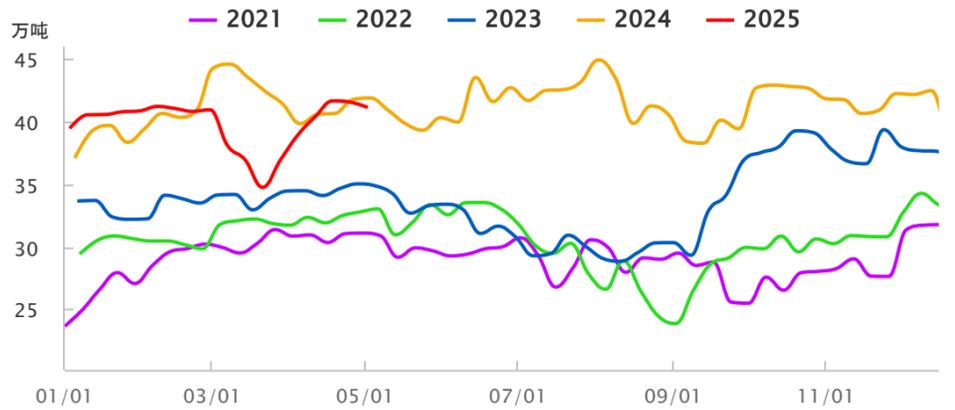
source: Wind

纯碱周度产量 季节性.



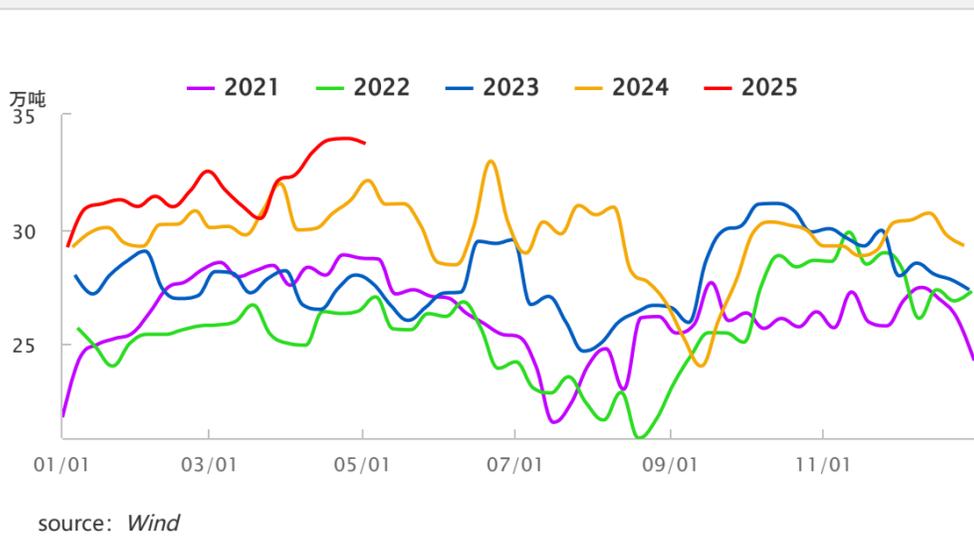
source: Wind

重碱周度产量 季节性.

