



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

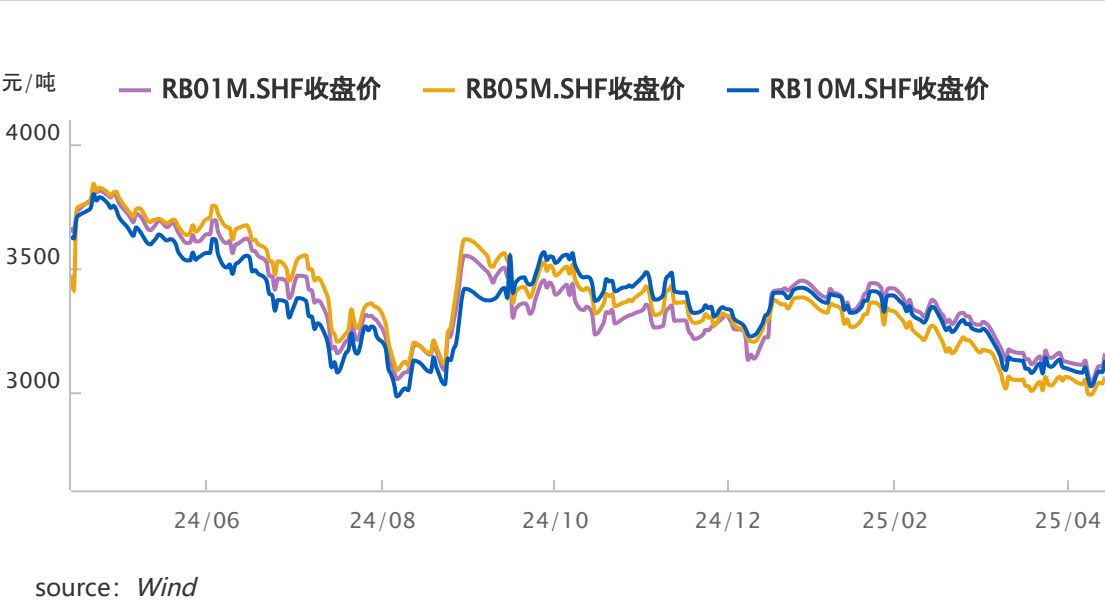
中美会谈超预期，市场悲观情绪以及预期有所翻转，黑色商品反弹。不可否认的是美对中今年加的关税从145%降至30%，令中对美直接出口需求或增加，但一方面抢转口需求或减少，美对其它国家90天暂缓期内征收10%的关税，另一方面，若中美缓和，那国内宏观利好政策或不急于出台。另外我们需要考虑的是黑色供需失衡的问题并不能通过关税缩减来缓和，今年一直处于抢出口后抢转口中，钢材总需求表现较好，铁水产量一路攀升，但是钢价甚至说黑色商品价格表现整体偏弱，这背后原因或在于钢材高供应下，原料仍然不缺，需求尚可体现在给钢厂利润让其生产。综合来看，中美关系缓和令悲观情绪与预期减弱，黑色盘面短期下行有一定阻力，但是钢材市场仍处于供大于求的背景下，后面淡季来临，国内需求面临走弱倾向，出口需求好的背后是以价换量，出口价格压制盘面反弹空间。

螺纹、热卷盘面价格.

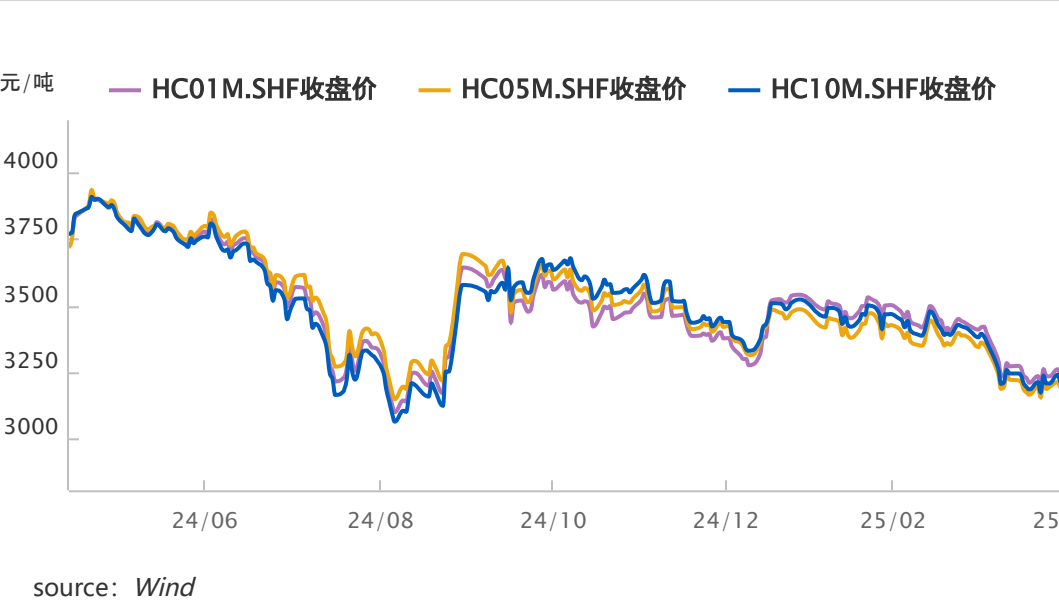
	2025-05-14	2025-05-13		2025-05-14	2025-05-13
螺纹钢01合约收盘价	3155	3102	螺纹01-05月差	95	69
螺纹钢05合约收盘价	3060	3033	螺纹05-10月差	-67	-46
螺纹钢10合约收盘价	3127	3079	螺纹10-01月差	-28	-23
热卷01合约收盘价	3283	3228	热卷01-05月差	18	18
热卷05合约收盘价	3265	3210	热卷05-10月差	-2	-5
热卷10合约收盘价	3267	3215	热卷10-01月差	-16	-13

螺纹、热卷月差.

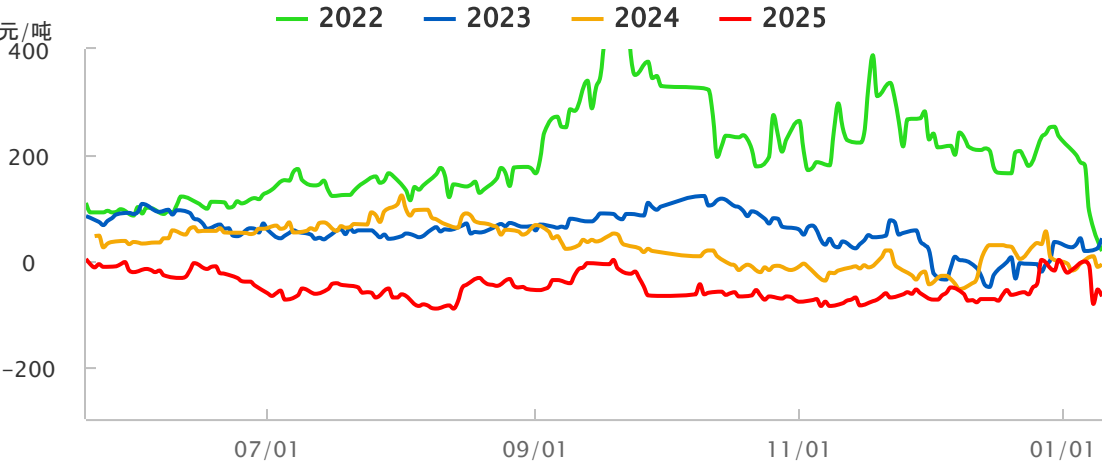
螺纹盘面价格.



热卷盘面价格.

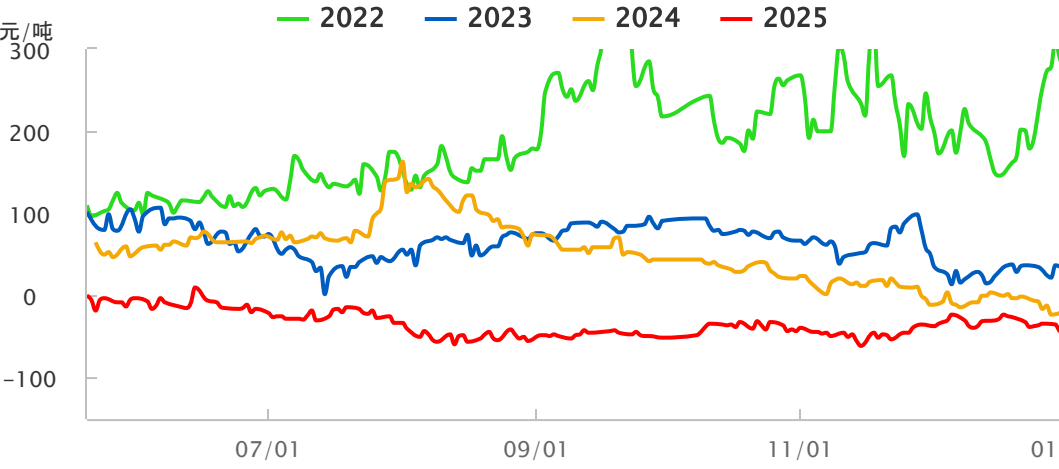


螺纹钢期货月差（01-05）季节性.



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）	2025-05-12	2025-05-09
螺纹钢汇总价格：中国	3308	3302
螺纹钢汇总价格：上海	3200	3170
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3180
螺纹钢汇总价格：杭州	3190	3150
螺纹钢汇总价格：天津	3210	3190
热卷汇总价格：上海	3280	3220
热卷汇总价格：乐从	3310	3280
热卷汇总价格：沈阳	3220	3180

螺纹、热卷基差.

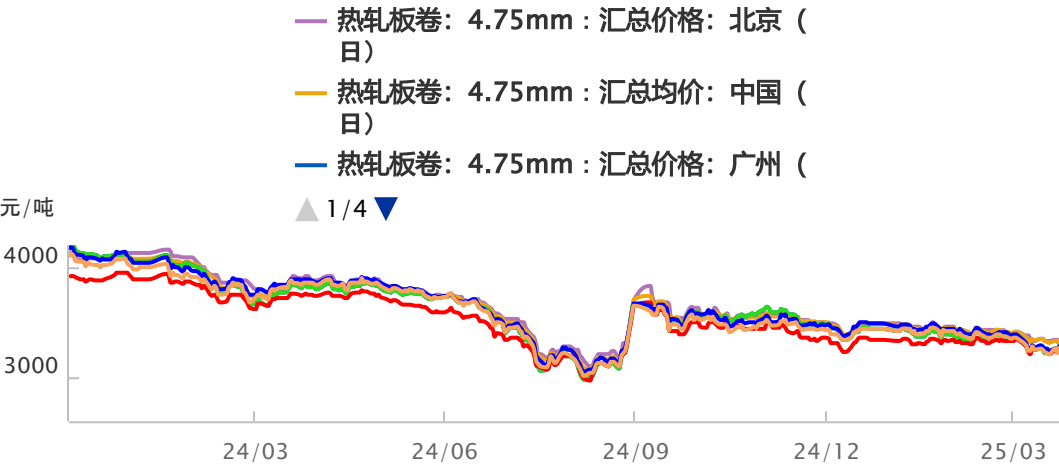
单位（元/吨）	2025-05-12	2025-05-09
01螺纹基差（上海）	97	133
05螺纹基差（上海）	164	182
10螺纹基差（上海）	118	148
螺纹主力基差（北京）	98	128
01热卷基差（上海）	51	55
05热卷基差（上海）	75	64
10热卷基差（上海）	60	63
主力热卷基差（北京）	90	153

螺纹现货价格.



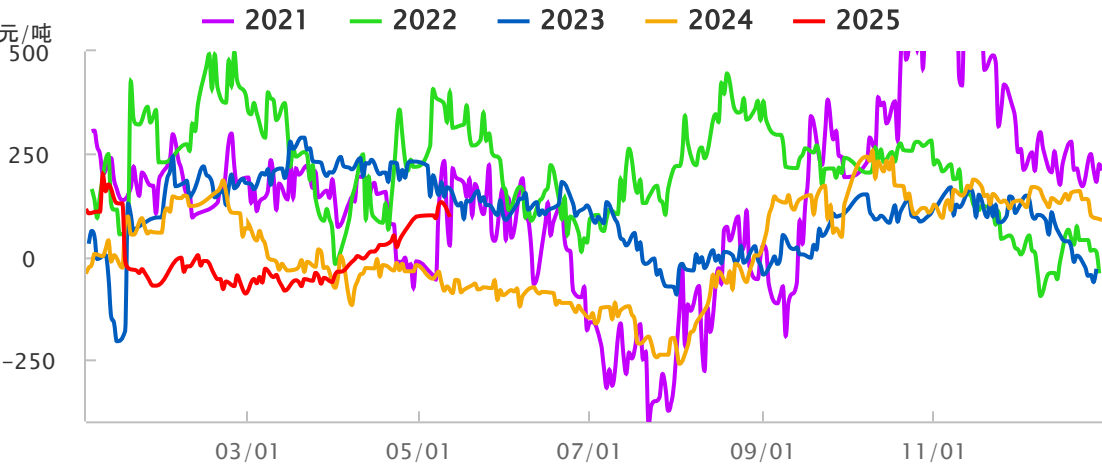
source: Wind

热卷各区域价格.



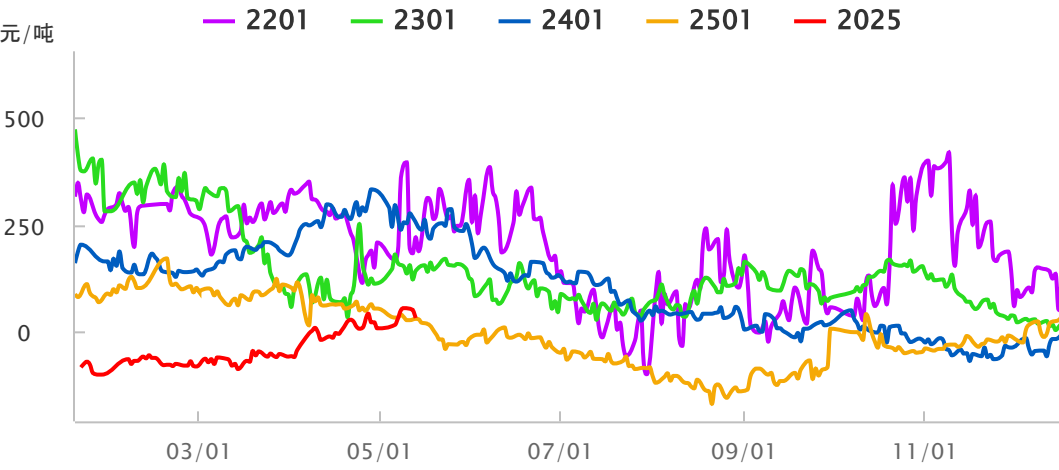
source: Wind

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）.



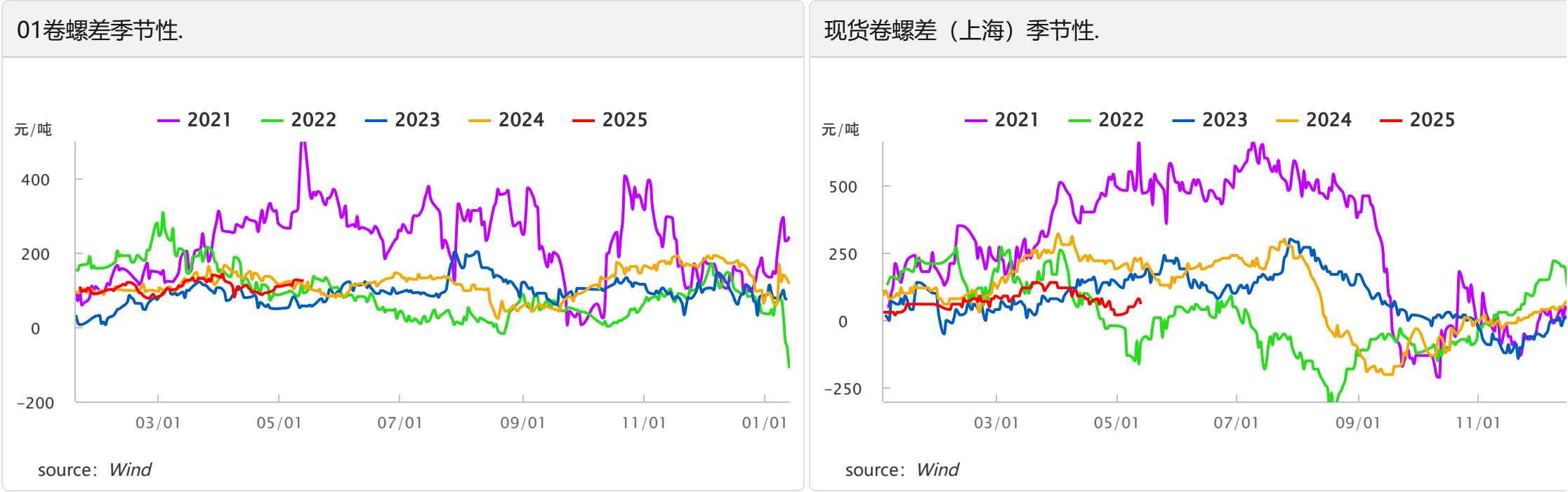
source: Wind

卷螺差.

	2025-05-14	2025-05-13
01卷螺差	128	126
05卷螺差	205	177
10卷螺差	140	136

卷螺现货价差.