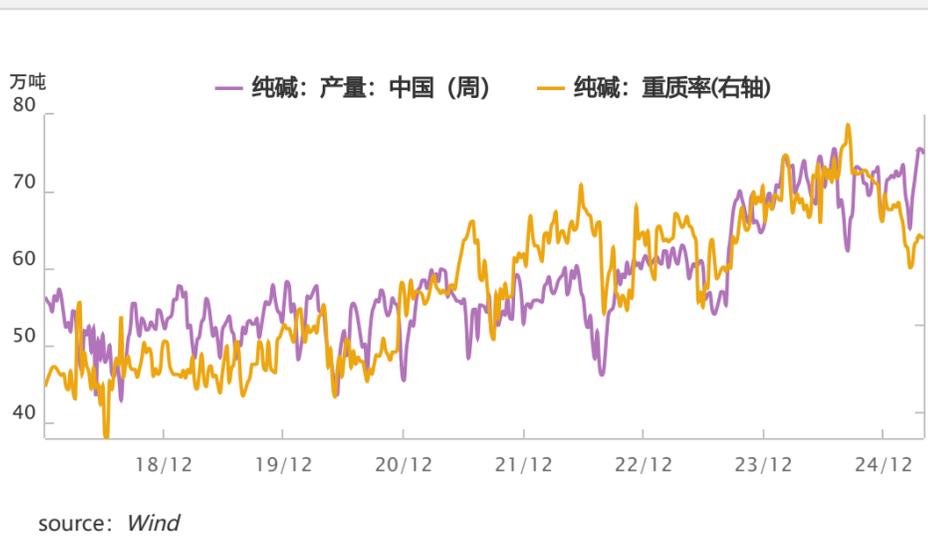


source: Wind

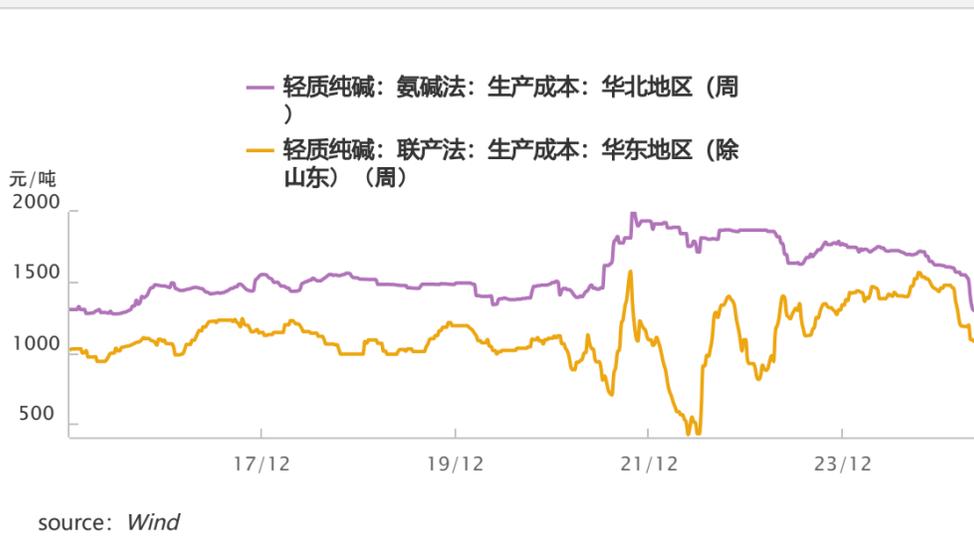
轻碱周度产量 季节性.



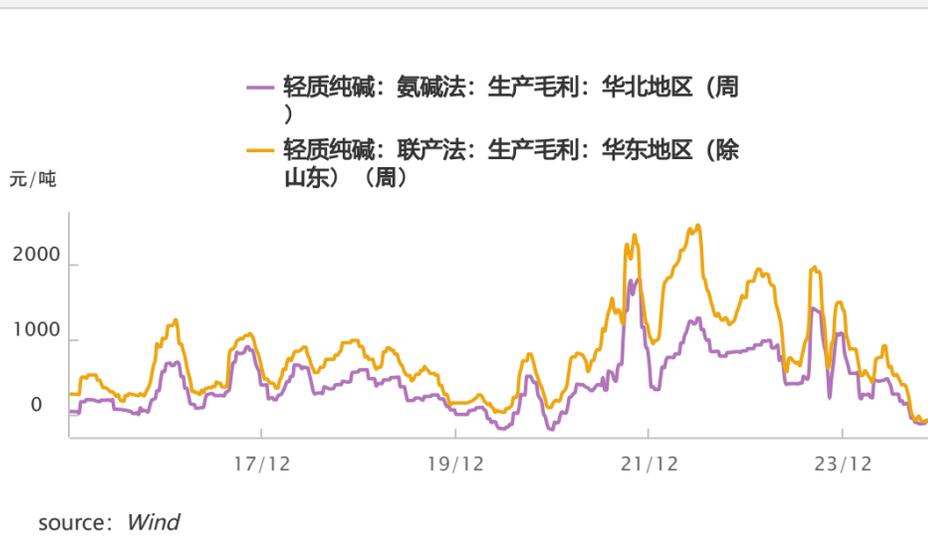
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本 (不同工艺) .