单位（元/吨）	2025-05-12	2025-05-09
卷螺现货价差（上海）	80	50
卷螺现货价差（北京）	130	160
卷螺现货价差（沈阳）	-10	-40

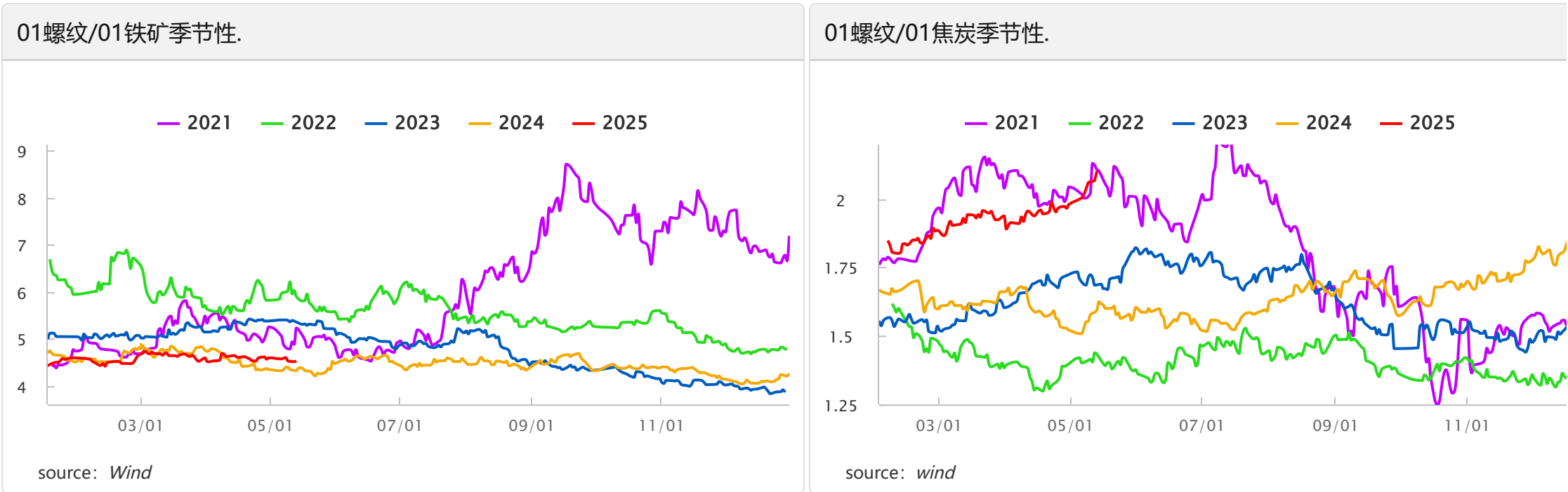


螺纹铁矿比值.

	2025-05-14	2025-05-13
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.

	2025-05-14	2025-05-13
01螺纹/01焦炭	2	2
05螺纹/05焦炭	2	2
10螺纹/09焦炭	2	2



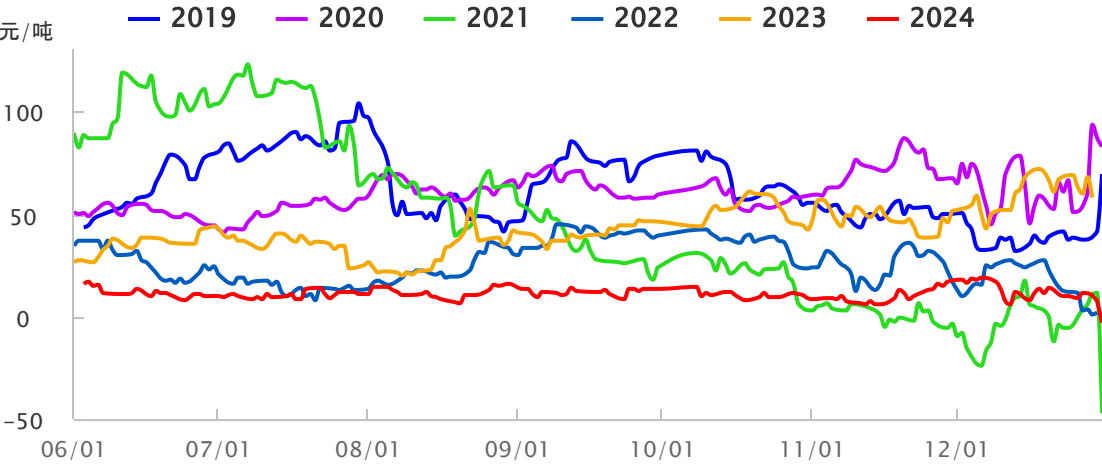
..

铁矿日报
贴水维持高位，需求端较好；海外供应恢复缓慢；中美达成贸易协议有利于钢材的出口，宏观氛围走好也可能带动需求预期。短期持续反弹的概率较大。

铁矿石价格数据

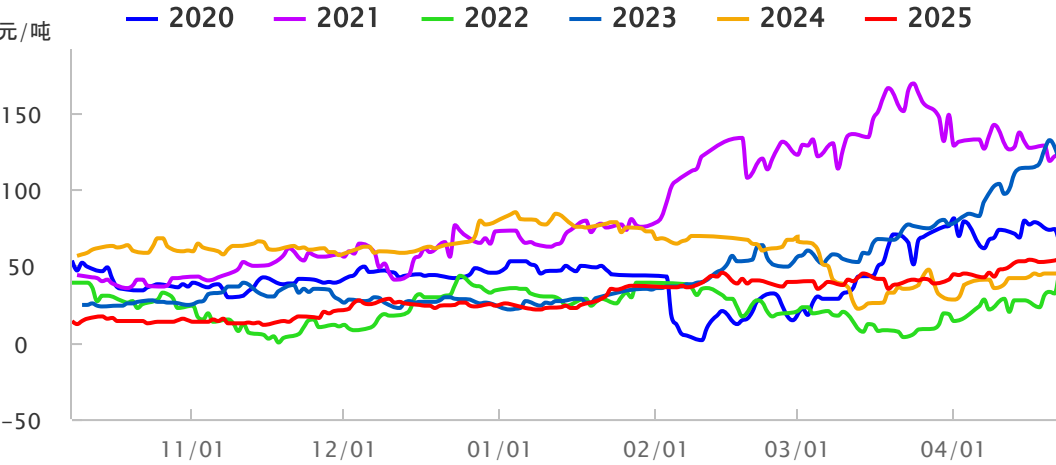
指标名称	2025-05-14	2025-05-13	2025-05-07	日变化	周变化
01合约收盘价	699.5	684.5	681	15	18.5
05合约收盘价	795.5	778	768	17.5	27.5
09合约收盘价	737	714.5	708	22.5	29
01基差	84.5	82	79.5	2.5	5
05基差	-9	8	-2	-17	-7
09基差	54.5	50.5	54.5	4	0
日照PB粉	777	765	762	12	15
日照卡粉	865	853	852	12	13
日照超特	642	630	626	12	16

铁矿石期货月差 (01-05) 季节性.



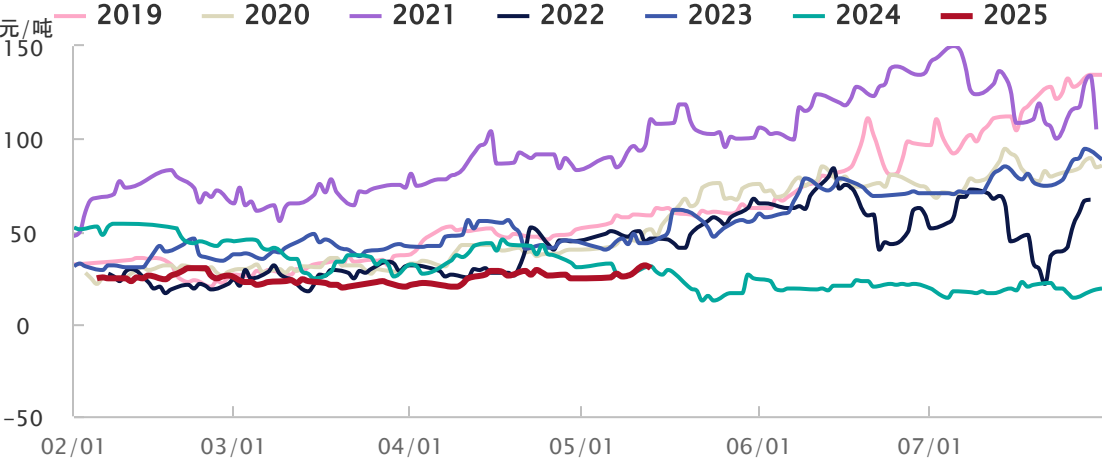
source: Wind

铁矿石期货月差 (05-09) 季节性.



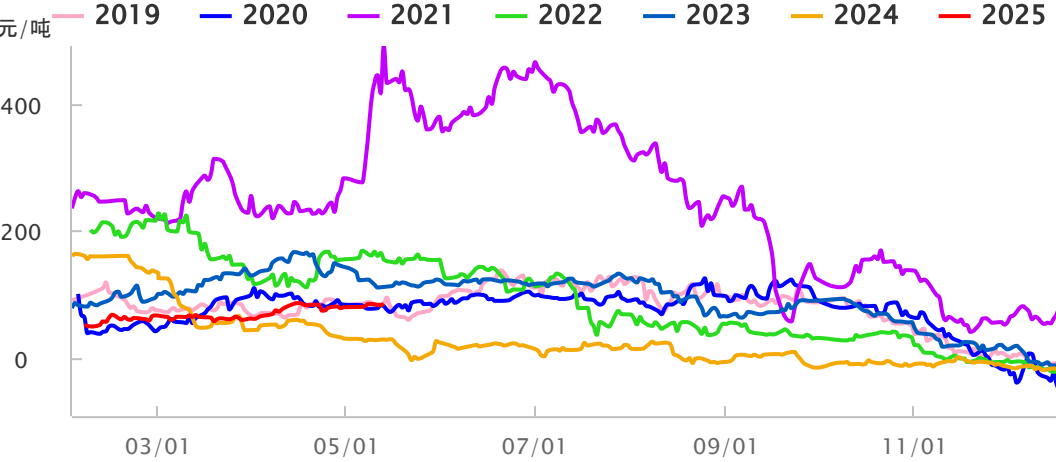
source: Wind

铁矿石期货月差 (09-01) 季节性.



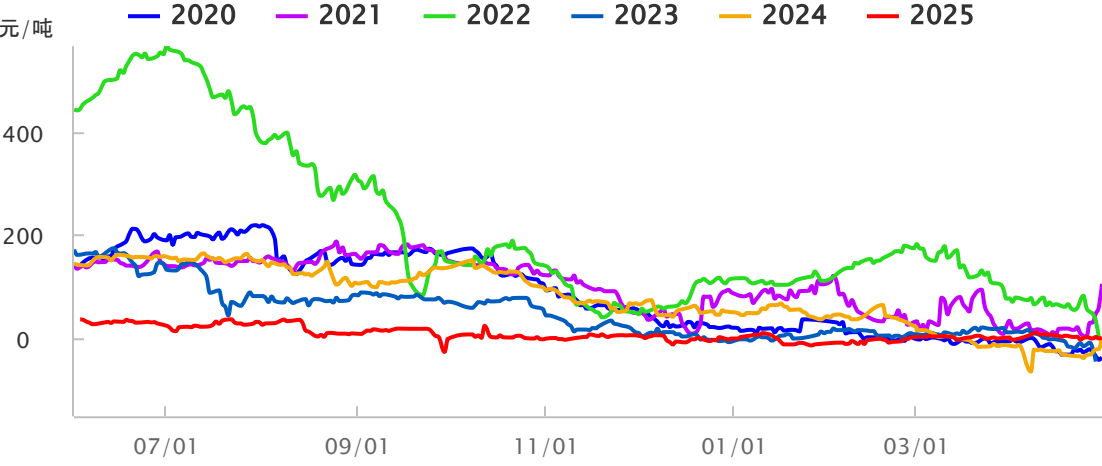
source: Wind

铁矿石01合约基差季节性 (日照PB).



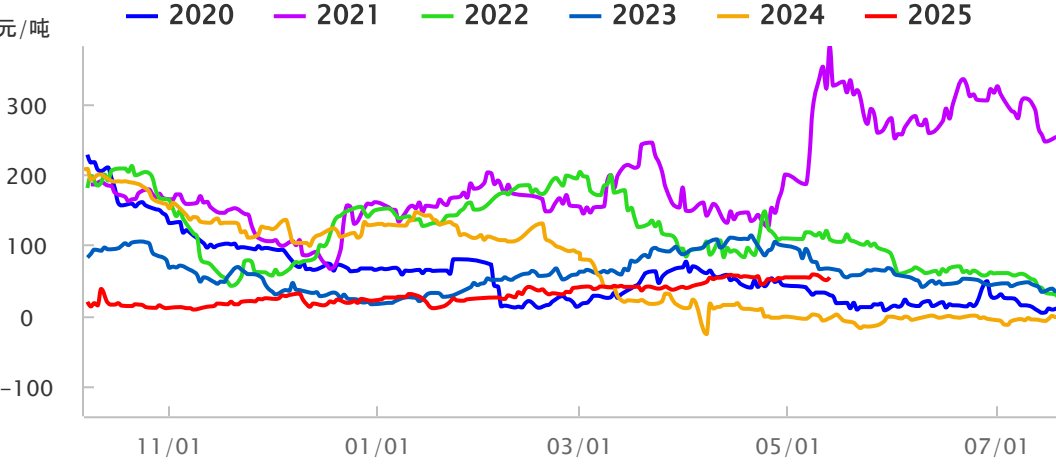
source: Wind

铁矿石05合约基差季节性 (日照PB).



source: Wind

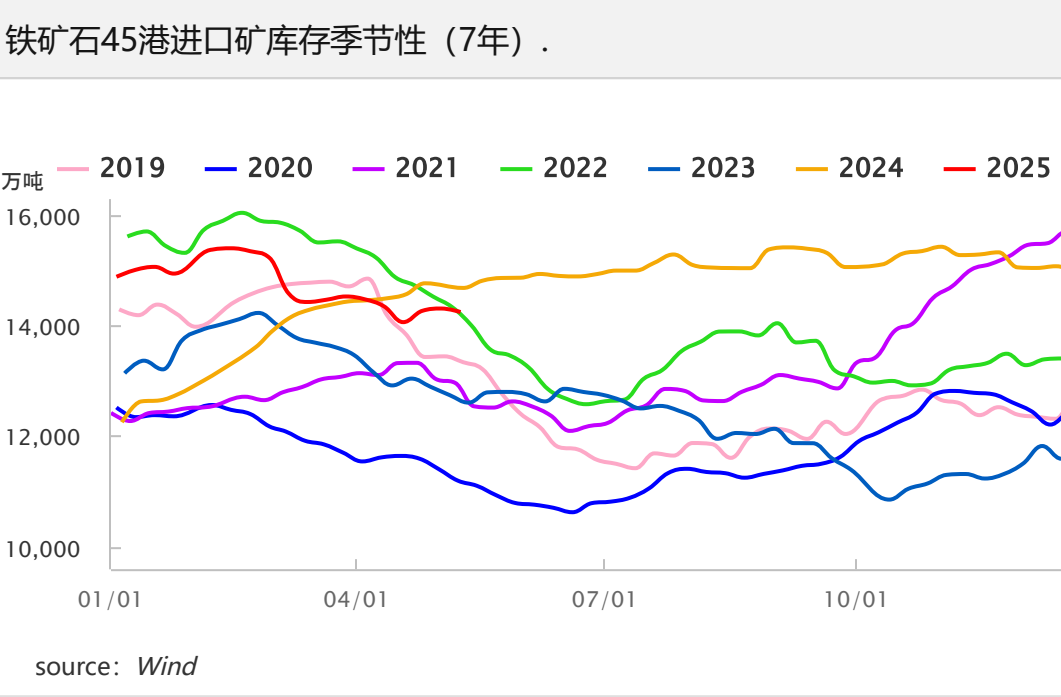
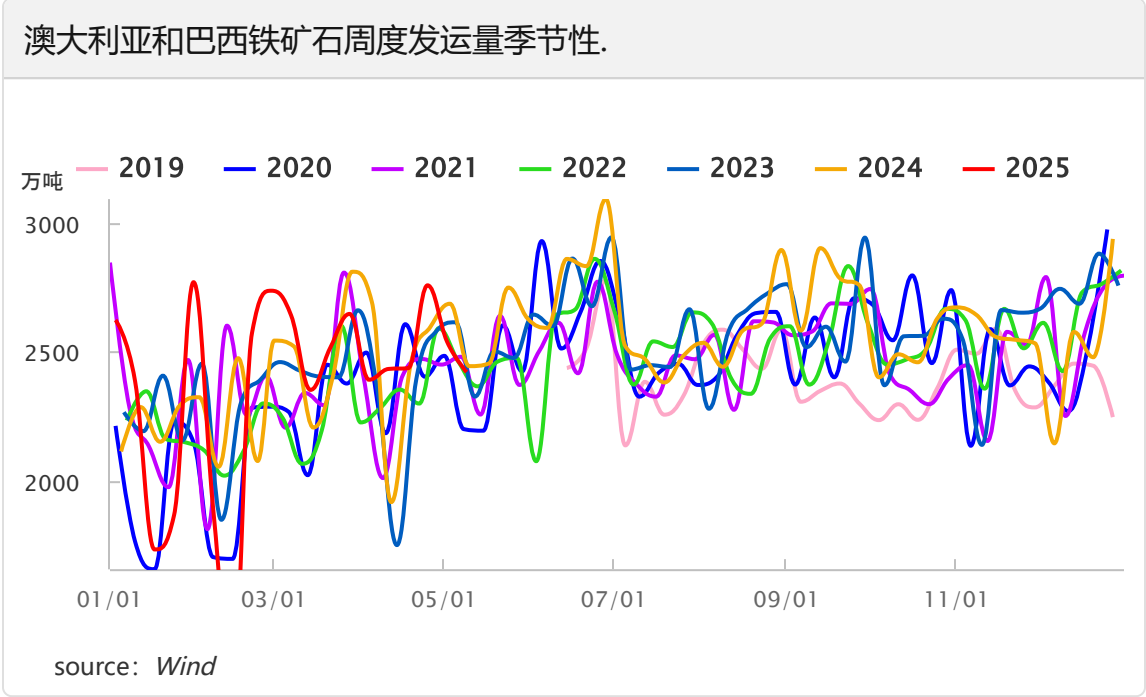
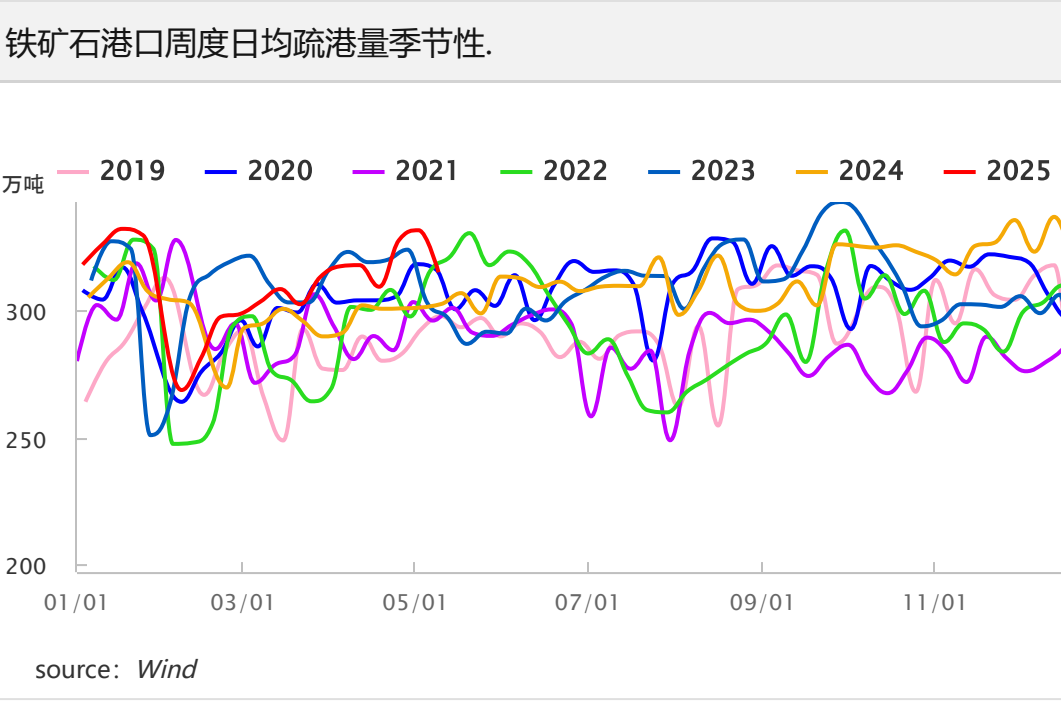
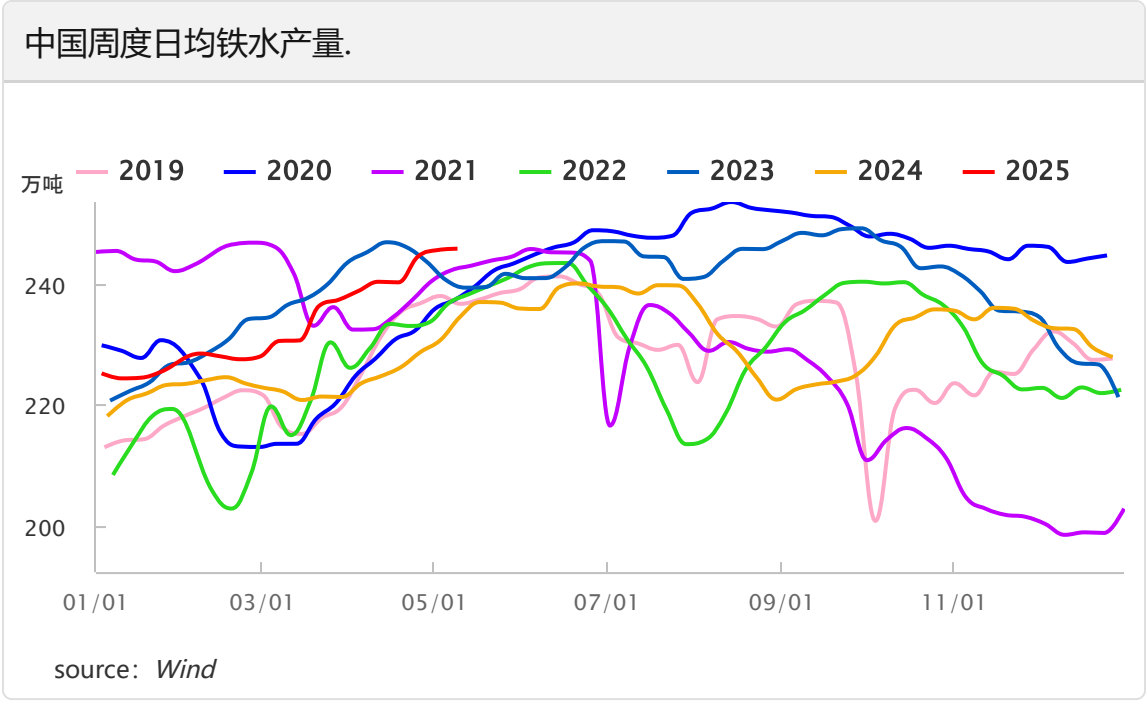
铁矿石09合约基差季节性 (日照PB).