纯碱周度利润趋势.



.....

玻璃日报

供应端点火与冷修并存，日熔低位波动。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，尤其在09合约上，短期可能无法证伪。价格低位，短期波动或增加。

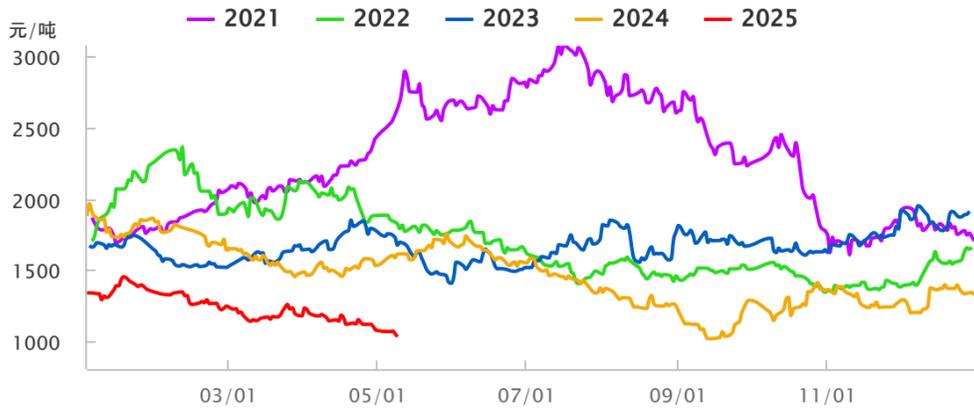
玻璃盘面价格/月差

	2025-05-09	2025-05-08	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1039	1045	-6	-0.57%
玻璃09合约	1034	1057	-23	-2.18%
玻璃01合约	1078	1106	-28	-2.53%
月差 (5-9)	5	-12	17	
月差 (9-1)	-44	-49	5	
月差 (1-5)	39	61	-22	
05合约基差 (沙河)	162	163	-1	
05合约基差 (湖北)	134	102	32	
09合约基差 (沙河)	150.2	151.2	-1	
09合约基差 (湖北)	66	69	-3	

玻璃日度产销情况

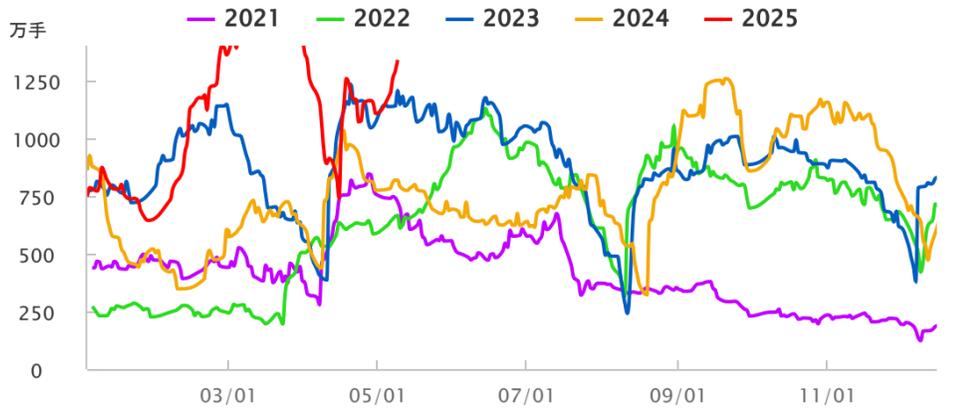
	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-05-06	98	95	110	114
2025-05-05	103	91	88	99
2025-05-04	96	78	83	85
2025-05-03	85	56	70	70
2025-05-02	50	55	60	60
2025-05-01	52	51	50	50
2025-04-30	70	66	85	80

玻璃期货主力合约收盘价季节性.