source: Wind

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	3029	3050.5	2907.7	-21.5	121.3
澳巴发运量	2422.5	2540.4	2434.8	-117.9	-12.3
45港到港量	2354.6	2449.7	2525.5	-95.1	-170.9
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



...

煤焦日报

关税谈判缓和提振了整体大宗商品情绪，近期黑色系走势偏强，双焦受制于基本面反弹幅度不大。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，周一开启首轮提降，焦炭盘面上涨阻力较大。

煤焦盘面价格

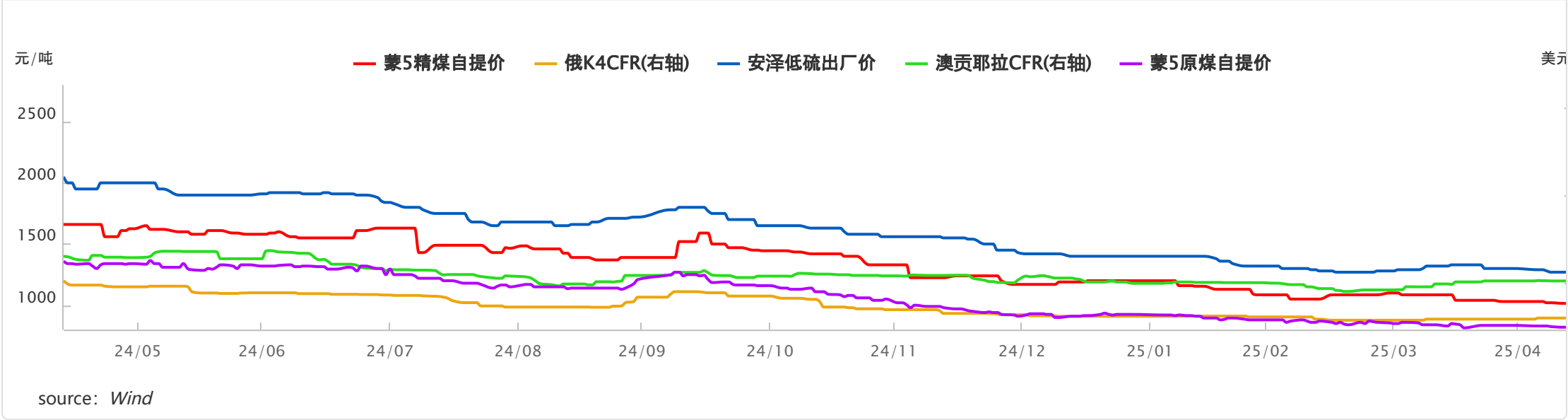
	2025-05-13	2025-05-12	2025-05-06	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	973	973	973	0	0
焦煤主力基差（唐山蒙5）	102	83	61	19	41
焦煤仓单成本（澳峰景）	1284	1294	1277	-10	7
焦煤主力基差（澳峰景）	395	416	363	-22	32
焦煤09-01	-11	-11	-48	0	37
焦煤05-09	-20.5	-29.5	-31.5	9	11
焦煤01-05	31.5	40.5	79.5	-9	-48
焦炭仓单成本（日照港）	1476	1476	1454	0	22
焦炭主力基差（日照港）	29	4	-48	25	77
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	-28	-28	-48.5	0	20.5
焦炭05-09	151	107	-31.5	44	182.5
焦炭01-05	-123	-79	80	-44	-203
盘面焦化利润	91	91	100	0	-10
主力矿焦比	0.494	0.488	0.469	0.006	0.025
主力螺焦比	2.128	2.095	2.049	0.033	0.079
主力炭煤比	1.664	1.664	1.660	0.000	0.003

煤焦现货价格

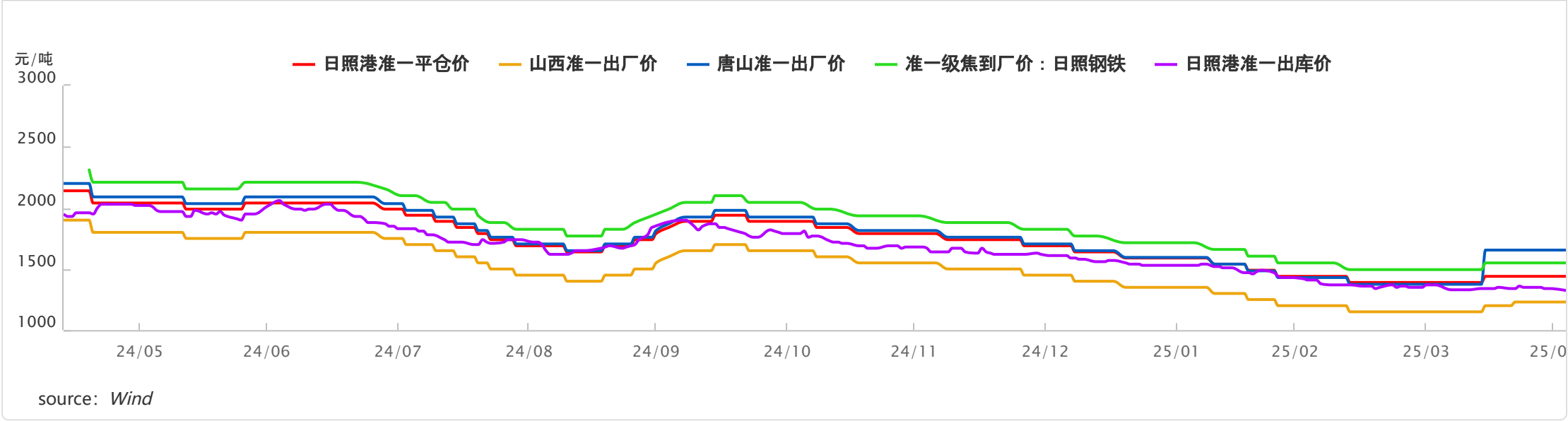
指标名称	价格类型	单位	2025-05-14	2025-05-13	2025-05-07	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1270	1270	1290	0	-20
蒙5#原煤	自提价	元/吨	820	820	830	0	-10
蒙3#精煤	自提价	元/吨	970	970	975	0	-5

蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1015	1015	1030	0	-15
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1195	1195	1195	0	0
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	202	202	202	0	0
澳大利亚LV	CFR价	美元/湿吨	152	152	152	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	120	120	120	0	0
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	115	0	0
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	1300	1300	1320	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	96	94	79	2	16
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	160	163	171	-3	-10
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-448	-456	-456	8	8
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	59	54	51	5	8
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	19	14	9	5	9
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	22	16	10	5	11
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	11	6	2	5	9
焦炭出口利润	利润	元/吨	172	172	175	0	-3
焦煤/动力煤	比价	/	1.8791	1.8578	1.9404	0.0213	-0.0613

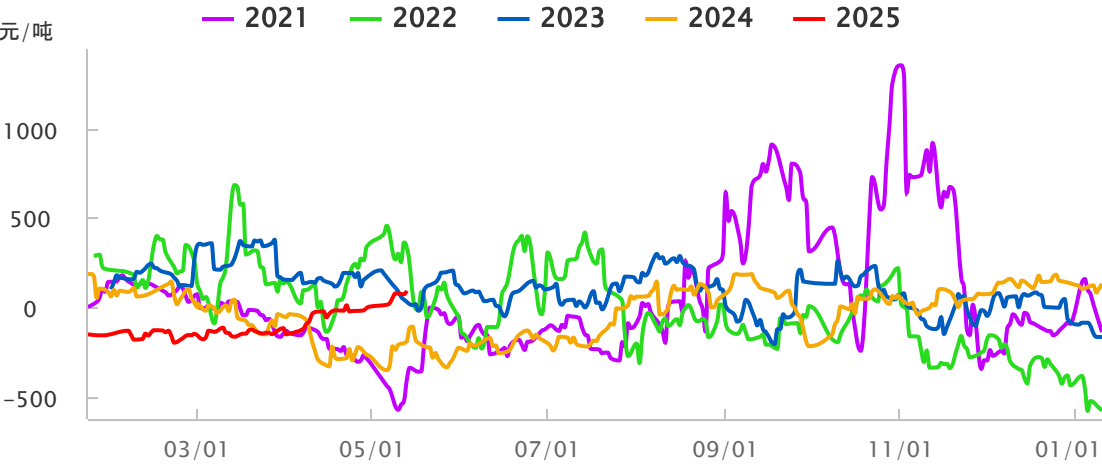
焦煤现货价格（五地）.



准一级焦现货价格图.

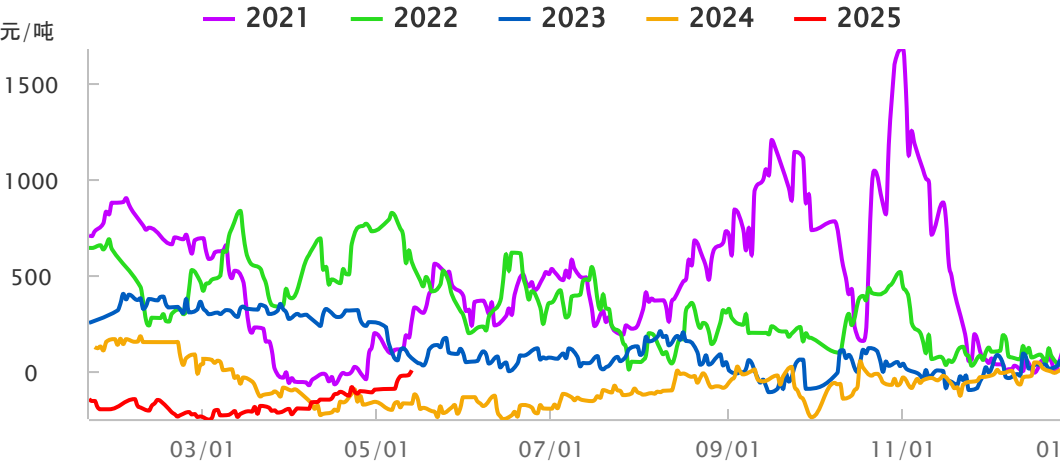


焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



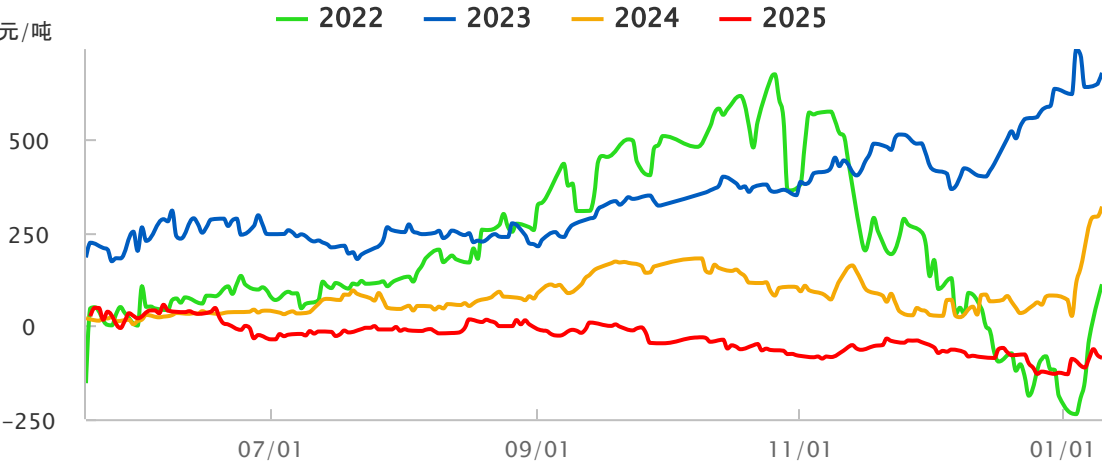
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



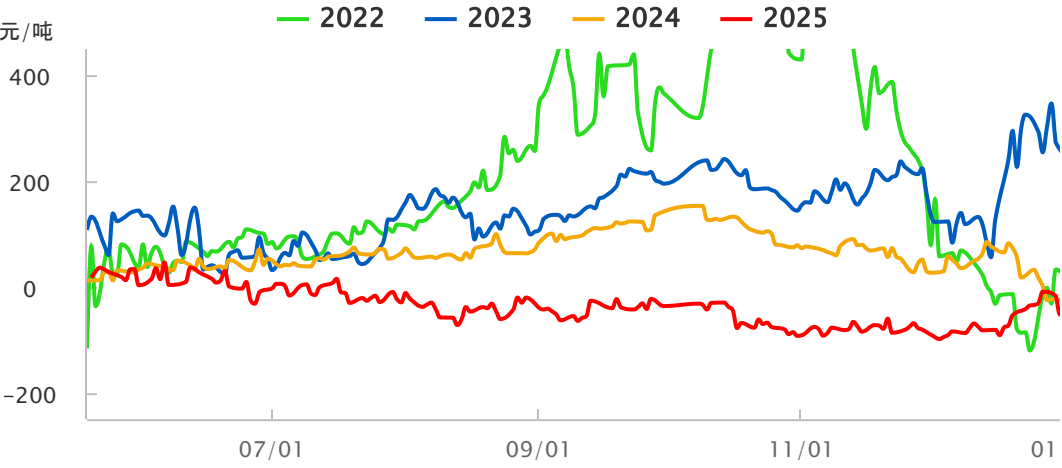
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