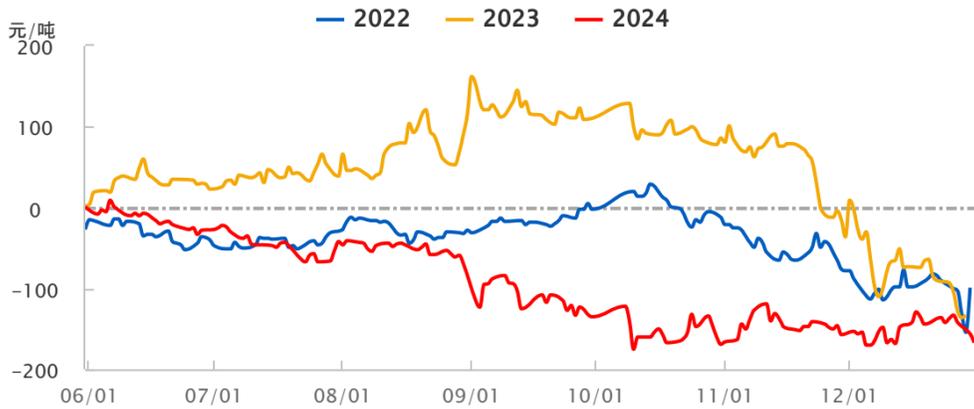
source: Wind

玻璃期货主力合约持仓量季节性.



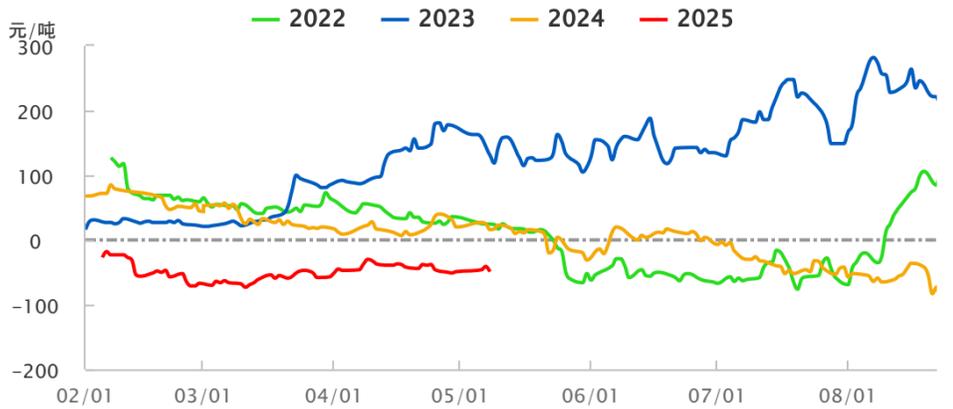
source: Wind

玻璃期货月差 (01-05) 季节性.



source: Wind

玻璃期货月差 (09-01) 季节性.



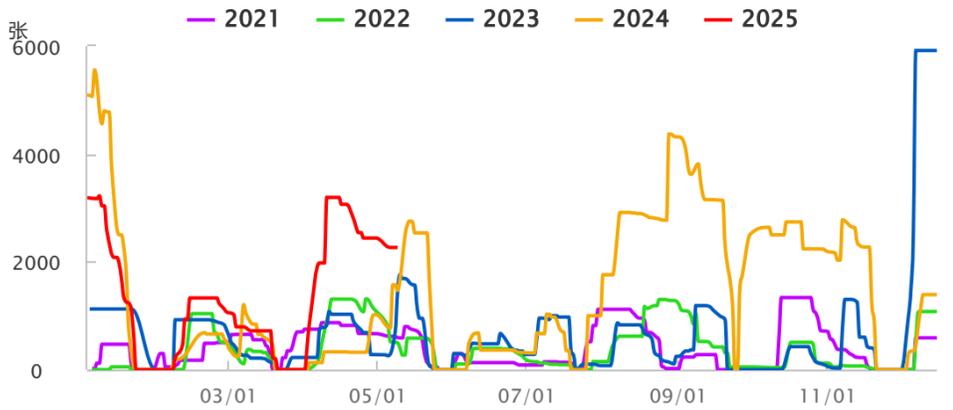
source: Wind

玻璃期货月差 (05-09) 季节性.