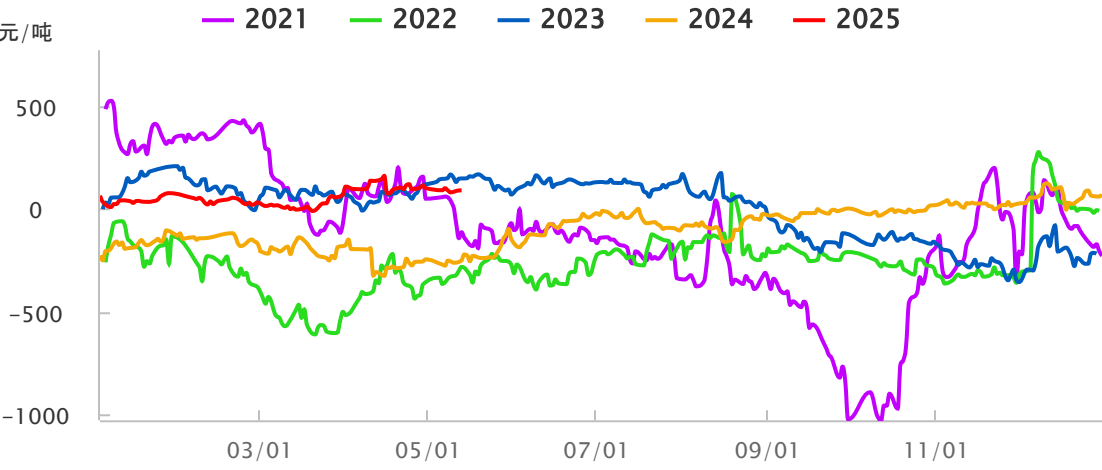
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



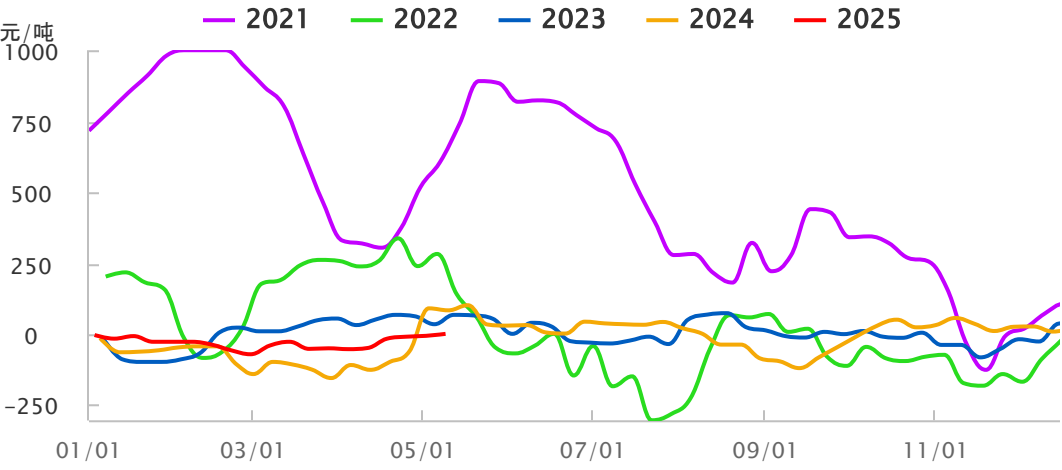
source: Wind

主力盘面焦化利润季节性.



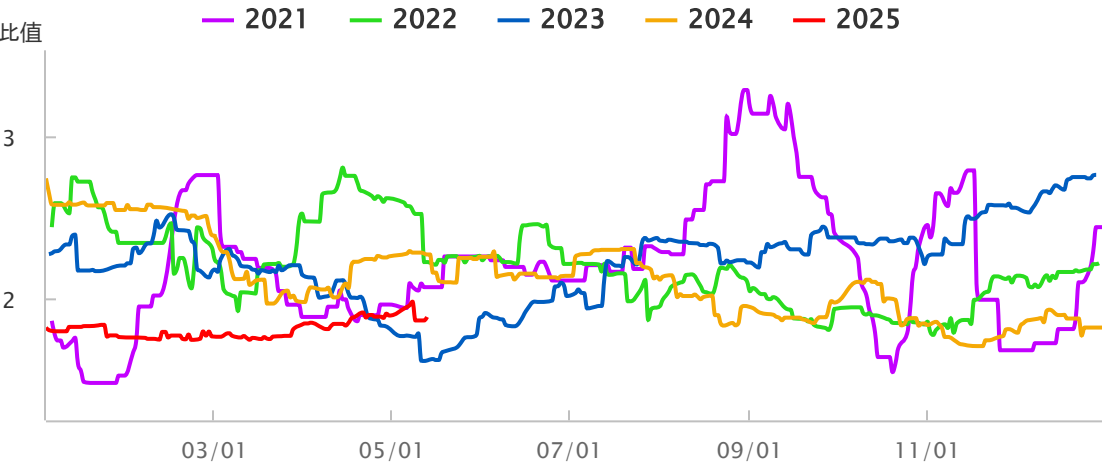
source: Wind

吨焦周度平均利润季节性.



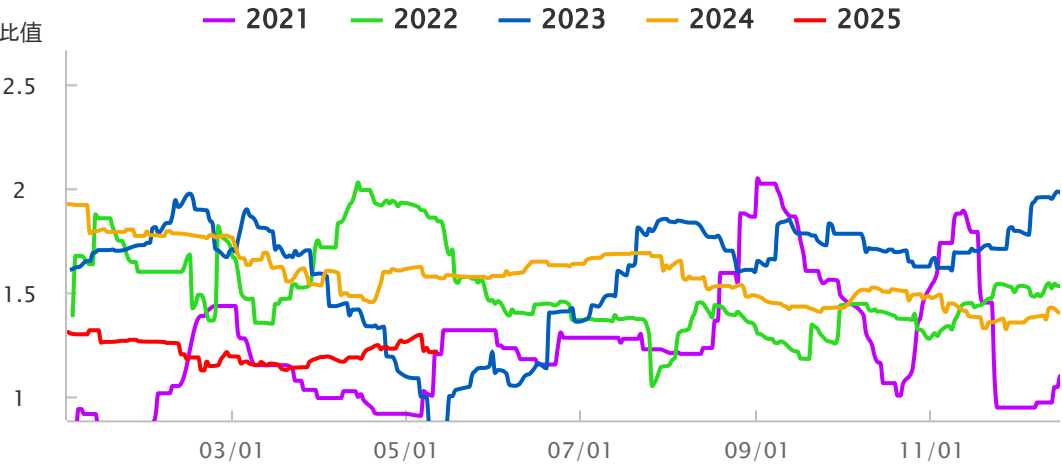
source: Wind

焦煤/动力煤比值季节性.

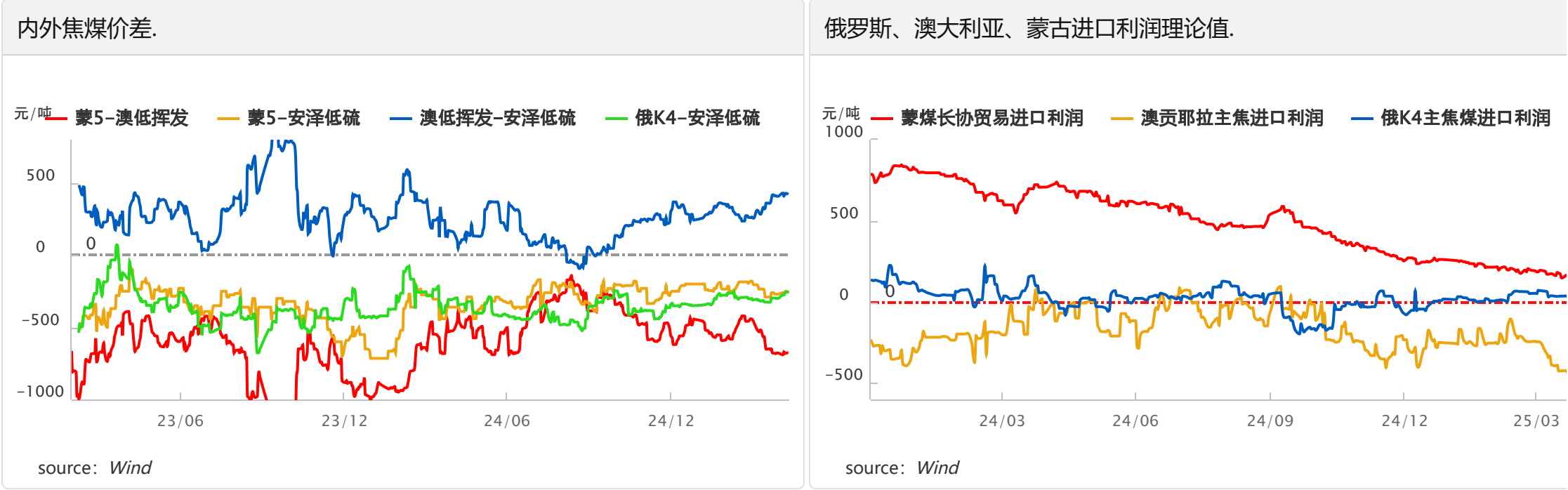


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



....

铁合金日报

硅锰维持减产定价的趋势，高供应的压力有所缓解，但相较于下游的需求疲软，供给端仍相对过剩，本周厂库累库但仓单开始下降，高库存压力仍存，但短期内随着空头大量止盈离场存在反弹的可能性；硅铁本周产量继续增产，库存去库，仓单注册量有所增加。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，短期内随着空头大量止盈离场，以及中美关税缓和利好宏观环境，存在反弹的可能性。

硅铁日度数据

	2025-05-14	2025-05-13	2025-05-07	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	114	218	260	-104	-146
硅铁01-05	82	64	82	18	0
硅铁05-09	-32	-24	-26	-8	-6
硅铁09-01	-50	-40	-56	-10	6
硅铁现货：宁夏	5500	5450	5600	50	-100
硅铁现货：内蒙	5500	5500	5650	0	-150
硅铁现货：青海	5600	5550	5650	50	-50
硅铁现货：陕西	5500	5500	5600	0	-100
硅铁现货：甘肃	5650	5600	5700	50	-50
兰炭小料	655	655	655	0	0
秦皇岛动力煤	619	630	648	-11	-29
榆林动力煤	515	515	520	0	-5
硅铁仓单	19048	19048	17881	0	1167

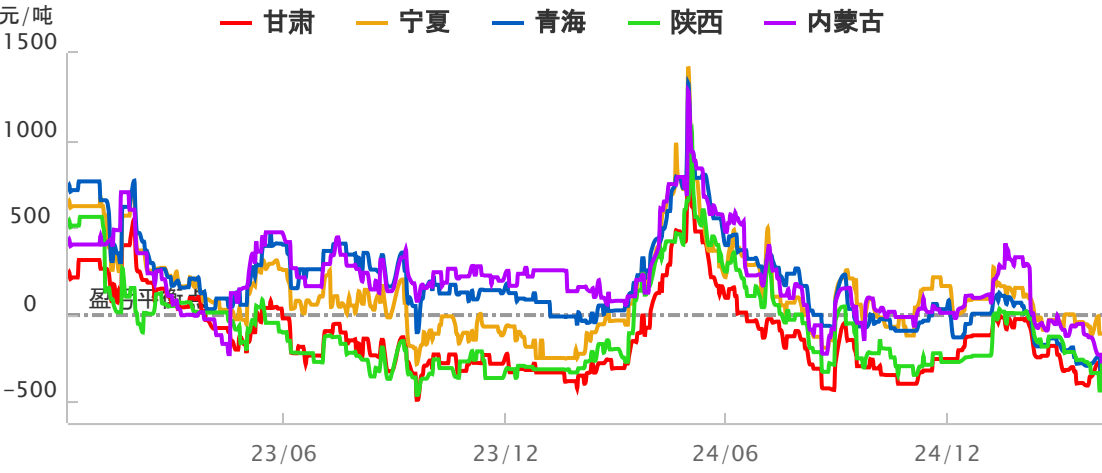
source：同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-05-14	2025-05-13	2025-05-07	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	64	142	248	-78	-184
硅锰01-05	128	130	152	-2	-24
硅锰05-09	-74	-72	-74	-2	0
硅锰09-01	-54	-58	-78	4	24
双硅价差	-186	-198	-168	12	-18
硅锰现货：宁夏	5580	5520	5500	60	80
硅锰现货：内蒙	5580	5550	5650	30	-70
硅锰现货：贵州	5500	5500	5600	0	-100
硅锰现货：广西	5550	5550	5650	0	-100
硅锰现货：云南	5500	5500	5600	0	-100
天津澳矿	39	39	38	0	1
天津南非矿	32.5	32.5	32.8	0	-0.3
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	0	-0.5
内蒙化工焦	1065	1065	1065	0	0
硅锰仓单	118693	119280	123166	-587	-4473

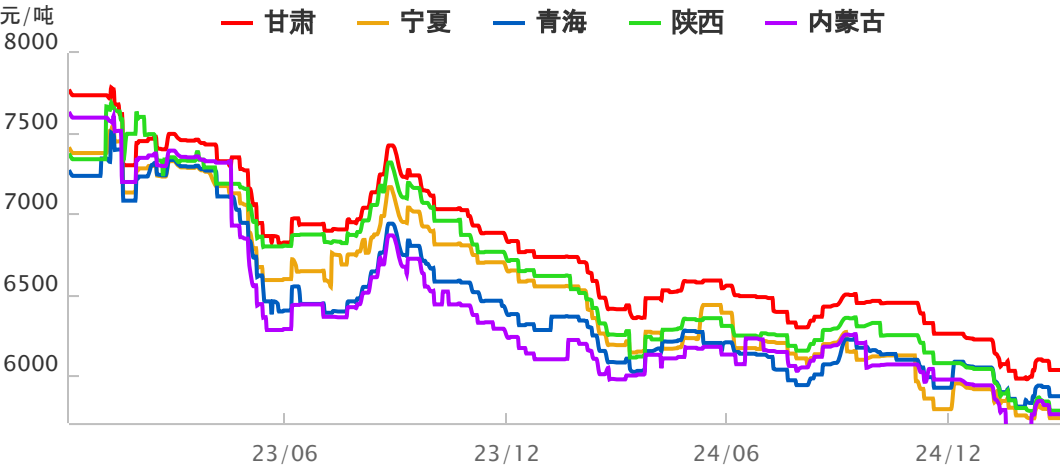
source：同花顺,南华研究

硅铁生产利润.



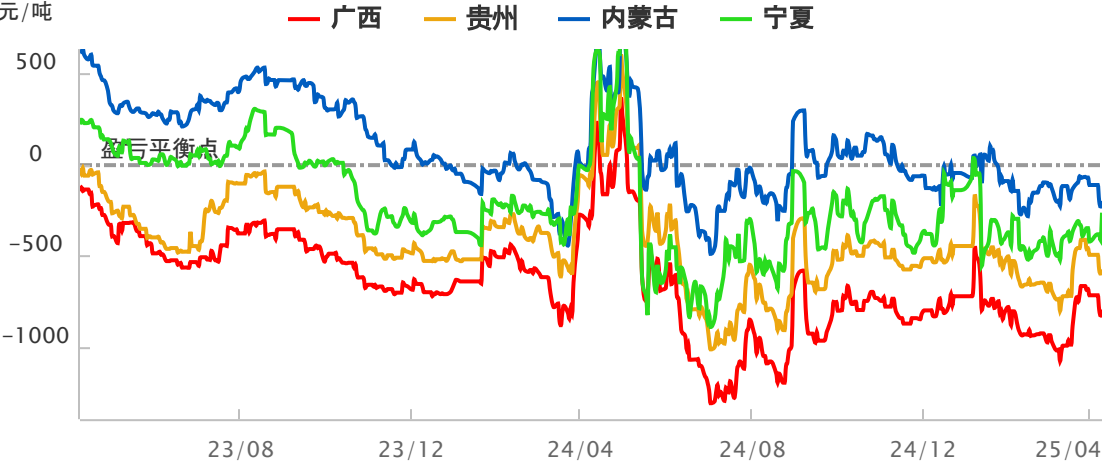
source: Wind

硅铁生产成本.



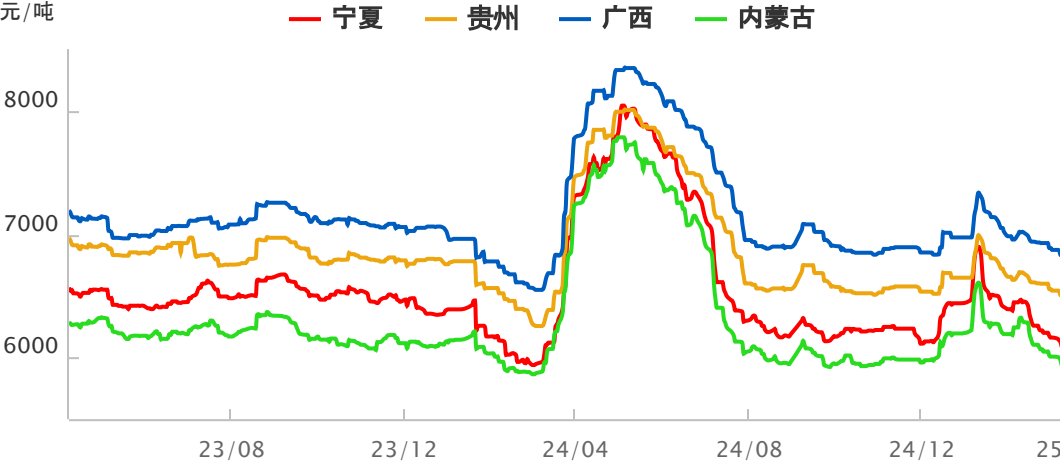
source: Wind

硅锰生产利润.



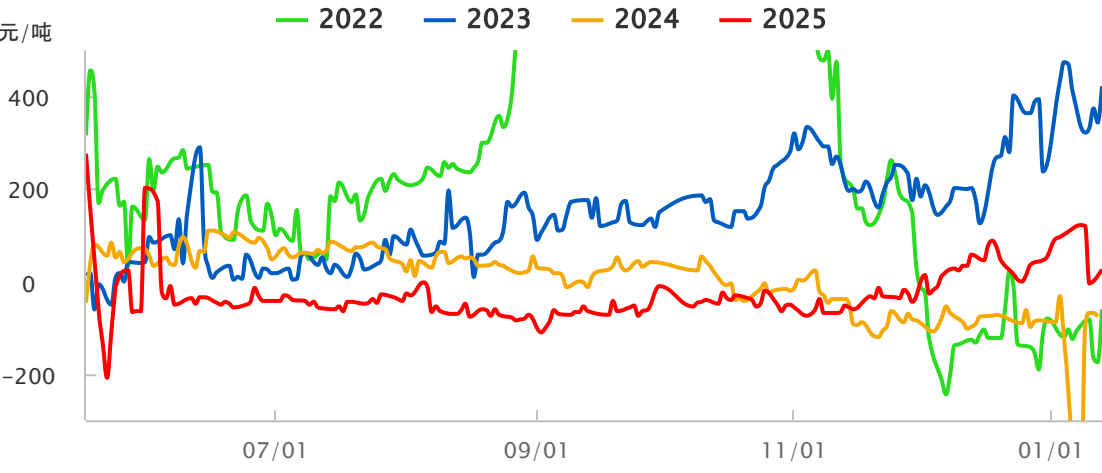
source: Wind

硅锰产区成本.



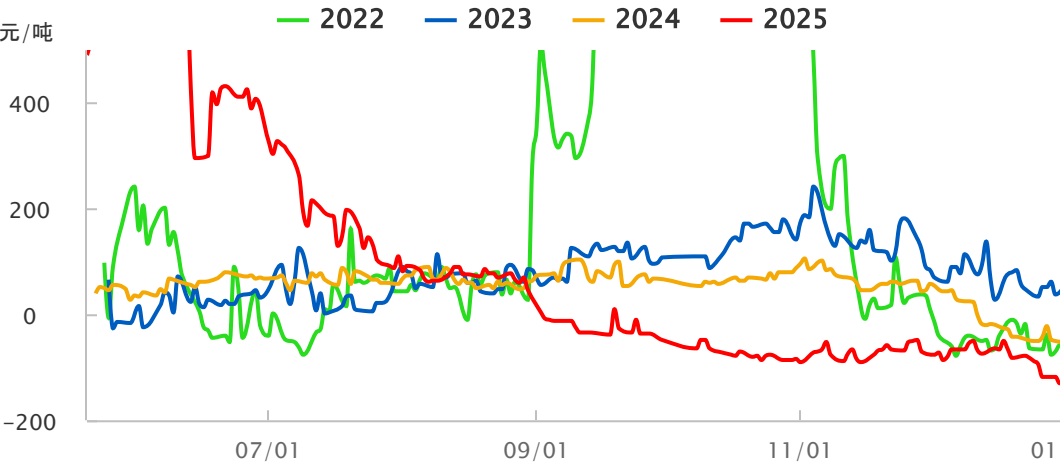
source: Wind

硅铁01-05月差季节性.



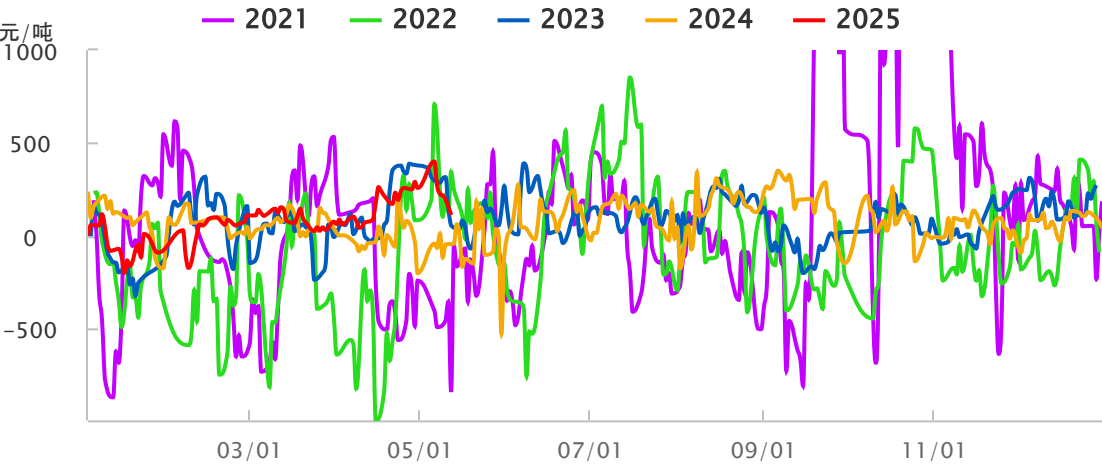
source: Wind

硅锰01-05月差季节性.



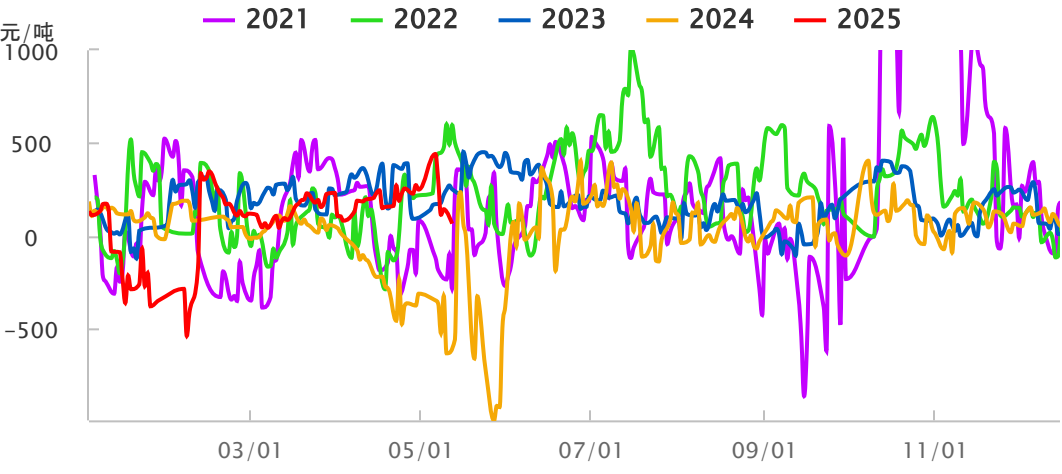
source: Wind

硅铁主力基差（宁夏）季节性.



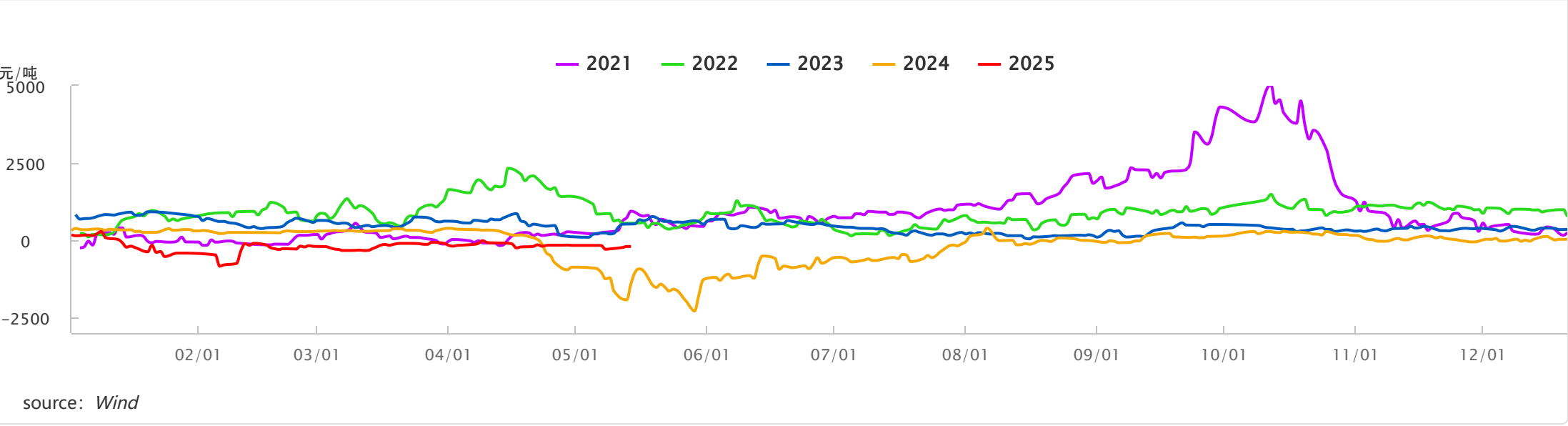
source: Wind

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月开始纯碱厂家检修增加，供应扰动也将增加。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。需求端，整体刚需持稳，光伏端有重回过剩格局的趋势。当前盘面压力明显，检修也未能提供短暂的支撑，持续下破的动力则在于碱厂的进一步降价。

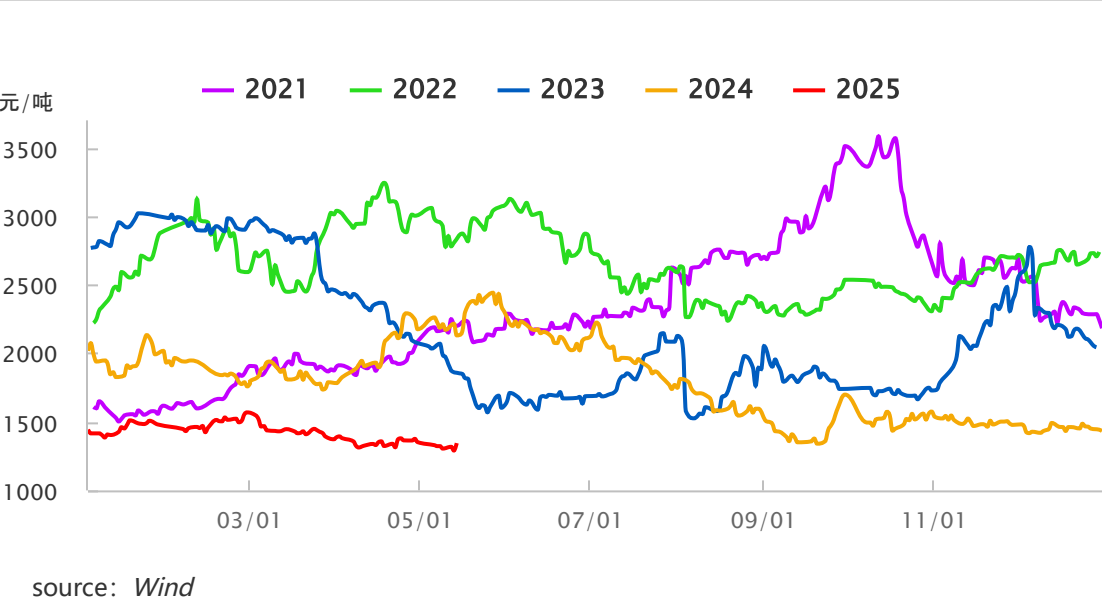
纯碱盘面价格/月差

	2025-05-14	2025-05-13	日涨跌	日涨跌幅
纯碱05合约	1296	1262	34	2.69%
纯碱09合约	1345	1291	54	4.18%
纯碱01合约	1329	1282	47	3.67%
月差（5-9）	-49	-29	-20	68.97%
月差（9-1）	16	9	7	77.78%
月差（1-5）	33	20	13	65%
沙河重碱基差	-15	39	-54	
青海重碱基差	-245	-191	-54	

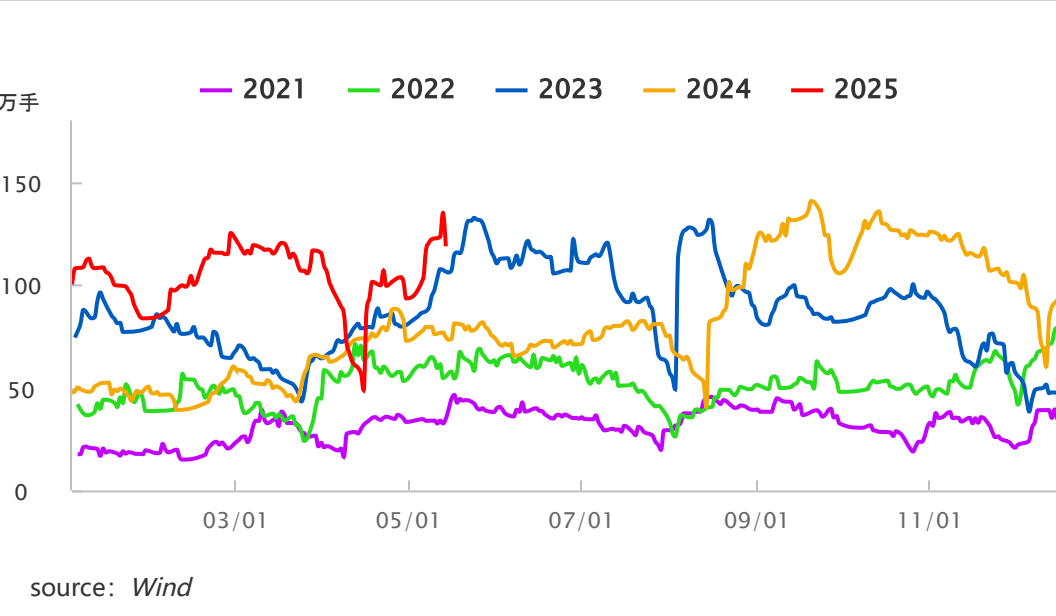
纯碱现货价格/价差

	重碱市场价			轻碱市场价			
地区	2025-05-14	2025-05-13	日涨跌	2025-05-14	2025-05-13	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	1360	1330	30				

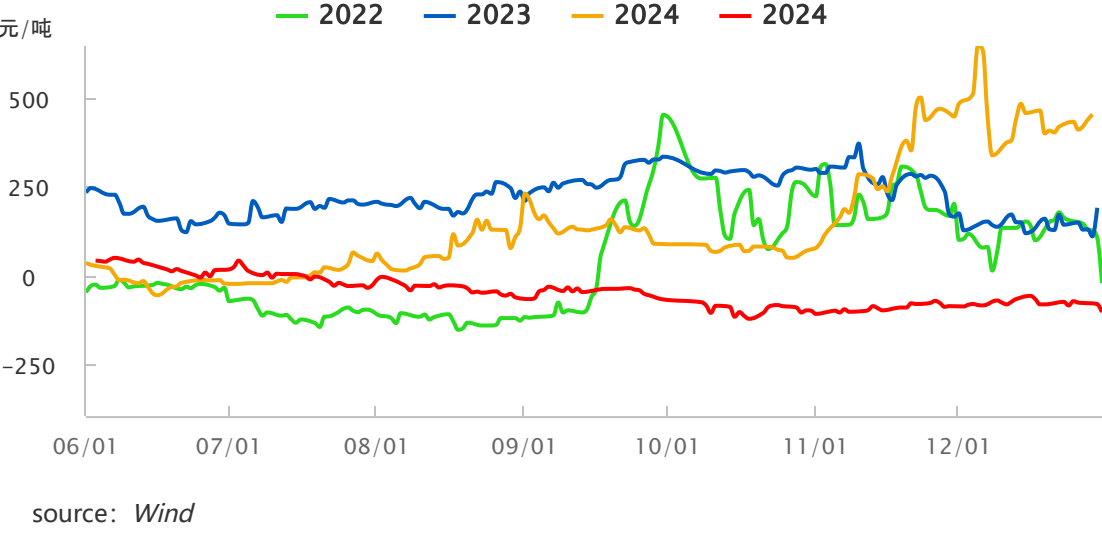
纯碱期货主力收盘价季节性.



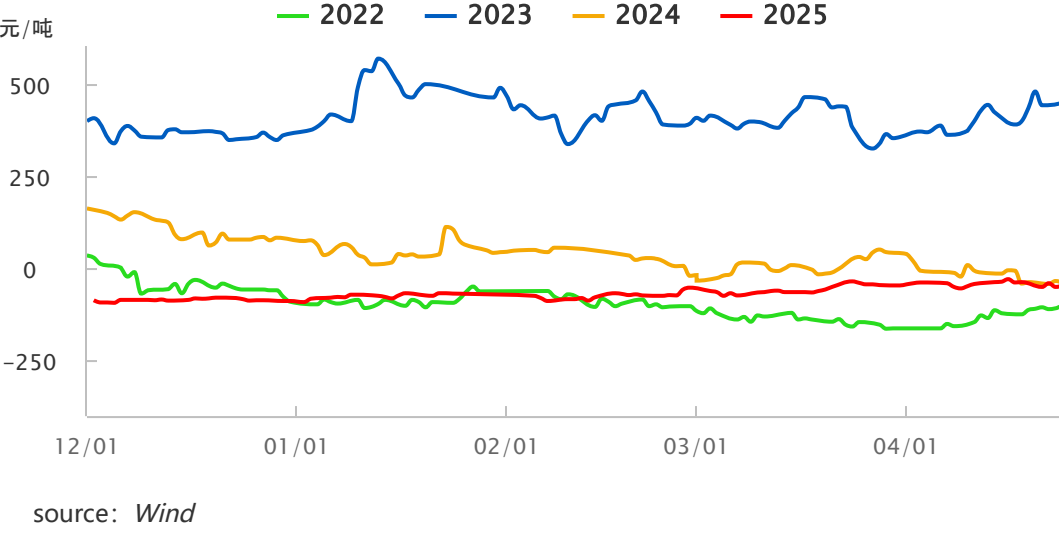
纯碱期货主力持仓量季节性.