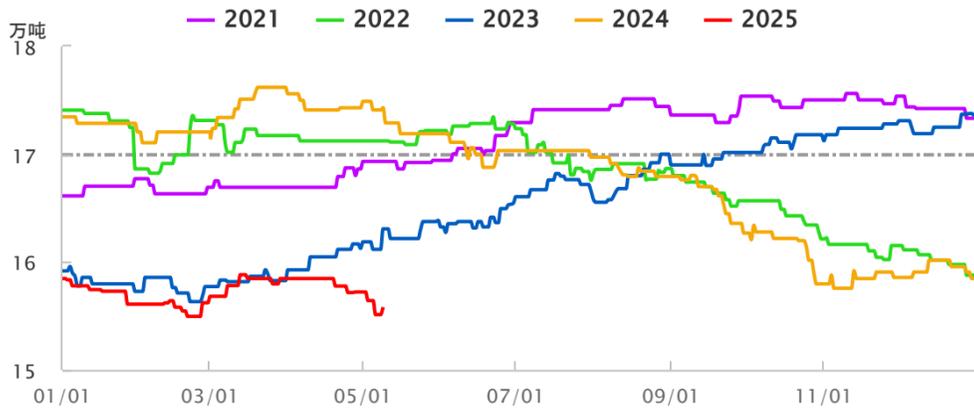
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



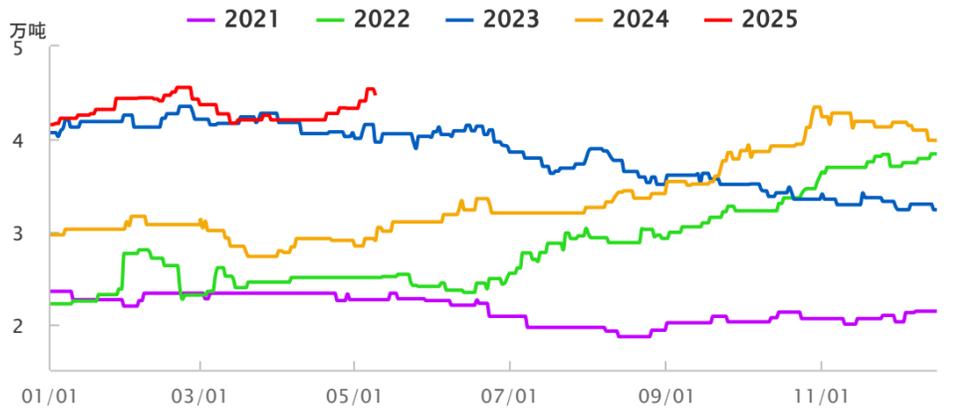
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



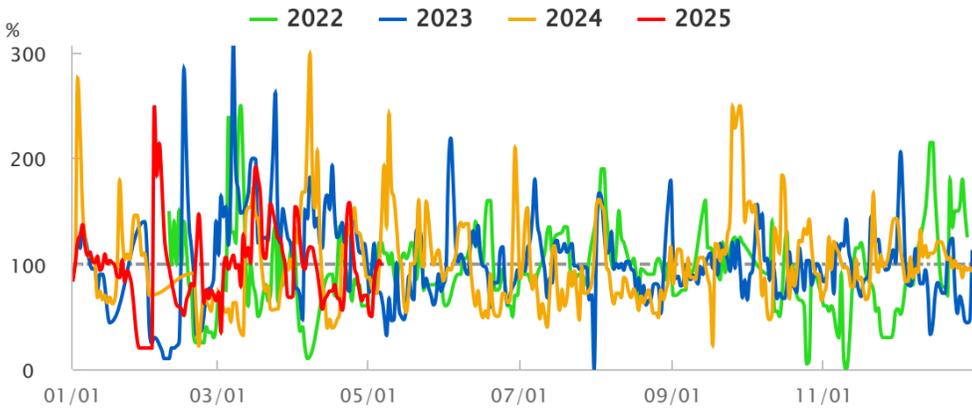
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