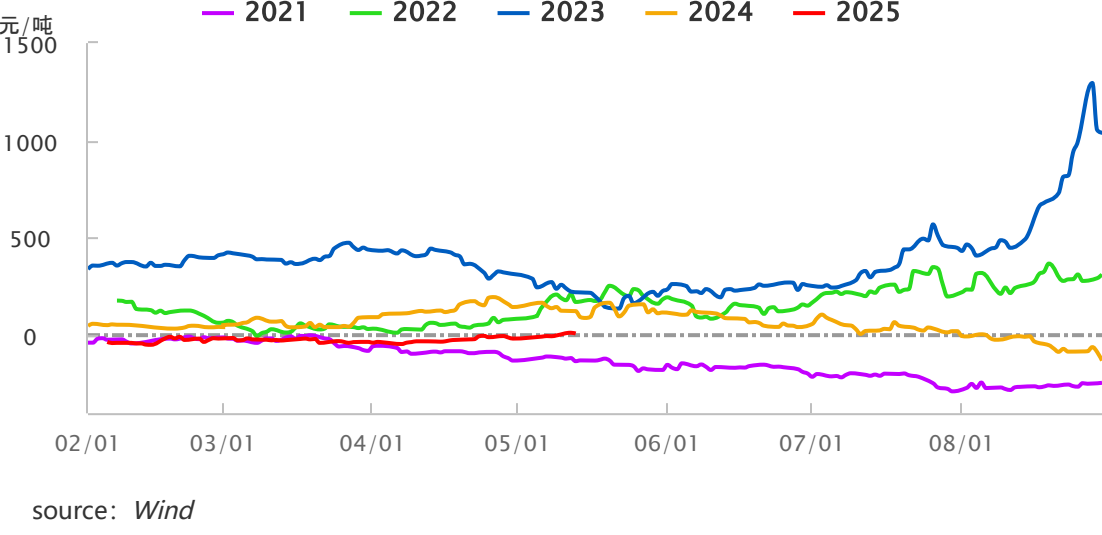
纯碱期货月差（01-05）季节性.



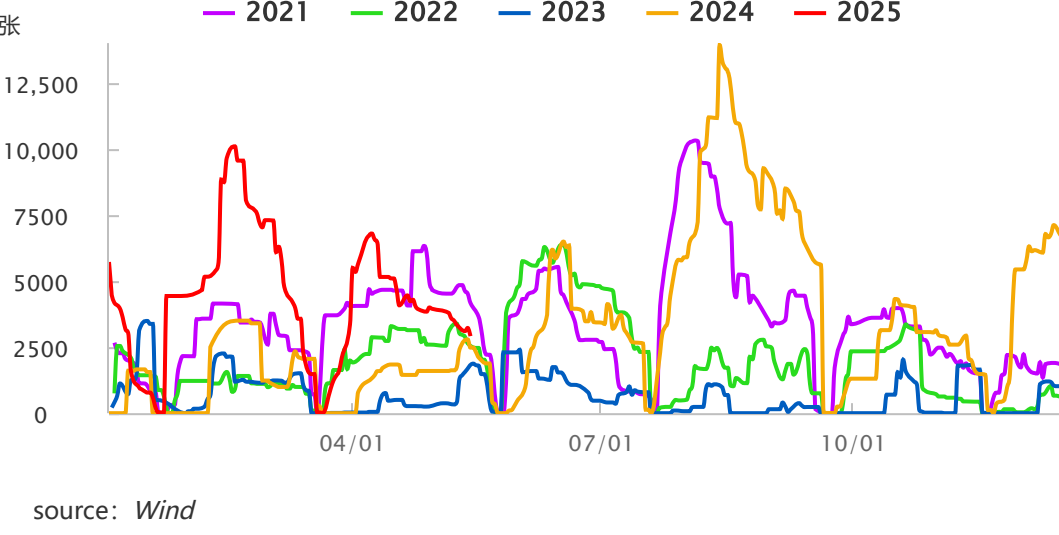
纯碱期货月差（05-09）季节性.



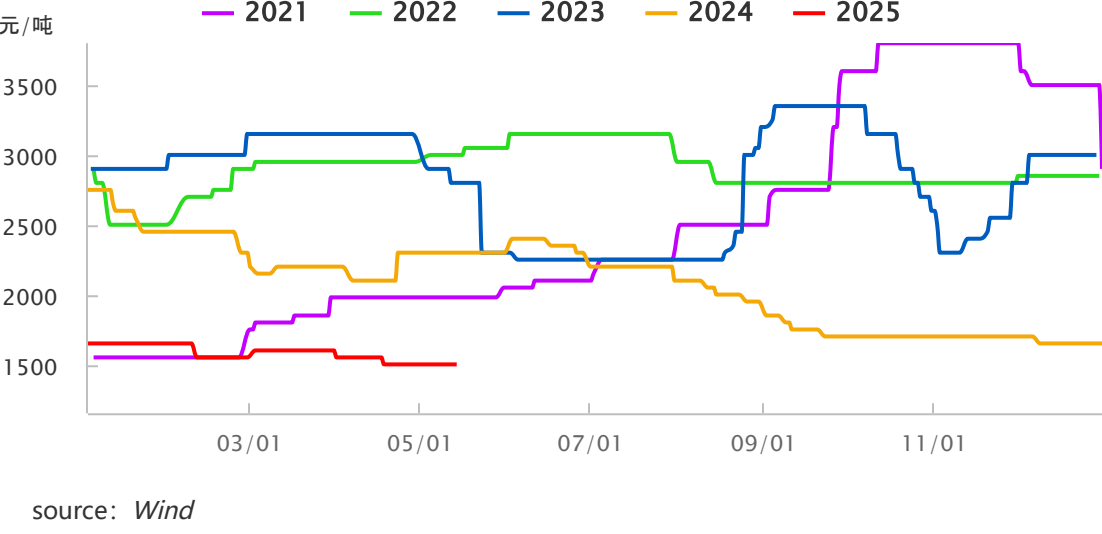
纯碱期货月差（09-01）季节性.



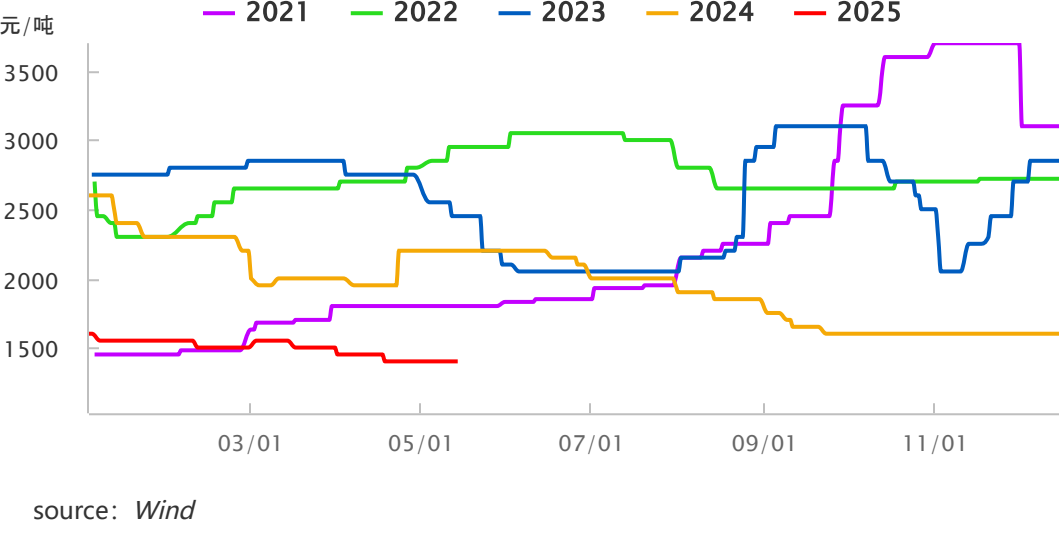
纯碱仓单数量合计 季节性.



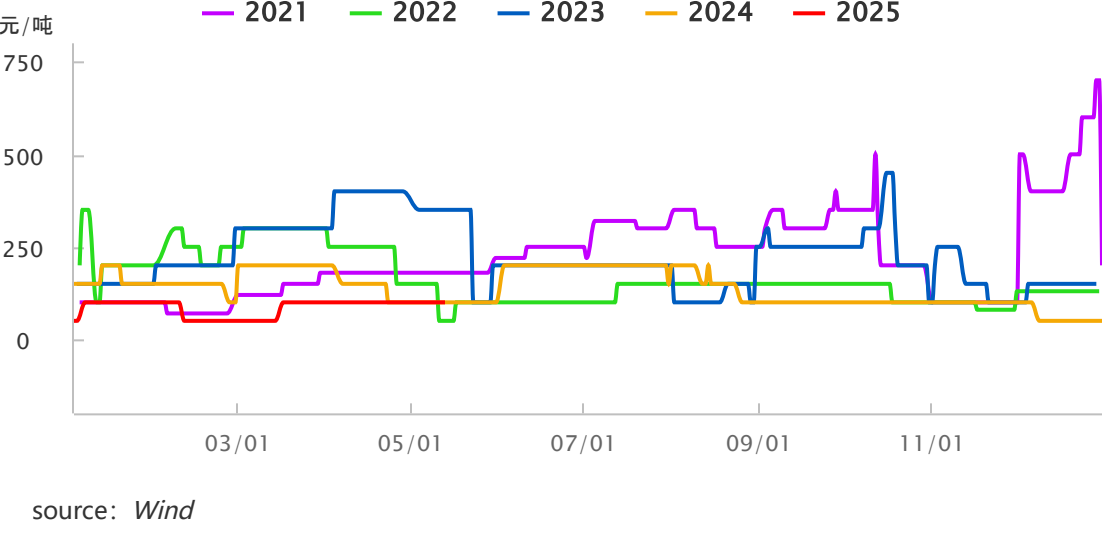
华北地区重碱市场价 季节性.



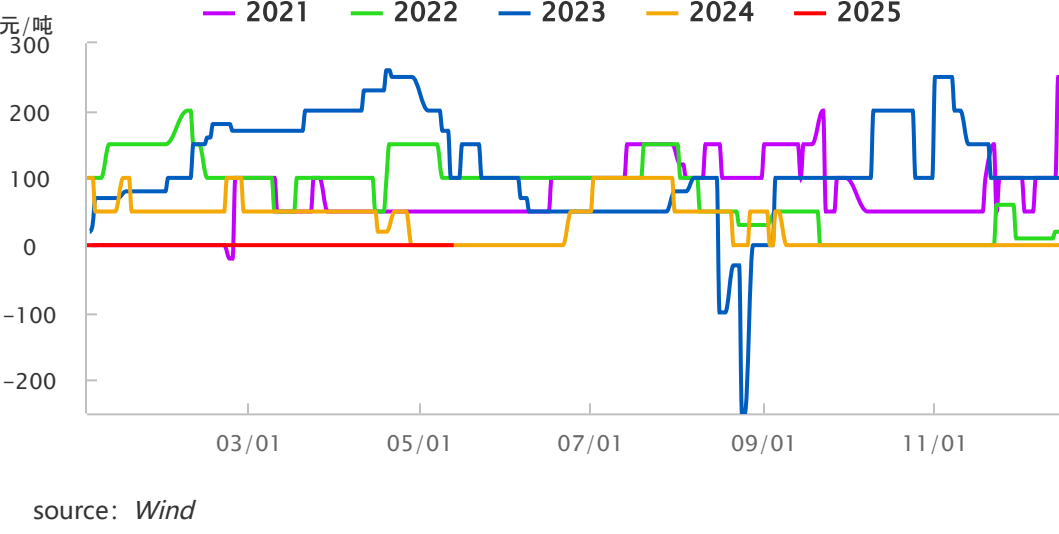
华北地区轻碱市场价 季节性.



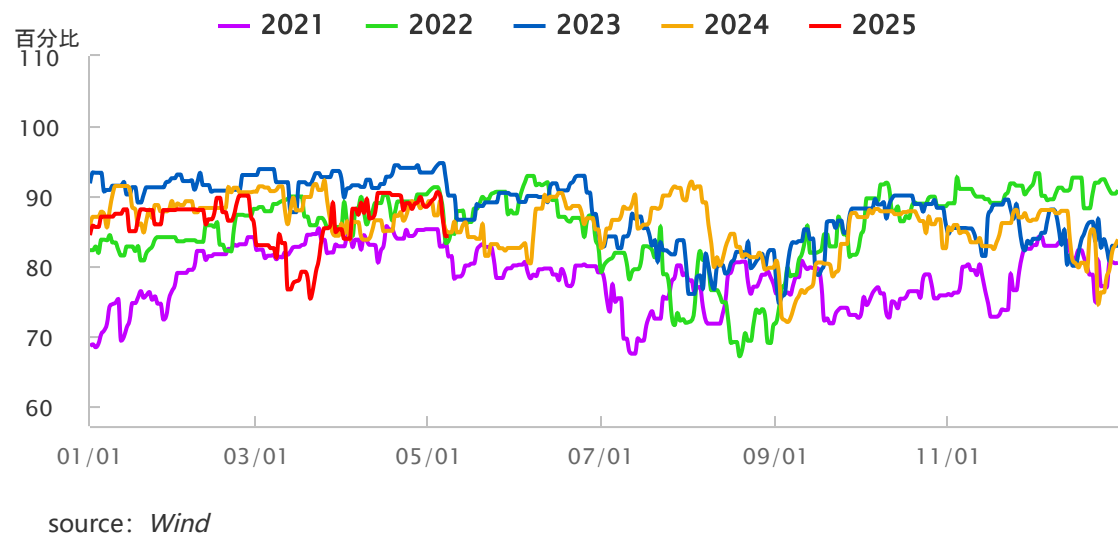
纯碱华北地区价差（重碱-轻碱）季节性.



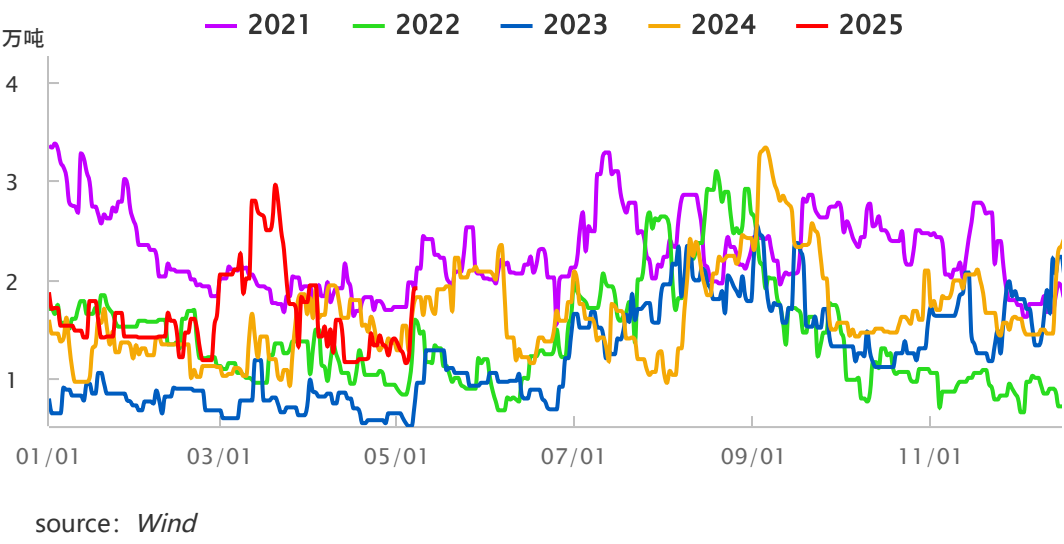
纯碱青海地区价差（重碱-轻碱）季节性.



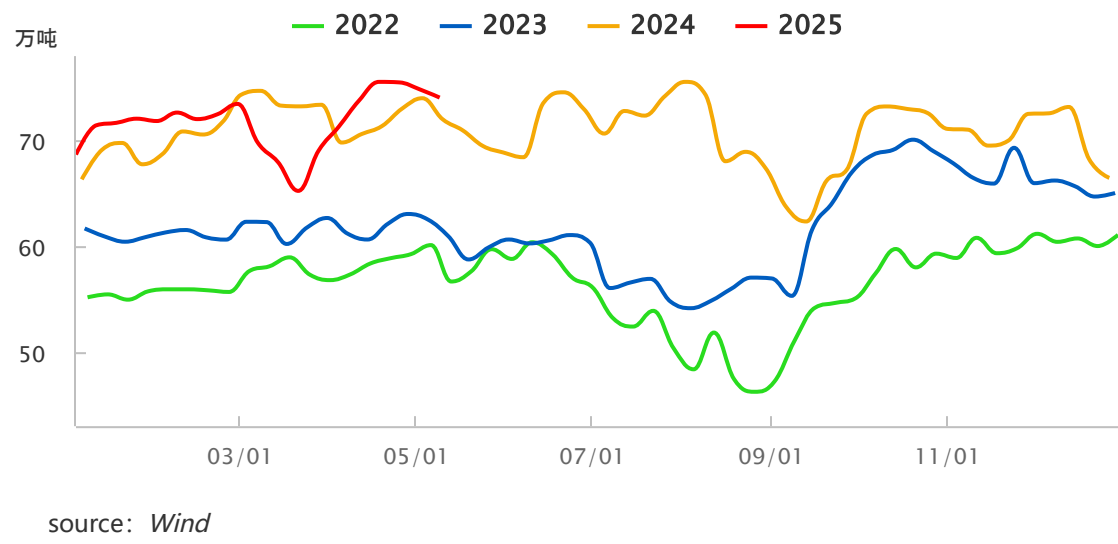
纯碱日度产能利用率季节性.



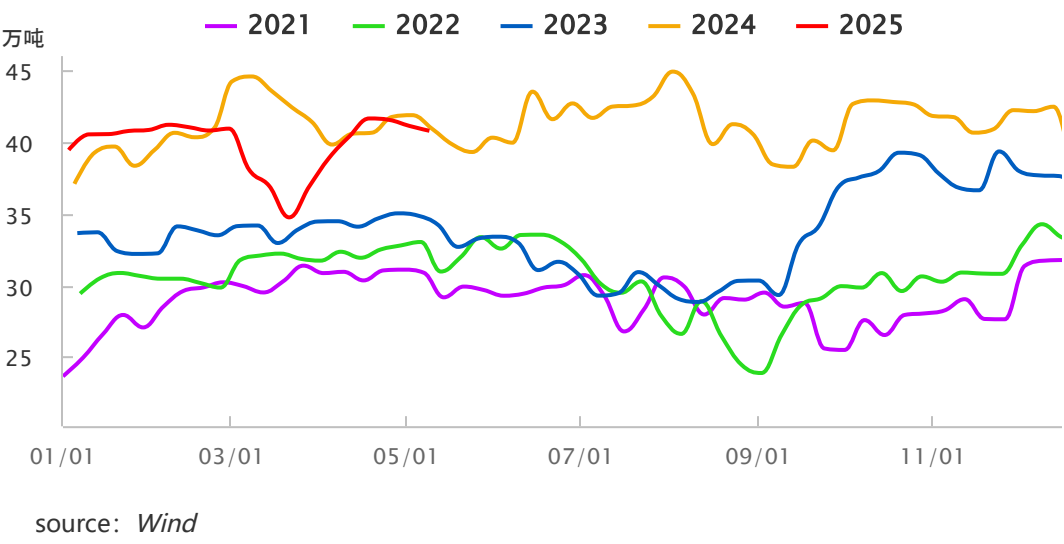
纯碱日度损失量季节性.



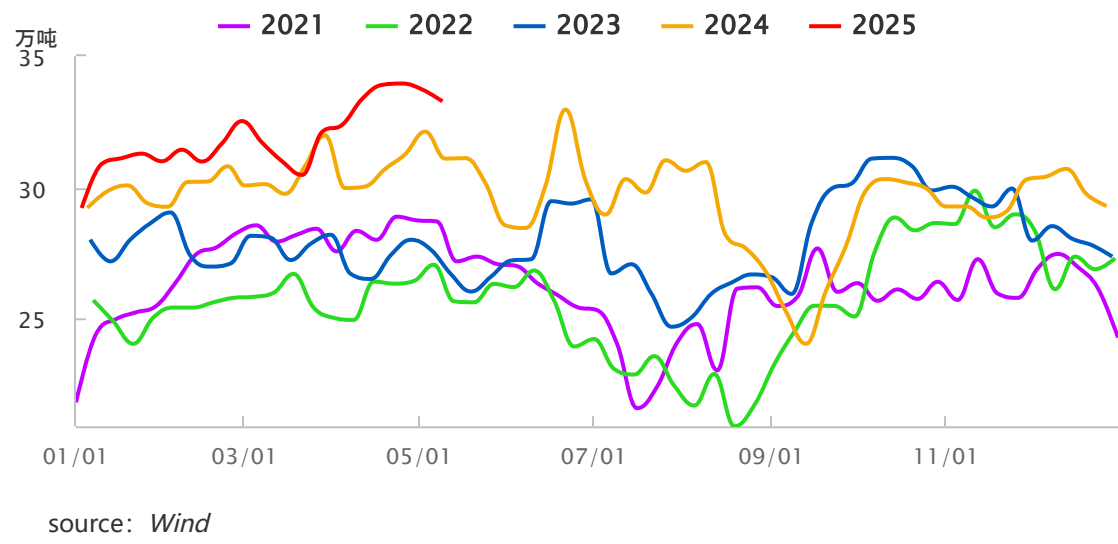
纯碱周度产量 季节性.



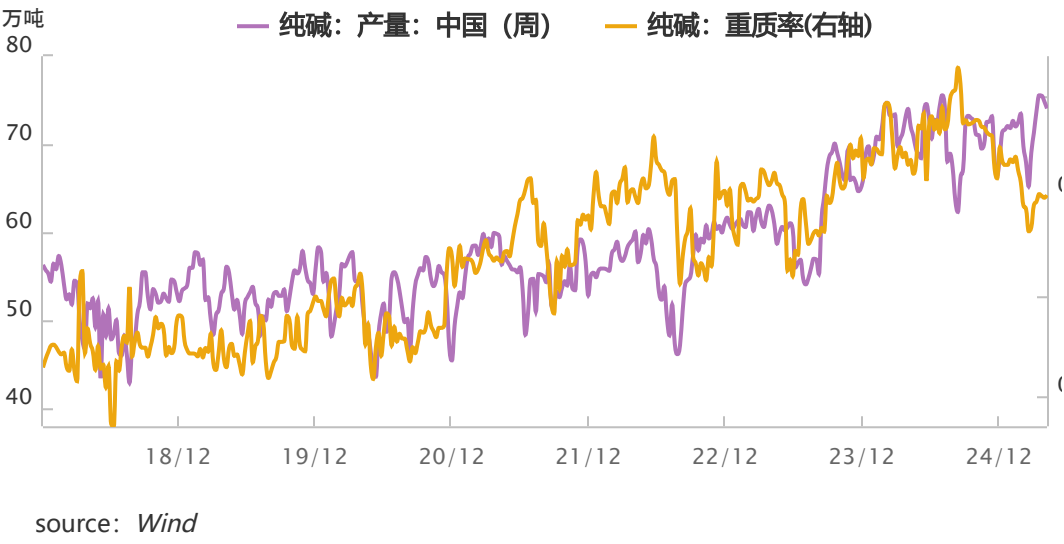
重碱周度产量 季节性.



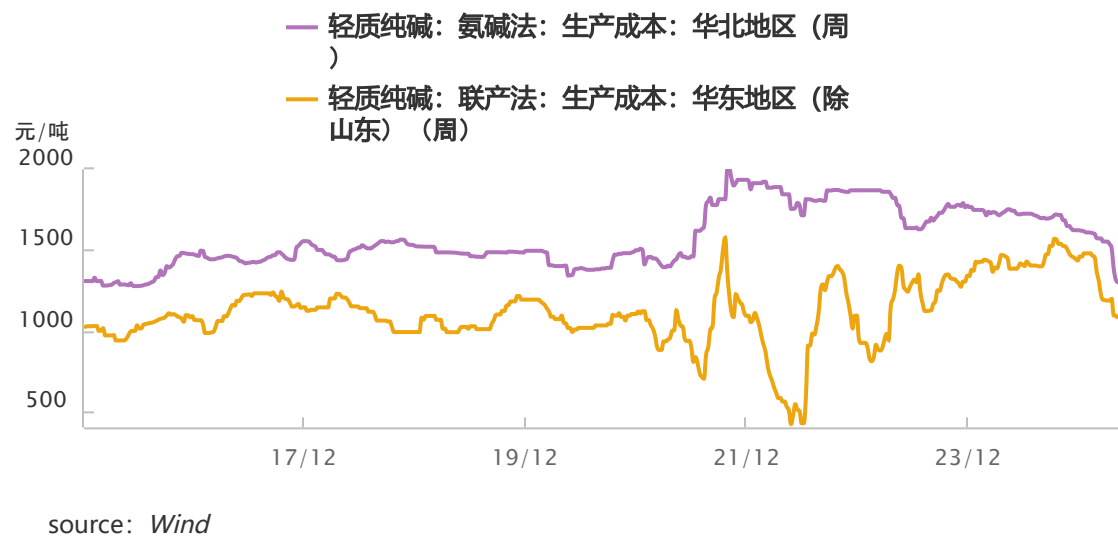
轻碱周度产量 季节性.



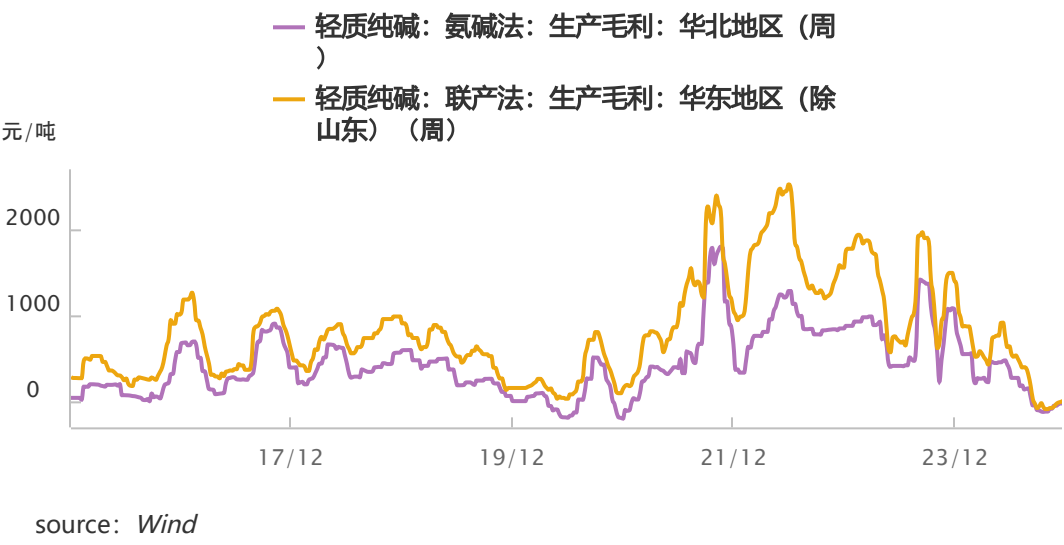
纯碱周度产量VS重质率.



纯碱周度成本（不同工艺）.



纯碱周度利润趋势.



.....

玻璃日报

现货维持弱势，09合约价格贴水沙河现货160-200元，贴水湖北低价85-115元。供应端保持点火与冷修并存的状态，日熔低位波动。当前玻璃累计表需-9%，简单线性外推的情况下，要使得下半年玻璃维持供需平衡的话，日熔需下滑至15.4万吨，淡季下或去库下则需要更低的日熔。目前盘面价格接近全产业链亏损

的程度，或等待现货降价预期兑现。玻璃如果低价持续，关注冷修预期的增加幅度。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。价格运行至低位，波动或增加。

玻璃盘面价格/月差

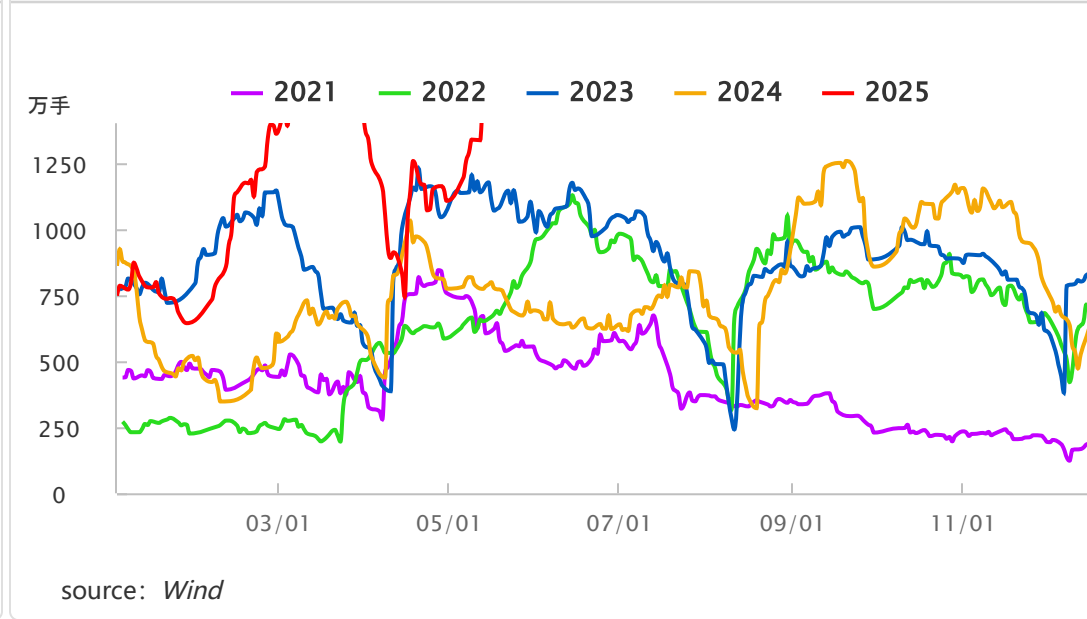
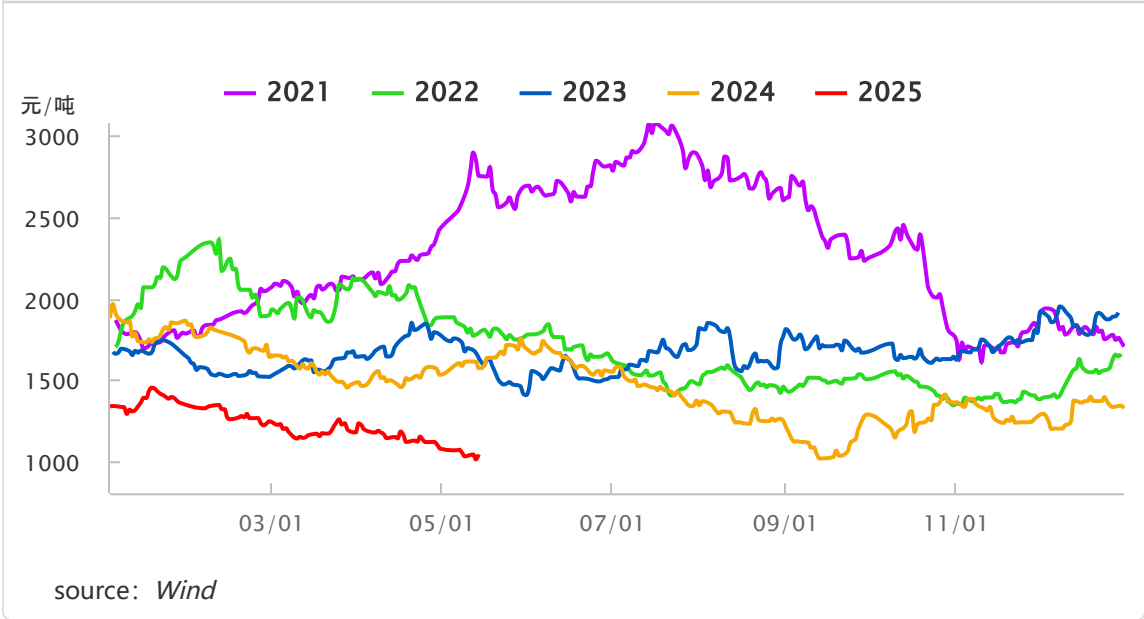
	2025-05-14	2025-05-13	日涨跌	日涨跌幅
玻璃05合约	1042	1019	23	2.26%
玻璃09合约	1046	1016	30	2.95%
玻璃01合约	1098	1061	37	3.49%
月差（5-9）	-4	3	-7	
月差（9-1）	-52	-45	-7	
月差（1-5）	56	42	14	
05合约基差（沙河）	141	182	-40.8	
05合约基差（湖北）	133	101	32	
09合约基差（沙河）	137.4	185.2	-47.8	
09合约基差（湖北）	95	106	-11	

玻璃日度产销情况

	沙河产销	湖北产销	华东产销	华南产销
2025-05-13	87	103	99	104
2025-05-12	83	88	96	107
2025-05-11	93	96	80	85
2025-05-10	109	104	87	95
2025-05-09	82	95	92	109
2025-05-08	98	79	99	117
2025-05-07	102	85	105	115

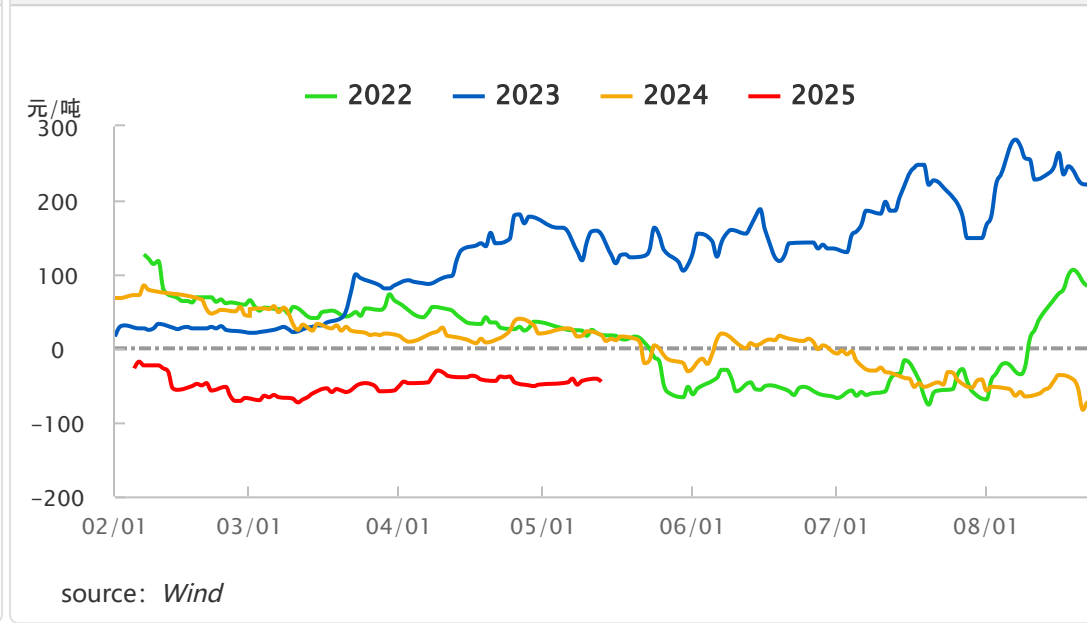
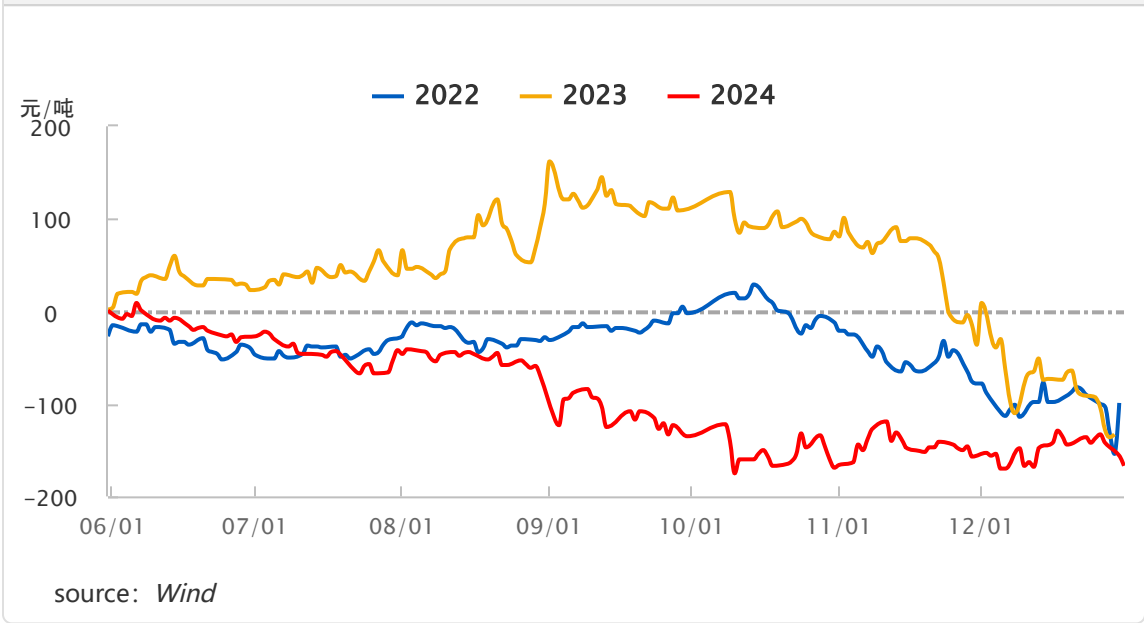
玻璃期货主力合约收盘价季节性.