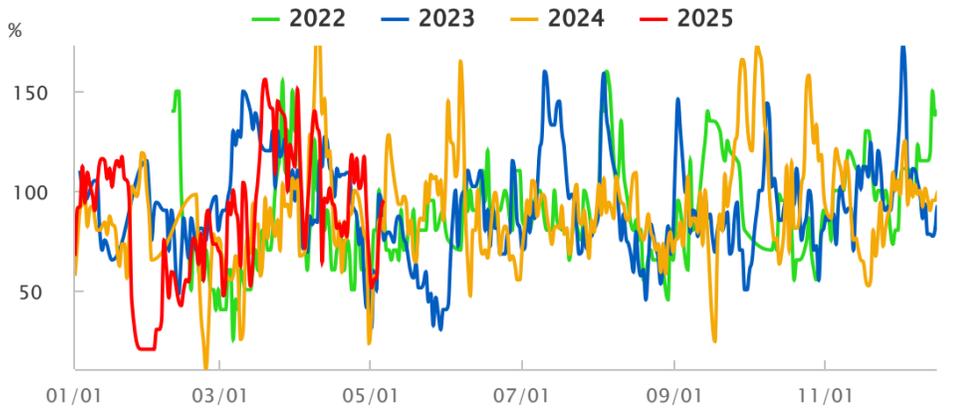
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



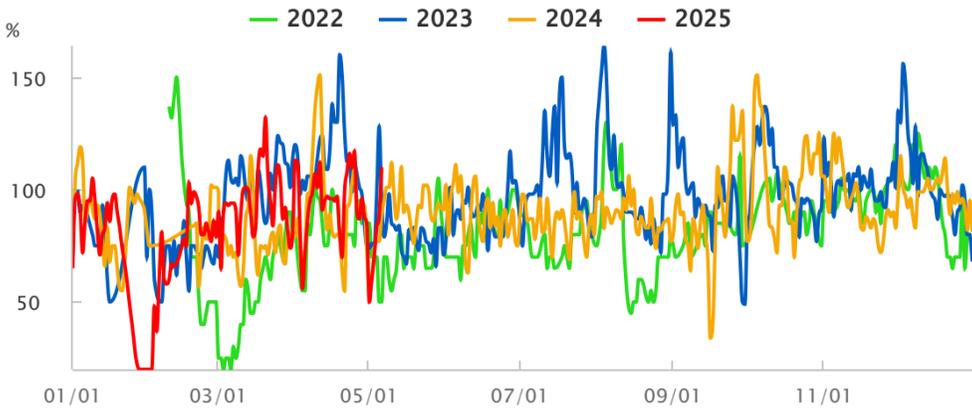
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



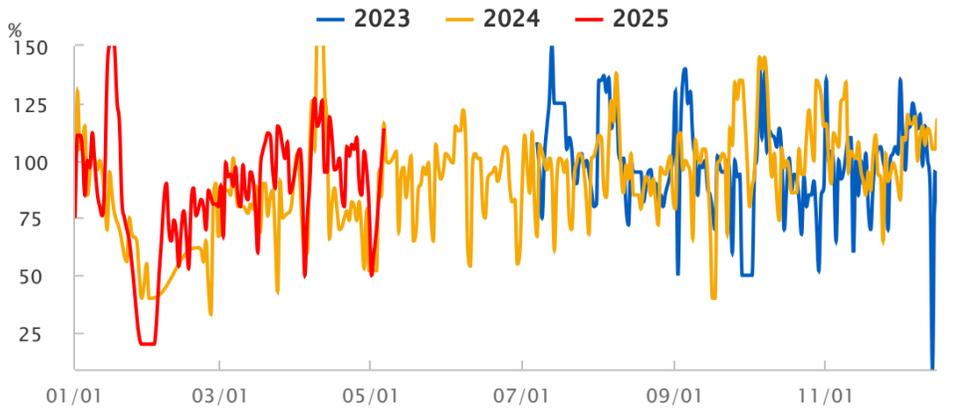
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