玻璃期货主力合约持仓量季节性.

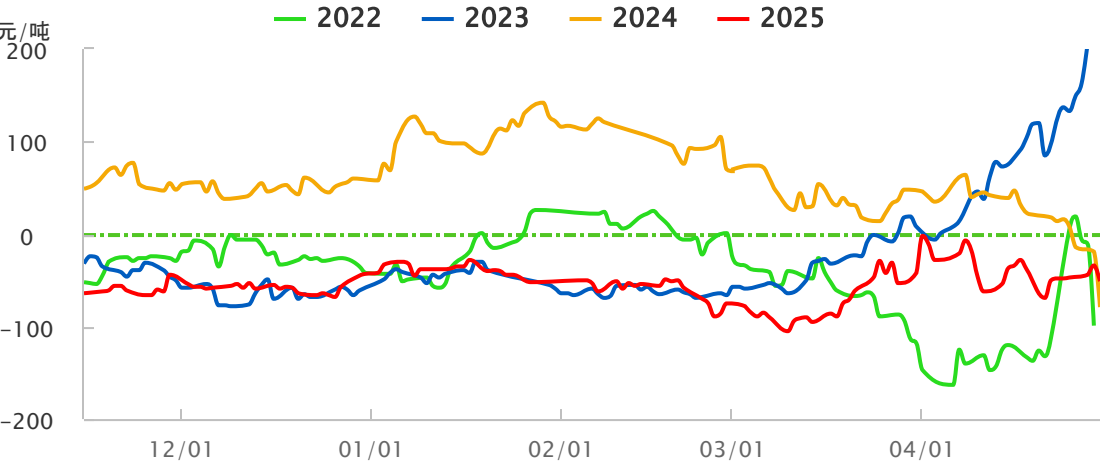


玻璃期货月差（01-05）季节性.

玻璃期货月差（09-01）季节性.

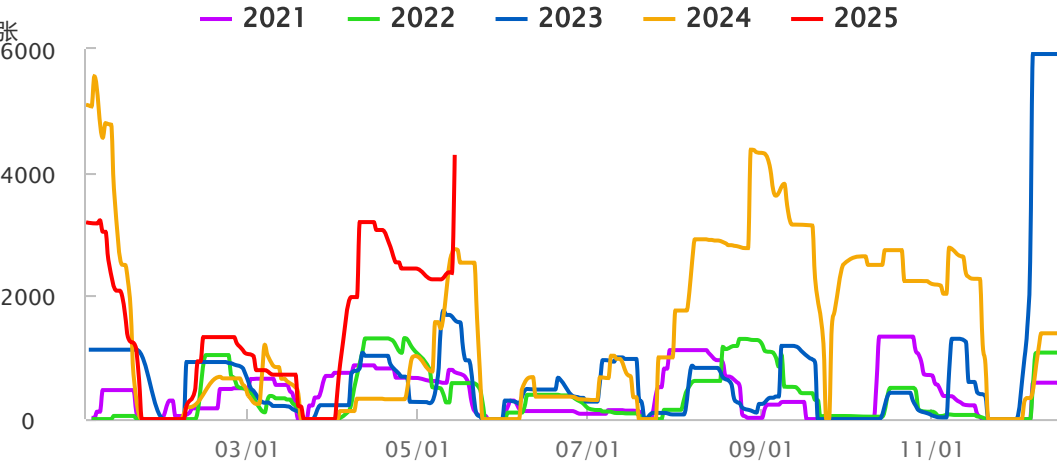


玻璃期货月差（05-09）季节性.



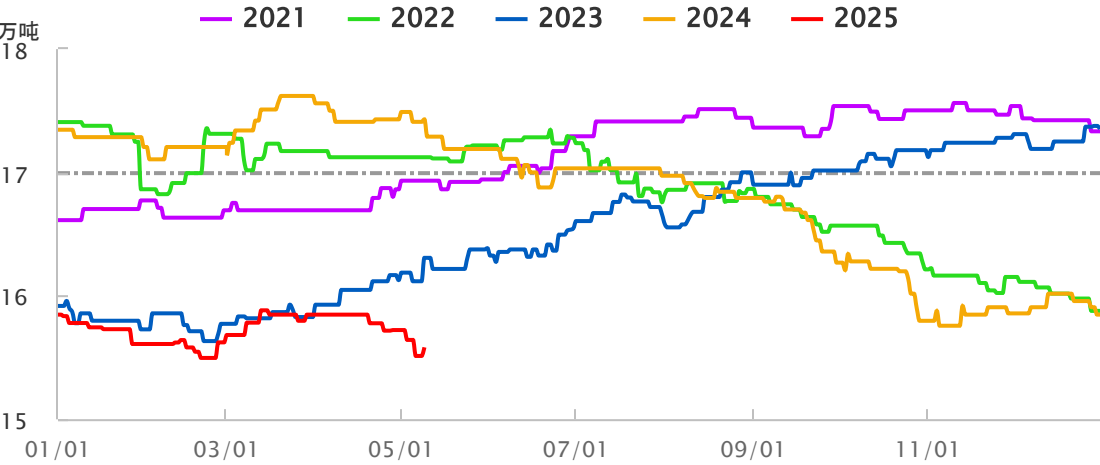
source: Wind

浮法玻璃仓单数量合计 季节性.



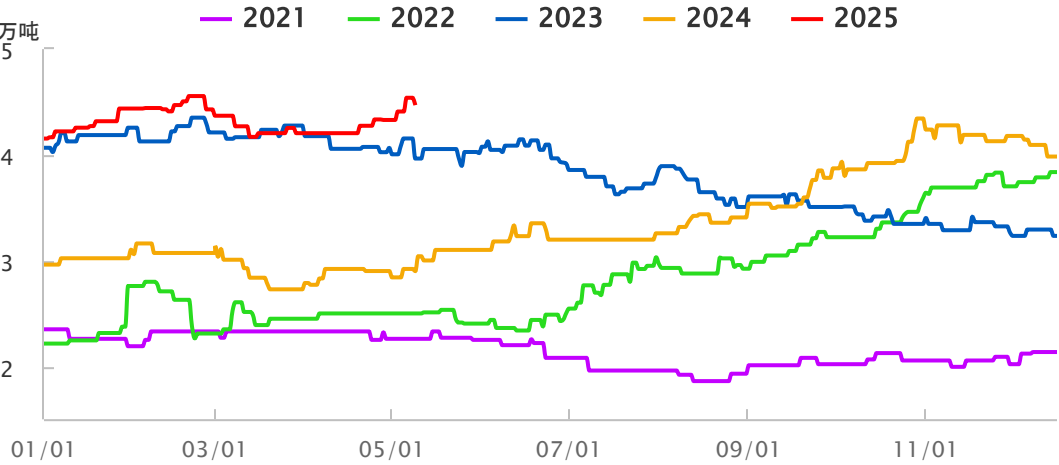
source: Wind

浮法玻璃日熔量 季节性.



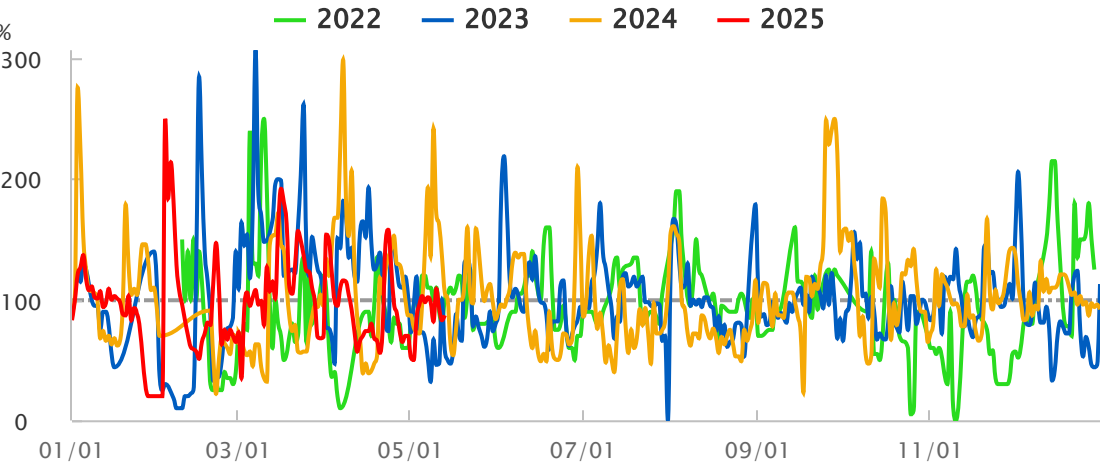
source: Wind

浮法玻璃日度损失量 季节性.



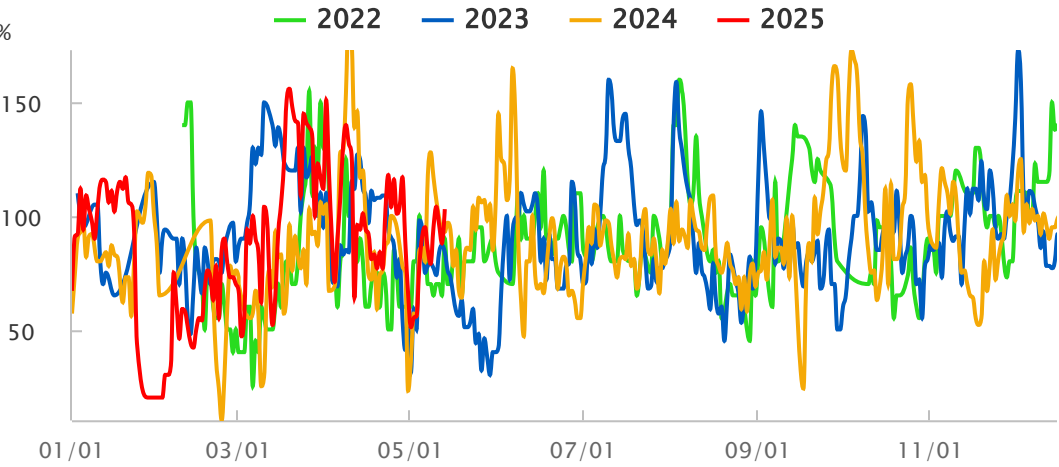
source: Wind

玻璃日度产销率-沙河地区季节性.



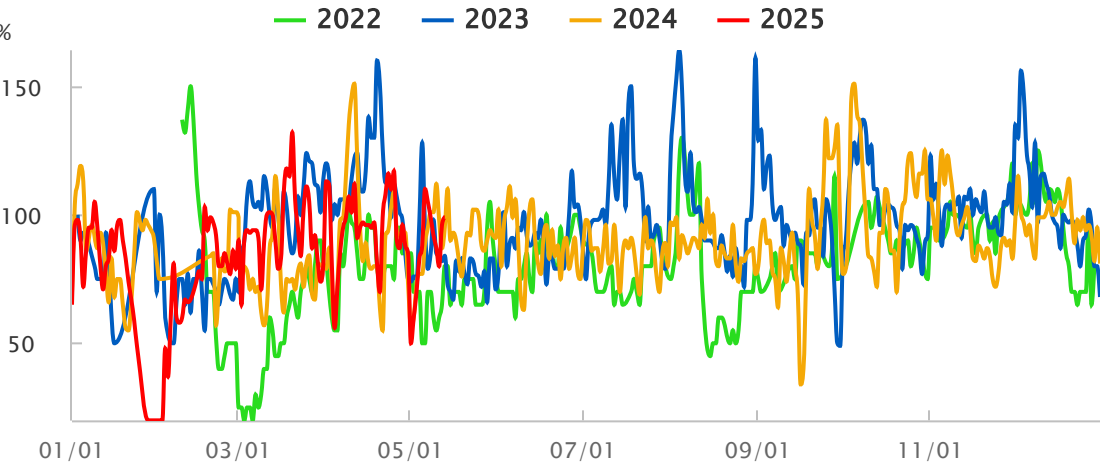
source: Wind

玻璃日度产销率-湖北地区季节性.



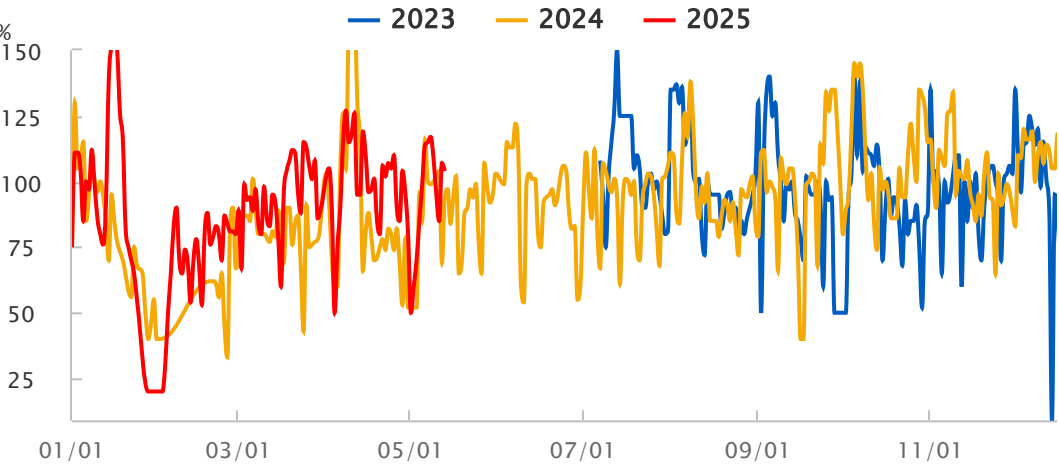
source: Wind

玻璃日度产销率-华东地区季节性.



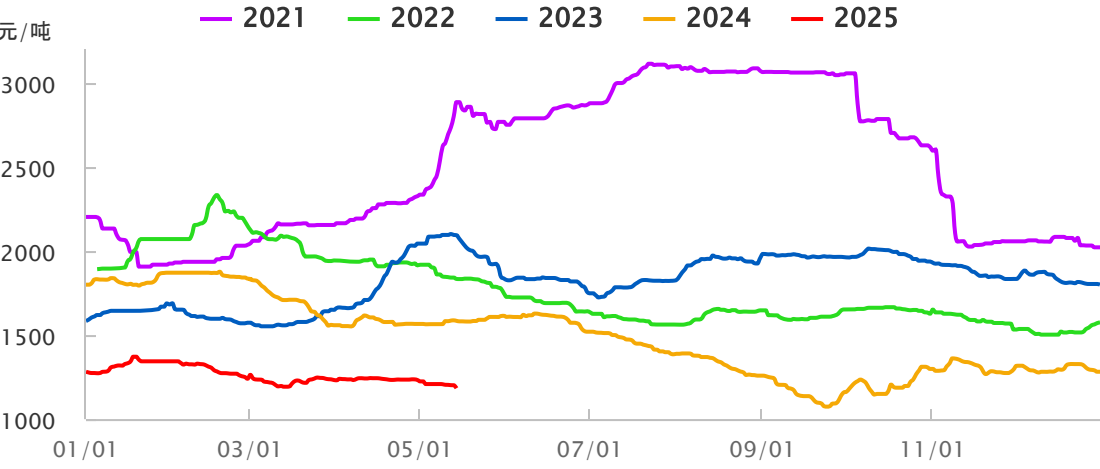
source: Wind

玻璃日度产销率-华南地区季节性.



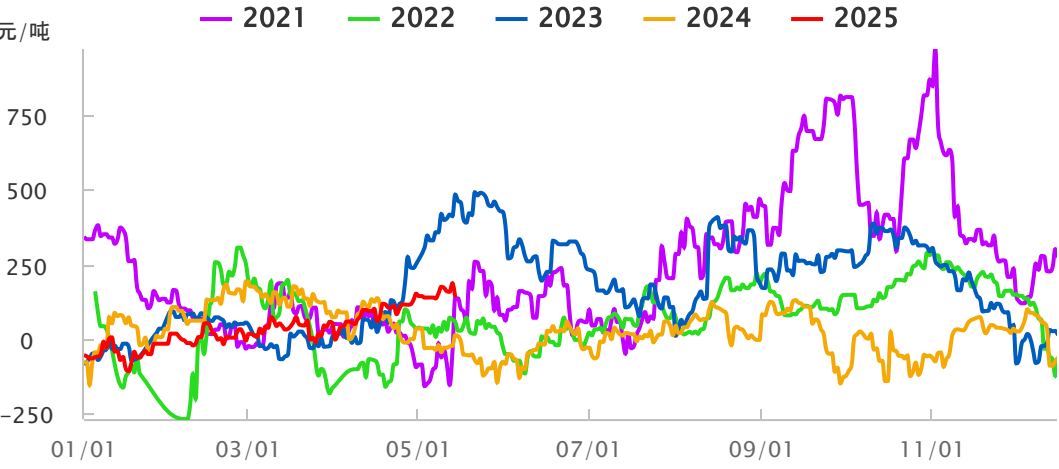
source: Wind

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