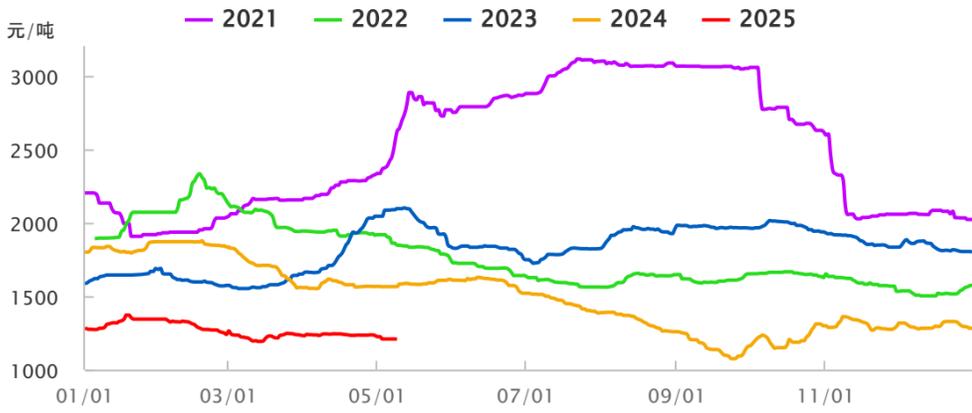
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



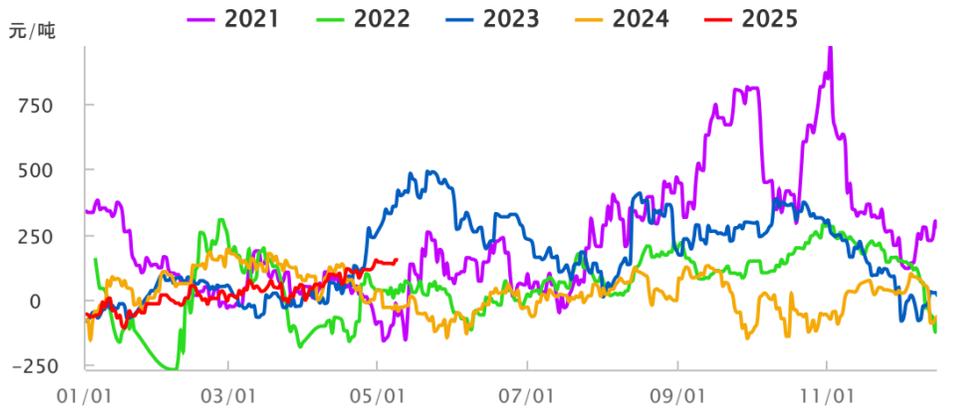
source: Wind

沙河交割品价格-均价季节性.



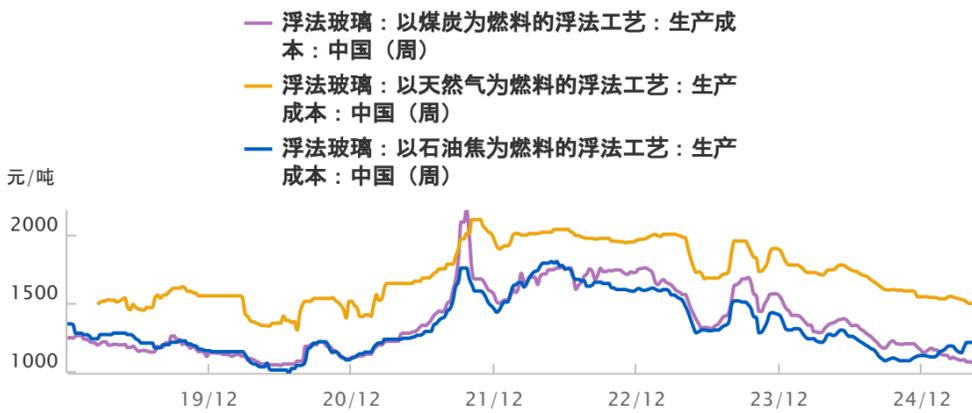
source: Wind

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